



南华期货  
NANHUA FUTURES

## 南华期货铁矿石策略周报：负反馈酝酿中，做空仍需等待

袁铭 (Z0012648)

联系人：周甫翰 (F03095899)

2023年9月4日

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

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。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 铁矿石：负反馈酝酿中，做空仍需等待

供应	本期，全球发运量3289.1万吨，环比增加32.1万吨
需求	本周钢厂日均铁水产量246.92万吨，环比增加1.35万吨。
成材	螺纹表需减15.92万吨至267.59万吨。
库存	本周，钢厂库存减少，港口+120.08万吨至12126.76万吨
期货	本周，铁矿期货冲高至853.5。
<p>本周铁矿石价格继续大幅上涨。铁矿石现实基本面有支撑，供需两旺。供应端，全球发运量维持在中上水平，发运端暂无扰动。预计9月发运季节性回升。需求端，铁水产量维持在高位，铁水产量继续增加。钢厂在旺季前维持高位生产。库存端，钢厂库存小幅减少，港口库存小幅累库，钢厂补库刚需仍在。下游终端需求上看，受台风等天气影响，目前需求整体低位运行，需求逐渐进入旺季，市场将逐渐进入现实需求检验的阶段。钢厂利润继续收窄，进入负值区间，若旺季下游需求不旺，有负反馈的风险。盘面利润下滑较快，市场负反馈预期在加码。此外，焦煤供应端扰动，价格大涨，成为产业链主要矛盾，或抑制铁矿上方空间。时间节奏上，9月初钢厂满负荷生产，加之九月末节前钢厂补库有刚需，时间点上不适合做空。目前产业链矛盾在累积，但并不显著，目前还没到减产的程度。重点关注下游进入旺季后的成材需求。目前位置铁矿单边操作不推荐。预计铁矿石价格高位震荡。</p>	
策略	观望
风险	大规模的房地产、经济刺激政策

## 价格·价差·利润

现货价格	2023/9/1	2023/8/24	2023/8/2	周变化
普氏58%指数	91.1	97.3	96.3	-6.2
普氏62%指数	103.8	113.1	111.9	-9.3
普氏65%指数	120.3	126.4	125.3	-6.2
青岛PB粉	910.0	889.0	866.0	21.0
日照超特粉	753.0	737.0	727.0	16.0
日照卡粉	976.0	968.0	970.0	8.0
图巴朗- 青岛运费	18.9	20.7	19.6	-1.8
黑德兰- 青岛运费	7.5	7.7	7.8	-0.2
中低品价差	157.0	154.0	139.0	3.0
铁废价差	147.3	133.6	72.8	13.7
PB粉: 唐山- 日照	3.0	-3.0	-2.0	6.0

成本利润	2023/9/1	2023/8/24	2023/8/1	周变化
铁水成本	2707.3	2673.6	2652.8	33.7
高炉利润	-281.4	-245.5	-147.6	-35.9
电炉利润	-291.3	-321.8	-355.0	30.5
钢厂盈利率	45.5	51.1	61.5	-5.6
01盘面利润	10.0	15.0	236.0	-5.0
05盘面利润	55.0	53.0	216.0	2.0
10盘面利润	-133.0	-128.0	38.0	-5.0

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

资料来源: 钢联 同花顺 wind 南华研究

期货价格	2023/9/1	2023/8/25	2023/8/4	周变化
连铁01	845.5	827.0	722.0	18.5
连铁05	804.5	789.5	700.5	15.0
连铁09	923.0	892.5	810.5	30.5
掉期01	110.0	105.6	98.3	4.4
掉期05	106.0	101.5	93.9	4.5
掉期09	116.3	111.9	103.9	4.4
01基差	64.5	62.0	118.0	2.5
05基差	105.5	99.5	139.5	6.0
09基差	-13.0	-3.5	29.5	-9.5
01- 05月差	41.0	37.5	21.5	3.5
05- 09月差	-118.5	-103.0	-110.0	-15.5
09- 01月差	77.5	65.5	88.5	12.0

# 供应·需求·库存

海外供应	2023/8/25	2023/8/18	2023/8/4	周变化
全球发运量	3289.1	3257.0	2832.9	32.1
澳巴发运量	2727.0	2667.6	2280.7	59.4
澳洲发运量	911.1	828.3	592.7	82.8
巴西发运量	311.2	375.3	239.4	-64.1
非澳巴发运量	562.1	589.4	552.2	-27.3
力拓发运量	629.8	657.9	672.8	-28.1
Vale发运量	672.7	578.8	413.4	93.9
BHP发运量	561.7	508.7	491.8	53.0
FMG发运量	311.2	375.3	239.4	-64.1
非四大矿发运量	1113.7	1136.3	1015.5	-22.6

国产矿供应	本期	上期	上上期	变化
186家矿山产能利用率	65.0	64.8	65.4	0.2
126家矿山日均精粉产量	39.2	39.0	39.4	0.2
186家矿山日均精粉产量	50.7	50.6	51.0	0.2
30家精粉产量	76.3	75.4	74.9	0.9
332家矿山铁精粉产量	2297.1	2243.3	2307.5	53.8

需求	2023/9/1	2023/8/25	2023/8/4	周变化
疏港量	311.6	328.2	300.8	-16.6
日均铁水产量	246.9	245.6	241.0	1.3
高炉开工率	84.1	83.4	83.4	0.7
高炉产能利用率	92.3	91.8	90.1	0.5
螺纹表需	267.6	283.5	244.1	-15.9
热卷表需	321.4	316.1	308.0	5.3
冷卷表需	80.7	77.5	81.4	3.3
中厚板表需	155.5	160.3	157.8	-4.9
线材表需	108.8	117.2	106.9	-8.4

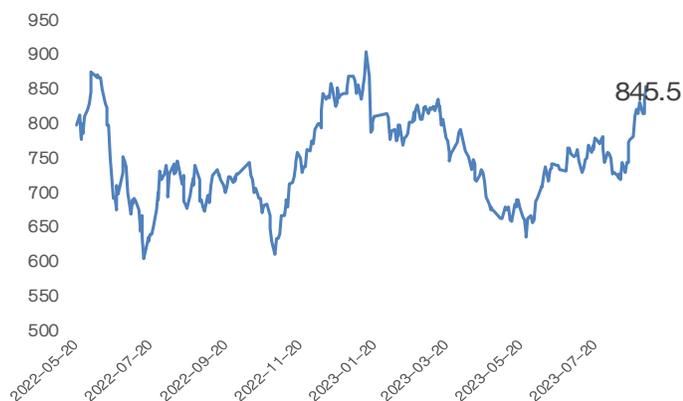
库存	2023/9/1	2023/8/25	2023/8/4	周变化
港口库存	12126.8	12032.5	12290.4	94.3
粗粉库存	8985.9	8966.5	9189.8	19.5
块矿库存	1639.3	1602.2	1554.1	37.1
精粉库存	951.6	925.3	991.1	26.3
球团库存	549.9	538.5	555.3	11.4
贸易矿库存	7475.9	7456.9	7569.5	18.9
钢厂货权库存	8572.7	8539.0	8328.3	33.7
钢厂可用天数	28.5	28.6	28.3	0.0

# 期货·掉期价格

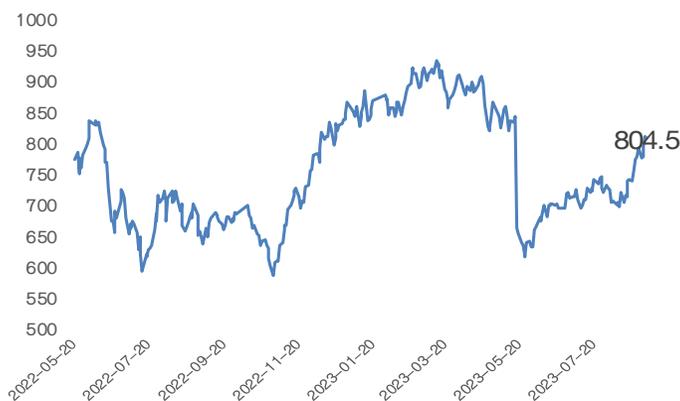
	连铁01	连铁05	连铁09	掉期01	掉期05	掉期09
2023年8月31日	845.5	804.5	923	109.98	105.98	116.33
2023年8月24日	827	789.5	892.5	105.57	101.48	111.90
变化	18.5	15	30.5	4.41	4.50	4.43



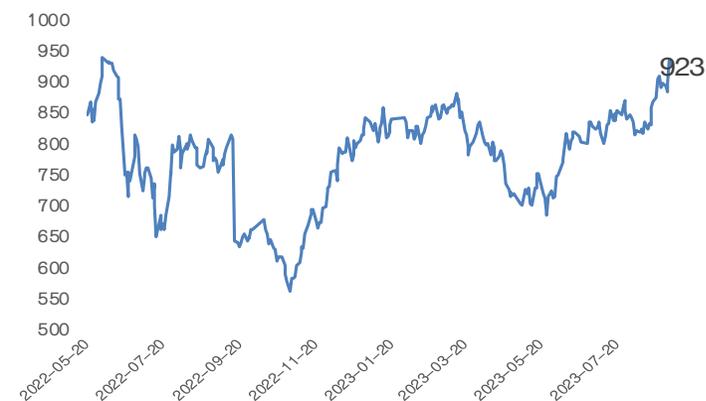
## 连铁01收盘价 (元/吨)



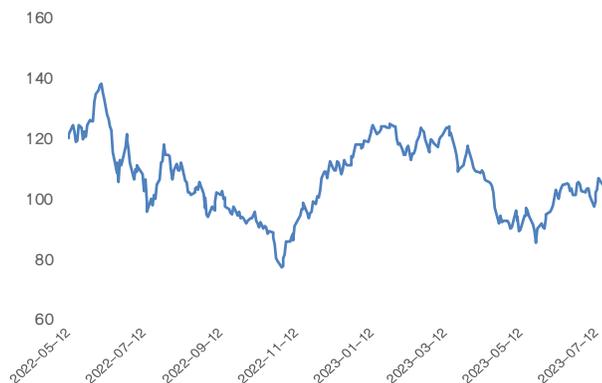
## 连铁05收盘价 (元/吨)



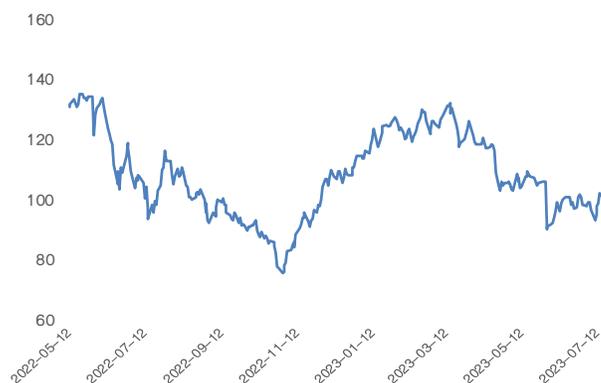
## 连铁09收盘价 (元/吨)



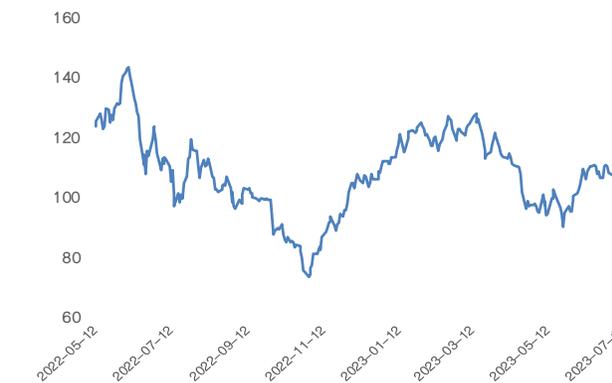
## 掉期01收盘价 (美元/吨)



## 掉期05收盘价 (美元/吨)



## 掉期09收盘价 (美元/吨)



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

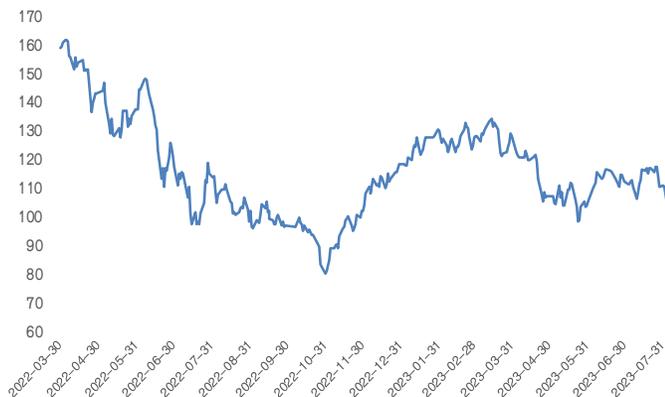
资料来源：钢联 同花顺 wind 南华研究

# 现货价格

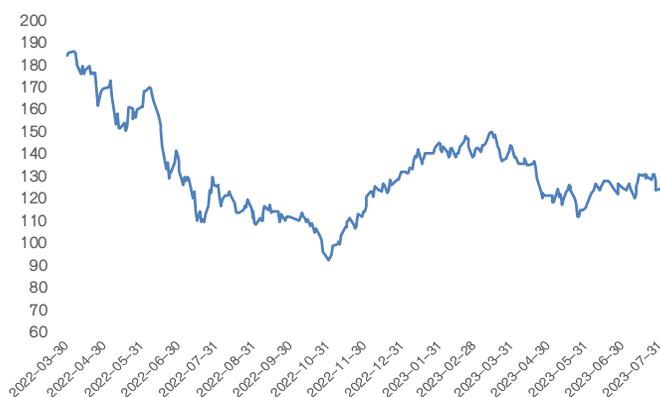
	连铁01	连铁05	连铁09	掉期01	掉期05	掉期09
2023年8月31日	845.5	804.5	923	109.98	105.98	116.33
2023年8月24日	827	789.5	892.5	105.57	101.48	111.90
变化	18.5	15	30.5	4.41	4.50	4.43



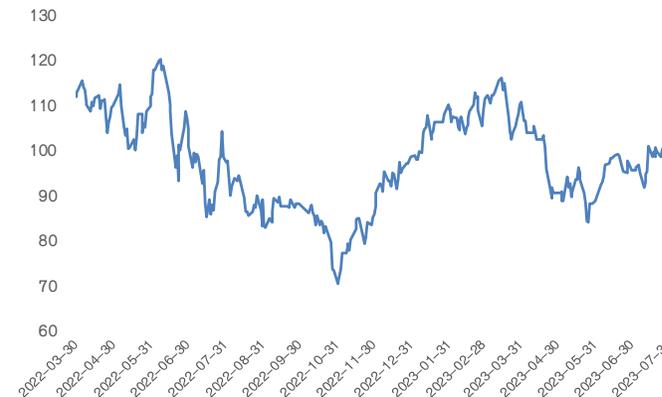
## 普氏62%指数 (美元/吨)



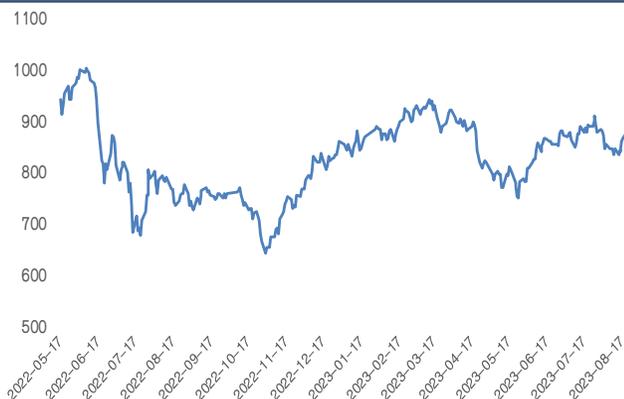
## 普氏65%指数 (美元/吨)



