

利好预期部分兑现，市场震荡偏强运行

发布日期：2023 年 6 月 19 日

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

观点与策略：

铁矿石：偏多

市场焦点：1、宏观面，美联储宣布 6 月暂停加息，美元指数小幅下跌；国内宏观利好部分落地，经济呈弱复苏态势，政策利好预期难以证伪；2、产业面，本周铁矿供强需稳，高铁水、低库存叠加利润驱动下钢厂较强的生产意愿，短期利好驱动为主。展望后市，宏观利好部分兑现、强预期难以证伪，钢厂受利润驱动生产意愿较强，铁水表现较强，然而预期赛道交易拥挤，短期矿价或将震荡偏强运行。

操作建议：2309 合约偏多操作。

废钢：偏多

市场焦点：短期钢厂需求略有回升，市场预期向好，驱动废钢价格继续上行。从铁元素比价视角看，本周废钢、铁水价格均有所回升，铁废价差震荡走阔，铁水性价比较为明显。展望后市，近期市场开启预期交易主线，国内政策利好预期部分兑现、且在 7 月政治局会议前难以证伪。本周央行降低逆回购利率，股份制银行下调人民币存款利率，5 月社会融资规模增量加大等宏观利好政策逐步释放，利好钢材价格走势，支撑废钢价格。美联储暂停加息，市场风险偏好回暖，预期也仍需现实支撑。预计废钢价格短期震荡偏强运行，跟随成材为主。

一、铁矿石&废钢市场信息

表格 1：铁矿石期货盘面信息

合约	价格及价差变化(收盘价: 元/吨)			成交及变化(万手)		持仓及变化(万手)	
	6月15日	6月16日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
I2309	815.5	815.0	-0.5	83.09	1.35	84.04	-1.25
I2401	737.0	737.0	0.0	9.51	-0.24	24.42	-0.50
I2405	698.5	698.5	0.0	1.19	0.33	2.77	0.00
I2401-I2309	-78.5	-78.0	0.5	——	——	——	——
I2401-I2309	-38.5	-38.5	0.0	——	——	——	——

数据来源: Wind, 中信建投期货.

表格 2：日照港铁矿现货价格及基差（元/吨）

产地	品位	元/湿吨			现货(折算盘面)-09
		6月15日	6月16日	涨跌	
澳大利亚	PB粉矿:61.5%	860	852	-8	129.9
澳大利亚	纽曼粉矿:62%	875	867	-8	142.3
澳大利亚	麦克粉:61%	848	836	-12	124.2
澳大利亚	罗伊山粉:61%	840	830	-10	128.0
澳大利亚	金布巴粉:61%	810	802	-8	171.9
巴西	卡拉加斯粉:65%	959	953	-6	143.2
巴西	混合粉 BRBF:62.5%	880	872	-8	143.3
巴西	IOC6: 61.5%	837	837	0	154.9
澳大利亚	超特粉:56.5%	722	718	-4	170.0
澳大利亚	FMG混合粉:58.5%	785	780	-5	159.2
澳大利亚	杨迪粉:58%	799	790	-9	180.8
澳大利亚	卡拉拉精粉: 65%	979	979	0	261.7
澳大利亚	SP10粉: 58.5%	787	784	-3	124.2
乌克兰	铁精粉: 65%	991	991	0	282.8
国产	河钢精粉: 63.5%	872	872	0	187.2
国产	鞍钢精粉: 65%	845	845	0	148.7
国产	本钢精粉: 65%	932	932	0	165.3
国产	马钢精粉: 65%	980	980	0	286.8
国产	五矿标准粉: 61.5%	870	870	0	150.8

数据来源: Wind, Mysteel, 中信建投期货.



