



2023年03月20日

铁矿需求稳中有增，

价格高位震荡

核心观点及策略

- 上周铁矿依旧维持高位震荡，铁矿期货指数跌4，收890。现货市场，青岛港PB粉925，跌5，超特800，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82.3%，环比增0.3%；高炉炼铁产能利用率88.4%，环比增加0.4%；钢厂盈利率57.6%，环比增8.2%；日均铁水产量237.6万吨，环比增1.1万吨。上周钢厂产能利用率小幅上升，周度钢材产量缓增。目前钢厂利润持续小幅好转，需求季节性复苏，铁水产量维持高位。预计短期高炉产能利用率将小幅上行但增长空间不大。
- 库存方面，全国钢厂进口矿库存总量9203万吨，环比减54万吨。全国47个港口进口铁矿石库存总量14333万吨，环比降134万吨。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。
- 总体上，目前国内钢材端下游需求恢复，钢厂利润继续趋好，钢厂矿库存历史低位，刚性需求带来价格支撑，因此矿石价格维持高位震荡。考虑到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：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

上周铁矿依旧维持高位震荡，铁矿期货指数跌4，收890。现货市场，青岛港PB粉925，跌5，超特800，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，统计局公布1-2月中国粗钢日均产量285.9万吨；生铁日均产量244.5万吨；钢材日均产量349.5万吨。1-2月中国生铁产量14426万吨，同比增长7.3%；1-2月中国粗钢产量16870万吨，同比增长5.6%；1-2月中国钢材产量20623万吨，同比增长3.6%。247家钢厂高炉开工率82.3%，环比上周增加0.3%，同比去年增加3.4%；高炉炼铁产能利用率88.44%，环比增加0.4%，同比增加6.6%；钢厂盈利率57.6%，环比增加8.2%，同比下降23.8%；日均铁水产量237.6万吨，环比增加1.11万吨，同比增加16.9万吨。上周钢厂产能利用率小幅上升，周度钢材产量缓增。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但增长空间不大。

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287.6万吨，环比增加1.8万吨，库存消费比32.2，环比减少0.2天，基本维持不变。全国47个港口进口铁矿石库存总量14333万吨，环比降134万吨，其中澳矿6478降2，巴西矿4741降51；贸易矿8079降47。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。2023年3月6日-3月12日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1066.8万吨，周环比下降598万吨，略低于今年以来的均值。3月6日-3月12日中国47港到港总量2225.5万吨，环比减少44.2万吨；中国45港到港总量2133.8万吨，环比增加22.4万吨；北方六港到港总量为1047.1万吨，环比增加142.5万吨。

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，现货成交量维持高位，钢厂利润继续趋好，钢厂铁矿库存依然处于历史低位，铁矿石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，特别是房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. 统计局发布，1-2月全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增9.0%。其中，水利管理业投资增3.0%，公共设施管理业投资增11.2%，道路运输业投资增5.9%，铁路运输业投资增17.8%。1-2月铁路固定资产投资完成596亿元，同比增5.9%。1-2月全国房地产开发投资13669亿元，同比降5.7%；房地产开发企业房屋施工面积750240万平方米，同比降4.4%；房屋新开工面积13567万平方米，同比降9.4%；房屋竣工面积13178万平方米，同比增8.0%。2月，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有55个和40个，比上月分别增加19个和27个。

2. 国家发改委3月17日消息显示，近日，发改委价格司会同有关方面赴青岛港、唐山港开展调研，期间，组织部分铁矿石贸易企业召开专题会议，提醒告诫铁矿石贸易企业依法合规经营，不得囤积居奇、哄抬价格。发改委表示，将高度关注铁矿石市场变化，针对一段时间以来铁矿石价格大幅上涨的情况，将会同有关部门积极研究采取供给保障、需求调节、市场监管等措施，遏制铁矿石价格不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行。

进入2023年，发改委四次就铁矿石价格飙涨现象发声，本月内已是第二次对此表态。

1月6日，发改委年内首次发声表示，针对铁矿石价格过快上涨等情况，价格司已组织召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，听取业内专家和部分市场机构意见，研究加强铁矿石价格监管工作。发改委指出，将对散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为，坚决打击、绝不姑息，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。

