



2023年03月27日

铁矿需求稳中有增，

价格高位震荡

核心观点及策略

- 上周铁矿高位下跌，期货指数下跌60，收830。现货市场，青岛PB粉880，跌45，钢厂高炉开工率持续稳步小幅增加，而整体钢材利润最近有所回落但依然小幅盈利，考虑到降低生产成本，钢厂继续使用更多低品位铁矿来实现降本增效。
- 需求端，唐山高炉产能利用率76.5%，较上周升1.1%。上周钢厂产能利用率小幅上升，钢材产量缓增。目前钢厂利润低位，需求季节性高位调整，短期降雨影响钢材下游需求。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，全国钢厂铁矿库存总量9151万吨，环比减51.8万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗292万吨，环比增加3万吨，库存消费比31.3，环比减0.5天，基本维持不变。
- 供应方面，海外供应季节性正常。
- 总体上，最近美国银行问题冲击欧美金融流动性，但部分风险已经释放，市场情绪缓和；目前国内政策面干扰再次冲击铁矿石市场的投机情绪，近半年来铁矿上涨幅度最大，在黑色板块中估值较高，整体市场做多情绪较弱，所以铁矿石市场近期向下调整为主。
- 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

上周铁矿高位下跌，铁矿期货指数下跌 60，收 830。现货市场，青岛港 PB 粉 880，下跌 45，超特 760，下跌 40，钢厂高炉开工率持续稳步小幅增加，而整体钢材利润最近有所回落但依然小幅盈利，考虑到降低生产成本，钢厂继续使用更多低品位铁矿来实现降本增效。

需求端，2 月全球粗钢产量为 1.42 亿吨，同比下降 1%；其中，中国粗钢产量为 8006 万吨，同比提高 5.6%；印度粗钢产量为 1000 万吨，同比下降 1.0%；日本粗钢产量为 690 万吨，同比下降 5.3%；美国粗钢产量为 600 万吨，同比下降 5.3%；俄罗斯粗钢预估产量为 560 万吨，同比下降 8.6%；韩国粗钢产量为 520 万吨，同比提高 1.1%；德国粗钢产量为 300 万吨，同比下降 6.9%；巴西粗钢产量为 250 万吨，同比下降 6.7%；伊朗粗钢预估产量为 240 万吨，同比提高 14.6%；土耳其粗钢产量为 210 万吨，同比下降 28.9%。国内生产方面，上周唐山 126 座高炉中 53 座检修，高炉容积合计 39172m³；周影响产量约 81.06 万吨，产能利用率 76.55%，较上周上升 1.1%，较上月同期下降 1.54%，较去年同期上升 5.87%。上周钢厂产能利用率小幅上升，周度钢材产量缓增。目前钢厂利润回落到低位，需求季节性高位调整，短期降雨影响钢材下游需求。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非常有限。

库存方面，全国钢厂进口铁矿石库存总量 9151.5 万吨，环比减少 51.8 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗 291.99 万吨，环比增加 2.99 万吨，库存消费比 31.34，环比减少 0.5 天。基本维持不变。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13604，环比降 78；日均疏港量 303 增 0.03。分量方面，澳矿 6420 降 57，巴西矿 4647 降 92；贸易矿 7982 降 96；在港船舶数 79 条增 6 条。

供应方面，海外供应季节性正常。2023 年 3 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 1224 万吨，周环比增加 157.2 万吨，处于年初至今的中等偏高水平。

二、行情展望

总体上，目前是钢材需求旺季，国内钢材需求加速恢复，现货成交量维持高位，最近钢厂利润回落，钢厂按需采购。据传中国正在考虑削减今年的粗钢产量约 2500 万吨，占粗钢产量的 2.5%，同时延长为期两年的钢铁行业减排政策。该目标是发改委上周提出，但尚未确定最终版本。由于国内经济仍在复苏，传言 2.5% 的降幅可能设定过高，但预计 6 月底前发改委会设定总减产目标。统计局公布的最新粗钢日产 286 万吨，维持较高水平，同时钢厂利润较低，而钢厂铁矿石库存较低，导致铁矿石价格易涨难跌，不利于钢铁行业长期健康发展。最近美国银行问题冲击欧美金融流动性，但部分风险已经释放，市场情绪缓和；但国内最近雨水较多，影响钢材需求，虽然现货成交量在国内钢材下游需求推动下维持高位，但钢厂利润低位好转，钢厂采购意愿弱，铁矿库存处于低位；目前政策面干扰再次冲击铁矿石市场的投机情绪，近半年来铁矿上涨幅度最大，在黑色板块中估值较高，整体市场做多情绪较弱，所以铁矿石市场近期向下调整为主。因此策略上，由于建议多 5 空 9 正套，也可暂时观望。

