



铁矿石周报 (2024. 04. 22)

周贵升

从业资格证号: F3036194

投资咨询证号: Z0015986

核心逻辑：钢厂利润持续改善，矿价震荡反弹

(1) 供给：外矿方面，4月15日-4月21日，全球铁矿石发运总量3010.3万吨，环比增加618.1万吨；澳洲发运量1829.7万吨，环比增加383万吨；巴西发运量626.2万吨，环比增加153.5万吨；非澳巴矿发运量554.4万吨，环比增加81.6万吨。中国45港到港总量2388.8万吨，环比减少139.6万吨。内矿方面，截止4月19日，全国186家矿山铁精粉日均产量51.83万吨，环比增加0.22万吨，产能利用率66.38%，环比增加0.29%；矿山精粉库存130.56万吨，环比减少6.78万吨。

(2) 需求：截止4月17日，日均铁水产量226.22万吨，环比+1.47万吨，处于近几年同期的最低水平，后期铁水复苏空间较大，而钢厂盈利率连续第五期改善，使得钢厂复产积极性有所提升。

(3) 库存：到港量小幅回落，处于历年同期中高水平，本期疏港量小幅回落，港口库存延续累库。随着钢厂复产增加，日耗的逐步回升，叠加节前补库，对矿石存刚需补库支撑。

(4) 基差：05和09合约基差低位运行。

(5) 利润：钢厂利润震荡回升，进口矿价回升至110-120美元/吨。

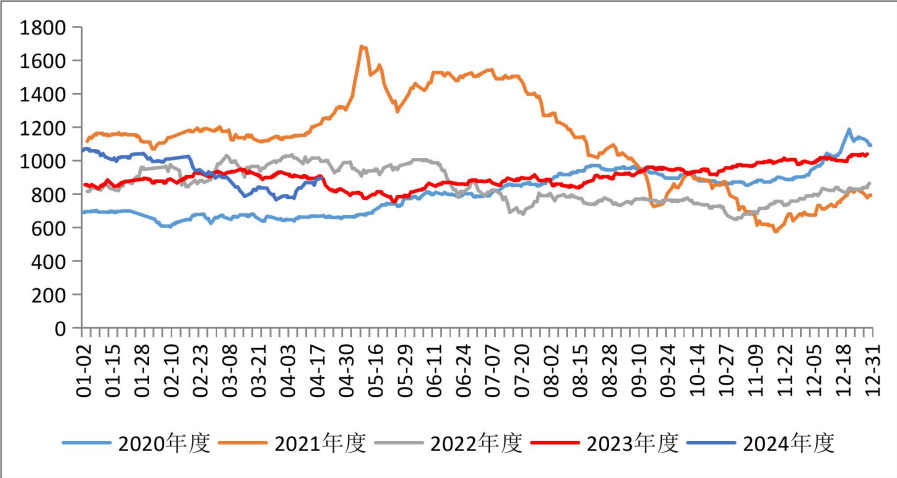
(6) 总结：本期全球发运止跌回升，澳洲矿回升明显，整体供应有所恢复，符合正常发运节奏。由于目前钢厂进口矿库存偏低，因此在钢厂复产的推动下，对矿石存较强刚需补库。后期来看，仍要关注终端市场的表现。

策略建议：区间操作，109合约上方压力位900，下方支撑位840。

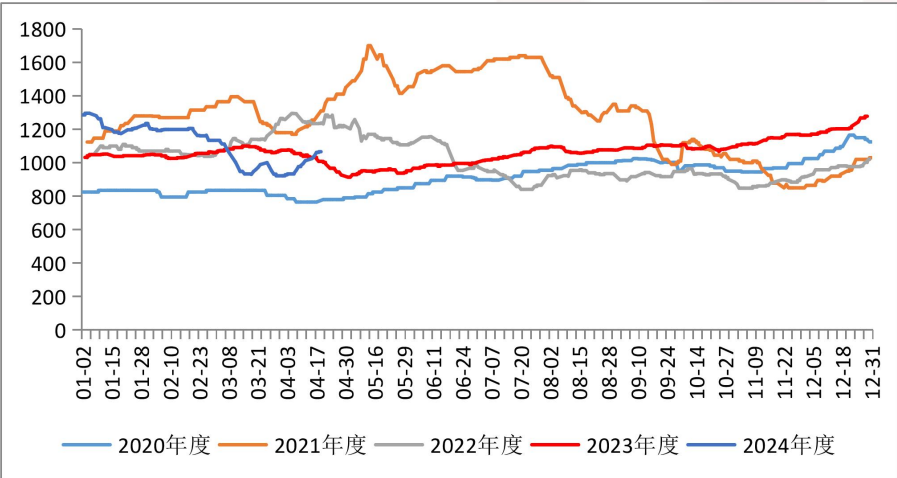
风险因素：钢厂复产超预期、海外供应收缩（上行风险）终端去化较慢、钢厂复产不及预期（下行风险）

