

2024年8月5日

## 铁水高位见顶

### 铁矿或震荡偏弱



#### 核心观点及策略

- 需求端：7月全国钢厂盈利状态恶化，高炉检修增多，随着终端需求淡季深入，高炉铁水产量见顶回落。7月样本钢厂铁水产量总量预计7414万吨，环比增加247万吨，日均铁水产量239.2万吨/天，环比+0.3万吨/天。由于下游需求处于淡季，叠加钢厂利润偏弱，预计8月铁矿需求环比回落。
- 供应端：7月全球铁矿石发运季节性回落，总发运量预计为12990万吨，月环比-1400万吨，同比去年同期-149万吨，处于近三年同期偏低位置。根据往期发运规律，8月全球发运预计将环比回升，到港总量预计减少，节奏上或先减后增。
- 未来一个月，下游终端处于淡季，钢厂亏损严重，高炉检修增加，铁水产量或震荡下行。铁矿石供应偏宽松，海外发运平稳回升，到港先减后增，港口库存或延续增势。宏观面，7月会议政策定调偏稳，刺激预期不强。铁矿维持震荡偏弱走势。2501合约参考区间650-880元/吨。
- 策略建议：逢高做空为主
- 风险因素：终端需求，钢厂限产超预期

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ 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

## 目 录

一、 行情回顾 .....	4
二、 基本面分析 .....	5
1、 国务院明确粗钢产量调控，市场预期转弱 .....	5
2、 供给：海外铁矿石发运旺季回升 .....	6
3、 铁矿石港口库存 .....	8
4、 钢厂库存情况 .....	9
5、 国内矿山生产情况 .....	10
6、 海运费情况 .....	11
三、 行情展望 .....	11

## 图表目录

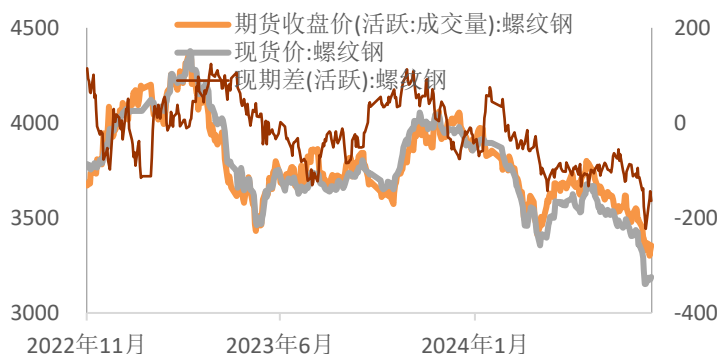
图表 1 螺纹期货及基差走势 .....	4
图表 2 铁矿石基差走势 .....	4
图表 3 铁矿石现货价格 .....	5
图表 4PB 粉：即期合约：现货落地利润（日） .....	5
图表 5 全国高炉开工情况 .....	6
图表 6 全国钢厂盈利情况 .....	6
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量 .....	6
图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量 .....	6
图表 9 铁矿石：澳洲和巴西发货量 .....	7
图表 10 巴西铁矿石发运量 .....	7
图表 11 澳洲铁矿石公司发运量 .....	7
图表 12 澳洲铁矿石发运总量 .....	7
图表 13 铁矿石到港量北方 6 港 .....	7
图表 14 港口库存 45 港：贸易矿 .....	7
图表 15 铁矿石 45 港总库存 .....	8
图表 16 日均疏港量：铁矿石 .....	8
图表 17 港口库存 45 港：铁矿类型 .....	8
图表 18 45 港：在港船舶数总计 .....	8
图表 19 钢厂铁矿石库存 .....	9
图表 20 钢厂铁矿：总日耗 .....	9
图表 21 日均生铁产量：全国：当周值 .....	9
图表 22 全国电炉运行情况 .....	9
图表 23 国内钢厂进口矿：烧结粉矿：配比 .....	10
图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数 .....	10
图表 25 国内矿山铁矿石产量 .....	10
图表 26 河北矿山铁矿石产量 .....	10
图表 27 铁矿石国际运价：西澳-青岛（海岬型） .....	11
图表 28 铁矿石国际运价：图巴朗-青岛（海岬型） .....	11

