

2024年3月18日 - 2024年3月24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18日 - 2024年3月24日

一、概述

- 宏观：海外方面，美联储连续第五次暂停加息；鲍威尔表示在将在今年的某个时间点降息，市场推测大概率六月份出现降息。日本央行将基准利率从-0.1%上调至 0-0.1%，告别负利率时代。国内方面，二月社融低于预期，居民部门融资意愿仍然偏弱。五年期 LPR 超预期下调 25bp，幅度为历史最高。地产端新开工、施工及竣工数据表现欠佳。基建端增速保持正增速，但总体表现较为平稳。
- 产业：上周铁矿石供应端澳、巴发运 2015.6 万吨（↓222.1），国内到港 2277.1 万吨（↑252.4）；需求方面周度铁水产量 221.39 万吨（↑0.57）；国内高炉开工率 76.9%（↑0.75）；港口库存 14366 万吨（↑80）。钢材方面，螺纹周度产量 211.61 万吨（↓6.92），热卷产量 319.75 万吨（↑1.24），螺纹周度表观需求 246.44 万吨（↑34.06），热卷周度表观需求 333.46 万吨（↑18.37）。中国主要钢材周度库存 1709.25 万吨（↓50.35）。

上周铁矿全球发运下降，其中西澳受海上飓风扰动。需求端钢厂开启铁水增产，但增量不及预期，结合企业复产计划来看，未来 1-2 周仍有大量集中复产。库存端绝对数环比增加下降，伴随后续到港缓解及增产出现，预计 2 周之内铁矿港口库存也将出现拐点。成材端上周库存出现拐点，符合预期，盘面企稳之后吸引了投机及刚需资金，需求好转的情况下钢材开始去库，短期维持正反馈逻辑；不过成材旺季需求空间能否持续存疑，导致复产幅度及速度仍不明朗；所以即便钢厂点对点有利润，尚未出现大规模补库迹象。值得注意的是，空头资金先行撤离近月，而远月有政策发力预期支撑估值不容易往下打，盘面月间差收窄，但利润改善，矿库环比绝对增幅下降，螺纹出拐点，铁水上升。

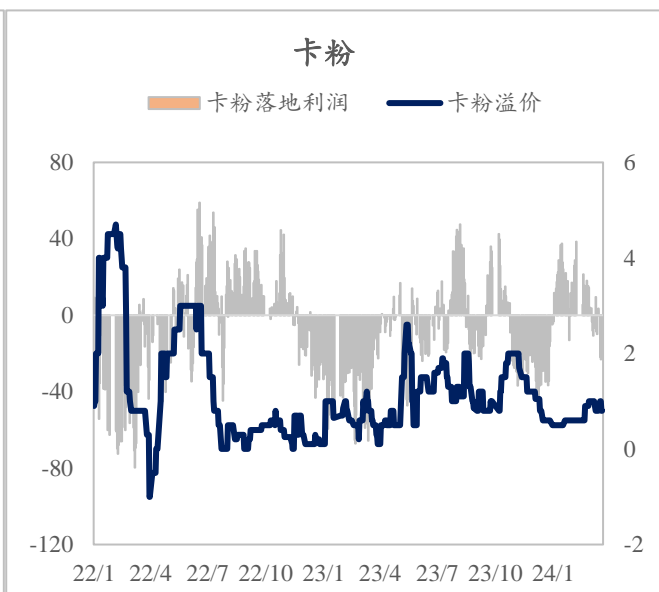
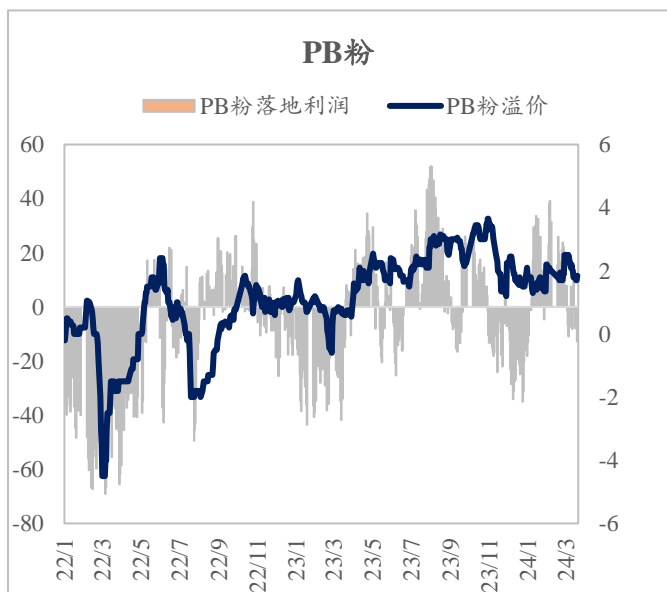
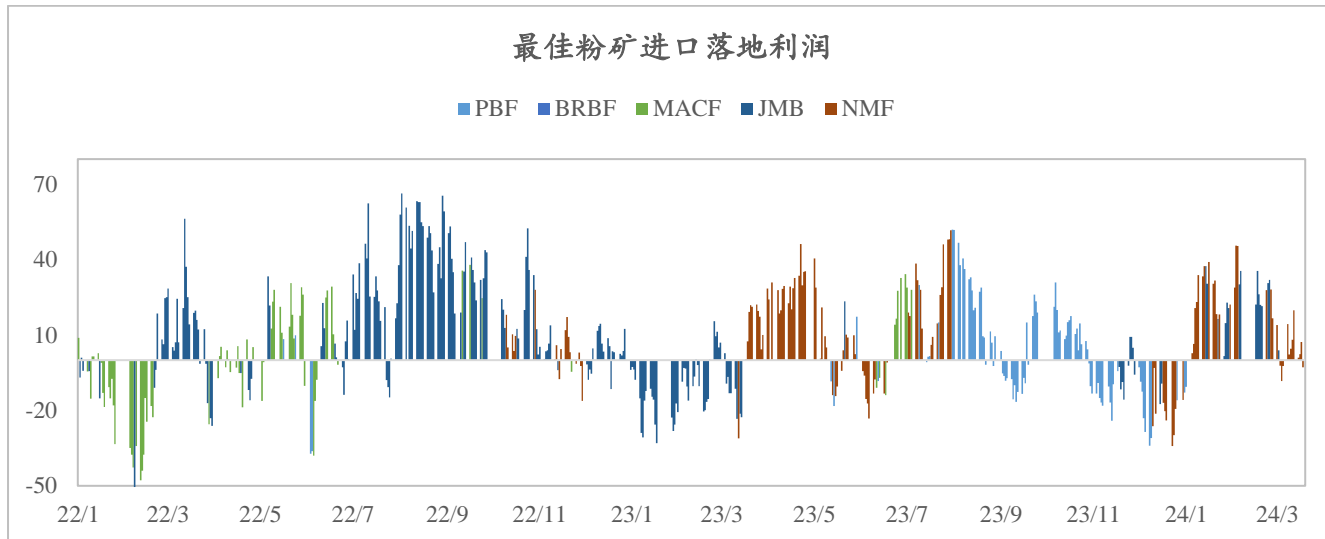
- 基差： 上周连铁最佳割品为 FMG 混合粉，交割品主力合约基差收于 22 人民币/干吨（↓15），青岛 PB 粉现货基差收于 29 人民币/干吨（↓12）及-18 人民币/湿吨（↓12.5）。次月到港 PBF 美元溢价收于 1.85 美元/干吨（持平）。

