

黑色金属组

电话：0571-85106702
 邮编：310003
 地址：杭州市下城区万寿亭13号
 网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

- 宏观面宽松，螺纹关注下方支撑
2022-08-22
- 终端需求较差，钢价弱势调整
2022-08-15
- 复产预期支撑，铁矿短期偏多
2022-08-11
- 复产减产间徘徊，铁矿上方空间有限
2022-08-05
- 钢厂复产预期，铁矿显著反弹
2022-07-29
- 需求持续性欠佳，钢价弱势下行
2022-07-15
- 需求边际改善，钢价下方有支撑
2022-07-08

行情回顾：

铁矿石基本面供强需弱，发运到港增加，长流程亏损状态下，铁水产量降速放缓，钢厂按需采购为主，预计港口库存仍将延续累库趋势。近期疫情防控变化导致需求预期波动，即将进入采暖季，需要关注限产政策的出台。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，2022年上半年全球铁矿石发运量低于去年。6月份是传统的海外年度冲量的时间点，7月份开始发运量有所上升，而8、9月发运量又重回下降状态，10月份虽然有所增加，但仍处于近年来较低水平。近期四大矿山季度发运量均环比上升，叠加海外非主流矿山稳定运行。

澳洲发运量冲至年内高点，巴西发运量高位回落。Mysteel 澳大利亚巴西19港铁矿石发运总量2624.9万吨，环比减少42.6万吨。澳大利亚发运量环比增加244.5万吨至2037.7万吨，处于今年高位，其中发往日韩的量环比增加较多，上期发往日韩的量低位，本期阶段性增加。巴西发运量高位回落287.1万吨至587.2万吨。

2) 需求方面，日均铁水产量触顶回落6万吨至226.8万吨/日，出现拐点。9月粗钢产量累计值78083万吨，同比下降3.4%。9月生铁产量累计值65610万吨，同比下降2.5%。

247家钢厂高炉开工率77.21%，环比上周下降1.57%，同比去年增加5.62%；高炉炼铁产能利用率84.09%，环比下降2.23%，同比增加8.36%；钢厂盈利率19.05%，环比增加9.09%，同比下降30.74%；日均铁水产量226.81万吨，环比下降6.01万吨，同比增加23.82万吨。随着焦炭第三轮提降部分落地，钢厂利润有所修复，铁水产量降速可能放缓。叠加钢厂原料库存偏低，补库预期较强，支撑铁矿石价格反弹。

3) 库存方面，矿石中期基本面走弱的逻辑并未改变，港口仍在累库。上周，全国45个港口进口铁矿库存为13258.77万吨，环比增加65.31万吨。钢厂方面，64家钢厂进口烧结粉矿库存1114.64万吨，环比回落6.93万吨，总体来说，钢厂仍按需采购为主。钢厂在利润低下，压力未缓解之前，整体会沿用低库存生产策略，主动补库意愿不强。

二、结论及操作建议：

铁矿：基本面上，本周到港量与发运量环比下降，但均值仍处在中等偏上水平。海外四大矿山季度产量均环比上升，叠加海外非主流矿山稳定运行，供应有宽松预期。需求呈现下行趋势，日均铁水产量下降幅度较大。随着冬季限产到来，铁水产量有下降预期，钢材消费淡季对需求的抑制作用将逐步兑现。当前钢厂全国范围内盈利率不到10%，长短流程企业普遍都在成本线边缘徘徊，多数钢厂维持原料低库存运行，叠加终端需求不及预期，预计年末钢厂补库对需求的提振有限。目前铁矿供强需弱，基差收敛，关注利好出尽逢高抛空机会。

