

弱需求预期有所消化，价格较快回升

研究员：丁祖超

期货从业证号：F03105917

投资咨询证号：Z0018259



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

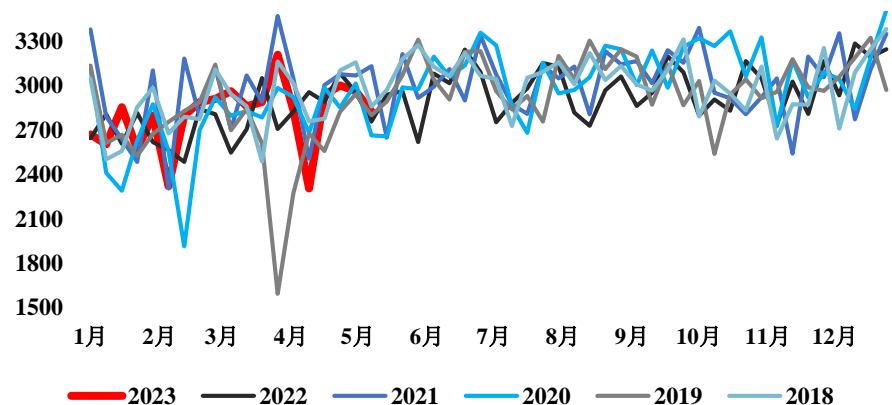
未来可期
Futures-Future

第一部分：周度核心要点分析及策略推荐

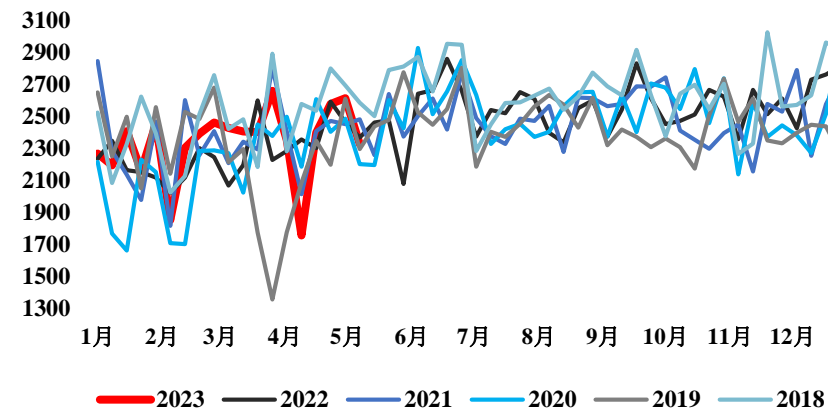
第二部分：铁矿基本面数据追踪

主流矿发运量环比大幅回落

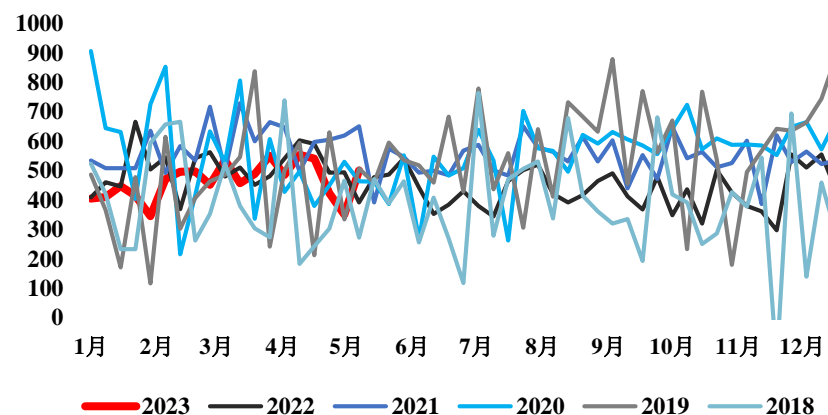
全球铁矿发运量（万吨）



澳巴铁矿全球发运量（万吨）



非澳巴矿全球发运量（万吨）

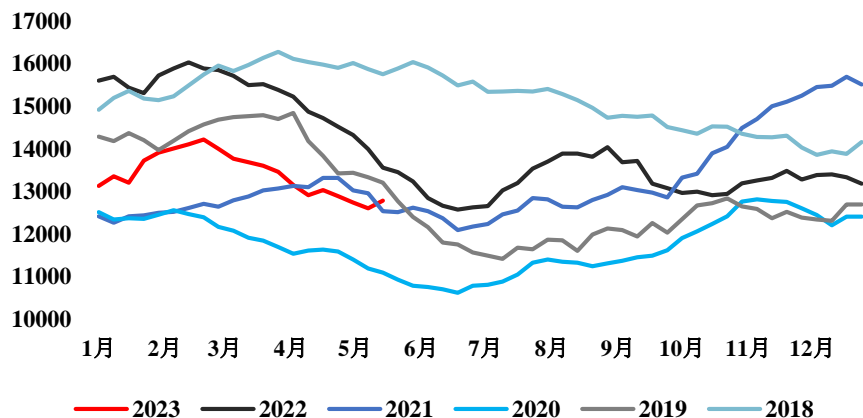


- 5月12日当周，铁矿全球发运量2828万吨，环比降低137万吨；澳巴全球发货量2328万吨，环比降低288万吨，其中澳洲发货量1707万吨，环比降低169万吨，巴西发货量621万吨，环比降低119万吨（19港口）。
- 非澳巴矿来看，5月12日当周非澳巴矿全球发运量500万吨，环比增加150万吨。非四大矿全球发货量831万吨，环比降低21万吨，澳巴非主流矿发运量331万吨，环比降低172万吨。
- 2023年至今非澳巴矿周度发运均值在464万吨，同比去年同期502万吨回落38万吨，非主流矿全球发运量仍未显著好转，本周非澳巴矿发运量环比大幅增加。

