



2023年6月19日

淡季刚性需求，

矿价高位震荡

核心观点及策略

- 上周铁矿价格整体偏强震荡为主。受北方高温，南方雨水天气影响，钢厂开工谨慎，上涨动力转弱。下半周央行调降利率政策提振市场信心，铁矿价格大幅上涨后延续强势，最终小幅上涨结束。
- 中钢协数据显示，全国日产粗钢292.03万吨，环比增长4.36%，日产生铁243.6万吨，环比增长2.42%，日产钢材376.85万吨，环比增长0.89%，整体高位小幅增加。
- 需求端，247家钢厂铁水日均产量243.6万吨/天，周环比环比增长2.42%，目前钢厂利润低位改善，高炉继续复产扩产，钢厂低库存下为铁矿价格提供支撑。。
- 供应方面，全球铁矿石发运量2914.2万吨，周环比减少204.4万吨，较上月均值基本持稳，略高7.1万吨/周，较今年均值高83.8万吨，位于今年以来的单周中等偏高水平。
- 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利多因素支撑，在钢厂利润好转且增产下，钢厂对矿石刚需采购。因此，预计铁矿市场下周将以震荡偏强为主来消化前期涨幅，并受市场信息刺激形成急涨急跌行情。
- 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，铁矿期货指数微涨1，收798。截至6月9日，现货市场进口铁矿PB粉CFR价格在115.5美元，周环比上涨0.5美元。青岛港PB粉价格为860元，周环比上涨10元；超特粉市场报价为725元，周环比不变。

上周铁矿石价格整体偏强震荡为主。周初受北方高温，南方暴雨天气影响，下游开工节奏受影响，钢厂整体开工节奏保持谨慎态度，钢矿市场成交转弱，上涨动力有所转弱。叠加宏观面央行调降政策利率、美联储暂停加息，提振市场信心，铁矿石价格大幅上涨后延续强势。同时日均生铁产量维持高位，产量小幅增加，上周矿石价格最终小幅上涨结束。从铁矿进口利润方面来看，港口现货价格略强于美元现货价格，进口利润小幅走扩。以PB粉为例，PB粉进口利润周环比扩大3元/吨。基差方面，基差有所走扩，基于09合约PB粉期现价差78元/吨，周环比扩大4元/吨。钢厂利润方面，本周成材价格涨幅略强于原料，钢厂利润持续修复，截止目前，河北螺纹钢即期毛利55元/吨，钢厂利润周环比增加6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改善，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6月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2231.07万吨、生铁2003.56万吨、钢材2063.54万吨。其中，粗钢日产223.11万吨，环比增长6.48%，同口径相比去年同期下降2.52%，同口径相比前年同期下降4.46%；生铁日产200.36万吨，环比增长3.56%，同口径相比去年同期下降2.37%，同口径相比前年同期下降0.93%；钢材日产206.35万吨，环比下降4.23%，同口径相比去年同期下降4.99%，同口径相比前年同期下降6.25%。据此估算，本旬全国日产粗钢292.03万吨、环比增长4.36%，日产生铁243.60万吨、环比增长2.42%，日产钢材376.85万吨、环比增长0.89%。2023年6月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1580.43万吨，比5月下旬增加18.37万吨、增长1.18%；比上月同旬减少180.69万吨、下降10.26%；比去年底增加272.99万吨、增长20.88%；比去年同旬减少274.31万吨、下降14.79%；比前年同旬增加157.46万吨，增长11.07%。

需求端，截止6月16日，247家钢厂高炉开工率83.0%，环比上周增加0.7个百分点，同比去年下降0.7个百分点；高炉炼铁产能利用率90.3%，环比增加0.6个百分点，同比增加0.1个百分点；钢厂盈利率51.9%，环比增加8.2个百分点，同比增加9.9个百分点；日均铁水产量242.5万吨，环比增加1.7万吨，同比下降0.7万吨。铁水产量延续增加，当下钢厂仍旧在利润驱动下，保持较高的生产效率，目前复产动力依旧是强于钢厂检修，但伴随本周下游终端表需有所减弱，成材端库存去库明显放缓，利润或将再次走弱，负反馈逻辑仍存可能性在，预计短期内铁水向上增长的动力将会减弱。周内钢厂提货积极性较上周有所减弱，主

