



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

海外风险扰动，铁矿高位盘整

2023-03-19 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 1506 万吨，周环比-9%，同比+5%；巴西（14 港）618.8 万吨，周环比+9%，同比+80%，[澳洲发运有所减少，但巴西及非主流发运回升](#)。到港数据来看，较上周回落，中国 26 港铁矿石到港 2022 万吨，环比-1%，其中青岛港 171 万吨，环比+46.1%。

【需求】螺纹产量 303.93 万吨，周环比+0.08 万吨，钢厂利润小幅回升，螺纹产量与需求本轮略低于预期，现阶段钢厂仍以按需采购为主，地产项目复工尚未出现井喷式增长，钢材采购量回落。目前日均铁水升至 237.58 万吨/日，周增+1.11 万吨/日。[钢厂盈利改善下（超半数盈利）仍能保持较好的生产积极性，铁水有望持续上升，至少从需求端来看仍有较强支撑。](#)

【库存】Mysteel 全国 45 港港口库存统计 13682 万吨，周环比-0.6%。澳矿港口库存 6477.81 万吨，巴西矿 4740 万吨，基本维持。[247 家钢厂进口矿库存 9203 万吨，小幅去库。](#)

【逻辑】趋势方面还是看高位震荡，复产逻辑延续，两会落幕叠加海外风险事件，市场信心稍有转弱。

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

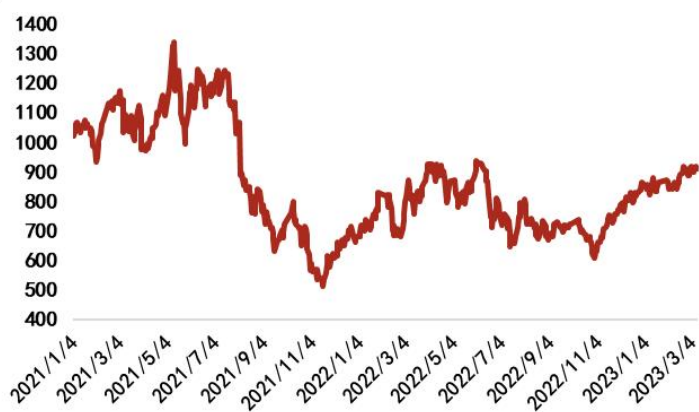
四、本周行情回顾

本周铁矿石合约依旧高位，周中也经历过大幅下跌的行情，曾短暂跌至 900 以下，后迅速回归至 916 上下。前段时间铁矿石的非理性上涨引起相关部门的监管频次提升，叠加两会后市场对后市的信心出现疲态。铁矿石下游需求维持，美联储 3 月份 25BP 的加息概率大增，利多大宗。海外因素频繁扰动，导致市场情绪趋弱。产业方面，螺纹表需小降至 350，铁水小升至 236 万吨/天，厂内铁矿库存触底回升，有加大采购预期，但矿价持续高位，恐侵蚀钢厂利润，金三银四旺季下预计仍将高位运行。



