

期货研究报告

商品研究

钢矿月报

走势评级：螺纹钢——震荡偏强

铁矿石——震荡

刘开友—黑色研究员

从业资格证号：F03087895

投资咨询证号：Z0019509

联系电话：0571-28132535

邮箱：liukaifyou@cindasc.com

张亦宁—黑色研究员

从业资格证号：F3084599

联系电话：0571-28132578

邮箱：zhangyining1@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

预期偏强，供需走弱，博弈加大

报告日期：

2024年5月31日

报告内容摘要：

◆板块综述：

五月份行情走势较为波折。五一节后开盘首日商品交投氛围浓厚，煤焦钢矿齐涨。随后快速下挫，一方面因为南方大面积降雨，影响钢材消费，另一方面因为焦炭四轮提振快速落地后，市场对第五轮提振预期转弱。与此同时，深圳放松限购，杭州、西安全面取消限购，提振了市场的预期，黑色板块在强预期下快速反弹。此外，山西恢复夜班生产，增强了焦煤供给增加的预期，成本下移使得钢价跟随回调。进入五月下旬，央行加大房地产政策刺激，降首套比例、取消贷款利率下限、下调个人住房公积金贷款利率，随后多地落地新政。但螺纹表观消费量呈现季节性走低，五月最后一周表需超预期下滑，强预期与弱现实间的博弈加剧，盘面随之回落。

进入六月，预期与现实间继续博弈，螺纹和铁矿供需结构均走弱。但年中将召开两场重要会议，或有政策进一步出台，提振市场预期。此外，国务院出台的《2024—2025年节能降碳行动方案》短期影响有限，需进一步跟踪其政策落地情况。当下黑色板块估值偏低，低估值下预期向上驱动较强，中长期操作建议逢低多。

◆螺纹钢：

核心观点：弱现实与强预期期间博弈加剧。宏观利好政策抬升钢价的同时，消费疲软拖累钢价。六月份，全国多地迎来高温降雨天气，抑制消费。螺纹供需结构走弱，但政策带来的利好时不时提振市场情绪，且年中临近两大重要会议，或有政策进一步出台。

产业层面：高炉开工高位，电炉复产趋缓，螺纹总产量缓慢增加，而需求季节性下滑。螺纹钢厂库存低位，社会库存下降速度放缓，将进入累库阶段，供需结构走弱。

策略建议：单边建议滚动做多，下方支撑位 3600-3650，上方第一压力位 3800-3850；套利建议多 RB 空 JM 继续持有，手数配比 3：1。

风险点：政策力度，天气影响钢材消费。

◆铁矿石：

核心逻辑：前期铁水季节性复产推动铁矿表现偏强。随着铁水筑顶，需求边际走弱。再加上铁矿供给宽松，自身港库压力较大，下游钢材消费疲软，铁矿基本面走弱，板块内稍显弱势。

产业层面：海外发运高位，供给宽松。下游高炉复产趋缓，铁水产量筑顶，需求边际走弱。供增需降，港口累库趋势难改，钢厂维持低库存，铁矿供需结构走弱。

策略建议：区间操作

风险点：政策力度

目录

一、	行情回顾	4
二、	螺纹钢	5
1、	产量低位，缓慢回升	5
2、	消费同比环比均走低	6
3、	库存低位，去库进入尾声	7
4、	螺纹估值中性偏低	8
5、	结论	10
三、	铁矿石	11
1.	发运高位，供给宽松	11
2.	需求筑顶，边际走弱	12
3.	港口累库，厂库低位	13
4.	铁矿估值中性	14
5.	结论	16

表目录

表 1: 四大矿山财年计划	12
---------------------	----

图目录

图 1: 螺纹钢主连月线走势	4
图 2: 铁矿石主连月线走势	4
图 3: 铁水日均产量筑顶	5
图 4: 247 家钢企盈利率稳定	5
图 5: 五大钢材周产量缓慢回升	5
图 6: 螺纹钢周产量缓慢回升	5
图 7: 247 家钢企高炉开工率高位	6
图 8: 85 家独立电弧炉钢厂开工率回升	6
图 9: 螺纹钢长流程周产量缓慢回升	6
图 10: 螺纹钢短流程周产量缓慢回升	6
图 11: 基建投资增速放缓	6
图 12: 房地产延续下行趋势	6
图 13: 我国制造业景气度扩张	7
图 14: 制造业固投同比正增速	7
图 15: 五大钢材周度表观消费环比同比均下滑	7
图 16: 螺纹钢表观需求量环比同比均下滑	7
图 17: 主流贸易商建材成交疲软	7
图 18: 五大材钢厂库存低位	8
图 19: 五大材社会库存下降	8
图 20: 螺纹钢钢厂库存低位	8
图 21: 螺纹钢社会库存下降	8
图 22: 螺纹钢高炉即期亏损缩小	8
图 23: 螺纹钢电炉即期亏损缩小	8
图 24: 螺纹 2410 盘面亏损缩小	9
图 25: 螺纹 2501 盘面亏损缩小	9
图 26: 螺纹 2410 合约基差震荡	9
图 27: 螺纹 2501 合约基差走强	9
图 28: 螺纹 10-1 月差扩大	9
图 29: 螺纹 1-5 月差震荡	9
图 30: 螺纹商品结构 Contango	10
图 31: 巴西铁矿发运高位	11
图 32: 澳大利亚铁矿发运高位	11
图 33: 非主流矿发运高位	12
图 34: 全球铁矿发运量高位	12
图 35: 247 家钢厂盈利率稳定	12
图 36: 247 家钢企日均铁水产量筑顶	12
图 37: 247 家高炉产能利用率高位	13
图 38: 生铁日均产量（旬）走高	13

图 39: 粗钢日均产量 (旬) 走高	13
图 40: 钢材日均产量 (旬) 走高	13
图 41: 45 港铁矿石到港量高位	13
图 42: 铁矿石日均疏港量中性	13
图 43: 铁矿石港口继续累库	14
图 44: 铁矿石港口成交偏低	14
图 45: 247 家钢企库存低位	14
图 46: 247 家钢企进口矿日耗量高位回落	14
图 47: 247 家钢企进口铁矿库存消费比偏低	14
图 48: 进口矿烧结粉矿库存低位	14
图 49: 铁矿石现货价格反弹	15
图 50: 铁矿石 CFR 价格指数震荡	15
图 51: 最低价可交割品基差 09 基差先走弱后走强	15
图 52: 铁矿 9-1 价差先走缩后走扩	15
图 53: PB 粉即期合约现货落地亏损收敛	15
图 54: 62.5%块矿溢价小幅走扩	15
图 55: 63%球团溢价震荡	16
图 56: 铁矿石商品结构浅 Back	16