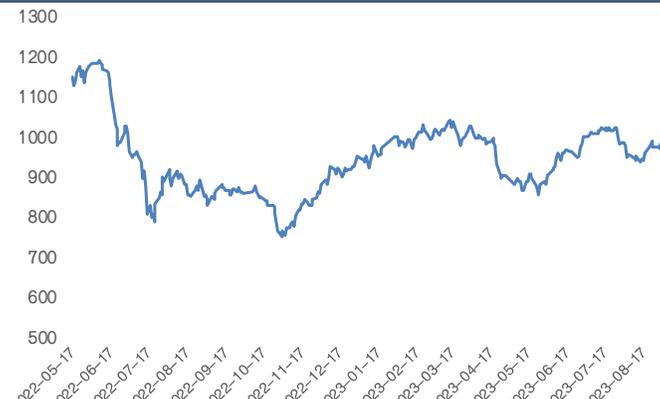
## 普氏58%指数 (美元/吨)



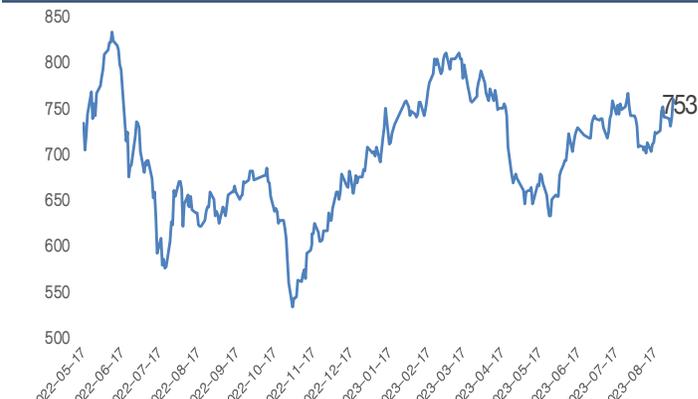
## PB港口现货价格 (元/吨)



## 卡粉港口现货价格 (元/吨)



## 超特港口现货价格 (元/吨)



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

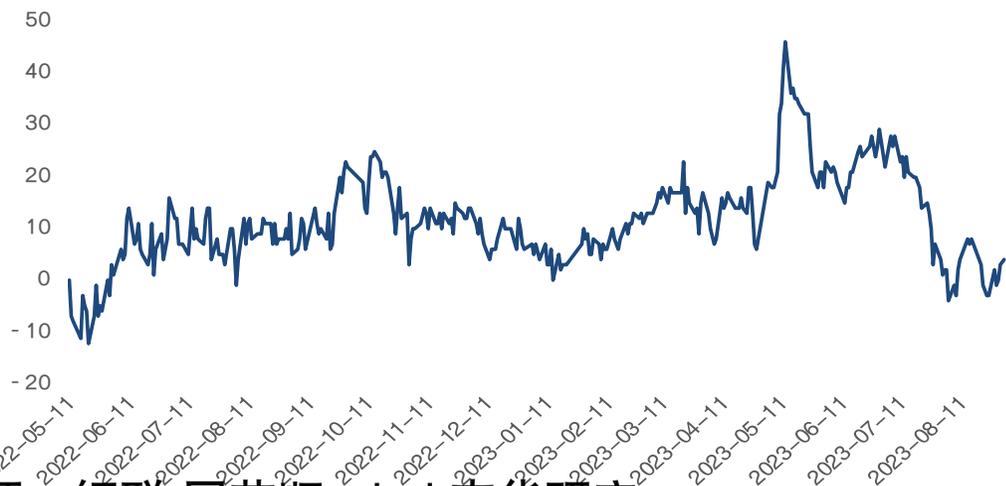
资料来源：钢联 同花顺 wind 南华研究

# 现货价差

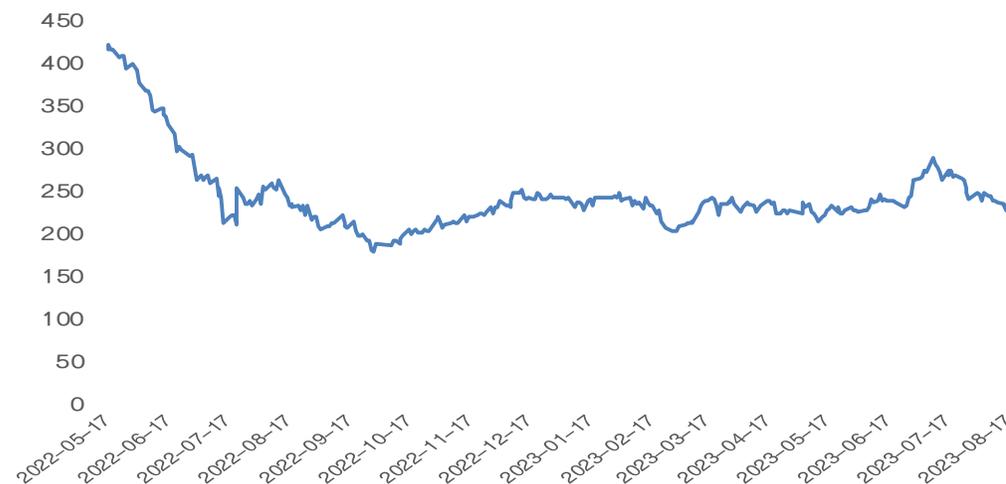
中低品价差 (PB-超特, 元/吨)



PB区域价差: 唐山-日照 (元/吨)



高低品价差 (卡粉-超特, 元/吨)



铁废价差 (元/吨)



# 基差·最便宜交割品·交割利润



目前X值:	矿物自身品质 (%)						品质升贴水					品牌升贴水	总升贴水	现货价格		折盘面价格	基差(交割亏损)			
	Fe	SiO2	Al2O3	P	S	水分	Fe	SiO2	Al2O3	P	S	总计			现货价格	干基价格		1月	5月	9月
1.5																				
PB粉	61.5	3.8	2.3	0.1	0.02	9	7.5	3.5	4	0	0	15	15	30	910	1000	970	300	153	259
纽曼粉	62.4	4.2	2.4	0.09	0.02	7.5	21	1.5	2	0	0	24.5	0	24.5	922	997	972	302	155	261
麦克粉	61	4.7	2.3	0.09	0.03	7.5	0	-2	4	0	0	2	0	2	884	956	954	284	137	243
金布巴粉	60.5	4.4	3	0.12	0.02	7.2	-7.5	0.5	-15	-20	0	-42	0	-42	863	930	972	302	155	261
罗伊山粉	61	4.9	2.3	0.06	0.04	8.5	0	-4	4	0	-1	-1	0	-1	883	965	966	296	149	255
BRBF	62.5	5	1.7	0.07	0	8.5	22.5	-5	16	0	0	33.5	15	48.5	920	1005	957	287	140	246
超特粉	56.5	6.2	3.1	0.06	0.03	9	-120	-17	-18	0	0	-155	0	-155	753	827	982	312	165	271
FMG混合粉	58.5	5.6	2.5	0.07	0.04	7.5	-60	-11	0	0	-1	-72	0	-72	831	898	970	300	153	259
卡拉加斯粉	65	1.7	1.5	0.08	0	8.5	75	14	20	0	0	109	15	124	976	1067	943	273	126	232
河钢精粉	66.5	6	0.5	0.01	0.01	0	112.5	-15	30	0	0	127.5	0	127.5	858	858	731	61	-87	20
鞍钢精粉	64.9	4.3	0.6	0.02	0.05	0	72.5	1	30	0	-2	101.5	0	101.5	865.6	866	764	94	-53	53
杨迪粉	57	6	1.65	0.05	0.01	9.5	-105	-15	17	0	0	-103	0	-103	845	934	1037	367	220	326
卡拉拉精粉	65.5	7	1	0.1	0.1	9.5	87.5	-27.5	30	0	-7	83	0	83	1004	1109	1026	356	209	315
IOC6	61.5	7.2	1.7	0.07	0	9.5	7.5	-30.5	16	0	0	-7	0	-7	875	967	974	304	157	263
KUMBA	63.2	6	1.8	0.06	0.01	2.35	33	-15	14	0	0	32	0	32	978	1002	970	300	153	259
乌克兰精粉	65.9	8	0.2	0.1	0	10.06	97.5	-42.5	30	0	0	85	0	85	1031	1146	1061	391	244	350
本钢精粉	67.5	6	0.2	0.02	0.02	0	137.5	-15	30	0	0	152.5	0	152.5	1007	1007	855	185	38	144
马钢精粉	65.48	4.79	1.52	0.0019	0.0545	0	230.36	-2.9	19.6	0	-2.45	244.61	0	244.61	1030	1030	785	115	-32	74
太钢精粉	65.5	4	1	0.035	0.02	0	231.5	2.5	30	0	0	264	0	264	975	975	711	41	-106	0
五矿标准粉	61.5	6	2.2	0.07	0.02	8.9	23.5	-15	6	0	0	14.5	0	14.5	904	992	978	308	161	267
SP10粉	58.5	4.45	2.35	0.07	0.025	9	-140	0.25	3	0	0	-136.75	0	-136.75	817	898	1035	365	218	324

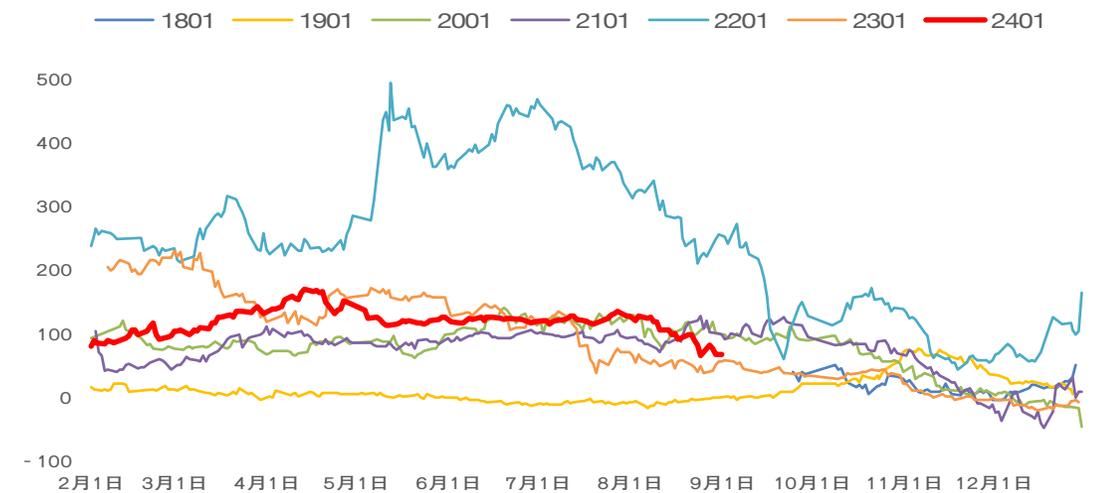
Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

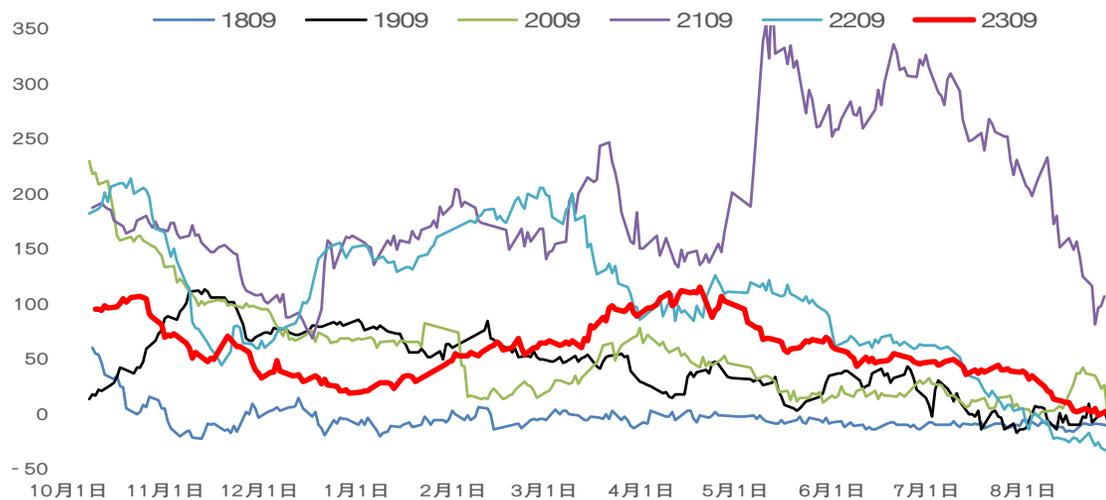
资料来源: 钢联 同花顺 wind 南华研究

# 基差

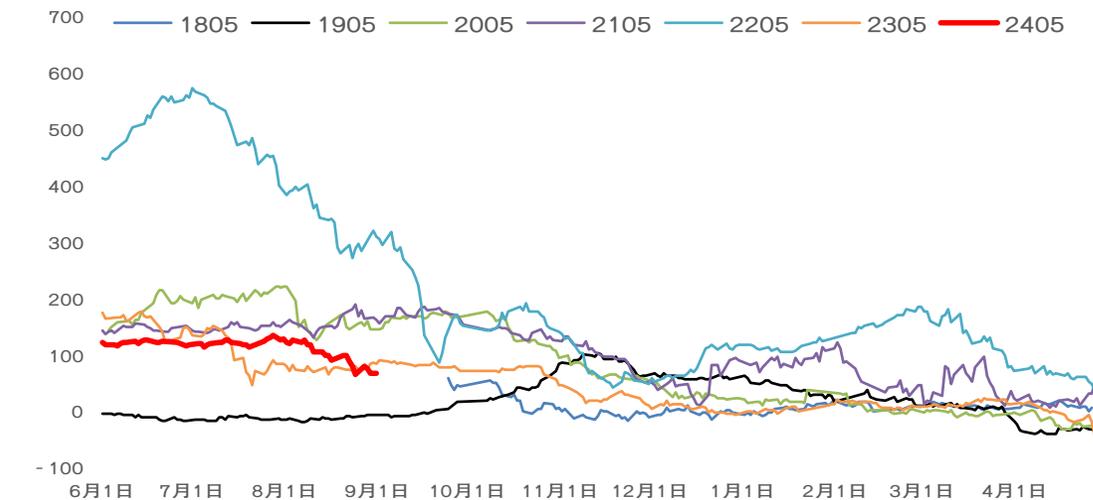
铁矿01基差 (PB-01收盘价, 元/吨)



铁矿09基差 (PB-09收盘价, 元/吨)

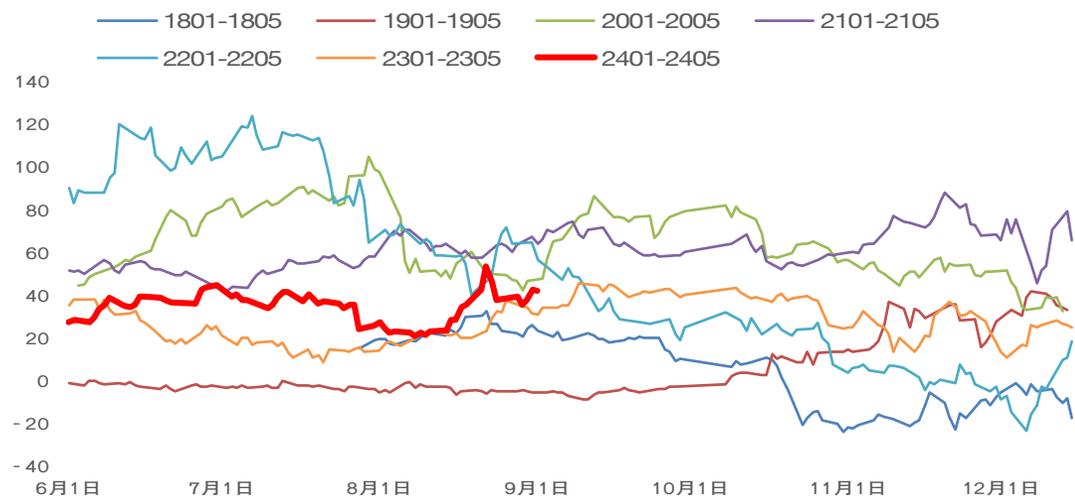


铁矿05基差 (PB-05收盘价, 元/吨)

