

2024年4月1日



库存持续增加

铁矿偏弱运行

核心观点及策略

- 需求端：上周日均铁水产量小幅波动，新增高炉检修多于复产数量，下游需求预期较差，钢企复产保持谨慎。上周247家钢厂高炉开工率76.6%，环比上周减少0.30%，同比去年减少7.27%，日均铁水产量221.31万吨，环比减少0.08万吨，同比减少22.04万吨。
- 供应端：上周进口矿发运以及到港量均小幅回升，供给端整体表现稳定。上周澳洲巴西铁矿发运总量2405.5万吨，环比增加197.5万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14431.20，环比增65.39；日均疏港量289.88降6.02。
- 总体上，上周日均铁水产量小幅波动，新增高炉检修多于复产数量，下游需求预期较差，钢企复产保持谨慎。供应端，进口矿发运以及到港量均小幅回升，供给整体表现稳定。库存连续累库，高于去年同期水平。供需宽松，库存高位，短期或偏弱走势。
- 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	3412	-200	-5.54	14090602	3030943	元/吨
SHFE 热卷	3625	-197	-5.15	2404481	583807	元/吨
DCE 铁矿石	740.0	-104.0	-12.32	2045391	401605	元/吨
DCE 焦煤	1487.5	-178.0	-10.69	824639	197437	元/吨
DCE 焦炭	1990.0	-195.5	-8.95	144870	42335	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

上周铁矿石期货二次探底，高炉复产不佳，市场偏弱运行。现货市场，日照港 PB 粉报价 757 元/吨，环比下跌 69，超特粉 598 元/吨，环比下跌 62，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 159 元/吨。

需求端，上周日均铁水产量小幅波动，新增高炉检修多于复产数量，下游需求预期较差，钢企复产保持谨慎。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.6%，环比上周减少 0.30%，同比去年减少 7.27%，日均铁水产量 221.31 万吨，环比减少 0.08 万吨，同比减少 22.04 万吨。

供应端，上周进口矿发运以及到港量均小幅回升，供给端整体表现稳定。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2405.5 万吨，环比增加 197.5 万吨。澳洲发运量 1912.9 万吨，环比增加 345.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1633.9 万吨，环比增加 235.3 万吨。巴西发运量 492.7 万吨，环比减少 147.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2912.1 万吨，环比增加 77.5 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14431.20，环比增 65.39；日均疏港量 289.88 降 6.02。

上周铁水日均产量小幅波动，新增高炉检修多于复产数量，叠加下游需求预期较差，钢企复产保持谨慎。供应端，进口矿发运以及到港量均小幅回升，供给整体表现稳定。库存连续累库，高于去年同期水平。铁矿供需宽松，库存高位，短期或偏弱走势。

三、行业要闻

1. 市场消息称，北京“离异 3 年内不得京内购房”的限购政策文件被废止。对此，北京市住建委相关工作人员告诉记者，消息属实，离婚后购房不再受离婚年限限制，已从 27 日开始执行。

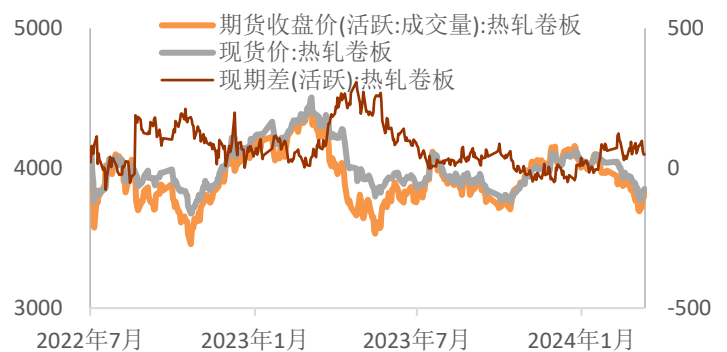
- 截至3月26日，Mysteel统计247家钢厂样本预计3月铁水产量总量环比上月增加395万吨至6882万吨，日均铁水产量环比下降1.7万吨/天至222万吨/天，降幅0.7%。综合而言，预计4月钢厂高炉铁水日均产量大约在225-226万吨/天。
- 上周（3月18日-3月24日），10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计197.27万平方米，环比增长27.9%，同比下降41.9%，同比降幅继续收窄。
- 世界钢铁协会数据显示，2月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.488亿吨，同比提高3.7%。
- 淡水河谷首席执行官柏安铎近日表示，2023年，淡水河谷铁矿石产量达到3.21亿吨，超额完成全年指导产量的目标。南部和北部三个新项目已取得采矿许可证，正在建设之中，将分别于今后明年投产，届时将为淡水河谷带来5000万吨高品质铁矿石增量。预计到2026年，淡水河谷铁矿石产量将达到3.4亿吨~3.6亿吨。

