

2024年9月2日



需求偏弱复产预期增加

铁矿震荡为主

核心观点及策略

- 需求端：近期高炉检修座数多于复产座数，铁水产量继续减量。上周247家钢厂高炉开工率76.41%，环比上周减少1.06个百分点，同比去年减少7.68个百分点，日均铁水产量220.89万吨，环比减少3.57万吨，同比减少26.03万吨。
- 供应端：上周全球铁矿石发运延续增势，处于近三年中等偏上水平，同时到港量增加明显，供应总体偏强。上周澳洲巴西铁矿发运总量2610.2万吨，环比增加28.6万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为16032.38，环比增379.86；日均疏港量315.99降1.64。
- 总体上，现货市场，贸易商情绪好转，近期成交量明显增加，钢厂盈利状况有所改善，部分钢厂增加了采购量。上周全球铁矿石发运延续增势，处于近三年中等偏上水平，同时到港量增加明显，供应总体偏强。近期高炉检修座数多于复产座数，铁水产量继续减量。铁矿需求偏弱但复产预期增强，预计期价震荡运行，参考区间680-750元/吨。
- 操作建议：波段操作
- 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	3222	68	2.16	11997232	3073407	元/吨
SHFE 热卷	3339	120	3.73	3509385	958096	元/吨
DCE 铁矿石	754.0	34.5	4.79	2428793	527726	元/吨
DCE 焦煤	1370.5	56.5	4.30	764804	184644	元/吨
DCE 焦炭	1996.5	107.5	5.69	134306	31013	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偏强，周一反弹随后进入震荡模式，现货情绪好转，需求预期好转但现实偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 746 元/吨，环比上涨 28，超特粉 626 元/吨，环比上涨 23，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 120 元/吨。

需求端，近期高炉检修座数多于复产座数，铁水产量继续减量。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.41%，环比上周减少 1.06 个百分点，同比去年减少 7.68 个百分点；高炉炼铁产能利用率 82.96%，环比减少 1.34 个百分点，同比减少 9.31 个百分点；钢厂盈利率 3.9%，环比增加 2.60 个百分点，同比减少 41.55 个百分点；日均铁水产量 220.89 万吨，环比减少 3.57 万吨，同比减少 26.03 万吨。

供应端，上周全球铁矿石发运延续增势，处于近三年中等偏上水平，同时到港量增加明显，供应总体偏强。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2610.2 万吨，环比增加 28.6 万吨。澳洲发运量 1848.2 万吨，环比增加 70.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1551.1 万吨，环比增加 17.0 万吨。巴西发运量 762.0 万吨，环比减少 41.7 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3221.1 万吨，环比增加 55.0 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 16032.38，环比增 379.86；日均疏港量 315.99 降 1.64。

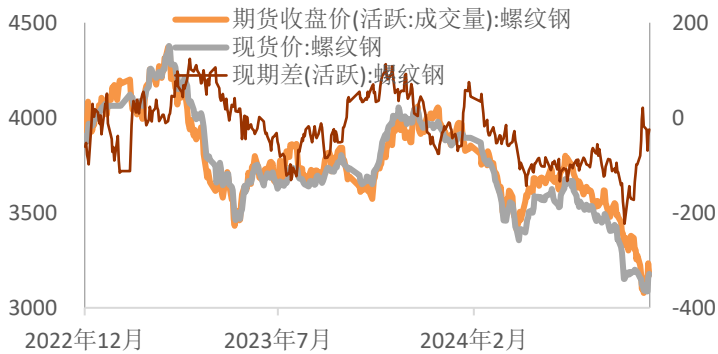
现货市场，贸易商情绪好转，近期成交量明显增加，钢厂盈利状况有所改善，部分钢厂增加了采购量。上周全球铁矿石发运延续增势，处于近三年中等偏上水平，同时到港量增加明显，供应总体偏强。近期高炉检修座数多于复产座数，铁水产量继续减量。铁矿需求偏弱但复产预期增强，预计期价震荡运行，参考区间 680-750 元/吨。

