

黑色金属组

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

高品矿需求下滑，节后或先抑后扬

一、行情回顾：

美联储会议的政策声明更偏鹰派，国内降准的消息也逐步被消化，PMI 连续弱于官方预期，黑色系价格大幅向下调整。钢厂补库也接近尾声，球团一周之内从 1310 元/吨水平下滑到 1255 元/吨一线，高品矿的补库需求偏弱，并呈现累库趋势，带动铁矿现货价格出现了快速的下滑。

二、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿石发运总量 2854.6 万吨，环比减少 114.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2325.3 万吨，环比增加 32.4 万吨。非主流矿发运量 529.3 万吨，环比减少 147.2 万吨，一季度发运淡季，整体有所回落。47 港到港总量环比回升 30.8 万吨至 2481.6 万吨，处于近期的低位。

2、需求端：本期 247 家钢厂高炉开工率 76.52%，环比上周减少 0.30%；高炉炼铁产能利用率 83.57%，环比增加 0.07%；钢厂盈利率 25.97%，环比减少 0.44%。日均铁水产量 223.48 万吨，环比小幅增加 0.19 万吨。钢厂复产节奏较慢，铁水虽连续四周小幅回升，但临近农历春节，终端成交接近冰点，需求难有明显增量。

3、库存方面：国内 45 港进口矿库存周环比增加 183.82 万吨至 12946.22 万吨，增幅为 1.44%，刷新逾 9 个月高位，港口库存连续增加令铁矿盘面承压。日均疏港量小幅回落 3.15 万吨至 304.6 万吨，港口铁矿石出货将继续放缓，整体来看，节后港口铁矿石库存或继续增加。分品种来看，钢厂盈利率不足三成，对球团等高品矿的补库需求偏弱，2 月份进口球团或将延续累库趋势。

三、总结：

一季度发运淡季，外矿发运如期回落，后期到港趋减。盘面下行叠加钢厂节前采购需求减弱，国产铁精粉库存大幅攀升，叠加港口库存持续上升，短期铁矿供应偏稳。需求端，钢厂盈利率依然不足三成，复产节奏较慢，铁水连续四周回升，但幅度较温和。钢厂库存已高于去年同期水平，年前补库告一段落。短期受供强需弱的基本面和难以改善的钢厂利润制约，节后伴随着钢厂补库、高炉复产，铁矿或呈现先抑后扬走势。

四、风险提示：宏观经济环境及政策、海外发运、钢厂利润及检修情况等

相关报告

市场弱现实，关注钢厂补库支撑

2024-1-15

上涨驱动减弱，铁矿关注冬储进程

2024-1-8

市场情绪好转，铁矿 05 合约破前高

2023-12-25

宏观驱动减弱，矿价高位回调

2023-12-18

补库预期仍在，铁矿震荡偏强

2023-11-20

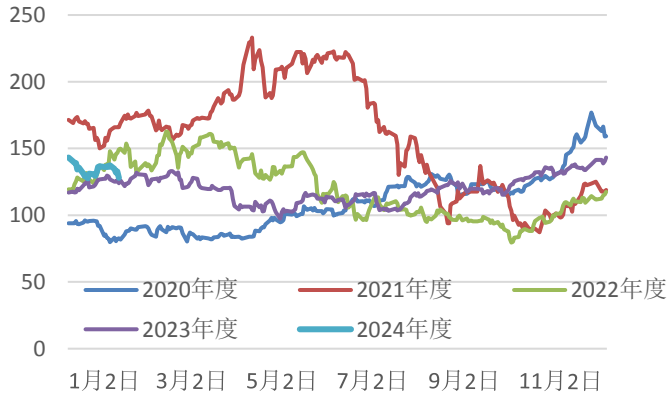
数据中心 — 铁矿

| 2024\2\5 | 指标 | 本期 | 上期 | 周变化 | 指标 | 本期 | 上期 | 周变化 |
|----------|------------|----------|---------|--------|--------------|----------|----------|--------|
| 期现货 | 卡粉 | 1095 | 1125 | -30 | PB粉 | 990 | 1045 | -55 |
| | 金布巴粉 | 957 | 1002 | -45 | 麦克粉 | 985 | 1030 | -45 |
| | 纽曼粉 | 1007 | 1049 | -42 | 超特粉 | 885 | 930 | -45 |
| | 杨迪粉 | 935 | 995 | -60 | PB块 | 1110 | 1165 | -55 |
| | 卡粉—PB粉 | 90 | 90 | 0 | PB-超特 | 120 | 115 | 5 |
| | PB-金布巴 | 33 | 43 | -10 | 卡粉-超特 | 210 | 205 | 5 |
| | PB-麦克 | 5 | 15 | -10 | PB块-PB粉 | 120 | 130 | -10 |
| | 普氏指数62% | 128 | 136.15 | -8.15 | 普氏指数65% | 140.7 | 148.4 | -7.70 |
| | SGX TSI铁矿 | 125.6 | 136.85 | -11.25 | PB粉干吨 | 1080.91 | 1134.17 | -53.26 |
| | 01合约 | 822 | 865 | -43.0 | 05合约 | 941 | 998.5 | -57.5 |
| | 09合约 | 873 | 924 | -51.00 | 01基差 | 258.91 | 269.17 | -10.26 |
| | 05基差 | 139.91 | 135.67 | 4.24 | 09基差 | 207.91 | 210.17 | -2.26 |
| | 1—5 | -119 | -133.5 | 15 | 5—9 | 68 | 75 | -7 |
| | 9—1 | 51 | 59 | -8 | 主力持仓 | 506225 | 540766 | -34541 |
| | 主力成交量 | 354290 | 251258 | 103032 | 仓单 | 2900 | 2800 | 100 |
| | 供应端 | 全球发运 | 2969.4 | 2629 | 340 | 澳洲发运 | 1720.3 | 1508.8 |
| 巴西发运 | | 572.6 | 644.2 | -71.6 | 澳巴19港发运 | 2292.9 | 2152.9 | 140.0 |
| RT至中国 | | 453.5 | 486 | -32.5 | BHP至中国 | 431.2 | 455.6 | -24.4 |
| FMG至中国 | | 216.6 | 240.7 | -24.1 | 澳洲至中国 | 1310.2 | 1261 | 49.2 |
| RT发运 | | 620.4 | 563.6 | 56.8 | BHP发运 | 500.7 | 498 | 2.7 |
| FMG发运 | | 314.6 | 265.2 | 49.4 | Vale发运 | 463.4 | 477.2 | -14 |
| 非主流发运 | | 676.5 | 476.1 | 200.4 | 北方六港 | 1094 | 1395.8 | -301.8 |
| 45港到港 | | 2309.4 | 2620.3 | -310.9 | 47港到港 | 2450.8 | 2770.2 | -319.4 |
| 需求端 | 日均铁水产量 | 223.48 | 223.29 | 0.19 | 日均疏港量 | 304.6 | 307.75 | -3.15 |
| | 烧结矿入炉配比 | 73.67 | 73.91 | -0.24 | 块矿入炉配比 | 11.67 | 11.56 | 0.11 |
| | 球团入炉配比 | 14.69 | 14.56 | 0.13 | 烧结矿入炉铁品味 | 55.48 | 55.48 | 0.00 |
| | 铁水成本 | 2901 | 2900 | 1 | 64家钢厂进口矿天数 | 27 | 27 | 0 |
| | 64家钢厂进口矿日耗 | 55.51 | 57.19 | -1.68 | 64家钢厂国产矿日耗 | 9.23 | 9.71 | -0.48 |
| | 进口矿库存消费比 | 26.44 | 23.83 | 2.61 | 国产矿库存消费比 | 14.05 | 11.88 | 2.17 |
| | 港口现货日均成交量 | 93.4 | 97.1 | -3.7 | 远期现货日均成交量 | 96.9 | 121.8 | -24.9 |
| | 钢厂进口矿日耗 | 272.76 | 272.75 | 0.01 | 247家钢厂进口矿库存比 | 39.68 | 38.58 | 1.10 |
| | 钢厂高炉开工率 | 76.52 | 76.82 | -0.30 | 钢厂产能利用率 | 83.57 | 83.5 | 0.07 |
| | 钢厂钢厂盈利率 | 25.97 | 26.41 | -0.44 | 短流程利润 | -175.8 | -135.8 | -40.00 |
| 库存端 | 45港港口库存 | 12946.22 | 12762.4 | 183.8 | 247家钢厂进口矿库存 | 10823.97 | 10523.59 | 300.4 |
| | 45港澳矿库存 | 5667.85 | 5709.9 | -42.05 | 45港巴西矿库存 | 4856.19 | 4758.74 | 97.45 |
| | 45港贸易矿库存 | 7568.46 | 7467.98 | 100.48 | 贸易矿库存占比 | 58.46 | 58.52 | -0.05 |
| | 精粉库存 | 1070.06 | 1026.34 | 43.72 | 粗粉库存 | 9521.09 | 9364.10 | 156.99 |
| | 球团库存 | 667.7 | 623.04 | 44.66 | 块矿库存 | 1687.37 | 1748.92 | -61.55 |
| | 64家钢厂进口矿库存 | 1467.72 | 1363.02 | 104.70 | 64家钢厂国产矿库存 | 129.66 | 115.33 | 14.33 |

