

2024年7月29日



需求稳库存增

铁矿压力增加

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉开工调整，铁水环比微降，由于钢厂盈利大幅下滑，检修意愿增加，铁矿需求偏弱。上周247家钢厂高炉开工率82.33%，环比上周减少0.30个百分点，同比去年增加0.19个百分点，日均铁水产量239.61万吨，环比减少0.04万吨，同比减少1.08万吨。
- 供应端：上周海外发运量回升，受前期高发运的影响，到港量止增转降，港口库存增加。上周全球铁矿石发运总量2910.1万吨，环比增加97.3万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为15847.94，环比增141.93；日均疏港量335.34增9.75。
- 总体上，需求端，上周高炉开工调整，铁水环比微降，由于钢厂盈利大幅下滑，检修意愿增加，铁矿需求偏弱。供应端，海外发运量回升，受前期高发运的影响，到港量止增转降，港口库存增加。供需偏宽松，现货压力偏大，期价或震荡调整，操作上逢高做空为主，参考区间720-850元/吨。
- 操作建议：逢高做空
- 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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

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	3329	-150	-4.31	9400794	3319670	元/吨
SHFE 热卷	3518	-147	-4.01	2175988	1147748	元/吨
DCE 铁矿石	764.5	-40.0	-4.97	1367715	306726	元/吨
DCE 焦煤	1474.0	-69.5	-4.50	490456	187628	元/吨
DCE 焦炭	2062.0	-120.0	-5.50	98405	34525	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

上周铁矿石期货下跌，宏观偏弱，市场情绪不佳，期现货大幅下挫。现货市场，日照港 PB 粉报价 778 元/吨，环比下跌 25，超特粉 628 元/吨，环比下跌 12，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 150 元/吨。

需求端，上周高炉开工调整，铁水环比微降，由于钢厂盈利大幅下滑，检修意愿增加，铁矿需求偏弱。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.33%，环比上周减少 0.30 个百分点，同比去年增加 0.19 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.61%，环比减少 0.01 个百分点，同比减少 0.21 个百分点；钢厂盈利率 15.15%，环比减少 16.88 个百分点，同比减少 49.35 个百分点；日均铁水产量 239.61 万吨，环比减少 0.04 万吨，同比减少 1.08 万吨。

供应端，上周海外发运量回升，受前期高发运的影响，到港量止增转降，港口库存增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2382.5 万吨，环比减少 90.8 万吨。澳洲发运量 1673.6 万吨，环比增加 113.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1407.2 万吨，环比增加 155.2 万吨。巴西发运量 708.9 万吨，环比减少 204.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2910.1 万吨，环比增加 97.3 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 15847.94，环比增 141.93；日均疏港量 335.34 增 9.75。

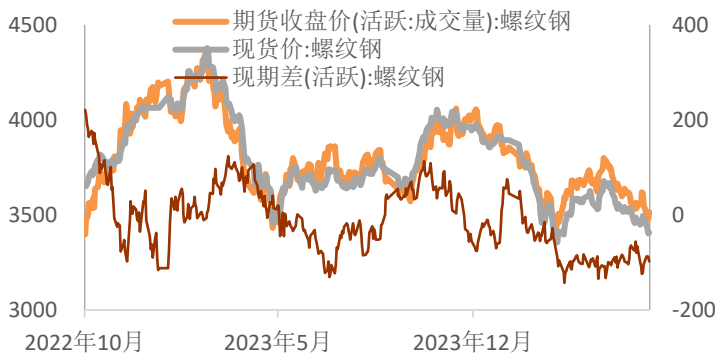
需求端，上周高炉开工调整，铁水环比微降，由于钢厂盈利大幅下滑，检修意愿增加，铁矿需求偏弱。供应端，海外发运量回升，受前期高发运的影响，到港量止增转降，港口库存增加。供需偏宽松，现货压力偏大，期价或震荡调整，操作上逢高做空为主，参考区间 720-850 元/吨。

