

2024年6月6日



供需宽松预期支撑

铁矿或宽幅震荡

核心观点及策略

- 需求端：5月全国钢厂盈利状态好转，高炉复产总体良好，随着终端需求淡季临近，高炉铁水产量中旬见顶。5月样本钢厂铁水产量总量7312万吨，环比增加500万吨。由于下游建材需求将进入淡季，叠加国务院钢铁产能产量调控政策偏空，预计6月铁矿需求整体偏弱。
- 供应端：5月全球铁矿石发运季节性回升，总发运量预计为13870万吨，月环比+1208万吨，同比去年同期增加861万吨，处于近三年同期偏高位置。根据往期发运规律，6月全球发运季末冲量，预计发运和到港总量将继续增加。
- 未来一个月，铁矿石供应偏宽松，海外发运季末冲量，到港预计增加，港口库存或延续增势。下游终端进入淡季，高炉开工进入调整阶段，铁水产量或震荡下行，叠加政策端钢材产能产量存在制约，需求预期走弱。宏观面，7月三中全会召开在即，政策预期有支撑。铁矿维持宽幅震荡走势，参考区间750-930元/吨。
- 策略建议：波段思路
- 风险因素：房地产复苏情况，钢厂限产超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

目录

一、行情回顾	4
二、基本面分析	5
1、国务院明确粗钢产量调控，市场预期转弱.....	5
2、供给：海外铁矿石发运旺季回升.....	6
3、铁矿石港口库存.....	8
4、钢厂库存情况.....	9
5、国内矿山生产情况.....	10
6、海运费情况.....	11
三、行情展望	11

图表目录

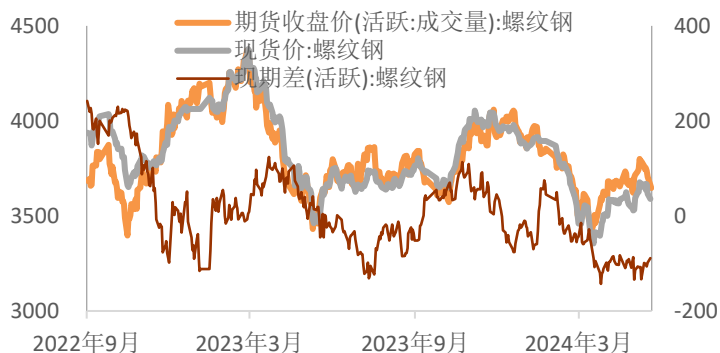
图表 1 螺纹期货及基差走势.....	4
图表 2 铁矿石基差走势.....	4
图表 3 铁矿石现货价格.....	5
图表 4PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）.....	5
图表 5 全国高炉开工情况.....	6
图表 6 全国钢厂盈利情况.....	6
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量.....	6
图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量.....	6
图表 9 铁矿石：澳洲和巴西发货量.....	7
图表 10 巴西铁矿石发运量.....	7
图表 11 澳洲铁矿石公司发运量.....	7
图表 12 澳洲铁矿石发运总量.....	7
图表 13 铁矿石到港量北方 6 港.....	7
图表 14 港口库存 45 港：贸易矿.....	7
图表 15 铁矿石 45 港总库存.....	8
图表 16 日均疏港量：铁矿石.....	8
图表 17 港口库存 45 港：铁矿类型.....	8
图表 18 45 港：在港船舶数总计.....	8
图表 19 钢厂铁矿石库存.....	9
图表 20 钢厂铁矿：总日耗.....	9
图表 21 日均生铁产量：全国：当周值.....	9
图表 22 全国电炉运行情况.....	9
图表 23 国内钢厂进口矿：烧结粉矿：配比.....	10
图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数.....	10
图表 25 国内矿山铁矿石产量.....	10
图表 26 河北矿山铁矿石产量.....	10
图表 27 铁矿石国际运价：西澳-青岛（海岬型）.....	11
图表 28 铁矿石国际运价：图巴朗-青岛（海岬型）.....	11

