



2023年01月30日

铁矿价格高位，

整体偏强运行

## 核心观点及策略

- 节前交易周铁矿震荡偏强运行为主。节前发改委约谈部分铁矿期现货企业，加强铁矿价格监管工作，短期冲击了市场情绪。铁矿期货指数上周下跌17，收862.5。现货市场，青岛港PB粉880，环比涨5，超特745，涨10。
- 需求端，铁矿需求基本稳定。247家钢厂高炉开工率76.69%，环比增0.72%；高炉炼铁产能利用率84.15%，环比增1.05%；钢厂盈利率32.47%，环比加5.20%；日均铁水产量226.57万吨，环比增2.83万吨。钢厂钢材库存累积，节后钢厂生产恢复较慢，短期高炉产能利用率将维持稳定。
- 库存方面，全国45个港口进口矿库存13725.83，环比增524.11。全国钢厂进口矿库存总量9228.29万吨，环比减1143.85万吨；样本钢厂库消比33.17，环比减4.56天。
- 供应方面，1月16日-22日澳巴19港铁矿发运总量2408.5万吨，环比增214.6万吨。全球铁矿石发运总量2855.0万吨，环比增加251.3万吨。
- 总体上，春节后钢材端需求在逐渐恢复，澳巴发运受天气干扰减少，钢厂利润依旧低位，由于节前钢厂未有明显补库，因此节后矿石需求稳定，价格获得一定支撑，预计现货交易量会增加，矿价格继续维持震荡偏强运行。
- 操作建议：多单逐步止盈，新仓暂时观望
- 风险因素：疫情政策，房地产政策，海外矿山运行

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

## 一、交易数据

### 上周主要期货市场收市数据

指数合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/万手	总持仓量/万手	价格单位
SHFE 螺纹钢	4169	5	0.12	975.5	263.7	元/吨
SHFE 热卷	4194	-2	-0.02	164.8	103.5	元/吨
DCE 铁矿石	862	-17	-1.93	377.9	122.9	元/吨
DCE 焦煤	1821	-5	-0.27	23.2	8.3	元/吨
DCE 焦炭	2878	46	1.62	12.7	3.8	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情分析

节前交易周铁矿震荡偏强运行为主。节前发改委约谈部分铁矿期现货企业，加强铁矿价格监管工作，短期冲击了市场情绪。铁矿期货指数上周下跌 17，收 862.5。现货市场，青岛港 PB 粉 880，环比涨 5，超特 745，涨 10。

宏观方面，国务院国资委召开地方国资委负责人会议，深化国资国企改革推进高质量发展。会议强调，着力防范化解重大风险，密切关注地方融资平台风险，做好债务、房地产、金融、投资、安全环保等重点领域风险防控，加快健全风险监测防控工作体系，牢牢守住不发生重大风险的底线。

产业方面，国家发展改革委将持续密切关注铁矿石市场和价格变化，会同有关部门进一步研究采取措施，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，切实保障铁矿石市场平稳运行。与此同时，为保障铁矿石市场平稳运行，国家发改委于 1 月 17 日下午在北京召开提醒告诫会议。会议要求冀东发展、厦门建发、厦门国贸，分析研判铁矿石市场和价格形势。并提供其单位近期参与铁矿石期现货交易等详细情况。

需求端，铁矿需求基本稳定。247 家钢厂高炉开工率 76.69%，环比上周增加 0.72%，同比去年增加 1.83%；高炉炼铁产能利用率 84.15%，环比增加 1.05%，同比增加 2.64%；钢厂盈利率 32.47%，环比增加 5.20%，同比下降 50.65%；日均铁水产量 226.57 万吨，环比增加 2.83 万吨，同比增加 7.22 万吨。126 座高炉中 54 座检修，高炉容积合计 38150m<sup>3</sup>；周影响产量约 80.3 万吨，产能利用率 75.75%，较节前(1 月 18 日)上升 0.66%，较上月同期上升 0.61%，较去年同期上升 6.04%。近期钢厂利润持续修复，鉴于春节长假期间，下游需求降低，钢厂钢材库存累积，节后钢厂生产恢复较慢，短期高炉产能利用率将维持稳定。

供应方面，1 月 16 日-1 月 22 日澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2408.5 万吨，环比增加 214.6

万吨。澳洲发运量 1843.7 万吨，环比增加 65.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1571.0 万吨，环比增加 73.6 万吨。巴西发运量 564.8 万吨，环比增加 149.0 万吨。全球铁矿石发运总量 2855.0 万吨，环比增加 251.3 万吨。

库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13725.83，环比增 524.11；日均疏港量 250.83 降 73.73。分量方面，澳矿 6426.60 增 332.17，巴西矿 4781.39 增 31.18；贸易矿 8167.43 增 330.53。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9228.29 万吨，环比减少 1143.85 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 278.23 万吨，环比增加 3.30 万吨，库存消费比 33.17，环比减少 4.56 天。

### 三、行情展望

总体上，目前国内疫情影响减弱，节前铁矿大幅上涨推升钢材成本，钢材利润低位，钢厂按需采购为主，钢厂补库一般，同时市场监管和供应端干扰同时影响铁矿运行。

春节后钢材端需求在逐渐恢复中，同时澳巴发运在季节性天气因素干扰下或难有较大的同环比增量表现，钢厂利润依旧低位，由于节前钢厂未有明显的补库，因此节后铁矿石需求稳定，价格获得一定支撑，预计节后现货交易量会增加，矿价格继续维持震荡偏强运行。

图表 1：黑色系期货合约指数 K 线图



数据来源：博易大师，铜冠金源期货

#### 四、行业要闻

1. 交通运输部 1 月 28 日召开领导干部会议，交通运输部部长李小鹏在会上强调，科学制定有效实施加快建设交通强国 2023—2027 年行动计划；积极扩大交通有效投资。

