



2023年7月24日

钢厂库存持续低位，

矿价维持高位震荡

核心观点及策略

- 上周铁矿震荡为主，铁矿期货指数微跌3.5，收814。下半周受山西煤矿事故影响，安全监管加严，双焦价格大幅上涨，带动铁矿价格小幅走强，收复上半周跌幅。
- 需求端，247家钢厂高炉开工率83.6%，环比降0.7个点；高炉炼铁产能利用率91%，持平；钢厂盈利率64.07%，持平；日均铁水产量244.2万吨，环比降0.1万吨。
- 供应方面，上周全球发运量2821万吨，周环比增加18.2万吨，较上月均值低384.3万吨，较今年均值低61.8万吨，位于今年以来的单周中等偏低位水平，与去年同期发运趋势保持一致。
- 总体上，目前钢厂的铁矿极低库存；唐山环保限产的加严，生铁日均高产量拐头向下，港口铁矿现货成交一般，钢厂在双焦价格大幅上涨后，利润明显下滑，对铁矿的采购谨慎，疏港量一般，铁矿石期现货价格压力加大。预计铁矿市场下周走势将偏弱运行。因此策略上，由于建议多9空1正套，单边暂时观望。
- 操作建议：多9空1正套，单边暂观望
- 风险因素：国内平控政策兑现情况，海外矿山运行

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、行情分析

上周铁矿震荡为主，铁矿期货指数微跌 3.5，收 814。截至 7 月 21 日，现货市场进口铁矿 PB 粉 CFR 价格在 115 美元，周环比持平。青岛港 PB 粉价格为 880 元，周环比下跌 5 元；超特粉市场报价为 745 元，周环比下跌 5 元/吨。上周铁矿价格整体高位震荡。周初公布的经济数据增速不及预期，叠加看好强刺激预期落空，铁矿价格出现回调。进入下半周受山西煤矿事故影响，安全监管加严，双焦价格大幅上涨，带动铁矿价格小幅走强。工信部强调加紧制定钢铁等行业稳增长政策和唐山环保限产的加严，致使钢材价格持续小幅上涨。基差方面，基差小幅走扩，铁矿 09 合约 PB 粉期现价差 39 元/吨，周环比扩大 5 元/吨。钢厂利润方面，焦炭的连续上涨，压缩钢厂利润，目前河北螺纹钢即期毛利-96 元/吨，周环比降 23 元/吨。虽然上周钢材下游需求同比偏低，维持在小幅淡季水平，但总体供需弱平衡。由于上周日均铁水产量微降，铁矿港口库存出现小幅累库，钢厂利润在双焦价格持续上涨后出现明显下滑，短期铁矿石需求下行，由于价格仍处高位，整体压力加大。

宏观方面，国务院发布对民营经济定位做出重要表述，首次提出生力军。指出，民营经济是推动中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础。要加大对民营经济政策支持力度，完善融资支持政策制度，支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。依法规范和引导民营资本健康发展。支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，提供减碳技术和服 务，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度，参与碳排放权、用能权交易。支持民营企业参与全面加强基础设施建设，引导民营资本参与新型城镇化、交通水利等重大工程和补短板领域建设。

产业方面，7 月 21 日国务院召开常务会议，通过了《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。对于如何推进城中村改造，会议做了系统的部署，要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造。我国超大特大城市合计有 21 个，这些城市既是主要都市圈的核心城市，也是稳增长、扩内需、促转型的基本盘，更是落实新发展理念 的集中地。同时，用地性质主要为集体土地的城中村，长期游离于城乡规划之外，村民、村集体自发推进经营粗放、用地不规范，甚至违法建设横行的出租屋经济、落后淘汰产能，导致城市整体空间规划割裂，土地利用效率低，发展不均衡、质量不高的问题突出。推动超大特大城市进行城中村改造，就是将供给侧结构性改革和高质量发展对接起来，启动市政设施、公共服务设施“补短板、均等化，全覆盖”行动，将城市公共服务覆盖到城中村，解决城市发展不平衡，不充分的矛盾。改造模式上，应以保留利用为主，根据实体经济和居民企业的需求，部分改变功能，拆除的是危房和公共短板确实特别严重的空间，而增加的是公共服务设施。主导方向上，不是地产主导的碎片化改造，而是突出公益性的片区综合改造；改造主体上，不是房地产开发商主导，而是市场化的国企或城投主导，以保障改造的公共属性，同时吸引多方社会资金进入，谁投资谁受益；国企或城投主导、突出公益性，一方面能降低源头上的改造成本，特别是拆迁补偿成本；另一方面，能够将缺失的公共服务设施、市政基础设施等补上来，从而降低市场化资金进入改造和运营

的成本。

需求端，上周 247 家钢厂高炉开工率 83.6%，环比上周下降 0.73 个百分点，同比去年增加 10.44 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.16%，环比下降 0.04 个百分点，同比增加 9.76 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，环比持平，同比增加 54.11 个百分点；日均铁水产量 244.27 万吨，环比下降 0.11 万吨，同比增加 25.03 万吨。上周全国铁水产量小幅下降，铁水日均产量小幅下降，对比年初高 23.55 万吨/天，同比增加 25.03 万吨/天，高炉检修座数明显增加，但由于检修多发生在周中，导致铁水产量并没有直观地体现出减量。同时唐山地区限产加严，高炉检修情况将会增多，后期铁水产量预计会表现出明显的回落。受生产回落的影响，钢厂在港口上的提货力度有所减弱。在疏港下降叠加目前仍处于高位生产节奏的影响下，钢厂库存继续探底去库。唐山 89 座高炉中有 15 座检修，检修高炉容积合计 13560m³；周影响产量约 26.99 万吨，周度产能利用率为 89.43%，较上周环比增加 1.71 个百分点，较上月同期增加 1.33 个百分点。7 月 13-20 日唐山共新增 2 座高炉检修，涉及铁水产能约 0.9 万吨/天，高炉开工率 77%，日均铁水产量 37 万吨/天。7 月 21-31 日期间，截至目前有 7 座高炉计划检修，涉及产能约 2.6 万吨/天。唐山本轮限产域内钢厂烧结限产 30-50% 不等，若长期持续，预计目前库存可以支撑约 10 天。

