

2024年7月15日



## 重要会议召开

### 关注政策干扰

#### 核心观点及策略

- 需求端：上周高炉高炉检修增加，钢厂盈利大幅下滑，铁水产量降幅扩大。上周247家钢厂高炉开工率82.5%，环比上周减少0.31个百分点，同比去年减少1.83个百分点，日均铁水产量238.29万吨，环比减少1.03万吨，同比减少6.09万吨。
- 供应端：上周海外发运量大幅回落，结束连续11周维持在3000万吨以上的趋势，到港延续增势，港口库存走平。上周澳洲巴西铁矿发运总量2522.6万吨，环比减少569.6万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14988.89，环比增0.23；日均疏港量309.88增0.42。
- 总体上，上周高炉高炉检修增加，钢厂盈利大幅下滑，铁水产量降幅扩大。供应端，上周海外发运量大幅回落，到港延续增势，港口库存走平。宏观面，本周三中全会召开，政策对市场有较大不确定性，期价或震荡为主。
- 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	3523	-30	-0.84	6993053	3000988	元/吨
SHFE 热卷	3709	-50	-1.33	1803366	1063364	元/吨
DCE 铁矿石	827.0	-18.5	-2.19	1488064	336320	元/吨
DCE 焦煤	1571.0	14.0	0.90	516636	187677	元/吨
DCE 焦炭	2244.0	-9.5	-0.42	89218	30551	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，终端需求偏弱拖累黑色重心下移，铁矿跟随下跌。现货市场，日照港 PB 粉报价 822 元/吨，环比下跌 16，超特粉 654 元/吨，环比下跌 11，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 168 元/吨。

需求端，上周高炉高炉检修增加，钢厂盈利大幅下滑，铁水产量降幅扩大。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.5%，环比上周减少 0.31 个百分点，同比去年减少 1.83 个百分点，日均铁水产量 238.29 万吨，环比减少 1.03 万吨，同比减少 6.09 万吨。

供应端，上周海外发运量大幅回落，结束连续 11 周维持在 3000 万吨以上的趋势，到港延续增势，港口库存走平。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2522.6 万吨，环比减少 569.6 万吨。澳洲发运量 1871.9 万吨，环比减少 202.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1549.3 万吨，环比减少 279.1 万吨。巴西发运量 650.7 万吨，环比减少 367.5 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2983.4 万吨，环比减少 729.1 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14988.89，环比增 0.23；日均疏港量 309.88 增 0.42。

需求端，上周高炉高炉检修增加，钢厂盈利大幅下滑，铁水产量降幅扩大。供应端，上周海外发运量大幅回落，到港延续增势，港口库存走平。宏观面，本周三中全会召开，政策对市场有较大不确定性，期价或震荡为主，操作上震荡思路为主，参考区间 790-865 元/吨。

## 三、行业要闻

1. 经济日报文章指出，2024 年已经过半，上半年房地产市场尽管呈现温和复苏迹象，总体仍处于调整周期。在房地产调控政策持续调整优化背景下，一些城市房地产市

场回暖，活跃度增加，购房者看房积极性增强，成交量也有所上涨。政策效应仍在继续释放，展望未来，随着已出台政策措施进一步落地见效，以及去库存、稳市场政策措施贯彻落实，将会进一步促进房地产市场平稳健康发展。

2. 国家发改委表示，截至6月30日，增发国债1.5万个项目已全部开工，已完成总投资4800亿元。
3. 广州取消房贷利率下限，由各家银行自主定价，房贷利率定价差距拉大。广州首套房利率最高3.4%，最低3.05%。
4. 国家统计局发布数据显示，6月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降0.8%，降幅比上月收窄0.6个百分点；6月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.2%。

