

2024年4月15日



## 库存持续增加

## 铁矿或震荡调整

### 核心观点及策略

- 需求端：近期钢厂盈利情况好转，成材加速去库，钢厂开工回升，上周日均铁水产量继续反弹。上周247家钢厂高炉开工率78.41%，环比上周增加0.60个百分点，同比去年减少6.33个百分点，日均铁水产量224.75万吨，环比增加1.17万吨，同比减少21.95万吨。
- 供应端：上周进口矿发运减少，到港量小幅回升，供给整体表现稳定。上周澳洲巴西铁矿发运总量2694.2万吨，环比减少116.9万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14487.38，环比增35.11；日均疏港量302.15增10.84。
- 总体上，需求端，近期钢厂盈利情况好转，成材加速去库，钢厂开工回升，上周日均铁水产量继续反弹。供应端，进口矿发运减少，到港量小幅回升，供给整体表现稳定。库存小幅增加，短期或继续累库。铁矿需求好转，供应平稳，供需略宽松，期价反弹至压力位，短线或震荡调整。
- 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	3628	68	1.91	10590495	2721799	元/吨
SHFE 热卷	3779	51	1.37	2503300	862174	元/吨
DCE 铁矿石	843.5	52.0	6.57	2649090	491559	元/吨
DCE 焦煤	1709.0	215.5	14.43	967637	215904	元/吨
DCE 焦炭	2164.0	175.5	8.83	171740	43631	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

上周铁矿石期货大幅反弹，铁矿领涨黑色板块走强，宏观好转与基本面改善，提振市场信心。工业和信息化部等七部门近日联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，政策释放利多，叠加基本面好转，高炉复产加快，铁水连续两周反弹。现货市场，日照港 PB 粉报价 859 元/吨，环比上涨 93，超特粉 690 元/吨，环比上涨 86，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 169 元/吨。

需求端，近期钢厂盈利情况好转，成材加速去库，钢厂开工回升，上周日均铁水产量继续反弹。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.41%，环比上周增加 0.60 个百分点，同比去年减少 6.33 个百分点，日均铁水产量 224.75 万吨，环比增加 1.17 万吨，同比减少 21.95 万吨。

供应端，上周进口矿发运减少，到港量小幅回升，供给整体表现稳定。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2694.2 万吨，环比减少 116.9 万吨。澳洲发运量 1854.3 万吨，环比减少 217.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1519.6 万吨，环比减少 273.4 万吨。巴西发运量 839.9 万吨，环比增加 100.8 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3245.8 万吨，环比减少 142.5 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14487.38，环比增 35.11；日均疏港量 302.15 增 10.84。

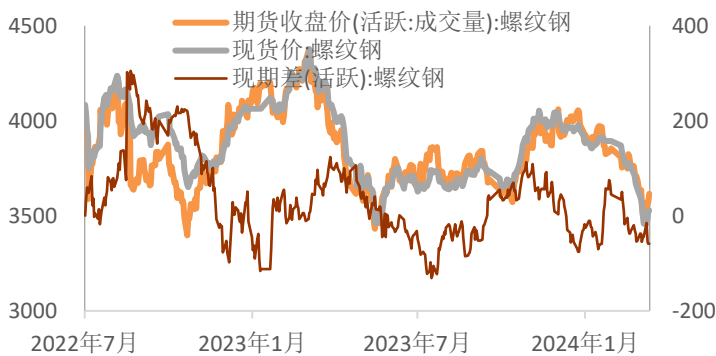
需求端，近期钢厂盈利情况好转，成材加速去库，钢厂开工回升，上周日均铁水产量继续反弹。供应端，进口矿发运减少，到港量小幅回升，供给整体表现稳定。库存小幅增加，短期或继续累库。铁矿需求好转，供应平稳，供需略宽松，期价反弹至压力位，短线或震荡调整。

