



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 铁矿石月报 2022-06-06

政策利好频出 铁矿持续上涨

研究院 黑色建材组

研究员

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

联系人

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号: F3063990

投资咨询号: Z0016576

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

整体来看, 5 月份全球发运和中国到港均出现减量, 而铁水产量处于高位。5 月份印度加征高额铁矿出口关税, 使得全球铁矿供给有望加剧紧张的局面。且随着全国各地特别是上海等严重地区的疫情逐步得到控制, 复工复产有序推进, 国家刺激经济的手段和政策不断利好, 市场信心逐步恢复, 铁矿维持继续逢低买入的策略。

核心观点

■ 市场分析

上周, 受各地疫情解封, 国家出台各方面利好经济政策, 截止上周五收盘主力合约 2209 收于 935.5 元/吨, 较前一周涨 71.5 点, 涨幅 8.34%。现货方面, 京唐、曹妃甸两港进口铁矿全天价格涨跌互现。市场交投情绪活跃, 成交火爆。现 PB 粉 980 元/吨, PB 块 1250 元/吨, 卡粉 1178 元/吨, 超特粉 786 元/吨。

供应方面, 月末全球发运 3027 万吨, 环比增加 0.7%, 其中澳洲发运 1887 万吨, 环比增加 5.5%, 巴西发运 590 万吨, 环比减少 12.5%, 非主流发运 550 万吨, 环比增加 1.0%。

需求方面, 截至 5 月 29 日 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.68%, 环比下降 0.14%, 同比去年下降 4.36%; 高炉炼铁产能利用率 89.90%, 环比增加 0.64%, 同比下降 1.94%; 钢厂盈利率 51.52%, 环比增加 3.03%, 同比下降 34.63%; 日均铁水产量 242.61 万吨, 环比增加 1.74 万吨, 同比下降 2.98 万吨。

库存方面, Mysteel 统计月末全国 45 港进口铁矿库存为 13233.8; 日均疏港量 323.42。分量方面, 澳矿 6158.63, 巴西矿 4386, 贸易矿 7503.65, 球团 539.26, 精粉 925.84, 块矿 1621.29, 粗粉 10147.41; 在港船舶数 85 条降 10 条, 统计全国 47 港进口铁矿石库存总量 13844.80 万吨, 47 港日均疏港量 333.82 万吨, 整体铁矿处于去库状态, 其中港口库存去化最为明显。

整体来看, 5 月份全球发运和中国到港均出现减量, 而铁水产量并处高位。并且 5 月份印度加征高额铁矿出口关税, 使得全球铁矿供给有望加剧紧张的局面。且随着全国各地特别是上海等严重地区的疫情逐步得到控制, 复工复产有序推进, 国家刺激经济的手段和政策不断利好, 市场信心逐步恢复, 所以铁矿维持继续逢低买入的策略。

