

2024年6月3日



## 需求减弱宏观偏好

## 铁矿或宽幅震荡

### 核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量环比回落，检修高炉明显高于复产数量，目前高炉复产节奏放缓，铁水高位回落。上周247家钢厂高炉开工率81.65%，环比上周增加0.15个百分点，同比去年减少0.71个百分点，日均铁水产量 235.83万吨，环比减少0.97万吨，同比减少4.98万吨。
- 供应端：上周铁矿到港量大幅回落，处于月内平均水平，而海外发运量持续上升，铁矿石供应偏宽松，港口库存继续累库。上周澳洲巴西铁矿发运总量2749.7万吨，环比增加294.1万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14859.71，环比增4.39，日均疏港量313.51增14.56。
- 总体上，上周铁水产量环比回落，检修高炉明显高于复产数量，目前高炉复产节奏放缓，铁水高位回落。供应端，铁矿到港量大幅回落，处于月内平均水平，而海外发运量持续上升，铁矿石供应偏宽松，港口库存继续累库。宏观向好，需求减弱，期价或宽幅震荡。
- 操作建议：震荡思路
- 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	3706	-82	-2.16	8401481	2376964	元/吨
SHFE 热卷	3833	-70	-1.79	2001967	1005020	元/吨
DCE 铁矿石	865.0	-43.0	-4.74	1351624	397362	元/吨
DCE 焦煤	1670.5	-143.5	-7.91	828096	196560	元/吨
DCE 焦炭	2273.0	-101.5	-4.27	133069	32797	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

铁矿：需求减弱宏观偏好，铁矿或宽幅震荡

上周铁矿石期货冲高回落，国务院印发粗钢调控方案，铁矿跟随反弹，不过现实需求表现不佳，铁水均环比回落，铁矿承压调整下行。现货市场，日照港 PB 粉报价 864 元/吨，环比下跌 29，超特粉 706 元/吨，环比下跌 29，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 158 元/吨。需求端，上周铁水产量环比回落，检修高炉明显高于复产数量，目前高炉复产节奏放缓，铁水高位回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.65%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年减少 0.71 个百分点，日均铁水产量 235.83 万吨，环比减少 0.97 万吨，同比减少 4.98 万吨。供应端，上周铁矿到港量大幅回落，处于月内平均水平，而海外发运量持续上升，铁矿石供应偏宽松，港口库存继续累库。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2749.7 万吨，环比增加 294.1 万吨。澳洲发运量 1944.2 万吨，环比增加 192.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1587.8 万吨，环比增加 70.5 万吨。巴西发运量 805.5 万吨，环比增加 101.3 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3326.6 万吨，环比增加 257.9 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14859.71，环比增 4.39，日均疏港量 313.51 增 14.56。

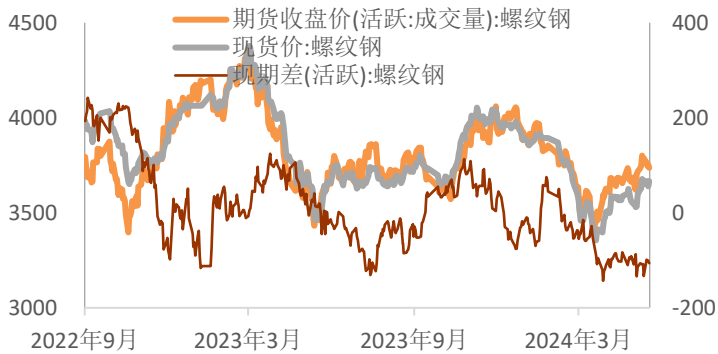
需求端，上周铁水产量环比回落，检修高炉明显高于复产数量，目前高炉复产节奏放缓，铁水高位回落。供应端，铁矿到港量大幅回落，处于月内平均水平，而海外发运量持续上升，铁矿石供应偏宽松，港口库存继续累库。宏观向好，需求减弱，期价或宽幅震荡，操作上震荡思路。

