

2024年3月4日 - 2024年3月10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3月4日 - 2024年3月10日

## 一、概述

- 宏观：海外方面，上周二之后美国大选局势已经明朗，特朗普对阵拜登已成定局；鲍威尔在国会作证时表示预计利率将在今年开始下降，但未明确时间；二月非农数据重回放缓趋势，市场降息预期有所升温。国内方面，今年将 5%左右作为经济增长目标，3%作为赤字率目标；央行行长表示后续仍有降准空间，中国货币政策工具箱仍然丰富。
- 产业：上周铁矿石供应端澳、巴发运 2251.2 万吨（↑371.9），国内到港 2377 万吨（↑346.4）；需求方面周度铁水产量 222.25 万吨（↓0.61）；国内高炉开工率 75.6%（↑0.41）；港口库存 14151 万吨（↑258）。钢材方面，螺纹周度产量 220.46 万吨（↑10.17），热卷产量 310.88 万吨（↑10.59），螺纹周度表观需求 178.88 万吨（↑65.62），热卷周度表观需求 304.35 万吨（↑11.93）。中国主要钢材周度库存 1764.18 万吨（↑39.73）。

上周供应端外矿发运回升明显，增量主要来自澳洲，本期到港量亦回升，今年一季度外矿发运同比偏高。需求端节后第三周日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回落；目前看终端需求疲弱背景下，钢厂盈利率低位运行，钢厂复产动力不足，港口成交表现一般。库存端，压港量开始向库存端传导，铁矿石库存延续累库趋势，目前在港船舶数量仍偏高，预计短期港口库存仍保持累库状态；另一方面，钢厂库存小幅下滑，处于历年同期偏低水平，体现出钢厂当前的收缩性采购方式，仍以抵御风险为主。总体来看钢厂复产仍不及预期叠加供应充足，铁矿石基本面仍将继续承压，在成材需求明显恢复之前，盘面或延续偏弱走势。

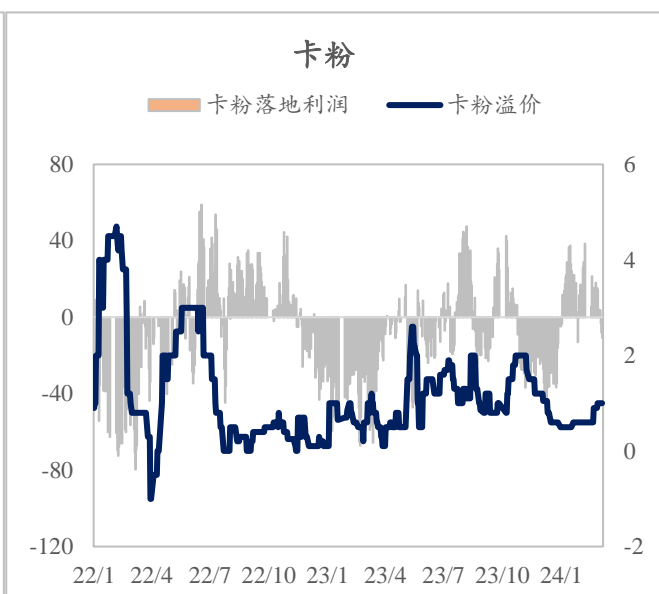
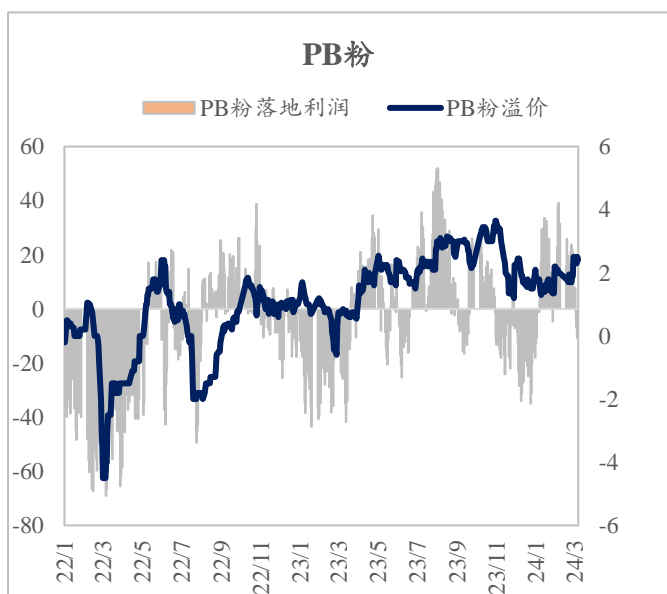
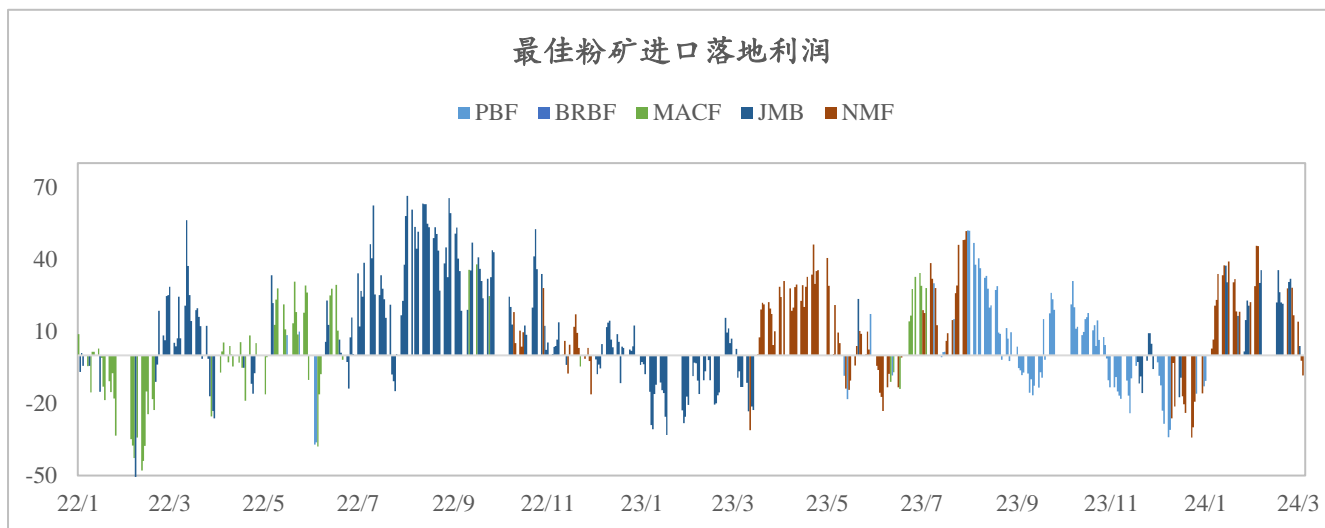
- 基差： 上周连铁最佳割品为 PB 粉，交割品主力合约基差收于 53 人民币/干吨（↓13），青岛 PB 粉现货基差收于 53 人民币/干吨（↓13）及 1 人民币/湿吨（↓12.5）。次月到港 PBF 美元溢价收于 2.4 美元/干吨（↓0.1）。

