

2024年3月4日



铁水环比回落

铁矿持续偏弱

核心观点及策略

- 需求端：钢厂复产不及预期，铁水产量继续环比回落，明显弱于去年同期。上周247家钢厂高炉开工率75.19%，日均铁水产量222.86万吨，环比减少0.66万吨，同比减少11.50万吨。
- 供应端：海外铁矿石发运回落，到港量下滑，仍处于同期高位。上周澳洲巴西铁矿发运总量2078.5万吨，环比减少397.7万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为13892.68，环比增289.29；日均疏港量293.07增23.42。
- 总体上，钢厂复产不及预期，铁水产量继续环比回落，明显弱于去年同期。供应端，海外铁矿石发运回落，到港量下滑，仍处于同期高位。库存端，45港口持续回升，幅度略大。宏观方面需关注两会政策预期，短期供需偏弱，期价或震荡承压。
- 操作建议：逢高做空
- 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	3763	14	0.37	7492556	2527390	元/吨
SHFE 热卷	3885	13	0.34	1839498	989265	元/吨
DCE 铁矿石	871.5	-3.5	-0.40	2061067	516375	元/吨
DCE 焦煤	1780.5	78.0	4.58	705382	149223	元/吨
DCE 焦炭	2361.5	47.5	2.05	123697	31524	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

上周铁矿石期货震荡下行，铁水产量环比回落，继续不及预期。现货市场，日照港 PB 粉报价 886 元/吨，环比下跌 25，超特粉 763 元/吨，环比下跌 27，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 123 元/吨。

需求端，钢厂复产不及预期，铁水产量继续环比回落，明显弱于去年同期。上周 247 家钢厂高炉开工率 75.19%，日均铁水产量 222.86 万吨，环比减少 0.66 万吨，同比减少 11.50 万吨。

供应端，海外铁矿石发运回落，到港量下滑，仍处于同期高位。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2078.5 万吨，环比减少 397.7 万吨。澳洲发运量 1410.1 万吨，环比减少 315.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1033.0 万吨，环比减少 528.5 万吨。巴西发运量 668.4 万吨，环比减少 82.0 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13892.68，环比增 289.29；日均疏港量 293.07 增 23.42。

钢厂复产不及预期，铁水产量继续环比回落，明显弱于去年同期。供应端，海外铁矿石发运回落，到港量下滑，仍处于同期高位。库存端，45 港口持续回升，幅度略大。宏观方面需关注两会政策预期，短期供需偏弱，期价或震荡承压。

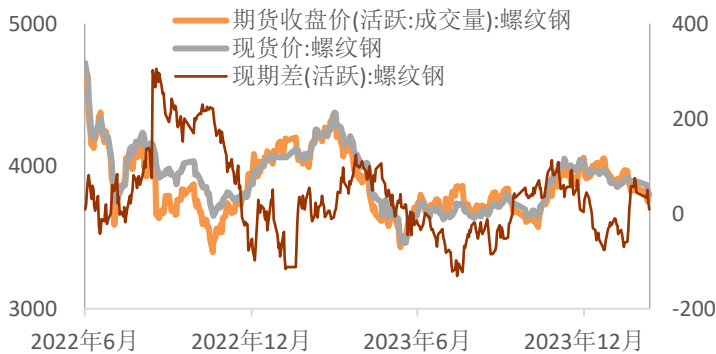
三、行业要闻

- 中指院：2024 年 1-2 月，TOP100 房企销售总额为 4762.4 亿元，同比下降 51.6%。2 月单月销售额环比下降 29.3%，主要为 2023 年春节房市出现了部分反弹，销售额基数较大。销售额超百亿房企 14 家，较去年同期减少 12 家；超五十亿房企 8 家，较去年同期减少 18 家。

