

铁矿石日报

2023年05月16日

研究员: 丁祖超

期货从业证号: F03105917

投资咨询证号: Z0018259

☎: 021-65789252

✉ dingzuchao_qh@chinasto

ck.com.cn

铁矿石日报

第一部分市场信息

| | 今日 | 昨日 | 涨跌 | | 今日 | 昨日 | 涨跌 |
|---------------------|-------|-------|-------------|--------------|--------|--------|--------|
| I2301 | 674.0 | 678.0 | -4.0 | I01-I05 | -165.0 | -153.5 | -11.5 |
| I2305 | 839.0 | 831.5 | 7.5 | I05-I09 | 115.5 | 106.5 | 9.0 |
| I2209 | 723.5 | 725.0 | -1.5 | I09-I01 | 49.5 | 47.0 | 2.5 |
| 现货 | 今日 | 昨日 | 涨跌 | 折标准品 | 01厂库基差 | 05厂库基差 | 09厂库基差 |
| PB粉 | 787 | 790 | -3 | 830 | 144 | -21 | 94 |
| 纽曼粉 | 804 | 803 | 1 | 842 | 156 | -9 | 107 |
| 麦克粉 | 774 | 780 | -6 | 835 | 149 | -16 | 100 |
| 金布巴粉 | 744 | 751 | -7 | 886 | 200 | 35 | 150 |
| 罗伊山粉 | 776 | 779 | -3 | 854 | 168 | 3 | 118 |
| 超特粉 | 662 | 660 | 2 | 889 | 203 | 38 | 153 |
| BRBF(62.5%) | 803 | 805 | -2 | 828 | 142 | -23 | 93 |
| BRBF(63%) | 808 | 810 | -2 | 836 | 150 | -15 | 101 |
| FMG | 725 | 717 | 8 | 865 | 179 | 14 | 130 |
| 卡粉 | 880 | 880 | 0 | 835 | 149 | -16 | 100 |
| 杨迪粉 | 760 | 767 | -7 | 946 | 260 | 95 | 210 |
| 卡拉拉精粉 | 912 | 912 | 0 | 904 | 218 | 53 | 168 |
| 乌克兰精粉 | 916 | 916 | 0 | 958 | 272 | 107 | 222 |
| IOC6 | 767 | 770 | -3 | 842 | 156 | -9 | 107 |
| KUMBA | 874 | 869 | 5 | 864 | 178 | 13 | 128 |
| 最优交割品 | | | BRBF(62.5%) | 828 | 142 | -23 | 93 |
| 备注: 已扣除厂库12元/吨出库费收益 | | | | | | | |
| 现货品种价差 | 今日 | 昨日 | 涨跌 | 进口利润 | 昨天 | 前天 | 增减 |
| 卡粉-PB粉 | 93 | 90 | 3 | 卡粉 | -25 | -6 | -19 |
| 纽曼粉-金布巴 | 60 | 52 | 8 | 纽曼粉 | 2 | 15 | -13 |
| 卡粉-金布巴 | 136 | 129 | 7 | PB粉 | 4 | 11 | -7 |
| PB-金布巴 | 43 | 39 | 4 | 金布巴粉 | 0 | 8 | -8 |
| 纽曼块-纽曼粉 | 93 | 98 | -5 | 超特粉 | -11 | 1 | -12 |
| 罗伊山块-罗伊山粉 | 56 | 55 | 1 | PB块 | 56 | 71 | -16 |
| 麦克粉-超特粉 | 112 | 120 | -8 | BRBF | -19 | -7 | -12 |
| PB粉-超特粉 | 125 | 130 | -5 | 麦克粉 | 0 | 15 | -15 |
| PB块-PB粉 | 113 | 112 | 1 | FMG | -15 | 2 | -17 |
| 指数 | 昨天 | 前天 | 增减 | 指数 | 昨天 | 前天 | 增减 |
| 65%远期价格指数 | 118.2 | 117.8 | 0.4 | 澳洲块矿溢价 | 0.142 | 0.147 | -0.005 |
| 62%远期价格指数 | 104.6 | 104.2 | 0.3 | 印度球团溢价 | 5.90 | 5.90 | 0.000 |
| 58%远期价格指数 | 94.1 | 93.8 | 0.3 | 乌克兰球团溢价 | 18.70 | 18.70 | 0.000 |
| 钢厂利润: 全国 | 今日 | 环比 | | 华东电炉铁水成本 | 今日 | 环比 | |
| 螺纹钢高炉利润: 全国 | -1 | -4 | | 华东独立电炉成本(含税) | 3761 | 8 | |
| 螺纹钢电炉利润: 全国 | -181 | -20 | | 华东铁水成本(不含税) | 2542 | 27 | |
| 废钢价格: 张家港(不含税) | 2430 | 0 | | 华东电炉利润 | -121 | -8 | |

