

2024年7月1日



## 市场情绪支撑

## 铁矿震荡反弹

### 核心观点及策略

- 需求端：上周高炉复产数大于检修，但部分高炉出铁偏慢，叠加钢厂盈利下滑影响，铁水止增转降。上周247家钢厂高炉开工率83.11%，环比上周增加0.30个百分点，同比去年减少0.98个百分点，日均铁水产量239.44万吨，环比减少0.50万吨，同比减少7.44万吨。
- 供应端：上周海外发运量调整，到港增加，港口库存再度增加，全球发运量连续10周3000万吨以上，供应偏宽松。上周澳洲巴西铁矿发运总量2832.8万吨，环比减少28.0万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14926.32，环比增43.05；日均疏港量307.78降3.74。
- 总体上，上周高炉复产数大于检修，但部分高炉出铁偏慢，叠加钢厂盈利下滑影响，铁水止增转降。供应端，上周海外发运量调整，到港增加，港口库存再度增加，全球发运量连续10周3000万吨以上，供应偏宽松。三中全会政策预期增强，铁矿基本面偏弱，期价或震荡为主，操作上震荡思路为主，参考区间765-865元/吨。
- 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	3544	-19	-0.53	6258852	2868041	元/吨
SHFE 热卷	3745	-8	-0.21	1632664	1014139	元/吨
DCE 铁矿石	825.0	13.5	1.66	1416990	368192	元/吨
DCE 焦煤	1573.5	13.5	0.87	521356	199086	元/吨
DCE 焦炭	2250.0	35.0	1.58	106128	32143	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，焦炭首轮提涨落地，提涨现货市场信心，抬升买多热情。现货市场，日照港 PB 粉报价 821 元/吨，环比上涨 11，超特粉 655 元/吨，环比上涨 13，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 166 元/吨。

需求端，上周高炉复产数大于检修，但部分高炉出铁偏慢，叠加钢厂盈利下滑影响，铁水止增转降。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.11%，环比上周增加 0.30 个百分点，同比去年减少 0.98 个百分点，日均铁水产量 239.44 万吨，环比减少 0.50 万吨，同比减少 7.44 万吨。

供应端，上周海外发运量调整，到港增加，港口库存再度增加，全球发运量连续 10 周 3000 万吨以上，供应偏宽松。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2832.8 万吨，环比减少 28.0 万吨。澳洲发运量 2059.6 万吨，环比减少 30.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1809.9 万吨，环比增加 24.4 万吨。巴西发运量 773.1 万吨，环比增加 2.2 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3338.0 万吨，环比减少 117.0 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14926.32，环比增加 43.05；日均疏港量 307.78 降 3.74。

需求端，上周高炉复产数大于检修，但部分高炉出铁偏慢，叠加钢厂盈利下滑影响，铁水止增转降。供应端，上周海外发运量调整，到港增加，港口库存再度增加，全球发运量连续 10 周 3000 万吨以上，供应偏宽松。三中全会政策预期增强，铁矿基本面偏弱，期价或震荡为主，操作上震荡思路为主，参考区间 765-865 元/吨。

## 三、行业要闻

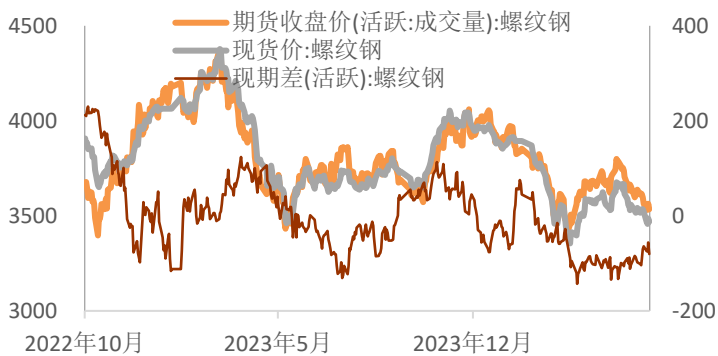
1. 据 Mysteel 不完全统计，2024 年上半年中国贸易救济信息网陆续公布了 47 起国外

对中国钢铁产品发起的反倾销、反补贴调查或裁决。涉案品种包括盘条、镀铝锌板、有机涂层板、耐腐蚀钢板、焊缝管、大口径焊管、钢铁产品、球扁钢、锻钢配件、不锈钢拉制水槽、钢制研磨球、混凝土钢筋、钢棒等。

