



市场情绪谨慎，矿价震荡运行

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

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

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

策略摘要

整体来看，5月份铁矿石期货价格整体呈现宽幅震荡运行格局。上旬中美日内瓦经贸会谈远超预期，关税政策缓和，宏观情绪明显转好，受此影响矿价阶段性走强；中下旬伴随市场情绪回落和淡季逐步到来，铁水产量见顶回落。综合来看，目前铁矿石基本面仍维持供需两旺，库存维持小幅去化，价格表现坚挺。但边际上，伴随着下游淡季的到来，需求存见顶回落预期。长期来看，铁矿石依旧呈现供需偏宽松格局，且钢厂存进一步减产预期，然而现实何时转向宽松，取决于未来消费转弱情况和供给侧政策落实情况，后期关注供给侧变化对于产业链的影响。

核心观点

■ 市场分析

5月铁矿石期货价格整体呈现宽幅震荡运行态势，月末2509合约收盘价为707元/吨，环比上涨1.29%。月末铁矿石62%普氏指数96.75美元，月均99.08美元。

供应方面：Mysteel统计最新数据显示，本期全球铁矿石发运3189万吨，周环比减少159吨，其中非主流明显减少。本期45港到港总量2151.3万吨，周环比减少120.0万吨。

需求方面：Mysteel调研显示，本周247家钢厂高炉开工率83.87%，环比增长0.18%，同比增加2.22%；高炉炼铁产能利用率90.69%，环比减少0.64%，同比增加2.52%；钢厂盈利率58.87%，环比减少0.87%，同比增加6.06%；日均铁水产量241.91万吨，环比减少1.69万吨，同比增加6.08万吨。

库存方面：Mysteel统计全国45个港口进口铁矿石库存总量13867万吨，环比降121万吨。全国47个港口进口铁矿库存总量14469.58万吨，环比下降122.25万吨；日均疏港量338.78万吨，降4.41万吨。

整体来看，5月份铁矿石期货价格整体呈现宽幅震荡运行格局。上旬中美日内瓦经贸会谈远超预期，关税政策缓和，宏观情绪明显转好，受此影响矿价阶段性走强；中下旬伴随市场情绪回落和淡季逐步到来，铁水产量见顶回落。综合来看，目前铁矿石基本面仍维持供需两旺，库存维持小幅去化，价格表现坚挺。但边际上，伴随着下游淡季的到来，需求存见顶回落预期。长期来看，铁矿石依旧呈现供需偏宽松格局，且钢厂存进一步减产预期，然而现实何时转向宽松，取决于未来消费转弱情况和供给侧政策落实情况，后期关注供给侧变化对于产业链的影响。

