

基本面强势提振铁矿价格

2022年6月6日 星期一

摘要

行情回顾：5月，铁矿2209合约开盘价为861，收盘价为892.5，最高价为907.5，最低价为755.5元/吨，月涨幅为2.65%。5月上旬，多地疫情扰动、防疫政策下的成材需求释放受阻、钢厂利润低位，叠加美联储激进加息预期导致市场情绪偏空，此时黑色系商品整体走势较弱。随后的5月中下旬，保经济政策、房地产利好政策频出，叠加疫情有效控制后市场对后市成材需求的预期再度好转，以及巴西矿发运增量不及预期、铁水产量不断上升、港库厂库持续去库、铁矿基本面偏强，因此盘面在这一阶段企稳后大幅上行。

展望：6月铁矿石盘面、仍置整个黑色系商品最重要的关注点在于后市成材需求是否会随着疫情有效控制后出现大幅回补。乐观预期下，疫情扰动逐步减弱，叠加保经济政策的持续发力，成材需求大幅改善，进而致使铁矿需求维持高位，并且由于5月外矿发运增量十分有限，因此6月到港量预计与5月基本持平，叠加当前钢厂库存持续低位、钢厂刚需补库作用下预计6月进口矿港库将继续去化，因此铁矿自身基本面的强势叠加成材需求的转好，预计6月盘面将高位运行。但从中长期来看，四大矿山发运存在增量预期，叠加“基石计划”下国内铁矿供应将稳步增加，未来供应端将逐步宽松，同时发改委明确今年粗钢压减任务将继续执行，其执行的时间以及力度将对铁矿需求以及库存走势造成直接影响，因此中长期的铁矿石基本面将大概率趋弱。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294号

投资咨询部 黑色金属组

尉俊毅

黑色金属研究组长

weijunyi@htfutures.com

从业资格号：F3049030

投资咨询号：Z0014086

沈焱桦

黑色金属研究员

shenyaoben@htfutures.com

从业资格号：F03088342

分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

一、5月行情回顾

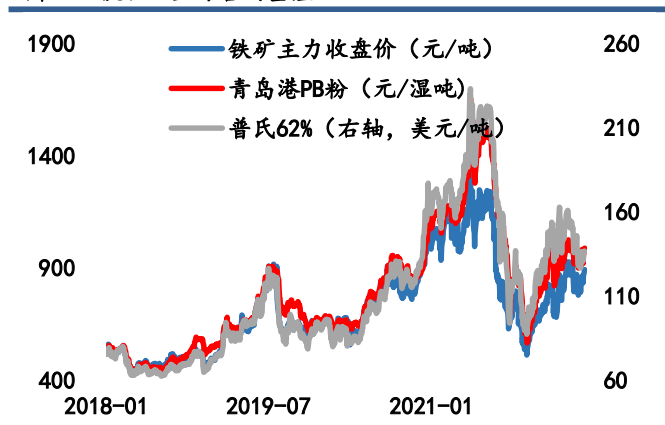
5月，铁矿2209合约开盘价为861，收盘价为892.5，最高价为907.5，最低价为755.5元/吨，月涨幅为2.65%。5月上旬，多地疫情扰动、防疫政策下的成材需求释放受阻、钢厂利润低位，叠加美联储激进加息预期导致市场情绪偏空，此时黑色系商品整体走势较弱。随后的5月中下旬，保经济政策、房地产利好政策频出，叠加疫情有效控制后市场对后市成材需求的预期再度好转，以及巴西矿发运增量不及预期、铁水产量不断上升、港库厂库持续去库，铁矿基本面偏强，因此盘面在这一阶段企稳后大幅上行。

供应端，5月的19港澳巴铁矿石总发运量的周均值为2442.75万吨，环比4月增加59.95万吨，同比去年5月均值小幅增加4.425万吨，澳洲方面，5月港口例行检修对发运造成一定影响，而巴西发运则因天气以及运费的快速上涨导致月环比有所降低，45港铁矿石到港量周均值为2174.575万吨，月环比增加43.8万吨，较去年5月周均值同比减少161万吨，普氏指数走弱、地缘冲突持续、以及印度提高铁矿出口关税等影响，非主流矿发运有所回落。

需求端，5月在新高炉投产叠加前期检修高炉复产的驱动下，即使成材需求释放仍受疫情影响、钢厂利润低位，但高炉开工数据持续走强、铁水日均产量不断增加，同时钢厂库存持续去库、大幅低于同期水平，因此在刚需补库的作用下疏港量维持同期高位，因此5月的铁矿石需求进一步增加。

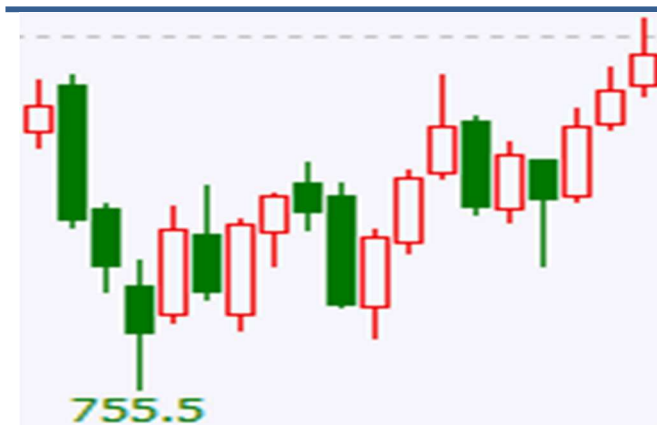
库存端，5月铁矿石港口库存延续去库走势，钢联数据显示，截至5月27日，45港口库存为1.345亿吨，较4月末大幅下降1063.7万吨，5月到港量月环比增量相较疏港量增量的幅度较小，致使铁矿港库持续去化。

