

2024年4月22日



库存压力不减

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78.86%，环比上周增加0.45个百分点，同比去年减少5.73个百分点，日均铁水产量226.22万吨，环比增加1.47万吨，同比减少19.66万吨。
- 供应端：上周远端发运表现弱于近端到港，受天气因素干扰澳巴发运量出现了回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量1919.4万吨，环比减少774.7万吨。澳洲发运量1446.7万吨，环比减少407.6万吨，其中澳洲发往中国的量1163.6万吨，环比减少356.1万吨。巴西发运量472.7万吨，环比减少367.1万吨。本期全球铁矿石发运总量2392.2万吨，环比减少853.6万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14559.47，环比增72.09；日均疏港量300.80降1.35。
- 总体上，上周铁水产量延续增势，全国钢厂盈利状况大幅好转，钢厂复产积极性提升。供应端，进口矿发运明显减少，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，成为铁矿继续上涨的阻力，短线或震荡调整。
- 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	3675	47	1.30	10063455	2437583	元/吨
SHFE 热卷	3835	56	1.48	2271095	861931	元/吨
DCE 铁矿石	871.0	27.5	3.26	2782495	483688	元/吨
DCE 焦煤	1802.5	93.5	5.47	907343	211452	元/吨
DCE 焦炭	2308.0	144.0	6.65	156124	38906	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反弹，因终端钢材去库较好叠加宏观预期增强，周三黑色走高，基本面高炉复产加快，铁水连续三周反弹。现货市场，日照港 PB 粉报价 881 元/吨，环比上涨 22，超特粉 725 元/吨，环比上涨 35，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 156 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 78.86%，环比上周增加 0.45 个百分点，同比去年减少 5.73 个百分点，日均铁水产量 226.22 万吨，环比增加 1.47 万吨，同比减少 19.66 万吨。

供应端，上周远端发运表现弱于近端到港，受天气因素干扰澳巴发运量出现了回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量 1919.4 万吨，环比减少 774.7 万吨。澳洲发运量 1446.7 万吨，环比减少 407.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1163.6 万吨，环比减少 356.1 万吨。巴西发运量 472.7 万吨，环比减少 367.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2392.2 万吨，环比减少 853.6 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14559.47，环比增 72.09；日均疏港量 300.80 降 1.35。

需求端，上周铁水产量延续增势，全国钢厂盈利状况大幅好转，钢厂复产积极性提升。供应端，进口矿发运明显减少，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，成为铁矿继续上涨的阻力，短线或震荡调整，操作上逢高做空。

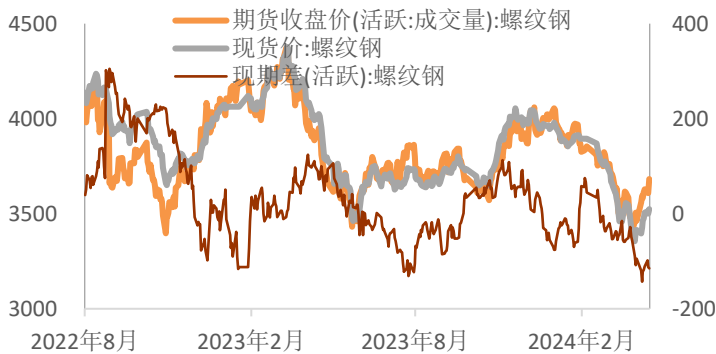
三、行业要闻

1. 央行副行长朱鹤新表示，未来货币政策还有空间，下一步将密切观察政策效果及经济恢复和目标实现情况，用好储备政策。

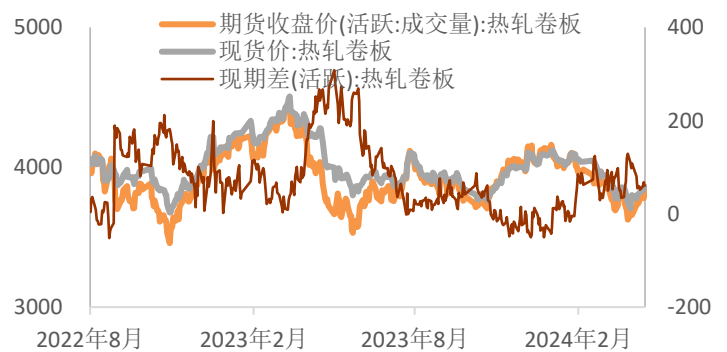
2. 国家发改委副主任刘苏社表示，将加大宏观政策实施力度，落实好近期出台的大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案、更大力度吸引和利用外资行动方案等政策，加快推动超长期特别国债等举措落地。推动 2023 年所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。
3. 海关总署 4 月 12 日数据显示，2024 年 3 月中国出口钢材 988.8 万吨，较上月增加 271.8 万吨，环比增长 37.9%；1-3 月累计出口钢材 2580.0 万吨，同比增长 30.7%。3 月中国进口钢材 61.7 万吨，较上月增加 8.7 万吨，环比增长 16.4%；1-3 月累计进口钢材 174.8 万吨，同比下降 8.6%。
4. 3 月中国进口铁矿砂及其精矿 10071.8 万吨，较上月增加 320.8 万吨，环比增长 3.3%；1-3 月累计进口铁矿砂及其精矿 31012.5 万吨，同比增长 5.5%。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

