

## 安粮期货商品研究报告



# 铁矿石期货月报（202404）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年04月01日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 黑色金属小组

钟远： 从业资格号：F0303681

投资咨询号：Z0011824

联系人：

郭芳： 从业资格号：F03101430

# 铁矿石月度报告

综述：成材需求向好，去库周期有望开启

## 整体概述：

**1、行情展望：**地方政府化债影响基建资金到位，新开工项目较少，铁矿价格大幅下跌。市场对终端需求分歧仍较大，虽然终端建材需求持续好转，但市场反映滞后数据，盘面价格的反转需要看到下游基建资金到位的显著好转，3月铁矿价格高位回落。

**2、供给端：**3月铁矿供给端整体处于偏宽松状态，预计4月铁矿全球发运量稳中有增，但边际供应增量或有所放缓。

**3、需求端：**钢企利润修复得益于上游铁矿原料的价格回落，钢企利润修复有利于提升市场信心，或对铁矿需求有一定的支撑作用。总体来看，主流铁矿需求端较上月稳中有增，发运量提升，钢厂需求有望恢复，4月下游需求相对乐观。

**4、库存端：**发运量已达拐点处，叠加节后的需求端并未达市场预期，预计后续补库空间不大，需实时关注采购端增量。预计4月成材需求预期向好，港口去库周期有望开启。

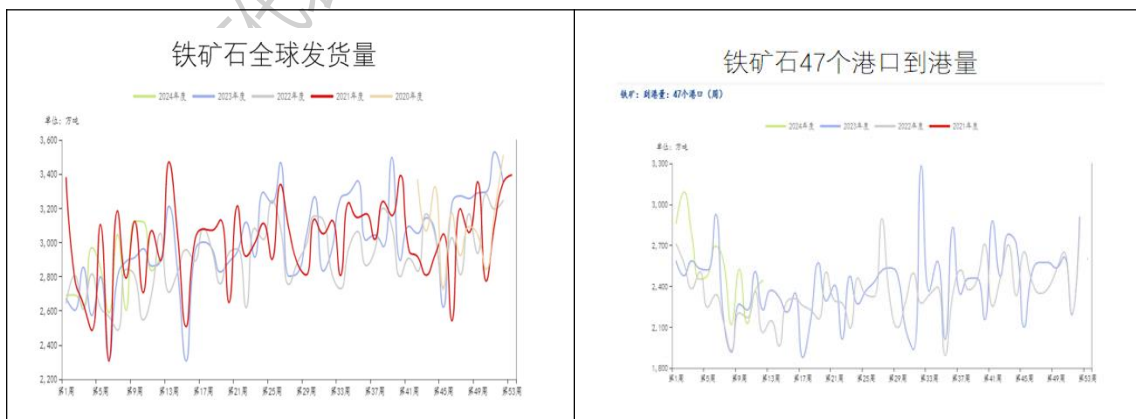
**总结：**整体来看，进入4月份国内铁矿基本面有望逐步好转，进口铁矿港口库存预计高位回落，且终端建材需求的悲观预期有望得到修正，预计4月以盘整为主，下行空间较小。

## 一、行情展望

3 月份铁矿价格大幅下跌，主要原因是终端建材需求差，地方政府化债影响基建资金到位，新开工项目较少，铁矿价格大幅下跌。地方债务程度加大，风险较高，部分省份基建项目停滞或减少，相关领域不足 50%完成率的项目或面临缓建至停建，这一态势直接影响对上游原料的需求。房地产市场依旧低迷，成交量陆续走低，房产销售数据环比收窄。LPR 利率下调等地产利好政策陆续出台，但市场传导滞后，市场信心恢复是一个长期过程。

3 月下旬开始，市场对终端建材需求的悲观预期有所缓和，市场情绪有所好转，价格底部较快反弹。3 月底开始铁矿价格进一步下跌，市场对终端需求分歧仍较大，虽然终端建材需求持续好转，但市场对这一数据有所钝化，盘面价格的反转需要看到下游基建资金到位的显著好转，因此价格高位进一步回落。

