

2024年6月24日



供需转弱

铁矿震荡偏空

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉以复产为主，但复产多以小高炉为主，铁水上升速度放缓。上周247家钢厂高炉开工率82.81%，环比上周增加0.76个百分点，同比去年减少1.28个百分点，日均铁水产量239.94万吨，环比增加0.63万吨，同比减少5.91万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比回升，到港减少，港口库存高位小降，全球发运量连续9周3000万吨以上，供应偏宽松。上周澳洲巴西铁矿发运总量2860.7万吨，环比增加267.0万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14883.27，环比降9.35；日均疏港量311.52增2.14。
- 总体上，上周高炉以复产为主，但复产多以小高炉为主，铁水上升速度放缓。供应端，上周海外发运量环比回升，到港减少，港口库存高位小降，全球发运量连续9周3000万吨以上，供应偏宽松。铁矿基本面转弱，期价或震荡偏弱，操作上逢高空为主，参考区间750-850元/吨。
- 操作建议：偏空思路
- 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	3563	-50	-1.38	8101701	2676852	元/吨
SHFE 热卷	3753	-27	-0.71	2018894	968254	元/吨
DCE 铁矿石	811.5	-1.5	-0.18	1700154	368427	元/吨
DCE 焦煤	1560.0	-71.0	-4.35	698939	215951	元/吨
DCE 焦炭	2215.0	-61.0	-2.68	134544	33400	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调整。现货市场，日照港 PB 粉报价 810 元/吨，环比下跌 15，超特粉 642 元/吨，环比下跌 23，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 168 元/吨。

需求端，上周高炉以复产为主，但复产多以小高炉为主，铁水上升速度放缓。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比上周增加 0.76 个百分点，同比去年减少 1.28 个百分点，日均铁水产量 239.94 万吨，环比增加 0.63 万吨，同比减少 5.91 万吨。

供应端，上周海外发运量环比回升，到港减少，港口库存高位小降，全球发运量连续 9 周 3000 万吨以上，供应偏宽松。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2860.7 万吨，环比增加 267.0 万吨。澳洲发运量 2089.8 万吨，环比增加 136.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1785.5 万吨，环比增加 181.7 万吨。巴西发运量 770.9 万吨，环比增加 130.8 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3455.0 万吨，环比增加 423.4 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14883.27，环比降 9.35；日均疏港量 311.52 增 2.14。

需求端，上周高炉以复产为主，但复产多以小高炉为主，铁水上升速度放缓。供应端，上周海外发运量环比回升，到港减少，港口库存高位小降，全球发运量连续 9 周 3000 万吨以上，供应偏宽松。铁矿基本面转弱，期价或震荡偏弱，操作上逢高空为主，参考区间 750-850 元/吨。

三、行业要闻

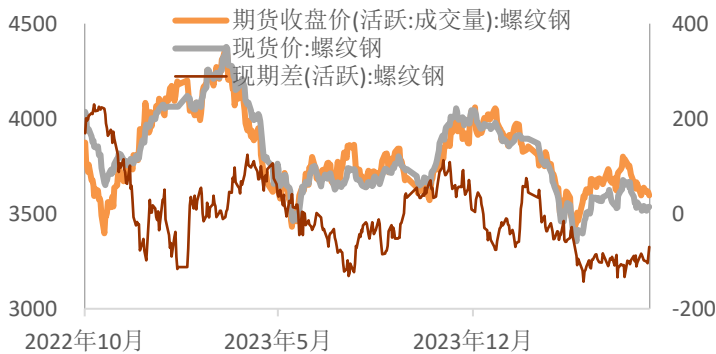
1. 欧洲央行经济公报中指出，预计 2024 年总体通胀率平均为 2.5%，2025 年为 2.2%，2026 年为 1.9%；预计 2024 年经济增长率将回升至 0.9%，2025 年为 1.4%，2026 年

