



2023年05月29日

铁矿需求一般，

价格创新低

## 核心观点及策略

- 上半周铁矿价格大幅下跌，创今年新低，下半周价格出现反弹，整体下跌。随着钢材需求步入季节性淡季，钢材的表观消费量降幅明显，但铁水连续增加，钢材市场较为悲观。
- 中钢协数据显示，5月上中旬重点钢企生铁日均产量200.1万吨，环比降1.6%；重点钢企粗钢日均产量224.9万吨，环比降2.5%。预计5月份国内钢铁产量将呈现高位下滑。
- 需求端，全国247家钢厂高炉开工率82.3%，持平。全国钢厂进口铁矿库存总量8635万吨，环比减58万吨。上周钢厂利润存改善，高炉复产有所回暖，为铁矿价格提供一定支撑。
- 库存方面，上周全国45个港口进口铁矿库存为12793.8万吨，环比增7.6万吨。
- 供应方面，澳洲巴西19港铁矿发运总量2502.0万吨，环比增加174.2万吨。
- 总体上，目前国内钢材需求步入淡季需求，国内天气不佳，需求边际放缓，钢材现货成交量正常水平，期现货价格止跌调整，暂时无亮点；钢厂小幅复产，原材料采购谨慎，铁矿价格维持调整。因此，预计铁矿将以震荡寻底为主。
- 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

上周铁矿继续下跌，铁矿期货指数跌 28，收 704。现货市场，截至 5 月 26 日，进口铁矿 PB 粉 CFR 价格在 102.5 美元，周环比下跌 4.5 美元。青岛港 PB 粉价格为 770 元，周环比上涨 15 元；超特粉市场报价为 645 元，周环比下跌 15 元。

铁矿石上半周大幅下跌价格创今年新低，下半周价格出现一定的反弹，整体呈下跌走势运行。随着国内钢材需求步入季节性淡季，本周钢材的表观消费量降幅明显，但铁水连续两期有所增量，钢材市场悲观情绪蔓延，整个黑色系板块呈全面下跌运行。进口利润方面，本周国内价格下跌幅度小于美元价格，进口利润由负转正，PB 粉进口利润为 8.5 元/吨，周环比扩大 12.5 元/吨。基差方面，基于 09 合约 PB 粉期现价差 66 元/吨，周环比扩大 9 元/吨。

政策方面，目前，宏观政策靠前协同发力，经济社会全面恢复常态化运行，多数生产需求指标同比增速提升，服务业和消费恢复较快，就业物价总体稳定，经济运行延续恢复向好态势，但也要看到，国际环境复杂严峻，外部压力依然较大，国内需求不足制约犹存，经济回升内生动力还不强，一些结构性问题仍比较突出，推动经济高质量发展仍面临不少困难和挑战。据中国钢铁工业协会统计数据显示，2023 年 5 月上中旬重点钢企生铁日均产量 200.1 万吨，环比下降 1.6%，同比下降 1.5%；重点钢企粗钢日均产量 224.9 万吨，环比下降 2.5%，同比下降 2.3%；重点钢企钢材日均产量 211.4 万吨，环比下降 3.5%，同比下降 3.5%。因此预计 5 月份国内钢铁产量将呈现高位下滑的态势，5 月份全国粗钢日产将维持在 305 万吨左右的水平，其中重点大中型钢铁企业粗钢日产将会维持在 225 万吨左右的水平。从重点大中型钢铁企业旬产数据来看，由于部分品种面临较大的亏损压力，从而使得大中型钢铁生产企业的产能释放节奏逐渐放缓。

需求端，截止 5 月 26 日，全国 247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周持平，同比去年下降 1.47 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.93%，环比增加 0.80 个百分点，同比增加 0.67 个百分点；钢厂盈利率 34.20%，环比增加 0.87 个百分点，同比下降 14.28 个百分点；日均铁水产量 241.52 万吨，环比增加 2.16 万吨，同比增加 0.64 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8635.33 万吨，环比减少 58.04 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 293.34 万吨，环比增加 2.87 万吨，库存消费比 29.44，环比减少 0.49 天。上周钢厂利润存进一步改善，钢厂高炉的复产积极性有所回暖，可能会加速对铁矿需求，为铁矿价格提供一定支撑。

