

2024年3月25日 - 2024年3月31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25日 - 2024年3月31日

一、概述

- 宏观：海外方面，美联储发表言论表达通胀数据符合预期，需要看到更多进展才会进行降息，市场仍预期年内存在 2-3 次降息可能。国内端，二月社融低于预期，居民部门融资需求持续偏弱，拖累信贷。
- 产业：上周铁矿石供应端澳、巴发运 2189.6 万吨（↑174），国内到港 2349.7 万吨（↑72.6）；需求方面周度铁水产量 221.31 万吨（↓0.08）；国内高炉开工率 76.6%（↓0.3%）；港口库存 14431 万吨（↑65）。钢材方面，螺纹周度产量 209.74 万吨（↓1.87），热卷产量 321.95 万吨（↑2.23），螺纹周度表观需求 281.26 万吨（↑34.82），热卷周度表观需求 322.65 万吨（↓10.81）。中国主要钢材周度库存 1667.24 万吨（↓42.01）。
 上周铁矿供应端发运回升，伴随西澳飓风天气结束，澳洲主要供应商发运持续保有增量预期；需求端钢厂复产不及预期，华北、华东钢厂相继延后复产时间；库存端受需求拖累环比累库幅度扩大，库存拐点落空。供需基本面的边际恶化是导致铁矿石下跌的主要原因。值得注意的是，钢厂短期的盈利能力已有显著改善，表现在点对点利润的出现；成材需求伴随季节性回暖显著的情况下，成材的库存去化良好，从这一点上看钢厂并无主动压低产能的驱动。所以，“负反馈”并不是本轮下跌的主要传导方式，钢厂复产进度迟缓是盘面下挫的主要焦点。短期来看主导盘面价格的主要渠道仍在复产预期何时兑现，及美元指数逼近 100 美元/千吨水准之后对于供应端冲击导致的缩量，当下钢厂已有提产动力，盘面距离底部则不远。
- 基差：上周连铁最佳割品为 PB 粉，交割品主力合约基差收于 26 人民币/干吨（↑4），青岛 PB 粉现货基差收于 26 人民币/干吨（↓3）及 -14.5 人民币/湿吨（↑3.5）。

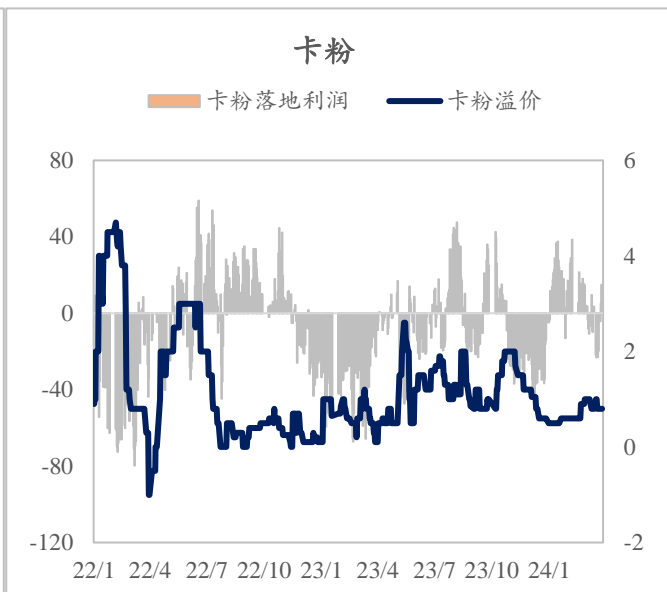
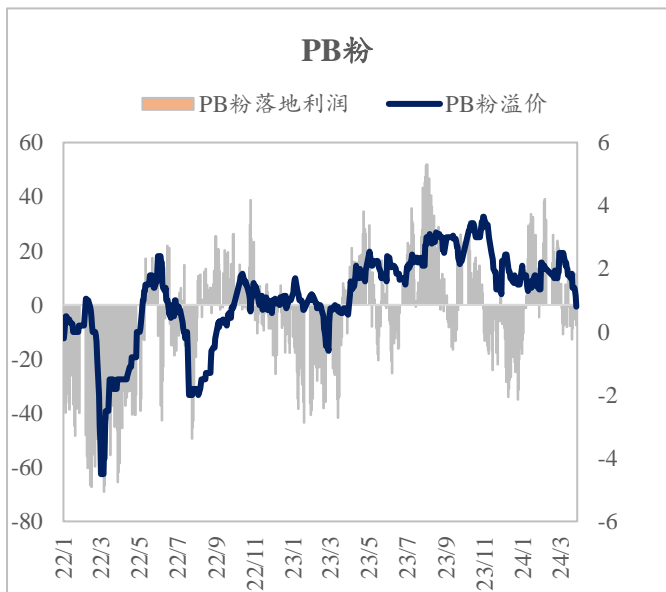
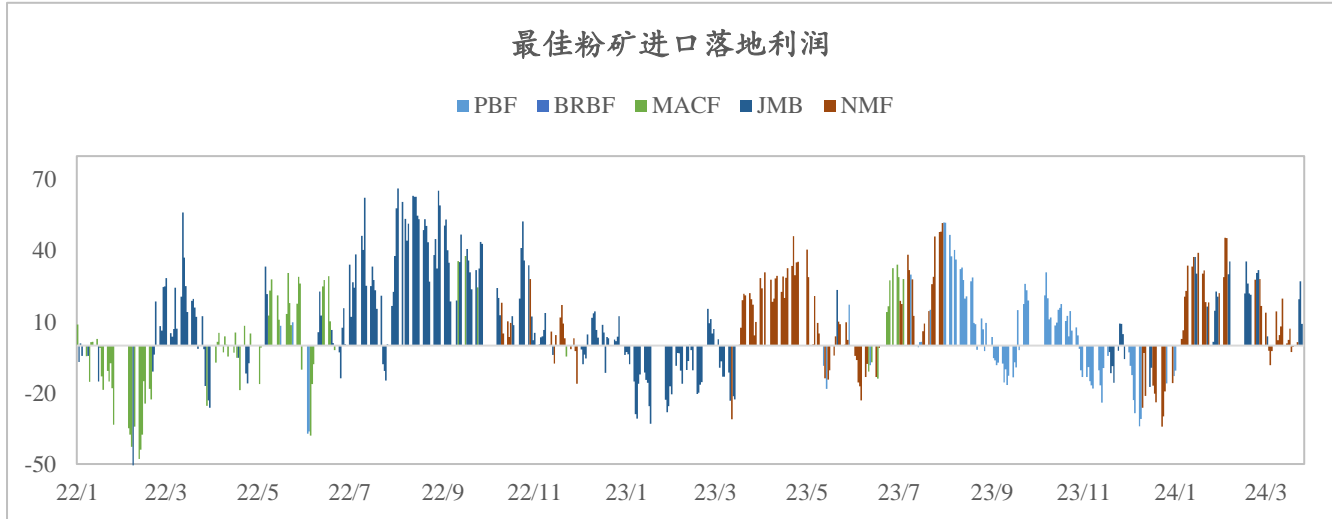
次月到港 PBF 美元溢价收于 0.8 美元/干吨（↓0.6）。

