

2024年4月29日



## 港库大幅增加

## 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，钢厂开工回升，上周日均铁水产量继续反弹，叠加五一节前钢厂补库，铁矿需求较好。上周247家钢厂高炉开工率0.87个百分点，同比去年减少2.83个百分点，日均铁水产量228.72万吨，环比增加2.50万吨，同比减少14.82万吨。
- 供应端：上周海外发运大幅反弹，到港因船期影响而回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量2455.9万吨，环比增加536.5万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14759.11，环比增199.64；日均疏港量300.96增0.16。
- 总体上，近期钢厂盈利情况持续好转，钢厂开工回升，日均铁水产量反弹，叠加五一节前钢厂补库，铁矿需求较好。供应端，上周海外发运大幅反弹，到港因船期影响回落。铁矿石需求好转，但供给充足，库存延续增势。5月发运预期充足，供应压力不减，追高有风险。
- 操作建议：节前观望
- 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	3685	10	0.27	8046637	2216792	元/吨
SHFE 热卷	3833	-2	-0.05	1944710	889607	元/吨
DCE 铁矿石	884.5	13.5	1.55	2285086	490090	元/吨
DCE 焦煤	1817.5	15.0	0.83	820128	195498	元/吨
DCE 焦炭	2357.5	49.5	2.14	132823	36148	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，需求持续好转，预期偏强支撑矿价。现货市场，日照港 PB 粉报价 872 元/吨，环比下跌 9，超特粉 719 元/吨，环比下跌 6，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 153 元/吨。

需求端，近期钢厂盈利情况持续好转，钢厂开工回升，上周日均铁水产量继续反弹，叠加五一节前钢厂补库，铁矿需求较好。上周 247 家钢厂高炉开工率 0.87 个百分点，同比去年减少 2.83 个百分点，日均铁水产量 228.72 万吨，环比增加 2.50 万吨，同比减少 14.82 万吨。

供应端，上周海外发运大幅反弹，到港因船期影响而回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2455.9 万吨，环比增加 536.5 万吨。澳洲发运量 1829.7 万吨，环比增加 383.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1605.3 万吨，环比增加 441.8 万吨。巴西发运量 626.2 万吨，环比增加 153.5 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3010.3 万吨，环比增加 618.1 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14759.11，环比增 199.64；日均疏港量 300.96 增 0.16。

需求端，近期钢厂盈利情况持续好转，钢厂开工回升，日均铁水产量反弹，叠加五一节前钢厂补库，铁矿需求较好。供应端，上周海外发运大幅反弹，到港因船期影响回落。铁矿石需求好转，但供给充足，库存延续增势。5 月发运预期充足，供应压力不减，追高有风险。

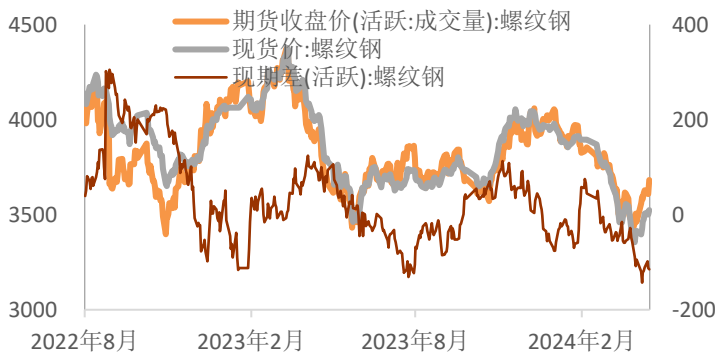
## 三、行业要闻

1. 美国商务部公布数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度的 3.4% 明显收窄，预期 2.4%。通胀加剧、消费支出降温，美国一季度经济增长显著放缓。

