

2024年11月11日



铁水连续回落

铁矿期价调整

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉检修增加，铁水产量连续两周下降。上周247家钢厂高炉开工率82.29%，环比上周减少0.15个百分点，同比去年增加1.28个百分点，日均铁水产量234.06万吨，环比减少1.41万吨，同比减少4.66万吨。
- 供应端：上周发运环比增加，到港船数减少，库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量2673.0万吨，环比增加42.2万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15854.06，环比降192.92；日均疏港量327.89降7.43。
- 总体上，海外美联储降息25个基点，特朗普胜选，贸易前景承压。基本面，上周高炉检修增加，铁水产量连续两周下降。发运环比增加，到港船数减少，库存回落。铁矿基本面边际走弱，宏观政策落地，预计期价震荡承压，参考区间680-840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	3367	-26	-0.77	16094185	2711449	元/吨
SHFE 热卷	3541	-18	-0.51	3421672	977128	元/吨
DCE 铁矿石	776.0	5.5	0.71	2086887	438820	元/吨
DCE 焦煤	1322.5	-14.5	-1.08	705452	212626	元/吨
DCE 焦炭	1989.0	-7.5	-0.38	141079	30342	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

上周铁矿期货宽幅震荡走势，宏观事件较多，期价波动剧烈。现货市场，日照港 PB 粉报价 765 元/吨，环比上涨 5，超特粉 655 元/吨，环比上涨 2，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 110 元/吨。

需求端，上周高炉检修增加，铁水产量连续两周下降。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.29%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年增加 1.28 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.87%，环比减少 0.53 个百分点，同比减少 1.36 个百分点；钢厂盈利率 59.74%，环比减少 1.30 个百分点，同比增加 38.96 个百分点；日均铁水产量 234.06 万吨，环比减少 1.41 万吨，同比减少 4.66 万吨。

供应端，上周发运环比增加，到港船数减少，库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2673.0 万吨，环比增加 42.2 万吨。澳洲发运量 1840.9 万吨，环比增加 58.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1517.4 万吨，环比减少 61.4 万吨。巴西发运量 832.0 万吨，环比减少 15.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3155.0 万吨，环比增加 69.8 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 15854.06，环比降 192.92；日均疏港量 327.89 降 7.43。

海外美联储降息 25 个基点，特朗普胜选，贸易前景承压。基本面，上周高炉检修增加，铁水产量连续两周下降。发运环比增加，到港船数减少，库存回落。铁矿基本面边际走弱，宏观政策落地，预计期价震荡承压，操作上逢高做空为主，参考区间 680-840 元/吨。

三、行业要闻

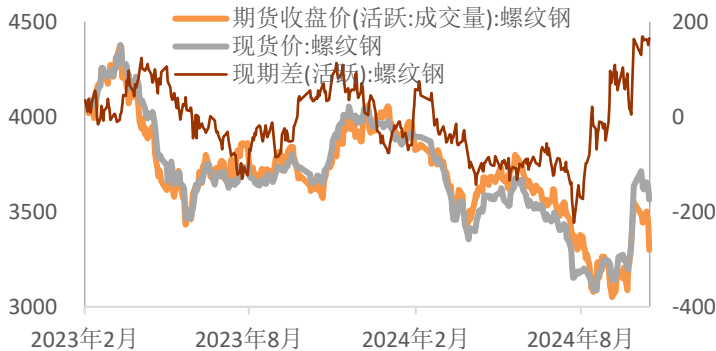
1. 10 月财新中国制造业 PMI 录得 50.3，较 9 月回升 1.0 个百分点，在 9 月短暂收缩后

重新升至荣枯线以上。10月中国制造业生产经营活动重现扩张，需求止跌回稳，市场信心回升。

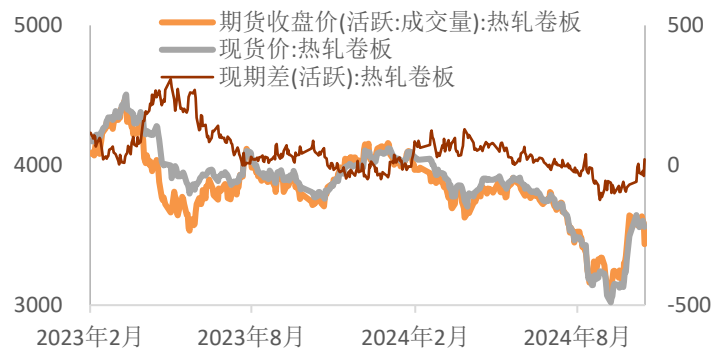
2. 当地时间6日凌晨，美国共和党总统候选人、前总统特朗普在佛罗里达州棕榈滩会议中心发表讲话，宣布在2024年总统选举中获胜。
3. 11月7日，美联储宣布将基准利率下调25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至4.5%-4.75%，这是美联储今年内第二次降息。
4. 据Mysteel不完全统计，10月全国各地共开工5420个项目，总投资额约28242.47亿元；前10月合计总投资约28.62万亿元。
5. 财政部部长蓝佛安在11月8日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从2024年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。同时也明确，2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。蓝佛安表示，政策协同发力后，2028年之前，地方需要消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅下降至2.3万亿元，化债压力大大减轻。

