

铁水高位回落，铁矿偏弱震荡

铁矿石周报 20240812

周贵升 铁矿石分析师
从业资格证：F3036194
投资咨询证：Z0015986

交易逻辑：铁水产量回落，盘面偏弱震荡

供应：外矿方面，8月5日-8月11日，全球铁矿石发运总量2964.7万吨，环比减少104.3万吨；澳洲发运量1639.0万吨，环比减少171.3万吨；巴西发运量804.4万吨，环比增加78.7万吨；非澳巴矿发运量521.4万吨，环比减少11.7万吨。中国45港到港总量2354.7万吨，环比减少256.0万吨。内矿方面，截止8月9日，全国186家矿山铁精粉日均产量45.45万吨，环比减少0.38万吨，产能利用率58.21%，环比减少0.49%；矿山精粉库存66.2万吨，环比增加6.45万吨。

需求：截止8月9日，日均铁水产量231.7万吨，环比-4.92万吨，目前仍处终端需求淡季，钢厂检修增加，盈利率继续走低，叠加利润持续回落，本期铁水产量下滑明显。后期继续关注钢厂利润状况偏低情况下，铁水产量的表现。

库存：本期进口矿库存继续回落，在港船舶数量同样减少，整体库存维持高位。随着钢厂进口矿日耗量高位回落，钢厂补库支撑趋弱，厂内库存基本维持低位震荡运行。

基差：09、01合约基差低位。

利润：钢厂利润有所止跌，进口矿价维持100美元/吨附近。

总结：全球发运环比小幅回落，其中澳洲矿出现减量，巴西矿止跌回升，到港量小幅回落，整体供应较为平稳。目前仍处于终端需求淡季，上周五大材产量下降超预期，由于当前钢厂盈利率持续走低，钢厂检修增加、复产有所延后，日均铁水产量明显回落。整体上矿价维持偏弱震荡，后期仍需关注铁水产量的变化。

策略：区间震荡。

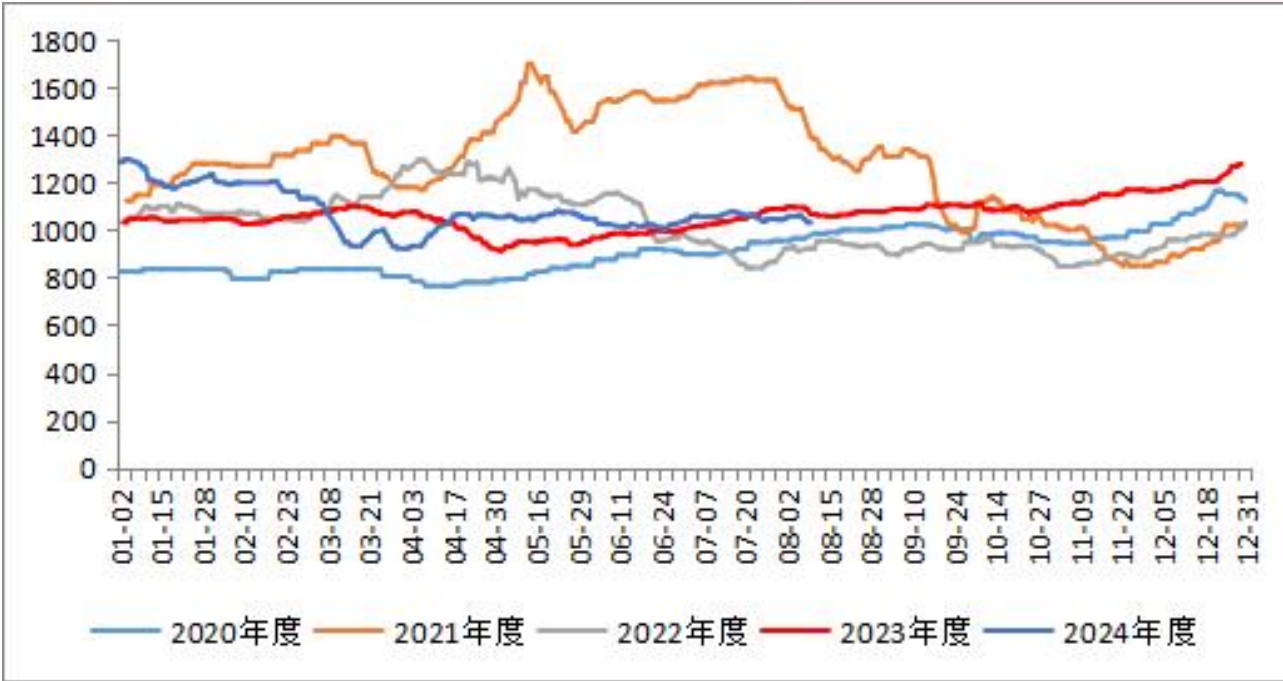
风险因素：政策利好出台、海外供应受阻、需求淡季不淡铁水产量超预期（上行风险）终端需求季节性回落、粗钢调控政策、高库存压力（下行风险）

