

2023年7月6日

强预期遭遇弱现实，

铁矿价格先涨后跌



### 核心观点及策略

- 供给端：铁矿供应端持续保持增量，逐渐呈现出供大于求的情况。供应端方面，下半年末国内外矿山均会迎来季末和年末的冲量，外矿的到港情况将处于今年的较高水平；国内矿生产保持继续增长的输出量，产量预计会小幅增加。
- 需求端：预计将会呈现第三季度需求偏弱下滑，第四季度铁矿石供应边际增强和今年的国家钢铁生产平控政策落地。从目前全国高炉停复工与检修计划来看，由于国家的平控政策在下半年实施，7月份开始高炉铁水产量将迎来下降，预计下半年日均铁水产量低于230万吨/天。
- 行情观点：从铁矿石供需的基本面看，预计下半年整体需求水平会低于供应端，供需差存在一定的缺口，特别是第四季度铁矿供应压力较大。因此铁矿石供应边际增量上，供应偏强而需求偏弱。因此，预计2023年下半年的国内铁矿石市场先强后弱，下半年表现为宽幅震荡的波动性行情。铁矿价格运行参考650-900元/吨区间。
- 策略建议：观望或逢高做空
- 风险因素：地产复苏情况，钢厂生产平控政策

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

目录

一、行情回顾.....	4
二、基本面分析.....	7
1、铁水产量持续增加.....	7
2、供给：季节性影响下，海外铁矿石发运稳定.....	9
3、铁矿石港口库存.....	11
4、钢厂库存情况.....	13
5、国内矿山生产情况.....	14
6、海运费情况.....	15
三、行情展望.....	16

## 图表目录

图表 1 螺纹期货及月差走势.....	6
图表 2 铁矿石基差走势.....	6
图表 3 铁矿石现货高低品位价差.....	7
图表 4 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）.....	7
图表 5 唐山高炉检修数量.....	8
图表 6 唐山钢厂高炉开工率.....	8
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量.....	9
图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量.....	9
图表 9 铁矿石:澳洲和巴西发货量.....	10
图表 10 巴西铁矿石公司发运量.....	10
图表 11 澳洲铁矿石公司发运量.....	11
图表 12 澳洲铁矿石公司发运总量.....	11
图表 13 铁矿石到港量北方 6 港.....	11
图表 14 港口库存 45 港：贸易矿.....	11
图表 15 铁矿石 45 港总库存.....	12
图表 16 日均疏港量:铁矿石.....	12
图表 17 港口库存 45 港：铁矿类型.....	12
图表 18 45 港：在港船舶数总计.....	12
图表 19 钢厂铁矿石库存.....	13
图表 20 钢厂铁矿:总日耗.....	13
图表 21 日均生铁产量:全国:当周值.....	13
图表 22 全国电炉运行情况.....	13
图表 23 国内钢厂进口矿:烧结粉矿:配比.....	14
图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数.....	14
图表 25 国内矿山铁矿石产量.....	14
图表 26 河北矿山铁矿石产量.....	14
图表 27 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型).....	15
图表 28 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型).....	15

## 一、行情回顾

从基本面上来看,国内优化疫情防控政策后市场预期与现实的经济运行情况是 2023 年上半年铁矿石价格由上涨转为下跌的主要驱动力因素。

首先,2022 年 11 月份开始,国内优化疫情防控政策后,市场进入疫情复苏下的市场强预期阶段,市场预期随着疫情防控政策的逐步放松,大部分市场参与者均预计中国经济将在 2023 年迎来一波强有力的经济复苏,因此市场进入积极交易复苏预期阶段,黑色商品整体呈现出上行趋势,上涨的强势行情一直持续到春节后并在高位进行盘整。铁矿价格一路单边上涨,整体涨幅超过 50%,远远超出其他黑色产业链品种,成为本轮上涨的领涨品种。接着,春节后市场逐步发现,钢材下游的需求恢复并未到达预期,市场整体的强复苏预期信心出现动摇。随后传来硅谷银行破产事件,导致衰退预期显著增强,价格逐步转为下跌趋势,并一直持续到 5 月底。

从铁矿运行价格上来看,2023 年上半年铁矿石期货价格整体表现为先涨后跌,核心逻辑如上所说,市场强预期支撑铁矿上行,但进入春节后的钢材消费旺季后,下游现实兑现不如预期,甚至房地产复苏偏弱,而钢厂在前期强预期下,钢材生产却重回高位,钢材供需矛盾激化。此时,美国传来银行破产危机,钢价转入跌势,钢材利润转负,钢厂主动减产增多,长流程钢厂运行效率大幅下降,生铁产量高位下行;而短流程钢厂由于废钢价格维持高位,亏损幅度更大,减产更加明显。此外,双焦供应过剩下,价格加速下跌,钢材生产成本下行,造成成本坍塌下,钢价和原材料价格共振下跌,这也是进一步造成钢铁矿价格的下跌。从行情变化的时间阶段来看:

### 阶段一:2022 年 11 月--2023 年 3 月中旬

疫情优化后,市场强预期驱动铁矿价格强势上涨。国内调整防疫政策,国内经济复苏信心增强,同时从中央到地方各种地产利好政策不断推出。春节后,疫情期间积聚的购房需求集中爆发,房地产销售显著改善,进一步增强 2023 年经济复苏的信心。黑色板块引领大宗商品上涨行情,铁矿价格涨幅最大,期间铁矿期货指数从去年 10 月份最低点 593 元/吨涨至 3 月中旬的 920 元/吨,涨幅达到 55%。期间虽然相关政府机构虽然屡次出台措施干预铁矿市场,但是收到的效果不明显。

