

2024年9月9日



港口库存增加

铁矿承压运行

核心观点及策略

- 需求端: 上周高炉复产数多于检修座数, 铁水产量企稳回升。上周247家钢厂高炉开工率77.63%, 环比上周增加1.22个百分点, 同比去年减少6.76个百分点, 日均铁水产量 222.61万吨, 环比增加1.72万吨, 同比减少25.63万吨。
- 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, 同时到港量环比回落, 供应总体偏强。上周澳洲巴西铁矿发运总量2895.1万吨, 环比增加284.9万吨。库存方面, 全国47个港口进口铁矿库存为16078.95, 环比增46.57; 日均疏港量317.94增1.95。
- 总体上, 贸易商情绪不佳, 成交量有所回落。上周全球铁矿石发运延续增势, 处于近三年中等偏上水平, 同时到港量环比回落, 供应总体偏强。高炉复产数多于检修座数, 铁水产量企稳回升。铁矿供需宽松, 库存压力较大, 预计期价承压运行, 参考区间600-700元/吨。
- 操作建议: 逢高做空为主
- 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	3051	-171	-5.31	14712489	3061252	元/吨
SHFE 热卷	3096	-243	-7.28	4704580	1233244	元/吨
DCE 铁矿石	684.0	-70.0	-9.28	2931662	563346	元/吨
DCE 焦煤	1231.5	-139.0	-10.14	679163	206708	元/吨
DCE 焦炭	1797.5	-199.0	-9.97	126316	33638	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，五连阴，悲观情绪主导。现货市场，日照港 PB 粉报价 788 元/吨，环比下跌 58，超特粉 572 元/吨，环比下跌 54，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 116 元/吨。

需求端，上周高炉复产数多于检修座数，铁水产量企稳回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.63%，环比上周增加 1.22 个百分点，同比去年减少 6.76 个百分点；高炉炼铁产能利用率 83.6%，环比增加 0.64 个百分点，同比减少 9.16 个百分点；钢厂盈利率 4.33%，环比增加 0.43 个百分点，同比减少 40.69 个百分点；日均铁水产量 222.61 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比减少 25.63 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，同时到港量环比回落，供应总体偏强。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2895.1 万吨，环比增加 284.9 万吨。澳洲发运量 1836.1 万吨，环比减少 12.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1451.6 万吨，环比减少 99.6 万吨。巴西发运量 1059.0 万吨，环比增加 297.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3448.9 万吨，环比增加 227.7 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 16078.95，环比增 46.57；日均疏港量 317.94 增 1.95。

现货市场，贸易商情绪不佳，成交量有所回落。上周全球铁矿石发运延续增势，处于近三年中等偏上水平，同时到港量环比回落，供应总体偏强。高炉复产数多于检修座数，铁水产量企稳回升。铁矿供需宽松，库存压力较大，预计期价承压运行，参考区间 600-700 元/吨。

三、行业要闻

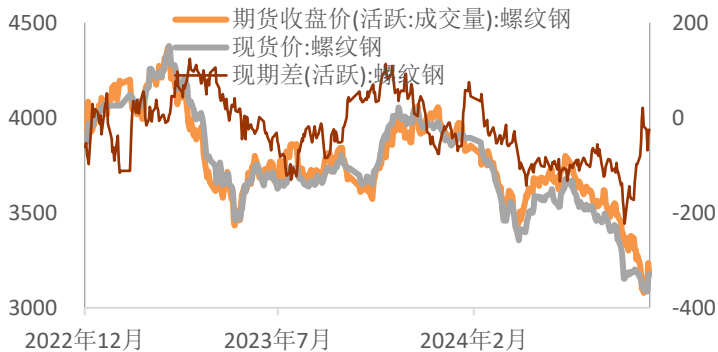
1. 美国 8 月非农就业人数增加 14.2 万人，预估为增加 16.5 万人，前值为增加 11.4 万

人。其他就业数据如下：①劳动力参与率为 62.7%，与前一个月持平；②平均每小时工资较前一个月增加 0.4%，预估为增加 0.3%，前一个月为增加 0.2%；较上年同期增加 3.8%，前一个月为增加 3.6%，预估为增加 3.7%；③私营部门非农就业人数增加 11.8 万人，前一个月为增加 7.4 万人，预估为增加 14 万人；④制造业非农就业人数减少 2.4 万人，前一个月为增加 0.6 万人，预估为减少 0.2 万人；⑤失业率为 4.2%，前一个月为 4.3%，符合预期。