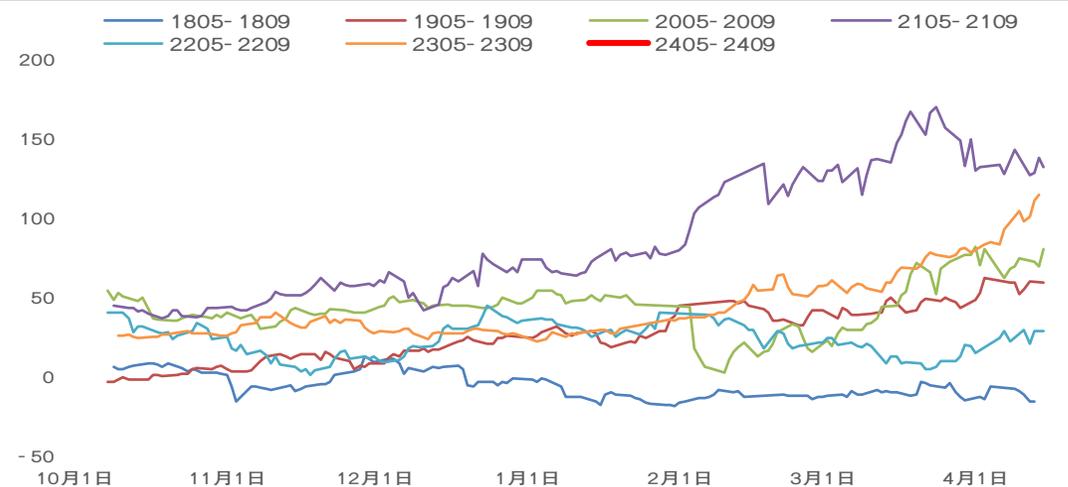


# 月差

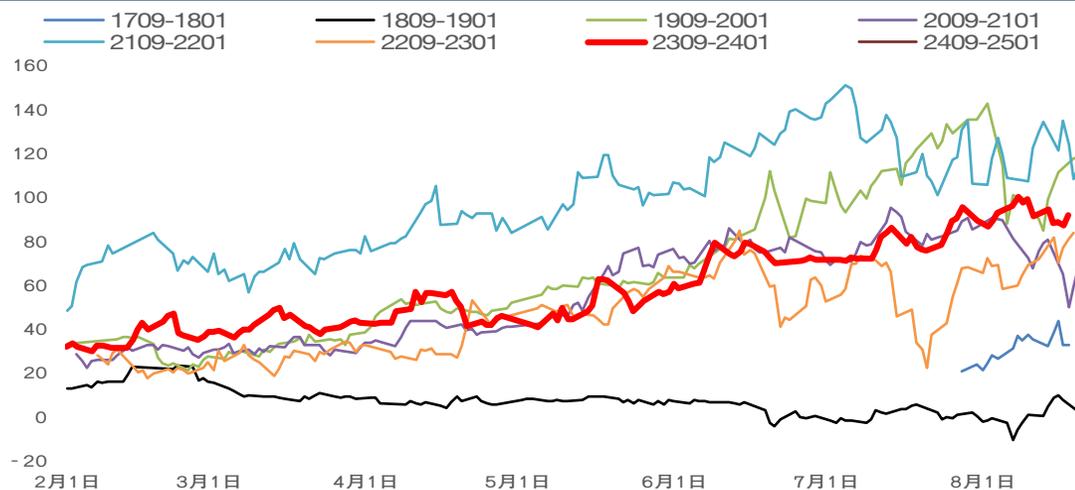
## 铁矿01-05月差 (元/吨)



## 铁矿05-09月差 (元/吨)

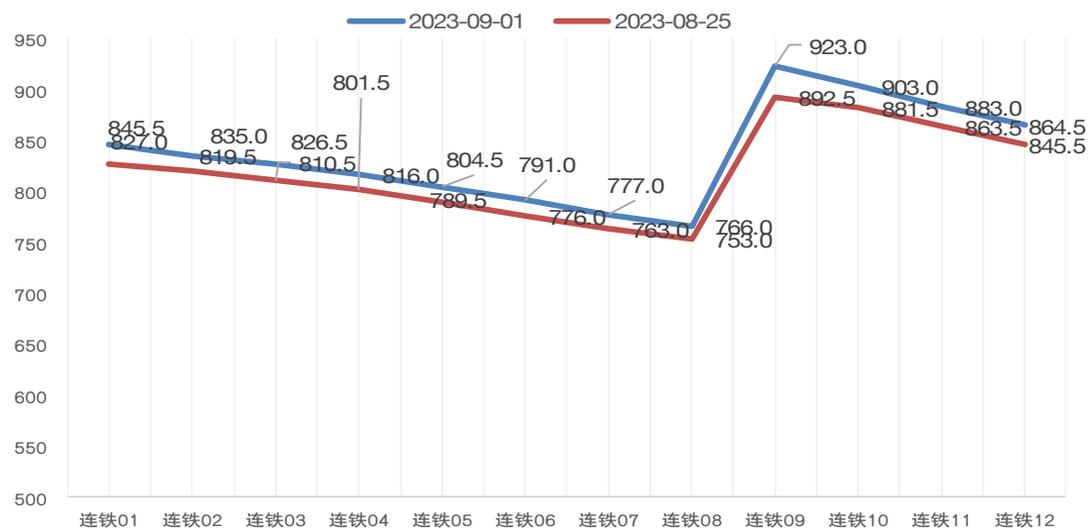


## 铁矿09-01月差 (元/吨)

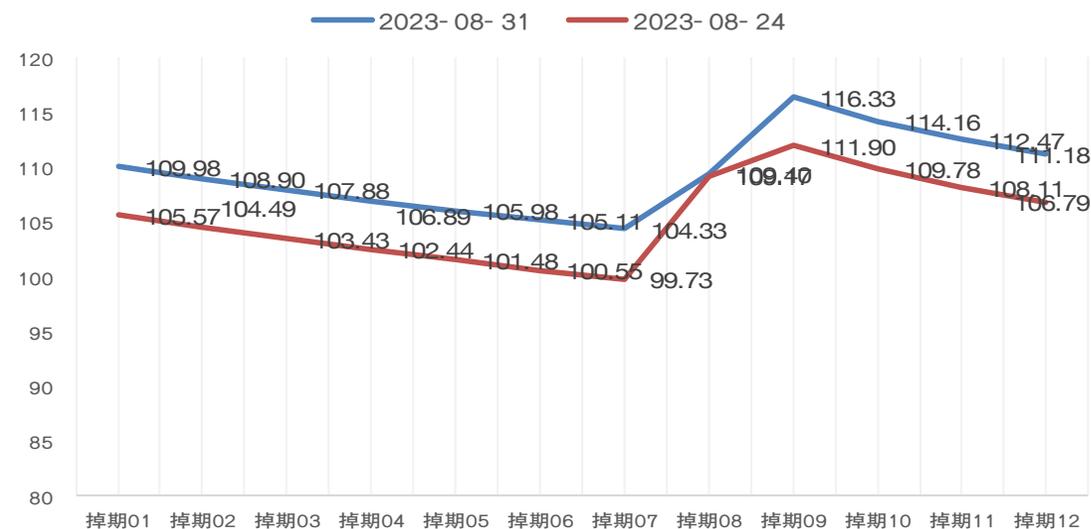


# 期限结构

## 连铁期限结构 (元/吨)

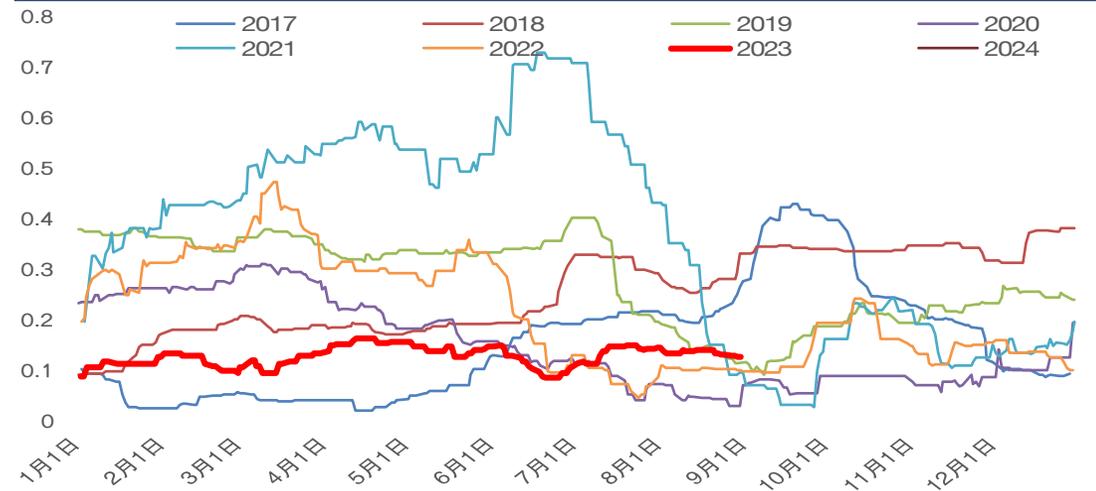


## 掉期期限结构 (美元/吨)

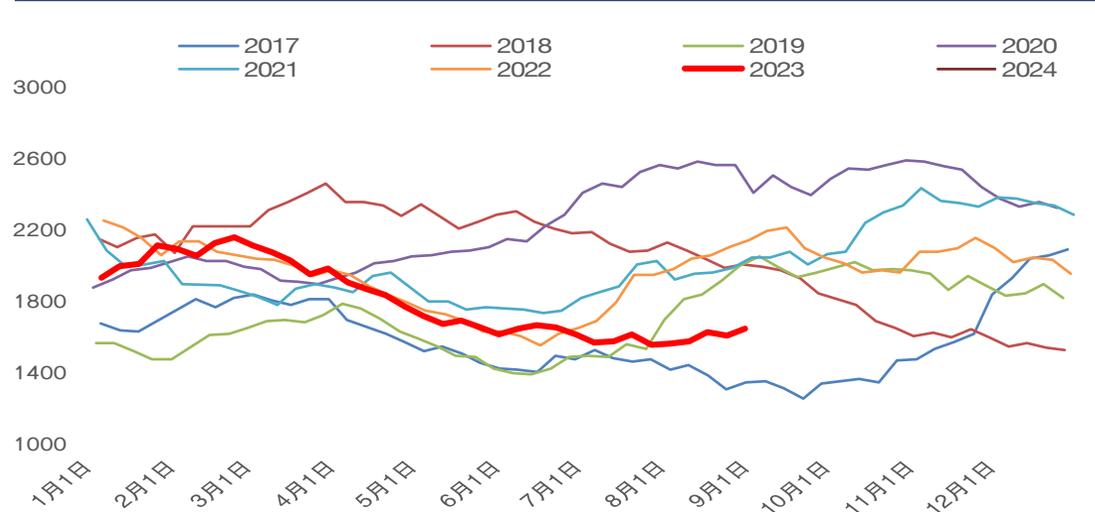


# 块矿

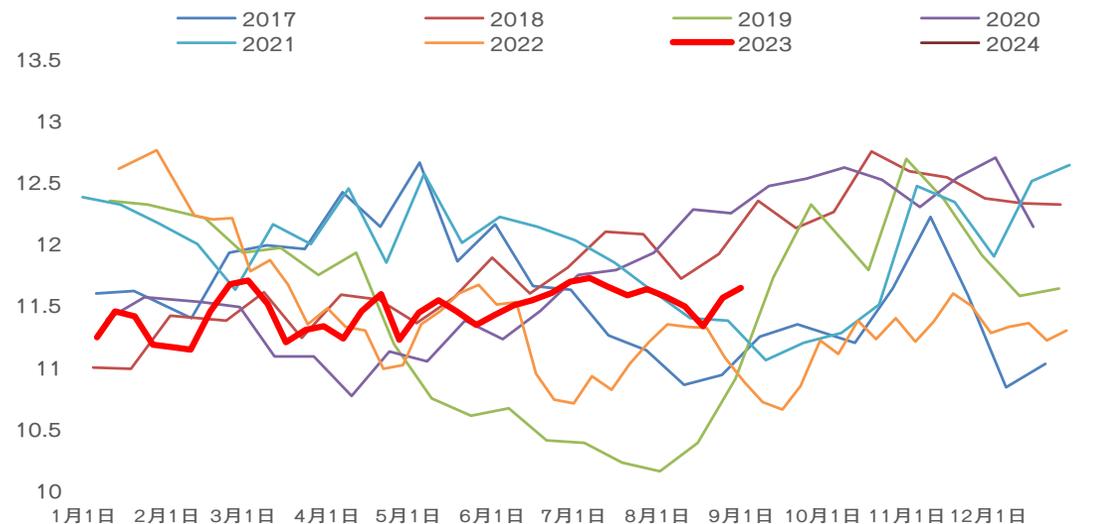
块矿溢价指数 (62.5%, 澳矿, 美元/干吨)



块矿港口库存 (万吨)

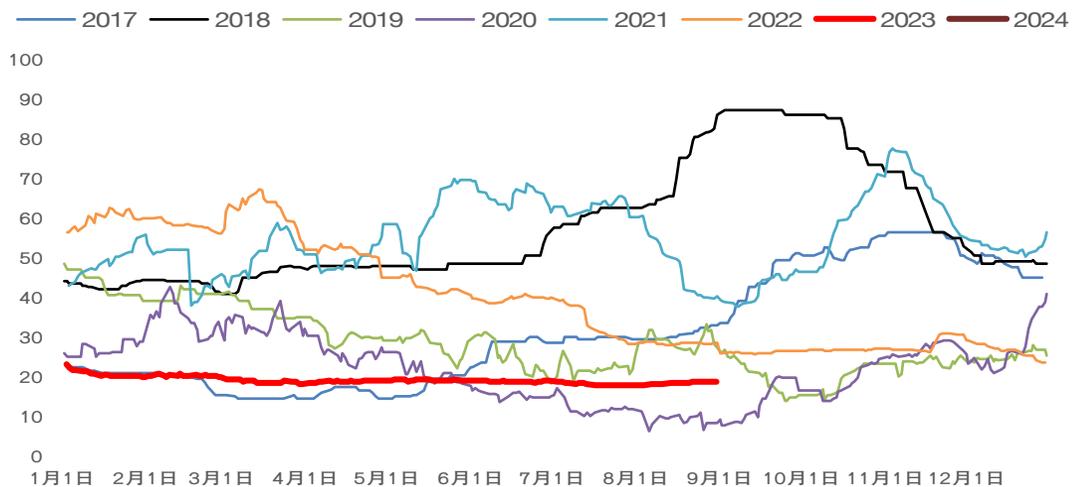


块矿入炉比 (%)



# 球团

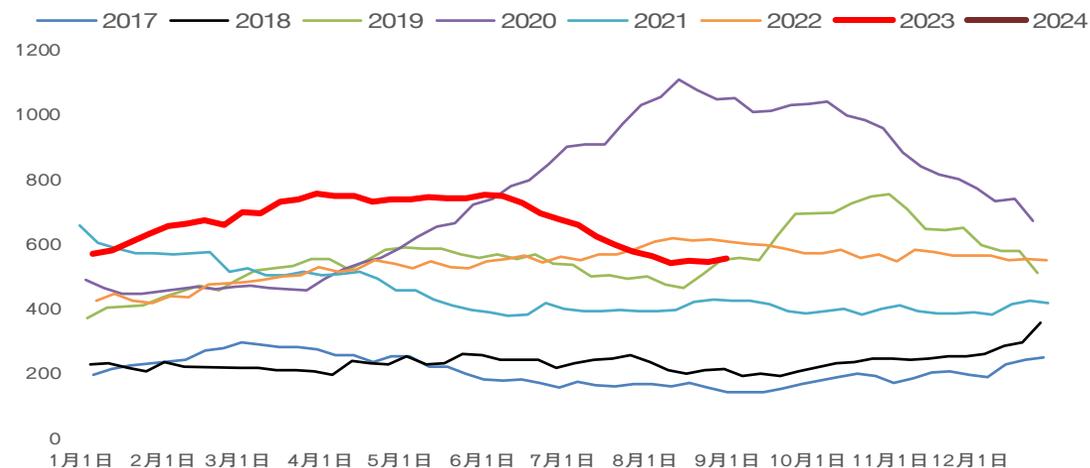
## 球团溢价指数 (65%, 俄乌, 美元/干吨不含税)