上周连铁 05 基差再度大幅度超预期走弱收窄，从现货交割品对应盘面的贴水状态来看已经接近进入交割前一月末的状态。在进入实际交割前，该基差已不具备下跌的动能，也可以理解为当下用 05 合约套保现货存在经济性，抑或当前做多 05 不如直接买现货来得性价比高。从交割品来看，上周超特、混合粉均因现货抛压严重导致短期成为最优交割，考虑到包括 PB 粉、卡粉在内的高品货的仓单价格与之相差不大、且钢厂的盈利状况及采购偏好并未发生较大改变的情况下，交割品较难发生实质性偏移。此外上周现货落地利润回归到倒挂状态，短期压制海漂货物投机需求，预计短期美元溢价震荡偏弱。

2024年3月18日 - 2024年3月24日

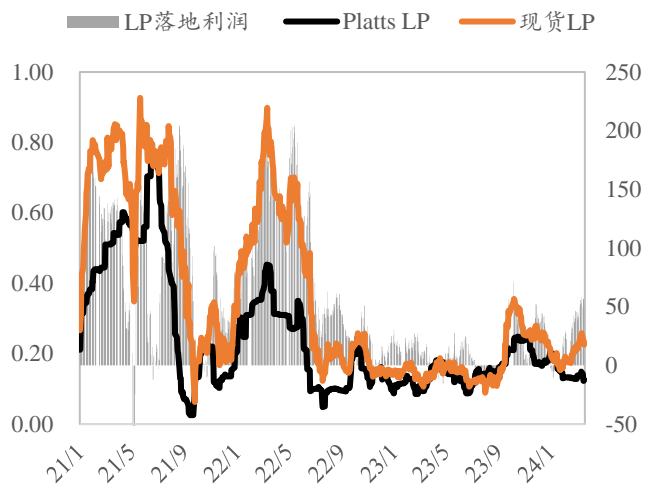
二、美元现货落地利润

