

铁水产量走低 5 月矿价承压运行

【策略观点】

供应端，4 月中旬澳洲迎来极端天气，黑德兰港宣布清港，短期对澳洲发运形成压制作用，月末到港量预计边际回落。澳矿目前均已恢复正常发运，巴西发运稳中有升。

需求端，钢厂减产从预期走向现实。截至 4 月 25 日，国内超 30 家钢厂发布检修计划。根据我的钢铁网调研，5 月预计有 21 座高炉计划停检修，涉及产能约 7.8 万吨/天；有 9 座高炉计划复产，涉及产能约 3.2 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 5 月日均铁水产量 240.8 万吨/天，较上月下降 4.82 万吨/天。南方进入汛期，终端需求偏弱。

操作上建议，5 月铁矿价格承压运行，2309 主力合约关注区间 600-700 元/吨，长线建议逢高做空，具体关注钢材成交情况。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

杨慧丹

电话：010-84555063

邮箱

yanghuidan@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03090153

【目录】

一、矿价领涨黑色 高低品价差维持低位 3

二、一季度澳巴铁矿发运高于去年同期 二季度仍有增量预期 5

三、两会结束 二季度国产矿供给回升 7

四、需求近强选弱 预计高炉铁水二季度遇顶回落 8

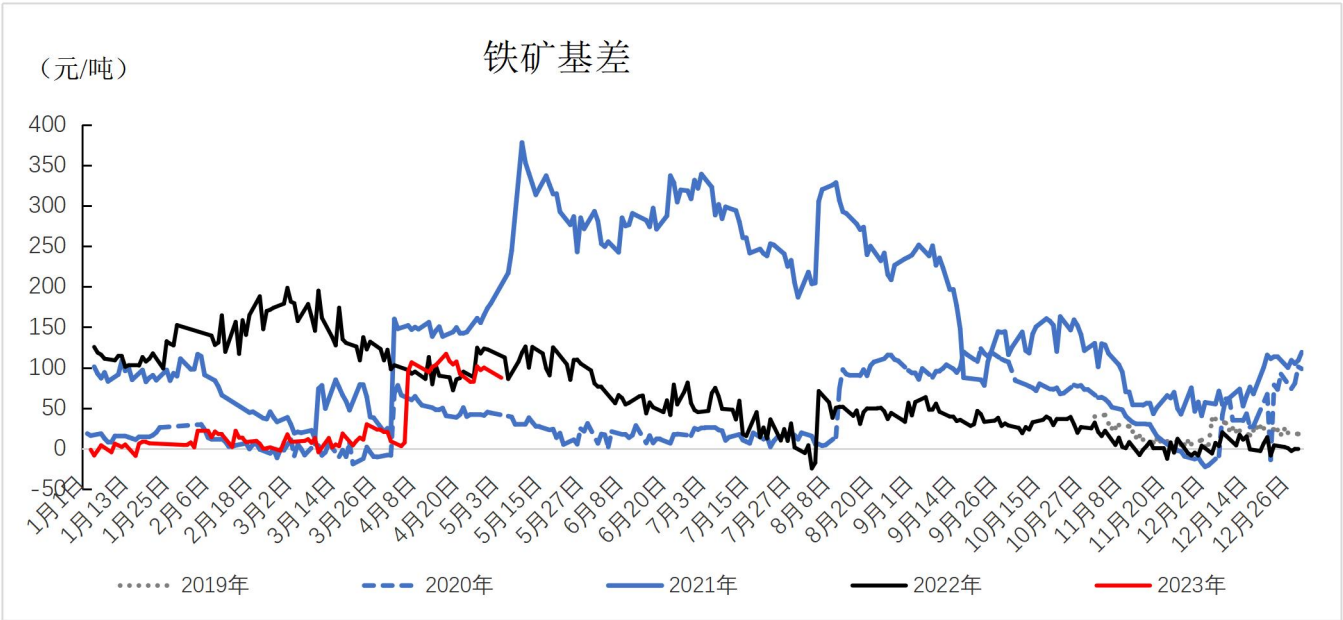
五、3 月废钢供应回升 价格同比下跌 10

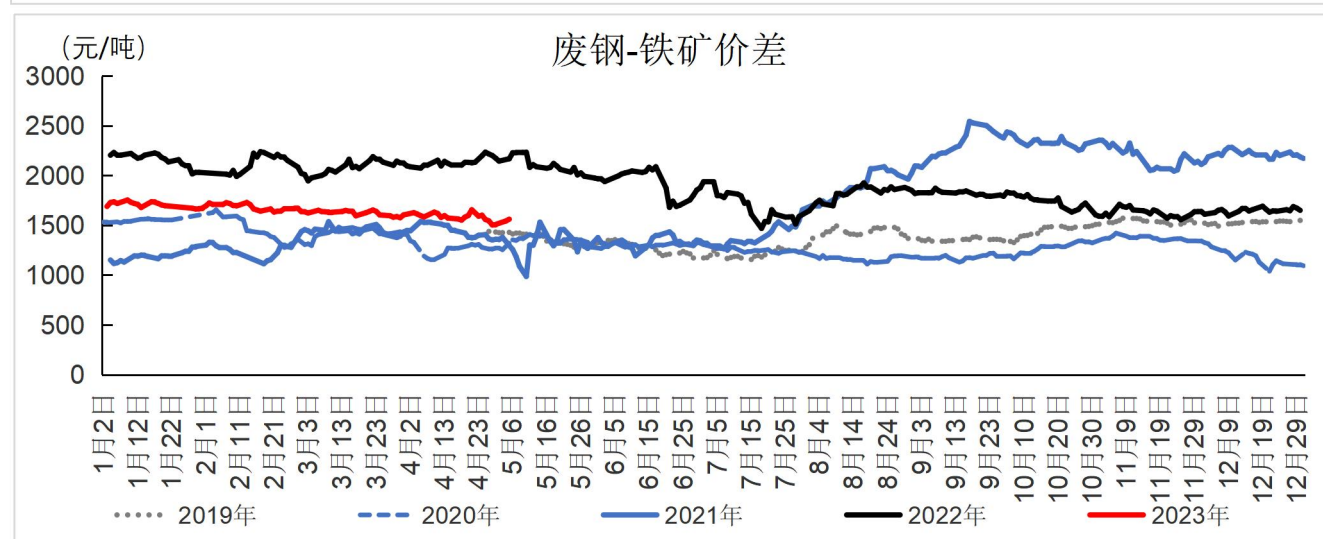
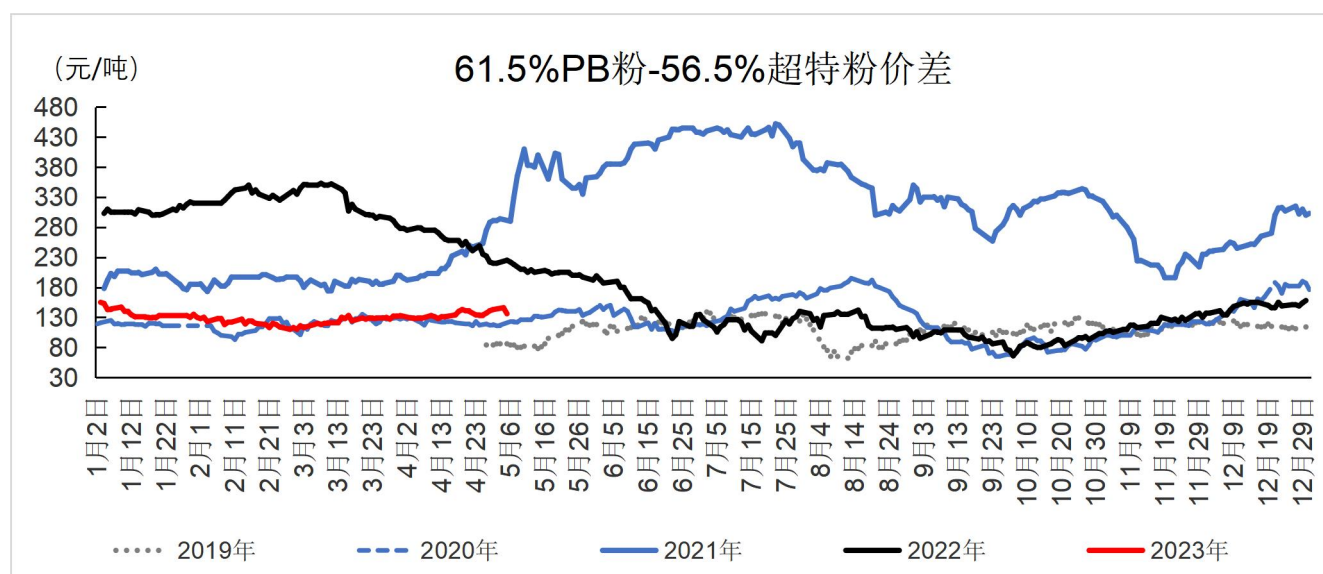
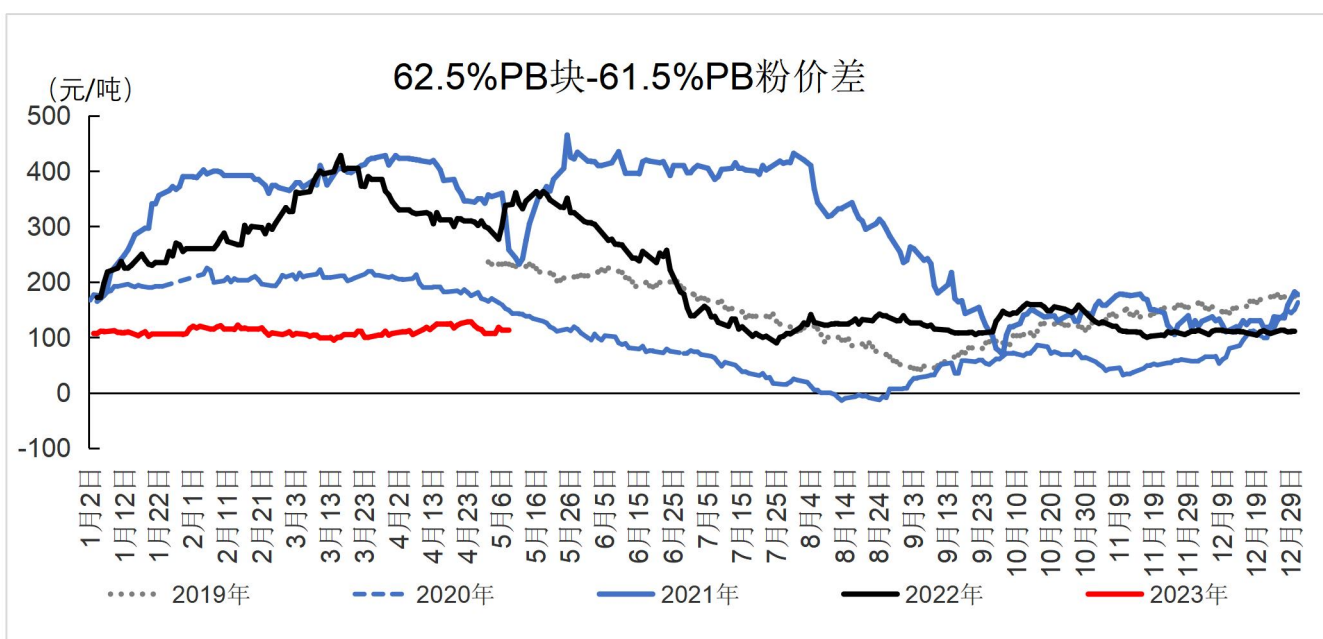
六、港口库存前增后降 钢厂库存处于低位 11

七、展望及小结 13

一、4 月矿价下跌 高低品价差维持低位

4 月铁矿价格下跌为主，2310 主力合约跌幅为 11.63%，跌幅高于螺纹价格，低于焦煤焦炭价格。现货方面，青岛港 61.5%PB 粉价格下跌 9.75%。铁矿基差走高，未来或以现货价格的下跌实现基差的收敛。钢厂低盈利下，铁矿高低品价差平稳。