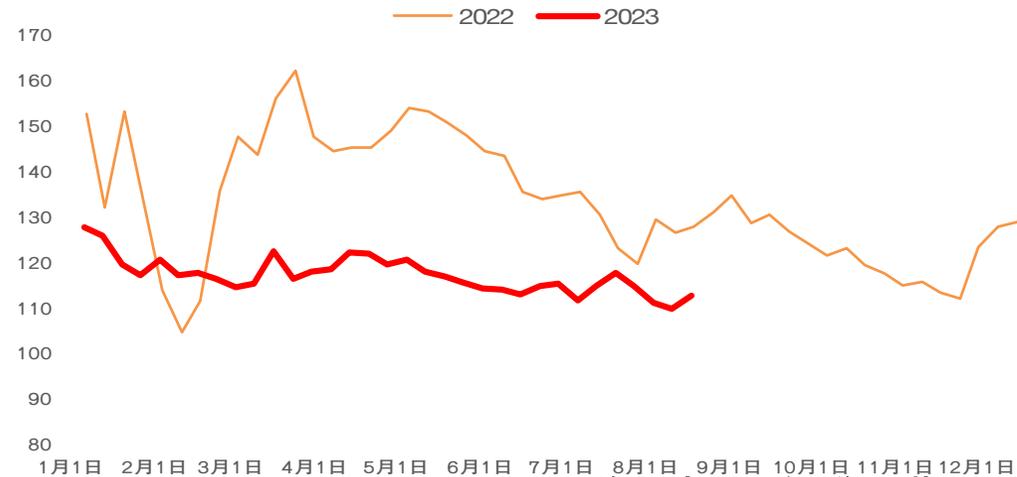
## 球团入炉比 (%)



## 球团矿港口库存 (万吨)

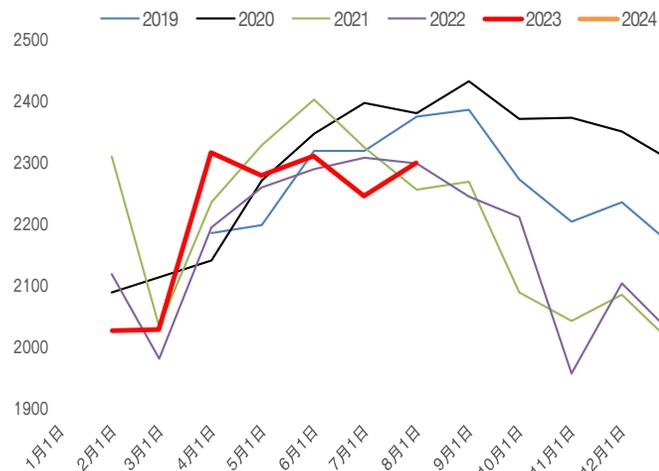


## 38家样本企业球团矿产量 (万吨, 周)

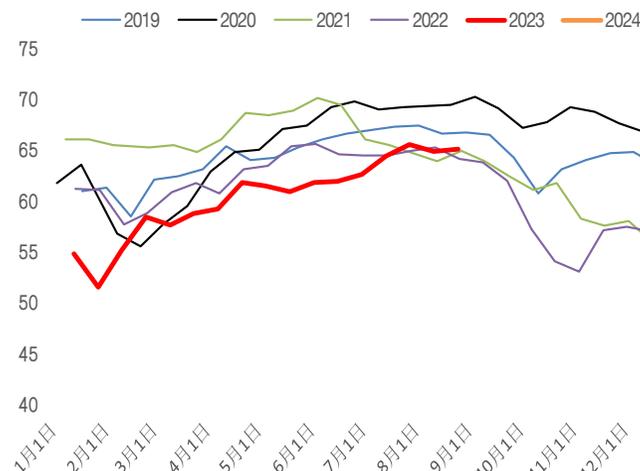


# 供应·国产矿

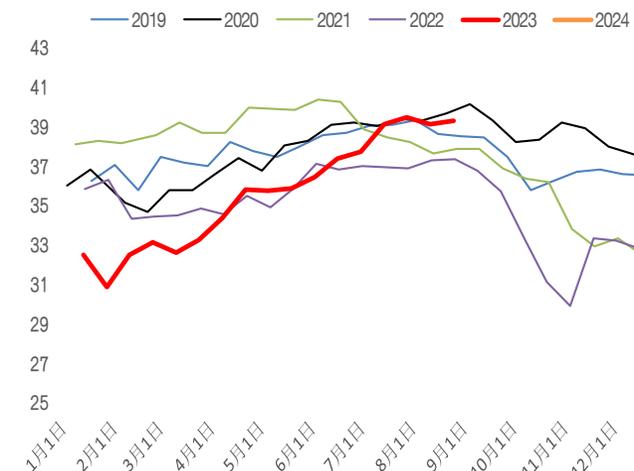
### 332家矿山企业铁精粉产量 (万吨·月)



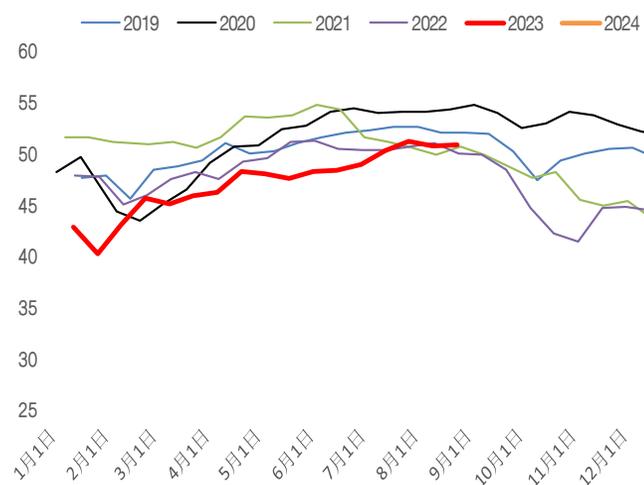
### 186家矿山企业产能利用率 (%)



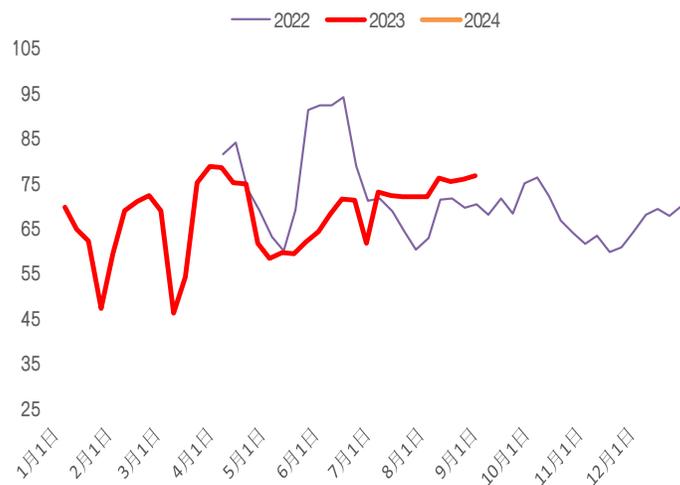
### 126家大型矿山企业铁精粉日均产量 (万吨)



### 186家矿山企业铁精粉日均产量 (万吨)



### 30家样本企业产量 (万吨·周)

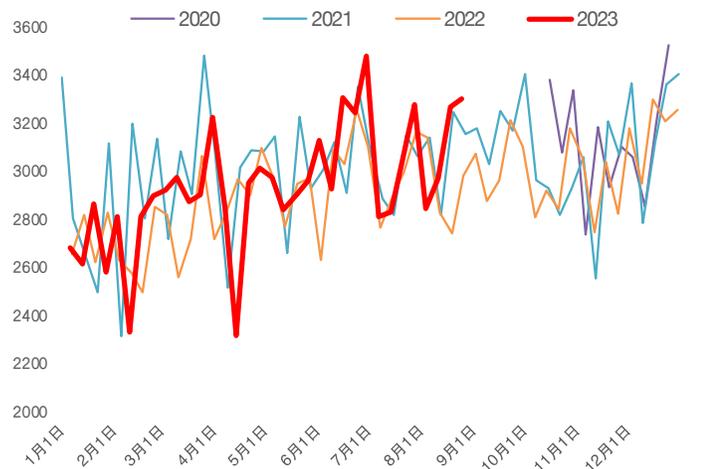


# 海外发运·按国家

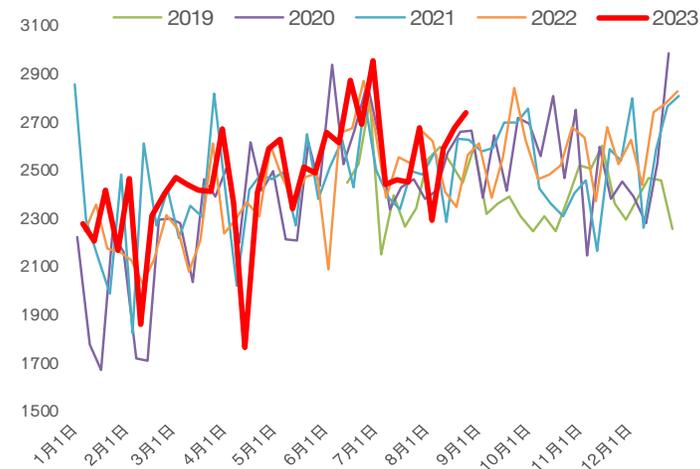
单位: 万吨	全球	澳巴	澳洲	巴西	非澳巴
2023年8月25日	3289.10	2727	1816.00	911	562
2023年8月18日	3257.00	2667.60	1839.30	828	589
变化	32.1	59.4	-23.3	83	-27



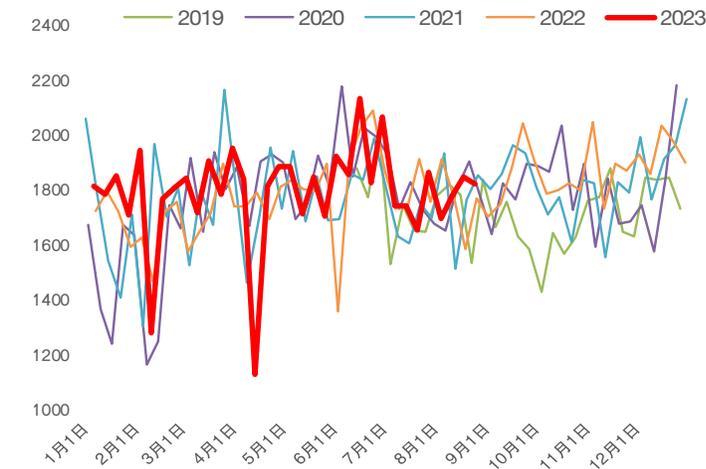
## 全球发运量 (万吨·周)



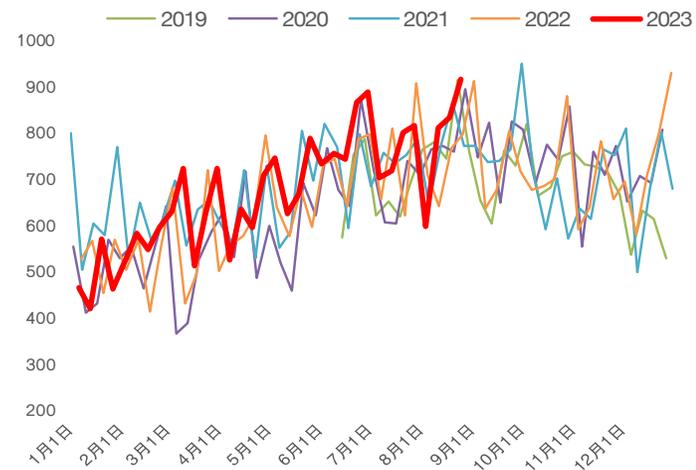
## 澳巴发运量 (万吨·周)



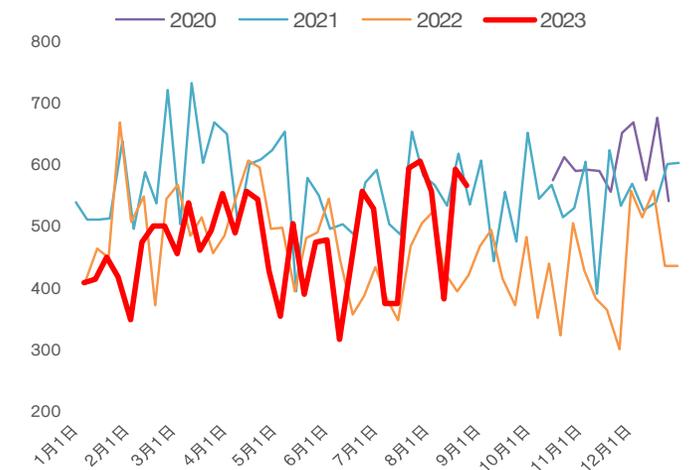
## 澳洲发运量 (万吨·周)



## 巴西发运量 (万吨·周)



## 非澳巴发运量 (万吨·周)

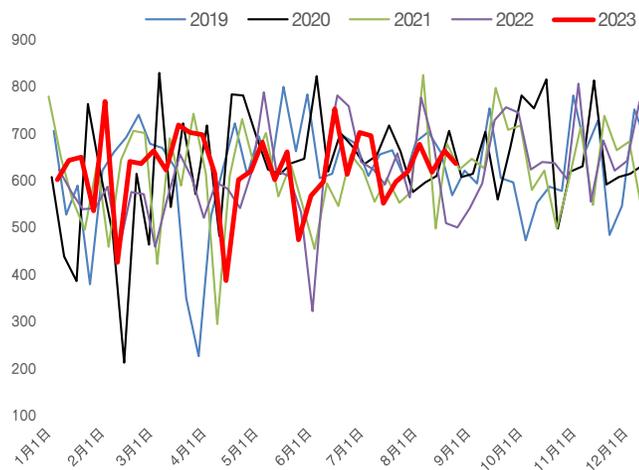


# 海外发运·按矿山

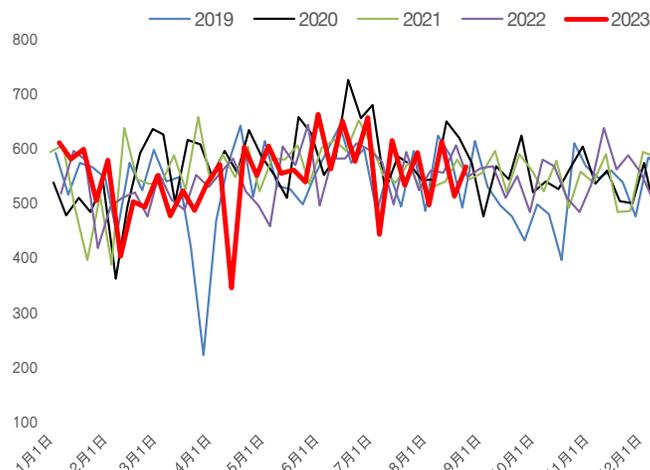
单位: 万吨	力拓	BHP	FMG	Vale	非四大矿
2023年8月25日	629.80	561.7	311.20	673	1114
2023年8月18日	657.90	508.70	375.30	579	1136
变化	-28.1	53	-64.1	94	-23



