

近期铁矿盘面大幅下跌简析

2022年7月15日 星期五

摘要

近期行情回顾

自2022年6月6日以来，铁矿石盘面触及年内高点948元/吨后开启下跌走势，截至2022年7月14日，铁矿2209合约收于695.5元/吨，累计跌幅超26%。复盘本轮下跌走势，成材需求恢复受到高温、降雨、疫情反复等因素的扰动，成材价格承压，倒逼原料端价格下行，同时钢厂利润不断恶化，陆续开始主动减产，铁矿自身需求在此期间见顶回落，并且此前澳巴季末发运冲量也在此期间逐步转化为到港，钢联数据显示上周45港铁矿石到港量创下新高，港口进口矿库存止降转增，叠加海外市场6月美国CPI同比增速录得9.1%，市场对后市加息预期变得更为激进。因此在多重利空之下，近期铁矿、成材主力合约共振下行。

总结

此轮盘面大幅下跌的主要逻辑是原料端负反馈、铁矿自身基本面转弱、以及海内外市场对后市需求的悲观预期。未来关注的重点仍在于需求端，成材需求阶段性改善的时间节点（上行风险），以及钢厂减产能否持续、粗钢压减政策的执行力度。当前盘面经过大跌后基差已处于同期偏高水平，建议投资者谨慎追空。

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

铁矿石研究员

shenyaoben@htfutures.com

从业资格号：F03088342

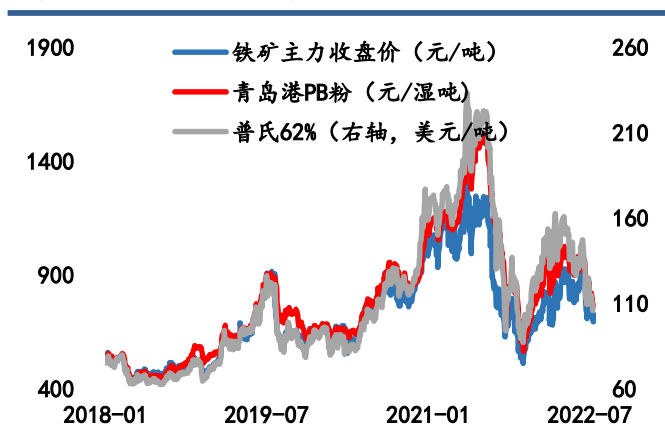
分析师承诺：

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、近期行情回顾

自 2022 年 6 月 6 日以来，铁矿石盘面触及年内高点 948 元/吨后开启下跌走势，截至 2022 年 7 月 14 日，铁矿 2209 合约收于 695.5 元/吨，累计跌幅超 26%。复盘本轮下跌走势，成材需求恢复受到高温、降雨、疫情反复等因素的扰动，成材价格承压，倒逼原料端价格下行，同时钢厂利润不断恶化，陆续开始主动减产，铁矿自身需求在此期间见顶回落，并且此前澳巴季末发运冲量也在此期间逐步转化为到港，钢联数据显示上周 45 港铁矿石到港量创下新高，港口进口矿库存止降转增，叠加海外市场方面 6 月美国 CPI 同比增速录得 9.1%，市场对后市加息预期变得更为激进。因此在多重利空之下，近期铁矿、成材主力合约共振下行。

图 1： 铁矿石价格走势



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 2： 铁矿 09 合约自 4 月以来走势 单位：元/吨

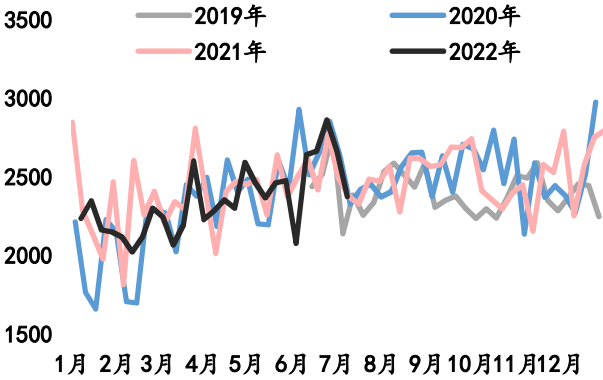


数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

二、铁矿自身基本面转弱

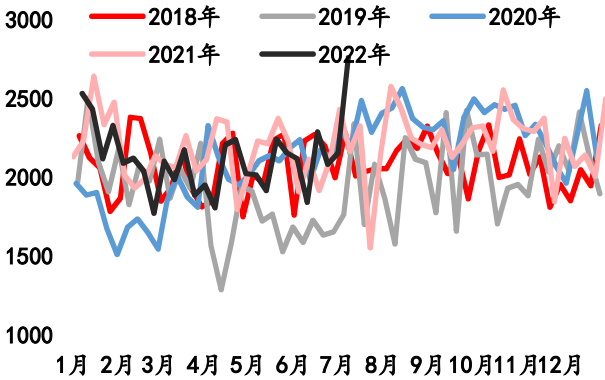
钢联数据显示，7 月 8 日 45 港铁矿石到港量为 2829.1 万吨，周环比大幅增加 603.5 万吨，高出去年同期 553.1 万吨，为近 3 年以来的最大值，既有澳巴传统季末发运冲量的原因，也有近期部分船舶的船期缩短导致此前的高发运集中到港的因素。7 月 8 日 19 港澳巴铁矿石发运量为 2374.3 万吨，周环比降低 286.8 万吨，外矿发运季节性回落，但仍处于同期偏强水平，并且三季度为巴西发运旺季，预计后市外矿供给端将逐步宽松。警惕在矿价下行背景下，非主流矿山的发运减量以及四大矿山下调发运目标的可能。