策略

单边：震荡

跨期：无

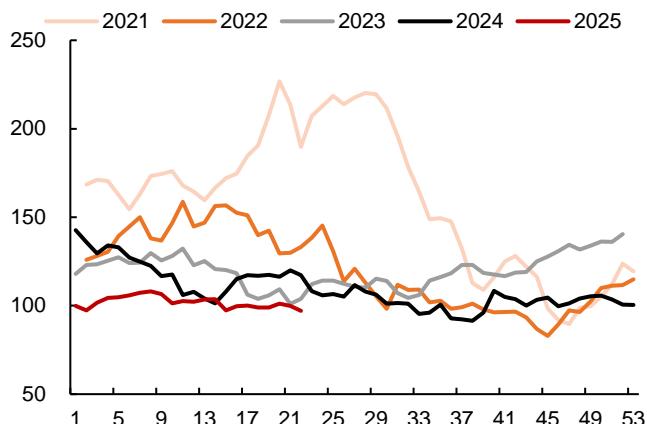
跨品种：无

期现：无

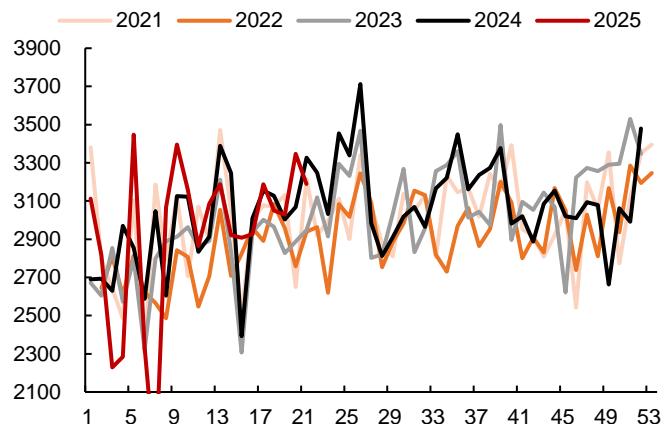
期权：无

■ 风险

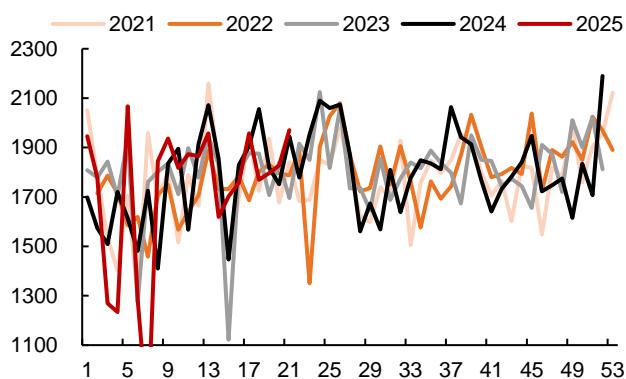
宏观政策、钢厂铁水产量、钢厂利润及检修情况，海外发运情况等。

图 1: 铁矿 62% 普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨


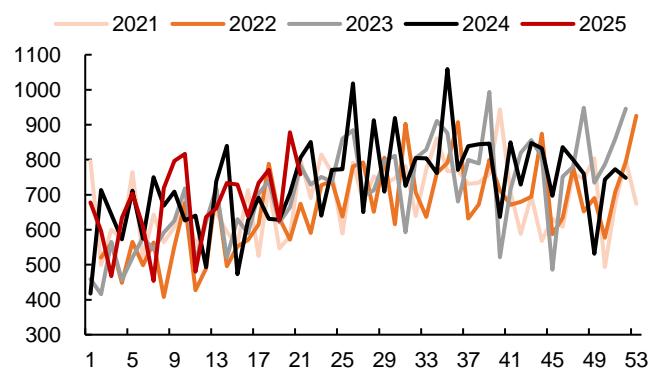
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨


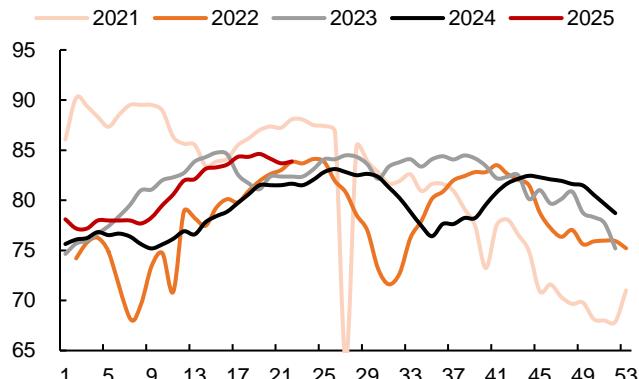
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨


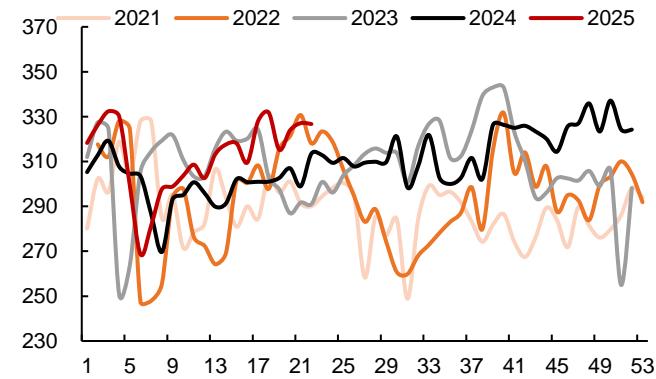
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨


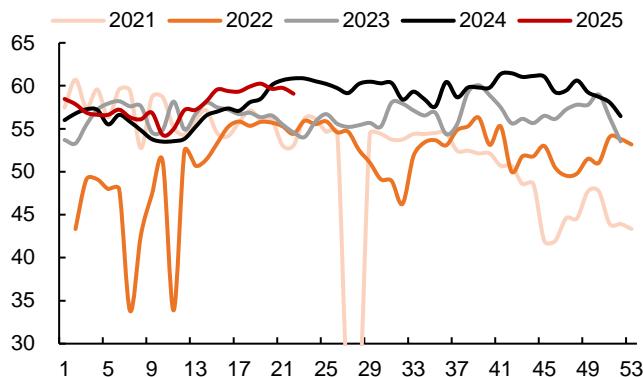
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %


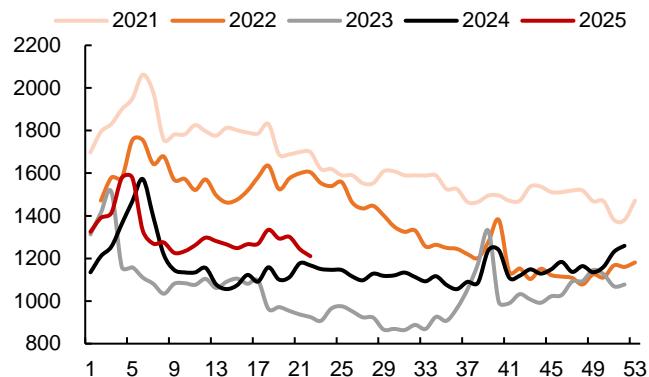
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量 (周度) | 单位: 万吨


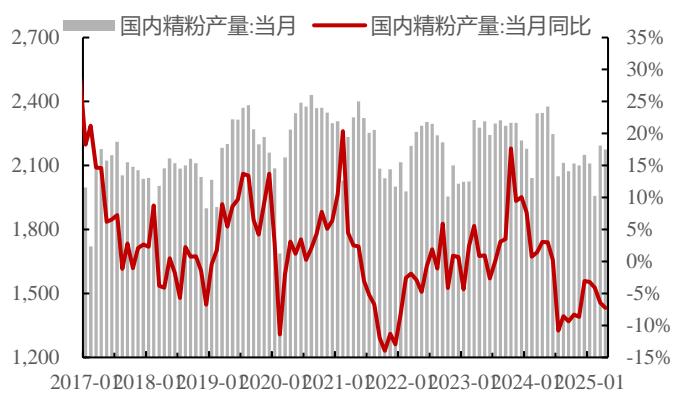
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 64 家钢厂烧结矿日耗 (周均) | 单位: 万吨


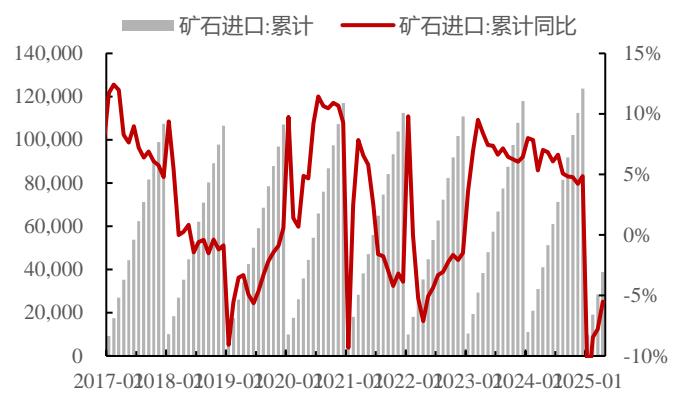
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 64 家钢厂进口烧结粉矿库存 (周度) | 单位: 万吨


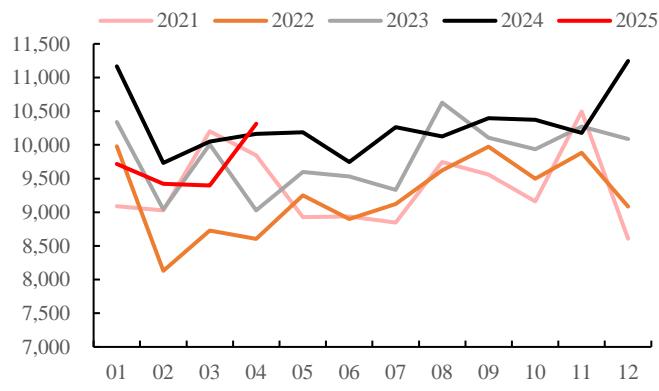
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 全国铁精粉月度产量及增速 | 单位: 万吨, %


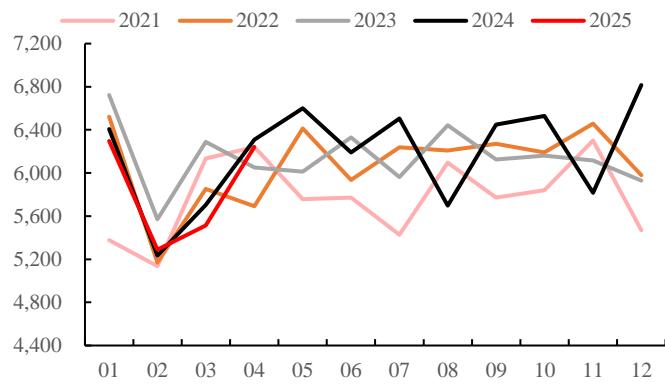
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位: 万吨, %