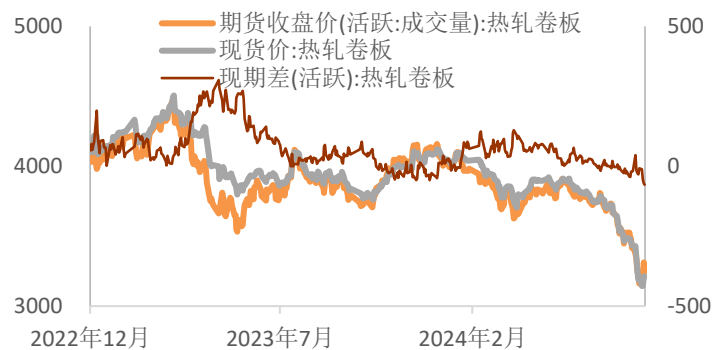
2. 8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。
3. 机构数据显示，2024 年 1-8 月，各地合计发行新增地方政府专项债 25714.28 亿元，其中 8 月份发行 7964.89 亿元，创下年内单月发行规模新高。
4. 中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约 7%，还有一定下降空间。受银行存款向资管产品分流的速度，银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行也还面临一定的约束。

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

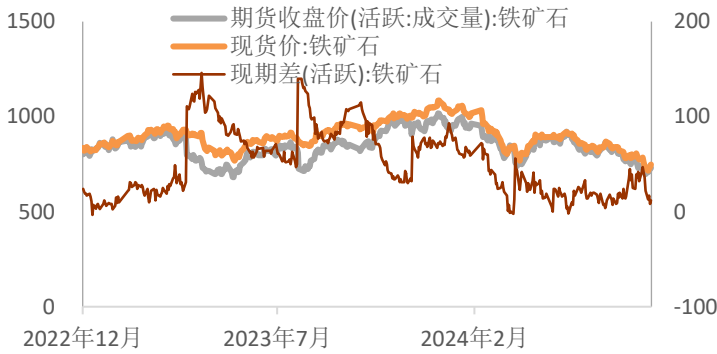


图表 4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

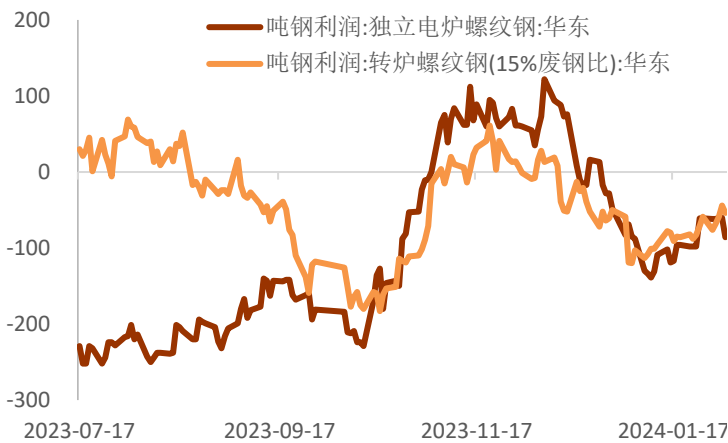