### 三、行业要闻

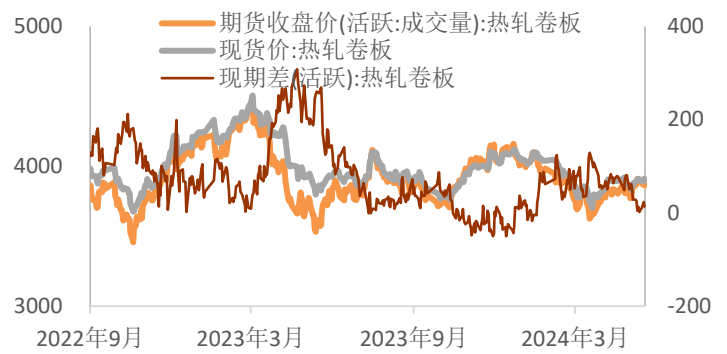
1. 国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》。其中提到，加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024 年继续实施粗钢产量调控。“十四五”前三年节能降碳指标完成进度滞后的地区，“十四五”后两年原则上不得新增钢铁产能。新建和改扩建钢铁冶炼项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平。
2. 根据深圳市政府调控要求，自 5 月 29 日起，深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限。首套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的 30% 调整为 20%，二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的 40% 调整为 30%。首套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的 LPR-10BP 调整为 LPR-45BP，二套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的 LPR+30BP 调整为 LPR-5BP。此次调整有利于降低居民家庭购房门槛，减轻还款负担，更好满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。
3. 广州市发文进一步优化调整房地产政策措施：包括居民家庭在购房所在区内无住房且符合购房条件的，新购住房贷款可按首套住房认定；首套房首付最低 15%、取消利率下限；广州主要银行开会就房贷利率达成共识，广州首套房利率 3.4%，二套房利率 3.8%，成为率先实现房贷利率市场化的一线城市。
4. 上海发布房产新政：包括非沪籍社保年限调整为 3 年；非沪籍单身人士购房区域，扩大至外环内二手住房；取消离异购房合并计算住房套数规定；二孩及以上多子女家庭可增购 1 套；首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)减 45 个基点(调整后,5 年期以上房贷利率下限目前为 3.5%)，最低首付款比例调整为不低于 20% 等。

