



2023年6月12日

淡季刚性需求，

多重预期下矿价反弹

核心观点及策略

- 上周末传言唐山钢厂限产，周初盘面受到消息扰动，钢价继续反弹，而后带动矿价跟随上涨。上半周钢厂限产预期走弱，钢厂盈利不断扩大；由于钢厂低铁矿石库存，生铁产量维持高位，铁矿需求刚需强化矿强钢弱局面。
- 中钢协数据显示，5月下旬全国日产粗钢279.8万吨，环比下降3.7%，日产生铁237.8万吨，环比下降2.1%，整体高位继续小幅下滑。
- 需求端，247家钢厂铁水日均产量240.8万吨/天，周环比基本不变，同比降2.4万吨/天，目前钢厂利润低位但有改善，高炉复产有所回暖，为铁矿价格提供支撑。
- 供应方面，澳洲巴西发运量3118万吨，环比增170万吨，环比增211万吨/周，达到今年单周次高位水平。
- 总体上，目前国内钢材需求步入淡季需求，短期铁矿行情受多重因素支撑，在钢厂高产低利下，钢厂依然面临减产压力。因此，预计铁矿市场下周将以震荡偏强为主，消化前期涨幅，并受市场信息刺激形成急涨急跌震荡行情。
- 操作建议：多9空1正套，也可观望
- 风险因素：国内刺激政策预期兑现情况，海外矿山运行

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ 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

上周铁矿持续反弹，铁矿期货指数大涨 60，收 797。截至 6 月 9 日，现货市场进口铁矿 PB 粉 CFR 价格在 1115 美元，周环比上涨 8.5 美元。青岛港 PB 粉价格为 850 元，周环比上涨 50 元；超特粉市场报价为 725 元，周环比上涨 44 元。

上周末传言唐山钢厂环保限产消息，周初盘面受到消息扰动，钢材价格继续反弹，从而后续带动铁矿石价格结束调整后跟随上涨。到上周下半段，钢厂限产预期走弱，在同时双焦价格低位震荡和盘面钢厂利润持续好转下，现货端钢厂盈利不断扩大；由于钢厂低铁矿石库存，而钢厂生铁产量维持高位，铁矿石需求刚需，进而在下半周强化了矿强钢弱的局面。上周总体上五大材供需存数据显示淡季不淡特征，表观需求环比增加，而钢材产量平稳，总库存继续去库，支撑整个黑色系上周以强势上涨结束。上周铁矿石市场成交活跃度尚可，成交品种方面主要集中在中品粉和块矿资源，另外超特粉成交量也有提升，主要还是因为钢厂利润有所修复，印粉对超特的替代作用弱化。价格方面，由于期货价格上涨较快，现货价格涨幅不及期货价格涨幅，因此铁矿基差较上周收窄。

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；目前国际环境也有所变化，外部压力减弱。总体上，国内需求不足制约行情发展，经济回升内生动力还强，推动经济高质量发展仍面临不少困难和挑战，目前市场预期有更多金融或房地产刺激性政策颁布，市场情绪整体好转，钢铁产量维持高位。据中国钢铁工业协会统计数据显示，2023 年 5 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2304.93 万吨，生铁 2128.16 万吨，钢材 2370.13 万吨。据此估算，本旬全国日产粗钢 279.83 万吨，环比下降 3.72%，日产生铁 237.85 万吨，环比下降 2.12%，日产钢材 373.53 万吨，环比增长 0.08%。2023 年 5 月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1562.07 万吨，比 5 月中旬下降 3.96%。

需求端，截止 6 月 9 日，全国铁水产量维持高位水平，上周 247 家钢厂铁水日均产量为 240.82 万吨/天，周环比基本不变，同比下降 2.44 万吨/天，目前钢厂继续维持低位利润但有所改善；目前钢厂铁水产量仍旧维持在年内高位水平，钢厂利润情况持续有所修复，生产积极性钢厂继续好转。若今年 6 月份没有政策性限产政策，在当下利润修复下，钢厂仍有进一步复产动力，从区域看主要为河北区域。不过随着下游旺季的过去，钢厂例行检修预计会有所增加，高炉开工和铁水产量短期内或将窄幅波动。伴随高效的生产节奏，反应到钢厂疏港和采购力度上，本周均是同步上升，钢厂对于铁矿石的消耗有所增加，但是多数钢厂依旧是迫于资金的压力，继续以压缩库存为主，钢厂整体库存去库程度仍未见底。