一、行情回顾

五月份行情走势较为波折。五一节后开盘首日商品交投氛围浓厚，煤焦钢矿齐涨。随后快速下挫，一方面因为南方大面积降雨，影响钢材消费，另一方面因为焦炭四轮提振快速落地后，市场对第五轮提振预期转弱。与此同时，深圳放松限购，杭州、西安全面取消限购，提振了市场的预期，黑色板块在强预期下快速反弹。此外，山西恢复夜班生产，增强了焦煤供给增加的预期，成本下移使得钢价跟随回调。进入五月下旬，央行加大房地产政策刺激，降首套比例、取消贷款利率下限、下调个人住房公积金贷款利率，随后多地落地新政。但螺纹表观消费量呈现季节性走低，五月最后一周表需超预期下滑，强预期与弱现实间的博弈加剧，盘面随之回落。截至2024年5月31日，螺纹主力RB2410开盘3672元/吨，下探3607元/吨，上触3820元/吨，收于3706元/吨，涨跌幅为+1.37%；铁矿主力I2409开盘始于880.0元/吨，下探851.0元/吨，最高触及925.5元/吨，收于865.0元/吨，涨跌幅为-1.03%。

图 1：螺纹钢主连月线走势



资料来源：文华、信达期货研究所

图 2：铁矿石主连月线走势



资料来源：文华、信达期货研究所

二、螺纹钢

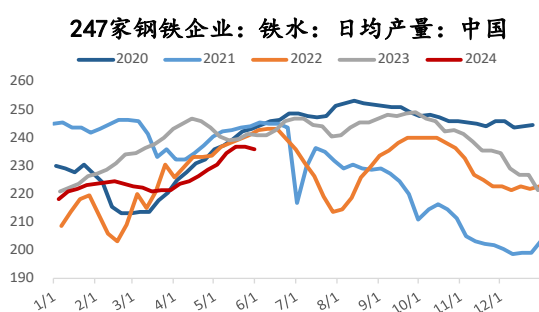
1、 产量低位，缓慢回升

高炉继续复产，电炉加速复产：截至 2024 年 5 月 31 日，247 家钢铁企业的高炉产能利用率 88.17% (+1.93)，高炉开工率 81.65% (+1.05)，87 家独立电弧炉钢厂的产能利用率 55.93% (+4.83)，电弧炉开工率 72.36% (+7.35)，247 家钢铁企业盈利率 52.81%，月同比持平。随着钢企盈利好转，高炉和电炉继续复产，开工积极性走高。

日均铁水产量筑顶，螺纹钢产量缓慢回升：截至 2024 年 5 月 31 日，247 家钢铁企业铁水日均产量为 235.83 万吨 (+2.24%)，铁水季节性回升，六月增量空间有限。五大材周产量 902.92 万吨 (+2.87%)，五月自低位缓慢回升。分品种看，螺纹和线材产量同比偏低但复产动力足，热轧板卷、冷轧板卷和中厚板产量同比高位但复产空间有限。

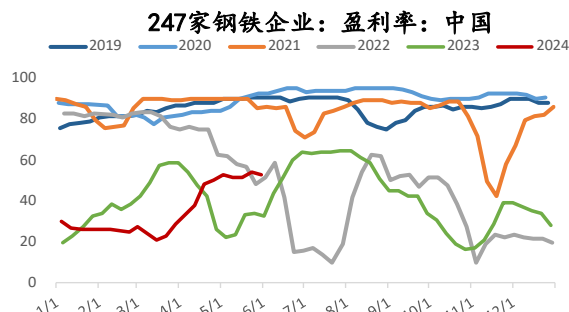
螺纹周产量 239.47 万吨 (+3.31%)，其中，长流程产量 210.92 万吨 (+3.25%)，短流程产量 28.55 万吨 (+3.82%)，螺纹五月复产增量由长短流程共同贡献。进入六月季节性钢市淡季，随着铁水产量筑顶，钢材产量复产增量同样有限。

图 3：铁水日均产量筑顶



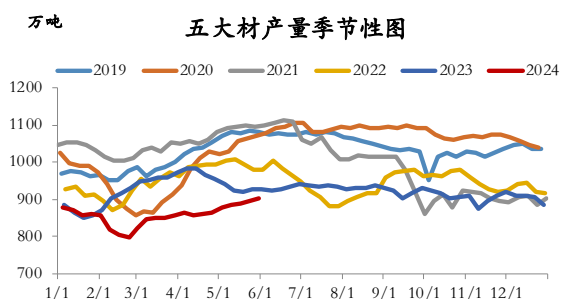
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 4：247 家钢企盈利率稳定



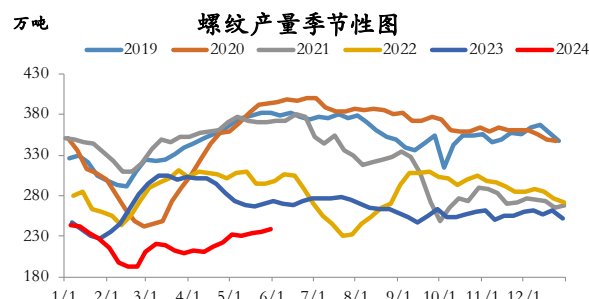
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 5：五大钢材周产量缓慢回升

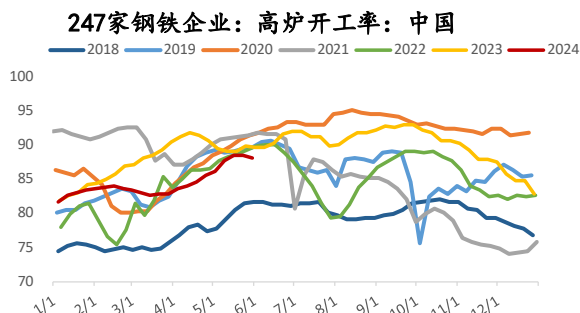


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

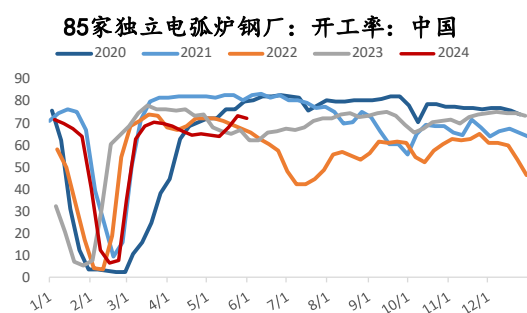
图 6：螺纹钢周产量缓慢回升



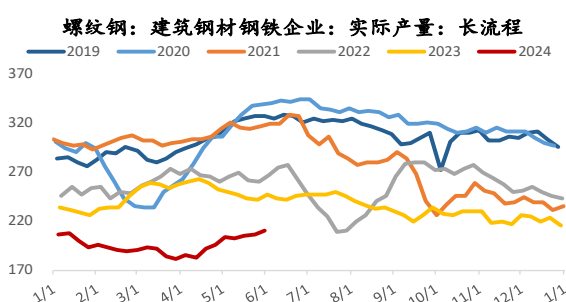
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 7：247 家钢企高炉开工率高位