上周连铁 05 合约基差走阔，符合预期。一方面超特粉超卖状态改善，交割品回到 PB 粉；另一方面对之前盘面贴水压得过低导致 05 存在短期套保溢价进行了修正。考虑到经历大跌后现货惜售情绪，05 基差短期或震荡偏强。落地利润端本轮下跌并没有催生出落地利润点改善，相反落地利润有所恶化，亦会导致在现货持稳后会转为偏强品种，但受此影响美元溢仍处在寻底过程中。

2024年3月25日 - 2024年3月31日

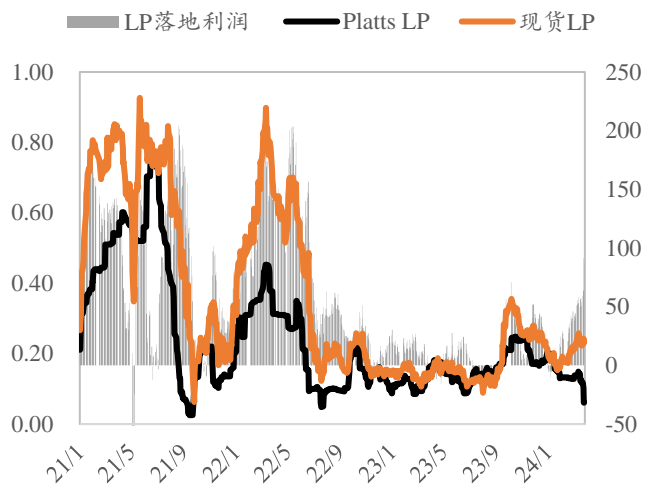
二、美元现货落地利润

1) 主流粉矿

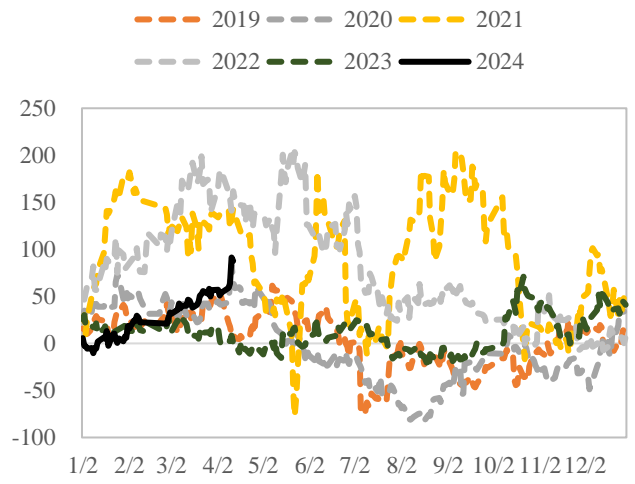


2) 块矿

LP走势



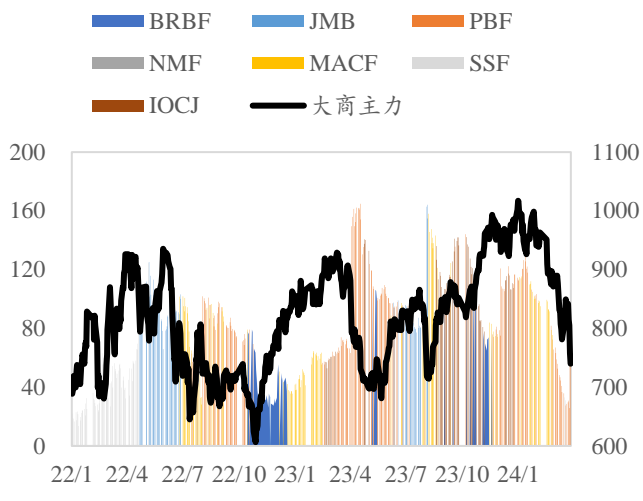
历年PB块落地利润



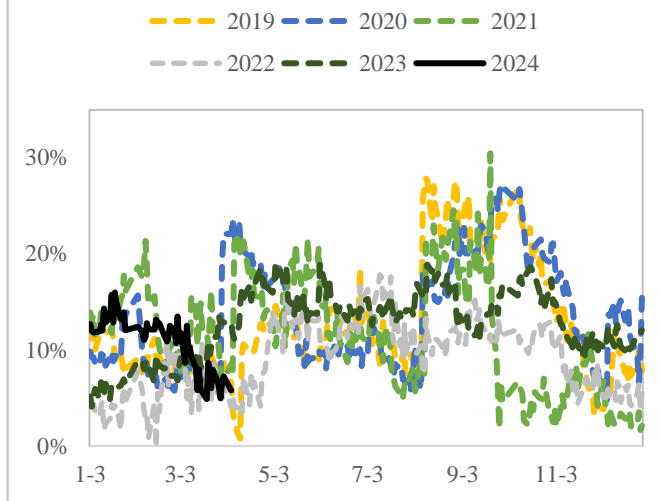