### 三、行业要闻

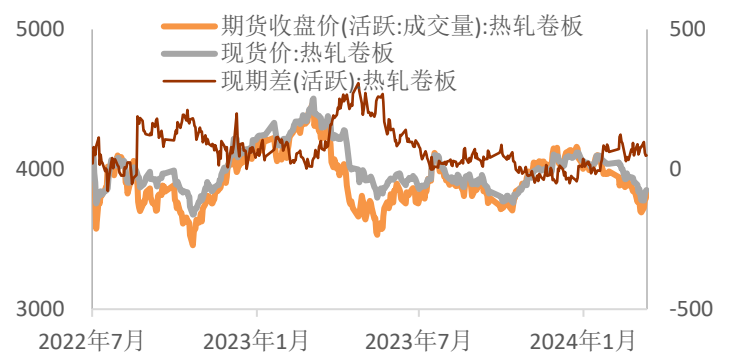
1. 国家统计局数据显示，2024年3月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.1%。  
3月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.8%。
2. 工业和信息化部等七部门近日联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%。
3. 住房和城乡建设部日前印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》。方案提出，对投入使用时间长、配置水平低、运行故障率高、安全隐患突出、群众更新意愿强烈的住宅电梯，结合隐患排查或安全风险评估情况进行更新、改造或大修，更新后须满足经济适用、安全耐久、运行平稳、绿色环保和通信畅通等要求。结合推进城市更新、老旧小区改造，适应老龄化需要。