三、行业要闻

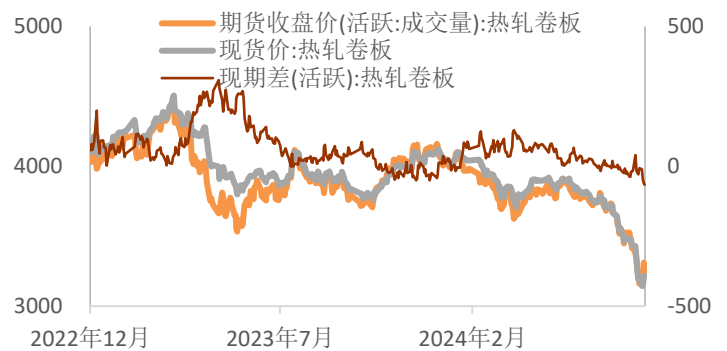
1. 鲍威尔释放最强降息信号。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。
2. 工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。各地区自2024年8月23日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。
3. 2023年以来，按照党中央关于“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”的决策部署，经过各方面协同努力，地方政府债务风险得到整体缓解，隐性债务规模逐步下降。总的看，目前我国地方政府债务风险总体可控。

四、相关图表

图表1 螺纹钢期货现货走势



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

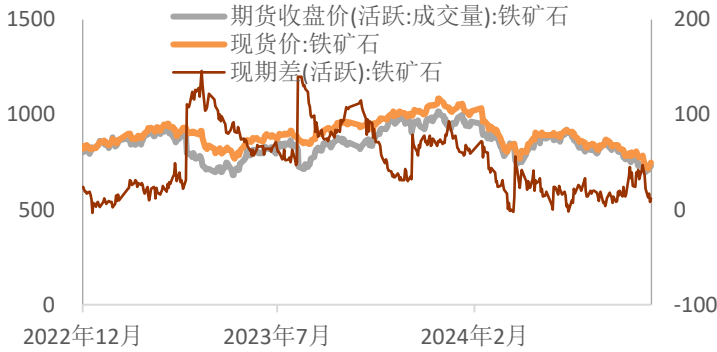


图表4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

