

利空逐渐积累，铁矿关注 800 关口

铁矿周度报告

摘要：

受到高温、多雨天气影响，成材市场进入淡季，钢价承压，吨钢即期利润下滑，上下游之间的利润博弈加剧，存在一定的负反馈基础。当前铁矿石发运量远端供给维持高位，而铁矿石需求复苏空间较小，加上港口库存高居不下，以及降息预期频频推迟，全球流动性难以支撑铁矿石的高估值，因此铁矿价格下移压力仍然较大。

策略：

铁矿看空为主，关注 800 点支撑力度

风险提示：

海外金融风险、国内经济复苏节奏、宏观政策力度、房地产复苏强度

分析师：楚新莉

期货交易咨询从业信息：Z0018419

一、铁矿石价格：维持弱势

本周铁矿石价格多数下跌，但部分铁矿石价格企稳回升。

图 1：铁矿石价格与基差（万吨）

港口	产地	品位	元/湿吨			现货(折算盘面)-09
			6月21日	6月14日	涨跌	
日照港	澳大利亚	PB粉矿:61.5%	820.0	820.0	0.0	52.4
	澳大利亚	纽曼粉矿:62%	835.0	835.0	0.0	59.6
	澳大利亚	麦克粉:61%	801.0	798.0	3.0	48.4
	澳大利亚	罗伊山粉:61%	780.0	795.0	-15.0	57.4
	澳大利亚	金布巴粉:61%	776.0	776.0	0.0	77.7
	巴西	卡拉加斯粉:65%	977.0	980.0	-3.0	138.0
	巴西	混合粉BRBF:62.5%	844.0	838.0	6.0	59.4
	巴西	IOC6: 61.5%	763.0	780.0	-17.0	34.5
	澳大利亚	超特粉:56.5%	657.0	664.0	-7.0	50.4
	澳大利亚	FMG混合粉:58.5%	716.0	720.0	-4.0	41.6
	澳大利亚	杨迪粉:58%	733.0	744.0	-11.0	114.6
	澳大利亚	卡拉拉精粉: 65%	907.0	922.0	-15.0	117.1
	澳大利亚	SP10粉: 58.5%	730.0	745.0	-15.0	55.5
	乌克兰	铁精粉: 65%	920.0	935.0	-15.0	138.4
	国产	河钢精粉: 63.5%	916.0	929.0	-13.0	104.2
/	国产	鞍钢精粉: 65%	910.5	929.2	-18.7	98.0
	国产	本钢精粉: 65%	945.0	956.0	-11.0	101.4
	国产	马钢精粉: 65%	1090.0	1090.0	0.0	225.8
	国产	五矿标准粉: 61.5%	814.0	835.0	-21.0	80.0

数据来源: Wind, Mysteel, 中信建投期货整理

二、铁矿石供给：远端由跌转涨，近端小幅下滑

（1）发运量远端供给：本期远端供给大幅上涨。近期全球铁矿石发运量远端供应大幅回升至年内新高，连续 9 周维持在 3000 万吨以上。根据 Mysteel 数据，本期全球发运量远端供给为 3455 万吨，周环比增加 423.4 万吨，6 月周均值为 3243 万吨，环比 5 月增加 89 万吨，同比去年 6 月减少 38 万吨。从今年累计发运情况看，全球铁矿石发运累计同比增量 3127 万吨，其中巴西累计同比增量为 1128 万吨，非主流累计同比增量为 2266 万吨，澳洲累计同比减少 266 万吨。

（2）铁矿石到港量近端供给：环比下滑，但仍高于去年同期。Mysteel 数据显示，本期 45 港口铁矿石到港量近端供给为 2207.4 万吨，周环比减少 229 万吨，较上月周均值低 203 万吨。从月均值来看，6 月到港量周均值为 2322 万吨，环比 5 月减少 89 万吨，同比去年 6 月增加 109 万吨。从今年累计到港情况看，45 港铁矿石到港量累计同比增加 4071.9 万吨，其中澳洲累计同比重回负值，减少 168 万吨，巴西累计同比增加 2293 万吨，非主流累计同比增加 1947 万吨。