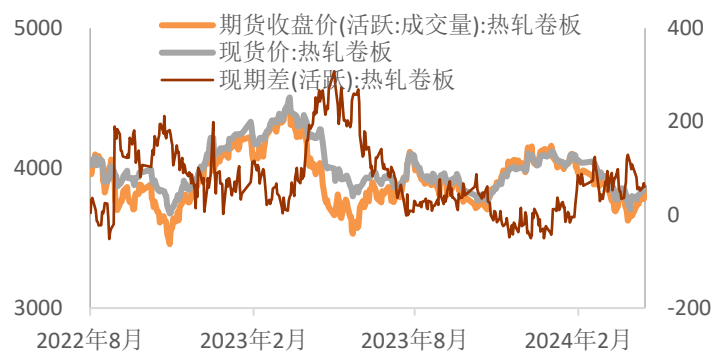
2. 财政部：将根据超长期特别国债的项目分配情况，及时启动超长期特别国债发行工作。将统筹用好增发国债、地方政府专项债、中央预算内投资等政策工具，推动重点领域、重大项目建设；将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动，开展地下管网更新改造；将落实完善财税支持政策，积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，促进扩大国内消费。
3. 中国人民银行行长潘功胜：稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，综合运用利率、准备金、再贷款等工具，切实服务实体经济，有效防控金融风险，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。

