



研究员

孙伟涛

电话：0769-22112875

从业资格号：F0276620

投资咨询从业证书号：Z0014688

铁矿石周报

监管趋严，铁矿强势上行

2023-03-05 星期日

一、主要观点：

【发运】Mysteel 新口径澳洲铁矿石(14 港)发运总量 1663.6 万吨 ·周环比+6%，同比+21%；巴西发运季节性淡季低位运行，但仍高于去年同期，巴西(14 港)568.3 万吨，周环比+12%，同比-10%。

【需求】螺纹产量与需求有超预期增长，现阶段钢厂采购，地产项目复工尚未出现井喷式增长，钢材采购量稳中小增。自 2023 年至今铁水产量持续上行，且钢厂盈利有所改善。247 家钢厂高炉开工率 82%，市场预期持续向好，为铁矿需求提供支撑。从盘面表现上看，相关数据一经发布后，对市场的提振效果立竿见影。本周成材产量及市场情绪整体上行，预计铁水产量仍将持续好转。

【库存】Mysteel 全国 45 港港口库存统计 13770.03 万吨，周环比-1.64%。澳矿港口库存 6480.02 万吨（周环比-1.3%），巴西矿 4792.4 万吨（周环比-1.9%）。247 家钢厂进口矿库存 9257.73 万吨，小幅累库。

【逻辑】趋势方面还是看高位震荡，一季度的复产逻辑延续，两会接近尾声，市场信心偏强。

二、操作建议：

单边：多单继续持有，注意回调风险，激进者可在回调期间 900 以下逢低买入。

三、重点关注及风险因素：

地产政策、巴西发运、钢厂采购、钢材销售情况、两会

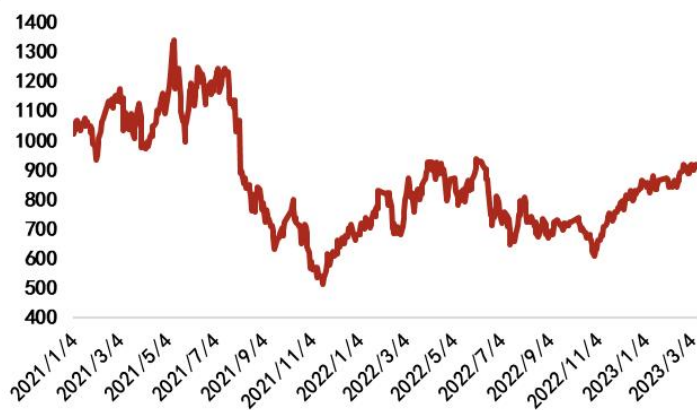
四、本周行情回顾

本周铁矿石合约可谓是跌宕起伏，下到 897.5，上到 932.5，有行情但是很难把握，速度之快，幅度之大，如此来往强震下，不少风险偏好较低的投资者都纷纷离场。回顾整周，周一到周三始终处于一个震荡偏强的走势，两会的低预期讯息也逐渐被市场所消化，主力合约保持在 910 以上位置。周四风云突变，午盘前网传 DCE 倒查 01 和约的接货问题，午盘一开便跳水至 900 以下位置，时间到了 13:30 前后 Mysteel 的钢材表需数据 356，远超市场预期，再度提振市场，迅速拉升，直到当日夜盘结束，收盘 931.5，一来一回就是 35 点位的价差，仅发生在这大半天的时间里。趋势方面还是看高位震荡，一季度的复产逻辑延续，两会接近尾声，市场信心偏强，操作上，多单继续持有，注意回调风险，激进者可在回调期间 900 以下逢低买入。