2. 中汽协：2022 年 12 月，汽车企业出口 32.4 万辆，环比下降 1.9%，同比增长 45.4%。2022 年，汽车企业出口 311.1 万辆，同比增长 54.4%。2022 年 12 月，新能源汽车出口 8.2 万辆，环比下降 14.2%，同比增长 3.6 倍。2022 年，新能源汽车出口 67.9 万辆，同比增长 1.2 倍。乘联会：初步推算本月狭义乘用车零售市场在 136.0 万辆左右，同比下降 34.6%，其中新能源零售在 36.0 万辆左右，同比增长 1.8%，渗透率约 26.5%。

3. 1 月 28 日，在常州市新能源之都建设推进大会上，常州市委书记陈金虎表示，“今年，常州将满怀豪情迈进 GDP 万亿之城，GDP 万亿绝非终点而是新的起点。”当天大会签约了一批高质量项目，时代新能源、天合光能、理想汽车、蜂巢能源、博瑞电力、国网常州公司等作了发言，发布了公司新年新计划，以实际行动助力常州打造新能源之都。

4. 1 月 28 日，大连全市新开工 24 个重大项目，总投资 838.6 亿元。大连市发展改革委相关负责人介绍，今年以来，大连已谋划储备推进重大项目 3200 个，其中，拟新开工项目 658 个。

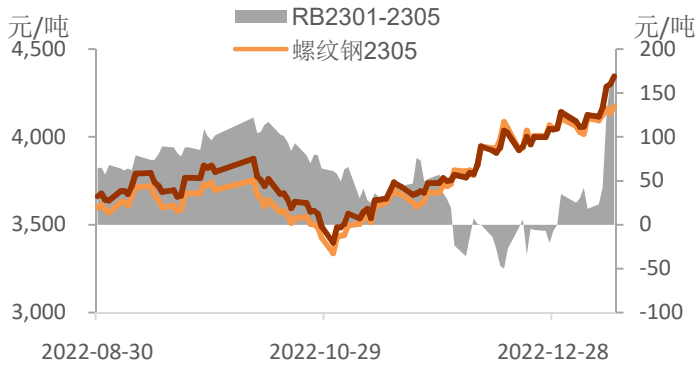
5. 安居客研究院 28 日发布的统计数据显示，2023 年春节期间中国主要城市新房找房热度同比上涨 3.7%。其中，一线城市新房找房热度较去年春节期间小幅下跌 3%，新一线城市同比持平，二线城市则小幅上涨，涨幅为 6.3%。其中，东莞、佛山新房找房热度同比涨幅最高，涨幅在 10%以上，惠州、哈尔滨、太原、中山、珠海、大连、温州等城市找房热度涨幅较高。这些涨幅较高的城市多为购房政策宽松，房贷利率较低的城市。

6. 1 月 29 日，据中国国家铁路集团有限公司消息，2022 年，全国铁路完成固定资产投资 7109 亿元，投产新线 4100 公里，其中高铁 2082 公里，圆满完成了年度铁路建设任务。截至 2022 年底，全国铁路营业里程达到 15.5 万公里，其中高铁 4.2 万公里。2023 年，全路预计投产新线 3000 公里以上，其中高铁 2500 公里。

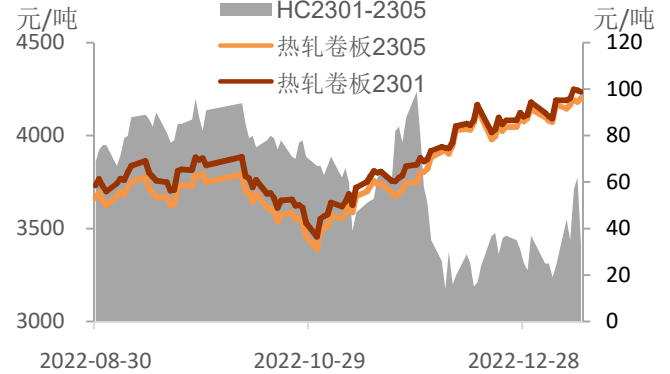
7. 河南省人民政府印发《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》。梳理出 1 万个左右重大项目，力争 2023 年全年完成投资 2 万亿元以上。1 月 28 日，河南省第七期“三个一批”项目建设活动举行。各省辖市、济源示范区、航空港区和各县(市、区)同步举行“三个一批”项目建设活动。据统计，全省集中签约项目 611 个，总投资 7069 亿元；开工项目 1271 个，总投资 1.6 万亿元；投产项目 1443 个，总投资 8792 亿元。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及远近月价差走势



