2023 年 05 月 22 日

铁矿需求一般，价格低位调整

核心观点及策略

- 上周铁矿低位反弹，铁矿期货指数反弹34，收734。进口铁矿PB粉CFR价格在107美元，周环比上涨5美元。青岛港PB粉价格为800元，周环比上涨25元。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，后期钢材需求仍无太大亮点。
- 需求端，由于上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周环比增加，铁水产量恢复超预期，但考虑到目前仍旧是需求淡季，下游实际需求暂无亮点下，钢厂利润恢复的可持续性需要验证。
- 库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为12786.21万吨，环比增186.15万吨；日均疏港量286.9万吨降10.61万吨。
- 供应方面，上周全球铁矿石发运量属季节性正常波动，连续两两周发货量小幅下滑。
- 总体上，目前钢材需求步入淡季，国内天气不佳，需求边际放缓，钢材现货成交量维持正常水平，期现货价格止跌调整，需求暂无亮点；同时钢厂开始减产后逐渐在利润好转后小幅复产，但原材料采购依然谨慎，预计矿价维持调整。
- 操作建议：多9空1正套，也可观望
- 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

上周铁矿低位反弹，铁矿期货指数反弹 34，收 734。现货市场，截至 5 月 19 日，进口铁矿 PB 粉 CFR 价格在 107 美元，周环比上涨 5 美元。青岛港 PB 粉价格为 800 元，周环比上涨 25 元；超特粉市场报价为 660 元，周环比上涨 20 元。周初价格维持震荡上行趋势，港口铁矿成交有所转好，由于低库存，钢厂按需采购买货，钢厂原料端采购比例也有提升。主要是由于前期原料端的补跌，给高炉毛利创造修复机会，钢厂检修计划减少，钢厂减产有所放缓。周中国家发展改革委员会表示将在稳定和扩大制造业投资方面持续发力，继续加大制造业中长期贷款力度，铁矿期现价格均有所反弹。虽然本周成材表需由于进入淡季降雨偏多，成交小幅下降，但原料大幅下跌后，在利润得以修复下钢厂停产检修计划减少，部分钢厂已经开始恢复生产，铁水止降转增，铁矿石价格反弹幅度强于钢厂。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。本周外盘强于内盘，进口利润由正转负，以 PB 粉为例：PB 粉进口利润为-7 元/吨，周环比收窄了 19 元/吨，收窄幅度为 156%。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，后期钢材需求仍无太大亮点。

政策方面，国务院总理李强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措。会议指出，加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，促进商品要素资源在更大范围畅通流动，有利于充分发挥我国经济纵深广阔的优势，提高资源配置效率，进一步释放市场潜力，更好利用全球先进资源要素，为构建新发展格局、推动高质量发展提供有力支撑。会议强调，要进一步统一思想、压实责任，自觉在大局下想问题、做工作，坚决打破思维定式、防止本位主义。要针对重点领域的地方保护和市场分割突出问题开展专项治理，紧盯不放、久久为功，确保取得实实在在成效。要在深化改革上下更大功夫，进一步优化产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础性制度，健全激励约束和考核评价体系，完善适应全国统一大市场建设的体制机制。

需求端，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周环比增加，铁水产量恢复超预期，本周 247 铁水产量结束了连续 5 周的下降以后首次出现了增加，虽然增幅只有 0.11，但是也表现出在钢厂出现即期利润之后企业的复产积极性还是非常高的。247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周增加 1.26 个百分点，同比去年下降 0.65 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.12%，环比增加 0.09 个百分点，同比增加 0.46 个百分点；钢厂盈利率 33.33%，环比增加 9.52 个百分点，同比下降 23.38 个百分点；日均铁水产量 239.36 万吨，环比增加 0.11 万吨，同比下降 0.18 万吨。伴随钢厂利润的持续性修复，近期钢厂高炉复产力度渐起，但考虑到目前仍旧是需求淡季，下游实际需求有待观望，钢厂利润恢复的持续性需要进一步的验证。

库存方面，截止 5 月 19 日，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12786.21 万吨，环比增 186.15 万吨；日均疏港量 286.91 万吨降 10.61 万吨。分量方面，澳矿 5887.09 万吨增 70.86 万吨，巴

西矿 4380.36 万吨增 71.67 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8693.37 万吨，环比减少 21.77 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 290.47 万吨，环比减少 0.31 万吨，库存消费比 29.93，环比减少 0.04 天。上周中国 45 港口铁矿石到港量延续两周出现增势，且上周增幅较大，上周到港量 2402.8 万吨，周环比增加 335.5 万吨，较上月均值高 291.3 万吨/周，较今年均值高 151.8 万吨，目前铁矿石到港量处于今年以来的中高水平。根据澳洲上周增量较大和巴西发运季节性波动，叠加非主流发运相对持稳推算，预计下期中国 45 港铁矿石到港量周环比或减少 230 万吨左右，至 2172 万吨处于今年中位偏低值。