1) 主流粉矿

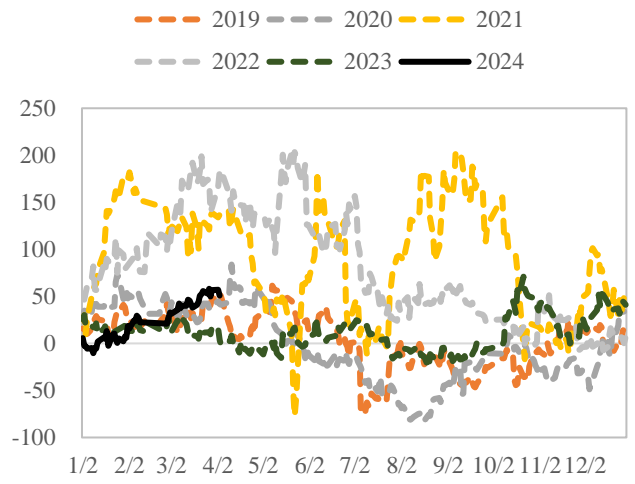


2) 块矿

LP走势



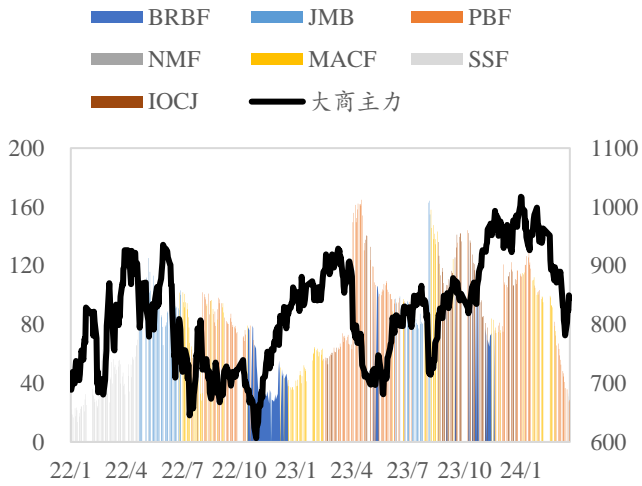
历年PB块落地利润



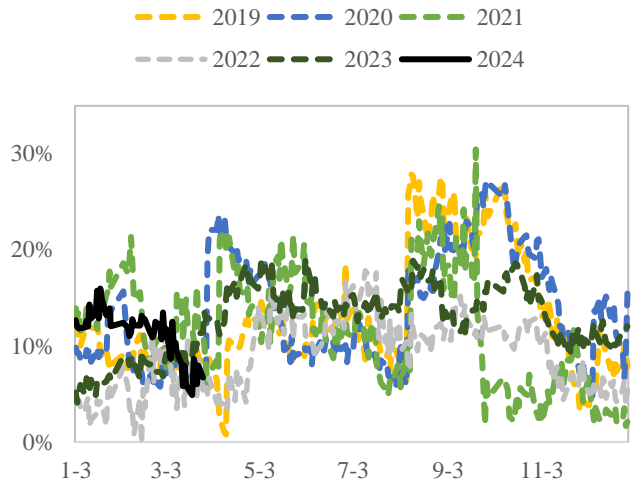
2024年3月18日 - 2024年3月24日

三、大商所交割利润

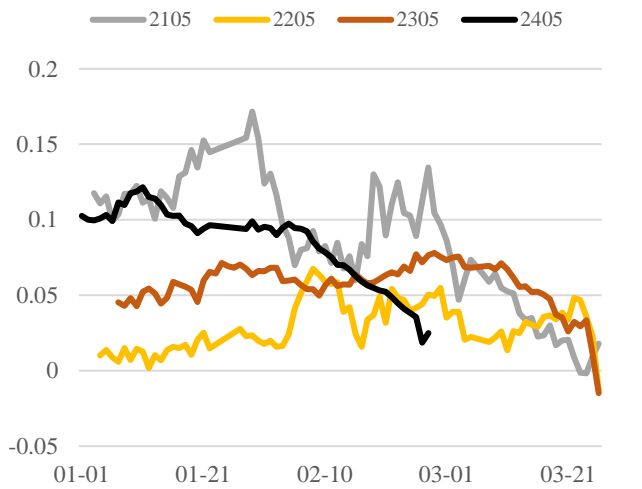
最佳交割标的基差



连铁基差率：季节性



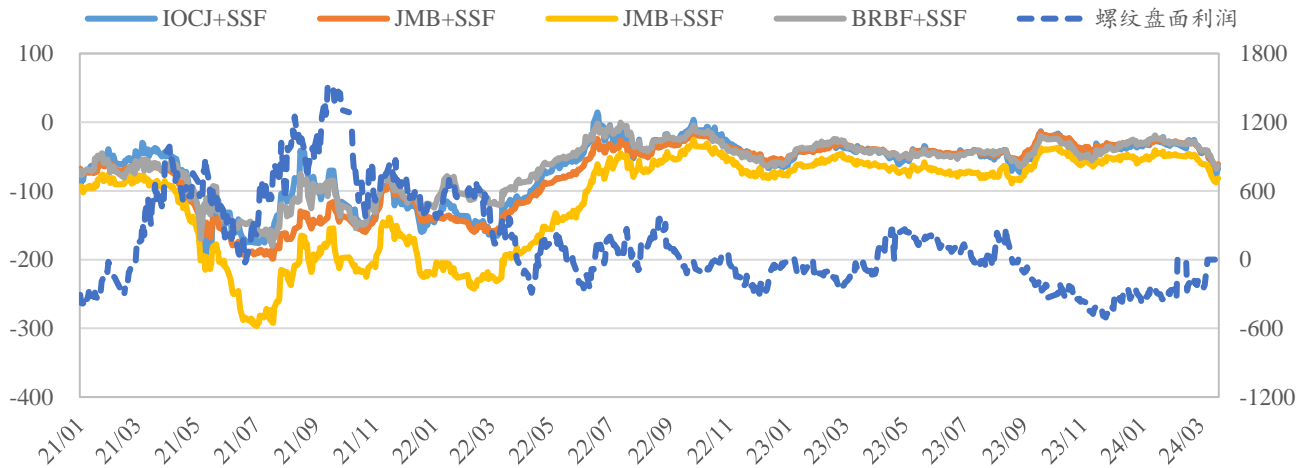
DCE05:贴水率



2024年3月18日 - 2024年3月24日

四、配矿

