

2024年11月25日



供需驱动不强

铁矿震荡走势

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂盈利回落，高炉复产与检修数量相当，铁水小幅调整。上周247家钢厂高炉开工率81.93%，环比上周减少0.15个百分点，同比去年增加1.81个百分点，日均铁水产量235.8万吨，环比减少0.14万吨，同比增加0.47万吨。
- 供应端：上周发运环比小降，到港大幅增加，库存反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量2558.8万吨，环比减少85.3万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15929.38，环比增68.87；日均疏港量339.78降0.28。
- 总体上，北方天气降温，钢材需求偏弱，现货成交缩量。基本面，上周铁水产量小幅调整，需求保持韧性，但转弱预期不变。发运环比回落，到港大幅增加，库存小幅反弹，供应保持平稳。铁矿供需矛盾不大，终端需求不佳，预计期价维持震荡走势，操作上逢高做空为主，参考区间670-850元/吨。
- 操作建议：逢高做空
- 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	3277	45	1.39	11286892	2701896	元/吨
SHFE 热卷	3448	28	0.82	2464501	919272	元/吨
DCE 铁矿石	769.0	33.0	4.48	1524544	375542	元/吨
DCE 焦煤	1284.0	23.0	1.82	618193	230497	元/吨
DCE 焦炭	1905.0	3.0	0.16	113684	32878	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

上周铁矿期货宽幅波动，周初情绪回升周五情绪回落，期价先涨后跌。现货市场，日照港 PB 粉报价 762 元/吨，环比上涨 26，超特粉 653 元/吨，环比上涨 28，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 109 元/吨。

需求端，上周钢厂盈利回落，高炉复产与检修数量相当，铁水微幅调整。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.93%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年增加 1.81 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.53%，环比减少 0.05 个百分点，同比增加 0.57 个百分点；钢厂盈利率 54.55%，环比减少 3.03 个百分点，同比增加 15.16 个百分点；日均铁水产量 235.8 万吨，环比减少 0.14 万吨，同比增加 0.47 万吨。

供应端，上周发运环比小降，到港大幅增加，库存反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2558.8 万吨，环比减少 85.3 万吨。澳洲发运量 1722.6 万吨，环比减少 224.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1435.7 万吨，环比减少 144.6 万吨。巴西发运量 836.2 万吨，环比增加 139.7 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3010.9 万吨，环比减少 9.8 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 15929.38，环比增 68.87；日均疏港量 339.78 降 0.28。

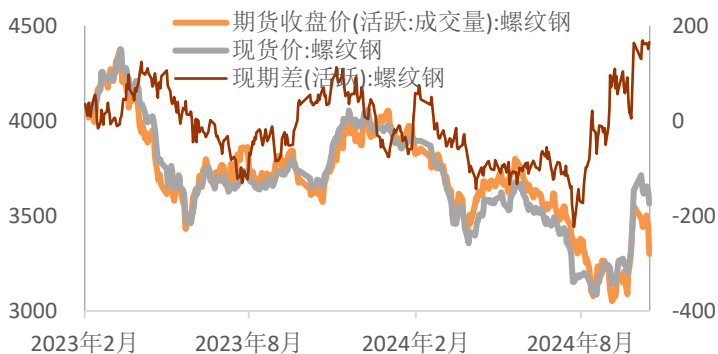
北方天气降温，钢材需求偏弱，现货成交缩量。基本面，上周铁水产量微幅调整，需求保持韧性，但转弱预期不变。发运环比回落，到港大幅增加，库存小幅反弹，供应保持平稳。铁矿供需矛盾不大，终端需求不佳，预计期价维持震荡走势，操作上逢高做空为主，参考区间 670-850 元/吨。