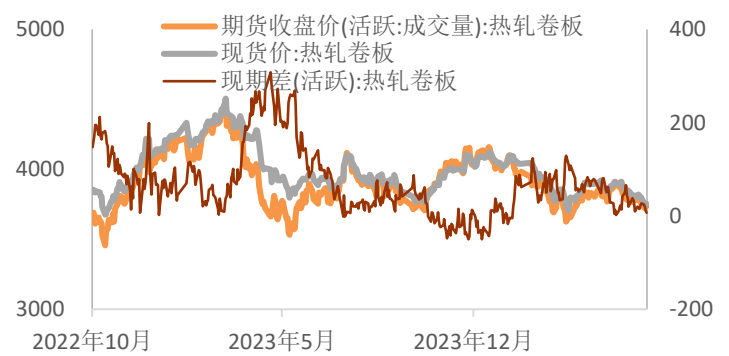
- 据北京市住房和城乡建设委员会，北京市住房和城乡建设委员会、北京住房公积金管理中心发布《关于调整本市公积金个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》，通知称，自本通知印发次日起，对于使用贷款购买首套商品住房的居民家庭，最低首付款比例调整为不低于 20%。对于使用贷款购买二套商品住房的居民家庭，所购住房位于五环以内的，最低首付款比例不低于 35%;所购商品住房位于五环以外的，最低首付款比例不低于 30%。
- 6月26日，河北、山东等地主流钢厂发函接受焦炭提涨，涨幅为 50-55 元/吨，焦炭首轮提涨落地。
- 2024 年 5 月全球粗钢产量为 1.651 亿吨，同比增加 1.5% 中国 5 月粗钢产量为 9290 万吨，同比增加 2.7%；印度 5 月粗钢产量为 1220 万吨，同比增加 3.5%；日本 5 月粗钢产量为 720 万吨，同比减少 6.3%；美国 5 月粗钢产量为 690 万吨，同比减少 1.5%；俄罗斯 5 月粗钢产量预计为 630 万吨，同比减少 0.9%；韩国 5 月粗钢产量为 520 万吨，同比减少 10.9%；土耳其 5 月粗钢产量为 320 万吨，同比增加 11.6%。德国 5 月粗钢产量预计为 320 万吨，同比减少 1.9%。
- 中共中央政治局 6 月 27 日召开会议。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于 7 月 15 日至 18 日在北京召开。

#### 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

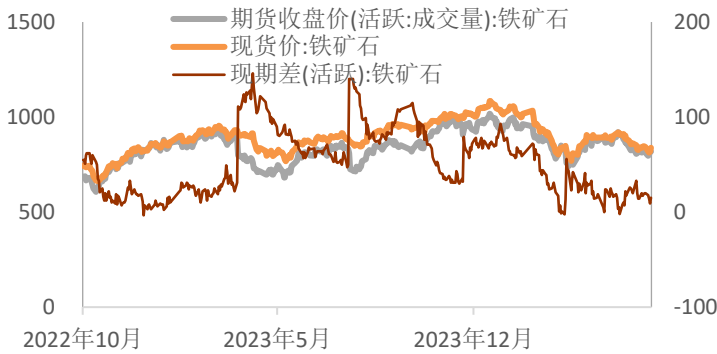


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

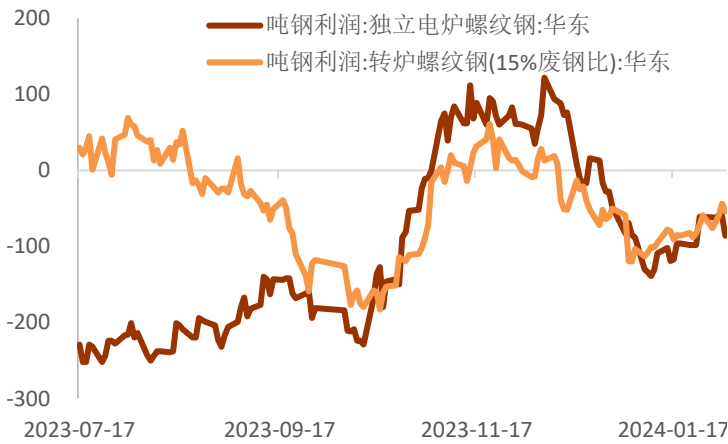


图表6 铁矿基差走势

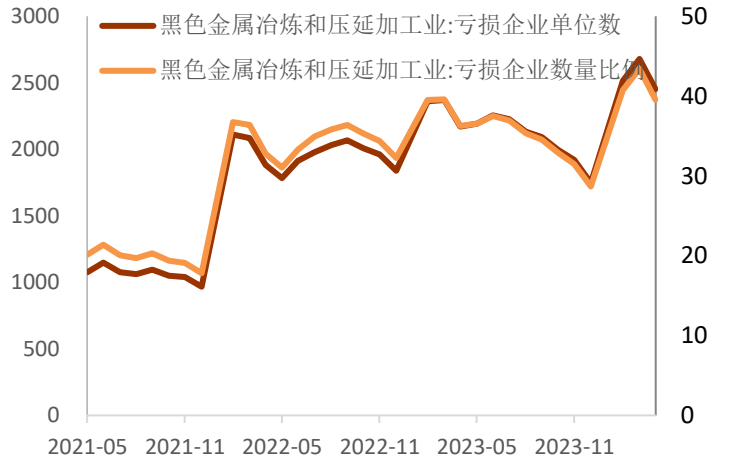


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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