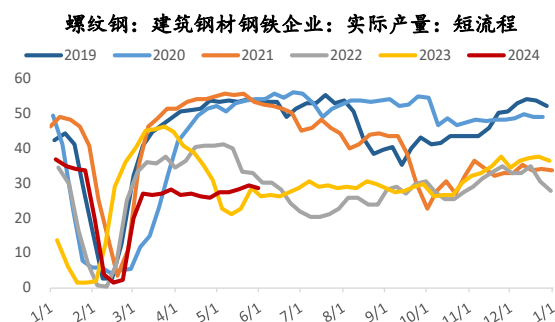
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 8：85 家独立电弧炉钢厂开工率回升


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9：螺纹钢长流程周产量缓慢回升


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 10：螺纹钢短流程周产量缓慢回升


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

2、消费同比环比均走低

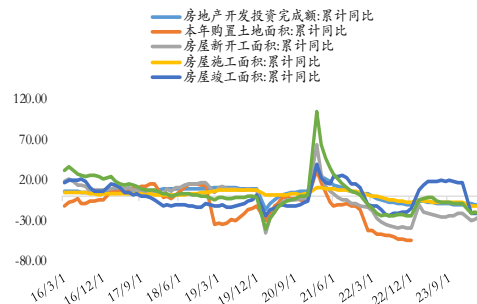
基建投资增速放缓：截至 2024 年 4 月，基础设施建设固投累计同比 7.78%，基础设施建设（不含电力）固投累计同比 6.00%，电力、热力、燃气及水的生产和供应业固投累计同比 26.20%，水利、环境和公共设施管理业固投累计同比-1.00%，交通运输、仓储和邮政业固投累计同比 8.20%。

房地产维持下行趋势：截至 2024 年 4 月，前端环节中，房地产开发投资完成额、房屋新开工面积、房屋施工面积的累计同比分别为-9.80%、-24.60%、-10.80%；后端环节中，竣工面积和商品房销售面积的累计同比为-20.40%和-20.0%，维持下行趋势。

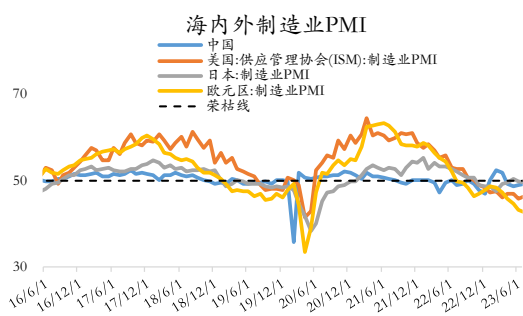
我国制造业景气度扩张：2024 年 4 月，我国制造业 PMI 指数于荣枯线上小幅回落，50.4%（-0.4%）。海外，日本 4 月 PMI 自荣枯线下回升，49.6%（+1.4%）；美国 4 月 PMI 回落至荣枯线下，49.6%（-1.1%）；欧元区 4 月 PMI 延续下降，45.6%（-0.5%）。

图 11：基建投资增速放缓


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：房地产延续下行趋势


资料来源：Wind，信达期货研究所

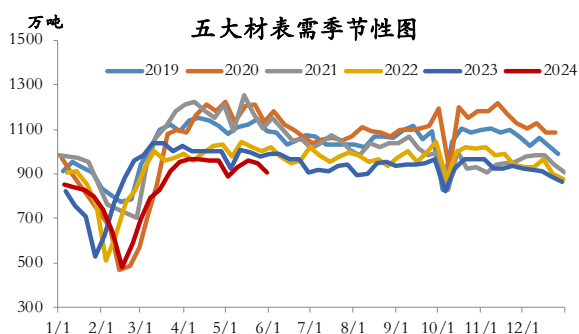
图 13：我国制造业景气度扩张


资料来源：Wind，信达期货研究所

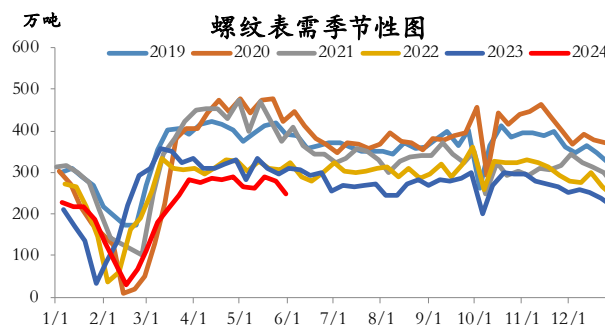
图 14：制造业固投同比正增速


资料来源：Wind，信达期货研究所

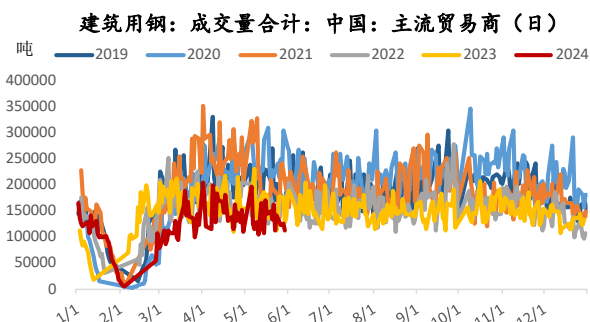
螺纹消费低位下滑：截至2024年5月31日，五大材表观消费量907.82万吨，月同比下降5.23%；螺纹表观消费量249.9万吨，月同比下降13.23%。五月全国降雨增多，汛期降至，影响室外施工，建材消费疲软，螺纹表观消费量环比、同比均走低，淡季不淡观点被证伪。进入六月，高温梅雨天气影响消费，但利好政策时不时提振预期，强预期与弱现实间博弈加剧。

图 15：五大钢材周度表观消费环比同比均下滑


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 16：螺纹钢表观需求量环比同比均下滑


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 17：主流贸易商建材成交疲软


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

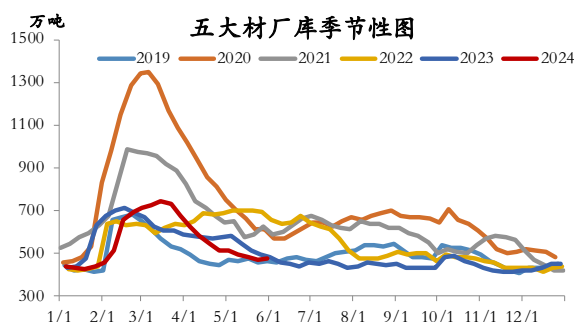
3、 库存低位，去库进入尾声

钢厂库存下降，社会库存下降：截至2024年5月31日，五大材的钢厂库存474.96万吨（-7.32%），社会库存1279.03万吨（-10.41%）；螺纹钢的钢厂库存202.38万吨（-16.76%），