四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势

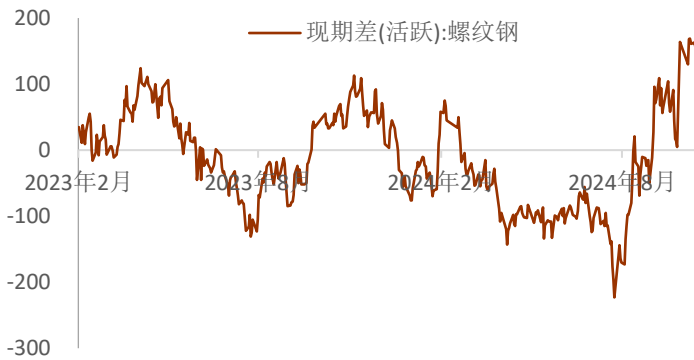


图表2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

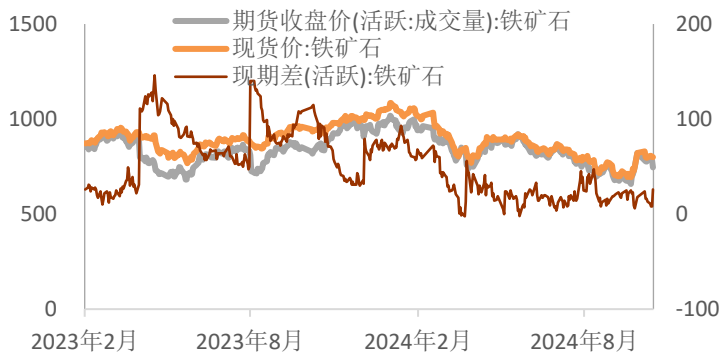


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

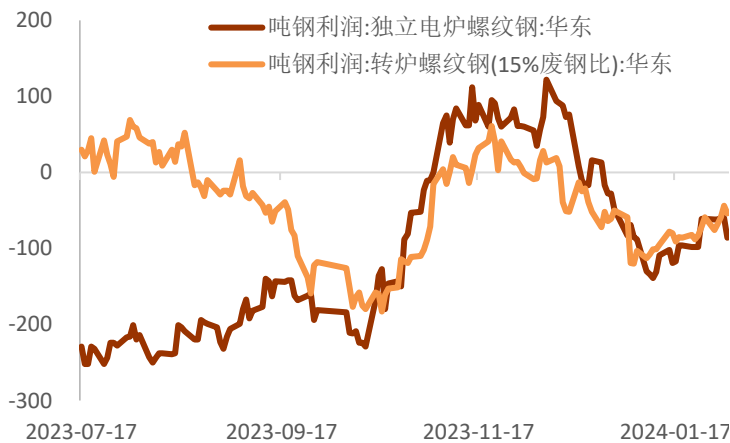


图表6 铁矿基差走势

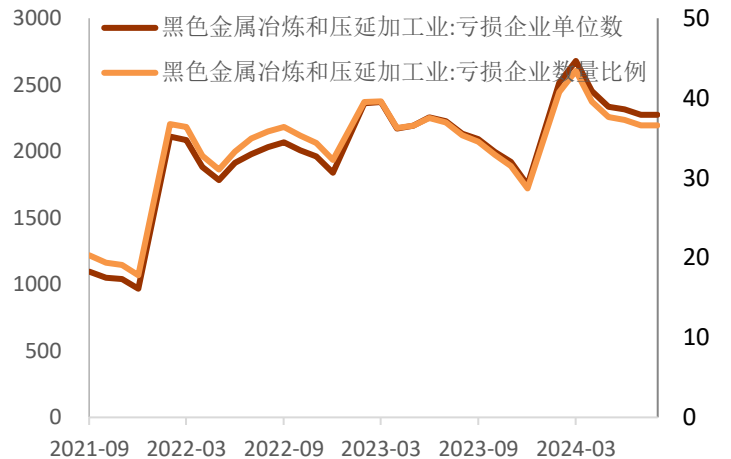


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

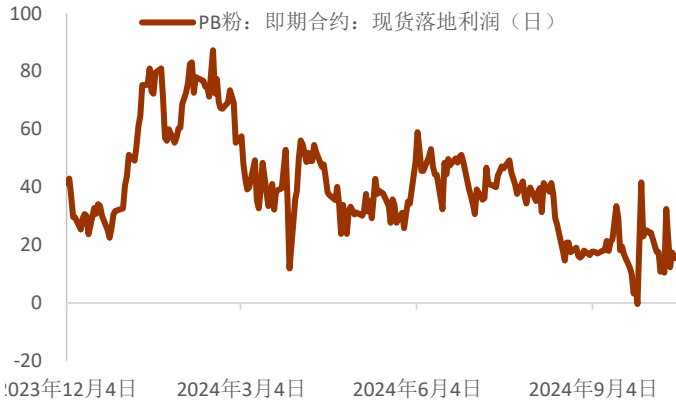


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



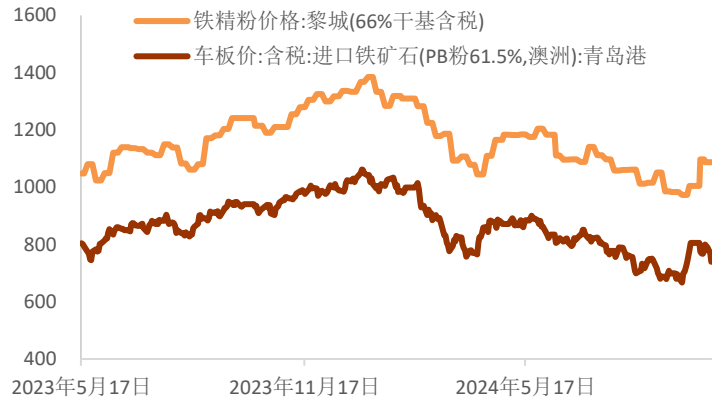
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

