

2024年5月20日



宏观利好主导

铁矿或偏强运行

核心观点及策略

- 需求端：下游成材去库良好，钢厂复产积极性较好，前期高炉集中复产，铁水增量延续。上周247家钢厂高炉开工率81.5%，环比上周持平，同比去年减少0.86个百分点，日均铁水产量 236.89万吨，环比增加2.39万吨，同比减少2.47万吨。
- 供应端：上周海外发运及到港量双双回落，铁矿石供应偏宽松，港口库存或呈现累库趋势。上周澳洲巴西铁矿发运总量2445.6万吨，环比减少241.7万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14675.23，环比降83.88；日均疏港量302.69增1.73。
- 总体上，下游成材去库加快，钢厂复产积极性较好，前期高炉集中复产，铁水增量延续。供应端，上周海外发运及到港量双双回落，铁矿石供应偏宽松，港口库存或呈现累库趋势。房地产重磅利好释放，宏观情绪大幅改善，短线期价或震荡偏强，逢低做多为主。
- 操作建议：逢低做多
- 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	3716	54	1.47	8361619	2466918	元/吨
SHFE 热卷	3849	43	1.13	2134648	982011	元/吨
DCE 铁矿石	891.5	18.0	2.06	1740126	437749	元/吨
DCE 焦煤	1724.5	-29.0	-1.65	784446	182617	元/吨
DCE 焦炭	2264.0	-5.0	-0.22	116419	36316	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

上周铁矿石期货先跌后涨，震荡转强，周初美对华钢铁加征关税，叠加终端需求偏弱，铁矿调整，周四宏观政策预期增强，房地产释放重磅利好，下调首付比例至历史新低、取消住房贷款利率下限、下调公积金贷款利率，提振资本市场信心。现货市场，日照港 PB 粉报价 885 元/吨，环比上涨 18，超特粉 726 元/吨，环比上涨 11，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 159 元/吨。

需求端，下游成材去库良好，钢厂复产积极性较好，前期高炉集中复产，铁水增量延续。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比上周持平，同比去年减少 0.86 个百分点，日均铁水产量 236.89 万吨，环比增加 2.39 万吨，同比减少 2.47 万吨。

供应端，上周海外发运及到港量双双回落，铁矿石供应偏宽松，港口库存或呈现累库趋势。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2445.6 万吨，环比减少 241.7 万吨。澳洲发运量 1817.6 万吨，环比减少 238.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1661.5 万吨，环比减少 20.8 万吨。巴西发运量 627.9 万吨，环比减少 3.2 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3002.9 万吨，环比减少 123.8 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14675.23，环比降 83.88；日均疏港量 302.69 增 1.73。

需求端，下游成材去库良好，钢厂复产积极性较好，前期高炉集中复产，铁水增量延续。供应端，上周海外发运及到港量双双回落，到港量回落幅度大于发运回落幅度，铁矿石供应偏宽松，港口库存或呈现累库趋势。房地产重磅利好释放，宏观情绪大幅改善，短线期价或震荡偏强，逢低做多为主。