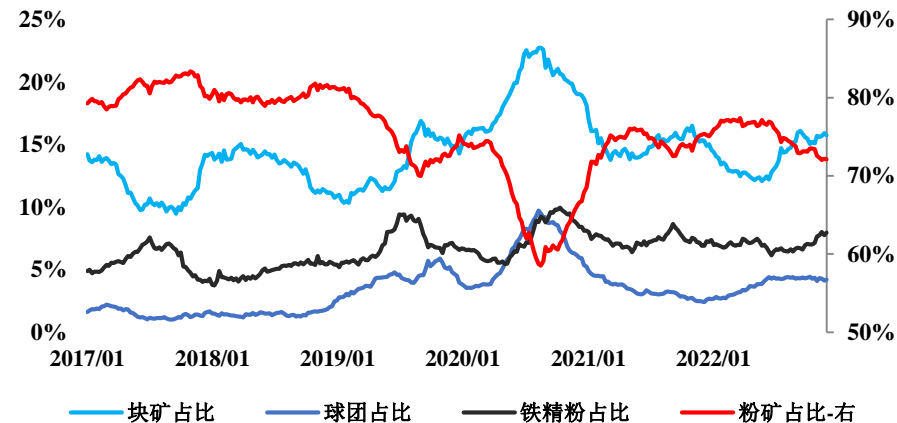
数据来源: Mysteel

进口铁矿港口库存小幅增加

进口铁矿港口库存（万吨）

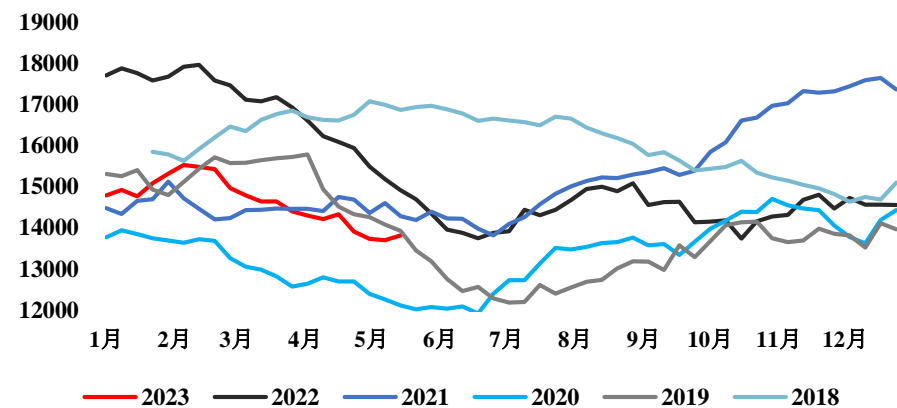


进口铁矿港口库存分品种占比（元/吨）



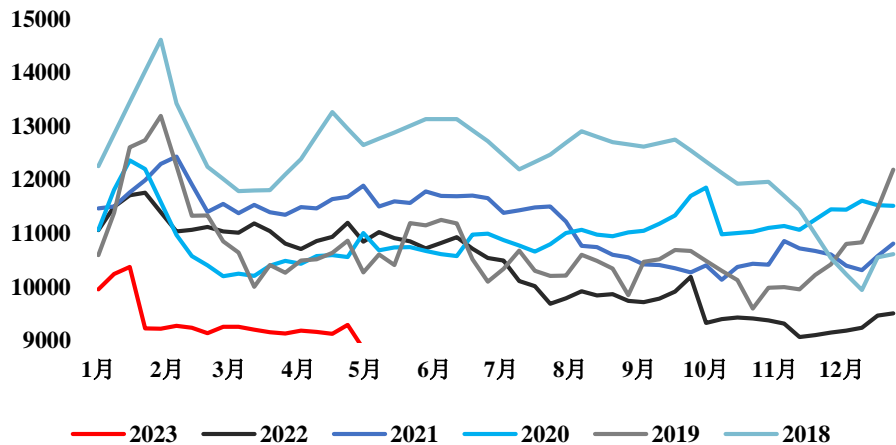
- 截止5月19日，进口铁矿港口总库存12786万吨，环比增加186万吨，港口+压港环比增加121万吨，贸易矿库存环比增加151万吨，澳洲矿库存环比增加71万吨，巴西矿库存环比增加72万吨。
- 本周进口铁矿港口库存小幅累库，从当前铁水产量来看，铁矿供需并未进入累库周期，港口库存预计维持偏低运行。

进口铁矿港口+压港库存（万吨）

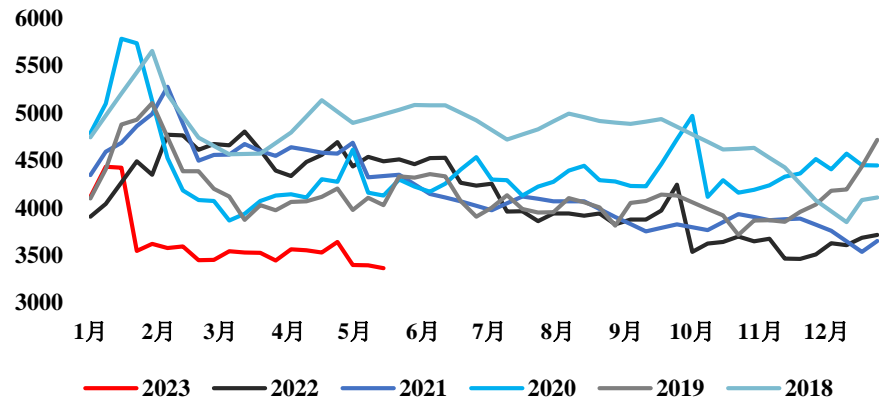


数据来源: Mysteel

247钢厂进口铁矿库存（万吨）

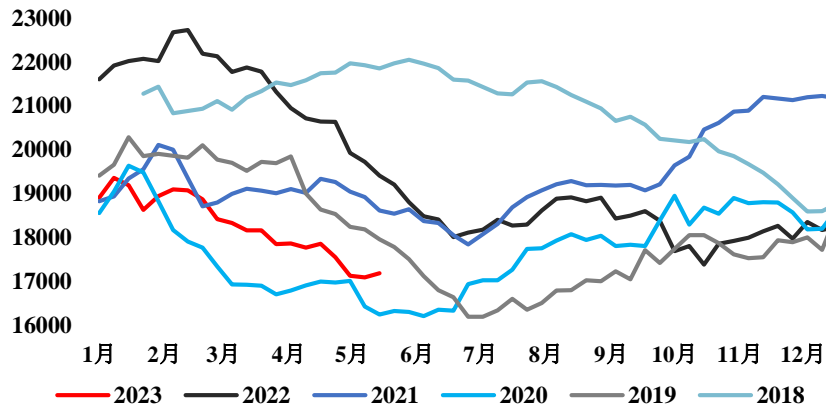


钢厂厂内库存（万吨）



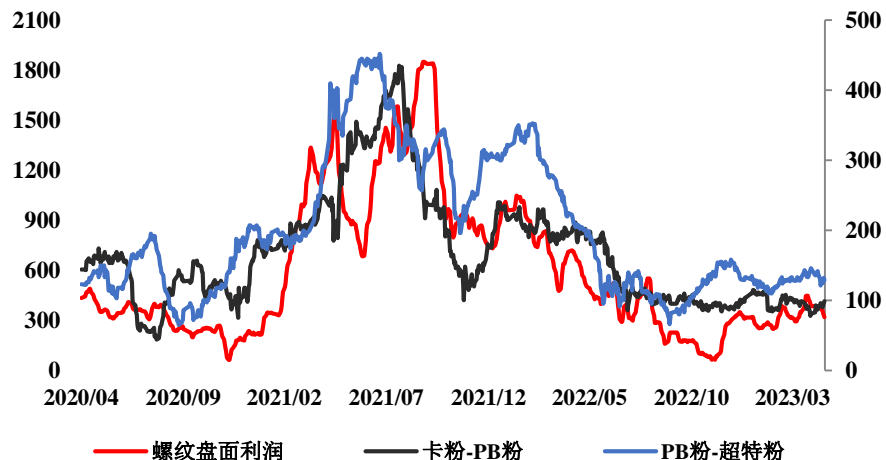
- 截止5月19日，247钢厂库存8693万吨，环比回落22万吨，同比降低2217万吨。
- 钢厂厂内库存3363万吨，环比降低31万吨，进口铁矿港口+钢厂+压港总库存17176万吨，环比增加90万吨。
- 今年年初至今钢厂持续采用低库存策略，或者钢厂铁矿库存前置。

进口铁矿总库存（万吨）

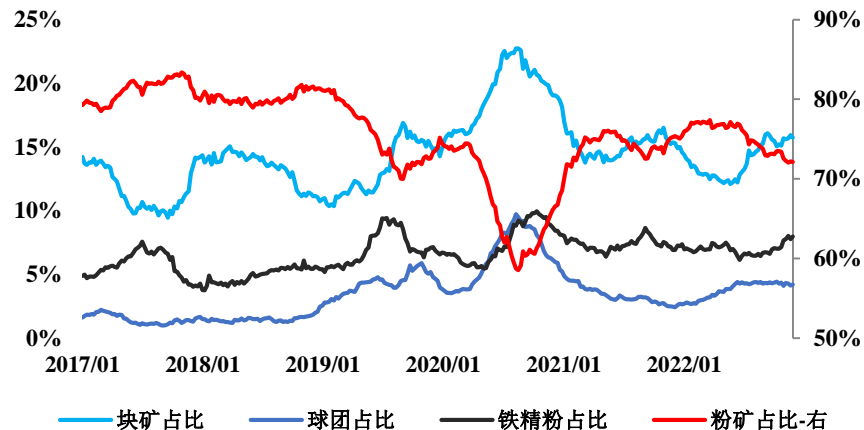


数据来源: Mysteel

螺纹盘面利润与高中低品价差（元/吨）

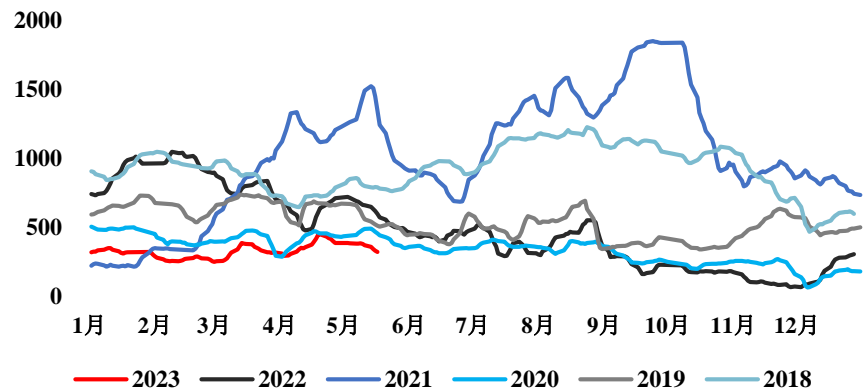


进口铁矿港口库存分品种占比（元/吨）



- 螺纹主力合约盘面利润小幅回落。
- 卡粉与PB粉价差、PB粉与超特粉价差环比小幅回升。
- 当前市场港口低品粉矿性价比有所回落，同时中高品粉库存高位回落，低品粉库存低位回升，随着时间的推移最优交割品有望逐步向中低品粉切换，但时间预计较为缓慢。