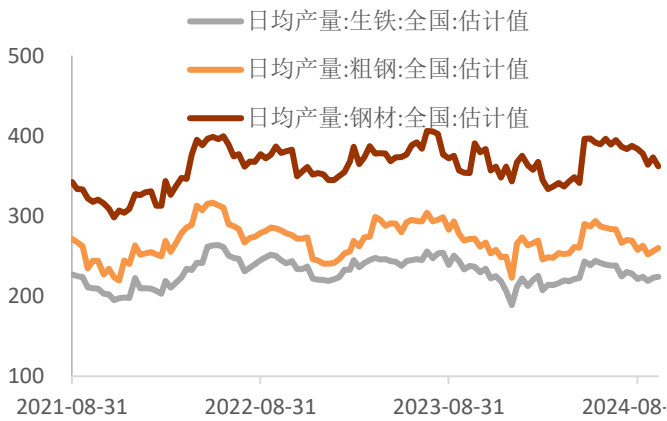


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

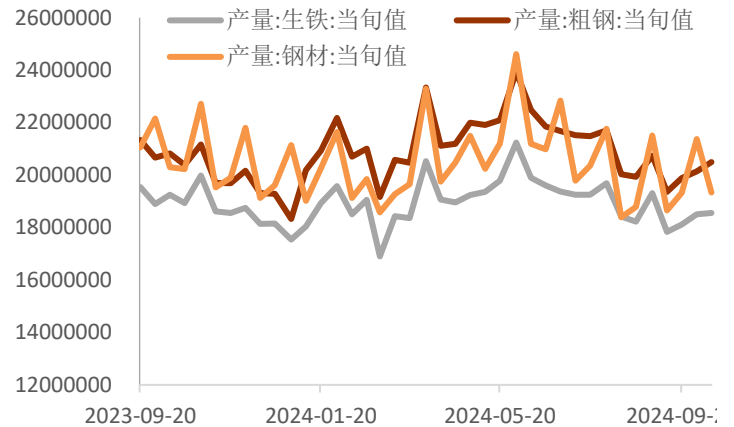


图表 11 全国钢铁日产量

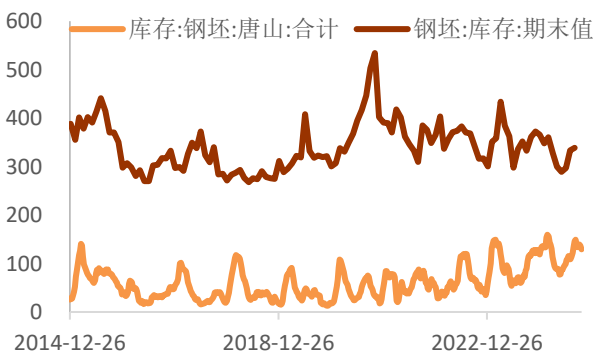


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

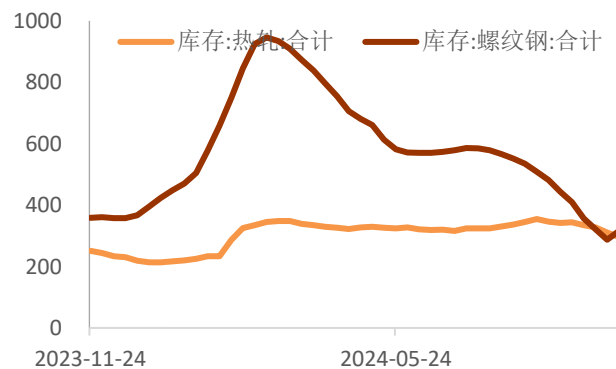


图表 13 全国和唐山钢坯库存

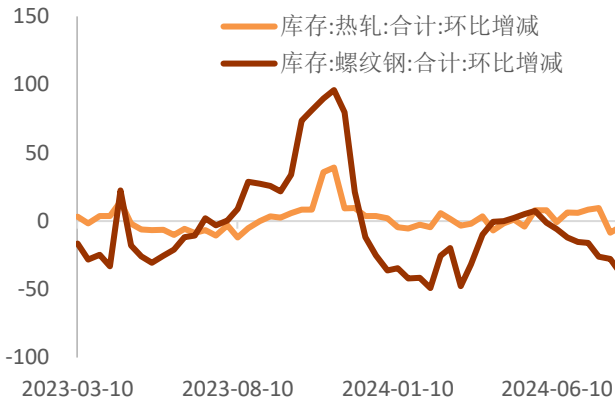


数据来源：iFind，铜冠金源期货

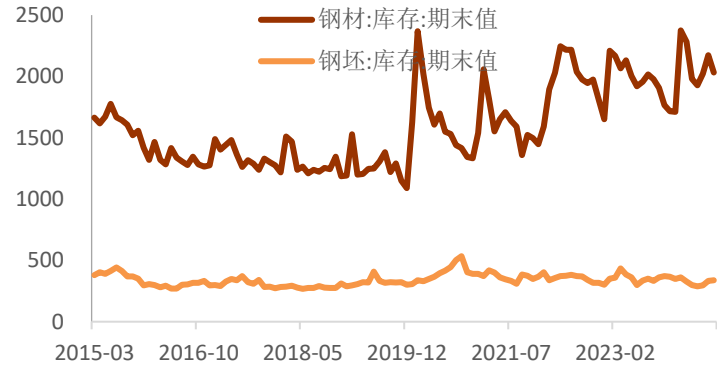
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