行情回顾：钢厂补库支撑，现货价格震荡反弹

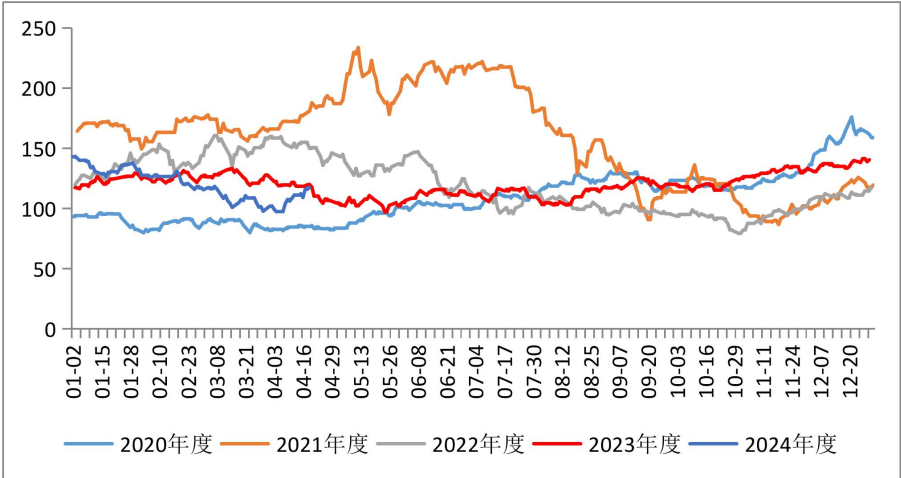
青島港62%PB粉（元/吨）



唐山66%铁精粉价格（元/吨）

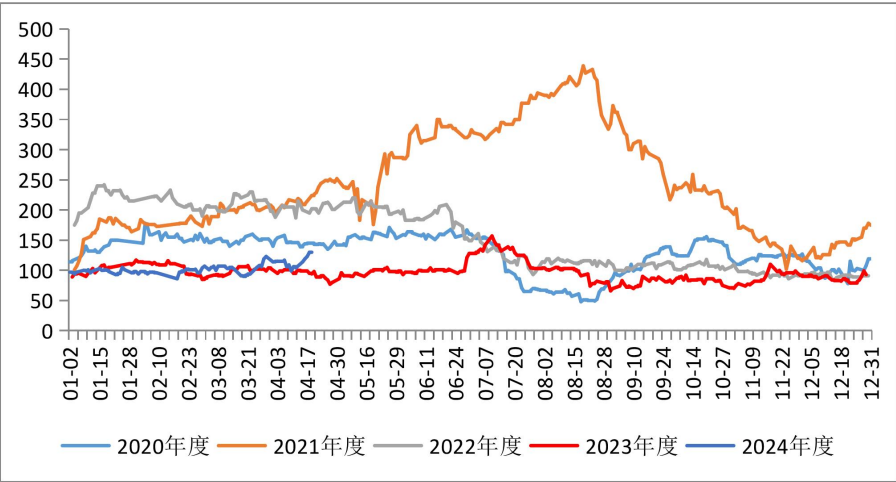


62%澳洲粉矿远期现货价格（美元/干吨）

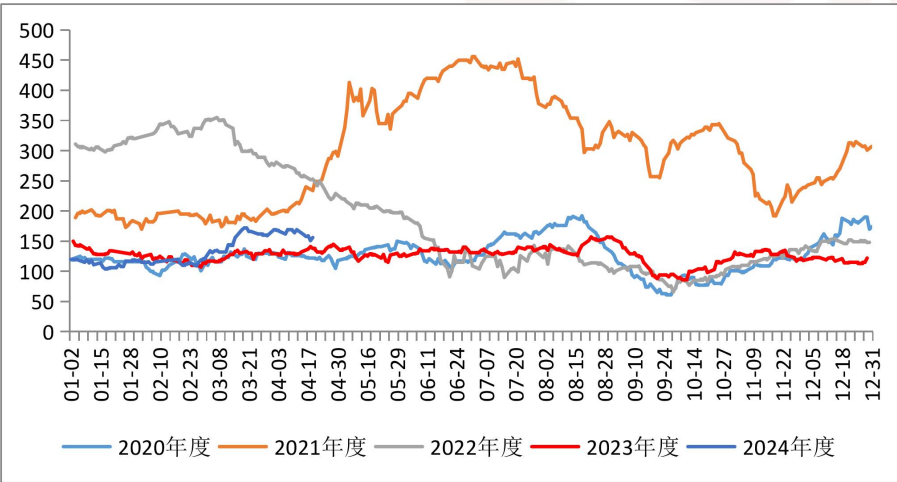


行情回顾：高中品价差小幅回升，中低品价差小幅回落

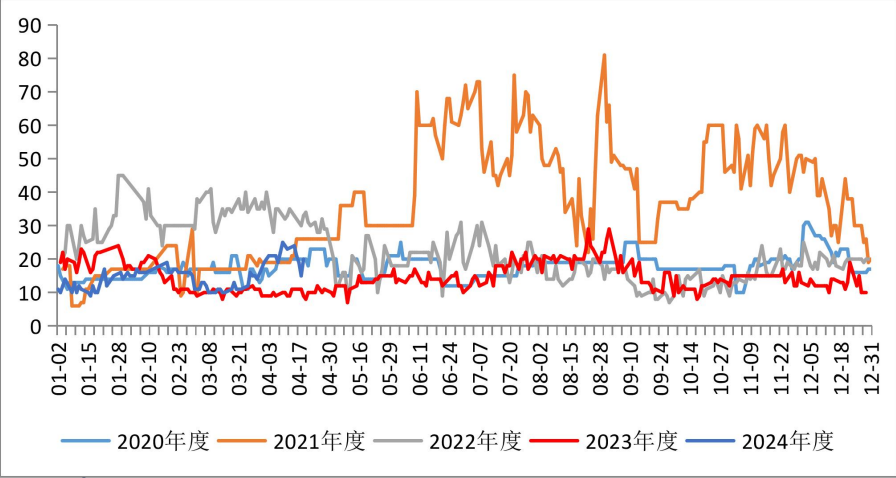
卡粉-PB粉（元/吨）



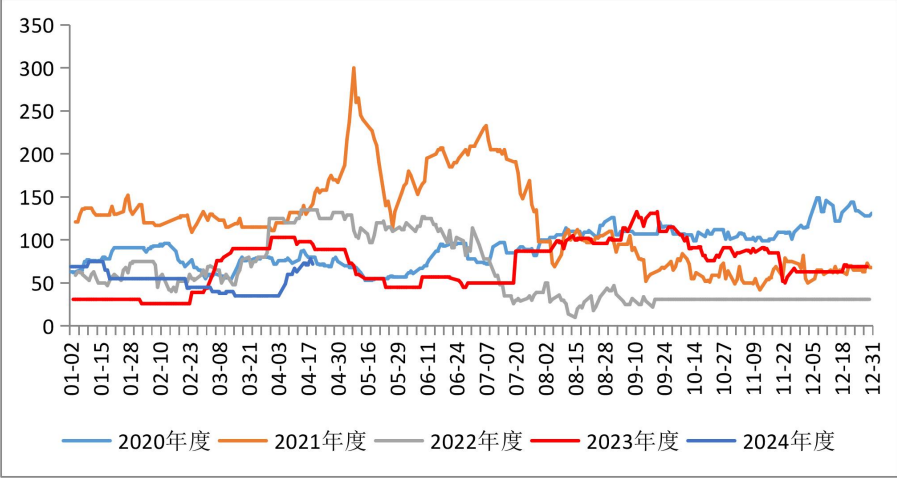
PB粉-超特粉（元/吨）



PB粉-麦克粉（元/吨）

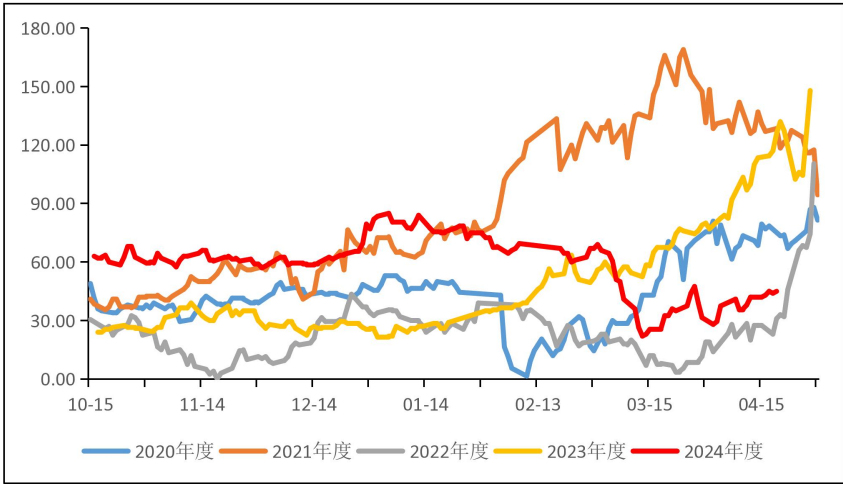


超特粉-印粉（元/吨）