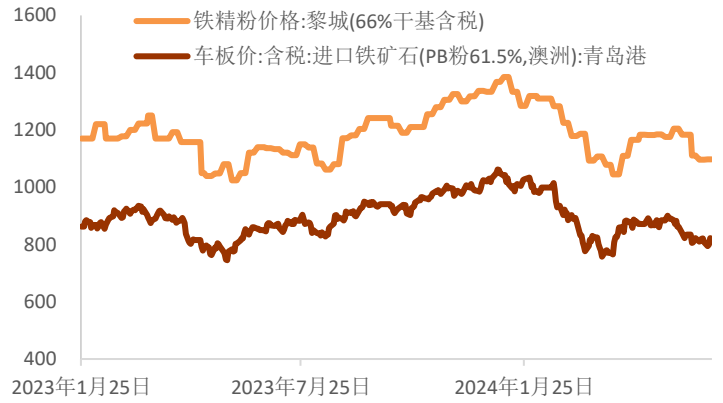
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

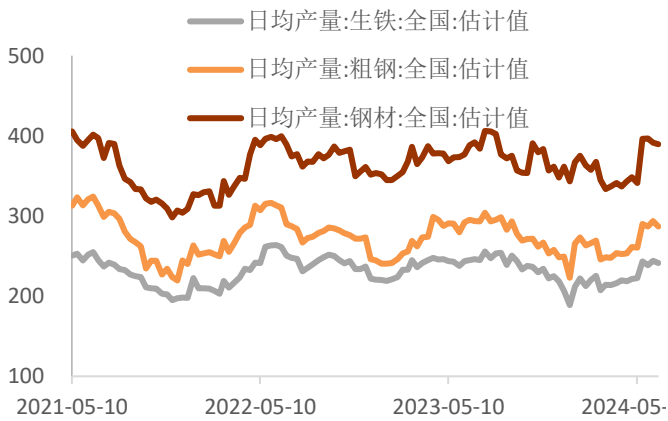


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

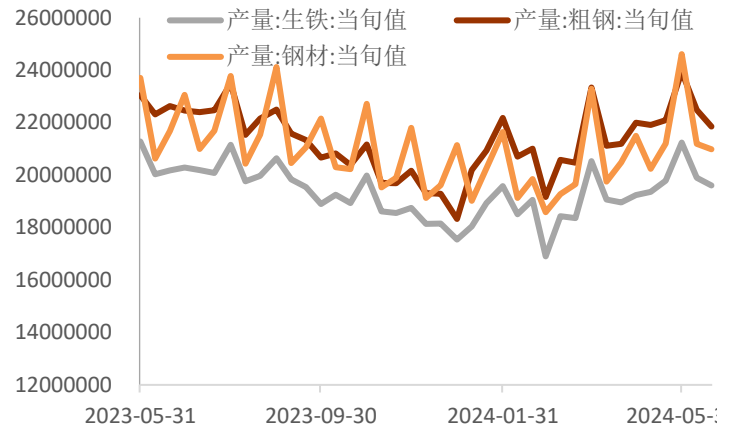


图表 11 全国钢铁日产量

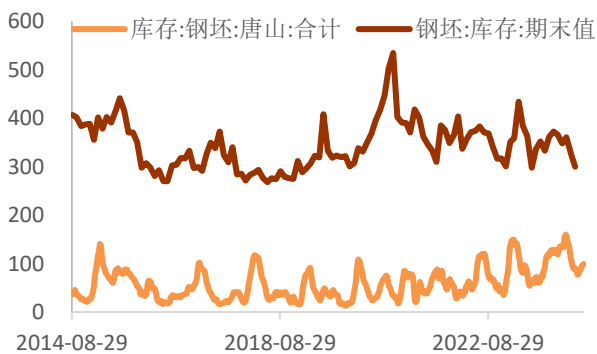


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

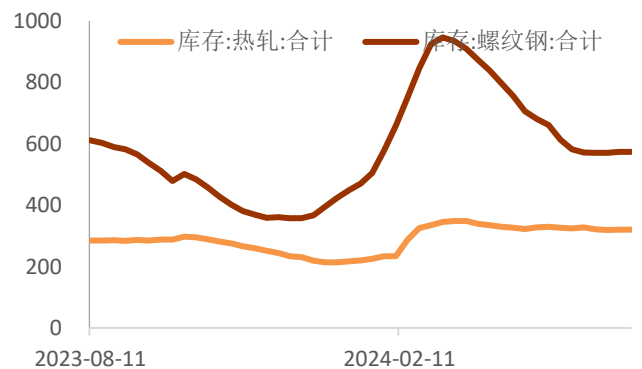


图表 13 全国和唐山钢坯库存

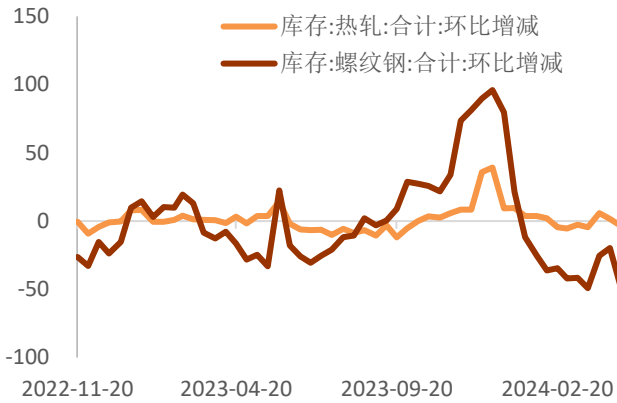


数据来源：iFind，铜冠金源期货

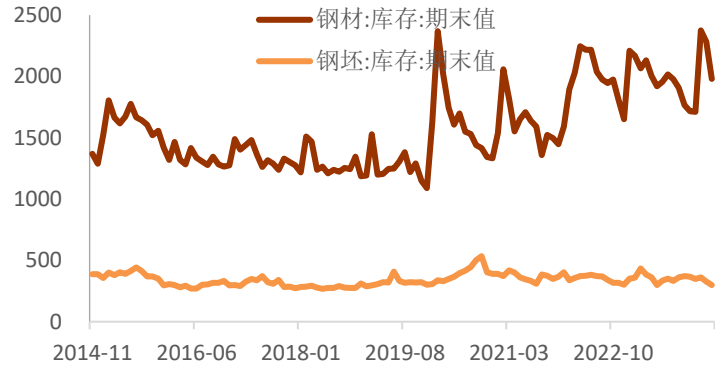
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