2024年3月25日 - 2024年3月31日

三、大商所交割利润

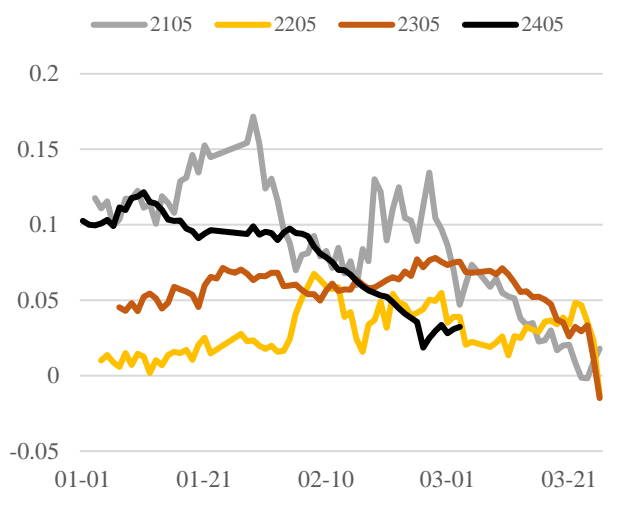
最佳交割标的基差



连铁基差率：季节性



DCE05:贴水率

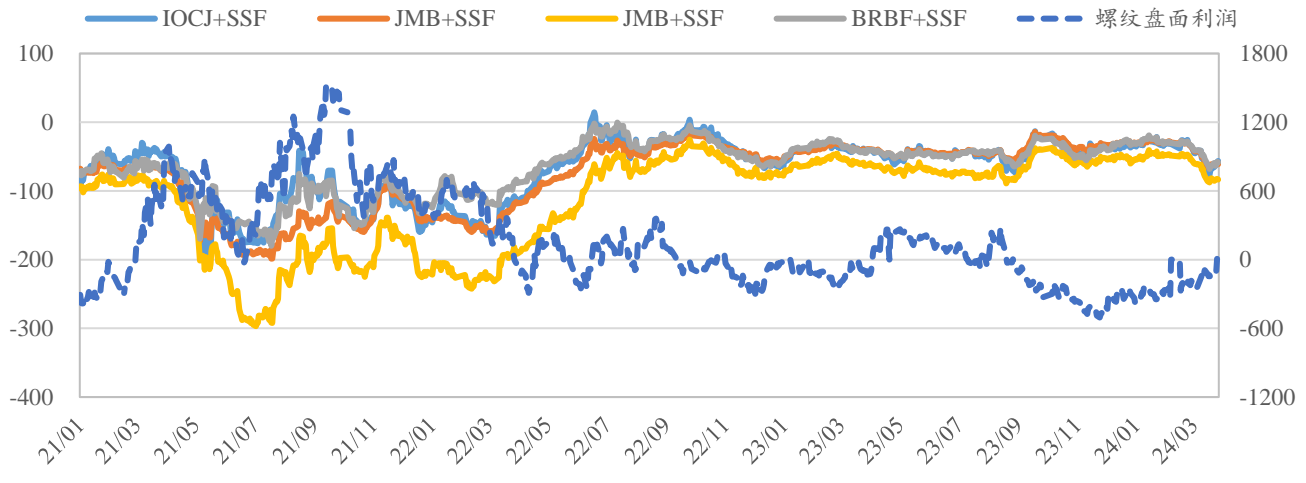


铁矿石
研究周报

2024年3月25日 - 2024年3月31日

四、配矿

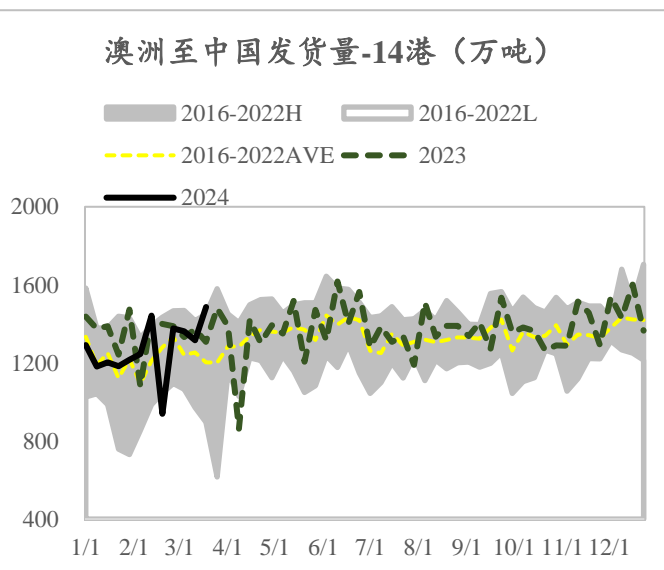
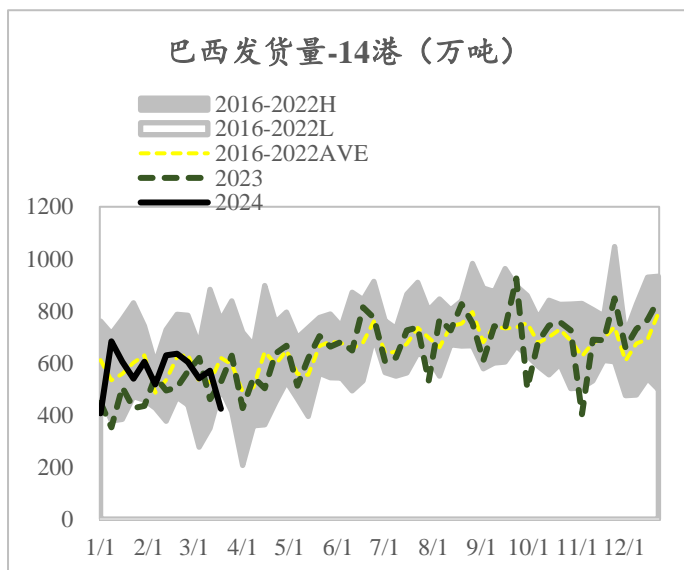
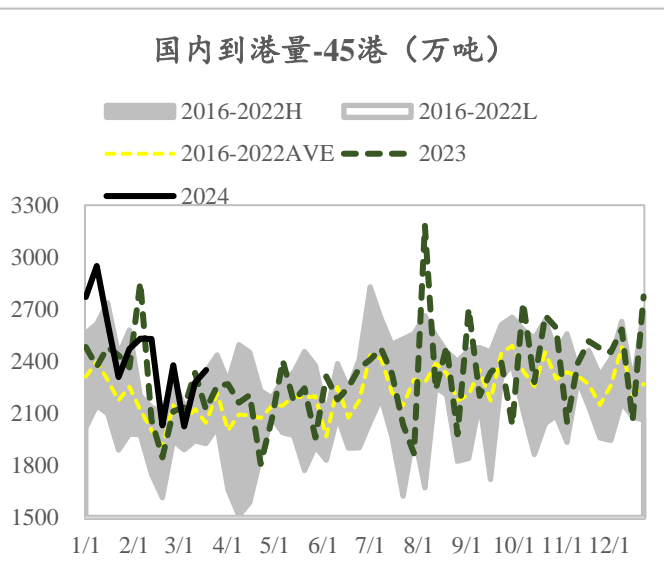
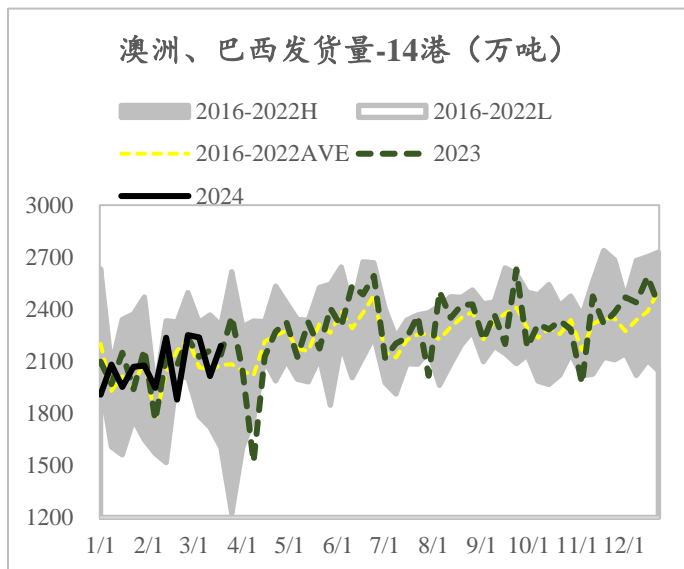
铁水成本价差（相对PBF）/盘面螺纹利润