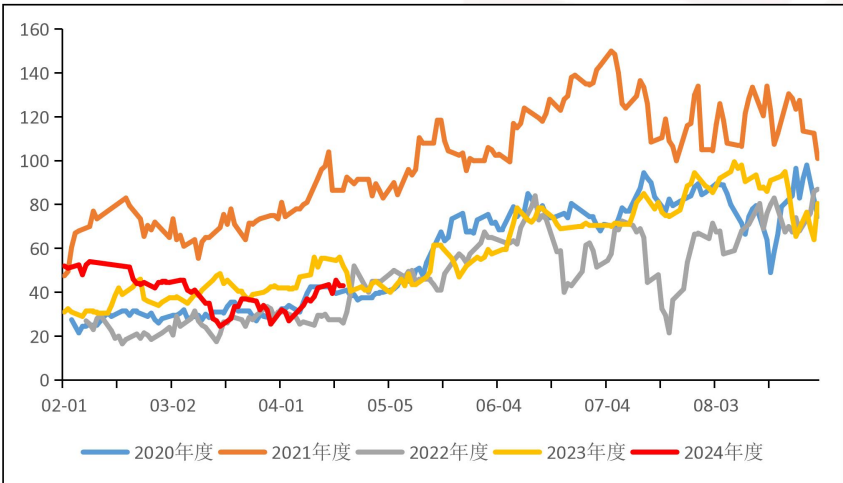


相对估值：价差有所走扩，螺矿比小幅回落

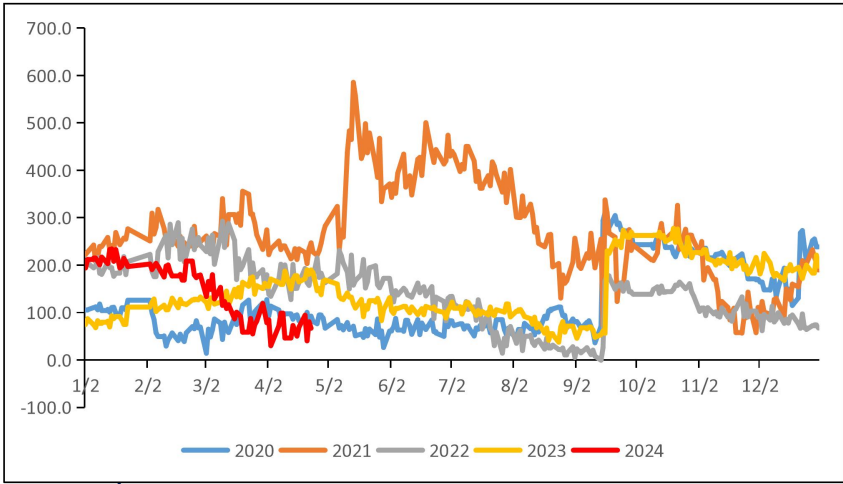
铁矿石5-9价差



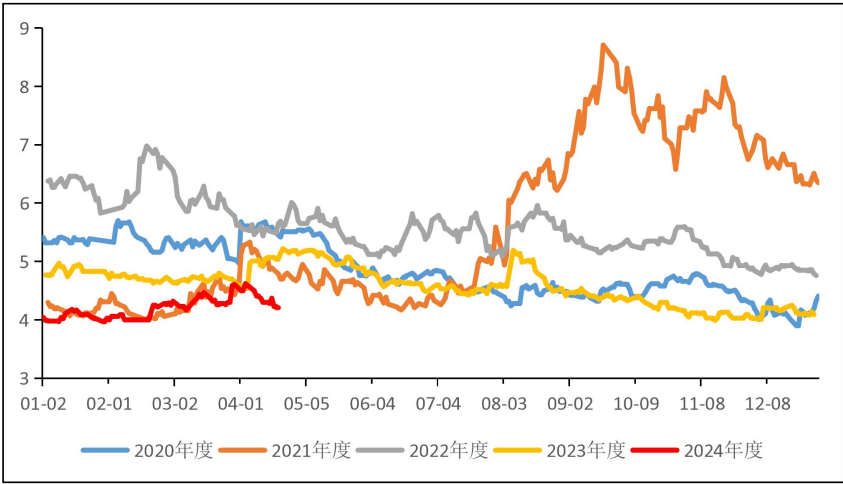
铁矿石9-1价差



PB粉折盘面-09合约基差

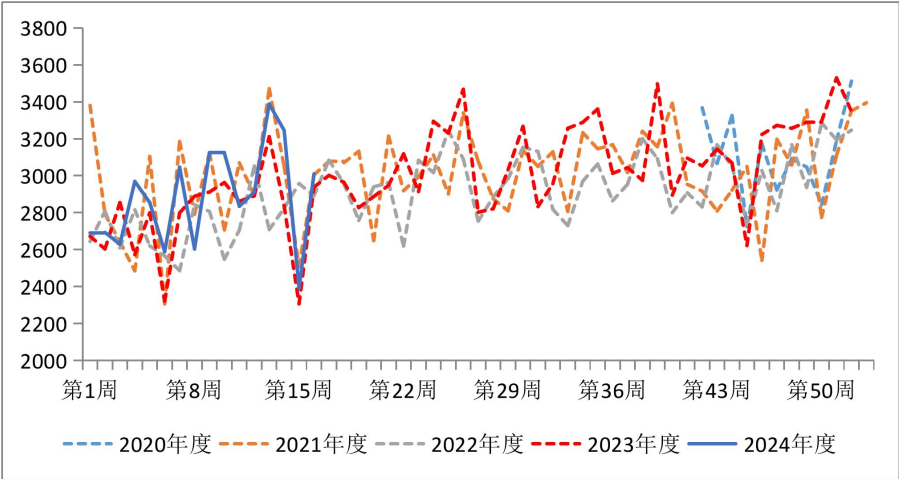


螺矿比

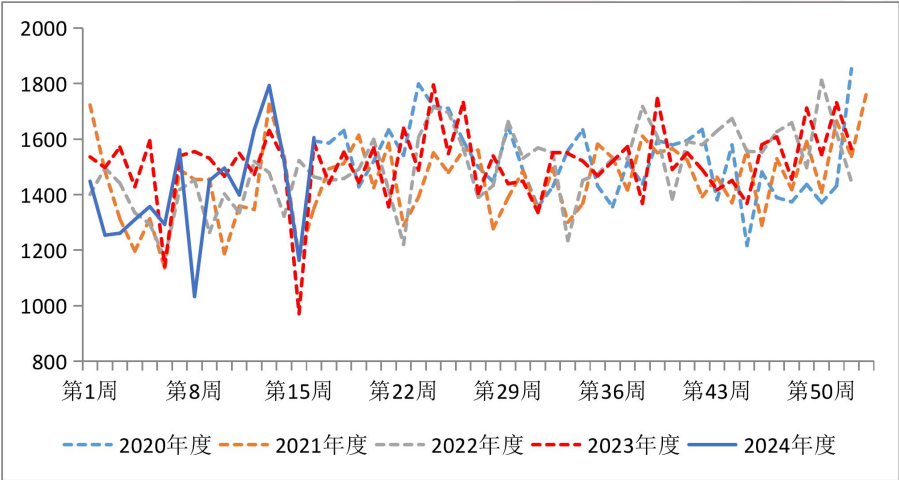


供应：全球发运止跌回升，澳巴矿发运均有所回升

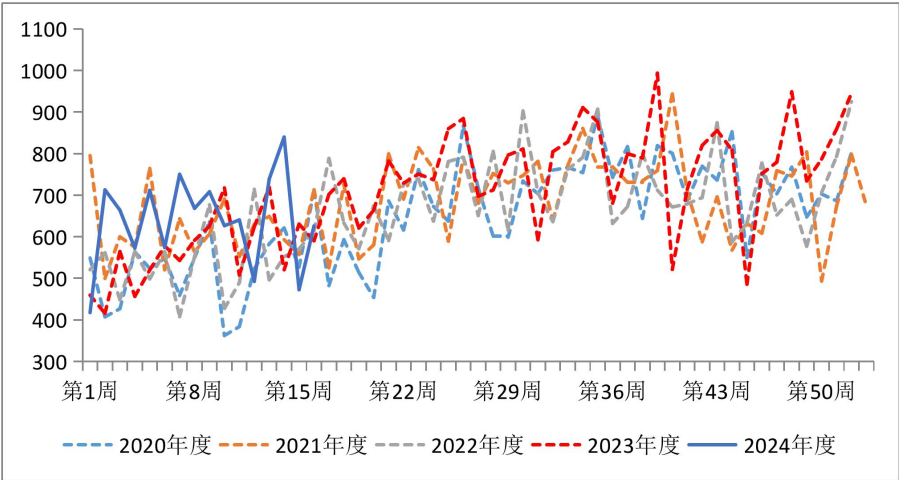
全球发运量（万吨）



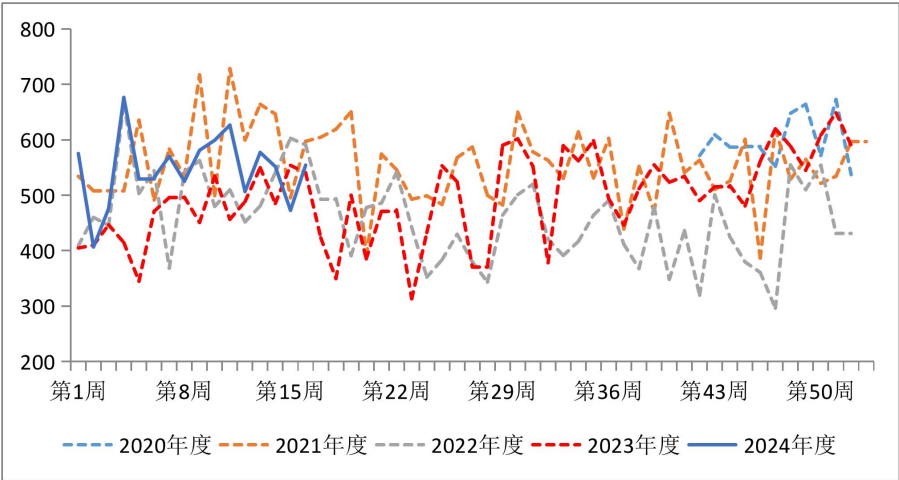
澳洲-中国（万吨）



巴西发运量（万吨）

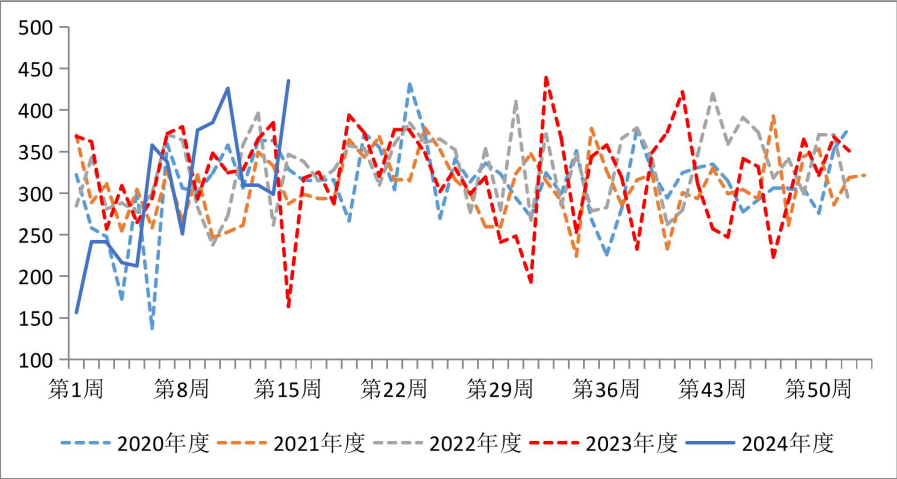


