



2023年04月17日

铁矿需求转弱，

价格继续回落

### 核心观点及策略

- 上周铁矿再次下跌，铁矿期货指数下跌31，收796。现货市场，截至4月14日，进口铁矿PB粉CFR价格在117美元，周环比下跌1美元。青岛港PB粉价格为885元，周环比跌5元；超特粉市场报价为760元，周环比不变。钢厂高炉开工率持续稳步小幅增加，而整体钢材利润继续回落但盈利不断减少，铁水产量虽然维持高位，但主动减产动力在增加，钢厂已经开始出现减产，江苏沙钢等停产检修。
- 需求端，目前钢厂亏损加大，钢材需求季节性高位调整回落。预计短期高炉产能利用率将保持高位，且钢厂亏损加大，部分钢厂酝酿减产。
- 库存方面，全国铁矿港口库存为12911万吨，环比降241万吨；日均疏港量3193万吨，降4万吨。样本钢厂的进口矿库存消费比30.7，环比基本维持不变。
- 供应方面，海外供应季节性回落。
- 总体上，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

上周铁矿再次下跌，铁矿期货指数下跌 31，收 796。现货市场，截至 4 月 14 日，进口铁矿 PB 粉 CFR 价格在 117 美元，周环比下跌 1 美元。青岛港 PB 粉价格为 885 元，周环比跌 5 元；超特粉市场报价为 760 元，周环比不变。钢厂高炉开工率持续稳步小幅增加，而整体钢材利润继续回落但盈利不断减少，铁水产量虽然维持高位，但主动减产动力在增加，钢厂已经开始出现减产，江苏沙钢等停产检修。目前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 2023 年粗钢产量调控政策定调为平控，即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。

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 247 家钢厂高炉开工率 84.74%，环比上周增加 0.44%，同比去年增加 4.63%；高炉炼铁产能利用率 91.80%，环比增加 0.60%，同比增加 5.38%；钢厂盈利率 47.62%，环比下降 6.93%，同比下降 27.27%；日均铁水产量 246.70 万吨，环比增加 1.63 万吨，同比增加 13.40 万吨。超半数钢厂陷入亏损，钢厂减产开始出现，江苏沙钢等停产检修。沙钢计划对建筑钢材、热轧板卷进行减产，其中 4 月下半月建筑钢材减产约 8 万吨，热轧板卷于月底检修一条轧线，为期 10 天左右，影响产量约 10 万吨。上周钢厂产能利用率小幅上升，周度钢材产量缓增。目前钢厂利润回落到低位，钢材需求季节性高位调整回落，短期天气影响钢材下游需求。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，且钢厂亏损加大，部分钢厂酝酿减产。

库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12911.51 万吨，环比降 241.47 万吨；日均疏港量 319.23 万吨，降 4.05 万吨。上周 247 个港口进口铁矿石库存总量 13611.51 万吨，环比降 259.47 万吨，47 港日均疏港量 333.23 万吨，环比降 0.25 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9162.75 万吨，环比减少 20.40 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 298.35 万吨，环比增加 1.20 万吨，库存消费比 30.71，环比减少 0.19 天。

供应方面，海外供应季节性回落。3 月中国进口铁矿砂及其精矿 10022.9 万吨，较上月增加 963.9 万吨，环比增长 10.6%；1-3 月累计进口铁矿砂及其精矿 29433.5 万吨，同比增长 9.8%。目前国外主要矿山发运进入季节性回落，澳大利亚受到飓风影响发运降低，而巴西的发运也下滑。4 月 3 日-4 月 9 日澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2352.1 万吨，环比减少 309.7 万吨。澳洲发运量 1831.5 万吨，环比减少 111.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1525.5 万吨，环比减少 105.4 万吨。巴西发运量 520.6 万吨，环比减少 198.5 万吨。全球铁矿石发运总量 2837.2 万吨，环比减少 374.4 万吨。国产矿生产方面，河北省应急管理厅召开全省矿山重大灾害防治