三、行业要闻

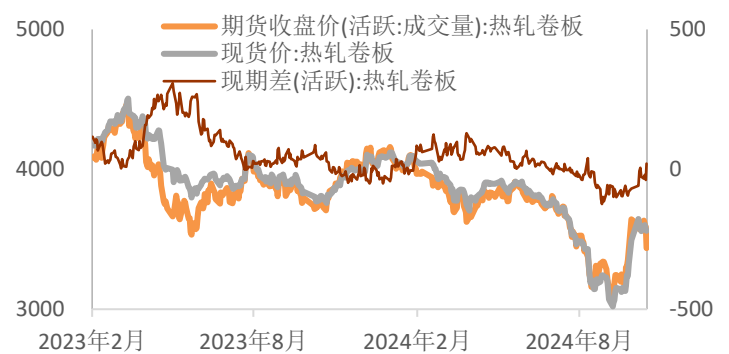
1. 据财政部透露，已将 6 万亿元地方政府债务限额下达各地，部分省份已经启动发行工作。另外，2024 年新增地方政府专项债券已基本发完，财政部正在制定提前下达部分 2025 年新增专项债券限额工作方案。
2. 北京、上海将于 12 月 1 日起，取消普通住房和非普通住房标准。对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税，按照国家有关规定执行。个人将购买不足 2 年的住房对外销售的，按照 5% 的征收率全额缴纳增值税。
3. 国家发改委介绍，11 月、12 月经济运行有望延续 10 月份以来回升向好的态势。将研究提出未来继续加大“两新”支持力度、扩大支持范围的政策举措，待履行相关程序后适时公开发布。
4. 广州：将在全市范围内收购满足 90 平米以下的存量商品房作为保障房。
5. 11 月 19 日，深圳宣布，12 月 1 日起取消普通住房和非普通住房标准，对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税，按国家有关规定执行。同时，深圳取消了个人转让非普通住房以转让收入的 1.5% 核定应纳个人所得税额的规定。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