非澳巴发运量（万吨）

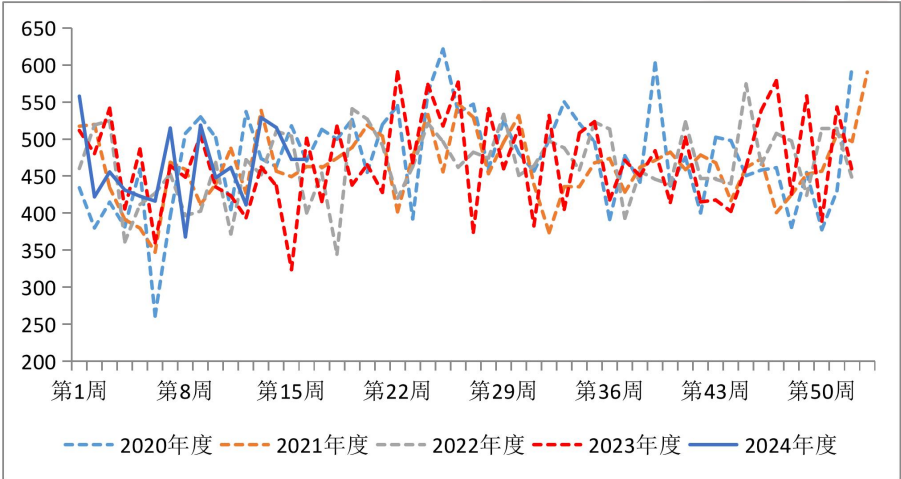


供应：四大矿发运止跌回升

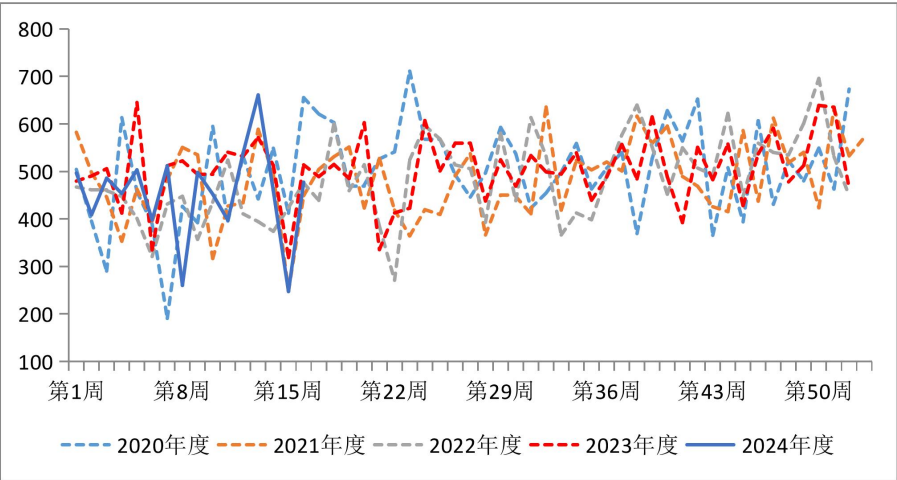
FMG-中国（万吨）



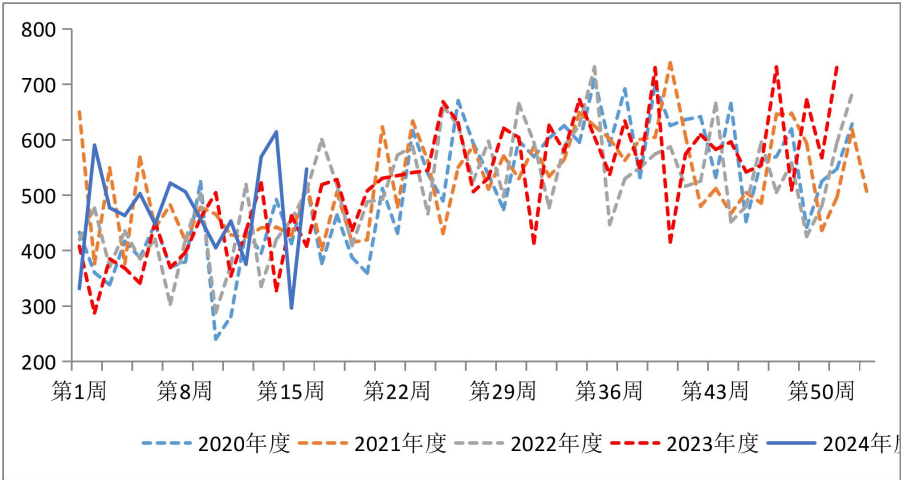
BHP-中国（万吨）



RT-中国（万吨）

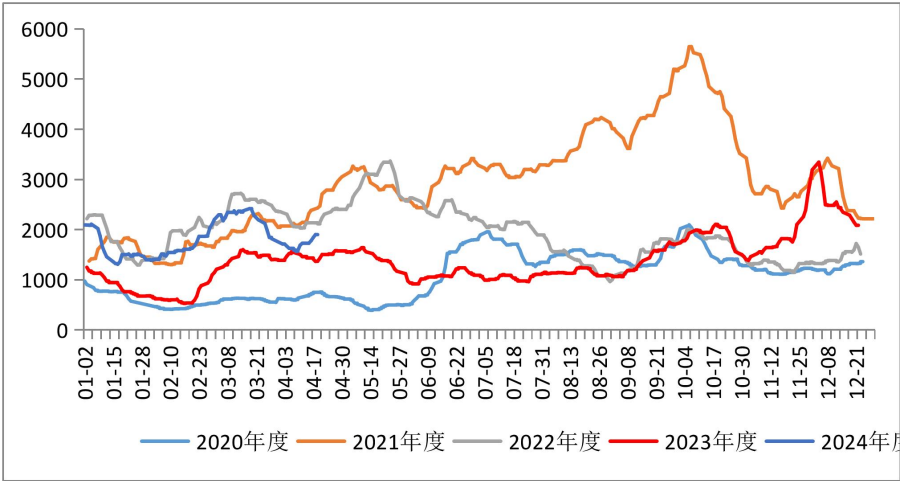


VALE发货（万吨）

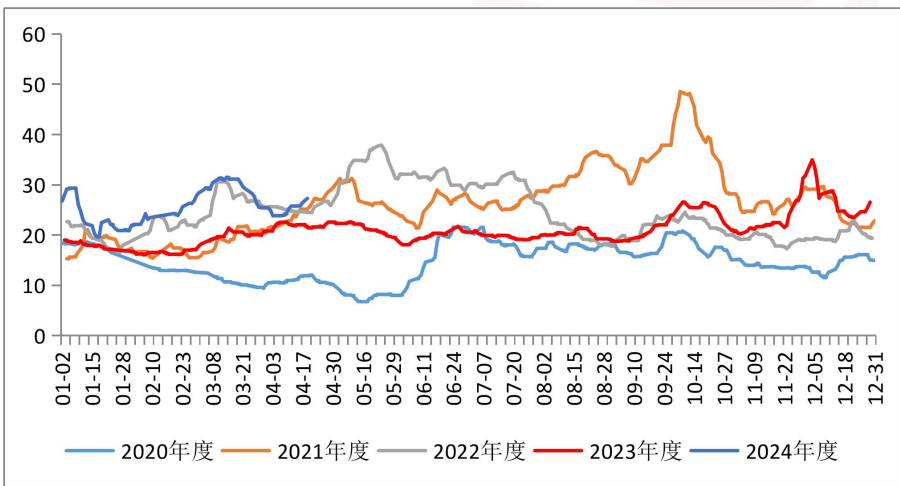


供应：原料需求旺盛，海运指数回暖

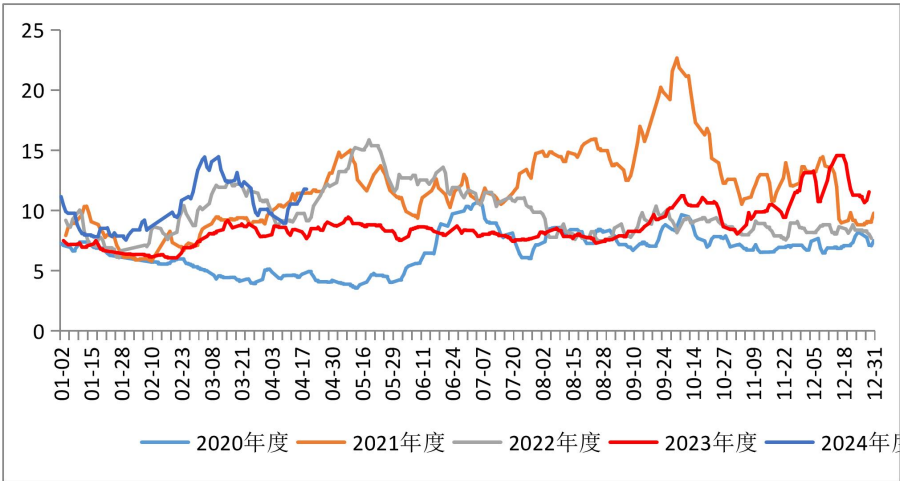
BDI 指数



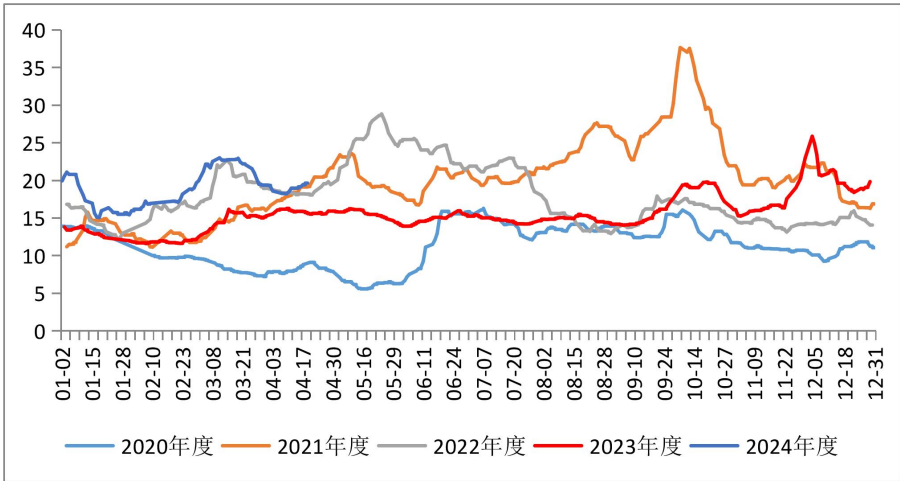
图巴朗港-青岛（美元/吨）



