

【铁矿石周报20240224】铁水上行艰难，铁矿短期偏弱

核心观点

2024-02-25

- ❖

观点：

铁矿石 下跌空间有限，在[870]价位存在支撑

❖

合约：

i2405

❖

逻辑：

铁水节后有望上行，钢厂补库需求即将开启，铁矿有利多驱动。同时，铁矿基差较大，进入三月份陆续开始收敛基差。因此下方空间有限。870对应钢材价格约3700。

❖

策略建议：

铁矿产品策略推荐：提出时间2024年2月23日，策略时间周期至2024年3月22日

一、钢厂：

利用期货锁定原料成本，期货05合约多单持有。或者可以通过卖出05合约870看跌期权来完成变相采购，收取权利金28元/吨，当05合约跌破870时自动获得多单。

二、贸易商：

按采购计划数量卖出870执行价的05合约看跌期权，权利金28元/吨；相当于在05合约跌破870时自动获得05合约多单，成本842元/吨，实现变相锁价采购。同时，按现有库存数量卖出990执行价的05合约看涨期权，权利金9元/吨；相当于在05合约涨破990时自动获得05合约空单，空单成本999元/吨，锁定库存利润。

❖

关注数据：

过去：2.19 钢联全球铁矿发运 偏空；2.22 钢联建材表需 偏多；2.22 钢联247钢厂铁水 中性
未来：2.26 钢联全球铁矿发运；2.29 钢联建材表需；2.29 钢联247钢厂铁水

❖

观点提出日期：

2024-02-23至2024-02-25

策略

- ❖

策略名称：

做空I2405合约
- ❖

合约名称：

i2405

多空判断：

空
- ❖

开仓点位：

950

目标点位：

880

止损点位：

980
- ❖

策略提出日期：

2024-02-05

入场日期：

2024-02-08
- ❖

策略跟踪

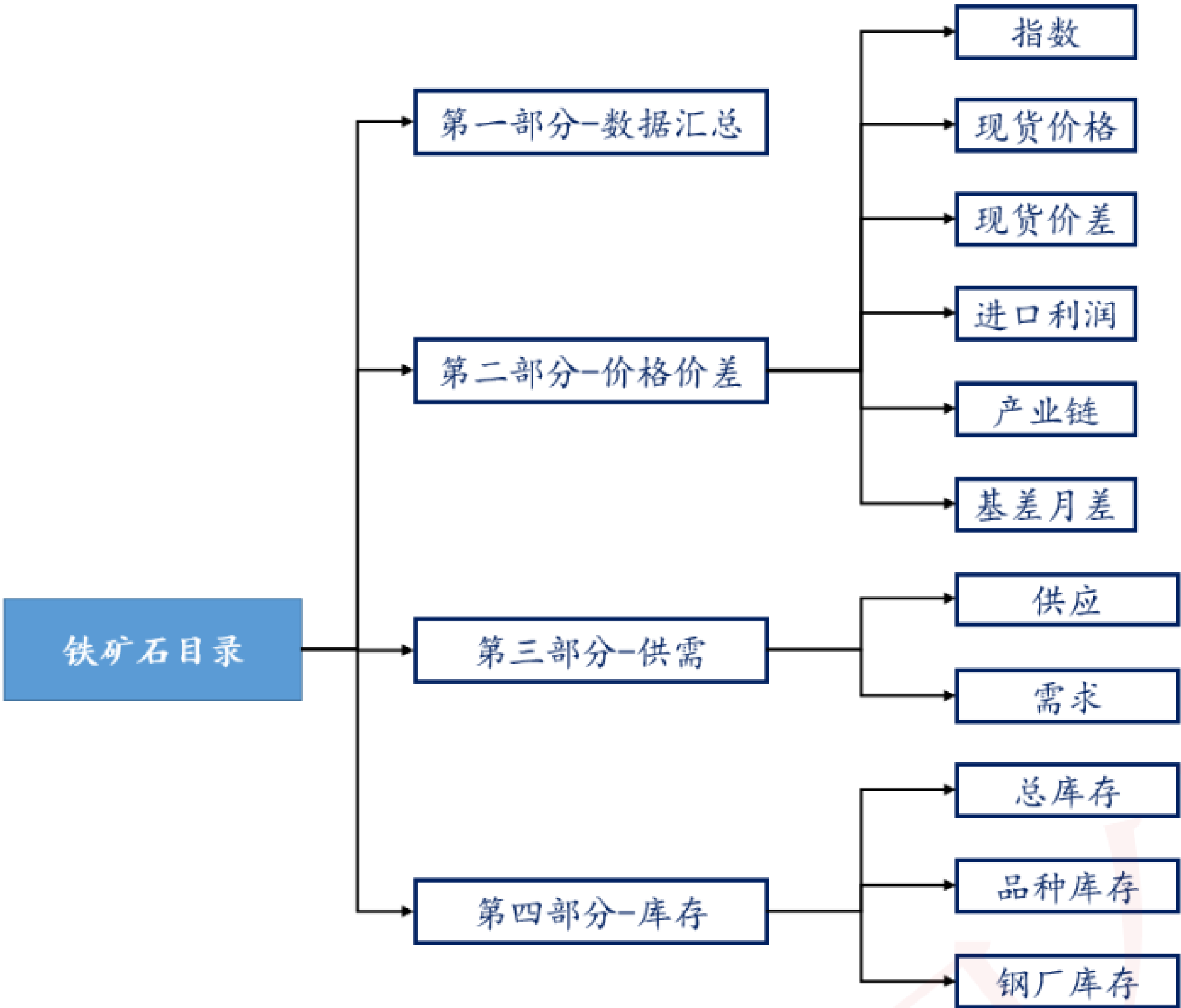
假期空单持有

【撰写人】
浙商期货研究中心
陈凯航
Z0019687
本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。
本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1	周度回顾									
2	供应	全球发运维持高位，到港高位持稳	利空							
3		国产矿产量高位	利空							
4	需求	铁水223万吨/天，小幅回落；疏港大幅减少	中性							
5	库存	总库存去库	利多							
6		钢厂节后有补库需求	利多							
7										
8	基差	05基差较大，进入3月份陆续收敛基差	利多							
9	利润	各品种均有有进口利润	利空							
10	行业变动	铁水节后有望上行，钢厂补库需求即将开启，铁矿有利多驱动。同时，铁矿基差较大，进入三月份陆续开始收敛基差。因此下方空间有限。								
11										
12										
13										
14										

【铁矿石周报20240224】铁水上行艰难，铁矿短期偏弱

目录



第一部分-数据汇总

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	
1	铁矿石价格一览																				
2	价格	现货价格	品种	2024-02-23	2024-02-22	日环比	2024-02-18	周环比	价差	基差	品种	2024-02-23	2024-02-22	日环比	2024-02-18	周环比					
3			BRBF	965.00	962.00	3	1045.00	-80			01基差	185	185.38	0	208.05	-23					
4			卡粉	1036.00	1034.00	2	1101.00	-65			05基差	80	81.88	-2	84.55	-5					
5			PB粉	935.00	932.00	3	1015.00	-80			09基差	141	141.88	-1	154.05	-13					
6			金布巴	905.00	902.00	3	985.00	-80			内外价差	内外盘比价	0.93	0.95	-0.02	0.94	-0.01				
7			麦克	919.00	915.00	4	996.00	-77			1-5	-105.50	-103.50	-2	-123.50	18					
8			纽曼	952.00	948.00	4	1030.00	-78			月差	5-9	61.00	60.00	1	69.50	-8.5				
9			超特	820.00	819.00	1	895.00	-75			9-1	44.50	43.50	1	54.00	-9.5					
10			杨迪	895.00	885.00	10	949.00	-54			品牌价差	卡粉-PB	101.00	102.00	-1	86.00	15				
11			PB块	1078.00	1072.00	6	1145.00	-67				PB-超特	115.00	113.00	2	120.00	-5				
12		远期价格	BRBF	124.05	123.50	0.55	133.30	-9.25	PB-金布巴	30.00		30.00	0	30.00	0						
13			卡粉	133.55	133.35	0.20	143.90	-10.35	卡粉-超特	216		215	1	206	10						
14			PB粉	120.65	120.30	0.35	130.40	-9.75	PB-麦克	16		17	-1	19	-3						
15			金布巴	113.35	113.00	0.35	123.60	-10.25	PB块-PB粉	143		140	3	130	13						
16			麦克	117.80	117.25	0.55	127.90	-10.10	BRBF	31.26		35.57	-4	31.41	0						
17			纽曼	120.85	120.55	0.30	130.90	-10.05	卡粉	23.04	23.31	0	12.12	11							
18			超特	105.45	105.35	0.10	114.05	-8.60	PB粉	24.07	27.18	-3	21.65	2							
19		杨迪	106.95	106.80	0.15	117.05	-10.10	进口利润	金布巴	29.75	33.24	-3	27.50	2							
20		PB块	127.80	127.50	0.30	138.15	-10.35		麦克	16.76	20.97	-4	14.83	2							
21		SGX	掉期主力	119.68	119.07	0.61	129.45		-9.77	纽曼	26.90	31.20	-4	25.52	1						
22			Platts	62指数	120.60	120.00	0.60		129.50	-8.9	超特	32.25	36.93	-5	37.39	-5					
23		65指数		133.35	132.75	0.60	142.70	-9.35	PB块	64.07	66.52	-2	53.70	10							
24		产业链价格	螺纹（北京）	3810.00	3810.00	0	3850.00	-40	产业链利润	螺纹	-25.79	-25.68	0	-107.00	81						
25			热卷（上海）	3930.00	3930.00	0	4030.00	-100		热卷	-35.79	-35.68	0	-87.00	51						
26			日照准一焦	2180	2180	0	2190	-10		独立焦化利润	-79.00	-39.00	-40	-69.00	-10						
27		DCE	01合约	889.50	680.00	209.5	682.0	207.5	盘面交易	持仓成交仓单	主力持仓	529754.00	523416.00	6338	467367.00	62387					
28			05合约	843.00	656.00	187.0	605.00	238.0			总成交量	1073850.00	992834.00	81016	1017090.00	56760					
29			09合约	780.50	619.50	161.0	578.50	202.0			仓单	2300.00	2300.00	0	2500.00	-200					
30																					
31																					
32																					

第一部分-数据汇总

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T
1	进口铁矿石供需库存数据一览																			
2		2024-02-23	2024-02-16	环比		2024-02-23	2024-02-16	环比		2024-02-23	2024-02-16	环比		2024-02-23	2024-02-16	环比				
3	供应端																			
4	全球发运	3046.50	2588.50	458	澳巴19港发运	2476.20	2056.40	419.8	澳洲发运	1725.70	1482.30	243.4	巴西发运	750.40	574.10	176.3				
5	Vale发运	522.00	447.90	74.1	RT至中国	511.90	397.80	114.1	BHP至中国	514.80	416.30	98.5	FMC至中国	337.50	357.80	-20.3				
6	非主流发运	570.30	532.10	38.2	45港到港	2528.50	2529.70	-1.2	澳洲到港	1711.25	1817.35	-106.1	非主流到港	168.95	256.29	-87.34				
7	需求端																			
8	日均铁水产量	223.52	224.56	-1.04	日均疏港量	269.65	303.48	-33.83	日现货成交	61.50	54.00	7.5	日远期成交	98.50	0.00	98.5				
9	库存端																			
10	总库存	17695.51	18516.29	-820.78	港口库存	13603.39	13147.84	455.55	贸易矿库存	8164.55	7604.16	560.39	贸易库存占比	60.02	57.84	2.18				
11	钢厂库存	9530.96	9568.47	-37.51	钢厂港口库存	5438.84	5543.68	-104.84	钢厂厂内+海漂	4092.12	5368.45	-1276.33	钢厂库消比	34.73	34.73	0				
12	粗粉库存	9956.22	9695.85	260.37	精粉库存	1181.84	1082.84	99	球团库存	724.34	683.50	40.84	块矿库存	1740.99	1685.65	55.34				
13	澳矿库存	5791.44	5709.68	81.76	巴西矿库存	5083.96	4972.67	111.29												
14																				
15																				
16																				
17																				
18																				
19																				
20																				
21																				