库存方面，45 港铁矿石库存连续两周延续去库趋势，降幅环比扩大。截止 6 月 9 日，45 港铁矿石库存总量 12622.3 万吨，周环比去库 130.3 万吨，比今年年初库存低 508.3 万吨，比去年同期库存低 223.1 万吨。本周 45 港铁矿石库存再次呈现去库主因由于船期波动致使周内铁矿石到港偏低，加之钢厂在盈利好转的情况下积极生产，本期疏港有明显的回升，综合

导致本周 45 港口铁矿石库存呈去库趋势。下周来看，铁矿石到港量预计回升明显，致使港口卸货入库增加；需求方面，钢厂利润存进一步改善，对铁矿需求有所支撑，叠加疏港达至年内绝对高位水平。综合预计下周 45 港铁矿石库趋于累库，但增量空间有限。

供应方面，截止 6 月 9 日，上周中国 45 港口铁矿石到港量在短暂回升后再次出现明显回落态势，上周到港量 1960.2 万吨，周环比减少 283.9 万吨，较上月均值低 260.9 万吨/周，较今年均值低 273.6 万吨，目前铁矿石到港量处于今年以来的次低位，同位于近一个月以来的绝对低位水平。根据澳洲由于船速有所减缓致使上期有 300 万吨延期到港加之前两周发运有所下降，以及巴西到港延续增势，非主流发运近期增量较大推算，综合预计下期中国 45 港铁矿石到港量周环比或增加 300 万吨左右，至 2260 万吨处于今年中位偏高值。全球铁矿石发运量延续三期保持增量，本期增幅较为明显。本期发运量 3118.6 万吨，周环比增加 170.2 万吨，较上月均值高 211.5 万吨/周，较今年均值高 292 万吨，位于今年以来的单周次高位水平。根据今年全球 6 月份季末冲量环比 5 月份周均值增加 212 万吨，2022 年 6 月份周均值环比增量 86 万吨，叠加本期发运环比 5 月份周均增加 212 万吨，单周季末冲量力度跟往年相比表现较为强势，综合预计下期发运量小幅波动或延续回升趋势。。

国产矿方面，上周初受唐山秦皇岛钢厂限产影响，国产矿山报价上涨 10-20 元/吨，但周中钢厂招标仅上涨 5 元，市场看涨心态受挫；目前来看，钢坯价格连续上调，钢厂利润有所恢复，但由于进口价格上行幅度更大，钢厂对国产精粉价格压价增强。综合来看，市场资源紧张对价格有一定支撑在，矿山方面报价较高，但钢厂端对于高价采购意愿偏低，市场价格上行空间有限，因此预计下周国产矿价格将以震荡偏强为主。

二、行情展望

总体上，国内钢材需求旺季结束，步入淡季后呈现出淡季不淡特征，国内北方和南方天气不佳，钢材需求一般，钢材现货成交量维持往年正常水平，铁矿在钢厂极低库存和生铁日均高产量下，港口铁矿库存持续下降，短期表现为铁矿石供需双强。上周铁矿石期现货价格持续大幅反弹；同时钢厂利润好转后小幅复产，但原材料采购依然谨慎，铁矿库存依旧是刚需采购为主，未出现主动补库情况。目前国内高炉钢厂利润低位下，钢厂继续坚持铁矿低库存策略不动摇。总体上，目前钢价在处于反弹阶段，钢厂利润低位，钢厂对铁矿石采购谨慎，暂无补库增量，钢厂正常采购港口铁矿来维持正常生产。此外，海外发运虽有些许干扰但总体正常。目前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钢材终端采购需求的释放，但由于国内需求总体上不足，后续行情反弹的可持续值得观察。因此，短期国内钢市在经济回升放缓而预期好转，海外风险减弱的整体市场环境，国内钢材产量维持高位，需求释放正常。综上所述，短期铁矿市场行情受到多重因素的支撑，在钢厂高产量低利润情况下，而钢厂依然面临的减产压力增大，对铁矿价格带来负面压力。因此，预计铁矿市场下周将呈现以震荡偏强为主，消化前期涨幅，

