



2023年6月26日

淡季刚性需求，

矿价震荡偏弱

## 核心观点及策略

- 上周铁矿石价格整体震荡偏弱为主。受高温和暴雨以及节假日影响，下游开工节奏受影响，钢厂整体开工节奏保持谨慎态度，钢材市场受到端午假期影响，钢厂正常采购为主，铁矿成交一般。中钢协数据显示，全国日产粗钢295.27万吨，环比增长1.1%；日产生铁245.0万吨，环比增长0.6%，整体高位小幅增加。
- 需求端，247家钢厂高炉开工率84.0%，环比增加1%；高炉炼铁产能利用率91.6%，环比增加1.28%；钢厂盈利率60.1%，环比增8.2%。目前钢厂利润低位继续改善，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，全球铁矿石发运量自上期短暂回落后再次出现大幅增量，上周增幅较为明显，发运量3294.6万吨，周环比增加380.4万吨，位于今年以来偏高水平。
- 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，在钢厂利润好转且继续增产下，钢厂对矿石刚需采购。预计铁矿市场下周将以震荡为主来消化前期涨幅。
- 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

上周铁矿震荡走低，铁矿期货指数下跌 17，收 781。截至 6 月 25 日，现货市场进口铁矿 PB 粉 CFR 价格在 111.5 美元，周环比下跌 3.5 美元。青岛港 PB 粉价格为 845 元，周环比下跌 15 元；超特粉市场报价为 710 元，周环比跌 15 元/吨。

上周铁矿石价格整体震荡偏弱为主。受北方高温，南方暴雨天气和节假日影响，下游开工节奏受影响，钢厂整体开工节奏保持谨慎态度，钢材市场受到端午假期影响，市场成交一般，上涨动力减弱。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震荡，消化前期涨幅。同时日均生铁产量维持高位，产量继续小幅增加。上周矿石价格最终以回落结束。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到 8 元/吨。基差方面，基差有所走扩，基于 09 合约 PB 粉期现价差 79 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 23 元/吨，钢厂利润周环比减少 32 元/吨。

政策方面，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。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，2023 年 6 月中旬，2023 年 6 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2262.66 万吨，生铁 2018.14 万吨，钢材 2167.52 万吨。其中粗钢日产 226.27 万吨，环比增长 1.42%，同口径相比去年同期增长 0.21%，同口径相比前年同期下降 5.54%；生铁日产 201.81 万吨，环比增长 0.73%，同口径相比去年同期下降 0.55%，同口径相比前年同期下降 2.32%；钢材日产 216.75 万吨，环比增长 5.04%，同口径相比去年同期下降 1.68%，同口径相比前年同期下降 5.13%。据此估算，本旬全国日产粗钢 295.27 万吨，环比增长 1.11%；日产生铁 245.01 万吨，环比增长 0.58%；日产钢材 388.23 万吨，环比增长 3.02%。

需求端，截止 6 月 25 日，247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周增加 1%，同比去年增加 2.17%；高炉炼铁产能利用率 91.60%，环比增加 1.28%，同比增加 2.62%；钢厂盈利率 60.17%，环比增加 8.22%，同比增加 45.02%；日均铁水产量 245.85 万吨，环比增加 3.29 万吨，同比增加 6.21 万吨。短期利润的回升和持续的库存下降，使得钢厂生产积极性较高，铁水产量同样达到高点。河北地区部分高炉复产，高炉产能利用率小幅上行。长流程钢厂品种调配，钢坯外卖呈现增加的态势，下游调坯轧钢利润欠佳，钢坯终端成交少量，市场开启小幅累库。预计最近在无强政策干预下，下周河北地区高炉产能利用率或将小幅震荡运行。54 家钢厂烧结矿周产量 704.38 万吨，环比上期增 0.13 万吨，增 0.02%。烧结矿库存 279.39 万

吨，环比上期降 3.82 万吨，降幅 1.35%。铁水产量增势不减，本期 247 家钢厂铁水日均产量为 245.85 万吨/天，周环比上升 3.29 万吨/天，对比年初高 25.13 万吨/天，同比增加 6.2 万吨/天，当下钢厂仍旧是在利润的驱动下保持高效的生产状态，本周钢厂高炉复产所带来的铁水增量有所超出此前的预期，若是维持当下生产节奏，铁水产量仍旧是有继续增加的空间，短期内日均铁水产量可能会再创年内新高。受节假日的影响，部分钢厂为维持正常生产，采取增加采购量以及加大港口提货力度，综合表现到钢厂库存方面，呈现小幅累库的趋势，但是需要注意的是，需求端目前在利润的驱动下仍旧存在上升的空间，高需求下钢厂库存累库的趋势并不明朗，预计仍会维持在低位水平。