第二部分-价格价差

简述

各价格表现上，现货价格大幅下跌；进口利润略微增加，各品种进口利润均在高位；高炉利润略微好转。

【指数】

普氏指数方面，普氏62指数120.6（-8.9）美元；普氏65指数133.35（-9.35）美元。

【现货价格】

现货价格总体上涨；卡粉1036（-65）；PB粉价格935（-80）；金布巴粉价格905（-80）。

【现货价差】

价差方面中高品价差扩大，中高品价差卡粉-PB价差101（+15）；中低品价差持稳，PB-超特价差115（-5）。

【进口利润】

各品种进口利润略微增加，即期进口利润0到30之间；卡粉进口利润23（+11）；PB粉进口利润24（+2）；PB块进口利润64（+10）。

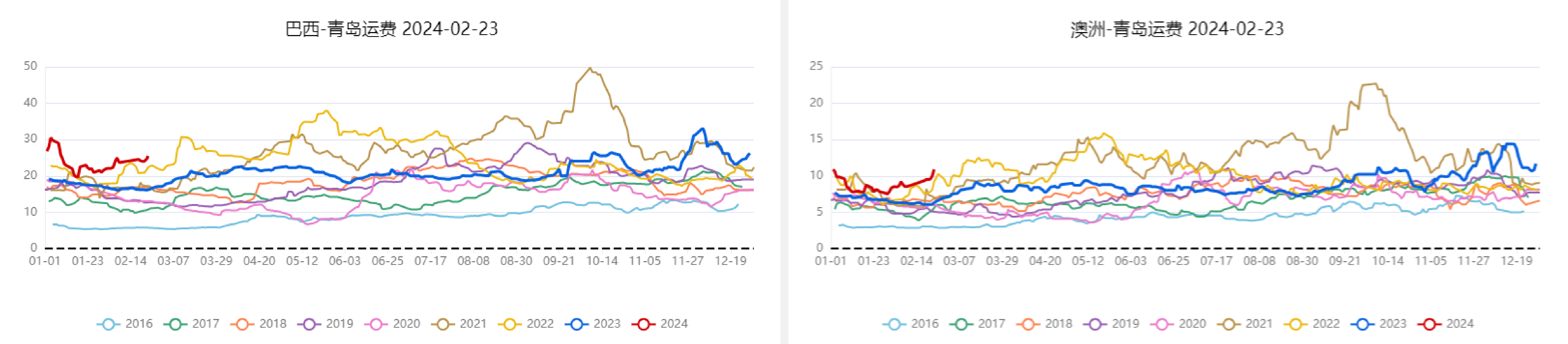
【产业链】

北京螺纹价格3810（-20），日照准一焦2180（-50）；高炉螺纹即期不含税利润-27（+78）。

【基差月差】

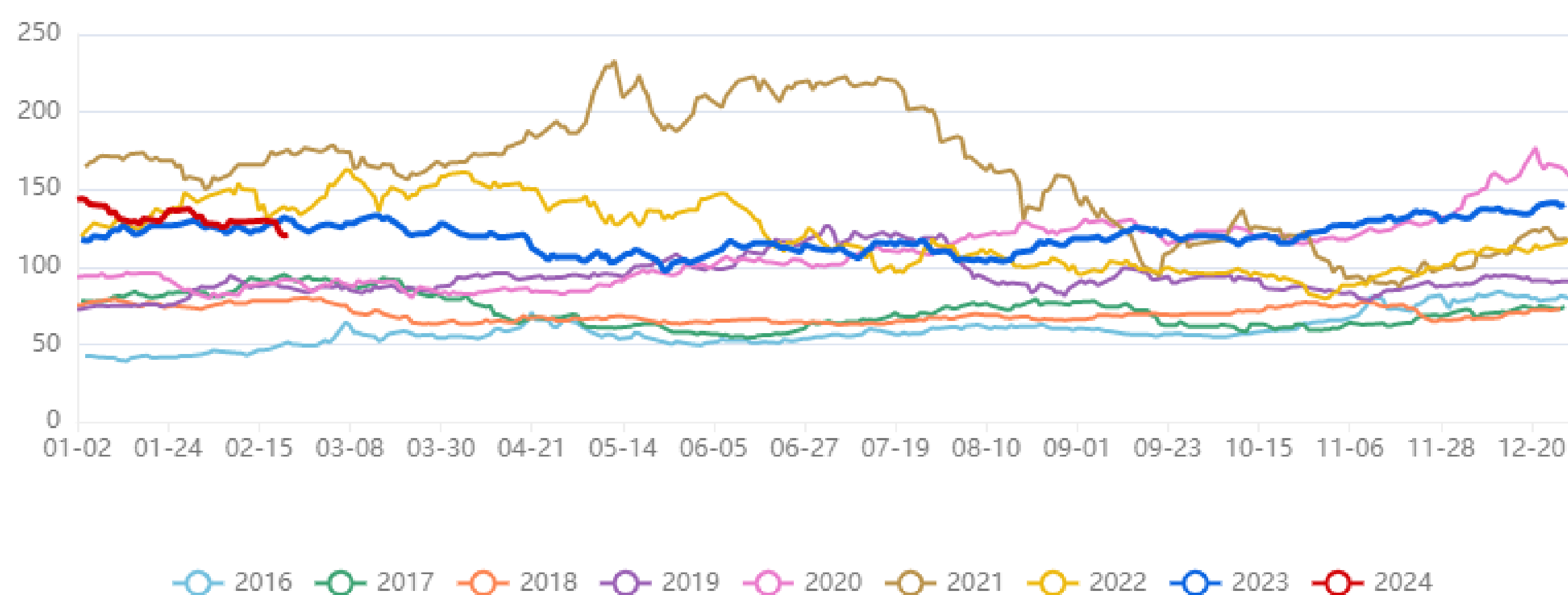
05合约基差80（-5）；5-9价差61（-8.5）。

指数

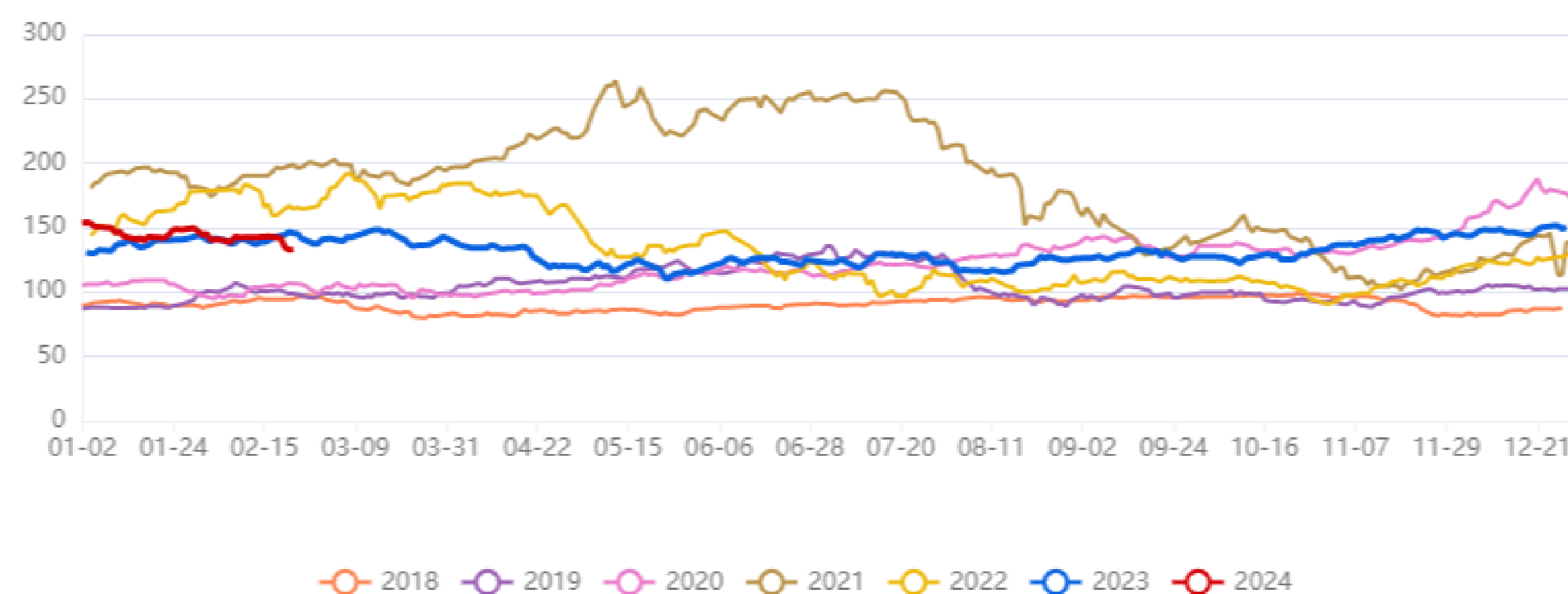


指数

铁矿普氏62指数 2024-02-22

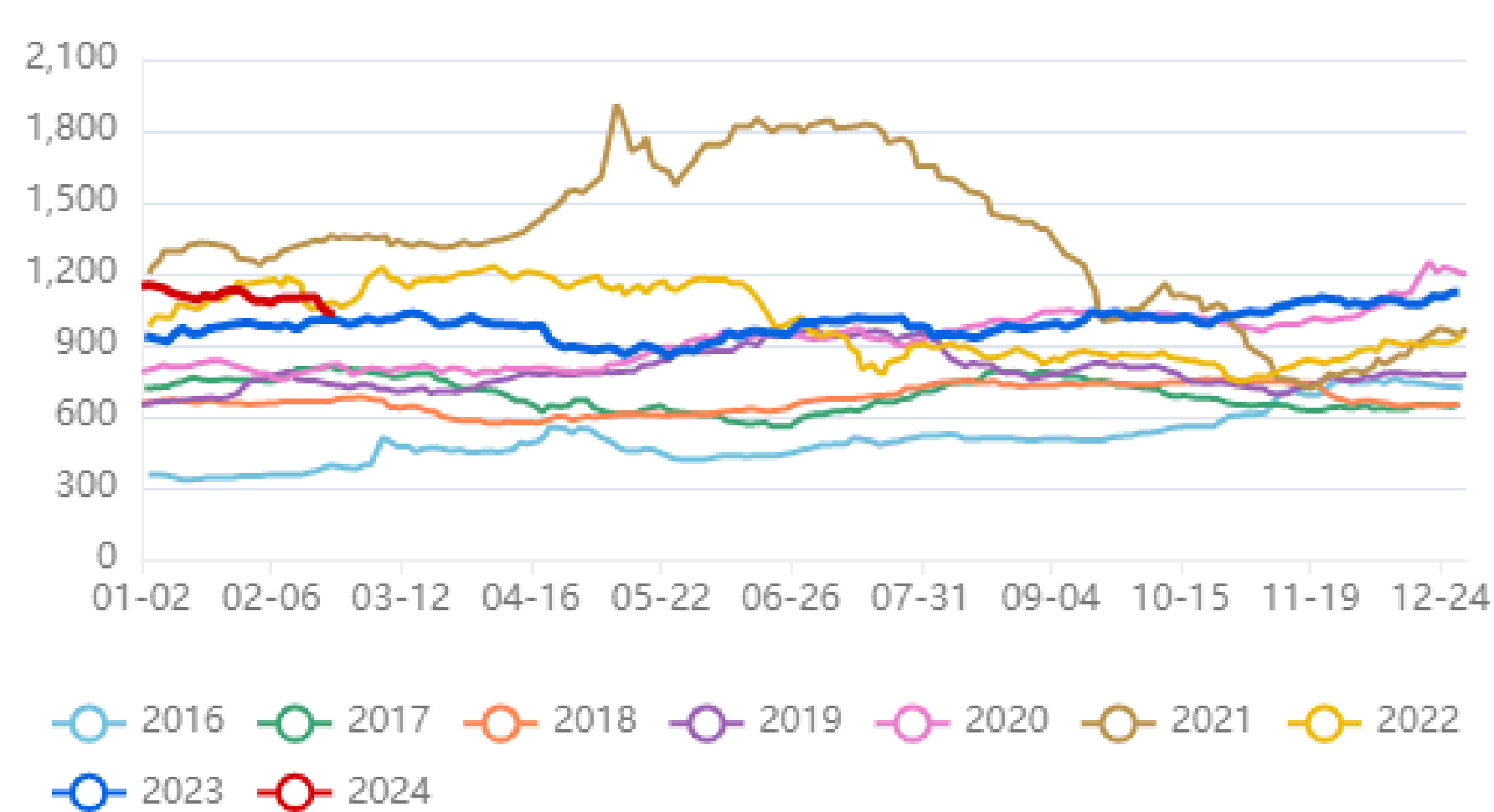


铁矿普氏65指数 2024-02-22

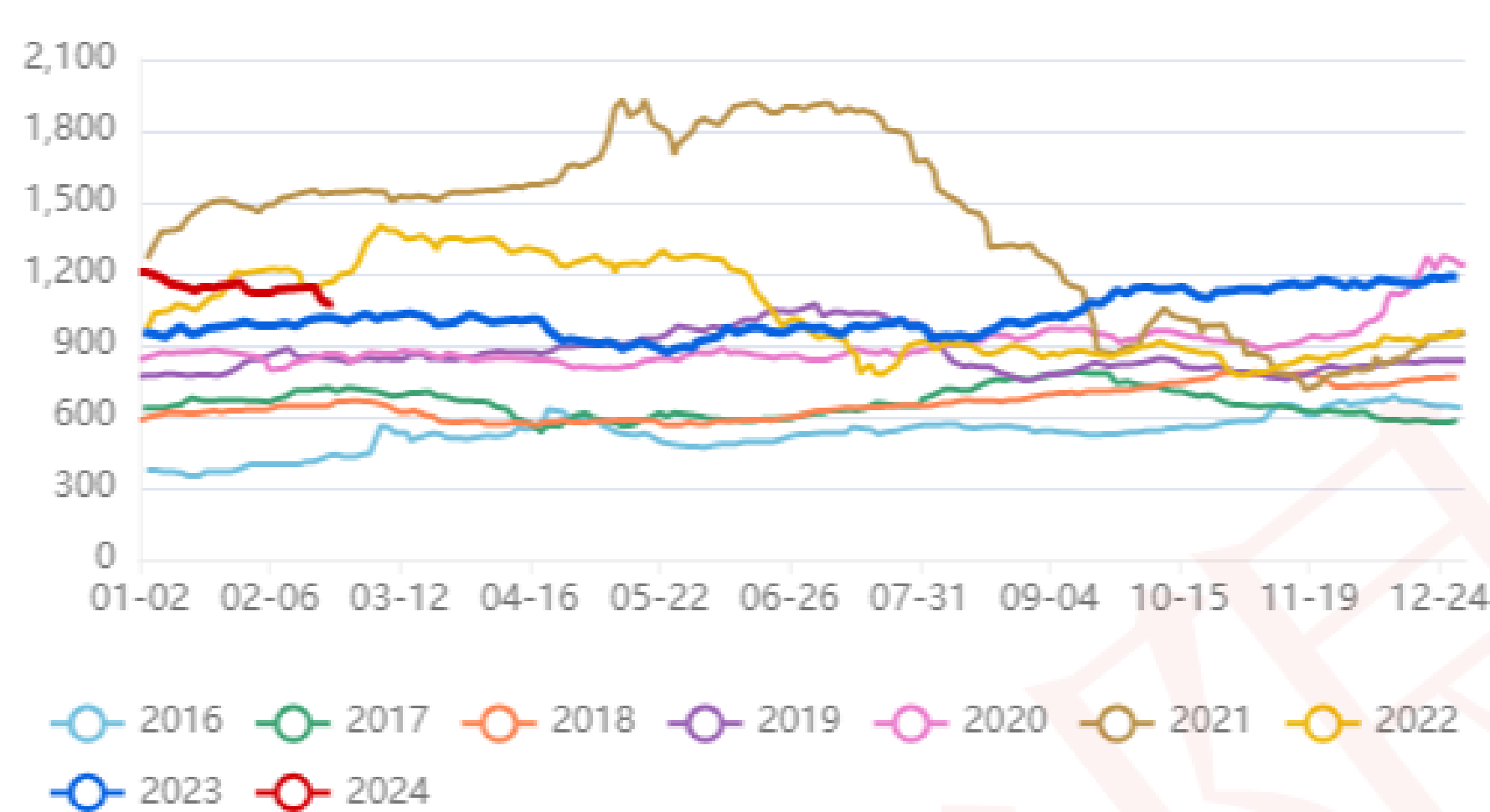


现货价格

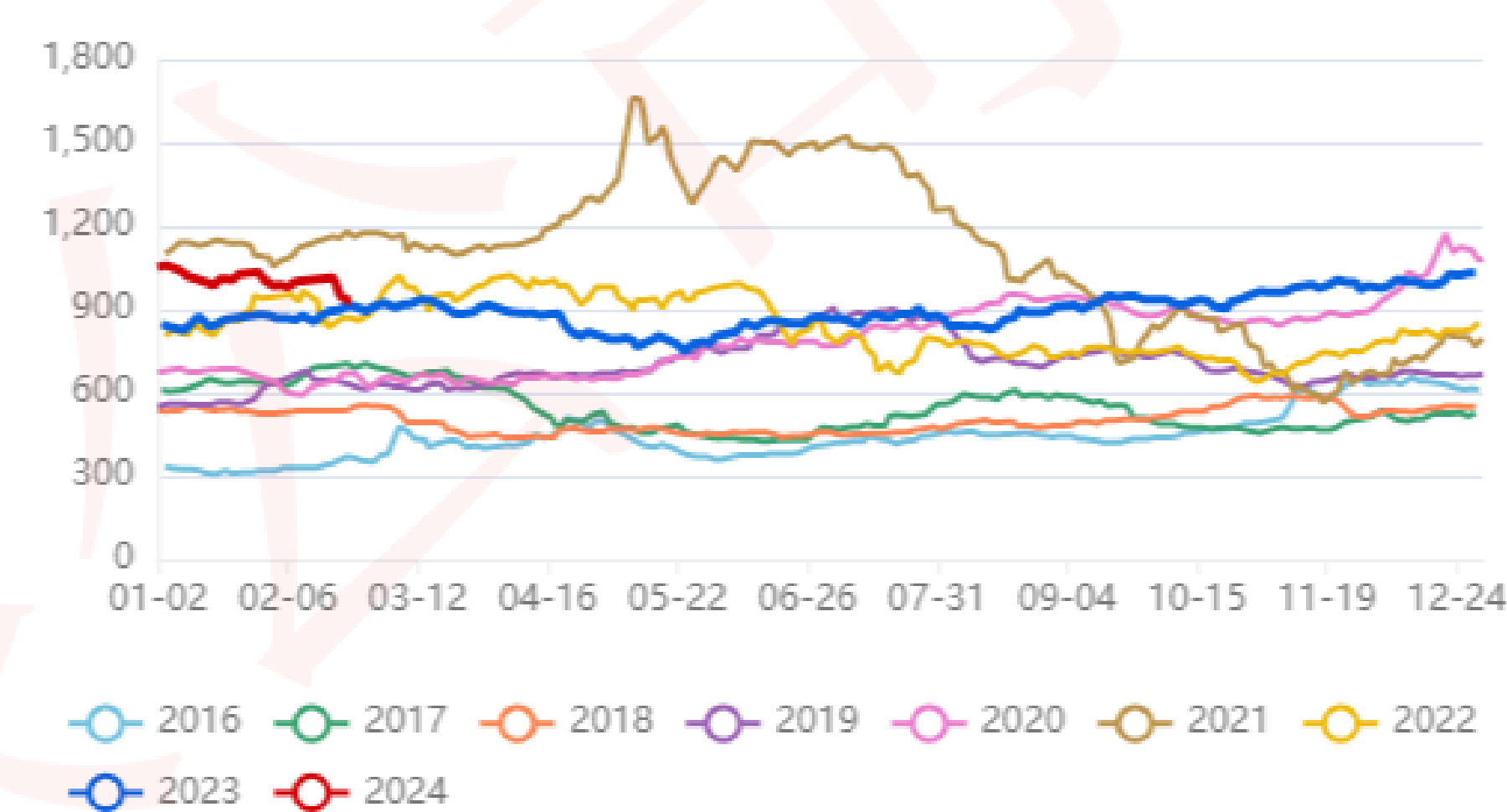
卡粉_日照 2024-02-23



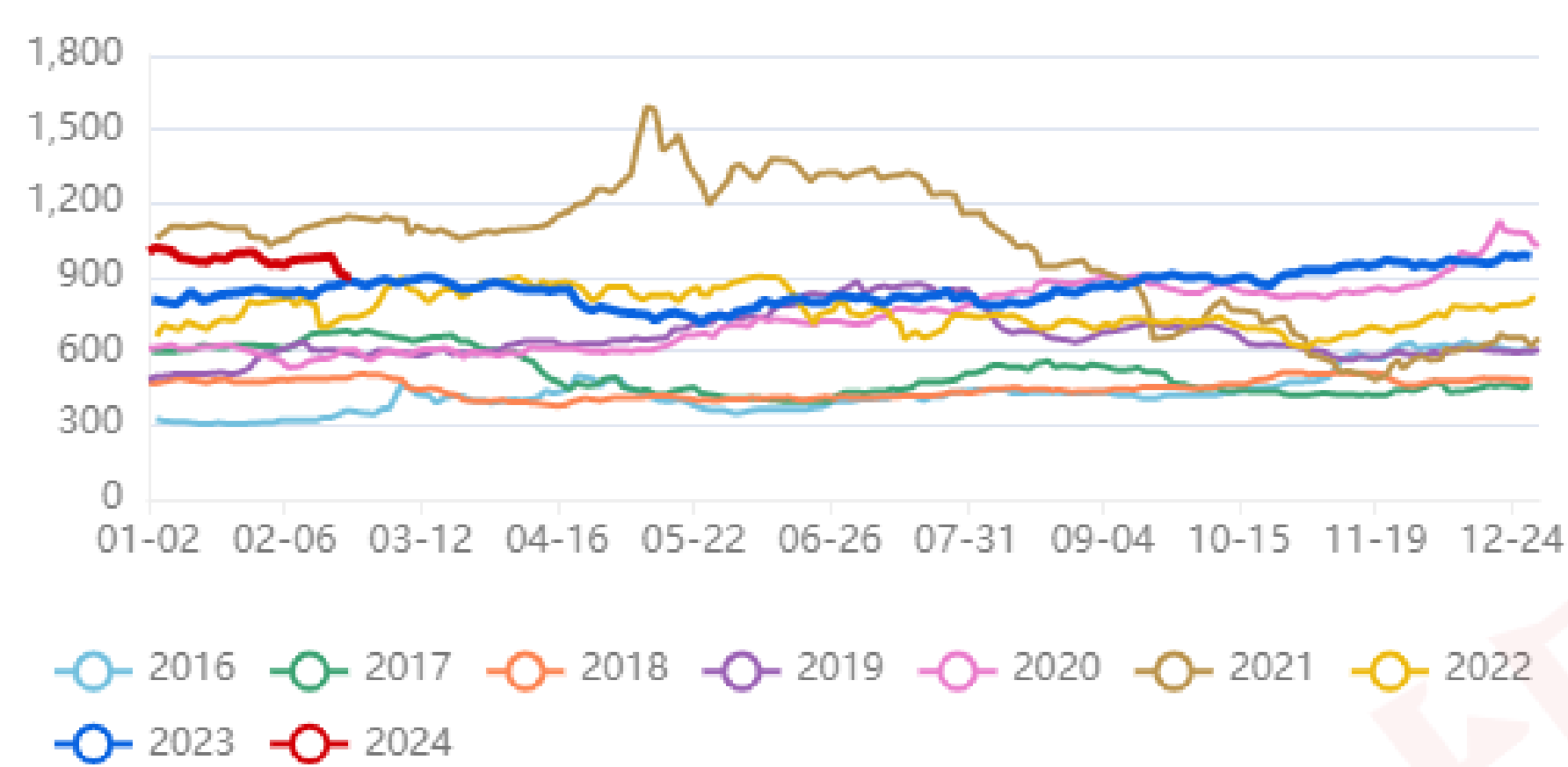
PB块 2024-02-23



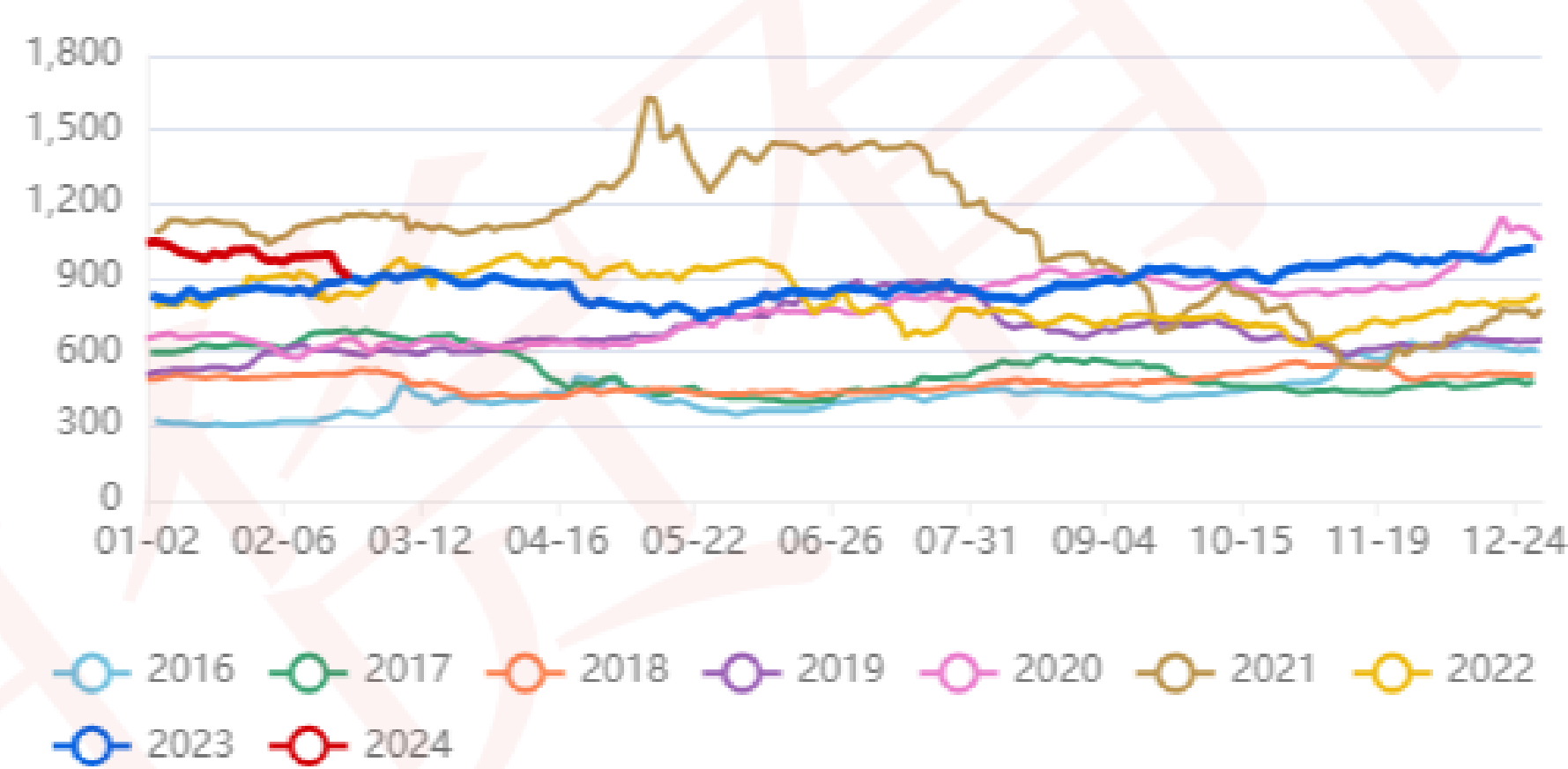
PB粉_日照 2024-02-23



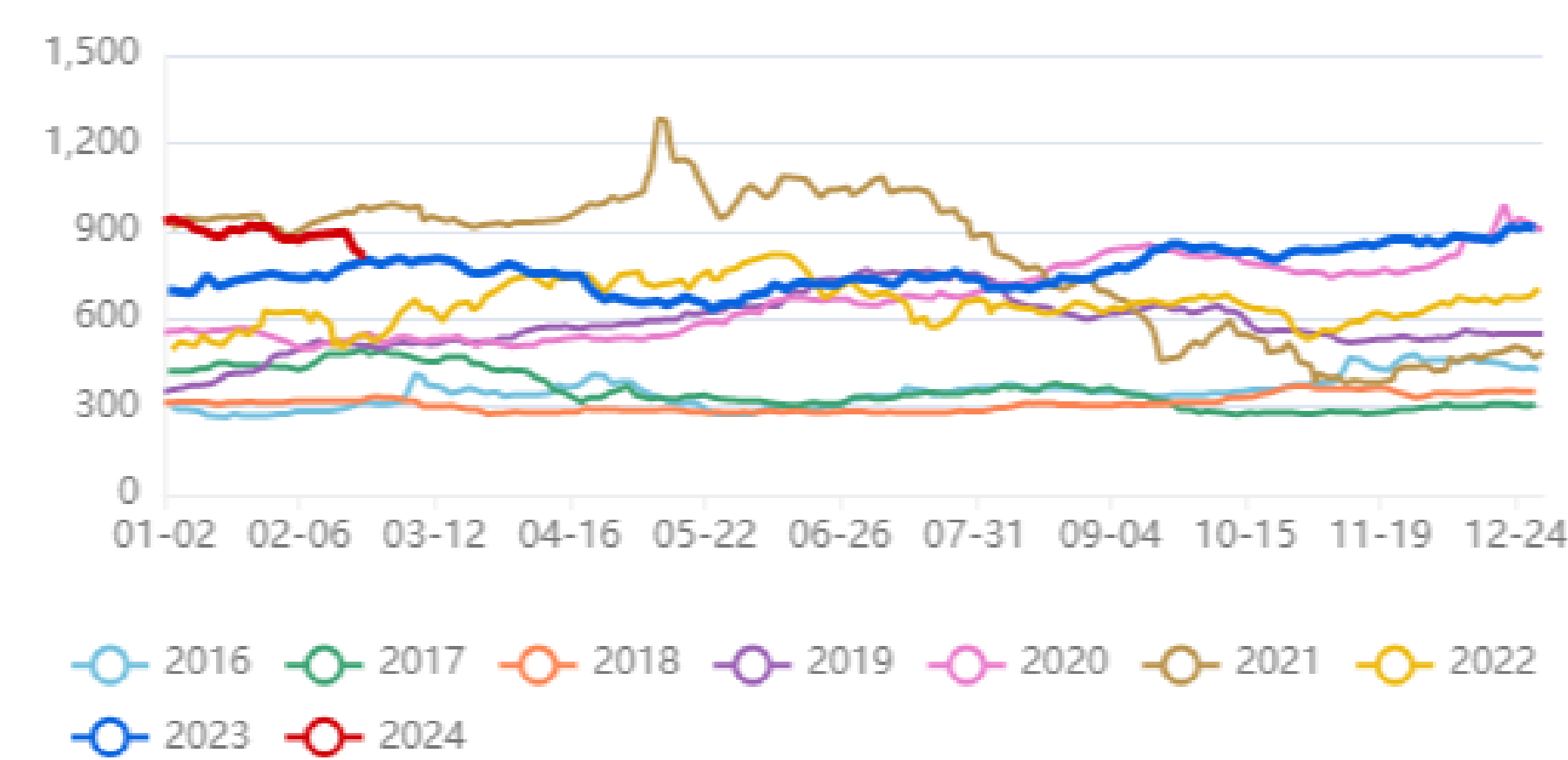
