

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202406）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年06月03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：铁矿供需稳定，市场预期向好

整体概述：

1、行情展望：国内港口矿石到港量冲高，发运高位平稳，海外矿石供应积极，按船期推算国内港口到货量将维持高位稳定，但伴随淡季来临，供应端或将陆续收缩。钢厂复产支撑矿石需求，上周样本钢厂日均铁水产量和进口矿日耗环比继续增加，刷新年内新高，但钢市即将步入淡季，在季节性上游需求下行局面下，铁矿需求增量空间受限，利好效应趋弱。

2、供给端：近期铁矿供给端相对稳定，金三银四过去，随着温度上升，预计后续铁矿发运量会逐步回落。近期澳巴发运收缩，高基数背景下难有增量。按照船期推算5月的铁矿到港量不会出现大幅波动，后期铁矿供应或有小幅回落的可能。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，与上月相比有所回落

3、需求端：钢企利润提升，螺纹高炉和热卷板亏损修复，冷卷利润扭亏为盈。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，近期下游需求相对乐观，预计近期铁矿需求或将加大。

4、库存端：预计近期成材供给收缩，需求预期向好，铁矿有望去库。

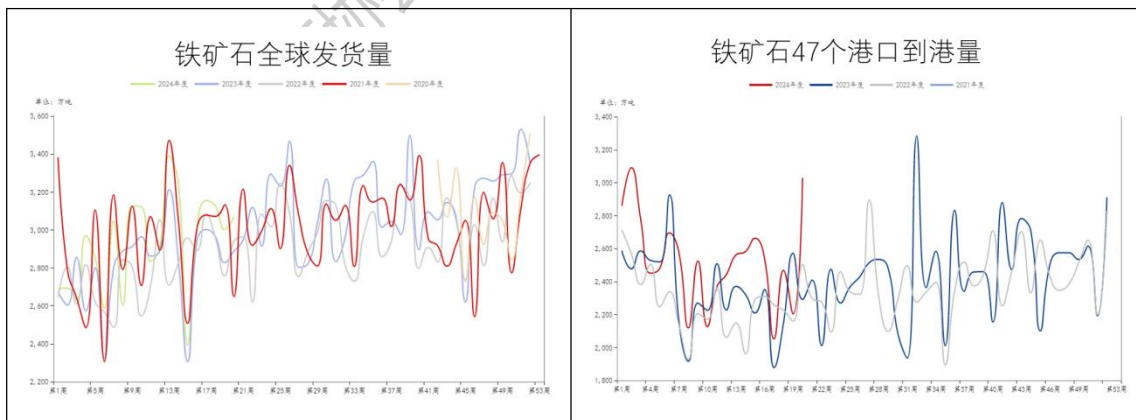
总结：市场情绪偏暖叠加钢厂复产带来需求改善，短期将继续支撑矿价偏强运行，但矿石需求增量空间有限。从价格层面看，6月矿价谨慎乐观，后续预计高位偏强震荡，但上行空间有限。提示投资者谨慎操作，防范投资风险。

一、行情展望

4 月份铁矿需求强势上行，月初盘面见底，清明期间底部震荡，后整月强势上行。从供需层面看，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，铁矿趋势下行。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。但市场情绪偏强，基于宏观层面，预期向好，反逼价格趋势。

