



2023年03月13日

铁矿需求稳中有增，

价格维持高位

核心观点及策略

- 周铁矿以维持高位震荡结束。上周铁矿期货指数跌9，收894。现货市场，青岛港PB粉930，跌3，超特805，跌5，钢厂高炉开工率持续稳步小幅攀升，而整体钢材利润较低，钢厂继续使用更多低品位铁矿来实现降本增效。
- 需求端，247家钢厂高炉开工率82%，环比增1%；上周日均铁水产量237万吨，环比增2万吨，增量主要在华北和华东。上周钢厂盈利率49.5%，环比增7%，同比降34%。目前钢厂利润持续小幅好转，需求季节性复苏，铁水产量维持在高位。预计短期高炉产能利用率将保持高位并小幅上行。
- 库存方面，全国钢厂进口矿库存9257万吨，环比增4万吨；库存消费比32.18，环比减0.19天，基本维持不变。全国47个港口铁矿库存14467万吨，环比降180万吨。
- 供应方面，海外供应季节性正常。全球铁矿石发运总量2912万吨，环比增加23万吨。
- 总体上，目前是钢材需求旺季，国内钢材端下游需求加速恢复中，钢厂铁矿库存低位，刚性需求带来价格支撑，因此矿石价格维持高位震荡。考虑到目前铁矿在黑色板块中估值较高，所以铁矿依然维持高位调整为主。
- 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

上周铁矿以维持高位震荡结束。上周铁矿期货指数跌9，收894。现货市场，青岛港PB粉930，跌3，超特805，跌5，钢厂高炉开工率持续稳步小幅攀升，而整体钢材利润较低，钢厂继续使用更多低品位铁矿来实现降本增效。

需求端，247家钢厂高炉开工率82%，环比上周增加0.93%，共新增12座高炉复产，4座高炉检修；上周日均铁水产量236.5万吨，环比增加2.1万吨，增量主要在华北和华东。上周钢厂盈利率49.5%，环比增加6.5%，同比下降34.2%。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，铁水产量维持在高位。预计短期高炉产能利用率将保持高位并小幅上行。

库存方面，全国钢厂进口铁矿石库存总量为9257.73万吨，环比增加4.17万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为287.65万吨，环比增加1.80万吨，库存消费比32.18，环比减少0.19天，基本维持不变。全国47个港口进口铁矿石库存总量14467万吨，环比降180万吨，其中澳矿6480万吨降84，巴西矿4792万吨降92；贸易矿8126万吨降88。全国47港日均疏港量323万吨，环比降10万吨。

供应方面，海外供应季节性正常。2月27日至3月5日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1126.5万吨，周环比下降56.5万吨，处于年初至今的中等水平。澳洲巴西19港铁矿发运总量2461.3万吨，环比增加68.4万吨。澳洲发运量1835.6万吨，环比增加34.4万吨，其中澳洲发往中国的量1531万吨，环比减少24万吨。巴西发运量626万吨，环比增加34万吨。全球铁矿石发运总量2912万吨，环比增加23万吨。

二、行情展望

总体上，目前是钢材需求旺季，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，而钢厂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，考虑到目前铁矿在黑色板块中估值较高，特别是地产需求虽有复苏但没有实质性改善，所以铁矿依然维持高位调整为主。

三、行业要闻

1. 自然资源部部长王广华：全面启动新一轮找矿突破战略行动。王广华指出，当前我国一些主要矿产对外依存度比较高，新能源、新材料矿产需求也在快速增长，必须采取措施加强国内矿产的勘查开发和增储上产，确保能源资源、重要产业链供应链安全。王广华表示，今年将全面启动新一轮找矿突破战略行动。我们已经会同相关部门编制了相关行动的实施方案，加强国内勘查开发力度，希望巩固、新增一批战略性矿产资源基地，真正实现增储上产。同时，自然资源部将陆续出台政策，进一步营造良好的市场环境，鼓励吸引社会资本投入找矿行动中，找好矿、找大矿。另外，要进一步调整矿业权出让收益的征收方式，要按照矿山生产真正的销售收入进行按年收取，繁荣矿业市场。