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

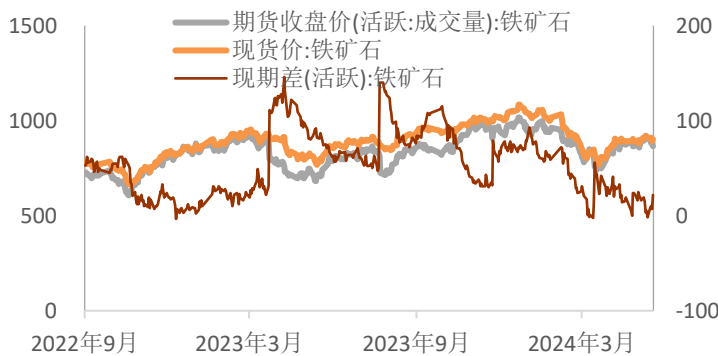


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

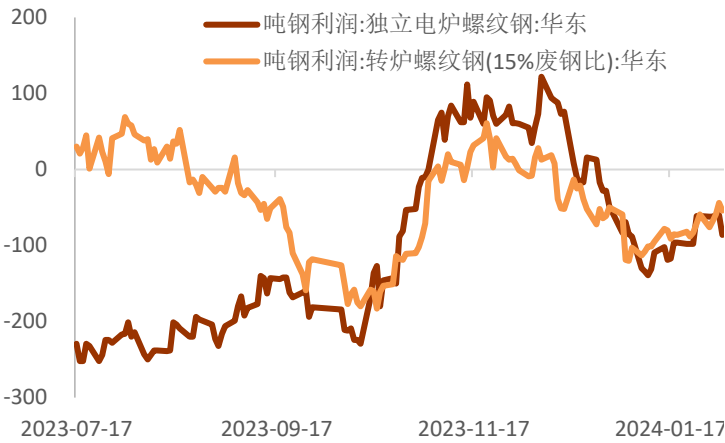


图表 6 铁矿石基差走势

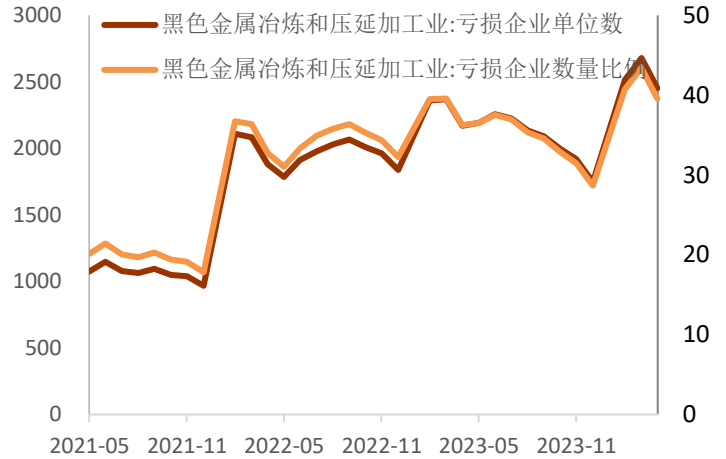


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

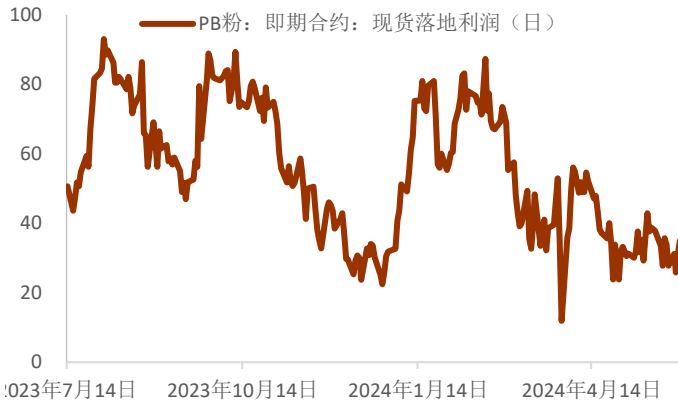