第二部分市场研判

【交易策略】

今日铁矿价格宽幅震荡。4月份地产新开工同比持续低位，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。4月中旬开始市场在悲观预期主导下价格持续回落，同时上周市场持续交易下游钢材需求的偏弱预期，当前市场对铁矿基本面给予较高权重。供应端全球主流矿发运较为平稳，非主流矿发运持续回落，当前供应并不是主导价格走势核心因素。年初至今需求同比维持较高位置，主要在于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，同时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，但这一支撑因素很难在5、6月份继续看到，因此铁水产量继续回落较为确定，同时当前下游终端需求难以承接高铁水供应还体现在钢材总库存去库速度显著低于正常年份。总体来看，考虑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降幅，因此当前铁矿供需紧平衡有望延续，铁矿港口库存仍难以看到累库周期，同时当前盘面价格已经较多消化悲观预期，价格底部存较强支撑。

【重要资讯】

1、1-4月份，全国房地产开发投资35514亿元，同比下降6.2%。1-4月份，房地产开发企业房屋施工面积771271万平方米，同比下降5.6%。房屋新开工面积31220万平方米，下降21.2%。房屋竣工面积23678万平方米，增长18.8%。1-4月份，商品房销售面积37636万平方米，同比下降0.4%。

2、5月16日，国家统计局数据显示，电力生产增速加快。4月份，发电6584亿千瓦时，同比增长6.1%，增速比3月份加快1.0个百分点，日均发电219.5亿千瓦时。1-4月份，发电27309亿千瓦时，同比增长3.4%。

第三部分 相关附图

图1: 最优交割品-01合约基差

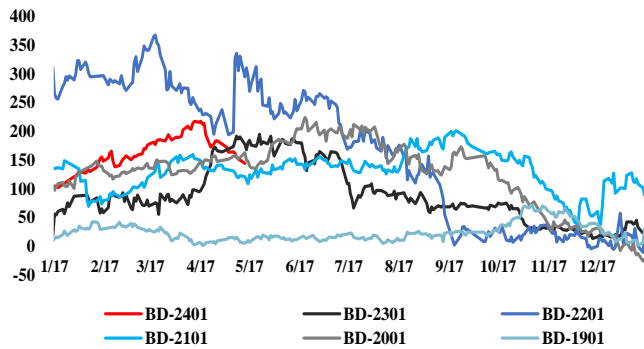
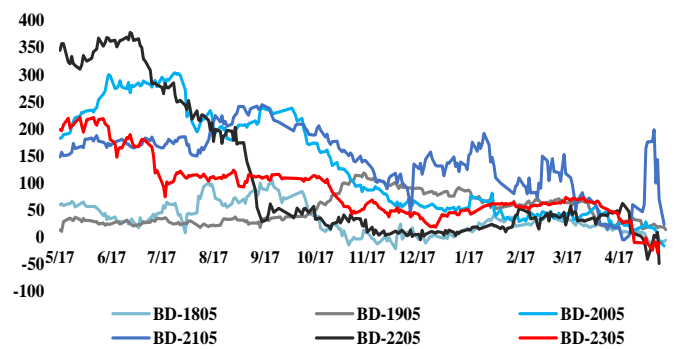