#### 四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势



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

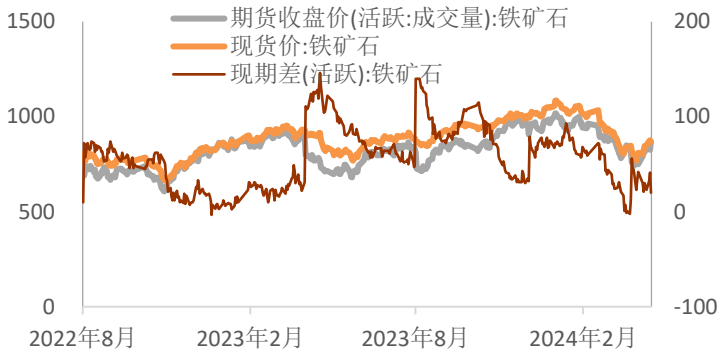


图表 4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

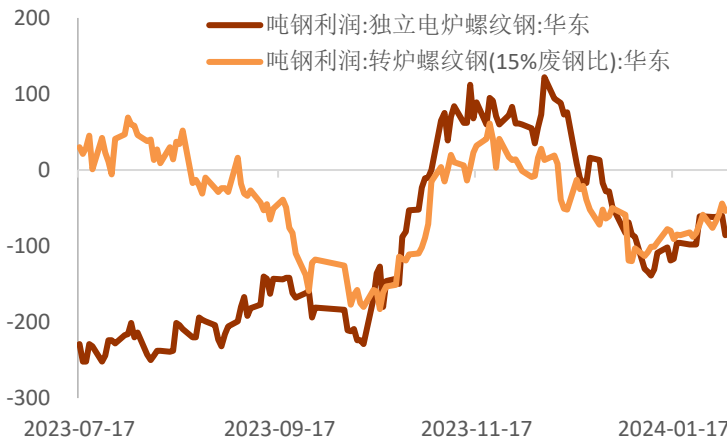


图表 6 铁矿基差走势

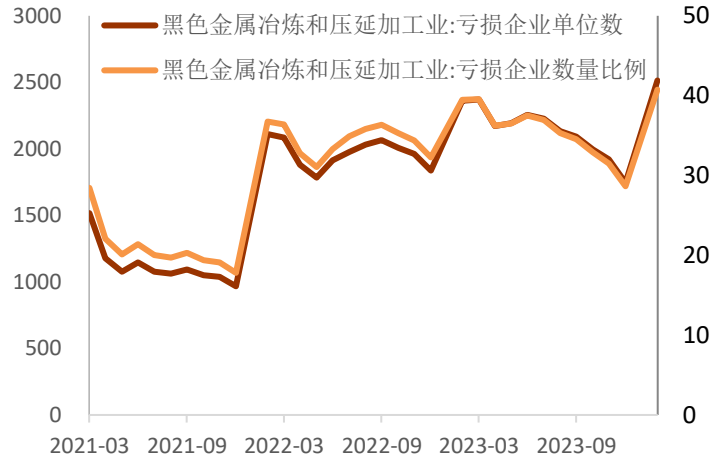


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

