



2023年04月24日

铁矿需求转弱，

价格加速回落

核心观点及策略

- 上周铁矿再次加速下跌，铁矿期货指数下跌46，收750。现货市场，进口铁矿PB粉CFR价格在110美元，周环比下跌7美元。青岛港PB粉价格为813元，周环比跌72元。上周铁矿石价格先小幅反弹后加速下跌。钢厂高炉开工率持续稳步小幅下降，钢材利润继续全面回落盈利不断缩水，铁水产量高位拐头向下，主动减产增多，目前已有20多家钢厂开始减产。
- 需求端，目前钢厂亏损加大，钢材需求回落。短期天气影响钢材下游需求。预计短期高炉产能利用率将高位回落，且钢厂亏损加大，估计会有更多钢厂实施减产。
- 库存方面，全国铁矿港口库存为13034万吨，环比增123万吨；日均疏港量320万吨增0.9万吨。样本钢厂的进口矿库存消费比30.6，环比基本维持不变。
- 供应方面，海外供应季节性回落，澳大利亚受到飓风影响发运大减，巴西正常。
- 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

上周铁矿再次加速下跌，铁矿期货指数下跌 46，收 750。现货市场，截至 4 月 23 日，进口铁矿 PB 粉 CFR 价格在 110 美元，周环比下跌 7 美元。青岛港 PB 粉价格为 813 元，周环比跌 72 元；超特粉市场报价为 680 元，周环比跌 80 元。上周铁矿石价格先小幅反弹后加速下跌。钢厂高炉开工率持续稳步小幅下降，钢材利润继续全面回落盈利不断缩水，铁水产量高位拐头向下，主动减产增多，目前已经有 20 多家钢厂开始减产，沙钢和华鑫钢铁等停产检修。目前钢材价格大幅下跌，销售不畅，为降低生产成本，钢厂更多用低品位铁矿来实现降本增效。目前我国中东部有大范围有降水，北方大部有雨雪，钢材需求依然堪忧。

政策方面，发改委方面在 19 日新闻发布会上表示，针对铁矿石价格明显上涨的情况，今年以来，我们会同有关部门持续加大对铁矿石现货期货联动监管力度，多次开展约谈提醒，引导企业全面客观看待市场供需形势，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格、过度投机炒作等违法违规行为，坚决维护市场秩序。同时，持续加大国内铁矿勘探开发力度，加快推进国内铁矿项目建设，加强再生钢铁资源回收利用，提升国内资源供给保障能力。随着相关措施逐步显效，近日铁矿石价格已小幅回落。后续，我们将继续紧盯铁矿石市场动态，会同有关部门综合采取供给保障、需求调节、市场监管等措施，坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行。

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，247 家钢厂高炉开工率 84.59%，环比上周下降 0.15%，同比去年增加 4.79%；高炉炼铁产能利用率 91.50%，环比下降 0.30%，同比增加 5.15%；钢厂盈利率 42.42%，环比下降 5.20%，同比下降 32.47%；日均铁水产量 245.88 万吨，环比下降 0.82 万吨，同比增加 12.91 万吨。超半数钢厂陷入亏损逐渐增多，钢厂减产现象扩大，高炉产能利用率小幅下调，生产积极性不高。目前国内已有 21 家钢厂发布检修计划。其中山西华鑫源计划对两座 450 立方高炉检修停产，日影响铁水产量 0.3 万吨；山西华鑫源轧线全面停产，日影响产材量约在 0.35 万吨左右。上周钢厂产能利用率小幅上下下降，周度钢材产量下滑。目前钢厂利润回落到低位，钢材需求高位调整回落，短期天气影响钢材下游需求。预计短期高炉产能利用率将高位回落，且钢厂亏损加大，估计会有更多钢厂实施减产。

库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13034 万吨，环比增 123 万吨；日均疏港量 320 万吨增 0.9。分量方面，澳矿 6177 万吨，增 28 万吨，巴西矿 4411 万吨，增 42 万吨；贸易矿 7597 万吨，增 33 万吨，在港船舶数 99 条降 1 条。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9123.65 万吨，环比减少 39.10 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 298.17 万吨，环比减少 0.18 万吨，库存消费比 30.60，环比减少 0.11 天。截至 4 月 21 日，调研 33 家钢厂五一节前铁矿石补库，28 家钢厂表示节前会有补库，且大部分库存低于 15 天，平均补库目标天数较当前预计增加 4