价格：铁水高位回落，现货偏弱震荡

青岛港62%PB粉（元/吨）



唐山66%铁精粉价格（元/吨）



62%澳洲粉矿远期现货价格（美元/干吨）



数据来源：mysteel

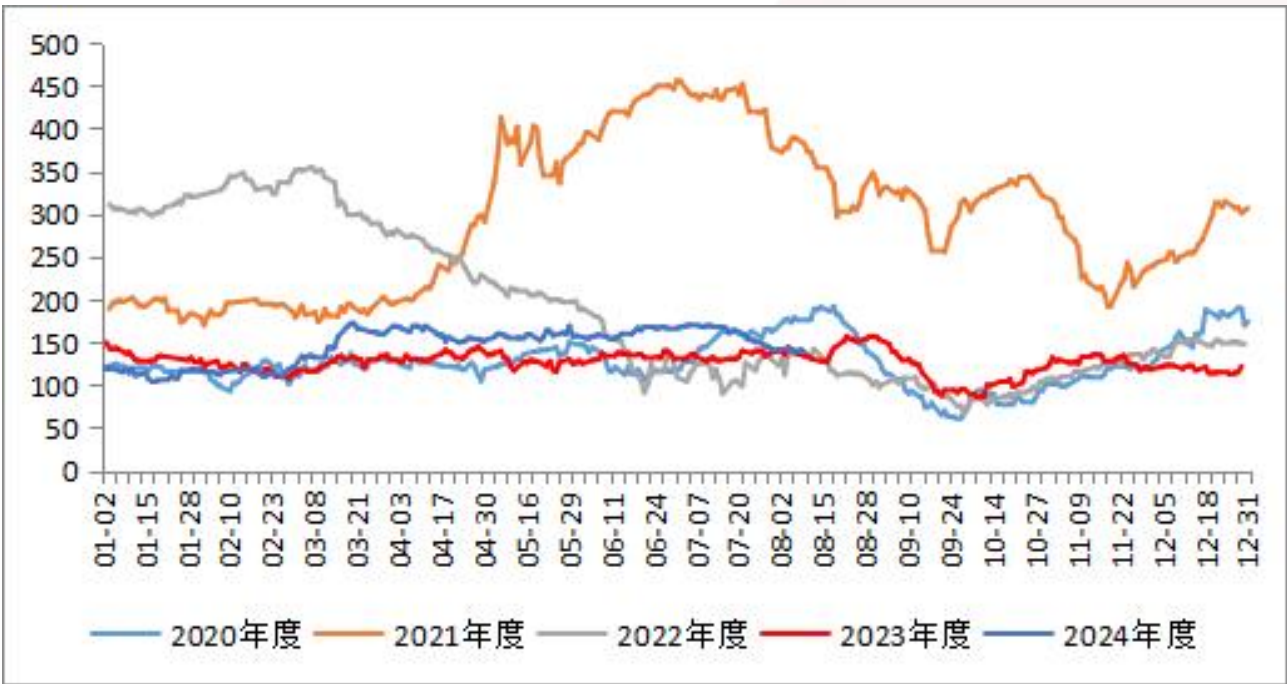
矿粉间价差：高中品价差继续走缩，中低品价差低位



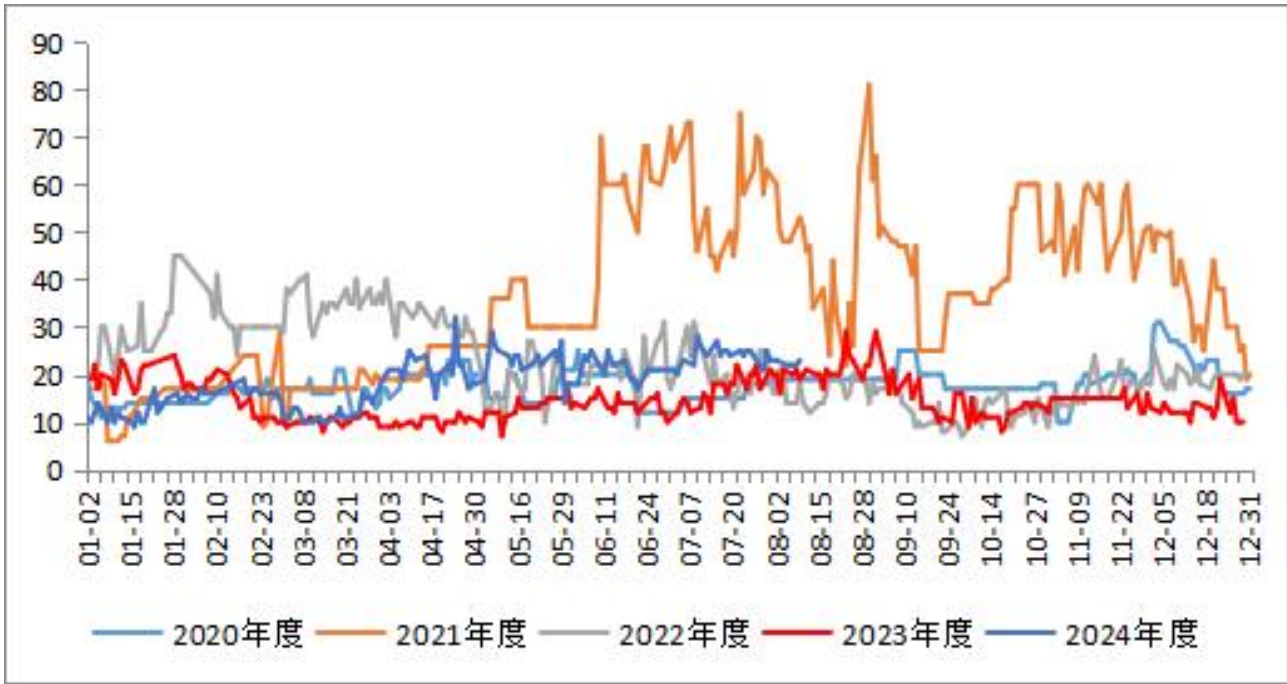
卡粉-PB粉（元/吨）



PB粉-超特粉（元/吨）



PB粉-麦克粉（元/吨）



超特粉-印粉（元/吨）



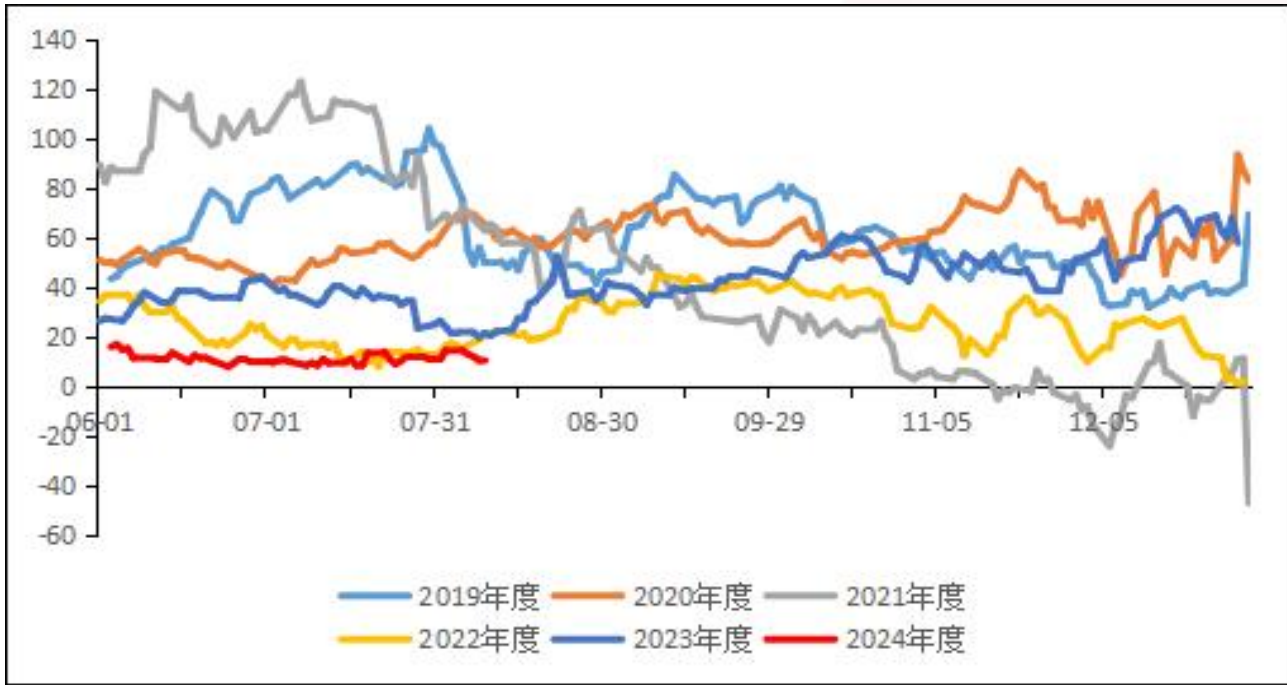
数据来源：mysteel

价差：9-1价差低位回升，基差维持低位震荡

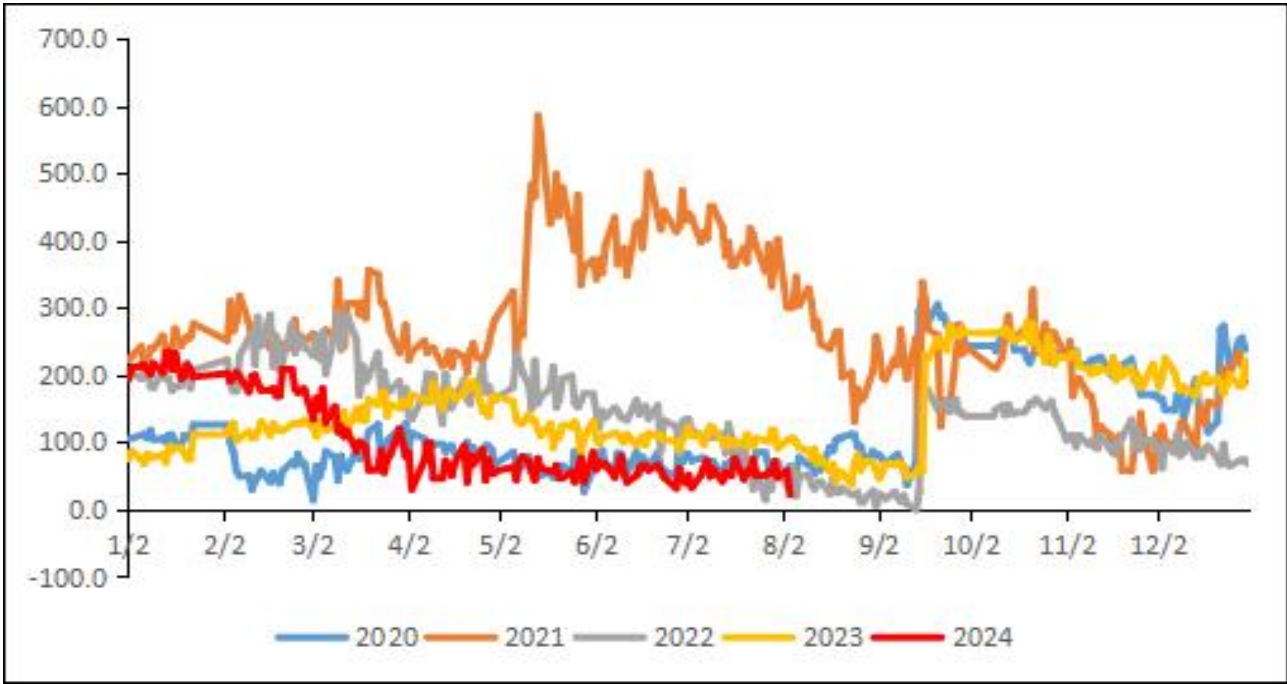
9-1价差（元/吨）



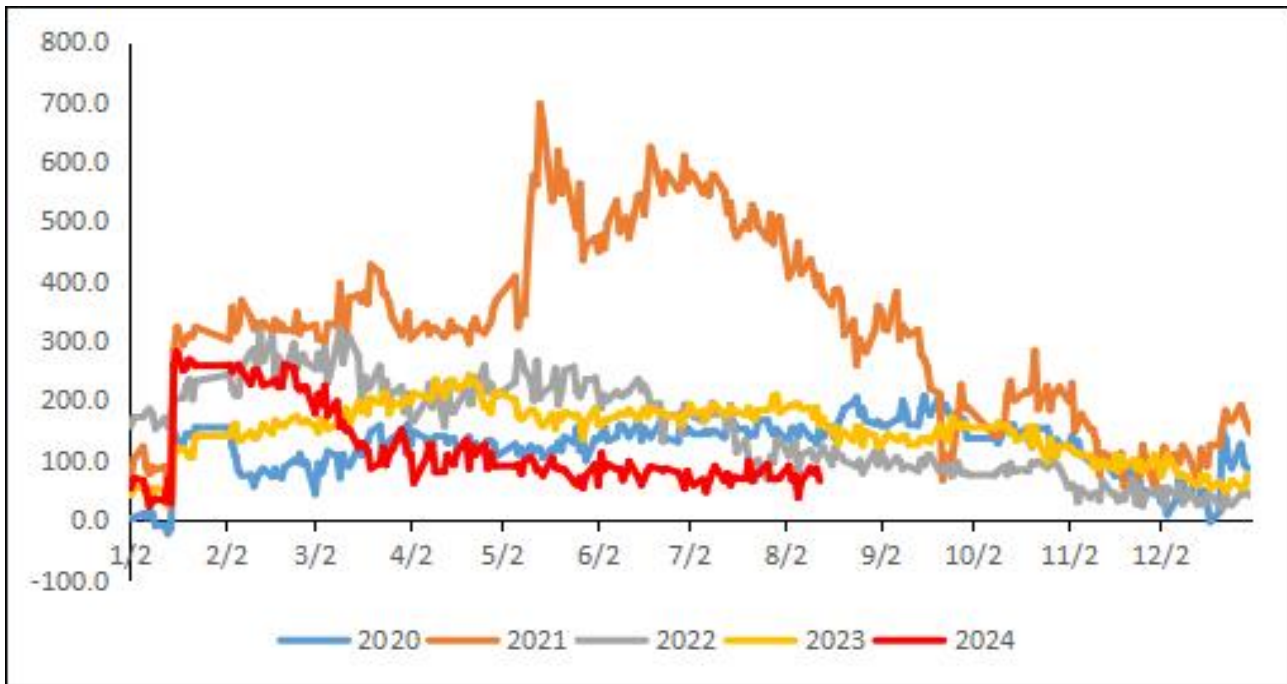
1-5价差（元/吨）