丹皮尔港-青岛（美元/吨）

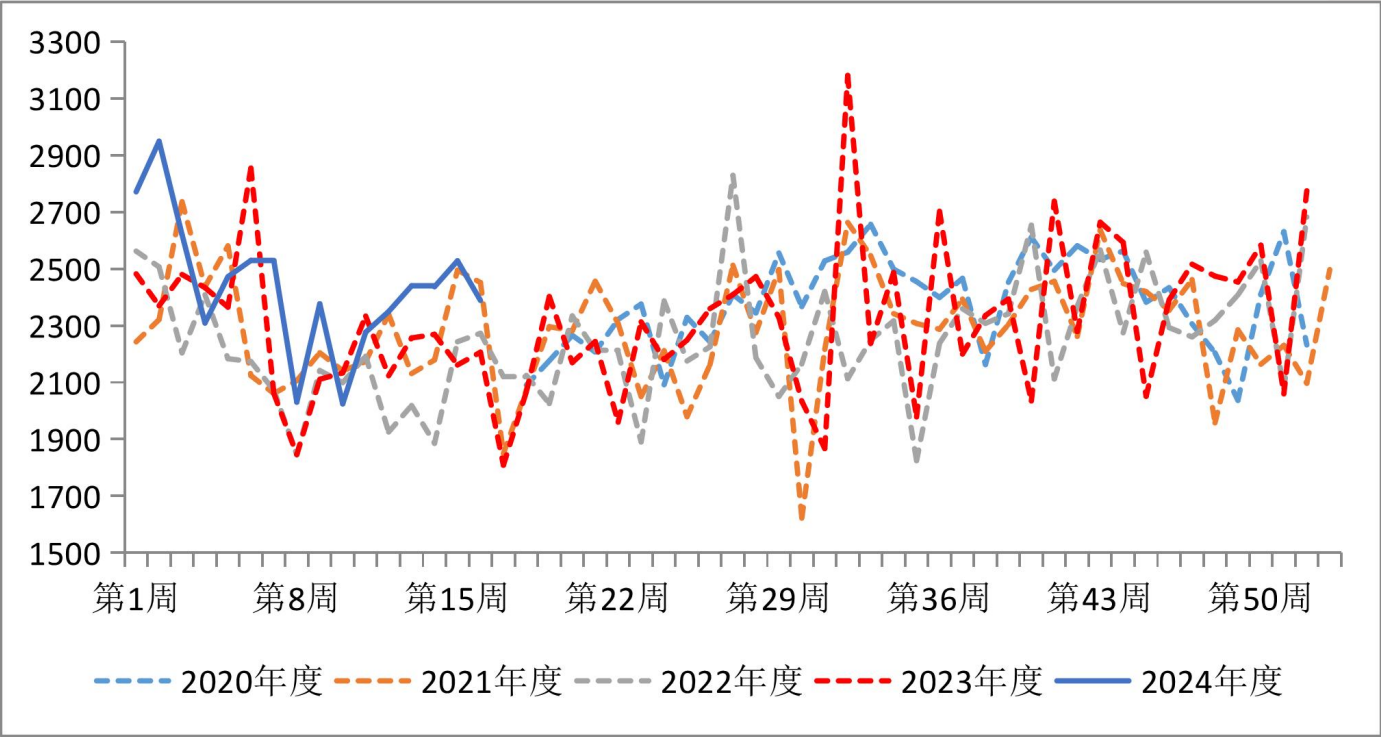


萨尔达尼亚港-青岛（美元/吨）



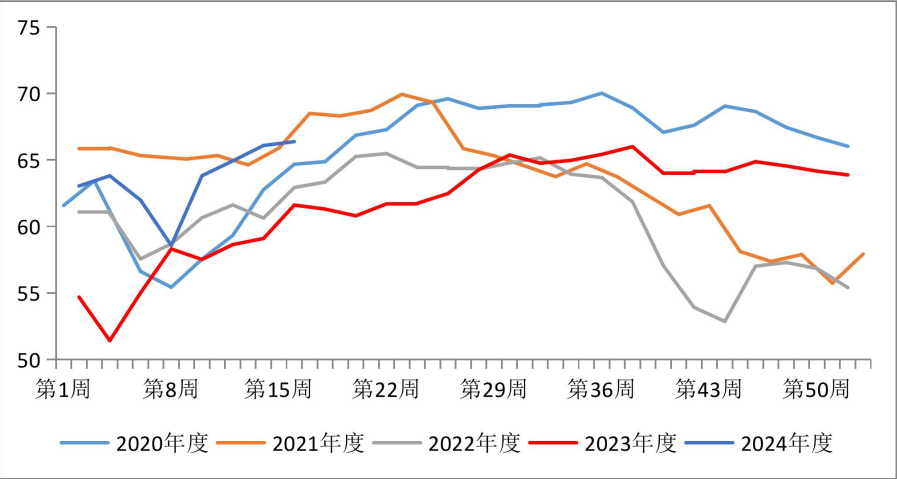
供应：到港量小幅回落，维持中高位水平

45港到港量（万吨）

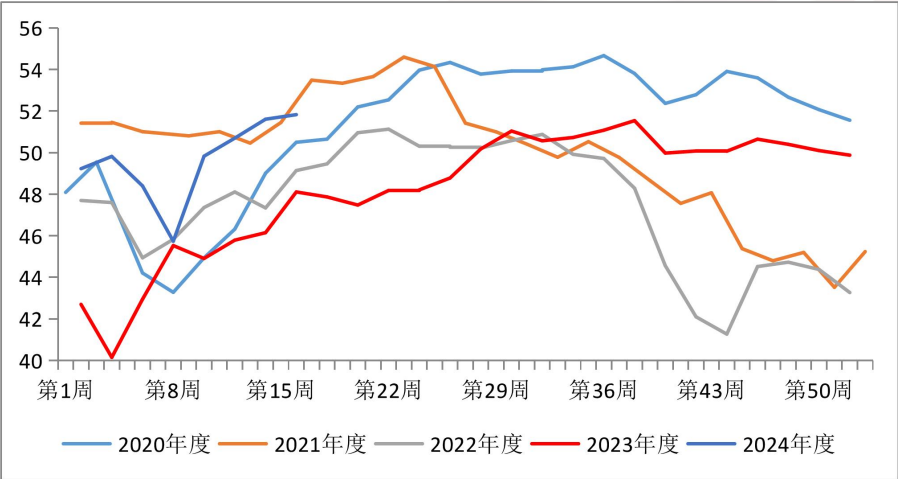


供应：国产矿库存小幅回落，产量继续增加

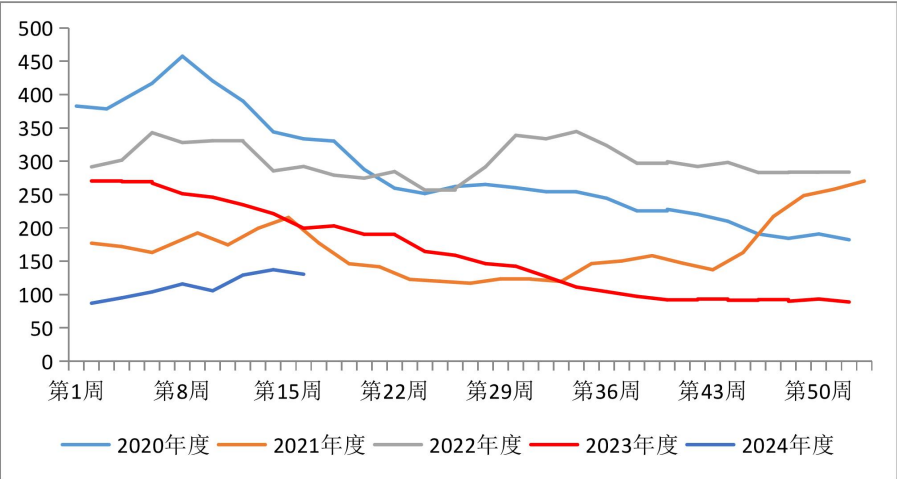
363座矿山产能利用率



363座矿山日均铁精粉产量（万吨）

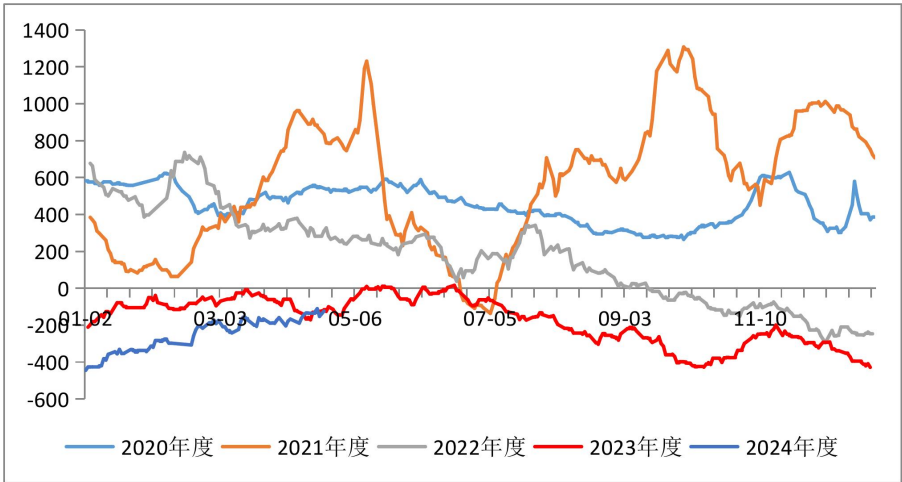


363座矿山铁精粉库存（万吨）

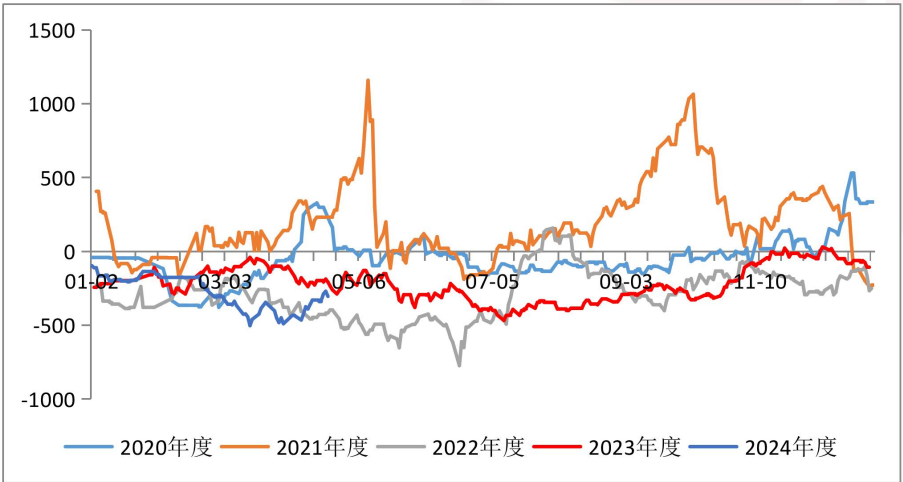


需求：钢厂高炉利润震荡回升

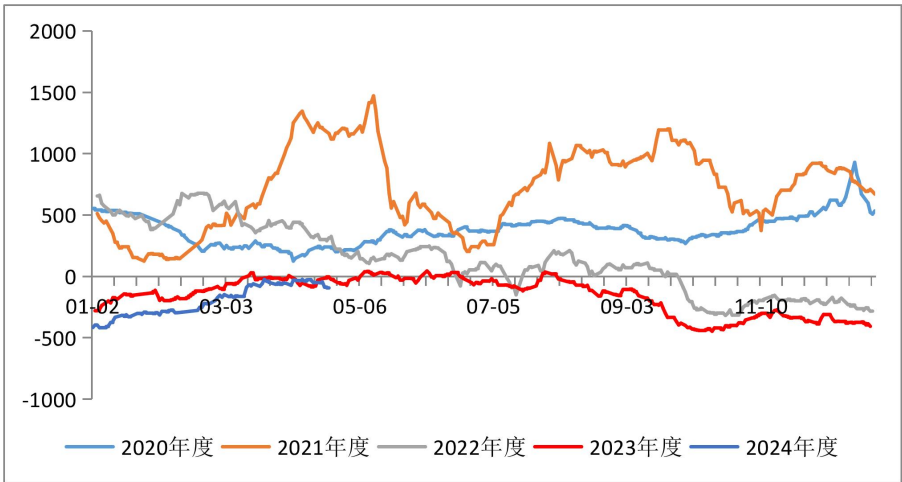