请务必阅读正文之后的免责条款7

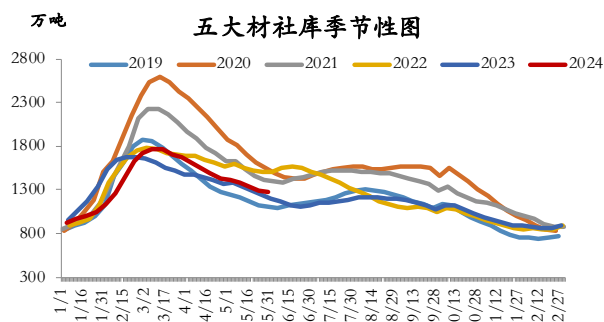
社会库存 571.29 万吨 (-19.05%)。五月螺纹供需存在缺口，总库存连续下降。随着产量缓慢上升，需求下滑，供需差缩小，螺纹库存下降速度放缓。六月，随着需求见顶，螺纹去库进入尾声。

图 18：五大材钢厂库存低位



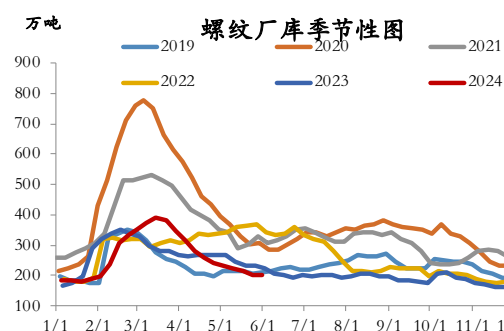
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 19：五大材社会库存下降



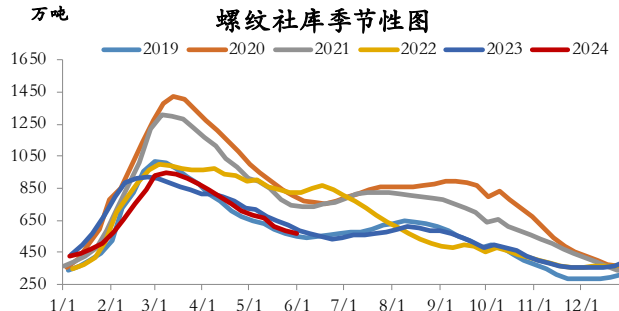
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 20：螺纹钢钢厂库存低位



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 21：螺纹钢社会库存下降

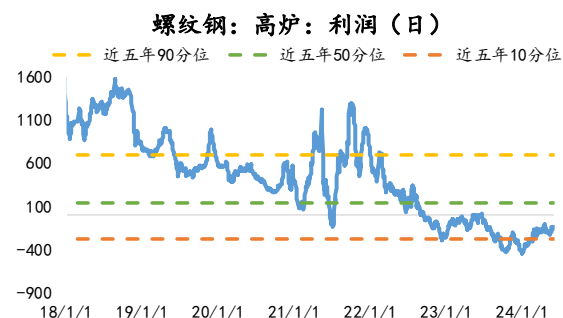


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

4、 螺纹估值中性偏低

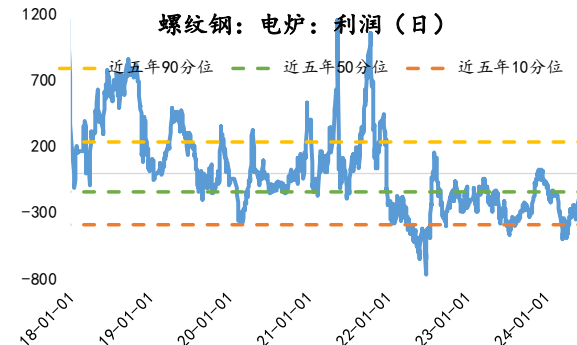
现货和盘面利润亏损缩小：截至 2024 年 5 月 30 日，钢联样本下，螺纹钢高炉生产亏损 137 元/吨 (+45)，电炉生产亏损 183 元/吨 (+61)。螺纹 2410 合约和 2501 合约盘面钢厂利润分别为-131 元/吨 (+107) 和-78 元/吨 (+129)。