为 1.6%。

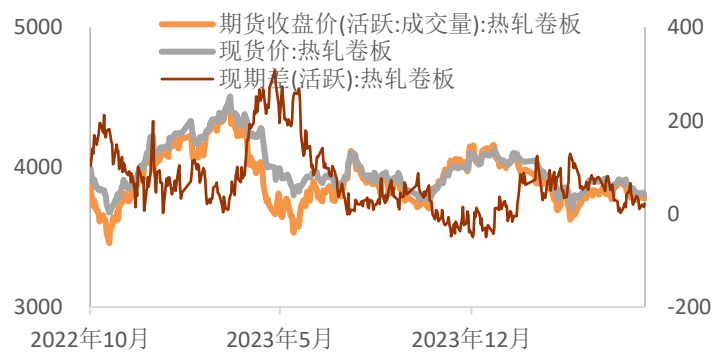
- 国家统计局：5 月，中国粗钢产量 9285.9 万吨，同比增长 2.7%；1-5 月，累计产量 43861.4 万吨，同比下降 1.4%。其中，产量排名前三的省份分别是河北、江苏和山东。5 月，中国原煤产量 38385.3 万吨，同比下降 0.8%；1-5 月，累计产量 185787.8 万吨，同比下降 3.0%。其中，内蒙古、陕西和新疆原煤产量累计同比分别增长 2.7%、1.4% 和 6.6%。
- 国家统计局：5 月，中国生铁产量 7613 万吨，同比下降 1.2%；1-5 月，生铁产量 36113 万吨，同比下降 3.7%。5 月，中国规上工业原煤产量 3.8 亿吨，同比下降 0.8%；1-5 月，规上工业原煤产量 18.6 亿吨，同比下降 3.0%。
- 国家统计局：1-5 月，全国房地产开发投资同比下降 10.1%，降幅较 1-4 月扩大 0.3 个百分点；制造业投资增长 9.6%，增速回落 0.1 个百分点；基建投资增长 5.7%，增速回落 0.3 个百分点。