三、行业要闻

1. 中央财经委员会副主任韩文秀 25 日表示，今年以来中国经济开局良好，全年将实现整体好转。置身动荡变化的世界经济中，中国经济持续稳定发展将是难得的一抹亮色，将为不确定的世界经济提供宝贵的确定性。韩文秀表示，随着中国疫情防控进入新阶段，经济社会恢复常态化运行，经济发展按下了“快进键”：经济运行加快循环，产业链供应链全面恢复；内生动力加快成长，供给侧和需求侧同时恢复向好；政策措施加快落地，积极的财政政策加力提效，稳健的货币政策精准有力；社会信心加快提振，2 月份制造业 PMI 回升至 52.6%，各地招商引资积极性很高。中国经济回升正如当前春暖花开、生机盎然，全年将呈现增长加快、物价稳定、就业充分、国际收支基本平衡的良好态势。韩文秀也指出，当前世界经济存在滞胀风险，全球产业链供应链面临重构，中国经济恢复的基础还不够稳固。要充分估计到经济运行仍然面临诸多困难挑战和不确定因素。中国将今年经济增长预期目标确定为 5% 左右，既考虑了扩大就业、改善民生的需要，也考虑了潜在增长能力和各种困难挑战，留有适当余地，体现了稳中求进。中国经济是世界经济恢复发展的强大推进器和稳定锚，具体表现在：中国是世界经济恢复发展的主要引擎。过去 10 年中国对世界经济增长的平均贡献率超过 30%，今年贡献率将会高于去年，为全球经济恢复提供稀缺的市场需求和强劲动力。中国是全球产业链供应链的可靠提供者。按照比较优势客观形成的全球产业链供应链，具有全球公共产品性质。强行推动“脱钩断链”，必然损害全球生产者和消费者利益。将一如既往深化国际经济合作，共同维护全球产业链供应链体系的完整性、稳定性、安全性。

中国是国际金融安全的避风港。多年来，中国实施稳健的货币政策，坚守货币政策的自主性和常态化，在支持经济发展中稳住了金融体系，消除了大量风险隐患，守住了不发生系统性风险的底线，当前没有明显的通货膨胀或通货紧缩压力，货币政策具有较大的回旋余地。中国经济金融稳定，将为动荡不安的国际金融市场提供正的外溢效应。

2. 中国钢铁工业协会副会长骆铁军在中国特钢企业协会十届二次会员大会上表示，2023 年，钢铁行业将集中精力研究和推进两大行业基础举措，即产能治理与联合重组。“2021 年，为遏制铁矿石进口价格快速上涨，国家开始对钢铁产量进行调控，取得了非常明显的效果。但是去年效果相对比较弱。”骆铁军表示主要存在三个问题，包括企业不愿浪费下达的产量指标、地方“一刀切”、数据掺假等。对此，钢铁协会提出建议建立产能治理新机制，分三步走，近期计划暂按产量确定，中期以产能为基础，远期以碳排放为基数，最终形成既有能耗、碳排放政策约束，又有行业自律、政府监督有效的符合市场规律和市场要求的新机制。在联合重组方面，骆铁军指出，当前受区域限制，联合重组后生产要素流动受限，未能充分发挥出联合重组的效果，希望国家对此出台相应政策。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势