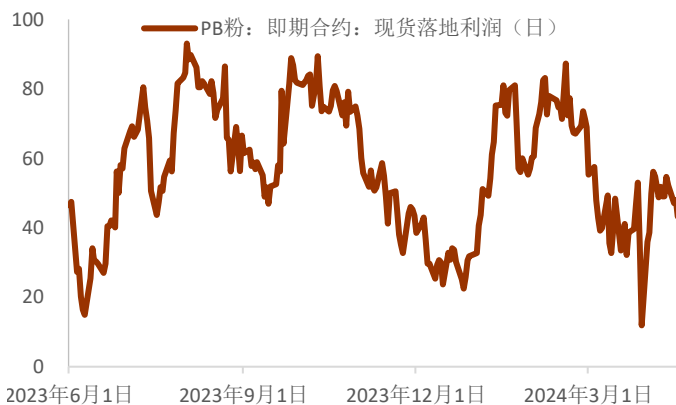


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

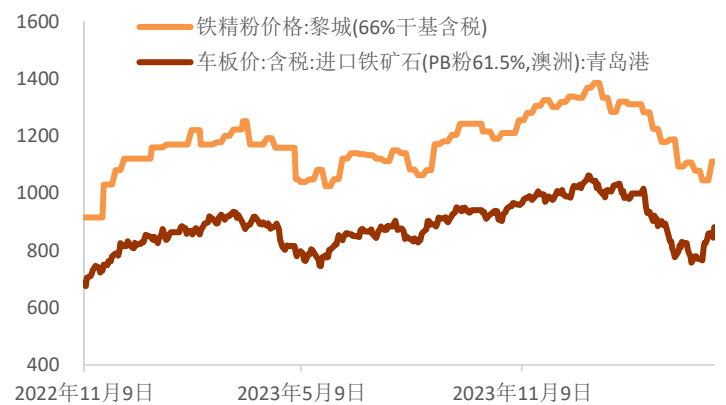


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

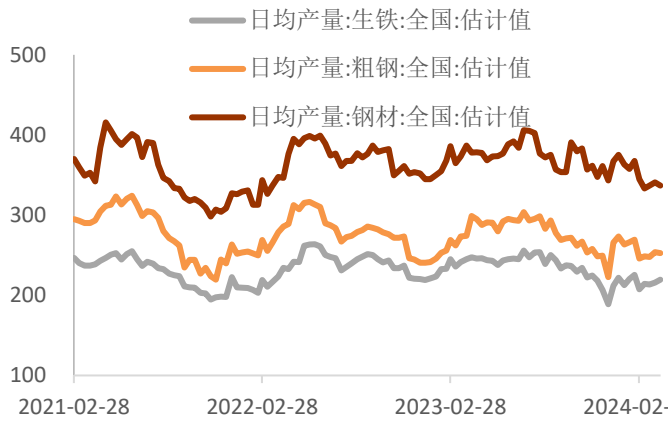


图表 10 铁矿石现货走势

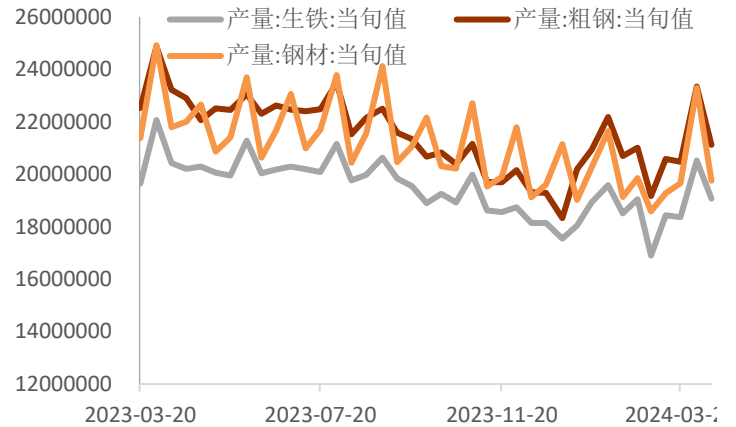


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

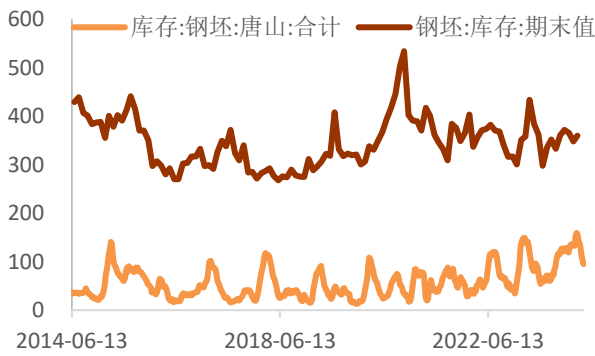


图表 12 全国钢材产量(旬)

