

2024年12月23日



铁水产量加快减少

铁矿期价承压运行

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉检修数量继续增加，铁水加快调整。上周247家钢厂高炉开工率79.63%，环比上周减少0.92个百分点，同比去年增加1.92个百分点，日均铁水产量229.41万吨，环比上周减少3.06万吨，同比去年增加2.77万吨。
- 供应端：上周发运增加，到港减少，库存小幅下降仍高位运行。上周澳洲巴西铁矿发运总量2577.9万吨，环比增加431.0万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15674.48，环比降62.89；日均疏港量340.05降11.72。
- 总体上，上周高炉检修数量继续增加，铁水加快调整。供应端，上周发运增加，到港减少，库存小幅下降仍高位运行。美联储降息后明年降息节奏放缓，基本面偏弱，预计期价承压运行，操作上逢高做空为主，参考区间700-820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	3279	-81	-2.41	8217927	2775669	元/吨
SHFE 热卷	3410	-81	-2.32	2136246	996404	元/吨
DCE 铁矿石	769.0	-28.0	-3.51	1502026	377461	元/吨
DCE 焦煤	1160.5	1.5	0.13	1077126	328243	元/吨
DCE 焦炭	1766.5	-68.5	-3.73	101173	33233	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

上周铁矿期货高位下跌，铁水产量加速减少，终端需求不佳，黑色价格承压。现货市场，日照港 PB 粉报价 768 元/吨，环比下降 21，超特粉 655 元/吨，环比下降 16，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。

需求端，上周高炉检修数量继续增加，铁水加快调整。上周 247 家钢厂高炉开工率 79.63%，环比上周减少 0.92 个百分点，同比去年增加 1.92 个百分点；高炉炼铁产能利用率 86.13%，环比上周减少 1.15 个百分点，同比去年增加 1.38 个百分点；钢厂盈利率 48.48%，环比上周增加 0.43 个百分点，同比去年增加 14.71 个百分点；日均铁水产量 229.41 万吨，环比上周减少 3.06 万吨，同比去年增加 2.77 万吨。

供应端，上周发运增加，到港减少，库存小幅下降仍高位运行。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2577.9 万吨，环比增加 431.0 万吨。澳洲发运量 1834.0 万吨，环比增加 218.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1542.4 万吨，环比增加 130.4 万吨。巴西发运量 743.9 万吨，环比增加 212.7 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3061.8 万吨，环比增加 399.3 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 15674.48，环比降 62.89；日均疏港量 340.05 降 11.72。

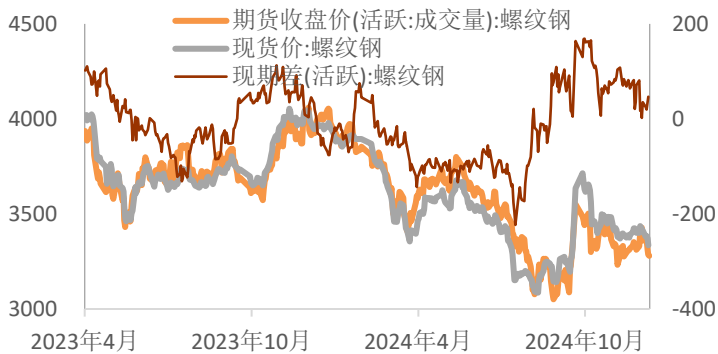
需求端，上周高炉检修数量继续增加，铁水加快调整。供应端，上周发运增加，到港减少，库存小幅下降仍高位运行。美联储降息后明年降息节奏放缓，基本面偏弱，预计期价承压运行，操作上逢高做空为主，参考区间 700-820 元/吨。

