



2023年9月25日

节前补库接近尾声

铁矿高位震荡

核心观点及策略

- 需求端：近期高炉检修复产增加，铁水产量再创新高。节前国内高炉无明显变化，铁水或维持当前水平。由于秋冬季环保治理影响，未来限产可能会增加。上周247家钢厂日均铁水产量248.85万吨，环比增加1.01万吨，同比增加8.81万吨。
- 供应端：铁矿石海外发运环比增加，港口库存下降，疏港增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量2598.2万吨，环比增加79.0万吨，全国45个港口进口铁矿库存为11592.61，环比降273.14，日均疏港量339.13增15.34。
- 总体上，国内宏观总体偏暖，各地持续放松购房政策，海外美联储加息压力仍在。基本面，钢厂节前补库接近尾声，疏港或将回落，钢厂高炉开工高位，短期铁水偏强运行，中期关注秋冬环保限产影响，供给端，海外发运回升，到港预期增加，库存或止跌企稳。策略上，由于建议维持多1空5正套，单边观望。
- 操作建议：维持多1空5正套，单边观望。
- 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、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	3779	-45	-1.18	9358703	1687100	元/吨
SHFE 热卷	3863	-29	-0.75	3093172	962186	元/吨
DCE 铁矿石	871.5	-7.5	-0.85	2925695	769204	元/吨
DCE 焦煤	1861.0	38.5	2.11	530795	61692	元/吨
DCE 焦炭	2512.0	30.5	1.23	251879	214814	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 合约高位震荡，周初延续偏强势头，周四受美联储加息预期影响，大幅调整，收于 871.5。

现货市场，日照港 PB 粉报价 949 元/吨，环比下跌 1 元/吨，超特粉 855 元/吨，环比上涨 20 元/吨，普氏价格指数 62%FeCFR 青岛港报 123.6 美元/吨，环比下跌 2 美元/吨。

需求端，近期高炉检修复产增加，铁水产量再创新高。节前国内高炉无明显变化，铁水或维持当前水平。由于《京津冀及周边地区、汾渭平原 2023-2024 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》，未来限产可能会增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.47%，环比上周增加 0.40 个百分点，同比去年增加 1.66 个百分点，日均铁水产量 248.85 万吨，环比增加 1.01 万吨，同比增加 8.81 万吨。

供应端，铁矿石海外发运环比增加，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2598.2 万吨，环比增加 79.0 万吨。澳洲发运量 1798.5 万吨，环比减少 39.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1573.0 万吨，环比增加 52.7 万吨。巴西发运量 799.7 万吨，环比增加 118.9 万吨。全球铁矿石发运总量 3044.3 万吨，环比增加 31.1 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11592.61，环比降 273.14；日均疏港量 339.13 增 15.34。分量方面，澳矿 4858.83 降 183.2，巴西矿 4745.19 增 52.77；贸易矿 6994.55 降 176.64，球团 489.82 降 22.38，精粉 967.05 降 9.07，块矿 1595.40 降 8.4，粗粉 8540.34 降 233.29。

国内宏观总体偏暖，各地持续放松购房政策，海外美联储加息压力仍在。基本面，钢厂节前补库接近尾声，疏港或将回落，钢厂高炉开工高位，短期铁水偏强运行，中期关注秋冬环保限产影响，供给端，海外发运回升，到港预期增加，库存或止跌企稳。策略上，由于建议维持多 1 空 5 正套，单边观望。

三、行业要闻

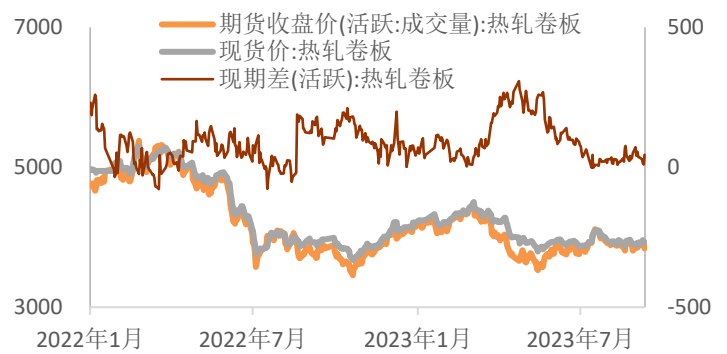
1. 乘联会数据显示，9月狭义乘用车零售销量预计198.0万辆，环比增长3.1%，同比增长3.0%，其中新能源零售75.0万辆左右，环比增长4.7%，同比增长22.3%，渗透率约37.9%。
2. 广州市宣布优化住房限购和增值税免税年限：在越秀、海珠、荔湾、天河、白云、南沙等区购买住房的，本市户籍居民家庭限购2套住房，非本市户籍提交连续2年缴纳个税或社保证明限购1套。
3. 北京时间9月21日凌晨2点，美联储将基准利率维持在5.25%-5.50%区间不变，符合市场预期。点阵图显示，多数决策者预计今年内还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。
4. 生态环境部发布关于公开征求《京津冀及周边地区、汾渭平原2023-2024年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》意见的通知。通知提到，高质量推进钢铁、水泥、焦化行业超低排放改造工程。

