



2023年7月31日

生铁产量下滑，

矿价震荡偏弱

## 核心观点及策略

- 上周铁矿震荡偏弱，价格整体冲高后回落。铁矿期货指数跌31，收783，港口铁矿现货价格表现强于期货。
- 需求端，近期市场关于今年粗钢产量平控消息逐渐增多。全国247家钢厂高炉开工率82.1%，环比降1.4个点；高炉钢厂盈利率64.5%，环比增0.4个点；日均铁水产量240.7万吨，降3.5万吨。
- 供应方面，上周全球铁矿石发运总量3032万吨，环比增211万吨。北方六港到港总量为1068万吨，环比减153万吨。
- 总体上，近期政治局会议提出适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势的系列政策，市场整体对后市钢材价格预期有所改善。目前各地粗钢平控政策陆续出台，生铁日均高产量拐头向下，钢厂持续实现铁矿低库存策略，港口铁矿现货成交偏弱。钢厂对铁矿采购谨慎，随着后期钢厂减产增多，铁矿期现货价格压力加大。因此，目前铁矿石市场情绪转弱，预计铁矿市场最近走势将偏弱运行。
- 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

上周铁矿震荡偏弱为主，铁矿期货指数跌 31，收 783。截至 7 月 28 日，现货市场进口铁矿 PB 粉 CFR 价格在 113 美元，周环比下跌 2。青岛港 PB 粉价格为 885 元，周环比上涨 5 元/吨；超特粉市场报价为 750 元，周环比上涨 5 元/吨。上周铁矿价格整体冲高后回落。上周港口铁矿现货价格表现强于美元现货，钢材价格走势明显强于铁矿价格。国务院召开常务会议，传出将启动超大和特大城市城中村改造，周初黑色市场预期整体走向乐观；下半周随着市场关于多个省市粗钢平控政策逐渐确认，铁矿石需求高位松动，价格迅速走弱，钢材价格走势明显强于铁矿价格。进口利润方面，港口现货价格强于远期现货，进口利润出现继续扩大走势，PB 粉进口利润为 39 元/吨，周环比扩大 28 元/吨。期现货的基差上周小幅波动为主，2309 合约 PB 粉的期现价差 38 元/吨，周环比减少 2 元/吨。钢厂利润方面，由于各地平控政策逐步推出，市场预期出现分化，钢材需求预期偏好，但铁矿需求预期减弱，钢材价格强于铁矿石，钢厂利润继续改善，目前河北螺纹钢即期毛利 121 元/吨。

产业政策方面，近期市场关于今年粗钢生产产量平控的消息逐渐增多，部分省市的钢厂开始收到粗钢产量平控执行措施的通知。根据钢联分析，如果粗钢产量平控，2023 年 7-12 月剩余粗钢产量 47736 万吨，同比需要下降 876 万吨，环比上半年需要下降 5827 万吨；2023 年 7-12 月月均产量环比需要下降 971 万吨，较 2023 年 6 月份产量需要下降 1155 万吨。一旦执行粗钢产量平控的政策，下半年的粗钢产量下降幅度将较为明显，对铁矿石价格行情会产生一定影响，铁矿需求会明显收缩，价格下跌压力增大，但有利于钢厂的钢材利润改善。从各省市执行粗钢产量平控政策对下半年影响看，平控对河北的影响最为突出，河北省内热卷和带钢的占比明显多于螺纹，国企大型钢厂热卷的产量也略多一些，一旦执行粗钢产量平控政策，对热卷和带钢的影响更为直接，热卷的价格表现将明显强于螺纹。

