

2023 年 9 月 8 日

研究员：许亮
投资咨询：Z0002220
审核：唐韵
投资咨询：Z0002422



上海市
虹口区
东大名路 1089 号 26 层
2601-2608单元



电话
021-55275088



电子邮件
zhouyy@dyqh.cn



网站
eafutures.com

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

产业矛盾仍在累积，偏低库存、贴水结构与汇率使铁矿短期易涨难跌。

基本面

供应：

本周铁矿澳巴19港发运量2762.90万吨，同比+6.27%，环比+1.32%。其中澳10港发运量1886.90万吨，同比+11.48%，环比+3.90%；巴9港发运量876.00万吨，同比-3.47%，环比-3.85%。全国45港到港量1978.70万吨，同比+8.46%，环比-20.44%。国内266座矿山铁精粉产量43.49万吨，同比+7.07%，环比+1.42%。

7月铁矿进口9347.55万吨，累计同比+6.90%。

需求：

本周全国247家钢厂进口矿日耗301.30万吨，同比+4.86%，环比+0.26%；日均铁水产量248.24万吨，同比+5.39%，环比+0.53%。全国45港疏港量312.41万吨，同比+4.64%，环比+0.26%。

库存：

本周铁矿全国45港总库存11867.87万吨，同比-13.30%，环比-2.13%，其中贸易矿库存7299.45万吨，同比-12.19%，环比-2.36%；库存天数37.99天，同比-17.15%，环比-2.39%。全国247家钢厂进口矿库存8531.89万吨，同比-12.17%，环比-0.48%；库存天数28.32天，同比-16.24%，环比-0.74%。

价格：

本周62%普指117.70美元/吨，同比+17.94%，环比-0.42%。港口现货最低交割品折盘面933.08元/吨，同比+18.47%，环比-0.69%。主力合约基差96.6元/吨。

基本面要点分析			
向上驱动	1. 铁水高位上行 2. 港存逆季节性去化 3. 钢材表需企稳回升，钢厂盈利率持稳 4. 人民币仍在贬值	逻辑分析	本周双台风影响到港、卸货，港存再次逆季节性去化；到港恢复后预计下周库存小幅累积。铁水高位上行，刚需有支撑；成材表需好转，盈利率持稳；但建材持续亏损，板材库存累积，高铁水压力开始显现。基本面矛盾仍在酝酿，偏低库存、贴水结构与汇率使铁矿短期易涨难跌。
向下驱动	1. 螺纹持续亏损，板材库存压力在累积 2. 海漂库存较高 3. 钢材出口前景不明朗 4. 政策监管严厉		
观点	产业矛盾仍在累积，偏低库存、贴水结构与汇率使铁矿短期易涨难跌。		

目录

一、 基本面

1. 供应

2. 需求

3. 库存

4

二、 价格与价差

1. 价格

2. 价差

21

4

9

15

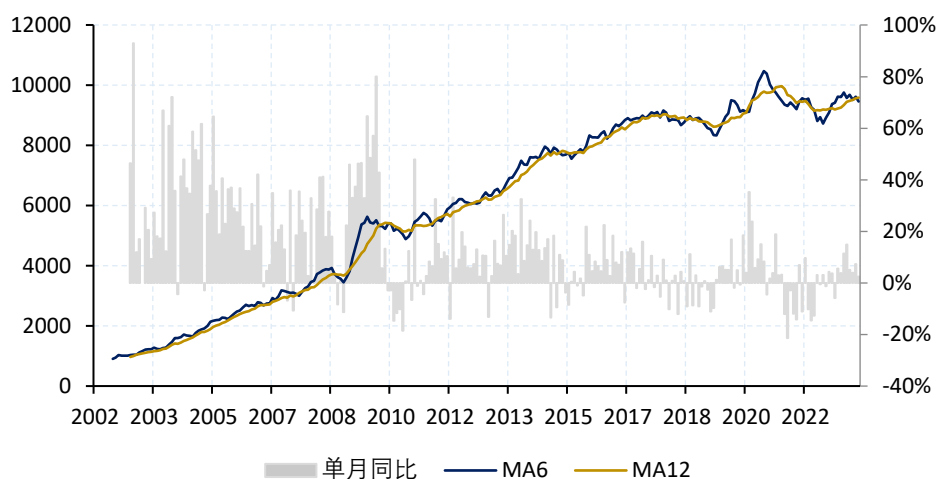
21

24

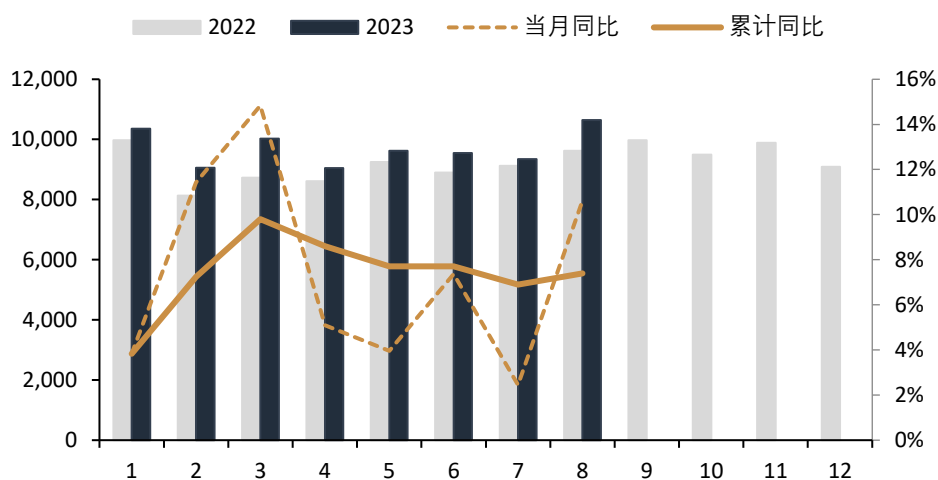
一、 基本面

1. 供应

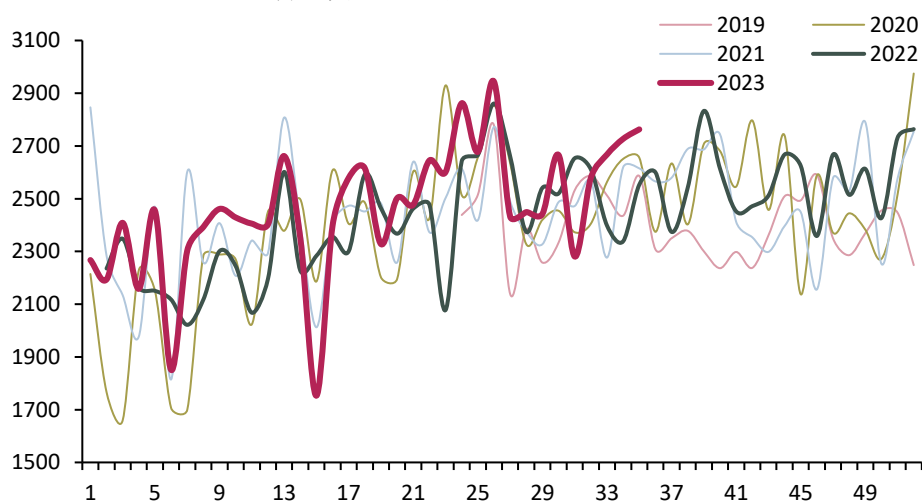
铁矿进口量（万吨）



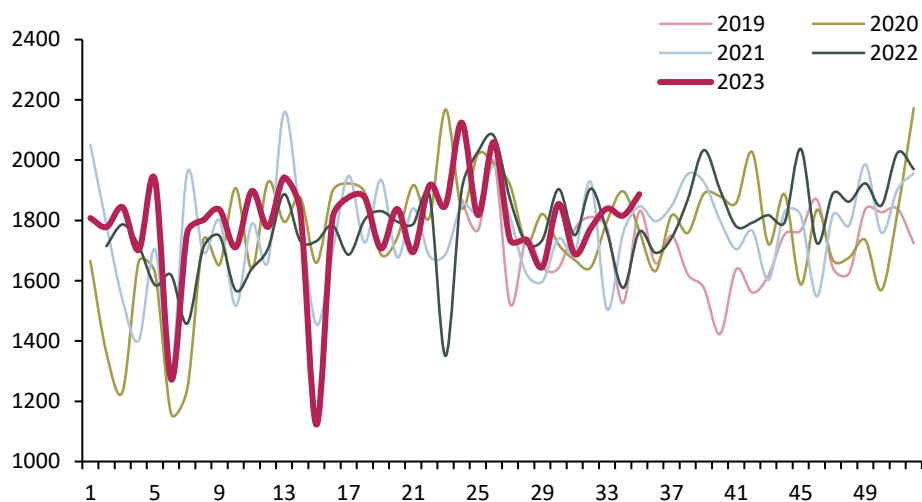
铁矿进口量（万吨）



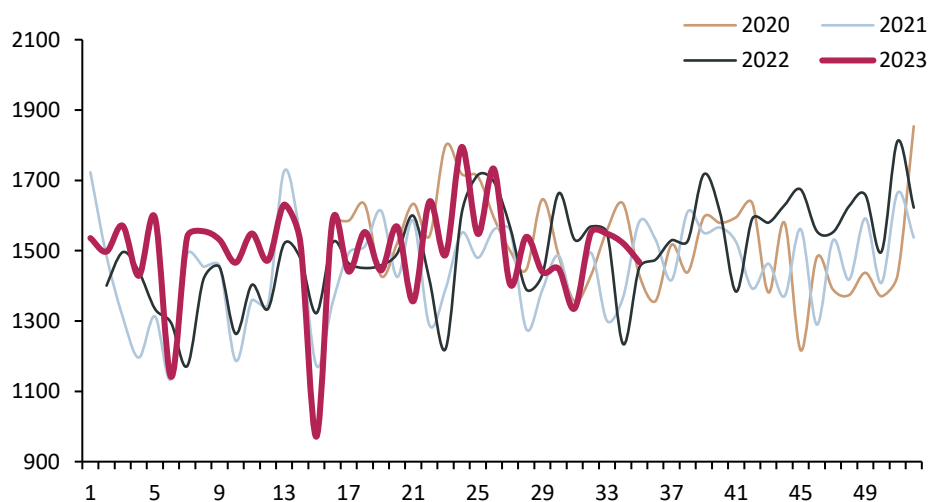
铁矿发运量：澳巴 19 港（万吨）

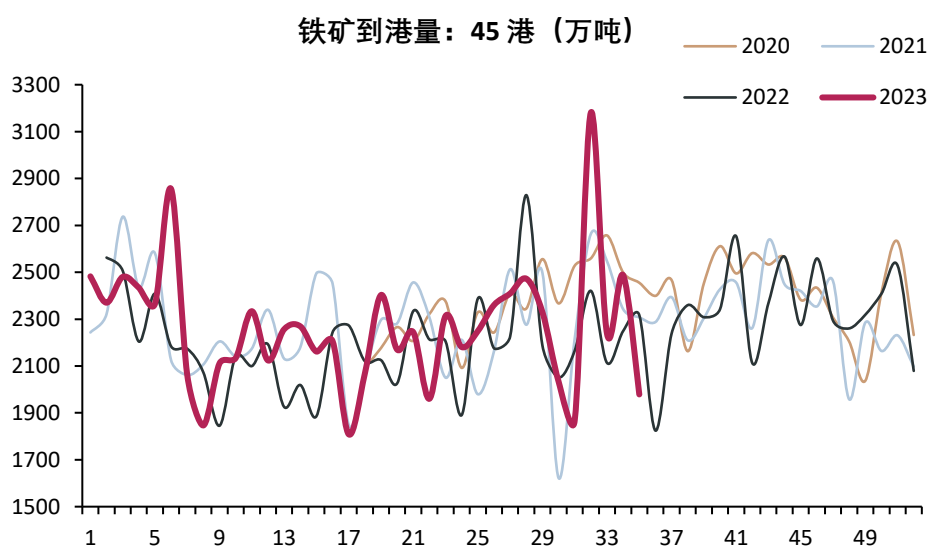
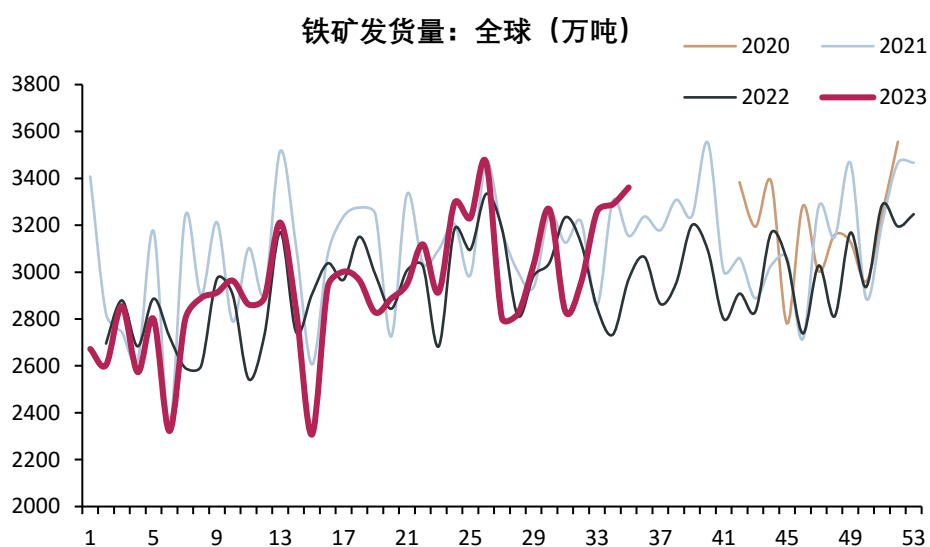
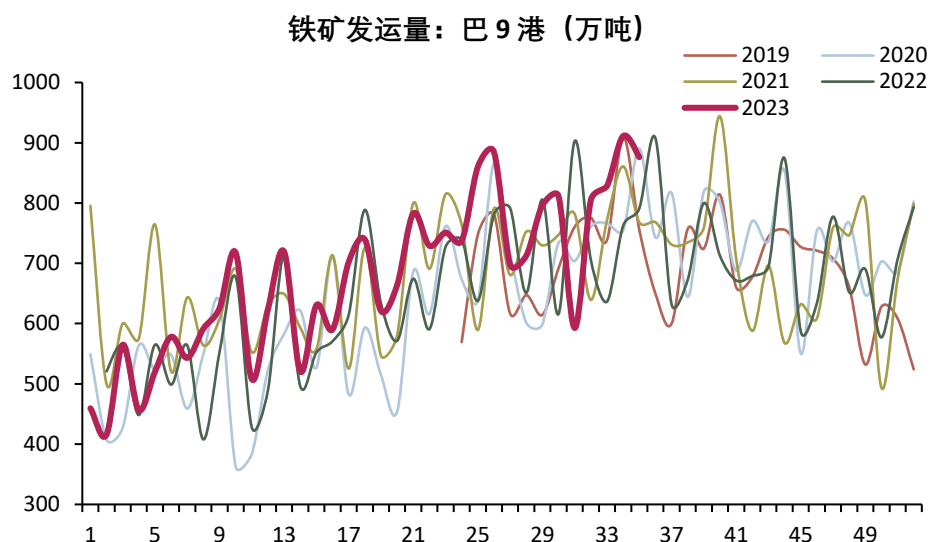