上周连铁现货基差收缩，而远期盘面及远期基差则相对抗跌。一方面疲弱的现实需求叠加前期的落地利润加强了港口现货的出货意愿；另一方面随着铁矿绝对价格经历大幅下跌后，春季开工需求的预期导致市场对于远期价格的接受程度提高。同比来看，连铁主力合约现货基差在三月底前难以再发生大幅度收缩，而即期落地亏损也制约了当下现货抛售意愿。

2024年3月4日 - 2024年3月10日

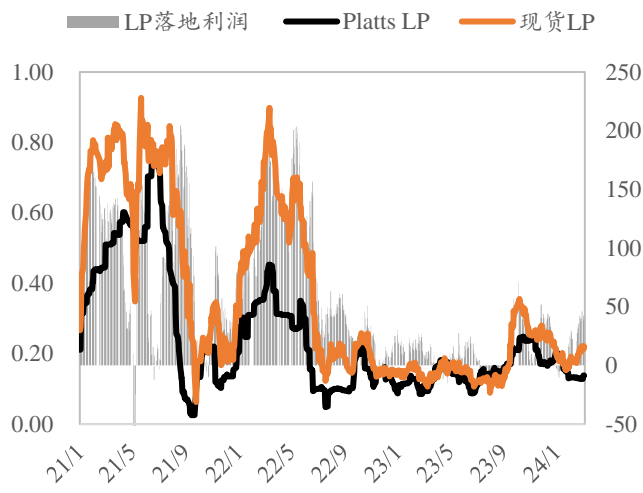
## 二、美元现货落地利润

### 1) 主流粉矿

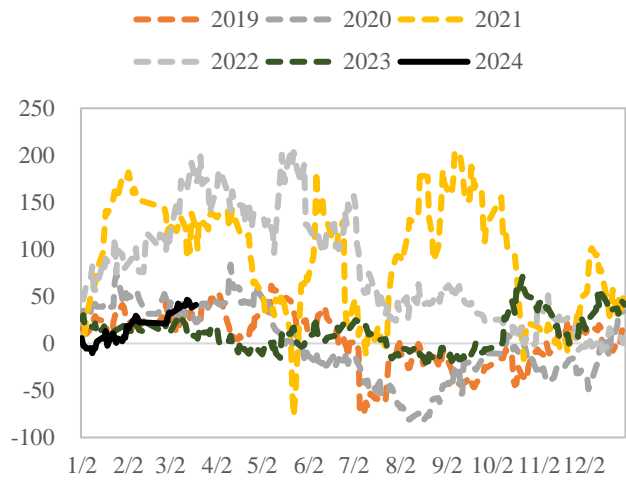


### 2) 块矿

LP走势



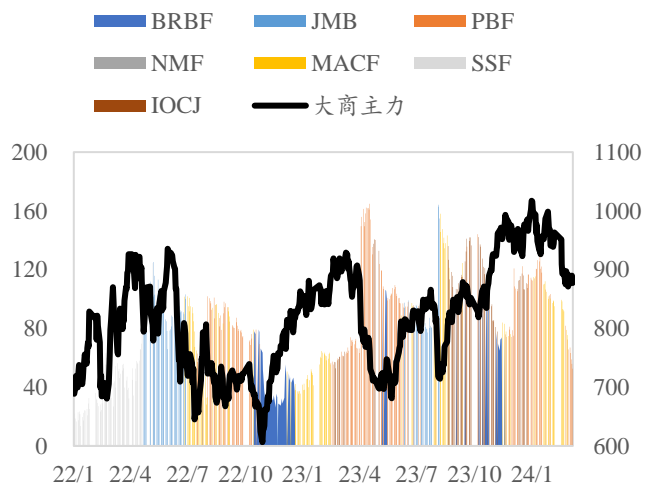
历年PB块落地利润



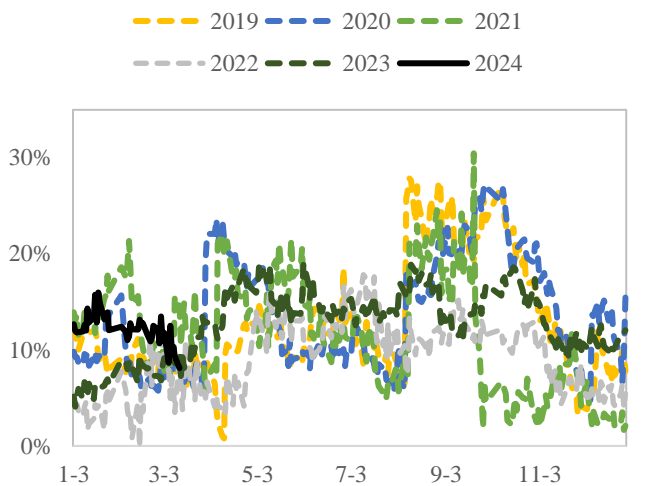