三、风险因素：

需求好于预期，港口持续去库，秋冬季限产政策宽松等。

图表区

图 1: 铁矿普氏指数 单位: 美元/吨

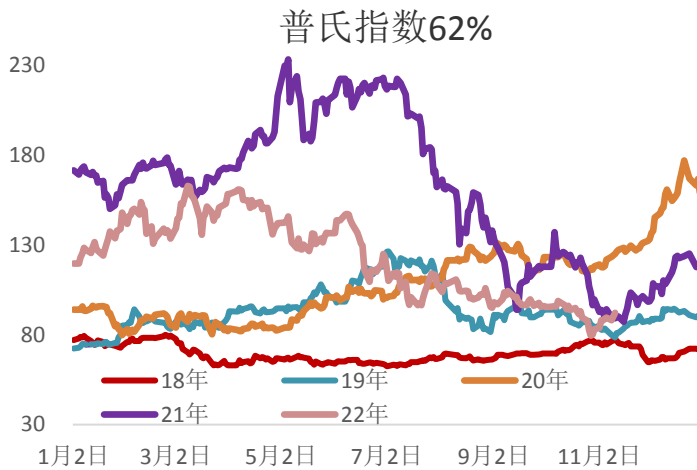
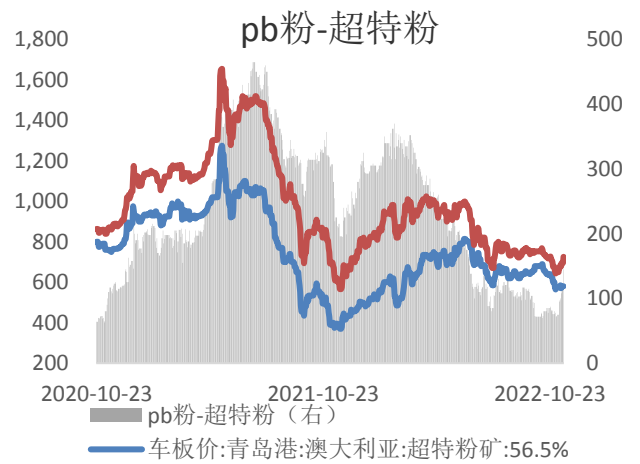


图 2: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨

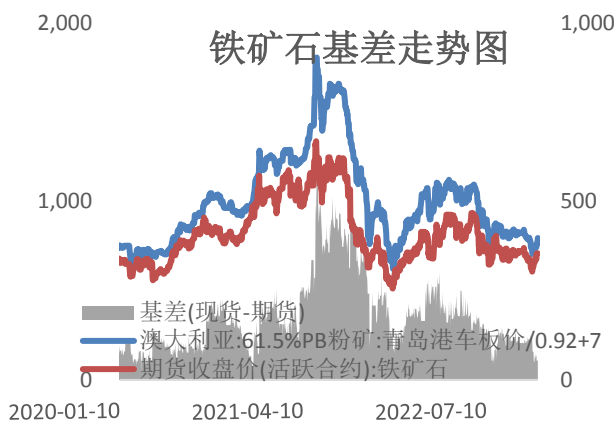


图 4: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨

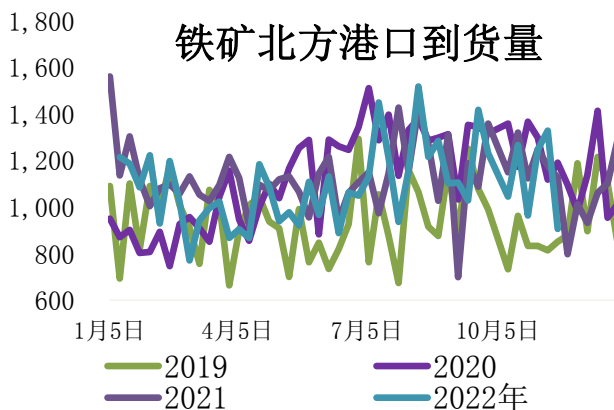
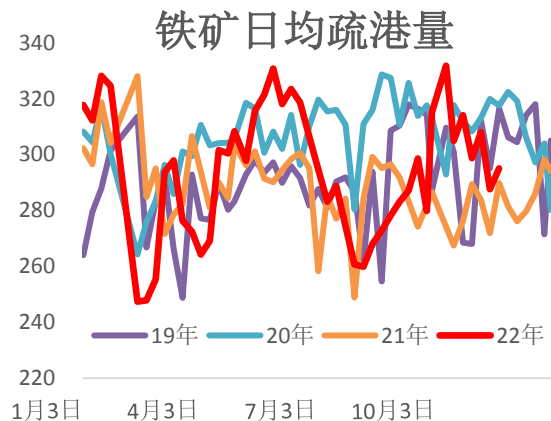
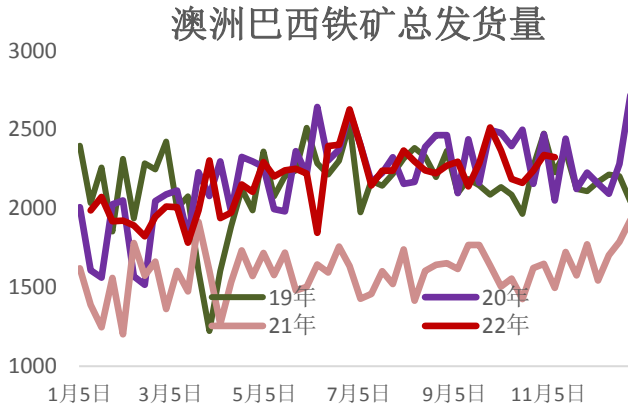