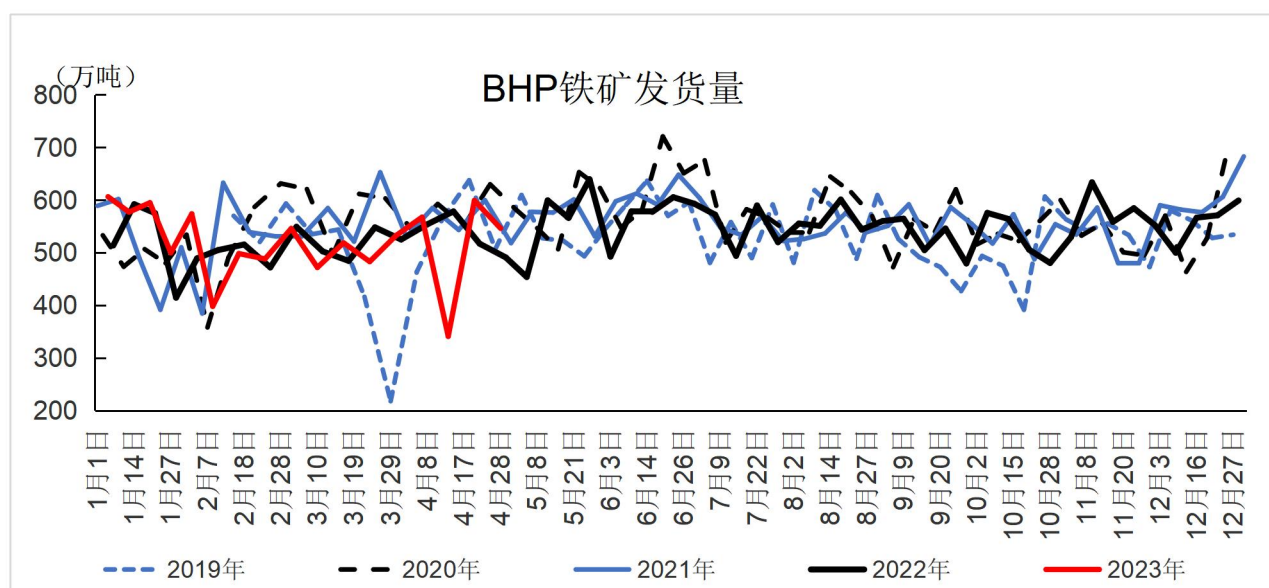


数据来源：钢联数据、文华财经、国元期货

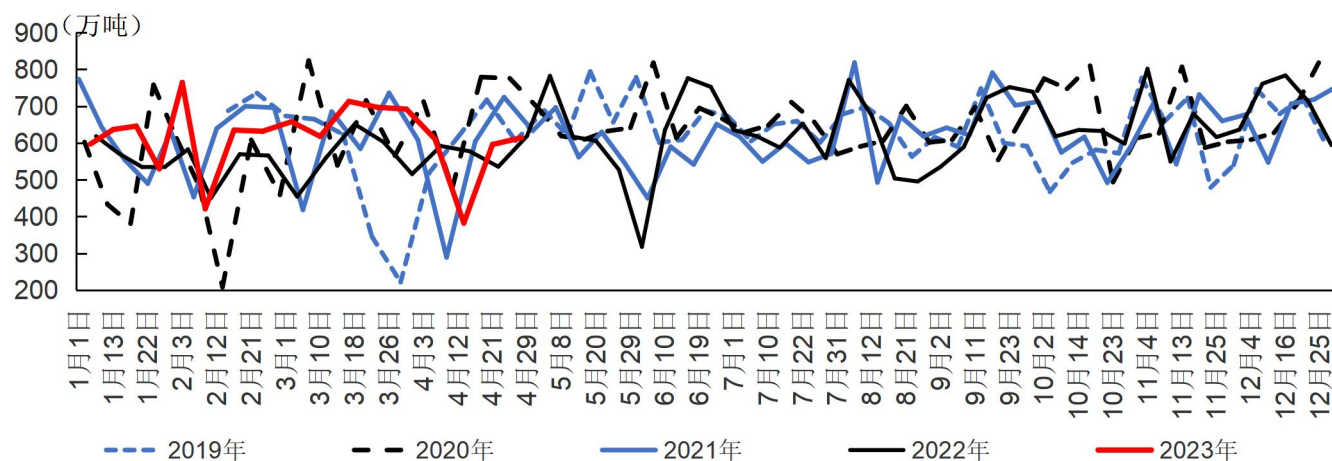
二、发运恢复正常 5 月稳中有增

发运方面，澳矿 19 港口 4 月周均发运 1659.52 万吨，环比下降 9.5%；巴西矿 19 港口 4 月周均发运 610.9 万吨，同比下降 4.4%；主流矿山方面，FMG 周均发运量 324.03 万吨，环比下降 14.24%；BHP 周均发运量 513.23 万吨，同比增加 0.6%；力拓周均发运量 550.48 万吨，同比下降 14.48%；巴西淡水河谷周均发运 429.45 万吨，同比下降 5.65%。澳矿发运的大幅下降，主要由于澳洲飓风的极端天气，黑德兰港宣布清港，短期对发运形成压制作用。受到飓风影响的港口从 4 月下旬开始逐步恢复发运，目前均已恢复正常发运。

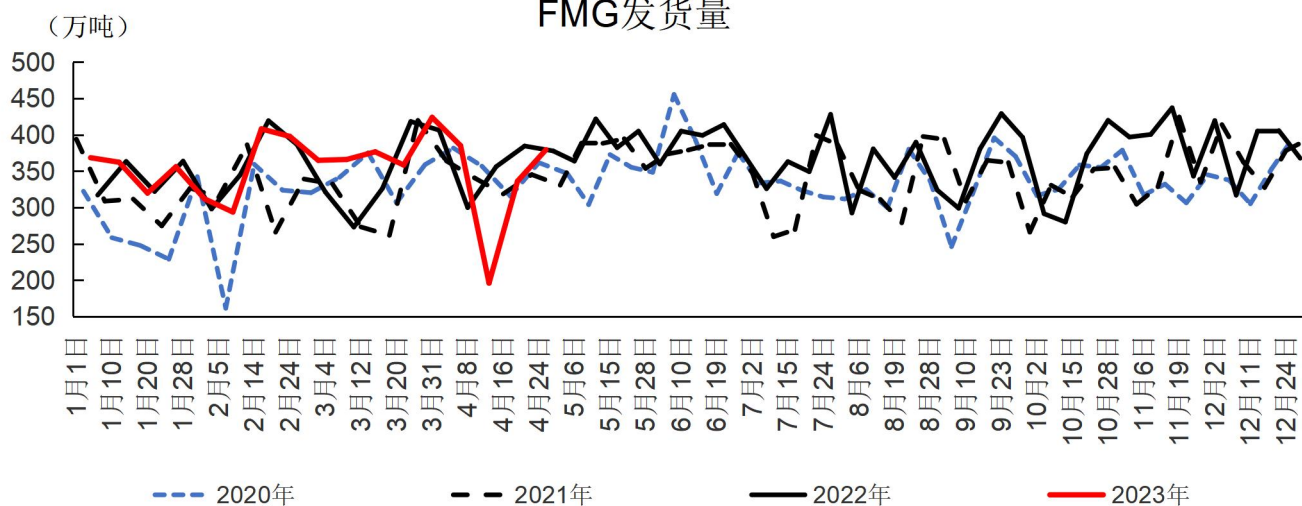
宽松格局下，铁矿中线偏空不改。根据年报发运目标，FMG 目前发运进度为 83.82%，较去年同期增加 1.99 个百分点；必和必拓目前发运进度为 83.55%，较去年同期下降 0.62 个百分点；力拓目前发运进度为 31.87%，较去年同期上升 2.32 个百分点。巴西雨季结束，二季度发运量将会回升。以淡水河谷发运量来看，目前发运进度为 22.22%，较去年同期下降 0.75 个百分点。整体来看，必和必拓及淡水河谷发运略靠后，四大矿山年度目标发运量上升，铁矿供应呈宽松格局。（FMG 和必和必拓年度发运量期间为 2022.07.01 至 2023.06.30）