2. 全国人大代表金鹏辉表示，当前进出口领域人民币跨境使用还有很大提升空间，未来应更好发挥央企、国企“主力军”作用，鼓励其在对外贸易和投融资中优先使用人民币。金鹏辉表示，央企、国企在我国对外贸易投资中占据重要位置，对外贸易体量大，在结算币种选择上具有话语权优势，可在扩大贸易项下人民币使用方面发挥重要作用。不过，由于存在长期美元结算的路径依赖、内部财务流程调整“菜单成本”较高等原因，央企、国企在对外贸易和投融资中使用人民币的积极性有待进一步提高。围绕如何发挥央企、国企“主力军”作用，金鹏辉建议：以央企、国企集团之间、集团内部境内外成员公司之间跨境贸易人民币结算为突破口，引导鼓励包括重大装备制造、国际运输、大宗商品贸易在内的上下游央企、国企全链条开展人民币结算。推动“一带一路”沿线投资、对外工程承揽、海外工业园区建设等形成人民币国际使用循环。充分发挥国家部委相关工作机制的作用，着重从提高人民币跨境结算量、结算占比和推进重点业务人民币使用的角度，推动提升央企、国企本币使用的积极性。帮助央企、国企减少贸易投资活动中的汇率风险，实现稳健经营。央企、国企配合国内各类要素市场的对外开放，积极参与铁矿石、农产品等大宗商品现货期货，以及航运指数等衍生品的人民币计价交易结算。吸引国外交易对手方加入，扩大国内要素市场的国际参与度。充分利用上海石油天然气交易中心平台，开展油气贸易人民币结算。通过提升国内要素市场国际影响力，推动形成人民币价格在实体经济跨境交易中的使用。

四、相关图表

图表 1 热卷期货现货走势



图表 2 螺纹钢期货现货走势



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

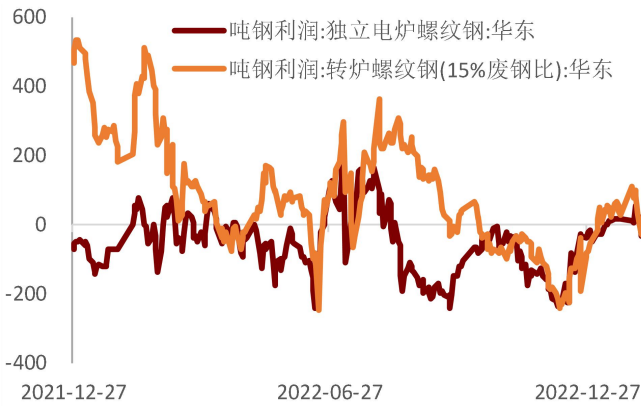


图表 6 热卷现货地域价差走势

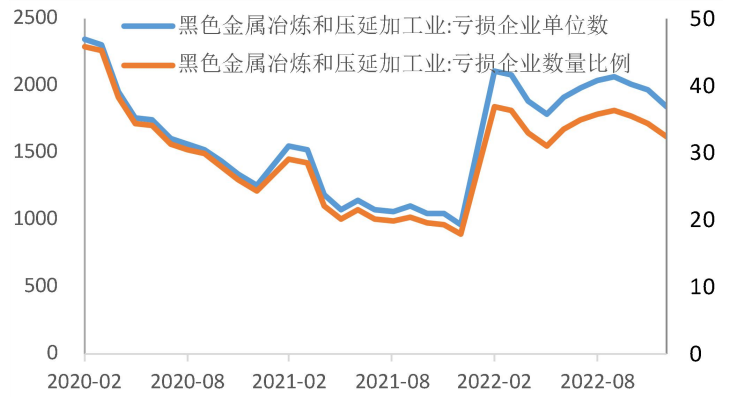


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 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

