



2023年9月18日

宏观增强需求刚性

铁矿偏强运行

核心观点及策略

- 需求端：铁矿石需求高位运行，周内高炉检修数量增多，但多检修期限较短，对铁水产量影响有限，短期铁水高位运行的局面不变。
- 供应端：铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西铁矿发运总量2519.2万吨，环比减少243.7万吨。全球铁矿石发运总量3013.2万吨，环比减少348.0万吨。
- 库存方面：全国45个港口进口铁矿库存为11865.75，环比降2.12；日均疏港量323.79增11.38。
- 总体上，宏观上8月社融信贷双双回升，央行降息，房地产优化调整政策持续出台则，叠加粗钢平控政策落地预期减弱利好市场。生铁产量大幅增加，247家钢厂铁水产量高位运行，铁矿石需求维持高位。疏港量高位，钢厂维持铁矿低库存的模式。考虑到钢厂为国庆假期补库后采购会更加谨慎，预计钢厂维持少量多次的刚性采购。预计铁矿将维持偏强运行。
- 操作建议：维持多1空5正套，单边多单轻仓持有。
- 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、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3824	107	2.88	9238313	1585958	元/吨
SHFE 热卷	3892	83	2.18	2697387	843133	元/吨
DCE 铁矿石	879.0	51.5	6.22	2844211	779970	元/吨
DCE 焦煤	1822.5	180.5	10.99	530795	61692	元/吨
DCE 焦炭	2481.5	177.5	7.70	243134	211765	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周铁矿石 2401 合约偏强走势，周初受到社融和信贷利好支撑，大幅拉升，周二至周四高位震荡，周五因央行降准刺激再度拉升，创近期新高，收于 879。

现货市场，日照港 PB 粉报价 950 元/吨，环比上涨 51 元/吨，超特粉 835 元/吨，环比上涨 65 元/吨，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 123.95 美元/吨，环比上涨 7.15 美元/吨。

需求端，铁矿石需求高位运行，周内高炉检修数量增多，但多检修期限较短，对铁水产量影响有限，短期铁水高位运行的局面不变。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.07%，环比上周下降 0.32 个百分点，同比去年增加 1.66 个百分点，日均铁水产量 247.84 万吨，环比下降 0.40 万吨，同比增加 9.82 万吨。

供应端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2519.2 万吨，环比减少 243.7 万吨。澳洲发运量 1838.4 万吨，环比减少 48.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1520.3 万吨，环比增加 52.9 万吨。巴西发运量 680.8 万吨，环比减少 195.2 万吨。全球铁矿石发运总量 3013.2 万吨，环比减少 348.0 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11865.75，环比降 2.12；日均疏港量 323.79 增 11.38。分量方面，澳矿 5042.03 降 10.43，巴西矿 4692.42 增 86.9；贸易矿 7171.19 降 128.26，球团 512.20 降 17.94，精粉 976.12 降 2.08，块矿 1603.80 降 1.42，粗粉 8773.63 增 19.32。

宏观上 8 月社融信贷双双回升，央行降息，房地产优化调整政策持续出台则，叠加粗钢平控政策落地预期减弱利好市场。生铁产量大幅增加，247 家钢厂铁水产量高位运行，铁矿石需求维持高位。疏港量高位，钢厂维持铁矿低库存的模式。考虑到钢厂为国庆假期补库后采购会更加谨慎，预计钢厂维持少量多次的刚性采购。预计铁矿将维持偏强运行。策略上，由于建议维持多 1 空 5 正套，单边多单轻仓持有。