09合约基差：PB粉（元/吨）



01合约基差：PB粉（元/吨）



数据来源：mysteel

相对估值：螺矿比小幅反弹

螺矿比



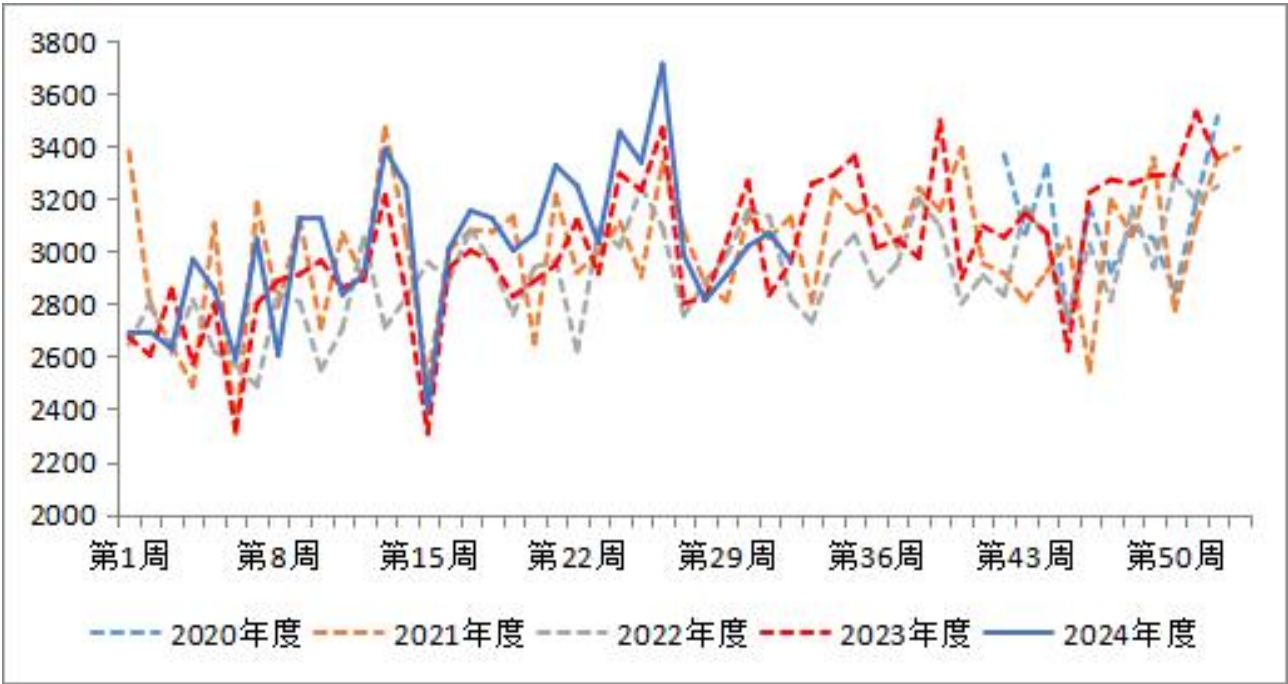
矿焦比



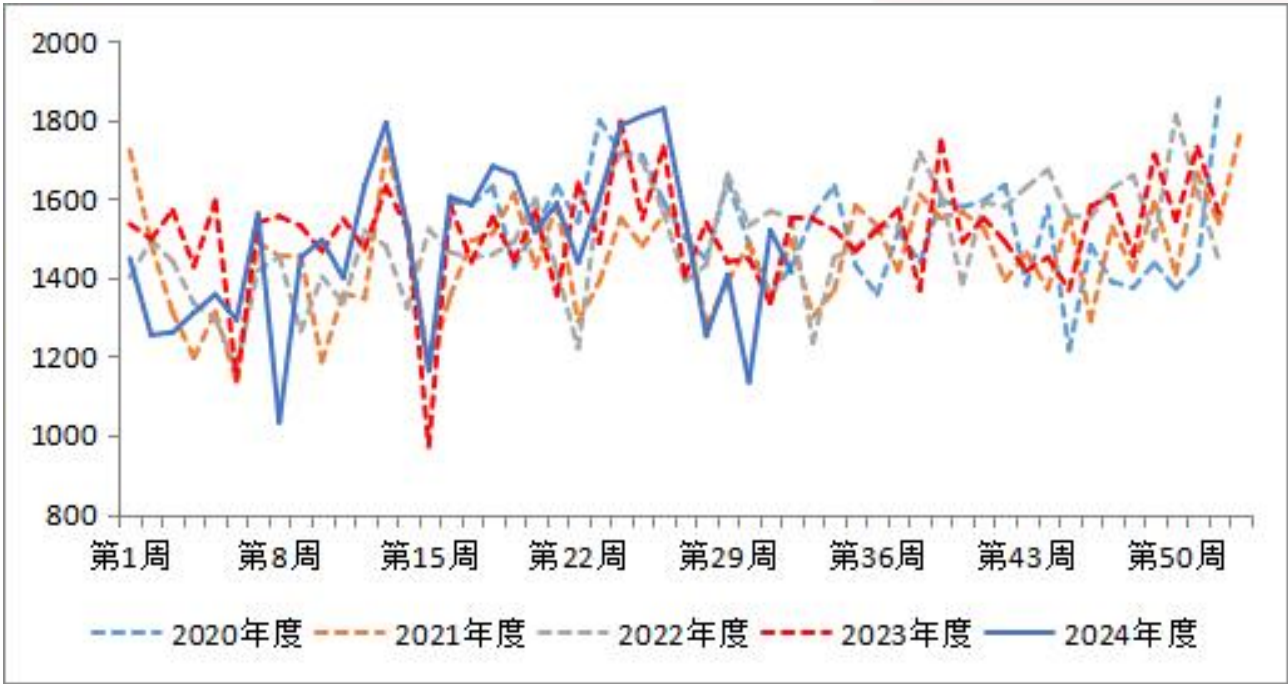
数据来源：mysteel

供应：全球发运止增回落，巴西矿有所回升

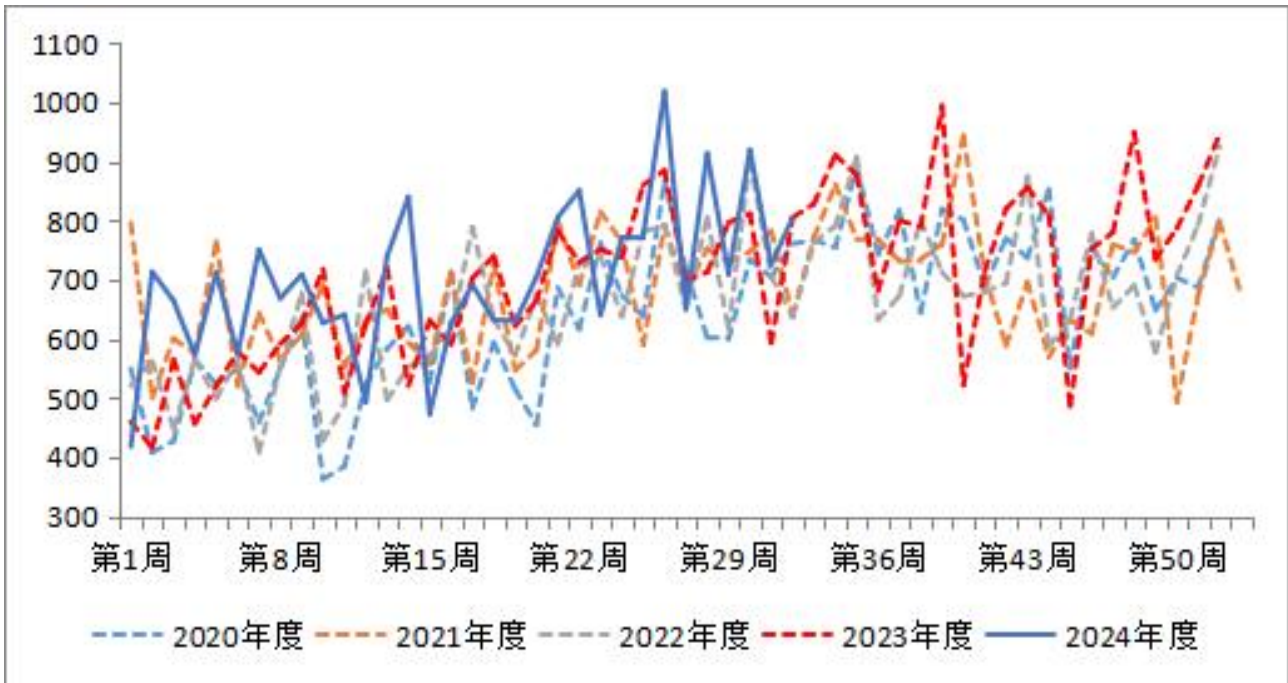
全球发货量（万吨）



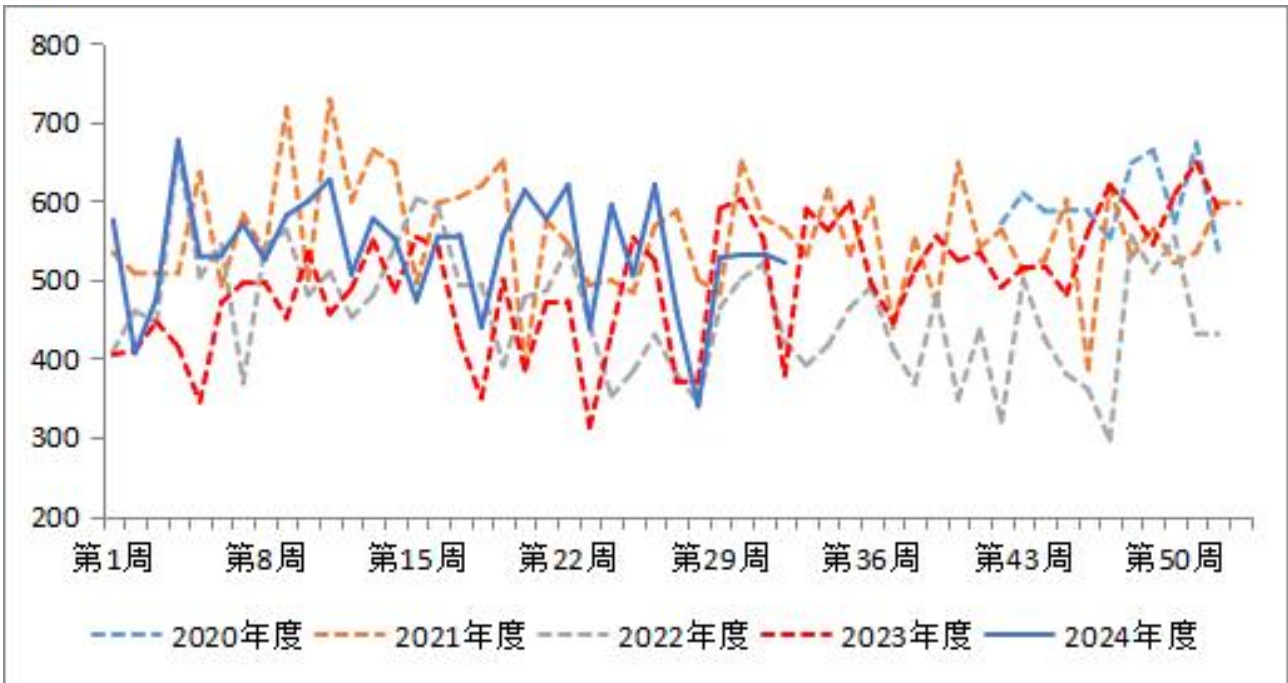
澳洲-中国（万吨）



巴西发货量（万吨）



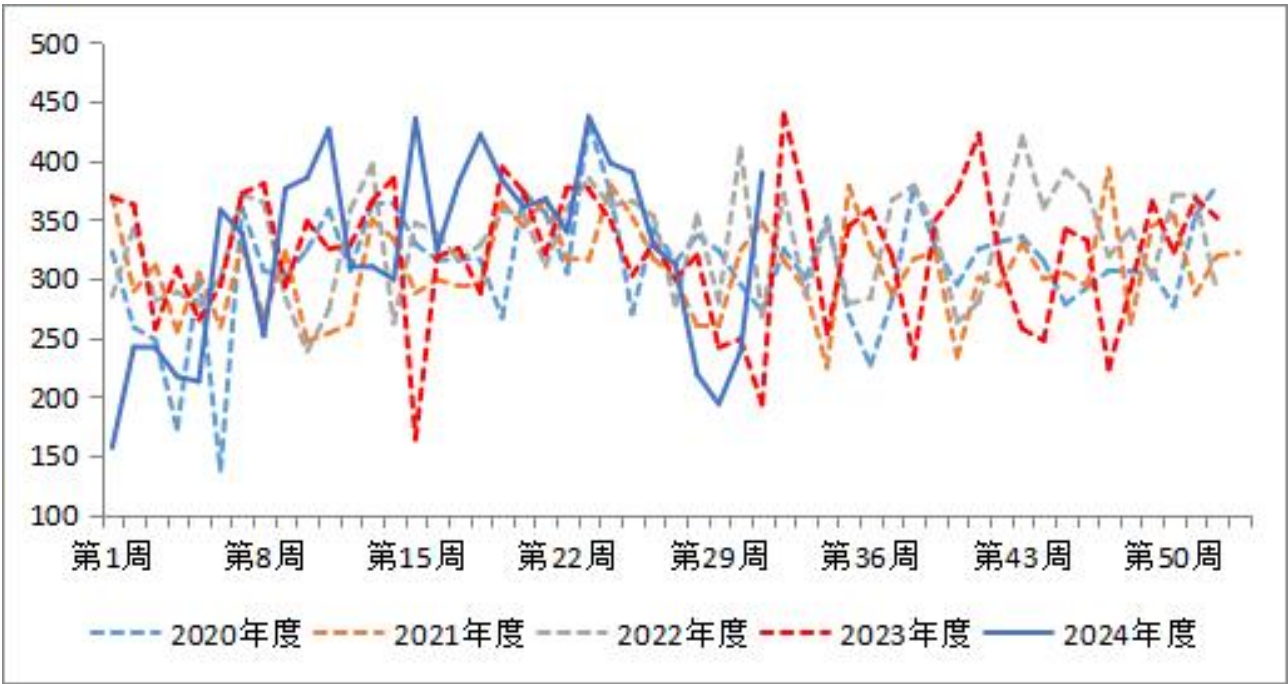
非澳巴发货量（万吨）



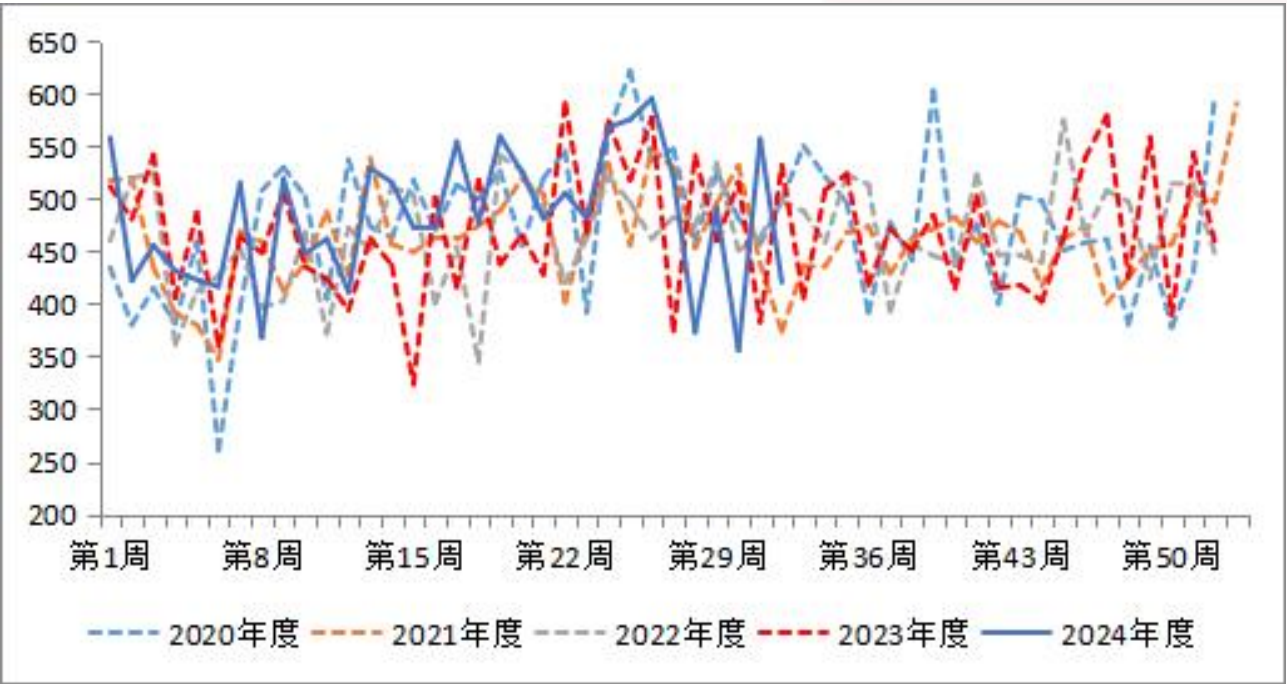
数据来源：mysteel

供应：FMG、VALE有所回升，BHP、RT出现回落