图 2：澳洲&巴西铁矿石 19 港发货量（万吨）

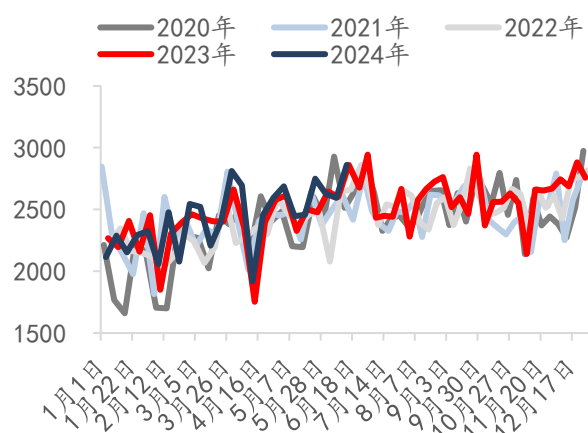
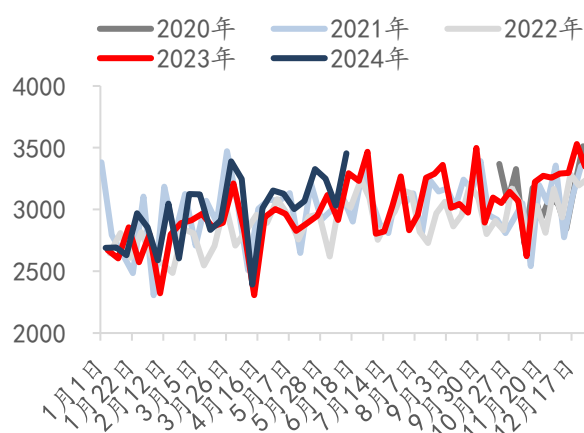
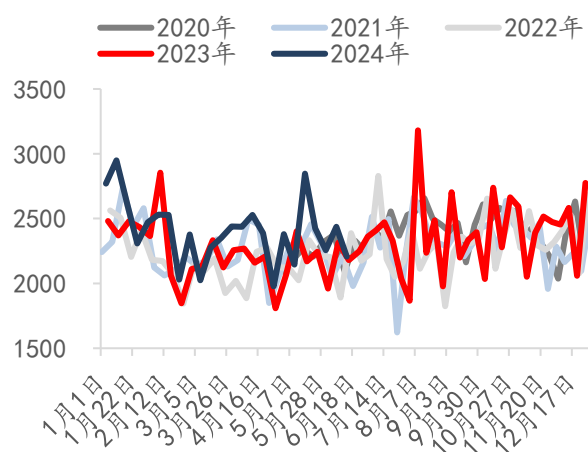


图 3：铁矿石全球发运量（万吨）



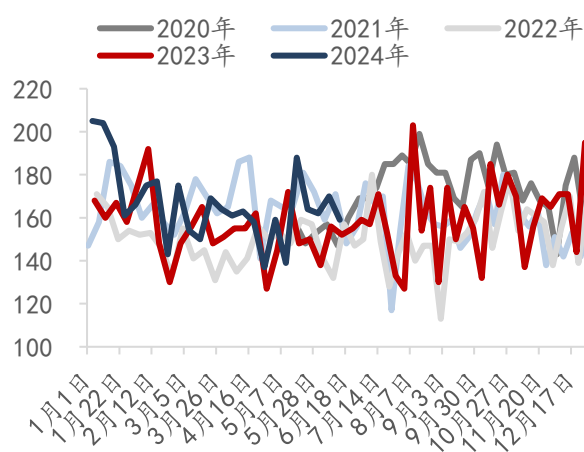
数据来源：Mysteel，中信建投期货整理

图 4：45 港口铁矿石到港量（万吨）



数据来源：Mysteel，中信建投期货整理

图 5：45 港口船舶到港量（只）



数据来源：Mysteel，中信建投期货整理

数据来源：Mysteel，中信建投期货整理

三、铁矿石需求：铁水产量连续两周上行

本周铁水产量小幅上行，铁矿石日耗小幅增加，铁矿石需求继续回升。本周，247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比上周增加 0.76pct，同比去年减少 1.28pct；高炉炼铁产能利用率 89.76%，环比增加 0.23pct，同比减少 1.84pct；钢厂盈利率 51.95%，环比增加 2.17pct，同比减少 8.22pct；日均铁水产量 239.94 万吨，环比增加 0.63 万吨，同比减少 5.91 万吨。Mysteel 调研数据显示，本周内高炉均以复产为主，暂未统计到检修高炉，但大多数复产高炉容积为 1000 以下，另外个别地区原计划有大高炉复产，但由于地区钢厂整体盈利状况较差，复产计划有所推迟，因此铁水产量上升速度放缓。但随着近期铁矿石价格继续下跌，加上焦企面临亏损欲开启提涨，炉料挺价意愿较强，钢厂即期利润或将进一步下滑，打压钢厂生产积极性，不排除钢厂将加大检修范围，铁水产量再次回落。