库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12540.56 万吨，环比增 45.39；日均疏港量 313.85 万吨，降 1.95 万吨。分量方面，澳矿 5723.51 万吨，增 134.19 万吨，巴西矿 4390.40 万吨，增 21.22 万吨；贸易矿 7753.52 万吨，降 6.39 万吨，球团 590.46 万吨，降 27.33 万吨，精粉 1088.35 万吨，增 2.89 万吨，块矿 1607.03 万吨，增 39.68 万吨，粗粉 9254.72 万吨，增 30.15 万吨；在港船舶数环比持平，维持在 105 条。港口铁矿石库存自连续四期降库后小幅累库，但累库速度较慢，目前港库降至年内次低位水平。澳矿、巴西矿均呈现累库走势，其中澳矿累库更明显。品类方面，粗粉、块矿和铁精粉均呈现累库趋势，分别处于近三年同期的最低水平、最低水平、最高水平；球团呈小幅去库走势，绝对库存处于近三年同期最高水平。虽然上周铁矿石到港量继续冲高，压港船只数量基本持稳，但随着港口卸货效率有所提升，叠加疏港量之增转降，综合导致 45 港口铁矿石库存开始出现小幅累库。目前港口卸货量以及铁矿石到港量已达至相对偏高位，随着到港量的回落，卸货水平或难以维持目前水平。另外，目前限产政策或将落地，高炉检修逐步体现，铁水或难维持高位，致使铁矿石需求量将出现下滑，加之疏港量同步维持下降趋势。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8402.41 万吨，环比减少 119.92 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 297.26 万吨，环比增加 0.28 万吨，库存消费比 28.27，环比减少 0.43 天。

供应方面，必和必拓发布 2023 年第二季度产销报告，2023 年第二季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7271.7 万吨，环比上涨 9.9%，同比上涨 1.47%。二季度铁矿石总销量 7117.2 万吨，环比增加 6.83%，同比减少 2.23%；其中粉矿销量 4290.4 万吨，块矿销量 2002.2 万吨。上周全球铁矿石发运量继季末冲量结束后出现大幅下滑，发货量跌幅较往年同期相对较大。

上周全球发运量 2821 万吨，周环比增加 18.2 万吨，较上月均值低 384.3 万吨，较今年均值低 61.8 万吨，位于今年以来的单周中等偏低水平，与去年同期发运趋势保持一致。根据由于 7 月进入全球发运的季节性淡季，加之外矿冲财报结束后主动检修增多，预计下期全球铁矿石发运量或将出现回落趋势。7 月 10 日-7 月 16 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1222.8 万吨，周环比增加 19.4 万吨，库存止降回升，但仍略低于今年以来的平均水平。到港量方面，上周中国 47 港到港总量 2534.6 万吨，环比增加 20.0 万吨；中国 45 港到港总量 2472.5 万吨，环比增加 63.3 万吨；北方六港到港总量为 1222 万吨，环比减少 139 万吨。45 港口铁矿石到港量自海外矿山季末冲量结束后，目前已经连续四期保持稳定攀升。上周到港量 2472 万吨，周环比增加 63 万吨，增幅 2.6%，较上月均值高 259.8 万吨，目前铁矿石到港量已达至单周次高位水平。

国产矿方面，6 月份 433 家国内矿企生产铁精粉 2384 万吨，环比降 75 万吨，降幅 3.1%；1~6 月累计产量 14206 万吨。上周国产矿价格走小幅上涨，国产矿价格比进口矿涨幅更大，主要是部分地区原料资源偏紧，精粉成本支撑下，挺价情绪较强，精粉价格整体上扬；近期铁矿石期货盘面走势波动一般，市场观望心态渐起，停产矿山尚未复产，部分钢厂提货受阻，矿山挺价心态明显。钢厂维持按需补库，采购偏谨慎。

上周国际海运市场震荡小幅上行。截至 7 月 21 日，巴西图巴朗至青岛海运费为 32.3 美元/吨，较前一日上涨 0.2 美元/吨，较 6 月末上涨 2.7 美元/吨；西澳至青岛海运费为 11 美元/吨，较前一日上涨 0.1 美元/吨，较 6 月末下跌 0.3 美元/吨。另外，巴西至青岛海运费与西澳至青岛海运费之间价差拉大，截止到 7 月 19 日，两者海运相差扩大到 21.3 美元/吨。

二、行情展望

总体上，国内钢材需求处在淡季，钢材下游需求减弱。国内北方和南方天气持续不佳，钢材需求小幅下滑，现货成交量一般。目前钢厂的铁矿极低库存；唐山环保限产的加严，生铁日均高产量拐头向下，港口铁矿现货成交一般，钢厂在双焦价格大幅上涨后，利润明显下滑，对铁矿的采购谨慎，疏港量一般，铁矿石期现货价格压力加大。目前钢材需求减弱，钢厂对铁矿无补库需求，后期钢厂减产增多，铁矿石价格压力较大。同时铁矿主力合约进入移仓换月阶段，行情波动幅度也会随之增大。总体上，目前钢厂高生铁产量拐头向下，钢材缓慢累库，钢厂利润减少，铁矿石需求端稳中偏弱。高炉利润尚可，但安检和环保导致钢厂被动减产；电弧炉厂亏损较大，废钢供应下降，电弧炉复产受限较多；煤炭需求旺季，电力供应偏紧，从而导致双焦价格偏强运行；海外铁矿供应中性偏稍弱。后期需要关注限产政策的落地情况。目前铁矿石 9 月合约在 845，总体来说铁矿处于高位调整阶段。因此，目前铁矿石市场仍然保持相对稳定，预计铁矿市场下周走势将偏弱运行。因此策略上，由于建议多 9 空 1 正套，单边暂时观望。