铁矿现货价格也呈反弹的态势，市场对于铁矿后期期货价格呈现强预期。总体来说，4 月铁矿上行趋势主要依托市场情绪。

二、供给端：主产区铁矿供应分化，但总量相对稳定



数据来源：钢联，安粮期货研究所

根据钢联数据显示，截止到5月17日，铁矿石全球发货量为3068.7万吨，环比上月增加58.4万吨（+1.94%），同比去年同期水平上涨6.29%。47个港口到港

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

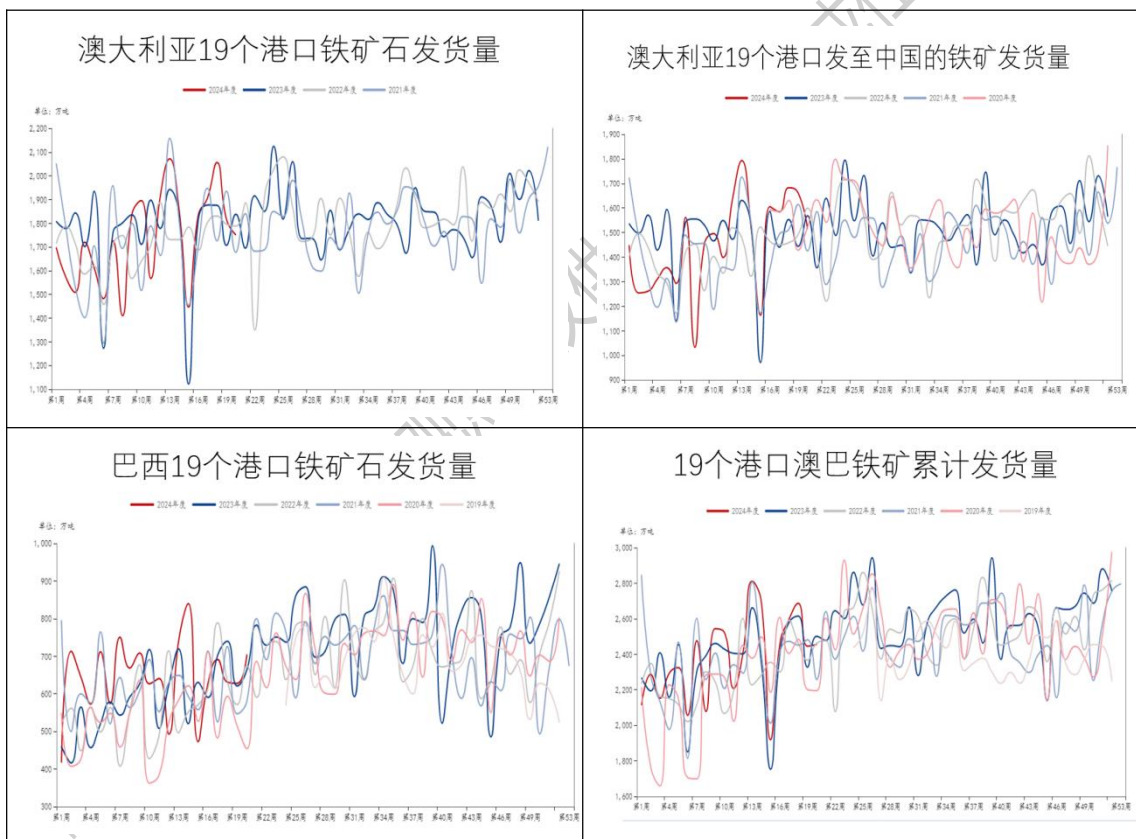
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

量为2847.1万吨，环比上月增加458.3万吨（+19.19%），同比去年同期水平上涨31.2%。从钢联数据可以看出，到港量并未受到季节性影响，且相较于往年同期到港量亦处于相对高位。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，因此铁矿供应有所放缓。

总体来看，近期铁矿供给端相对稳定，金三银四过去，随着温度上升，预计后续铁矿发运量会逐步回落。

2.1 澳巴铁矿发运存在分化



数据来源：钢联，安粮期货研究所

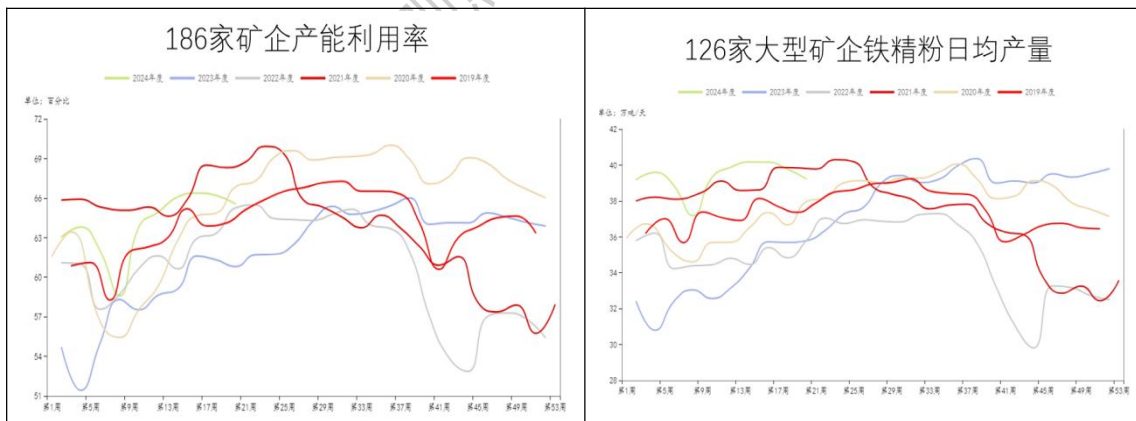
2024年5月份国内进口铁矿数量同比持续增加，但主流国家进口矿有所分化，进口巴西铁矿同比增加，进口澳洲铁矿数量同比小幅回落。近期澳巴等主流矿区供给相对稳定，主矿区5月份总体来看发运量并未受到巨大冲击。根据钢联数据