1月15日，发改委又约谈有关资讯企业，针对其转载不实旧闻、混淆视听，对市场造成不良影响的行为，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实，做到准确无误，不得编造发布虚假信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格。

3月3日，发改委再次针对近一段时间铁矿石价格过快上涨情况，组织召开相关会议，与会专家建议，要全面、理性看待当前铁矿石市场供需情况，不跟风炒作；同时，资讯机构和金融机构不发布误导信息，有关部门也应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，有效遏制铁矿石价格不合理上涨。

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

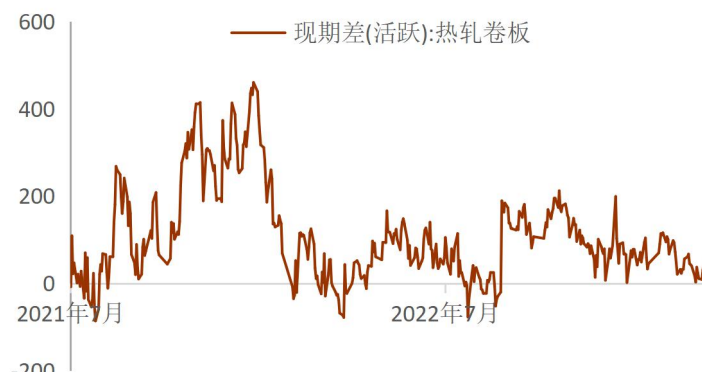


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

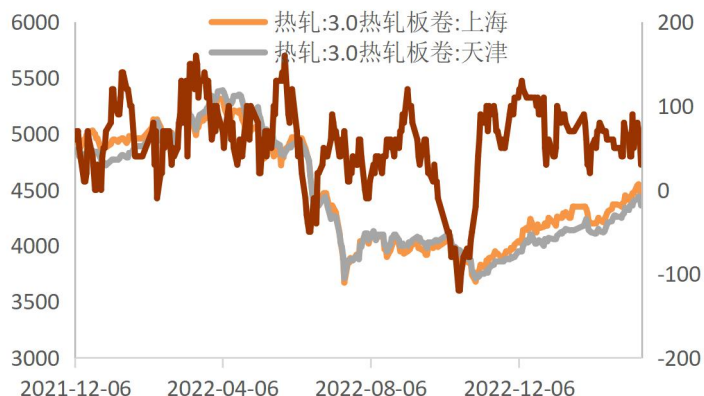


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