图 1：铁矿石主力合约基差



数据来源：Wind、Mysteel、海通期货投资咨询部

图 2：铁矿2209合约5月走势

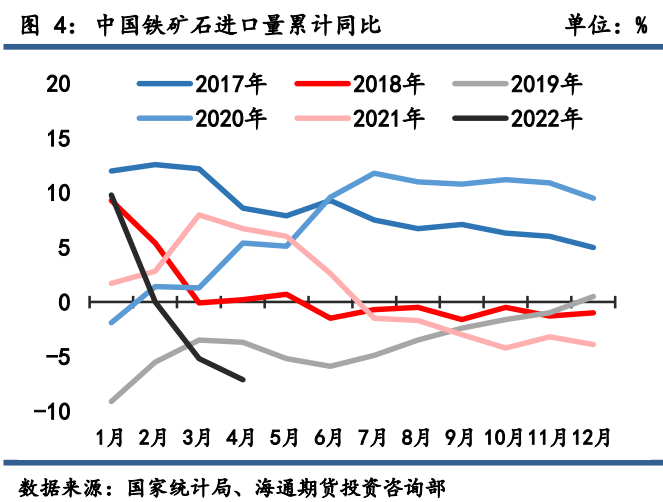
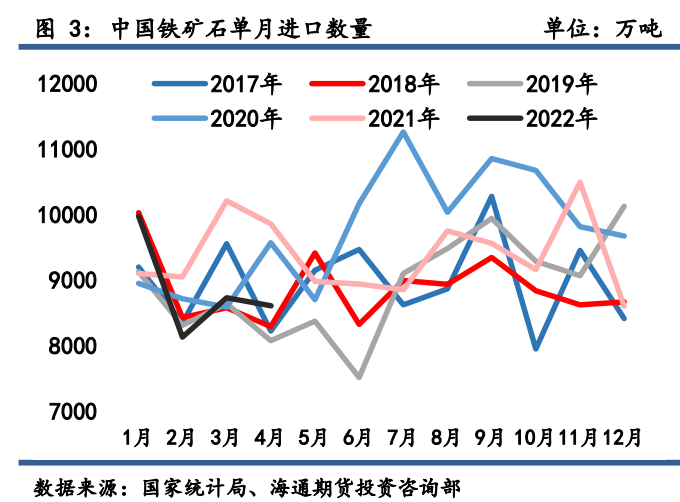


数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

二、铁矿石供应

2.1 5月外矿发运增量有限

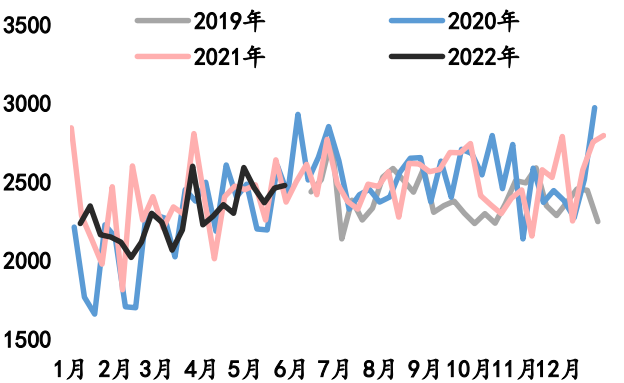
统计局数据显示，4月我国铁矿石进口总量为8606万吨，环比小幅降低1.40%、同比降低12.60%，4月我国铁矿石累计进口量为3.54亿吨，同比降少2759万吨，同比小幅降低7.10%。海外高炉季节性的复产导致铁矿石出口的分流，以及国内疫情反复，成材需求释放受阻、价格承压，导致成材即期利润偏低，铁矿石需求受到抑制进而影响进口量。



钢联数据显示，5月的19港澳巴铁矿石总发运量的周均值为2442.75万吨，环比4月增加59.95万吨，同比去年5月均值小幅增加4.425万吨，其中澳洲铁矿石发运量的周均值为1825.325万吨，月环比增加74.075万吨，同比去年5月均值增加41.475万吨，澳洲铁矿石发至中国占比为81.7%、月环比小幅回落，巴西铁矿石发运量的周均值为617.425万吨，月环比小幅降低14.125万吨，同比去年5月均值降低37.05万吨。澳洲方面，5月港口例行检修对发运造成一定影响，而巴西发运则因天气以及运费的快速上涨导致月环比有所降低。

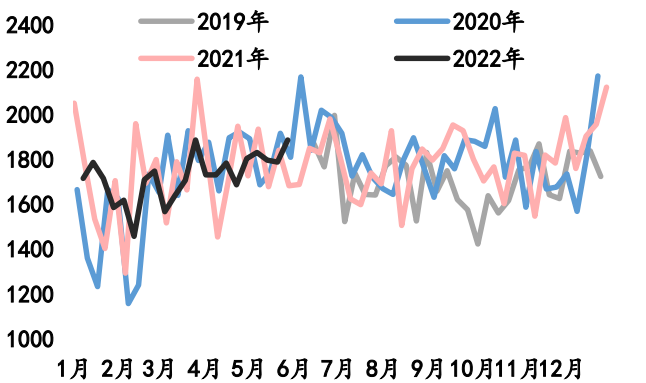
从钢联统计的全球铁矿石发运量来看，5月的周均值为2966.975万吨，环比4月小幅降低48.25万吨，同比去年5月均值小幅减少118.85万吨，相较巴西矿的发运量，非主流矿的发运减量更为明显。

图 5：19 港澳巴铁矿石发货总量 单位：万吨



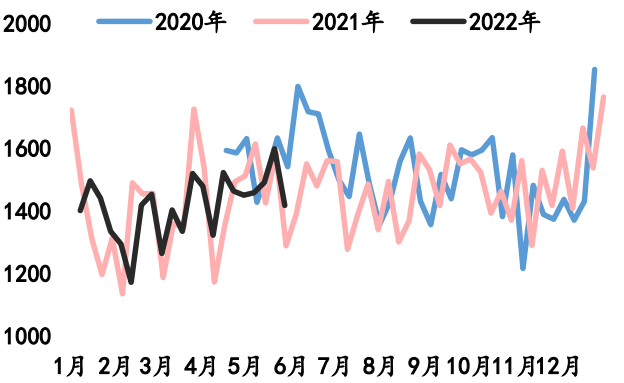
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 6：19 港澳澳洲铁矿石发货总量 单位：万吨