■ 策略

单边: 中性偏多

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

跨期：无

跨品种：无

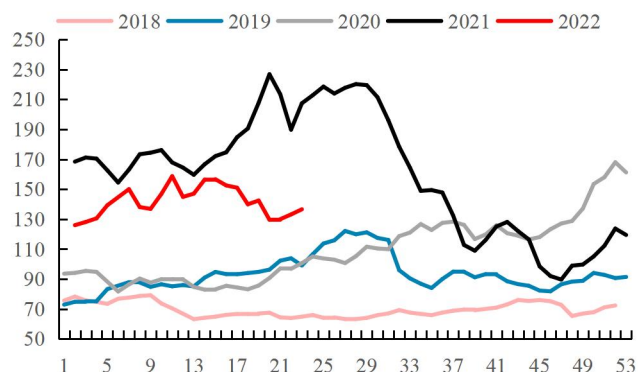
期现：无

期权：无

■ 风险

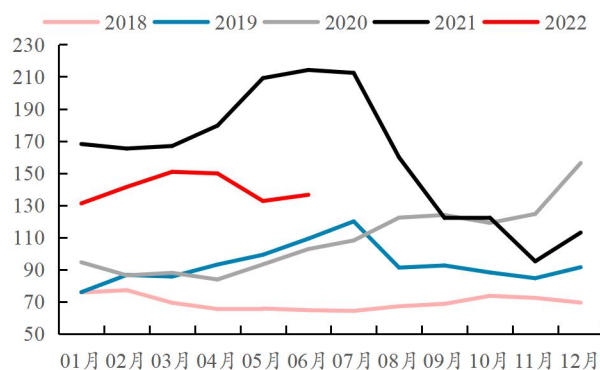
重点关注政策对市场的干预，疫情发展，俄乌局势，海运费上涨风险等

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



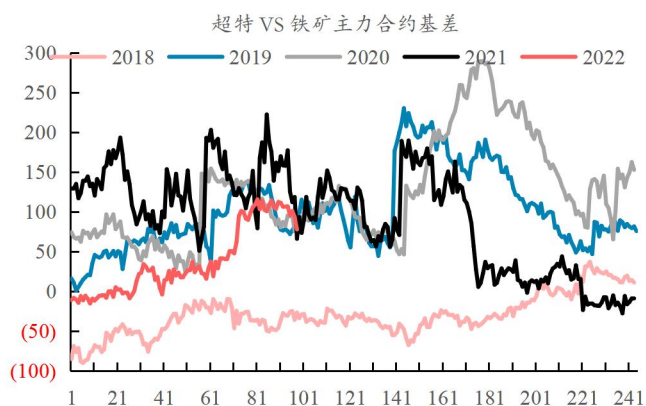
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



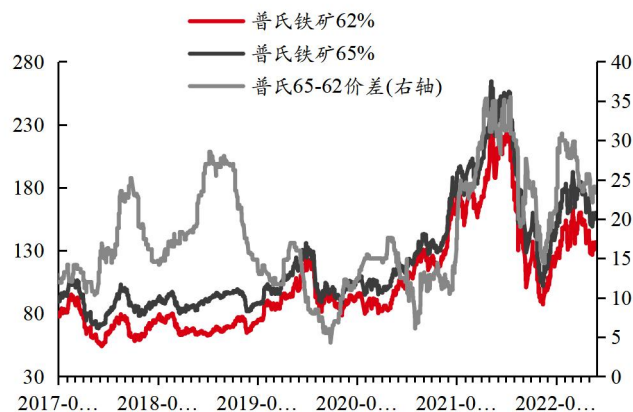
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 铁矿石主力合约期现价差 | 单位: 元/吨



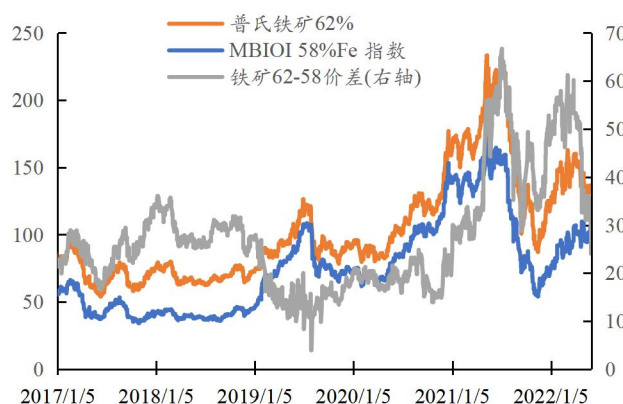
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 普氏 65%与 62%价格对比 | 单位: 美元/吨



