

铁矿石：黑色系整体走弱 铁矿石跟随下行

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1452号

负责人：王奕琳
从业资格号：F0264021
投资咨询号：Z0002287
电话：010-62688578

成材：赵毅
从业资格号：F3059924
投资咨询号：Z0002978
电话：010-62688526

成材：武秋婷
从业资格号：F3078638
投资咨询号：Z0018248
电话：010-62688555

原材料：程鹏
从业资格号：F3038114
投资咨询号：Z0014834
电话：010-62688541

成文时间：2023年2月2日

逻辑：昨日黑色系集体走弱，双焦跌幅居前，铁矿石跟随下行。当前钢厂进口矿库存处于低位，钢厂利润低位持续回升，节后存在补库预期，补库强度取决于钢厂利润上升斜率以及终端需求复苏力度，后期关注终端需求复苏力度。另外，铁矿石自身面临价格管控压力，注意政策风险。

供应方面：供应处于淡季，全球铁矿石发运量中位偏低，其中巴西方面财年冲量结束，叠加雨季天气影响，淡水河谷发运偏低；澳洲方面港口检修增加，供应相对平稳。（1月23日-1月29日）Mysteel 澳洲巴西19港铁矿发运总量2158.3万吨，环比减少250.2万吨。澳洲发运量1701.7万吨，环比减少141.9万吨，其中澳洲发往中国的量1428.4万吨，环比减少142.7万吨。巴西发运量456.6万吨，环比减少108.2万吨。全球铁矿石发运总量2573.0万吨，环比减少282.0万吨。（1月23日-1月29日）中国47港到港总量2528.6万吨，环比减少57.9万吨；中国45港到港总量2434万吨，环比减少46.2万吨；北方六港到港总量为1385.2万吨，环比增加224.3万吨。

需求方面，焦炭现货提降两轮后钢厂盈利率低位连续三周回升，铁水产量同步回升，整体仍处于相对低位区域。（1月28日）Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率76.69%，环比上周增加0.72%，同比去年增加1.83%；高炉炼铁产能利用率84.15%，环比增加1.05%，同比增加2.64%；钢厂盈利率32.47%，环比增加5.20%，同比下降50.65%；日均铁水产量226.57万吨，环比增加2.83万吨，同比增加7.22万吨。

库存方面，钢厂库存显著消耗，节后存补库预期，到港量恢复至中位偏高水平，疏港量处于低位水平，港口库存超预期累积。（1月28日Mysteel 统计全国45个港口进口铁矿库存为13725.83，环比增524.11；日均疏港量250.83降73.73。分量方面，澳矿6426.60增332.17，巴西矿4781.39增31.18；贸易矿8167.43增330.53，球团624.60增26.29，精粉1130.66增69.38，块矿2106.84增103.18，粗粉9863.73增325.26；在港船舶数104条降16条。（单位：万吨）Mysteel 统计全国47个港口进口铁矿石库存总量14435.83万吨，环比增549.11万吨，47港日均疏港量261.43万吨，环比降75.83万吨。

观点：现实层面，短期铁矿石需求处于低位回升阶段，钢厂春节期间消耗库存较多，节后存补库预期，短期产业驱动偏多。监管层面，铁矿石价格监管不断增强，价格存在较大下行风险。

后期关注/市场风险：价格监管力度、主流矿山发运、钢厂补库力度

重要声明：

本报告中的信息均来源于公开的资料，我公司对信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。