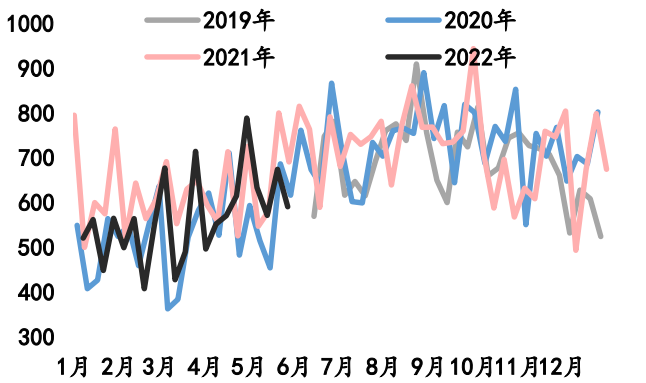
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 7：19 港澳澳洲铁矿石发至中国货量 单位：万吨



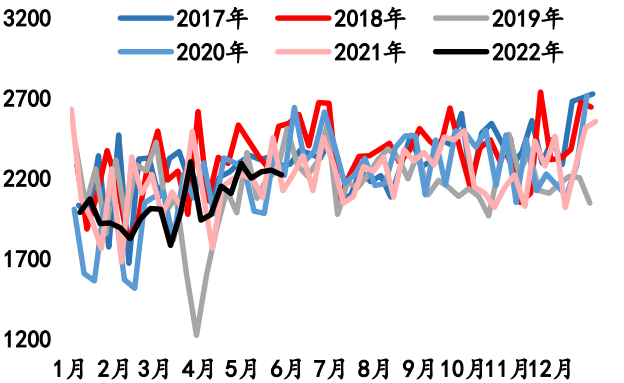
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 8：19 港巴西铁矿石发货总量 单位：万吨



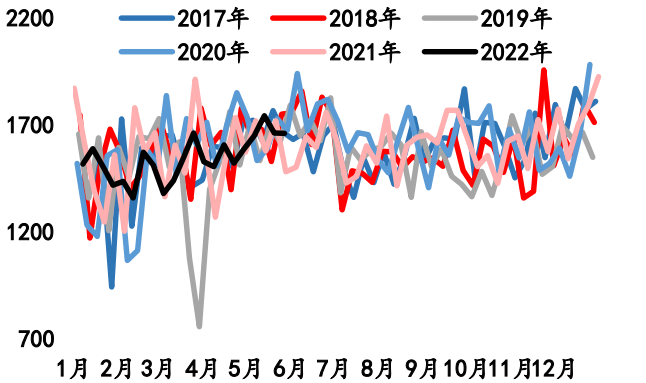
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 9：14 港澳巴铁矿石发货总量 单位：万吨



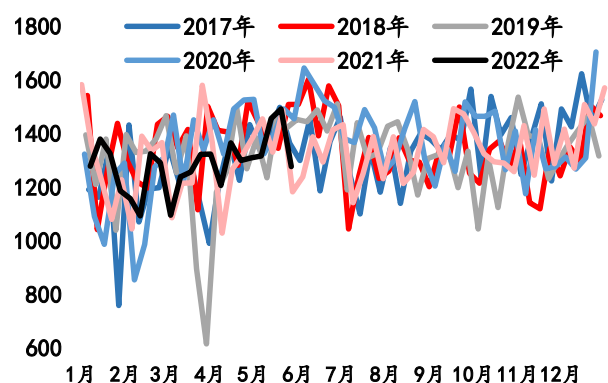
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 10：14 港澳澳洲铁矿石发货总量 单位：万吨



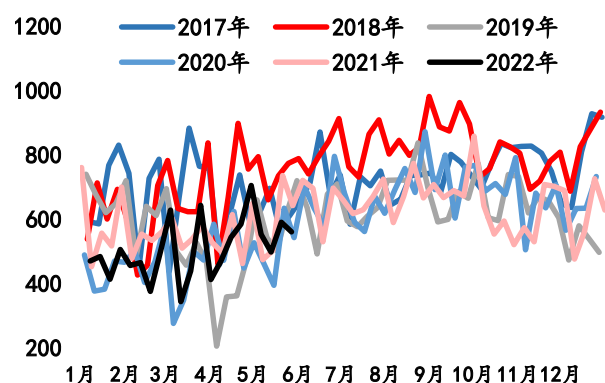
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 11: 14 港澳洲铁矿石发至中国货量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

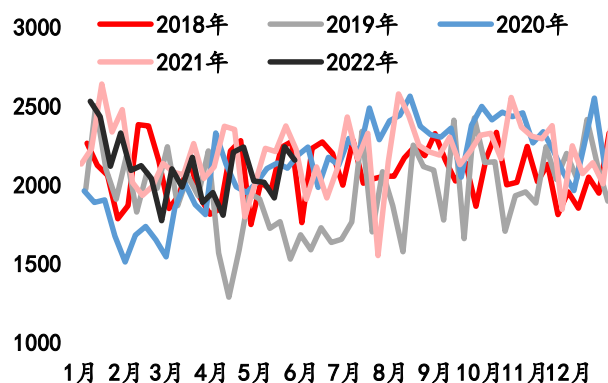
图 12: 14 港巴西铁矿石发货总量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

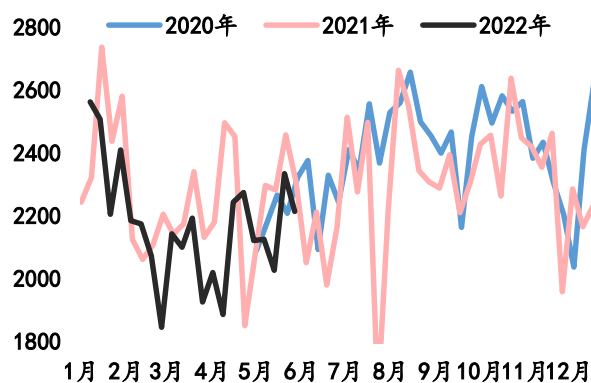
5 月 45 港铁矿石到港量周均值为 2174.575 万吨, 月环比增加 43.8 万吨, 较去年 5 月周均值同比减少 161 万吨, 5 月到港量月环比增加、但同比下降, 4 月外矿发运增量在到港上有所体现, 但疫情扰动对到港卸货的负面影响犹存。5 月非主流矿山的周均发运量为 899.7 万吨、月环比大幅降低 149.325 万吨, 普氏指数由月初的 142.9 美元/吨下降至 136.55 美元/吨, 美元加息的大背景下, 以美元计价的铁矿石受到一定程度的中长期利空影响, 并且普氏指数走弱、地缘冲突持续、以及印度提高铁矿出口关税等影响, 因此预计 6 月的非主流矿发运量或出现小幅回落, 需持续关注。