需求端，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 82.14%，环比上周下降 1.46 个百分点，同比去年增加 10.53 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.82%，环比下降 1.33 个百分点，同比增加 10.53 个百分点；钢厂盈利率 64.50%，环比增加 0.43 个百分点，同比增加 45.45 个百分点；日均铁水产量 240.69 万吨，环比下降 3.58 万吨，同比增加 27.11 万吨。河北唐山 89 座高炉中有 24 座检修，检修高炉容积合计 23930m<sup>3</sup>；周影响产量约 45.33 万吨，周度产能利用率为 82.23%，较上周环比下降 7.2 个百分点，较上月同期下降 6.11 个百分点。因 21 日唐山环保加严，部分钢厂开始进行闷炉检修，较上周相比唐山新增 9 座高炉检修，4 座高炉临时检修 1-3 天。受需求回落影响，钢厂在港口现货采购端方面表现明显谨慎，港口现货成交量明显下滑。但目前钢厂限产影响的主要环节在高炉生产方面，而烧结生产环节并没有特别大的影响，因此疏港量没有出现大幅下降。后续天气因素的干扰会持续影响港口供应，同时受各地限产的影响，铁水产量处于下降通道，钢厂提货力度转弱。短期来看，需求将弱于供应，钢厂库存维持铁矿石去库存策略。

库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12452 万吨，环比降 88 万吨；日均疏港量 313

万吨，不变。分量方面，澳矿 5636 万吨，降 87 万吨，巴西矿 4447 万吨，增 56 万吨；贸易矿 7718 万吨，降 34 万吨，球团 571.63 万吨，降 18 万吨，精粉 1038 万吨，降 50 万吨，块矿 1549 万吨，降 57 万吨，粗粉 9292 万吨，增 37 万吨；在港船舶数 96 条降 9 条。铁矿石库存自上期小幅累库后再次呈现去库，目前港库已降至年内新低，同位于近三年最低位值。由于上周铁矿石到港量冲高回落，随着到港船舶数量下降，港口卸货入库量有所下滑，综合导致港口铁矿石库存减量相对明显。目前由于天气因素，铁矿石到港量以及港口作业效率均出现下滑，整体港口出货量或继续减少；受限产趋严因素，目前铁水产量高位下滑，钢厂提货放缓，预计后期铁矿库存港口库存弱稳。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8344.97 万吨，环比减少 57.44 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 293.86 万吨，环比减少 3.40 万吨，库存消费比 28.4，环比增加 0.13 天。

供应方面，澳大利亚 FMG 发布 2023 年第二季度运营报告：产量方面，2023 年二季度铁矿石产量达 4820 万吨，环比增加 5%，同比增加 3%。2023 财年铁矿石总产量为 1.92 亿吨，同比 2022 财年增加 2%。FMG 2023 财年总发运量为 1.92 亿吨，创历史记录，较上一财年增长 2%，达到其全年指导量上限。从自然年的角度来看，今年二季度和整个上半年 FMG 铁矿石发运量同比分别减少 1.2%和 0.8%，低于此前预期。2022 年下半年得益于供应链的稳定运作，FMG 生产和发运十分强劲，对比之下，其 2023 年上半年的后劲稍显不足。分品种来看，2023 年二季度，混合粉和超特粉发运量分别同比下降 1%和 8.38%，合计占总发运量 78%，较去年同期减少约 3 个百分点。然而，FMG 块和西皮尔巴拉粉发运量同比分别增加 100%和 33.3%，表现亮眼，同时也弥补了混合粉和超特粉的部分减量。7 月 17 日-7 月 23 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1256.3 万吨，周环比增加 33.5 万吨，略高于今年以来的平均值；同期澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2442.3 万吨，环比减少 7.0 万吨。澳洲发运量 1645.7 万吨，环比减少 90.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1439.3 万吨，环比减少 100.1 万吨。巴西发运量 796.6 万吨，环比增加 83.9 万吨。上周全球铁矿石发运总量 3032.4 万吨，环比增加 211.4 万吨。到港量方面，上周中国 47 港到港总量 2480.7 万吨，环比减少 53.9 万吨；中国 45 港到港总量 2329.4 万吨，环比减少 143.2 万吨；北方六港到港总量为 1068.9 万吨，环比减少 153.6 万吨。

国产矿方面，全国 186 家矿山企业产能利用率为 65.3%，环比增 1.1%，同比增 0.6%，矿山精粉库存 142.5 万吨，降 3.9 万吨。上周矿山产能利用率上升，矿山精粉去库。国内唐山精粉与主流进口矿品种价差宽幅震荡。内外矿价格走势偏强，外矿价格小幅走弱。国内精粉资源供应依然较为紧张，支撑国内矿价格高位运行，外矿价格受铁矿石期货盘面影响走弱，内外矿价差小幅扩大。上周国产铁精粉整体供应略有增加，需求虽稍有下滑，但仍处相对高位，钢厂低库存运行。186 家矿山企业铁精粉日均产量为 51 万吨，较前期增 1 万吨，环比增 1.7%。华北、华东区域增加较为明显。

