



2023年04月10日

铁矿需求平淡，

价格继续回落调整

核心观点及策略

- 上周铁矿反弹后继续下跌，铁矿期货指数跌39，收827。现货PB粉价格118美元，跌8.5美元；青岛PB粉890元，跌25元。钢厂高炉开工率持续稳步小幅增加，而钢材利润最近有所回落但微有盈利，主动减产动力不足，铁水产量维持高位。
- 需求端，全球粗钢产量小幅下滑。国内主要钢厂高炉开工率84.30%，增加0.43%；钢厂盈利率54.55%，降4.32%。目前钢厂利润回落到低位，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非常有限。
- 库存方面，全国铁矿港口库存为13153万吨，环比降308万吨；日均疏港量323.28增7.43。样本钢厂的进口矿库存消费比30.90，环比基本维持不变。
- 供应方面，海外供应季节性正常。
- 总体上，最近海外大宗商品波动大，市场风险偏好下降；国内最近雨水较多，影响钢材需求；钢厂利润低位，铁矿库存低位按需采购；目前政策面干扰也再次冲击铁矿市场。铁矿在黑色板块中估值依然较高，市场投机情绪较弱。综上所述，预计下周铁矿石市场或以偏弱的震荡调整为主。
- 操作建议：多5空9正套，也可暂时观望
- 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

上周铁矿反弹后再次下跌，铁矿期货指数下跌 39，收 827。现货市场，截至 4 月 7 日，进口铁矿 PB 粉价格在 118 美元，周环比下跌 8.5 美元。青岛港 PB 粉价格为 890 元，周环比下跌 25 元；超特粉市场报价为 760 元，周环比 20 元。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微有盈利，主动减产动力不足，铁水产量维持高位。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。

政策方面，国家发展改革委价格司、财金司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议。会议要求，期货公司要依法合规经营，在发布研究报告等过程中，全面准确客观分析铁矿石市场形势，不得故意渲染涨价氛围；要加强对投资者风险提示，提醒投资者理性交易。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯铁矿石市场动态，持续加大监管力度，坚决维护市场正常秩序。

需求端，从全球来看，粗钢产量小幅下滑。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%。国内生产方面，全国主要钢厂高炉开工率 84.30%，环比上周增加 0.43%，同比去年增加 5.03%；高炉炼铁产能利用率 91.20%，环比增加 0.64%，同比增加 6.25%；钢厂盈利率 54.55%，环比下降 4.32%，同比下降 21.64%；日均铁水产量 245.07 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 15.76 万吨。本周唐山地区钢企高炉暂无复产及检修，个别钢厂周度产量恢复导致产能利用率小幅上涨。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，全国铁矿港口库存为 13153 万吨，环比降 308 万吨；日均疏港量 323.28 增 7.43。分量方面，澳矿 6227.56 降 149.1，巴西矿 4413.98 降 61.65；贸易矿 7633.97 降 163.8，球团 740.2 降 7.9，精粉 1038.50 降 52.0，块矿 1897.22 降 79.9，粗粉 9477.0 降 168.3；在港船舶数 88 条增 16 条。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9183.15 万吨，环比增加 54.28 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 297.15 万吨，环比增加 1.91 万吨，库存消费比 30.90，环比基本不变。

供应方面，海外供应季节性回升。目前国外主要矿山发运进入季节性高峰时段，澳巴发运将达到峰值，而巴西的发运则是显著回升，国内各港口的到港量逐步增加，预期将后期铁矿供应会持续维持偏高水平，供应端支撑作用明显较弱。2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1105 万吨，周环比小幅下降 108.4 万吨，略低于今年以来的均值。