并受市场信息刺激下形成急涨急跌的宽幅震荡行情。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. 据统计 2023 年 5 月份,2023 年 5 月,全国各地共开工 7054 个项目,环比下降 22.68%;总投资额约 41092.19 亿元,环比增长 46.27%;前 5 月合计总投资 29.65 万亿元。资料显示,5 月开工投资超万亿元的省份只有 2 个,包括河南、湖北。其中,河南排名第一,总投资为 12011.4 亿元。开工投资超千亿元的省份有 4 个,包括广东、福建、河北、天津等。具体来看,5 月 8 日,河南省举行第八期“三个一批”项目建设活动,共新增 1420 个项目,总投资 1.8 万亿元。5 月 18 日,湖北省举行二季度重大项目集中开工活动,共开工亿元以上重大项目 2034 个,总投资 1.1 万亿元,年度计划投资 2872 亿元。5 月 25 日,党中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》。规划指出,到 2025 年,建设一批国家水网骨干工程;到 2035 年,基本形成国家水网总体格局,省市县水网基本完善。在稳经济背景下,基建稳增长仍处于重要地位,预计基建投资将保持高强度。

2. 上周 10 个重点城市新建商品房成交(签约)面积总计 313.35 万平方米,周环比增 8.8%。同期,10 个重点城市二手房成交(签约)面积总计 188.25 万平方米,止升转降,周环比降 9.5%。北京、上海、深圳、杭州、武汉、成都、青岛、佛山、东莞及苏州 10 个重点城市新建商品房周度成交(签约)情况总体为:从成交(签约)面积来看,上周佛山、上海、苏州、深圳和青岛 5 个重点城市成交(签约)面积实现周环比增长,其中青岛成交面积为 61.83 万平方米,环比增 97.3%,增幅最大。其他 5 个重点城市成交(签约)面积周环比下降,其中东莞成交面积为 5.64 万平方米,环比降 32.9%,降幅最大。从成交(签约)套数来看,截至上周,10 个重点城市新建商品房成交(签约)套数总计 2.48 万套,周环比增长 3.9%。分城市看,上周,佛山、上海、深圳、苏州和青岛 5 城成交(签约)套数实现正增长,其中青岛成交套数为 4637 套,环比增 87.7%,增幅最大。其他 5 城成交(签约)套数呈周环比下降,且降幅均超 10%。其中东莞成交套数为 665 套,环比降 39.8%,降幅最大。北京、深圳、杭州、成都、青岛、南京、佛山、常州、苏州及厦门 10 个重点城市二手房周度成交情况具体如下:从成交(签约)面积来看,上周,仅常州及佛山 2 个重点城市二手房成交面积实现环比增长,环比增幅分别为 9.4%和 33.8%。其他 8 个重点城市成交(签约)面积均周环比下降,其中青岛成交面积为 8.87 万平方米,环比降 33.1%,降幅最大。从成交(签约)套数来看,截至上周,10 个重点城市二手房成交(签约)套数总计 1.84 万套,周环比下降 10.3%。分城市看,上周,10 个重点城市二手房成交(签约)套数均呈周环比下降,其中青岛成交套数为 949 套,环比降 34.9%,降幅最大。