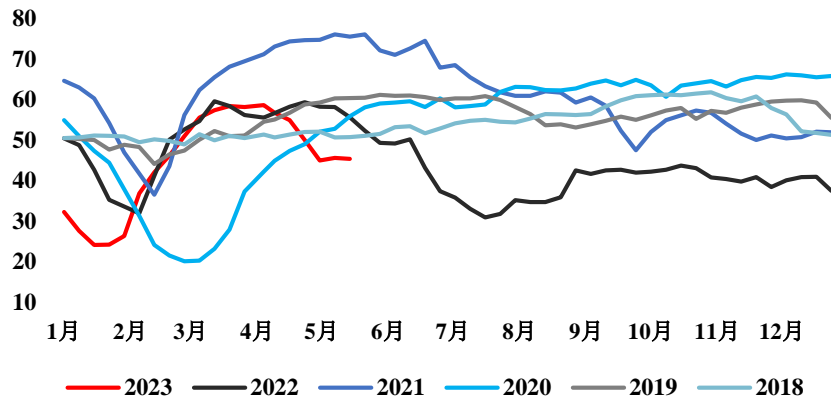
螺纹盘面利润（元/吨）



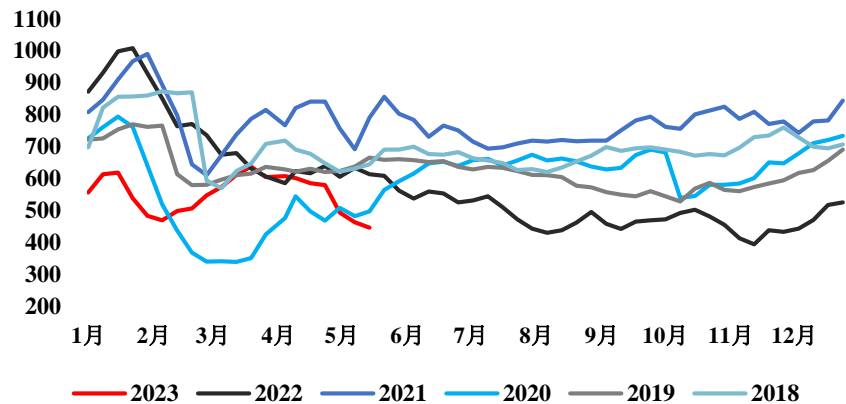
数据来源: Mysteel

废钢日耗同比维持低位

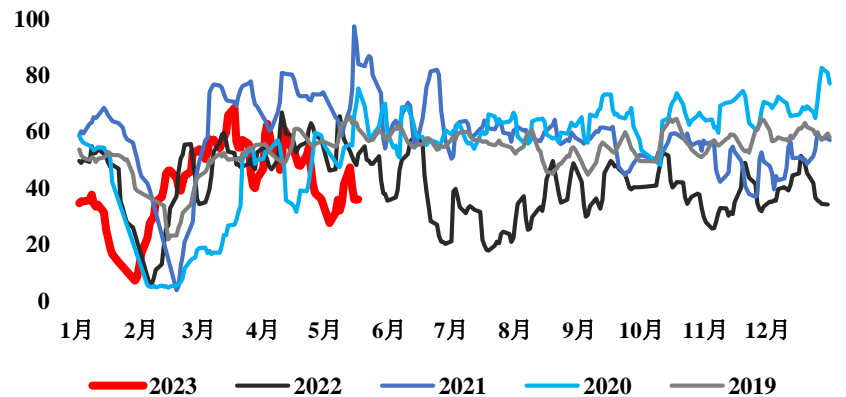
255钢厂废钢日耗（万吨）



255钢厂废钢库存（万吨）



255钢厂废钢到货量（万吨）

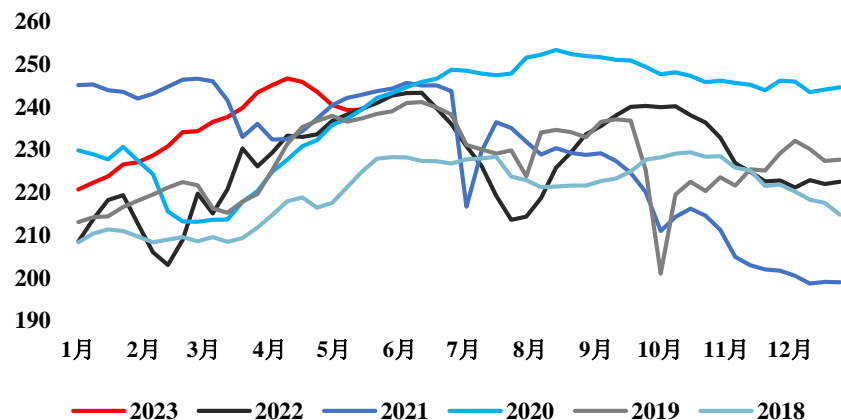


- 255钢厂废钢日耗45.4万吨，环比降低0.2万吨。钢厂废钢库存447万吨，环比降低17万吨。废钢到货量周度日均39.1万吨，环比增加2.6万吨，同比降低12.8万吨。
- 2023年至今废钢日耗均值44.8万吨同比去年50.85万吨回落6.05万吨。
- 近期废钢日耗和到货较快下滑，在当前下游需求难以承接高铁水背景下，废钢日耗降幅可能大于铁水下降幅度，预计钢厂对废钢消耗量难言乐观，在去年高基数情形下可能仍会较快回落。