## 二、供给端：铁矿3月供给偏宽松，边际供应增量或有所放缓



数据来源：钢联，安粮期货研究所

根据钢联数据显示，截止到3月22日，铁矿石全球发货量为2912.1万吨，环

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

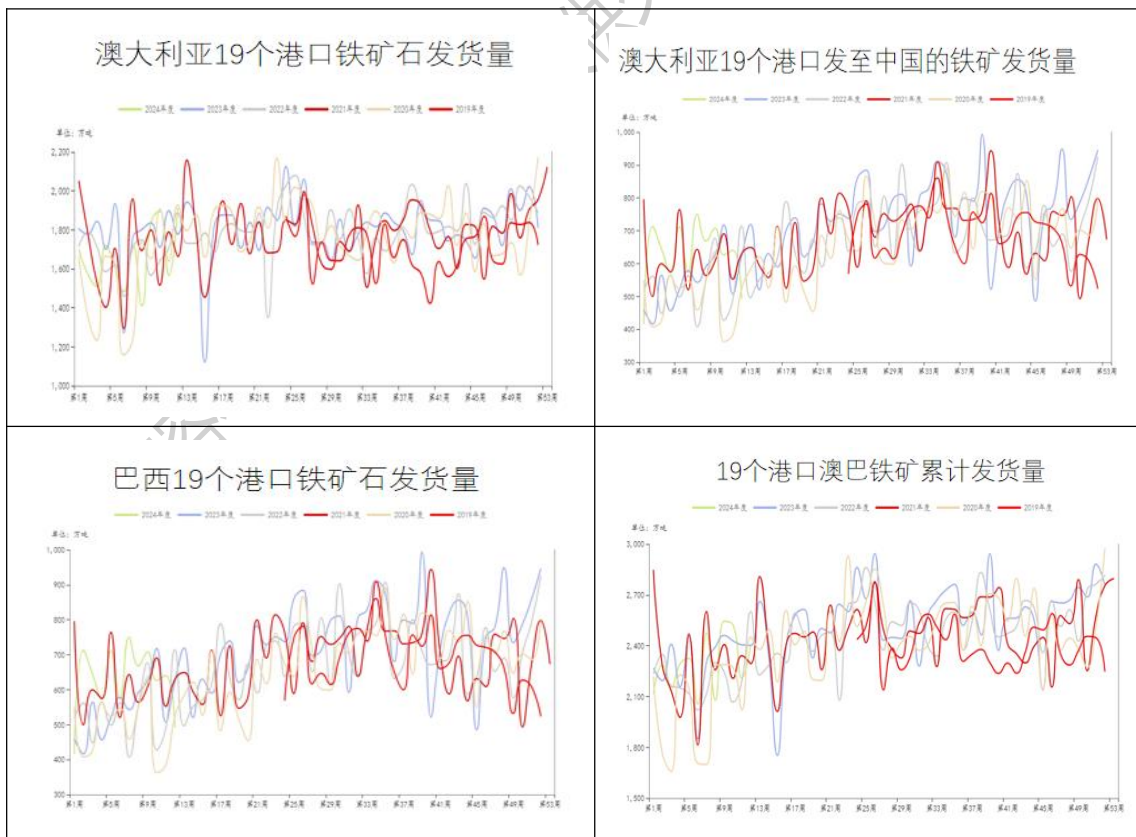
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

比上月上涨308.4万吨（+11.85%），同比去年同期水平上涨0.73%。铁矿3月天气回暖，下游钢厂需求逐步加大，预期向好，铁矿发运量开始回升，全球发运趋于正常。47个港口到港量为2443.3万吨，环比上月上涨324.5万吨（+15.32%），同比去年同期水平上涨9.71%。从钢联数据可以看出，到港量并未受到季节性影响，且相较于往年，1-2月的累计到港量亦处于相对高位。二季度供应有望显著放缓，原因在于澳洲发运量去年同期基数较高，且今年年初至今澳洲矿山供应端扰动频繁发生。