表格 3: 铁矿石海运费及相关指数

相关指数	6月15日	6月16日	涨跌
62%粉矿: CFR 青岛港 (MBIOI-62%) (美元/吨)	115.62	115.62	0.00
普氏 62%铁矿石指数 (美元/吨)	115.40	115.40	0.00
波罗的海干散货指数 (BDI)	1094.00	1076.00	-18.00
好望角型运费指数 (BCI)	1599.00	1528.00	-71.00
国际海运费 (美元/吨)	6月15日	6月16日	涨跌
巴西图巴朗—青岛 (BCI-C3)	20.46	20.46	0.00
西澳—青岛 (BCI-C5)	8.38	8.38	0.00
印度—青岛/日照 (EC)	14.50	14.50	0.00

数据来源: Wind, 中信建投期货

表格 4: 废钢价格指数 (元/吨)

种类	元/吨		
	6月15日	6月16日	涨跌
综合	2576.5	2585.1	8.6
破碎料	2531	2536	5
重废	2690	2701	11
钢板料	2781	2789	8

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

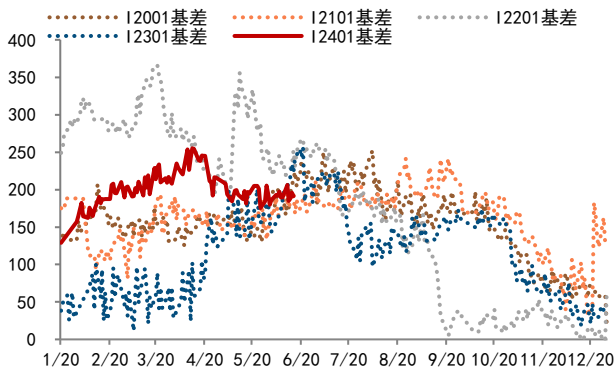
表格 5: 分区域废钢现货价格 (元/吨)

区域	元/吨		
	6月15日	6月16日	涨跌
全国	2576.5	2585.1	8.6
华东	2599	2607.4	8.4
华北	2664.8	2669.3	4.5
华南	2537.2	2538.7	1.5
华中	2439.5	2460.1	20.6
东北	2552	2558.3	6.3
西南	2556	2586	30

数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

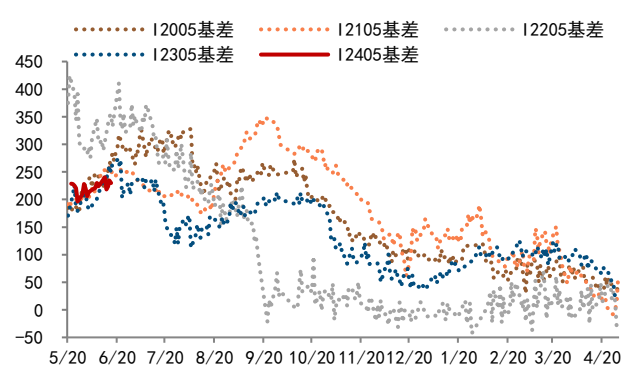
二、铁矿石相关图表

图 1：铁矿 01 合约基差季节性变化（元/吨）



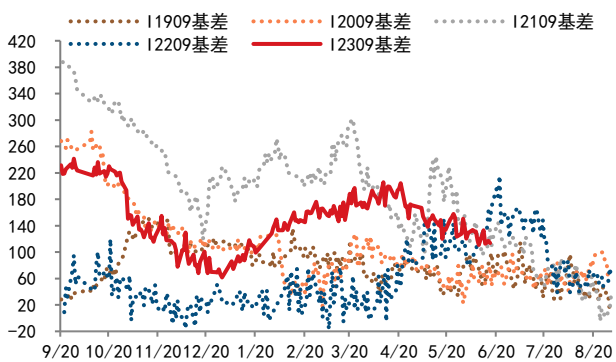
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：铁矿 05 合约基差季节性变化（元/吨）



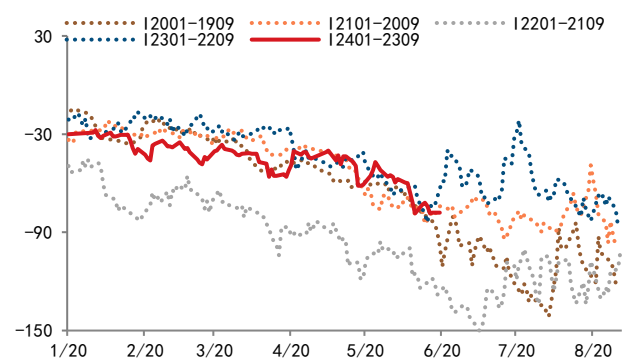
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：铁矿 09 合约基差季节性变化（元/吨）