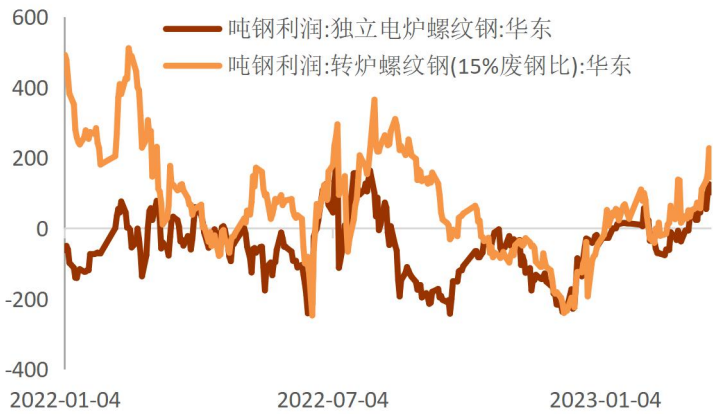


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

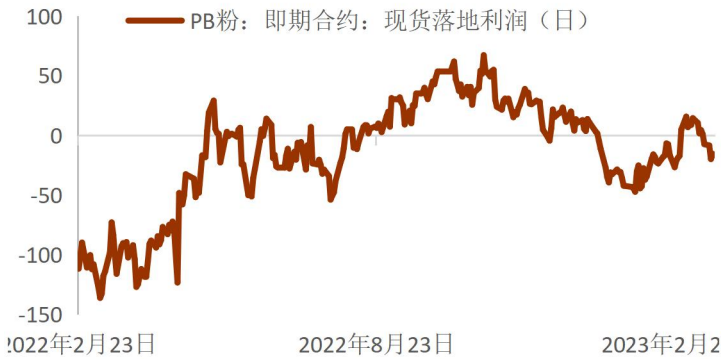


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

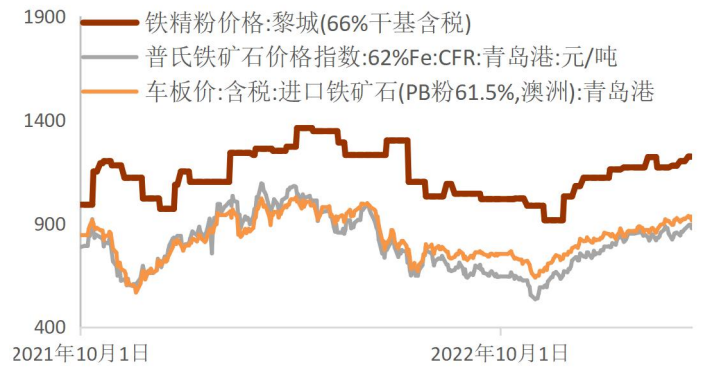


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

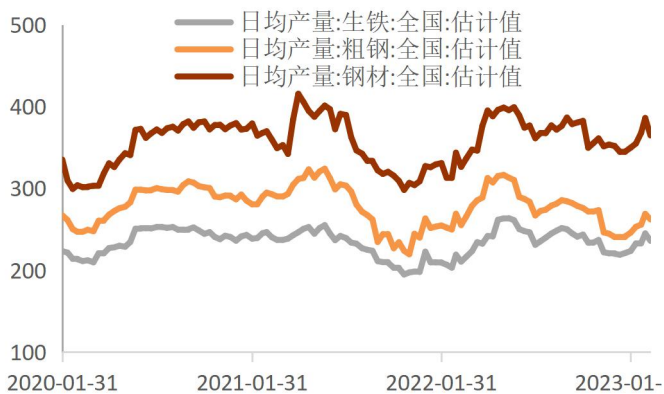


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

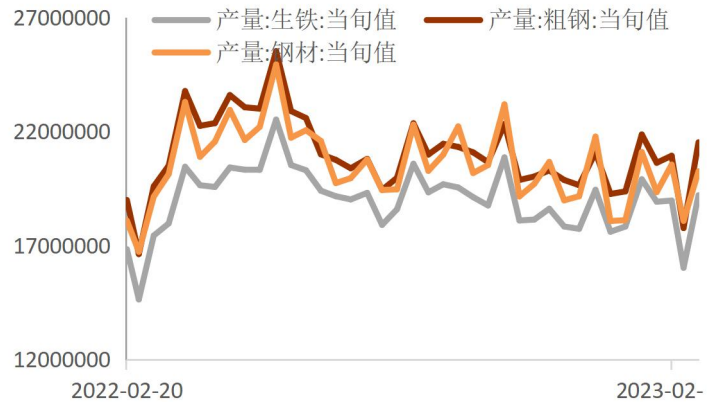


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

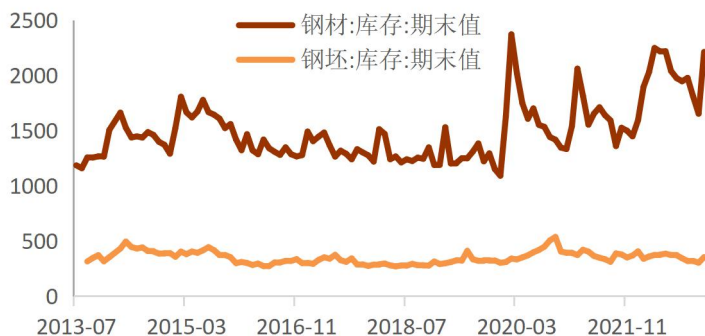


图表 12 全国钢材产量 (旬)