三、行业要闻

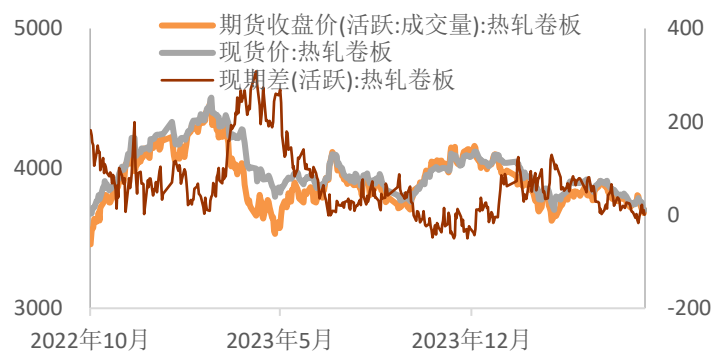
1. 国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，其中提到：降低超长期特别国债资金申报门槛，不再设置“项目总投资不低于1亿元”要求支持中小企业设备更新；统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新；对按照《汽车以旧换新补贴实施细则》要求，报废旧车并购买新车的个人消费者，购买新能源乘用车和燃油乘用车补贴分别提高至2万元和1.5万元。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元。
2. 澳大利亚FMG预测2025财年铁矿石出货量将增加，并公布第四季度出货量环比增长20%，创历史新高。该公司目前预计，2025财年的铁矿石出货量将在1.9亿吨至2亿吨之间，高于2024财年的1.916亿吨。
3. 国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长李泰表示，2024年，我国将继续实施粗钢产量调控政策，建立健全基于效益、能耗、环保、质量、安全等标准的产量调控政策，积极支持符合要求的钢铁企业发挥产能，逐步压缩落后产能空间。
4. 截至7月22日，2024年以来各地已发行地方政府债券规模合计约达到38562.2亿元，其中新增专项债券合计发行规模超过1.5万亿元，约达到15736.5亿元，占全年限额（39000亿元）的四成以上。