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

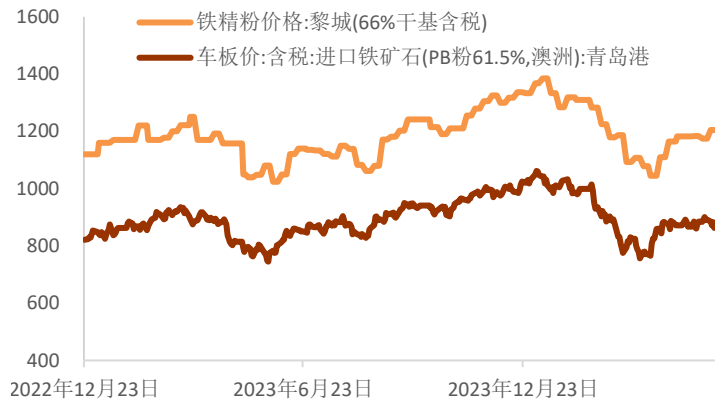


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

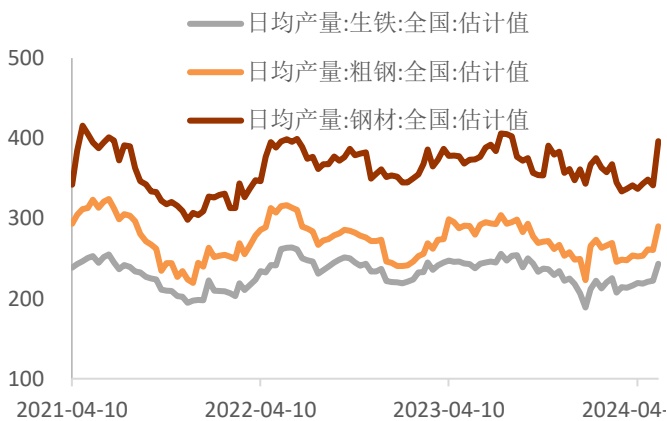


图表 10 铁矿石现货走势

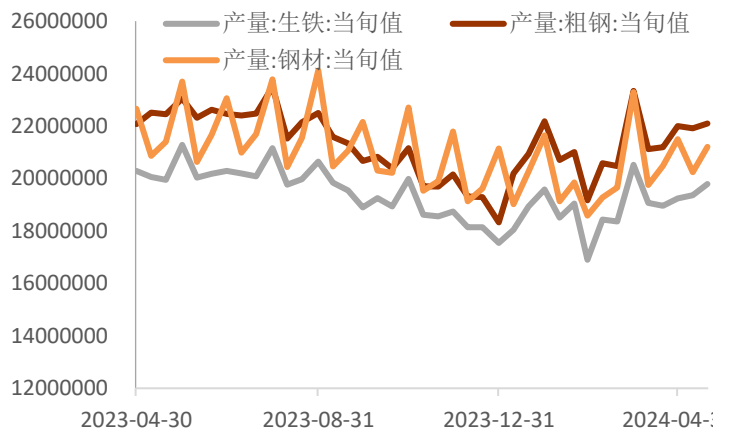


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

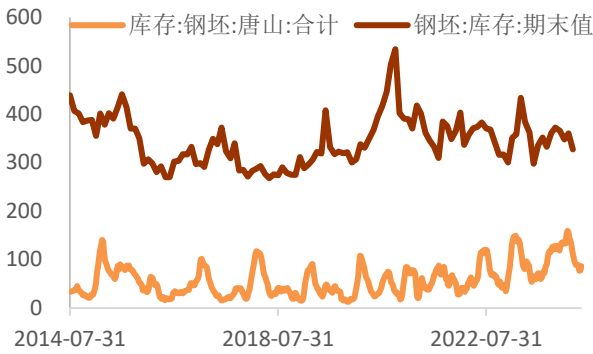


图表 12 全国钢材产量(旬)

