

需求弱勢改善，短期矿价震荡调整

分析师：阳光光

从业资格号：F3083753

投资咨询号：Z0016269

联系人：杨旭旋

从业资格号：F03099421

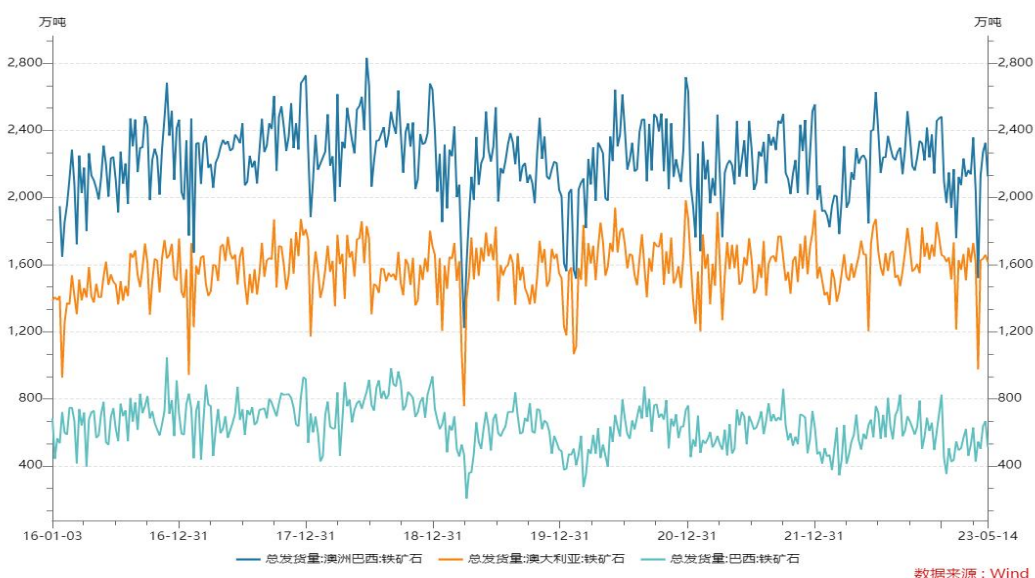
联系电话：0755-83515227

报告时间：2023年5月24日

1.铁矿供应延续宽松格局

5月15日-5月21日全球铁矿石发运总量2887.2万吨，环比增加59.5万吨。Mysteel 澳洲巴西19港铁矿发运总量2502.0万吨，环比增加174.2万吨。澳洲发运量1838.2万吨，环比增加131.3万吨，其中澳洲发往中国的量1568.5万吨，环比增加124.8万吨。巴西发运量663.9万吨，环比增加42.9万吨，澳巴发运处于同期中高位置。国产矿山产能利用率和日均铁精粉产量小幅上涨，内矿供应情况有所好转。二季度海外铁矿石进入发运旺季，矿石发运量会逐渐回升，除开极端天气因素和突发事件对外矿发运的扰动，中长期看，铁矿石供应延续宽松格局。

澳巴铁矿石总发货量

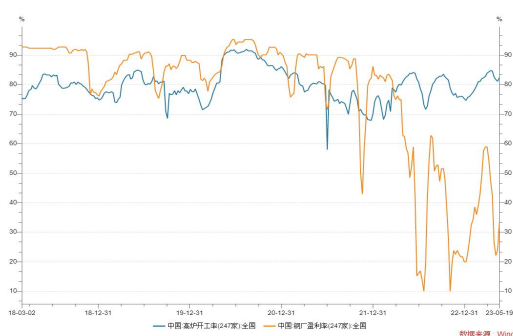


2.高炉开工率及铁水产量随钢厂复产小幅回涨

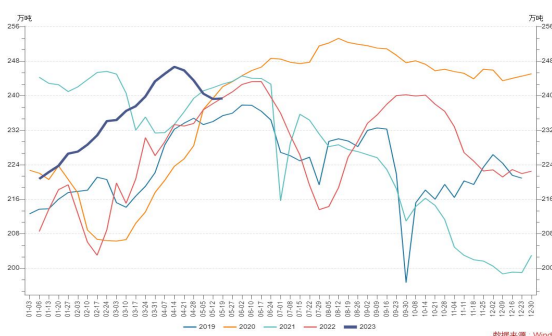
据钢联数据显示，上周全国新增 4 座高炉检修，11 座高炉复产，检修发生在东北和华北地区，复产则发生在东北、华北、华东、华南和西南地区。247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周增加 1.26 个百分点，钢厂盈利率 33.33%，环比增加 9.52 个百分点，同比下降 23.38 个百分点；日均铁水产量 239.36 万吨，环比增加 0.11 万吨，同比下降 0.18 万吨。