一、行情回顾

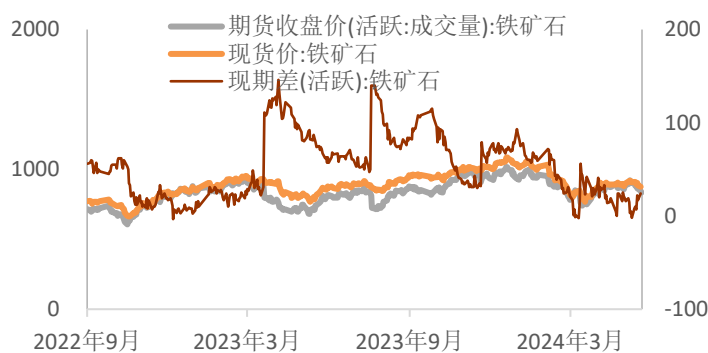
5 月铁矿石期货宽幅震荡，基本面边际转弱，重心小幅下行。上月下游需求改善的节奏受限，钢厂高炉开工先增后减，铁水产量反弹后回落，供应端，海外发运 5 月发运季节性回升，到港增加，港口库存继续增加。宏观面，5 月 17 日房地产政策四支箭齐发，包括首套首付比例降至历史新低，取消商品房贷款利率下限，下调住房公积金利率，央行设立 3000 亿元保障性住房再贷款，支持地方国企以合理价格收购已建成未出售商品房等。多地火速跟进落实楼市新政，上海、广州和深圳等一线城市也先后出台楼市调控政策。月内，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，方案提到，加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024 年继续实施粗钢产量调控。海外方面，力拓（Rio Tinto）13 日表示，西澳铁矿石业务的一列铁矿石列车脱轨，但没有人在事故中受伤。一位发言人通过电子邮件告诉路透社：“力拓确认，在周一午夜后不久，距离卡拉萨（Karratha）约 80 公里处发生了一起铁路事故。”力拓脱轨事故短暂影响了市场的情绪，由于实质性影响不大，事故很快被市场消化。宏观房地产政策超预期，产业政策推出，政策密集出台对盘面干扰加大，铁矿隐含波动率震荡反弹。

5 月铁矿石现货市场震荡运行，先涨后跌，远期价格弱于港口现货价格，截至 6 月 4 日，普氏铁矿石价格指数 62 青岛港 106.8 美元/吨，环比下跌 9.95 美元/吨或 8.3%，青岛港 PB 粉价格 833 元/吨，环比下跌 40 元/吨或 4.6%，青岛港超特粉 679 元/吨，环比下跌 42 元/吨或 5.8%，高低品价差基本持平，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 154 元/吨，上涨 2 元/吨。期现方面，5 月基差小幅回落，PB 粉-05 合约基差为 71，月环比-7，进口利润方面，PB 粉等品种即期进口利润有所反弹。