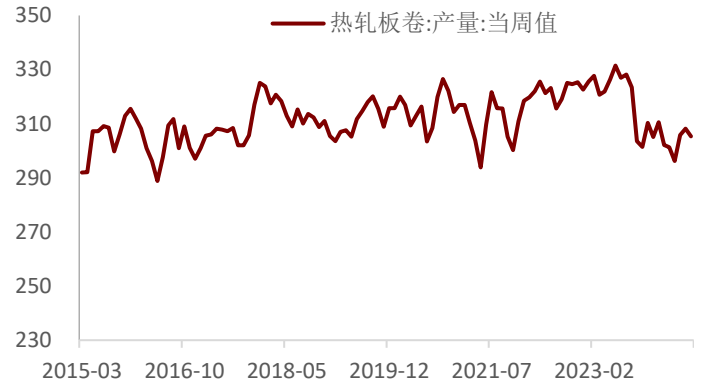


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

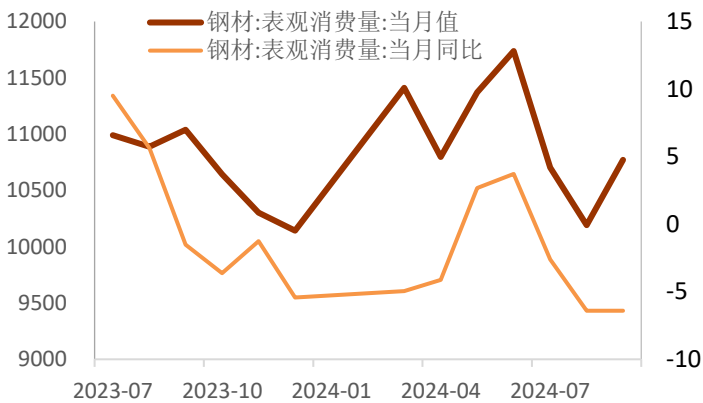


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

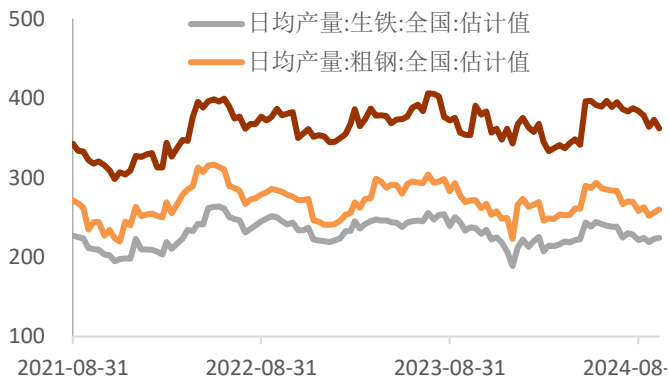


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

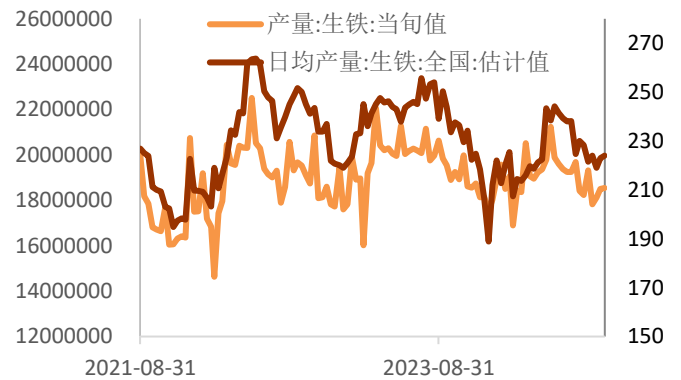


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

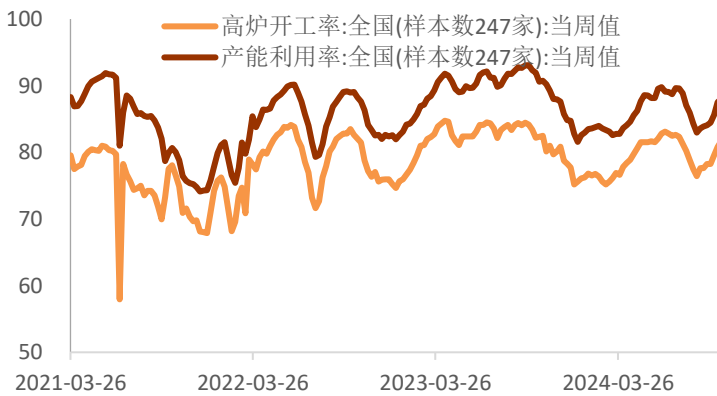


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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)

