

发改委坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨

主要观点

行情回顾。

铁矿：主力合约 I2309 震荡下行，收于 777.5 元/吨，涨跌幅-0.96%，成交 69.89 万手。夜盘收于 771 元/吨。19 日铁矿现货（青岛港 PB 粉，干基）报 963 元/吨，基差 192 元/吨。

螺纹：主力合约 RB2305 震荡下跌，收于 3927 元/吨，涨跌幅-0.63%，成交 149.6 万手。夜盘收于 3911 元/吨。19 日螺纹现货（上海 HRB400E，20）报 4050 元/吨，基差 139 元/吨。

热卷：主力合约 HC2305 震荡下行，收于 4009 元/吨，涨跌幅-0.69%，成交 30.97 万手。夜盘收于 3987 元/吨。19 日热卷现货（上海 Q235B，4.75）报 4210 元/吨，基差 223 元/吨。

基本面分析。

1. 铁矿石：全国主港铁矿石成交 132.8 万吨，环比增 73.6%；237 家主流贸易商建材成交 21.85 万吨，环比增 21.3%。发运减少，到港小幅增加。澳巴 19 港发运总量 2352.1 万吨，环比减 309.7 万吨；45 港到港量 2269.4 万吨，环比增 12.7 万吨。

2. 螺纹：Mysteel 调研的 137 家螺纹钢厂的开工率为 49.84%，较上周持平；产能利用率为 66.13%，较上周增加 0.09 个百分点；实际产量为 301.64 万吨，较上周增 0.41 万吨。

3. 热卷：热卷需求持续走好，库存去化趋于平缓。上周社会库存 240.74 万吨，周环比增长 2.43 万吨；总库存 328.47 万吨，周环比增 3.30 万吨。

后市展望。

铁矿：发改委坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，后期铁矿石市场供需趋于宽松，价格可能总体趋于回落。综合来看，粗钢压减政策落地，成材强需求被证伪，23 年粗钢产量调控政策定调为平控。铁矿石港口库存、钢厂库存去化放缓，警惕需求出现回落风险。大宗商品普跌后迎来反弹，预计 I2309 合约短期将震荡运行，观望为主。

螺纹：近期国内部分钢厂出现主动停产检修的现象，Mysteel 调研了浙江、广东、贵州、四川和唐山等地钢厂，出现了不同程度地停产检修情况。综合来看，宏观上出现超预期的社融与不及预期的 PPI 之间的矛盾，即放水短期无法转化为实际的有效需求。从钢厂利润的角度看，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。预计 RB2310 合约短期将继续震荡运行，短线观望为主。

热卷：近期热卷出口价格回落，同时原料价格走弱，广交会制造业采购订单实际较为冷清，警惕二季度需求不及预期风险，主力合约 HC2310 建议震荡对待。

报告日期 2023-4-20

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：F03107347

电话：010-84183050

邮件：haimingchao@guodu.cc

目录

一、行情回顾	4
二、基本面分析	5
(一) 铁矿石	5
(二) 螺纹钢	6
(三) 热轧卷板	7
(四) 套利机会	7

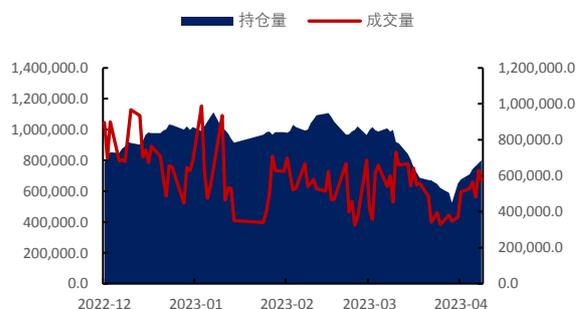
目录

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

一、行情回顾

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


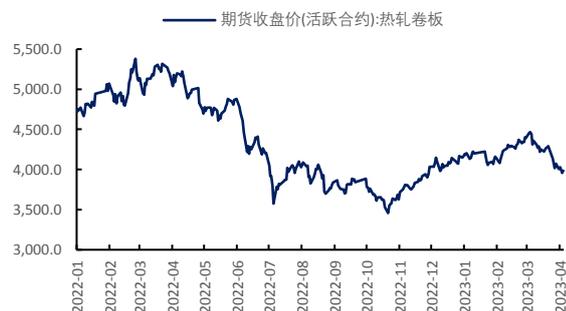
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 螺纹钢主力合约走势


数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 螺纹钢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

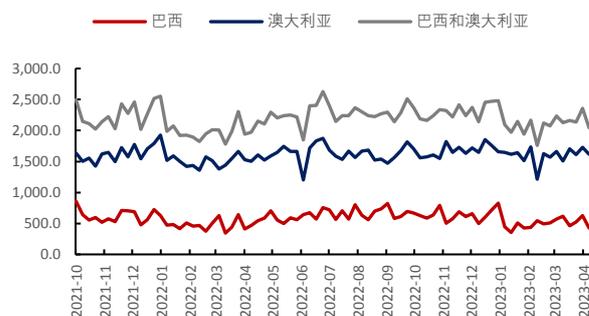
(一) 铁矿石

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



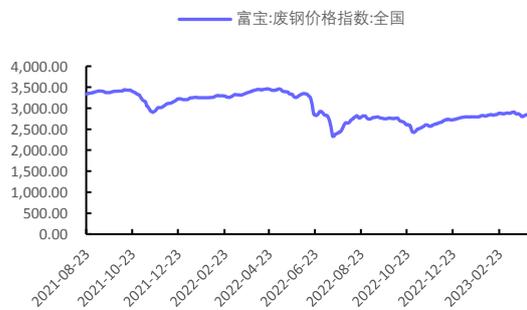
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

