



2023年05月15日

铁矿需求转弱，

价格低位调整

核心观点及策略

- 上周铁矿再次下跌，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102.55美元，周环比下跌1.5美元。青岛港PB粉价格为840元，周环比跌16元。4月份经济数据总体表现低迷，社融和新增贷款环比双双下降，且均低于预期。市场情绪进一步转弱，本周以铁矿石价格回归弱势结束。中期来看，目前我国大范围进入钢材需求淡季，国内整体天气不佳，后期钢材需求无太大亮点。
- 需求端，铁矿石需求端延续降势，由于本周钢厂利润有所修复，个别前期停产高炉出现复产，体现到铁水产量呈现出下降幅度周环比收窄趋势。
- 库存方面，全国铁矿港口库存为总量1.26亿吨，周环比跌136.22万吨。本周铁矿石库存量延续去库趋势。
- 供应方面，上周到港量低位反弹，发运量在连续三期增量后小幅回落，铁矿石供应端相对平稳。
- 总体上，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；铁矿石市场的投机情绪差，做多情较弱。预计下周铁矿市场或以震荡调整为主。
- 操作建议：多9空1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

上周铁矿冲高回落，铁矿期货指数下跌3，收698。现货市场，截至5月12日，进口铁矿PB粉CFR价格在102.55美元，周环比下跌1.5美元。青岛港PB粉价格为840元，周环比跌16元；超特粉市场报价为635元，周环比跌15元。本周现货市场成交较上周活跃，主要成交品种集中在中品粉和部分低品资源。从品种价差来看，本周中低品价差扩大，主要由于钢厂利润修复从而低品资源性价比相对降低，另一方面低品资源库存较高。上周刚开始铁矿价格在前期大幅下跌后超跌反弹，消化了市场的利空消息。当市场传出唐山丰南区粗钢压减及蒙煤通关量下降的消息，市场情绪受到一定提振。钢价反弹后，部分地区钢厂利润有所修复，计划复产消息传出后，铁矿石价格连续反弹。下半周建材成交冲高回落，表明成材表需仅表现为五一假期后的阶段性回补，市场对钢材的真实需求连续性生起疑虑，信心再度转弱。4月份经济数据总体表现低迷，社融和新增贷款环比双双下降，且均低于预期。市场情绪进一步转弱，最终本周以铁矿石价格回归弱势结束。中期来看，目前我国大范围进入钢材需求淡季，国内整体天气不佳，后期钢材需求无太大亮点。

政策方面，5月6日，唐山市丰南区发展和改革局发布做好2023年粗钢产量压减工作的通知：2022年在国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局关于粗钢产量压减的工作部署和省、市有关部门指导下，我区圆满完成上级下达的粗钢压减任务。2023年，为继续引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展。按照上级要求，请各钢铁冶炼企业合理制定年度生产计划，加大粗钢产量压减力度，保证全年粗钢产量不超过去年，确保完成全年粗钢压减任务。前期传出今年粗钢产量将采用“平控”，而唐山市丰南区发展和改革局的“红头文件”也正式打响了产量平控的“第一枪”，同时也有消息显示湖北和江苏等地钢厂也有收到“平控”通知。该正式通知让今年的钢铁产能释放的回归理性。据国家统计局数据显示，一季度我国粗钢产量26156万吨，同比增长6.1%；而同期国内钢铁行业却亏损48.4亿元，同比下降111.9%。今年粗钢产量采取“平控”，即全年粗钢产量为10.13亿吨，那么在4-12月粗钢产量就要维持在7.51亿吨及以下的水平，即单月最高粗钢产量为8350万吨；粗钢日产量要维持在273.3万吨及以下的水平，而一季度的全国粗钢日产量呈现明显的逐步上冲的态势，1-3月平均的粗钢日产量为290.62万吨，而4月份粗钢日产量很可能成为今年的最高点达到330万吨，这使得后期的减产压力明显增大。同时今年粗钢产量采取“平控”，上半年粗钢高产量将逐渐下降，下半年减产的压力较大，会给原料价格带来压力并推动钢铁企业效益的有效回归。

需求端，铁矿石需求端延续降势，由于本周钢厂利润有所修复，个别前期停产高炉出现复产，体现到铁水产量呈现出下降幅度周环比收窄趋势。本周铁矿石需求面延续下降趋势，由于本周钢厂利润有所修复，个别钢厂高炉有所复产，本周铁水产量下降速度有所减缓。本期247家钢厂铁水日均产量为239.25万吨/天，周环比下降1.23万吨/天，累计增加18.53万吨/天，同比增加1.07万吨/天，虽然铁水下降幅度有所收窄，但是考虑到下游需求未有好转，

利润或难以持续修复，预计铁矿石需求或仍持续走弱。受需求下降的影响，本期钢厂疏港量有所下滑，现货采购方面大部分钢厂于周初集中补货，但后续拿货意愿整体低迷，厂内库存继续表现承压下行。

