

黑色金属周报—铁矿

铁矿：关注产量政策 震荡偏弱运行

www.hongyuanqh.com

2023年5月22日

研究所黑色组

010-82292661



本报告不代表中国期货业协会观点，仅供内部交流，不作入市依据！

铁矿：关注产量政策 震荡偏弱运行

上周矿价反弹，主流粉矿涨幅在15-40元不等。具体来看，卡粉上涨36元，PB粉上涨10元，BRBF上涨29元，金布巴上涨7元，超特粉上涨18元，杨迪上涨15元。块矿方面，PB块上涨21元，纽曼块上涨22元，乌克兰/俄罗斯造球精粉上涨15元。普氏62%指数方面，价格从103.05反弹至108.4美元，反弹5.35美金，目前按汇率7.03折算人民币大致在883元左右。仓单方面，最优交割品为pb粉，目前最新报价在774元/吨左右，折算仓单为805元/吨左右，09铁矿贴水现货，除pb粉之外，次优交割品为BRBF。

库存方面：上周压港船数环比下降，Mysteel统计全国45港铁矿石库存环比回升，并且累库幅度较为明显。截止5月19日，45港铁矿石库存总量1.28亿吨，周环比增186.2万吨，较年初库存低344.3万吨，比去年同期库存低772.2万吨，库存大幅增加除了因为卸货效率的加快，即到港增加情况下压港也缓解了5条船以外，还因为河北临时限制运输，导致了单周疏港量在铁水增长的背景下出现了下滑。下周来看，铁矿石到港量由于前期发运节奏问题预计小幅回落；疏港方面，节后钢厂连续三周并未进行补库，钢厂铁矿石厂内库存已经处于绝对低位，考虑到稳定生产以及未来的高炉复产预期，预计疏港量将会有所增量。

供应方面：

发运：上期Mysteel澳大利亚巴西19港铁矿石发运总量2327.8万吨，环比减少287.6万吨；澳洲发运量1706.9万吨，环比减少168.9万吨；其中澳洲发往中国的量1443.7万吨，环比减少109.4万吨；巴西发运量620.9万吨，环比减少118.8万吨。RIO TINTO发运至中国的量环比减少29.7万吨至485.2万吨，BHP发运量环比减少79.4万吨至438万吨，FMG发运量环比增加106.3万吨至393.8万吨，VALE发运量环比减少91.7万吨至436.6万吨。

到港：上期中国45港口到港量2402.8万吨，环比增加437万吨。北方六港到港总量为1083.9万吨，环比增加113.0万吨。。分区域来看，北方六港到港总量为1083.9万吨，环比增加113.0万吨。

铁矿：关注产量政策 震荡偏弱运行

需求端：Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.36%，环比上周增加1.26个百分点，同比去年下降0.65个百分点；高炉炼铁产能利用率89.12%，环比增加0.09个百分点，同比增加0.46个百分点；钢厂盈利率33.33%，环比增加9.52个百分点，同比下降23.38个百分点；日均铁水产量239.36万吨，环比增加0.11万吨，同比下降0.18万吨。

上周港口贸易商现货每日成交103.5万吨，环比回升5.9%。钢厂利润方面，长流程现货端，截至5月19日，螺纹现金含税利润低位恢复，华东螺纹长流程现金含税成本3972.3元，利润47.68元左右，热卷长流程现金含税利润166.7元左右。电炉端，利润有所恢复，华东平电电炉成本（理计）在3720元左右，谷电成本在3538左右，华东三线螺纹平电利润-150元左右，谷电利润32元。结合数据来看，目前在利润恢复的驱动下，高炉产量有所恢复，整体需求仍维持偏高水平，但受制于成材供应压力较大，叠加下游需求即将进入淡季，吨钢利润或继续承压，对矿价依然会形成一定压制。

综上，从基本面来看，成材端消费处于偏弱走势，但供应压力仍较大，吨钢利润低位恢复后对产量去化形成阻碍，面临淡季的到来，成材端产量弱无政策出台，近期交易逻辑仍以市场化去产量为主，价格或继续承压。铁矿目前基本面尚可，但后期在钢厂减产的预期下，需求将会呈现边际走弱，在供应维持宽松状态的情况下，供需差较前期将有明显缓解，因此短期矿价或震荡偏弱运行。

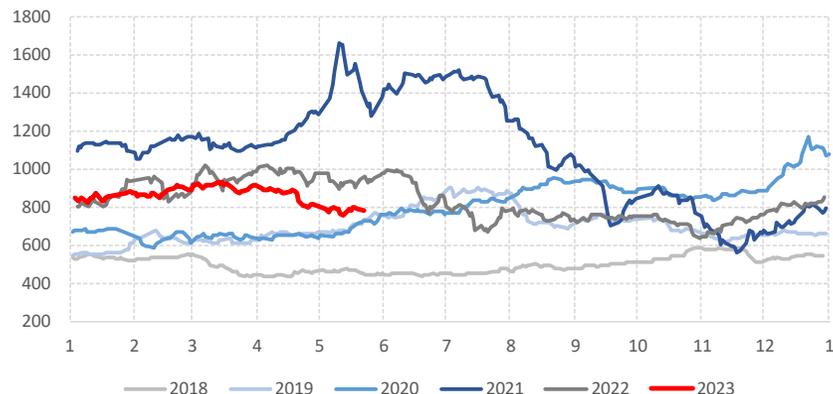
（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铁矿平衡表

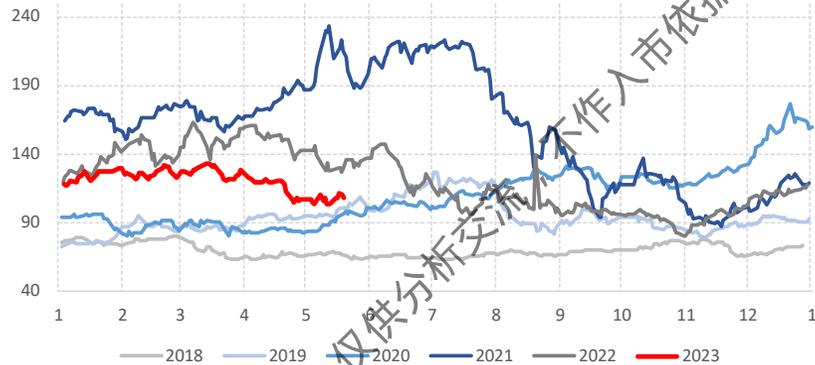
单位: 万吨	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
供应															
铁矿进口量	107374	106447	107058	117018	112563	110775	113975	28361	27778	28161	28264	26837	26754	28716	28468
环比		-927	610	9960	(4455)	(1788)	3200	-1803	-583	383	103	-1427	-82	1962	-248
同比								2105	-664	-3995	-1901	-1524	-1024	555	205
fe-进口量	65713	65146	65519	71615	68889	67794	69753	17357	17000	17234	17297	16424	16374	17574	17422
铁矿国产量	25583	25908	25789	27047	26366	25950	26450	6591	7047	6606	6123	6285	6848	6747	6071
环比		325	-119	1258	-681	(416)	500	-372	457	-442	-483	162	563	-102	-676
同比								680	50	-570	-840	-306	-199	141	-52
fe-国产量	16373	16581	16505	17310	16874	16608	16928	4218	4310	4228	3918	4022	4383	4318	3885
供应合计	132957	132355	132846	144065	138929	136725	140425	34952	34825	34767	34386	33122	33602	35463	34539
环比		-601	491	11219	-5136	(2204)	3700	-2175	-126	-59	-381	-1265	481	1860	-924
同比								2785	-614	-4565	-2741	-1830	-1223	696	153
fe-供应量	82086	81727	82024	88925	85763	84402	86681	21575	21510	21462	21216	20446	20756	21892	21308
环比		-359	297	6901	-3162	(1360)	2278	1342	-65	-48	-246	-769	310	1136	-585
同比								1723	-374	-2810	-1701	-1129	-754	430	92
需求															
出口量	545	1109	1330	1393	2177	2072	2160	452	724	497	504	685	429	501	456
环比		564	452	452	785	(105)	88	19	271	-227	7	181	-256	72	-45
同比								125	397	191	71	233	-294	4	-48
fe-出口量	334	679	814	852	1333	1268	1322	277	443	304	308	419	263	307	279
Fe-表观需求量	81752	81048	81210	88073	84430	83134	85359	21298	21067	21158	20907	20027	20494	21586	21028
环比		2186	-350	6863	-3642	(1296)	2224	-1354	-231	90	-251	-880	467	1092	-557
同比								1647	-618	-2927	-1744	-1271	-574	428	121
同比增幅								8.4%	-2.8%	-12.2%	-7.7%	-6.0%	-2.7%	2.0%	0.6%
生铁产量			80912	88528	85583	86149	84705	21951	22990	20957	19685	20373	23414	21580	20782
铁水日均产量			222	242	237	236	232	244	253	228	214	226	257	235	235
环比				7617	2945	566	-1444	-289	1040	-2033	-1272	688	3041	-1834	-798
同比								1510	393	(2294)	(2554)	(1578)	424	623	1096
Fe-需求			82023.1	89706.18	87230.44	87733.60	86338.63	22308.12	23517.72	21338.41	20066.19	20867.33	23763.13	21965.93	21137.22
铁-供应-需求															
总库存				19764	21951	18588	21301	19938	19352	19536	21951	21508	20417	20528	18588
环比变化				2187	-3363	2713	-1141	-586	184	2415	-443	-1091	111	-1940	
总库存fe				11661	12732	10967	12568	11763	11418	11526	12951	12690	12046	12112	10967
环比变化				1071	-1765	1601	-673	-346	109	1425	-262	-644	65	-1145	

铁矿石仓单价格

日照港PB粉价格



铁矿普氏62%指数



品种	化学指标						品质升贴水					品牌升贴水		现货价格	折厂库仓单
	铁	硅	铝	磷	硫	水	铁	硅	铝	磷	硫	总计 (干吨)			
PB粉	61.50	3.80	2.30	0.100	0.020	8.50	7.5	3.5	4.0	0.0	0.0	15.0	15	774	805
纽曼粉	62.40	4.25	2.35	0.092	0.010	7.50	21.0	1.3	3.0	0.0	0.0	25.3	0	792	820
麦克粉	60.80	4.75	2.25	0.085	0.020	7.30	-3.0	-2.5	5.0	0.0	0.0	-0.5	0	761	811
金布巴粉	60.50	4.40	3.00	0.120	0.030	7.50	-7.5	0.5	-15.0	-20.0	0.0	-42.0	0	736	824
罗伊山粉	60.70	4.90	2.30	0.057	0.035	8.50	-4.5	-4.0	4.0	0.0	-0.5	-5.0	0	760	825
BRBF	62.10	5.00	1.85	0.070	0.000	8.00	16.5	-5.0	13.0	0.0	0.0	24.5	15	791	809
超特粉	56.50	6.40	3.10	0.050	0.035	9.50	-120.0	-19.0	-18.0	0.0	-0.5	-157.5	0	652	867
混合粉	58.20	5.70	2.50	0.065	0.035	7.50	-69.0	-12.0	0.0	0.0	-0.5	-81.5	0	727	857
卡粉	65.10	1.70	1.50	0.080	0.000	8.50	77.5	14.0	20.0	0.0	0.0	111.5	15	875	819
卡拉拉精粉	65.47	7.47	0.16	0.030	0.040	9.00	86.8	-34.6	30.0	0.0	-1.0	81.2	0	1110	1128
杨迪粉	57.10	6.40	1.65	0.045	0.010	9.50	-102.0	-19.0	17.0	0.0	0.0	-104.0	0	751	923
IOC6	61.20	7.20	1.70	0.060	0.000	8.10	3.0	-30.5	16.0	0.0	0.0	-11.5	0	755	822
乌克兰精粉	65.90	8.00	0.20	0.100	0.000	8.70	97.5	-42.5	30.0	0.0	0.0	85.0	0	926	918
													最优交割品	PB粉	805
													次优交割品	BRBF	809

