

2024年3月11日 - 2024年3月17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，美国二月 CPI 同比增长 3.2%，高于预期；二月份 PPI 同比上涨 1.6%，超出预期。国内方面，二月 CPI 同比上涨 0.7%，为去年八月以来的首次转正；PPI 延续跌势，同比-2.7%，国内需求复苏仍然缓慢，信心仍有不足。地产方面，二月 70 城仅 8 城房价上涨，不过环比降幅有所收窄。
- 产业：上周铁矿石供应端澳、巴发运 2237.7 万吨（↓13.5），国内到港 2024.7 万吨（↓352.3）；需求方面周度铁水产量 220.82 万吨（↓1.43）；国内高炉开工率 76.15%（↑0.55）；港口库存 14285 万吨（↑135）。钢材方面，螺纹周度产量 218.53 万吨（↓1.93），热卷产量 318.51 万吨（↑7.63），螺纹周度表观需求 212.38 万吨（↑33.5），热卷周度表观需求 315.09 万吨（↑10.74）。中国主要钢材周度库存 1759.6 万吨（↓4.58）。
 上周铁矿供应端维持高位，由于铁矿已经下跌至 100 美元水平，非主流矿山发运或受冲击；需求端因钢厂检修增多，铁水产量环比下滑，下游钢厂利润维持低迷的状态下复产动力依旧不足，不过下周华南、西南地区有集中复产计划；库存端港口库存累库压力依旧，近期或超 1.5 亿吨库存。整体来看目前外矿非主流矿山的减产力度以及国内钢厂复产状况是主导后续市场的主要因素，若供需边际改善，则铁矿价格有望止跌回升，若非主流发运保持强度、钢厂复产不足则仍然会继续寻底。
- 基差：上周连铁最佳割品为 PB 粉，交割品主力合约基差收于 37 人民币/干吨（↓16），青岛 PB 粉现货基差收于 37 人民币/干吨（↓16）及 -5.5 人民币/湿吨（↓6.5）。次月到港 PBF 美元溢价收于 2 美元/干吨（↓0.4）。

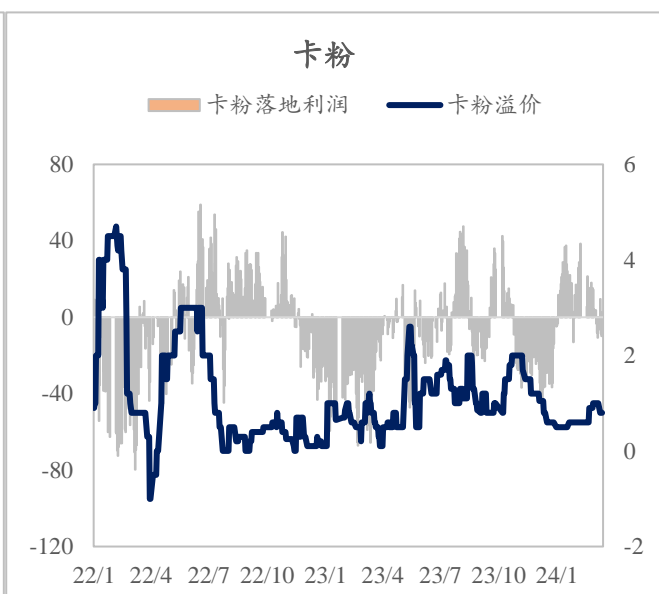
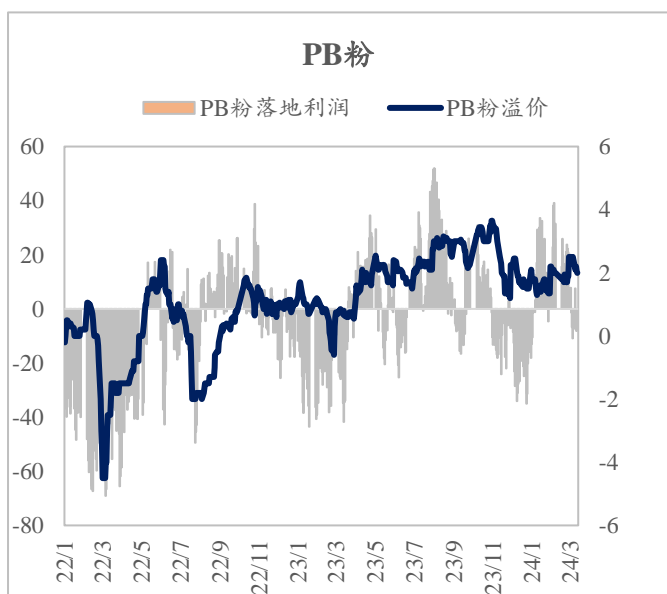
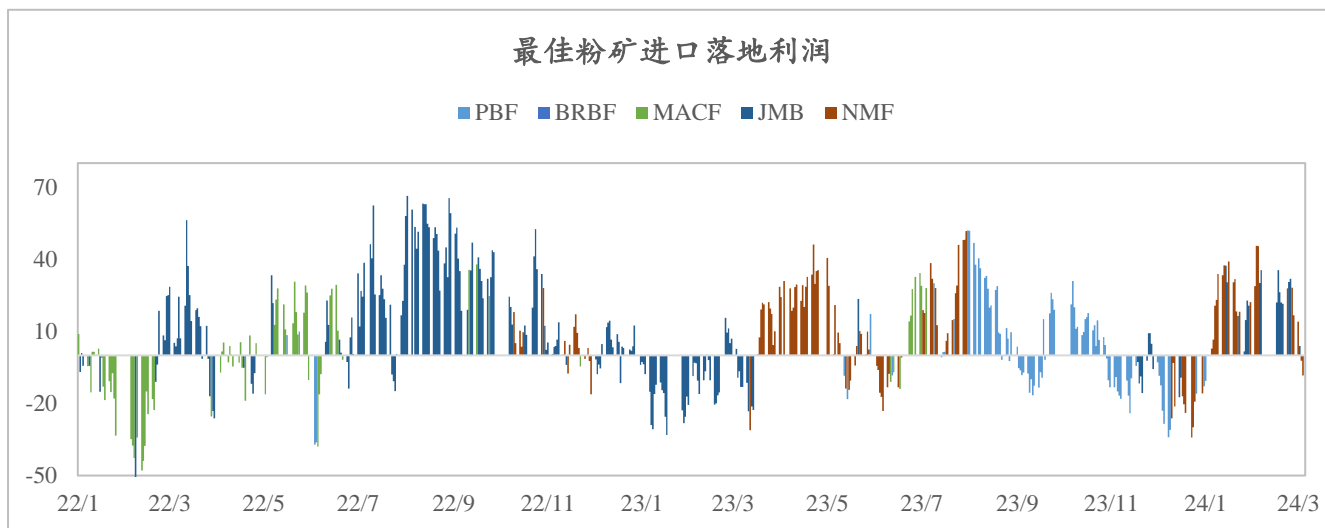
上周铁矿价格大幅下跌，其中现货市场表现超预期疲软，连铁基差大幅收缩，同