图 3： 19 港口澳巴铁矿石发货总量 单位：万吨



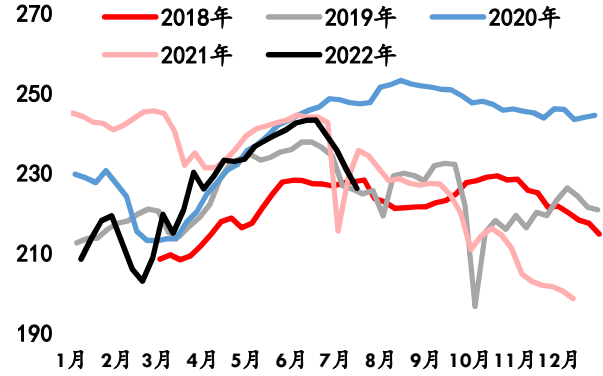
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 4： 26 港口铁矿石到港量 单位：万吨



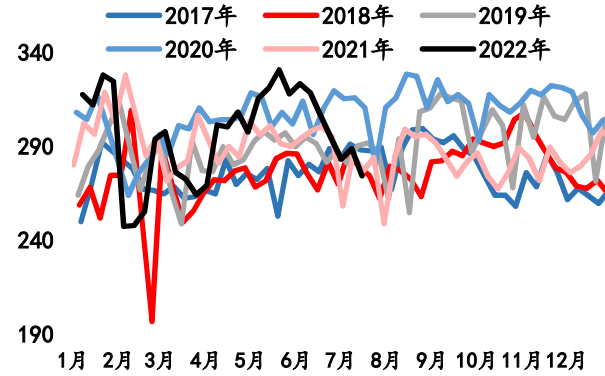
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 5： 247 家钢厂铁水日均产量 单位：万吨



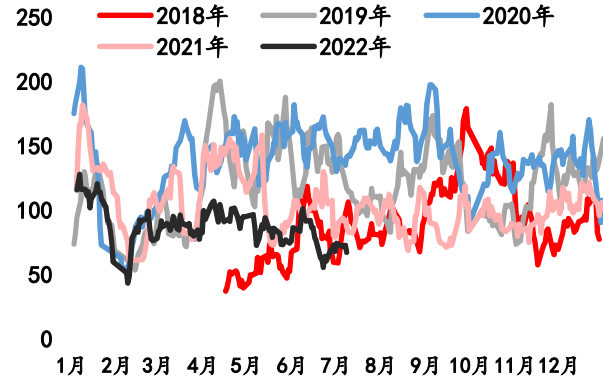
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 6： 45 港铁矿石疏港量 单位：万吨



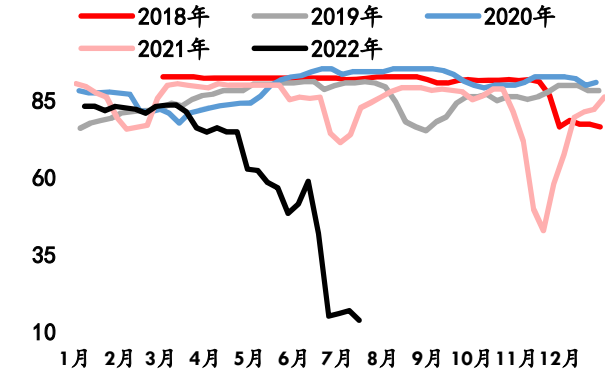
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 7： 铁矿石港口日均成交量 MA5 单位：万吨



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 8： 247 家钢厂盈利率 单位：%

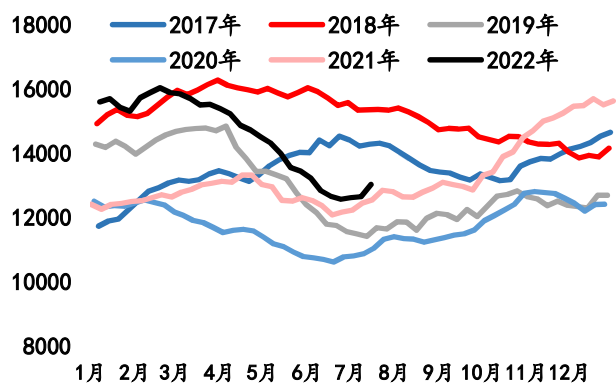


数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

需求方面，在 6 月中旬之前，随着疫情的逐步好转，市场预期改善，铁水日均产量不断上升，最高值超过 240 万吨，但此后由于多地持续的高温、降雨、以及疫情反复，终端需求恢复力度不及预期，成材价格承压，导致钢厂利润状况不断恶化，高炉