图表 1 螺纹钢期货及基差走势

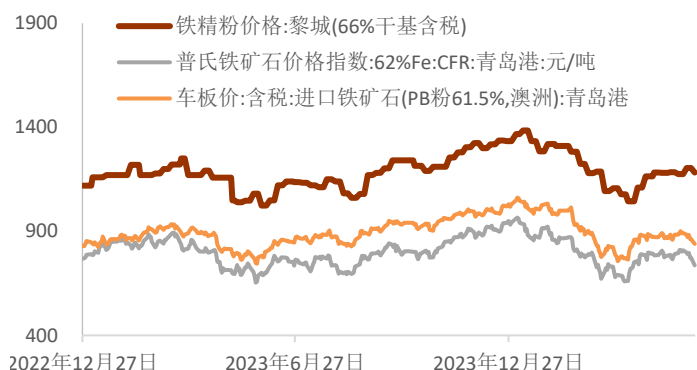


图表 2 铁矿石基差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 铁矿石现货价格



图表 4PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、基本面分析

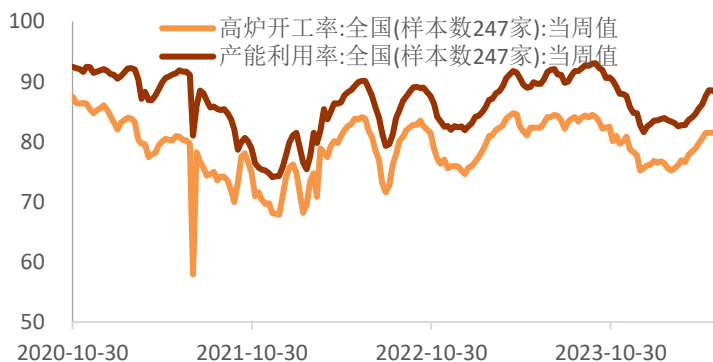
1、国务院明确粗钢产量调控，市场预期转弱

上月国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，其中钢铁行业涉及以下内容：加强钢铁产能产量调控；深入调整钢铁产品结构；大力推进废钢循环利用，支持发展电炉短流程炼钢。到 2025 年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%，废钢利用量达到 3 亿吨。加快钢铁行业节能降碳改造。2024—2025 年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约 2000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 5300 万吨。该方案对铁矿的影响主要体现在需求端，钢铁产能调控直接利空铁矿石需求，铁矿石为高炉炼钢的主要原料，产能约束将抑制铁矿需求。发展电炉短流程炼钢，短流程炼钢的主要原料是废钢，对铁矿需求有间接替代作用。

5 月全国钢厂盈利状态好转，高炉复产总体良好，随着终端需求淡季临近，高炉铁水产量先强后弱，并在中旬见顶。5 月样本钢厂铁水产量总量 7312 万吨，环比增加 500 万吨，日均铁水产量 235.9 万吨/天，环比+8.8 万吨/天，各个地区均有不同程度的增量，特别是华北地区增量最为明显。上月下游需求端冲高回落，地产政策利好，钢材去库延续，钢厂利润转好，导致钢厂复产略超预期。由于下游建材需求将进入淡季，叠加国务院钢铁产能产量调控政策偏空，预计 6 月铁矿需求整体偏弱。

海外方面，由于通胀数据高于预期，美联储年内预期降息次数降至 1 次或 2 次，据 CME 美联储观察，美联储 6 月维持利率不变的概率为 99.8%。世界钢铁协会数据显示，2024 年 4 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.557 亿吨，同比下降 5.0%。根据钢联数据，4 月份全球除中国大陆外样本国家和地区生铁产量为 3588 万吨，环比下降 3.4%，同比增加 0.8%。日均产量 119.59 万吨，环比下降 0.2%，同比增加 0.8%。今年 1-4 月份累计产量约 14376 万吨，累计同比增加 2.9%。主要铁矿石进口国日韩德粗钢产量环比回落。