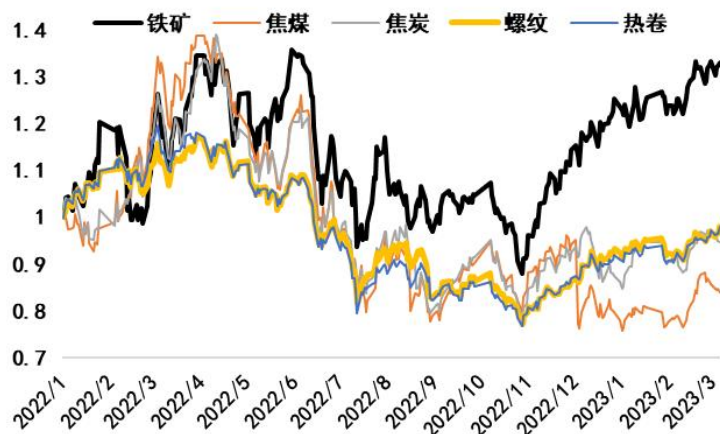
数据来源：文华财经、华联研究所

图 1：主力合约价格



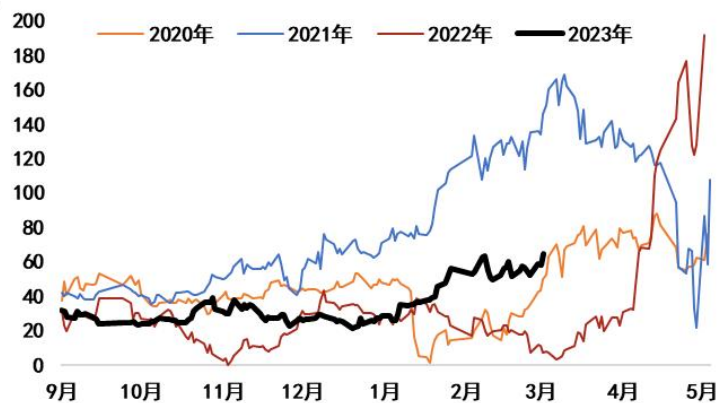
数据来源：Wind·华联研究所

图 2：2022 年初至今黑色品种走势



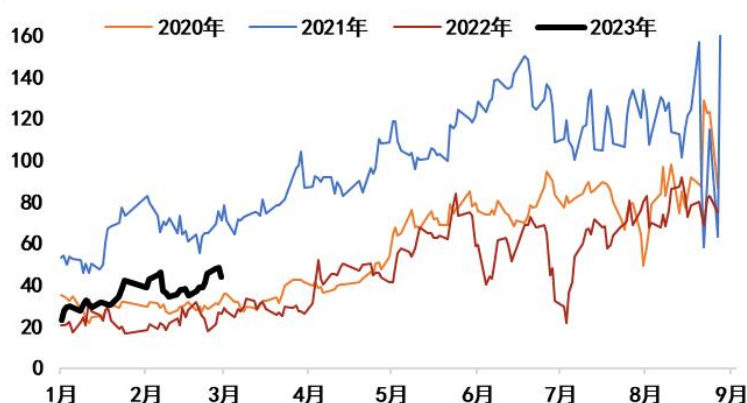
数据来源：Wind·华联研究所

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



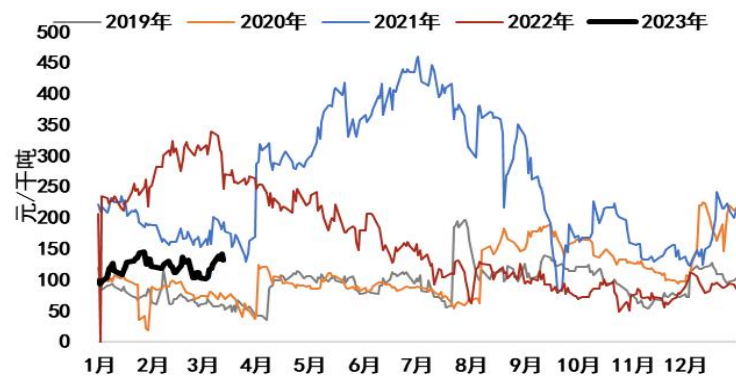
数据来源：Wind·华联研究所

图 3：62%普氏指数



数据来源：Wind·华联研究所

图 4：普氏-大商所



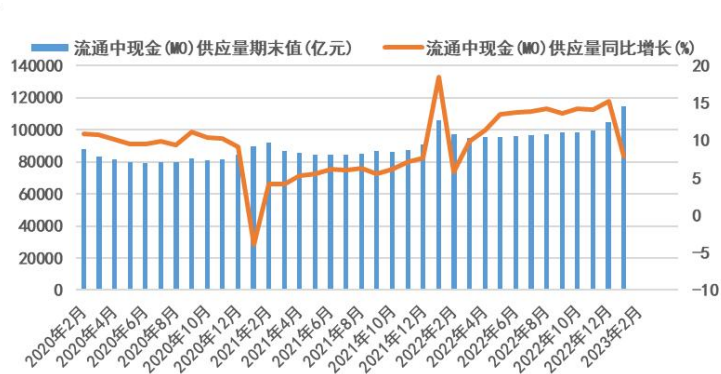
数据来源：Wind·华联研究所

五、宏观以及下游地产数据

欧洲央行继续加息 50 个基点，但未提供 5 月利率指引。华尔街出手救助，11 家大行联合注资 300 亿美元，救助美国银行体系，随时提供流动性。当前的 SVB 事件持续发酵，美联储或采取相对宽松货币政策，加息或放缓。海外风险事件导致市场情绪趋弱。

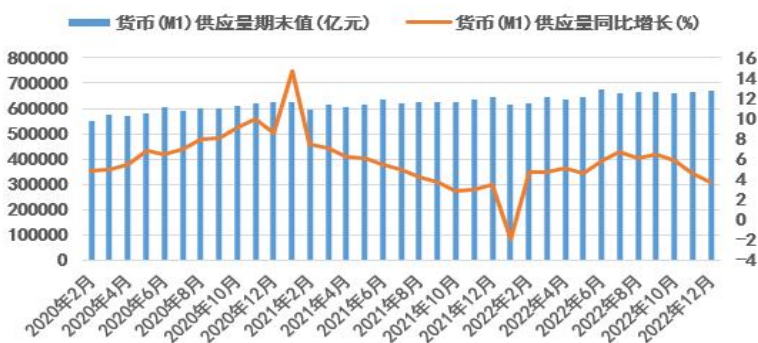
基建类项目仍变现出长足的韧性，对整个黑色产业提供了一定的支撑。从 2 月 PMI 来看，国内经济正逐步复苏中，从房地产数据分析来看，新开工和销售均有边际改善，但幅度有限。新开工面积收窄，同比 9.4% 的回落，销售情况依然是负增长，未能转正，房企拿地意愿不强，短期地产端很难在现实面为黑色提供太大支撑。