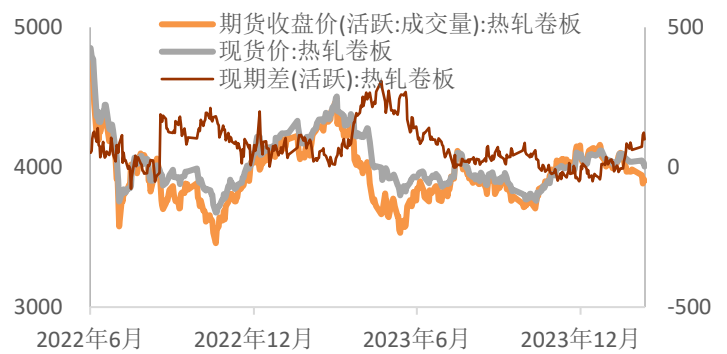
2. 财政部发布 2024 年 1 月地方政府债券发行和债务余额情况，2024 年 1 月，全国发行新增债券 1754 亿元，其中一般债券 1186 亿元、专项债券 568 亿元。全国发行再融资债券 2091 亿元，其中一般债券 752 亿元、专项债券 1339 亿元。
3. 截至 2 月 27 日(农历正月十八)，百年建筑调研全国 10094 个工地开复工率 39.9%，农历同比增加 1.5 个百分点；劳务上工率 38.1%，农历同比下降 5.2 个百分点。建筑实物量整体低于去年，主材消费量农历同比减少约 30%，实物量下降的主要因素包括：新项目总量减少且开工进度慢于去年，部分地区特定的续建项目暂缓施工。
4. Mysteel 预计铁矿石一季度到港量为 2.87 亿吨，环比去年四季度下降 1517.7 万吨，同比增加 1597.2 万吨。预计一季度全球铁矿石发运量将达到 3.69 亿吨，环比去年四季度减少 5047 万吨，属于正常季节性波动，但同比预计增加 638 万吨，高于去年同期水平。