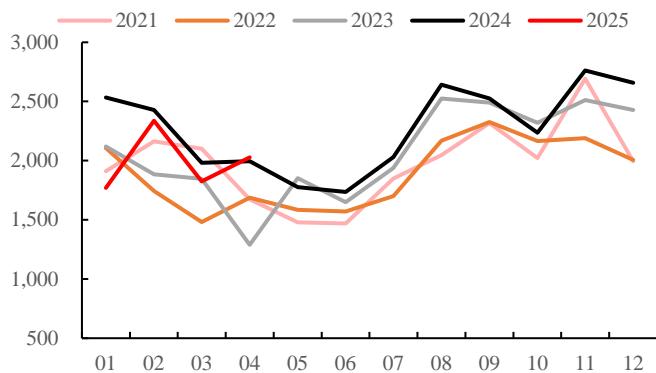
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 11: 我国铁矿石月度进口总量 | 单位: 万吨


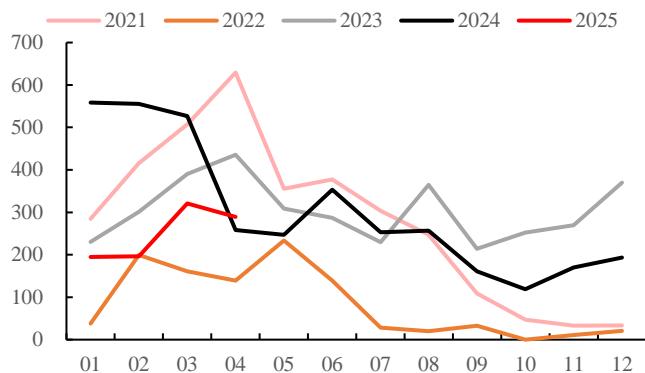
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 12: 中国澳洲铁矿石进口量 | 单位: 万吨


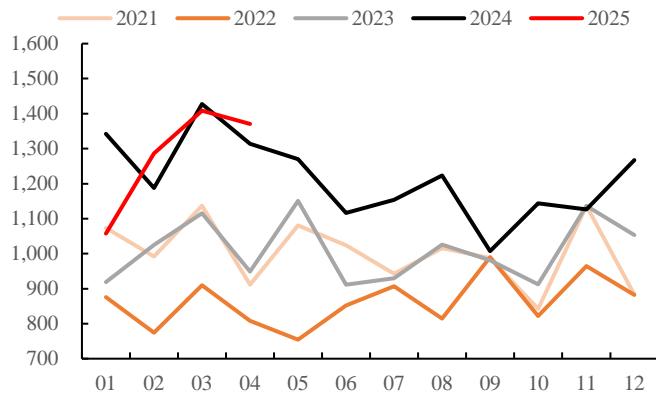
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

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


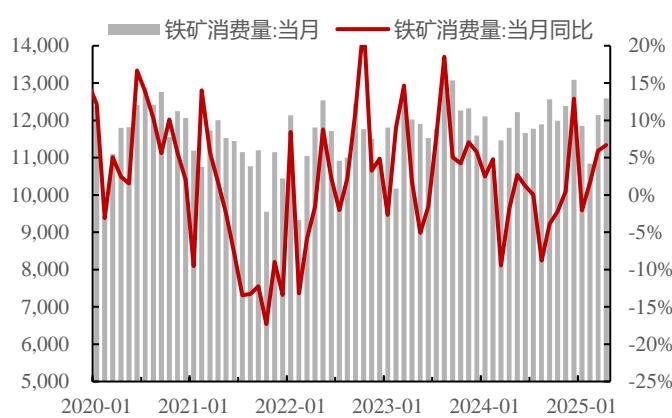
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