## 一、行情回顾

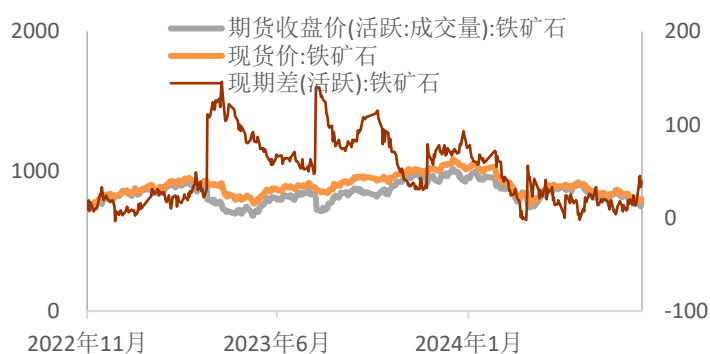
7月铁矿石期货下跌为主，铁水产量见顶，需求边际走弱拖累矿价。上月铁水产量高位运行，日均在239万吨上行徘徊，由于钢厂利润偏弱，市场普遍预期铁水见顶或有调整，下旬铁水开始松动，进入月底后开始加速。供应端，海外发运7月发运季节性回落，到港因船期影响处于偏高水平，港口库存继续增加。宏观面，三中全会于7月15日至18日在北京召开，7月25日国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。7月28日，国务院印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》提出实施新一轮农业转移人口市民化行动。7月30日中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。上月重要大会召开，政策着眼于长期，市场反应平淡，预期回落，黑色重心下移。下旬，09合约开始换月，资金转向2501合约，多空双方在09合约的分歧不大换月顺利，截至2日主力已经基本完成换月。产业方面，钢厂盈利率大幅下错，仅有个位数盈利，钢企检修意愿增大，螺纹钢产量大幅缩减，供应压力缓解，钢价出现企稳需求，铁矿同步企稳回升。

7月铁矿石现货市场震荡偏弱，重心下移，远期价格弱于港口现货价格，截至8月1日，普氏铁矿石价格指数62青岛港102.3美元/吨，环比下跌7.75美元/吨或7%，青岛港PB粉价格781元/吨，环比下跌53元/吨或6.4%，青岛港超特粉639元/吨，环比下跌28元/吨或4.2%，高低品价差持续下跌，现货高低品PB粉-超特粉价差142元/吨，下跌25元/吨，PB粉与最优交割品价差跌至偏低水平，PB粉性价比回升。期现方面，9月基差小幅回升，PB粉-09合约基差为71，月环比-38，进口利润方面，PB粉等品种即期进口利润震荡走势。