螺纹钢利润-高炉（元/吨）



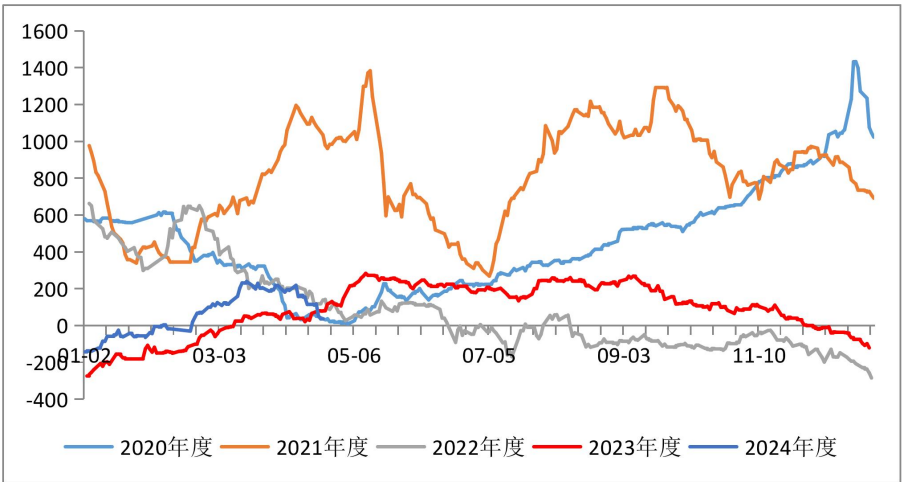
螺纹钢利润-电炉（元/吨）



热轧卷板利润（元/吨）

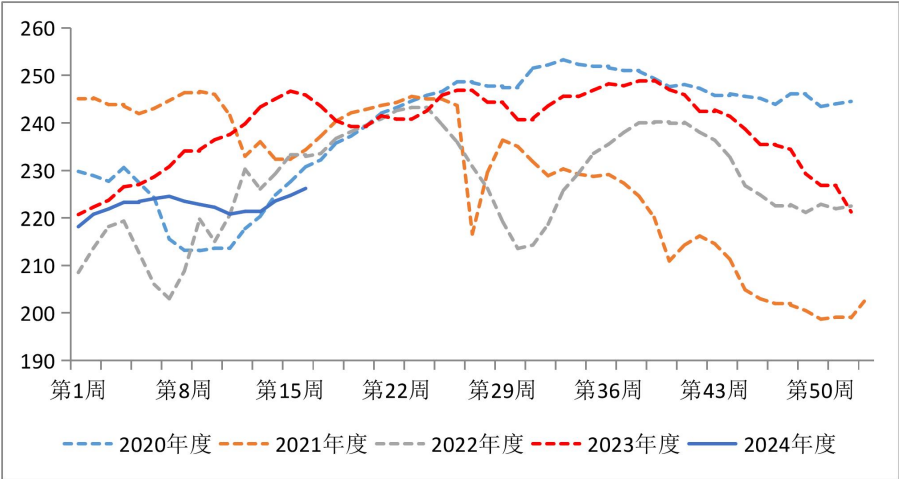


冷轧卷板利润（元/吨）

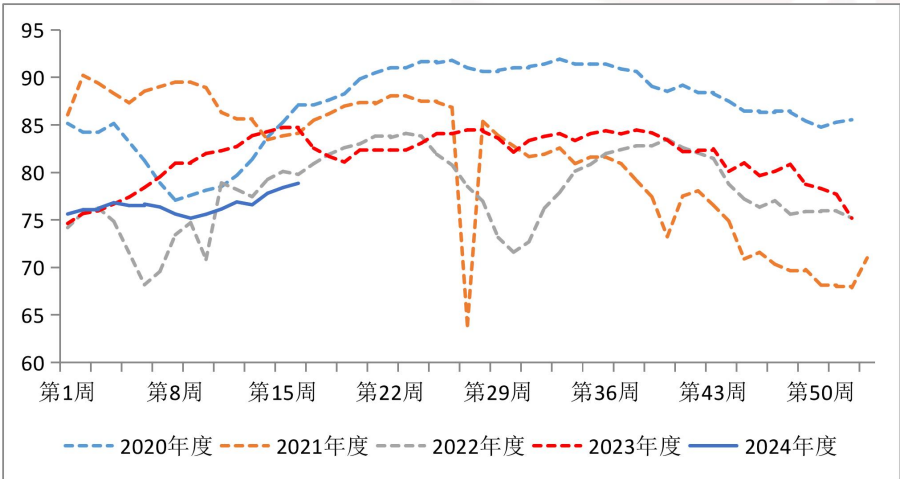


需求：钢厂盈利率连续回升，铁水产量小幅增加

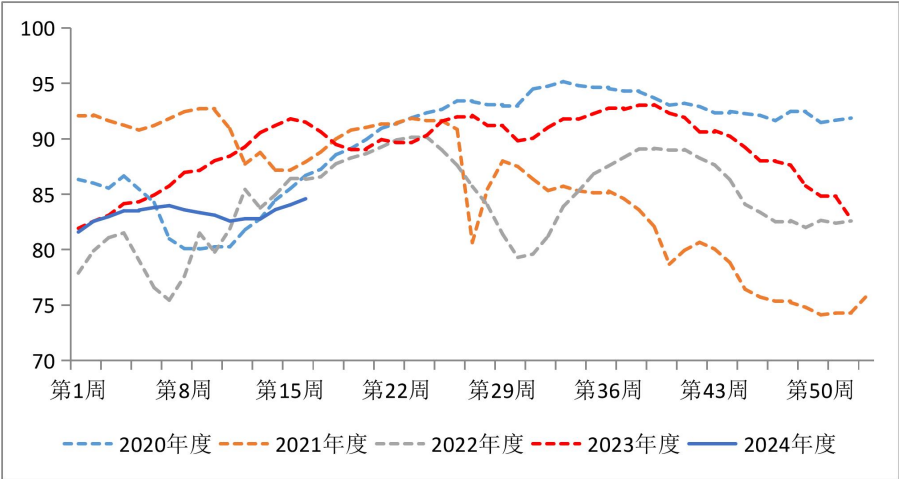
日均铁水产量（万吨）



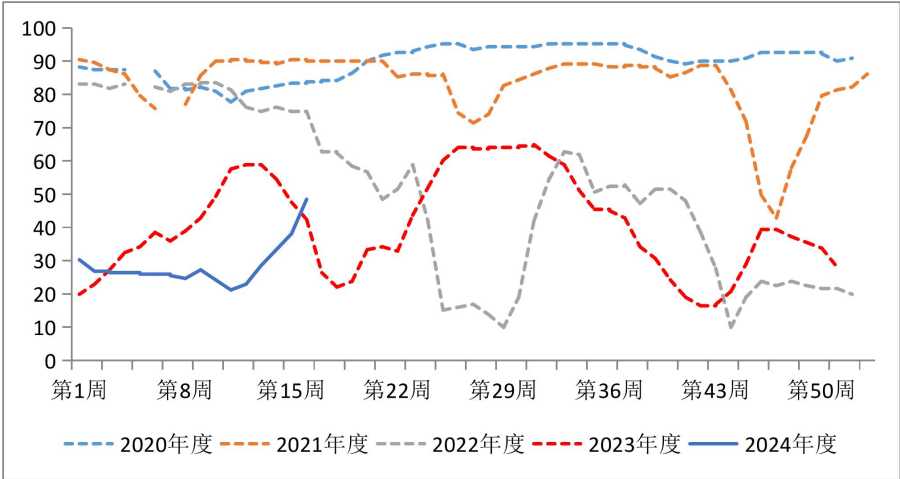
高炉开工率（%）



产能利用率（%）

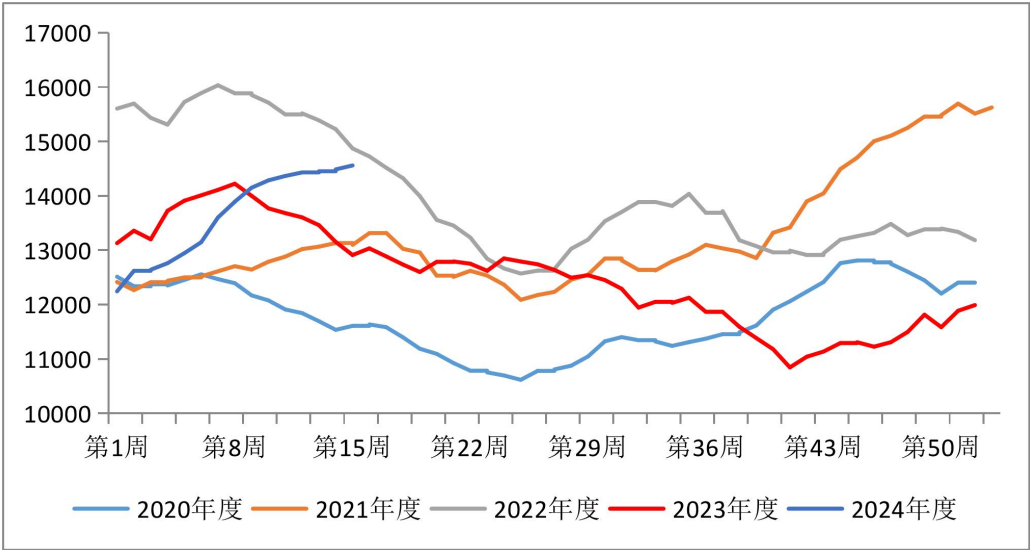


钢厂盈利率（%）

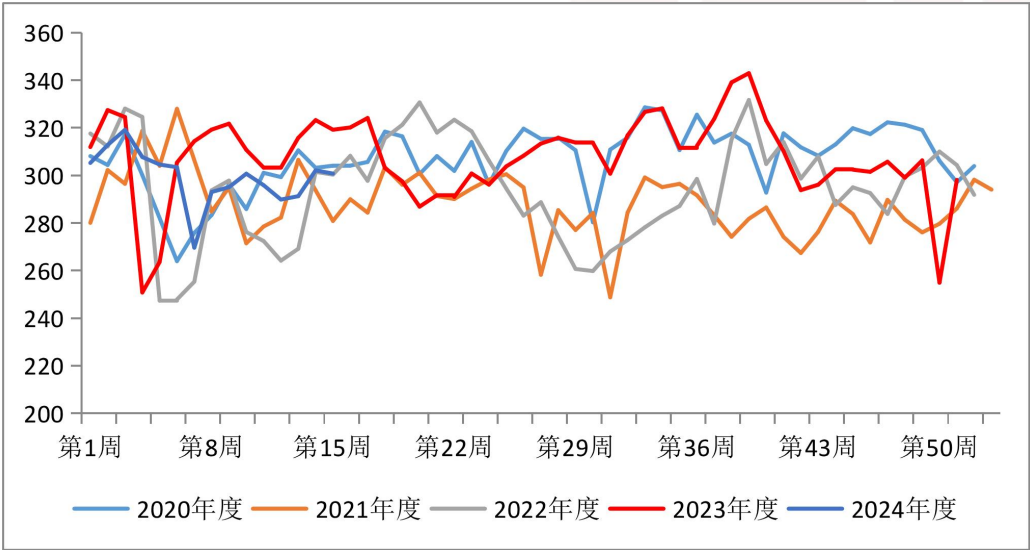


