



2023年02月27日

铁矿需求稳中有增，

价格维持高位偏强

## 核心观点及策略

- 节后第1个月，本月铁矿以维持高位震荡偏强而结束。上周铁矿期货指数涨19，收898。现货市场，青岛港PB粉910，涨15，超特790，涨15，钢厂高炉开工率持续稳步小幅攀升，而整体钢材利润较低，钢厂用更多低品位铁矿来降本增效。
- 需求端，247家钢厂高炉开工率81%，环比增1%；高炉利用率87%，环比增1%；钢厂盈利率39%，环比增3%；日均铁水产量234万吨，环比增3万吨。目前钢厂利润小幅好转，需求季节性复苏，铁水产量维持高位。
- 库存方面，全国钢厂进口铁矿石库存总量为9237万吨，环比减35万吨；库消比32.6，维持不变。全国45个港口进口矿库存14223，环比增112。
- 供应方面，海外供应季节性正常。全球铁矿石发运总量2799万吨，环比增加477万吨。
- 总体上，节后第四周，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，刚性需求支撑价格，因此矿价维持高位。考虑到目前铁矿整体价格较高，地产需求虽有复苏但没有实质性改善，所以铁矿依然会在高位调整为主。
- 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，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1个月,本月铁矿以维持高位震荡偏强而结束。上周铁矿期货指数涨19,收898。现货市场,青岛港PB粉910,涨15,超特790,涨15,钢厂高炉开工率持续稳步小幅攀升,而整体钢材利润较低,钢厂继续用更多低品位铁矿达到降本增效的目标。

需求端,247家钢厂高炉开工率81%,环比上周增加1.4%,同比去年增加7.5%;高炉炼铁产能利用率87%,环比增加1.2%,同比增加9.4%;钢厂盈利率39%,环比增加3%,同比下降44%;日均铁水产量234万吨,环比增加3.3万吨,同比增加25.5万吨。唐山126座高炉中有51座检修,高炉容积合计34220m<sup>3</sup>;周影响产量约76.47万吨,产能利用率78.1%,较上周上升1%,较上月同期上升3%,较去年同期上升24%。上周唐山地区钢企高炉暂无复产及检修,钢厂产能利用率上升导致周度钢材产量小幅上升。目前钢厂利润持续小幅好转,需求季节性复苏,铁水产量维持保持高位。预计短期高炉产能利用率将高位小幅上行。

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14223.26,环比增112.54;日均疏港量319.29增4.88。分量方面,澳矿6608降10,巴西矿4996增98;贸易矿8301增51;在港船舶数92条降13条。2月13日-2月19日中国47港到港总量2159万吨,环比减少766万吨;北方六港到港总量为1048.8万吨,环比减少310.2万吨。

供应方面,海外供应季节性正常。2023年2月13日-19日期间,澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1176万吨,周环比下降84万吨,库存高位回落,但仍高于近半年平均水平。2月13日-19日澳洲巴西19港铁矿发运总量2303万吨,环比增加452万吨。澳洲发运量1760.1万吨,环比增加487.3万吨,其中澳洲发往中国的量1539.7万吨,环比增加398.6万吨。巴西发运量543.1万吨,环比减少35万吨。全球铁矿石发运总量2799万吨,环比增加477.2万吨。

## 二、行情展望

总体上,在春节后第四周,国内钢材端下游需求加速恢复中,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,刚性需求带来价格支撑,因此矿石价格维持高位震荡。后期预计铁矿现货交易量会继续放大,考虑到目前铁矿整体价格较高,地产需求虽有复苏但没有实质性改善,所以铁矿依然会在高位调整为主。

### 三、行业要闻

1. 大商所公告，自2023年2月22日交易时（即2月21日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2305、I2306、I2307、I2308 和 I2309 合约上单日开仓量不得超过 1000 手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过 2000 手。