图 5：M0 供应量与同比增长



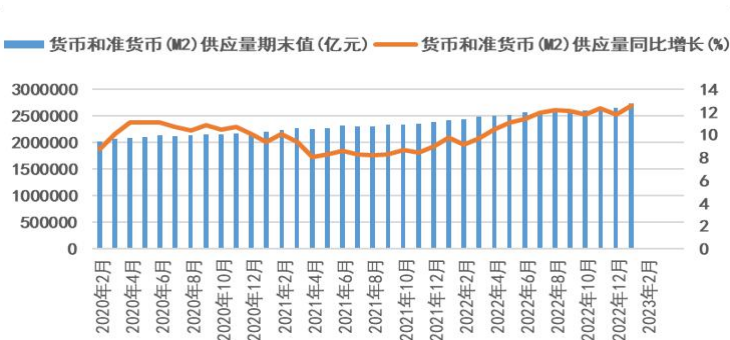
数据来源：国家统计局，华联研究所

图 6：M1 供应量与同比增长



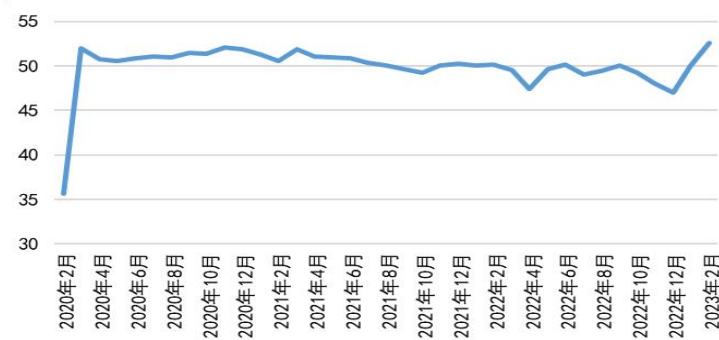
数据来源：国家统计局，华联研究所

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



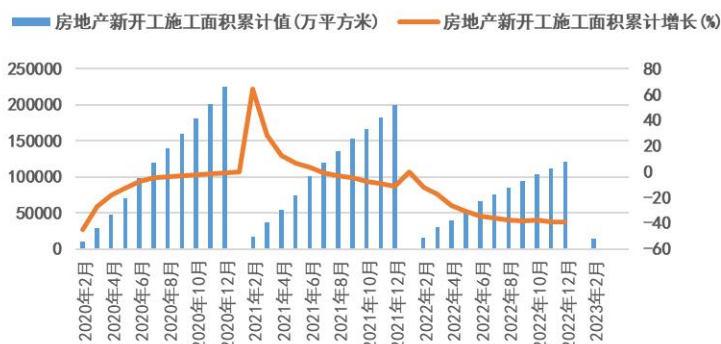
数据来源：国家统计局，华联研究所

图 9：房地产投资累计值与增长



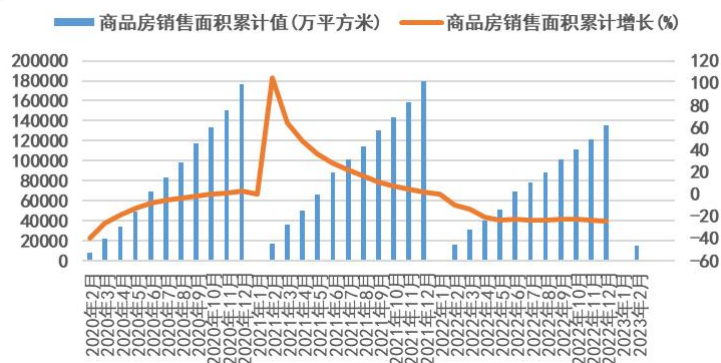
数据来源：国家统计局，华联研究所

图 10：房地产新开工施工面积累计值与增长



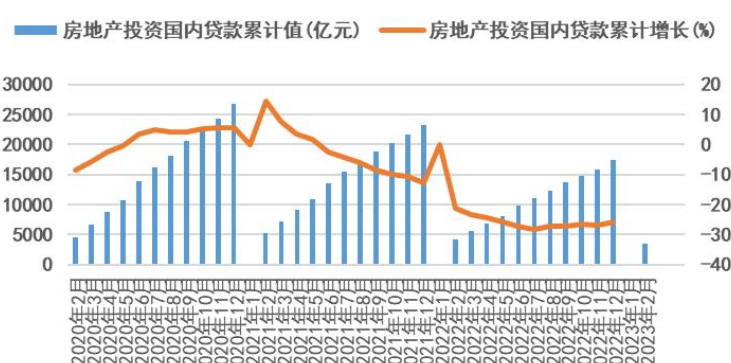
数据来源：国家统计局，华联研究所

图 11：商品房销售面积累计值与增长



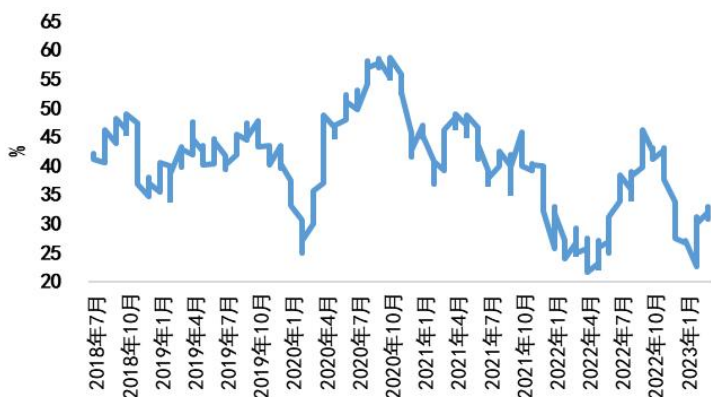
数据来源：国家统计局，华联研究所

图 12：房地产投资国内贷款累计值与增长



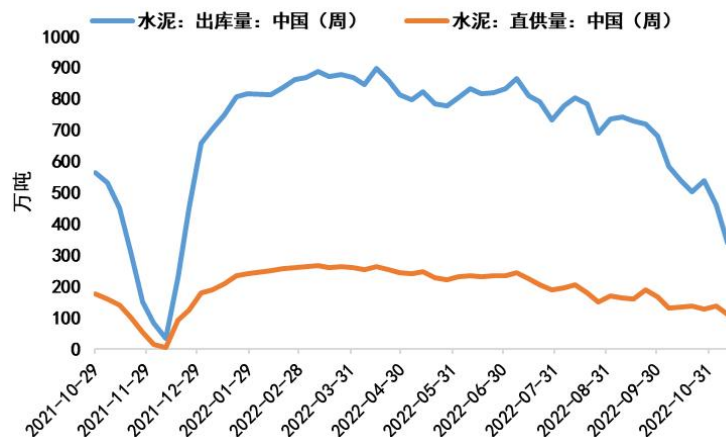
数据来源：国家统计局，华联研究所

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

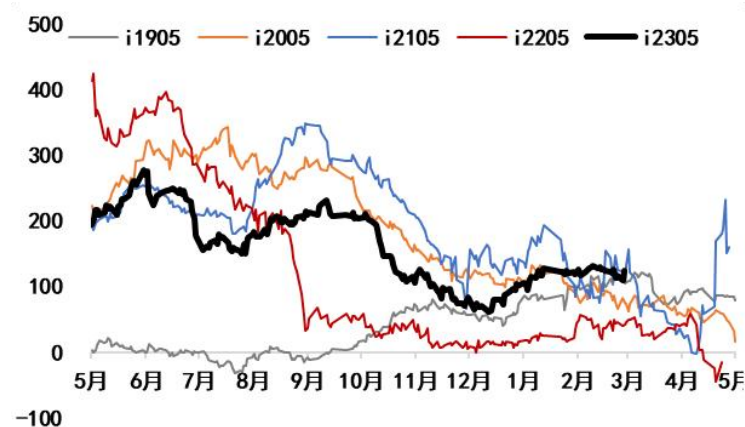
1、现货：现货采购回落，情绪弱

铁矿现货方面，本周五 PB 粉 914 元/湿吨（-16），超特粉 790 元/湿吨（-17），金步巴粉 883 元/湿吨（-15），卡拉加斯粉 1021 元/湿吨（+3）。建材成交、铁矿成交均出现回落，市场预期有所降温，主流矿都出现了一定幅度的下调。

产地	品位	元/湿吨		周涨跌
		3月17日	3月10日	
澳大利亚	PB粉矿：61.5%	914	930	-16
澳大利亚	超特粉矿：56.5%	790	807	-17
澳大利亚	金步巴粉：61%	883	898	-15
巴西	卡拉加斯粉矿：65%	1021	1018	3
澳大利亚	PB粉-超特粉	124	123	1
澳大利亚&巴西	卡粉-PB粉	107	88	19

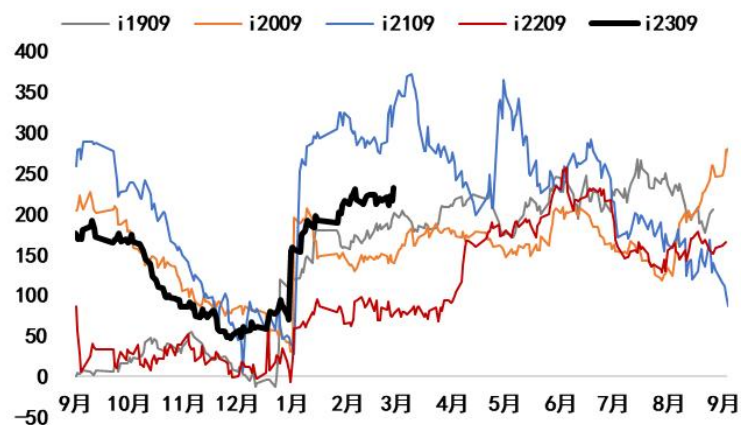
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 5：05 基差（超特粉）