和矿山安全生产综合整治动员视频会议，会议传达了国家矿山安全监察局关于煤矿瓦斯、水害防治要求，动员部署全省重大灾害防治和矿山安全生产综合整治工作。

## 二、行情展望

总体上，目前国内是钢材需求的旺季，最近由于国内北方风沙和南方降雨较多需求有所放缓，钢材现货成交量高位回落。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，部分钢厂已开始被动减产。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继续下滑，钢厂继续采取铁矿石低库存策略，在目前生铁高产量情况下，钢厂继续增产空间有限甚至会拐头向下，另外国内废钢供应回升对铁矿的替代作用也有所增强。目前成材价格决定铁矿石上行空间，铁矿石主力合约已完成移仓换月，在钢厂低库存刚性需求下，远近月价差继续走扩。由于国内钢厂利润下滑生产减产继续发酵，下半年铁矿面临供需宽松的局面，铁矿石价格持续下跌可能性依然较强。最近海外大宗商品波动开始企稳，市场风险偏好改善，市场情绪稳定；而国内后期雨水依然较多，影响钢材需求。虽然现货成交量在国内钢材下游季节性需求推动下维持高位，但钢厂亏损增多，钢厂按需采购，铁矿库存低位；目前政策面监管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。

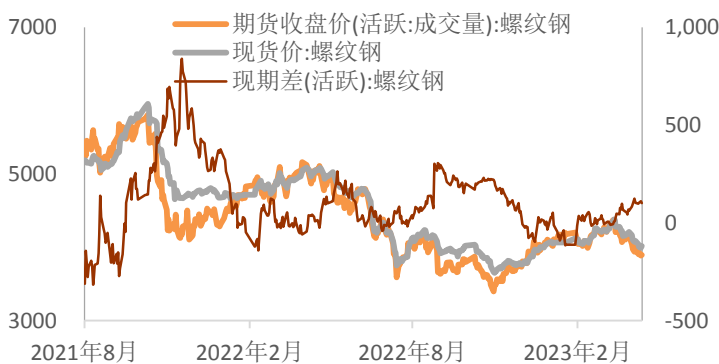
## 三、行业要闻

1. 海关总署人介绍，一季度我国外贸进出口同比增长4.8%，外贸进出口开局平稳，逐月向好。海关统计显示，今年一季度，我国外贸进出口总值9.89万亿元，同比增长4.8%，其中出口5.65万亿元，同比增长8.4%；进口4.24万亿元，同比增长0.2%。据海关统计，一季度，我国外贸结构持续优化，一般贸易进出口6.46万亿元，同比增长7.9%。山东港口集团的最新的数据显示，1到2月份山东港口集装箱吞吐量同比增长13.3%。青岛港集装箱吞吐量增长12.3%，日照港增长16.7%，烟台港增长17.7%，青岛港出口货物品类涵盖机电产品、橡胶轮胎以及汽车等，针对东南亚的出口增长尤其明显。截至4月13日，国际海运咨询机构德鲁里发布的世界集装箱运价综合指数为每40英尺集装箱1709美元，比2021年9月达到的10377美元的峰值低84%，比2688美元的10年平均价格低36%，但仍比2019年平均价格1420美元高20%。

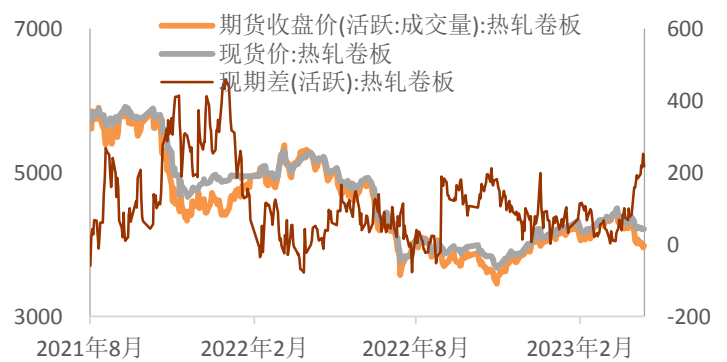
2. 近国家统计局4月15日公布的3月份商品住宅销售价格变动情况统计数据显示,70个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加,各线城市商品住宅销售价格环比上涨,一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。今年以来,房地产市场出现企稳趋势,随着销售价格上涨城市个数继续增加,表明房地产市场进一步出现积极变化。国家统计局城市司首席统计师绳国庆表示,3月份,一二三线城市商品住宅销售价格环比上涨。70个大中城市中,新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有64个和57个,比上月分别增加9个和17个。一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%,涨幅比上月扩大0.1个百分点;二手住宅销售价格环比上涨0.5%,涨幅比上月回落0.2个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨0.6%和0.3%,涨幅比上月均扩大0.2个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%,涨幅与上月相同;二手住宅销售价格环比由上月持平转为上涨0.2%。3月份,一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。70个大中城市中,新建商品住宅和二手住宅销售价格同比上涨城市分别有18个和8个,比上月分别增加4个和1个。一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨1.7%,涨幅与上月相同;二手住宅销售价格同比上涨1.1%,涨幅比上月扩大0.1个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降0.2%和2.4%,降幅比上月均收窄0.5个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降2.7%和3.9%,降幅比上月分别收窄0.6个和0.5个百分点。

