

铁矿&废钢月度报告：2023年6月3日 草蛇灰线，预期交易再度开幕

铁矿&废钢月度报告

摘要：

铁矿：5月矿价总体震荡运行，市场交易节奏及情绪反复、月末有所转好。从当月市场运行的主导逻辑看：1、宏观面，美国债务上限法案获得众议院通过，6月加息概率下行，驱动风险偏好回暖；国内政策利好预期难以证伪，但经济基本面数据疲弱，地产、基建仍有隐忧；2、产业面，本月铁矿供强于需，钢厂长流程利润释放，铁水表现不弱；此外，钢厂库存仍处近年低位，对铁矿价格向上弹性有支撑；3、政策面，月中唐山粗钢平控落地，预计今年粗钢压减的总基调以平控为主。月末中钢协表示今年将启动低碳排放钢标准研究，绿色低碳发展仍是钢铁行业发展大势。展望后市，市场再度进入预期交易主线，宏观预期转好，铁矿中期供需逐步转向宽松，终端需求难见起色，然而钢厂有复产动力，铁水产量表现不弱，铁矿库存亦处于历史低位。市场多空因素交织，预计矿价短期震荡偏强运行。

废钢：5月废钢价格跌势未止，但相较4月有所缓和，且月底价格企稳回暖。5月份全国平均废钢价格跌幅约83元/吨。需求始终是废钢价格的锚点，5月处于季节性需求淡季，近期废钢产业链需求的实际表现也较为低迷，叠加成材价格震荡下行、宏观及终端风险因素升温，驱动废钢的价格中枢逐渐下移，但市场始终处于现实与预期的反复拉锯，导致跌价过程并非一蹴而就，且月末宏观预期大幅转好，市场也进入了预期交易的阶段。正如我们在上月月报中所提示的，交易节奏仍是淡季重点。展望后市，淡季状态下预期对于废钢价格的影响权重加大。近期市场开启预期交易，国内政策利好预期难以证伪，然基本面仍有风险因素。美国政府债务上限问题基本解决，市场风险偏好回暖，预计废钢价格短期震荡偏强运行，跟随成材为主。

投资建议：

铁矿：2309合约短期偏多操作为主，上方压力位780、810附近。

风险因素：

海外金融风险、美联储激进加息、国内地产基建风险

分析师：楚新莉
期货交易咨询从业信息：Z0018419

研究助理：沈锐
期货从业信息：F03114198

发布日期：2023年6月3日

一、铁矿

5月矿价总体震荡运行，市场交易节奏及情绪反复、月末有所转好。从当月市场运行的主导逻辑看：1、宏观面，美国债务上限法案获得众议院通过，6月加息概率下行，驱动风险偏好回暖；国内政策利好预期难以证伪，但经济基本面数据疲弱，地产、基建仍有隐忧；2、产业面，本月铁矿供强于需，钢厂长流程利润释放，铁水表现不弱；此外，钢厂库存仍处近年低位，对铁矿价格向上弹性有支撑；3、政策面，月中唐山粗钢平控落地，预计今年粗钢压减的总基调以平控为主。月末中钢协表示今年将启动低碳排放钢标准研究，绿色低碳发展仍是钢铁行业发展大势。

宏观方面，海外金融风波边际缓和，国内政策利好预期难以证伪，然经济基本面仍有隐忧。从海外看，美国国会参议院已通过债务上限法案，将由总统签署，该法案将暂缓债务上限生效至2025年。美国5月新增非农就业33.9万人，远超市场预期，然而5月失业率也处于近期高点，目前市场主流预期美联储6月暂停加息。从国内看，5月财新制造业PMI为50.9，环比上月回升1.4%，略高于市场预期，然而官方PMI数据仍表明经济活动疲弱。本月国内疫情再起，市场再度讨论通缩，地产、基建仍有隐忧，但政策利好预期难以证伪。

产业方面，铁矿供强于需，铁水表现不弱，钢厂补库预期强化：

1) 供给端，5月铁矿供应整体偏强，到港量表现中性。本月澳巴发运环比增加，澳洲发运和巴西发运均为增量，全球发运总量环比增加，北方到港总量环比小幅增加。从边际增量上看，铁矿仍表现为供强于需的格局。月末南非铁矿运输问题突显，但对供给的扰动预计影响不大。5月31日南非货运物流集团Transnet发布声明称由于电缆被盗已暂停其主要铁矿石铁路线的运营。由于南非发运港口尚有库存，且可以使用卡车解决运输问题，短期内本次电缆被盗风波对矿石发运影响较小。

2) 需求端，本月铁水产量环比下降，但表现不弱，且近两周处于持续回升的态势。铁矿下游需求不弱，主因钢厂受长流程利润驱动复产，然而终端需求难见起色。本月以来，各地粗钢压减陆续开展，预计今年粗钢压减的总基调以平控为主。部分钢厂计划复产或提前结束检修，驱动市场形成钢厂补库原材料的预期。目前正值需求季节性淡季，后市铁水产量总体趋势预计仍然回落，但幅度不大。

3) 库存端，本月港口库存下行趋势放缓，钢厂铁矿库存仍在探底，关注潜在的利多驱动。近期铁矿价格跌至阶段性低位，叠加钢厂长流程生产利润较足，对钢厂补库构成一定驱动。然而从现实情况来看，钢厂仍维持低库经营的情况。钢材终端需求不佳，钢厂补库动作仍然谨慎，多以按需补库为主。从钢厂的进口矿库存总量指标及库存消耗比指标看，均处于近年低位。

展望后市，市场再度进入预期交易主线，宏观预期转好，铁矿中期供需逐步转向宽松，终端需求难见起色，然而钢厂有复产动力，铁水产量表现不弱，铁矿库存亦处于历史低位。市场多空因素交织，预计矿价短期震荡偏强运行。操作建议：**2309 合约短期偏多操作为主。**

1.1 现货价格：5月总体震荡偏弱

表格 1：港口粉矿现货价格及基差（元/吨）

产地	品位	元/湿吨			现货(折算盘面)-09
		5月4日	6月2日	涨跌	
澳大利亚	PB 粉矿:61.5%	805	797	-8	99.3
澳大利亚	纽曼粉矿:62%	828	813	-15	113.8
澳大利亚	麦克粉:61%	794	784	-10	98.0
澳大利亚	罗伊山粉:61%	795	779	-16	106.2
澳大利亚	金布巴粉:61%	768	751	-17	127.9
巴西	卡拉加斯粉:65%	885	890	5	93.7
巴西	混合粉 BRBF:62.5%	831	818	-13	92.6
巴西	IOC6: 61.5%	770	780	10	111.1
澳大利亚	超特粉:56.5%	660	668	8	128.6
澳大利亚	FMG 混合粉:58.5%	715	720	5	116.5
澳大利亚	杨迪粉:58%	787	745	-42	172.6
澳大利亚	卡拉拉精粉: 65%	903	923	20	188.2
澳大利亚	SP10 粉: 58.5%	712	729	17	112.3
乌克兰	铁精粉: 65%	915	935	20	208.0
国产	河钢精粉: 63.5%	942	872	-70	131.8
国产	鞍钢精粉: 65%	907	838	-69	97.7
国产	本钢精粉: 65%	979	888	-91	106.6
国产	马钢精粉: 65%	1060	980	-80	268.4
国产	五矿标准粉: 61.5%	800	815	15	133.6

数据来源: Wind, Mysteel, 中信建投期货.