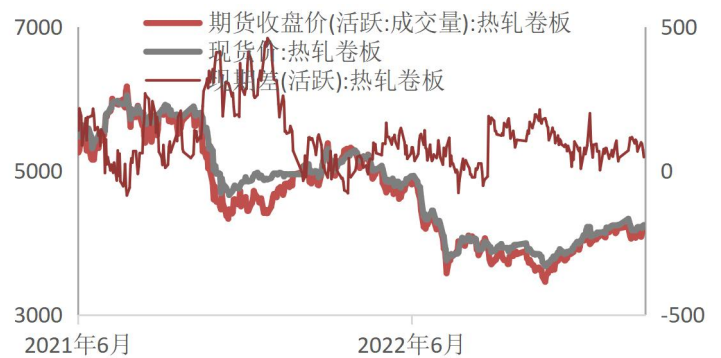
2. 邯郸市发布重污染天气橙色预警启动 II 级应急响应。根据河北省生态环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、河北省气象灾害防御和环境气象中心联合会商，预计 2 月 26 日起邯郸市地面受南风持续影响，风力减弱、湿度升高，扩散条件转差，污染持续累积，可能出现中至重度污染天气过程。邯郸市重污染天气应急指挥部决定 2 月 26 日 12 时起启动 II 级应急响应，在确保安全生产和民生保障的前提下，全市域严格按照应急减排有关要求落实各项应急减排措施。解除时间根据会商研判结果另行通知。