金布巴粉_日照 2024-02-23



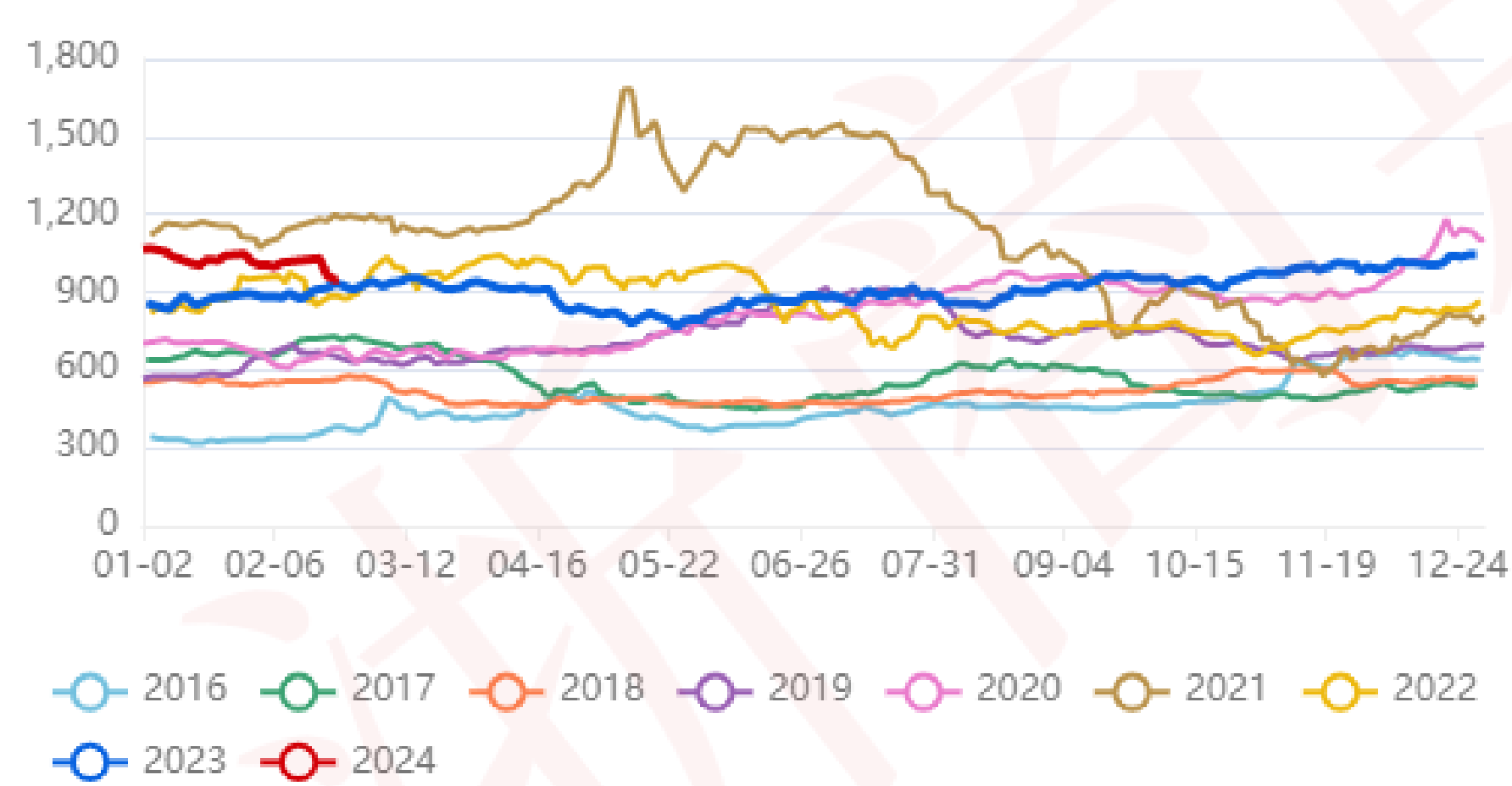
麦克粉_日照 2024-02-23



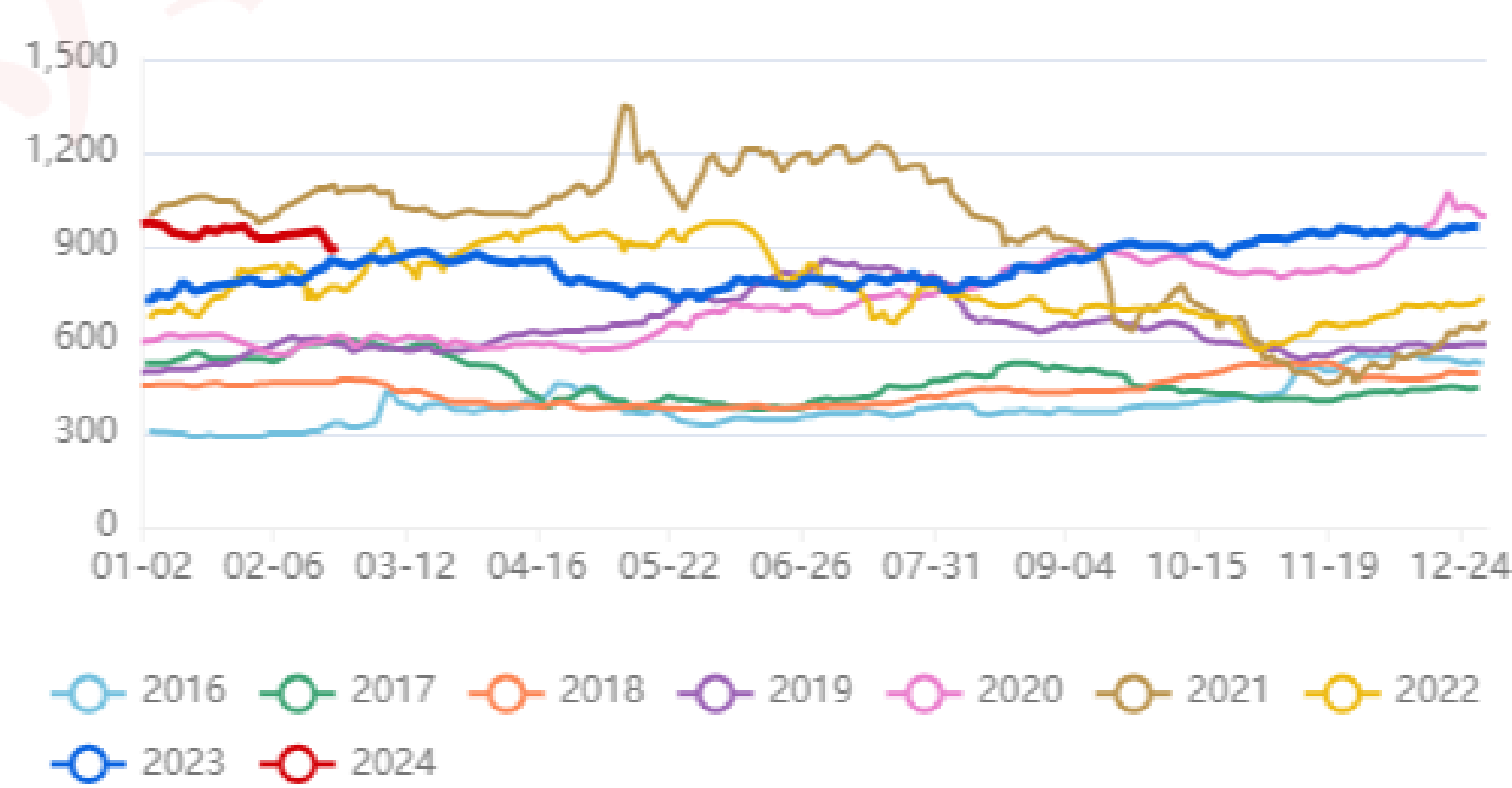
超特粉_日照 2024-02-23



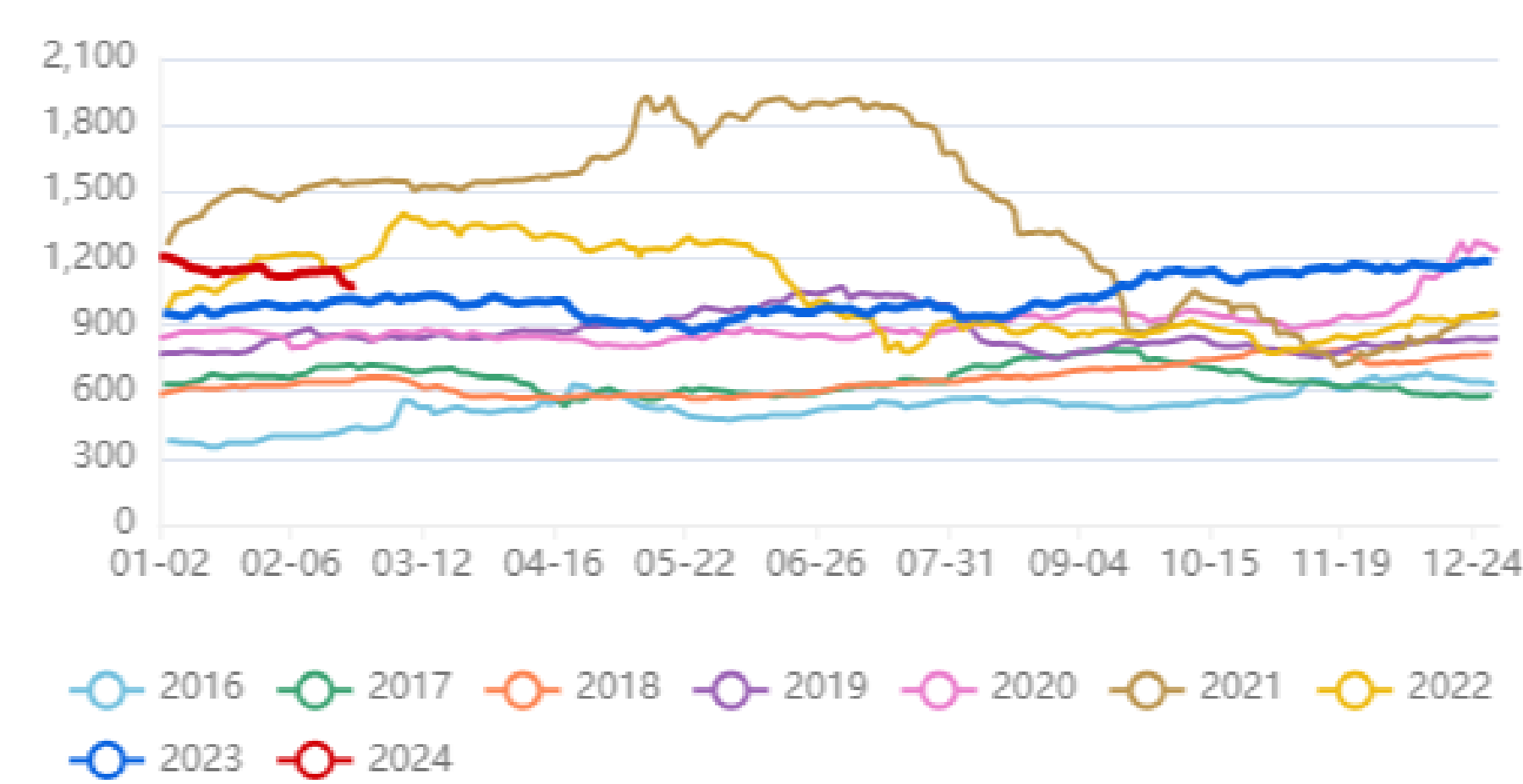
纽曼粉_日照 2024-02-23



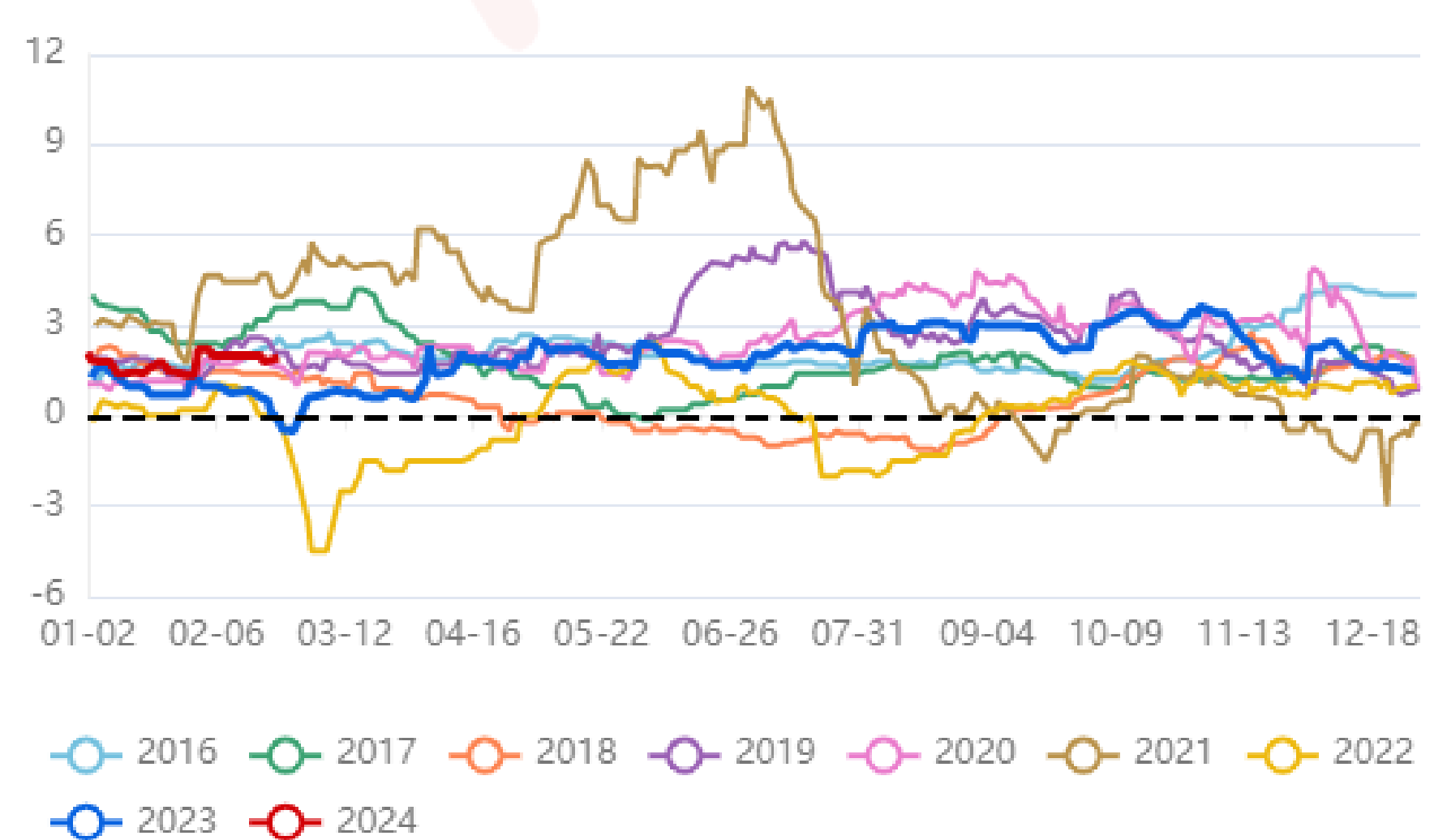
杨迪粉_日照 2024-02-23



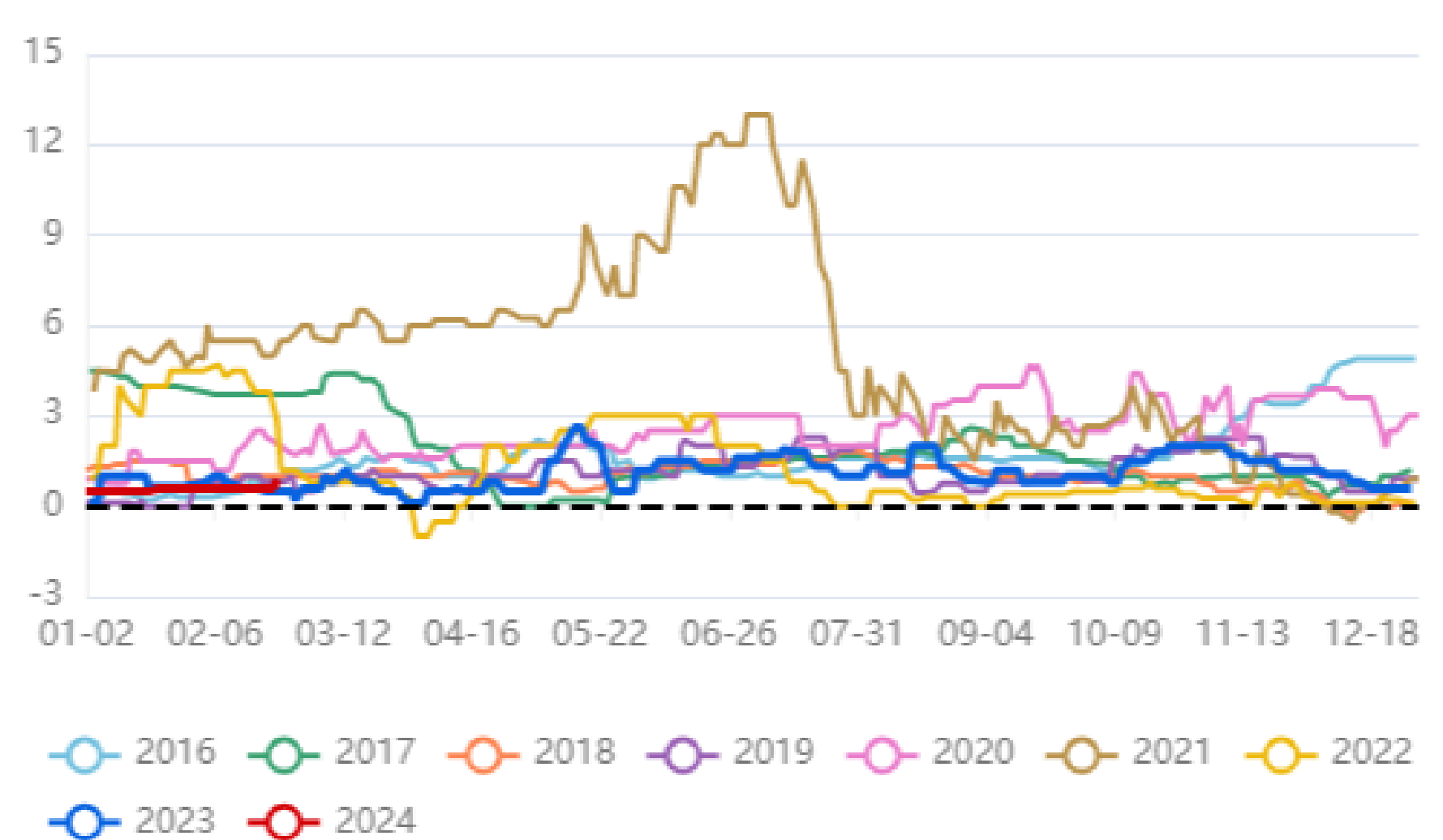
PB块_日照 2024-02-23



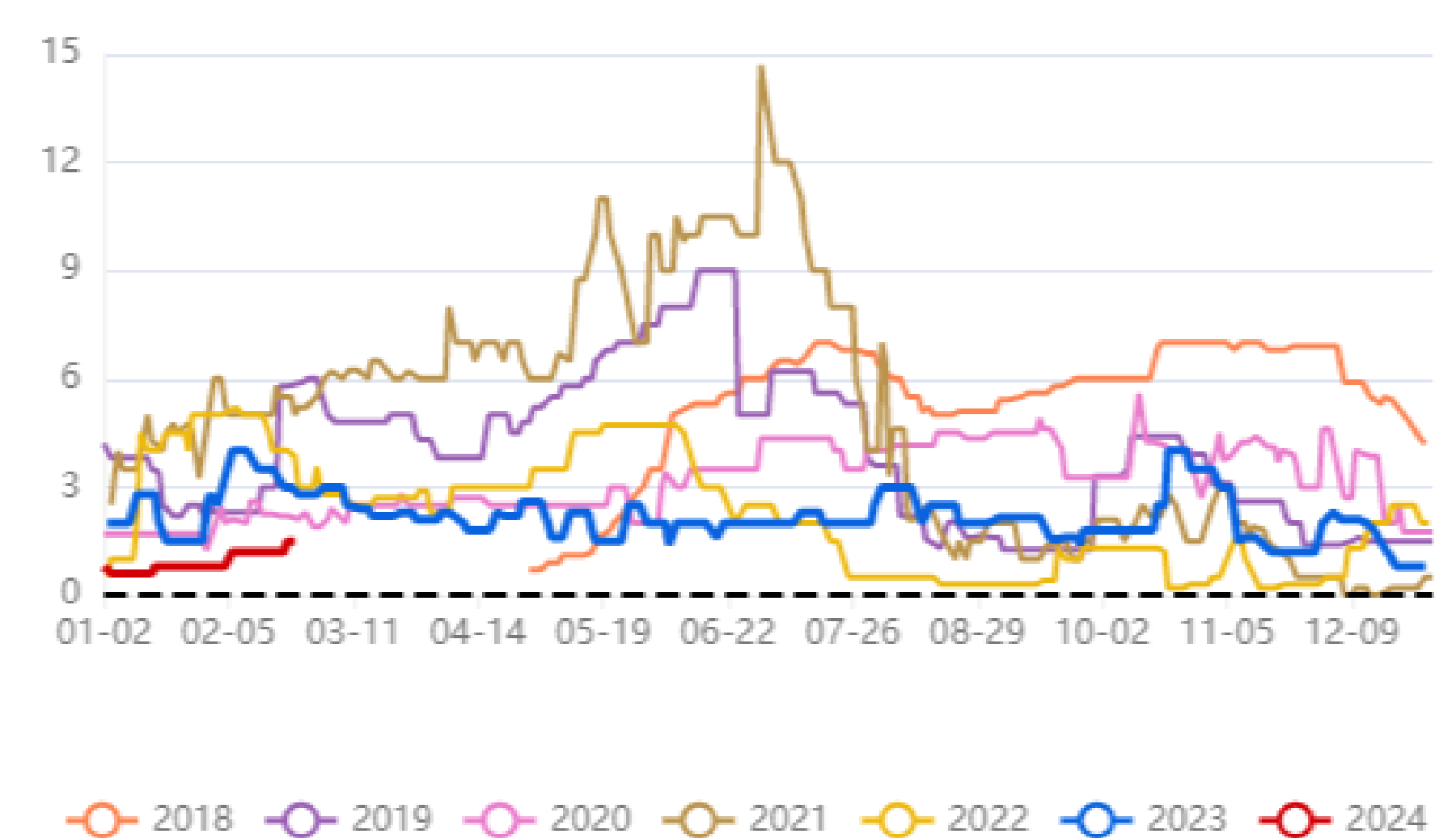
PB粉_溢价 2024-02-23



卡粉_溢价 2024-02-23

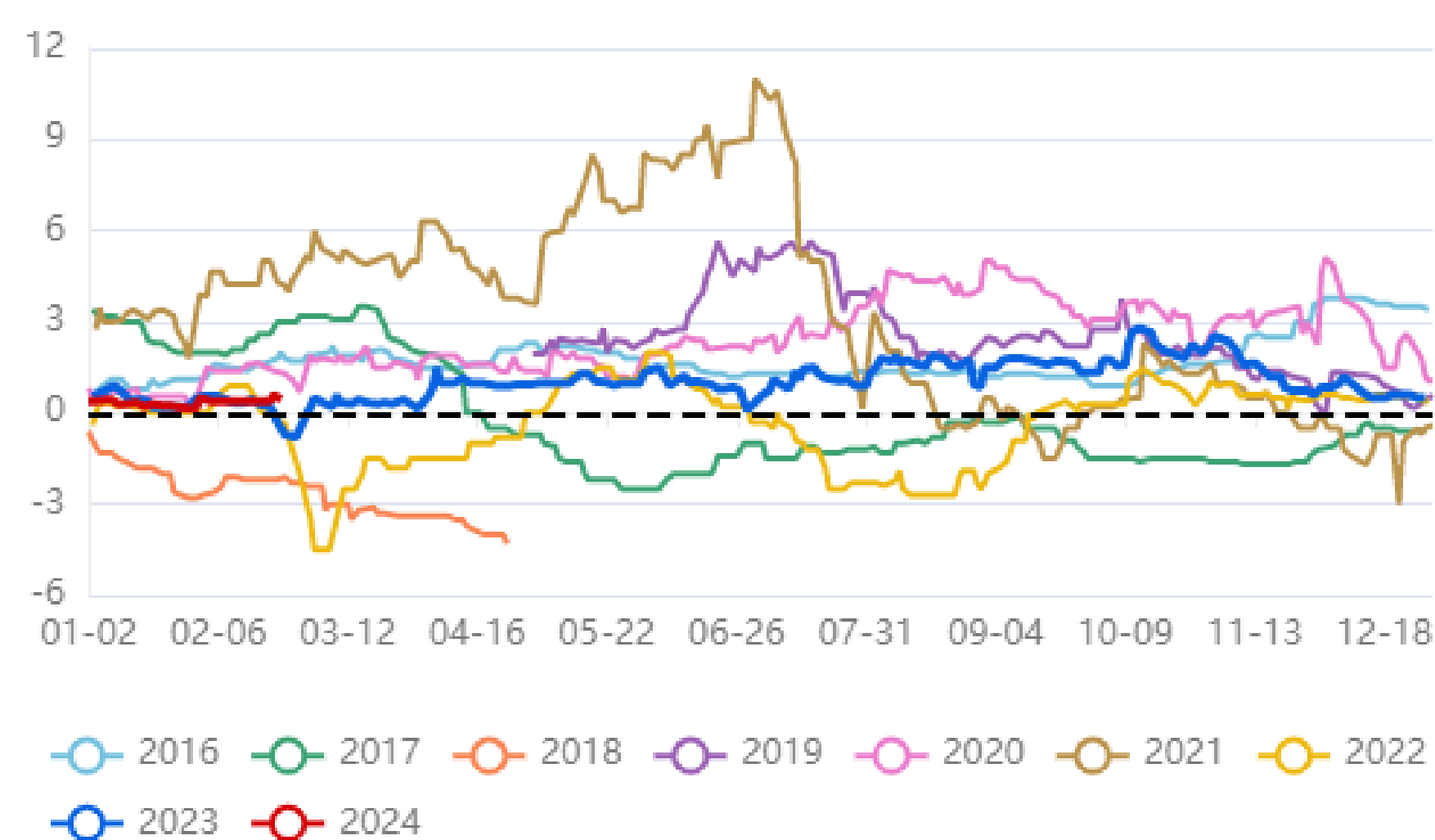


巴混_溢价 2024-02-23

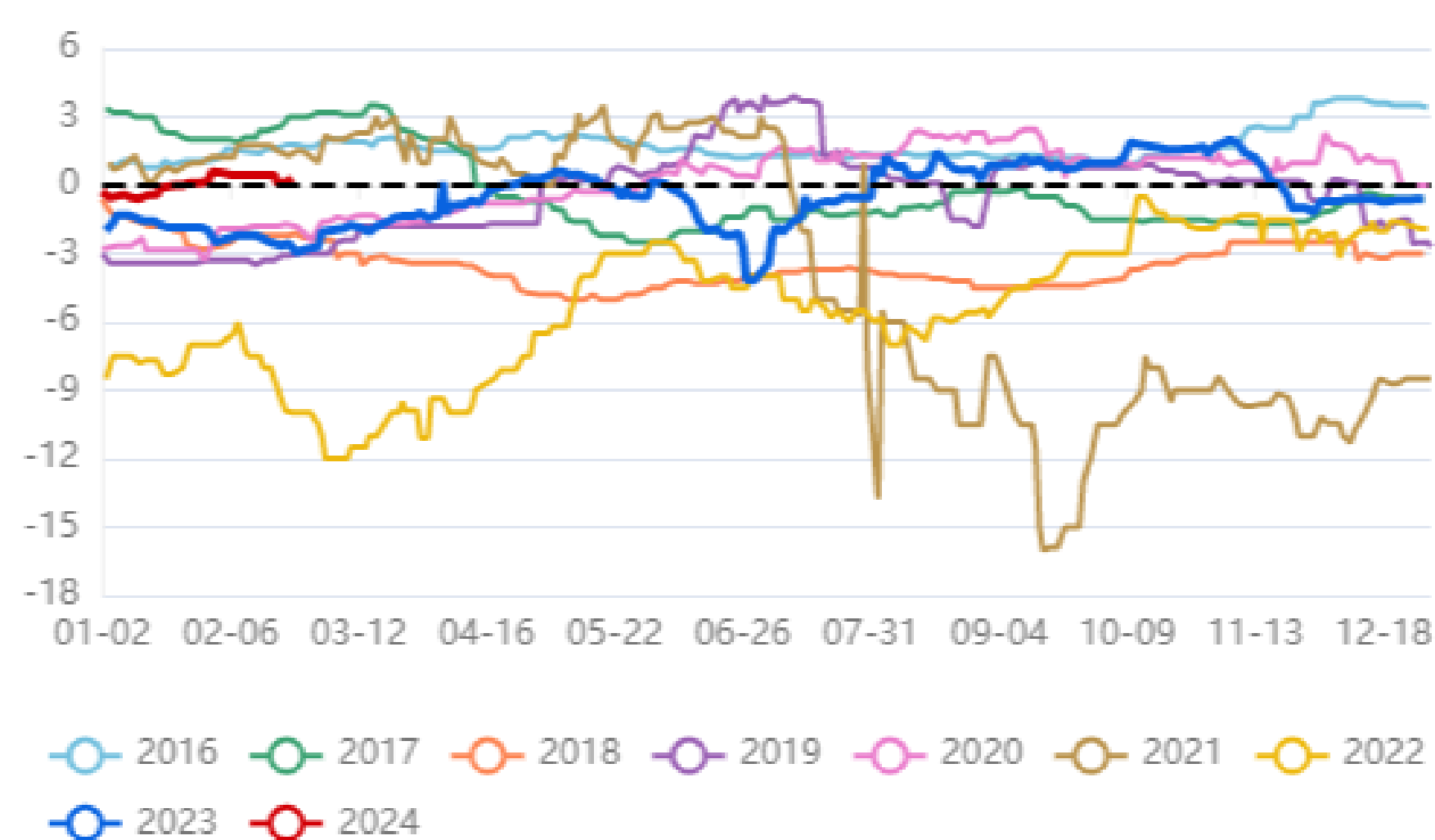


现货价格

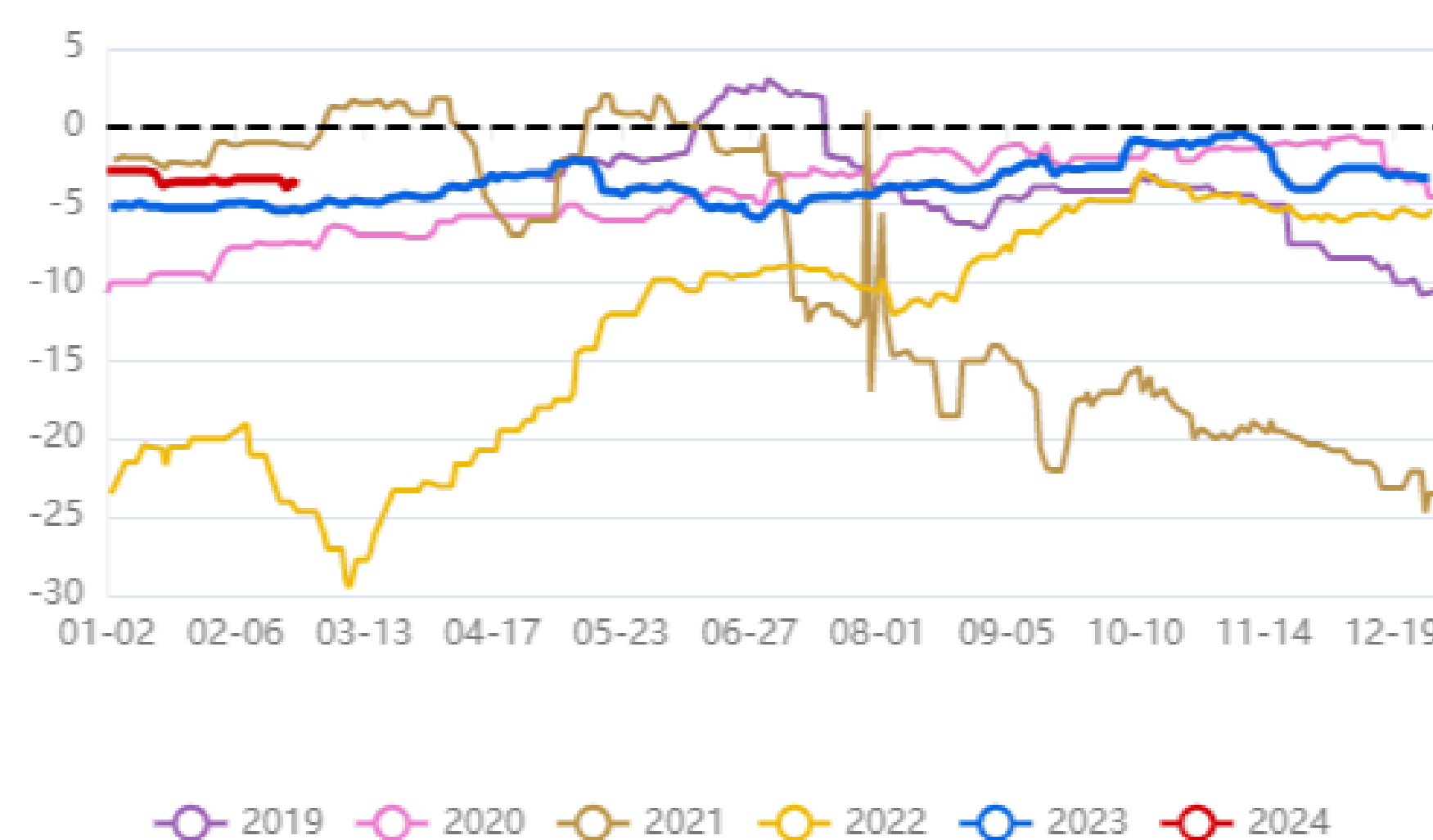
纽曼粉_溢价 2024-02-23



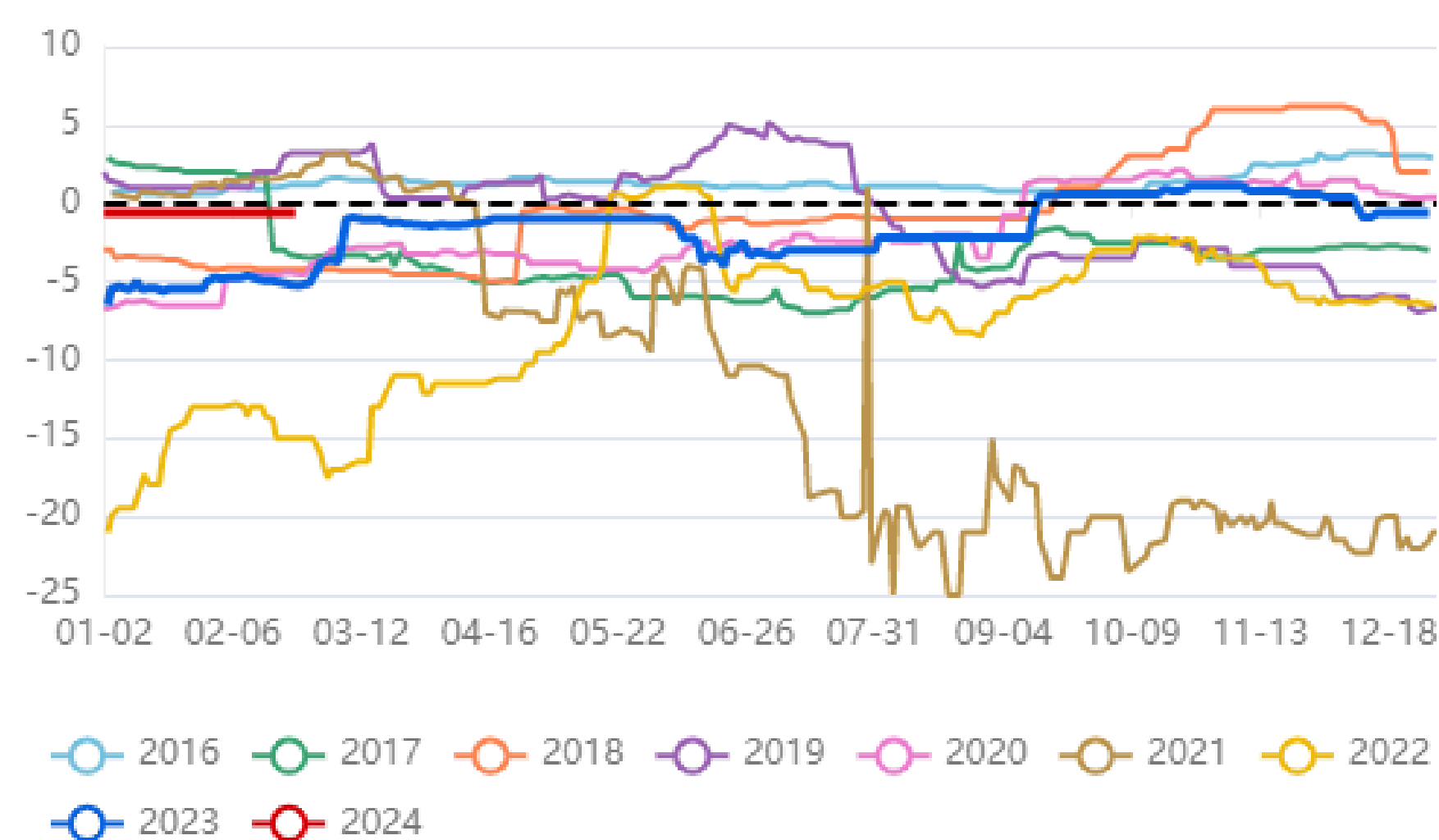
麦克粉_溢价 2024-02-23



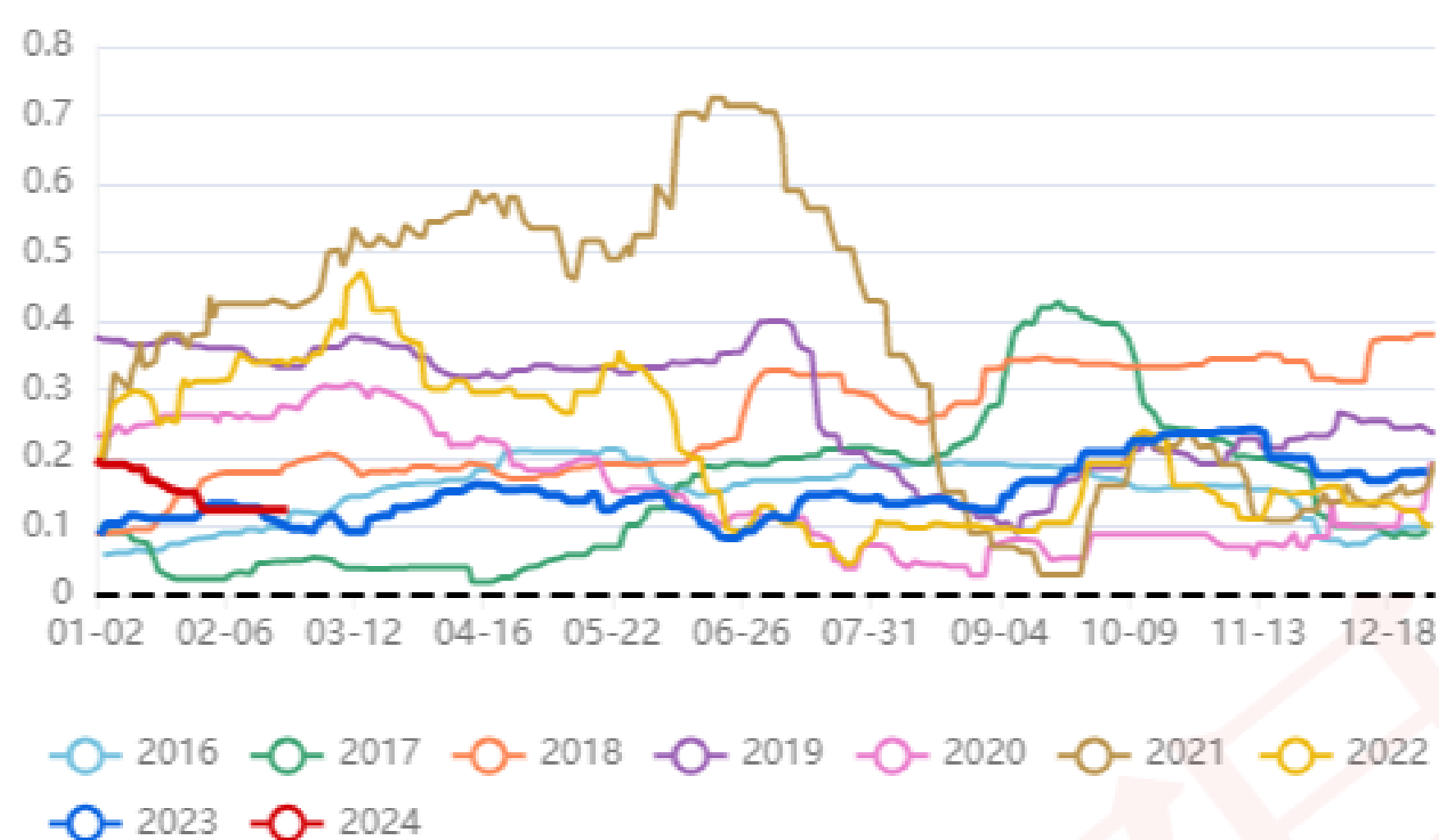
金布巴粉_溢价 2024-02-23



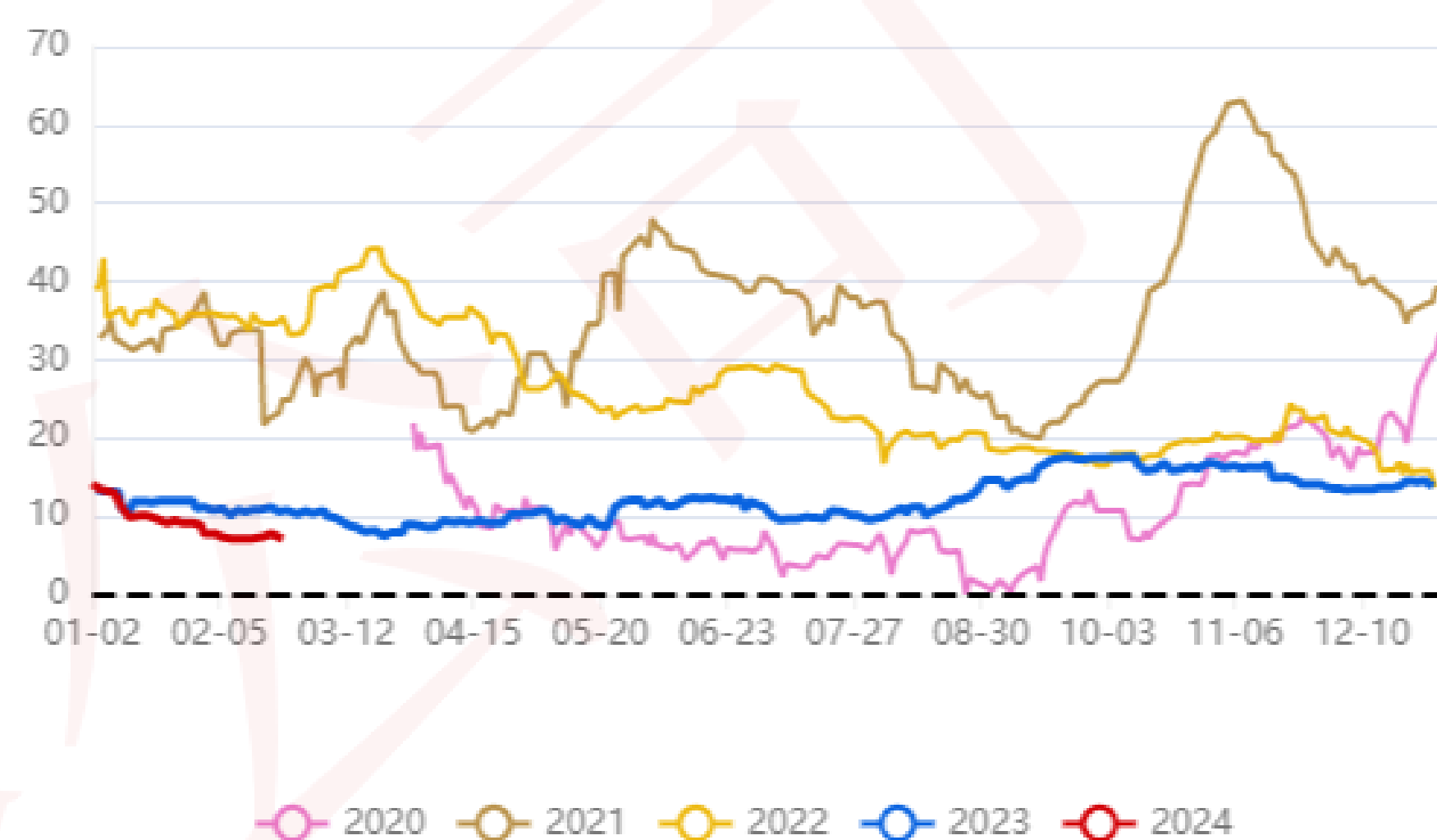
杨迪粉_溢价 2024-02-23



块矿_溢价 2024-02-23

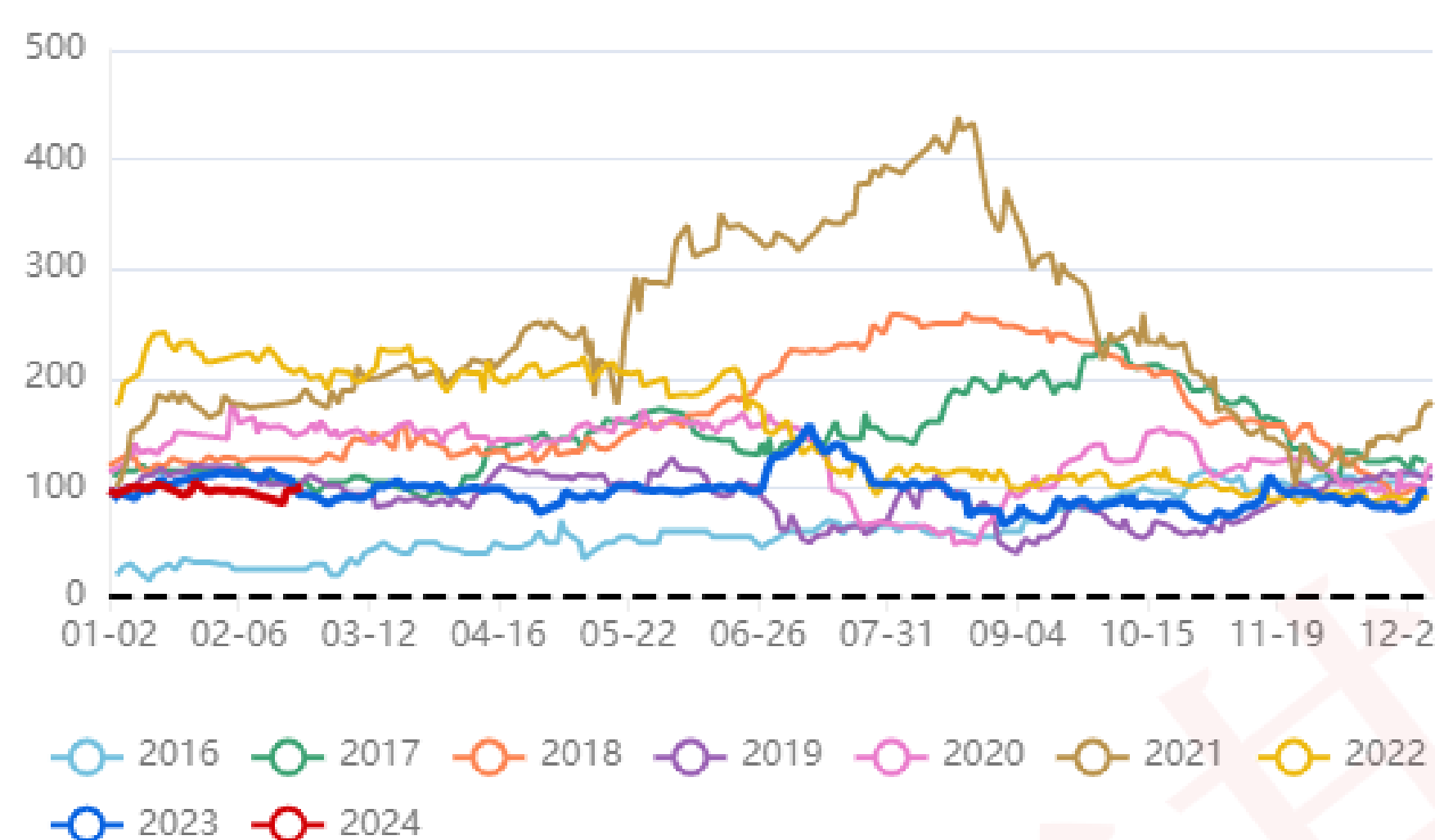


球团_溢价 2024-02-23

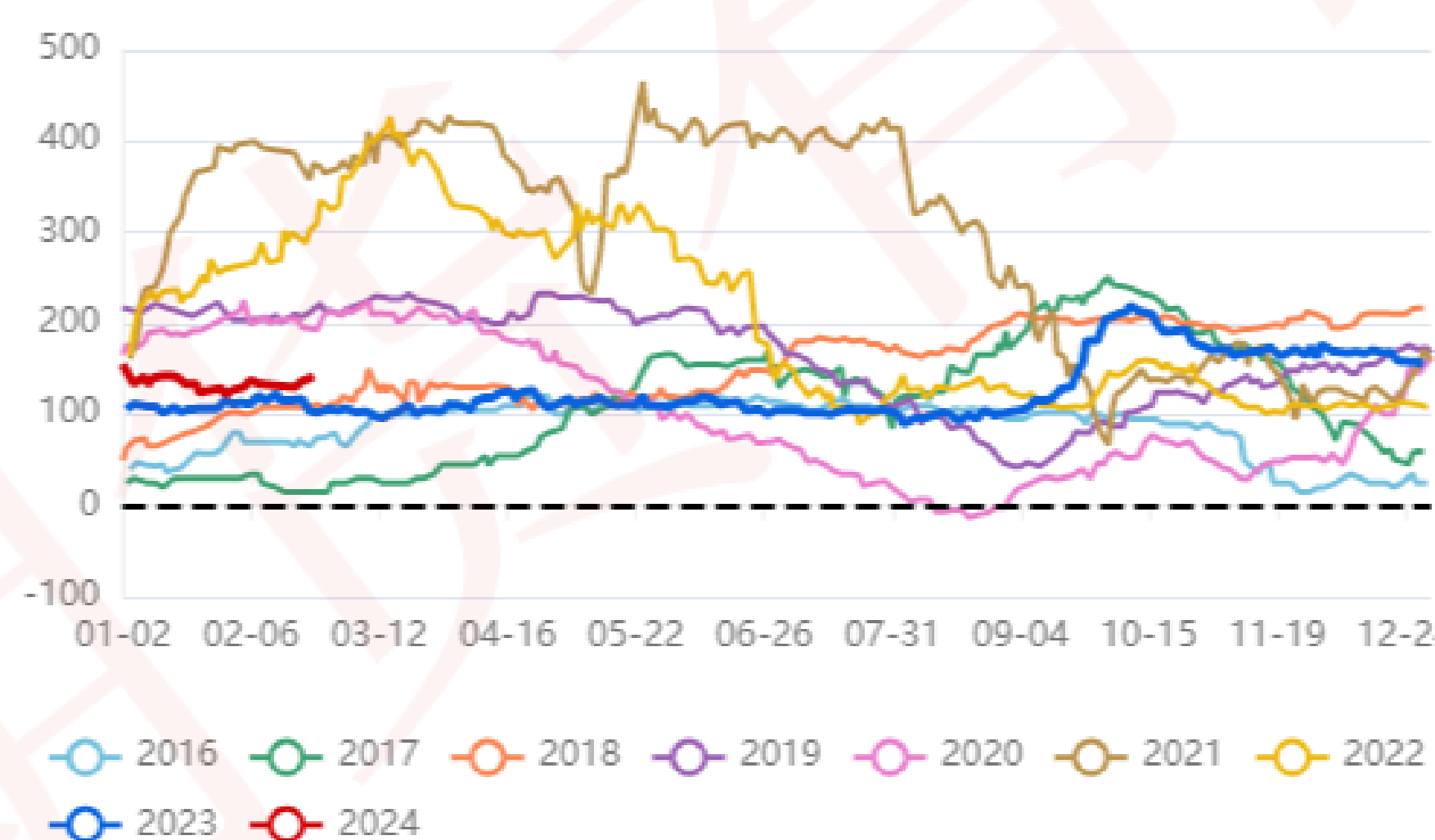


现货价差