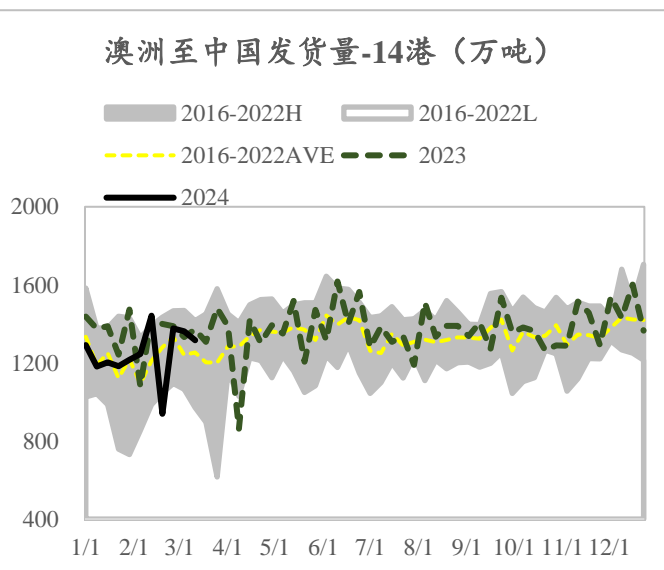
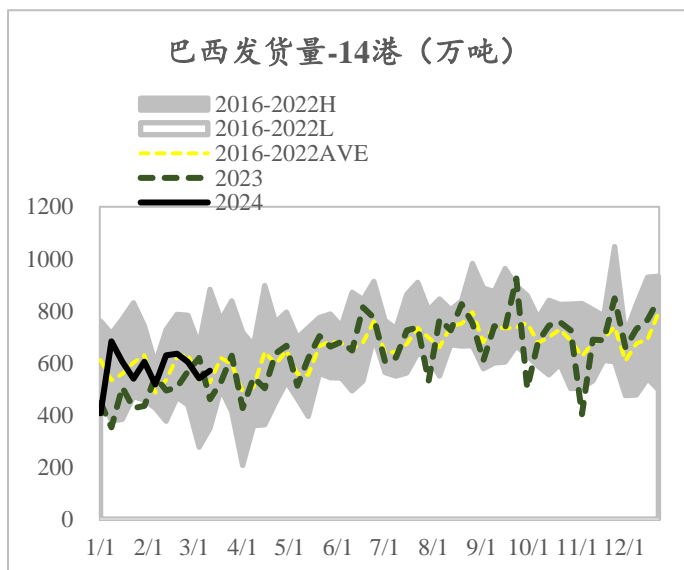
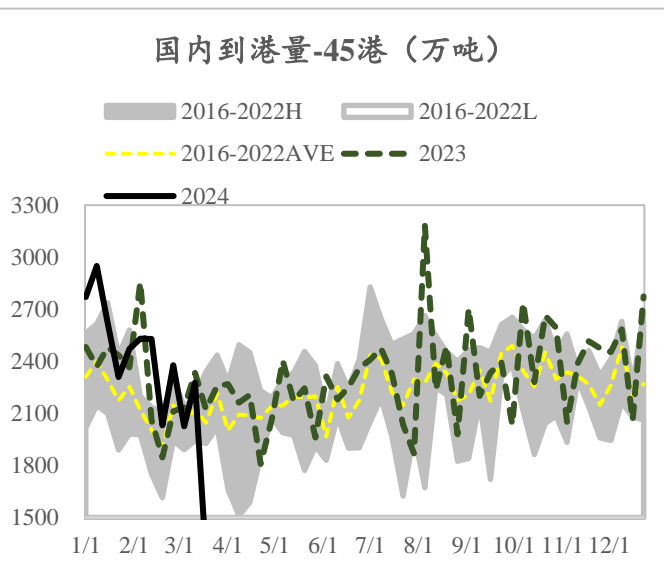
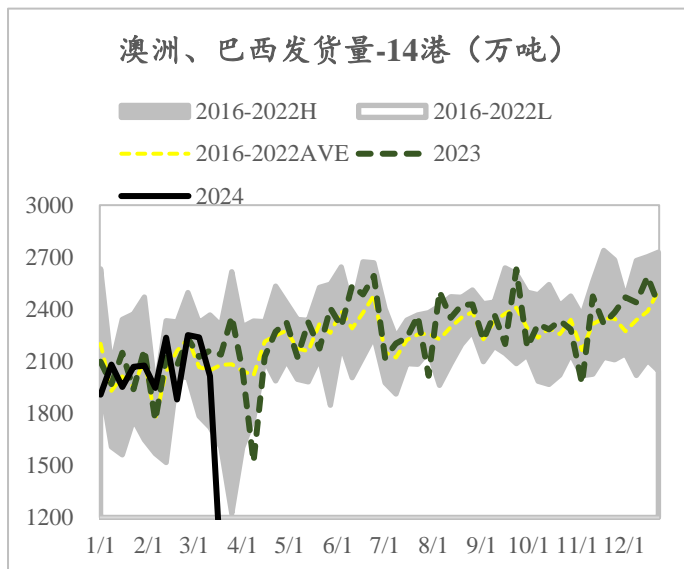
铁水成本价差（相对PBF）/盘面螺纹利润



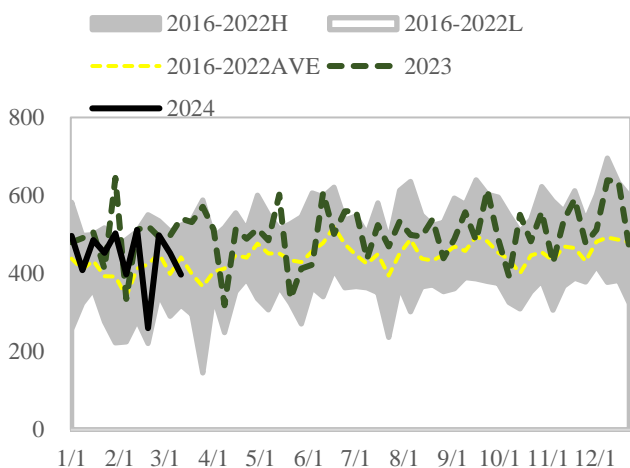
2024年3月18日 - 2024年3月24日

五、 产业

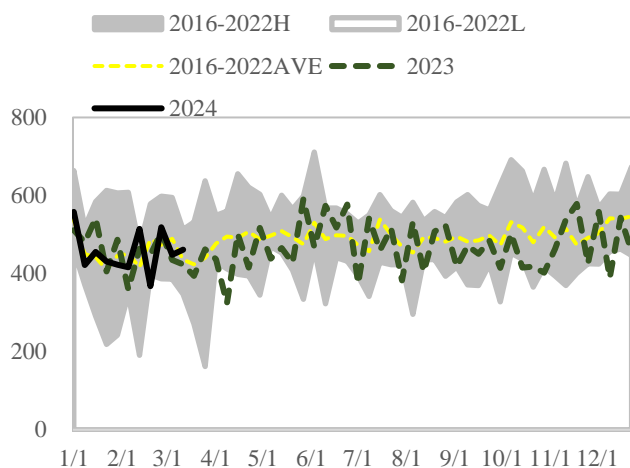
1) 铁矿供应



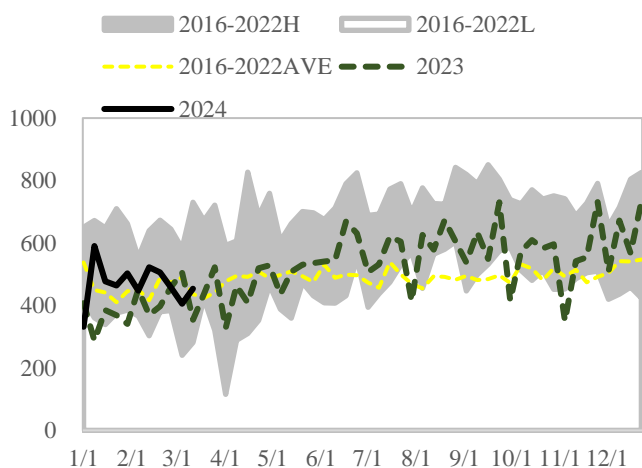
RIO发货量 (万吨)