图 6：45 港口日均疏港量（万吨）

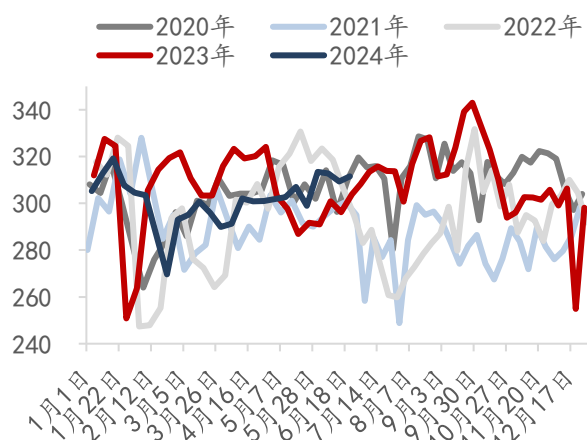
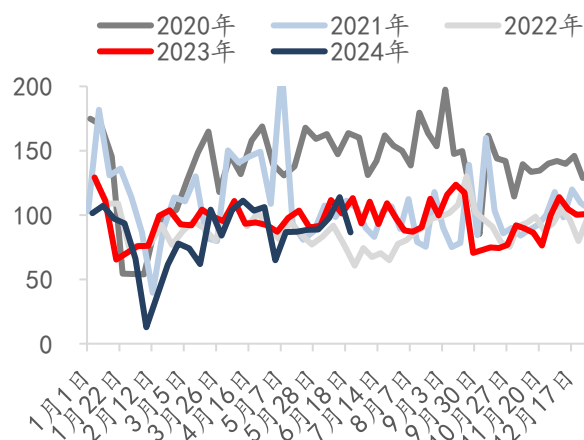
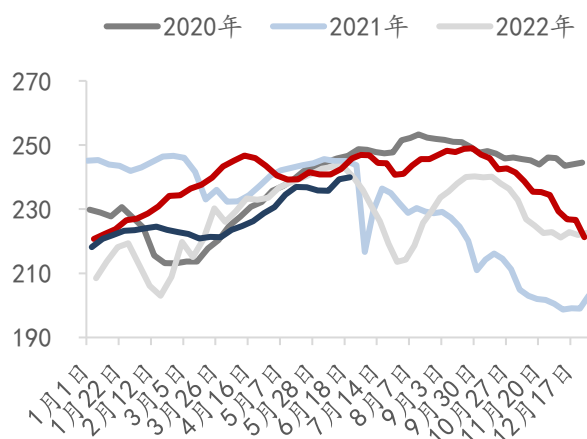


图 7：主要港口铁矿石现货日均成交量（万吨）



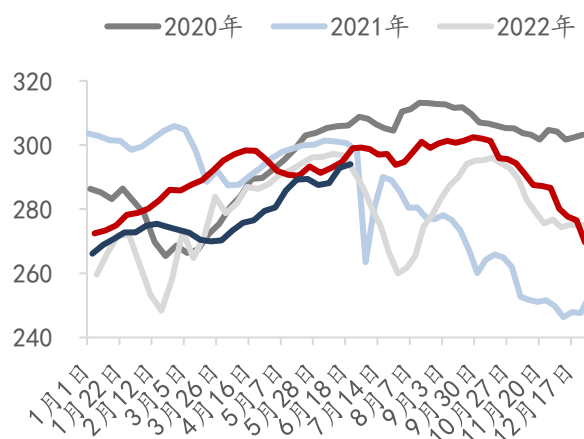
数据来源：Mysteel，中信建投期货整理

图 8：247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：Mysteel，中信建投期货整理

图 9：247 家进口铁矿石日耗（万吨）



数据来源：Mysteel，中信建投期货整理

数据来源：Mysteel，中信建投期货整理

四、铁矿石库存：港口库存高企，钢厂库存较为合理

（1）港口库存：本周港口库存小幅去库，但仍然高居不下。中国 45 港铁矿石库存连续 2 期呈现小幅去库趋势，绝对值仍处于近 3 年同期高位。截止 6 月 20 日，45 港铁矿石库存总量 14883.3 万吨，环比去库 9.4 万吨，较年初累库 2638.5 万吨，比去年同期库存高 2033.3 万吨。本周出库量高于卸货入库量，港口库存小幅去库，但在南方梅雨天气影响下，预计下周港口疏港量将小幅下滑，港口铁矿石库存或将延续累库。

图 10: 45 港口库存 (万吨)

