

2024年11月18日



终端需求拖累

铁矿维持偏弱走势

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂盈利调整，开工小幅下降，不过铁水产量增加。上周247家钢厂高炉开工率82.08%，环比上周减少0.21个百分点，同比去年增加2.41个百分点，日均铁水产量235.94万吨，环比上周增加1.88万吨，同比去年增加0.47万吨。
- 供应端：上周发运环比增加，到港船数增加，库存反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量2644.1万吨，环比减少28.9万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15860.51，环比增6.45；日均疏港量340.06增12.17。
- 总体上，终端需求偏弱，房地产投资延续下滑趋势，实际需求改善不佳，北方天气降温，淡季需求偏弱。基本面，上周铁水产量止跌反弹，但需求转弱预期不变。发运环比增加，库存小幅反弹，供应保持平稳。铁矿基本面边际走弱，终端需求不佳，预计期价维持偏弱走势，操作上空单持有，参考区间650-800元/吨。
- 操作建议：空单持有
- 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	3232	-135	-4.01	12565335	2913200	元/吨
SHFE 热卷	3420	-121	-3.42	2623801	987090	元/吨
DCE 铁矿石	736.0	-40.0	-5.15	1591183	428114	元/吨
DCE 焦煤	1261.0	-61.5	-4.65	582948	235975	元/吨
DCE 焦炭	1902.0	-87.0	-4.37	102205	32115	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

上周铁矿期货宽幅弱势下跌，宏观消息平淡，终端数据不佳，期价承压运行。现货市场，日照港 PB 粉报价 736 元/吨，环比下跌 29，超特粉 625 元/吨，环比下跌 30，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。

需求端，上周钢厂盈利调整，开工小幅下降，不过铁水产量增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.08%，环比上周减少 0.21 个百分点，同比去年增加 2.41 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.58%，环比上周增加 0.71 个百分点，同比去年增加 0.57 个百分点；钢厂盈利率 57.58%，环比上周减少 2.16 个百分点，同比去年增加 28.58 个百分点；日均铁水产量 235.94 万吨，环比上周增加 1.88 万吨，同比去年增加 0.47 万吨。

供应端，上周发运环比增加，到港船数增加，库存反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2644.1 万吨，环比减少 28.9 万吨。澳洲发运量 1947.6 万吨，环比增加 106.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1580.3 万吨，环比增加 62.9 万吨。巴西发运量 696.5 万吨，环比减少 135.5 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3020.7 万吨，环比减少 134.3 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 15860.51，环比增 6.45；日均疏港量 340.06 增 12.17。

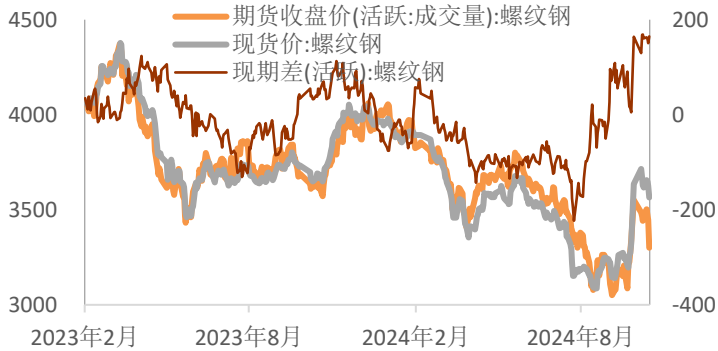
终端需求偏弱，房地产投资延续下滑趋势，实际需求改善不佳，北方天气降温，淡季需求偏弱。基本面，上周铁水产量止跌反弹，但需求转弱预期不变。发运环比增加，库存小幅反弹，供应保持平稳。铁矿基本面边际走弱，终端需求不佳，预计期价维持偏弱走势，操作上空单持有，参考区间 650-800 元/吨。

