

澳矿发运增加 铁矿震荡下行

报告摘要：

(1) 需求：6 月 10 日当周全国 247 家钢厂日均铁水产量在 243.26 万吨，2021 日均铁水 228.6 万吨，短期铁矿需求较好，考虑 2022 年中国粗钢同比不增，中国铁矿需求后期或下降。

(2) 供应：2022 年 1-5 月累计进口 47197 万吨，较去年 44694 万吨减少 2503 万吨，降幅 5.3%。6、7 月矿山发运旺季，铁矿供应增加。

(3) 库存：45 港总库存 12845 万吨，较上周减少 388.47 万吨，日均疏港量 318.6 万吨，周减 4.83 万吨。

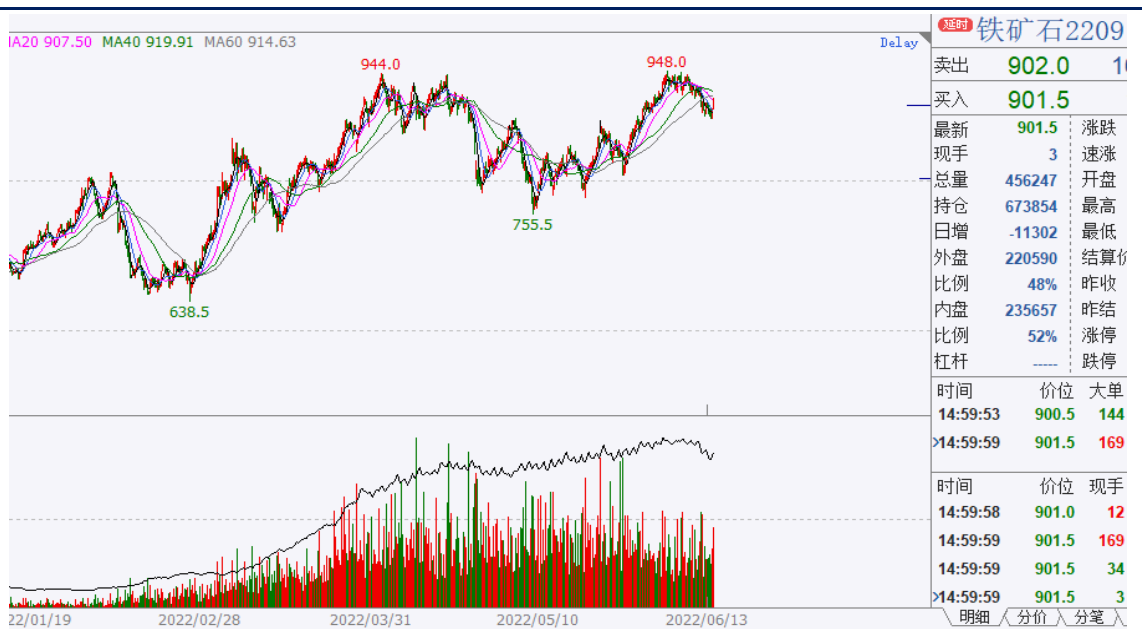
(4) 结论：2022 年中国粗钢同比不增改为生铁同比不增，钢厂需减产 5% 左右，6 月海外矿山发运旺季，铁矿供应增加。考虑铁矿 09 贴水现货 10% 左右，预计铁矿 09 在 6 月震荡偏弱。

策 略： 建议在 900-920 附近逢高空铁矿 2209 合约，目标 830。

风险提示： 6 月钢材快速去库，钢厂复产超预期；澳巴铁矿发运量意外减少。

6月初受日均铁水不断增加和澳矿发运减少的双重利多影响，铁矿反弹至948。当前澳洲雨季结束，澳矿发运增加，叠加国内钢材需求疲软，预计铁矿震荡偏弱，建议逢高空铁矿09合约。