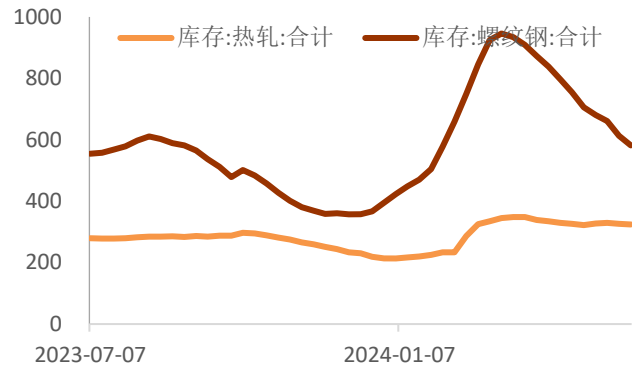


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

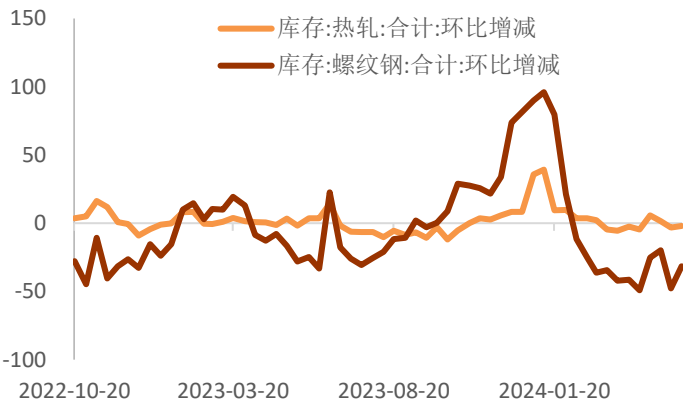


图表 14 螺纹和热卷社库

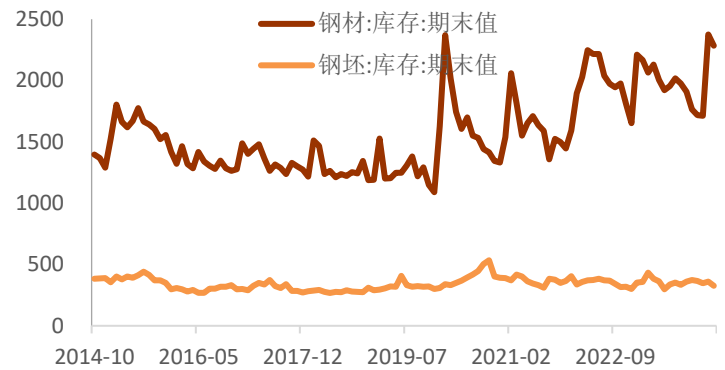


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

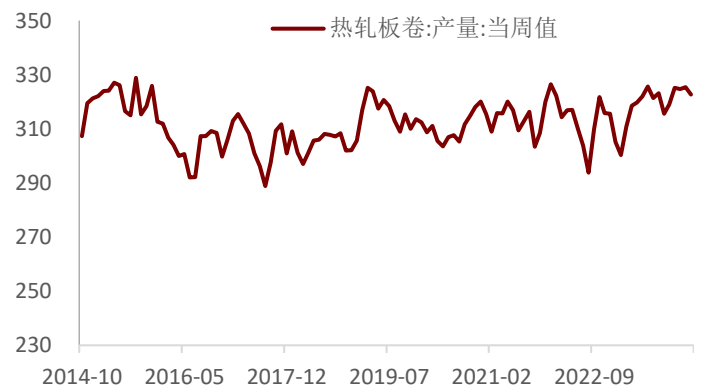


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

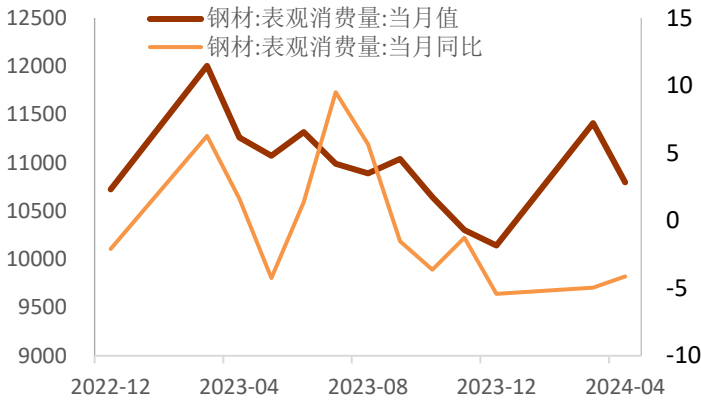


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

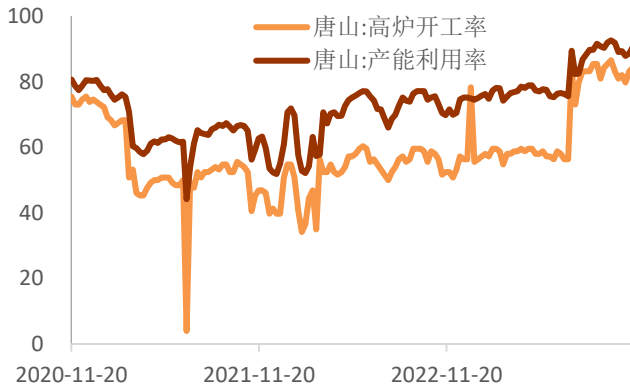


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

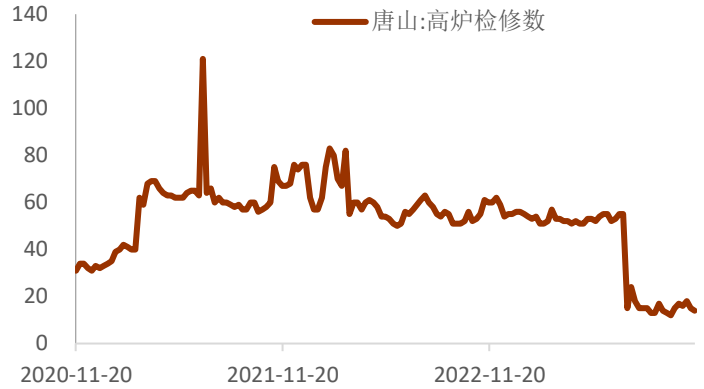


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