2024年3月4日 - 2024年3月10日

三、大商所交割利润

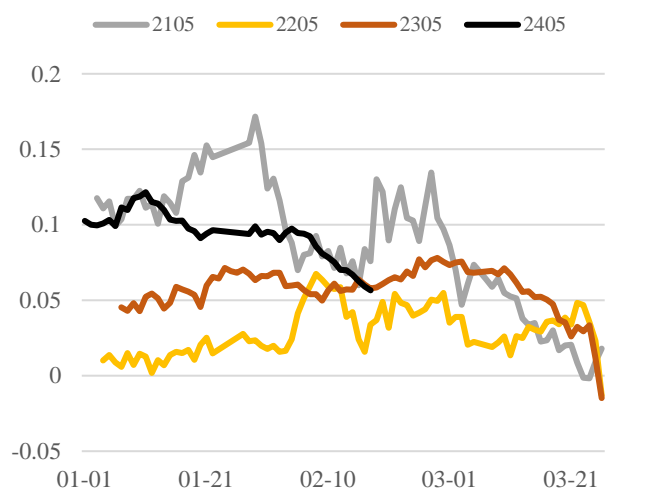
最佳交割标的基差



连铁基差率：季节性



DCE05:贴水率

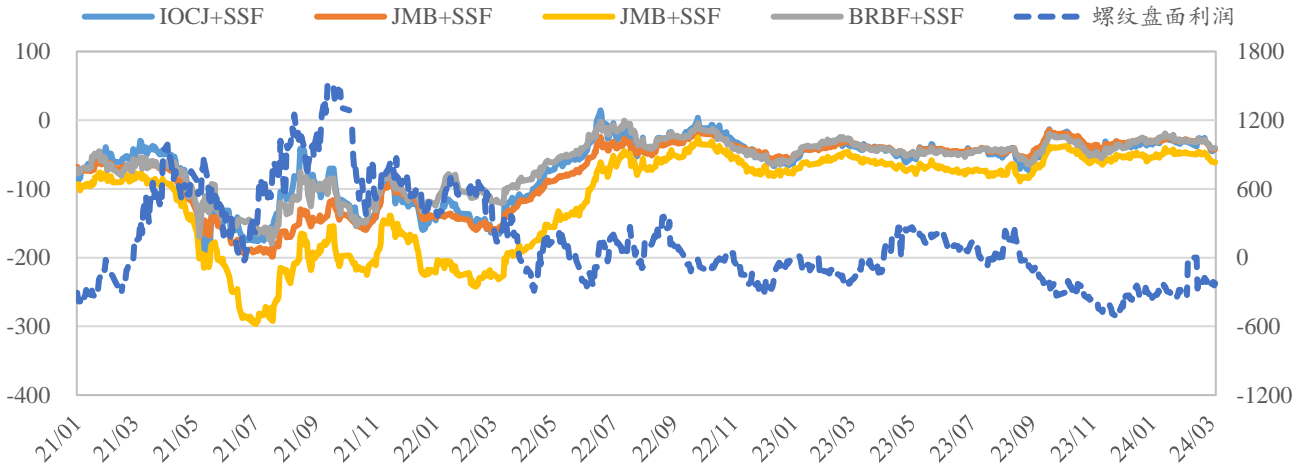


铁矿石  
研究周报

2024年3月4日 - 2024年3月10日

四、配矿

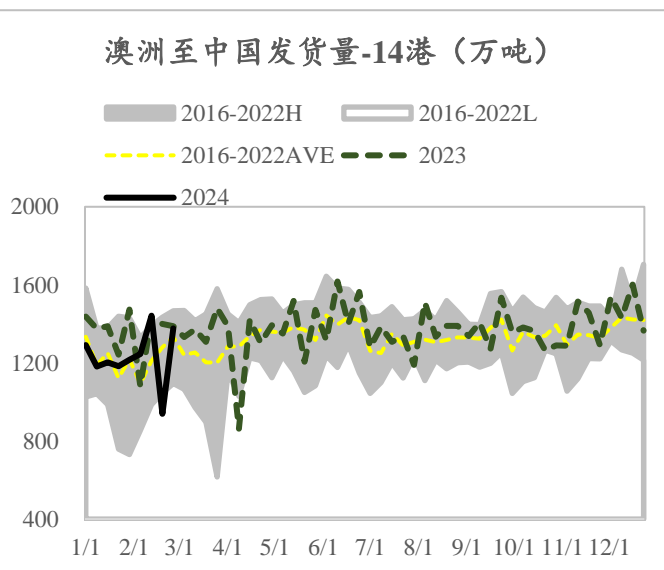
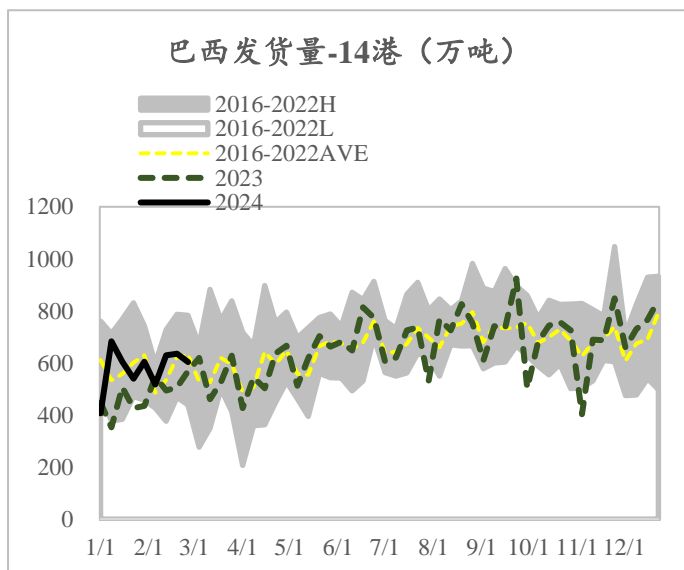
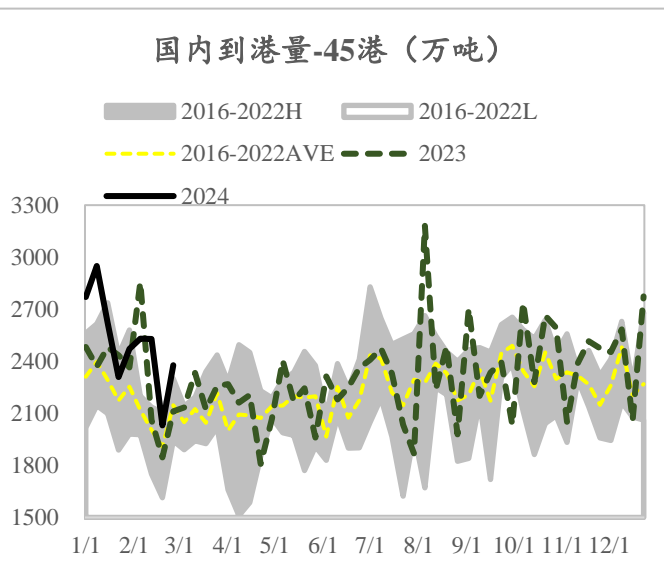
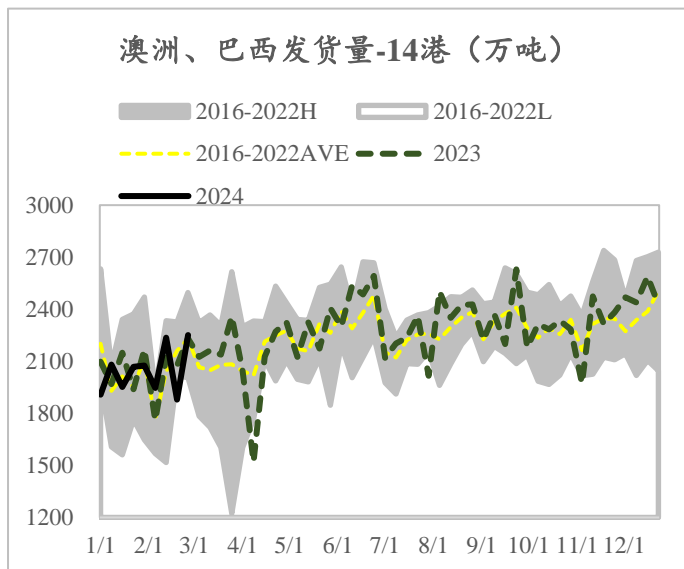
铁水成本价差（相对PBF）/盘面螺纹利润