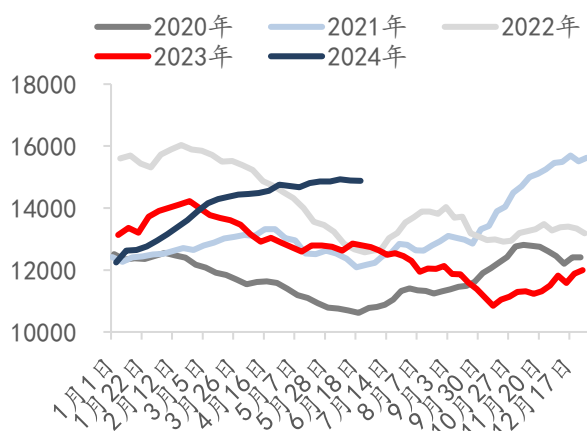
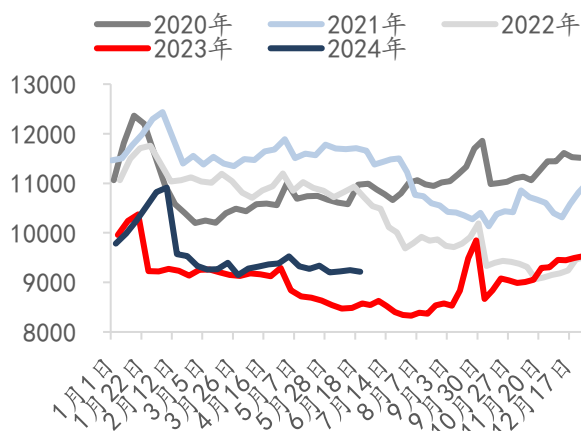
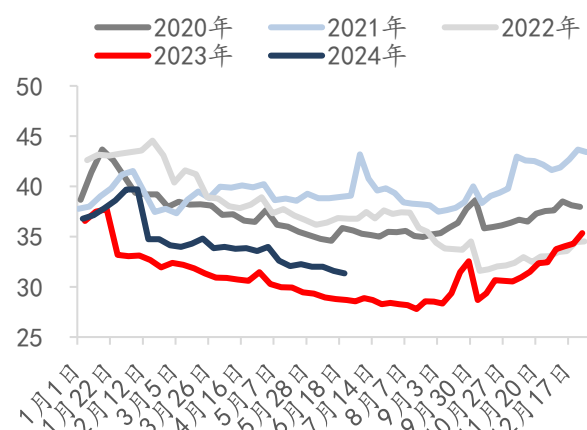


图 11: 247 家钢厂进口铁矿石库存 (万吨)



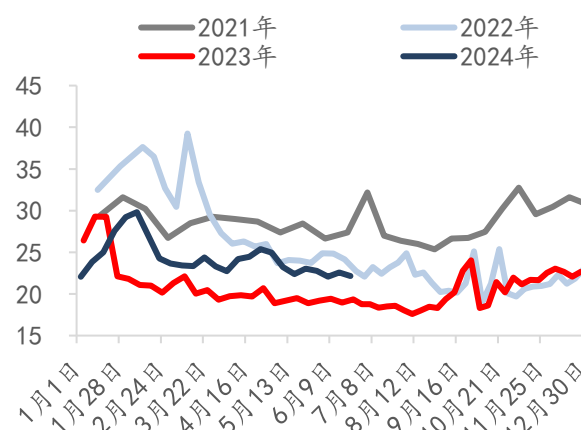
数据来源: Mysteel, 中信建投期货整理

图 12: 247 家钢厂进口铁矿石库存消费比 (天)



数据来源: Mysteel, 中信建投期货整理

图 13: 114 家钢厂铁矿石平均可用天数 (天)



数据来源: Mysteel, 中信建投期货整理

数据来源: Mysteel, 中信建投期货整理

(2) 钢厂库存: 绝对量维持低位, 但相对量仍然处于合理区间。据 Mysteel 统计数据, 截止 6 月 20 日, 247 家钢厂进口铁矿石库存总量为 9214.13 万吨, 周环比去库 35.78 万吨, 高于去年同期, 但低于 2020-2023 年的库存水平, 因此绝对量维持低位; 从相对量来看, 当前样本钢厂的进口矿日耗为 294.01 万吨, 环比增加 1.10 万吨, 库存消费比 31.34, 环比减少 0.24 天。近期铁水产量虽然连续上行, 但因成材市场进入淡季, 铁水产量上行空间有限, 且在当前钢厂库存消费比高于去年同期的情况下, 钢厂或按需采购。

五、废钢基本面: 资源紧张, 性价比一般

(1) 废钢价格: 华东地区大涨, 其余地方维持跌势。本周全国废钢市场窄幅调整运行, 涨跌互现, 废钢整体行情仍处于偏空的状态。

图 14: Mysteel 废钢绝对价格指数 (元/吨)

	6月21日	6月14日	涨跌	涨跌幅
综合	2831.2	2835.5	-4.3	-0.15%
全国				
重废	2410.41	2406.11	4.3	0.18%
钢板料	2559.28	2559.99	-0.71	-0.03%
钢筋切粒	2621.4	2621.98	-0.58	-0.02%
破碎料	2363.67	2363.96	-0.29	-0.01%
陶庄				
综合	2457.33	2433.26	24.07	0.99%
中废	2350	2330	20	0.86%
重废	2463.77	2439.46	24.31	1.00%