天，目前补库进度 40%。

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 10023 万吨，较上月增加 964 万吨，环比增长 11%；1-3 月累计进口铁矿砂及其精矿 29433 万吨，同比增长 10%。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大幅减少，而巴西的发运维持正常。4 月 10 日-4 月 16 日澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1753 万吨，环比减少 599 万吨。澳洲发运量 1122 万吨，环比减少 709 万吨，其中澳洲发往中国的量 971 万吨，环比减少 555 万吨。巴西发运量 631 万吨，环比增加 110 万吨。全球铁矿石发运总量 2306 万吨，环比减少 530 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，目前国内钢材需求在旺季高位回落，主要受到最近国内北方和南方同时的天气影响，导致需求放缓，钢材现货成交量高位回落，造成期现货价格大幅下跌；同时钢厂开始减产，原材料采购不积极下价格下跌，形成上下游齐跌的连锁反应。目前钢价回落下，钢厂利润减少，钢厂对铁矿石采购更加谨慎，更多钢厂开始减产。虽然海外发运减少，但当前铁矿石海外供应支撑继续边际减弱，国内高炉钢厂利润继续下滑，钢厂继续采取铁矿低库存策略，即使节前也理性补库。另外国内废钢供应回升对铁矿的替代作用也在增强。目前钢厂采购决定铁矿石价格，铁矿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，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。虽然钢厂铁矿库存低位，铁矿现货成交量不差，但钢厂亏损增多，钢厂按需采购，；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

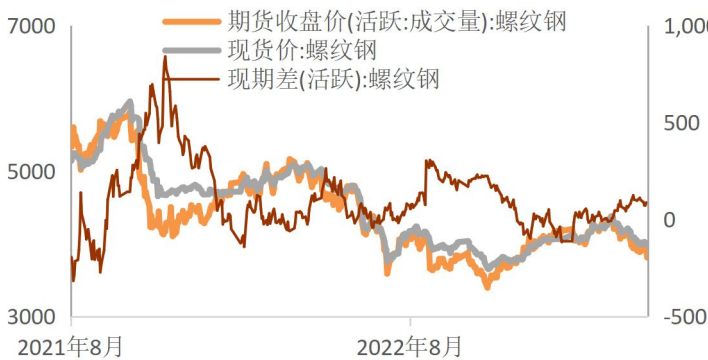
1. 发改委方面在 19 日新闻发布会上表示，针对铁矿石价格明显上涨的情况，今年以来，我们会同有关部门持续加大对铁矿石现货期货联动监管力度，多次开展约谈提醒，引导企业全面客观看待市场供需形势，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格、过度投机炒作等违法违规行为，坚决维护市场秩序。同时，持续加大国内铁矿勘探开发力度，加快推进国内铁矿项目建设，加强再生钢铁资源回收利用，提升国内资源供给保障能力。随着相关措施逐步显效，近日铁矿石价格已小幅回落。后续，我们将继续紧盯铁矿石市场动态，会同有关部门综合采取供给保障、需求调节、市场监管等措施，坚决遏制铁矿石价格的不合

理上涨，促进铁矿石市场平稳运行。

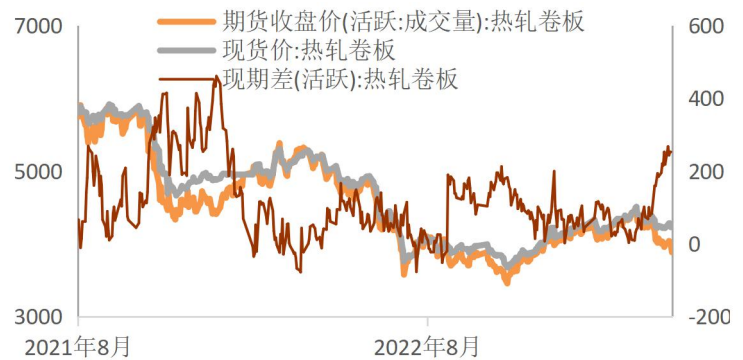
2. 国家统计局数据显示，2023年1-3月份，全国固定资产投资（不含农户）107282亿元，同比增长5.1%。其中，民间固定资产投资58532亿元，同比增长0.6%。从环比看，3月份固定资产投资（不含农户）下降0.25%。分产业看，第一产业投资2425亿元，同比增长0.5%；第二产业投资33964亿元，增长8.7%；第三产业投资70894亿元，增长3.6%。第二产业中，工业投资同比增长8.6%。其中，采矿业投资增长0.6%，制造业投资增长7.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长22.3%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.8%。其中，水利管理业投资增长10.3%，公共设施管理业投资增长7.7%，道路运输业投资增长8.5%，铁路运输业投资增长17.6%。分地区看，东部地区投资同比增长6.5%，中部地区投资增长1.5%，西部地区投资增长4.9%，东北地区投资增长13.7%。分登记注册类型看，内资企业固定资产投资同比增长5.3%，港澳台商企业固定资产投资下降3.4%，外商企业固定资产投资增长3.7%。