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

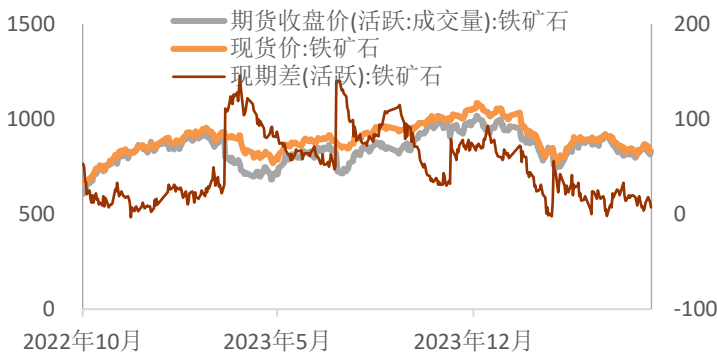


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

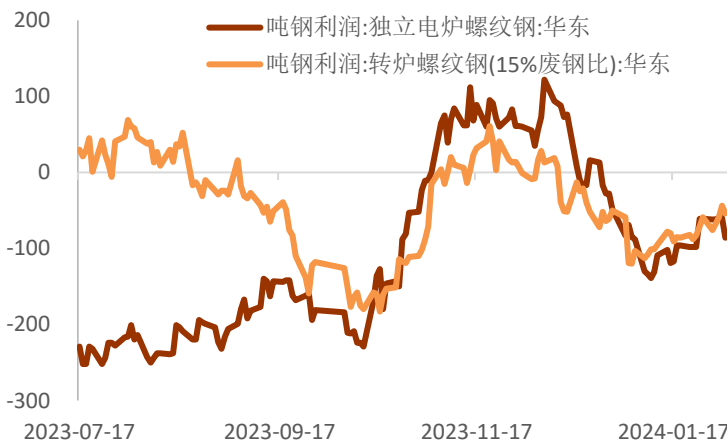


图表6 铁矿基差走势

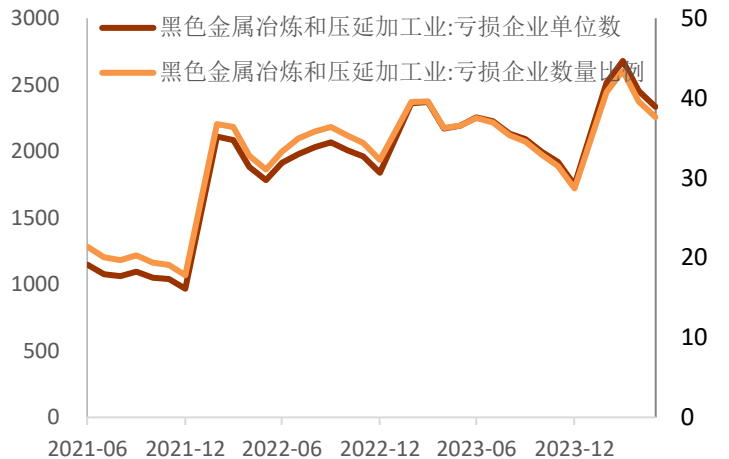


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

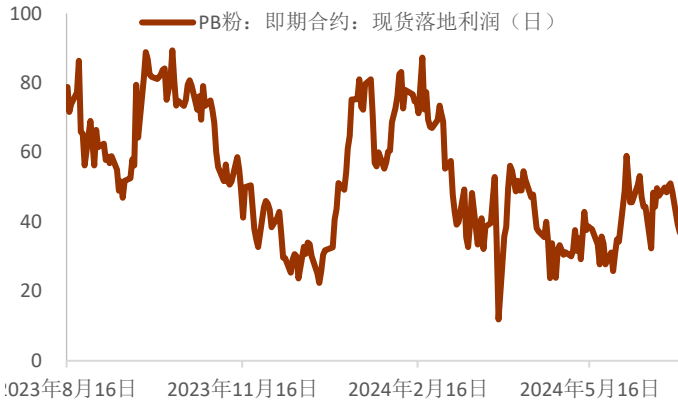


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



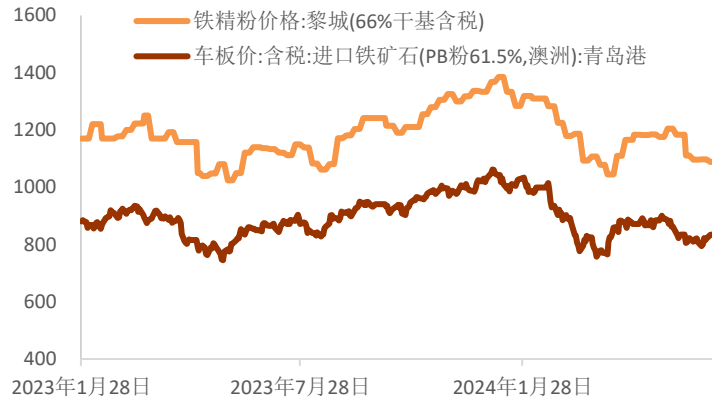
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