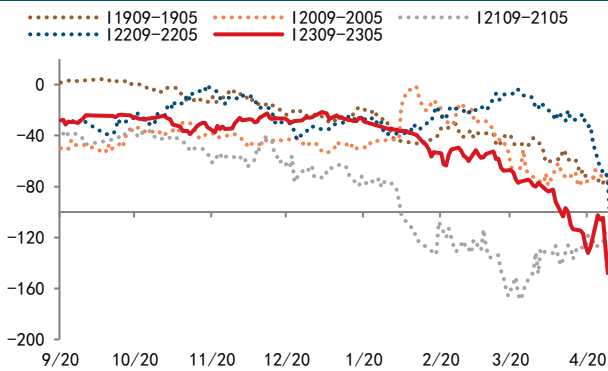
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：铁矿 01-09 合约价差季节性变化（元/吨）



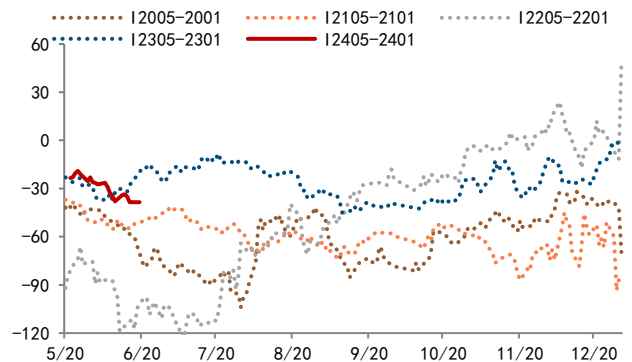
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5: 铁矿 09-05 合约价差季节性变化 (元/吨)



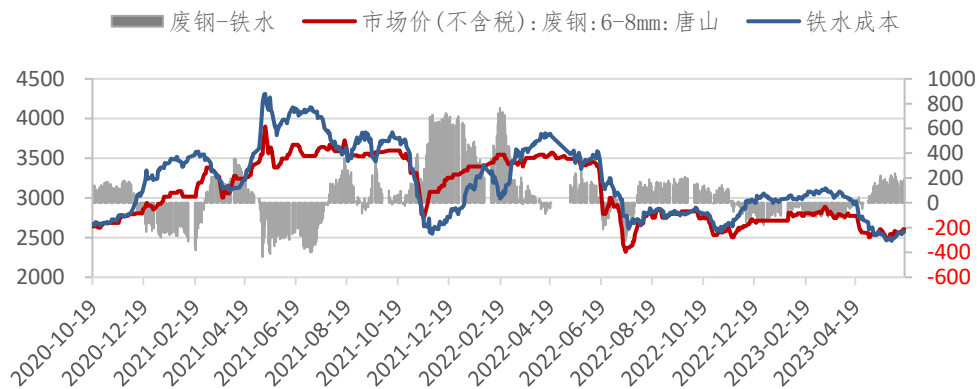
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 铁矿 05-01 合约价差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7: 铁废差