#### 四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势

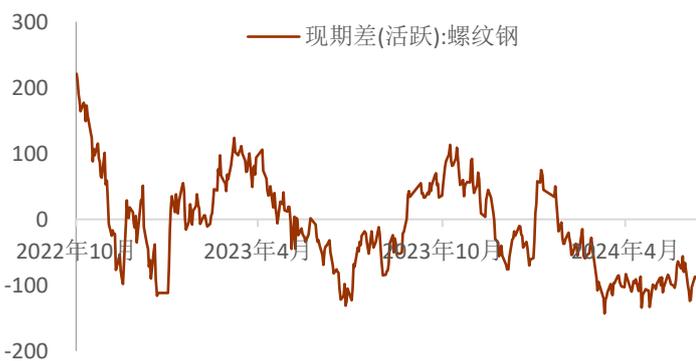


图表2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

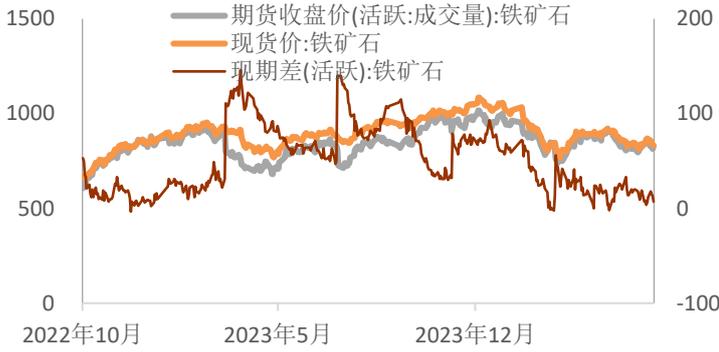


图表4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期货现货走势

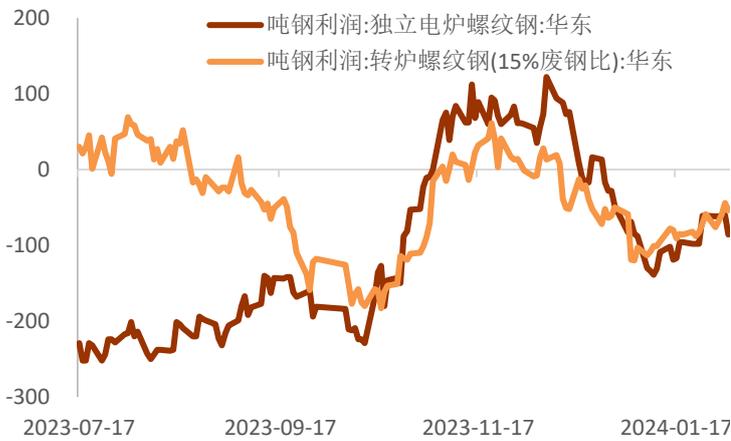


图表 6 铁矿基差走势

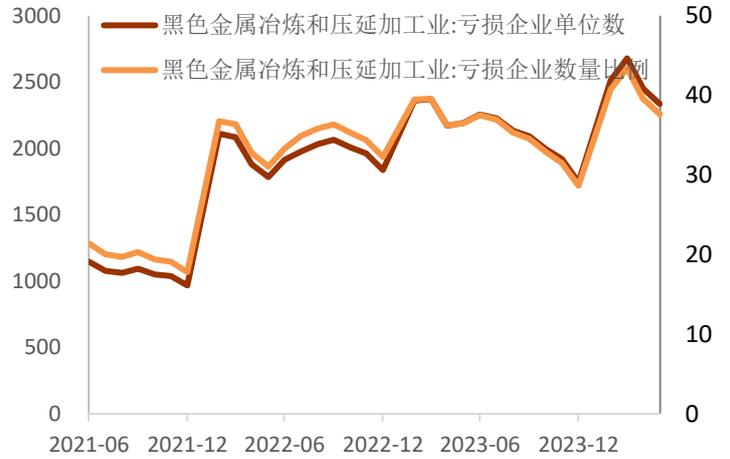


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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)

