

## 发改委加大铁矿石监管力度，钢矿震荡走弱

### 主要观点

#### 行情回顾。

铁矿：本周震荡走低，铁矿主力合约报收 795.5 元/吨，周涨跌-34.5 元/吨，涨跌幅-4.16%。宏观上，海外周五非农数据喜忧参半，非农就业人口 23.6 万、失业率 3.5% 略超预期，但薪资同比增速 4.2%、劳动参与率 62.6% 略低于预期，预计对三月份经济与通胀的指引并不明显。国内，中国银行研究院预计一季度 GDP 增长 4.1% 左右；发改委将持续加大铁矿石市场监管力度。

螺纹：本周震荡走低，螺纹主力合约报收 3989 元/吨，涨跌-147 元/吨，涨跌幅-3.55%。宏观上，国家主席习近平与法国总统马克龙、欧盟委员会主席冯德莱恩举行中法欧三方会晤；沙伊两国外长在北京举行 7 年来首次会晤。CME 数据显示，2023 年 3 月销售各类挖掘机 25578 台，同比下降 31%，略低于预期。

热卷：本周震荡走低，热卷主力合约报收 4072 元/吨，涨跌-155 元/吨，涨跌幅-3.67%。宏观上，国家主席习近平与法国总统马克龙、欧盟委员会主席冯德莱恩举行中法欧三方会晤；沙伊两国外长在北京举行 7 年来首次会晤。CME 数据显示，2023 年 3 月销售各类挖掘机 25578 台，同比下降 31%，略低于预期。

#### 基本面分析。

1. 铁矿石：供给端，本周发运、到港均大幅增加。澳巴 19 港发运总量 2661.8 万吨，环比增 259.4 万吨；45 港到港量 2256.7 万吨，环比增 133 万吨。需求端，钢厂盈利情况持续改善，铁水产量继续增加。库存上，港口延续去库，疏港量继续增加。全国 45 港进口铁矿库存 13152.98 万吨，环比降 308.26 万吨；日均疏港量 323.28 万吨，环比增 7.43 万吨。

2. 螺纹：本周减产降库。供给端，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂的开工率为 49.84%，较上周增加 0.33 个百分点；产能利用率为 66.04%，较上周减少 0.21 个百分点；实际产量为 301.23 万吨，较上周减少 0.96 万吨。需求端，库存继续减少，需求持续回暖。Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂的总库存为 1076.58 万吨，较上周减少 9.67 万吨，其中钢厂库存减少 6.29 万吨，社会库存减少 3.38 万吨。

3. 热卷：供给端，本周热卷整体产量继续回升，Mysteel 检测的 37 家热卷生产企业开工率 78.09%，周环比上升 0.92%；热卷周产量为 325.11 万吨，周环比增加 8.10 万吨。需求端，热卷需求恢复明显，去库延续。本周社会库存 238.31 万吨，周环比减少 3.30 万吨；总库存 325.17 万吨，周环比减 4.04 万吨。

报告日期 2023-4-10

#### 研究所

罗玉

从业资格号：F3014729

投资咨询号：Z0013237

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

联系人：海明超

从业资格号：F0307347

电话：010-84183050

邮件：haimingchao@guodu.cc

### 后市展望。

铁矿：综合来看，宏观风险逐渐释放后，市场情绪迎来一波修复。但坊间传闻粗钢压减政策，以及交易所与发改委多次发文加强矿价监管，压制了矿价的走势。从下游需求来看，刚需阶段性地出现回落，钢厂库存去化放缓，市场预期转弱。预计 I2309 合约短期将在 780-820 区间内偏弱震荡运行，短期空仓观望为主，中线可以尝试逢高布局空单。

螺纹钢：周五市场出现企稳迹象，建材日成交量有所回升，刚需阶段性回落后仍有支撑。从利润的角度看，钢价下跌后，长短流程利润继续回落，铁水产量已到阶段高位。去库节奏出现显著放缓，警惕总库存出现转增的风险。预计 RB2310 合约短期将在 4000 附近震荡运行，观望为主。套利方面，不建议继续做多钢厂利润。