### 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

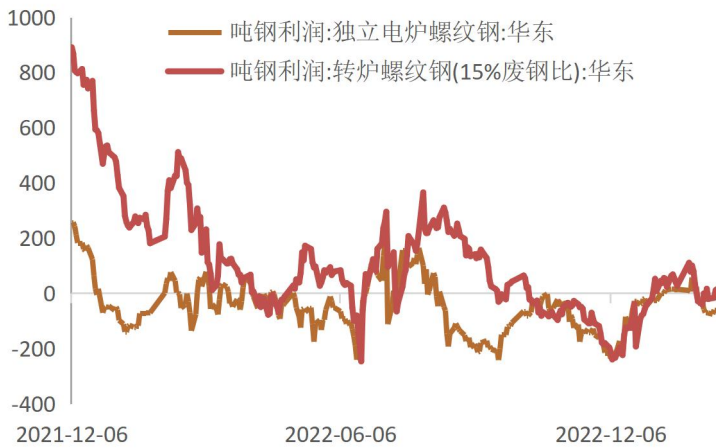


图表 6 热卷现货地域价差走势

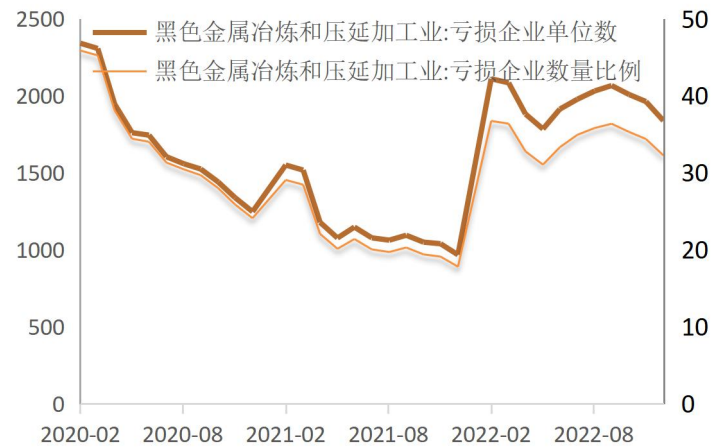


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

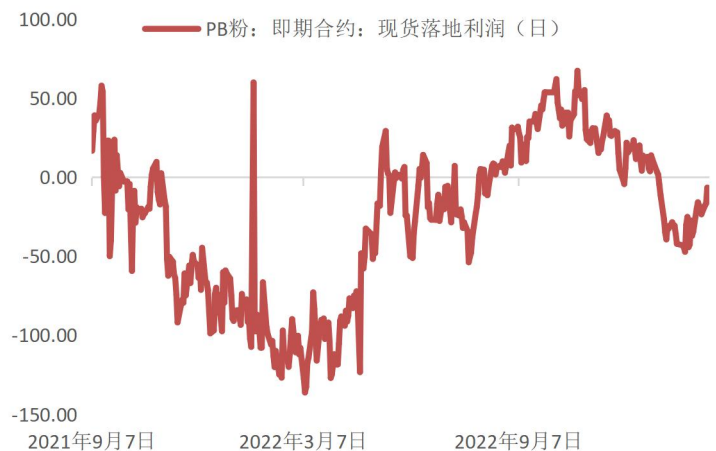


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

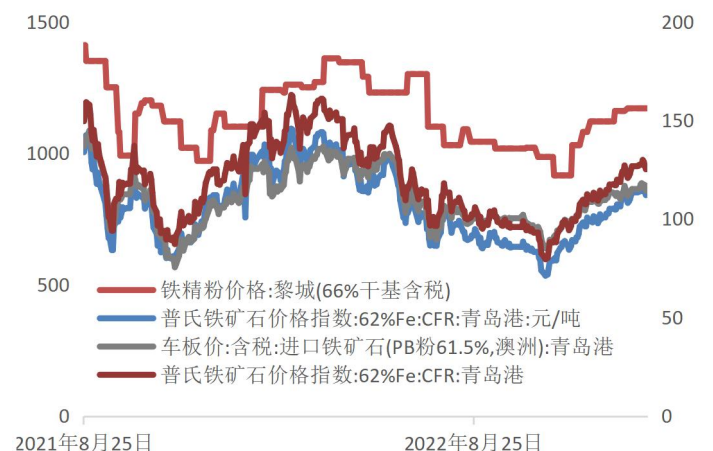


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

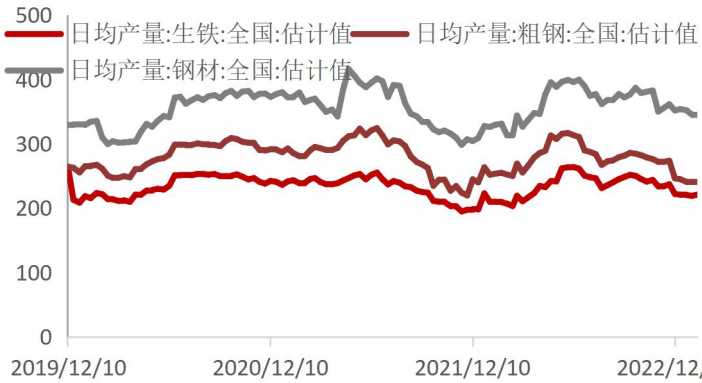