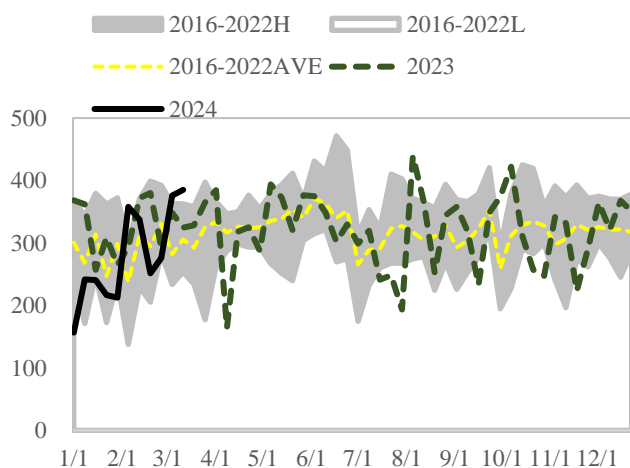
BHP发货量 (万吨)



VALE发货量 (万吨)

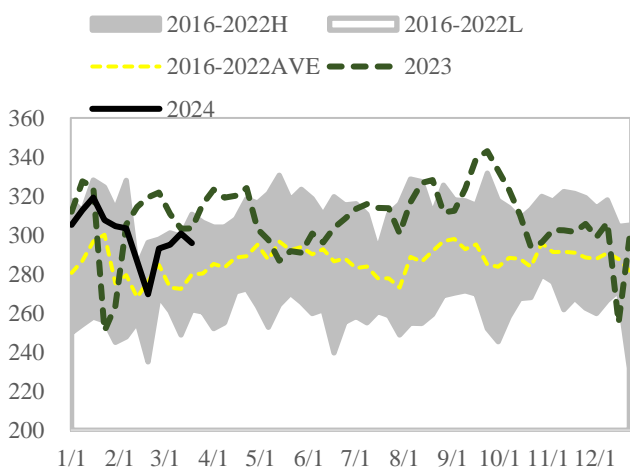


FMG发货量 (万吨)

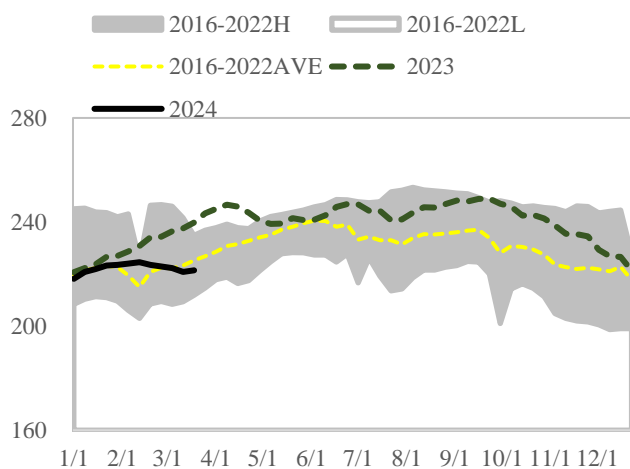


2) 铁矿需求

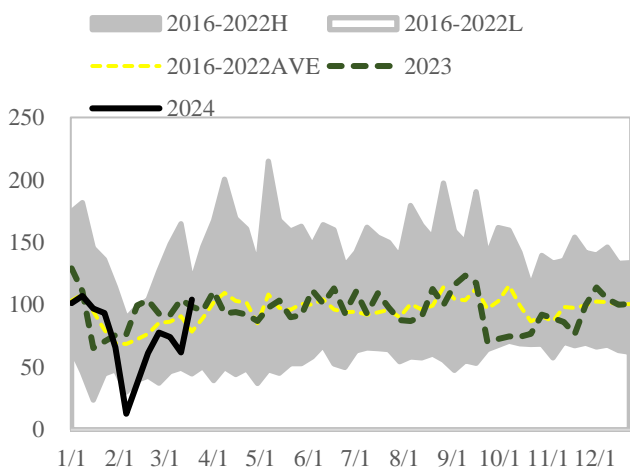
日均疏港量 - 45港 (万吨)



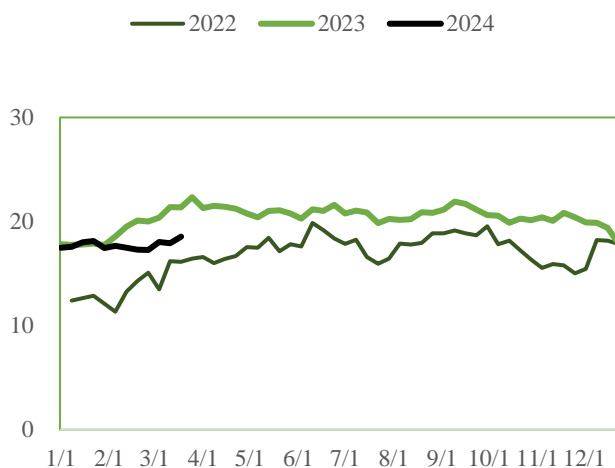
铁水产量 - 247钢厂 (万吨)