### 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

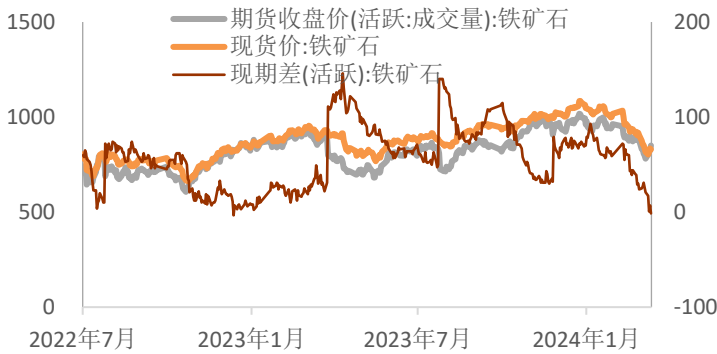


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

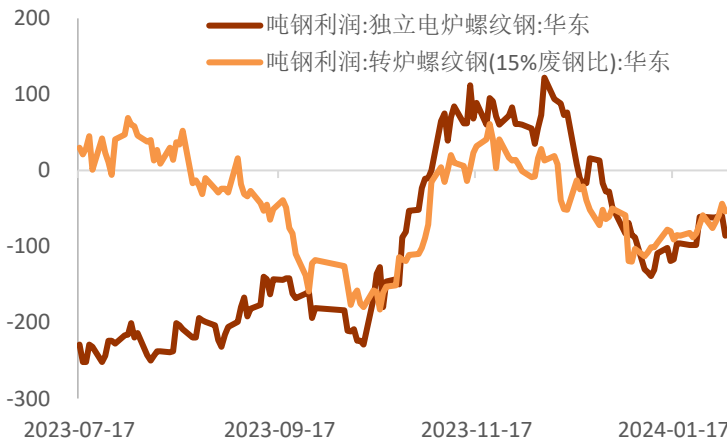


图表6 铁矿基差走势

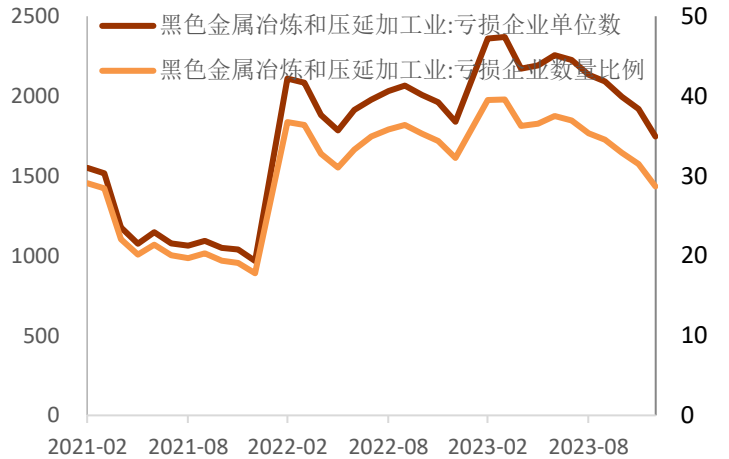


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

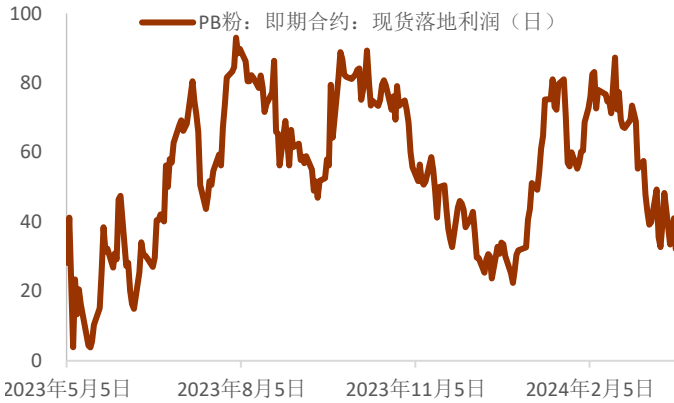


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



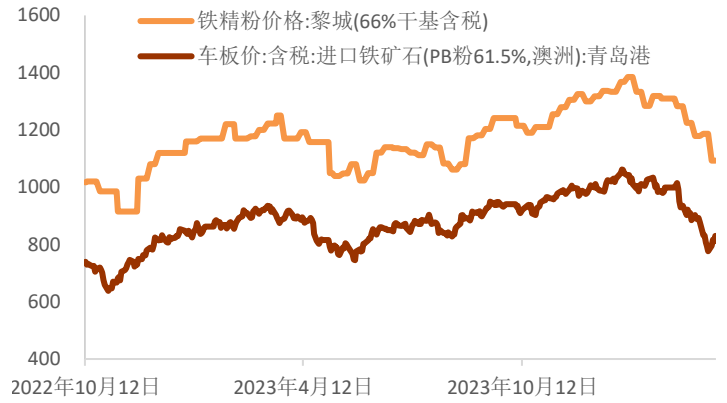
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