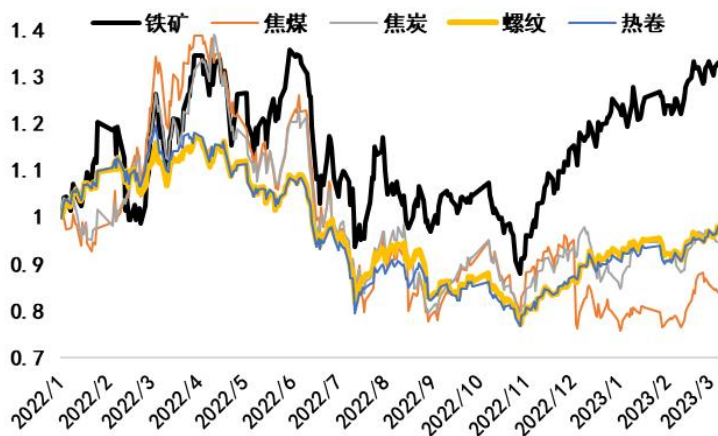
数据来源：文华财经、华联研究所

图 1：主力合约价格



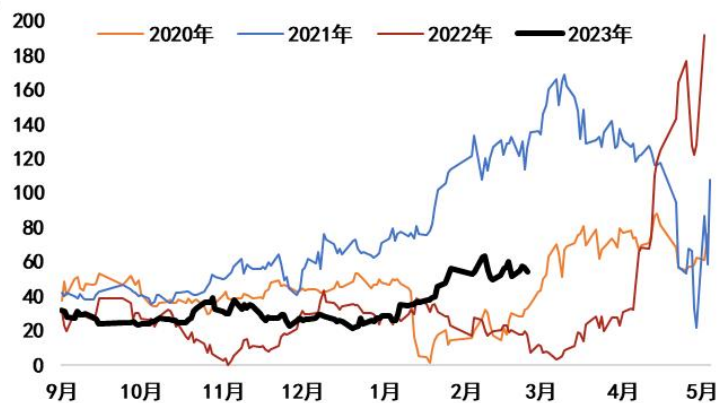
数据来源：Wind·华联研究所

图 2：2022 年初至今黑色品种走势



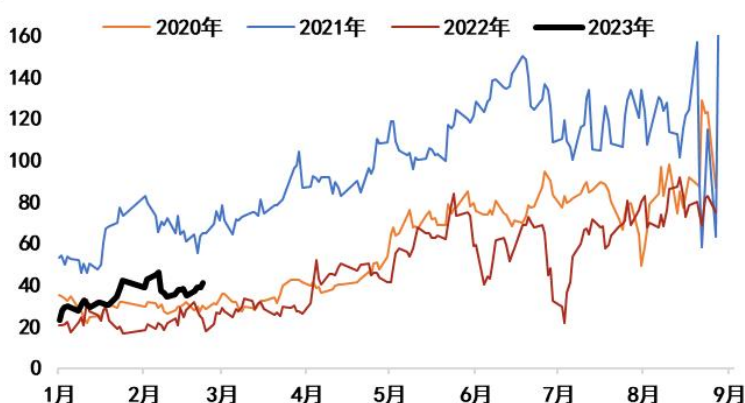
数据来源：Wind·华联研究所

图 3：05-09 合约价差



数据来源：Wind·华联研究所

图 4：09-01 合约价差



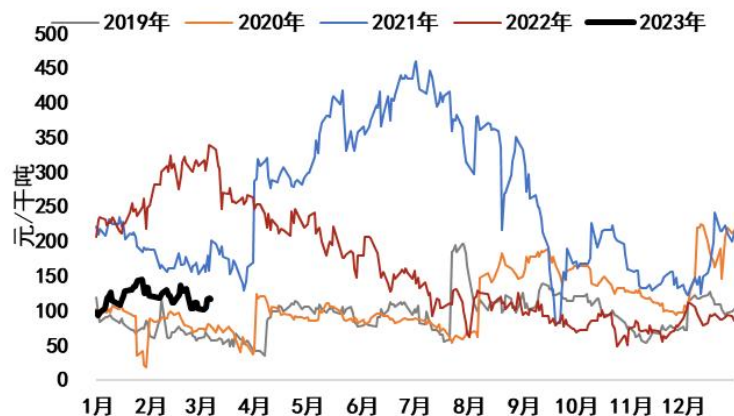
数据来源：Wind·华联研究所

图 3：62%普氏指数



数据来源：Wind·华联研究所

图 4：普氏-大商所



数据来源：Wind·华联研究所

五、宏观以及下游地产数据

美联储主席鲍威尔 7 号在出席国会听证会时表示，由于最新经济数据强于预期，最终利率水平可能也将高于此前预期。如果数据显示需要以更快速度收紧货币政策，美联储将会加快加息步伐，美联储 3 月加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 64.6%。

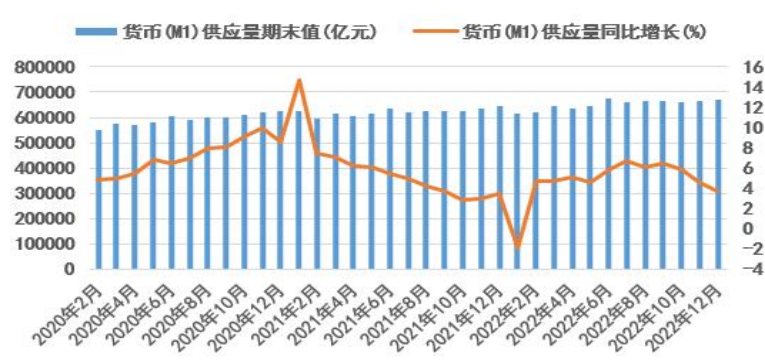
3 月 9 日，国家统计局发布数据显示，2 月份，全国居民消费价格 (CPI) 同比上涨 1.0%，涨幅比上月回落 1.1 个百分点，环比下降 0.5%；全国工业生产者出厂价格 (PPI) 同比下降 1.4%，环比持平。2 月份 PPI 同比下降 1.4%，环比持平，基本符合预期。从环比看，生产资料价格由下降 0.5% 转为上涨 0.1%；生活资料价格下降 0.3%，降幅与上月相同。

