

2023 年 9 月 15 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

高铁水下逆季节性去库，叠加节前补库，短期偏强。

基本面

供应：

本周铁矿澳巴19港发运量2519.20万吨，同比+6.11%，环比-8.82%。其中澳10港发运量1838.40万吨，同比+5.53%，环比-2.57%；巴9港发运量680.80万吨，同比+7.72%，环比-22.28%。全国45港到港量2702.90万吨，同比+20.77%，环比+36.60%。国内266座矿山铁精粉产量43.49万吨，同比+7.07%，环比持平。

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300.70万吨，同比+3.71%，环比-0.20%；日均铁水产量247.84万吨，同比+4.13%，环比-0.16%。全国45港疏港量323.79万吨，同比+15.73%，环比+3.64%。

库存：

本周铁矿全国45港总库存11865.75万吨，同比-13.51%，环比-0.02%，其中贸易矿库存7171.19万吨，同比-12.77%，环比-1.76%；库存天数36.65天，同比-25.26%，环比-3.53%。全国247家钢厂进口矿库存8832.48万吨，同比-9.72%，环比+3.52%；库存天数29.37天，同比-12.95%，环比+3.71%。

价格：

本周62%普指123.95美元/吨，同比+22.66%，环比+5.31%。港口现货最低交割品折盘面969.90元/吨，同比+21.63%，环比+3.95%。主力合约基差106.4元/吨。

基本面要点分析

基本面要点分析			
向上驱动	1. 铁水高位持稳 2. 港存逆季节性去化 3. 五大材库存低位可控 4. 钢厂补库	逻辑分析	铁水高位持稳形成支撑。本周到港回补台风影响量，但部分转化为压港；同时钢厂节前加快提货节奏，港存基本持平。华北、华东钢厂节前补库，采购港口现货为主，货权大增，预计下周继续。成材方面，五大材产量下降较明显，但板材库存压力仍未消解，钢厂盈利率进一步下滑。
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	高铁水下逆季节性去库，叠加节前补库，短期偏强。		

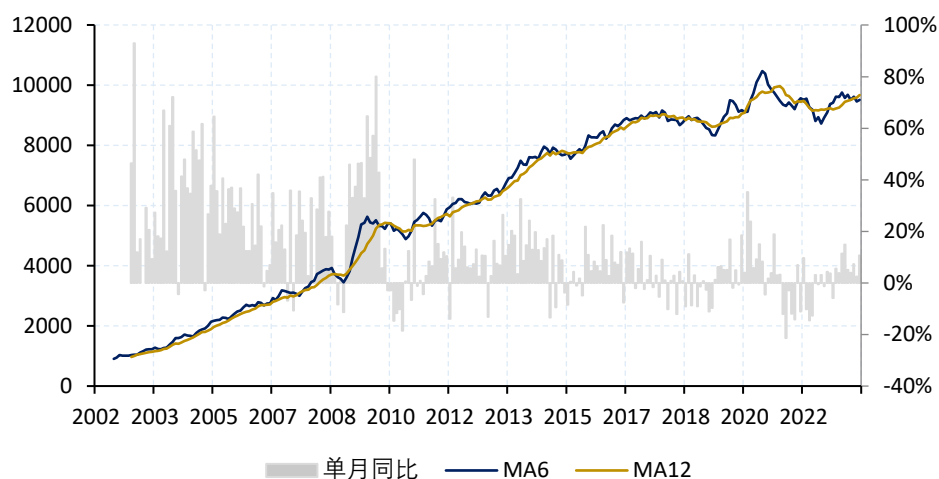
目录

一、 基本面	4
1. 供应	4
2. 需求	9
3. 库存	15
二、 价格与价差	21
1. 价格	21
2. 价差	24

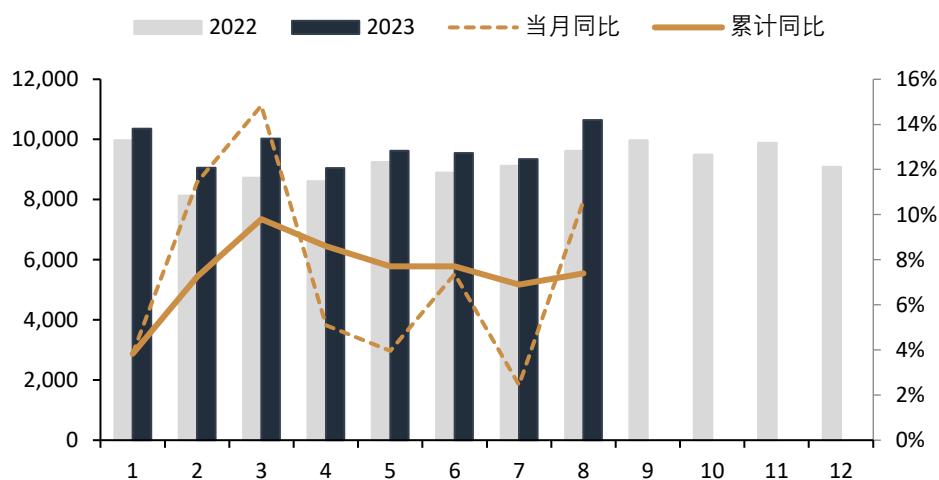
一、 基本面

1. 供应

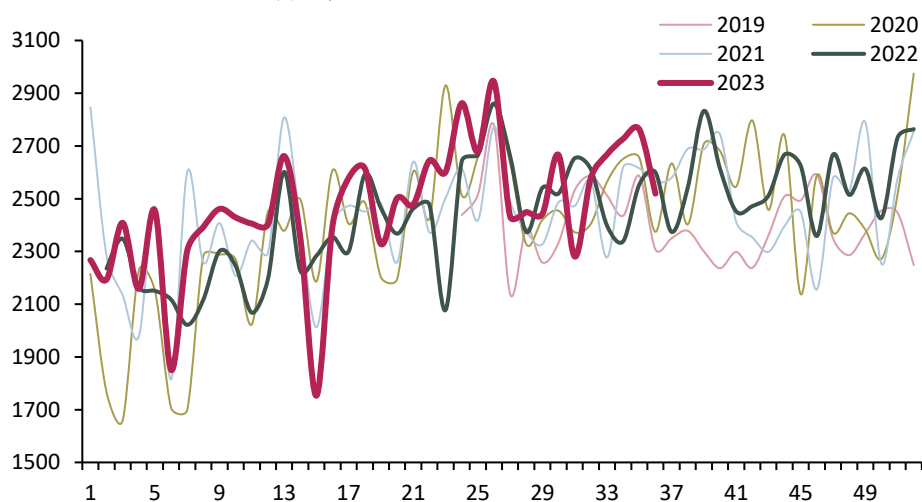
铁矿进口量（万吨）



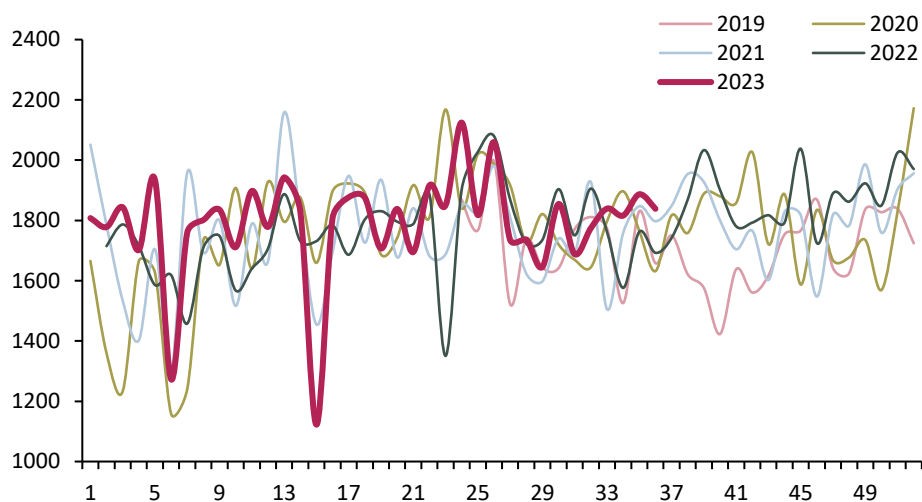
铁矿进口量（万吨）



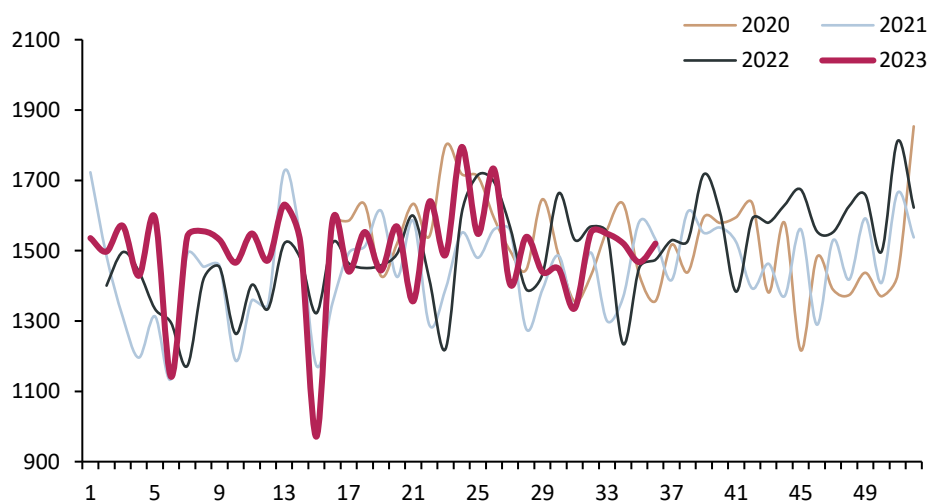
铁矿发运量：澳巴 19 港（万吨）

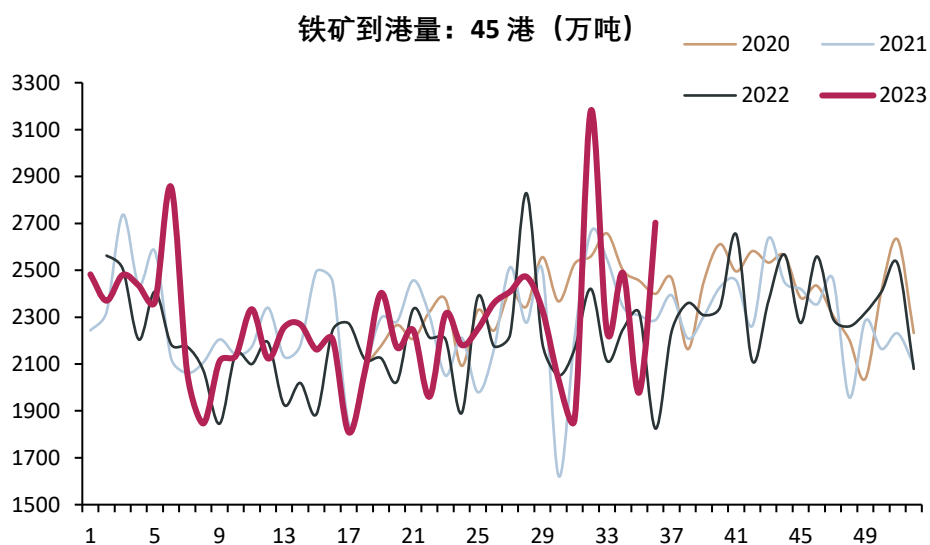
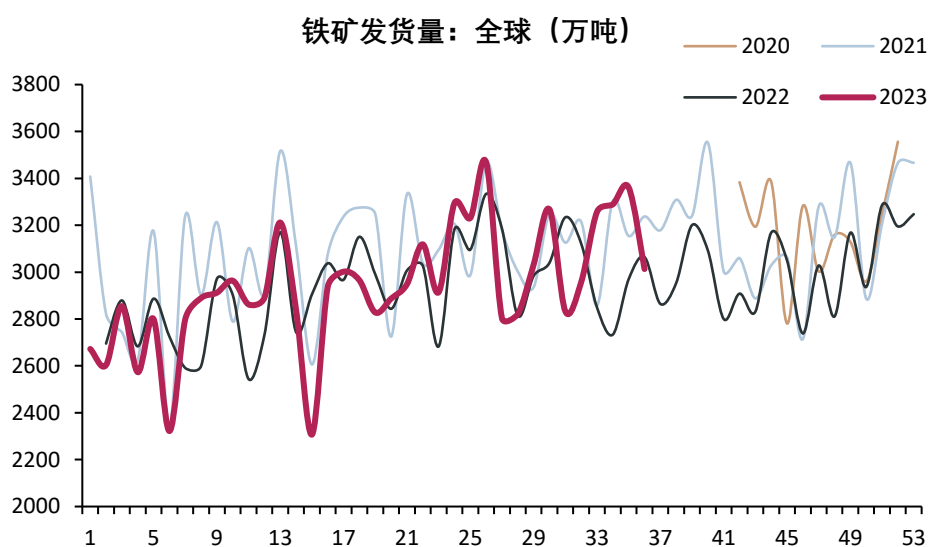
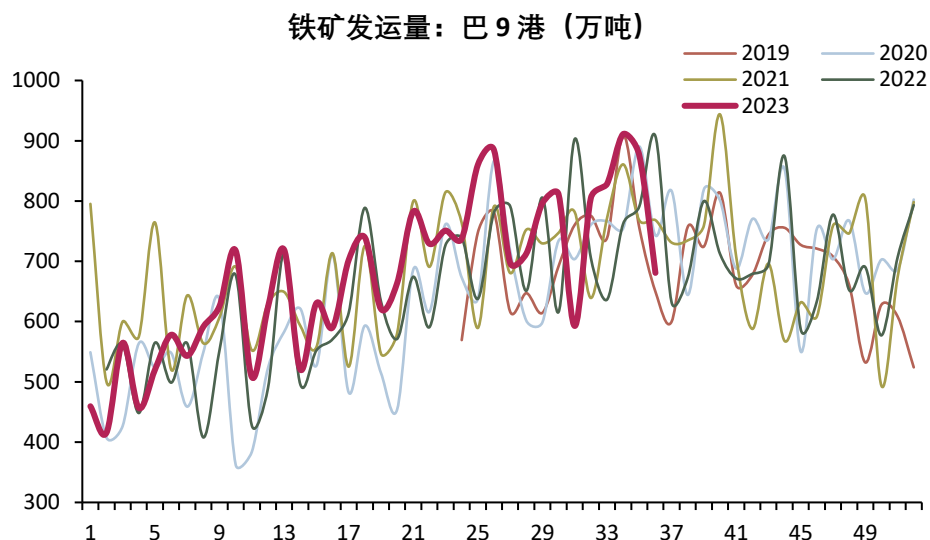