图表 5 全国高炉开工情况



图表 6 全国钢厂盈利情况

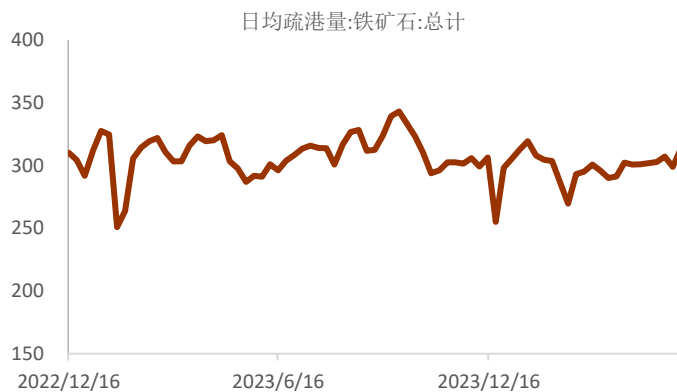


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、供给：海外铁矿石发运旺季回升

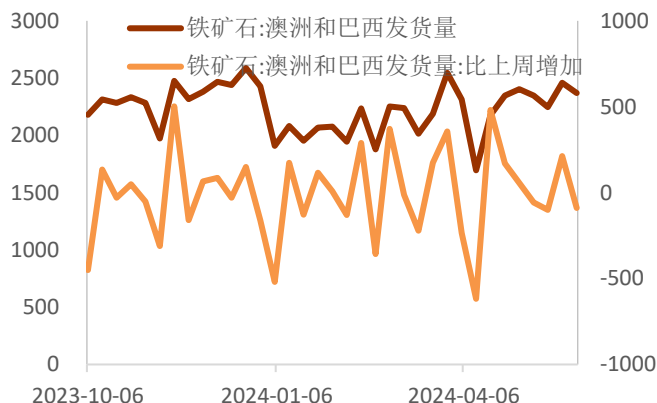
今年国内进口保持增长态势，2024年1-4月份全国进口铁矿石41182万吨，同比增长7.2%。其中，澳大利亚进口23691万吨，同比减少981万吨，巴西进口8962万吨，同比增长1802万吨，印度进口1909万吨，同比增加547万吨，南非进口1348万吨，同比增70万吨，四国合计占比87.2%。

5月全球铁矿石发运季节性回升，总发运量预计为13870万吨，月环比+1208万吨，同比去年同期增加861万吨，处于近三年同期偏高位置。2024年01-22周，四大矿山共计发全球44921.2万吨，累计同比增加1991.7万吨或4.64%。其中，力拓发全球量共计13367万吨，累计同比增加0.86%。必和必拓发全球量共计12569万吨，累计同比增加4.56%。FMG发全球量共计7859万吨，累计同比增加0.86%。淡水河谷发全球量共10947万吨，累计同比增加10.99%。根据往期发运规律，6月全球发运季末冲量，预计发运将环比回升。

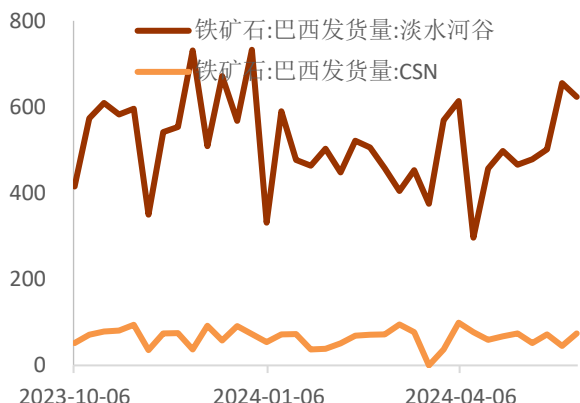
5月份中国45港铁矿石到港量为10899万吨，环比增加903万吨，日均到港351.6万吨，