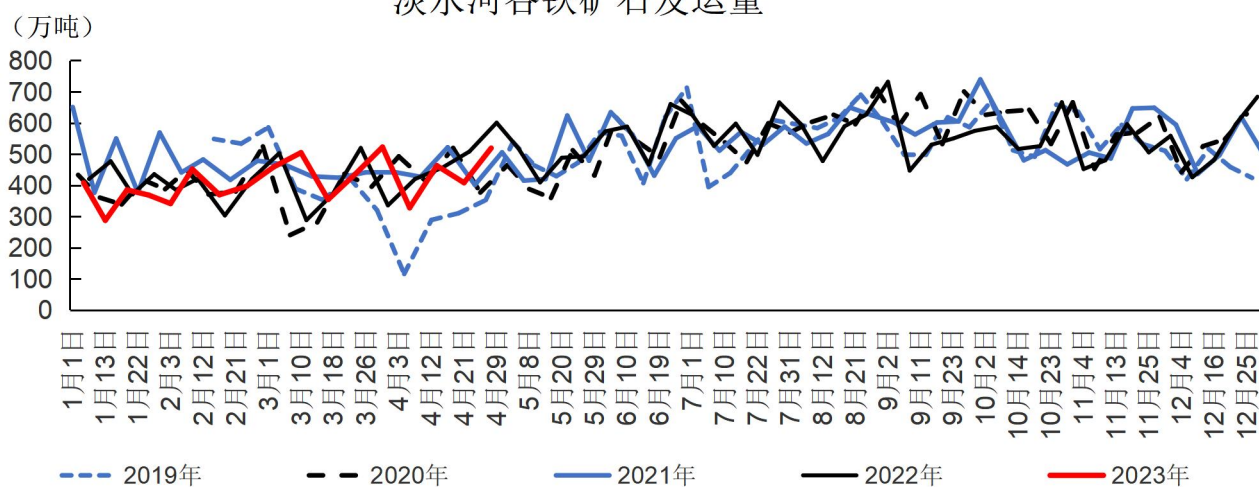
力拓铁矿石发运量

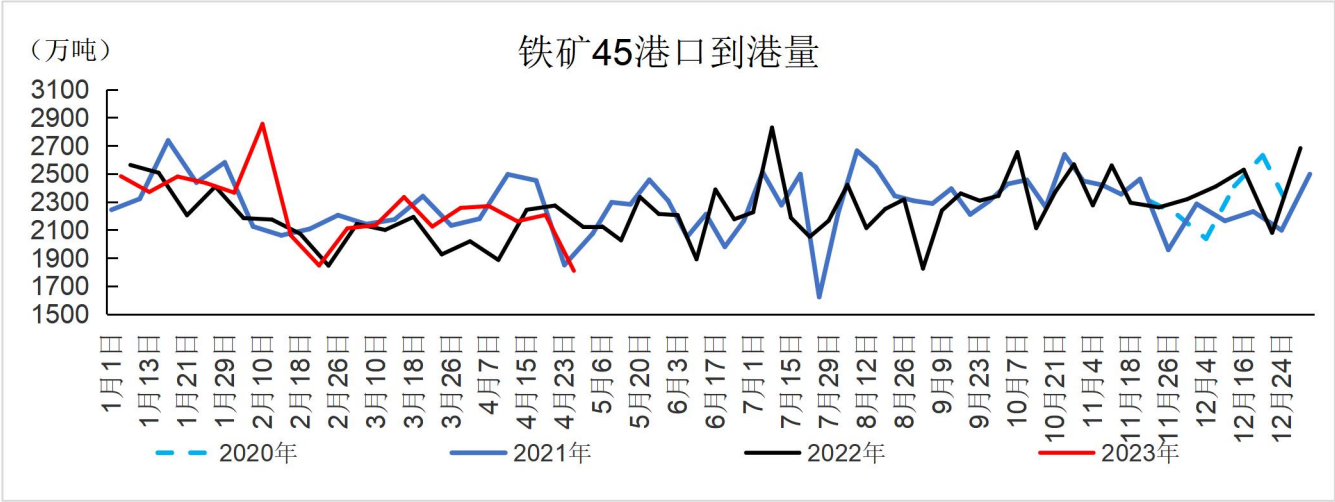


FMG发货量



淡水河谷铁矿石发运量

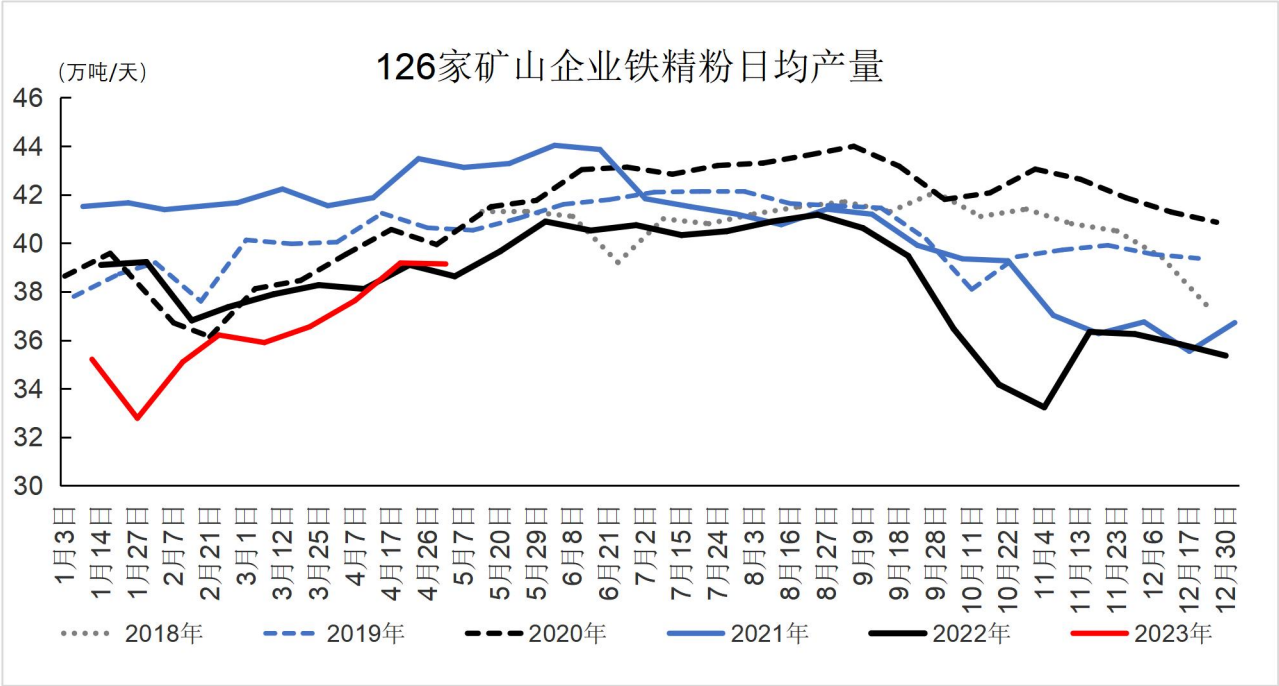