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

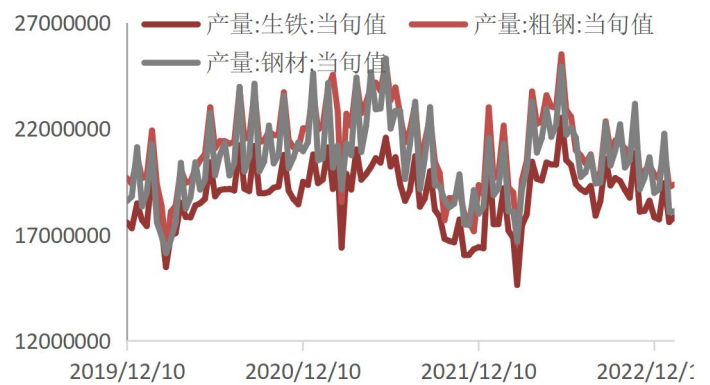


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

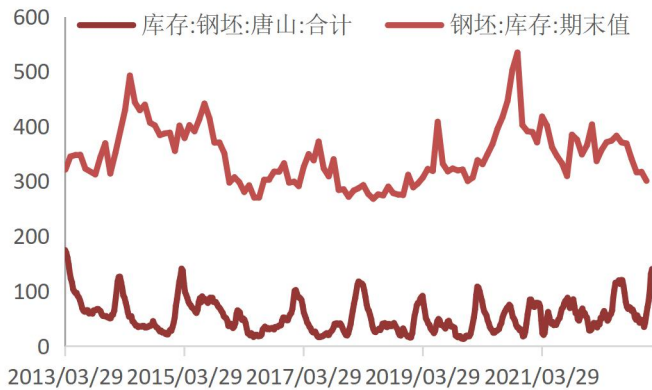


图表 12 全国钢材产量(旬)

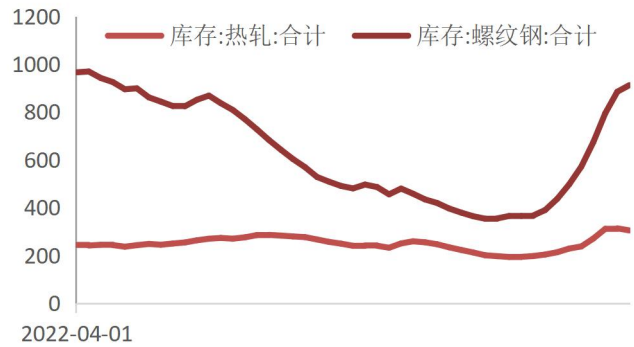


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库

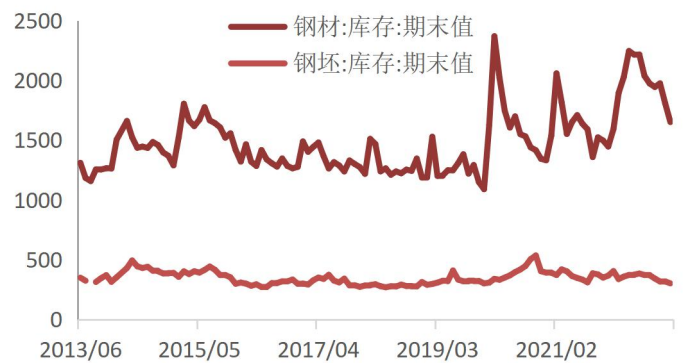


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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 钢筋厂库存