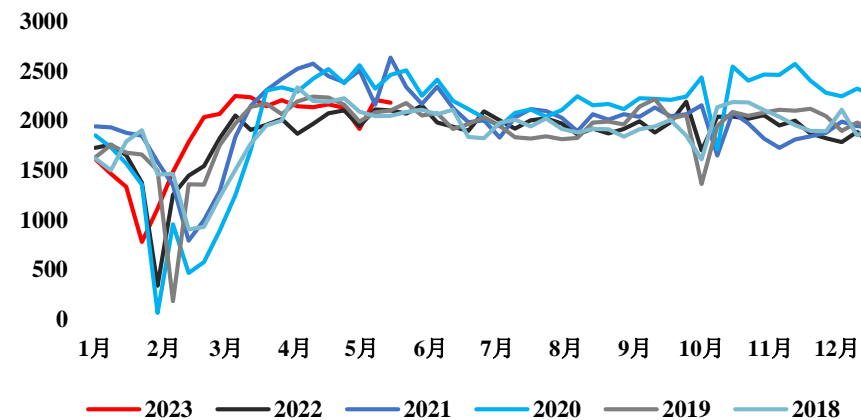
数据来源: Mysteel

下游钢材需求小幅回落

247钢厂日均铁水产量（万吨）

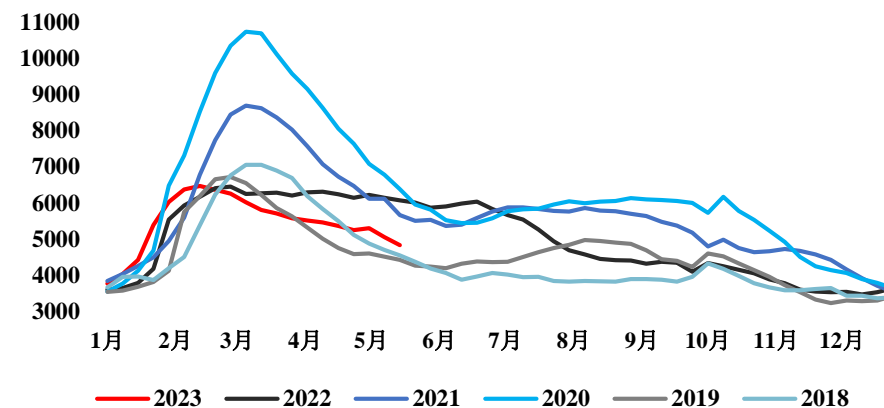


周度粗钢表观需求（万吨）



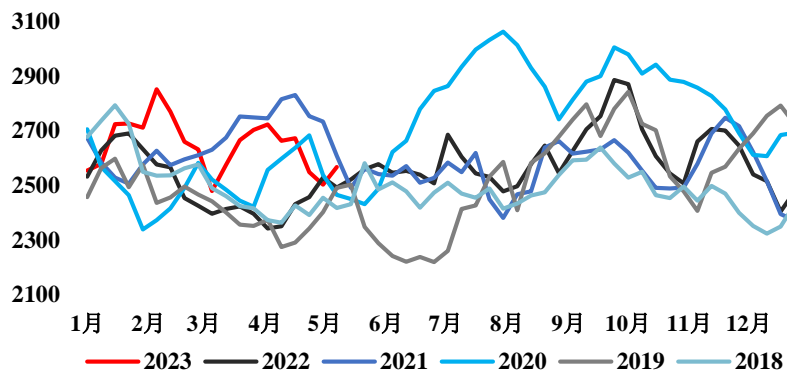
- 铁水产量239.4万吨环比增加0.11万吨，本周钢厂小幅复产。
- 下游粗钢周度表需2181万吨，环比回落27万吨，同比增加80万吨。
- 一季度钢材净出口同比增加820万吨，净进口钢坯同比回落225万吨，4月份钢材净出口同比增加333万吨，拉动4月份日均铁水增量超10万吨，拉动二季度铁水增量3.7万吨。
- 从周度表需来看，本周表需小幅回落，下游终端钢材需求持续偏弱。

全国钢材总库存（万吨）

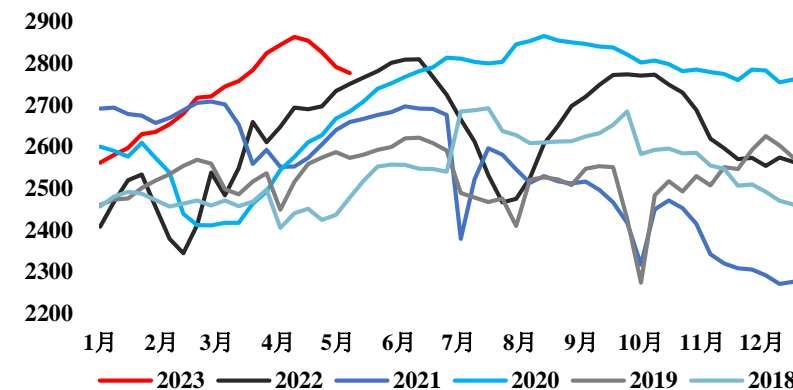


数据来源: Mysteel

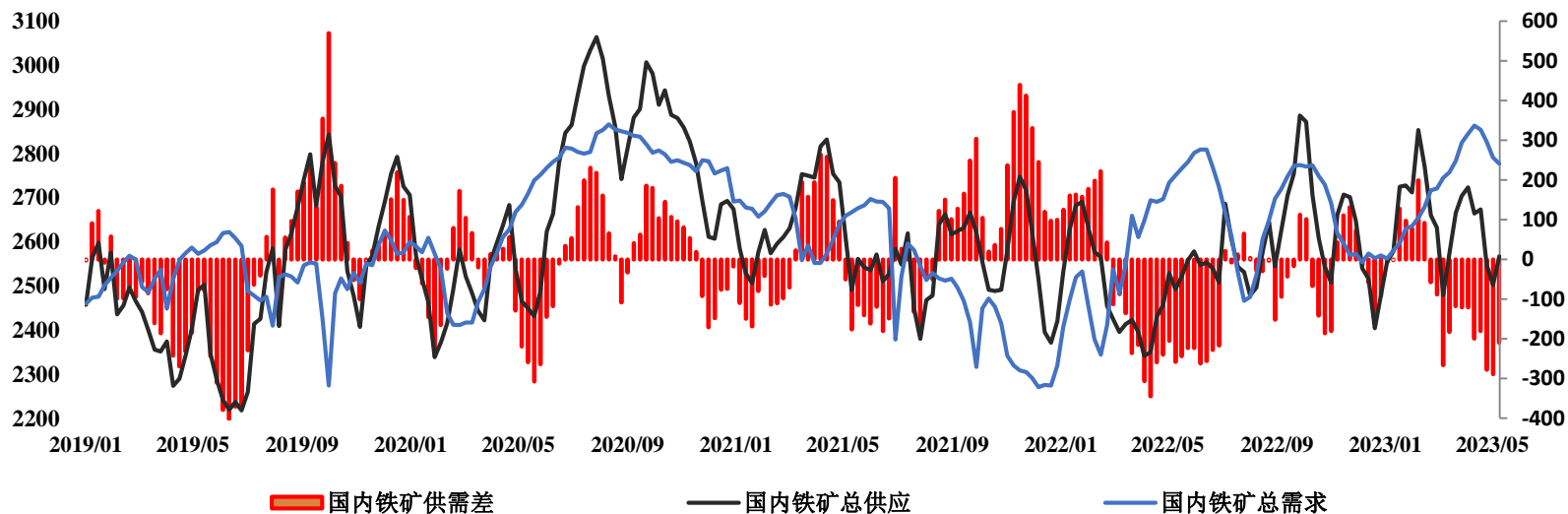
国内铁矿总供应量 (万吨)



国内铁矿总需求量 (万吨)



国内铁矿供需差 (万吨)



数据来源: Mysteel

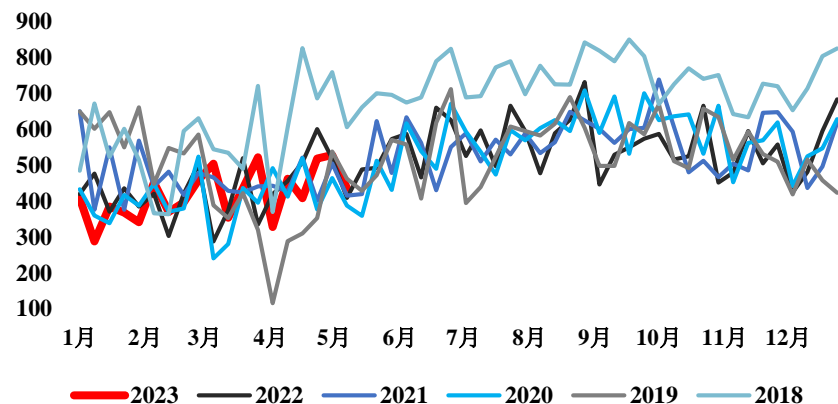
- **交易逻辑：**本周铁矿价格底部较快回升，市场对前期悲观预期有所修复。终端数据仍未好转，4月份地产新开工同比持续低位运行，基建和制造业投资边际放缓，下游终端钢材需求仍处于弱复苏阶段。本轮黑色产业链价格从高位回落之后市场情绪面已经得多较多消化，同时铁水产量高位下降斜率放缓，铁矿价格反弹幅度明显大于成材。当前下游钢材需求主导盘面价格走势，从高频数据来看粗钢表需边际走弱，5月份国内粗钢表需同比增加2.3%，而建材表需同比回落超4%，同时市场对建材的偏弱预期并未改变，而今年前4月净出口钢材的大幅增加在5、6月份环比会显著回落。从铁元素替代效应来看，近期废钢日耗和到货较快下滑，年初至今废钢日耗同比降幅12%，在当前下游需求难以承接高铁水背景下，废钢日耗降幅可能大于铁水降幅，因此当前铁矿供需紧平衡有望延续，进口铁矿港口库存并未进入累库周期，预计价格底部存较强支撑。
- **风险提示：**1、下游钢材需求恢复超市场预期；2、供应端发货量超季节性收缩。