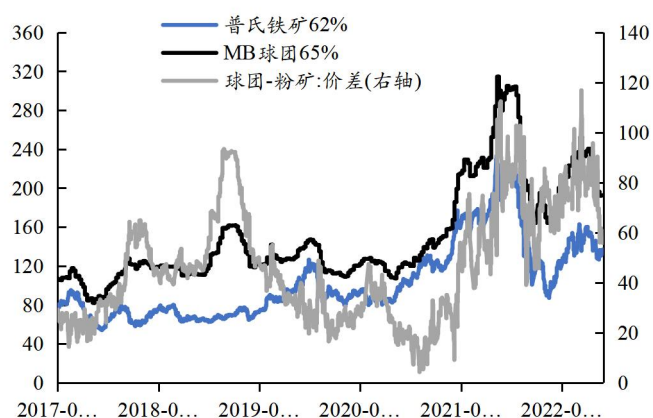
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 普氏 62%与 58%价格对比 | 单位: 美元/吨



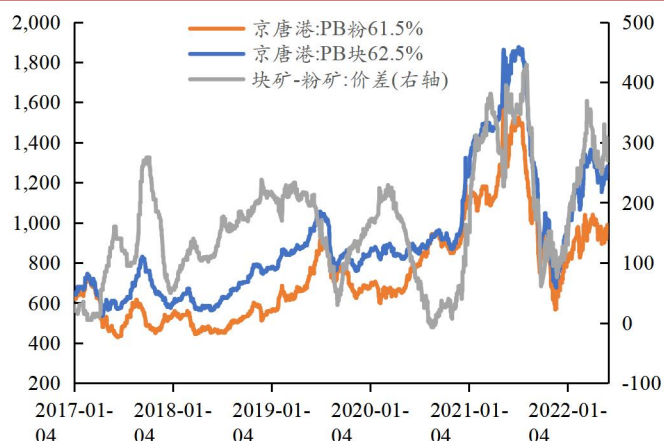
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 球团 65%与粉矿 62%价格对比 | 单位: 美元/吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 块矿与粉矿 61.5%港口价格对比 | 单位: 元/吨



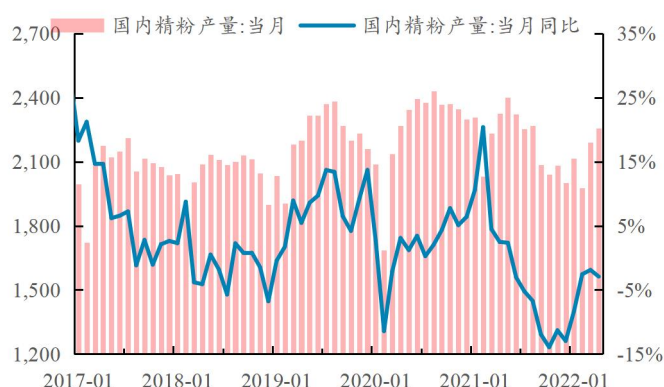
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 螺纹产量月周均季节性图 | 单位: 美元/吨



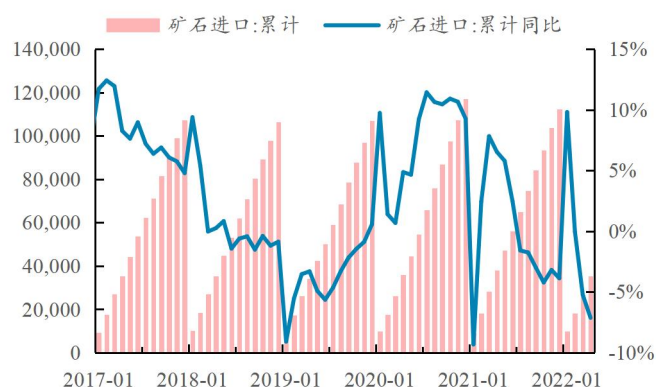
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 全国铁精粉月度产量及增速 | 单位: 万吨, %



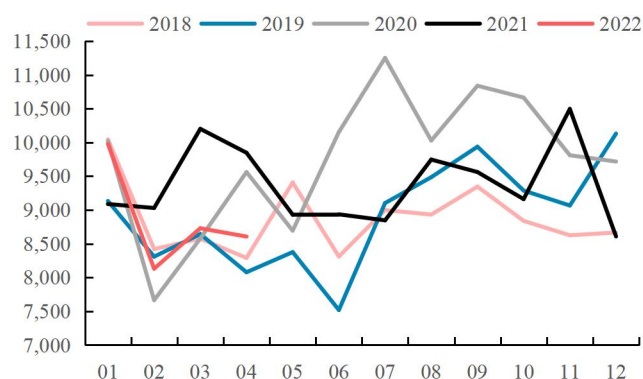
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位: 万吨, %