### 阶段二:2023 年 3 月中旬--2023 年 5 月底

原料和钢价同步上行,钢厂利润得到一定改善,由于对旺季需求信心的增强,钢厂生产积极大幅提高,日均生铁产量稳步上行。但钢材需求在春节后改善远不及预期,特别是房地产在短期集中释放需求后,持续性大幅降低,后续经济数据恶化下行,钢材供大于求矛盾逐步放大,黑色板块市场信心逐步减弱,市场价格拐头向下,同时铁矿价格抗跌性较强,引发政策继续严格干预。3 月 8 日,硅谷银行抛售 210 亿债券引爆破产事件。海外银行危机的爆发,叠加美联储加息预期,国内外宏观氛围转空,多重利空因素集中爆发,黑色板块同时快

速下落。钢厂利润大幅减少，钢厂主动减产逐渐增多，铁矿价格承压加速下跌。5月26日，铁矿期货指数暴跌至663元/吨，较前期高点下跌250元/吨，跌幅达到25%，创出下半年价格新低。

阶段三：2023年5月底--至今

随着钢材市场步入小幅淡季，5月国内PMI指数连续三月下降，国内经济持续走弱，叠加外媒大力唱空中国市场，国内预期将出台稳内需刺激政策的小作文不断出现。此时，青岛出台楼市新政，直接刺激地产链大爆发。其他城市跟随出台各种政策，如广州支持房企与金融机构自动协商存量融资展期，郑州等地出台稳地产政策，杭州等多地发布汽车购置补贴措施，宏观利好政策逐步兑现下，市场悲观情绪触底反弹。黑色板块价格在二次探底后反弹，其中铁矿石反弹涨幅最大，再次提振黑色产业链信心，同样驱动了其他黑色品种价格的反弹。截至6月30日，铁矿石期货指数最高达到823元/吨，较前期最低点上涨160元元，涨幅达到24%，但上半年最高点相比仍然大幅下跌95元/吨，跌幅10.5%。

从进口矿价格指数上看，上半年进口铁矿石价格最低点出现在5月24日，铁矿石价格指数为97.5美元/吨，同比去年最低点涨15.5美元/吨，涨幅19%；3月15日最高价格为133.11美元/吨，同比去年最高点低29.65美元/吨，跌幅18.5%；上半年进口铁矿石均价在119.2美元/吨，比去年均价低1.35美元/吨，目前来看均价水平同比去年同期略低。

根据中钢协最新数据显示，截止2023年5月份，1-5月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢3.54亿吨、累计同比增长3.92%，粗钢累计日产234.33万吨；累计生产生铁3.15亿吨、累计同比增长5.92%，生铁累计日产208.58万吨；累计生产钢材3.46亿吨、累计同比增长4.87%，钢材累计日产229.02万吨。1-5月，全国累计生产粗钢4.45亿吨，同比增长1.60%，累计日产294.46万吨；生产生铁3.75亿吨、同比增长3.20%，累计日产248.17万吨；生产钢材5.57亿吨、同比增长3.20%，累计日产368.91万吨。

铁矿库存方面，金三银四的钢材消费旺季已过，钢材价格大跌后亏损严重，钢厂并未进行补库，依旧维持低库存策略运行。截至6月末调研统计，全国进口铁矿港口库存为12742万吨，比年初减少420万吨。45港口日均疏港量303.82万吨，同比增加7.65万吨。钢厂进口烧结粉矿总库存为952万吨，同比大幅减少360万吨。整体来看，港口和钢厂都呈现出去库存走势。从目前来看，随着钢厂逐步被动减产和下游钢材需求减弱，另外可能出现的政策性减产预期，有助于钢材价格上涨，下半年钢材的涨幅或大于铁矿石，钢厂利润有着一定的修复可能性。考虑到钢厂打破低库存模式的希望不大，继续维持钢厂低铁矿石库存模式，下半年矿山发货恢复政策，估计铁矿石库存整体在现在水平上进入累库状态。

政策方面，国家统计局6月28日发布的数据显示，今年前5个月，全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元，同比下降18.8%，降幅比1至4月收窄1.8个百分点。其中，5月，全国规模以上工业企业利润同比下降12.6%，降幅较4月收窄5.6个百分点，连续三个月收窄。总体看，工业企业利润延续恢复态势，但也要看到，外部环境更趋复杂严峻，国内需求仍显不足，制约企业利润进一步恢复，工业企业效益恢复的基础仍不牢固。下阶段，要

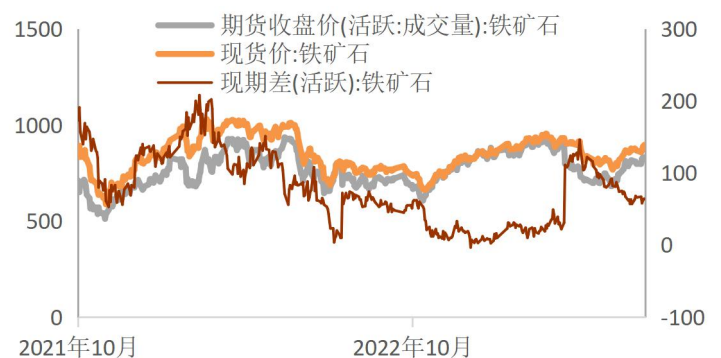
坚决贯彻党中央、国务院决策部署，落实落细推动经济持续回升向好各项政策措施，着力扩大有效需求，提高产销衔接水平，深入实施创新驱动发展战略，不断增强发展动能，推动工业经济持续巩固回升。6月27日总理李强出席夏季达沃斯论坛表示，中国将继续为世界经济复苏和增长提供强大动能，正在认真贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，努力实现高质量发展，扩大内需潜力、激发市场活力、推动城乡区域协调发展、加快发展方式绿色转型、推动高水平对外开放等方面，推出更多务实有效的举措。从今年来的情况看，中国经济回升向好的态势明显，一季度同比增长4.5%，预计二季度增速将快于一季度，全年有望实现5%左右的预期增长目标。钢铁产业政策上看，截至2023年6月，国内有4家钢厂发布钢铁产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能460万吨，新建炼铁产能370.8万吨；涉及淘汰炼钢产能563.75万吨，淘汰炼铁产能767.75万吨。此外2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整，总量控制。