#### 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

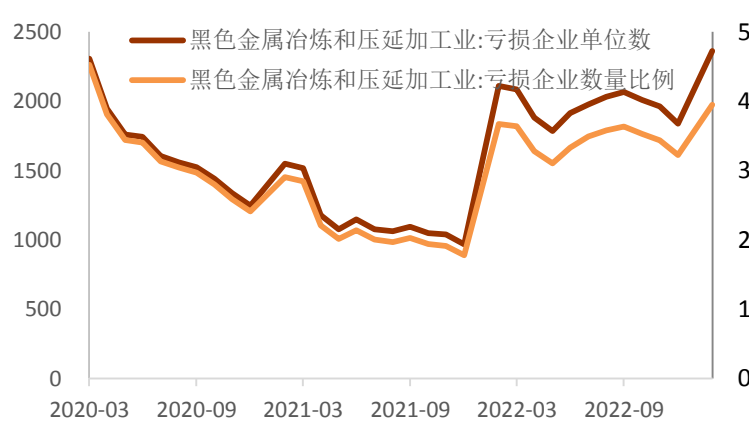


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

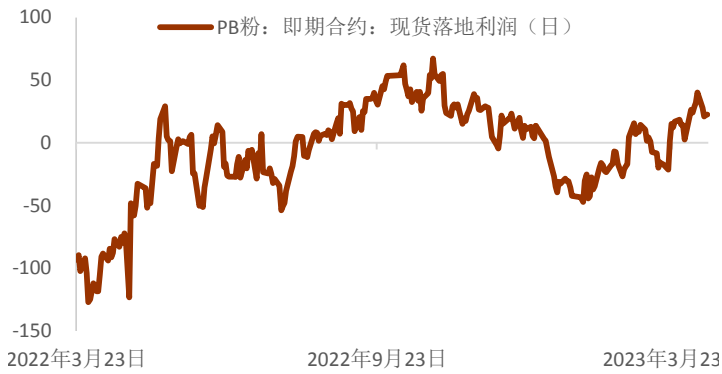


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

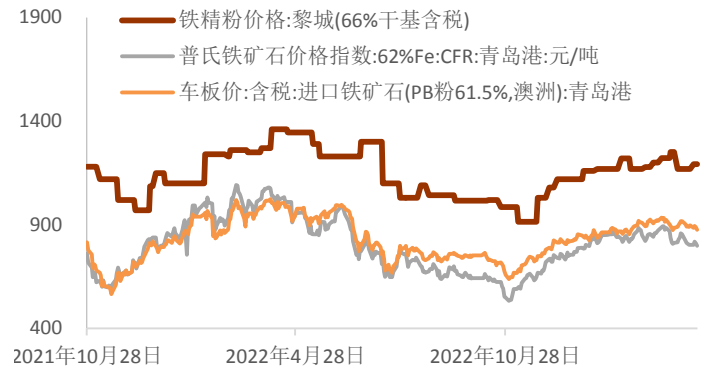


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

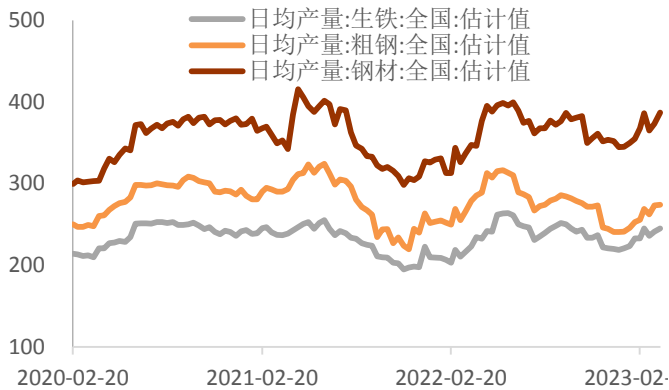


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

