



2023年02月13日

铁矿需求稳定，

价格维持高位调整

### 核心观点及策略

- 节后第二周铁矿小幅反弹，整体维持高位震荡走势。铁矿期货指数上周反弹7.5，收856。现货市场，青岛港PB粉875，涨10，超特750，涨20，在钢厂高炉开工率持续小幅攀升和整体钢材低利润下，钢厂更需要低品位铁矿来降本增效。
- 需求端，247家钢厂高炉开工率78.42%，环比增1.01%；钢厂盈利率38.53%，环比增4.33%；日均铁水产量228.66万吨，环比增1.62万吨，同比增22.62万吨。
- 库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14010.28，环比增98.99；日均疏港量305.45增41.78。全国样本钢厂进口矿日耗280.14万吨，环比增1.26万吨，库费比33.10，不变。
- 供应方面，海外供应正常，澳巴港口铁矿石库存总量1116.6万吨，环比降115.5万吨，处于近半年平均水平。
- 总体上，春节后第二周钢材端需求逐渐恢复，钢厂利润略有改善，由于钢厂整体铁矿库存处于历史地位，因此矿石价格维持高位震荡，刚性需求带来明显价格支撑，后期预计现货交易量会继续增加，考虑到目前铁矿整体价格较高，在地产需求没有实质性复苏前依然面临调整为主。
- 操作建议：多单逐步止盈，新仓暂时观望
- 风险因素：工地施工复苏，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 热卷	4133	55	1.35	224.6	105.7	元/吨
SHFE 螺纹钢	4062	17	0.42	1160.7	288.4	元/吨
DCE 铁矿石	856.5	7.5	0.88	402.8	139.7	元/吨
DCE 焦炭	2724	-21	-0.77	16.0	4.3	元/吨
DCE 焦煤	1828	25	1.39	28.1	9.1	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

节后第二周铁矿小幅反弹，整体维持高位震荡走势。铁矿期货指数上周反弹 7.5，收 856。现货市场，青岛港 PB 粉 875，环比涨 10，超特 750，上涨 20，在钢厂高炉开工率持续小幅攀升和整体钢材低利润下，钢厂更需要低品位铁矿来降低成本增长效益。

宏观方面，2月10日晚，央行官网发布2023年1月金融统计数据报告。据统计，1月广义货币增长12.6%，人民币贷款增加4.9万亿元，人民币存款增加6.87万亿元。中国民生银行首席经济学家温彬表示，1月新增信贷大幅放量，实现旺盛的“开门红”，对公贷款仍为主要支撑。1月人民币贷款增加4.9万亿元，同比多增9227亿元，创单月信贷投放历史新高。疫情达峰过峰后，经济基本面快速恢复，市场化融资需求复苏步伐加快；年初货币信贷形势分析会以及早春效应下，银行信贷投放节奏明显前置、靠前发力，1月信贷实现“开门红”，助力提振市场信心、激发主体活力。

产业方面，中钢协副会长骆铁军与淡水河谷举行会谈，双方就中国钢铁行业运行情况、淡水河谷铁矿石生产供应情况等进行了交流，并就完善铁矿石定价机制、推动绿色低碳发展等议题进行了探讨。

需求端，247家钢厂高炉开工率78.42%，环比上周增加1.01%，同比去年增加10.23%；高炉炼铁产能利用率84.93%，环比增加0.60%，同比增加8.36%；钢厂盈利率38.53%，环比增加4.33%，同比下降43.72%；日均铁水产量228.66万吨，环比增加1.62万吨，同比增加22.62万吨。钢材库存继续累积，钢厂生产恢复中，短期高炉产能利用率在利润略有改善下稳中有升。唐山126座高炉中54座检修，高炉容积合计37880m<sup>3</sup>；周影响产量约84.15万吨，产能利用率74.79%，较上周下降1.45%，较上月同期下降0.05%，较去年同期上升22.04%。虽然本周唐山有钢厂高炉进行常规检修，但整体高炉产能利用率依然维持高位。

供应方面，12月国内433家矿企累计生产铁精粉2164.2万吨，环比降21.4万吨，降幅1%。海外供应方面正常，2023年1月30日-2月5日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1116.6万吨，周环比下降115.5万吨，处于近半年平均水平。同期澳巴19港铁矿发运总量2454.9万吨，环比增加296.6万吨。澳洲发运量1934.8万吨，环比增加233.1万吨，其中澳洲发往中国的量1594.0万吨，环比增加165.6万吨。巴西发运量520.1万吨，环比增加63.5万吨。

