



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

价格承压

—— 铁矿石月报2023/05/07

黑色建材组 赵钰

■ zhaoyu@wkqh. cn

■ 0755-23375155

■ 从业资格号：F3084536

■ 交易咨询号：Z0016349



CONTENTS



五矿期货

1 月度评估及策略推荐

2 期现市场

3 库存

4 供应端

5 需求端

6 基差

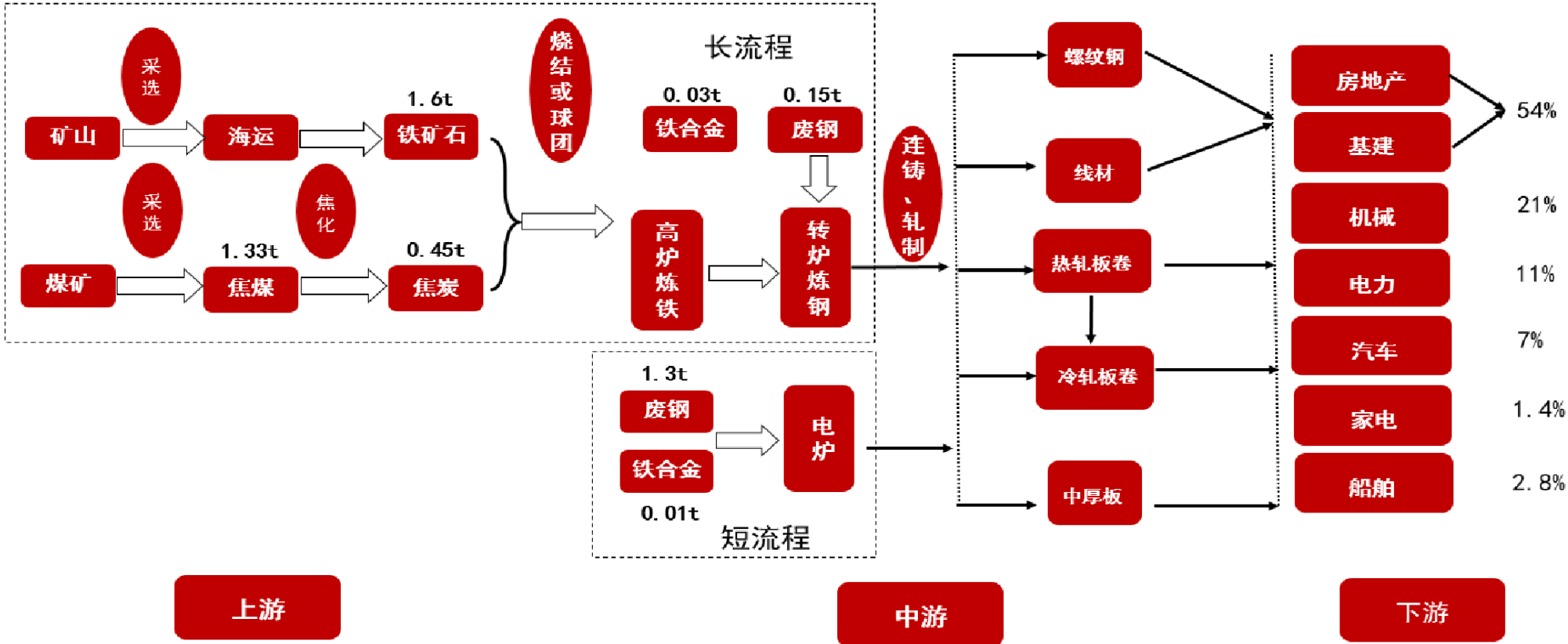


1 月度要点小结及策略推荐

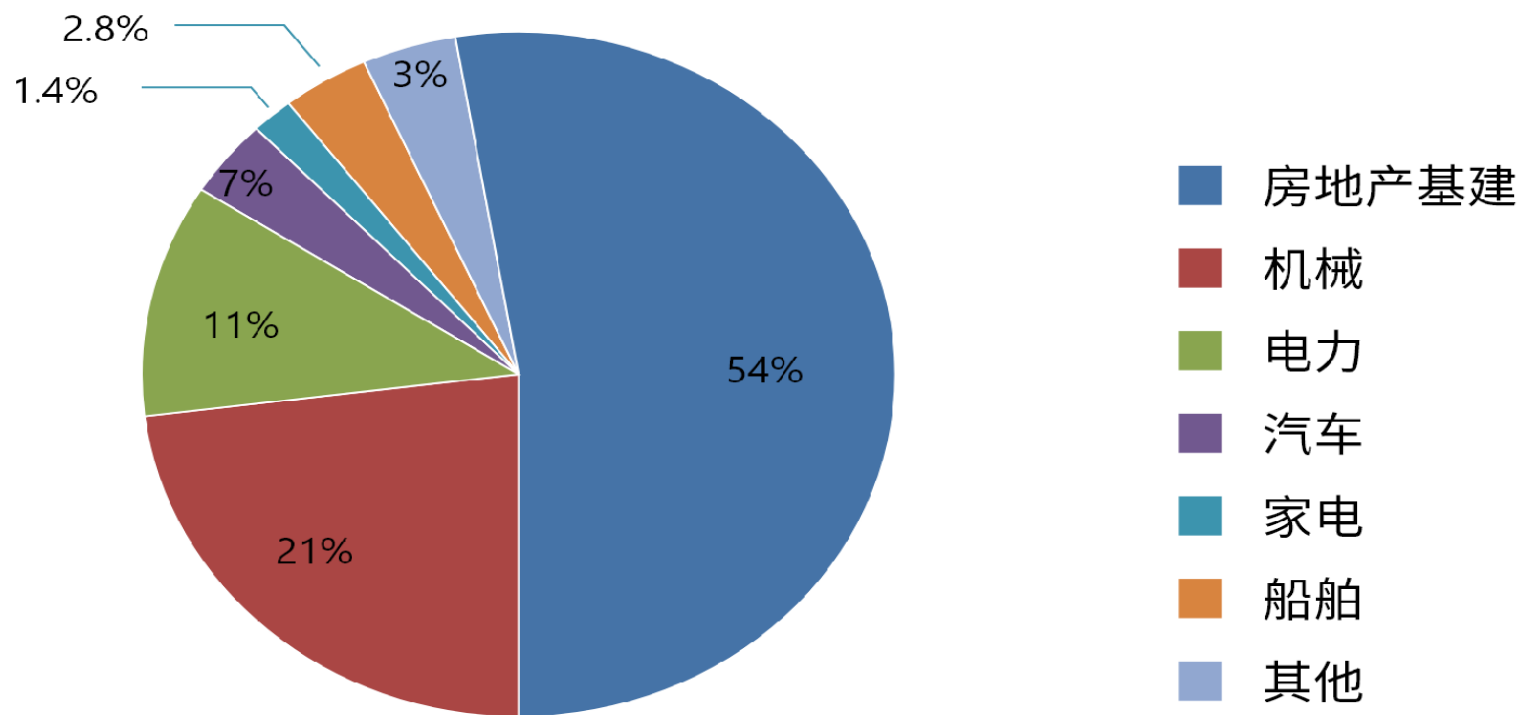
黑色产业链图示



五矿期货



黑色产业链图示



月度要点小结



五矿期货

中国五矿

- ◆ 上月回顾：4月铁矿石市场下跌为主，截至5月5日期货05合约下跌9.37%，收于822点，期货09合约下跌15.86%，收于697.5点。现货仓单价809元。回看上月市场，市场担忧成材需求旺季不旺，资金交易负反馈逻辑，受此拖累铁矿在基本面现实尚可的情况下开启下跌，随后在钢厂陆续出台减产消息和铁水见顶后，铁矿迎来快速补跌，表现形式上远月下跌更多，将5-9价差拉大至历史同期最高位148点。市场行为方面，受钢厂减产的影响，钢厂在现货采购力度以及港口提货方面均出现了较为明显的下滑，钢厂库存在节前补库小幅回升后继续维持低库存模式运行。
- ◆ 下月展望：
- ◆ 供应端：二季度外矿发运逐步攀升，此场景正在发生。全球铁矿石发运总量2938.1万吨，环比增加631.3万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2397.6万吨，环比增加644.8万吨。澳洲发运量1807.4万吨，环比增加685.2万吨，其中澳洲发往中国的量1586.1万吨，环比增加615.1万吨。巴西发运量590.2万吨，环比减少40.4万吨。中国47港到港总量2351.5万吨，环比增加142.3万吨。
- ◆ 需求端：247家生铁日均产量240.5万吨，环比下降3万吨。铁水顶部确立，但下降幅度较小，钢厂减产计划还未落实或还未影响到铁水产量。价格虽大降百余元，但铁水产量下降不过5万吨，若钢厂减产迟缓，较好的基本面现状和较低的价格容易带来超跌反弹。五大材产量941万吨，较上周下降15万吨，下降幅度明显，主要由螺纹钢贡献。
- ◆ 库存：45港港口库存总量12736.3万吨，环比下降151万吨。库存继续去化，符合季节性规律。45港口铁矿石疏港量303万吨，环比下降21万吨。
- ◆ 宏观：美联储如期加息25个基点至5.00%-5.25%区间，为连续第10次加息；美国4月新增非农就业人口25.3万，远超市场预期；当周美国首次申请失业救济金的人数为24.2万人，较前值增加1.3万人。国家统计局公布数据显示，4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降2.7个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。4月财新中国制造业PMI录得49.5，低于上月0.5个百分点，时隔两个月再度收缩。4月财新中国服务业PMI为56.4，环比下降1.4个百分点，仍为2020年12月以来次高水平。
- ◆ 小结：长期看铁矿的需求由顶部回落，海外供应逐步增加，宏观对经济复苏信心不足，铁矿价格中枢下移。短期而言，经过近四周的下跌，风险得到释放，在黑色整体下跌过程中，挤压了投机需求和部分真实需求，若钢厂减产行动未有效落实，铁矿短期仍有补库预期，建议待价格反弹再布局空单。