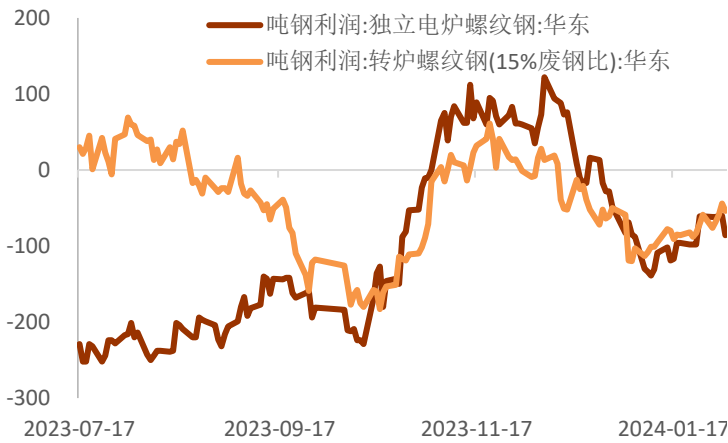


图表 6 铁矿基差走势

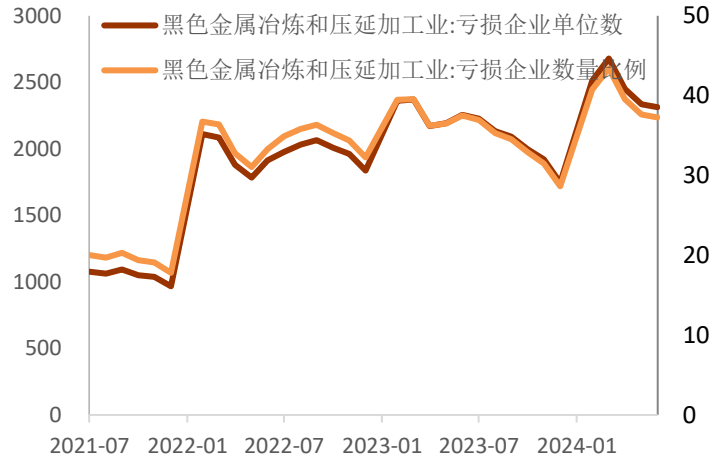


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

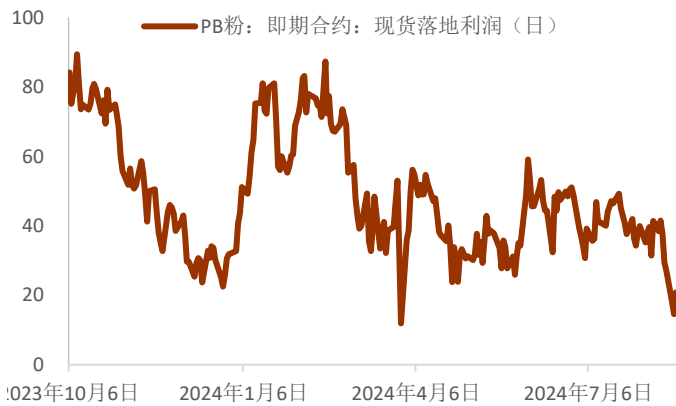


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

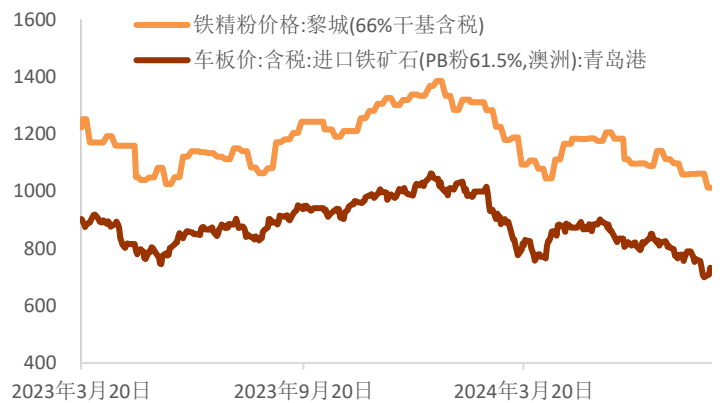


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

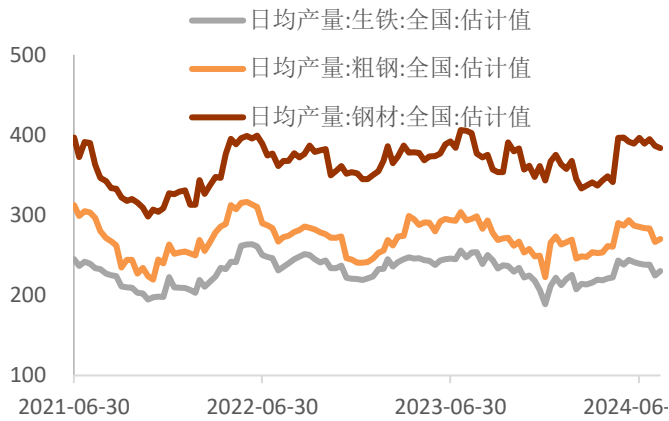


图表 10 铁矿石现货走势

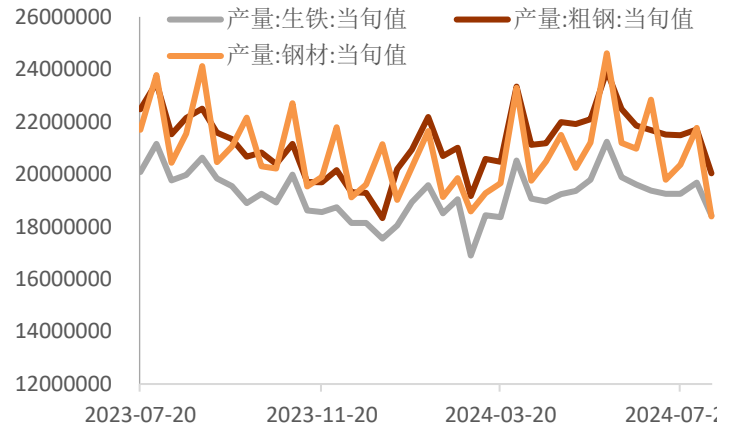


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

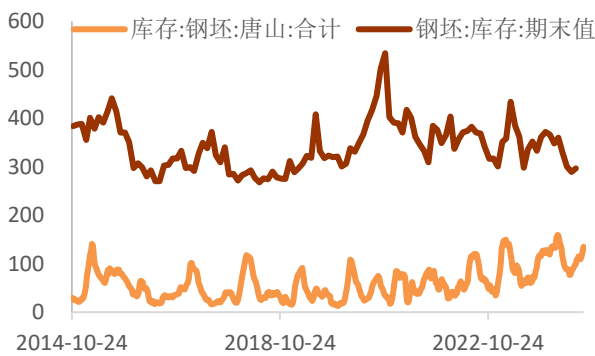


图表 12 全国钢材产量(旬)