三、行业要闻

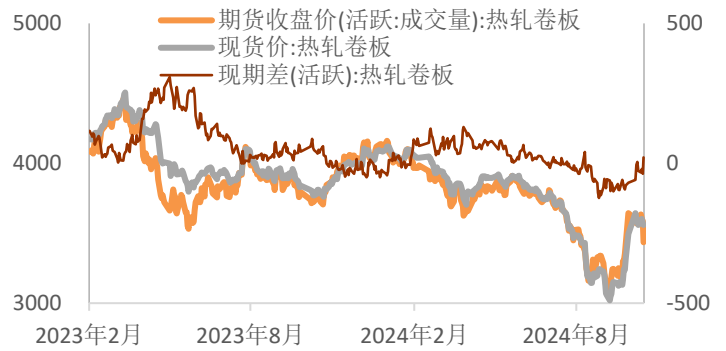
- 1—10 月份，全国房地产开发投资 86309 亿元，同比下降 10.3%；其中，住宅投资 65644 亿元，下降 10.4%。房地产开发企业房屋施工面积 720660 万平方米，同比下降 12.4%。其中，住宅施工面积 504493 万平方米，下降 12.9%。房屋新开工面积 61227 万平方米，下降 22.6%。其中，住宅新开工面积 44569 万平方米，下降 22.7%。房屋竣工面积 41995 万平方米，下降 23.9%。其中，住宅竣工面积 30702 万平方米，下降 23.4%。新建商品房销售面积 77930 万平方米，同比下降 15.8%，其中住宅销售面积下降 17.7%。新建商品房销售额 76855 亿元，下降 20.9%，其中住宅销售额下降 22.0%。
- 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%，其中，民间固定资产投资 212775 亿元，下降 0.3%。从环比看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.16%。第二产业中，工业投资同比增长 12.3%。其中，采矿业投资增长 13.2%，制造业投资增长 9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.1%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.3%。其中，水利管理业投资增长 37.9%，航空运输业投资增长 19.2%，铁路运输业投资增长 14.5%。
- 中国 1 至 10 月社会融资规模增量 270600 亿人民币，前值 256600 亿人民币。中国 1 至 10 月新增人民币贷款 165200 亿人民币，前值 160200 亿人民币。
- 三部门明确房地产市场税收优惠政策。财政部等三部门发布关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告。对个人购买家庭唯一及第二套住房，面积为 140 平方米及以下的，减按 1%的税率征收契税；面积为 140 平方米以上的，对个人购买家庭唯一住房的减按 1.5%的税率征收契税，第二套住房的减按 2%的税率征收契税。三部门有关司负责人就促进房地产市场平稳健康发展税收政策答记者问时表示，此次调整，将各地区土地增值税预征率下限统一降低 0.5 个百分点。调整后，东部地区为 1.5%，中部和东北地区为 1%，西部地区为 0.5%。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