1.2 铁矿供需：供强于需，近强远弱

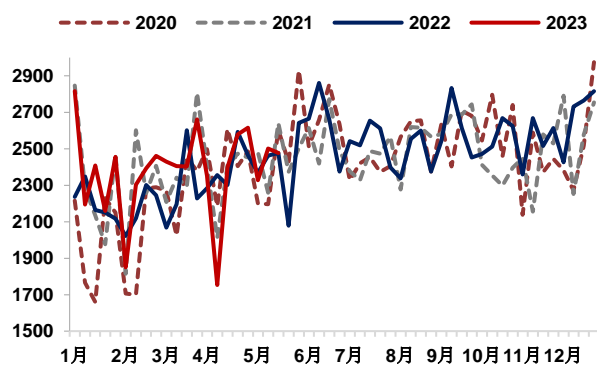
供给端，5月铁矿供应整体偏强，到港量表现中性。本月澳巴发运环比增加，澳洲发运和巴西发运均为增量，全球发运总量环比增加，北方到港总量环比小幅增加。从边际增量上看，铁矿仍表现为供强于需的格局。

月末南非铁矿运输问题突显，但对供给的扰动预计影响不大。5月31日南非货运物流集团 Transnet 发布声明称由于电缆被盗已暂停其主要铁矿石铁路线的运营。由于南非发运港口尚有库存，且可以使用卡车解决运输问题，短期内本次电缆被盗风波对矿石发运影响较小。

近月非主流矿发运边际增量，主因关税下调、矿山增产。根据海关铁矿石进口量统计，2023年1-4月，非主流国家进口增量为1457万吨，增量主要来自于印度、加拿大、塞拉利昂、伊朗四个国家，四国合计增量1073万吨，占比非主流总增量的96%。从驱动因素看，印度、伊朗或受关税下调影响较大，而塞拉利昂、加拿大主因国内矿山增产及对于中国需求的乐观。

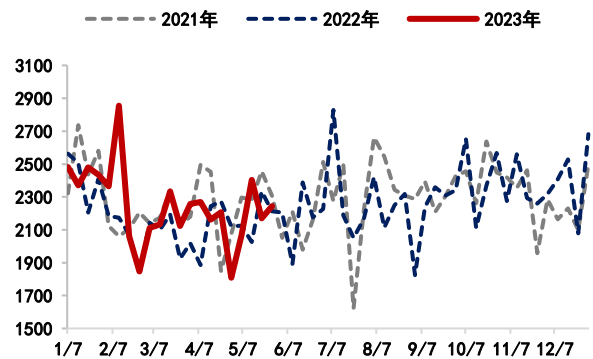
5月22日—5月28日Mysteel澳洲巴西19港铁矿发运总量2477.5万吨，环比减少24.5万吨。澳洲发运量1694.9万吨，环比减少143.2万吨，其中澳洲发往中国的量1356.1万吨，环比减少212.4万吨。巴西发运量782.6万吨，环比增加118.7万吨。全球铁矿石发运总量2948.4万吨，环比增加61.2万吨。中国47港铁矿石到港总量2408.9万吨，环比增加117.0万吨；中国45港到港总量2244.1万吨，环比增加74.1万吨。

图 1：澳洲巴西 19 港铁矿石发货量（万吨）



数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 2：45 港到港量（万吨）

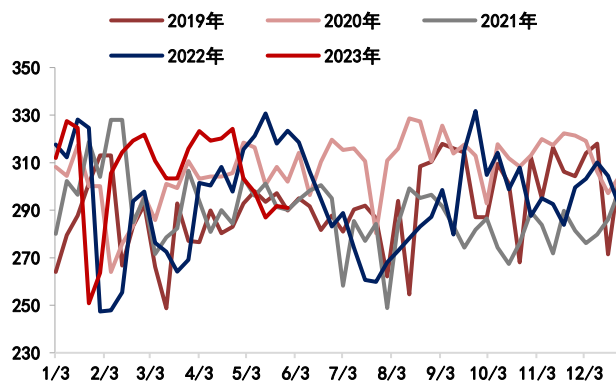


数据来源：钢联数据，中信建投期货

需求端，本月铁水产量环比下降，但表现不弱，且近两周处于持续回升的态势，钢厂盈利略有增加。铁矿下游需求不弱，主因钢厂受长流程利润驱动复产，然而终端需求难见起色。本月以来，各地粗钢压减陆续开展，预计今年粗钢压减的总基调以平控为主。部分钢厂计划复产或提前结束检修，驱动市场形成钢厂补库原材料的预期。目前正值需求季节性淡季，后市铁水产量总体趋势预计仍然回落，但幅度不大。

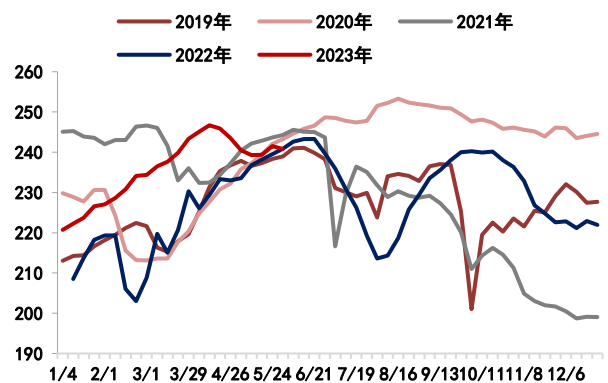
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周持平，同比去年下降 1.32 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.66%，环比下降 0.26 个百分点，同比下降 0.24 个百分点；钢厂盈利率 32.90%，环比下降 1.30 个百分点，同比下降 18.62 个百分点；日均铁水产量 240.81 万吨，环比下降 0.71 万吨，同比下降 1.81 万吨。

图 3：日均疏港量（万吨）



数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 4：日均铁水产量（247 家钢厂）（万吨）



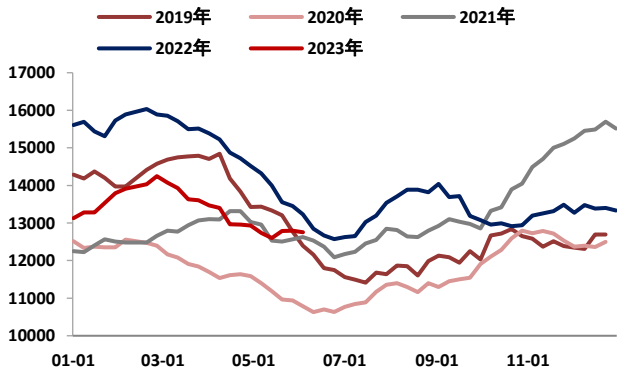
数据来源：钢联数据，中信建投期货

库存端，本月港口库存环比略有下降，钢厂铁矿库存仍在探底，关注潜在的利多驱动。近期铁矿价格跌至阶段性低位，叠加钢厂长流程生产利润较足，对钢厂补库构成一定驱动。然而从现实情况来看，钢厂仍维持低库经营的情况。钢材终端需求不佳，钢厂补库动作仍然谨慎，多以按需补库为主。从钢厂的进口矿库存总量指标及库存消耗比指标看，均处于近年低位。