供应方面，5 月 8 日-5 月 14 日澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2327.8 万吨，环比减少 287.6 万吨。澳洲发运量 1706.9 万吨，环比减少 168.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1443.7 万吨，环比减少 109.4 万吨。巴西发运量 620.9 万吨，环比减少 118.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2827.7 万吨，环比减少 137.3 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2571.5 万吨，环比增加 422.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2402.8 万吨，环比增加 335.5 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1083.9 万吨，环比增加 113.0 万吨。上周全球铁矿石发运量属季节性正常波动，已出现连续两期下滑，上周跌幅较小。上周发运量 2827.7 万吨，周环比减少 137.3 万吨，较上月均值低 56.6 万吨/周，较今年均值高 26.1 万吨，位于今年以来的单周中位水平。根据澳洲增量趋势以及巴西季节性回落波动来看，预计下周发运量会小幅增加。

二、行情展望

总体上，目前国内钢材需求旺季结束，步入淡季需求下，国内北方和南方天气不佳，需求边际放缓，钢材现货成交量维持往年正常水平，期现货价格止跌调整，暂时需求无亮点；同时钢厂开始减产后逐渐在利润好转后小幅复产，原材料采购依然谨慎，铁矿价格维持调整。目前钢价处于调整阶段下，钢厂利润低位，钢厂对铁矿石采购谨慎，暂无补库额外增量，钢厂正常采购维持正常生产。海外发运正常，国内高炉钢厂利润低位下，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，远近月价差震荡依然走扩。由于国内钢厂利润低位生产积极性不高，而下半年铁矿面临供需宽松，中长期来看，铁矿石价格持续下跌可能性依然较强。最近美国政府债务上限问题未解决，国内降息预期落空，4 月份的经济数据也不理想，国内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，但生铁产量居高不下，铁矿现货成交量不差，但钢厂亏损增多，钢厂按需采购，铁矿在低位的波动较为剧烈；目前政策面监管抑制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，市场投机做多情不强。综上所述，预计短期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。

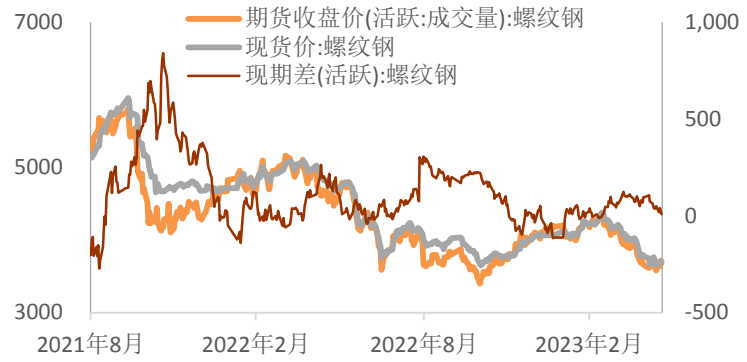
三、行业要闻

1. 国家发改委：1-4 月份，发改委共审批核准固定资产投资项目 56 个，总投资 3784 亿元，其中审批 43 个，核准 13 个。将在稳定和扩大制造业投资方面持续发力，统筹用好中央预算内投资、地方政府专项债券、结构性货币政策工具等，继续加大制造业中长期贷款投放力度，扩大工业和技术改造投资。将多措并举扩大新能源汽车消费 推动新能源汽车产业高质量发展。

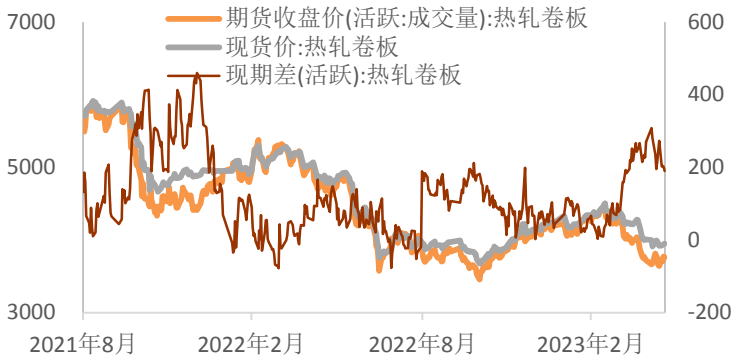
2. 中国钢铁工业协会原料工作委员会废钢工作组二季度会议在北京召开。会议围绕推进修订再生钢铁原料标准、完善废钢期货合约（草案）设计和优化行业废钢采购成本对标工作等进行了交流和研讨。会中提到再生钢铁原料标准出台及放开进口后，年进口量仅为 55 万吨，不及政策预期效果，或与标准过严有关。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势



图表 2 热卷钢期货现货走势



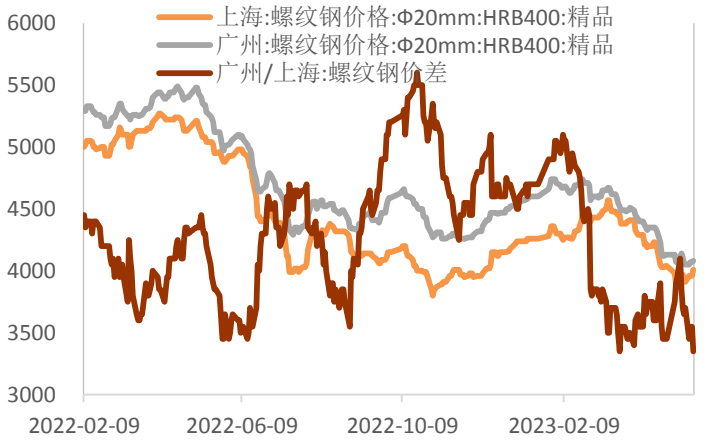
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