图 22：螺纹钢高炉即期亏损缩小

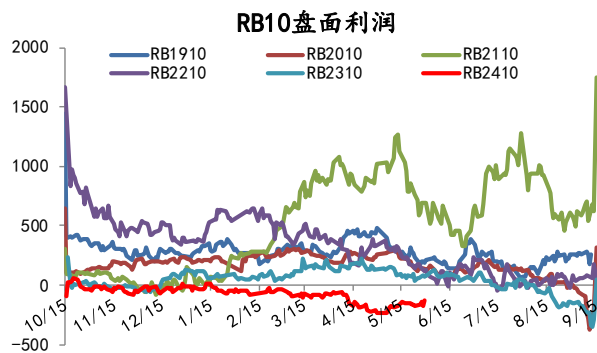


资料来源：Wind，信达期货研究所

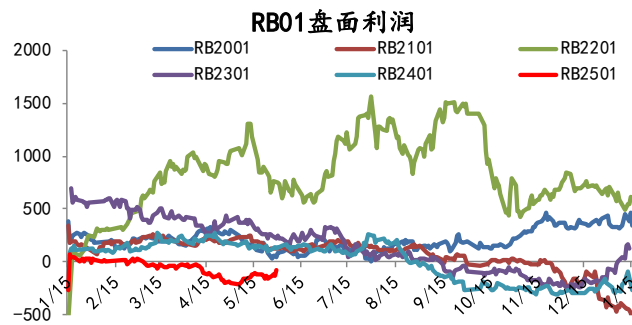
图 23：螺纹钢电炉即期亏损缩小



资料来源：Wind，信达期货研究所

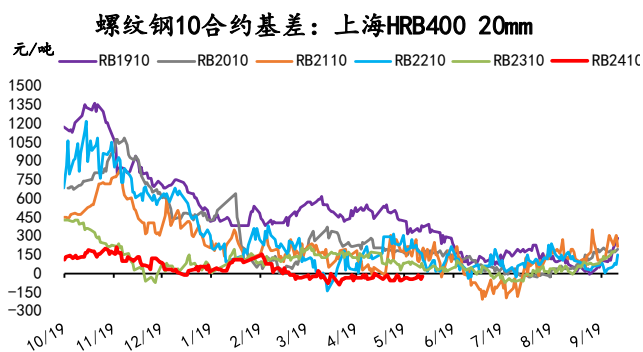
图 24：螺纹 2410 盘面亏损缩小


资料来源：Wind，信达期货研究所

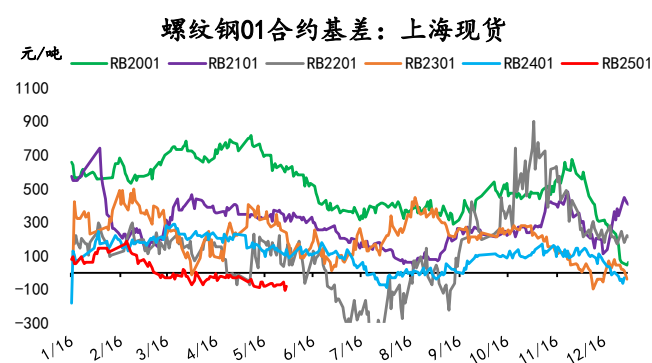
图 25：螺纹 2501 盘面亏损缩小


资料来源：Wind，信达期货研究所

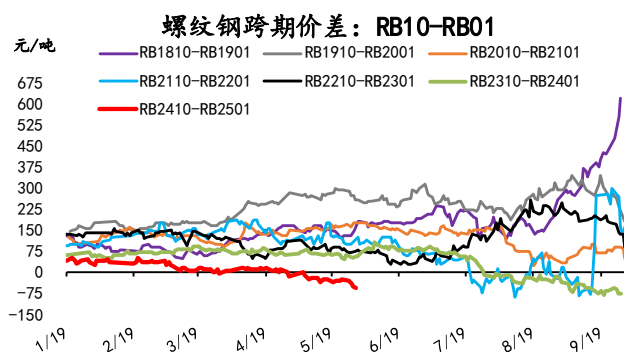
螺纹商品结构 Contango 加深：截至 2024 年 5 月 30 日，RB2410 基差-27 元/吨 (-21)，RB10-1 价差-54 元/吨 (-40)。螺纹现货贴水期货，近月贴水远月，Contango 结构加深，表明市场对未来预期更好，对当下相对悲观。

图 26：螺纹 2410 合约基差震荡


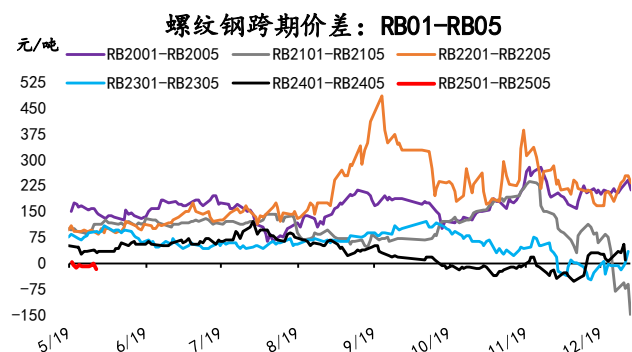
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 27：螺纹 2501 合约基差走强


资料来源：Wind，信达期货研究所

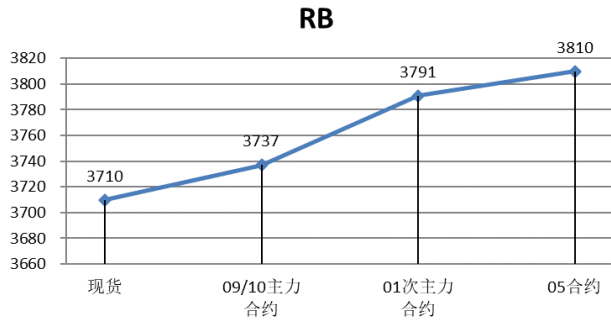
图 28：螺纹 10-1 月差扩大


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 29：螺纹 1-5 月差震荡


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 30：螺纹商品结构 Contango



资料来源：Mysteel, Wind, 信达期货研究所

5、 结论

核心观点：弱现实与强预期期间博弈加剧。宏观利好政策抬升钢价的同时，消费疲软拖累钢价。六月份，全国多地迎来高温降雨天气，抑制消费。螺纹供需结构走弱，但政策带来的利好时不时提振市场情绪，且年中临近两大重要会议，或有政策进一步出台。

产业层面：高炉开工高位，电炉复产趋缓，螺纹总产量缓慢增加，而需求季节性下滑。螺纹钢厂库存低位，社会库存下降速度放缓，将进入累库阶段，供需结构走弱。

策略建议：单边建议滚动做多，下方支撑位 3600-3650，上方第一压力位 3800-3850；套利建议多 RB 空 JM 继续持有，手数配比 3：1。

风险点：政策力度，天气影响钢材消费。

三、铁矿石

1. 发运高位，供给宽松

全球铁矿发运高位：截至 2024 年 5 月 24 日，全球铁矿石发运量达 3326.6 万吨/周，发运同比高位。澳巴主流矿发运同样处于高位，贡献全球发运主要增量，澳大利亚 19 港铁矿发运量回升至 1944.2 万吨/周，巴西 19 港铁矿发运量回升至 805.5 万吨/周。

2024 年 1-4 月，全球铁矿累计发运 50185 万吨，同比增加 4.9%。1-4 月澳巴累积发运量为 40682 万吨，同比增加 2.2%。五月全球铁矿发运继续冲高，供给整体处于宽松格局。

四大矿山 24 财年的铁矿石发运/产量最新情况如下：

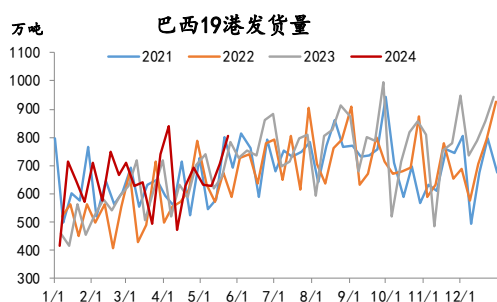
巴西淡水河谷：24 财年 VALE 产量目标为 3.1-3.2 亿吨，一季度产量 7084 万吨，占全年目标的 22%左右，完成度偏低。一季度产量同比增长 6%，这得益于 S11D 经营业绩的改善、持续的资产可靠性举措和更高的第三方购买量。颗粒总产量为 850 万吨，同比增长 2%，主要得益于颗粒饲料供应量的增加。24 年第一季度铁矿石销量达到 6380 万吨，同比增长 15%。

澳大利亚 FMG：24 财年 FMG 发运目标为 1.92-1.97 亿吨，目前预计出货量处于该范围的低端。2024 财年一季度，发运量为 4590 万吨，同比下降 3%，与 2022 财年一季度持平。第二季度的铁矿石出货量为 4870 万吨，比 24 财年第一季度高出 6%，比 23 财年第二季度低 2%。这导致 24 财年上半年的总出货量为 9460 万吨，同比下降 2%，是公司历史上第二高的上半年出货量。24 财年第三季度铁矿石出货量为 4330 万吨，比 23 财年第三季度下降 6%，反映了 2023 年 12 月 30 日矿石车厢脱轨和天气中断的影响。24 财年前三季度 FMG 发运总量为 1.379 亿吨，占目标区间下沿的 74%，完成度相对偏低。

澳大利亚必和必拓：24 财年 BHP 产量目标为 2.54-2.645 亿吨。2024 财年一季度，BHP 产量 6320 万吨；二季度，BHP 产量 6580 万吨。2024H1 产量合计 1.29 亿吨，同比增加 2%。其中，South Flank 项目有望在 2024 财年末达到 80 万吨（100%基准）的全部产能。