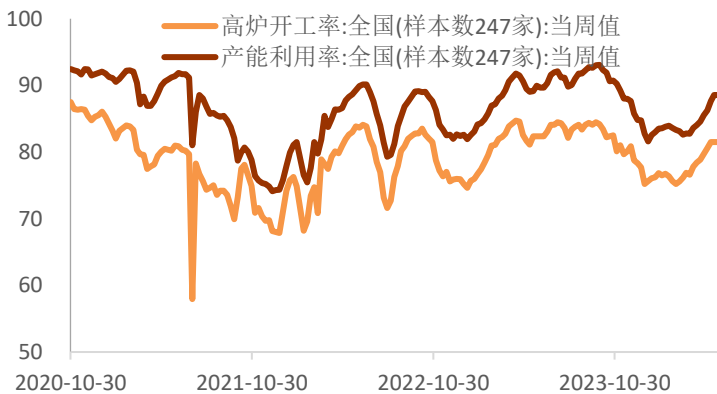


图表 22 唐山高炉检修数量



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



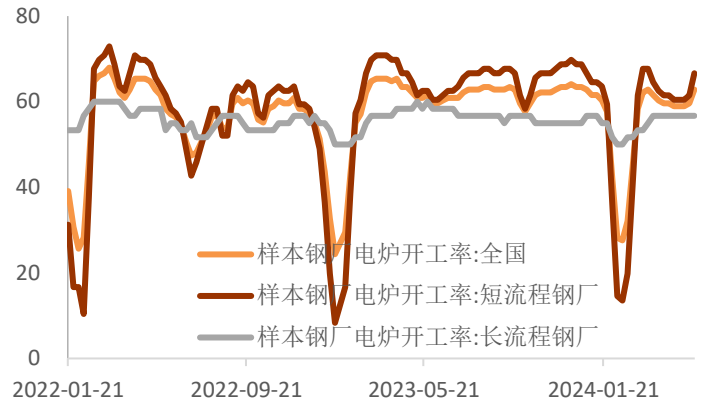
数据来源: iFind, 铜冠金源期货



图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

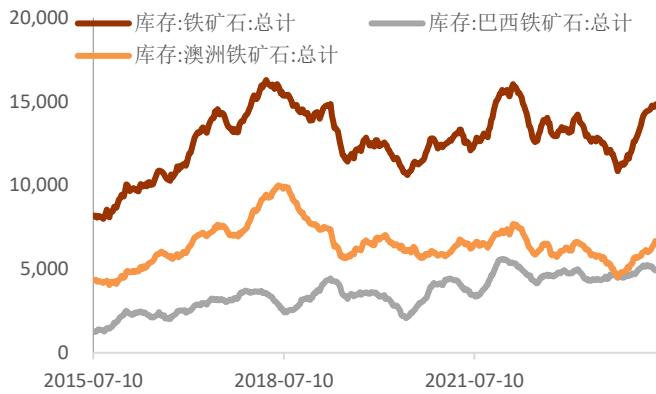


图表 26 全国电炉运行情况

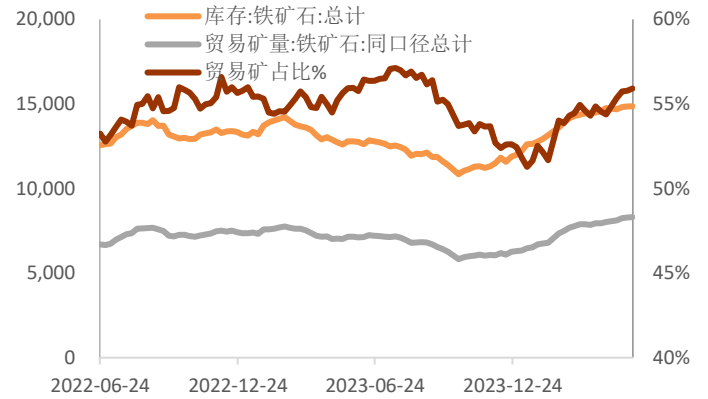


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

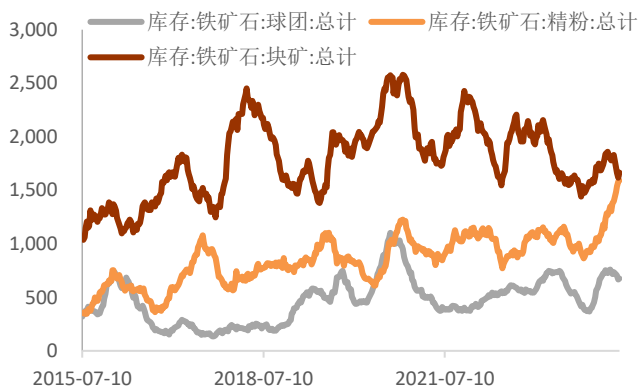


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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



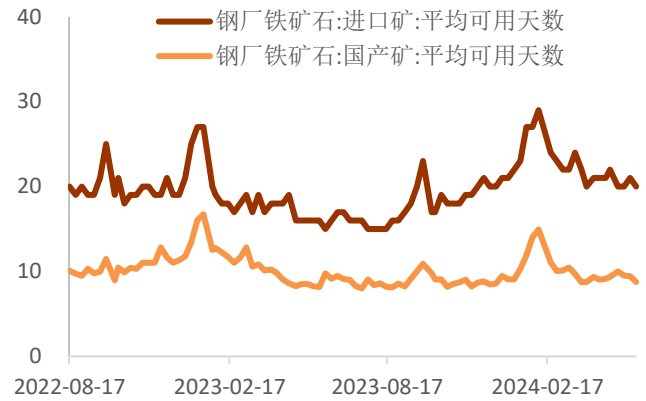
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货