图表 6 铁矿基差走势

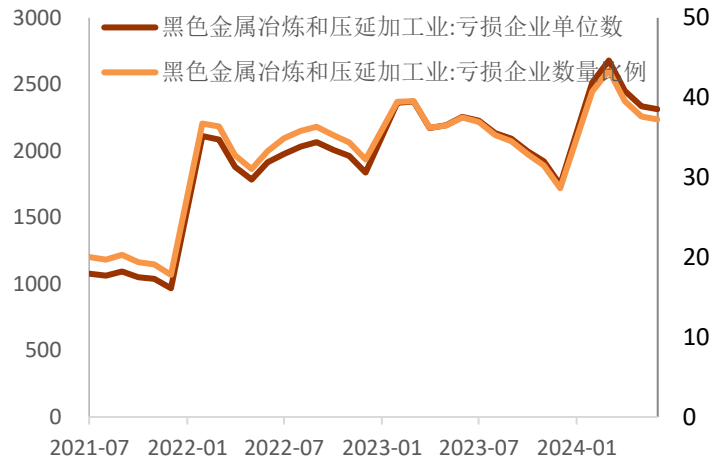


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

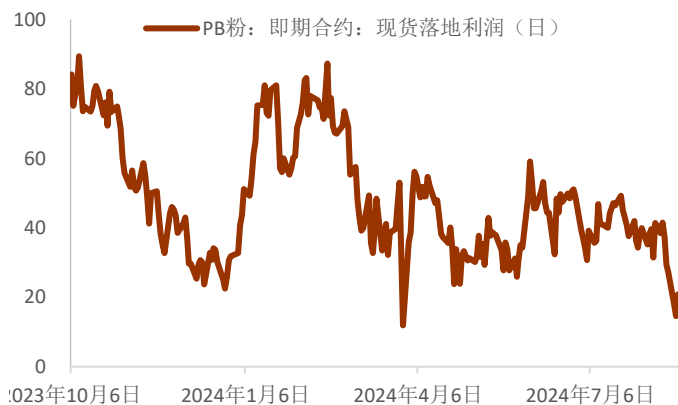


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

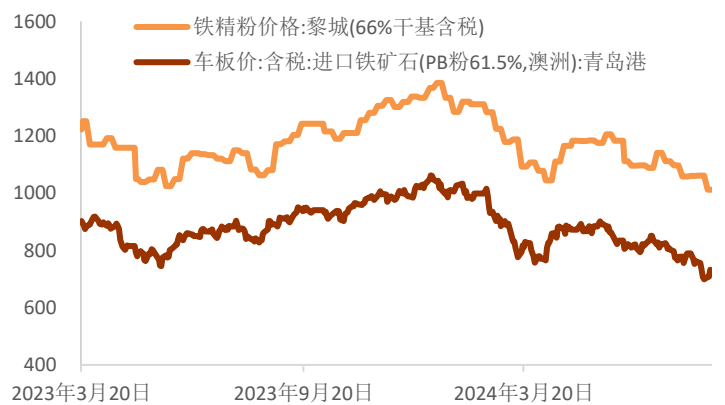


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

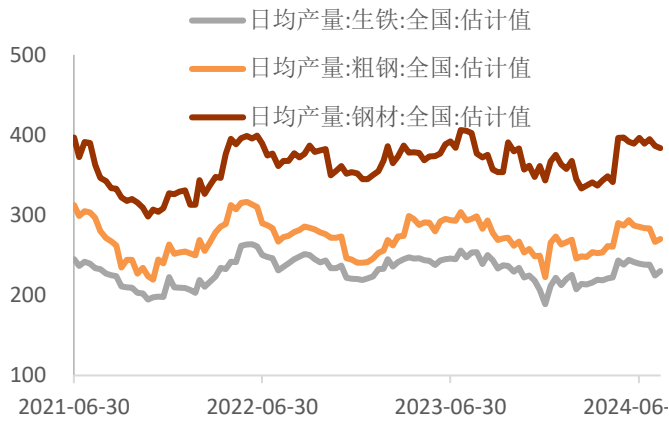


图表 10 铁矿石现货走势

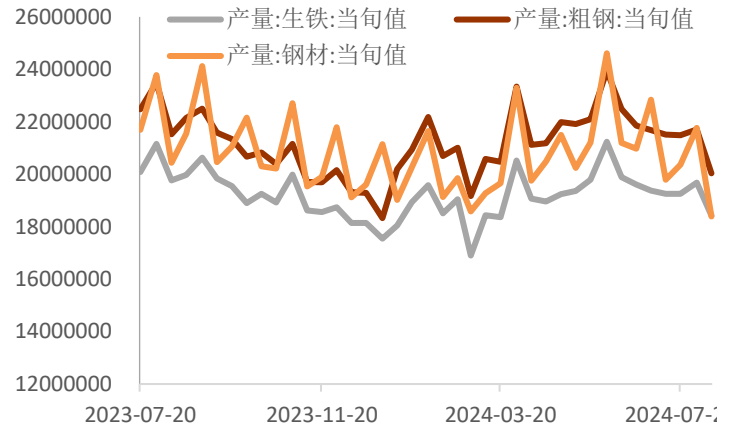


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

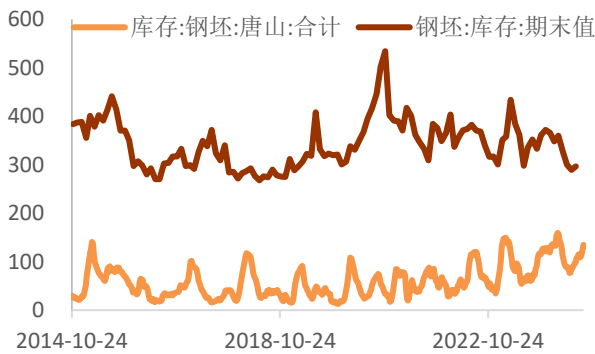


图表 12 全国钢材产量(旬)