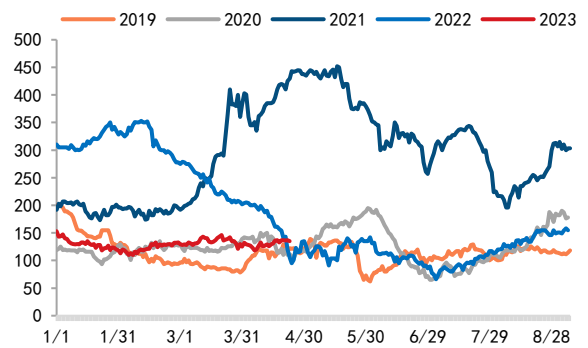
数据来源: Wind, Mysteel, 中信建投期货

图 8：60.5%金布巴和 56.5%超特粉价差



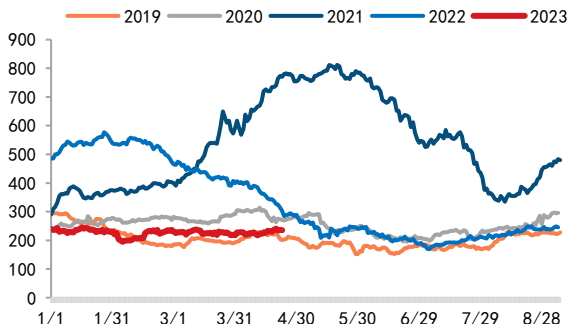
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 9：61.5%PB 粉和 56.5%超特粉价差



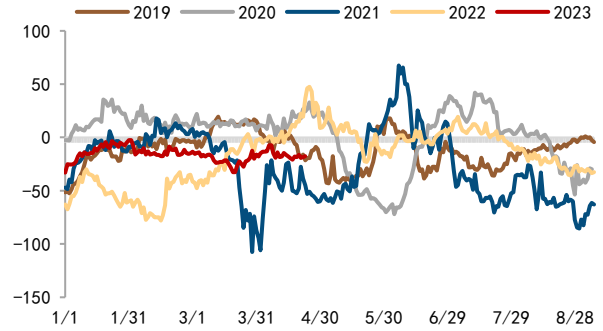
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 10：65%卡粉和 56.5%超特粉价差



数据来源: Mysteel, 中信建投期货

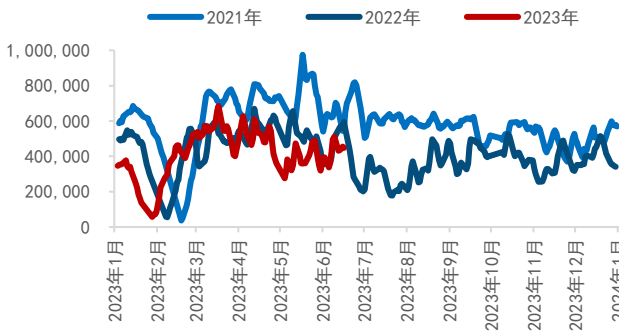
图 11：（卡粉+超特）/2 - PB 粉



数据来源: Mysteel, 中信建投期货

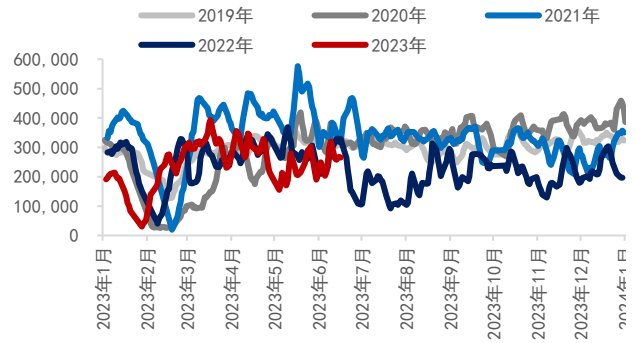
三、废钢相关图表

图 12: 255 家钢厂废钢到货量 (吨)



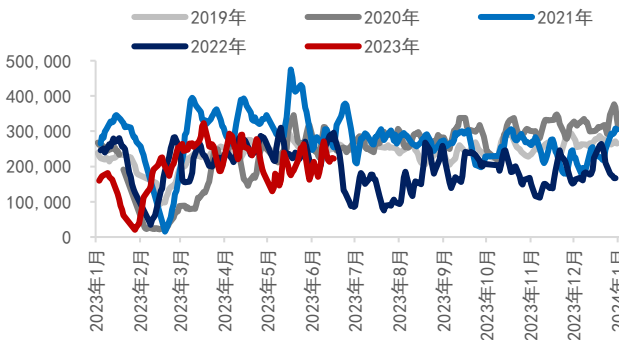
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 13: 147 家钢厂废钢到货量 (吨)