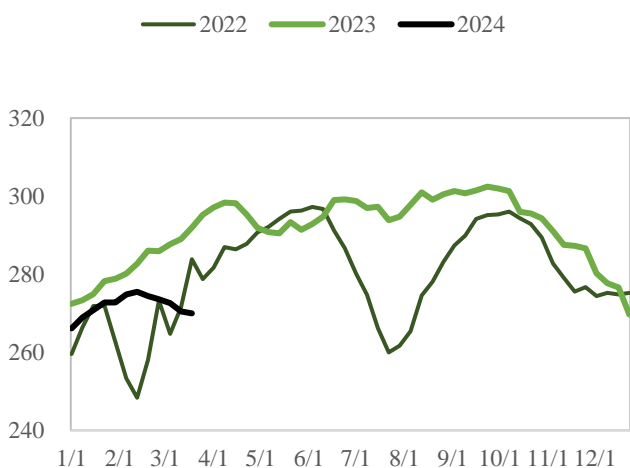
贸易商港口现货日均成交量 (万吨)



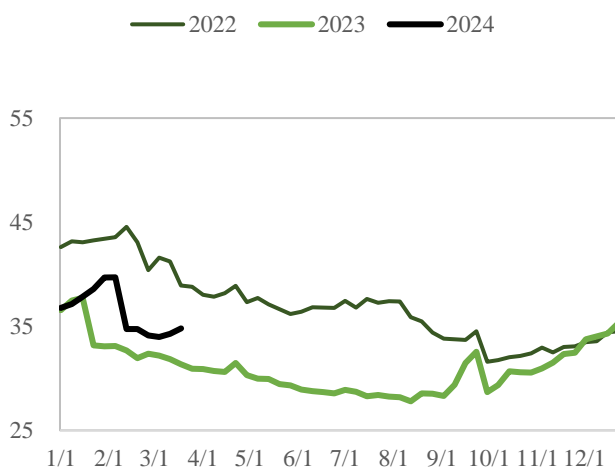
国产烧结粉日耗 - 114钢厂 (万吨)



进口矿日耗 - 247钢厂 (万吨)

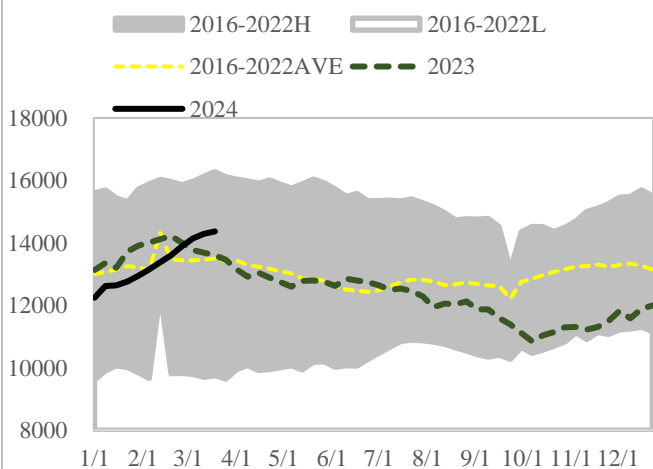


进口矿库销比-247钢厂

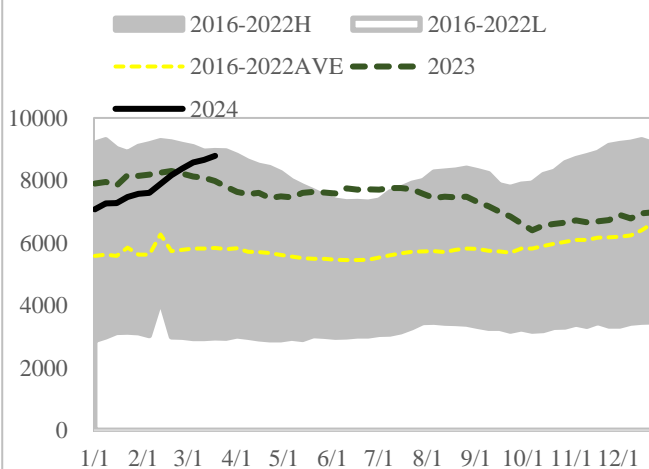


3) 铁矿库存

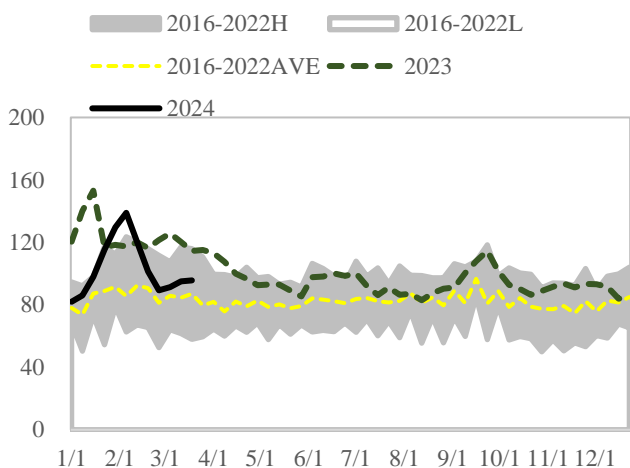
进口矿库存 - 45港 (万吨)



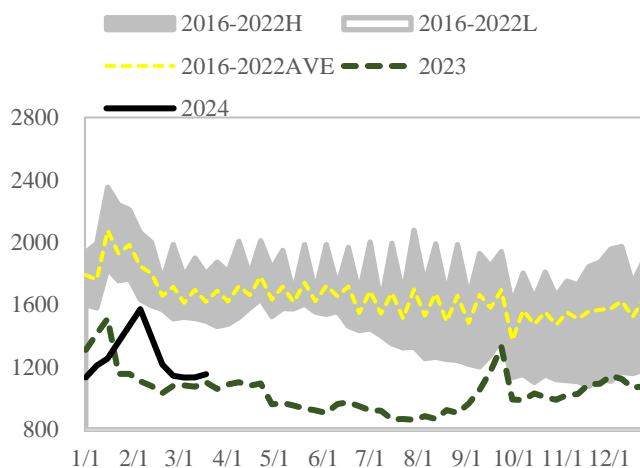
贸易矿量 - 45港 (万吨)