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

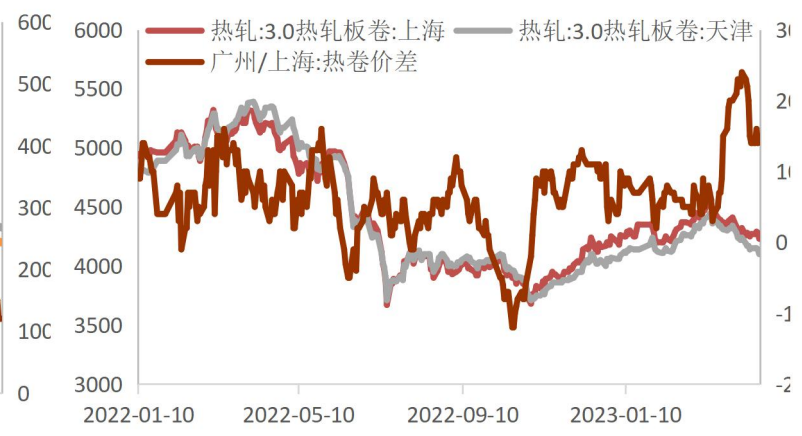


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

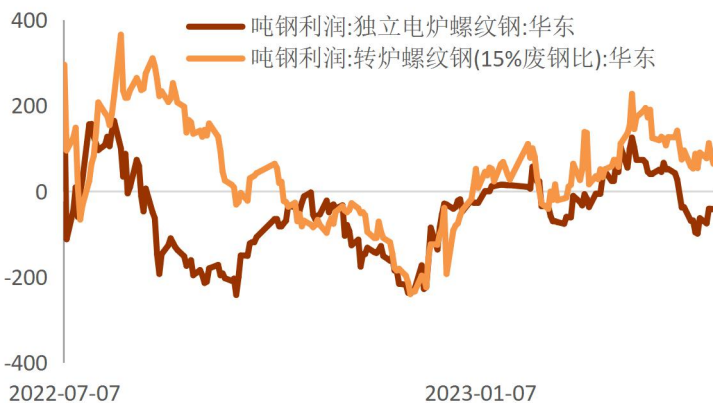


图表6 热卷现货地域价差走势

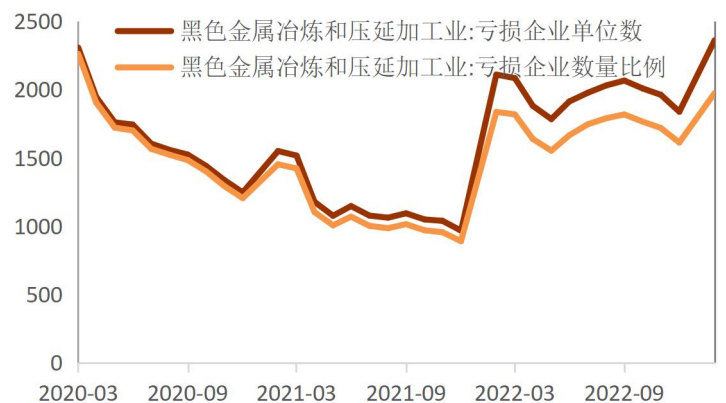


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

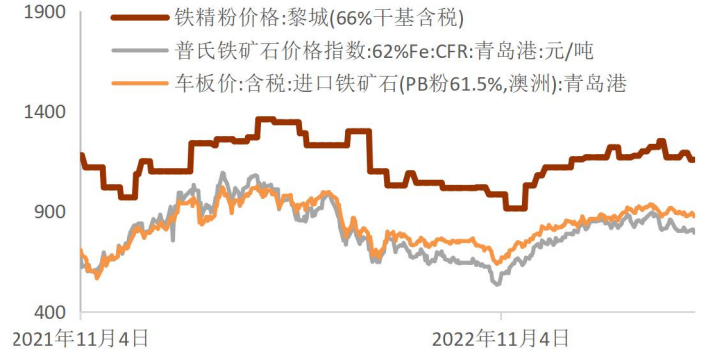


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

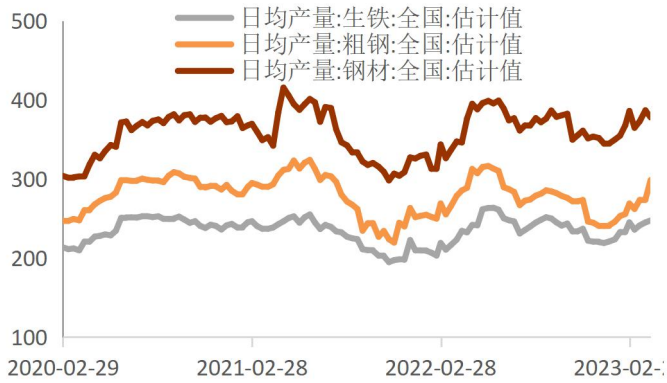