图2: 最优交割品-05合约基差



数据来源: 银河期货、mysteel 资讯

图3: 最优交割品-09合约基差

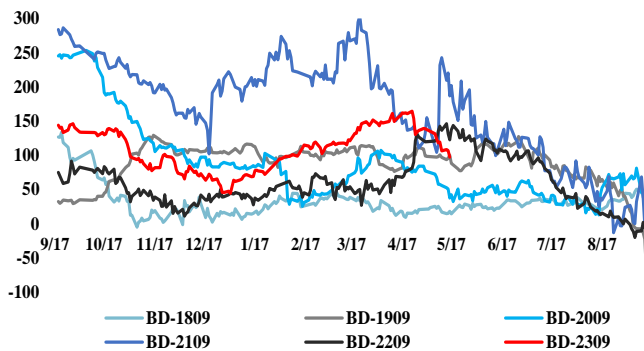
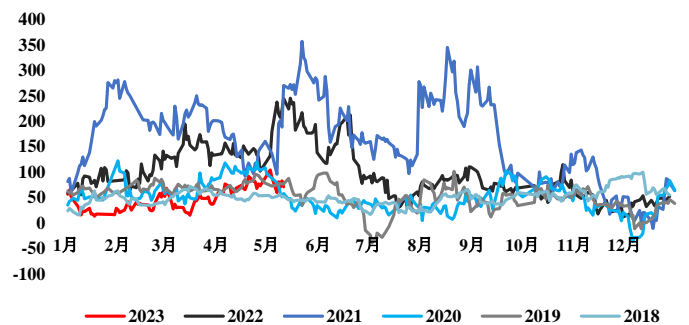


图4: 卡粉进口利润



数据来源: 银河期货、mysteel 资讯

图5: PB粉进口利润

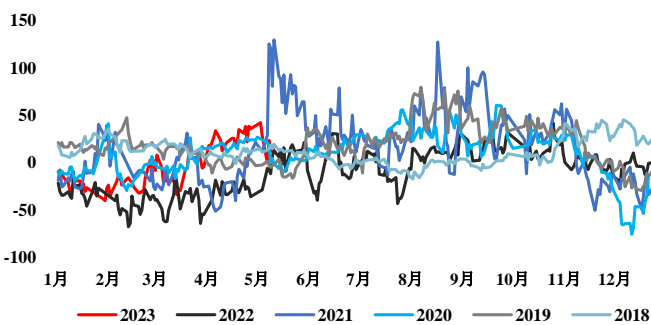
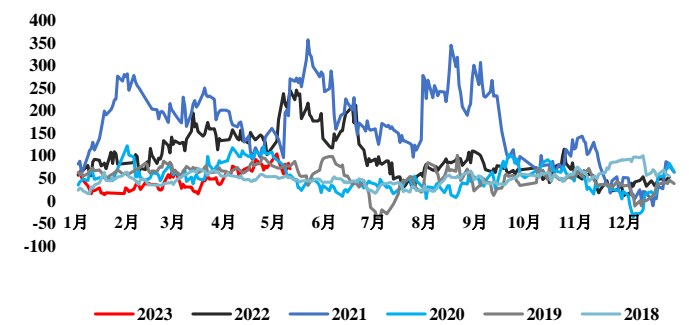