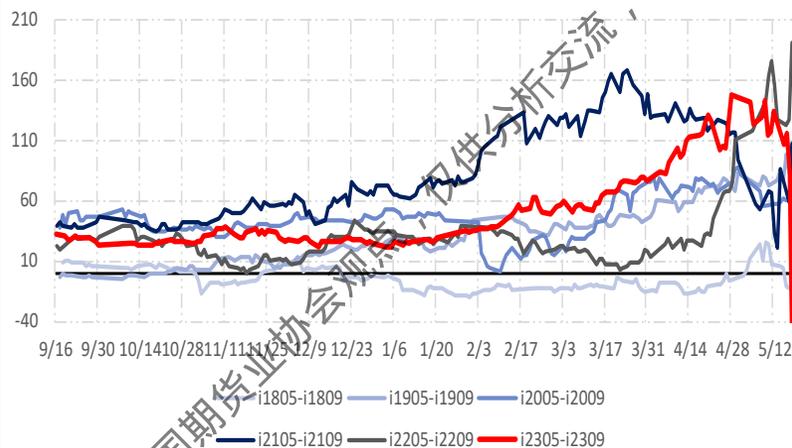


铁矿石跨期：

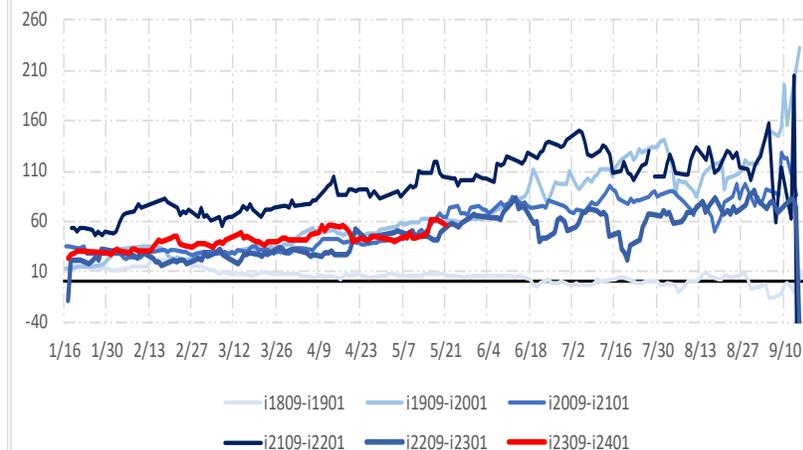
铁矿01-05跨期套利



铁矿05-09跨期套利

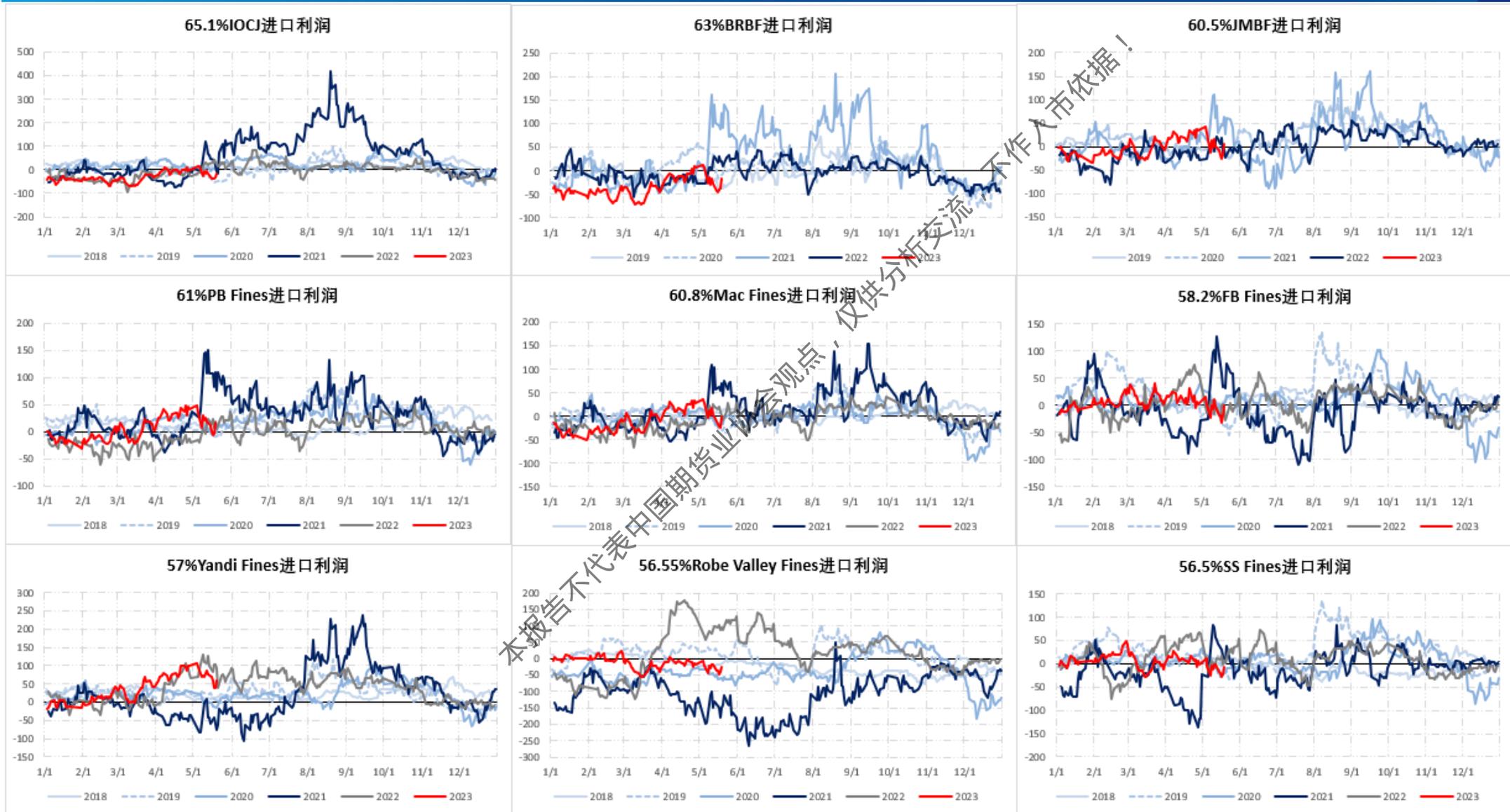


铁矿09-01跨期套利



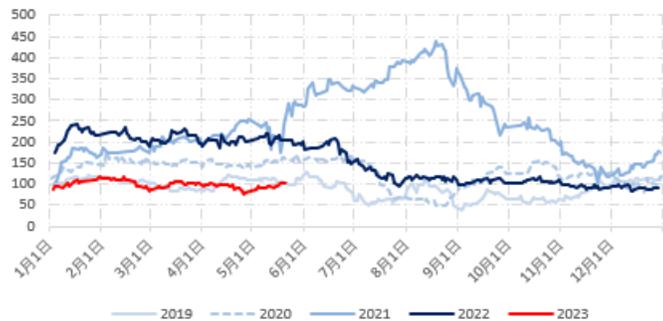
本报告不代表中国期货业协会立场，仅供分析交流，不作入市依据！

铁矿石进口利润



高低品价差

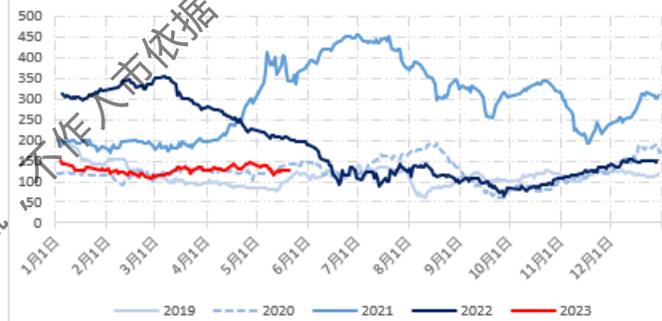
卡粉-PB粉价差



PB-金布巴价差



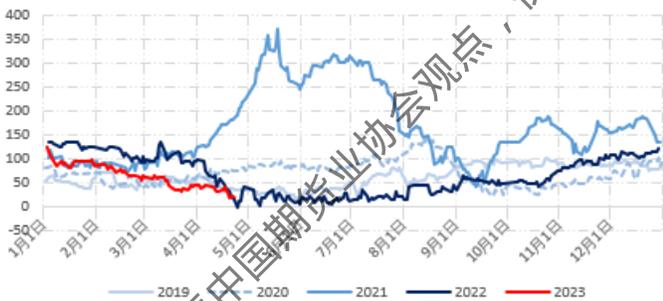
PB-超特粉价差



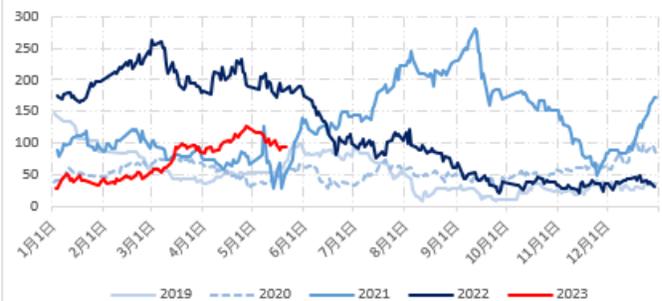
(卡粉+超特粉) / 2 - PB



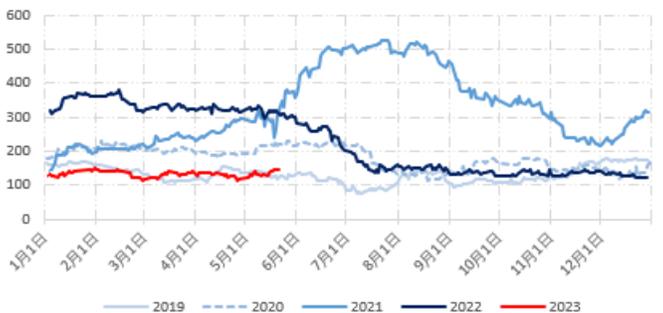
PB-杨迪粉价差



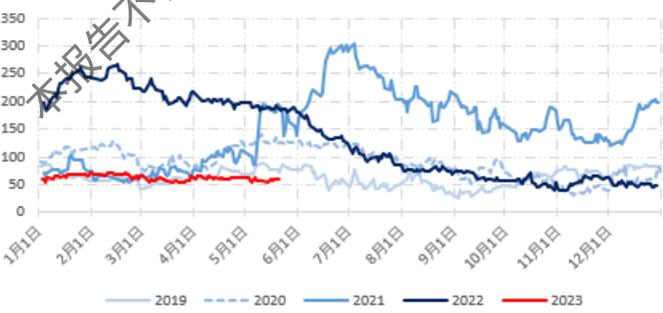
杨迪粉-超特粉价差



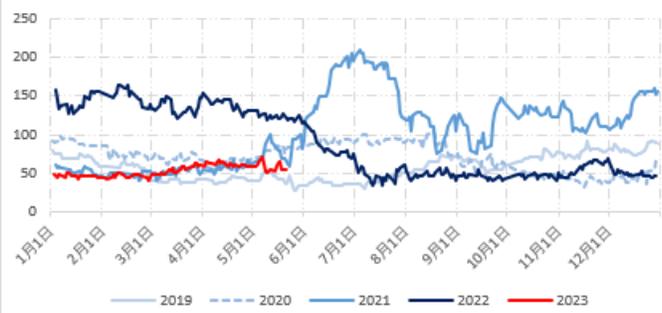
卡粉-金布巴价差



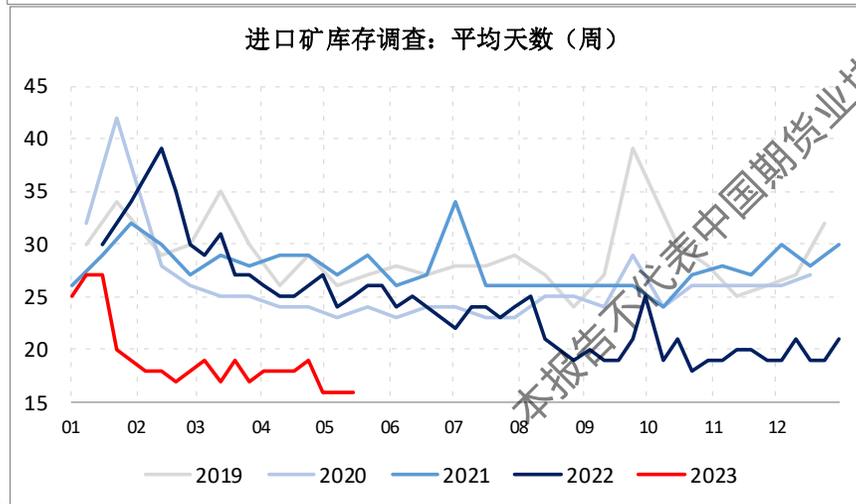
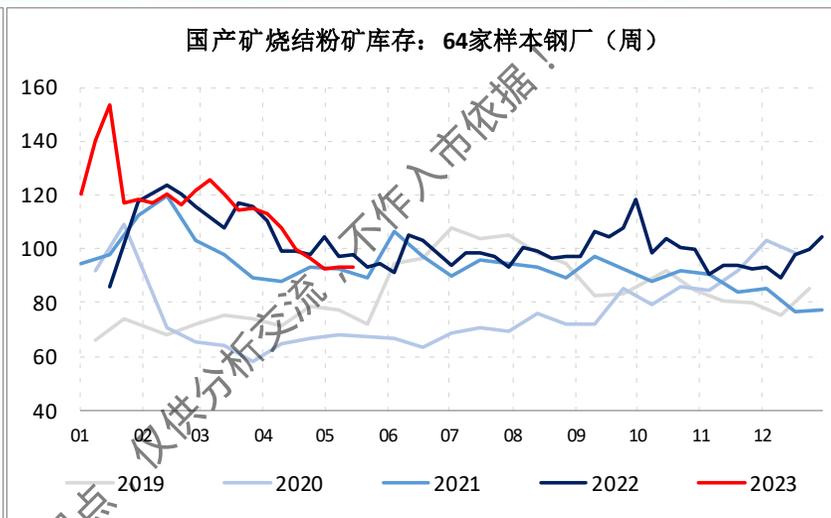
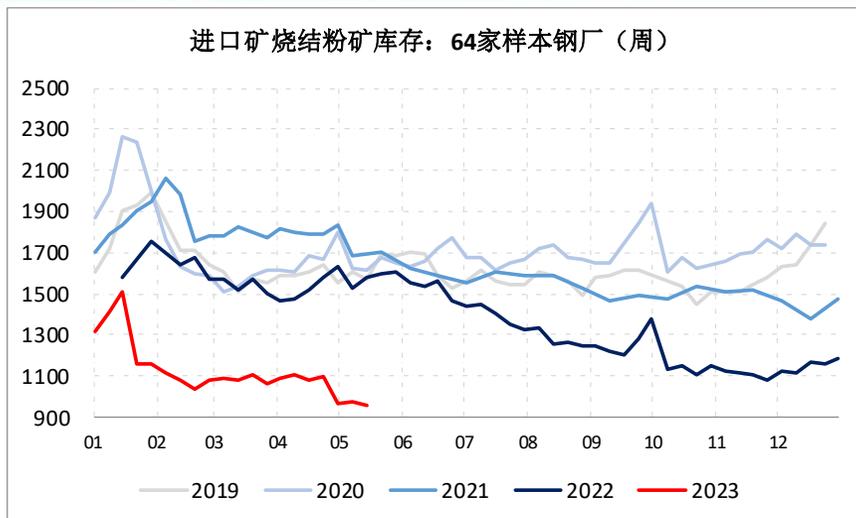