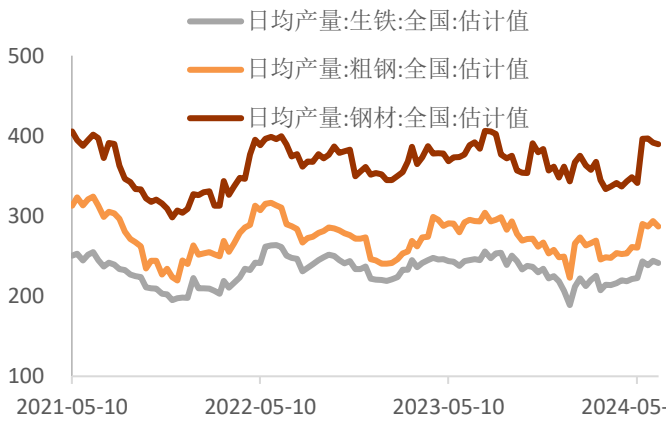


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

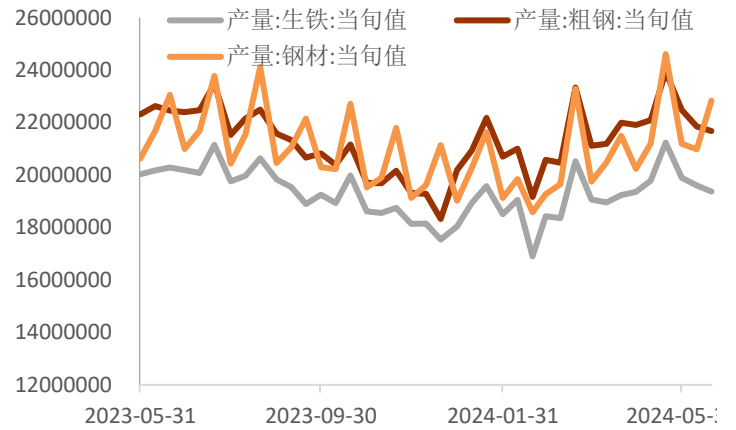


图表 11 全国钢铁日产量

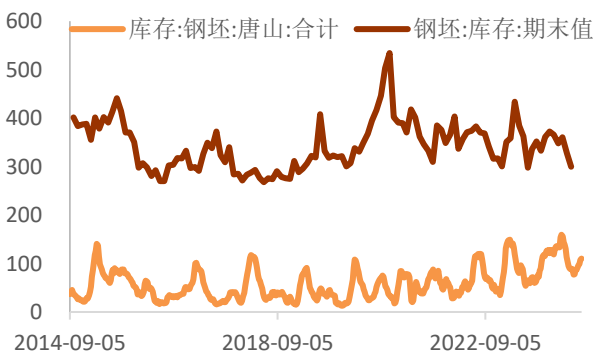


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

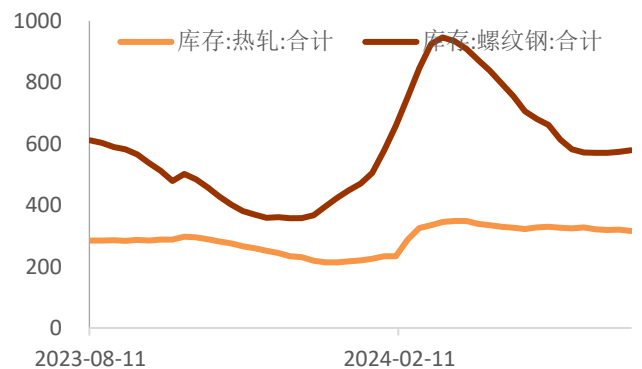


图表 13 全国和唐山钢坯库存

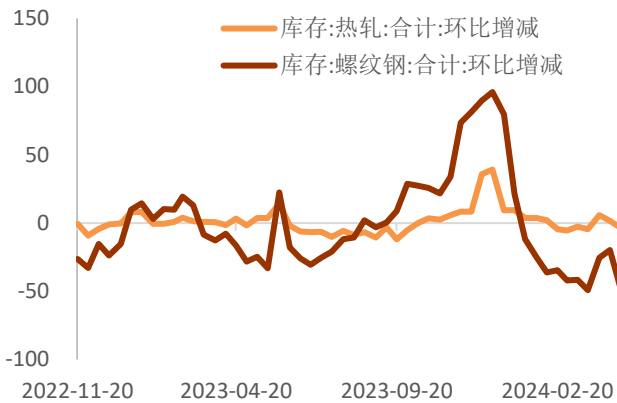


数据来源：iFind，铜冠金源期货

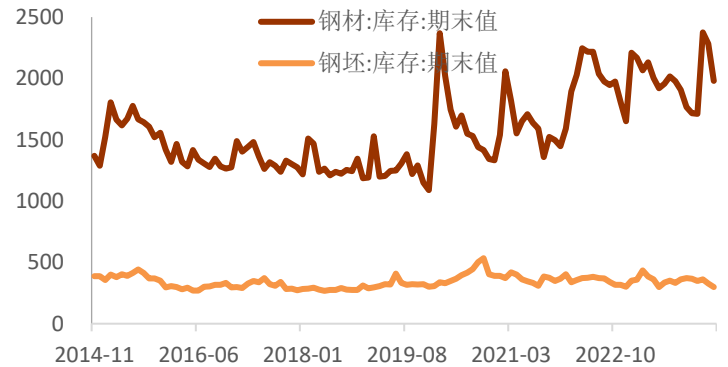
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