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

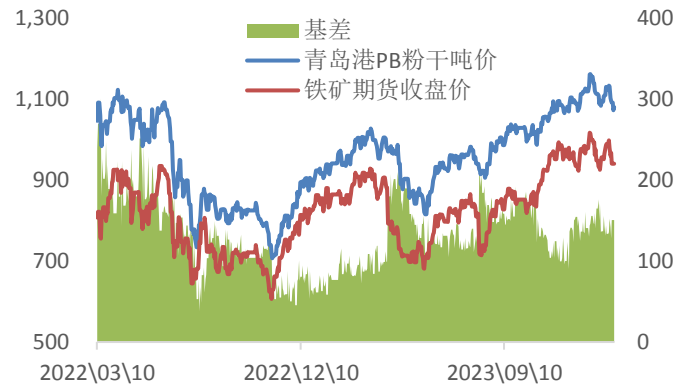
图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图 单位：美元



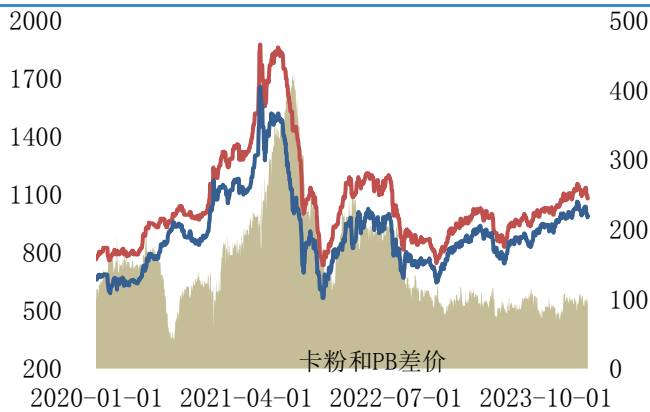
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图 单位：元/吨



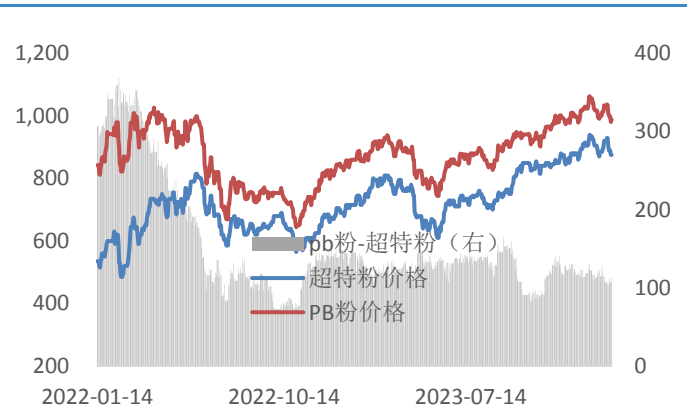
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图 单位：元/吨



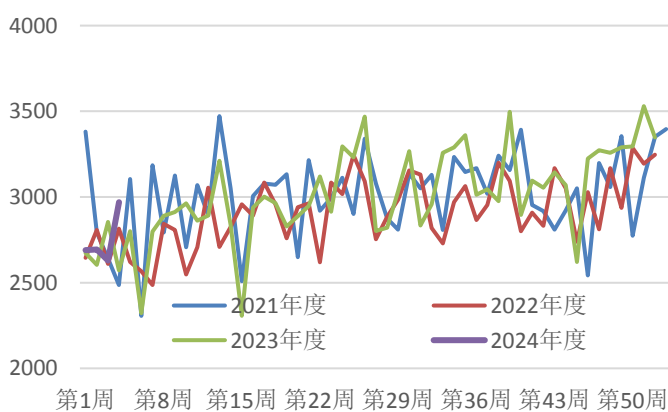
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图 单位：元/吨



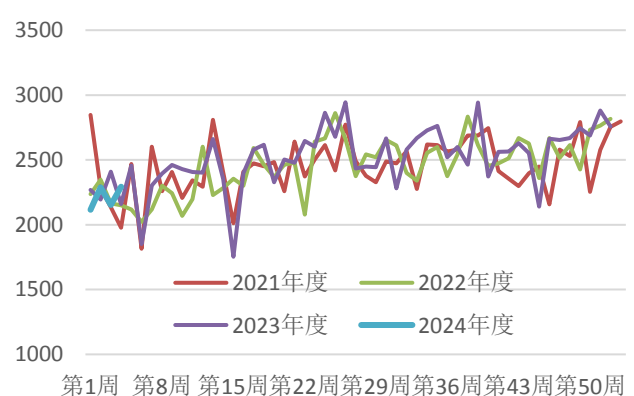
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量 单位：万吨



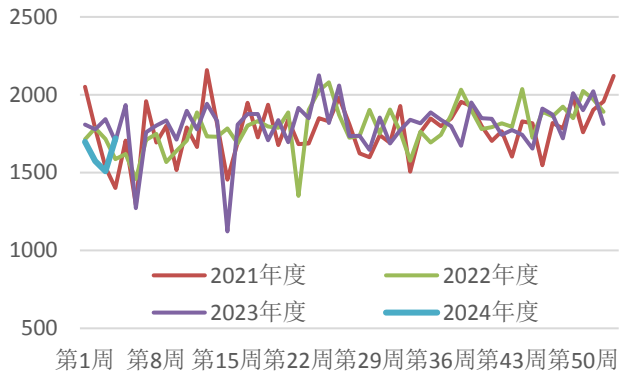
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：万吨



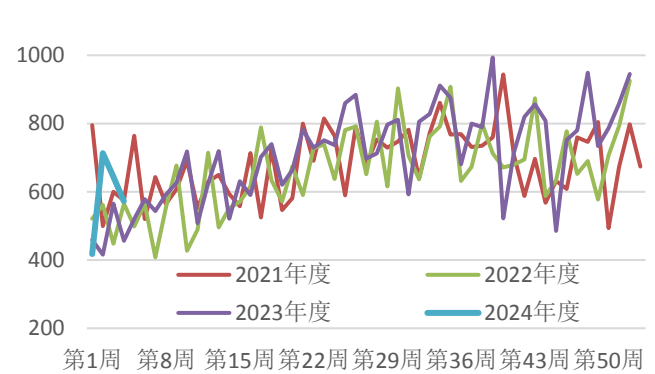
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7： 澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