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

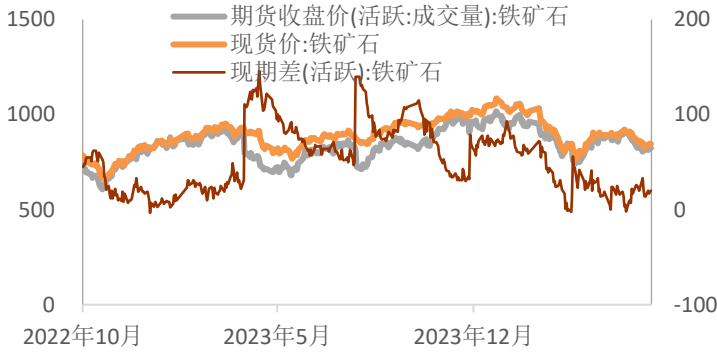


图表 4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期货现货走势

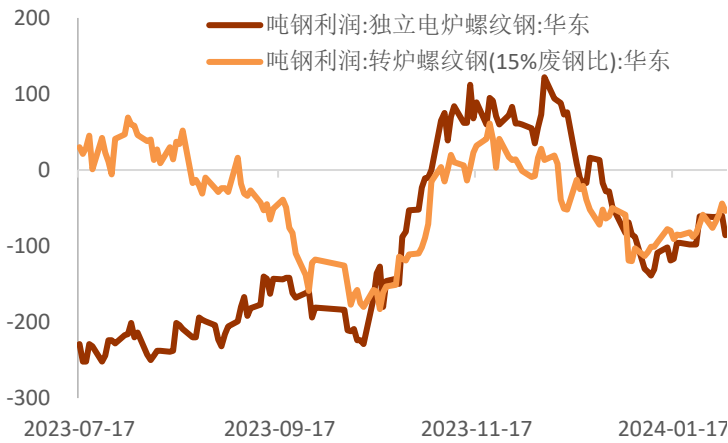


图表 6 铁矿基差走势

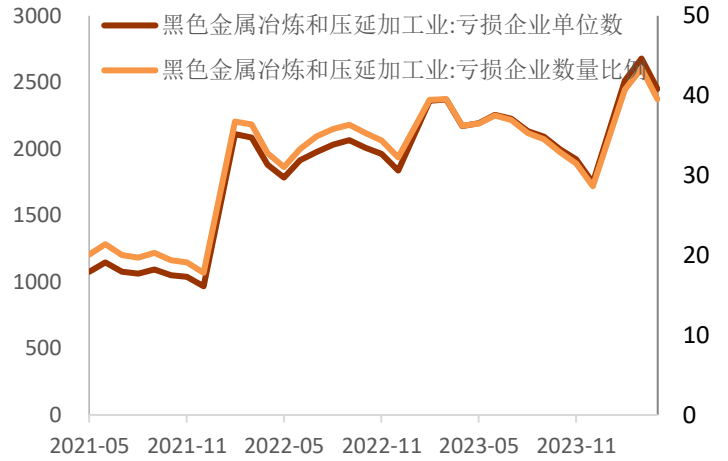


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

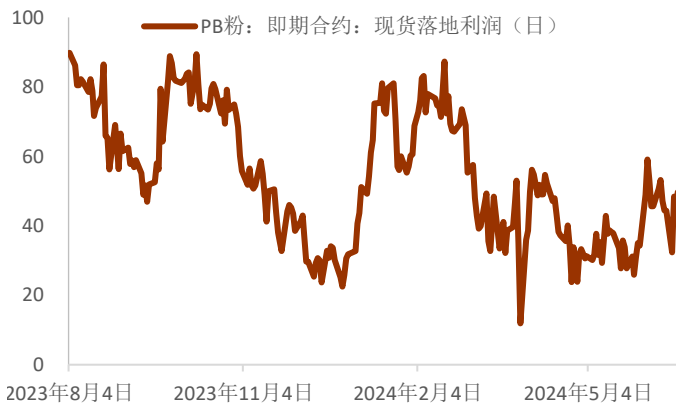


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

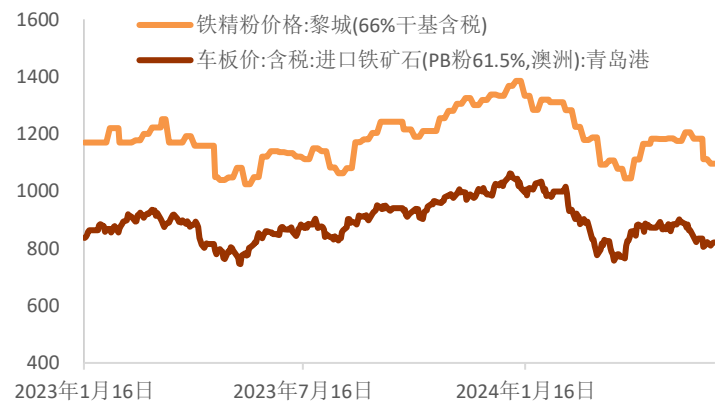


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

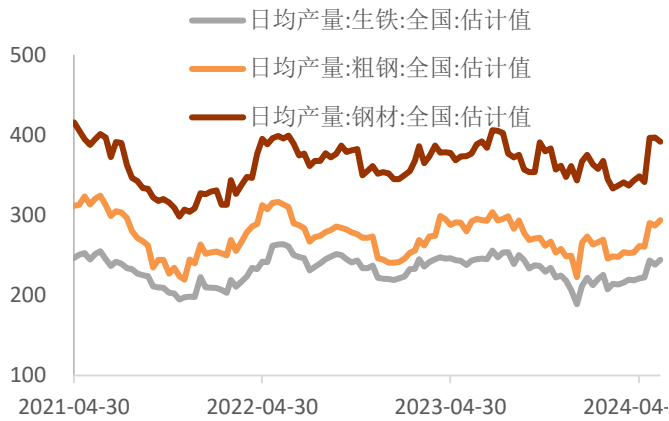


图表 10 铁矿石现货走势

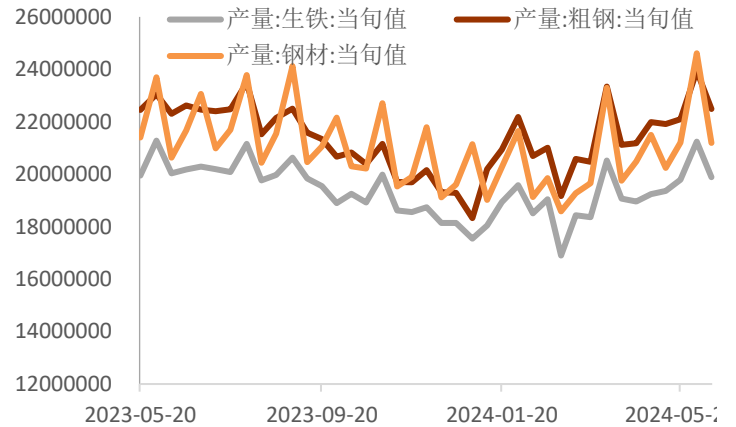


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

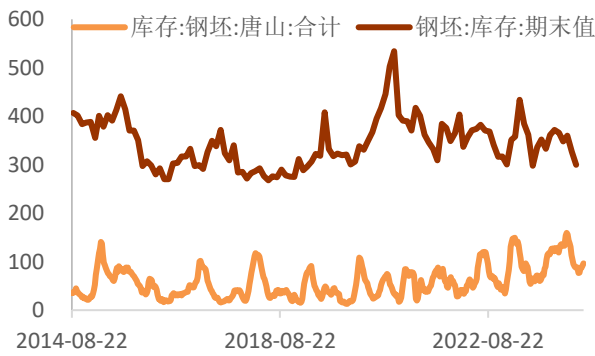


图表 12 全国钢材产量(旬)