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

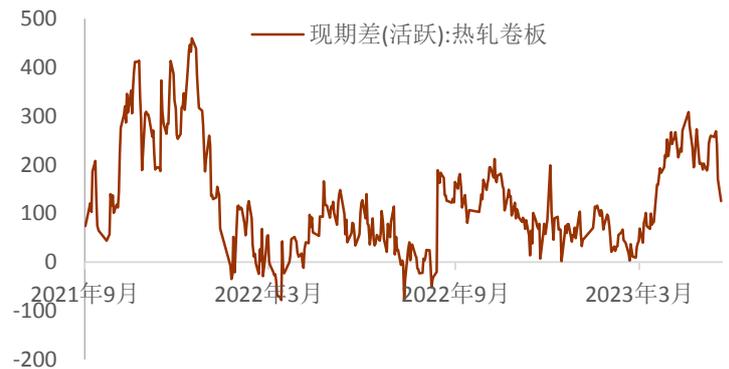


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

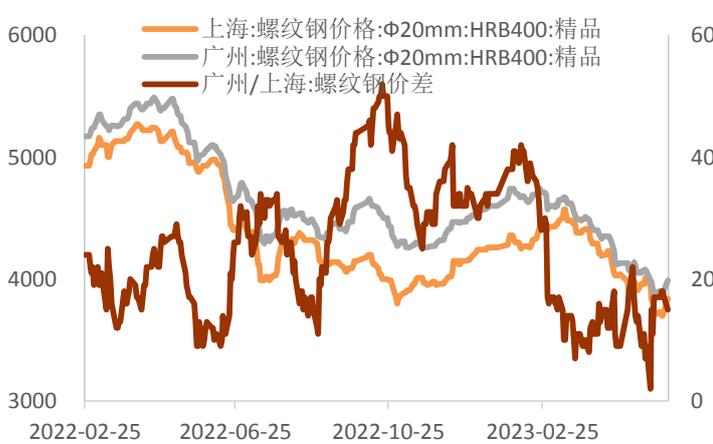


图表 4 热卷基差走势

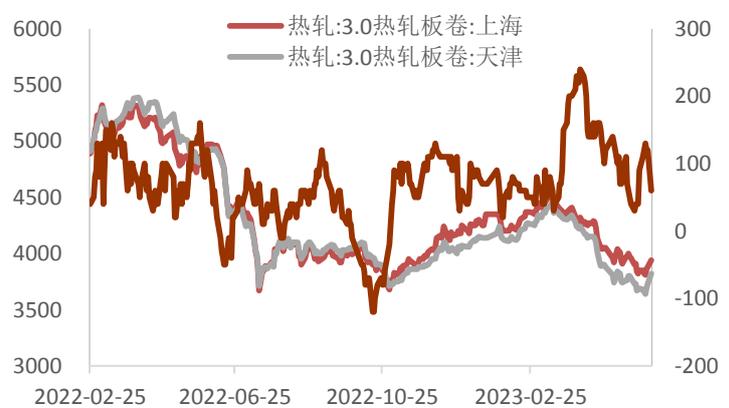


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

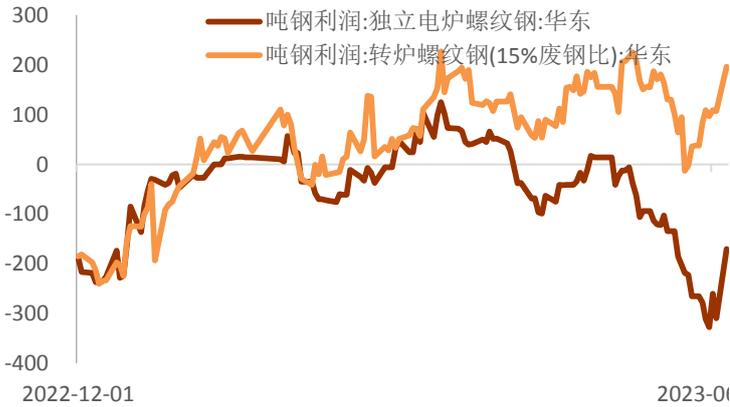


图表 6 热卷现货地域价差走势



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)