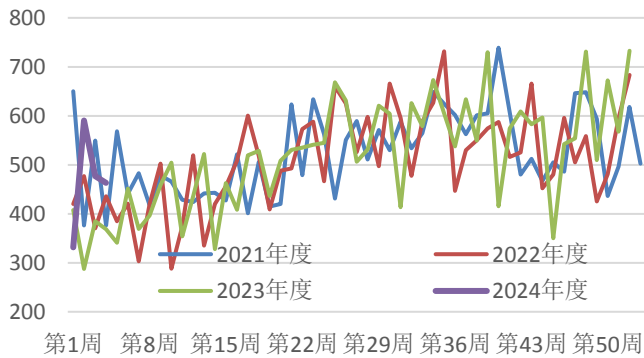
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8： 巴西铁矿总发货量 单位：万吨



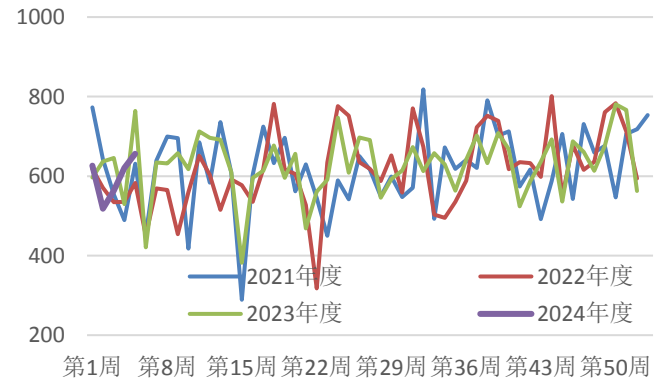
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9： VALE 发运量 单位：万吨



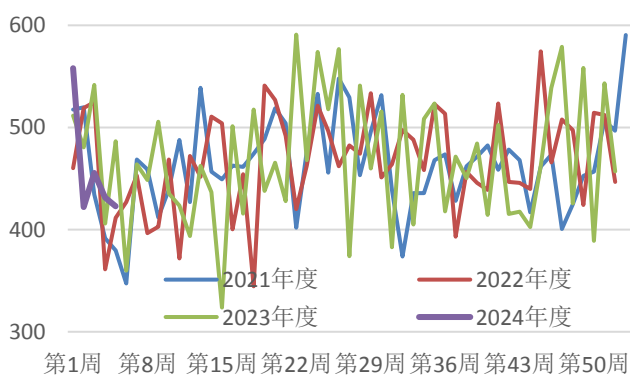
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10： 力拓发运量 单位：万吨



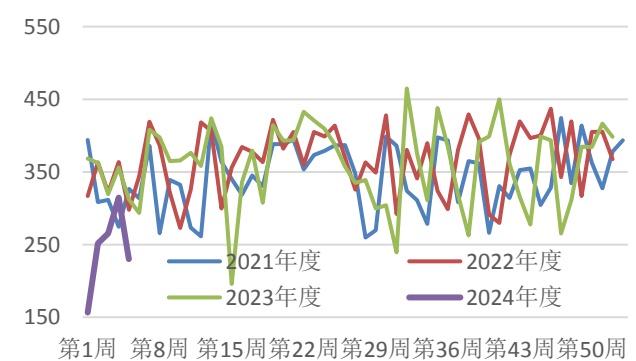
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11： BHP 发运量 单位：万吨



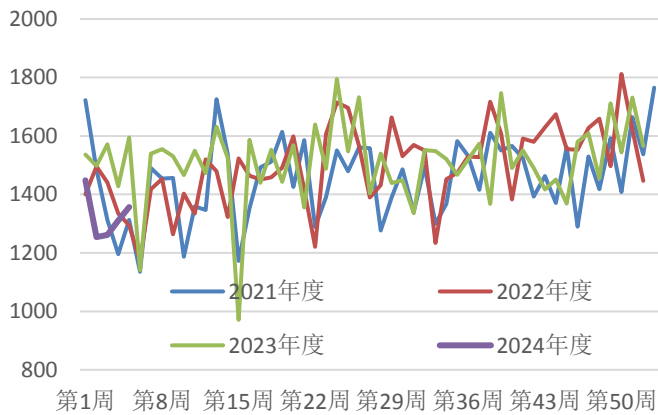
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12： FMG 发运量 单位：万吨



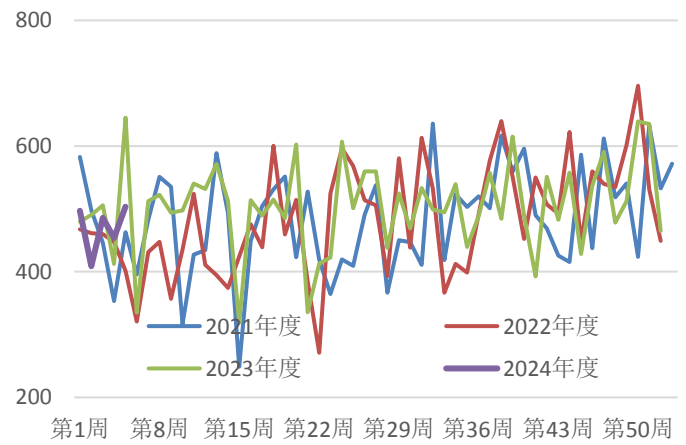
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



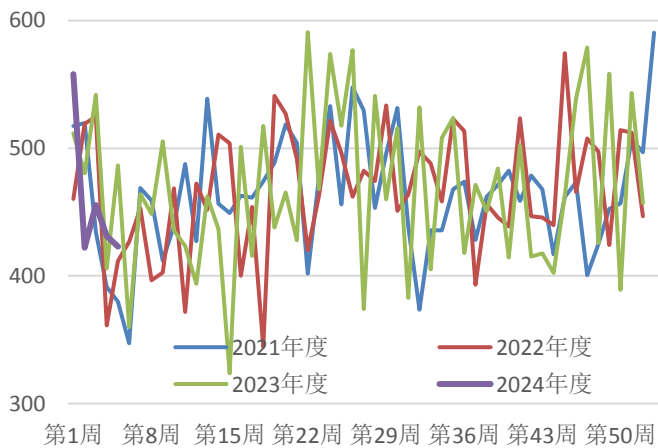
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



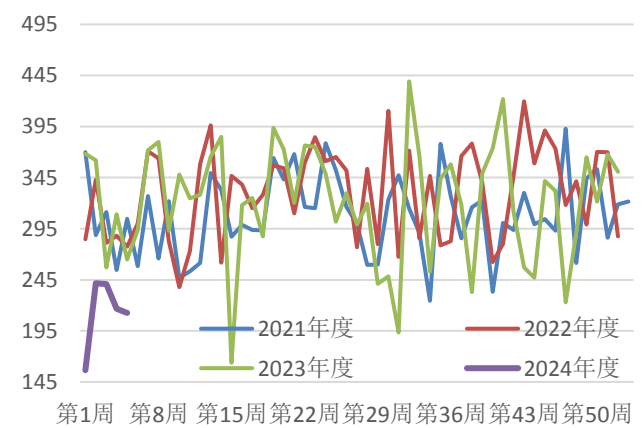
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



