

2024年1月22日



铁水连续增加

铁矿或震荡反弹

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水复产量高于检修量，铁水连续两周回升。上周247家钢厂高炉开工率76.23%，环比上周增0.15%，同比去年增0.26%，日均铁水产量221.91万吨，环比增1.12万吨，同比减1.83万吨。
- 供应端：近期澳洲港口泊位有新增检修，澳洲发运明显回落，巴西发运有所回升，澳巴发运量小幅上升，到港量延续高位，疏港回升，库存增幅缩小。
- 总体上，铁水复产量高于检修量，铁水连续两周回升，节前或继续增产。近期澳洲港口泊位有新增检修，澳巴发运或季节性回落，节前钢企持续提货，港口库存增幅缩小。铁矿供需转好，期价或震荡反弹。
- 操作建议：观望
- 风险因素：环境限产执行，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

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

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	3915	13	0.33	7147614	2304648	元/吨
SHFE 热卷	4032	6	0.15	1829004	898738	元/吨
DCE 铁矿石	957.0	8.5	0.90	1607649	519795	元/吨
DCE 焦煤	1822.5	34.0	1.90	568911	146363	元/吨
DCE 焦炭	2446.0	60.0	2.51	121493	30913	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 2405 合约先弱后强，周初延续跌势，周四五大大幅反弹。

现货市场，日照港 PB 粉报价 1011 元/吨，环比持平，超特粉 905 元/吨，环比上涨 5，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 106 元/吨。

需求端，上周铁水复产量高于检修量，铁水连续两周回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.23%，环比上周增 0.15%，同比去年增 0.26%，日均铁水产量 221.91 万吨，环比增 1.12 万吨，同比减 1.83 万吨。

供应端，近期澳洲港口泊位有新增检修，澳洲发运明显回落，巴西发运有所回升，澳巴发运量小幅上升，到港量延续高位，疏港回升，库存增幅缩小。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2287.0 万吨，环比增加 171.8 万吨。澳洲发运量 1573.9 万吨，环比减少 123.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1254.1 万吨，环比减少 194.0 万吨。巴西发运量 713.1 万吨，环比增加 295.5 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2693.6 万吨，环比增加 3.1 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12641.90，环比增 20.79；日均疏港量 319.21 增 6.40，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 13249.90 万吨，环比增 28.79 万吨。

铁水复产量高于检修量，铁水连续两周回升，节前或继续增产。近期澳洲港口泊位有新增检修，澳巴发运或季节性回落，节前钢企持续提货，港口库存增幅缩小。铁矿供需转好，期价或震荡反弹。

三、行业要闻

1. BHP 公司发布 2023 年第四季度产销报告，2023 年第四季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 7267 万吨，环比上涨 4.6%，同比下跌 2.2%。BHP 四季度铁矿石

总销量 7034 万吨，环比下跌 2%，同比下跌 3.2%；其中粉矿销量 4343 万吨，块矿销量 1917.6 万吨。

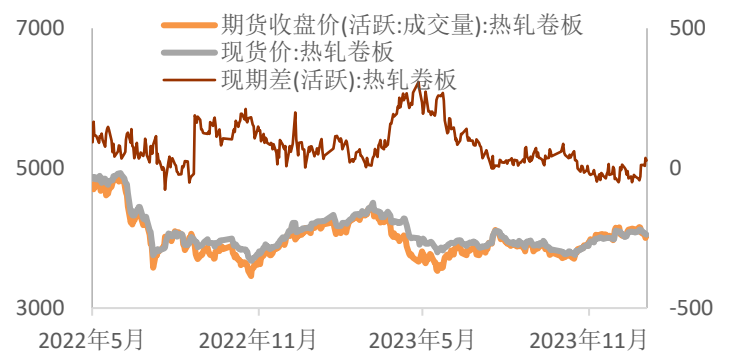
- 中指研究院表示，城中村改造将在未来 5 年中带动约 10 亿平方米投资规模，会对房地产市场形成有效支撑。城中村改造在投资带动方面也会有实质性作用，包括土地购置和建安投资，大约有 10 万亿元规模。
- 住房和城乡建设部和金融监管总局近日联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。
- 2023 年 12 月，我国出口钢材 772.8 万吨，环比减少 28.2 万吨，降幅 3.52%；1-12 月累计出口钢材 9026.4 万吨，同比增加 2398.8 万吨，增幅 36.2%。