铁矿发运量：澳 10 港（万吨）

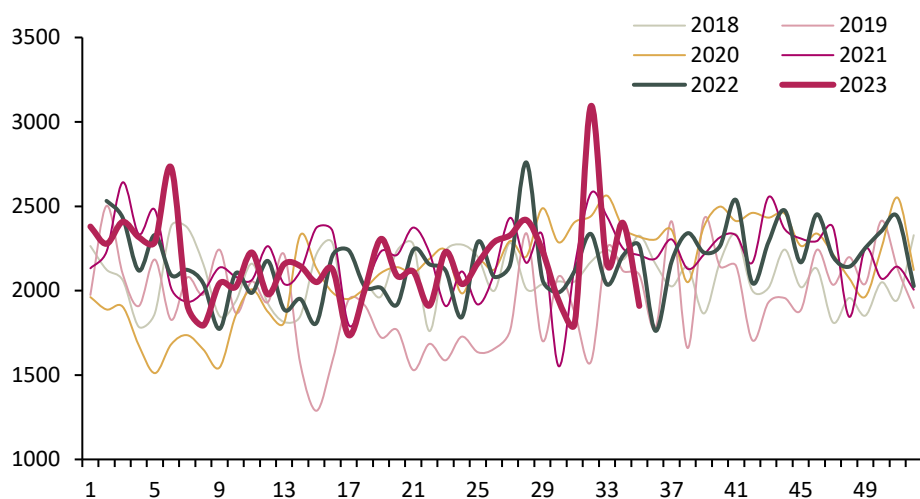


铁矿发运量：澳 10 港：至中国（万吨）

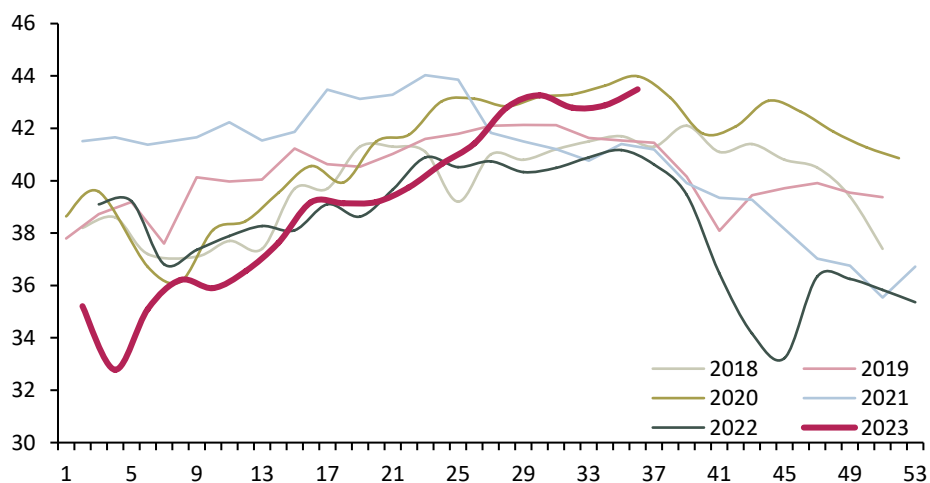




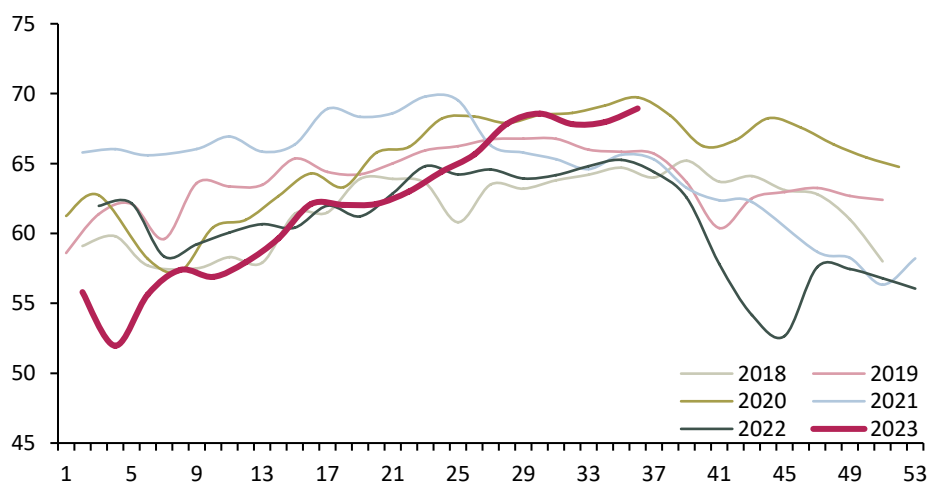
铁矿到港量：26 港（万吨）



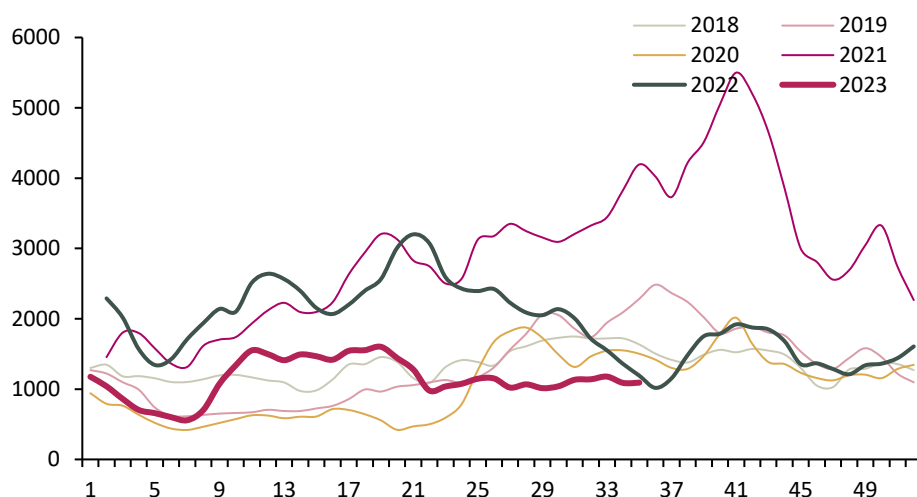
全国 266 座矿山产量（万吨）



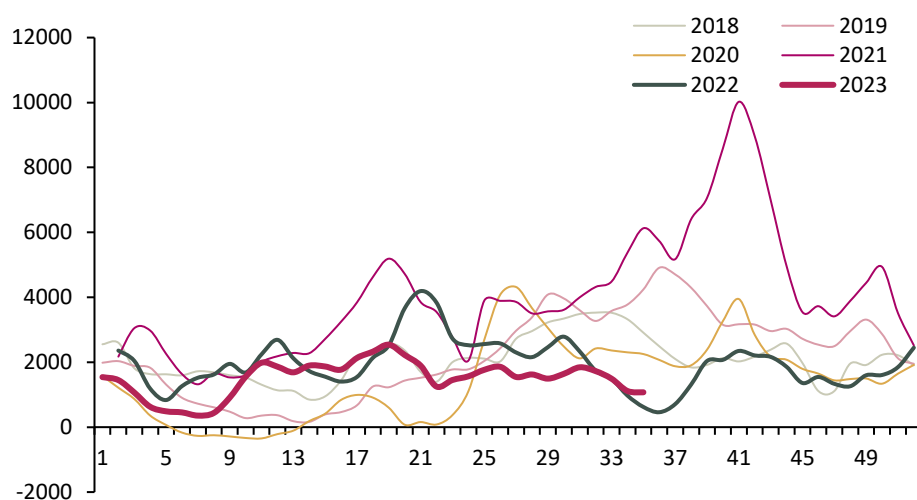
全国266座矿山产能利用率 (%)