铁矿发运量：澳 10 港（万吨）

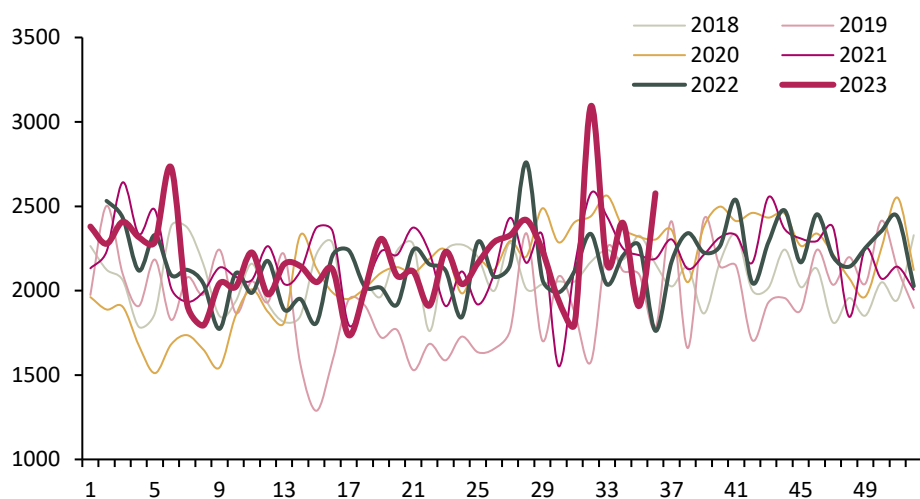


铁矿发运量：澳 10 港：至中国（万吨）

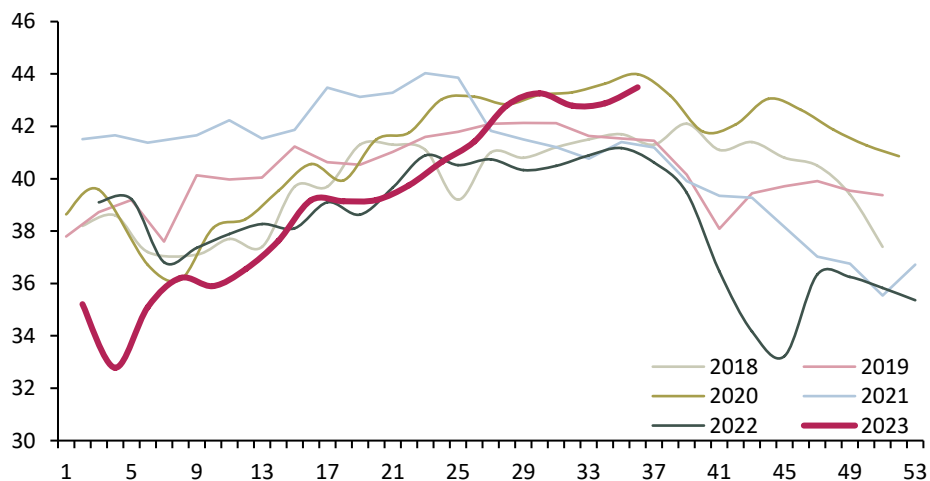




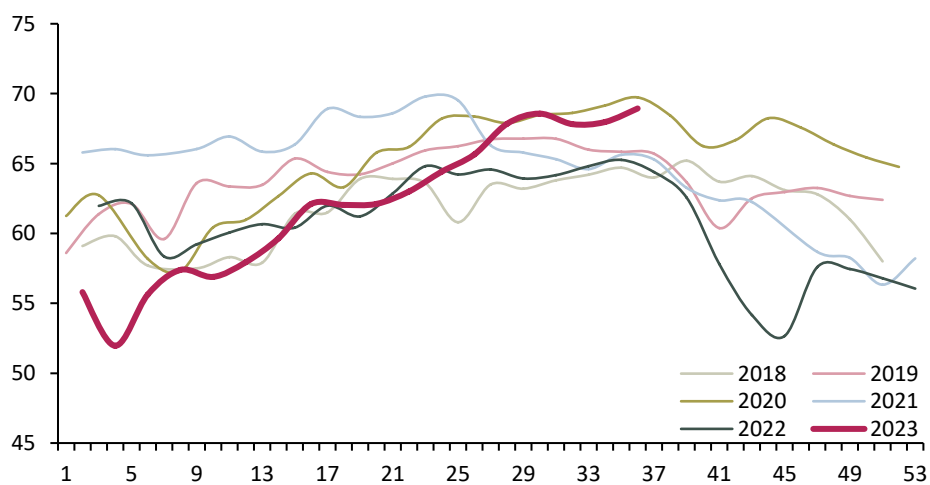
铁矿到港量：26 港（万吨）



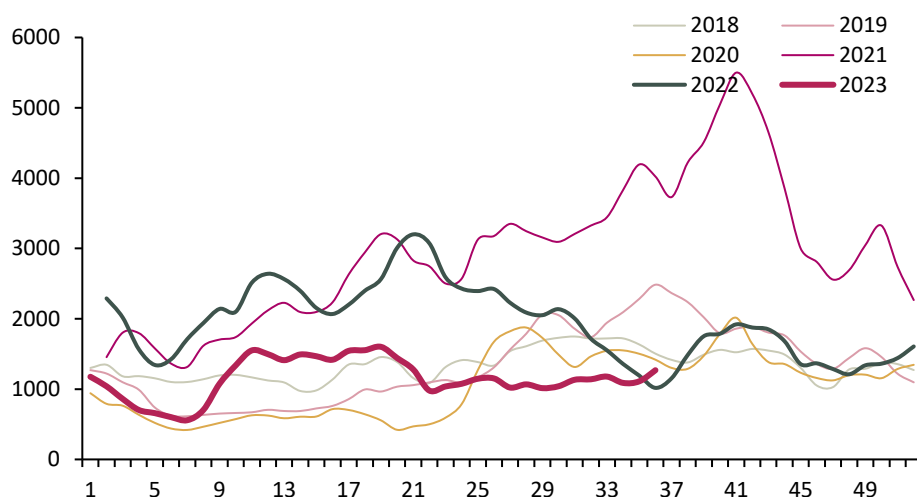
全国 266 座矿山产量（万吨）



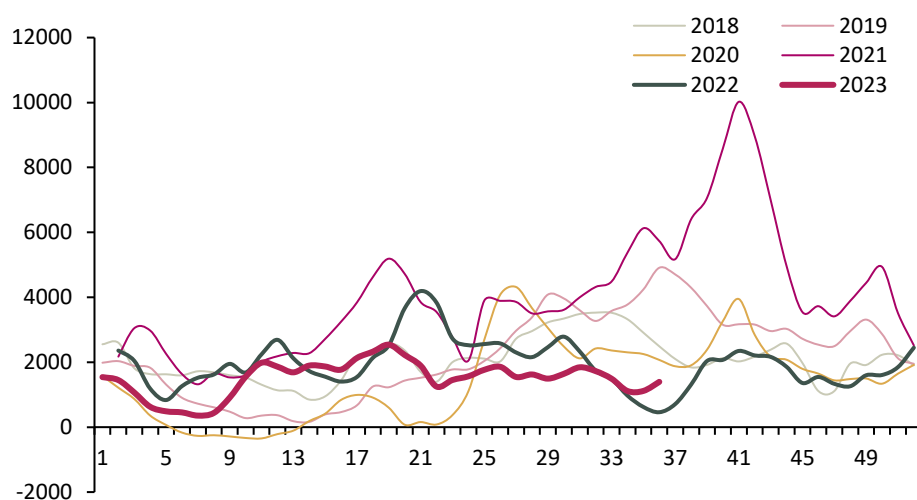
全国266座矿山产能利用率（%）



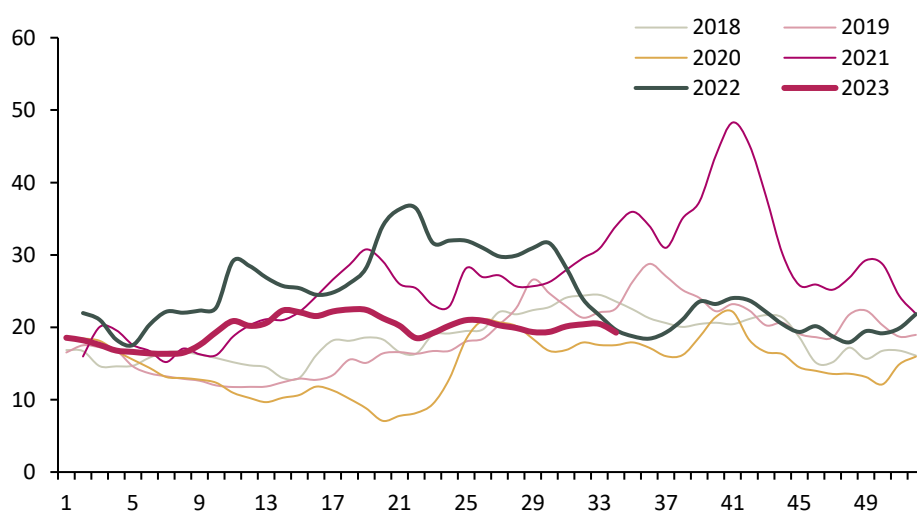
BDI 指数



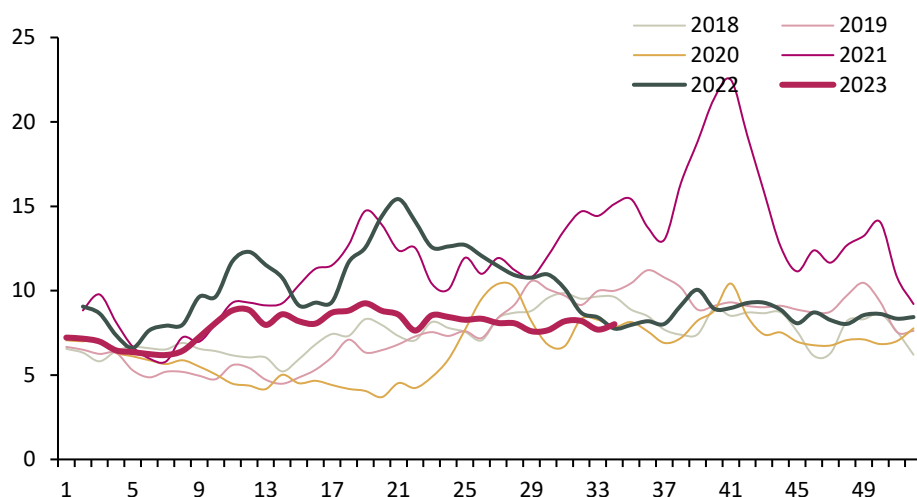
BCI 指数



铁矿运价 (美元/吨)：巴西图巴朗-青岛

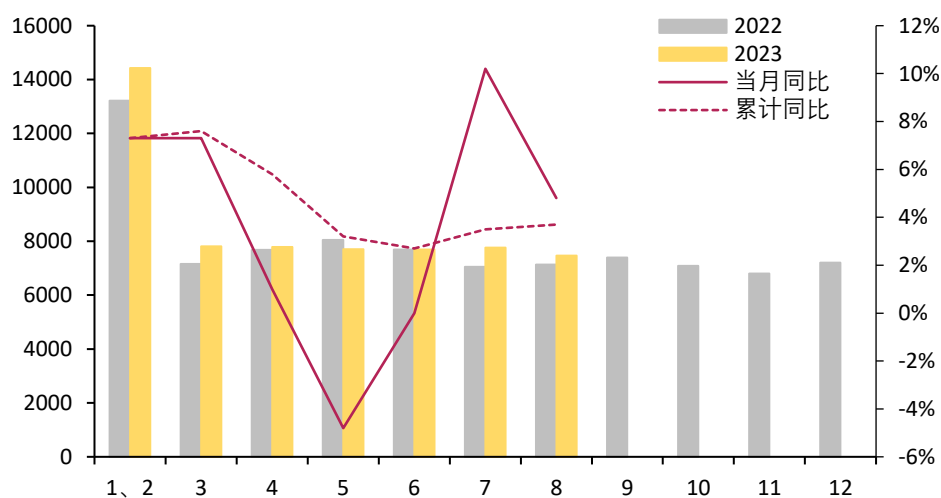