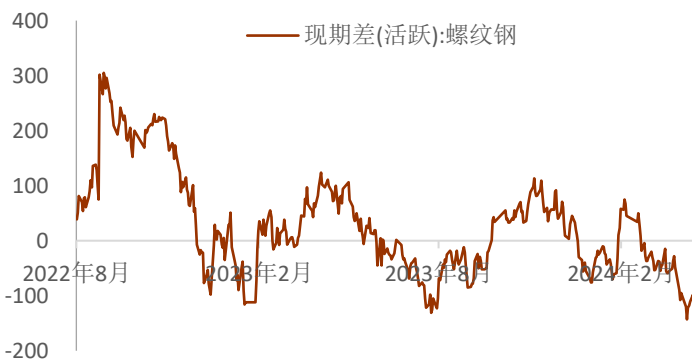


图表 2 热卷期货现货走势

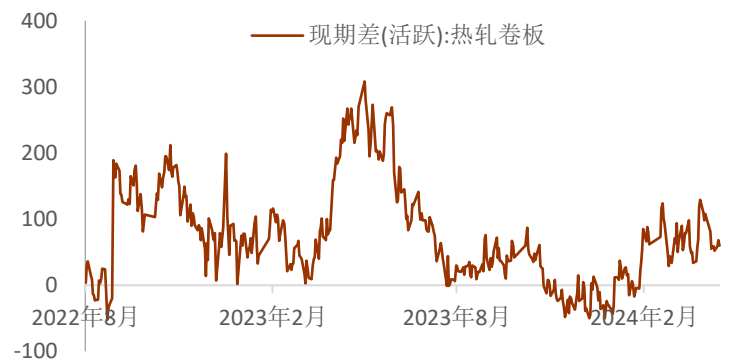


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

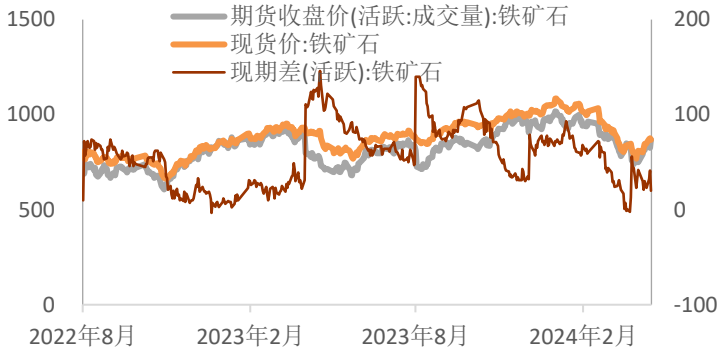


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

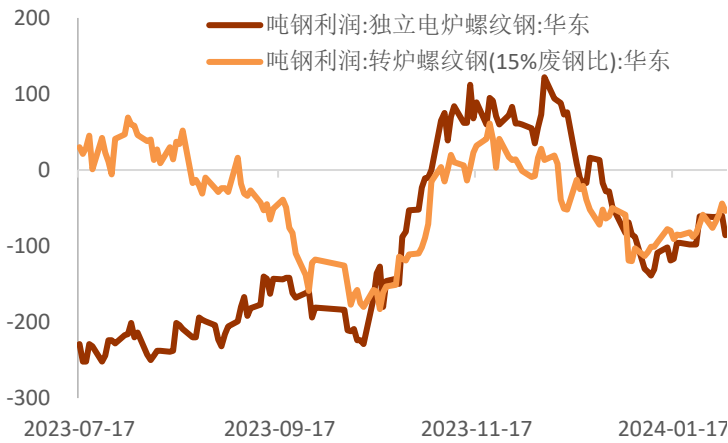


图表 6 铁矿基差走势

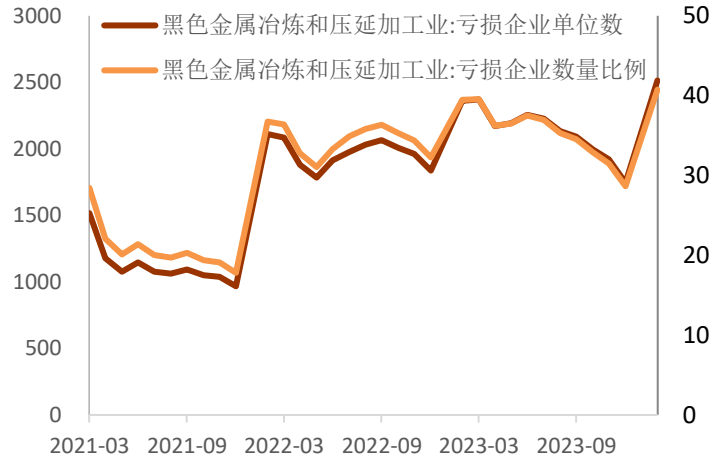


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