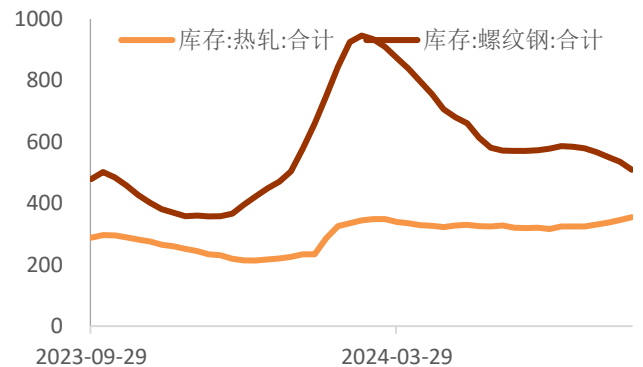


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

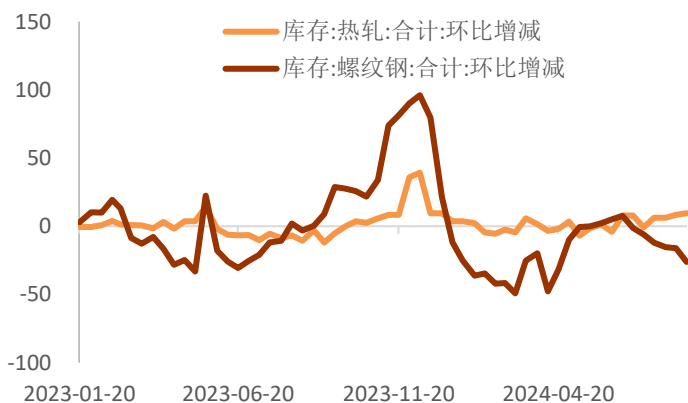


图表 14 螺纹和热卷社库

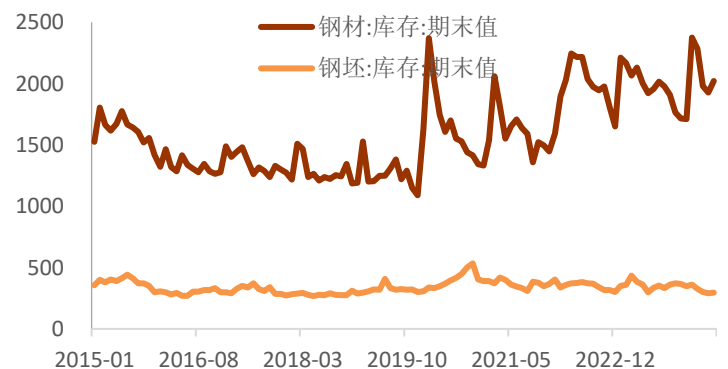


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅

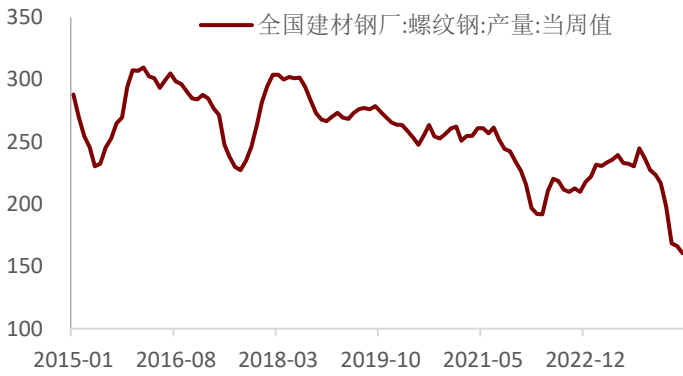


图表 16 钢材厂库

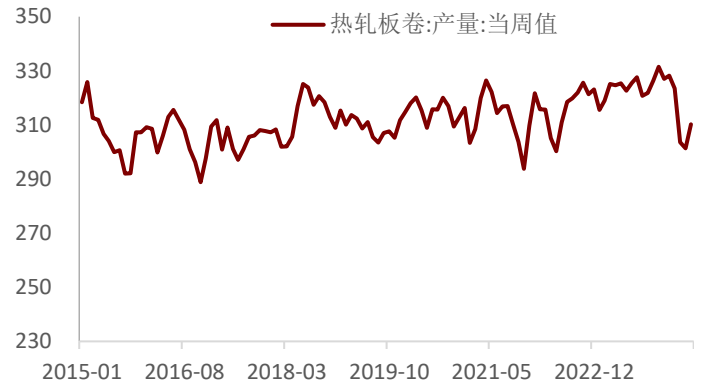


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

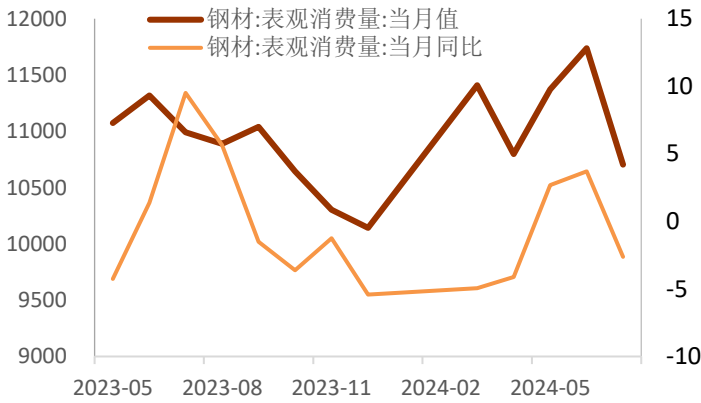