上周国际海运市场震荡小幅上行。上周干散货市场氛围一般，虽然市场有部分询盘，但受矿商压价影响，运价继续承压。截至 7 月 28 日，澳大利亚丹皮尔至青岛航线平均报价在

7.6 美元/吨左右；巴西图巴朗至青岛航线平均报价在 19.1 美元/吨左右。巴拿马型船市场货盘不足，整体氛围低迷，日租金继续下探。超灵便型船市场气氛稍显活跃，船东信心略有提振，日租金企稳。

## 二、行情展望

总体上，国内钢材需求处在淡季，钢材下游需求一般。国内南方持续受高温降雨和台风等天气持续不佳，钢材需求小幅下滑，现货成交量一般。近期政治局会议提出适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势的系列政策，市场整体对后市钢材价格预期有所改善。目前钢厂的铁矿持续实现低库存策略；成都举办大运会，唐山环保限产加严，各地粗钢平控政策陆续出台，目前生铁日均高产量拐头向下，港口铁矿现货成交偏弱，钢厂利润改善。考虑到后续政策限产的持续影响，钢厂对铁矿采购谨慎，疏港量一般，钢厂对铁矿无补库需求，随着后期钢厂减产增多，铁矿石期现货价格压力加大。同时铁矿主力合约进入移仓换月阶段，行情波动幅度也随之增大。总体上，目前钢厂高生铁产量拐头向下，钢材缓慢累库，钢厂利润近期有所改善，铁矿石需求端偏弱。钢厂被动减产；废钢供应偏弱，电弧炉复产受限较多，整体复产缓慢；双焦价格冲高回落；海外铁矿供应中性偏稍弱。后期需要关注平控政策的落地情况。目前铁矿石 9 月合约在 830，总体来说铁矿处于高位调整阶段。因此，目前铁矿石市场情绪转弱，预计铁矿市场最近走势将偏弱运行。因此策略上，由于建议多 9 空 1 正套，单边可逢高试空。

## 三、行业要闻

1. 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议认为，今年以来，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构

性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。会议指出，要切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险。会议强调，要加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底线，扩大中等收入群体。要加强耕地保护和质量提升，巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴。要坚决防范重特大安全事故发生，保障迎峰度夏能源电力供应。

2. 据国家统计局消息,1至6月份,全国规模以上工业企业实现利润总额33884.6亿元,同比下降16.8%,降幅比1至5月份收窄2.0个百分点。1至6月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额12002.0亿元,同比下降21.0%;股份制企业实现利润总额24872.0亿元,下降18.1%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额7966.8亿元,下降12.8%;私营企业实现利润总额8689.2亿元,下降13.5%;采矿业实现利润总额6816.8亿元,同比下降19.9%;制造业实现利润总额23874.7亿元,下降20.0%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3193.1亿元,增长34.1%。1至6月份,在41个工业大类行业中,12个行业利润总额同比增长,29个行业下降。主要行业利润情况如下:电力、热力生产和供应业利润总额同比增长46.5%,电气机械和器材制造业增长29.1%,通用设备制造业增长17.9%,汽车制造业增长10.1%,专用设备制造业增长3.9%,石油和天然气开采业下降12.2%,煤炭开采和洗选业下降23.3%,纺织业下降23.8%,计算机、通信和其他电子设备制造业下降25.2%,非金属矿物制品业下降26.6%,农副食品加工业下降33.2%,有色金属冶炼和压延加工业下降44.0%,化学原料和化学制品制造业下降52.2%,石油、煤炭及其他燃料加工业下降92.3%,黑色金属冶炼和压延加工业下降97.6%。1至6月份,规模以上工业企业实现营业收入62.62万亿元,同比下降0.4%;发生营业成本53.37万亿元,增长0.5%;营业收入利润率为5.41%,同比下降1.07个百分点。6月末,规模以上工业企业资产总计160.31万亿元,同比增长6.6%;负债合计92.28万亿元,增长6.7%;所有者权益合计68.04万亿元,增长6.3%;资产负债率为57.6%,同比上升0.1个百分点。6月末,规模以上工业企业应收账款22.72万亿元,同比增长10.6%;产成品存货6.05万亿元,增长2.2%。1至6月份,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.23元,同比增加0.81元;每百元营业收入中的费用为8.34元,同比增加0.25元。6月末,规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为79.1元,同比减少6.2元;人均营业收入为173.6万元,同比增加5.1万元;产成品存货周转天数为20.3天,同比增加1.1天;应收账款平均回收期为63.2天,同比增加6.4天。6月份,规模以上工业企业实现利润总额7197.6亿元,同比下降8.3%。