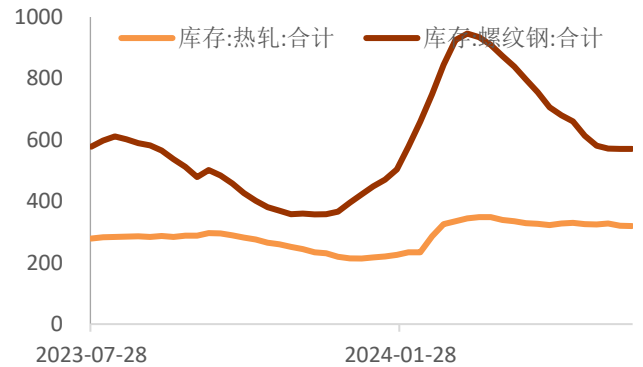


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

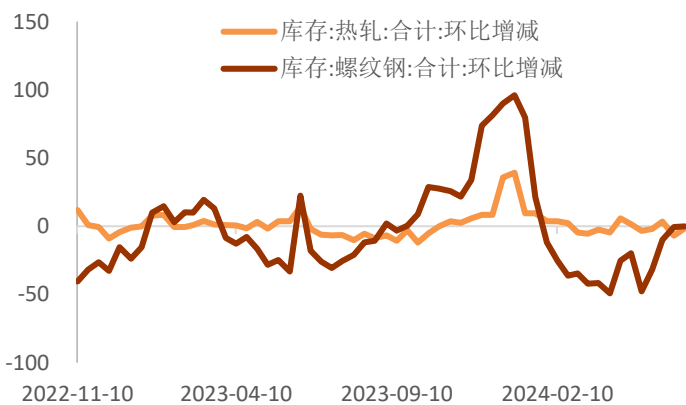


图表 14 螺纹钢和热卷社库

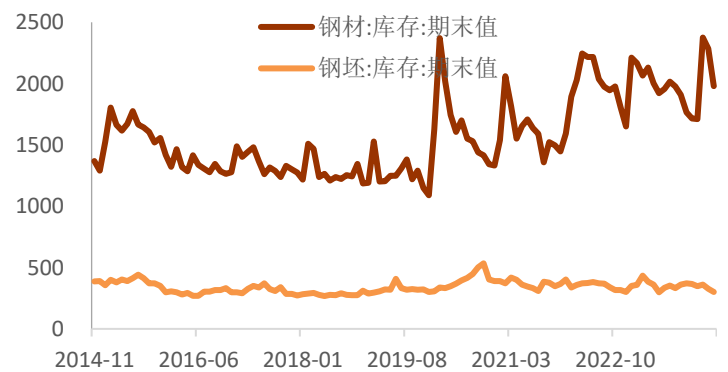


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

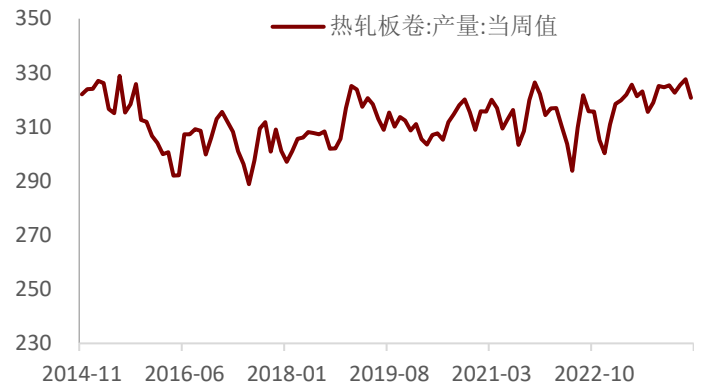


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

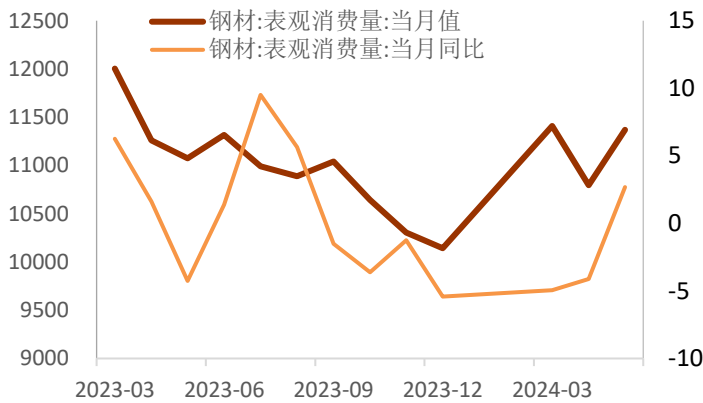


图表 18 钢厂热卷周产量

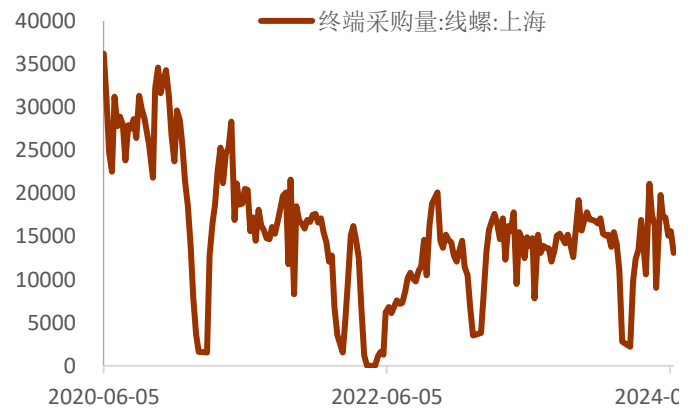


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

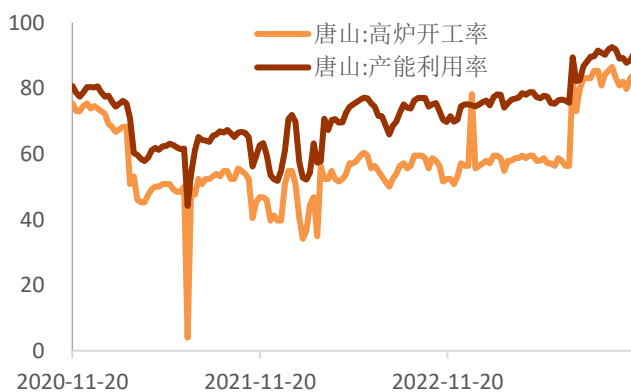


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

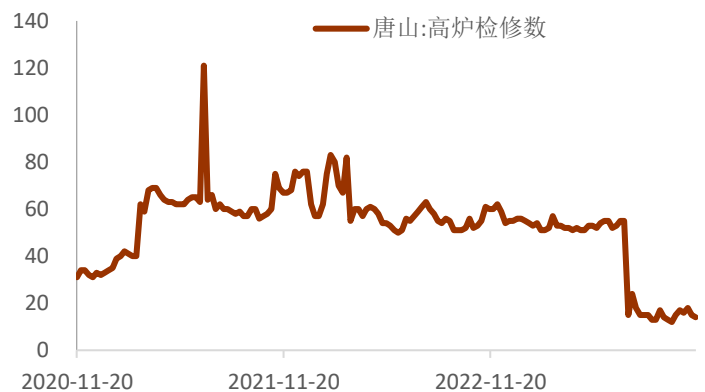


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

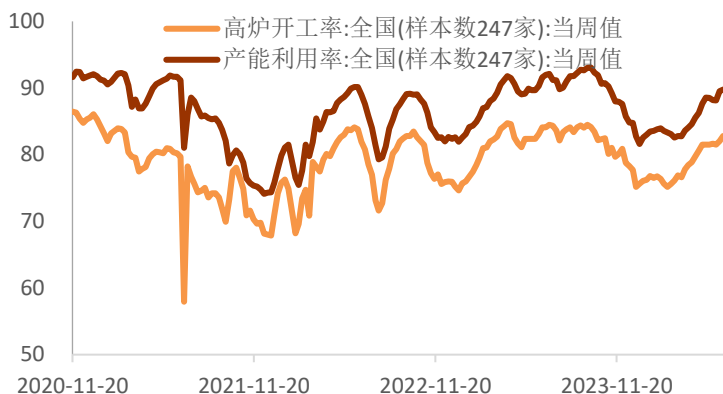


图表 22 唐山高炉检修数量

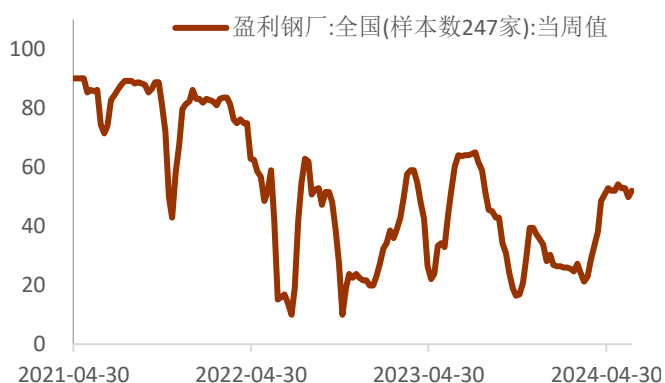


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