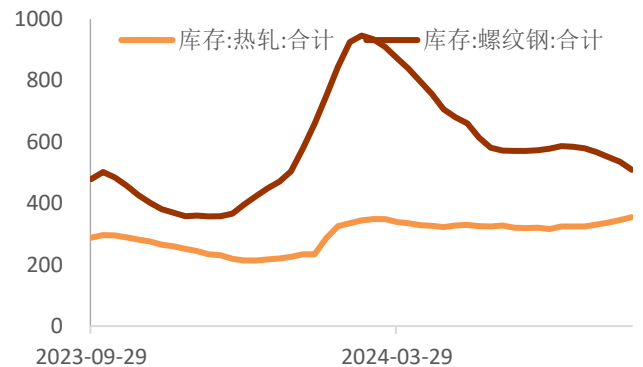


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

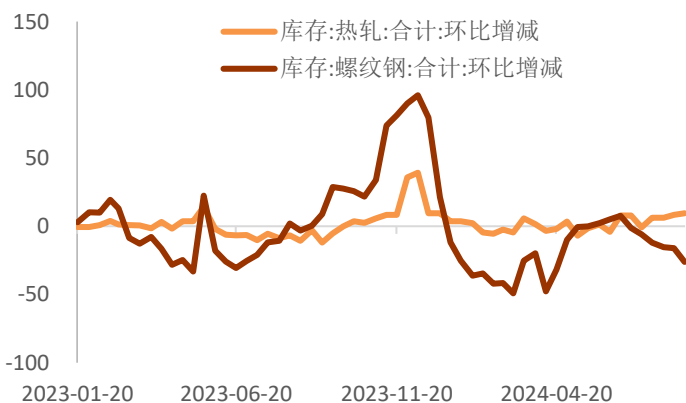


图表 14 螺纹和热卷社库

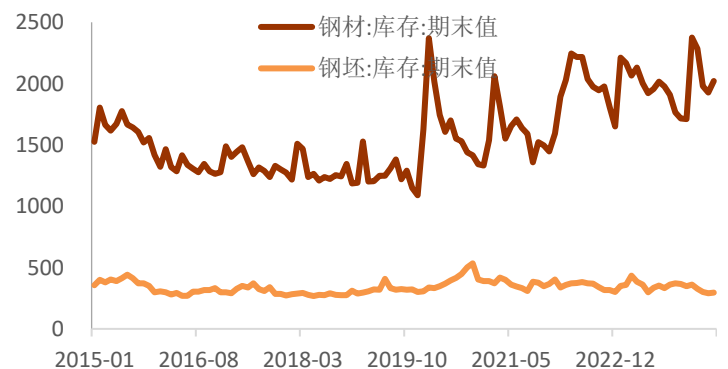


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅

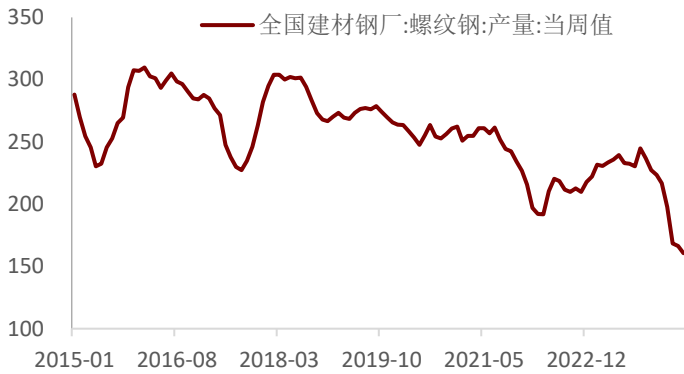


图表 16 钢材厂库

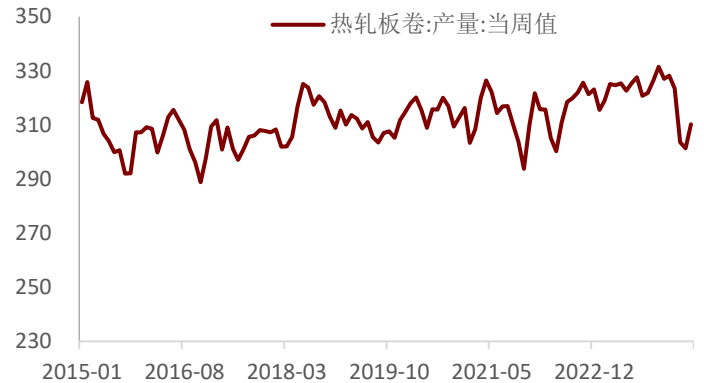


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

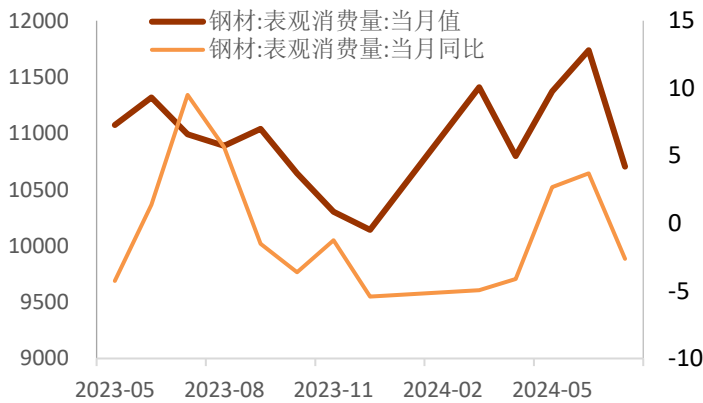