图表 2 热卷期货及远近月价差走势

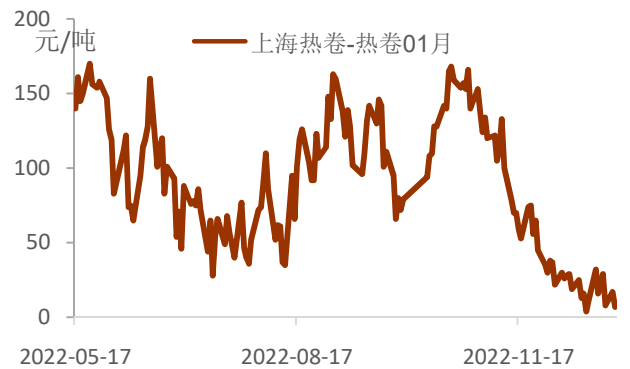


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

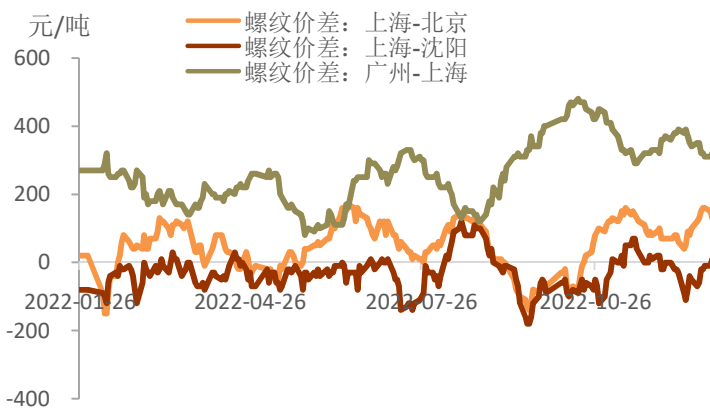


图表 4 热卷基差走势

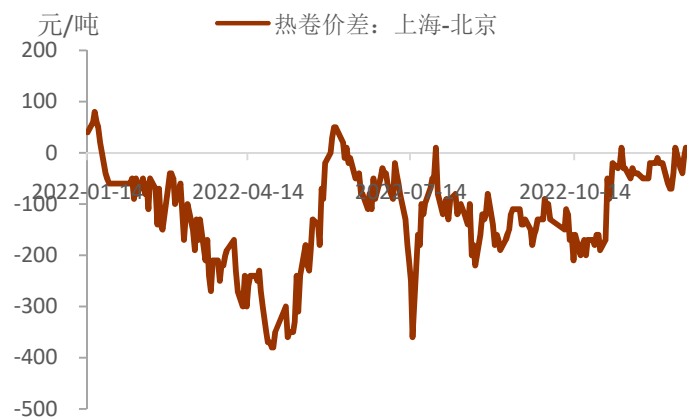


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

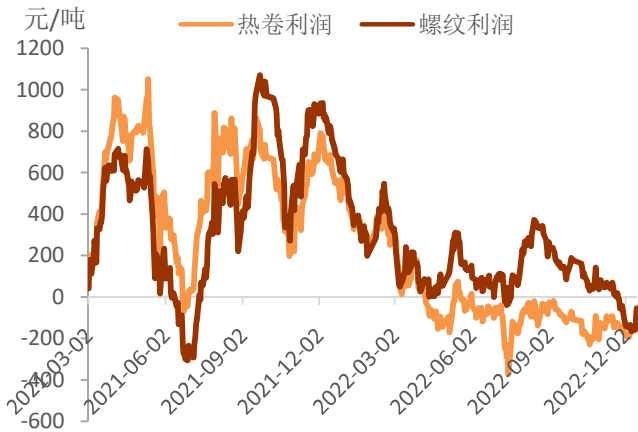


图表 6 热卷现货地域价差走势

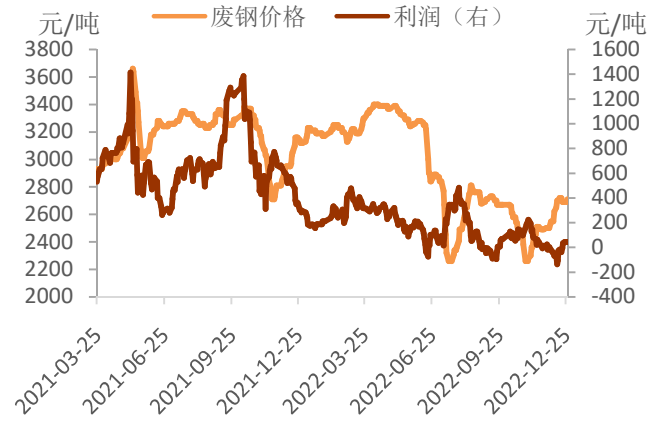


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

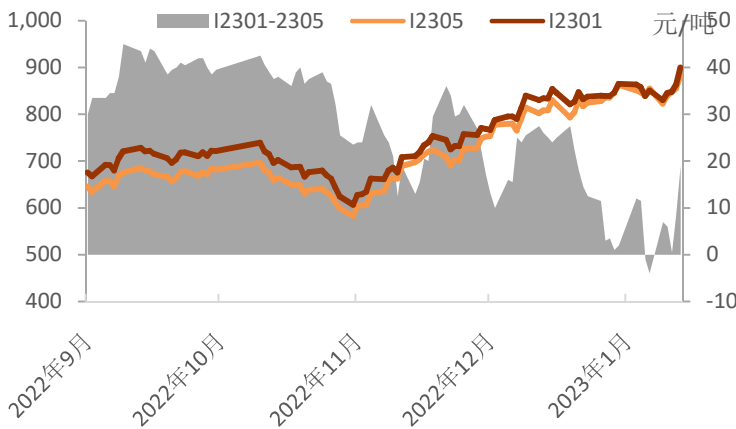


图表 8 华东地区短流程电炉利润

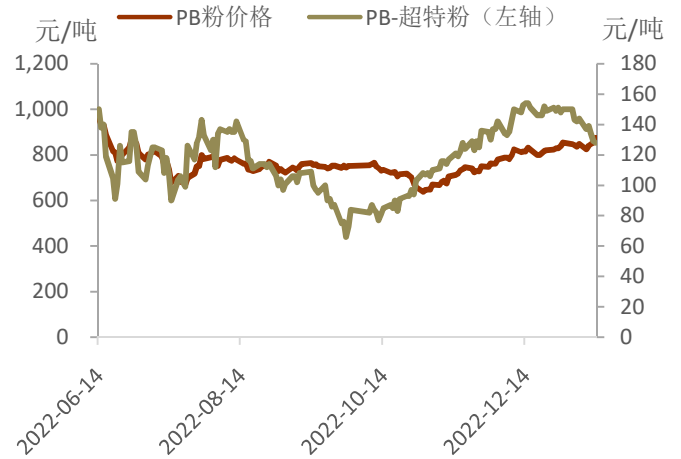