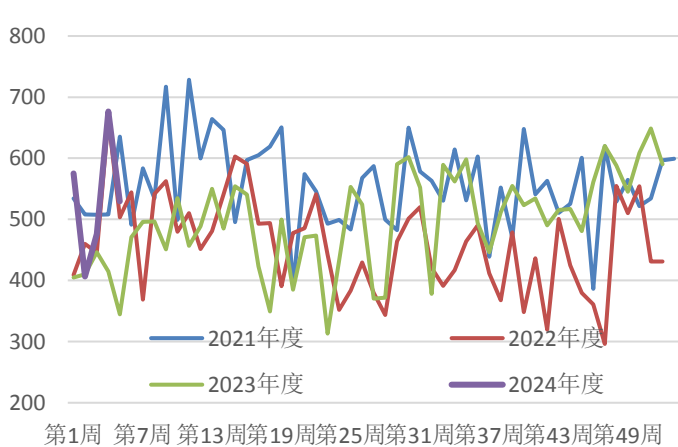
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



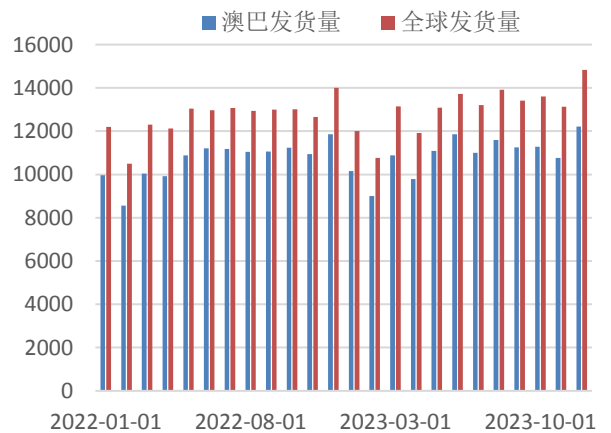
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



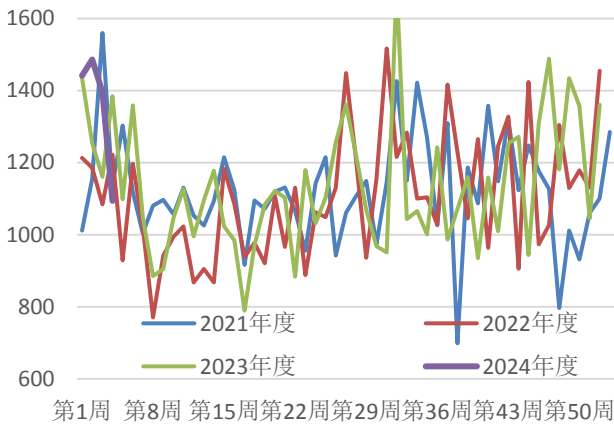
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



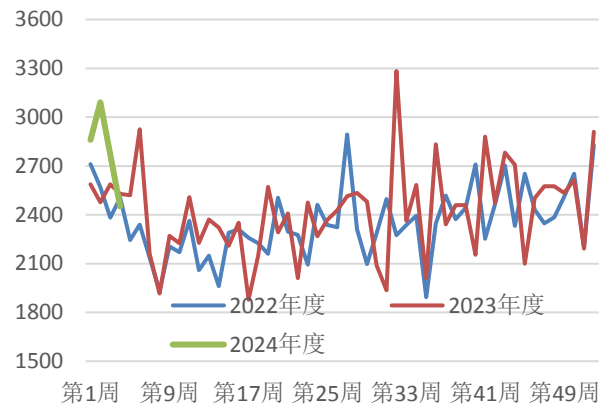
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



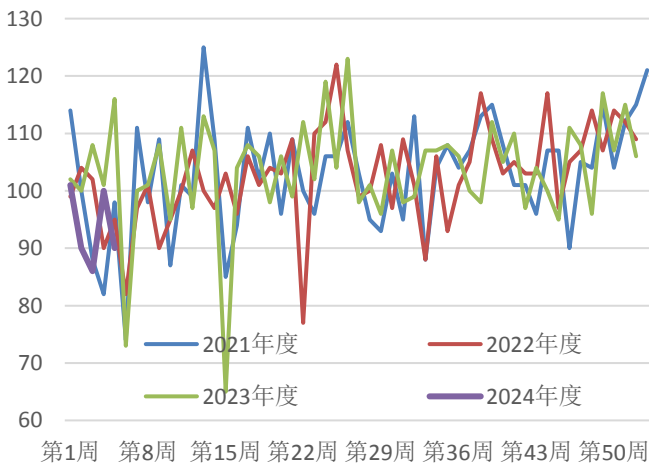
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



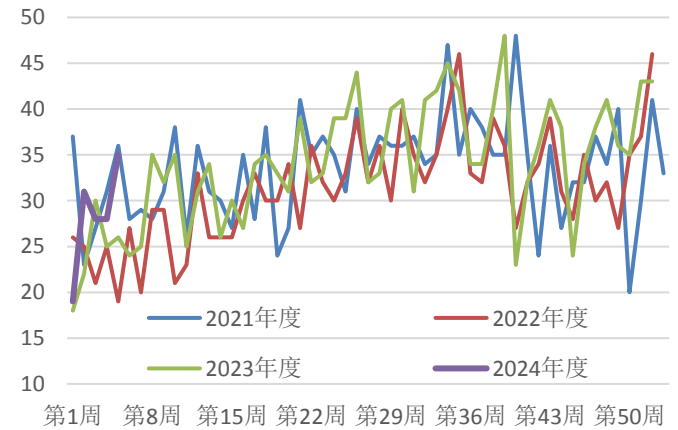
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



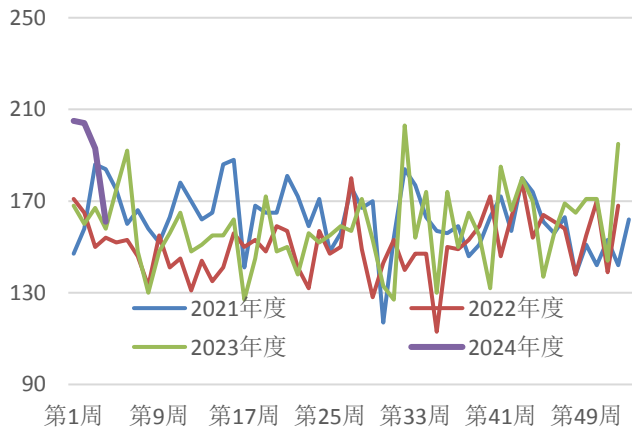
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



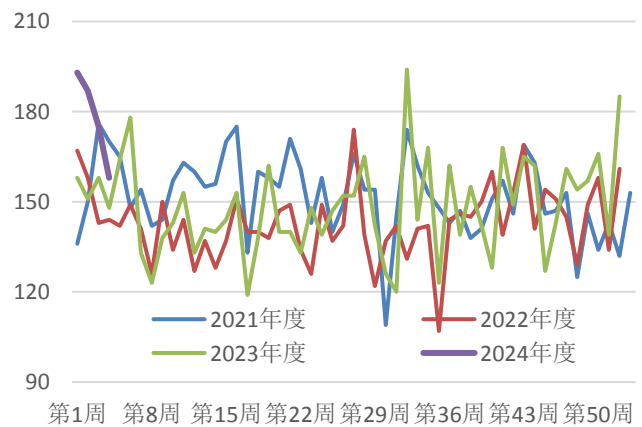
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量 单位: 只