估值驱动表



五矿期货

铁矿石基本面评估	估值		驱动				
	基差	进口利润	周发运量	高低品价差	钢厂利润	铁水产量	港口库存
数据	111元	17元/吨	澳洲发运量1440.3万吨;巴西发运量702.2万吨。	pb-超特价差143元	-128元/吨	240.5万吨	12736.3万吨
多空评分	+1	-1	-1	0	-1	-2	+1
简评	远月基差偏大	略有盈利	发运量增加	窄幅波动	利润未修复	见顶回落	继续去库
小结	长期看铁矿的需求由顶部回落，海外供应逐步增加，宏观对经济复苏信心不足，铁矿价格中枢下移。短期而言，经过近四周的下跌，风险得到释放，在黑色整体下跌过程中，挤压了投机需求和部分真实需求，若钢厂减产行动未有效落实，铁矿短期仍有补库预期，建议待价格反弹再布局空单。 风险：需求超预期。						

铁矿石供需平衡表

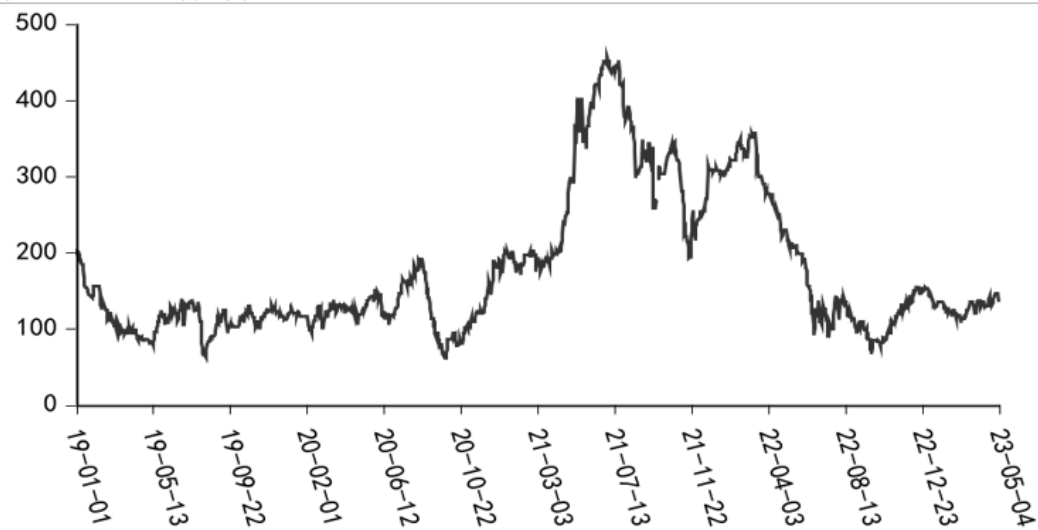
2023年	粗钢产量(万吨)	生铁产量(万吨)	粗钢/生铁	铁矿石需求(万吨)	进口铁矿石(万吨)	国产铁矿石(万吨)	铁矿石供应(万吨)	供需缺口(万吨)
1-2月	16869.6	14426.1	1.2	23803	19420	15035.3	22000	-1803
3月	9300	7250	1.3	11950	10022.9	8250	11700	-250
4月	8950	7400	1.2	12210	9250	8650	11720	-490
5月	8450	7150	1.2	11800	9450	8550	11900	100
6月	8200	6600	1.2	10890	9300	8350	11650	760
7月	7800	6450	1.2	10650	9250	8100	11550	900
8月	8150	6650	1.2	10950	9850	8400	12250	1300
9月	8250	6750	1.2	11150	11050	8500	13480	2330
10月	8400	7050	1.2	11630	9800	8200	12150	520
11月	8550	7150	1.2	11720	9500	7800	11730	10
12月	8450	7100	1.2	11715	9400	7850	11650	-65

数据来源：国统局、海关、五矿期货研究中心

2 期现市场

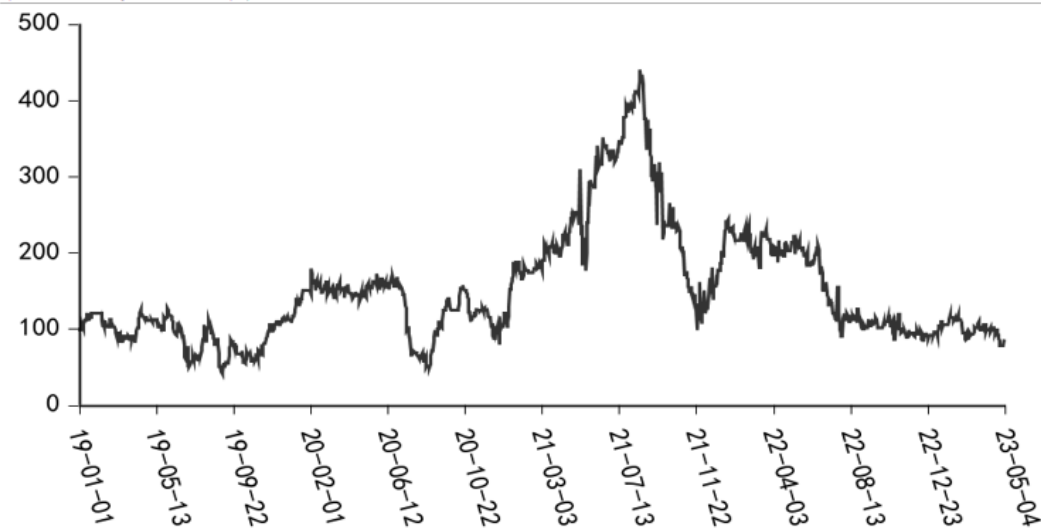
价差

图1：PB—超特 价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

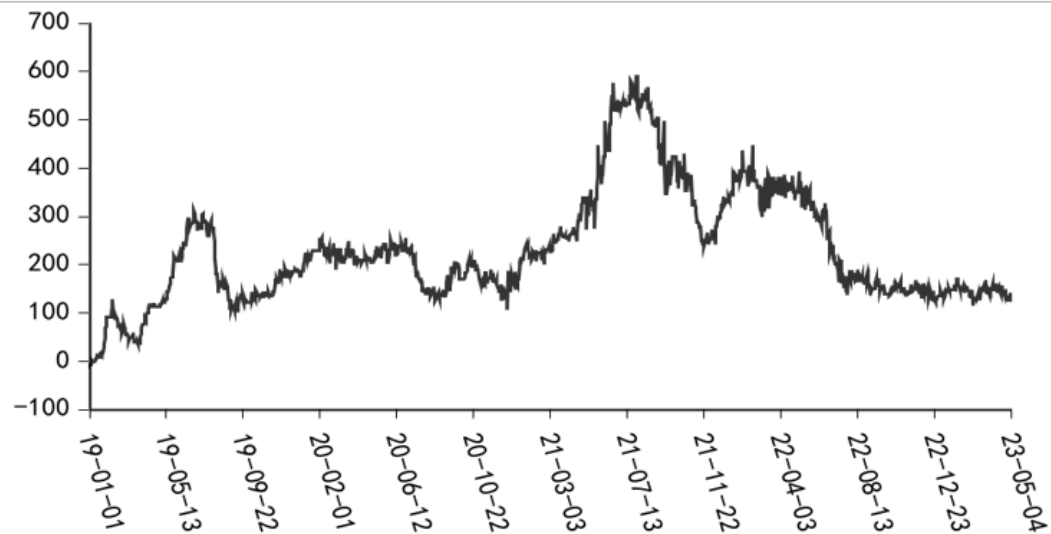
图2：卡粉—PB 价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