三、行业要闻

1. 央行 5 月 17 日宣布，拟设立保障性住房再贷款，规模 3000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 4 次。发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家全国性银行。银行按照自主决策、风险自担原则，向城市政府选定的地方国有企业发放贷款，收购已建成未出售商品房，用作保障性住房。央行按照贷款本金 60% 发放再贷款，可带动银行贷款 5000 亿元。
2. 5 月 17 日电，中国人民银行、国家金融监督管理总局今日发布通知，对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 25%。
3. 中国人民银行、国家金融监督管理总局发布通知。通知提出，对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 25%。在此基础上，中国人民银行各省级分行、国家金融监督管理总局各派出机构根据城市政府调控要求，按照因城施策原则，自主确定辖区各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例下限。
4. 1—4 月份，全国房地产开发投资 30928 亿元，同比下降 9.8%。房地产开发企业房屋施工面积 687544 万平方米，同比下降 10.8%。其中，住宅施工面积 480647 万平方米，下降 11.4%。房屋新开工面积 23510 万平方米，下降 24.6%。其中，住宅新开工面积 17006 万平方米，下降 25.6%。房屋竣工面积 18860 万平方米，下降 20.4%。其中，住宅竣工面积 13746 万平方米，下降 21.0%。新建商品房销售面积 29252 万平方米，同比下降 20.2%。
5. 据外媒报道，力拓(Rio Tinto)周一表示，西澳铁矿石业务的一列铁矿石列车脱轨，但没有人 在事故中受伤。一位发言人通过电子邮件告诉路透社：“力拓确认，在周一午夜后不久，距离卡拉萨(Karratha)约 80 公里处发生了一起铁路事故。”
6. 美国刚宣布全面调增特定中国产品关税。钢铁和铝制品将从 0-7.5% 的关税增至 25%；电动车关税将从 25% 增至 100%。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