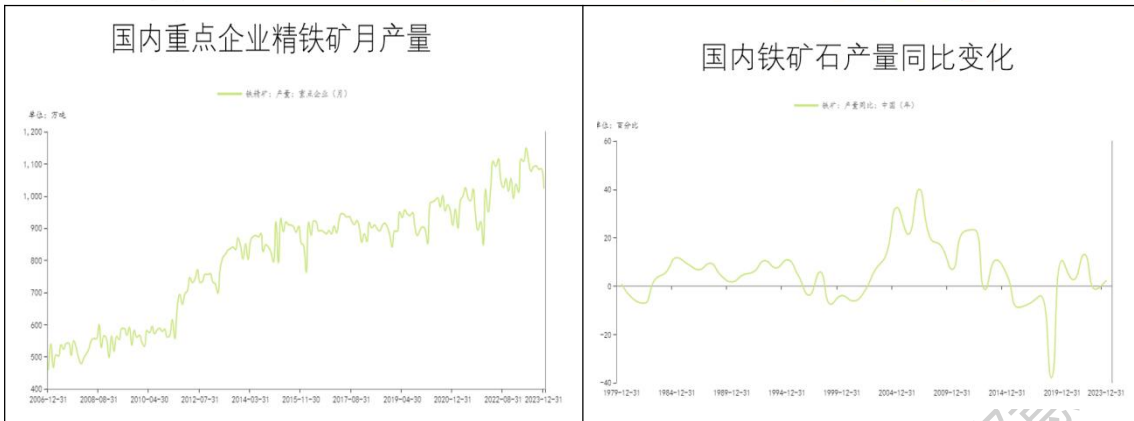
显示，截止2024年5月17日，19个港口澳大利亚铁矿石发货量为1751.3万吨，环比上月减少78.4万吨，同比去年同期水平减少86.9万吨，同期发货量下降明显，其中19个港口澳大利亚产区铁矿发往中国的有1517.3万吨，占澳大利亚整体发运量的86.64%，其发运量比去年同期降低51.2万吨，可以看出5月澳大利亚发往我国的铁矿总量开始小幅降低。

根据钢联数据显示，截止5月17日，19个港口巴西铁矿发运量为704.3万吨，环比增加78.1万吨，同比去年同期水平增加40.4万吨。19个港口澳巴累计铁矿发运量为2455.6万吨，环比减少0.3万吨，较去年同期减少46.4万吨。可以看出澳巴铁矿发运较去年都有不同程度收缩，当前整体主矿区的铁矿供应也开始收紧。