国产矿烧结粉矿总库存 - 64家(万吨)

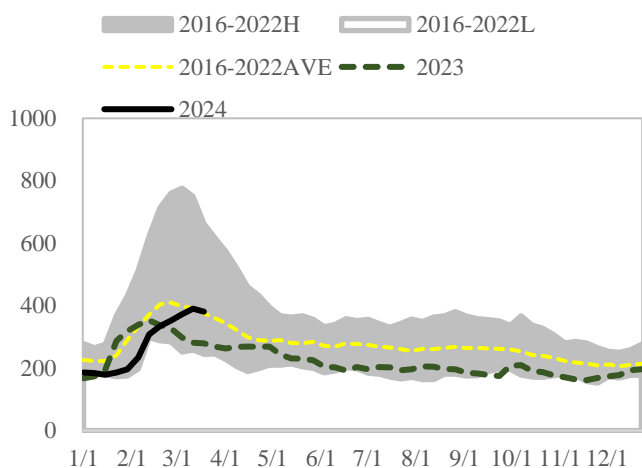


进口矿烧结粉矿总库存 (万吨)

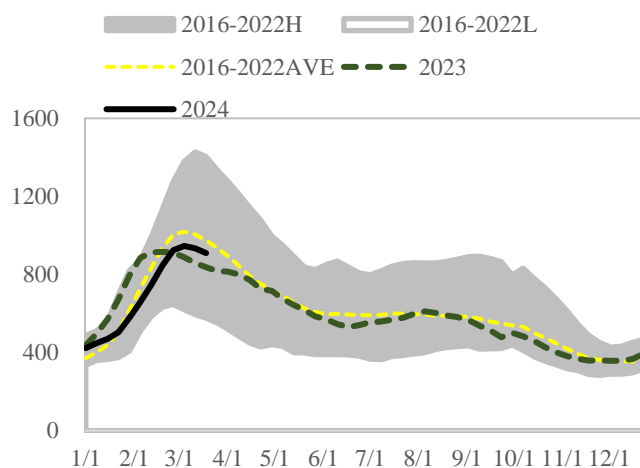


4) 螺纹及热卷

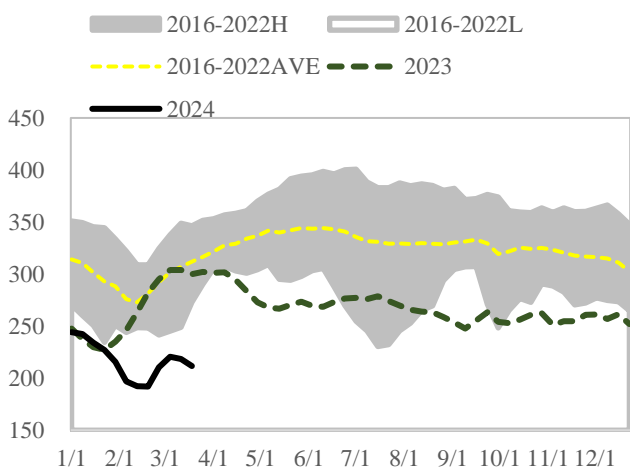
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



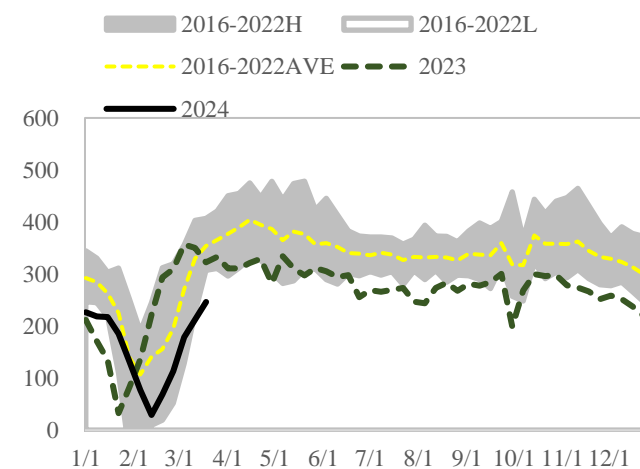
螺纹钢社会库存 (万吨)



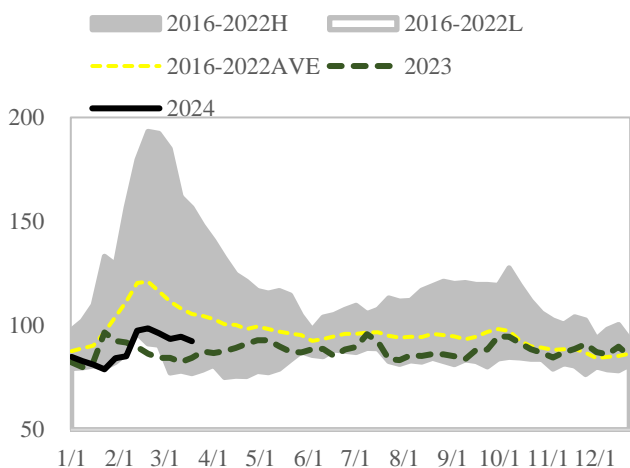
螺纹钢周产量 (万吨)