要是华南区域上周疏港达到年内高位，本周属于正常回落，而钢厂采购依旧是维持少量多次的频率，现货成交出现回落主要是贸易商交投情绪方面较上周有所下降，虽然钢厂总库存表现出持稳的状态，但是大钢厂去库的现象仍旧存在。本调研期内唐山地区无新增高炉检修和复产，高炉产能利用率小幅下行。本周钢厂利润继续扩大，下游调坯轧钢企业逢低采坯，钢坯社库持续去库。预计最近在无强政策干预下，下周唐山高炉产能利用率或将小幅上调。

库存方面，45 港口铁矿石到港量自上期短暂回落后再次出现大幅回升趋势，上周到港量 2313.4 万吨，周环比增加 353.2 万吨，较上月均值高 92.3 吨/周，较今年均值高 76.1 万吨，目前铁矿石到港量处于今年以来的中等偏高位，同位于近一个月以来的次高位水平。根据上周澳洲到港环比增幅较大，且近期发运有所回落，以及巴西到港延续增势，叠加非主流发运近期发运稳中增趋势来推算，综合预计下期中国 45 港铁矿石到港量周环比或增加 100 万吨左右，至 2413 万吨处于今年中位偏高值。全国 45 港铁矿石库存自连续两周去库后再次出现累库态势，增幅较为明显。截止 6 月 16 日，45 港铁矿石库存总量 12849.9 万吨，周环比累库 227.7 万吨，比今年年初库存低 280.6 万吨，比去年同期库存高 184.7 万吨。本周 45 港铁矿石库存再次呈现累库主因由于澳洲发往中国增量较为大致使周内铁矿石到港攀升，港口卸货入库增加明显，叠加上周疏港阶段性小幅回落，但压港较上周基本持稳，综合导致本周 45 港口铁矿石库存呈累库趋势。下周来看，铁矿石到港量预计持续增加，且目前港口卸货入库处于高位水平；需求方面，钢厂利润存持续改善，临近端午假期，钢厂提货效率或会增加，叠加疏港会出现阶段性回升。综合预计下周 45 港铁矿石库存相对平稳波动或趋于累库。

供应方面，全球铁矿石发运量自连续三期保持增量后再次出现回落，上周降幅较为明显。上周发运量 2914.2 万吨，周环比减少 204.4 万吨，较上月均值基本持稳，略高 7.1 万吨/周，较今年均值高 83.8 万吨，位于今年以来的单周中等偏高水平。根据今年全球 6 月份季末冲量环比 5 月份周均值增加 109 万吨，2022 年 6 月份周均值环比增量 86 万吨，叠加本周发运仍处于高位波动，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将出现明显回升趋势。2023 年 6 月 5 日-11 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1408.3 万吨，周环比增加 39.3 万吨。

国产矿方面，上周国产矿价格走势表现为以稳为主。唐山精粉与主流进口矿品种价差较上周基本持平。当前内粉资源供应较为稳定，没有明显增加或减少，对价格有支撑，内粉价格坚挺运行，外矿价格受铁矿石期货盘面影响，震荡走强，内外矿价差呈收窄趋势。全国 186 家样本矿山企业铁精粉日均产量为 48.21 万吨，较前期 48.18 万吨增 0.03 万吨，环比增 0.06%。华东和西北区域相对明显。华东区域、西北区域个别矿山检修结束，且有个别矿山因周期内出货好转，满负荷生产，精粉产量增加。

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，港口铁矿成交维持高水平，短期表现为铁矿石供需双强。上周铁矿石期现货价格持续强势；同时钢厂利润好转后生铁小幅复产，原材料按需采购，铁矿库存依旧是刚需采购为主，暂未出现主动补库情况。目前国内高炉钢厂利润偏低，钢厂继续坚持铁矿低库存策略不动摇，在生铁产量增加情况下，支撑矿石价格。总体上，目前钢价延续反弹，钢厂利润并略有好转，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并略有回升，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。因此，短期国内钢市在经济回升放缓而政策预期好转，海外整体市场风险减弱，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利多因素的支撑，在钢厂高产量低利润情况下，而钢厂依然面临的平控政策带来的减产压力，对铁矿价格带来负面影响。因此，预计铁矿市场下周仍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. 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议指出，当前我国经济运行整体回升向好，随着前期政策措施的出台实施，市场需求逐步恢复，生产供给持续增加，物价就业总体平稳，高质量发展稳步推进。同时，外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，直接影响我国经济恢复进程。针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求，做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。会议审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》。会议强调，要引导金融机构根据不同发展阶段的科技型企业的不同需求，进一步优化产品、市场和服务体系，为科技型企业提供全生命周期的多元化接力式金融服务。要把支持初创期科技型企业作为重中之重，加快形成以股权投资为主、“股贷债保”联动的金融服务支撑体系。要加强科技创新评价标准、知识产权交易、信用信息系统等基础设施建设。要统筹做好融资支持与风险防范，有效维护金融稳定。会议审议通过《私募投资基金监督管理条例(草案)》。会议指出，近年来，我国私募投资基金行业发展较快，在服务实体经济、支持创新创业等方面发挥了积极作用。制定专门行政法规，将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管，有利于更好保护投资者合法权益，促进行业规范健康发展。要针对行业突出问题强化源头管控，划定监管底线，严厉打击以“私募基金”之名行非法集资之实等非法金融活动。要加强监督管理和发展政策的协同配合，对不同类别