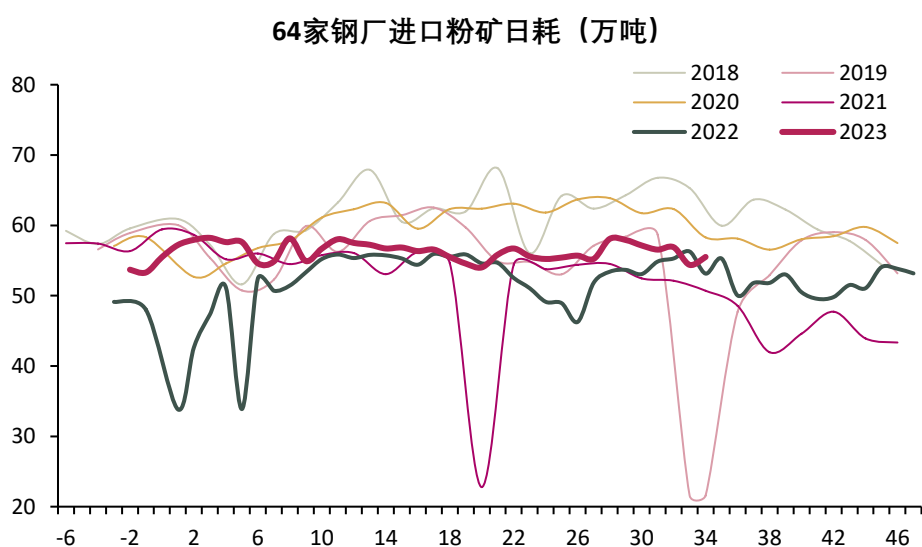
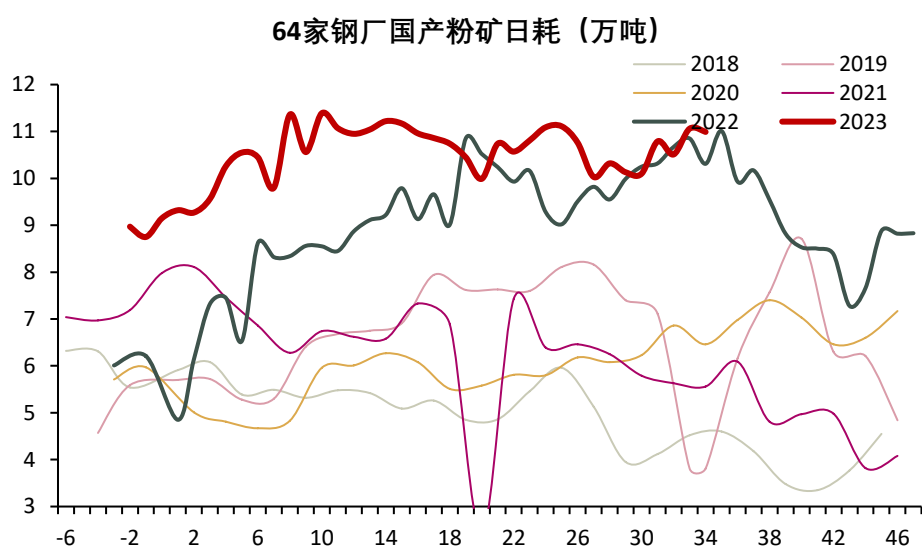
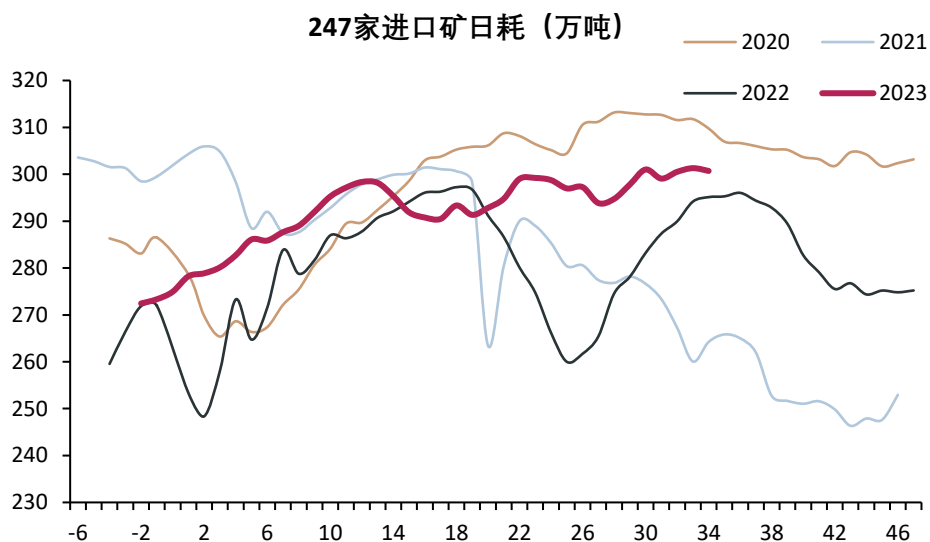
铁矿运价（美元/吨）：西澳-青岛



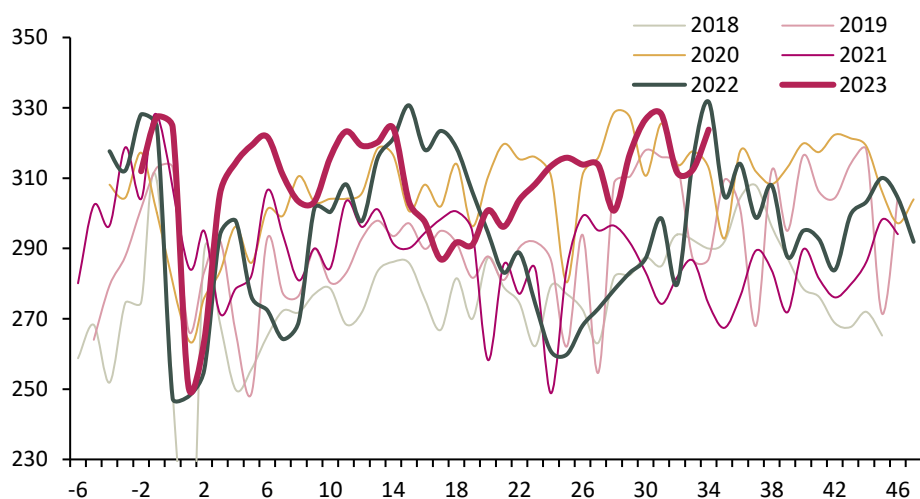
2. 需求

统计局全国生铁产量（万吨）

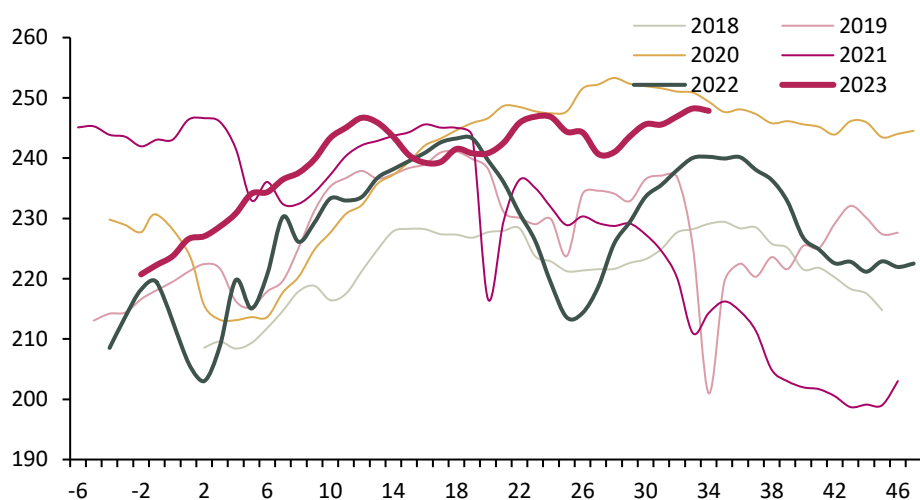




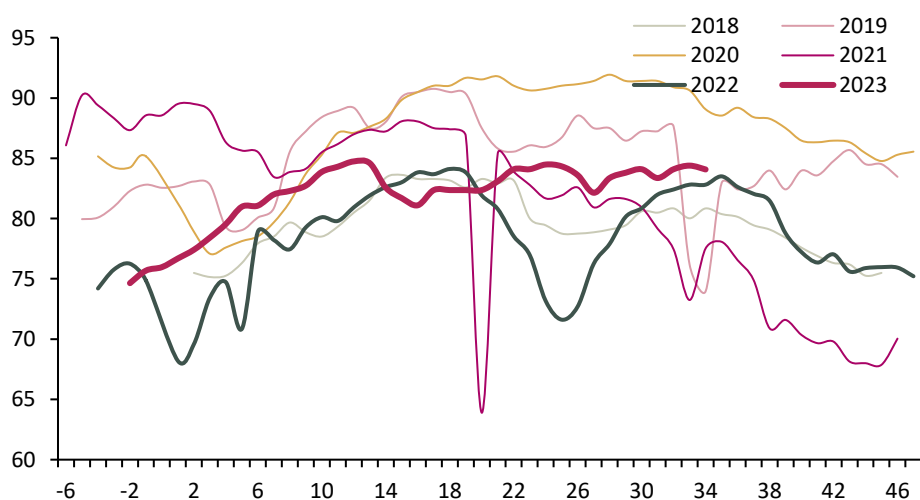
45港口疏港量 (万吨)



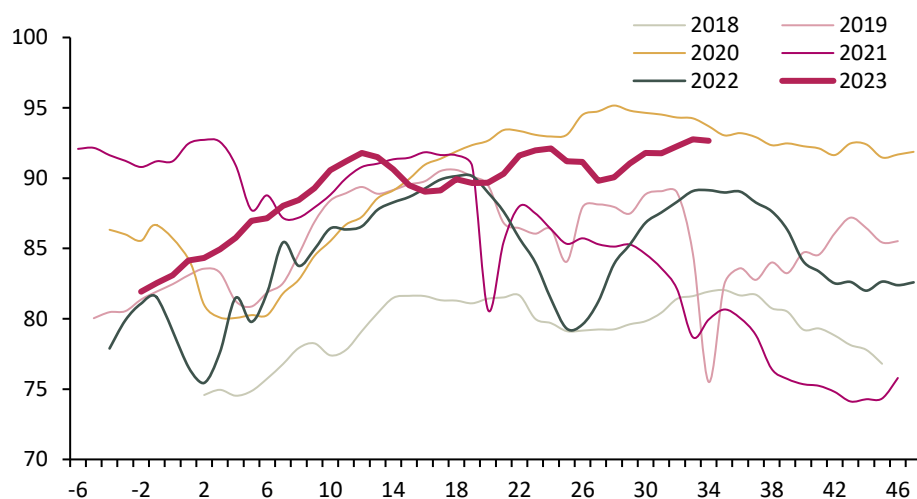
247家钢厂铁水产量 (万吨)



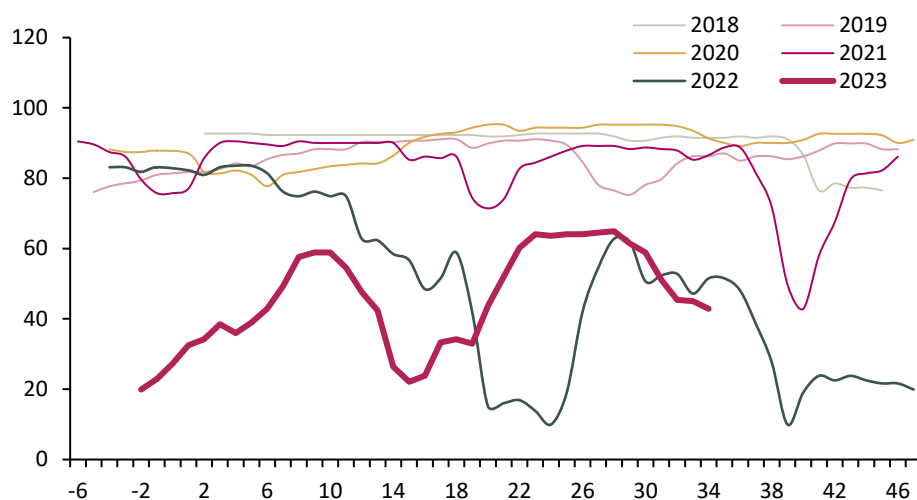
247家钢厂高炉开工率 (%)



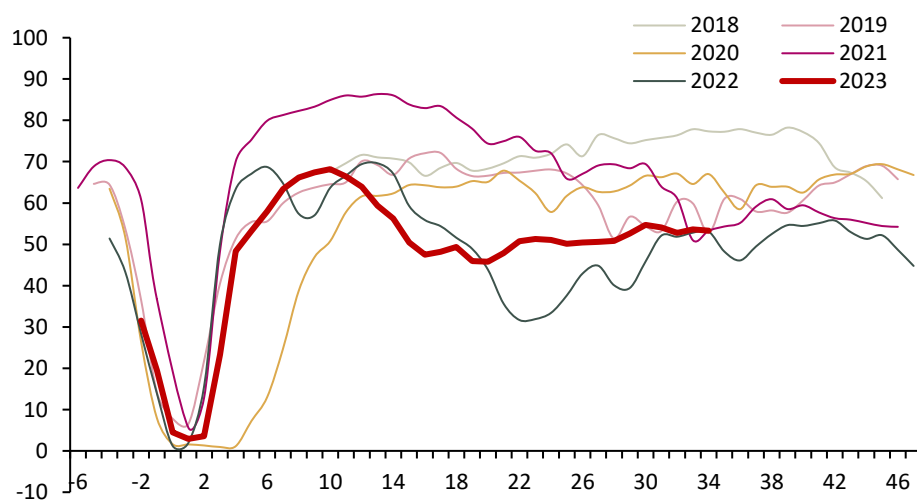
247家高炉产能利用率 (%)