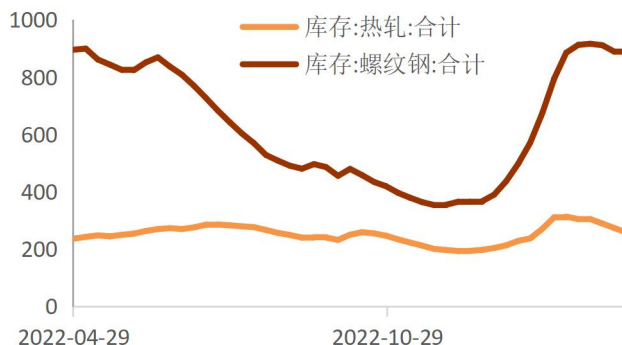


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

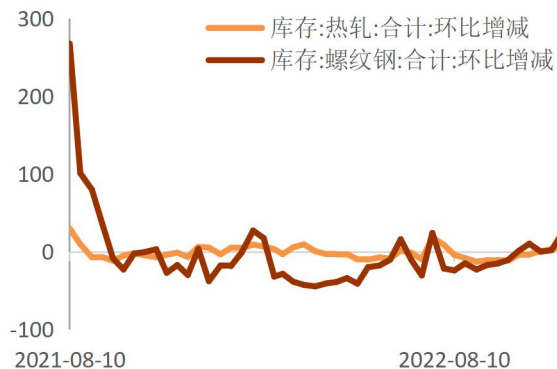


图表 14 螺纹和热卷社库

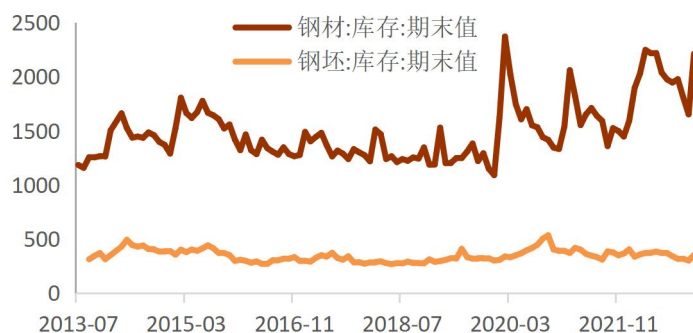


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

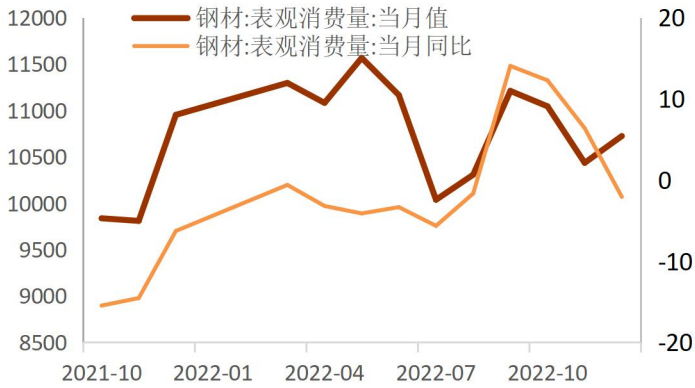


图表 18 热卷厂库库存



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