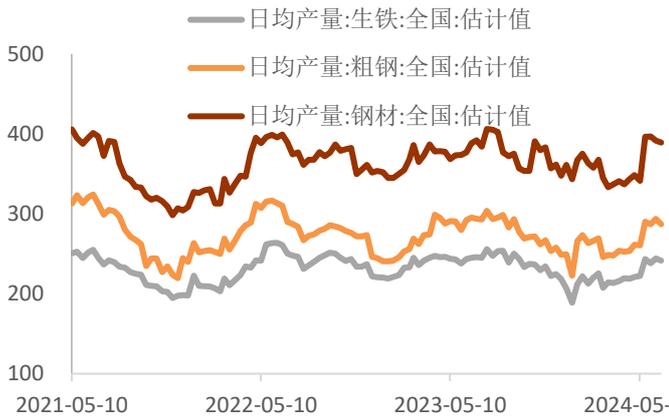


图表 10 铁矿石现货走势

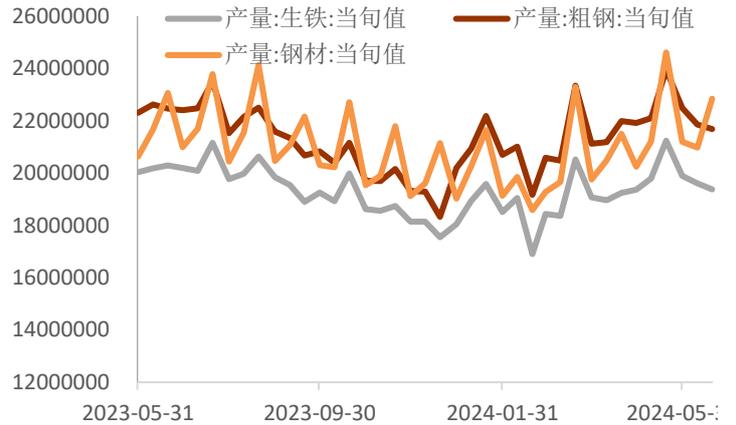


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

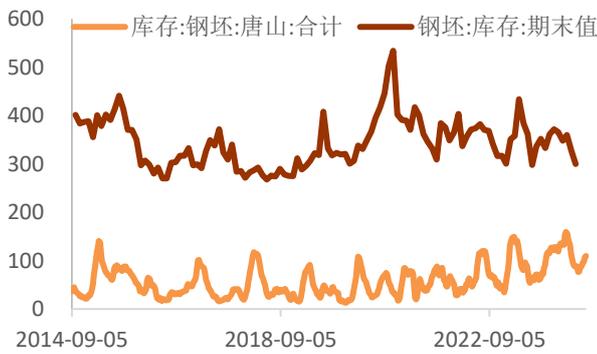


图表 12 全国钢材产量(旬)