图 13: 中国 26 港铁矿石到港量 单位: 万吨



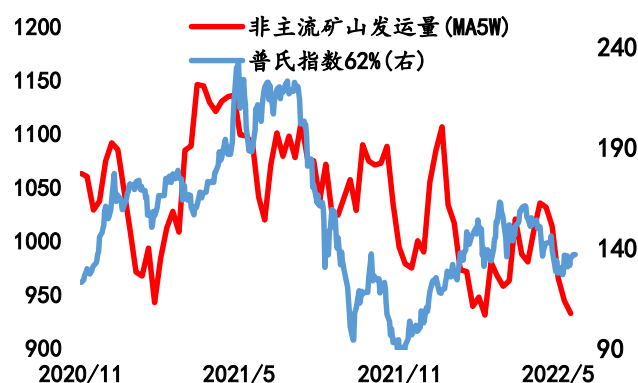
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 14: 中国 45 港铁矿石到港量 单位: 万吨



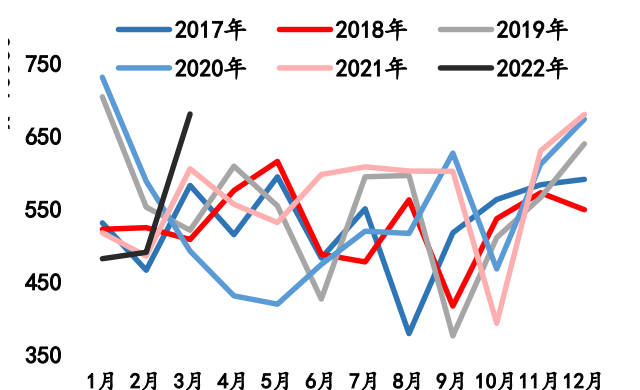
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 15: 普氏指数与非主流发运 单位: 万吨, 美元/吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 16: 南非铁矿石出口量 单位: 万吨

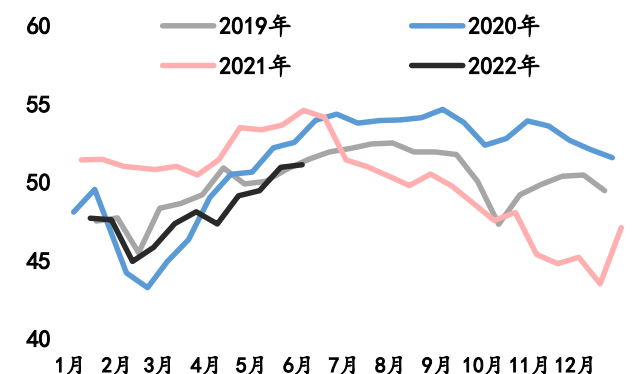


数据来源: 点钢网、海通期货投资咨询部

2.2 5月国产矿产量小幅上行

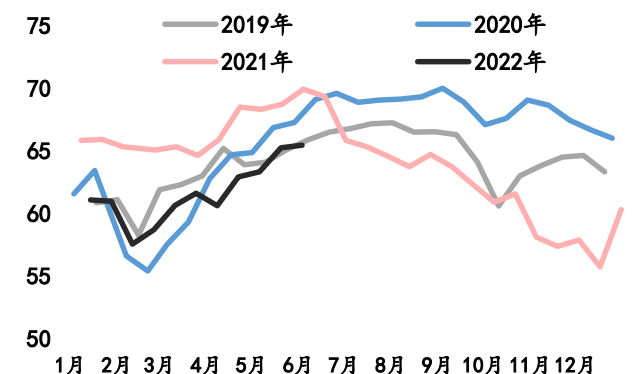
5月363座矿山铁精粉日均产量为50.52万吨,月环比增加2.27万吨,363座矿山产能利用率为64.69%,月环比增加2.91%,国产铁精粉库存仍处高位,截至6月3日266座矿山铁精粉库存为230.63万吨。

图 17: 363座矿山铁精粉产量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 18: 363座矿山产能利用率 单位: %

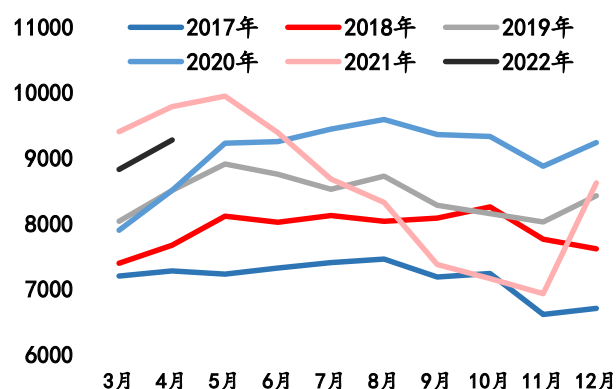


数据来源: 国家统计局、海通期货投资咨询部

三、铁矿石需求

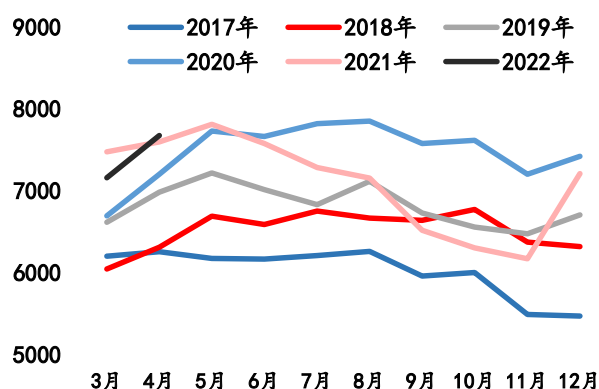
国家统计局数据显示,4月全国粗钢产量为9277.5万吨,环比增加5.07%,同比降低5.20%,4月全国生铁产量为7677.8万吨,环比增加7.23%,同比基本持平,4月累计粗钢产量为33614.6万吨,累计同比降低10.30%,4月累计生铁产量为28030.1万吨,累计同比降低9.40%。