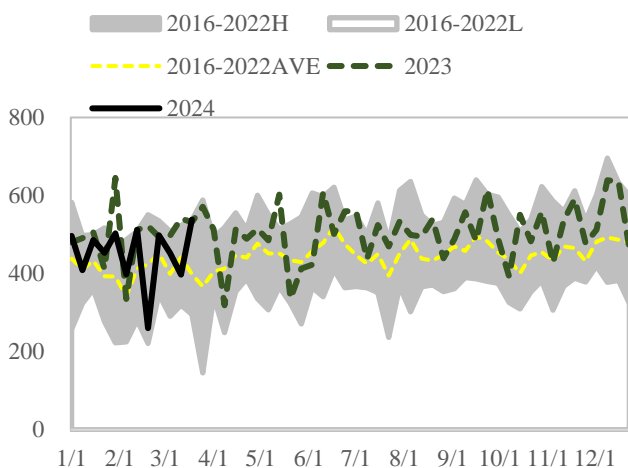
2024年3月25日 - 2024年3月31日

五、 产业

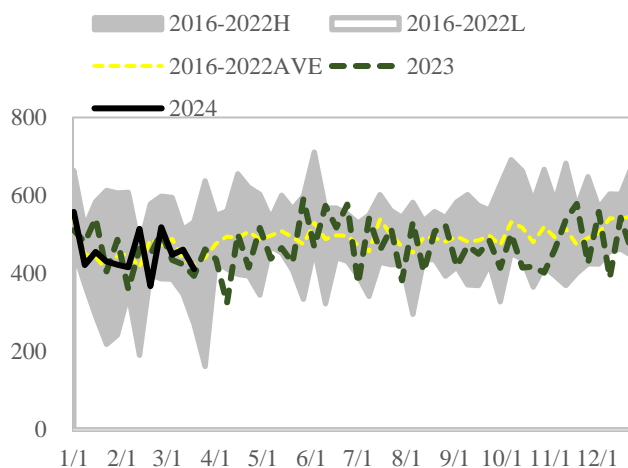
1) 铁矿供应



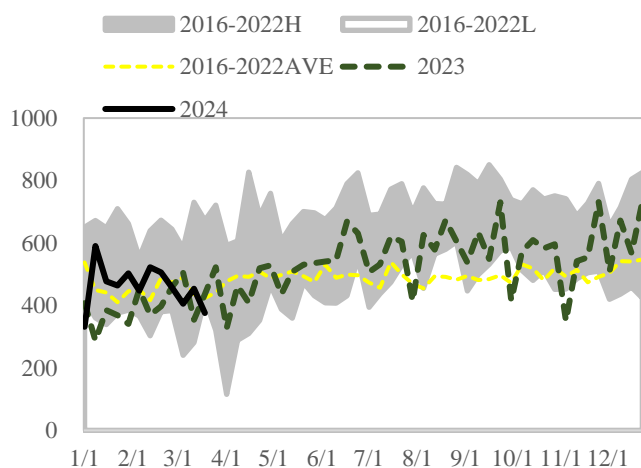
RIO发货量 (万吨)