三、行业要闻

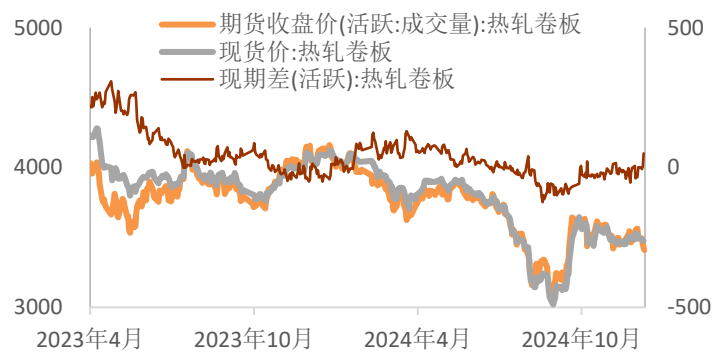
- 1—11 月份，全国房地产开发投资 93634 亿元，同比下降 10.4%，其中，住宅投资 71190 亿元，下降 10.5%。房地产开发企业房屋施工面积 726014 万平方米，同比下降 12.7%。其中，住宅施工面积 508389 万平方米，下降 13.1%。房屋新开工面积 67308 万平方米，下降 23.0%。其中，住宅新开工面积 48989 万平方米，下降 23.1%。房屋竣工面积 48152 万平方米，下降 26.2%。其中，住宅竣工面积 35197 万平方米，下降 26.0%。
- 中国人民银行研究局局长王信表示，2024 年货币政策坚持支持性立场，助力经济平稳运行。明年适度宽松的货币政策将在今年支持性立场的基础上适度发力。适度加大总量性和结构性货币政策的支持力度，适时降准降息，加大货币信贷投放力度。
- 住房和城乡建设部表示，截至 11 月底，全国保交房已交付住房 324 万套，在一系列政策措施作用下，房地产市场呈现出止跌回稳的积极势头。截至 11 月末，全国“白名单”项目贷款审批通过金额已达到 3.6 万亿元，全国保交房攻坚战已交付住房 324 万套。
- 央行党委召开会议强调，2025 年实施好适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕；继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，支持房地产市场止跌回稳。
- 美联储 12 月宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率的目标区间从 4.5% 至 4.75% 降至 4.25% 至 4.5%。美联储 12 月点阵图中值显示，美联储预期 2025 年将降息两次，每次 25 个基点，9 月份预期为降息四次，每次 25 个基点。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