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

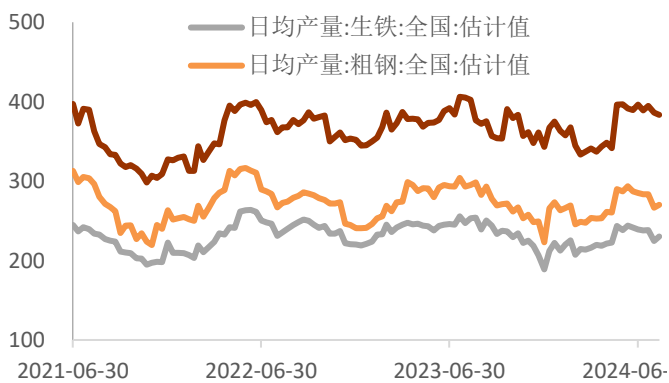


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

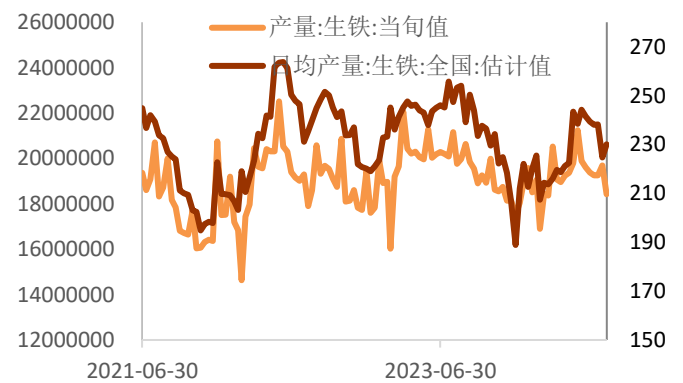


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

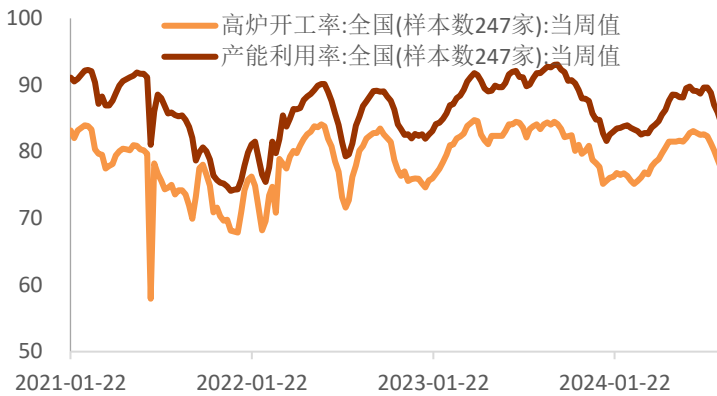


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

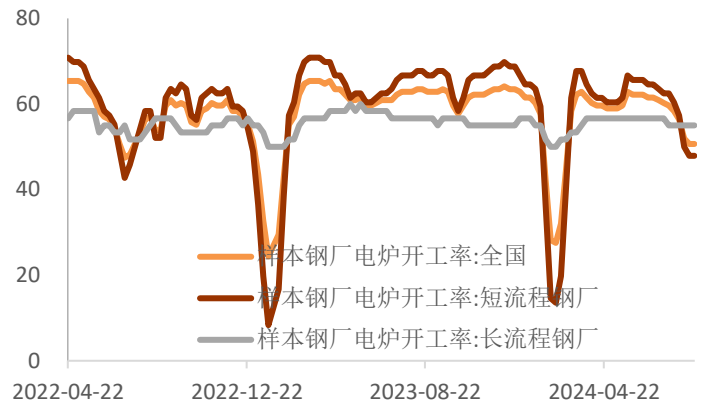


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

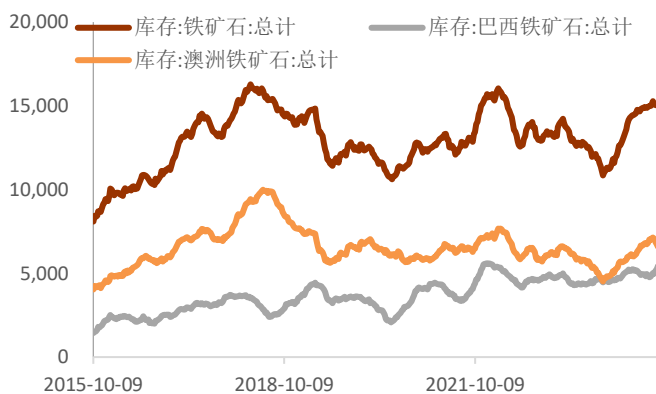


图表 26 全国电炉运行情况

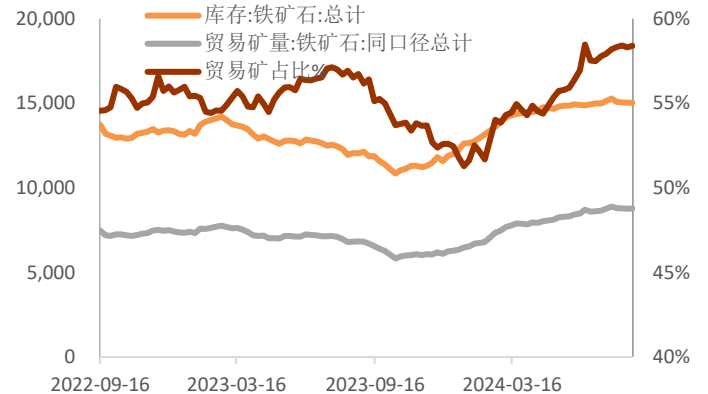


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

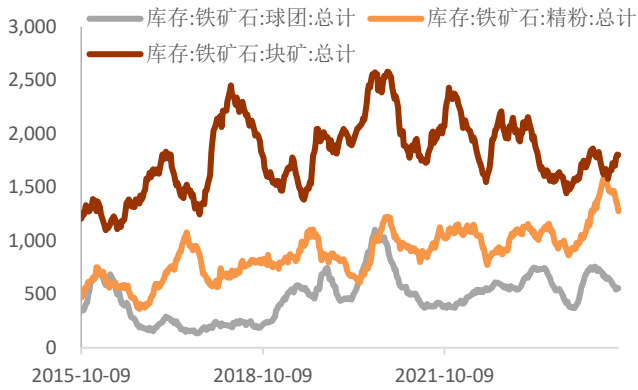


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

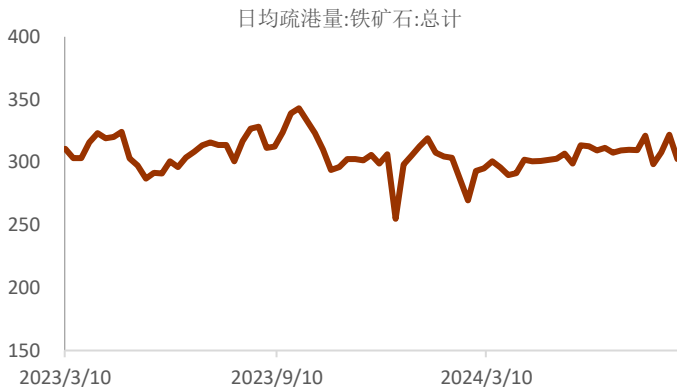


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

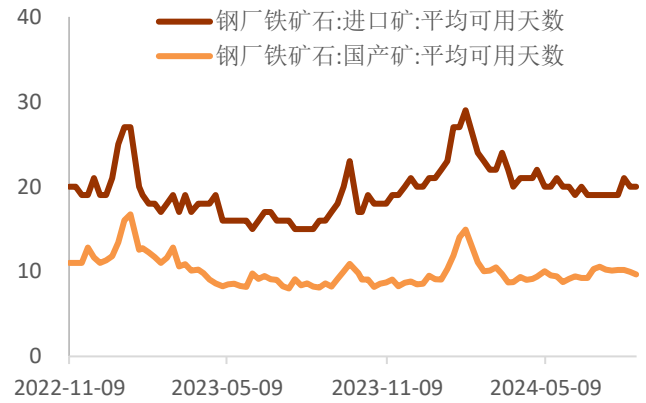


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