图表 2 热卷钢期货现货走势

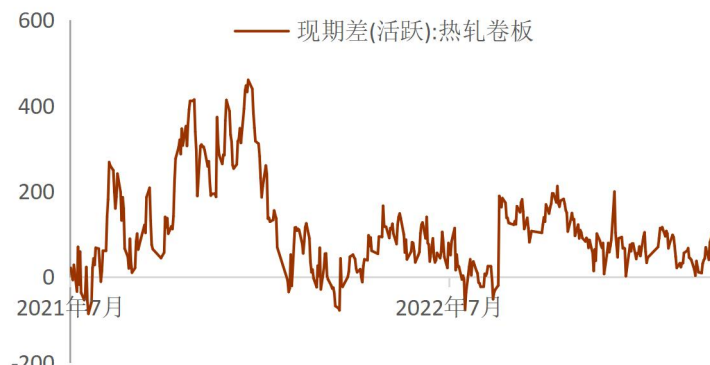


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

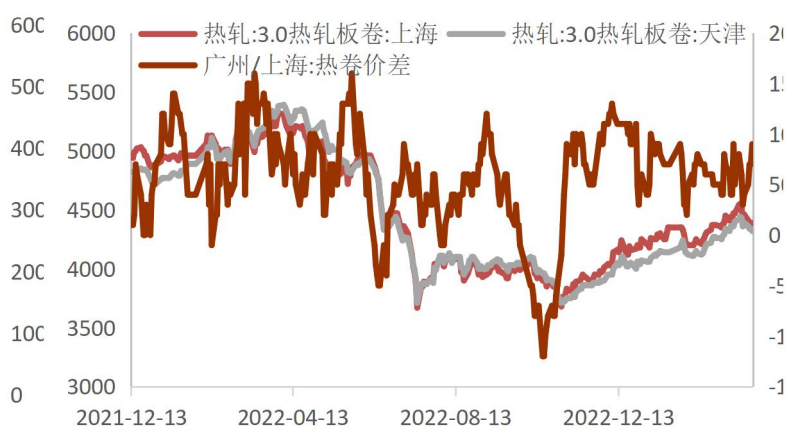


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

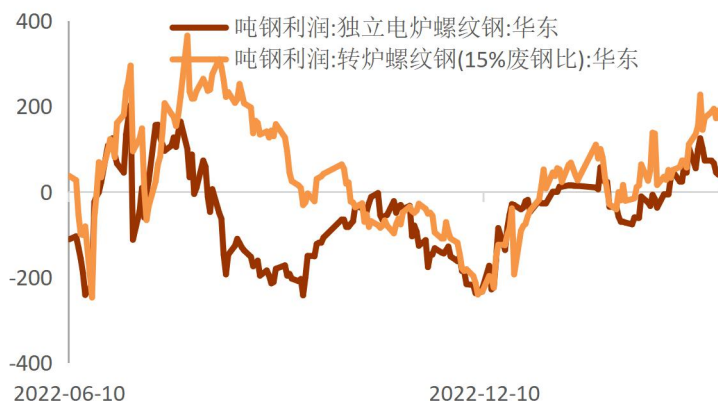


图表 6 热卷现货地域价差走势



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)