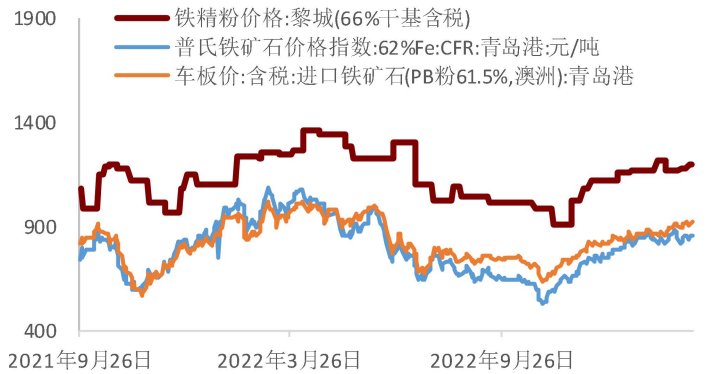


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

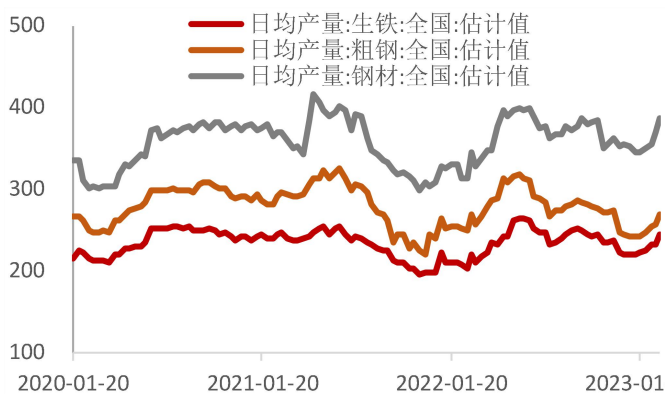


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

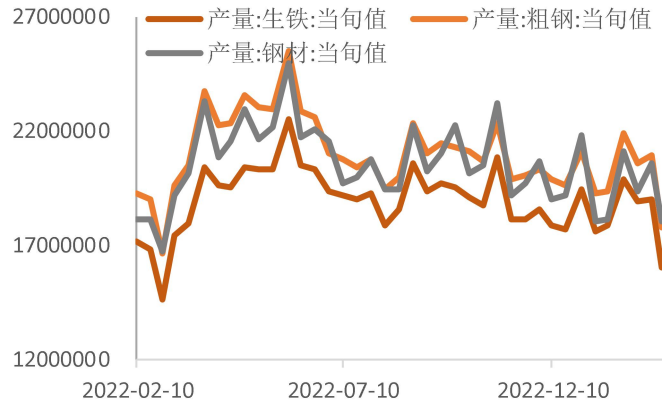


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

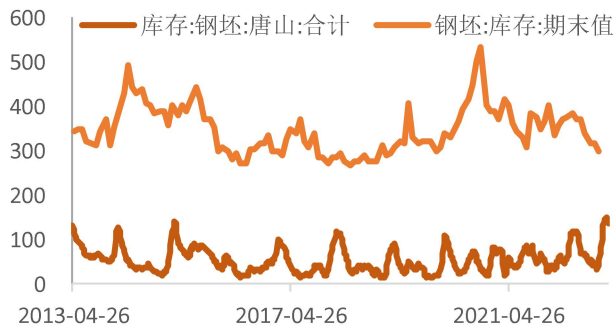


图表 12 全国钢材产量(旬)