图 1：铁矿石 2209 合约价格走势图

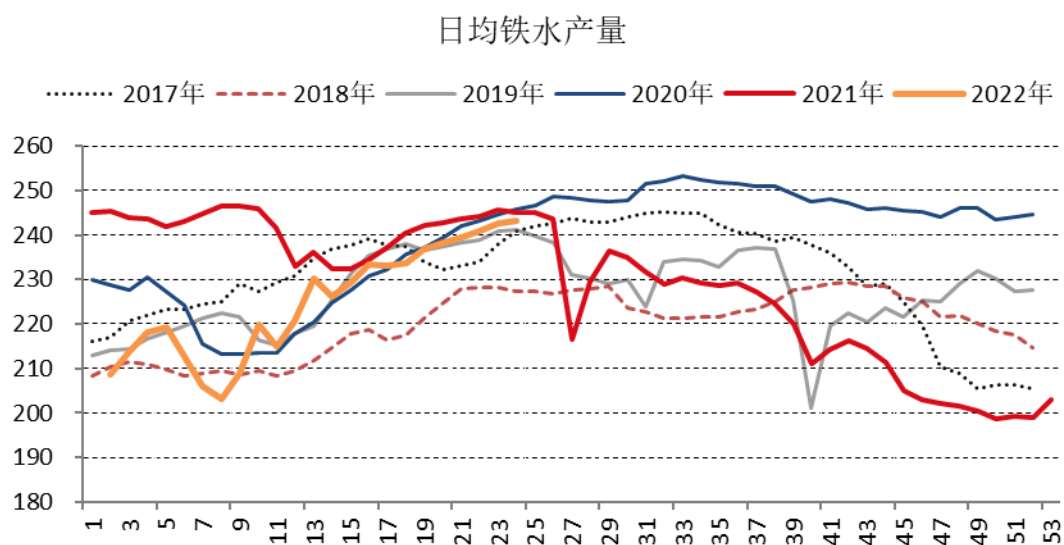


数据来源：华闻期货投资咨询部、文华财经

一、需求基本见顶

第 24 周 247 家钢厂日均铁水产量 243.26 万吨，周环比增加 0.6 万吨。2021 年全年日均铁水产量 228.6 万吨，铁矿需求短期较好，中长期或将减少 5% 左右。