2024年3月4日 - 2024年3月10日

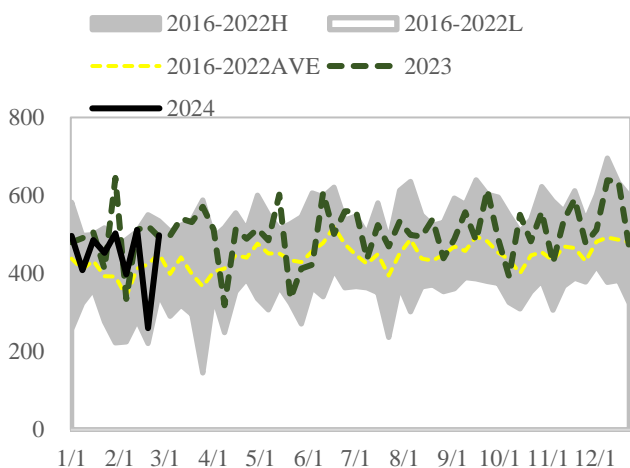
五、 产业

1) 铁矿供应

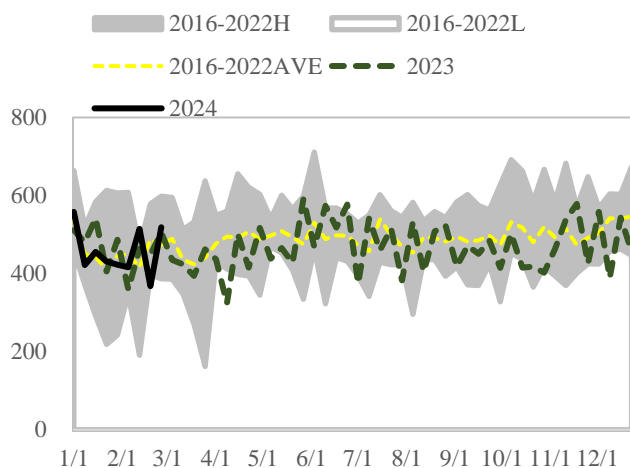




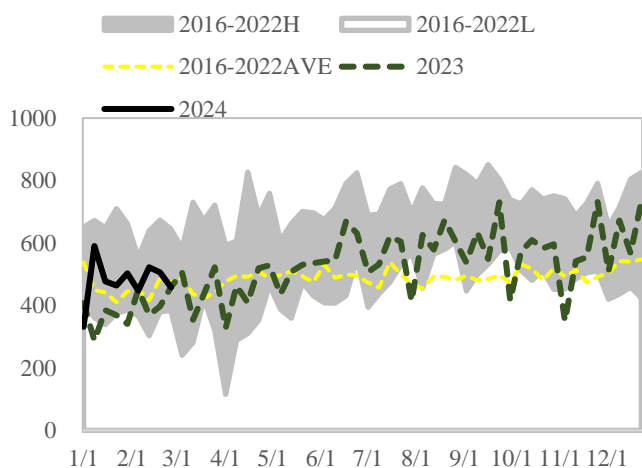
RIO发货量 (万吨)



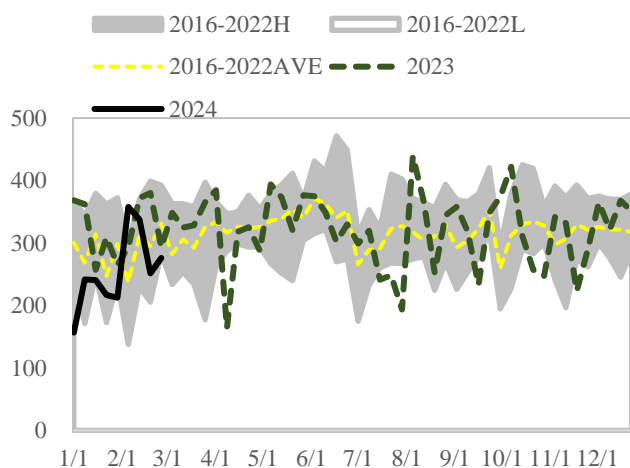
BHP发货量 (万吨)



VALE发货量 (万吨)

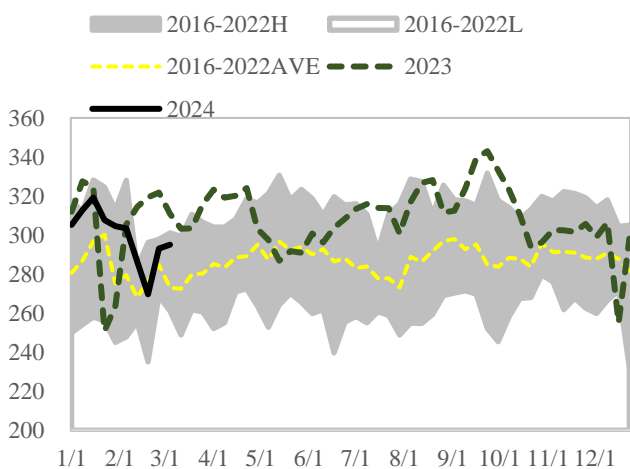


FMG发货量 (万吨)