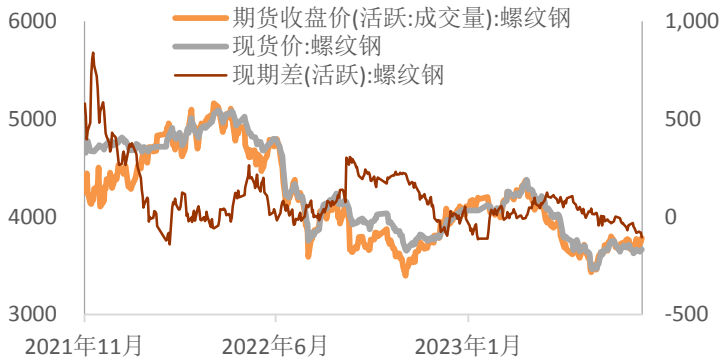
三、行业要闻

1. 国家统计局发布 2023 年 6 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。6 月，市场并未迎来回升态势，新房、二手房价格环比上涨城市数量较 5 月继续减少。国家统计局城市司首席统计师绳国庆解读指出，2023 年 6 月份，70 个大中城市商品住宅销售价格环比上涨城市个数减少，各线城市新建商品住宅销售价格环比持平或略降、二手住宅环比下降；各线城市新建商品住宅销售价格同比有涨有降、二手住宅同比下降。国家统计局数据显示，今年 6 月份，新建商品住宅价格上涨城市数量为 31 个，较 5 月减少 15 城；持平城市 1 个，较 5 月增加 1 个；下跌城市 38 个，较 5 月增加 14 城。6 月份全国 70 个城市新建商品住宅价格指数环比涨幅为-0.1%，同比涨幅为-0.4%。最大的特征在于，房价指数环比涨幅指标在连续 4 个月上涨的基础上，当前出现了下跌。从新建商品住宅看，各等级城市新房价格全部止升。国家统计局数据显示，6 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨 0.1% 转为持平，其中北京、上海环比分别上涨 0.1% 和 0.4%，广州、深圳环比分别下降 0.1% 和 0.3%；二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨 0.2% 转为持平；三线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降 0.1%。具体到各个城市，根据国家统计局数据，2023 年 6 月份新建商品住宅价格环比涨幅前十的城市分别为：长春、上海、杭州、海口、银川、襄阳、天津、哈尔滨、宁波、西安。

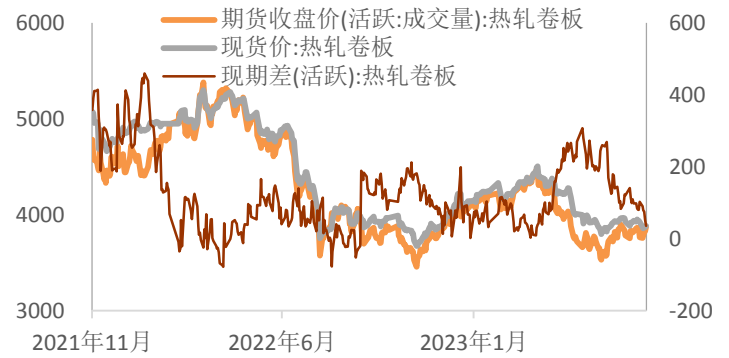
2. 据国家统计局数据显示，今年上半年，全国固定资产投资(不含农户)243113 亿元，同比增长 3.8%;扣除价格因素影响，同比增长 6.5%。下阶段，要继续发挥政府投资和政策激励引导作用，有效带动激发民间投资，持续优化投资结构，提升投资效益，推动经济高质量发展。上半年，各地区各部门积极推动交通、水利等重大基础设施建设，成效持续显现。基础设施投资同比增长 7.2%，其中铁路运输业、水利管理业投资分别增长 20.5% 和 9.6%。上半年，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长 10.9%，增速比前 5 个月快 0.2 个百分点，比全部投资增速高 7.1 个百分点;对全部投资增长的贡献率比前 5 个月提高 10 个百分点。在需求持续改善、利润有所好转，以及企业生产经营活动预期指数持续位于景气区间的共同作用下，制造业投资保持较快增长。但要看到，民间投资增速连续滑入负增长，显著慢于全社会固定资产投资增速，也远低于疫情前增速。尽管上半年投资增长有所放缓，但投资对经济增长贡献仍然较大，支撑作用较强。从近期各地发布的情况看，重大项目加快建设，为扩内需、稳增长、惠民生提供了有力支撑。上半年，重庆市级重点项目累计完成投资 2411 亿元，同比增长 17.3%，占年度投资计划的 54.7%，超额完成“时间过半、任务过半”目标;陕西 643 个省级重点项目完成投资 2700 多亿元，年度投资完成率达 57% 以上，245 个新开工项目已开工八成以上，重点项目投资完成率和开工率均快于序时进度。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势