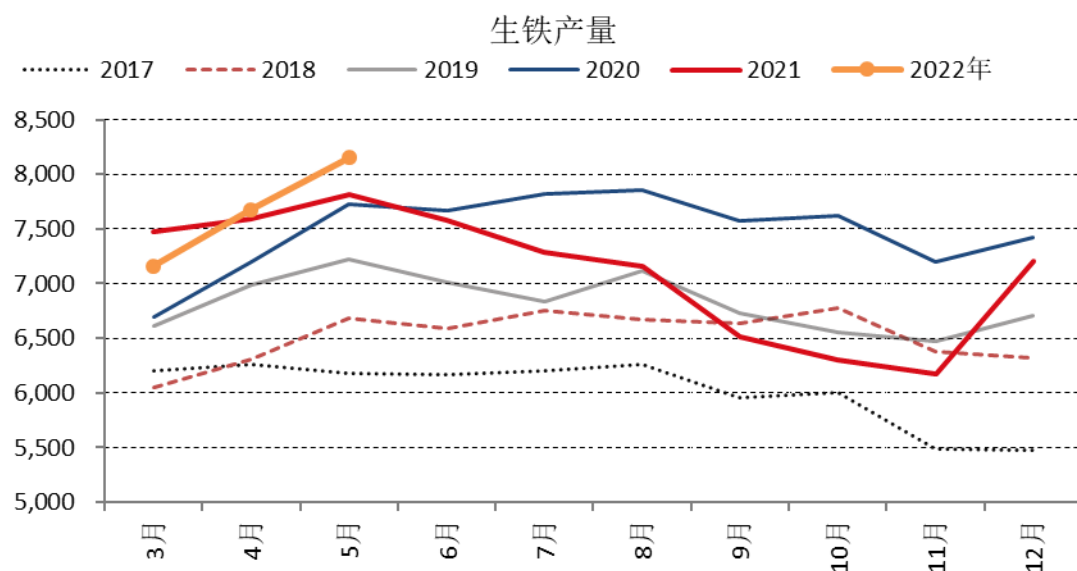
图 2：日均铁水产量



数据来源：华闻期货投资咨询部、上海钢联

今年1-5月生铁产量28030万吨,同比下降4.7%。5月生铁产量8150.3万吨,日均生铁产量较4月增加2.73%,同比去年5月产量增加5.3%。

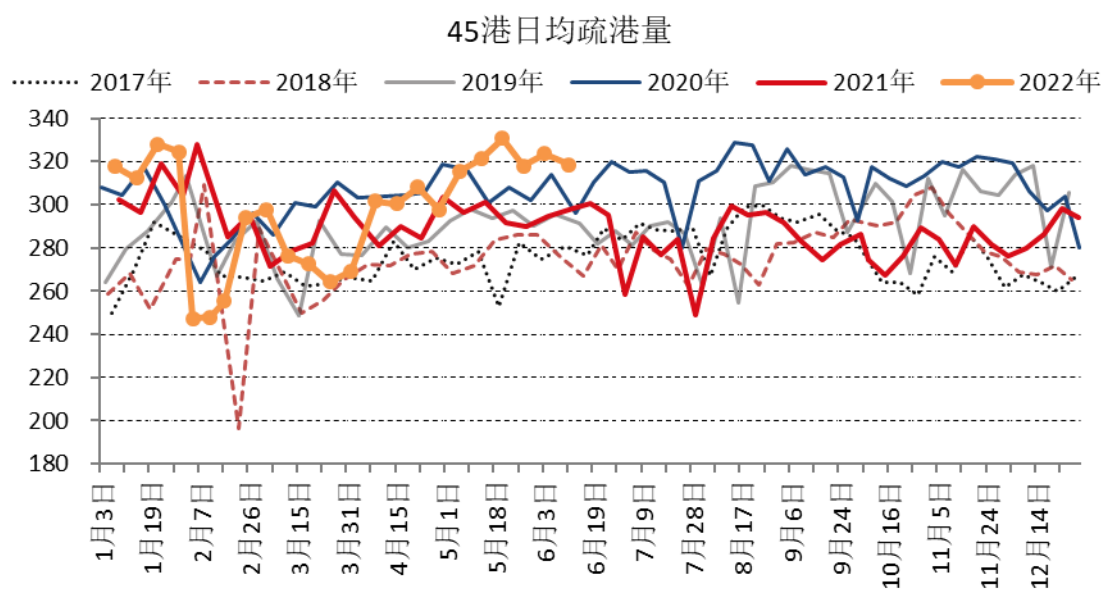
图3: 中国生铁产量



数据来源: 华闻期货投资咨询部、国家统计局