库存方面，截止5月12日，247钢厂进口矿总库存为8715万吨，环比下降125万吨，是今年以来的最低水平；库消比29天，环比下降1天，钢厂厂内库存创今年以来新低水平，由此可见钢厂整体仍以消耗厂内库存为主。本周中国45港铁矿石库存周环比继续保持去库趋势，目前已经连续去库三周，但是周环比去库幅度较上周有所收窄。截止5月12日，45港铁矿石库存总量1.26亿吨，周环比去库136.22万吨，比今年年初库存低530.48万吨，比去年同期库存低1395.64万吨。本周铁矿石库存量虽然延续去库趋势，但是需要注意的是本周港口在港船舶数周环比增加8条，如果按照平均船舶载货量13万吨计算的话，那么本周有接近105万吨的铁矿石货物没有来得及入库。下周来看，随着港口铁矿石进口量的增加，以及可能的压港缓解，预计港口卸货量周环比继续增加，对于需求端而言，钢厂依旧处于减产周期内，铁矿石需求不会有明显增量，供强需弱下港口库存下周可能延续小幅去库趋势，如果压港缓解较多也可能不再去库。

供应方面，45港口铁矿石到港量延续两周下降后出现回升趋势，本期到港量2067.3万吨，周环比增加258.6万吨，较上月均值低124.56万吨/周，较今年均值低175.32万吨，目前铁矿石到港量处于今年以来的中等偏低位，同位于近一个月以来的次低位水平，不过已经从前期飓风影响中逐步恢复过来。根据澳洲发运小幅波动和巴西发运的增势，叠加非主流发运增速有所放缓推算，预计下期中国45港铁矿石到港量周环比或增加280万吨左右，至2347万吨处于今年中位偏高值。本期全球铁矿石发运量触底后连续三期保持增量后出现小幅回落，但跌幅较小，目前铁矿石远期供应相对平稳。本期发运量2965万吨，周环比减少37.1万吨，较上月均值低3.04万吨/周，较今年均值高164.81万吨，位于今年以来的单周偏高位水平。根据澳巴以及海外发运量出现回落趋势来看，预计下期发运量至少减少280万吨达至今年中位偏低值。本周钢厂国产铁精粉库存为92.48万吨较上周96.60万吨降4.12万吨，环比下降4.27%。钢厂库存呈去库趋势，各区域钢厂库存均有所下降。钢厂国产铁精粉日耗总量为91.53万吨降0.86万吨，环比降0.93%。

二、行情展望

总体上，目前国内钢材需求旺季结束，国内北方和南方天气不佳，需求放缓，钢材现货成交量高位回落，期现货价格同步重回下跌；同时钢厂开始减产，原材料采购不积极，铁矿价格维持弱势。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。海外发运正常，国内高炉钢厂利润低位，钢厂继续采取铁矿低库存策略。目前钢厂采购决定铁矿石价格，在钢厂低库存刚性需求下，远近月价差震荡走扩。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加剧，市场风险偏好下降，市场情绪走弱；国内进入钢材消耗淡季，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震荡调整为主。因此策略上，由于建议多 9 空 1 正套，也可暂时观望。

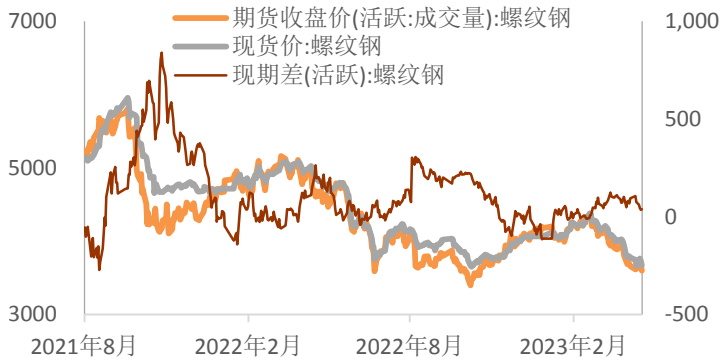
三、行业要闻

1. 习近平近日在河北考察，主持召开深入推进京津冀协同发展座谈会并发表重要讲话。他强调，要坚定信心，保持定力，增强抓机遇、应挑战、化危机、育先机的能力，统筹发展和安全，以更加奋发有为的精神状态推进各项工作，推动京津冀协同发展不断迈上新台阶，努力使京津冀成为中国式现代化建设的先行区、示范区。习近平来到黄骅港煤炭港区码头，了解河北省港口整合发展和黄骅港生产经营、发展规划等情况。习近平强调，河北区位优势独特，海运条件便利，要持续推进港口转型升级和资源整合，优化港口功能布局，主动对接京津冀协同发展、高标准高质量建设雄安新区、共建“一带一路”等国家重大战略需求，在推动区域经济协调发展、建设现代化产业体系中发挥更大作用。习近平指出，要继续加快推进交通等基础设施建设，深入推进区域内部协同。要唱好京津“双城记”，拓展合作广度和深度，共同打造区域发展高地，在建设京津冀世界级城市群中发挥辐射带动和高端引领作用。要把北京科技创新优势和天津先进制造研发优势结合起来，加强关键核心技术联合攻关，共建京津冀国家技术创新中心，提升科技创新增长引擎能力。河北要发挥环京津的地缘优势，从不同方向打造联通京津的经济廊道，北京、天津要持续深化对河北的帮扶，带动河北有条件的地区更好承接京津科技溢出效应和产业转移。要进一步推进体制机制改革和扩大对外开放，下大气力优化营商环境，积极同国内外其他地区沟通对接，打造全国对外开放高地。