四、相关图表

图表1 螺纹钢期货现货走势

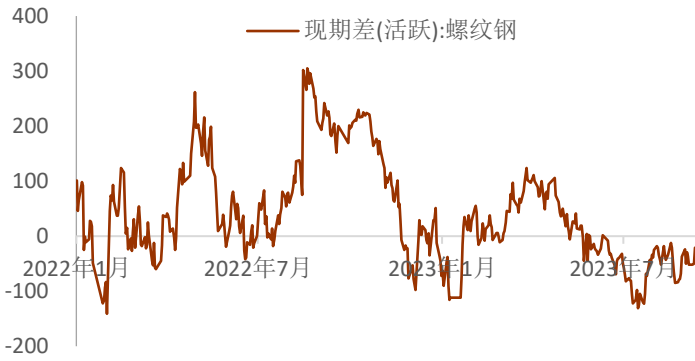


图表2 热卷期货现货走势

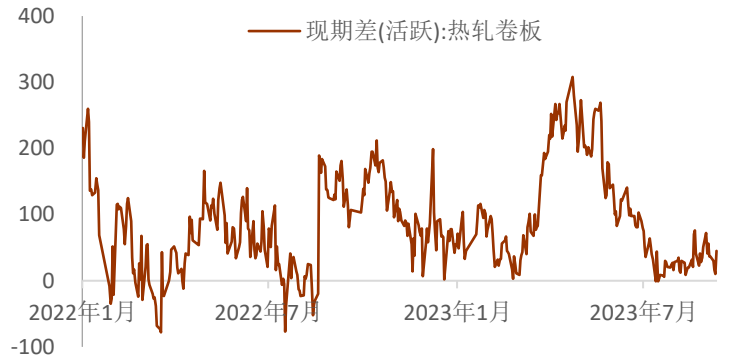


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

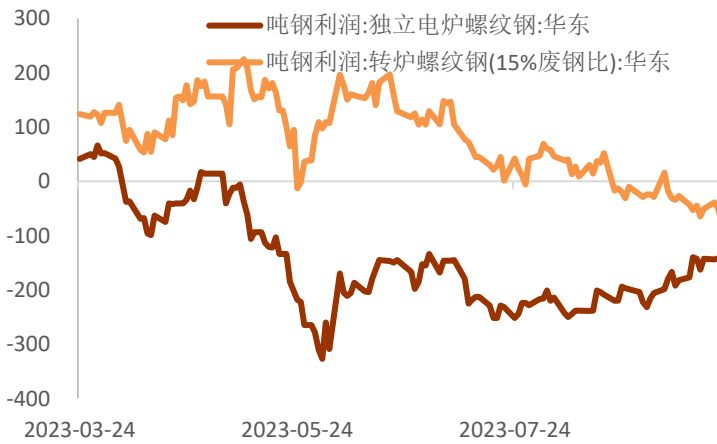


图表6 铁矿基差走势

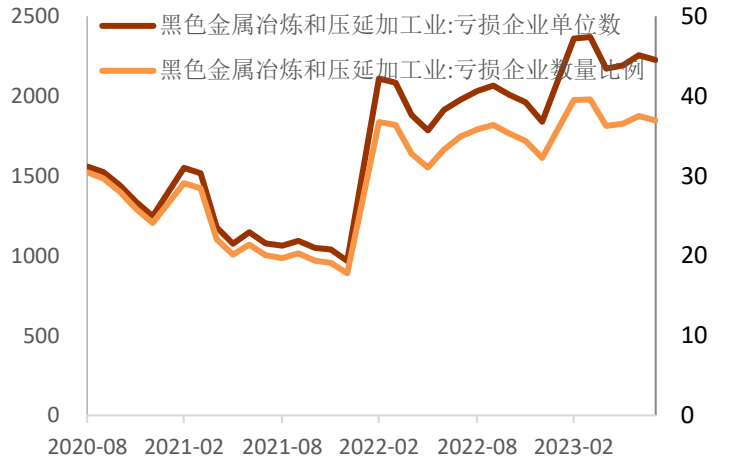


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

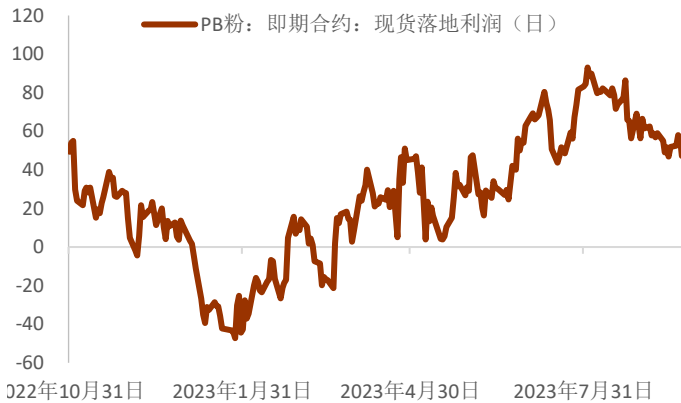


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



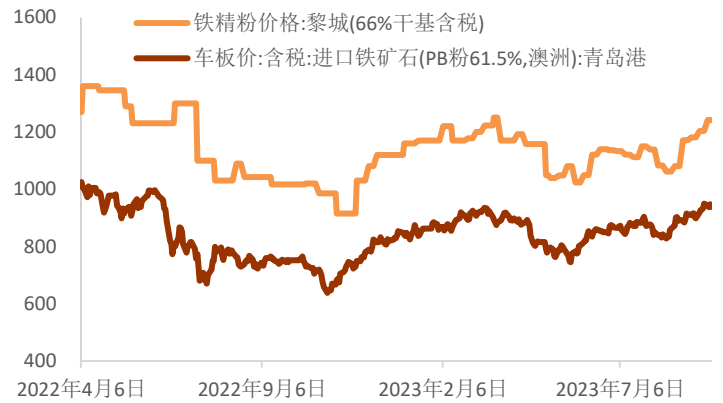
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