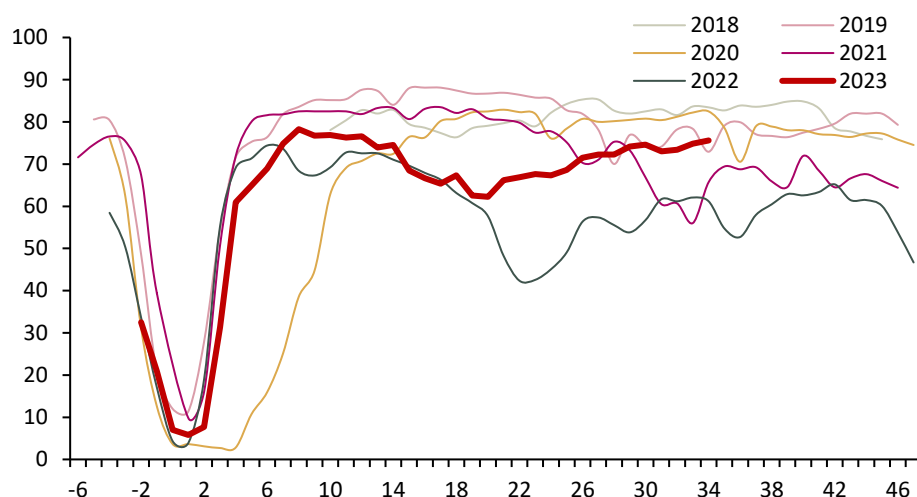
247家钢厂盈利率 (%)



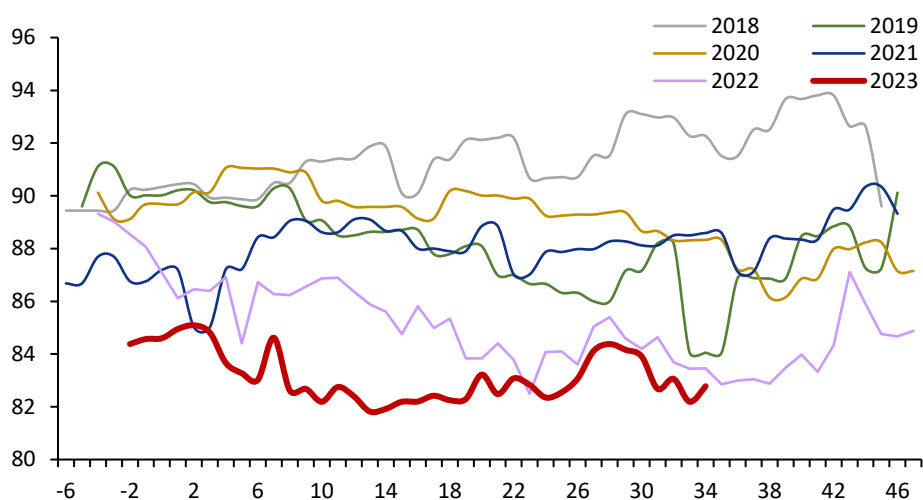
电炉产能利用率 (%)：农历对齐



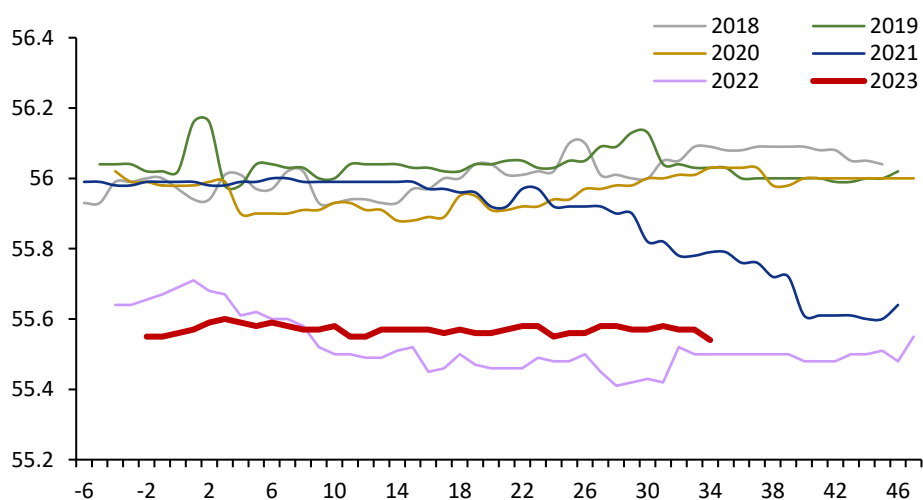
电弧炉开工率 (%)：农历对齐



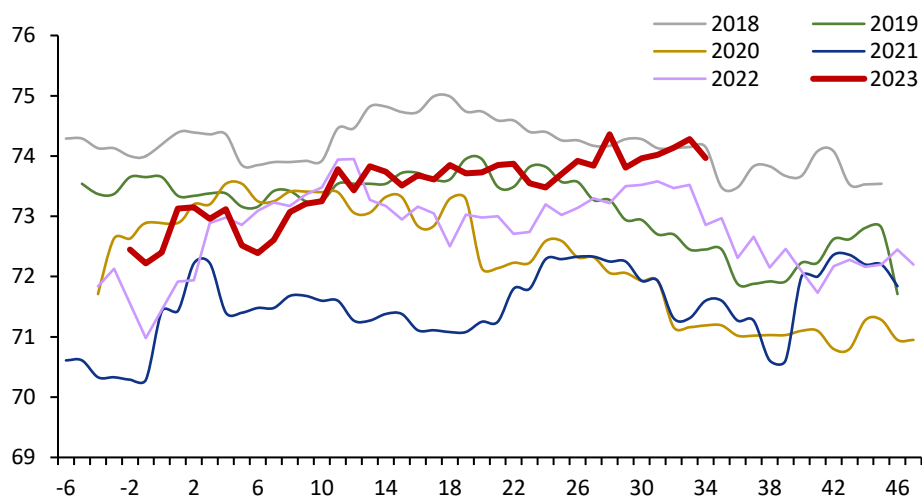
64家钢厂进口矿烧结配比 (%)



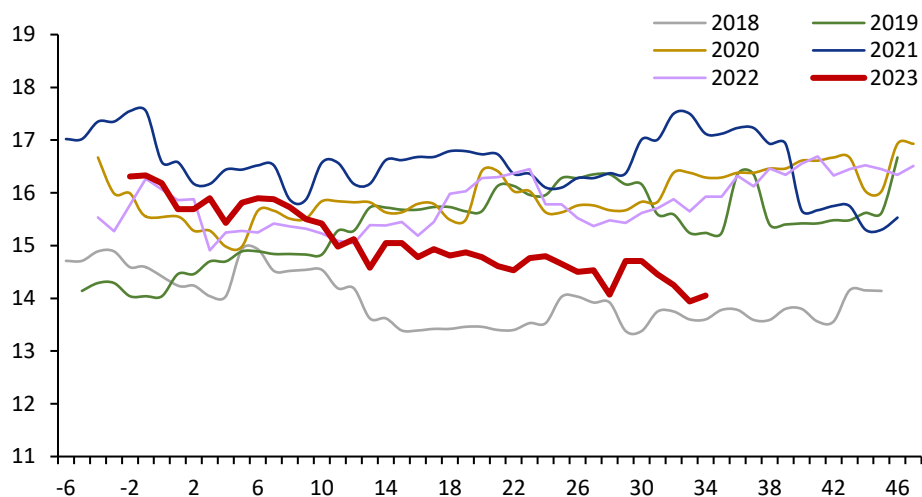
64家钢厂烧结矿入炉品位 (%)



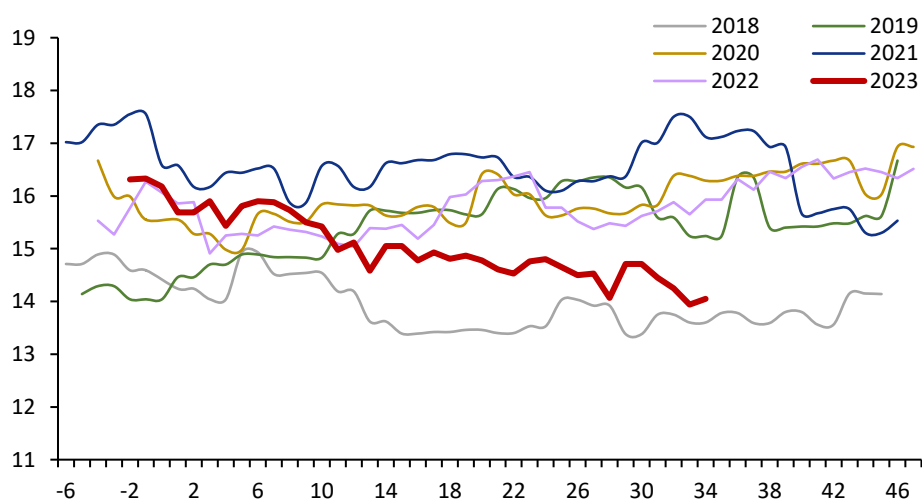
64家钢厂烧结矿入炉配比 (%)



64家钢厂块矿入炉比 (%)

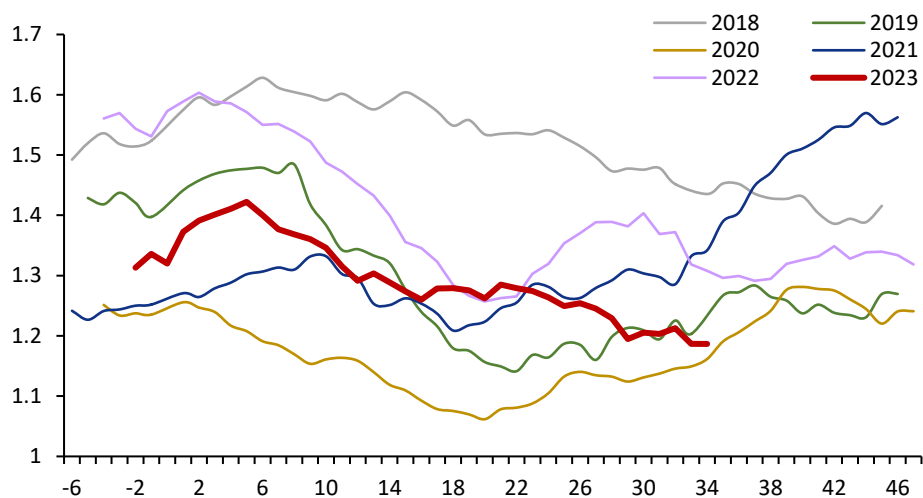


64家钢厂球团矿入炉配比 (%)

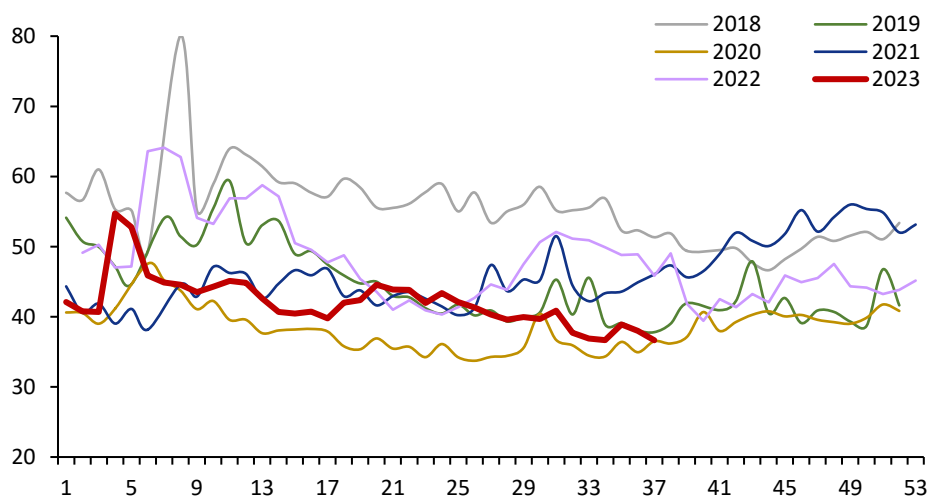


3. 库存

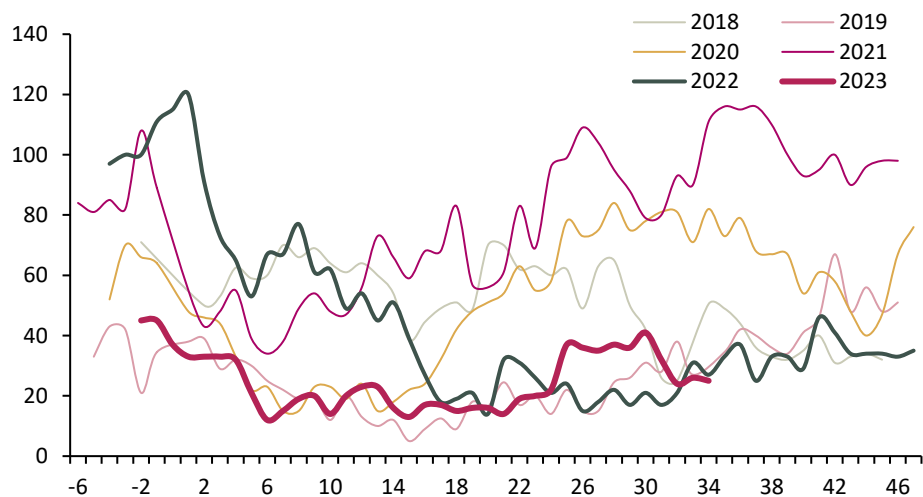
全国45港口铁矿总库存 (亿吨)