私募投资基金特别是创业投资基金实施差异化监管，抓紧出台促进创业投资基金发展的具体政策。

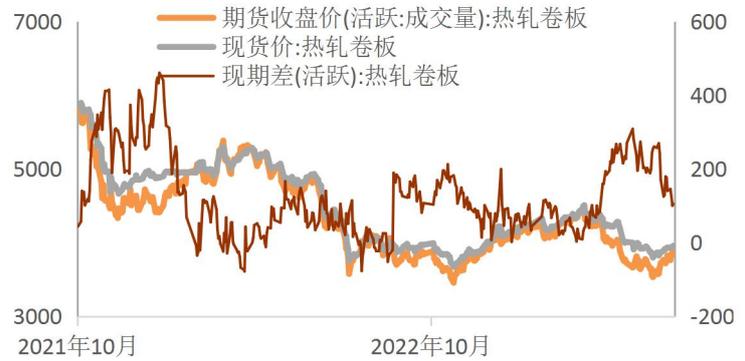
2. 1-5月累计，全国一般公共预算收入99692亿元，同比增长14.9%。其中，中央一般公共预算收入45851亿元，同比增长13.1%；地方一般公共预算本级收入53841亿元，同比增长16.5%。全国税收收入84774亿元，同比增长17%；非税收入14918亿元，同比增长4.5%。主要税收收入项目情况如下：1. 国内增值税32089亿元，同比增长93.5%。2. 国内消费税7098亿元，同比下降16.1%。3. 企业所得税22759亿元，同比下降1.9%。4. 个人所得税6461亿元，同比下降1.5%。5. 进口货物增值税、消费税7626亿元，同比下降10.7%。关税1034亿元，同比下降14.4%。6. 出口退税8014亿元，同比下降5.9%。7. 城市维护建设税2365亿元，同比增长3.7%。8. 车辆购置税1087亿元，同比下降7.6%。9. 印花税1848亿元，同比下降14.6%。其中，证券交易印花税891亿元，同比下降36.9%。10. 资源税1421亿元，同比下降11.3%。11. 土地和房地产相关税收中，契税2547亿元，同比增长8.8%；土地增值税2579亿元，同比下降15.5%；房产税1737亿元，同比增长7.3%；耕地占用税529亿元，同比下降11%；城镇土地使用税994亿元，同比下降0.6%。12. 环境保护税99亿元，同比下降3.1%。13. 车船税、船舶吨税、烟叶税等其他各项税收收入合计515亿元，同比增长3.5%。1-5月累计，全国一般公共预算支出104821亿元，同比增长5.8%。其中，中央一般公共预算本级支出13092亿元，同比增长6.5%；地方一般公共预算支出91729亿元，同比增长5.7%。主要支出科目情况如下：1. 教育支出15984亿元，同比增长6.8%。2. 科学技术支出3342亿元，同比增长8.6%。3. 文化旅游体育与传媒支出1257亿元，同比下降1%。4. 社会保障和就业支出17780亿元，同比增长10%。5. 卫生健康支出9490亿元，同比增长7.4%。6. 节能环保支出1875亿元，同比下降2.4%。7. 城乡社区支出7465亿元，同比增长3.5%。8. 农林水支出7365亿元，同比增长4.1%。9. 交通运输支出4498亿元，同比下降7%。10. 债务付息支出4718亿元，同比增长6.9%。1-5月累计，全国政府性基金预算收入18657亿元，同比下降15%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入1606亿元，同比增长9.4%；地方政府性基金预算本级收入17051亿元，同比下降16.7%，其中，国有土地使用权出让收入14893亿元，同比下降20%。1-5月累计，全国政府性基金预算支出34343亿元，同比下降12.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出503亿元，同比下降68.9%；地方政府性基金预算支出33840亿元，同比下降10.3%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出19160亿元，同比下降18.7%。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