总的来说，近期澳巴发运收缩，高基数背景下难有增量。按照船期推算5月的铁矿到港量不会出现大幅波动，后期铁矿供应或有小幅回落的可能。

2.2 国内铁矿产能利用率小幅回落



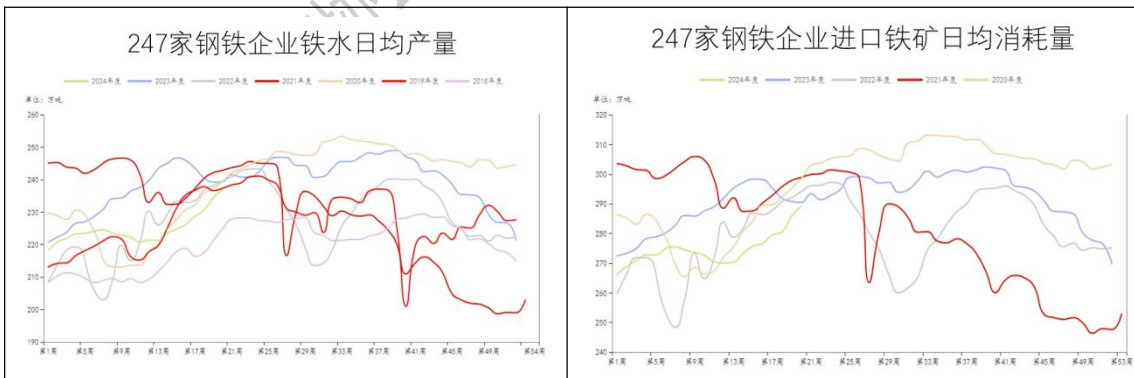


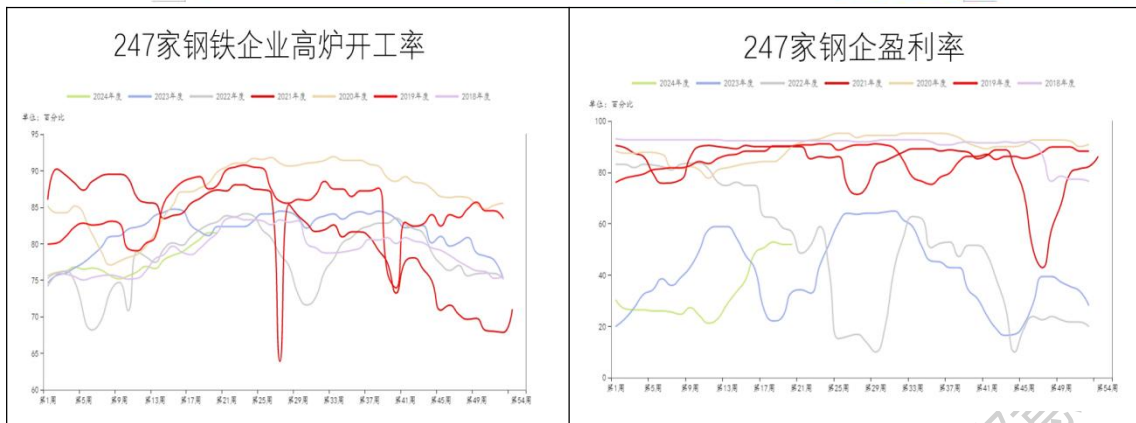
数据来源：钢联，安粮期货研究所

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5月17日，186家矿企的产能利用率有月初的66.38%降低至65.55%。5月入夏，下游需求开始减弱，因此钢企需求陆续收紧。126家大型矿山企业的铁精粉日均产量有上月的40.17万吨/天减少至39.23万吨/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，与上月相比有所回落。

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1-4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。

5月，铁矿需求增加，钢厂盈利率提升，下游成材需求稳中有增。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5月17号，钢厂高炉开工率为81.5%，进口铁矿日均消耗量由276.6万吨涨至289.24万吨，247家钢厂日均铁水产量为226.22万吨涨至236.89万吨。