数据来源: Mysteel, 中信建投期货整理

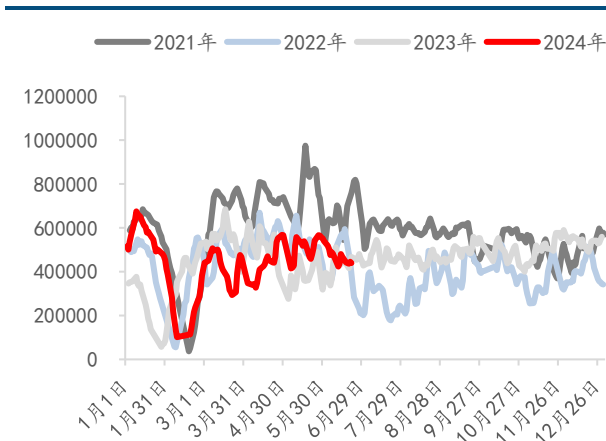
图 15: 富宝废钢价格指数 (元/吨)

区域	日期	6月21日	6月14日	涨跌	涨跌幅
全国		2536.2	2537.3	-1.1	-0.04%
华东		2539.1	2526.1	13	0.51%
华北		2616	2619.9	-3.9	-0.15%
华南		2458.6	2488.2	-29.6	-1.19%
华中		2406.7	2408.3	-1.6	-0.07%
东北		2540.4	2542.2	-1.8	-0.07%
西南		2452.6	2464.4	-11.8	-0.48%

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

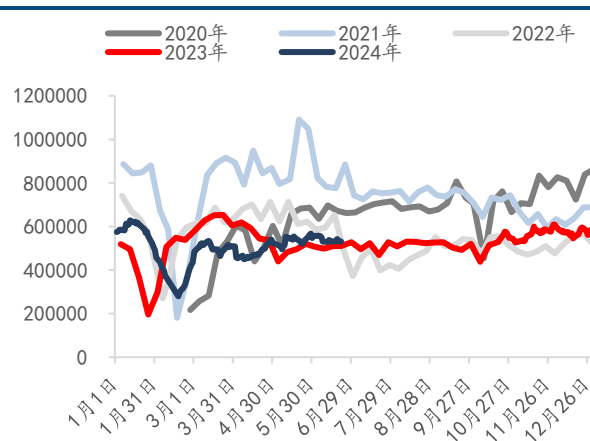
(2) 废钢供给: 资源紧张, 废钢到货量小幅下滑。富宝资讯数据显示, 255 家钢厂到货量 43.91 万吨, 较上期下降 0.58 万吨, 到货偏低, 短期废钢弱势运行; 110 家基地到货量为 1.11 万吨, 较上期减 0.12 万吨, 基地到货量偏少。

图 16: 255 家钢厂废钢到货量 (吨)



数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

图 17: 300 家钢厂废钢到货量 (吨)



数据来源: Mysteel, 中信建投期货整理

(3) 废钢需求: 性价比一般, 废钢需求整体下滑。富宝资讯数据显示, 本周 255 家钢厂日耗 51.27 万吨, 较上期减 1.14 万吨, 其中 132 家长流程钢厂日耗 25.29 万吨, 较上期减 0.82 万吨, 89 家短流程钢厂日耗 15.18 万吨, 较上期增 0.42 万吨, 29 家全流程钢厂日耗 9.63 万吨, 较上期减 0.72 万吨; 49 家电炉开工率 52.3%, 较上期减 3.4pct, 电炉产能利用率 58.3%, 较上期减 2.5pct。据 Mysteel 数据, 截止 6 月 20 日, Mysteel300 家钢厂废钢日消耗总量 54.49 万吨, 较上周减少 0.01 万吨, 降幅 0.02%; 月环比增加 0.35 万吨, 增幅 0.65%; 年同比增加 2.81 万吨, 增幅 5.44%。

图 18: 255 家钢厂废钢日耗 (吨)

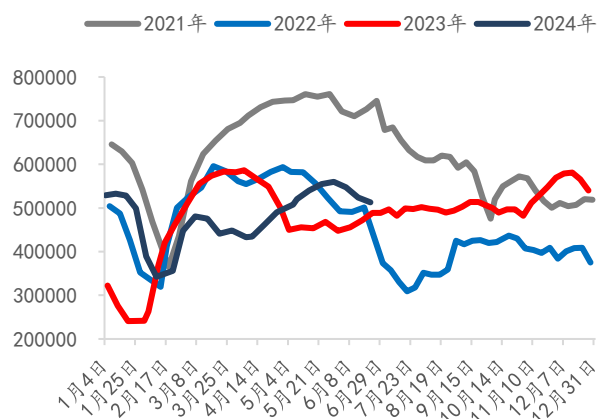
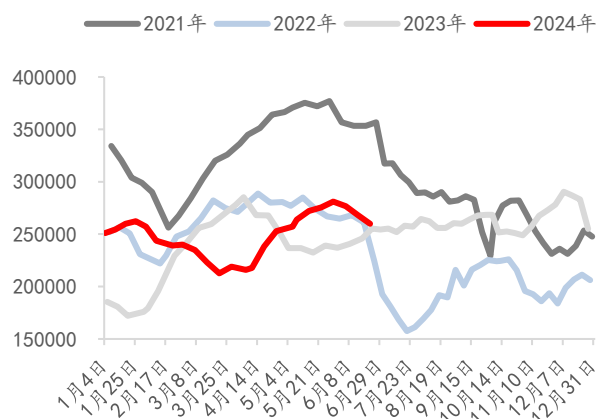
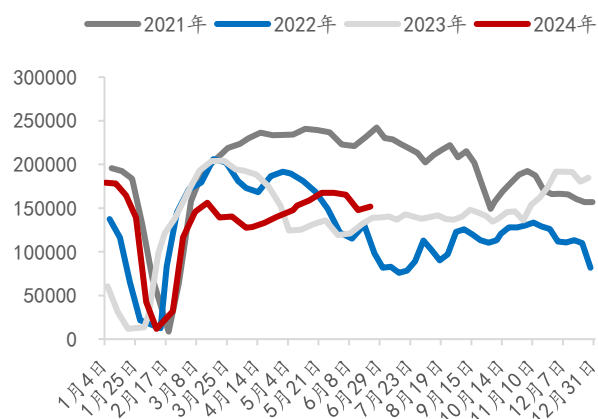