图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

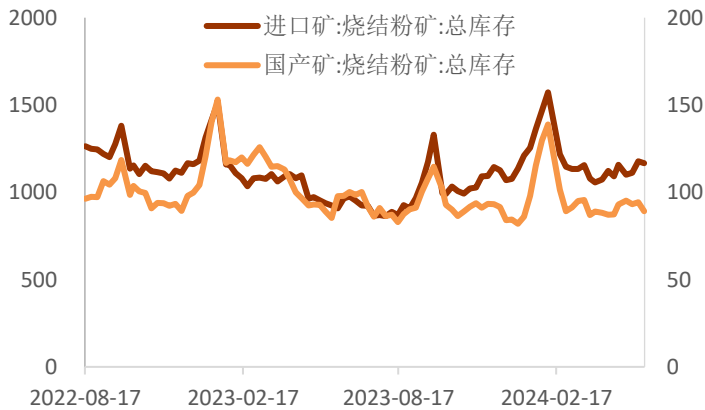


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

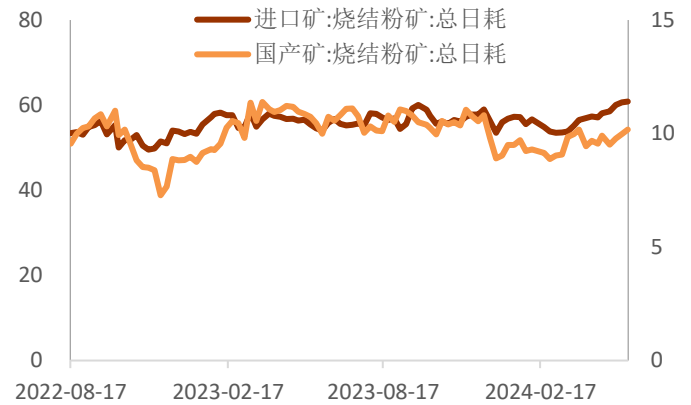


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

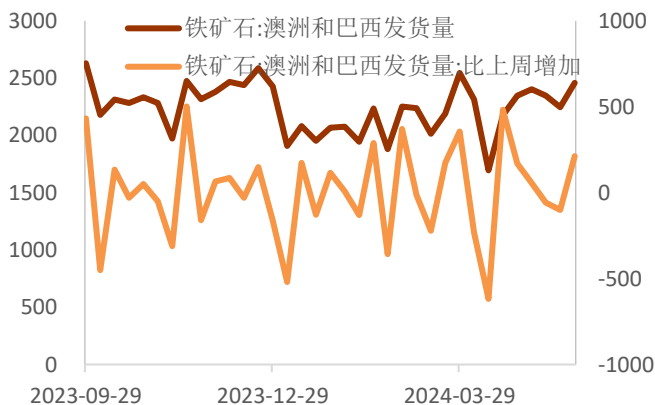


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

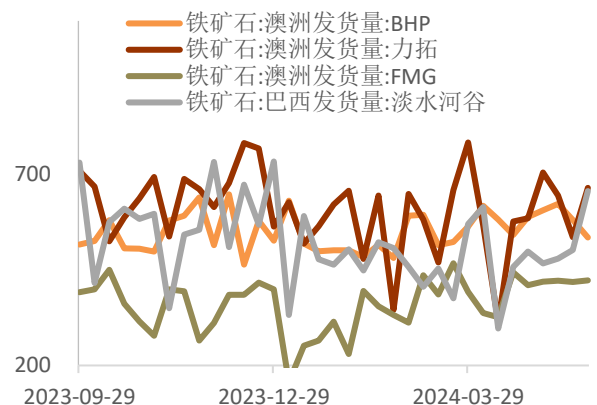


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