月环比增加 18.4 万吨。1-4 月累计到港量 38339 万吨，同比增 3431 万吨。根据船期推算，6 月到港总量或继续增加。

图表 9 铁矿石:澳洲和巴西发货量

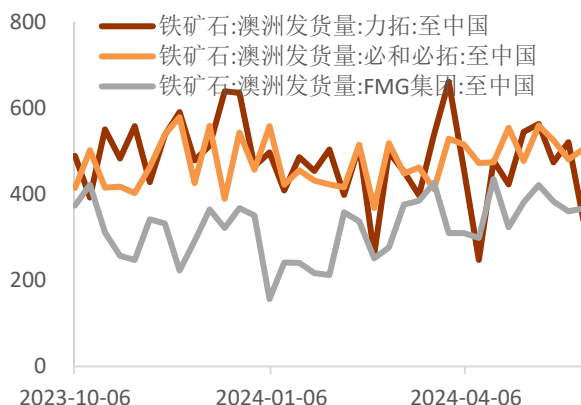


图表 10 巴西铁矿石发运量

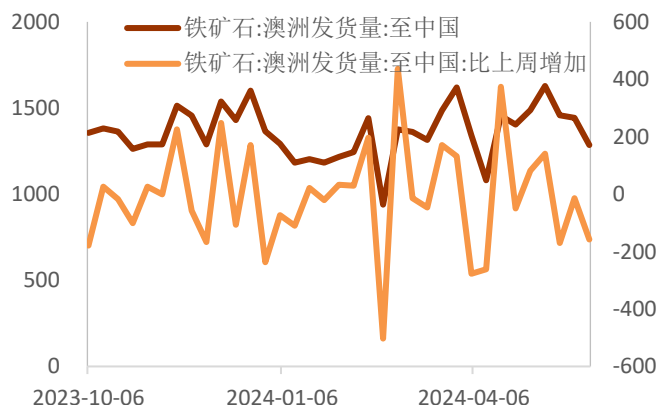


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 澳洲铁矿石公司发运量

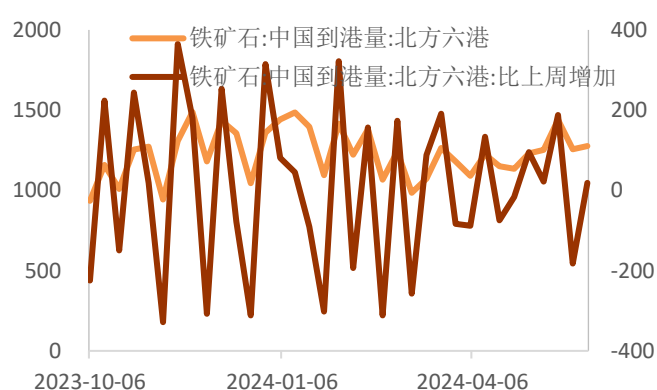


图表 12 澳洲铁矿石发运总量

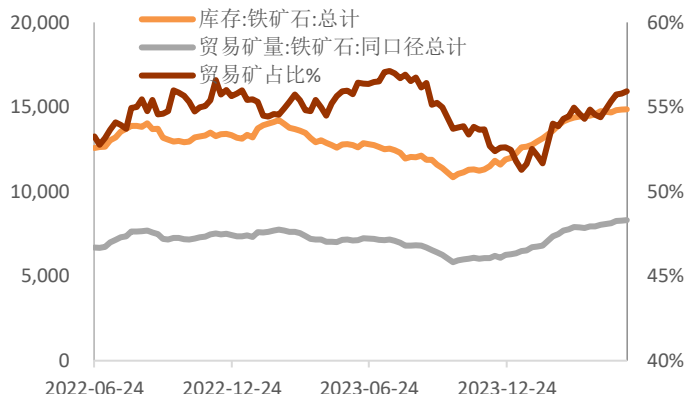


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量北方 6 港



图表 14 港口库存 45 港: 贸易矿

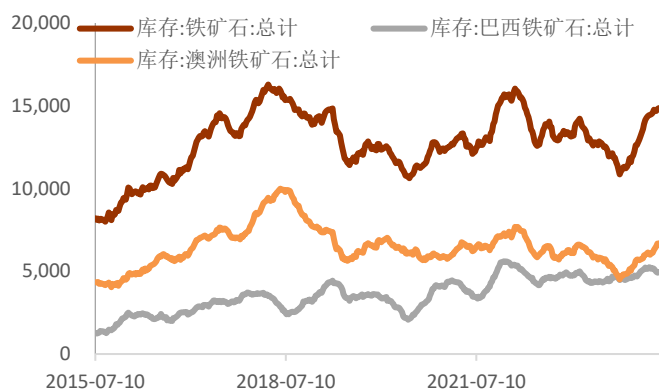


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

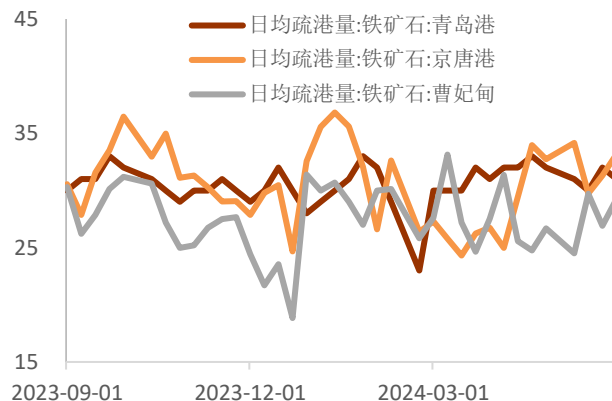
3、铁矿石港口库存

5 月份，45 港铁矿石延续累库的节奏，累库速度环比有所降低。截止 5 月 31 日，45 港铁矿石库存总量 14859.7 万吨，较 4 月末增加 100 万吨，比去年同期库存增加 2065 万吨，比年初增加 2868 万吨。5 月铁矿石日均到港量环比增加，月均疏港量增加，因需求环比回升，港库增势放缓。6 月铁矿石供应预期偏强，港库或延续增势。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