三、行业要闻

- 1-8 月份，全国房地产开发投资 76900 亿元，同比下降 8.8%。房地产开发企业房屋施工面积 806415 万平方米，同比下降 7.1%。其中，住宅施工面积 567792 万平方米，下降 7.3%。房屋新开工面积 63891 万平方米，下降 24.4%。其中，住宅新开工面积 46636 万平方米，下降 24.7%。房屋竣工面积 43726 万平方米，增长 19.2%。其中，住宅竣工面积 31775 万平方米，增长 19.5%。
- 1—8 月份，全国固定资产投资（不含农户）327042 亿元，同比增长 3.2%。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 6.4%。其中，铁路运输业投资增长 23.4%，水利管理业投资增长 4.8%，道路运输业投资增长 1.9%，公共设施管理业投资下降 0.6%。
- 央行：决定于 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。这是年内第二次降准重磅落地，预计释放中长期流动性超 5000 亿元。
- 广州首套房贷突破 LPR，成为首个突破 LPR 的一线城市。最新的政策为，广州首套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于 30%，利率下限为 LPR-10BP；广州二套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于 40%，利率下限为 LPR+30BP。
- 央行数据显示，8 月末，广义货币(M2)余额 286.93 万亿元，同比增长 10.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 1.6 个百分点。狭义货币(M1)余额 67.96 万亿元，同比增长 2.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 3.9 个百分点。流通中货币(M0)余额 10.65 万亿元，同比增长 9.5%。当月净投放现金 386 亿元。
- 9 月 11 日，人民银行公布了 2023 年 8 月份金融数据。数据显示，8 月份新增人民币贷款 1.36 万亿元，同比多增 868 亿元；新增社会融资规模 3.12 万亿元，同比多增 6316 亿元，结束了连续 3 个月的下降，实现正增长。8 月末社会融资规模存量为 368.61 万亿元，同比增长 9%。

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 铁矿石期现货走势



图表 6 铁矿基差走势

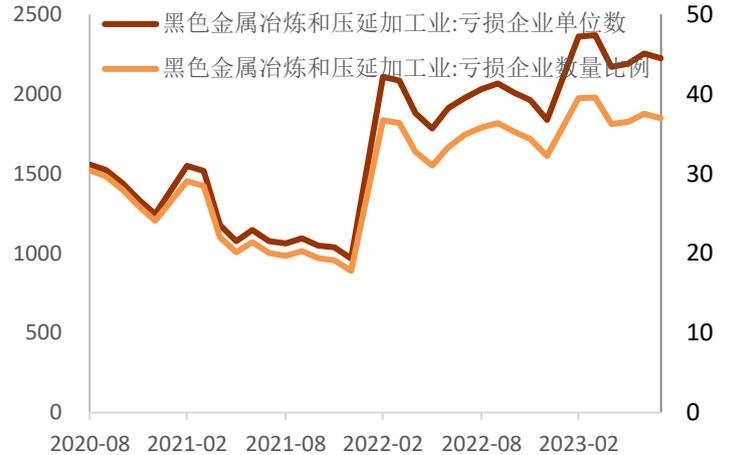


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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)

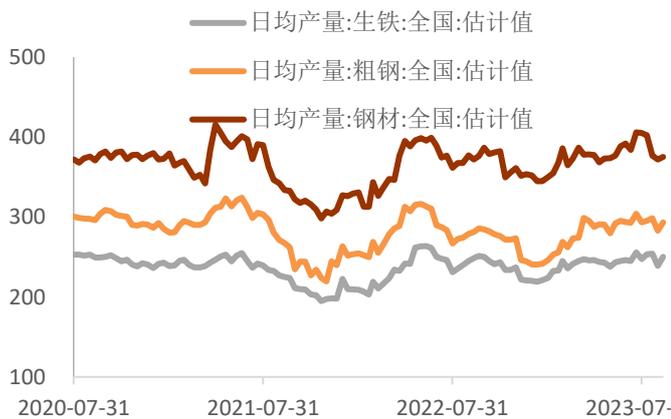


图表 10 铁矿石现货走势

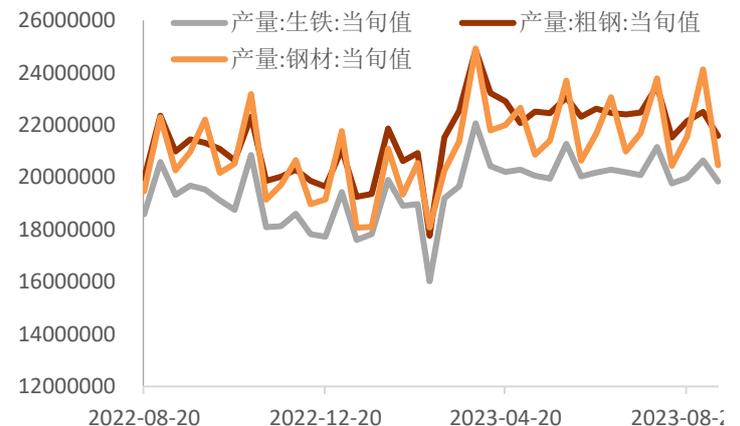


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量



图表 12 全国钢材产量 (旬)