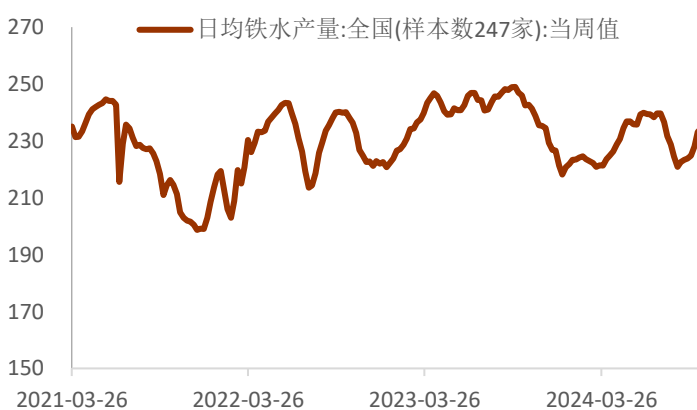


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

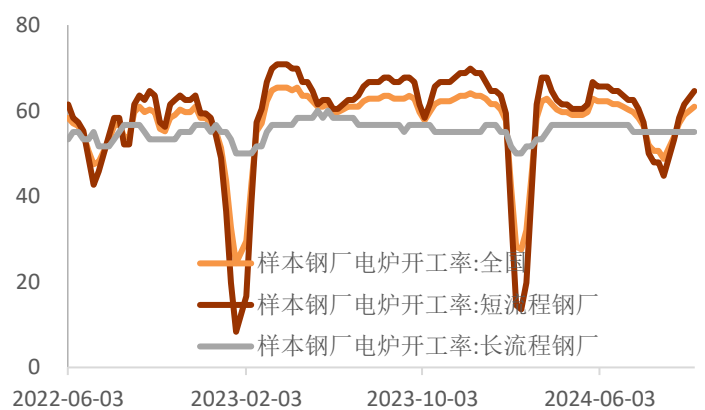


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

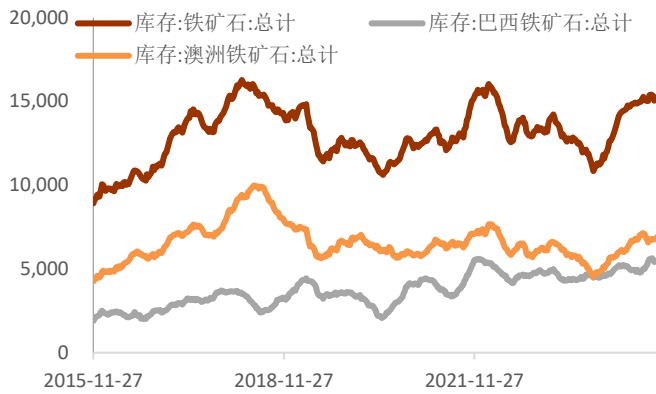


图表 26 全国电炉运行情况

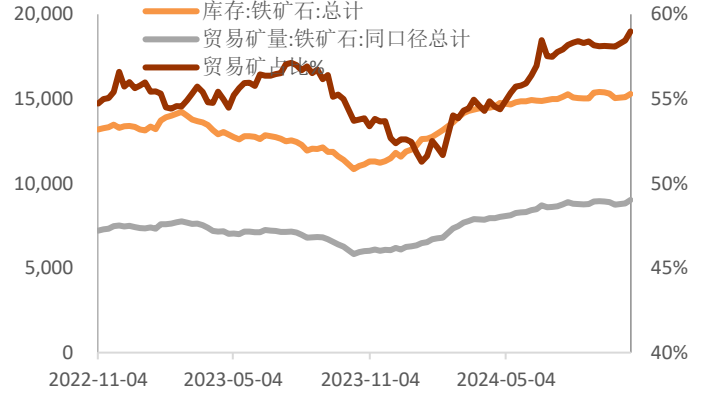


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

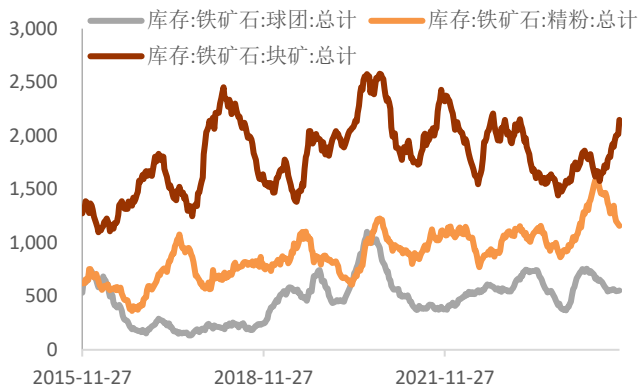