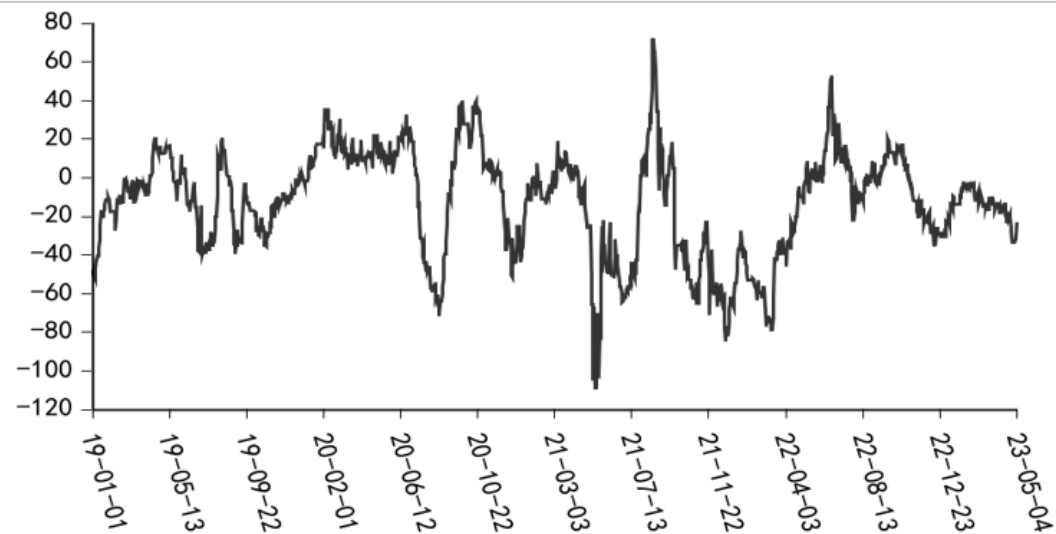
价差

图3：卡粉-金布巴 价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

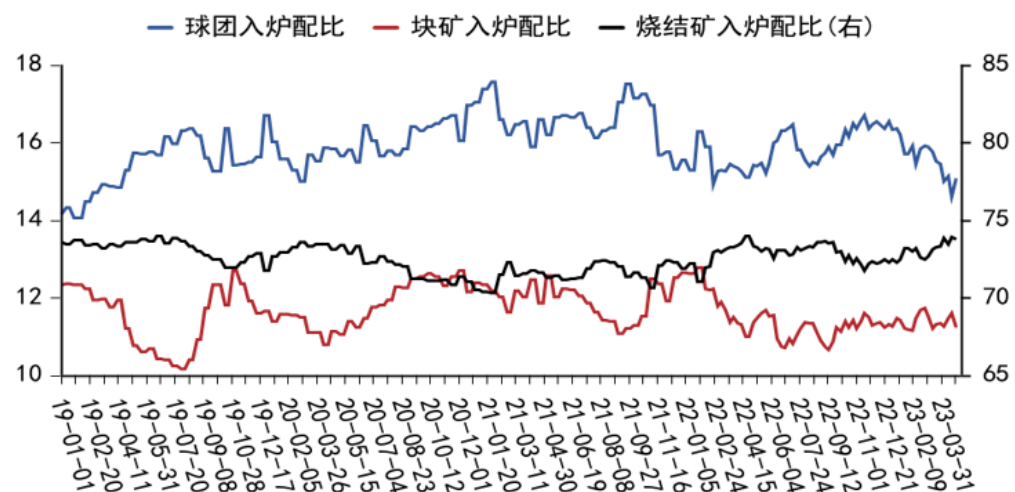
图4：（卡粉+超特粉）/2-PB粉 价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

入炉配比

图5：钢厂入炉配比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

价格



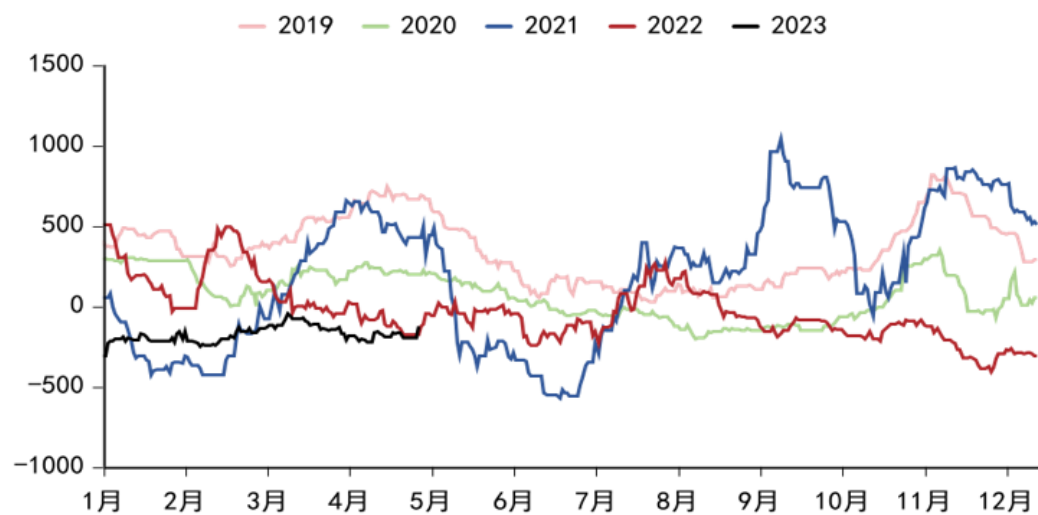
五矿期货

品牌(人民币)	2023-05-05	2023-04-28	周涨跌	幅度
61%金布巴粉	744	785	-41	-5.22%
61.5%PB粉矿	780	823	-43	-5.22%
56.5%超特粉	647	678	-31	-4.57%
62.5%纽曼粉矿	803	847	-44	-5.19%
62.5%混巴(BRBF)	806	849	-43	-5.06%
61%罗伊山粉	770	813	-43	-5.29%
65%卡拉加斯粉	866	900	-34	-3.78%
62.5%PB块	910	930	-20	-2.15%
63%纽曼块	908	930	-22	-2.37%
唐山铁精粉(66%,干基含税)	914	927	-13	-1.40%
中间价:美元兑人民币	6.9054	6.924	-0.0186	-0.27%

资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

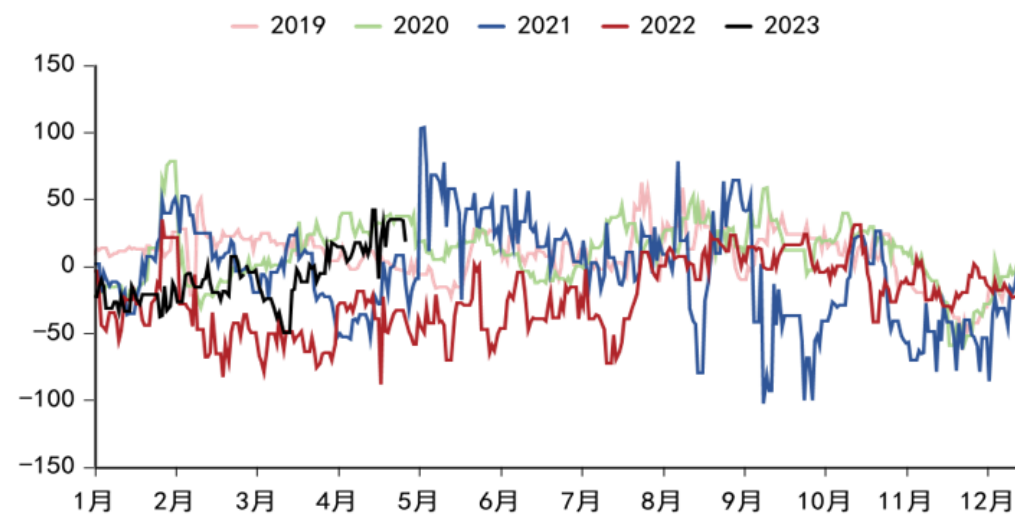
利润

图6：钢厂利润（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图7：PB粉进口利润（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

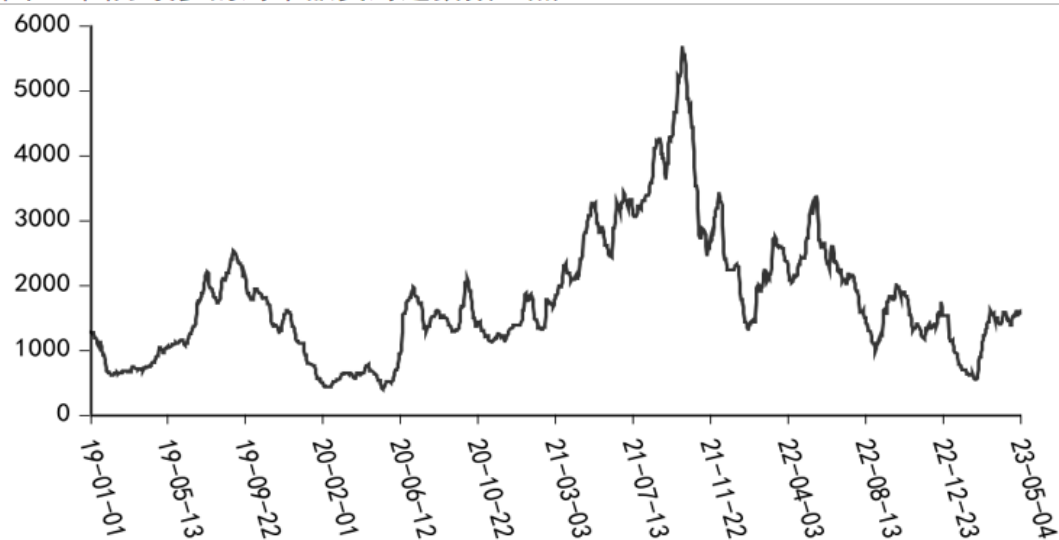
海运费



中国五矿

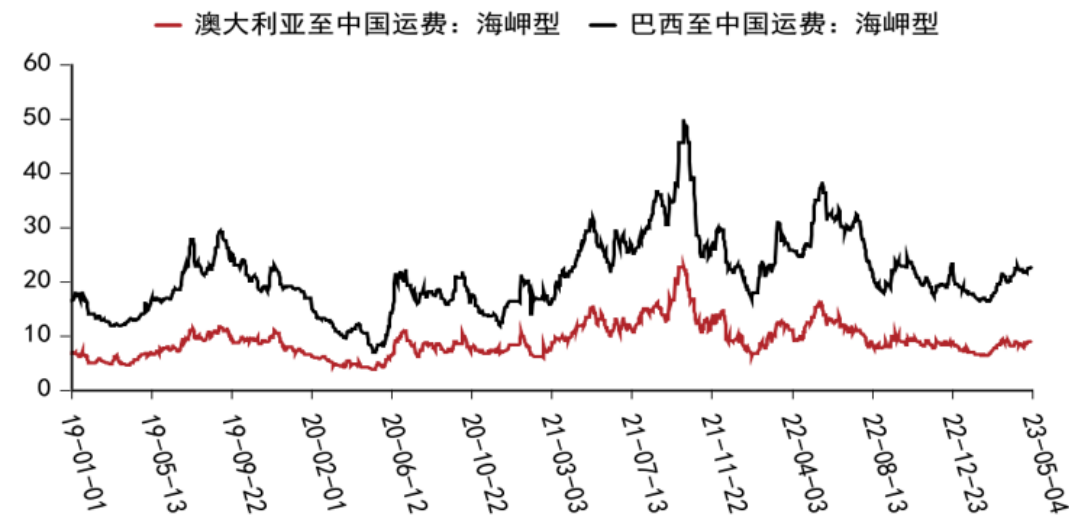
五矿期货

图8：国际波罗的海干散货海运指数（点）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图9：分国别海运费（美元/吨）