二、行情展望

总体上，目前国内是钢材需求的旺季，最近由于国内降雨较多需求有所放缓，但钢材现货成交量维持高位。最目前钢价回落下，钢厂利润减少，钢厂对铁矿石实行按需采购。据传中国正在考虑削减今年的粗钢产量约 2500 万吨，占年粗钢产量约 2%，同时延长为期两年的钢铁行业减排政策，但尚未确定最终版本。当前铁矿石海外供应支撑边际继续减弱，而国内高炉钢厂利润收缩，钢厂采取铁矿石低库存策略，在目前生铁高产量的情况下，钢厂继续增产空间有限，另外国内废钢供应回升对铁矿的替代作用也有所增强。成材价格决定铁矿石上行空间，上周铁矿石主力合约已完成移仓换月，在钢厂低库存的刚性需求下，远近月价差继续走扩，由于国内下半年行业减产政策继续发酵，下半年的铁矿面临供需宽松的局面，铁矿石价格下跌可能性在增大。最近海外大宗商品波动大，市场风险偏好下降，市场情绪不稳定；而国内最近雨水较多，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，钢厂按需采购，铁矿库存低位；目前政策面干扰也再次冲击铁矿石市场的投机情绪，铁矿在黑色板块中估值依然较高，市场投机做多情绪较弱。综上所述，预计下周铁矿石市场或以偏弱的震荡调整为主。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. 近期全国政协经济委员会副主任刘世锦发表题为《新形势下扩大需求要与时俱进，转换机制》的演讲。指出要重振经济，重提扩大需求，特别是扩大内需。首先来看用购买力平价计算的 OECD 国家与中国相同的发展阶段的终端需求产品（简称 GFP）的对比。有三个结论：第一，居民消费方面，中国的居住、出行、批发零售、金融保险等比例偏低，卫生社保福利、教育等比例偏高；第二，政府消费方面，中国的卫生社保福利比例较大幅度偏低；第三，投资方面，基础设施建设投资中国和 OECD 国家同期的标准结构相比高出一倍以上，房地产高出三分之一，社会服务比例偏低。因此，我们的终端需求产品是有些偏离的。消费、投资和出口，重点是消费和投资，也已经发生了值得关注的结构性变化。所以，扩大需求要立足新的实际，形成新的共识。争论重振经济靠消费还是靠投资意义不大，真正的问题是现阶段消费和投资增量扩大的部分是什么，增长机制是什么。过去两三个月中，疫情影响的接触性消费和受疫情影响收入下降而制约的消费正逐步恢复。所以，下一步着眼点要从生存型消费转向发展型消费。消费增长的主要拉动力量是以社保、医疗卫生、教育、文化体育娱乐、金融服务、交通通讯等与基本公共服务密切相关的发展型消费。

2. 近日，国家发展改革委价格司、财金司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，了解铁矿石期货交易情况，提醒企业全面客观看待市场形势。会议要求，期货公司要依法合规经营，在发布研究报告等过程中，全面准确客观分析铁矿石市场形势，不得故意渲染涨价氛围；要加强对投资者风险提示，提醒投资者理性交易。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯铁矿石市场动态，持续加大监管力度，坚决维护市场正常秩序。