图 19: 中国粗钢单月产量 单位: 万吨



数据来源: 国家统计局、海通期货投资咨询部

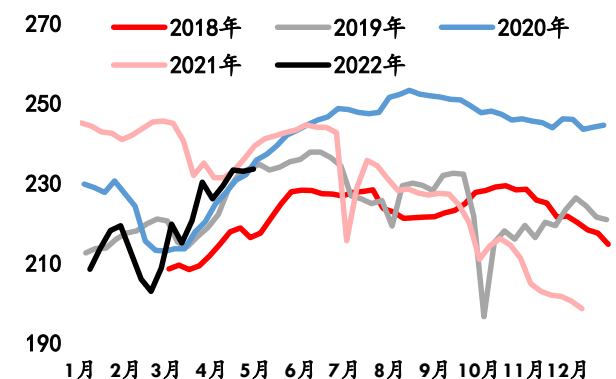
图 20: 中国生铁单月产量 单位: 万吨



数据来源: 国家统计局、海通期货投资咨询部

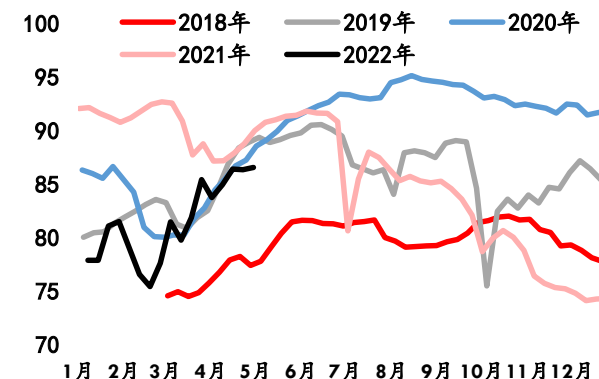
5 月样本钢厂铁水日均产量的周均值为 238.83 万吨, 环比上月增加 6.54 万吨、同比小幅减少 3.42 万吨, 样本钢厂高炉产能利用率月环比也有所上升, 环比增加 2.42% 至 88.49%。5 月在新高炉投产叠加前期检修高炉复产的驱动下, 即使成材需求释放仍受疫情影响、钢厂利润低位, 但高炉开工数据持续走强、铁水日均产量不断增加, 5 月的铁矿石需求进一步增加。

图 21: 247 家钢厂铁水日均产量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 22: 247 家钢厂高炉产能利用率 单位: %

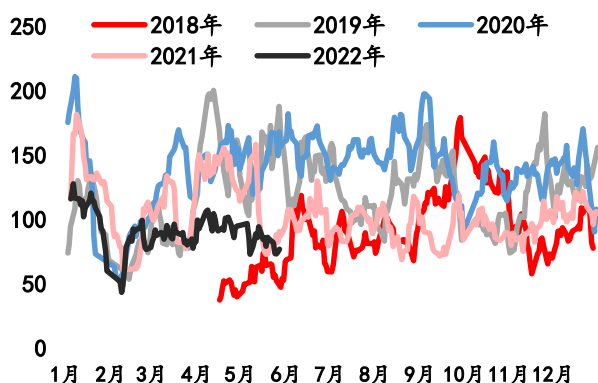


数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

5 月钢厂库存持续去库、大幅低于同期水平, 因此在刚需补库的作用下 5 月疏港量维持同期高位, 周均值为 321.425 万吨, 月环比大幅增加 19.455 万吨。在政策影响下, 5 月铁矿石投机需求较弱, 以钢厂刚需补库为主, 因此港口现货成交量呈低位震荡走势, 5 月港口铁矿石现货成交量日均值为 79.885 万吨, 环比 4 月大幅降低 17.14 万吨、同期最低水平。

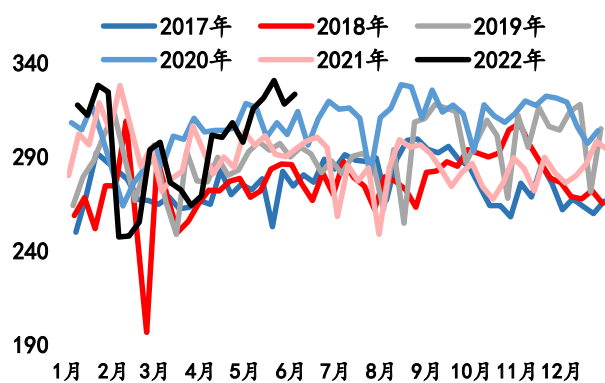
后市铁矿石需求的关键在于两点, 一是成材需求能否匹配市场预期, 二是粗钢压减政策执行的时间与力度, 若 6 月成材需求能在多地解封后大幅回补, 那么预计铁矿需求能够维持在现有的高位水平。

图 23: 贸易商港口现货日均成交量 MA5 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 24: 45 港铁矿石港口日均疏港量 单位: 万吨



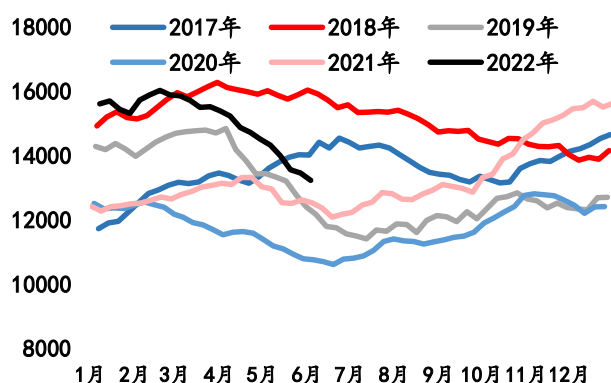
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