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

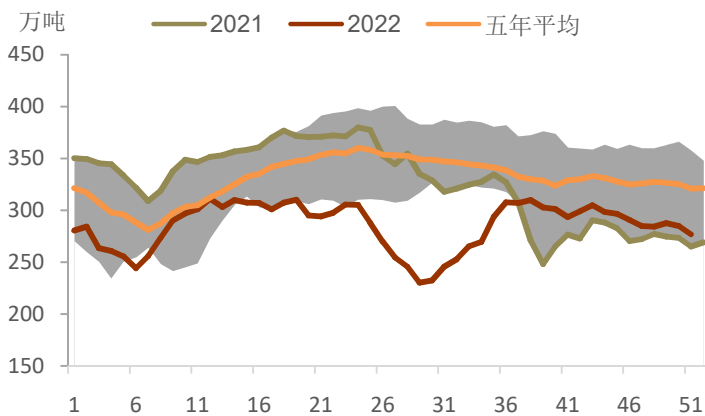


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

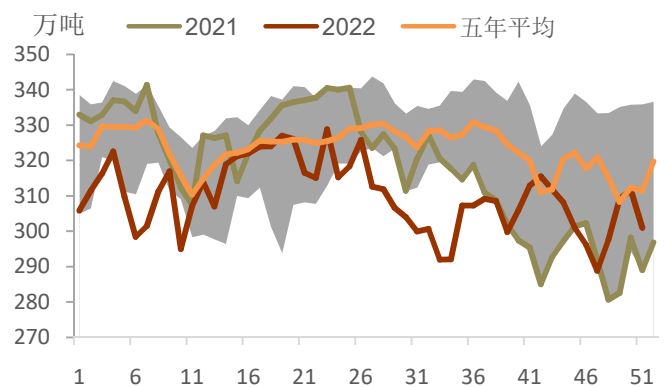


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

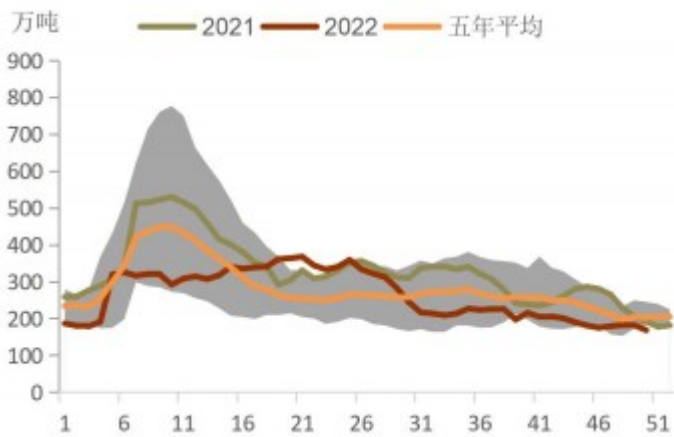


图表 12 热卷产量

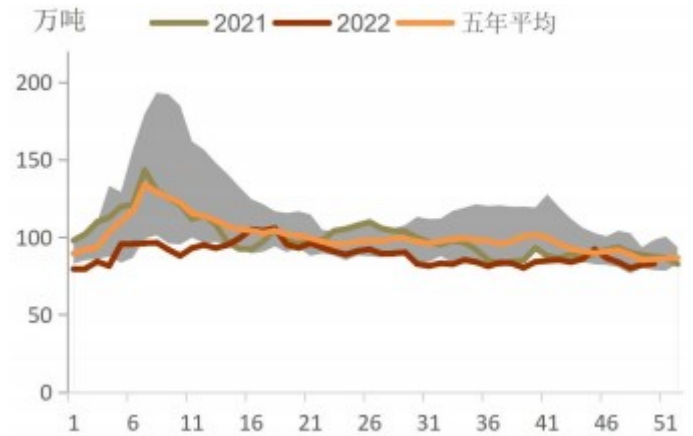


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

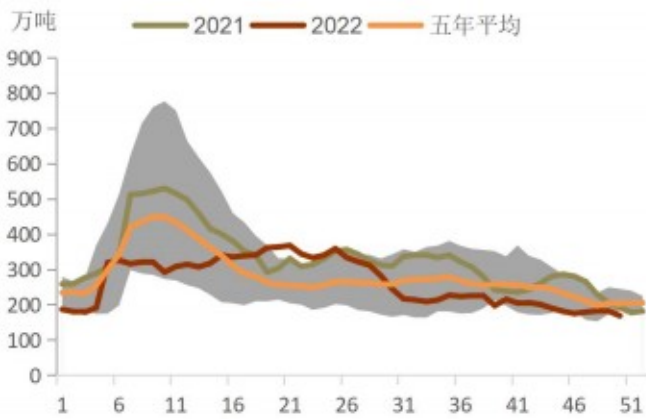


图表 14 热卷社库

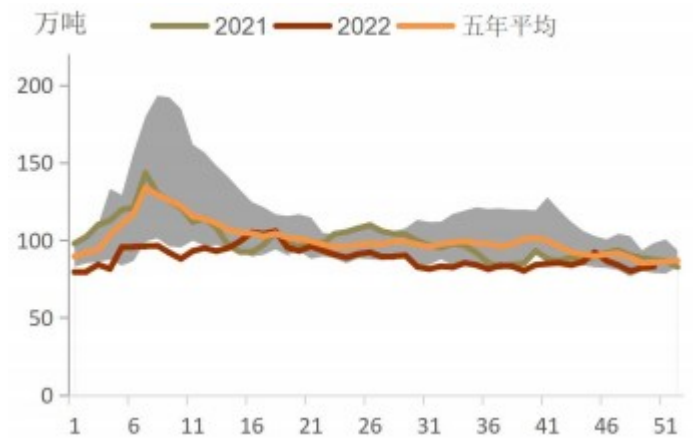


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

