

铁矿石：黑色系再度走弱 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3日

逻辑：昨日黑色系再度集体走弱，当前终端需求复苏缓慢对预期需求复苏力度产生动摇，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，钢厂盈利率低位连续四周回升，铁水产量同步回升，整体仍处于相对低位区域，终端需求旺季能否支撑当前价格仍需进一步观察。（2月3日）Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率77.41%，环比上周增加0.72%，同比去年增加2.55%；高炉炼铁产能利用率84.32%，环比增加0.18%，同比增加2.81%；钢厂盈利率34.20%，环比增加1.73%，同比下降48.92%；日均铁水产量227.04万吨，环比增加0.47万吨，同比增加7.69万吨。

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，疏港量处于缓慢回升中，港口库存持续累积。（2月3日）Mysteel 统计全国45个港口进口铁矿库存为13911.29，环比增185.46；日均疏港量263.67增12.84。分量方面，澳矿6468.26增41.66，巴西矿4890.32增108.93；贸易矿8144.02降23.41，球团649.61增25.01，精粉1122.22降8.44，块矿2083.48降23.36，粗粉10055.98增192.25；在港船舶数108条增4条。（单位：万吨）Mysteel 统计全国47个港口进口铁矿石库存总量14595.29万吨，环比增159.46万吨，47港日均疏港量276.07万吨，环比增14.64万吨。。

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、两会限产强度

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。