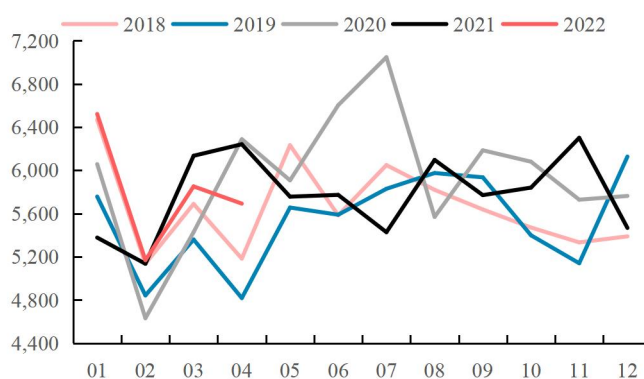
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 11: 我国铁矿石月度进口总量 | 单位: 万吨



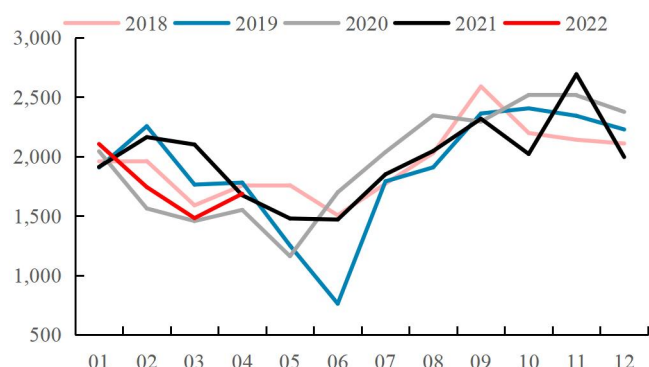
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 12: 中国澳洲铁矿石进口量 | 单位: 万吨



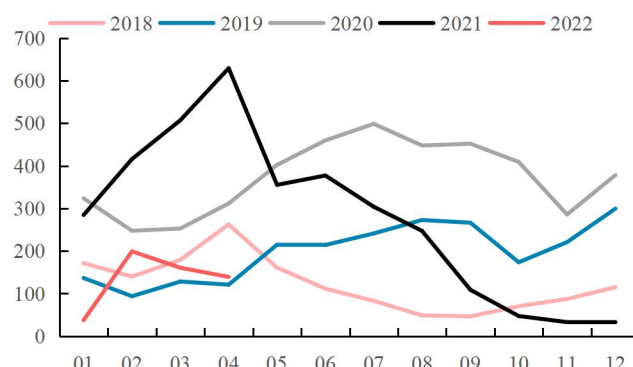
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 13: 中国巴西铁矿石进口量 | 单位: 万吨



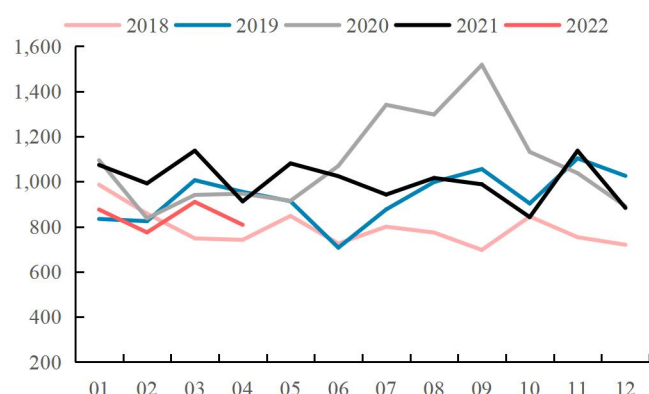
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 14: 中国印度铁矿石进口量 | 单位: 万吨