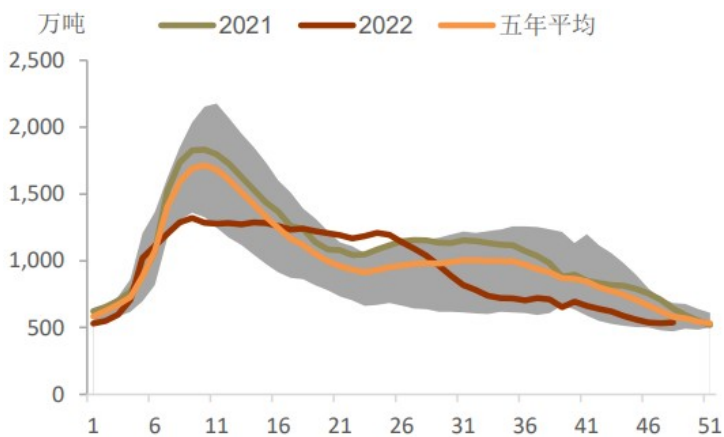


图表 16 热卷厂库

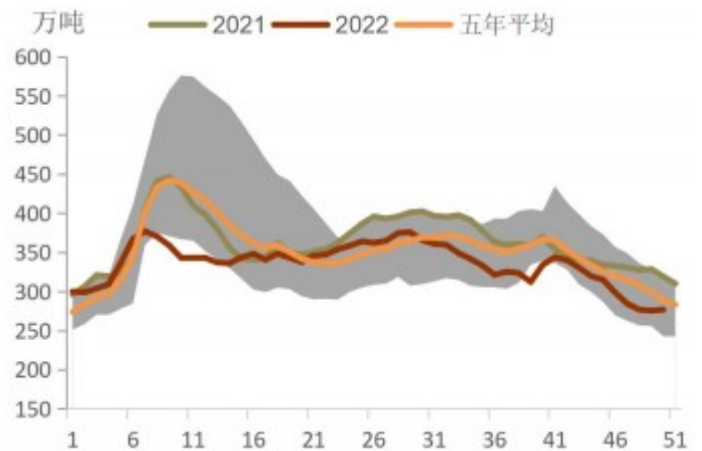


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

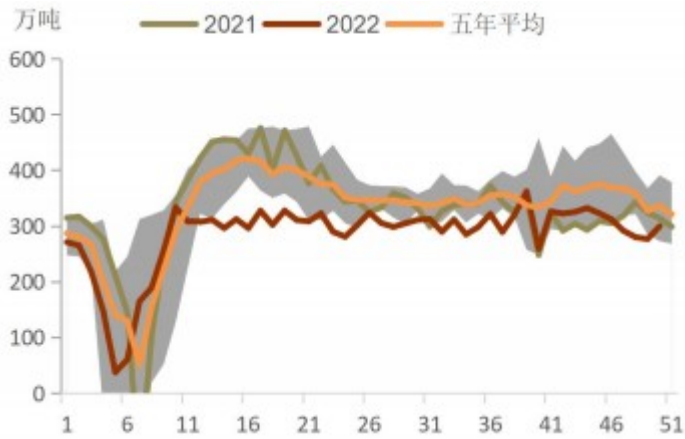


图表 18 热卷总库存

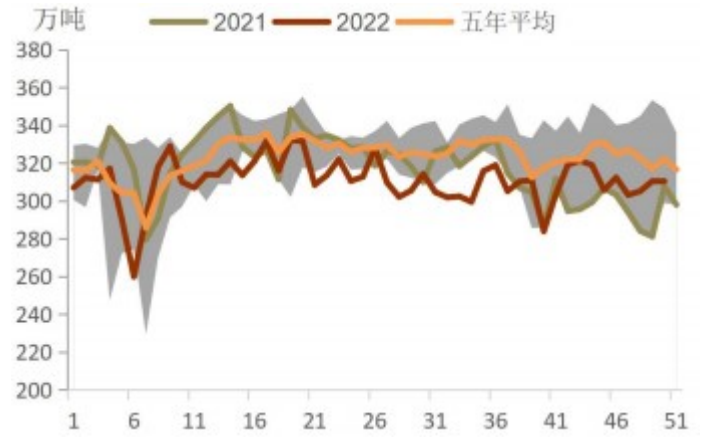


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

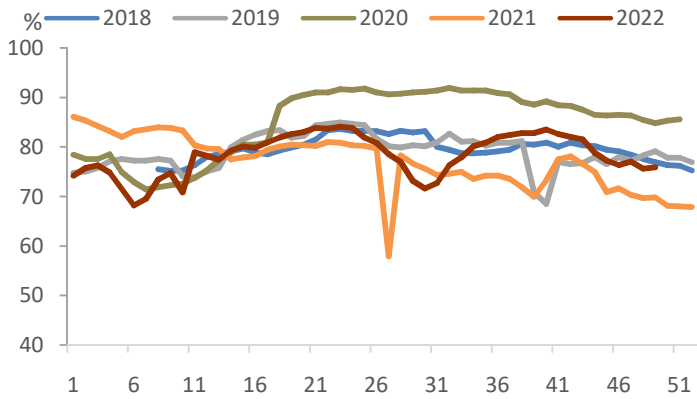


图表 20 热卷表观消费

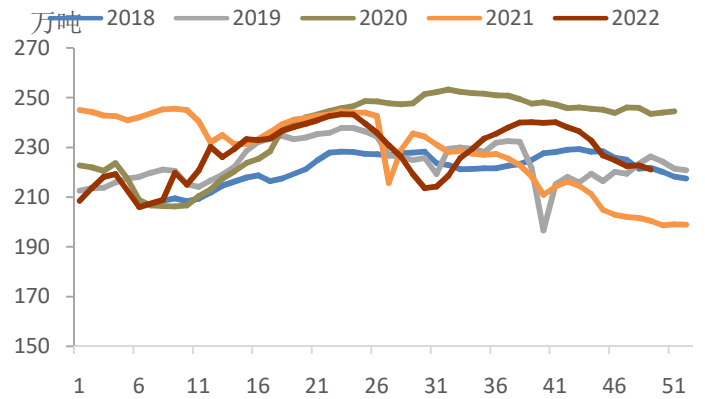


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

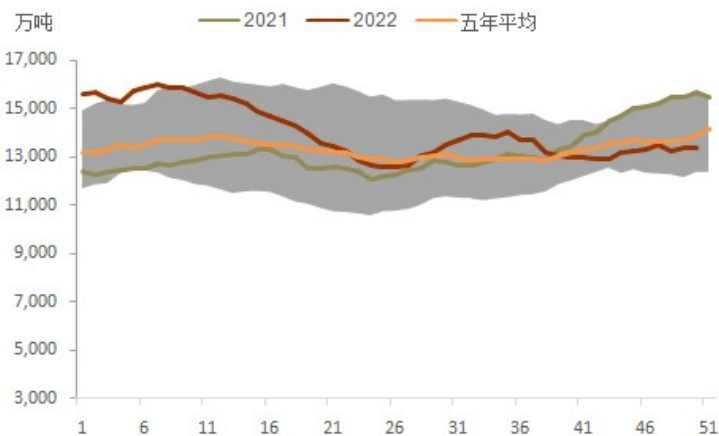


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