四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势

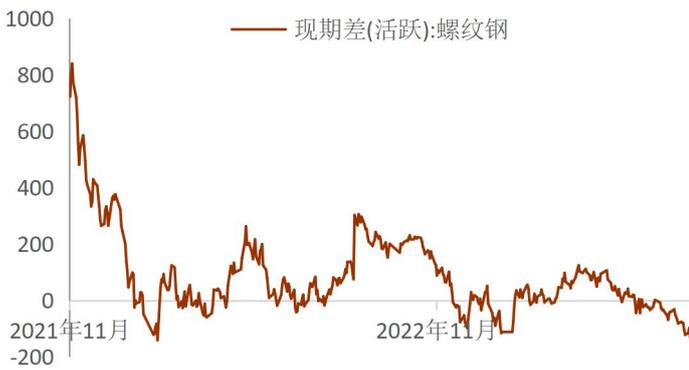


图表2 热卷期货现货走势

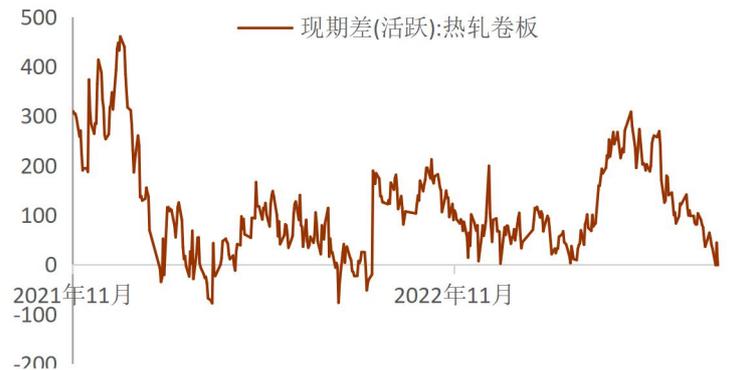


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

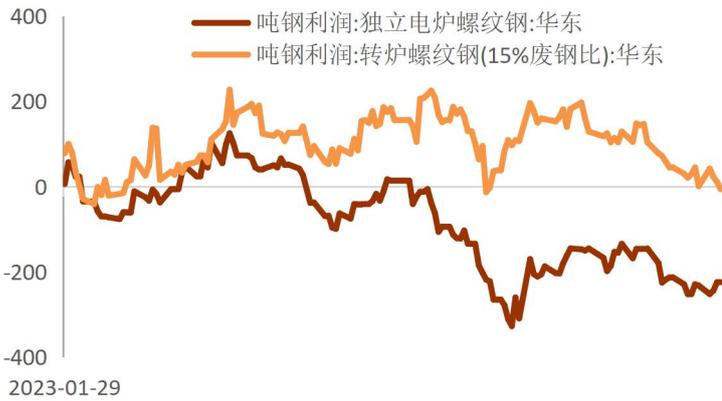


图表6 热卷现货地域价差走势



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

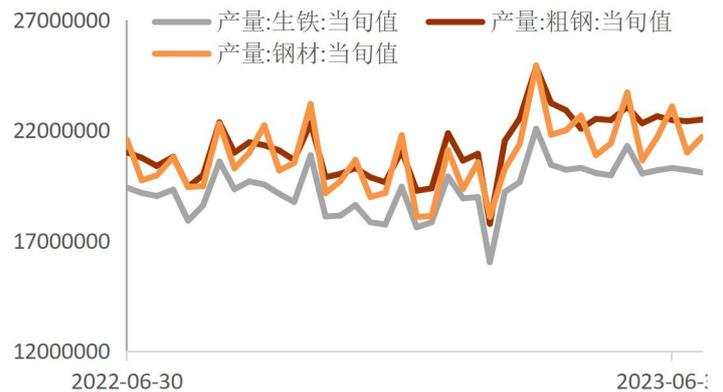


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量



图表 12 全国钢材产量(旬)