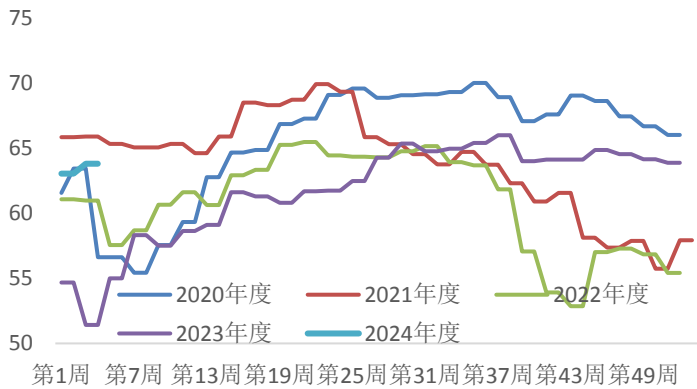
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量 单位: 只



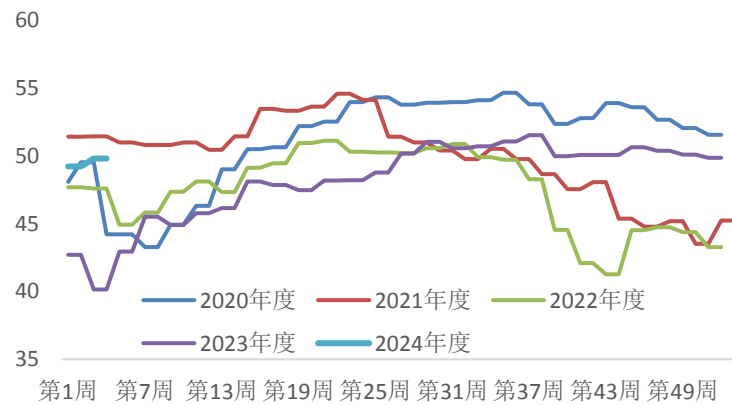
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



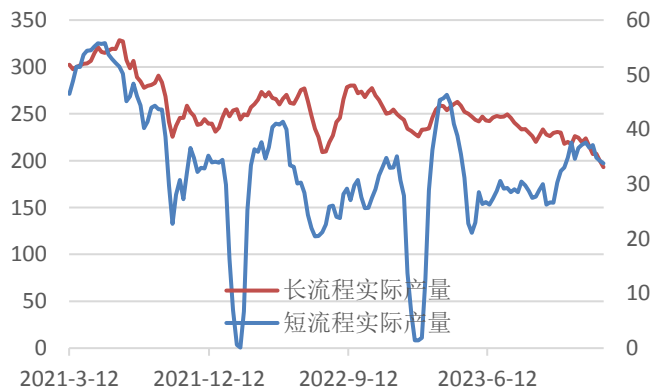
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



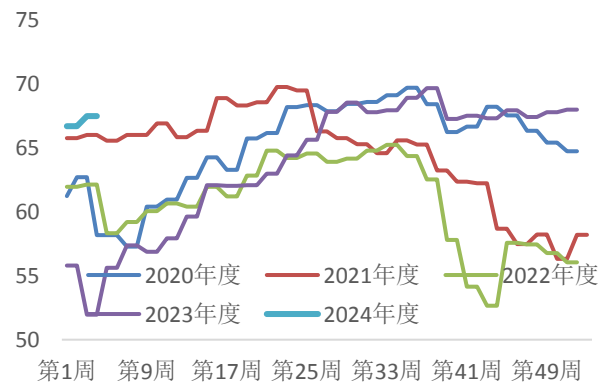
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图 单位: 万吨



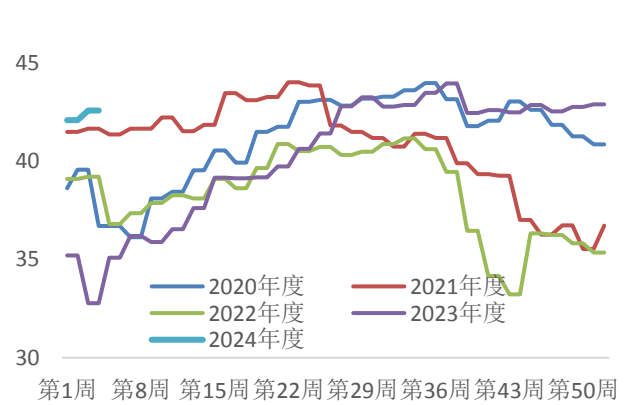
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



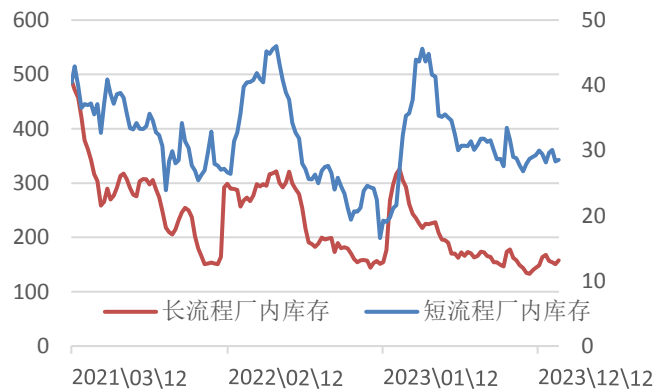
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



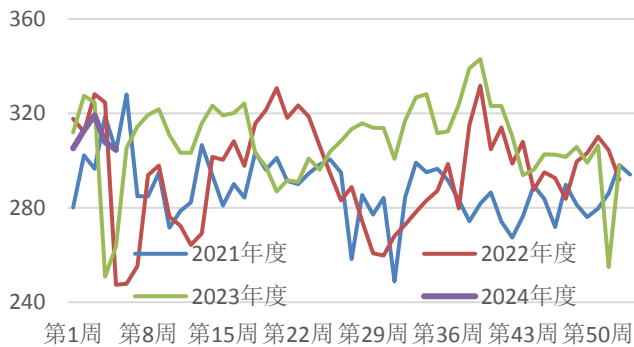
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存 单位: 万吨



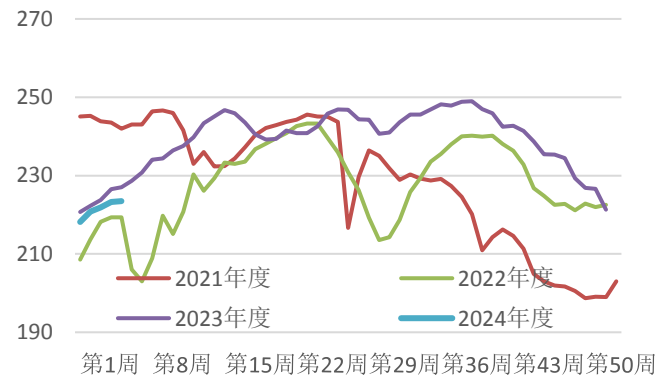
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



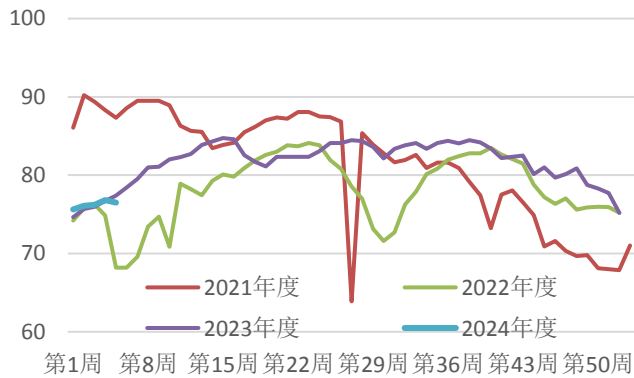
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