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

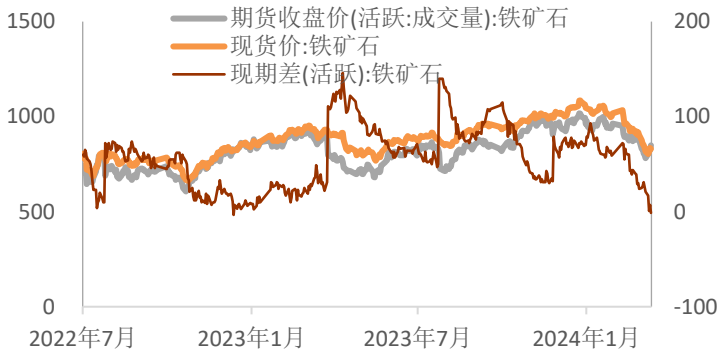


图表4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

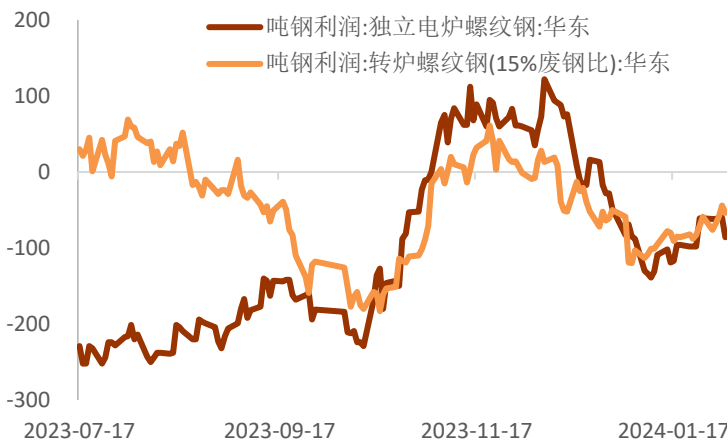


图表 6 铁矿基差走势

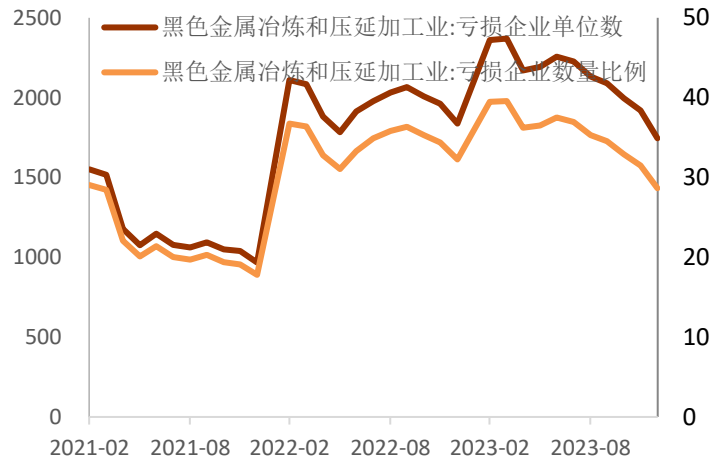


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

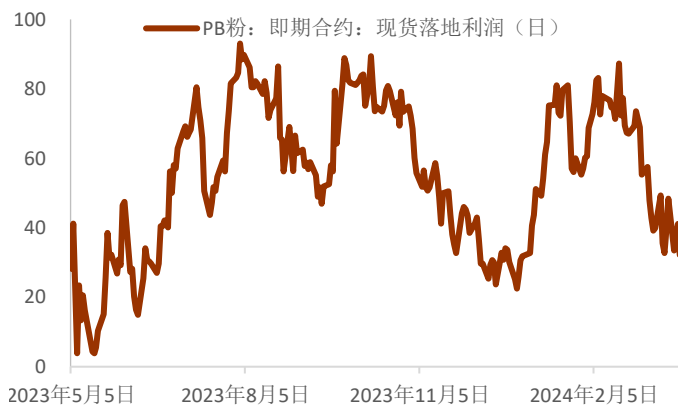