库存方面，中国 45 港口铁矿石到港量自上期短暂回升后再次出现回落态势，本期到港量 2180.7 万吨，周环比减少 132.7 万吨，较上月均值低 40.4 万吨/周，较今年均值低 54.2 万吨，目前铁矿石到港量处于今年以来的中等偏低位，同位于近一个月以来的中位偏低水平。根据本期澳洲发运保持增量且有船只提前到港，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 180 万吨左右，至 2361 万吨处于今年中位偏高值。中国 45 港铁矿石库存自上期累库后再次出现去库趋势，降幅较小。截止 6 月 23 日，45 港铁矿石库存总量 12793 万吨，周环比去库 57 万吨，比今年年初库存低 280.6 万吨，比去年同期库存低 337.6 万吨。本周 45 港铁矿石库存再次呈现去库主因由于周内铁矿石到港量环比下降，虽压港较上周小幅增加，但临近端午假期前，钢厂提货力度大幅增加，疏港量回升较为明显，综合导致本周 45 港口铁矿石库存呈去库趋势。下周来看，铁矿石到港量预计会小幅回升，且目前港口卸货入库处于高位水平；需求方面，端午节后铁矿石消耗量持续增加，钢厂提货效率或会增加，疏港量会出现延续回升，但目前部分钢厂存压减库存计划，对铁矿需求上升空间有限，综合预计下周 45 港铁矿石库存相对平稳波动或趋于小幅累库。

供应方面，本期全球铁矿石发运量自上期短暂回落后再次出现大幅增量，本期增幅较为明显。本期发运量 3294.6 万吨，周环比增加 380.4 万吨，较上月均值高 387.5，较今年均值高 444.8 万吨，位于今年以来的单周绝对值最高位水平。根据目前发运水平同比出现了大幅下降，考虑到季末冲量结束后预计会出现明显回落，综合预计下期发运量或出现回落趋势。数据显示，2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1457.3 万吨，周环比增加 49.0 万吨，库存绝对量创年内新高。

国产矿方面，上周国产矿价格走势表现为以稳为主。5 月份国内 433 家矿企累计生产铁精粉 2459.3 万吨，环比增 31.6 万吨，增幅 1.3%；1 到 5 月累计产量 11822.5 万吨。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。钢厂国产铁精粉日耗总量为 93.87 万吨增 1.02 万吨，环比增 1.09%。本周各区域日耗呈普遍小幅增加，其中主要以东北、华北、华东钢厂高炉复产带来的日耗增加明显。

上周全国 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位,即使在端午节期间铁矿石成交依然较好。上周铁矿石期现货价格持续较强;同时钢厂利润好转后生铁继续复产,原材料按需采购,铁矿库存依旧是刚需采购为主,节前和节后都存在补库情况。目前国内高炉钢厂利润改善后,钢厂依然坚持铁矿低库存策略不动摇,在生铁产量增加情况下,继续支撑铁矿石期现货价格。总体上,目前钢价反弹后延续震荡,钢厂利润略有好转,钢厂对铁矿石正常采购港口铁矿来维持正常生产。此外,海外发运总体正常。目前钢铁行业景气度略有回升,国内钢材市场转向淡季,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,铁矿需求释放正常。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,在矿价反弹后带来负面影响。因此,预计铁矿市场下周仍将呈现以震荡为主,借此消化前期涨幅。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. CME 预估 2023 年 6 月挖掘机(含出口)销量 16000 台左右,同比下降 22%左右,降幅环比小幅扩大。分市场来看:国内市场预估销量 5500 台,同比下降 50%左右,降幅环比小幅扩大。出口市场预估销量 10500 台,同比增长 7.9%左右,涨幅环比有所收窄。作为典型的投资依赖型和周期性行业,中国挖掘机械行业面临着行业周期性调整、疫情防控政策调整、标准升级、竞争加剧、原材料及大宗商品价格震荡叠加国际贸易关系复杂等诸多不确定性,近期中国挖掘机市场出现一定波动。中国挖掘机械行业目前仍处于下行周期。挖掘机行业是典型的周期性行业,2021 年 5 月起,销量持续下行。2023 年 Q1 国内市场销量 28828 台,同比下降 44.4%,拐点仍需等待。标准切换短期内对内销有一定扰动。国四标准切换影响,产品价格较国三有所提高而影响国内市场需求。基建和房地产作为挖掘机应用两大下游需求趋弱。基建投资作为经济的稳定器,其增速收到地方政府收支矛盾加剧等因素影响。2023 年 1—5 月份,全国固定资产投资(不含农户)188815 亿元,同比增长 4.0%。其中,民间固定资产投资 101915 亿元,同比下降 0.1%。从环比看,5 月份固定资产投资(不含农户)增长