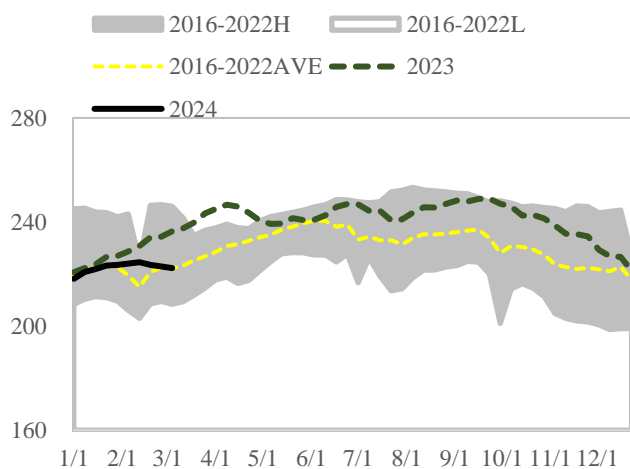


2) 铁矿需求

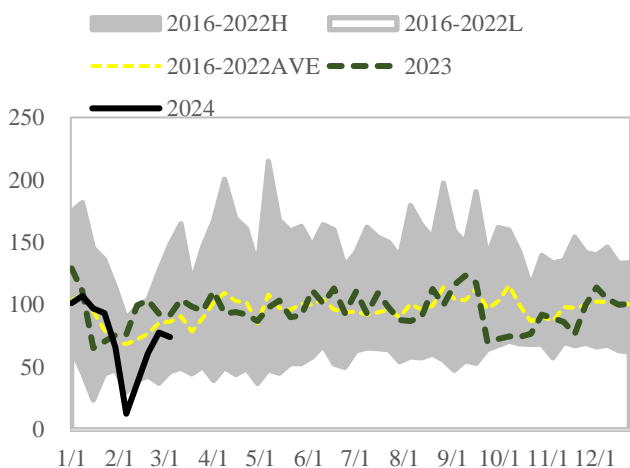
日均疏港量 - 45港 (万吨)



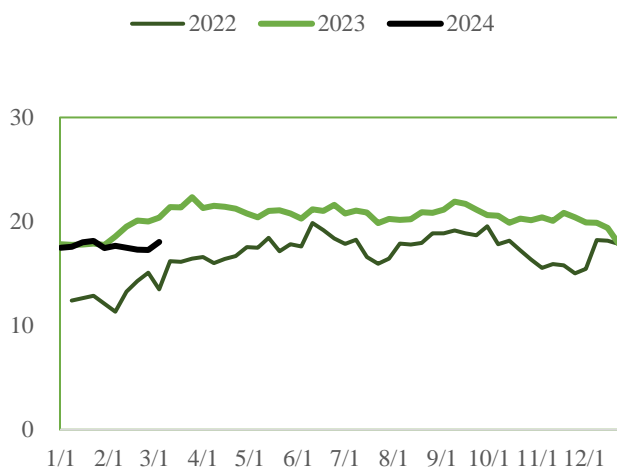
铁水产量-247钢厂 (万吨)



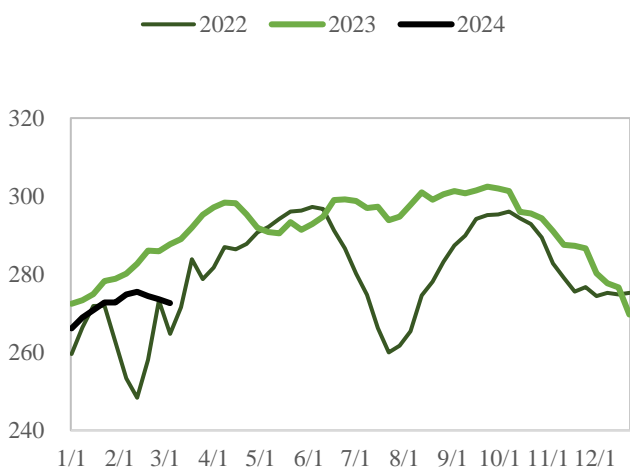
贸易商港口现货日均成交量 (万吨)



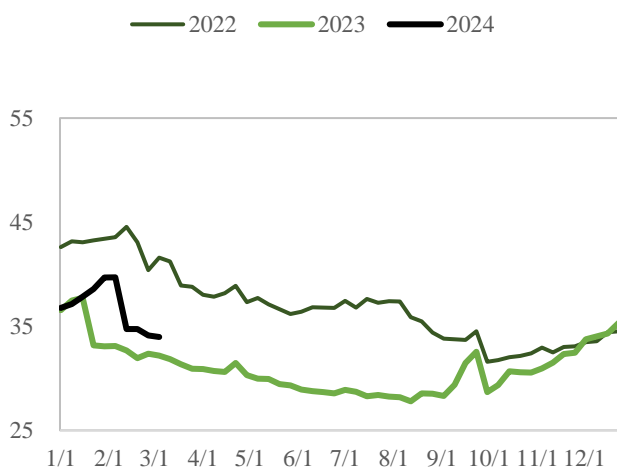
国产烧结粉日耗 - 114钢厂 (万吨)



进口矿日耗 - 247钢厂 (万吨)