BRBF-金布巴价差



纽曼粉-金布巴价差

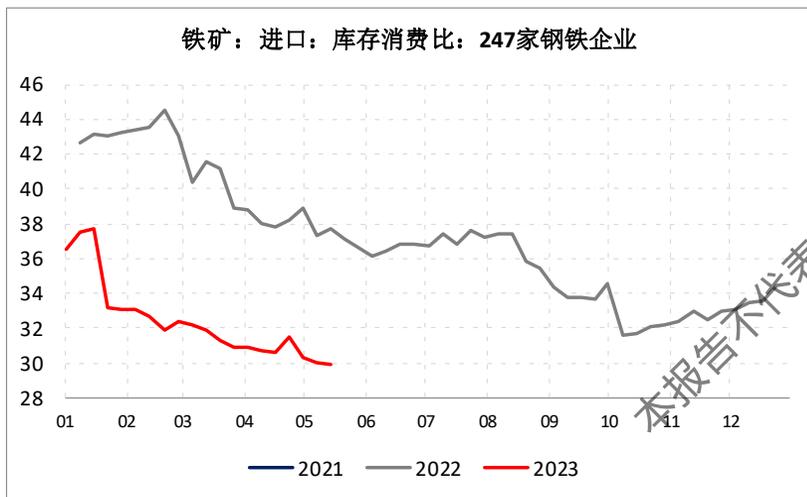
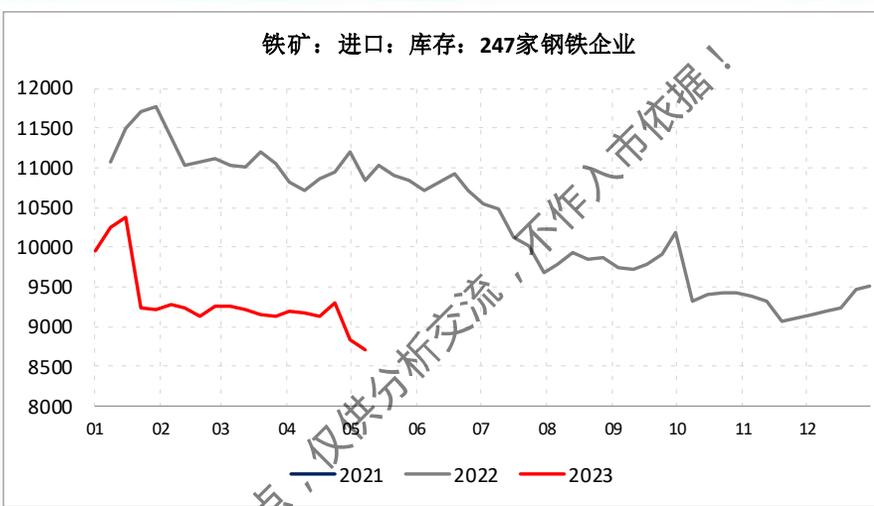
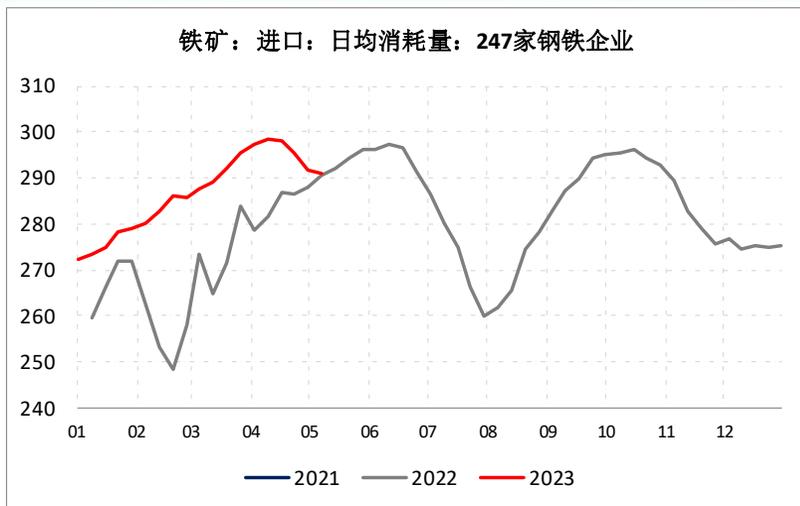


钢厂烧结粉矿库存



	2023-05-19	2023-05-12	涨跌	环比减幅
进口烧结粉矿库存	954	971	-17.5	-1.80%
国产烧结粉矿库存	93	93	-0.1	-0.10%
进口矿库存调查	16	16	0.0	0.00%

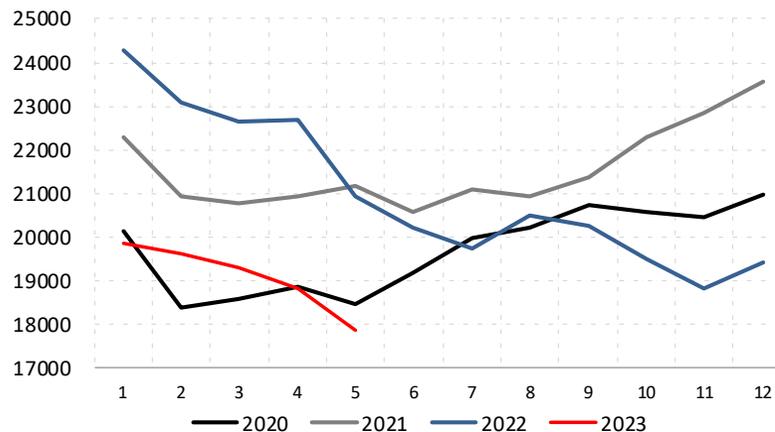
247家钢厂进口矿库存&日耗



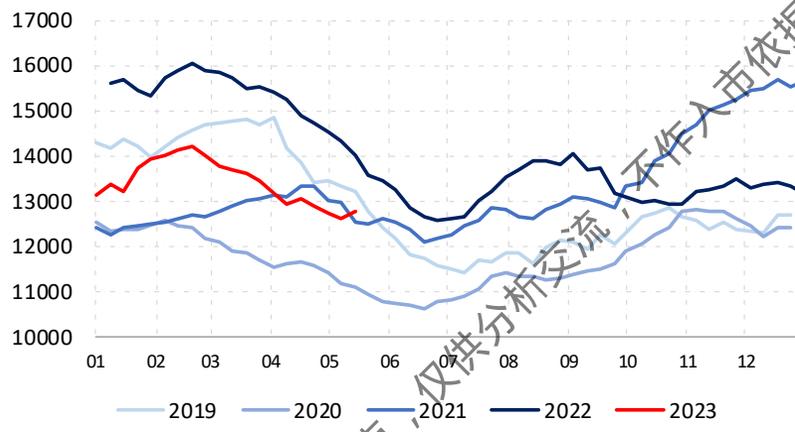
钢厂	2023-05-19	2023-05-12	涨跌	环比减幅
钢厂进口矿库存	8693.4	8715.1	-21.77	-0.25%
钢厂进口矿日耗	290.5	290.8	-0.30	-0.10%
进口矿库销比	29.9	30.0	-0.04	-0.13%

港口库存、压港

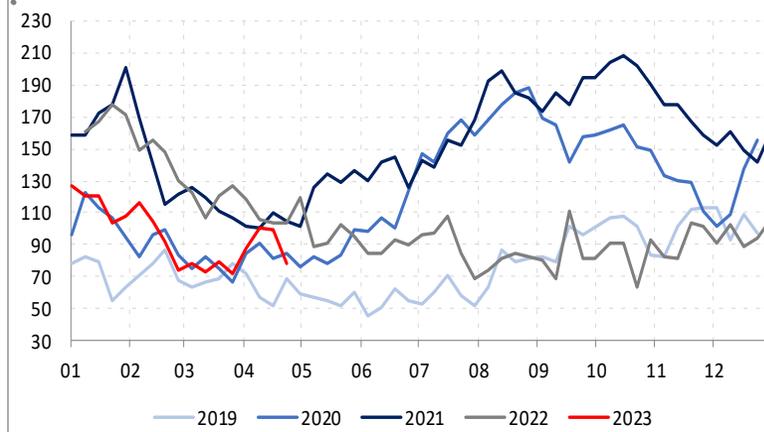
铁矿全口径库存



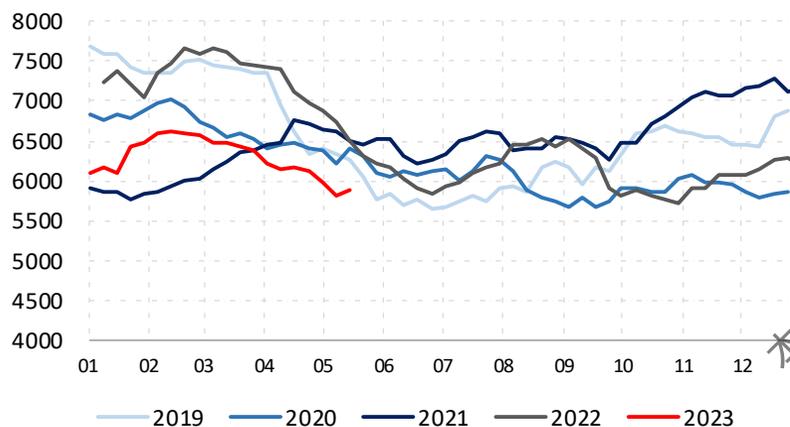
港口总库存 (45港)



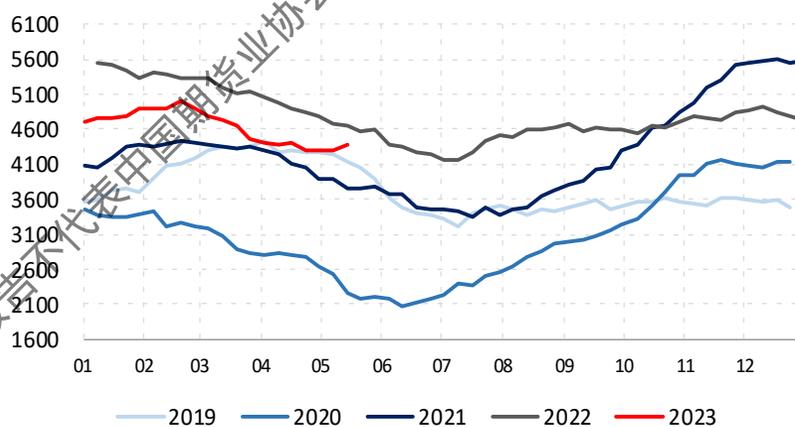
压港船数: 45个港口总计



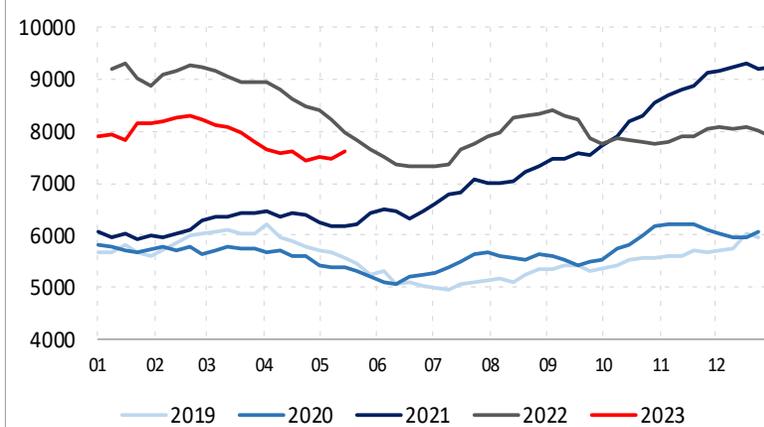
港口-澳洲矿库存 (45港)



