

2024年2月19日 - 2024年2月25日

浩洋点金铁矿石研究周报

观点与策略

一、概述.....	1
二、美元现货落地利润.....	3
三、大商所交割利润.....	5
四、配矿.....	6
五、产业.....	7

2024年2月19日 - 2024年2月25日

一、概述

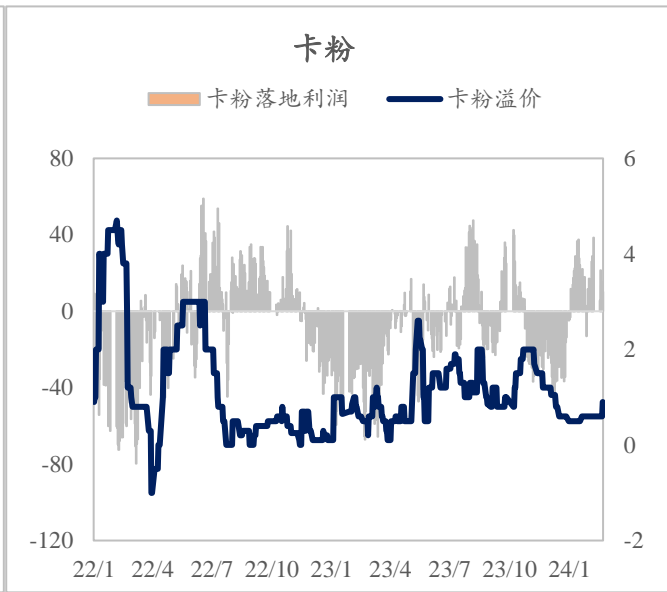
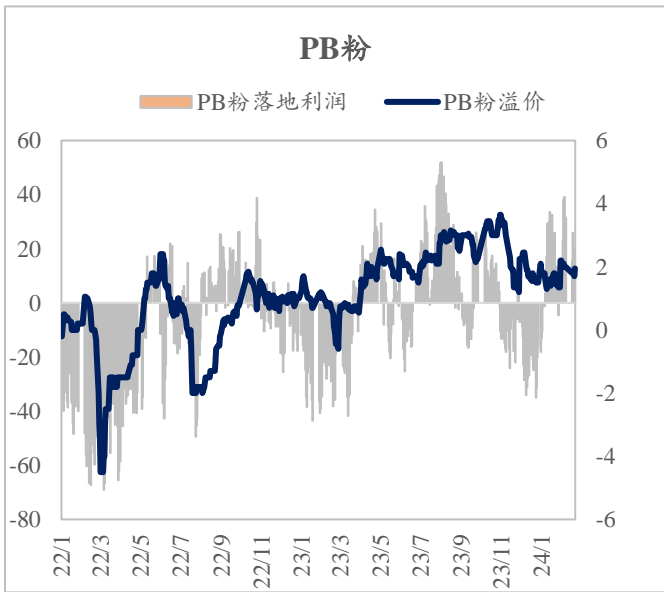
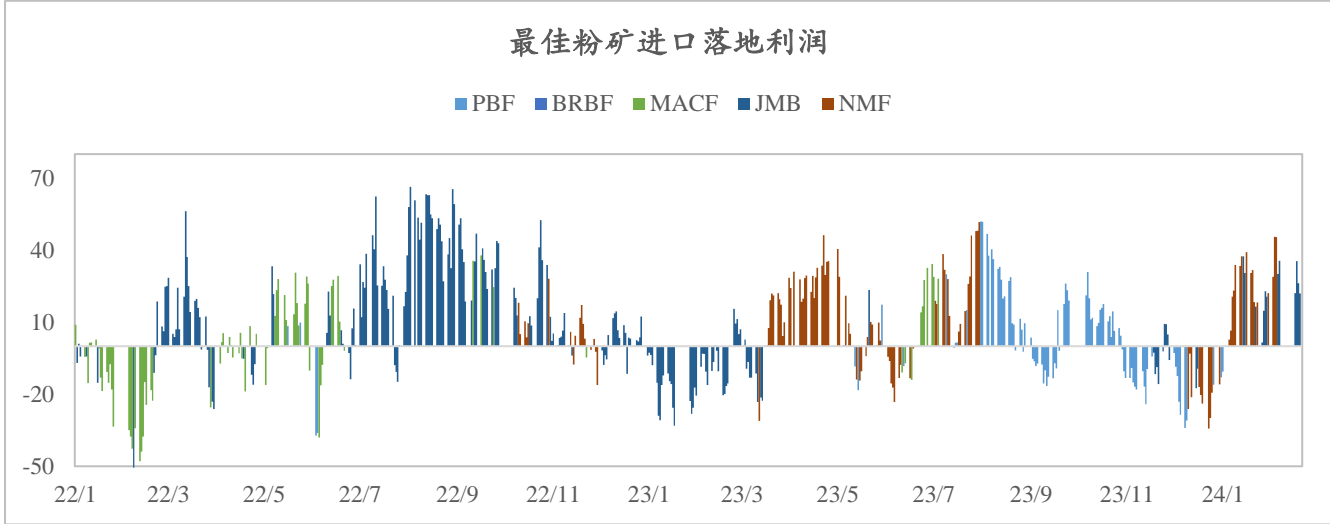
- 宏观：海外方面，美联储认为当前货币政策具备限制性，未来加息必要性降低。虽然短期降息概率降低，但利率或已到加息周期顶峰。美国1月CPI同比超预期，通胀回落过程出现反复。国内方面，稳增长政策再度加码。5年期LPR下调25BP，幅度超出预期。地产端，12月全国商品房销售同比降幅扩大，新开工同比由正转负。
- 产业：上周铁矿石供应端澳、巴发运2236万吨（↑290），国内到港2528.5万吨（↓1.2）；需求方面周度铁水产量224.56万吨（↓1.04）；国内高炉开工率75.63%（↓0.74）；港口库存13603万吨（↑456）。钢材方面，螺纹周度产量191.95万吨（↓0.19），热卷产量305.18万吨（↓10.43），螺纹周度表观需求68.67万吨（↑39.35），热卷周度表观需求265.82万吨（↓1.12）。中国主要钢材周度库存1620.33万吨（↑172.58）。
节后铁矿石发云端回升，FMG发运恢复至正常水平及四大矿山发运保持高位，且目前还未看到3月澳洲发货气候性影响。需求端，钢厂复产进度不及预期。上周出现部分地区钢厂推迟复产计划导致铁水意外出现下滑。库存端，由于复产不足及海外稳定发运，铁矿库存不具备去库条件，叠加最近天气因素影响港口作业，压港有所增加。综合来看，当前钢企的利润状况制约复产进度的同时叠加海外的发运稳定，铁矿界面偏弱，市场开始对铁矿的之前的高估值进行修复，预计矿价短期震荡偏弱。
- 基差：上周连铁最佳割品为麦克粉，交割品主力合约基差收于92人民币/干吨（↓3），青岛PB粉现货基差收于93人民币/干吨（↓5）及36人民币/湿吨（↑0.5）。次月到港PBF美元溢价收于1.95美元/干吨（↑0.05）。
节后连铁基差小幅收敛，最优交割品围绕PB粉、麦克粉。落地利润回落但仍处于