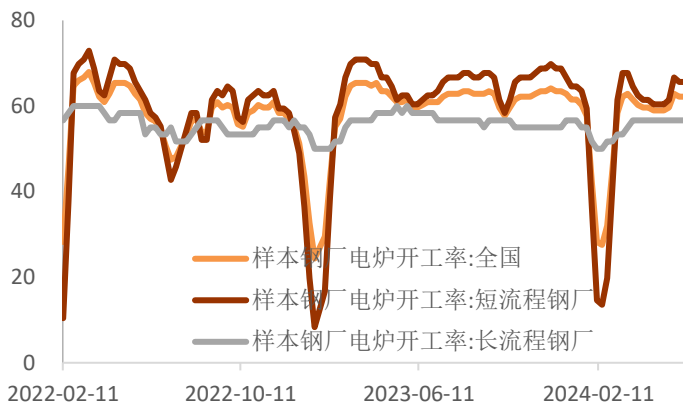


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

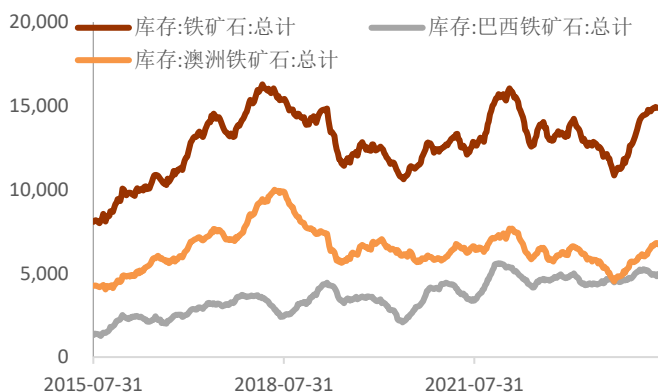


图表 26 全国电炉运行情况

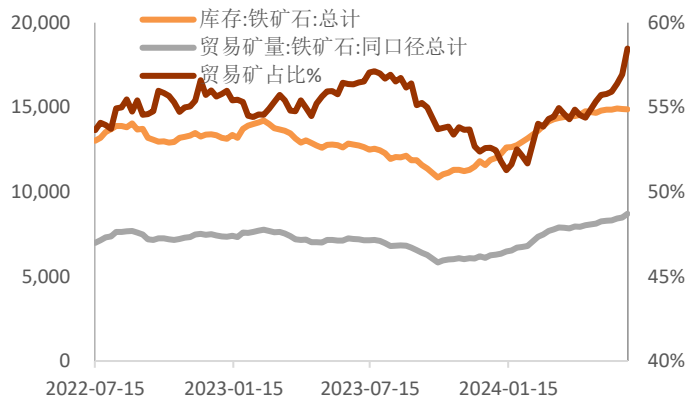


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

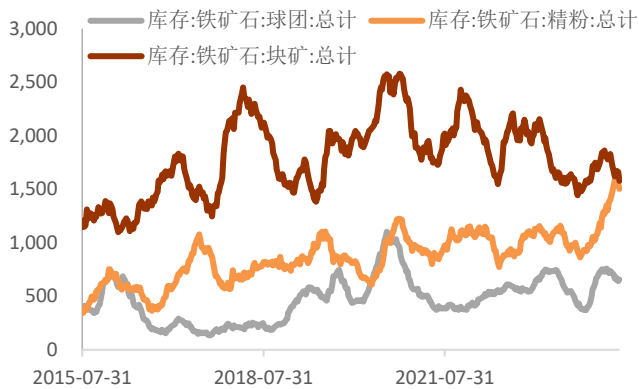


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

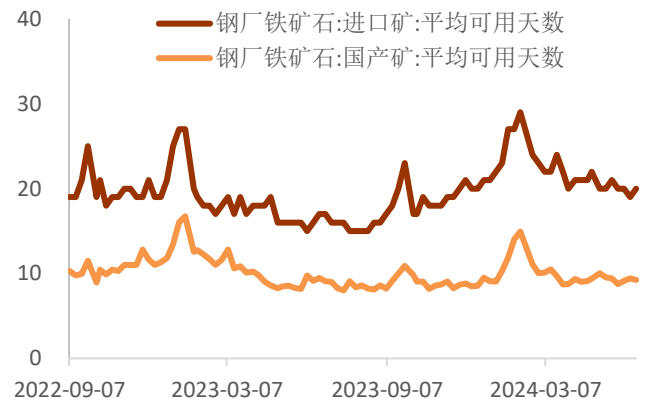


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