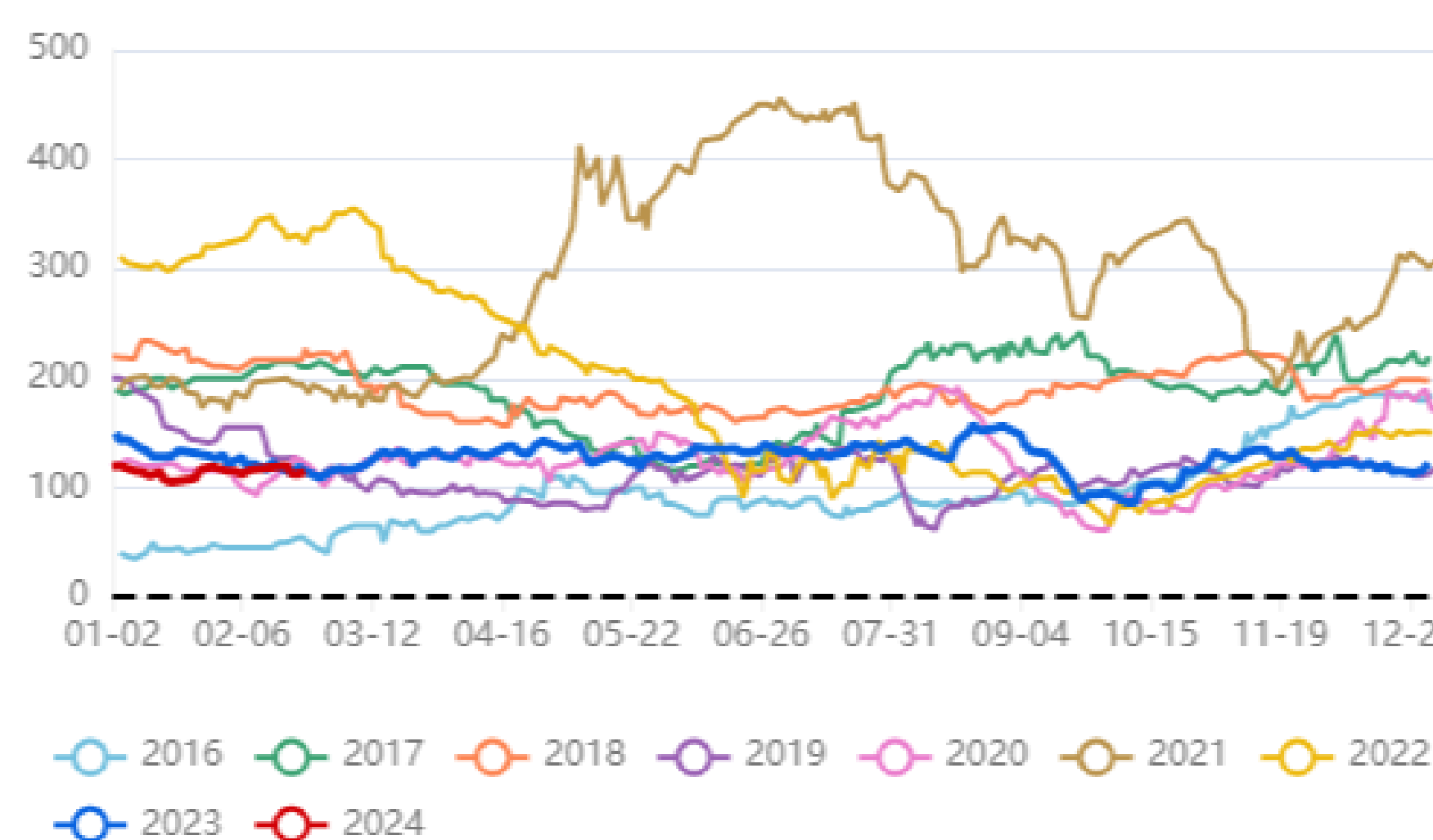
卡粉-PB 2024-02-23



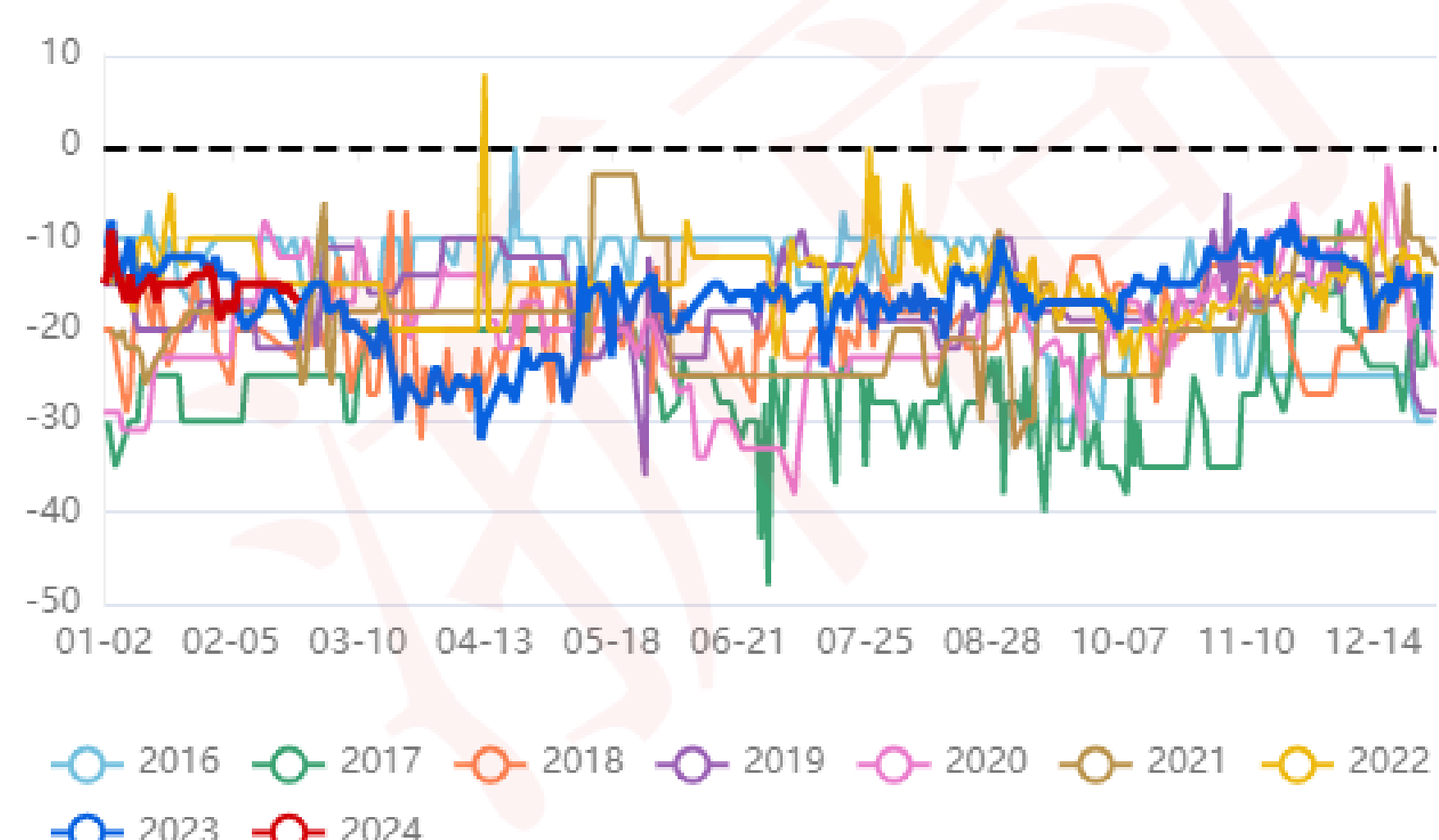
PB块-PB粉 2024-02-23



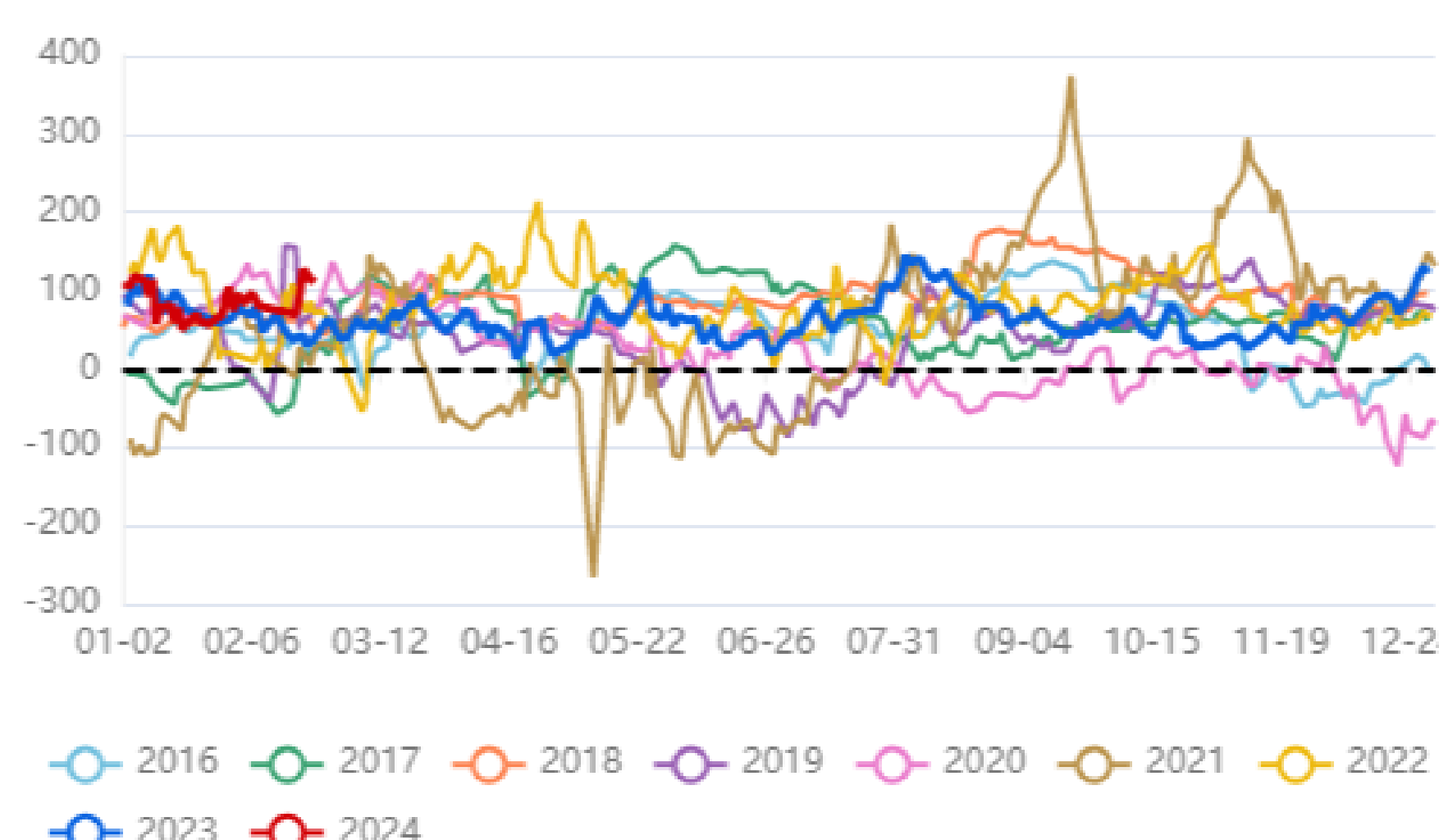
PB-超特 2024-02-23



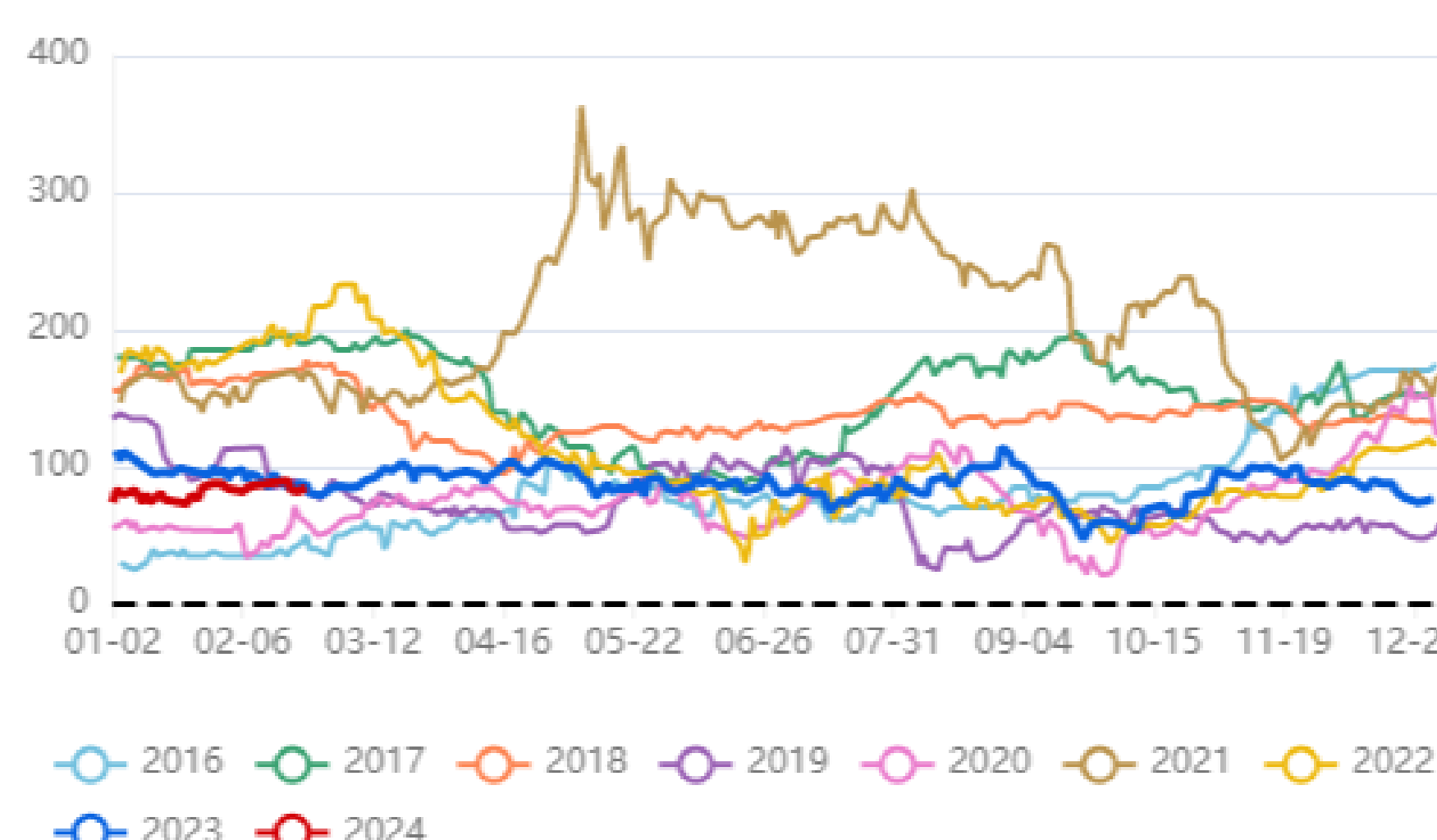
PB-纽曼 2024-02-23



唐山铁精粉-PB 2024-02-23

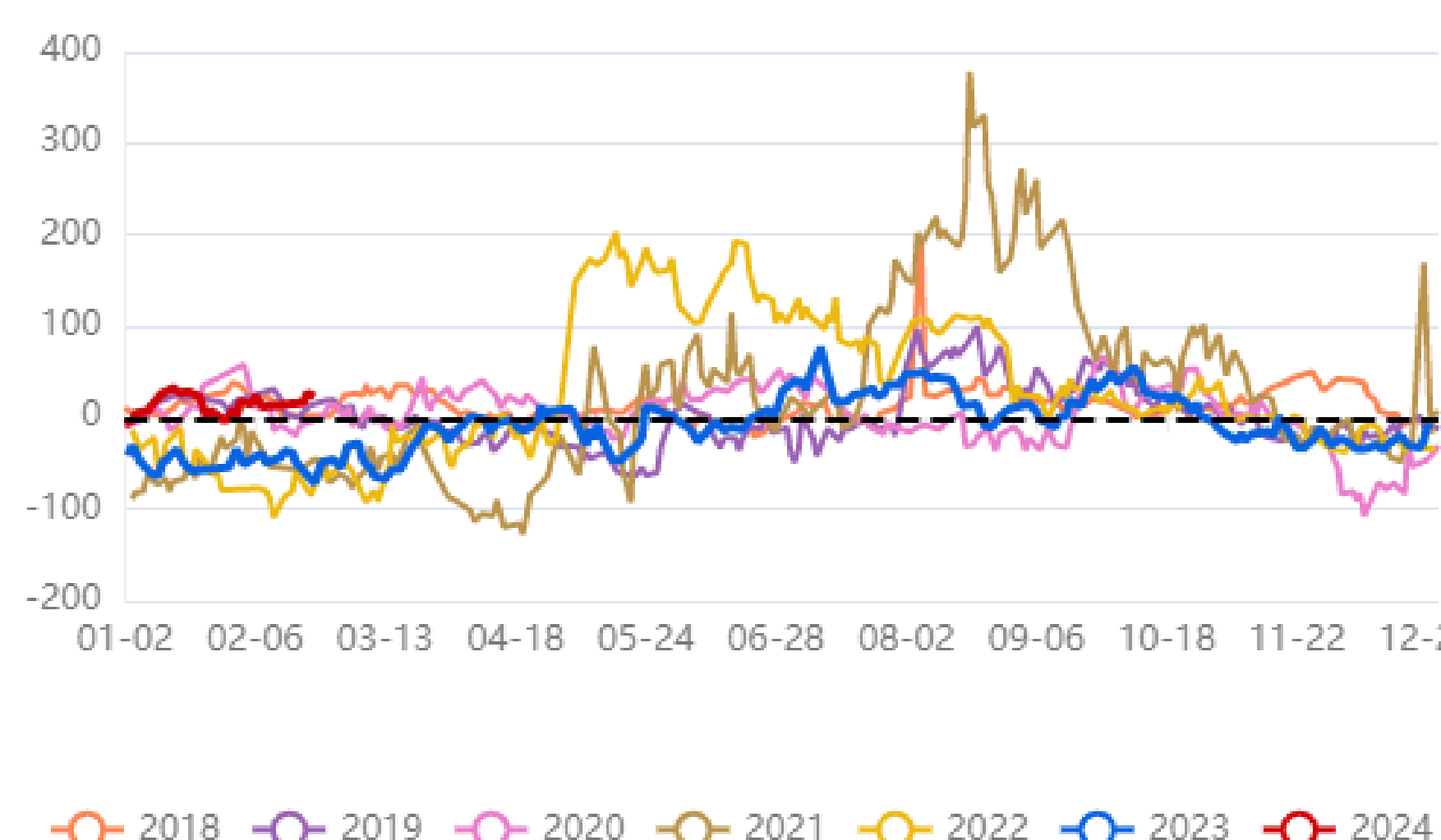


金布巴-超特 2024-02-23

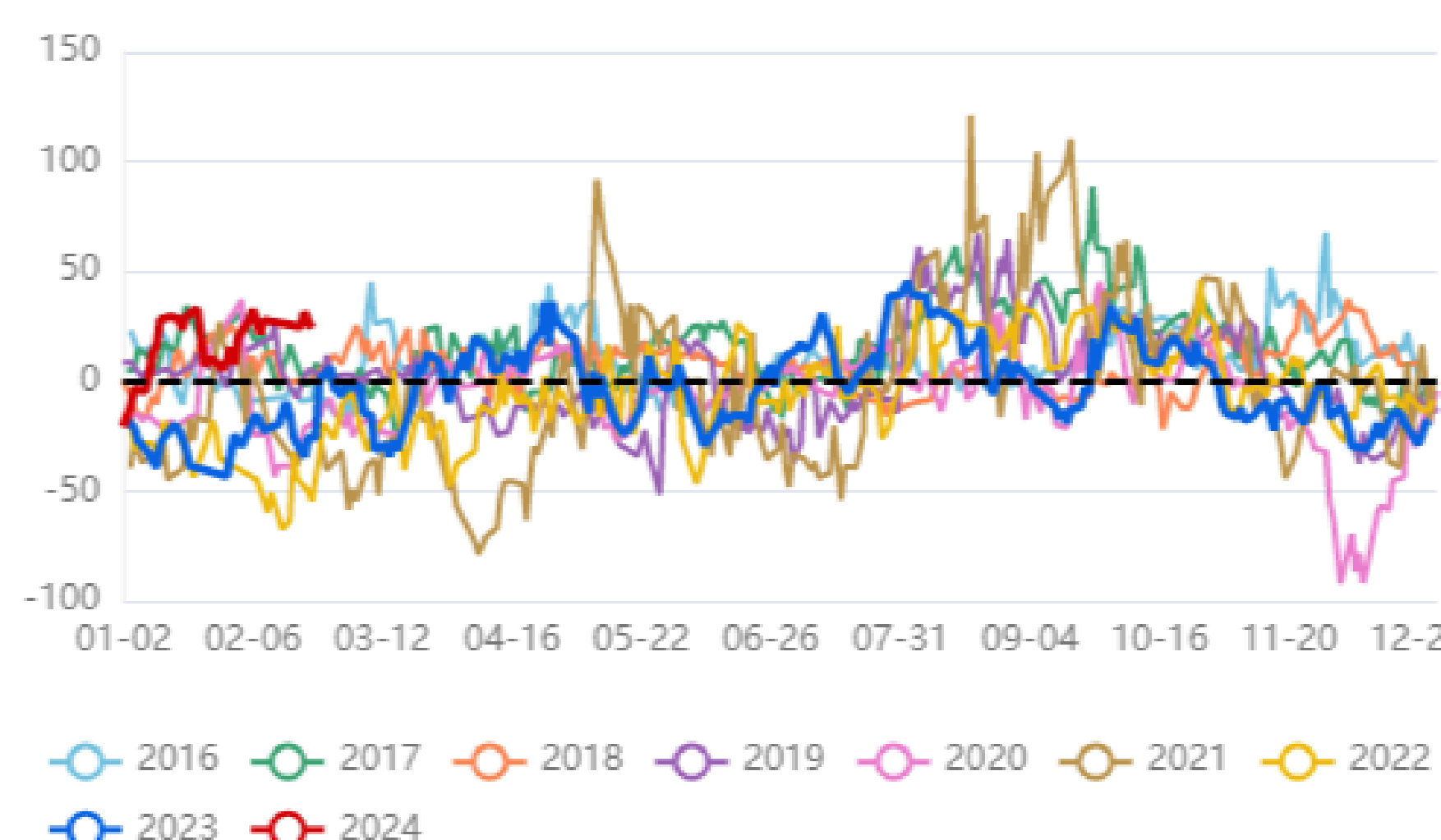


进口利润

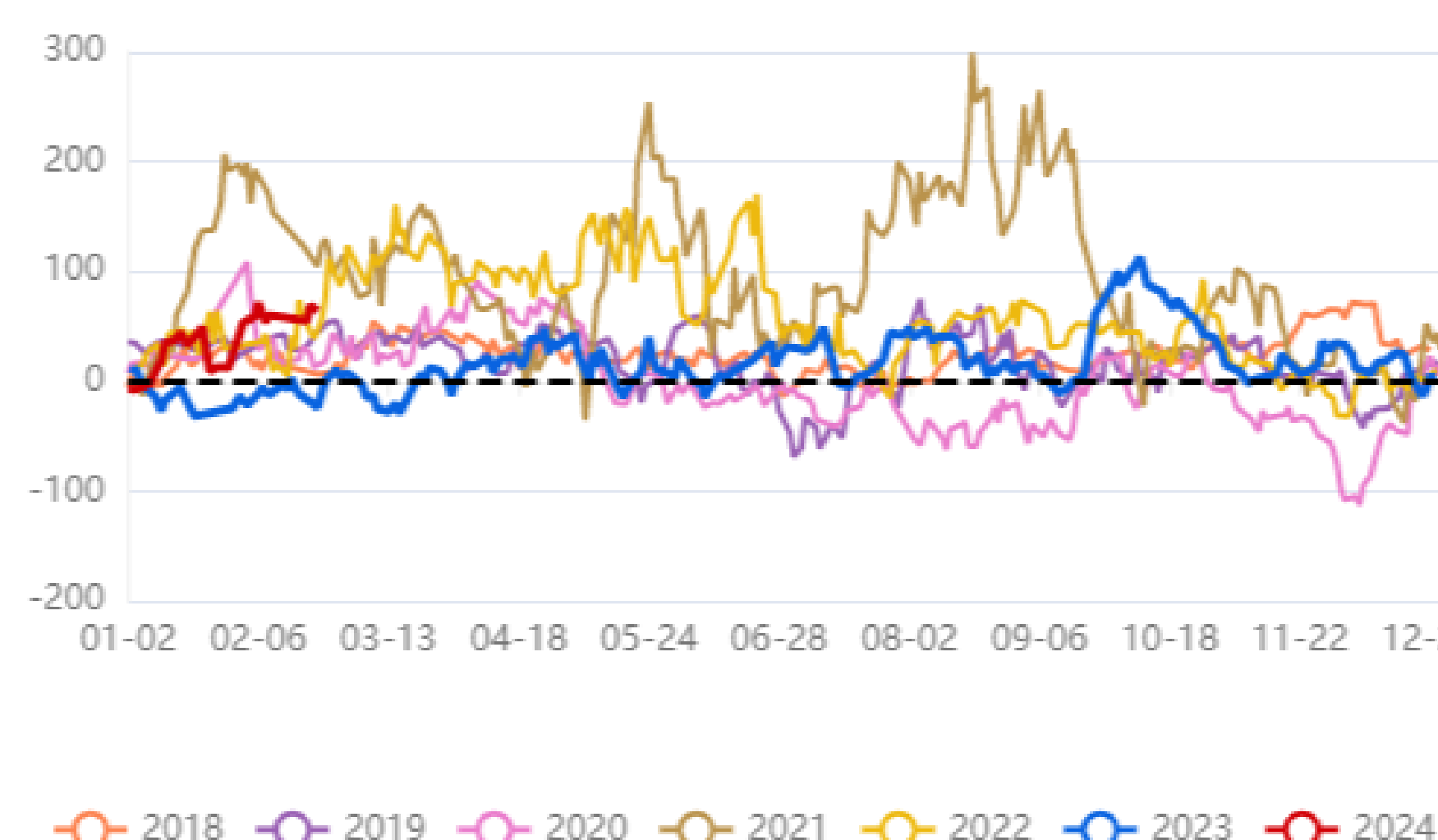
卡粉_进口利润 2024-02-22



PB粉_进口利润 2024-02-22

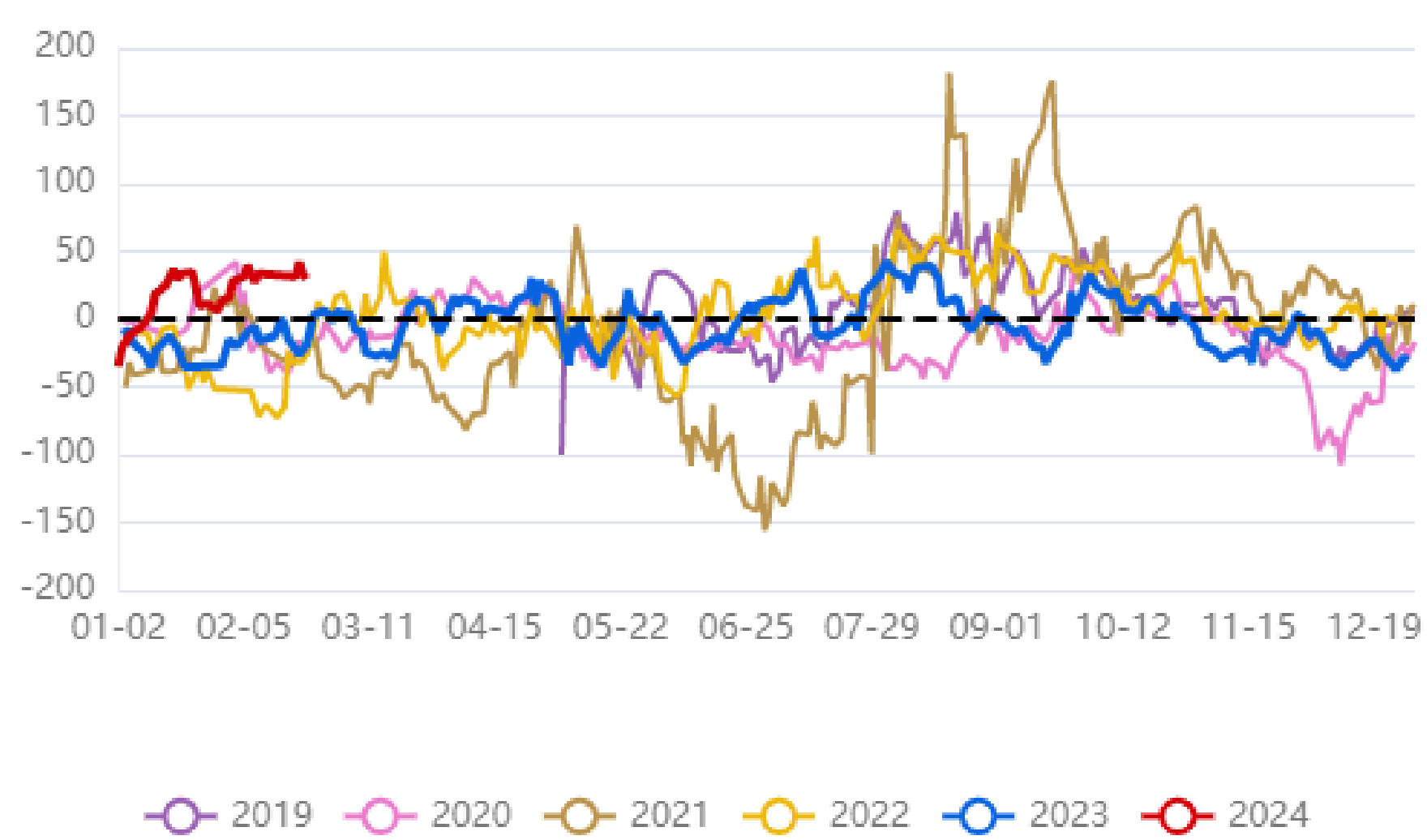


PB块_进口利润 2024-02-22

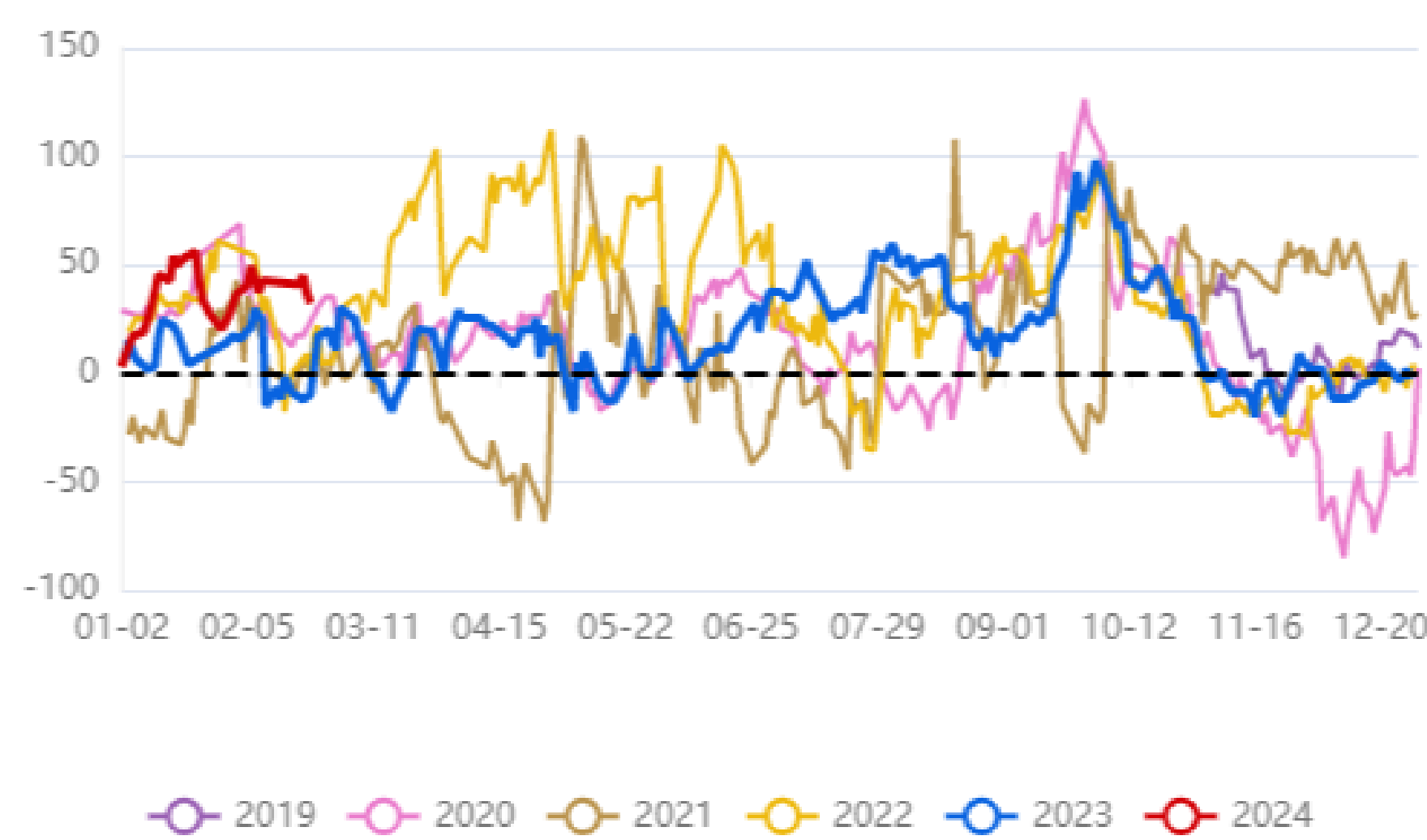


进口利润

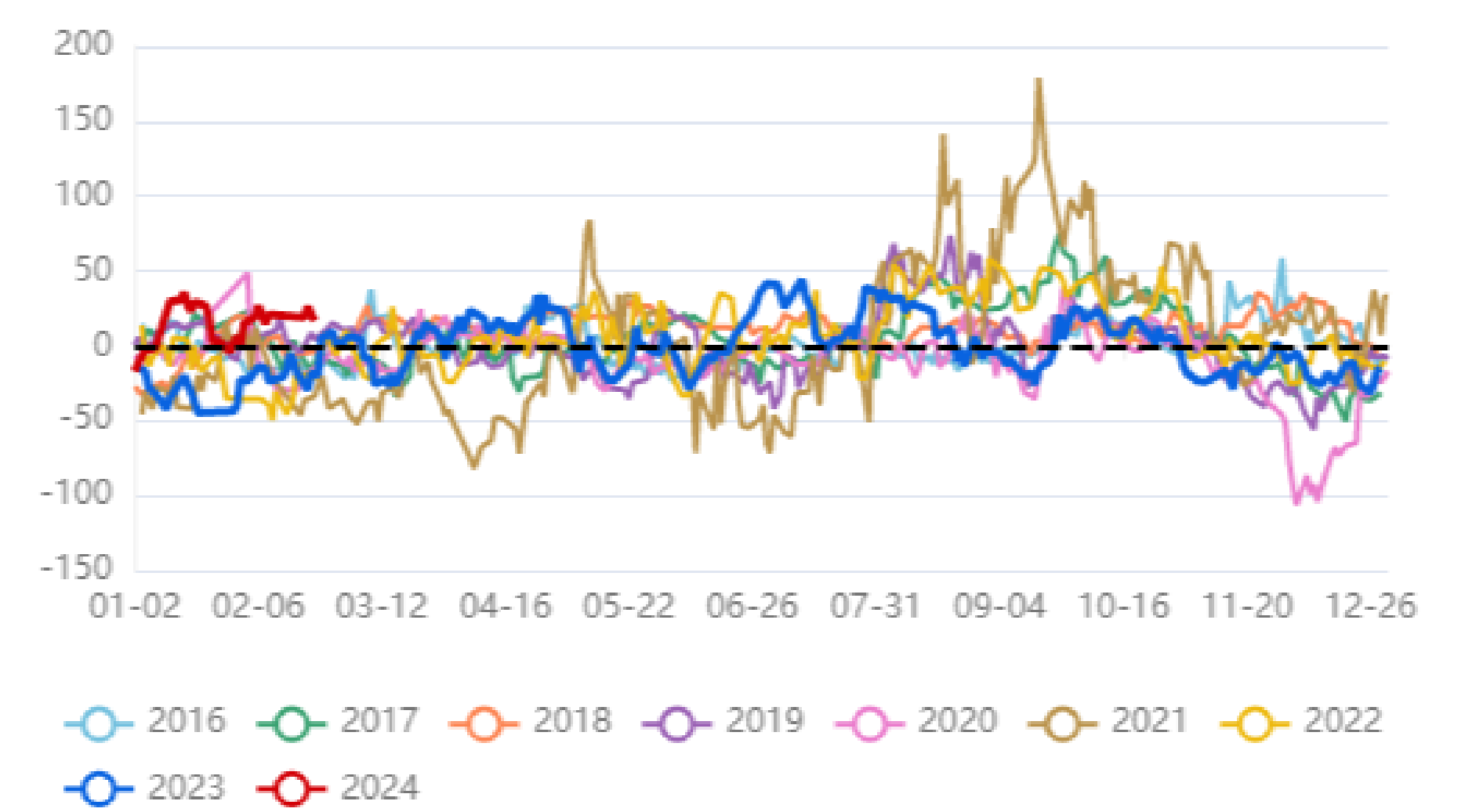
金布巴粉_进口利润 2024-02-22



超特粉_进口利润 2024-02-22

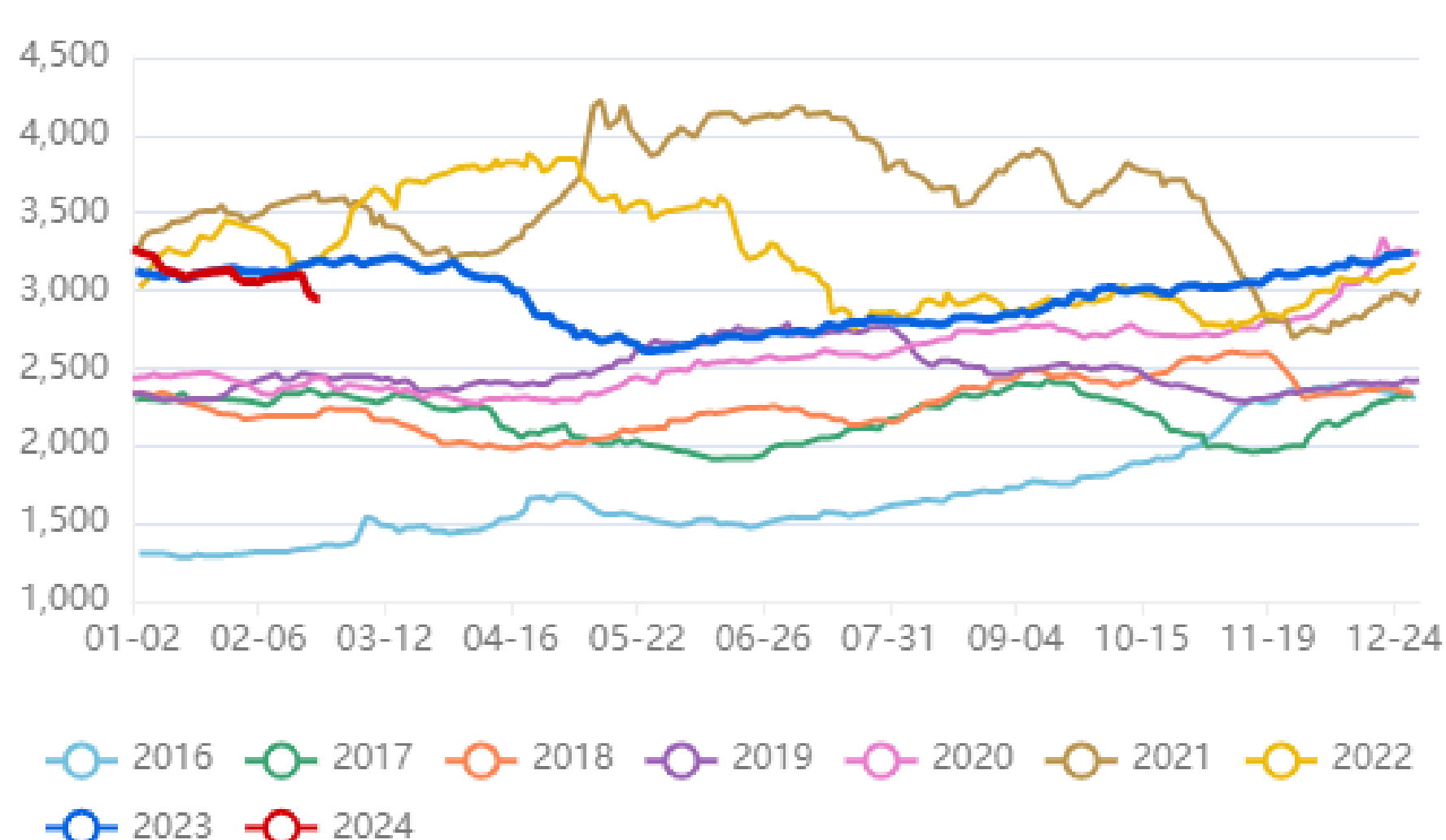


麦克粉_进口利润 2024-02-22

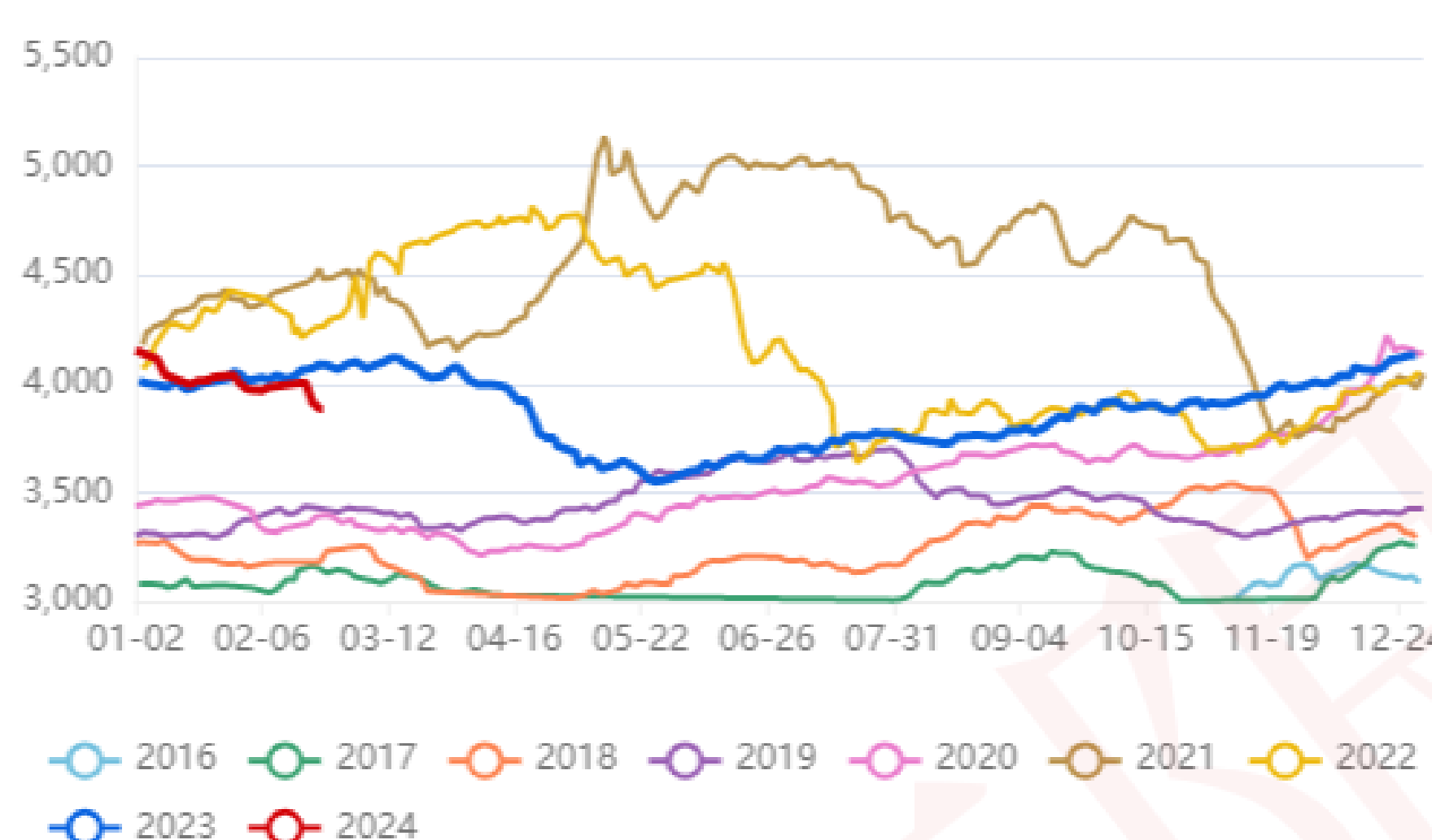


产业链

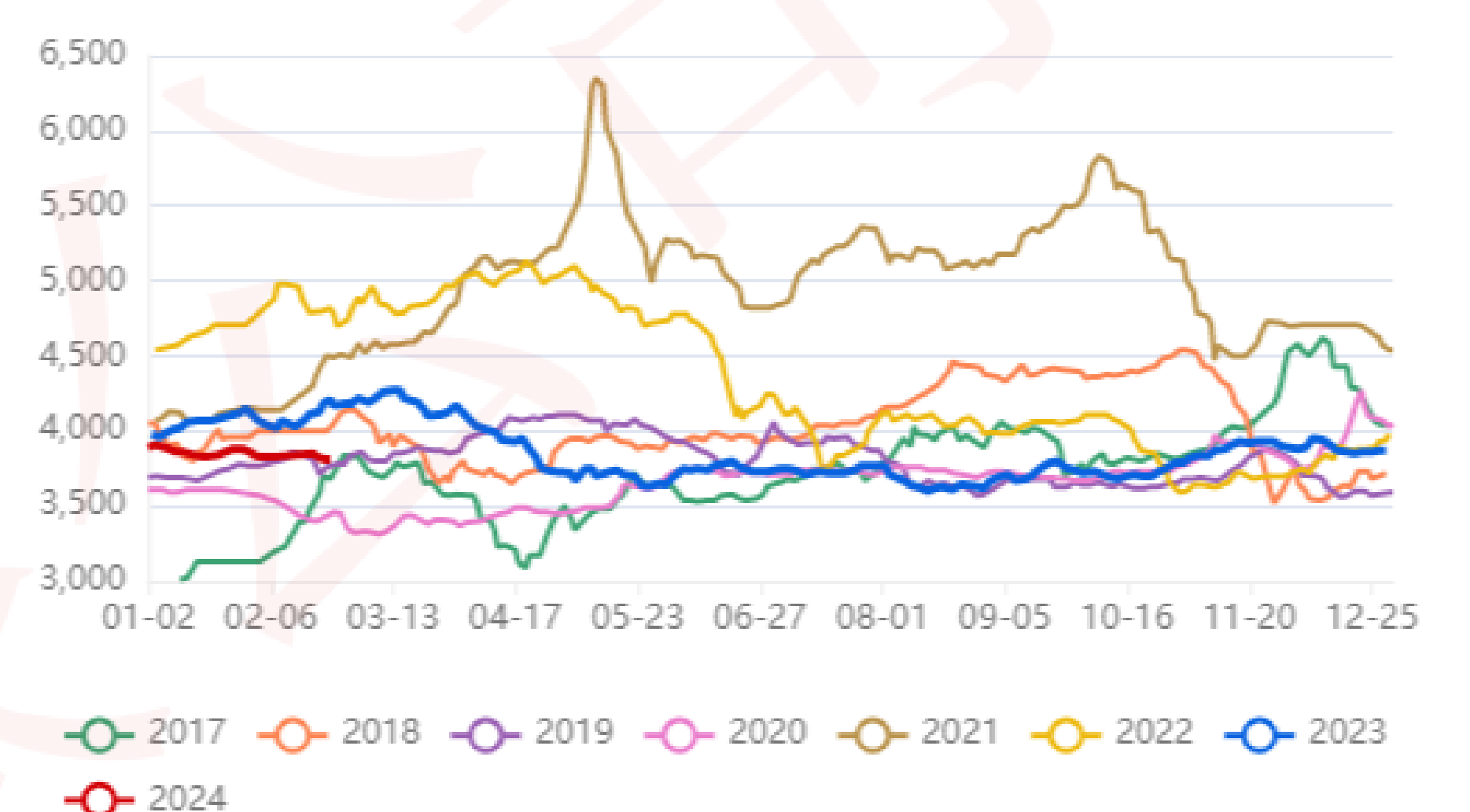
长流程铁水成本：华北 2024-02-23



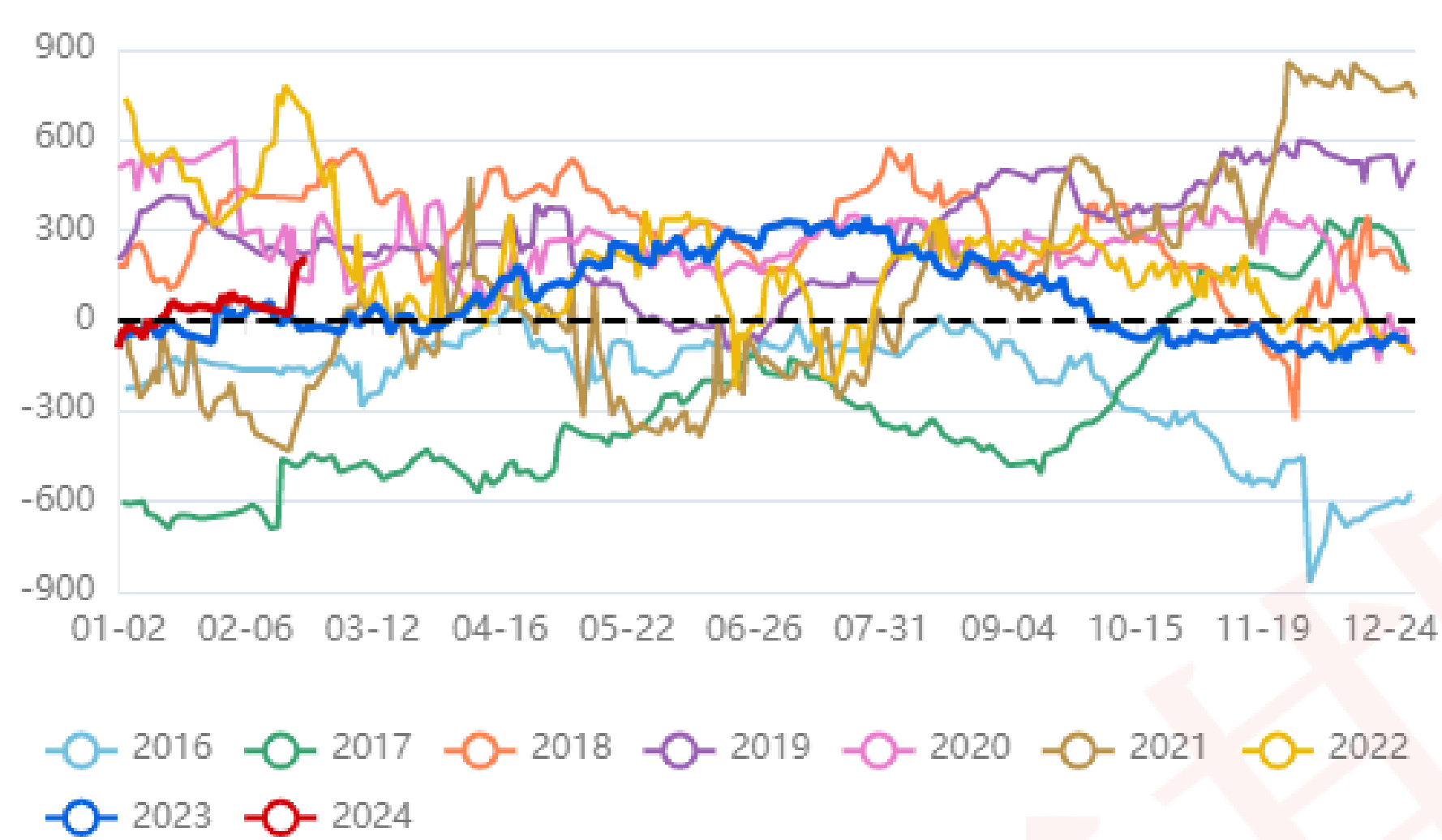
长流程粗钢成本：华北 2024-02-23