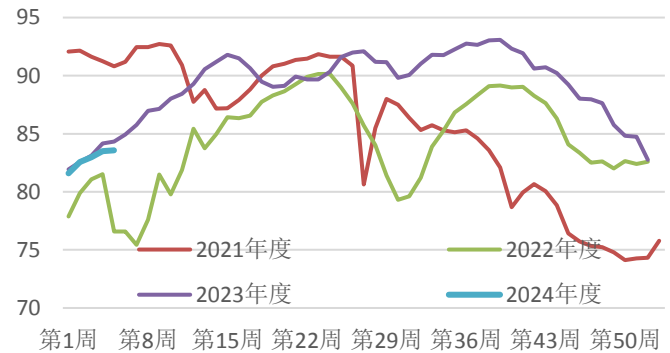
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



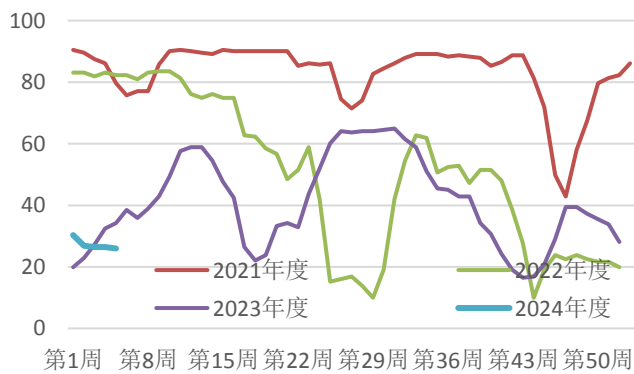
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



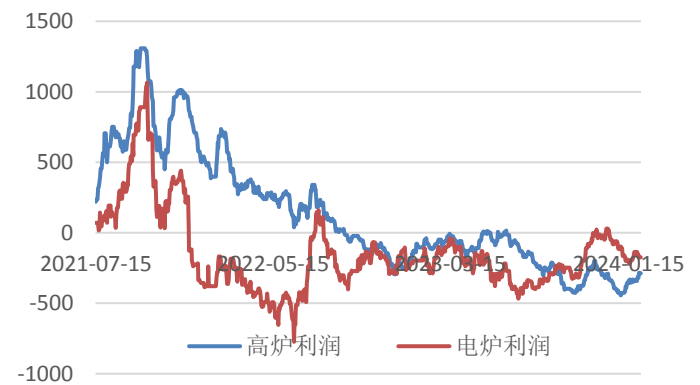
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



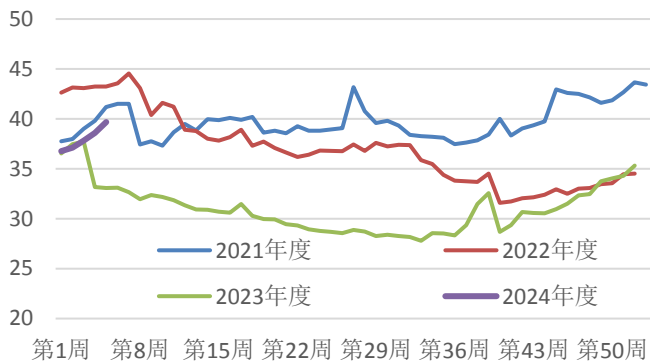
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 长短流程利润 单位: 元/吨



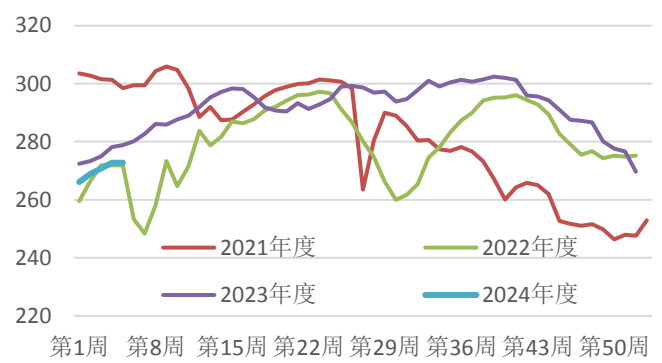
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



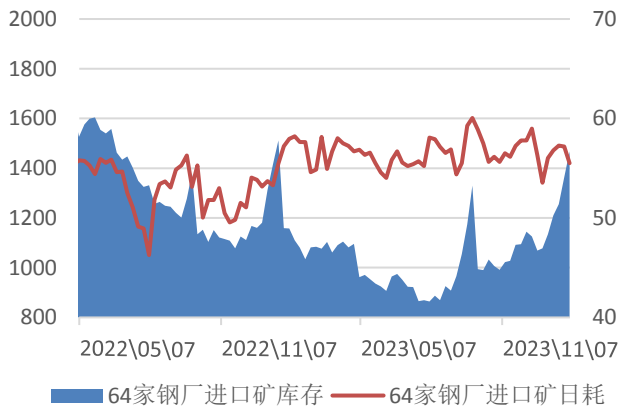
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



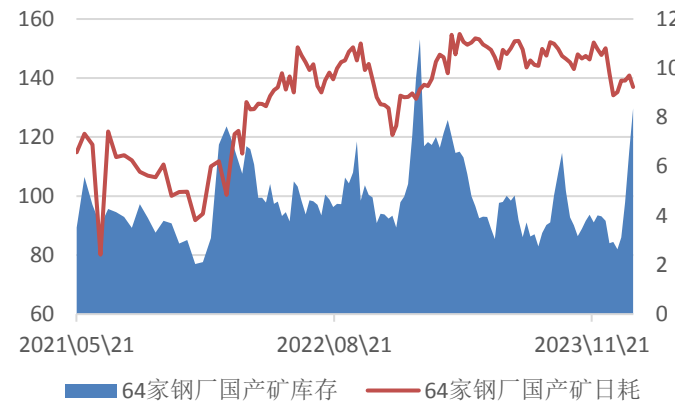
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



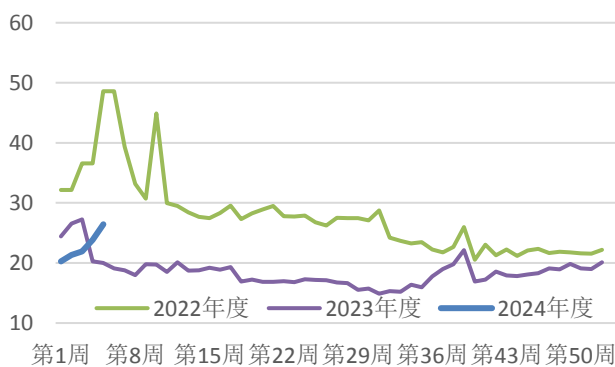
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



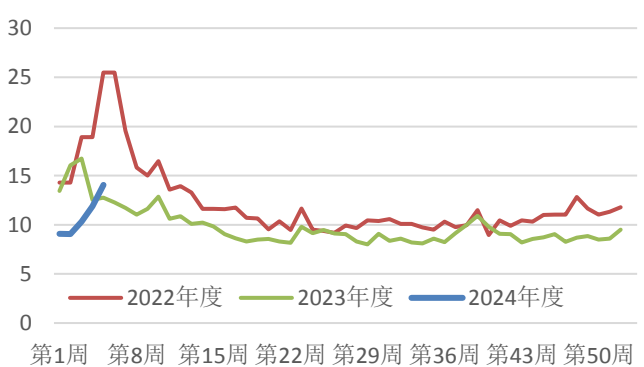
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