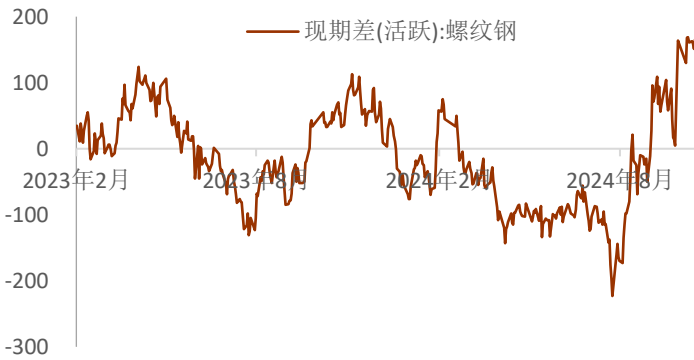


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

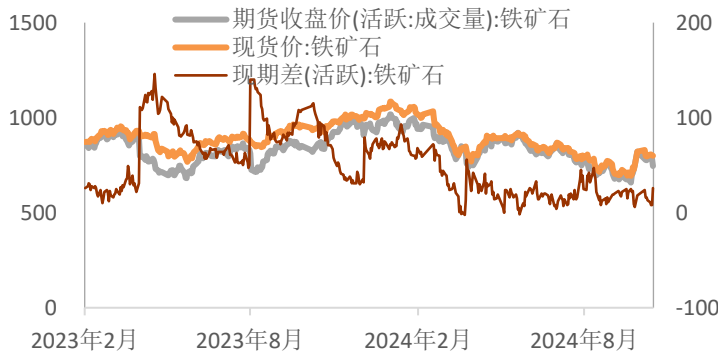


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

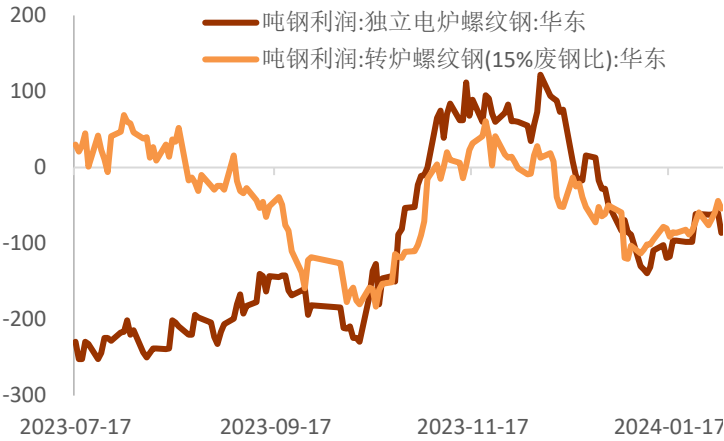


图表 6 铁矿基差走势

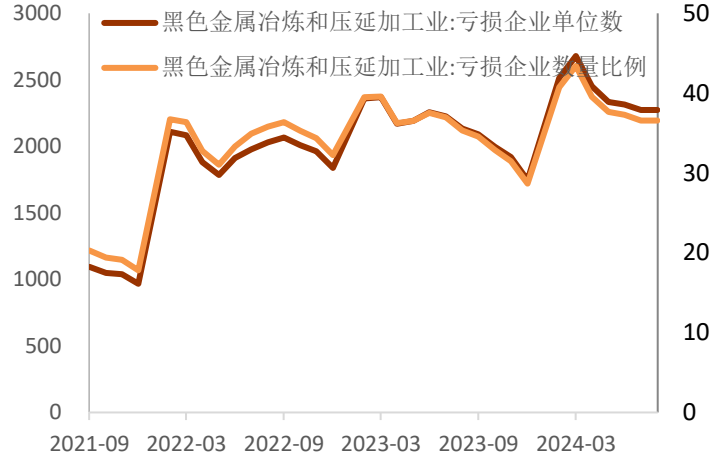


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

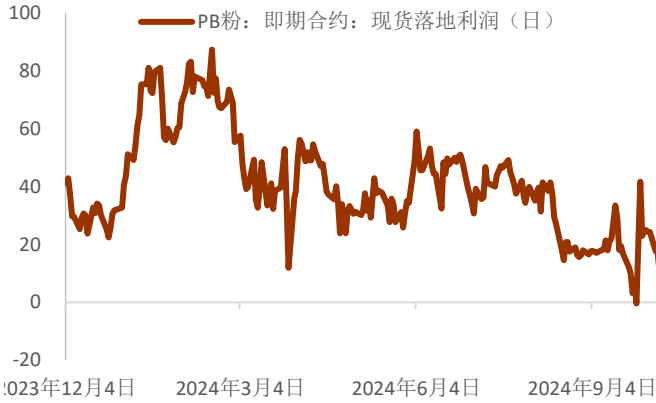