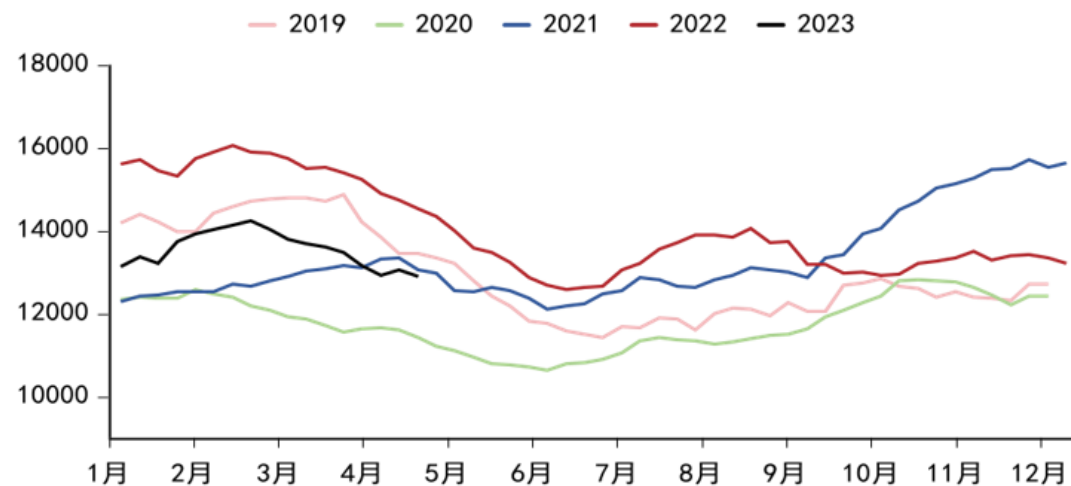


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

3 库存

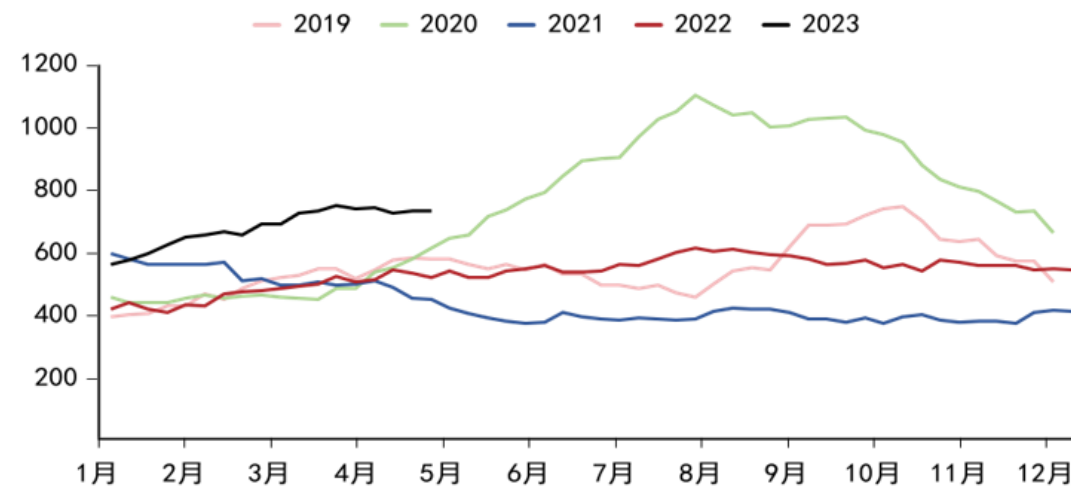
库存

图10：国内铁矿石港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

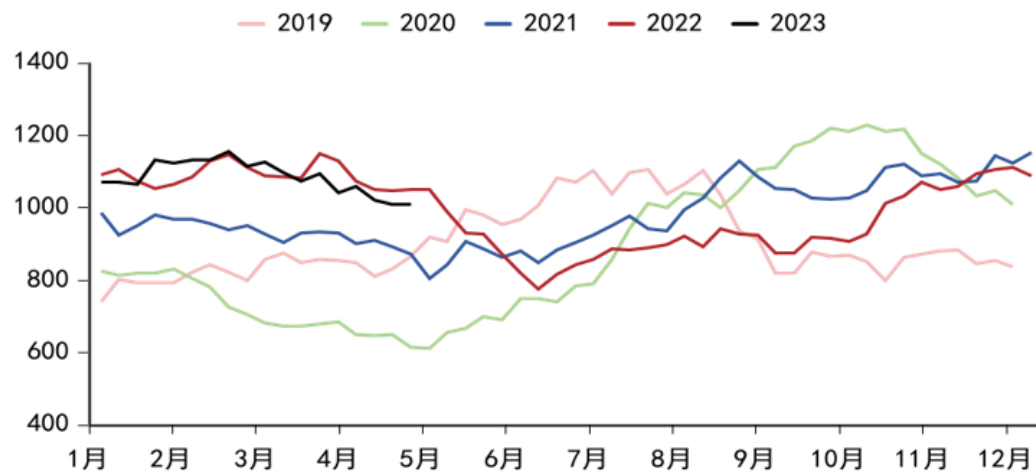
图11：港口库存：球团矿（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

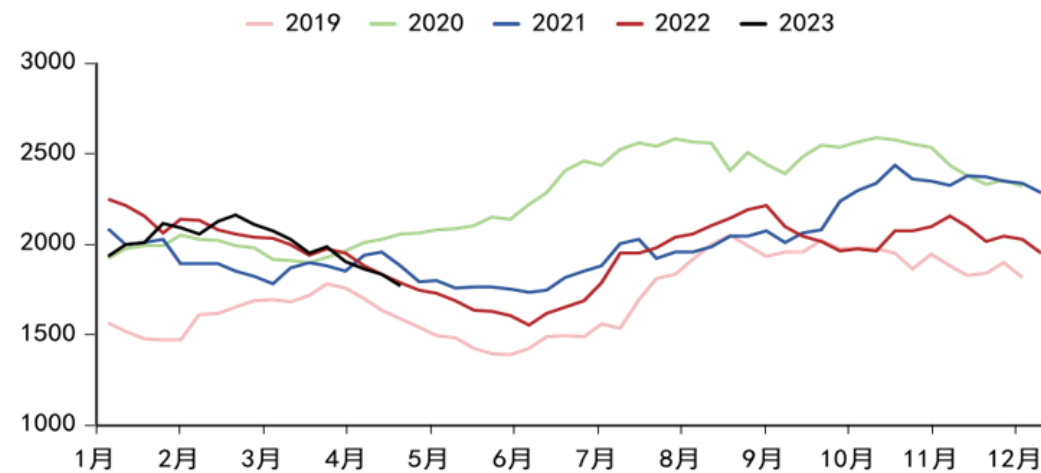
库存

图12：港口库存：铁精粉（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

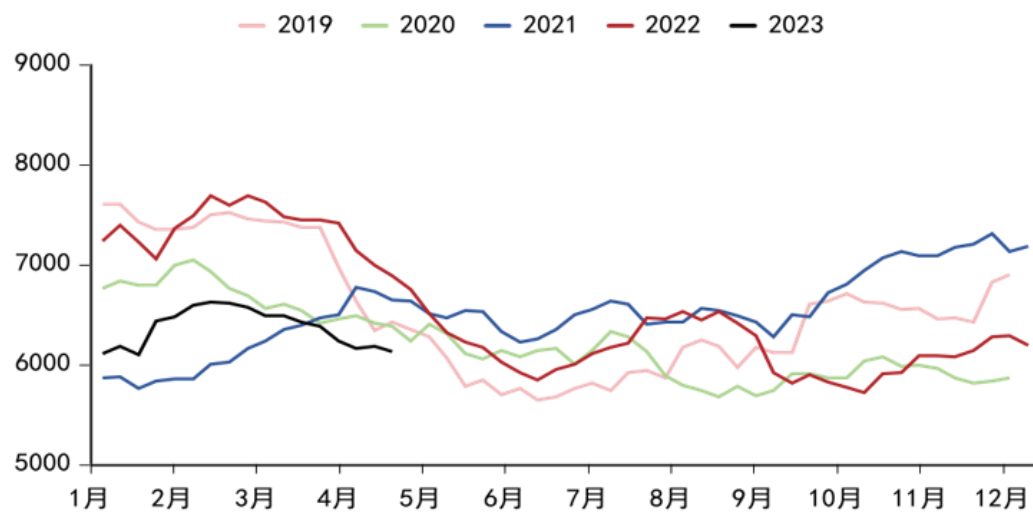
图13：港口库存：块矿（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