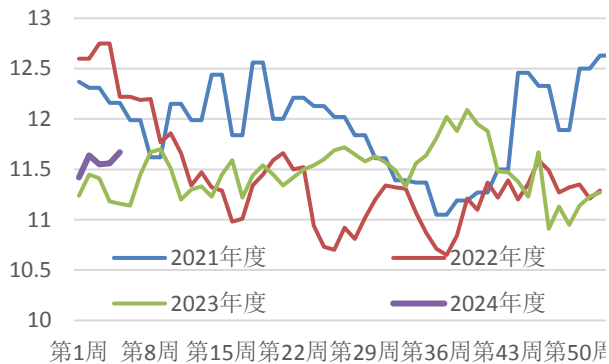
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

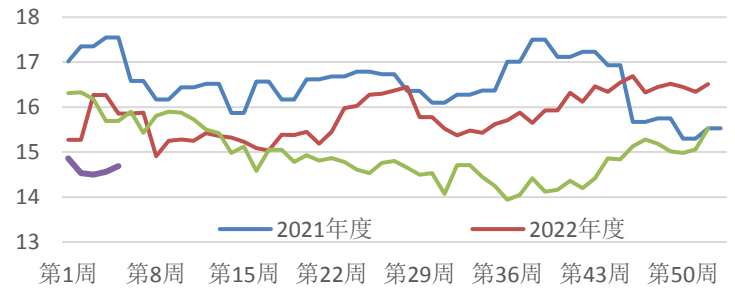
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

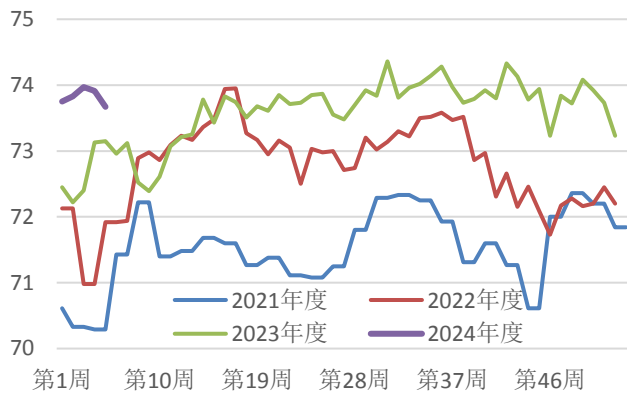
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

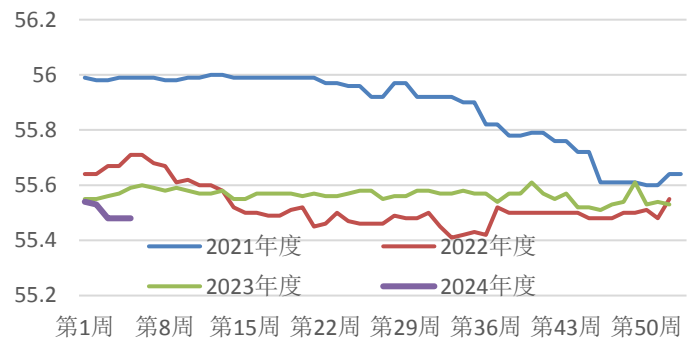
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

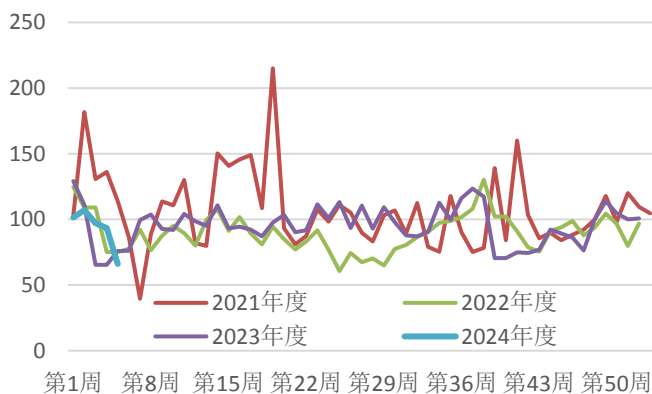
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

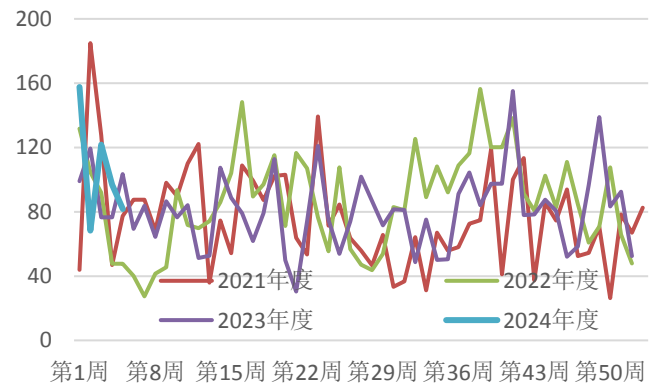
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

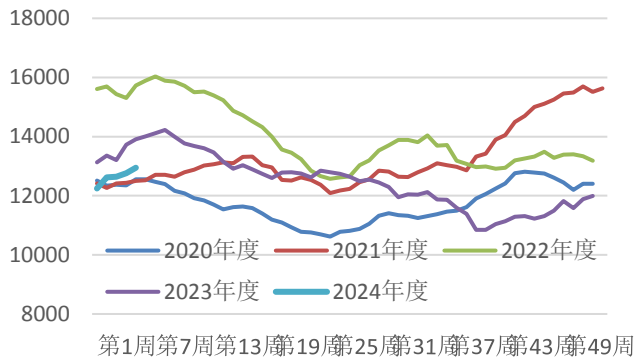
图 48: 远期现货日均成交量:

单位: 万吨



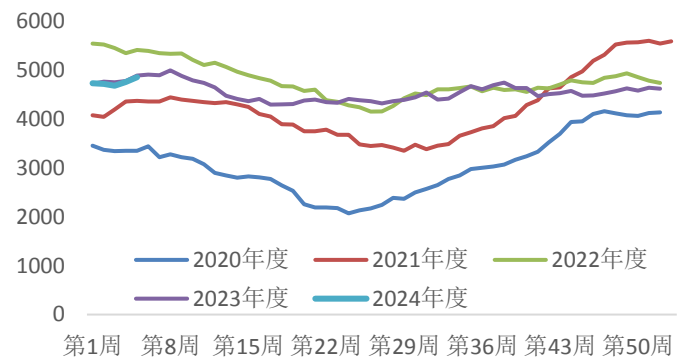
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港港口库存 单位: 万吨



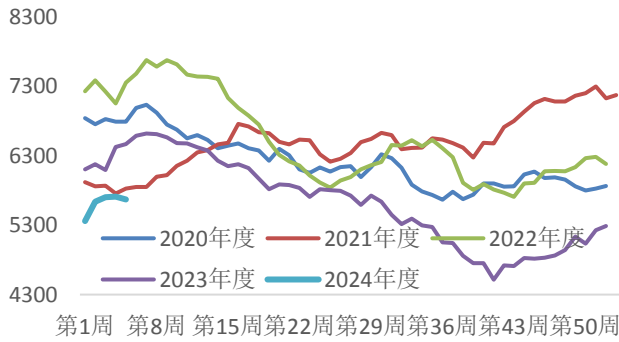
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



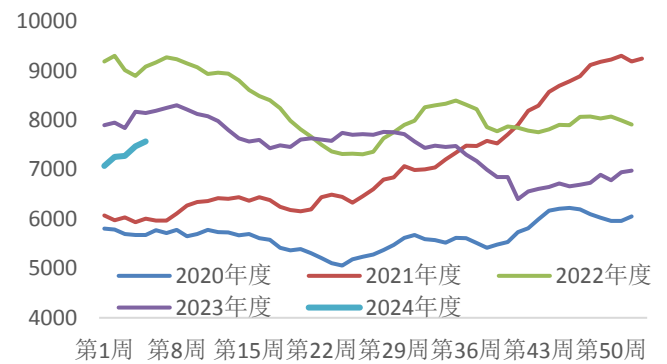
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