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

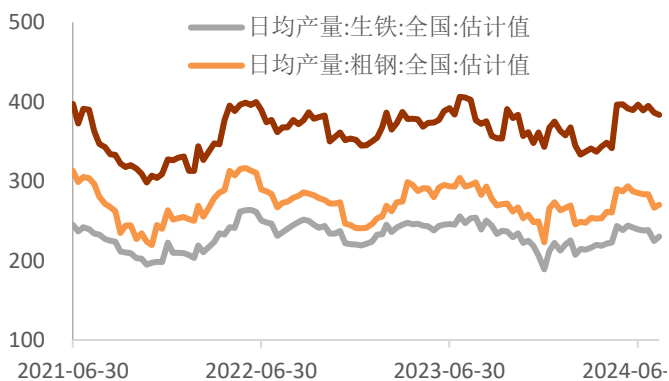


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

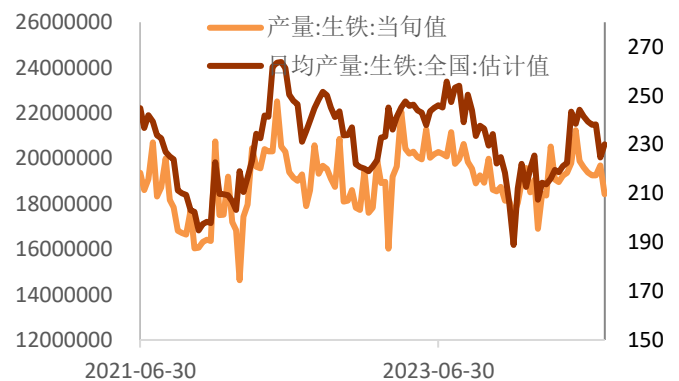


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

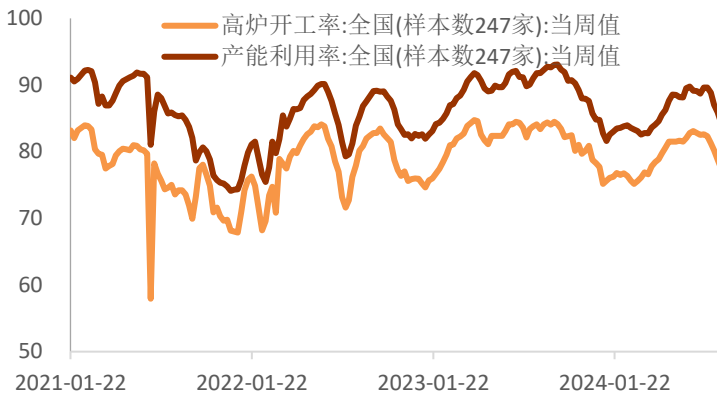


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

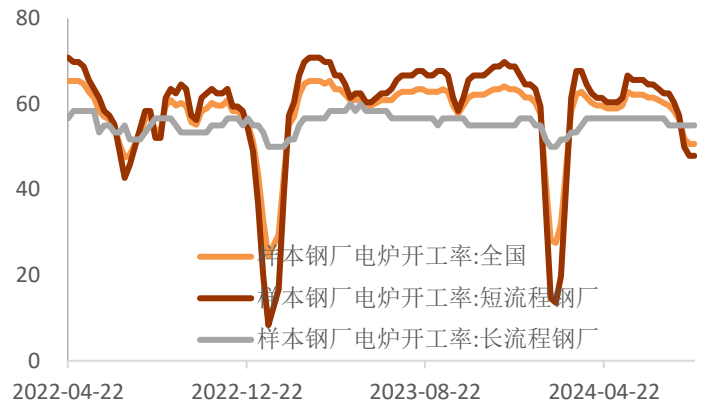


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