截止6月10日45港铁矿石日均疏港量318.6万吨,较上周降4.83万吨。短期钢厂需求年内新高,但难以持续。

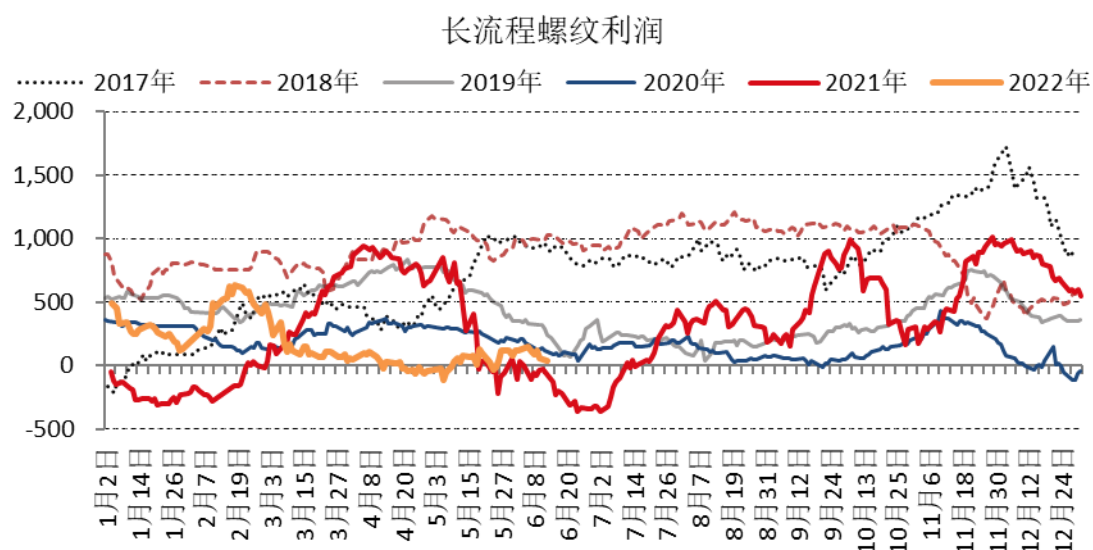
图4: 45港进口铁矿疏港量



数据来源: 华闻期货投资咨询部、上海钢联

华东地区钢厂长流程利润40元/吨。其他地区亏损的钢厂数量较多。

图 5：华东钢厂长流程利润

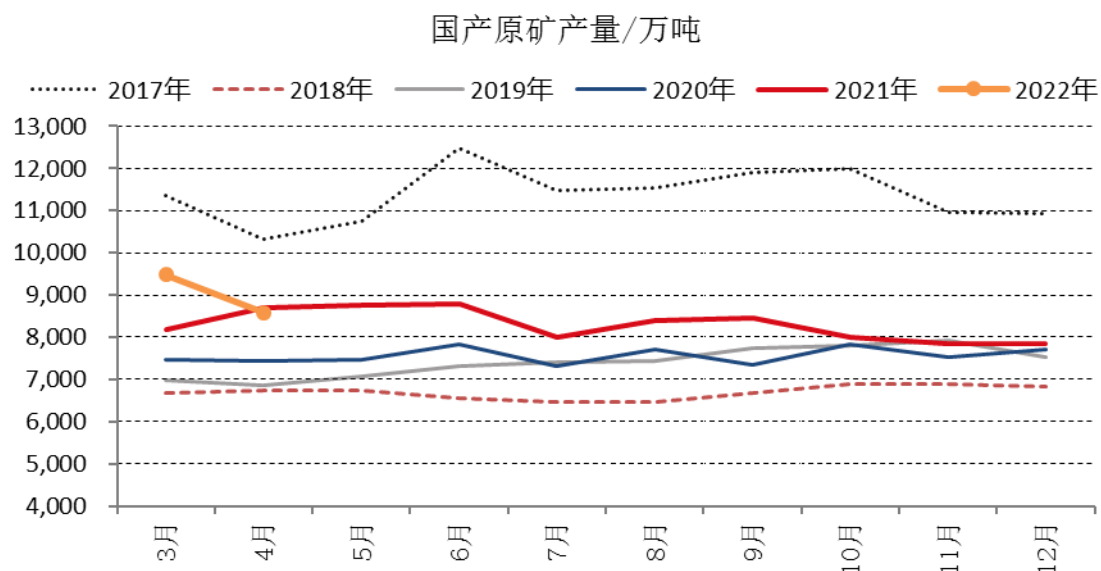


数据来源：华闻期货投资咨询部、上海钢联

二、铁矿供给