第一部分：周度核心要点分析及策略推荐

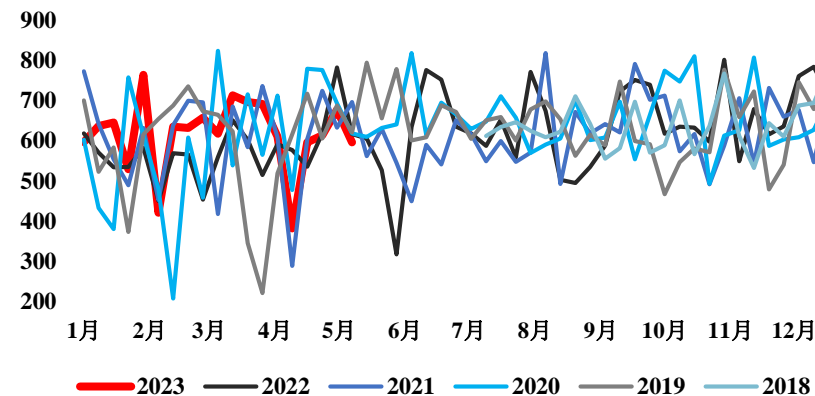
第二部分：铁矿基本面数据追踪

FMG发运量环比大幅增加

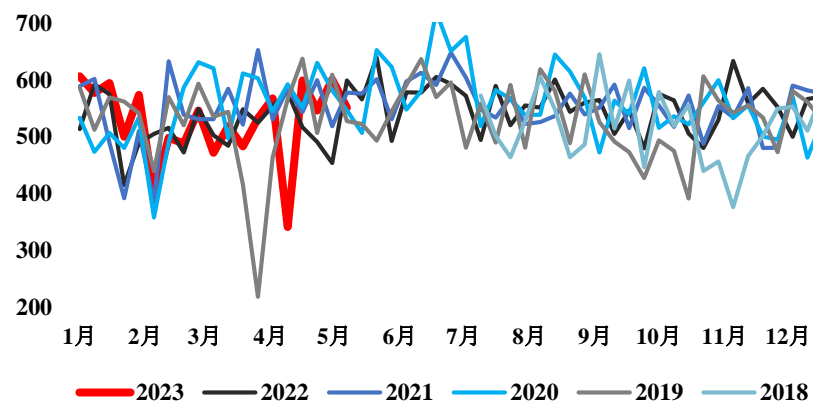
VALE全球发运量(万吨)



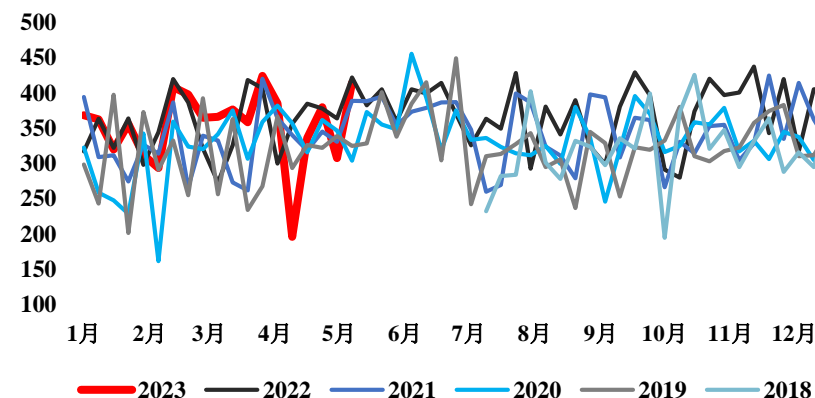
力拓全球发运量(万吨)



BHP全球发运量(万吨)



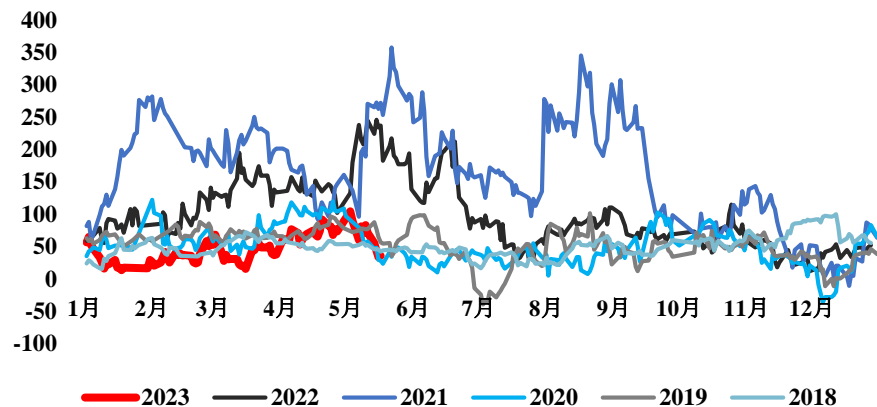
FMG全球发运量(万吨)



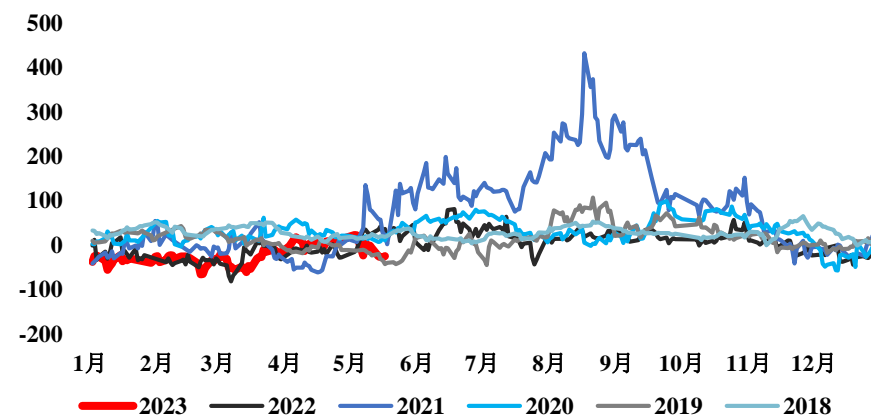
数据来源: Mysteel

进口铁矿利润持续较快回落

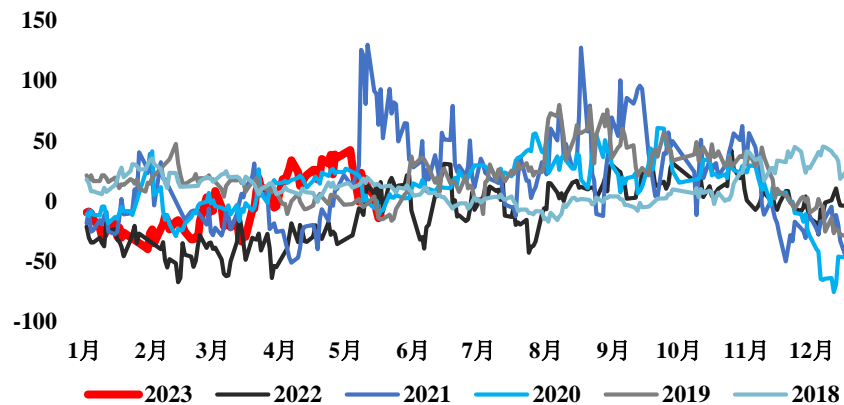
卡粉进口利润(元/吨)