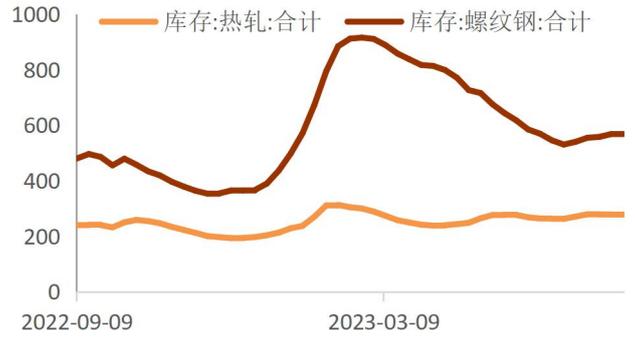


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

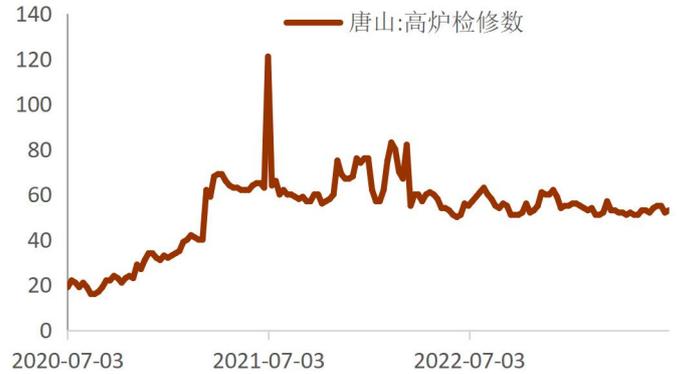


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率



图表 22 唐山高炉检修数量

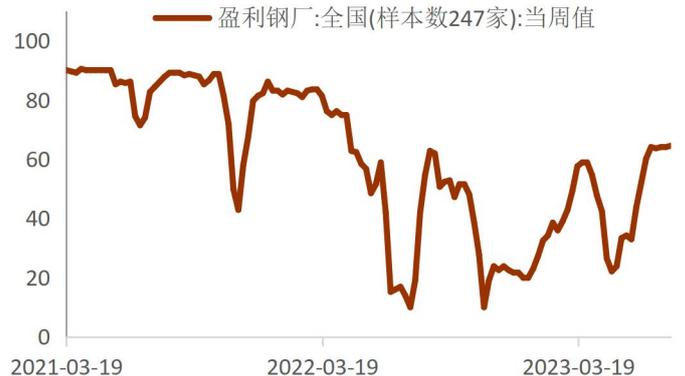


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)