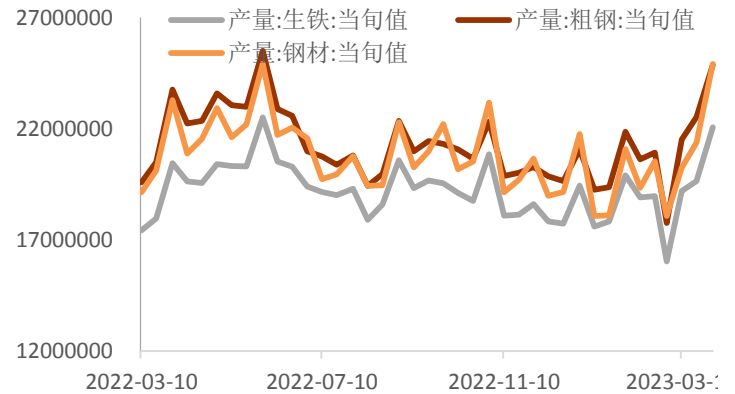


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

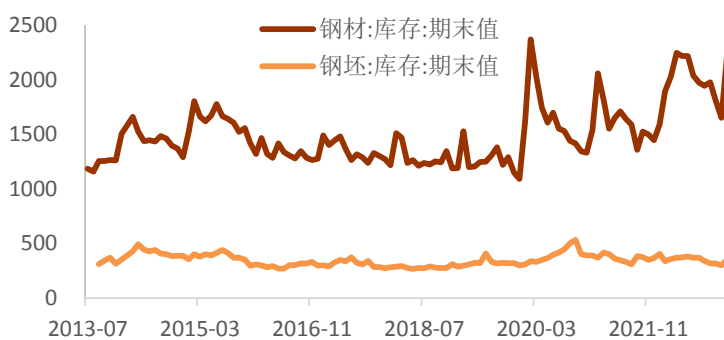


图表12 全国钢材产量（旬）

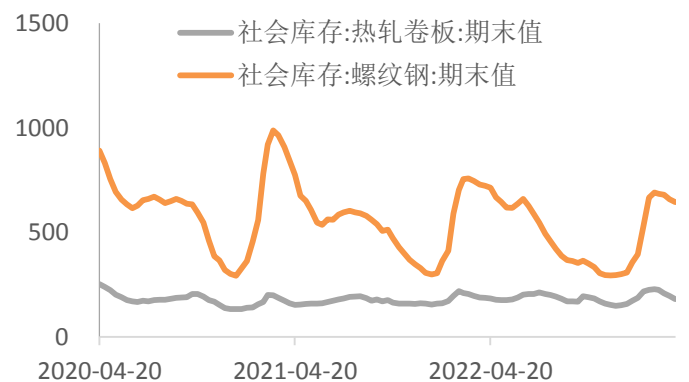


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表13 全国和唐山钢坯库存

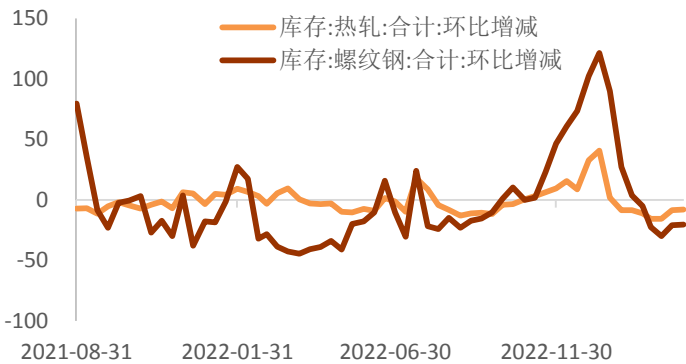


图表14 螺纹和热卷社库

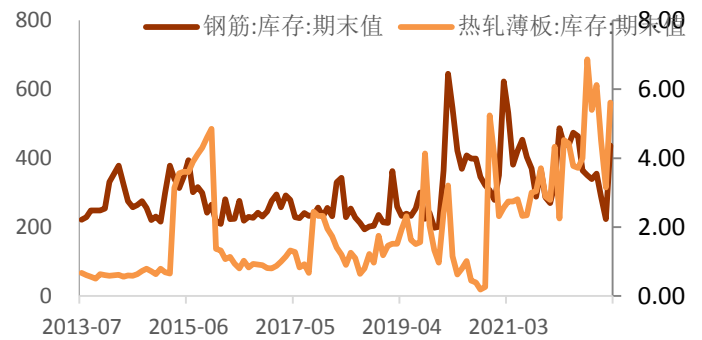


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