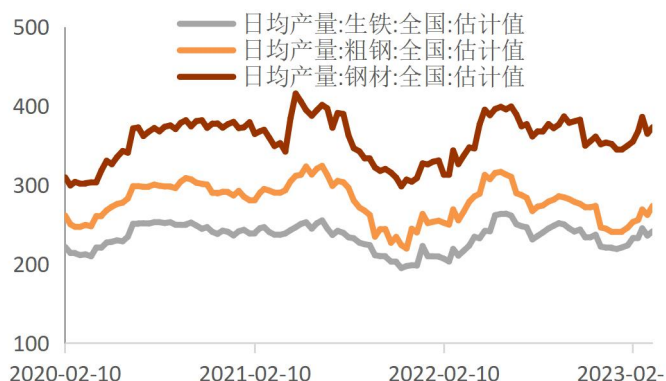


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

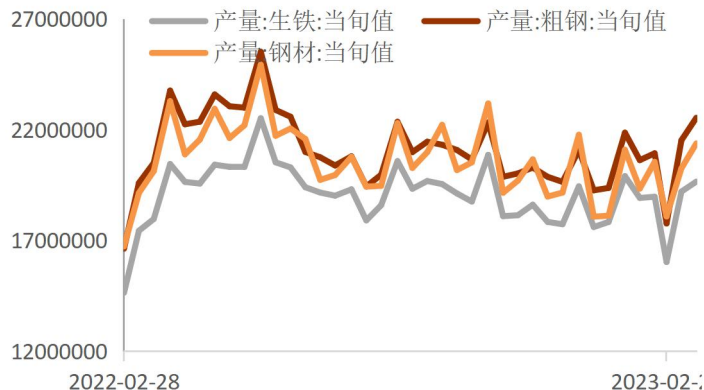


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

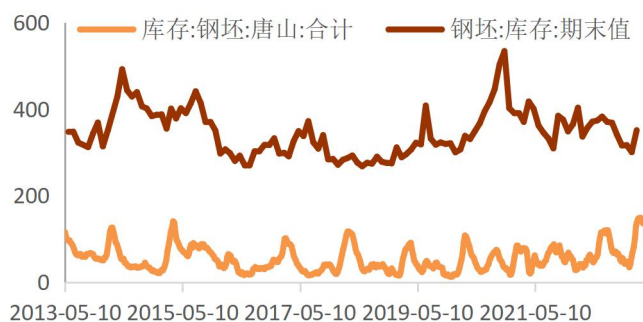


图表 12 全国钢材产量(旬)