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

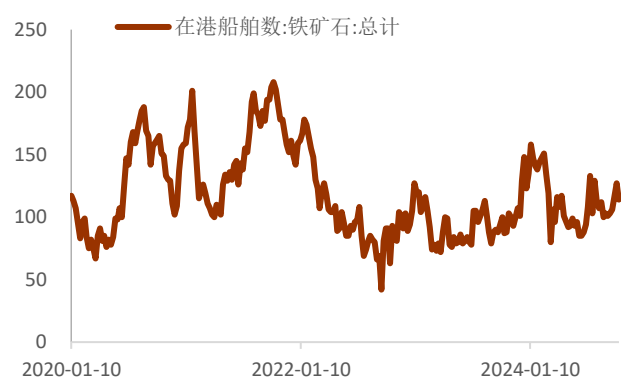


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

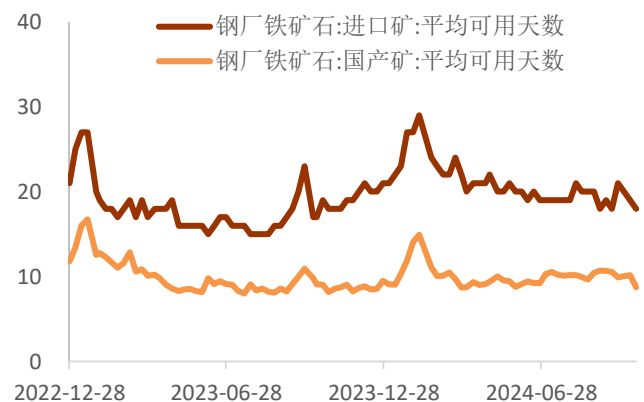


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

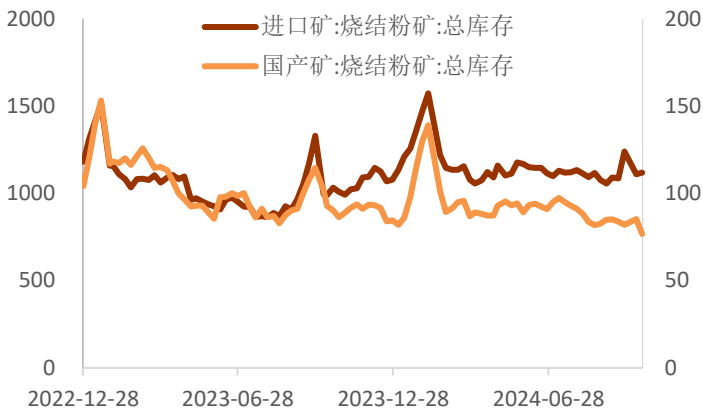


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

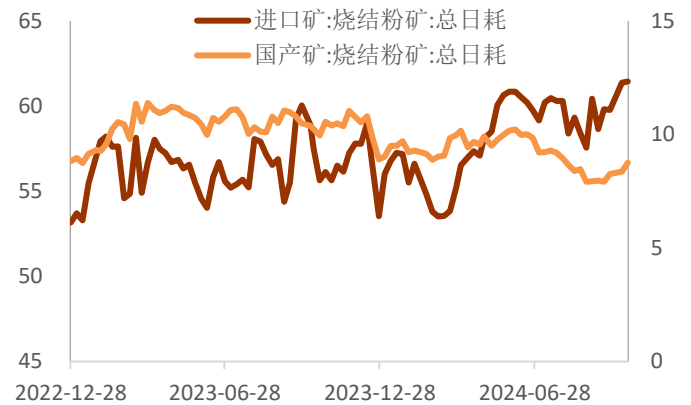