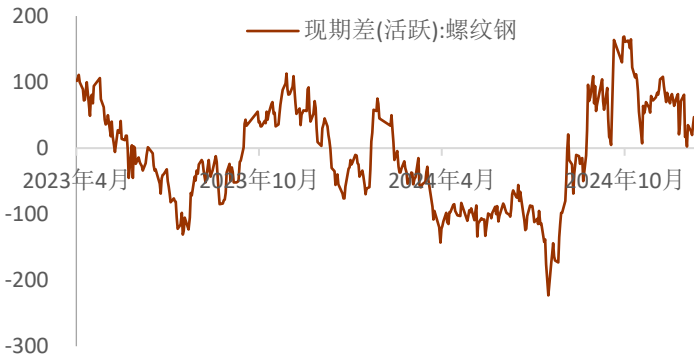


图表 2 热卷期货现货走势

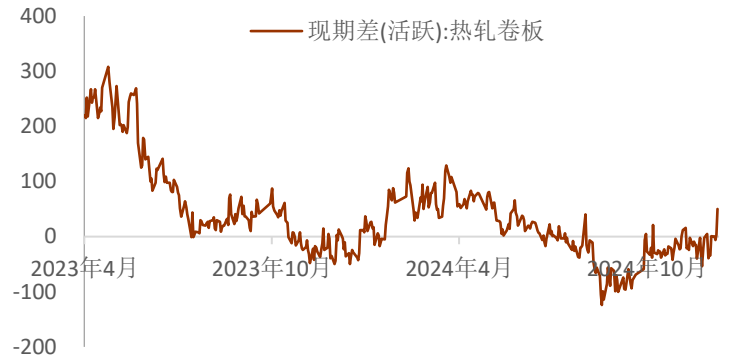


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

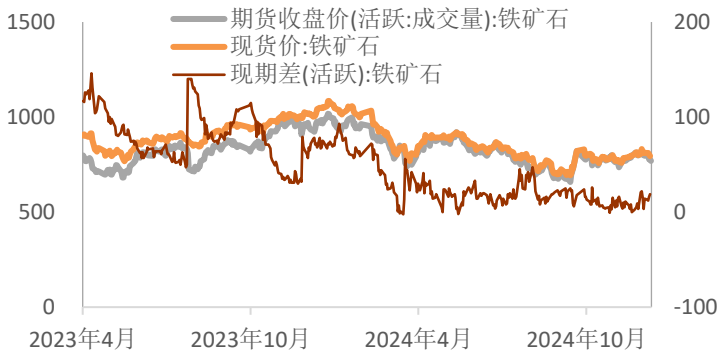


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

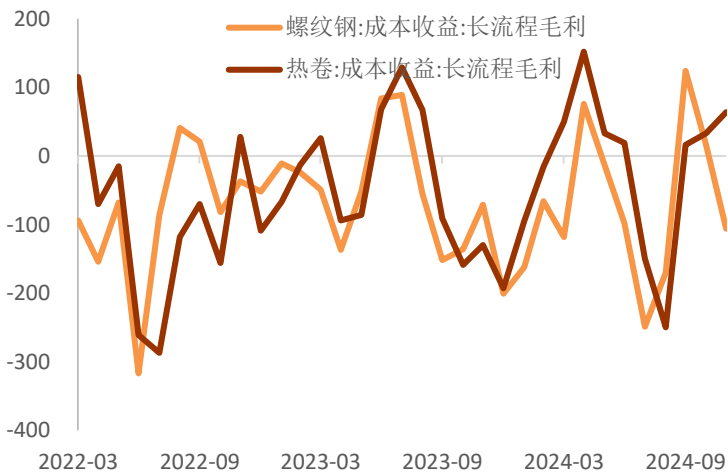


图表6 铁矿基差走势

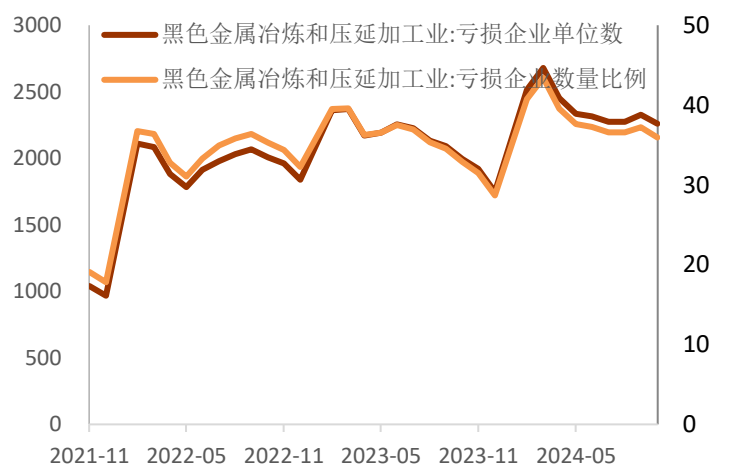


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

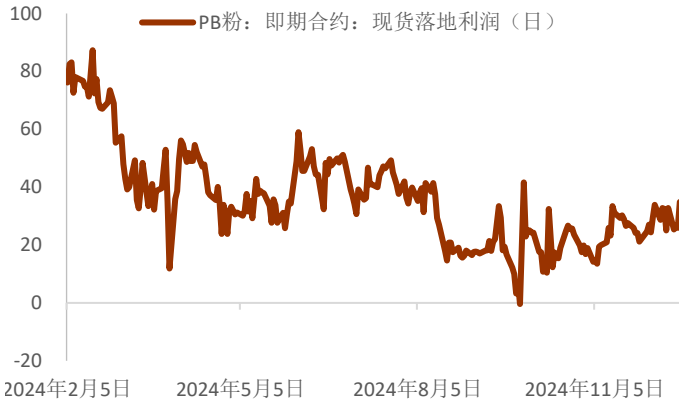


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



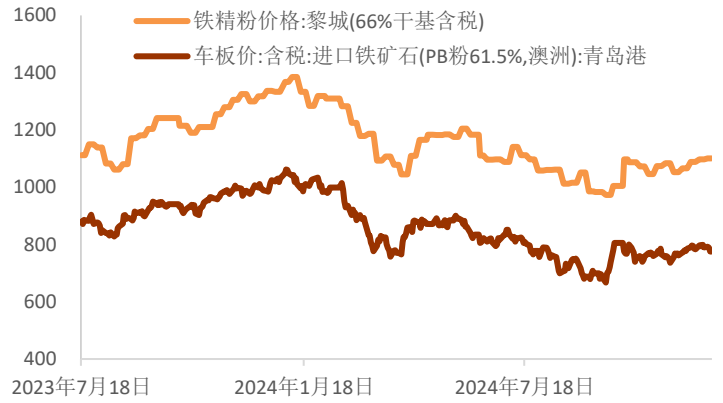
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

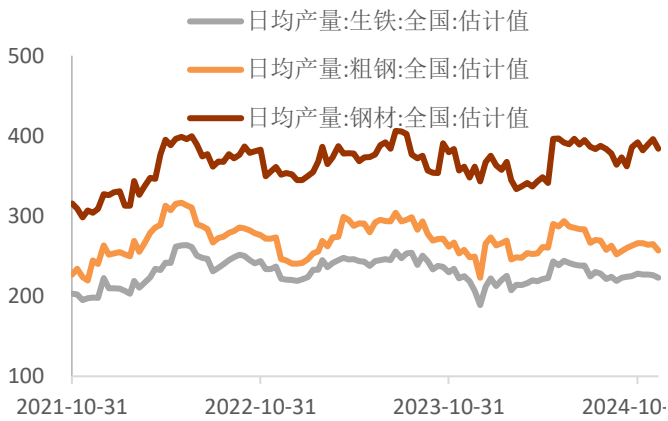


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

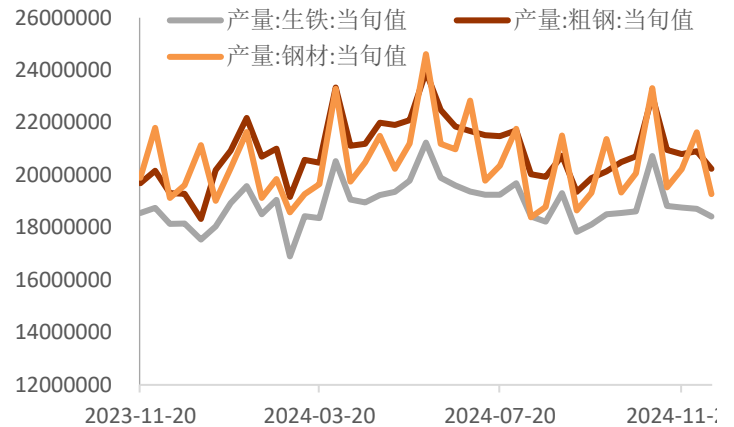


图表 11 全国钢铁日产量

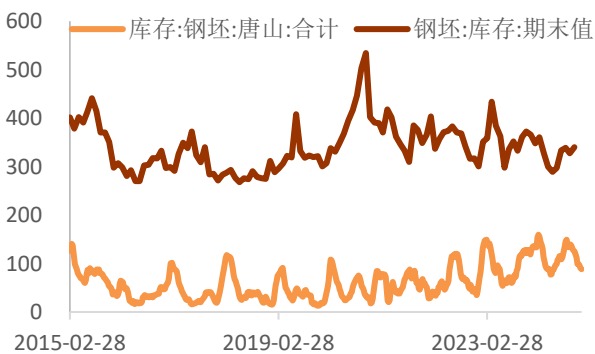


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

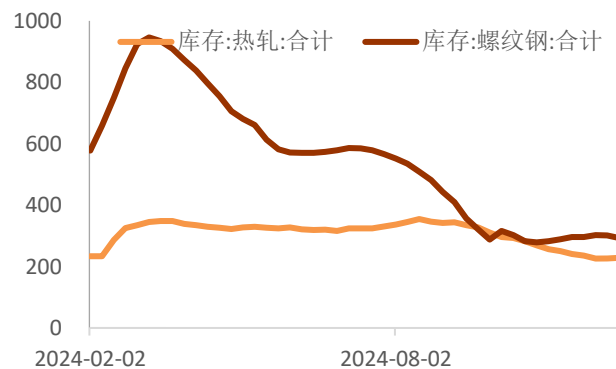


图表 13 全国和唐山钢坯库存

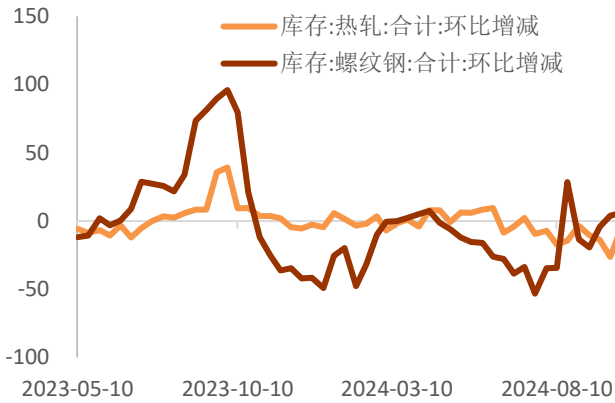


数据来源：iFind，铜冠金源期货

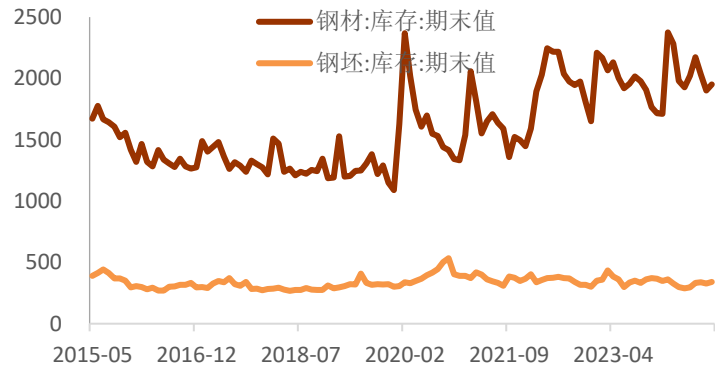
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