图 5：M0 供应量与同比增长



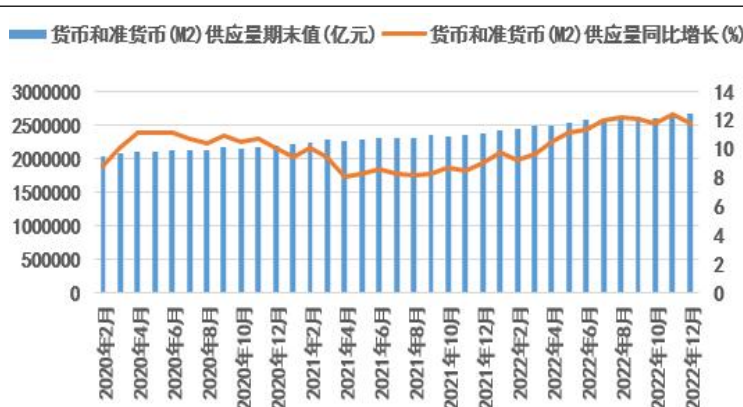
数据来源：国家统计局，华联研究所

图 6：M1 供应量与同比增长



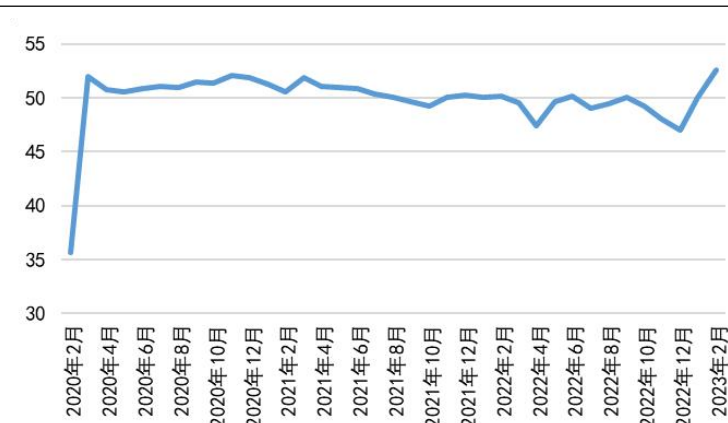
数据来源：国家统计局，华联研究所

图 7：M2 供应量与同比增长



数据来源：国家统计局，华联研究所

图 8：制造业采购经理指数



数据来源：国家统计局，华联研究所

图 9：房地产投资累计值与增长



数据来源：国家统计局，华联研究所

图 10：房地产新开工施工面积累计值与增长



数据来源：国家统计局，华联研究所

图 11：商品房销售面积累计值与增长



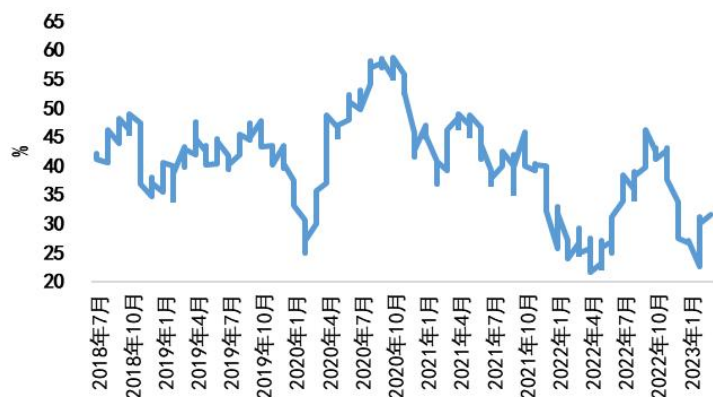
数据来源：国家统计局，华联研究所

图 12：房地产投资国内贷款累计值与增长



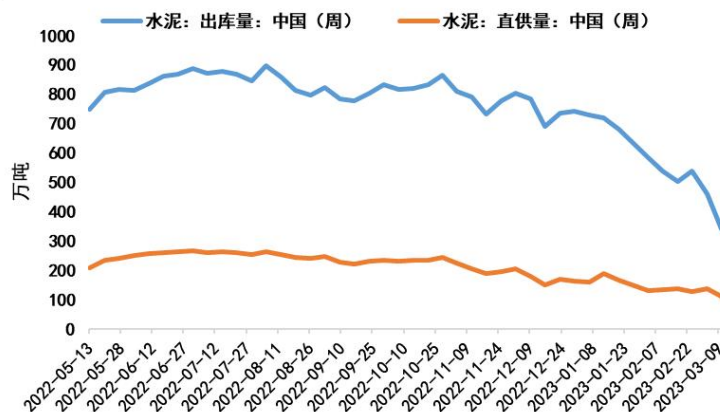
数据来源：国家统计局，华联研究所

图 13：开工率:石油沥青装置



数据来源：国家统计局，华联研究所

图 14：水泥出库量与直供量



数据来源：国家统计局，华联研究所

六、基本面分析

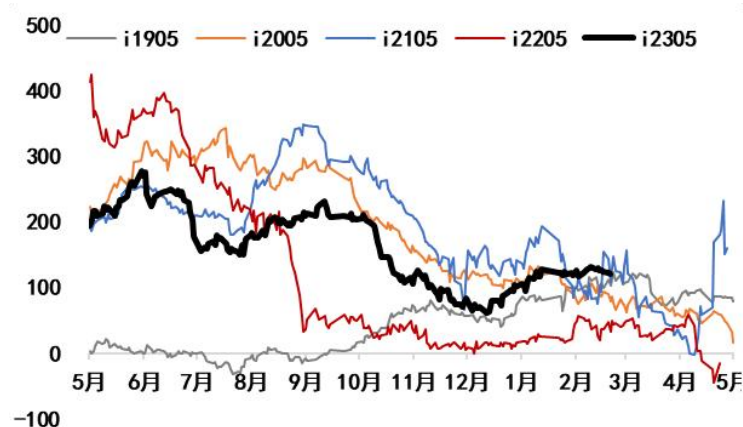
1、现货：现货采购逐渐回暖，现货随期货端跟涨

铁矿现货方面，本周五 PB 粉 930 元/湿吨 (+10)，超特粉 807 元/湿吨 (-)，金步巴粉 898 元/湿吨 (+9)，卡拉加斯粉 1018 元/湿吨 (+11)。市场预期相对乐观，短期内高预期无法证伪，跟着期货方面的脚步，贸易商连续上调报价，出货情况略有好转，值得注意的是高品矿的涨幅逐渐加大，而低品矿（超特粉）并未较大变化，这也提前了贸易商、钢厂对未来产量的乐观转变。

产地	品位	元/湿吨		
		3月10日	3月3日	周涨跌
澳大利亚	PB粉矿：61.5%	930	920	10
澳大利亚	超特粉矿：56.5%	807	807	0
澳大利亚	金步巴粉：61%	898	889	9
巴西	卡拉加斯粉矿：65%	1018	1007	11
澳大利亚	PB粉-超特粉	123	113	10
澳大利亚&巴西	卡粉-PB粉	88	87	1

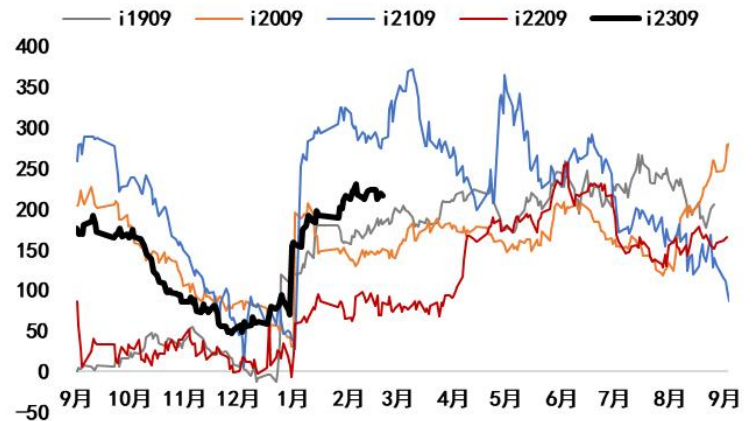
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 5：05 基差（超特粉）