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

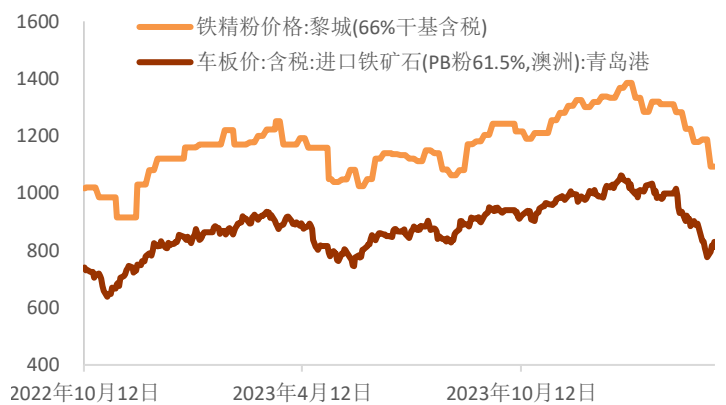


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

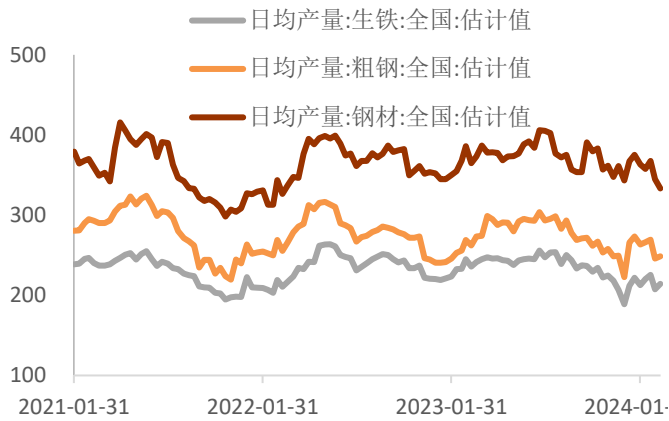


图表 10 铁矿石现货走势

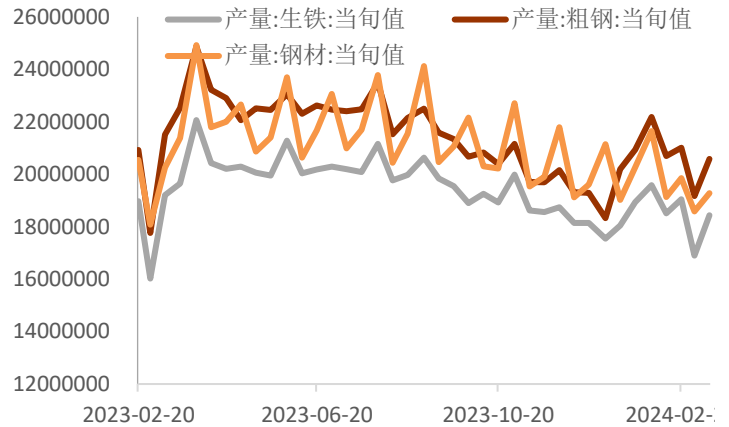


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

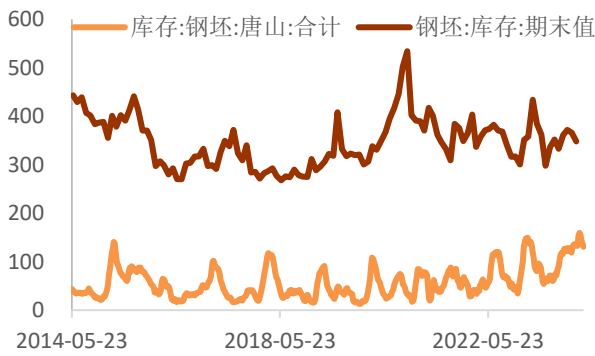


图表 12 全国钢材产量(旬)

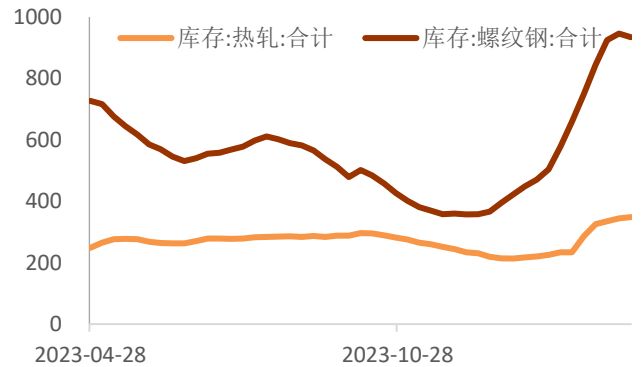


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

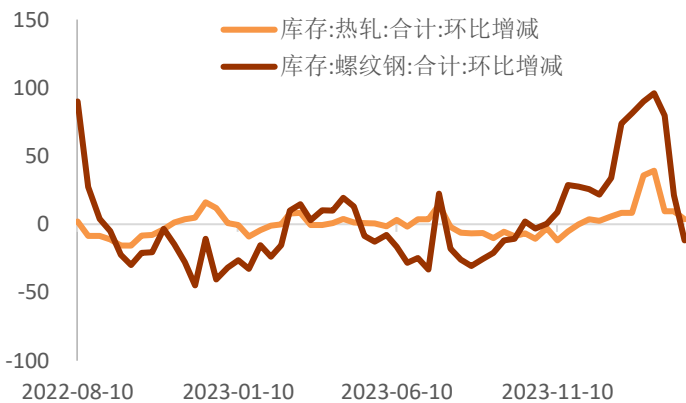


图表 14 螺纹钢和热卷社库

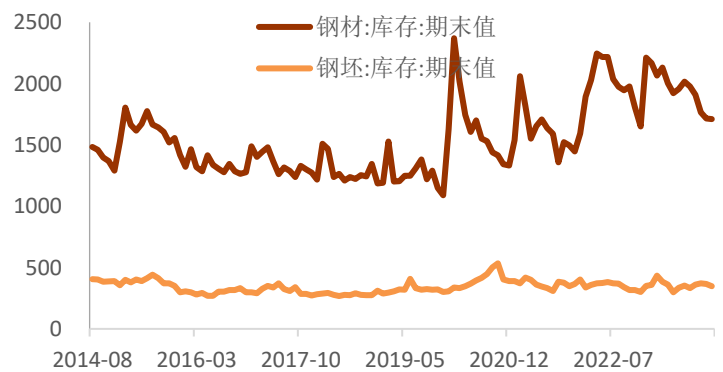


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅

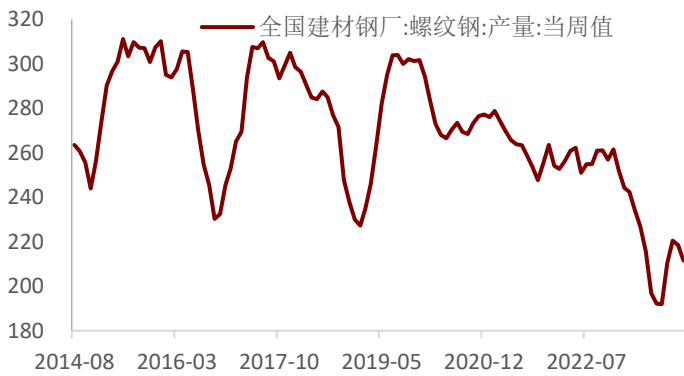


图表 16 钢材厂库

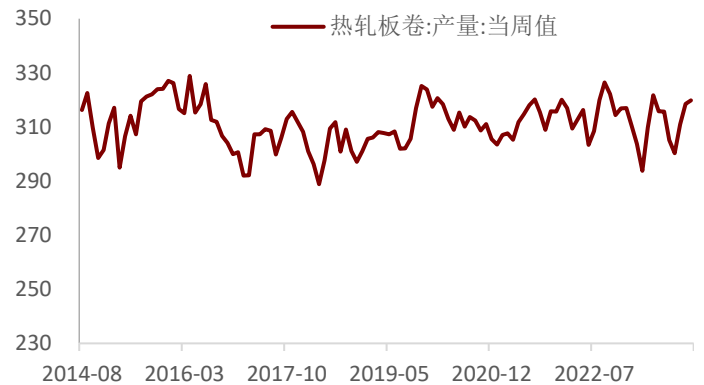


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

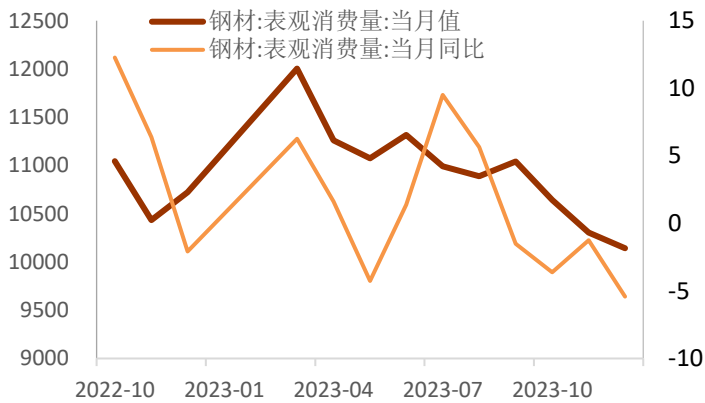


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

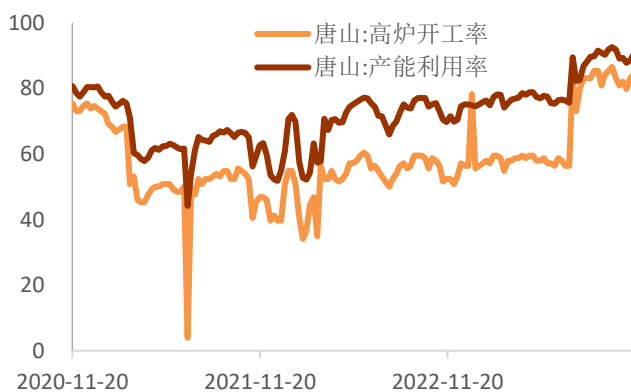


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

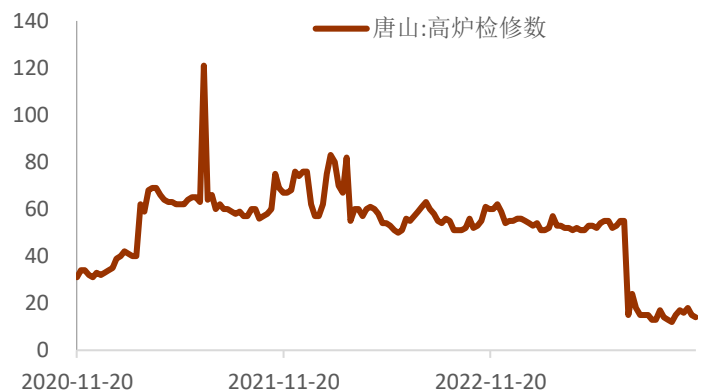


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

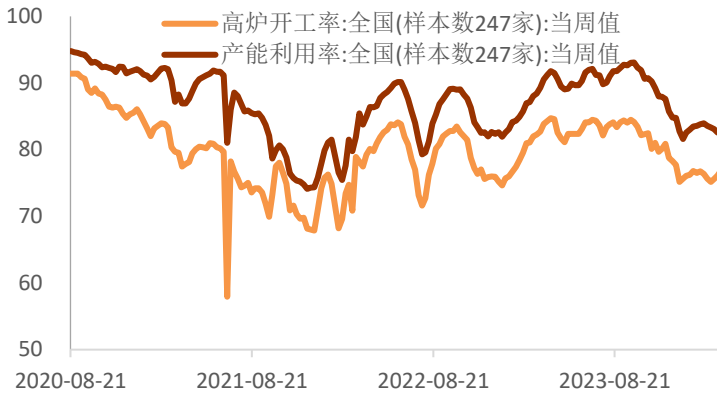


图表 22 唐山高炉检修数量

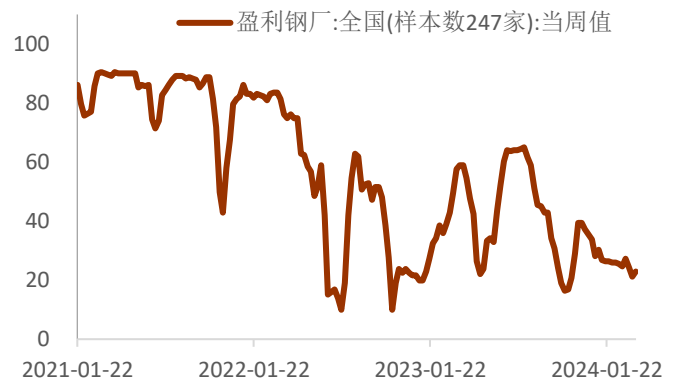


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