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

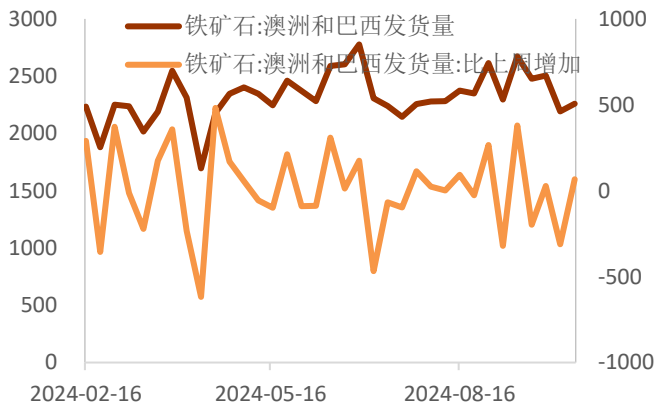


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

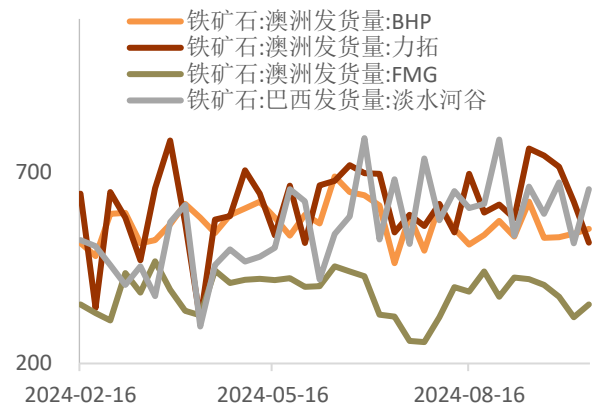


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

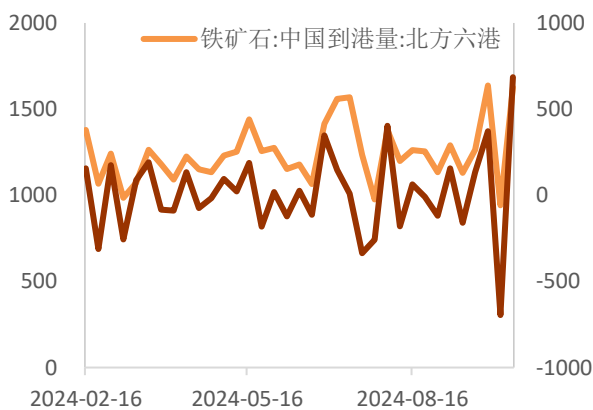


图表 36 铁矿: 矿山发货量

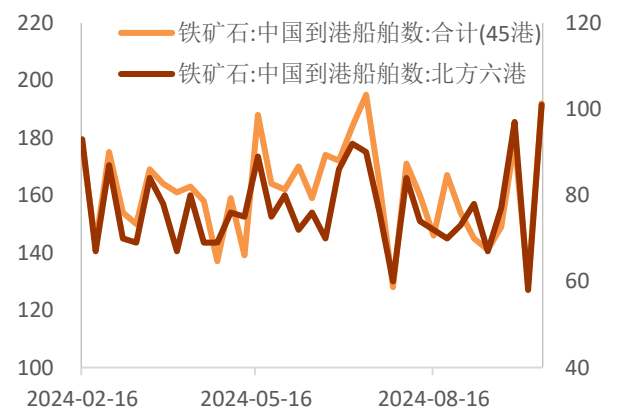