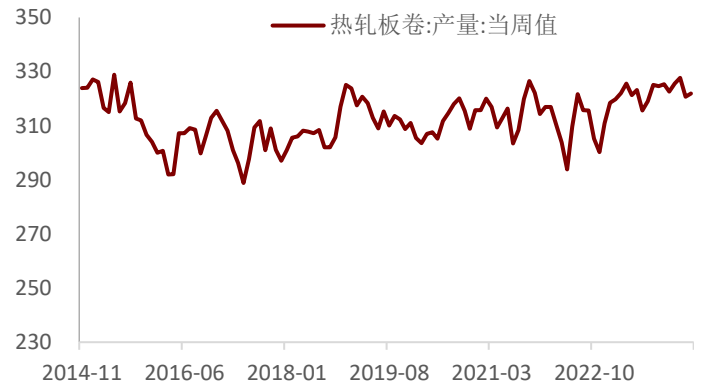


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

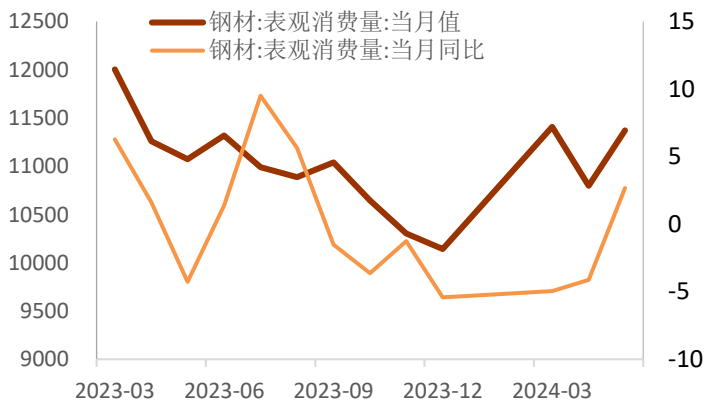


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

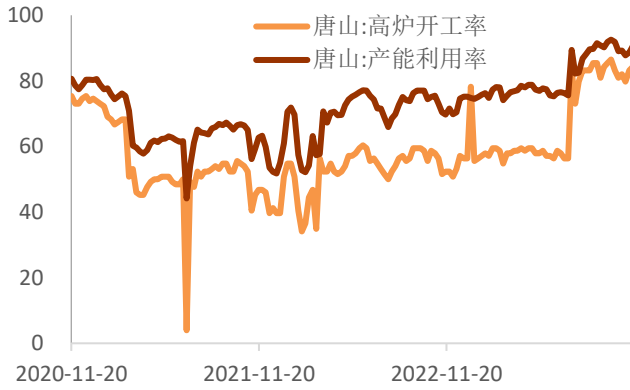


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

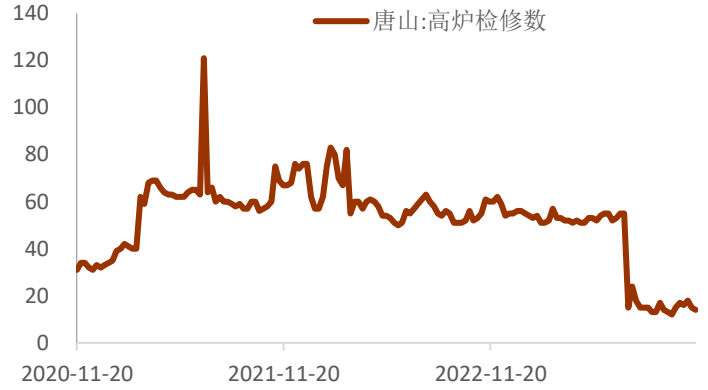


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