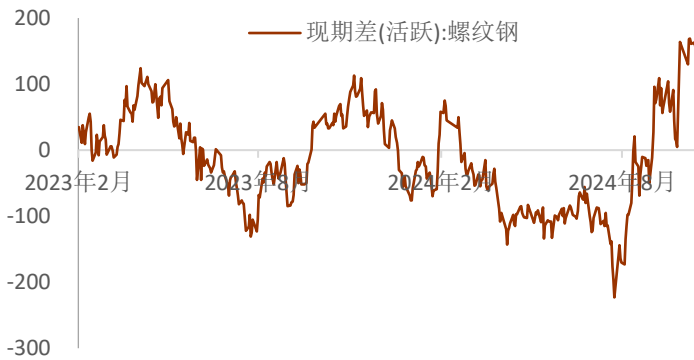


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

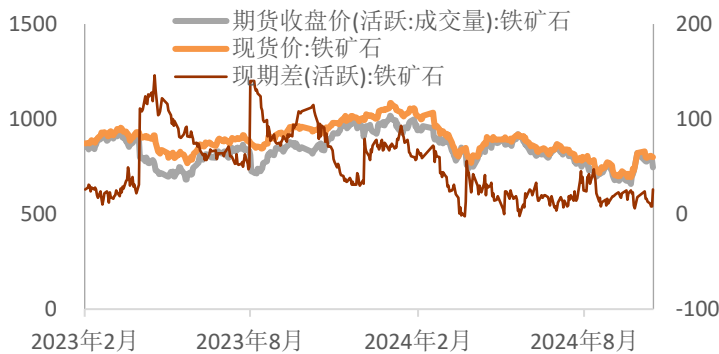


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

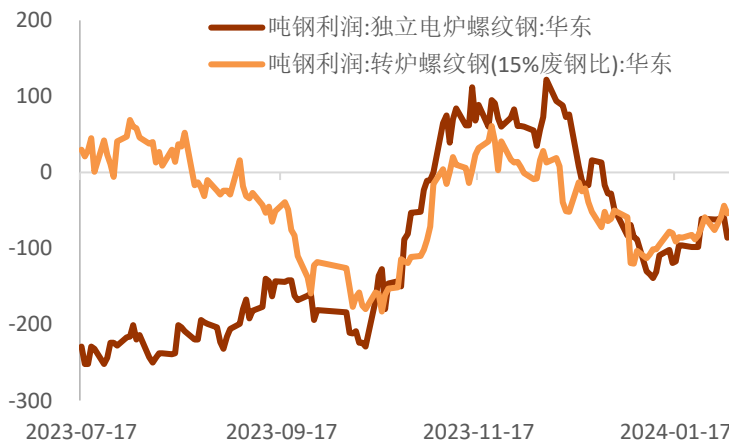


图表6 铁矿基差走势

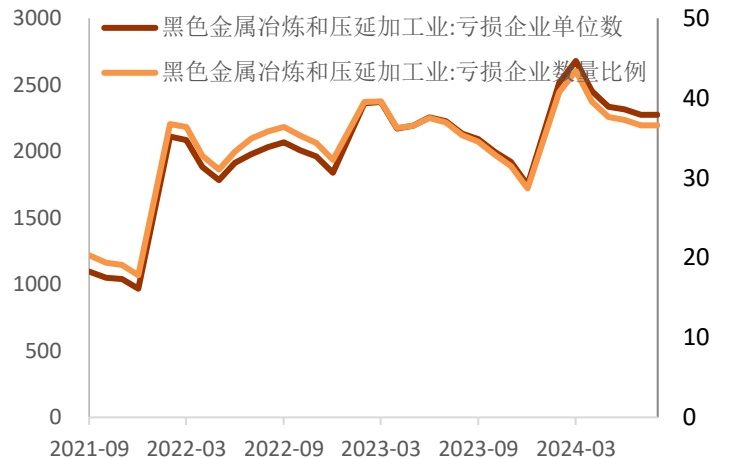


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

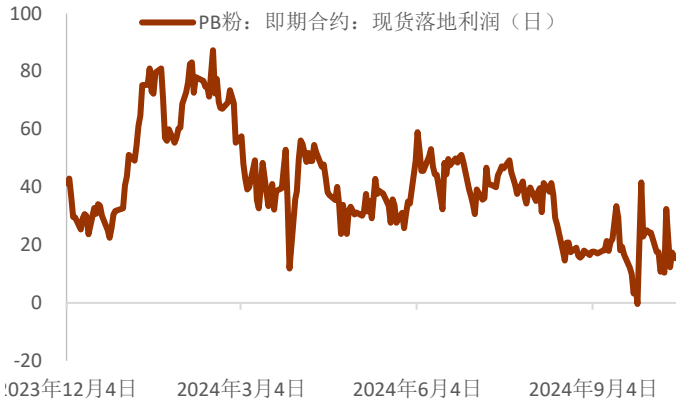


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



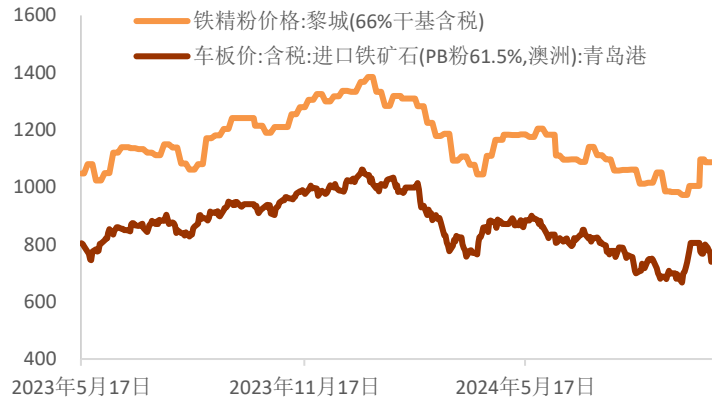
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