图表1 螺纹期货及基差走势

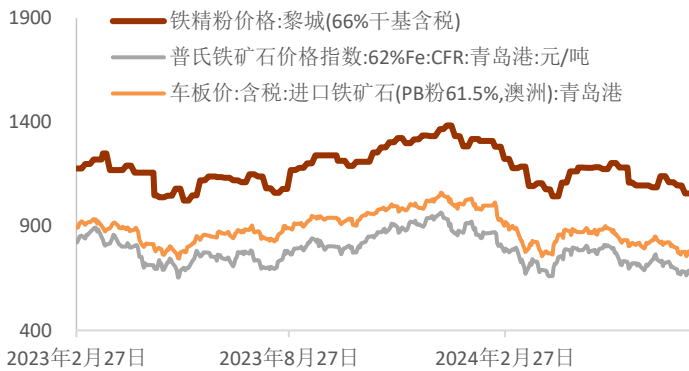


图表2 铁矿石基差走势

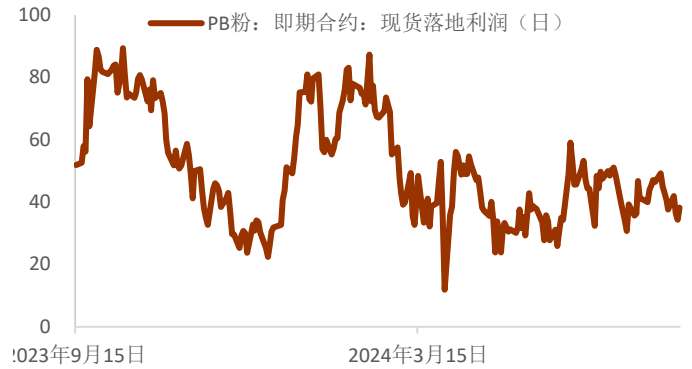


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 铁矿石现货价格



图表 4 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、基本面分析

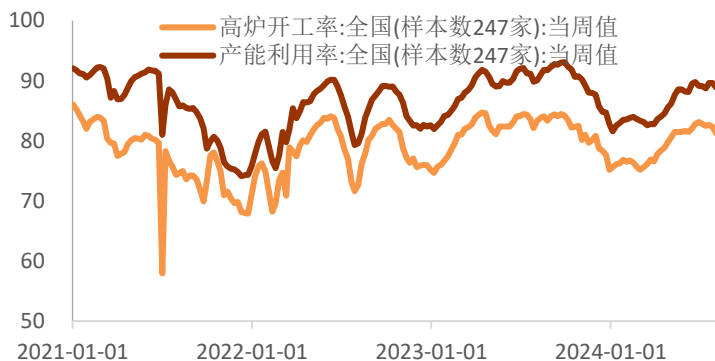
### 1、钢筋新老国标更替，限产阶段性增多

据钢联统计，2024 年以来，国内 8 省份公布钢铁产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 1541.75 万吨，新建炼铁产能 805.27 万吨；涉及淘汰炼钢产能 1840.617 吨，淘汰炼铁产能 1083.99 万吨。2024 年 6 月 25 日钢筋标准 GB1499.1-2024《钢筋混凝土用钢第 1 部分：热轧光圆钢筋》和 GB1499.2-2024《钢筋混凝土用钢第 2 部分：热轧带肋钢筋》发布，并将于 2024 年 9 月 25 日实施（该标准由原国家推荐性标准转化为国家强制性标准），过渡期 3 个月。据钢联统计，截至 7 月 29 日，71 家钢厂发布钢筋产品标准变更的通知，并公布执行时间。

7 月全国钢厂盈利状态恶化，高炉检修增多，随着终端需求淡季深入，高炉铁水产量见顶回落。7 月样本钢厂铁水产量总量预计 7414 万吨，环比增加 247 万吨，日均铁水产量 239.2 万吨/天，环比+0.3 万吨/天，华南区域增量最多，而华北、华东、华中地区出现减量。上月下游需求端回落，地产数据延续下跌势头，钢厂利润不佳，然而铁水产量依然保持高位，近期铁水产量明显回落，8 月 1 日当周日均产量降至 236.6 万吨。由于下游建材需求处于淡季，叠加钢厂利润偏弱，预计 8 月铁矿需求环比回落。

海外方面，美国联邦储备委员会 7 月 31 日的货币政策会议，利率维持不变，同时表示，如果抗击通货膨胀继续取得想要的进展，可能会在 9 月会议上宣布降息。世界钢铁协会数据显示，2024 年 6 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.614 亿吨，同比提高 0.5%。其中，日本粗钢产量，702 万吨，当月同比-4%，韩国粗钢产量 513 万吨，当月同比-7%，德国粗钢产量 318 万吨，同比增加 8.9%。根据钢联数据，6 月份全球高炉钢厂生铁产量 10659 万吨，环比上月下降 252 万吨，降幅 2.3%，较去年同期下降 2.2%；除中国大陆外，其他国家及地区样本产量 3492 万吨，环比上月下降 109 万吨，降幅 3.0%，同比去年同期下降 2.4%。

图表 5 全国高炉开工情况



图表 6 全国钢厂盈利情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

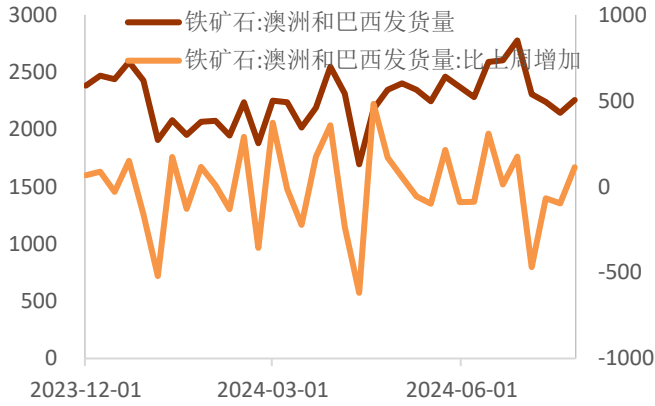
## 2、供给：海外铁矿石发运保持稳定

今年国内进口保持增长态势，2024年1-6月份全国进口铁矿石61118万吨，同比增长6.2%。其中，澳大利亚进口36500万吨，同比减少540万吨，巴西进口12484万吨，同比增加1817万吨，印度进口2512万吨，同比增加552万吨，南非进口1989万吨，同比增81万吨，四国合计占比87.5%。