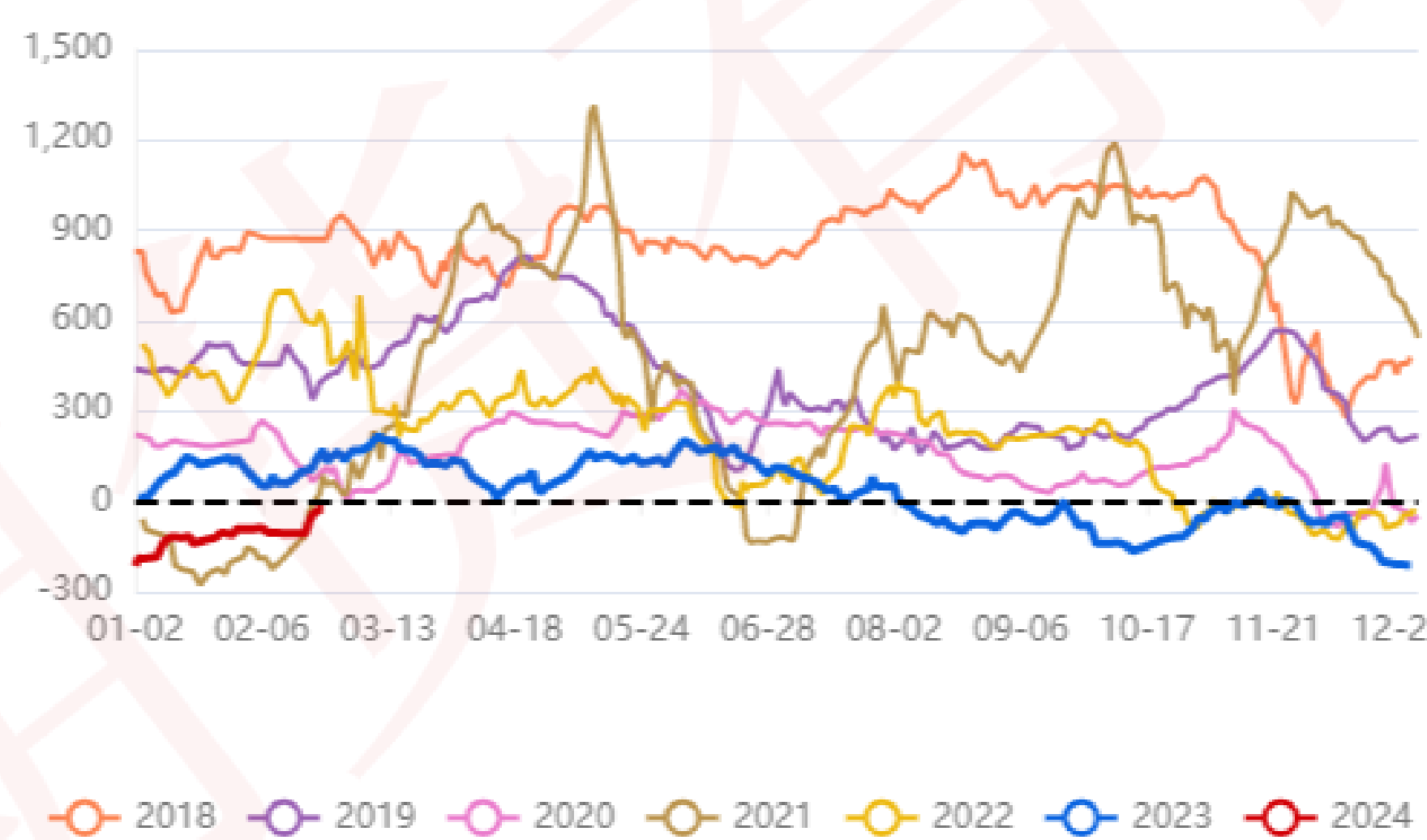
螺纹钢：HRB400E：Φ20：市场价：北京：敬业 2024-02-23



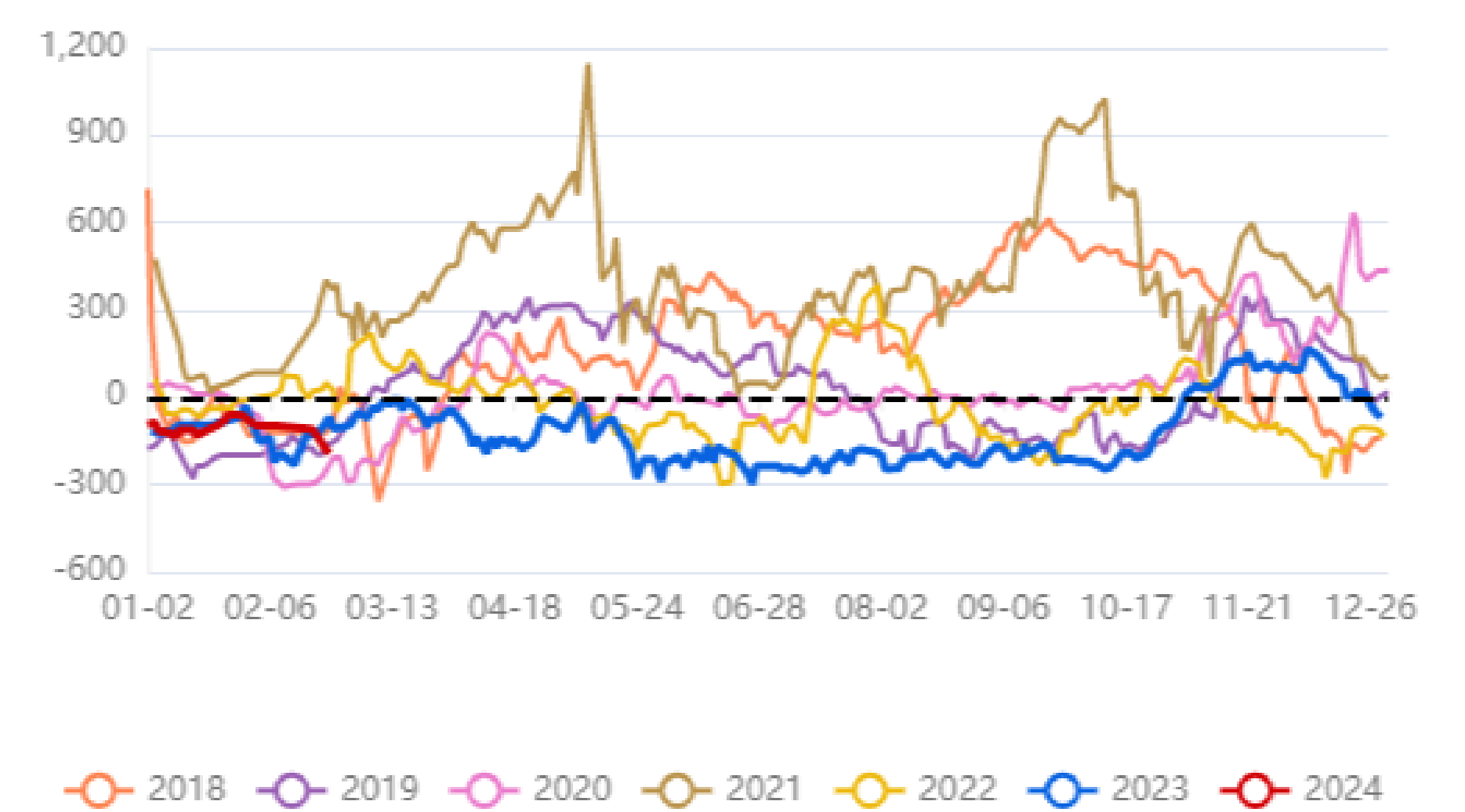
废钢-铁水：华北 2024-02-23



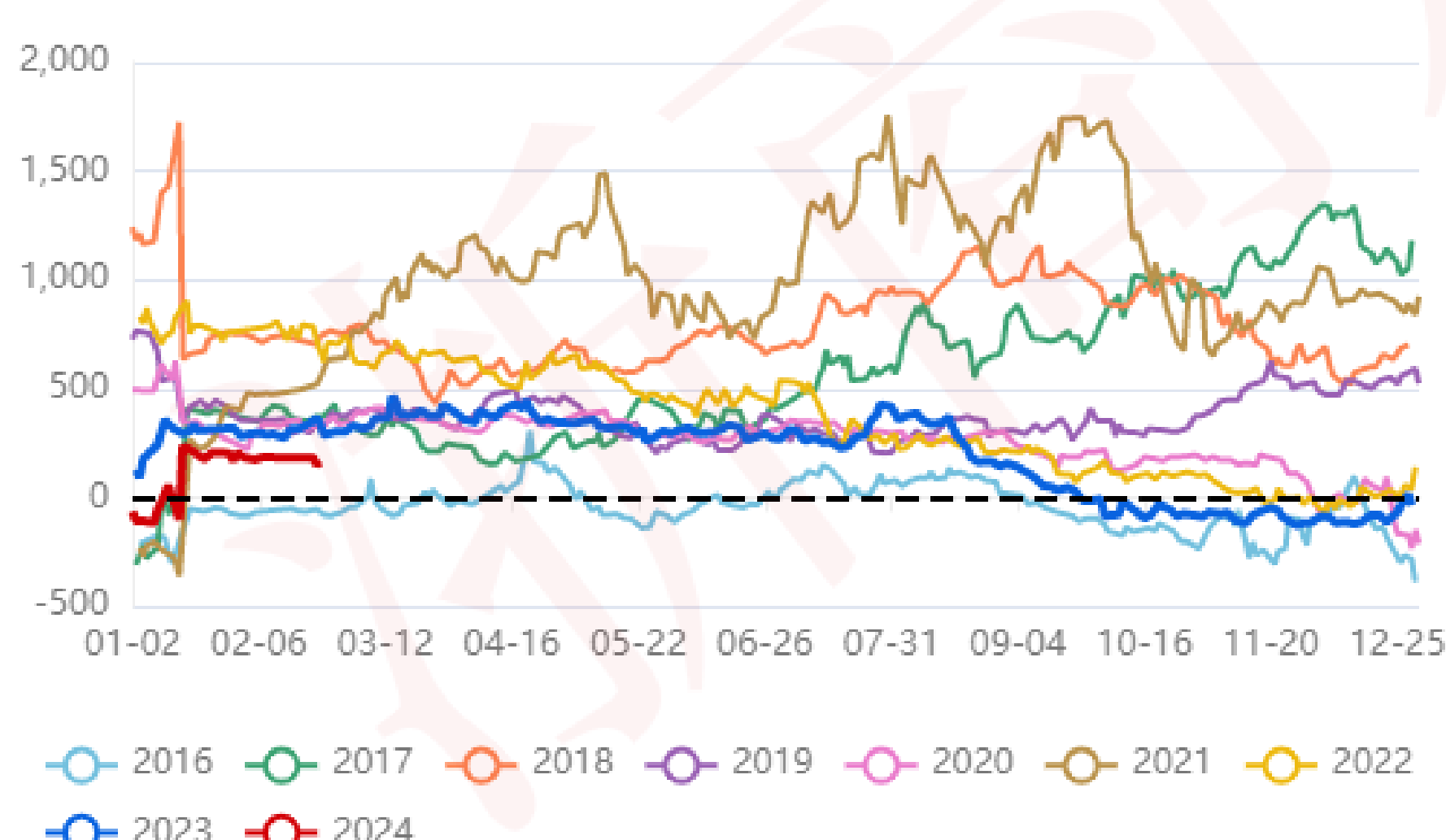
长流程螺纹利润：华北 2024-02-23



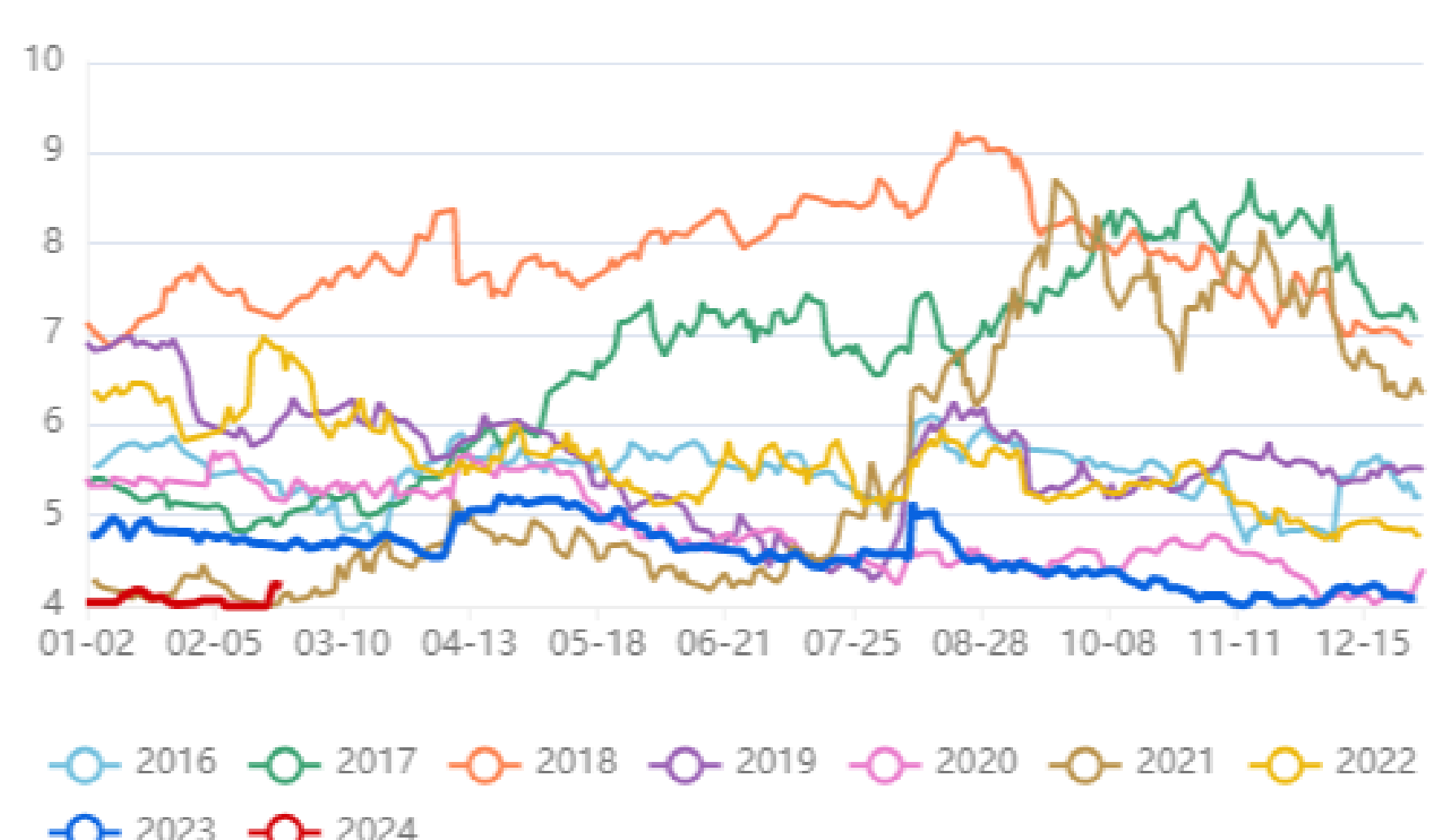
短流程螺纹利润：华东 2024-02-23



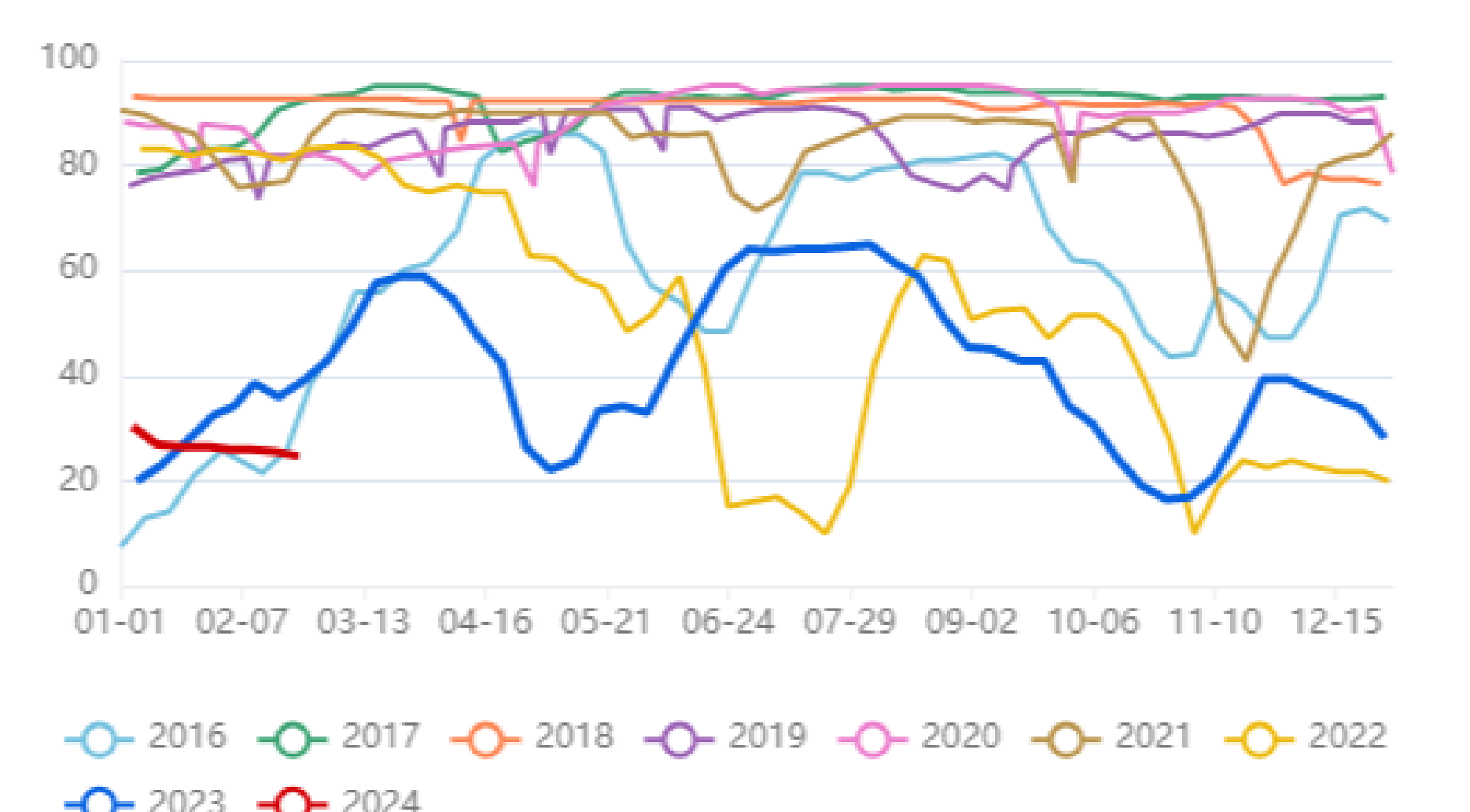
螺纹盘面利润：01 2024-02-23



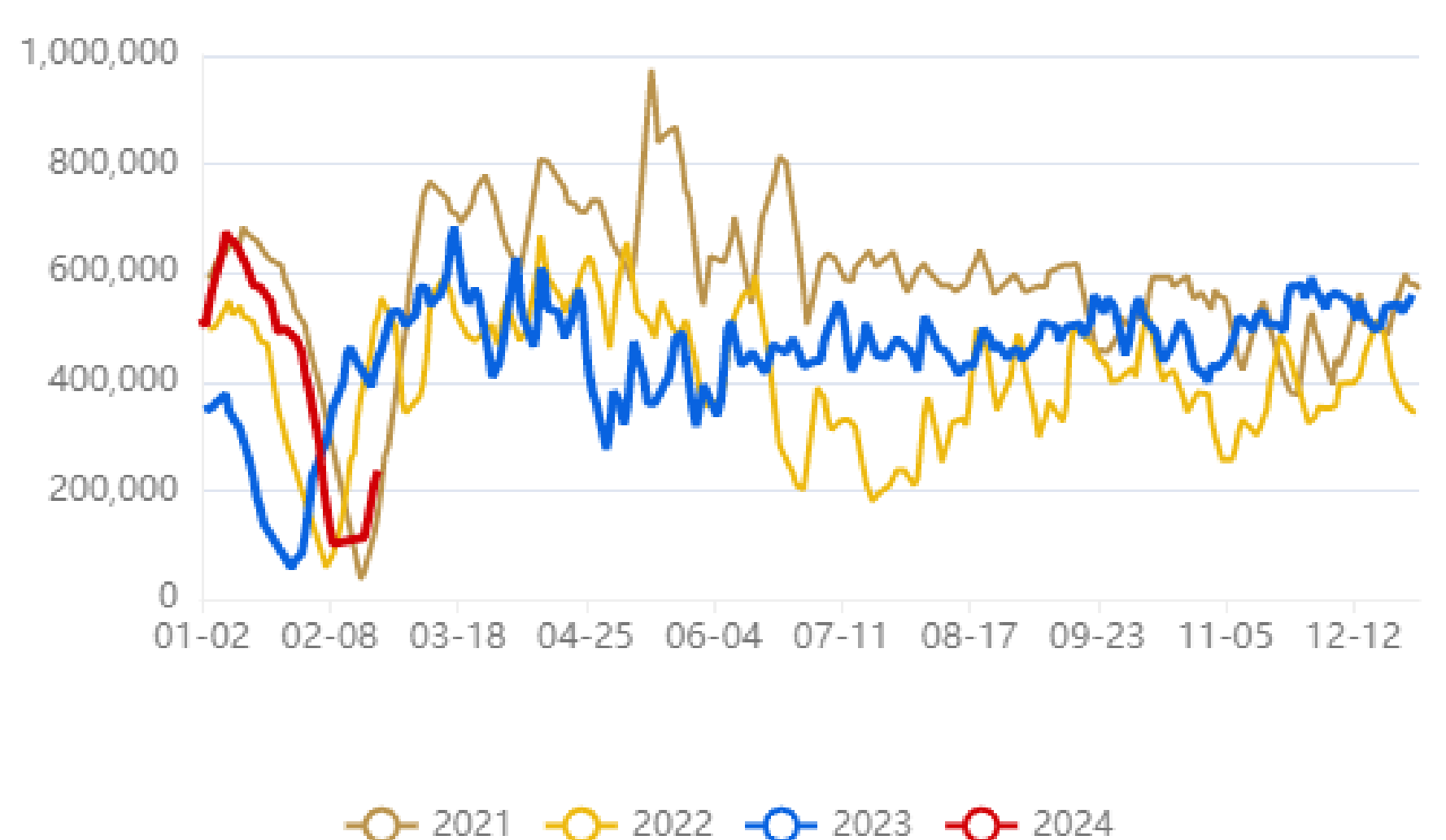
螺矿比 2024-02-23



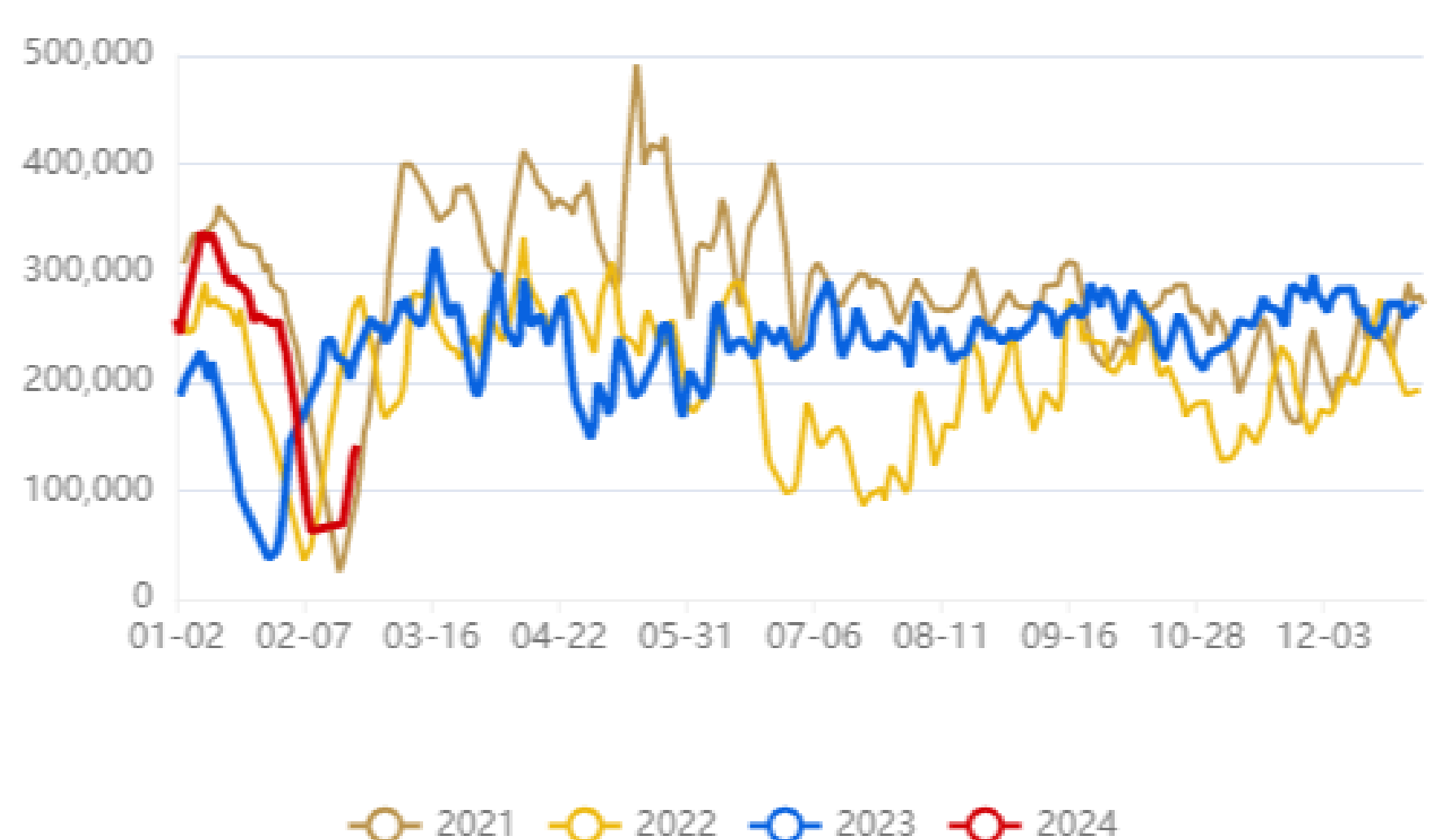
247家钢铁企业：盈利率：中国 2024-02-23



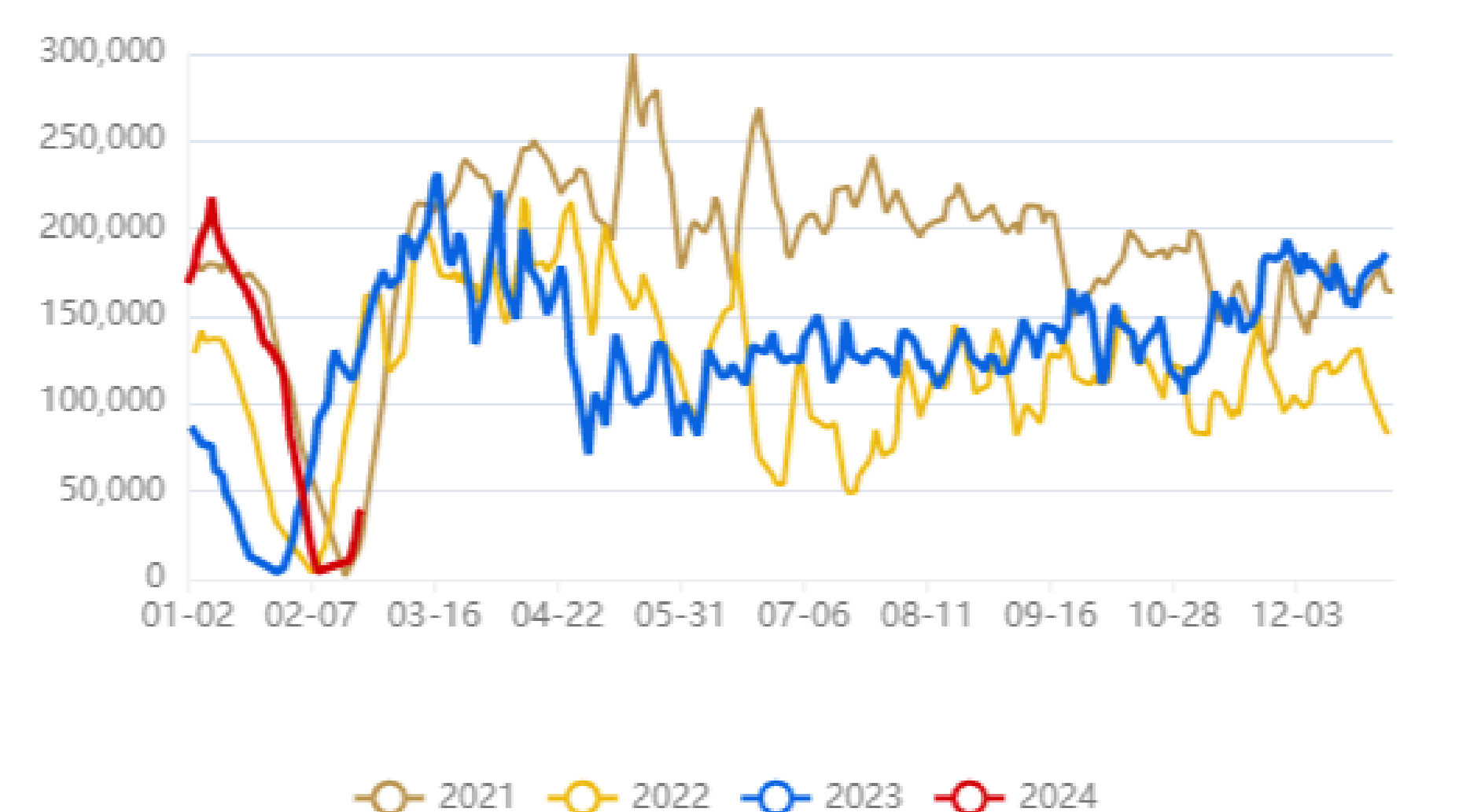
255家钢厂废钢到货：汇总 2024-02-23



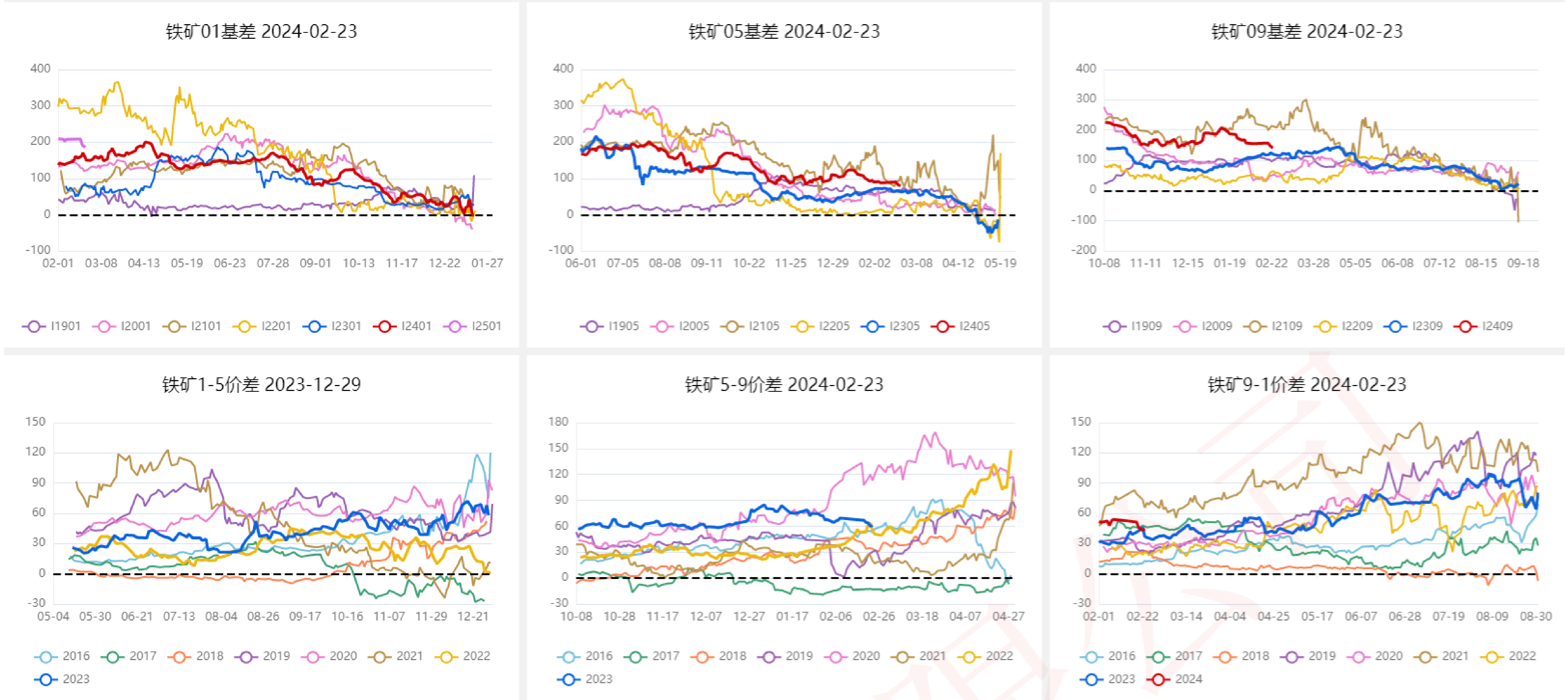
255家钢厂废钢到货：其中132家（高+转）长流程 2024-02-23



255家钢厂废钢到货：其中89家短流程 2024-02-23



基差月差



第三部分-供需

简述

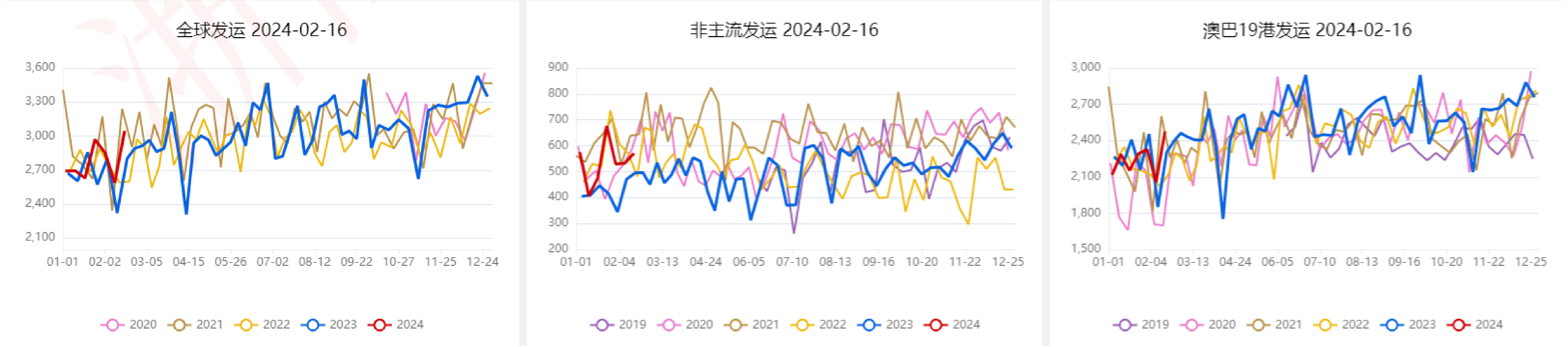
【供应】

供应端全球发运大幅增加；到港量高位持稳。
进口矿方面，全球发运3047万吨（+458）；澳巴19港发运2476万吨（+420）；45港口到港2529万吨（-1）。

【需求】

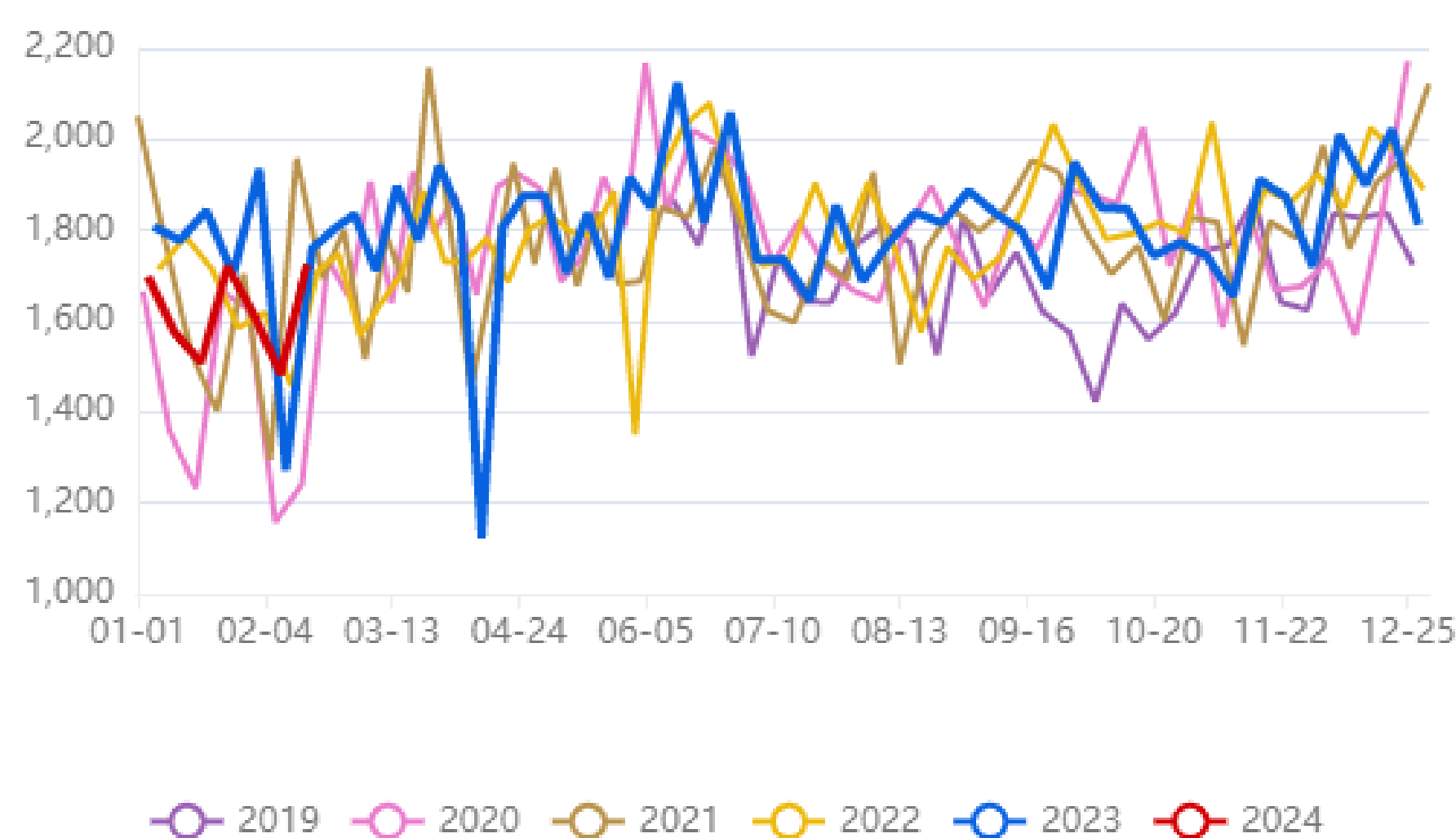
需求端铁水产量回落；疏港大幅减少。
247钢厂日均铁水产量223.5万吨（-1）；45港口日均疏港量269.7万吨（-33.8）。