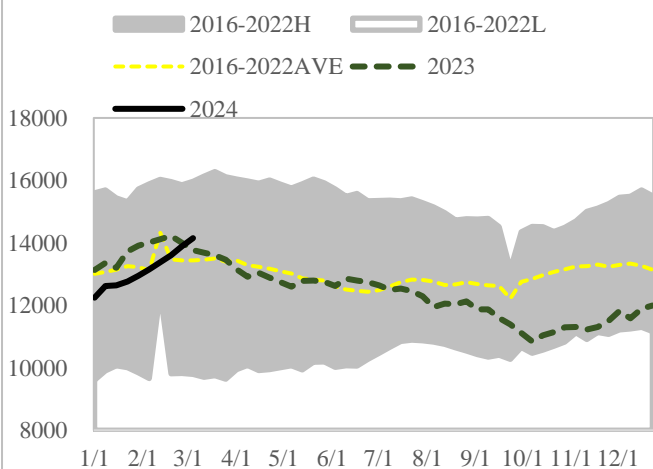


进口矿库销比-247钢厂

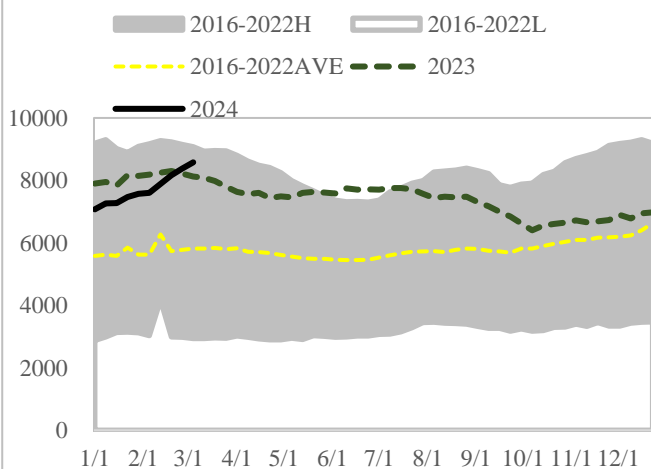


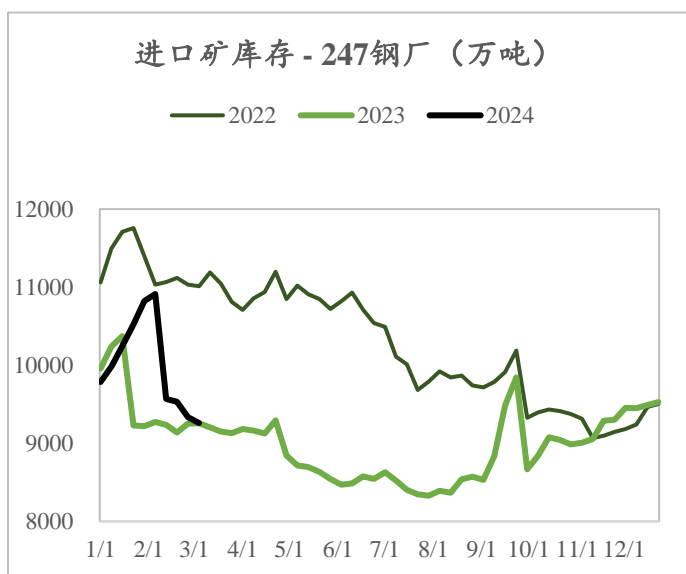
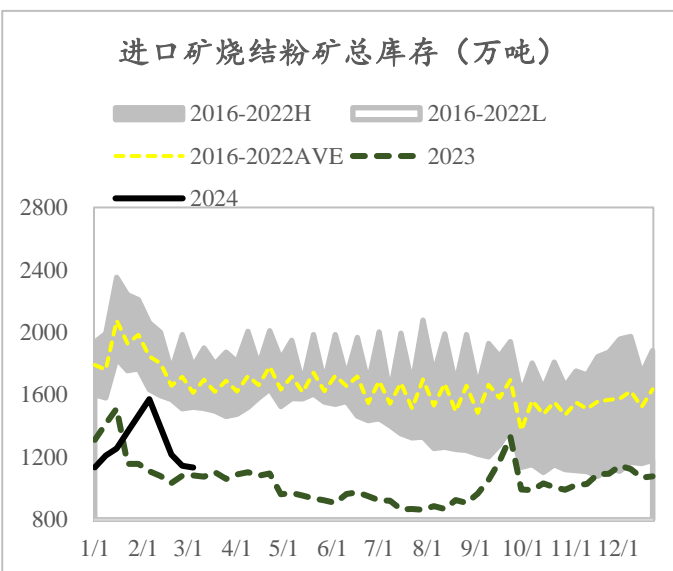
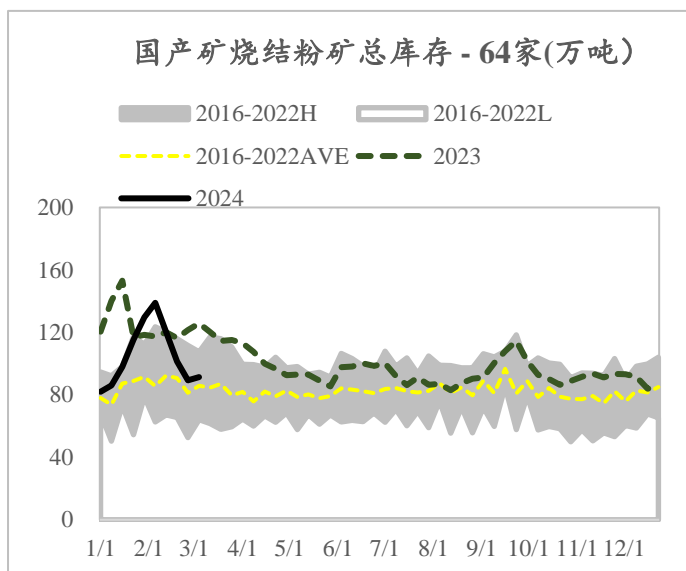
3) 铁矿库存

进口矿库存 - 45港 (万吨)