0.11%。第二产业中，工业投资同比增长 8.8%。其中，采矿业投资增长 1.5%，制造业投资增长 6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 27.6%。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 7.5%。其中，铁路运输业投资增长 16.4%，水利管理业投资增长 11.5%，道路运输业投资增长 4.4%，公共设施管理业投资增长 3.9%。房地产消费需求及信心尚不足，恢复有待时日，叠加土地购置费及房屋新开工面积下滑，房地产行业以“保交楼”和“去库存”为主，投资短期内难以有效提振。2023 年 1—5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%。1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%。房屋新开工面积 39723 万平方米，下降 22.6%。房屋竣工面积 27826 万平方米，增长 19.6%。

2. 6 月 20 日，全联冶金商会 2023 年会长（扩大）办公会暨民营钢铁上半年运行情况座谈会在北京成功召开。全联冶金商会创会名誉会长赵喜子指出，钢铁行业在过去二十年，出现了三次拐点，而 2020 年到今年就是第三次，需求严重萎缩，但也没有出现前两次拐点的大规模破产现象，体现了钢铁行业各类企业韧性加强，这是非常难得的品质。全国工商联副秘书长、组织建设部部长郭孟谦对全联冶金商会此次会议提出高度评价，为钢铁行业及民营企业发展做出重要作用，各企业也在这次钢铁拐点中练内功、寻发展，商会要积极收集企业提出建议，及时反馈到工商联及相关部门，为企业积极解决实际问题，提供决策依据。工信部原材料工业司副司长张海登提出，一是商会要继续加强调研，收集信息，及时汇总并进行分析，要及时与相关部门汇报；二是钢铁行业是国家基础行业，国家非常重视，钢铁企业都是涉及民生、就业的大问题，各企业要重视科技进步，要积极进行内部升级；三是各企业要注意产品价格，不要进行价格恶性竞争，要符合市场竞争规律。全联冶金商会会长丁立国最后进行总结，钢铁行业近年面临结构性调整，因需求侧变化而导致整个行业进行波动，但行业也在不断完善，尤其是咨询、大数据公司的第三方加入，对钢铁行业形势分析加强，对行业企业服务扩大化，积极帮助企业转型、改造，引领企业渡过难关；同时政府相关部门为助力钢铁行业发展，正在积极研究行业特性，准备出台相关政策，帮助企业良性循环发展，各企业要认清事实、对行业要保持谨慎态度，积极内调、做好准备，加强自身内部建设及竞争力，优化库存、降低成本，在困境中磨炼自身；全联冶金商会更要积极加强调研工作，帮助企业解决实际问题，同时为企业、政府积极构建沟通桥梁，为政府提供决策性建议，帮助钢铁行业升级转型；最后我将会和商会一起共同建议政府出台相关政策，引导在传统基础设施建设过程中，扩大钢铁使用的领域，特别在基础设施中提前谋划，某些领域能使用钢铁的要强制性使用。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势



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

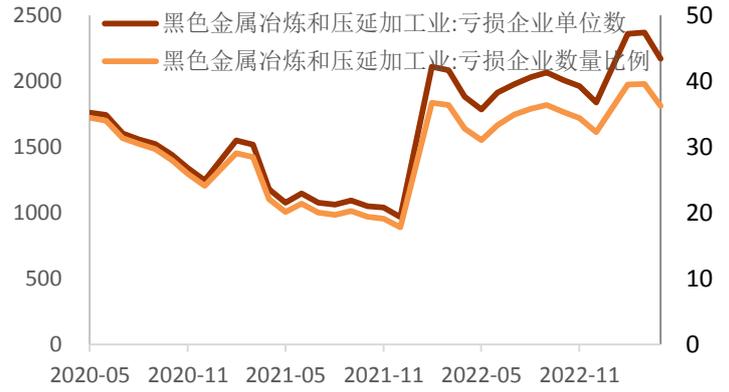


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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)