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

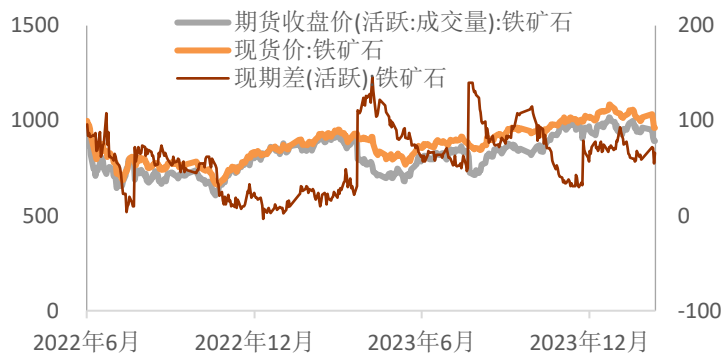


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期货现货走势

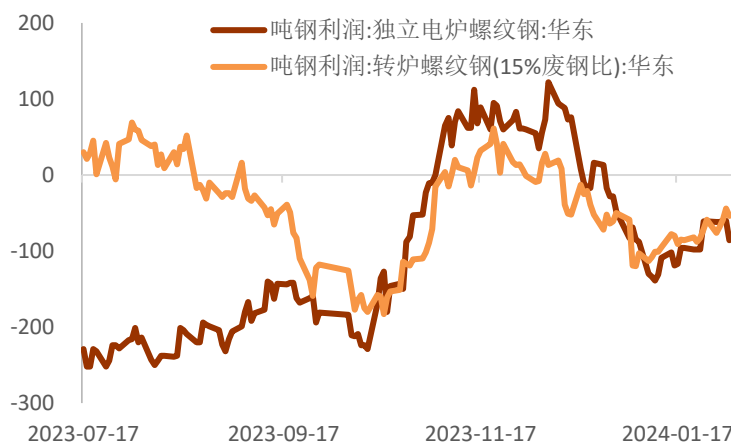


图表 6 铁矿基差走势

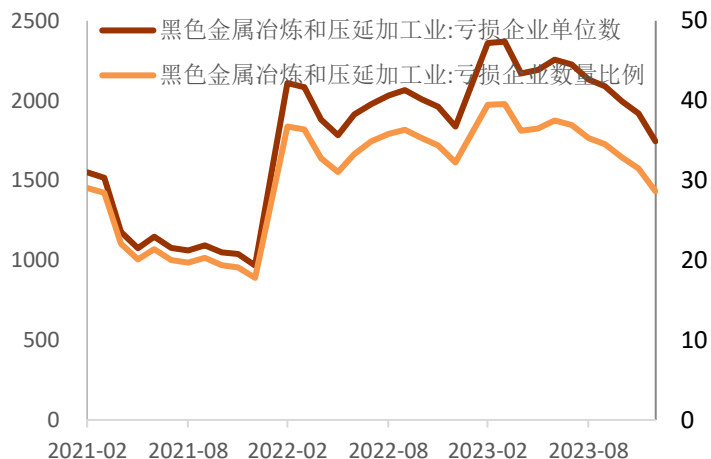


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

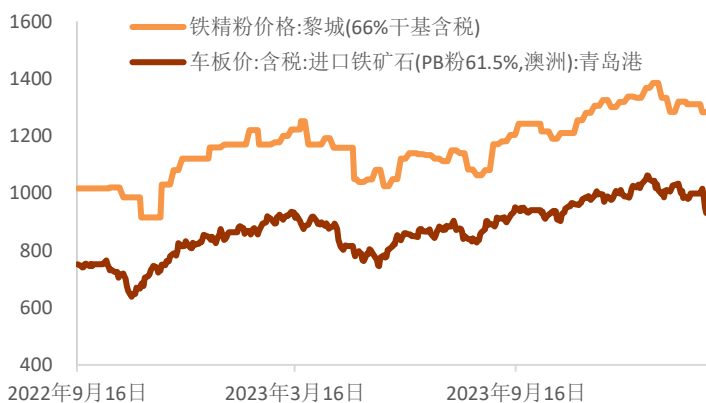


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

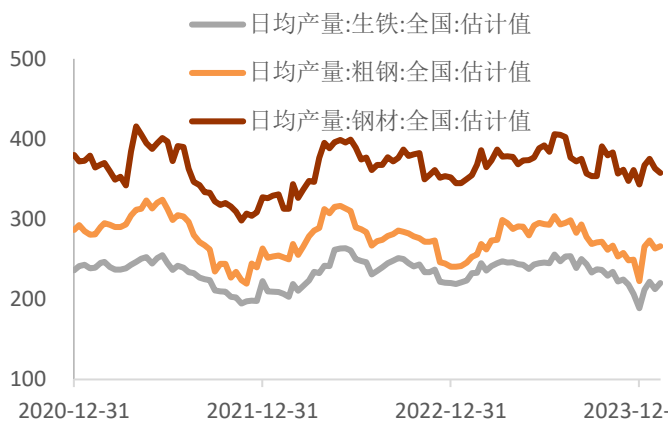


图表 10 铁矿石现货走势

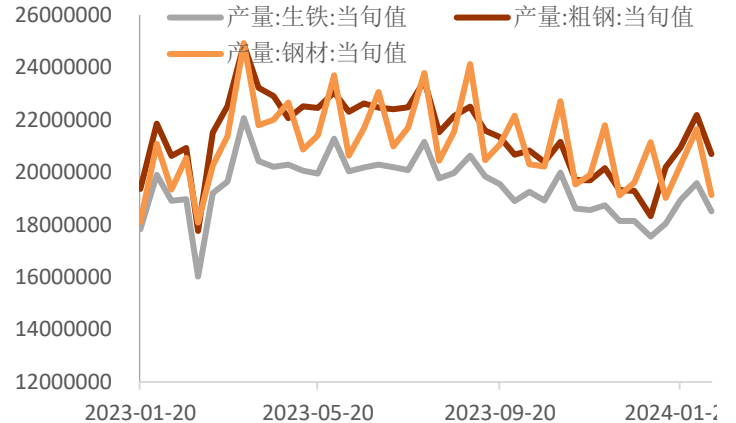


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

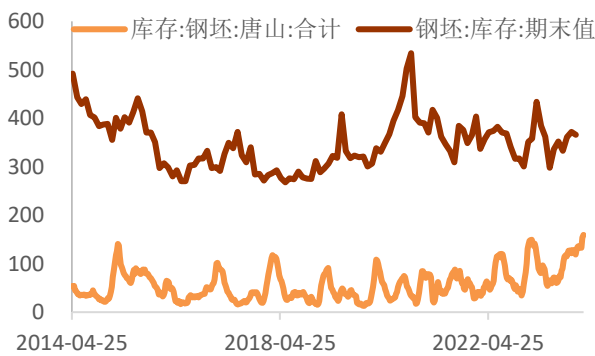


图表 12 全国钢材产量(旬)