有利润的状态。从连铁贴水结构看，同比目前处于中性状态，基差上短期未见明显驱动。但随着海漂到港资源增多，主流货落地利润恐受挤压，在需求复苏迟缓的情况下现货相比盘面或偏弱运行，并影响海漂溢价走弱。

2024年2月19日 - 2024年2月25日

二、美元现货落地利润

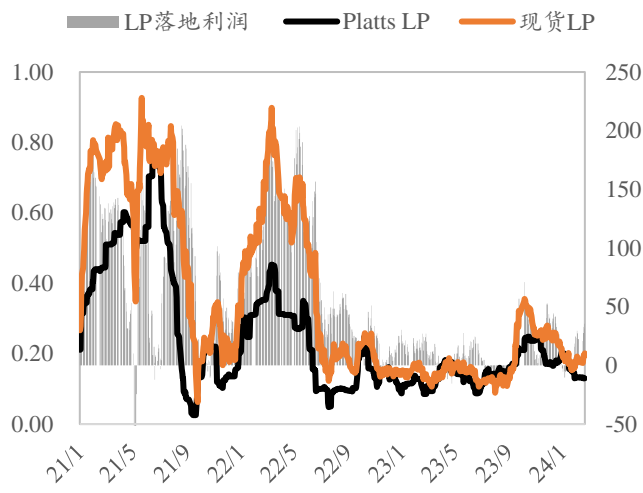
1) 主流粉矿



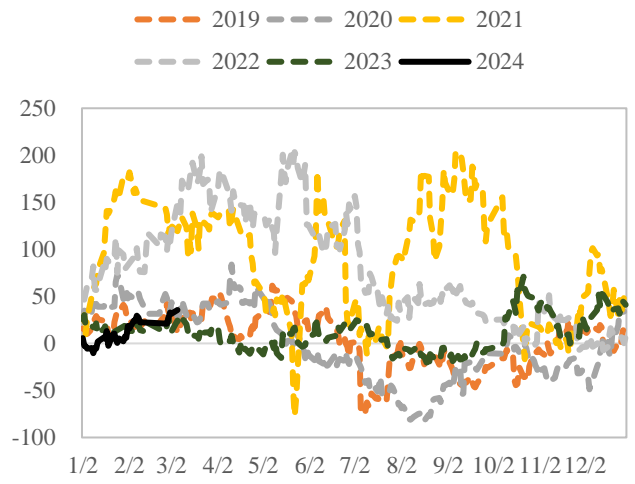
2) 块矿

铁矿石
研究周报

LP走势



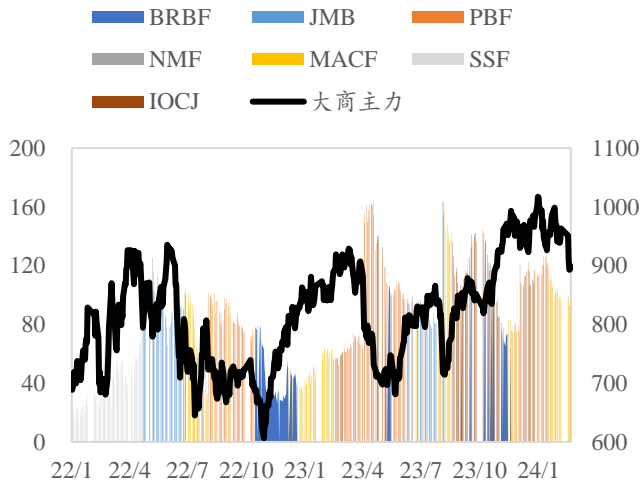
历年PB块落地利润