图表 2 热卷期货现货走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

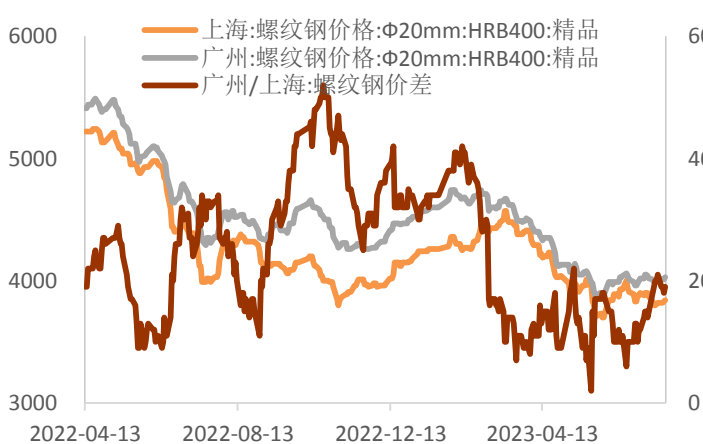


图表 4 热卷基差走势

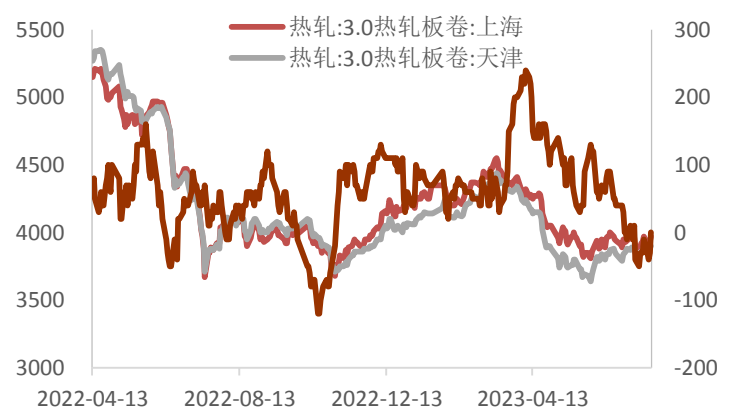


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

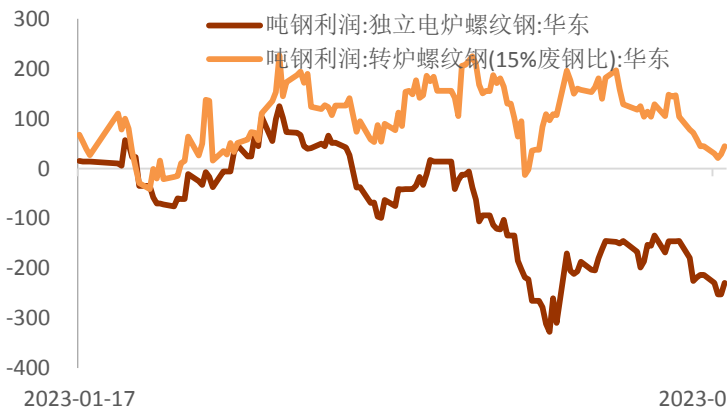


图表 6 热卷现货地域价差走势

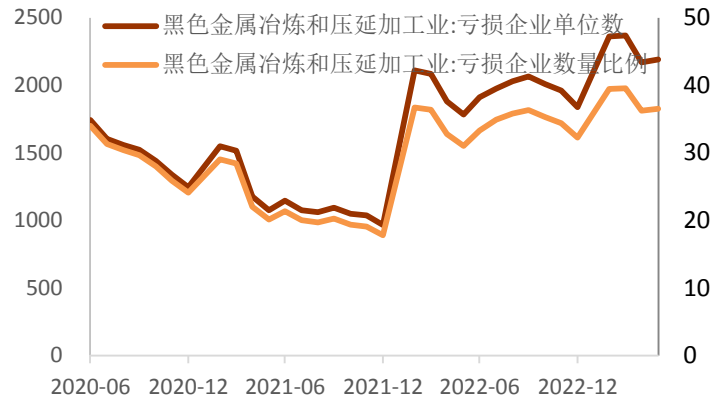


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

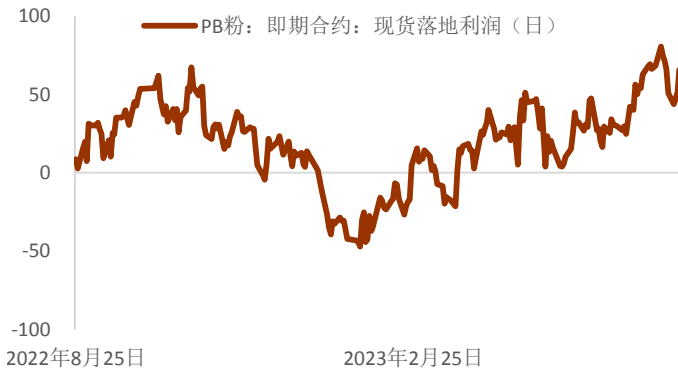


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

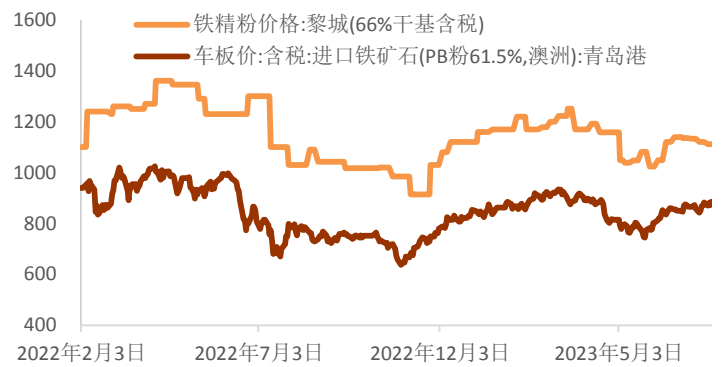


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