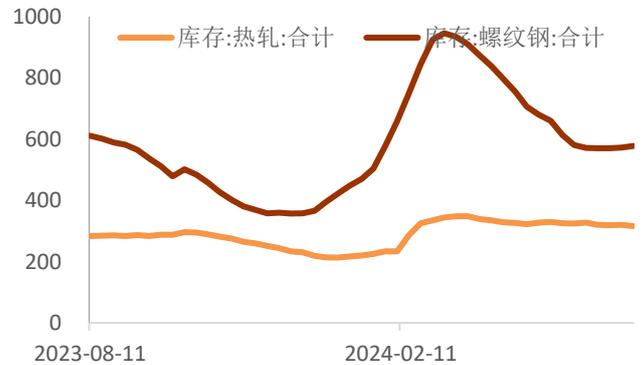


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库

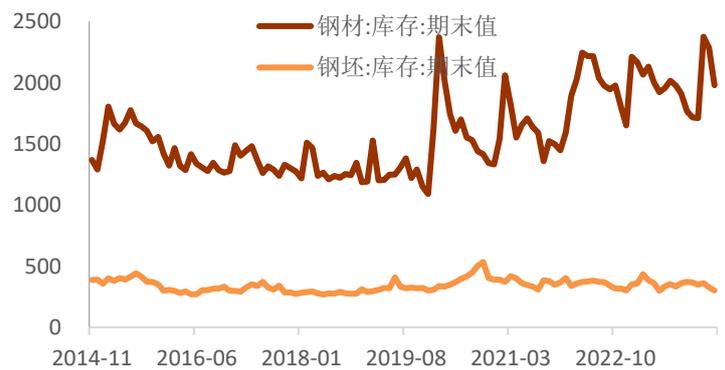


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

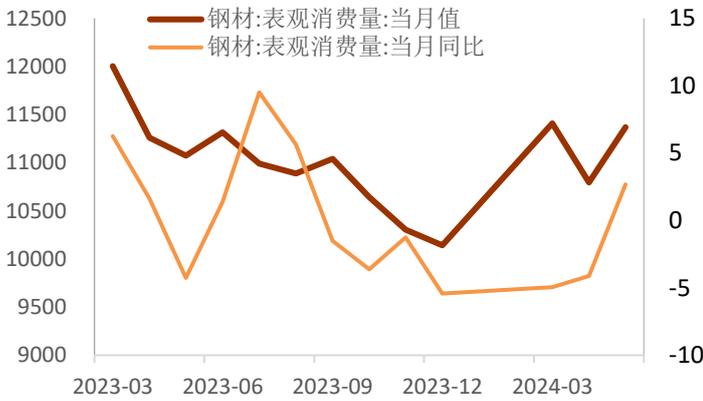


图表 18 钢厂热卷周产量



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

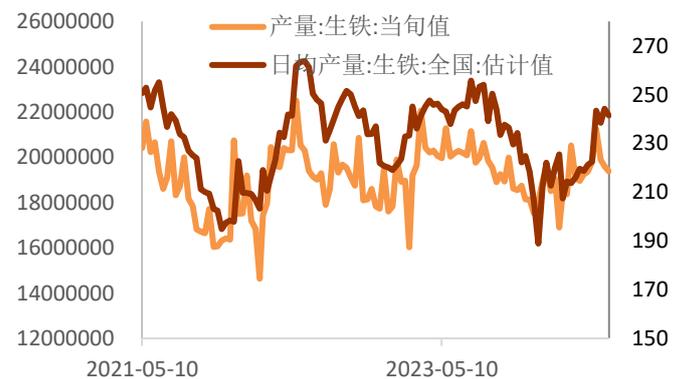


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

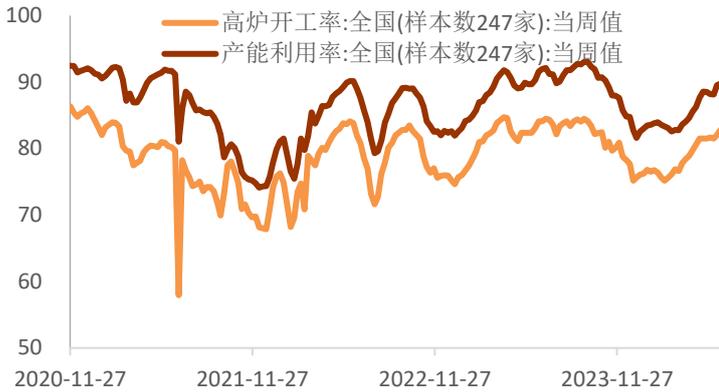


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

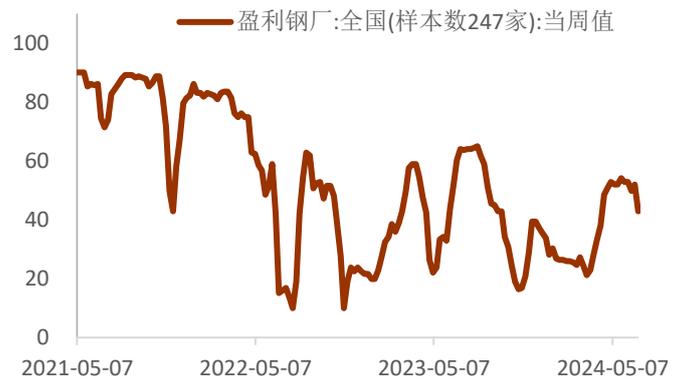