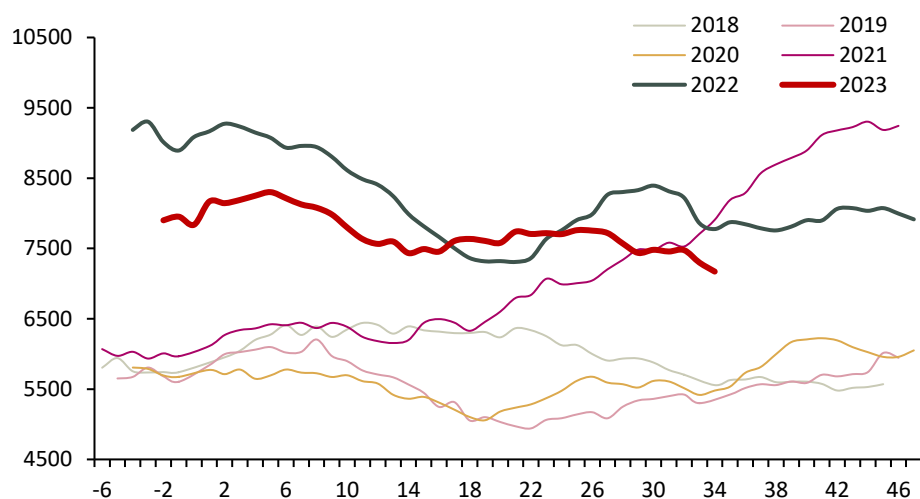
全国45港铁矿库存天数



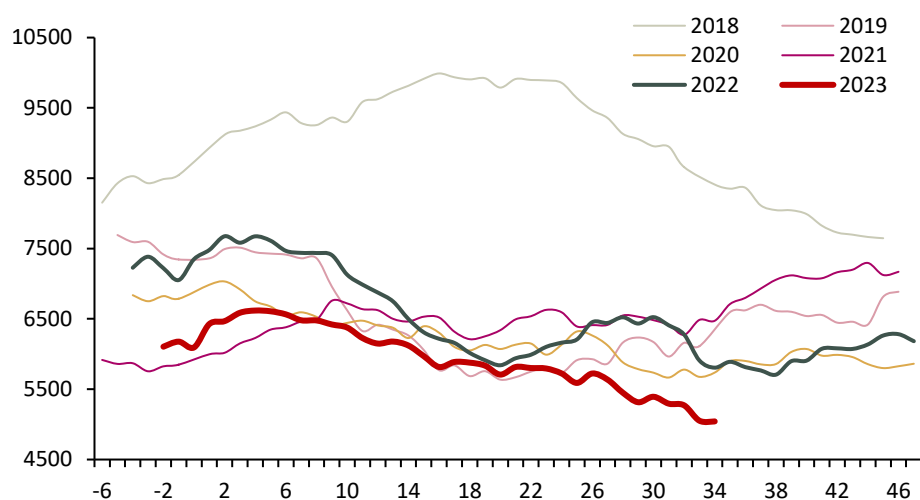
全国45港铁矿压港天数



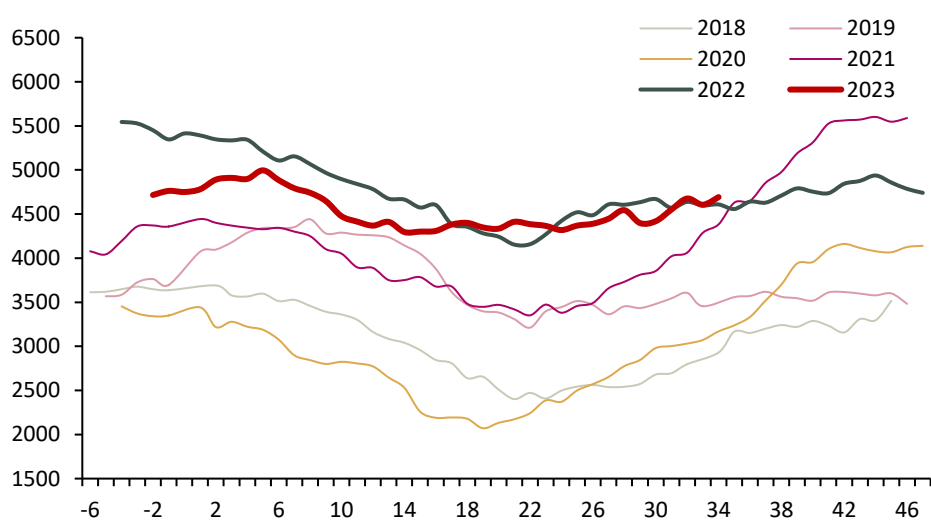
全国45港贸易商库存 (万吨)



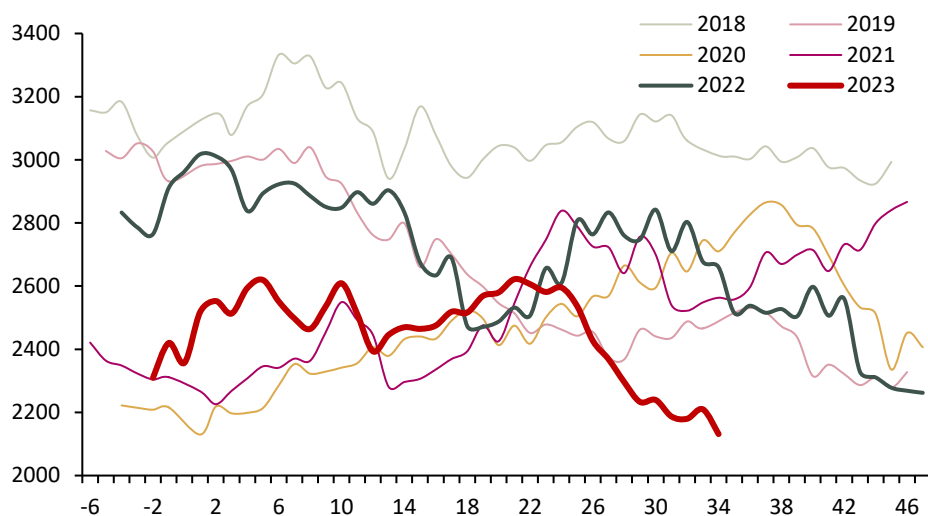
全国45港澳洲矿库存 (万吨)



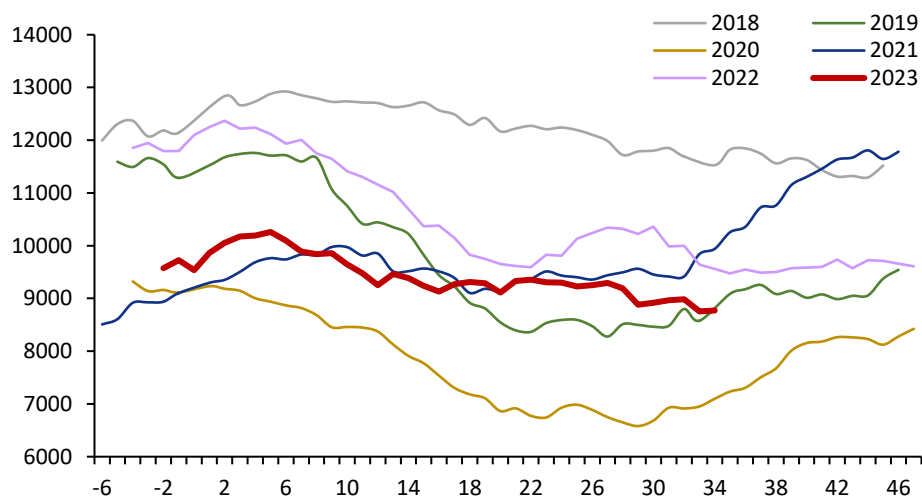
全国45港巴西矿库存 (万吨)