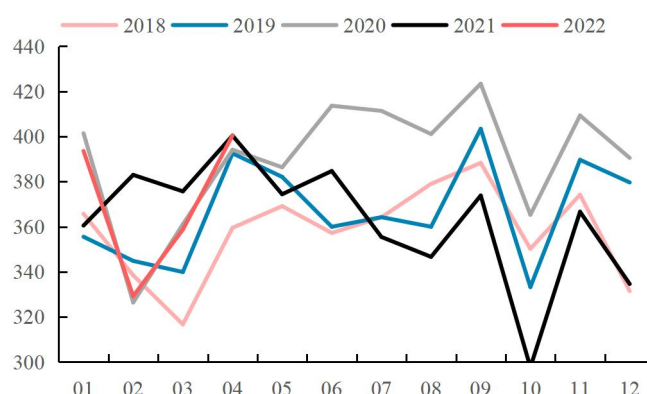
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 15: 澳巴印南四国之外铁矿石进口量 | 单位: 万吨



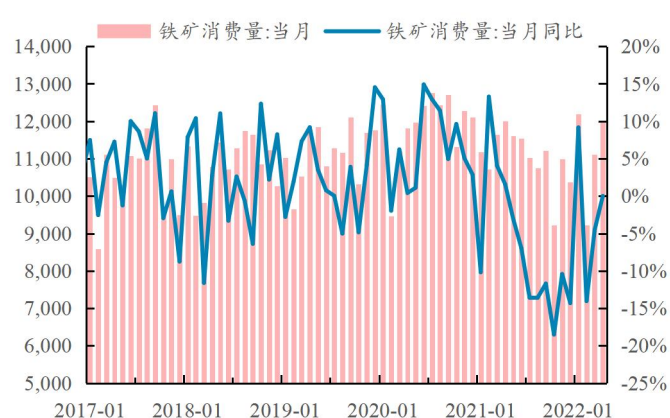
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 16: 中国铁矿石月度日均消费 | 单位: 万吨



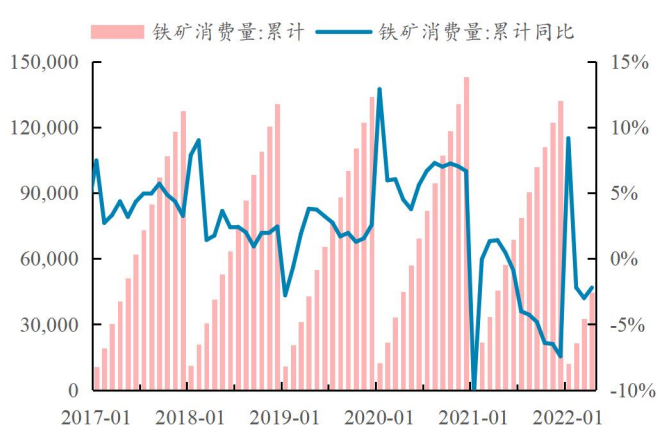
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



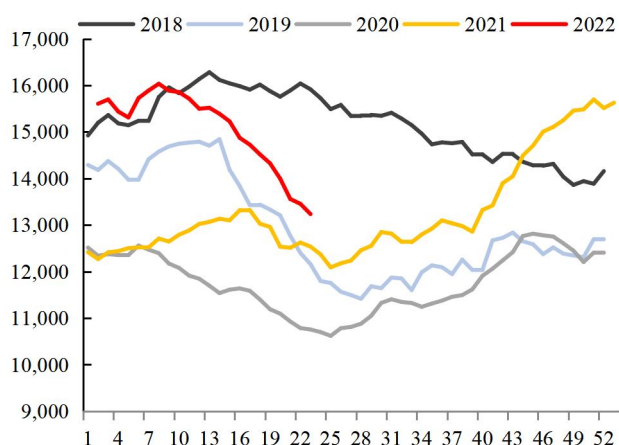
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 铁矿石累计消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



