



2023年02月20日

铁矿需求稳中有增，

价格维持高位

核心观点及策略

- 节后第三周，铁矿持续反弹，价格维持高位震荡。铁矿期货指数上周涨22，收879。现货市场，青岛港PB粉895，涨20，超特775，涨25，在钢厂高炉开工率持续增加和整体钢材低利润下，钢厂继续用低品位铁矿来降本增效。
- 需求端，247家钢厂高炉开工率79.5%，环比增1.1%，同比增9.9%；钢厂盈利率36%，环比降2.6%；日均铁水产量231万吨，环比增2万吨。下游需求逐步恢复，带动高炉复产。
- 库存方面，钢厂进口矿库存为9237万吨，环比减35.6万吨；钢厂进口矿日耗283万吨，库消比32.67，基本维持不变。
- 供应方面，海外供应季节性正常，上周澳巴港口铁矿库存1260万吨，周环比增144万吨，处于近半年的高位。同期澳巴铁矿发运1851万吨，环比减604万吨。受港口检修影响，澳洲发运1273万吨，环比减662万吨。
- 总体上，钢材端下游需求加速恢复，现货成交量持续放大，钢厂利润继续趋好，由于钢厂整体铁矿库存低位，矿石价格维持高位震荡，刚性需求带来价格支撑。预计铁矿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维持高位震荡。
- 操作建议：新仓暂时观望，回调逢低轻仓试多
- 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、行情分析

春节后第三周铁矿持续反弹，价格维持高位震荡。铁矿期货指数上周涨 22，收 879。现货市场，青岛港 PB 粉 895，涨 20，超特 775，涨 25，在钢厂高炉开工率持续增加和整体钢材低利润下，钢厂继续用低品位铁矿来降本增效。

需求端，247 家钢厂高炉开工率 79.5%，环比上周增加 1.1%，同比去年增加 9.9%；高炉炼铁产能利用率 85.7%，环比增加 1%，同比增加 10.3%；钢厂盈利率 36%，环比下降 2.6%，同比下降 45%；日均铁水产量 231 万吨，环比增加 2 万吨，同比增加 28 万吨。唐山 126 座高炉中 51 座检修，周影响产量约 78.75 万吨，产能利用率 77%，周环比升 2.5%，月环比升 2.83%，较去年同期上升 25.19%。上周唐山部分高炉复产，无新增检修，高炉产能利用率出现回升，铁水产量稳步上行。下游需求逐步恢复，带动高炉复产。目前在唐山钢坯高库存下，唐山高炉产能利用率上行承压。

库存方面，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9237 万吨，环比减 35.6 万吨；样本钢厂的进口矿日耗为 283 万吨，环比增 2.57 万吨，库存消费比 32.67，环比减少 0.43 天，基本维持不变。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14111 万吨，环比增 100 万吨；日均疏港量 314 万吨增 9 万吨。目前贸易矿占 8250 万吨，增 60.5 万吨；在港船舶数 105 条降 11 条。2 月 6-12 日中国 45 港到港总量 2855 万吨，环比增加 490 万吨；北方六港到港总量为 1359 万吨，环比增加 260 万吨。

供应方面，海外供应季节性正常。2023 年 2 月 6 日-12 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1260 万吨，周环比增加 144 万吨，处于近半年的高位水平。2 月 6 日-12 日澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1851 万吨，环比减少 604.0 万吨。受港口季节性检修影响，本周澳洲发运量 1273 万吨，环比减少 662 万吨，其中澳洲发往中国的量 1141 万吨，环比减少 453 万吨。巴西发运量 578 万吨，环比增加 58 万吨。全球铁矿石发运总量 2322 万吨，环比减少 478 万吨。

二、行情展望

总体上，在春节后第三周，国内钢材端下游需求加速恢复，现货成交量持续放大，钢厂利润继续趋好，由于钢厂整体铁矿库存处于历史低位，因此矿石价格维持高位震荡，刚性需求带来价格支撑，后期预计铁矿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会在高位调整。