2021 年国产原矿 98052.8 万吨，同比增 9.4%。当前铁矿价格较高，矿山利润丰厚，1-4 月累计产量 33079.4 万吨，同比降 0.9%。

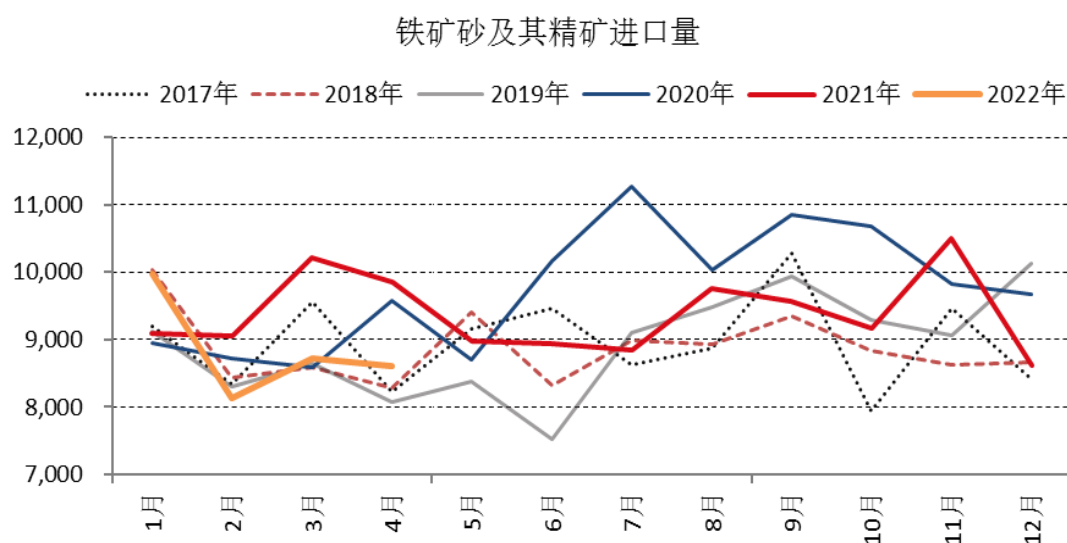
图 6：国产铁矿原矿产量



数据来源：华闻期货投资咨询部、国家统计局

海关数据显示 2022 年 1-5 月累计进口 47197 万吨，较去年 44694 万吨减少 2503 万吨，降幅 5.3%。5 月进口利润较好，预计 6 月铁矿到港量增加。