总体来看，3月铁矿供给端整体处于偏宽松状态，铁矿全球发运量稳中有增，但边际供应增量或有所放缓。

## 2.1 澳巴主产区铁矿发运稳有增，供给压力有所释放



数据来源：钢联，安粮期货研究所

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

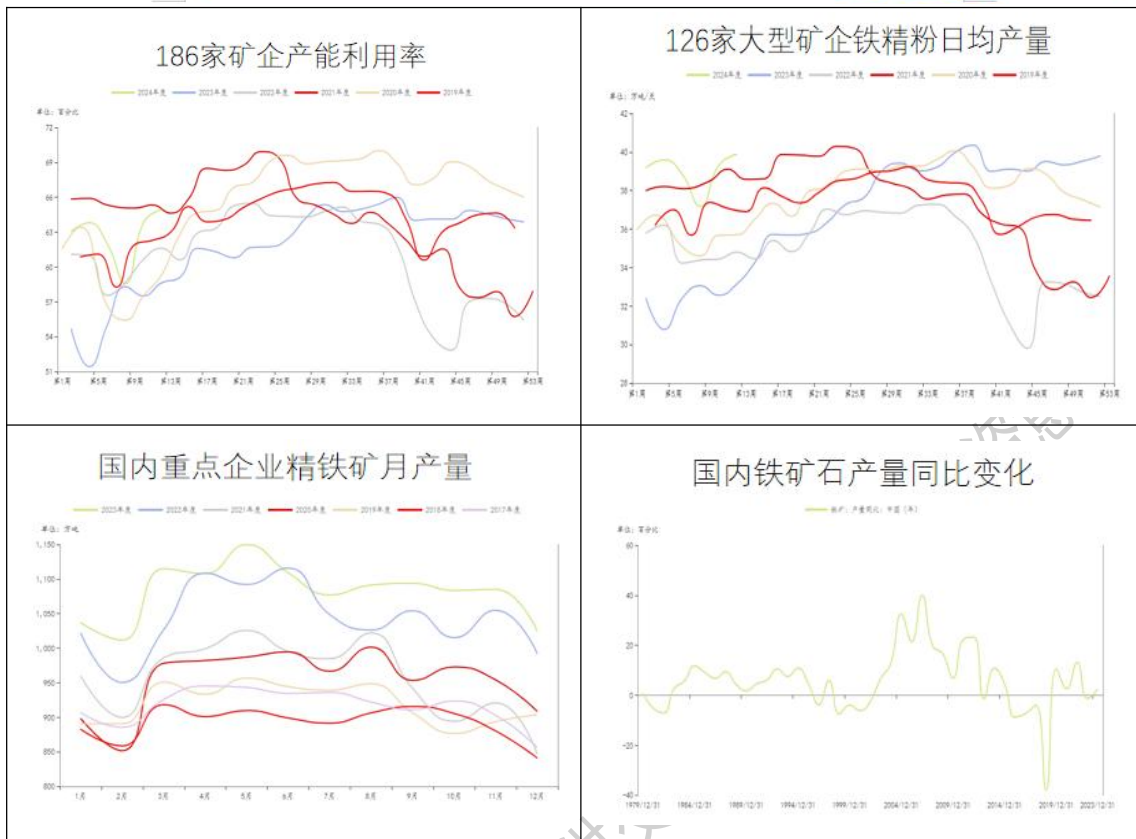
2024年1-2月份国内进口铁矿数量同比持续增加，但主流国家进口矿有所分化，进口澳洲铁矿同比小幅回落，

进口巴西铁矿数量同比大幅增加。2月澳巴等主流矿区供给相对稳定，虽然受季节性影响，主矿区2月份整体经历恶劣天气，但总体来看发运量并未受到巨大冲击。根据钢联数据显示，19个港口澳大利亚铁矿石发货量为1912.9万吨，环比上月502.8万吨，同比去年同期水平上涨134.4万吨，同期发货量增量明显，其中19个港口澳大利亚产区铁矿发往中国的有1633.9万吨，占澳大利亚整体发运量的68%，其发运量较去年同期增加161.6万吨，可以看出2月澳大利亚发往我国的铁矿开始稳步回升。

根据钢联数据显示，截止3月22日，19个港口巴西铁矿发运量为492.7万吨，环比减少175.7万吨，同比去年同期水平减少131.3万吨。19个港口澳巴累计铁矿发运量为2405.5万吨，环比增加327万吨，较去年同期增加3万吨。可以看出澳巴铁矿发运较去年都有不同程度的提升，当前整体主矿区的铁矿供应处于相对宽松的状态。