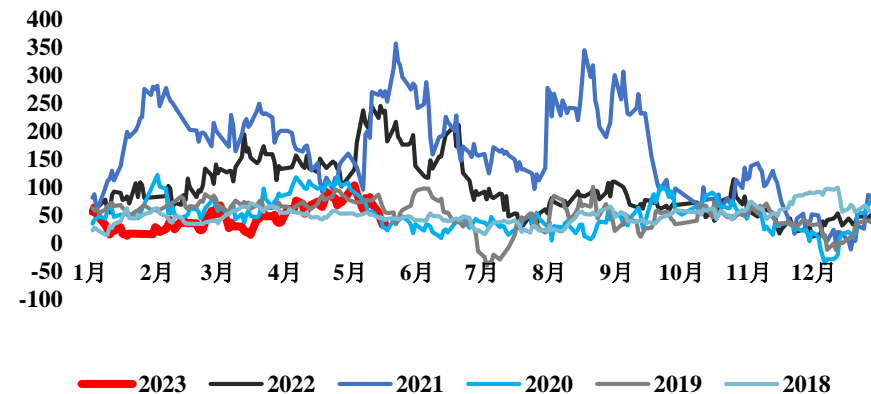
超特粉进口利润(元/吨)



PB粉进口利润(元/吨)



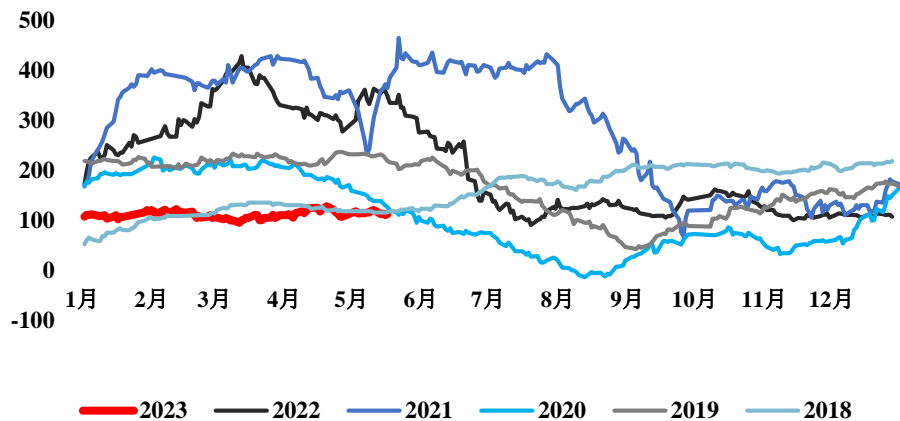
PB块进口利润(元/吨)



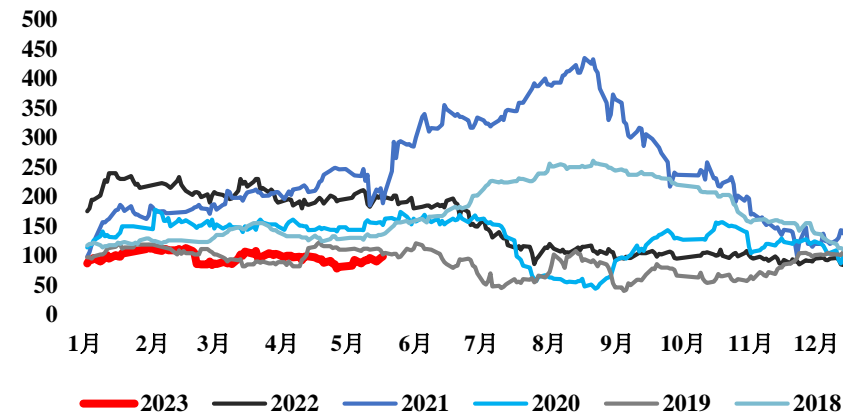
数据来源: Mysteel

高中品粉矿价差环比小幅回升

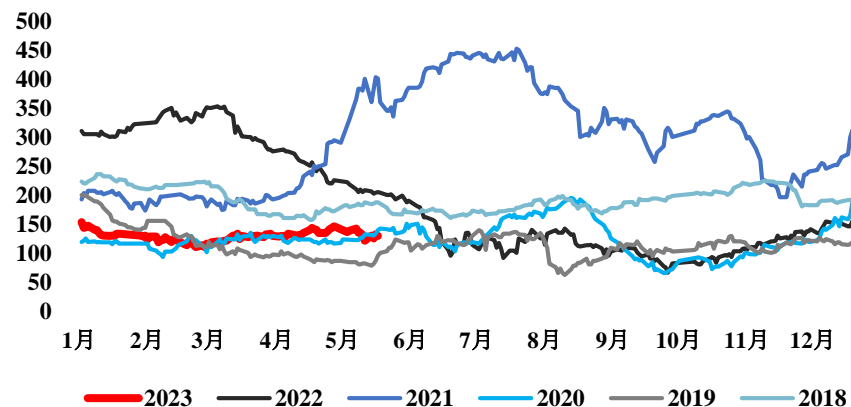
PB块-PB粉 (元/吨)



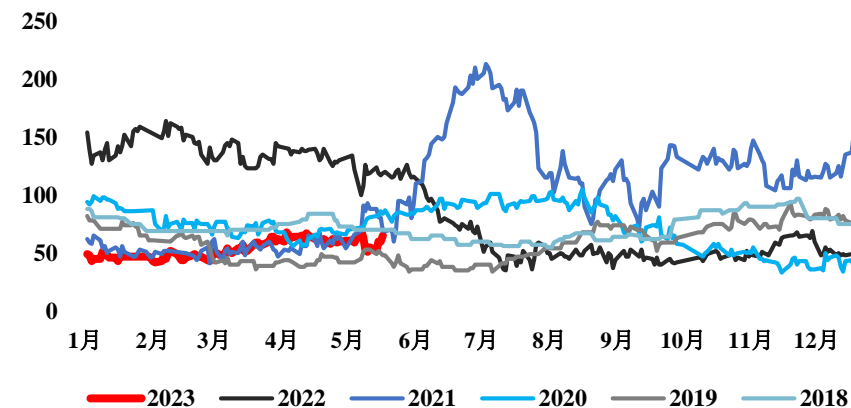
卡粉-PB粉 (元/吨)



PB粉-超特粉 (元/吨)



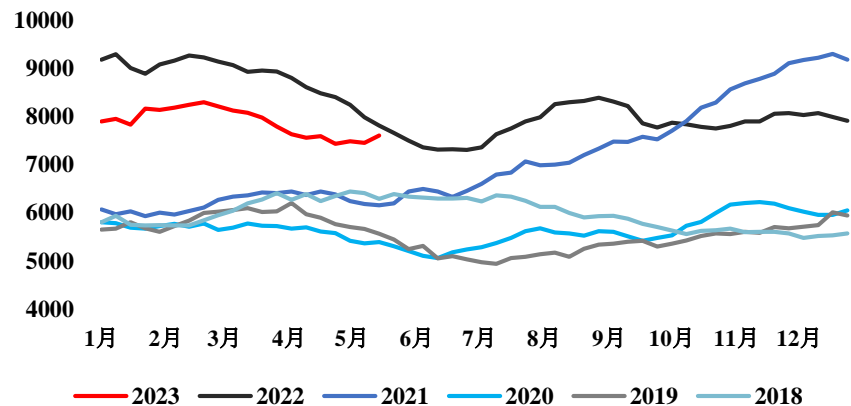
纽曼粉-金布巴粉 (元/吨)