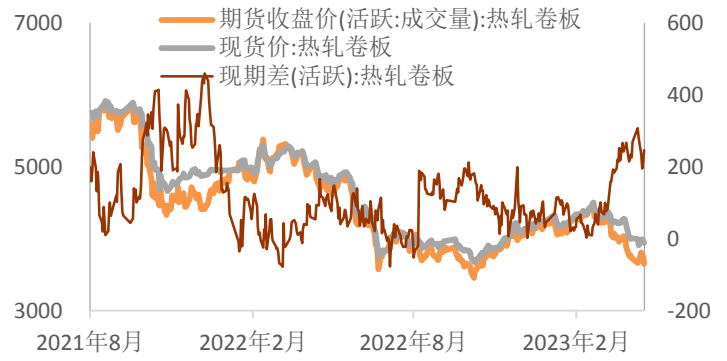
2. 5月6日，唐山市丰南区发展和改革委员会发布“关于做好2023年粗钢产量压减工作”的通知，内容如下：2022年，在国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局关于粗钢产量压减的工作部署和省、市有关部门指导下，我区圆满完成上级下达的粗钢压减任务。2023年，为继续引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展。按照上级要求，请各钢铁冶炼企业合理制定年度生产计划，加大粗钢产量压减力度，保证全年粗钢产量不超过去年，确保完成全年粗钢压减任务。