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12752.54 万吨，环比降 41.29 万吨；日均疏港量 290.99 万吨降 0.72 万吨。分量方面，澳矿 5835.22 万吨降 42.73 万吨，巴西矿 4348.64 万吨降 51.2 万吨。全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 13366.54 万吨，环比降 47.29 万吨，47 港日均疏港量 302.99 万吨，环比降 2.21 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8543.17

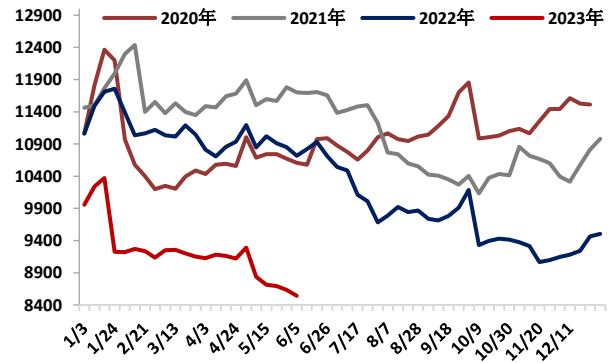
万吨，环比减少 92.16 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 291.34 万吨，环比减少 2 万吨，库存消费比 29.32，环比减少 0.12 天。

图 5：铁矿港口库存（万吨）



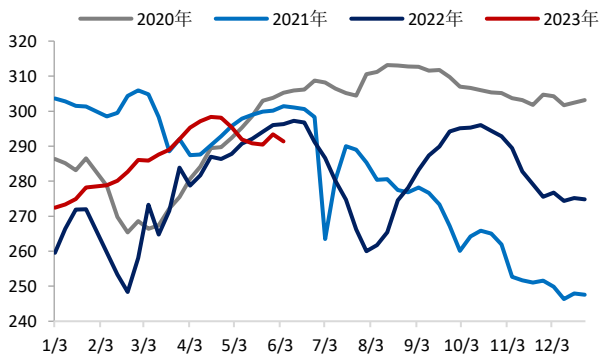
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 6：247 家钢铁企业铁矿石进口库存（万吨）



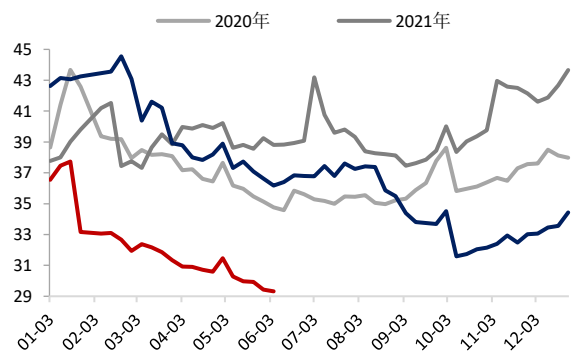
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 7：247 家钢铁企业铁矿石日耗（万吨）



数据来源：钢联数据，中信建投期货

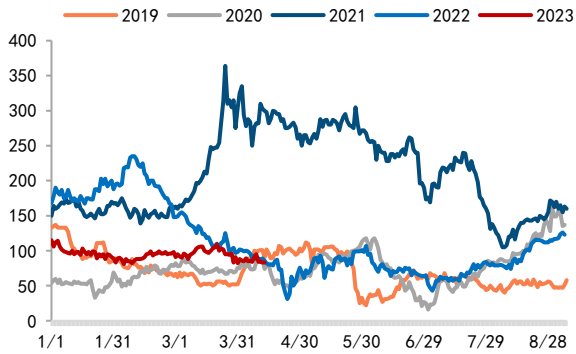
图 8：247 家钢企铁矿库存消费比（天）



数据来源：钢联数据，中信建投期货

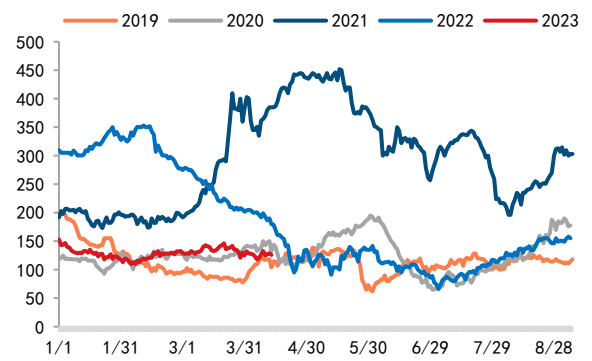
1.3 高低品价差：震荡运行

图 9：60.5%金布巴和 56.5%超特粉价差



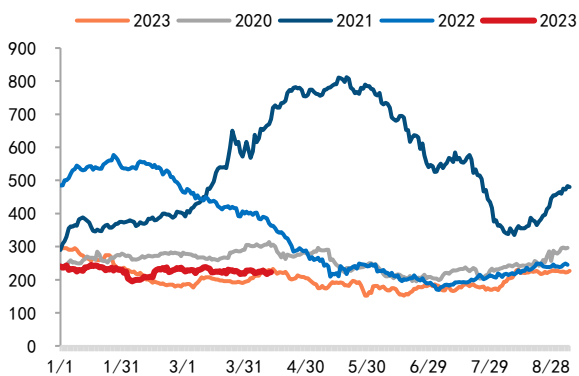
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 10：61.5%PB 粉和 56.5%超特粉价差



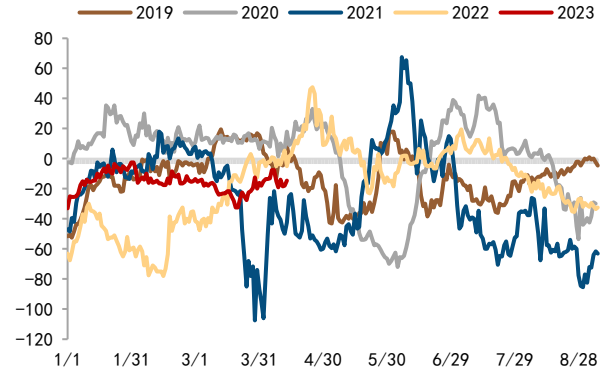
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 11：65%卡粉和 56.5%超特粉价差



数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 12：(卡粉+超特) / 2 - PB 粉



数据来源：钢联数据，中信建投期货

二、废钢

5 月废钢价格跌势未止，但相较 4 月有所缓和，且月底价格企稳回暖。5 月份全国平均废钢价格跌幅约 83 元/吨。分地区看，东北地区废钢价格跌幅较小，总体价格波动弱于全国平均。西南地区废钢价格跌幅较大，主因近期地区电弧炉需求不振，废钢价格迎来快速下行。需求始终是废钢价格的锚点，5 月处于季节性需求淡季，近期废钢产业链需求的实际表现也较为低迷，叠加成材价格震荡下行、宏观及终端风险因素升温，驱动废钢的价格中枢逐渐下移，但市场始终处于现实与预期的反复拉锯，导致跌价过程并非一蹴而就，且月末宏观预期大幅转好，市场也进入了预期交易的阶段。正如我们在上月月报中所提示的，交易节奏仍是淡季重点。