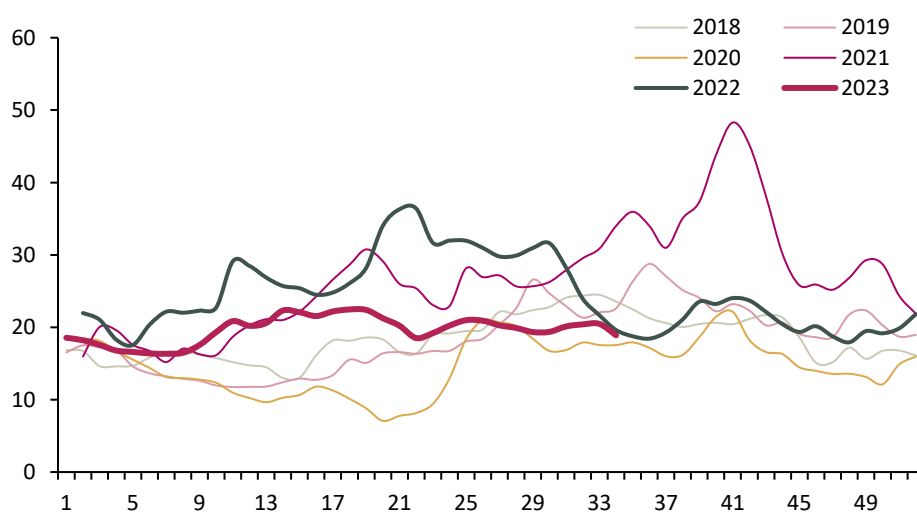
BDI 指数



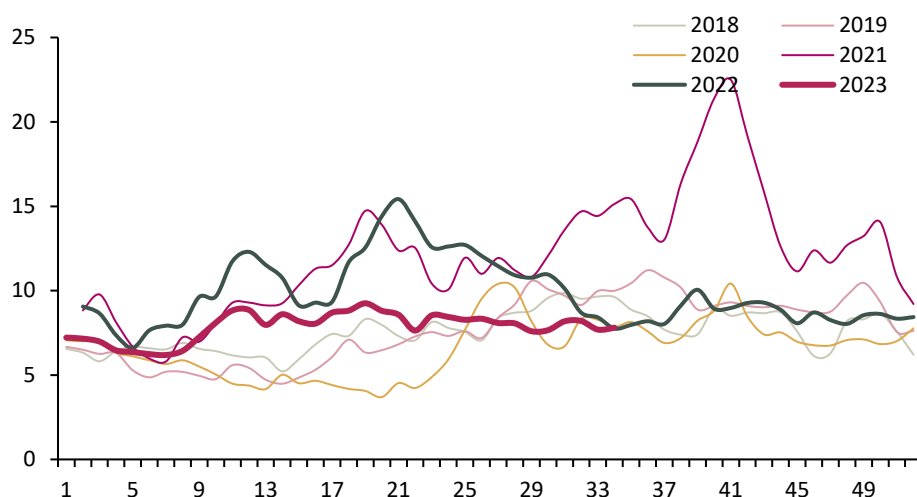
BCI 指数



铁矿运价 (美元/吨)：巴西图巴朗-青岛

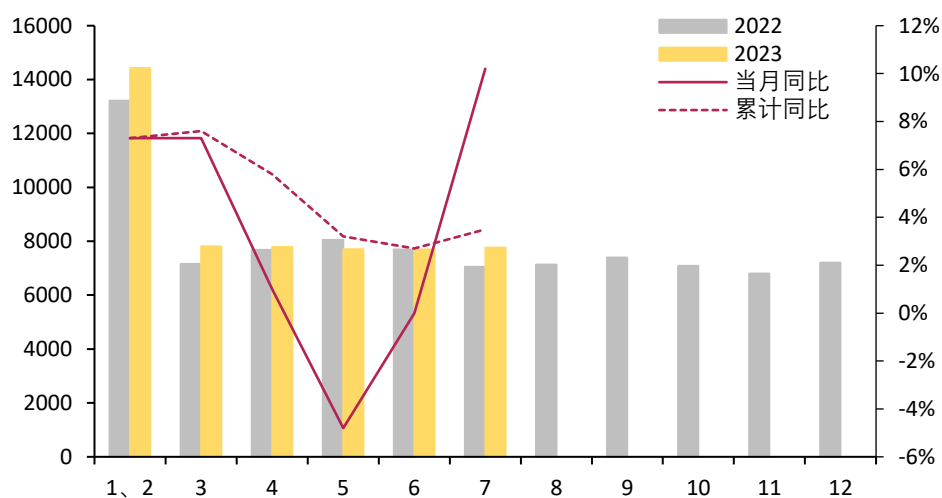


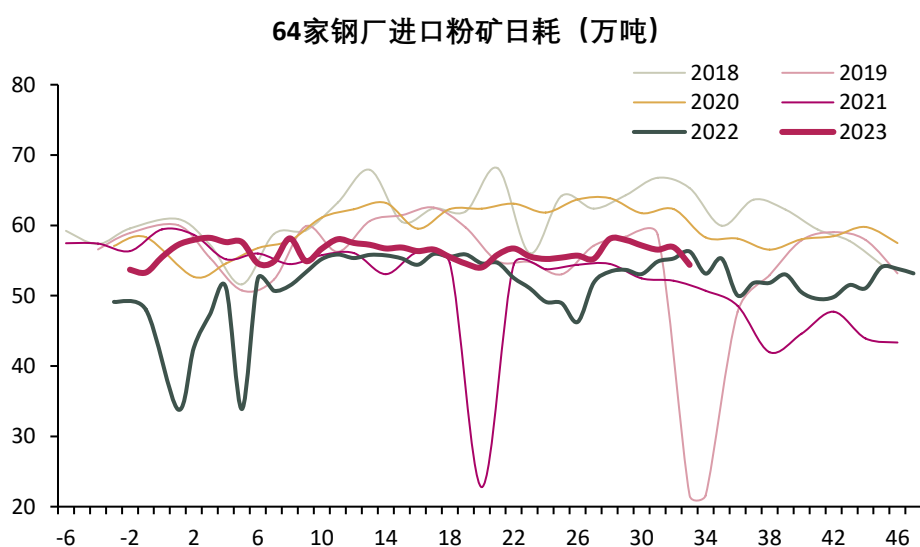
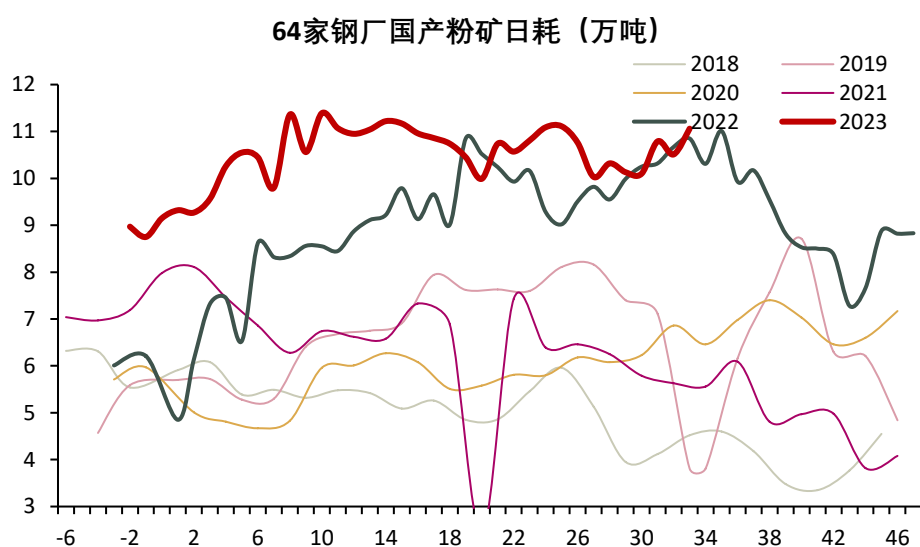
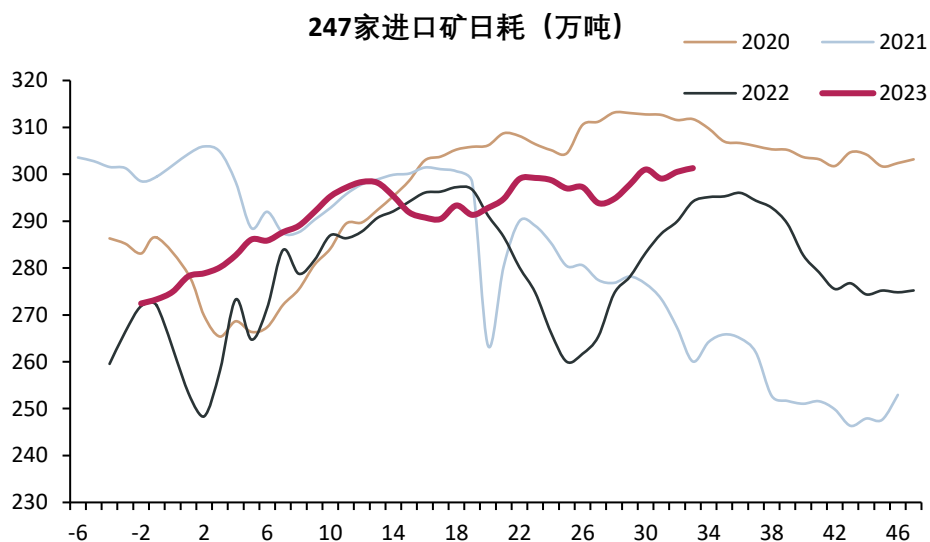
铁矿运价（美元/吨）：西澳-青岛



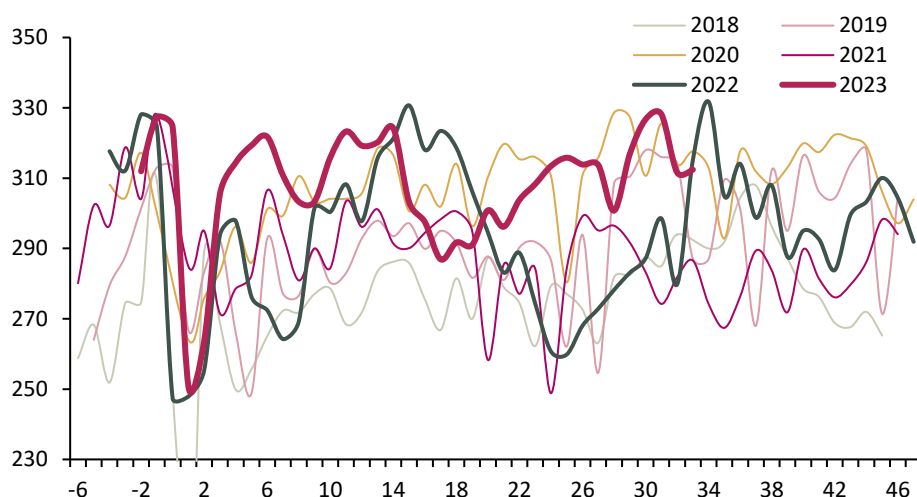
2. 需求

统计局全国生铁产量（万吨）

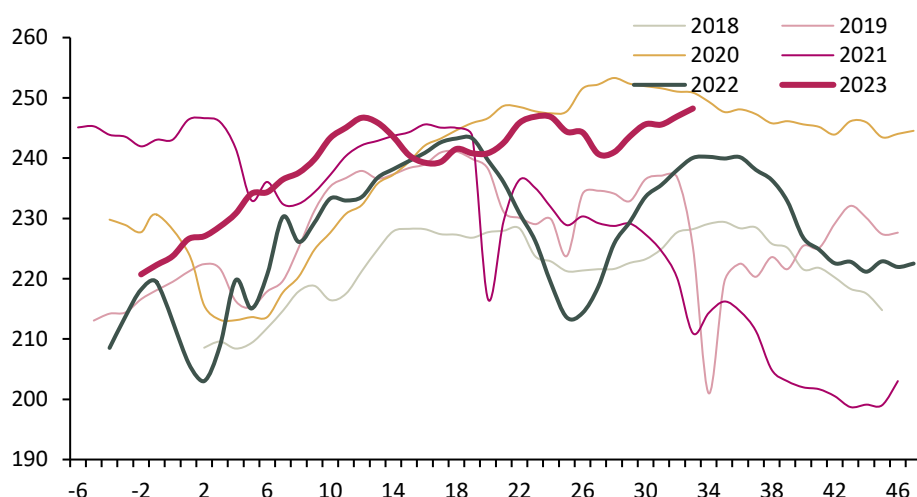




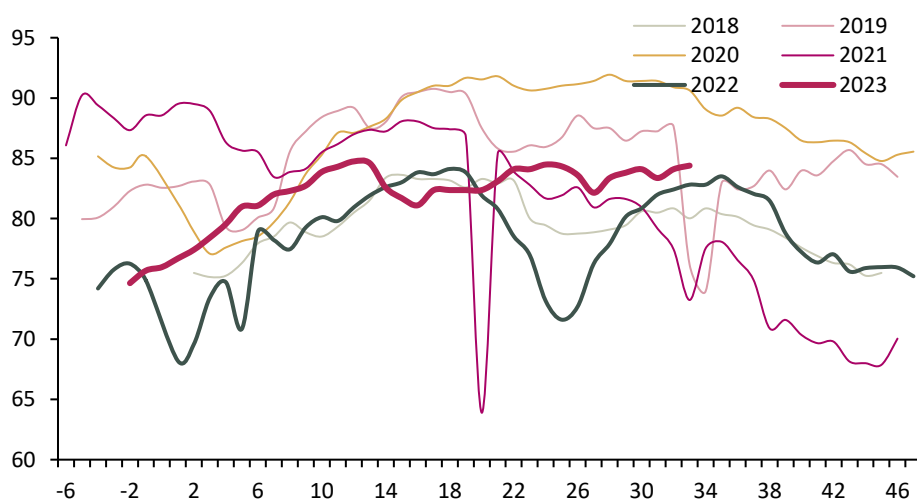
45港口疏港量 (万吨)



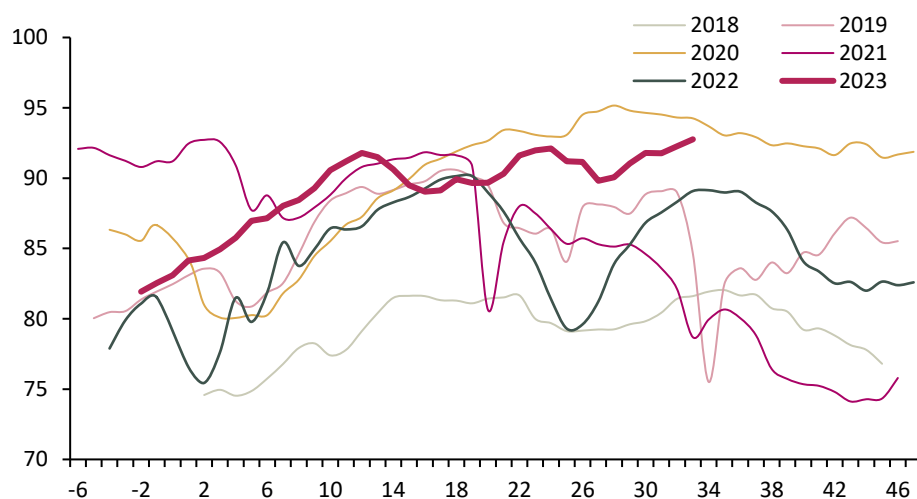
247家钢厂铁水产量 (万吨)



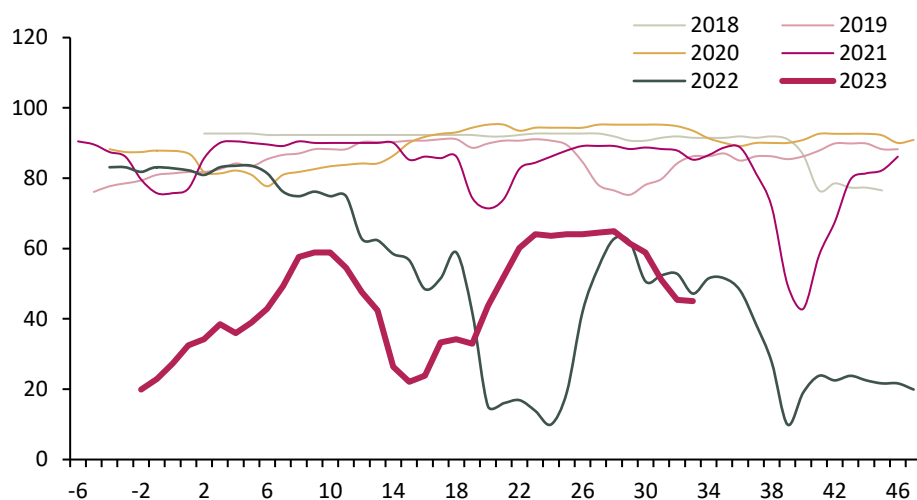
247家钢厂高炉开工率 (%)



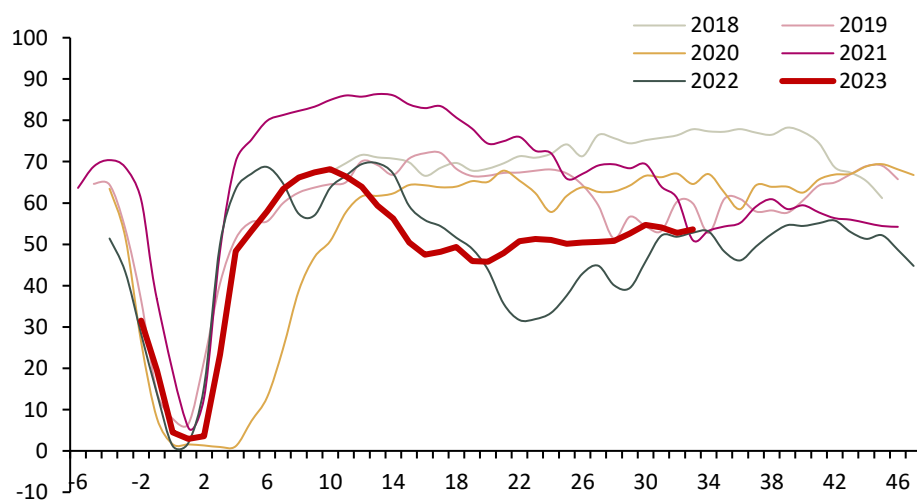
247家高炉产能利用率 (%)