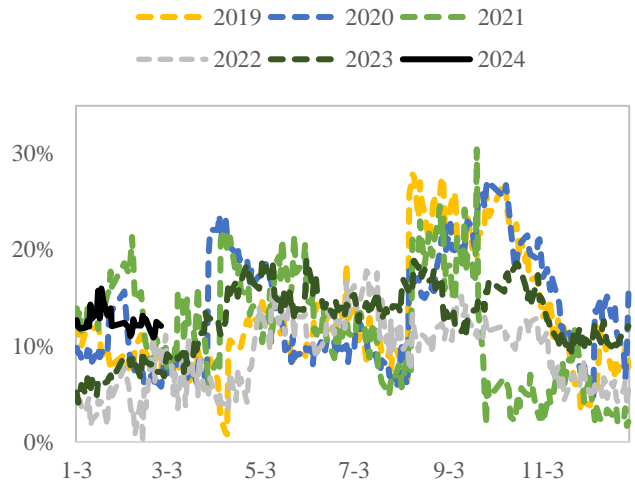
2024年2月19日 - 2024年2月25日

三、大商所交割利润

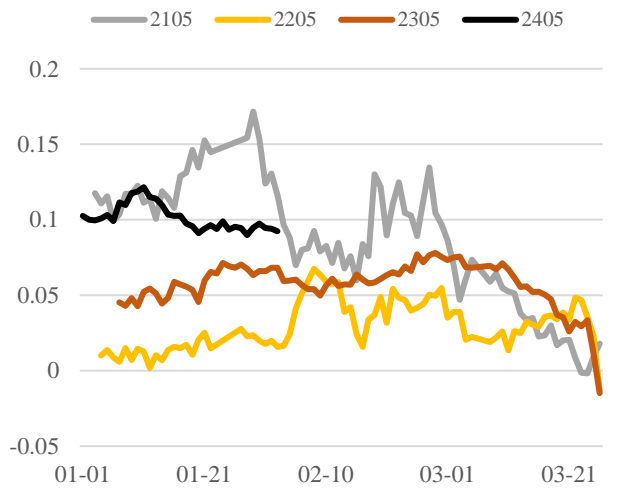
最佳交割标的基差



连铁基差率：季节性



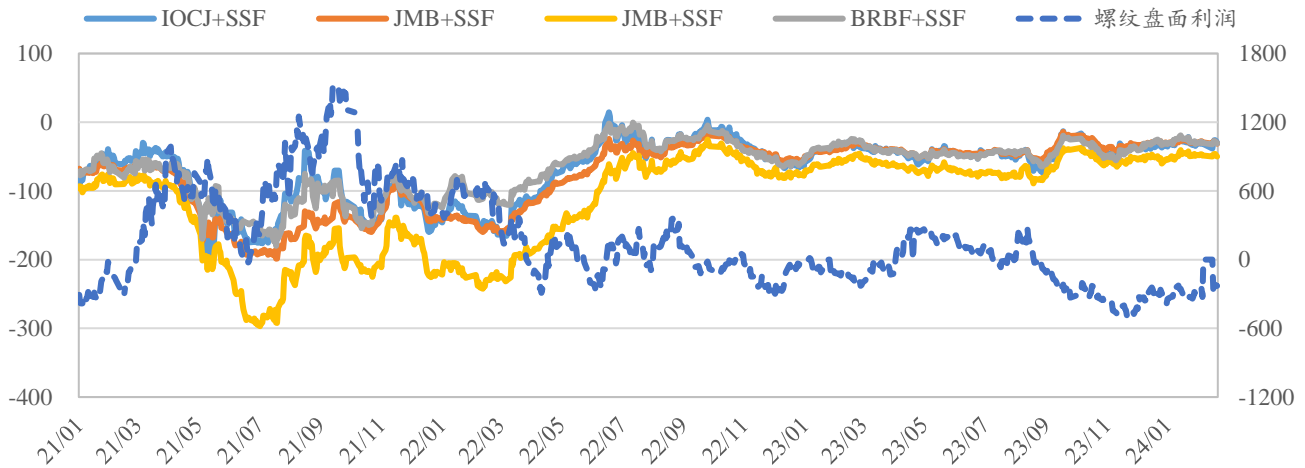
DCE05:贴水率



2024年2月19日 - 2024年2月25日

四、配矿

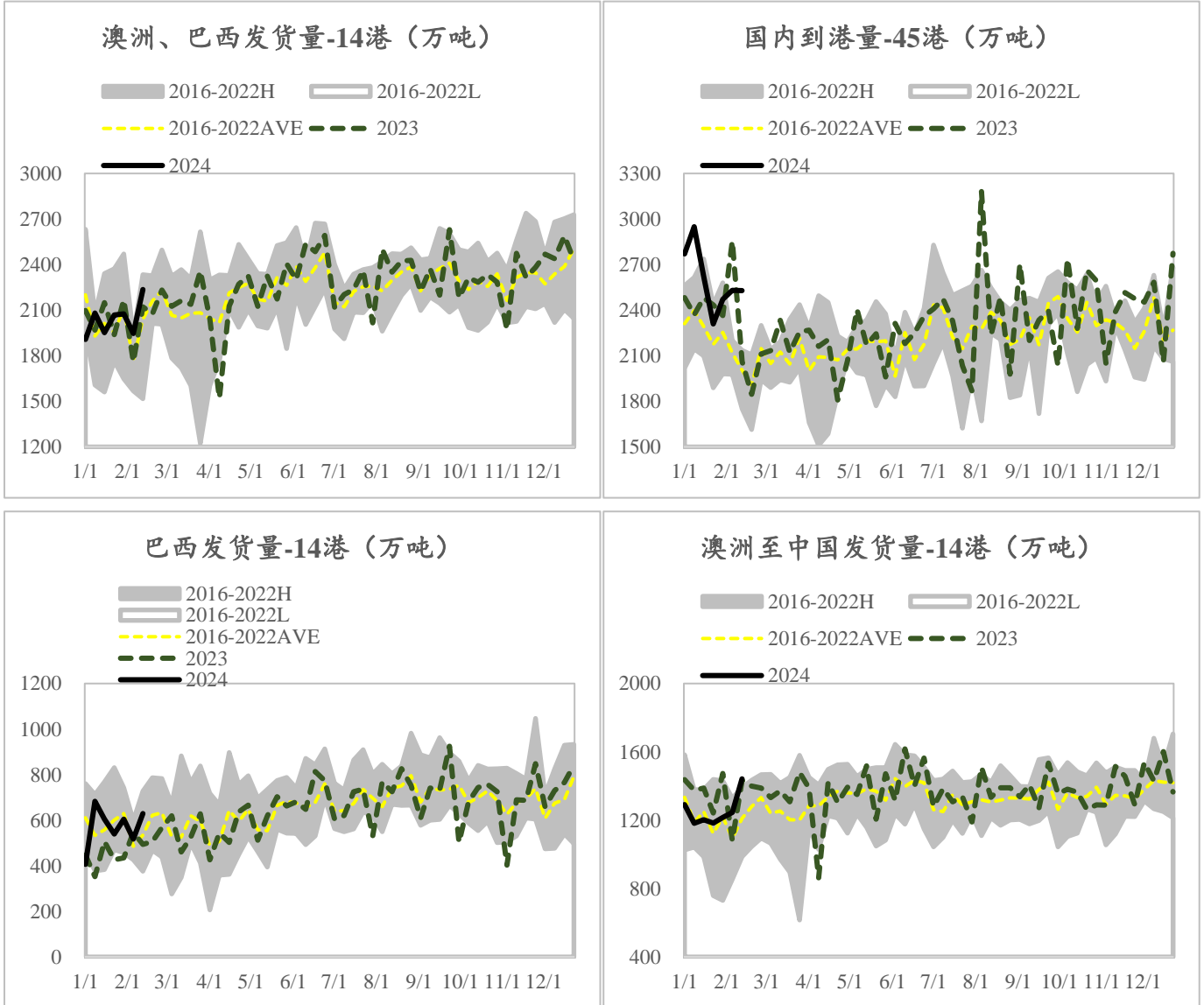
铁水成本价差（相对PBF）/盘面螺纹利润