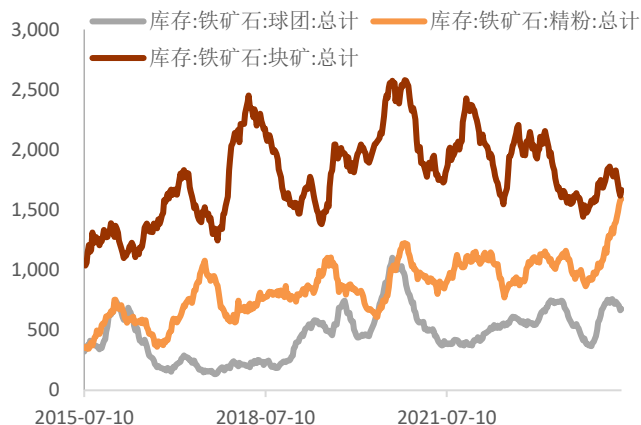


图表 16 日均疏港量:铁矿石



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 港口库存 45 港：铁矿类型



图表 18 45 港：在港船舶数总计

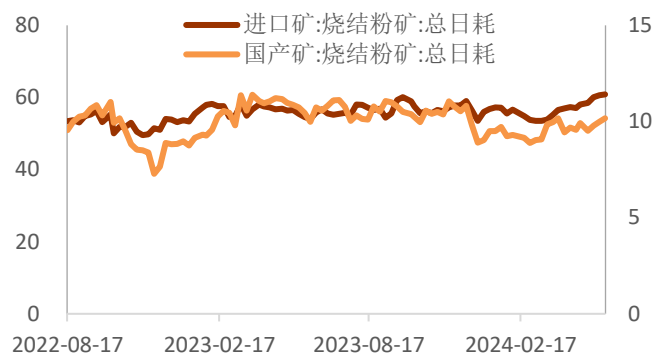


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 钢厂铁矿石库存

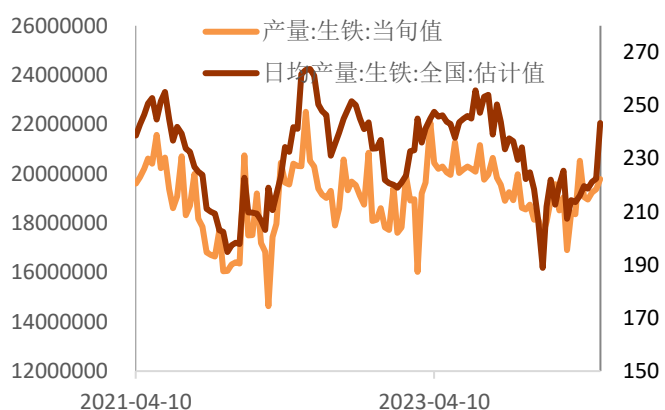


图表 20 钢厂铁矿:总日耗

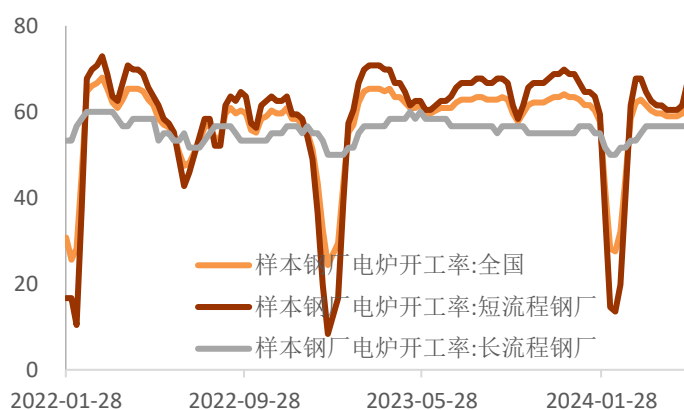


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 日均生铁产量:全国:当周值