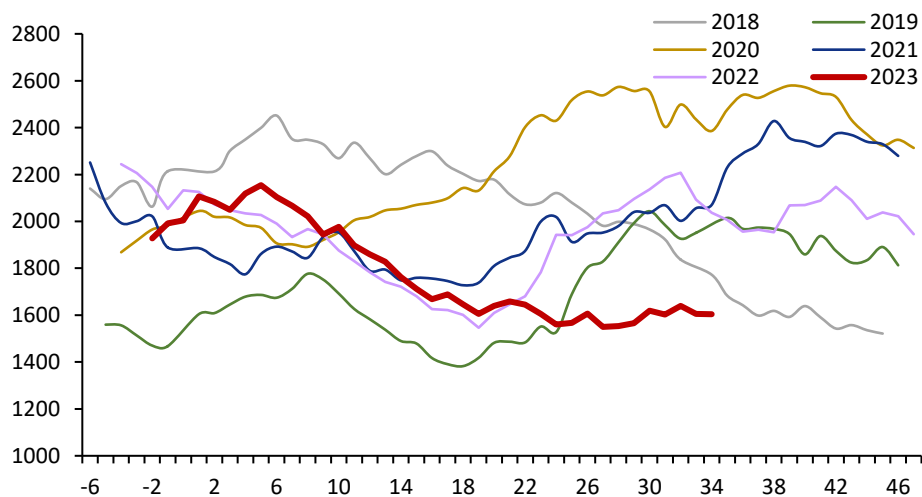
全国45港非澳巴矿库存（万吨）



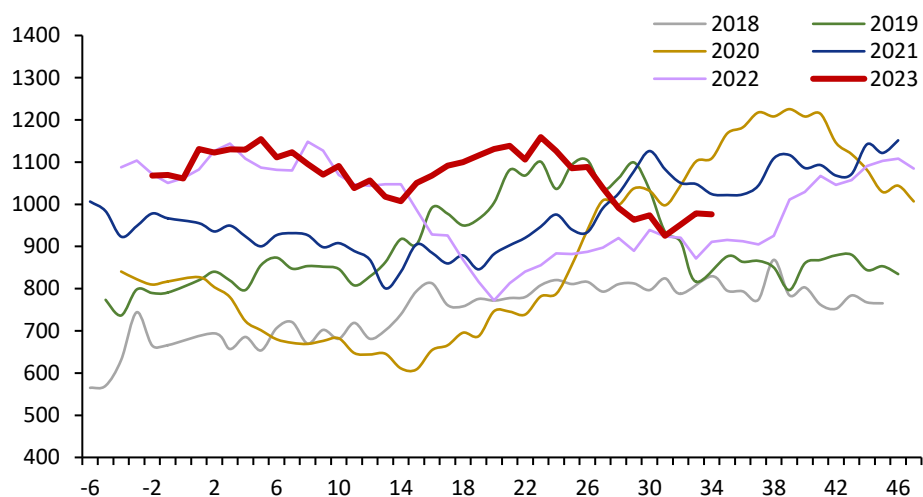
全国45港粗粉库存（万吨）



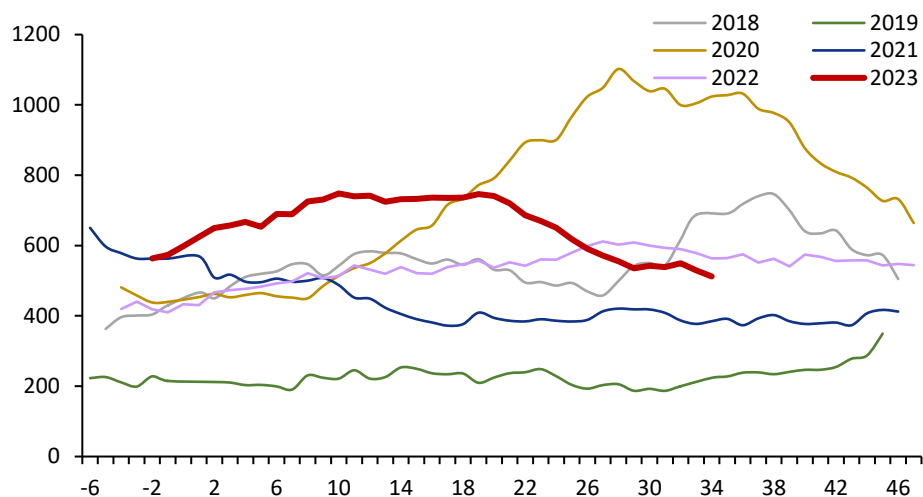
全国45港块矿库存（万吨）



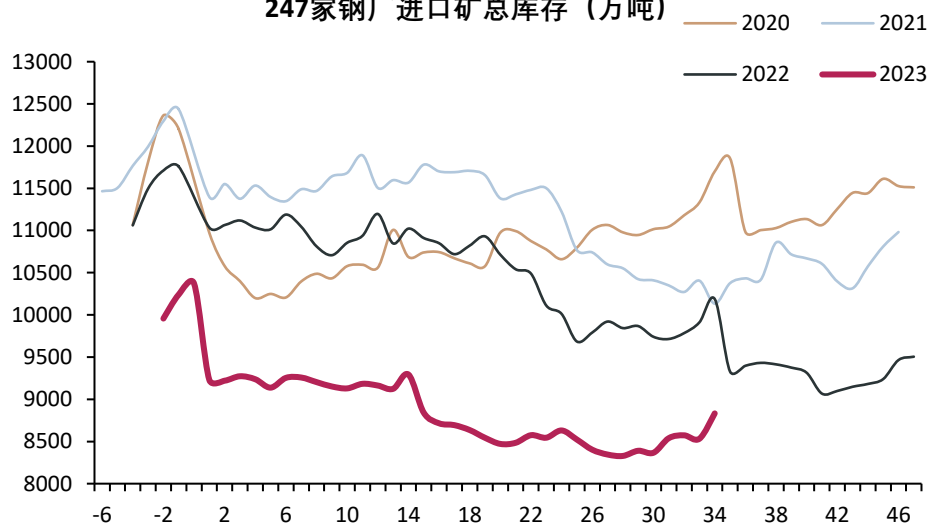
全国45港铁精粉库存（万吨）



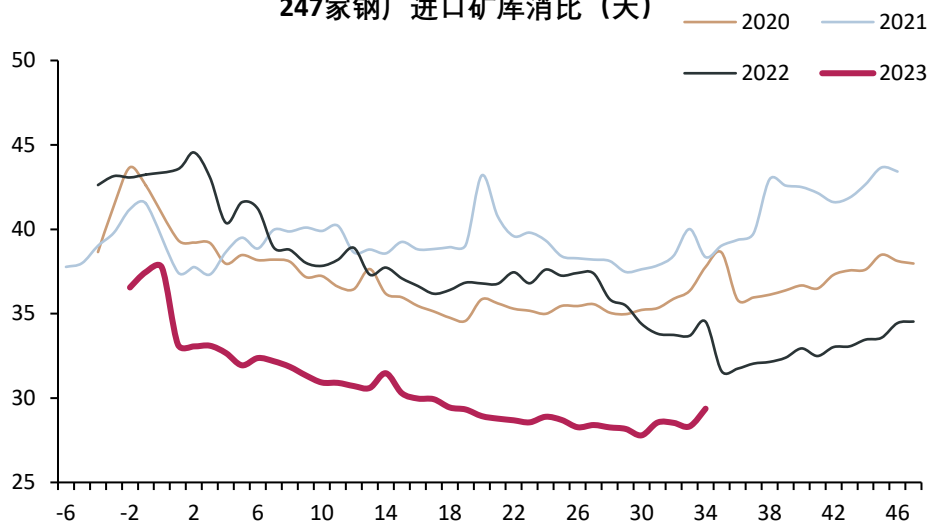
全国45港球团矿库存（万吨）



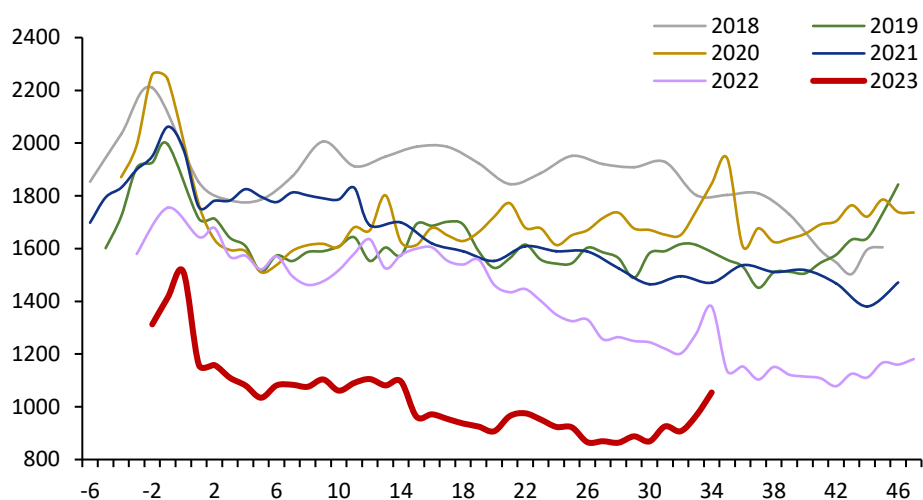
247家钢厂进口矿总库存（万吨）



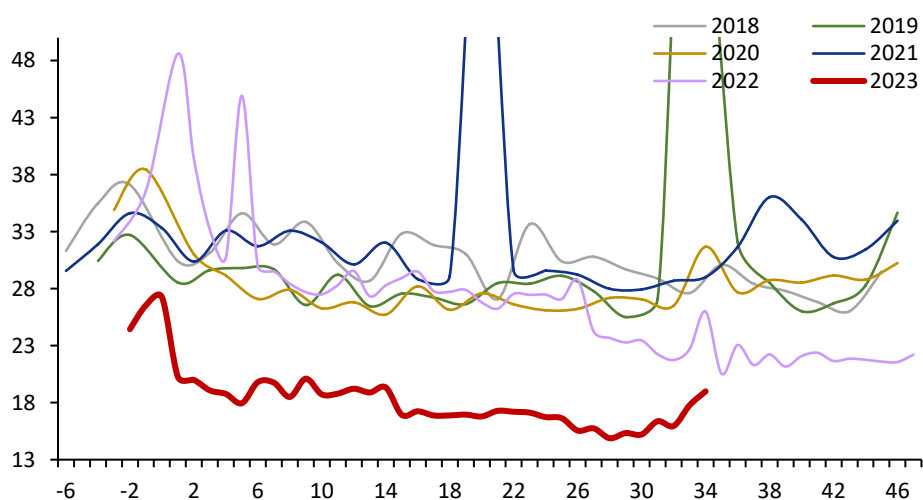
247家钢厂进口矿库消比（天）



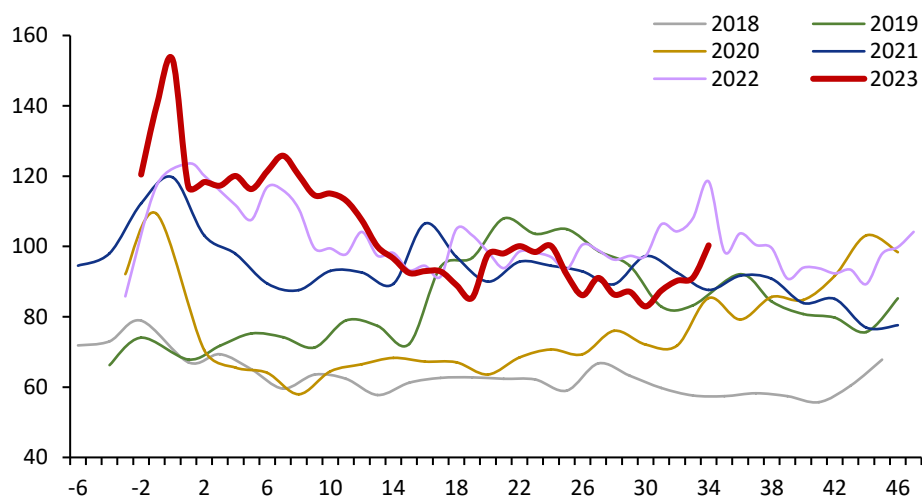
64家钢厂进口粉矿库存（万吨）



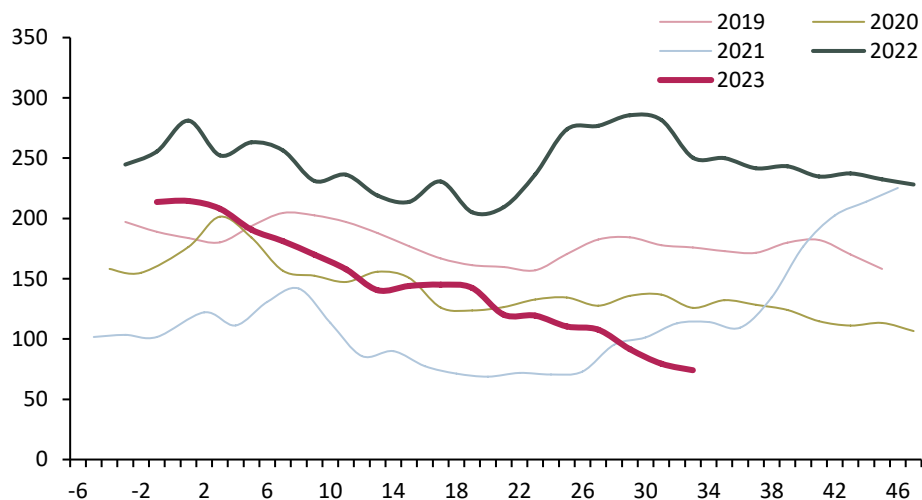
64家钢厂进口粉矿库销比



64家钢厂国产粉矿库存 (万吨)

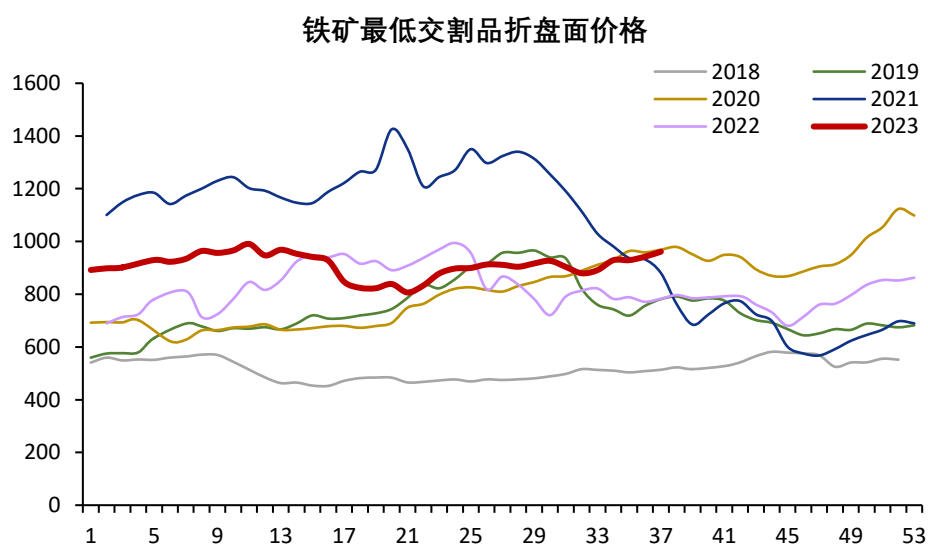
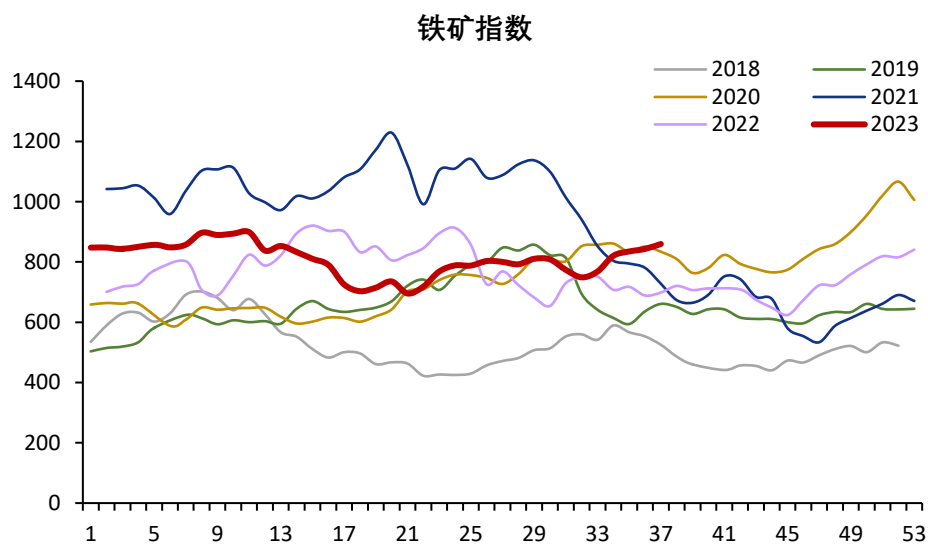


全国266座矿山铁精矿库存 (万吨)

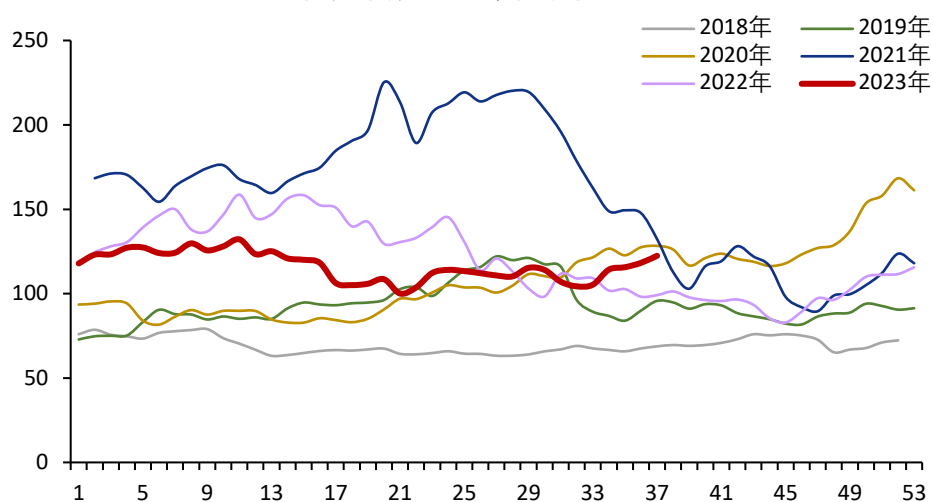


二、 价格与价差

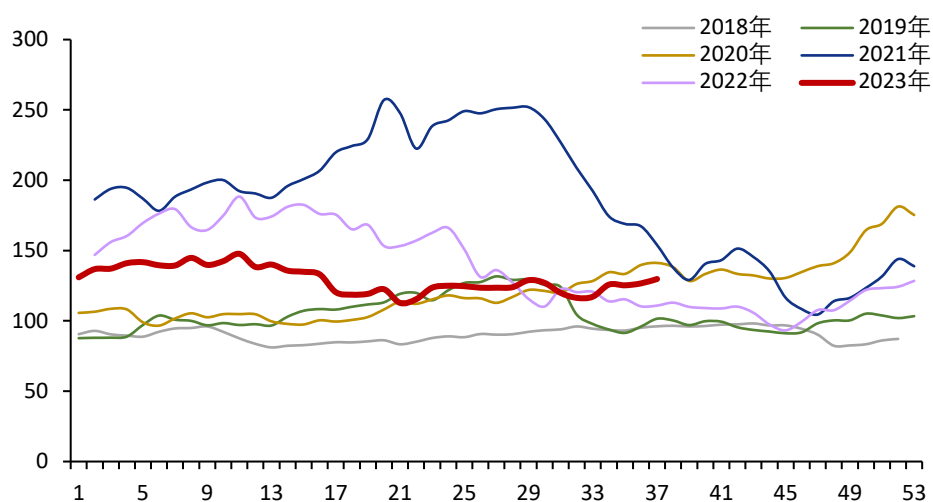
1. 价格



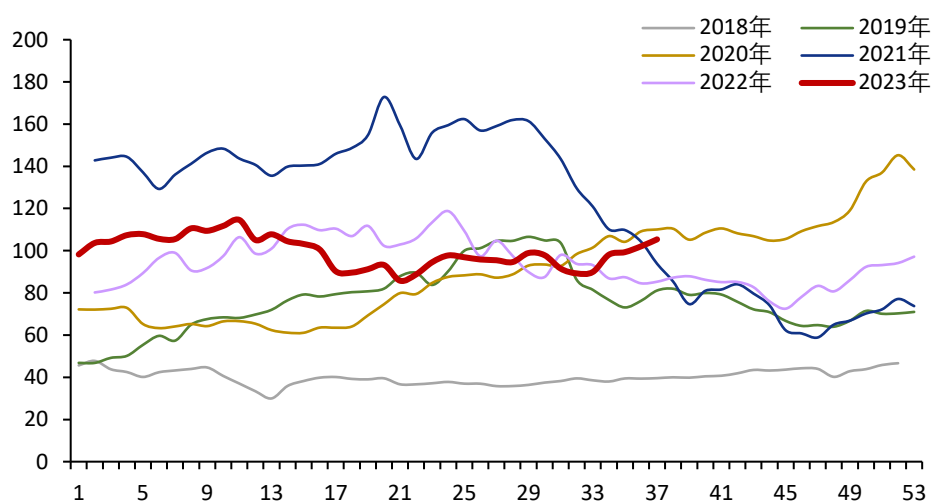
普氏指数62% (美元/干吨)