图 7：铁矿进口量

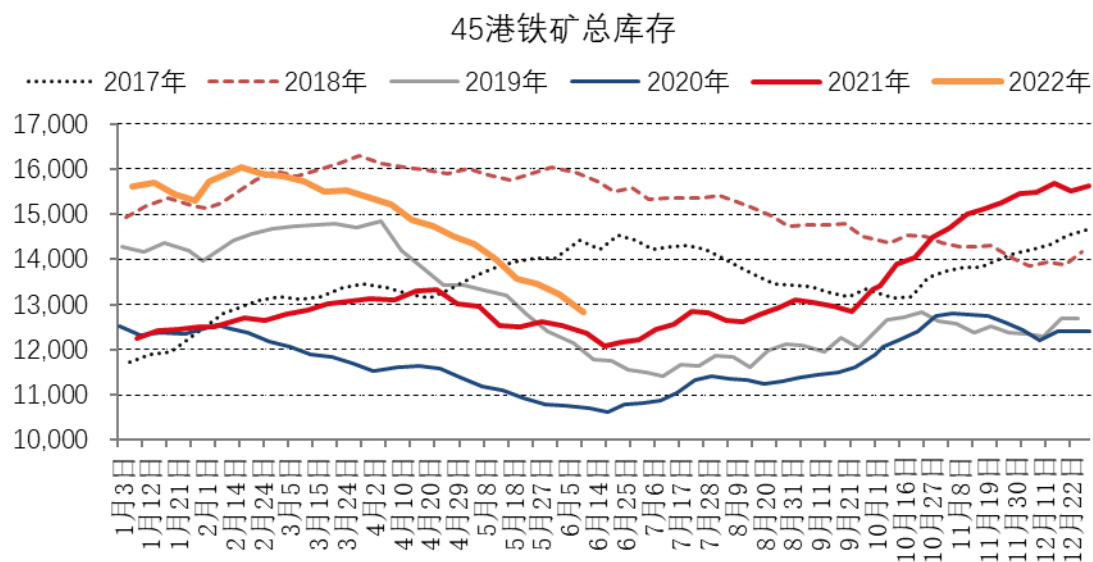


数据来源：华闻期货投资咨询部、Wind

三、港口库存

6月14日45港总库存12845万吨，较上周减少338.47万吨。短期铁矿需求旺盛。5月雨季澳洲铁矿发货偏少，雨季刚结束，铁矿发货正在增加。

图 8：45 港进口铁矿总库存



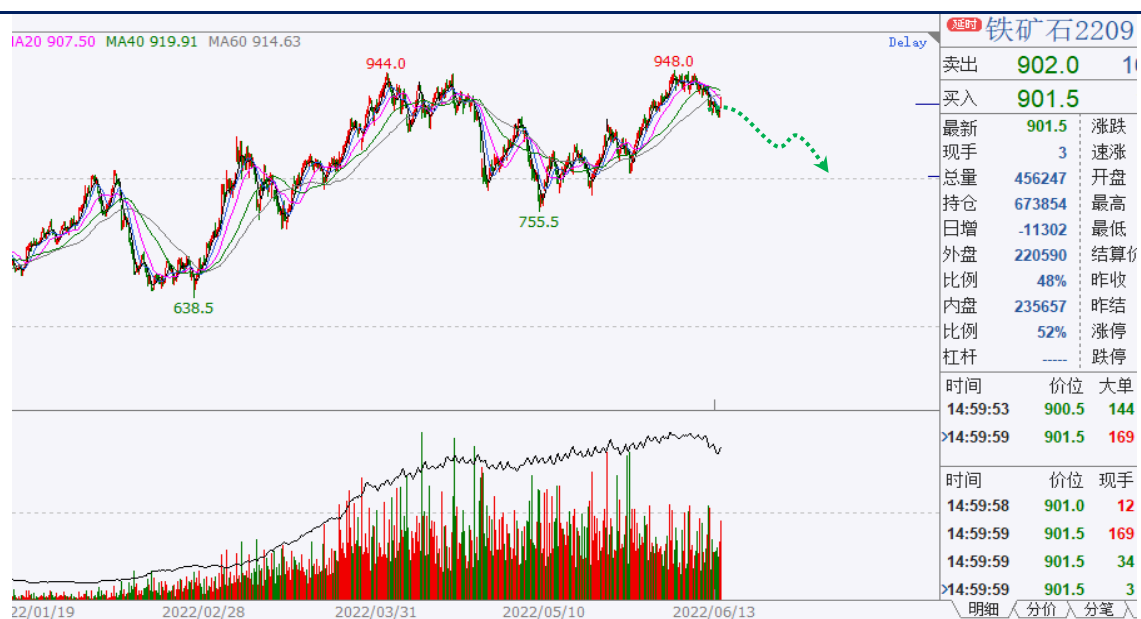
数据来源：华闻期货投资咨询部、上海钢联

四、综合以上分析，我们认为：

2022年中国粗钢或生铁同比不增，钢厂需减产5.3%左右，预计铁矿09合约

震荡偏弱，建议逢高空。

图9：铁矿 09 行情展望



数据来源：华闻期货投资咨询部、文华财经

五、策略建议

1. 交易方向：逢高空铁矿 09 合约；
2. 进场区间：900-920；
3. 防守位置：925-930；
4. 目标区间：第一目标 860，第二目标 830。

六、风险提示

澳洲或巴西减少铁矿发货量，供给减少。

投资咨询业务资格：沪证监许可【2016】38 号

胡万斌，投资咨询从业证书号 Z0017192

张建林，从业资格号 F03093272

免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华闻期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华闻期货有限公司认为可靠，但华闻期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华闻期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。阁下不能依靠此报告以取代行使独立判断，华闻期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。此报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。此报告所载的观点并不代表华闻期货有限公司的立场。

此报告的版权属华闻期货有限公司，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属华闻期货有限公司。未经华闻期货有限公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

华闻期货有限公司对此报告版权所有并保留一切权利。

投资咨询业务资格：沪证监许可【2016】38号

华闻期货有限公司 总部

地址：上海市黄浦区北京东路 666 号上海科技京城东楼 31 层

邮编：200001

电话：021-5036 8918

传真：021-5036 8928