库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14010.28，环比增98.99；日均疏港量305.45增41.78。分量方面，澳矿6587.04增118.78，巴西矿4910.33增20.01；贸易矿8189.75增45.73，球团656.93增7.32，精粉1130.21增7.99，块矿2049.60降33.88，粗粉10173.54增117.56；在港船舶数116条增8条。全国钢厂进口铁矿石库存总量为9272.75万吨，环比增加52.48万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为280.14万吨，环比增加1.26万吨，库存消费比33.10，环比增加0.04天。

### 三、行情展望

总体上，春节后第二周钢材端需求逐渐恢复，钢厂利润略有改善，由于钢厂整体铁矿库存处于历史地位，因此矿石价格维持高位震荡，刚性需求带来明显价格支撑，后期预计现货交易量会继续增加，考虑到目前铁矿整体价格较高，在地产需求没有实质性复苏前依然面临调整为主。

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. 截至 2023 年 1 月，全国各地共开工 11635 个项目，环比增长 189.5%；总投资额约 93819.2 亿元，环比增长 243.7%，同比增长 93.0%。

2. 中钢协副会长骆铁军与淡水河谷举行会谈，双方就中国钢铁行业运行情况、淡水河谷铁矿石生产供应情况等进行了交流，并就完善铁矿石定价机制、推动绿色低碳发展等议题进行了探讨。

3. 截至 2 月 10 日，百年建筑网调研上海 900+ 以上项目，其中项目开工率 45.8%，较去年农历同期降 3.5 个百分点，劳务到岗率 42.0%，下降 6.8 个百分点。节后上海项目陆续开工，但同比去年，复工进度有所缓慢。主要因为，一方面，三年疫情之后，工人返乡较多，节后也出现延期返工情况，目前劳务到位不足，另一方面，去年年底，项目资金回款情况不佳，施工单位复工有压力。从施工反馈来看，目前市场启动较慢，更多是因为工人未到岗，这也在大家的预期中，后期资金影响或将占主导。

4. 近期地方两会相继落幕，据不完全统计，有 28 个省份公布了 2023 年固定资产投资增速目标，最低为 3%，最高达 13%。具体来看，各省份 2023 年投资增速目标较高，其中，11 个省份增速目标设定为 10% 以上。

5. 住建部：2022 年全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.1 万个、840 万户。2022

年1-12月，全国新开工改造老旧小区5.25万个、876万户。

6. 据不完全统计，截至2月10日，17家重点房企2023年1月销售额合计1487.24亿元，同比下降31.92%；2023年1月销售面积合计1060.62万平方米，同比下降34.07%。

7. 中指研究院：2023年1月房地产企业非银融资总额为508.5亿元，同比下降33.1%，环比下降27.0%。

8. 中汽协：1月汽车市场表现平淡，汽车产销环比、同比均呈现两位数下滑。月产销分别为159.4万辆和164.9万辆，环比分别下降33.1%和35.5%，同比分别下降34.3%和35%。乘联会公布2023年1月乘用车市场零售达到129.3万辆，同比下降37.9%，环比下降40.4%。

9. 据不完全统计，截至2月8日，共有6家上市船企公布2022年业绩预告，五成净利润增长。从净利润来看，有3家公司实现盈利，3家亏损。其中，中船防务预计2022年净利润6.5-7.5亿元，排名第一。

10. 2月9日，《交通运输部关于下达2023年交通运输固定资产投资计划（第一批）的通知》公布，并将有关项目和资金安排情况进行公开。

11. 2月9日，《2023年江苏省重大项目清单》正式出炉。全省共安排实施项目220个，储备项目45个，力争今年上半年开工率达到75%，9月底前全部开工，重大项目年度拟投资5670亿元。

12. 2023年，上海市重大工程安排正式项目191项，涉及总投资约1.7万亿元，其中，年内计划新开工项目15项，建成项目26项，全年计划完成投资超过2150亿元，比2022年计划数增长7.5%。

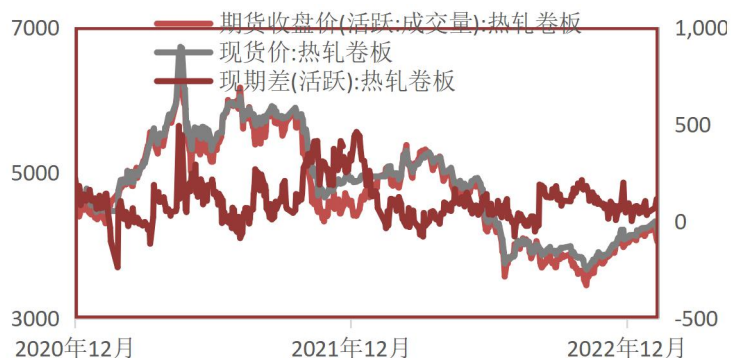
13. 2月7日，河南全省住房和城乡建设工作会议在郑州召开，在保交楼、化风险方面，会议提出，围绕第一批专项借款项目10月底前全部建成交付、第二批年底前交付50%目标，发挥“一楼一策一专班一银行”机制作用，以周保月、以月保季、以季保年，确保按时间节点完成目标任务。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货现货走势