库存：疏港有所回落，港口库存延续累库

45港进口矿库存（万吨）

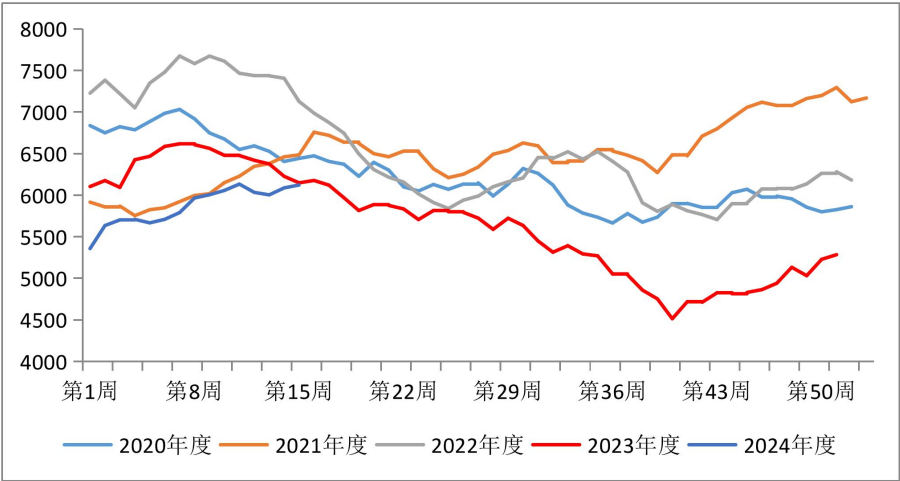


45港日均疏港量（万吨）

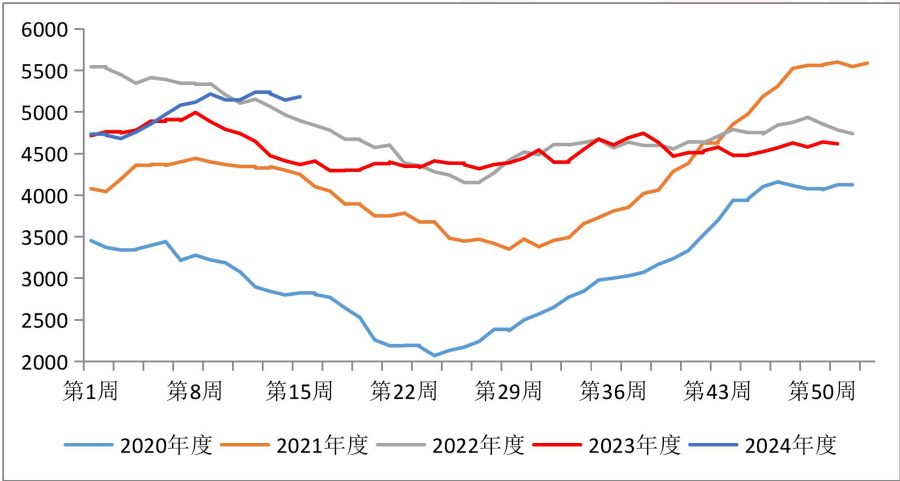


库存：巴西矿、非主流矿和贸易矿高位，澳矿维持低位

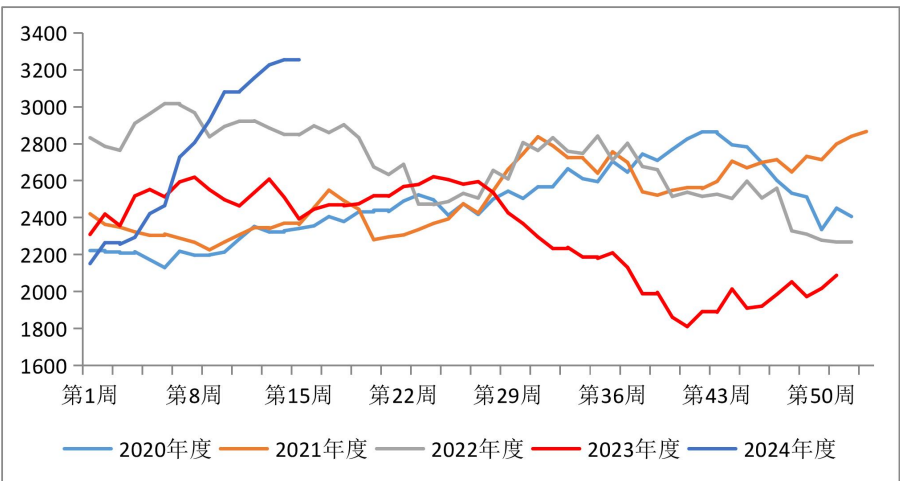
45港澳矿库存（万吨）



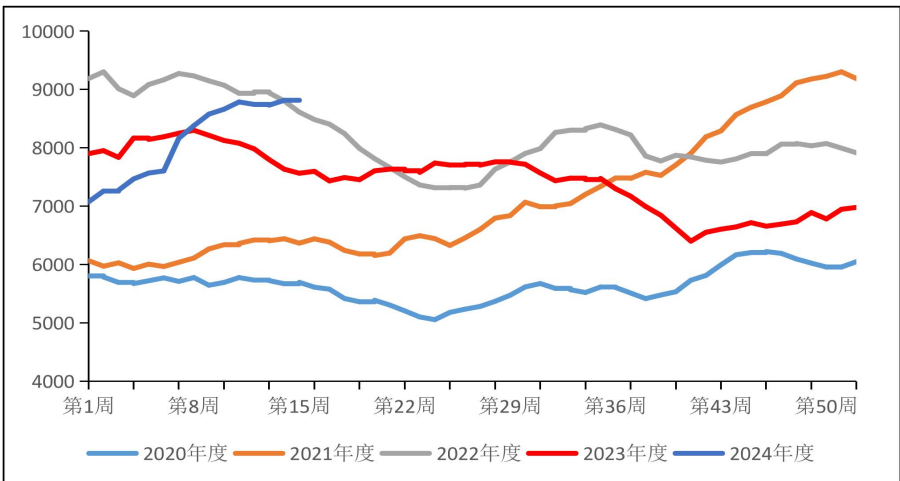
45港巴西矿库存（万吨）



45港澳巴矿库存（万吨）

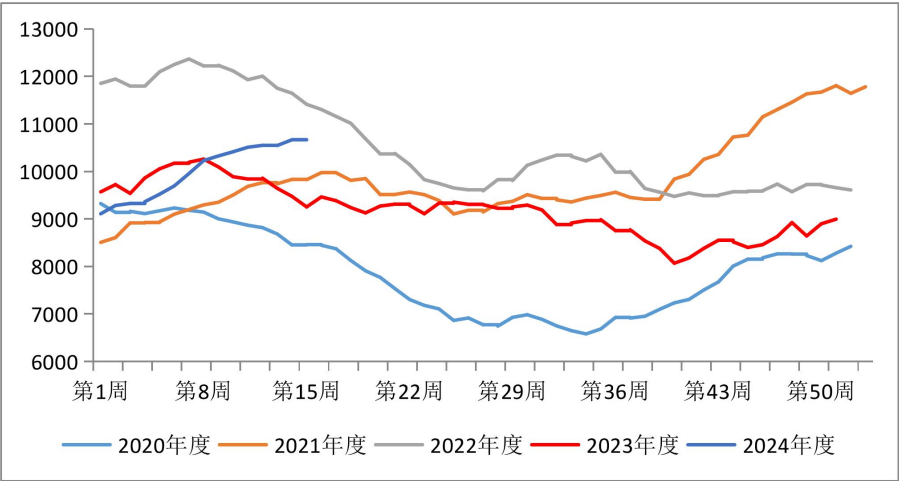


45港贸易矿库存（万吨）

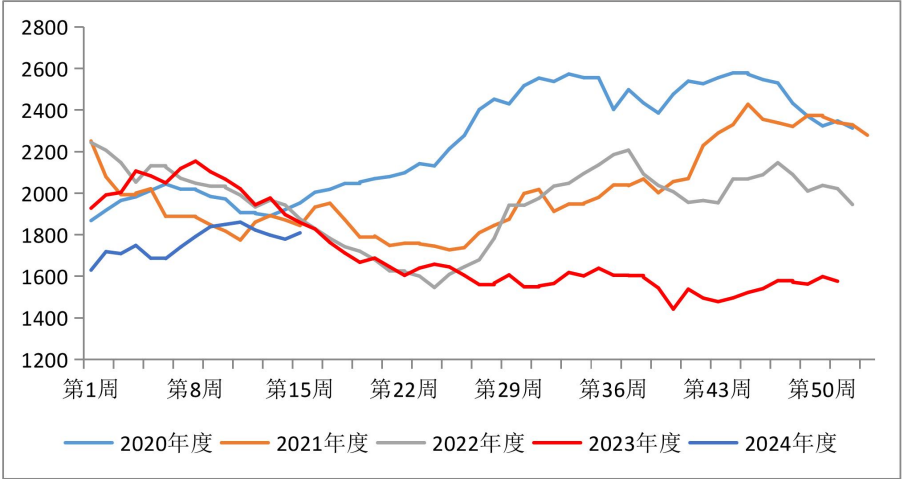


库存：块矿小幅回升，铁精粉小幅反弹延续新高

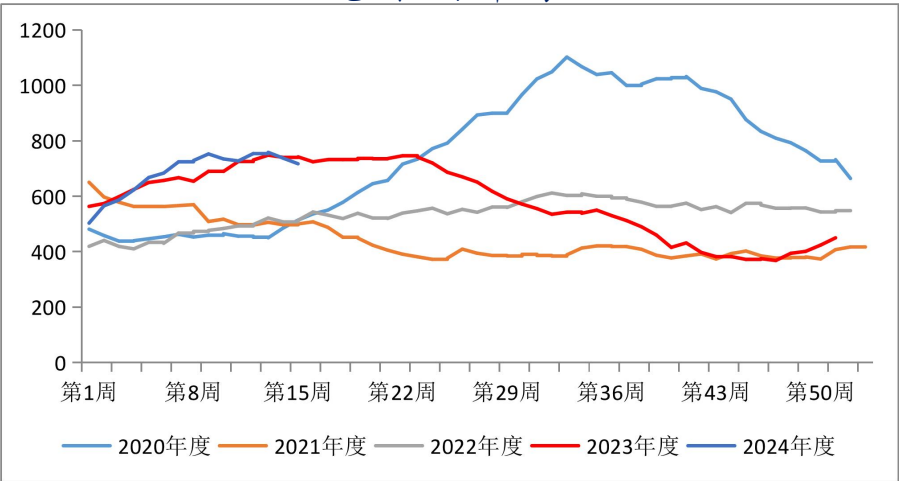