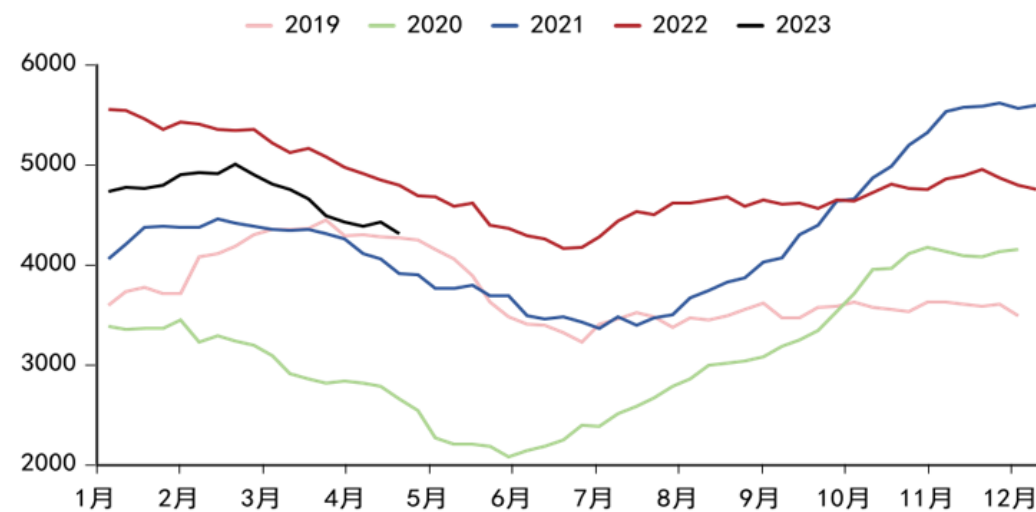
库存

图14：澳洲矿港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

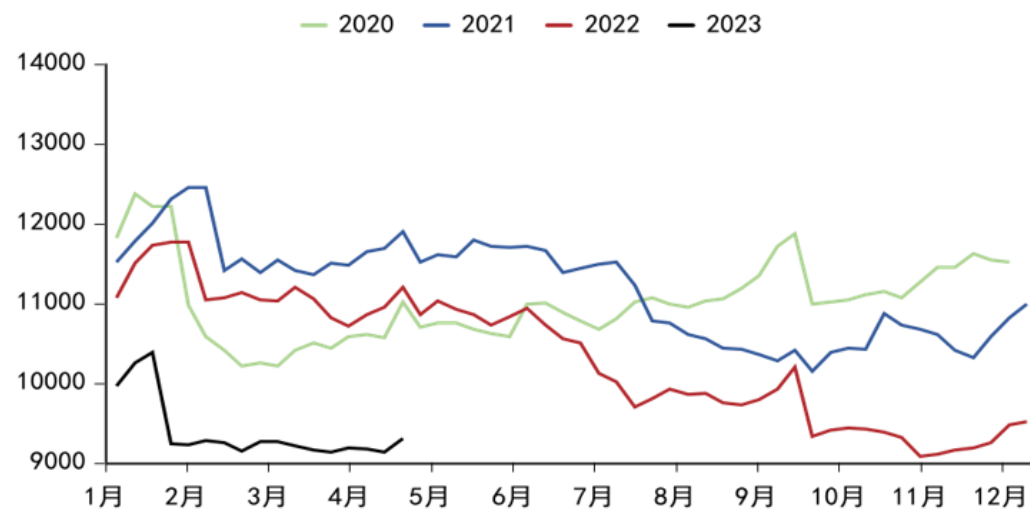
图15：巴西矿港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

库存

图16：247家钢厂进口铁矿石库存（万吨）

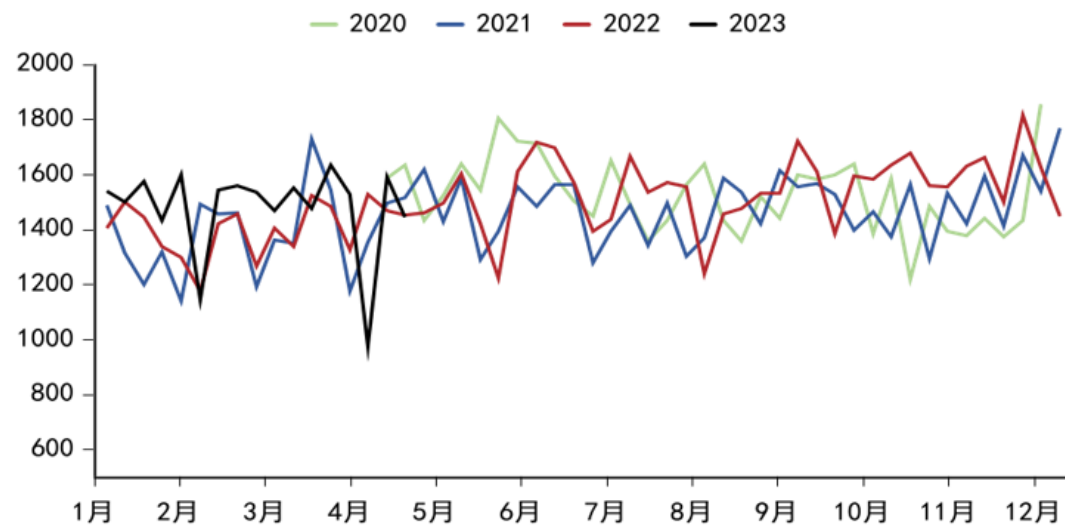


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

4 供给端

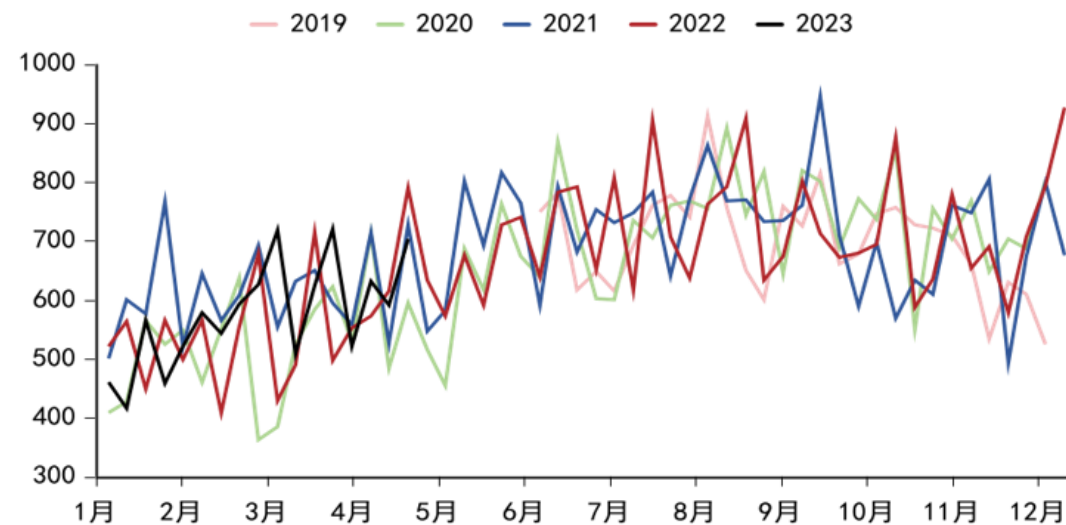
供应

图17：澳大利亚发往中国：19港(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

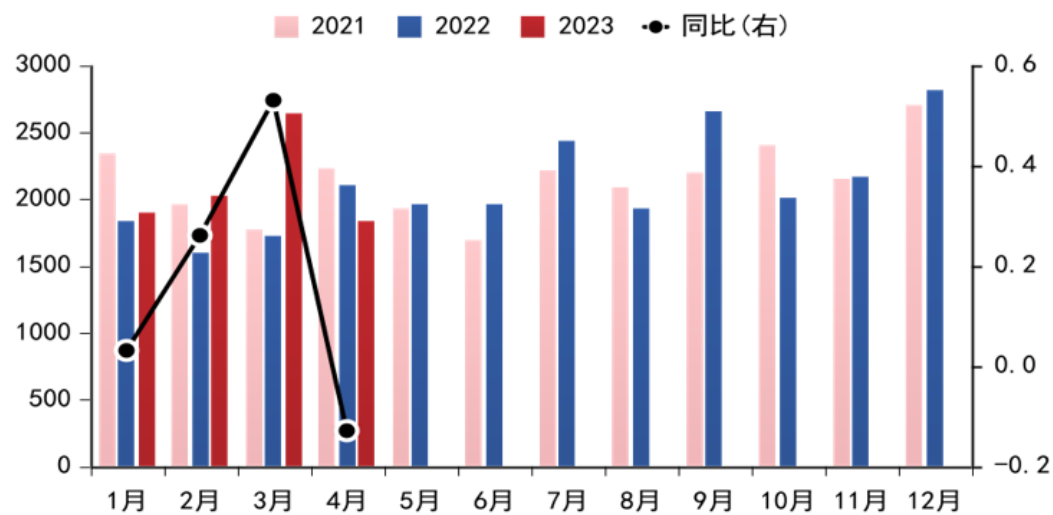
图18：巴西：19港(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