比表现已超出历年状态。虽然当前指数对应现货有即期利润，但港口库存的到货成本仍然会制约在抛售后的持续卖压。考虑到最优交割品铁水盘面的幅度已接近交割前月末的状态，短期基差难以再发生收敛，甚至因为期现结构修复而出现反弹。

2024年3月11日 - 2024年3月17日

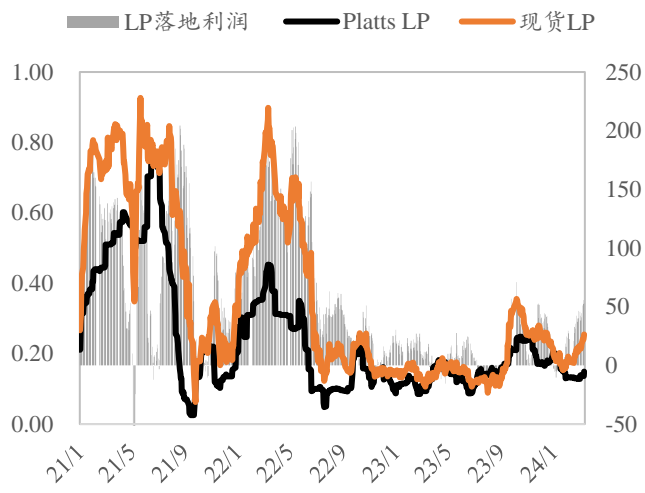
二、美元现货落地利润

1) 主流粉矿

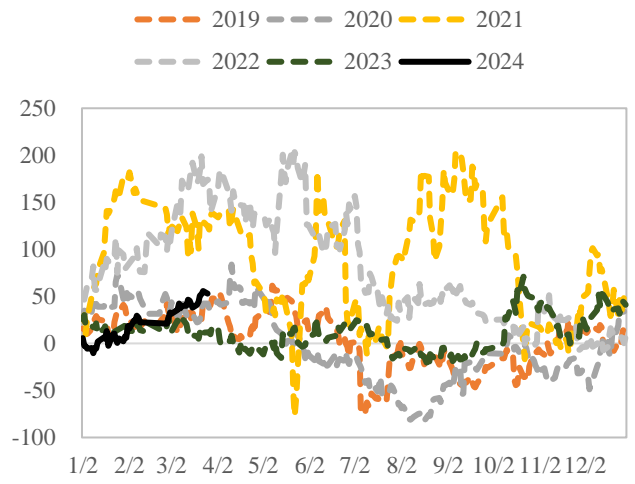


2) 块矿

LP走势



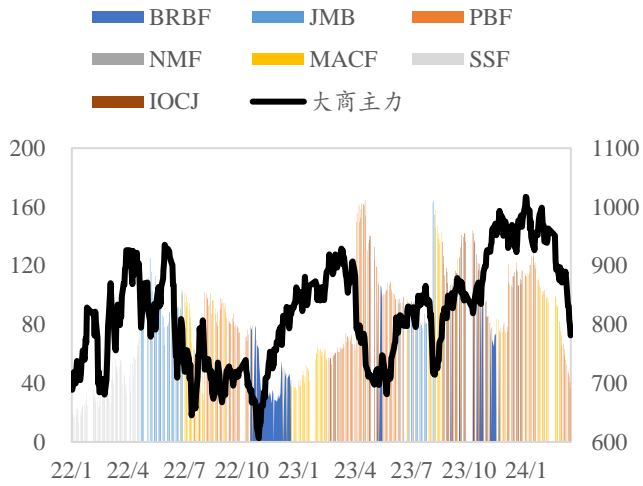
历年PB块落地利润



