

## 震荡上涨

### 一、行情回顾

铁矿石 2409 主力合约今日收出了一颗上影线 1.5 个点，下影线 15 个点，实体 18 个点的阳线，开盘价：890，收盘价：908，最高价：909.5，最低价：885，较上一交易日收盘涨 15 个点，涨幅 1.68%。

### 二、消息面情况

1、据悉，为实现脱碳减排目标，安赛乐米塔尔南非公司（ArcelorMittal South Africa）计划更换或改造其位于南非 Vanderbijlpark 地区的两座高炉（年产能分别为 130 万吨和 190 万吨）。公司计划用电弧炉替代一座高炉，并对另一座高炉实行改造，减少其碳排放量。目前，公司已经完成在该地建造电弧炉的相关研究，预计该电弧炉将于 2028 年三季度投产。此外，安赛乐米塔尔南非公司还计划在位于 Saldanhade 地区的 Midrex 工厂使用天然气生产直接还原铁（DRI），目前正在研究该项目的可行性。

2、5月16日，据悉加拿大勘探公司 Max Resource 表示计划购买巴西矿企 Jaguar Mining 的 Florália 铁矿项目。该矿山位于巴西 Belo Horizonte 市东 120 公里处，一共四个铁矿石矿体，最大的矿体位于东南地区，靠近 Vale 的铁矿项目及钢厂，基础设施完善。据勘探，预估该矿山储量约 800 万吨到 1200 万吨，铁品位在 58%，目前该矿山暂未投产。

3、5月17日，国际能源署发布报告，去年全球部分关键矿产价格大幅回落，但未来供应紧张风险依然存在，仍需增加投资支持。报告指出，若要达到本世纪中叶实现净零排放的目标，到 2040 年，能源转型关键矿产的市场总规模将增长一倍以上，达到 7700 亿美元。

### 三、基本面情况

供应方面，5月13日-5月19日澳洲巴西铁矿发运总量 2455.6 万吨，环比增加 10.0 万吨。澳洲发运量 1751.3 万吨，环比减少 66.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1517.3 万吨，环比减少 144.2 万吨。巴西发运量 704.3 万吨，环比增加 76.3 万吨。中国 45 港到港总量 2847.1 万吨，环比增加 700.7 万吨。本期全球铁矿发运总小幅回升，主要是澳洲发运有降，巴西及非主流发运均有回升，国内进口矿到港量大幅提升。海关总署数据显示，4 月中国进口铁矿砂及其精矿 10181.8 万吨，环比增长 1.1%；1-4 月累计进口铁矿砂及其精矿 41182.1 万吨，同比增长 7.2%。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截至 5 月 17 日，45 港进口铁矿库存环比增加 130.56 万吨至 14805.79 万吨，日均疏港量环比增加 4.29 万吨至 306.98 万吨，港口库存再度出现累库，疏港量连续三期出现增加，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，根据我的钢铁网数据显示，上周 247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比持平，同比减少 0.86%；高炉炼铁产能利用率 88.57%，环比增加 0.9%，同比减少 0.55%；日均铁水产量 236.89 万吨，环比增加 2.39 万吨，同比减少 2.47 万吨，产能利用率和铁水产量连续六期环比增加。据国家统计局数据显示，1-4 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 34367 万吨、28499 万吨和 45103 万吨，同比分别下降 3%、下降 4.3%和增长 2.9%；其中 4 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8594 万吨、7163 万吨和 11652 万吨，同比分别下降 7.2%、下降 8%和下

降 1.6%；4 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 286.47 万吨、238.77 万吨和 388.4 万吨，环比 3 月份分别增长 0.61%、增长 1.87%和下降 2.4%。由于当前钢厂库存不高，而铁水和日耗基本恢复至接近去年同期水平，近期钢厂对原料维持按需补库节奏，后续复产空间存在不确定性，取决于钢材端需求情况。继续关注需求端变化情况。

整体来看，本期铁矿发运总量小幅增加，到港大幅回升，港口库存出现累库，铁水产量继续增加。当前钢厂利润收缩制约铁水回升空间，但受益于地产政策利好带来的宏观驱动加强，现实需求存在一定韧性，短期铁矿维持震荡走势。后期继续关注需求端变化以及海外矿山供应情况。

## 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。