库存方面，截止 5 月 26 日，上周全国 45 个港口进口铁矿库存为 12793.8 万吨，环比增 7.6 万吨；日均疏港量 291.7 万吨，增 4.7 万吨。分量方面，澳矿 5877.9 万吨，降 9.1 万吨；巴西矿 4399.8 万吨，增 19.4 万吨；贸易矿 7635.3 万吨，增 29.1 万吨；在港船舶数 80 条增 1 条。中国 47 港到港总量 2291.9 万吨，环比减少 279.6 万吨；中国 45 港到港总量 2170 万吨，环比减少 232.8 万吨；北方六港到港总量为 1121.9 万吨，环比增加 38.0 万吨。上周中国 45 港口铁矿石到港量在大幅增加后再次出现回落，上周到港量 2170 万吨，周环比减少 232.8 万吨，较上月均值增加 58.5 万吨/周，较今年均值低 77 万吨，目前铁矿石到港量处于今年以来

的中等偏低水平，位于近一个月以来的中等水平。由于澳洲近期发运相对平稳和巴西预计发货量有所下滑，非主流货源发运有小幅回落，预计下周中国 45 港铁矿石到港量周环比或增加 50 万吨至 2220 万吨处于今年中位值。

供应方面，上个发货周期，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2502.0 万吨，环比增加 174.2 万吨。澳洲发运量 1838.2 万吨，环比增加 131.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1568.5 万吨，环比增加 124.8 万吨。巴西发运量 663.9 万吨，环比增加 42.9 万吨。全球铁矿石发运总量 2887.2 万吨，环比增加 59.5 万吨。今年 1-4 月份，中国 45 港非主流铁矿石到港量累计 5607 万吨，同比增加 615 万吨，增幅 12.3%；按海关口径，非主流进口量 6653 万吨，同比增加 1463 万吨，增幅 28.2%。今年 1-4 月份，全球非主流国家铁矿石发运量累计 7895.7 万吨，同比减少 862.4 万吨，降幅 9.85%。因此今年的非主流矿发运和到港增量趋势出现分化。中国 45 港铁矿石到港量数据显示，今年 1-4 月份，中国非主流矿进口比例平均水平 14.7%，较去年提高 1.1%；按照海关口径，非主流矿进口比例 17.3%，较去年提高 2.6%。由于铁矿价格近期走弱，下半年价格大概率低于 100 美元/吨，部分非主流高成本铁矿存在减产压力，预计后期非主流铁矿石的进口量将难以维持现在的增速。

## 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。2023 年 5 月份钢铁行业景气度在收缩区间内略有回升，国内钢材市场由传统旺季转向淡季，虽然阶段性价格反弹刺激了部分终端采购需求的释放，但由于国内需求总体上不足，制约行情反弹的可持续，直接反映出传统淡季有效需求不足。因此，短期国内钢市在经济回升放缓过程中，短期需求进入淡季，总体需求不足，钢材产量维持高位，海外风险不时干扰的整体市场环境中。综上所述，短期铁矿市场行情受到多重因素的制约，外有欧美金融风险，内有高温多钢材需求雨淡季消费的到来，淡季有效需求不足，在高产量低利润情况下，钢厂面临的减产压力增大，对铁矿价格带来负面压力。因此，预计铁矿市场将呈现以震荡寻底为主，并受市场信息刺激下形成急涨急跌的震荡行情。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. 2023年5月份钢铁流通业PMI总指数为47.8%，比上月上升1.0个百分点，在收缩区间内略有回升。从分类指数看，构成钢铁流通业PMI的10个分类指数6升4降，其中销售量、销售价格、总订单量、采购成本、融资环境和走势判断6项指数上升，到货速度、库存水平、企业雇员和采购意愿4项指数下降。5月份钢铁流通企业销售量指数为46.9%，较上月上升3.5个百分点，在收缩区间内有所回升；订单指数45.5%，较上月上升2.8个百分点，也有所回升。由于国内钢材价格的下跌过程中，伴有阶段性反弹，刺激部分需求的释放，使得在传统旺季转向淡季的过程中，终端采购需求有所好转。5月份钢铁流通企业库存指数为47.8%，较上月下降1.2个百分点。从规模来看，年销量大于100万吨、在50-100万吨、在10-50万吨的样本钢铁流通企业库存均呈现下降态势，而在10万吨以下的样本钢铁流通企业库存呈现上升态势，表明下游终端采购需求释放力度依然不及预期，流通产业链上的去库进程依然不畅。从先行指数来看，2023年5月份钢铁流通业采购意愿指数为47.6%，较上月下降0.4个百分点，已经连续下降3个月；走势判断指数为45.7%，较上月上升0.7个百分点，在收缩区间内略有回升，反映样本企业对后期市场相对悲观与纠结。