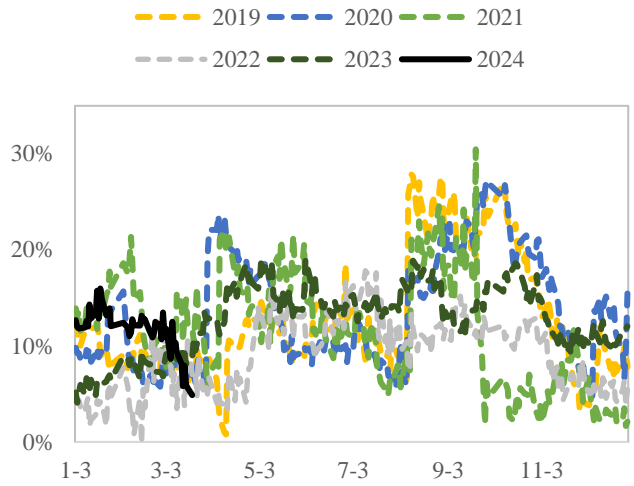
2024年3月11日 - 2024年3月17日

三、大商所交割利润

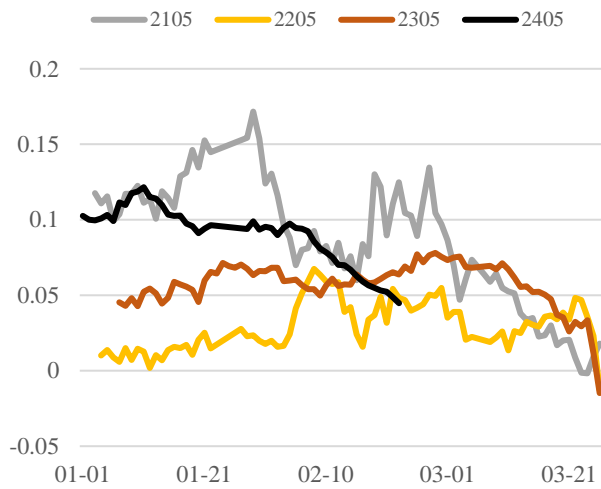
最佳交割标的基差



连铁基差率：季节性



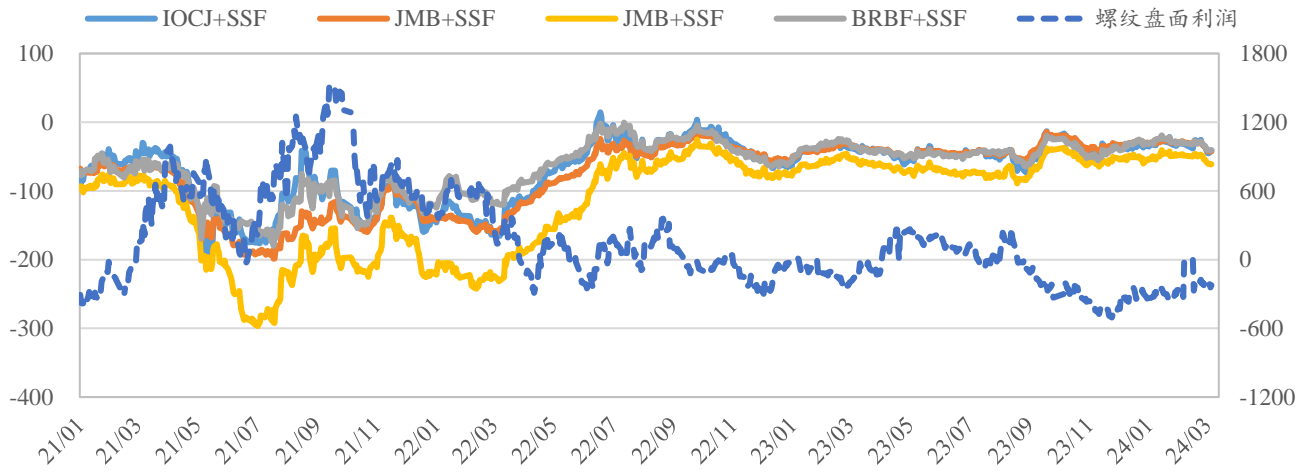
DCE05:贴水率



2024年3月11日 - 2024年3月17日

四、配矿

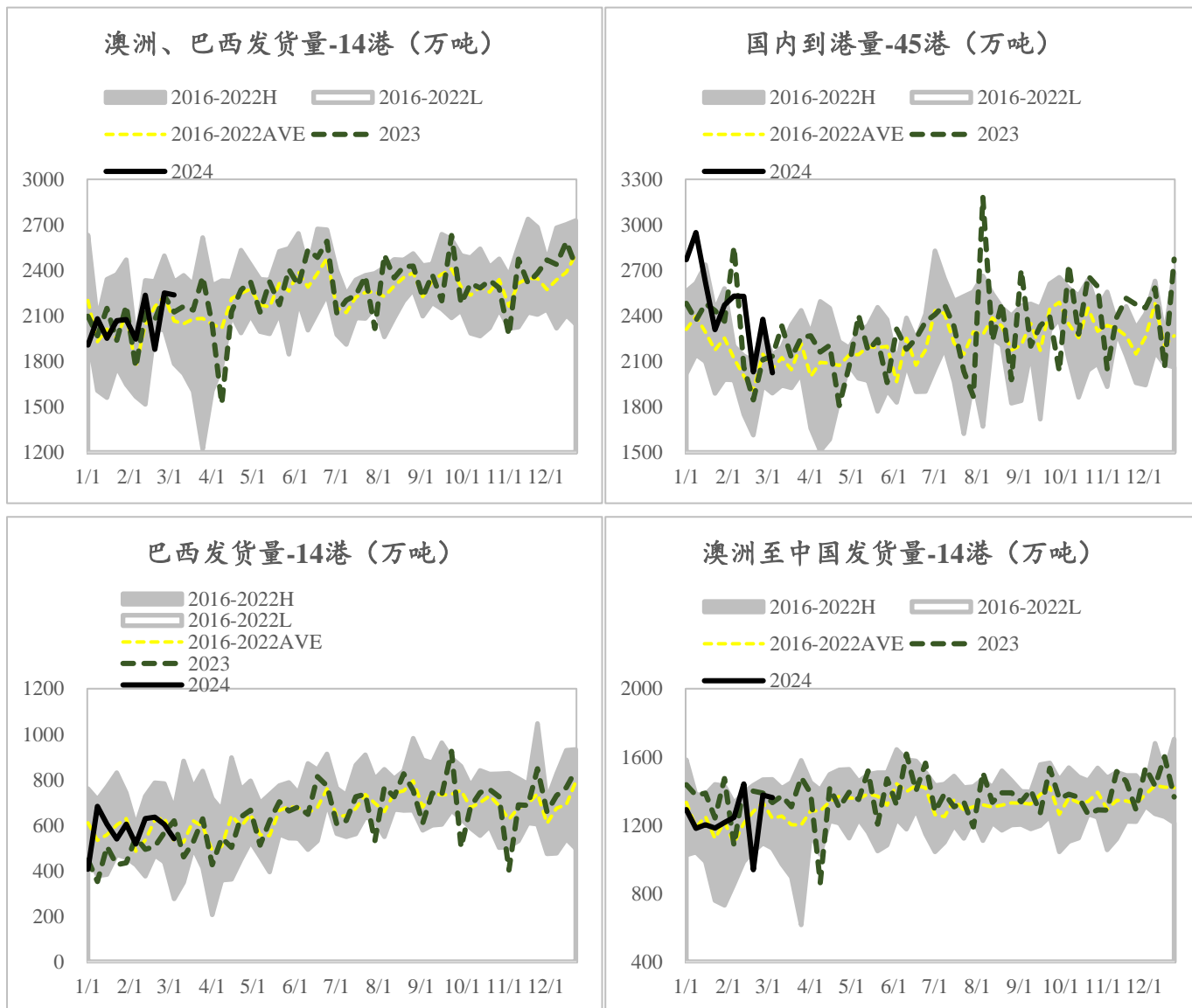
铁水成本价差（相对PBF）/盘面螺纹利润