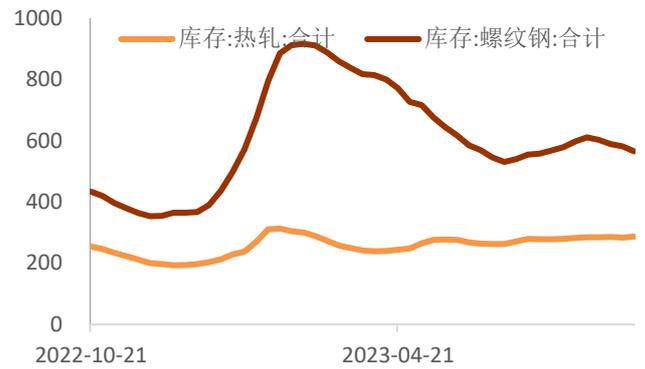


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

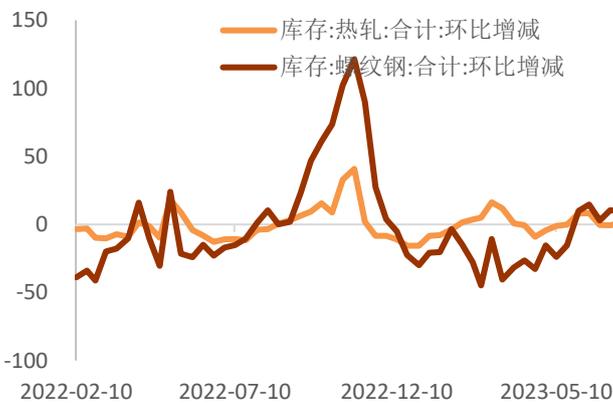


图表 14 螺纹钢和热卷社库



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量



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

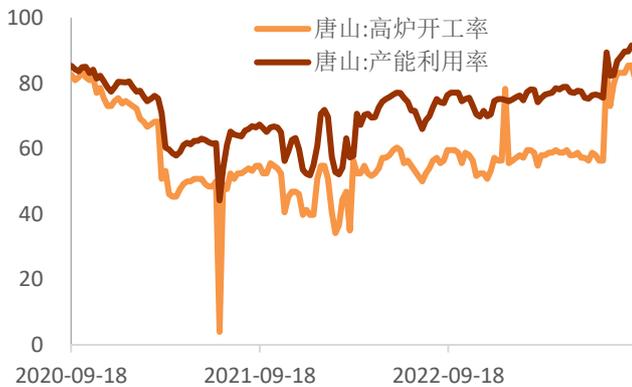


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

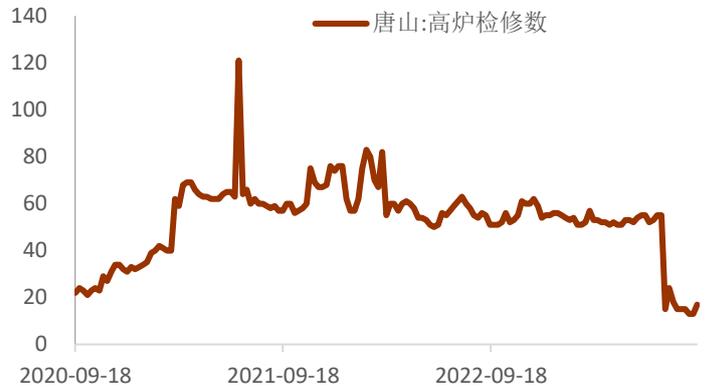


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