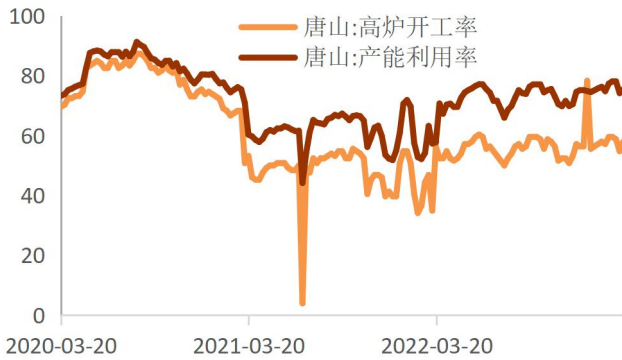


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

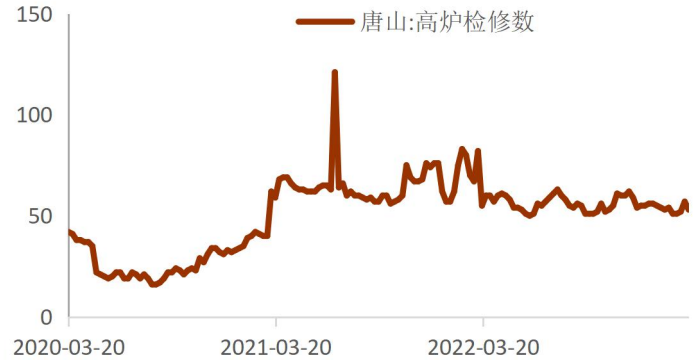


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

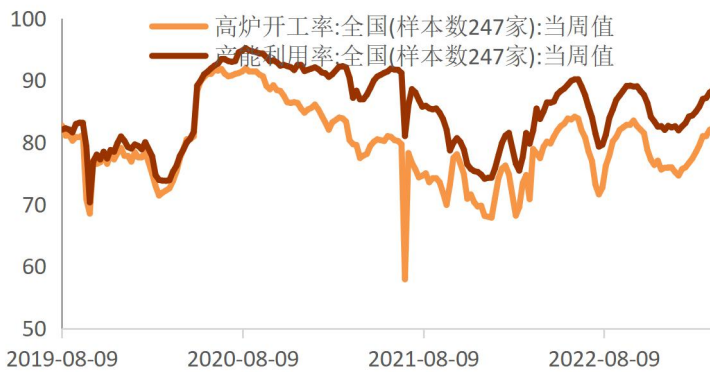


图表 22 唐山高炉检修数量

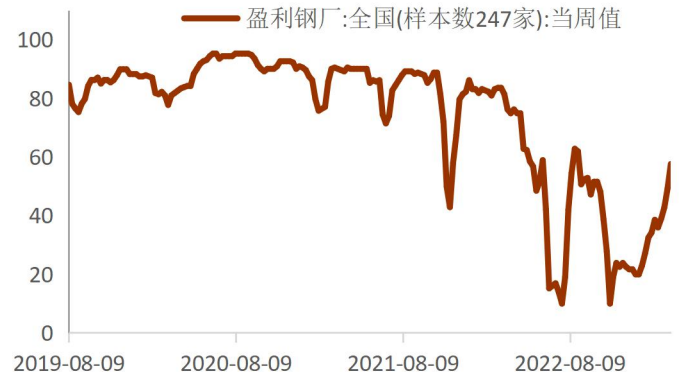


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)