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

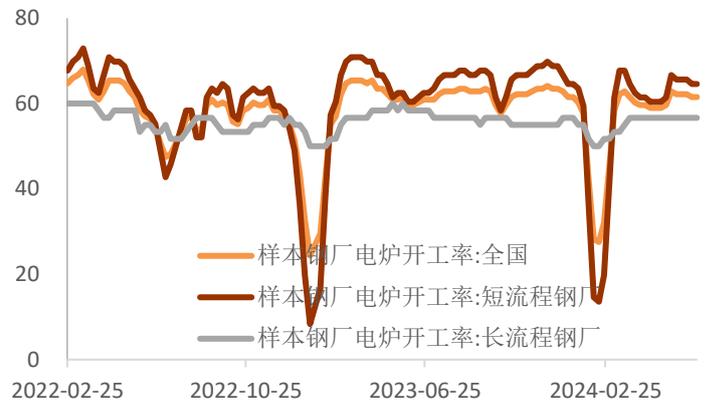


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

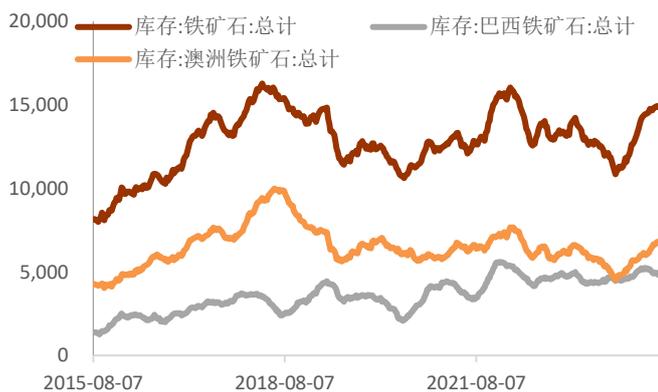


图表 26 全国电炉运行情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

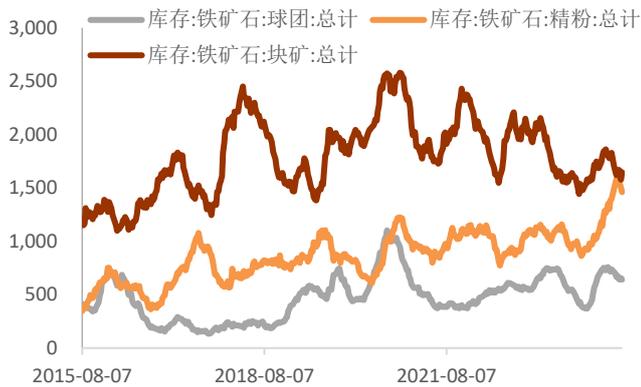


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

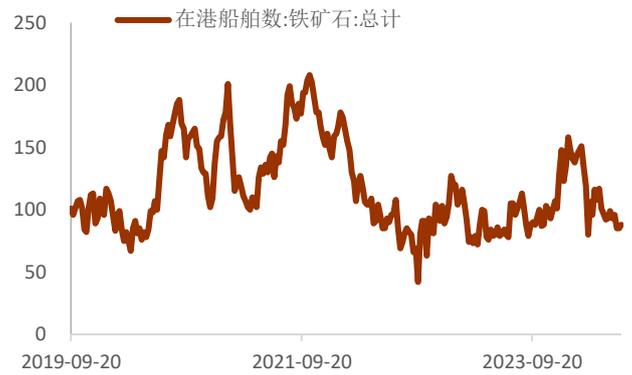


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

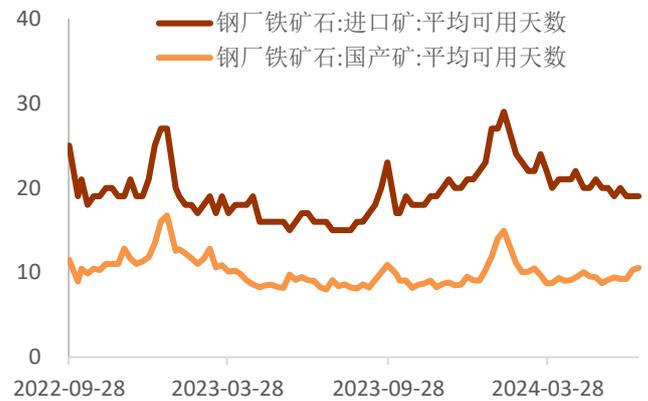


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