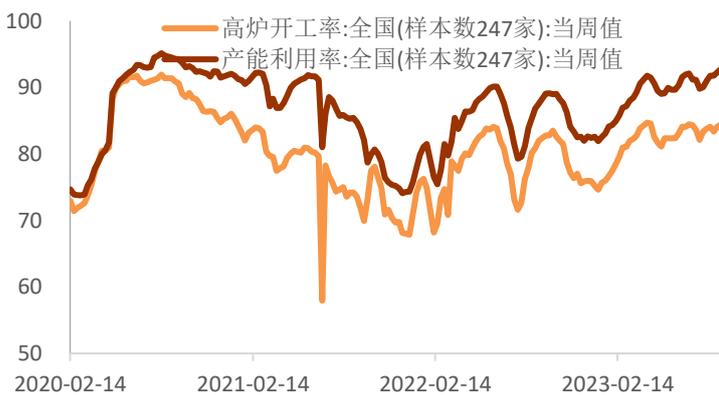


图表 22 唐山高炉检修数量

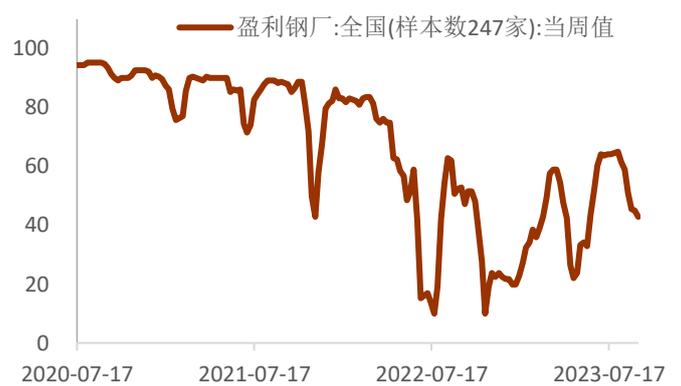


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

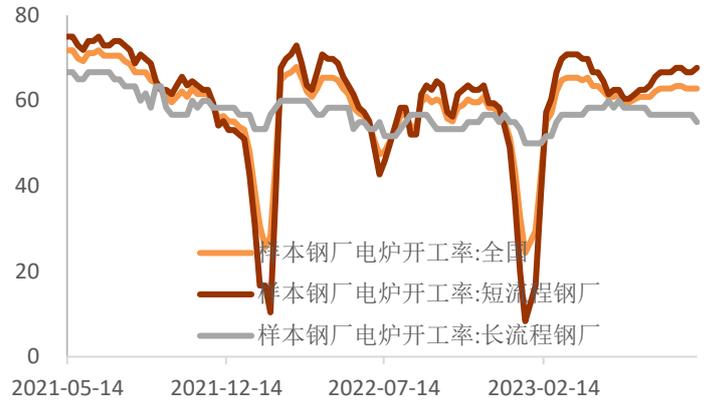


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

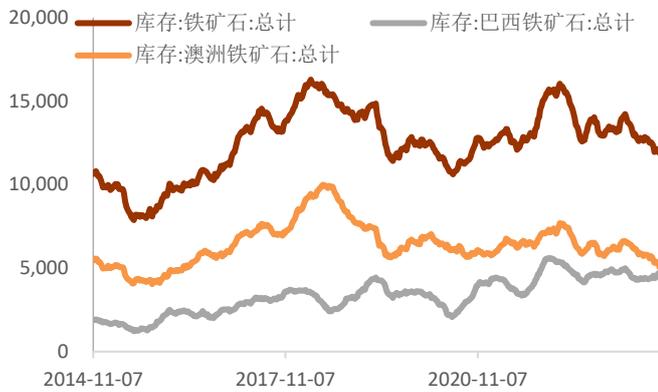


图表 26 全国电炉运行情况

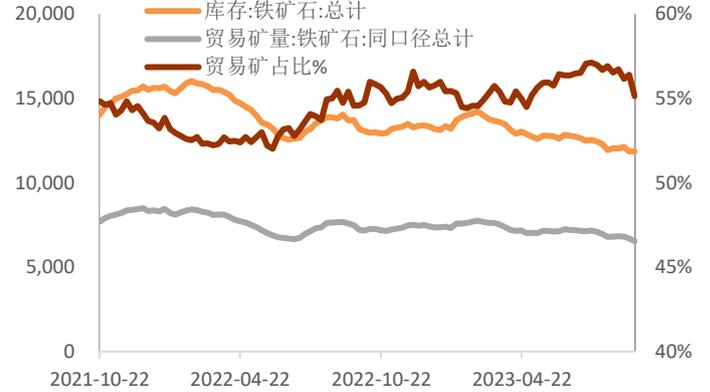


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