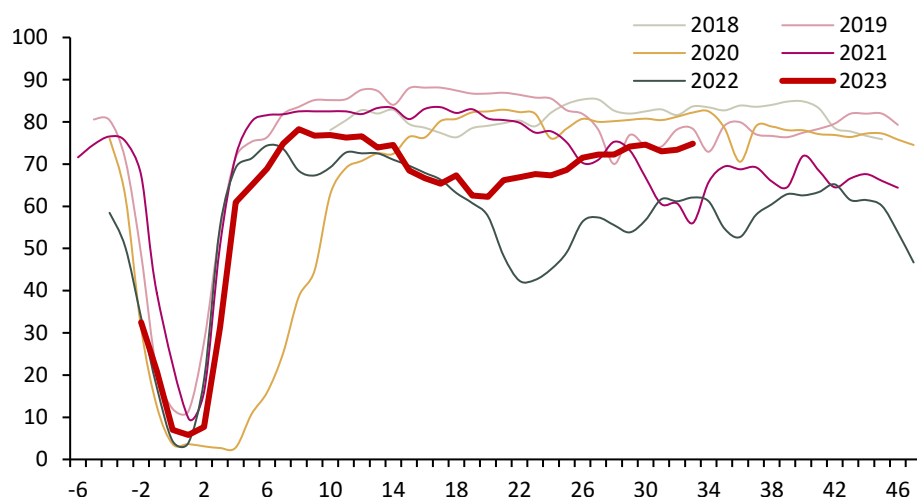
247家钢厂盈利率 (%)



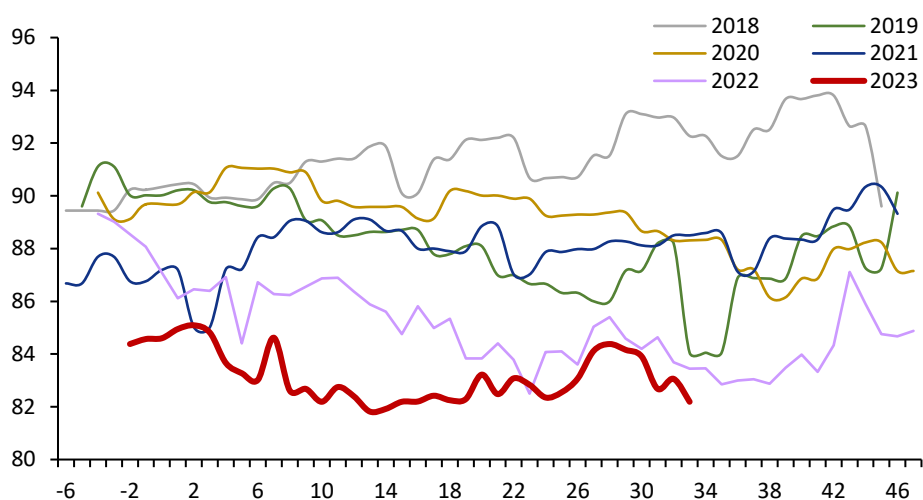
电炉产能利用率 (%)：农历对齐



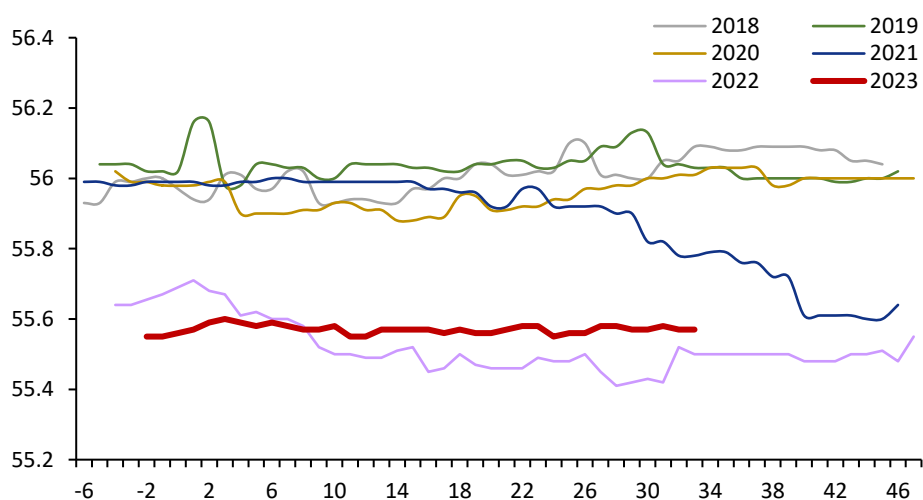
电弧炉开工率 (%)：农历对齐



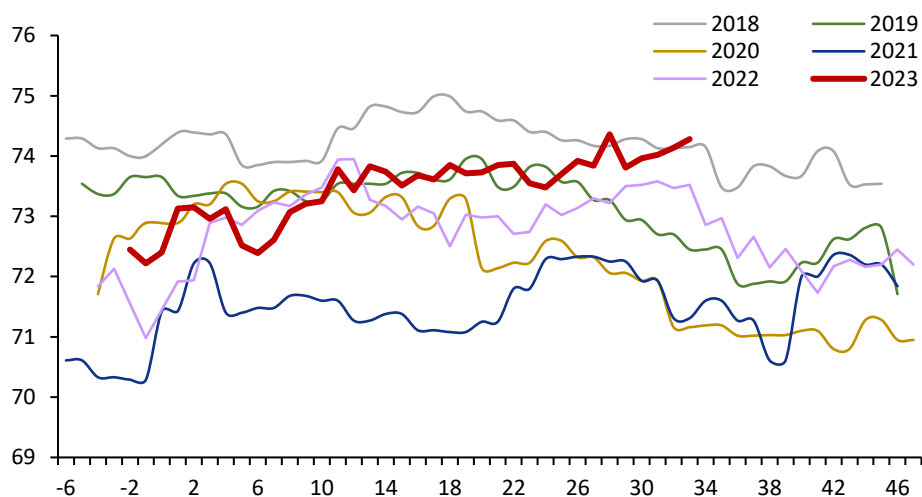
64家钢厂进口矿烧结配比 (%)



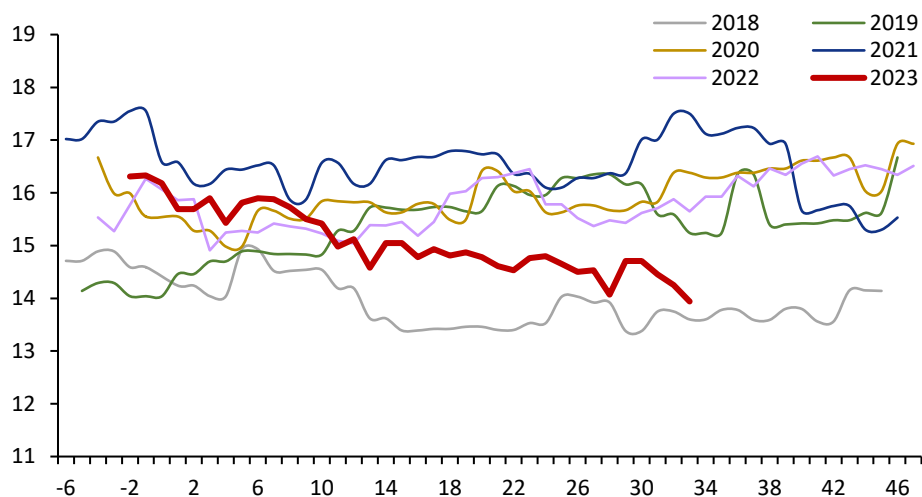
64家钢厂烧结矿入炉品位 (%)



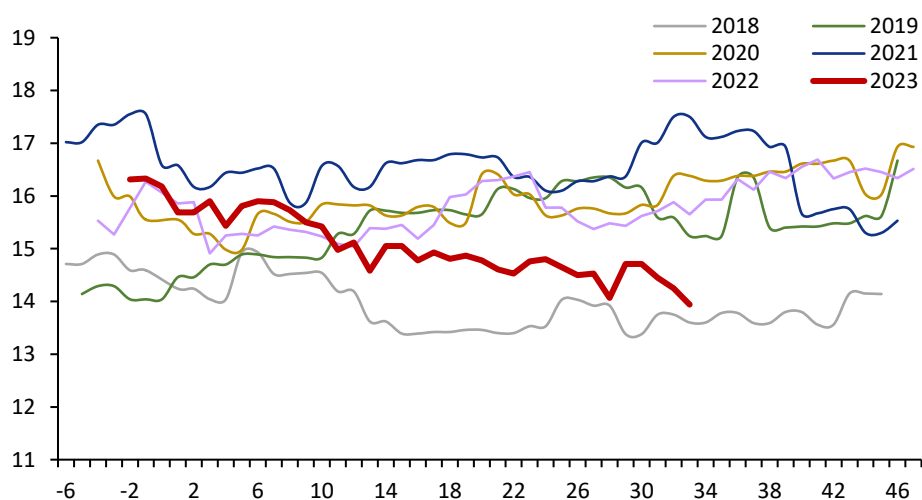
64家钢厂烧结矿入炉配比 (%)



64家钢厂块矿入炉比 (%)

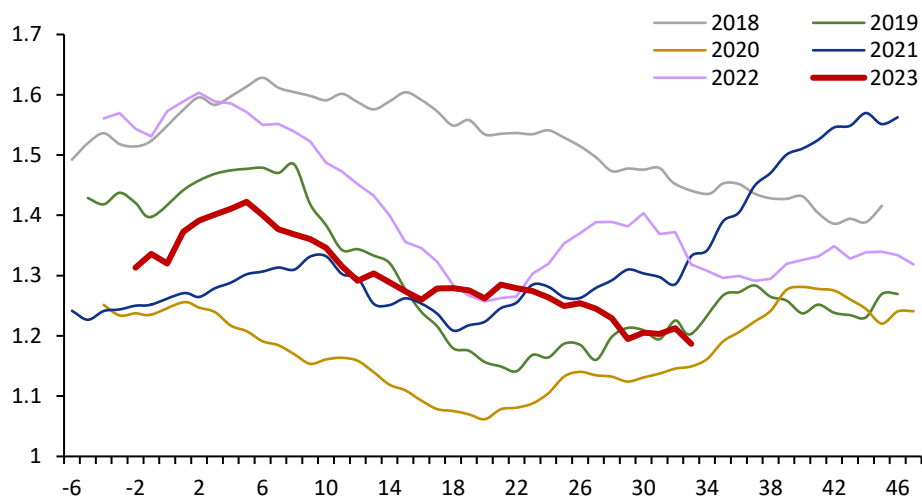


64家钢厂球团矿入炉配比 (%)

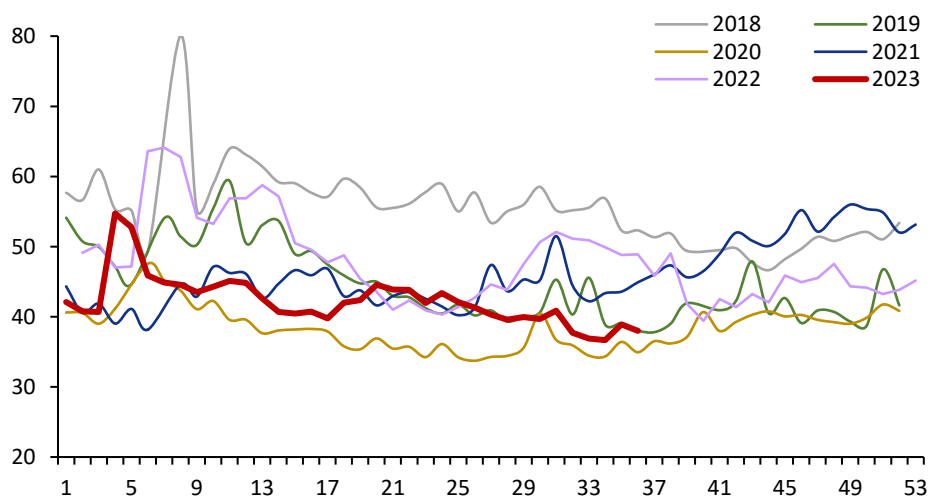


3. 库存

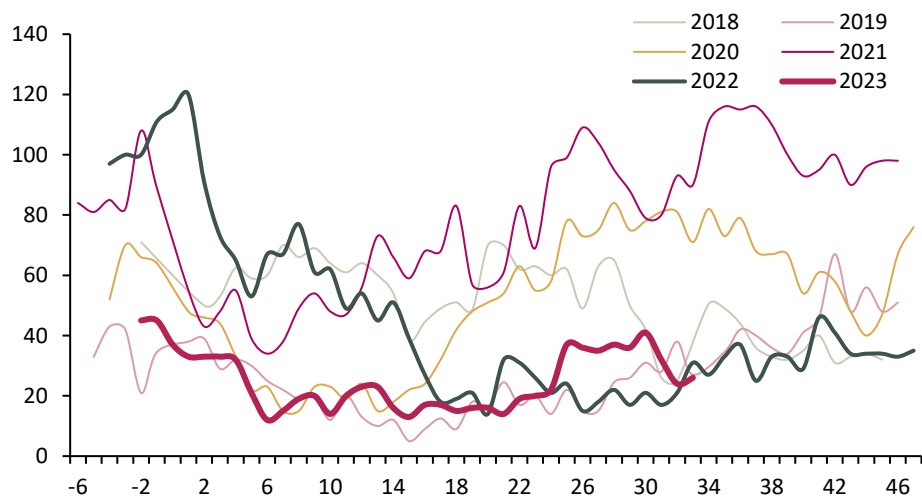
全国45港口铁矿总库存 (亿吨)