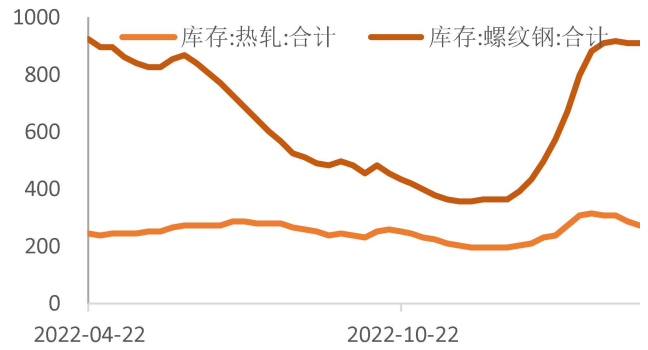


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

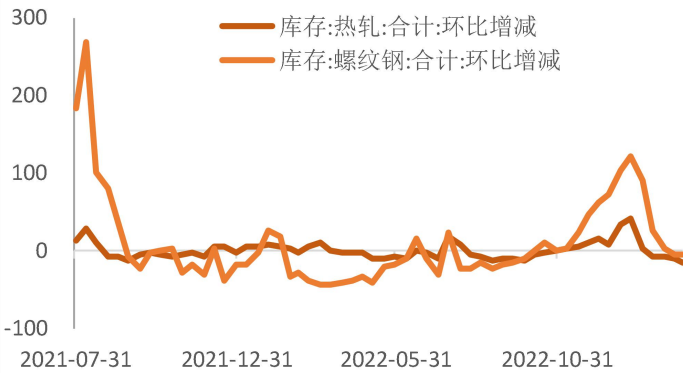


图表 14 螺纹和热卷社库

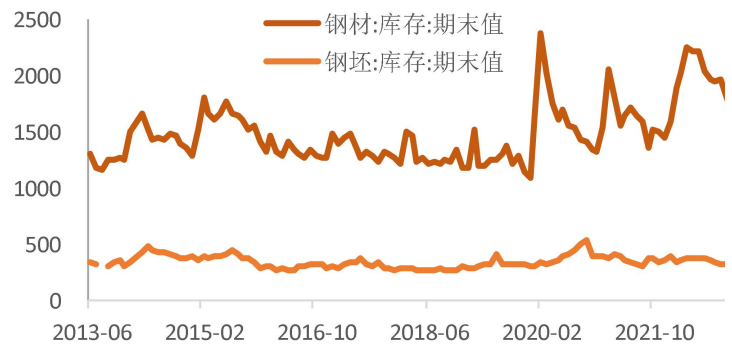


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

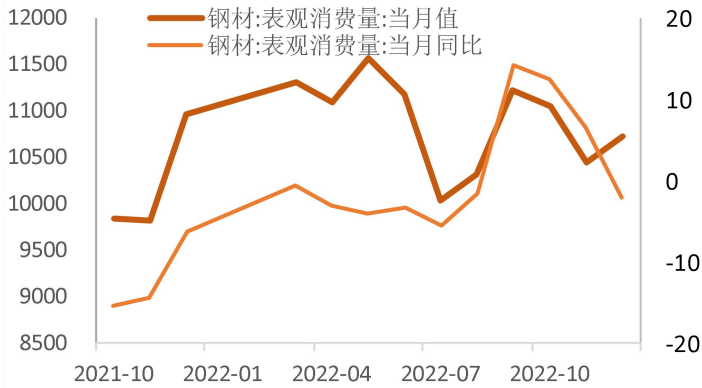


图表 18 热卷厂库库存



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

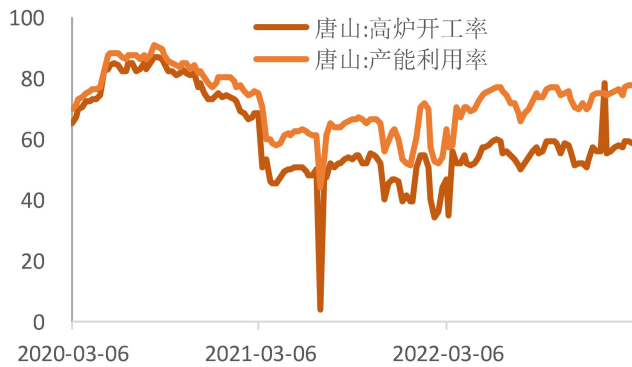