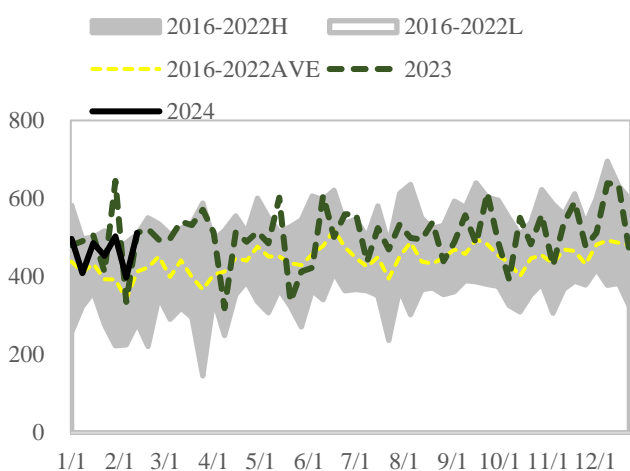
2024年2月19日 - 2024年2月25日

五、 产业

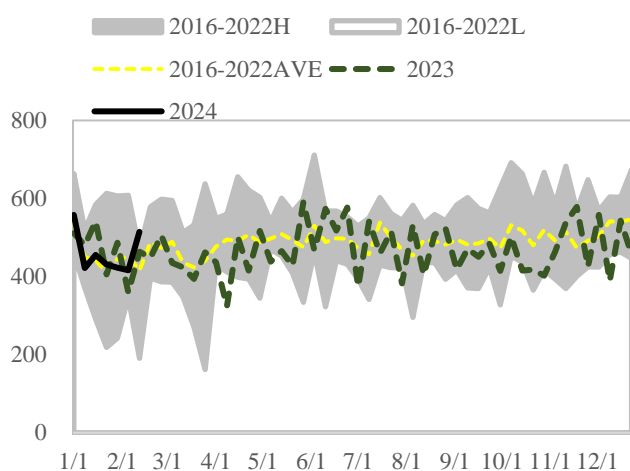
1) 铁矿供应



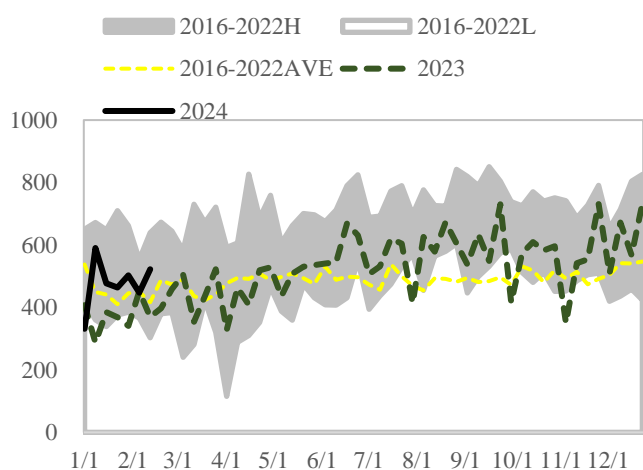
RIO发货量 (万吨)



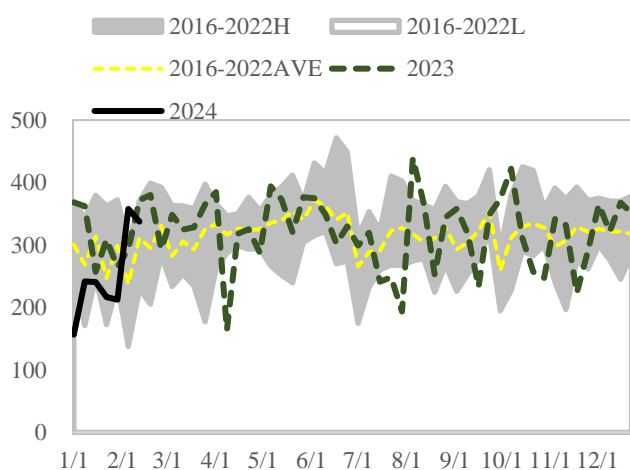
BHP发货量 (万吨)



VALE发货量 (万吨)

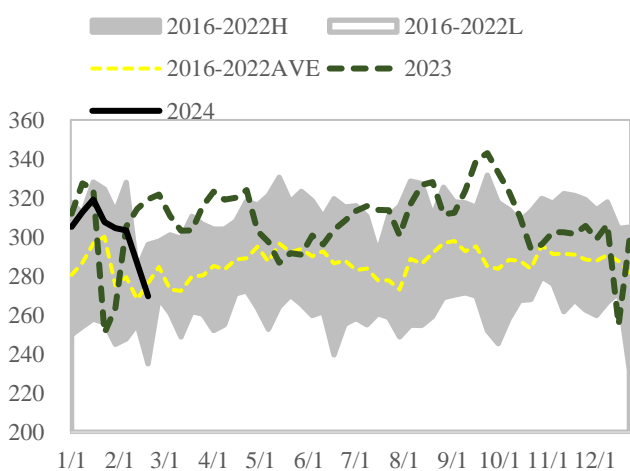


FMG发货量 (万吨)