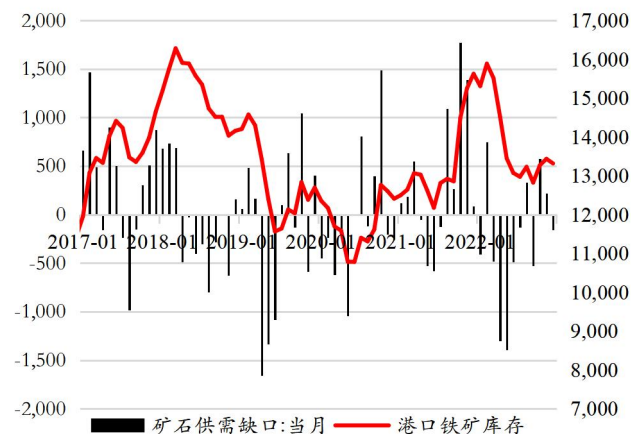
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 中国铁矿石港口库存季节性变化 | 单位: 万吨



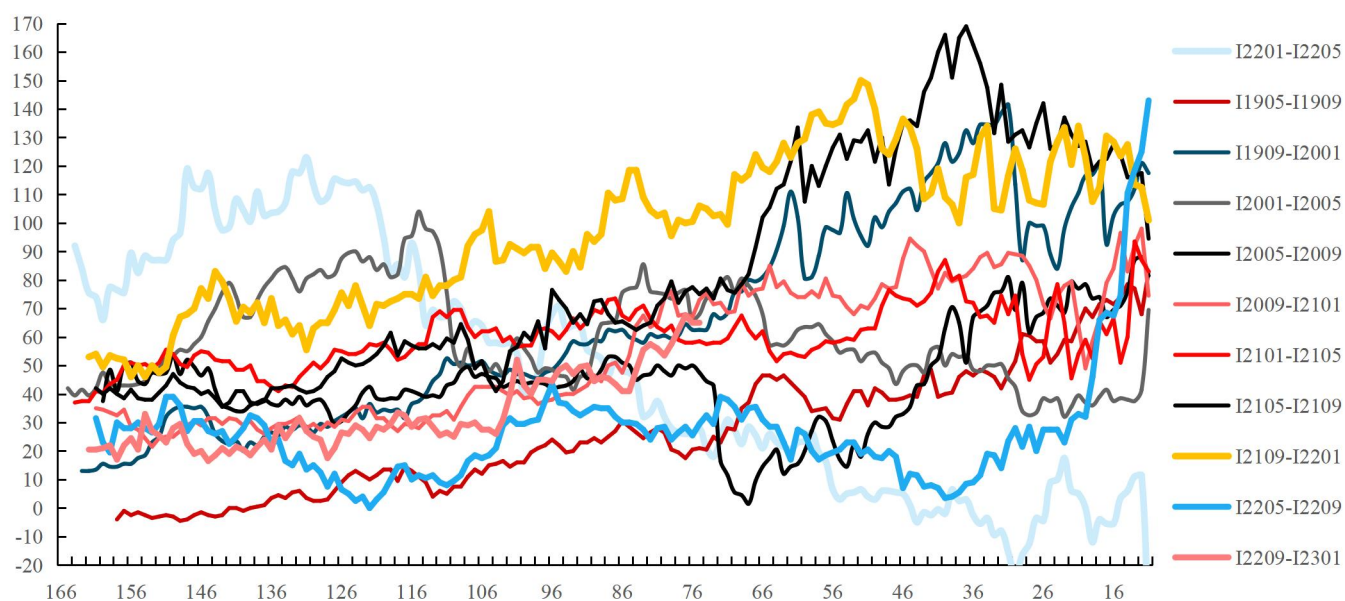
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 铁矿石供需平衡表与库存推演 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 21: 铁矿石近三年主力合约月间差 (横坐标: 交易日倒序) | 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com