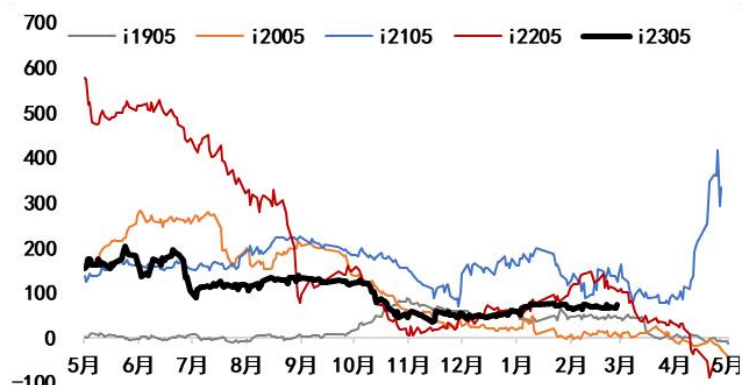
数据来源：Wind、Mysteel、华联研究所

图 6：09 基差（超特粉）



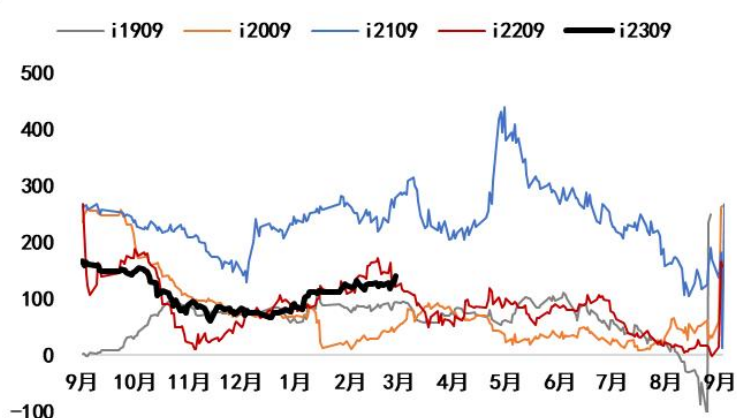
数据来源：Wind、Mysteel、华联研究所

图 5：05 基差（金步巴粉）



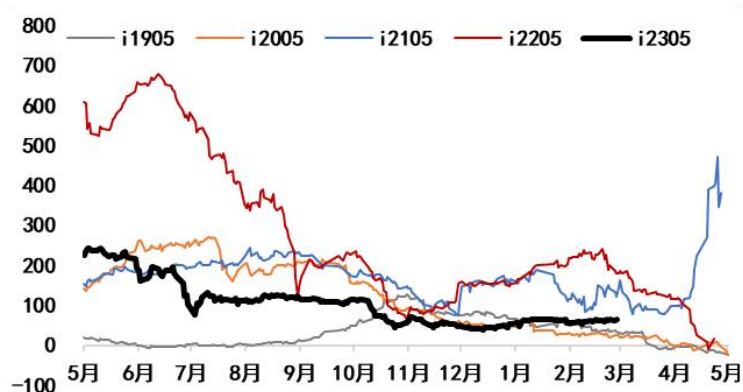
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 6：09 基差（金步巴粉）



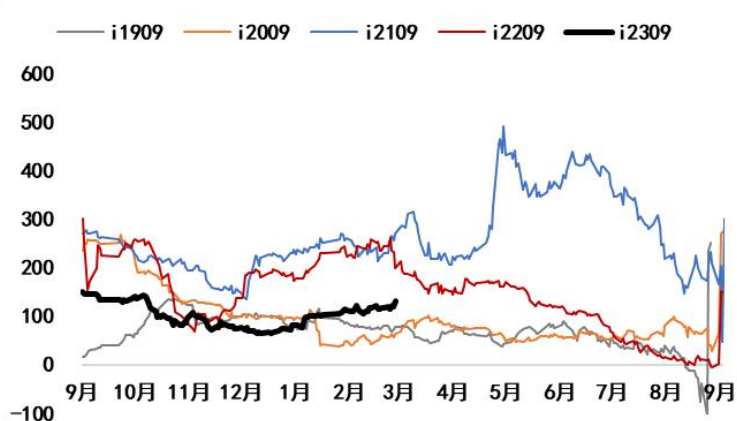
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 5：05 基差（PB 粉）



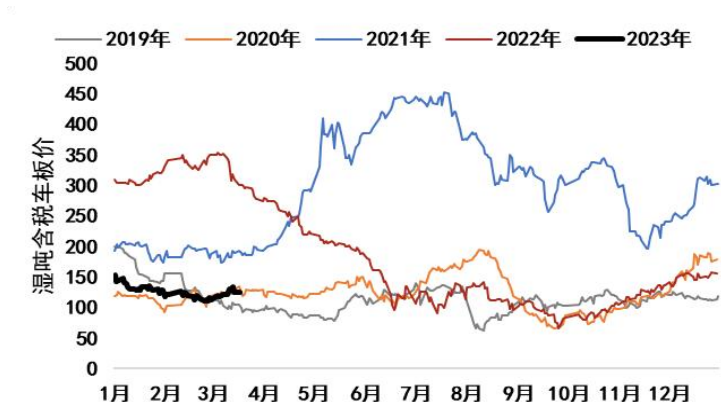
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

图 6：09 基差（PB 粉）



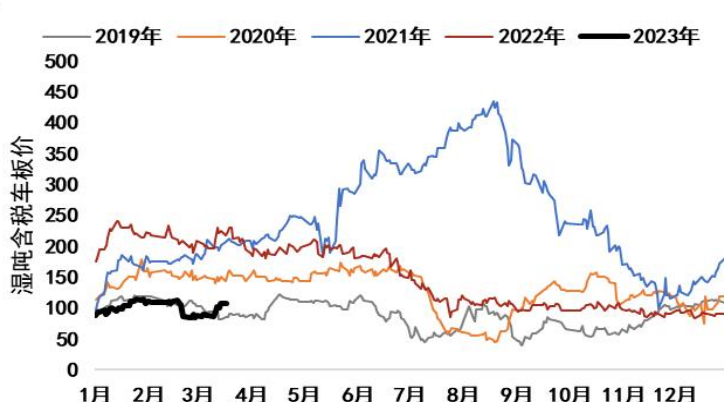
数据来源：Wind · Mysteel · 华联研究所

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

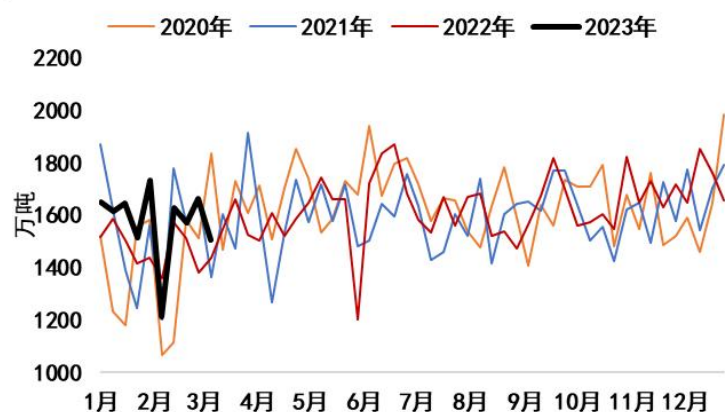
2、供应：澳洲发运降，巴西升，到港本轮低位

Mysteel 新口径澳洲铁矿石（14 港）发运总量 1506 万吨，周环比-9%，同比+5%；巴西（14 港）618.8 万吨，周环比+9%，同比+80%，澳洲发运有所减少，但巴西及非主流发运回升。到港数据来看，较上周回落，中国 26 港铁矿石到港 2022 万吨，环比-1%，其中青岛港 171 万吨，环比+46.1%。