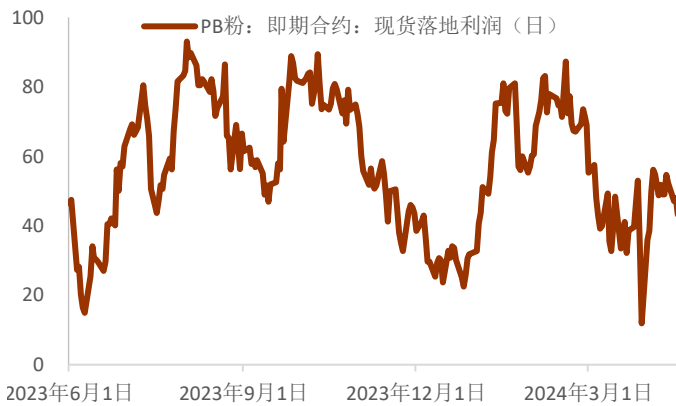


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

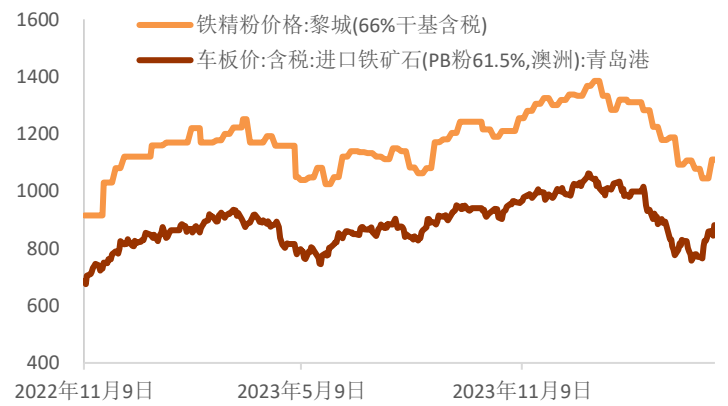


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

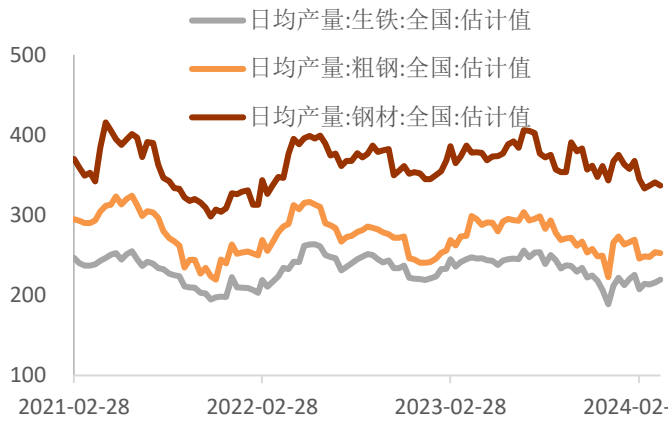


图表 10 铁矿石现货走势

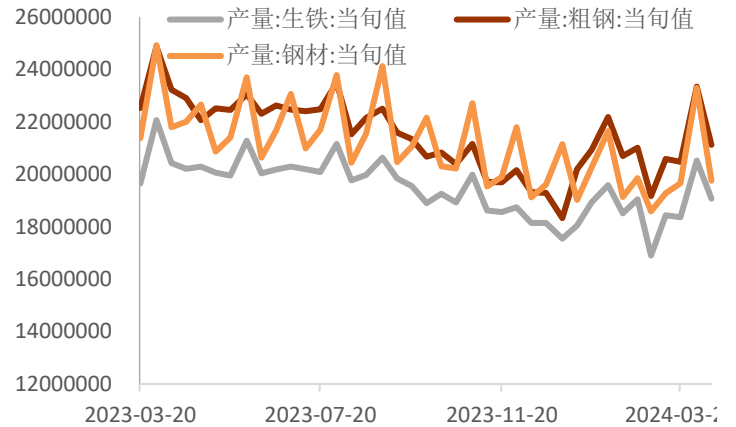


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

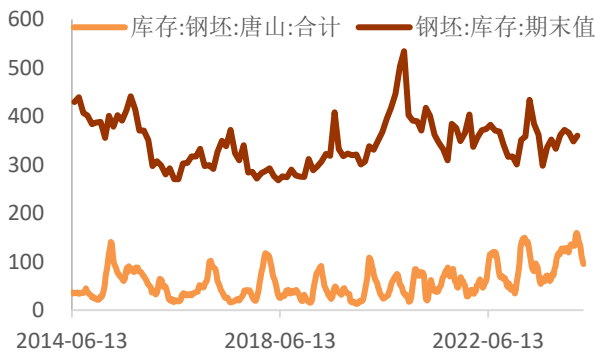


图表 12 全国钢材产量(旬)