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

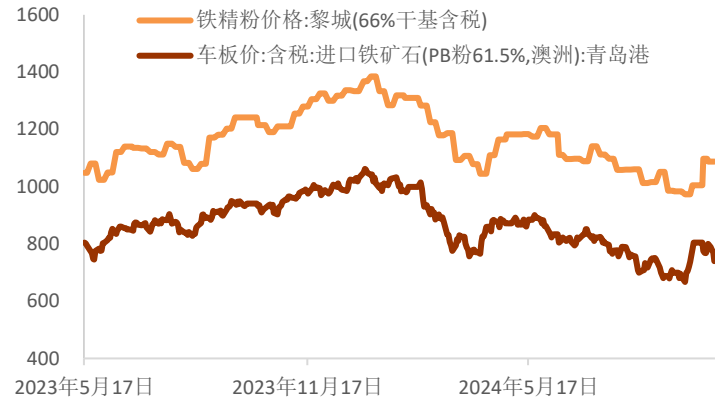


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

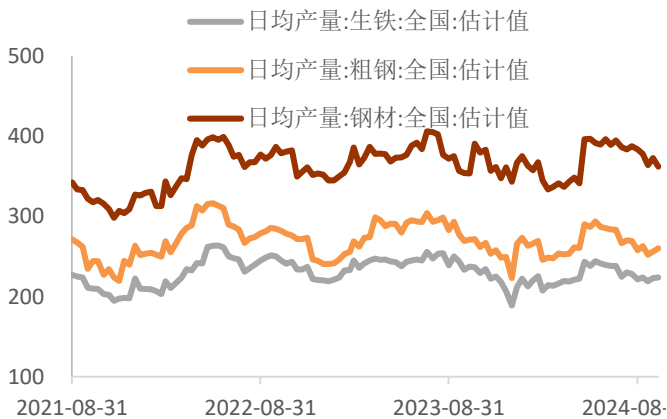


图表 10 铁矿石现货走势

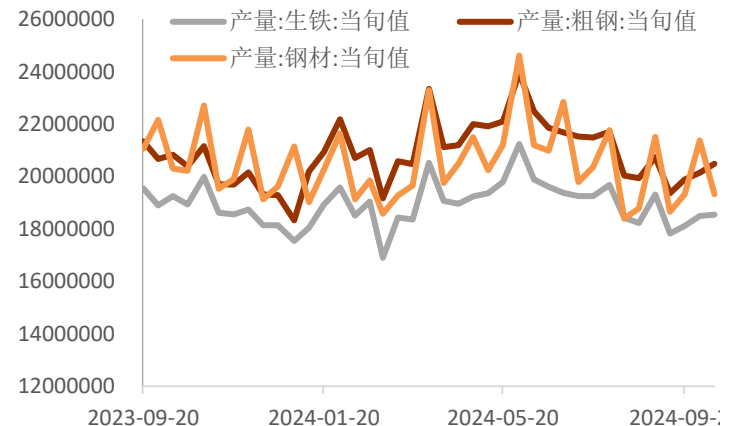


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

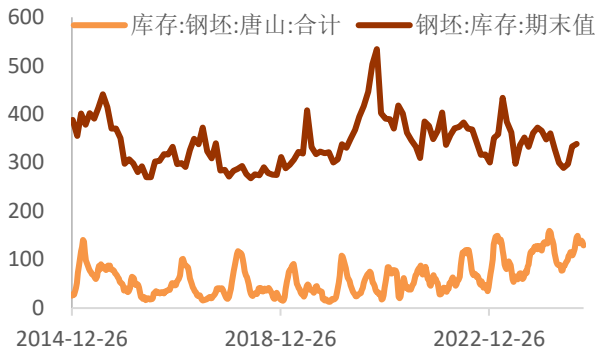


图表 12 全国钢材产量 (旬)