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

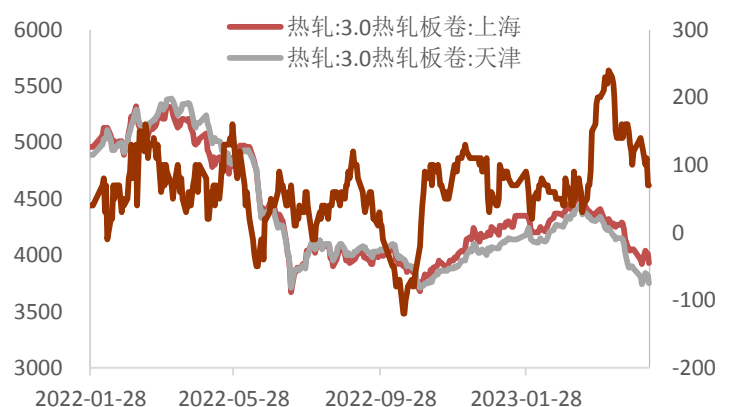


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

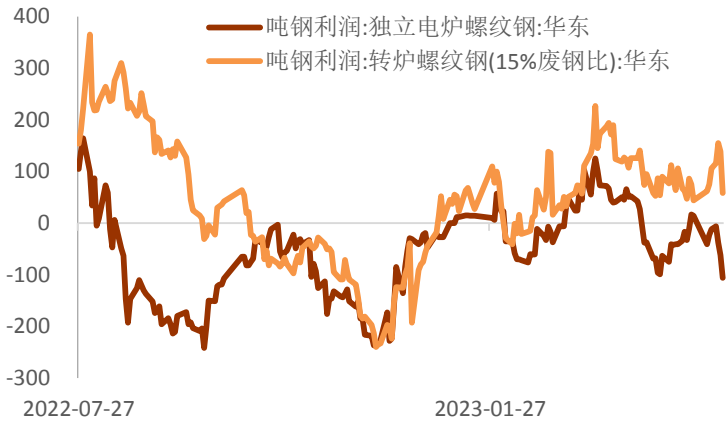


图表 6 热卷现货地域价差走势

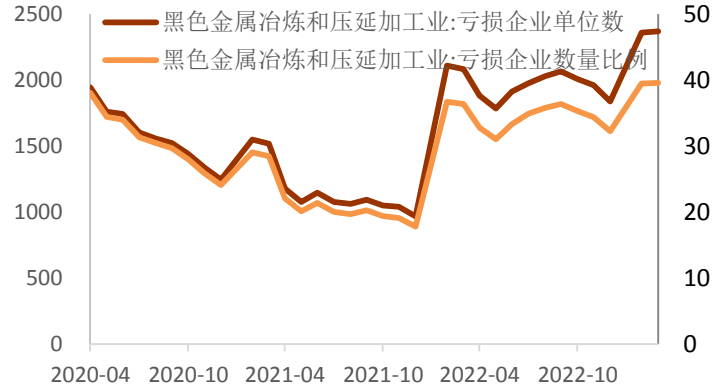


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

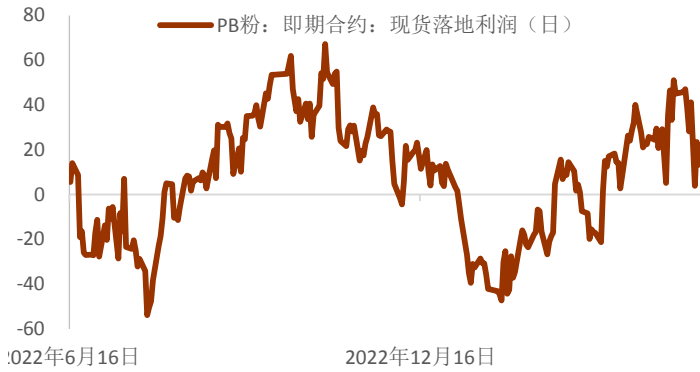


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



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)

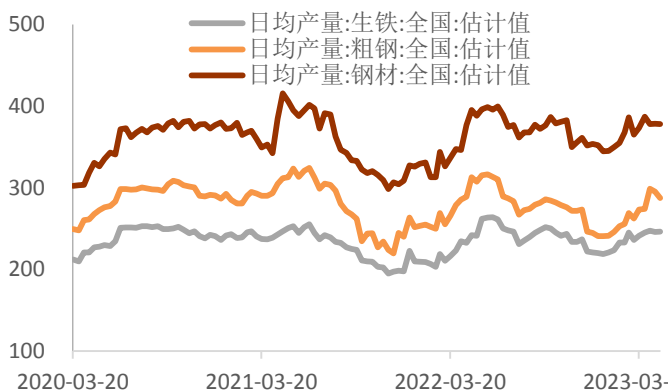


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

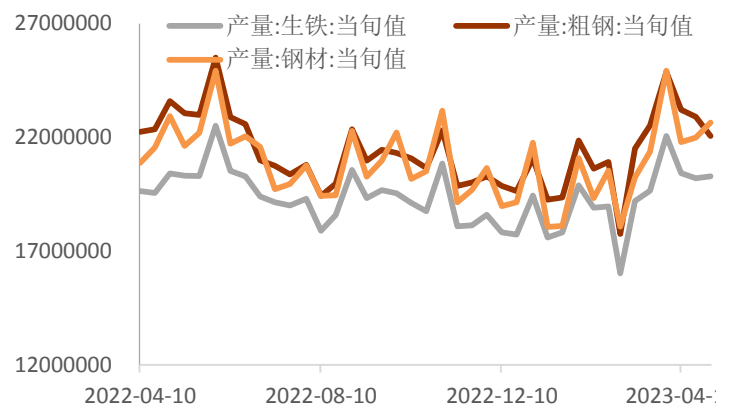


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

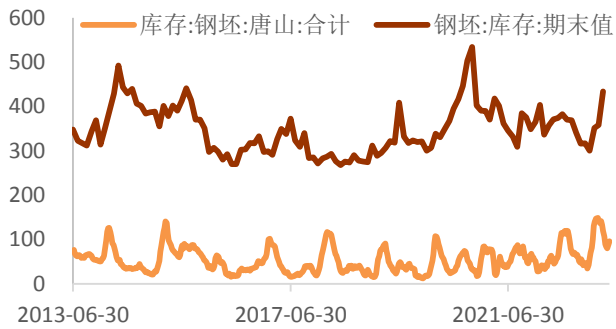


图表 12 全国钢材产量(旬)