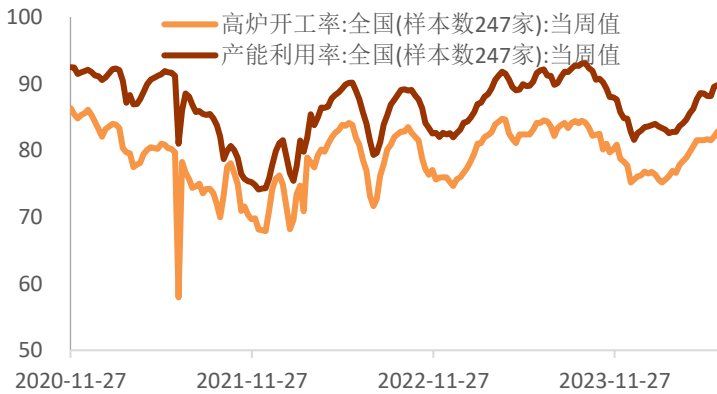


图表 22 唐山高炉检修数量

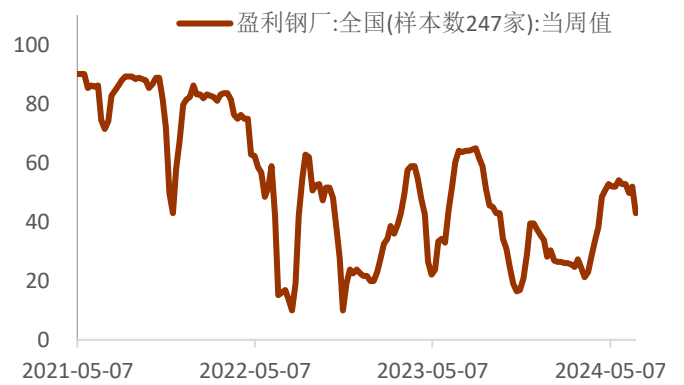


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

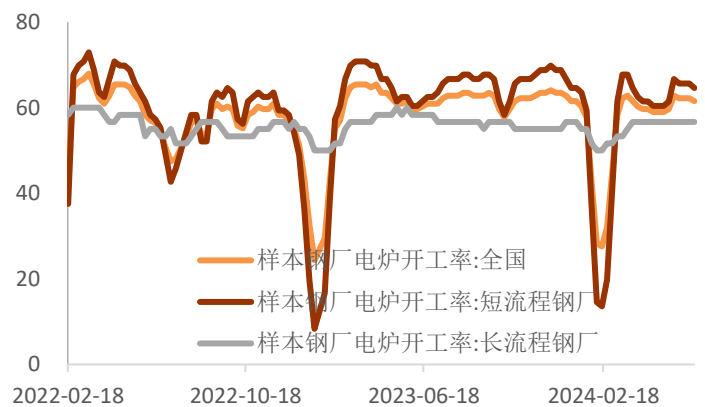


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值



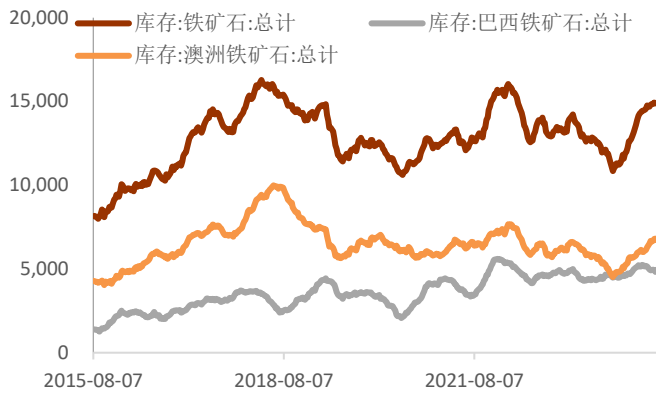
图表 26 全国电炉运行情况



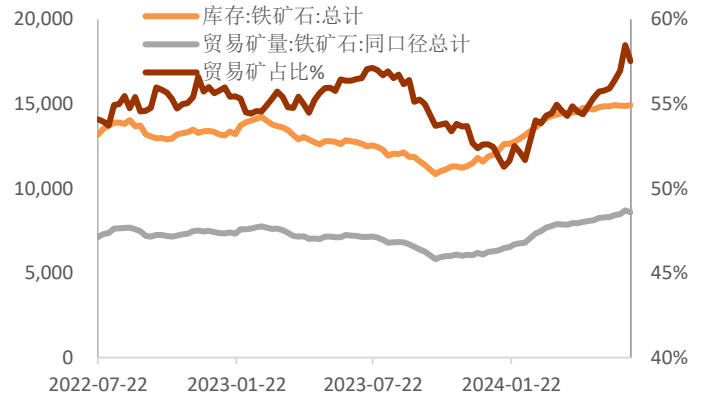
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货