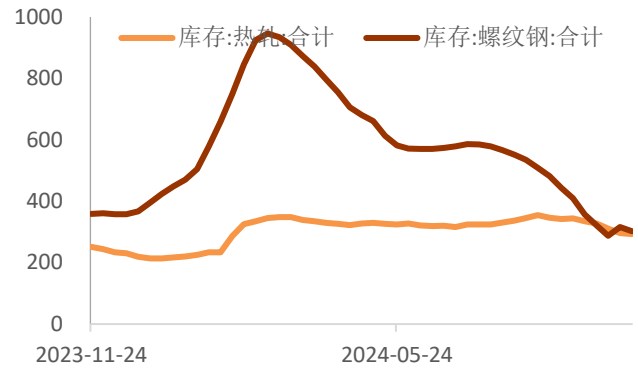


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

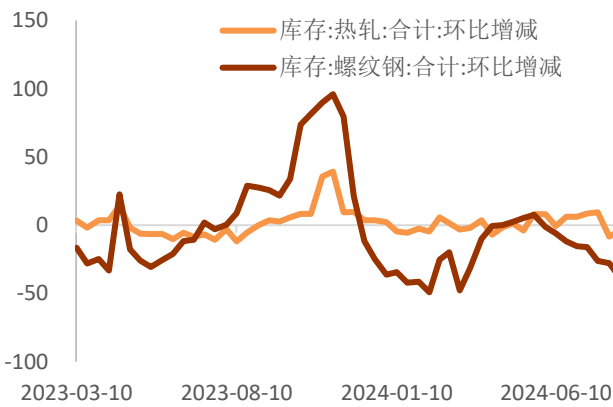


图表 14 螺纹和热卷社库

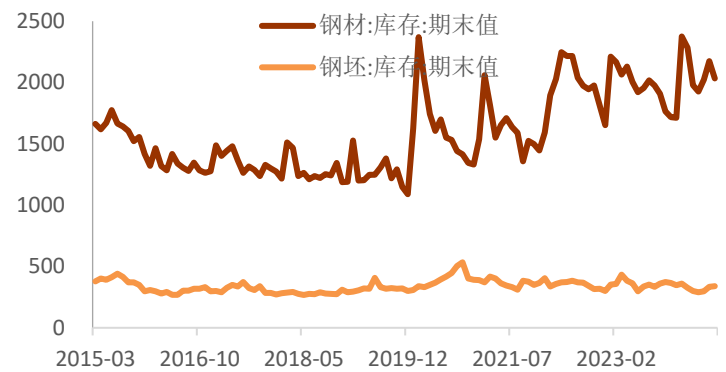


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

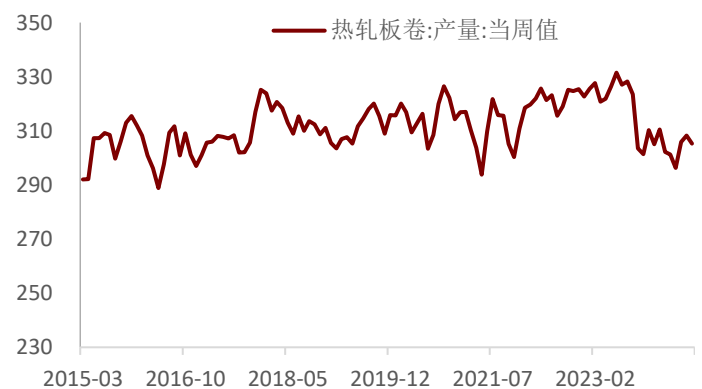


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

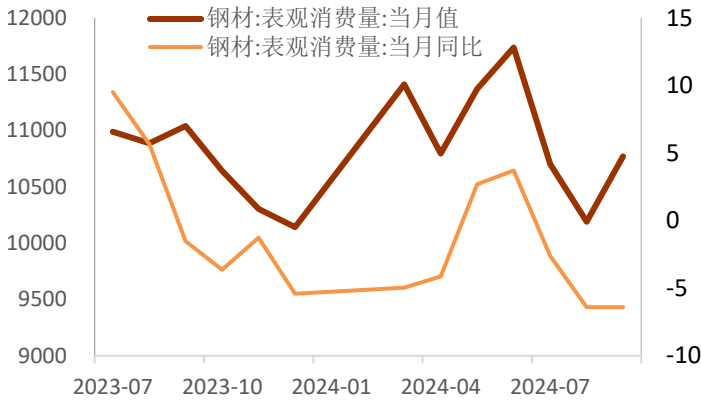


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

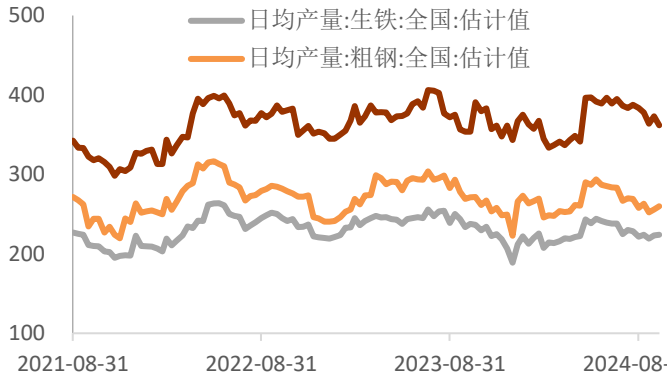


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