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

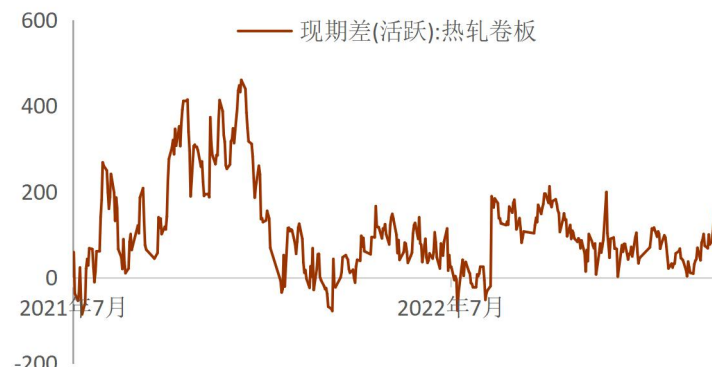


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

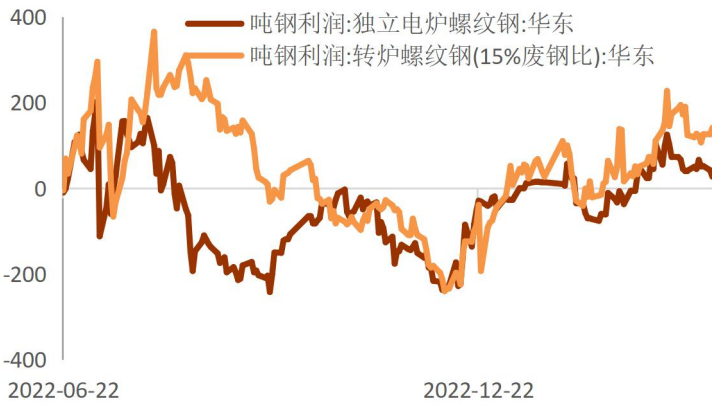


图表 6 热卷现货地域价差走势

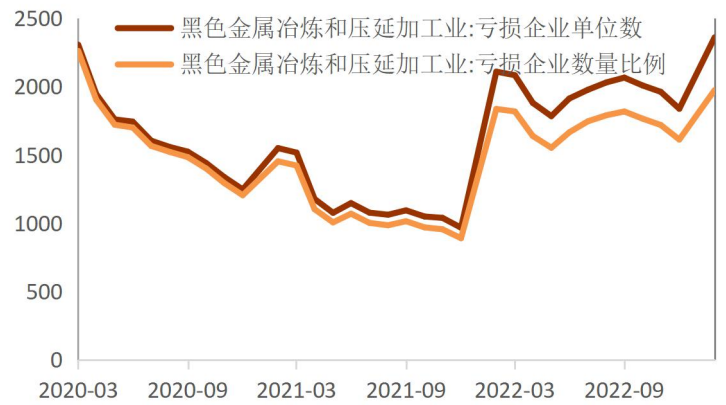


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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)

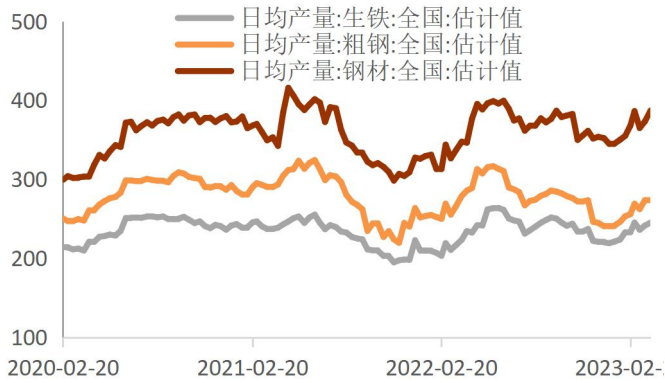


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

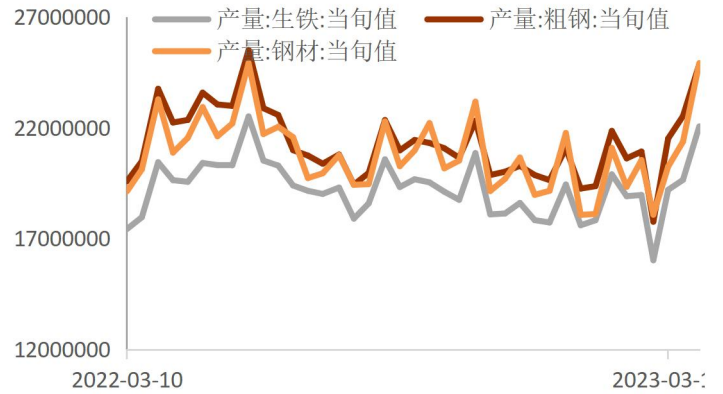


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

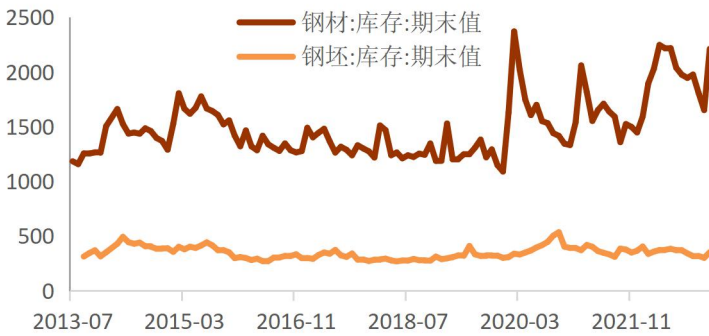


图表 12 全国钢材产量(旬)