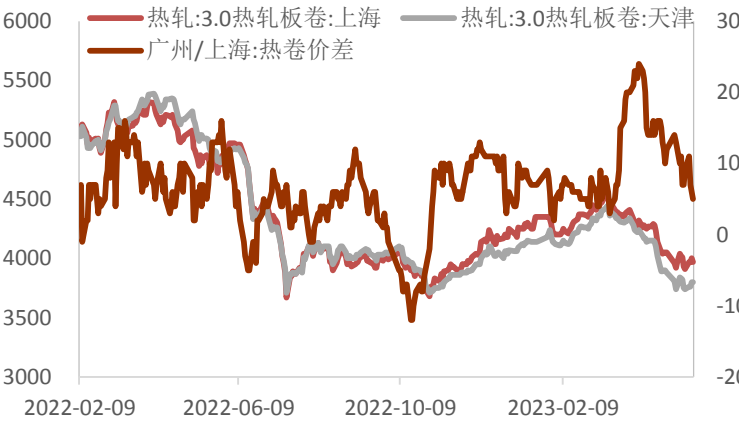
图表 4 热卷基差走势

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

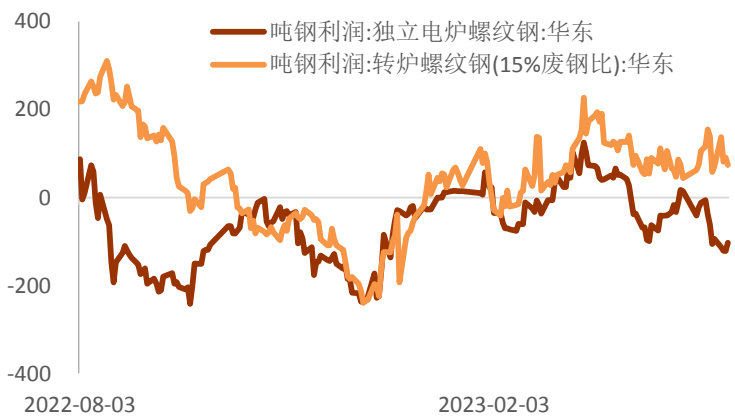


图表 6 热卷现货地域价差走势

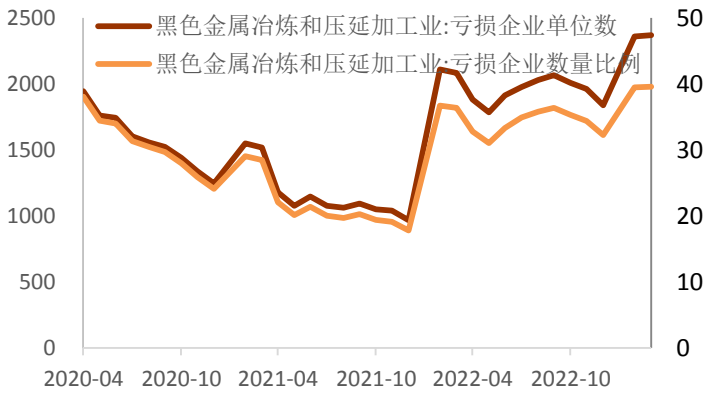


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润



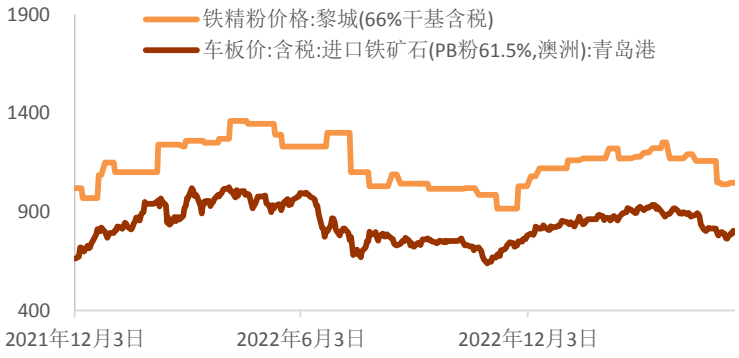
图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

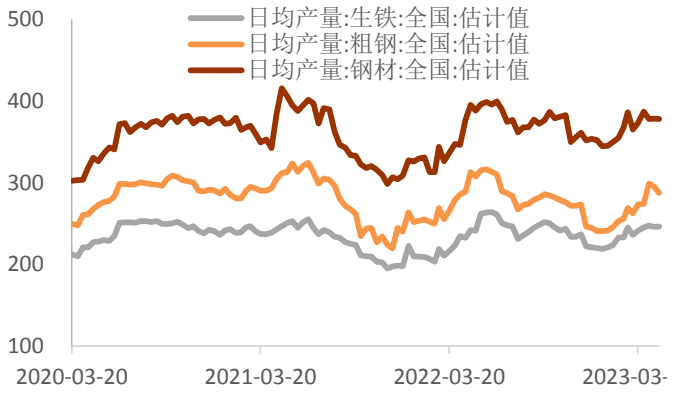
图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