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

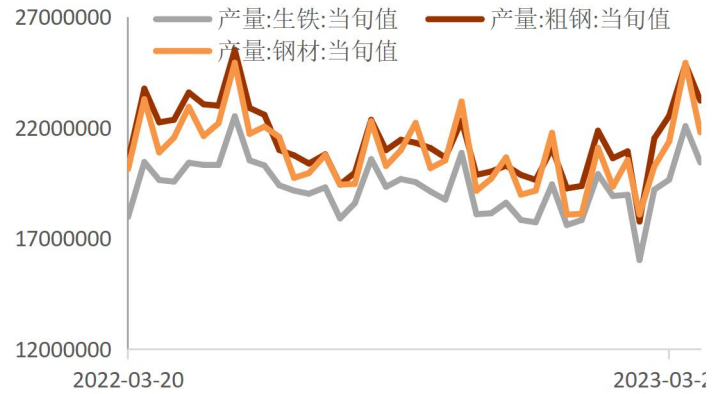


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

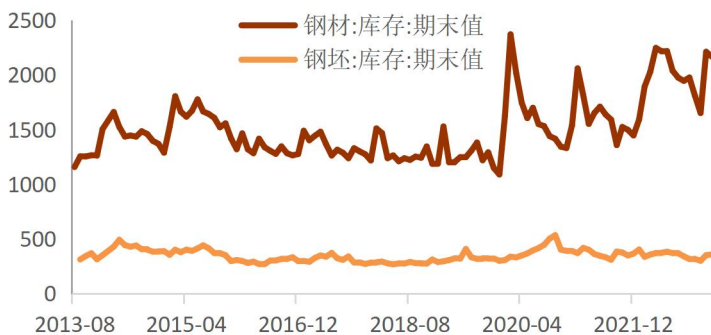


图表12 全国钢材产量（旬）

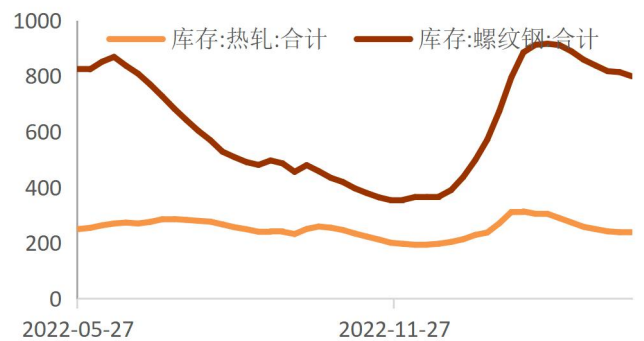


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表13 全国和唐山钢坯库存

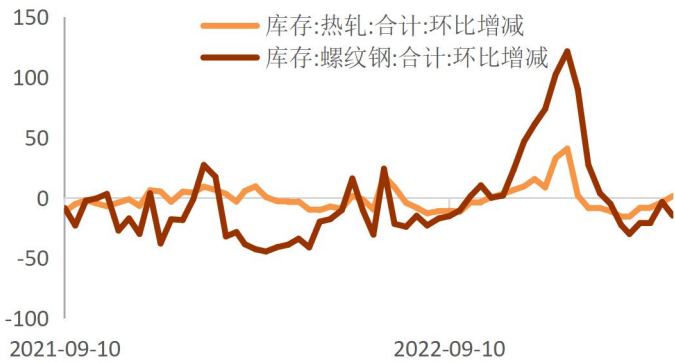


图表14 螺纹和热卷社库



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅

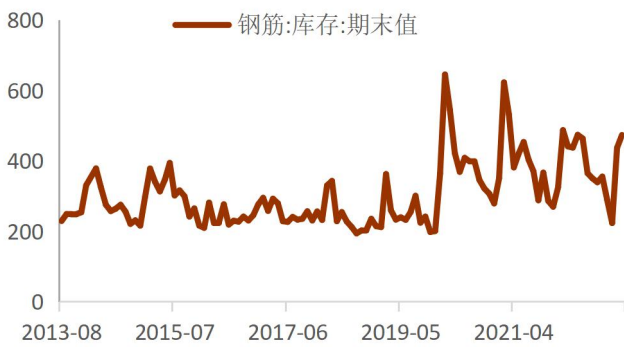


图表 16 钢材厂库



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 钢筋厂库存

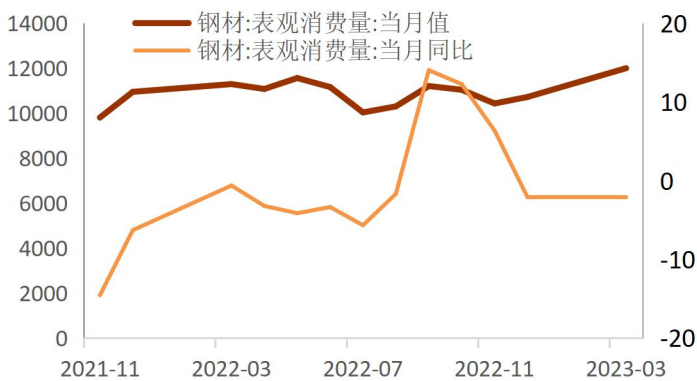


图表 18 热卷厂库存

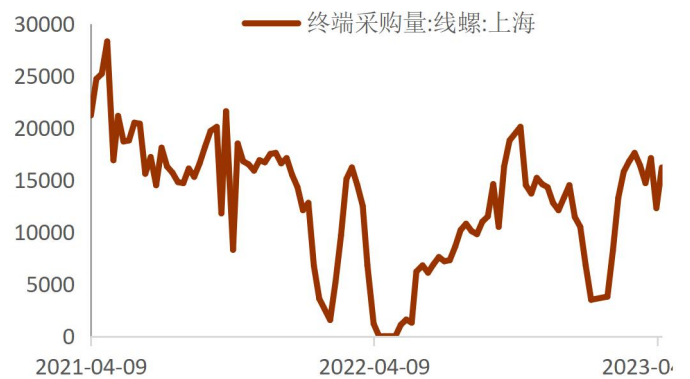


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

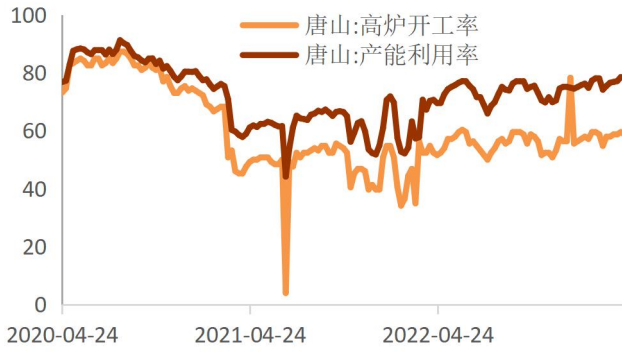


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



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