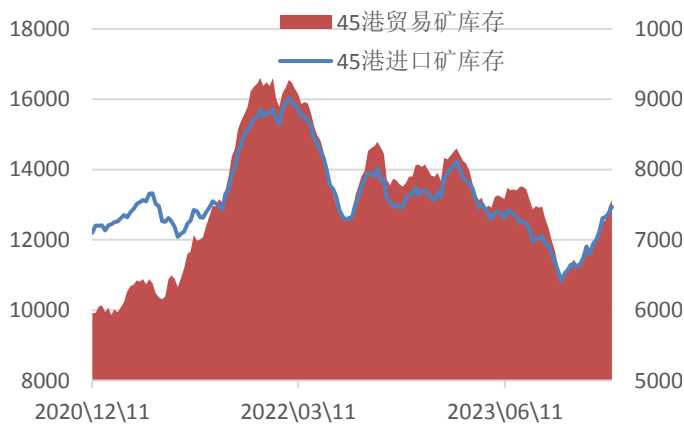
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



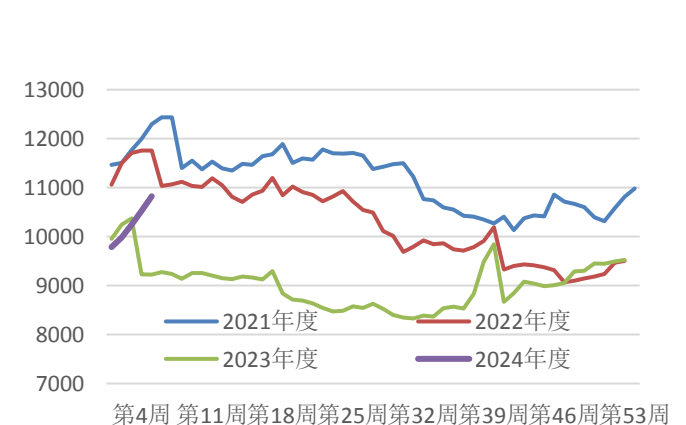
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



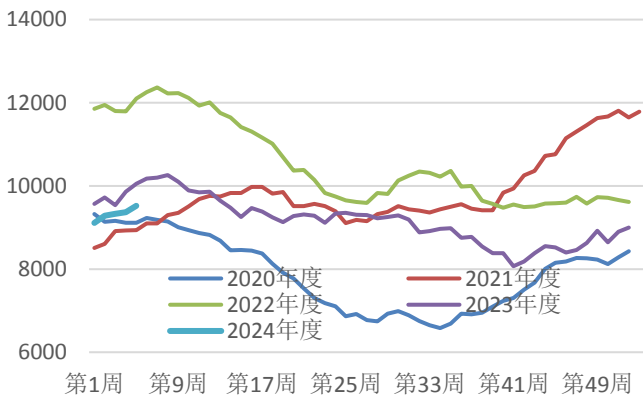
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



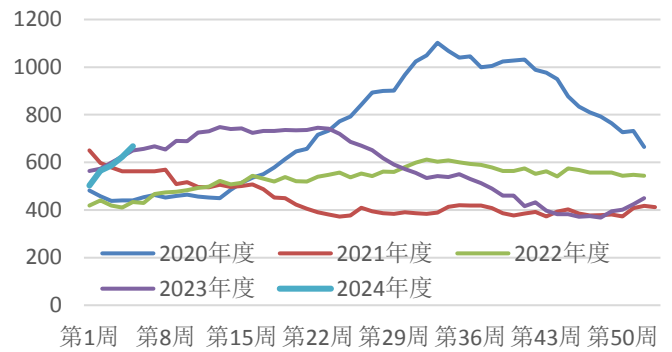
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



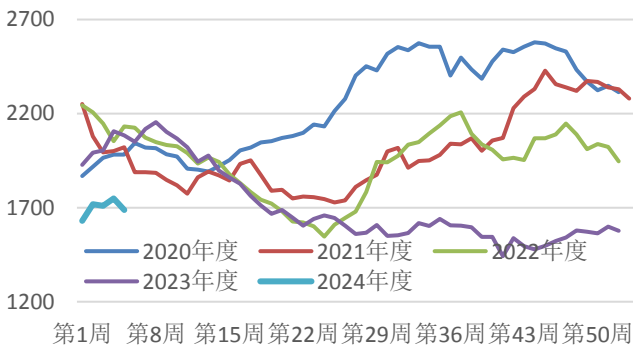
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口球团总库存 单位: 万吨



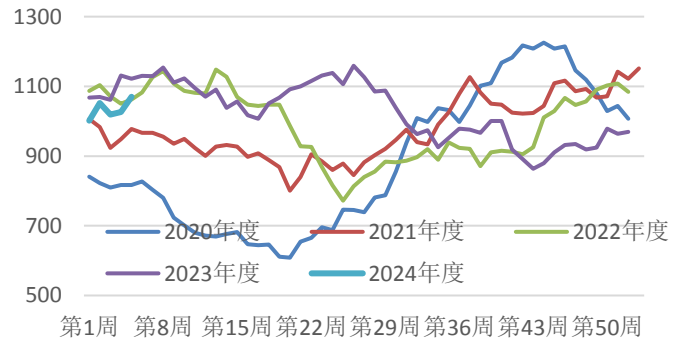
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 港口块矿总库存 单位: 万吨



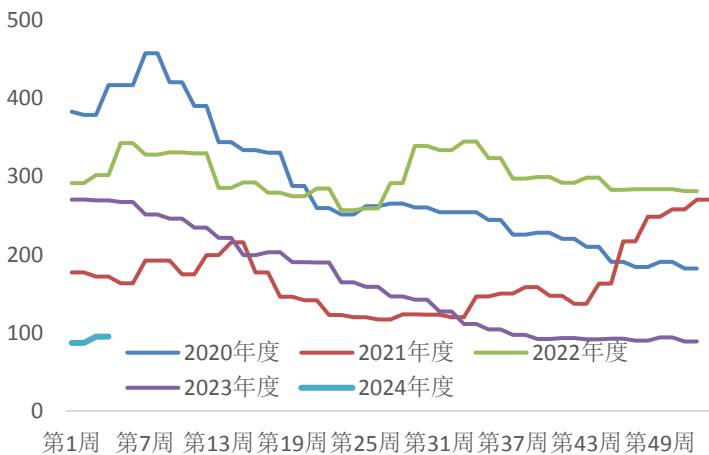
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 港口铁精粉总库存 单位: 万吨



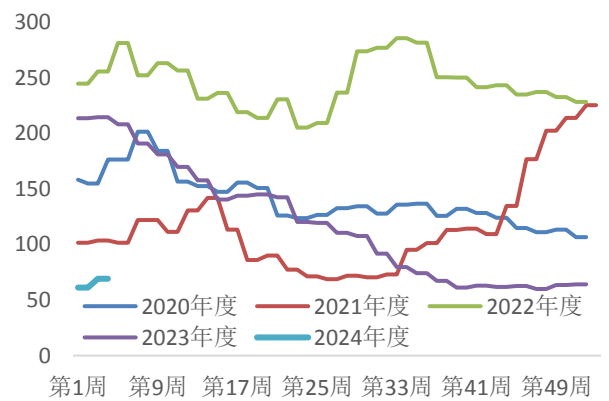
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 59: 186 家矿山企业铁精粉库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 60: 126 家矿山企业铁精粉库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>