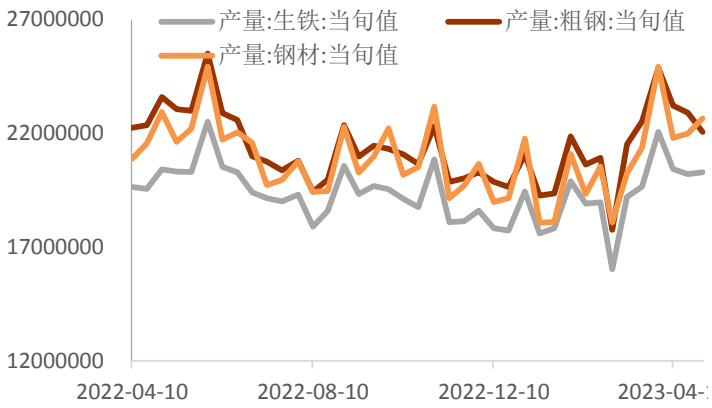


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

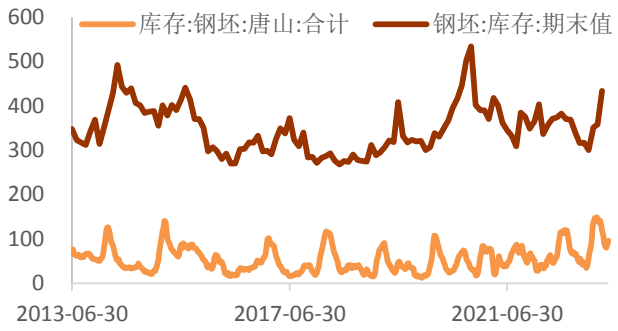


图表 12 全国钢材产量（旬）

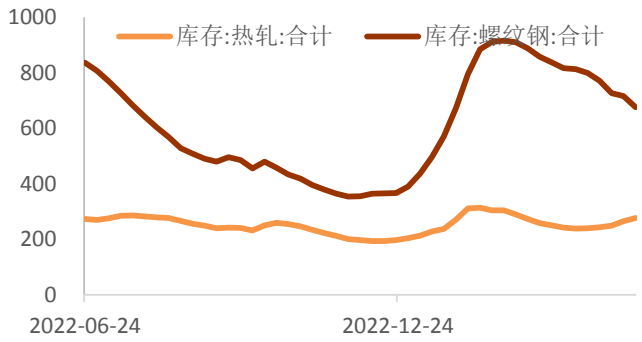


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

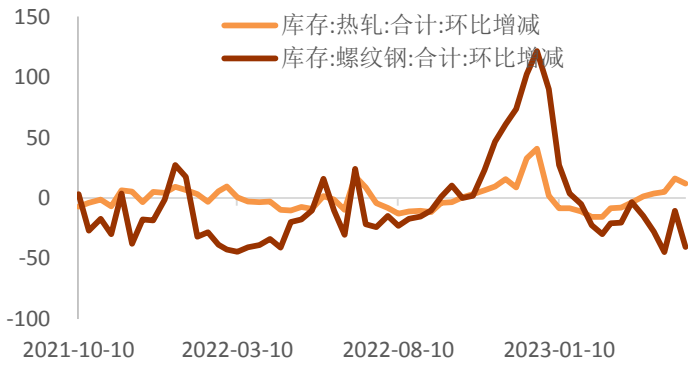


图表 14 螺纹和热卷社库

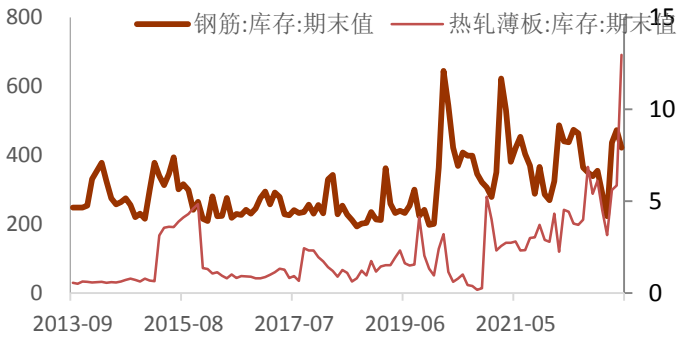


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



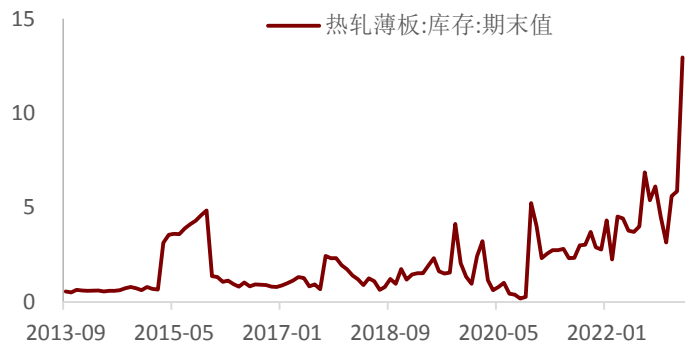
图表 16 钢材厂库



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