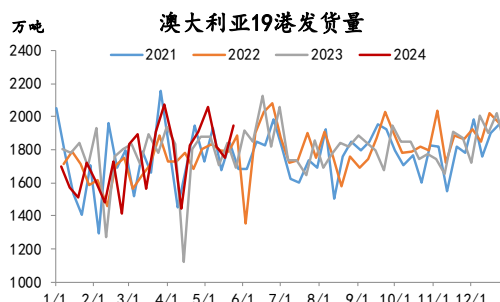
澳大利亚力拓：2024 财年 Rio Tinto 发运目标为 3.23-3.38 亿吨。在皮尔巴拉，第一季度的产量为 7790 万吨（力拓的产量为 6610 万吨），比 2023 年同期下降 2%。与 2023 年第一季度相比，计划中的矿石枯竭（主要是 Yandicoogina 的矿石枯竭）部分被其他业务的生产率提高所抵消。力拓将继续致力于资产管理和矿井健康，并预计今年剩余时间的生产力将进一步提高。一季度出货量为 7800 万吨（力拓占 6610 万吨），比 2023 年第一季度下降 5%。产量下降主要是由于港口的天气中断，导致库存减少，以及矿山产量下降。

图 31：巴西铁矿发运高位

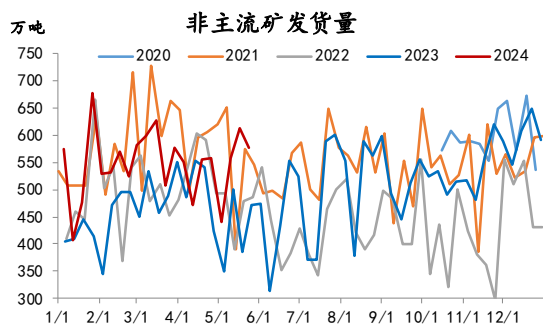


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

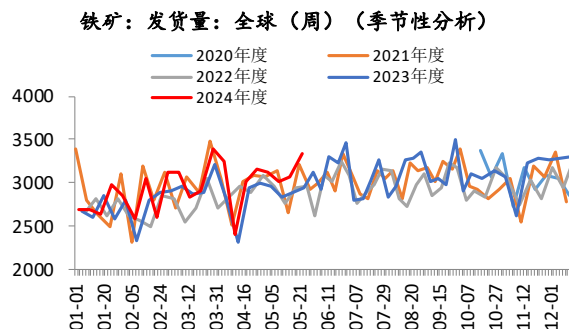
图 32：澳大利亚铁矿发运高位



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 33：非主流矿发运高位


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 34：全球铁矿发货量高位


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

表 1：四大矿山财年计划

单位：亿吨

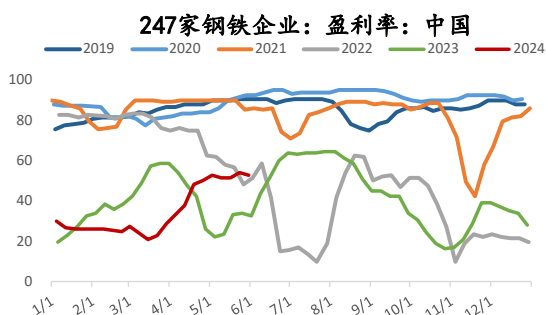
四大矿山	Vale	Rio Tinto	BHP	FMG
指标	产量	发运量	产量	发运量
财年目标（亿吨）	3.1-3.2	3.23-3.38	2.54-2.645	1.92-1.97
目标是否调整	不变	不变	不变	不变
时间	2023 年 1-12 月	2024 年 1-12 月	2023 年 6 月-2024 年 6 月	2023 年 6 月-2024 年 6 月

资料来源：四大矿山官网，信达期货研究所

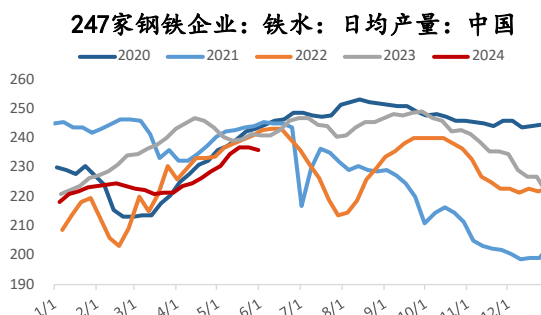
2. 需求筑顶，边际走弱

生铁、粗钢、钢材日均产量环比走高：截至 2024 年 5 月 20 日，统计局样本下的生铁、粗钢、钢材日均产量（旬）分别为 243.38 万吨、289.99 万吨和 396.27 万吨，五月以来快速增产。

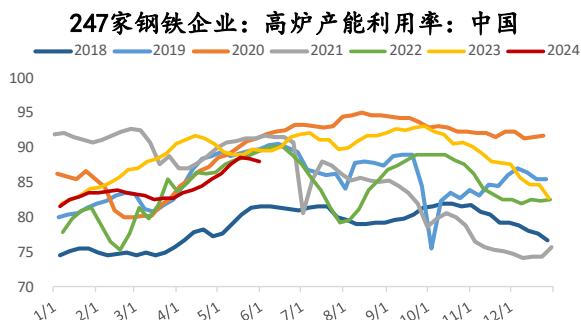
日均铁水产量筑顶，铁矿需求边际走弱：截至 2024 年 5 月 31 日，钢联样本下的 247 家钢铁企业铁水日均产量 235.83 吨，五月上旬环比走高，于下旬筑顶，六月铁水复产空间有限。

图 35：247 家钢厂盈利率稳定


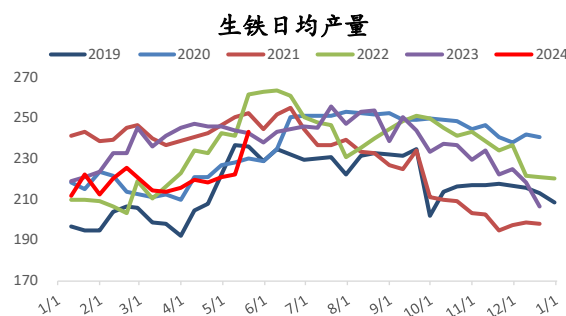
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 36：247 家钢企日均铁水产量筑顶


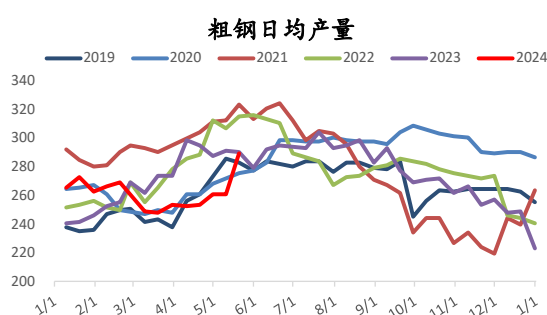
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 37：247 家高炉产能利用率高位


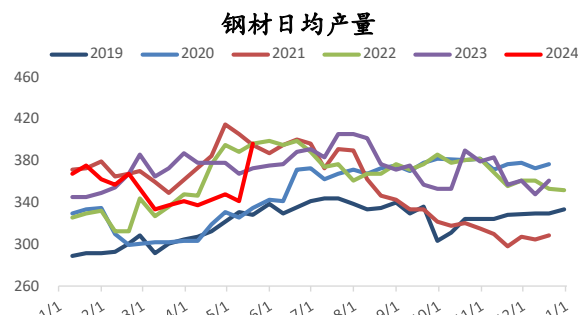
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 38：生铁日均产量（旬）走高