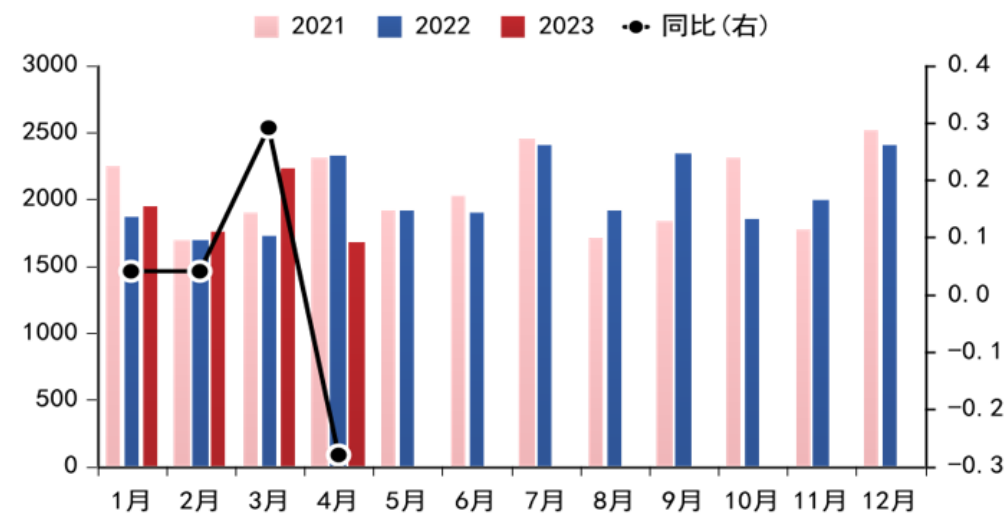
供应

图19：力拓铁矿石发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

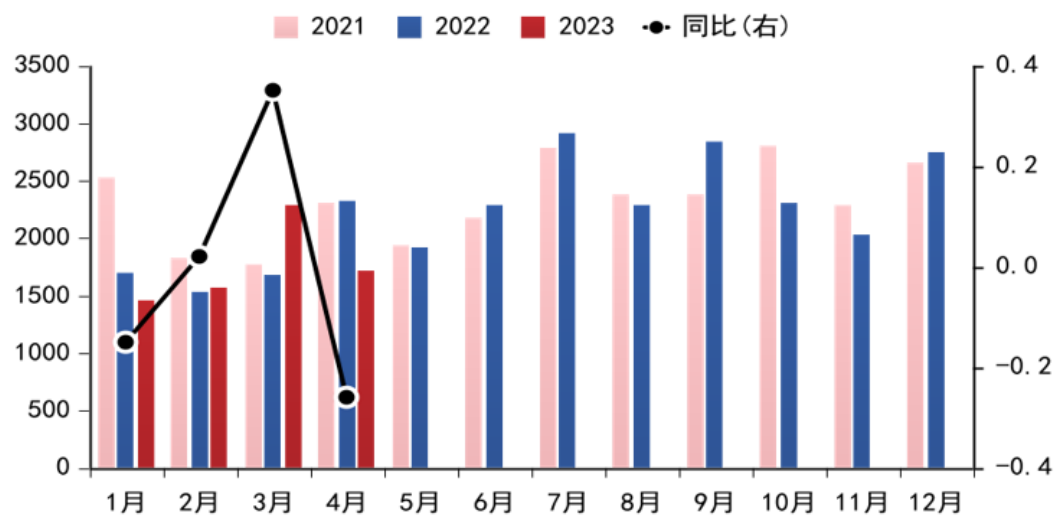
图20：必和必拓铁矿石发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

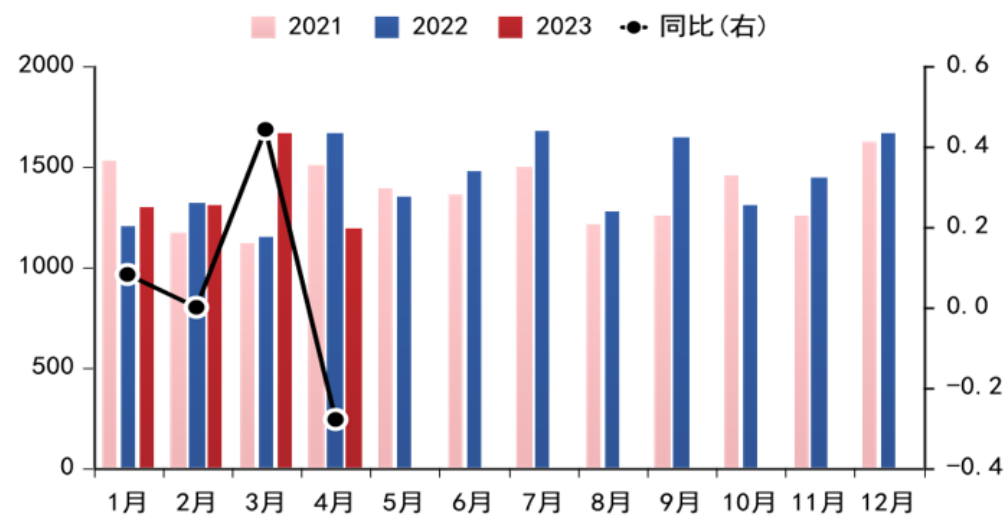
供应

图21：淡水河谷铁矿石发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

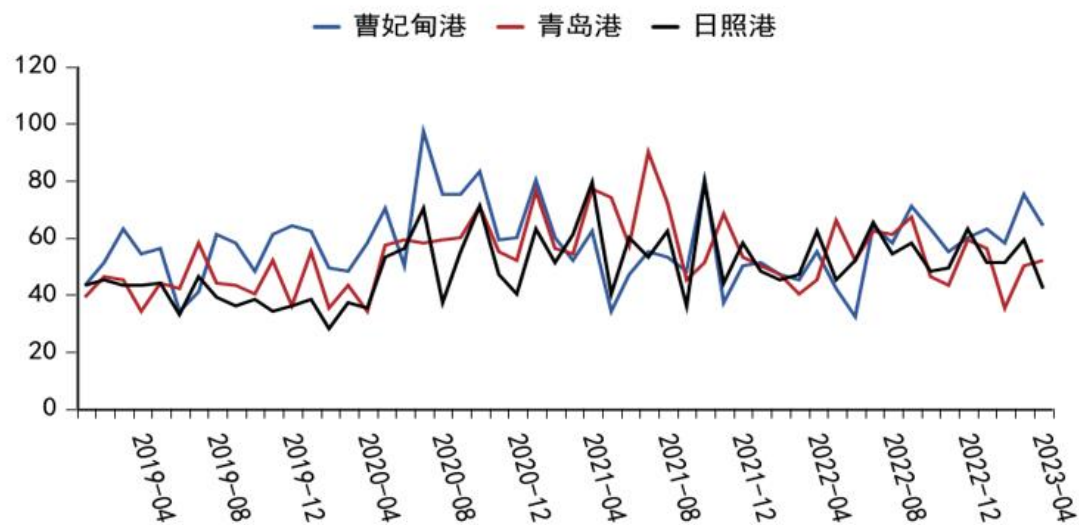
图22：FMG铁矿石发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