三、行业要闻

1. 2月17日,大商所发布公告:近期铁矿石等品种价格波动较大,影响市场运行的不确定性因素较多,铁矿石等品种价格波动较大。请各市场主体理性合规参与,防控风险,确保市场平稳运行。商所将持续强化日常监管,严肃查处各类违规行为,维护市场秩序。

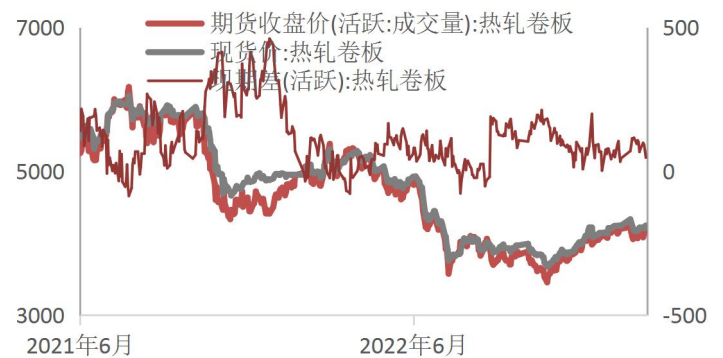
2. 2月17日,宝武党委书记、董事长陈德荣与力拓首席执行官石道成进行视频交流。双方就铁矿石、碳中和等领域开展深入交流探讨,以进一步深化合作,实现互利共赢。陈德荣在交流中指出,近两年来,尽管受新冠疫情等不利因素的影响,但宝武和力拓双方合作日趋紧密。随着中澳关系的逐步回暖,相信双方合作将会越来越顺利。地缘政治关系的波动也给我们很多启示,仅仅建立在纯贸易基础上关系是不扎实的,只有开展深层次合作特别是在生产制造层面的合作,才经得起风浪。陈德荣指出,宝武钢铁产能超亿吨,随着宝武联合重组以及全球化布局的推进,可以预见未来对铁矿石的需求巨大。不可能再用传统的矿石供应方式来保证如此巨大的制造需求,必须要在原有基础上进行合作升级,以保证宝武未来长远、稳定、可持续、安全的铁矿石供应。基于宝武和力拓原有的良好合作基础,以及近年来在具体项目中的阶段性成果,非常期待跟力拓在这方面能够有所突破。石道成在交流中指出,宝武是力拓最大的客户,此次交流开启了宝武与力拓合作的新空间,能力越大责任越大,双方在业界都是非常具有影响力的公司,应联合起来为社会多尽一份责任。力拓愿意跟宝武通力协作,积极推进各个项目,实现合作共赢。