分析废钢市场基本面情况，短期供强于需，抑制废钢价格回升速率。供给端，5 月 255 家及 147 家钢厂废钢到货量回升至去年水平，供给的恢复要快于需求，抑制废钢价格回升的速率。需求端，5 月钢厂用废需求筑底回升，小样本钢厂废钢日耗已基本接近去年同期水平，然而大样本钢厂废钢日耗较去年同期仍有差距。分结构来看，长流程钢厂的废钢日耗表现明显弱于短流程钢厂，也是因为铁水相较于废钢更具有性价比。库存端，钢厂废钢库存短期迎来拐点后回落，相较去年同期水平差距较大。废钢基地库存仍在探底，但相较往年同期水平差距不大。从市场情绪指标来看，市场各方主体心态呈现乐观变化趋势，本月钢厂、贸易商看升比例有所上涨。

从铁元素比价视角看，铁废价差走阔，目前铁水性价比明显。截至 6 月 2 日，废钢价格与铁水成本价差收得 197.8 元/吨。本月铁废价差走阔幅度较大，环比上月走阔逾 150 元/吨，主因铁水成本下行速率高于废钢价格。目前铁水较有性价比。从利润和开工率视角看，近期螺纹长短流程利润分化加剧。钢厂长流程利润修复较多，主因双焦原料端价格下移。钢厂短流程利润跌势未止，已处于近五年最低水平。钢厂长短流程开工率表现低迷，其中长流程开工率处于近年低位，短流程开工率基本与去年同期水平持平。

展望后市，淡季状态下预期对于废钢价格的影响权重加大。近期市场开启预期交易，国内政策利好预期难以证伪，然基本面仍有风险因素。美国政府债务上限问题基本解决，市场风险偏好回暖，预计废钢价格短期震荡偏强运行，跟随成材为主。

2.1 现货价格：5月震荡偏弱

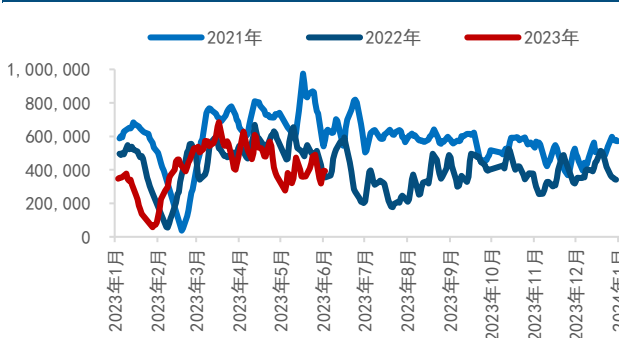
表格 2：废钢现货价格指数（元/吨）

区域	元/吨		
	5月2日	6月2日	涨跌
全国	2570.2	2486.8	-83.4
华东	2572	2514.8	-57.2
华北	2637.8	2568.1	-69.7
华南	2596.3	2454.6	-141.7
华中	2453.5	2367.1	-86.4
东北	2567.5	2502.5	-65
西南	2599	2475	-124