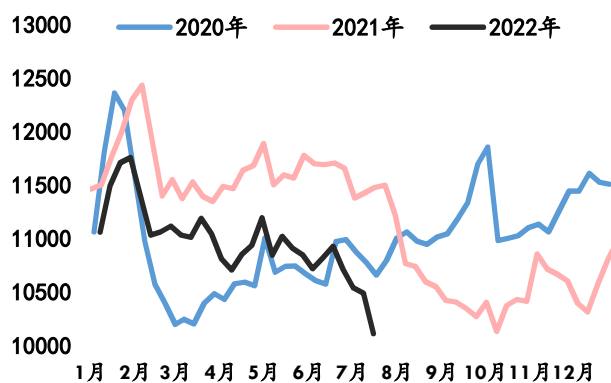
检修逐步增加，铁矿需求见顶回落，样本钢厂铁水日均产量连续 4 周下降，累计降幅超过 17 万吨。短期来看，高温、疫情扰动仍将持续，成材需求明显改善仍需时间，因此终端需求的偏软将持续制约后市铁矿需求。

图 9: 45 港铁矿石总库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 10: 247 家钢厂进口矿总库存 单位: 万吨



数据来源: 点钢网、海通期货投资咨询部

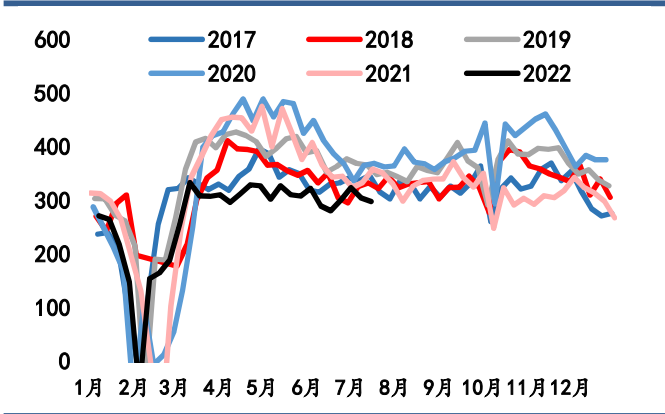
库存方面，钢厂自发减产导致疏港量高位回落，但近期到港量处于同期绝对高位，因此港口进口矿库存止降转增。由于近期市场对终端需求的悲观预期不断强化，同时钢厂因亏损开始主动减产，导致钢厂对铁矿的采购意愿减弱，甚至出售部分自有的铁矿资源，因此钢厂进口矿库存持续下降，先已处于近 3 年的最低水平。

三、其他因素

当前螺纹钢、热卷的周度表观需求均处于同期最低水平，近期螺纹钢库存虽有一定降幅，但多归功于产量下降、而非需求恢复。近期房贷断供潮蔓延，进一步打击终端需求恢复的信心，成材需求疲软预期致使成材价格承压、钢厂利润亏损，负反馈效应、钢厂减产逻辑都将压制铁矿盘面走势。

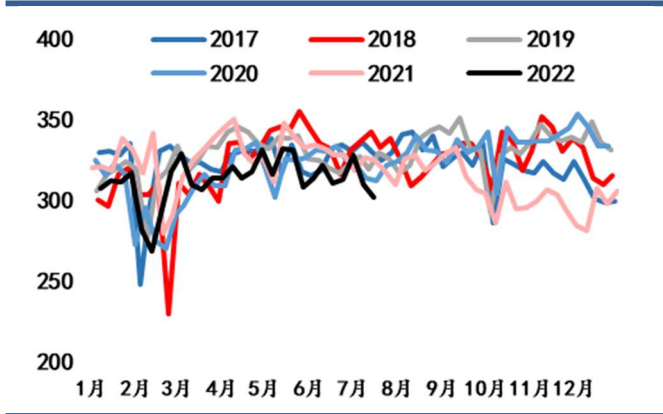
6 月美国 CPI 同比增速录得 9.1%，创近 40 年新高，导致市场对后市的加息预期变得更为激进，对以美金结算为主的铁矿为中、长期利空因素，同时海外需求预期进一步转弱，新交所铁矿掉期合约亦走出熊市。

图 11: 螺纹钢周度表观需求 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 12: 热轧卷板周度表观需求 单位: 万吨



数据来源: 点钢网、海通期货投资咨询部

四、总结

此轮盘面大幅下跌的主要逻辑是原料端负反馈、铁矿自身基本面转弱、以及海内外市场对后市需求的悲观预期。未来关注的重点仍在于需求端，成材需求阶段性改善的时间节点（上行风险），以及钢厂减产能否持续、粗钢压减政策的执行力度。当前盘面经过大跌后基差已处于同期偏高水平，建议投资者谨慎追空。

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。