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

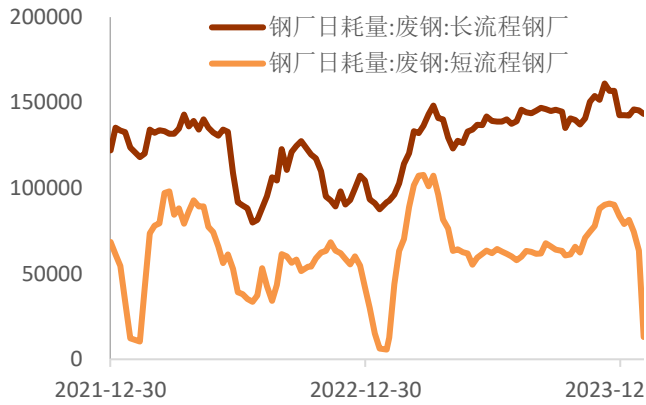


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

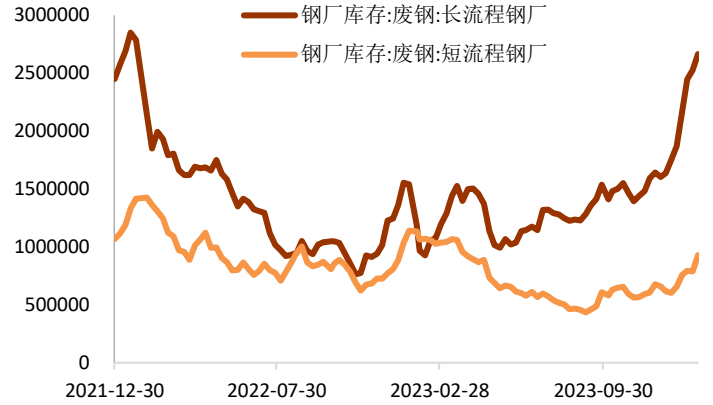


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

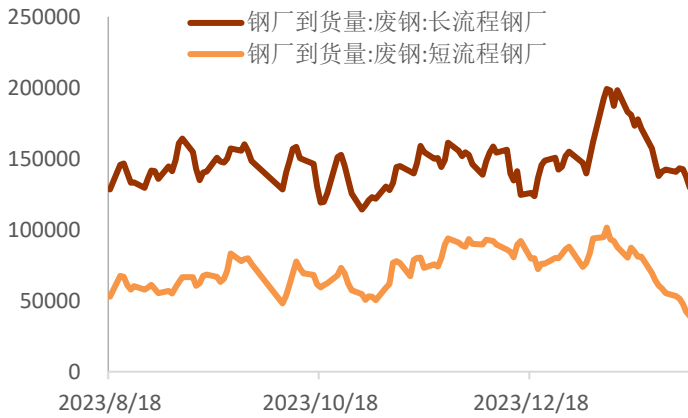


图表 40 全国钢厂废钢库存

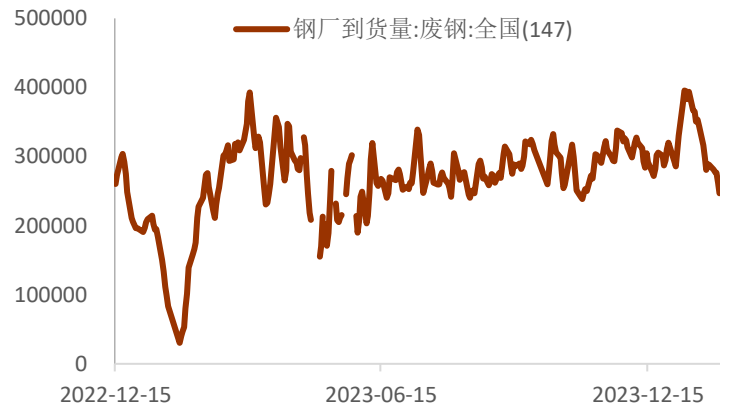


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。