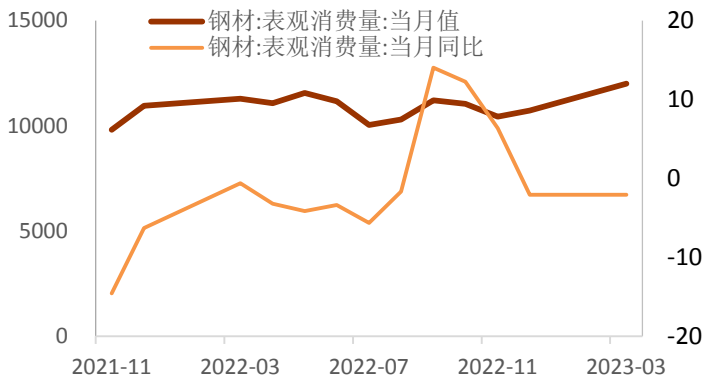
图表 17 钢筋厂库库存

图表 18 热卷厂库库存

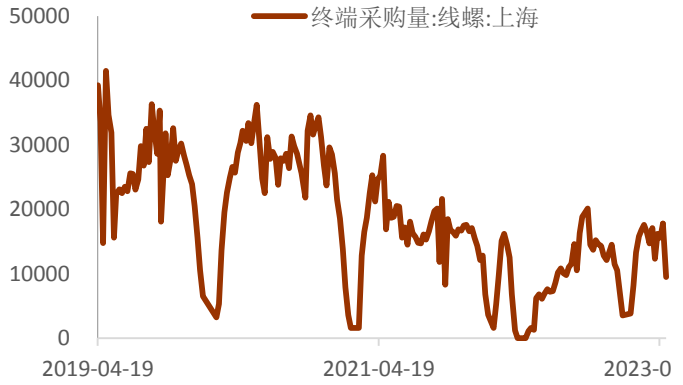


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

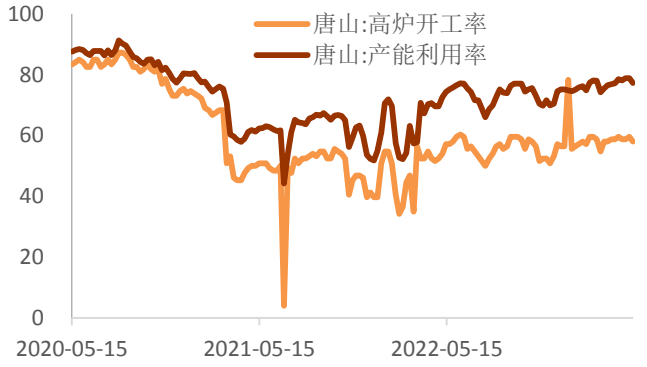


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

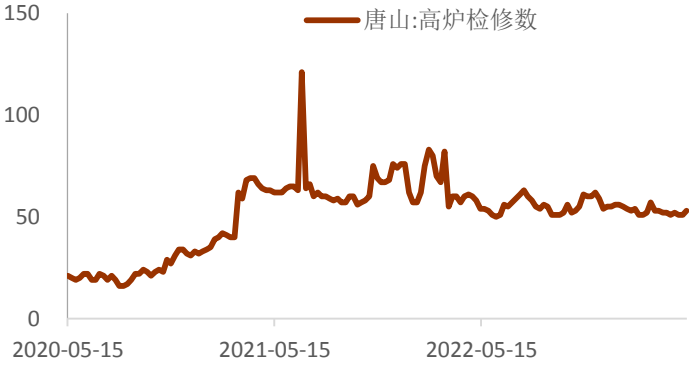


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

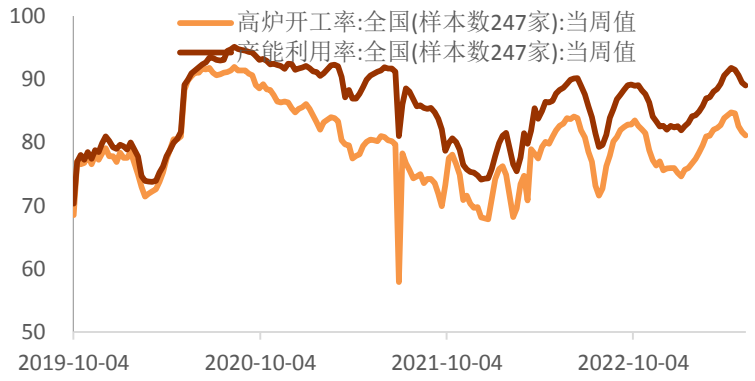


图表 22 唐山高炉检修数量



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)