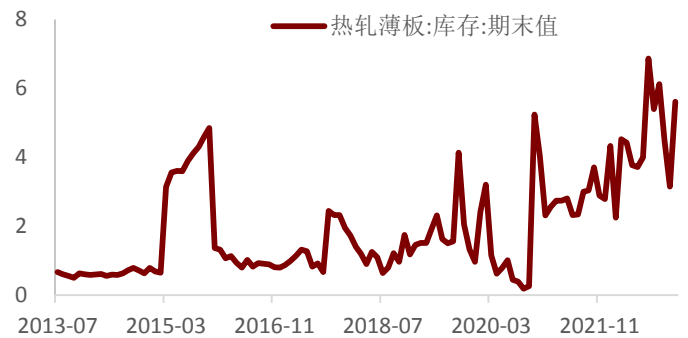


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 钢筋厂库库存

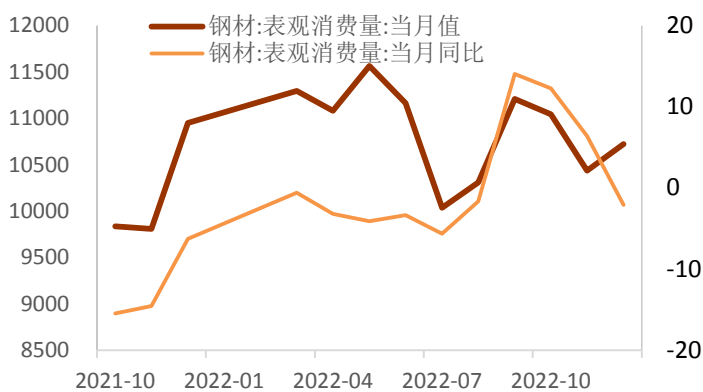


图表 18 热卷厂库库存

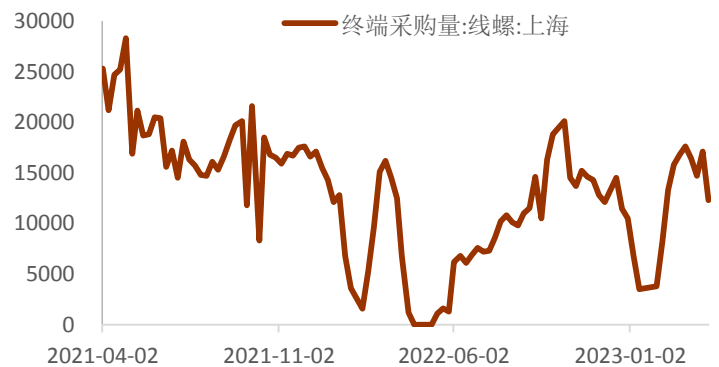


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

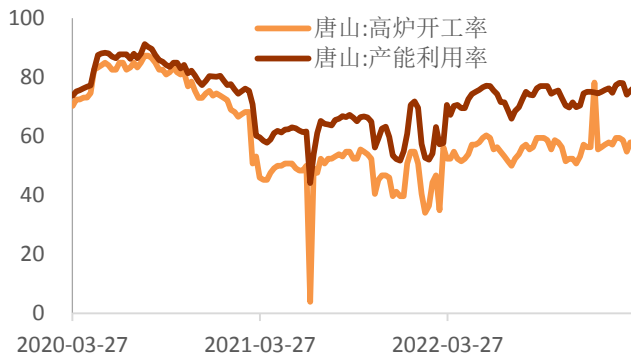


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

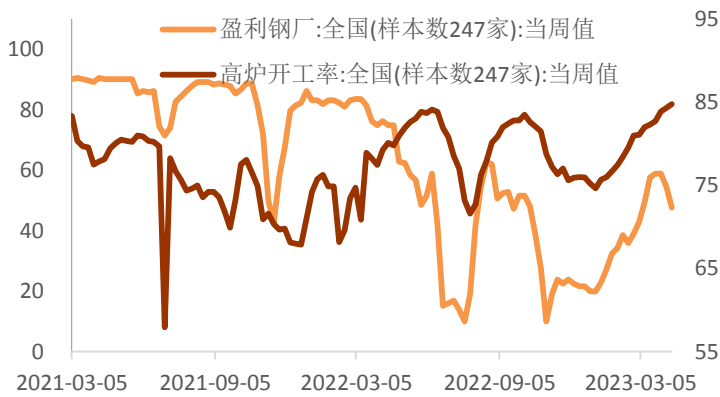


图表 22 唐山高炉检修数量