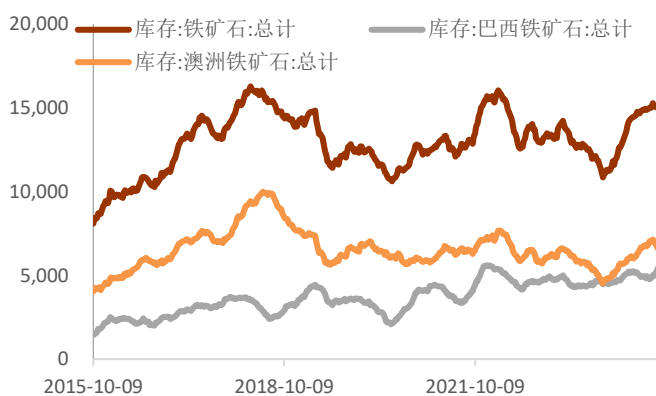


图表 26 全国电炉运行情况

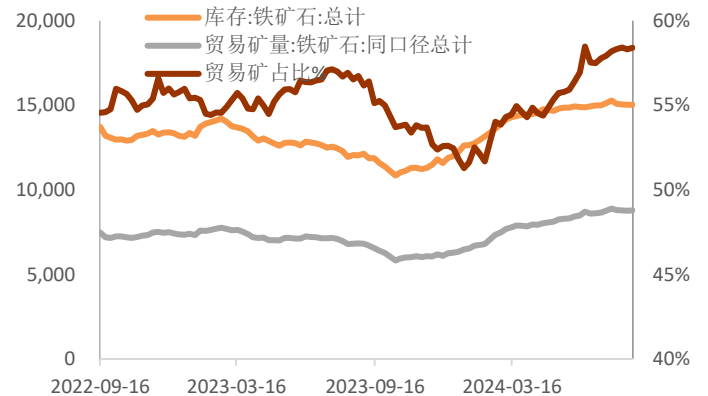


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

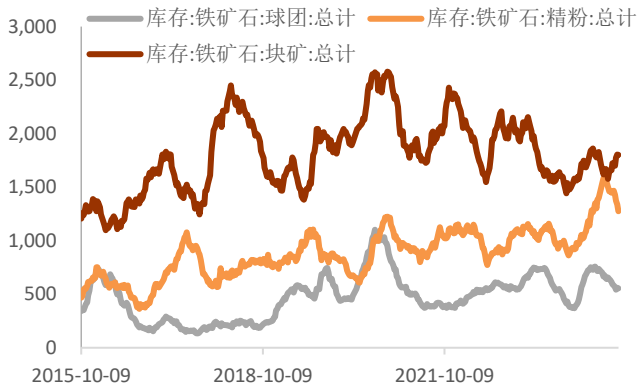


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

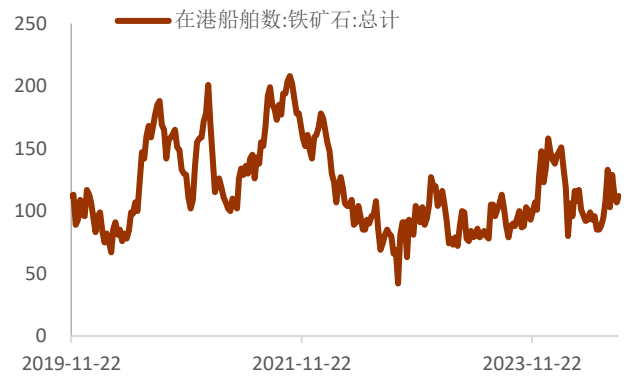


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

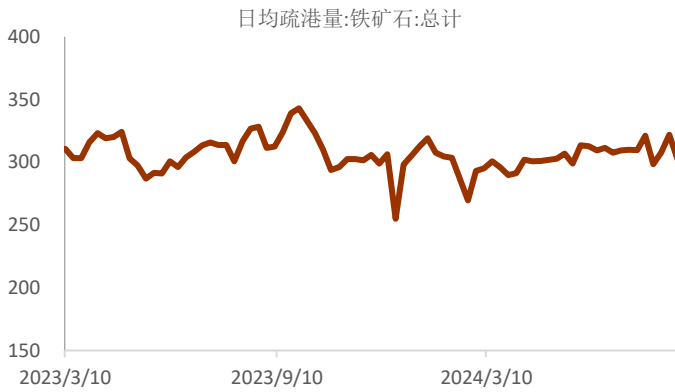


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