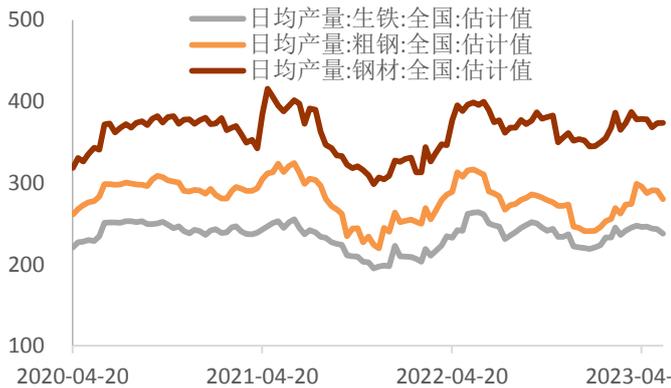


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

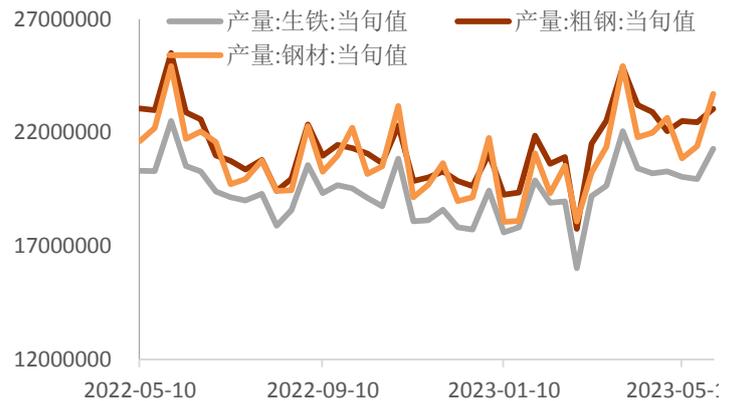


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量



图表 12 全国钢材产量 (旬)