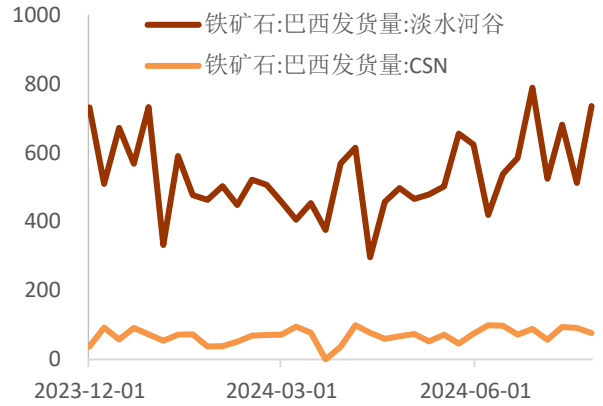
7月全球铁矿石发运季节性回落，总发运量预计为12990万吨，月环比-1400万吨，同比去年同期-149万吨，处于近三年同期偏低位置。2024年01-30周，四大矿山共计发全球62662.3万吨，累计同比增加2576.9万吨或4.29%。其中，力拓发全球量共计18638万吨，累计同比增加1.06%。必和必拓发全球量共计17383万吨，累计同比增加5.06%。FMG发全球量共计10673万吨，累计同比增加0.15%。淡水河谷发全球量共15789万吨，累计同比增加9.35%。根据往期发运规律，8月全球发运预计将环比回升。

7月份中国45港铁矿石到港量为10796万吨,环比增加412万吨,日均到港348.3万吨,月环比增加2.1万吨。1-6月累计到港量累计同比增5335万吨。根据船期推算,8月到港总量预计减少,节奏上或先减后增。