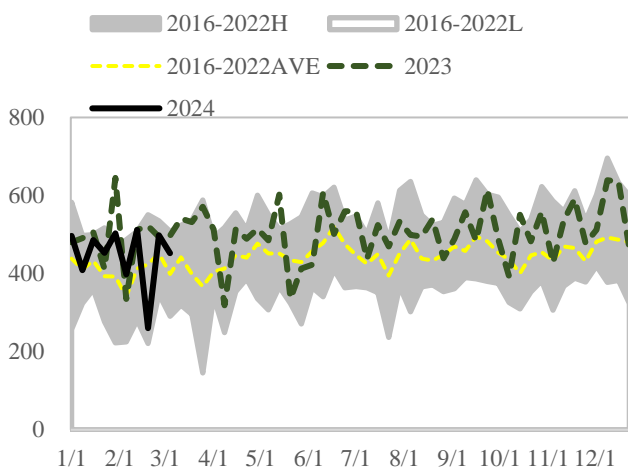
2024年3月11日 - 2024年3月17日

五、 产业

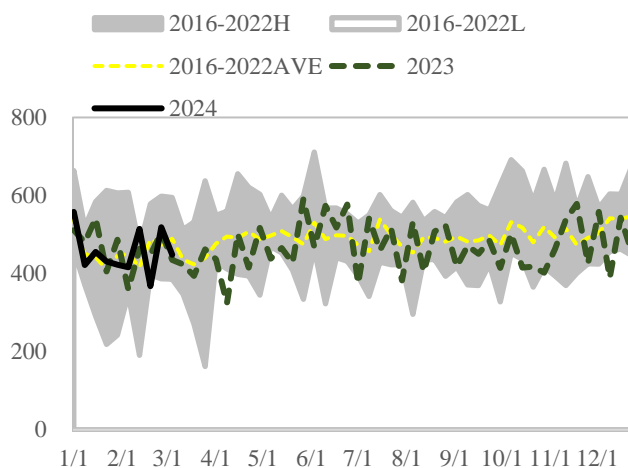
1) 铁矿供应



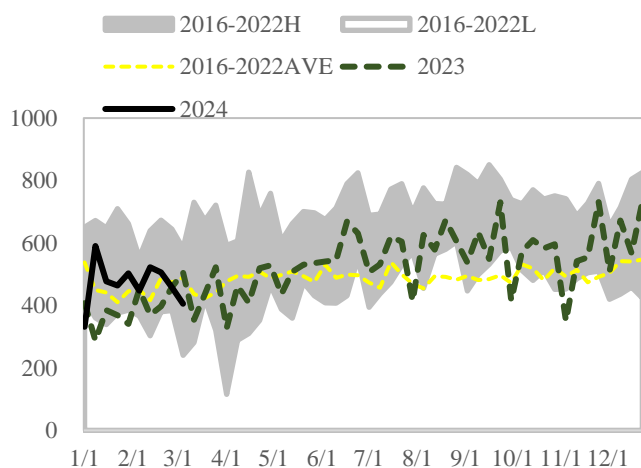
RIO发货量 (万吨)



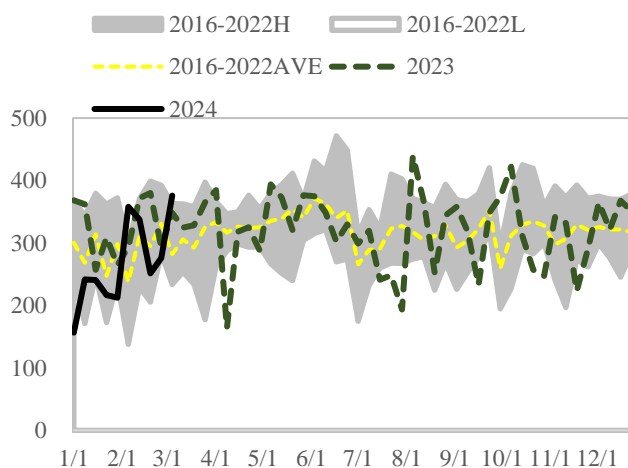
BHP发货量 (万吨)



VALE发货量 (万吨)

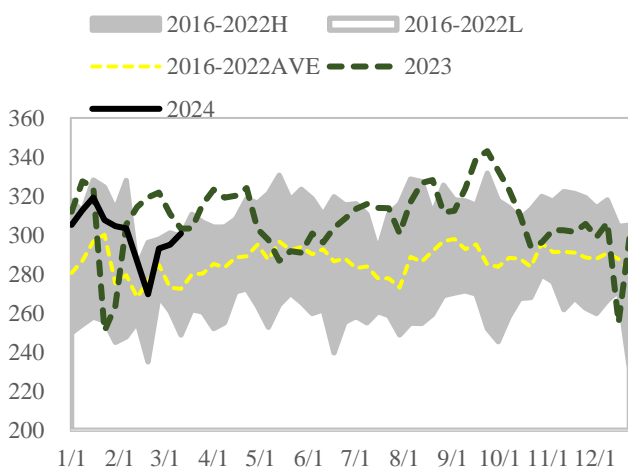


FMG发货量 (万吨)