图表 22 全国电炉运行情况

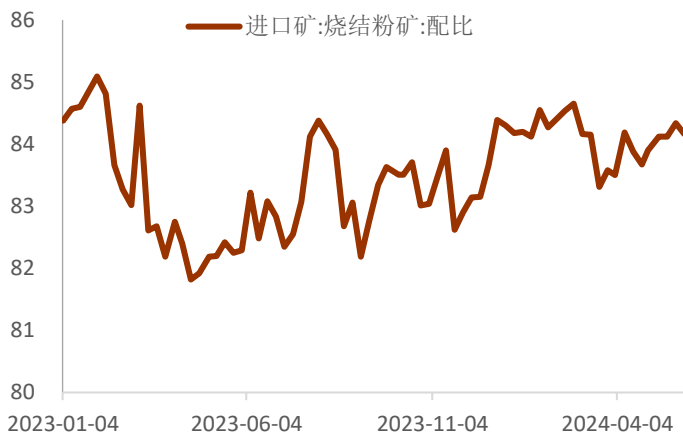


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

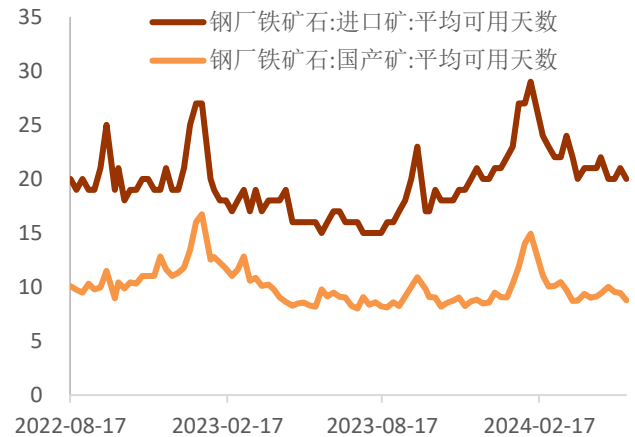
4、钢厂库存情况

5月钢厂库存季节性回落。截至5月31日,钢厂进口铁矿石库存总量9203.76万吨,环比减少176.17万吨,进口矿日耗为286.5万吨,较上月初增加6万吨,库存消费比32.58,环比下降1.38。上月钢厂高炉开工回升,铁矿石消耗增加,钢厂五一节前提前补库,以消耗自身库存为主,库存相应回落,下游需求淡季来临,需求边际回落,6月份钢厂复产或扩产的积极性不大,进而抑制钢厂补库,钢厂库存或低位波动。