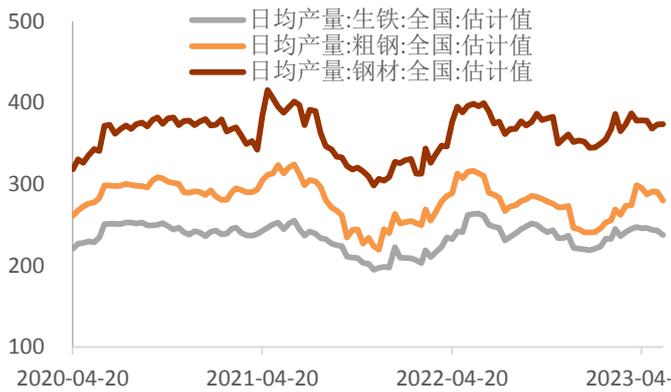


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

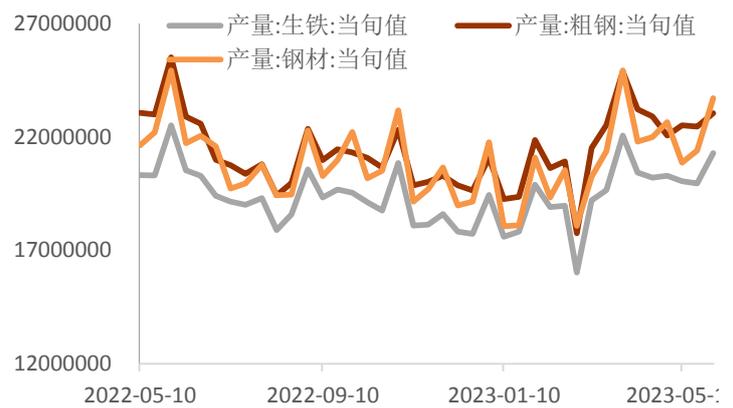


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量



图表 12 全国钢材产量(旬)