图表9 铁矿石:澳洲和巴西发货量

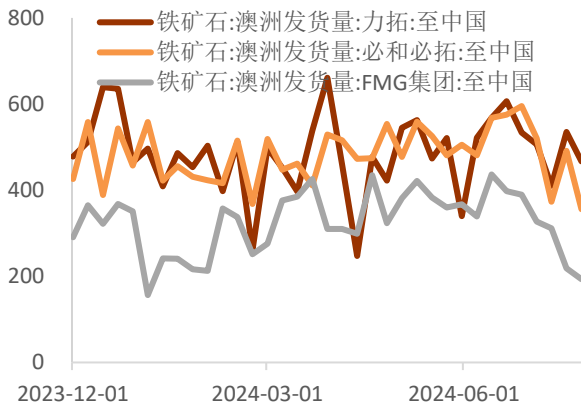


图表10 巴西铁矿石发运量

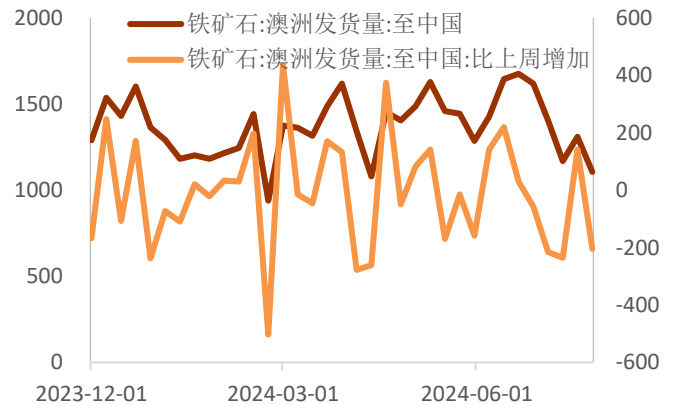


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 澳洲铁矿石公司发运量

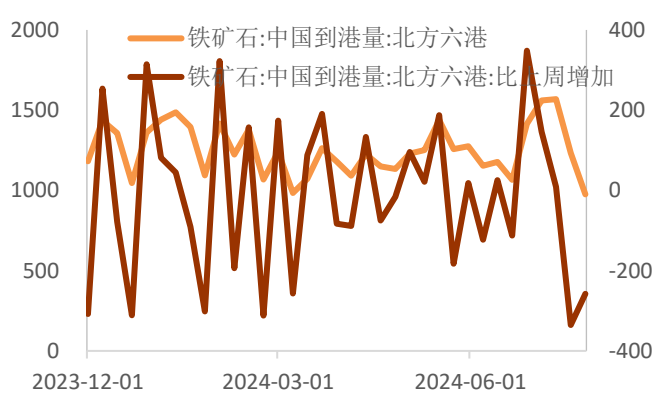


图表12 澳洲铁矿石发运总量

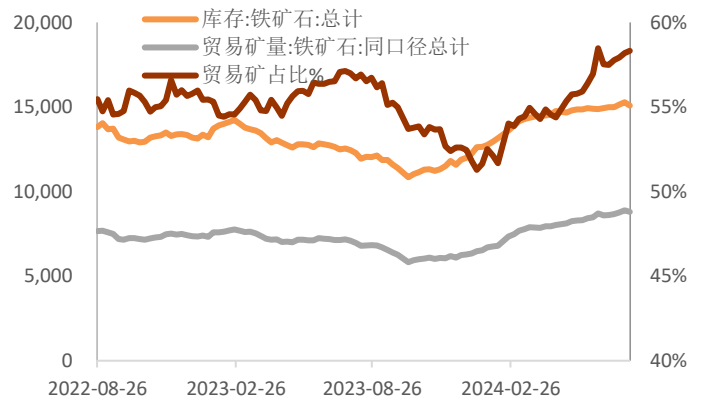


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 铁矿石到港量北方6港



图表14 港口库存45港: 贸易矿



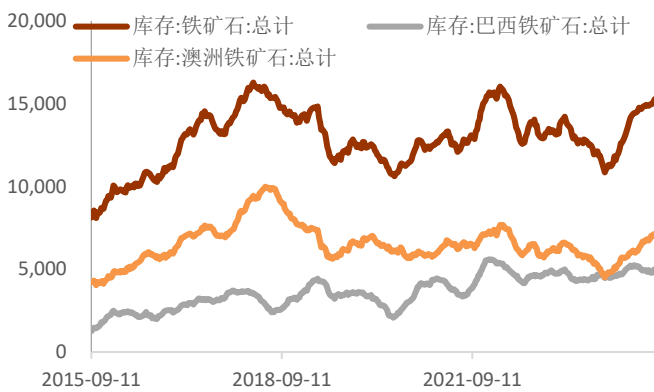
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货



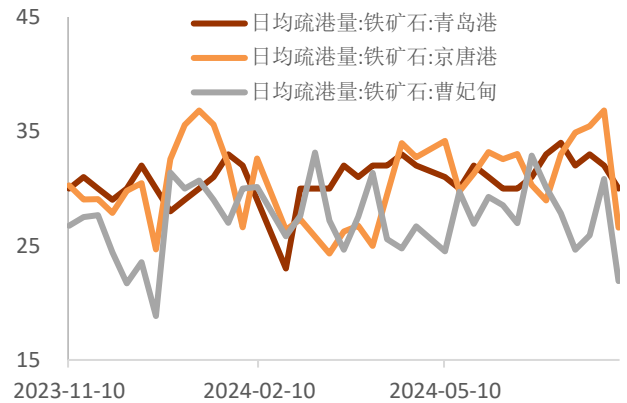
### 3、铁矿石港口库存

8月份，45港铁矿石延续累库的节奏，震荡向上。截止8月2日，45港铁矿石库存总量15090.3万吨，较7月初增加101.6万吨，比去年同期库存增加2800万吨，比年初增加2845万吨。7月铁矿石日均到港量环比增加，月均疏港量增加，因需求保持韧性，港库增势平稳。8月外矿预计强发运弱到港，疏港预计回落，港库或延续增势。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