2. 据国家统计局数据显示，2023年1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）147482亿元，同比增长4.7%。其中，民间固定资产投资79570亿元，同比增长0.4%。从环比看，4月份固定资产投资（不含农户）下降0.64%。分产业看，第一产业投资3199亿元，同比增长0.3%；第二产业投资45675亿元，增长8.4%；第三产业投资98609亿元，增长3.1%。第二产业中，工业投资同比增长8.3%。其中，采矿业投资下降2.2%，制造业投资增长6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长24.4%。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8.5%。其中，铁路运输业投资增长14.0%，水利管理业投资增长10.7%，道路运输业投资增长5.8%，公共设施管理业投资增长4.7%。

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)

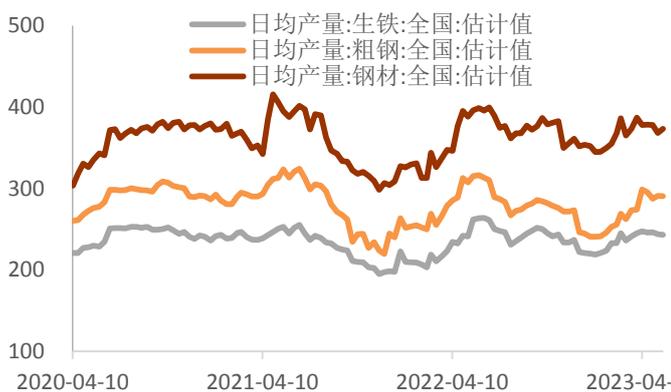


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

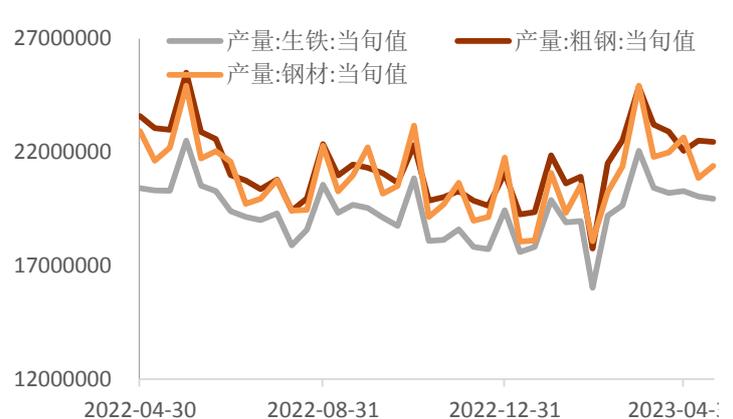


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量



图表 12 全国钢材产量(旬)