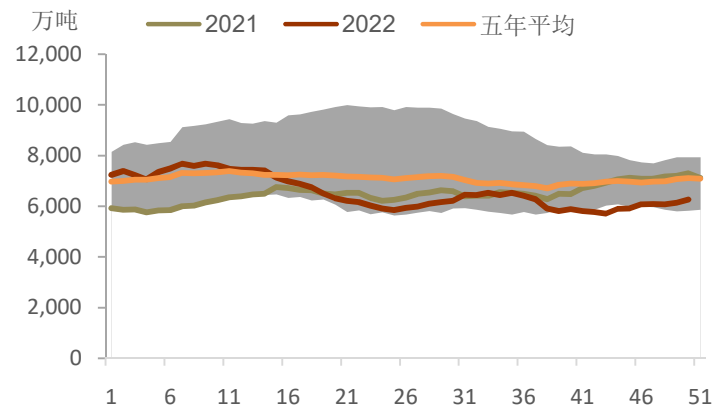


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

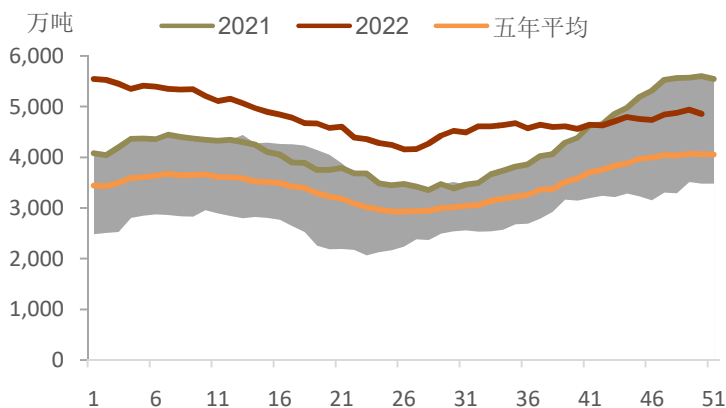


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

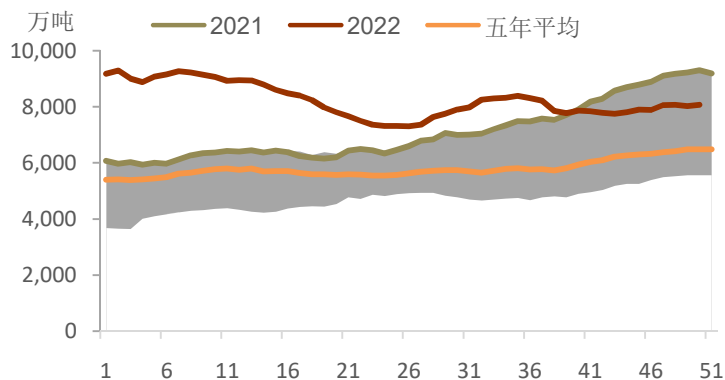


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

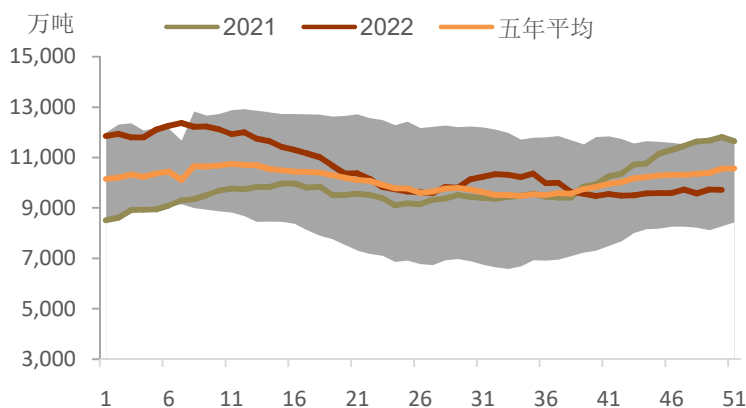


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

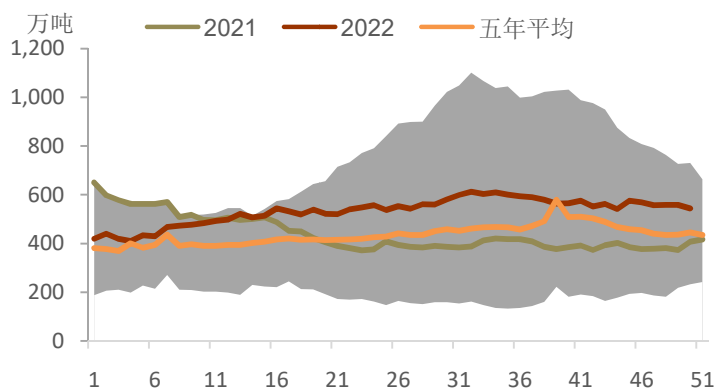


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

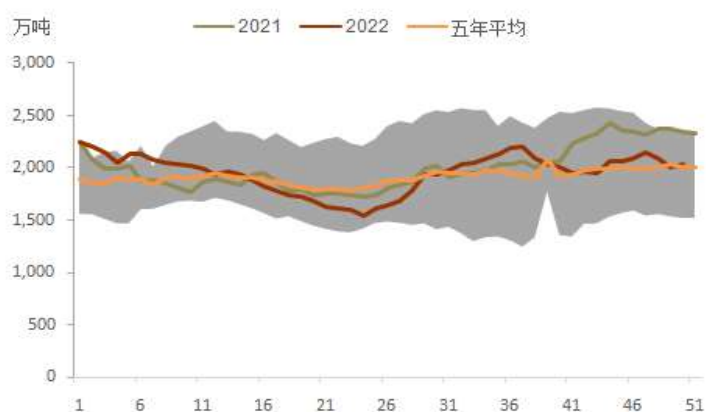