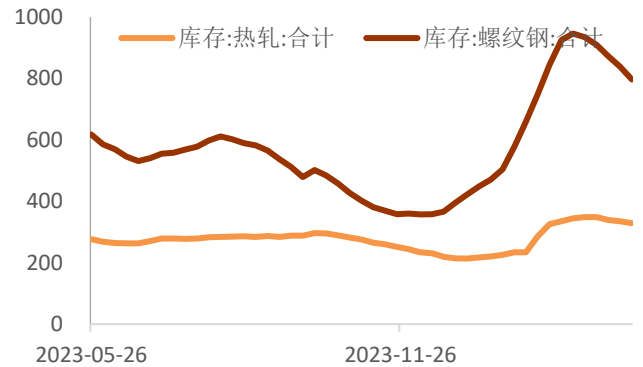


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

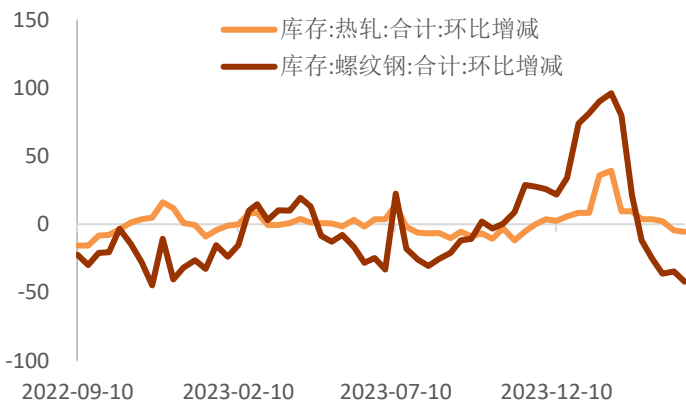


图表 14 螺纹钢和热卷社库

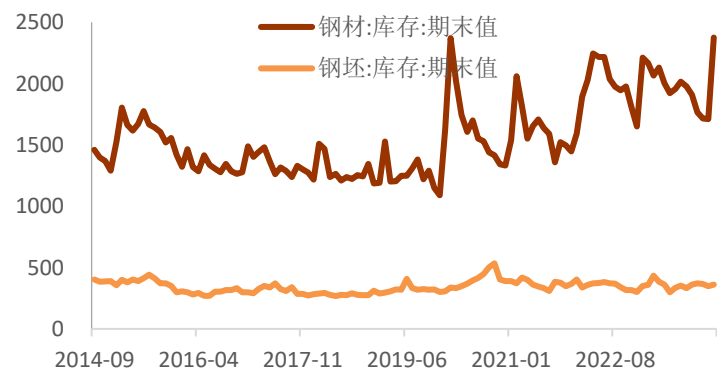


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

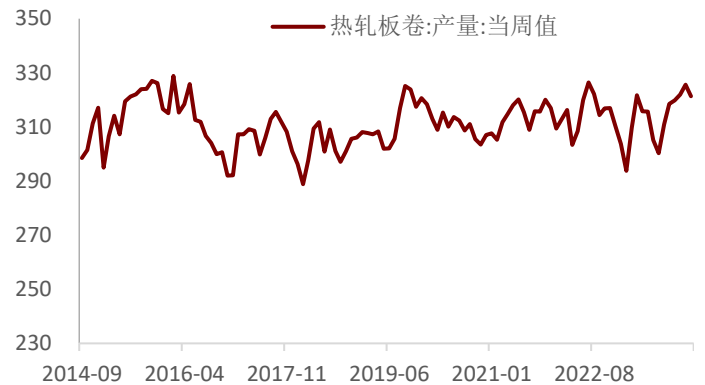


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

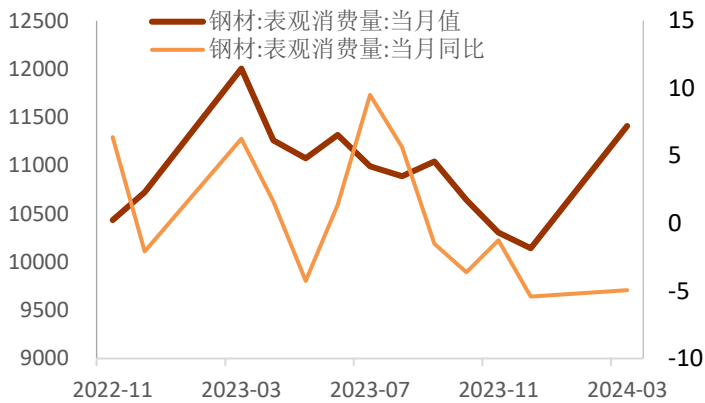


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