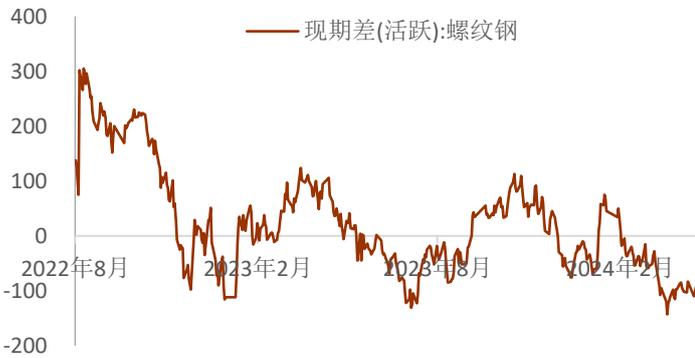


图表 2 热卷期货现货走势



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

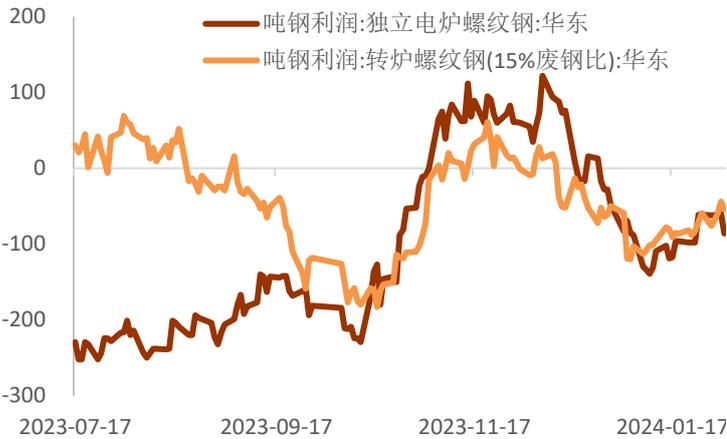


图表 6 铁矿基差走势

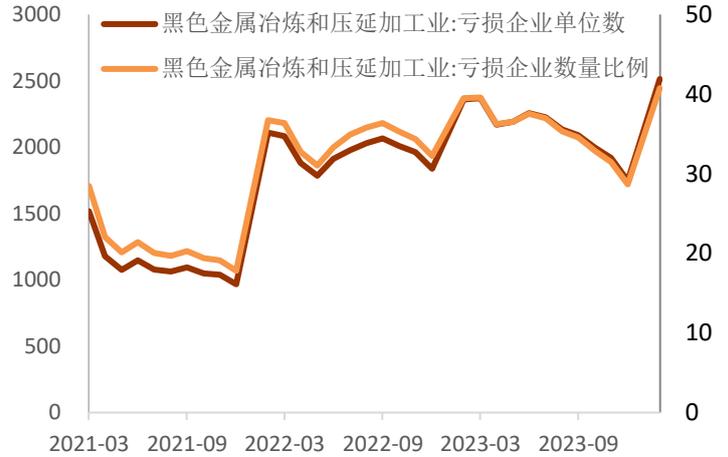


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

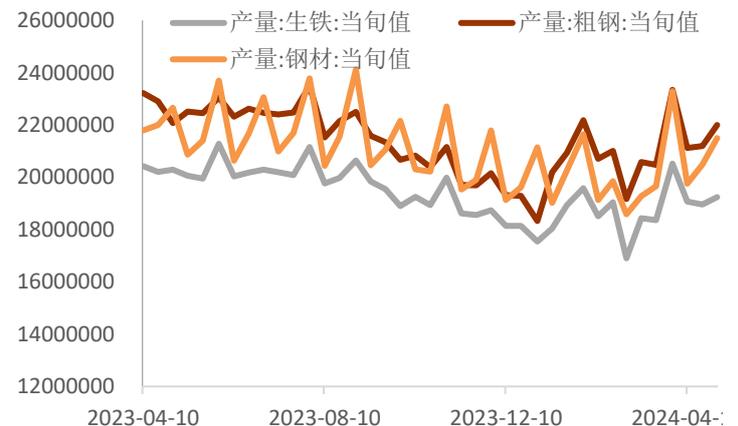


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

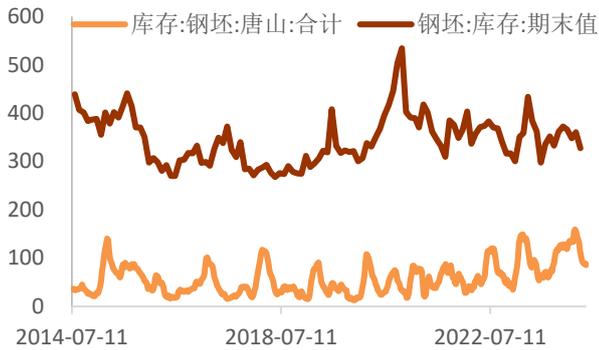


图表 12 全国钢材产量 (旬)