近期原料价格连续下跌，使钢厂利润边际改善，部分钢厂放缓检修节奏选择复产，高炉开工和日均铁水产量随之小幅上涨，炉料端对于钢厂刚性补库的预期也在增强。

247 家钢厂盈利率和高炉开工率



247 家日均铁水产量

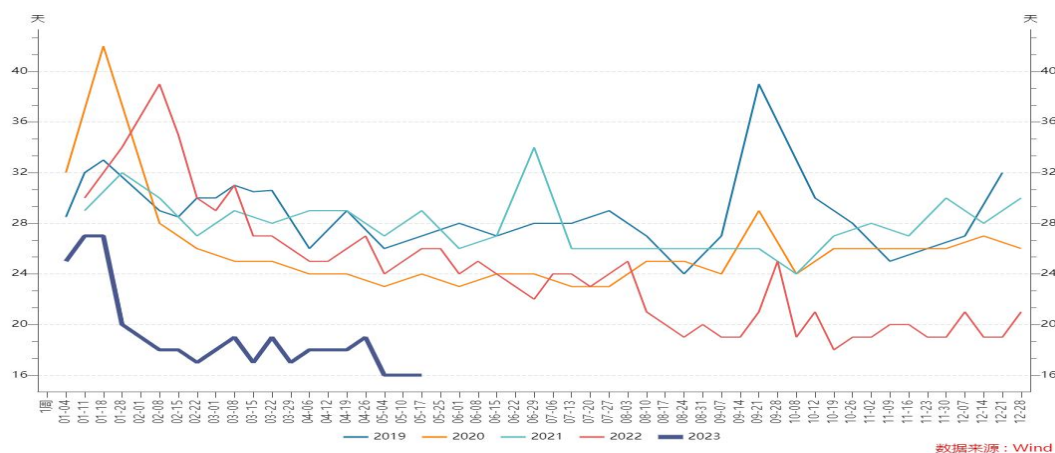


3.钢厂维持低库存策略，按需采购

全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8693.37 万吨，环比减少 21.77 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 290.47 万吨，环比减少 0.31 万吨，库存消费比 29.93，环比减少 0.04 天。目前国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数在 16 天，处于历史同期低位水平。

自 2022 年 6 月以来，黑色系终端消费下滑，钢厂利润情况持续走弱，为了应对高库存下的销售和库存成本压力，钢厂主动去库，并且在减产的同时有意识地控制厂内库存量。截至目前，除节假日前后的补库，在终端需求情况和钢厂利润没有明显好转的前提下，短期钢厂将维持按需采购的低库存策略，以达到降本提效的目标。

国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数



4.总结

整体来看，二季度进入外矿发运旺季，铁矿供应相对宽松。在钢厂库存处于极低水平的情况下，铁矿需求因钢厂复产获得刚性支撑，复产也成为当前铁矿的主要利好因素。宏观层面，4月经济数据表现较差，建材现货整体成交偏弱，黑色终端需求仍显疲软。市场对钢企利润水平能否持续改善存疑，钢厂复产力度和利润修复情况是目前需要关注的重点，预计短期铁矿石以震荡调整为主。

免责声明：

神华期货有限公司具有期货投资咨询业务资格（批准文号：深证局许可字（2021）1号）。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

此报告版权属于神华期货有限公司，未经授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。本报告内容仅供参考，不作最终入市依据，神华期货不承担依据本报告交易所导致的任何责任。

**研究报告全部内容不代表协会观点，
仅供交流使用，不构成任何投资建议。**



Miracle
China
神华期货
Miracle China Futures Company



公司地址：深圳市福田区深南大道1006号深圳国际创新中心A座27层东半层A
客服热线：0755-83510988