图表 27 港口库存 45 港

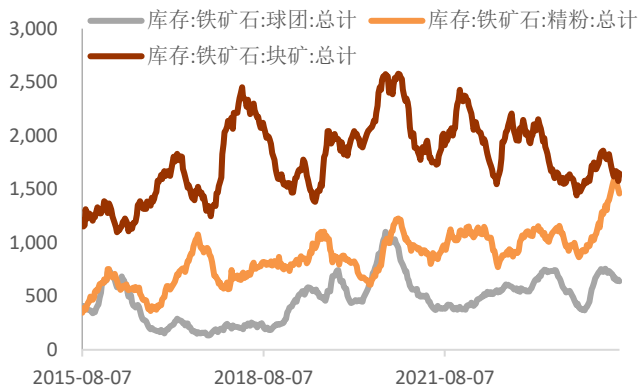


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

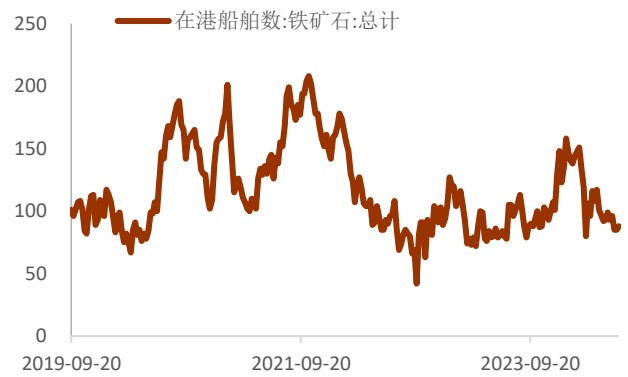


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

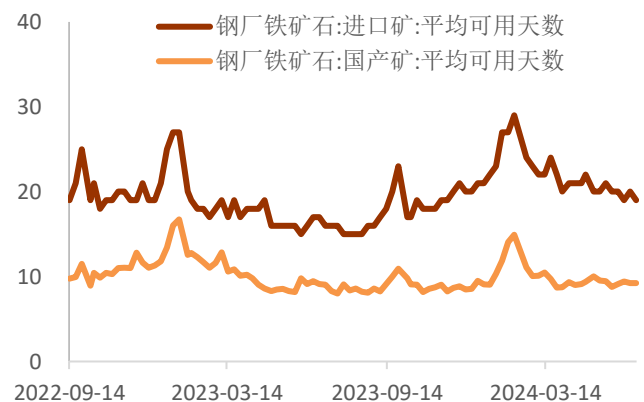


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计



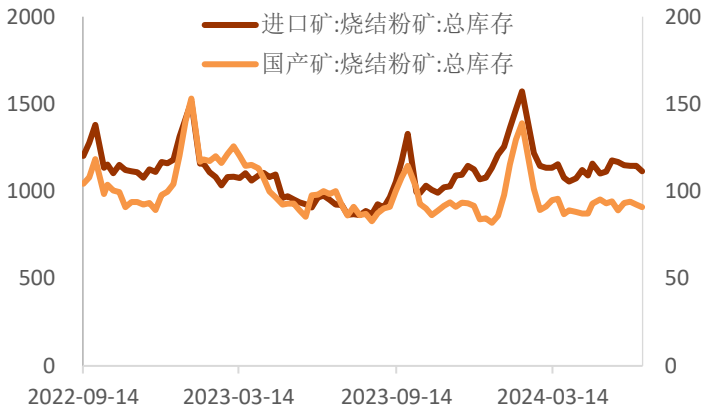
图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数