	2023/3/10	2023/3/3	去年同期	周环比（%）	同比（%）	2022YTD	2023YTD	累积变化
Vale-全球	504.5	458.9	288	10%	75%	4023	3971	-52
力拓-中国	497.5	494	435.4	1%	14%	4230	4895	665
BHP-中国	435.4	505.5	468.5	-14%	-7%	4425	4640	215
FMG-中国	348.1	293.1	237.8	19%	46%	3030	3248	218
澳洲14港	1506	1663.6	1439.1	-9%	5%	14726.2	15734.9	1009
巴西14港	618.8	568.3	344.2	9%	80%	4644.5	4900.3	256

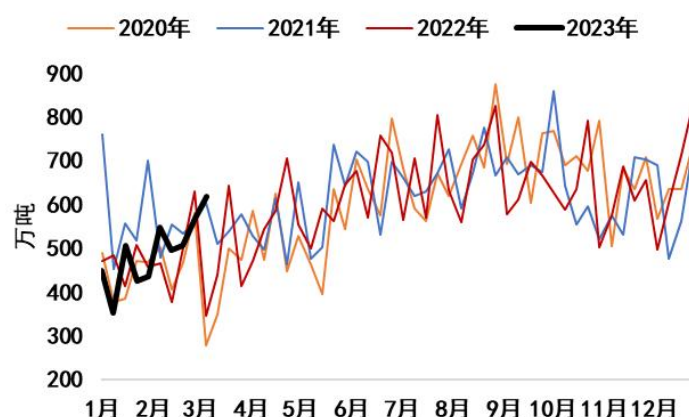
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 13：澳洲 14 港发运量



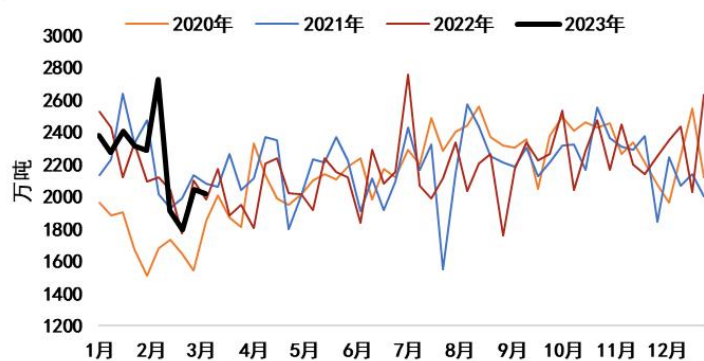
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 14：巴西 14 港发运量



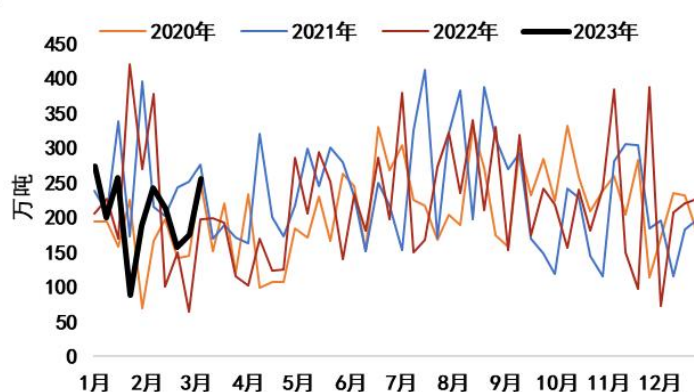
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：铁矿 26 港到港量



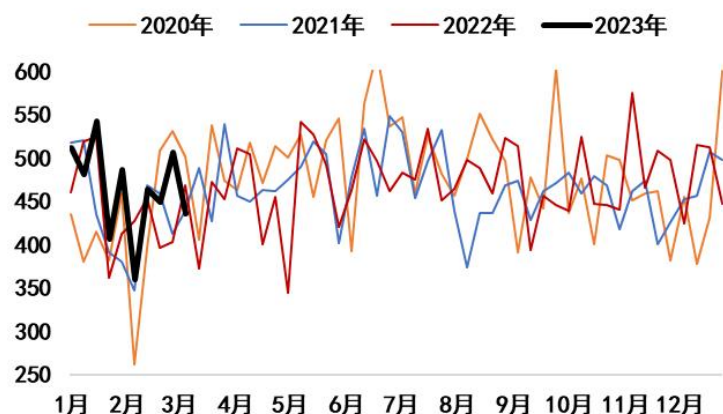
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：青岛港到港量



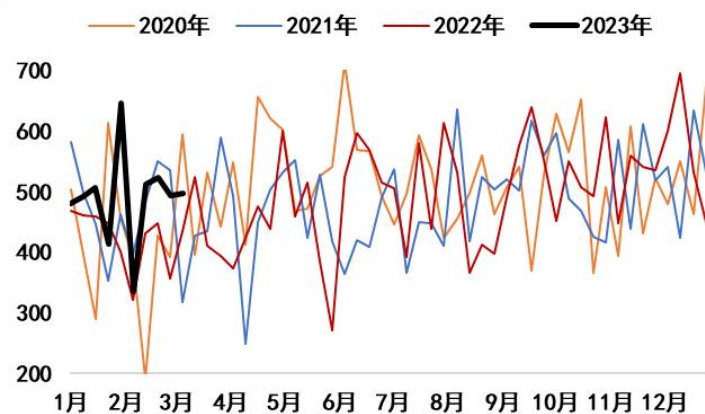
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：BHP-中国



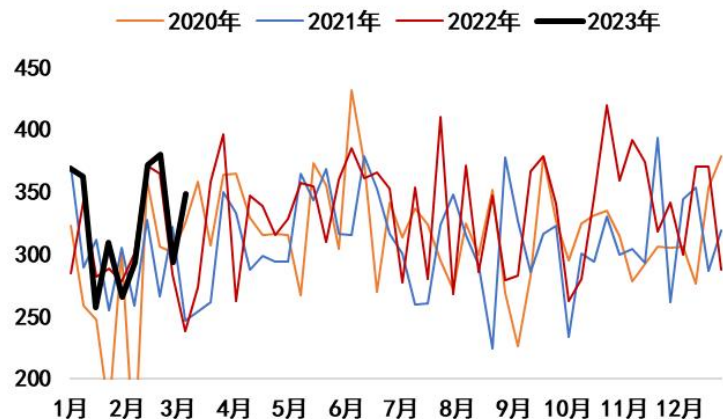
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：力拓-中国