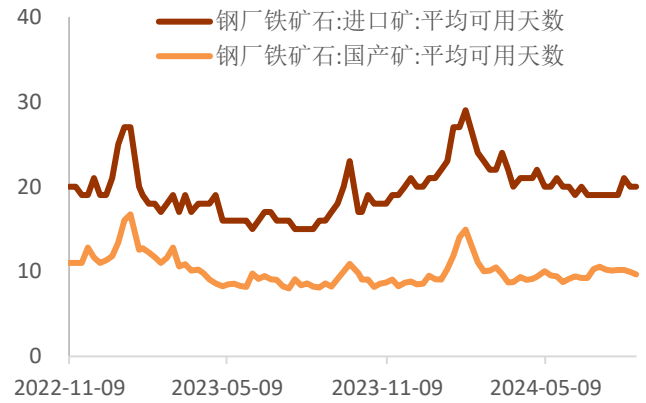


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

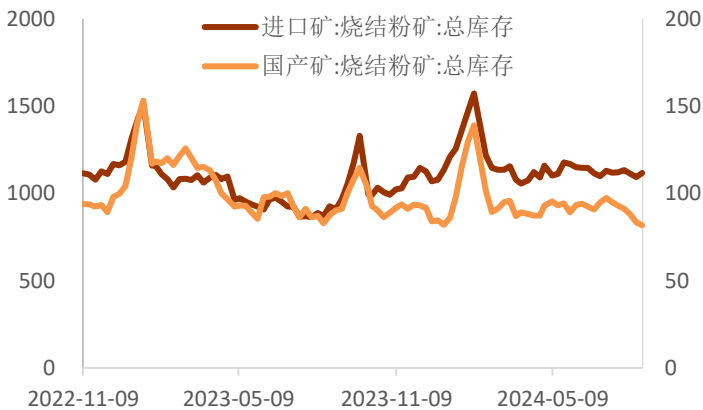


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

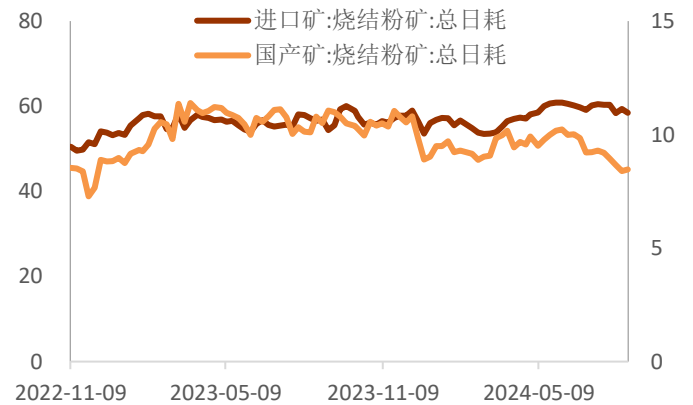


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

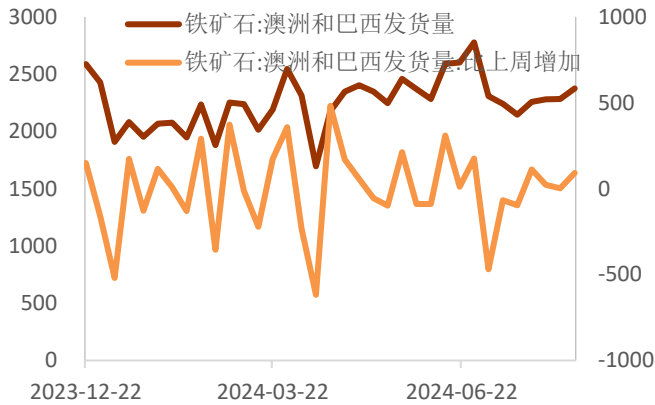


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

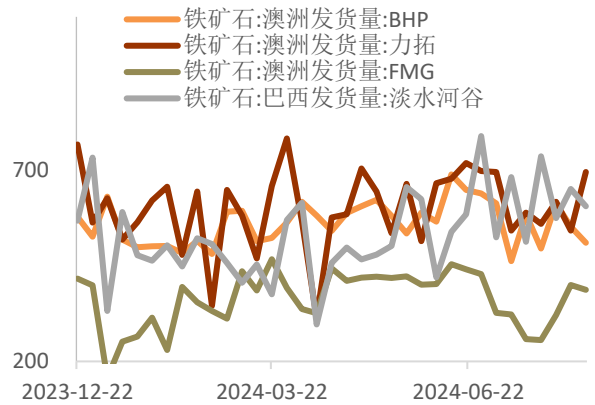