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 39：粗钢日均产量（旬）走高


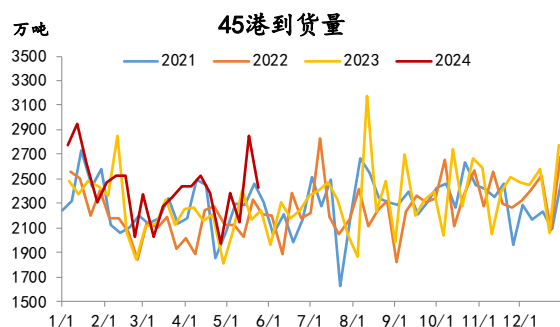
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 40：钢材日均产量（旬）走高


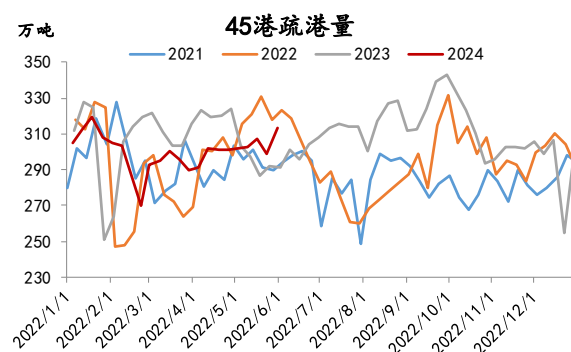
资料来源：Wind，信达期货研究所

3. 港口累库，厂库低位

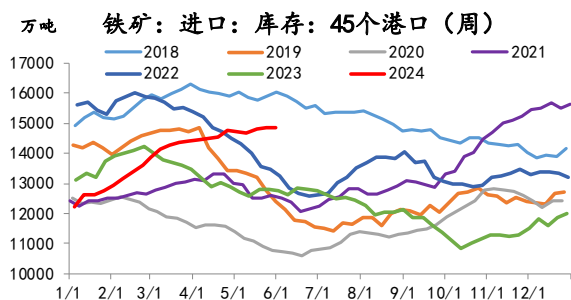
港口环节，到港连续冲高，疏港维持中性，港口继续累库：截至 2024 年 5 月 31 日，45 港铁矿到港量合计 2424 万吨/周，处于同期高位；45 港进口铁矿日均疏港量 313.51 万吨，处于中性水平。45 港进口铁矿库存合计 14859.71 万吨，继续累库。供给宽松，叠加需求边际走弱，港口累库趋势难改，库存压力凸显。

图 41：45 港铁矿石到港量高位


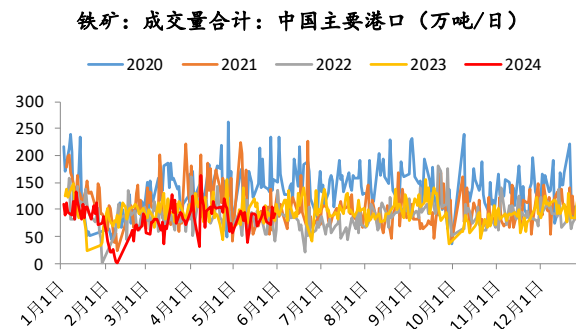
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 42：铁矿石日均疏港量中性


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

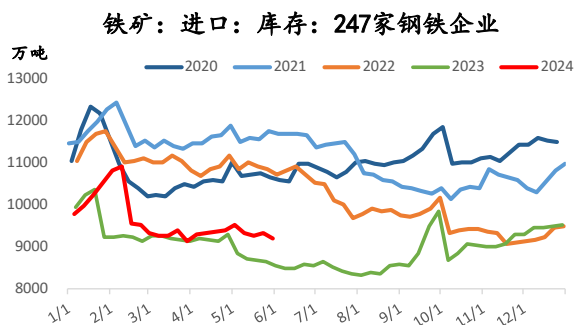
图 43：铁矿石港口继续累库


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

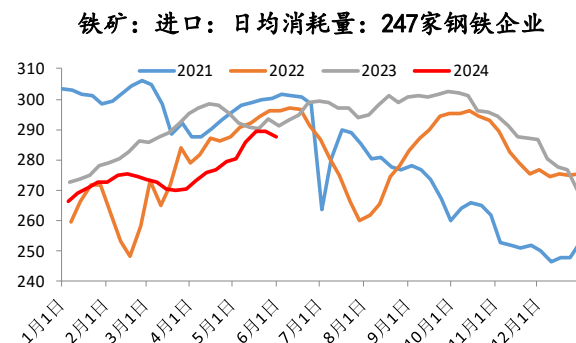
图 44：铁矿石港口成交偏低


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

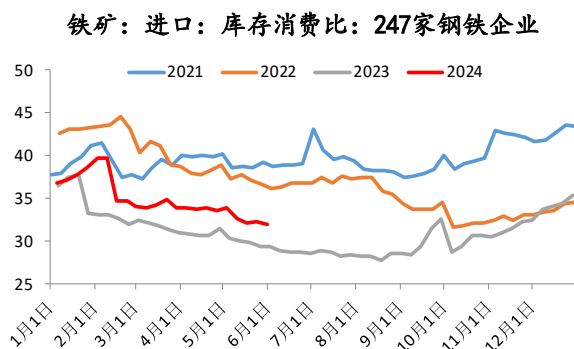
钢厂环节，库存低位、日耗量高位回落、库存消费比保持低位：截至 2024 年 5 月 31 日，247 家钢铁企业进口铁矿库存 9203.76 万吨，前期高日耗下钢企依然保持低库存，当下日耗拐头，厂库预计保持低位。247 家钢企进口铁矿日均消耗量 287.53 万吨，高位回落，库存消费比 32.01 天，维持低位。

图 45：247 家钢企库存低位


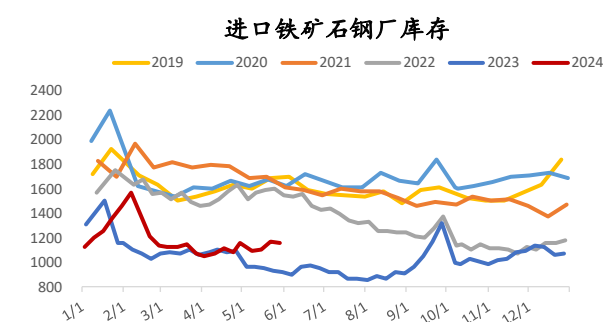
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 46：247 家钢企进口矿日耗量高位回落