四、铁矿石库存

5 月铁矿石港口库存延续去库走势, 钢联数据显示, 截至 5 月 27 日, 45 港口库存为 1.345 亿吨, 较 4 月末大幅下降 1063.7 万吨, 5 月到港量月环比增量相较疏港量增量的幅度较小, 致使铁矿港库持续去化, 其中可贸易资源下降至 7663.2 万吨, 可贸易资源占总库存比重为 56.96%、同期仍处最高水平, 澳洲进口矿库存下降至 6217.1 万吨、占库存总量的 46.21%, 同期偏低水平, 巴西进口矿库存下降至 4603 万吨、占库存总量的 34.21%, 同期仍处高位。压港方面, 5 月末 45 港压港合计天数为 18 天, 压港明显下降、同期低位。

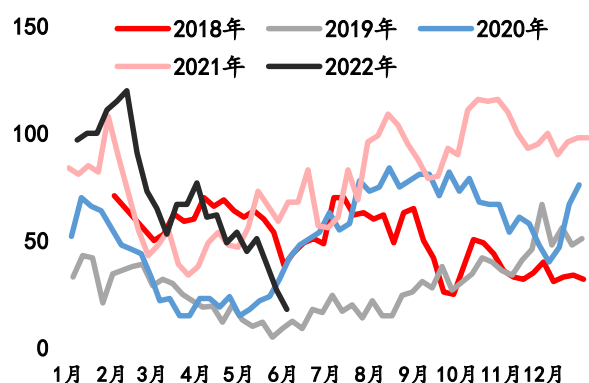
分品种来看, 5 月末港口粗粉总库存合计 1.038 亿吨, 块矿库存为 1626.11 万吨, 球团矿库存为 519.59 万吨, 铁精粉库存为 928.14 万吨。块矿港口库存持续去化, 球团港口库存基本持平。

图 25: 铁矿石 45 港库存合计 单位: 万吨



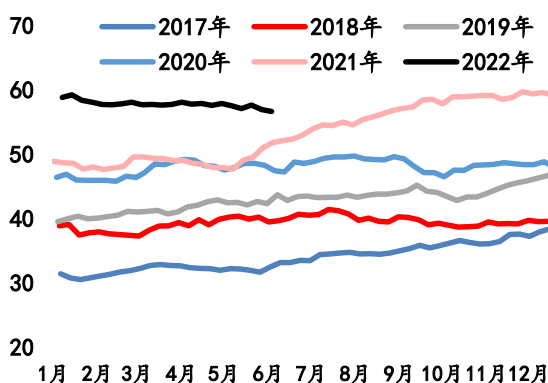
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 26: 45 港铁矿石压港合计 单位: 天



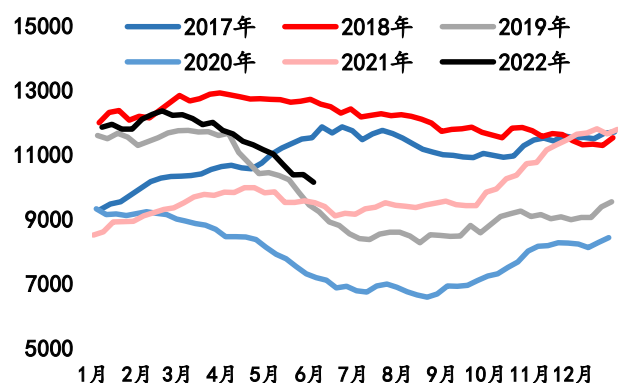
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 27: 铁矿石 45 港可贸易资源库存占比 单位: %



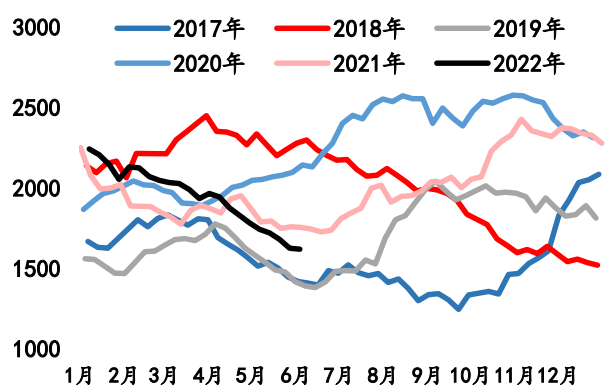
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 28: 铁矿石 45 港粉矿合计库存 单位: 万吨



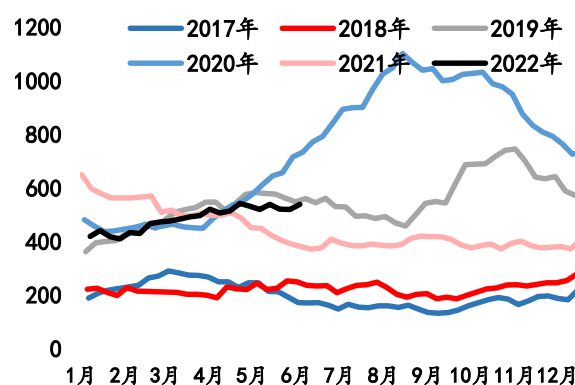
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 29: 铁矿石 45 港块矿合计库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

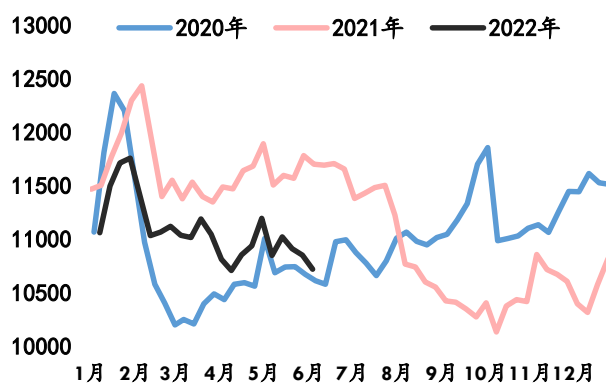
图 30: 铁矿石 45 港球团合计库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