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

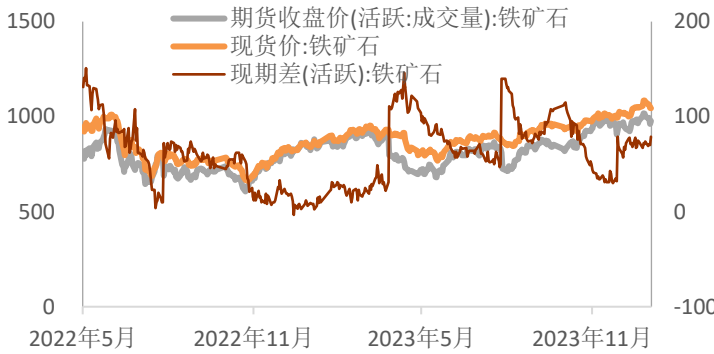


图表 4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

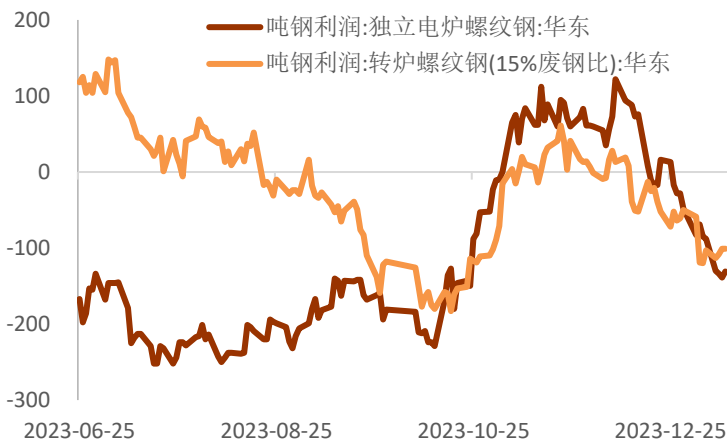


图表6 铁矿基差走势

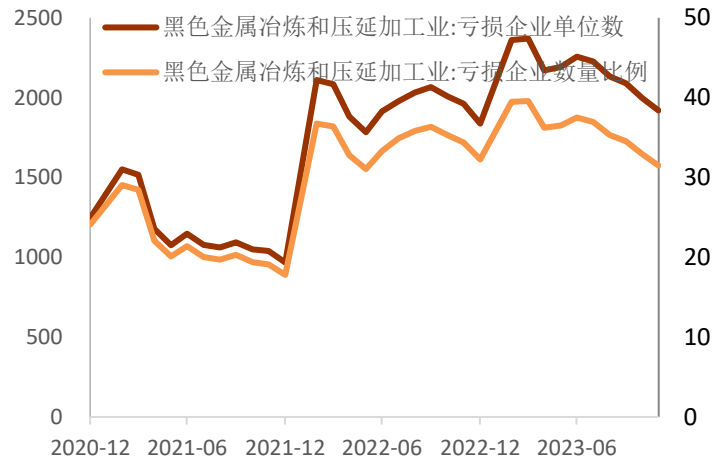


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

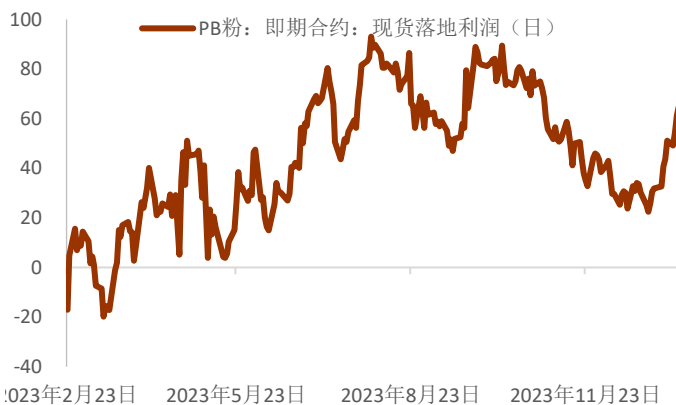