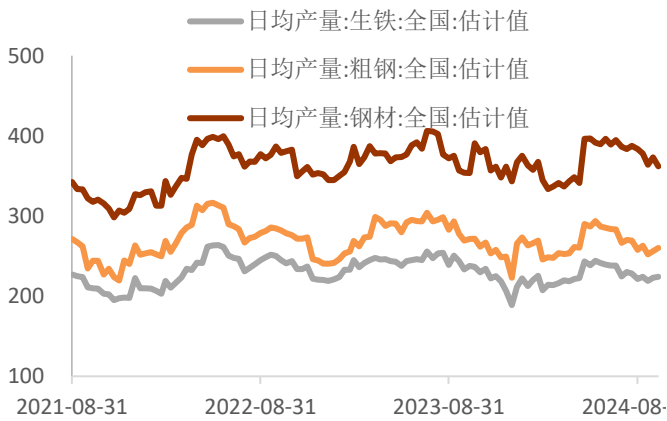


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

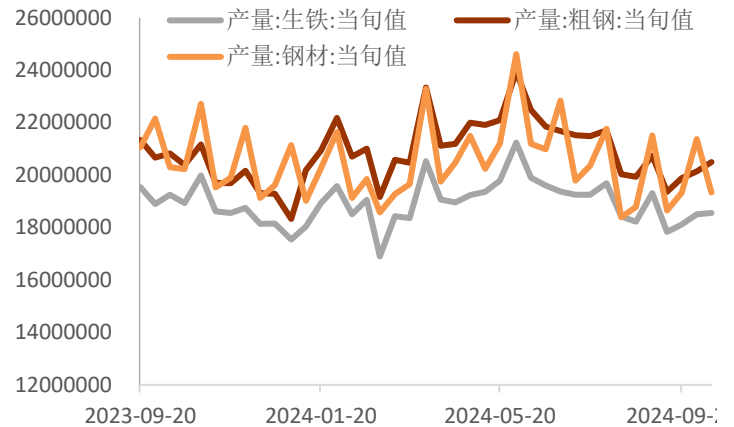


图表 11 全国钢铁日产量

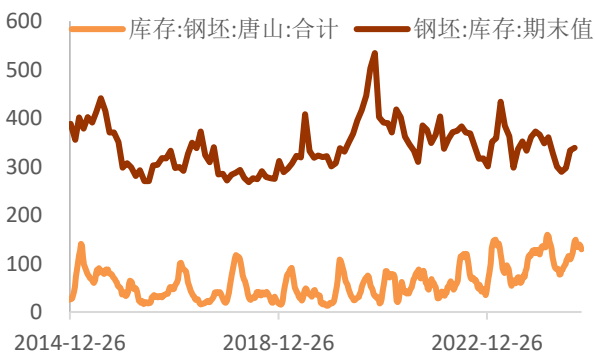


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

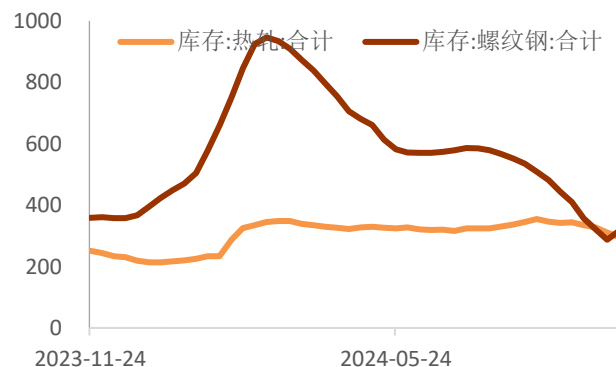


图表 13 全国和唐山钢坯库存

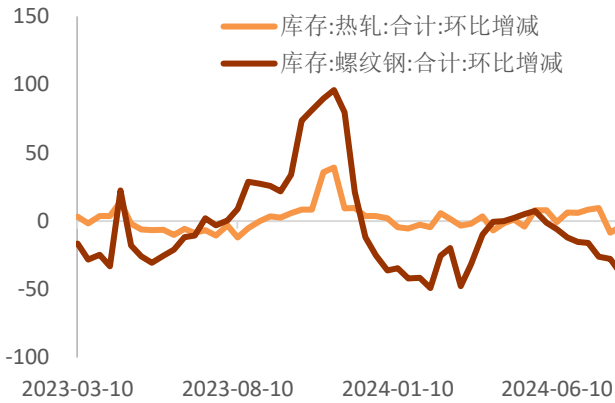


数据来源：iFind，铜冠金源期货

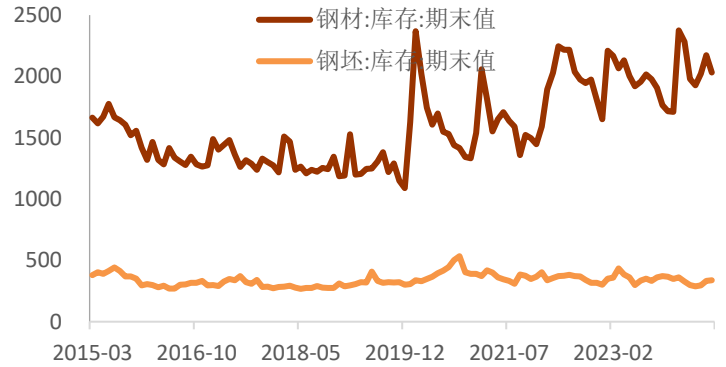
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