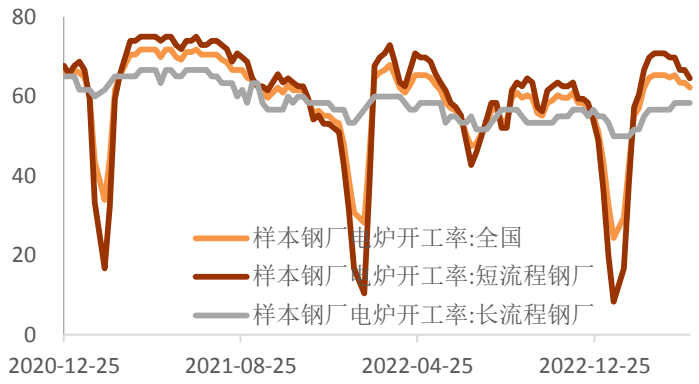


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

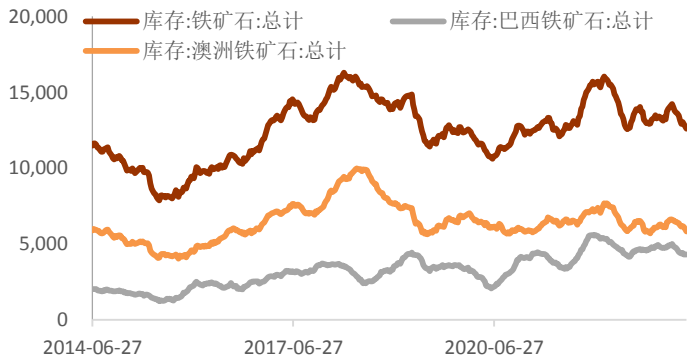
图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