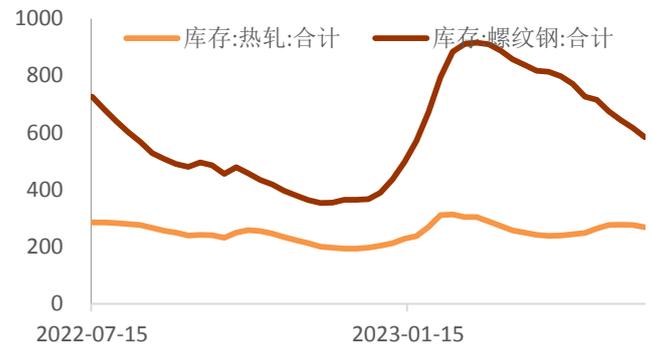


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

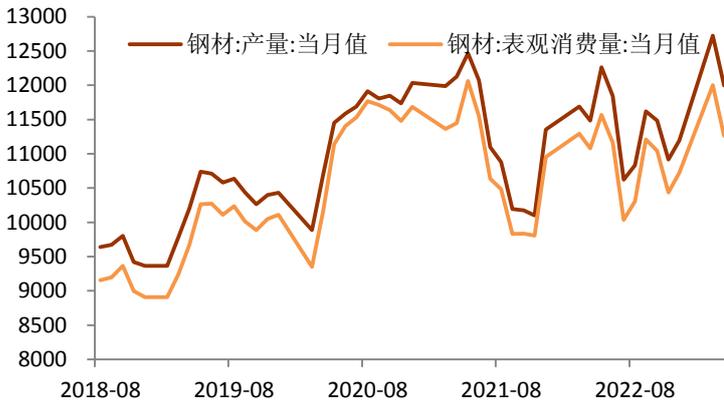


图表 18 钢厂热卷周产量



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

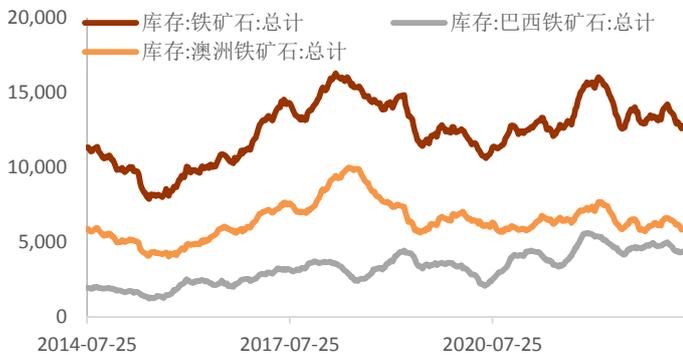


图表 26 全国电炉运行情况

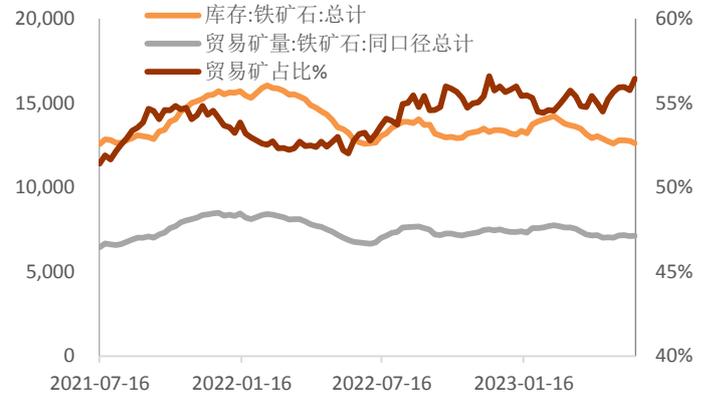


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港



图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

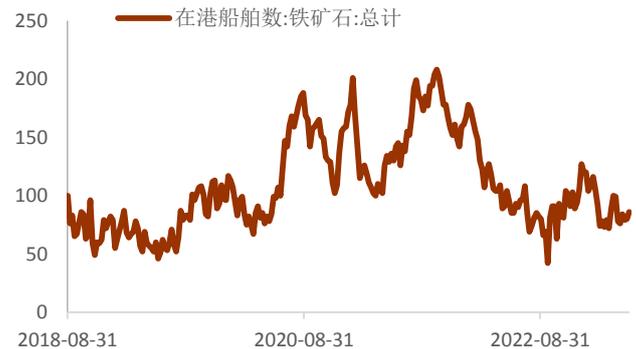


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

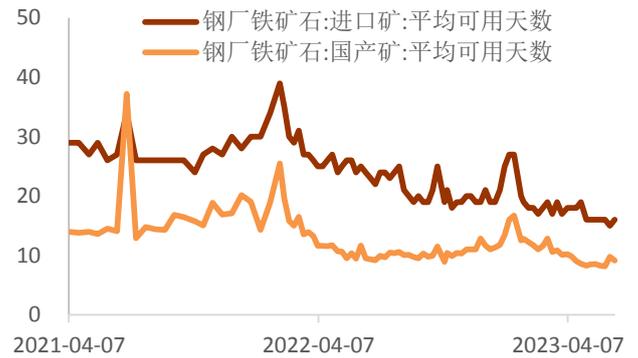


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