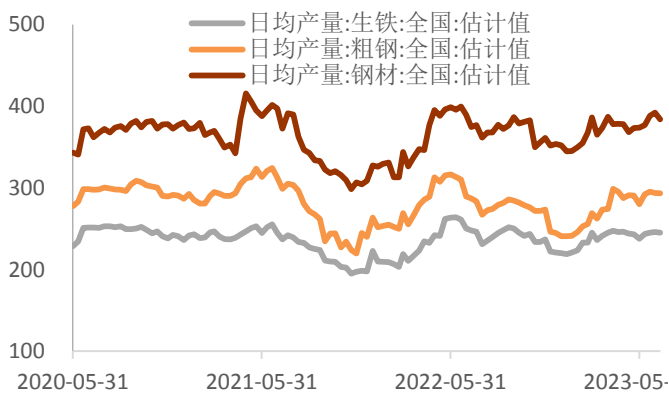


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

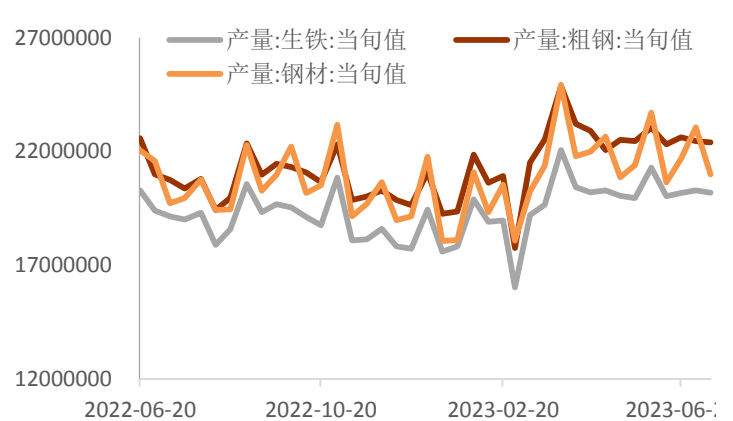


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

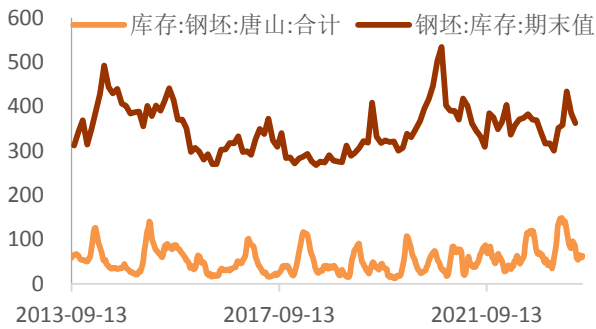


图表 12 全国钢材产量(旬)

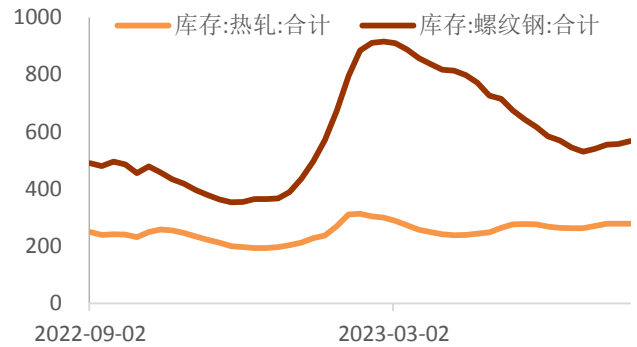


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

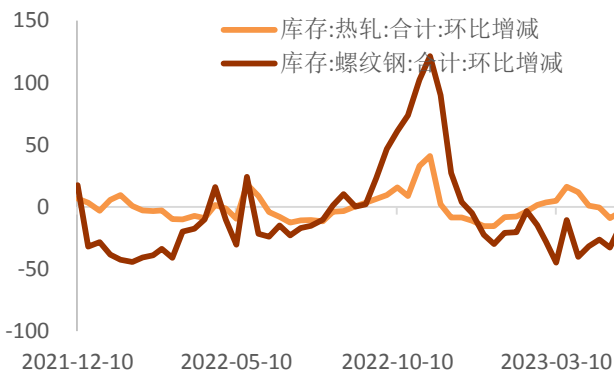


图表 14 螺纹钢和热卷社库

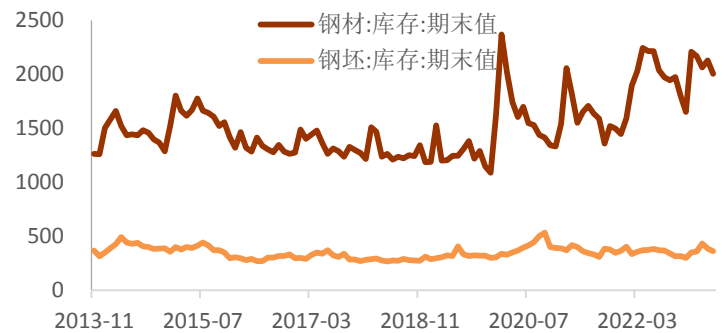


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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 钢厂螺纹钢周产量