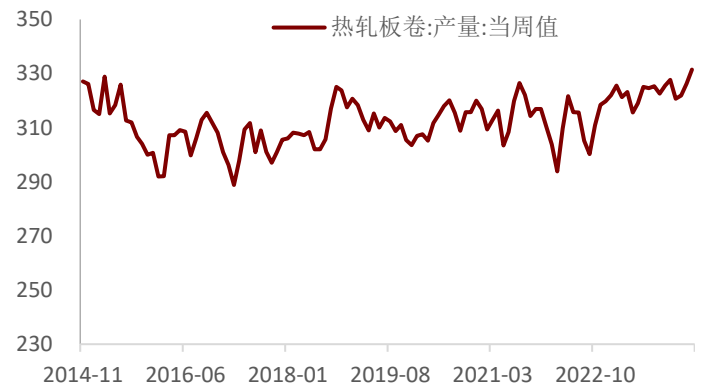


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

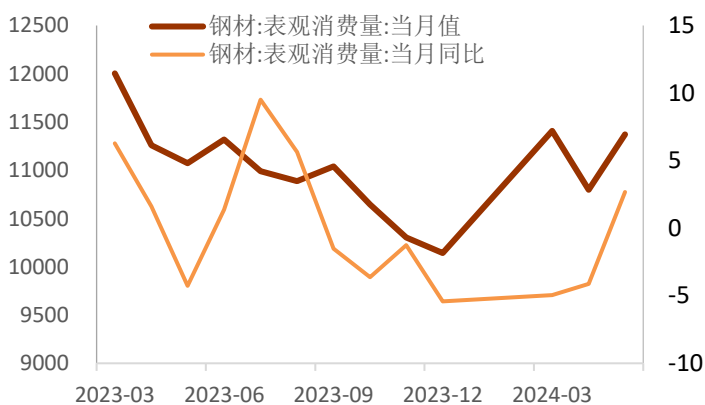


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

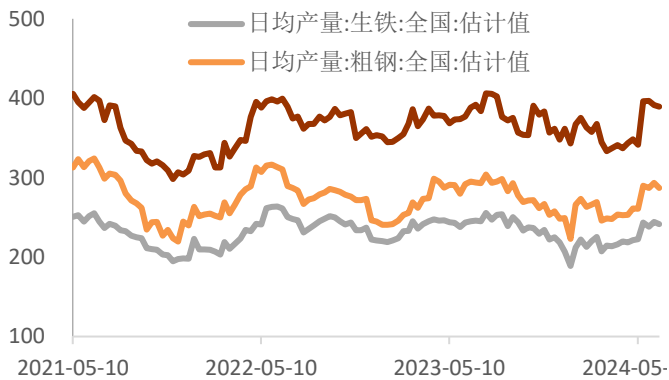


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

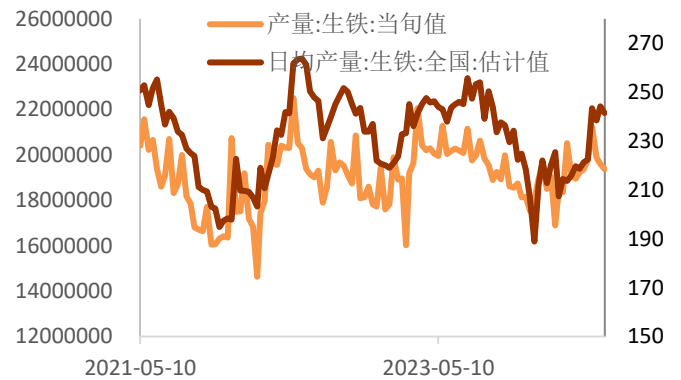


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

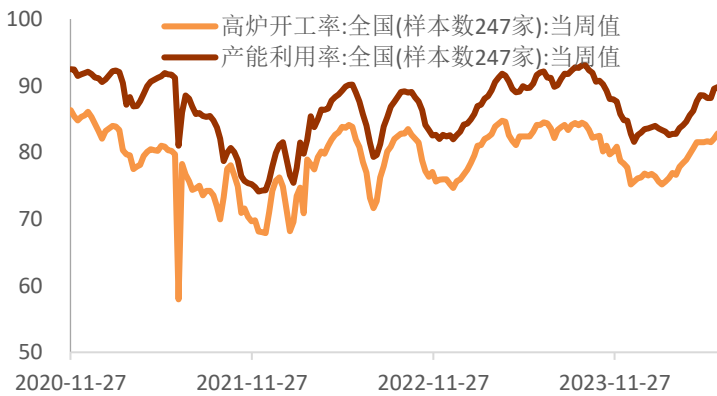


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