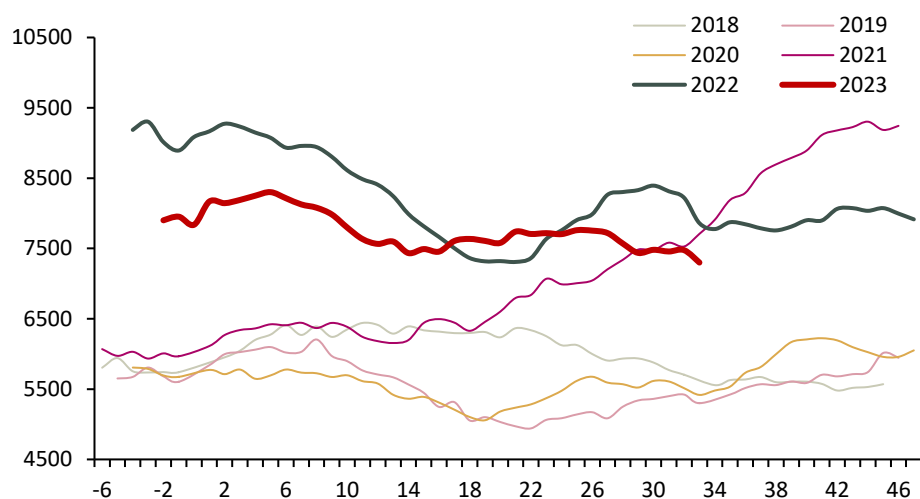
全国45港铁矿库存天数



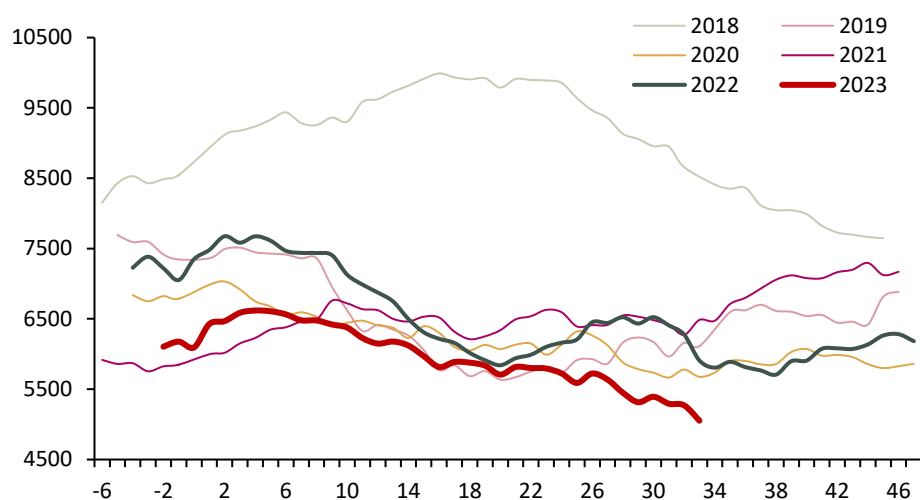
全国45港铁矿压港天数



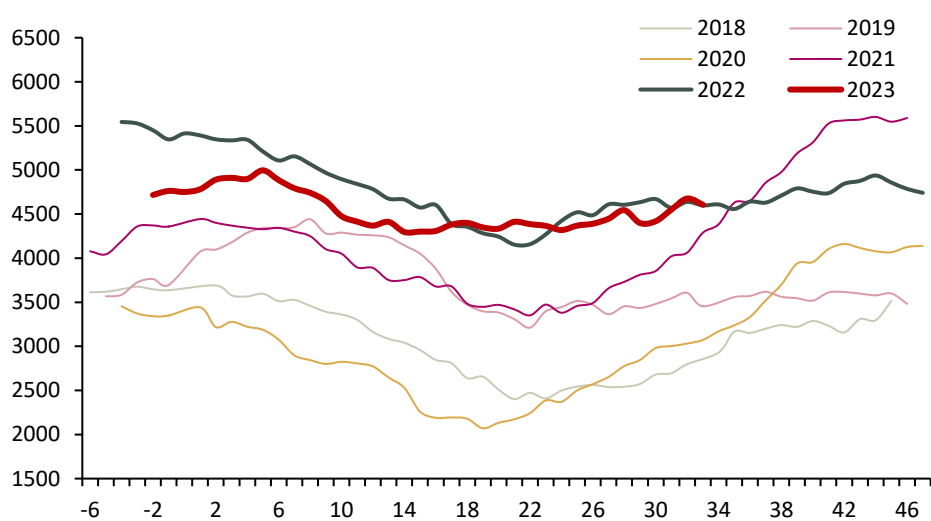
全国45港贸易商库存 (万吨)



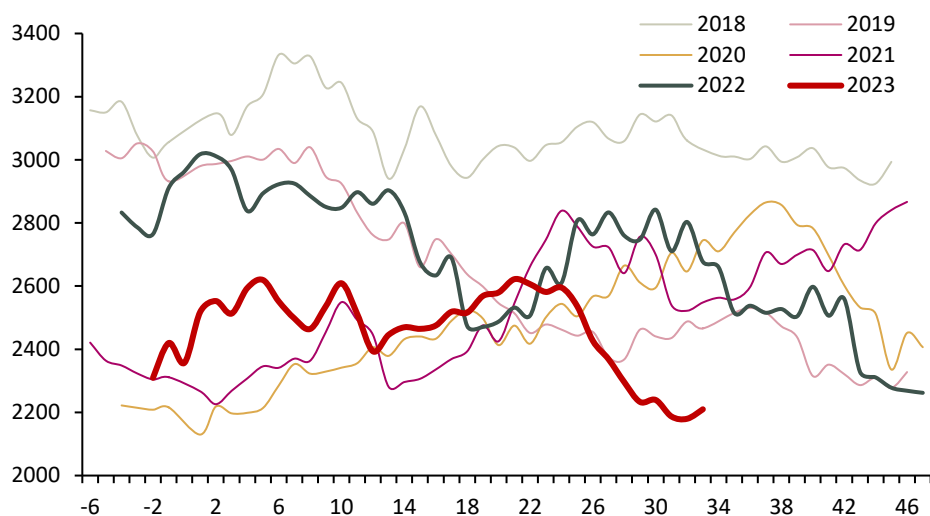
全国45港澳洲矿库存 (万吨)



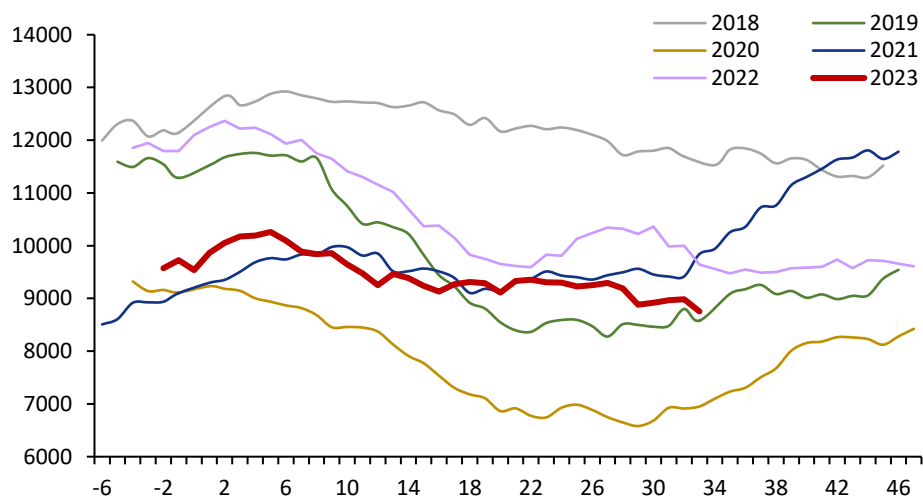
全国45港巴西矿库存 (万吨)