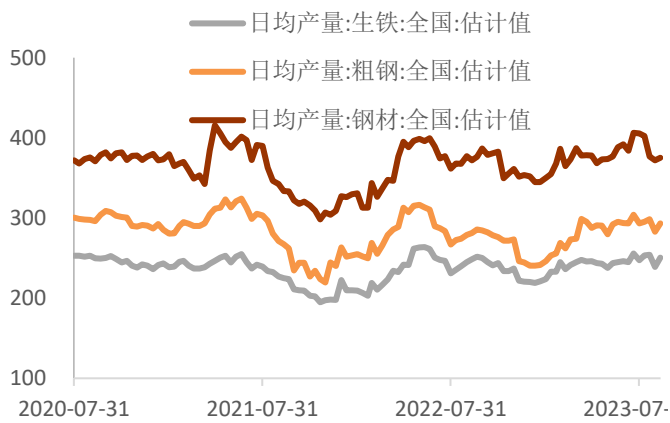


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

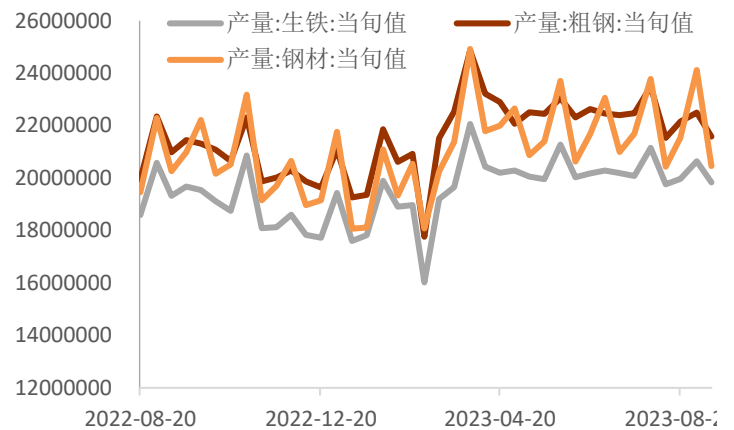


图表11 全国钢铁日产量

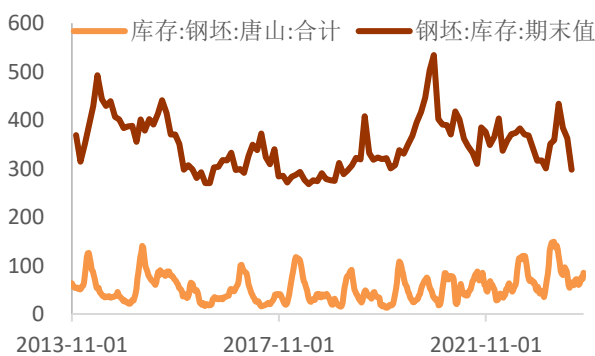


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

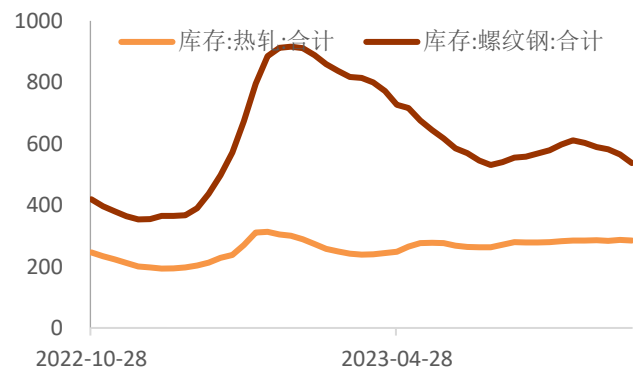


图表13 全国和唐山钢坯库存

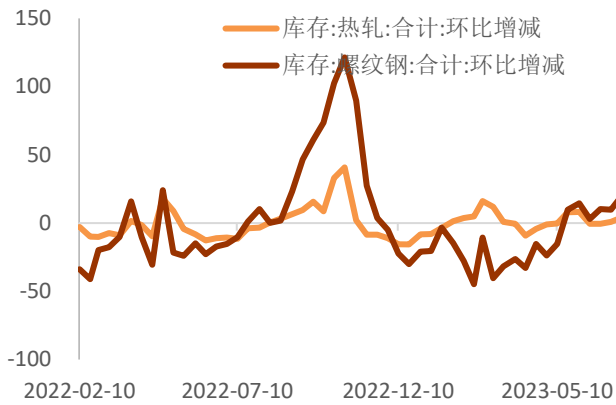


数据来源：iFind，铜冠金源期货

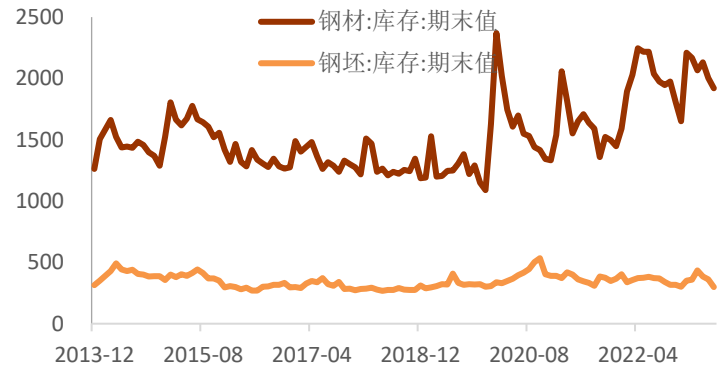
图表14 螺纹钢和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

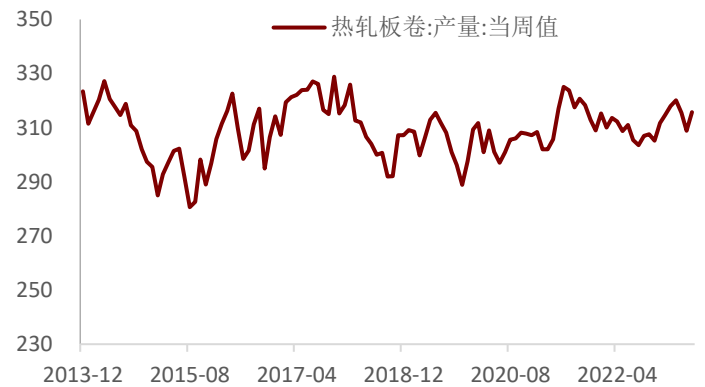


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

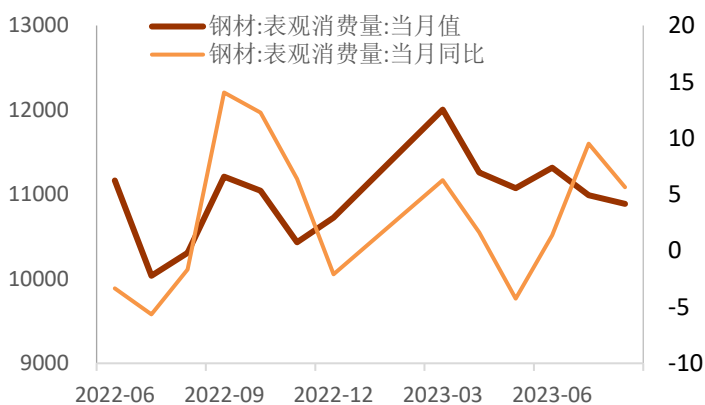


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

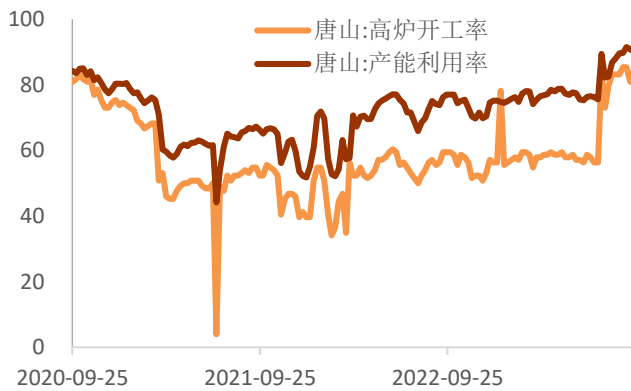


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

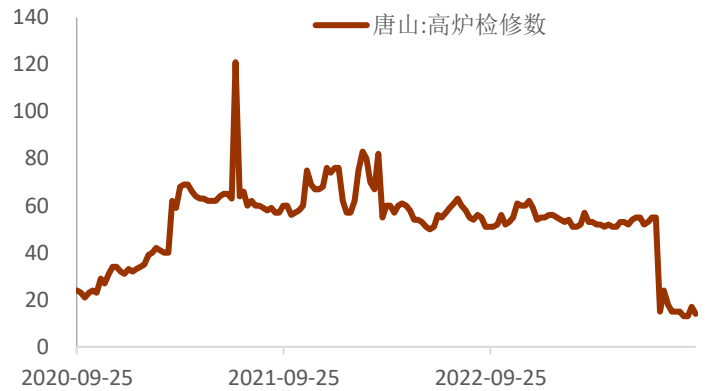


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

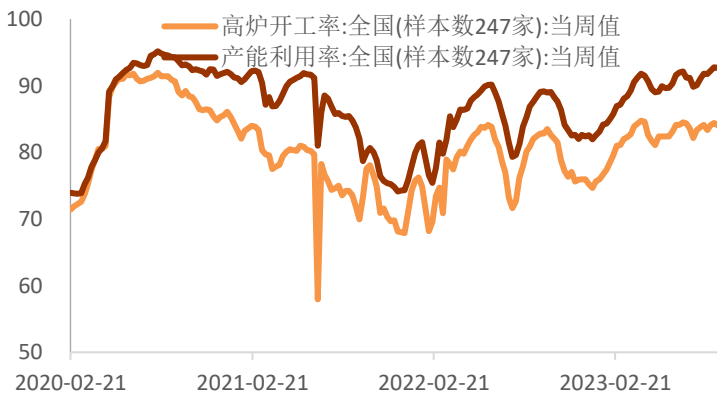


图表 22 唐山高炉检修数量



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

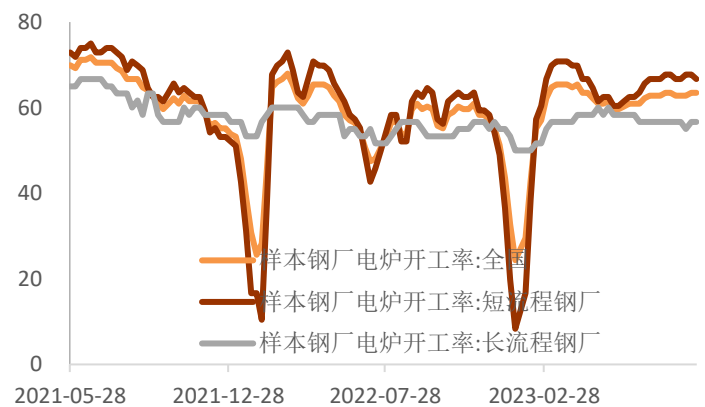


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

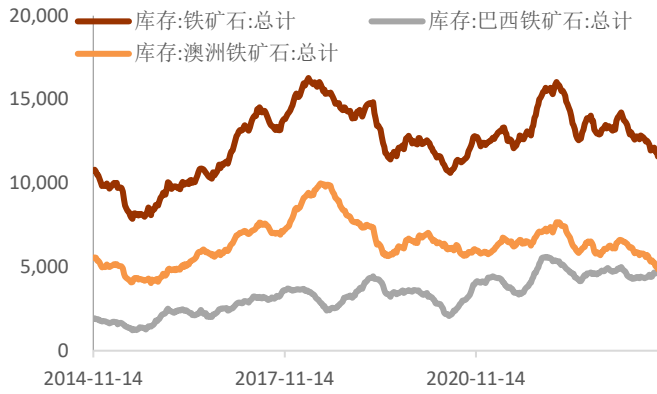


图表 26 全国电炉运行情况

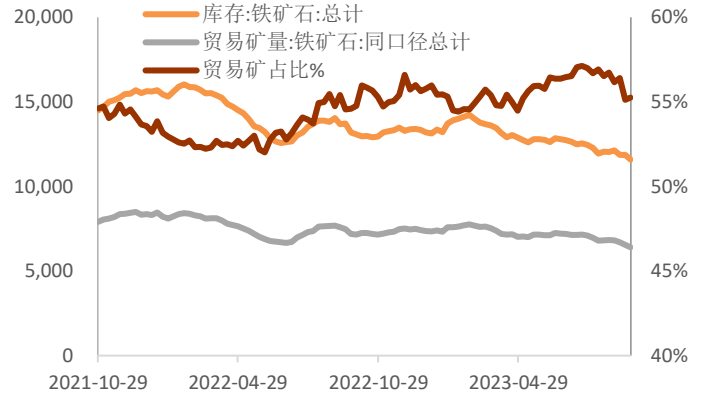


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

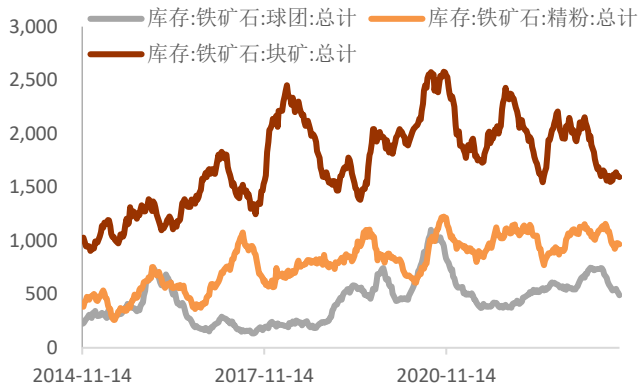


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