热卷：基本面来看，热卷相对螺纹钢仍有优势，仍处于供需两旺的状态。但期货价格走低后，现货交投亦有所放缓。警惕下游提货积极性可能出现下跌，库存或有压力。预计 HC2310 合约短期将在 4100 附近震荡运行，短线观望为主。

## 目录

一、行情回顾 .....	5
二、基本面分析 .....	6
(一) 铁矿石 .....	6
(二) 螺纹钢 .....	7
(三) 热轧卷板 .....	8
(四) 套利机会 .....	9
三、后市展望 .....	10

## 目录

图 1 铁矿石主力合约走势.....	5
图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量.....	5
图 3 螺纹主力合约走势.....	5
图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量.....	5
图 5 热卷主力合约走势.....	6
图 6 热卷合约成交量及持仓量.....	6
图 7 澳洲、巴西周度港口库存量.....	6
图 8 澳洲、巴西周度港口发货量.....	6
图 9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量.....	7
图 10 高炉炼铁产能利用率(247 家):全国.....	7
图 11 铁矿石日均疏港量(45 港).....	7
图 12 废钢价格.....	7
图 13 电炉开工率.....	8
图 14 高炉开工率:唐山钢厂.....	8
图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存.....	8
图 16 螺纹钢现货价格.....	8
图 17 螺纹钢-钢厂库存.....	8
图 18 螺纹钢-社会库存.....	8
图 19 钢材出口同比增速.....	9
图 20 热卷-社会库存.....	9
图 21 高炉吨钢毛利.....	9
图 22 卷螺现货价格.....	9
图 23 卷螺价差.....	9
图 24 螺纹铁矿比价.....	9
图 25 铁矿石期差 01-05.....	10
图 26 铁矿石期差 05-09.....	10

## 一、行情回顾

**铁矿：**本周震荡走低，铁矿主力合约报收795.5元/吨，周涨跌-34.5元/吨，涨跌幅-4.16%。宏观上，海外周五非农数据喜忧参半，非农就业人口 23.6万、失业率 3.5% 略超预期，但薪资同比增速 4.2%、劳动参与率 62.6% 略低于预期，预计对三月份经济与通胀的指引并不明显。国内，中国银行研究院预计一季度GDP增长4.1%左右；发改委将持续加大铁矿石市场监管力度。

**螺纹：**本周震荡走低，螺纹主力合约报收3989元/吨，涨跌-147元/吨，涨跌幅-3.55%。宏观上，国家主席习近平与法国总统马克龙、欧盟委员会主席冯德莱恩举行中法欧三方会晤；沙伊两国外长在北京举行7年来首次会晤。CME数据显示，2023年3月销售各类挖掘机25578台，同比下降31%，略低于预期。

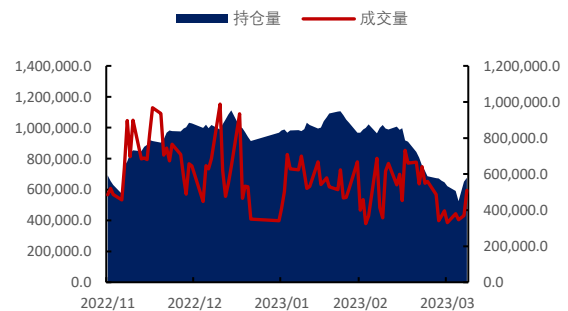
**热卷：**本周震荡走低，热卷主力合约报收4072元/吨，涨跌-155元/吨，涨跌幅-3.67%。宏观上，国家主席习近平与法国总统马克龙、欧盟委员会主席冯德莱恩举行中法欧三方会晤；沙伊两国外长在北京举行7年来首次会晤。CME数据显示，2023年3月销售各类挖掘机25578台，同比下降31%，略低于预期。