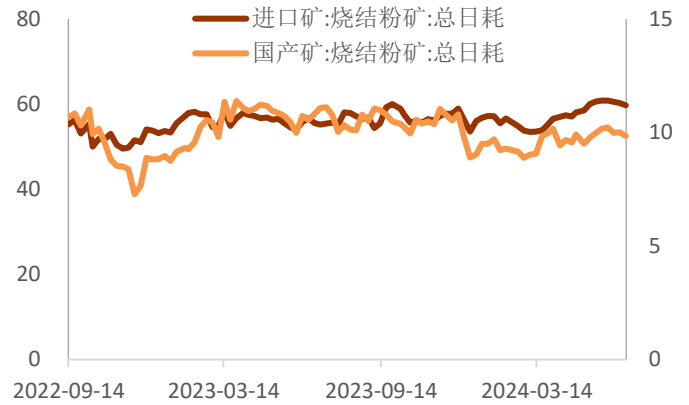
数据来源：iFind，铜冠金源期货



图表 33 钢厂铁矿:总库存

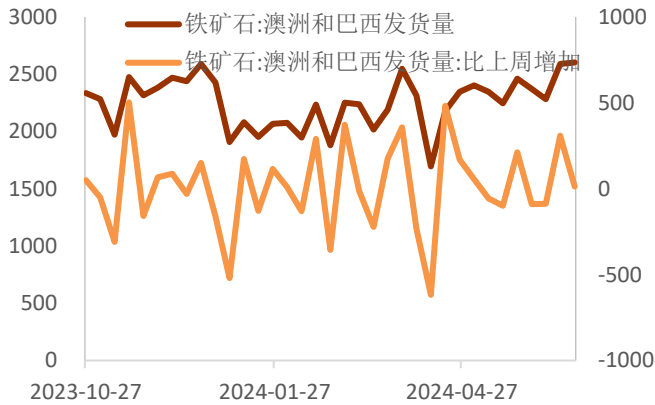


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

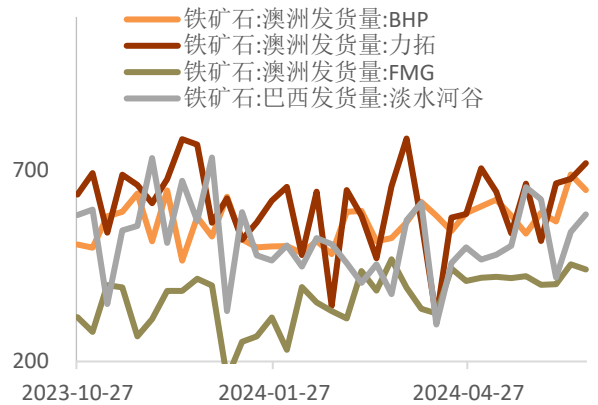


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

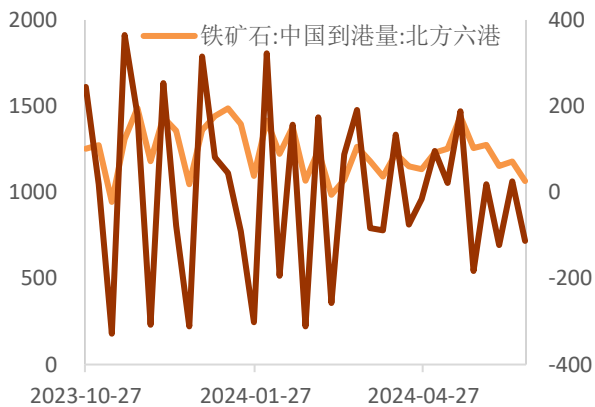


图表 36 铁矿: 矿山发货量

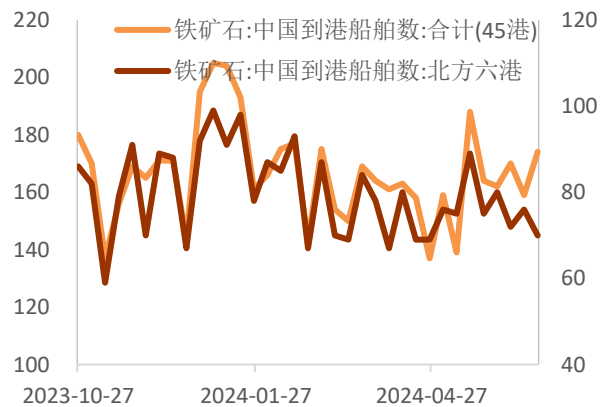