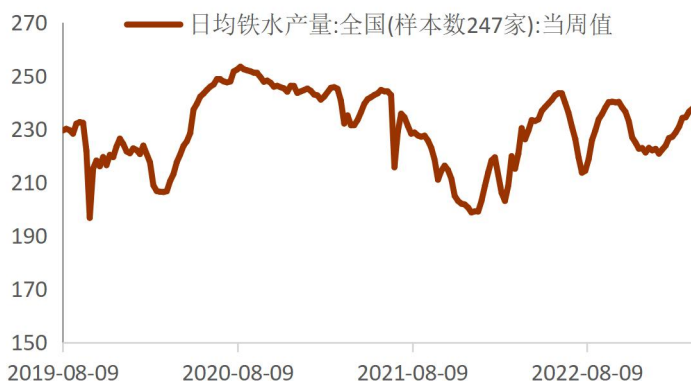


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

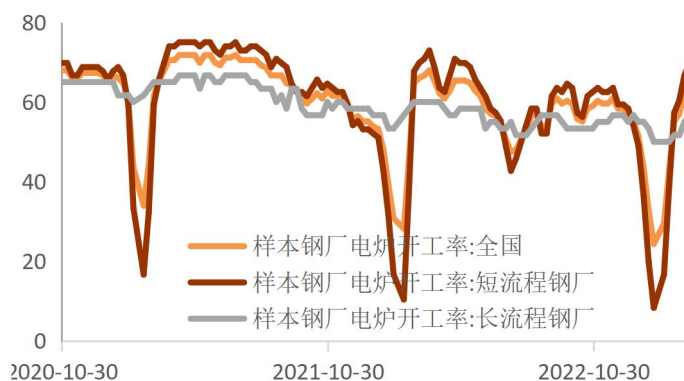


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

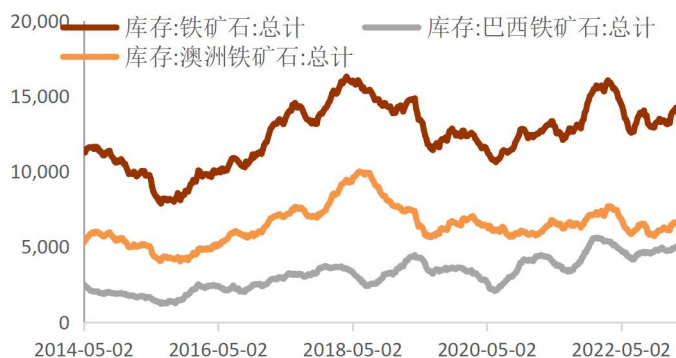


图表 26 全国电炉运行情况

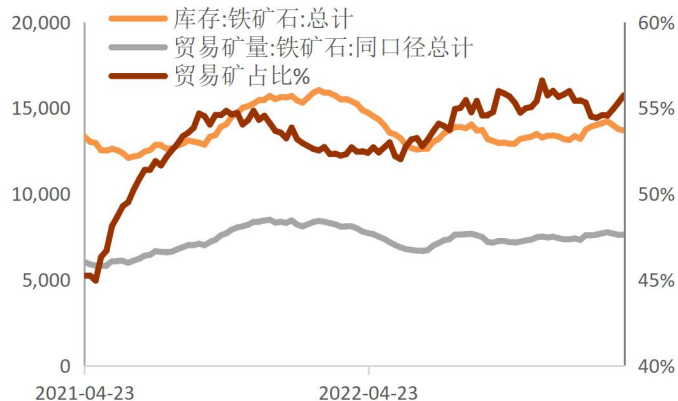


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

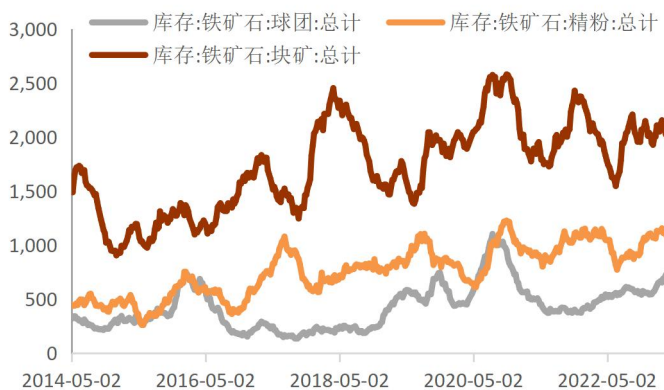


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