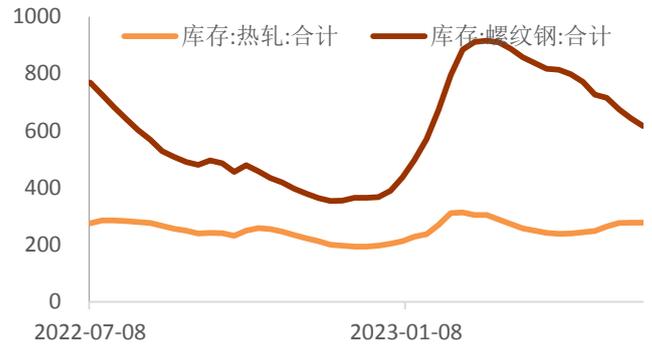


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

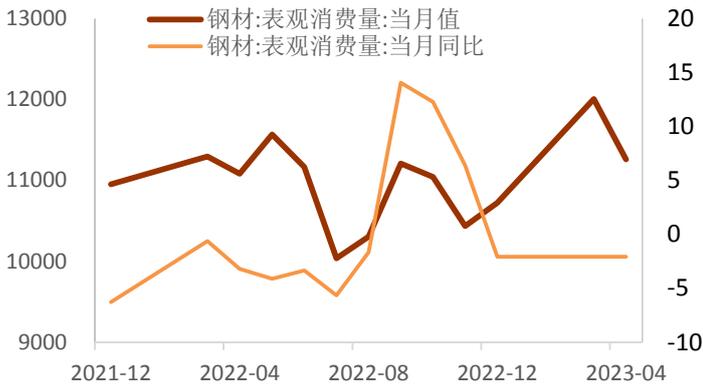


图表 18 热卷厂库库存



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

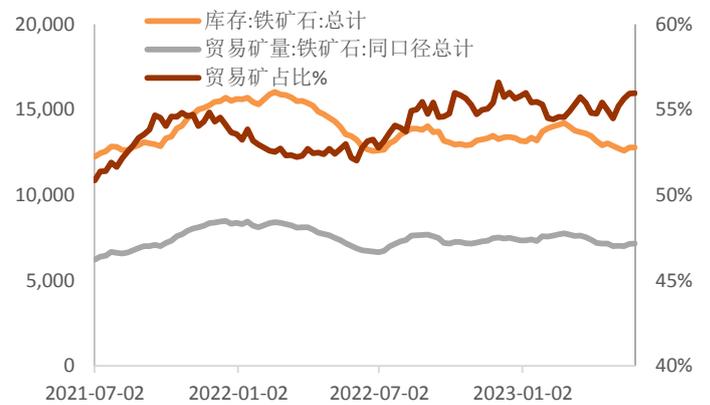


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

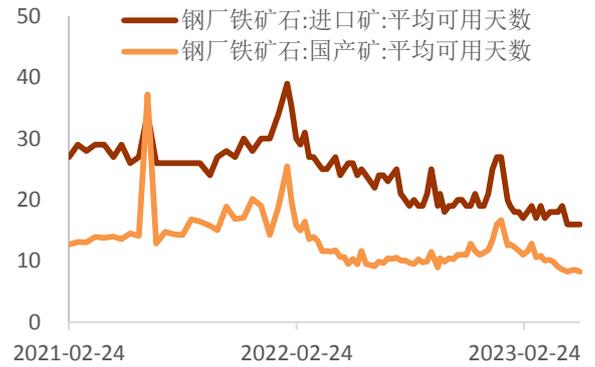


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