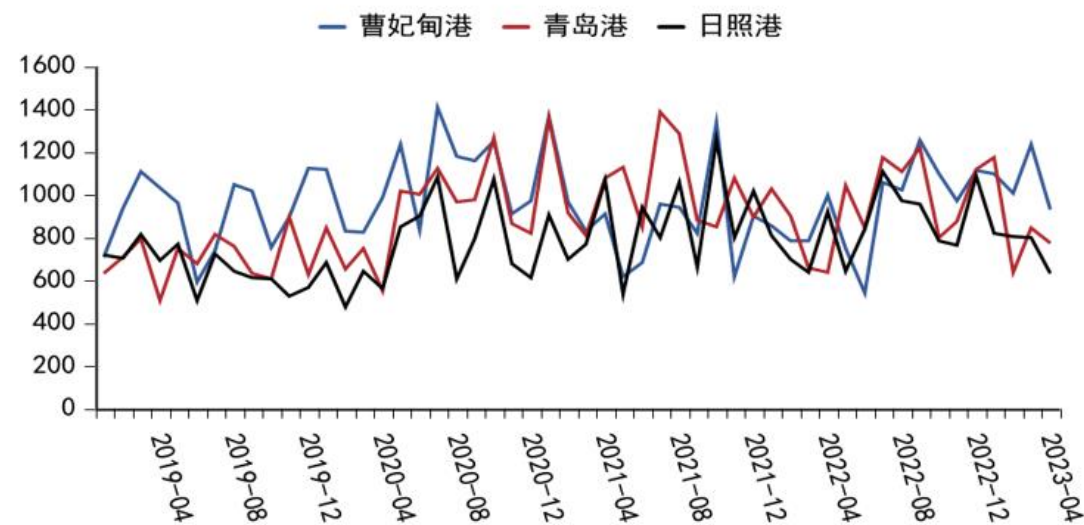
供应

图23：中国铁矿石到港船舶数量（只）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

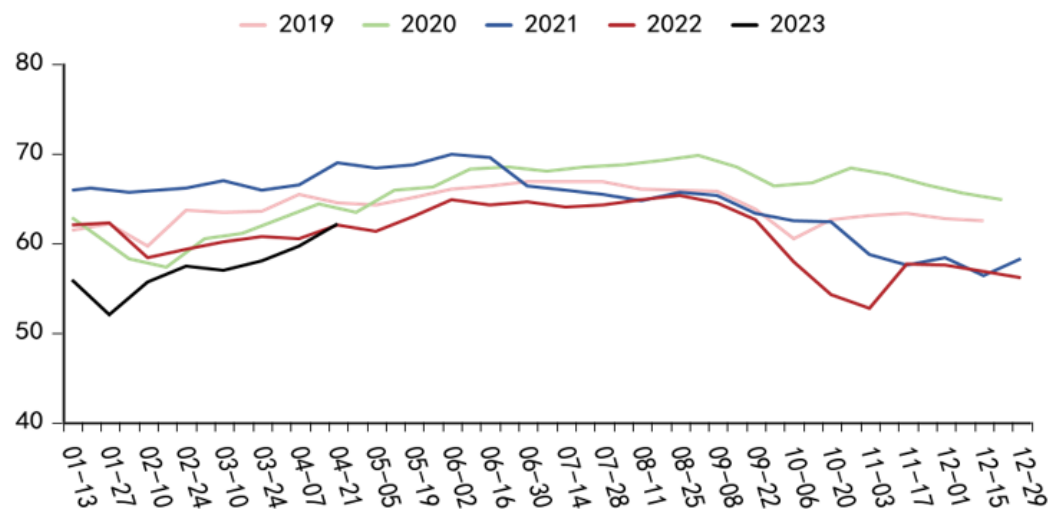
图24：中国铁矿石到港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

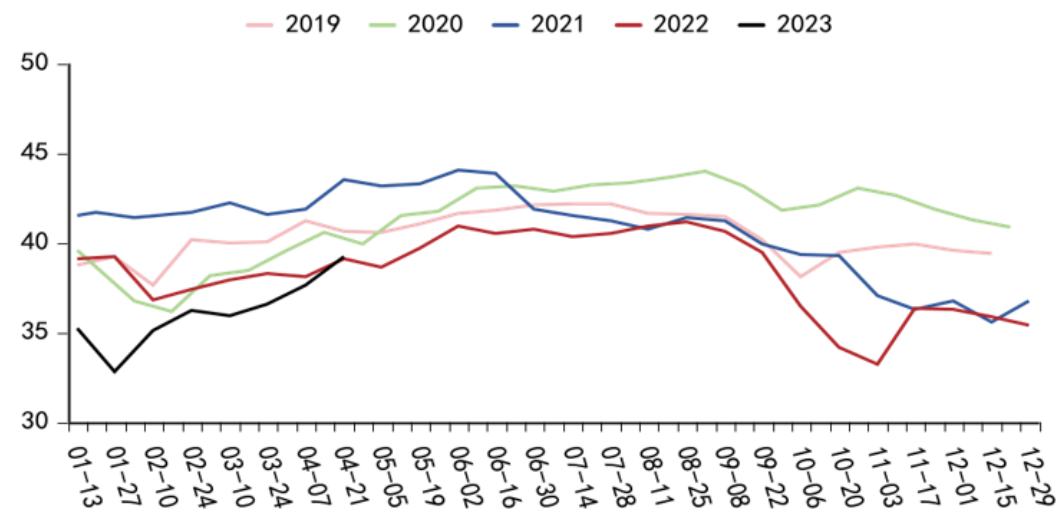
供应

图25：国产矿山产能利用率（%）



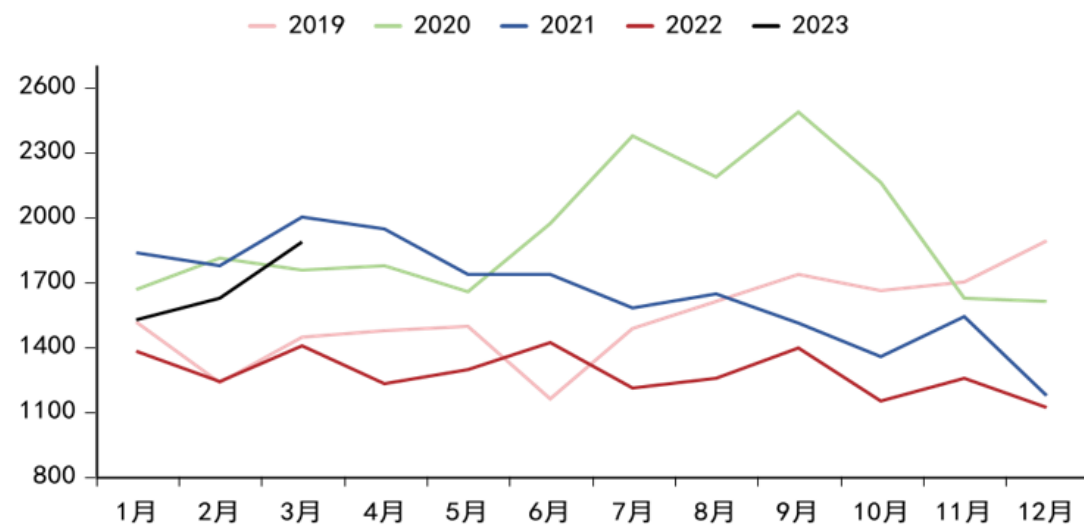
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26：国产矿铁精粉日均产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图27：国内非主流矿进口量(万吨)