图 19: 132 家长流程钢厂日耗 (吨)



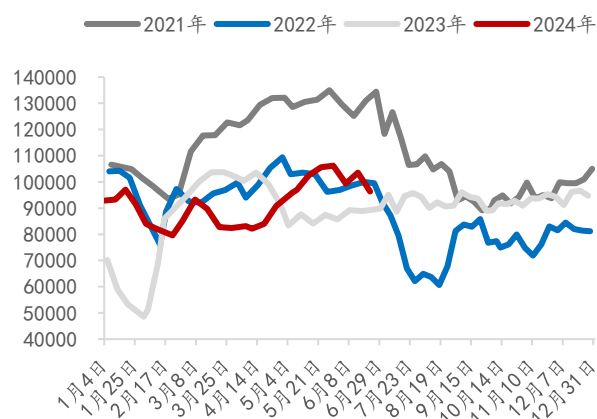
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

图 20: 89 家短流程钢厂废钢日耗 (吨)



数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

图 21: 29 家全流程钢厂废钢日耗 (吨)



数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

(3) 废钢库存: 大幅去库, 库存维持低位。富宝资讯数据显示, 截止 6 月 20 日, 255 家钢厂库存 424.72 万吨, 较上期减 19.88 万吨, 其中 132 家长流程钢厂库存 183.69 万吨, 较上期减 7.89 万吨, 89 家短流程钢厂日耗 130.92 万吨, 较上期减 5.02 万吨, 29 家全流程钢厂日耗 105.77 万吨; 社会库存 40.58 万吨, 较上期减少 1.49 万吨。据 Mysteel 数据, 截至 6 月 20 日, 300 家钢厂废钢库存总量 508.2 万吨, 较上周减少 8.76 万吨, 降幅 1.69%; 月环比减少 13.94 万吨, 降幅 2.67%; 年同比下降 24.63 万吨, 降幅 4.62%。

图 22: 255 家钢厂废钢库存 (吨)

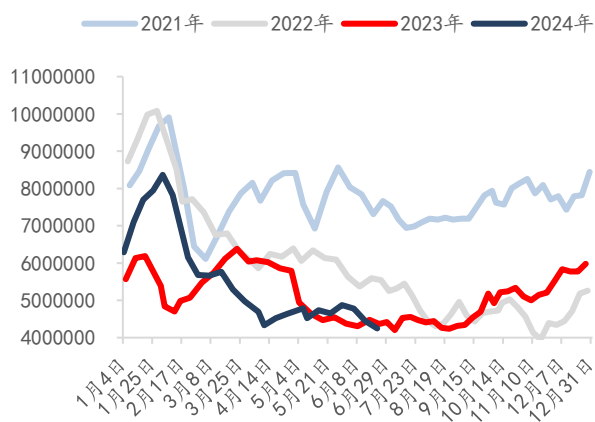
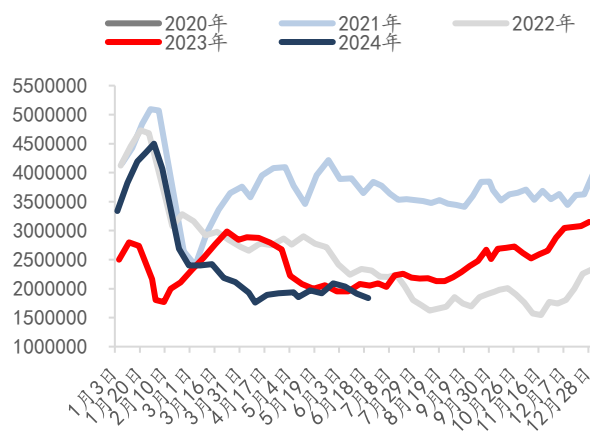