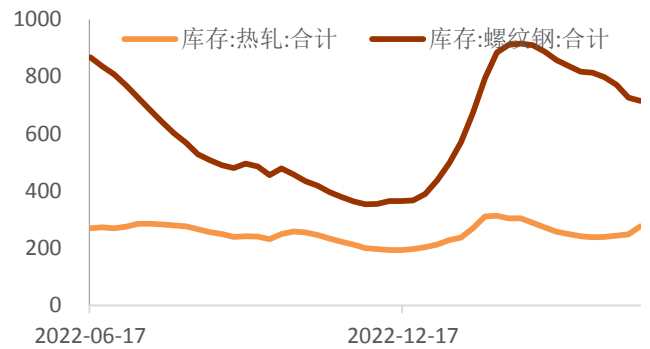


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

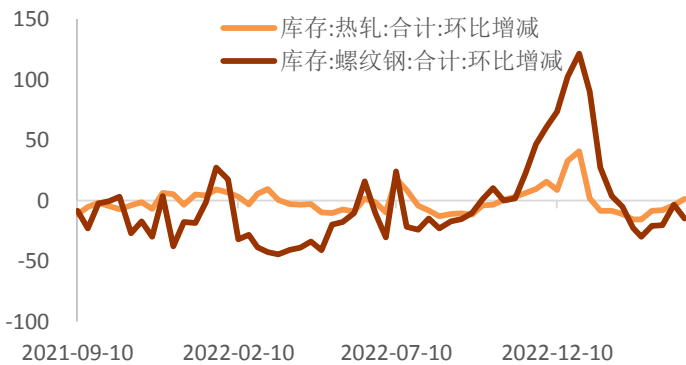


图表 14 螺纹钢和热卷社库

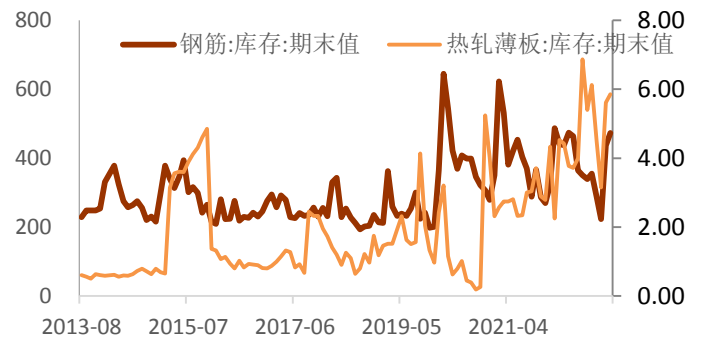


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

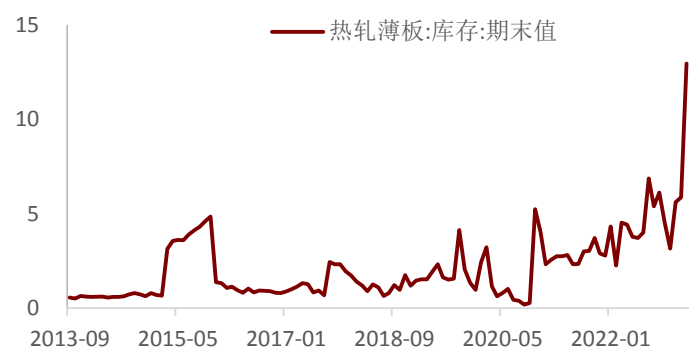


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 钢筋厂库库存

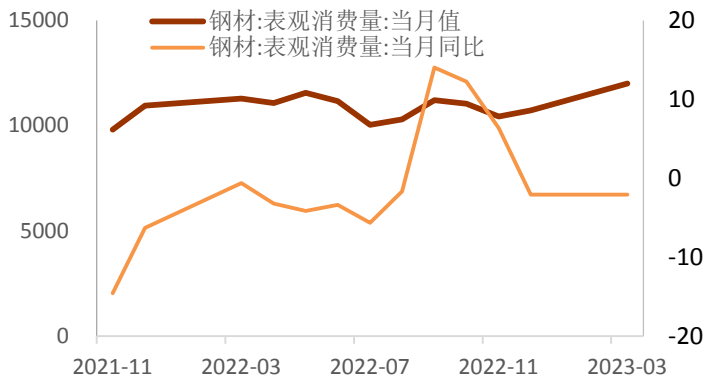


图表 18 热卷厂库库存



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

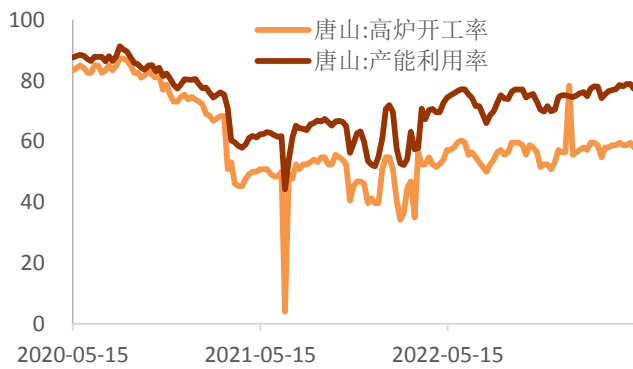


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