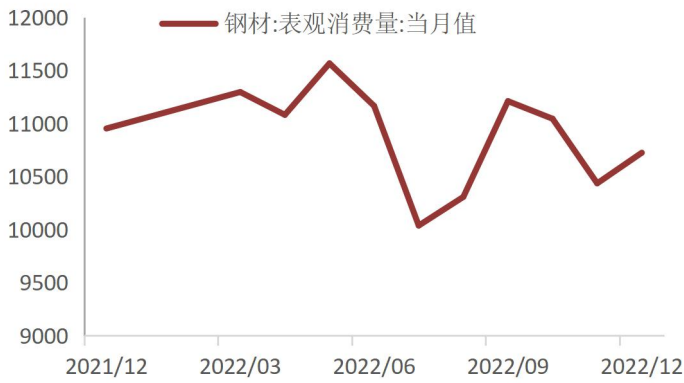


图表 18 热卷厂库存



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

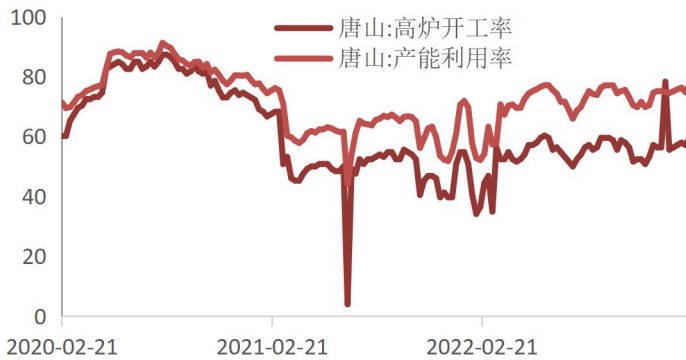


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

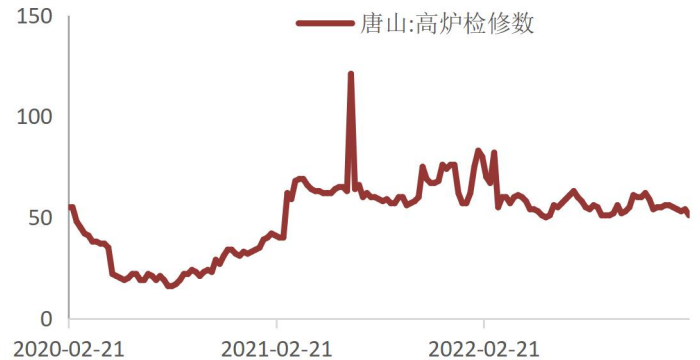


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

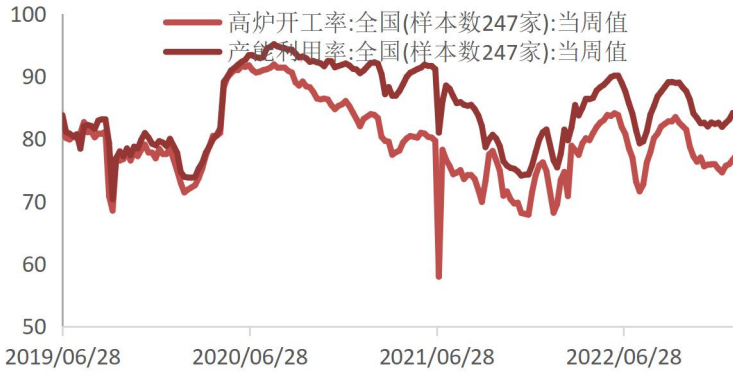


图表 22 唐山高炉检修数量



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)