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

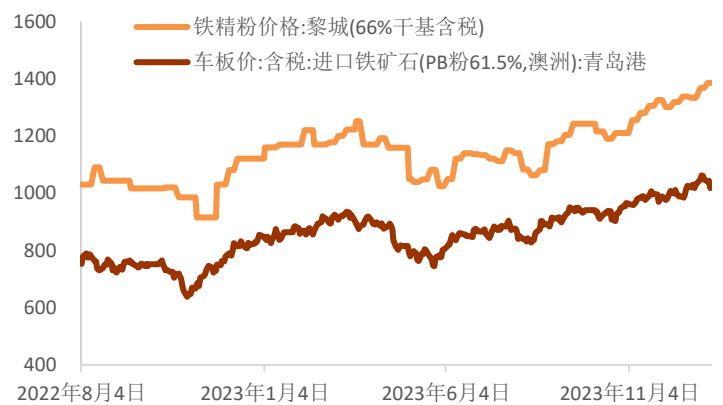


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

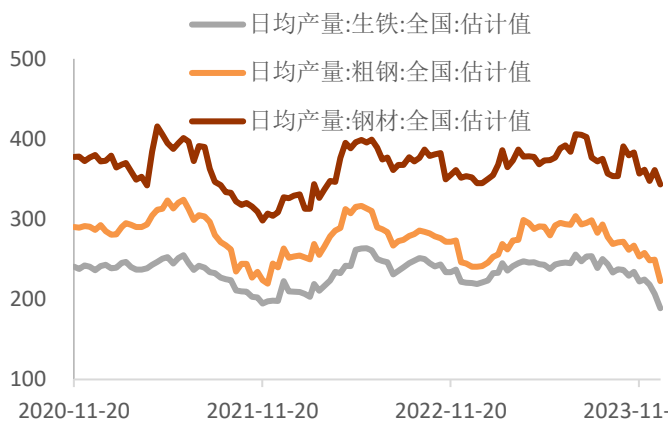


图表10 铁矿石现货走势

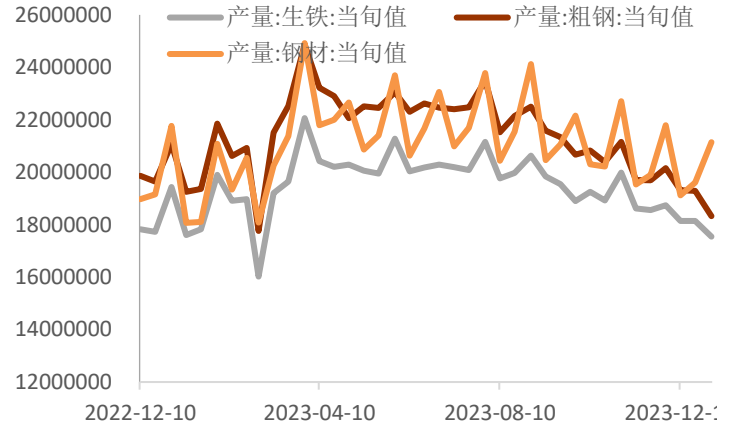


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

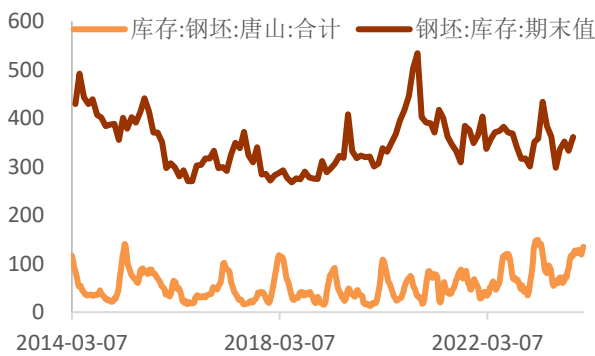


图表 12 全国钢材产量(旬)

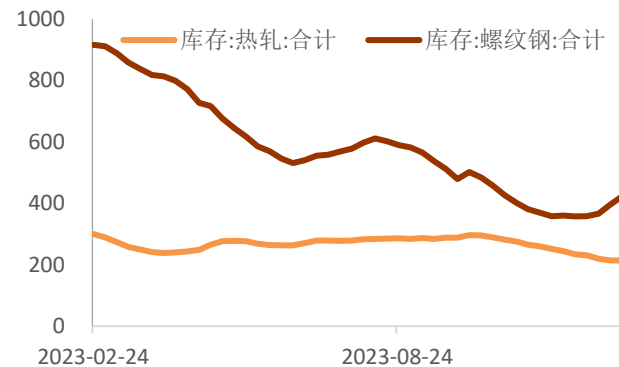


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

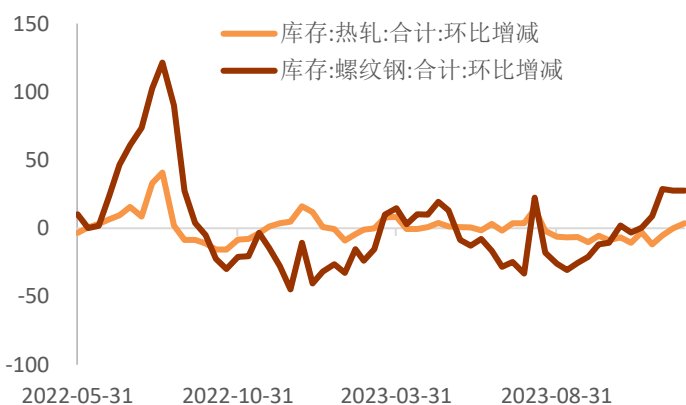


图表 14 螺纹钢和热卷社库

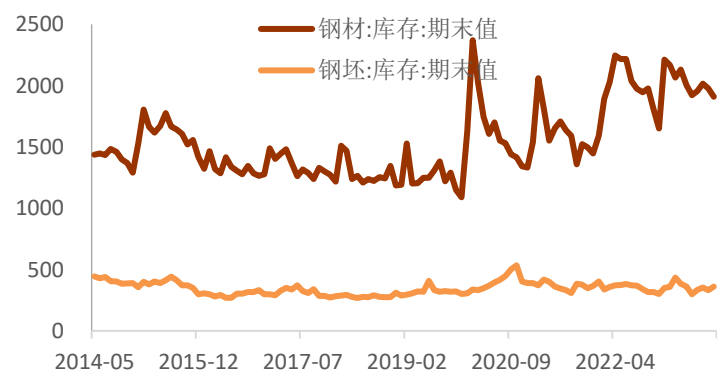


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

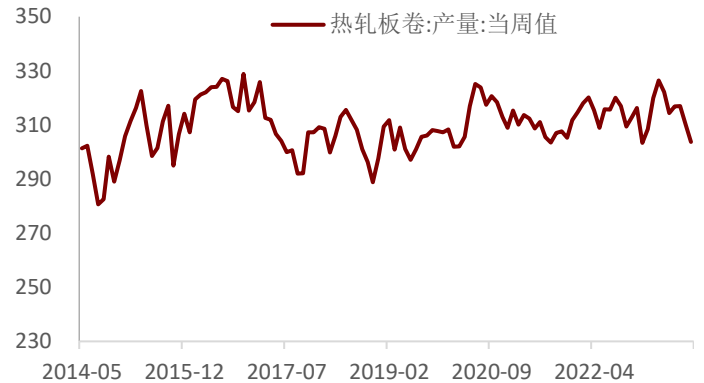


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

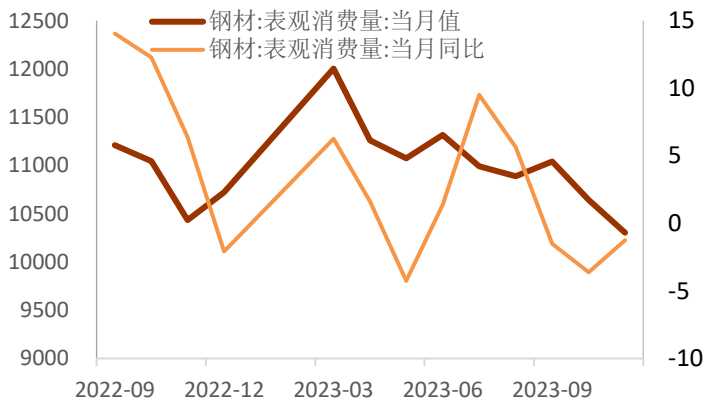


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

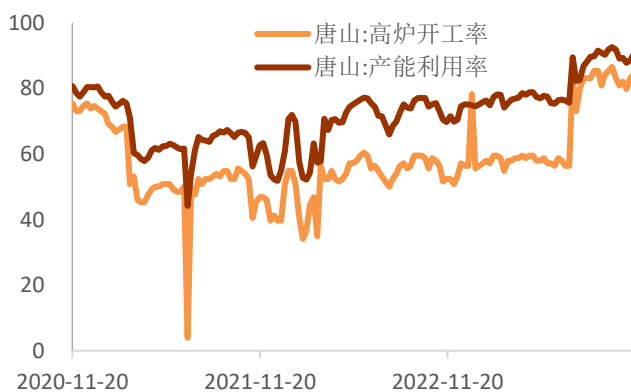


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

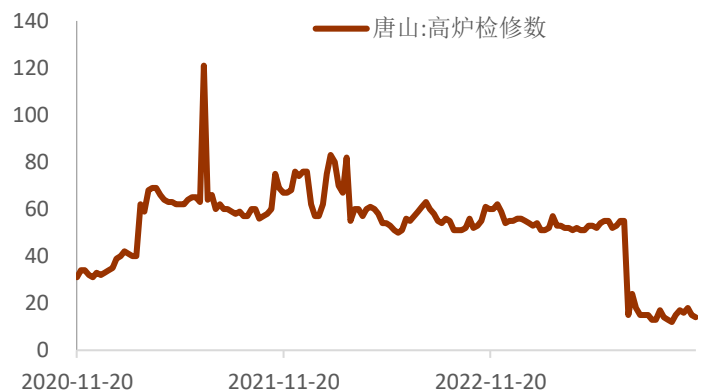


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

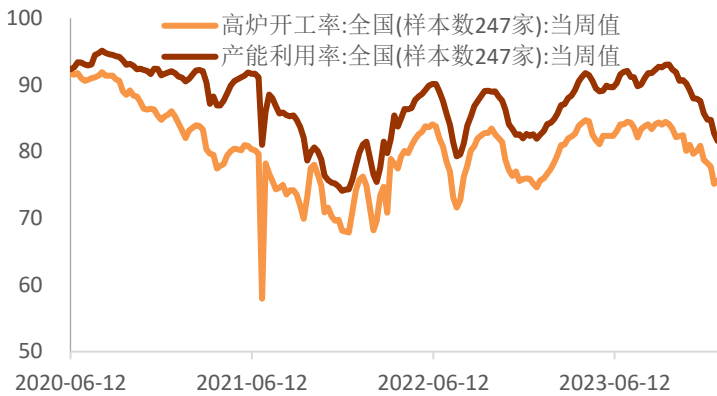


图表 22 唐山高炉检修数量



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

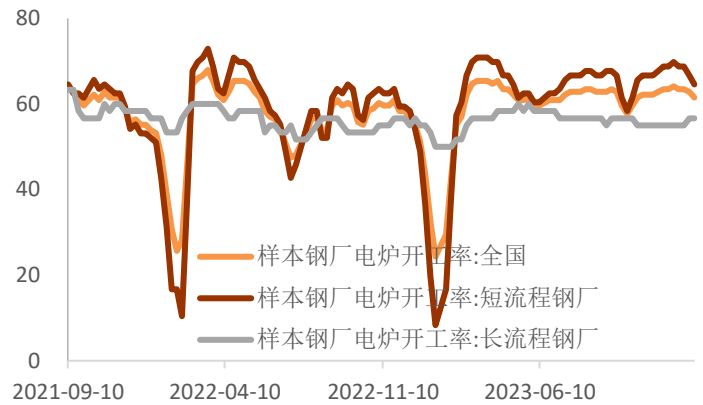


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

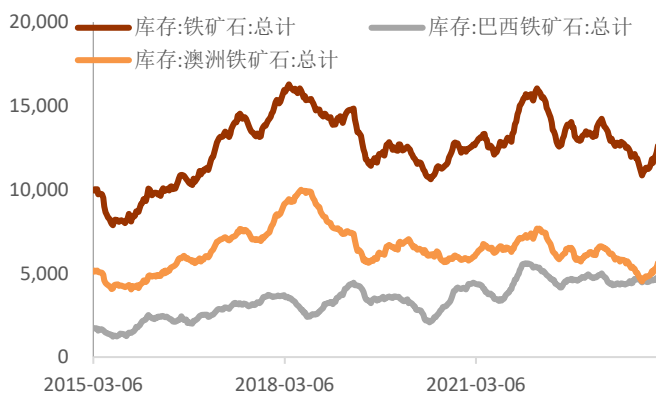


图表 26 全国电炉运行情况

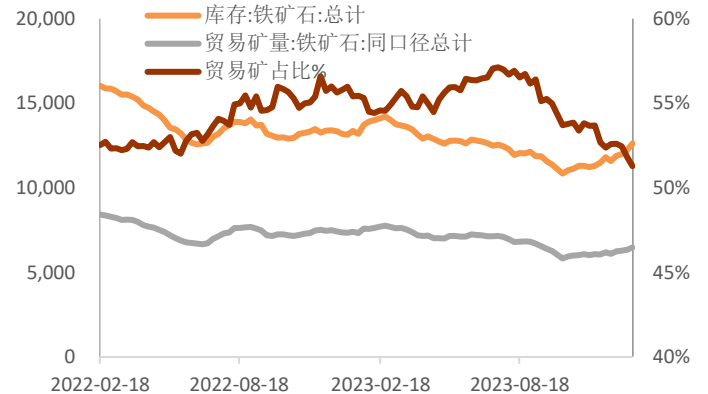


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

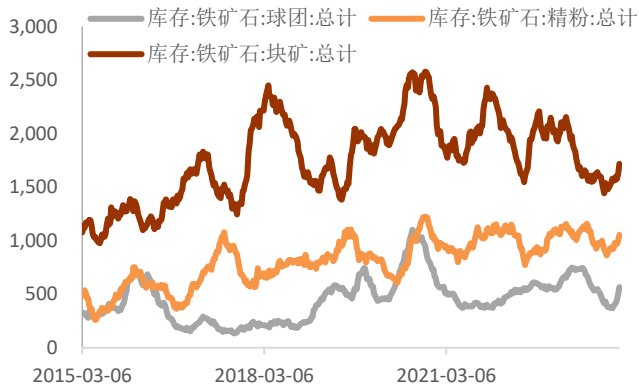


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

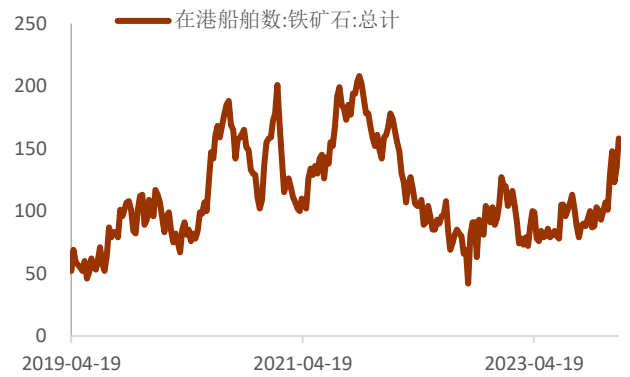


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

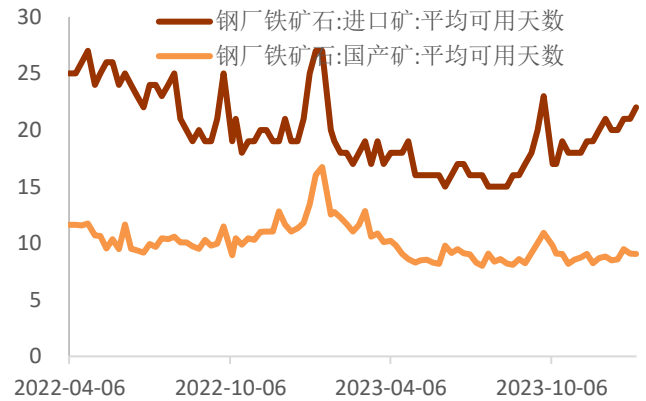


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

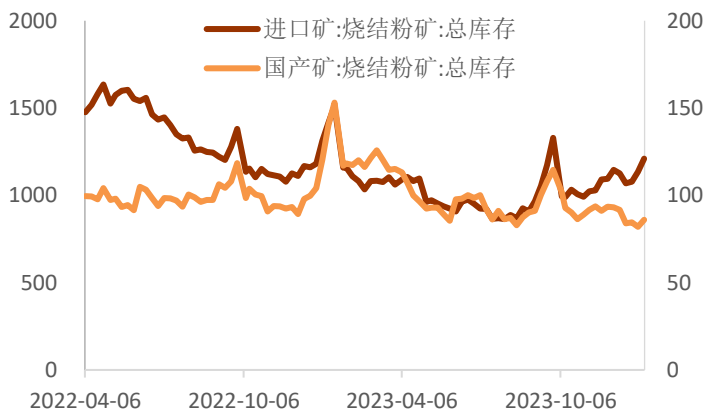


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

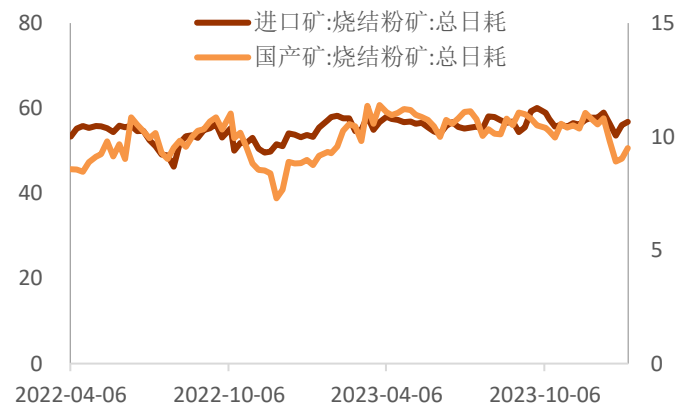


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

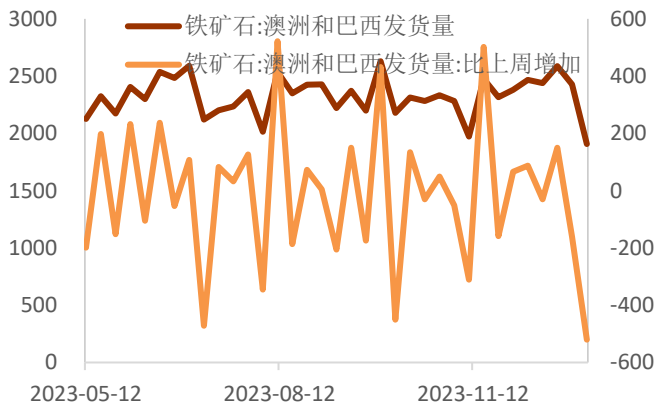


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

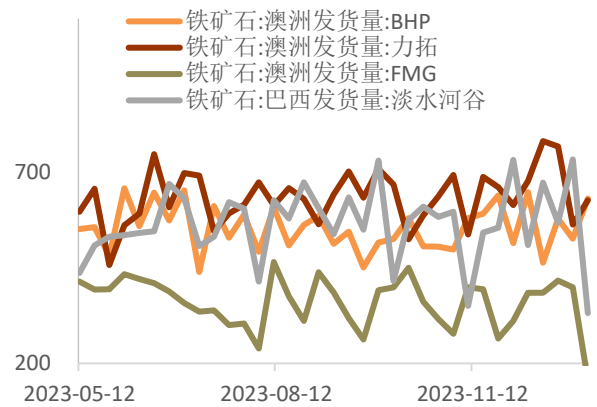


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

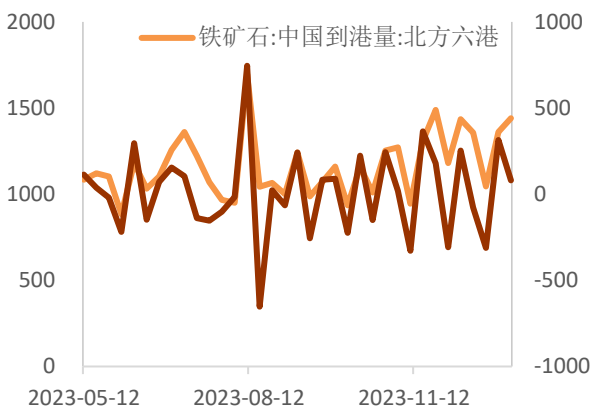


图表 36 铁矿：矿山发货量

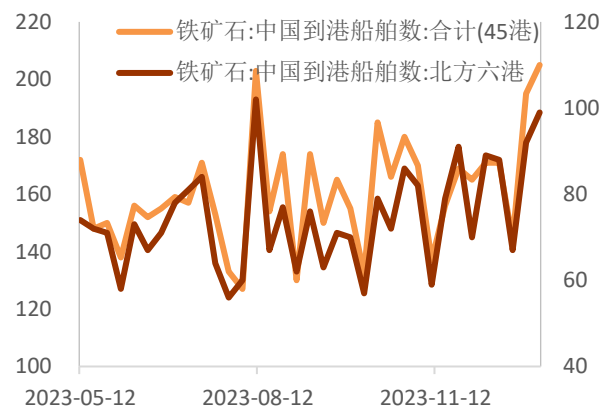


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

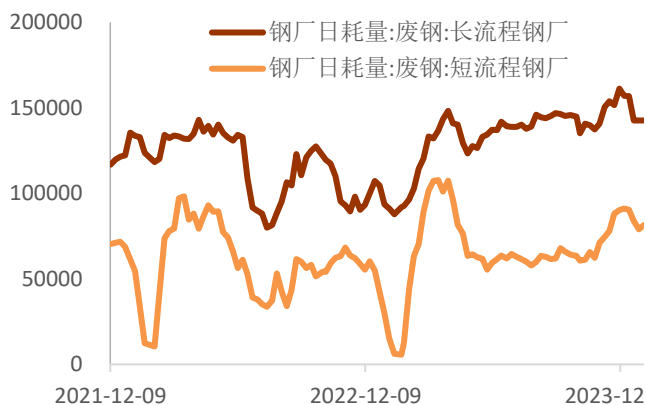


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

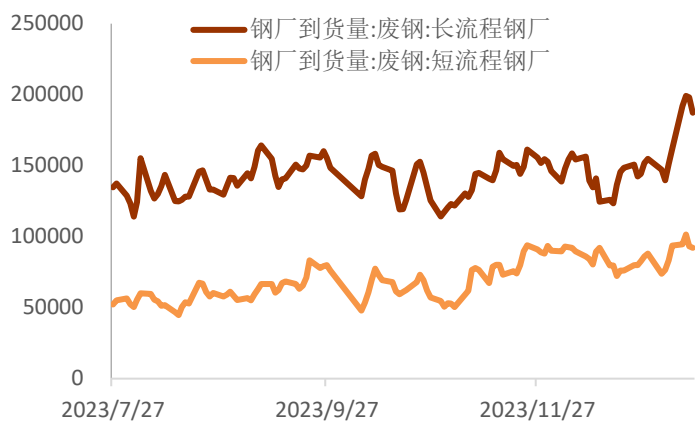


图表 40 全国钢厂废钢库存



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

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

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

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

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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



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。