四、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

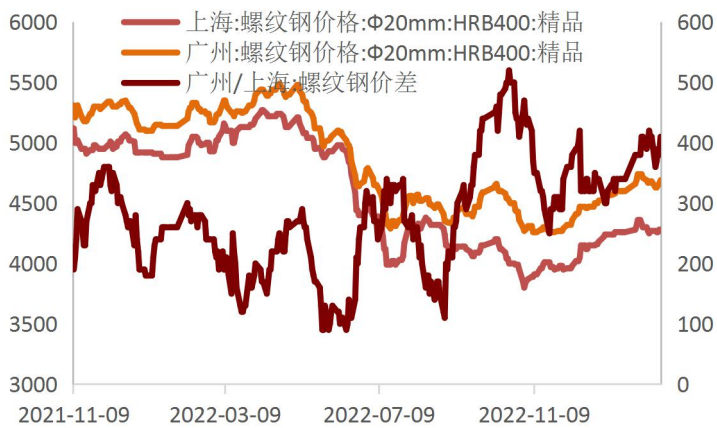


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

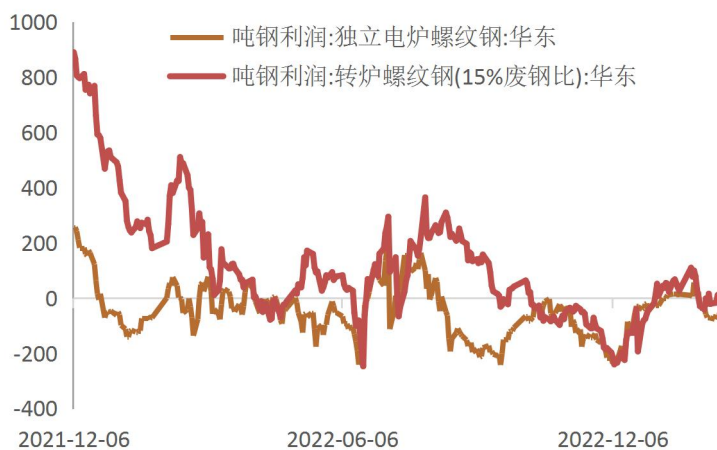


图表6 热卷现货地域价差走势

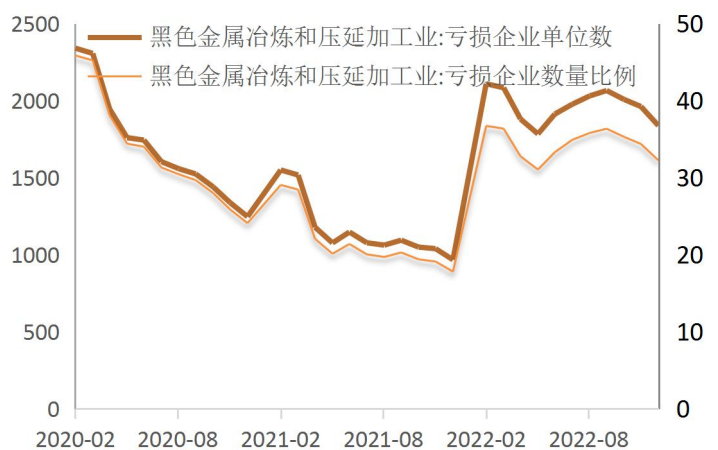


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

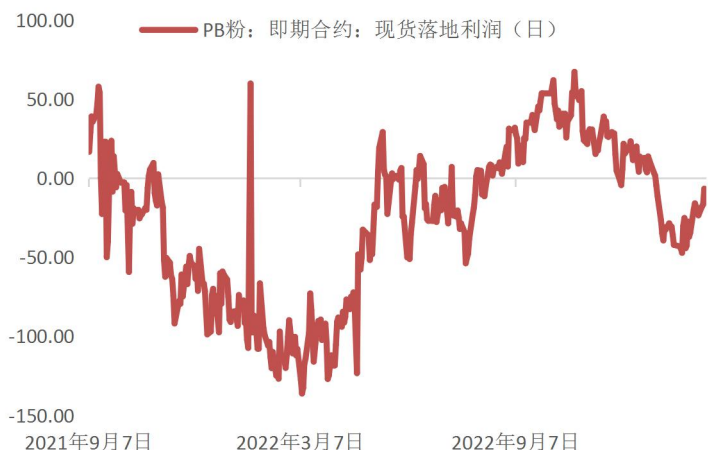


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

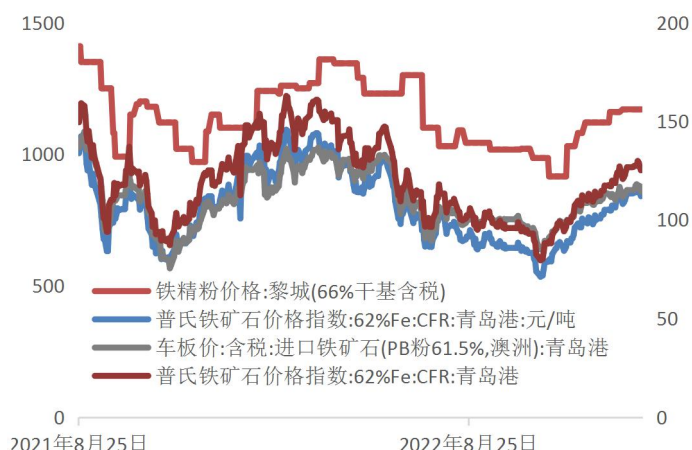