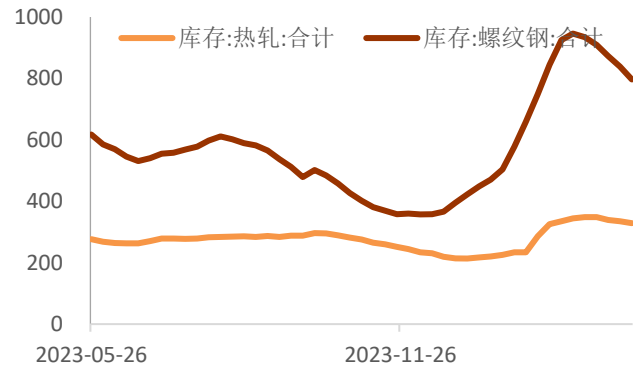


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

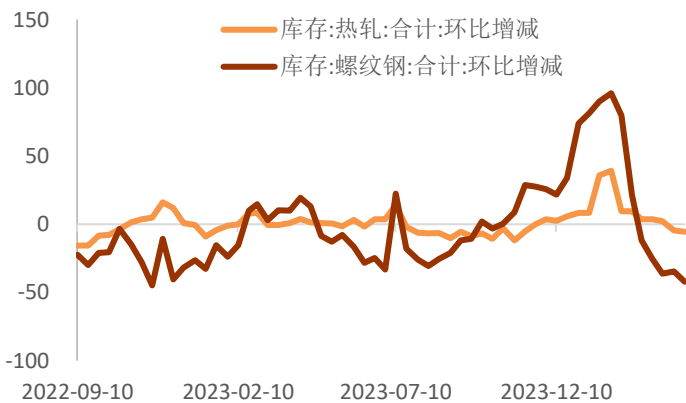


图表 14 螺纹钢和热卷社库

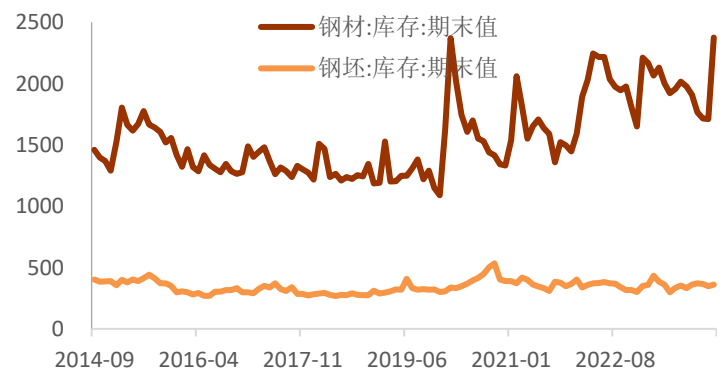


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

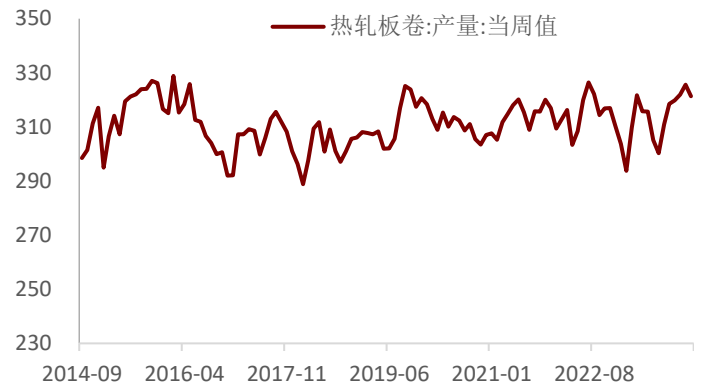


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

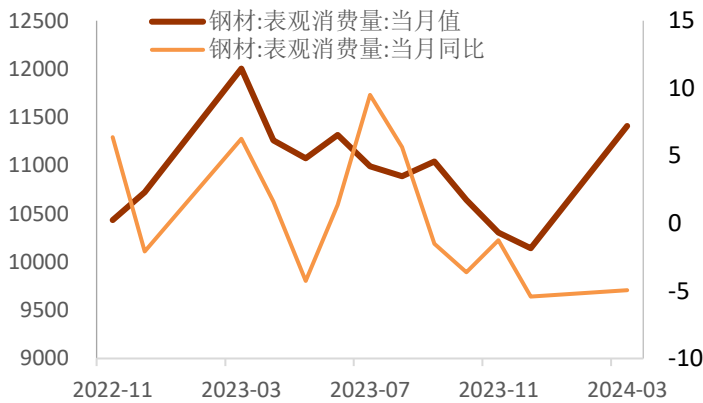


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

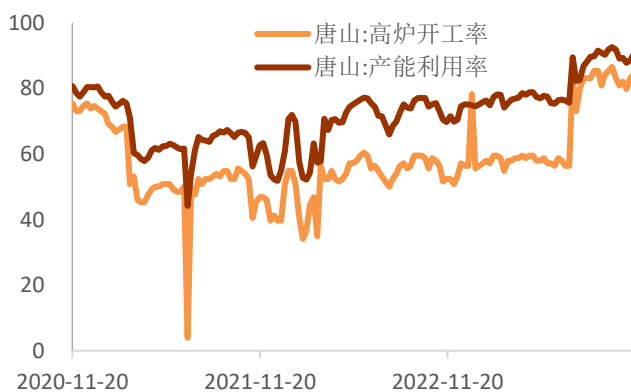


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