港口-巴西矿库存 (45港)



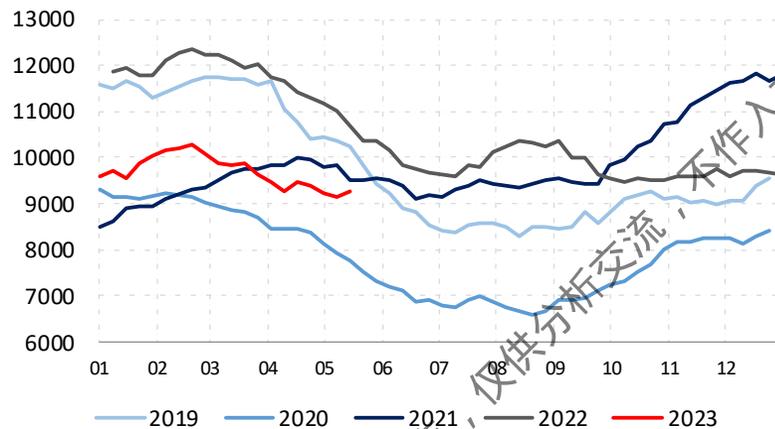
港口-贸易矿库存 (45港)



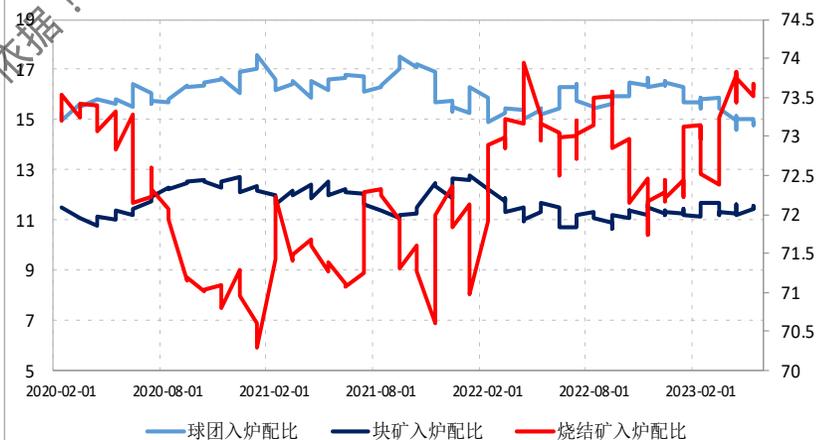
港口库存-分矿种

	2023-05-19	2023-05-12	涨跌	环比减幅
进口港口-块矿库存	1688	1668	20	1.21%
进口港口-球团矿库存	735	737	-1	-0.19%
进口港口-铁精粉库存	1091	1068	23	2.19%
进口港口-粗粉库存	9272	9128	144	1.58%

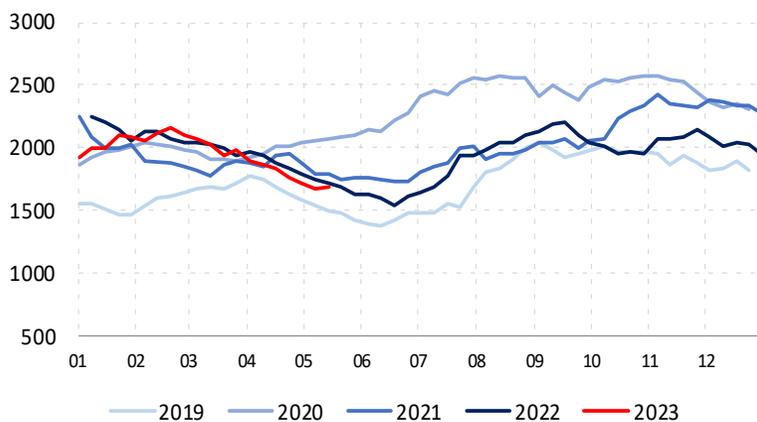
港口库存：粗粉（45港）



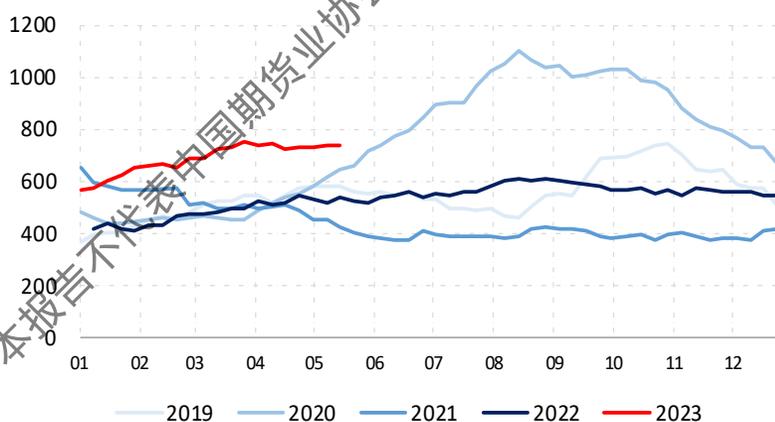
入炉配比



港口库存：块矿（45港）



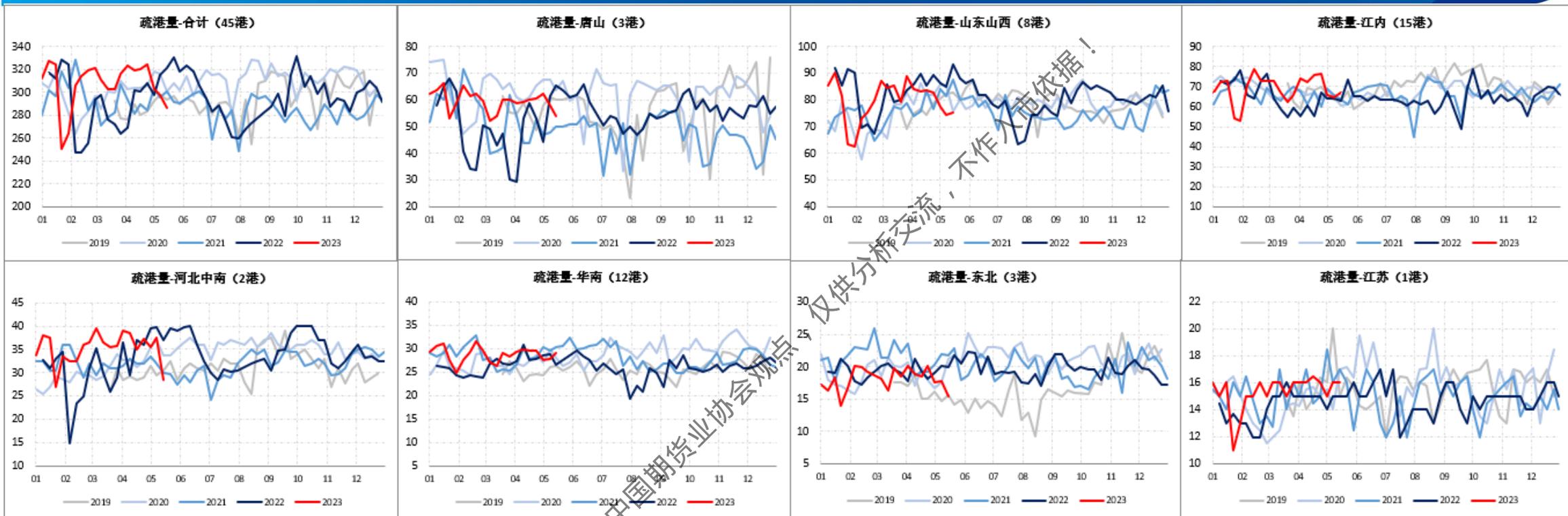
港口库存：球团矿（45港）



港口库存：铁精粉（45港）

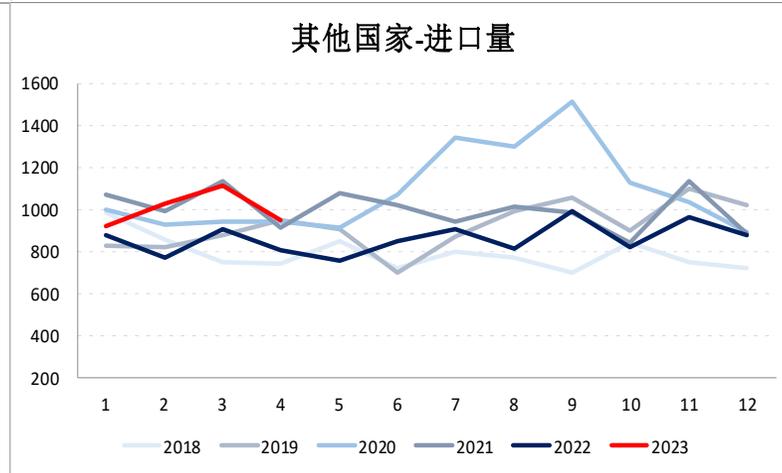
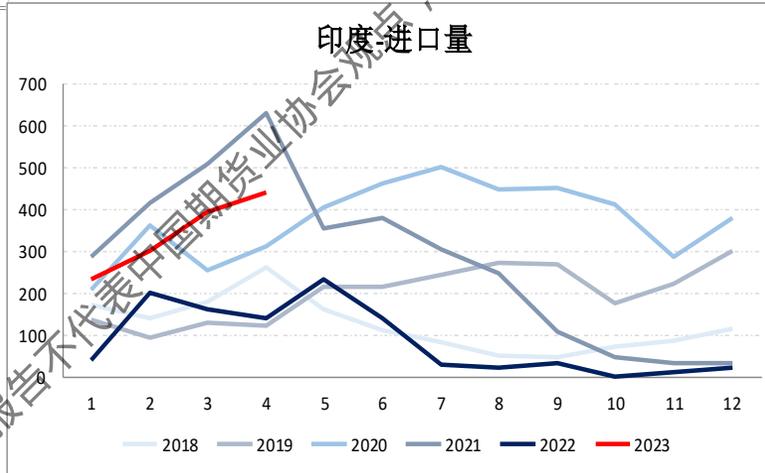
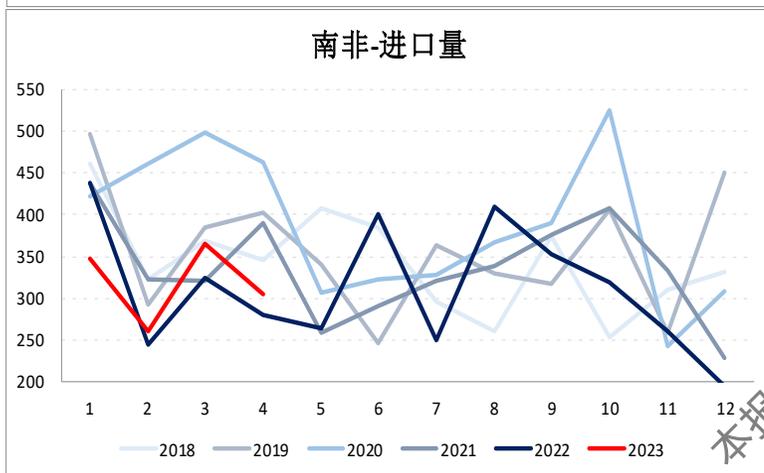
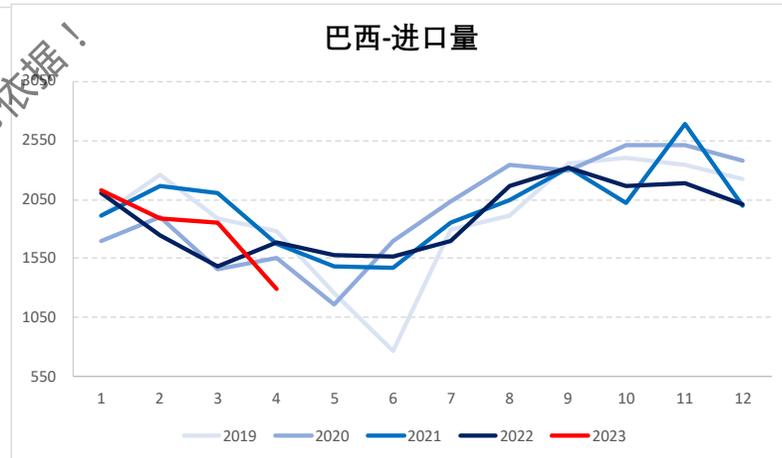
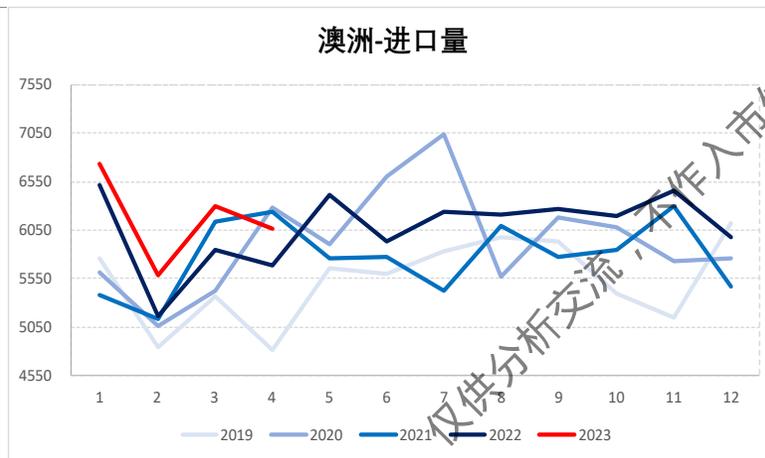
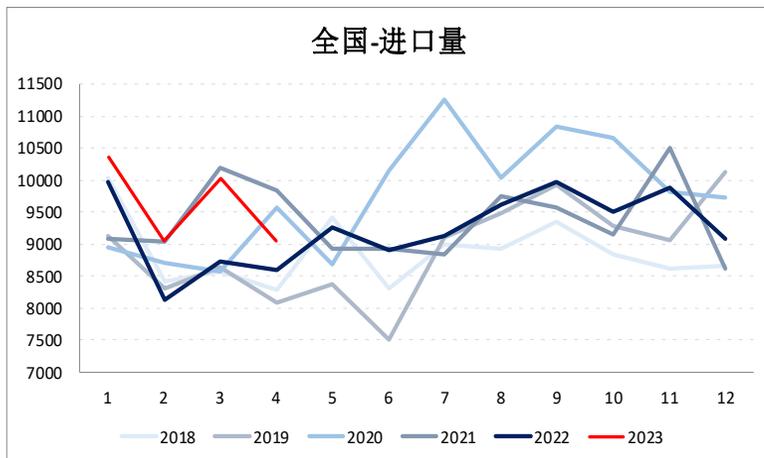