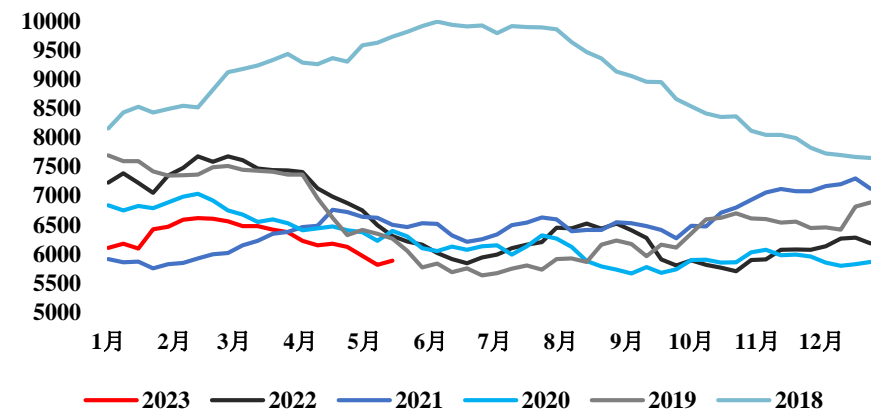
数据来源: Mysteel

进口铁矿贸易矿库存较快增加

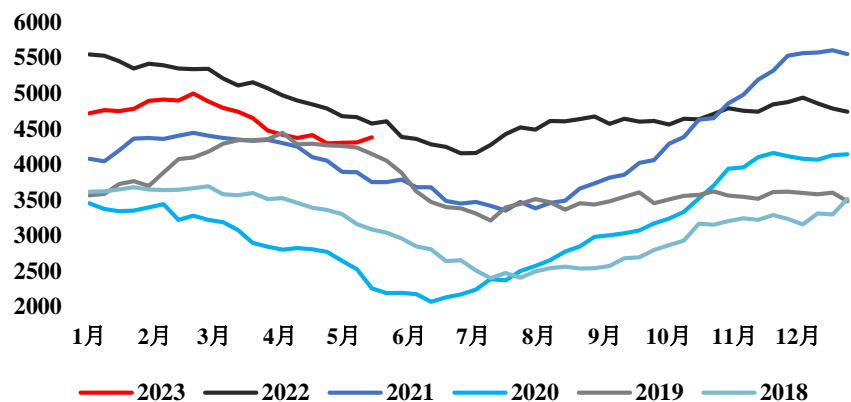
进口铁矿贸易矿库存(万吨)



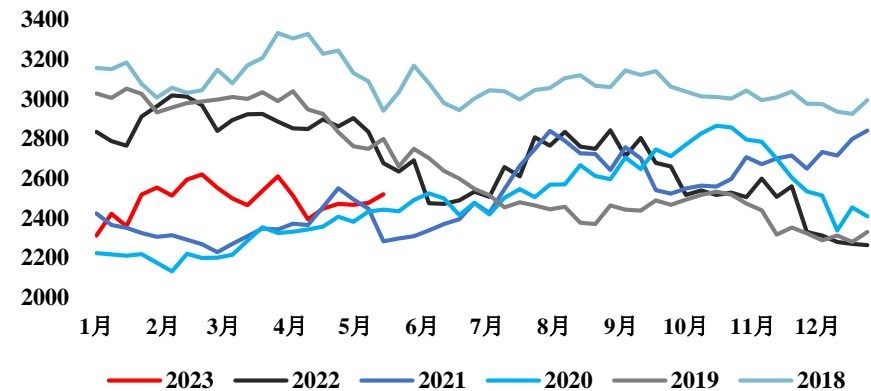
进口铁矿澳洲矿库存(万吨)



进口铁矿巴西矿库存(万吨)



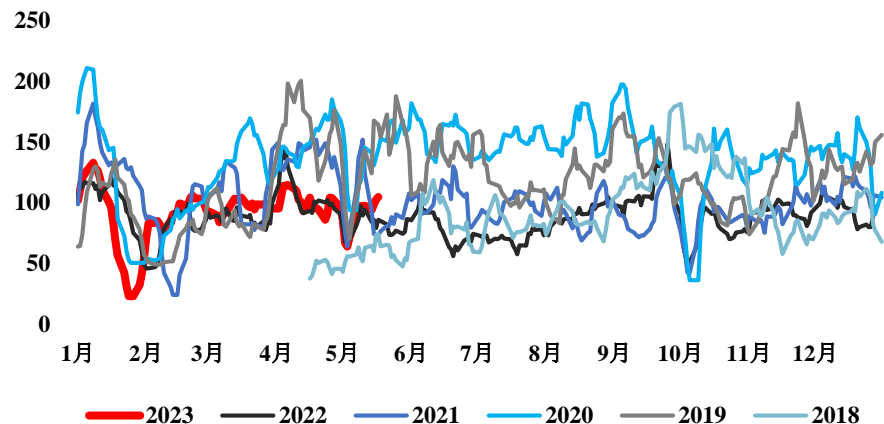
进口铁矿非澳巴矿库存(万吨)



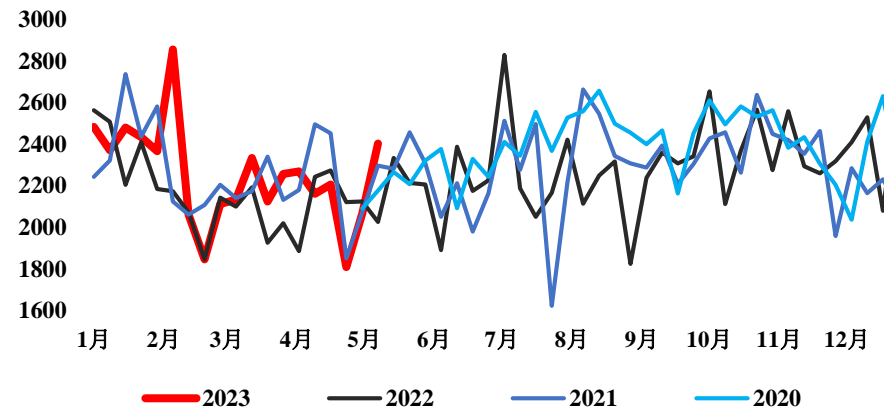
数据来源: Mysteel

进口铁矿港口成交较快回升

进口铁矿港口成交量（万吨）

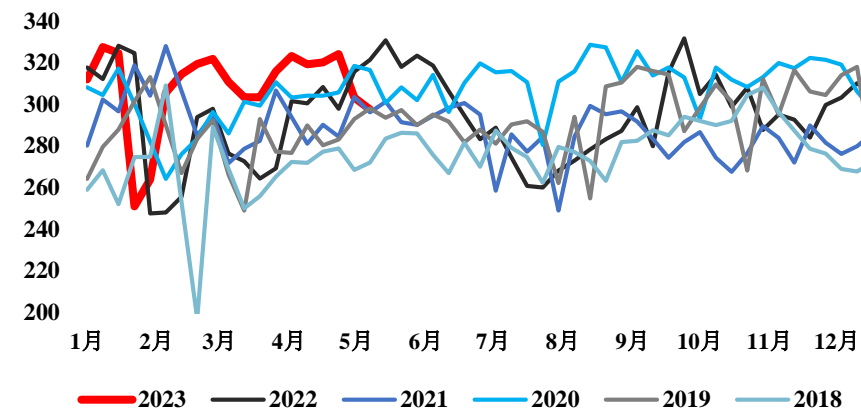


进口铁矿45港到港量（万吨）



- 进口铁矿港口成交周度均值在105万吨，环比较快回升，价格阶段性低位，钢厂采购增加。形成对比，本周进口铁矿远期美金成交量较快回落。
- 以往历史数据表明，进口铁矿港口成交量高低往往与铁矿供需基本面相关性较高。