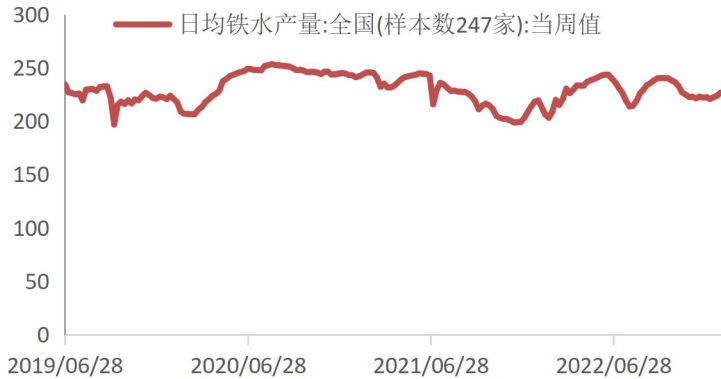


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

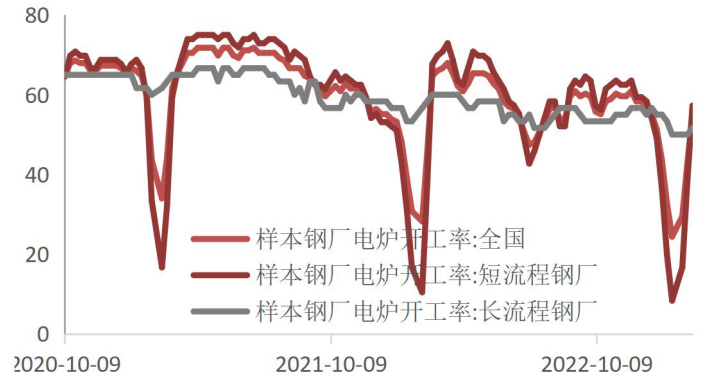


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

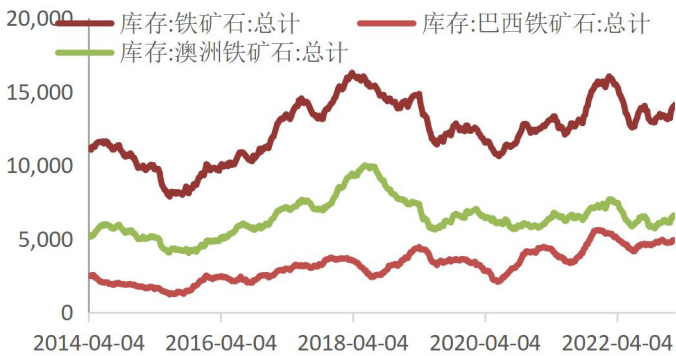


图表 26 全国电炉运行情况

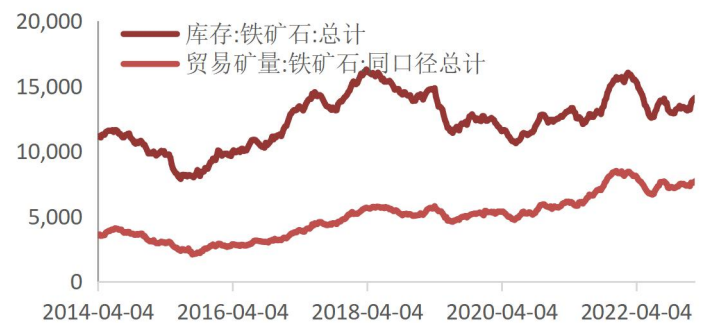


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

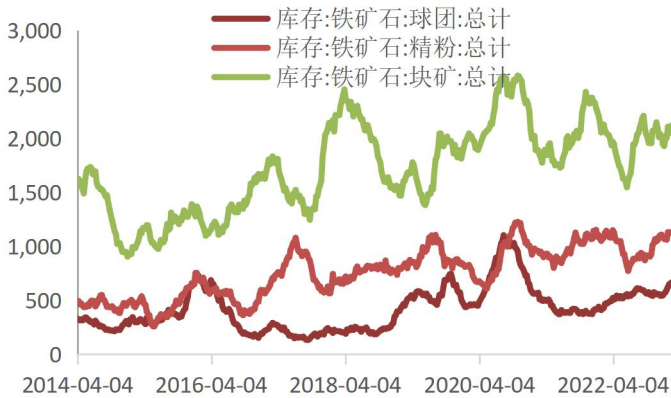


图表 28 港口库存 45 港:贸易矿

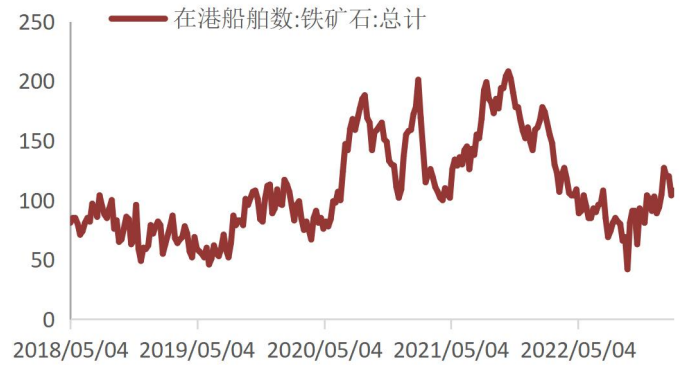