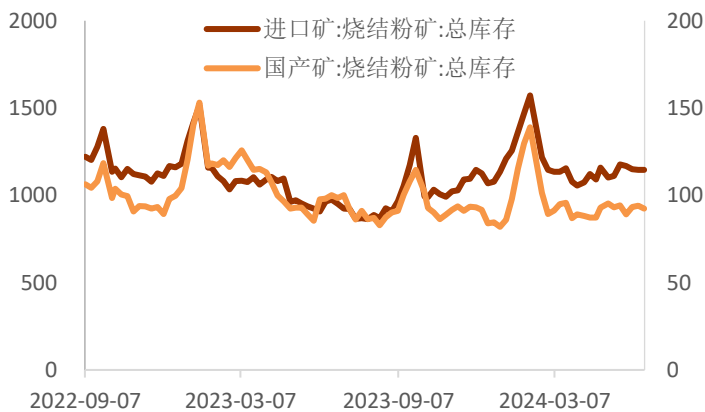


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

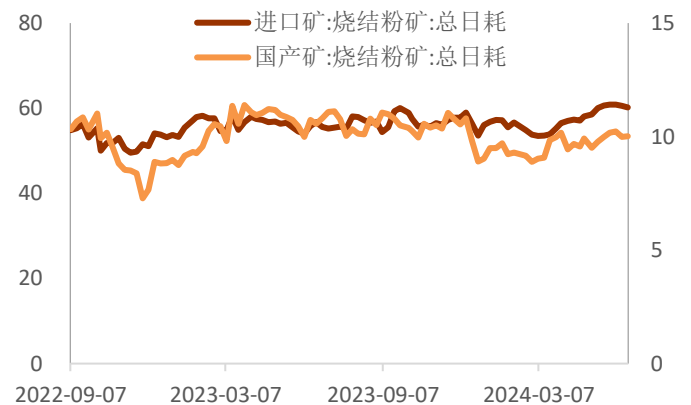


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

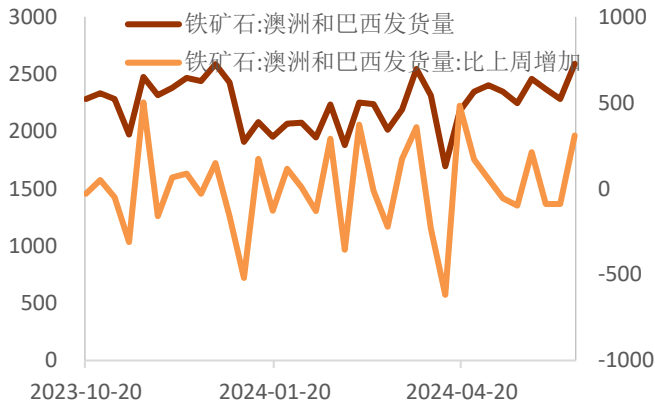


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

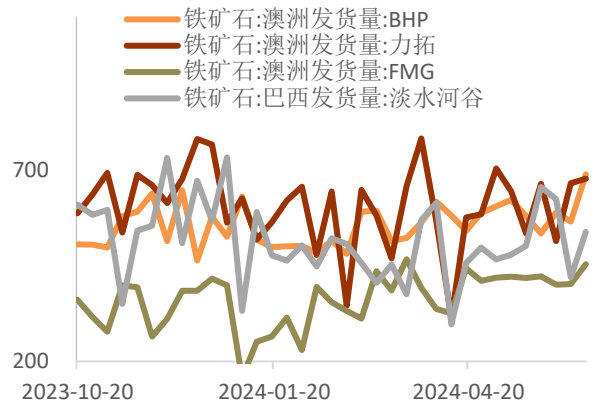


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

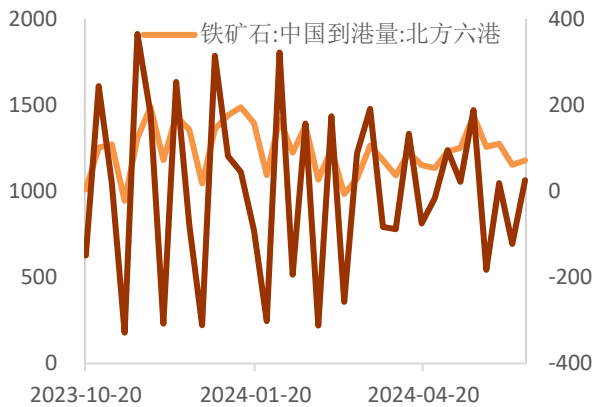