疏港



		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
疏港量	2018						#DIV/0!						
	2019	#DIV/0!	#DIV/0!	285.0	282.4	294.3	289.0	287.5	285.9	308.8	292.9	306.8	302.1
	2020	307.5	279.9	299.2	304.3	309.1	310.1	306.6	320.6	317.5	308.7	320.2	306.6
	2021	300.3	302.6	284.7	290.5	294.7	297.1	270.8	293.8	282.7	278.8	281.7	286.8
	2022	320.6	261.1	277.7	295.4	321.4	310.7	273.3	275.6	302.5	306.4	289.8	301.8
	2023	303.7075	300.705	311.0098	321.7125	300.34	#DIV/0!						

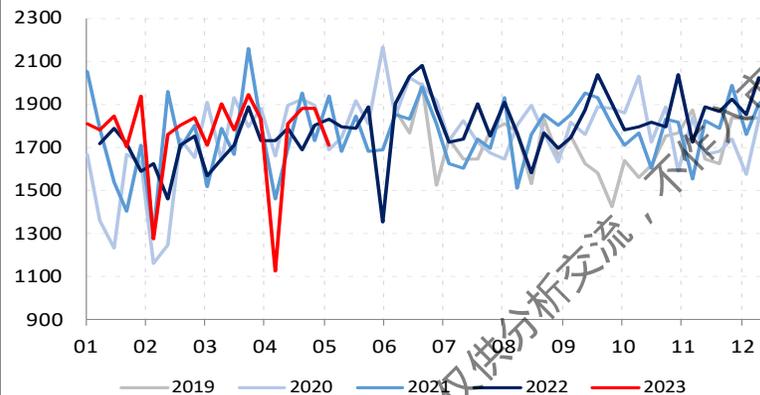
铁矿石进口数量



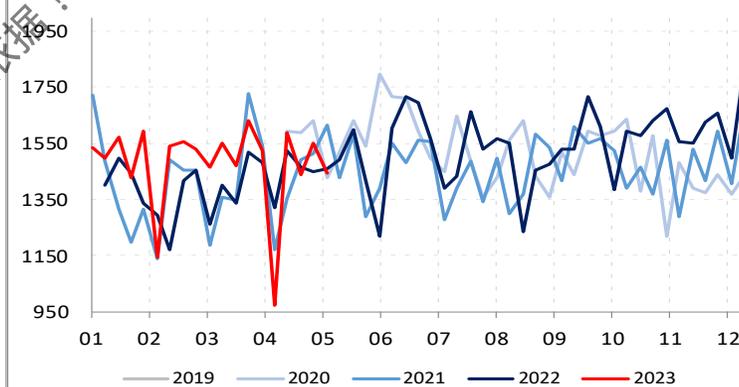
澳洲铁矿石发货量

	2023-05-12	2023-05-05	增减	环比减幅
澳大利亚发中国	1,444	1,553	-109	-7.04%
澳大利亚总发货	1,707	1,876	-168.9	-9.00%
发中国占比	84.58%	82.80%	1.8%	2.15%