图表 23 国内钢厂进口矿:烧结粉矿:配比



图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数

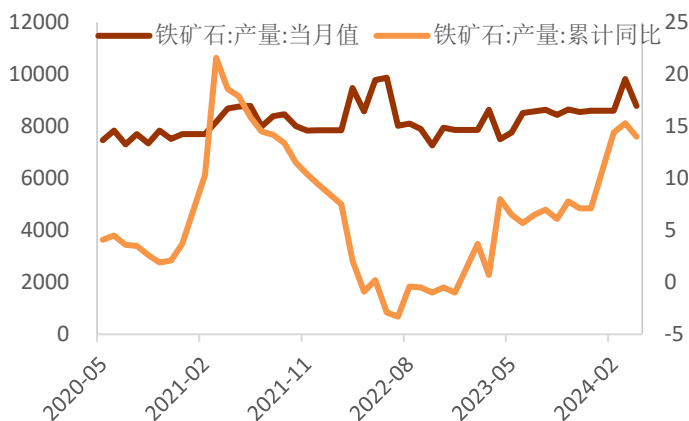


数据来源：iFinD，我的钢铁网，铜冠金源期货

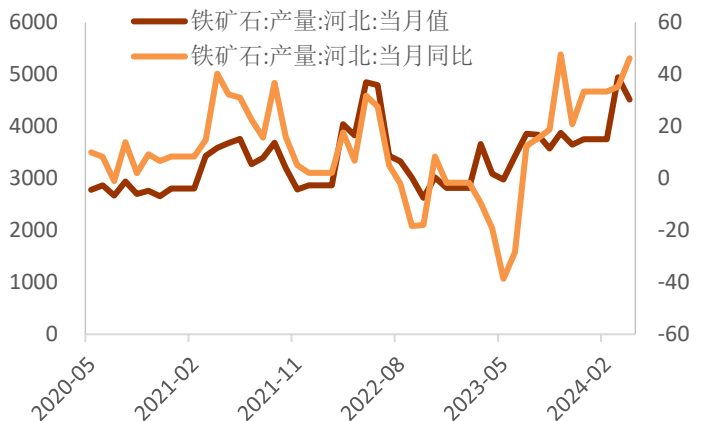
5、国内矿山生产情况

近期矿山生产开工有所下降，精粉库存下降，东北地区降幅明显，因产量回落，且市场震荡下行，矿山多维持低位库存状态。截至5月末，全国186家矿山企业日均精粉产量51.08万吨，月环比减少0.75万吨，同比增加2.9万吨。矿山精粉库存99.5万吨，月环比减少31.06万吨。矿山产能利用率65.41%，月环比下降0.97%，同比增加3.71%。总体国内铁矿石原矿产量库存均有下降，1-4月全国累计产量36887万吨，累计同比增5448万吨，其中，河北累计产量19519万吨，同比增5851万吨，辽宁累计产量6128万吨，同比增666万吨，四川累计产量3095万吨，同比减少385万吨。

图表 25 国内矿山铁矿石产量



图表 26 河北矿山铁矿石产量



数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

6、海运费情况

近期波罗的海干散货运价指数震荡上涨，6月5日波罗的海干散货运价指数报1852，触及三周最高水平，受到好望角型船和巴拿马型船运费偏强支撑。6月4日澳大利亚丹皮尔至青岛航线运价为11.25美元/吨，较上月初的涨0.25美元/吨，巴西图巴朗至青岛航线运价为24.88美元/吨，较上月初跌1.88美元/吨。澳大利亚主要矿商现身寻船，船东坚挺，运价相对坚挺。巴西淡水河谷持续拿船，但即期运力稍多，市场氛围偏弱，运价小幅下跌。

图表 27 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型)



图表 28 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型)



数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

三、行情展望

需求端：5月全国钢厂盈利状态好转，高炉复产总体良好，随着终端需求淡季临近，高炉铁水产量先强后弱，并在中旬见顶。5月样本钢厂铁水产量总量7312万吨，环比增加500万吨。由于下游建材需求将进入淡季，叠加国务院钢铁产能产量调控政策偏空，预计6月铁矿需求整体偏弱。

供给端：5月全球铁矿石发运季节性回升，总发运量预计为13870万吨，月环比+1208万吨，同比去年同期增加861万吨，处于近三年同期偏高位置。根据往期发运规律，6月全球发运季末冲量，预计发运和到港总量将继续增加。

未来一个月，铁矿石供应偏宽松，海外发运季末冲量，到港预计增加，港口库存或延续增势。下游终端进入淡季，高炉开工进入调整阶段，铁水产量或震荡下行，叠加政策端钢材产能产量存在制约，需求预期走弱。宏观面，7月三中全会召开在即，政策预期有支撑。铁矿维持宽幅震荡走势，操作上波段思路为主。参考区间750-930元/吨。

风险点：宏观政策，钢厂限产超预期

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。