图 1 铁矿石主力合约走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量



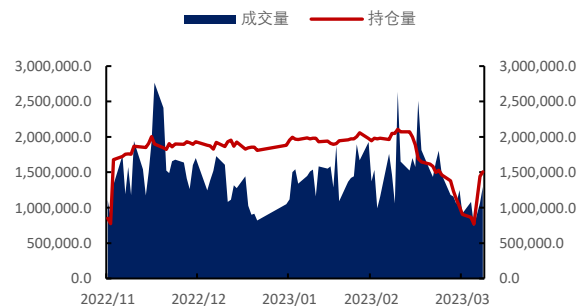
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 螺纹主力合约走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

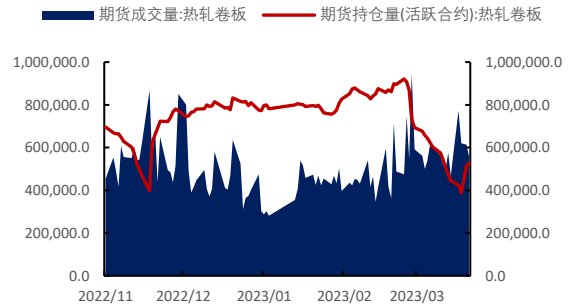
图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量



数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 5 热卷主力合约走势**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 6 热卷合约成交量及持仓量**


数据来源: Wind、国都期货研究所

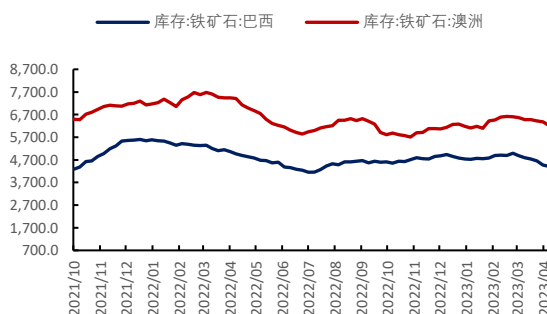
## 二、基本面分析

### (一) 铁矿石

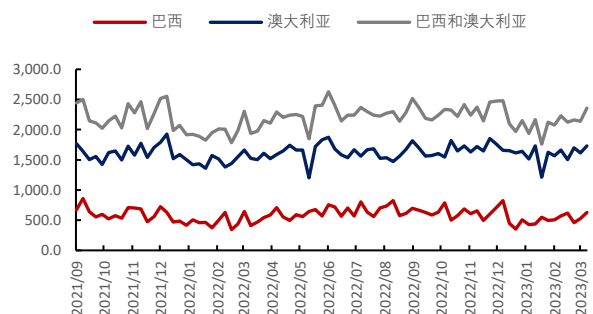
1.供给: 本周发运、到港均大幅增加。澳巴19港发运总量2661.8万吨, 环比增259.4万吨; 45港到港量2256.7万吨, 环比增133万吨。根据四大矿山23年发运目标, 长期供给变化也不大。

2.需求: 钢厂盈利情况持续改善, 铁水产量继续增加。247家钢厂开工率84.3%, 环比增0.43%; 日均铁水产量245.07万吨, 环比增1.72万吨, 同比增15.76万吨。

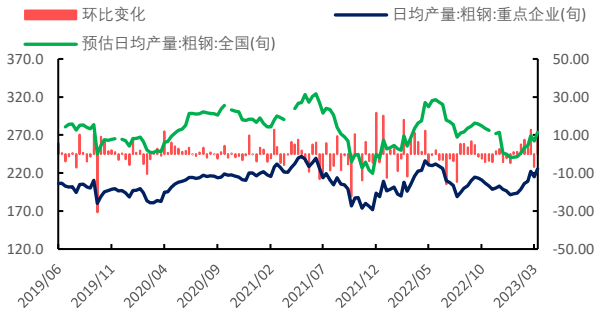
3.库存: 港口延续去库, 疏港量继续增加。全国45港进口铁矿库存13152.98万吨, 环比降308.26万吨; 日均疏港量323.28万吨, 环比增7.43万吨。在港船舶数88条增16条。

**图 7 澳洲、巴西周度港口库存量**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 8 澳洲、巴西周度港口发货量**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 10 高炉炼铁产能利用率(247家):全国**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 11 铁矿石日均疏港量(45港)**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 12 废钢价格**