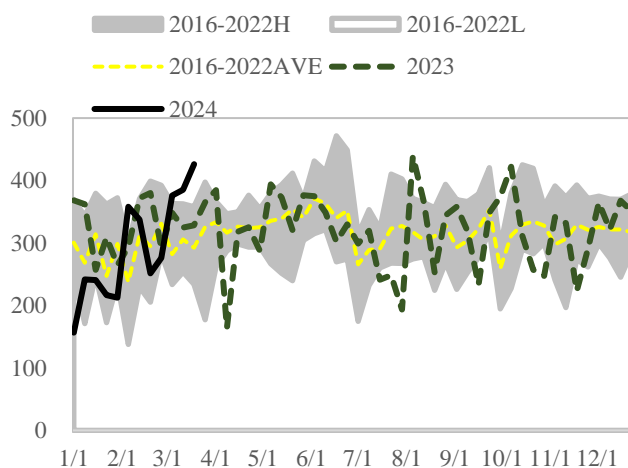
BHP发货量 (万吨)



VALE发货量 (万吨)

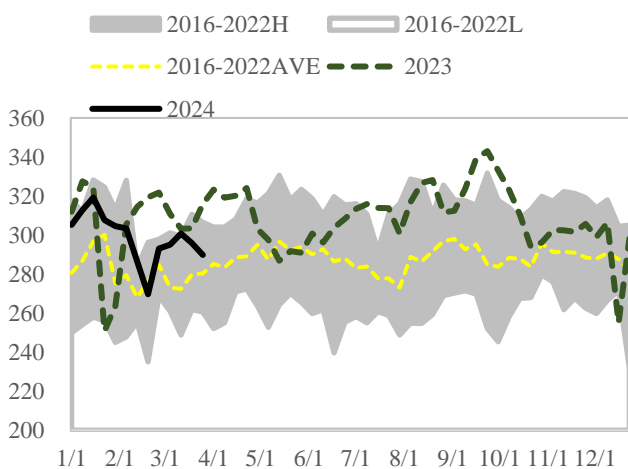


FMG发货量 (万吨)

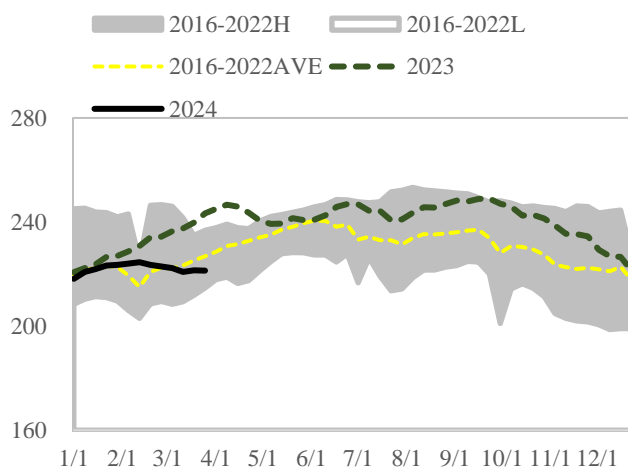


2) 铁矿需求

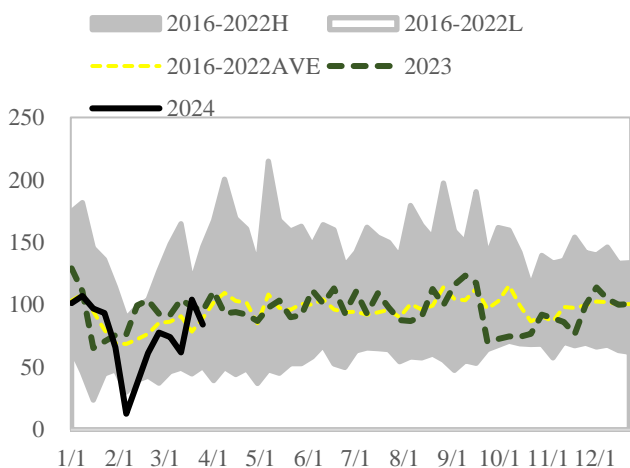
日均疏港量 - 45港 (万吨)



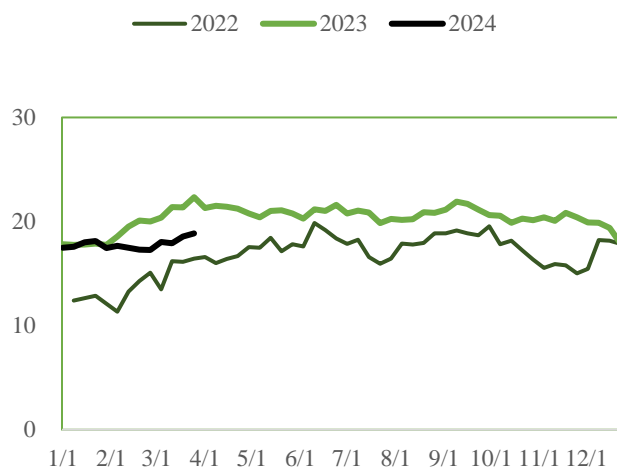
铁水产量 - 247钢厂 (万吨)



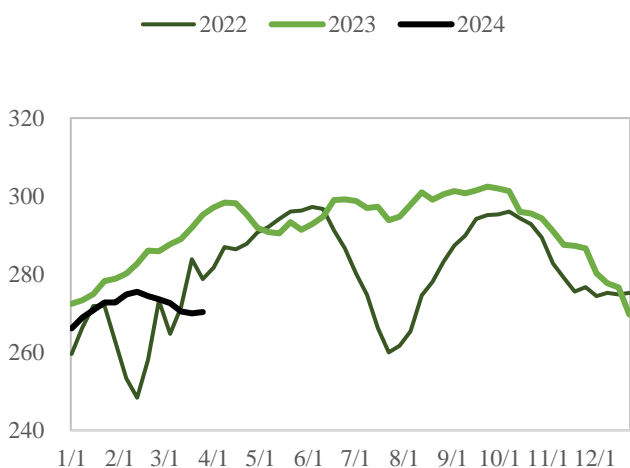
贸易商港口现货日均成交量 (万吨)