展望下半年铁矿石行情走势，铁矿石基本面预计将会呈现第三季度需求偏弱下滑，第四季度铁矿石供应边际增强和今年的国家钢铁生产平控政策落地。铁矿供应端持续保持增量，逐渐呈现出供大于求的情况。供应端方面，下半年末国内外矿山均会迎来季末和年末的冲量，外矿的到港情况将处于今年的较高水平，国内矿生产保持继续增长的输出量，产量预计会小幅增加；需求端来看，从对全国高炉停复工与检修计划的调研情况来看，由于国家的平控政策在下半年实施，7月份开始高炉铁水产量将迎来下降，预计下半年日均铁水产量低于230万吨/天。预计下半年整体需求水平会低于供应，供需差存在一定的缺口，特别是第四季度铁矿供应压力较大。因此铁矿石总体边际增量上，预计是供强需弱，整体有望实现供应大于需求的情况。预计2023年下半年的国内铁矿石市场先强后弱，下半年表现为宽幅震荡的波动性行情。

图表1 螺纹钢期货及基差走势

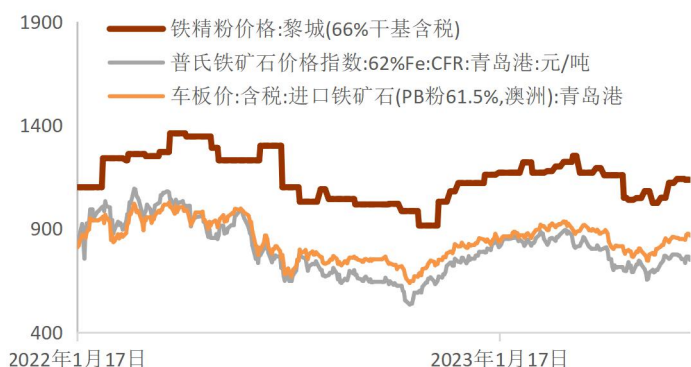


图表2 铁矿石基差走势

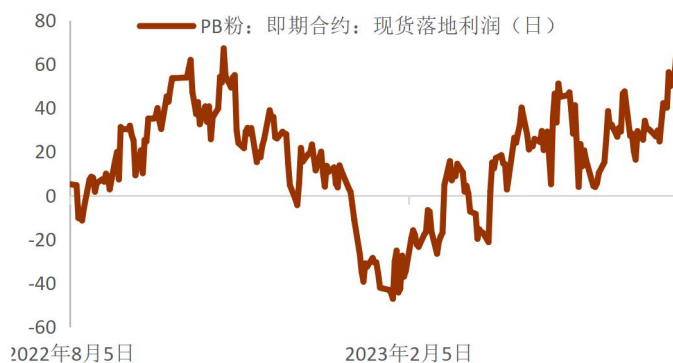


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 铁矿石现货高低品位价差



图表 4 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、基本面分析

### 1、铁水产量持续增加

目前在利润尚可的情况下，钢厂生产动力整体较高。截止 6 月 30 日，日均铁水产量再次来到年内高点水平，据统计 247 家样本钢厂 6 月铁水产量总量环比减少 123 万吨至 7324 万吨，上半年累计同比上升 1973 万吨，增幅 4.81%。但日均铁水产量环比增加 3.9 万吨/天至 244.1 万吨/天，增幅 1.6%。具体到区域来看，铁水产量增量主要在华北、东北和西北地区，而华北地区产量增幅最为明显。目前铁水产量整体仍旧保持着今年以来的高位水平，虽然历经了 4 月中下旬的减产，但随着利润的持续性修复，铁水产量于 5 月中旬止跌反弹。伴随生产的逐步恢复，成材端的供需差扩大，对于生产来说潜在的压力在慢慢堆积，铁矿石需求因此预计会继续承压，同时 7 月市面上是否有压减政策的出台也是关注的焦点。展望下半年，现实铁水生产持续的高位增长和整体钢材需求的弱预期构成下半年钢材市场基础矛盾，目前全国钢材库存虽是去库，但是去库存速度明显降低，下半年钢材累库的可能性大大增加；伴随原材料价格的上涨，钢材利润下行的压力同样是不可忽视，因此预计下半年铁矿石日均需求会表现为先涨后降的趋势，最终整体水平偏弱于 6 月。

从高炉停检修情况来看，截至 7 月初，国内 12 家钢厂发布检修计划。其中，首钢迁安钢厂计划于对 2 座 2650m<sup>3</sup> 的高炉进行检修，约 35 天左右，预计影响日均铁水量 0.8 万吨。截至 6 月 30 日，247 家钢厂高炉开工率 84.09%，同比去年增加 3.30 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.98%，同比增加 4.38 个百分点。截至 6 月 30 日，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 51.32%，同比增加 15.73 个百分点。

近期对于钢厂粗钢平控的关注度在逐步上升，数据显示，2023 年 1-5 月份 247 家样本钢厂铁水总产量在 3.56 亿吨，同比去年是增加了 1800 多万吨，6 月份月均水平月在 245 万吨/天，预计上半年铁水总产量预计将会达到 4.29 亿吨，同比去年水平是高出了 1900 多万吨，