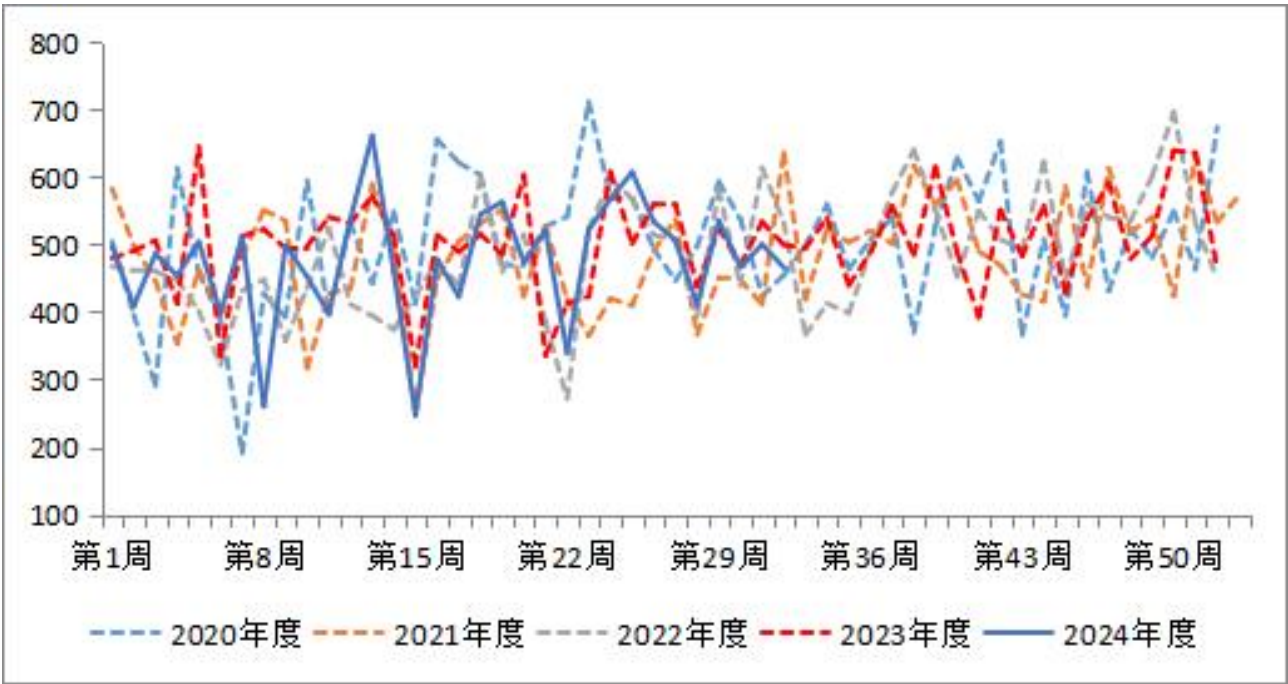
FMG-中国（万吨）



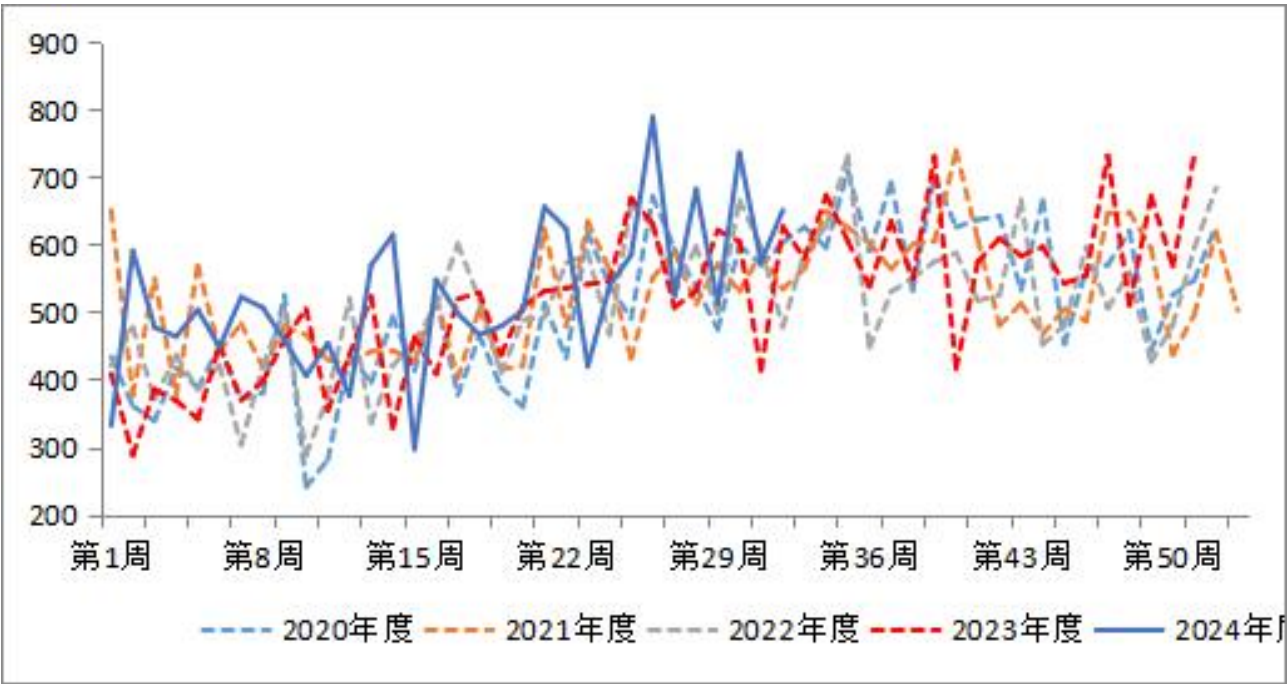
BHP-中国（万吨）



RT-中国（万吨）



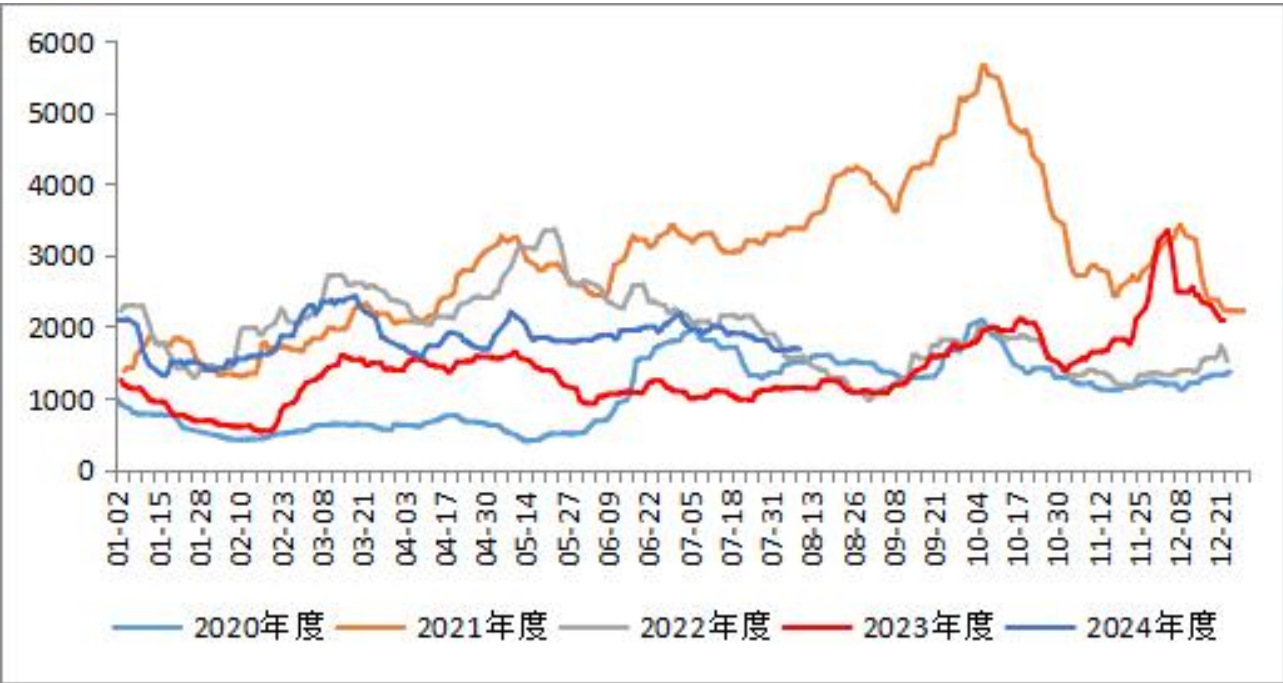
VALE发货量（万吨）



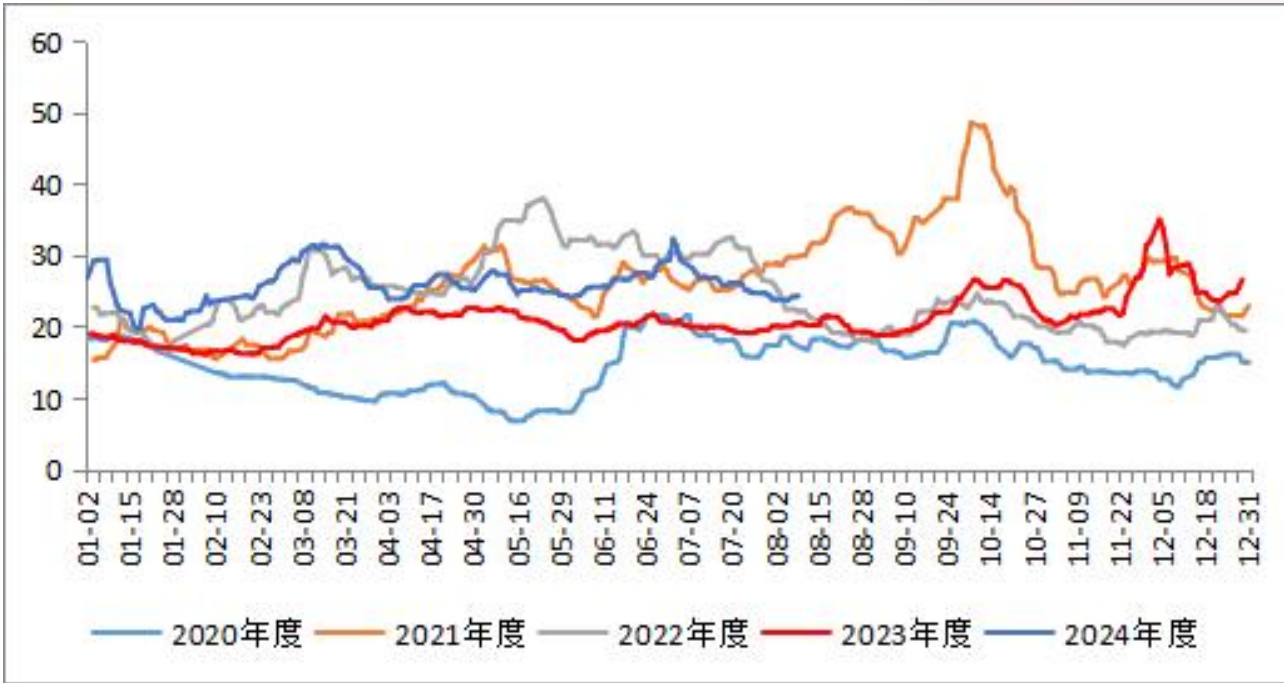
数据来源：mysteel

供应：运价指数止跌，小幅反弹

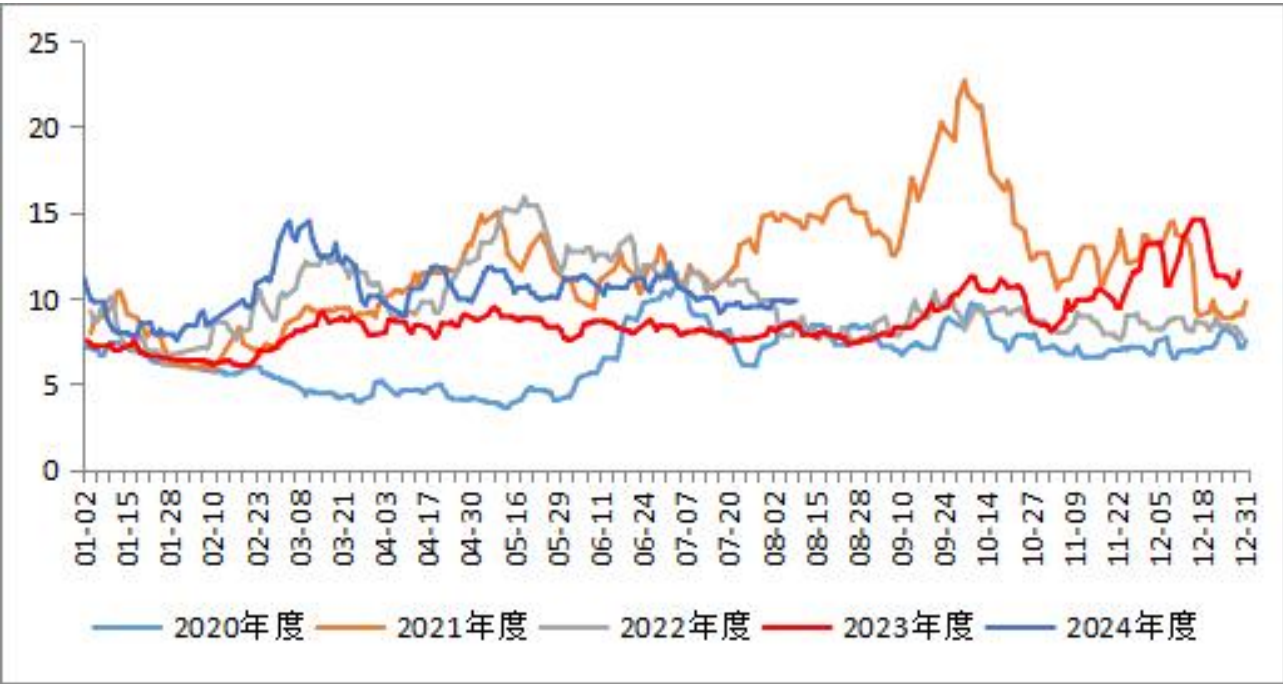
BDI指数



图巴朗港-青岛（美元/吨）



丹皮尔港-青岛（美元/吨）



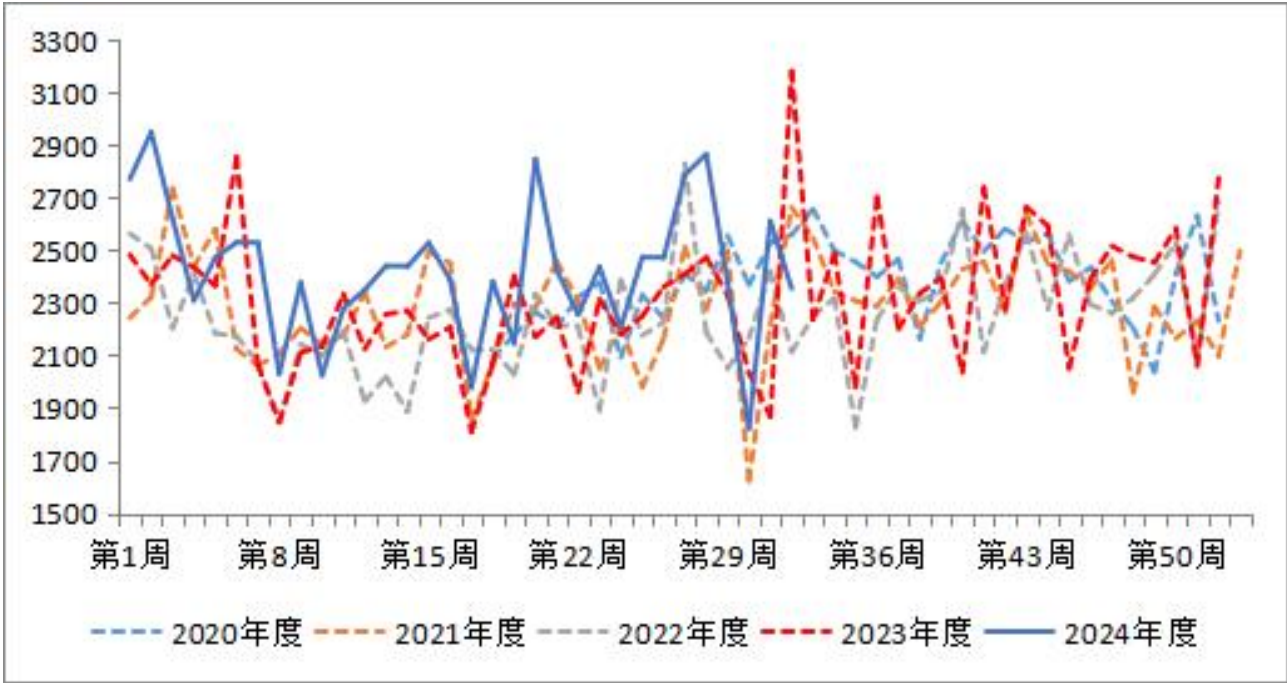
萨尔达尼亚港-青岛（美元/吨）



数据来源：mysteel

供应：到港量有所回落，符合预期

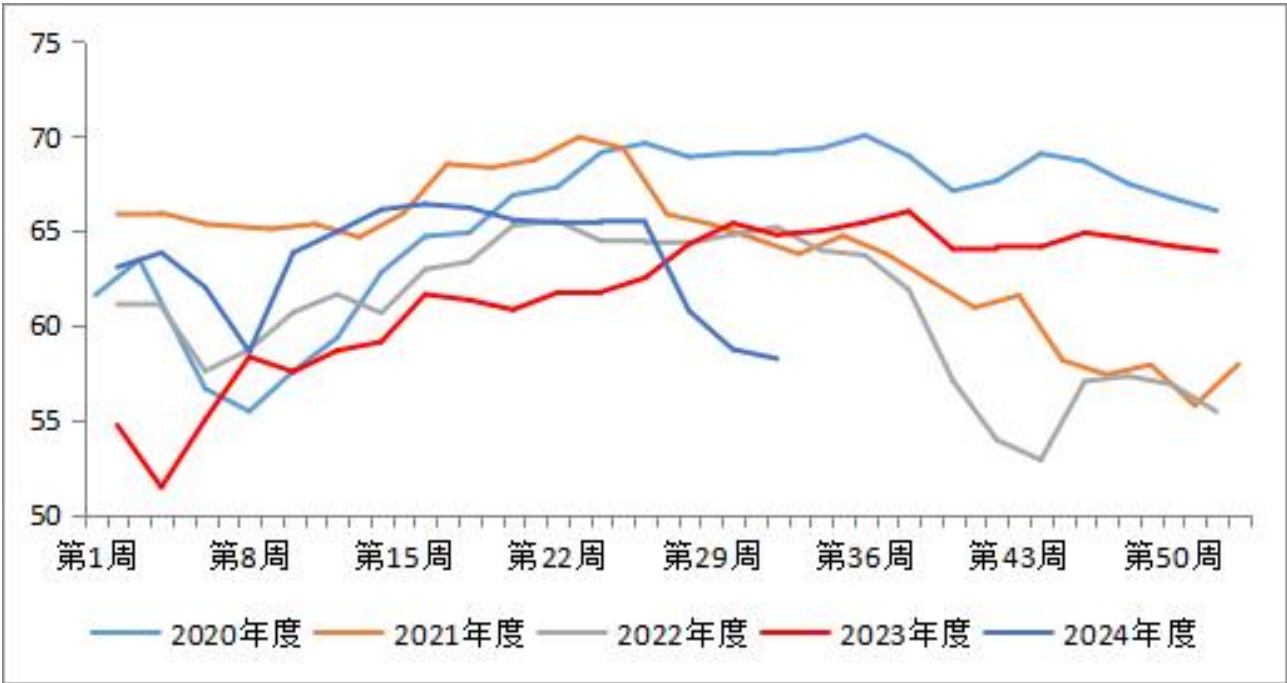