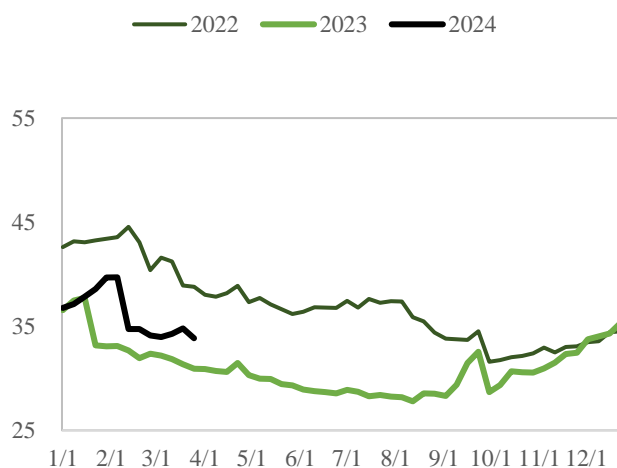
国产烧结粉日耗 - 114钢厂 (万吨)



进口矿日耗 - 247钢厂 (万吨)

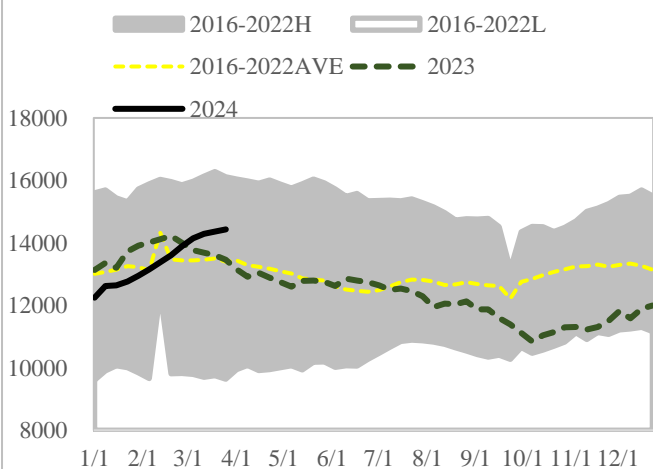


进口矿库销比-247钢厂

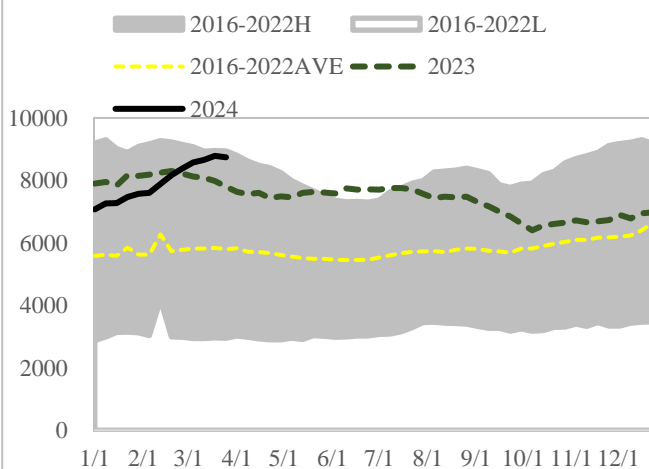


3) 铁矿库存

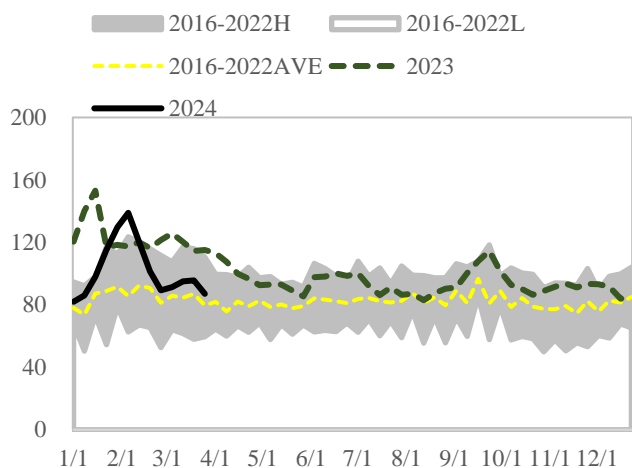
进口矿库存 - 45港 (万吨)



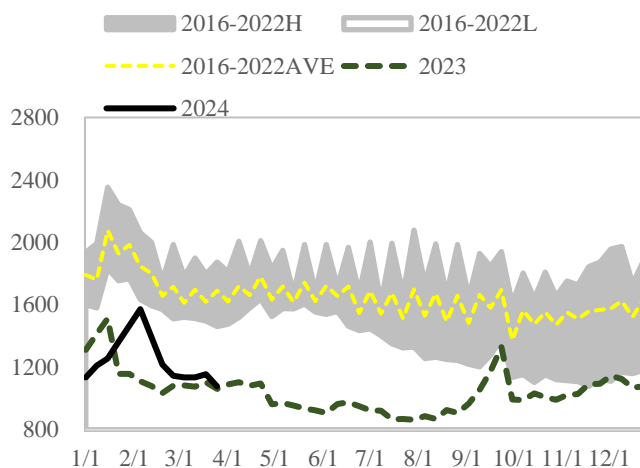
贸易矿量 - 45港 (万吨)



国产矿烧结粉矿总库存 - 64家(万吨)

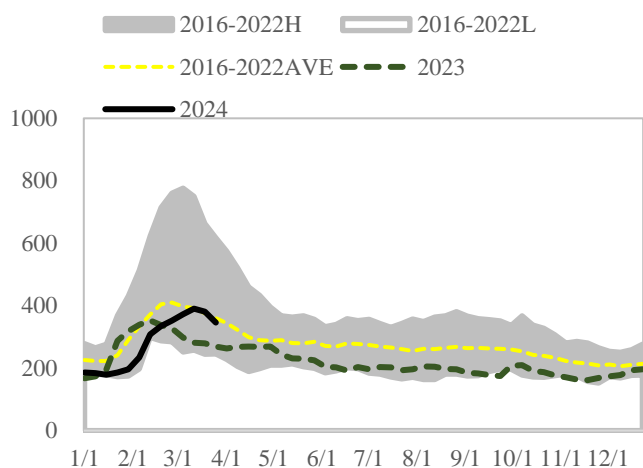


进口矿烧结粉矿总库存(万吨)