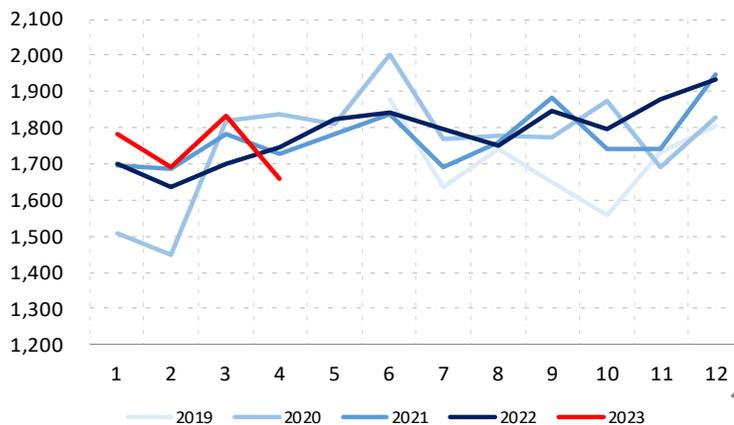
澳洲-发全球



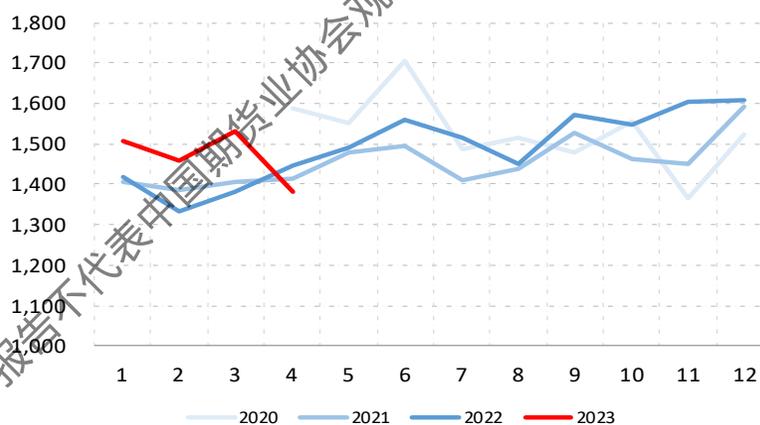
澳洲-发中国



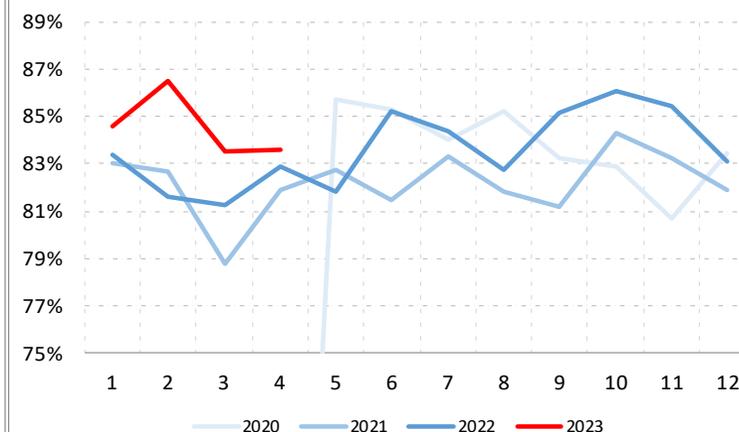
澳洲-发全球（月度均值）



澳洲-发中国（月度均值）



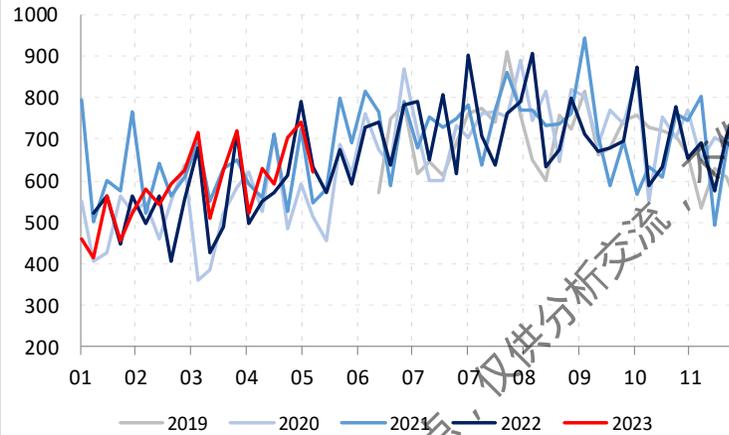
澳洲-发中国比例（月度均值）



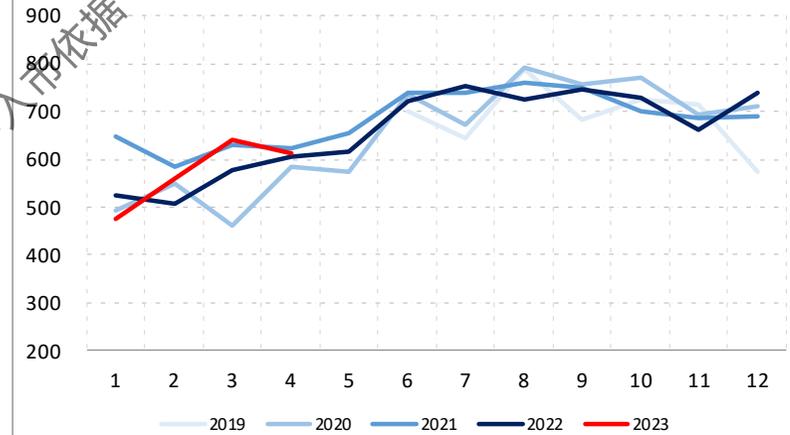
巴西铁矿石发货量

	2023-05-12	2023-05-05	增减	环比减幅
巴西发全球	621	740	-119	-16.06%

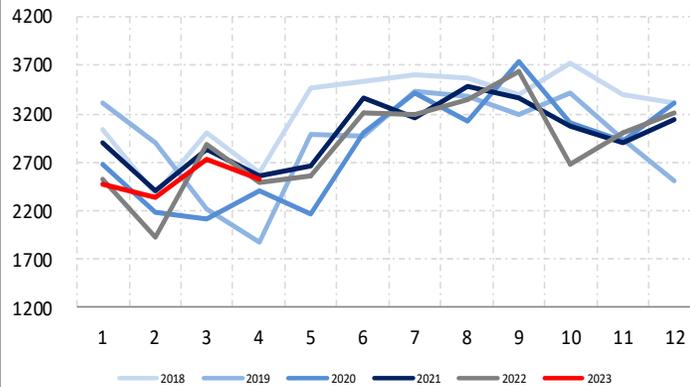
巴西-发全球



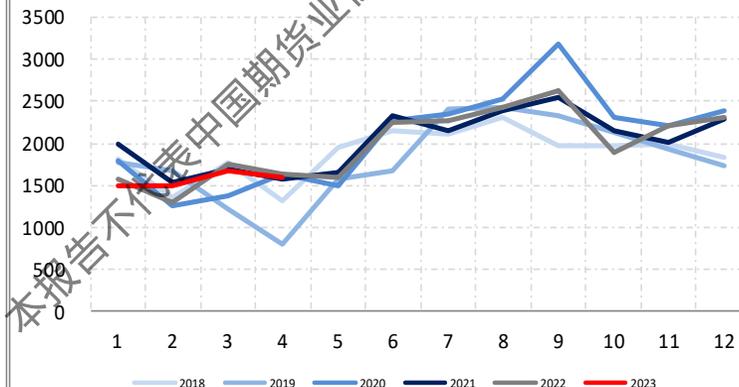
巴西-发全球（月度均值）



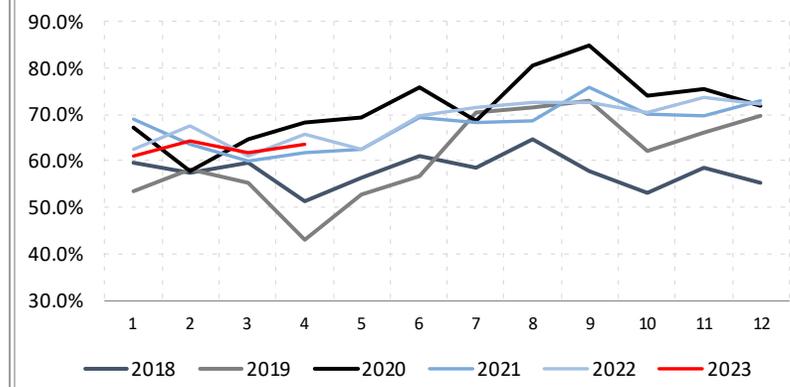
巴西出口量-全球（GTIS）



巴西出口量-中国（GTIS）

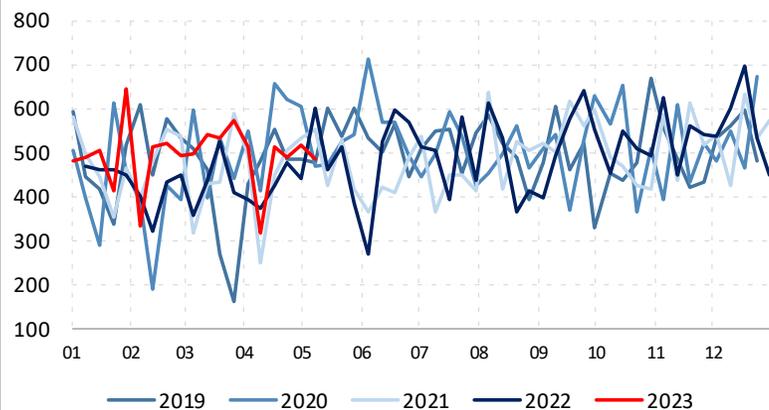


巴西出口占比-中国（GTIS）

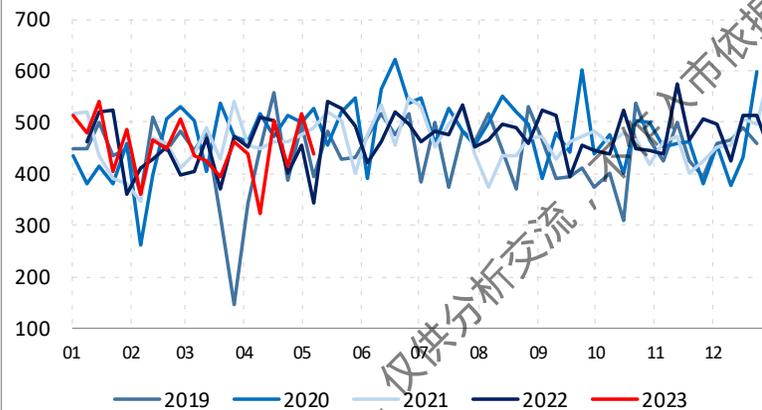


四大矿山铁矿石发货量

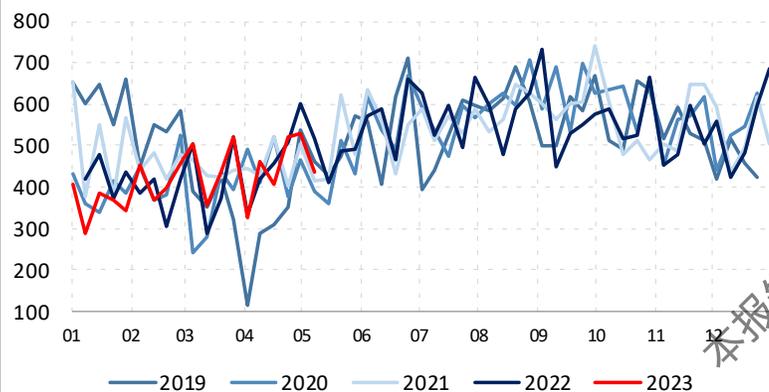
力拓铁矿石发货量：至中国（周）（万吨）



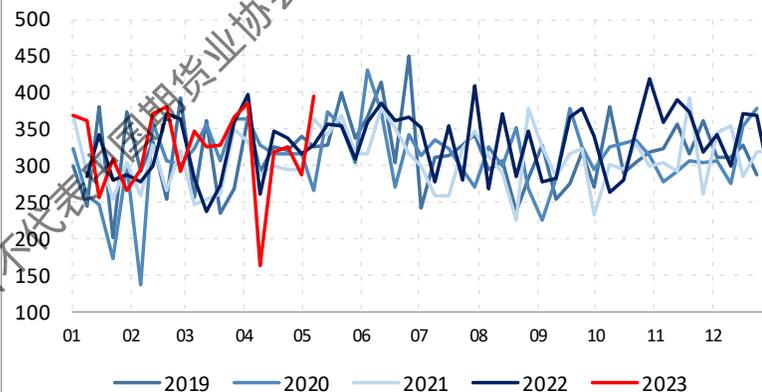
必和必拓铁矿石发货量：至中国（周）（万吨）



淡水河谷铁矿石发货量（周）（万吨）



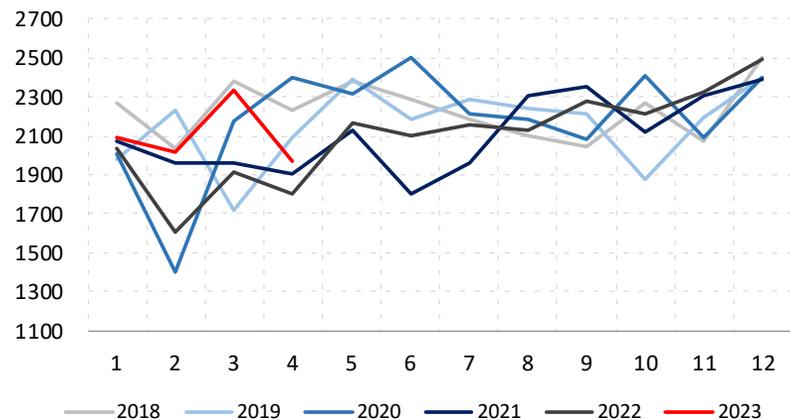
福蒂斯丘（FMG）铁矿石发货量：至中国（周）（万吨）



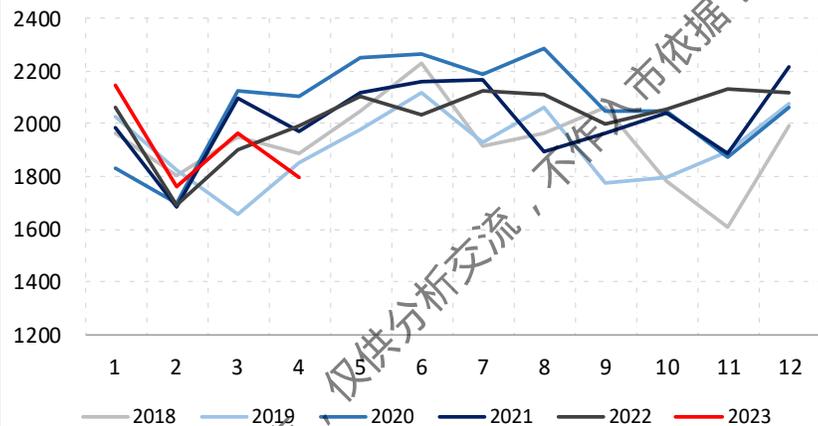
	2023-05-12	2023-05-05	涨跌	环比减幅
力拓发货量	485	515	-30	-5.77%
必和必拓发货量	438	517	-79	-15.35%
淡水河谷发货量	437	528	-92	-17.36%
FMG发货量	394	288	106	36.97%
合计	1754	1848	-94	-5.11%