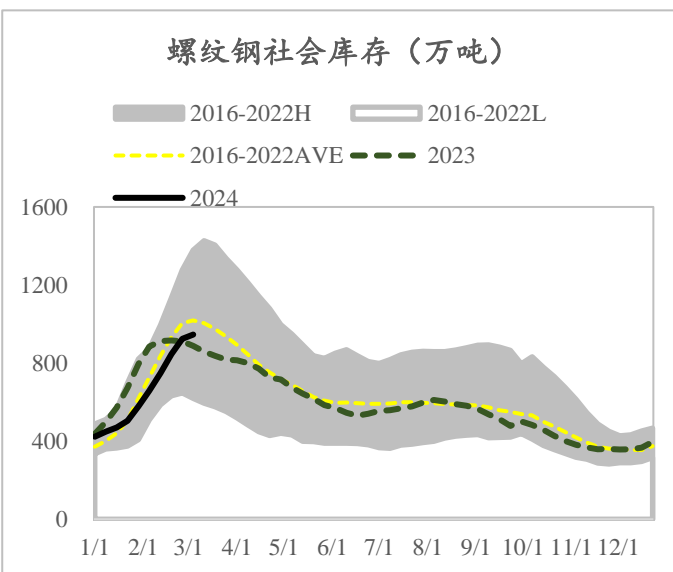
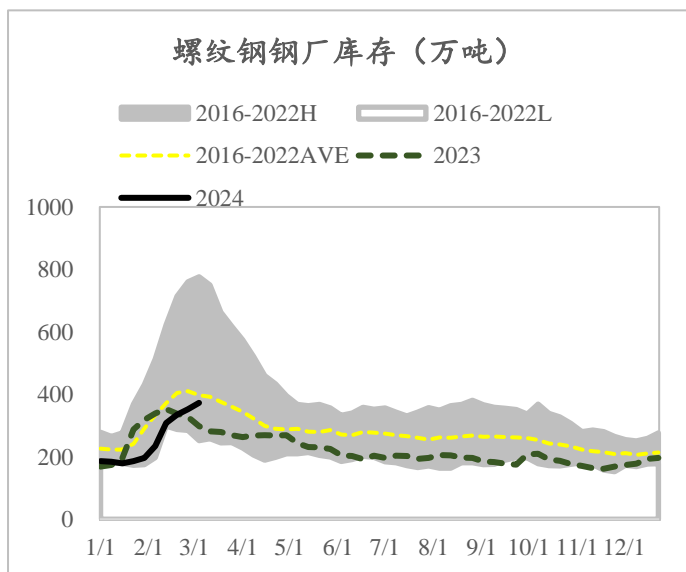


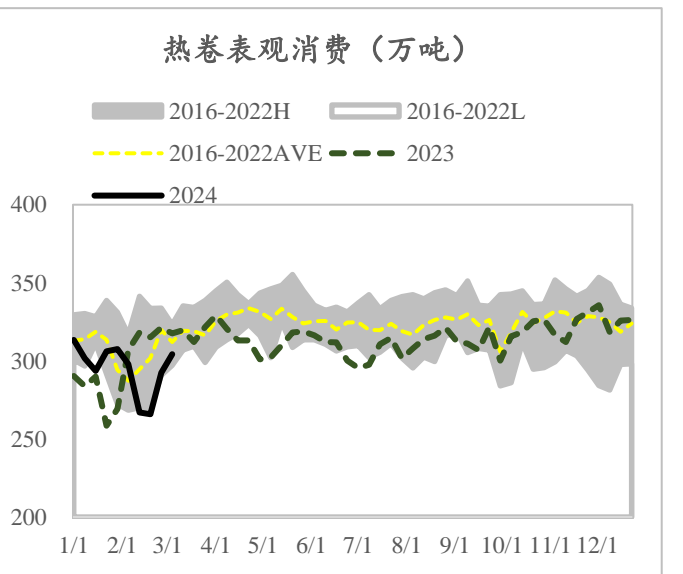
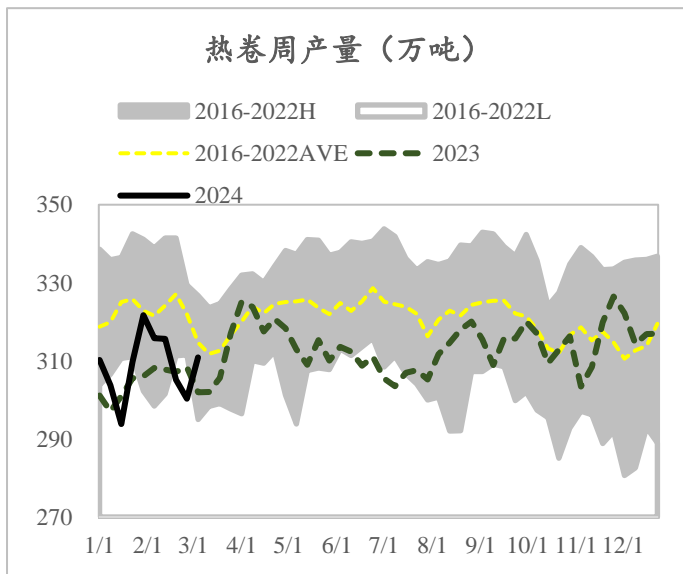
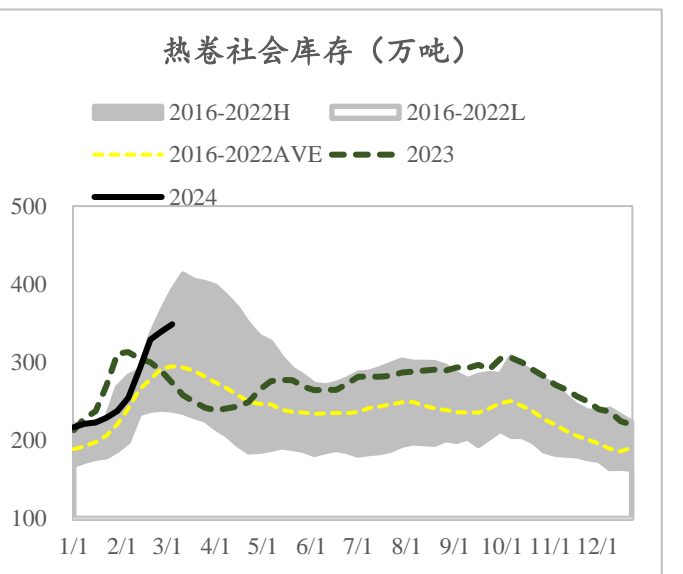
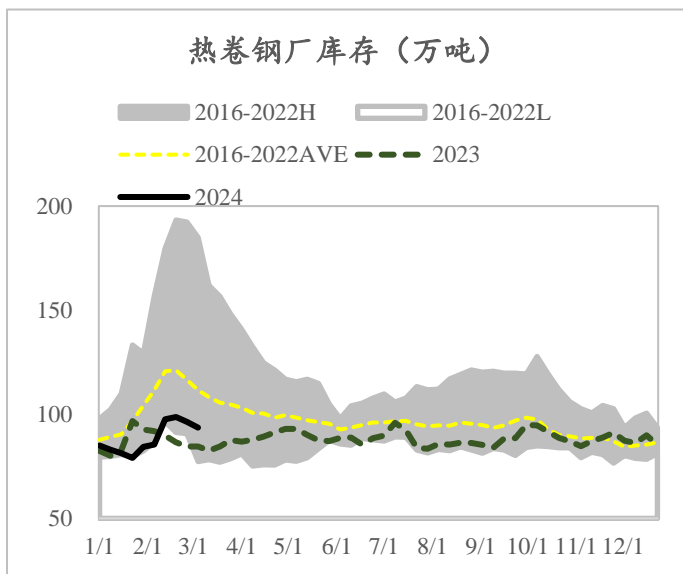
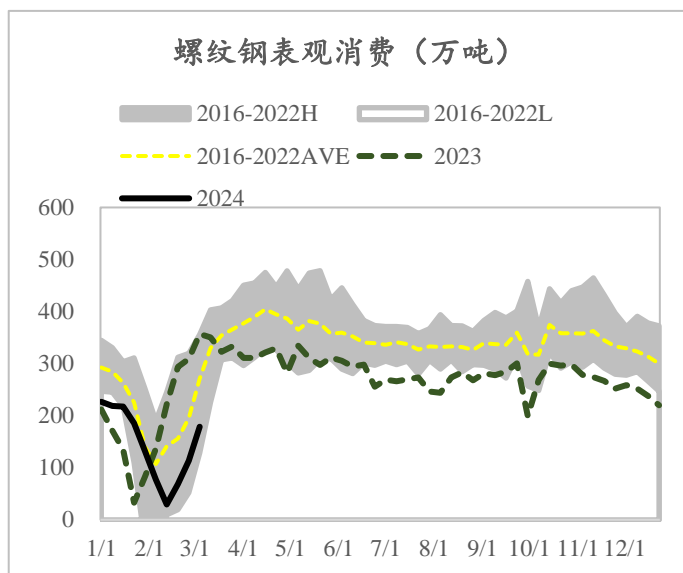
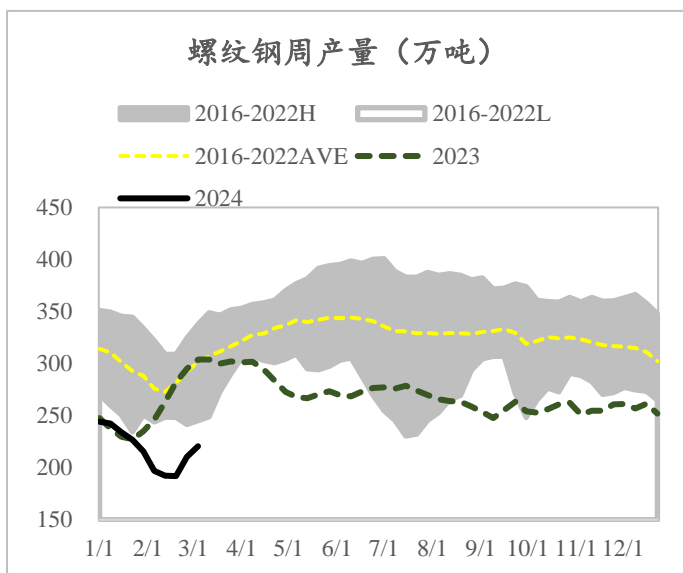
贸易矿量 - 45港 (万吨)