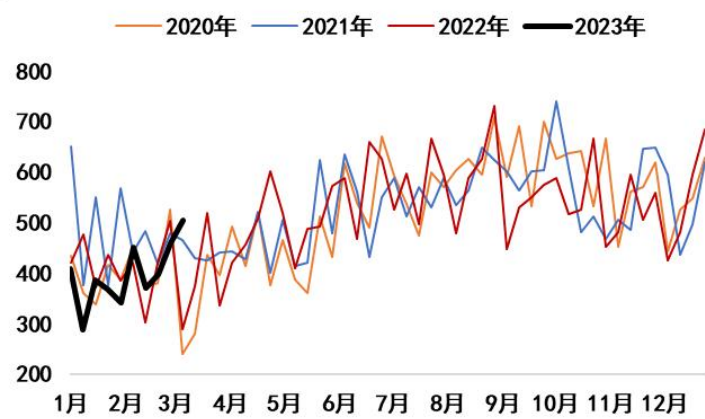
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：FMG-中国



数据来源：Mysteel、华联研究所

图 16：Vale

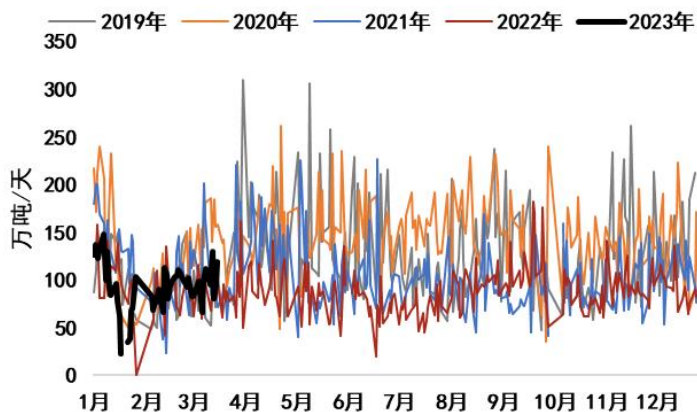


数据来源：Mysteel、华联研究所

3、需求：铁水回升中，下游需求放缓

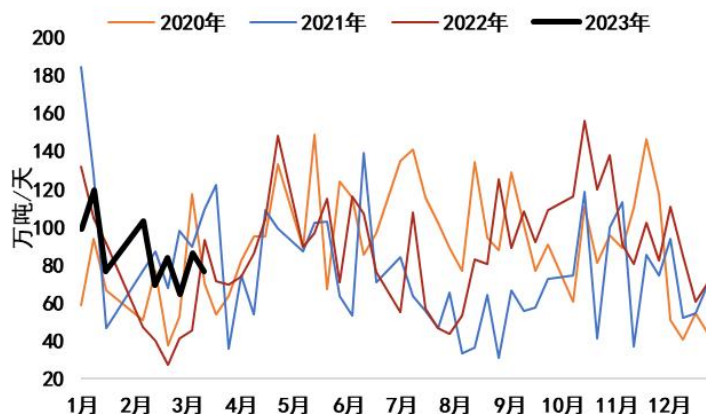
需求上，螺纹产量 303.93 万吨，周环比+0.08 万吨，钢厂利润小幅回升，螺纹产量与需求本轮略低于预期，现阶段钢厂仍以按需采购为主，地产项目复工尚未出现井喷式增长，钢材采购量回落。目前日均铁水升至 237.58 万吨/日，周增+1.11 万吨/日。钢厂盈利改善下（超半数盈利）仍能保持较好的生产积极性，铁水有望持续上升，至少从需求端来看仍有较强支撑。

图 17：铁矿成交量合计（中国主要港口）



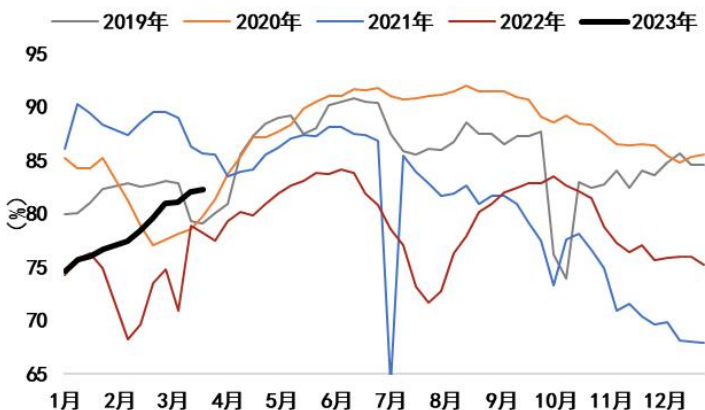
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 18：铁矿远期现货日均成交量



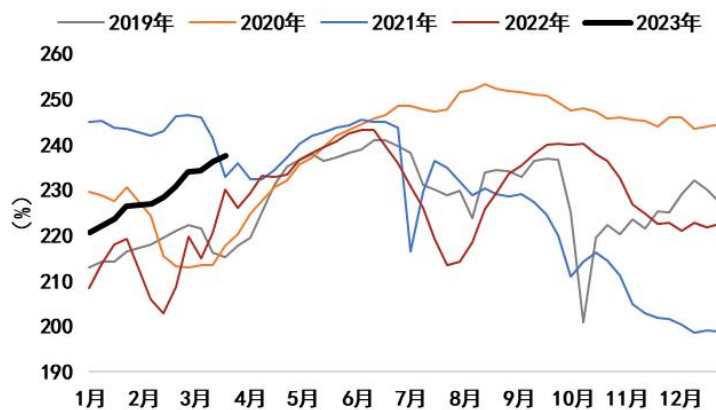
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 19：247 家钢厂高炉开工率



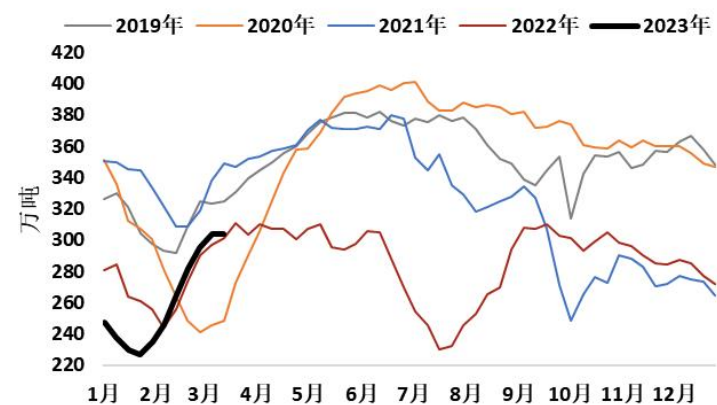
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 20：247 家钢厂日均铁水产量