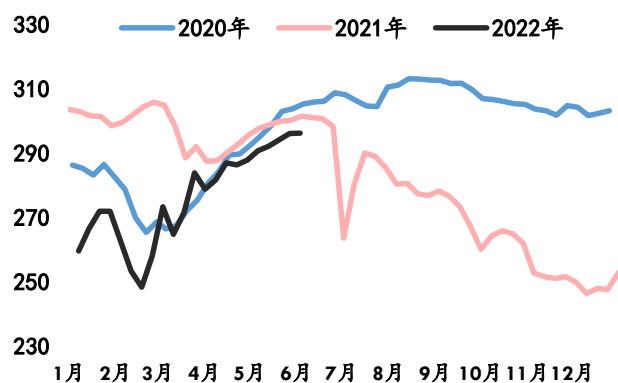
钢厂库存方面, 月末的库存量为 1.085 亿吨, 环比 4 月末降低 346.6 万吨、同比去年存在 930.98 万吨的降幅。5 月末进口矿库消比为 36.64 天, 环比 4 月减少 2.26 天, 同比去年降低 2.61 天。5 月钢厂利润较低, 因此部分地区的钢厂主动采购原料意愿不足, 钢厂库存以去库为主。

图 31: 247 家钢厂进口矿总库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 32: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: 天

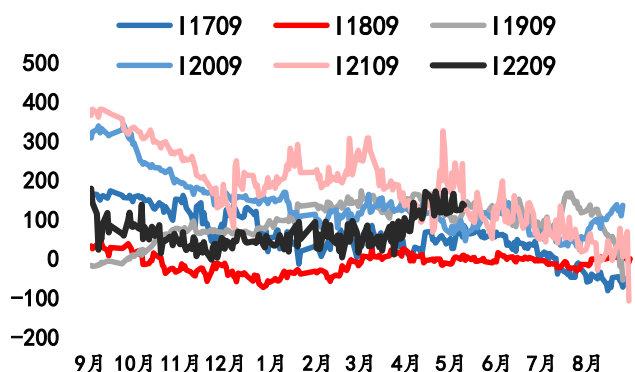


数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

五、铁矿石价格

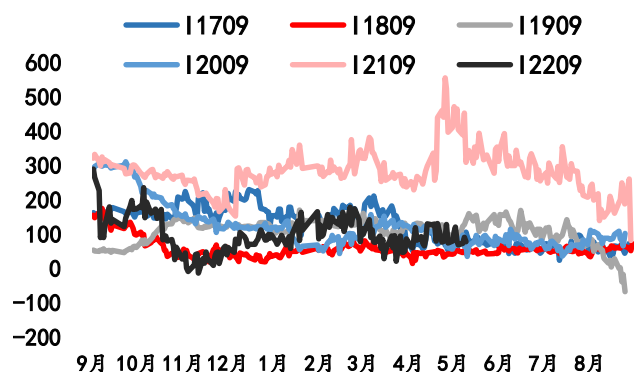
5月铁矿石主力合约震荡走强，各个品种现货价格较4月末均有不同程度的增幅，青岛港超特粉上涨52元/吨至790元/吨，PB粉上升30元/吨至988元/吨，PB块上升40元/吨至1295元/吨，卡粉上升29元/吨至1179元/吨。以超特折盘面以及金布巴折盘面计算的基差均走强，5月末基差分别为136.46以及77.46元/吨，分别较4月末基差上升34.4以及11.7元/吨。

图 33: 09 合约基差(超特折盘面) 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

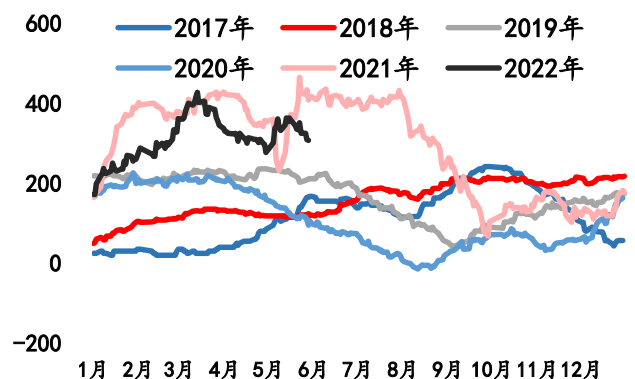
图 34: 09 合约基差(金布巴折盘面) 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

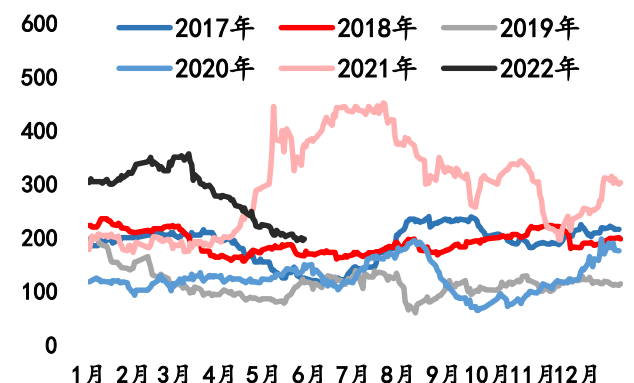
受疫情影响，成材需求释放受阻、价格承压，导致钢厂利润偏低，因此钢厂补库会更青睐低价格的低品粉，中低品粉的价差以及综合成本价差从3月中旬便开始下行，中高品粉价差以及块矿粉矿价差呈震荡走势。

图 35: PB 块-PB 粉 单位: 元/湿吨



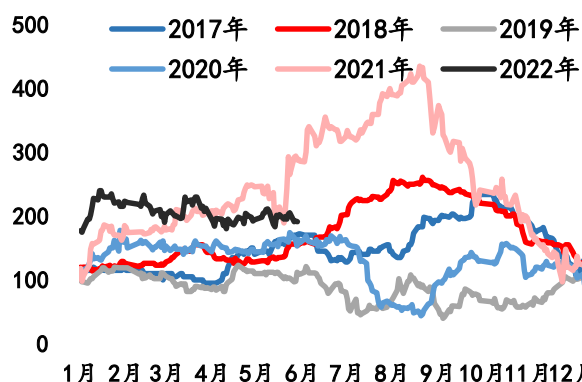
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 36: PB 粉-超特粉 单位: 元/湿吨