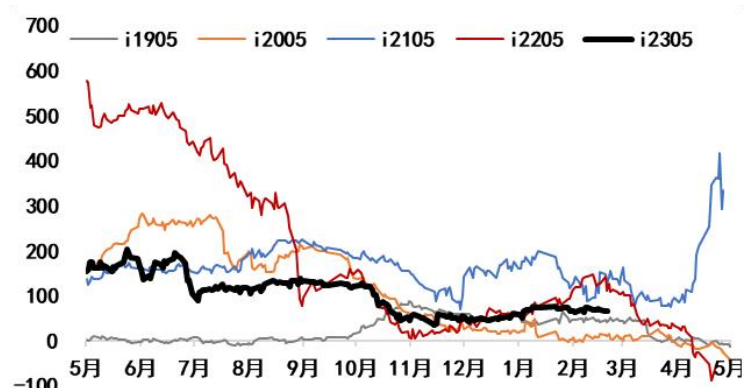
数据来源：Wind、Mysteel、华联研究所

图 6：09 基差（超特粉）



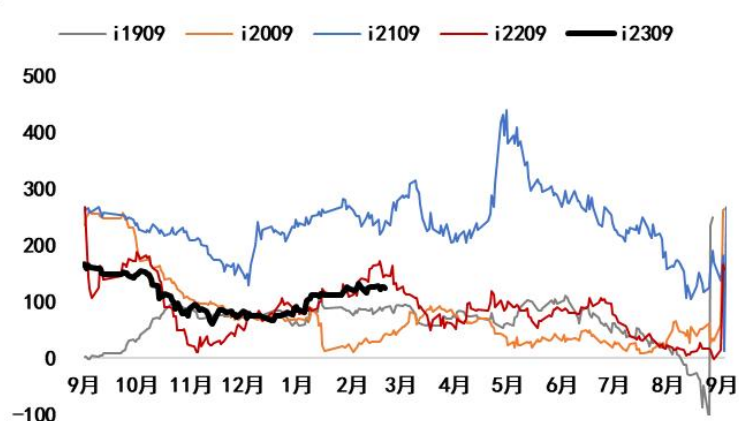
数据来源：Wind、Mysteel、华联研究所

图 5：05 基差（金步巴粉）



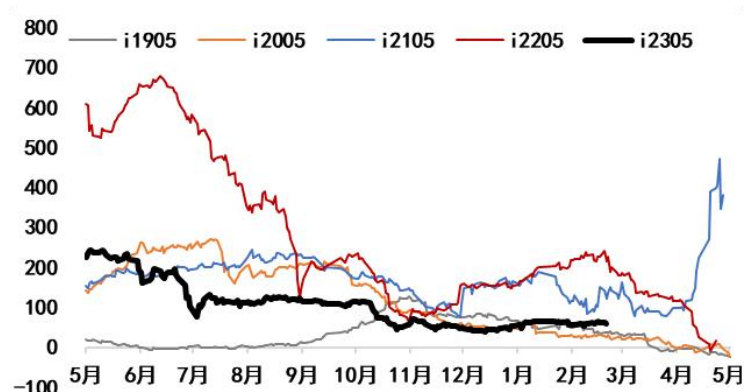
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 6：09 基差（金步巴粉）



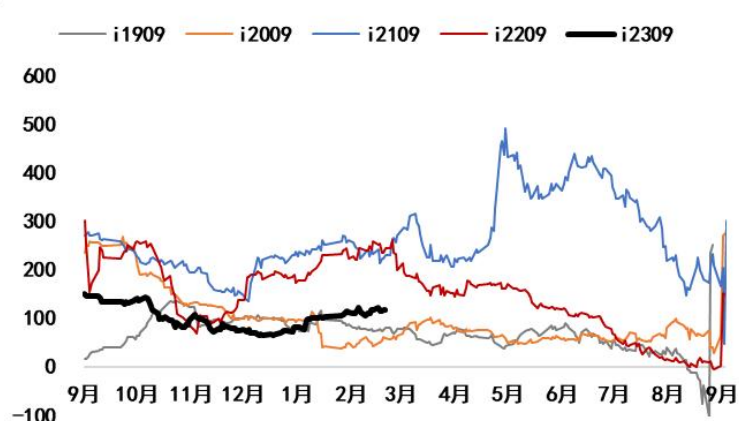
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 5：05 基差（PB 粉）



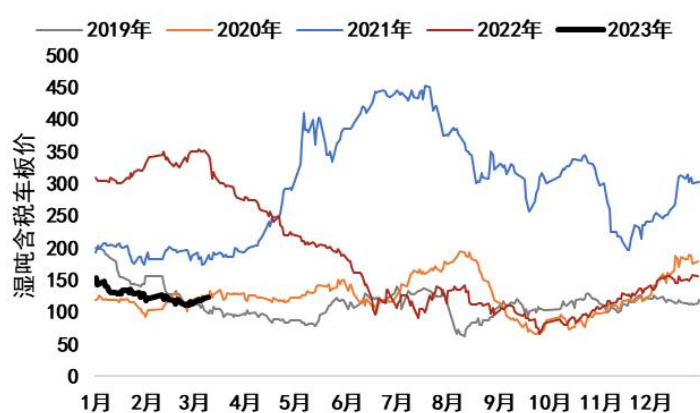
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 6：09 基差（PB 粉）



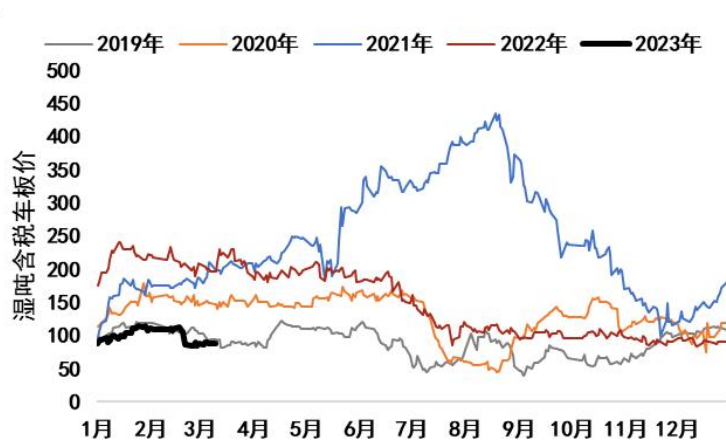
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 11：PB 粉-超特粉



数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 12：卡粉-PB 粉



数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

2、供应：澳巴多因素扰动，但恢复较快发运总量高于去年同期

Mysteel 新口径澳洲铁矿石（14 港）发运总量 1663.6 万吨，周环比+6%，同比+21%；

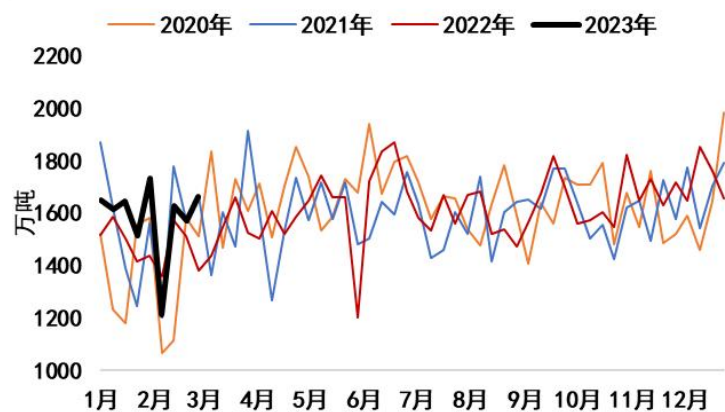
巴西发运季节性淡季低位运行，但仍高于去年同期，巴西（14 港）568.3 万吨，周环比+12%，同比-10%。