图表 28 港口库存 45 港：球团

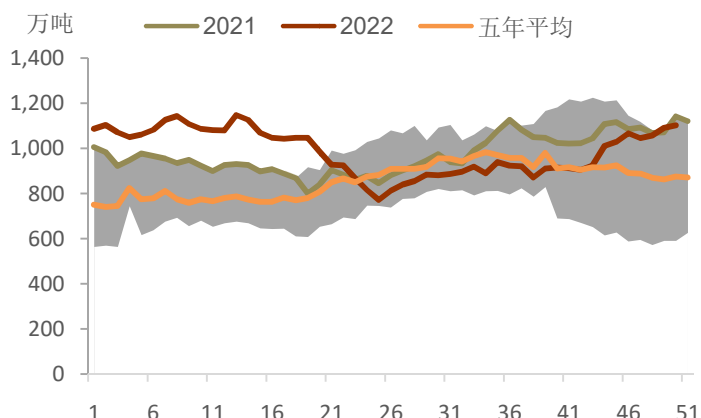


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

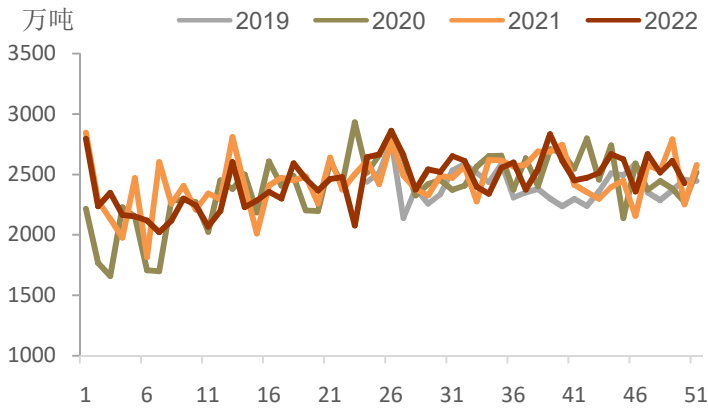


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

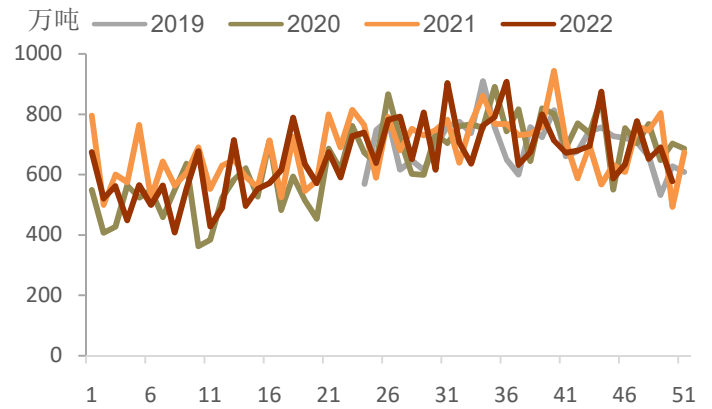


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

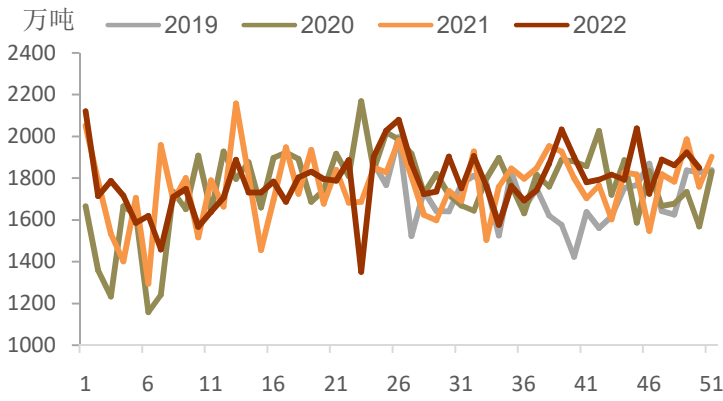


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

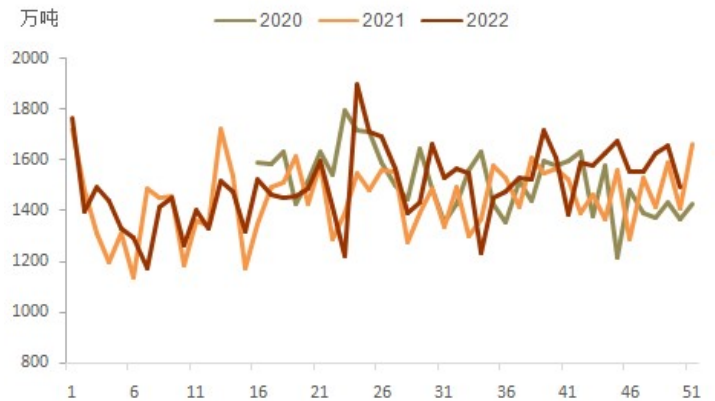


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

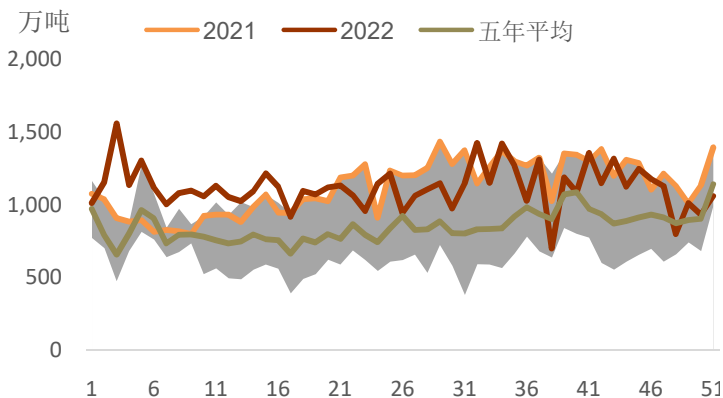