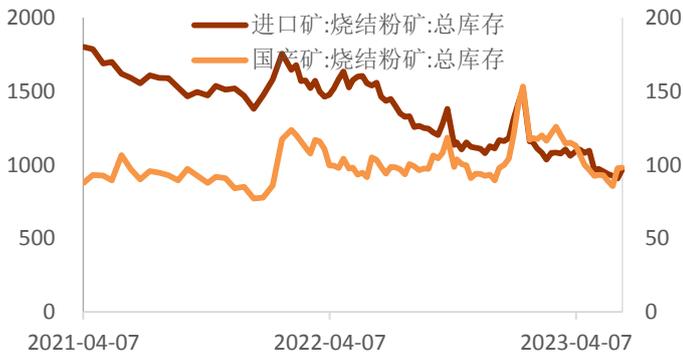


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

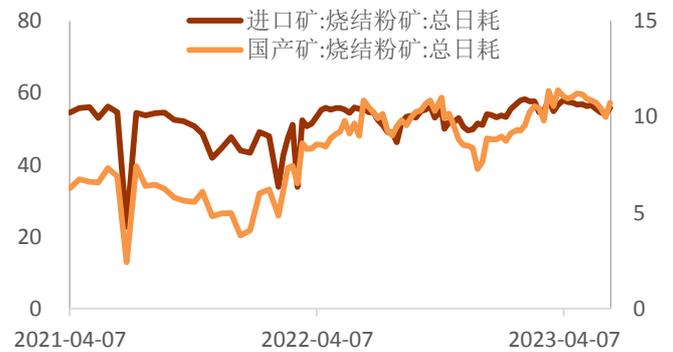


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

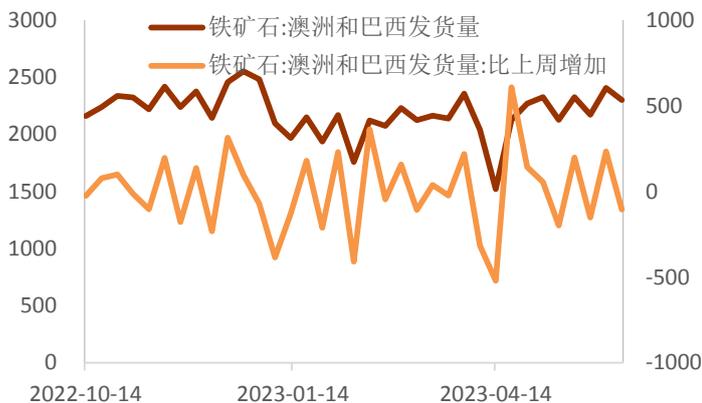


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

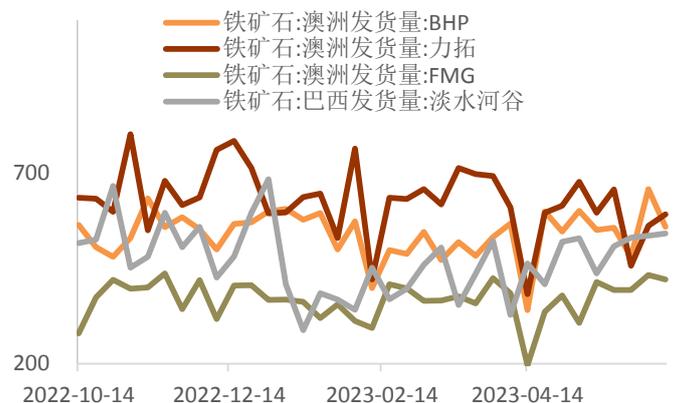


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

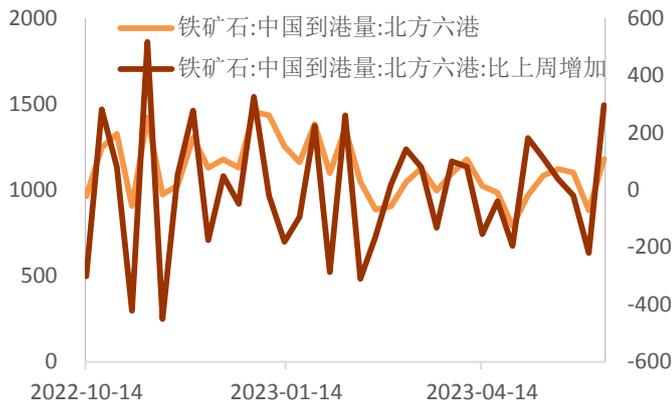


图表 36 铁矿:矿山发货量

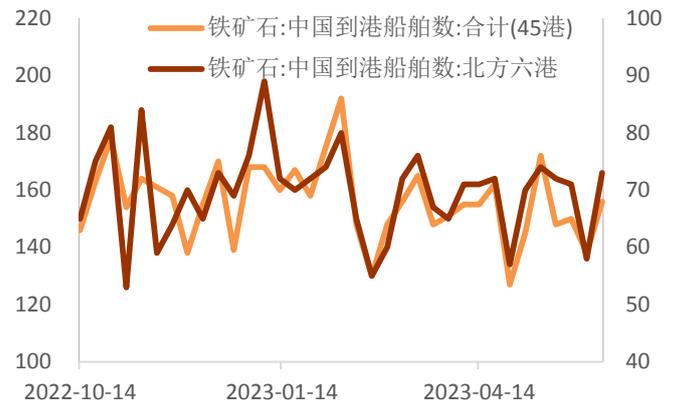


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

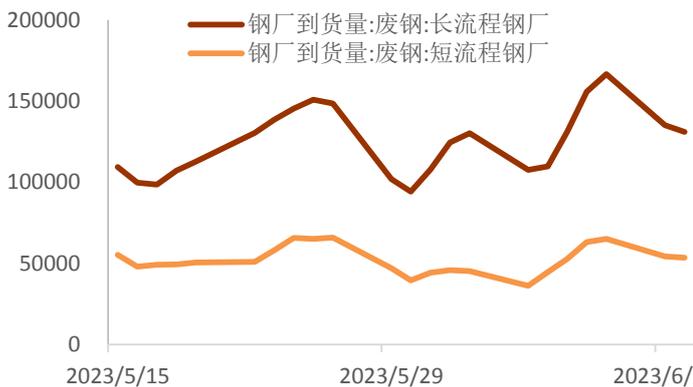


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。