图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



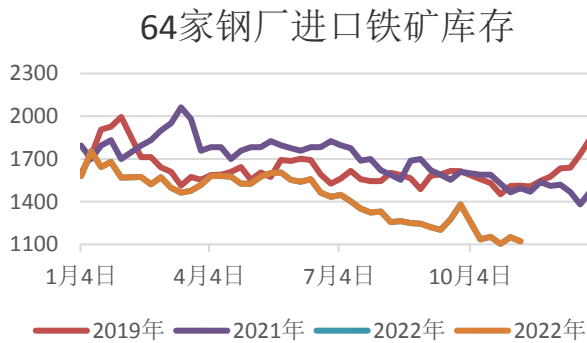
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

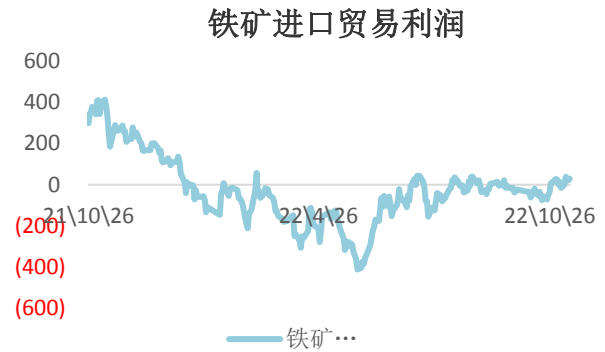
图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



资料来源：新世纪期货、mysteel

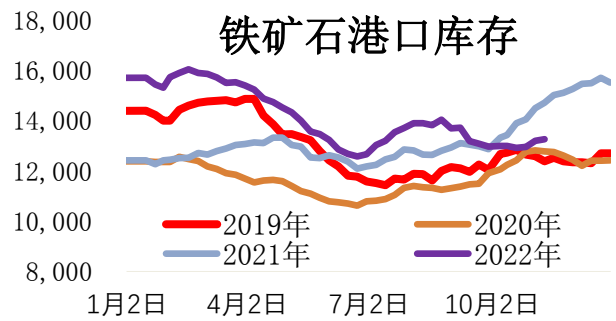
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



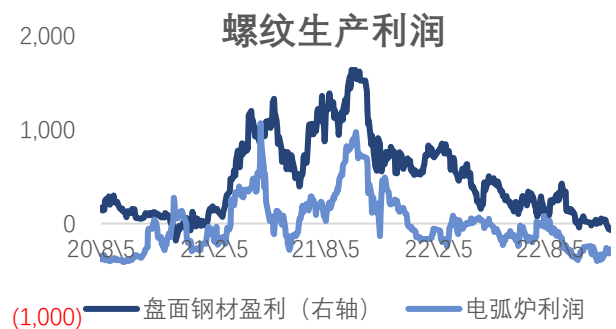
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>