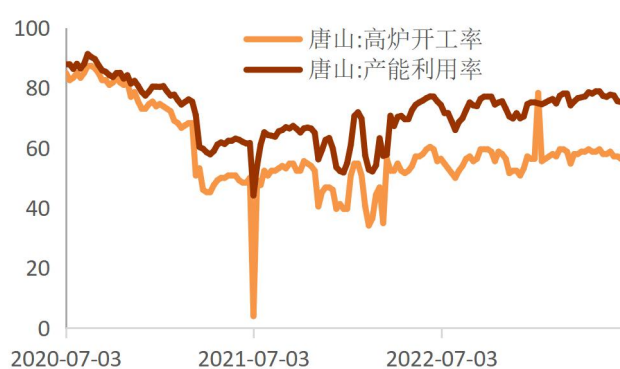
这里假设粗钢产量平控下铁水产量同样维持去年水平，那么下半年的生产压力是显而易见的。由于 2022 年全年铁水产量受限主要是由于钢厂利润严重亏损导致的自主减产，若是按照政策性减产来实现平控，今年铁水的走势很大程度上能够借鉴 2021 年的走势。据统计局数据显示 2021 年 1-6 月生铁总产量为 4.56 亿吨，同比 2020 年高了 2000 万吨左右的量；从 6 月份开始各省份开始受到压减通知，2021 年 6 月铁水产量为 238.1 万吨/天，月环比下降了 5.5 万吨/天，因此如果 2023 年按照同样的时间点去预估，铁水产量或将会有每天 4 万吨左右的减量，也就是下半年日均铁水产量将有所下降，维持在 240 万吨/天。

海外钢铁生产方面，据世界钢铁协会最新数据显示，2023 年 5 月份全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.616 亿吨，同比下降 5.1%。2023 年 5 月，中国粗钢产量为 9012 万吨，同比下降 7.3%；印度粗钢产量为 1120 万吨，同比增长 4.1%；日本粗钢产量为 760 万吨，同比下降 5.2%；美国粗钢产量为 690 万吨，同比下降 2.3%；俄罗斯粗钢预估产量为 680 万吨，同比增长 8.8%；韩国粗钢产量为 580 万吨，同比下降 0.1%；德国粗钢产量为 320 万吨，同比增长 0.2%；巴西粗钢产量为 280 万吨，同比下降 5.5%；土耳其粗钢产量为 290 万吨，同比下降 10.4%；伊朗粗钢产量为 330 万吨，同比增长 8.8%。1-5 月份，全球粗钢产量累计 7.86 亿吨，同比下降 1.2%。上半年，全球前十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、德国、巴西、土耳其和伊朗。

图表 5 唐山高炉检修数量



图表 6 唐山钢厂高炉开工率



数据来源：iFinD，铜冠金源期货



图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、供给：季节性影响下，海外铁矿石发运稳定

海外四大矿山季报显示，淡水河谷第一季度铁矿石粉矿的产量为 6677 万吨，同比增长 5.8%，环比下滑 17.4%，一季度铁矿石销量同比下滑 7%；淡水河谷本次报告维持全年产量指导目标不变，并且其一季度产量处于近几年同期的偏高水平。力拓一季度铁矿石发运量为 8250 万吨，同比增长 16%，环比下滑 6%；力拓一季度生产情况较好，发运量创下同期新高，这也使得其全年发运目标的完成进度较快。必和必拓皮尔巴拉地区四季度铁矿石的产量为 6580 万吨，同比增长 1%，环比增长 3%；必和必拓去年四季度的产量继续改善，而从全年目标完成进度来看，2023 财年上半年的完成情况也好于去年同期。FMG 一季度铁矿石的运量为 4630 万吨，同比持平，环比下降 6%，2023 财年前三季度的运量达 1.43 亿吨创同期最好记录；FMG 产销保持良好，铁桥项目在经历一系列困难后也正式开始投产运营。

6 月份全球铁矿石发运量整体环比增幅较大，其中澳大利亚，巴西两国发运量均较上月有所增加，尤其巴西发运增量明显，这主要是因为两国本月港口检修较少，季节性因素对发运影响逐渐减弱，以及各大矿山为即将到来的财报季冲量发运。而进入 7 月份，随着天气更加趋于稳定，两国发运量或在下半年继续小幅增加。

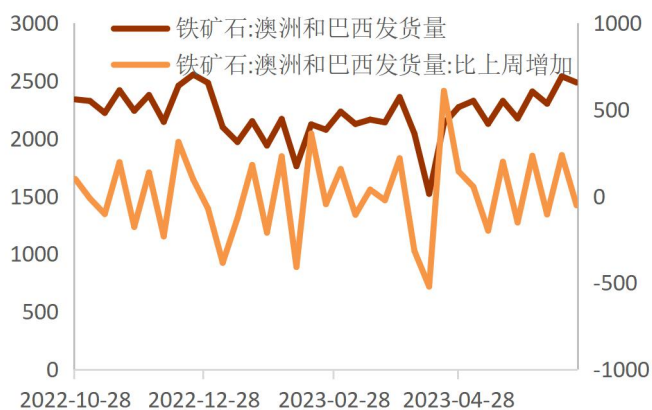
根据海关总署最新数据显示，2023 年 5 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 9617.5 万吨，同比增长 4.0%；2023 年 1-5 月中国进口铁矿石总量在 48104.2 万吨，比去年同期增加 3410.3 万吨，同比增加 7.63%。从数据来看，1 和 3 月份铁矿石进口量都保持在 1 亿吨以上，三月份来自澳大利亚的铁矿石进口量大幅提升，非主流资源进口量环比也呈增加趋势。表明国内钢厂对铁矿石需求量增加，三月份随着钢材市场步入销售旺季，钢厂利润扭亏为盈，日均铁水产量预期向好，需求面保持尚可。4 月和 5 月进口量小幅下降，但同比同期仍有增长。