5月铁水产量增加，开工率上升，说明高炉复产，也从侧面反映钢厂对钢材需求

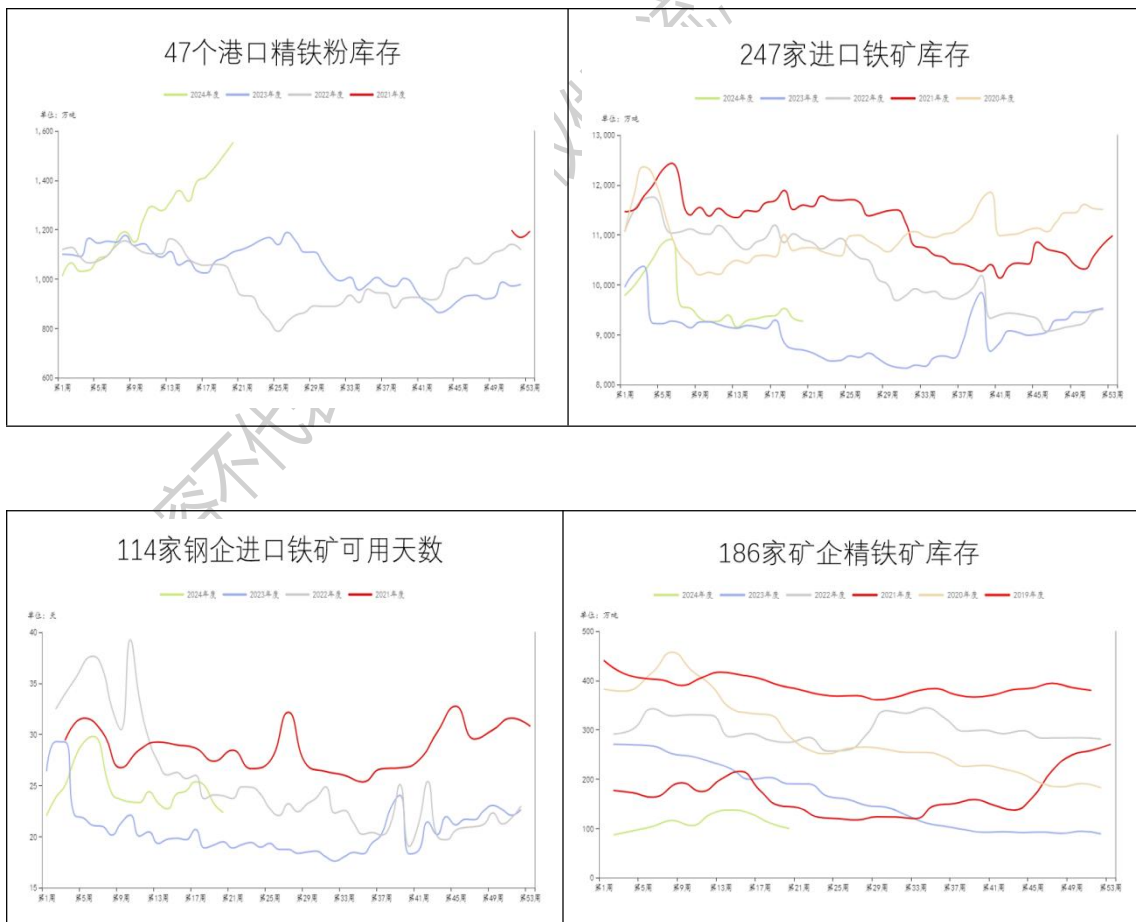
有所放宽。钢企利润提升，螺纹高炉和热卷板亏损修复，冷卷利润扭亏为盈。

3.2 钢企盈利率提升

据钢联数据显示，截止5月17日，247家钢铁企业盈利率由48.48%上涨至51.95%。（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5月22日，（高炉）螺纹亏损幅度由-153.51元/吨收缩至-145.07元/吨。

总的来看，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，近期下游需求相对乐观，预计近期铁矿需求或将加大。

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

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

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，预计近期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，5 月铁矿港口持续小幅累库，超出去年同期水平，供应逐渐收紧。截止 2024 年 5 月 17 日，47 个港口进口铁矿库存为 1554.32 万吨，比去年同期增加 444.94 吨，增幅为 40.11%，45 个港口日均疏港量为 320.08 万吨，较上月同期水平增加 6.58 万吨。港口贸易缓慢恢复，临近预期。

钢厂库存方面，截止 5 月 17 日数据，247 家钢铁企业进口铁矿库存为 9271.86 万吨，比去年同期增加 578.49 万吨，增幅为 6.65%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为 22.37 天，比上月减少 2 天有余。186 家矿山企业的精铁矿库存由上月的 130.56 万吨减少至 99.96 万吨。5 月，库存整体充裕。叠加节后的需求端有所增加但并未达市场预期，预计后续补库空间不大，需实时关注采购端增量。

总体来看，预计近期成材供给收缩，需求预期向好，铁矿有望去库。

五、总结

国内港口矿石到港量冲高，发运高位平稳，海外矿石供应积极，按船期推算国内港口到货量将维持高位稳定，但伴随淡季来临，供应端或将陆续收缩。钢厂复产支撑矿石需求，上周样本钢厂日均铁水产量和进口矿日耗环比继续增加，刷新年内新高，但钢市即将步入淡季，在季节性上游需求下行局面下，铁矿需求增量空间受限，利好效应趋弱。

综上，市场情绪偏暖叠加钢厂复产带来需求改善，短期将继续支撑矿价偏强运行，但矿石需求增量空间有限。从价格层面看，矿价谨慎乐观，后续预计高位偏强震荡，但上行空间有限。

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。