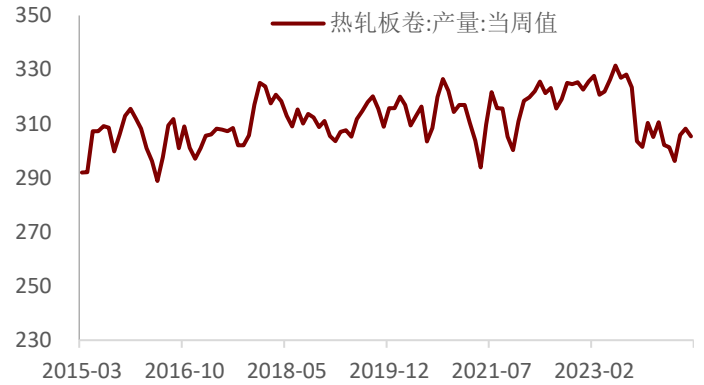


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

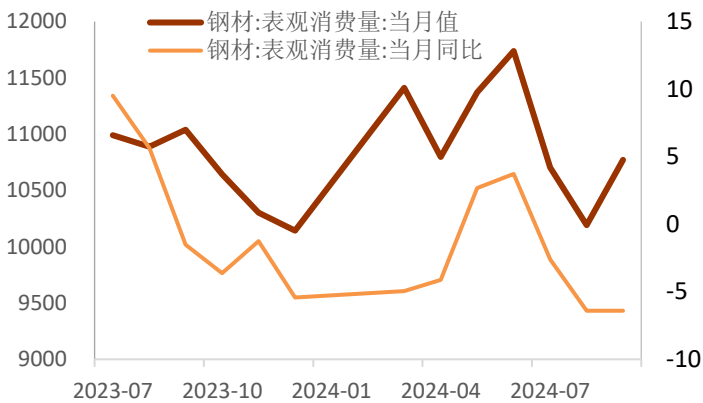


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

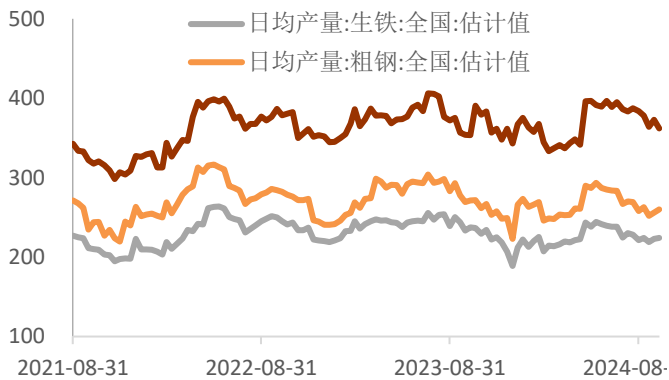


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

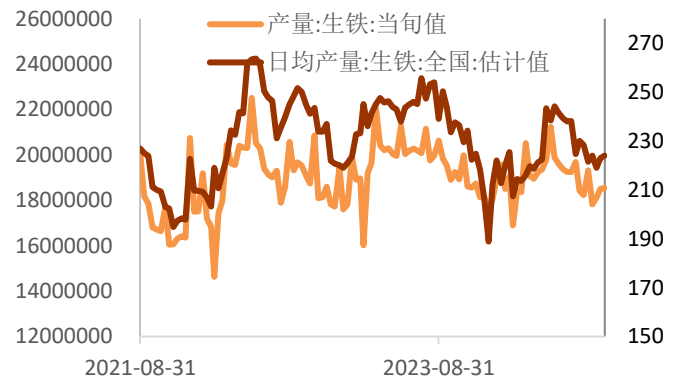


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

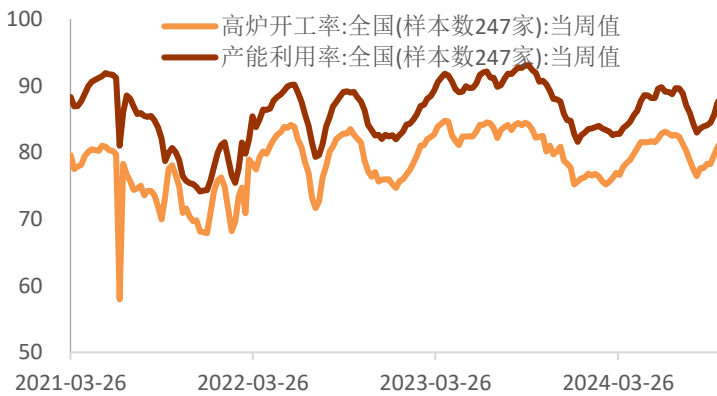


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