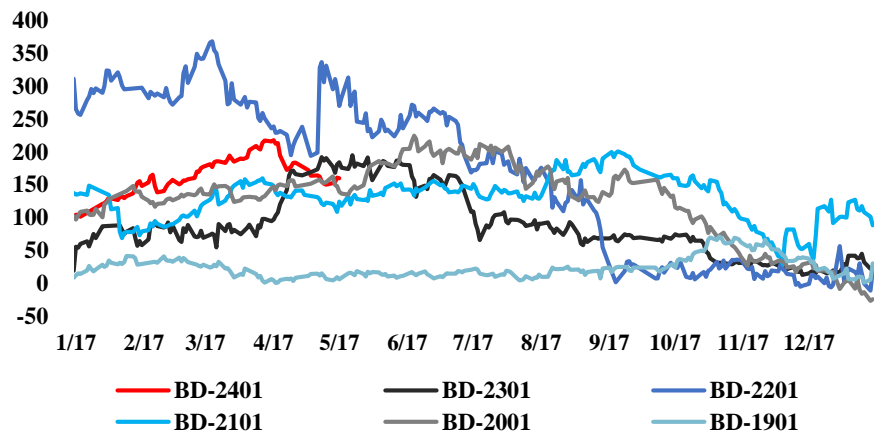
45港日均疏港量（万吨）



数据来源: Mysteel

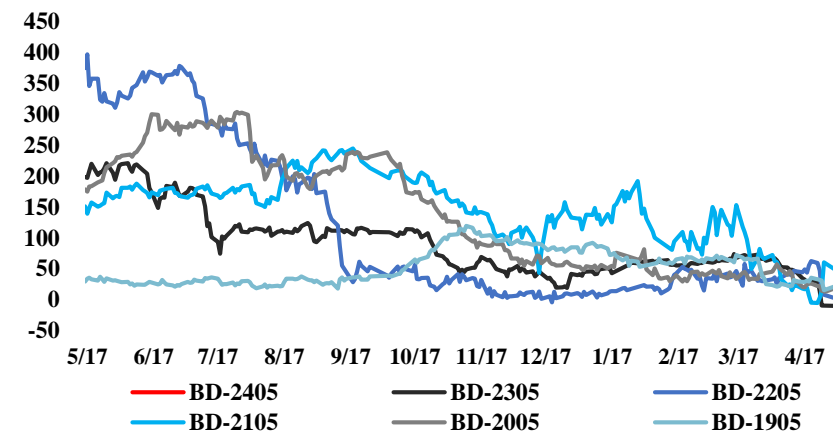
当前最优交割品为中高品粉

最优交割品-01合约基差（元/吨）

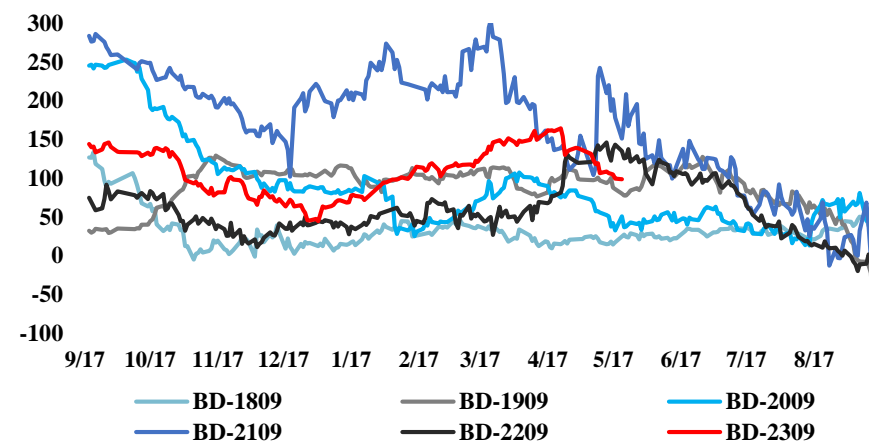


- 近1个月时间最优交割品是PB粉和卡粉中高品粉。
- 当前最优交割品主要为PB粉。

最优交割品-05合约基差（元/吨）



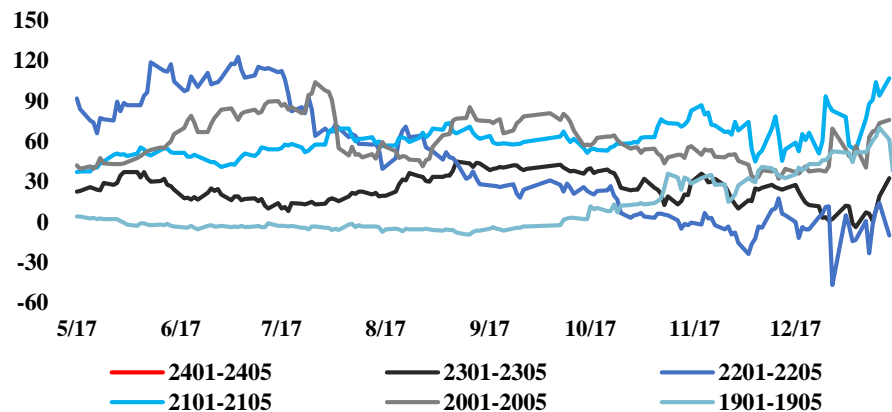
最优交割品-09合约基差（元/吨）



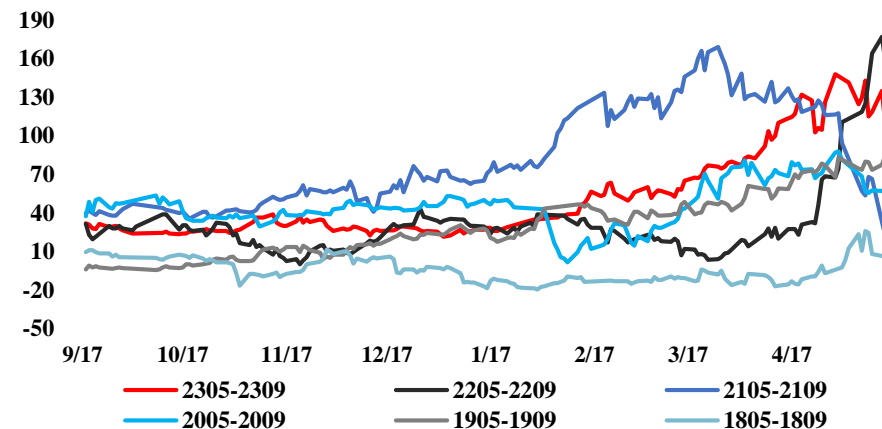
数据来源: Mysteel

9/1跨期价差难见趋势性机会

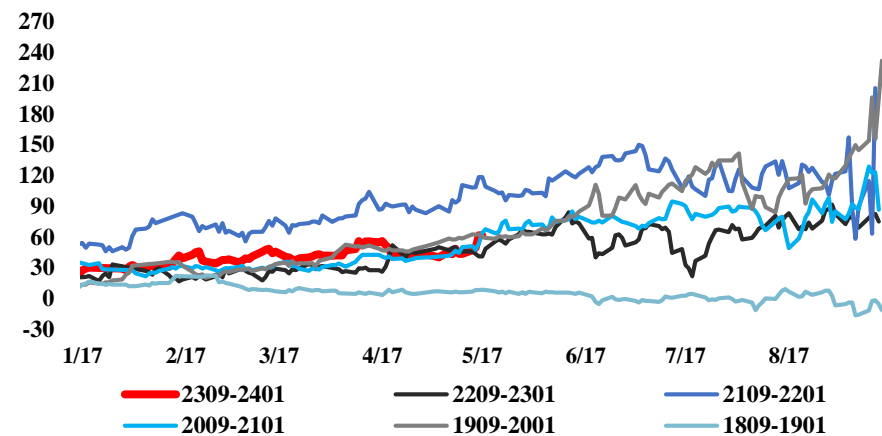
跨期套利1/5价差



跨期套利5/9价差



跨期套利9/1价差



数据来源: Mysteel

- 本周铁矿价格底部较快回升，前期悲观预期有所修复，跨期9/1价差小幅走扩。
- 跨期价差行情的出现需要供需基本面出现明显矛盾，但当前市场供需矛盾并不突出，因此跨期价差难见趋势性行情。

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



丁祖超

期货从业证号: F03105917

投资咨询证号: Z0018259 电话: 021-65789252

邮箱: dingzuchao_qh@chinastock.com.cn

北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP