

2024年12月2日



钢厂检修明显增加

铁矿震荡承压运行

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂盈利环比回落，高炉检修数量明显增加，铁水大幅调整。上周247家钢厂高炉开工率81.62%，环比上周减少0.31个百分点，同比去年增加0.76个百分点，日均铁水产量233.87万吨，环比上周减少1.93万吨，同比去年减少0.58万吨。
- 供应端：上周发运环比小增，到港大幅回落，库存下降。上周澳洲巴西铁矿发运总量2547.6万吨，环比减少11.2万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15616.89，环比降312.49；日均疏港量350.77增10.99。
- 总体上，淡季来临，钢厂检修大幅增加，据钢联统计12月铁水产量将大幅回落至230万吨下方。上周发运环比增加，到港大幅回落，库存下降。随着需求走弱，铁矿库存仍保持高位运行，预计期价震荡向下走势，操作上逢高做空为主，参考区间700-850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	3318	41	1.25	11031794	2580784	元/吨
SHFE 热卷	3489	41	1.19	2272071	739798	元/吨
DCE 铁矿石	797.5	28.5	3.71	1386499	331623	元/吨
DCE 焦煤	1245.5	-38.5	-3.00	643560	268204	元/吨
DCE 焦炭	1875.5	-29.5	-1.55	90785	35694	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

上周铁矿期货偏强反弹走势，宏观情绪偏暖，资金助推，铁矿反弹。现货市场，日照港 PB 粉报价 785 元/吨，环比上涨 23，超特粉 672 元/吨，环比上涨 19，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。

需求端，上周钢厂盈利环比回落，高炉检修数量明显增加，铁水大幅调整。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.62%，环比上周减少 0.31 个百分点，同比去年增加 0.76 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.8%，环比上周减少 0.73 个百分点，同比去年增加 0.17 个百分点；钢厂盈利率 51.95%，环比上周减少 2.60 个百分点，同比去年增加 12.56 个百分点；日均铁水产量 233.87 万吨，环比上周减少 1.93 万吨，同比去年减少 0.58 万吨。

供应端，上周发运环比小增，到港大幅回落，库存下降。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2547.6 万吨，环比减少 11.2 万吨。澳洲发运量 1748.0 万吨，环比增加 25.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1469.5 万吨，环比增加 33.8 万吨。巴西发运量 799.6 万吨，环比减少 36.6 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3093.6 万吨，环比增加 82.7 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 15616.89，环比降 312.49；日均疏港量 350.77 增 10.99。

淡季来临，钢厂检修大幅增加，据钢联统计 12 月铁水产量将大幅回落至 230 万吨下方。上周发运环比增加，到港大幅回落，库存下降。随着需求走弱，铁矿库存仍保持高位运行，预计期价震荡向下走势，操作上逢高做空为主，参考区间 700-850 元/吨。

三、行业要闻

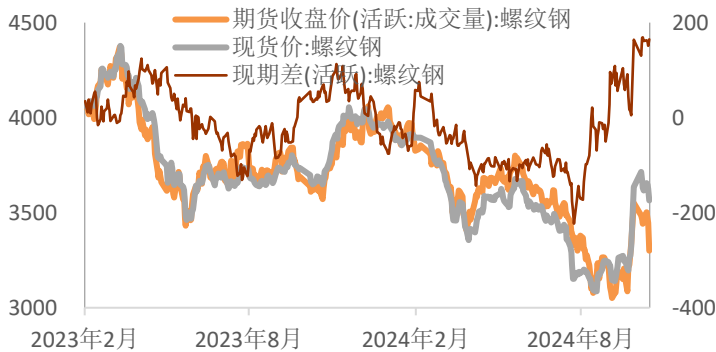
1. 特朗普表示将对墨西哥和加拿大的所有商品征 25%的关税，将向中国商品加征 10%