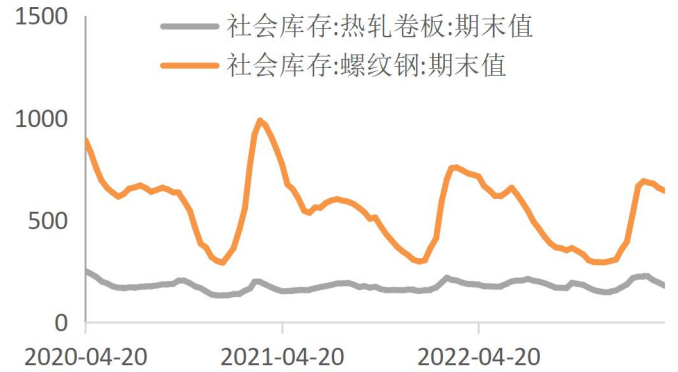


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

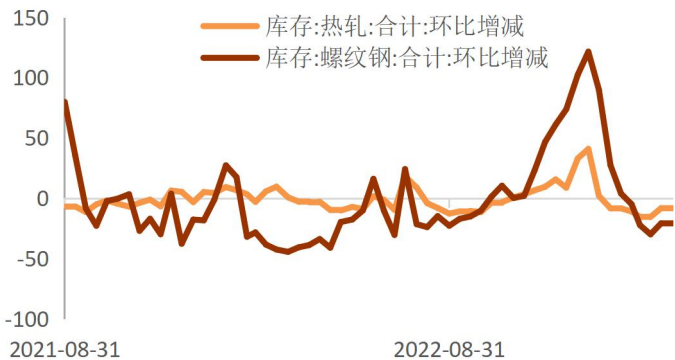


图表 14 螺纹和热卷社库

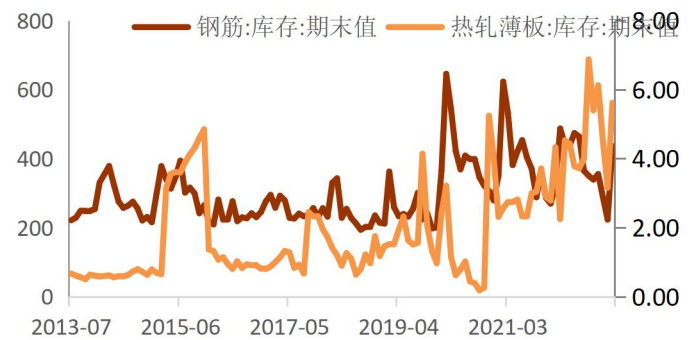


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

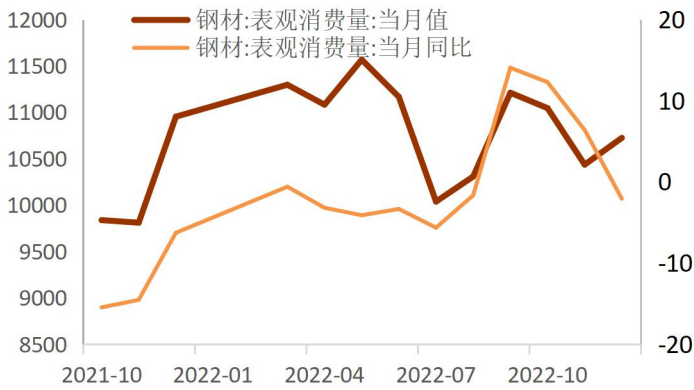


图表 18 热卷厂库存

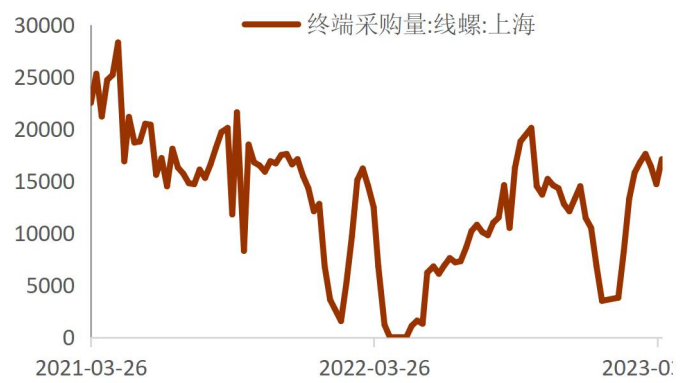


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

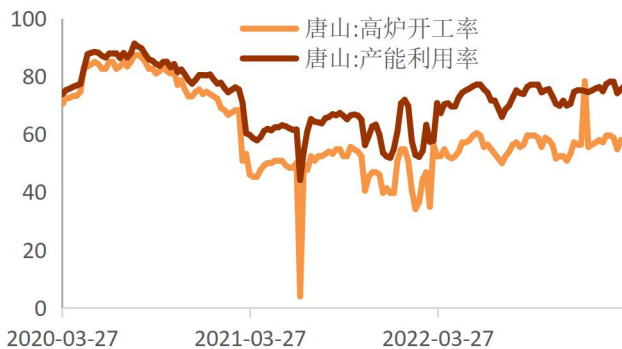


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

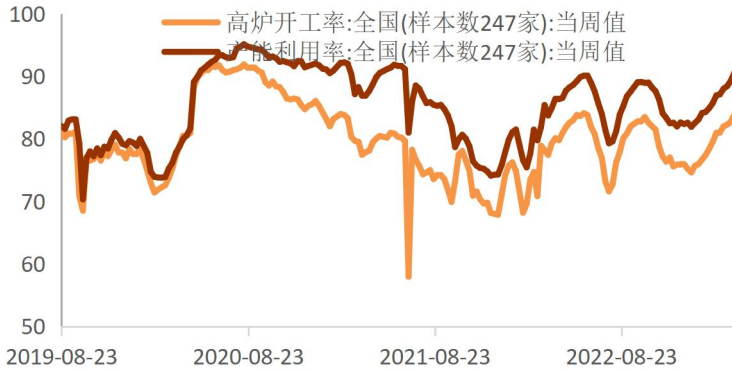


图表 22 唐山高炉检修数量

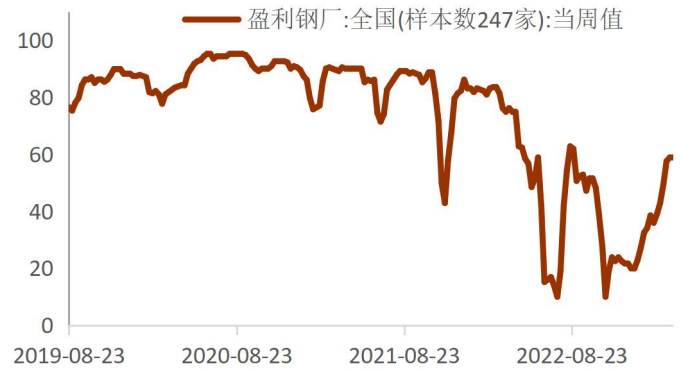


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

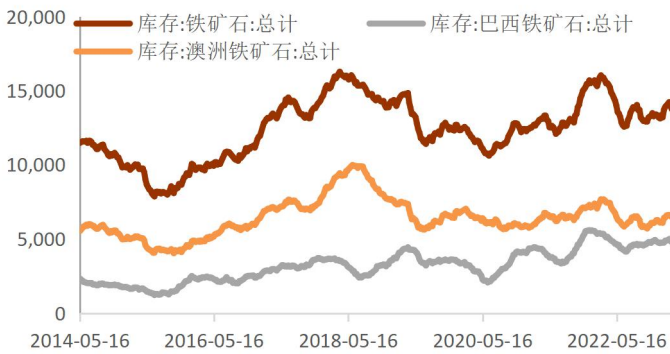


图表 26 全国电炉运行情况

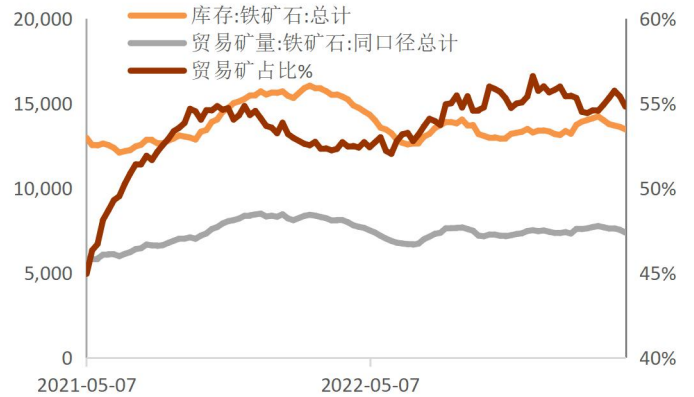