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

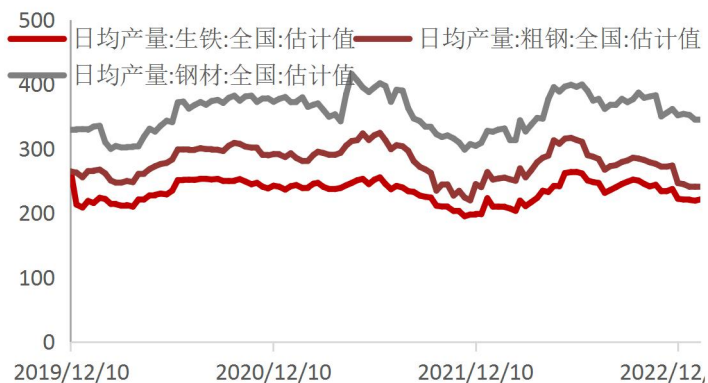


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

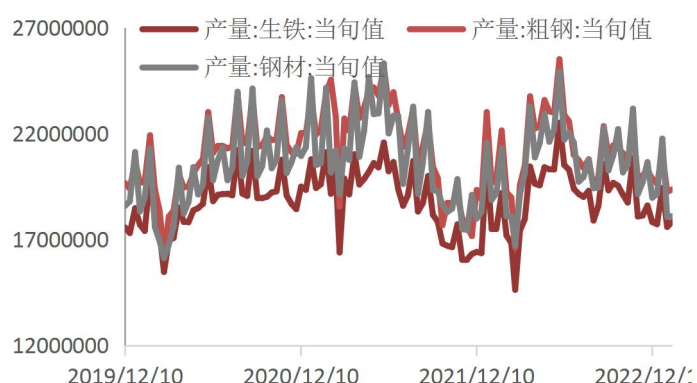


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

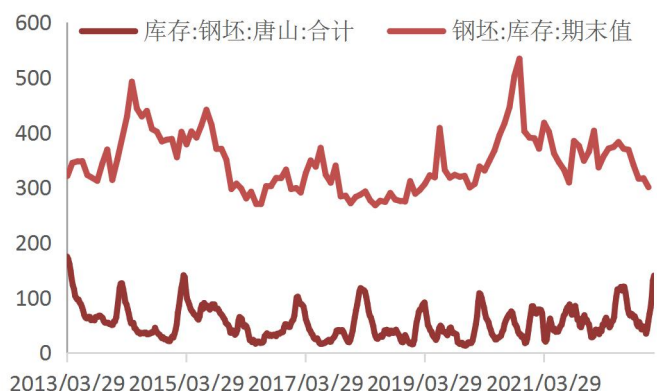


图表12 全国钢材产量（旬）

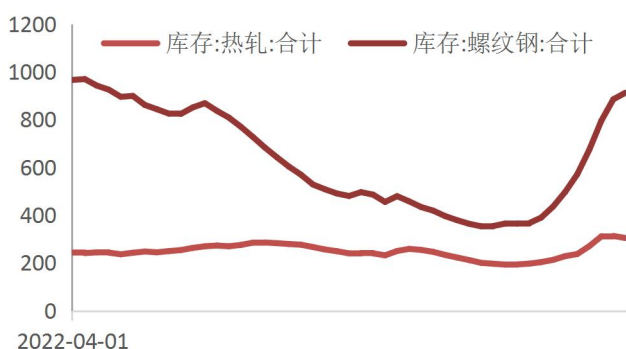


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 全国和唐山钢坯库存

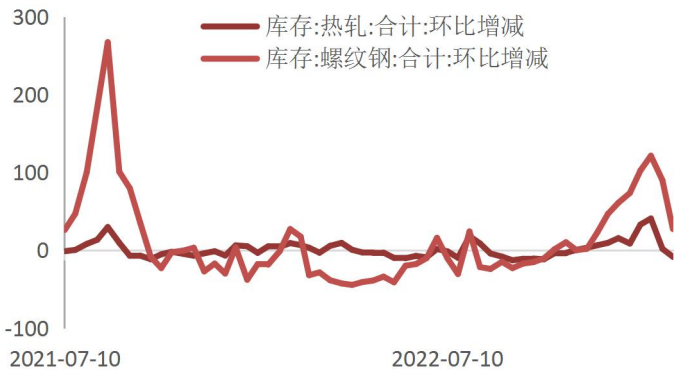


图表14 螺纹和热卷社库