图 23: 132 家长流程钢厂库存 (吨)



数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

图 24: 89 家短流程钢厂废钢库存 (吨)

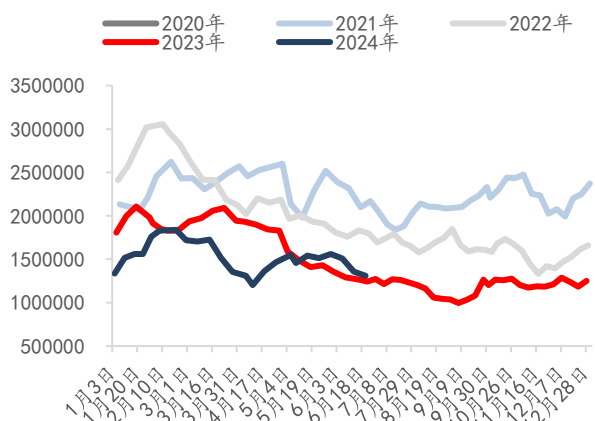
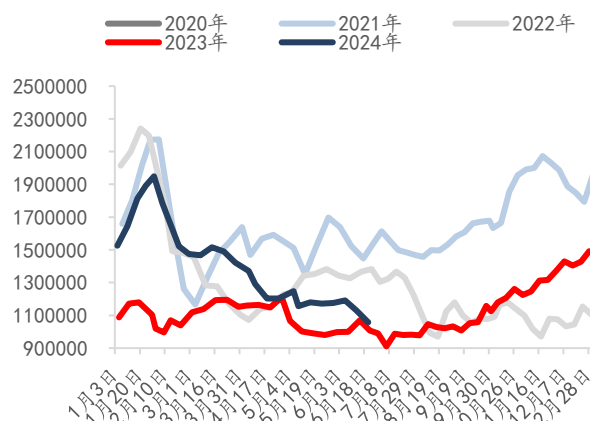


图 25: 29 家全流程钢厂废钢库存 (吨)



数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

图 26: 废钢社会库存 (吨)

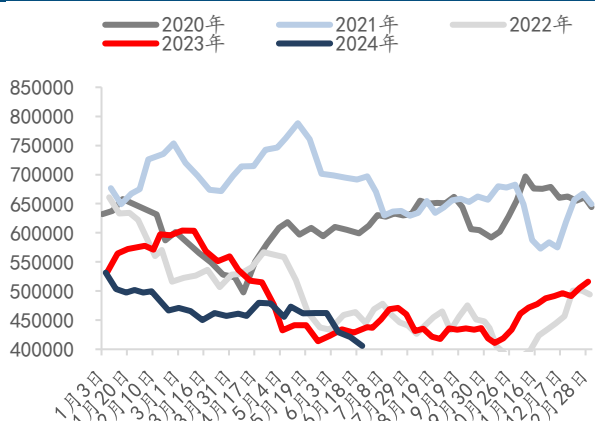
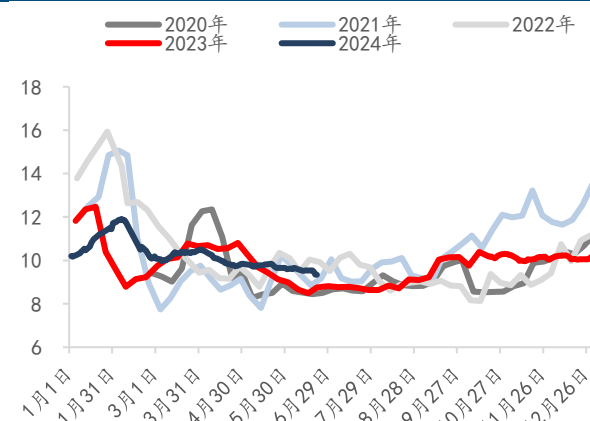


图 27: 300 家钢厂废钢库存 (吨)