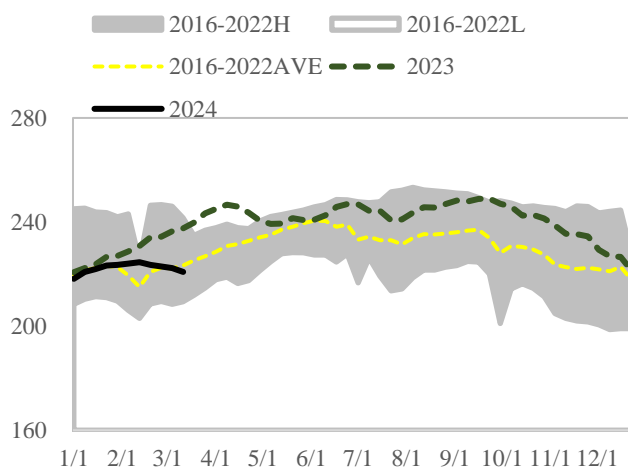


2) 铁矿需求

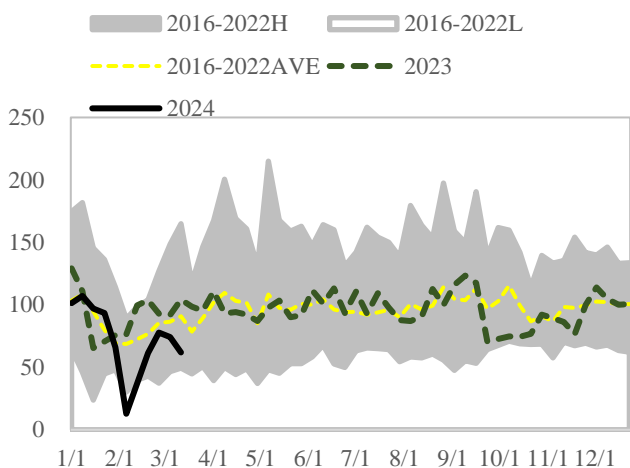
日均疏港量 - 45港 (万吨)



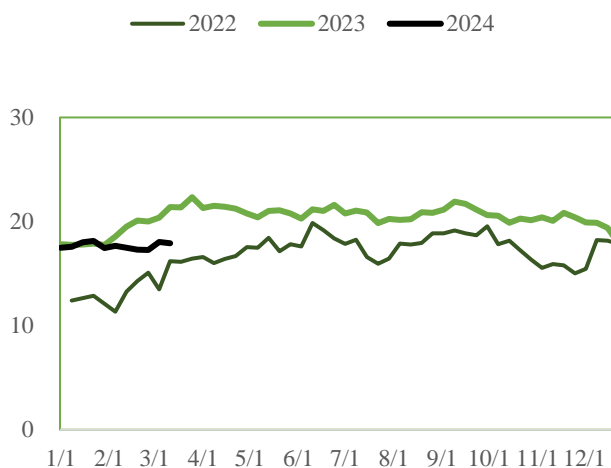
铁水产量-247钢厂 (万吨)



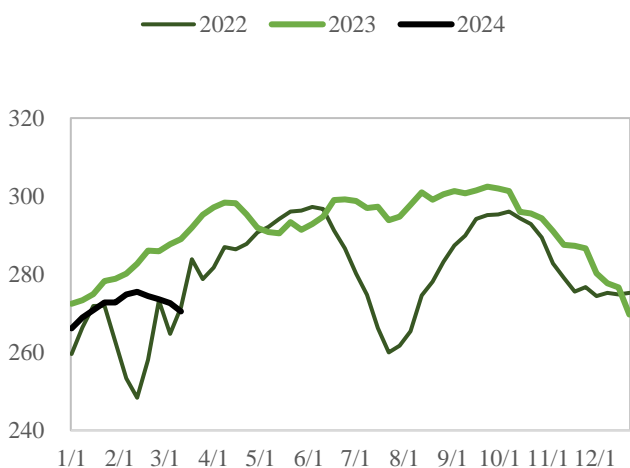
贸易商港口现货日均成交量 (万吨)



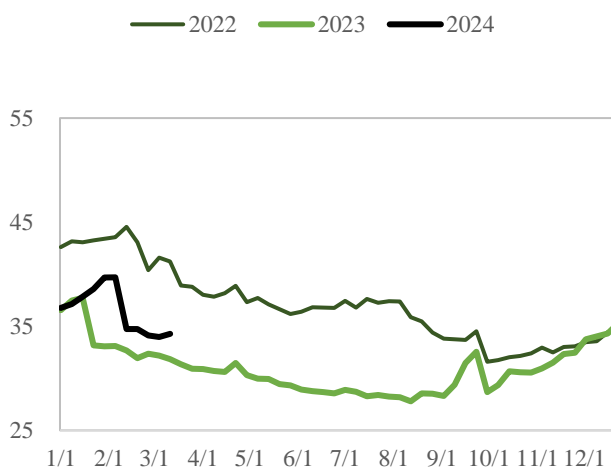
国产烧结粉日耗 - 114钢厂 (万吨)



进口矿日耗 - 247钢厂 (万吨)