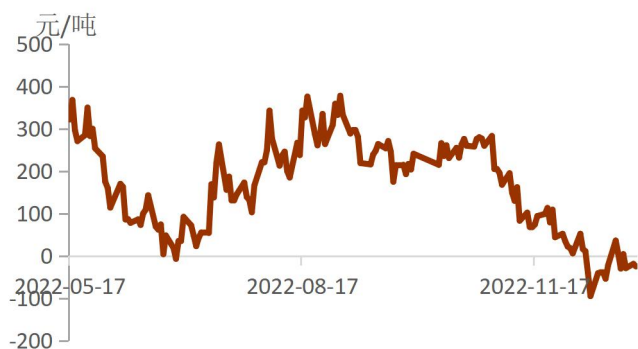


图表2 热卷期货现货走势

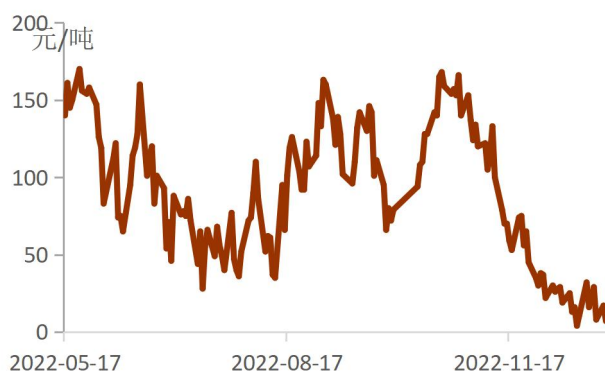


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

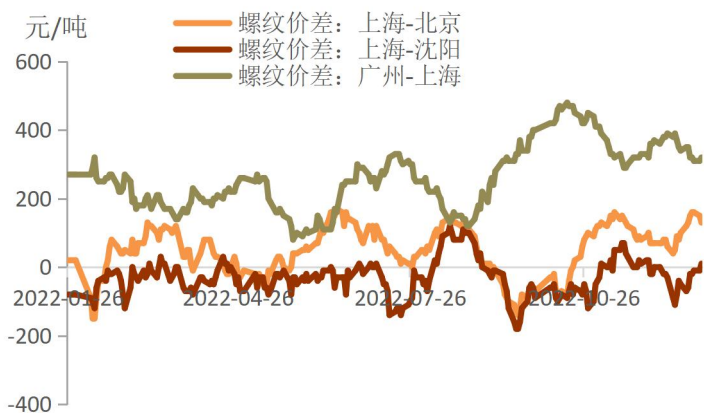


图表4 热卷基差走势

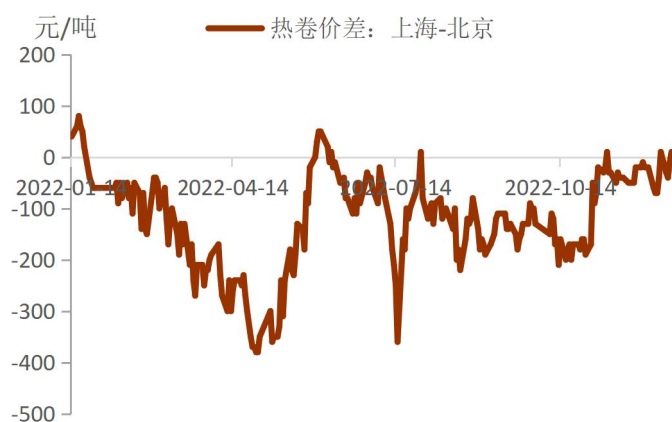


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

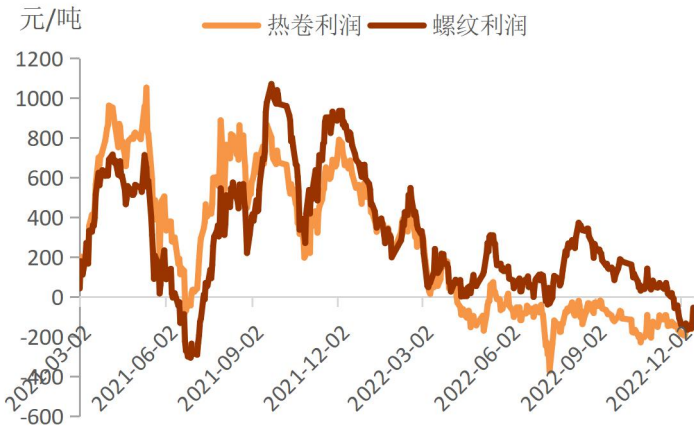


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