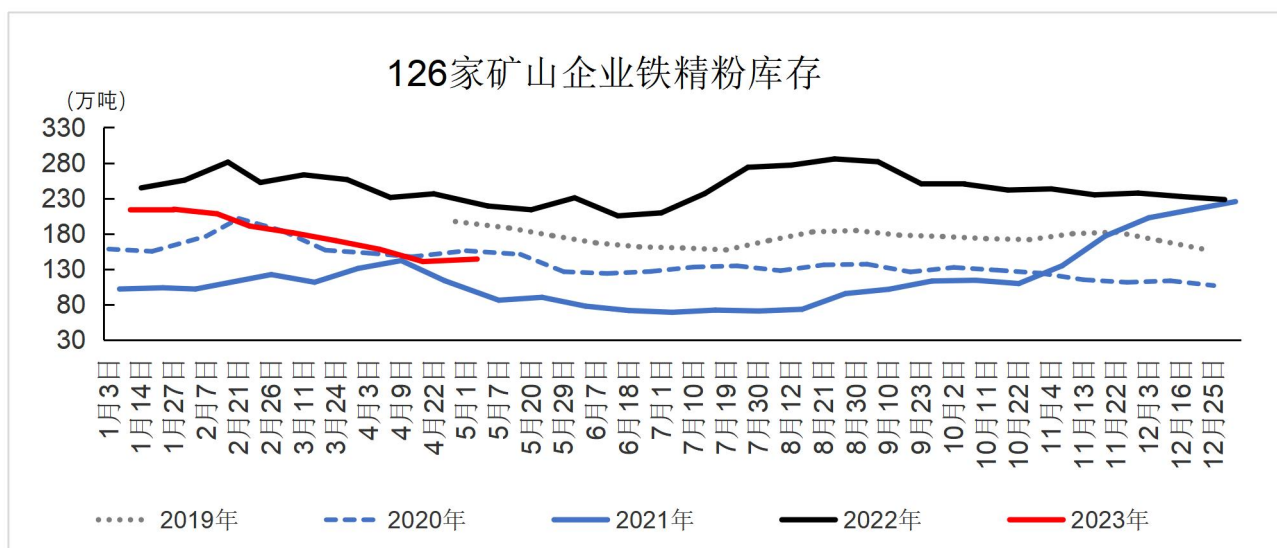


数据来源：钢联数据、国元期货

三、国产矿产量回升至去年同期

一季度，国产矿山产量由于春节及两会因素，开工率及产量均处于低位。4月，矿山企业基本正常开工，国产矿山产量供应回升至去年同期。126家矿山企业日均产量在38.41万吨/天，基本与去年同期持平。