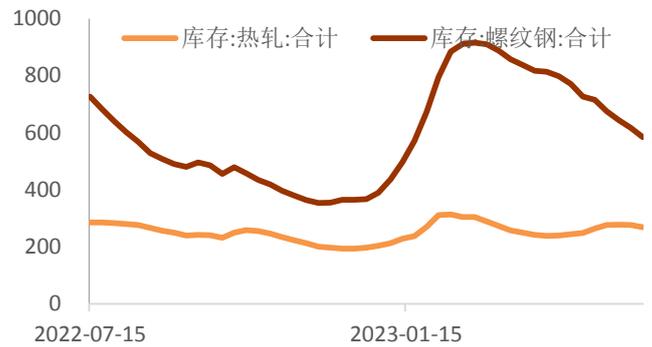


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

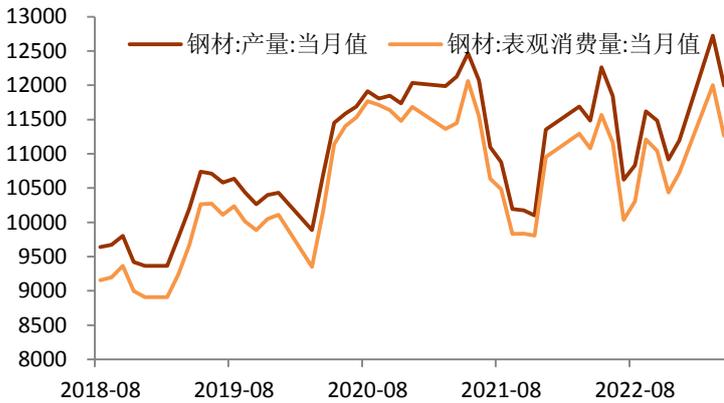


图表 18 钢厂热卷周产量



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

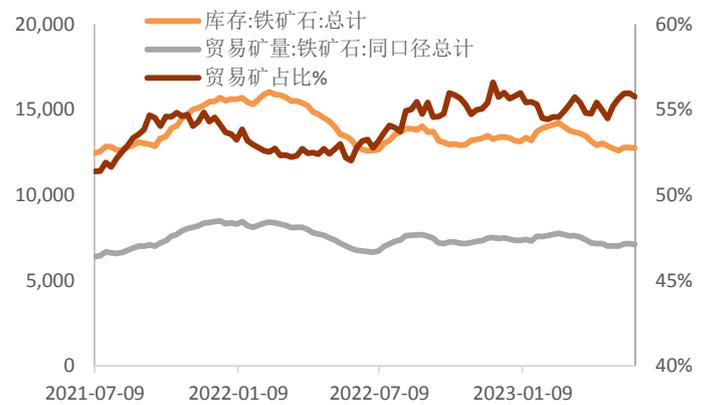


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

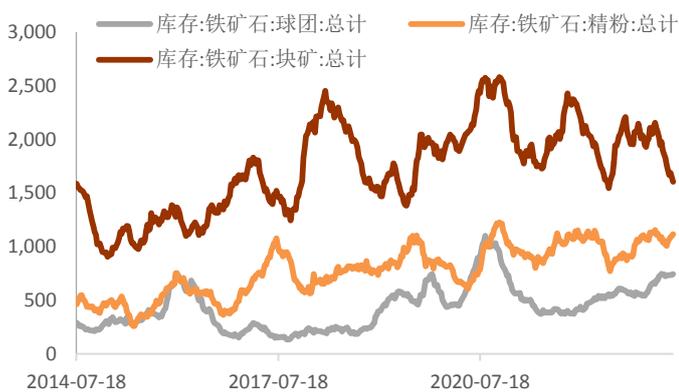


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

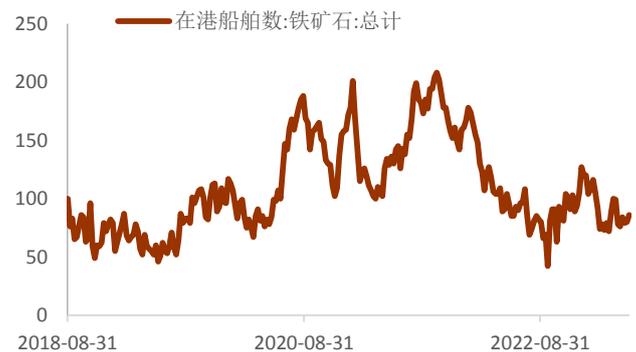


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