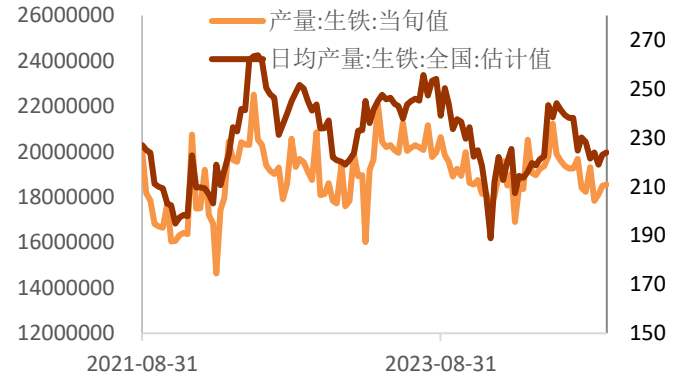


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

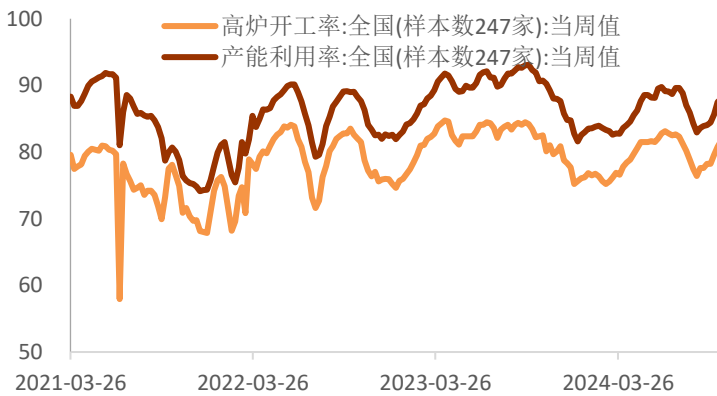


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

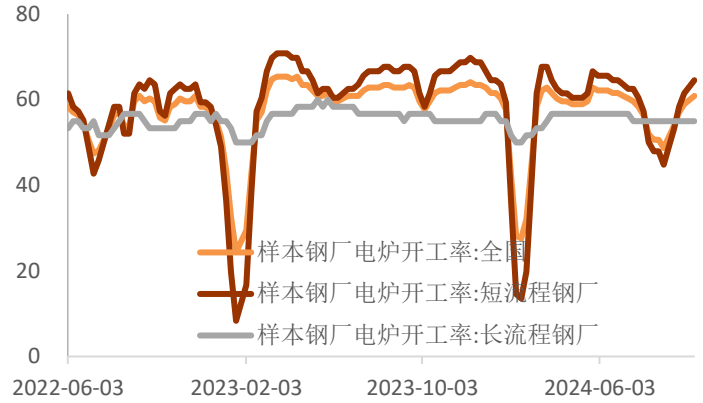


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

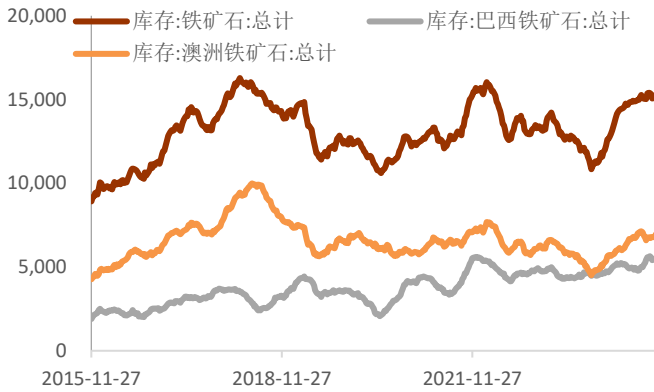


图表 26 全国电炉运行情况

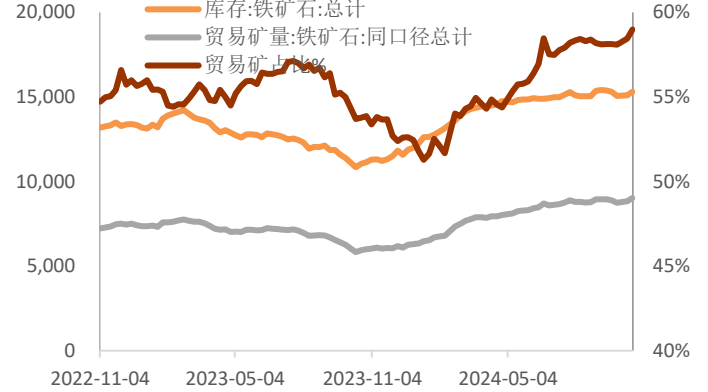


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

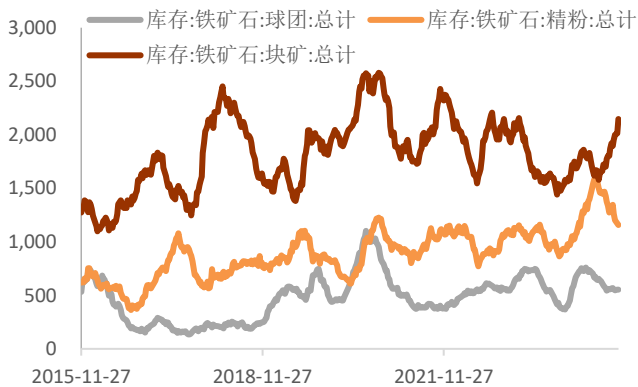


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