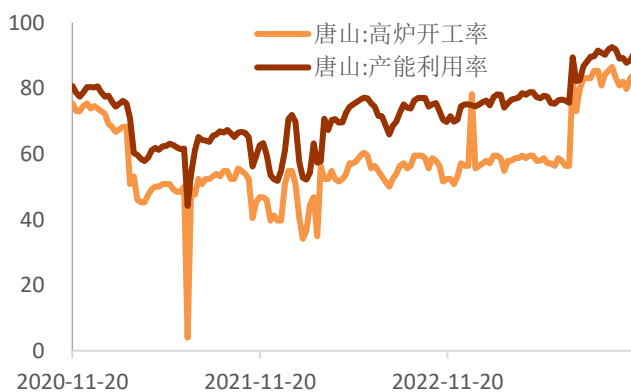


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

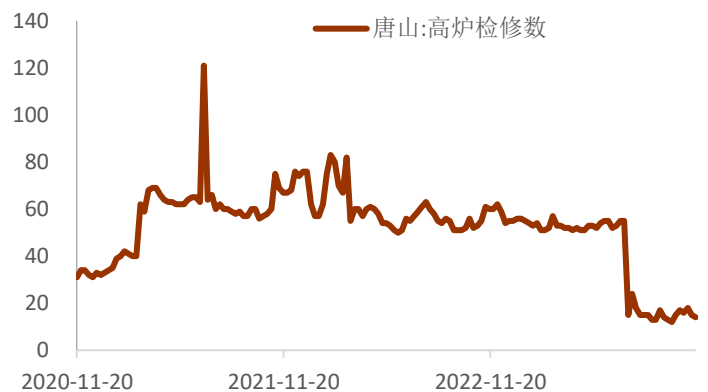


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

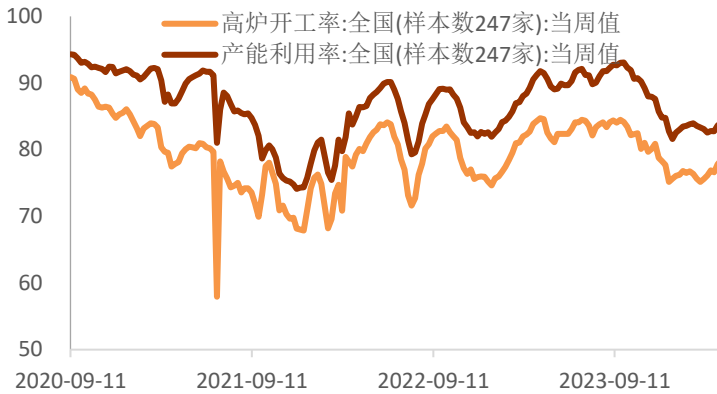


图表 22 唐山高炉检修数量



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

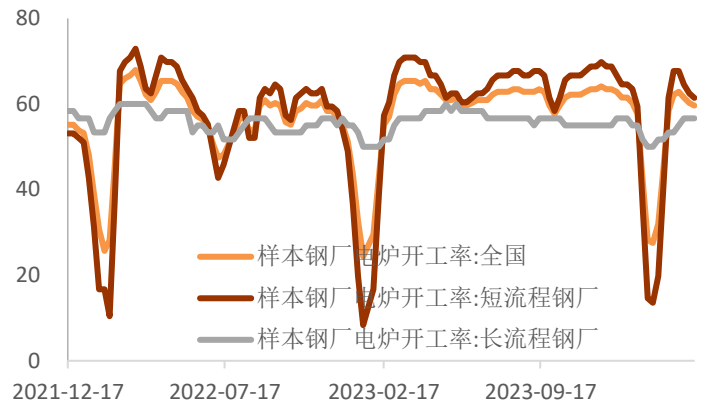


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

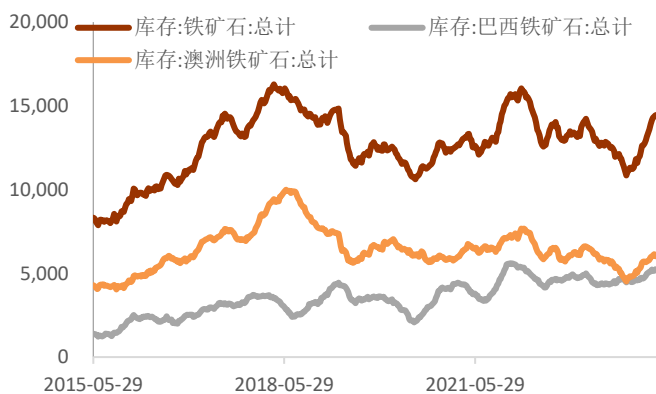