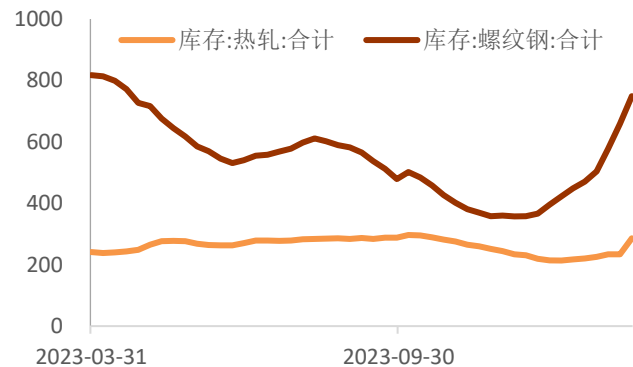


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

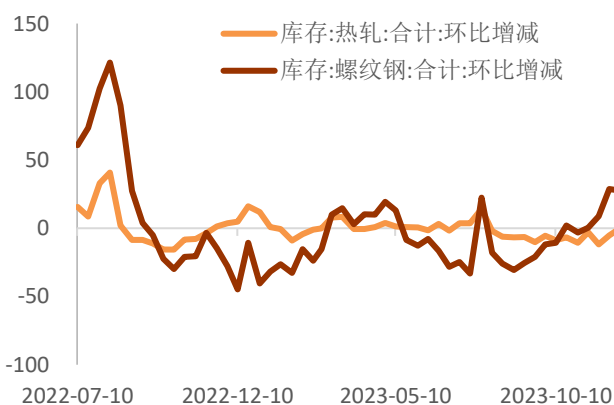


图表 14 螺纹钢和热卷社库

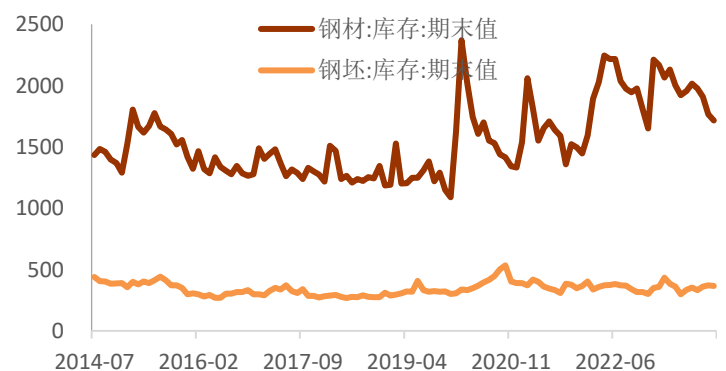


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

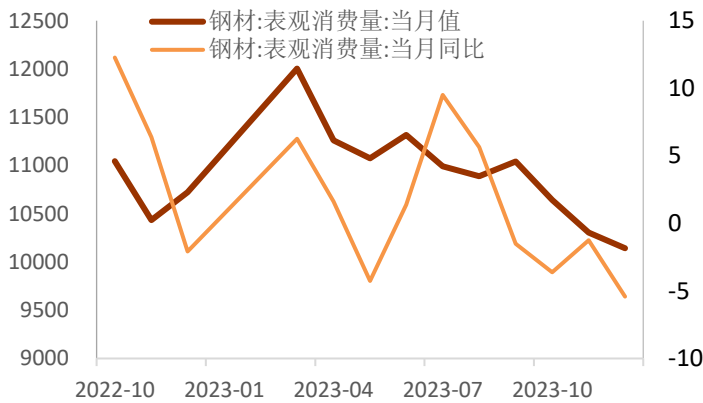


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

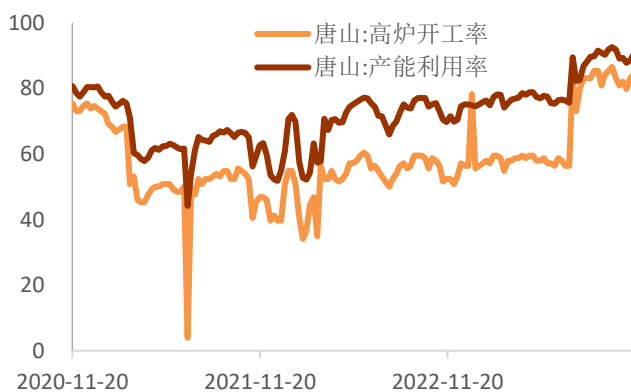


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

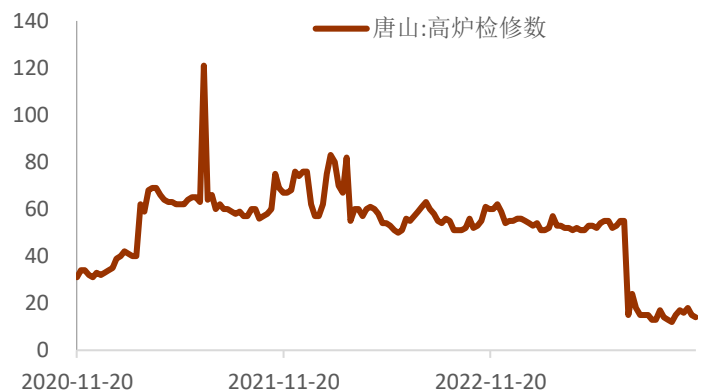


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

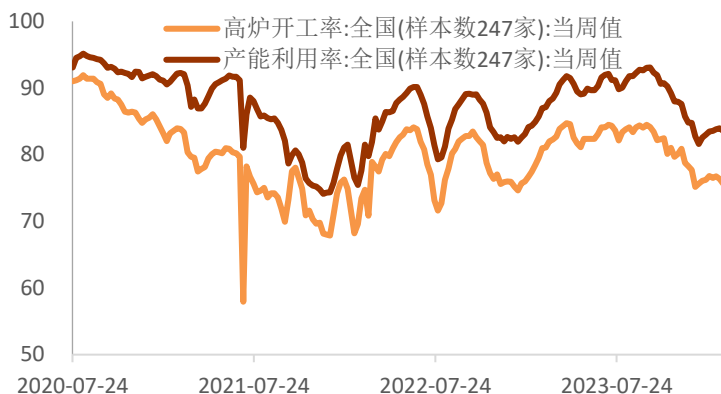


图表 22 唐山高炉检修数量



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

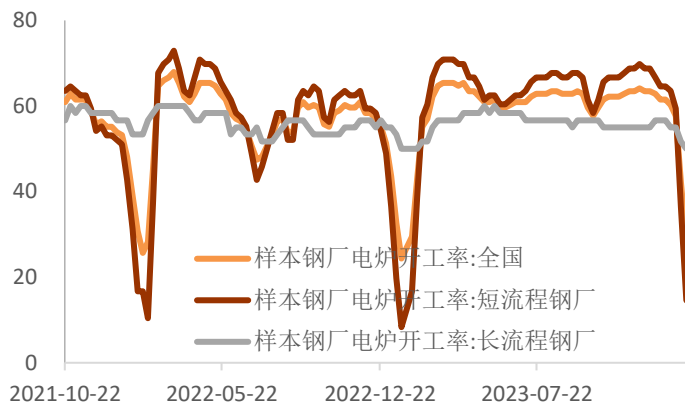


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