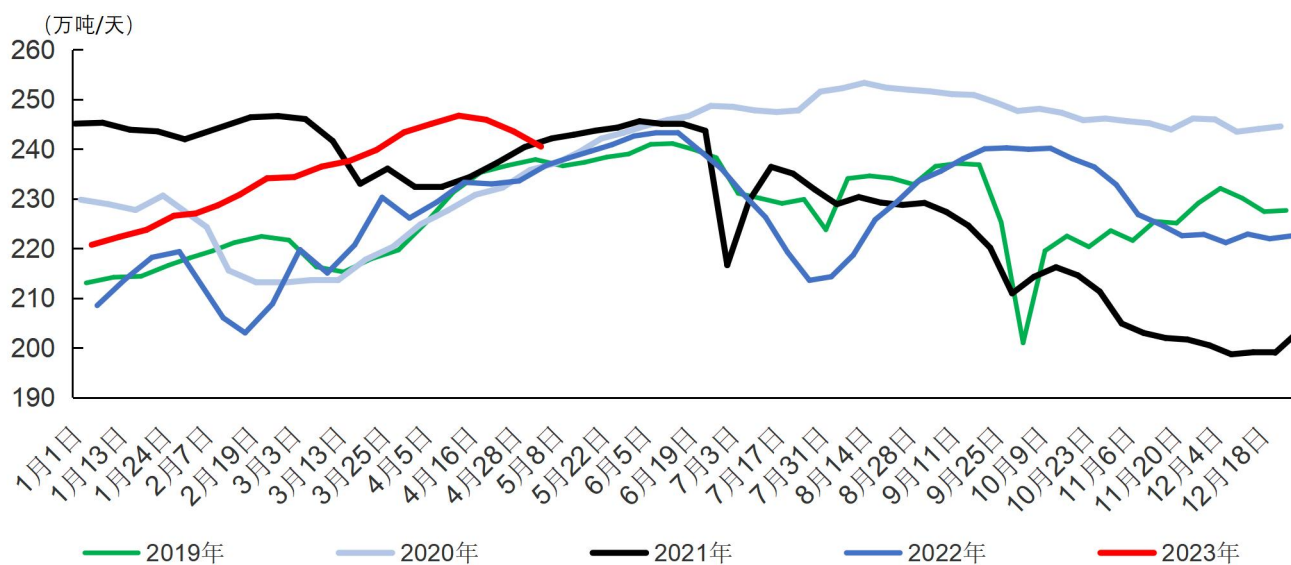


数据来源：钢联数据、国元期货

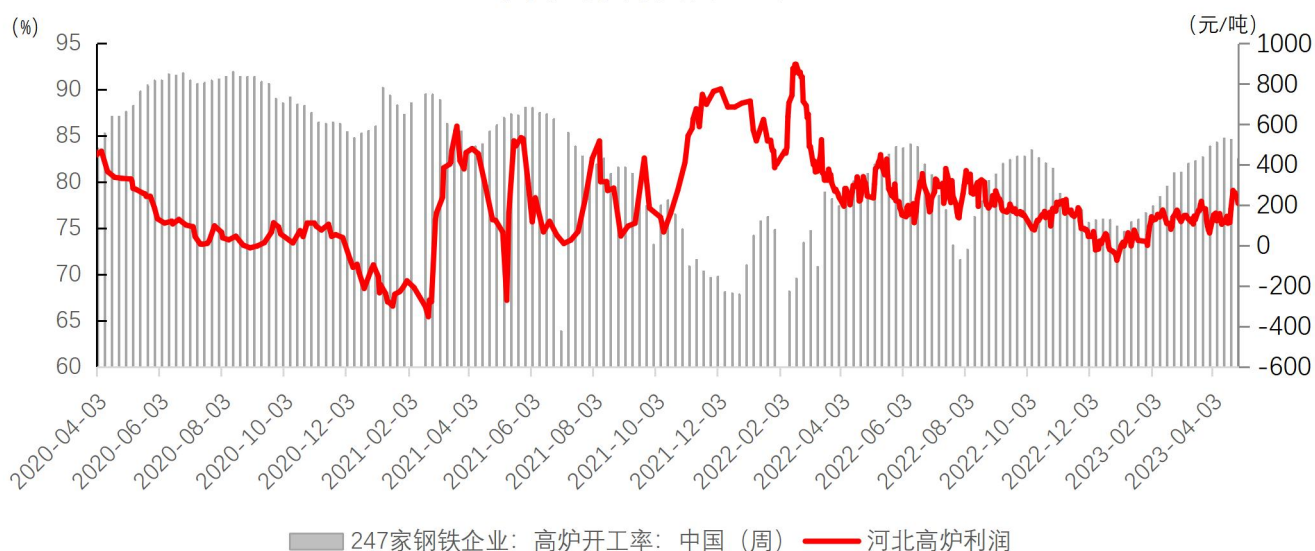
四、需求走弱承压 铁水缓慢下行

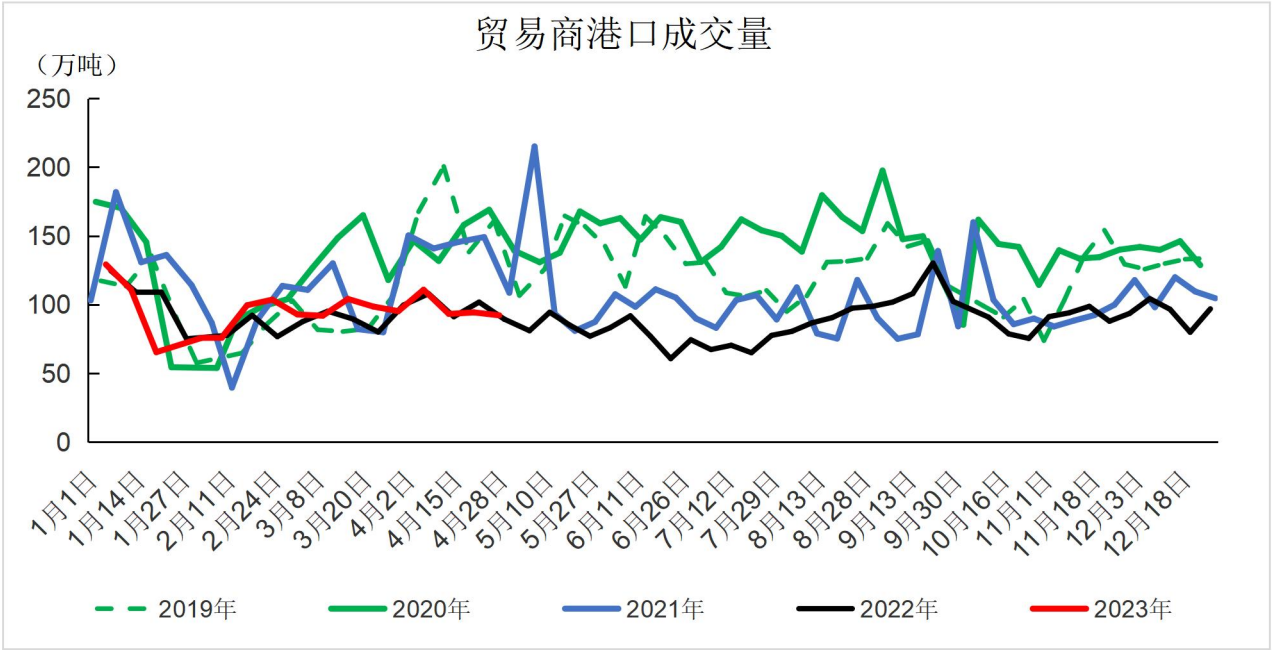
4月247家样本钢厂日均铁水产量环比增加7.56万吨/天至245.88万吨/天，增幅3.17%。近期，多家钢厂发布检修计划。其中，山西省9家钢企将于26日起陆续执行高炉减停产计划，涉及高炉10座，部分减停产的高炉计划停产10-15天，其余高炉复产时间尚未说明。西北联钢拟减产比例不低于30%，涉及高炉15座以上（包含前期已停产高炉），减产时间暂定至五月底，复产时间待定。根据我的钢铁网调研，5月预计有21座高炉计划停检修，涉及产能约7.8万吨/天；有9座高炉计划复产，涉及产能约3.2万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计5月日均铁水产量240.8万吨/天。原材料让利产业链，钢厂利润稳中有降。随着原材料价格下跌，247家钢厂盈利率自月初下跌16.45个百分点至42.42%。