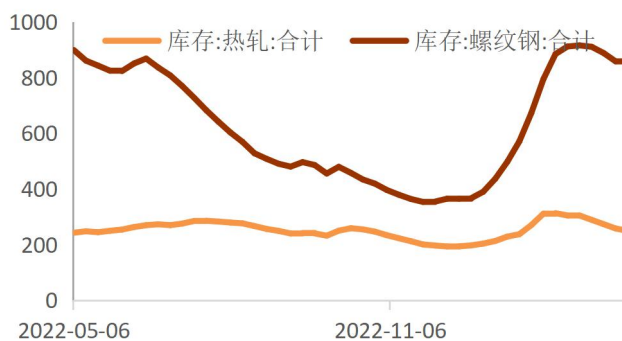


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库

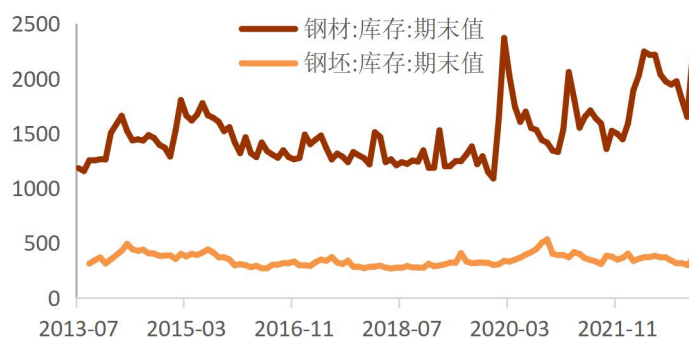


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

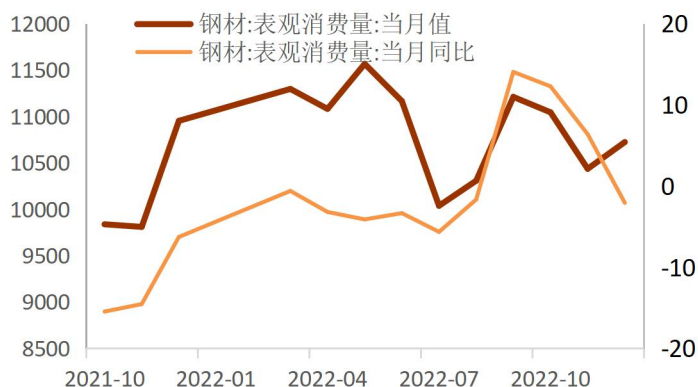


图表 18 热卷厂库存

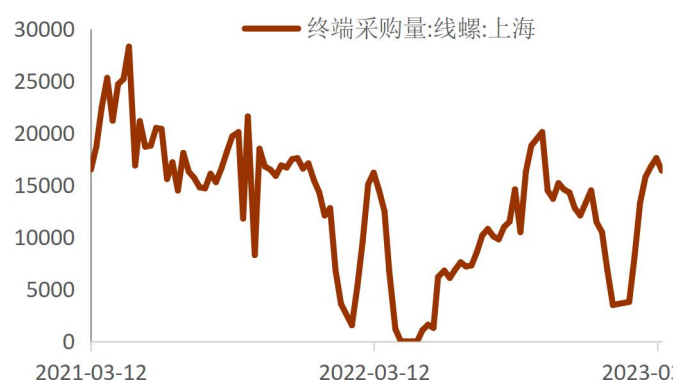


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

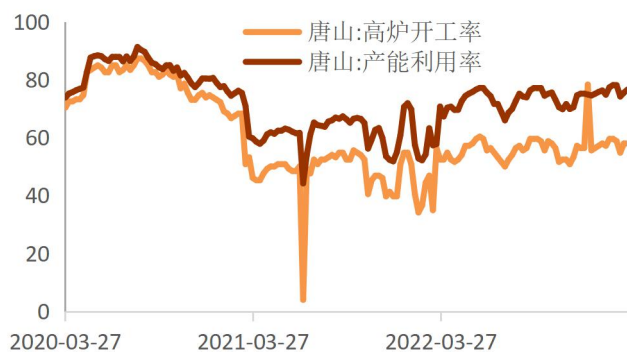


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



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

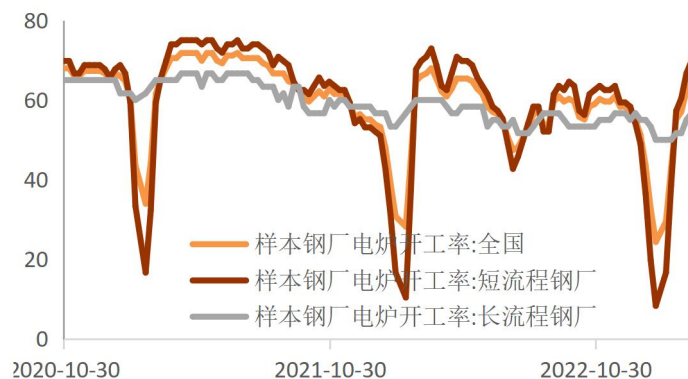