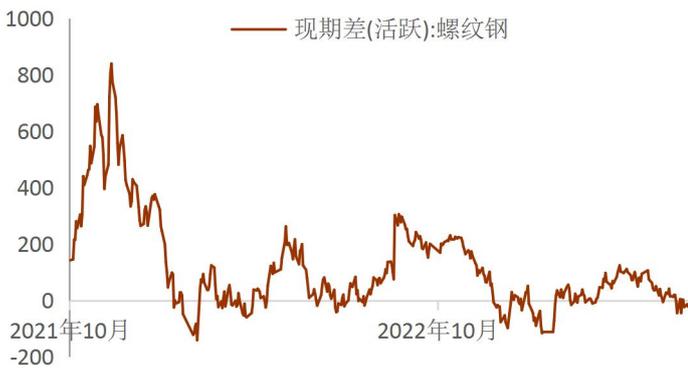


图表 2 热卷钢期货现货走势

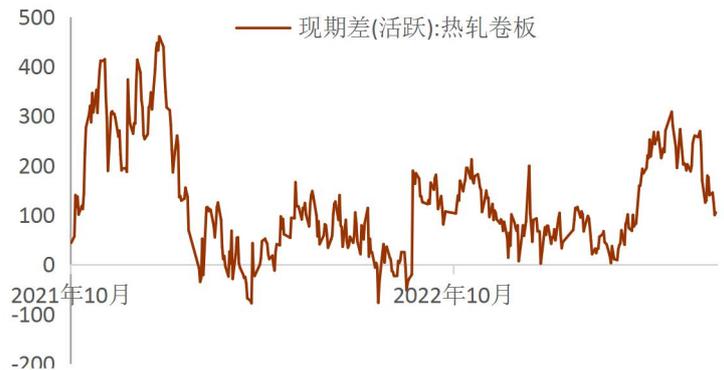


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

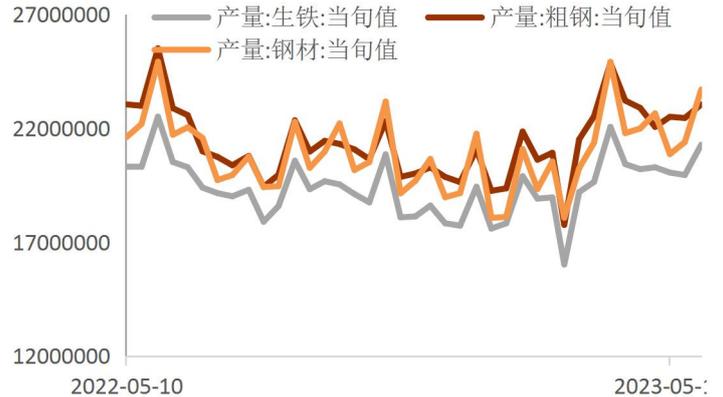


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

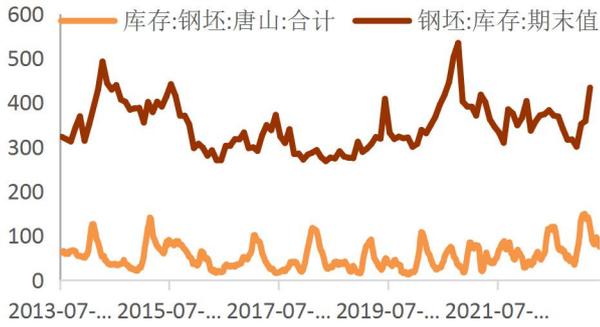


图表 12 全国钢材产量(旬)