供应

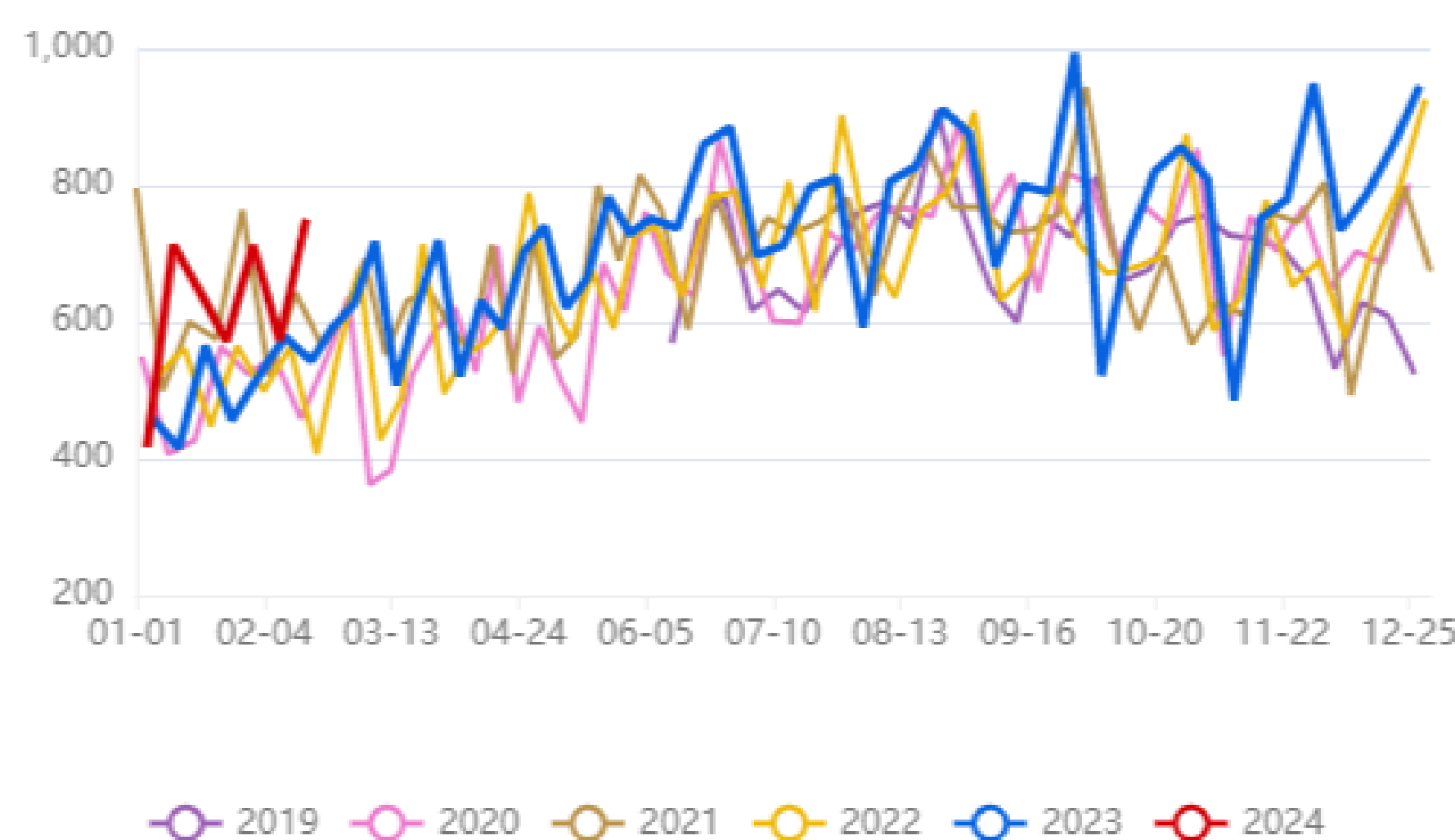


供应

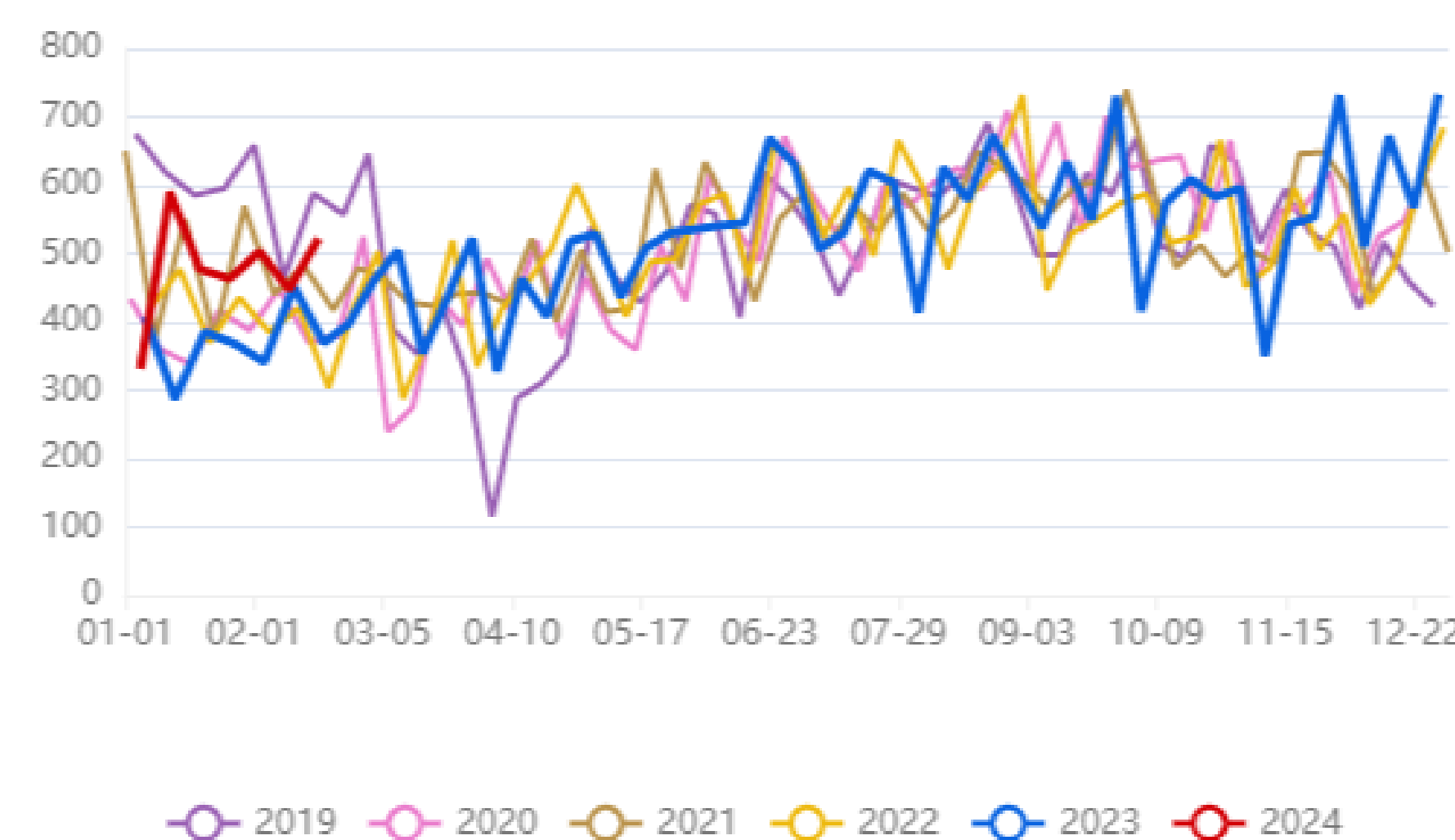
19港澳洲发运 2024-02-16



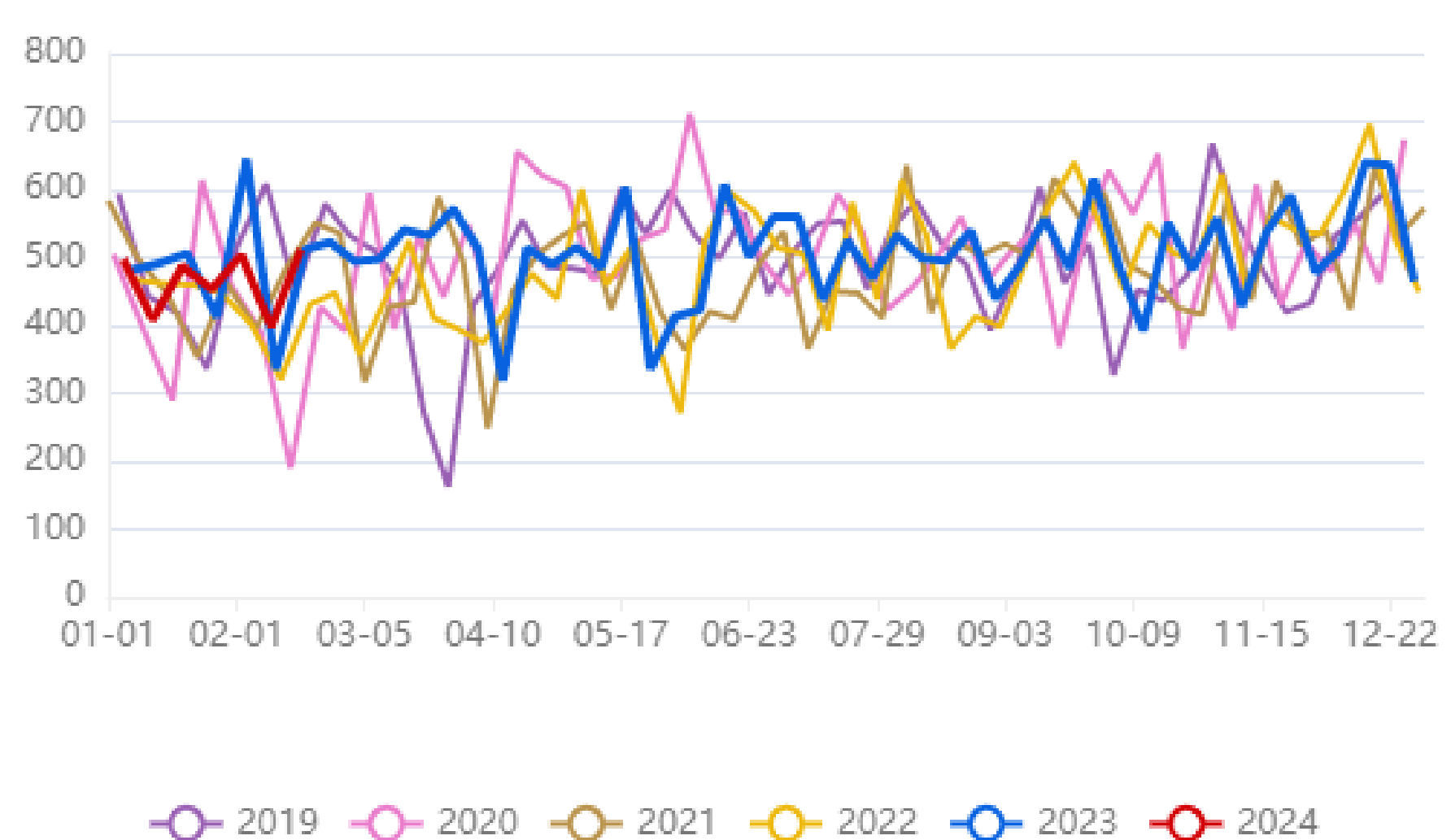
19港巴西发运 2024-02-16



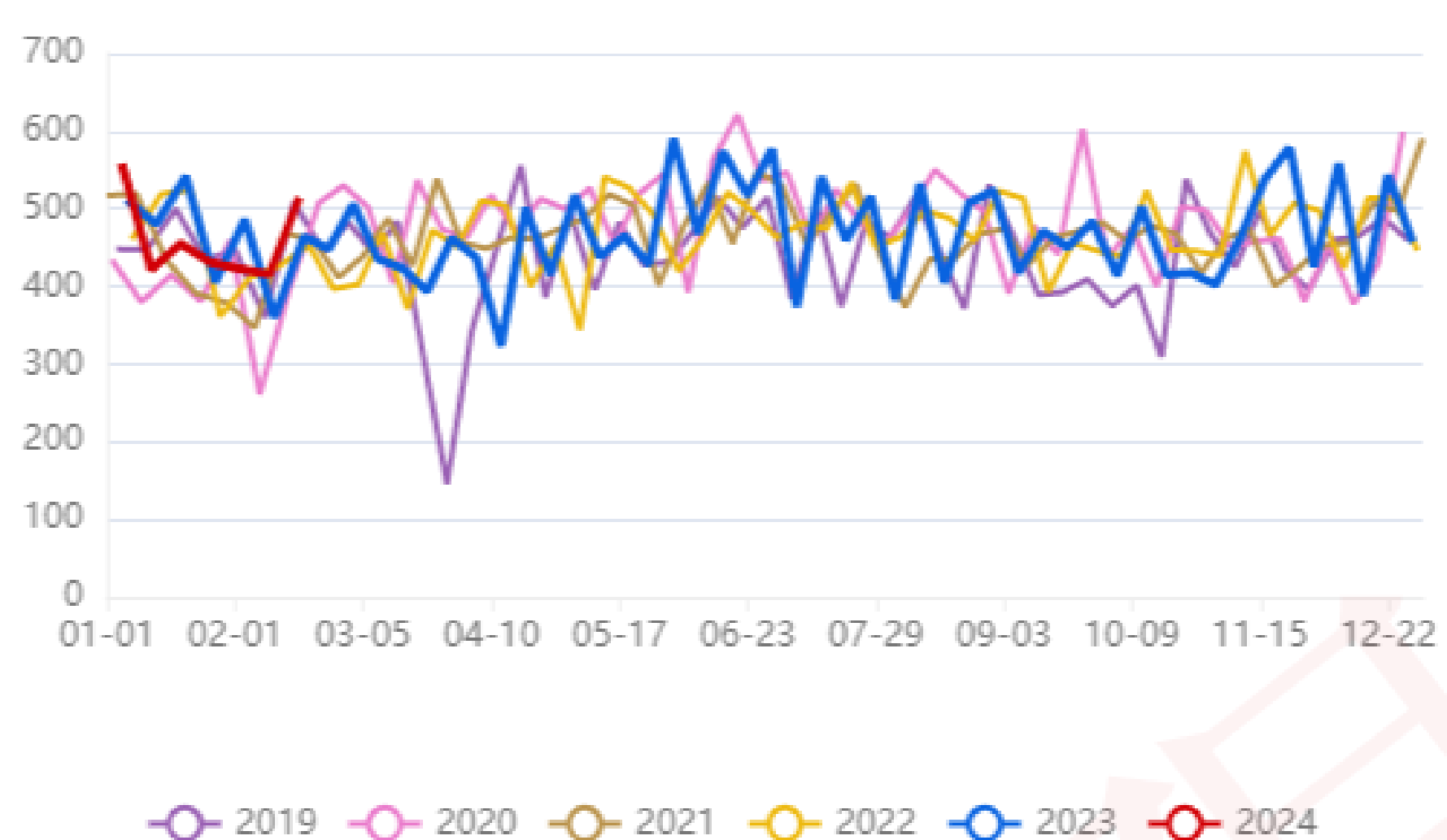
vale发运 2024-02-16



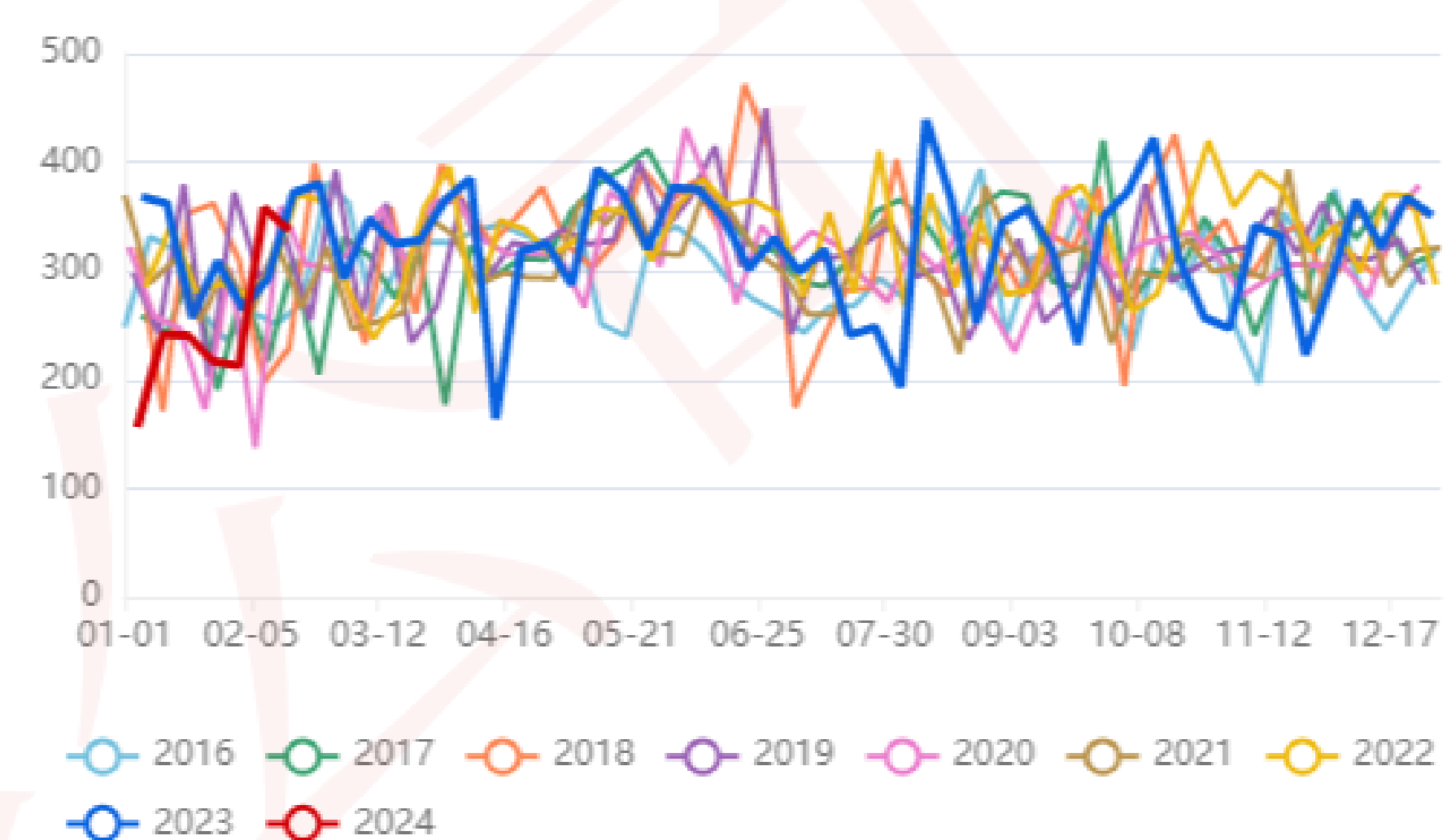
RT发往中国 2024-02-16



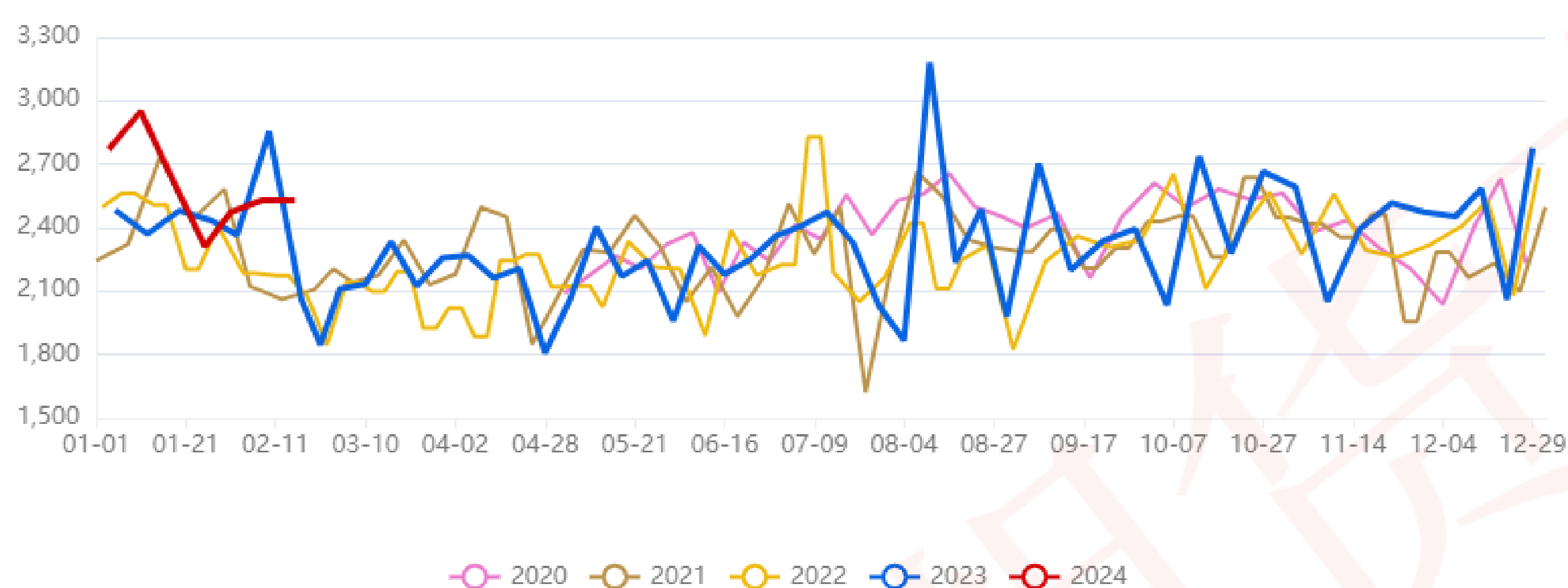
BHP发往中国 2024-02-16



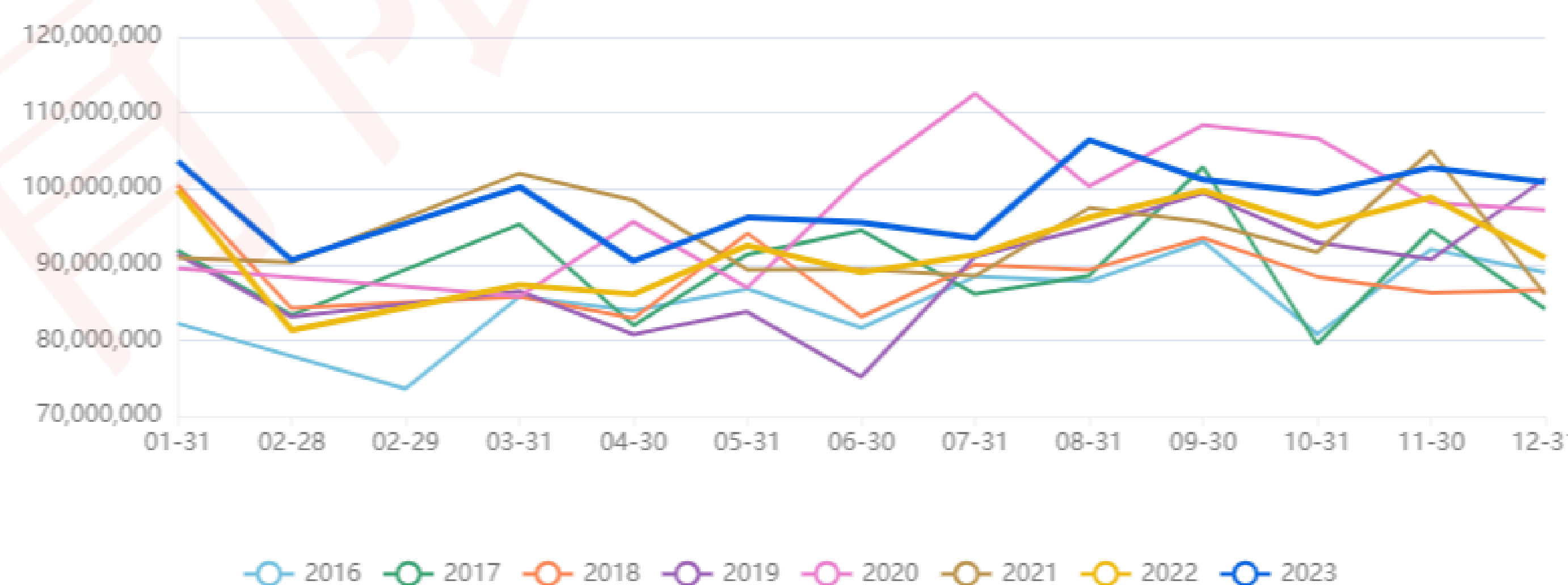
FMG发往中国 2024-02-16



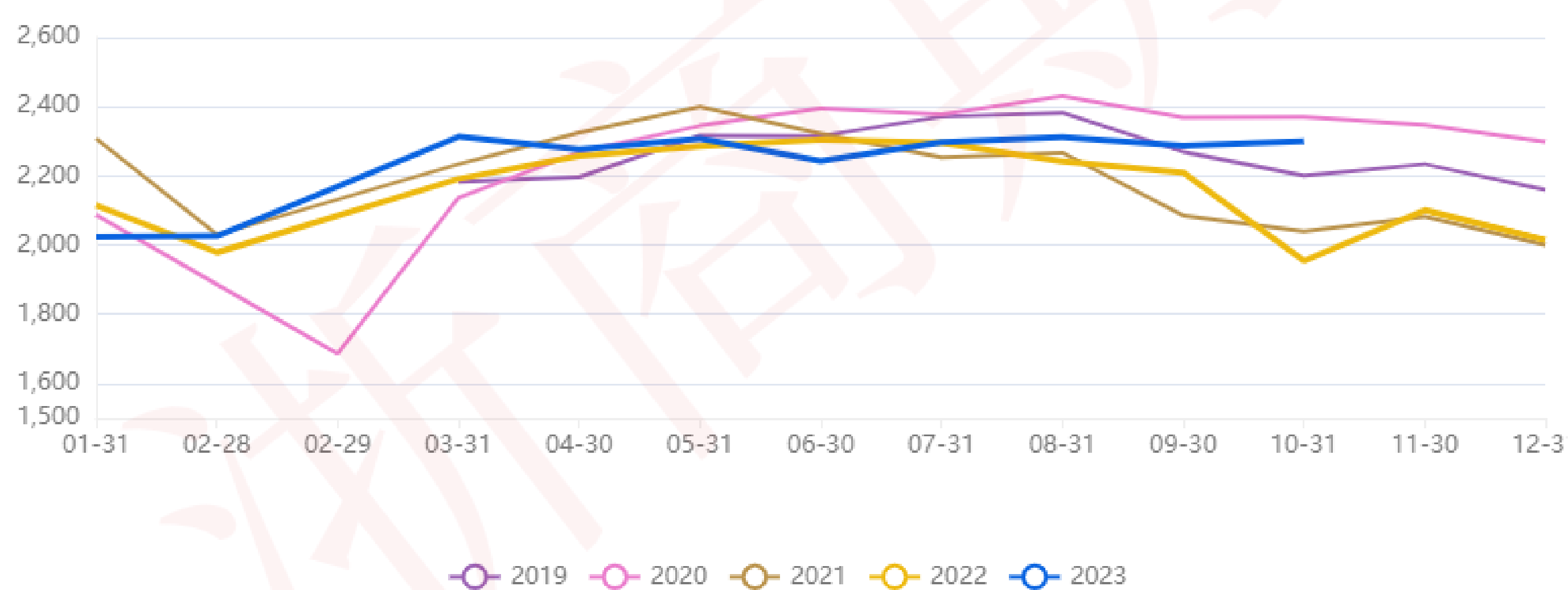
总计_到港 2024-02-16



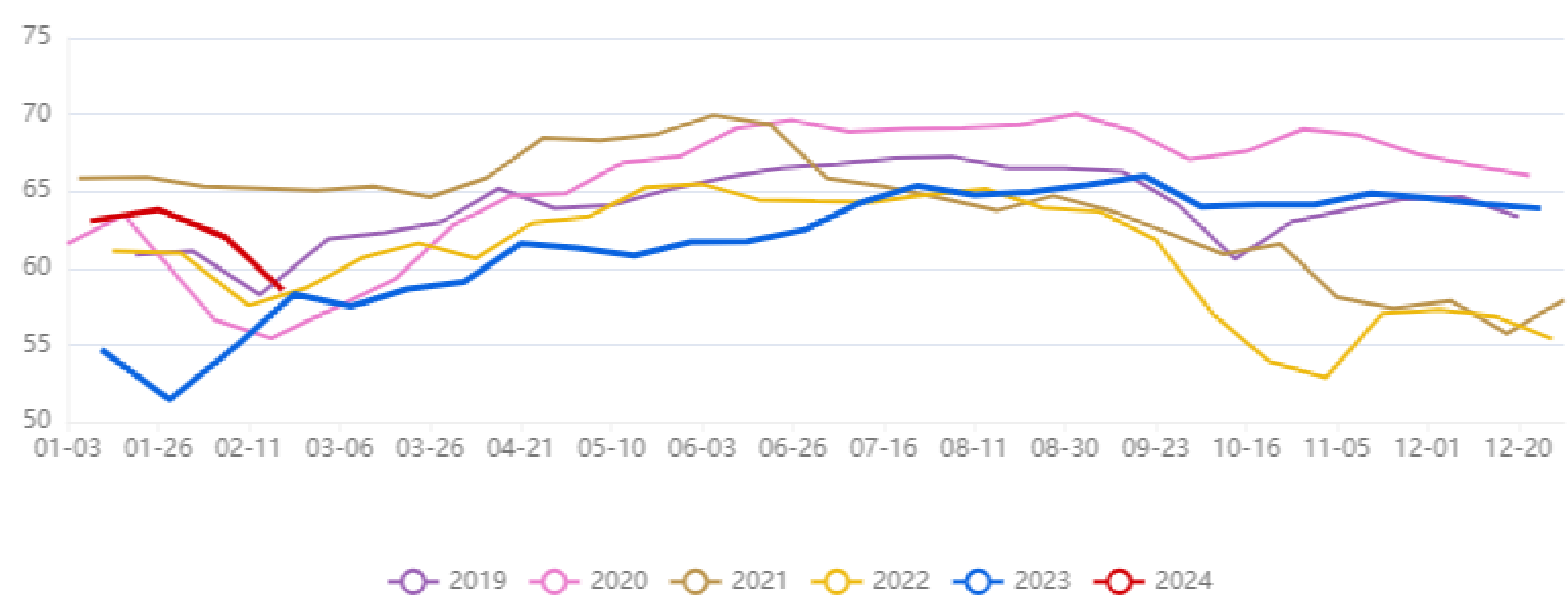
进口数量：全球到中国 2023-12-31



332家矿山企业：铁精粉：产量：中国（月） 2023-10-31

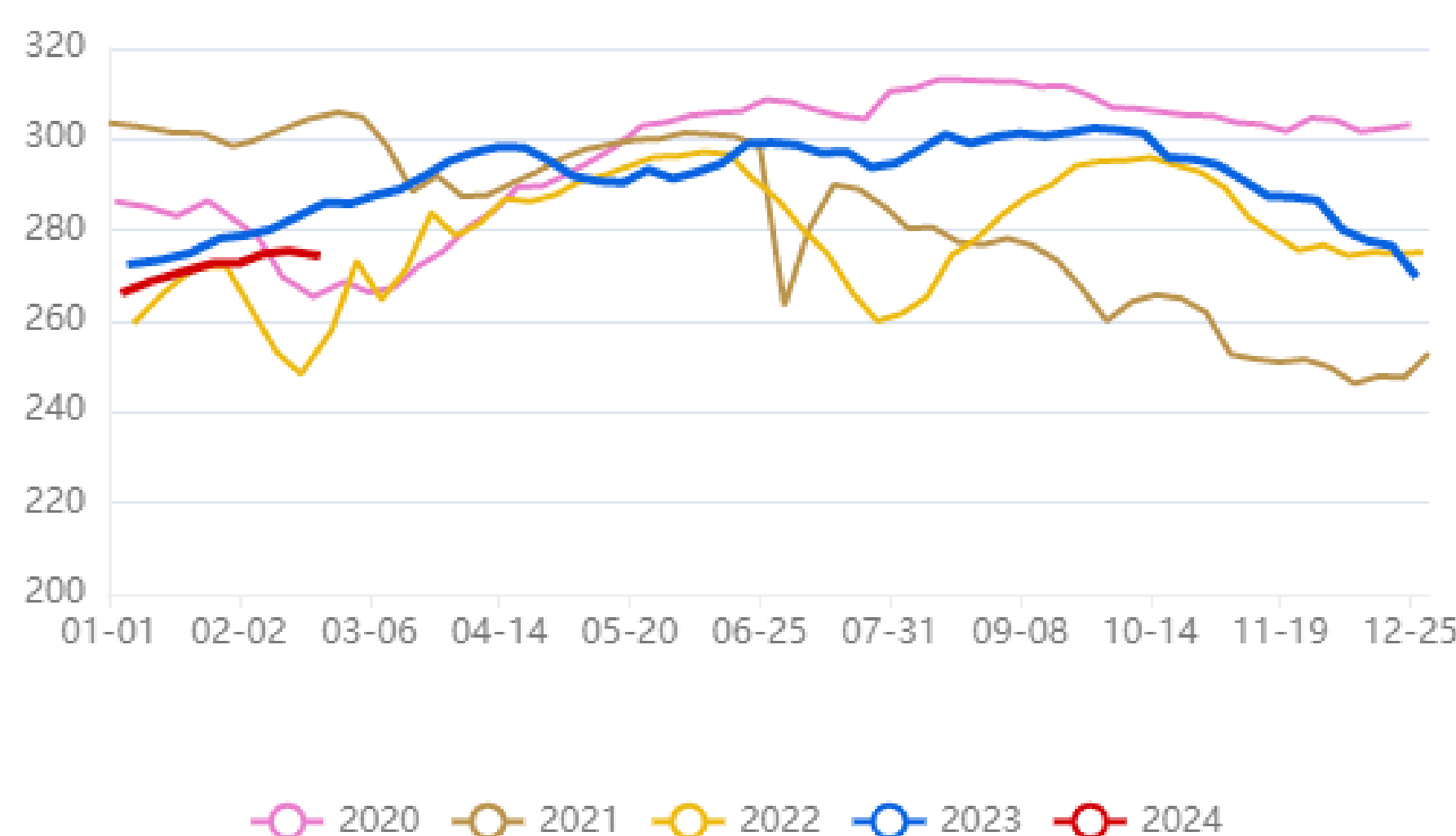


186矿企产能利用率 2024-02-23

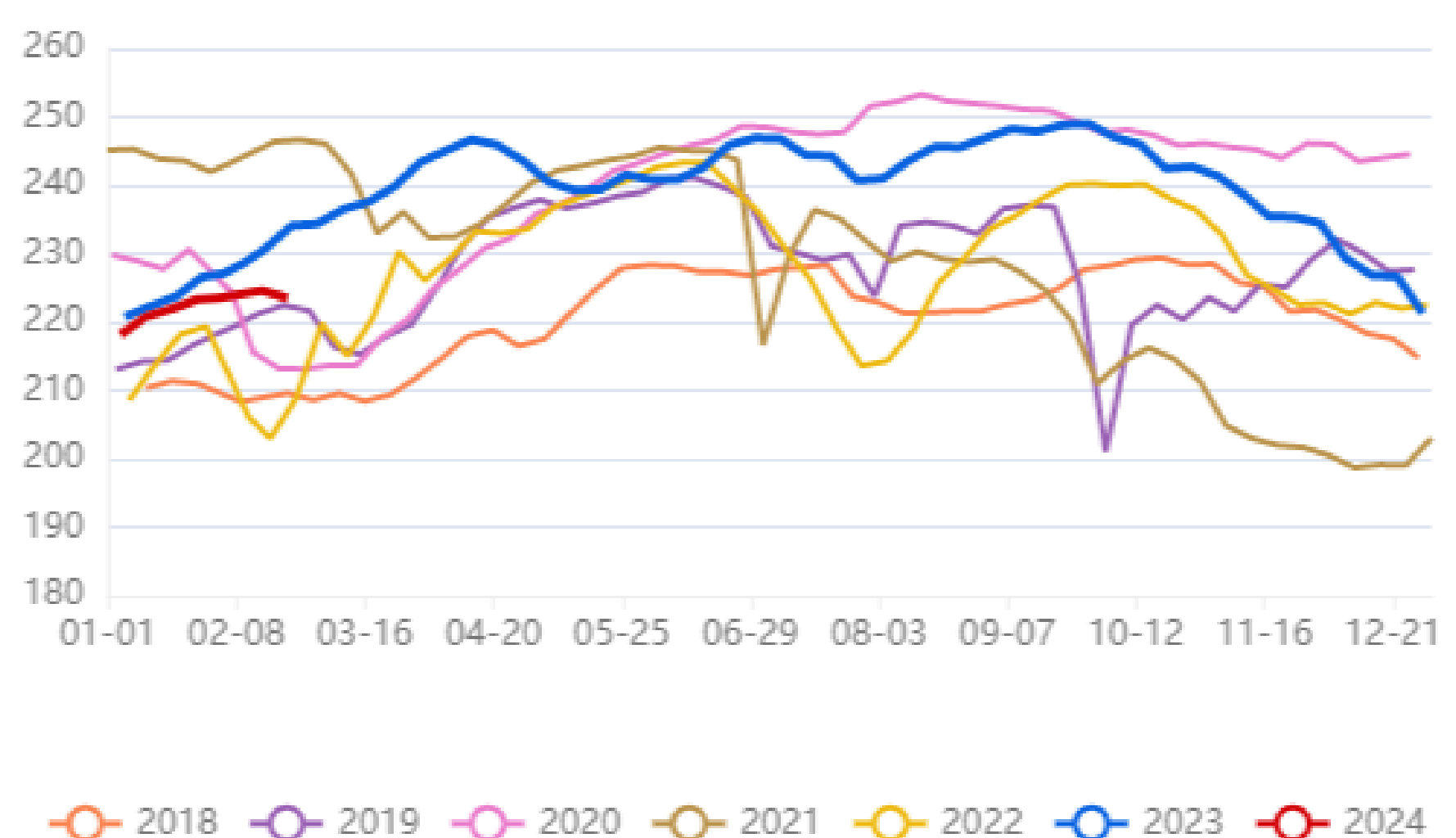


需求

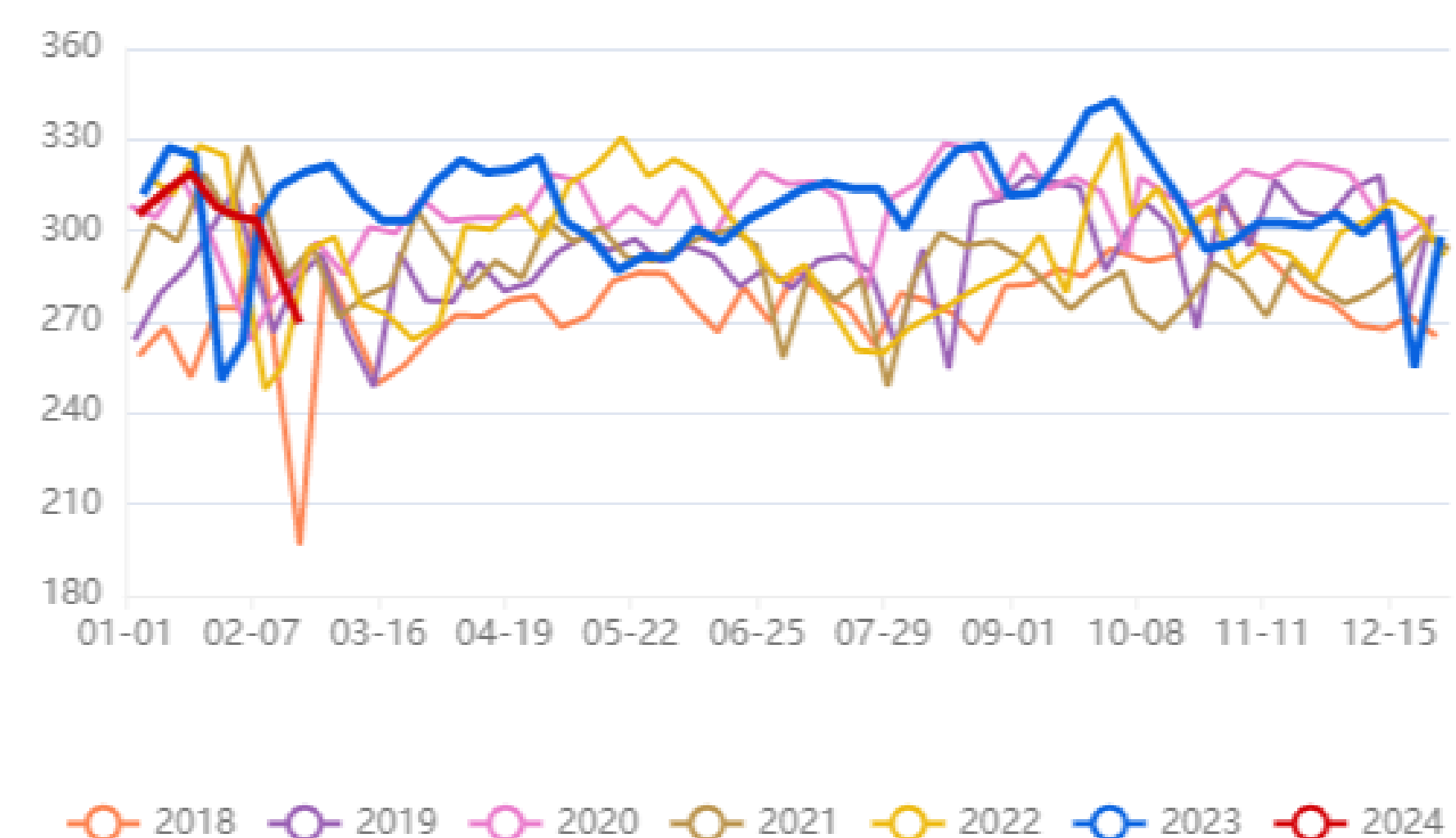
247进口矿日耗 2024-02-23



247日均铁水产量 2024-02-23

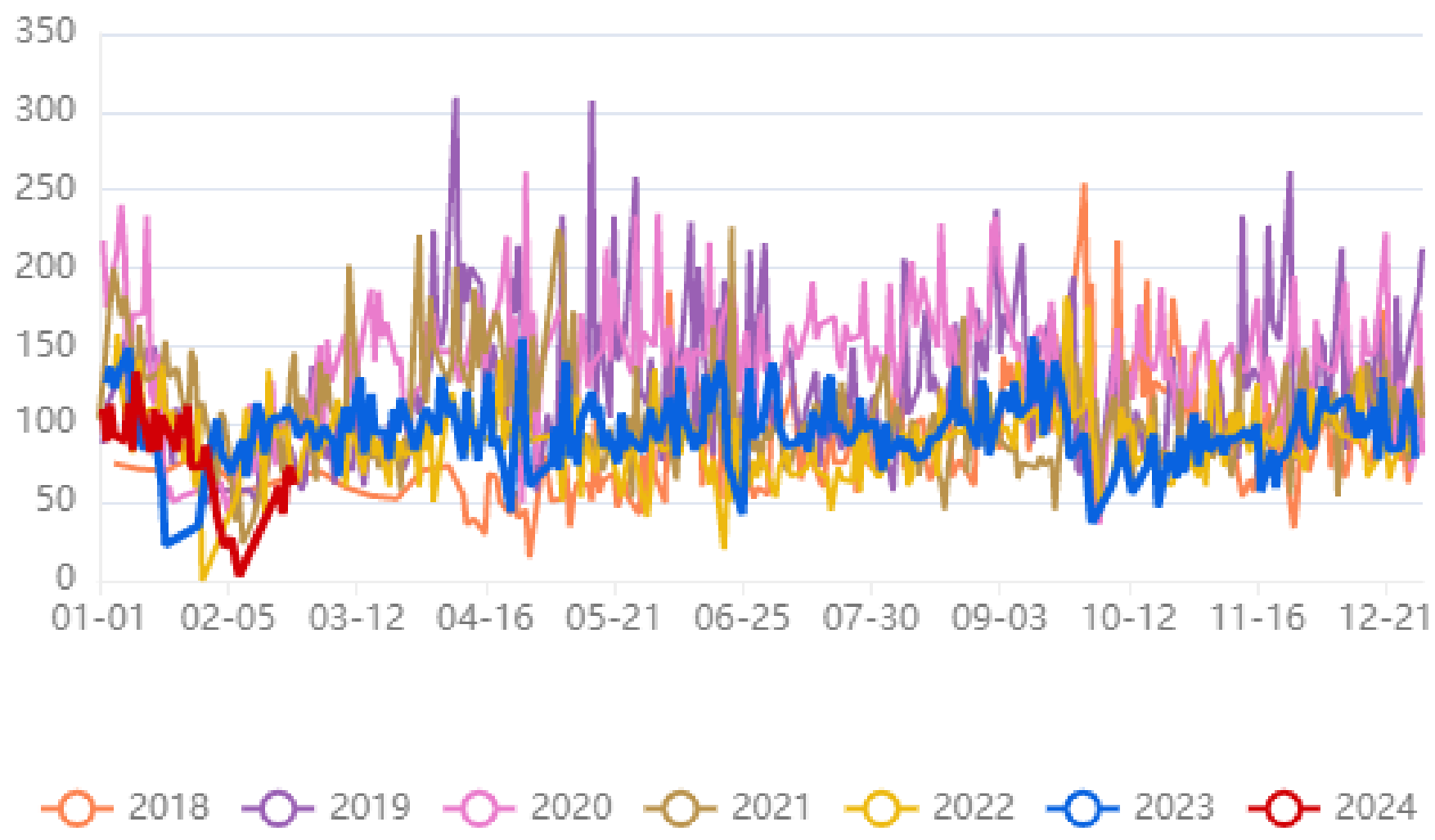


45港日均疏港量 2024-02-23

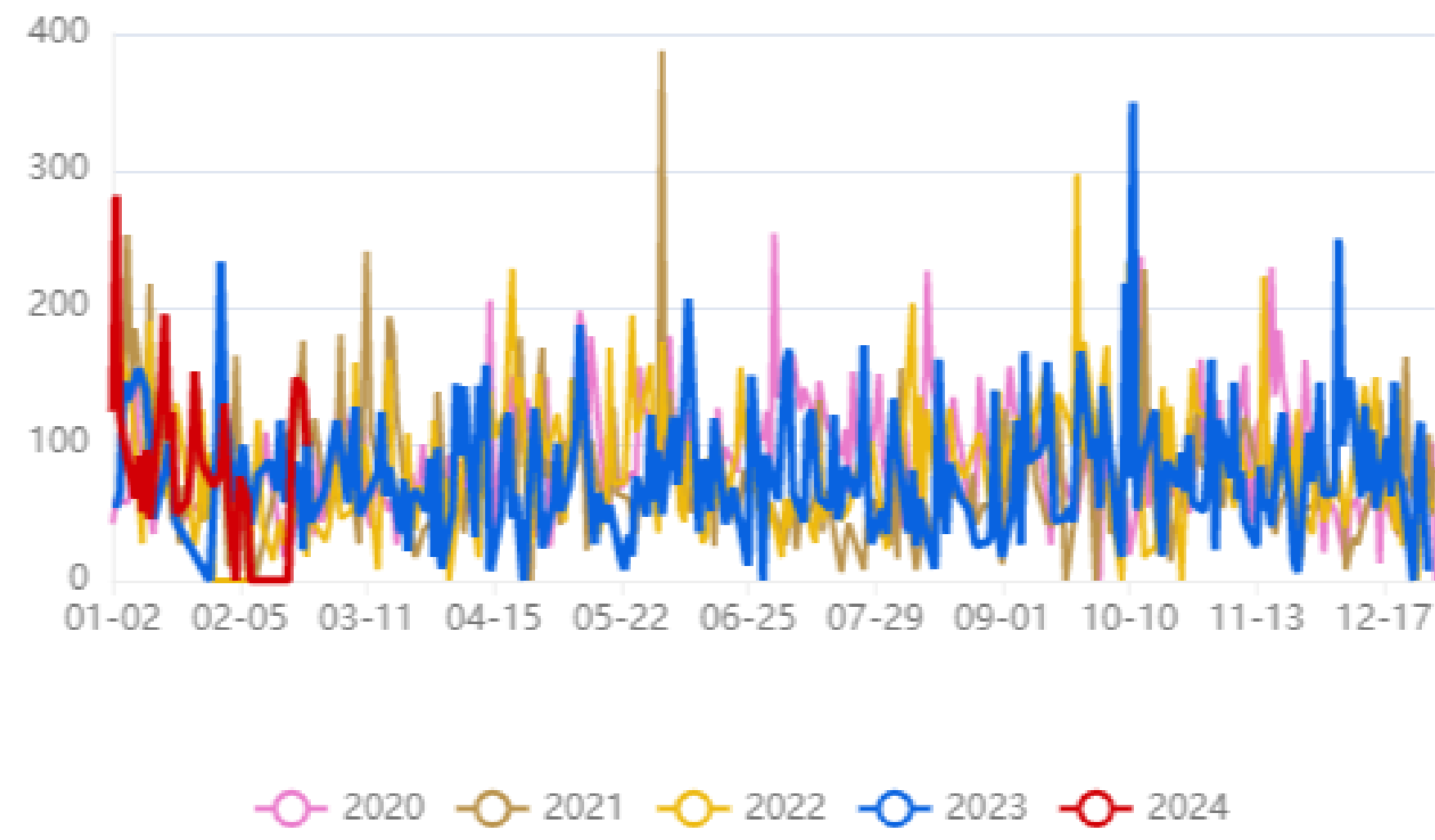


需求

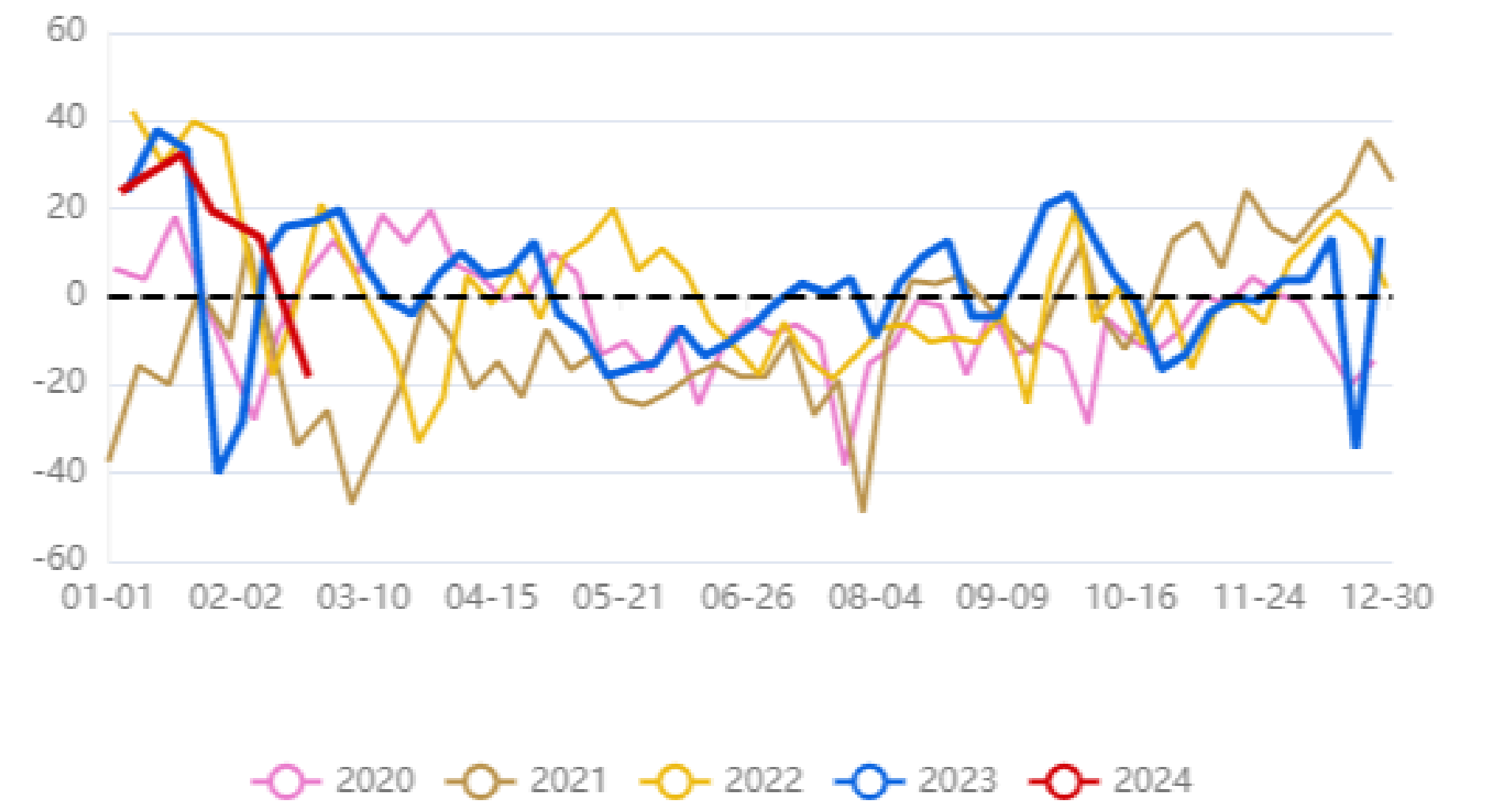
日均现货成交量 2024-02-23



日均远期成交量 2024-02-23