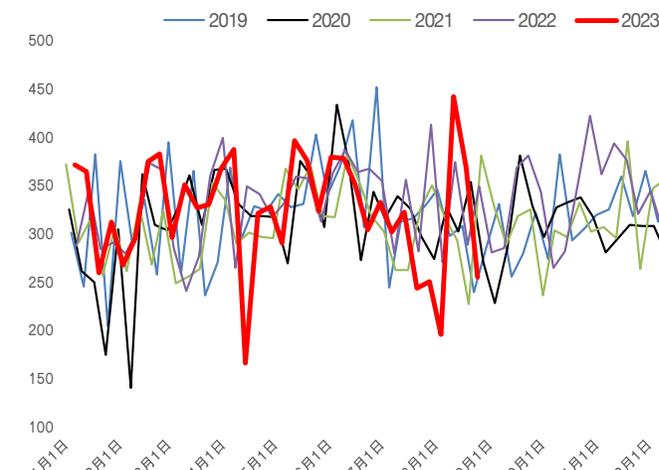
## 力拓发运量 (万吨·周)



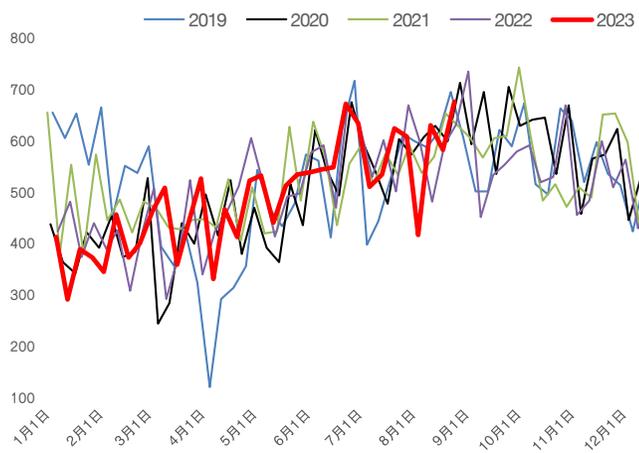
## BHP发运量 (万吨·周)



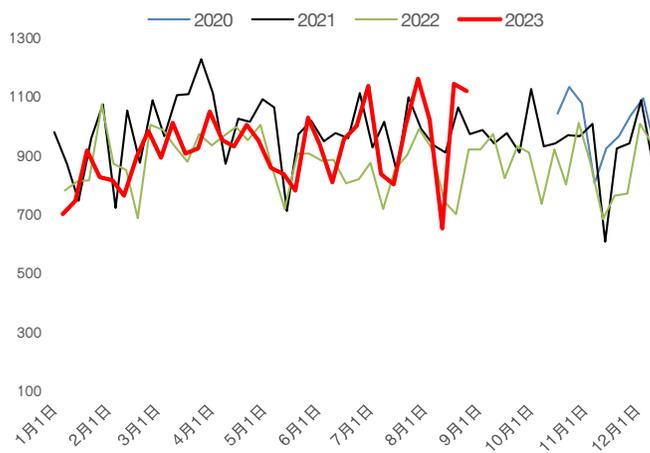
## FMG发运量 (万吨·周)



## Vale发运量 (万吨·周)



## 非四大矿山发运量 (万吨·周)

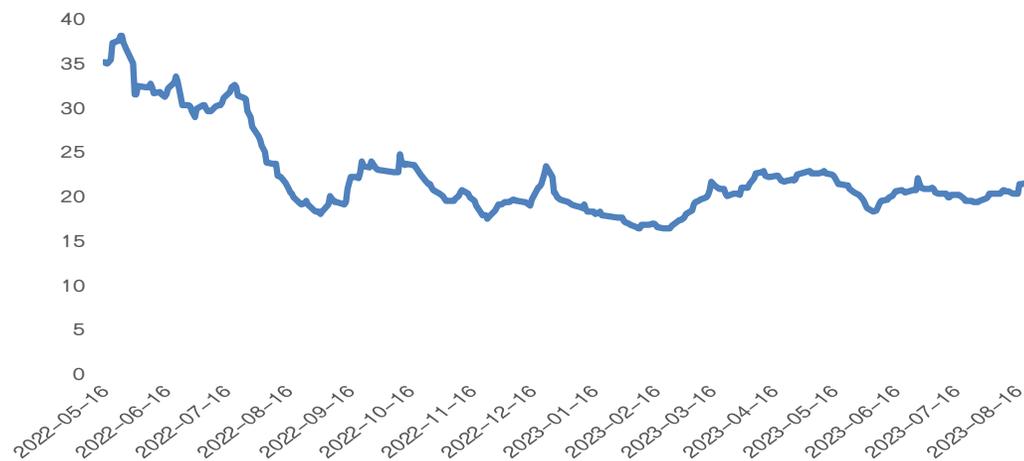


智慧创造财富

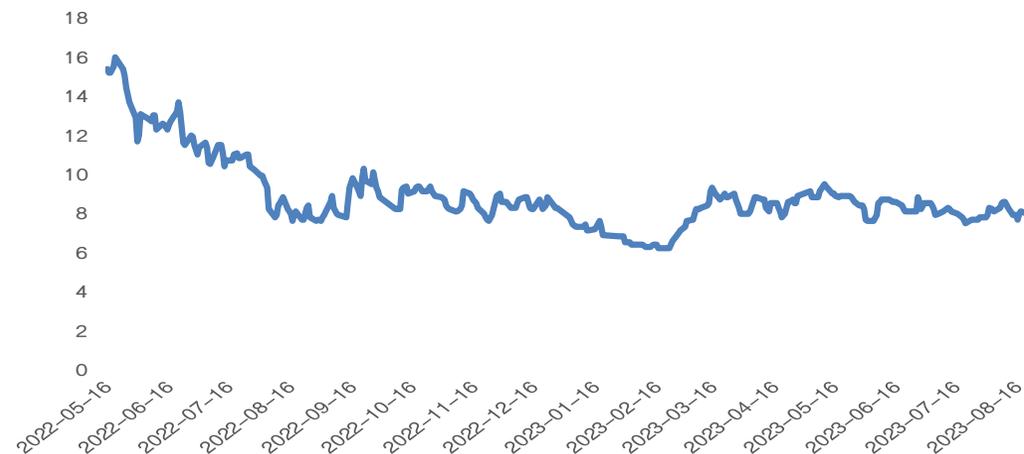
资料来源: 钢联 同花顺 wind 南华研究

# 运费

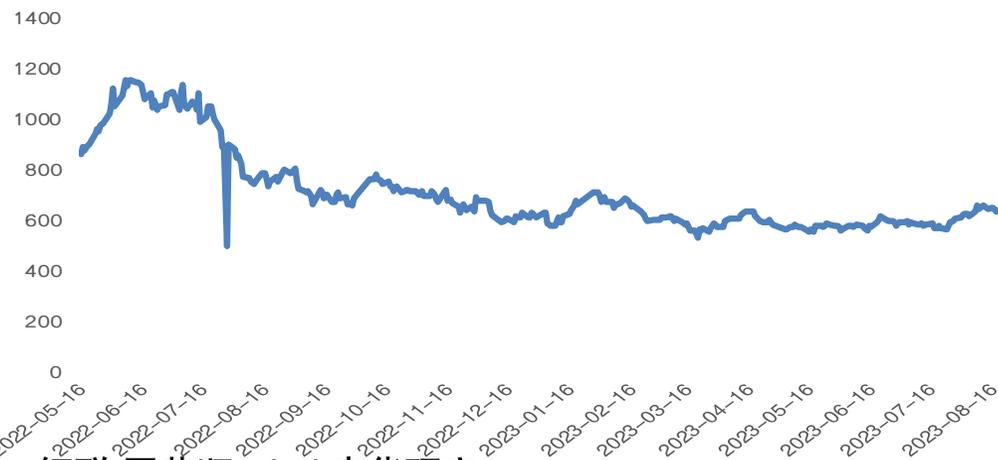
海岬型：运费价格：巴西→青岛港（美元/吨）



海岬型：运费价格：黑德兰港→青岛港（美元/吨）

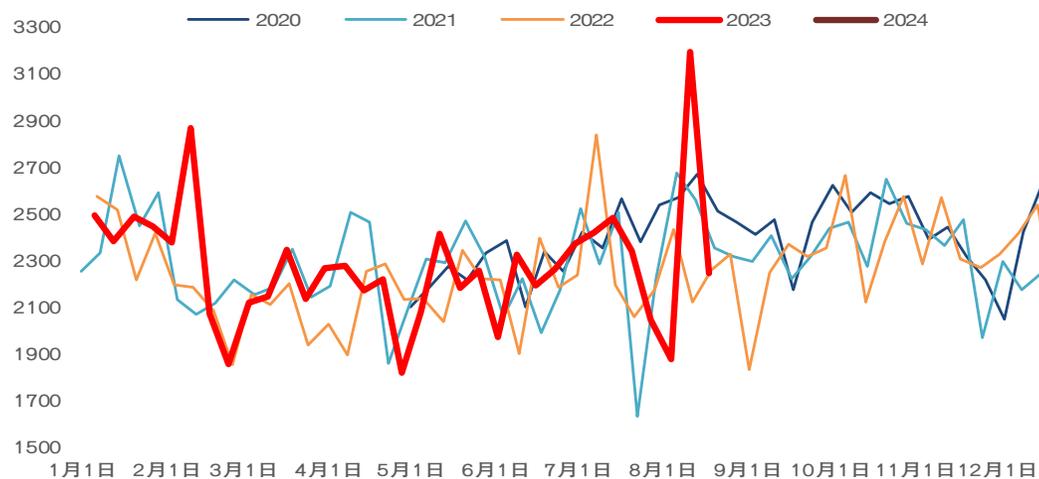


船用燃料油：VLFSO：价格：新加坡（美元/吨）

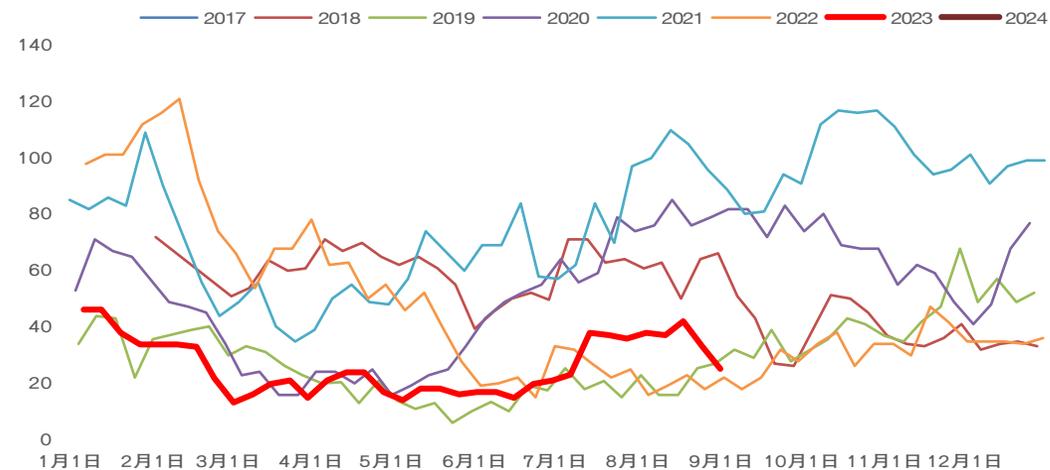


# 到港·压港

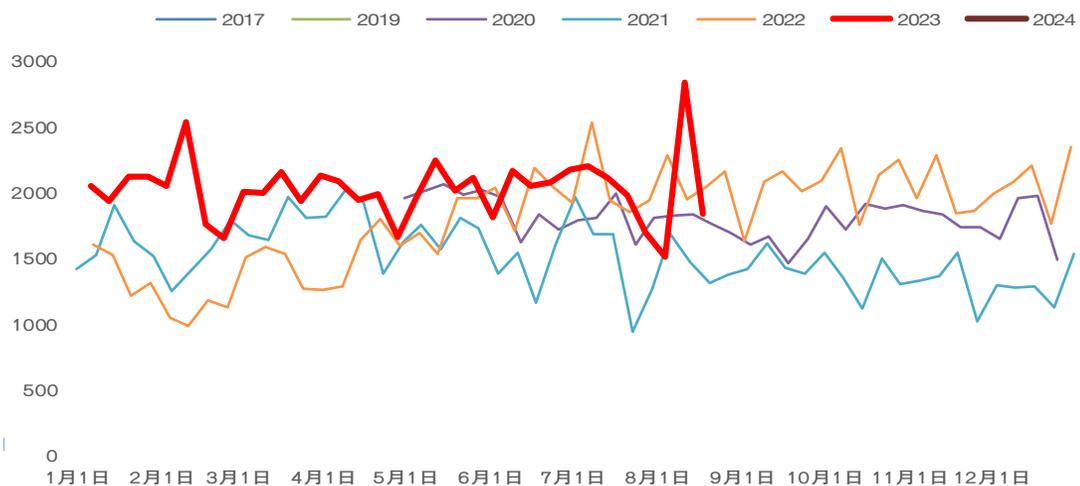
## 到港量 (万吨·周)



## 压港量 (船数)



## 实际到港量 (到港量-压港船数\*10)

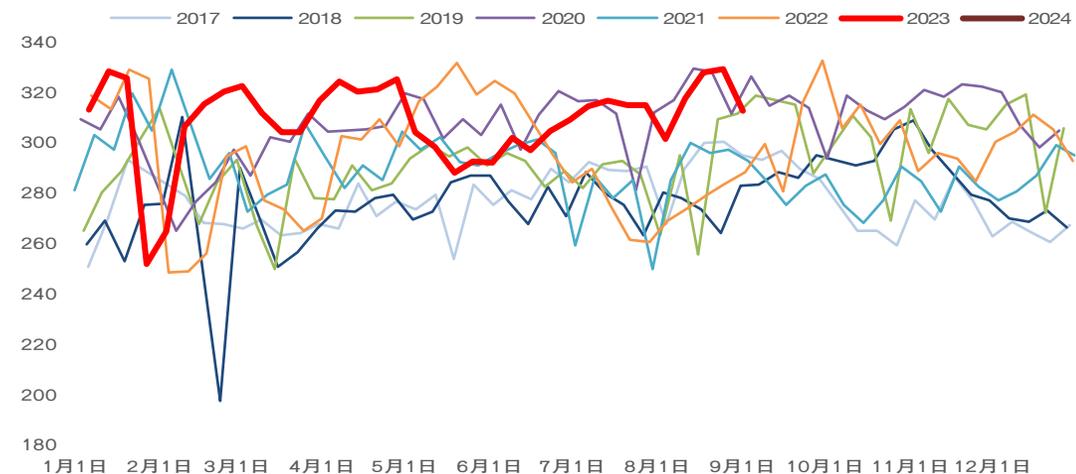


# 需求

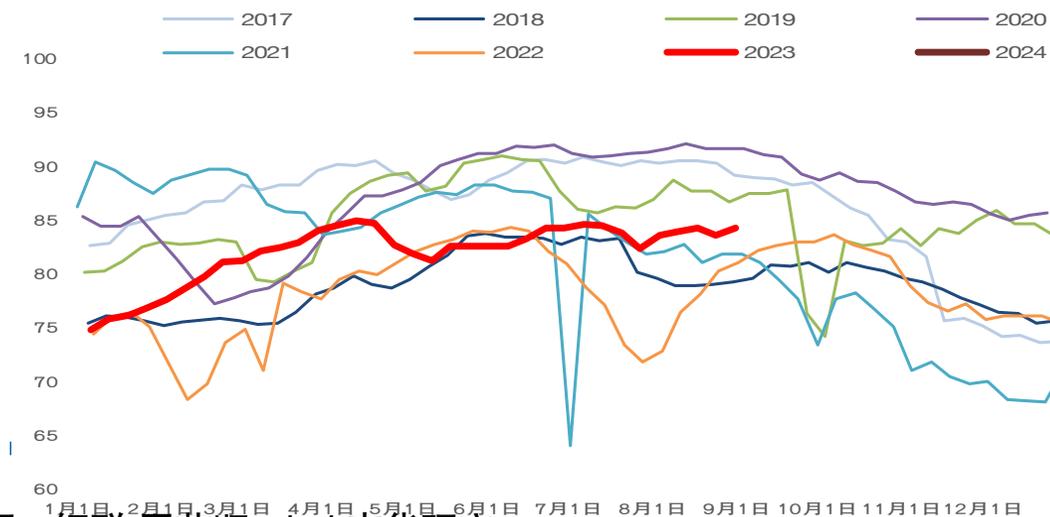
单位: 万吨	疏港量	铁水产量	高炉开工率	高炉产能利用率
2023年9月1日	311.60	246.92	84.09	92.27
2023年8月25日	328.19	245.57	83.36	91.77
变化	-16.59	1.35	0.73	↓