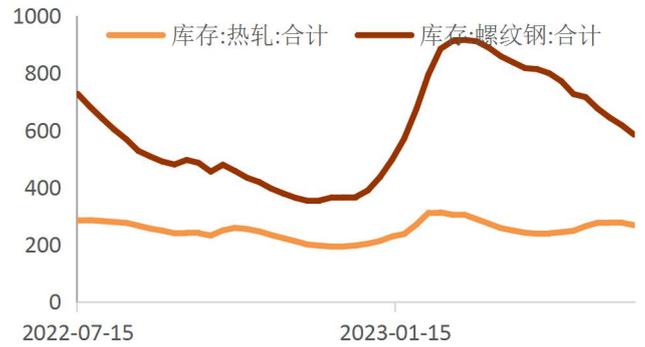


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

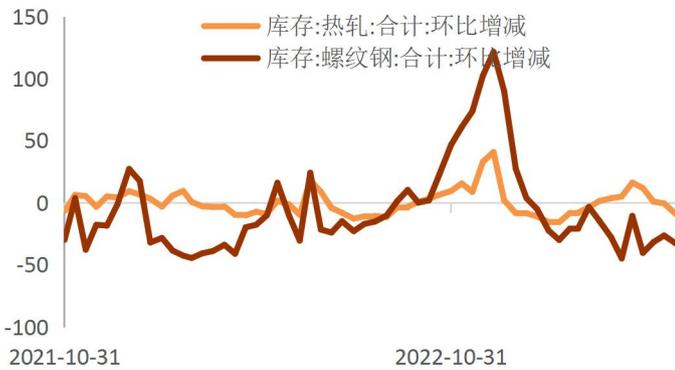


图表 14 螺纹和热卷社库



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅

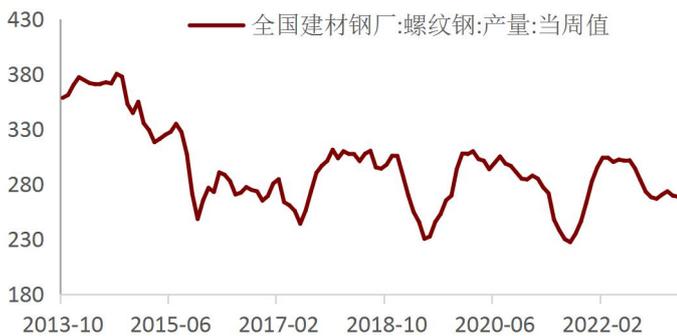


图表 16 钢材厂库

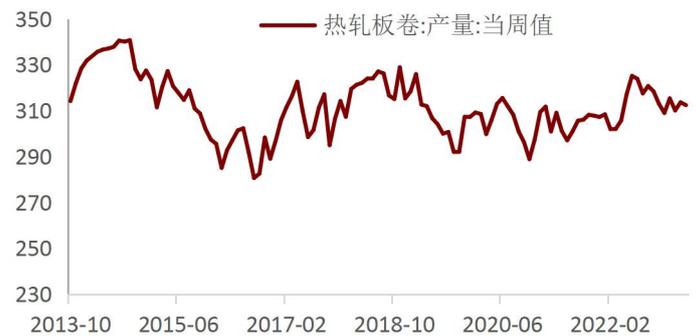


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量



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

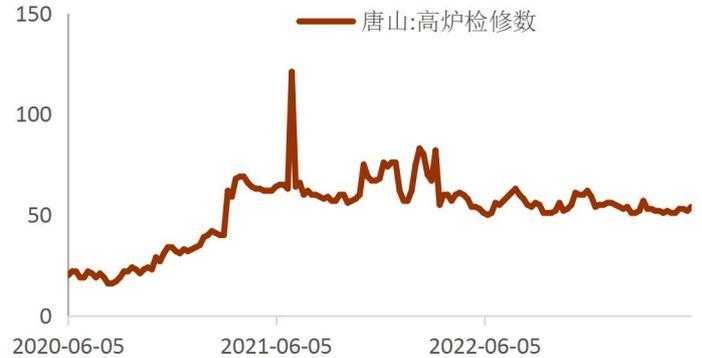


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率



图表 22 唐山高炉检修数量

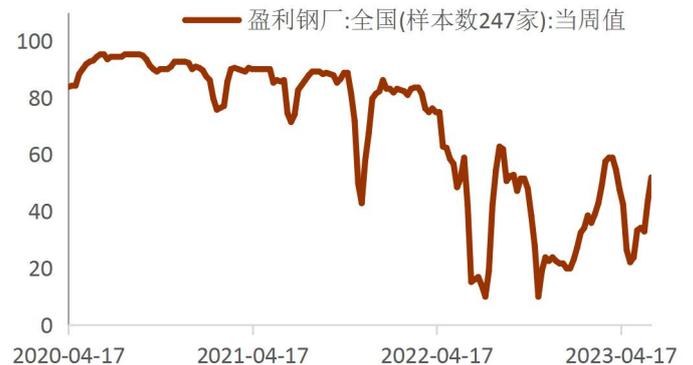


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)