国产矿方面，2022 年 3 月，旨在打破进口铁矿石垄断、增加中国自有铁素资源供应的“基石计划”启动。同年 11 月，鞍钢西鞍山铁矿项目开工，标志着全国最大的单体地下铁矿山的正

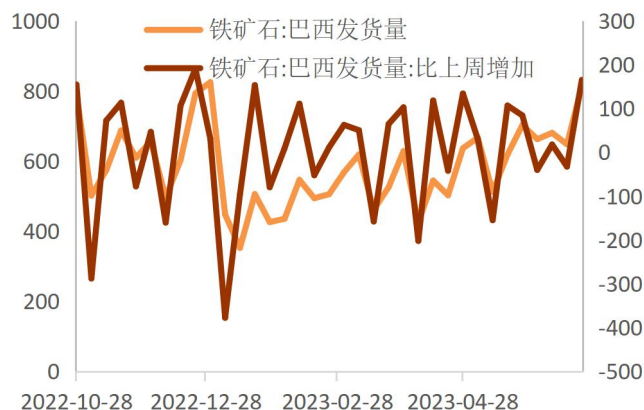
式开工建设，也是“基石计划”的重大进展。今年全国“两会”期间，中国钢铁工业协会新任轮值会长、鞍钢集团董事长谭成旭表示，“基石计划”已经在审批效率、固定资产投资、重点项目推进等方面取得了明显成效。但是，“基石计划”是一项长期、持续的工作，随着国内外形势变化以及工作推进到更深层次，还会遇到各种新的问题，需要持续加以关注解决。2023年6月，国家发改委产业发展司主办的加快国内重点铁矿项目开发建设调研座谈会在鞍山召开。会议以“推动铁矿项目建设 增强铁矿资源保障”为主题，总结了一年多来国内铁矿项目建设取得的积极进展，针对目前铁矿开发项目存在的难点和堵点问题提出了意见建议，就下一步加快推动一批优质铁矿项目建设工作进行了动员部署。国家发改委产业发展司司长卢卫生表示，国内铁矿项目开发建设取得了积极进展。推进国内铁矿项目开发建设，是保障产业链供应链安全稳定的重要举措，是实现钢铁产业高质量发展的重要保障，是扩大有效投资的重要抓手。对于进一步加快推动国内铁矿项目开发建设，在国家层面，将进一步加强部门协调联动，强化加强部门和地方之间的工作对接，确保配套政策跟得上、落得下，各项部署和措施尽早见效。

据国家统计局最新数据显示，2023年5月全国铁矿石产量7760.05万吨，较上月环比增长3.3%；1-5月全国铁矿石产量39135.15万吨，较去年同比下降7.67%。表明国产矿产能稳步释放，使得国产矿产量逐步增加。但6月以来，高温多雨天气持续，或对国产矿生产产生影响，因此预计7月份国产矿产量环比小幅减少，而下半年整体产量预计与去年持平。