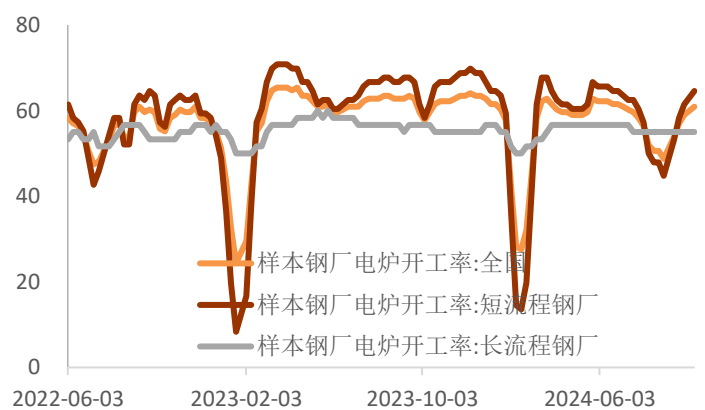


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

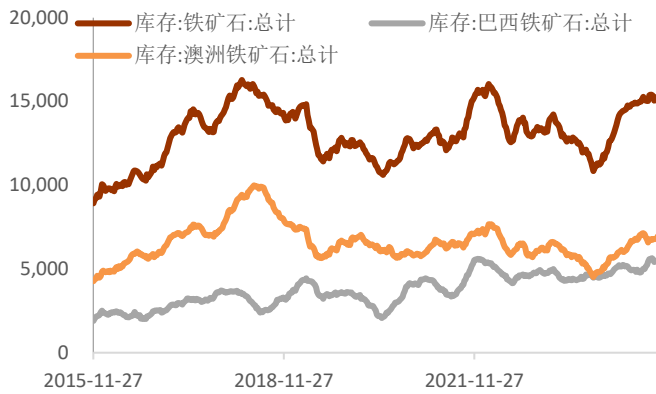


图表 26 全国电炉运行情况

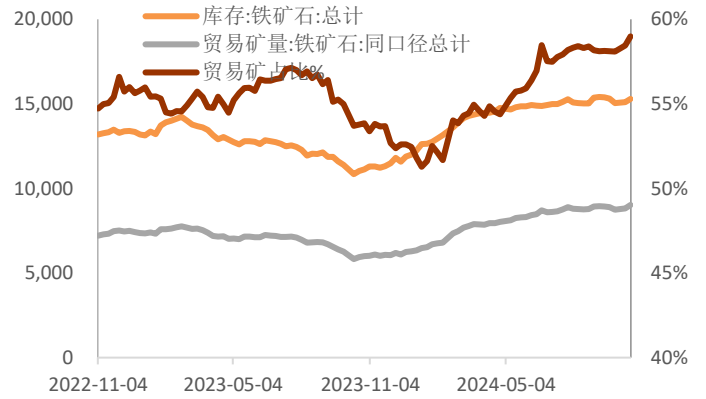


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

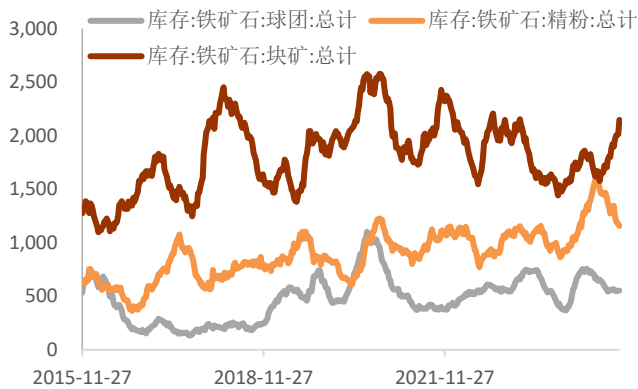


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

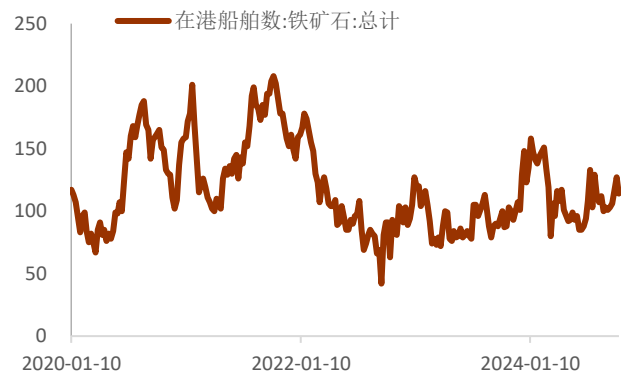


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

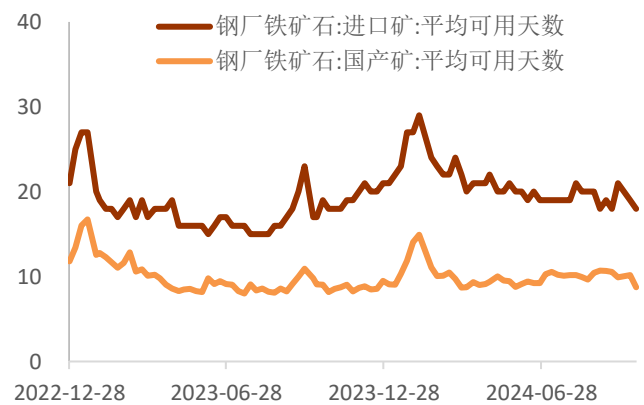