到港数据来看，总体处于近几年同期值的中位上下，中国 26 港铁矿石到港 2043 万吨，环比+13.9%，其中青岛港 117 万吨，环比+26.3%。

	2023/3/3	2023/2/24	去年同期	周环比（%）	同比（%）	2022YTD	2023YTD	累积变化
Vale-全球	458.9	396.8	502.7	16%	-9%	3735	3467	-268
力拓-中国	494	522.3	357.1	-5%	38%	3794	4397	603
BHP-中国	505.5	448.6	402.7	13%	26%	3956	4204	248
FMG-中国	293.1	379.9	283.1	-23%	4%	2793	2900	107
澳洲14港	1663.6	1569.7	1379.2	6%	21%	13287.1	14228.9	942
巴西14港	568.3	505.7	628.2	12%	-10%	4300.3	4281.5	-19

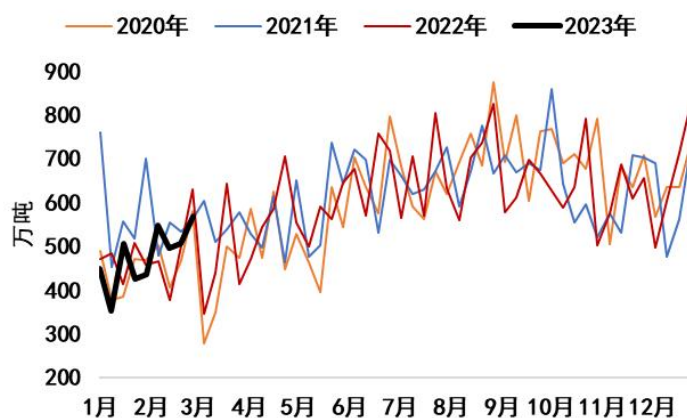
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 13：澳洲 14 港发运量



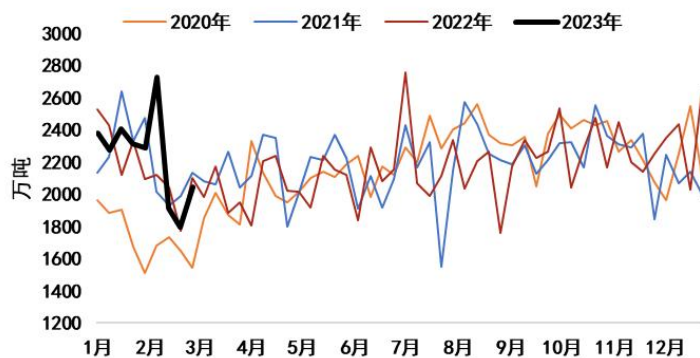
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 14：巴西 14 港发运量



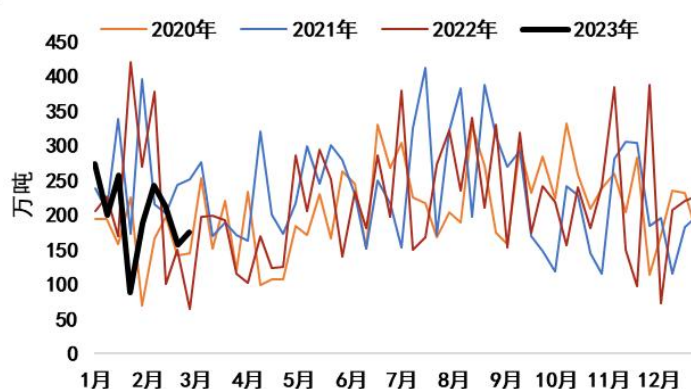
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：铁矿 26 港到港量



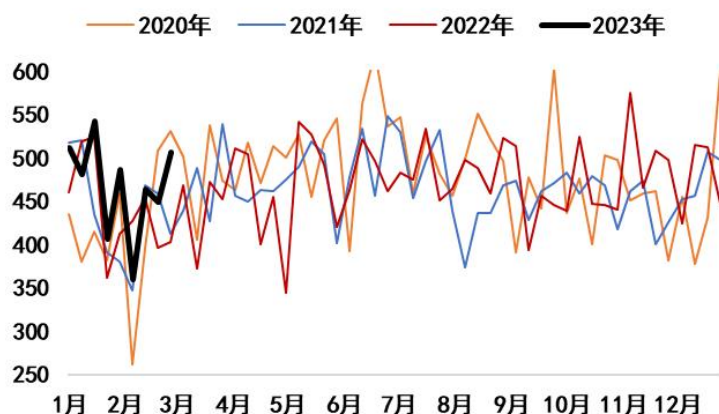
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：青岛港到港量



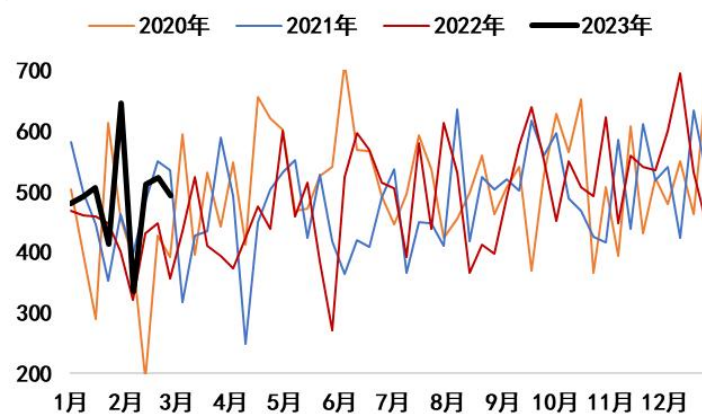
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：BHP-中国



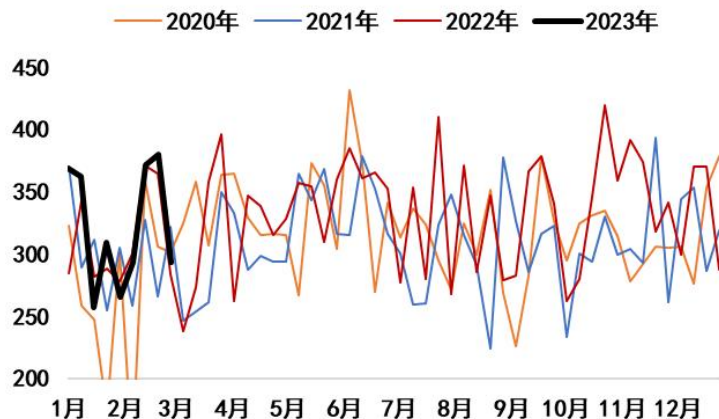
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：力拓-中国