247家钢铁企业日均铁水



高炉利润及开工率



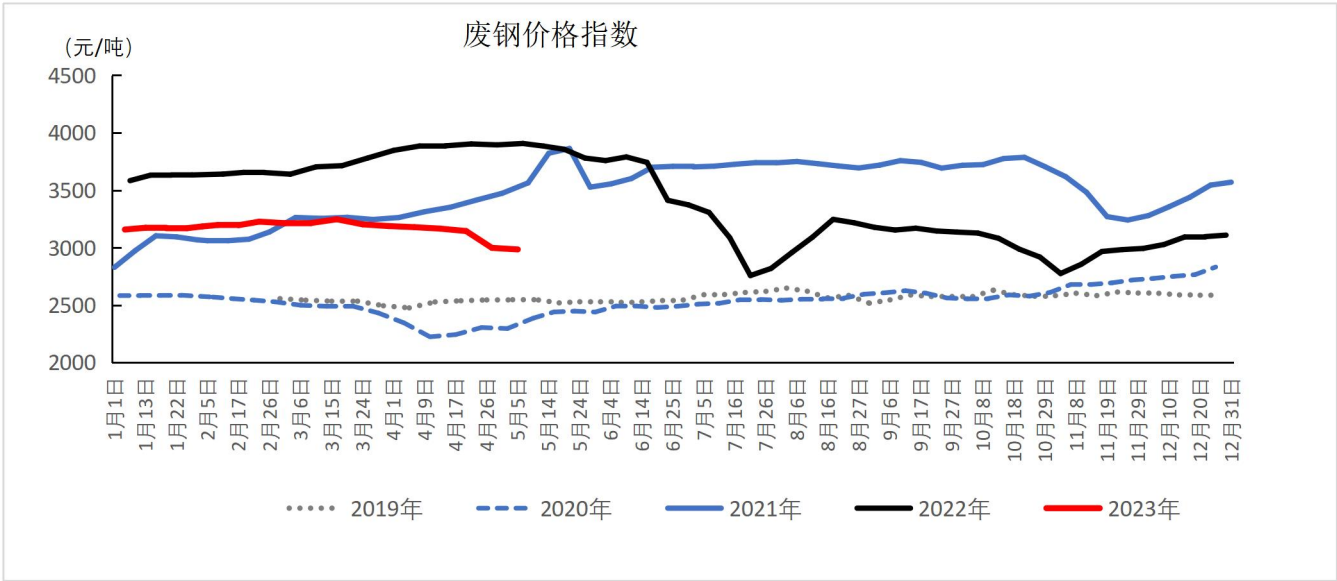


数据来源：钢联数据、国元期货

五、电弧炉持续亏损 废钢需求见顶回落

废钢供应略有收紧，钢厂采购意愿较低。截至4月26日，Mysteel174家样本钢厂废钢库存总量460万吨，较上月底降14万吨，月环比降2.86%。本月废钢社会库存较上月底下降，在价格连续下降的趋势下，整体回收意较低。截至4月28日，61家钢铁企业废钢日均到货量2712吨，较上月降低7.57%。

电弧炉持续亏损，开工情况或继续下降。截止到4月26日，Mysteel调研全国87家独立电弧炉钢厂，平均开工率74.53%，月环比下降2.33个百分点；产能利用率56.26%，月环比下降11.92个百分点。电弧炉钢厂亏损面积持续放大，截止月底仅5.26%的钢厂微利，后期预计独立电弧炉厂开工率、产能利用率会继续下降趋势。



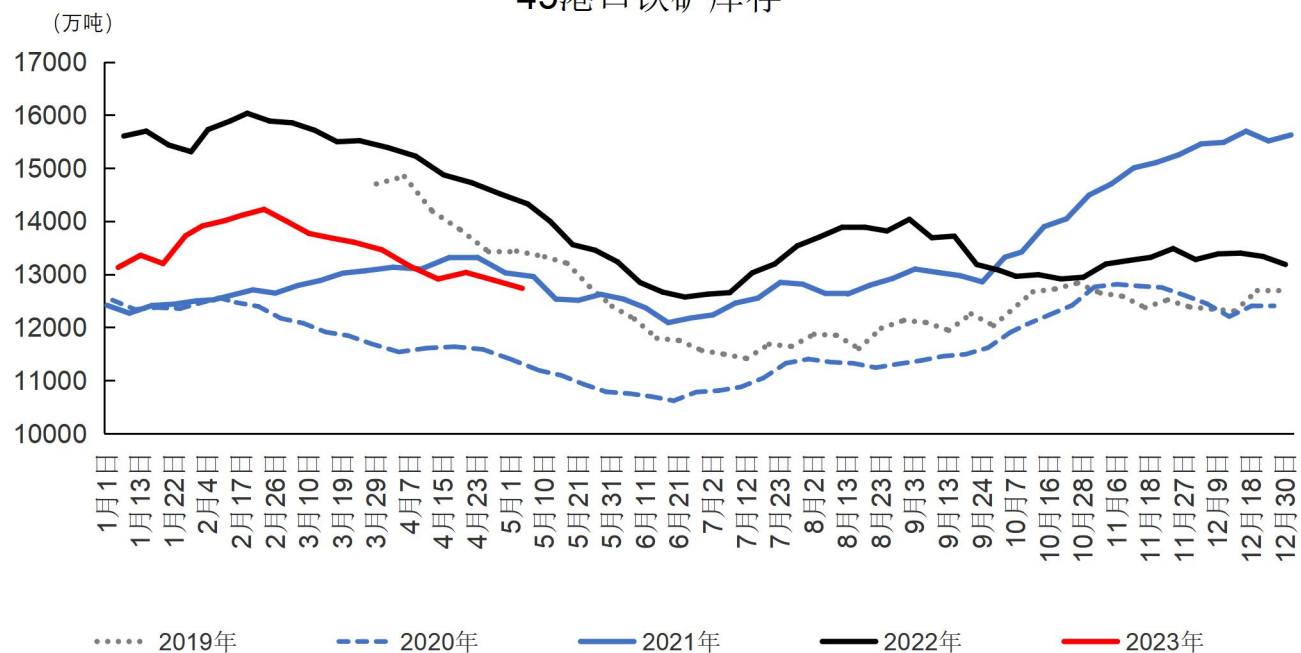


六、港口库存延续降库 钢厂及非贸易矿库存处于低位

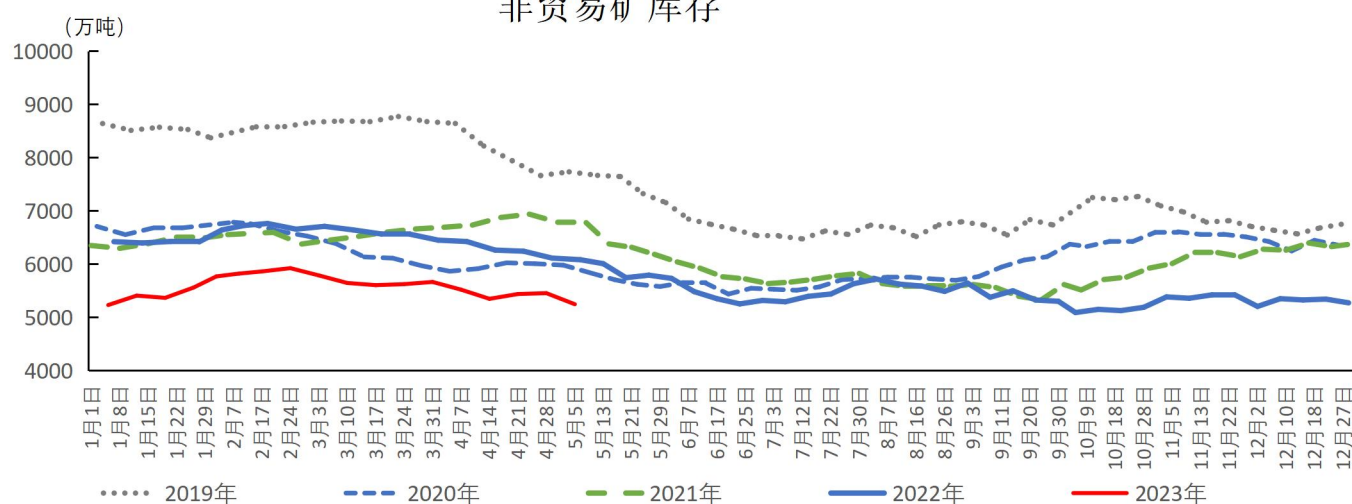
供应受飓风影响，港口库存延续降库。4月45港口库存从13152.54万吨下降至12886.99万吨，降幅达到2.02%。其中非贸易矿库存降幅为1.19%，贸易矿降幅为2.62%。