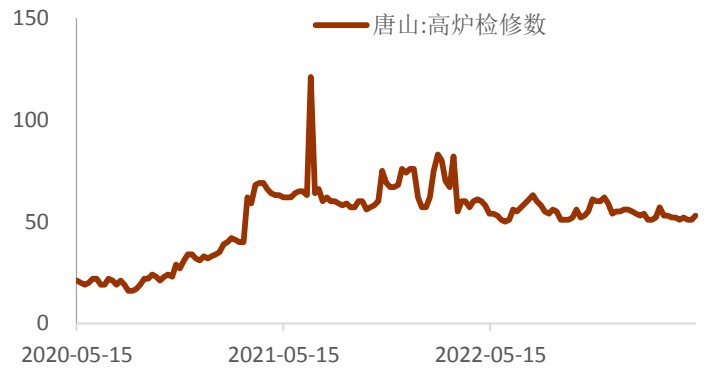


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

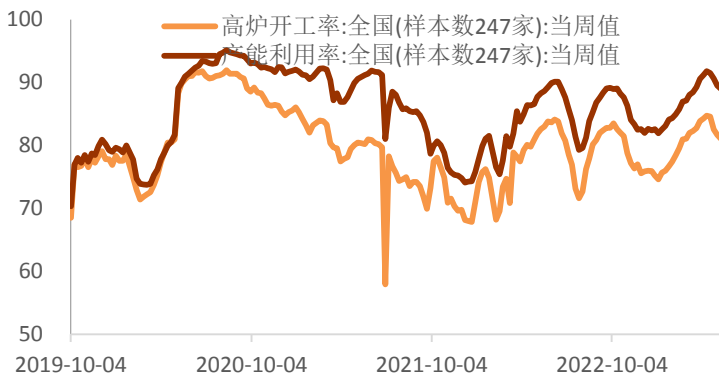


图表 22 唐山高炉检修数量



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

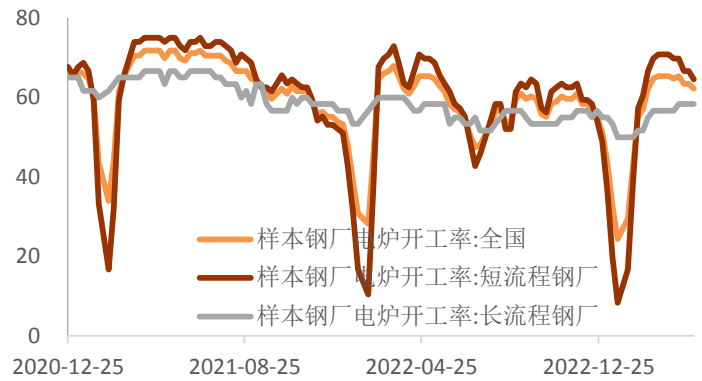


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

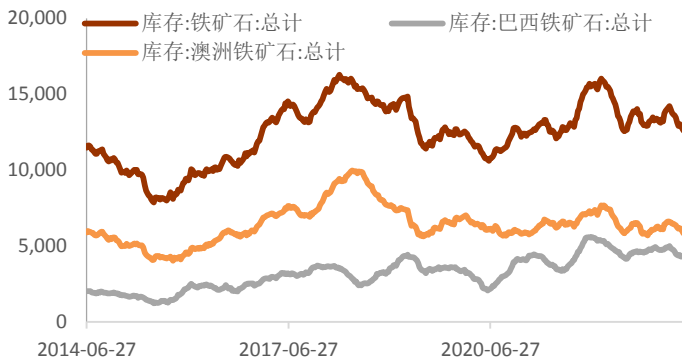


图表 26 全国电炉运行情况

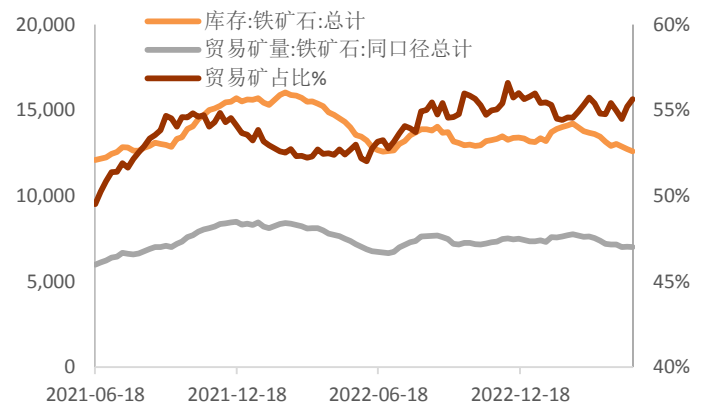


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

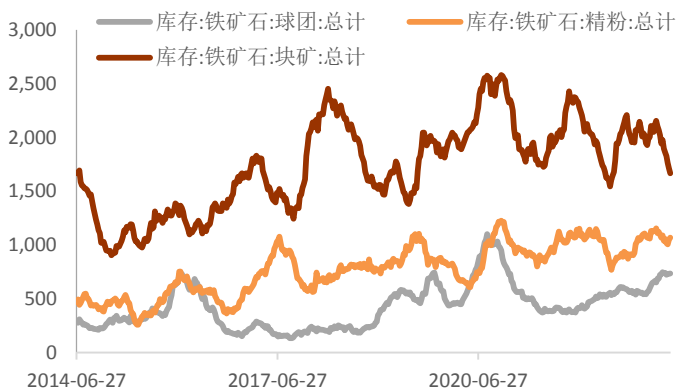


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型

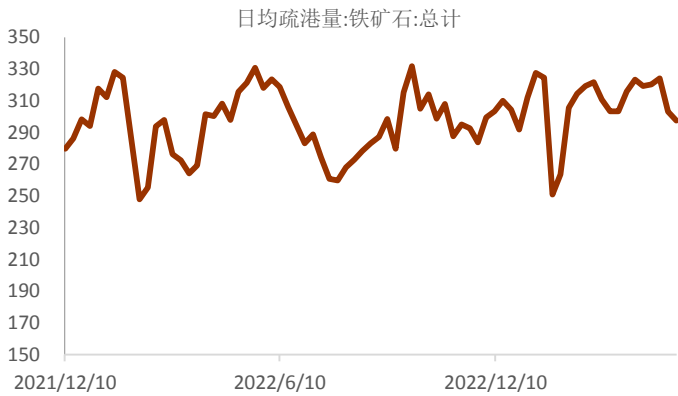