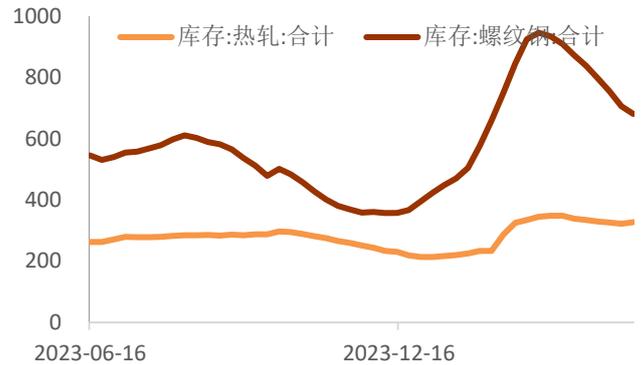


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

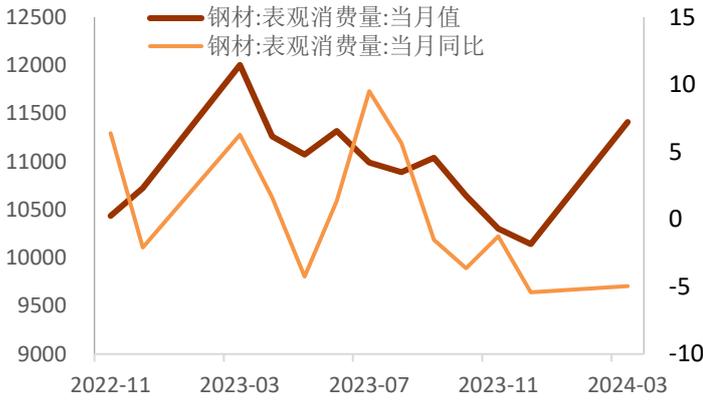


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

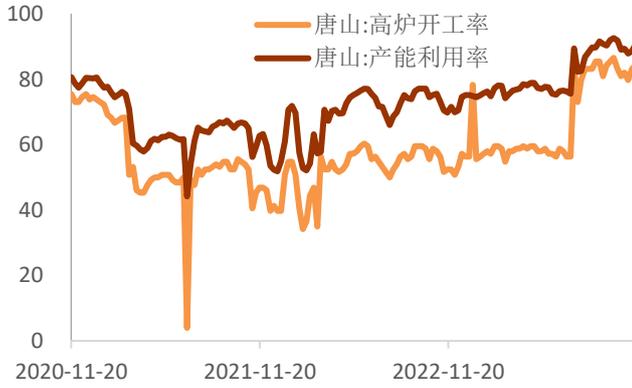


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

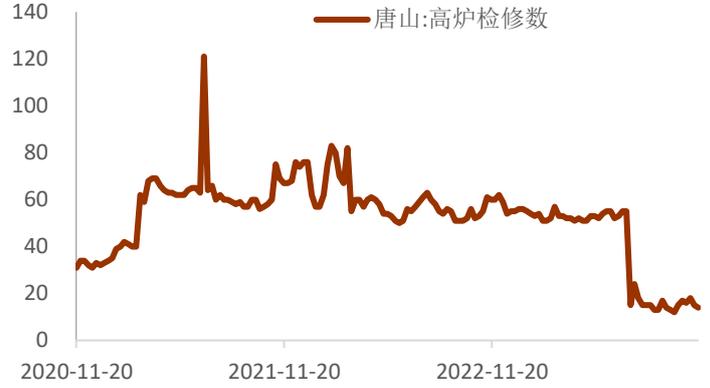


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

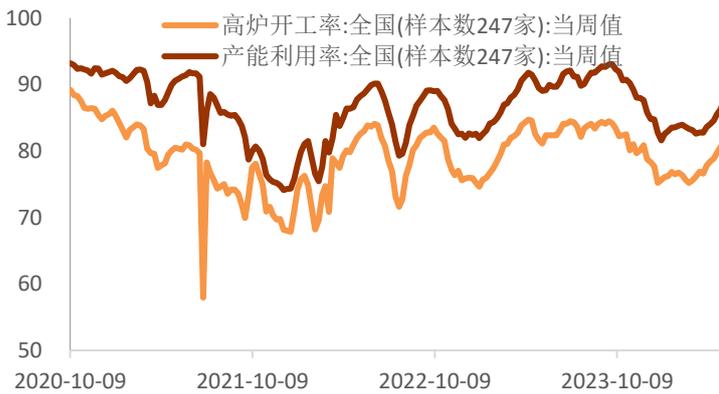


图表 22 唐山高炉检修数量



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