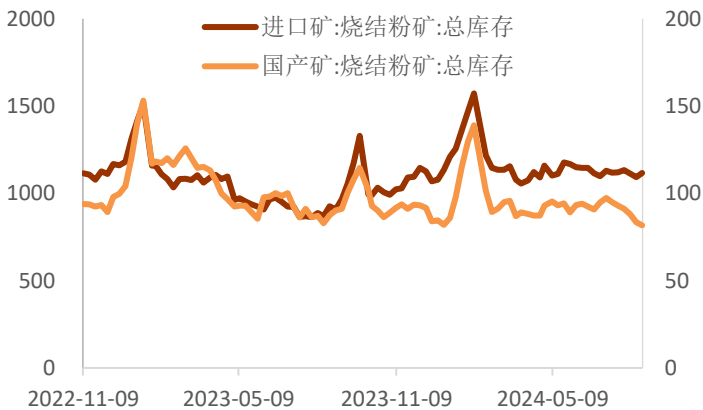


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

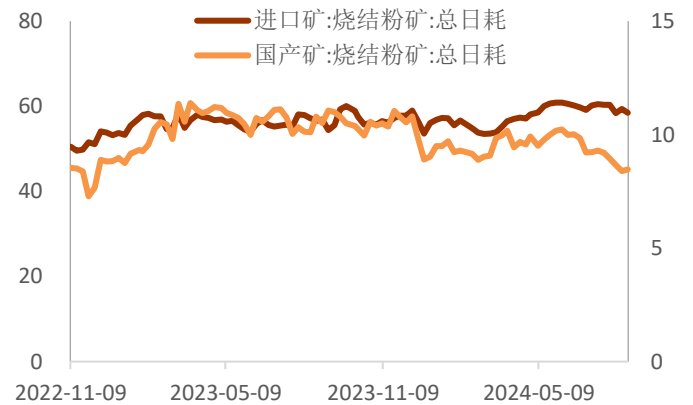


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

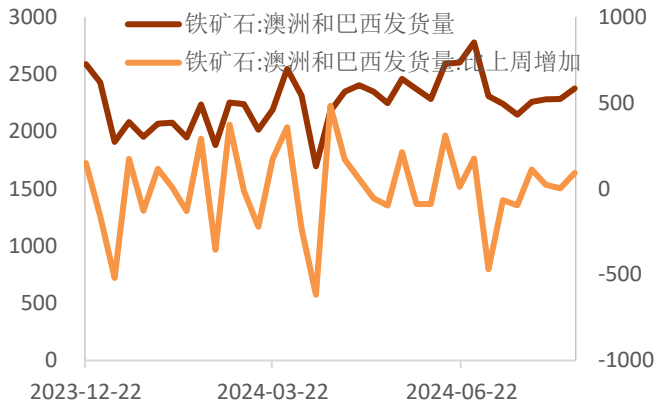


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

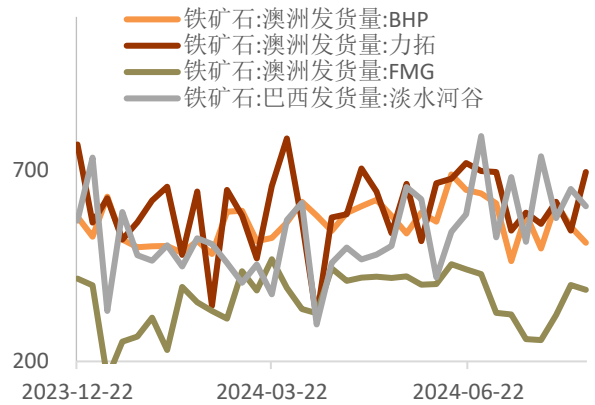


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

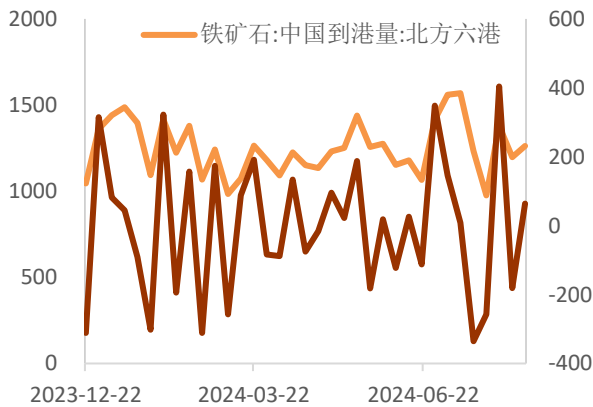


图表 36 铁矿：矿山发货量