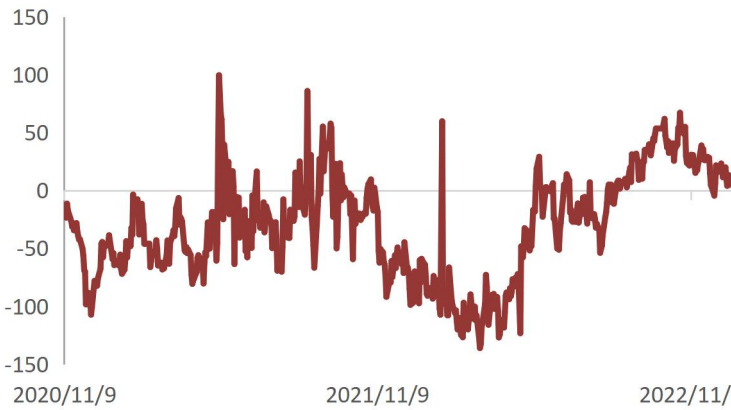


图表 8 华东地区短流程电炉利润

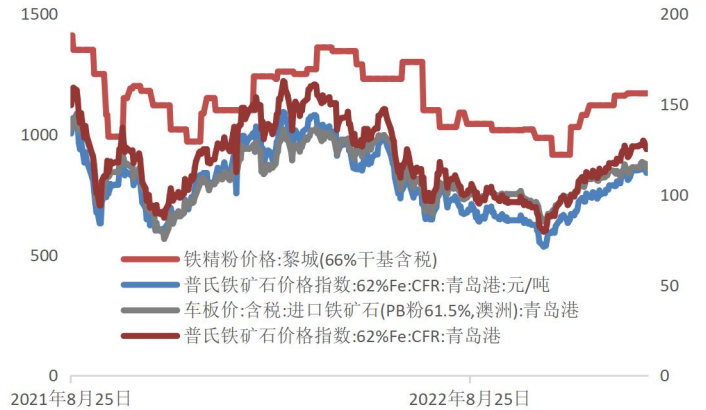


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

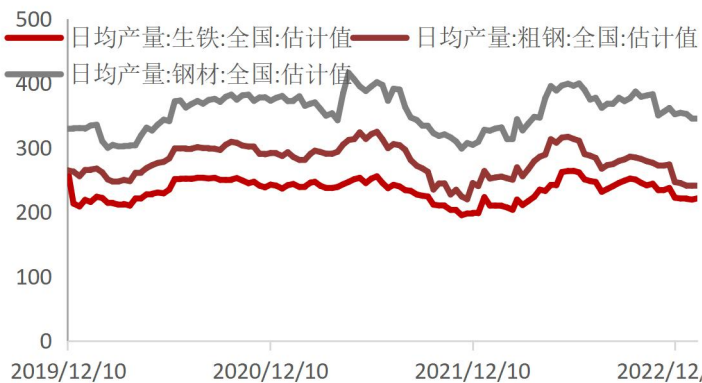


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

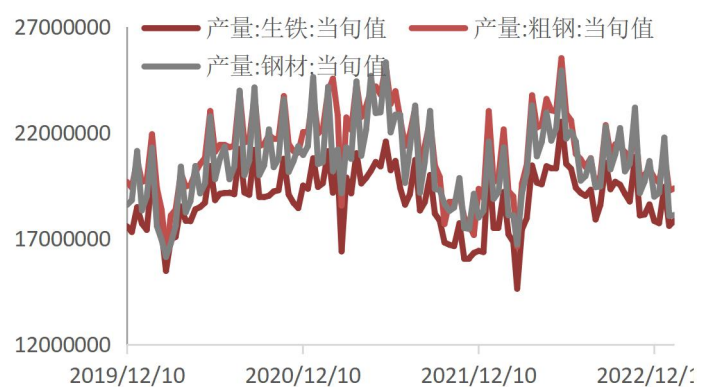


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

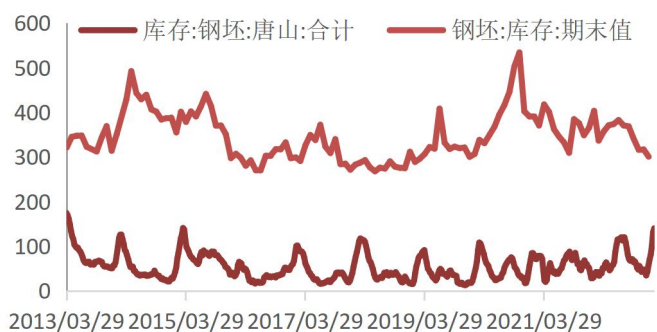


图表 12 全国钢材产量(旬)