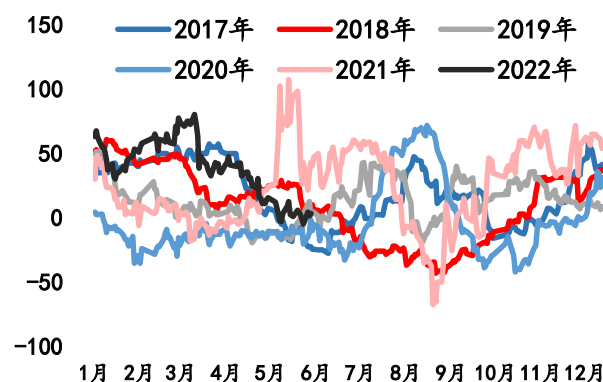
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 37: 卡粉-PB 粉 单位: 元/湿吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

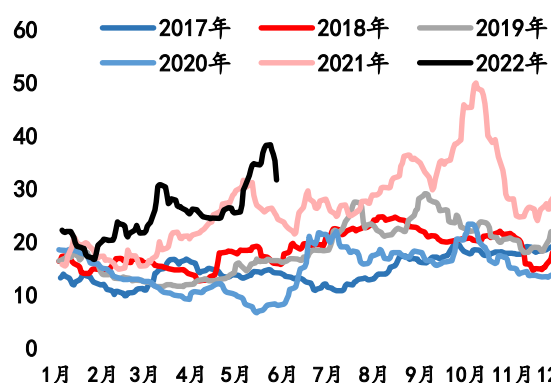
图 38: PB 粉-(超特+卡粉)/2 单位: 元/湿吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

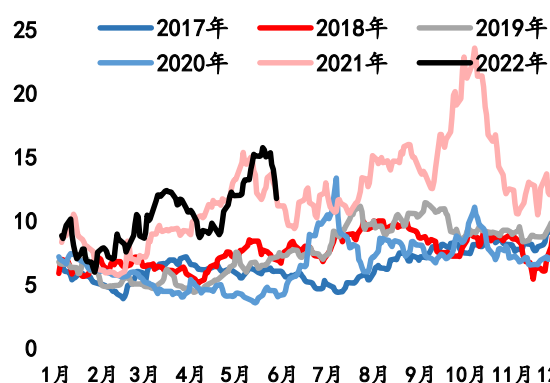
5 月波罗的海干散货运指数整体呈冲高回落的走势, 波罗的海干散货运价指数由 4 月末的 2404 上升至 5 月 31 日的 2566, 其中 5 月巴西图巴朗至青岛运价最高升至 38.325 美元/吨, 随后回落至 30 美元/吨左右, 西澳至青岛运价最高升至 15.741 美元/吨, 随后回落至 11 美元/吨左右。综合来看, 由于前期运价涨势过快, 致使 5 月下旬各船型运价明显承压、均有所下跌。商品方面, 尤其铁矿石及煤炭类大宗商品, 在高运价背景下, 海运市场交易情绪不高, 需求有所降低, 因此运价出现较为明显的回盘调整。

图 39: 巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) 单位: 美元/吨



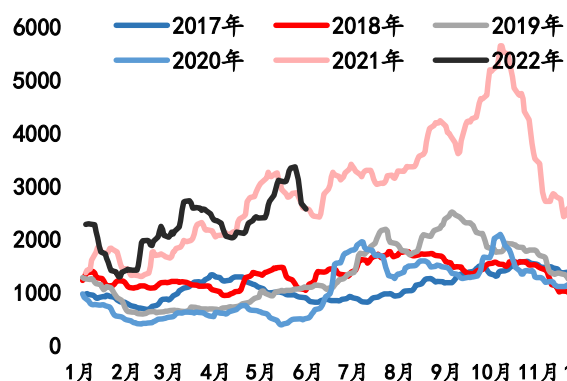
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 40: 西澳-青岛 (BCI-C5) 单位: 美元/吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

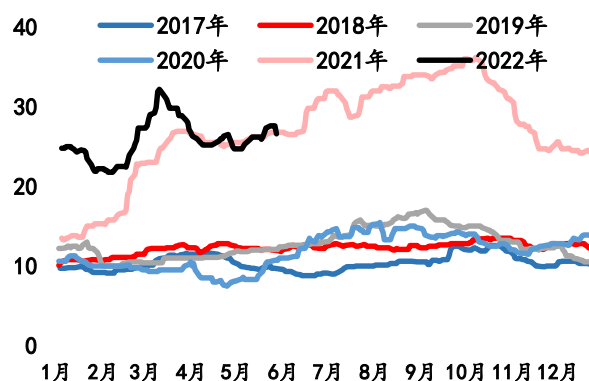
图 41: 波罗的海干散货运指数



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 42: 印度-青岛/日照(EC)

单位: 美元/吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

六、后市展望

6月铁矿石盘面、仍置整个黑色系商品最重要的关注点在于后市成材需求是否会随着疫情有效控制后出现大幅回补。乐观预期下,疫情扰动逐步减弱,叠加保经济政策的持续发力,成材需求大幅改善,进而致使铁矿需求维持高位,并且由于5月外矿发运增量十分有限,因此6月到港量预计与5月基本持平,叠加当前钢厂库存持续低位、钢厂刚需补库作用下预计6月进口矿港库将继续去化,因此铁矿自身基本面的强势叠加成材需求的转好,预计6月盘面将高位运行。但从中长期来看,四大矿山发运存在增量预期,叠加“基石计划”下国内铁矿供应将稳步增加,未来供应端将逐步宽松,同时发改委明确今年粗钢压减任务将继续执行,其执行的时间以及力度将对铁矿需求以及库存走势造成直接影响,因此中长期的铁矿石基本面将大概率趋弱。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。