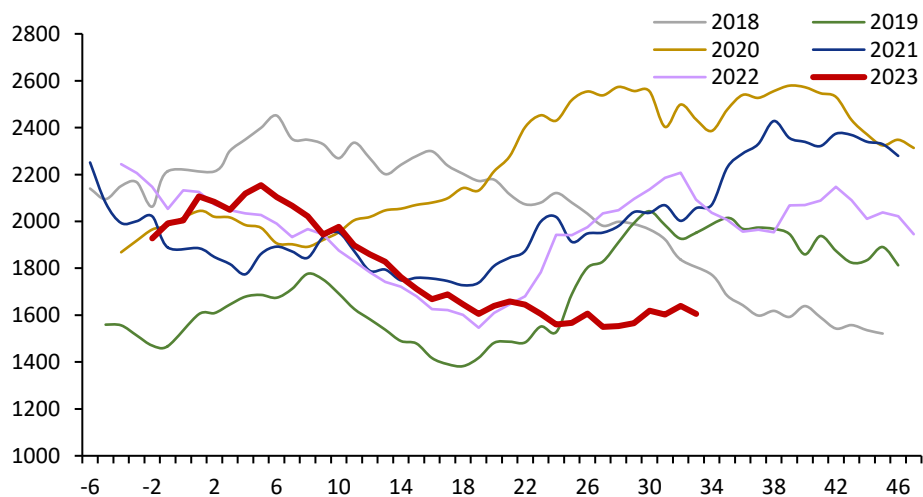
全国45港非澳巴矿库存（万吨）



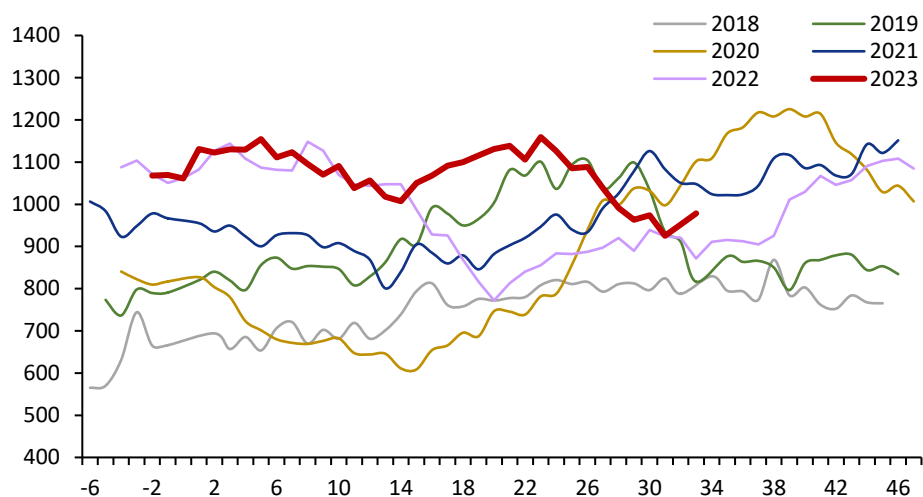
全国45港粗粉库存（万吨）



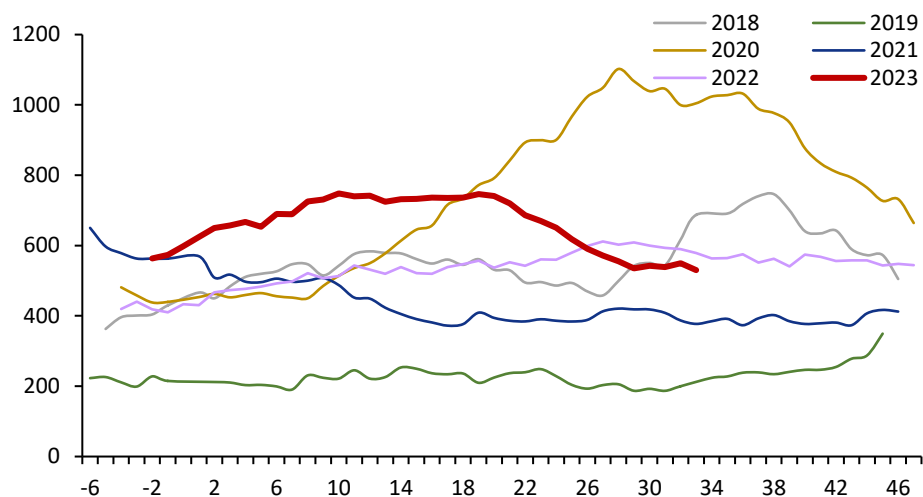
全国45港块矿库存（万吨）



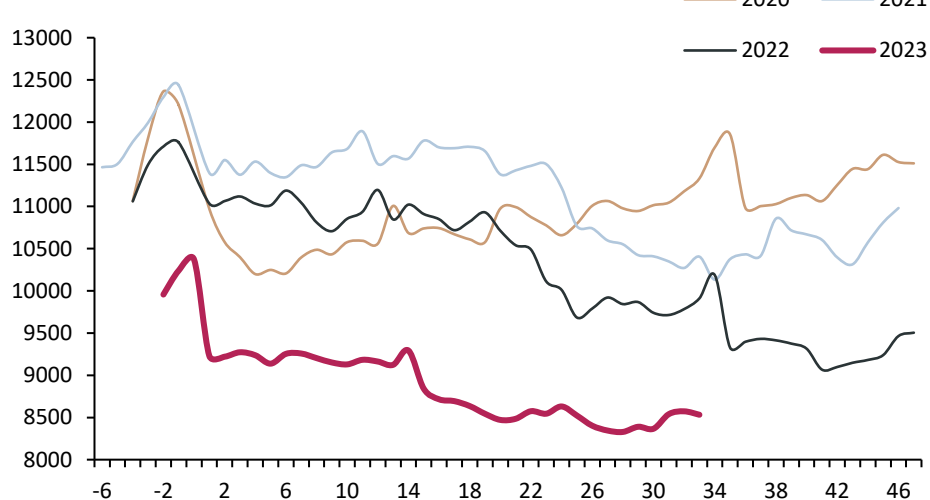
全国45港铁精粉库存（万吨）



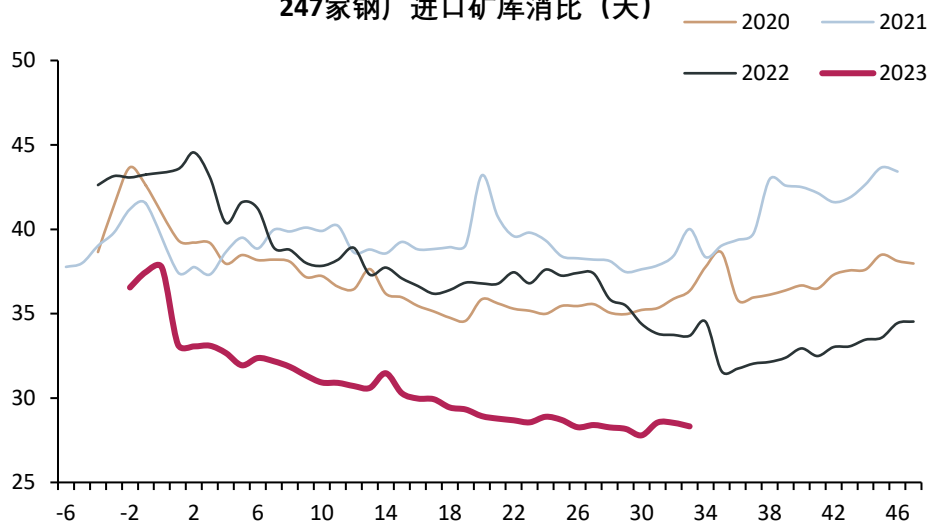
全国45港球团矿库存（万吨）



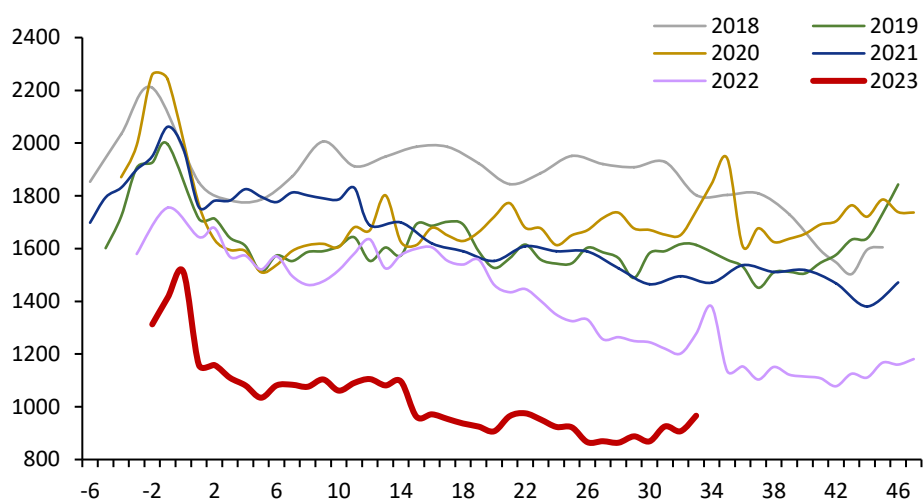
247家钢厂进口矿总库存（万吨）



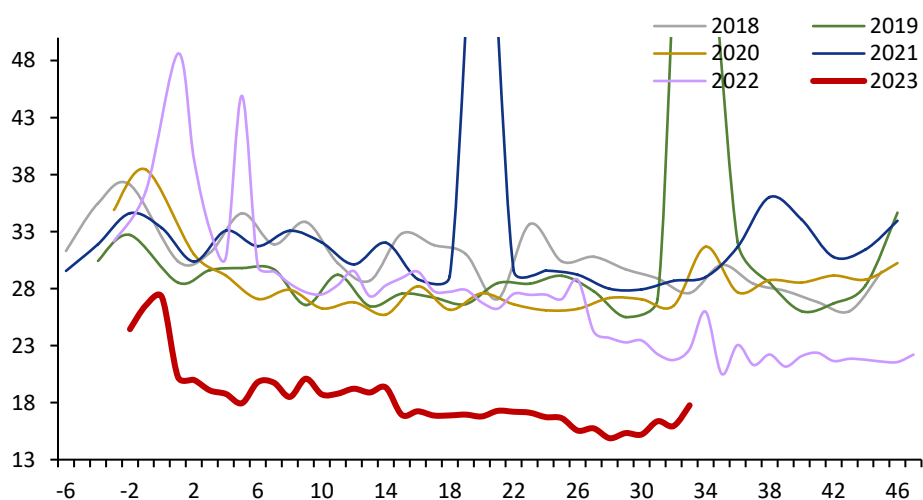
247家钢厂进口矿库消比（天）



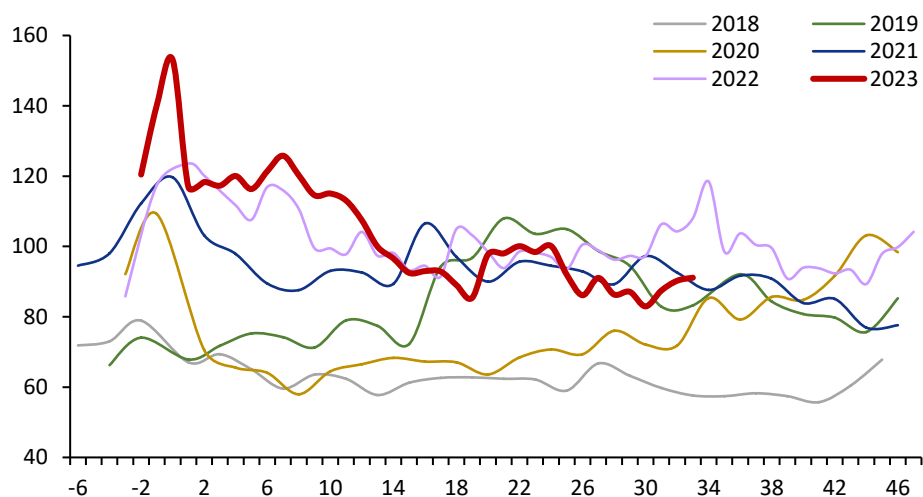
64家钢厂进口粉矿库存（万吨）



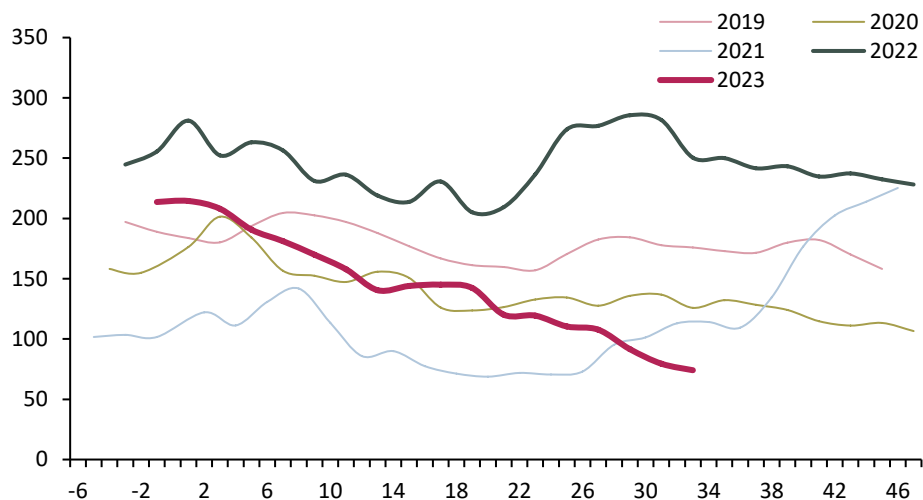
64家钢厂进口粉矿库销比



64家钢厂国产粉矿库存 (万吨)

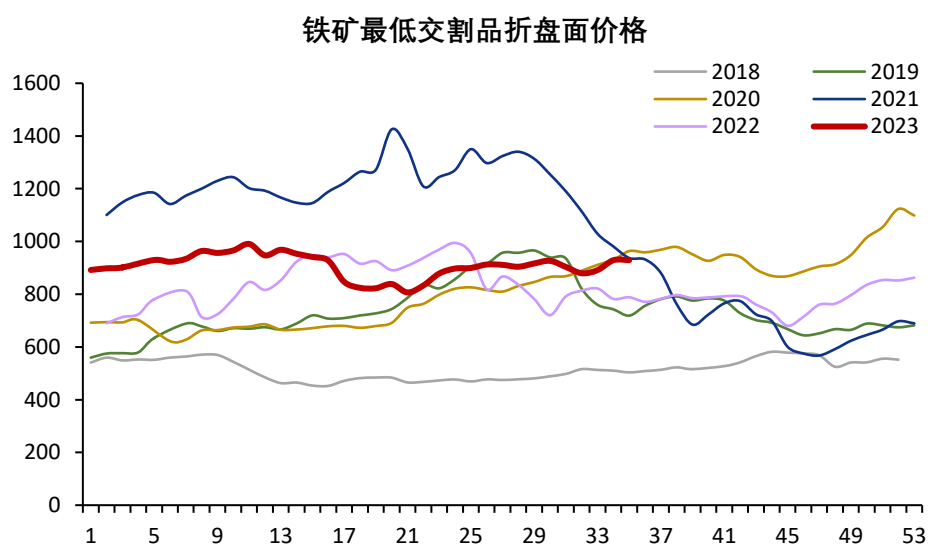
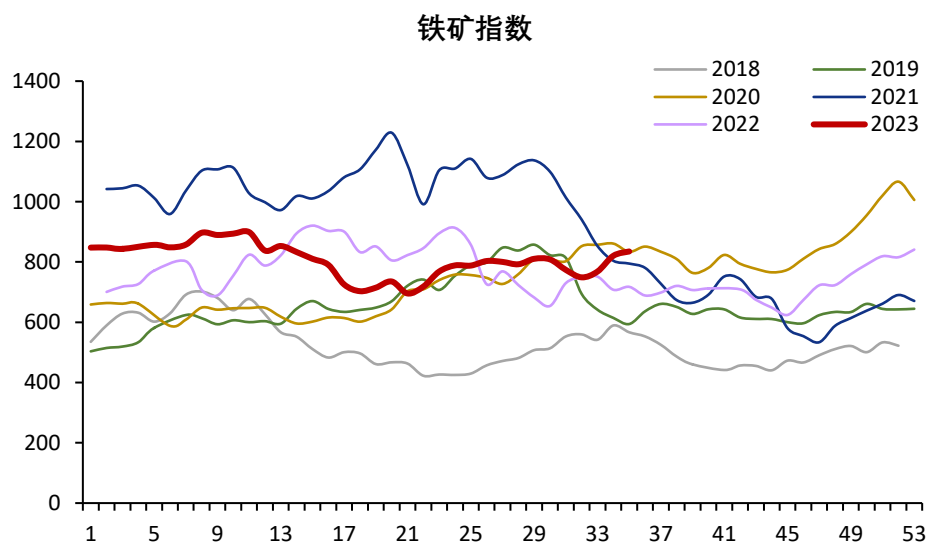


全国266座矿山铁精矿库存 (万吨)

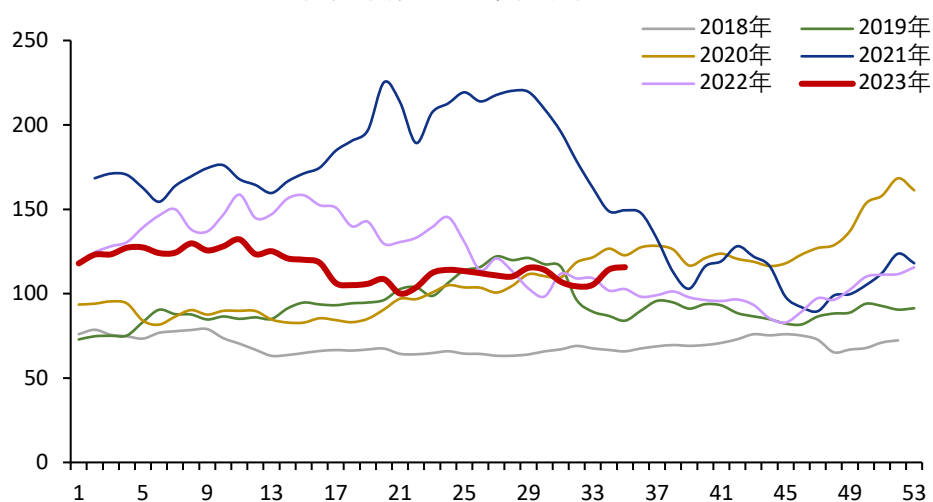


二、 价格与价差

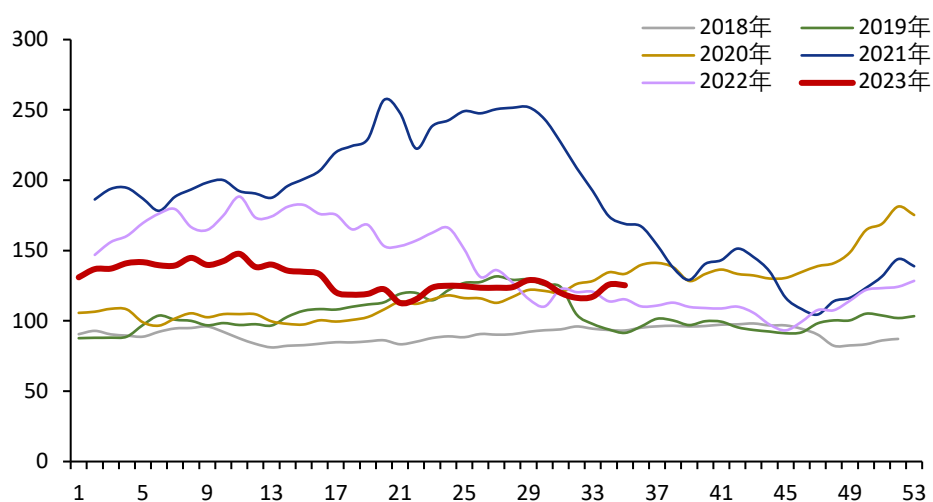
1. 价格



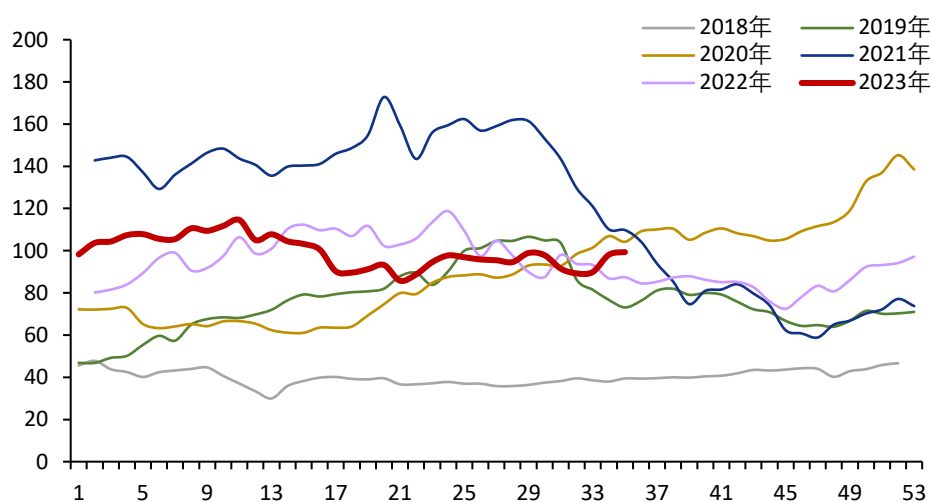
普氏指数62% (美元/干吨)