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

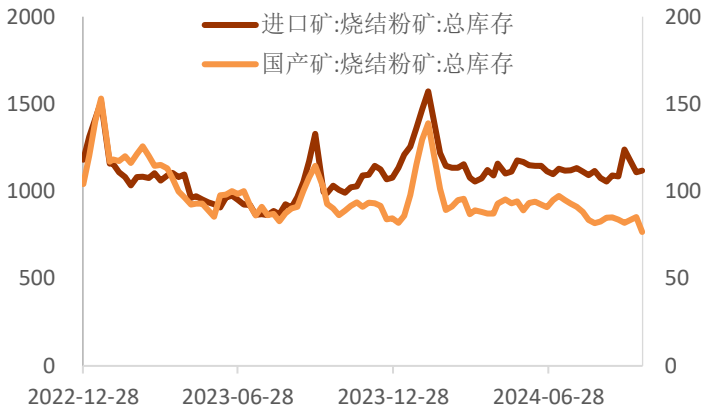


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

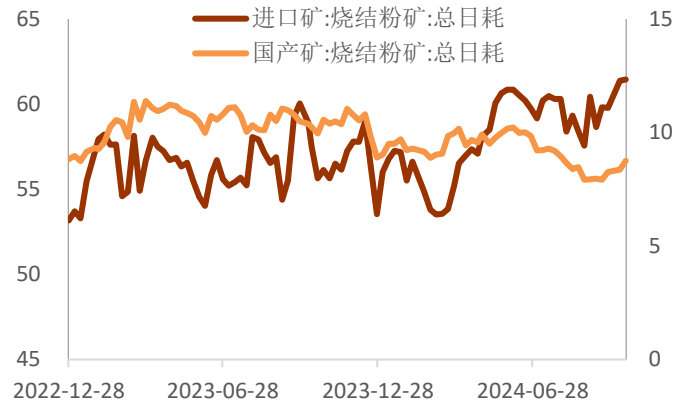


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

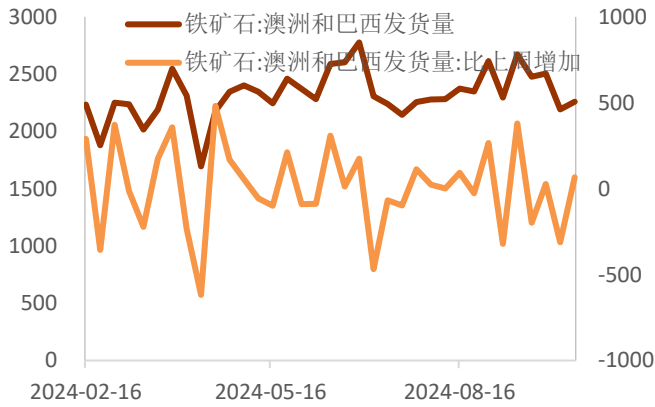


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

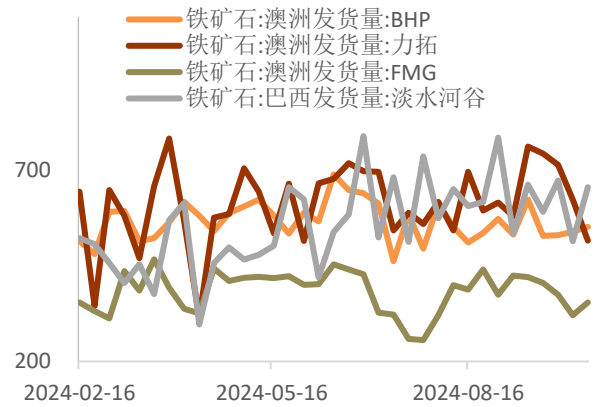


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

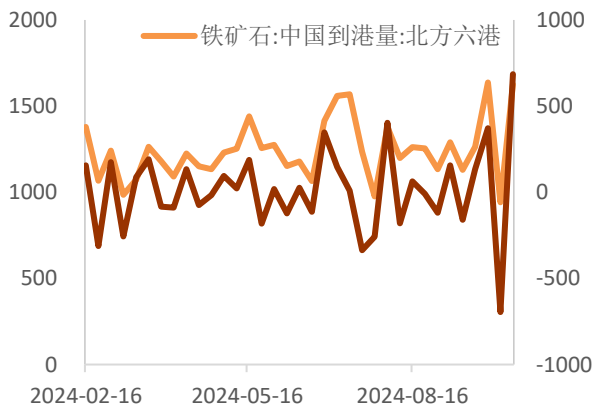