图表 26　全国电炉运行情况

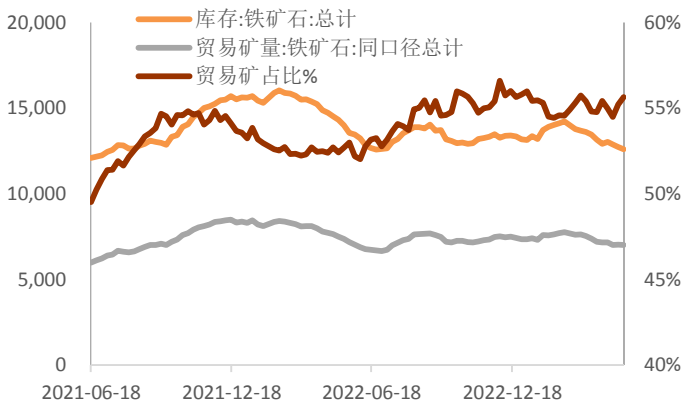


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

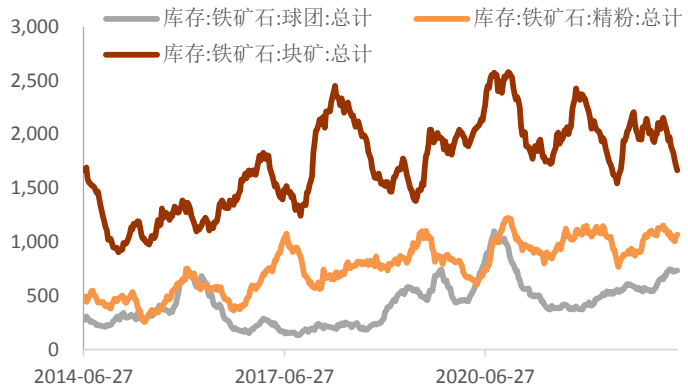


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

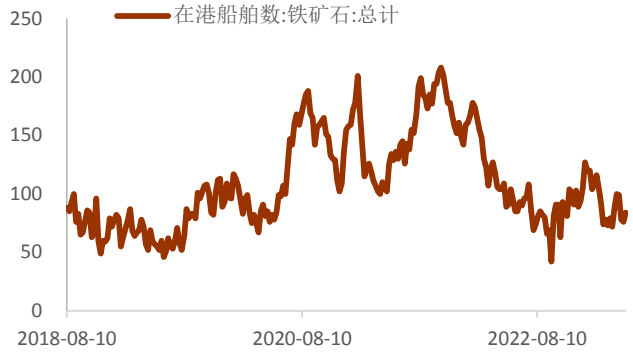


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

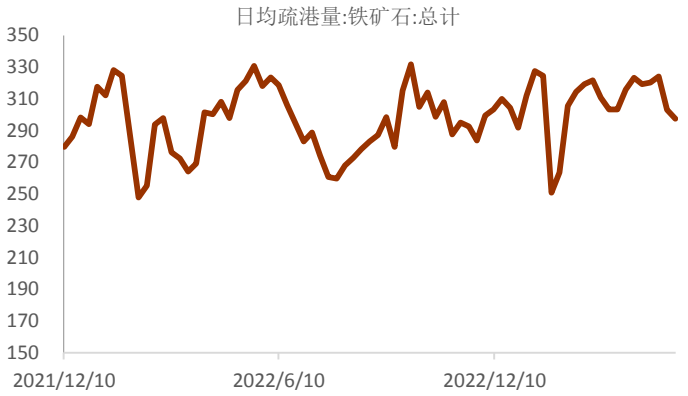


图表 30 45 港：在港船舶数:铁矿石:总计

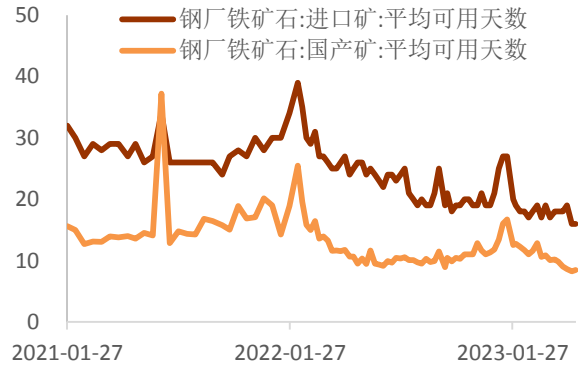


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

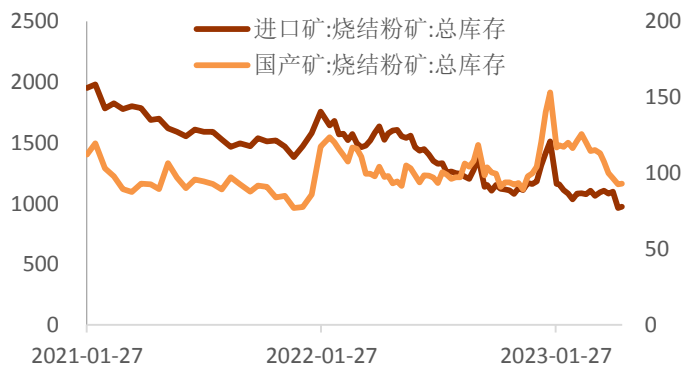


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

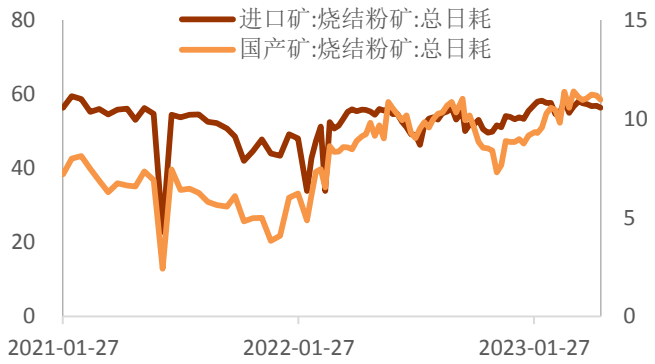


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

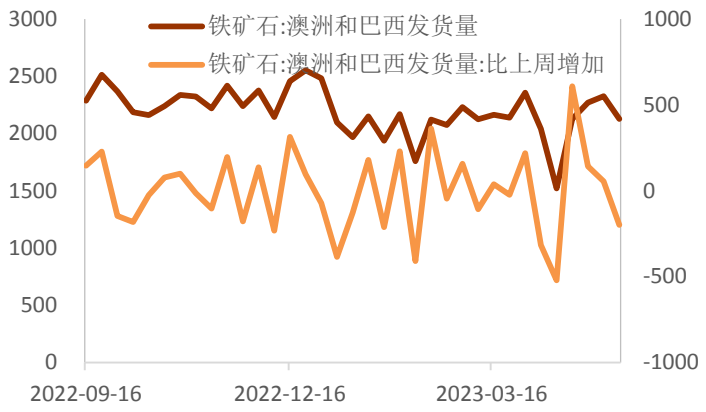