图表 26 全国电炉运行情况

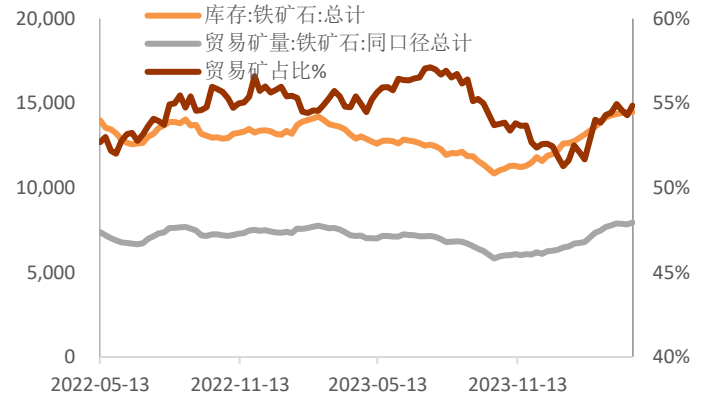


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

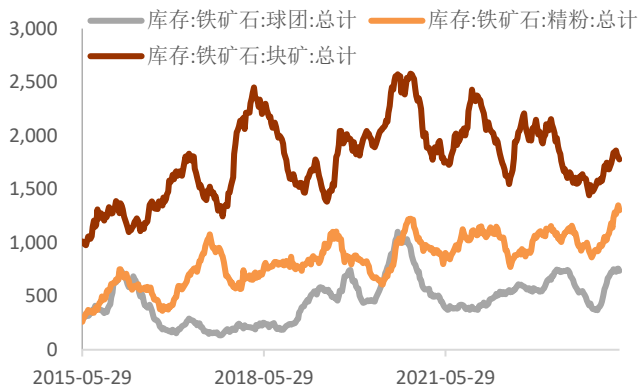


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

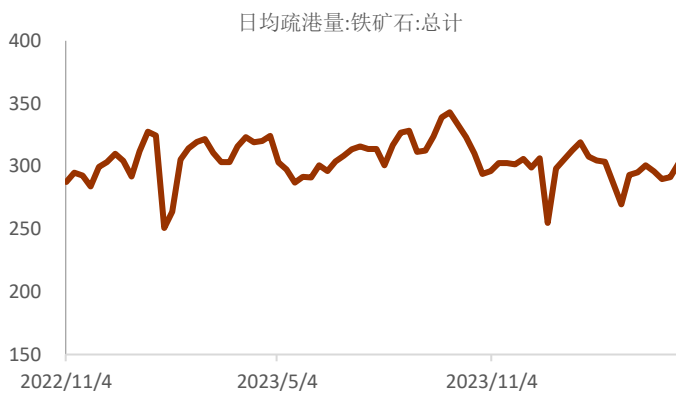


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

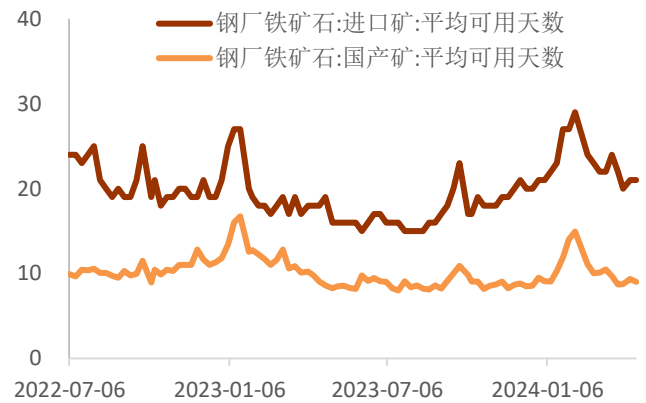


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