图6: PB块进口利润



数据来源: 银河期货、mysteel 资讯

图7: 超特粉进口利润

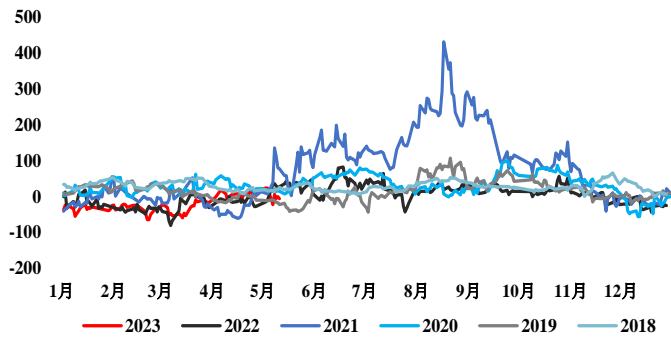
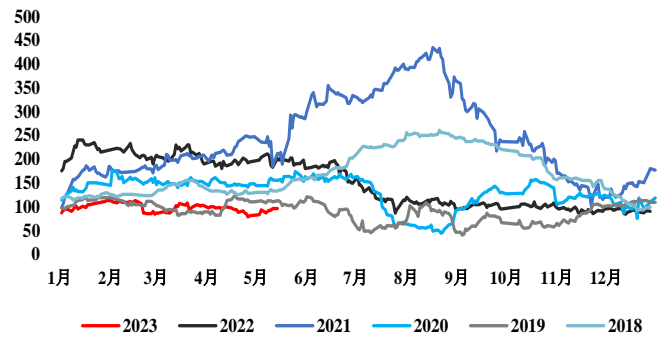


图8: 卡粉-PB粉价差



数据来源: 银河期货、mysteel 资讯

图9: PB块-PB粉价差

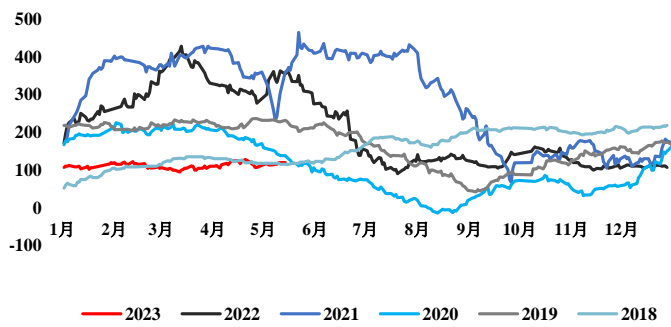
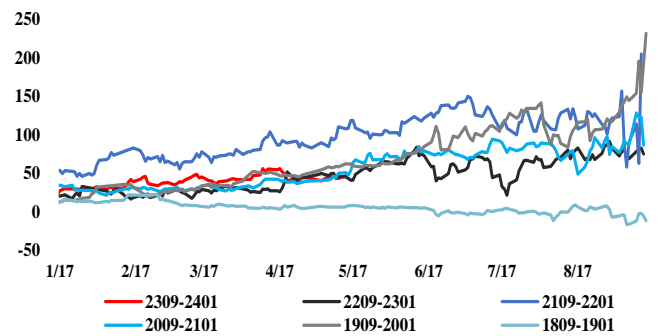


图10: 跨期套利9/1价差

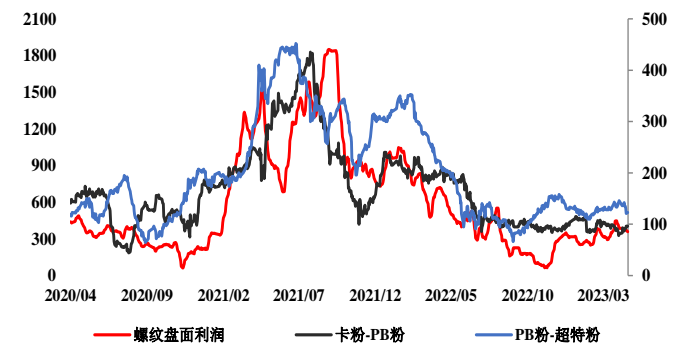


数据来源: 银河期货、mysteel 资讯

图11: 华东电炉成本利润



图12: 螺纹盘面利润与高中低品价差



数据来源: 银河期货、mysteel 资讯

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。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：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

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhqgsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799