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

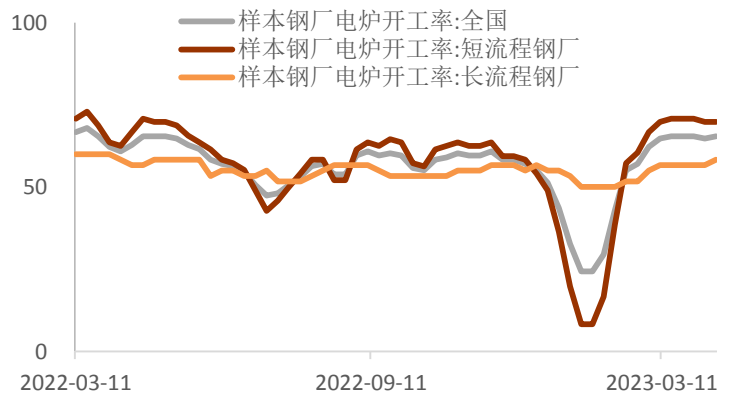


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

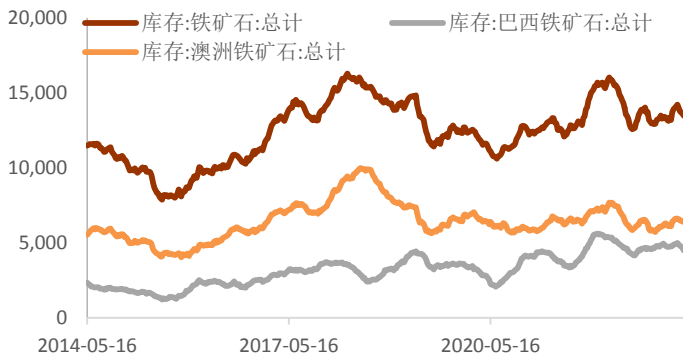


图表 26 全国电炉运行情况

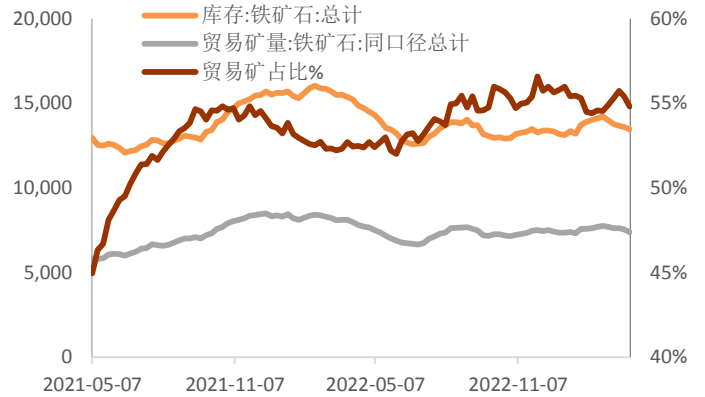


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

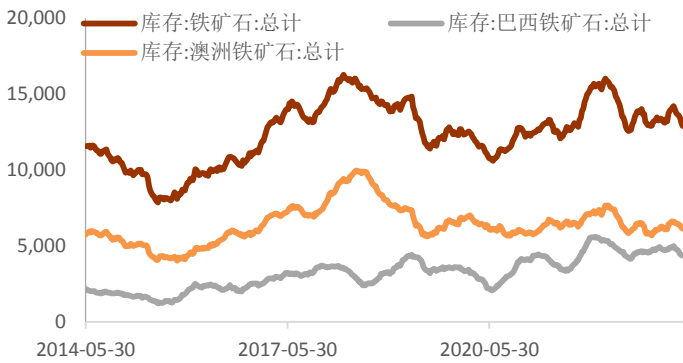


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

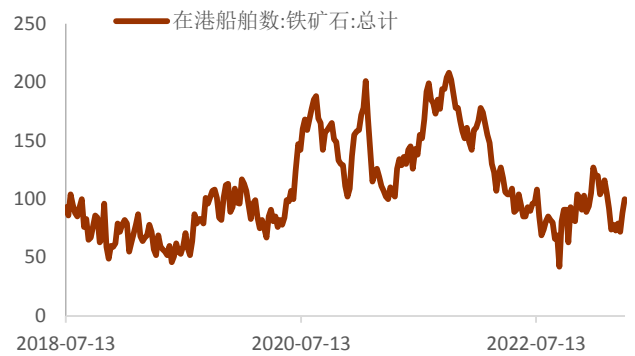