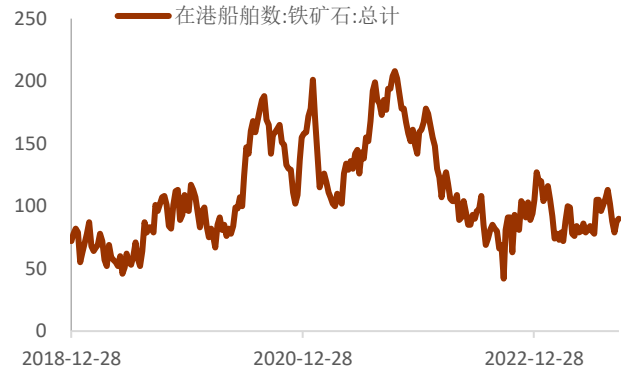


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

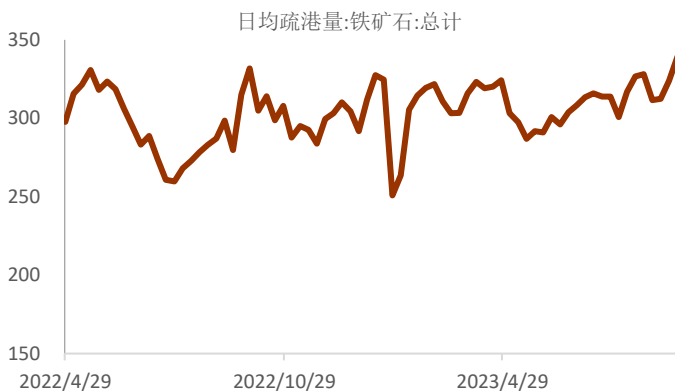


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

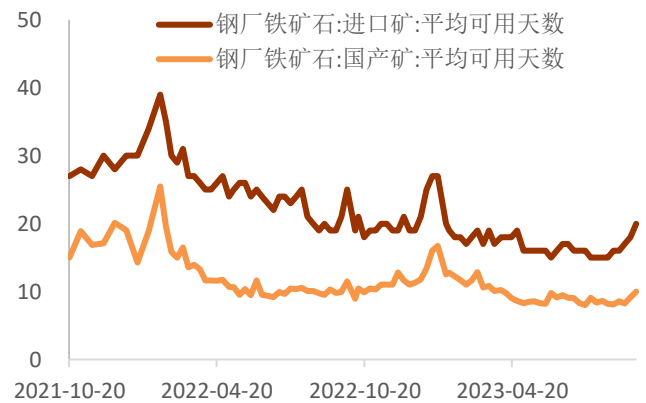


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

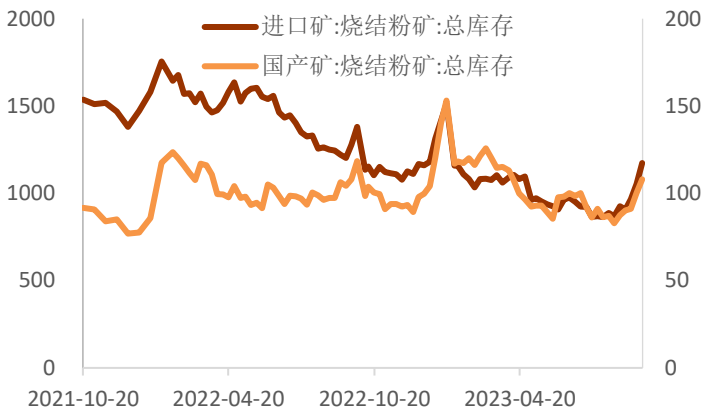


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