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

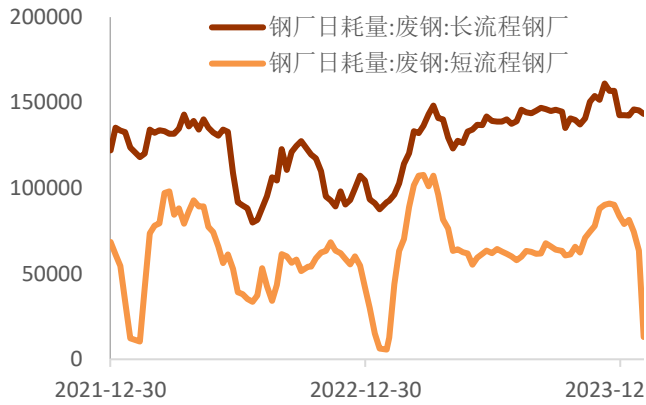


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

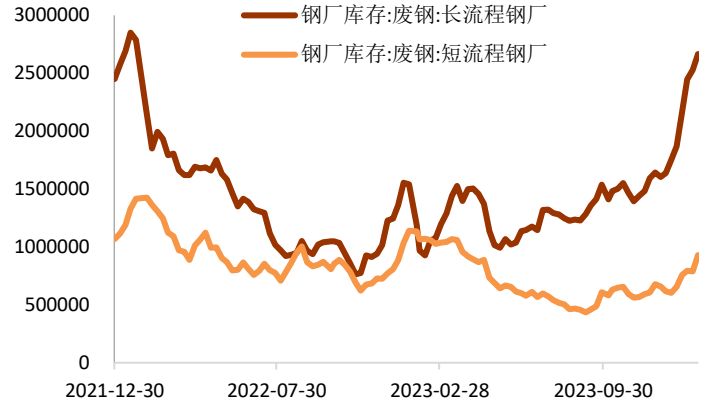


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

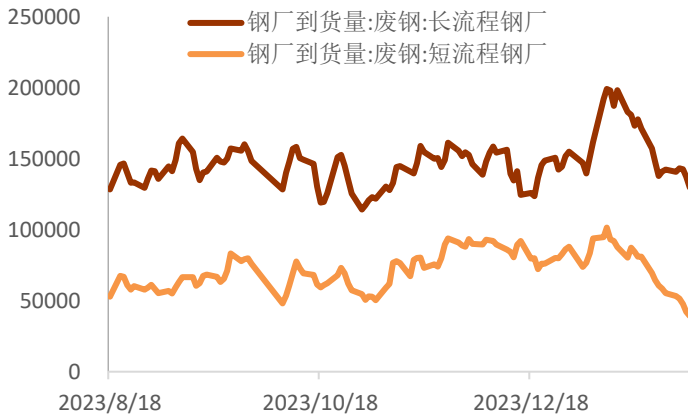


图表 40 全国钢厂废钢库存

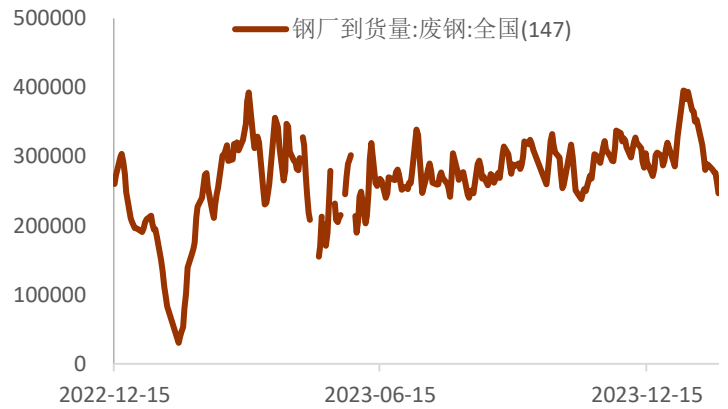


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。