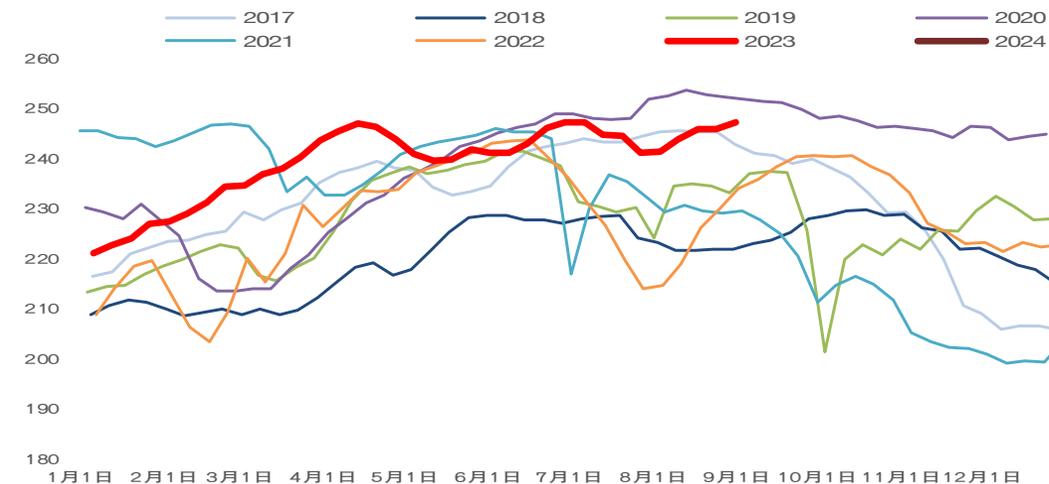
## 疏港量 (万吨·周)



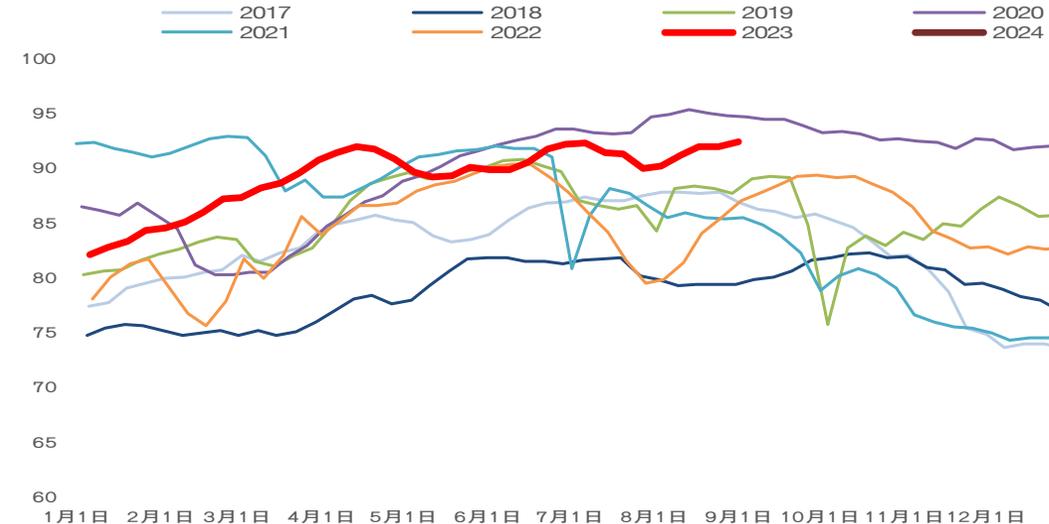
## 高炉开工率 (%)



## 日均铁水产量 (万吨)



## 高炉产能利用率 (%)

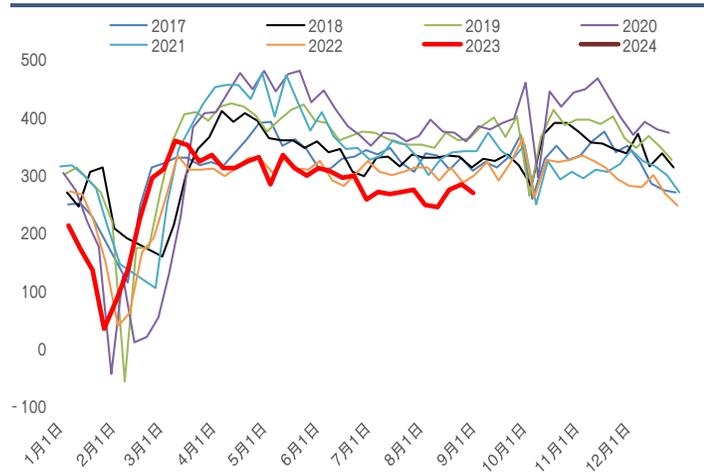


# 需求·下游钢材

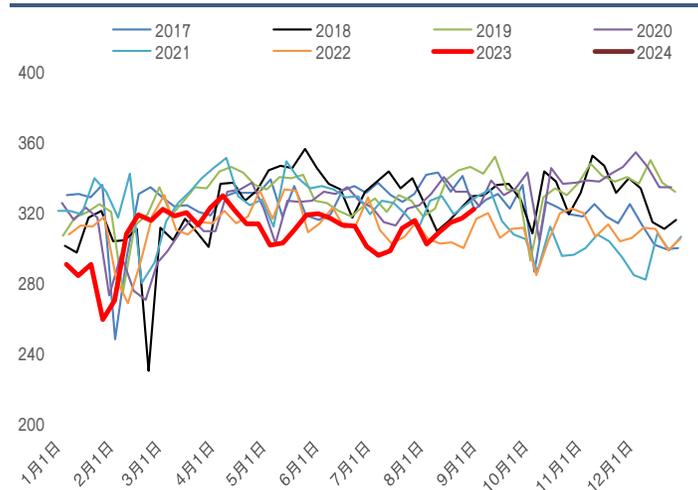
单位: 万吨	螺纹表需	热卷表需	冷卷表需	中厚板表需	线材表需
2023年9月1日	267.59	321.37	80.74	155	109
2023年8月25日	283.51	316.12	77.45	160	117
变化	-15.92	5.25	3.29	-5	-8



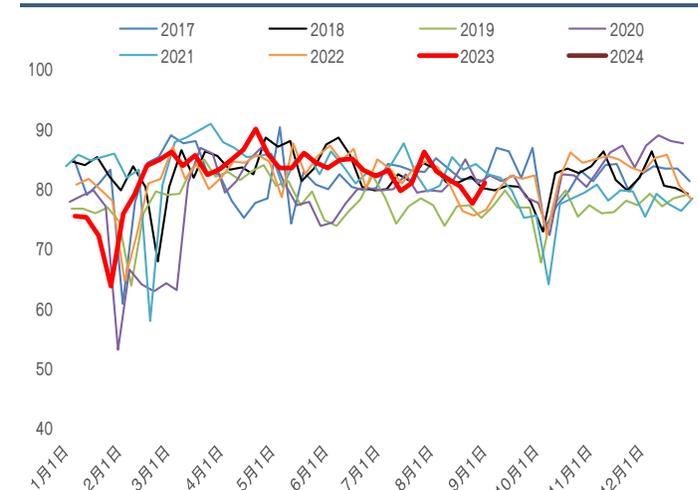
## 螺纹表观需求量 (万吨·周)



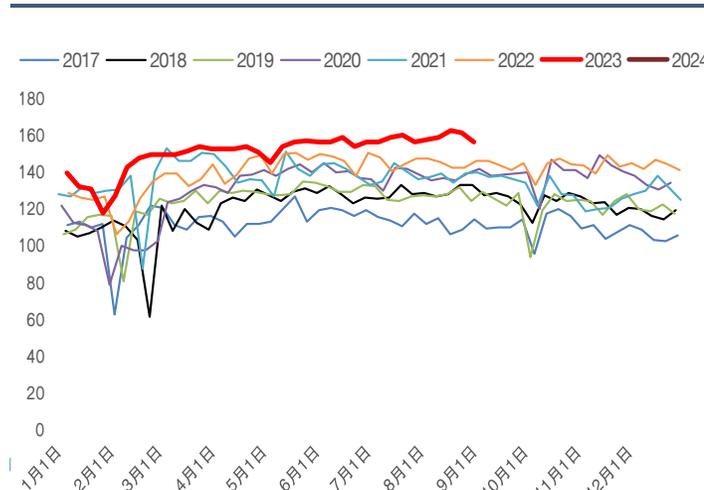
## 热卷表观消费量 (万吨·周)



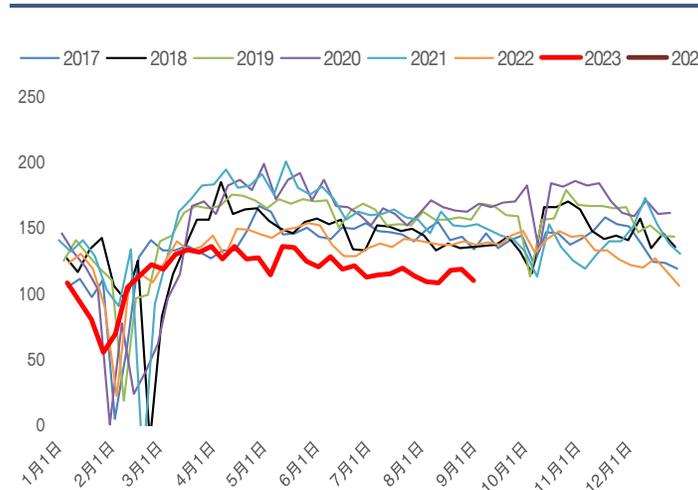
## 冷卷表观消费量 (万吨·周)



## 中厚板表观需求量 (万吨·周)



## 线材表观需求量 (万吨·周)

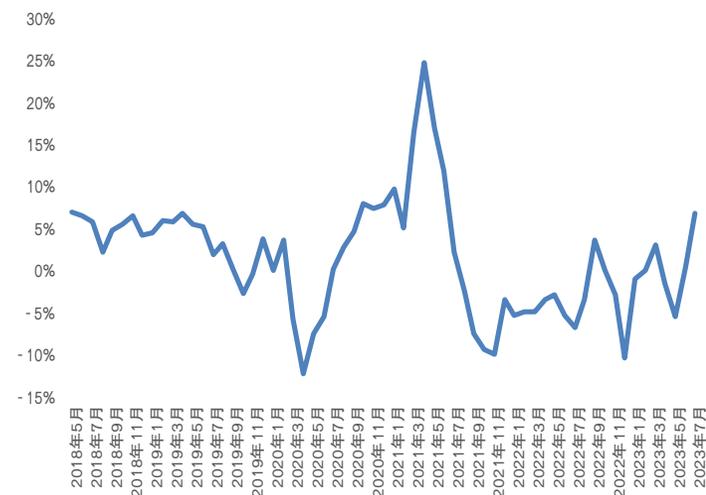


# 需求·全球粗钢产量

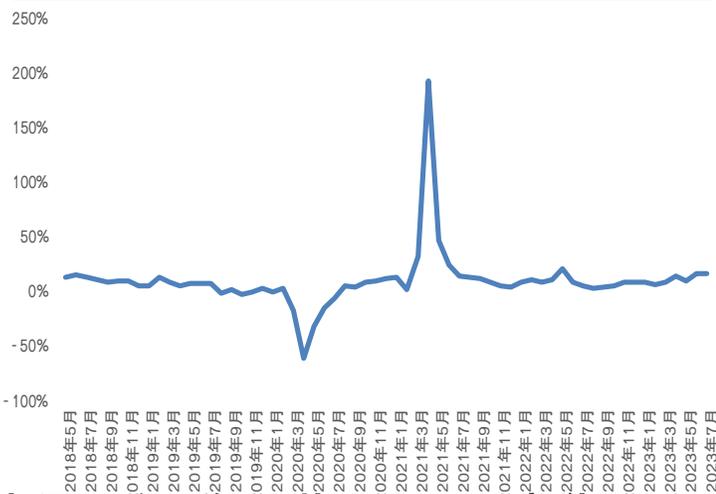
单位: 万吨	全球产量	中国	非中国	印度	欧盟	美国	日本
2023年7月	15850.00	9080	6770.00	1148	1032	695	739
2023年6月	15923.00	9111	6812.00	1127	1056	682	733
变化	-73	-31	-42	21	-24	13	6



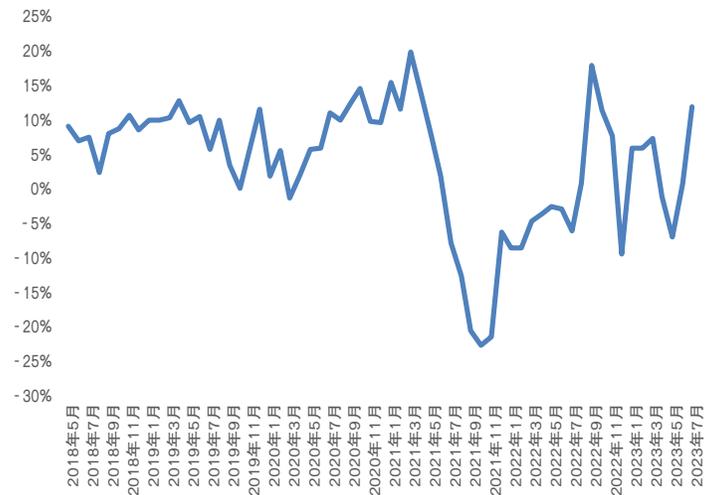
## 全球粗钢产量当月同比 (%)



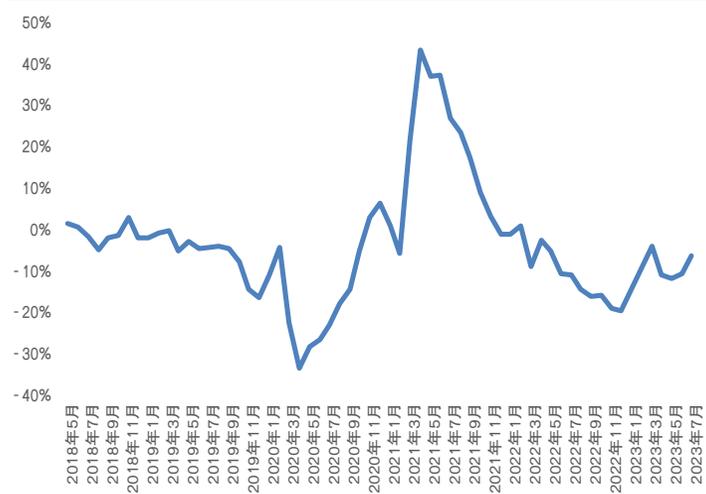
## 印度粗钢产量当月同比 (%)



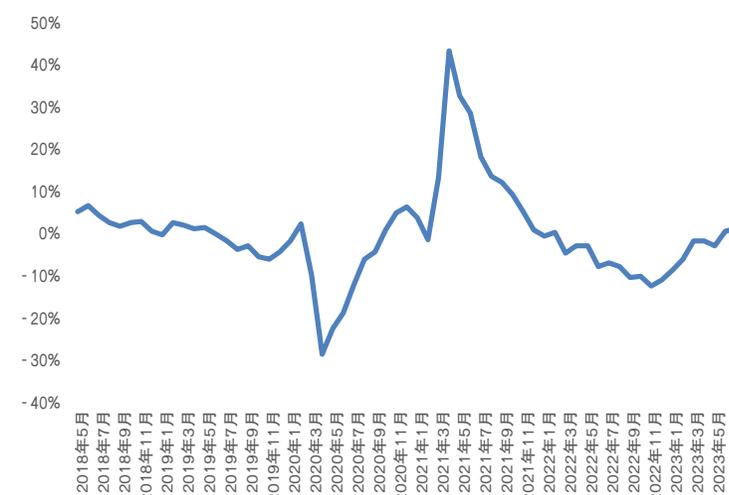
## 中国粗钢产量当月同比 (%)