的关税。

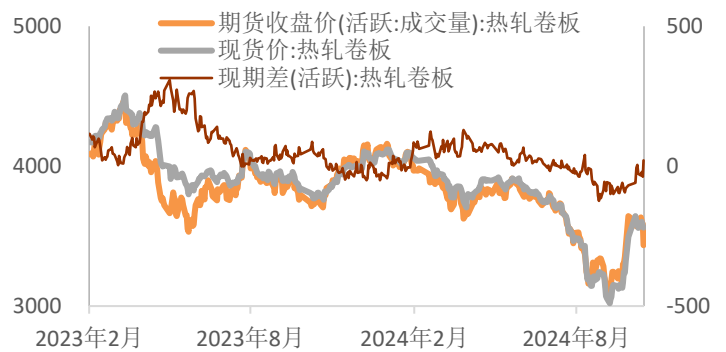
2. 财政部数据显示，全国人大常委会批准增加 6 万亿元地方政府债务限额后，2024 年地方政府专项债务新增限额从 3.9 万亿元增加到 9.9 万亿元，2024 年末地方政府专项债务限额调整为 355185.08 亿元。
3. 山西钢厂和基地废钢冬储意愿调研结果显示，15 家样本数据中只有 2 家钢厂明确冬储，其余钢厂均处于观望或者维持常备库存状态，多数钢厂表示从 12 月开始需要根据行情变化来确定冬储量。
4. 中国银行研究院发布《2025 年经济金融展望报告》，初步预计，2024 年我国 GDP 增长 5%左右。展望 2025 年，内外部政策变化将是影响中国经济走势的最大变量，预计 2025 年 GDP 增长 5%左右。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