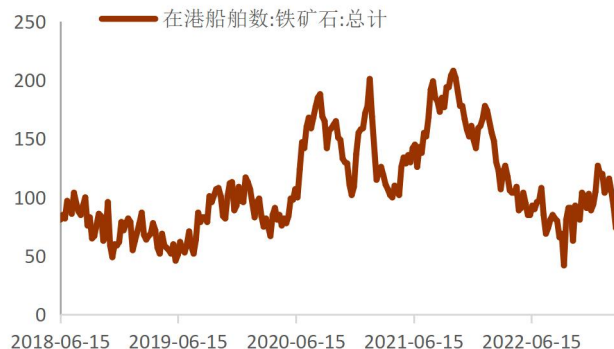


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型

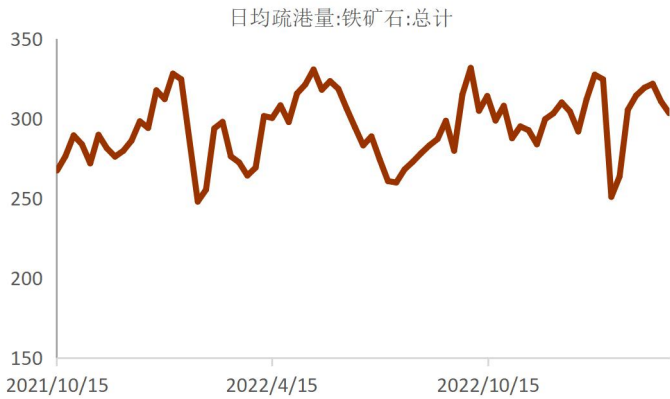


图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

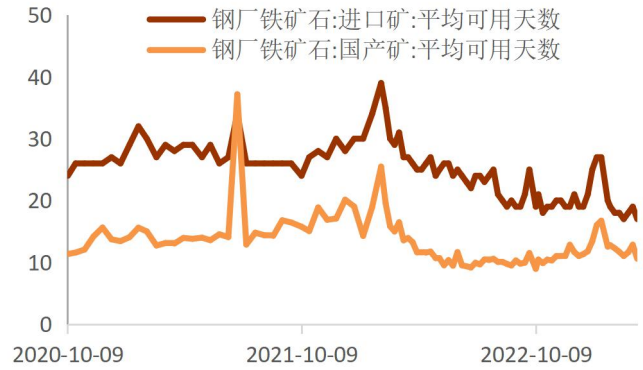


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

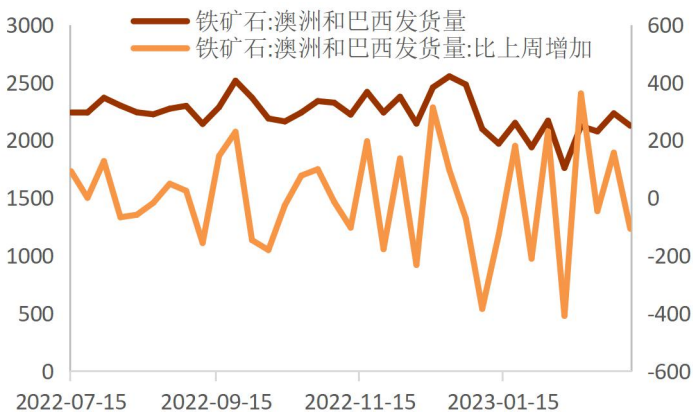


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

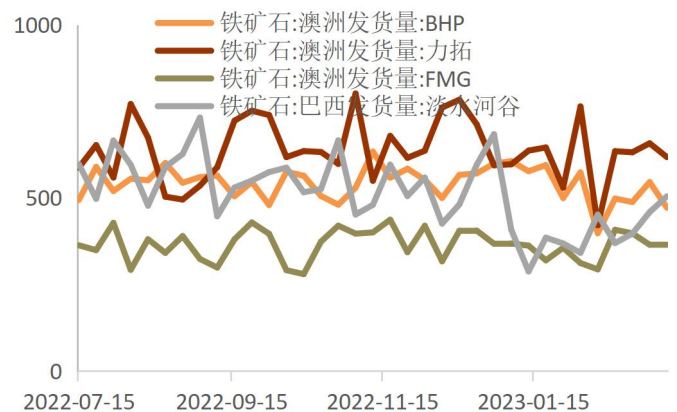