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

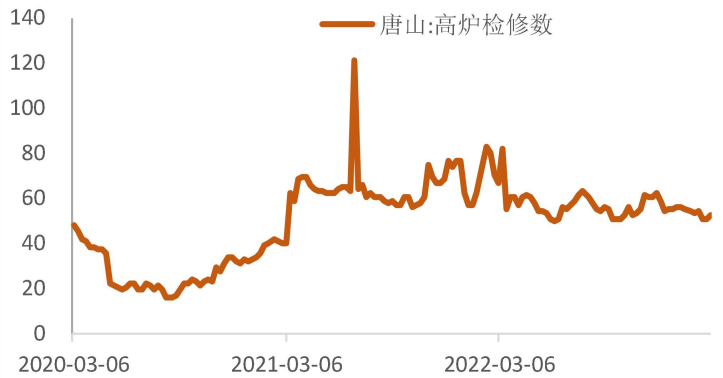


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

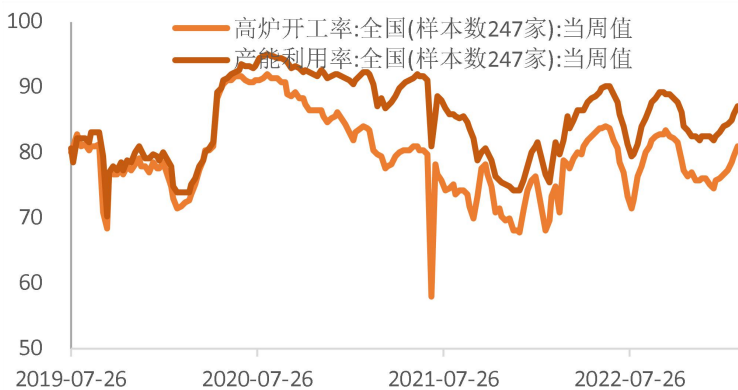


图表 22 唐山高炉检修数量



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

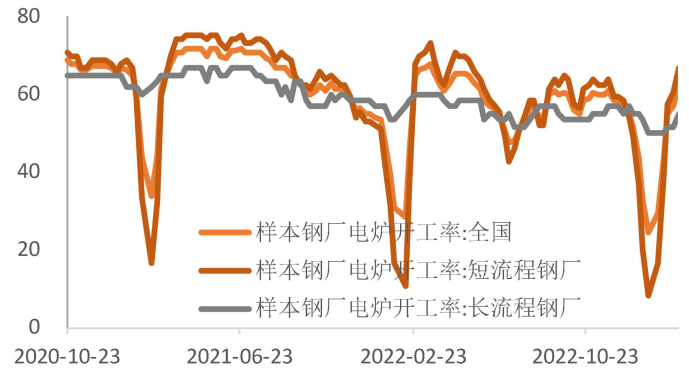


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

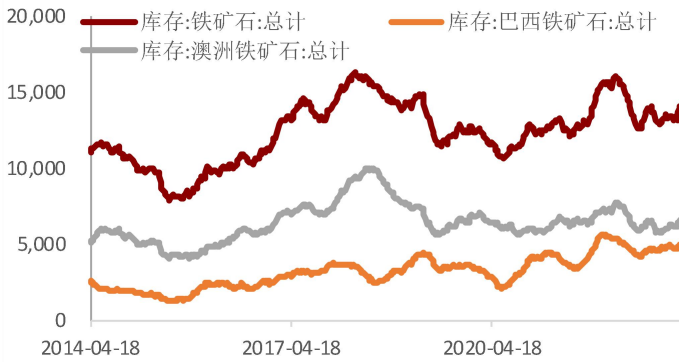


图表 26 全国电炉运行情况