数据来源：富宝资讯，中信建投期货。

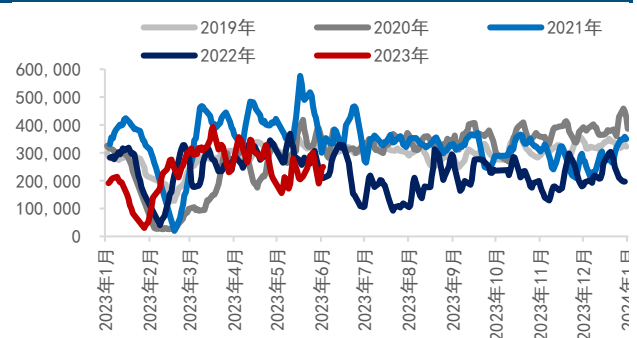
2.2 废钢供给：5月到货回升至去年同期水平

图 13：255 家钢厂废钢到货量（吨）



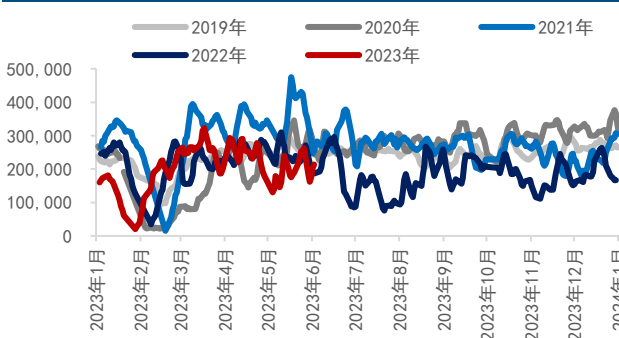
数据来源：富宝资讯，中信建投期货

图 14：147 家钢厂废钢到货量（吨）



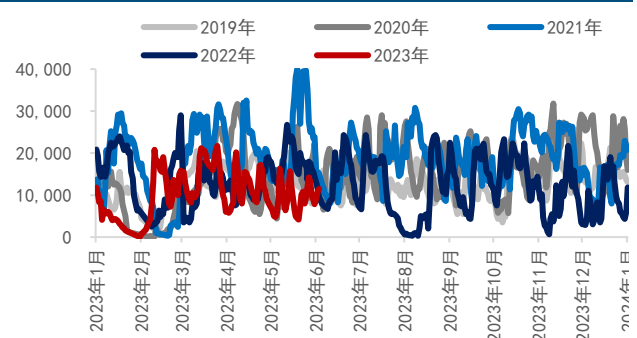
数据来源：富宝资讯，中信建投期货

图 15：109 家钢厂废钢到货量（吨）



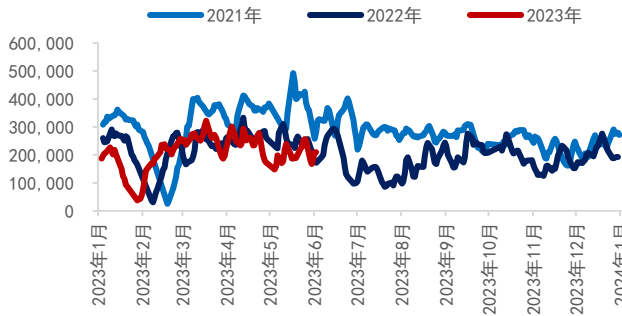
数据来源：富宝资讯，中信建投期货

图 16：沙钢废钢到货量（吨）



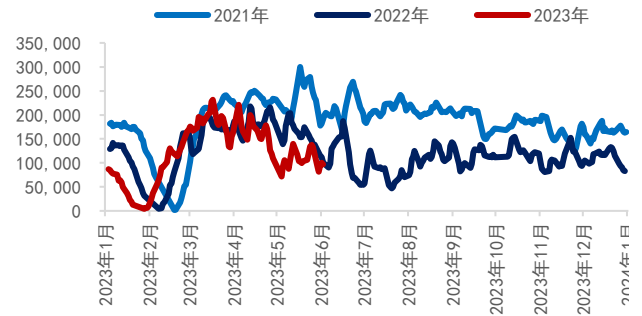
数据来源：富宝资讯，中信建投期货

图 17: 132 家（高+转）钢厂废钢到货量（吨）



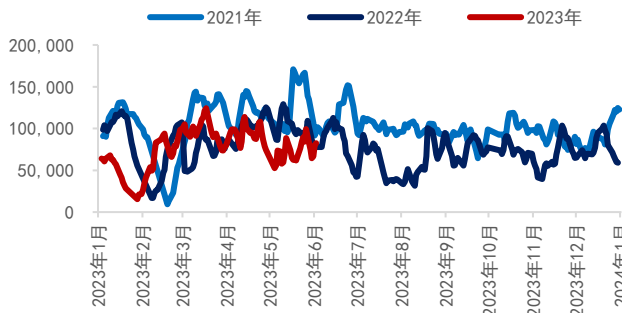
数据来源：富宝资讯，中信建投期货

图 18: 89 家短流程钢厂废钢到货量（吨）



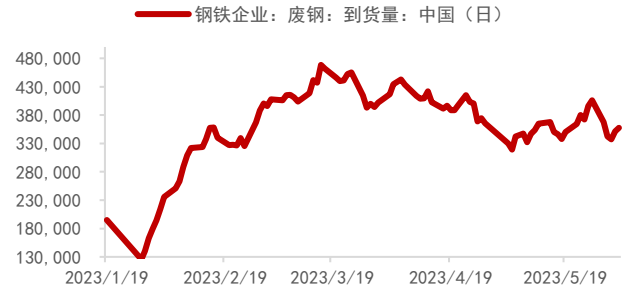
数据来源：富宝资讯，中信建投期货

图 19: 29 家全流程钢厂废钢到货量（吨）



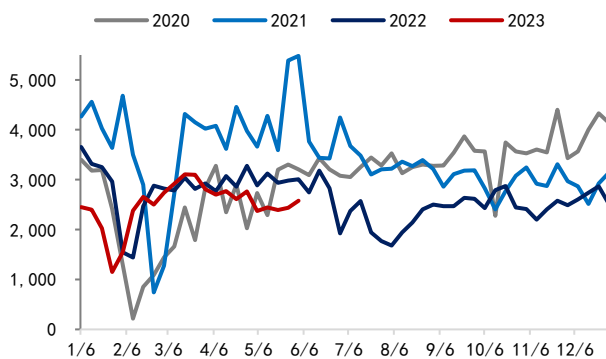
数据来源：富宝资讯，中信建投期货

图 20: 钢联样本钢厂废钢到货量（吨）



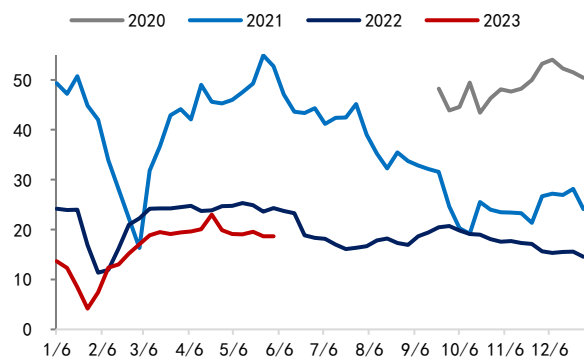
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 21: 61 家钢企废钢日均到货量（吨）



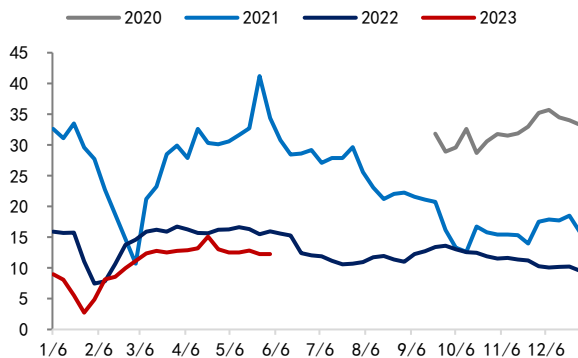
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 22: 破碎料加工企业产量（万吨）



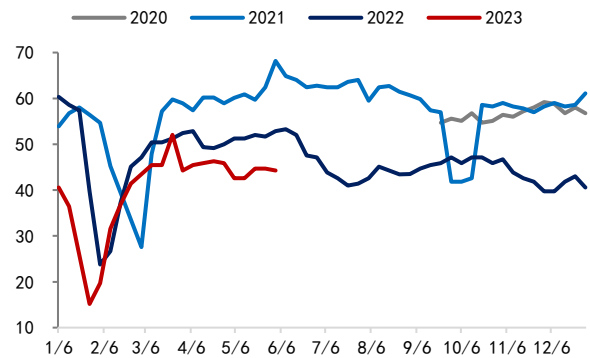
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 23: 破碎料加工企业产能利用率 (%)



数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

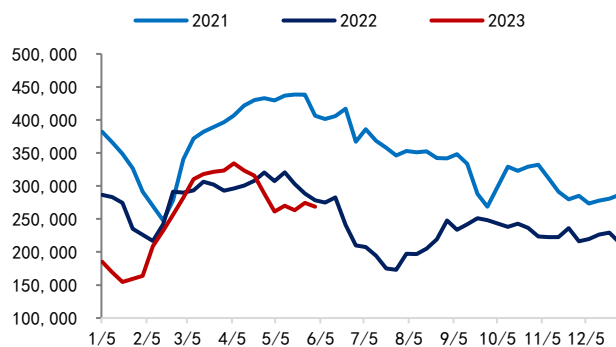
图 24: 破碎料加工企业开工率 (%)



数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

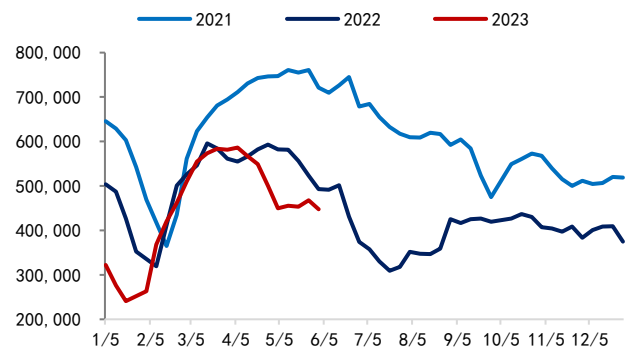
2.3 废钢需求: 5月需求总体筑底回升, 但弱于供给

图 25: 147 家钢厂废钢日耗 (吨)



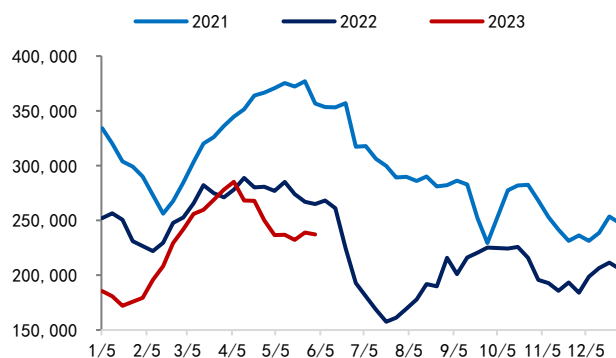
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 26: 255 家钢厂废钢日耗 (吨)