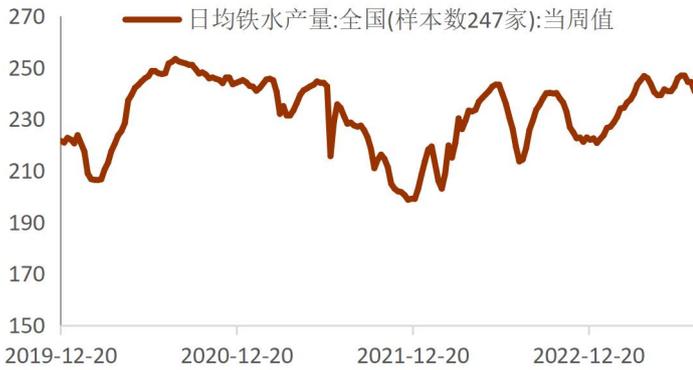


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

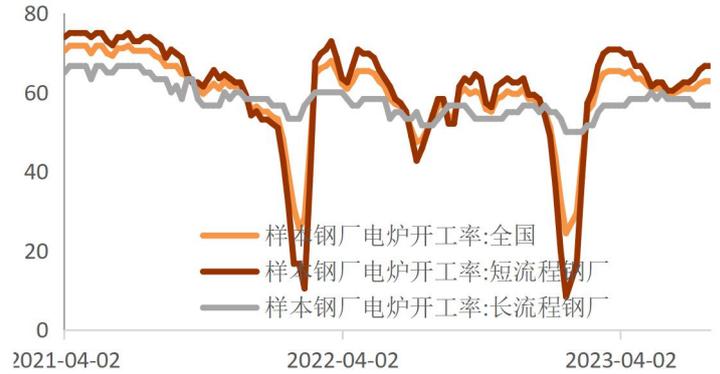


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

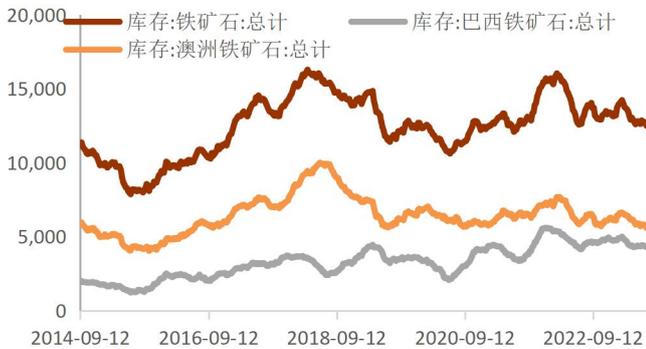


图表 26 全国电炉运行情况

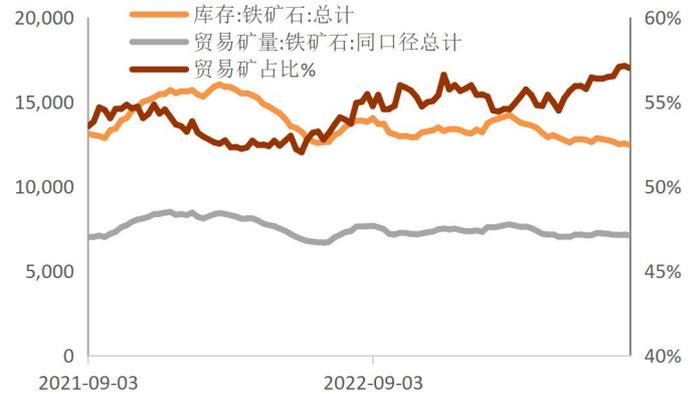


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港



图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

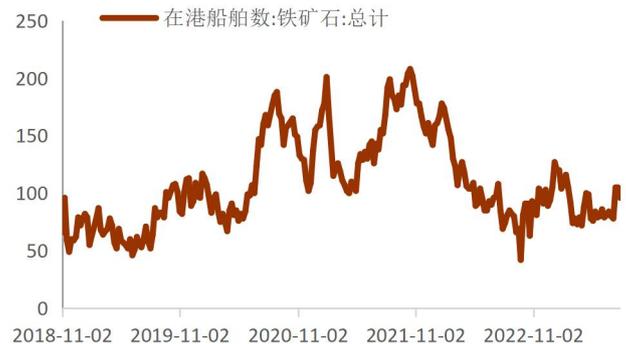


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

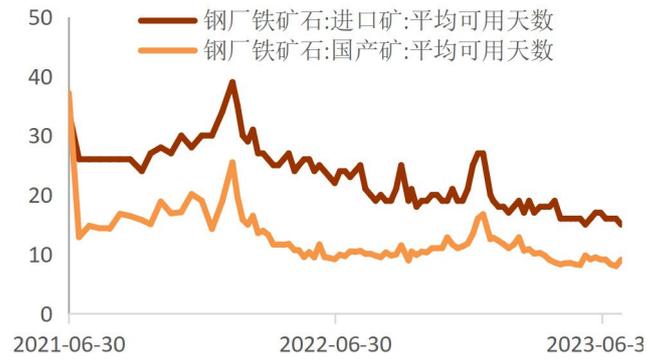


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