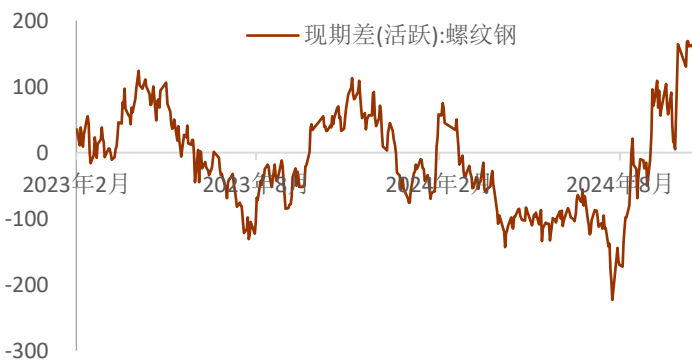


图表 2 热卷期货现货走势

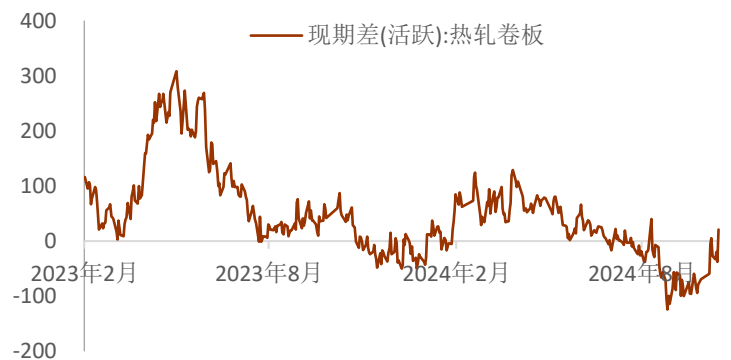


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

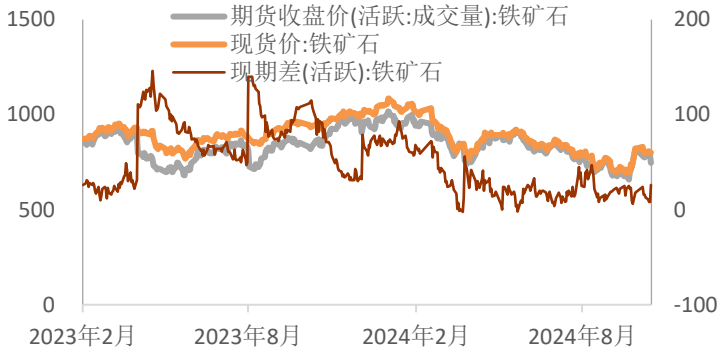


图表 4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期货现货走势

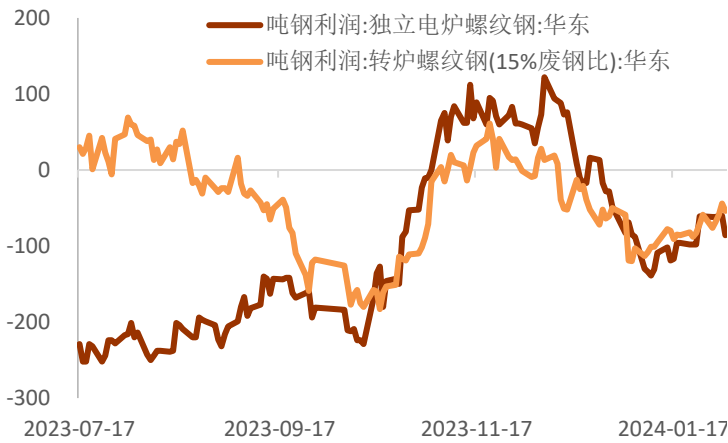


图表 6 铁矿基差走势

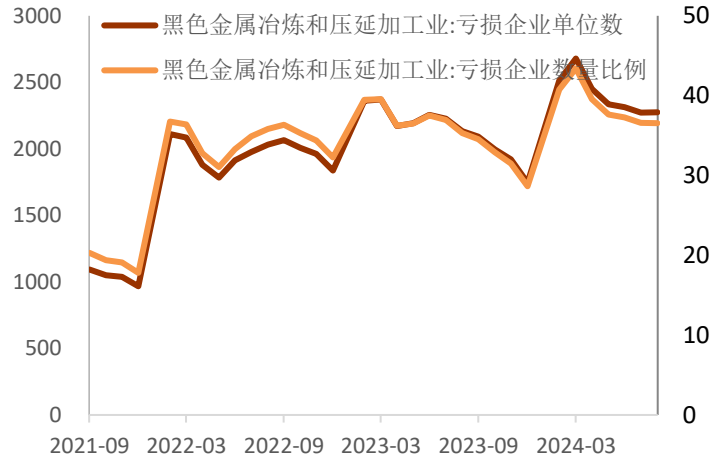


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

