

铁矿石 继续弱势寻底

(2024年3月15日)

春节以来黑色金属集体下行，尤以铁矿石价格跌幅最大，主力期价累计下跌16.2%，同期普氏铁矿石价格指数（CFR，62%FE）跌幅超16.9%，创下自去年8月中旬以来价格新低。现阶段，钢厂复产受限，矿石需求表现疲弱，相应的矿石供应持续回升，供增需弱格局下矿石基本面料难好转，矿价延续弱势寻底。

需求表现疲弱

与往年有所不同，节后国内铁水产量呈现出逆季节性回落，且长期处于低位，铁矿石需求弱势明显。截至3月8日当周，钢联247家样本钢厂日均铁水产量为222.25万吨，节后连续三周回落，且显著低于去年同期水平，同比降幅为6.0%。

即便近期钢材利润有所改善，钢厂复产不积极，而抑制钢厂复产动能的核心因素便是旺季钢材需求恢复缓慢。高频每日成交量和水泥出货量走势也能佐证建筑钢材需求改善有限，多因地产与基建项目复工偏慢所致。百年建筑网的调研数据显示节后第四周全国建筑工地项目复工率及劳务到位率分别为75.4%、72.4%，较去年农历同期分别下降10.7%、11.5%。细分来看，地产项目节后第四周开工率为68.2%，相应的高频商品房销售和拿地数据表现也低迷，地产用钢需求依然疲弱。非房地产项目（市政基建）开工率为78.1%，但考虑到目前新增专项债发行节奏依然偏慢，项目资金到位不佳，基建端表现同样不佳。值得注意的是目前新增项目开工减量明显，钢联统计的1-2月全国项目开工累计投资额同比下降41.15%，而节前国务院发文要求12省市项目叫停，部分区域自发加强强化债力度，严格管控新项目审批，个别施工进度超过50%的项目也有叫停情况，基建用钢需求仍不乐观。

此外，钢材厂内库存偏高，市场对减产负反馈预期增强，进一步加剧矿石需求担忧。截至3月8日当周，钢联同口径下五大材厂内库存总量为723.35万吨，连续七周回升，已显著高于去年同期水平，同比增长15.2%。展望后市，在钢材需求未有大幅改善之前，高库存压力下钢厂复产动能受限，负反馈持续发酵，矿石需求难现明显好转，弱势需求仍将抑制矿价。

进口量同比增长

季节性扰动因素较少，铁矿石供应持续回升。海外矿石供应一季度表现强劲，统计局数据显示1-2月国内铁矿石进口量为2.09亿吨，同比增长7.85%。相应的海外矿石发运和国内铁矿石到货量同样增量显著，截至3月10日当周，全球19港最新周度发运量为3121.70万吨，同比增9.07%，持续年内高位运行；累计发运量为2.83亿吨，相较去年同期增1316万吨，增量主要来源于巴西矿和非澳巴矿，两者合计增量高达2080万吨，澳矿发运则是同比下降764万吨。国内45港铁矿石累计到货量为2.46亿吨，同比增1700万吨，增幅大于矿石发运，显示海外矿石供应积极转向国内市场。

此外，节后国内矿山复产积极，内矿供应重回高位水平，全国126家矿山企业（266座矿山）日均铁精粉产量最新值为42.39万吨，已升至节前高位水平，同比增18.1%，今年春节及两会因素对国内矿开采的影响明显减弱。

与此同时，尽管近年来四大矿商资本支出增量不大，但产能置换支撑下预计 2024 年发运将增 1700 万吨左右；相应的澳巴地区中小矿商以及其他国家矿山也将带来 3000-4000 万吨供应增量，其中最大变数则是印度矿。国内铁精粉产量在老矿山产能的复产叠加新产能投产预计增量超 1000 万吨，整体来看 2024 年全球铁矿石供应存有明显增量。

综上，钢厂复产受限，矿石需求延续疲弱，而矿石供应稳中有升，矿石基本面短期难有改善，矿价继续承压弱势运行，未来破局有待钢厂大幅复产，驱动矿石需求回升，届时矿价下行动能将趋弱，后续重点关注钢厂生产情况。

（仅供参考，不构成投资建议）

获取每日期货策略推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。