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

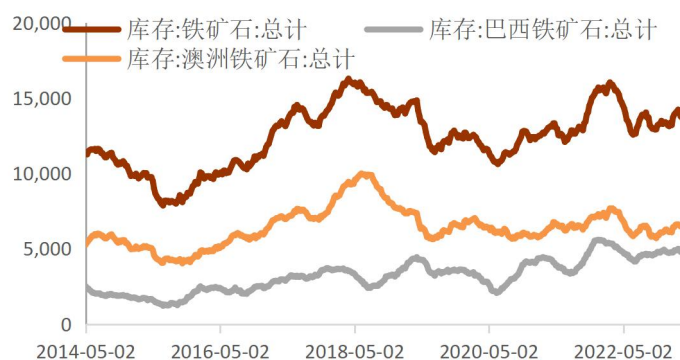


图表 26 全国电炉运行情况

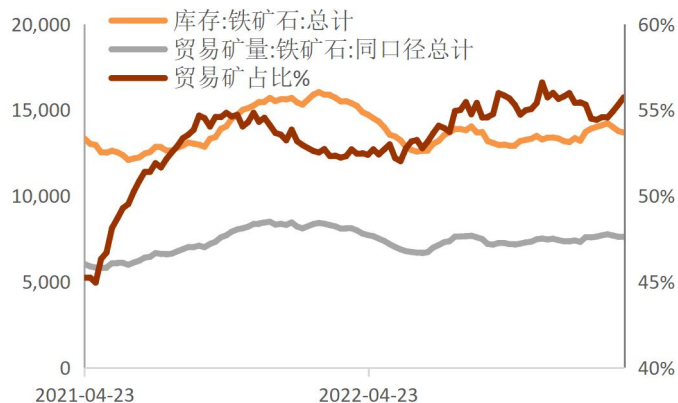


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

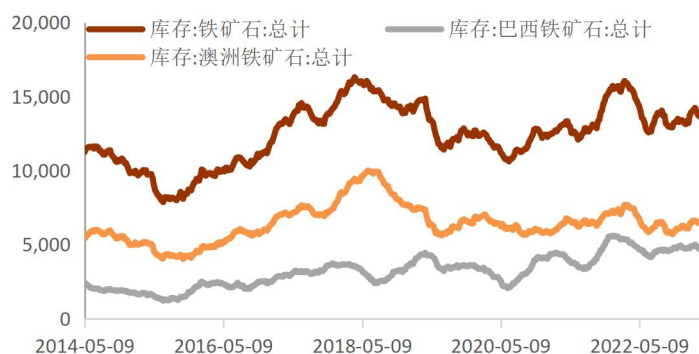


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型

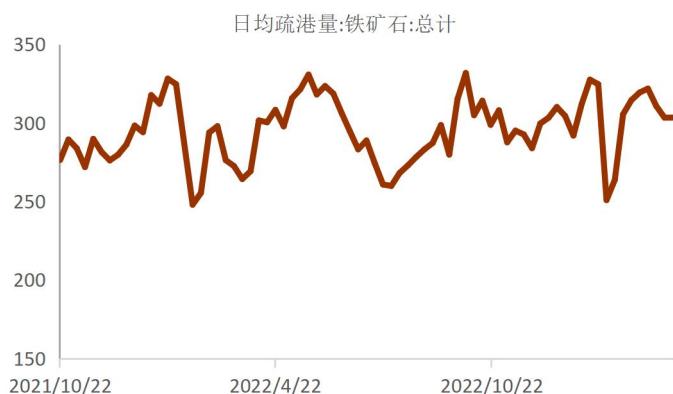


图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

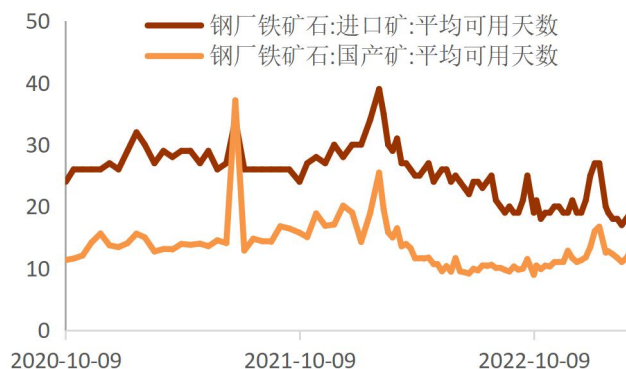


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

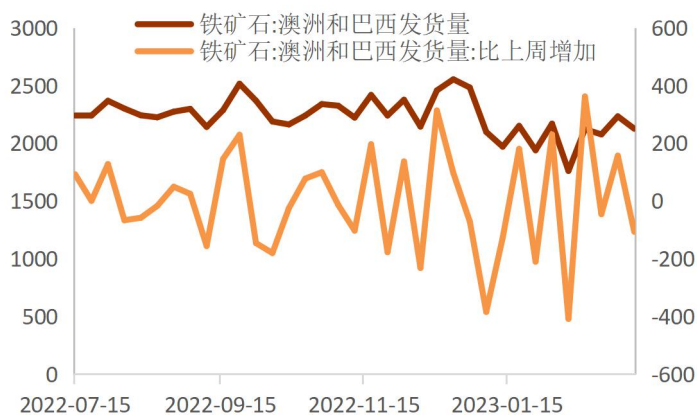


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