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

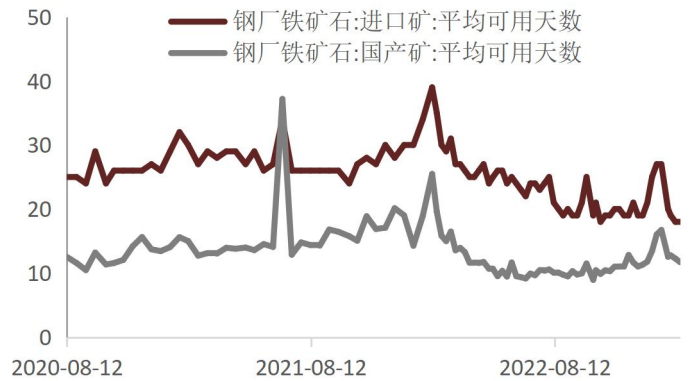


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

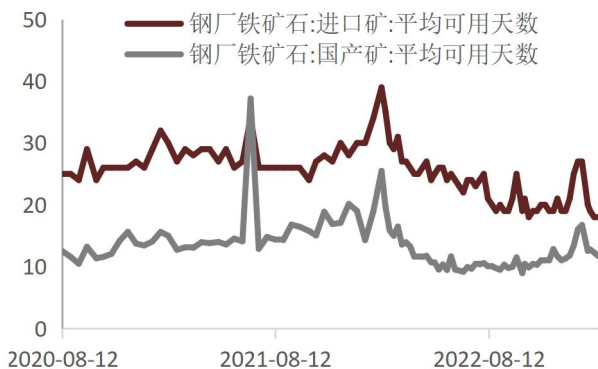


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

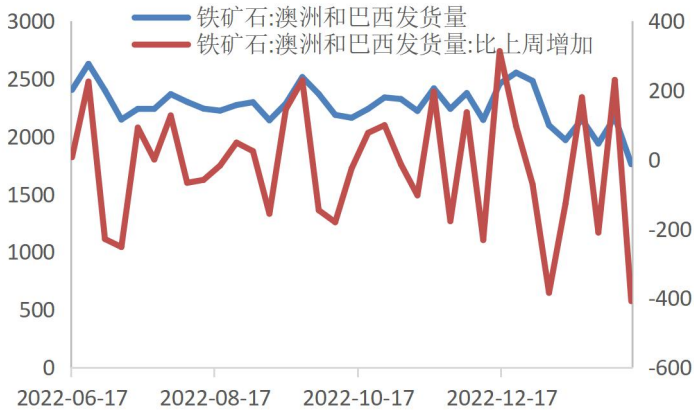


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

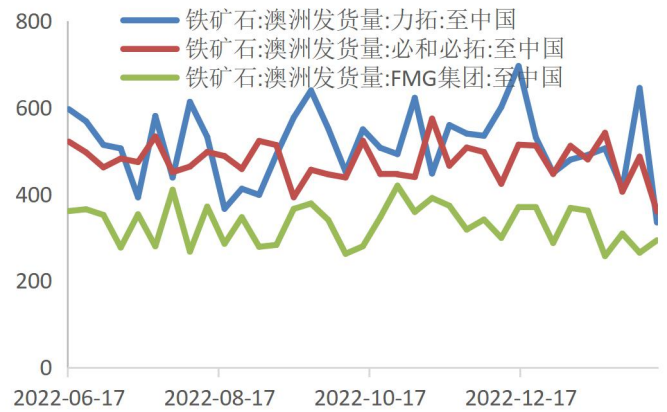