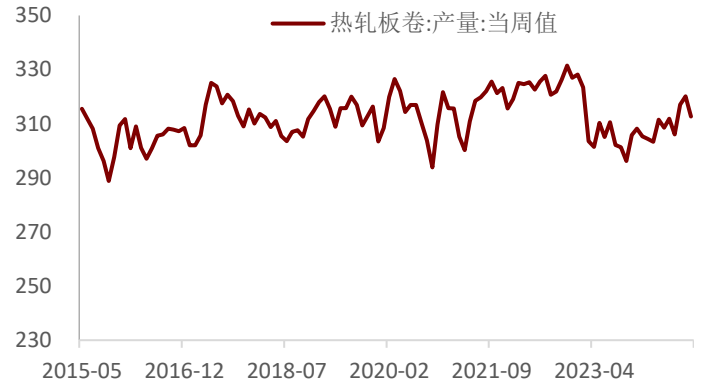


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

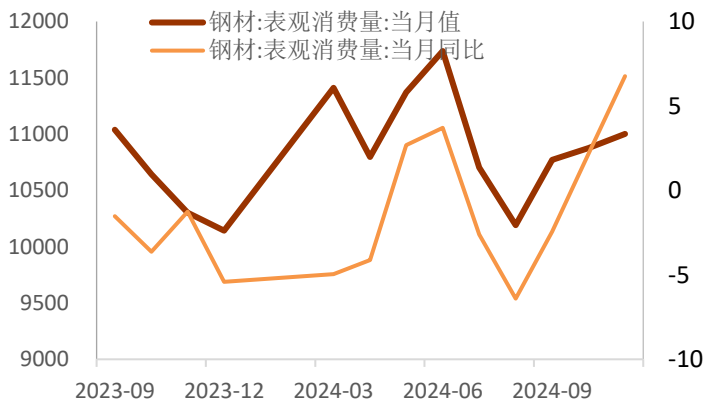


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

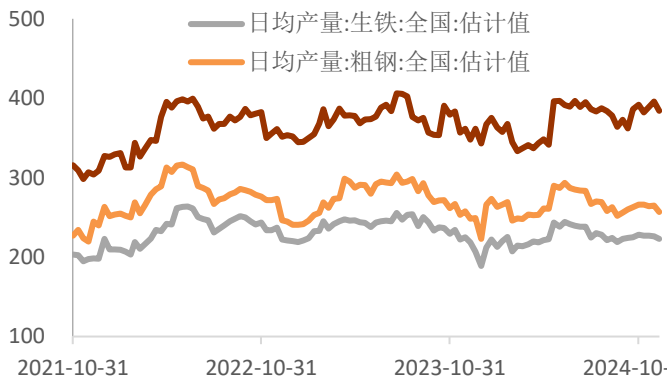


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

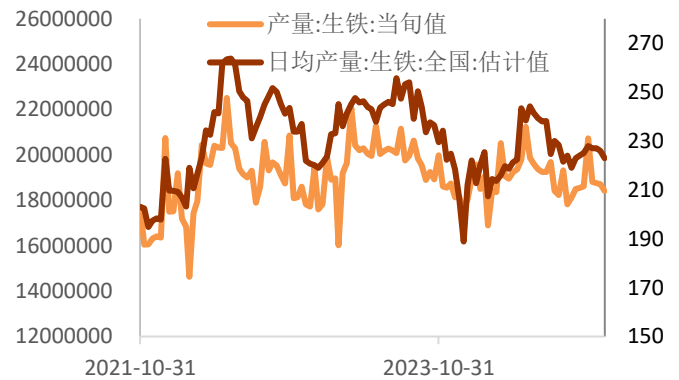


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

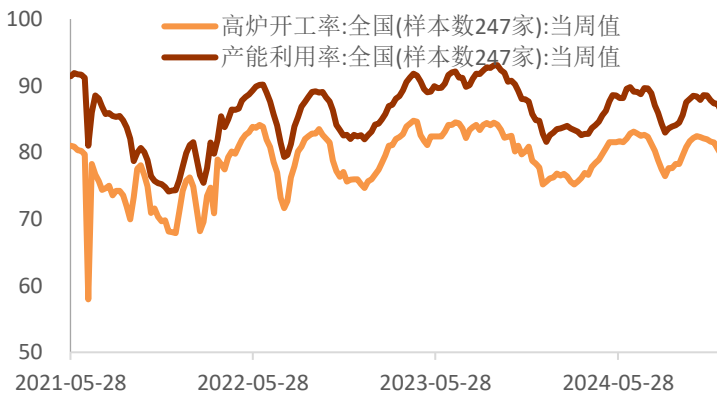


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