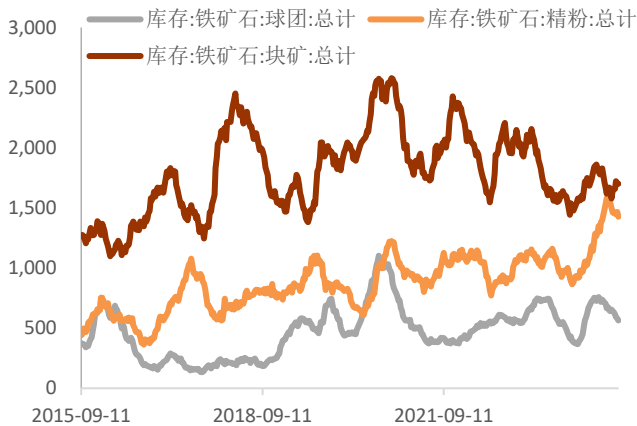


图表 16 日均疏港量:铁矿石

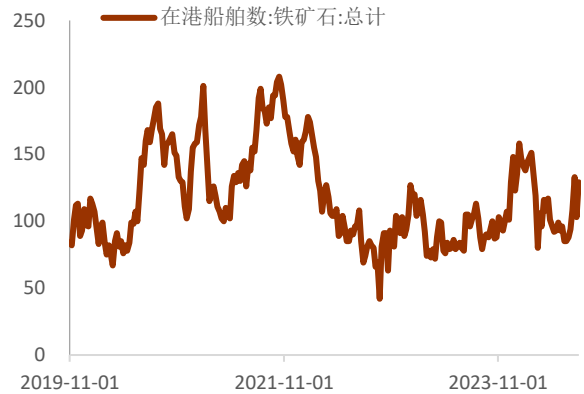


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 港口库存 45 港：铁矿类型



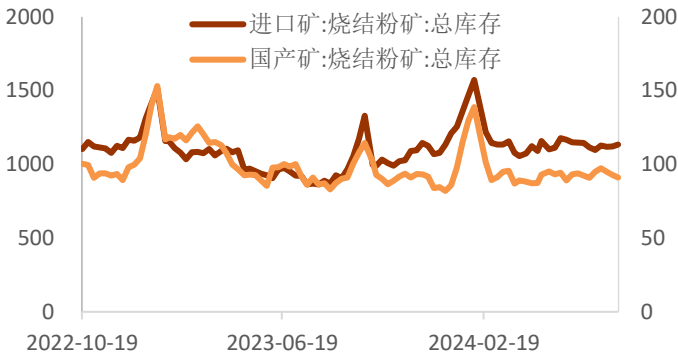
图表 18 45 港：在港船舶数总计



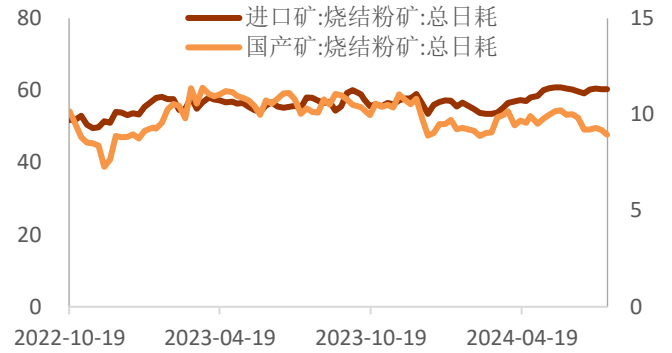
数据来源：iFinD，铜冠金源期货



图表 19 钢厂铁矿石库存

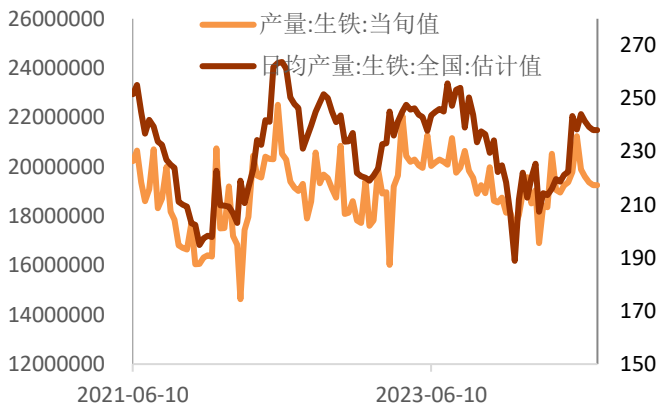


图表 20 钢厂铁矿:总日耗

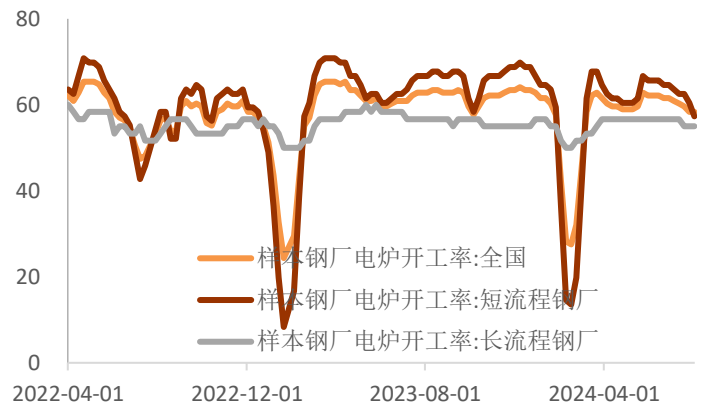


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 日均生铁产量:全国:当周值



图表 22 全国电炉运行情况

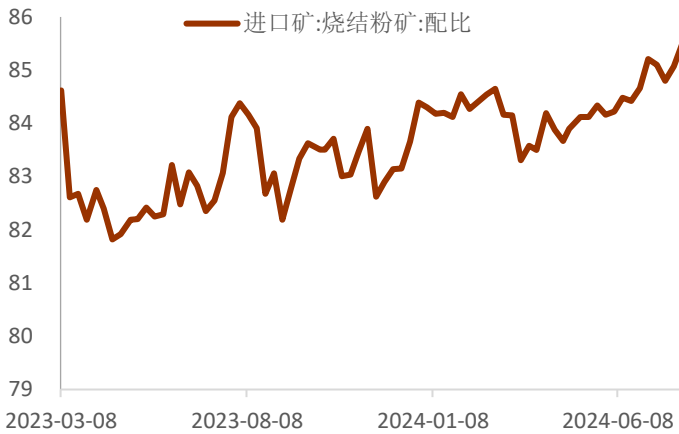


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

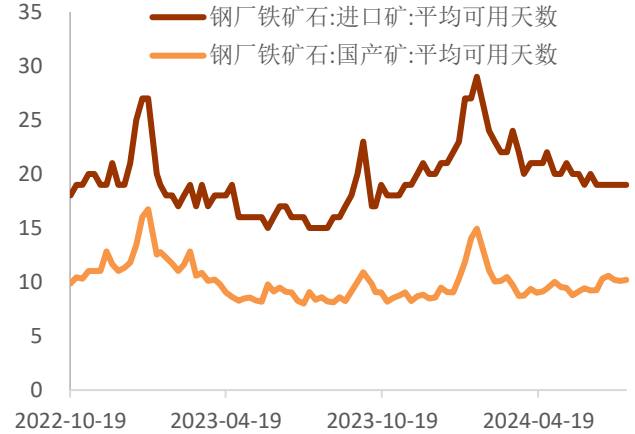
#### 4、钢厂库存情况

7月钢厂库存季节性回落。截至8月2日,钢厂进口铁矿石库存总量9122.7万吨,环比减少90.2万吨,进口矿日耗为290.9万吨,较上月初减少2.29万吨,库存消费比31.36,环比下降0.06。上月钢厂高炉开工高位,铁矿石消耗增加,钢厂亏损严重,以消耗自身库存为主,库存相应回落,下游需求偏弱,8月份钢厂检修预计增加,进而抑制钢厂补库,钢厂库存或低位波动。