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

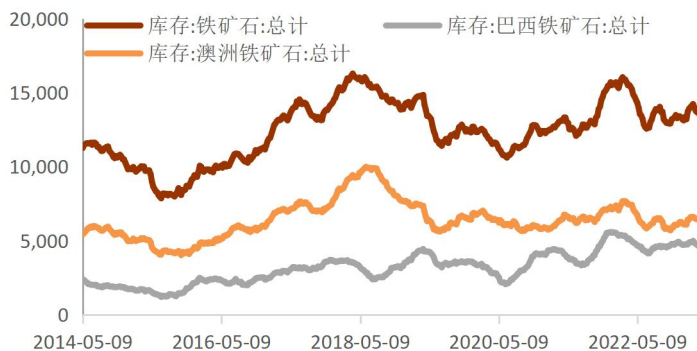


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

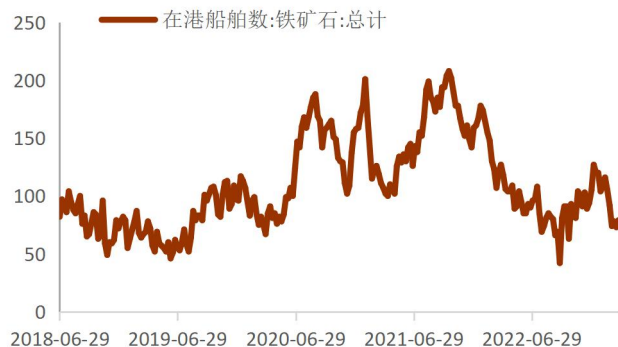


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

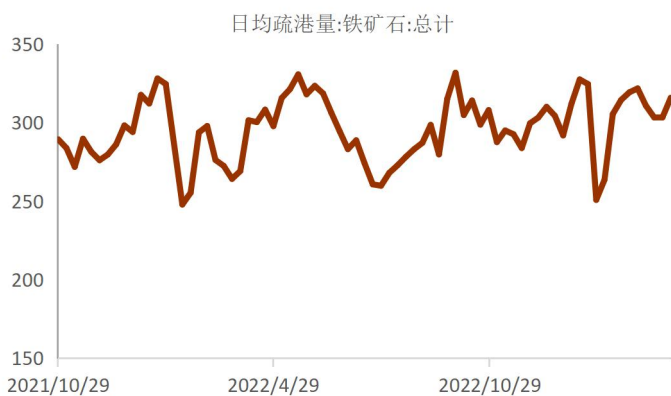


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

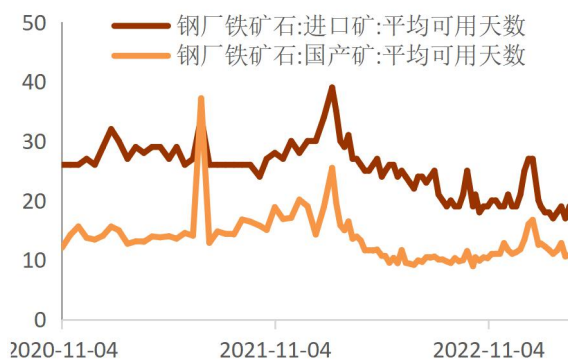