图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

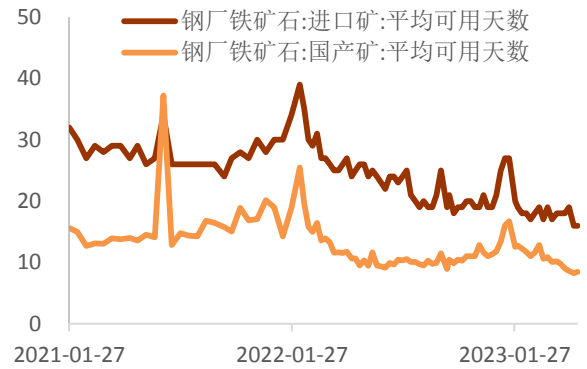


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

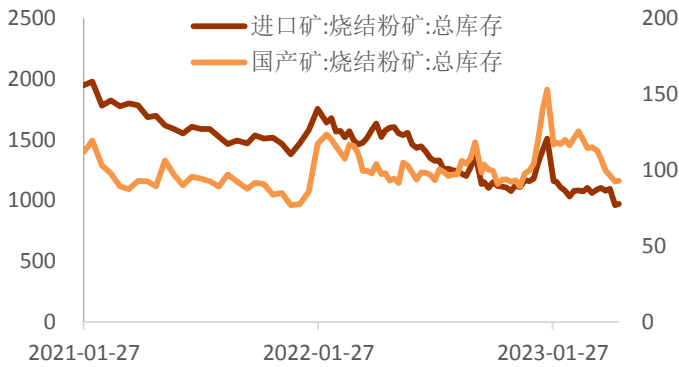


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

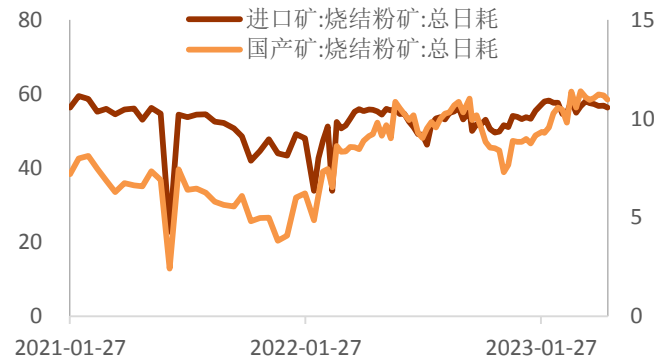


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

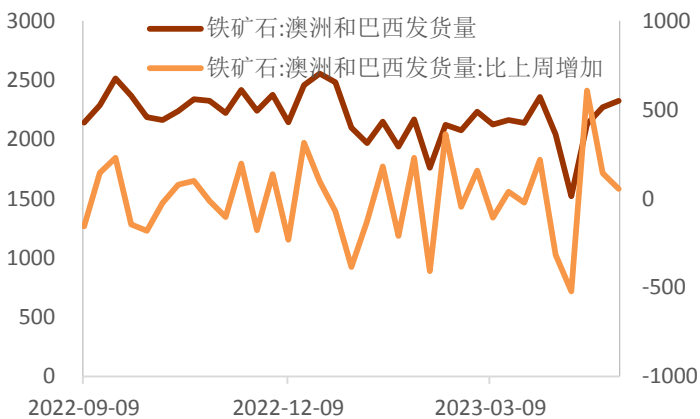


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

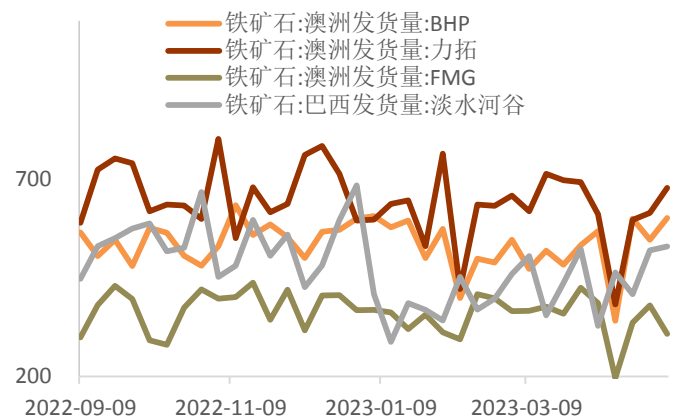


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

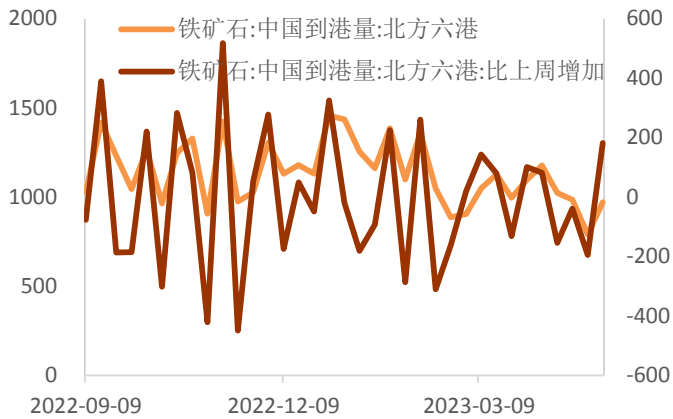