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

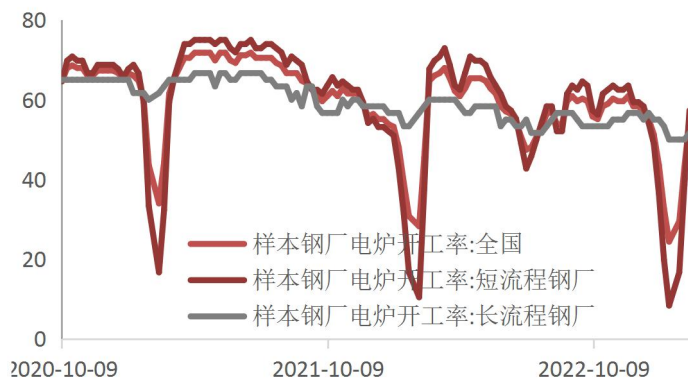


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

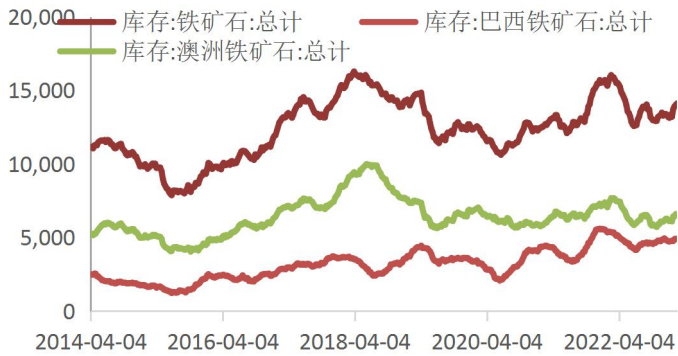


图表 26 全国电炉运行情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

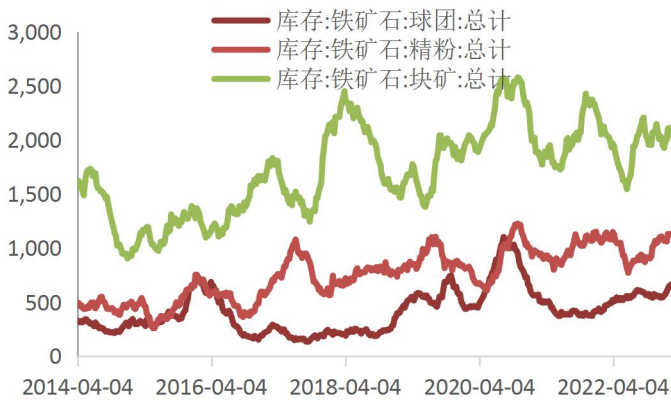


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

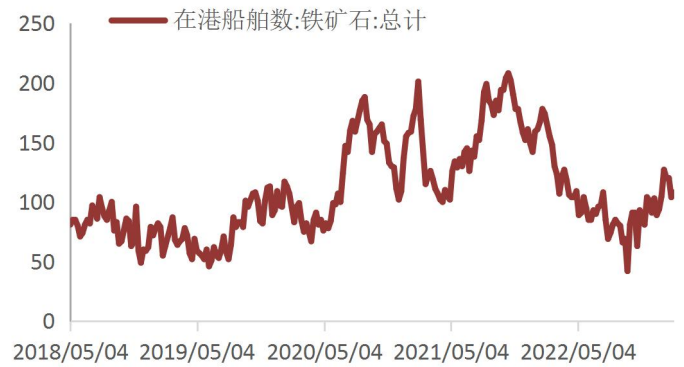


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