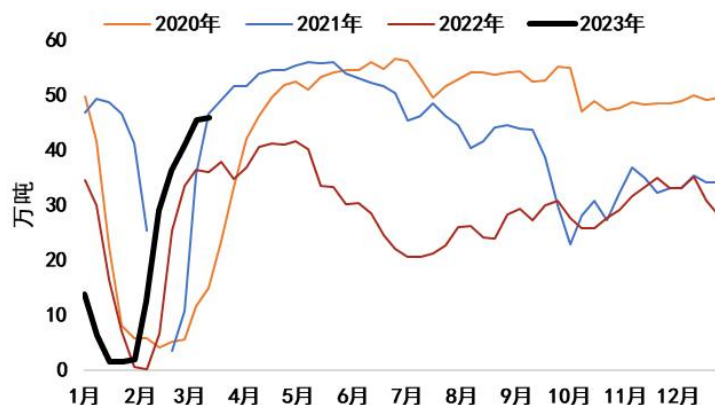
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 21：螺纹钢产量（长流程）



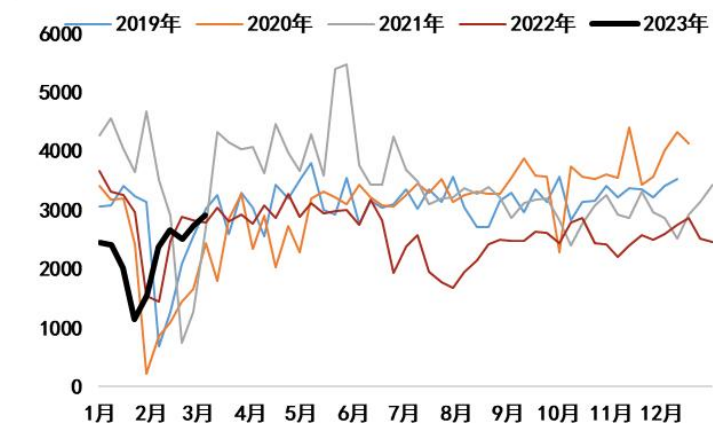
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 22：螺纹钢产量（短流程）



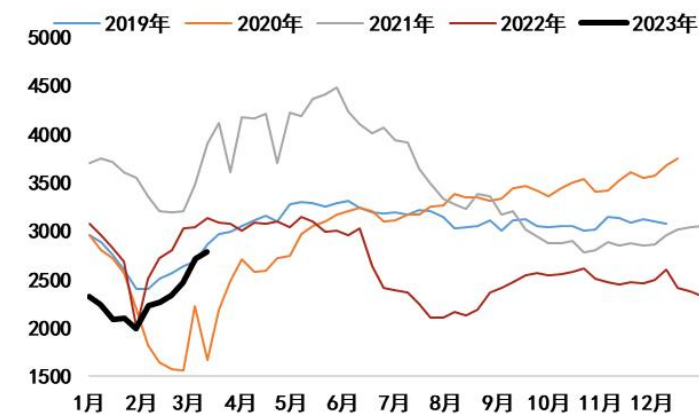
数据来源：Mysteel、华联研究所

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

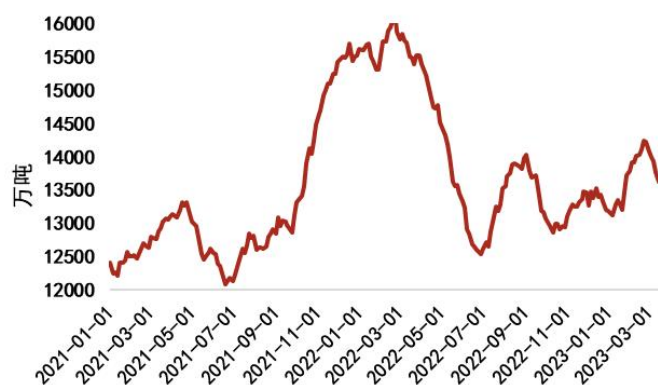


数据来源：Mysteel、华联研究所

4、库存：钢厂厂内库存低位，仍未有较大采购动作，港库持续去库中

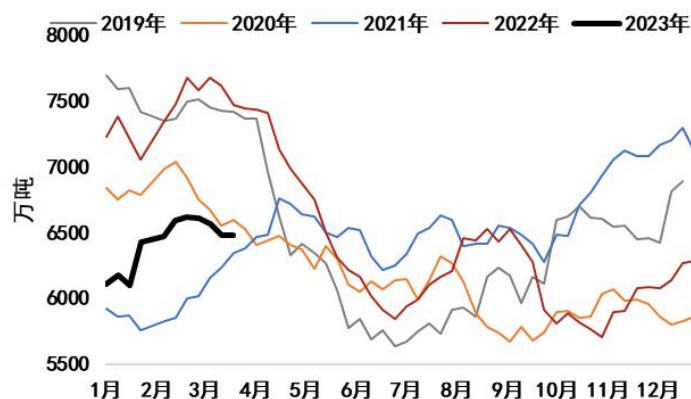
Mysteel 全国 45 港港口库存统计 13682 万吨，周环比-0.6%。澳矿港口库存 6477.81 万吨，巴西矿 4740 万吨，基本维持。247 家钢厂进口矿库存 9203 万吨，小幅去库。

图 23：45 港铁矿库存



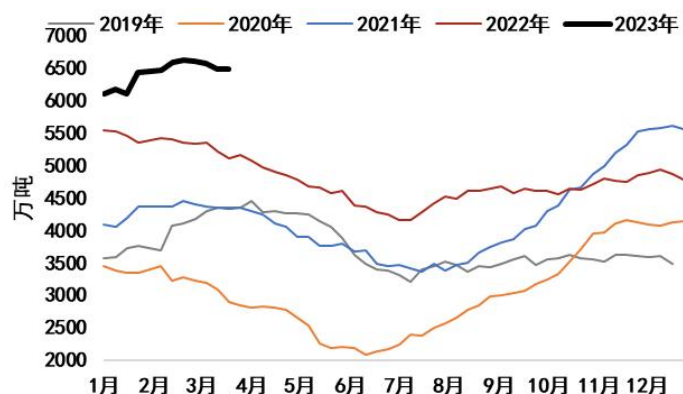
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 24：45 港澳矿库存