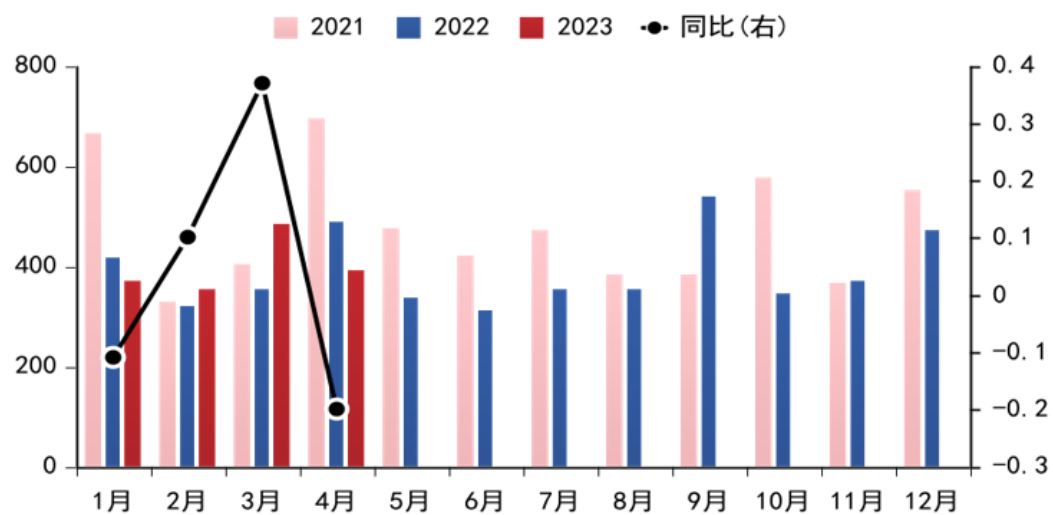


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

5 需求端

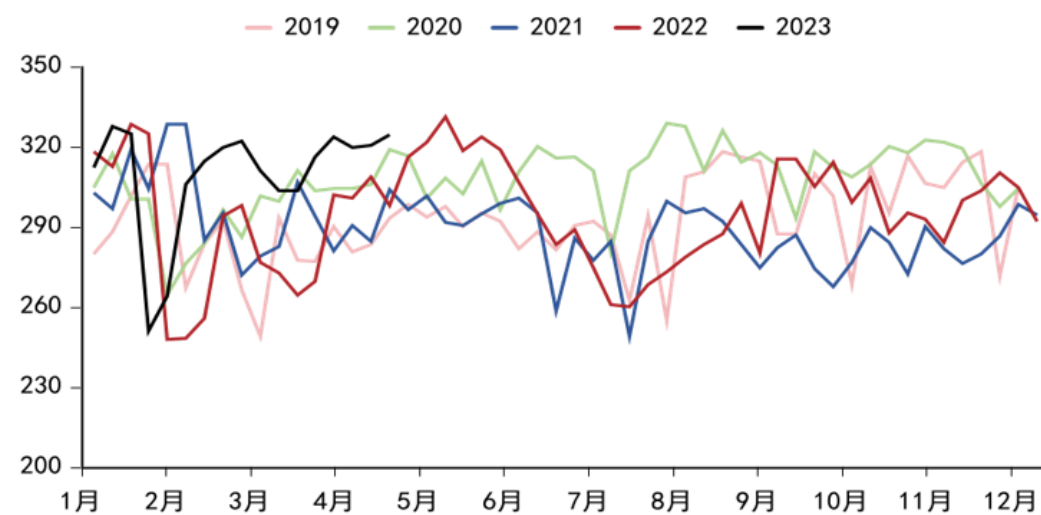
需求

图28：港口现货月度成交量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

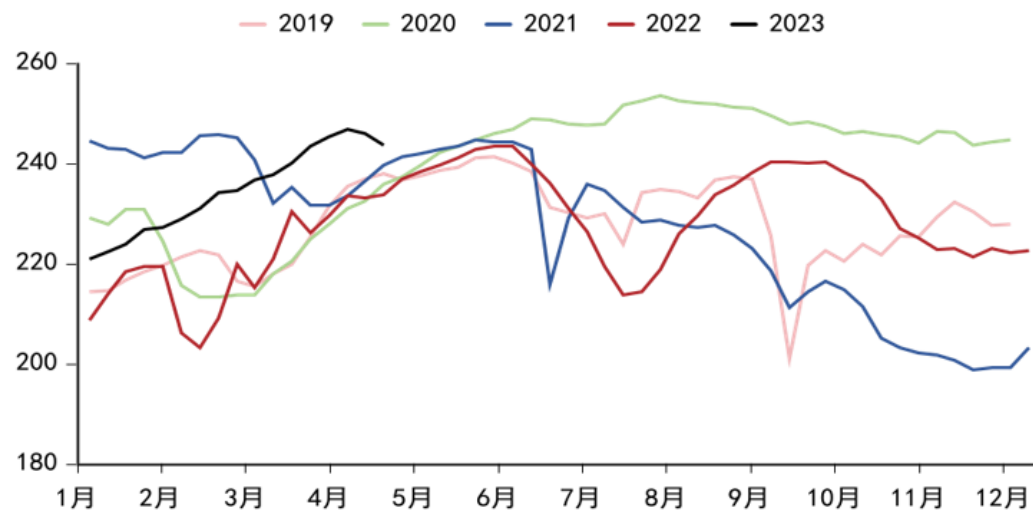
图29：铁矿石日均疏港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

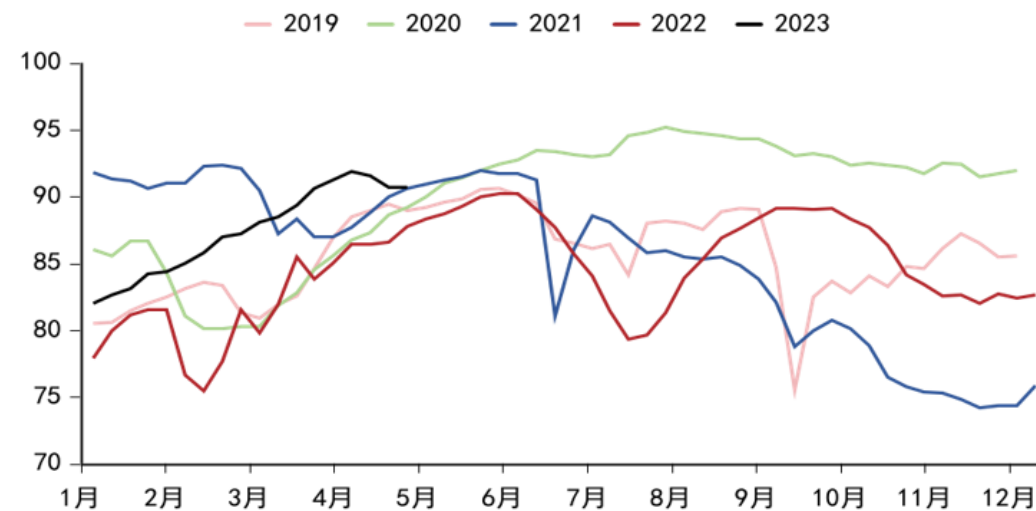
需求

图30：国内日均铁水产量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

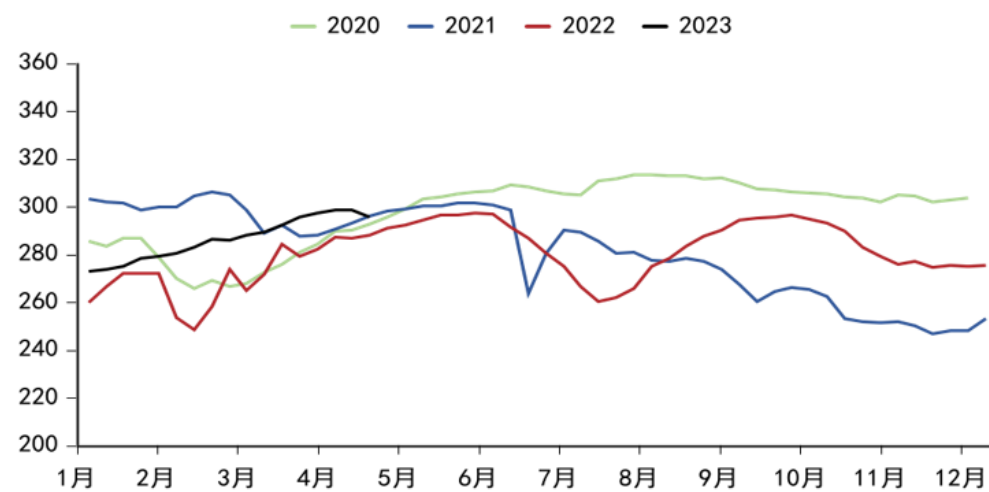
图31：高炉产能利用率(%)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

需求

图32：247家钢厂进口铁矿石日耗（万吨）

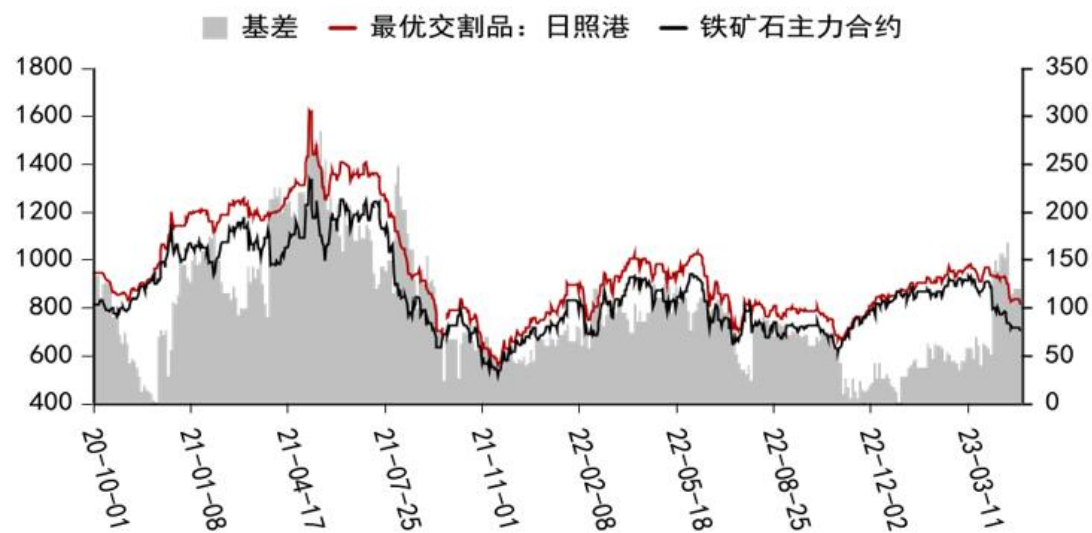


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

6 基差

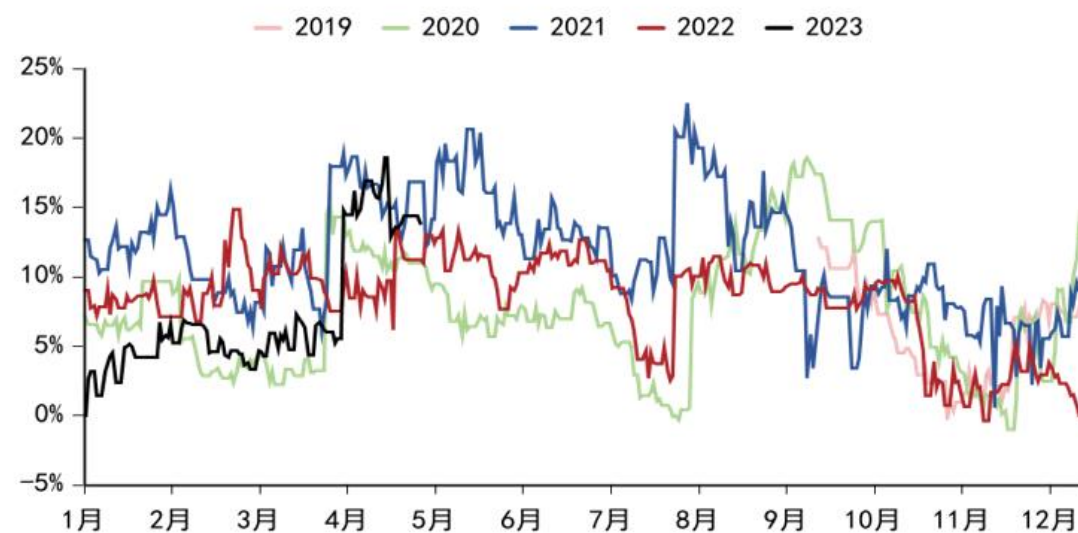
基差

图33：铁矿石基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图34：基差率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

免责声明



五矿期货

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

公司联系方式



五矿期货

产 融 服 务 专 家 ， 财 富 管 理 平 台

网址: www.wkqh.cn

全国统一客服热线: 400-888-5398

总部地址: 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务: wkqhwfw



官方微博