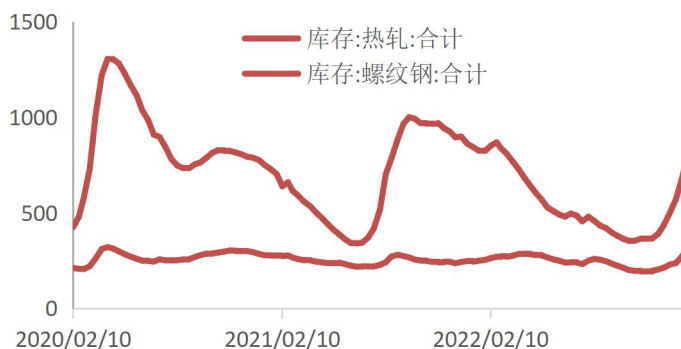


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

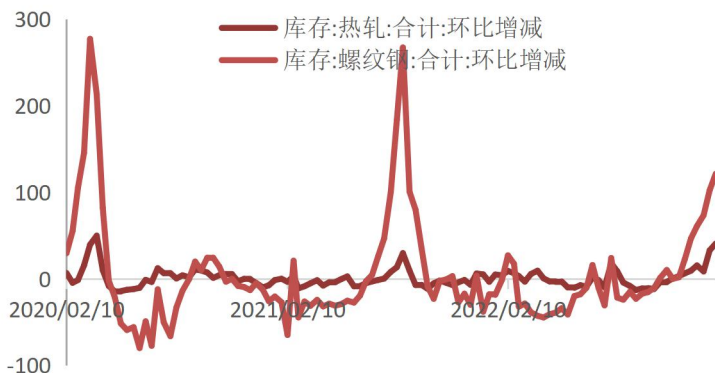


图表 14 螺纹和热卷社库

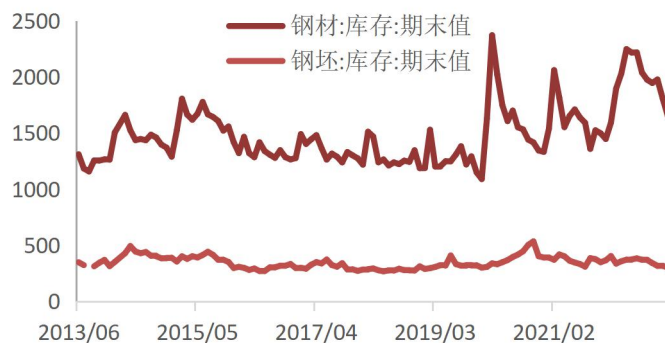


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 钢筋厂库库存

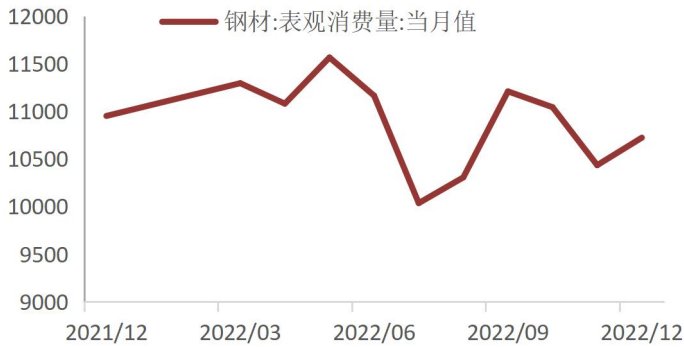


图表 18 热卷厂库库存

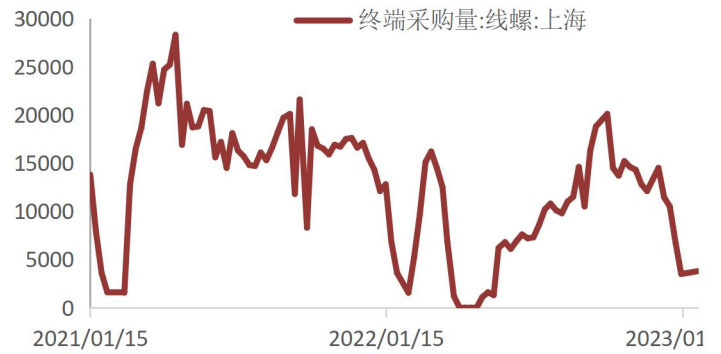


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费



图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率



图表 22 唐山高炉检修数量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)