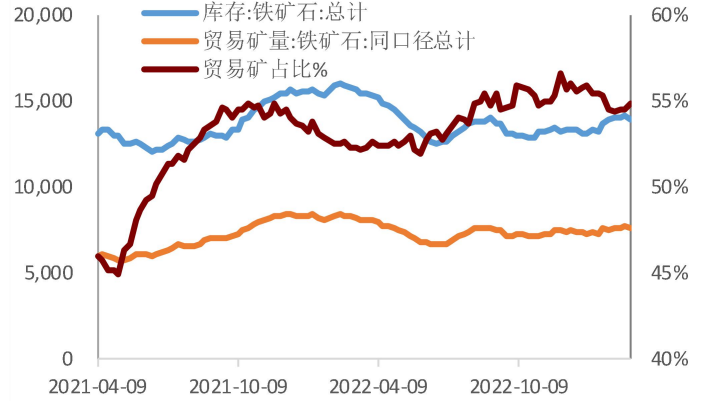


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

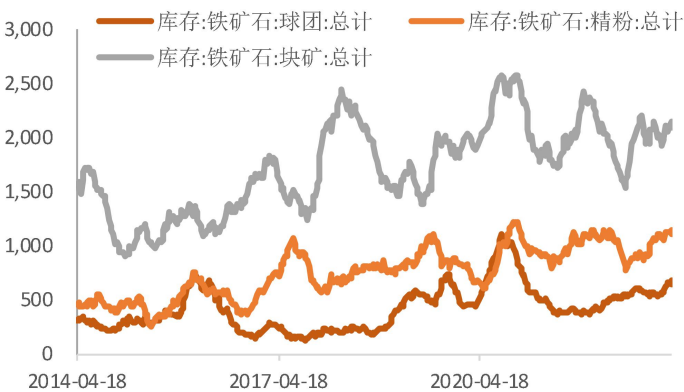


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

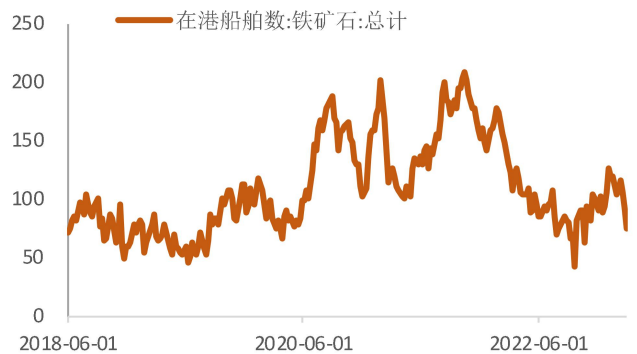


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型

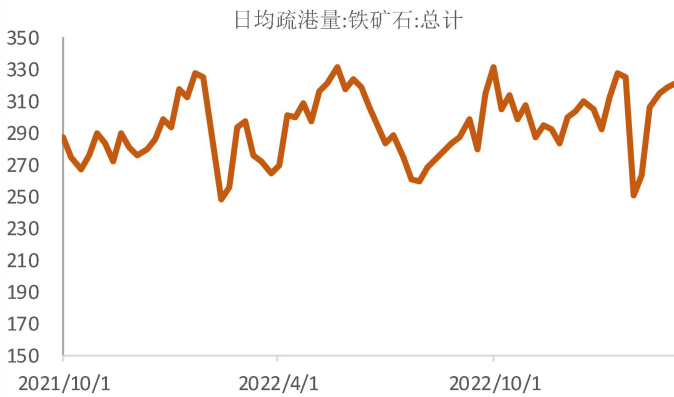


图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