图表 23 国内钢厂进口矿:烧结粉矿:配比



图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数

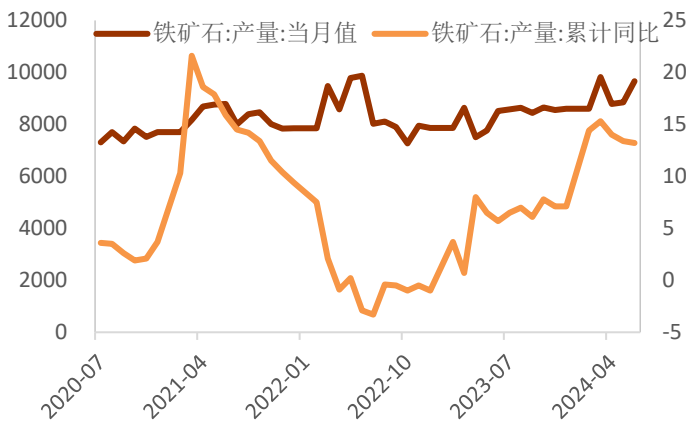


数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

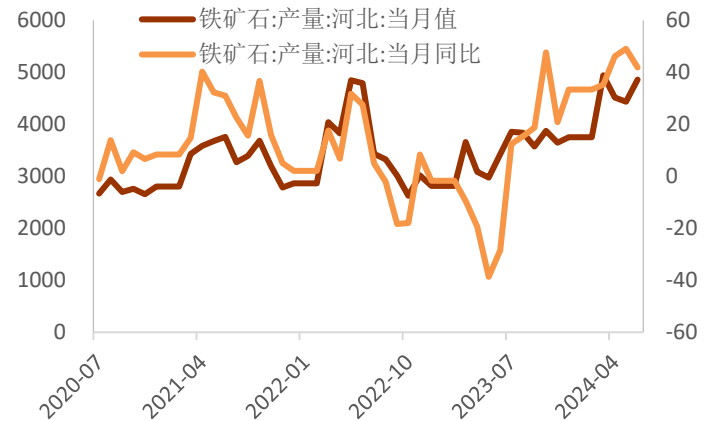
### 5、国内矿山生产情况

近期矿山生产开工有所下降,精粉库存下降,华北地区,东北、西南精粉产量小幅下降。华北西南地区受巡查影响,多个矿山陆续停产减产,原矿和精粉产量均有下降。截至7月末,全国186家矿山企业日均精粉产量48.83万吨,月环比减少5.25万吨,同比减少5.21万吨。矿山精粉库存59.75万吨,月环比减少35.85万吨。矿山产能利用率58.7,月环比下降6.71,同比减少6.67。1-6月全国累计产量55410万吨,累计同比增7734万吨,其中,河北累计产量28968万吨,同比增8614万吨,辽宁累计产量9087万吨,同比增429万吨,四川累计产量4706万吨,同比减少353万吨。

图表 25 国内矿山铁矿石产量



图表 26 河北矿山铁矿石产量



数据来源: 我的钢铁, iFinD, 铜冠金源期货

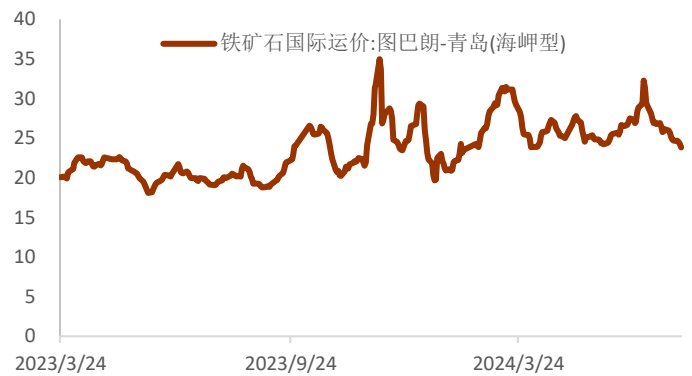
## 6、海运费情况

近期波罗的海干散货运价指数大幅下挫，8月1日波罗的海干散货运价指数报1668，货运价指数连续下滑，所有船型运价指数均下跌，因运输需求低迷叠加运力供给偏过剩。8月1日澳大利亚丹皮尔至青岛航线运价为9.37美元/吨，较上月初下跌1.82美元/吨，巴西图巴朗至青岛航线运价为23.82美元/吨，较上月初跌5.52美元/吨。

图表 27 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型)



图表 28 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型)



数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

## 三、行情展望

**需求端：**7月全国钢厂盈利状态恶化，高炉检修增多，随着终端需求淡季深入，高炉铁水产量见顶回落。7月样本钢厂铁水产量总量预计7414万吨，环比增加247万吨，日均铁水产量239.2万吨/天，环比+0.3万吨/天。由于下游建材需求处于淡季，叠加钢厂利润偏弱，预计8月铁矿需求环比回落。

**供给端：**7月全球铁矿石发运季节性回落，总发运量预计为12990万吨，月环比-1400万吨，同比去年同期-149万吨，处于近三年同期偏低位置。根据往期发运规律，8月全球发运预计将环比回升，到港总量预计减少，节奏上或先减后增。

未来一个月，铁矿石供应偏宽松，海外发运平稳回升，到港先减后增，港口库存或延续增势。下游终端处于淡季，钢厂亏损严重，高炉检修增加，铁水产量或震荡下行。宏观面，7月会议政策定调偏稳，刺激预期不强。铁矿维持震荡偏弱走势，操作上逢高做空为主。2501合约参考区间650-880元/吨。

风险点：宏观政策，钢厂限产超预期

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。