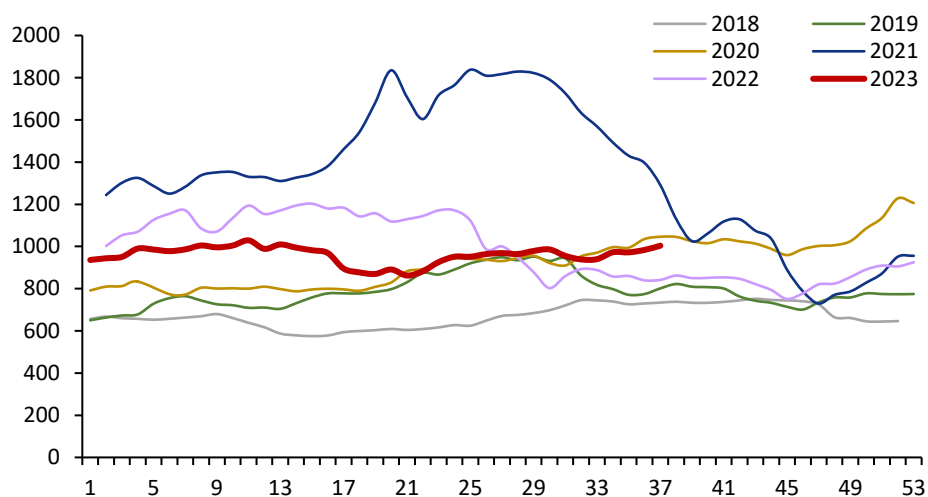
普氏指数65% (美元/干吨)



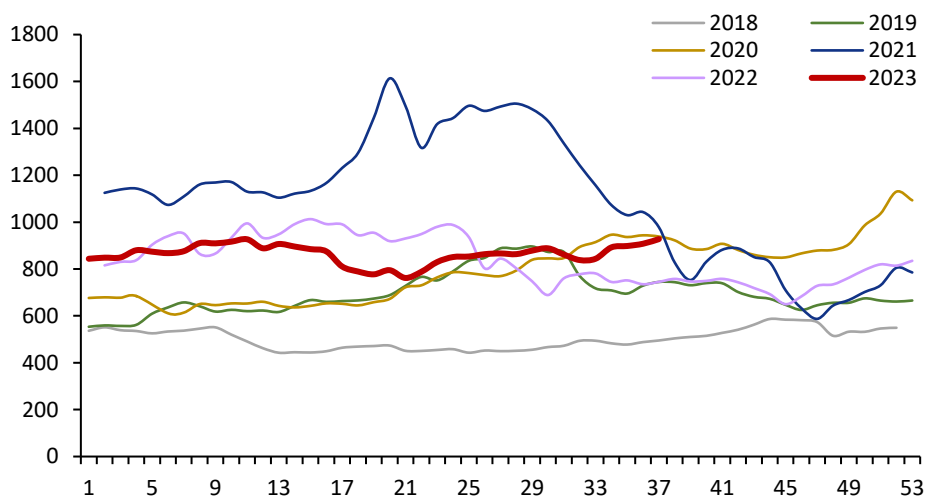
58%普氏指数 (美元/干吨)



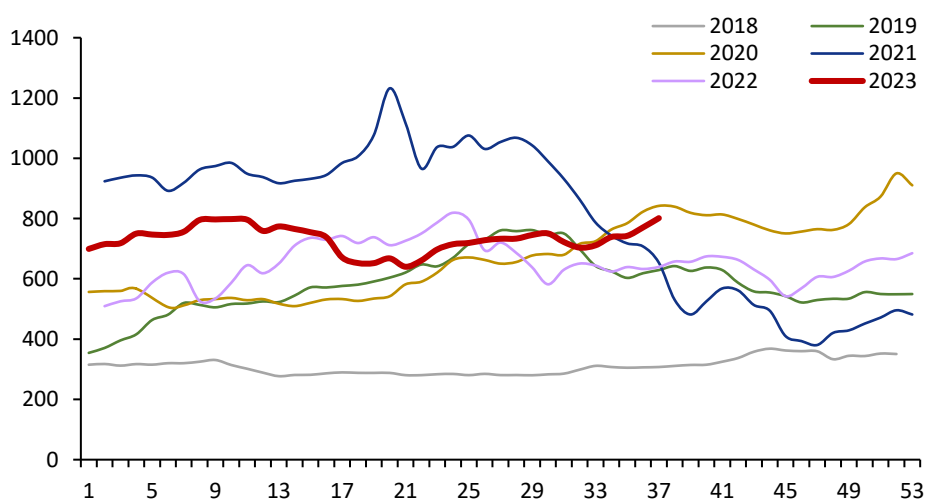
青岛港 65% 卡粉 (元/湿吨)



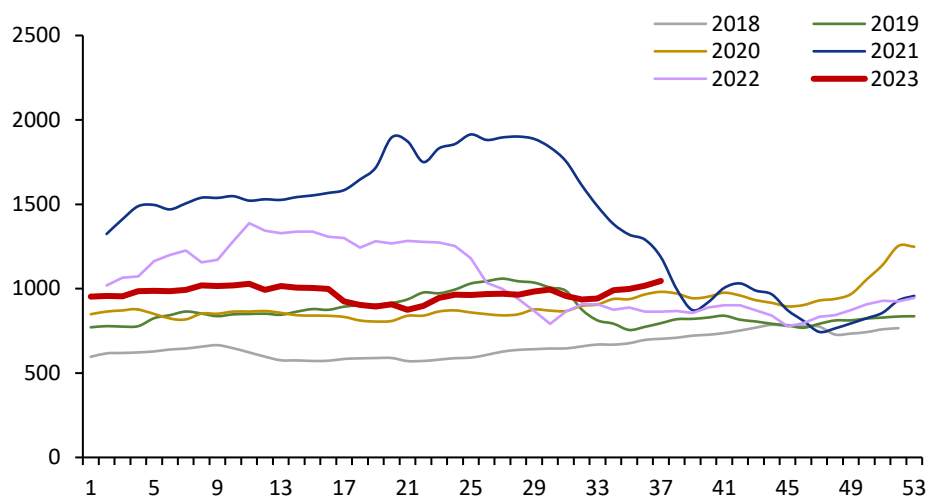
青岛港 61.5% PB粉 (元/湿吨)



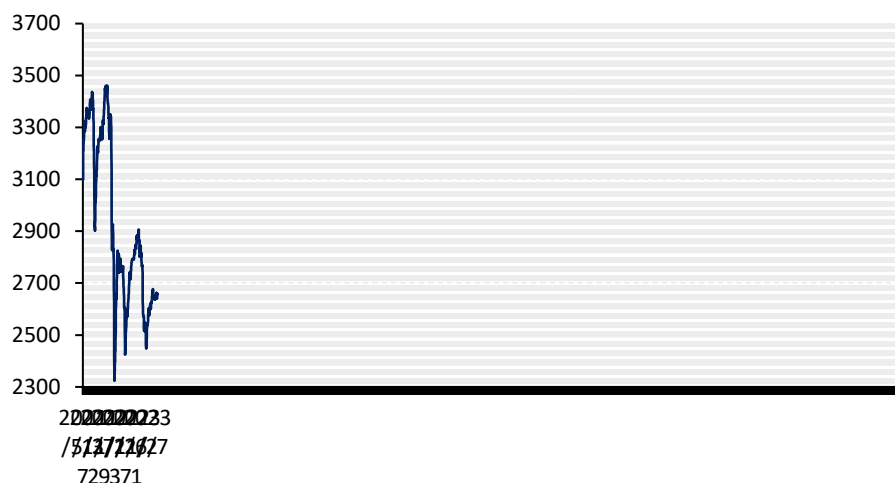
青岛港 56.5% 超特粉 (元/湿吨)



青岛港 62.5% PB块 (元/湿吨)