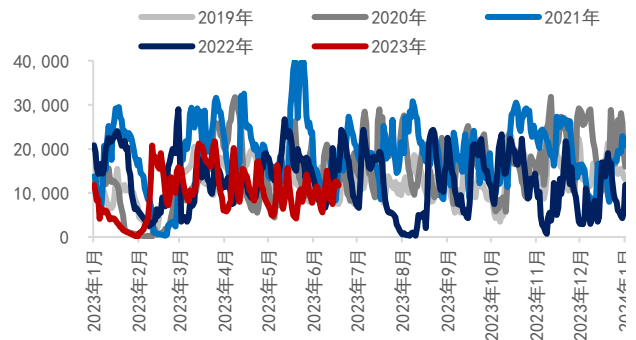
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 14: 109 家钢厂废钢到货量 (吨)



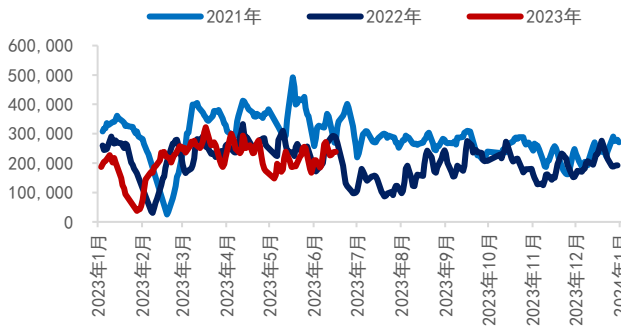
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 15: 沙钢废钢到货量 (吨)

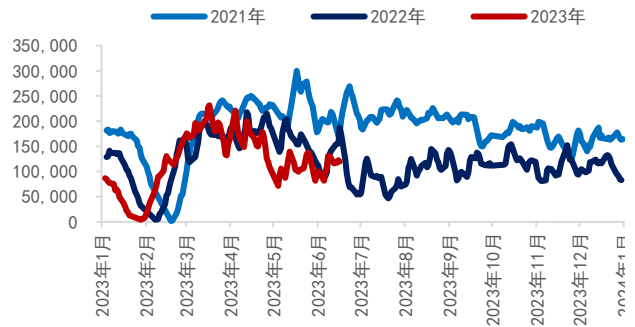


数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 16: 132 家（高+转）长流程钢厂废钢到货量（吨） 图 17: 89 家短流程钢厂废钢到货量（吨）