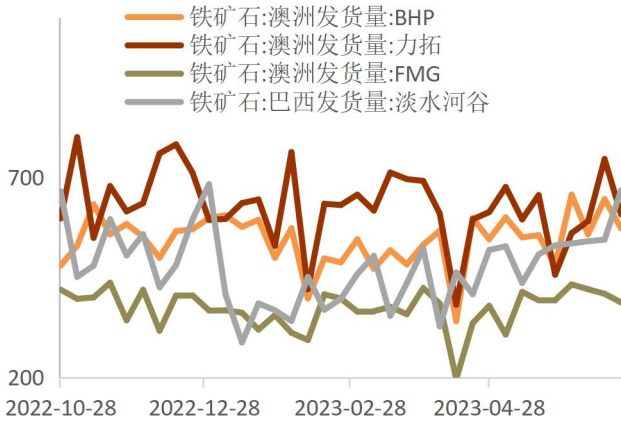
图表 9 铁矿石:澳洲和巴西发货量



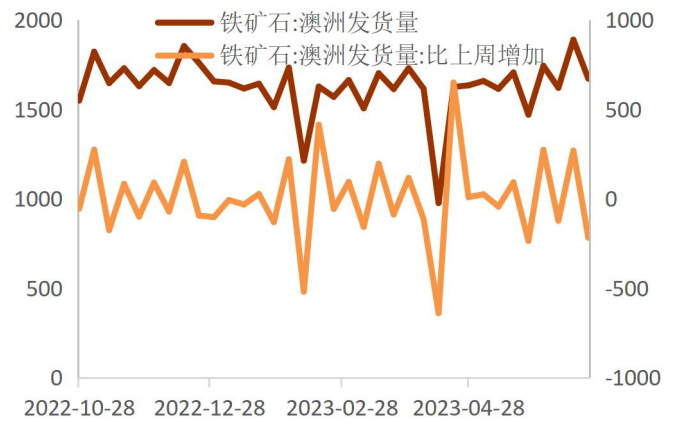
图表 10 巴西铁矿石发运量



图表 11 澳洲铁矿石公司发运量

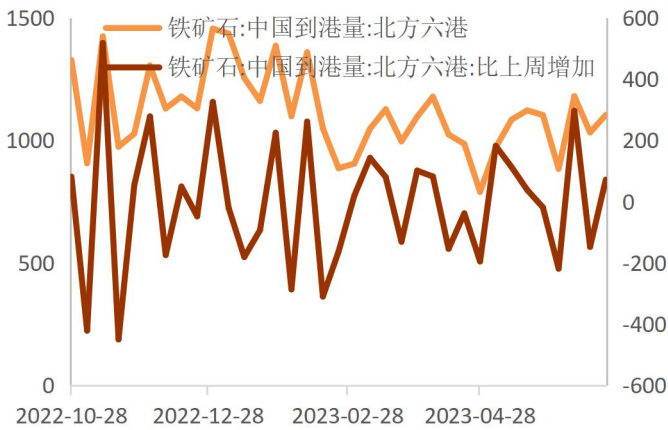


图表 12 澳洲铁矿石发运总量

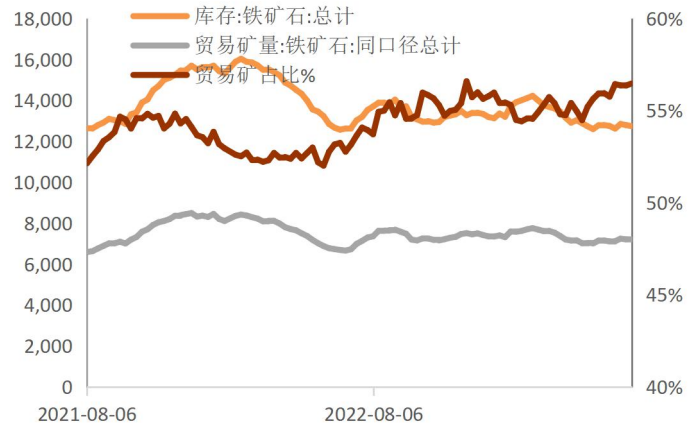


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量北方 6 港



图表 14 港口库存 45 港: 贸易矿



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

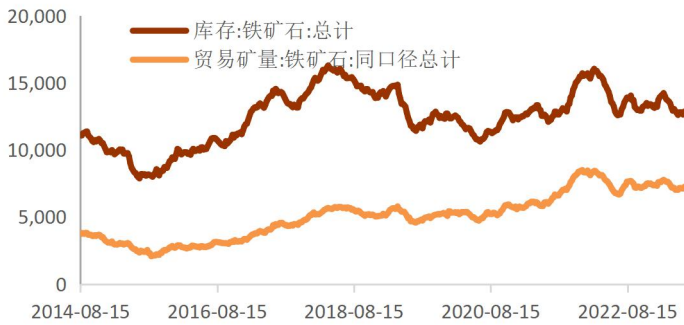
### 3、铁矿石港口库存

6月全国铁矿石港口库存在维持低位波动,与上月值比变化不大。截止6月30日,45港铁矿石库存总量12742万吨,环比上月降低51.8万吨,比今年年初库存低388.5万吨,比去年同期库存高116.5万吨。从国内港口现货库存来看,年度库存相对高点出现在2月14日,铁矿石库存总量为14223万吨,上半年库存低点出现在在5月12日,铁矿石库存总量为12600万吨,在三个月内库存下降1623万吨,从二月份到5月份整体处于降库过程中,到目前为止港口铁矿库存一直处于平稳阶段。截至6月末调研统计,全国进口铁矿港口库存为12742万吨,比年初减少389万吨。

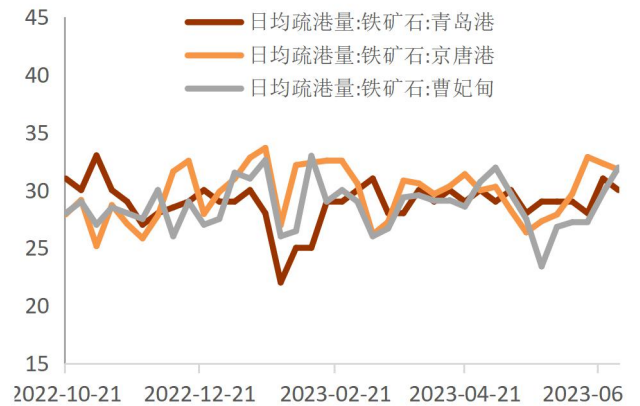
目前铁矿石供应端整体表现较为强势,需求端在钢材利润尚可下,钢厂生产积极性延续较强,目前钢厂提货力度表现可圈可点,疏港维持维持高位,港口库存呈现去库趋势。短期

来看，供应方面，到港量将出现继续冲高趋势；需求方面，目前铁水仍维持高位波动，短期支撑铁矿石需求，但随着成材端去库幅度有所收窄，市场淡季特征显现，钢材累库可能性增加。同时下半年手钢铁生产平控政策影响，因此中长期来看，铁矿石需求增加的可能性较低。在供需双重影响下，下半年港口库存或将逐步转向累库的情况。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