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

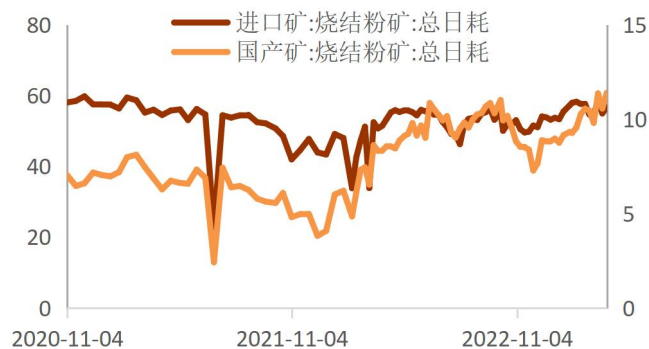


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

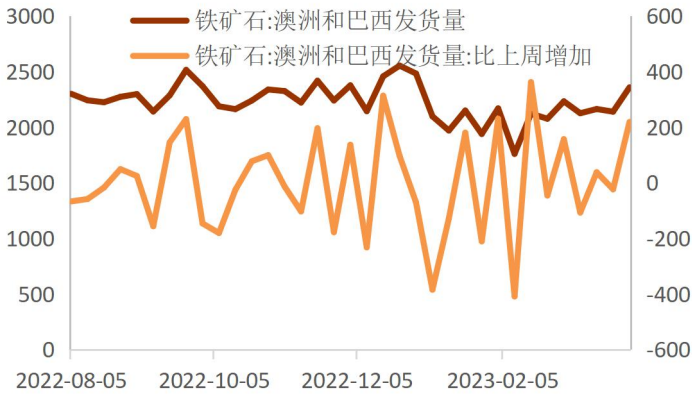


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

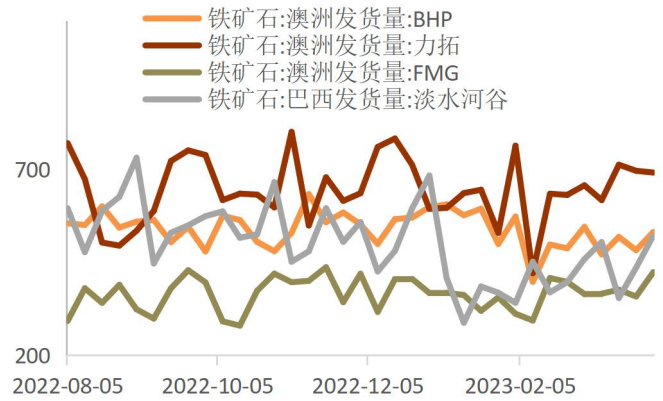


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

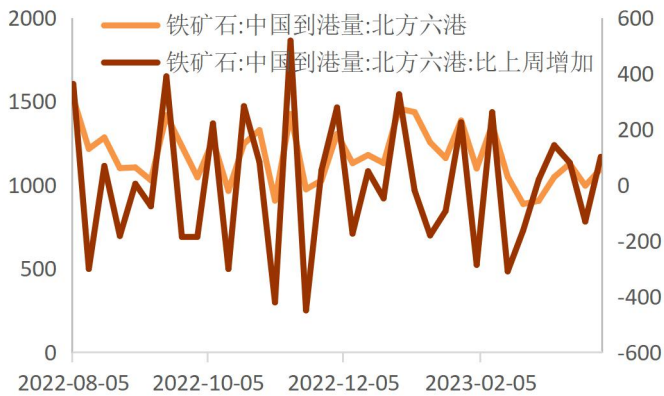