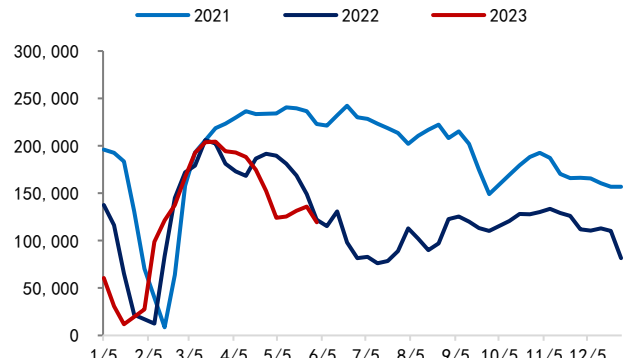
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 27: 132 家 (高+转) 长流程钢厂废钢日耗 (吨)



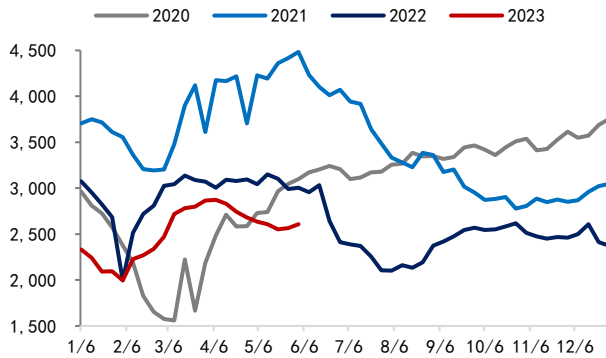
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 28: 89 家短流程钢厂废钢日耗 (吨)



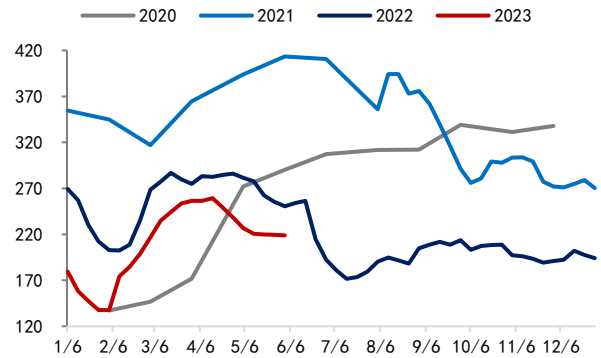
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 29：61 家钢企废钢日均消耗量（吨）



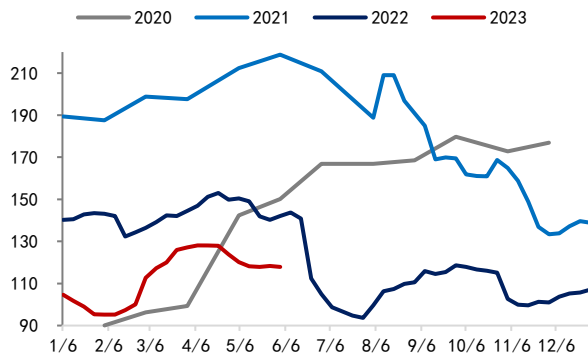
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 30：211 家样本钢厂废钢消耗量（万吨）



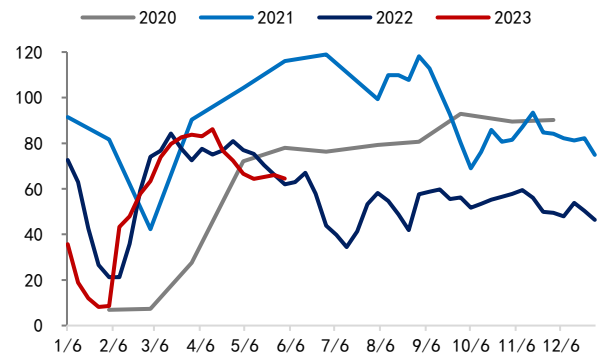
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 31：130 家纯高炉企业废钢消耗量（万吨）



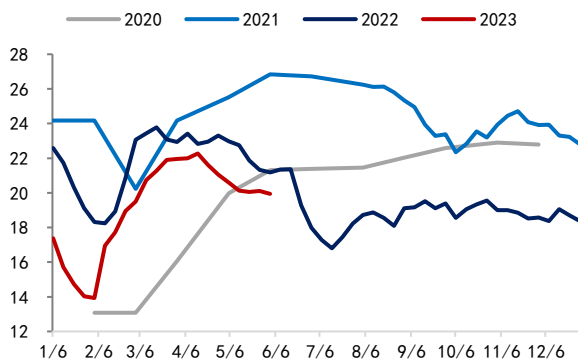
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 32：57 家独立电弧炉企业废钢消耗量（万吨）



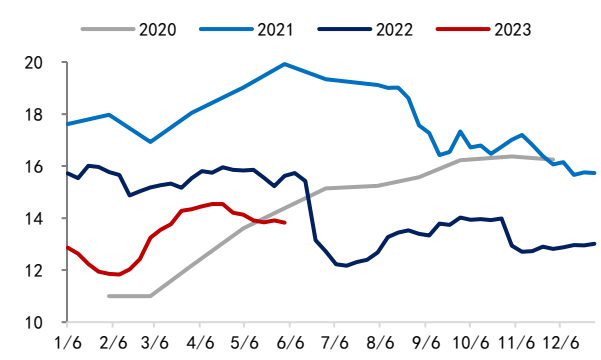
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 33：211 家样本钢厂废钢消耗比（%）



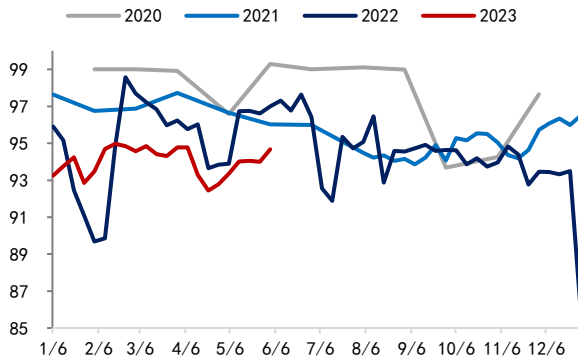
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 34：130 家纯高炉企业废钢消耗比（%）



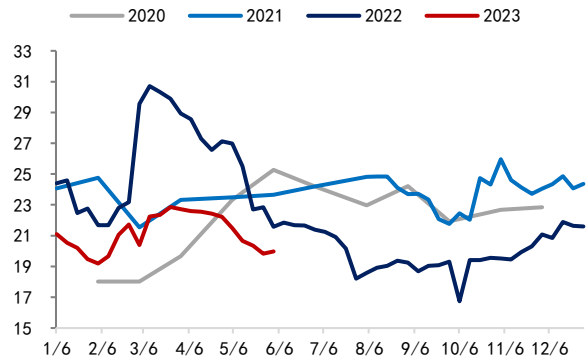
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 35: 57 家独立电弧炉企业废钢消耗比 (%)



数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

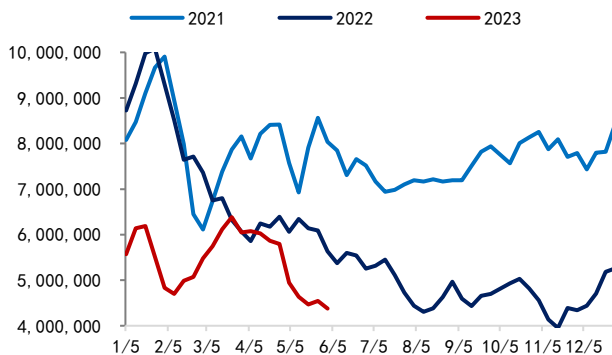
图 36: 24 家高&电企业废钢消耗比 (%)