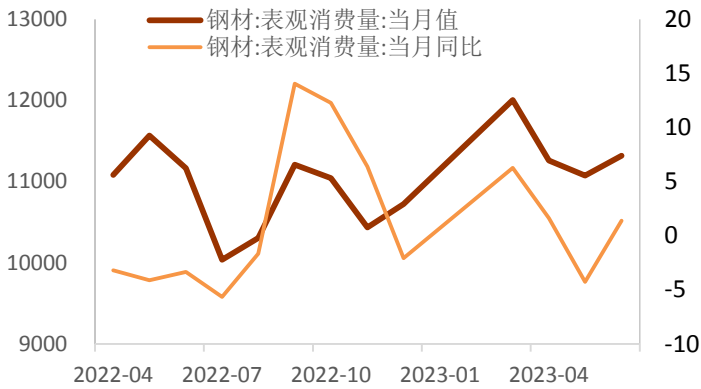


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

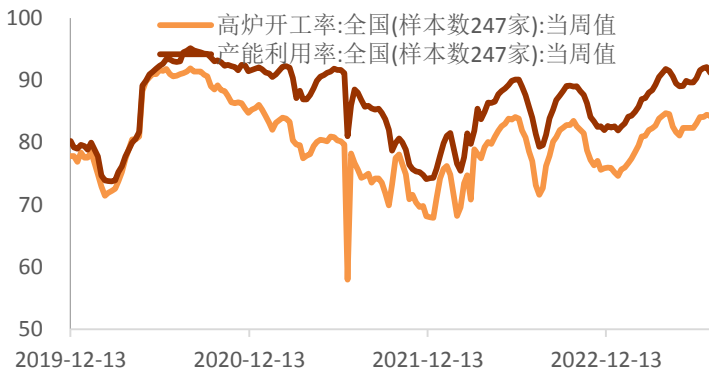


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

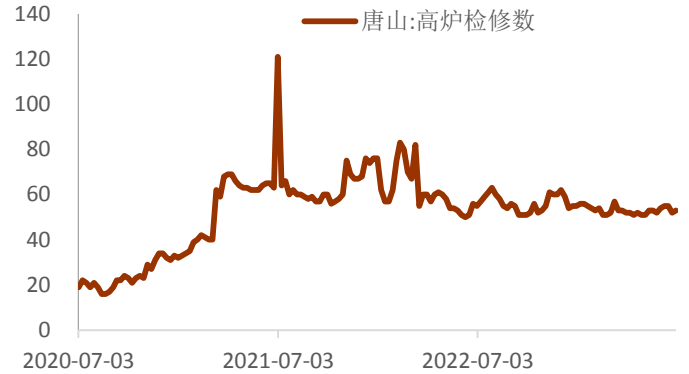


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

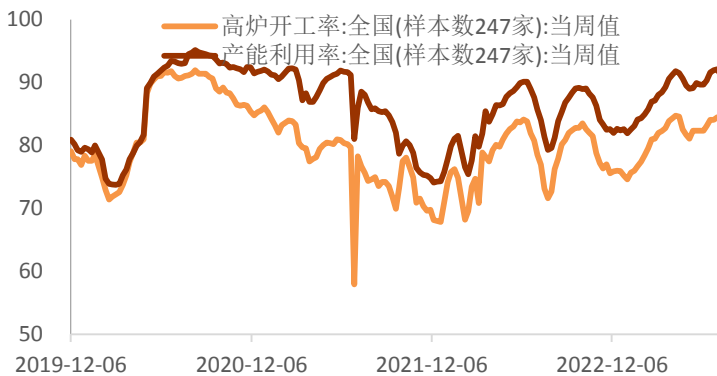


图表 22 唐山高炉检修数量



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

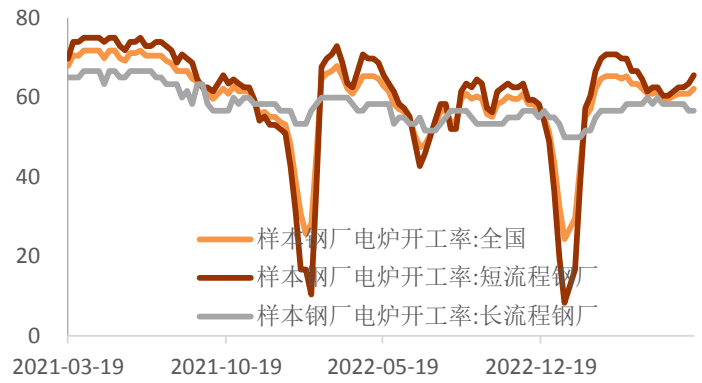


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

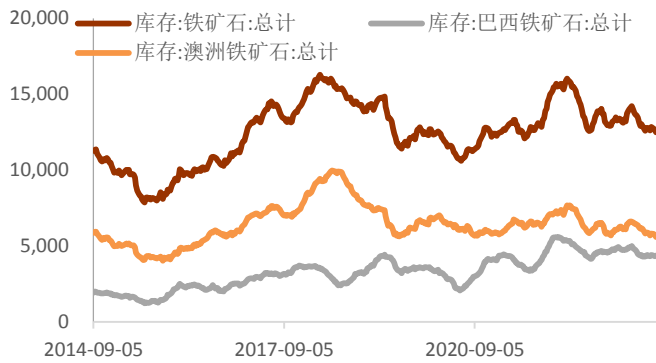


图表 26 全国电炉运行情况

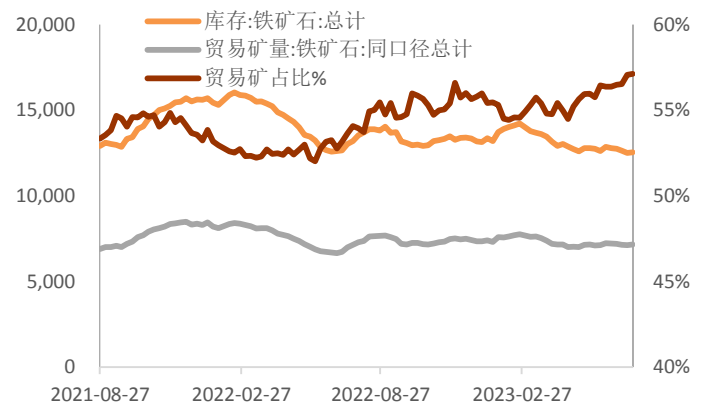


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