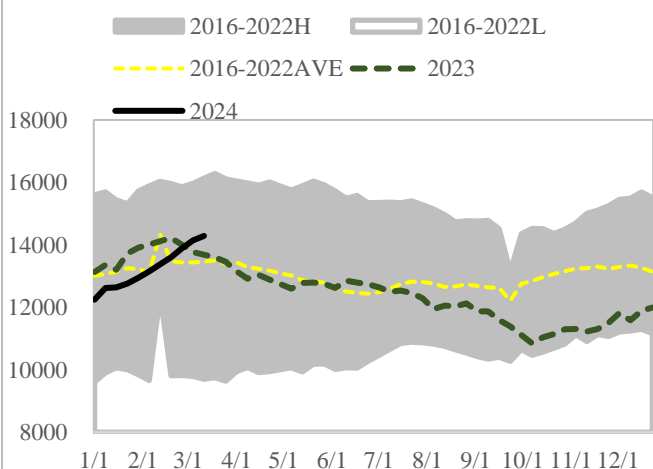


进口矿库销比-247钢厂

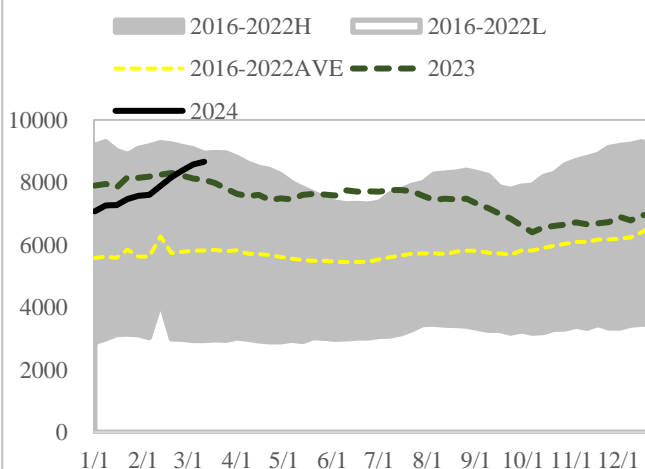


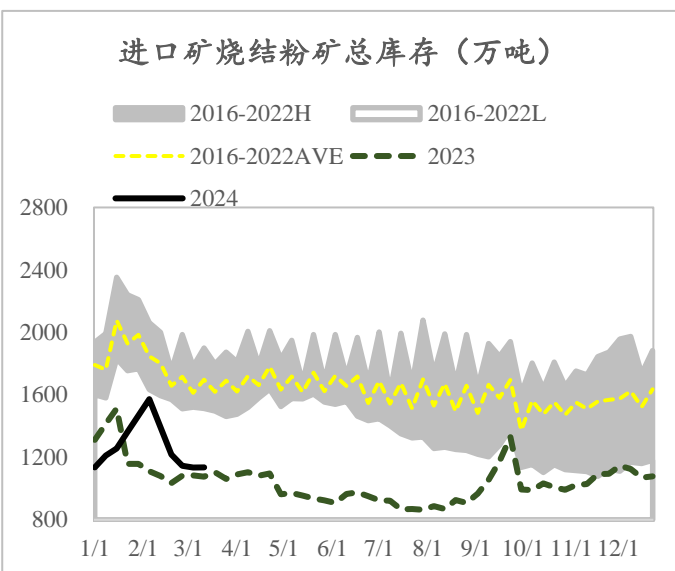
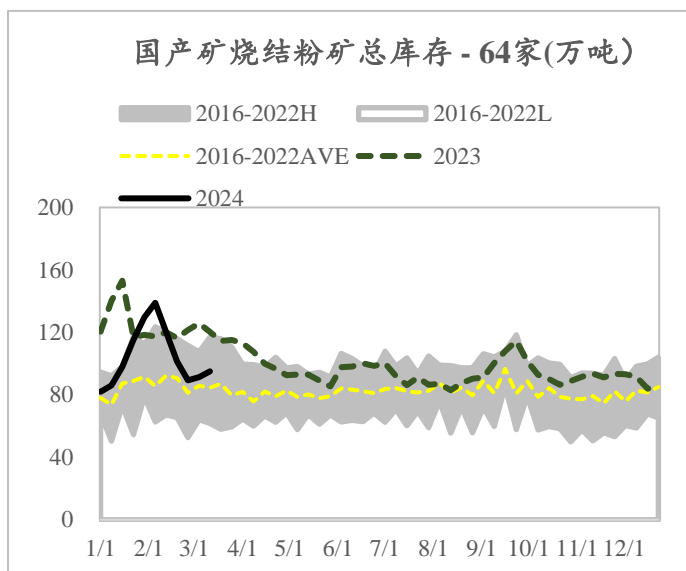
3) 铁矿库存

进口矿库存 - 45港 (万吨)