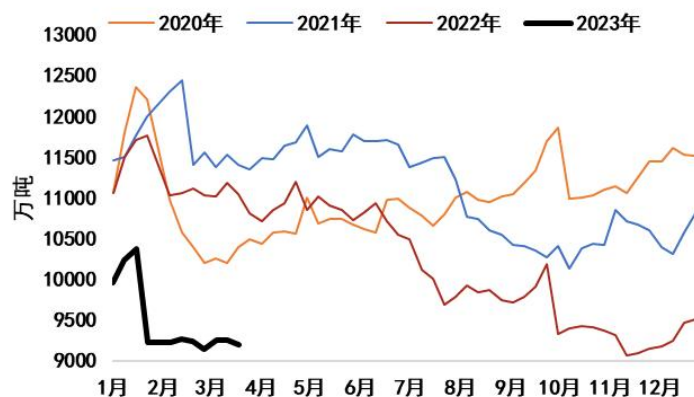
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 25：45 港巴西矿库存



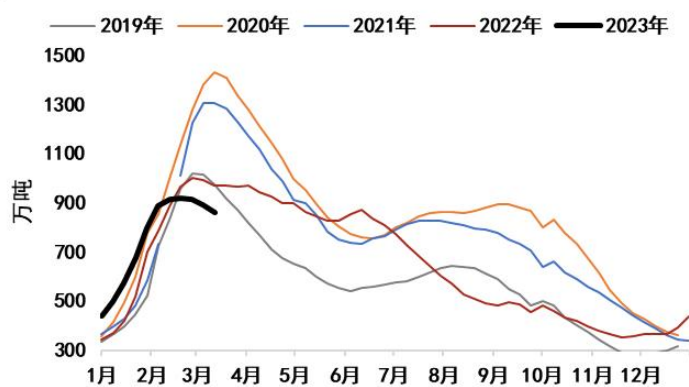
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 26：247 家钢厂进口矿库存



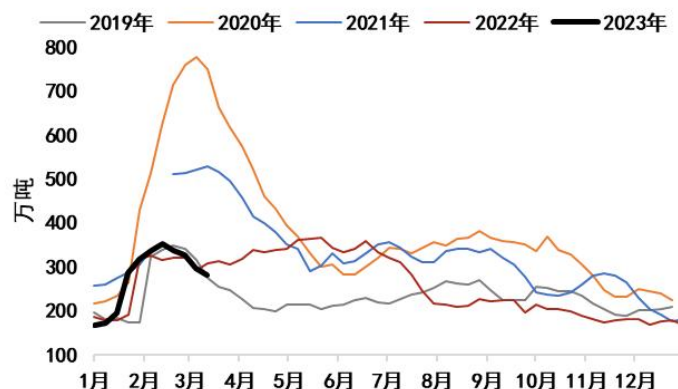
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 27：螺纹钢社会库存



数据来源：Mysteel、华联研究所

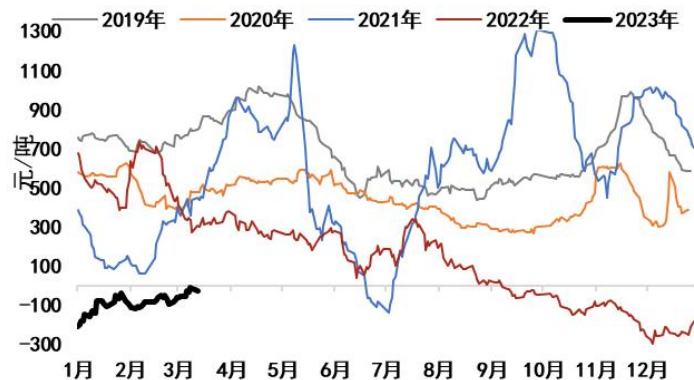
图 28：螺纹钢厂内库存



数据来源：Mysteel、华联研究所

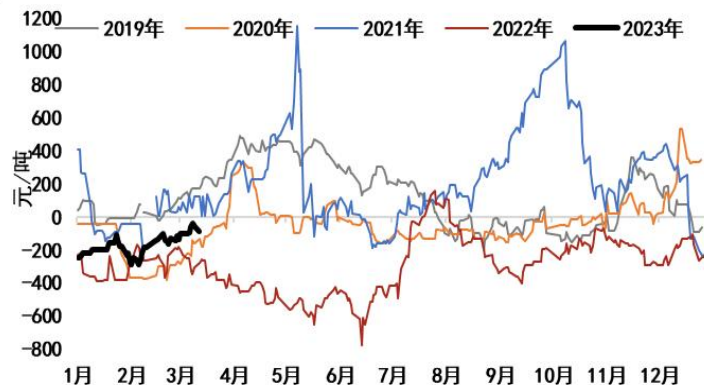
5、利润

图 23：螺纹钢高炉利润



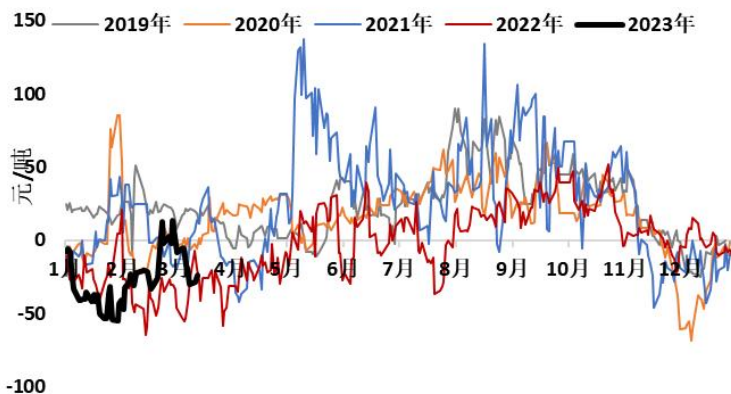
数据来源：Mysteel、华联研究所

图 24：螺纹钢电炉利润



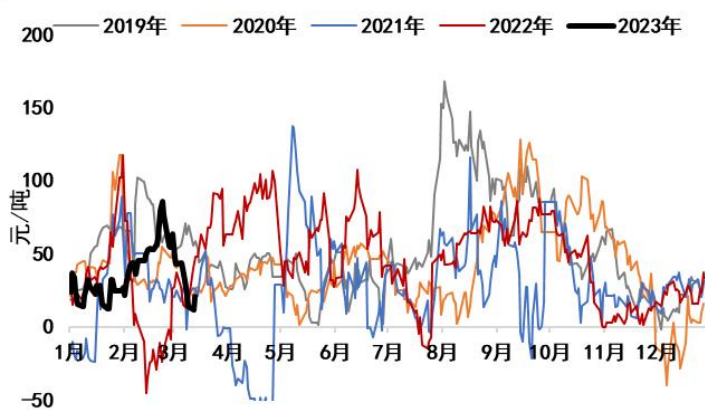
数据来源：Mysteel、华联研究所

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/>