

## 铁矿石需求预期助推期价上涨

从基本面看，现货端供应端澳巴发运量、到港量企稳回升，但仍处于供应低位水平，现货需求端表现继续颓势，钢厂主产地唐山、苏南及福建地区继续出现大面积焖炉、检修现象，港口铁矿石疏港量大幅度下滑，铁矿石现货高位承压，钢厂利润受终端需求疲软和原材料挺价影响继续压缩。期货端，市场普遍预测终端工地只是短期内受到了疫情的影响，从长期来看，成材的需求并没有消失，只是后延。根据上周四 MS 公布的铁水产量数据，钢厂复产后日均铁水产量为 230.27 万吨/天，较上上周上涨了 9.57 万吨/天，由此可见疫情末期铁矿石需求恢复空间非常可观，铁矿石现货价格或在阶段性回调后再度走强。

图 1 中国进口铁矿石到港量统计



数据来源：Mysteel、iFind、国海良时期货研究所

供给端，我国 45 港铁矿石到港量当前值为 1925.6 万吨/天，到港量以及港口船舶数量在 3 月初触底反弹后再次走弱，在港口疫情影响下，到 4 月 6 日前，铁矿石到港量还有下跌空间，突破近期前低 1845.2 万吨位置。4 月份以前铁矿石到港情况难言乐观，进口端呈现疲态；中长期看，Rio Tinto 的 PB 粉发运量保持低位，整体产能利用率将继续维持低位；BHP 将于今年年中开启南坡矿生产，以替代杨迪粉的减量；淡水河谷降水量多于往年，发运量或低于往年；整体来看，澳巴发运量稳中有涨、我国港口等泊数量企稳回升，当前滞港进口量或在四月中下旬到五月中上旬集中兑现，但是从全年角度来看，铁矿石供给仍然偏紧。

研究员：许晓燕

邮箱：xuxy@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85336120

从业资格号：F0255539

投资咨询资格号：Z0002333

研究员：来孜成

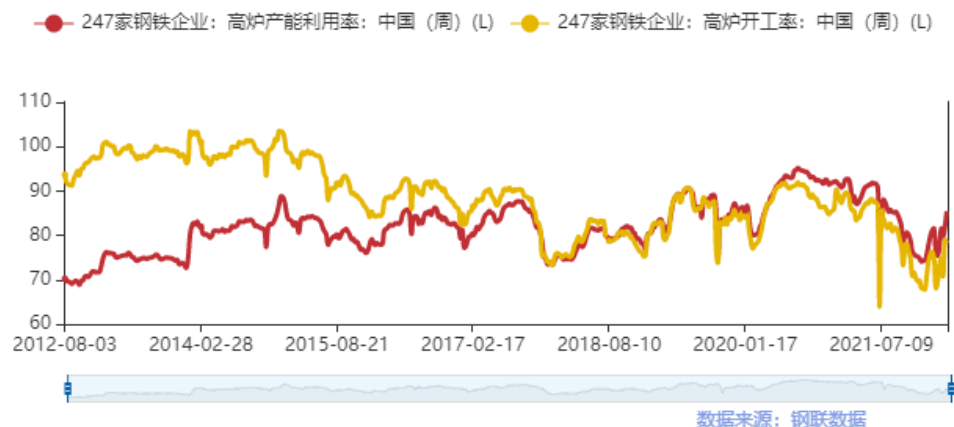
邮箱：laizc@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85336368

从业资格号：F03091514

报告时间：2022/3/28

图2 样本高炉开工率&产能利用率



数据来源：Mysteel、iFind、国海良时期货研究所

需求端，根据 MS 公布的数据显示，上周日均铁水产量为 230.27 万吨/天，该数据呈现出来的产量是远高于实际数据的，原因是钢联统计的铁水产量时间窗口为上上周四至上周三，而河北地区钢厂复产集中在上上周三，而钢厂又集中在上周四因疫情产生焖炉，所以上一周疫情焖炉并没有对表面数据造成太大影响，而这部分影响会集中反应在本周的铁水产量数据上。根据跟踪高频数据，我们保守估计目前实际铁水产量是在 210-215 万吨/天之间，主产地钢厂在炉料不足、运输受阻情况下，只能以被动焖炉来应对当前的困境。短期内产地疫情未见好转趋势，继续利空原料现货；从中长期看，后续钢厂复产力度较强。

库存方面，港口库存高达 1.55 亿吨，远高于往年同期；下游钢厂铁矿库存为 1.1 亿吨，绝对库存处于中性位置，但由于铁水产量持续偏低运行，铁矿石库存可使用天数已经逼近 39 天（64 家样本）。

综上所述，铁矿石现货短期呈现供需双弱状态，前期期货盘面交易的钢厂复产暂时落空，美联储加息预期顺利落地，俄乌冲突缓和暂时落空。首先是钢厂复产受主产地疫情影响阶段性落入冰点，原材料现货均出现不同程度降价，作为钢材利润另一头的跷跷板焦炭已率先提出第一轮降价，这标志着黑链现货端价格中枢面临阶段性回调，但焦炭率先走弱也变向为铁矿石价格做了支撑；其次，美联储已于 3 月份加息 25 个 BP，而后鲍威尔又发言称将在五月提出更加激进的加息策略以平抑居高不下的通胀，美债和汇率市场以交易了一部分加息预期，商品市场暂时没有太大反应；最后，俄乌冲突目前仍然没有达成实质的停战协议，外盘热卷、铁矿石、焦炭报价依然升水内盘，为期货盘面价格提供了良好的支撑。

专业服务，创造价值

### 【免责声明】

本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。