图表 36 铁矿：矿山发货量

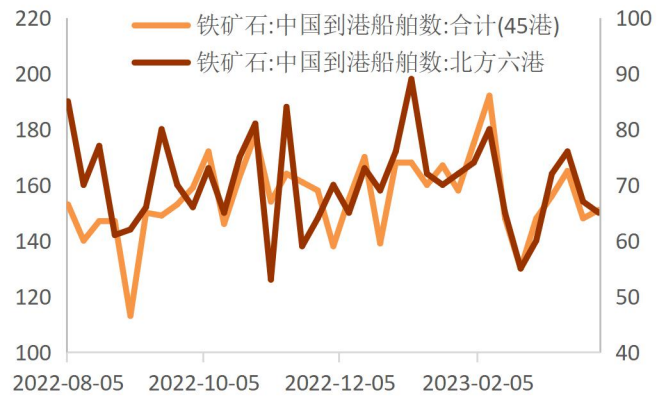


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

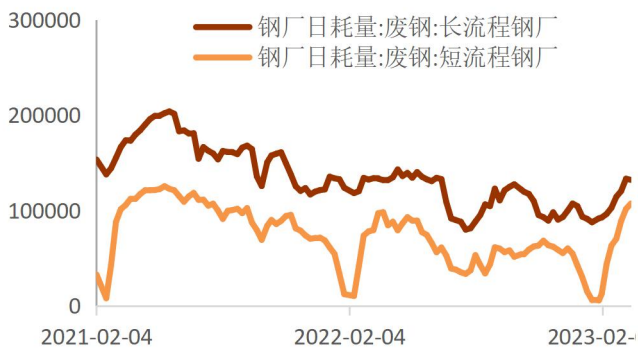


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

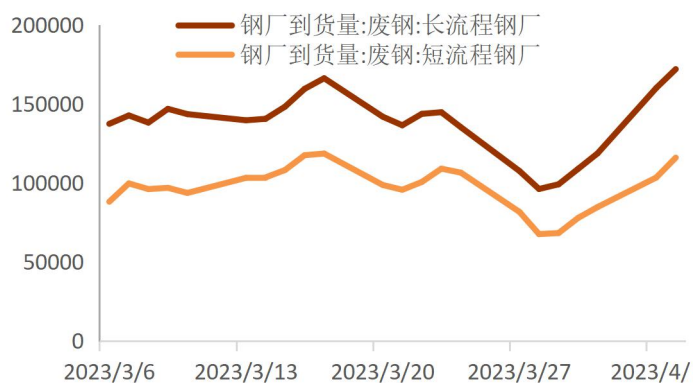


图表 40 全国钢厂废钢库存

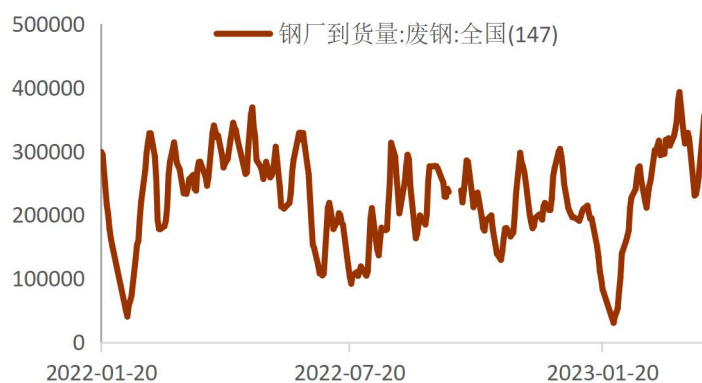


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。