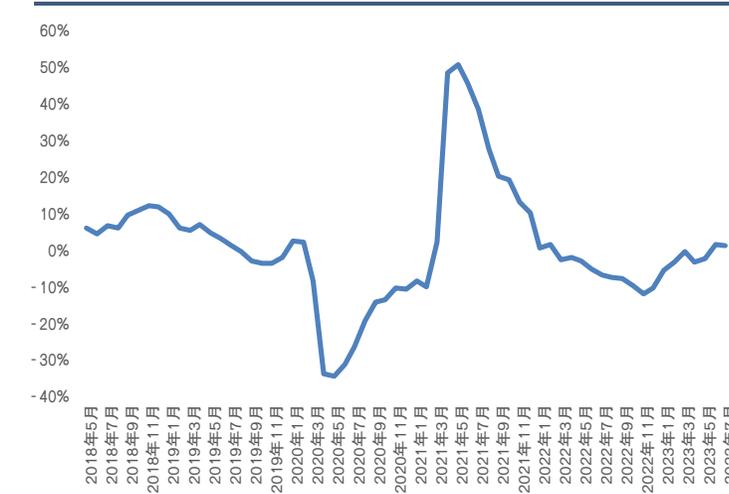
## 欧盟粗钢产量当月同比 (%)



## 非中国粗钢产量当月同比 (%)

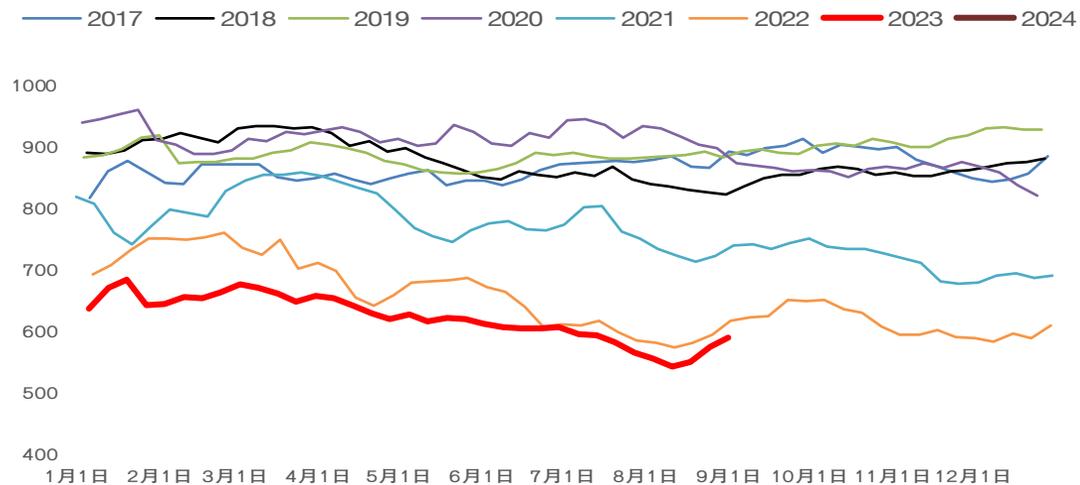


## 美国粗钢产量当月同比 (%)

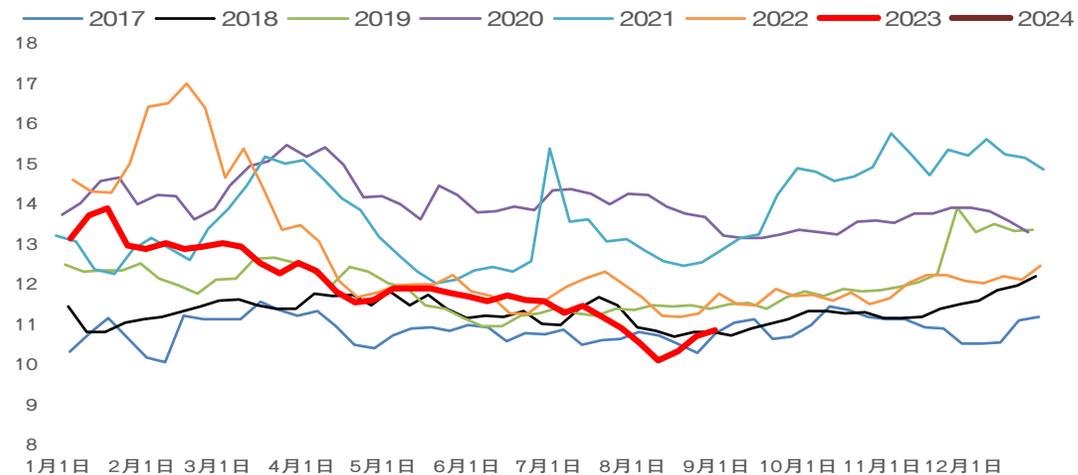


# 互补品·焦炭

## 钢厂焦炭库存 (万吨)



## 焦炭可用天数 (万吨)

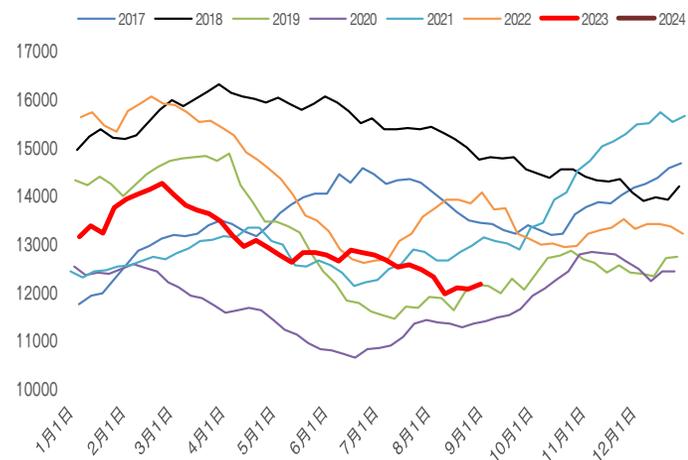


# 库存·港口库存

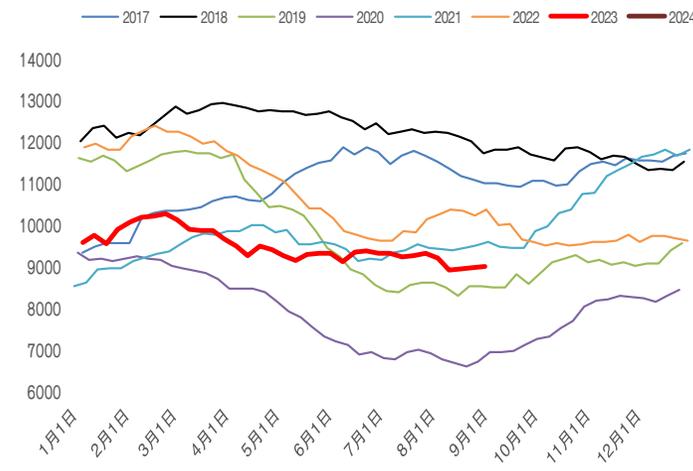
单位: 万吨	粗粉	块矿	球团	精粉	45港库存
2023年9月1日	8985.94	1639.29	549.93	951.60	12126.76
2023年8月25日	8966.48	1602.16	538.52	925.32	12032.48
变化	19.46	37.13	11.41	26.28	94.28



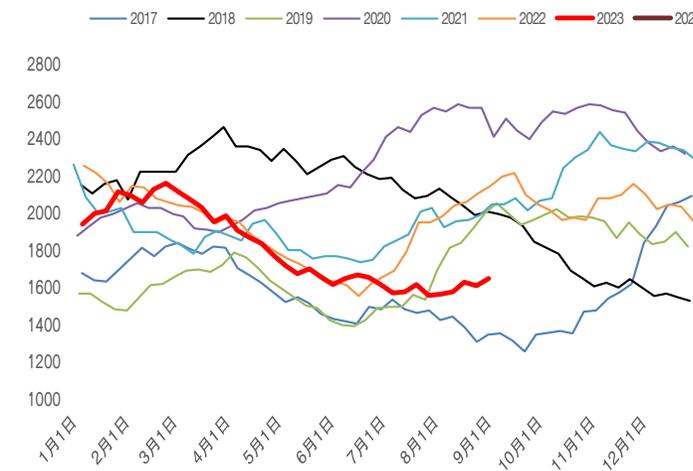
## 港口库存 (万吨)



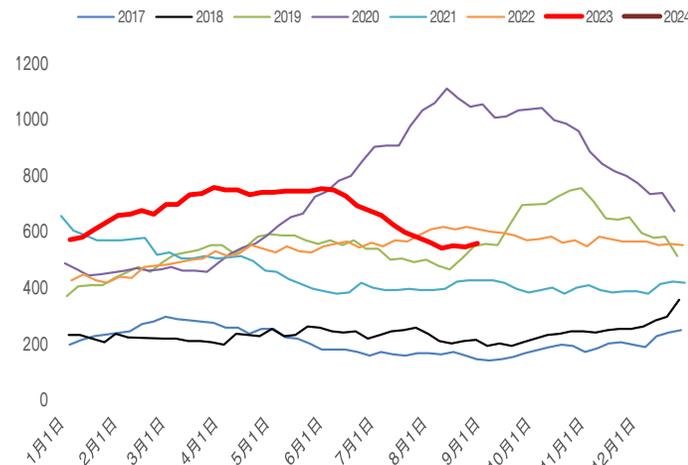
## 港口粗粉库存 (万吨)



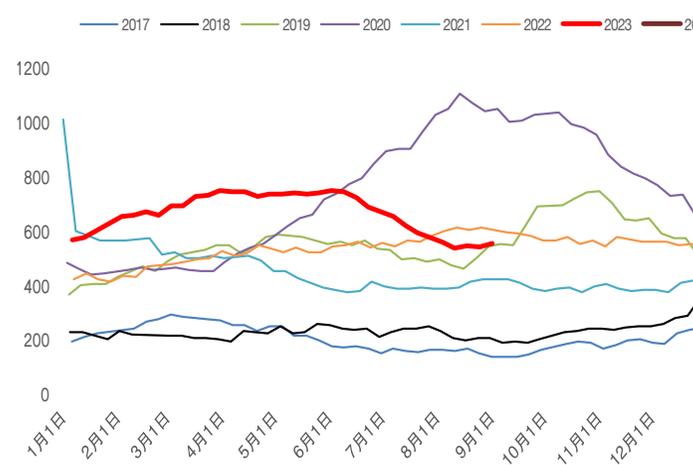
## 块矿库存 (万吨)



## 球团库存 (万吨)

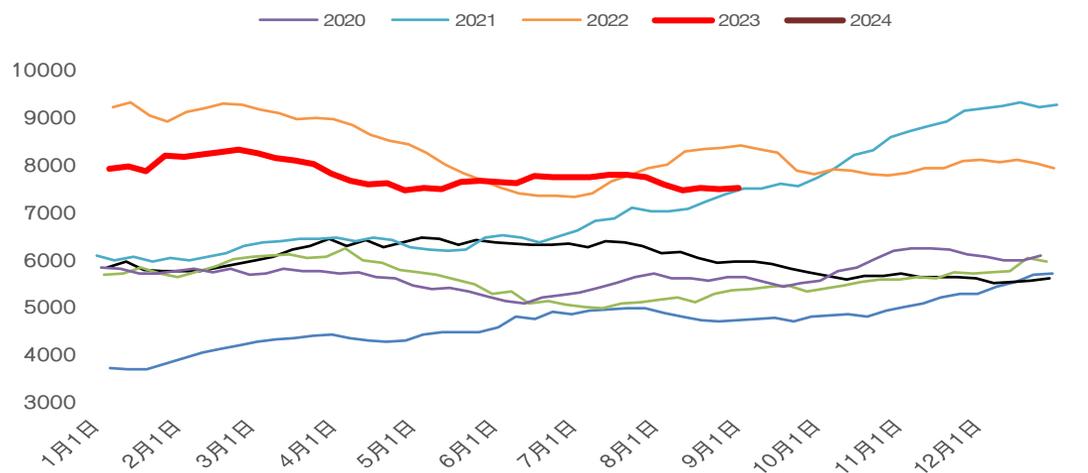


## 精粉库存 (万吨)

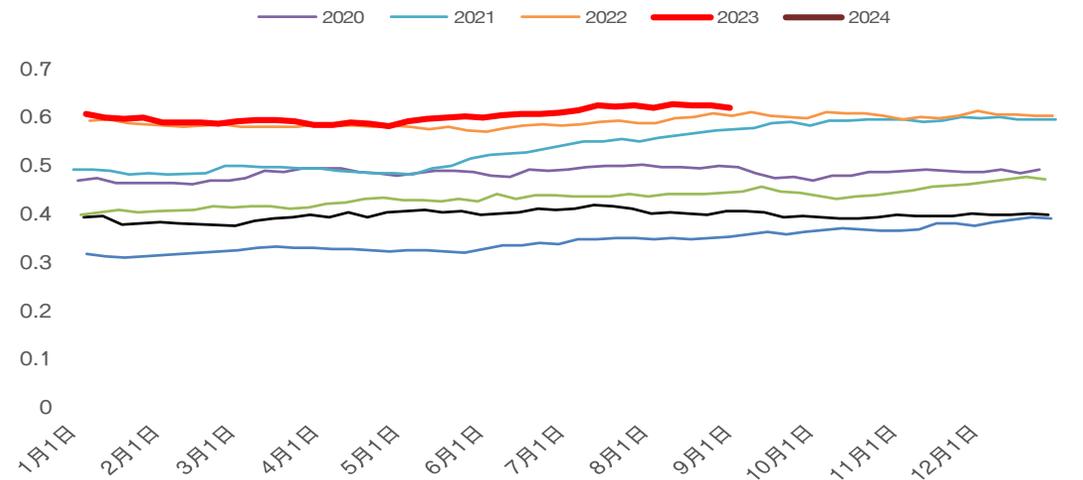


# 库存·港口库存·贸易矿

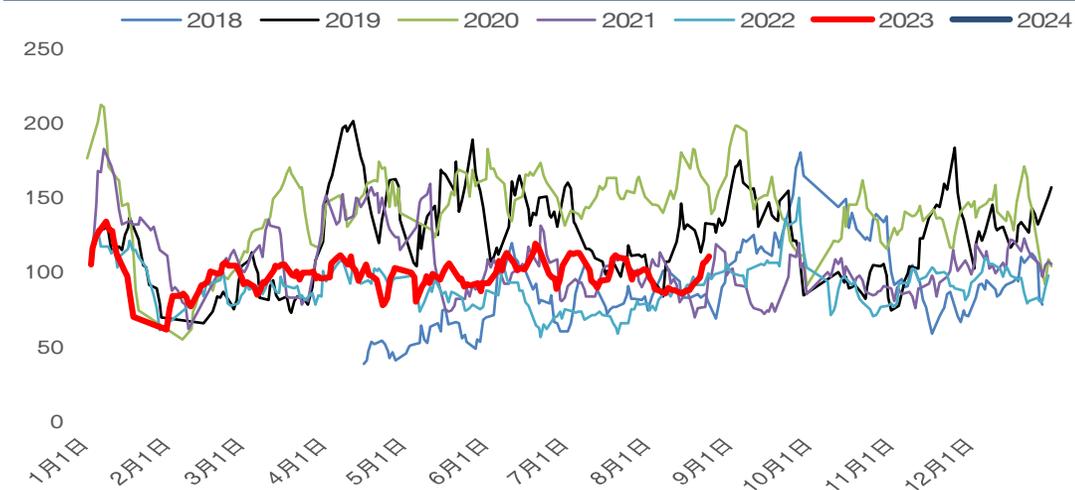
## 港口贸易矿库存 (万吨)