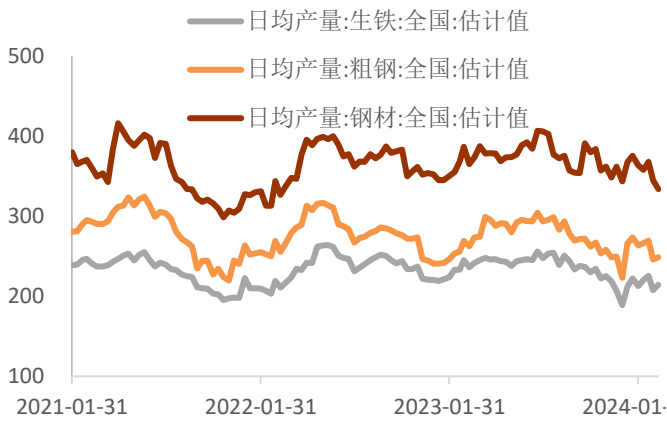


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

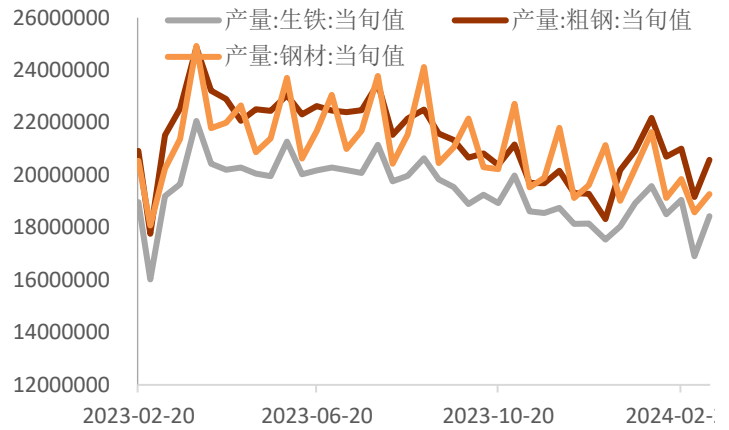


图表 11 全国钢铁日产量

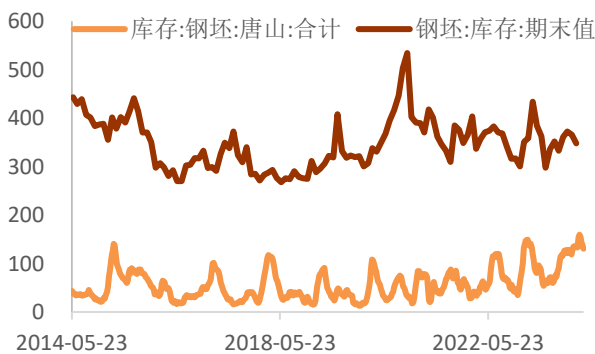


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

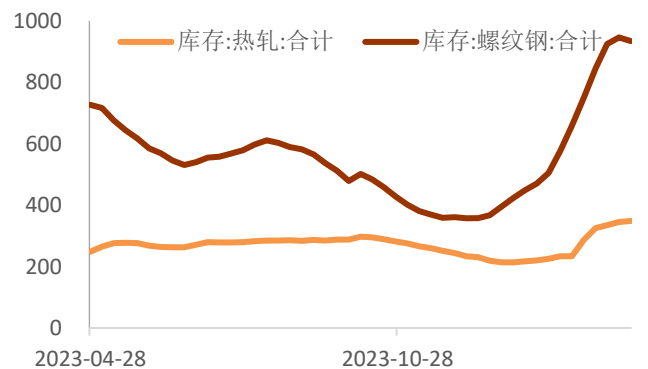


图表 13 全国和唐山钢坯库存

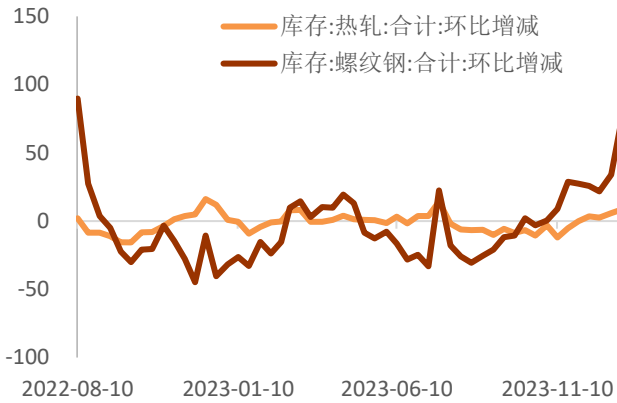


数据来源：iFind，铜冠金源期货

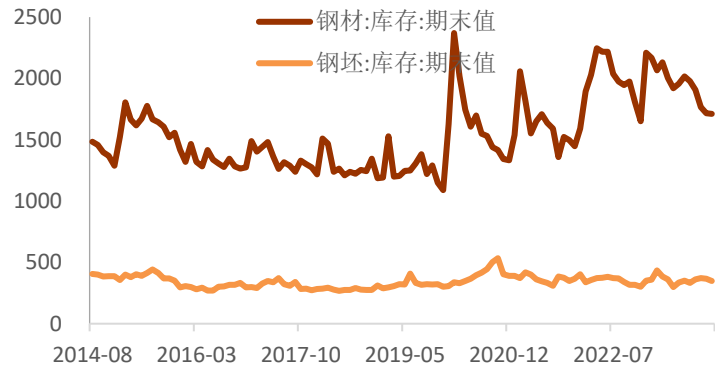
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

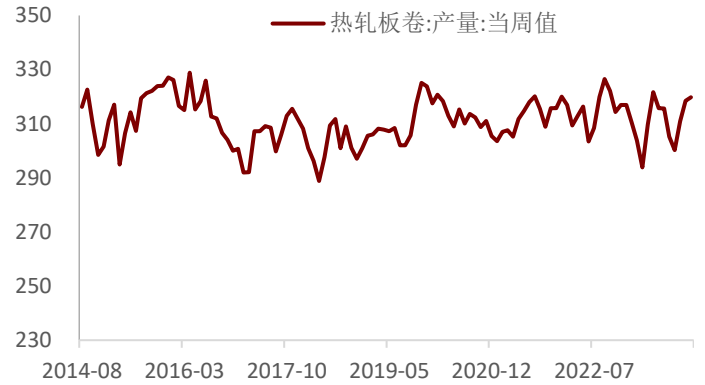


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

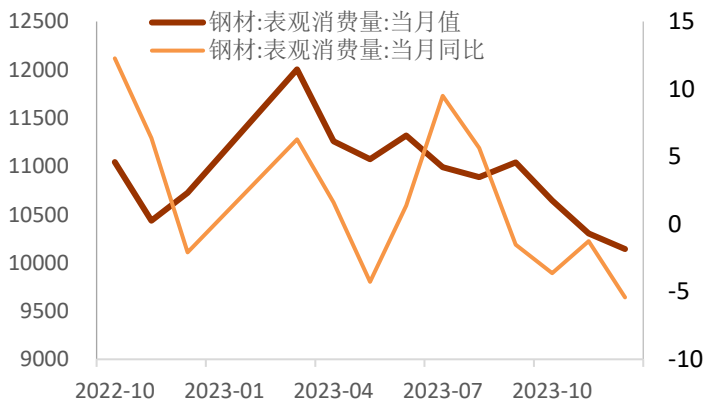


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

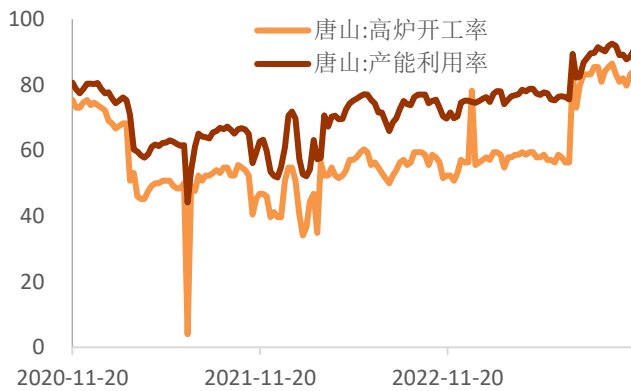


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

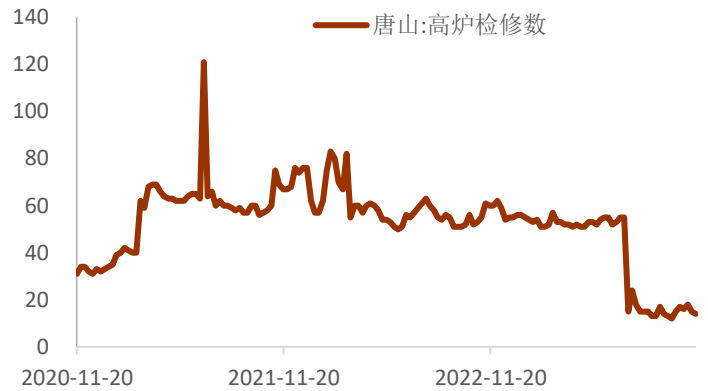


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

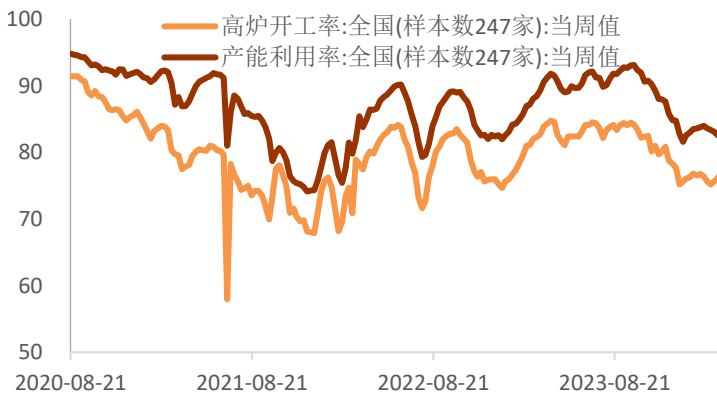


图表 22 唐山高炉检修数量

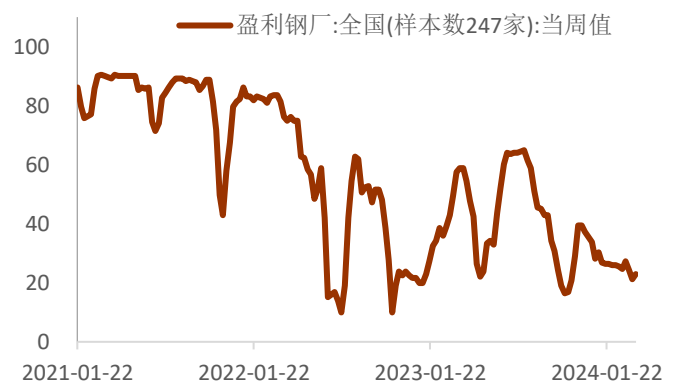


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