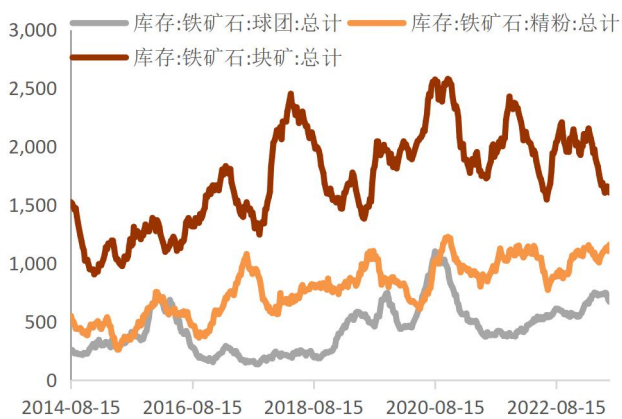


图表 16 日均疏港量:铁矿石

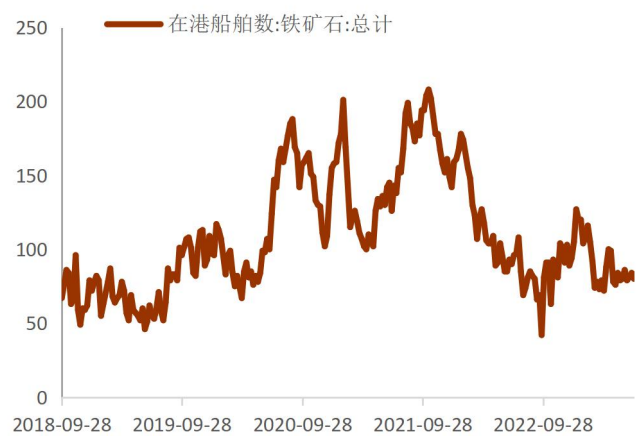


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 港口库存 45 港：铁矿类型

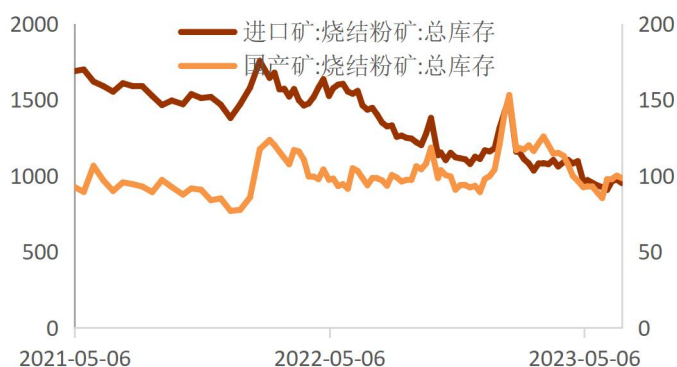


图表 18 45 港：在港船舶数总计



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 钢厂铁矿石库存

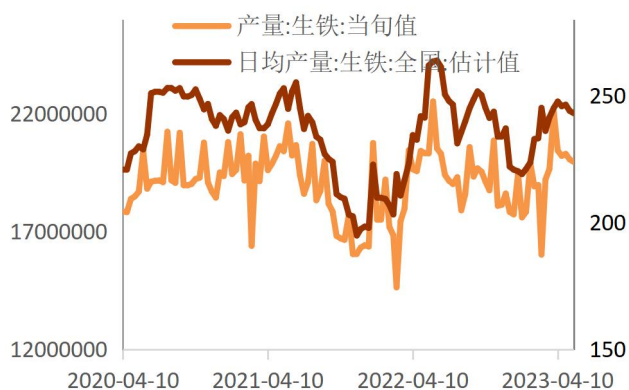


图表 20 钢厂铁矿:总日耗

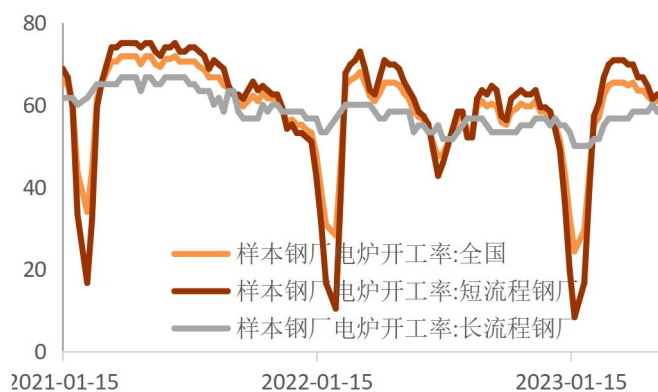


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 日均生铁产量:全国:当周值



图表 22 全国电炉运行情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

#### 4、钢厂库存情况

截至 7 月 2 日, 全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8543.17 万吨, 环比减少 297.59 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 291.34 万吨, 环比减少 0.53 万吨, 库存消费比 29.32, 环比减少 0.97 天。目前 247 家钢厂高炉开工率 84.09%, 同比去年增加 3.30 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 91.98%, 同比去年增加 4.38 个百分点; 钢厂盈利率 64.07%, 同比增加 48.05 个百分点; 日均铁水产量 246.88 万吨, 同比增加 10.93 万吨, 均高于去年同期水平。由于钢厂整体的风险意识有所提升, 通过不断降低原材料库存, 使得厂库铁矿总量持续下降, 目前钢厂库存已是历史低位。

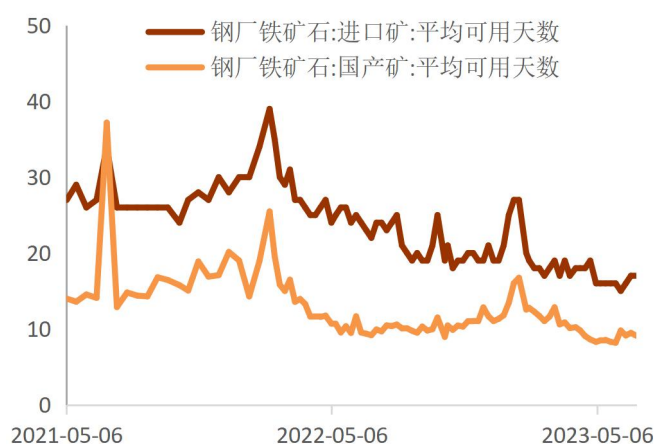
目前钢厂不论是在现货采购方面还是提货力度方面都表现出较强状态, 从疏港以及港口现货成交数据能够看出, 6 月份中国 45 港铁矿石日均疏港量 303 万吨, 月环比增加 10 万吨; 铁矿石现货成交月均 102.8 万吨, 月环比增加 9 万吨。同时伴随需求的上升, 钢厂库存去化, 截止 6 月底, 247 钢厂库存 8543 万吨, 对比去年去库 27.5%, 目前钢厂铁矿石库存已经降至