45港到港量（万吨）



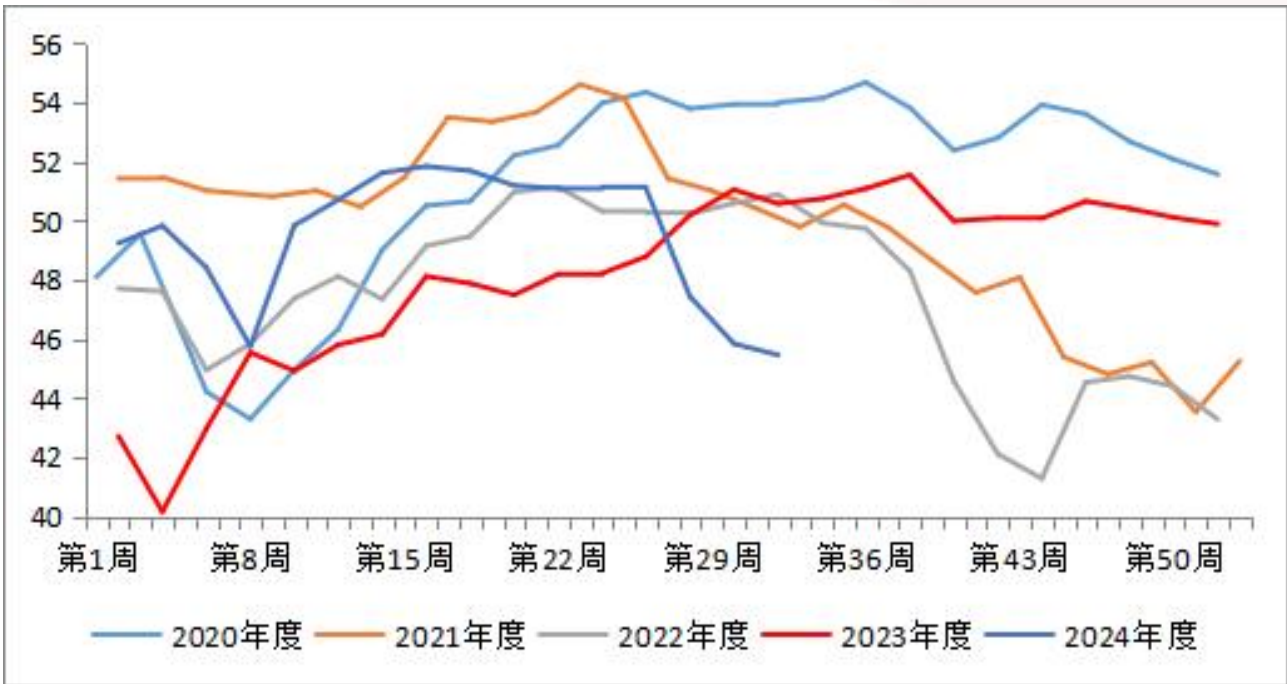
数据来源：mysteel

供应：国产矿库存止跌回升，产量小幅下滑

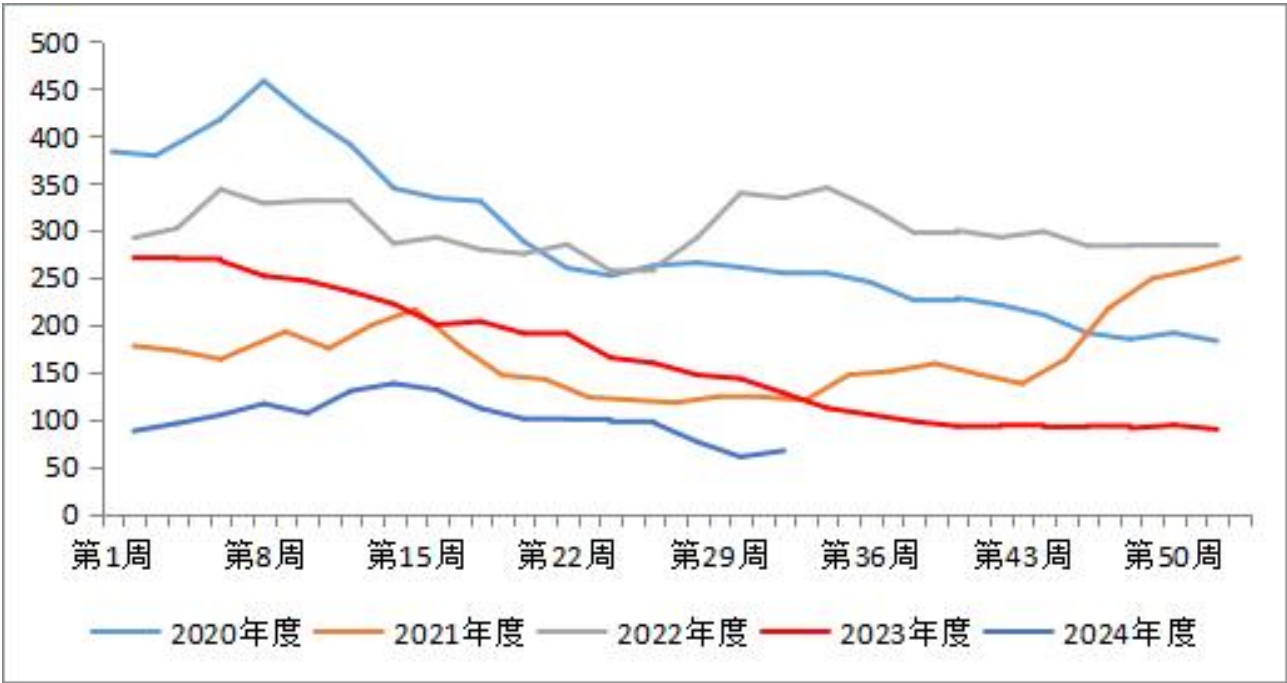
363座矿山产能利用率（%）



363座矿山日均铁精粉产量（万吨）



363座矿山铁精粉库存（万吨）



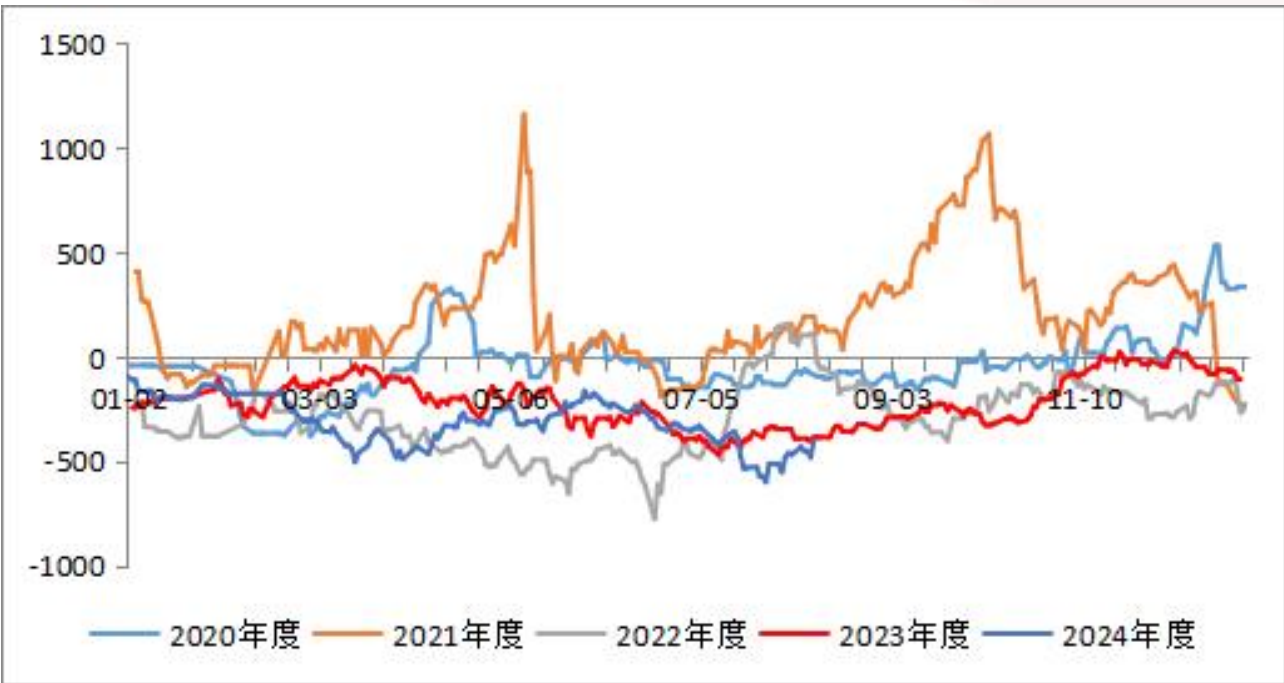
数据来源：mysteel

需求：钢厂高炉利润有所止跌

螺纹钢利润-高炉（元/吨）



螺纹钢利润-电炉（元/吨）



热轧卷板利润（元/吨）



冷轧卷板利润（元/吨）

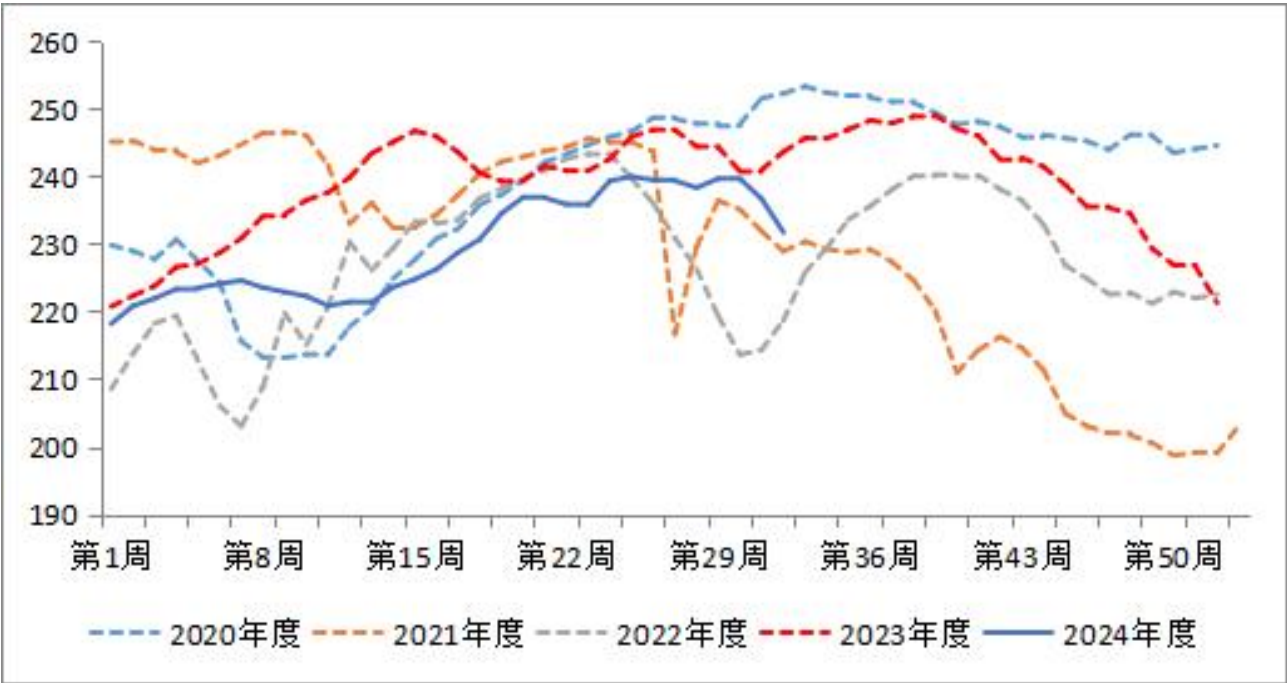


数据来源：mysteel

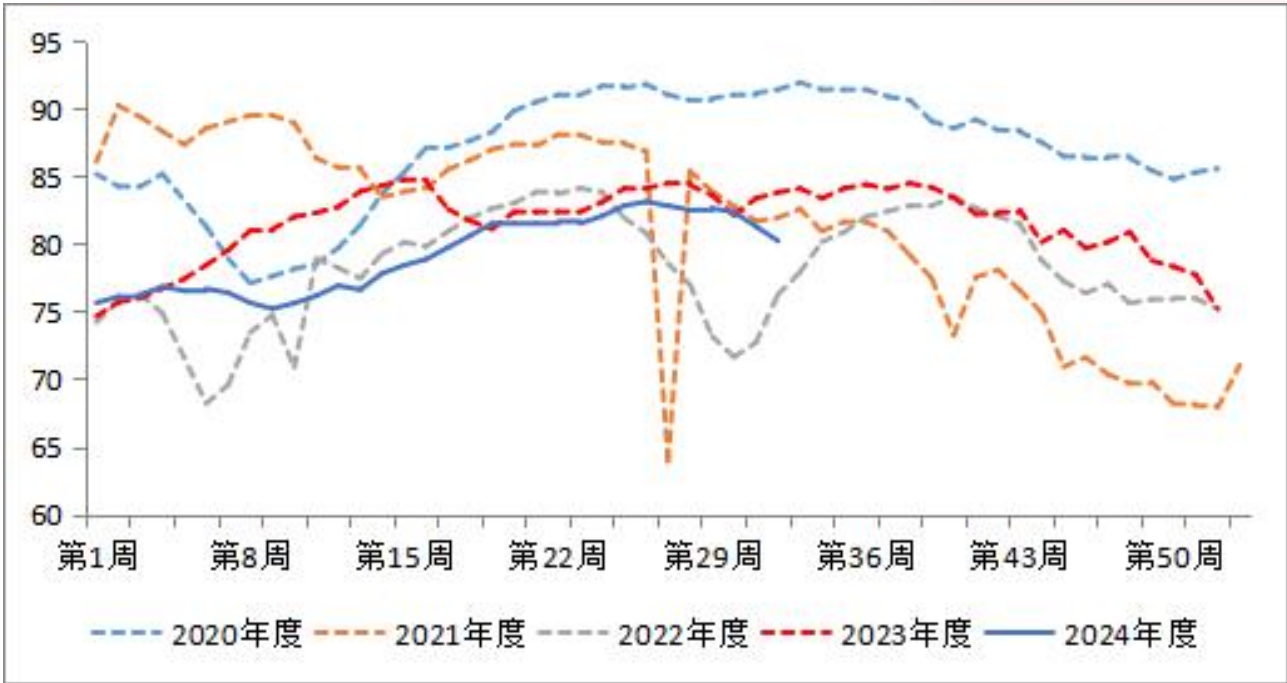
需求：钢厂盈利率继续走低，铁水产量大位回落



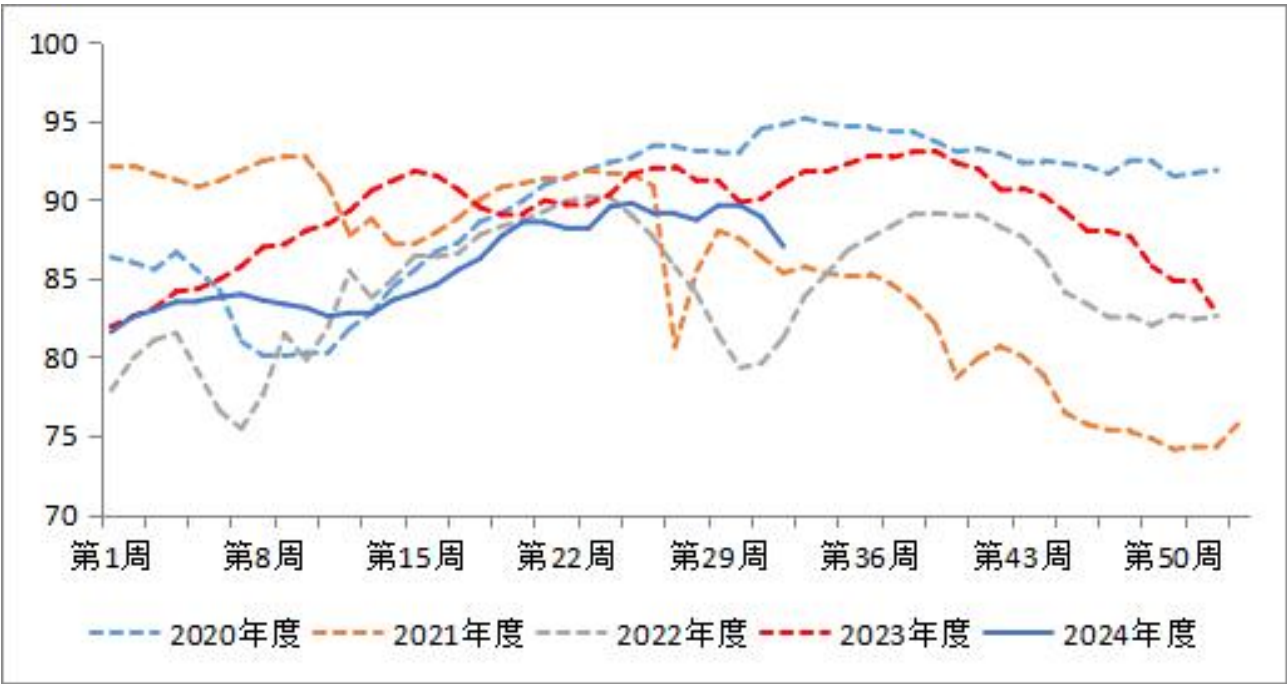