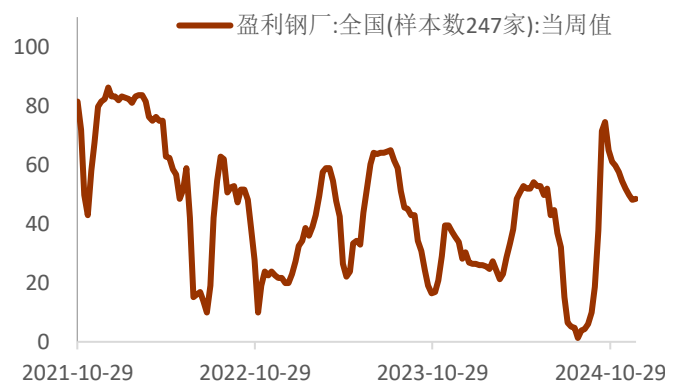


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

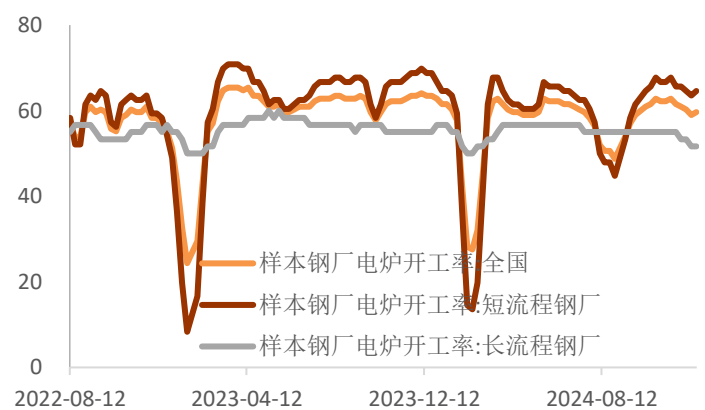


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

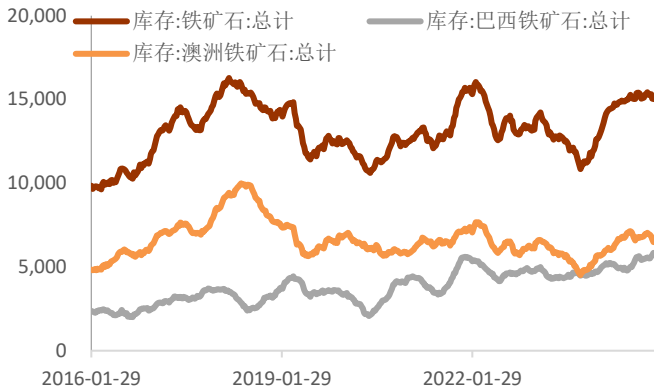


图表 26 全国电炉运行情况

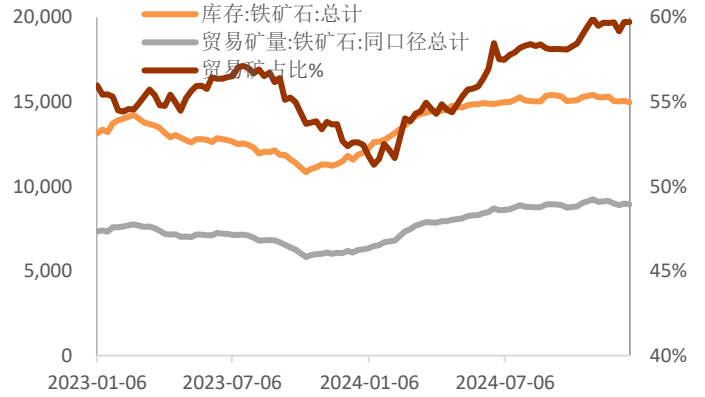


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

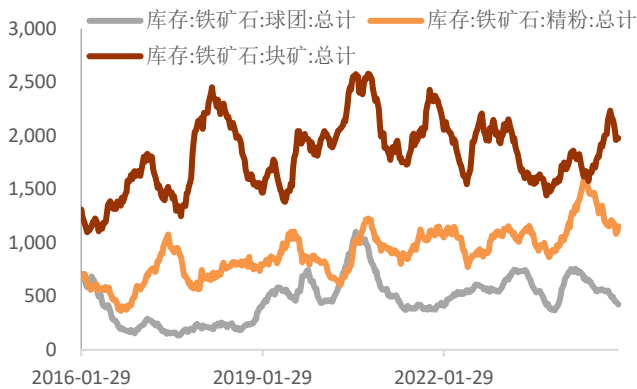


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

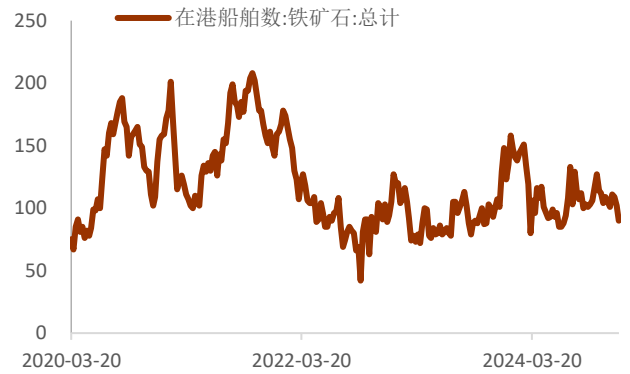


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