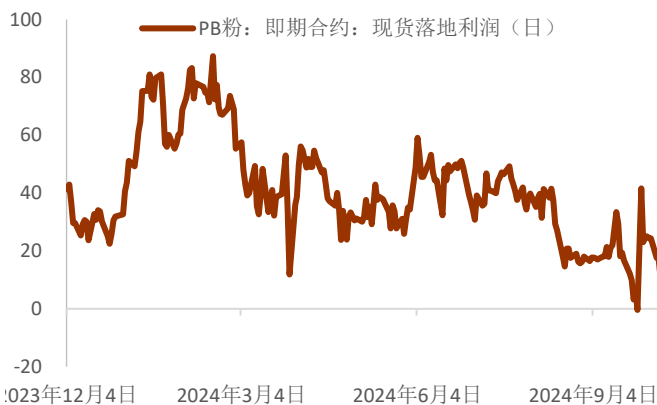


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

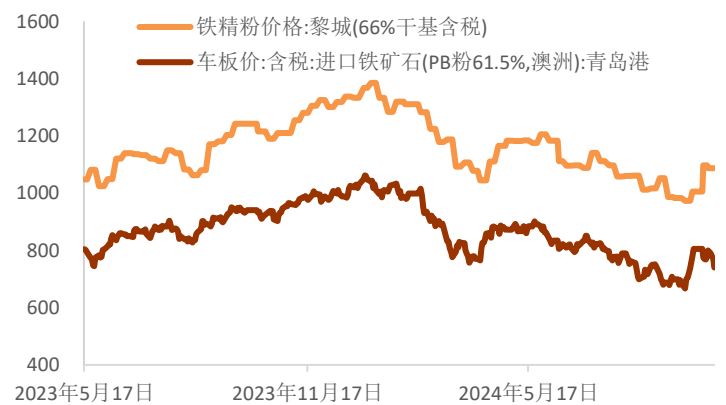


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

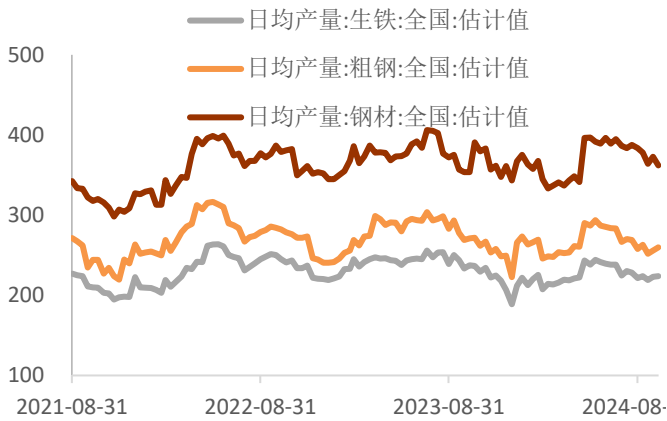


图表 10 铁矿石现货走势

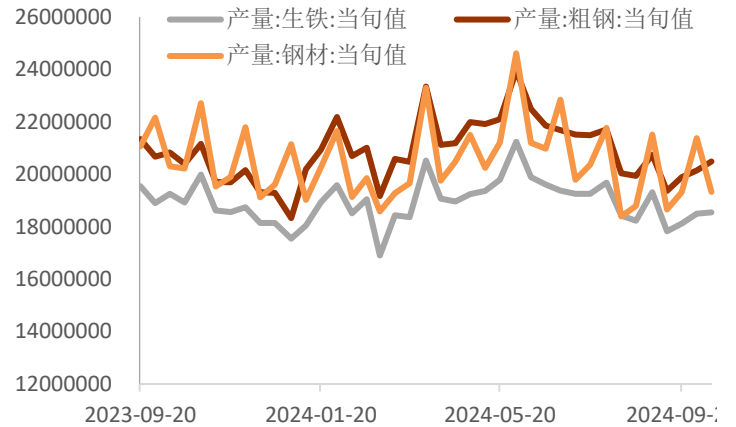


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

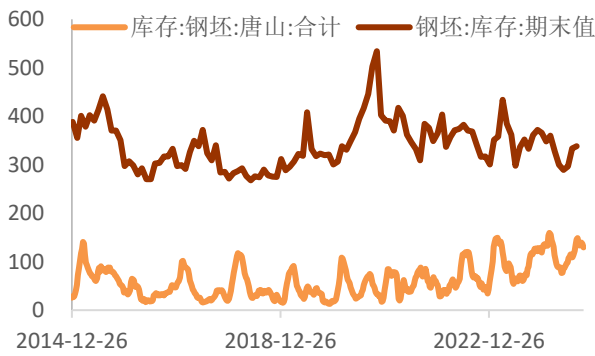


图表 12 全国钢材产量(旬)