## 贸易矿占比 (%)

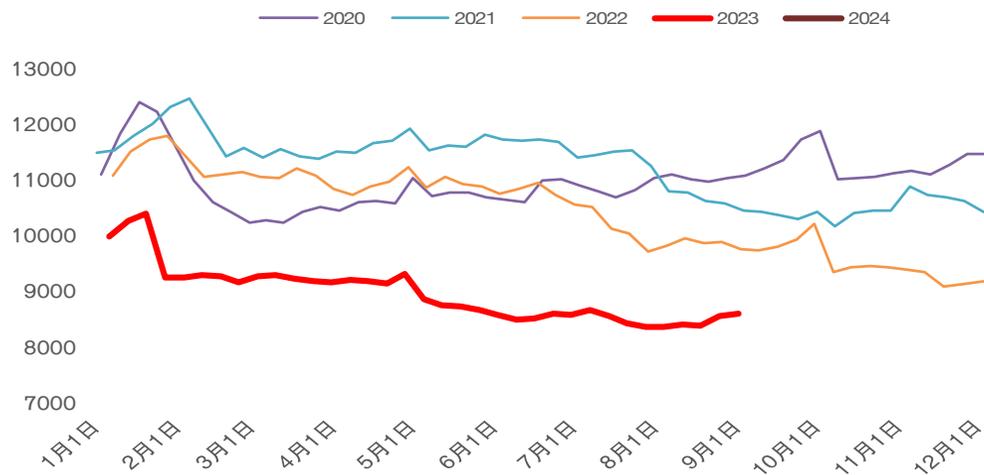


## 铁矿石港口贸易成交量MA5 (万吨)



# 库存·钢厂库存

## 钢厂进口矿库存 (万吨)

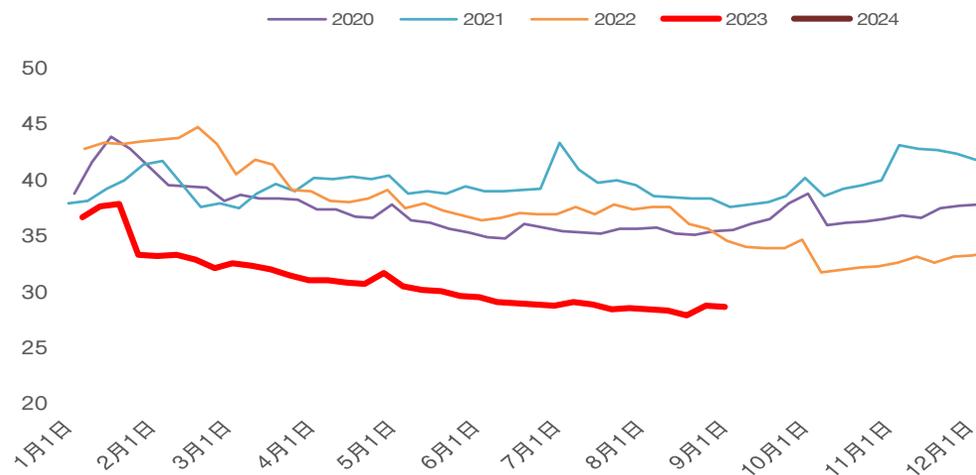


单位: 万吨    钢厂可用天数    钢厂库存

2023年9月1日	28.53	8572.69
2023年8月25日	28.55	8538.98
变化	-0.02	33.71



## 钢厂可用天数 (天)



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

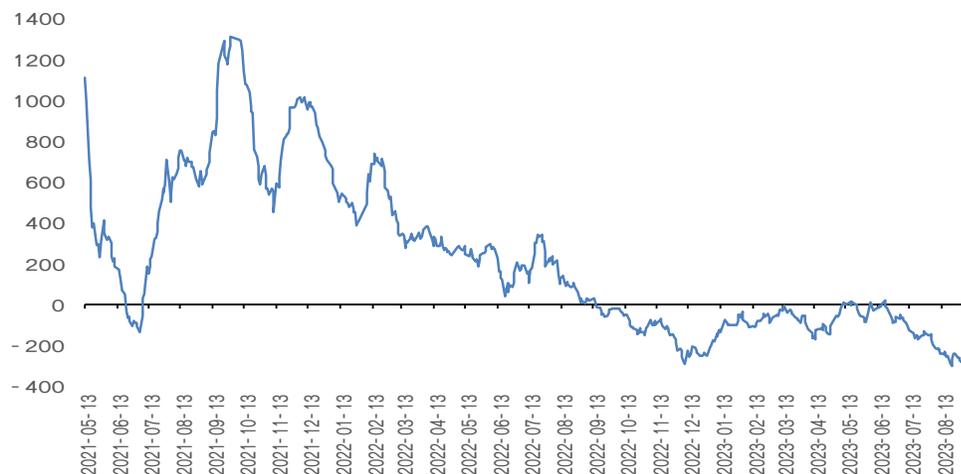
资料来源: 钢联 同花顺 wind 南华研究

# 利润·现货利润

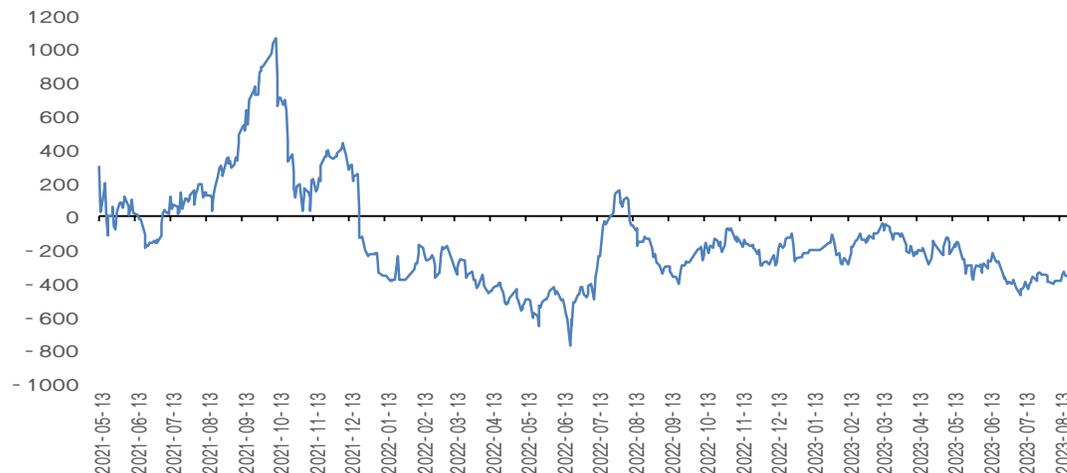
	高炉利润	电炉利润	钢厂盈利率	入炉品位
2023年9月1日	-281.35	-291.31	45.45	55.57
2023年8月24日	-245.46	-321.76	51.08	55.58
变化	-35.89	30.45	-5.63	0



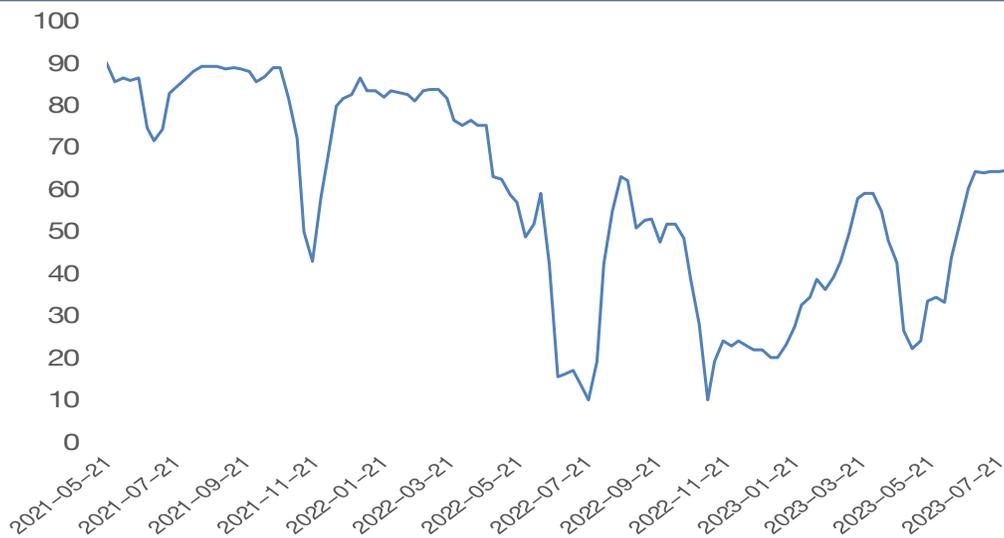
## 螺纹钢高炉利润 (元/吨)



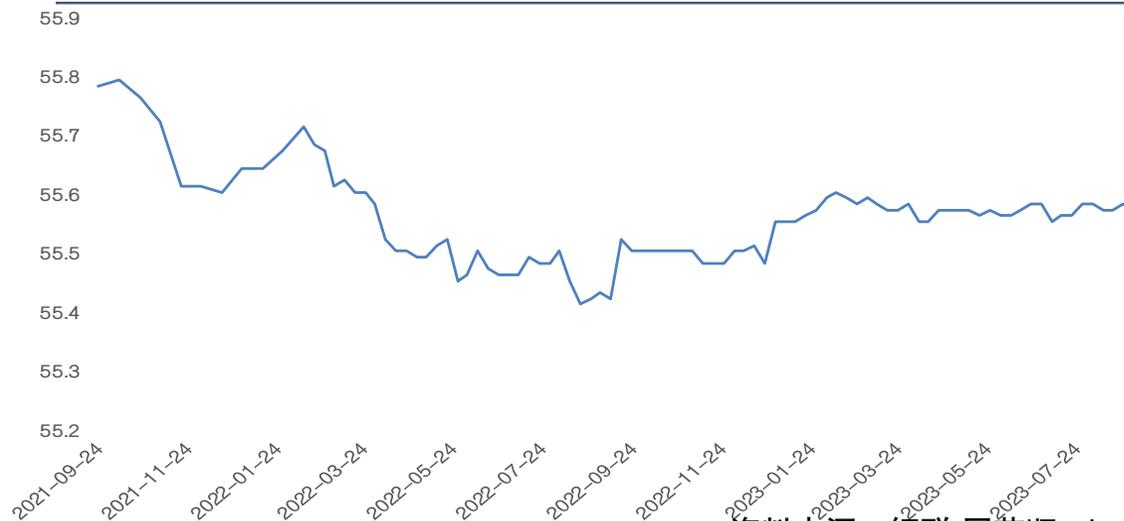
## 螺纹钢电炉利润 (元/吨)



## 247家钢厂盈利率 (%)



## 烧结矿入炉品位 (%)

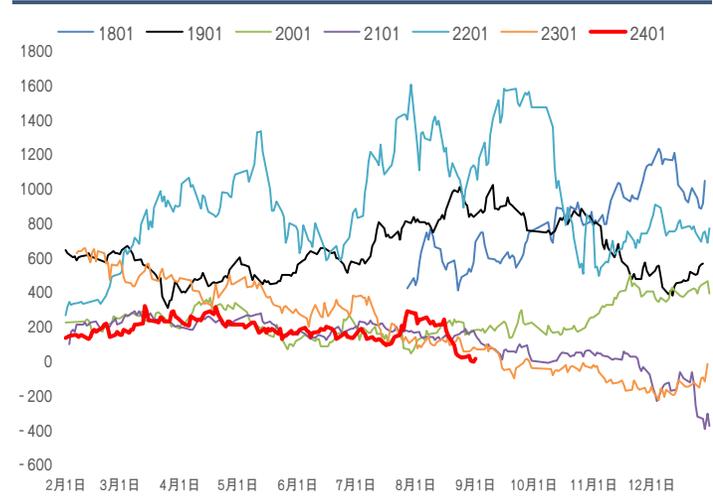


# 利润·盘面利润

单位: 元/吨	01盘面利润	05盘面利润	10盘面利润
2023年9月1日	10	55	-133
2023年8月24日	-10	36	-130
变化	20	19	-3



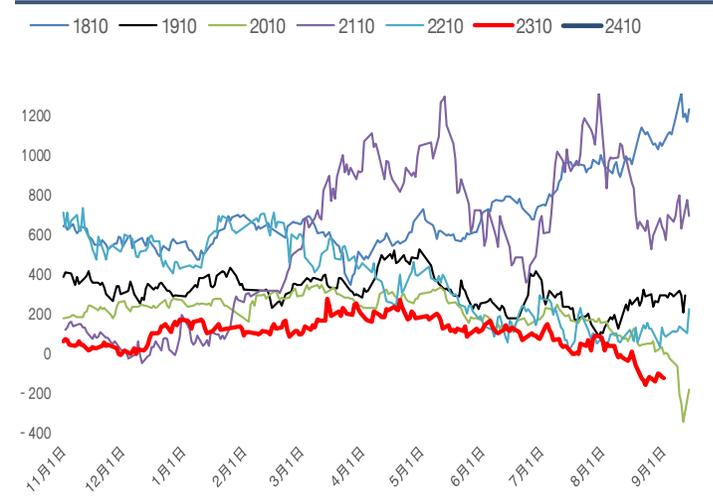
## 螺纹01盘面利润 (元/吨)



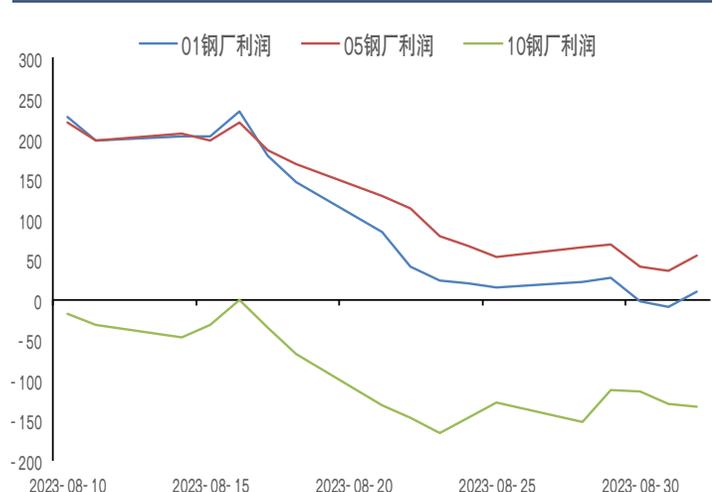
## 螺纹05盘面利润 (元/吨)



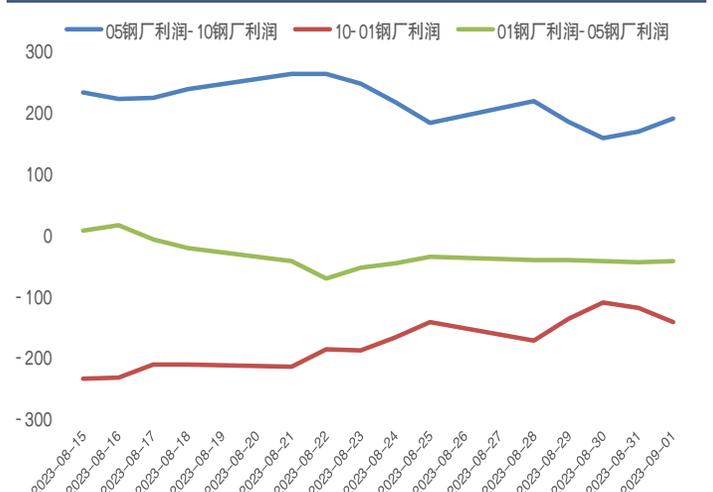
## 螺纹10盘面利润 (元/吨)



## 螺纹盘面利润期限结构 (元/吨)



## 螺纹盘面利润月间价差 (元/吨)



## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或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及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
邮编：310008  
全国统一客服热线：400 8888 910  
网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093