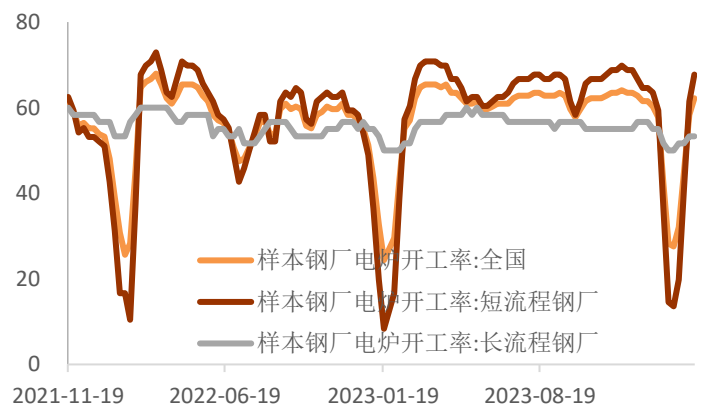


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

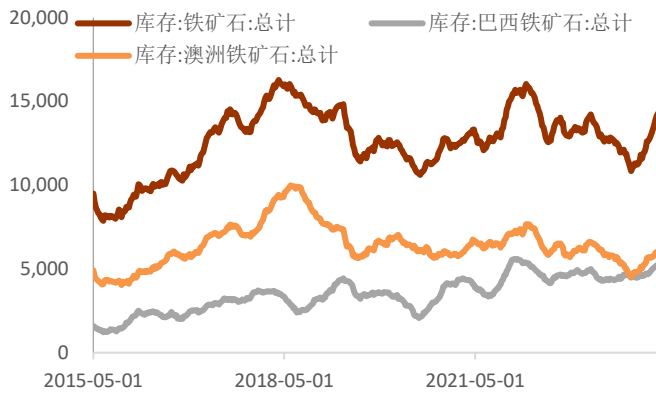


图表 26 全国电炉运行情况

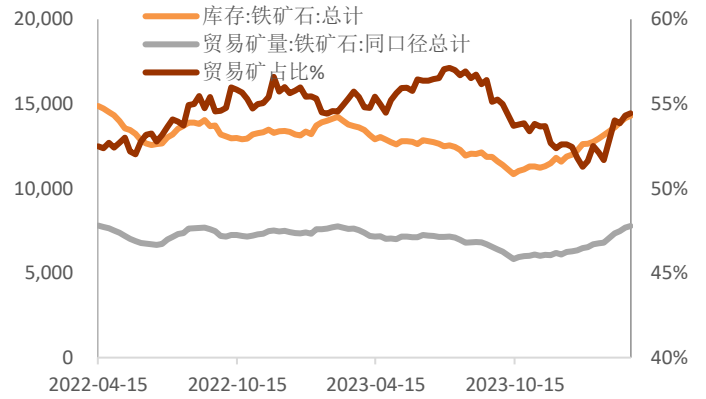


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

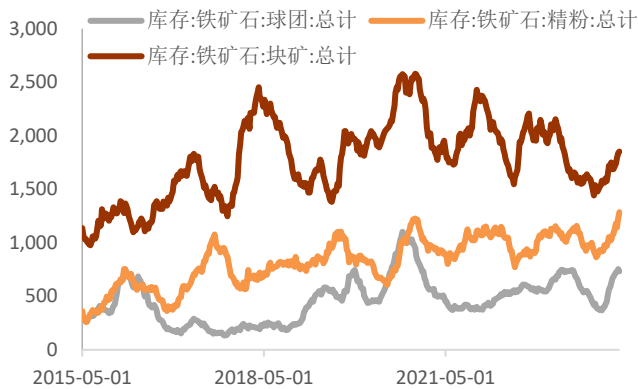


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

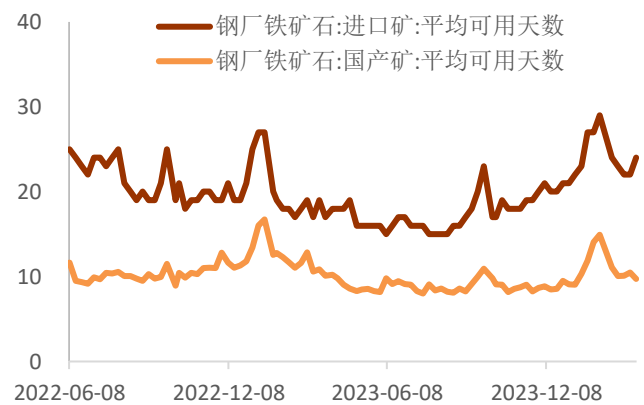


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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