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

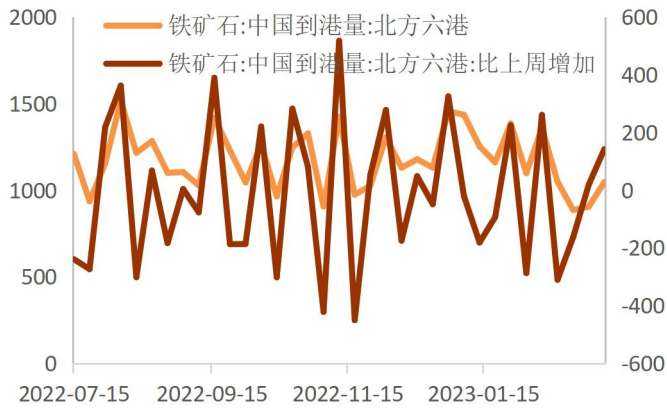


图表 36 铁矿:矿山发货量

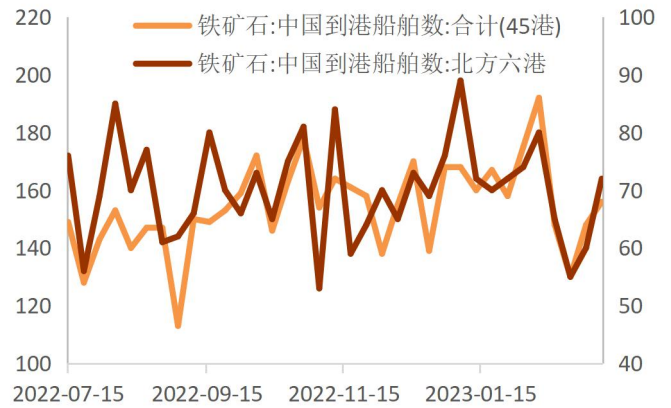


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

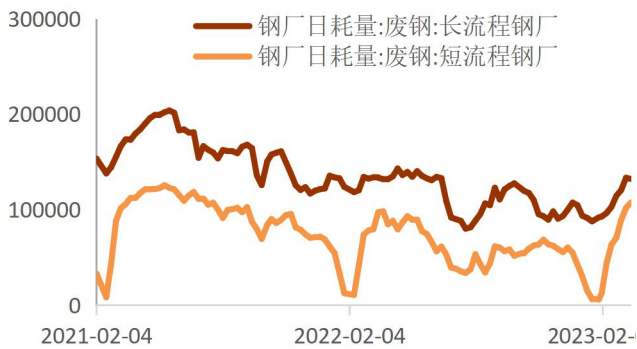


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

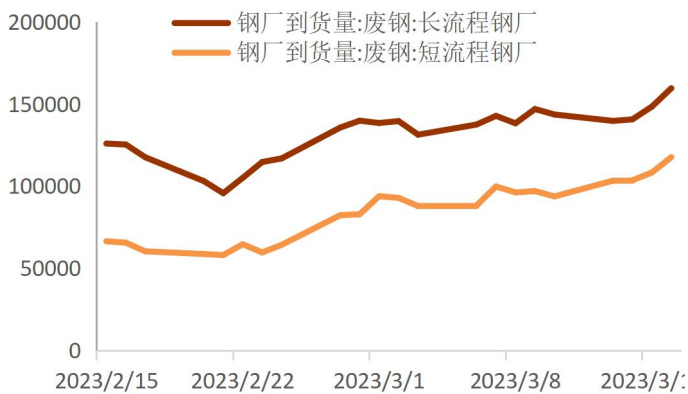


图表 40 全国钢厂废钢库存

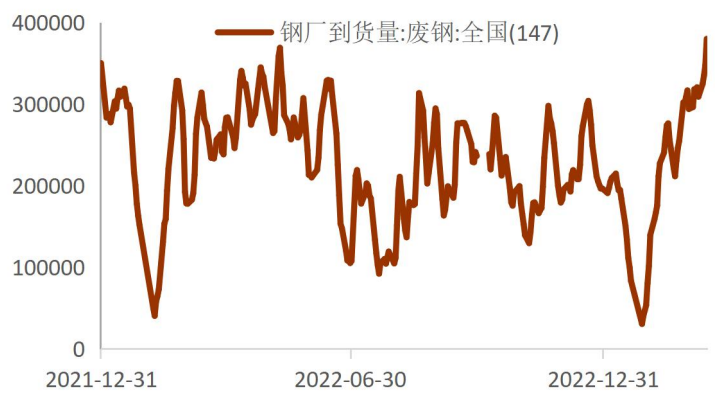


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。