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 47：247 家钢企进口铁矿库存消费比偏低


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 48：进口矿烧结粉矿库存低位


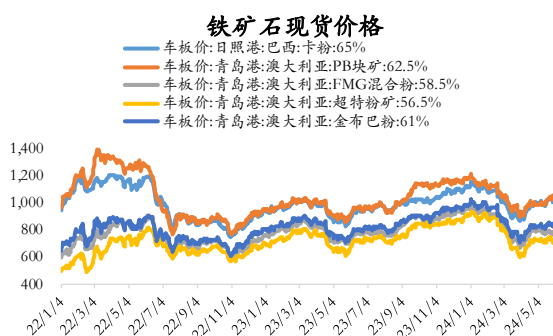
资料来源：Wind，信达期货研究所

4. 铁矿估值中性

铁矿基差走弱，价差走扩，浅 Back 商品结构：截至 2024 年 5 月 30 日，最划算可交割 09 基差小幅走强，47 元/吨 (+12)，9-1 价差走缩，26.5 元/吨 (-4)，整体维持浅 Back 商品结构。

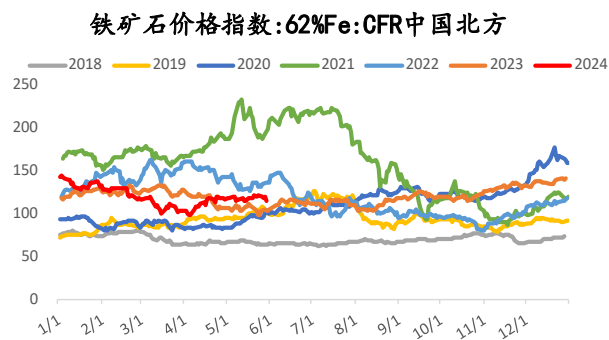
进口亏损收敛，高中品矿溢价走扩：截至 2024 年 5 月 30 日，PB 粉即期合约现货落地亏损 5 元/吨，五月亏损缩小 19 元/吨。62.5%块矿溢价 0.23 美元/千吨度（+0.04），63%球团溢价 4.87 美元/吨（+0.37），高品矿价差小幅走扩。

图 49：铁矿石现货价格反弹



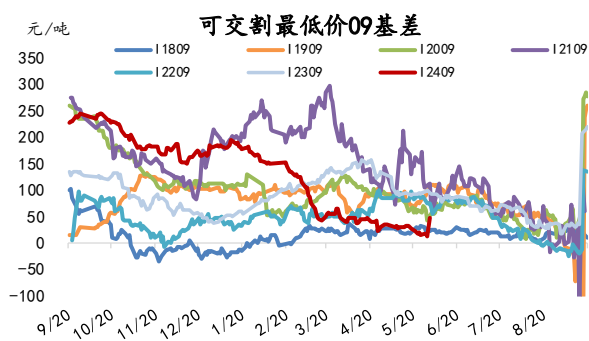
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 50：铁矿石 CFR 价格指数震荡



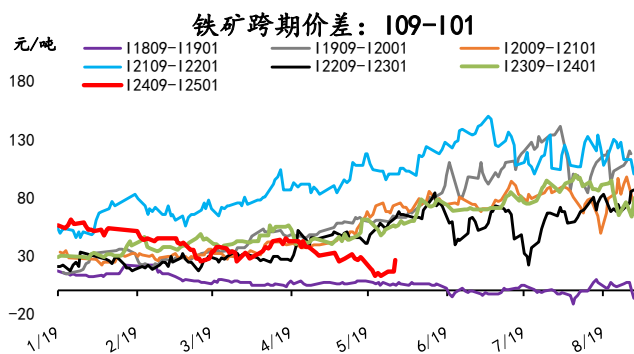
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 51：最低价可交割品基差 09 基差先走弱后走强



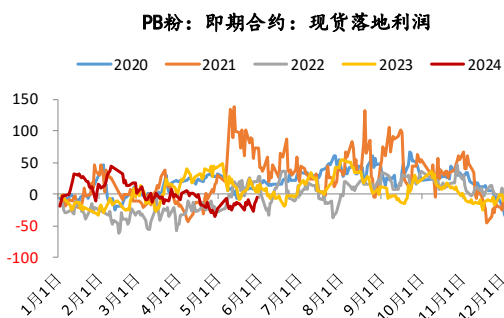
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 52：铁矿 9-1 价差先走缩后走扩



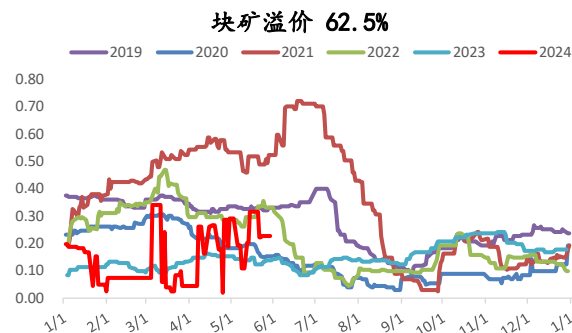
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 53：PB 粉即期合约现货落地亏损收敛

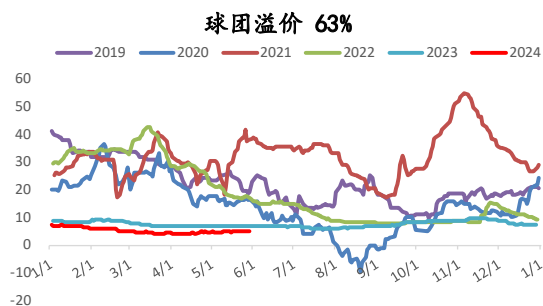


资料来源：Wind，信达期货研究所

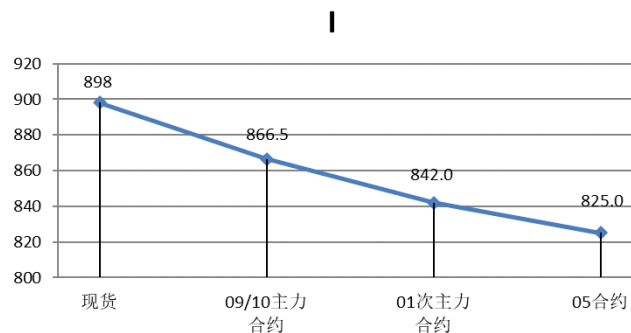
图 54：62.5%块矿溢价小幅走扩



资料来源：Wind，信达期货研究所

图 55：63%球团溢价震荡


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 56：铁矿石商品结构浅 Back


资料来源：Mysteel，Wind，信达期货研究所

5. 结论

核心逻辑：前期铁水季节性复产推动铁矿表现偏强。随着铁水筑顶，需求边际走弱。再加上铁矿供给宽松，自身港库压力较大，下游钢材消费疲软，铁矿基本面走弱，板块内稍显弱势。

产业层面：海外发运高位，供给宽松。下游高炉复产趋缓，铁水产量筑顶，需求边际走弱。供增需降，港口累库趋势难改，钢厂维持低库存，铁矿供需结构走弱。

策略建议：区间操作

风险点：政策力度

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App