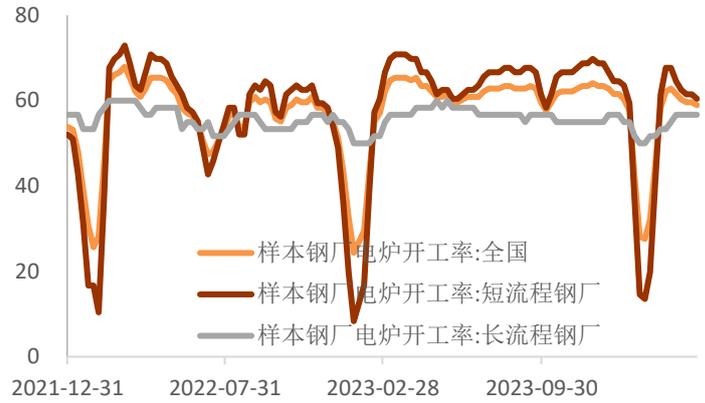


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

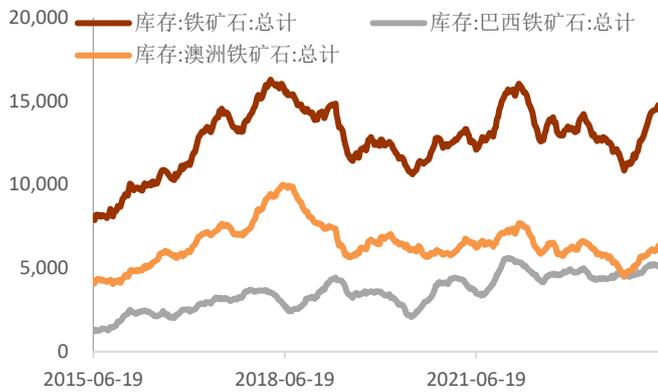


图表 26 全国电炉运行情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

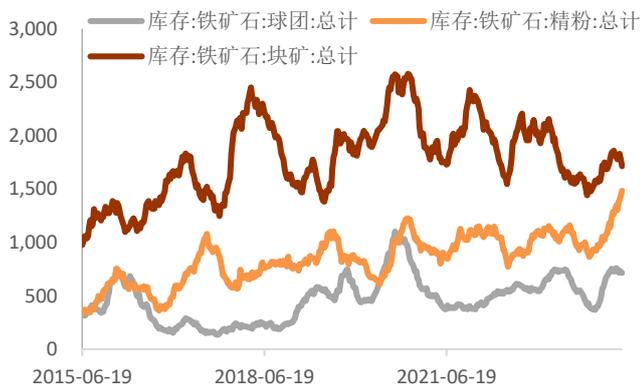


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

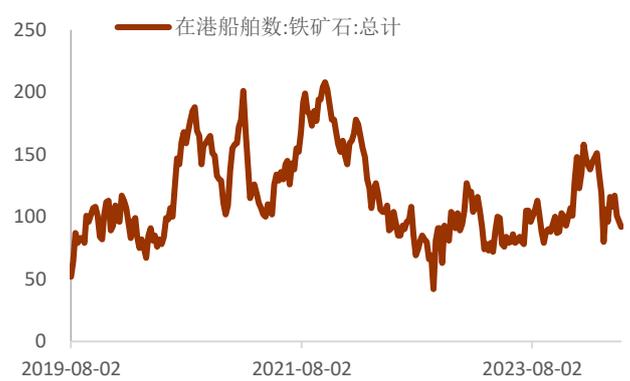


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

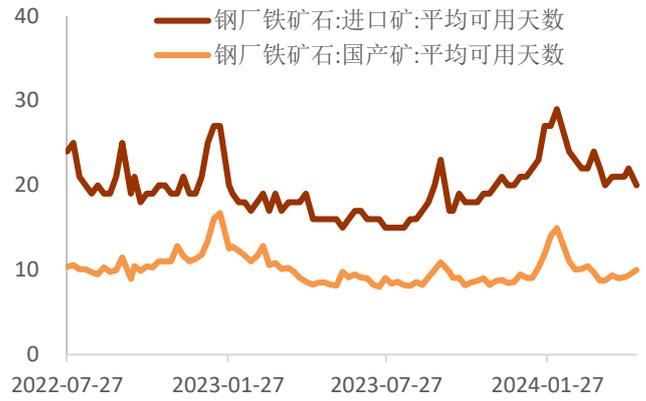