3月受季节性影响，澳巴发运大幅回升，高基数背景下难有增量。按照船期推算3月的铁矿到港量不会出现大幅波动，4月或有幅度回落的可能。

## 2.2 国内铁矿产能利用率触底回升

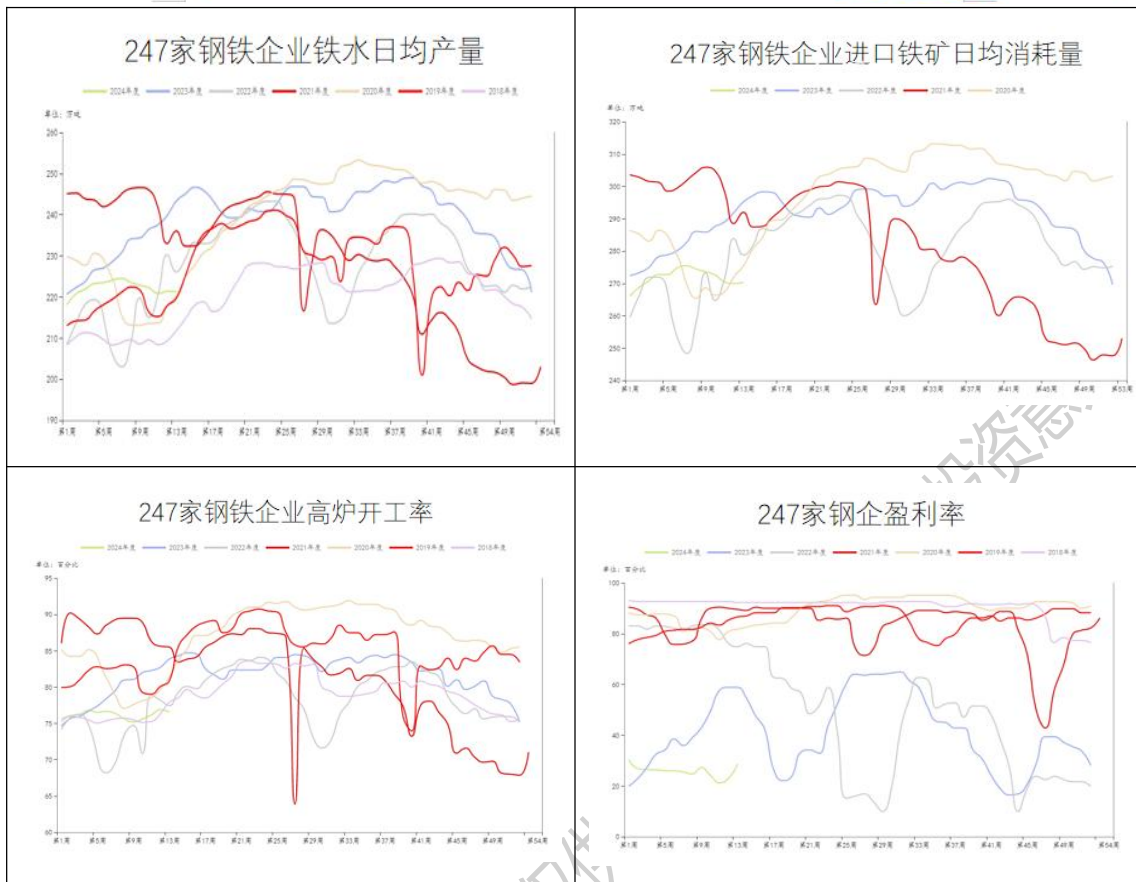


数据来源：钢联，安粮期货研究所

国内矿产方面产能利用率震荡回落，铁矿产量也有所下滑。截止到3月22日，186家矿企的产能利用率有月初的58.58提升至64.93%。3月处于春季回暖，下游需求减弱，因此钢企需求陆续提升。126家大型矿山企业的铁精粉日均产量有上月的37.18万吨/天增加至39.88万吨/天。