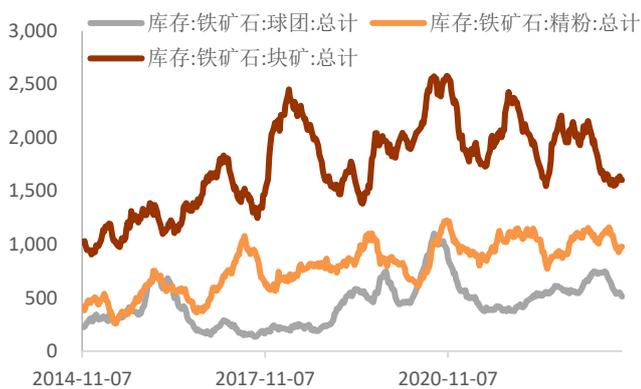


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

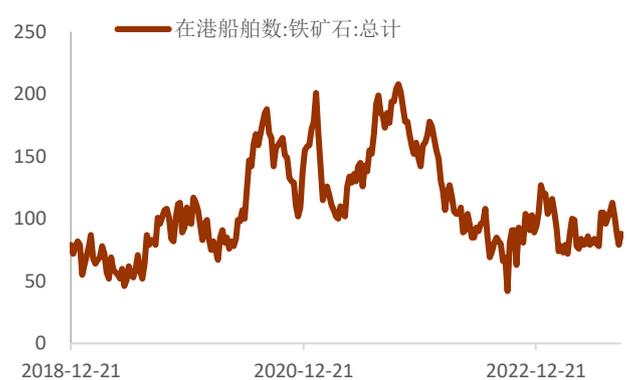


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

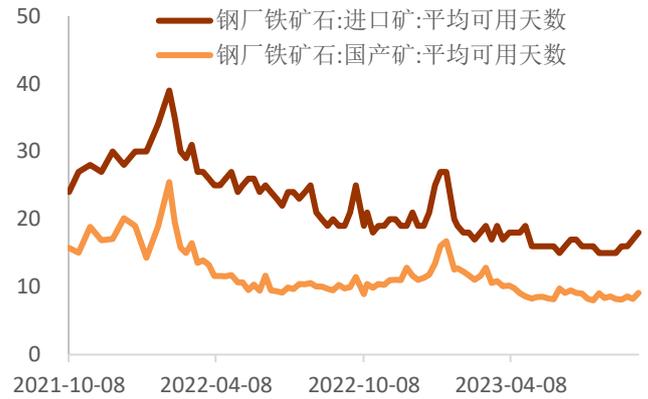


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

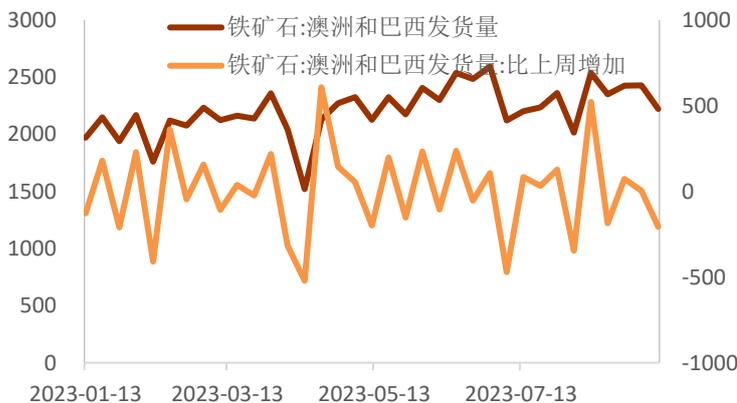


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

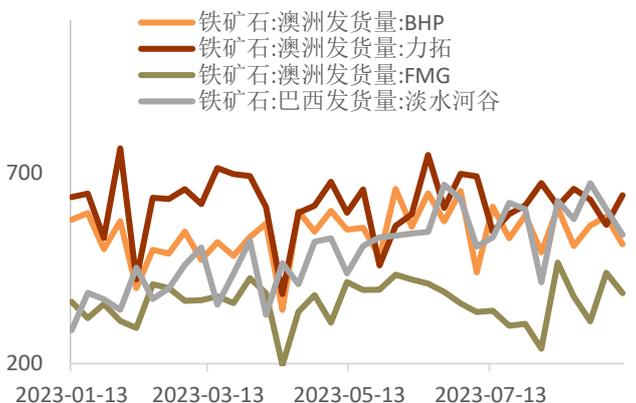