历史最低水平，并且后续继续去库的空间整体有限。随着港口库存潜在累库的可能性加大，下半年钢厂刚性采购铁矿的边际效用会有所减弱，这样对港口现货铁矿的依赖性会有所降低。

图表 23 国内钢厂进口矿:烧结粉矿:配比



图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数

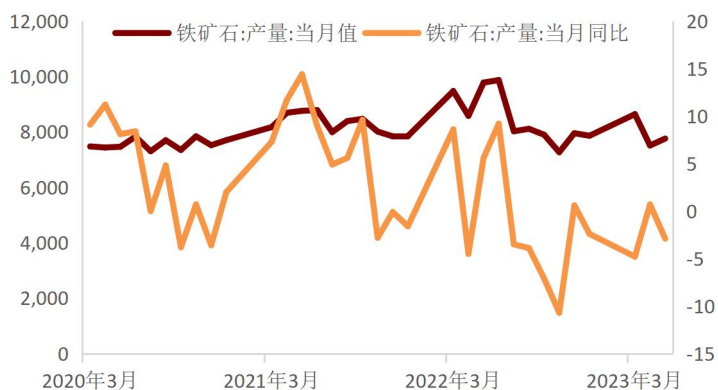


数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

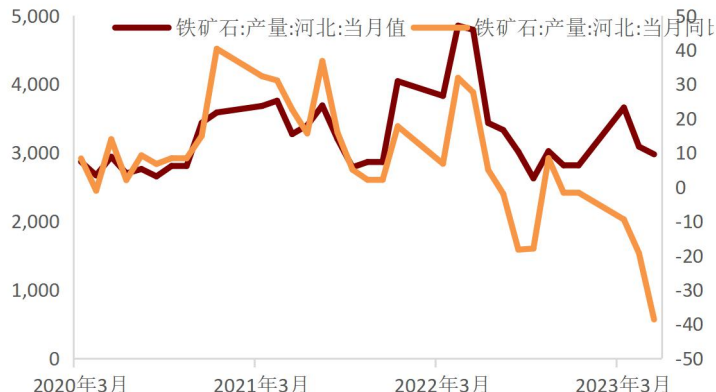
## 5、国内矿山生产情况

上半年国内矿山生产如期恢复，内部矿石供应也在回暖。据国家统计局数据显示，2023年5月份全国铁矿石原矿产量7760.03万吨，比上月增加250.43万吨，环比增长3.3%，同比下降2.9%；1-5月份累计铁矿石产量39135.15万吨，同比增长6.5%。从主要产矿省份铁矿石生产情况看，5月份，河北、四川、辽宁、内蒙古、山西、安徽、山东、新疆八大主要产矿省份铁矿石原矿产量为6889.19万吨，比上月增加211.49万吨，增幅3.2%；比上年同期减少1914.10万吨，同比下降21.7%；八大主要产矿省份铁矿石原矿产量占全国总产量的88.8%，较去年同期占比下降1.2个百分点。

图表 25 国内矿山铁矿石产量



图表 26 河北矿山铁矿石产量



数据来源: 我的钢铁, iFinD, 铜冠金源期货

## 6、海运费情况

截止7月3日,因所有型船运价指数均下跌,波罗的海干散货运价指数下跌23点或2.11%,至1068点,为连续第六个交易日下滑,至两周以来最低水平。海岬型船运价指数下跌53点或3.1%,至1651点,为连续第六个交易日下跌。海岬型船日均获利减少441美元至13692美元。巴拿马型船运价指数下跌16点或1.6%,至1014点,为自2月22日以来的最低位,且为连续第十个交易日下滑。巴拿马型船日均获利减少143美元,至9130美元。超灵便型散货船运价指数下跌2点,至747点。

总体来说,上半年船运价指数低位震荡为主,海岬型船市场较为冷清,市场询盘偏冷,运价依然处于弱势。上半年澳大利亚丹皮尔至青岛航线平均报价在7.99美元/吨左右;巴西图巴朗至青岛航线平均报价在19.61美元/吨左右,整体维持较低水平。巴拿马型船市场有部分新增货盘流出,但即期运力相对较多,运价也是弱势运行,日租金水平低位。超灵便型市场,各货种表现普遍不佳,即期运力堆积,运价承压,日租金水平继续维持弱势。预计整体下半年铁矿石海运费仍然无亮点,保持弱势运行。

图表 27 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型)



图表 28 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型)



数据来源:我的钢铁, iFinD, 铜冠金源期货

### 三、行情展望

总体来看，展望下半年铁矿石行情走势，铁矿石基本面预计将会呈现第三季度需求偏弱下滑，第四季度铁矿石供应边际增强和今年的国家钢铁生产平控政策落地。铁矿供应端持续保持增量，逐渐呈现出供大于求的情况。供应端方面，下半年末国内外矿山均会迎来季末和年末的冲量，外矿的到港情况将处于今年的较高水平，国内矿生产保持继续增长的输出量，产量预计会小幅增加；需求端来看，从对全国高炉停复工与检修计划的调研情况来看，由于国家的平控政策在下半年实施，7月份开始高炉铁水产量将迎来下降，预计下半年日均铁水产量低于230万吨/天。预计下半年整体需求水平会低于供应，供需差存在一定的缺口，特别是第四季度铁矿供应压力较大。因此铁矿石总体边际增量上，预计是供强需弱，整体有望实现供应大于需求的情况。预计2023年下半年的国内铁矿石市场先强后弱，下半年表现为宽幅震荡的波动性行情。铁矿价格运行参考650-900元/吨区间。

风险点：房地产复苏情况，平控政策下钢厂限产超预期



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。