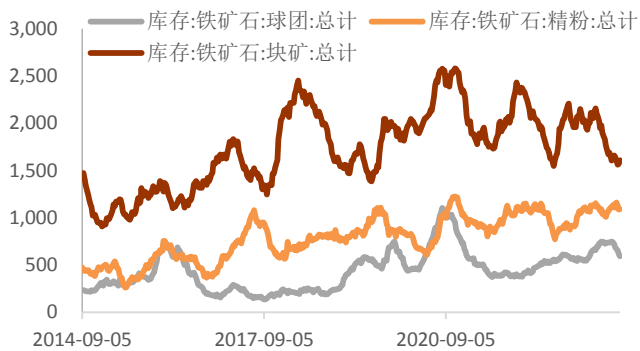


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

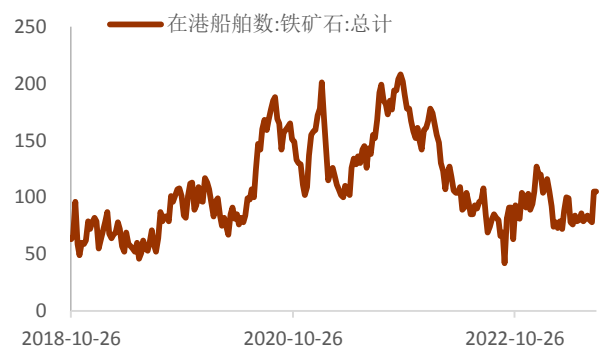


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型

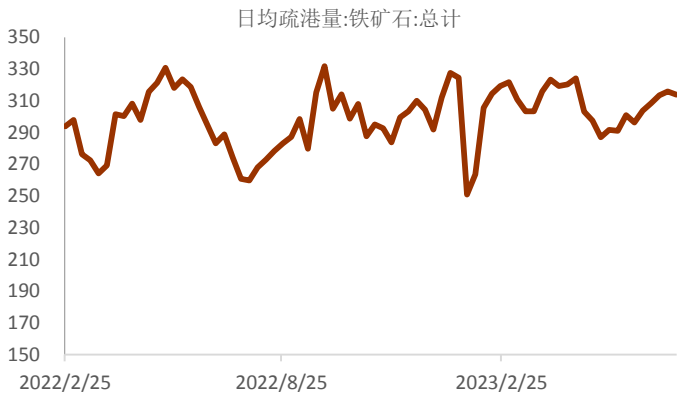


图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

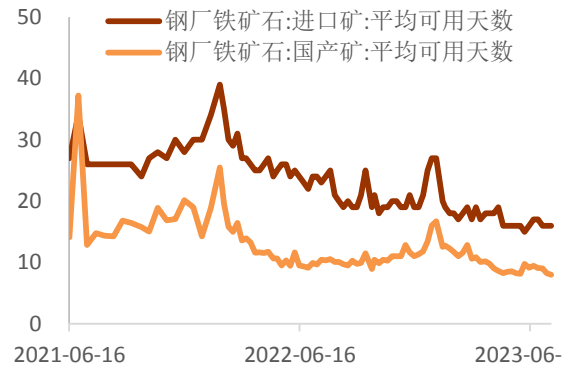


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

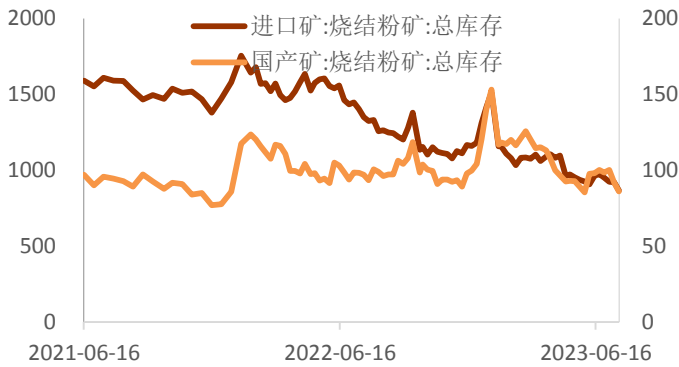


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

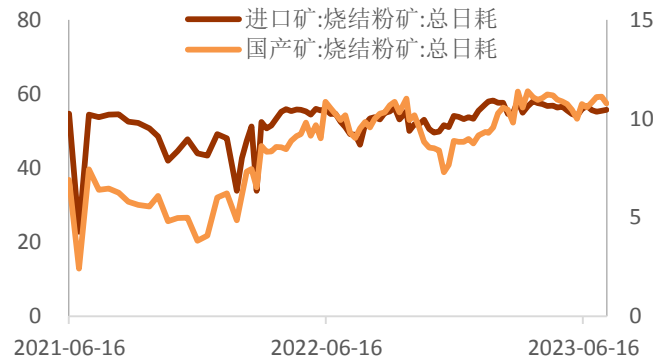


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

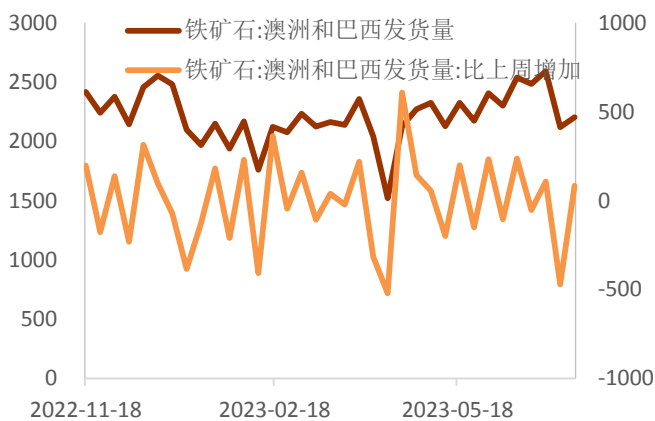