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

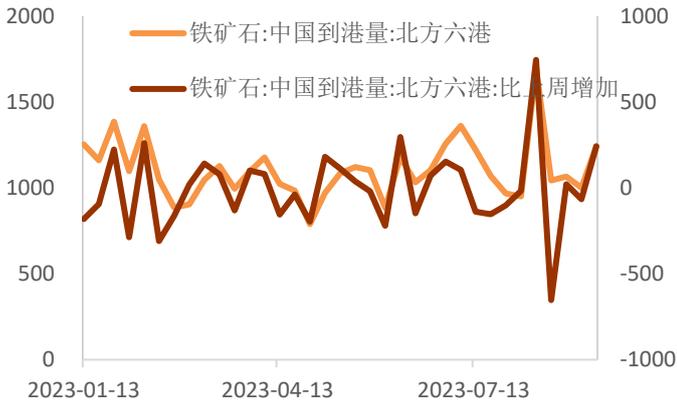


图表 36 铁矿:矿山发货量

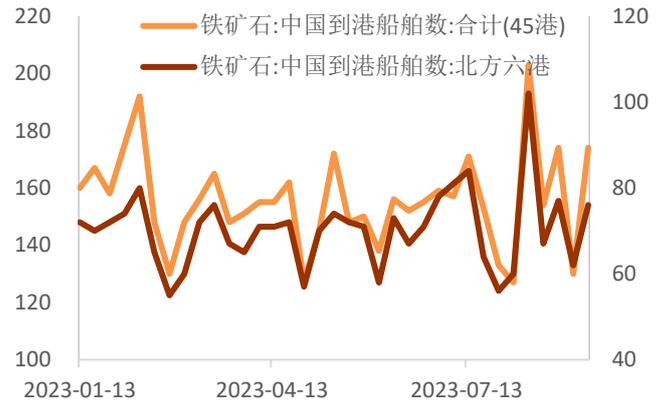


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

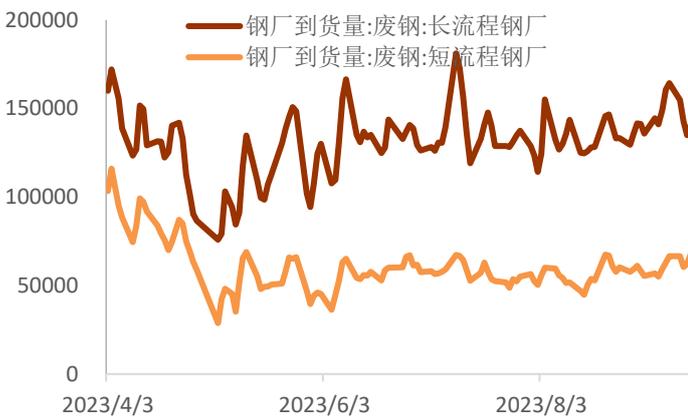


图表 40 全国钢厂废钢库存



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 41 钢厂到货量：废钢

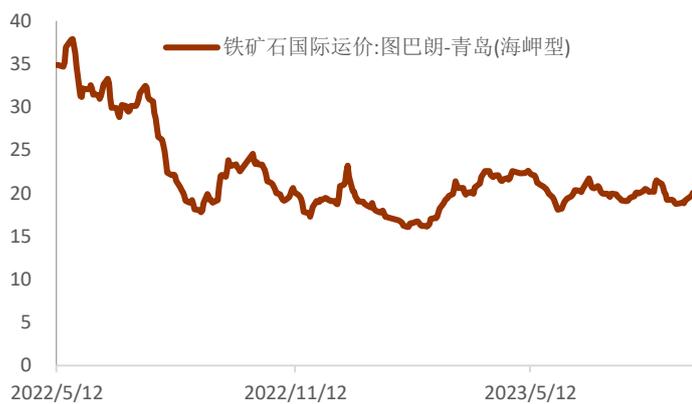


图表 42 全国钢厂到货量：废钢



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。