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

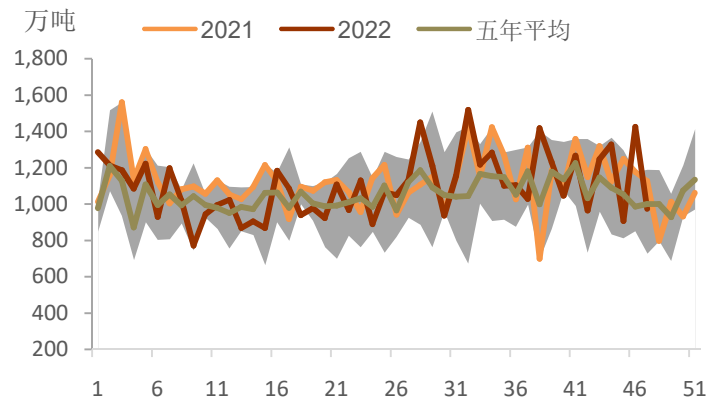


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

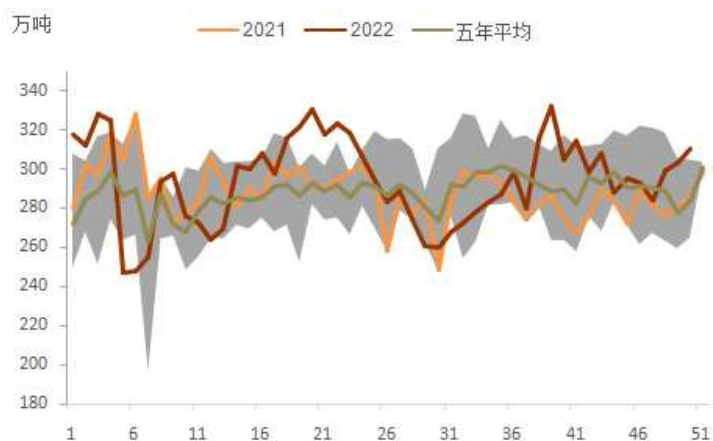


图表 36 中国到港量 6 港



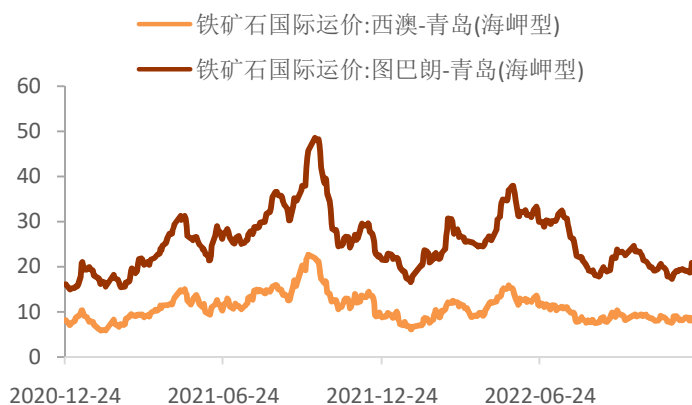
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 38 铁矿石海运费



图表 39 全国矿山产能利用率



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 40 全国矿山铁精粉库存



洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
1803、2104B 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。