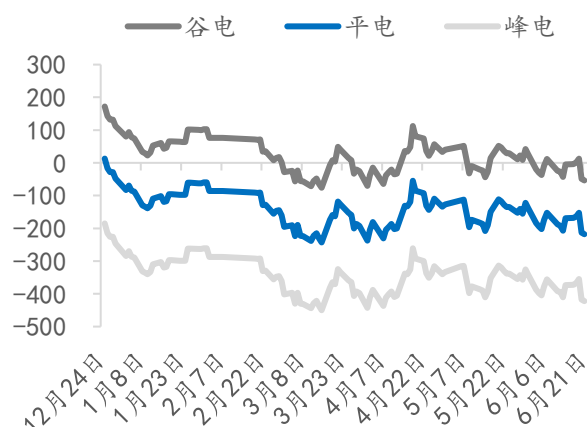


数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货整理

数据来源: Mysteel, 中信建投期货整理

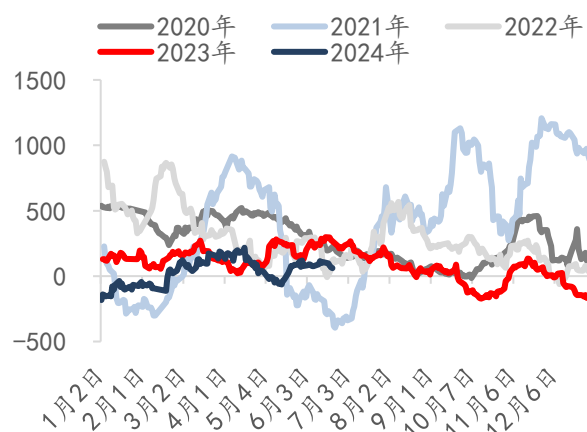
六、总结与展望

图 28：江苏电炉利润（元/吨）



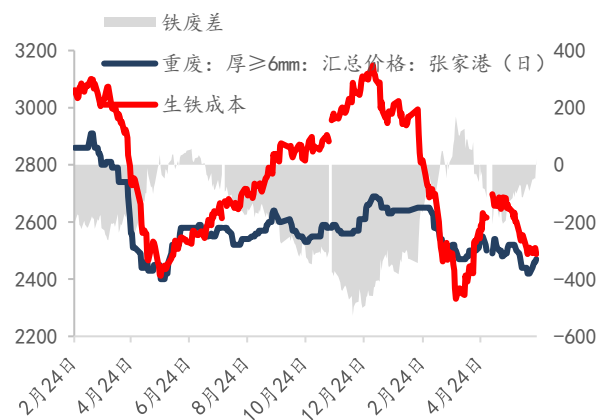
数据来源：富宝资讯，中信建投期货整理

图 30：长流程钢厂利润（元/吨）



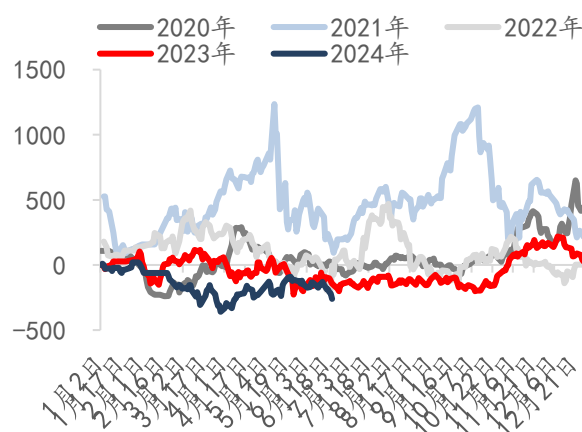
数据来源：Mysteel，中信建投期货整理

图 29：华东铁废差（元/吨）



数据来源：富宝资讯，中信建投期货整理

图 31：短流程钢厂利润（元/吨）



数据来源：富宝资讯，中信建投期货整理

长流程方面，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2551 元/吨，平均钢坯含税成本 3354 元/吨，周环比下调 71 元/吨，与 6 月 22 日普方坯出厂价格 3310 元/吨相比，钢厂平均亏 44 元/吨。短流程方面，本周 Mysteel 调研独立电弧炉建筑钢材钢厂平均利润亏损 177 元/吨，谷电利润亏损 55 元/吨，周环比增加 1 元/吨。铁废差方面，本周废钢成本较铁水高出 25 元/吨，废钢较铁水无性价比优势。

成品材表观需求近几周均处于低值，同时高温、大雨席卷全国，乐观情绪逐渐转淡，预计将在较长一段时期内影响钢材需求。本周长短流程钢厂利润都有所下滑，但因为双焦和铁矿石价格跟随下降，长流程钢厂即期利润下滑幅度较小，而受限于废钢资源过于紧张，废钢挺价意愿较强，短流程钢厂亏损加剧。另外，福建的粗钢减产政策正式落地，要求各设区市产能办、省属国企在粗钢产量调控工作部署会

议前按照不超过批复钢产能的 85%为考核目标上限，其他省市具体目标还未出台，但今年对原料的需求或将有所下滑。

受到高温、多雨天气影响，成材市场进入淡季，钢价承压，吨钢即期利润下滑，上下游之间的利润博弈加剧，存在一定的负反馈基础。当前铁矿石发运量远端供给维持高位，而铁矿石需求复苏空间较小，加上港口库存高居不下，以及降息预期频频推迟，全球流动性难以支撑铁矿石的高估值，因此铁矿价格下移压力仍然较大。

操作策略：铁矿看空为主，关注 800 点支撑力度

不确定因素：海外金融风险、国内经济复苏节奏、宏观政策力度、房地产复苏强度

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。