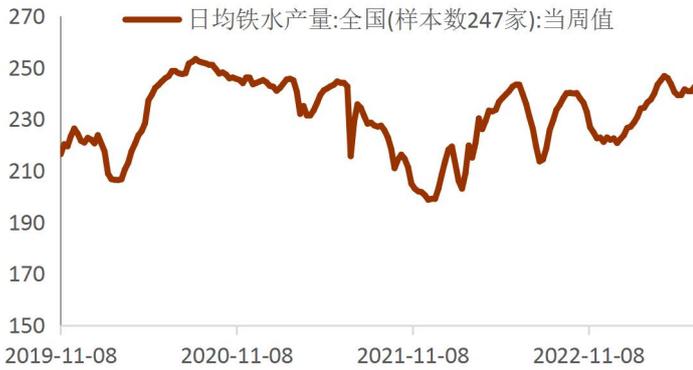


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

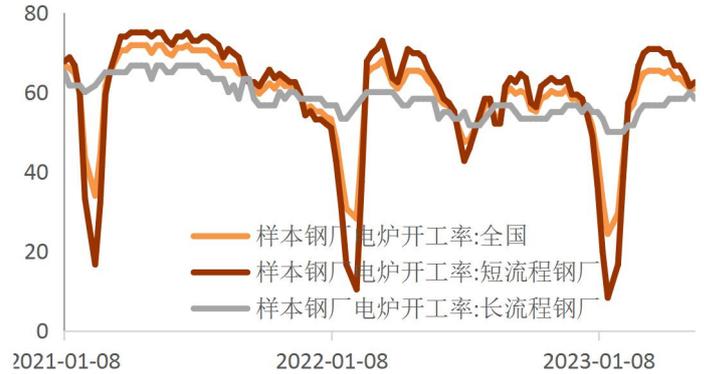


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

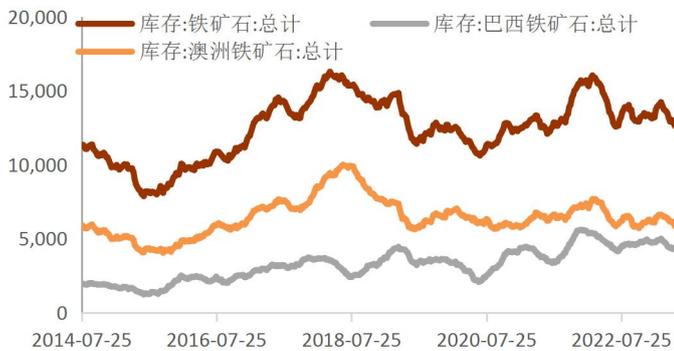


图表 26 全国电炉运行情况



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

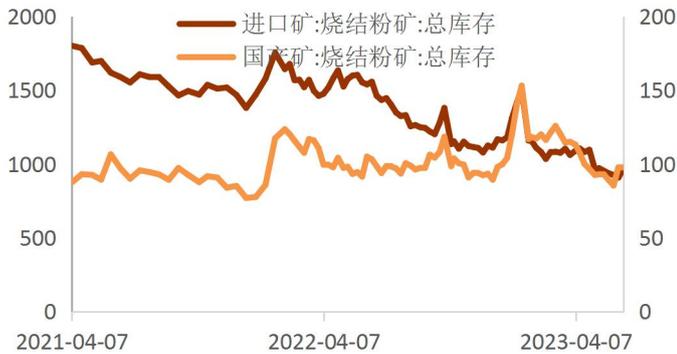


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数



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

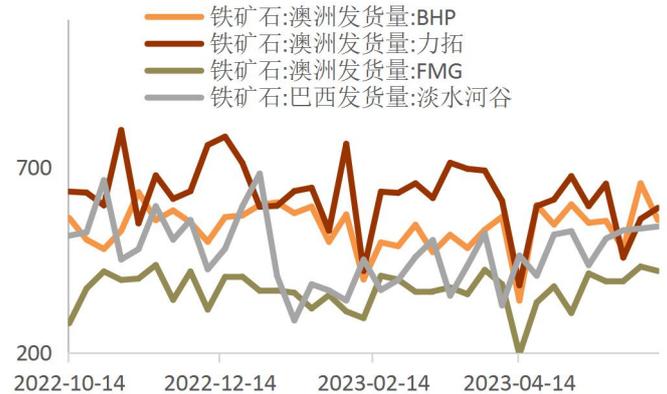