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

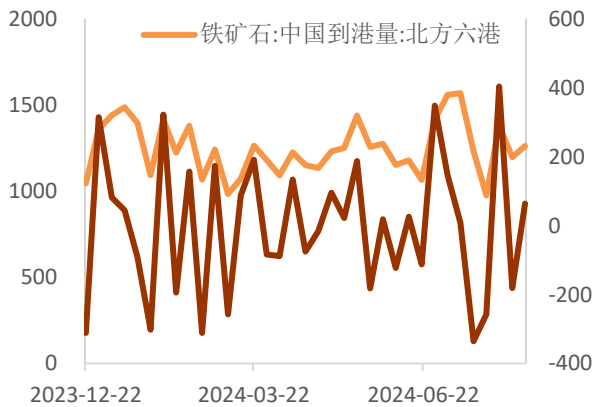


图表 36 铁矿：矿山发货量

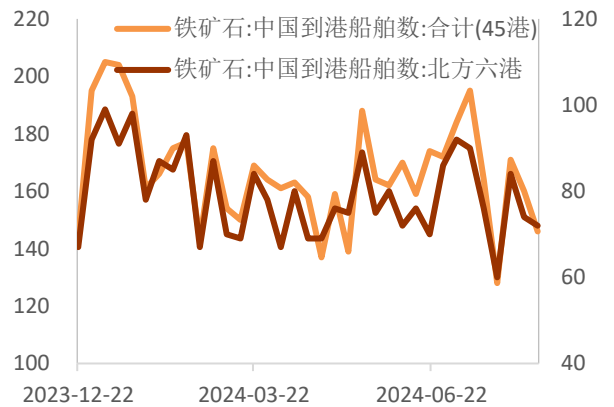


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

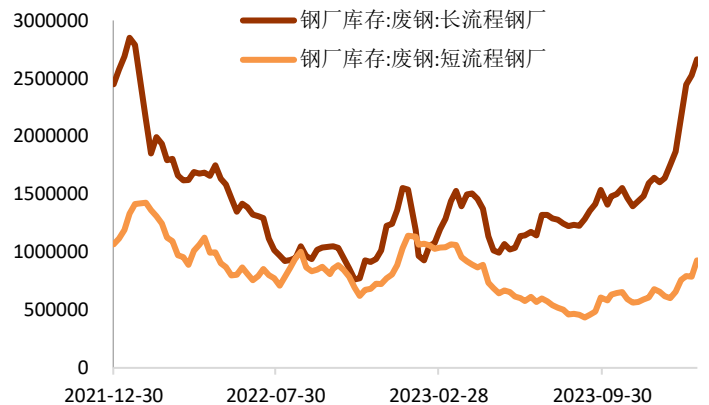


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

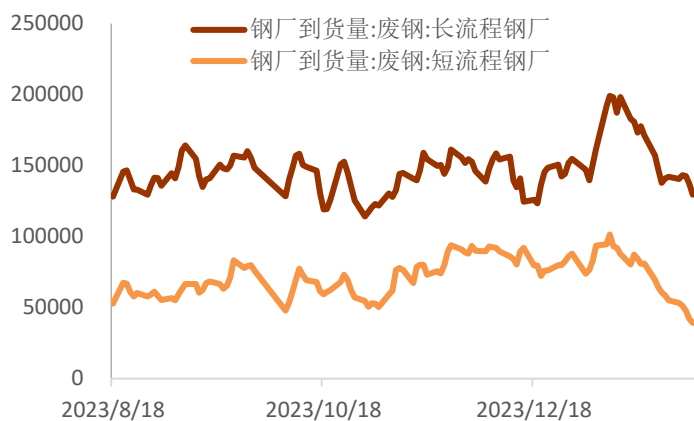


图表 40 全国钢厂废钢库存

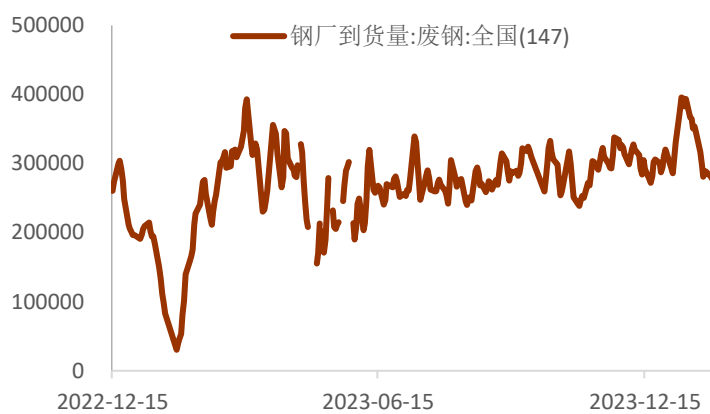


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。