四大矿山铁矿石发货量

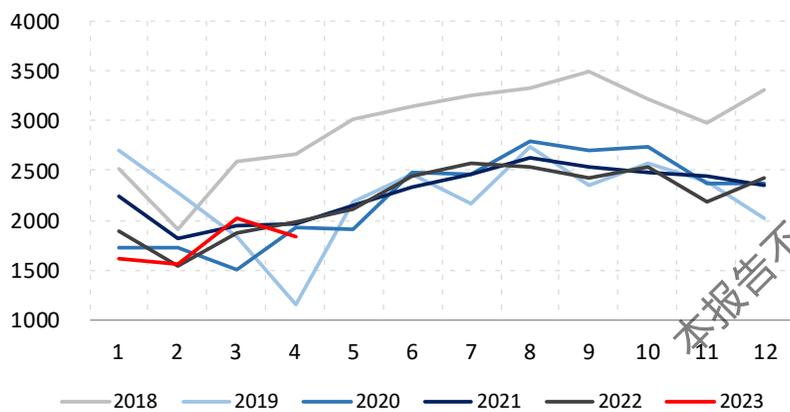
力拓发货量：至中国（月度/万吨）



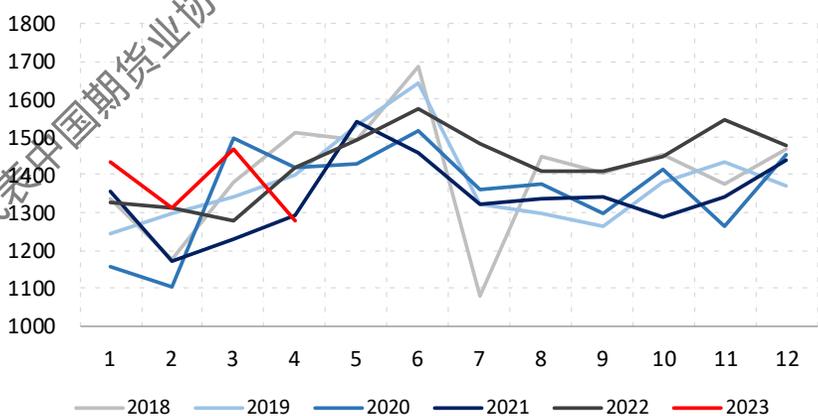
必和必拓发货量：至中国（月度/万吨）



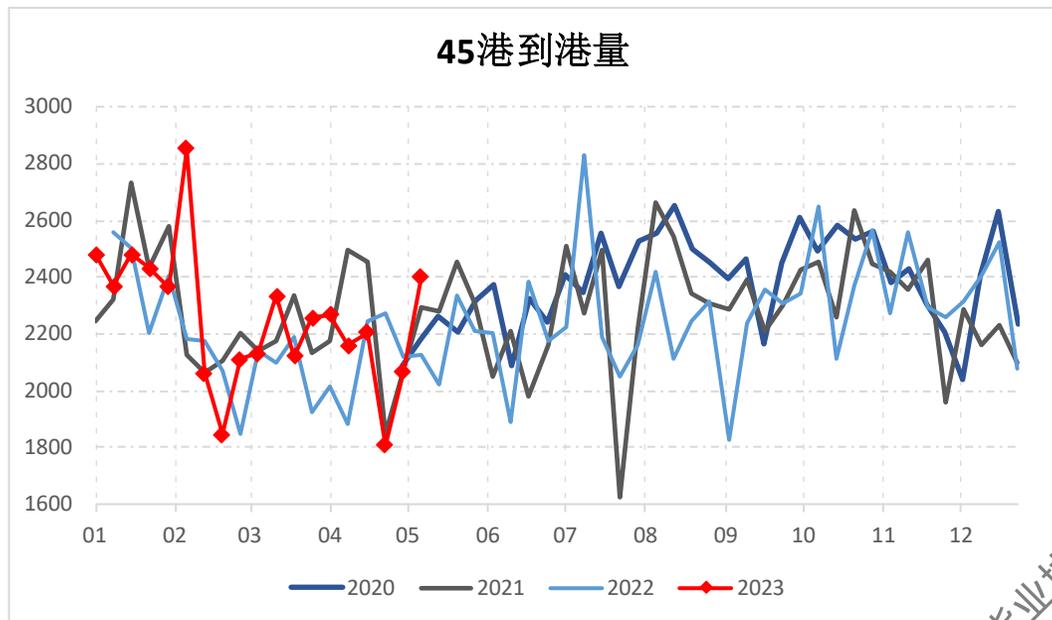
淡水河谷发货量：（月度/万吨）



FMG发货量：至中国（月度/万吨）



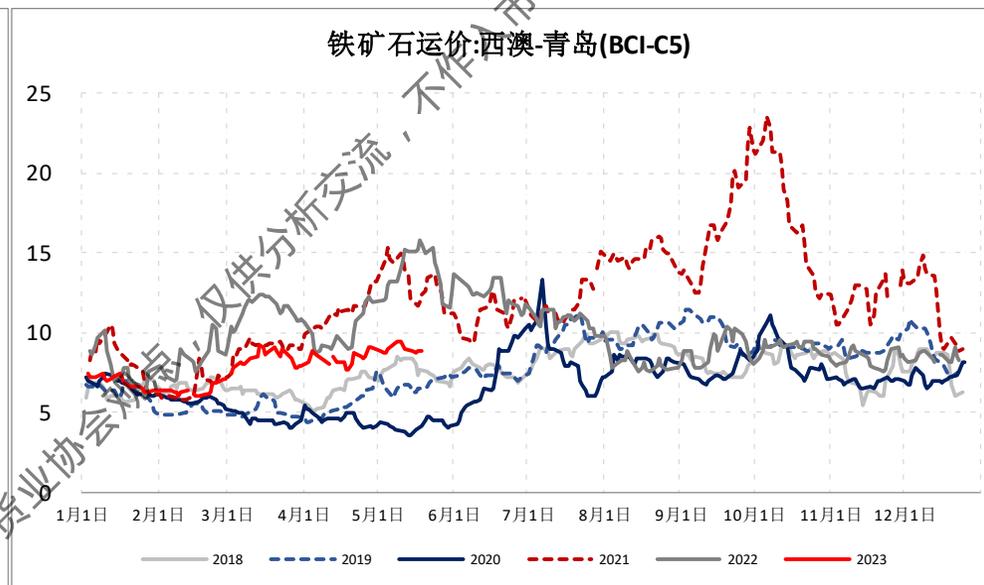
铁矿石-到港量



	2023-05-12	2023-05-05	增减	环比
45港到港	2403	2067	336	16.2%

本报告不代表中国期货业协会观点，仅供分析交流，不作入市依据！

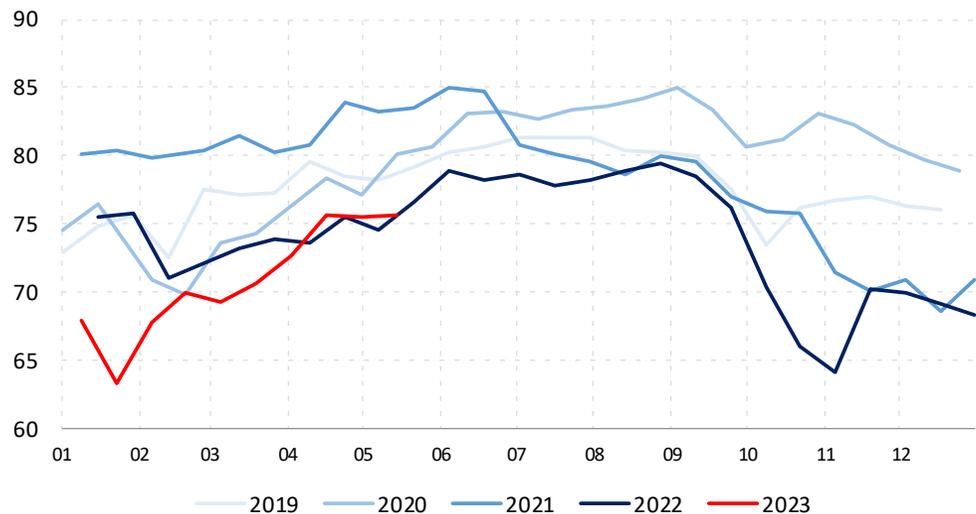
海运费



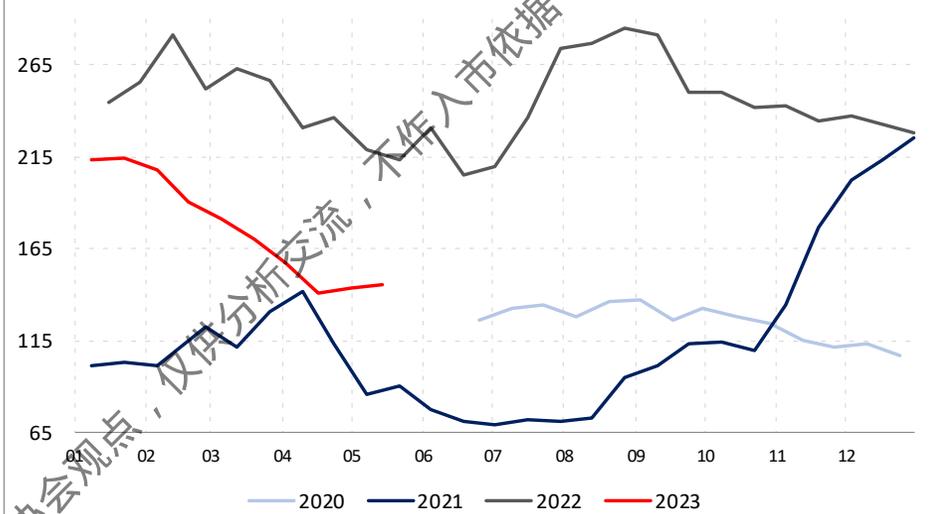
本报告不代表中国期货业协会立场，仅供分析交流，不作为入市依据！

国产矿产量 (推算)

矿山铁精粉产量：全国266座矿山产量（周）



矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（266座矿山）（周）



	2023-05-19	2023-05-05	增减	环比
矿山铁精粉产量	75.7	75.6	0.1	0.13%

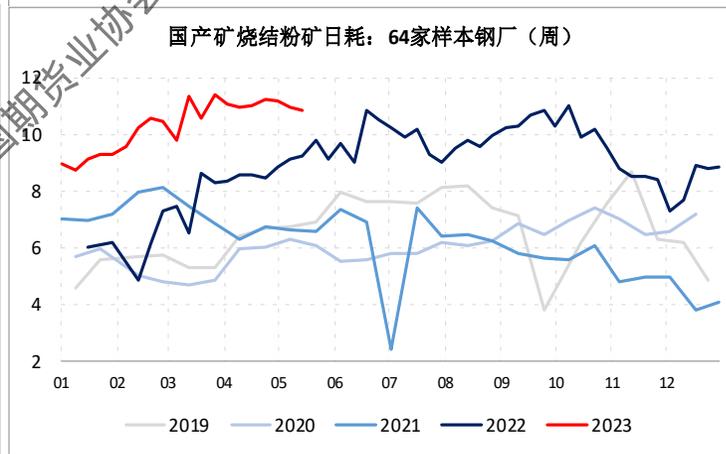
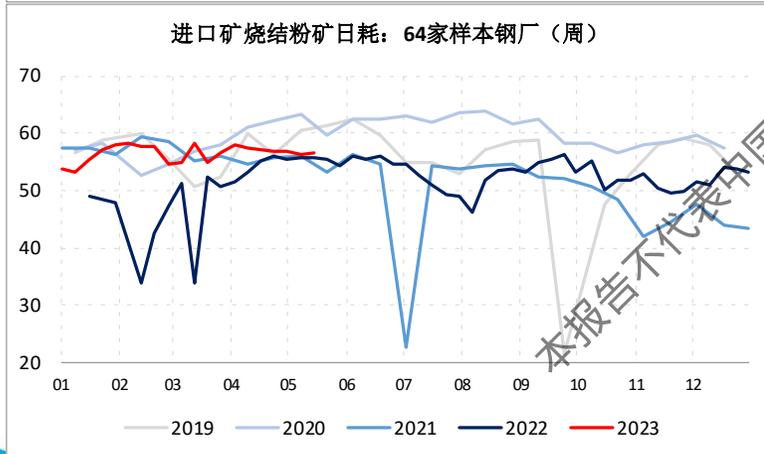
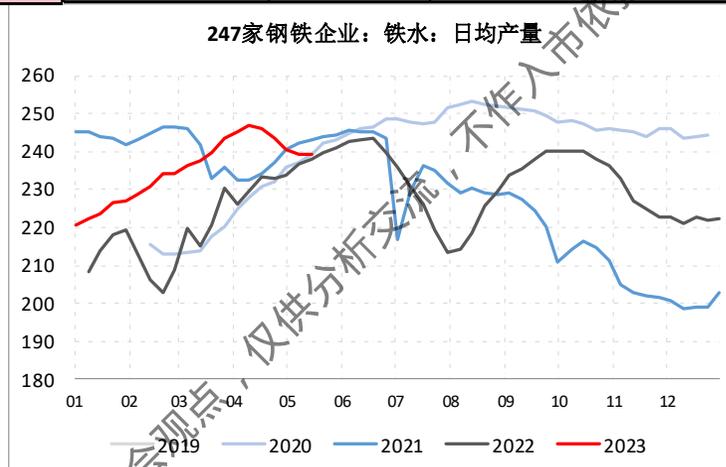
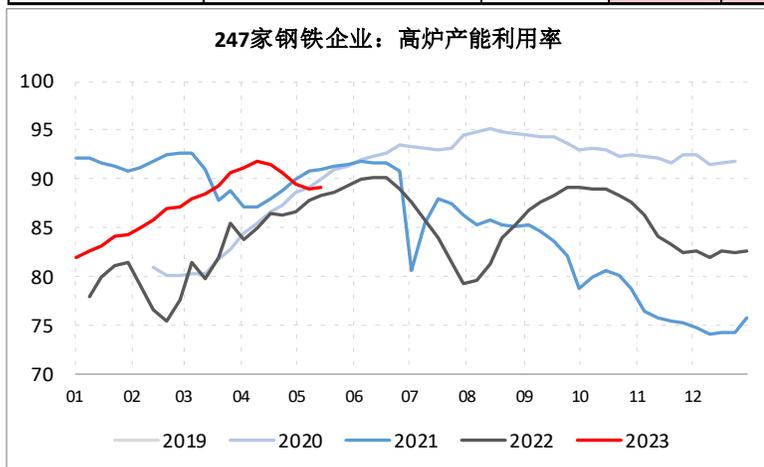
	2023-05-19	2023-05-05	增减	环比
矿山铁精粉库存	145	144	1	0.75%

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2017	79.92	78.96	83.40	86.78	85.70	83.81	83.40	80.31	80.76	79.73	77.90	73.49
2018	74.13	71.81	72.20	76.64	79.73	77.51	78.96	80.05	80.50	79.63	78.47	74.13
2019	73.87	74.12	77.31	79.02	78.72	80.49	81.30	80.62	78.77	74.84	76.86	76.17
2020	75.50	70.32	73.92	77.32	79.28	83.17	83.05	83.91	84.13	81.67	81.56	79.29
2021	80.28	80.15	80.86	82.38	83.40	84.84	80.14	79.31	78.28	75.89	70.74	70.15
2022	75.60	71.59	73.51	74.53	75.57	78.58	78.22	79.21	77.31	68.19	67.15	69.14
2023	65.63	68.8320463	69.9324324	74.140927								



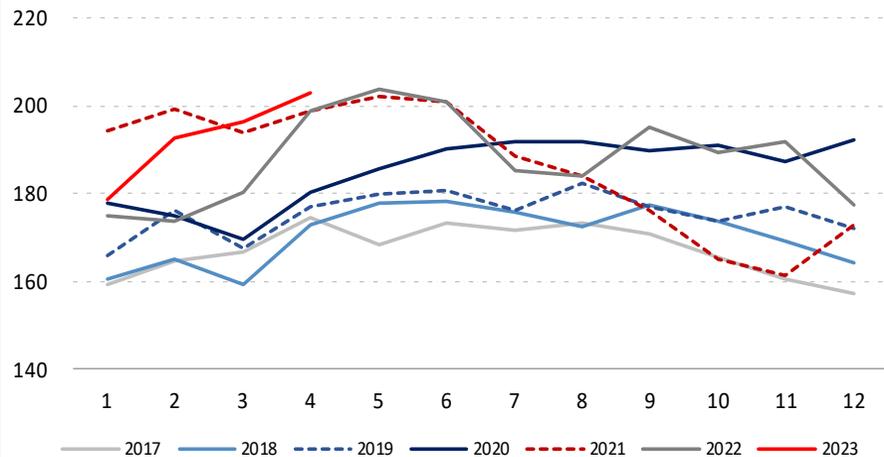
钢厂粉矿日耗&钢厂产能利用率

	2023-05-19	2023-05-12	涨跌	环比减幅		2023-05-19	2023-05-12	涨跌	环比减幅
247家高炉产能利用率	89.1	89.0	0.09	0.10%	进口烧结粉日耗	56.6	56.3	0.22	0.39%
247家日均铁水产量	239.4	239.3	0.11	0.05%	国产矿烧结粉日耗	10.9	11.0	-0.10	-0.91%