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

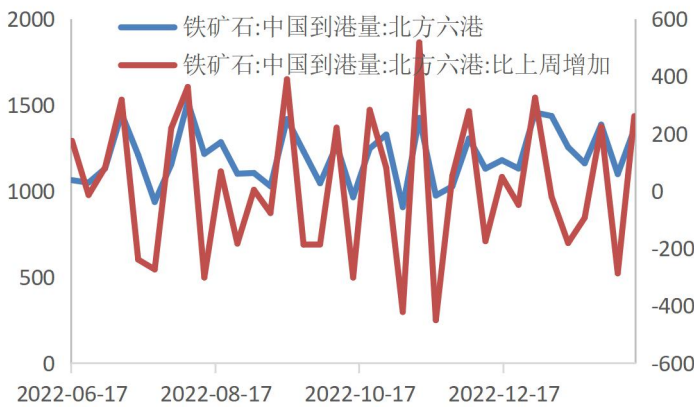


图表 36 铁矿：矿山发货量

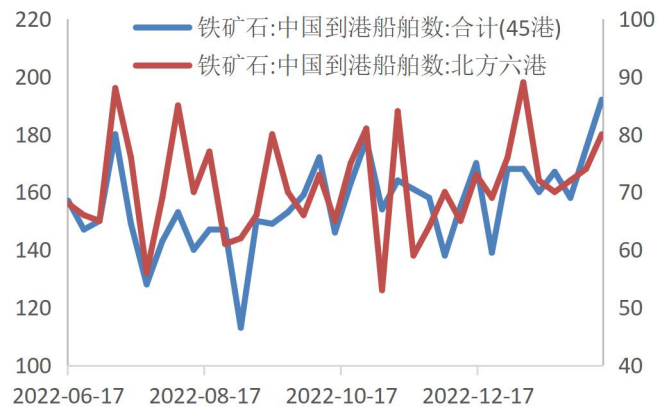


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

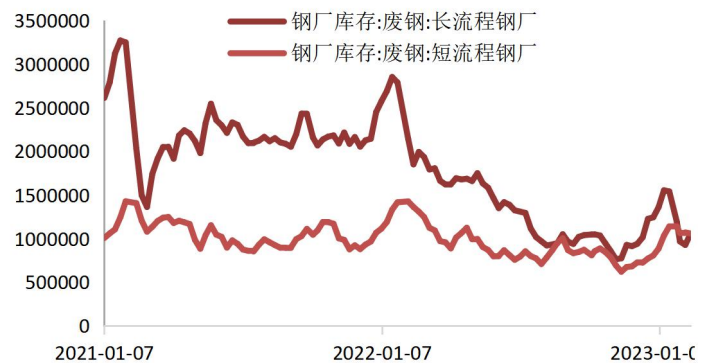


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

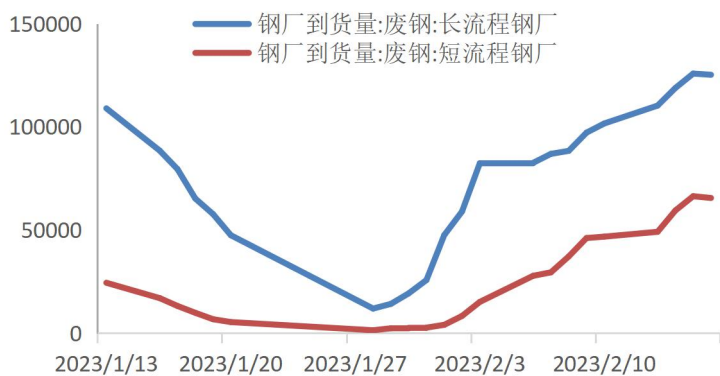


图表 40 全国钢厂废钢库存

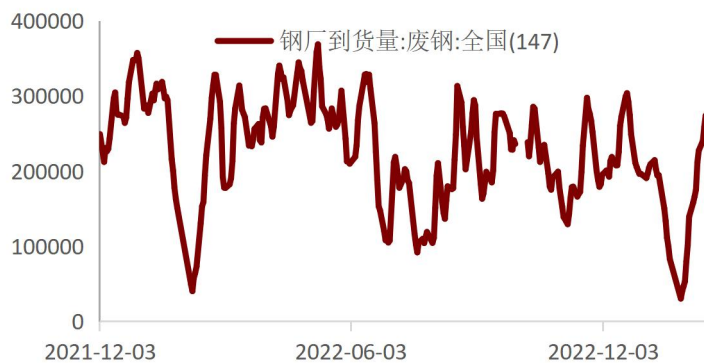


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。