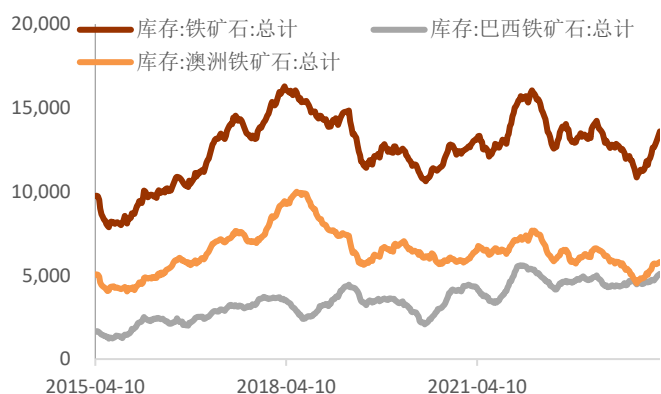


图表 26 全国电炉运行情况

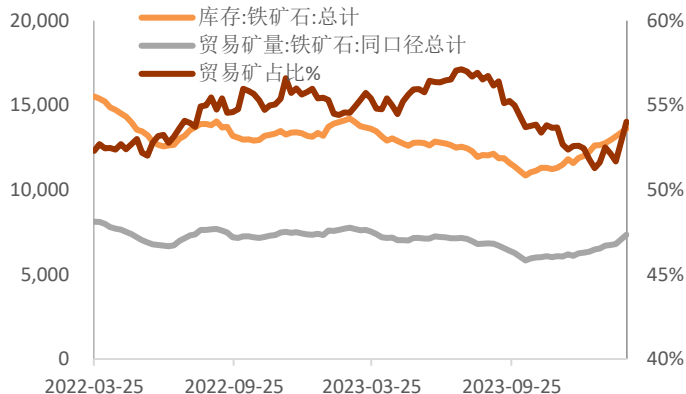


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

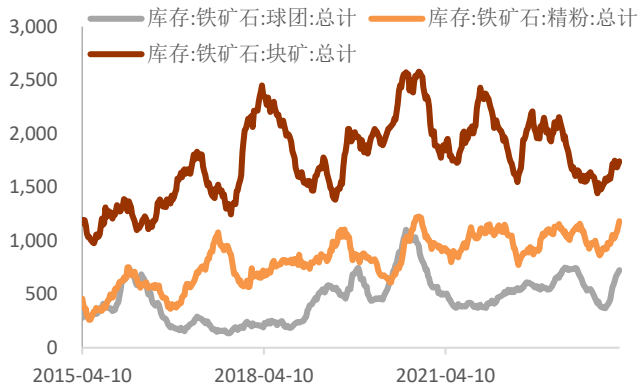


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

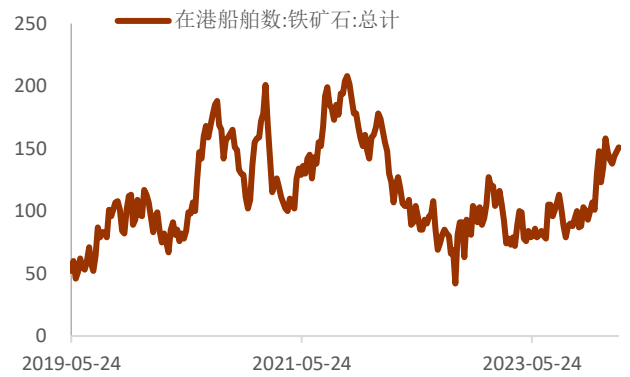


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

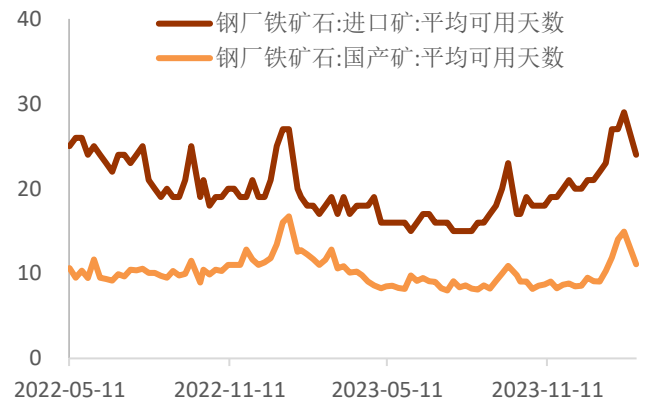