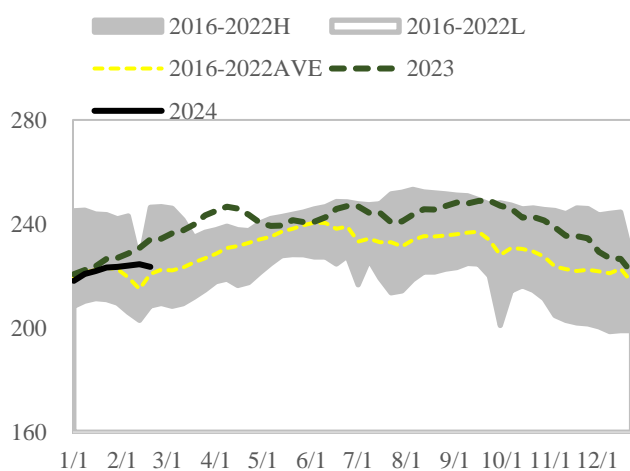


2) 铁矿需求

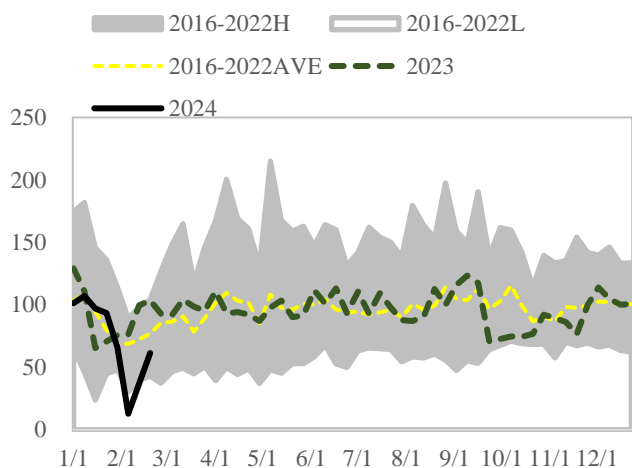
日均疏港量 - 45港 (万吨)



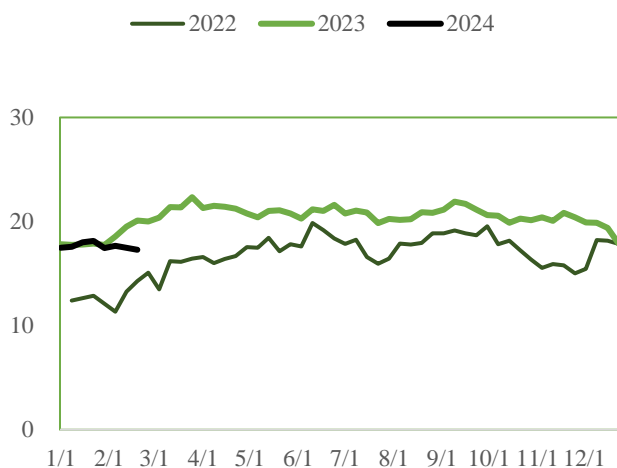
铁水产量-247钢厂 (万吨)



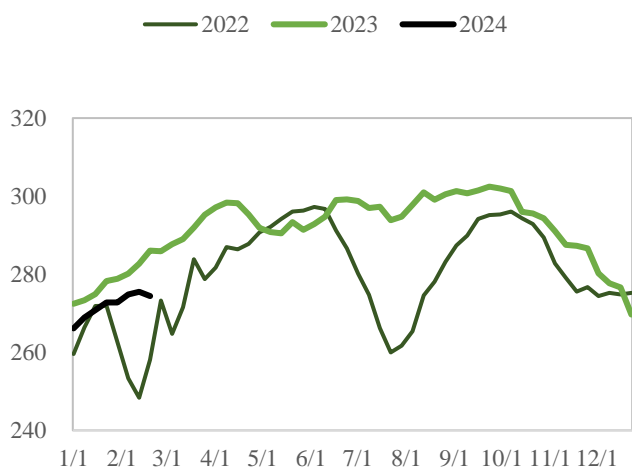
贸易商港口现货日均成交量 (万吨)



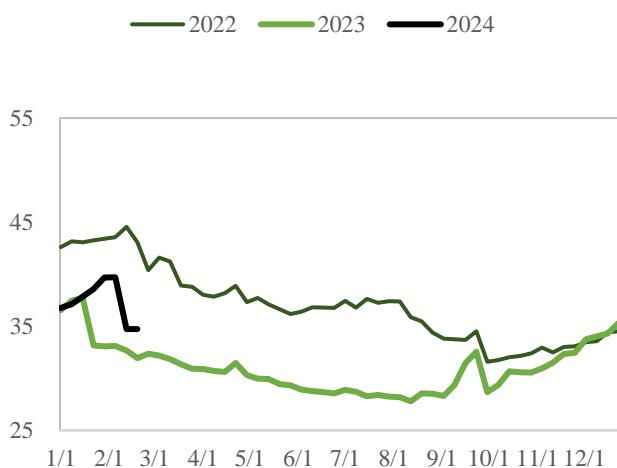
国产烧结粉日耗 - 114钢厂 (万吨)



进口矿日耗 - 247钢厂 (万吨)