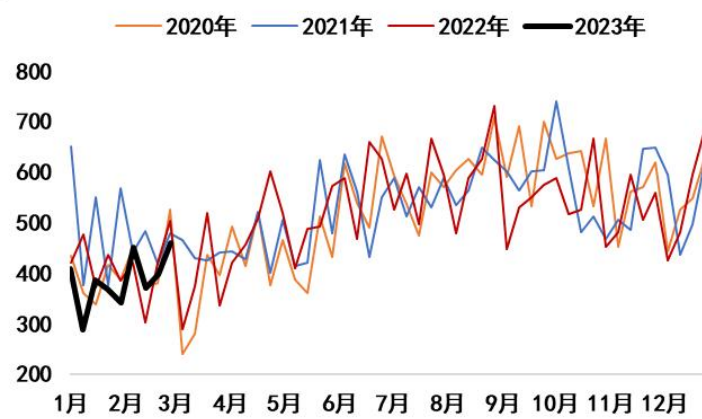
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：FMG-中国



数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：Vale

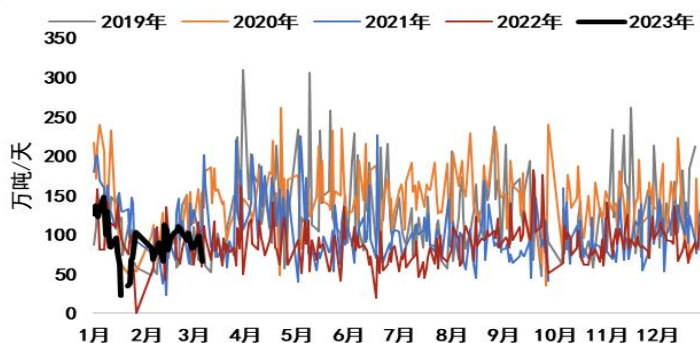


数据来源：Mysteel、华联研究所

3、需求：铁水回升中，下游复苏加快

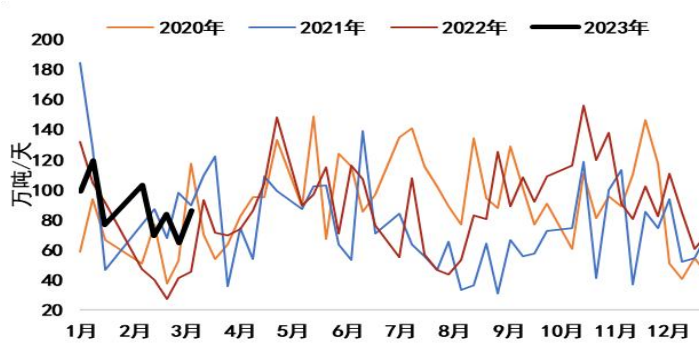
需求上，螺纹产量 303.85 万吨，月环比+8.82 万吨，钢厂利润小幅回升（利润-24.78 元/吨，月环比+31.79 元），螺纹产量与需求有超预期增长，现阶段钢厂采购，地产项目复工尚未出现井喷式增长，**钢材采购量稳中小增**。目前日均铁水升至 236.47 万吨/日，周增+2.11 万吨/日。自 2023 年至今铁水产量持续上行，且钢厂盈利有所改善。247 家钢厂高炉开工率 82%，市场预期持续向好，为铁矿需求提供支撑。从盘面表现上看，相关数据一经发布后，对市场的提振效果立竿见影。本周成材产量及市场情绪整体上行，预计铁水产量仍将持续好转。

图 17：铁矿成交量合计（中国主要港口）



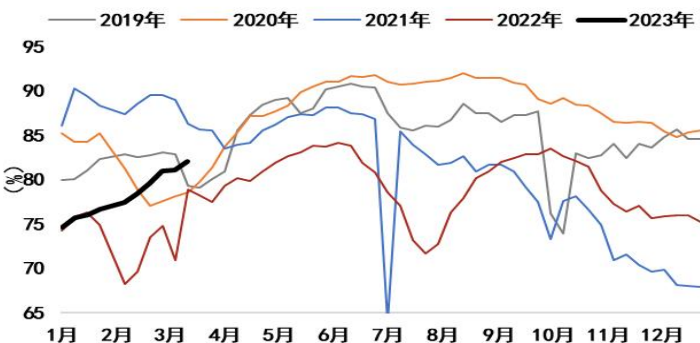
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 18：铁矿远期现货日均成交量



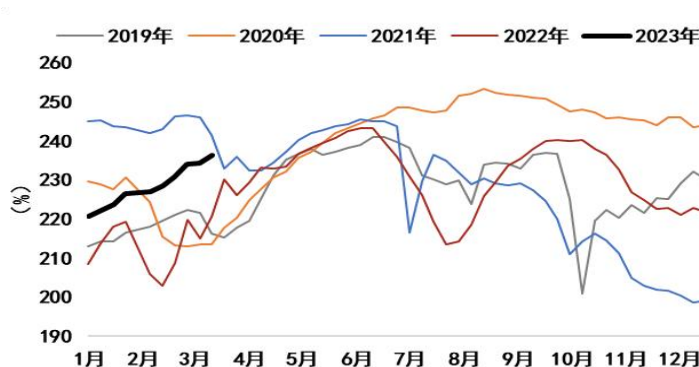
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 19：247 家钢厂高炉开工率



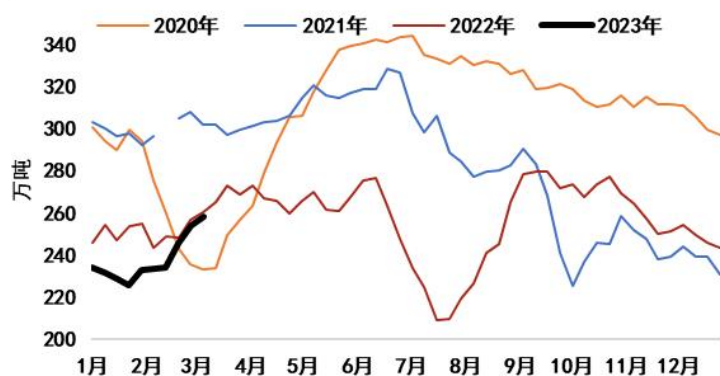
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 20：247 家钢厂日均铁水产量