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

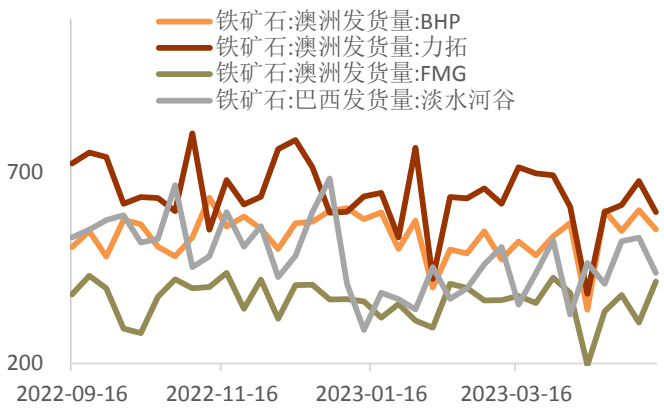


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

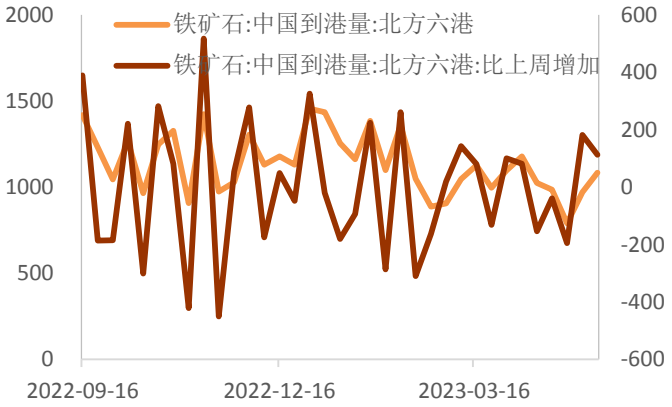


图表 36 铁矿：矿山发货量

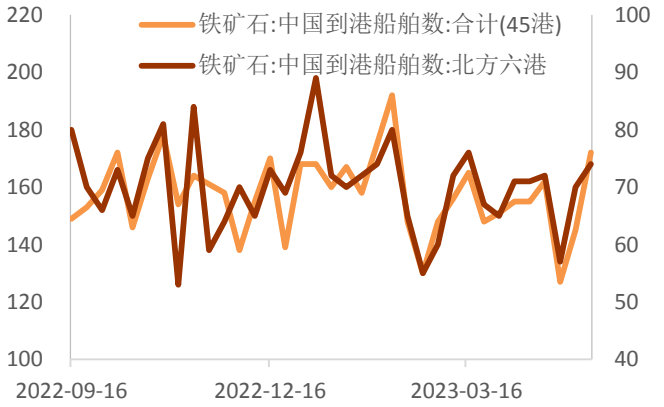


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

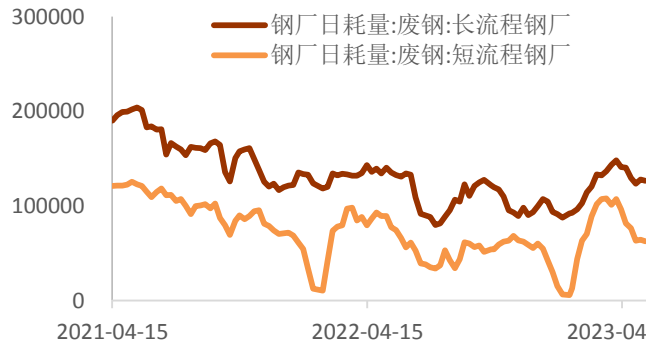


图表 38 铁矿石:中国到港船舶数

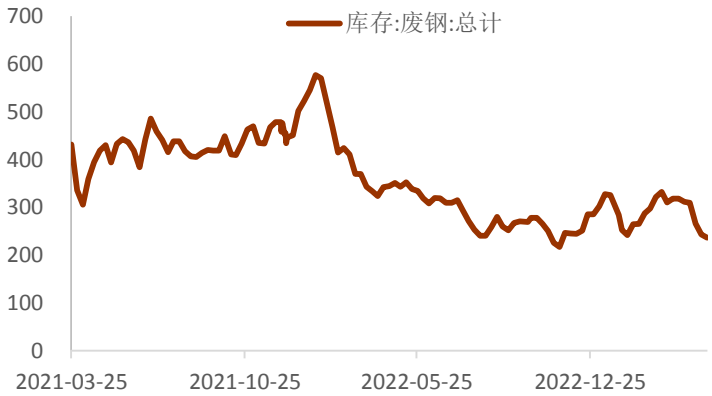


数据来源： iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

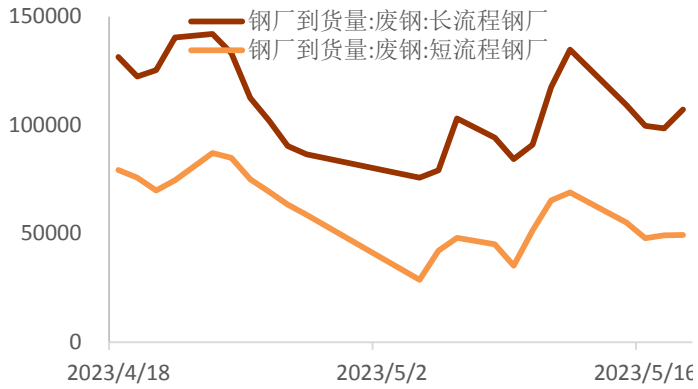


图表 40 全国钢厂废钢库存

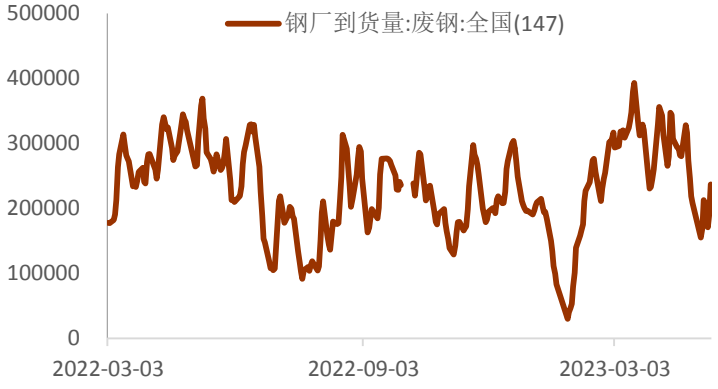


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 41 钢厂到货量:废钢

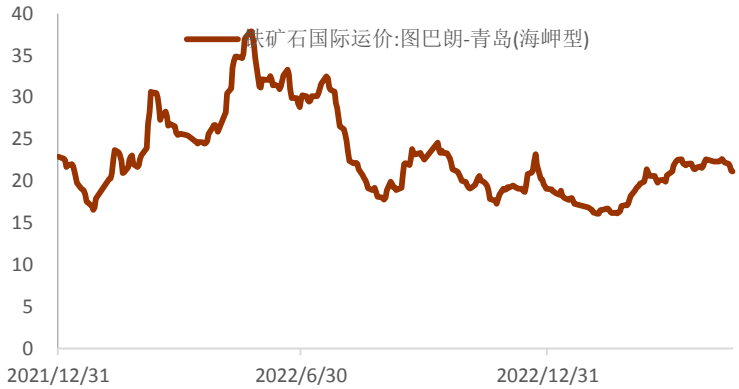


图表 42 全国钢厂到货量:废钢



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。