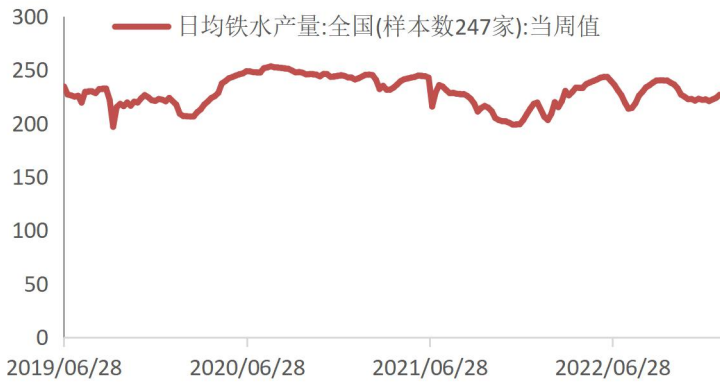


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

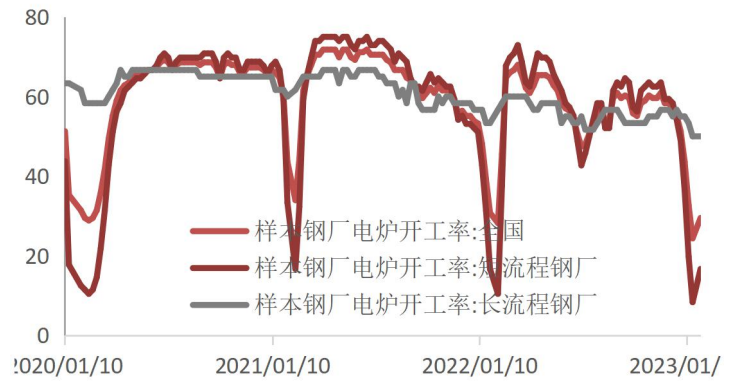


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

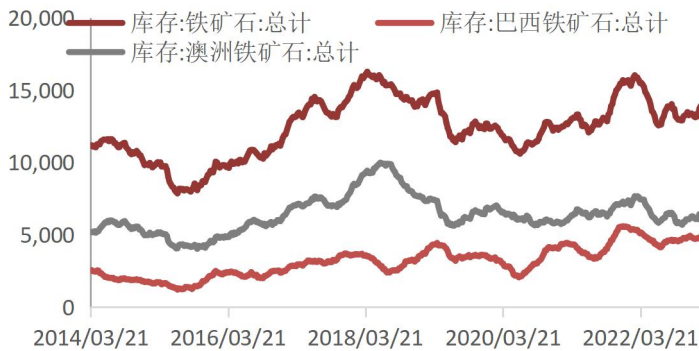


图表 26 全国电炉运行情况

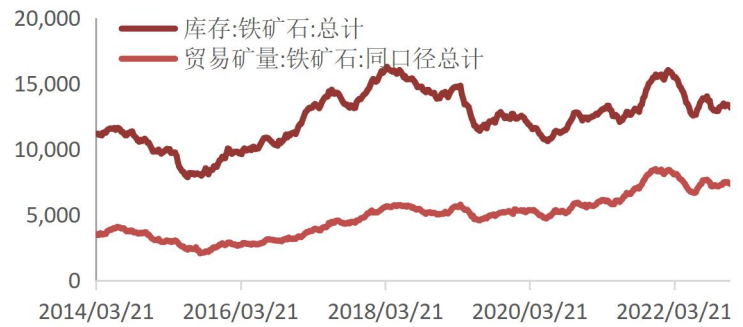


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

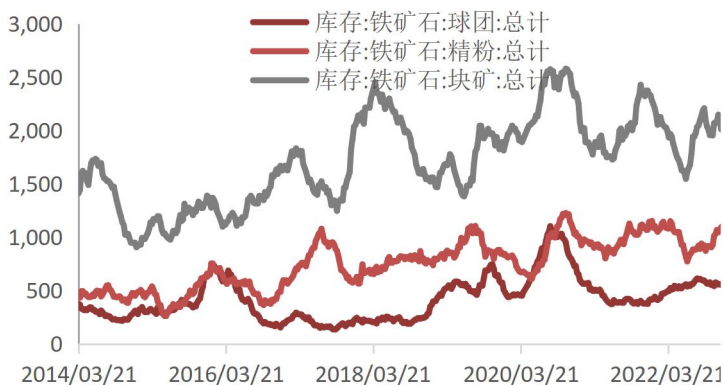


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

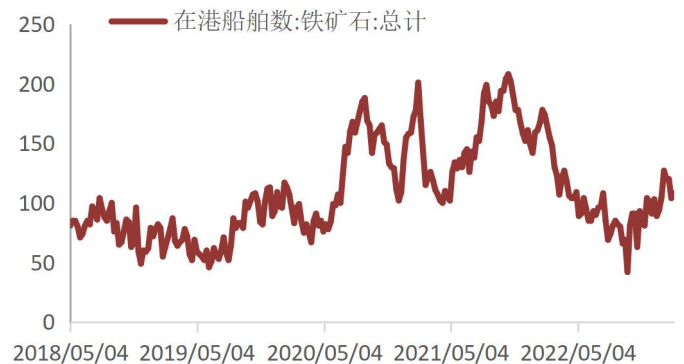