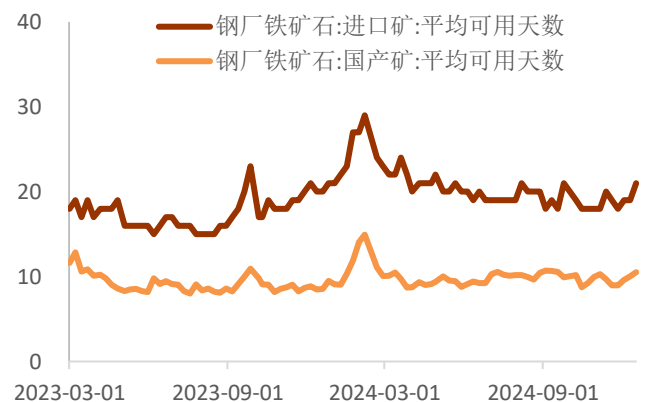


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

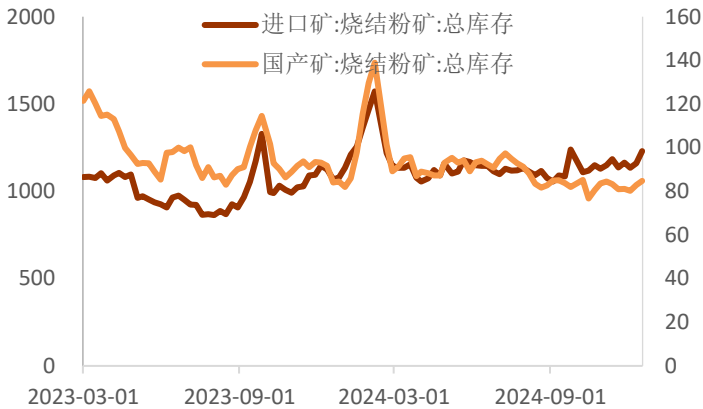


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

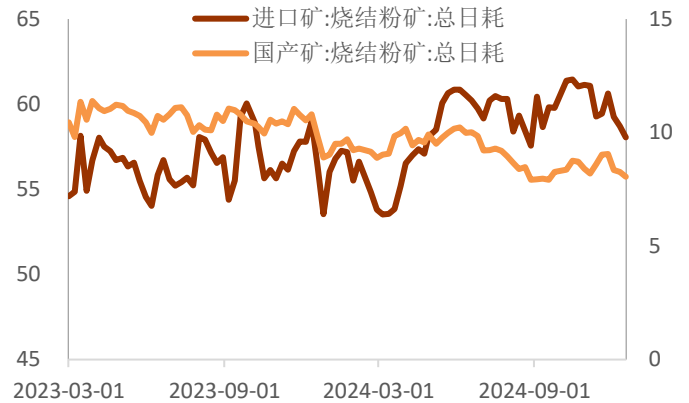


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

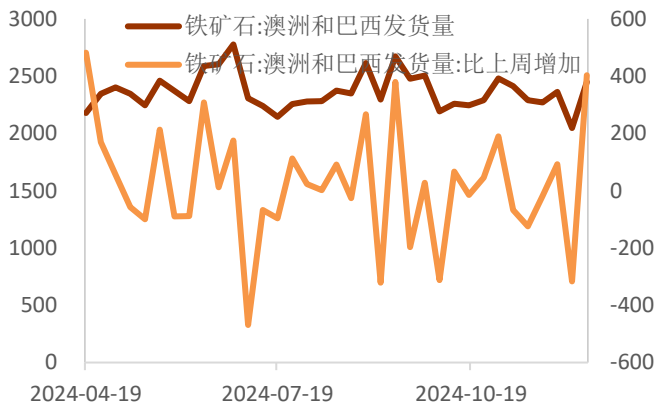


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

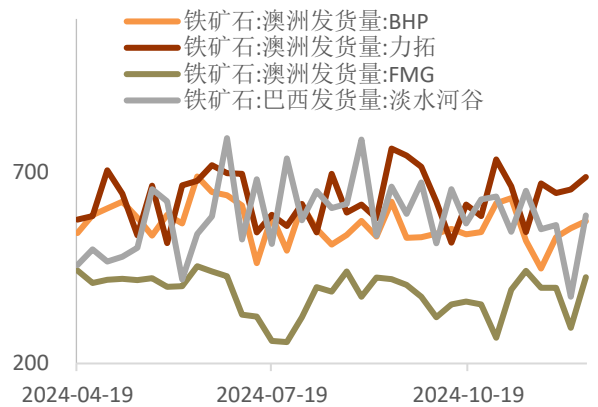


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