日均铁水产产量（万吨）



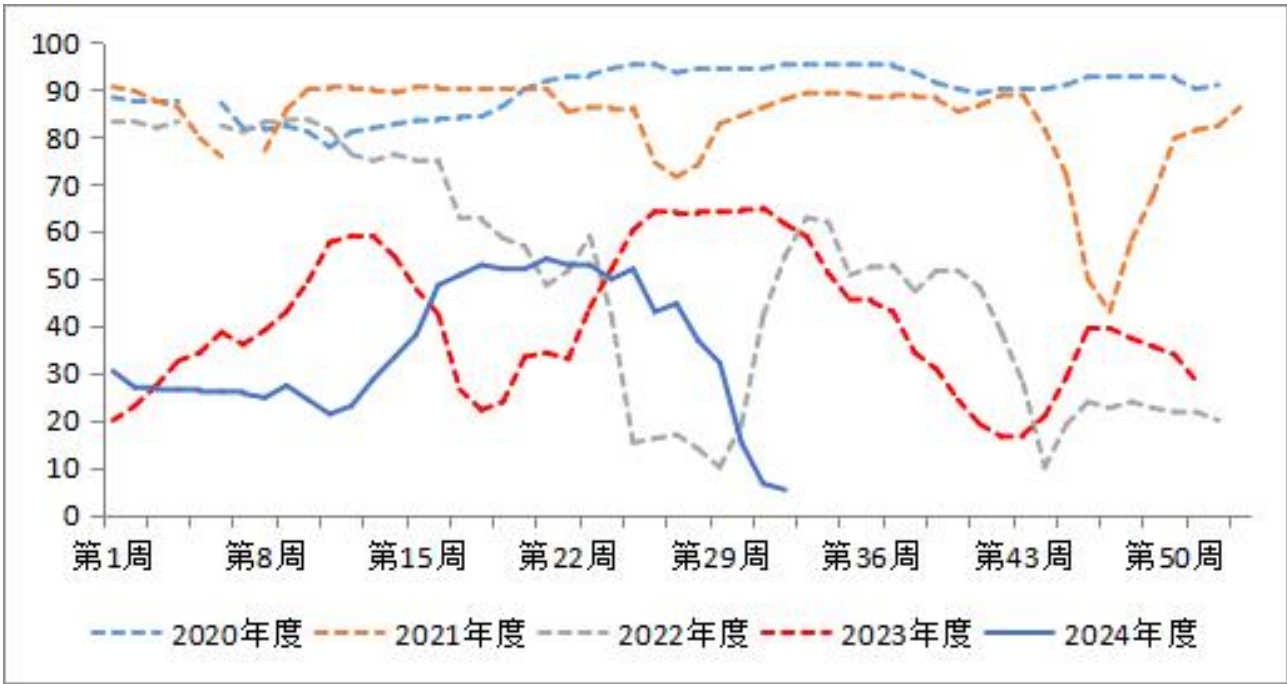
高炉开工率（%）



产能利用率（%）



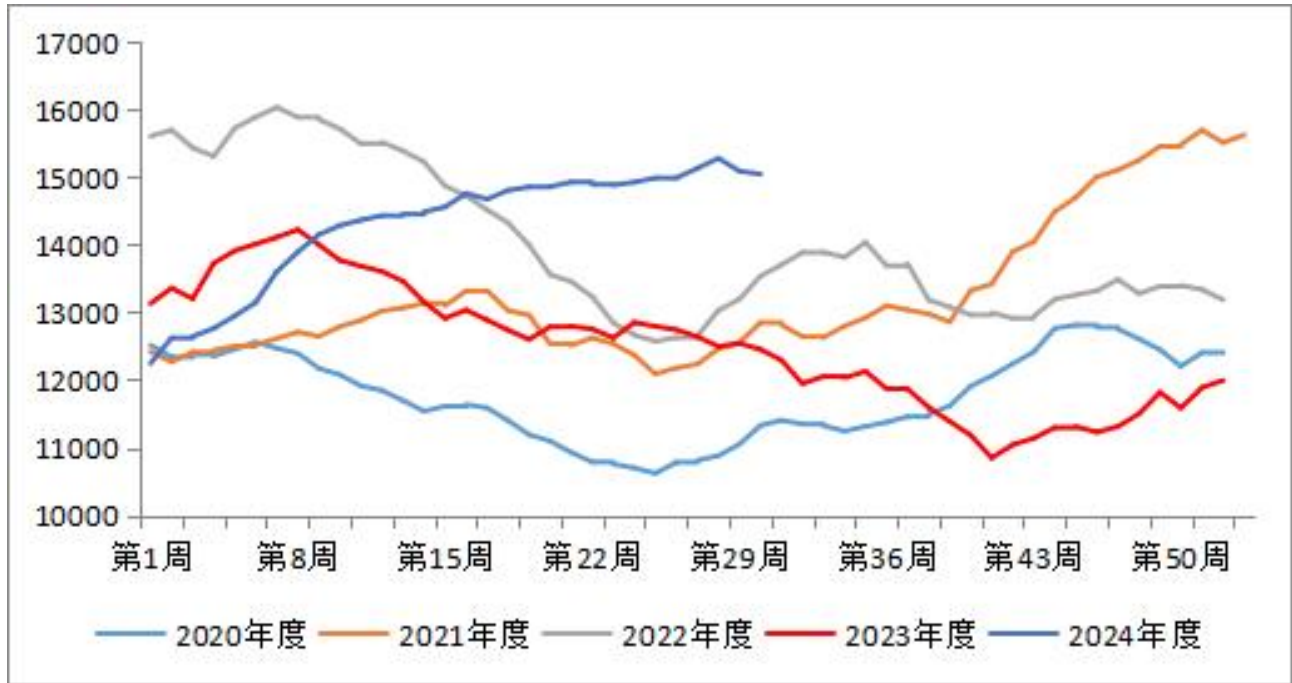
钢厂盈利率（%）



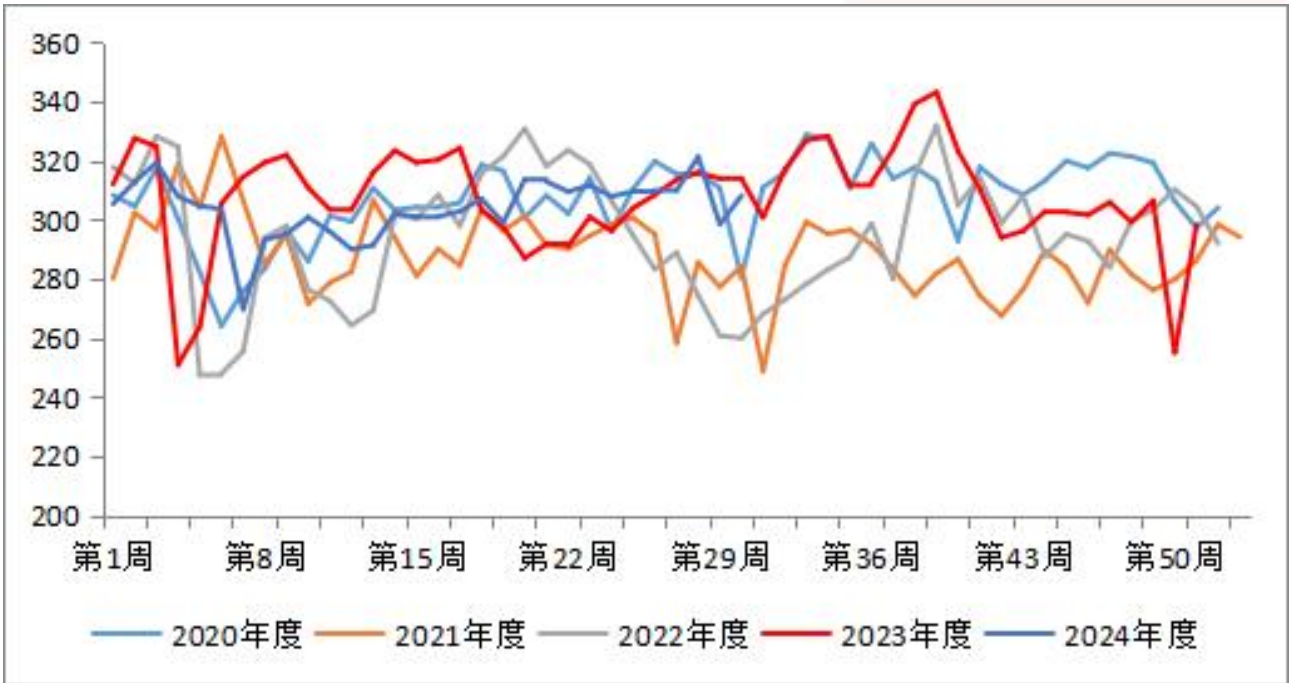
数据来源：mysteel

库存：疏港量有所回升，港口库存小幅去库

45港进口矿库存（万吨）



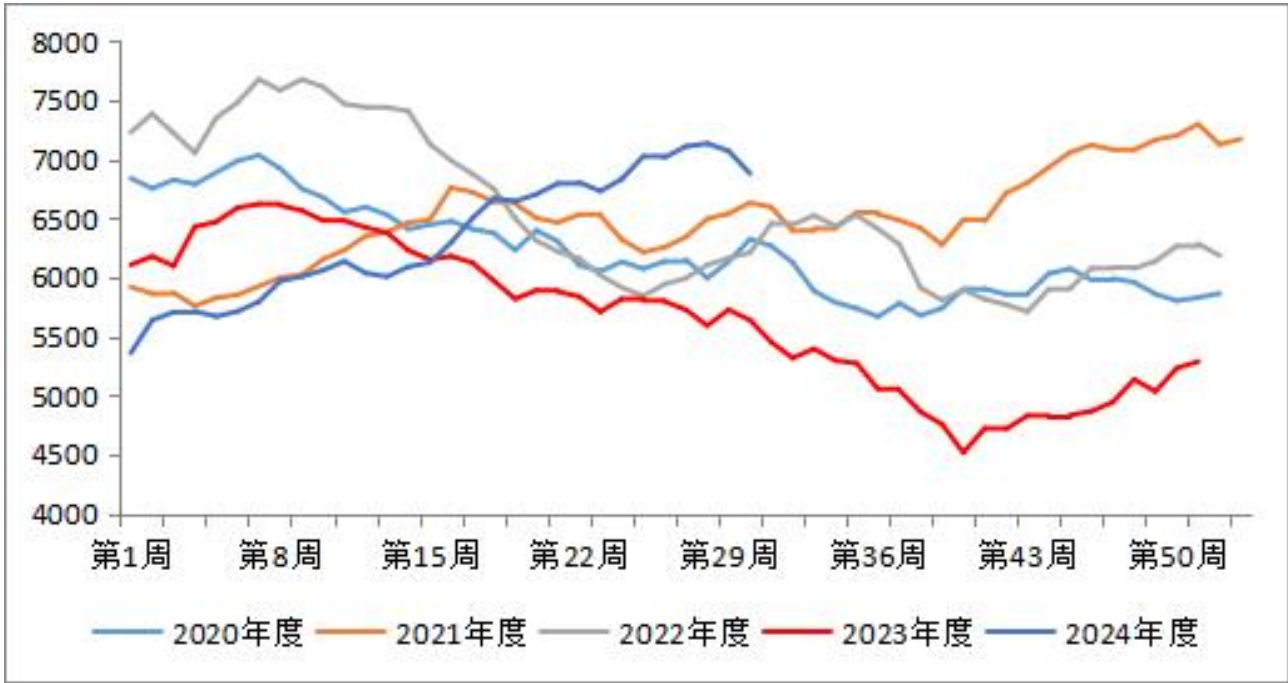
45港日均疏港量（万吨）



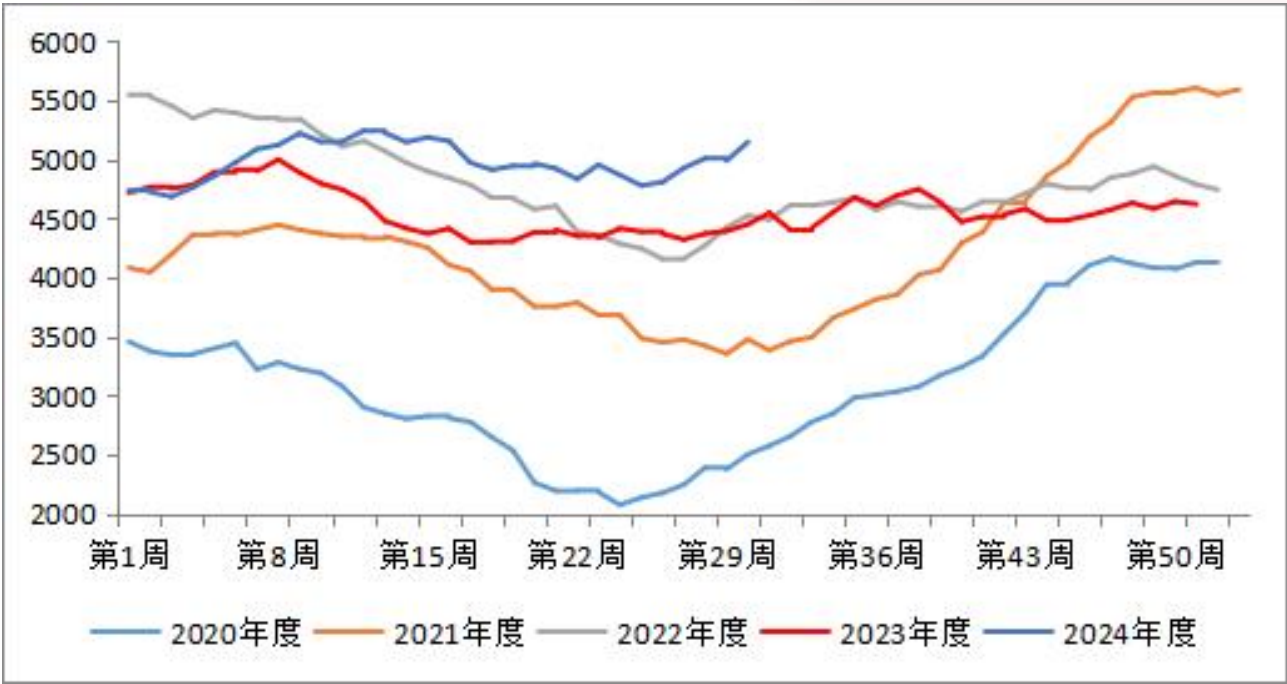
数据来源：mysteel

库存：各库存维持高位水平

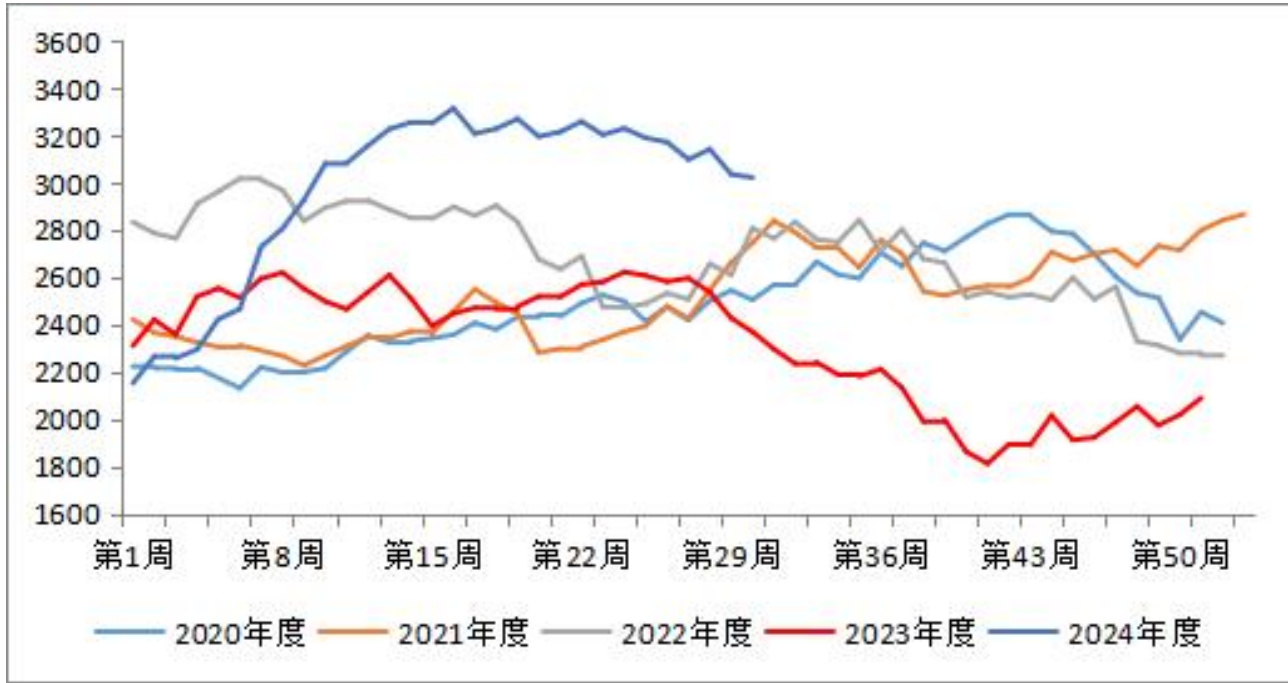
45港澳矿库存（万吨）



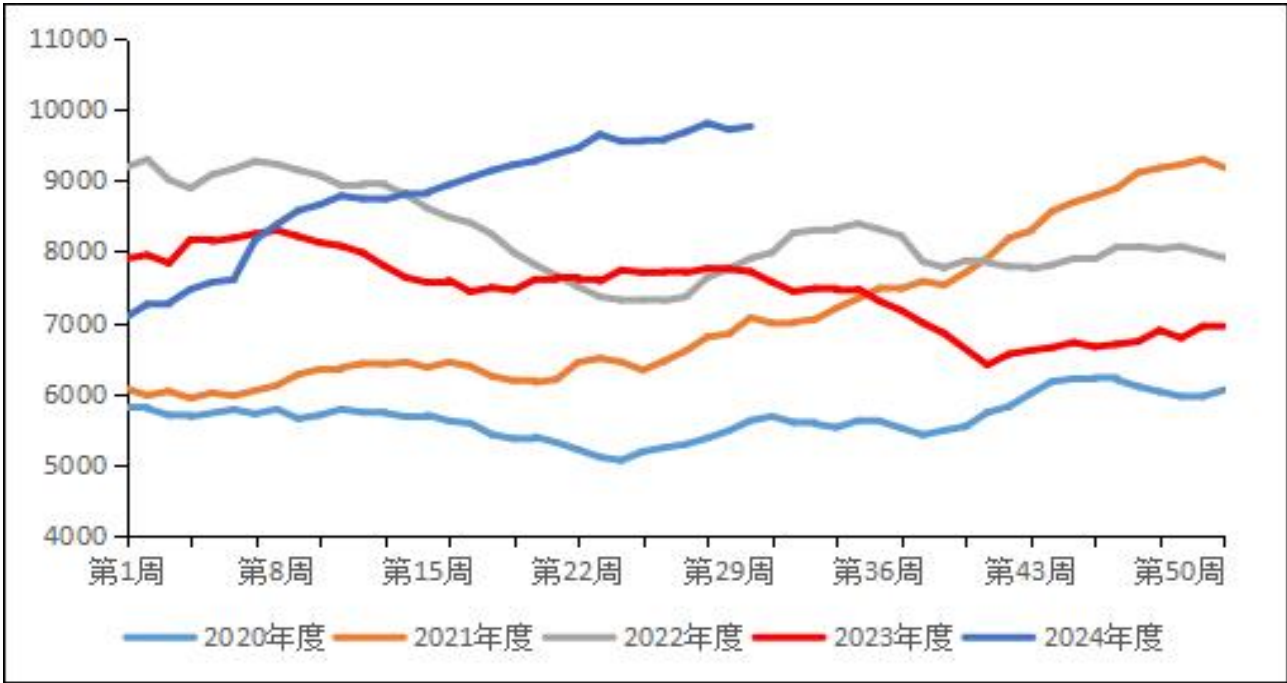