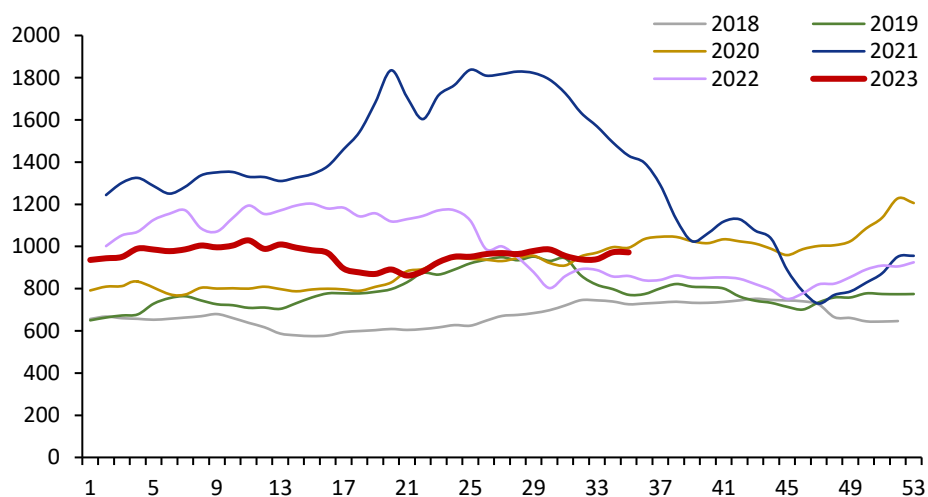
普氏指数65% (美元/干吨)



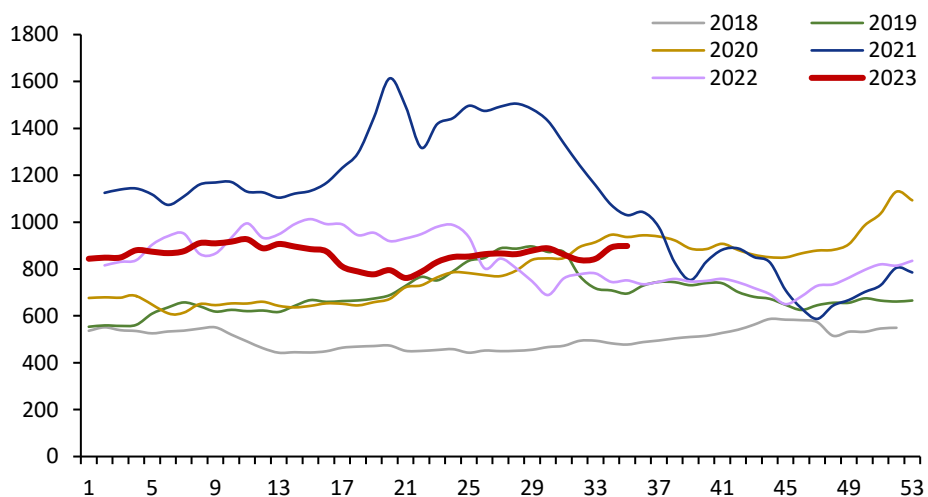
58%普氏指数 (美元/干吨)



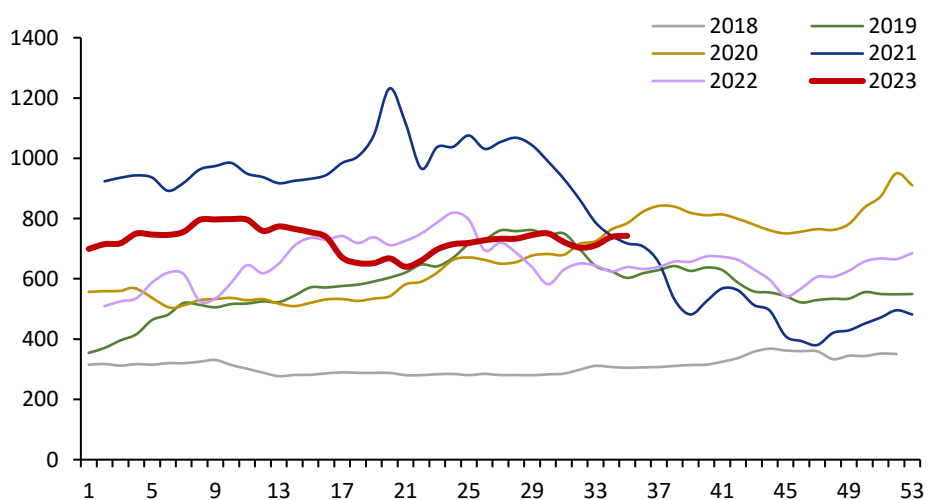
青岛港 65% 卡粉 (元/湿吨)



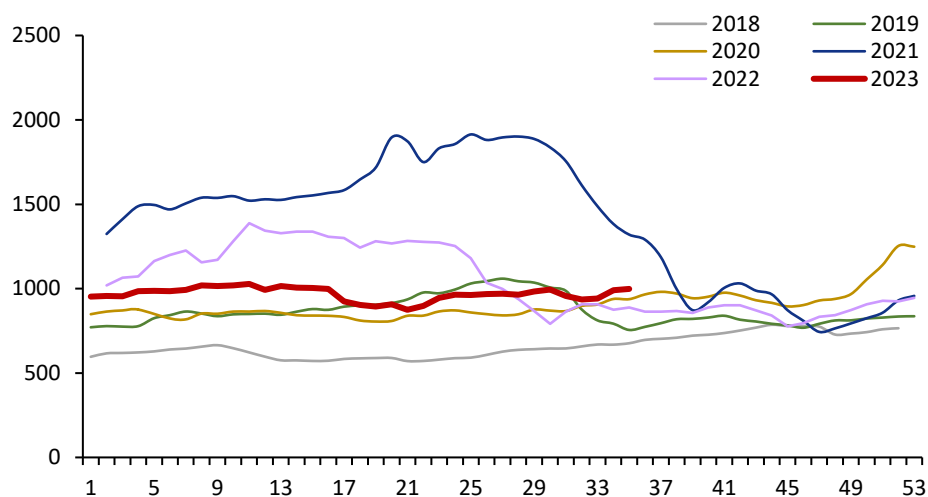
青岛港 61.5% PB粉 (元/湿吨)



青岛港 56.5% 超特粉 (元/湿吨)



青岛港 62.5% PB块 (元/湿吨)