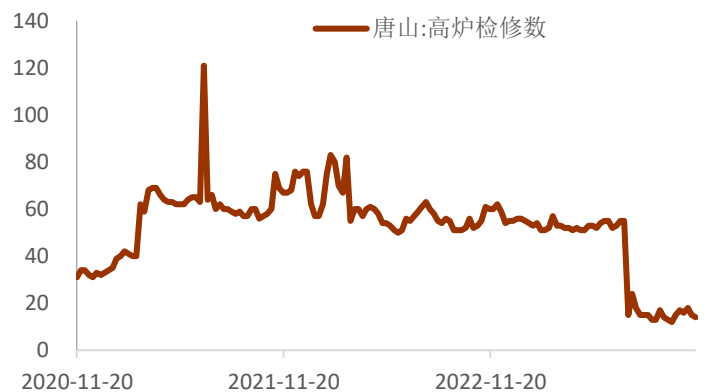


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

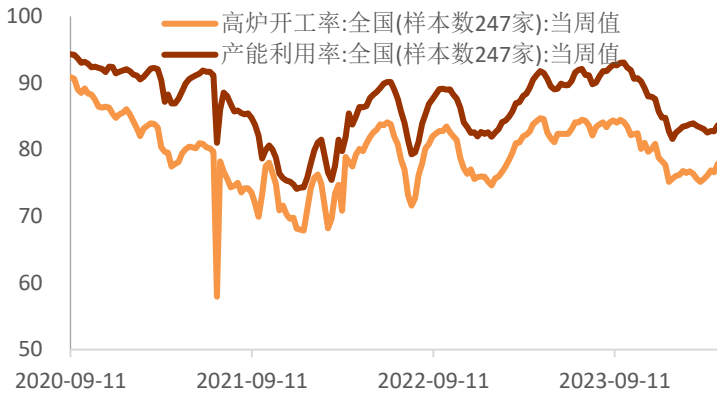


图表 22 唐山高炉检修数量



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

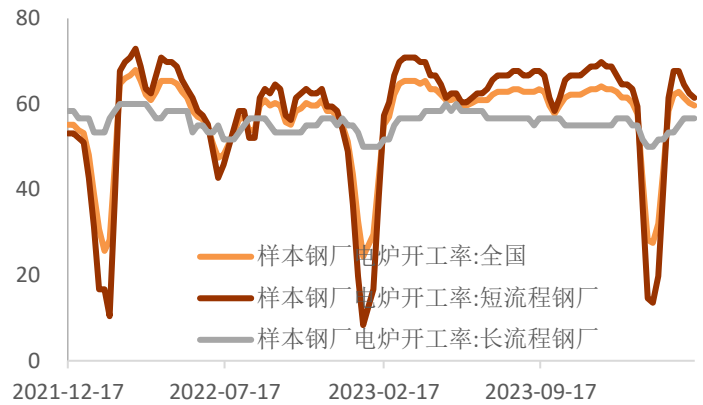


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

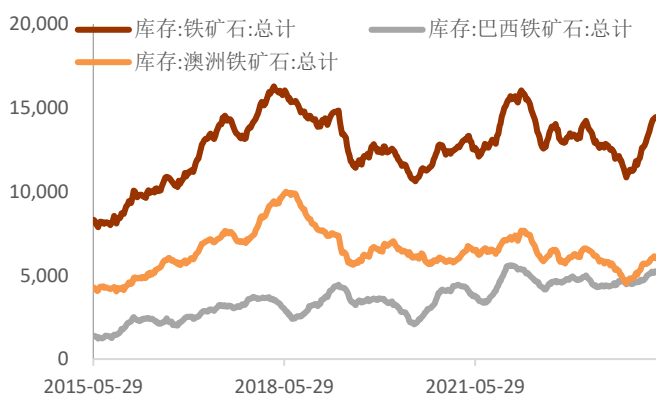


图表 26 全国电炉运行情况

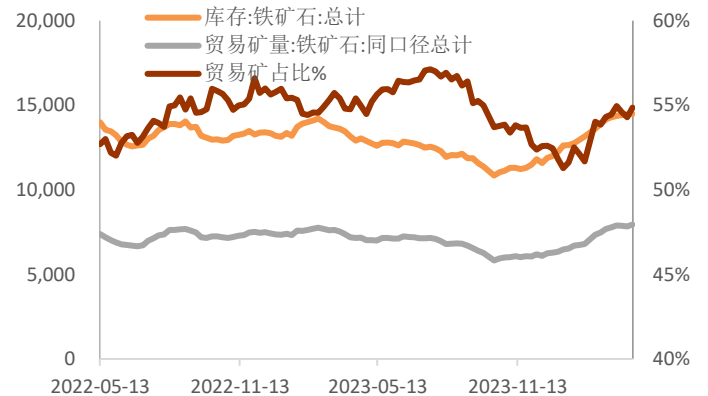


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港



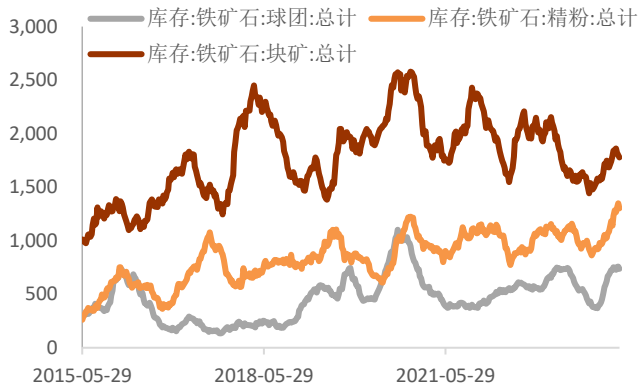
图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