45港巴西矿库存（万吨）



45港非澳巴矿库存（万吨）



45港贸易矿库存（万吨）

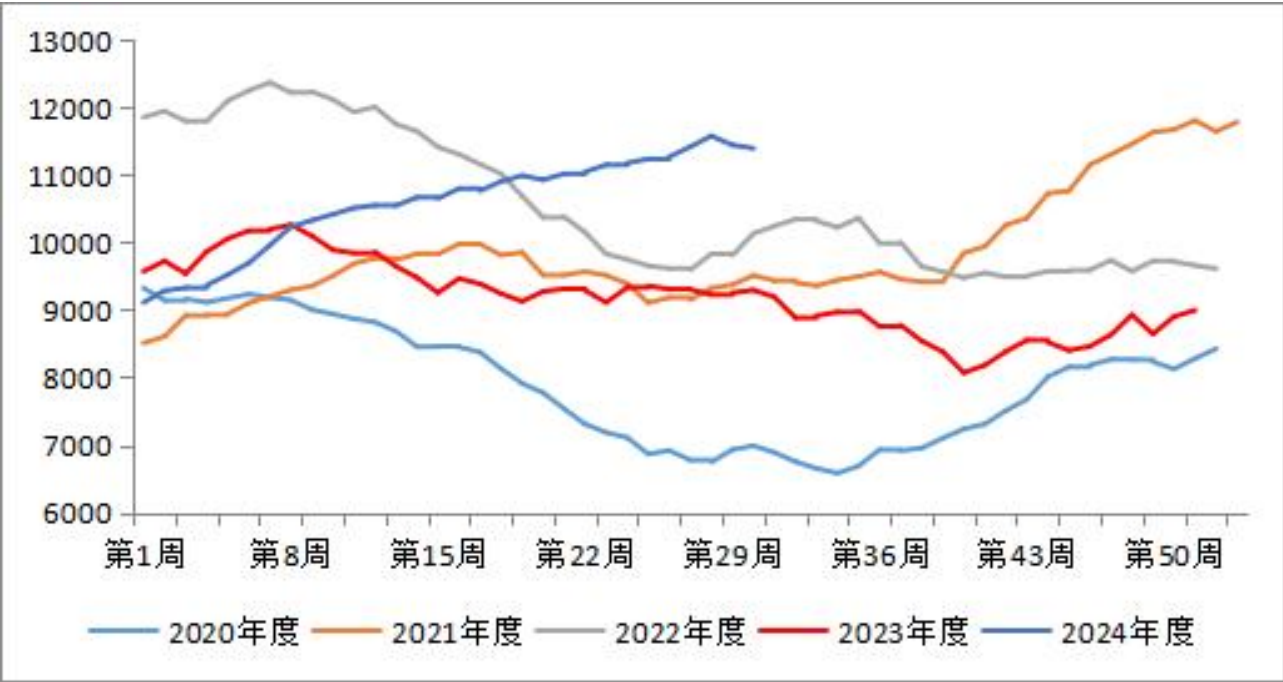


数据来源：mysteel

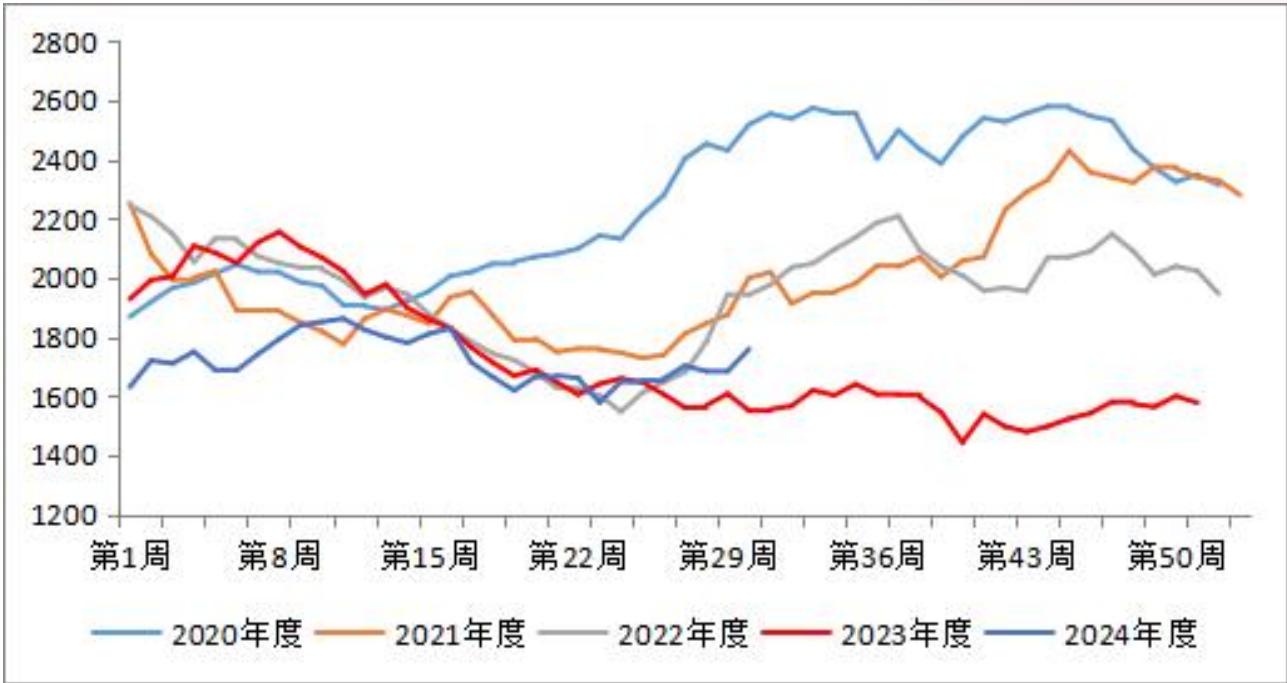
库存：粗粉库存高位回落，块矿库存低位回升



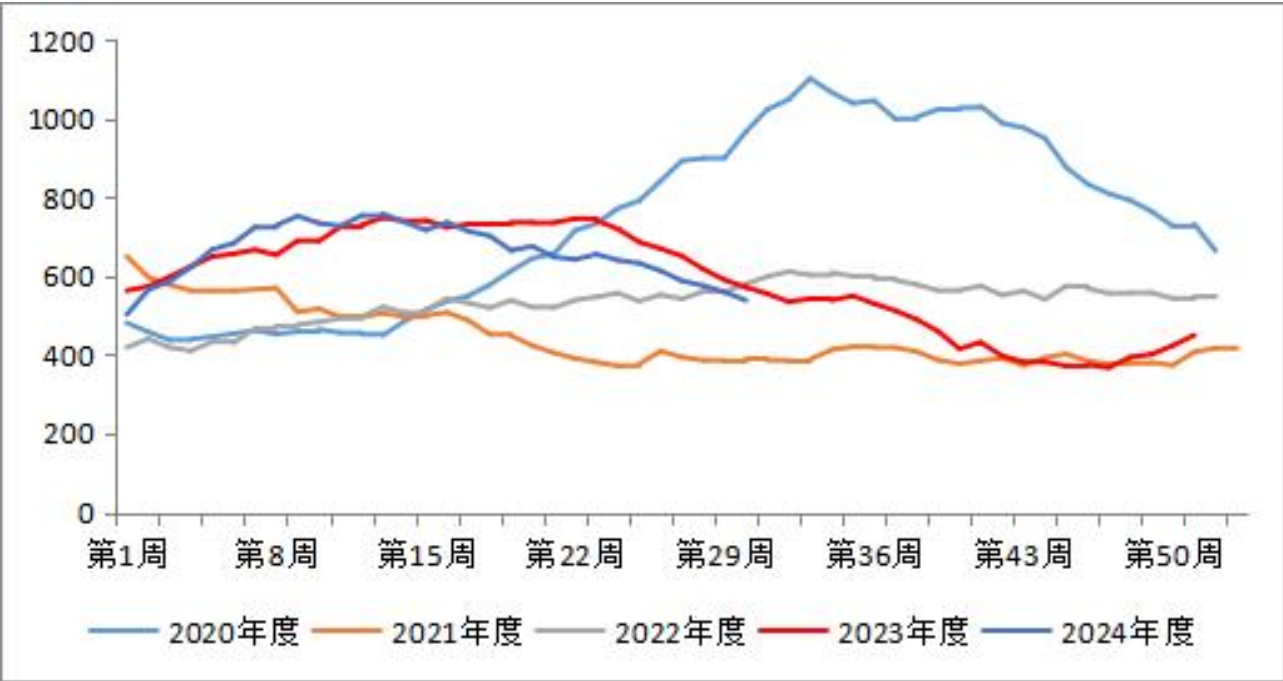
45港粗粉库存（万吨）



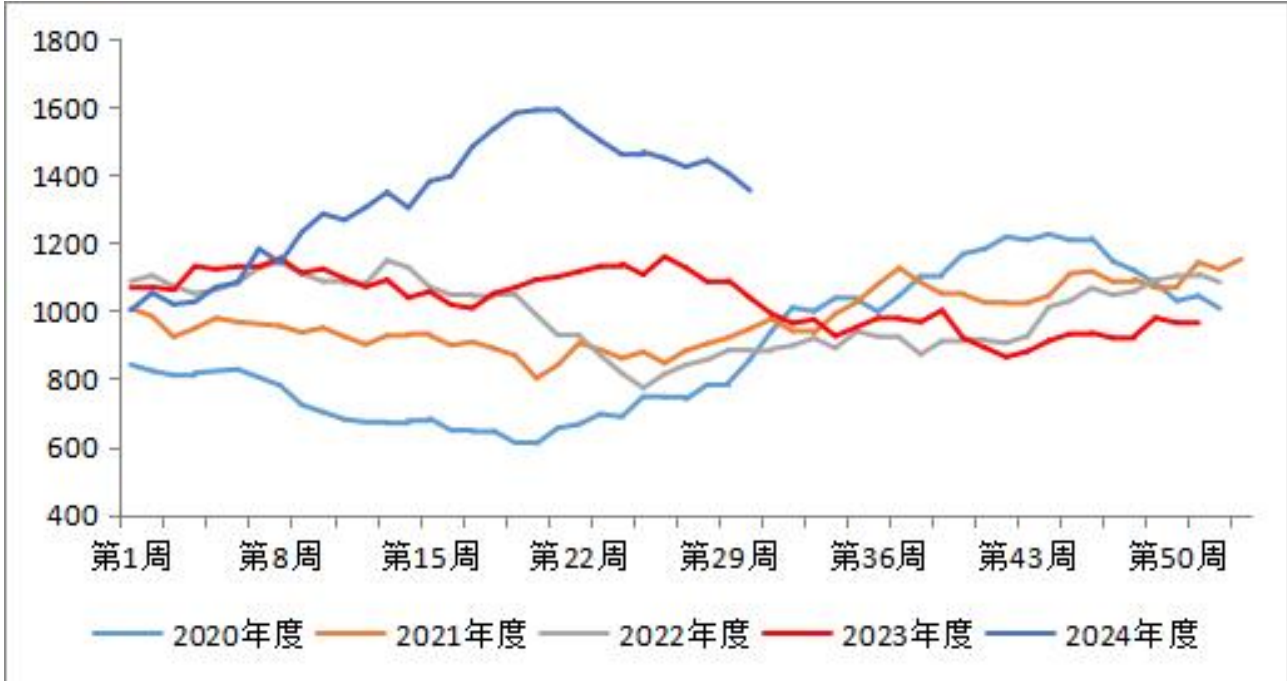
45港块矿库存（万吨）



45港球团库存（万吨）



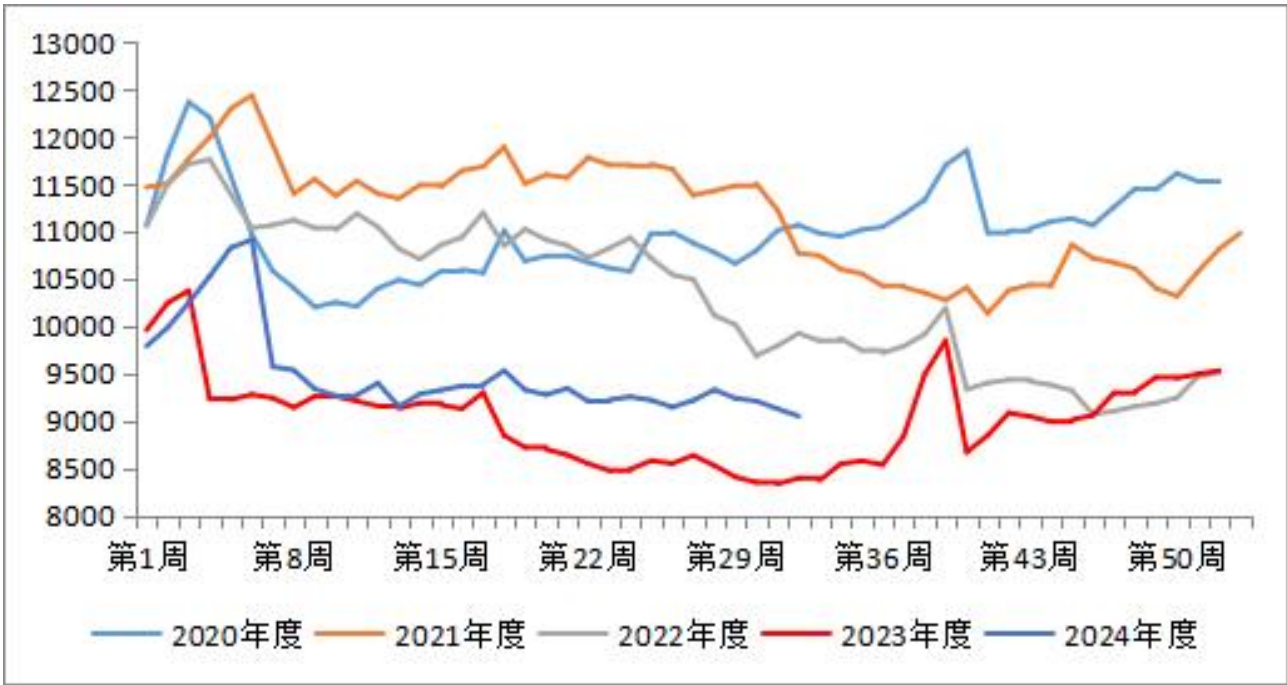
45港铁精粉库存（万吨）



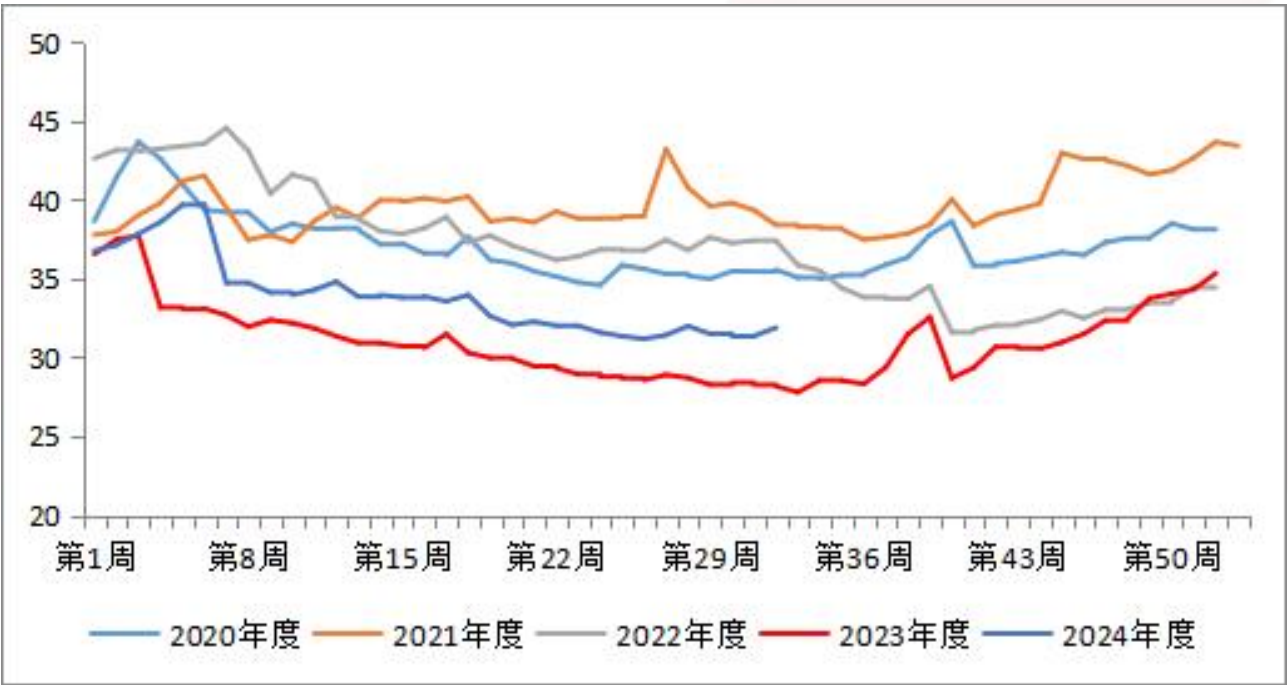
数据来源：mysteel

钢厂库存：钢厂消耗高位回落，进口矿库存低位运行