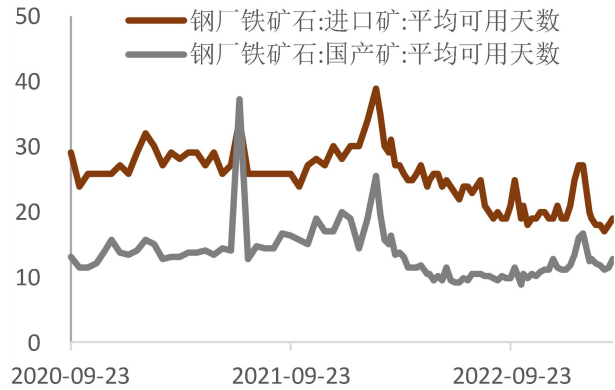


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

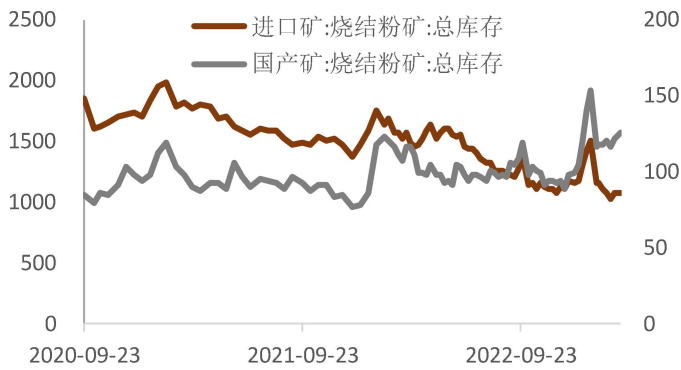


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

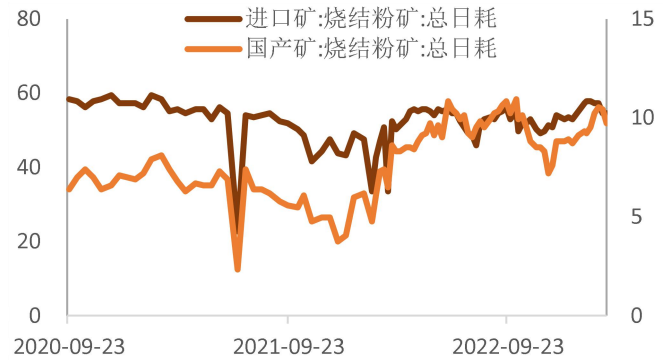


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

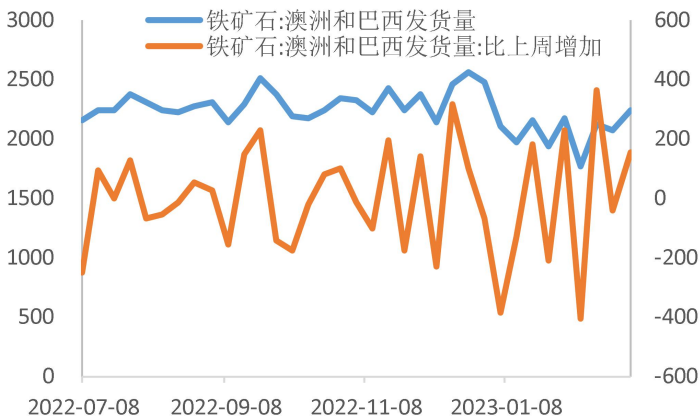


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

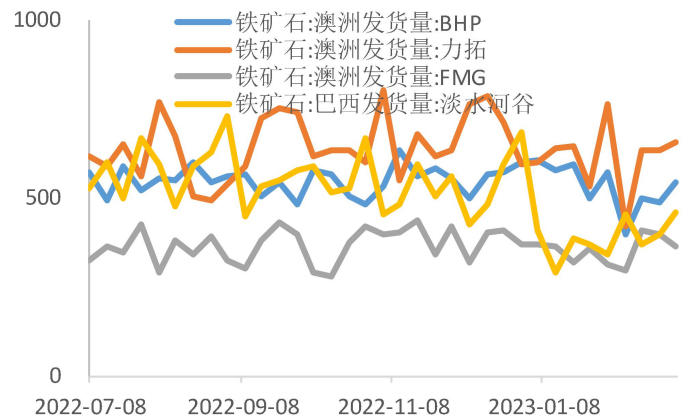