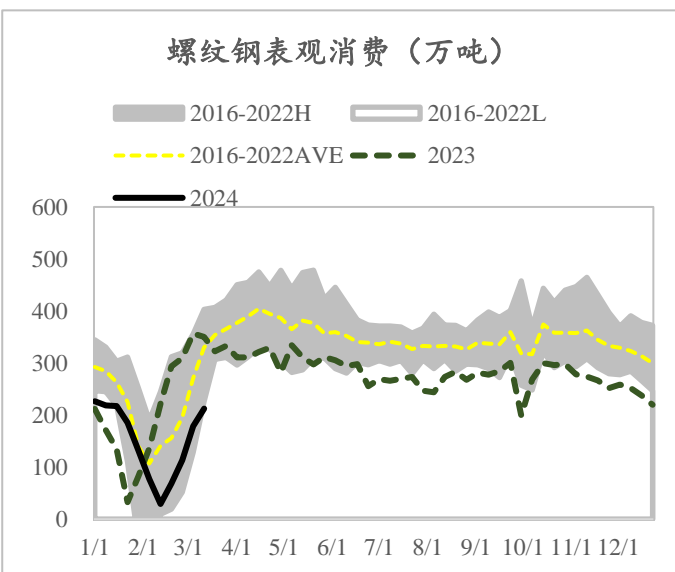
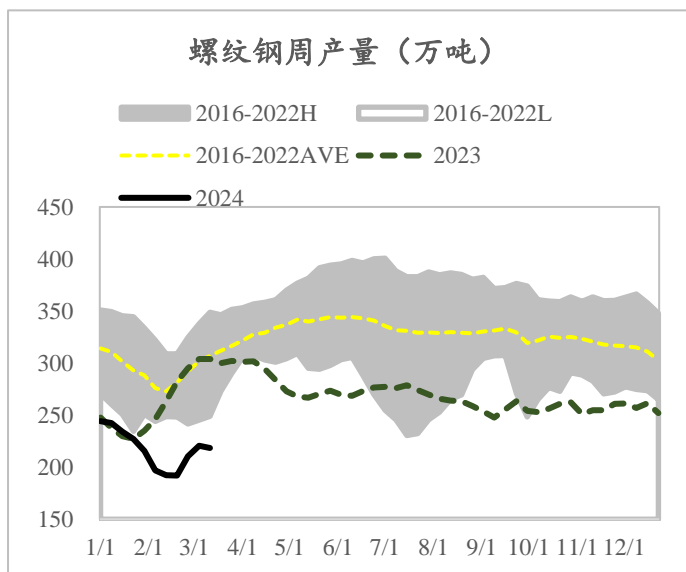
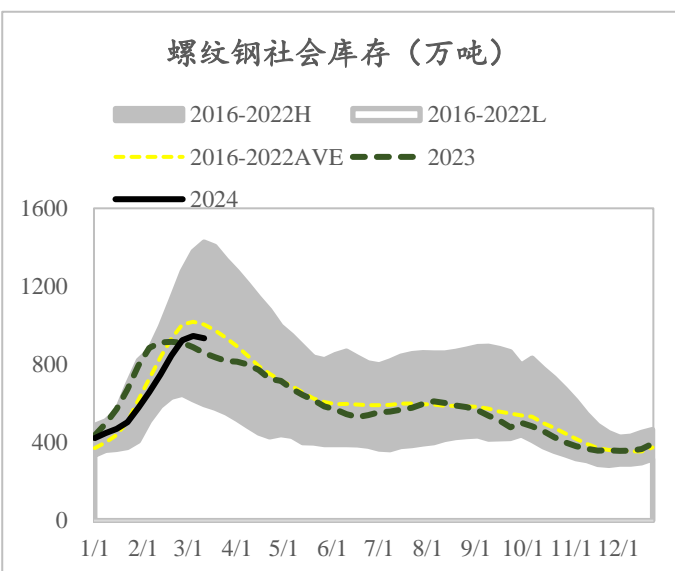
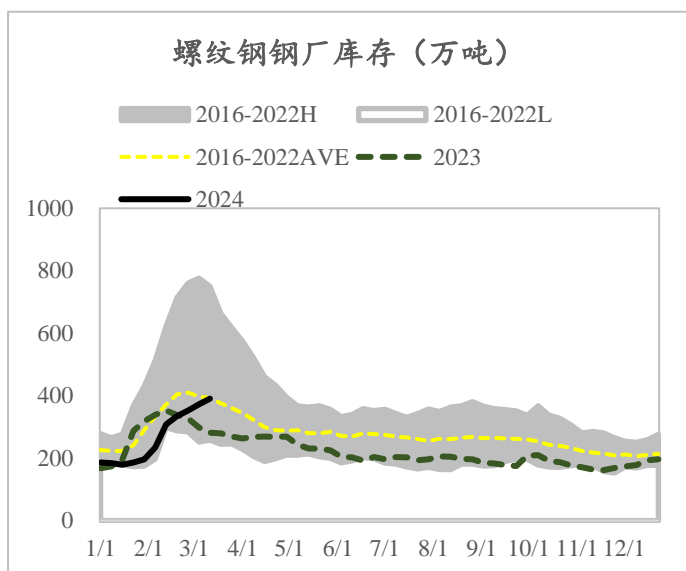


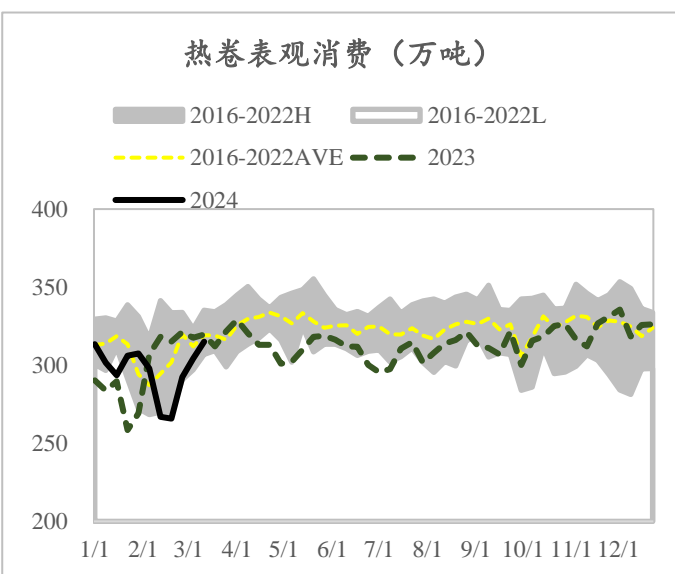
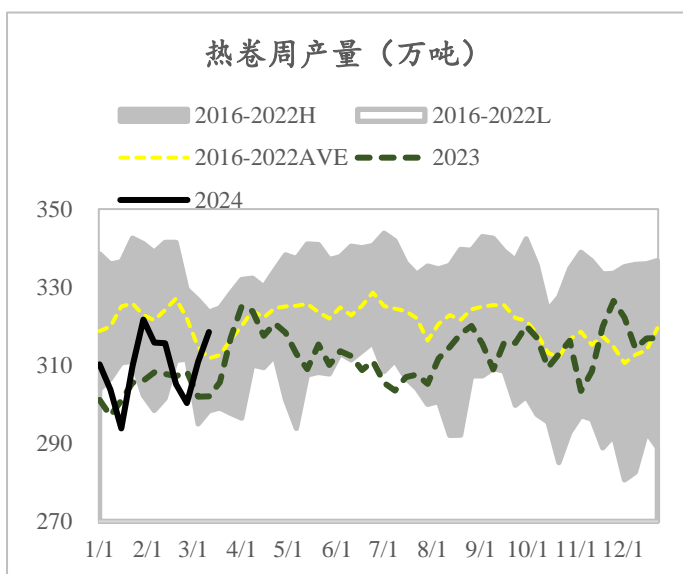
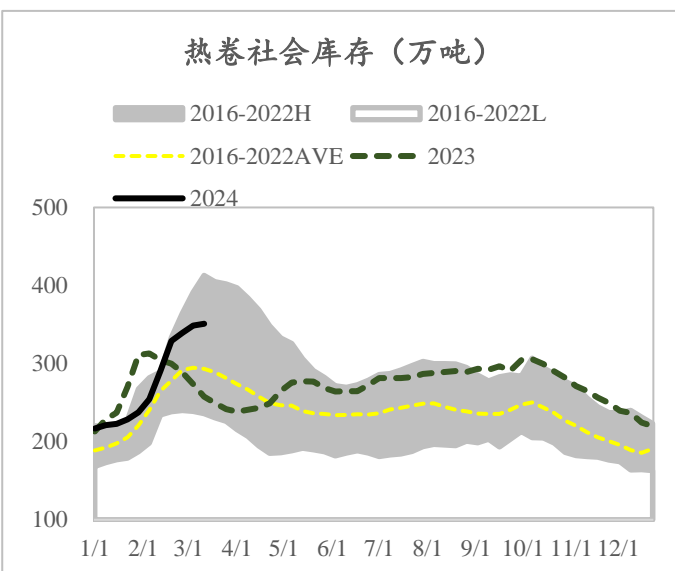
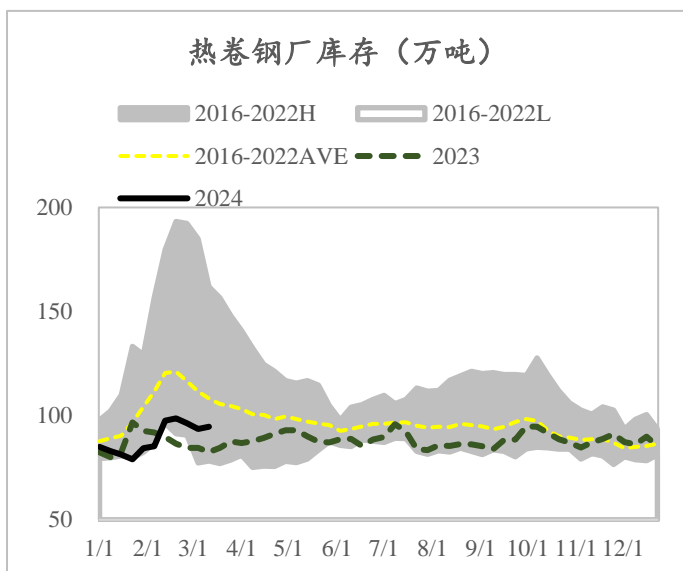
贸易矿量 - 45港 (万吨)