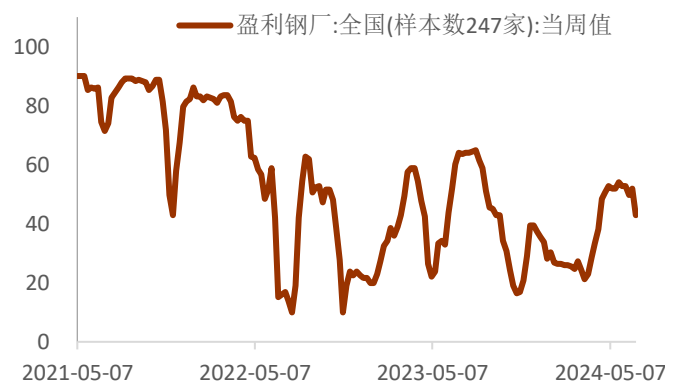


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

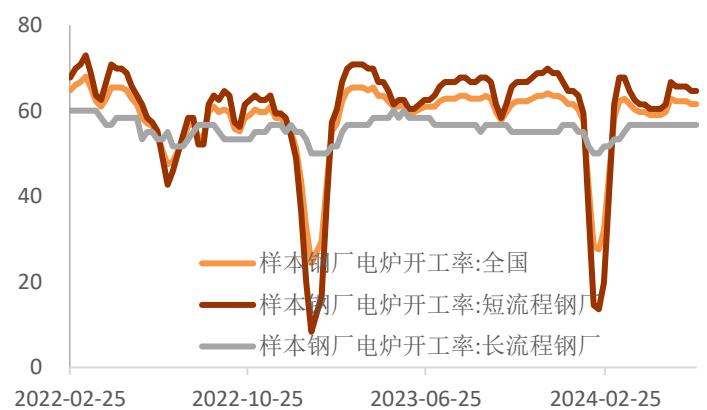


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

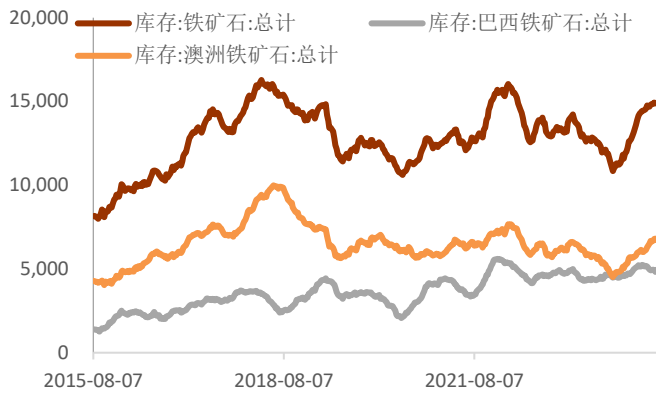


图表 26 全国电炉运行情况

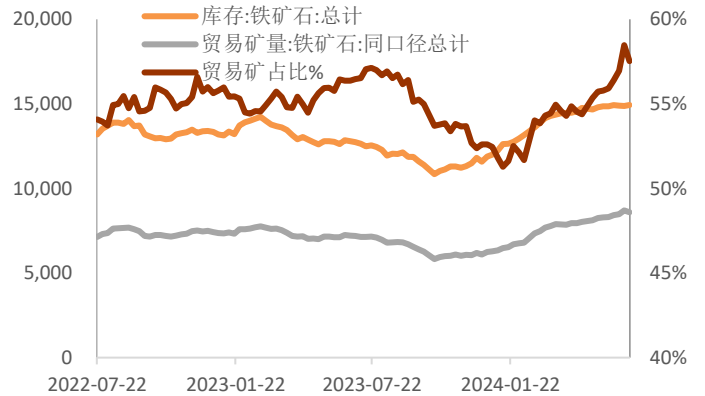


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

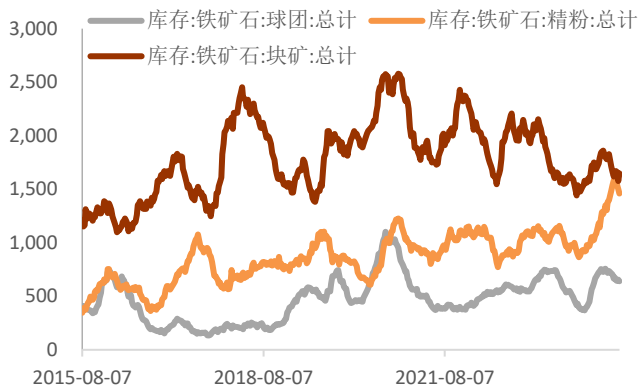


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

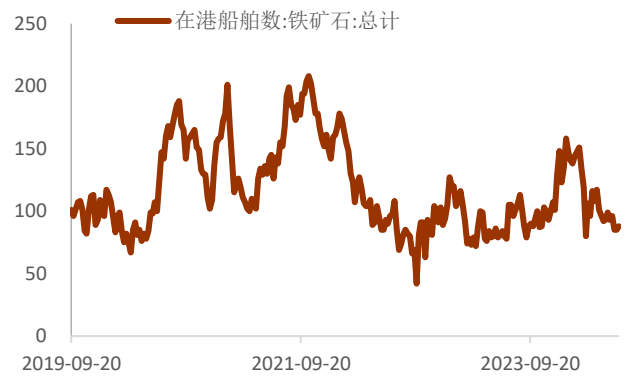