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

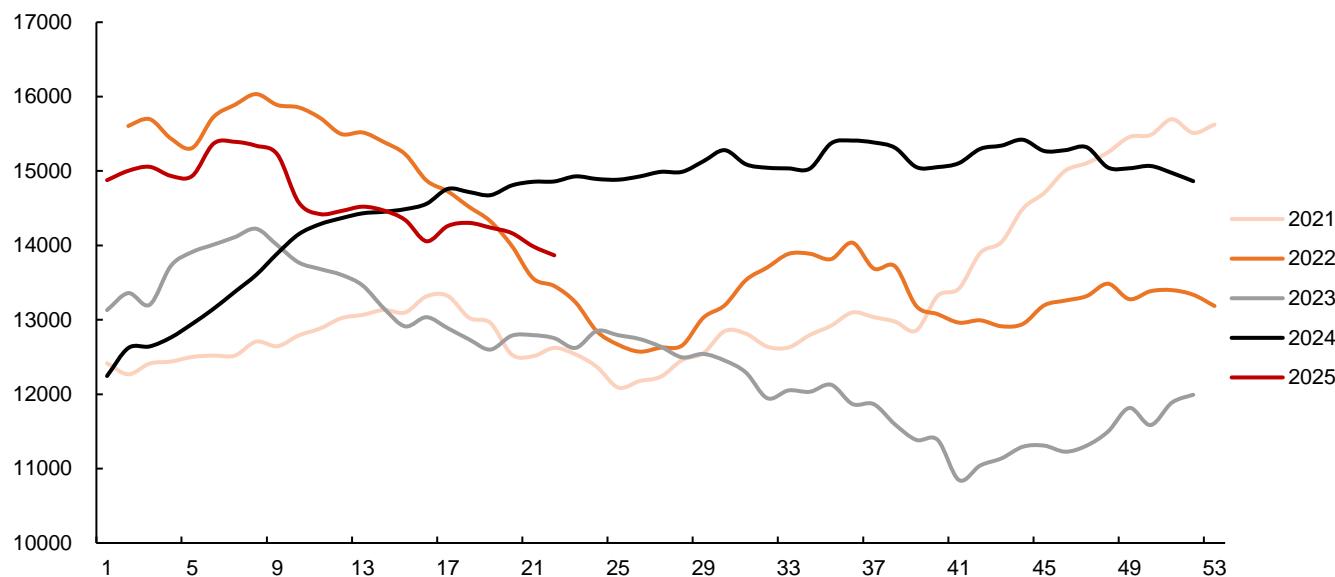
图 17: 铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %


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, %

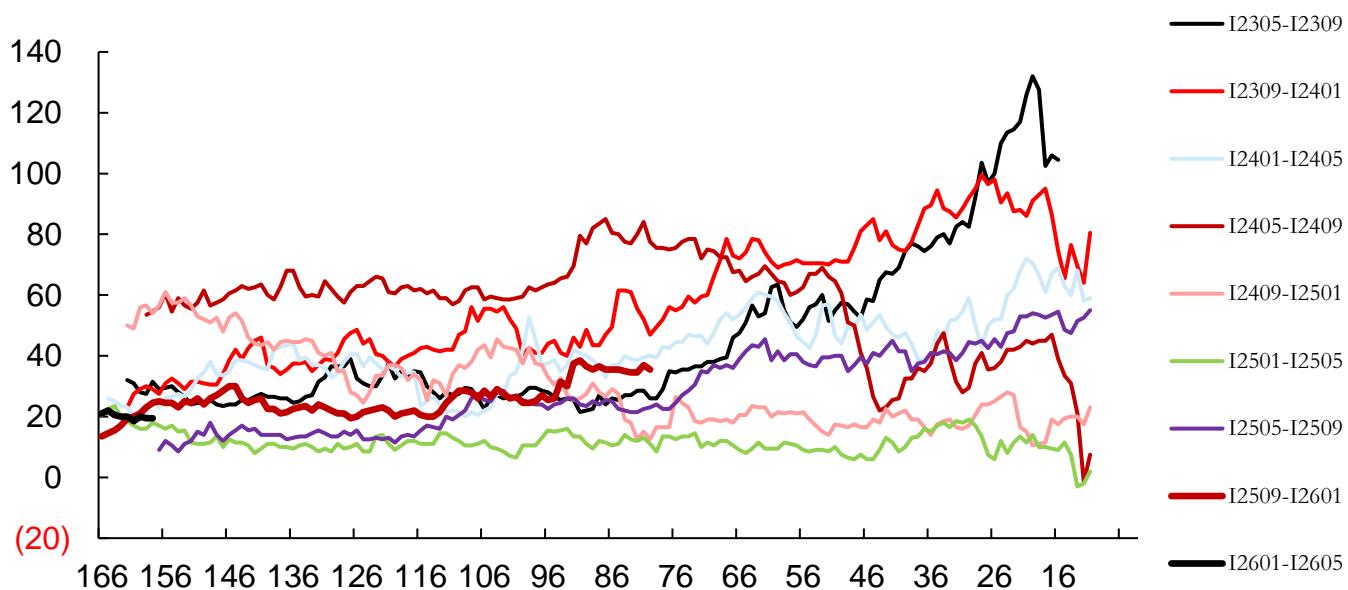

数据来源: 华泰期货研究院

图 19：我国铁矿石港口库存季节性变化（周度） | 单位：万吨



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 20：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利。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