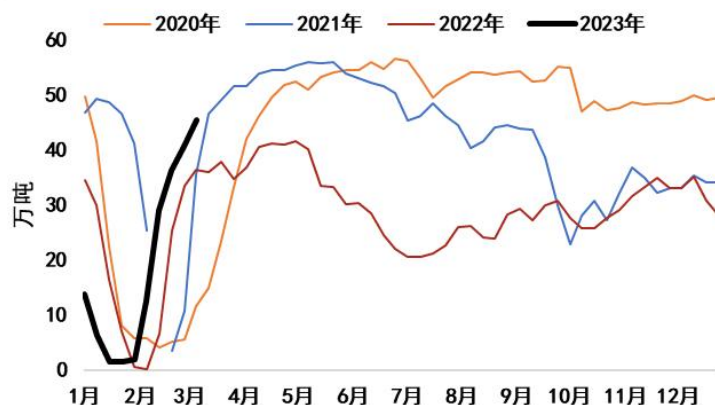
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 21：螺纹钢产量（长流程）



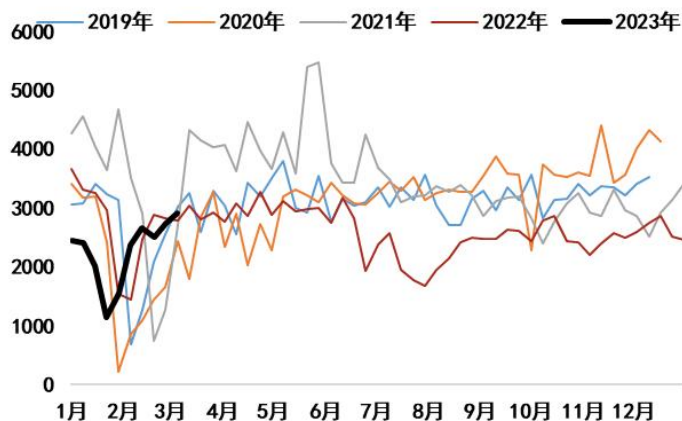
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 22：螺纹钢产量（短流程）



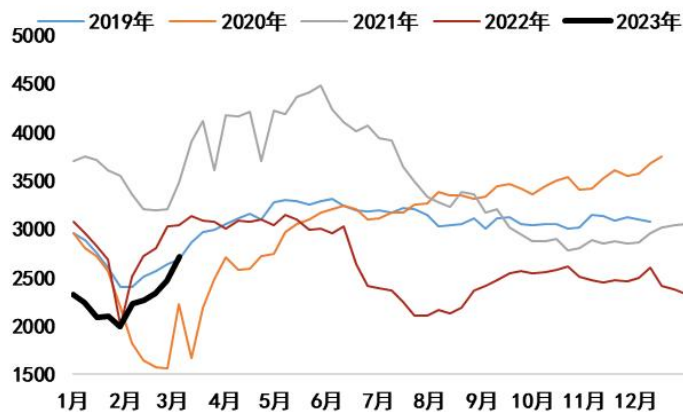
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 21：废钢日均到货量



数据来源：Mysteel、华联研究所

图 22：废钢日均消耗量

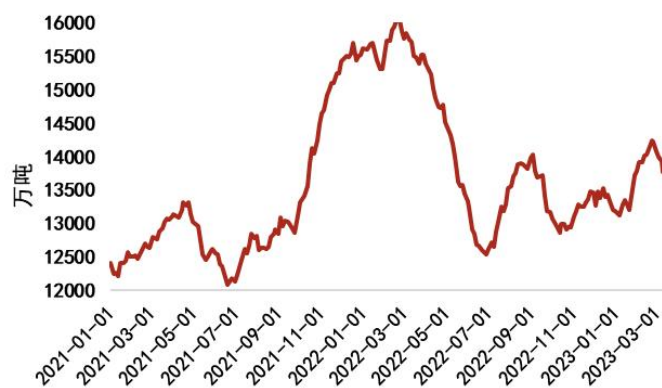


数据来源：Mysteel、华联研究所

4、库存：钢厂厂内库存低位，仍未有较大采购动作，港库累积

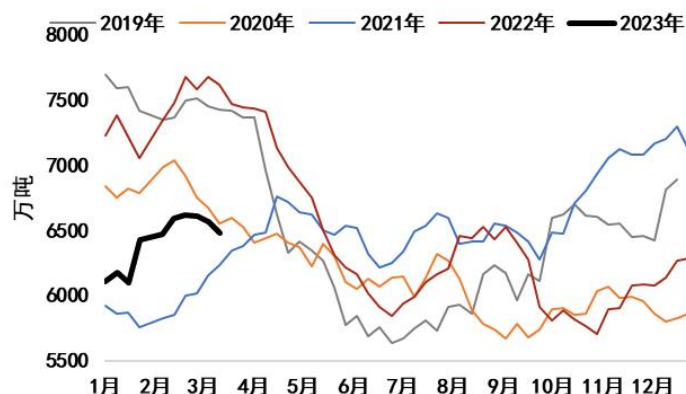
Mysteel 全国 45 港港口库存统计 13770.03 万吨，周环比-1.64%，澳矿港口库存 6480.02 万吨（周环比-1.3%），巴西矿 4792.4 万吨（周环比-1.9%）。247 家钢厂进口矿库存 9257.73 万吨，小幅累库。

图 23：45 港铁矿库存



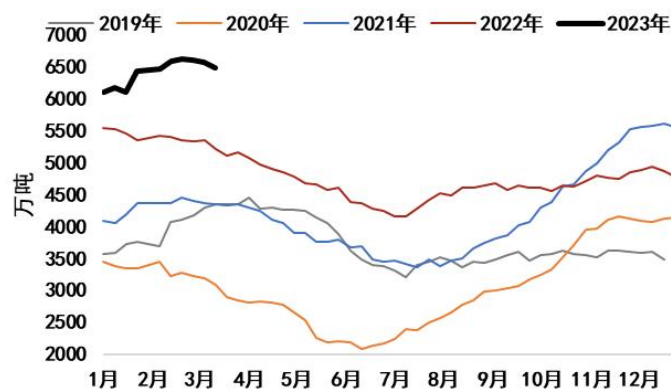
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 24：45 港澳矿库存