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

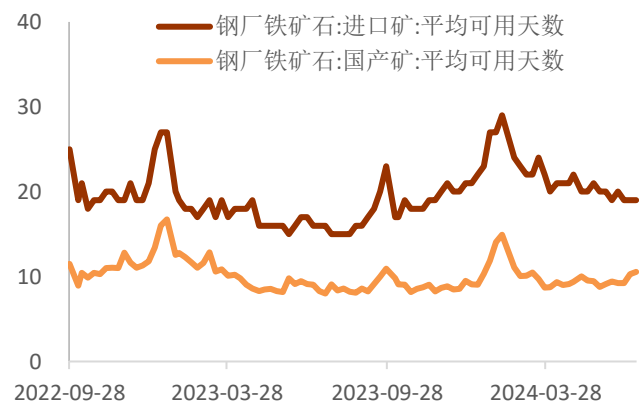


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

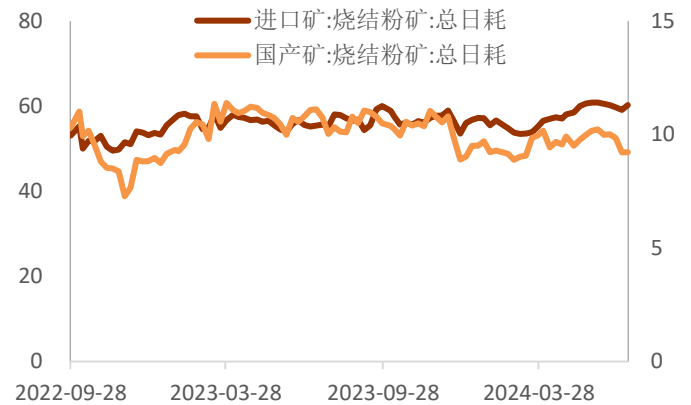


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

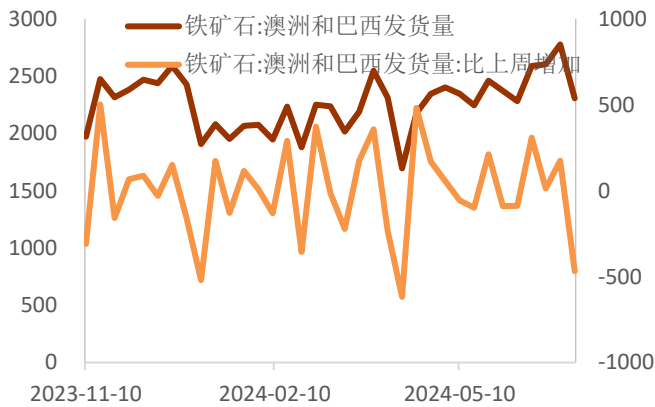


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

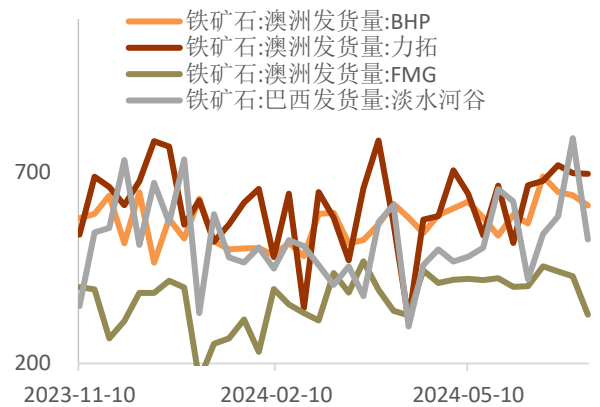


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

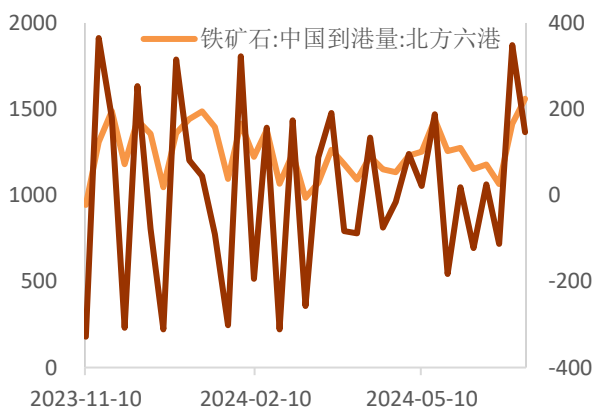