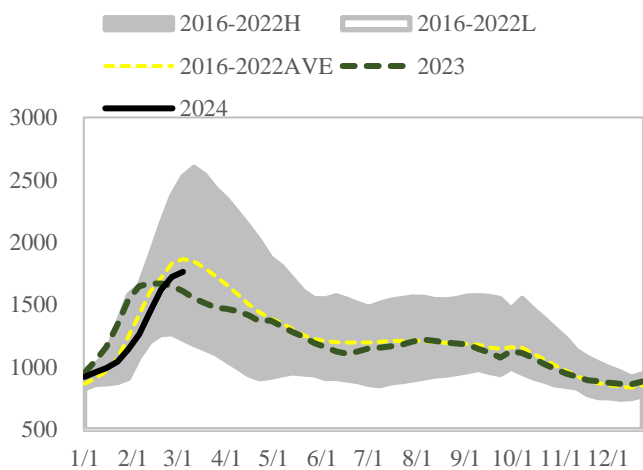
#### 4) 螺纹及热卷



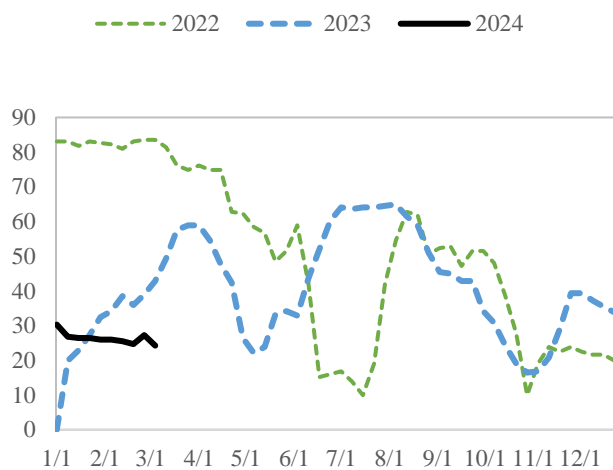


## 5) 其他钢材要素

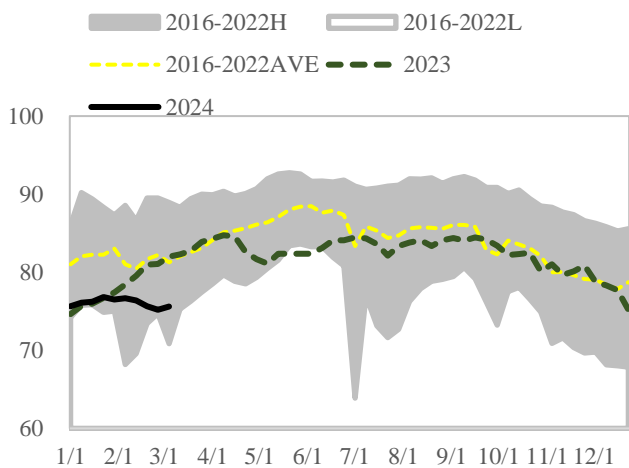
中国主要钢材库存 (万吨)



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