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型

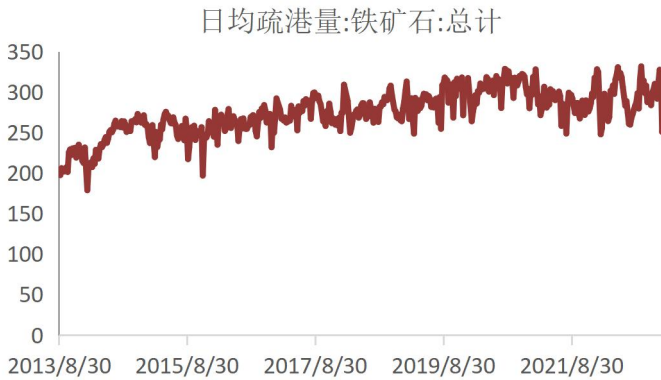


图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

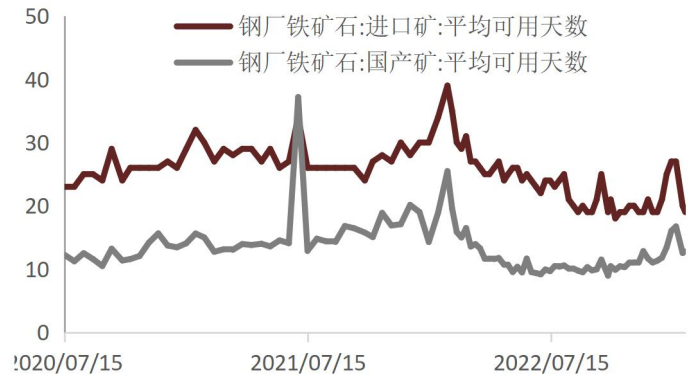


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

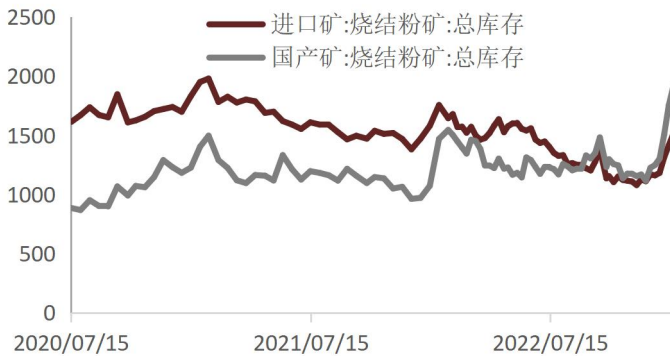


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

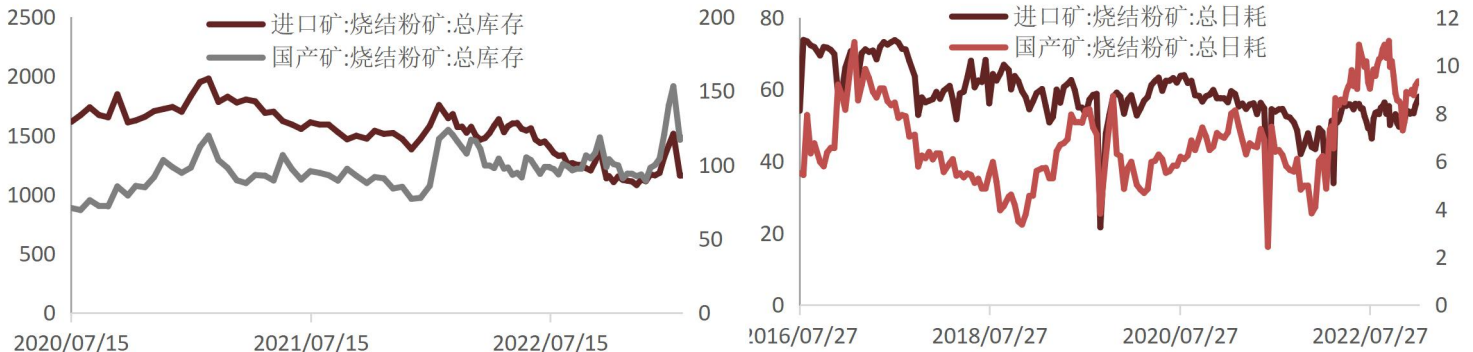


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

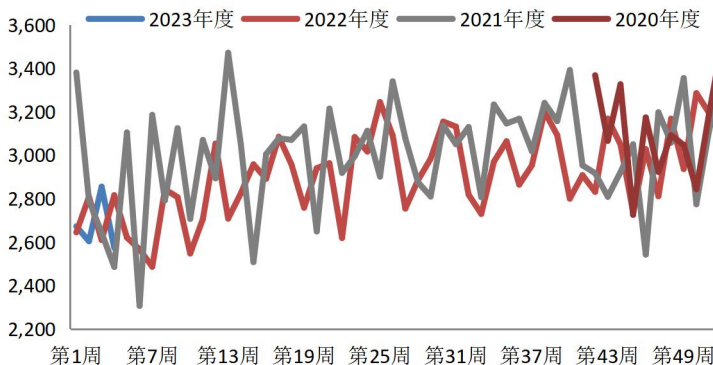