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

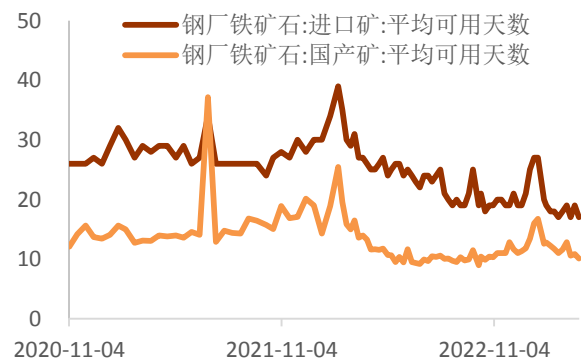


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

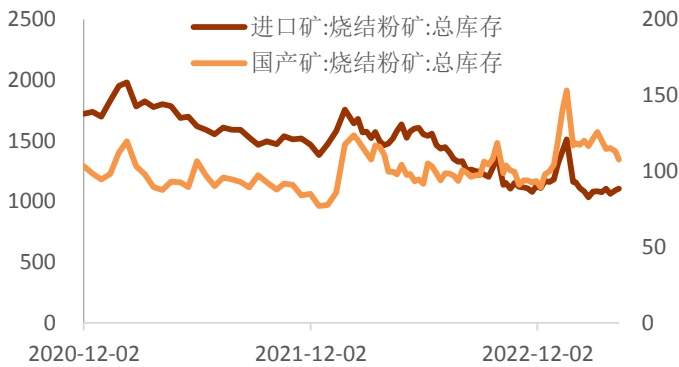


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

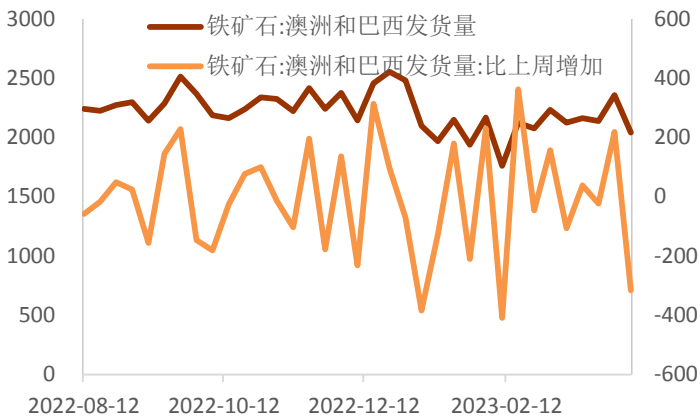


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

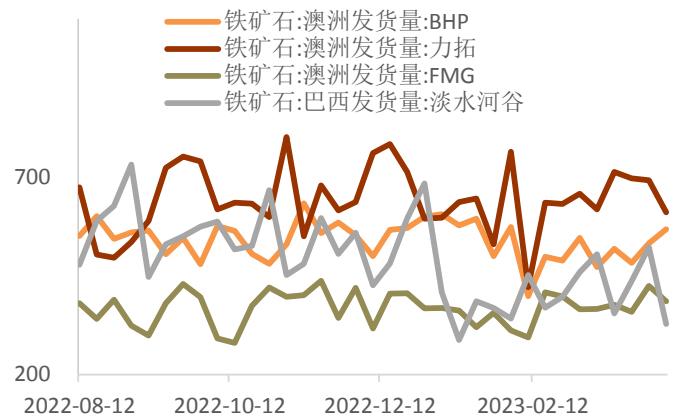


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