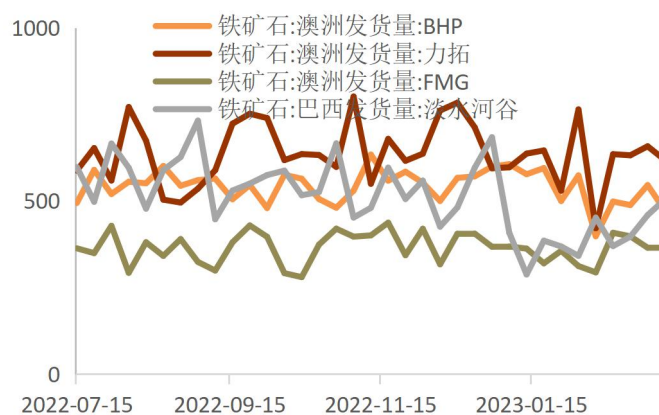


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

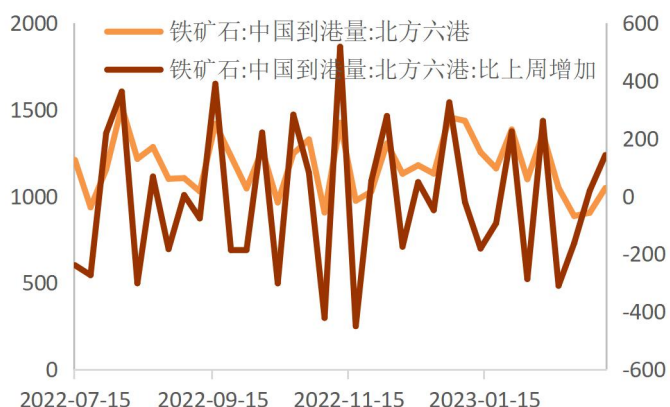


图表 36 铁矿:矿山发货量

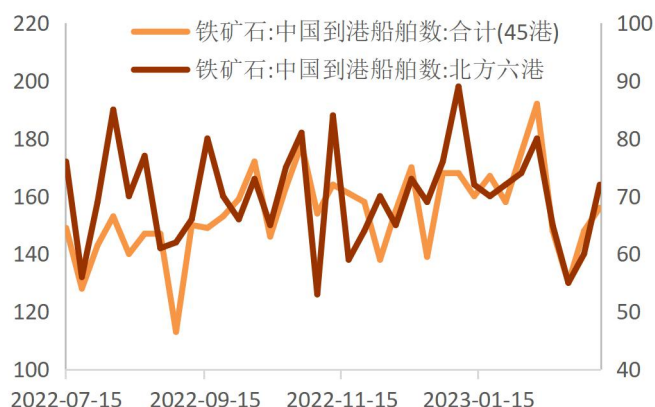


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

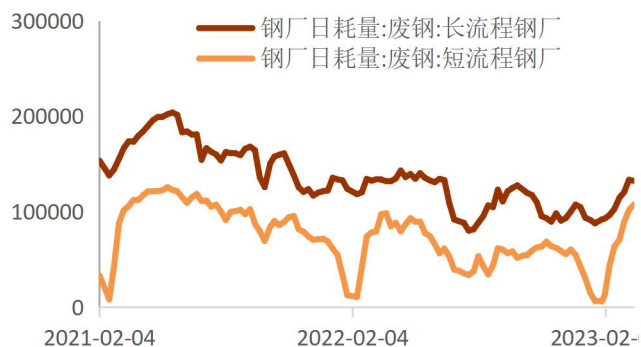


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

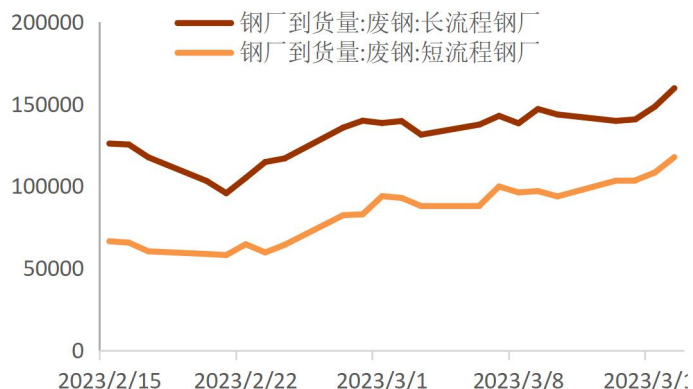


图表 40 全国钢厂废钢库存

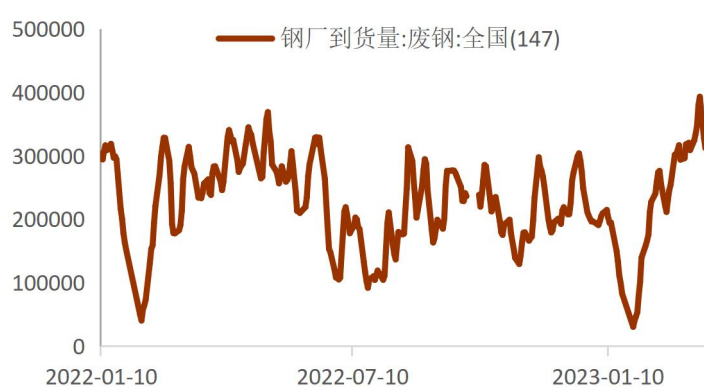


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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。