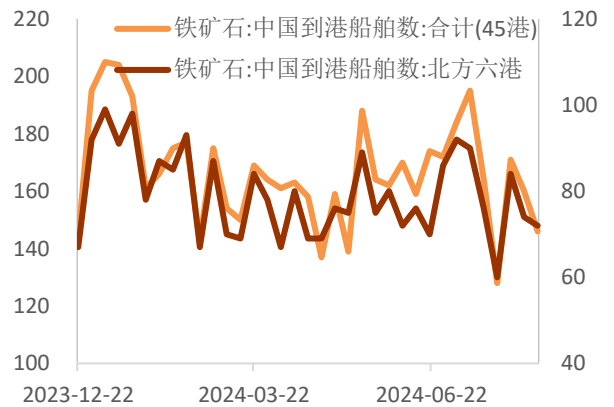


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

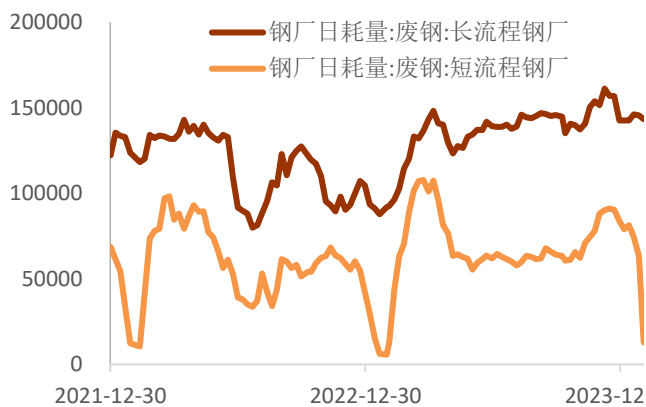


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

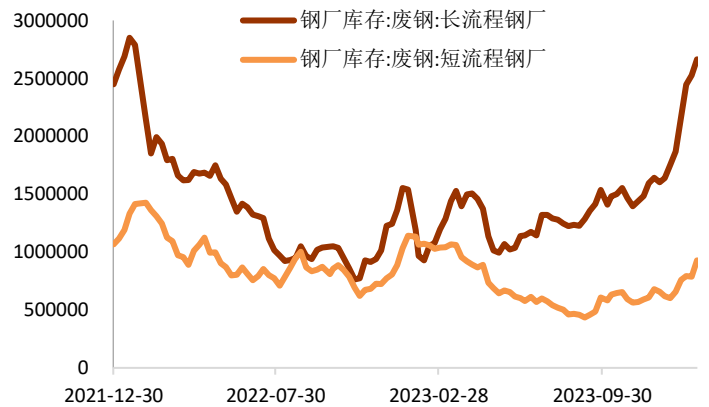


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

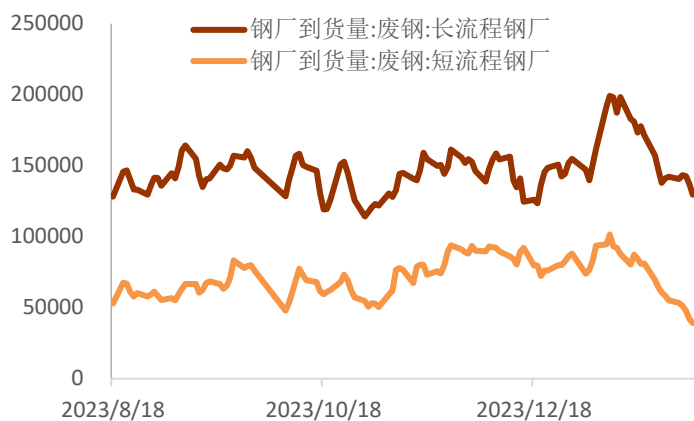


图表 40 全国钢厂废钢库存

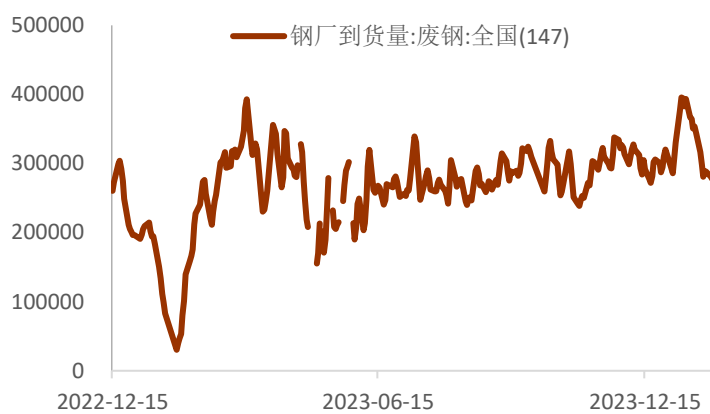


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。