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

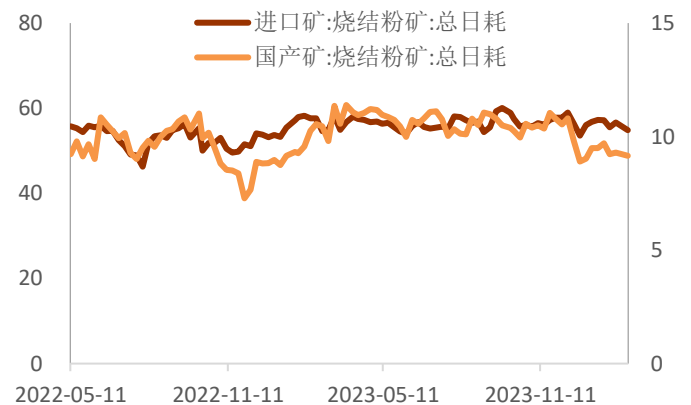


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

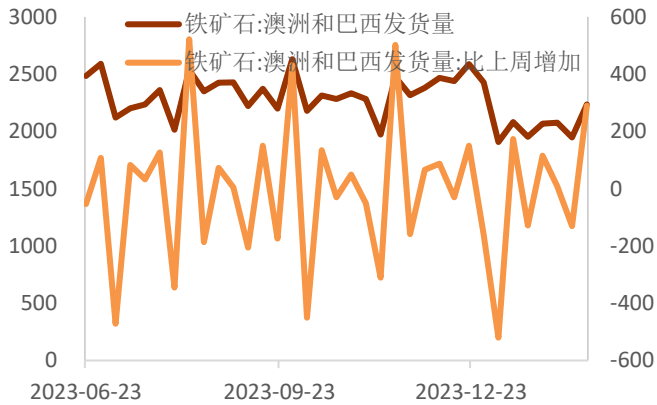


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

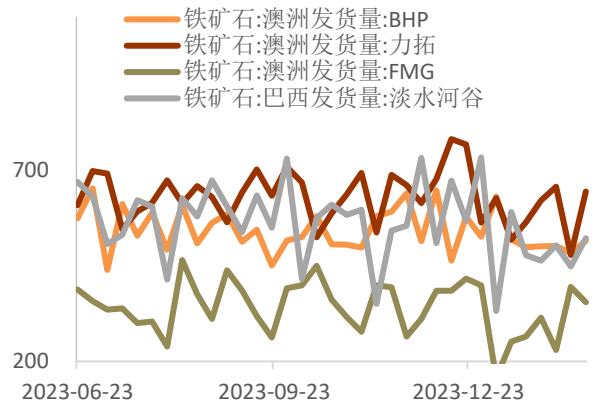


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

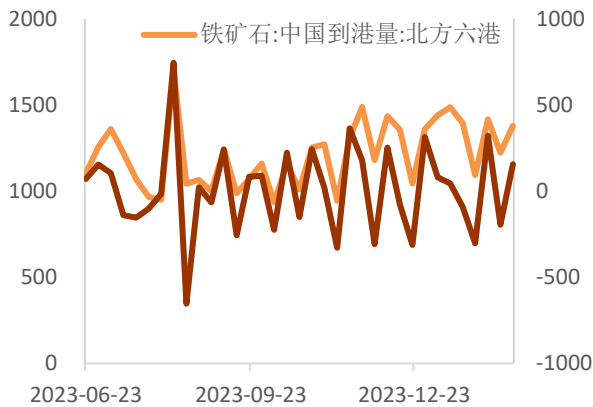