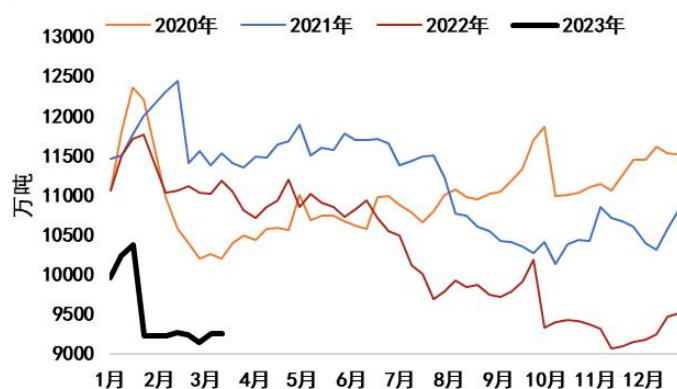
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 25：45 港巴西矿库存



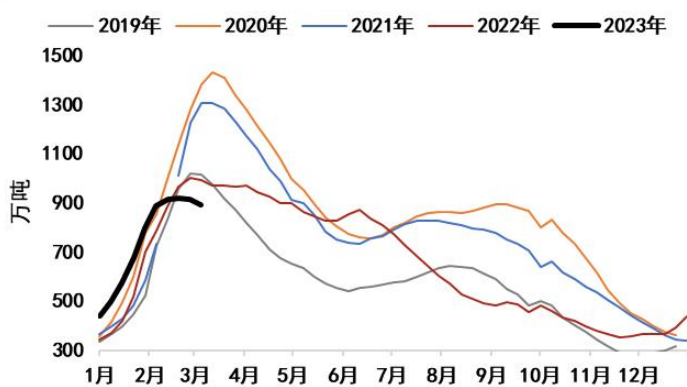
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 26：247 家钢厂进口矿库存



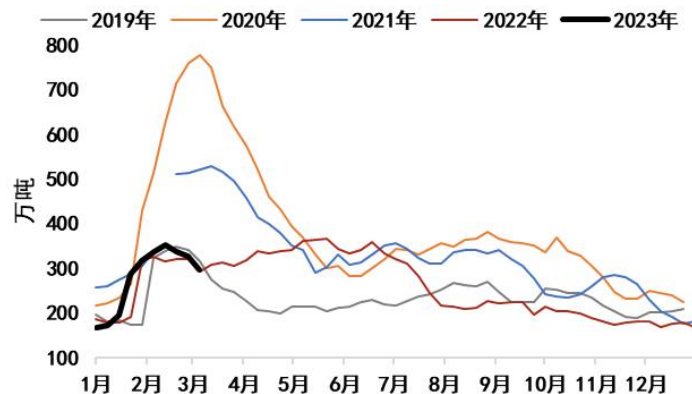
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 27：螺纹钢社会库存



数据来源：Mysteel、华联研究所

图 28：螺纹钢厂内库存



数据来源：Mysteel、华联研究所

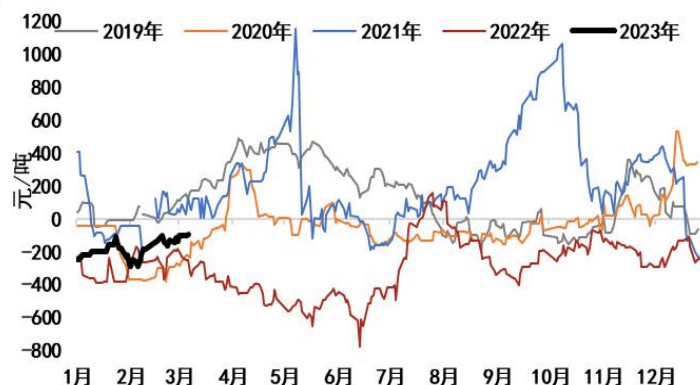
5、利润

图 23：螺纹钢高炉利润



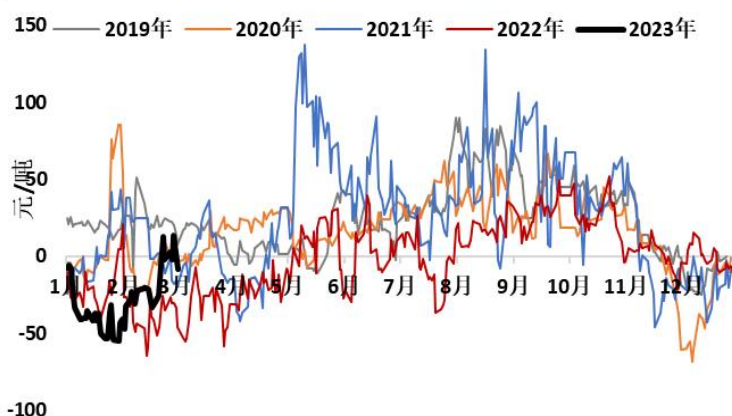
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 24：螺纹钢电炉利润



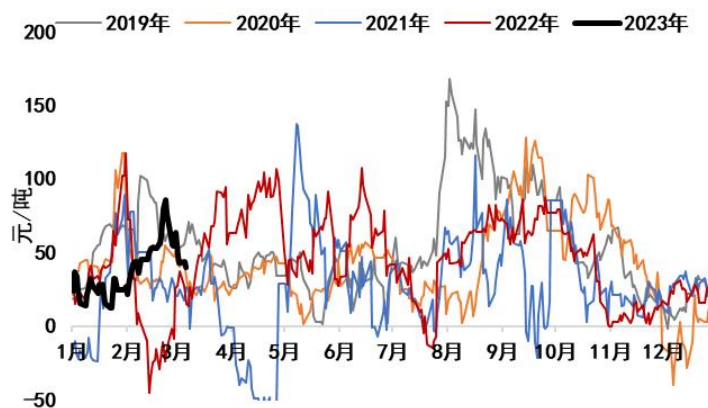
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 31：PB 粉进口利润



数据来源：Mysteel、华联研究所

图 32：超特粉进口利润



数据来源：Mysteel、华联研究所

免责声明

研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告仅反映研究员的不同设想、见解及分析方法，本报告所载的全部内容仅作参考之用。我们谨慎相信本报告中的资料及其来源在发布之时是可靠的，但并不保证所载信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告的内容不构成对任何人的投资建议，不构成对相关期货品种的最终买卖依据。投资者须独立承担投资风险。华联期货有限公司不对任何人因使用本报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

本报告版权归华联期货所有，未经华联期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华联期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：东莞市城区可园南路 1 号金源中心 16、17 层

邮编：523009

咨询电话：4000-883-668 选 5 或直拨 0769-22111252、22112875

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>