图 13 电炉开工率



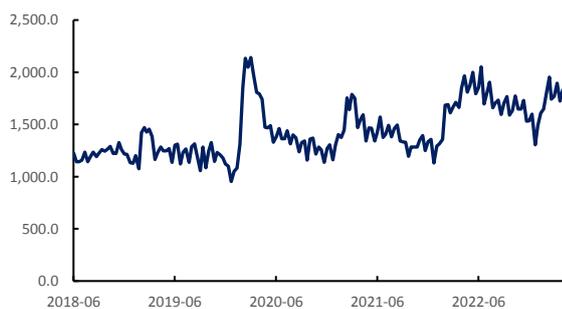
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 高炉开工率:唐山钢厂



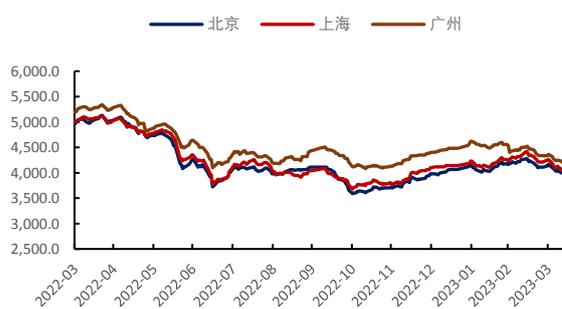
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存



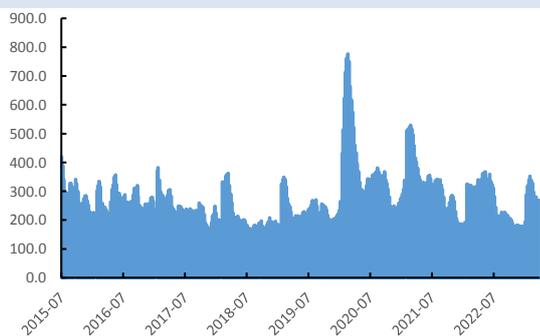
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 螺纹钢现货价格



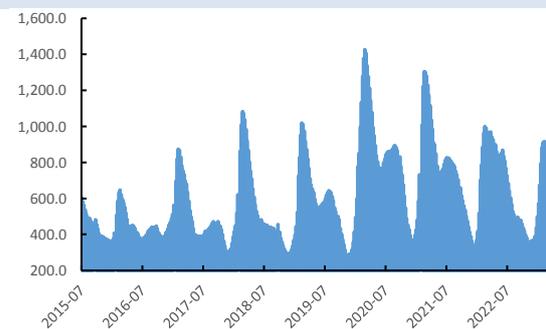
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 螺纹钢-钢厂库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

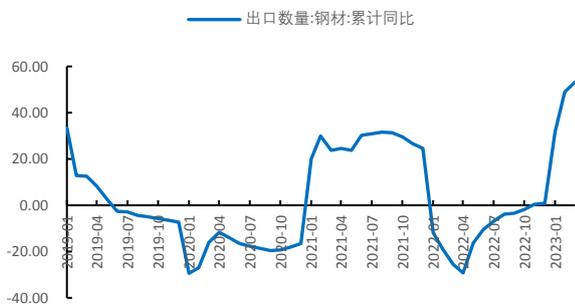
图 18 螺纹钢-社会库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

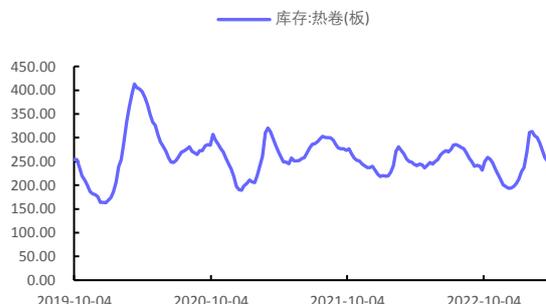
(三) 热轧卷板

图 19 钢材出口同比增速



数据来源: Wind、国都期货研究所

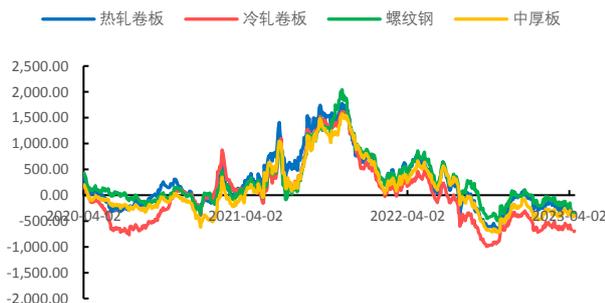
图 20 热卷-社会库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

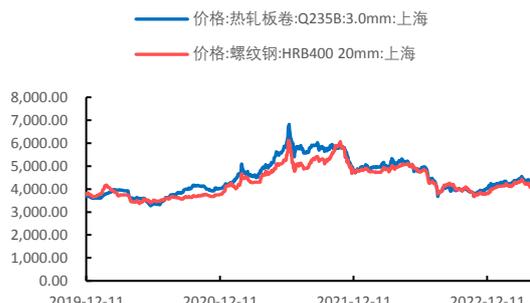
(四) 套利机会

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 螺纹焦炭比价



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

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：010-84183058。