图表 36 铁矿：矿山发货量

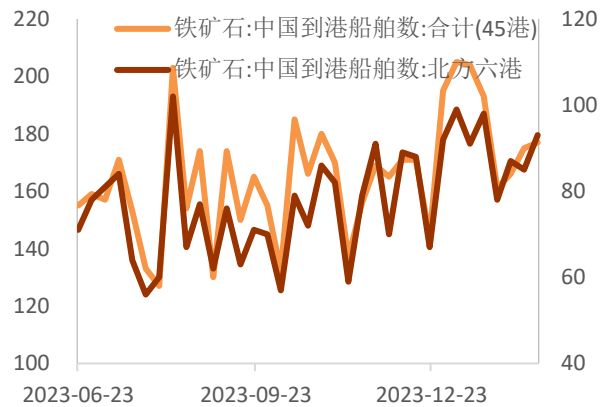


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

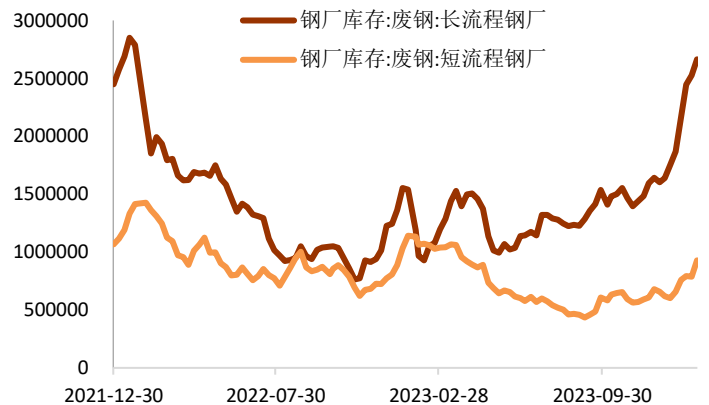


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

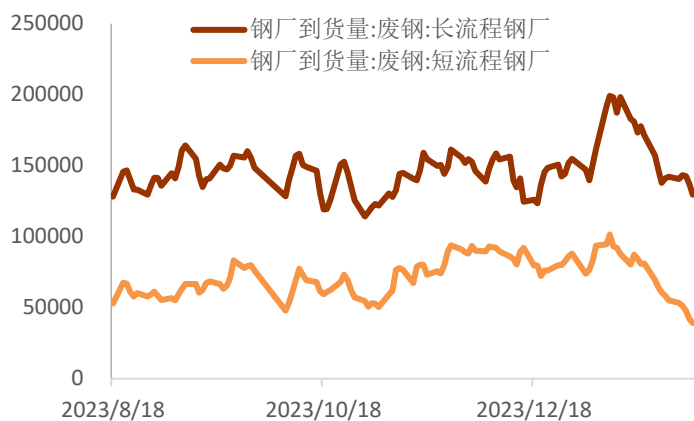


图表 40 全国钢厂废钢库存

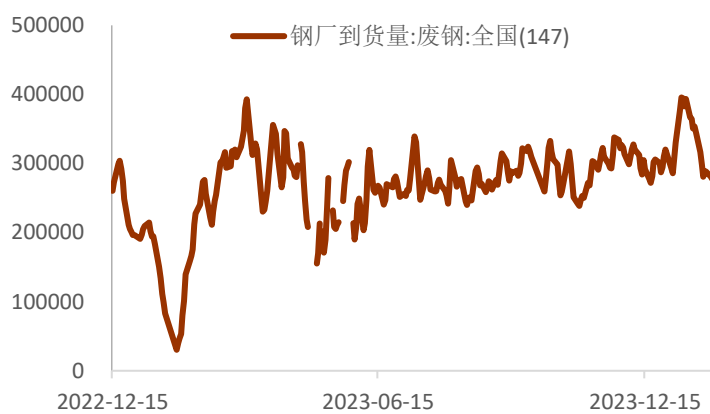


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。