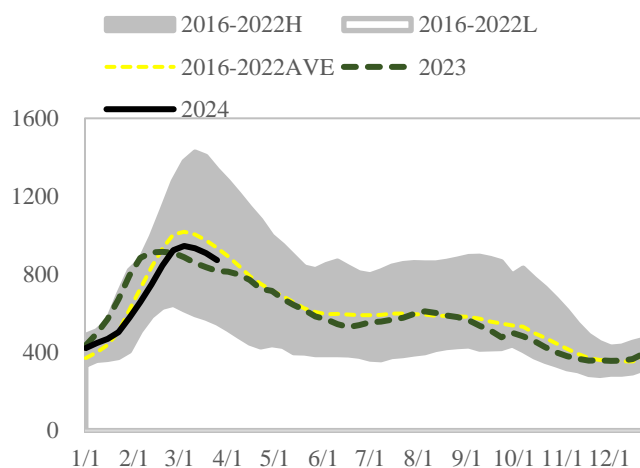


4) 螺纹及热卷

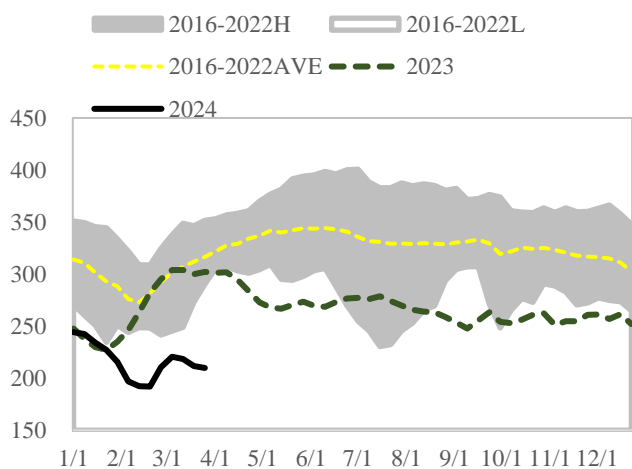
螺纹钢钢厂库存(万吨)



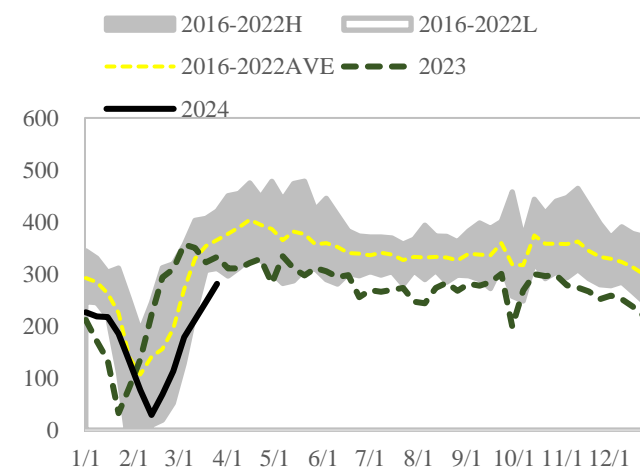
螺纹钢社会库存(万吨)

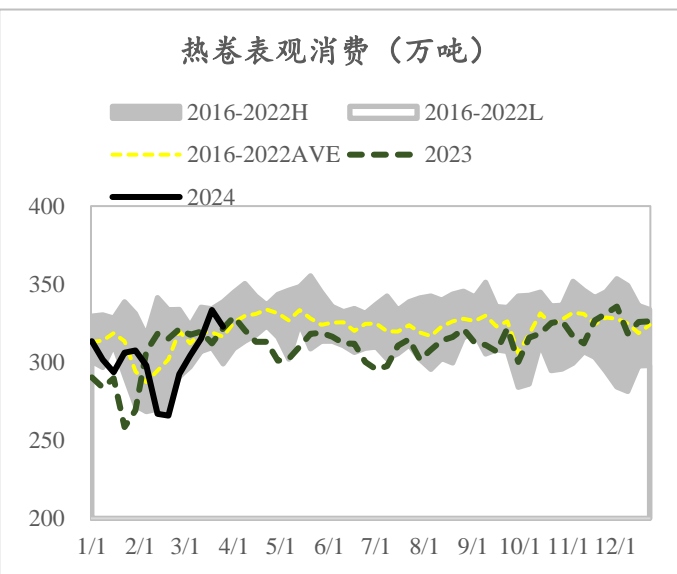
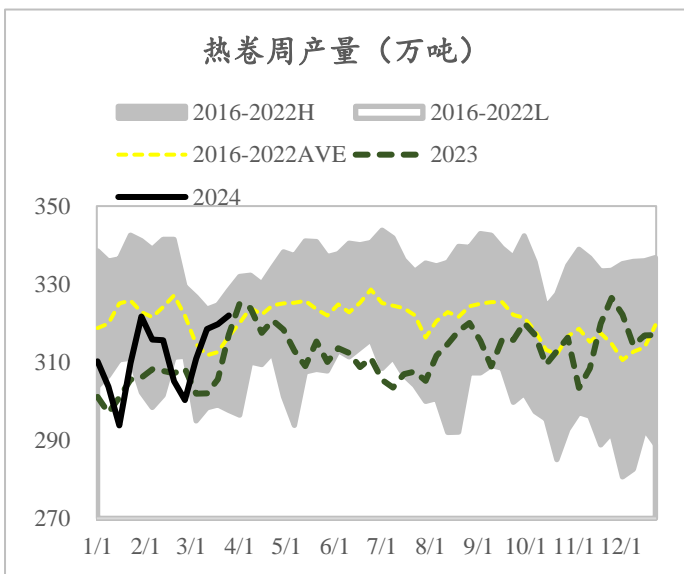
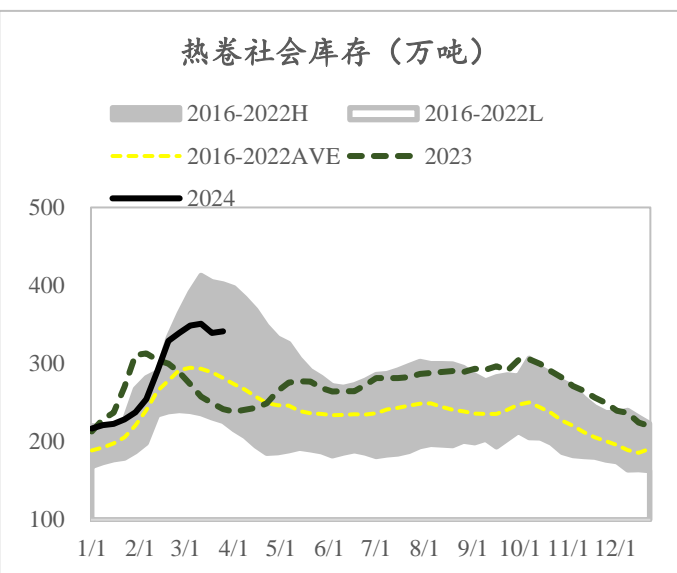
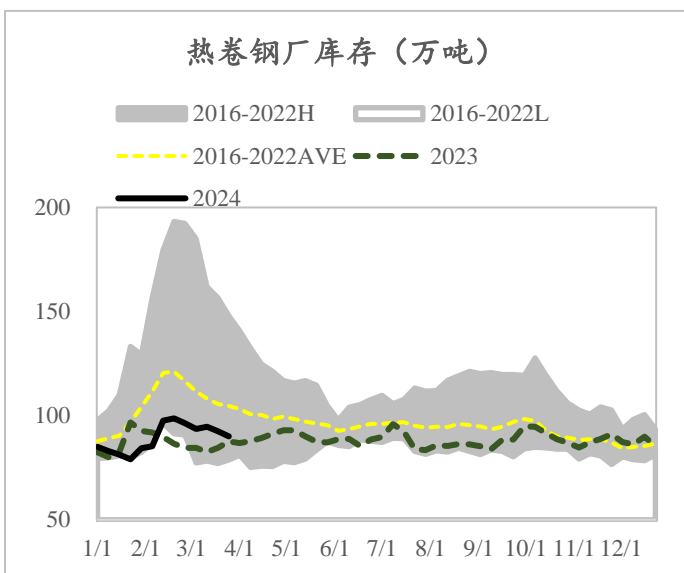