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

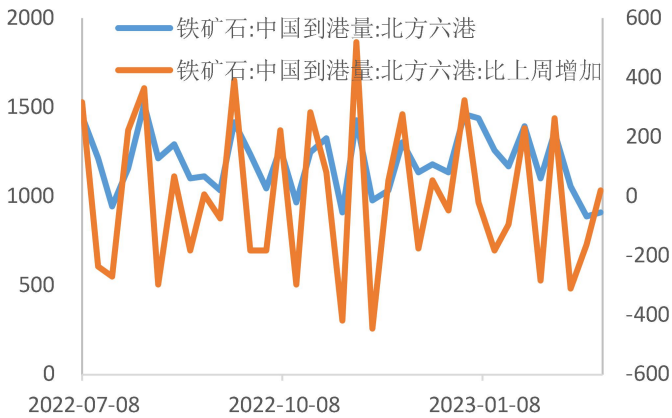


图表 36 铁矿:矿山发货量

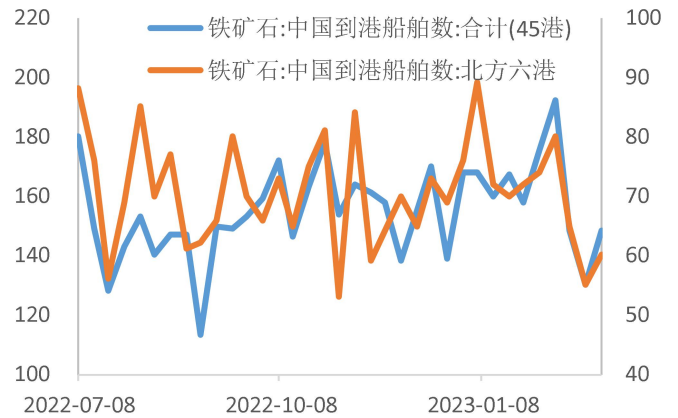


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

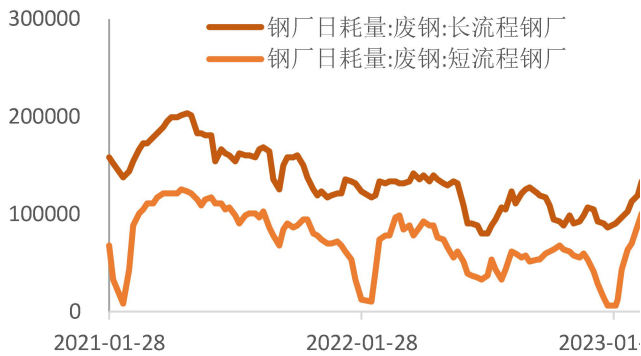


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

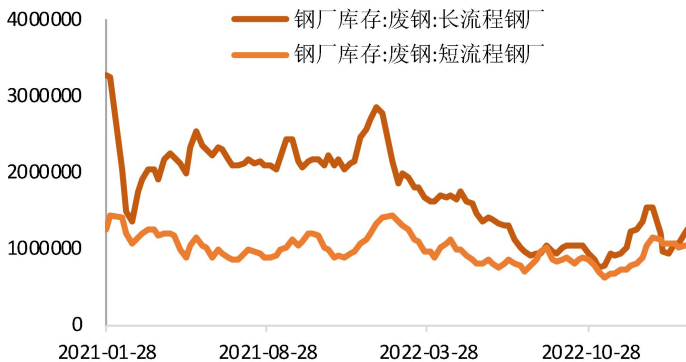


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。