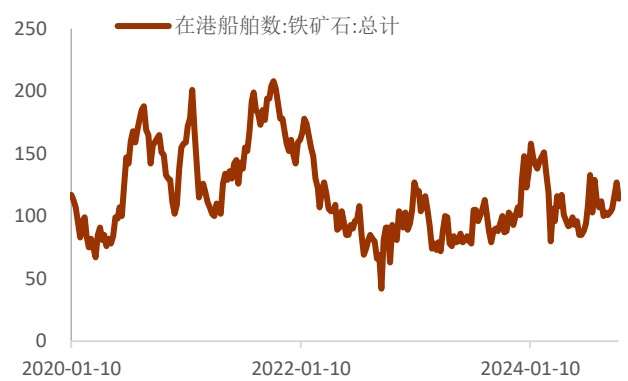


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

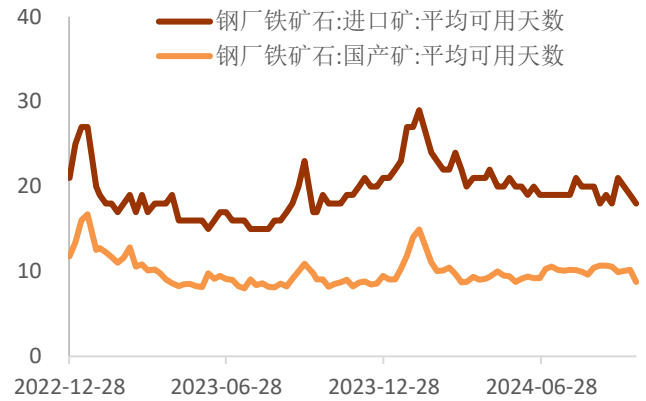


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

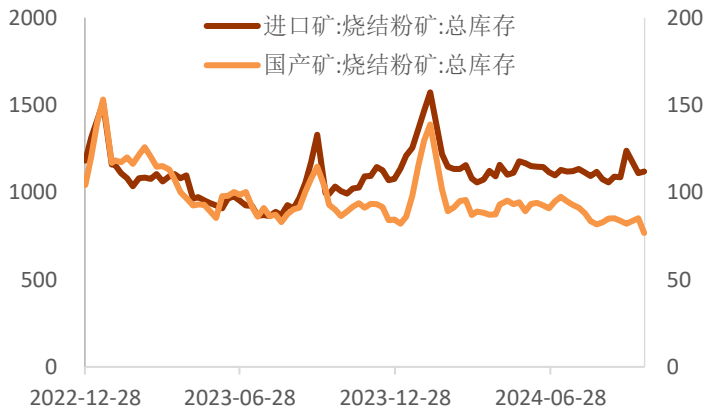


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

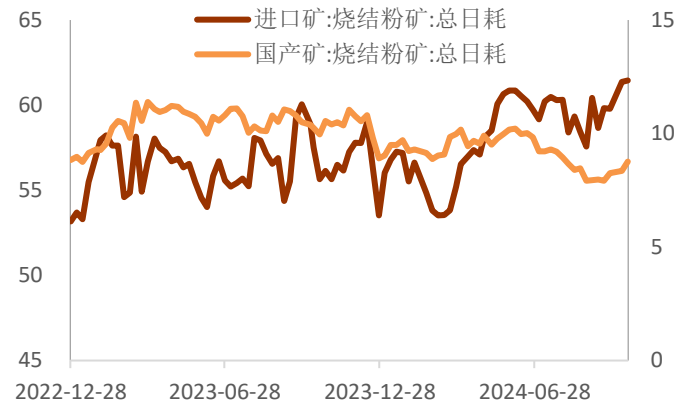


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

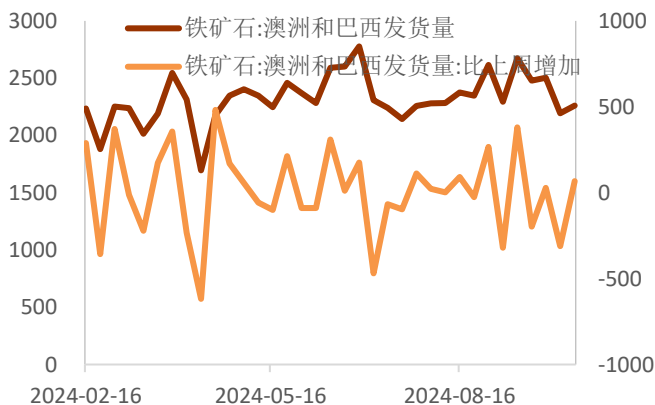


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

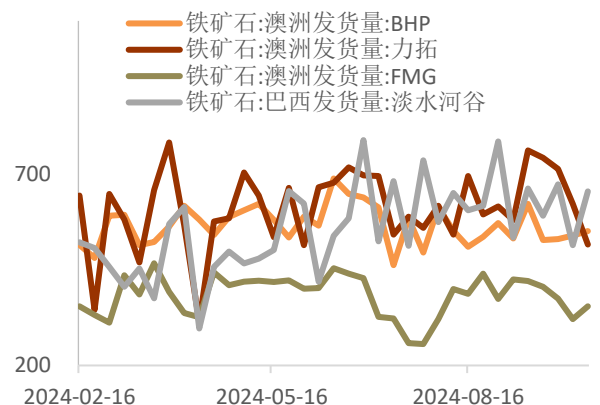