数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

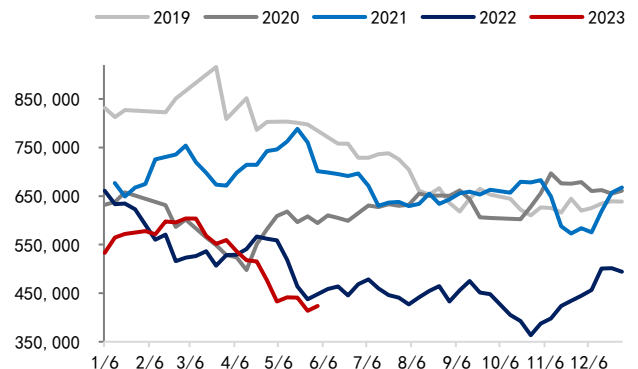
2.4 废钢库存: 钢厂、基地库存仍在探底

图 37: 255 家钢厂废钢库存 (吨)



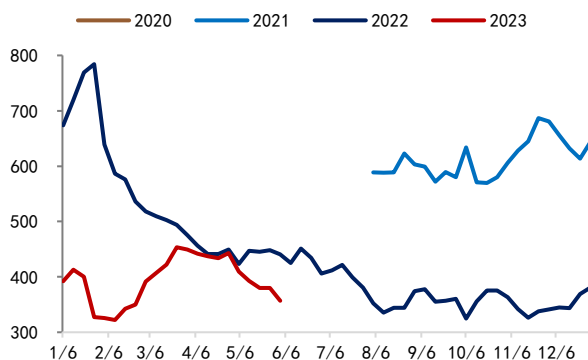
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 38: 废钢基地库存 (吨)



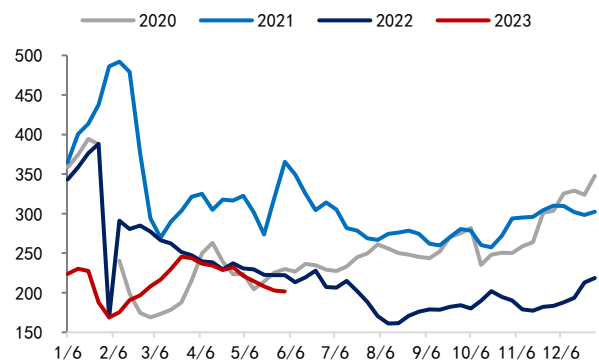
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 39: 211 家样本钢厂废钢库存 (万吨)



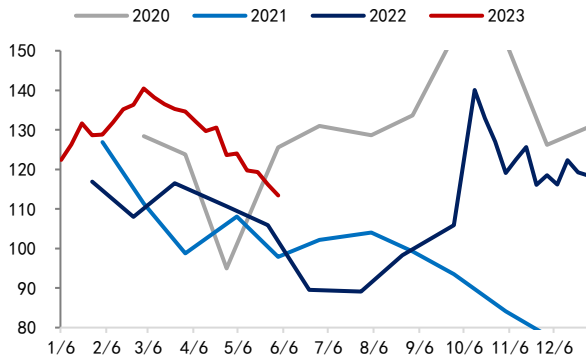
数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

图 40: 61 家钢企废钢日均库存 (万吨)



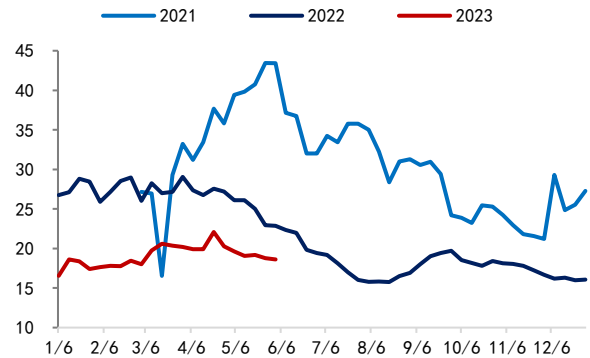
数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

图 41: 加工准入企业废钢社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

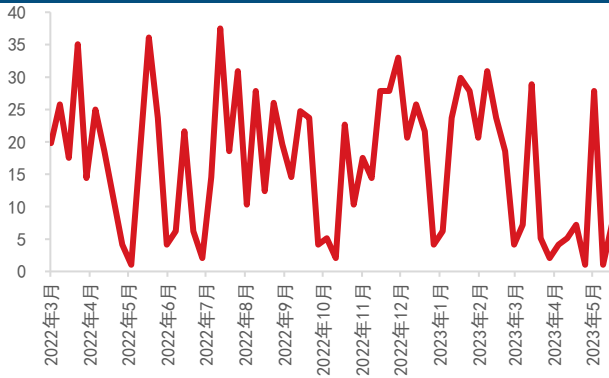
图 42: 破碎料加工企业库存 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

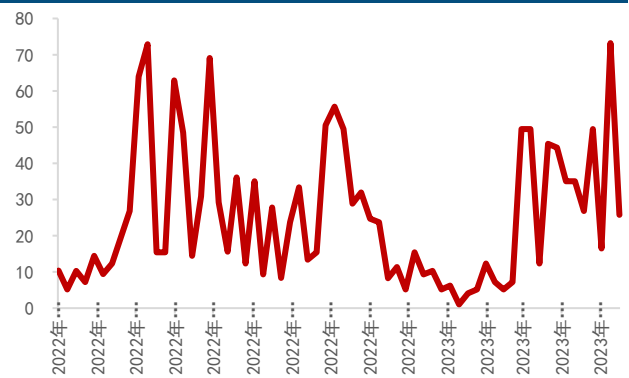
2.5 市场情绪: 钢厂、贸易商心态边际好转

图 43: 97 家钢厂看升比例 (%)



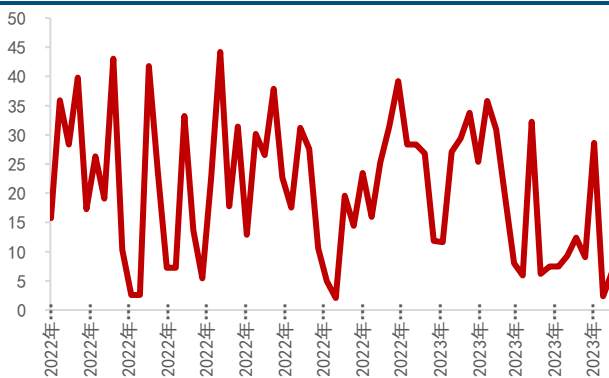
数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

图 44: 97 家钢厂看跌比例 (%)