图表 36 铁矿：矿山发货量

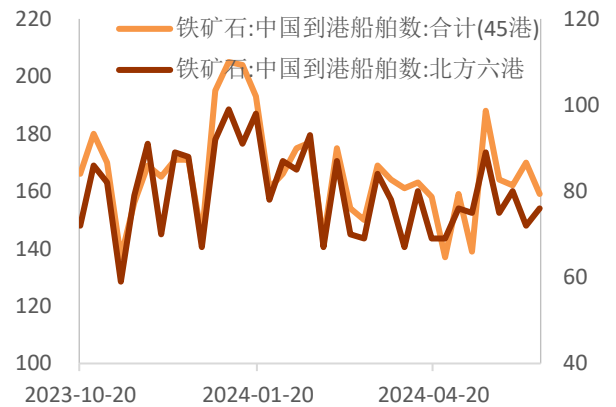


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

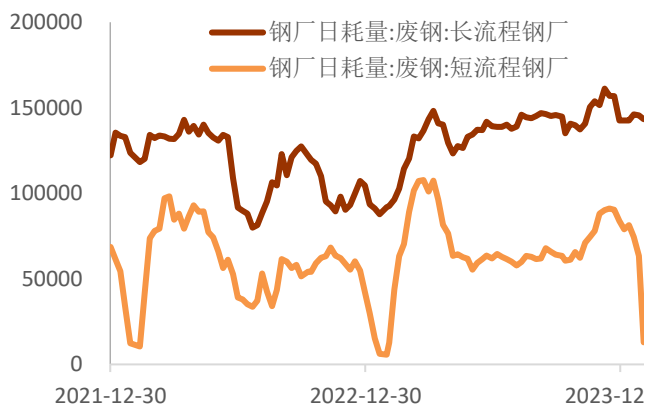


图表 38 铁矿：中国到港船舶数

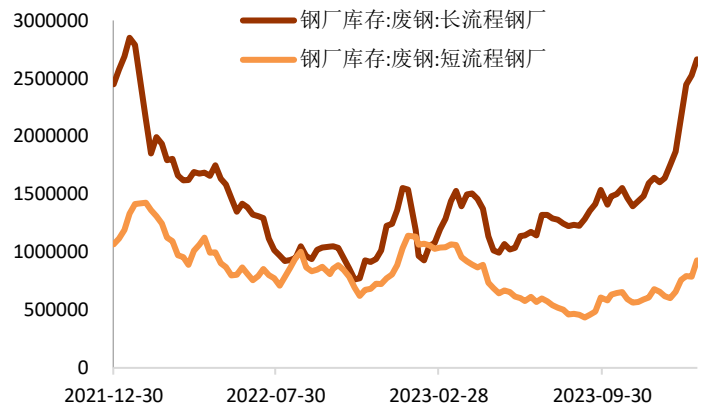


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

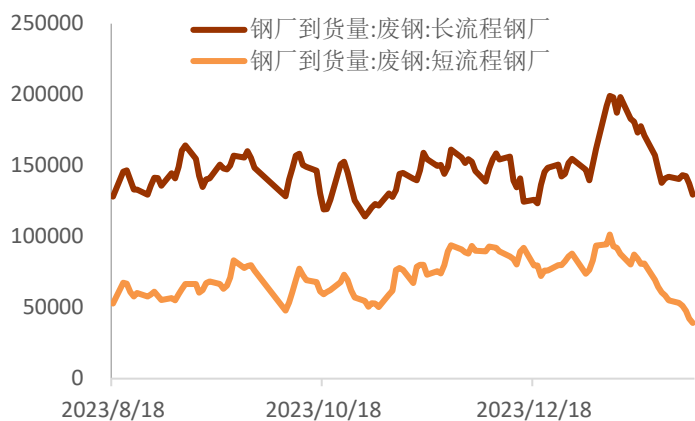


图表 40 全国钢厂废钢库存

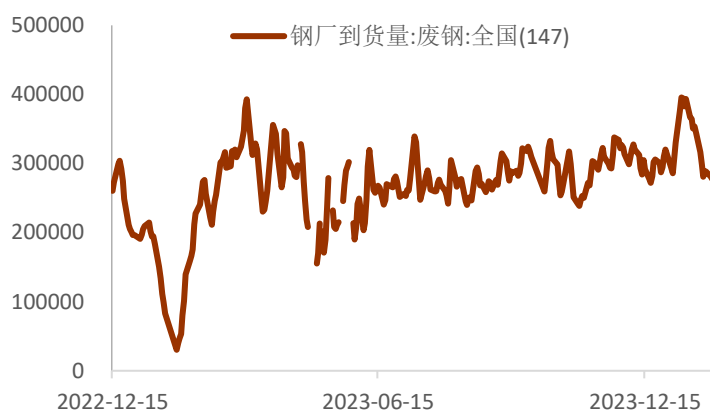


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。