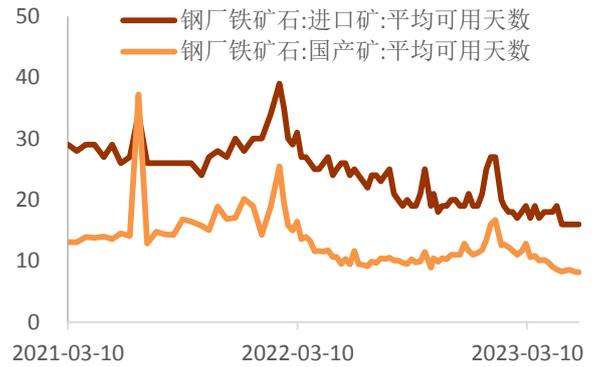


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

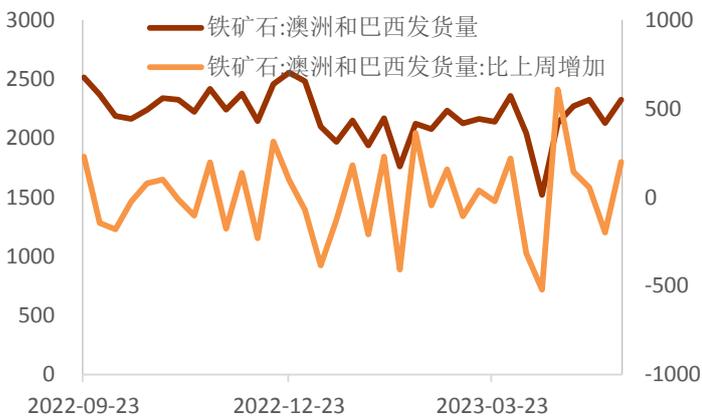


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

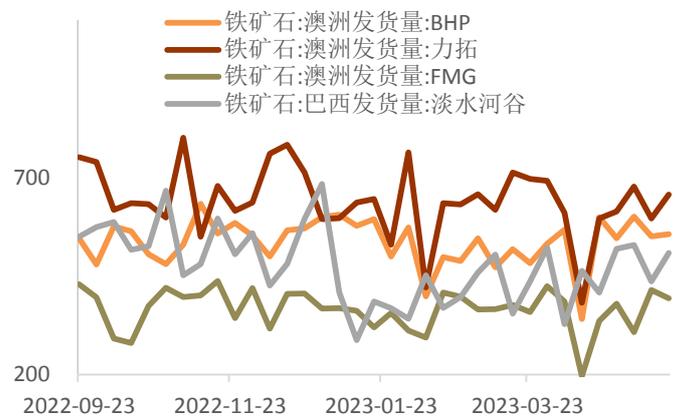


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

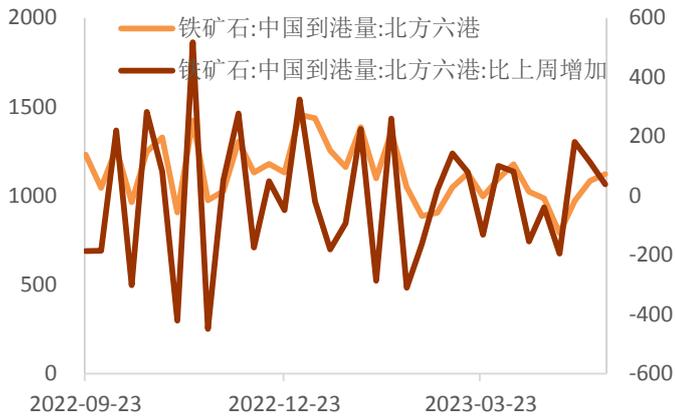


图表 36 铁矿:矿山发货量

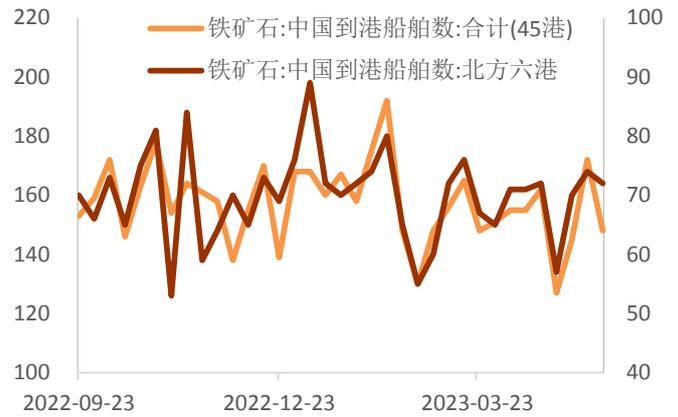


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

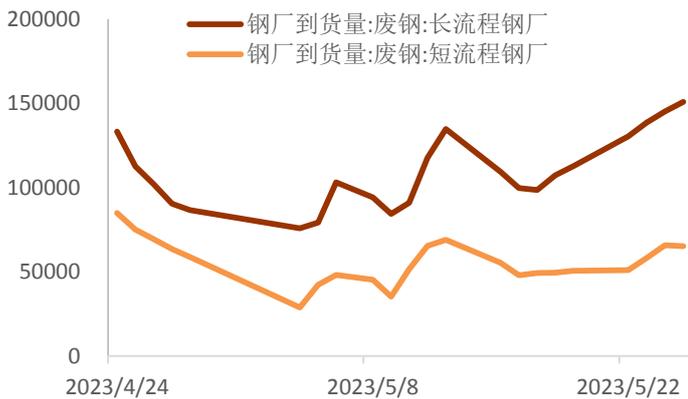


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。