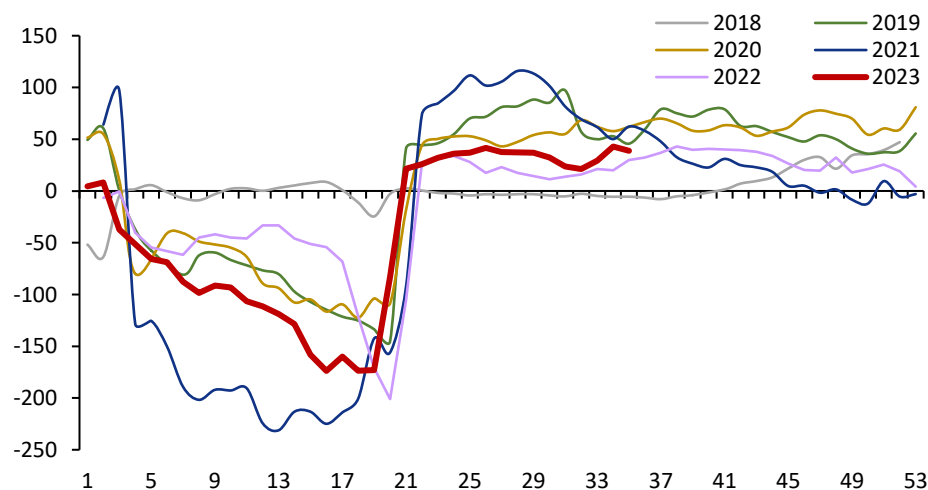


富宝废钢全国价格指数

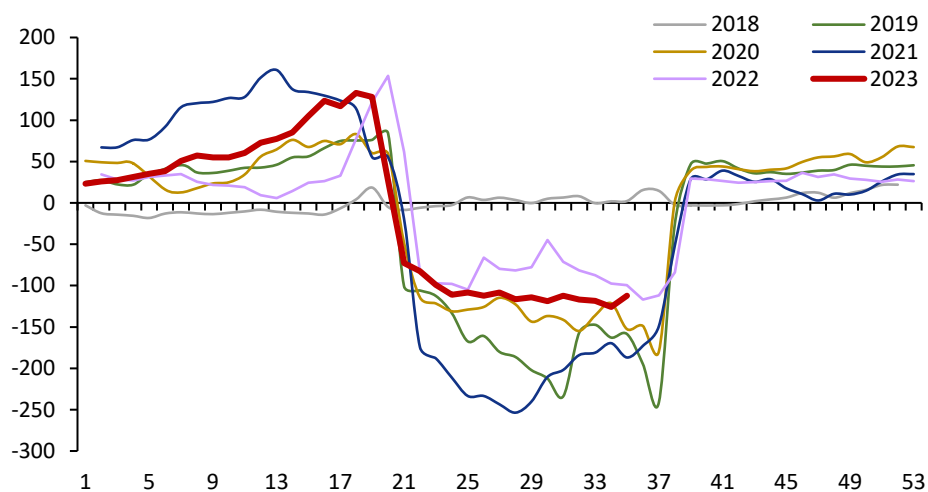


2. 价差

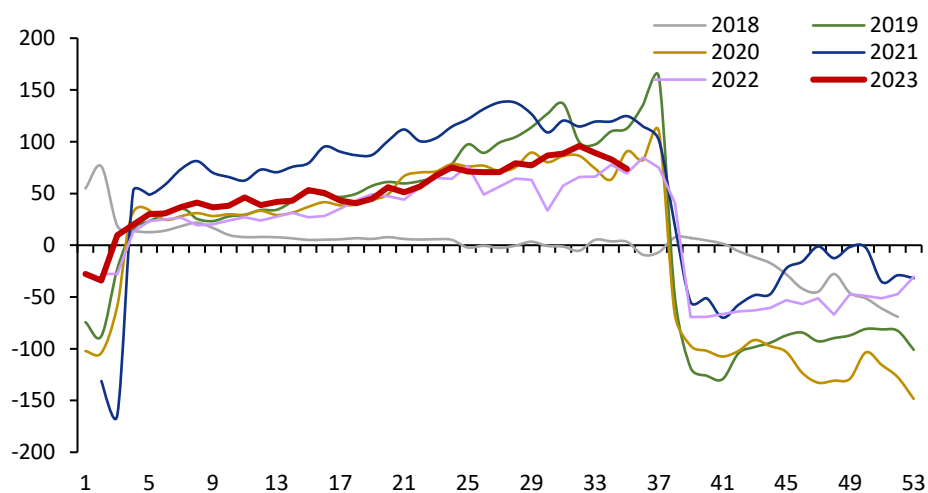
铁矿1-5价差



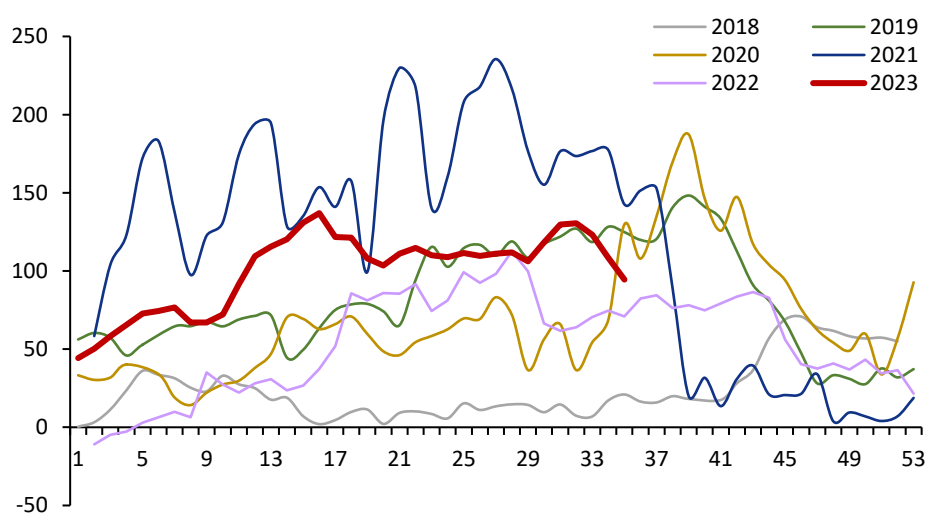
铁矿5-9价差



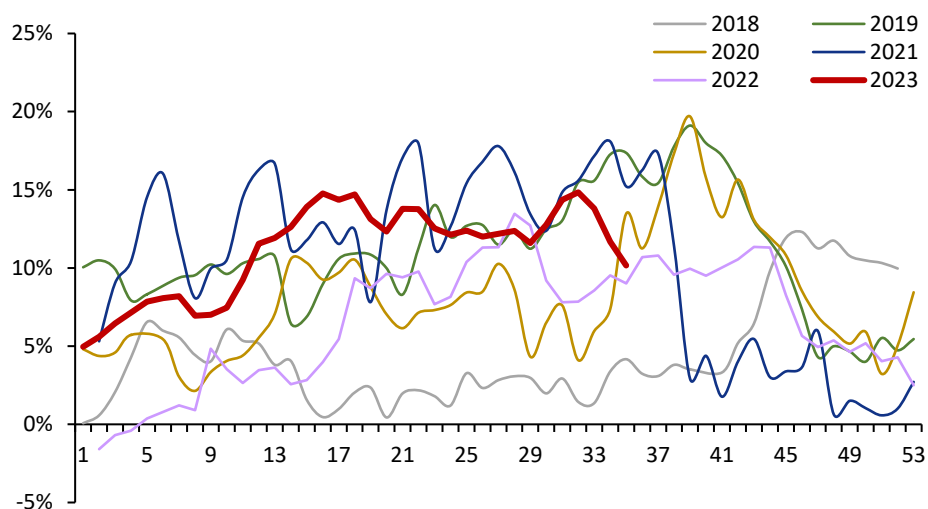
铁矿9-1价差



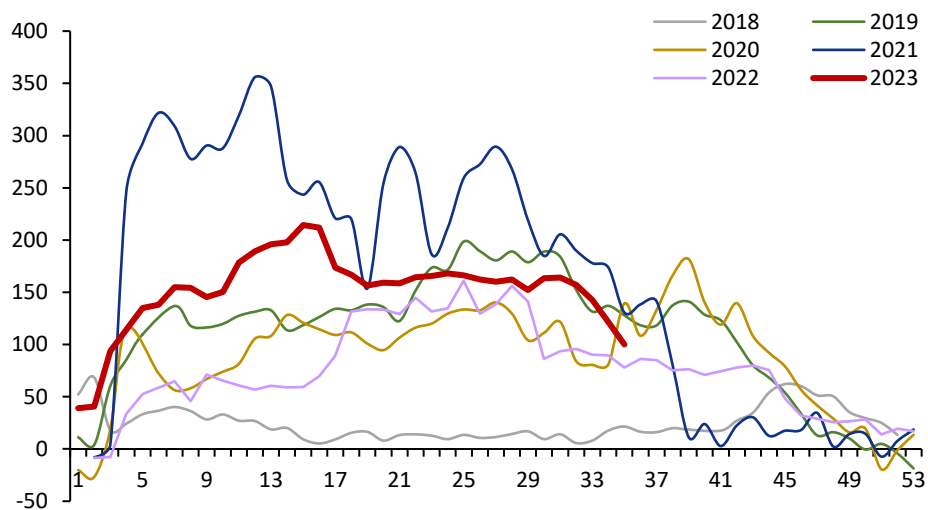
铁矿指数基差



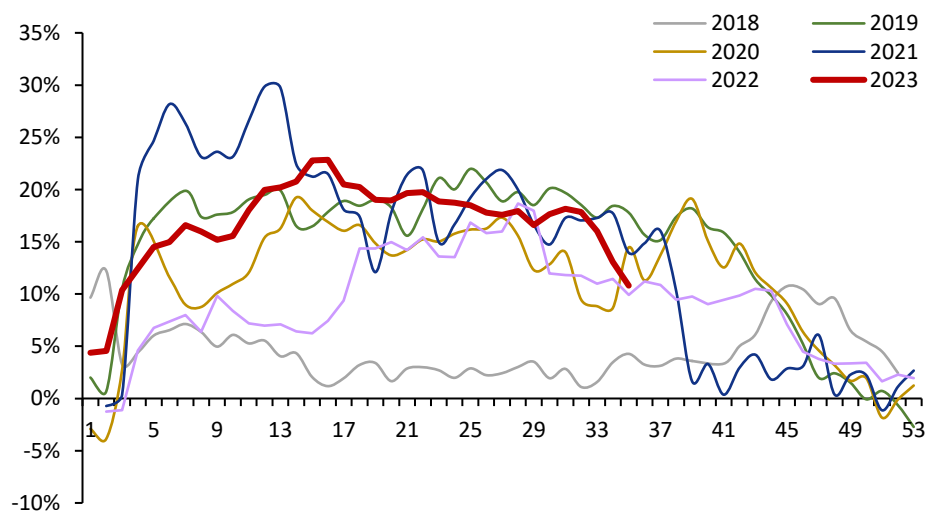
铁矿指数基差率



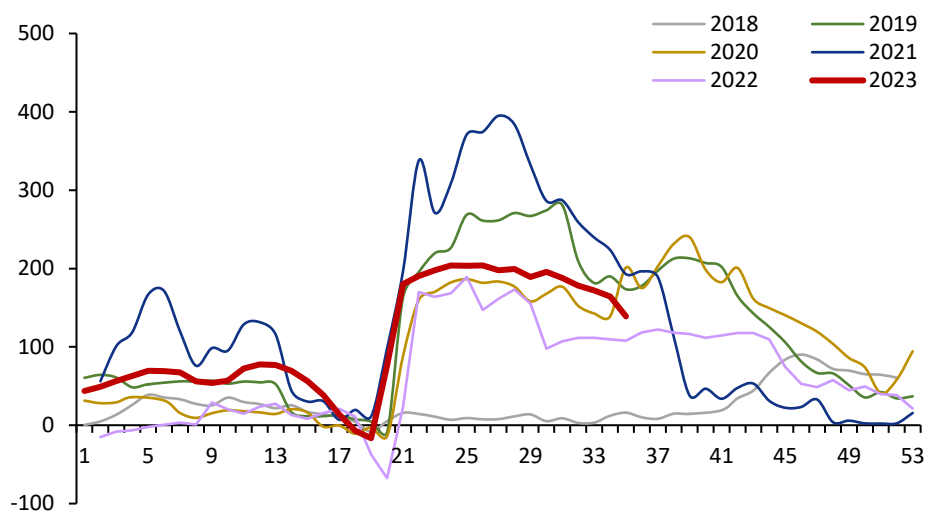
铁矿01合约基差



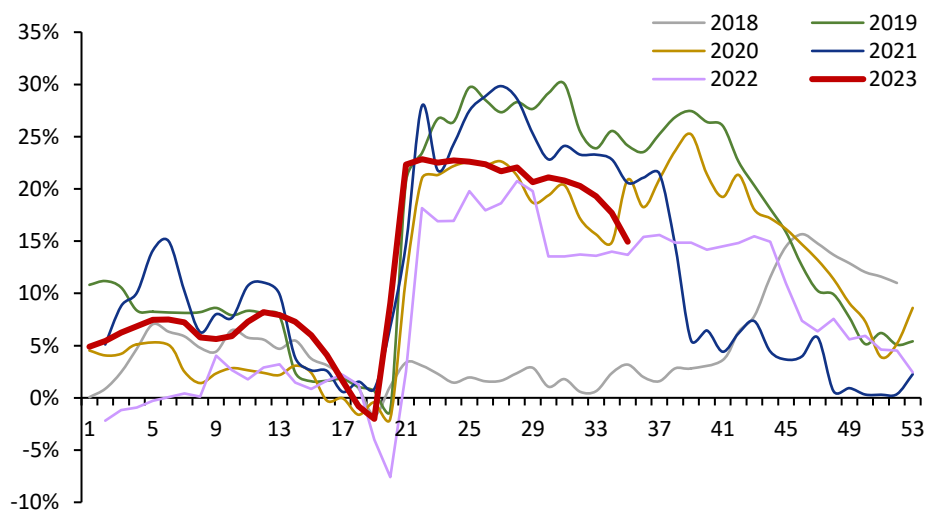
铁矿01合约基差率



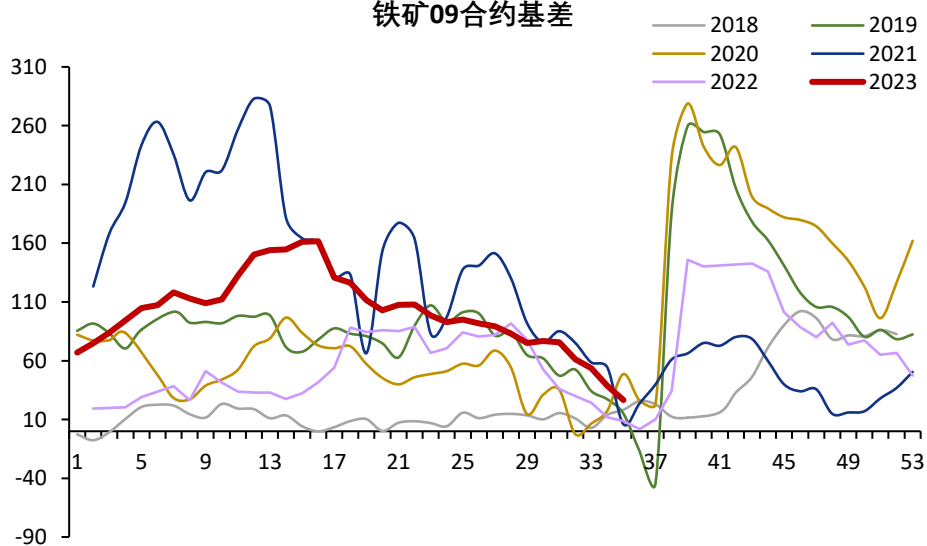
铁矿05合约基差



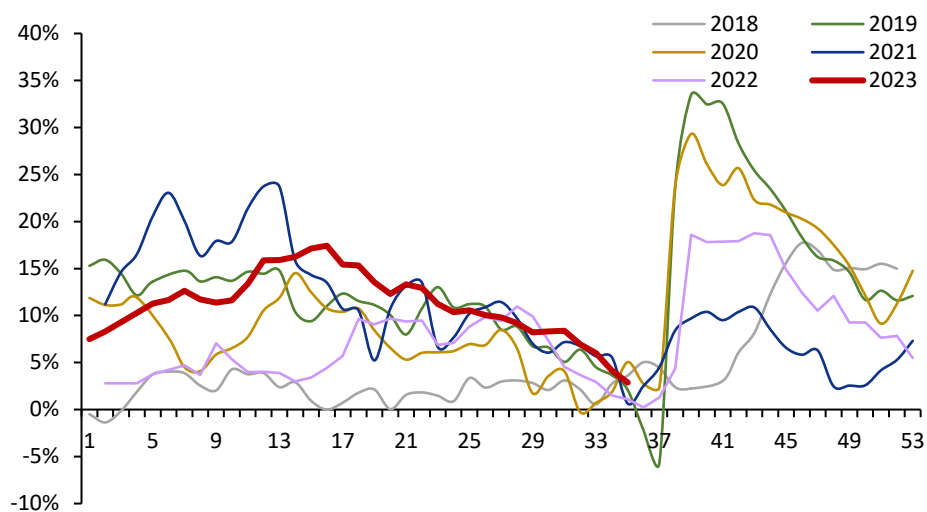
铁矿05合约基差率



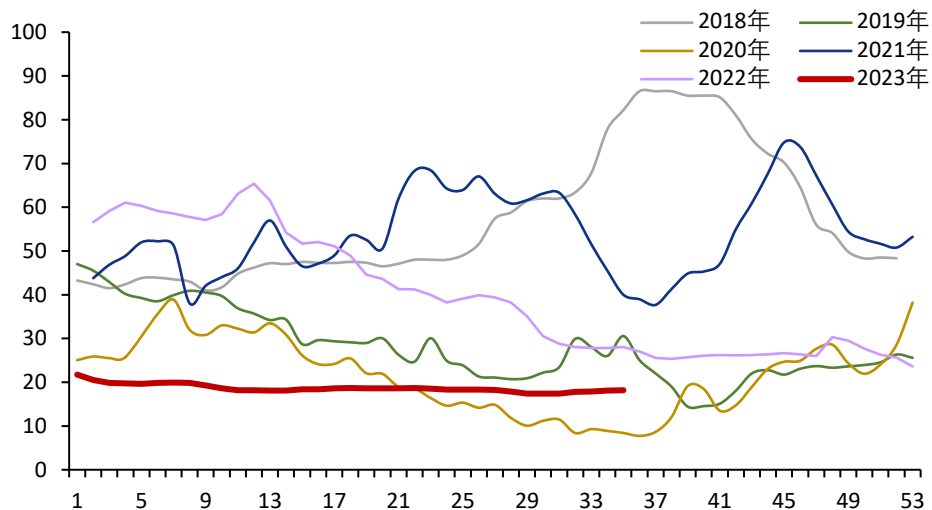
铁矿09合约基差



铁矿09合约基差率



65%球团溢价 (美元/吨)



62.5%块矿溢价 (美元/吨)