45港粗粉库存（万吨）



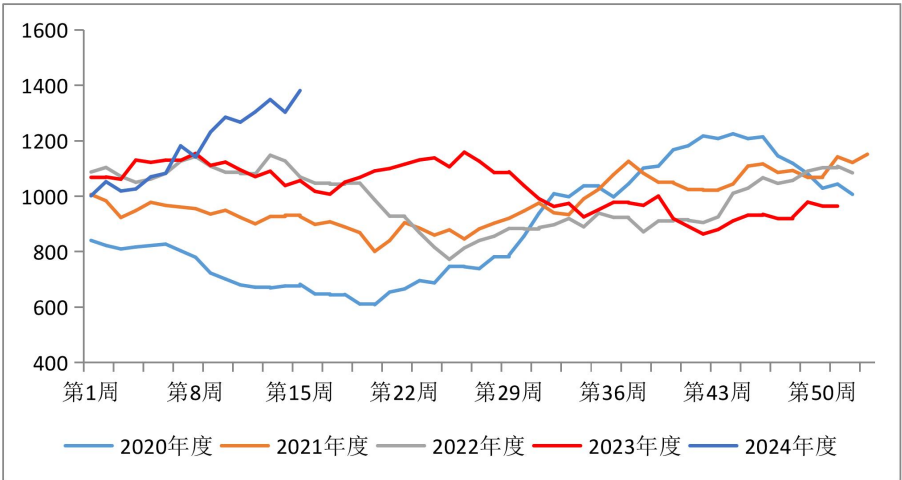
45港块矿库存（万吨）



45港球团库存（万吨）

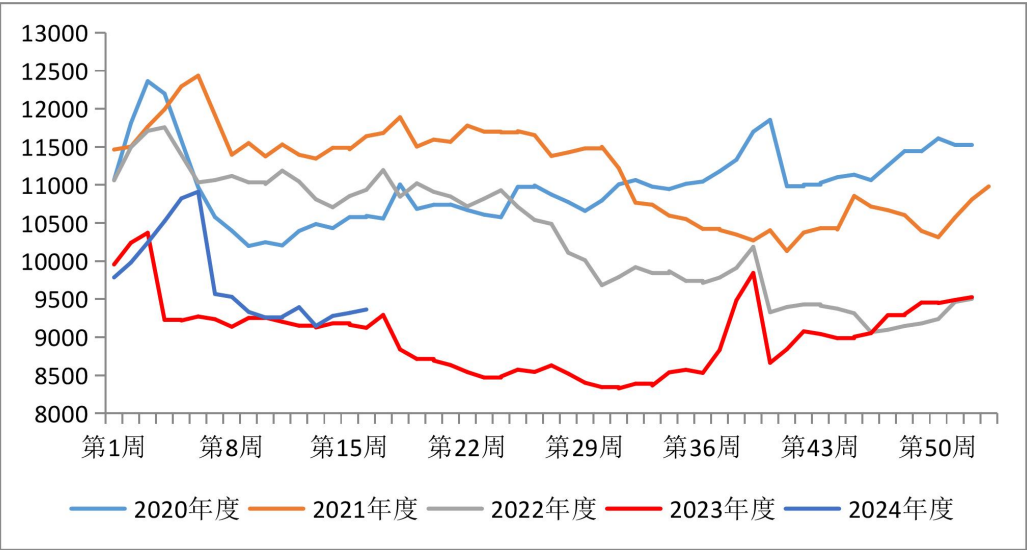


45港铁精粉库存（万吨）

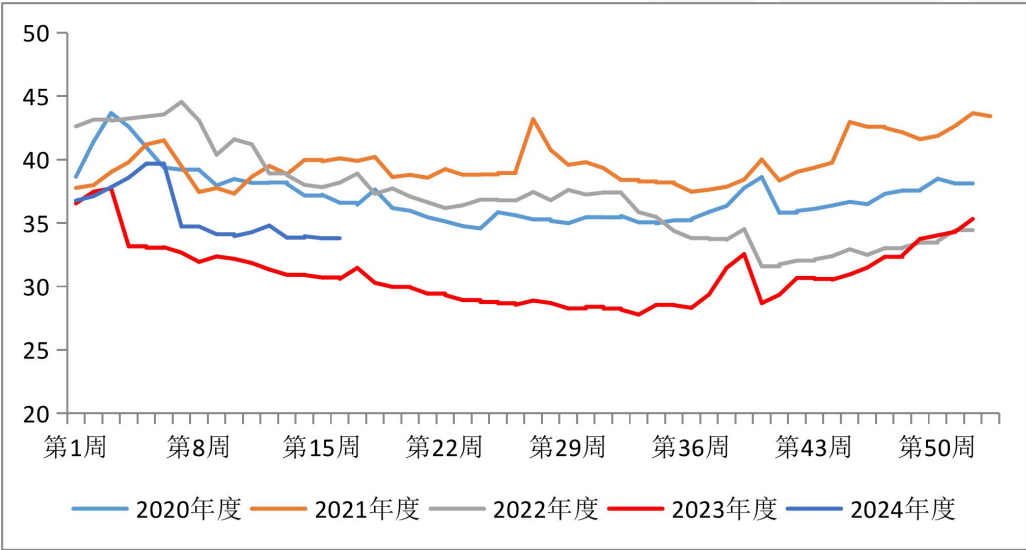


钢厂库存：钢厂消耗小幅增加，进口矿有所累库

钢厂进口矿库存（万吨）



进口矿库存消费比



免责声明

本报告的版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其他方式发送、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。

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