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

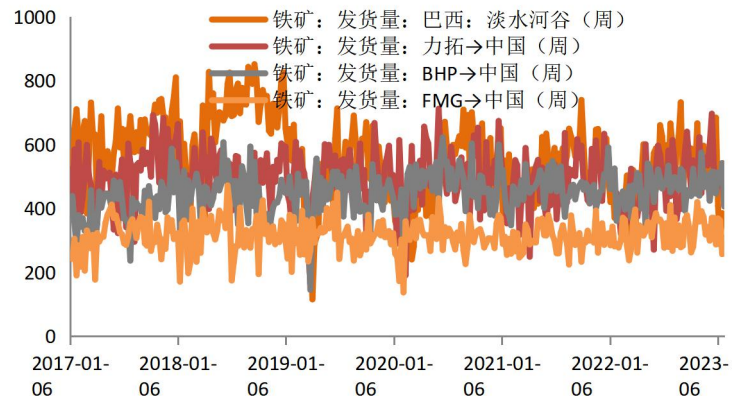


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 全球 (周) (季节性分析)

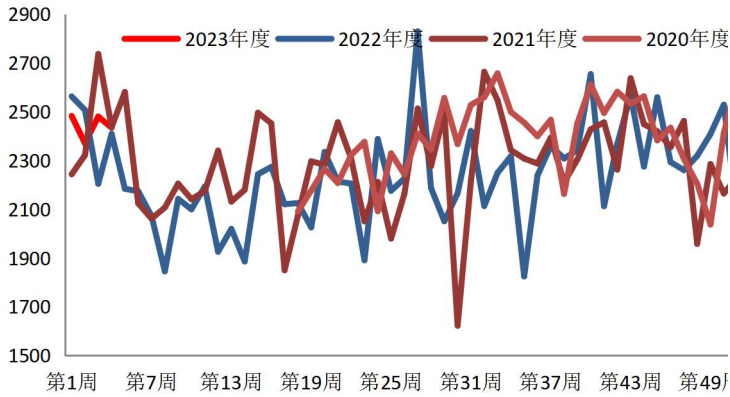


图表 36 铁矿: 矿山发货量

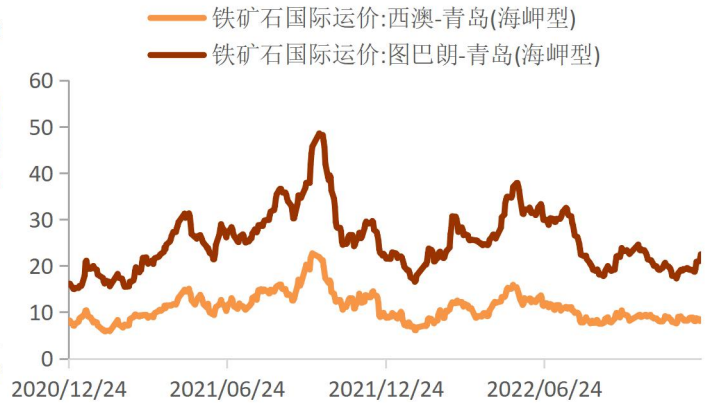


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：国内 45 个港口



图表 38 铁矿石海运费

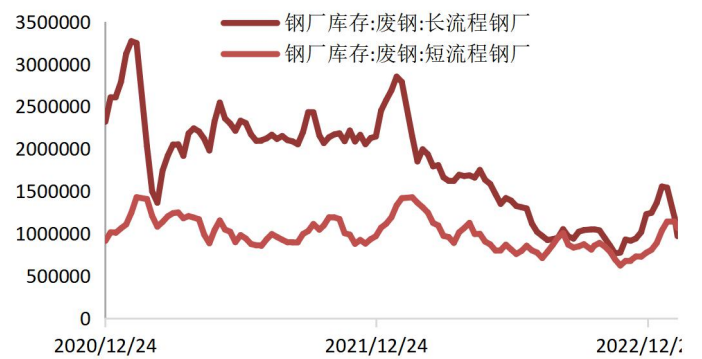


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量



图表 40 全国钢厂废钢库存



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。