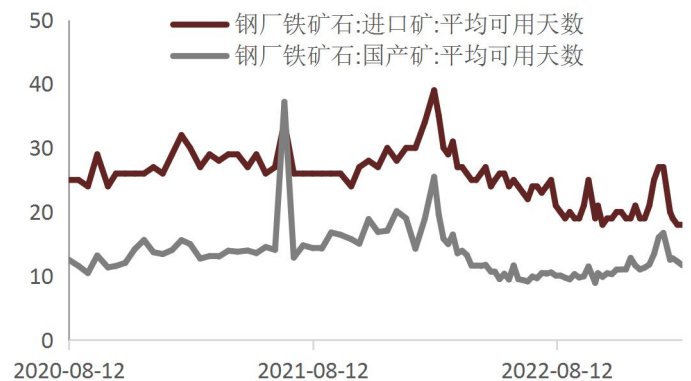


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

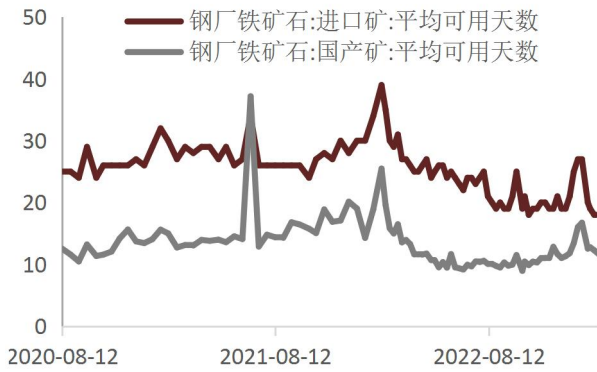


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

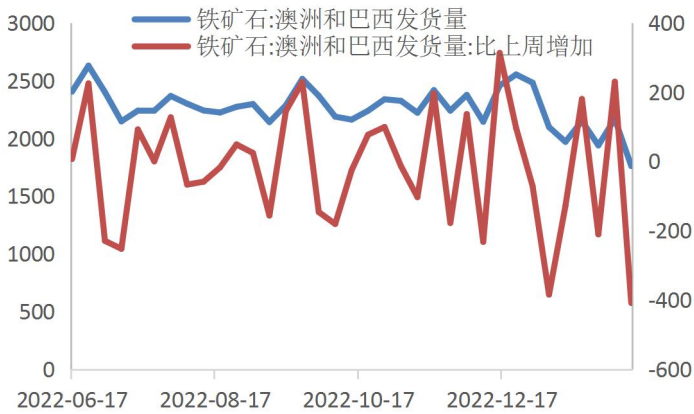


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

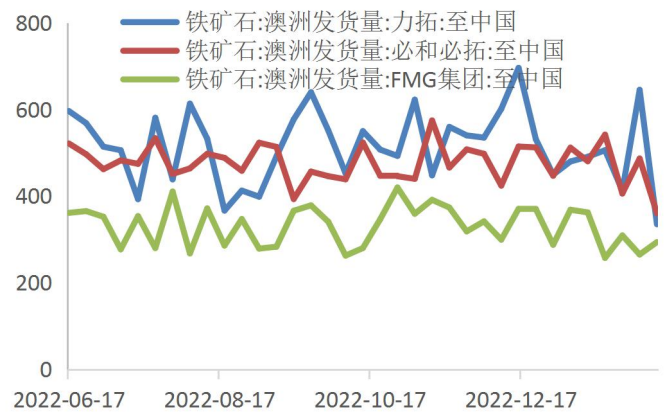


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

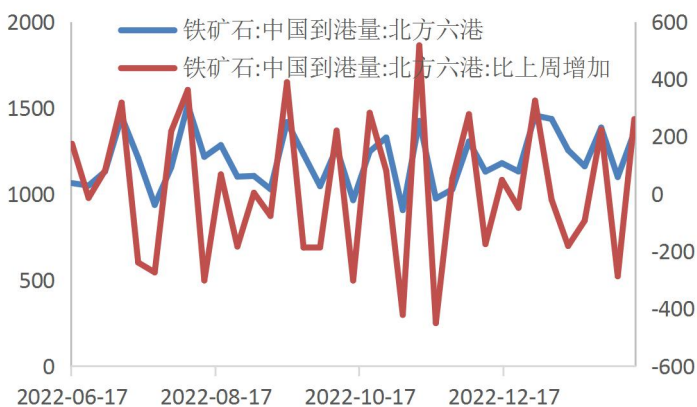


图表 36 铁矿: 矿山发货量

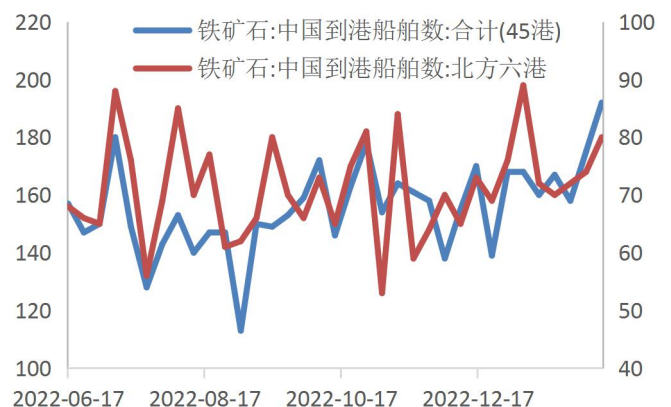