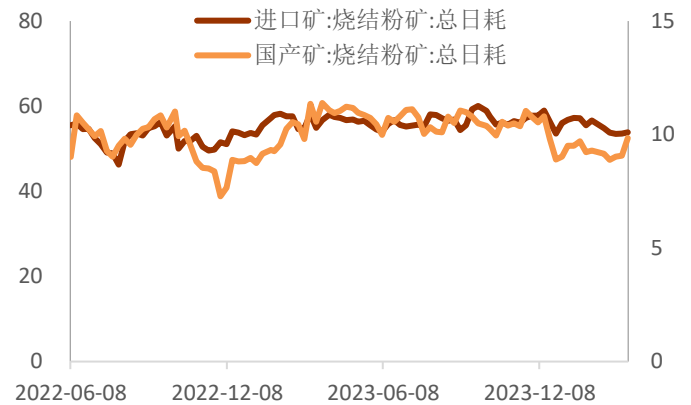
数据来源：iFind，铜冠金源期货



图表 33 钢厂铁矿:总库存

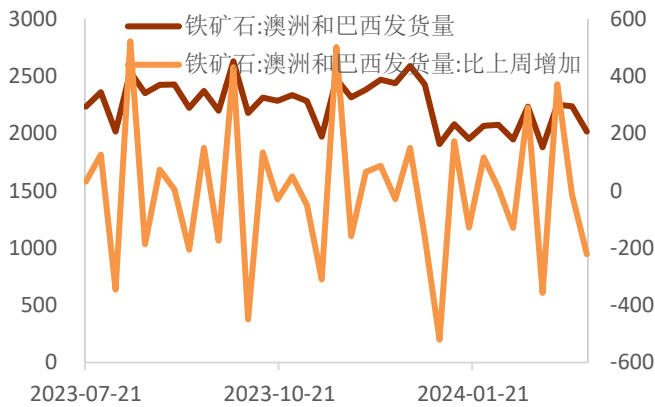


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

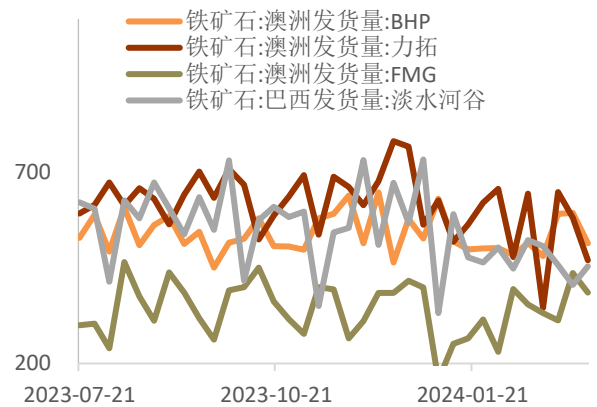


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

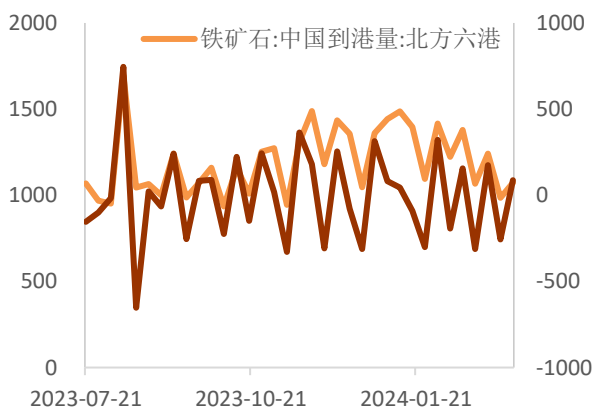


图表 36 铁矿: 矿山发货量

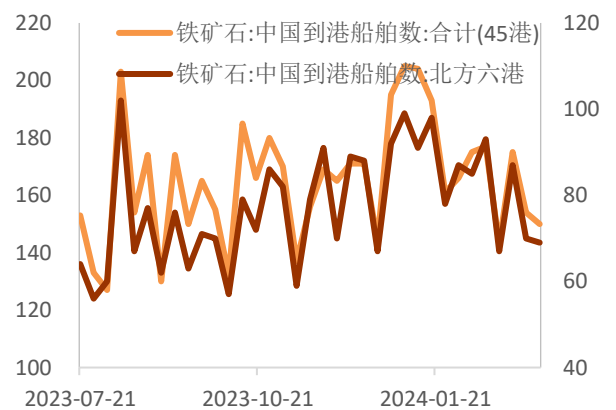