数据来源：Wind、国都期货研究所

## （二）螺纹钢

1.供给：本周减产降库，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢厂的开工率为 49.84%，较上周增加 0.33 个百分点；产能利用率为 66.04%，较上周减少 0.21 个百分点；实际产量为 301.23 万吨，较上周减少 0.96 万吨。

2.需求：库存继续减少，需求持续回暖。Mysteel 调研的 137 家螺纹钢厂的总库存为 1076.58 万吨，较上周减少 9.67 万吨，其中钢厂库存减少 6.29 万吨，社会库存减少 3.38 万吨。

图 13 电炉开工率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 高炉开工率:唐山钢厂



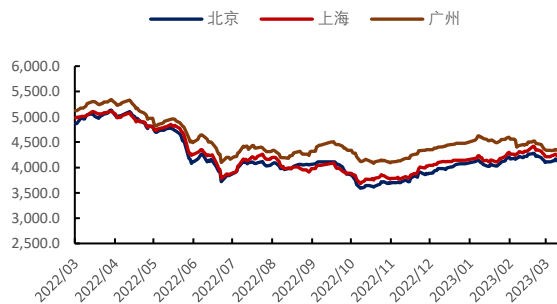
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存



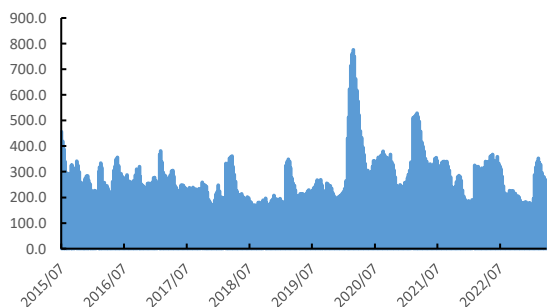
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 螺纹钢现货价格



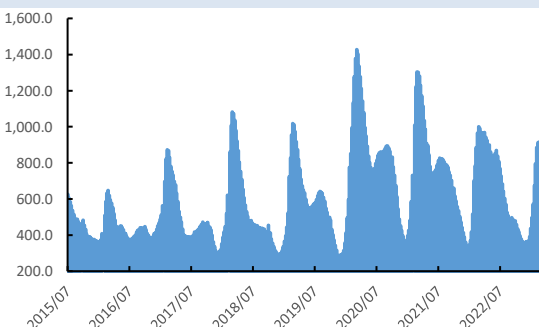
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 螺纹钢-钢厂库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢-社会库存



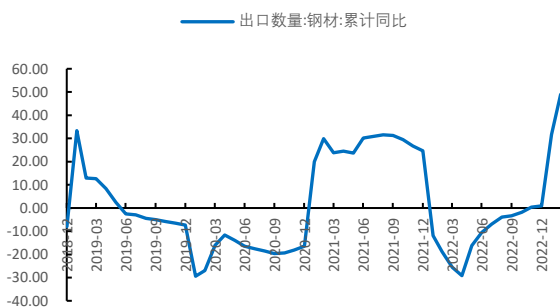
数据来源: Wind、国都期货研究所

### (三) 热轧卷板

1.供给: 本周热卷整体产量继续回升, Mysteel检测的37家热卷生产企业开工率78.09%, 周环比上升0.92%; 热卷周产量为325.11万吨, 周环比增加8.10万吨。



2.需求: 热卷需求恢复明显, 去库延续。本周社会库存 238.31 万吨, 周环比减少 3.30 万吨; 总库存 325.17 万吨, 周环比减 4.04 万吨。

**图 19 钢材出口同比增速**


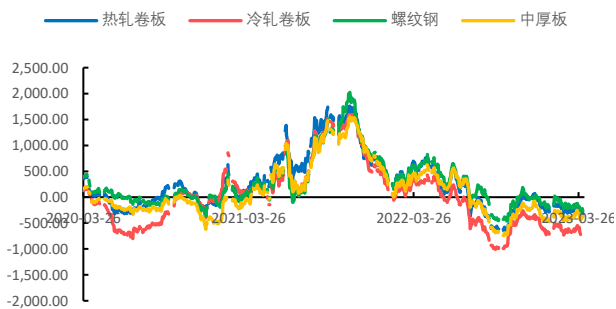
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 20 热卷-社会库存**