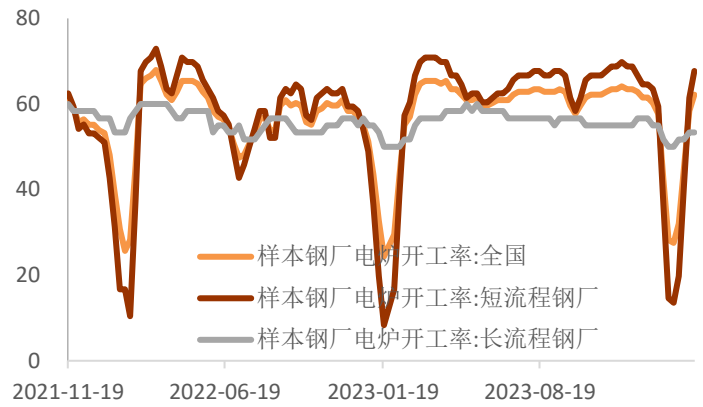


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

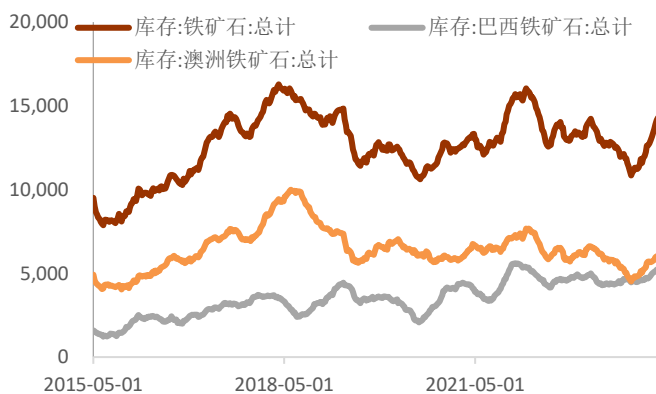


图表 26 全国电炉运行情况

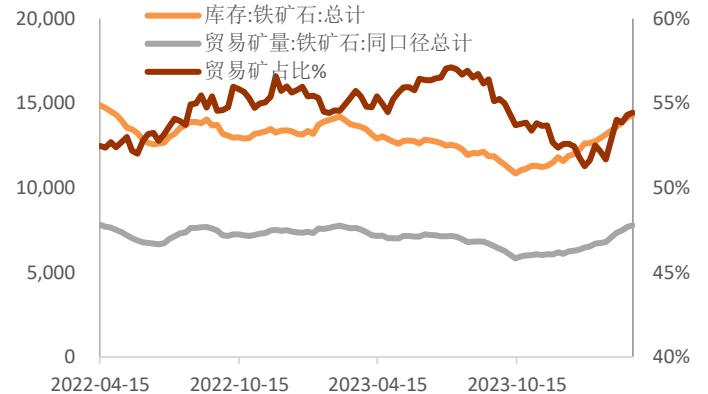


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

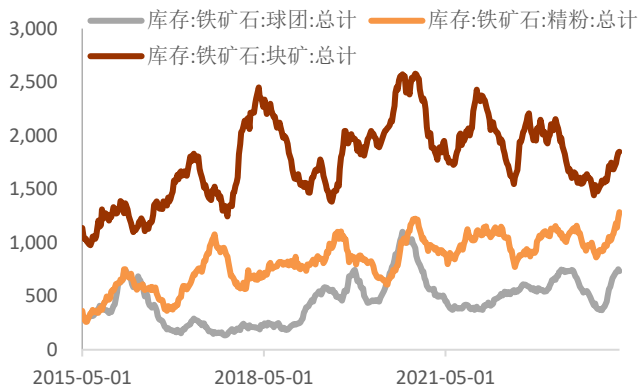


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

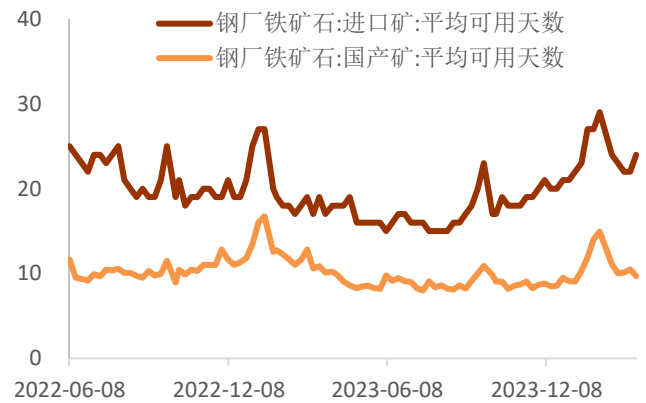


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