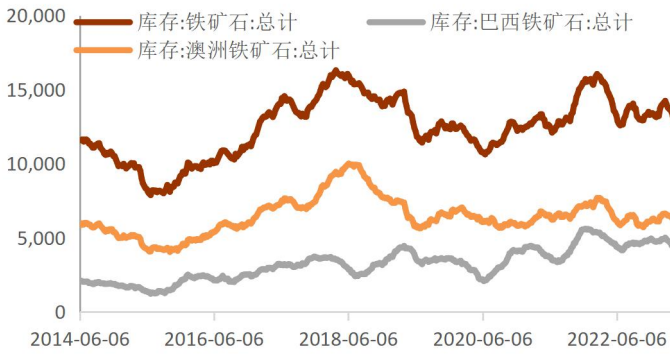


图表 26 全国电炉运行情况

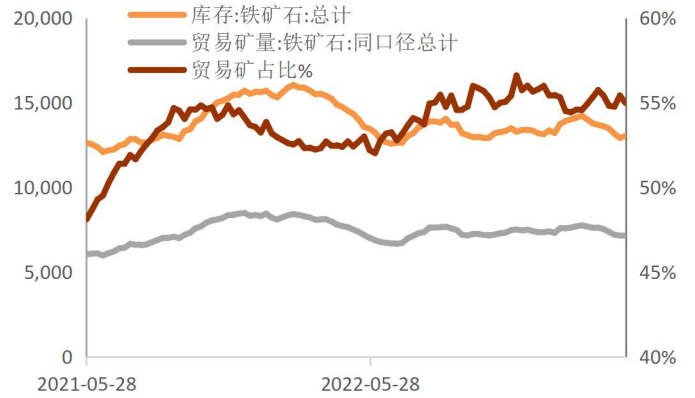


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

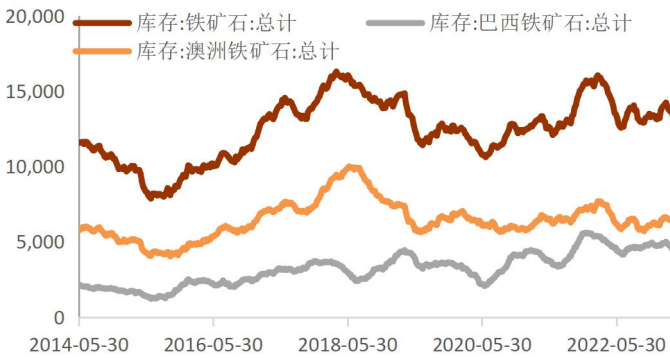


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

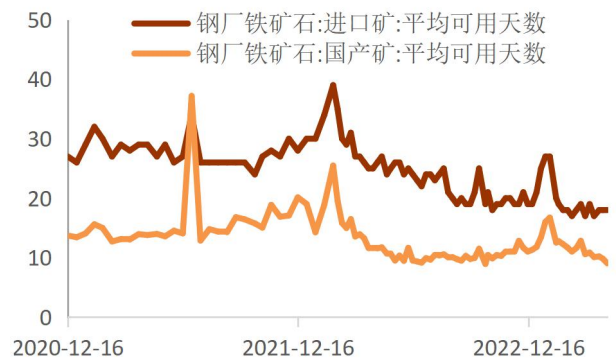


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

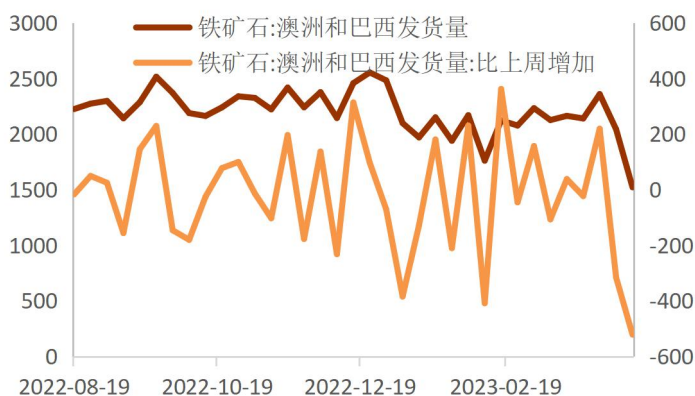


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