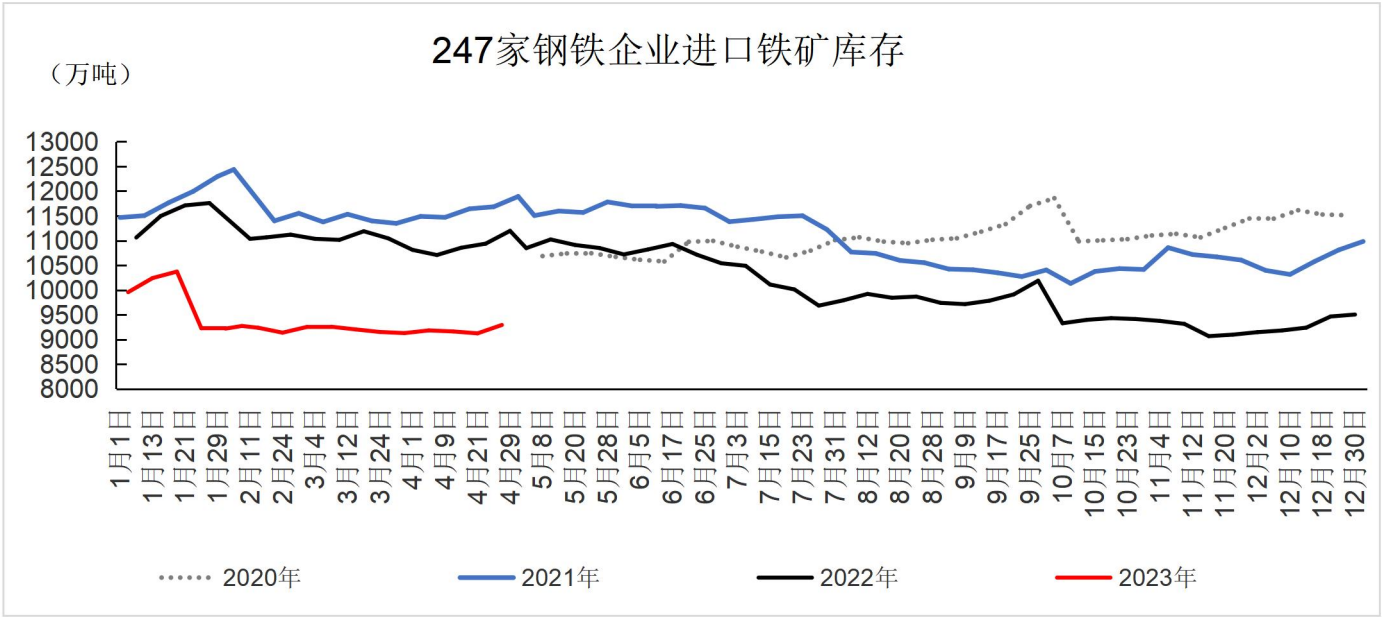
钢厂及非贸易矿库存维持近四年低位，4 月钢厂铁矿库存基本维持在 9156 万吨，同比下降 15.43%；港口非贸易矿库存维持在 2455 万吨，同比下降 14.41%。

45港口铁矿库存



非贸易矿库存





数据来源：钢联数据、国元期货

七、展望及小结

铁矿月度平衡表															
指标	单位	2022/05	2022/06	2022/07	2022/08	2022/09	2022/10	2022/11	2022/12	2023/01	2023/02	2023/03	2023/04	2023/05	2023/06
到港	万吨	9630.26	9277.61	10148.43	10075.11	9490.54	10740.73	10058.04	10841.86	10744.82	9127.8	9708.809	9351.15	9654.288	9586.881
内矿产量	万吨	2285.80	2304.90	2295.50	2242.10	2209.00	1954.70	2000.00	1126.23	1833.43	1238.72	1405.85	1413.9	1556.51	1521.6
出口量	万吨	168.69	161.62	142.40	147.88	252.67	131.91	196.33	132.00	303.83	142.16	279.20	151.02	168.69	161.62
总供给	万吨	10877.20	10574.89	11390.30	11267.90	10598.96	11632.88	10983.06	10774.15	11365.20	9467.00	10030.98	9827.81	10224.17	10135.96
日均铁水	万吨	238.83	242.20	225.18	222.04	237.49	238.63	226.76	222.26	223.33	230.1525	238.316	245.29	240.8	235
生铁	万吨	7403.81	7286.08	6980.46	6883.24	7124.58	7397.53	6802.80	6667.80	6699.90	6444.27	7387.80	7358.70	7464.80	7050.00
废钢系数	公斤/吨铁水	15.61	14.98	12.36	13.23	13.65	13.95	12.80	12.90	12.75	13.25	15.78	15.61	14.98	12.36
总需求	万吨	11608.37	11392.76	10946.96	10793.46	11171.94	11600.17	10667.60	10455.55	10506.09	10104.25	11583.06	11476.79	11422.47	10820.64
供需差	万吨	-731.17	-817.87	443.34	474.45	-572.98	32.71	315.47	318.61	859.11	-637.26	-1552.08	-1648.98	-1198.30	-684.68
港存变动	万吨	-1083.70	-882.23	962.98	281.44	-740.35	-131.42	540.42	-299.01	540.20	497.43	-1486.98	-1486.98		
港库存	万吨	13453.80	12571.57	13534.55	13815.99	13075.64	12944.22	13484.64	13185.63	13725.83	14223.26	12736.28	12886.99		
厂库变动	万吨	-346.60	-135.98	-1028.85	182.79	320.78	-774.44	-315.48	406.26	-275.94	25.27	-412.80	452.53		
钢厂库存	万吨	10849.15	10713.17	9684.32	9867.11	10187.89	9413.45	9097.97	9504.23	9228.29	9253.56	8840.76	9293.29		

数据来源：钢联数据、国元期货

从基本面来看，铁矿供需差逐渐缩减。供应稳中有升，需求未有明显好转，价格承压运行。

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层
1901, 9 层 906、908B
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼
601-607
电话：0551-62895515

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即
磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312922

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A
座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西
塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际
楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A
单元
电话：020-89816681

合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层
电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户
电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道
2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4
幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦
12 层西侧
电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801