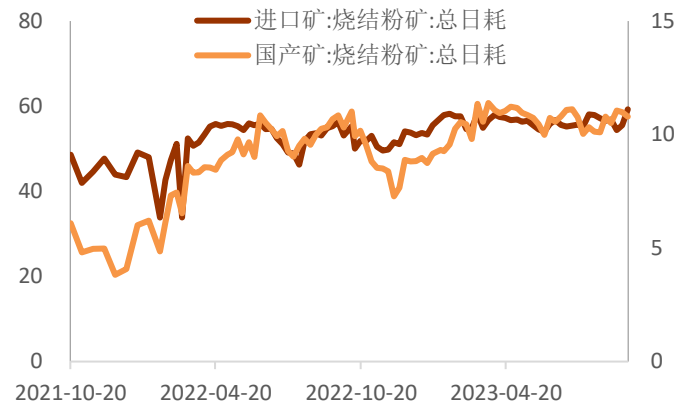


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

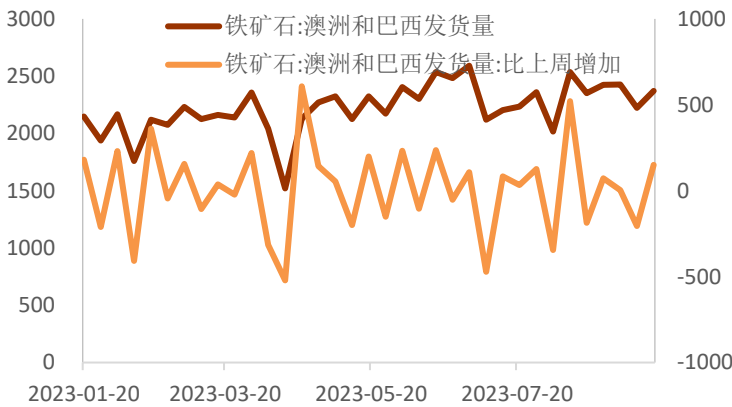


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

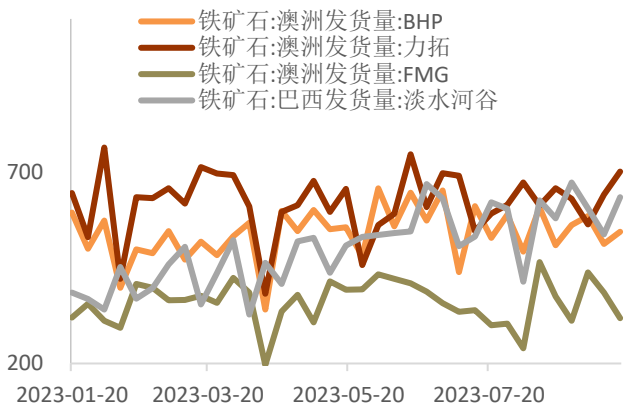


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

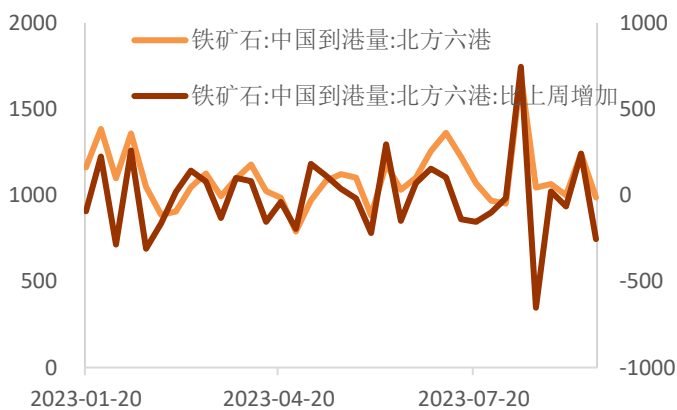


图表 36 铁矿: 矿山发货量

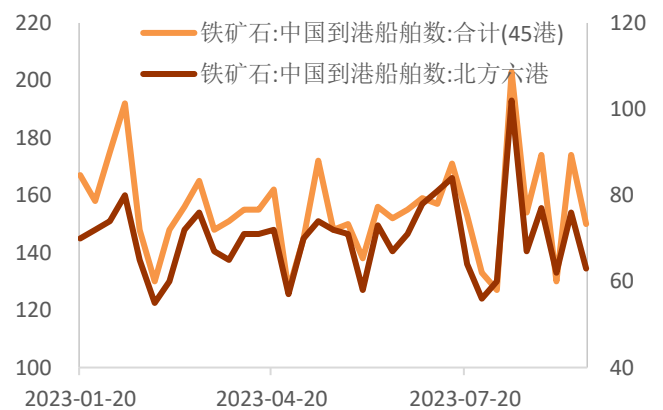


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