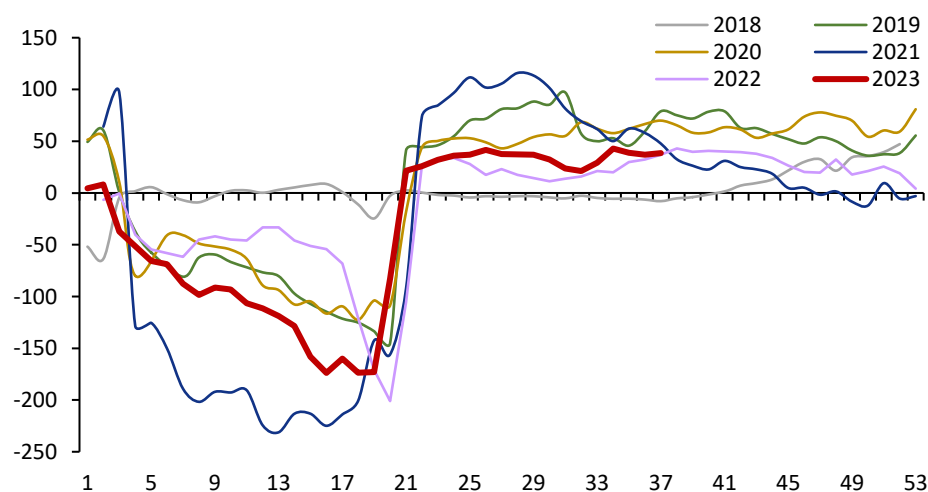


富宝废钢全国价格指数

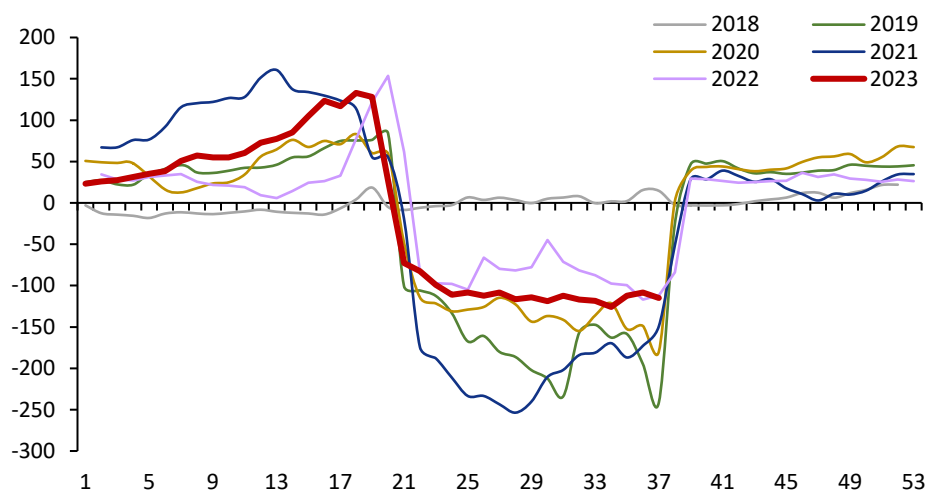


2. 价差

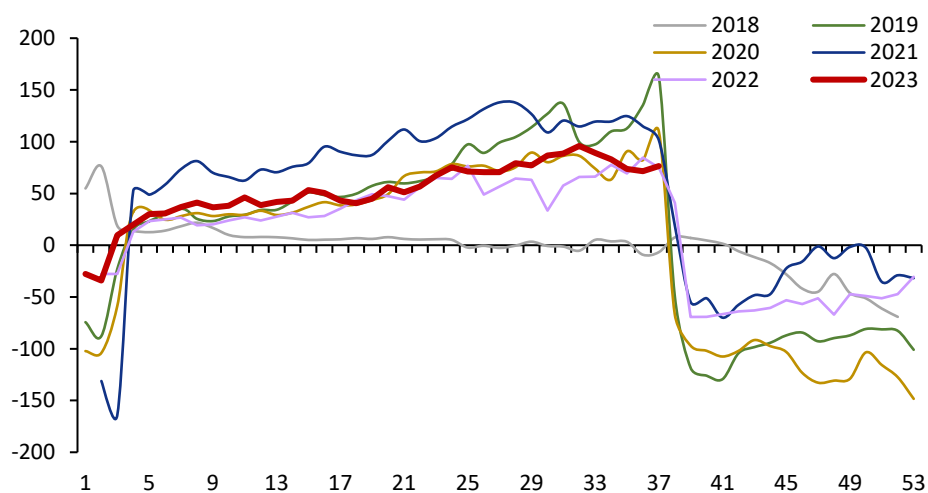
铁矿1-5价差



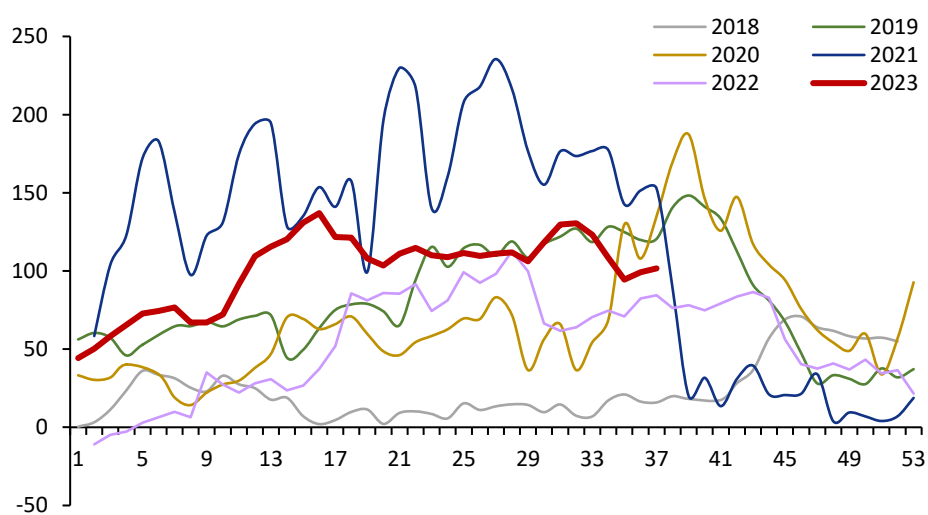
铁矿5-9价差



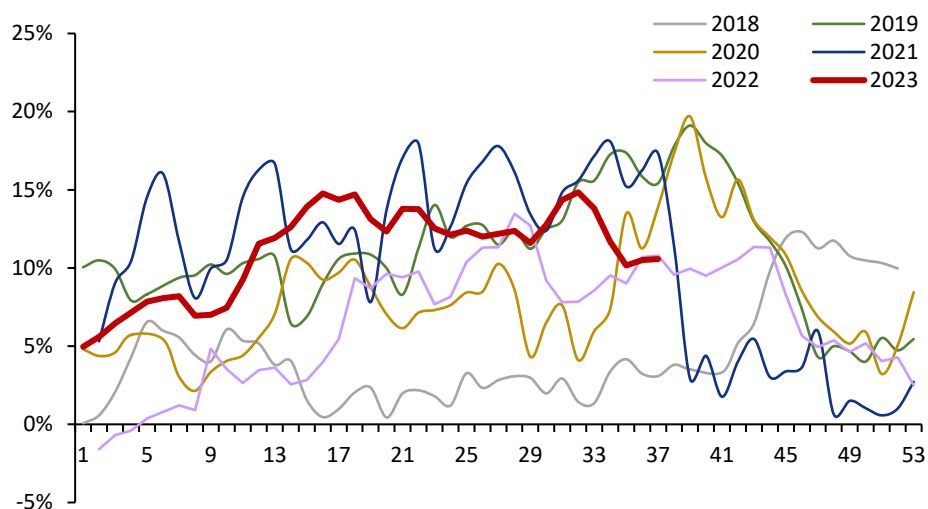
铁矿9-1价差



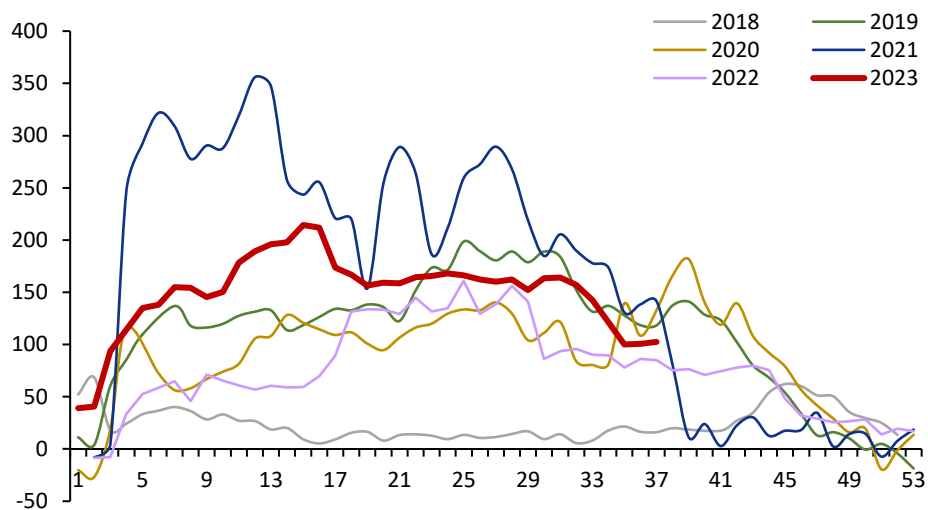
铁矿指数基差



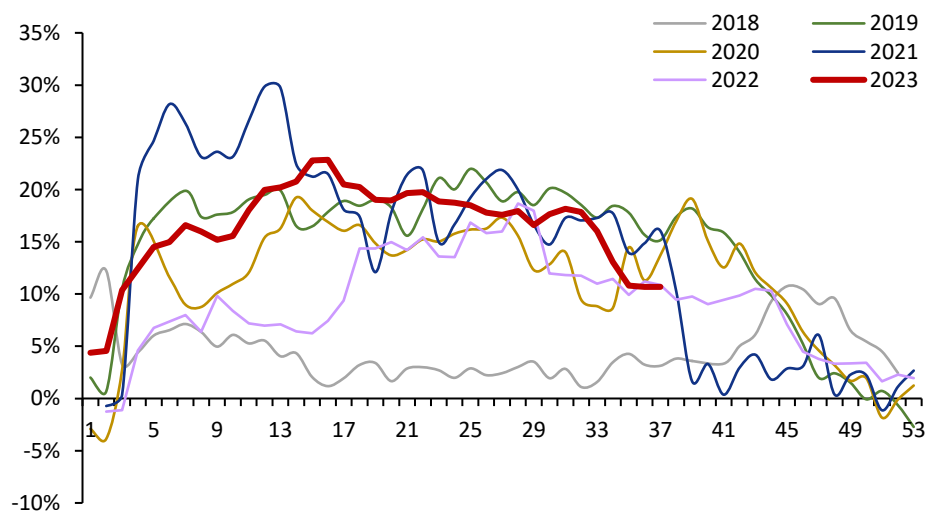
铁矿指数基差率



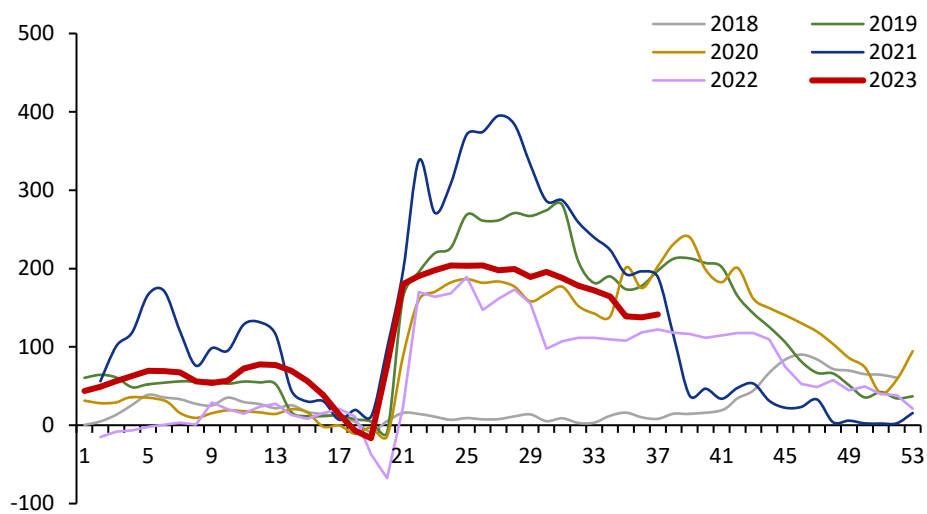
铁矿01合约基差



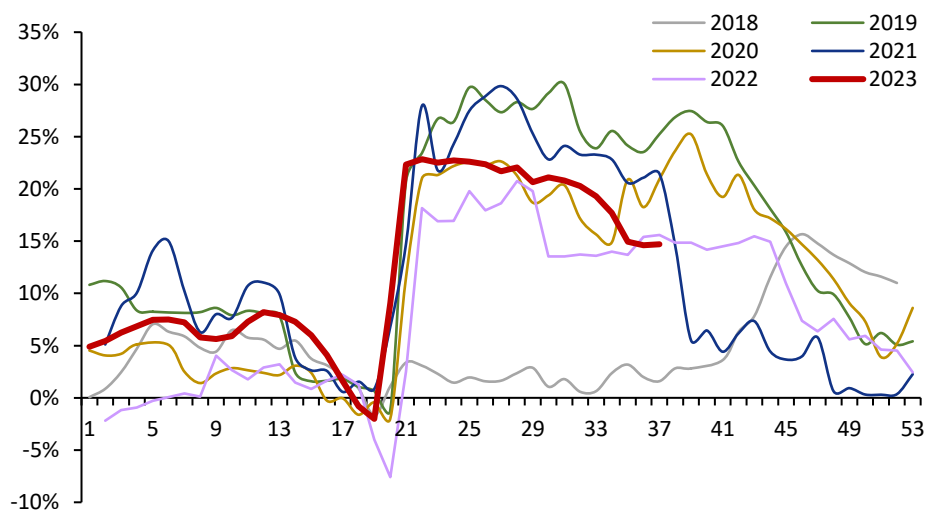
铁矿01合约基差率



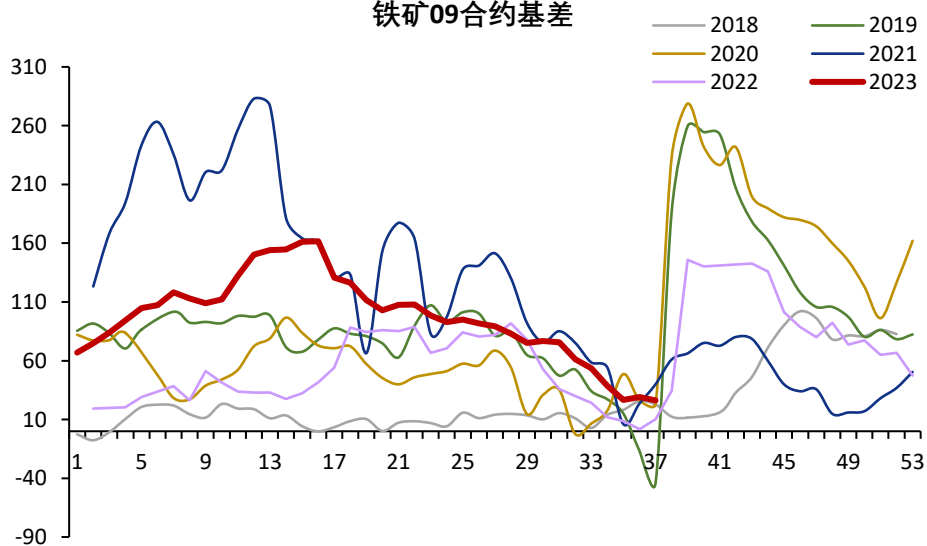
铁矿05合约基差



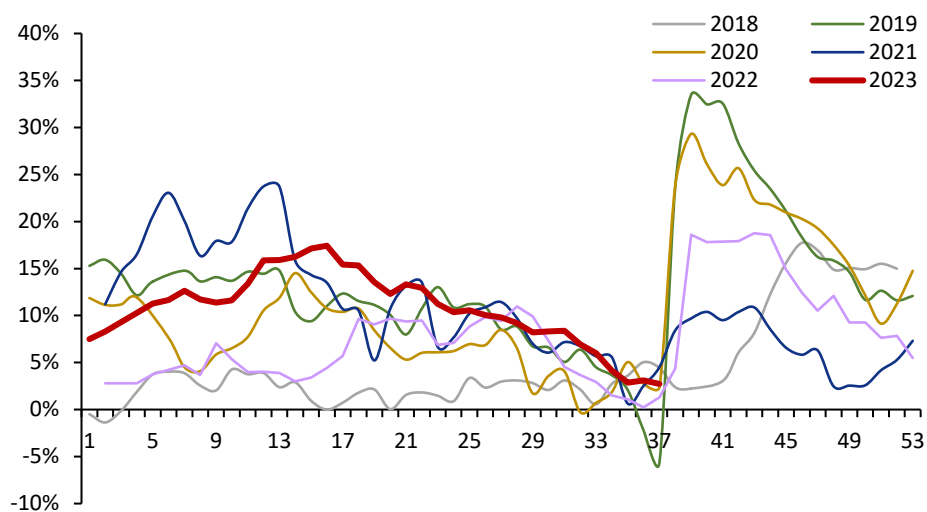
铁矿05合约基差率



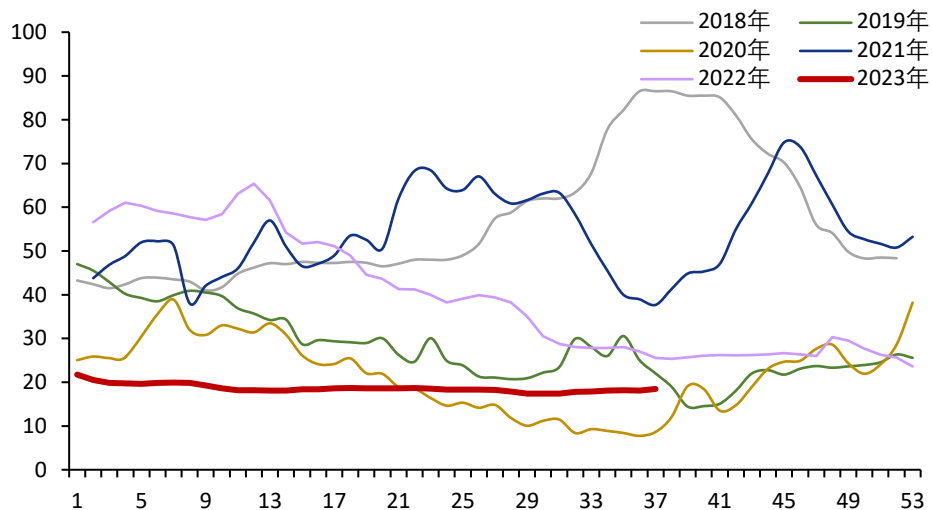
铁矿09合约基差



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)