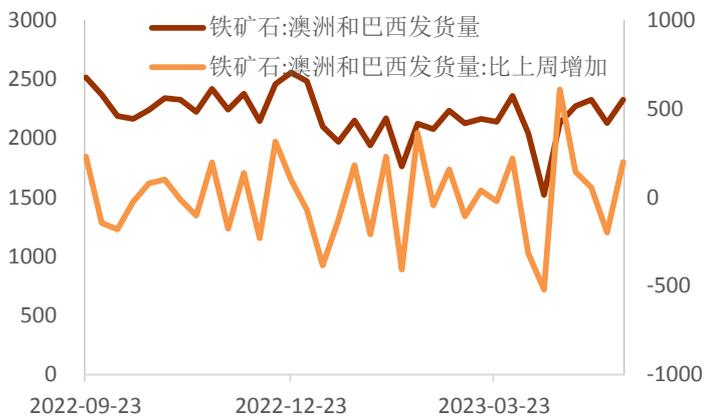


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

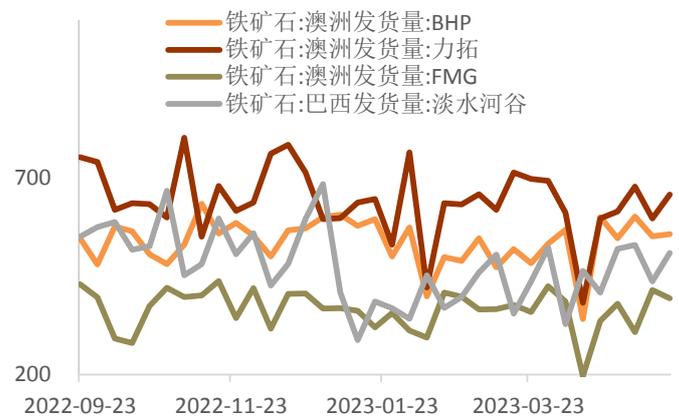


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

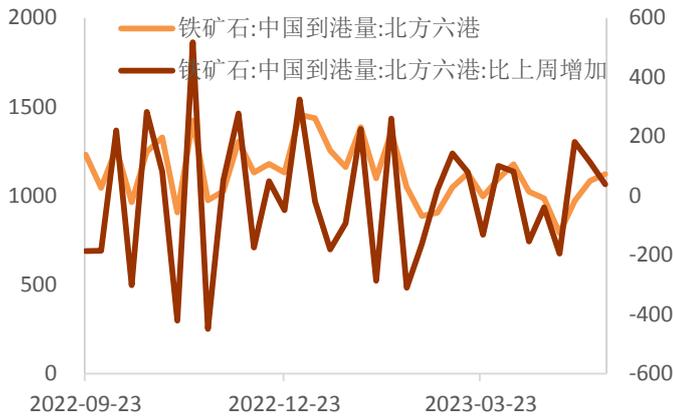


图表 36 铁矿:矿山发货量

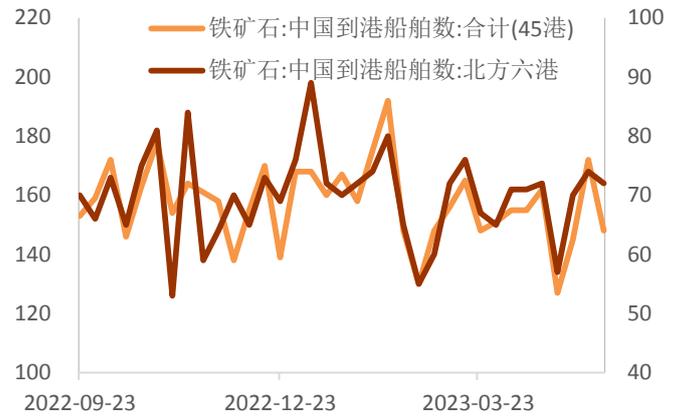


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

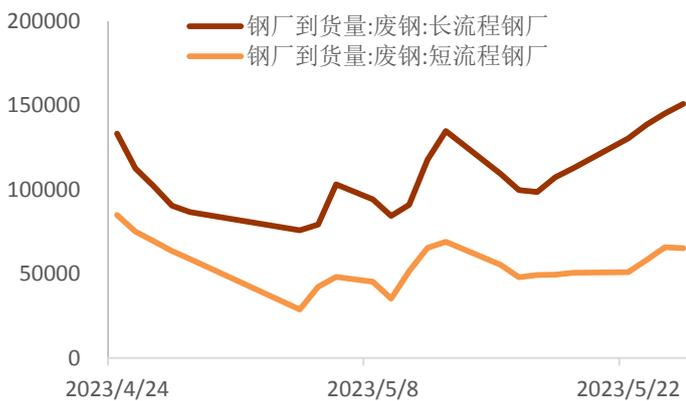


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。