数据来源: iFind, 铜冠金源期货



图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

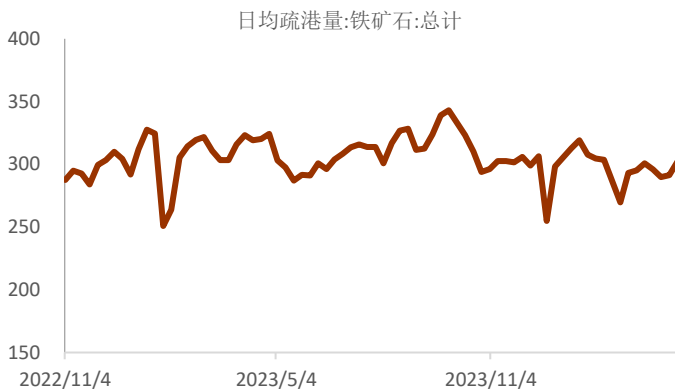


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

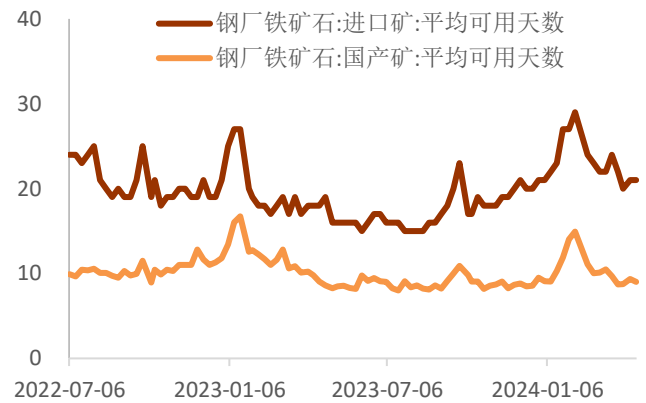


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

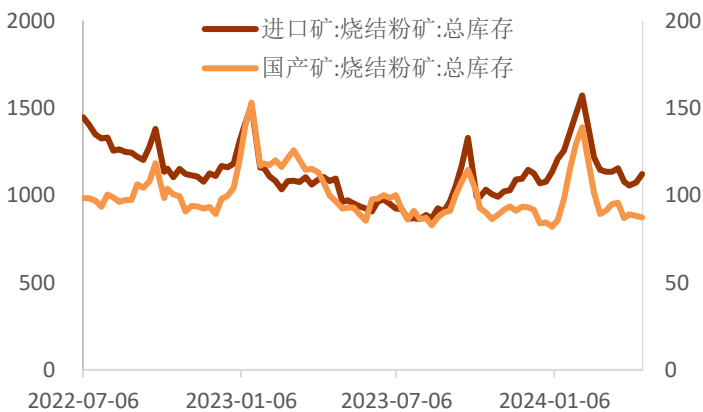


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

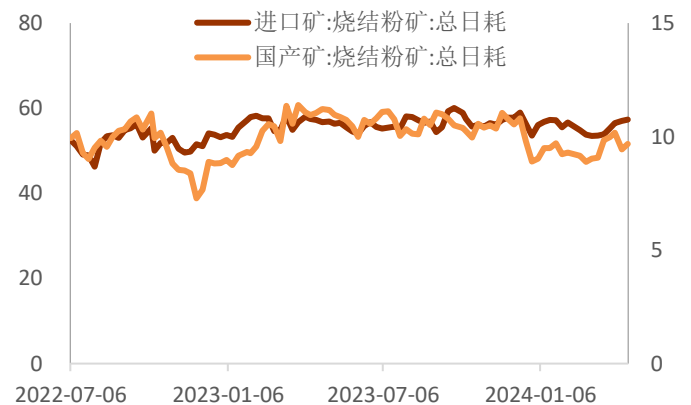


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存



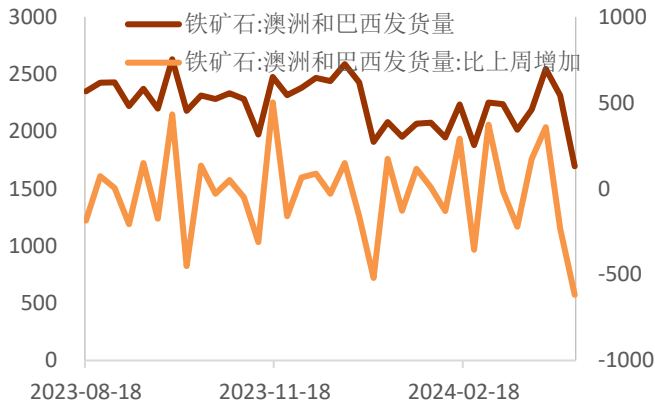