图表 36 铁矿:矿山发货量

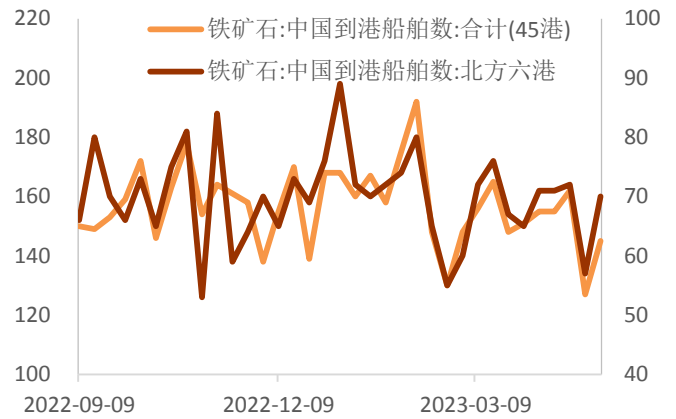


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

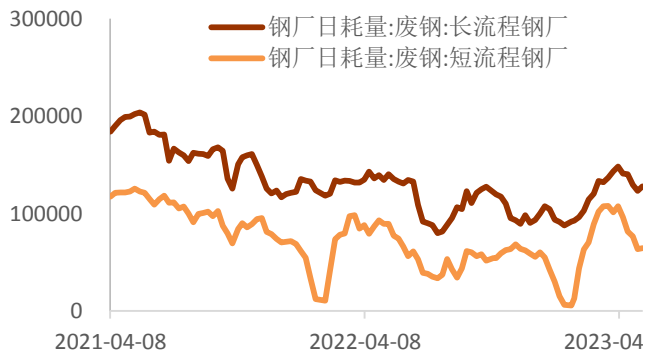


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

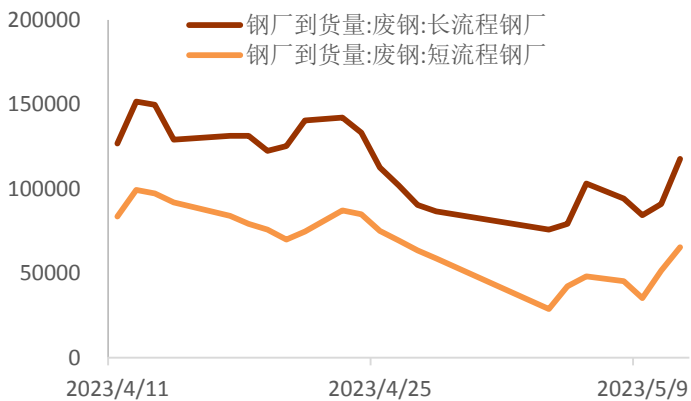


图表 40 全国钢厂废钢库存

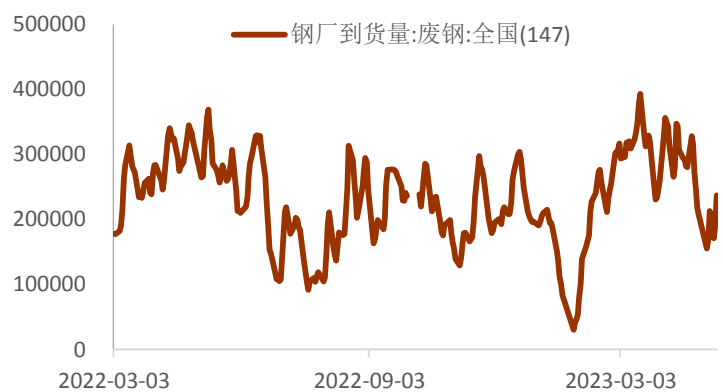


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 41 钢厂到货量：废钢



图表 42 全国钢厂到货量：废钢



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 42 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛



图表 43 铁矿石国际运价:西澳大利亚丹皮尔-青岛



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。