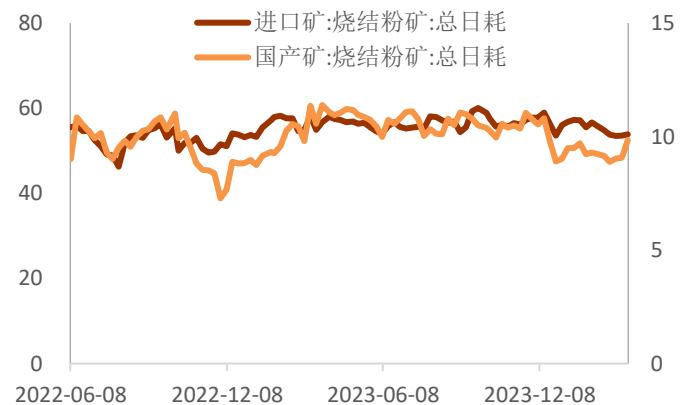


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

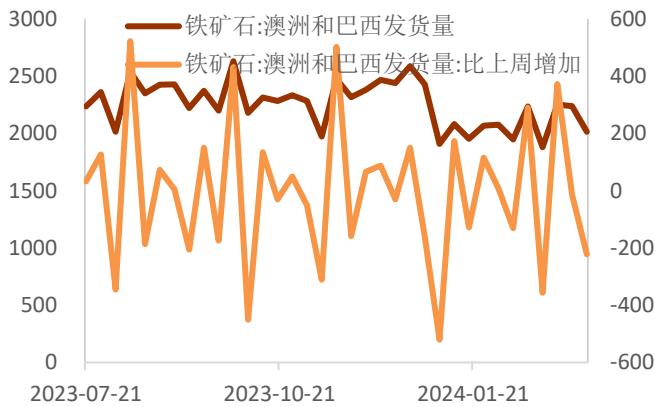


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

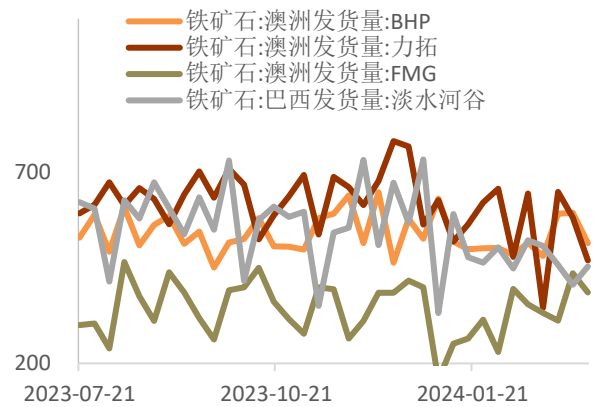


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

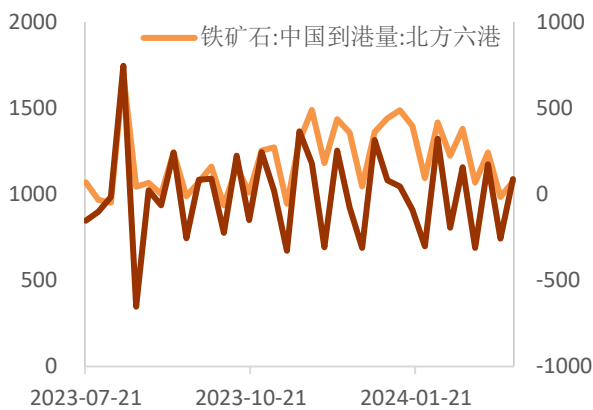


图表 36 铁矿：矿山发货量

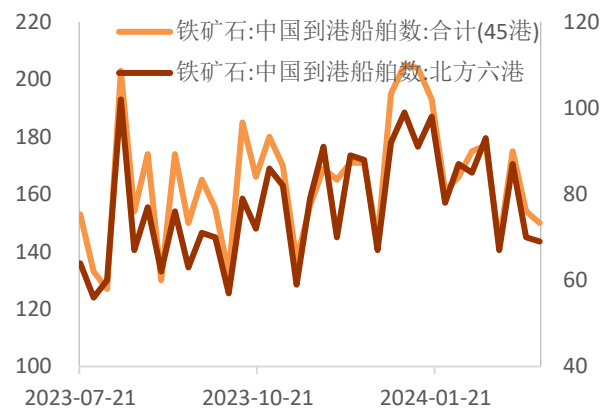