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

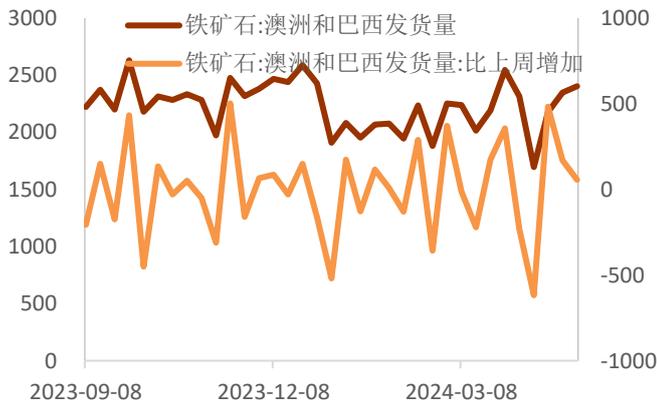


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

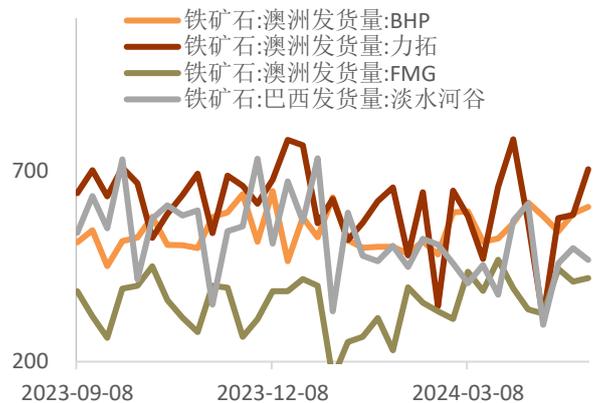


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

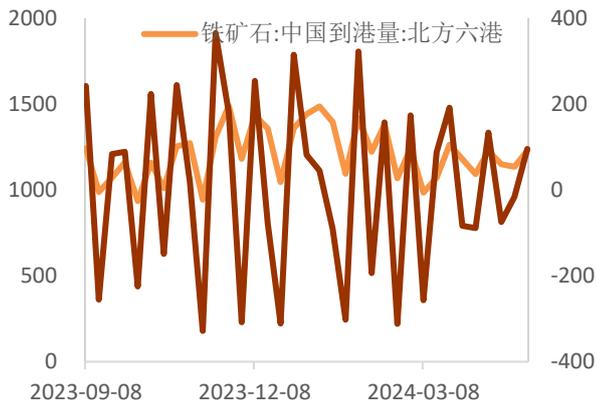


图表 36 铁矿:矿山发货量

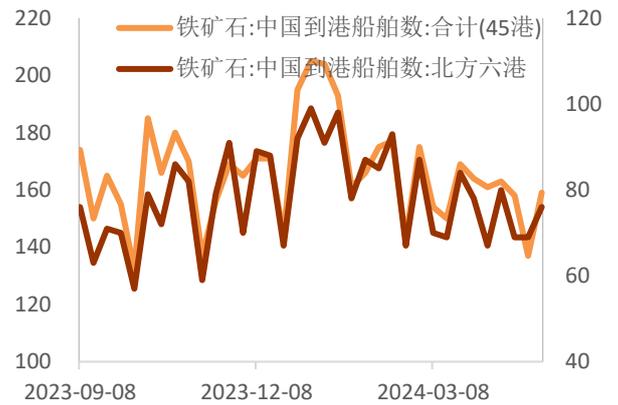


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

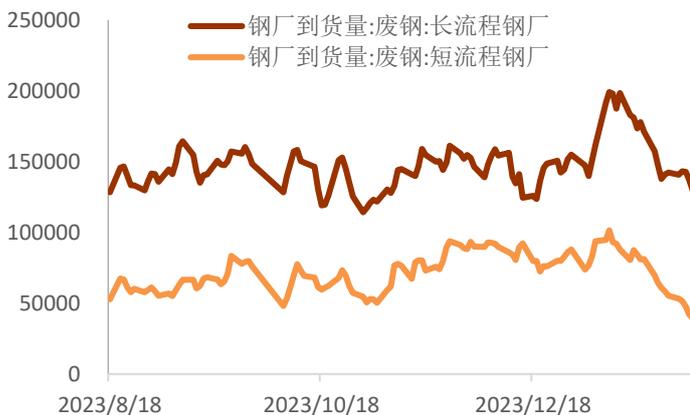


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。