产能利用率总的来说国内矿山的产能利用率也处于相对低位，自上月最低位有所回升。

### 三、需求端：市场预期向好，下游需求增强



数据来源：钢联，安粮期货研究所

### 3.1 建材用钢需求向好，正向传导至钢企数据

2024年1-2月份销售、新开工、施工、竣工同比增速均比较低，整体来看，目前地产弱势状况仍未有实质性改变，但环比来看预计很难进一步走弱。从投资看，地产投资仍是主要拖累，而基建投资、制造业投资增速较高。地产投资下降，主要是2024年面临的基数前高后低，在后续销售企稳、基数下降、“三大工程”加快推进的背景下，地产投资降幅逐步收窄的概率较大。与此同时，2024年以来地方债发行进度较慢，或受到去年四季度增发国债的影响后期有望进一步提速。一季度国内基建资金未到位导致新开工延后，但这一行为预计逐步得到缓解。叠加今年一季度地方债提前批额度，二季度有望落地，综上国内建材用钢需

求有望向好。

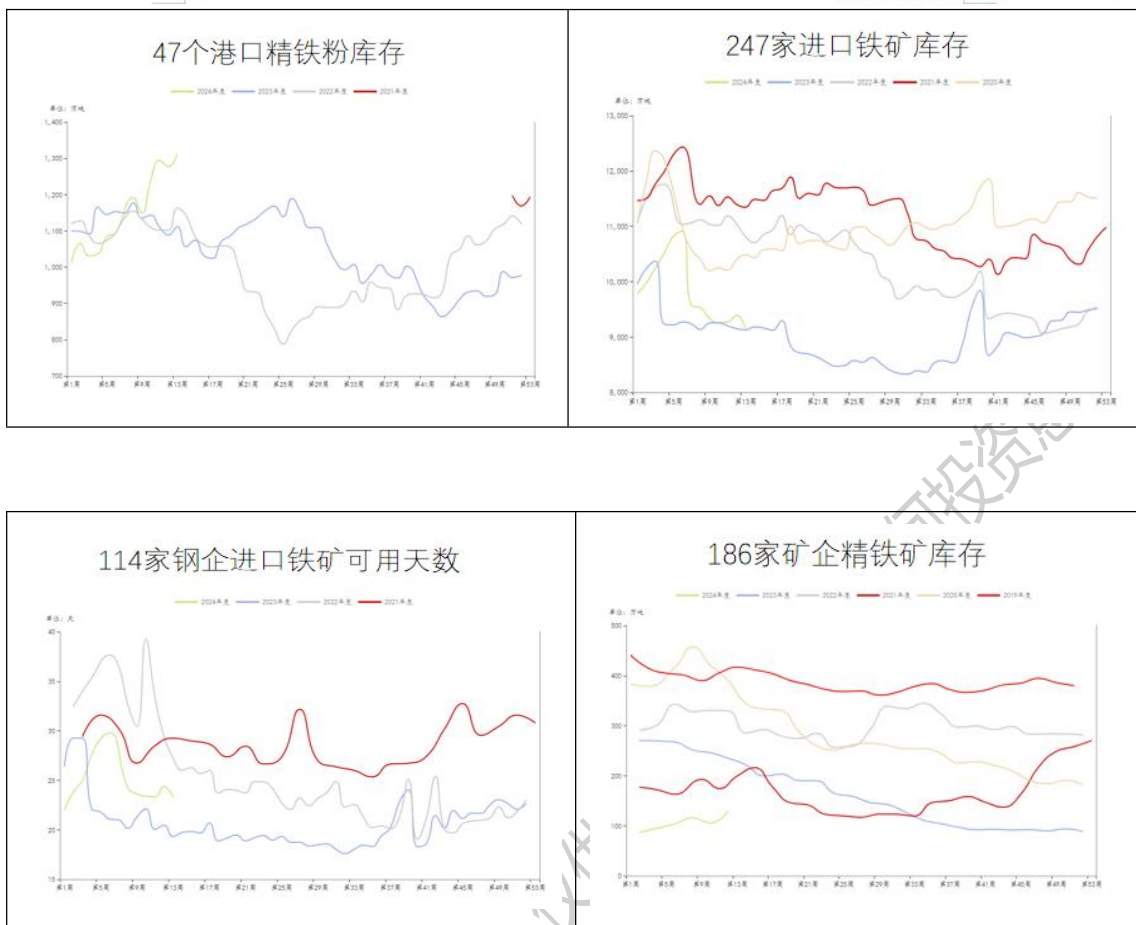
1月，铁矿需求缓慢上升，但钢厂始终处于亏损状态，下游成材需求向好。后续铁矿价格要关注钢厂复产激活和利润修复情况，除此之外还应关注下游成材需求。截止到2024年3月29日，钢厂高炉开工率为76.6%，进口铁矿日均消耗量由273.57万吨微降至270.28万吨，247家钢厂日均铁水产量为222.86万吨微降至221.31万吨。3月铁水产量不升反降，开工率下降，说明高炉复产缓慢且检修增加，也从侧面反映钢厂对钢材需求持相对悲观态度。钢企利润先降后升，螺纹高炉和热卷板亏损修复，冷卷利润扭亏为盈，但螺纹电炉亏损加剧。总体来看，主流铁矿需求端较上月稳中有增，发运量提升，钢厂需求有望恢复，4月下游需求相对乐观。