图表 36 铁矿: 矿山发货量

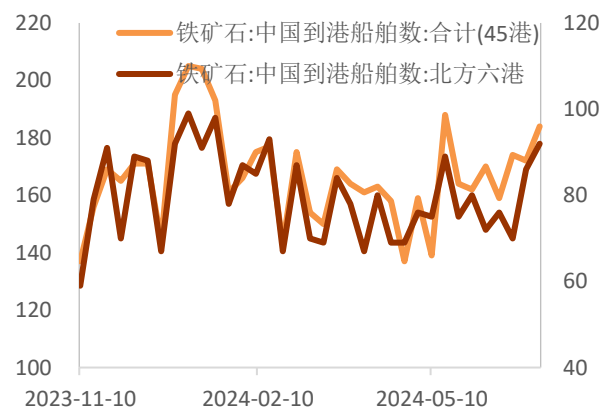


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

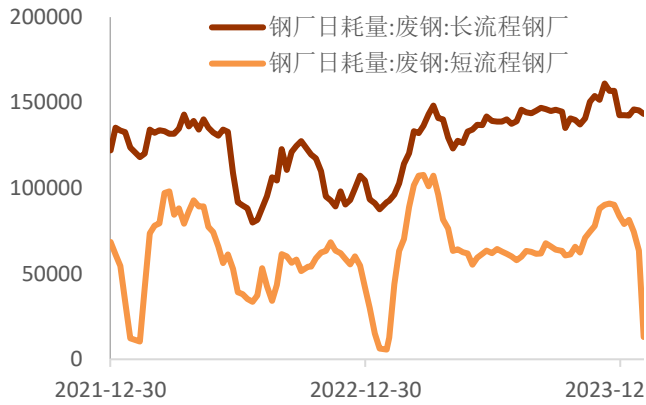


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

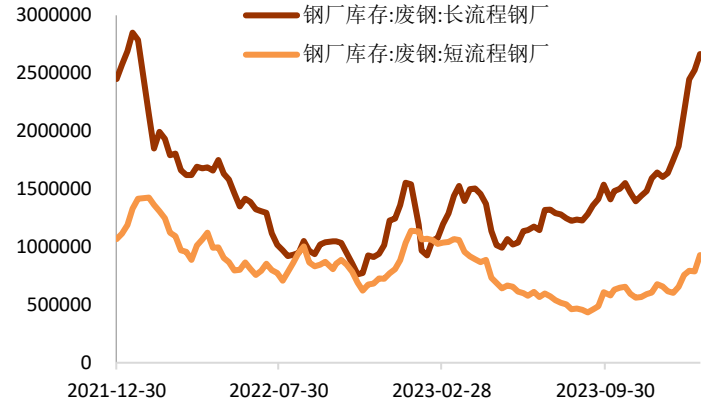


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

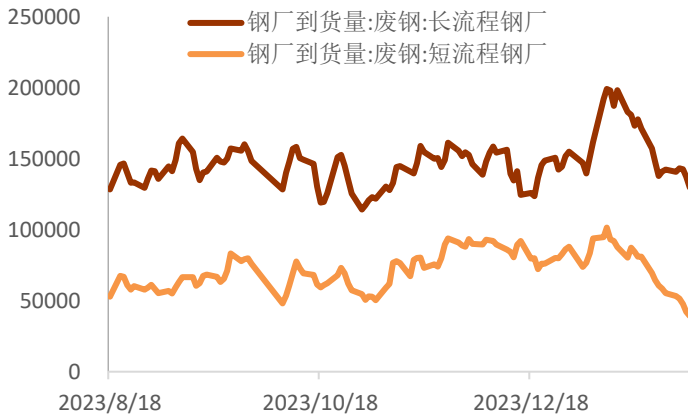


图表 40 全国钢厂废钢库存

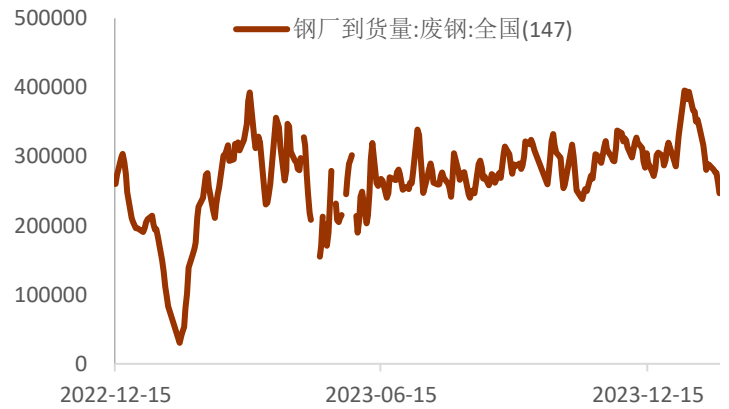


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。