螺纹钢周产量(万吨)

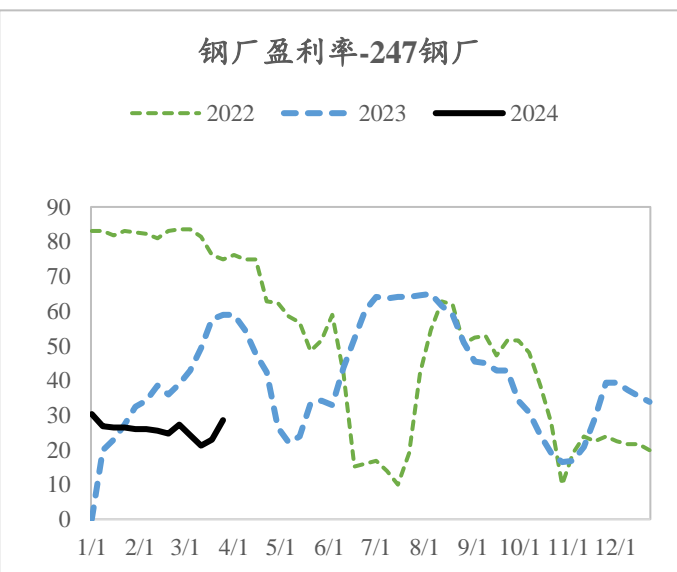
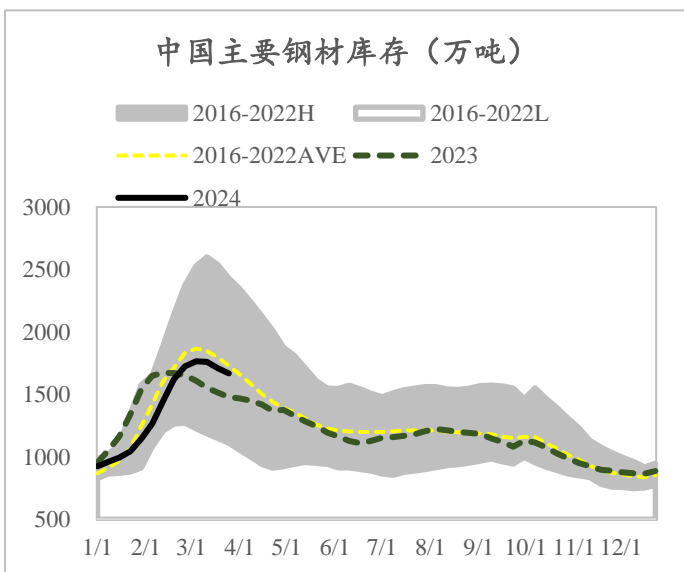


螺纹钢表观消费(万吨)

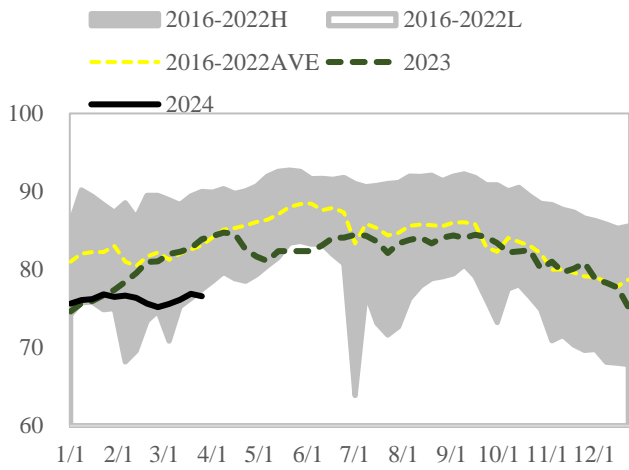




5) 其他钢材要素



高炉开工率 - 247钢厂



高炉产能利用率 - 247钢厂