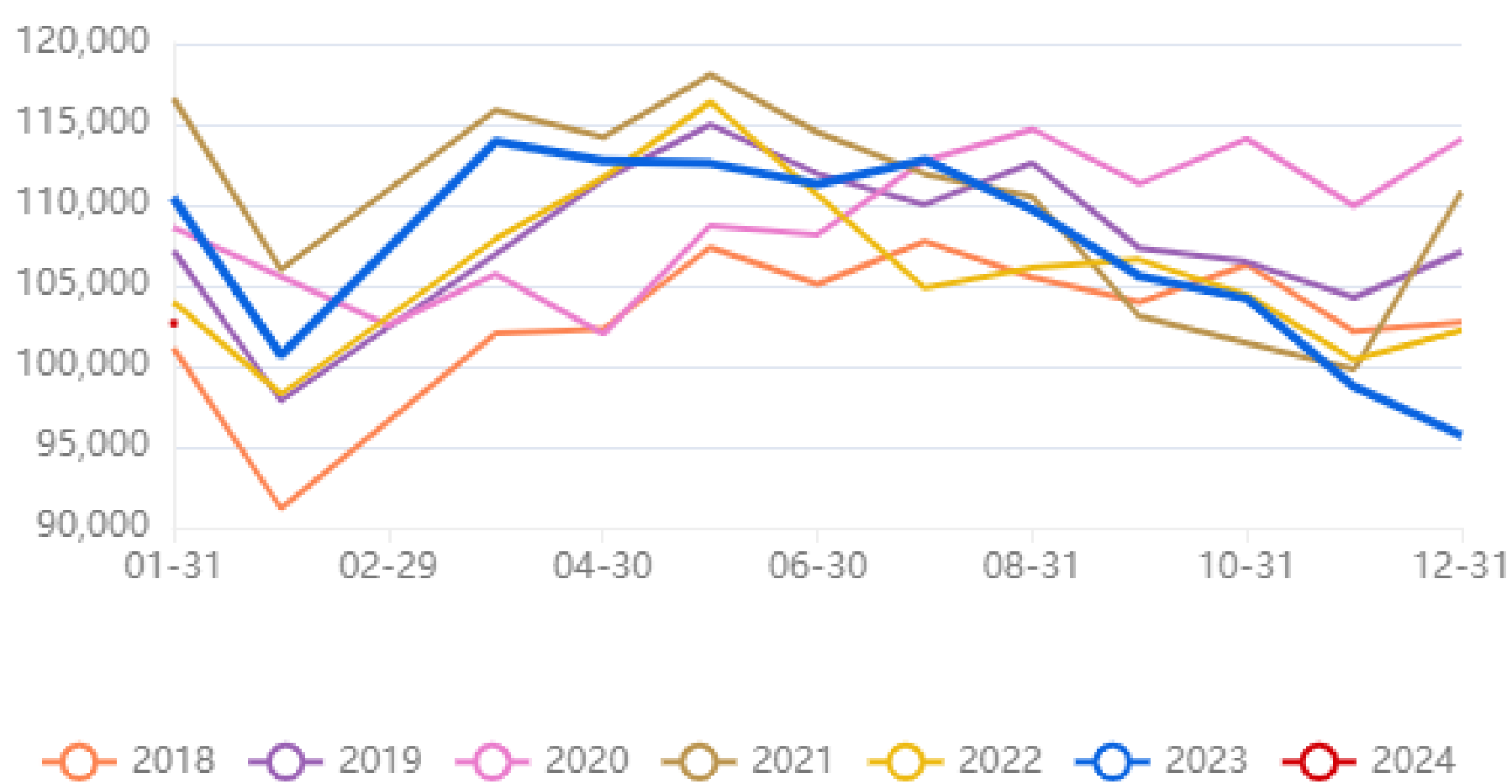


钢厂超额备货量 2024-02-23



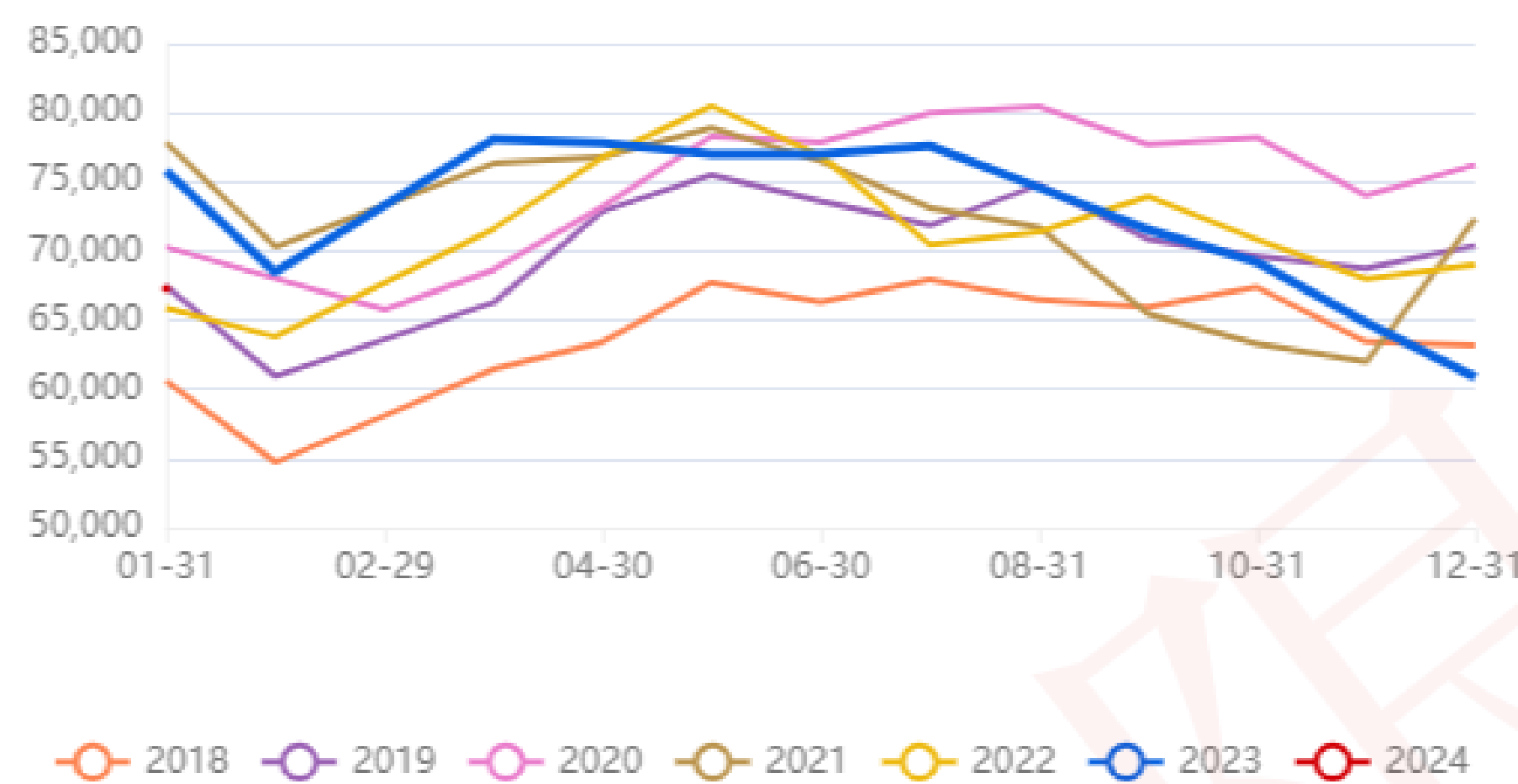
全球生铁

WSA高炉生铁产量全球 2024-01-31



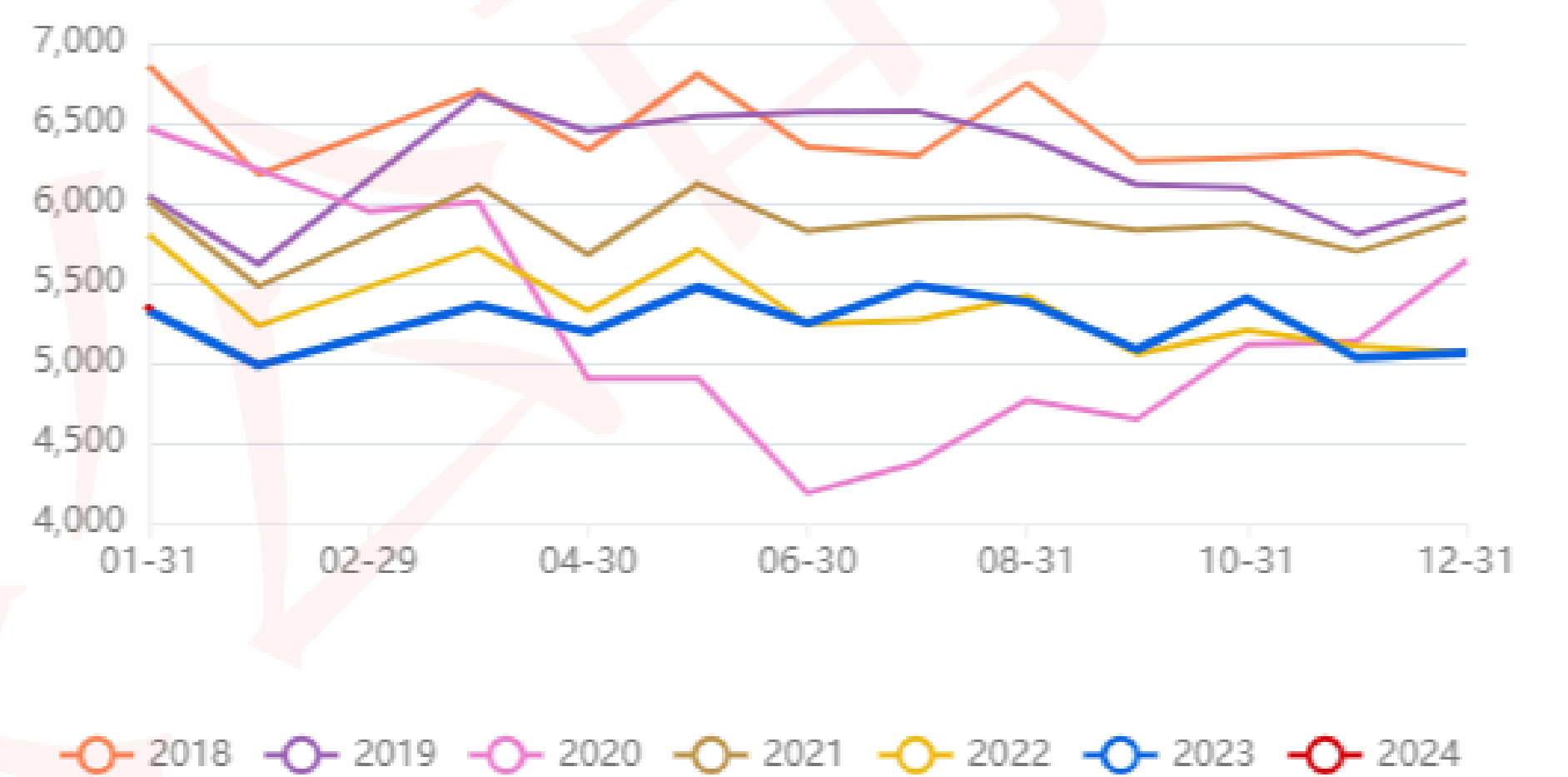
单位: 千吨

WSA高炉生铁产量中国 2024-01-31



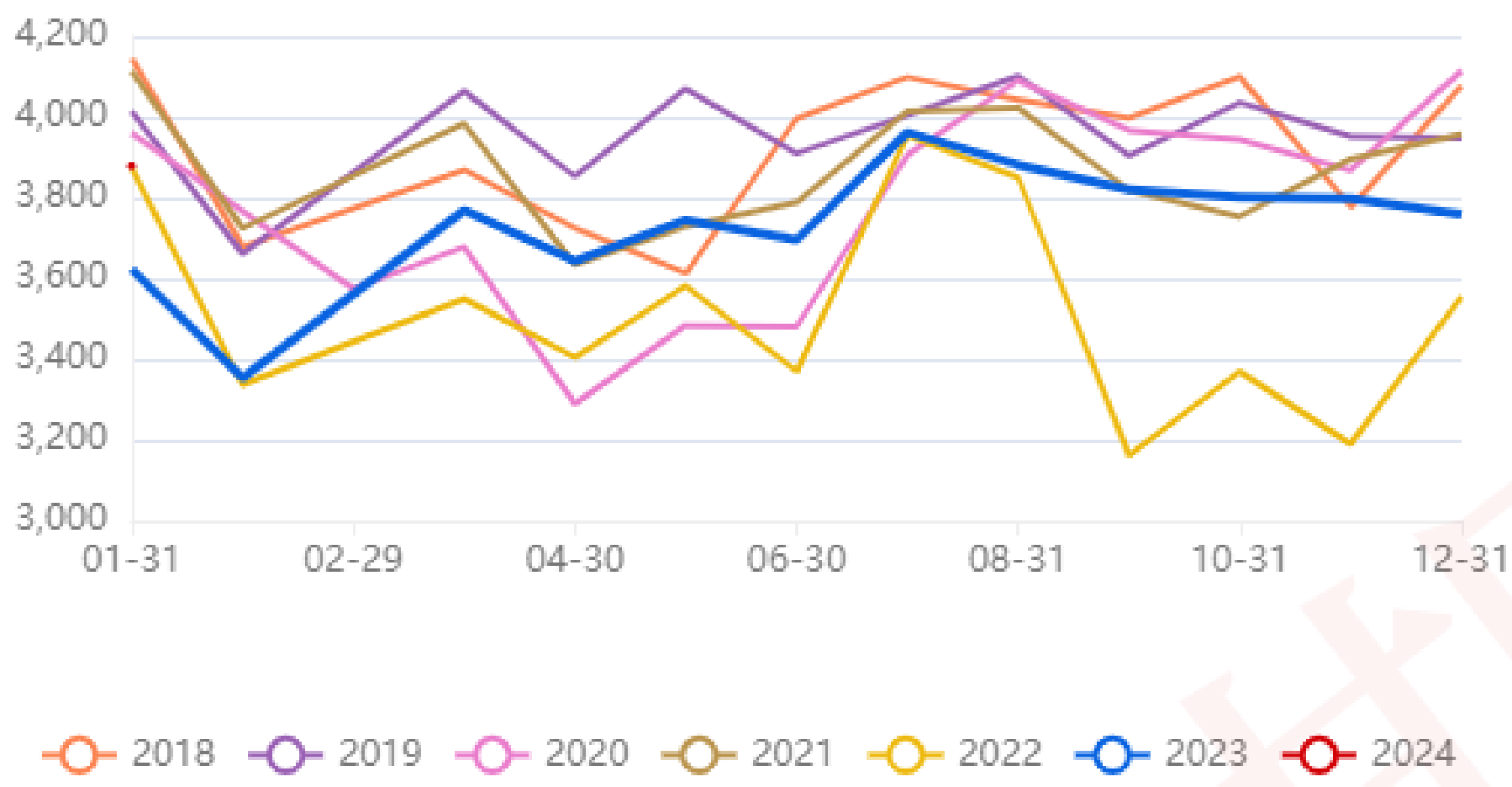
单位: 千吨

WSA高炉生铁产量日本 2024-01-31



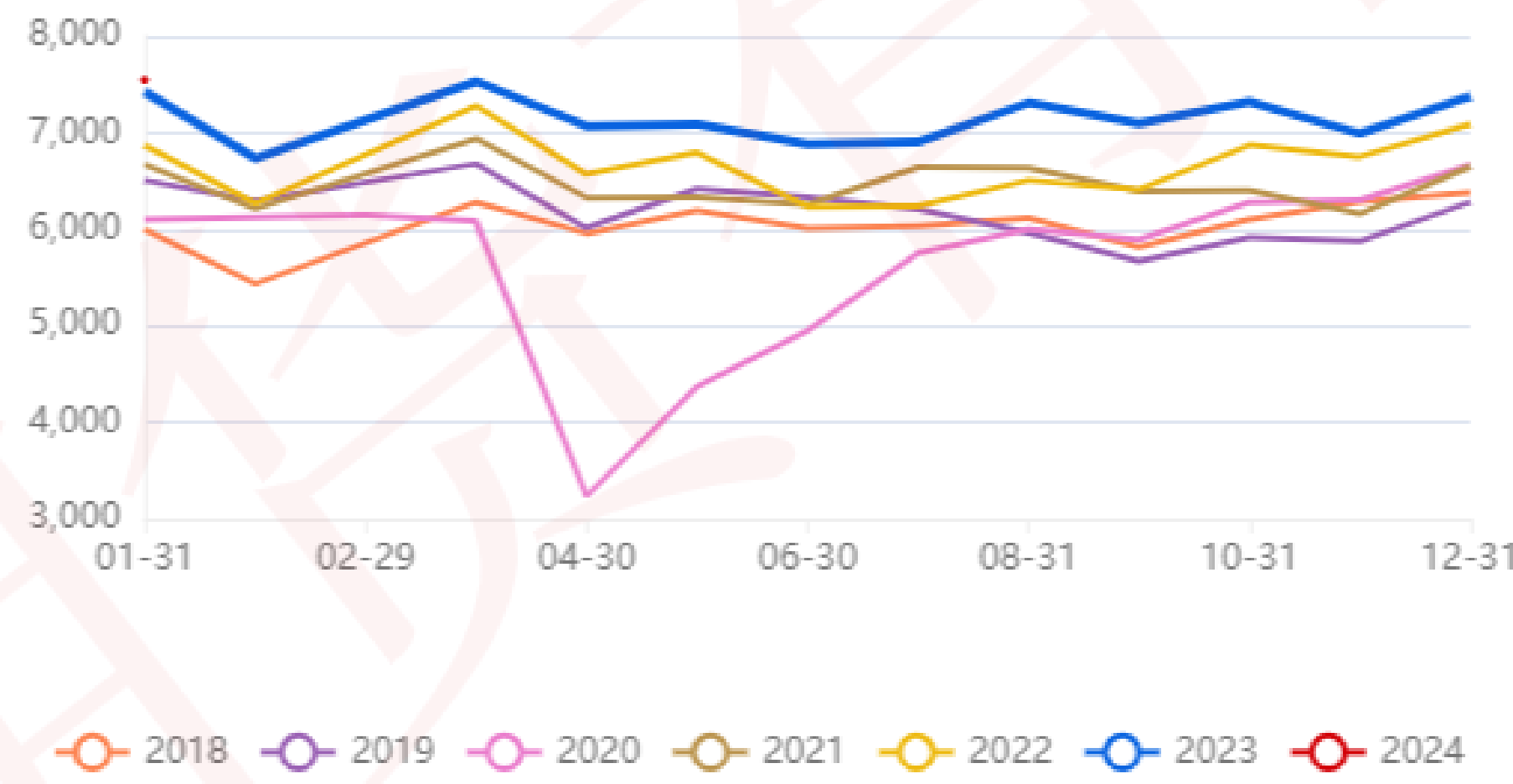
单位: 千吨

WSA高炉生铁产量韩国 2024-01-31



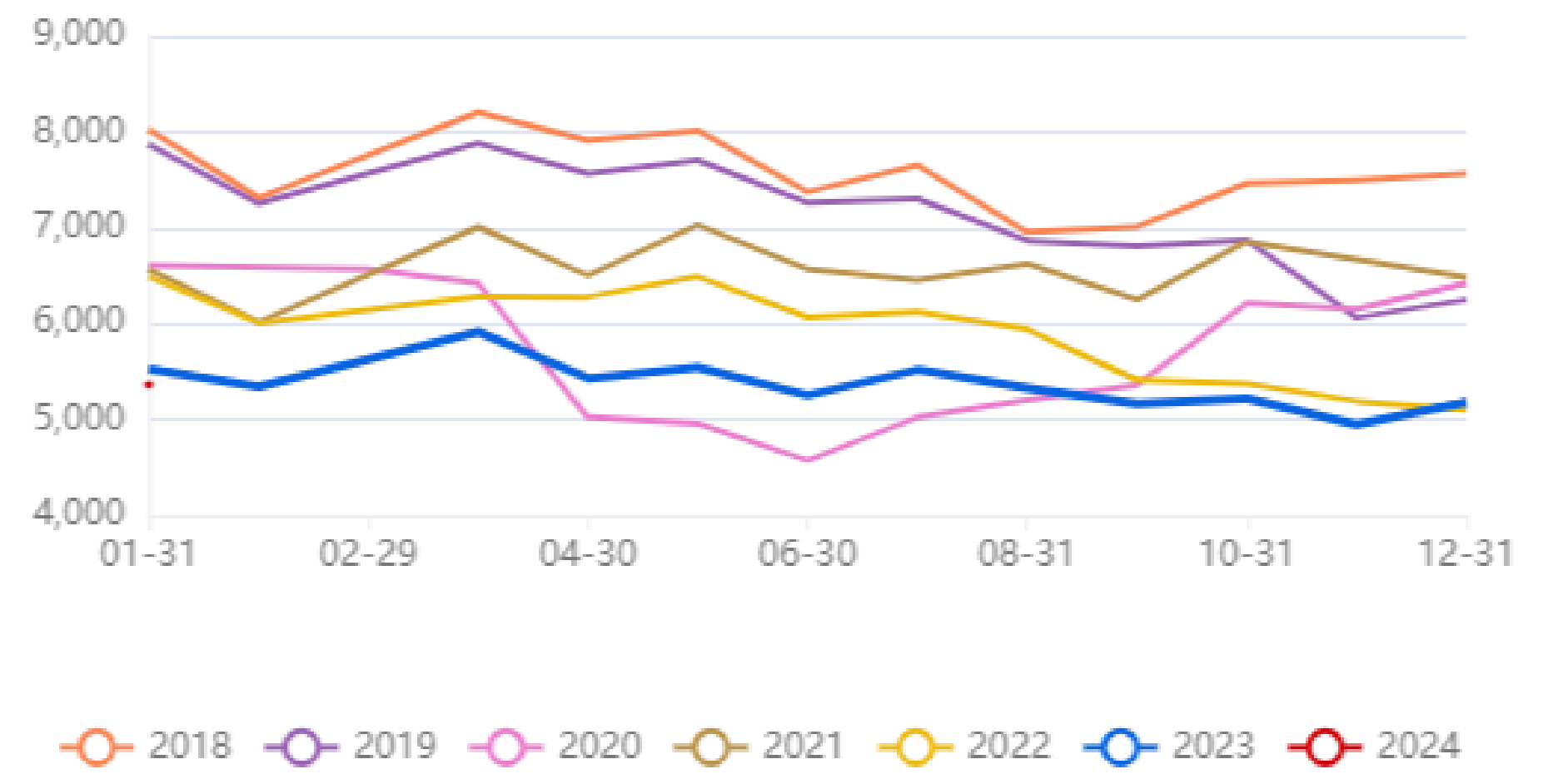
单位: 千吨

WSA高炉生铁产量印度 2024-01-31



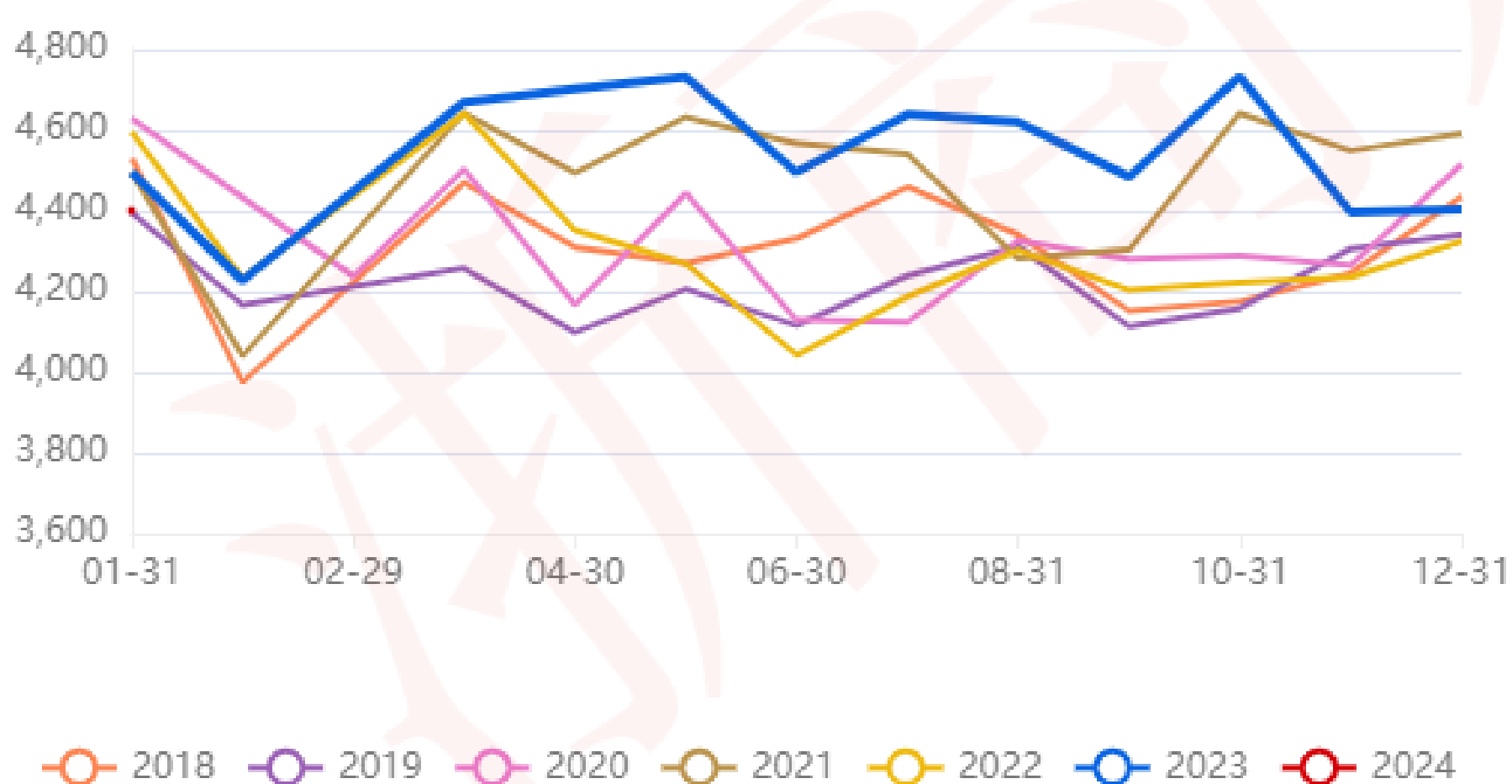
单位: 千吨

WSA高炉生铁产量欧盟27国 2024-01-31



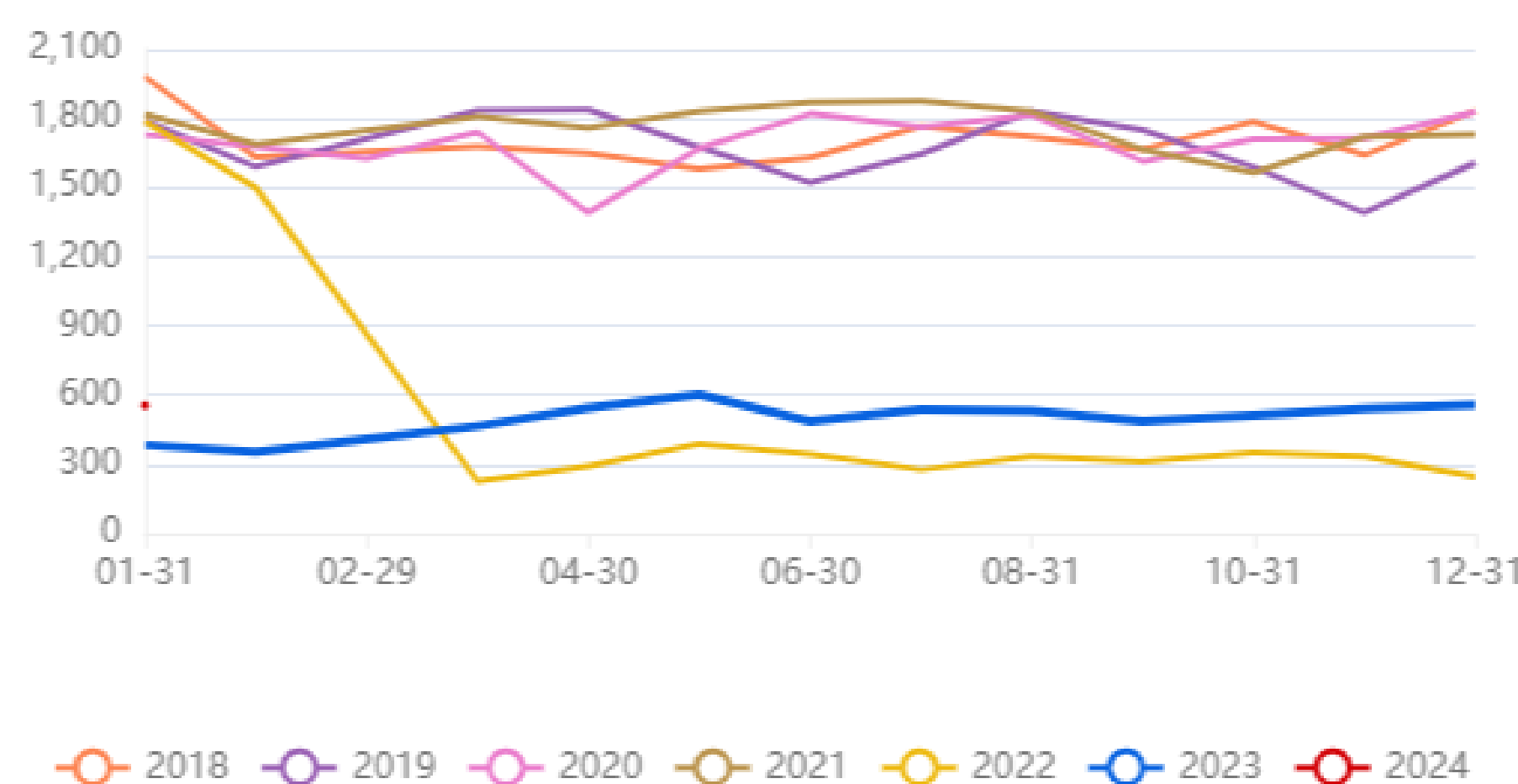
单位: 千吨

WSA高炉生铁产量俄罗斯 2024-01-31



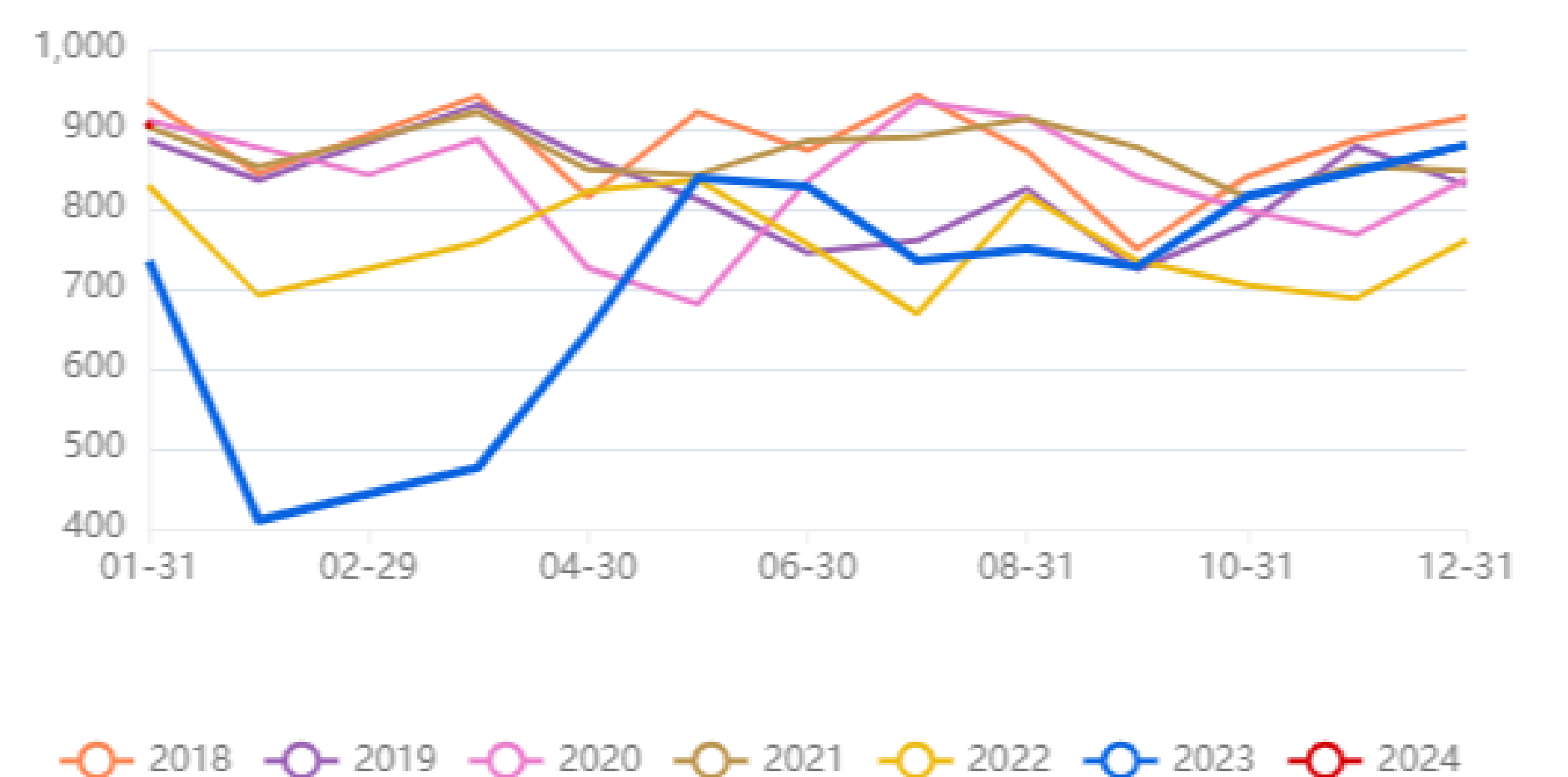
单位: 千吨

WSA高炉生铁产量乌克兰 2024-01-31



单位: 千吨

WSA高炉生铁产量土耳其 2024-01-31



单位: 千吨

第四部分-库存

简述

【总库存】

总库存大幅去库，主要由于钢厂库存大量减少。

铁矿总库存（港口+钢厂厂内+海漂）17696（-821）万吨；港口库存13603（+456）万吨；港口贸易矿库存8165（+560）万吨。

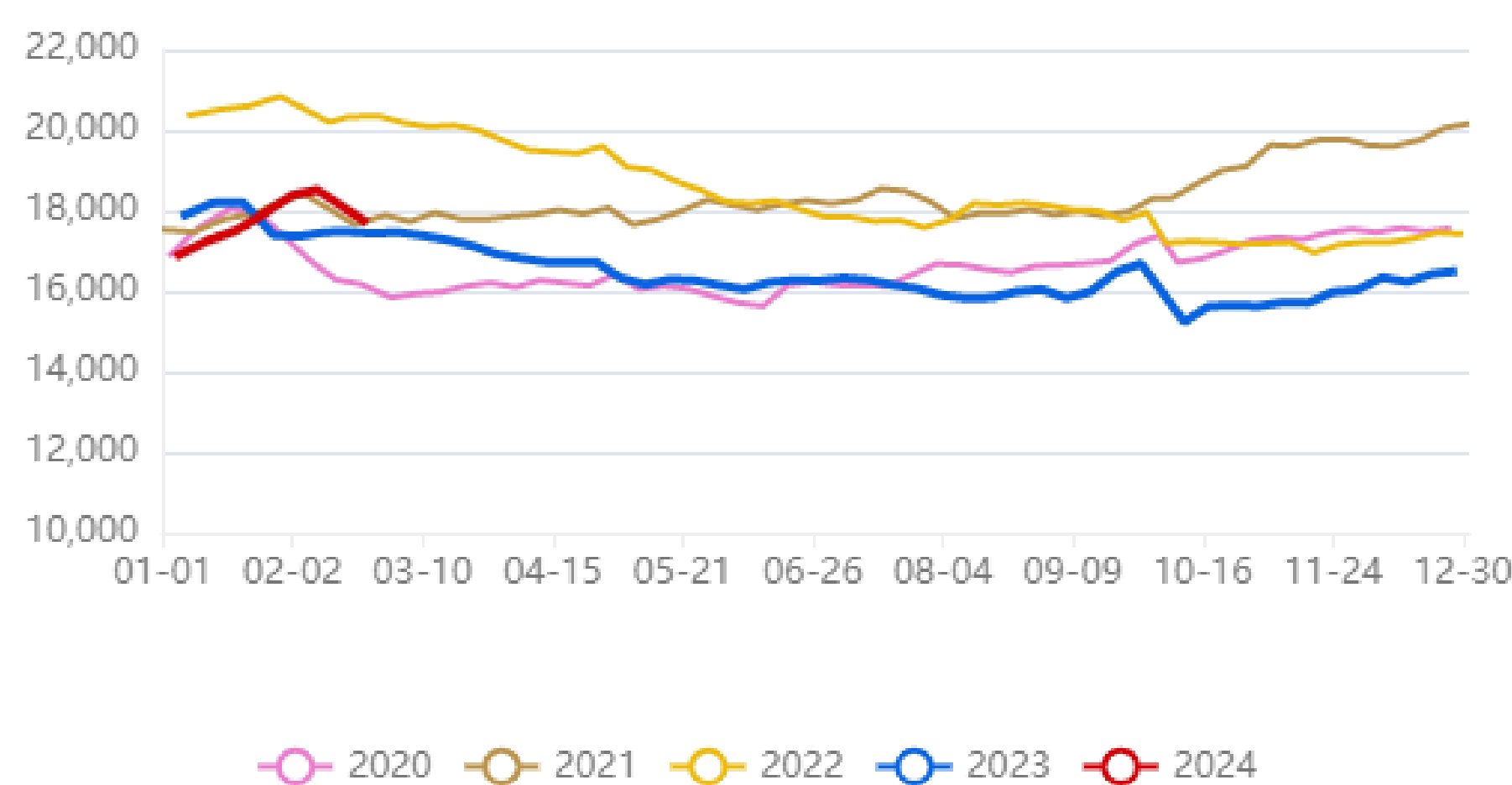
【钢厂库存】

钢厂有所补库；钢厂库消比继续增加。

钢厂进口矿库存9531（-38）万吨；钢厂港口库存5439（-105）万吨；钢厂厂内库存+海漂库存4092（-1276）万吨；247钢厂进口矿库消比34.7（+0）天。