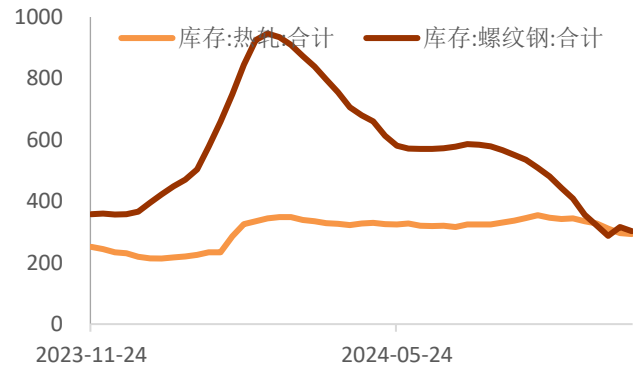


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

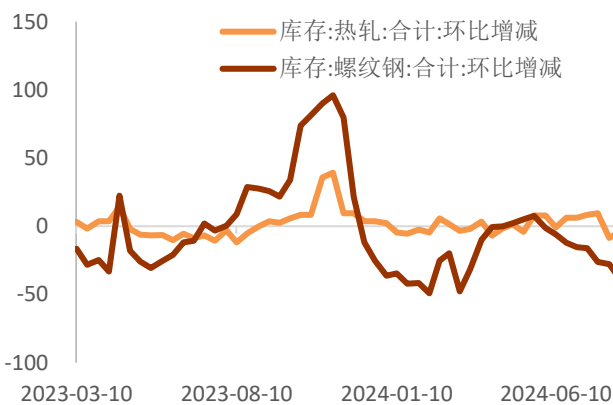


图表 14 螺纹和热卷社库

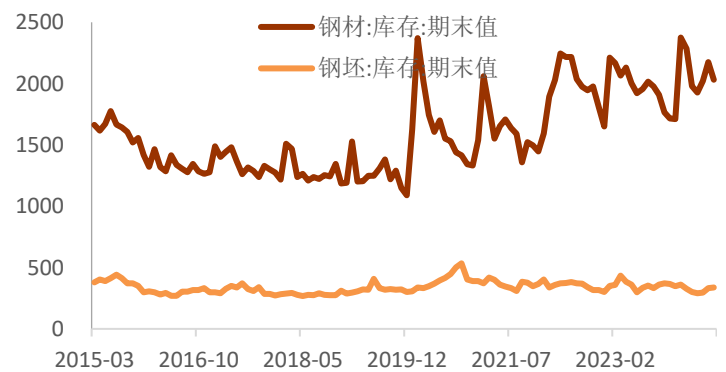


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

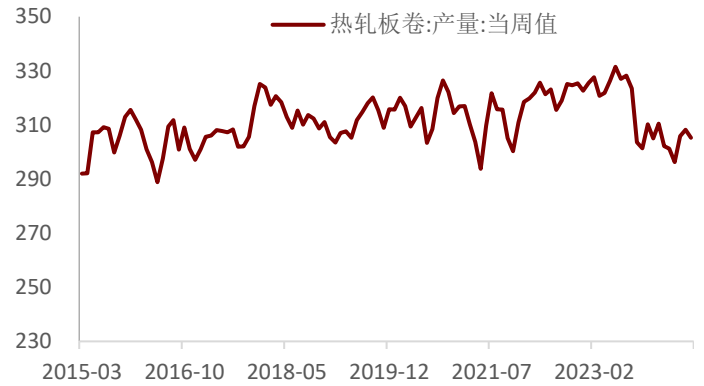


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

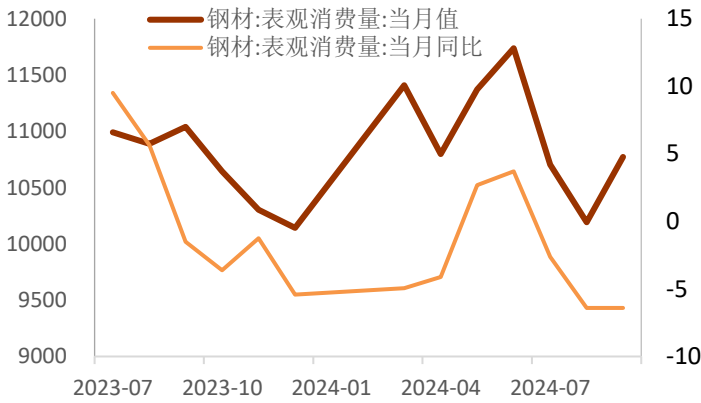


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

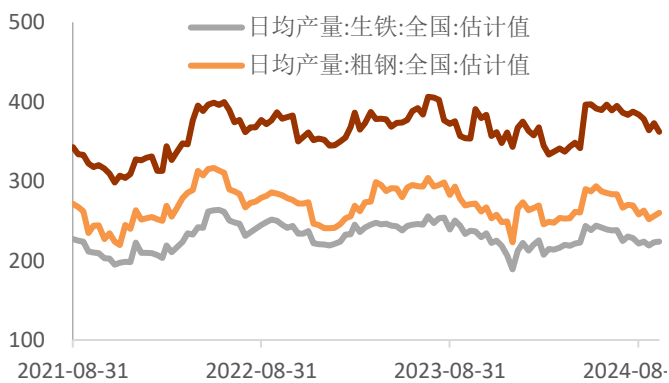


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