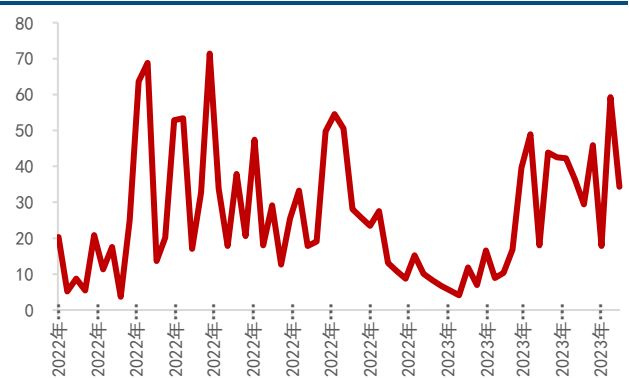
数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

图 45: 388 家贸易商看升比例 (%)



数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

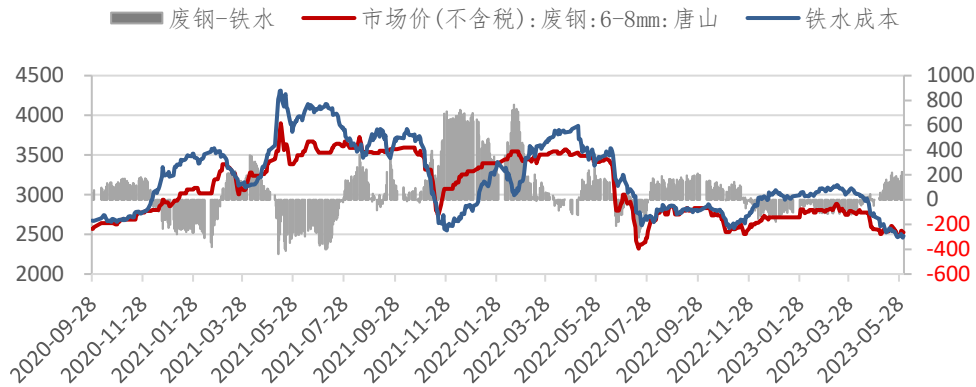
图 46: 388 家贸易商看跌比例 (%)



数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

2.6 铁废差

图 47：铁废差（元/吨）



数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

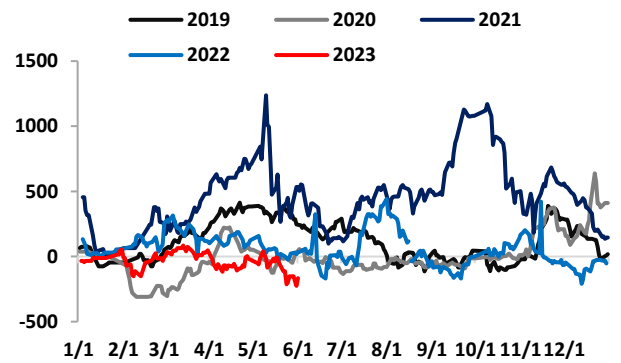
根据我们的测算模型，截至 6 月 2 日，废钢价格与铁水成本价差收得 197.8 元/吨。本月铁废价差走阔幅度较大，环比上月走阔逾 150 元/吨，主因铁水成本下行速率高于废钢价格。目前铁水较有性价比。从利润和开工率视角看，近期螺纹长短流程利润分化加剧。钢厂长流程利润修复较多，主因双焦原料端价格下移。钢厂短流程利润跌势未止，已处于近五年最低水平。钢厂长短流程开工率表现低迷，其中长流程开工率处于近年低位，短流程开工率基本与去年同期水平持平。

图 48：螺纹长流程利润（元/吨）



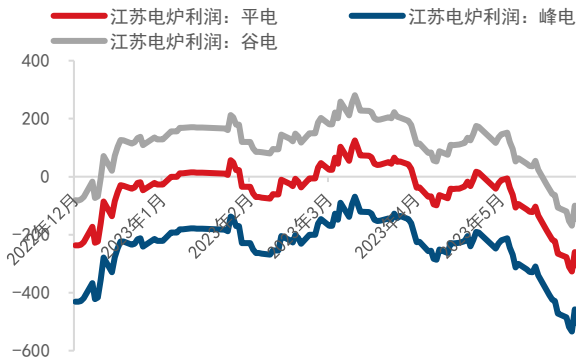
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 49：螺纹短流程利润（元/吨）



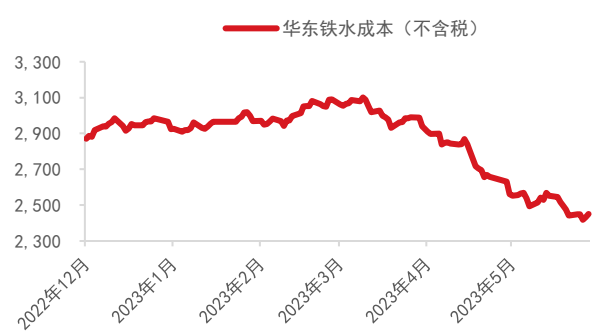
数据来源：钢联数据，中信建投期货

图 50: 江苏电炉利润 (元/吨)



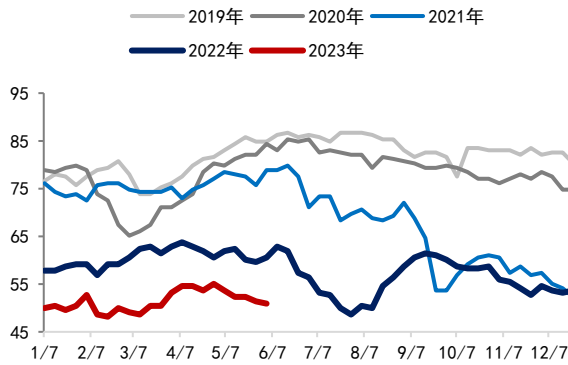
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 51: 华东铁水成本 (元/吨, 不含税)



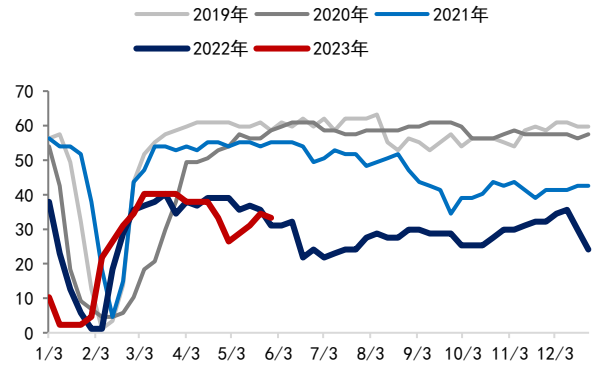
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 52: 长流程开工率 (%)



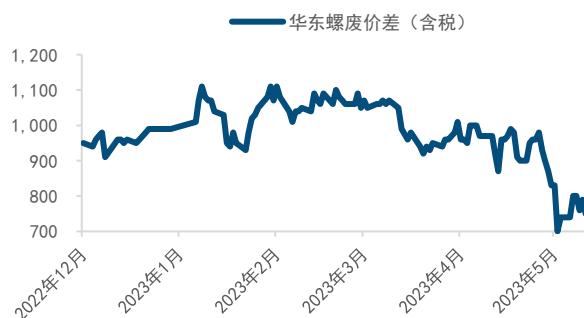
数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

图 53: 短流程开工率 (%)



数据来源: 钢联数据, 中信建投期货

图 54: 华东螺废价差 (元/吨, 含税)



数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。