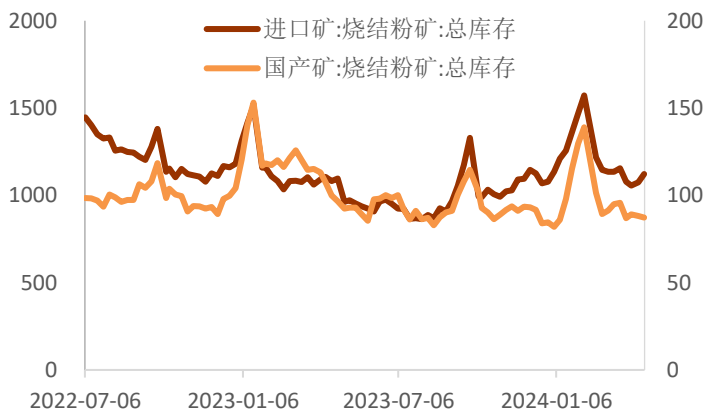


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

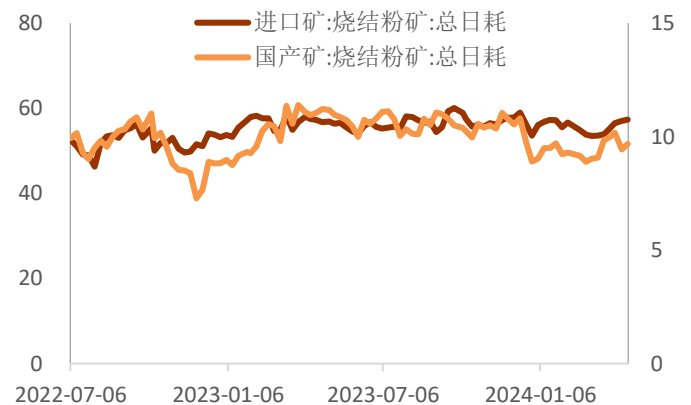


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

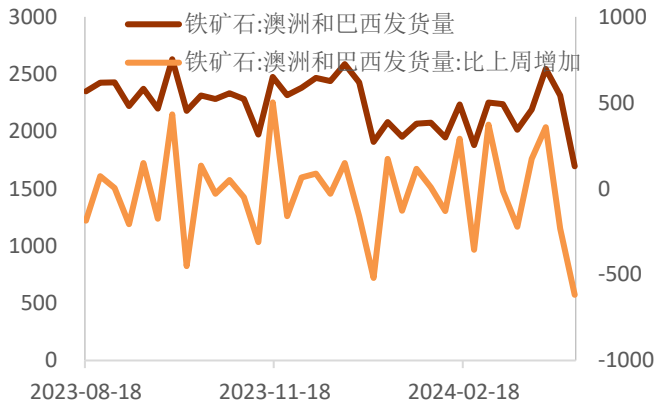


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

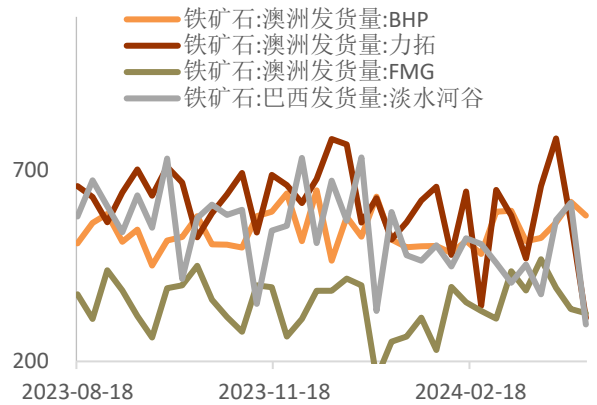


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

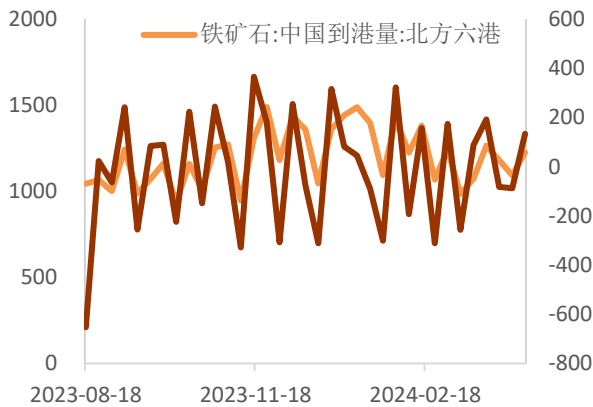


图表 36 铁矿：矿山发货量