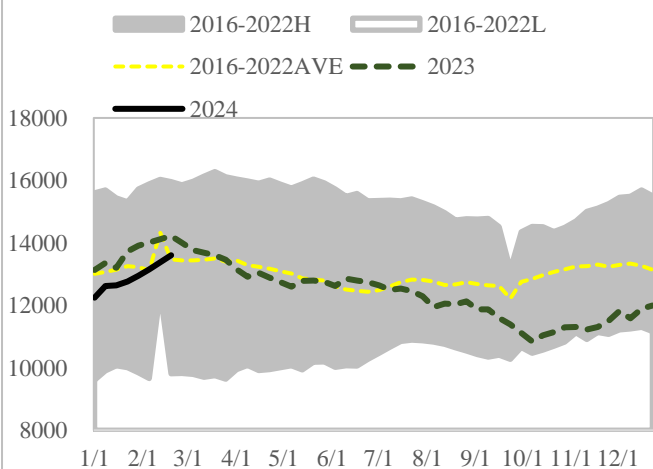


进口矿库销比-247钢厂

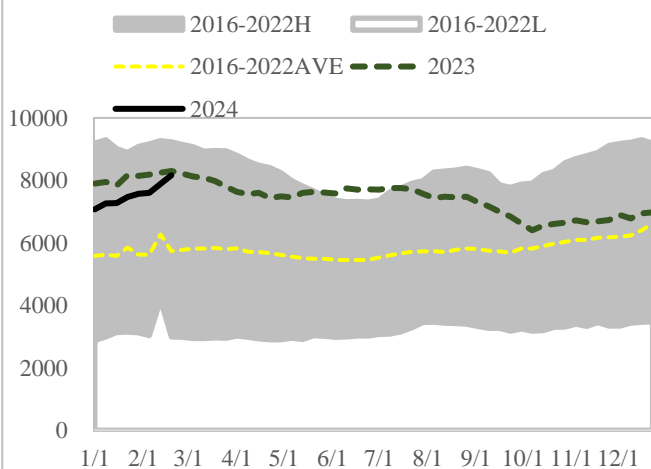


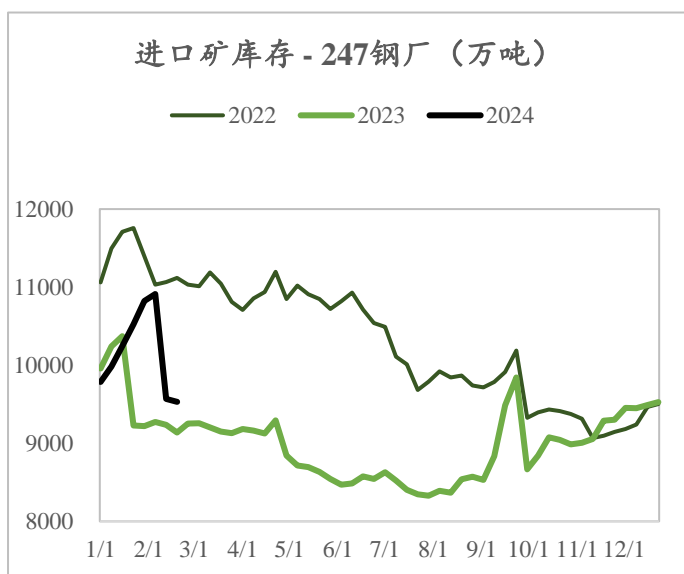
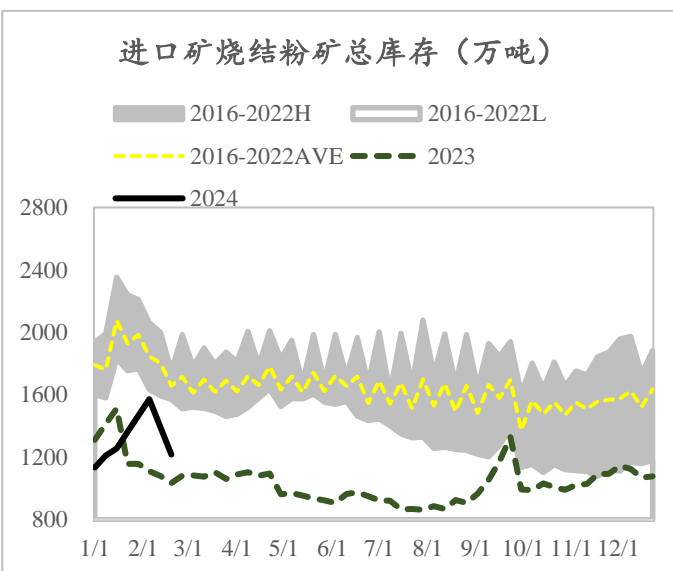
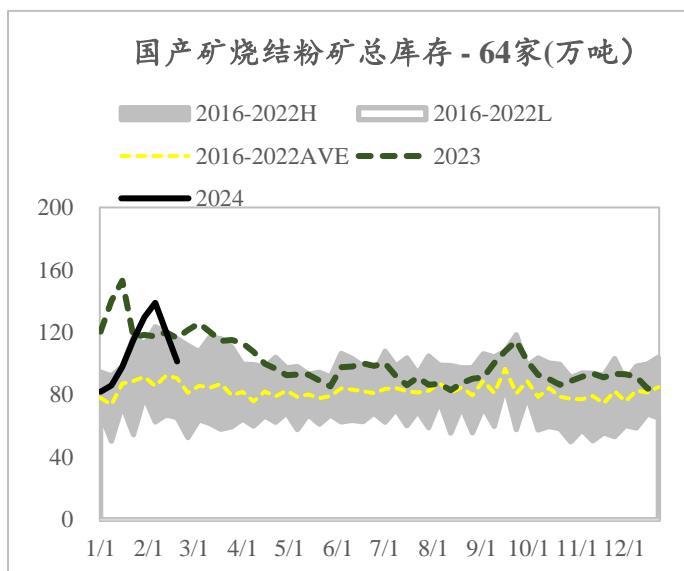
3) 铁矿库存

进口矿库存 - 45港 (万吨)

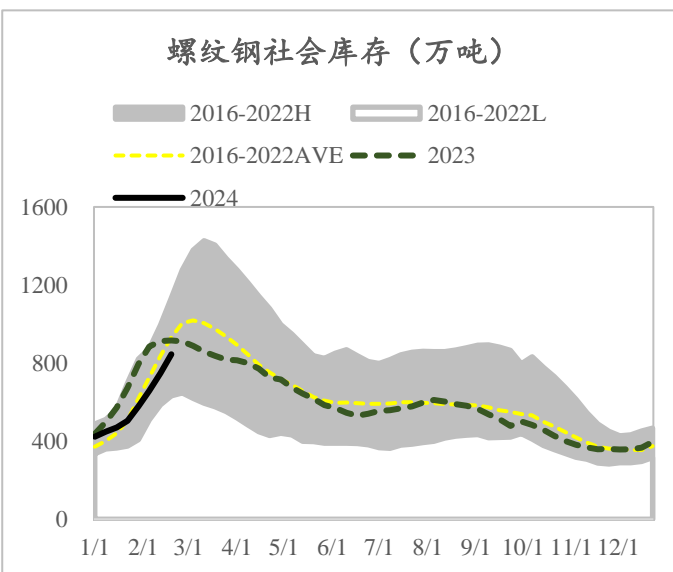
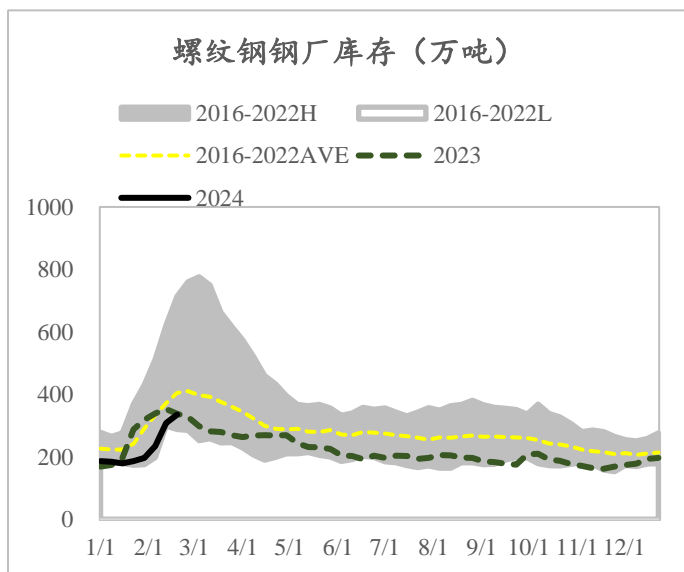