图表 36 铁矿: 矿山发货量

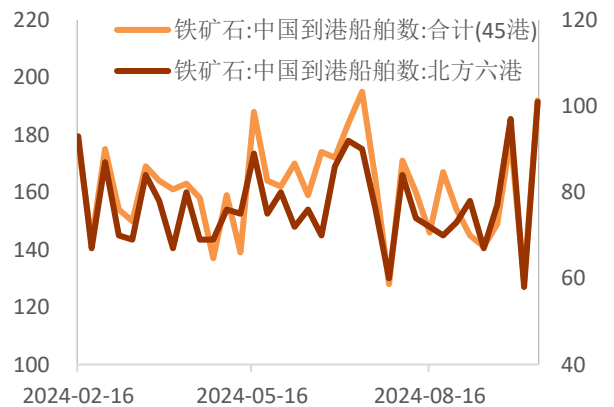


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

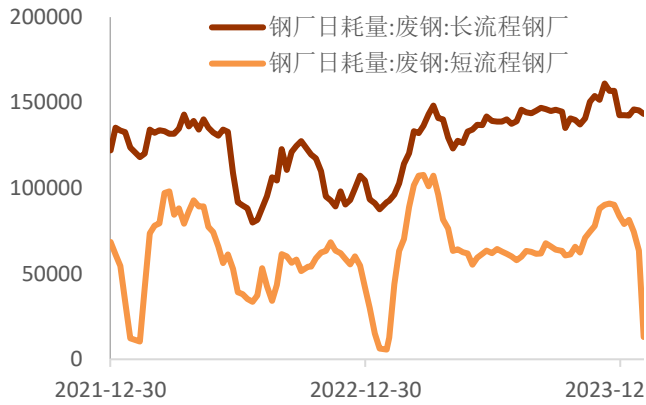


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

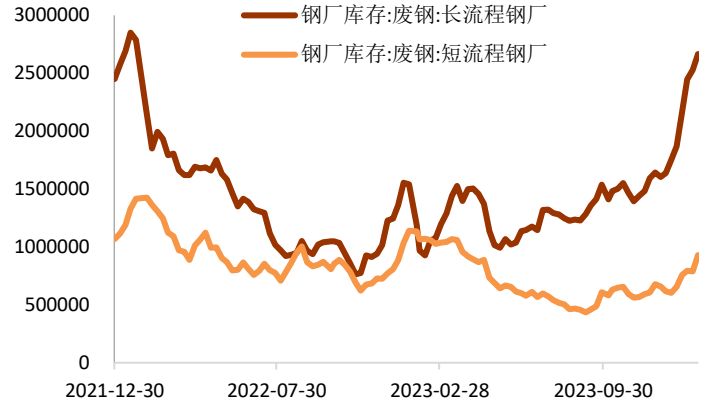


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

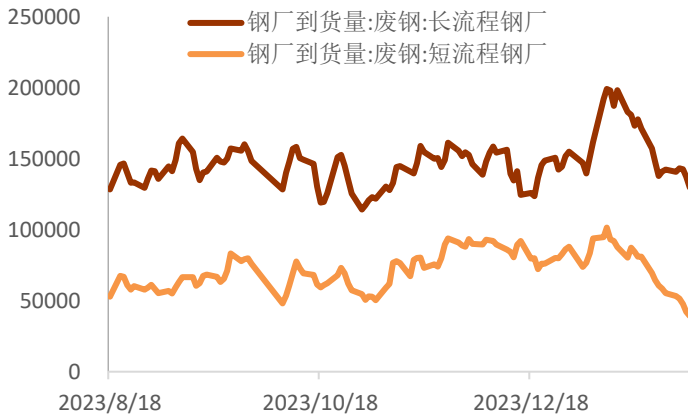


图表 40 全国钢厂废钢库存

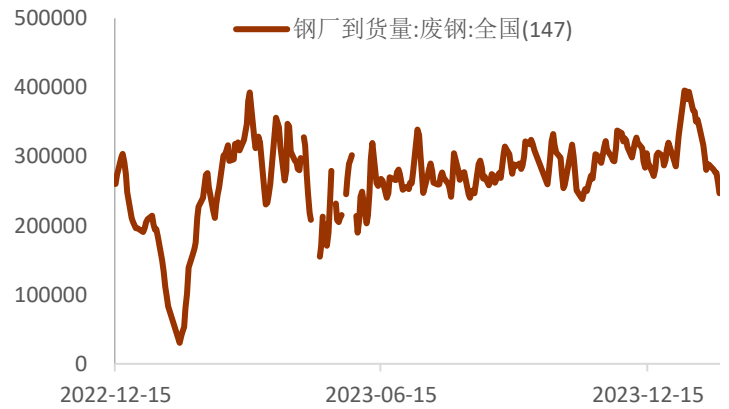


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。