### 3.2 钢企盈利率先降后升，利润有望小幅修复

据钢联数据显示，截止3月1日，247家钢铁企业盈利率由27.27%上涨至28.57%。（高炉）螺纹钢和热压卷板均处于亏损状态，但亏损幅度有所收敛，冷压卷板扭亏为盈，截止到3月29日，（高炉）螺纹亏损由-191.35元/吨收敛至-158.71元/吨。

总的来看，钢企利润修复得益于上游铁矿原料的价格回落。钢企利润修复有利于提升市场信心，或对铁矿需求有一定的支撑作用。

## 四、库存端：需求向好，有望去库



数据来源：钢联，安粮期货研究所

澳巴铁矿全球发运量具有较强的季节性特征，第一季度进口铁矿港口库存持续累库幅度达到 2000 万吨左右，本轮港口库存增加从去年 11 月份开始至今总库存增加幅度在 3000 万吨左右。由于下游需求延迟，且到港量持续高位，所以无法精确判断累库原因，但就历史数据来看，3000 万已基本处于拐点处，预计 4 月有高位回落的可能性，港口去库周期有望开启。

港口库存方面，3 月铁矿港口持续累库，基本已恢复去年同期水平，供应也逐渐宽松。截止 2024 年 3 月 29 日，45 个港口进口铁矿库存为 14431.2 万吨，比去年同期增加 657.01 吨，增幅为 4.77%；45 个港口日均疏港量为 302.23 万吨，较上月同期水平减少 4.34 万吨。港口贸易缓慢恢复，依旧未达预期。

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

钢厂库存方面,截止3月29日数据,247家钢铁企业进口铁矿库存为9148.86万吨,比去年同期减少184.33万吨,降幅为1.98%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为23天,比上月持平。186家矿山企业的精铁矿库存由上月的116万吨提升至129.36万吨。3月需求增加,库存量有所回落,但是整体充裕。叠加节后的需求端并未达市场预期,预计后续补库空间不大,需实时关注采购端增量。

总体来看,预计4月,成材需求预期向好,铁矿有望去库。

## 五、行情展望

房地产弱势持续,基建资金到位也不明显,但未来或将出现好转。当前黑色端需求主要是出口及工业端支撑,2季度整体出口或将边际走弱,工业端需求预计维持强势支撑铁水产量。需求端4月份终端建材消费量预计较快回升,今年一季度建材需求下降19%,主要原因也是因为基建资金未到位,地方政府化债导致今年年初新开工项目较少。随着基建资金逐步到位,4月份建材需求有望较快修复,考虑去年基数和实物工作量加快落地因素,二季度建材消费量环比有望较快增加。此外,3月中旬,铁矿石05合约最低跌至762元/吨。随着季节性淡季结束,旺季开启,终端需求回暖,随着价格下跌至低位,自身库存较低的企业纷纷回补库存,短期需求上行,带动市场价格强势反弹。

整体来看,进入4月份国内铁矿基本面有望逐步好转,进口铁矿港口库存预计高位回落,且终端建材需求的悲观预期有望得到修正,预计4月以盘整为主,下行空间较小。

操作建议:4月铁矿预期相对乐观,主力2405合约或以震荡为主,下行空

间不大。提示投资者谨慎操作，防范投资风险。

## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。