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

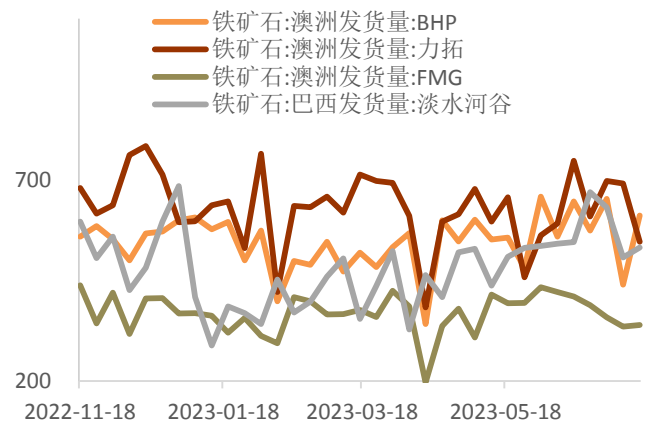


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

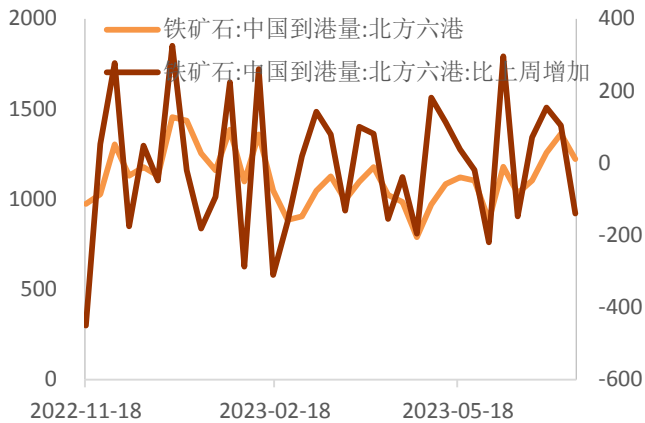


图表 36 铁矿:矿山发货量

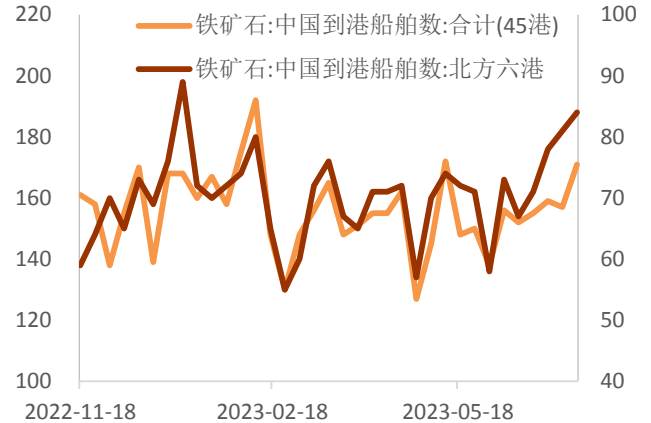


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

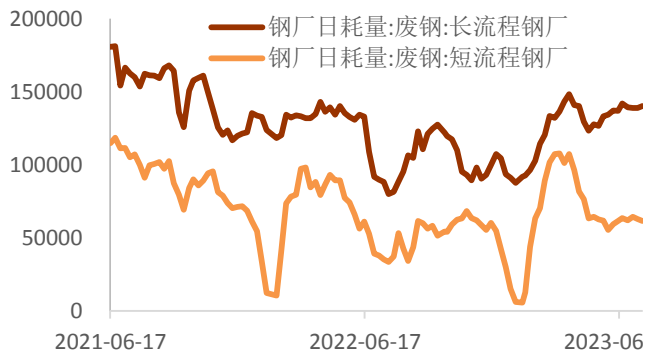


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

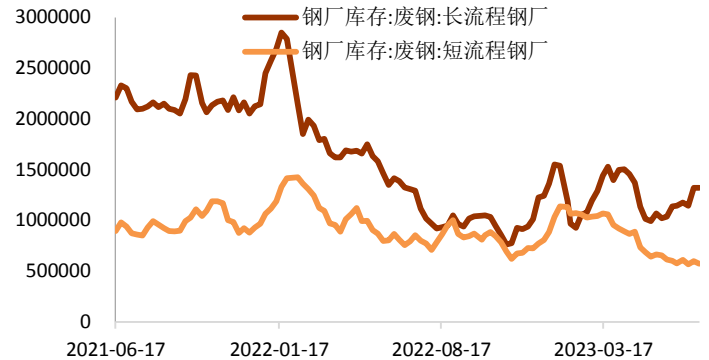


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

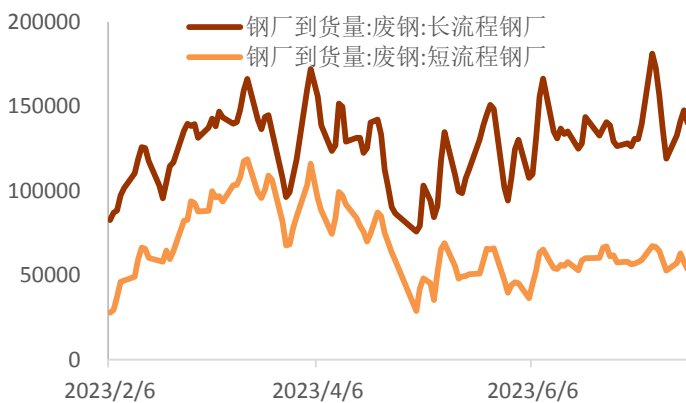


图表 40 全国钢厂废钢库存

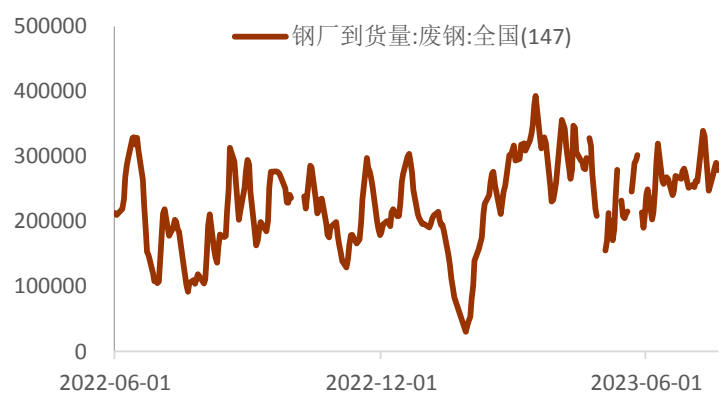


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。