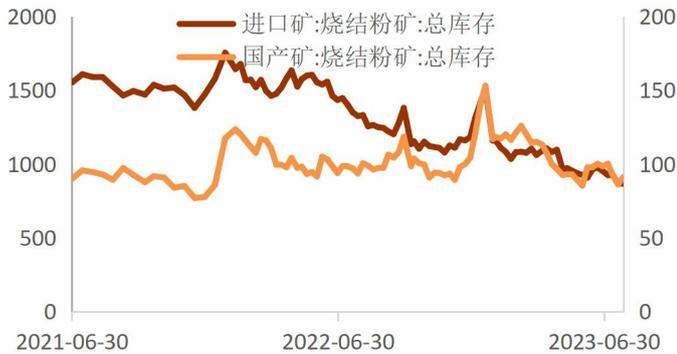


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数



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

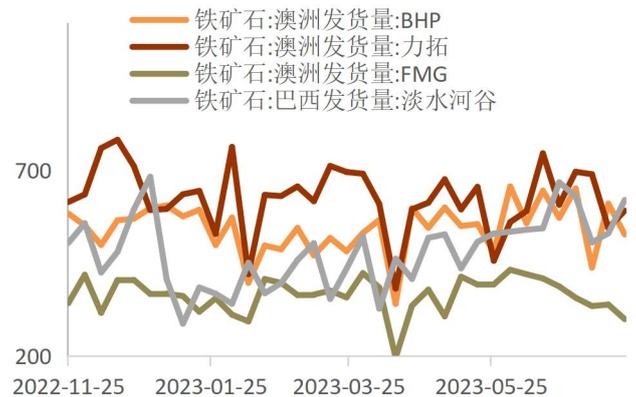


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴



图表 36 铁矿:矿山发货量

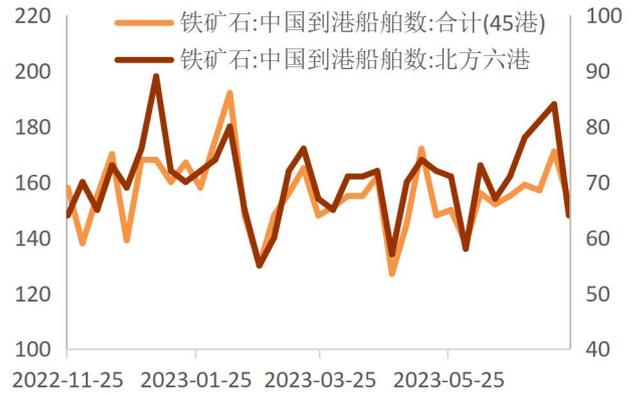


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

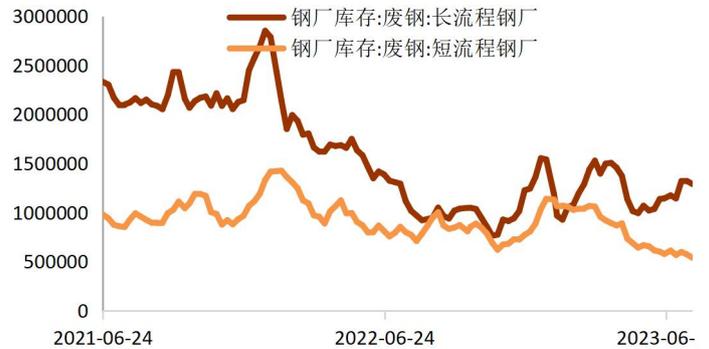


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

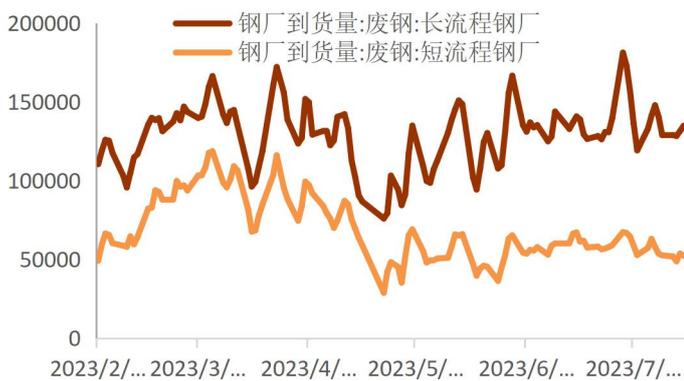


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。