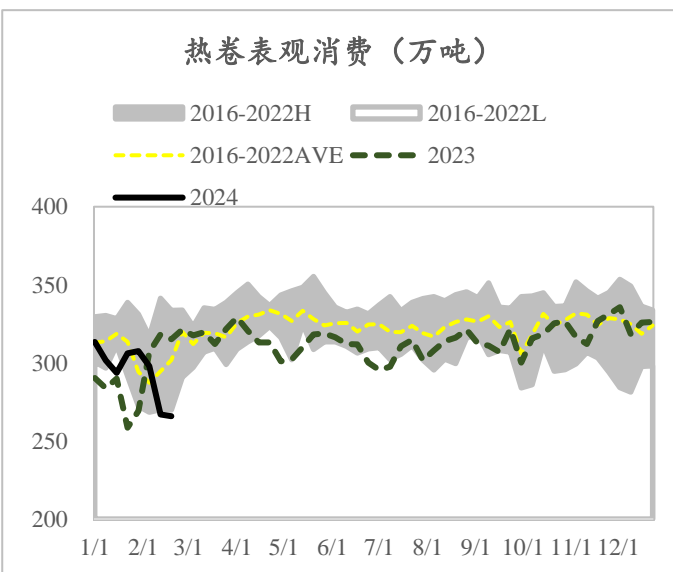
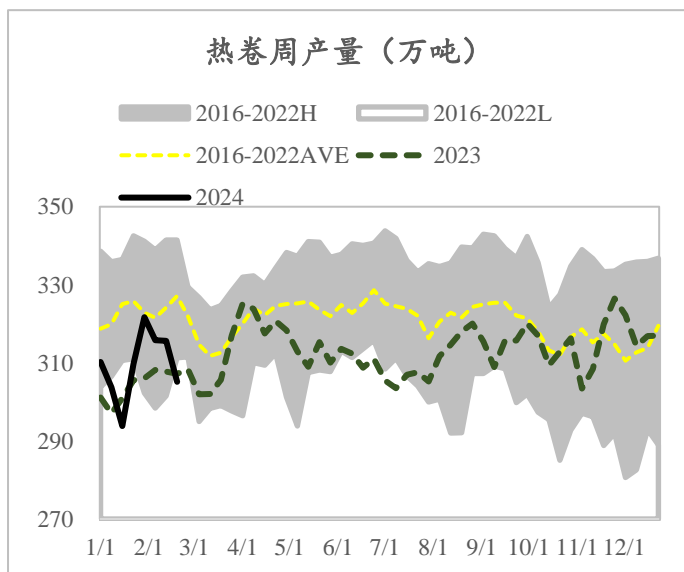
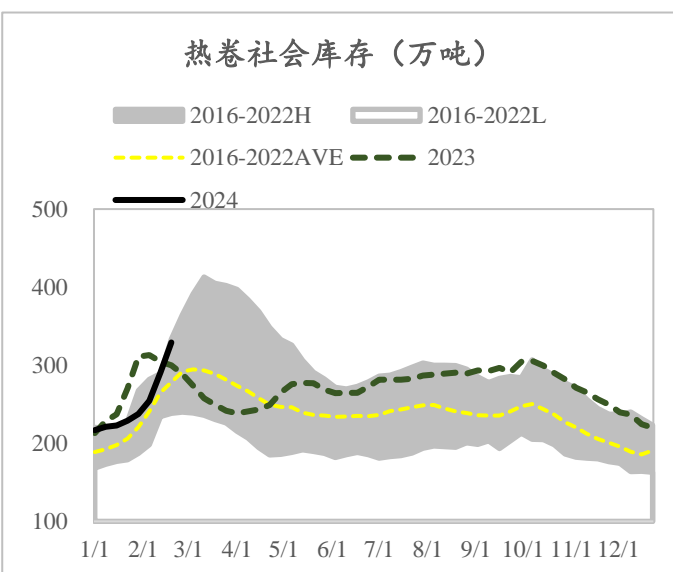
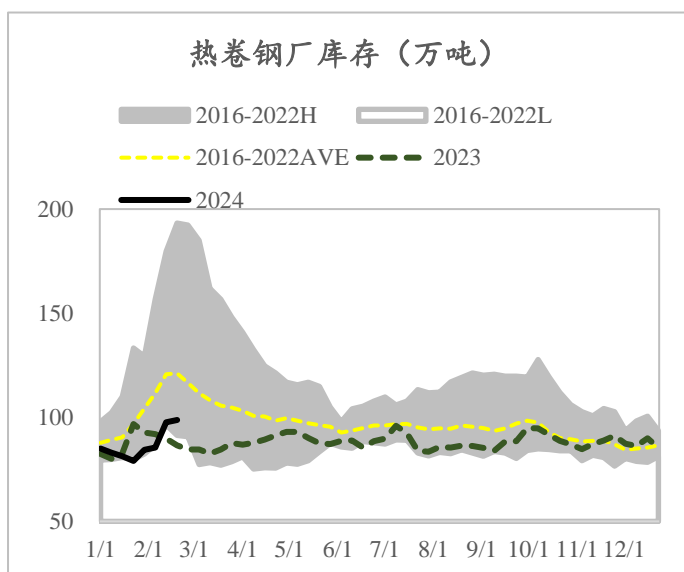
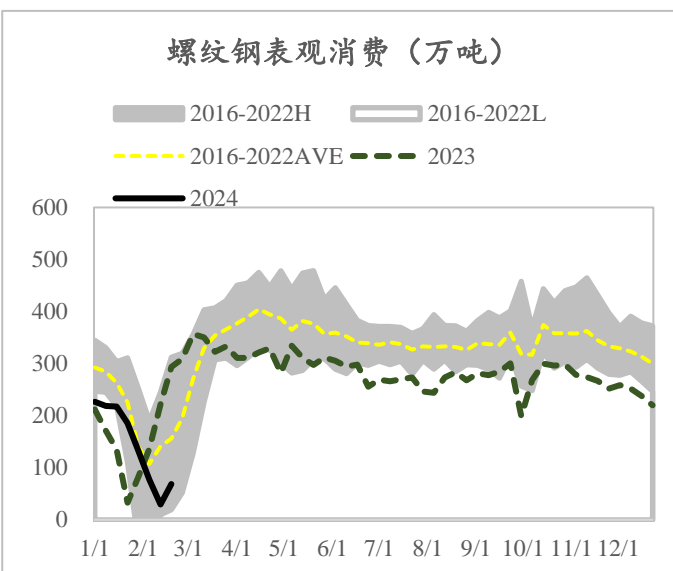
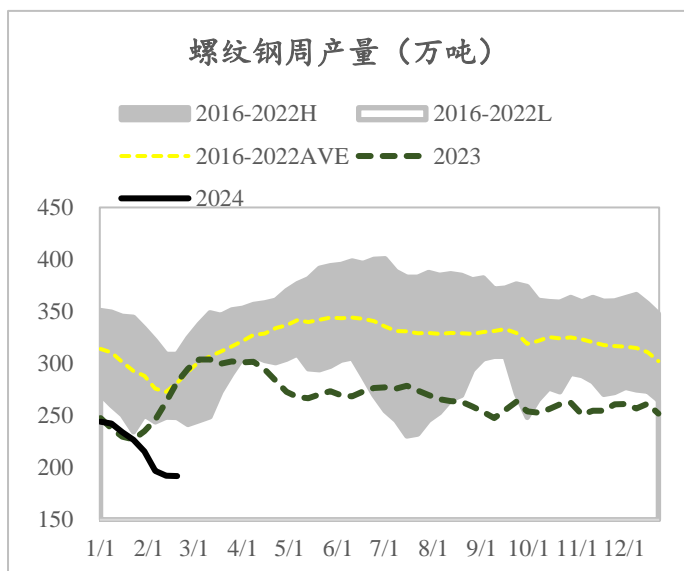
贸易矿量 - 45港 (万吨)