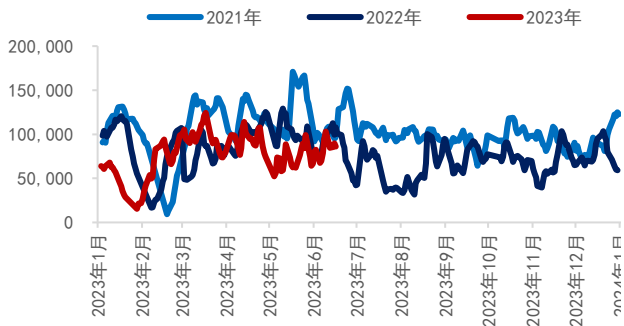


数据来源：富宝资讯，中信建投期货

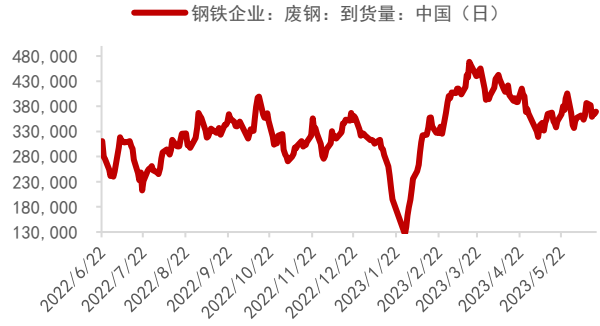


数据来源：富宝资讯，中信建投期货

图 18: 29 家（高+转+电）全流程钢厂废钢到货量（吨） 图 19: 钢联样本钢厂废钢到货量（吨）

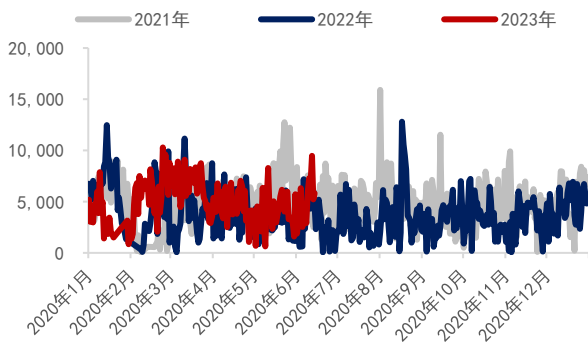


数据来源：富宝资讯，中信建投期货



数据来源：Mysteel，中信建投期货

图 20: 陶庄城矿废钢出货量（吨）



数据来源：Mysteel，中信建投期货

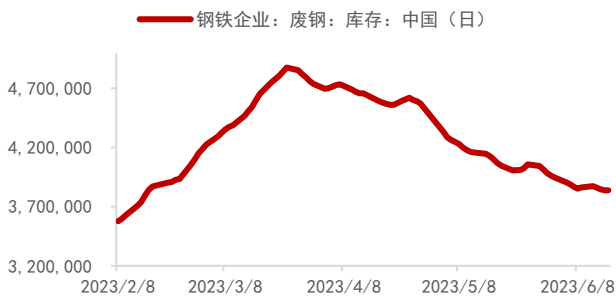
图 21: 钢联样本钢厂废钢消耗量（吨）



数据来源：Mysteel，中信建投期货

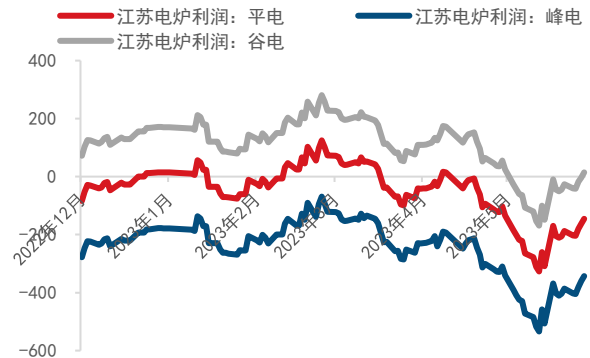


图 22: 钢铁企业废钢库存量 (吨)



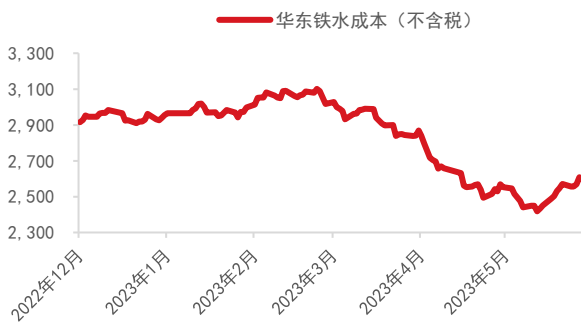
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 23: 江苏电炉利润 (元/吨)



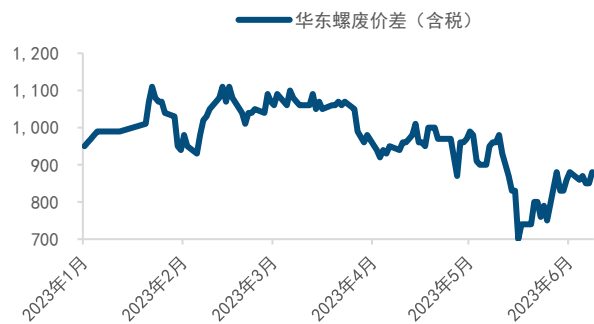
数据来源: 富宝资讯, 中信建投期货

图 24: 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 25: 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

获取更多研报报告、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。