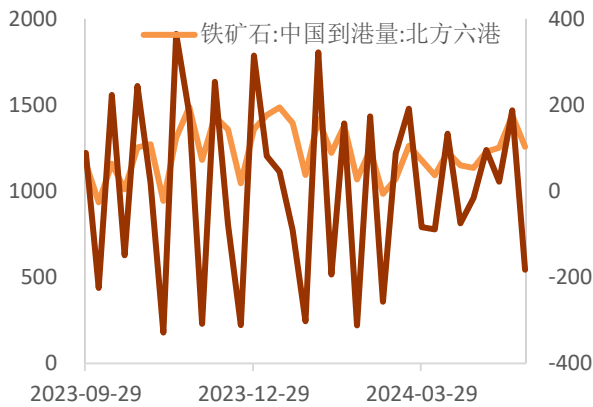


图表 36 铁矿:矿山发货量

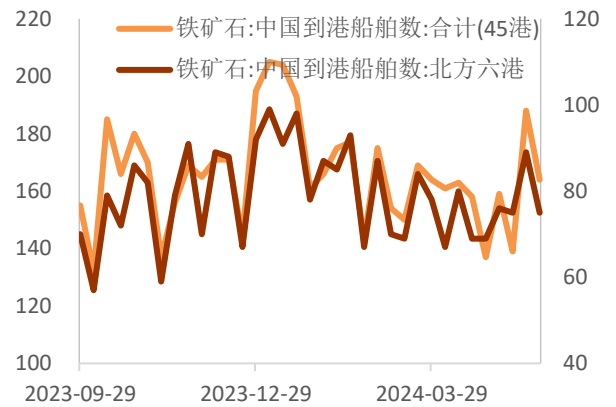


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

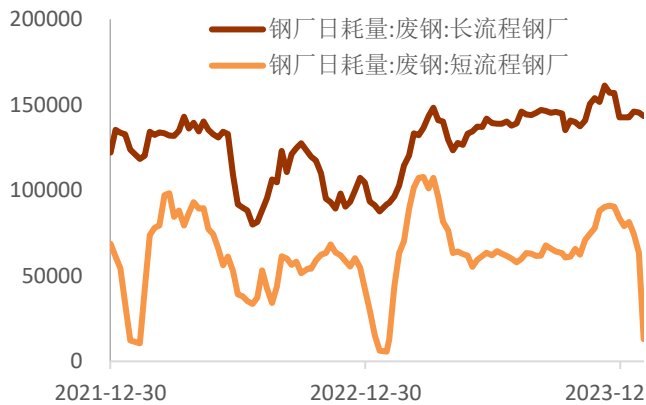


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

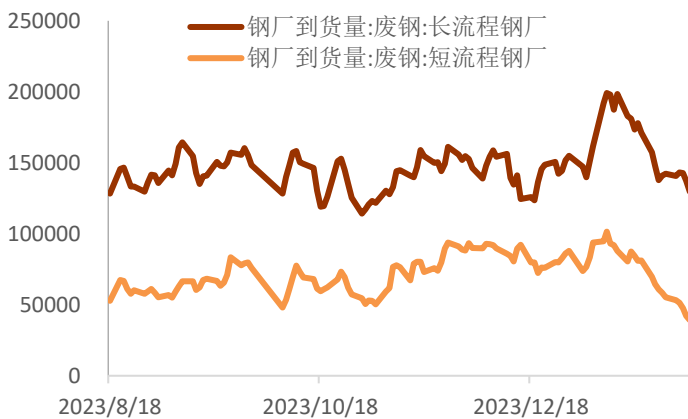


图表 40 全国钢厂废钢库存

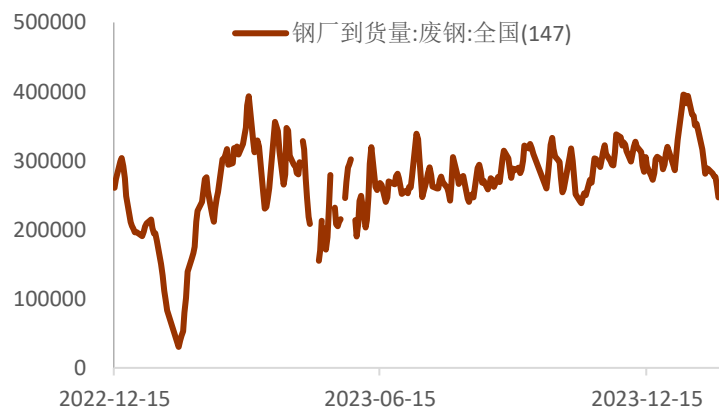


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。