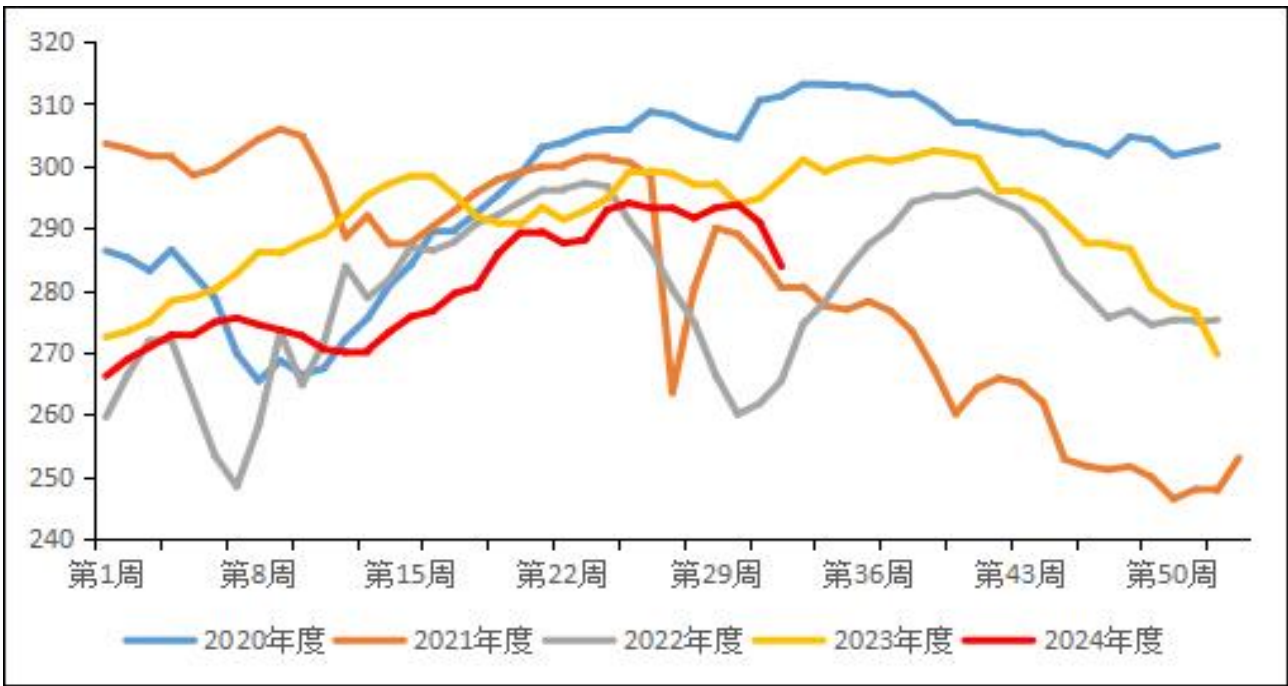
钢厂进口矿库存（万吨）



进口矿库存消费比（天）



进口矿日均消耗量（万吨）



数据来源：mysteel

本报告的著作权属于弘业期货股份有限公司。未经弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但弘业期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且弘业期货股份有限公司不保证所有这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，弘业期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

愿贴心服务成为我们合作的起点！

联系方式: zhouguisheng@ftol.com.cn 地址: 江苏省建邺区江东中路399号A4栋
公司官网: www.ftol.com.cn 股票代码: 001236.SZ、3678.HK