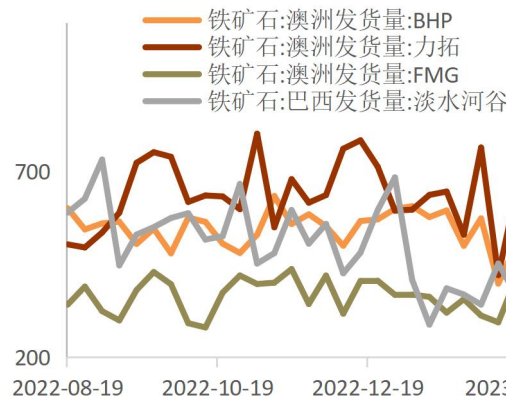


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

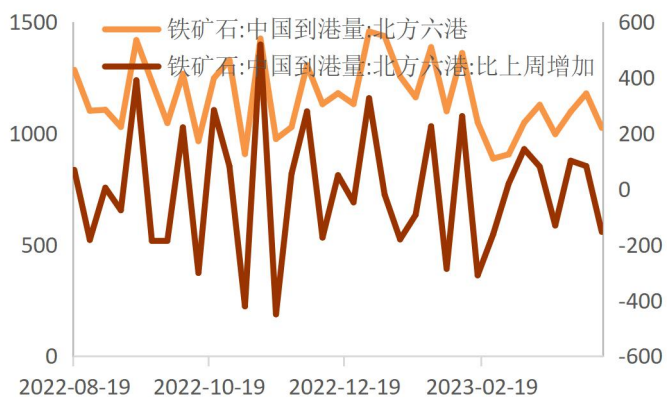


图表 36 铁矿: 矿山发货量

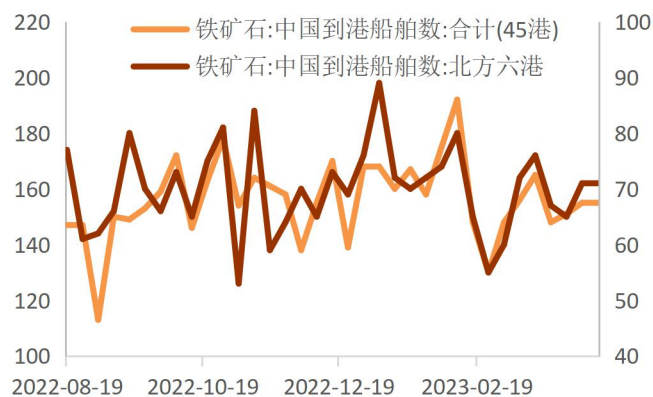


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

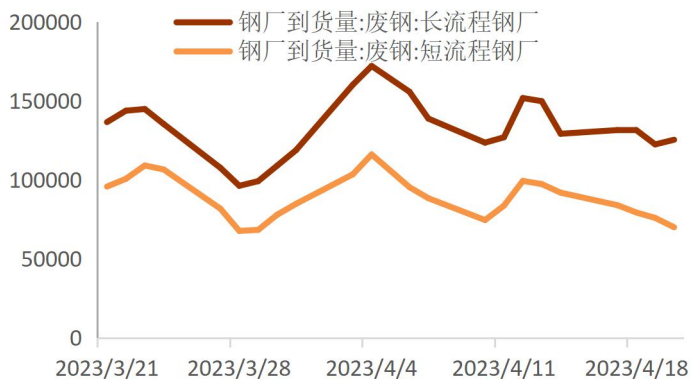


图表 40 全国钢厂废钢库存

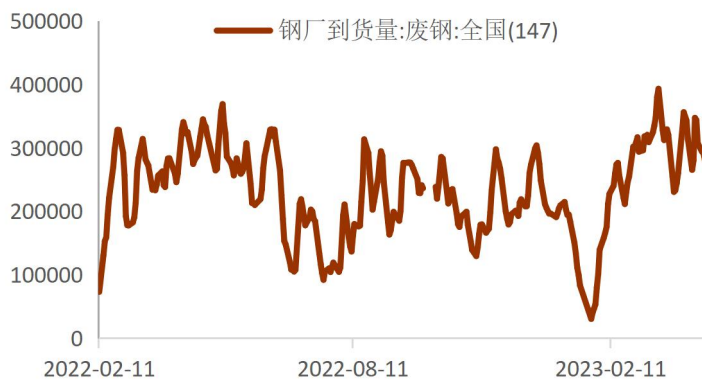


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。