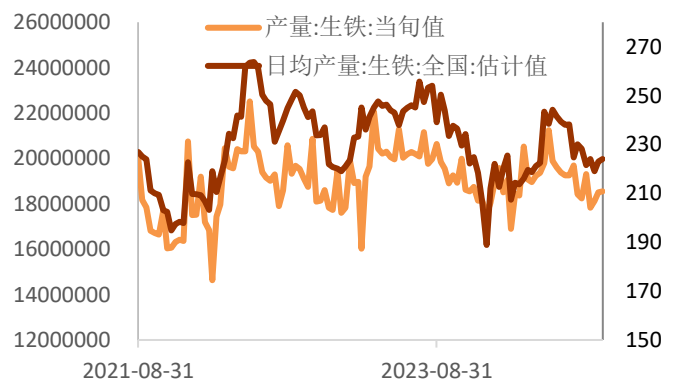


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

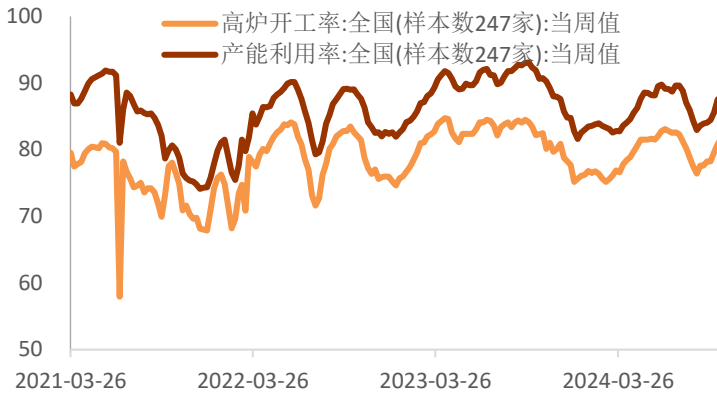


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

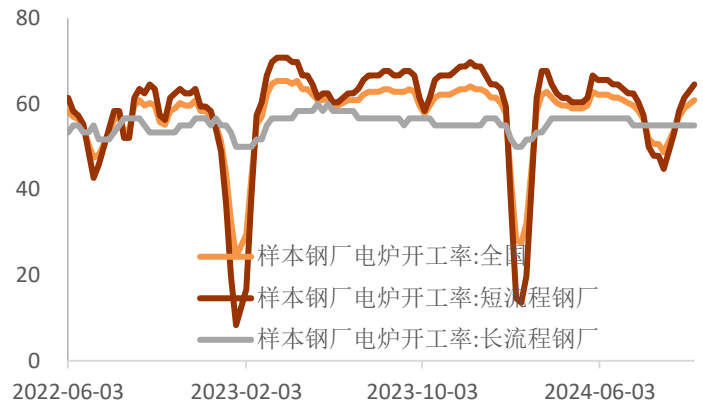


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

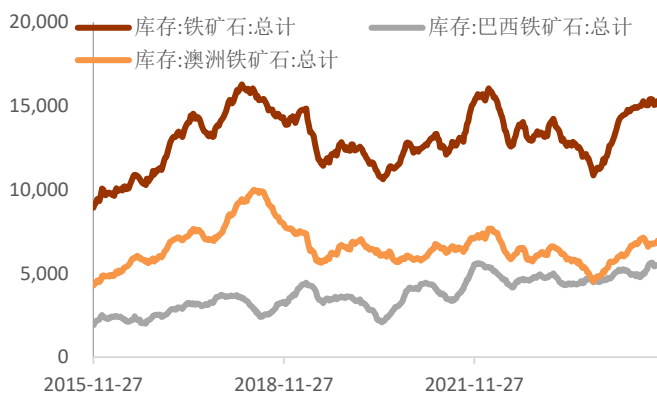


图表 26 全国电炉运行情况

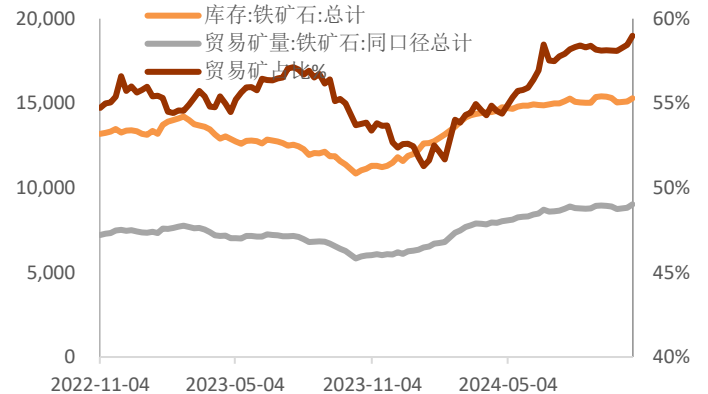


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

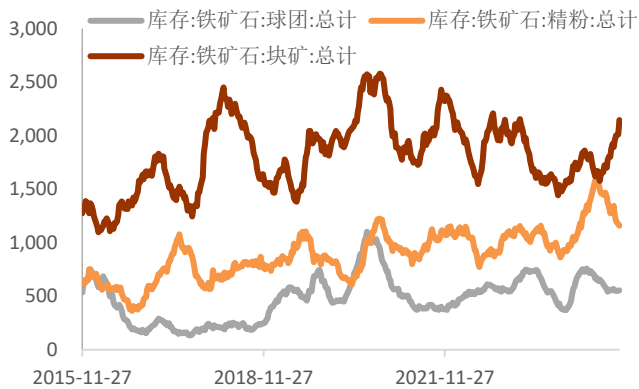