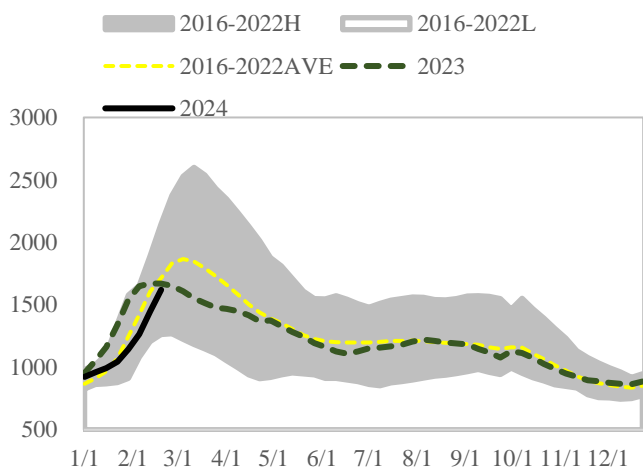
4) 螺纹及热卷



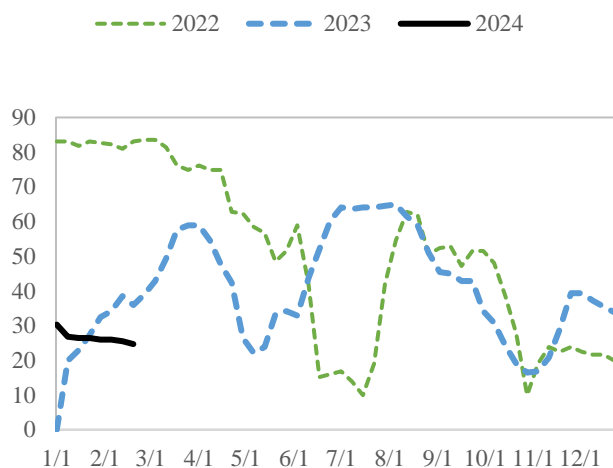


5) 其他钢材要素

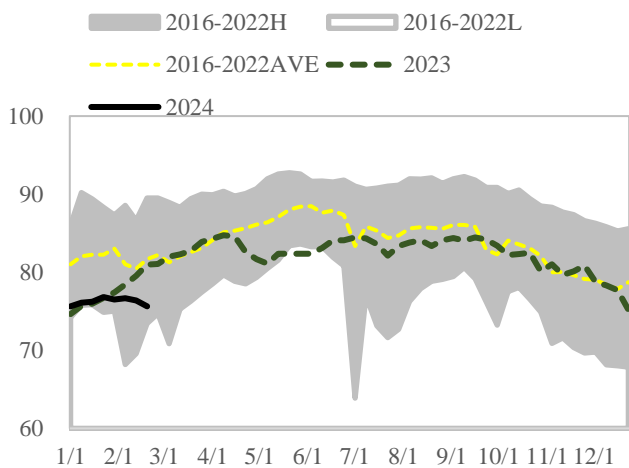
中国主要钢材库存 (万吨)



钢厂盈利率-247钢厂



高炉开工率 - 247钢厂



高炉产能利用率 - 247钢厂