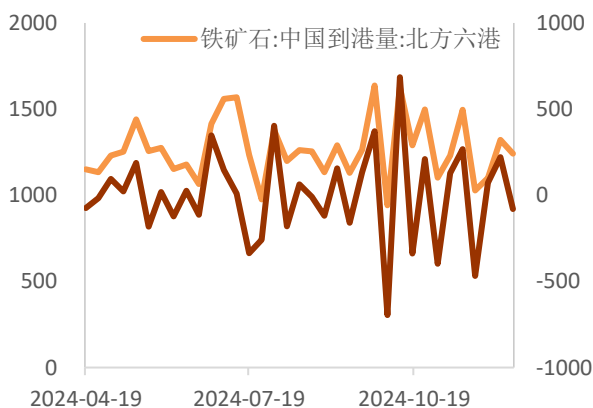


图表 36 铁矿: 矿山发货量

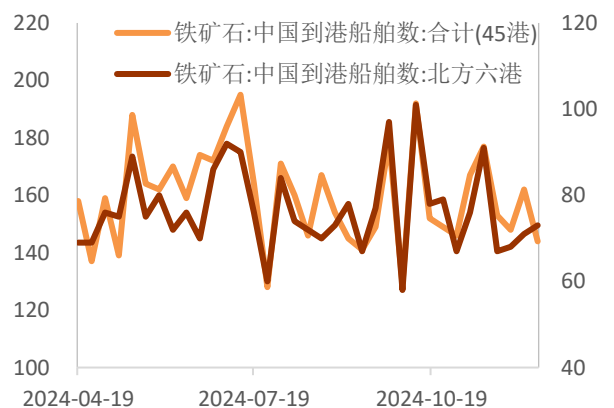


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

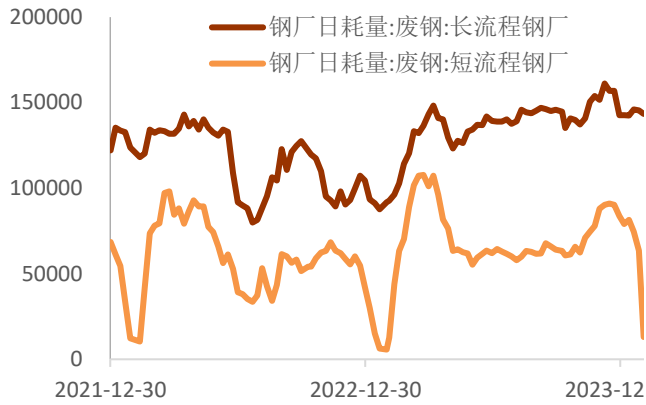


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

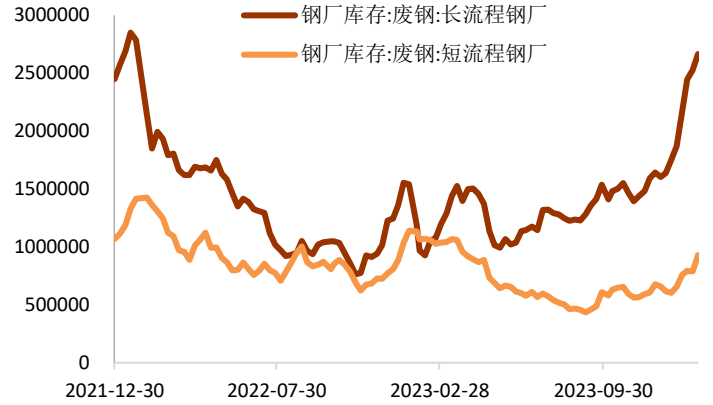


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

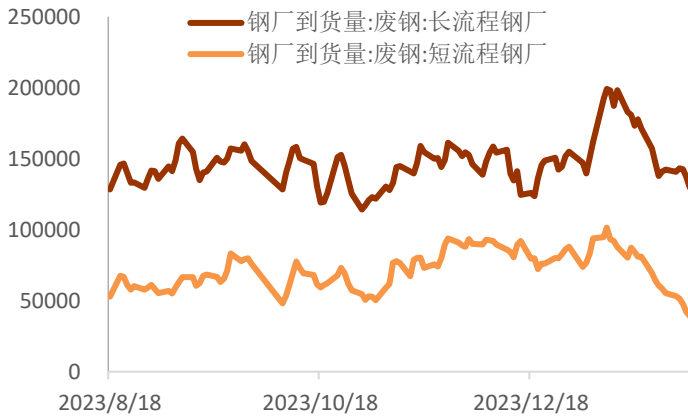


图表 40 全国钢厂废钢库存

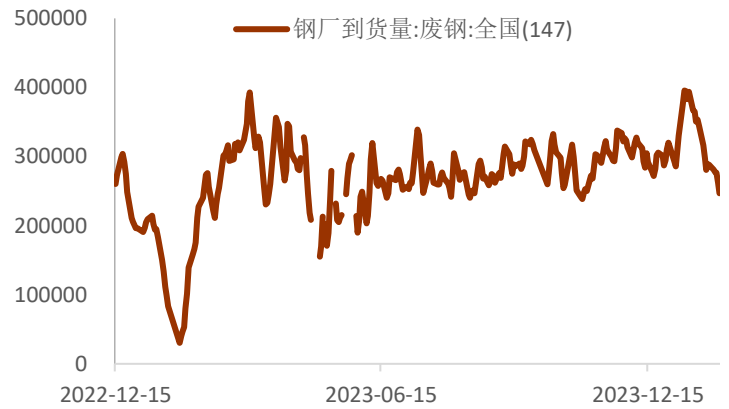


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。