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

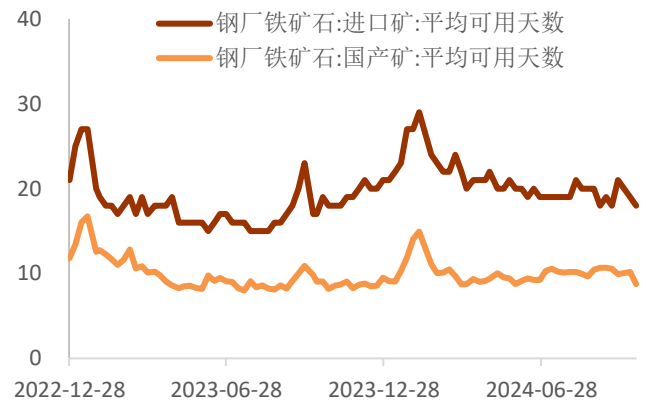


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

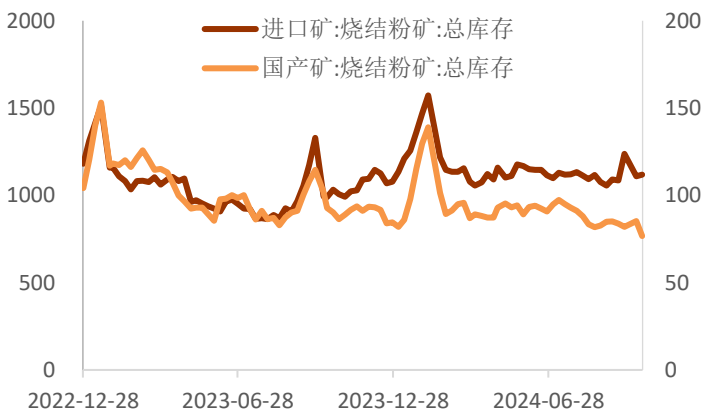


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

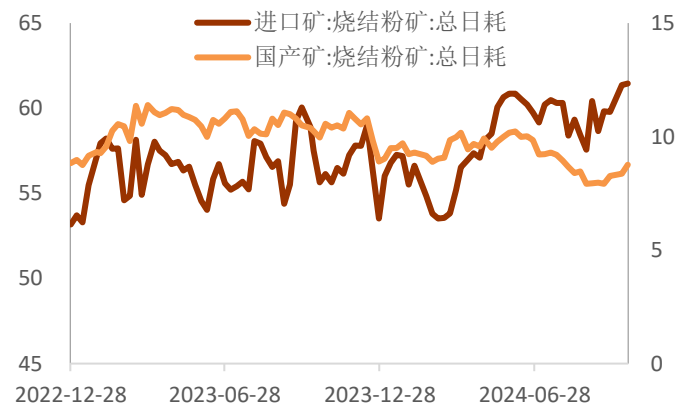


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

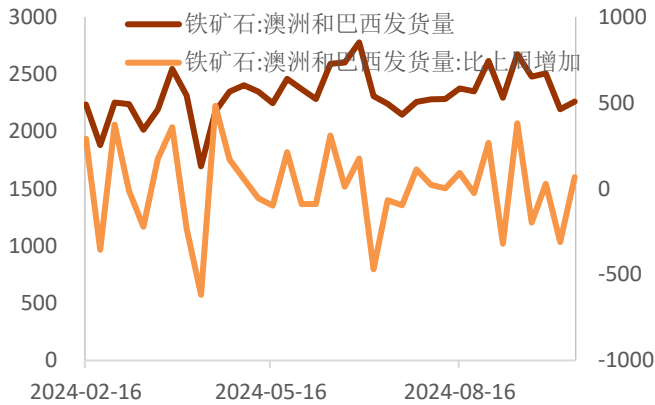


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

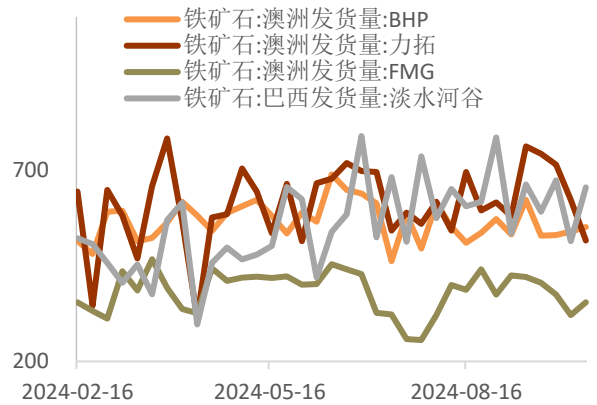


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