图表 34 钢厂铁矿：总日耗



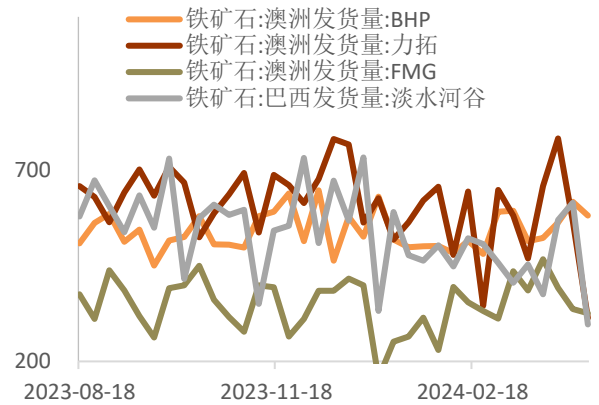
数据来源：iFind，铜冠金源期货



图表 35 铁矿：发货量：澳巴

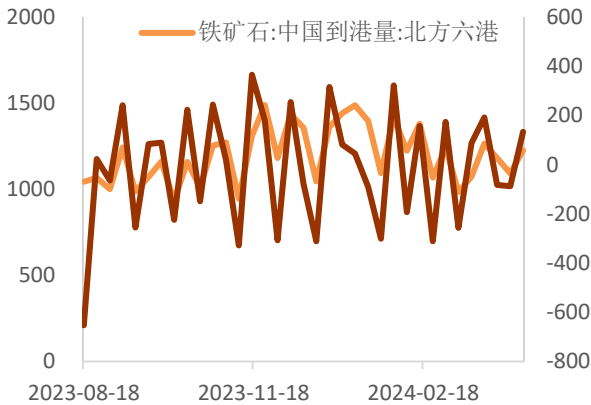


图表 36 铁矿：矿山发货量

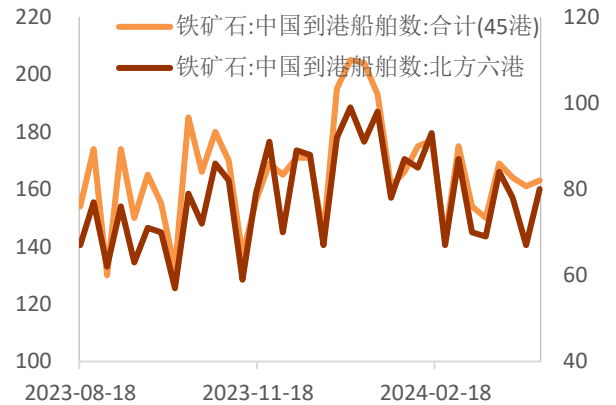


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

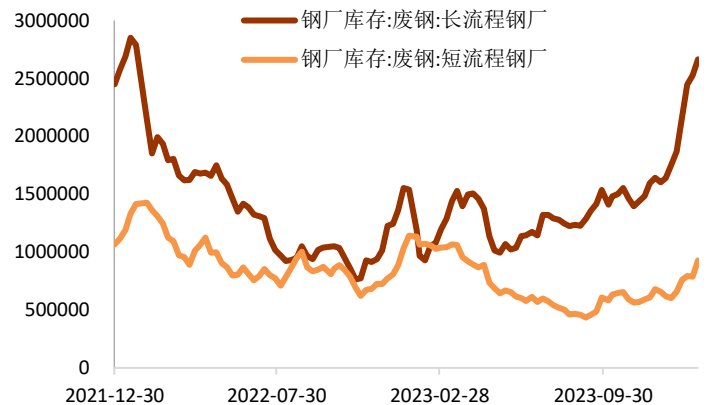


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

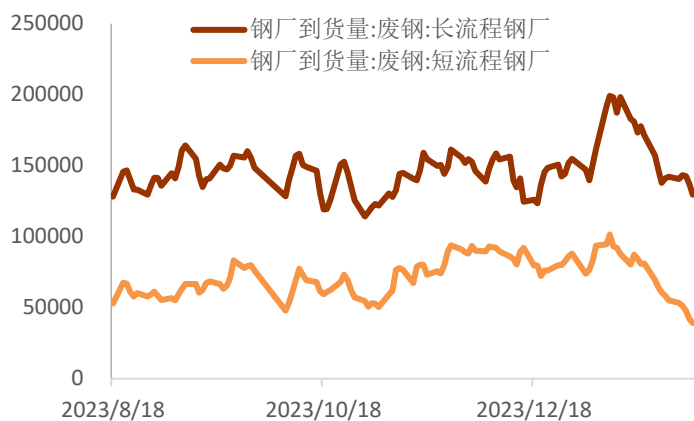


图表 40 全国钢厂废钢库存

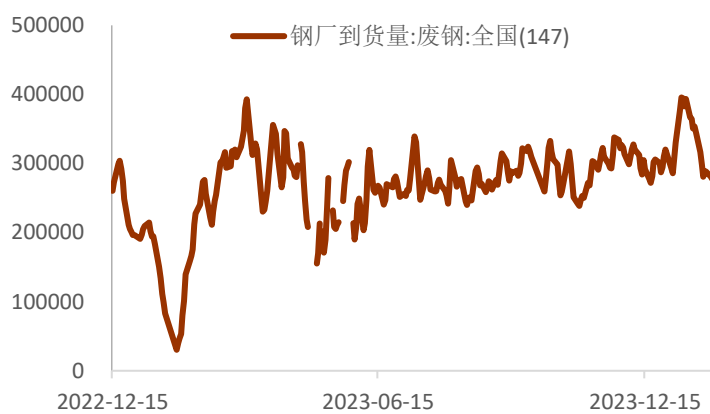


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。