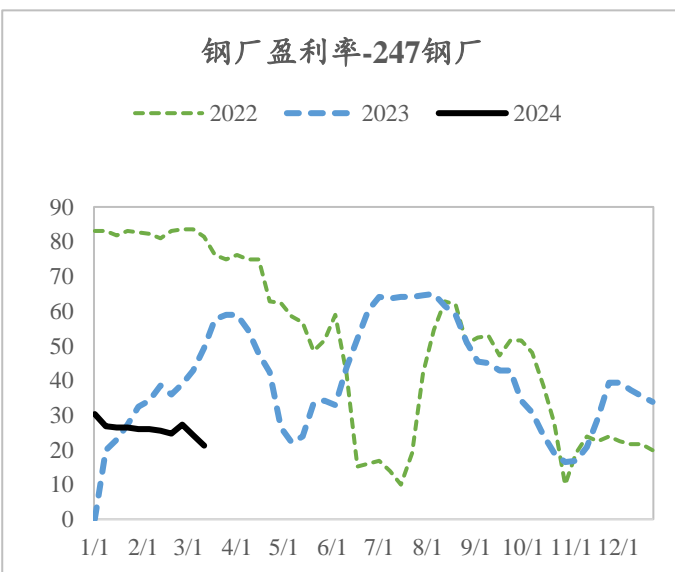
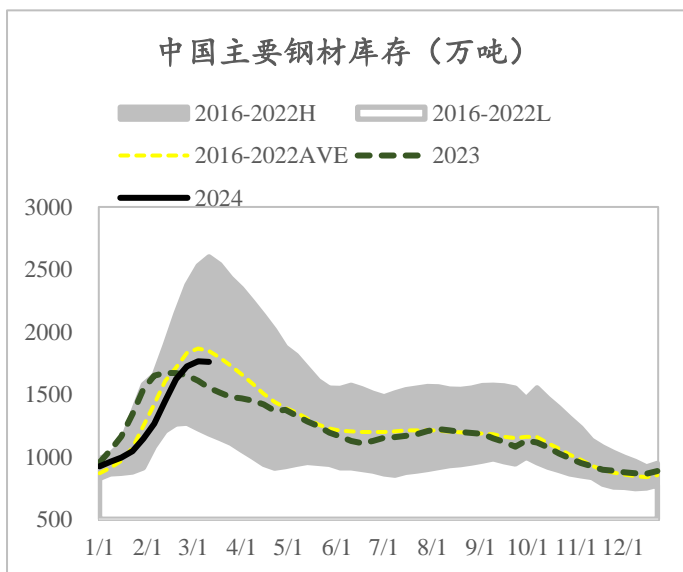


4) 螺纹及热卷

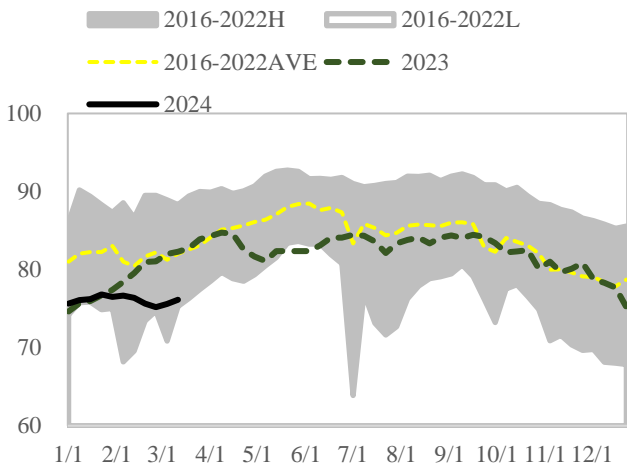




5) 其他钢材要素



高炉开工率 - 247钢厂



高炉产能利用率 - 247钢厂