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

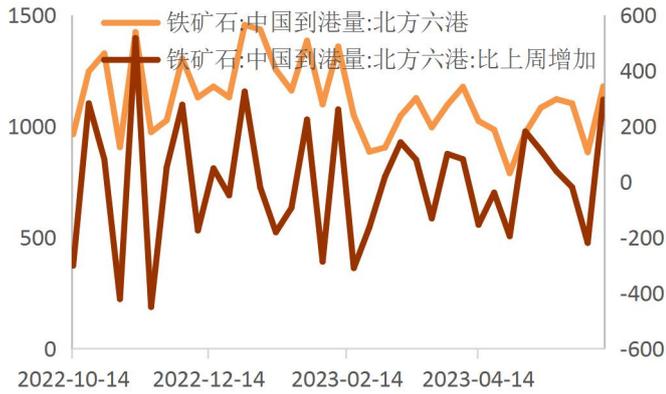


图表 36 铁矿:矿山发货量



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

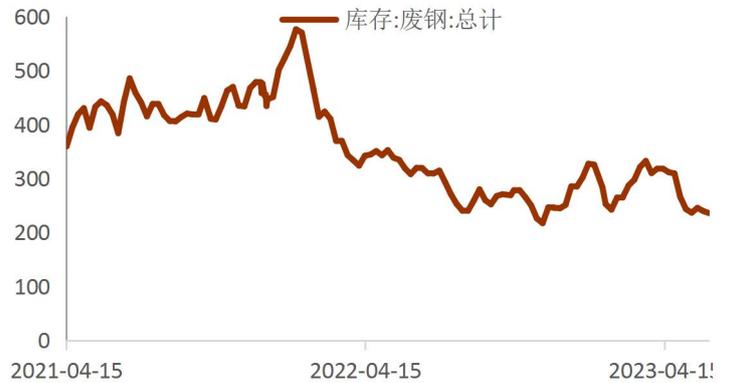


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

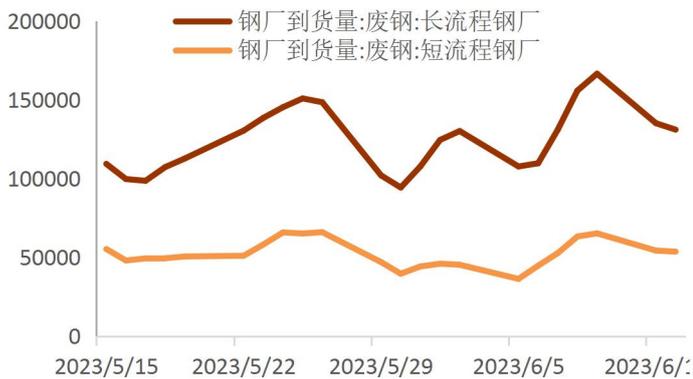


图表 40 全国钢厂废钢库存



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

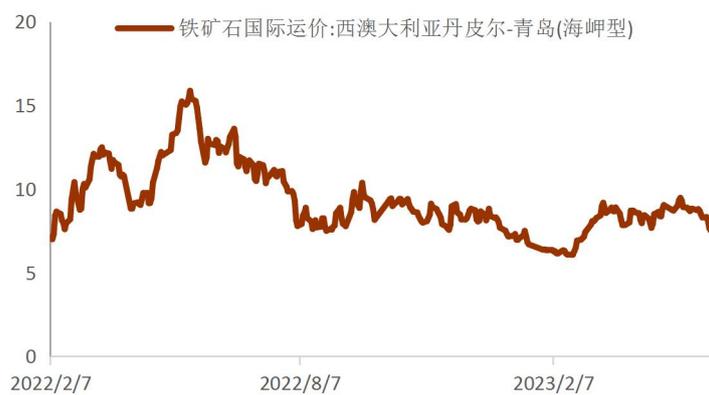


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。