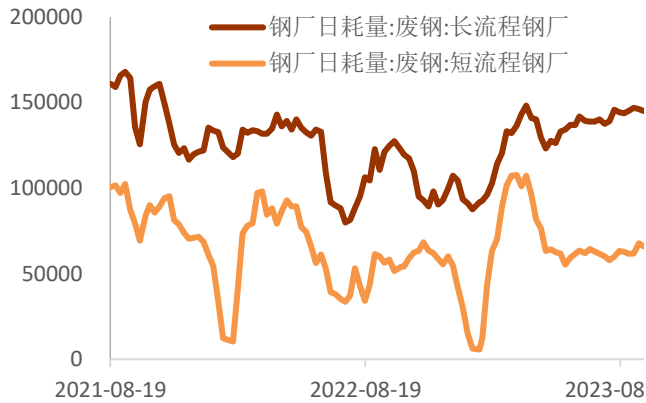


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

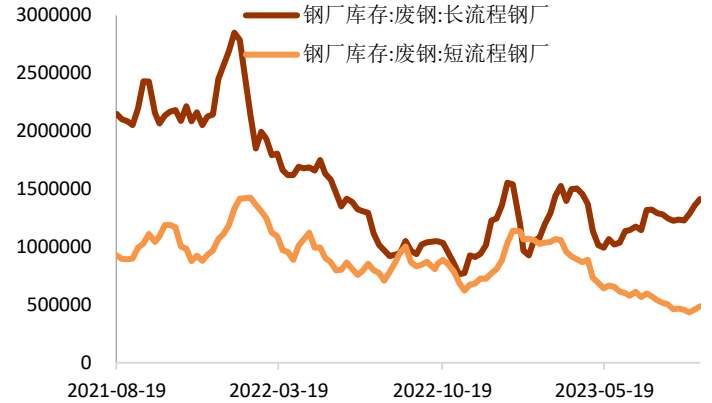


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

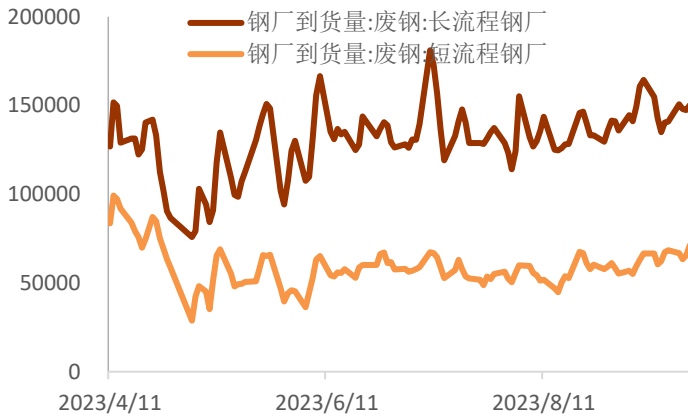


图表 40 全国钢厂废钢库存

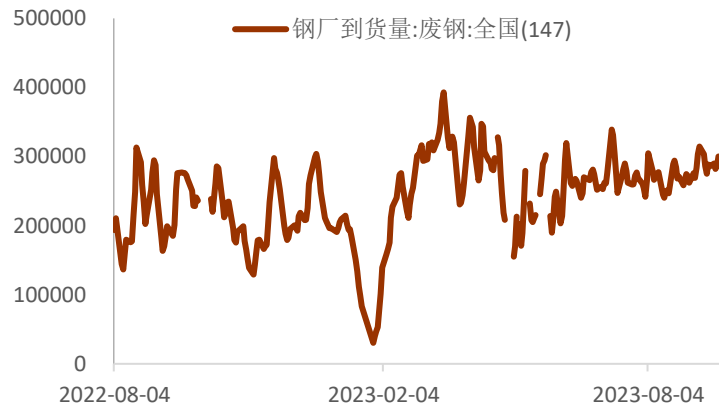


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

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。