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

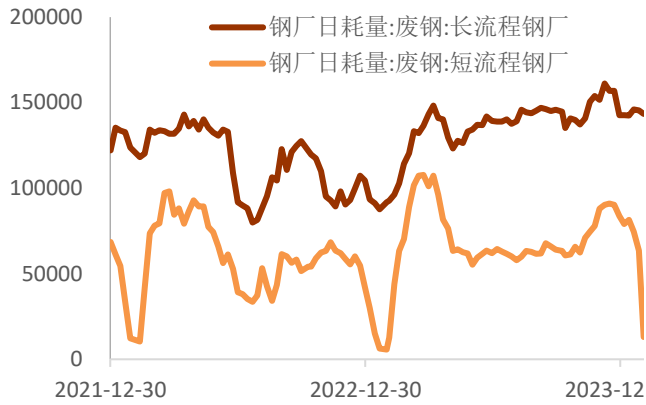


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

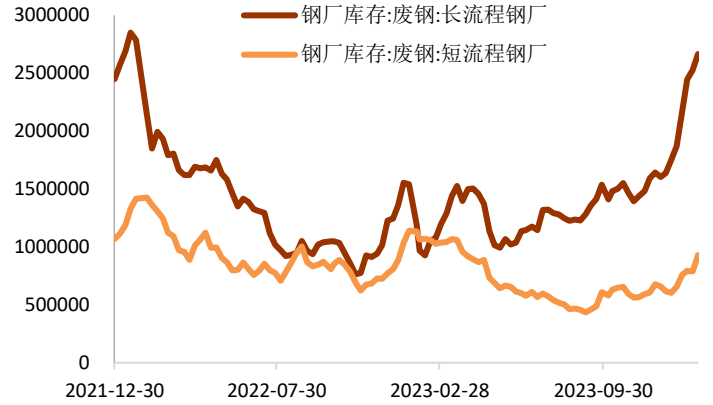


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

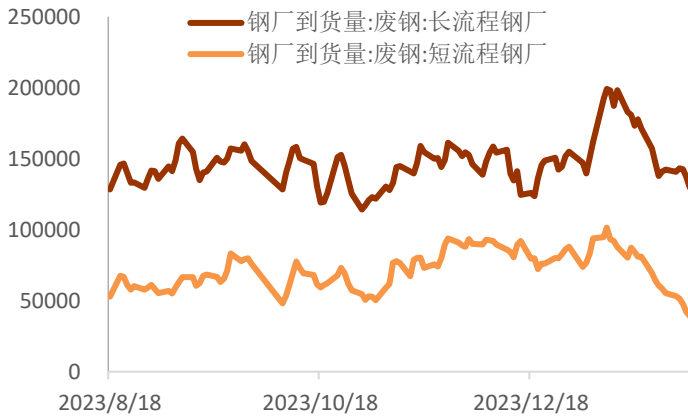


图表 40 全国钢厂废钢库存

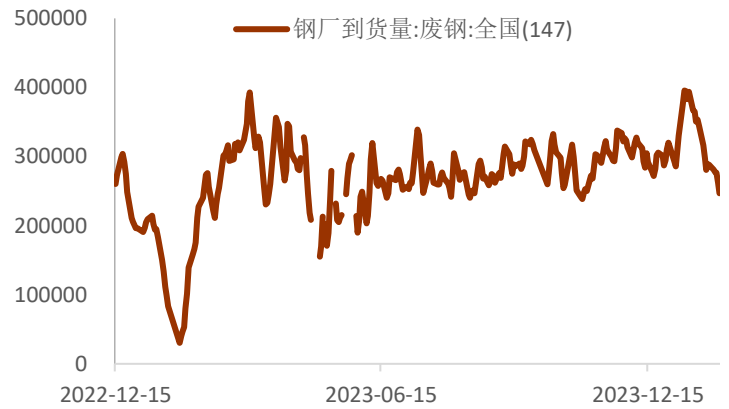


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。