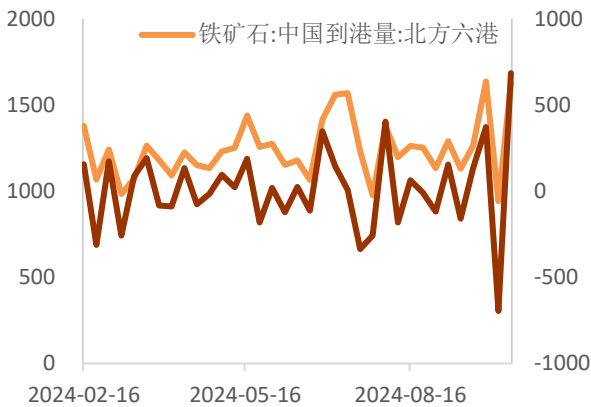


图表 36 铁矿：矿山发货量

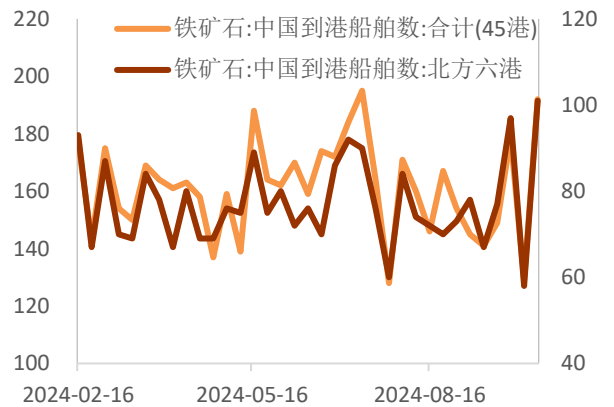


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

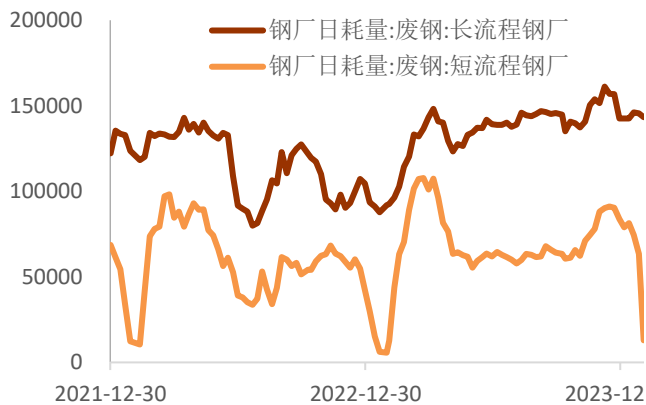


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

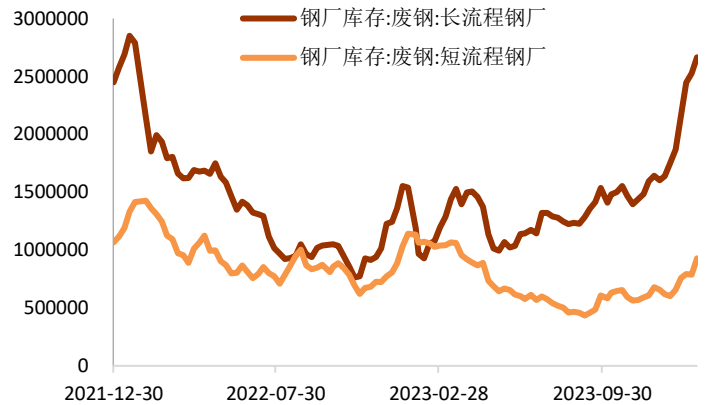


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

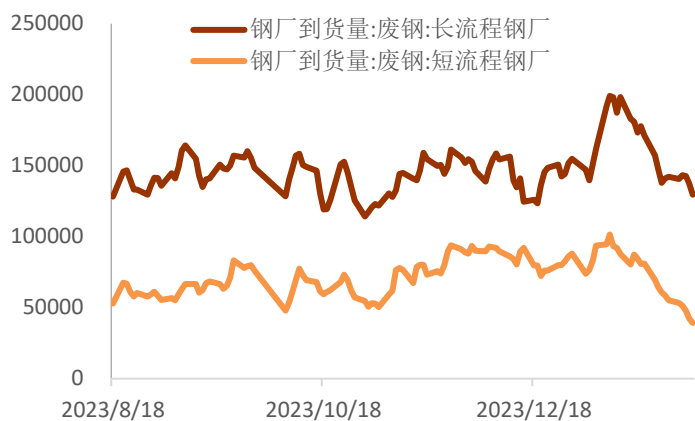


图表 40 全国钢厂废钢库存

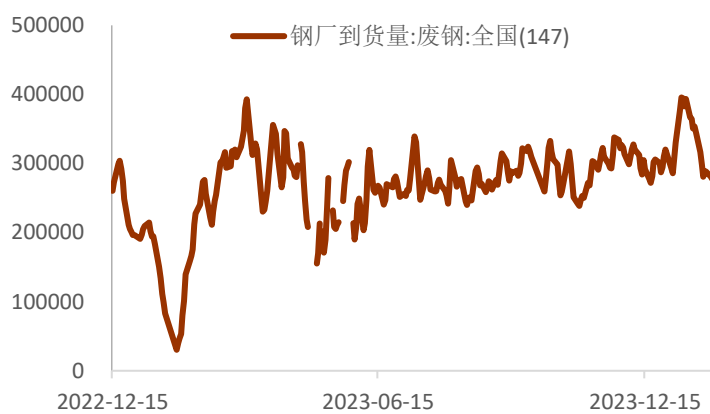


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。