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

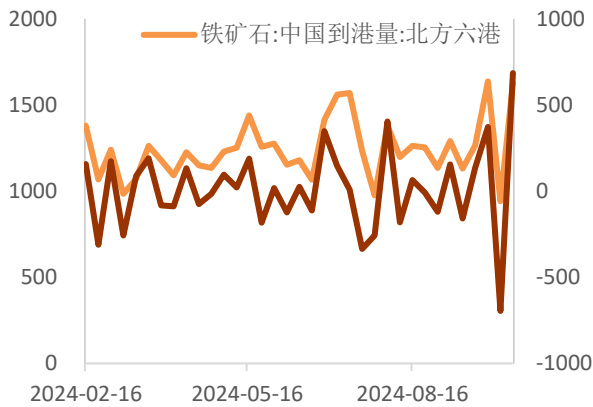


图表 36 铁矿:矿山发货量

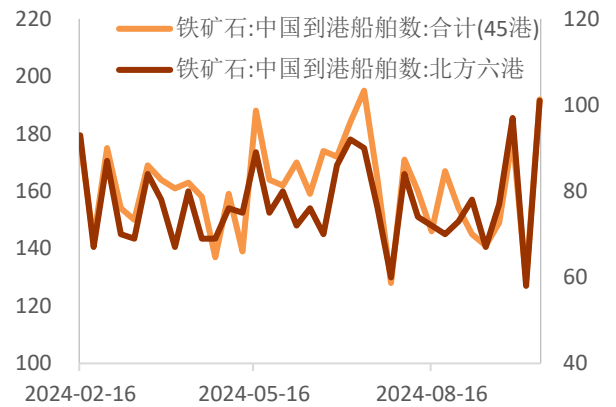


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

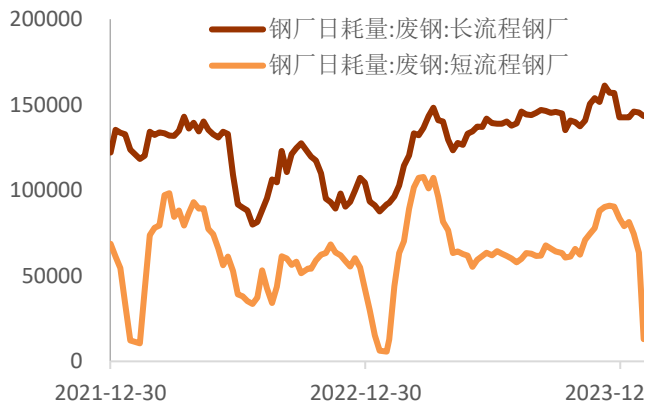


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

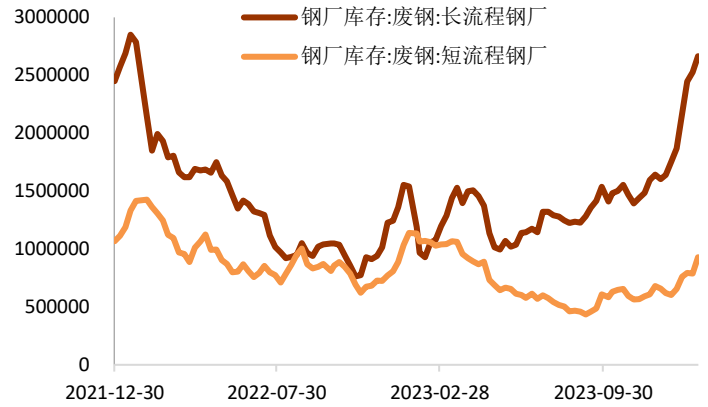


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

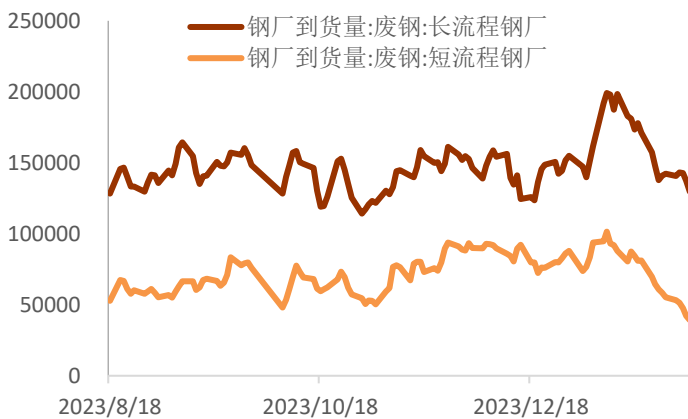


图表 40 全国钢厂废钢库存

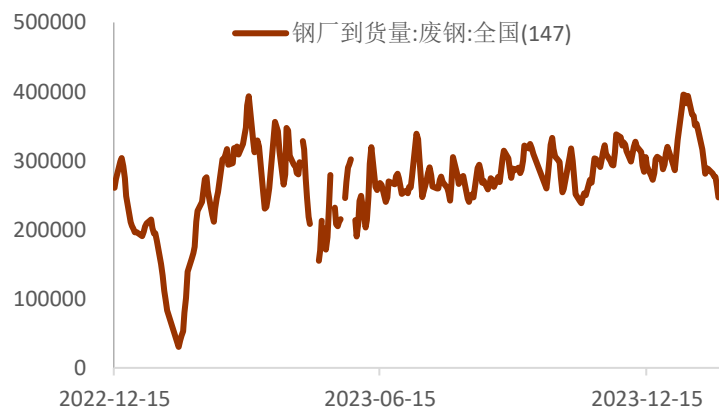


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。