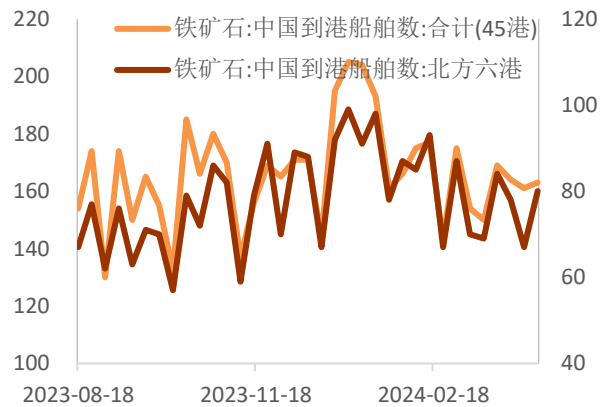


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

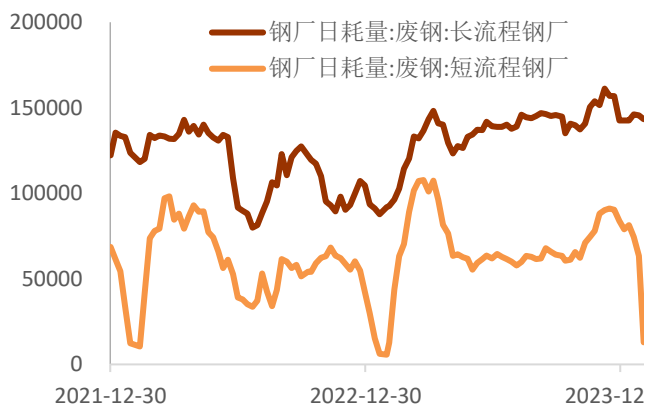


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

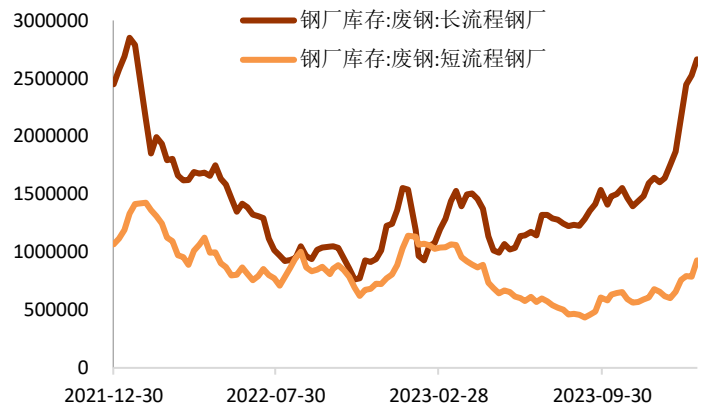


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

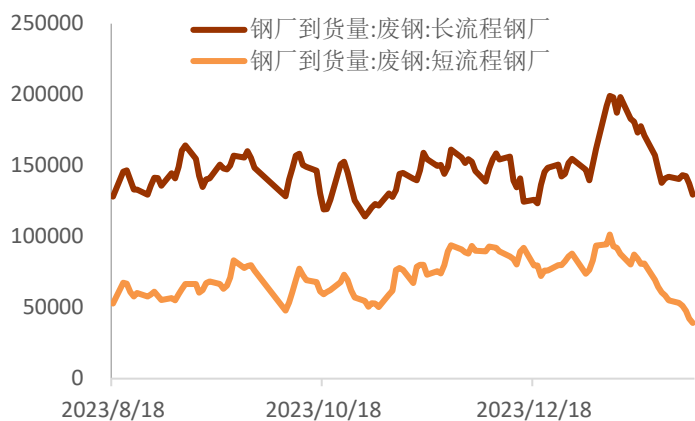


图表 40 全国钢厂废钢库存

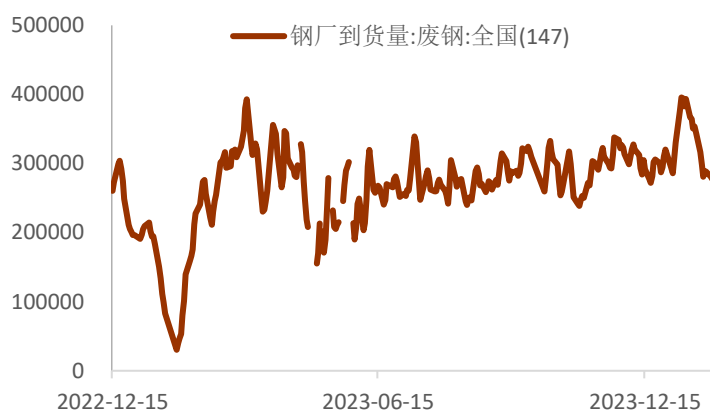


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。