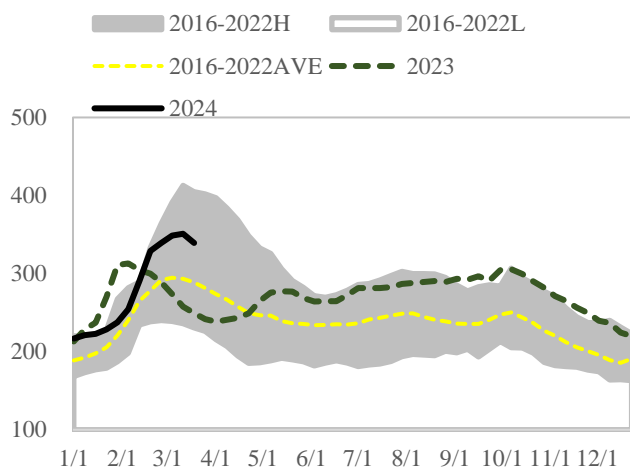
螺纹钢表观消费 (万吨)



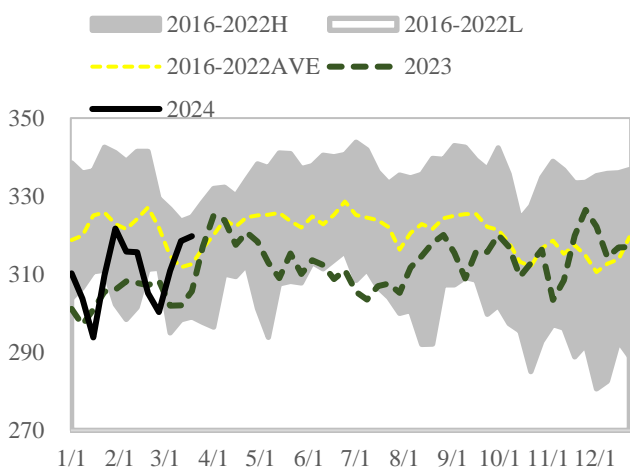
热卷钢厂库存 (万吨)



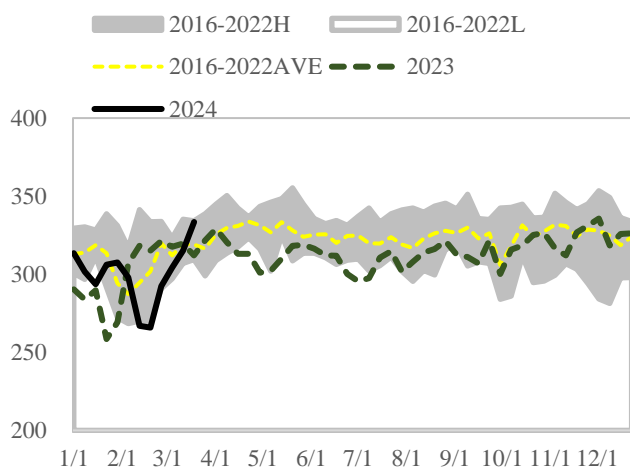
热卷社会库存 (万吨)



热卷周产量 (万吨)

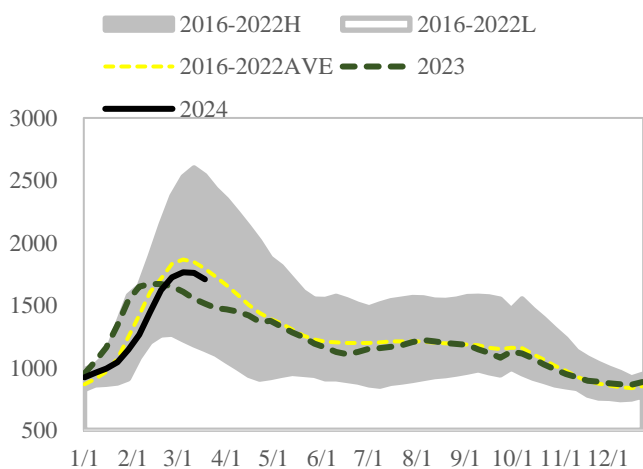


热卷表观消费 (万吨)

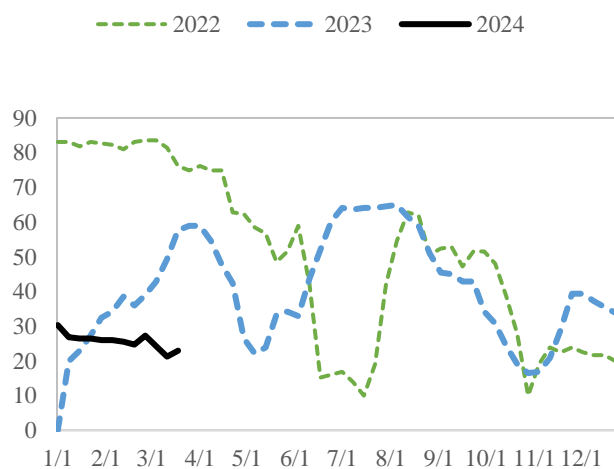


5) 其他钢材要素

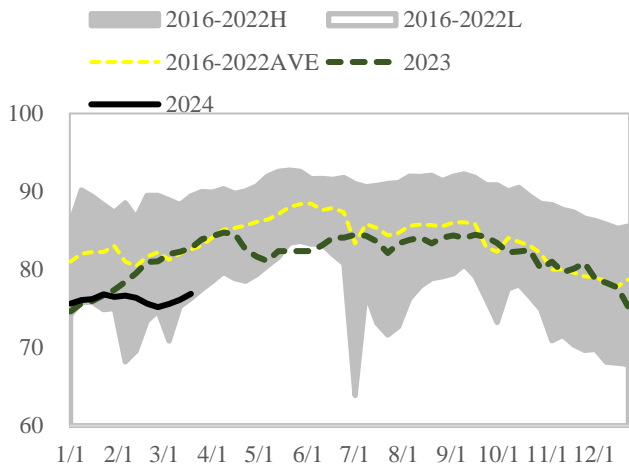
中国主要钢材库存 (万吨)



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