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

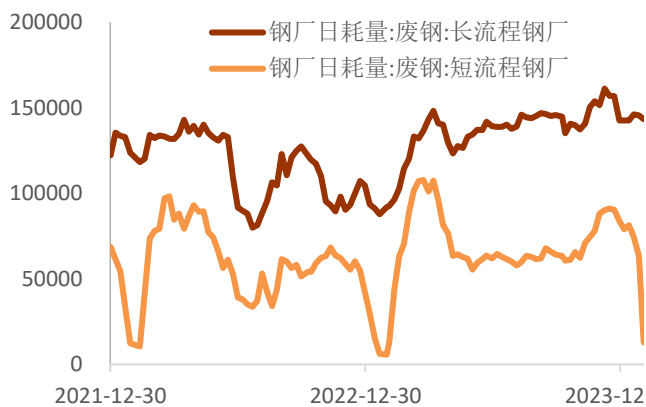


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

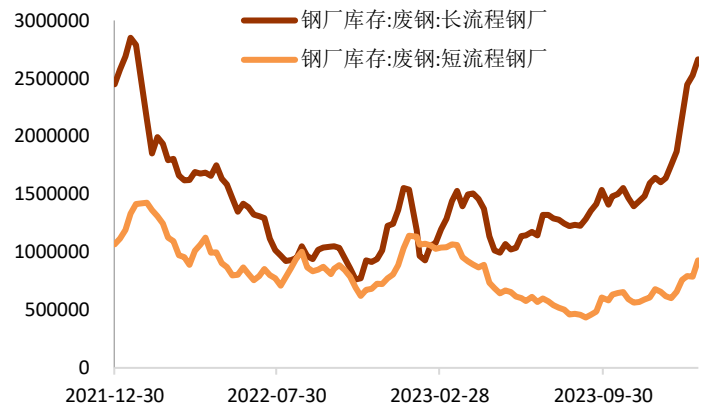


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

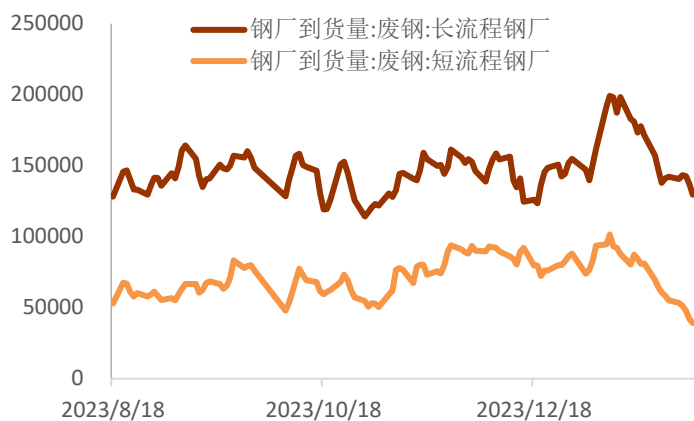


图表 40 全国钢厂废钢库存

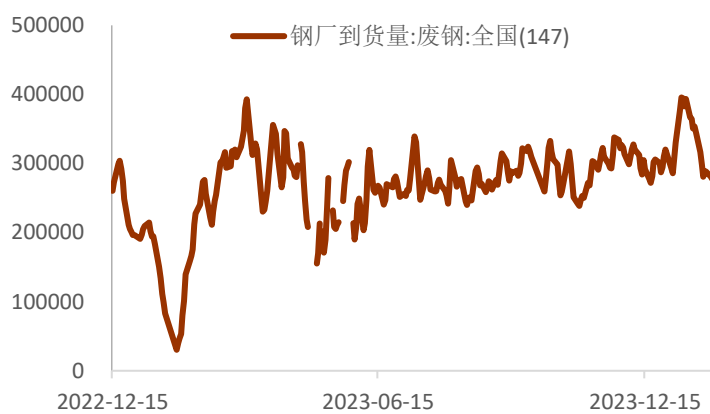


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
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。