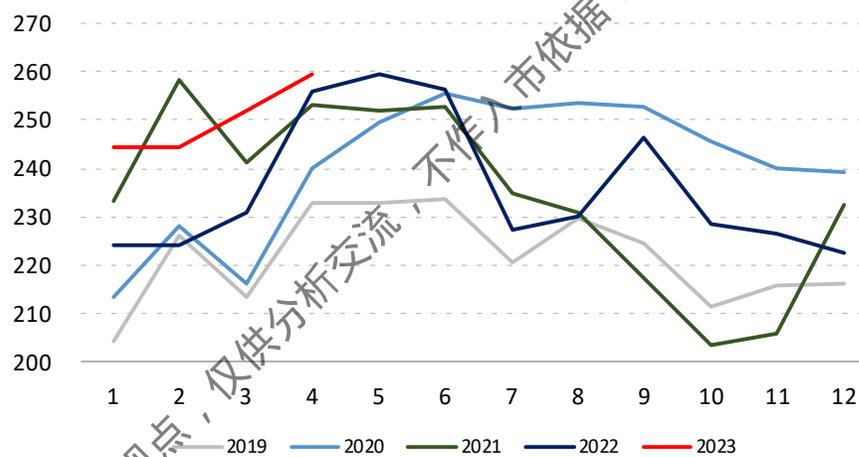


生铁产量

中钢协-生铁日均产量（万吨）



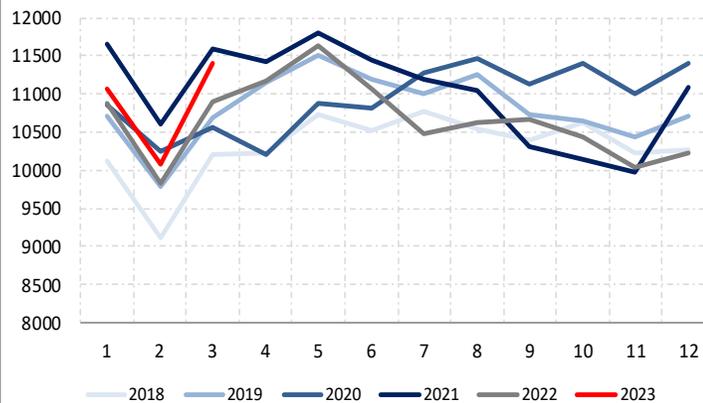
统计局-生铁日均产量（万吨）



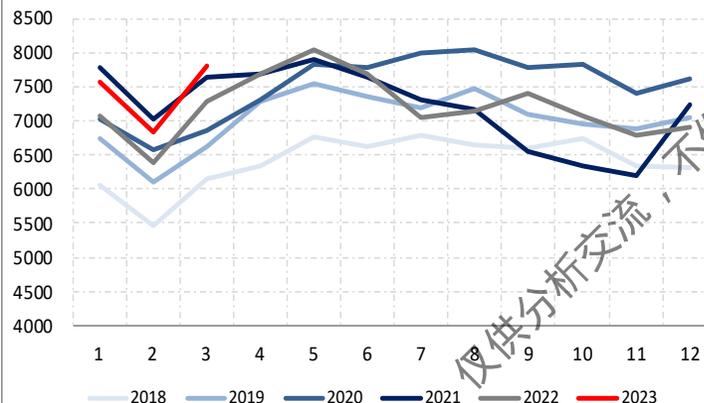
中钢协-生铁		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	2016	150.65	154.99	159.14	164.65	166.58	169.30	162.78	166.90	171.03	167.72	166.93	160.61
	2017	159.39	164.73	166.57	174.33	168.49	173.26	171.46	173.45	170.78	165.36	160.53	157.10
	2018	160.54	165.10	159.15	172.72	177.89	178.25	175.58	172.29	177.49	173.52	169.28	164.25
	2019	165.85	176.20	167.35	176.97	180.02	180.71	176.04	182.16	176.94	173.70	176.99	172.15
	2020	177.79	174.91	169.48	180.10	185.78	190.26	191.91	191.67	189.79	191.19	187.34	192.38
	2021	194.09	199.17	193.67	198.87	201.93	200.86	188.39	184.00	176.11	164.87	161.43	172.67
	2022	174.88	173.80	180.12	198.74	203.67	200.70	185.39	184.08	195.15	189.43	191.99	177.40
	2023	178.47	192.50	196.50	203.10								
统计局-生铁		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	2016	169.99	181.71	194.19	194.73	195.64	199.15	186.47	194.17	197.72	189.55	190.76	185.38
	2017	183.13	202.76	200.00	208.59	199.14	205.59	200.24	201.96	198.66	193.60	182.94	176.53
	2018	182.76	202.34	195.02	210.35	215.76	219.60	217.79	215.02	221.26	218.50	212.42	203.87
	2019	204.18	226.05	213.39	232.78	232.87	233.80	220.37	229.59	224.35	211.55	215.90	216.33
	2020	213.44	228.16	216.04	240.07	249.40	255.45	252.20	253.37	252.61	245.71	240.02	239.40
	2021	233.47	258.49	241.11	253.24	252.10	252.61	235.00	230.75	217.29	203.31	205.77	232.56
	2022	223.95	223.95	230.96	255.93	259.64	256.25	227.37	230.24	246.46	228.48	226.62	222.57
	2023	244.51	244.51	251.80	259.47								
2022/2021	同比	-4.08%	-13.36%	-4.21%	1.06%	2.99%	1.44%	-3.24%	-0.22%	13.43%	12.38%	10.13%	-4.30%
2023/2022	同比	9.18%	9.18%	9.02%	1.38%								

全球生铁产量

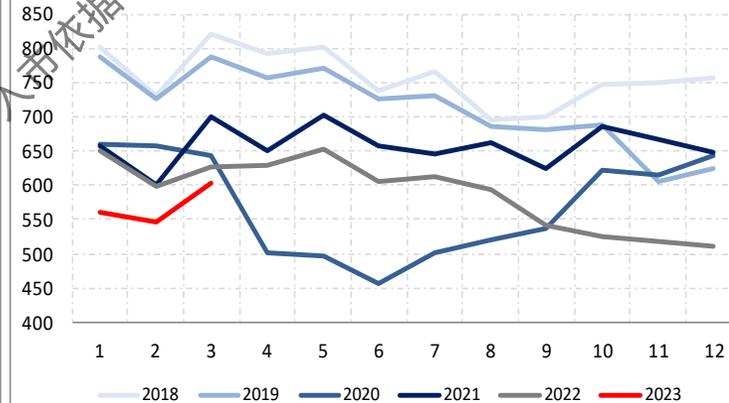
高炉生铁产量：全球合计



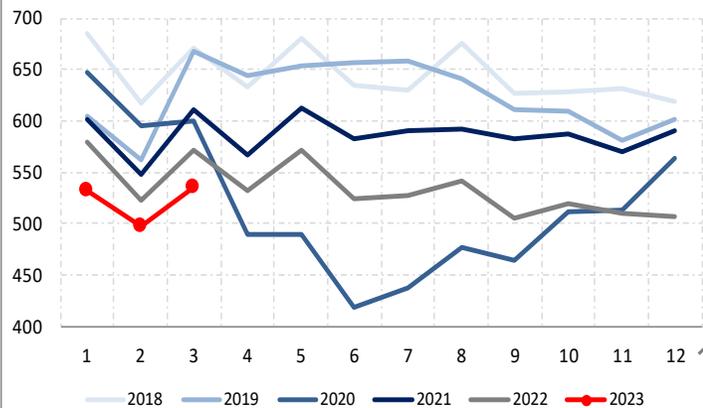
高炉生铁产量：中国



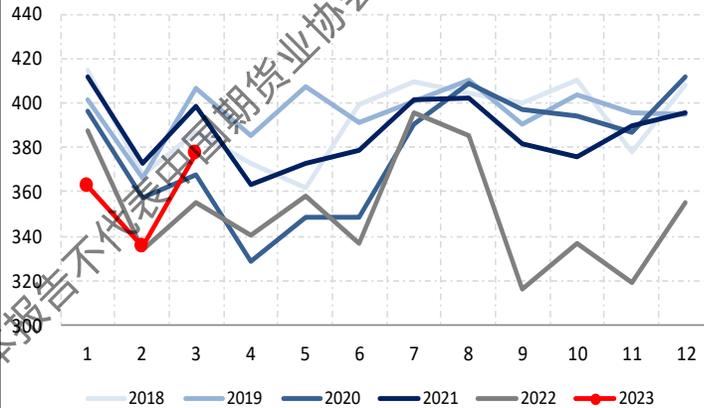
高炉生铁产量：欧盟28国总计



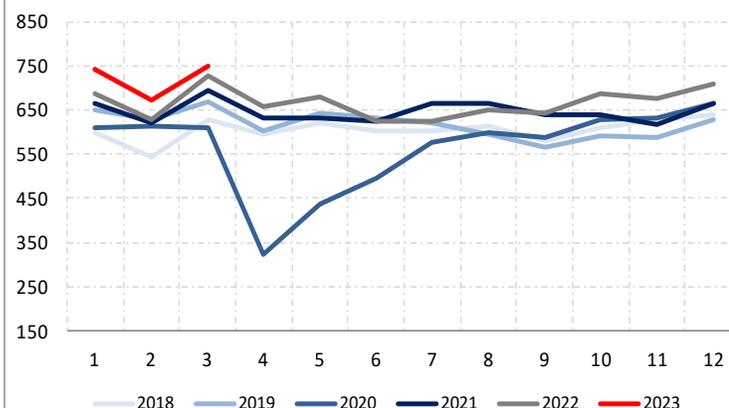
高炉生铁产量：日本



高炉生铁产量：韩国

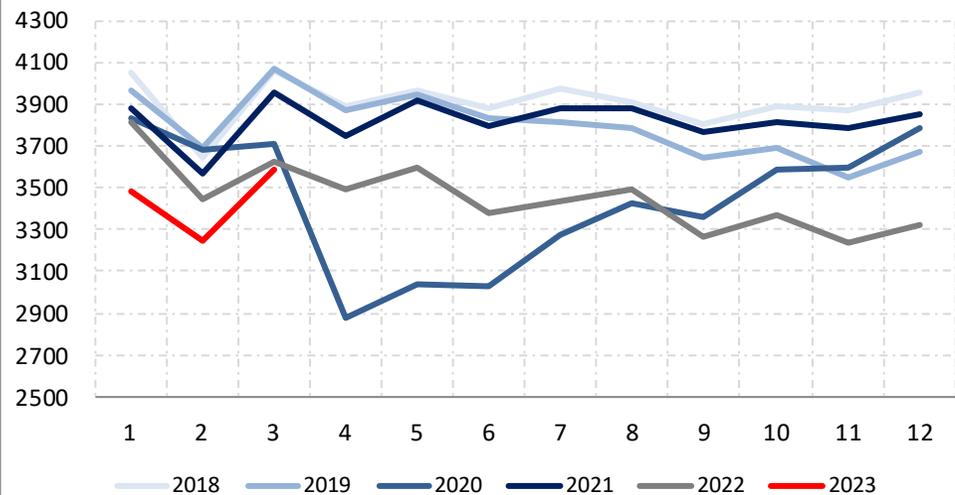


高炉生铁产量：印度



全球生铁产量

高炉生铁产量：中国以外



中国以外地区生铁产量	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2017	3983	3615	3926	3797	3926	3750	3897	3952	3831	3898	3814	3966
2018	4053	3647	4056	3891	3964	3880	3979	3905	3803	3893	3873	3953
2019	3969	3694	4067	3870	3947	3831	3816	3782	3642	3687	3550	3669
2020	3830	3679	3708	2882	3042	3028	3278	3423	3361	3589	3593	3786
2021	3877	3570	3955	3743	3915	3799	3879	3879	3765	3812	3783	3848
2022	3812	3445	3623	3492	3593	3377	3437	3494	3266	3369	3242	3321
2023	3481	3242	3587									
环比	4.81%	-6.85%	10.64%									
同比	-8.70%	-5.89%	-0.99%									

免责声明

- 免责声明：宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 风险提示：期市有风险，投资需谨慎。
- 曾德谦 : F3021262 Z0013703 电话：010-82292661

THANK YOU!

本报告不代表中国期货业协会观点，仅供分析交流，不作入市依据！