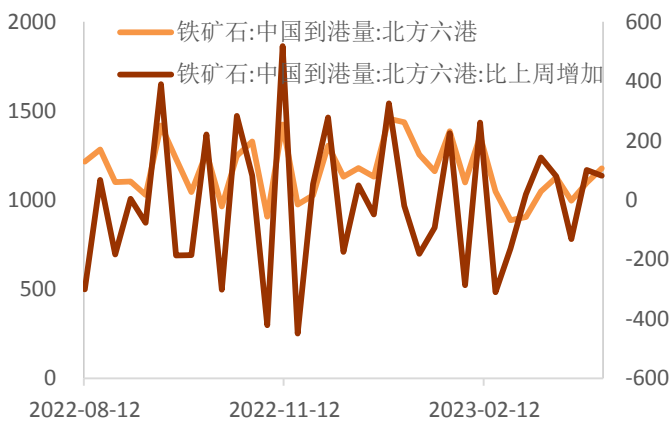


图表 36 铁矿: 矿山发货量

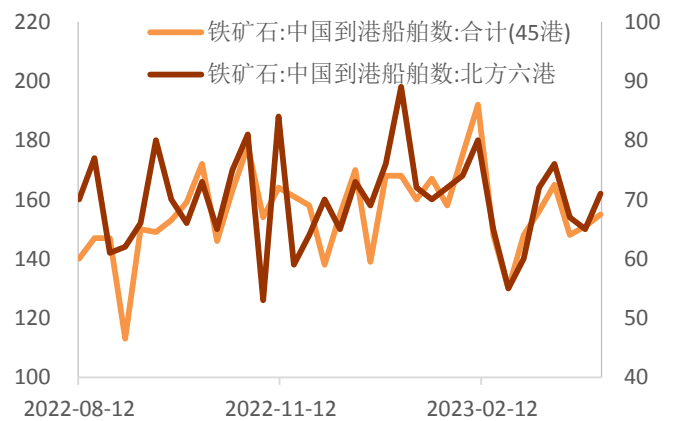


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

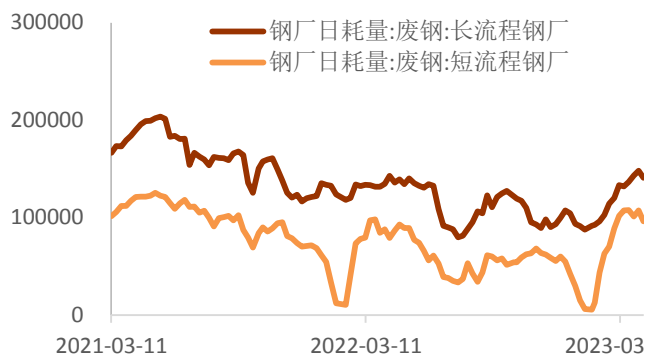


图表 38 铁矿石:中国到港船舶数



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

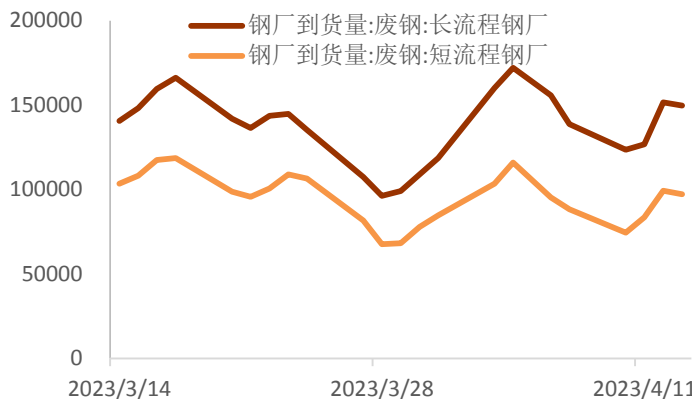


图表 40 全国钢厂废钢库存

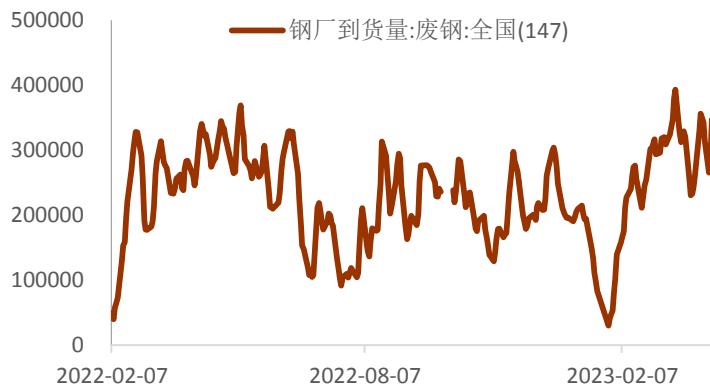


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。