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港



图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

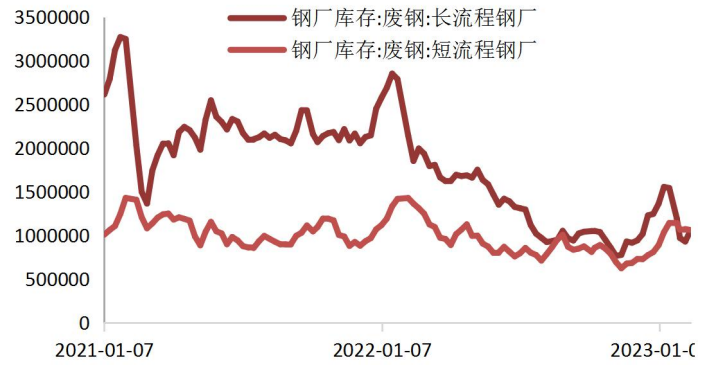


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

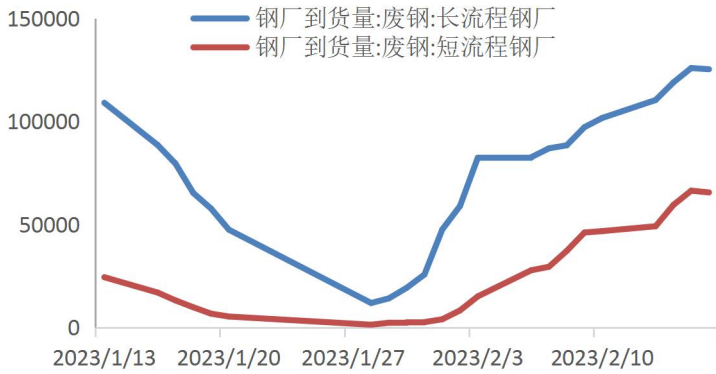


图表 40 全国钢厂废钢库存

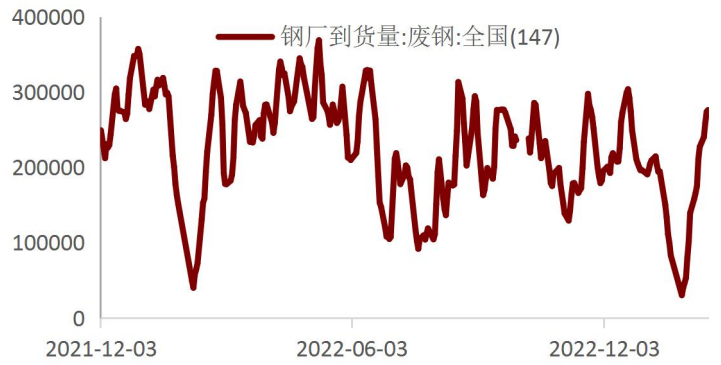


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 41 钢厂到货量:废钢



图表 42 全国钢厂到货量:废钢



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。