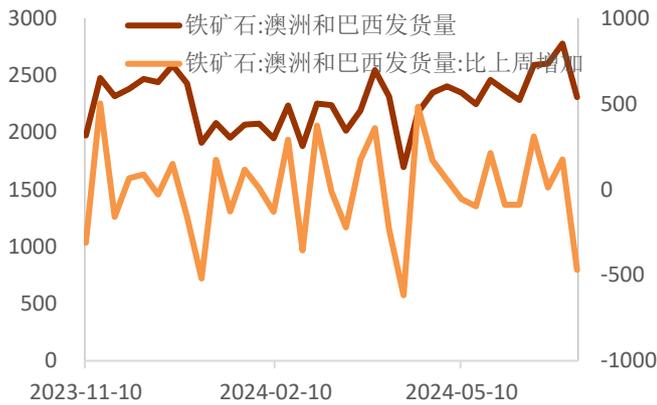


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

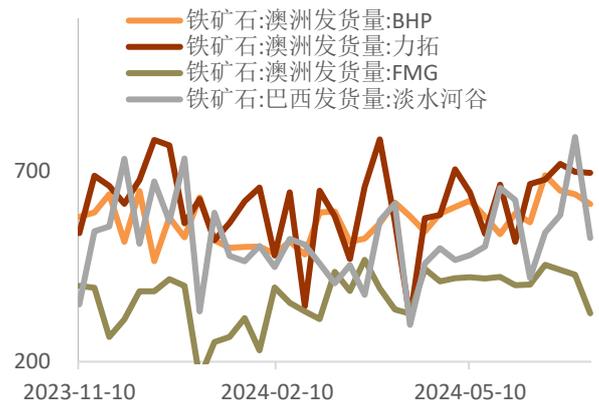


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

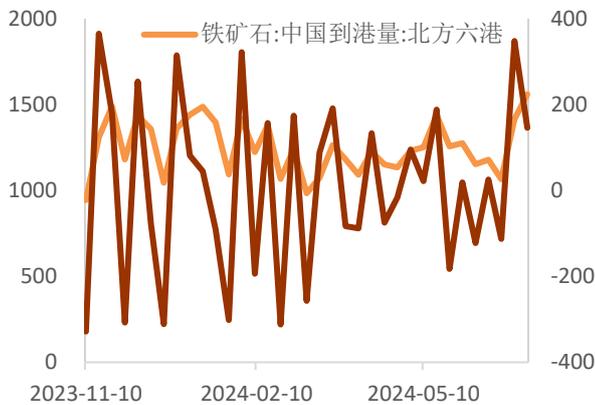


图表 36 铁矿：矿山发货量

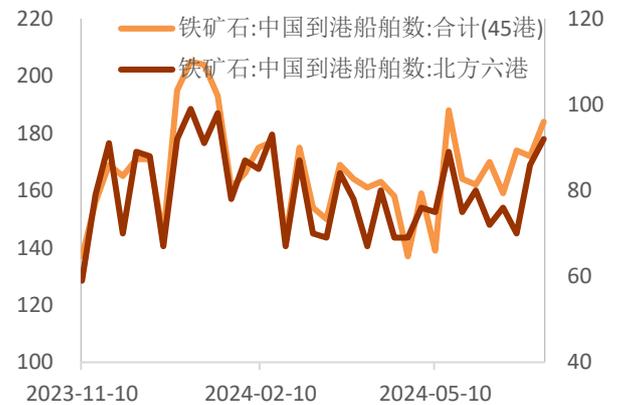


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

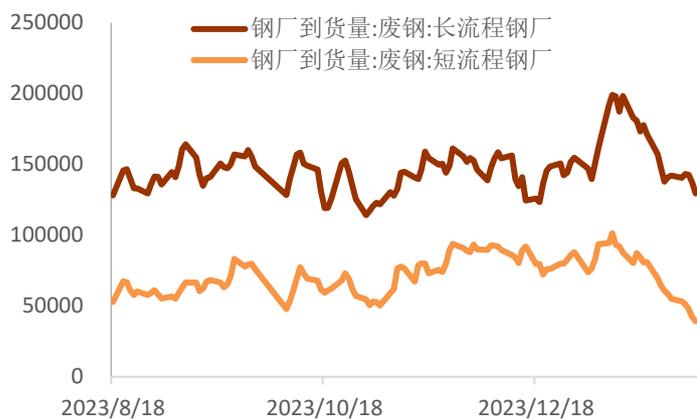


图表 40 全国钢厂废钢库存

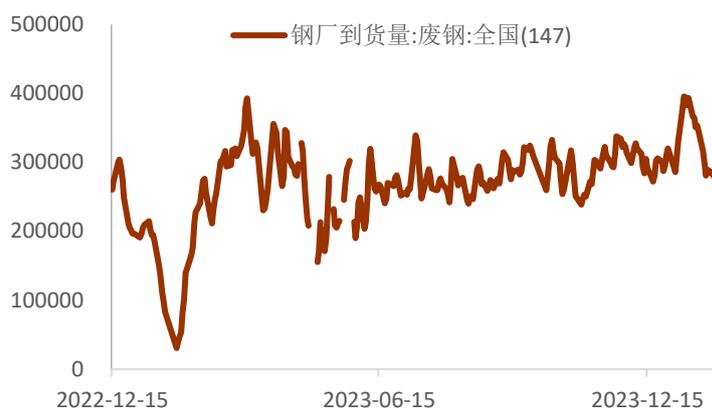


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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。