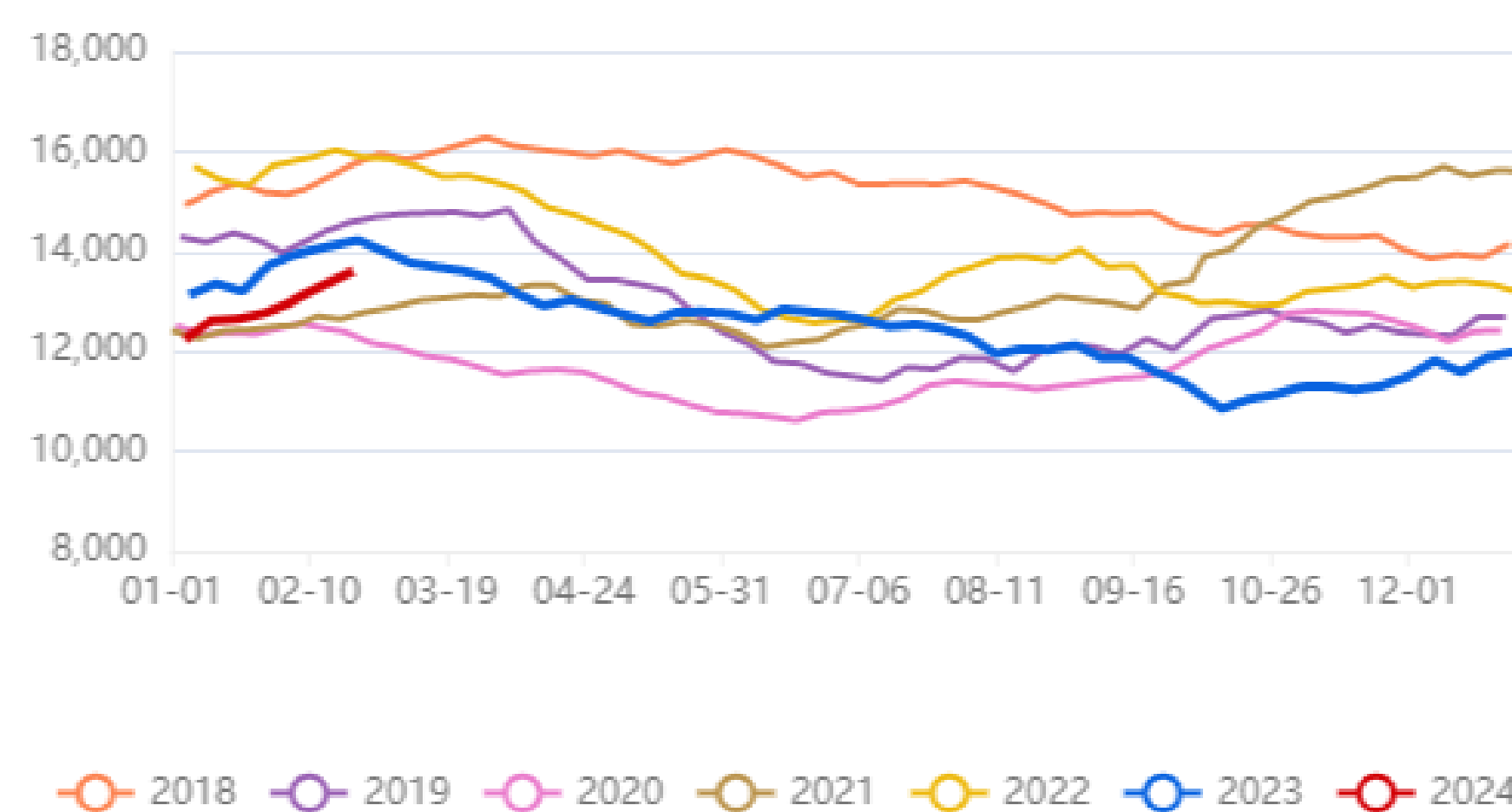
总库存

铁矿总库存 2024-02-23



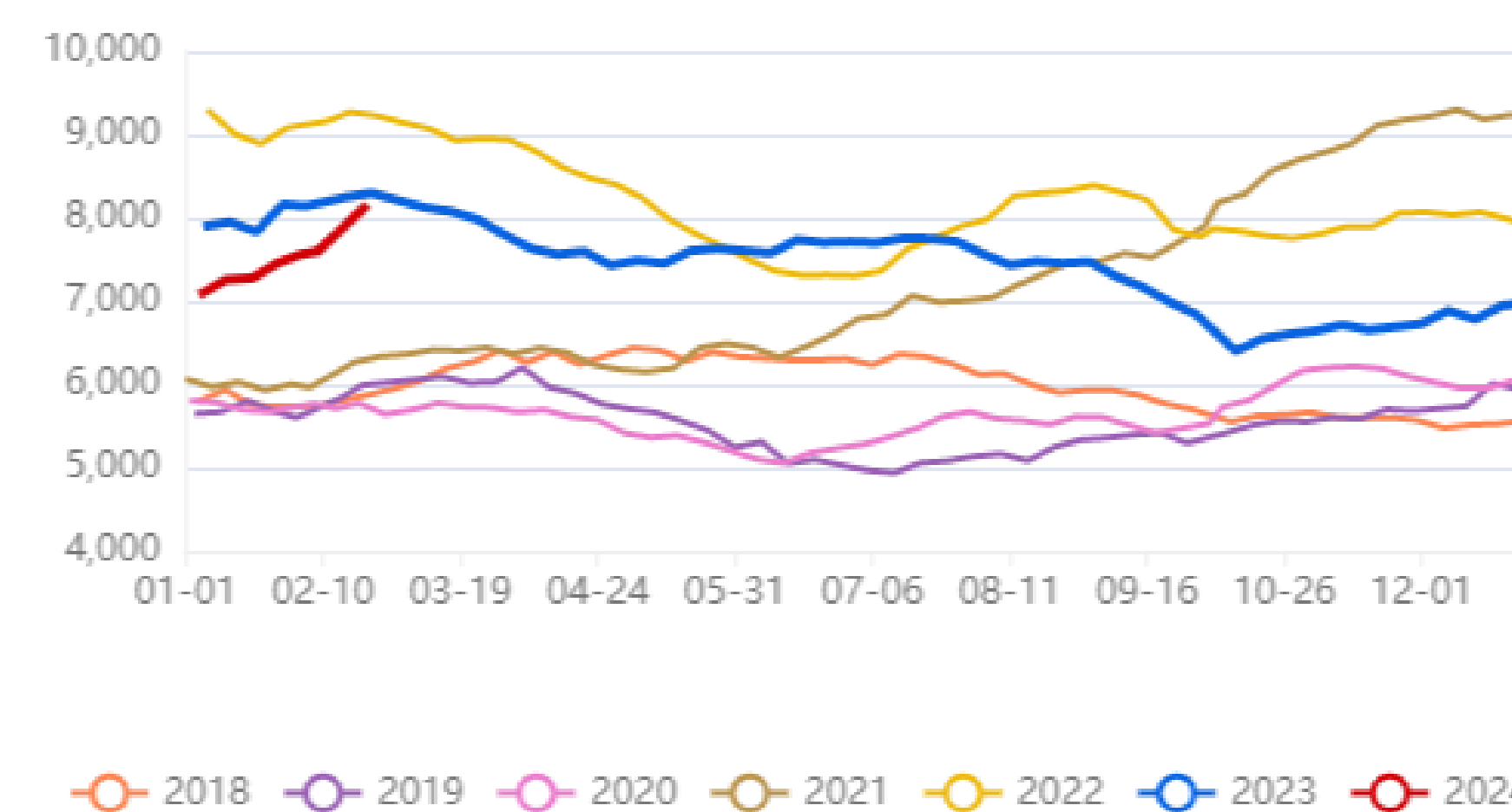
单位: 万吨

45港口库存 2024-02-23



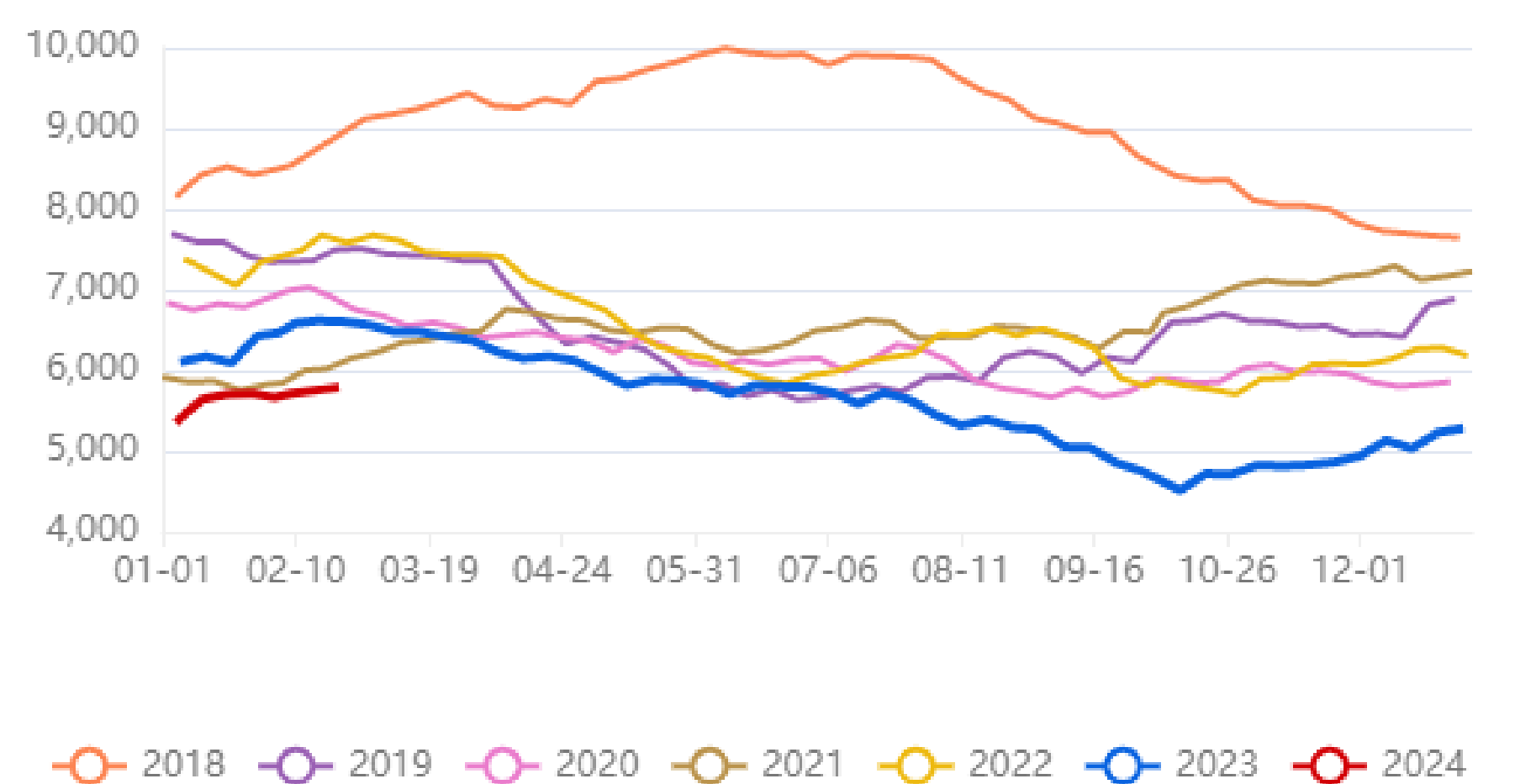
单位: 万吨

45港贸易矿库存 2024-02-23



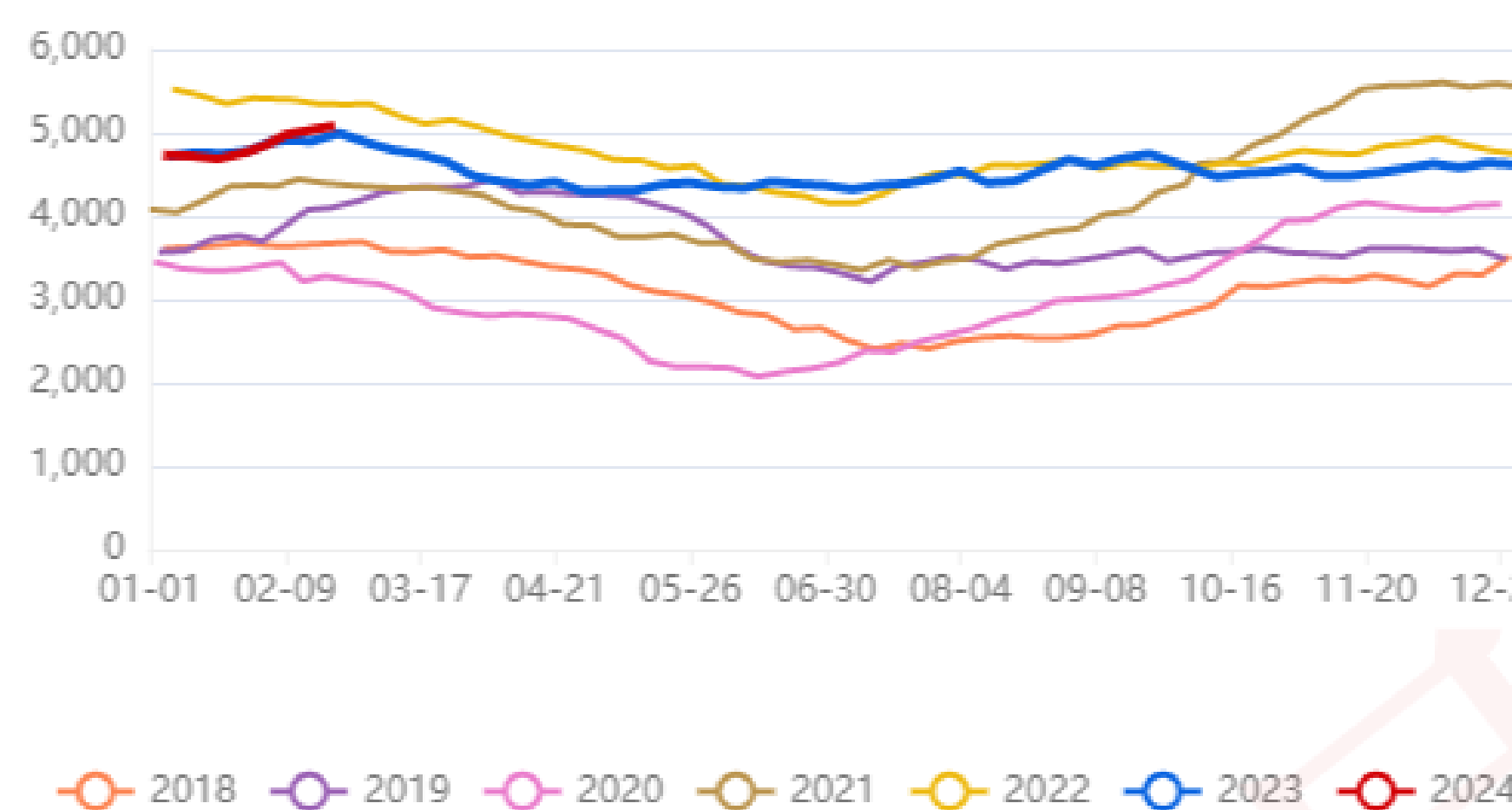
单位: 万吨

澳矿库存 2024-02-23



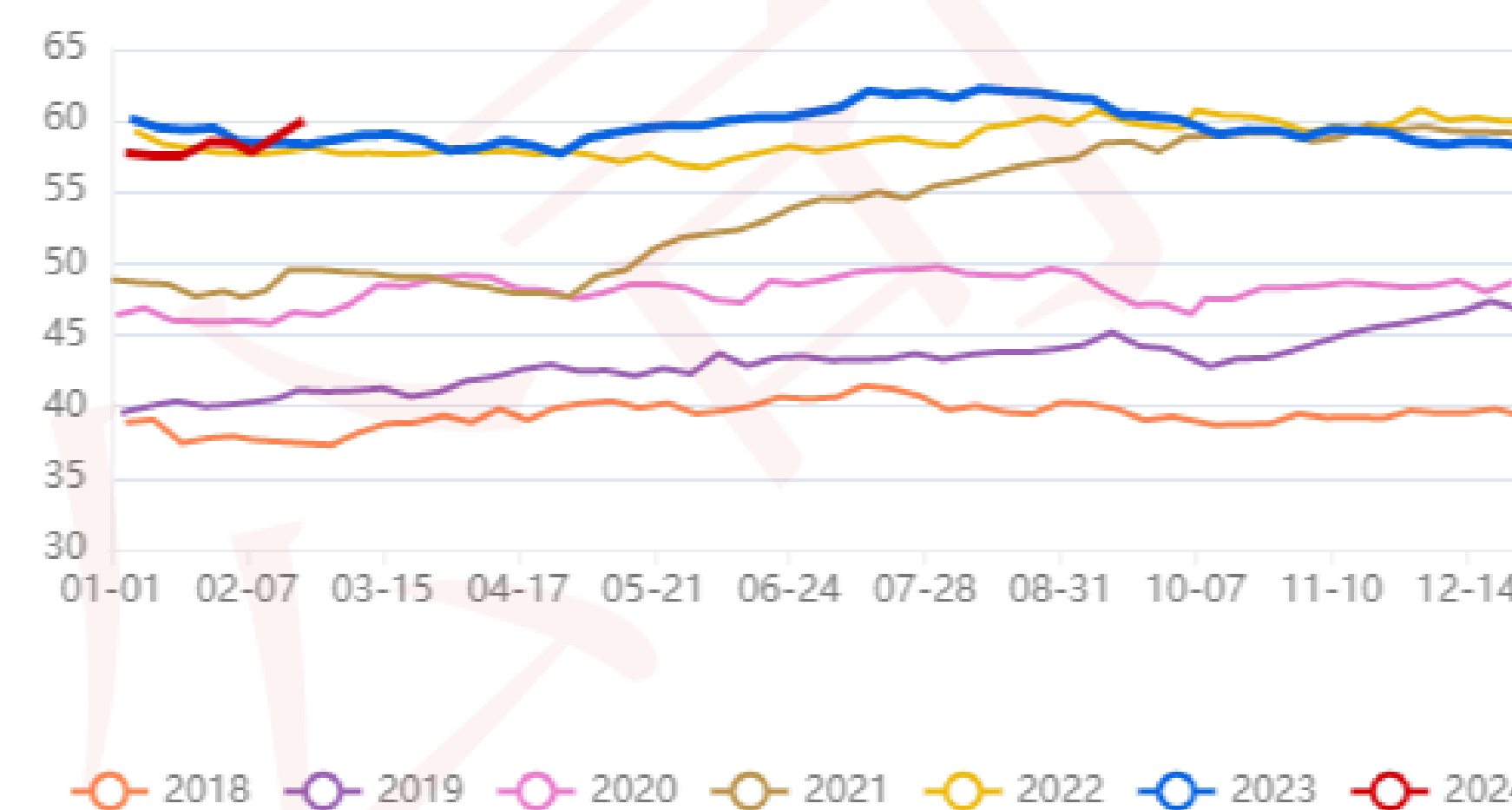
单位: 万吨

巴西矿库存 2024-02-23



单位: 万吨

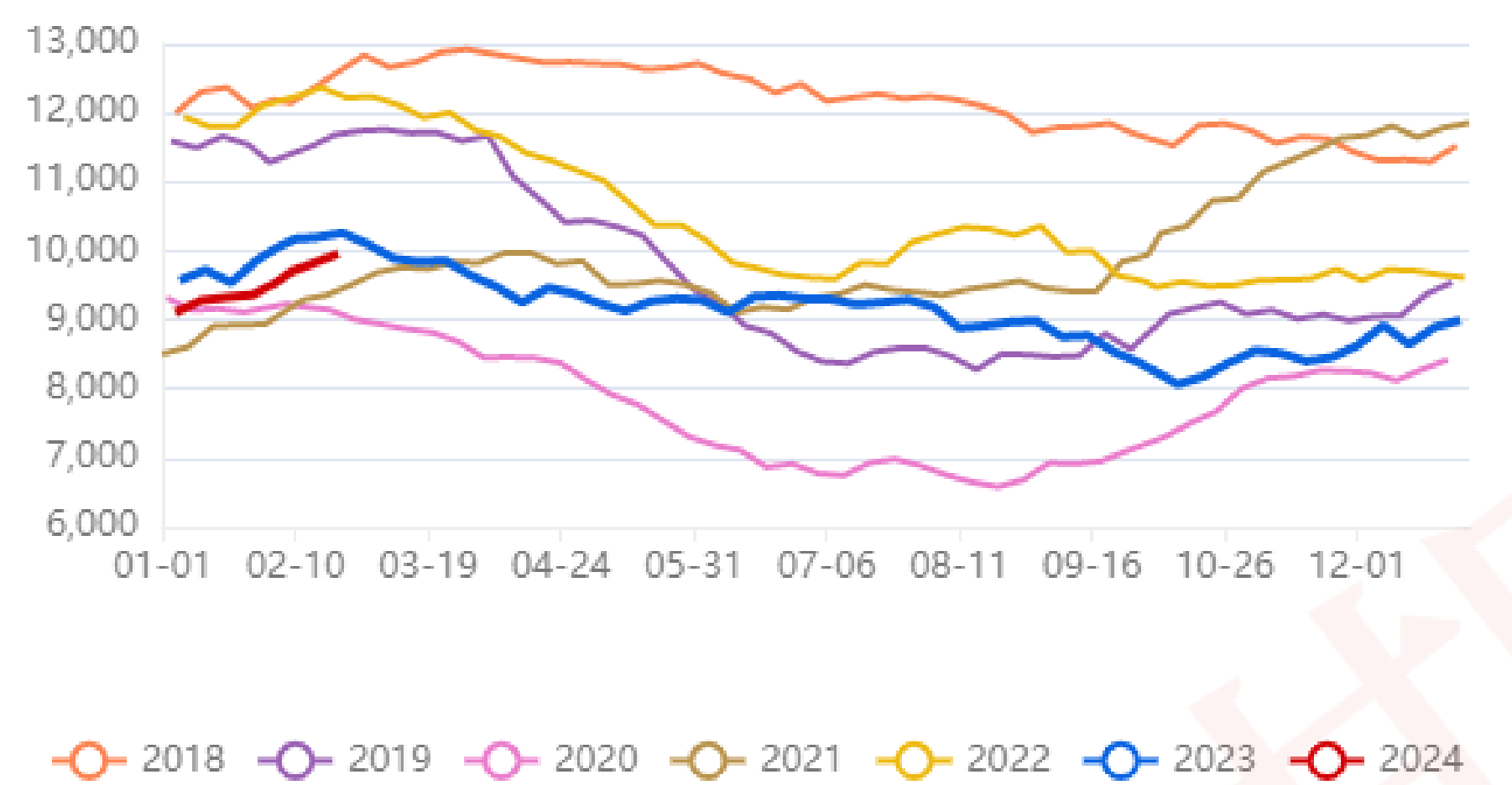
45港贸易矿占比 2024-02-23



单位: %

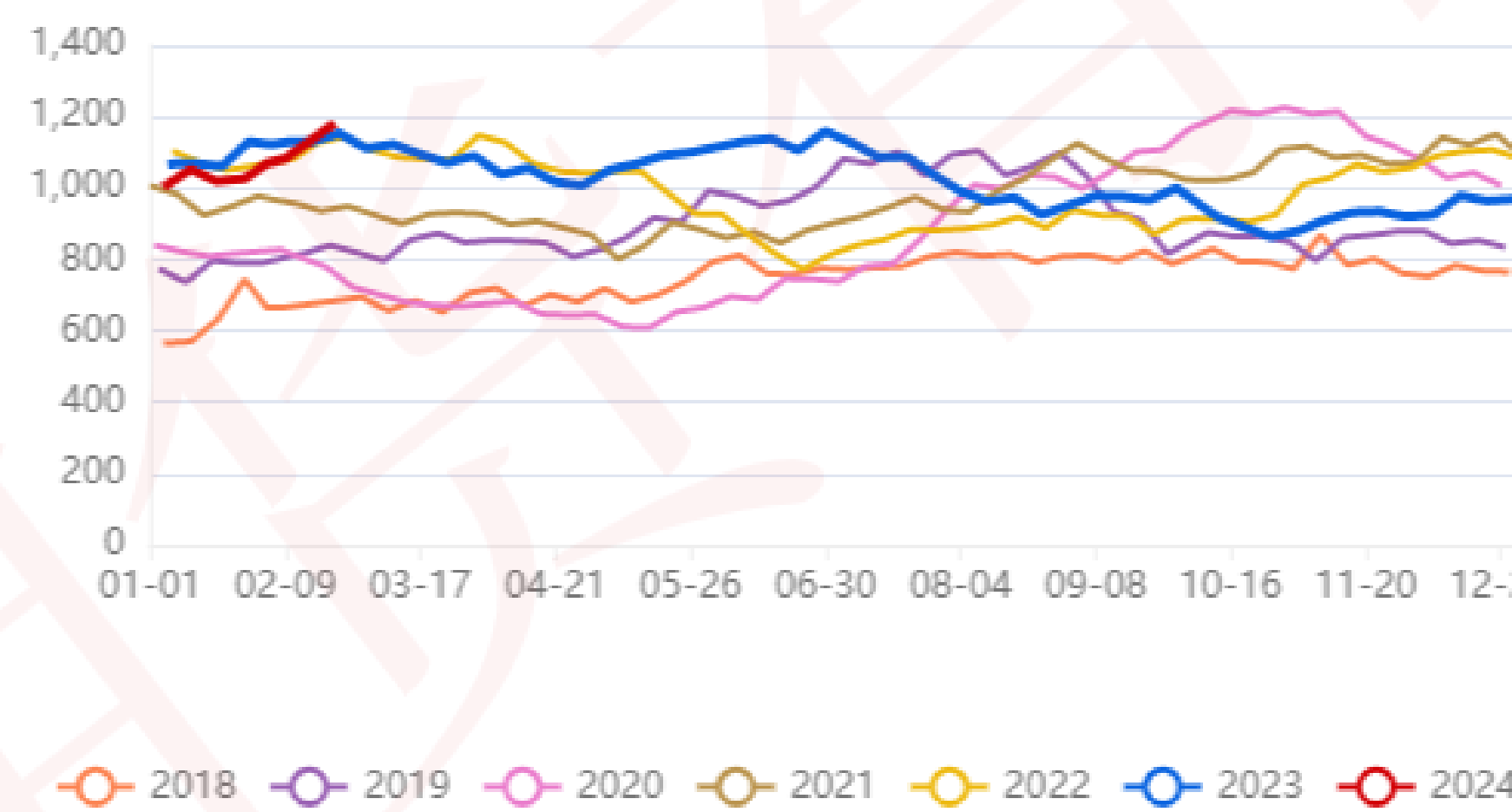
品种库存

粗粉库存 2024-02-23



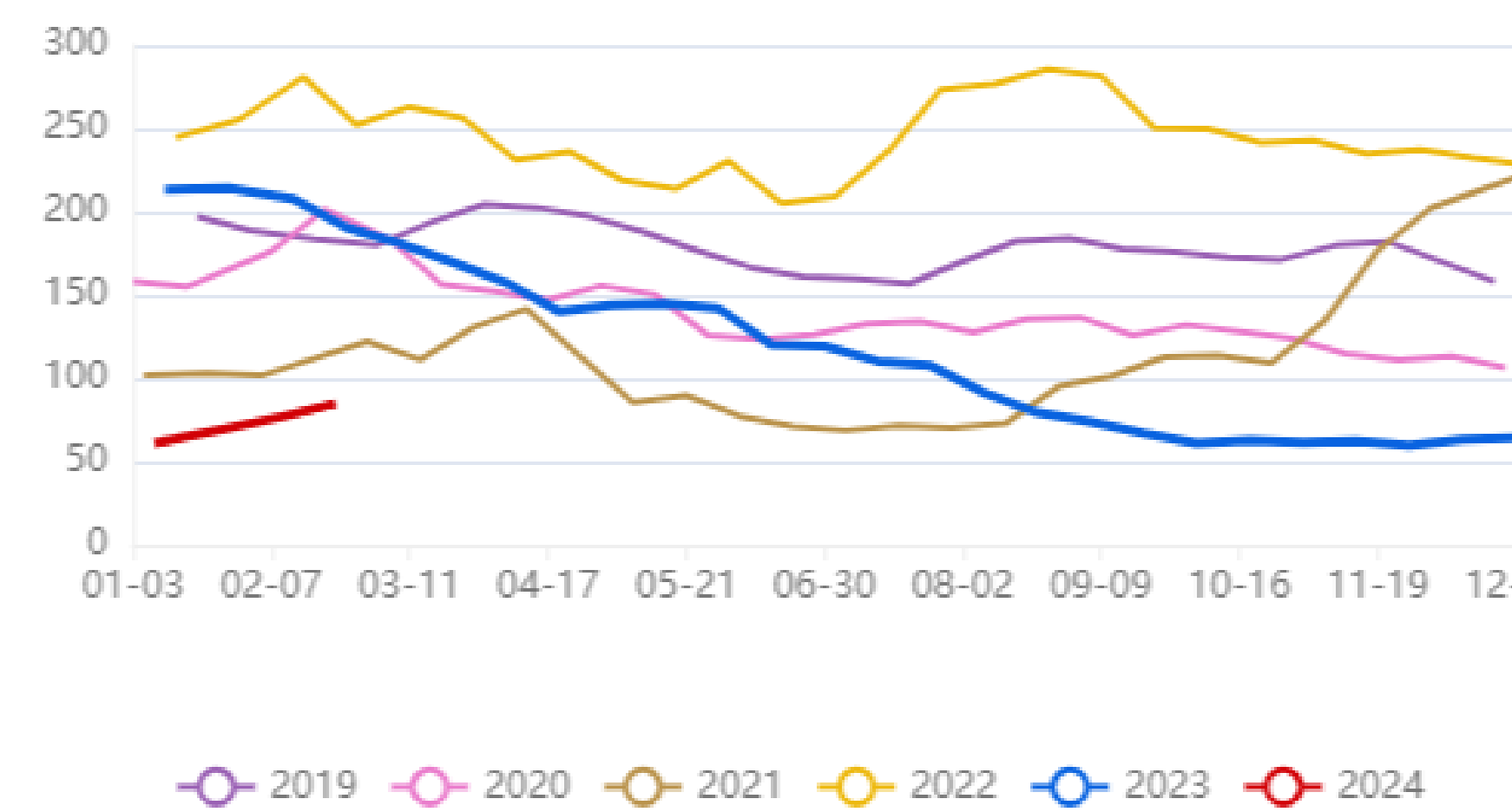
单位: 万吨

精粉库存 2024-02-23



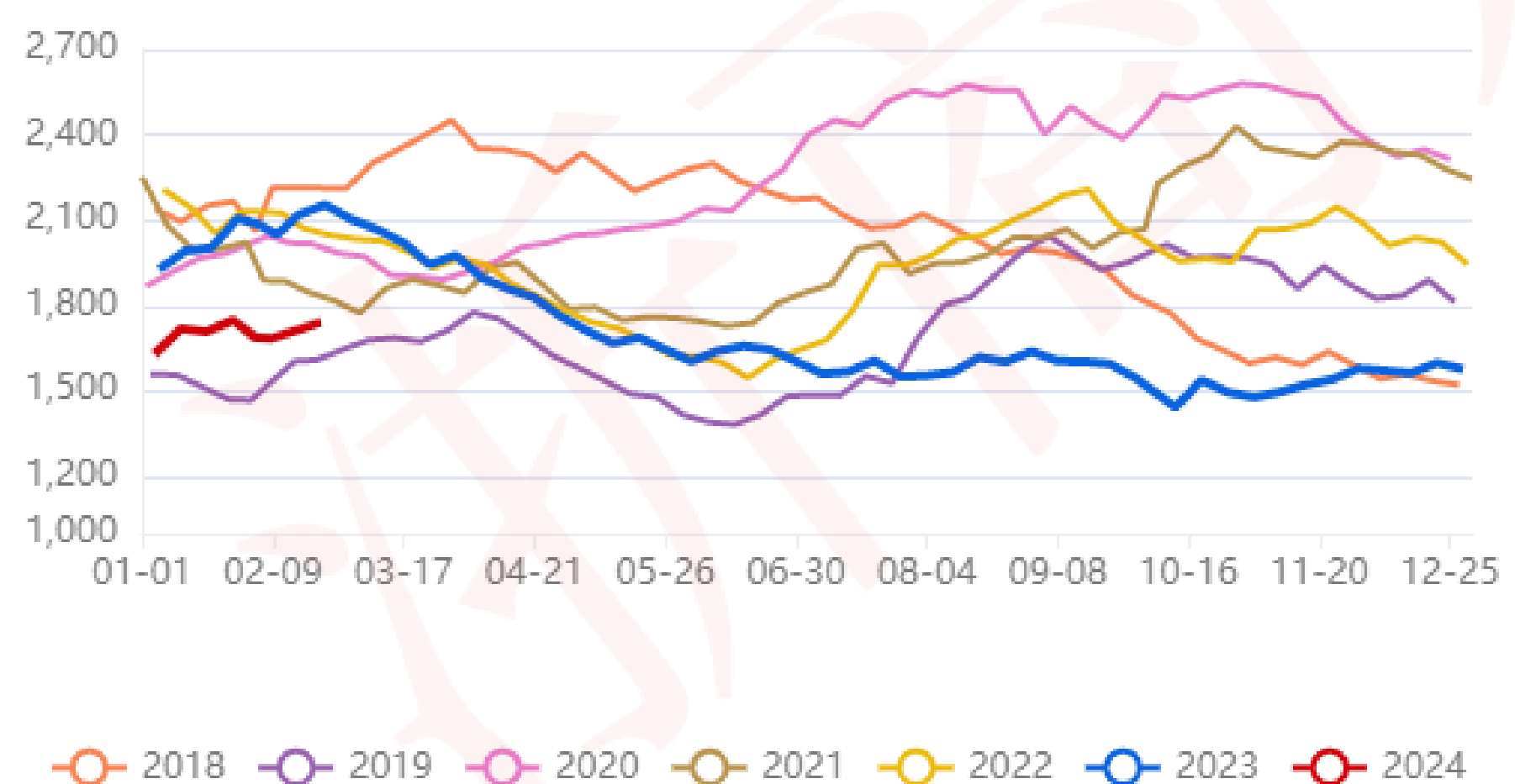
单位: 万吨

126矿山库存 2024-02-23



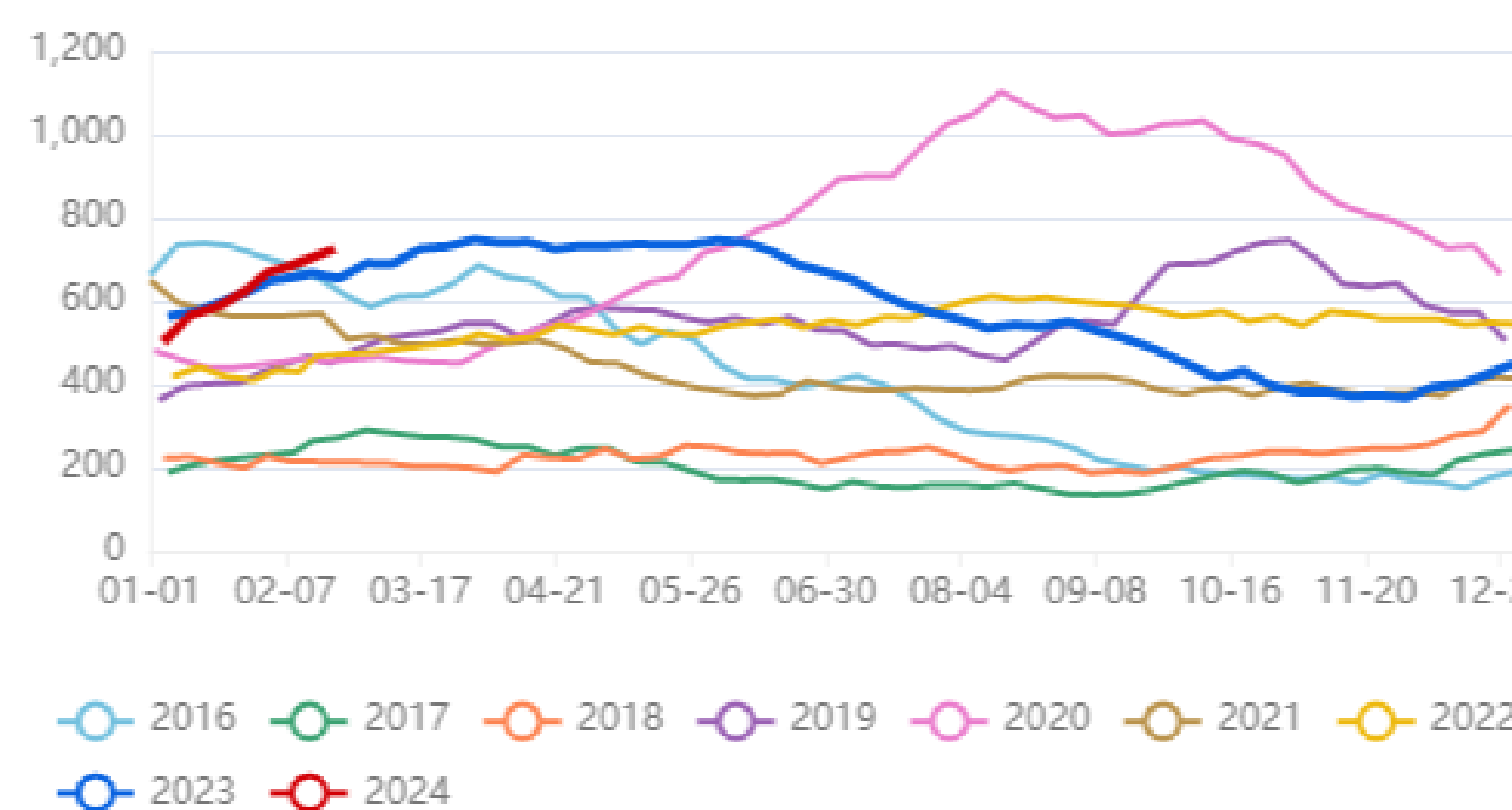
单位: 万吨

块矿库存 2024-02-23



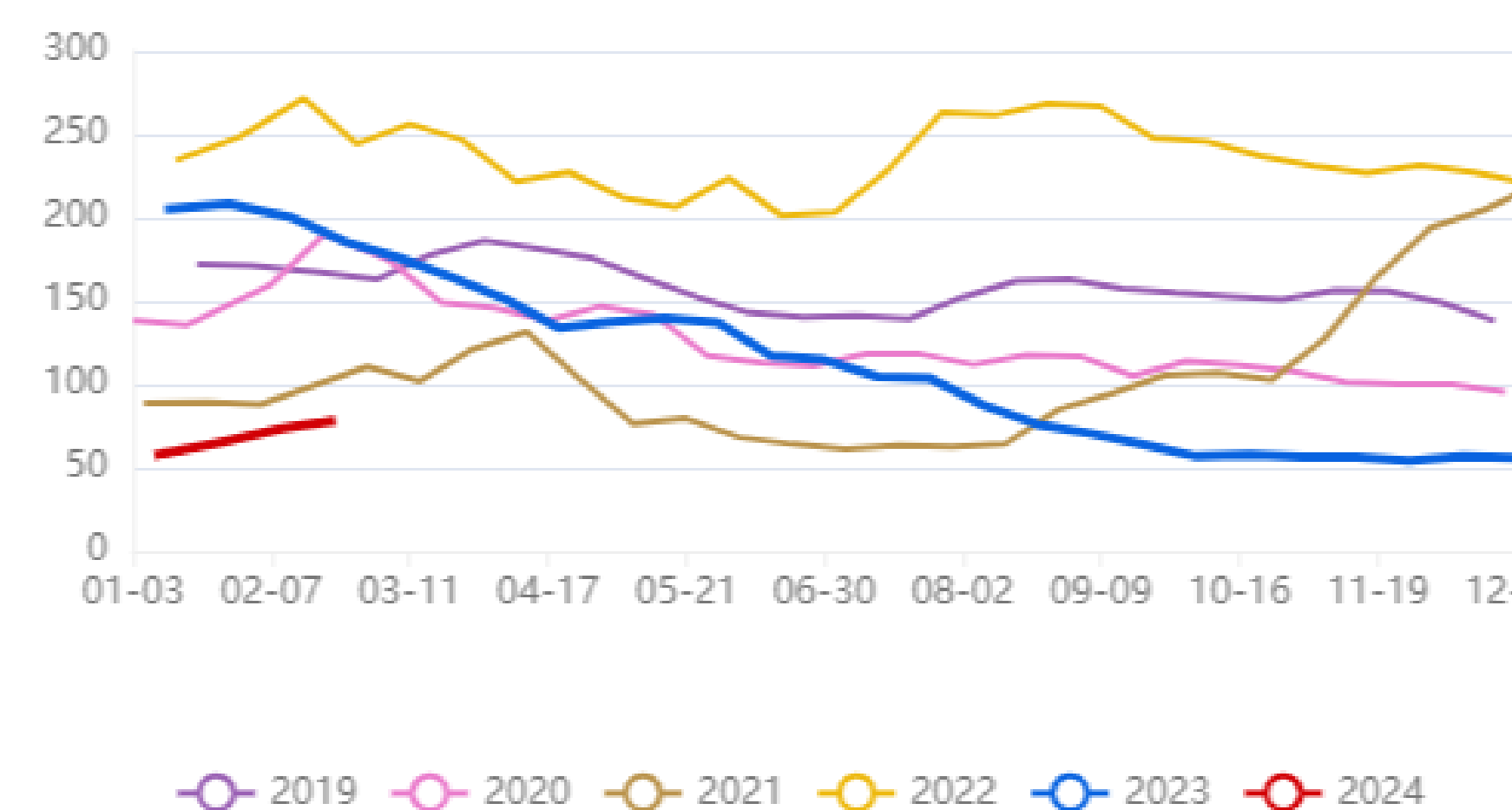
单位: 万吨

球团库存 2024-02-23



单位: 万吨

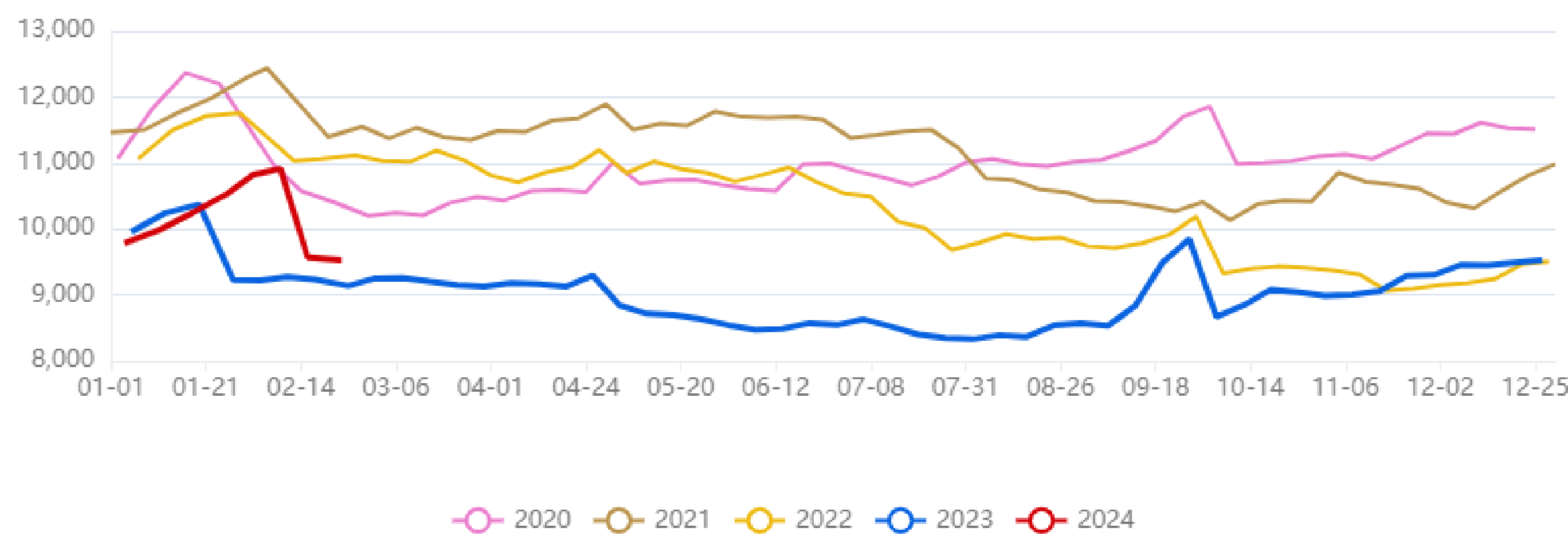
126大型矿山库存 2024-02-23



单位: 万吨

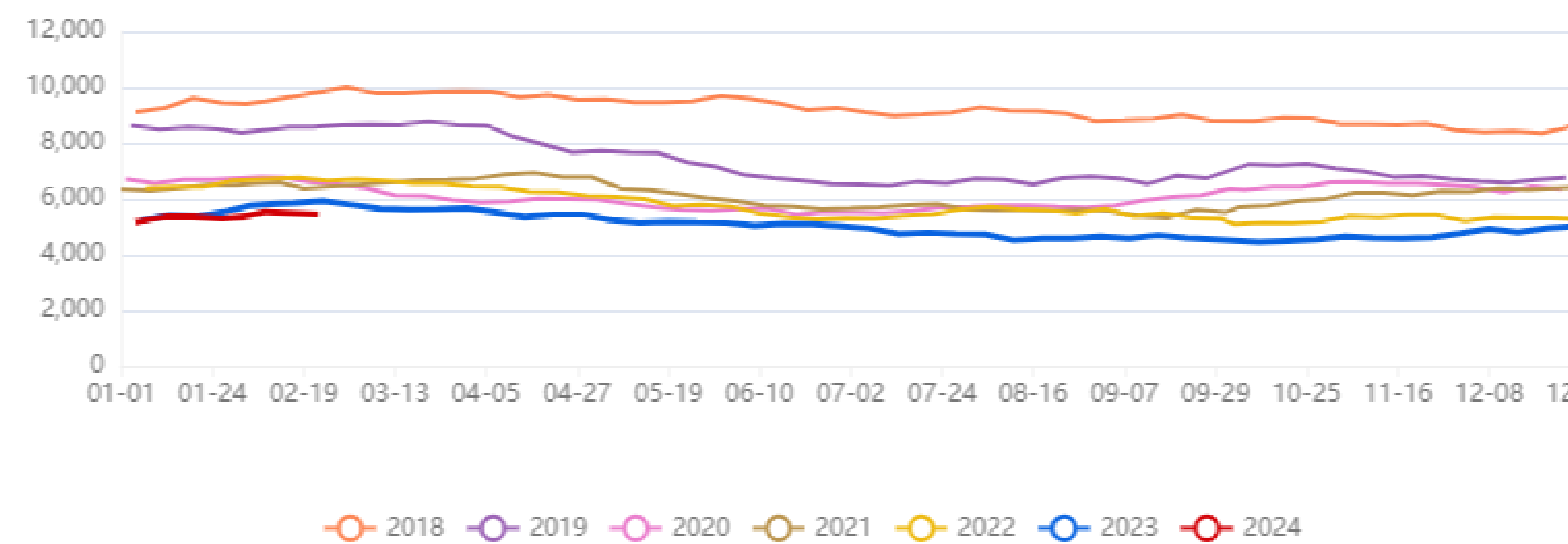
钢厂库存

247钢厂进口矿总库存 2024-02-23



单位: 万吨

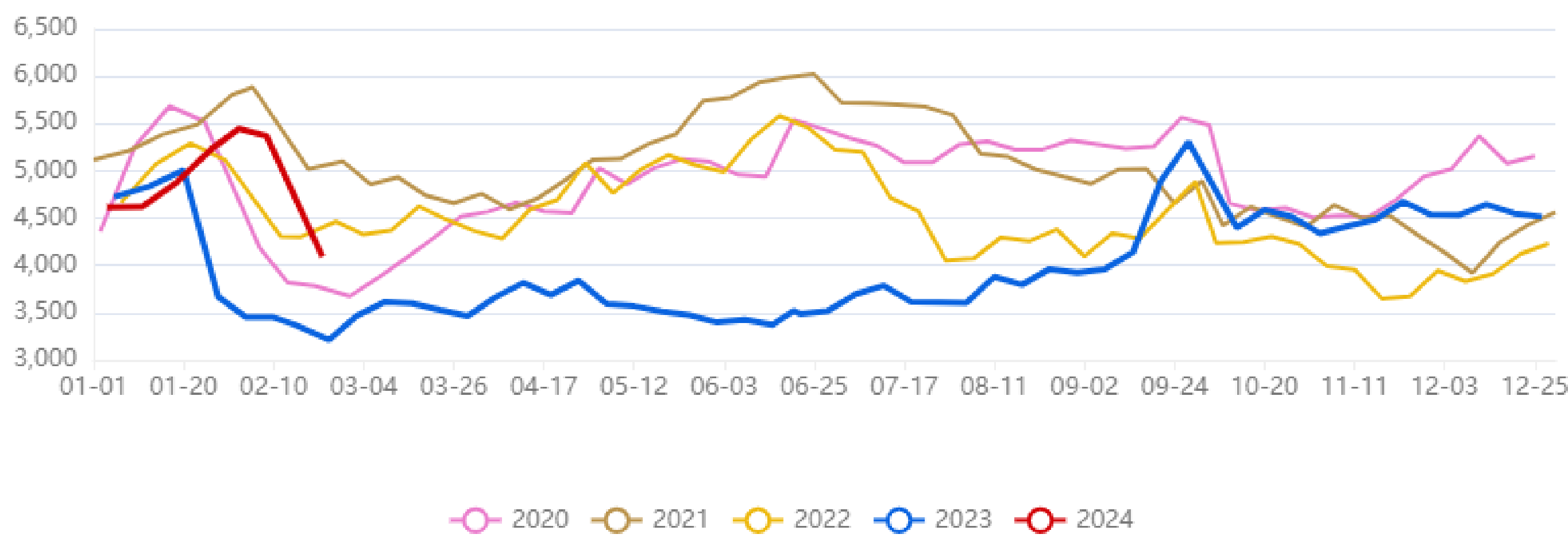
247钢厂在港口库存 2024-02-23



单位: 万吨

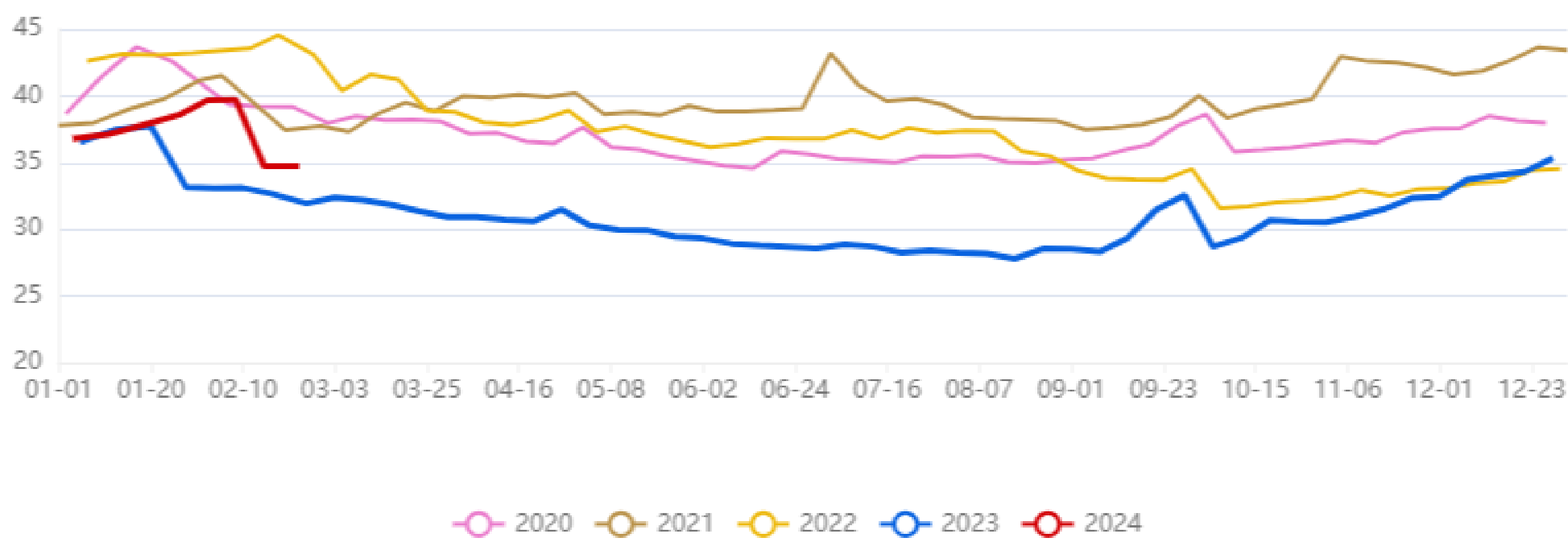
钢厂库存

247钢厂厂内库存和海漂库存 2024-02-23



单位：万吨

247钢厂库消比 2024-02-23



单位：天

免责声明

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。