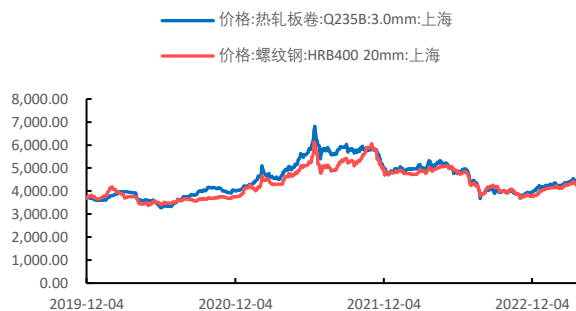

数据来源: Wind、国都期货研究所

#### (四) 套利机会

目前螺纹钢与铁矿石比价为5.03, 较上周继续上涨, 低于近年平均水平, 套利做多单继续持有; 钢厂盘面利润建议中长线多单持有, 等待利润回归至正常水平后操作。其他跨期套利机会不多, 建议观望。

**图 21 高炉吨钢毛利**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 22 卷螺现货价格**


数据来源: Wind、国都期货研究所

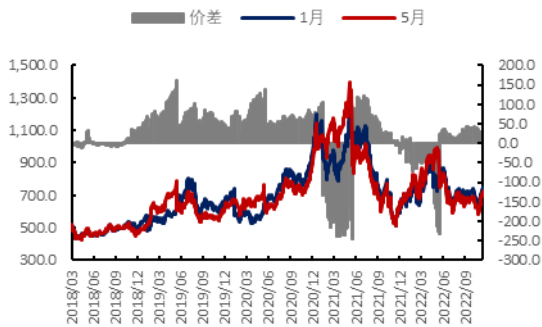
**图 23 螺纹焦煤比价**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 24 螺纹铁矿比价**

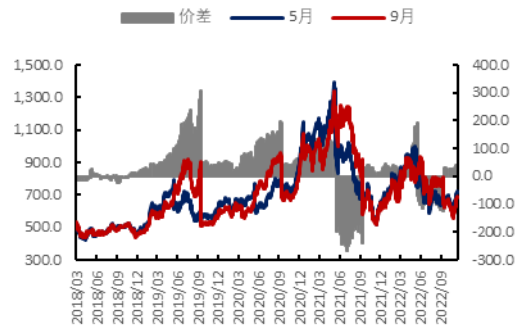

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石期差 01-05



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 铁矿石期差 05-09



数据来源: Wind、国都期货研究所

### 三、后市展望

**铁矿:** 综合来看, 宏观风险逐渐释放后, 市场情绪迎来一波修复。但坊间传闻粗钢压减政策, 以及交易所与发改委多次发文加强矿价监管, 压制了矿价的走势。从下游需求来看, 刚需阶段性地出现回落, 钢厂库存去化放缓, 市场预期转弱。预计I2309合约短期将在780-820区间内偏弱震荡运行, 短期空仓观望为主, 中线可以尝试逢高布局空单。

**螺纹:** 周五市场出现企稳迹象, 建材日成交量有所回升, 刚需阶段性回落后仍有支撑。从利润的角度看, 钢价下跌后, 长短流程利润继续回落, 铁水产量已到阶段高位。去库节奏出现显著放缓, 警惕总库存出现转增的风险。预计RB2310合约短期将在4000附近震荡运行, 观望为主。套利方面, 不建议继续做多钢厂利润。

**热卷:** 基本面来看, 热卷相对螺纹仍有优势, 仍处于供需两旺的状态。但期货价格走低后, 现货交投亦有所放缓。警惕下游提货积极性可能出现下跌, 库存或有压力。预计HC2310合约短期将在4100附近震荡运行, 短线观望为主。

### 分析师简介

海明超，国都期货研究所黑色金属分析师，首都经济贸易大学量化金融硕士。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。