

2024年1月29日



铁水连增三周

铁矿或延续强势

核心观点及策略

- 需求端：前期年检高炉逐步复产，上周铁水复产量高于检修量，铁水连续三周回升。上周247家钢厂高炉开工率76.82%，环比上周增0.59%，同比去年增0.13%，日均铁水产量223.29万吨，环比增1.38万吨，同比减3.28万吨。
- 供应端：海外铁矿石发运量季节性回落，到港量虽有下滑，仍处于同期高位。上周澳洲巴西铁矿发运总量2152.9万吨，环比减少134.0万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为12762.40，环比增120.50，日均疏港量307.75降11.46。
- 总体上，前期年检高炉逐步复产，近期复产量高于检修量，铁水连续三周回升。海外铁矿石发运量季节性回落，到港量虽有下滑，仍处于同期高位。钢厂补库进入尾声，钢厂库存接近高点。铁矿需求连续转好，叠加宏观利多支撑，期价或延续偏强走势。
- 操作建议：多单谨慎持有
- 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

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

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	3973	58	1.48	5631287	2140034	元/吨
SHFE 热卷	4102	70	1.74	1768690	943728	元/吨
DCE 铁矿石	987.0	30.0	3.13	1080920	540101	元/吨
DCE 焦煤	1778.5	-44.0	-2.41	520216	134503	元/吨
DCE 焦炭	2459.5	13.5	0.55	102763	29235	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

上周铁矿石期货偏强走势，需求端铁水连续三周增加，叠加央行降准刺激，期价大幅上涨。现货市场，日照港 PB 粉报价 1030 元/吨，环比上涨 19，超特粉 913 元/吨，环比上涨 8，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 117 元/吨。

需求端，前期年检高炉逐步复产，上周复产量高于检修量，铁水连续三周回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.82%，环比上周增 0.59%，同比去年增 0.13%，日均铁水产量 223.29 万吨，环比增 1.38 万吨，同比减 3.28 万吨。

供应端，海外铁矿石发运量季节性回落，到港量虽有下滑，仍处于同期高位。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2152.9 万吨，环比减少 134.0 万吨。澳洲发运量 1508.8 万吨，环比减少 65.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1261.0 万吨，环比增加 6.8 万吨。巴西发运量 644.2 万吨，环比减少 68.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2629.0 万吨，环比减少 64.6 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12762.40，环比增 120.50，日均疏港量 307.75 降 11.46；全国钢厂进口铁矿石库存总量为 10523.59 万吨，环比增加 279.71 万吨。

前期年检高炉逐步复产，近期复产量高于检修量，铁水连续三周回升。海外铁矿石发运量季节性回落，到港量虽有下滑，仍处于同期高位。钢厂补库进入尾声，钢厂库存接近高点。铁矿需求连续转好，叠加宏观利多支撑，期价或延续偏强走势。

三、行业要闻

- 1月26日上午，住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会。会议要求，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，加快构建房地产发展新模式，长短结合、标本兼治，促进房地产市场平稳健康发展。要坚持因城施策、精准施策、

一城一策，用好政策工具箱，充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策。

2. 央行行长潘功胜 24 日在国新办新闻发布会上表示，从国际比较看，我国政府尤其是中央政府整体债务规模不高。货币政策在保持流动性合理充裕，支持政府债券大规模集中发行，支持项目集中建设方面有充足空间。近日，人民银行将联合金融监管总局出台完善房地产企业经营性物业贷款的有关政策，支持优质房企盘活存量资产，扩大资金使用范围，改善流动性状况。
3. 中国人民银行宣布，自 2024 年 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%；自 2024 年 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。
4. 住房城乡建设部相关负责人介绍，目前，保交楼专项借款项目总体复工率达到 99.9%。截至 2023 年末，350 万套保交楼项目已实现交付超 300 万套，交付率超过 86%。
5. 多地政府工作报告出炉，提出了 2024 年 GDP 增长预期目标。其中，海南 8% 左右，宁夏 6% 左右，浙江、福建、辽宁为 5.5% 左右，江苏 5% 以上，上海、山西、江西为 5% 左右，广东 5%，天津 4.5% 左右。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

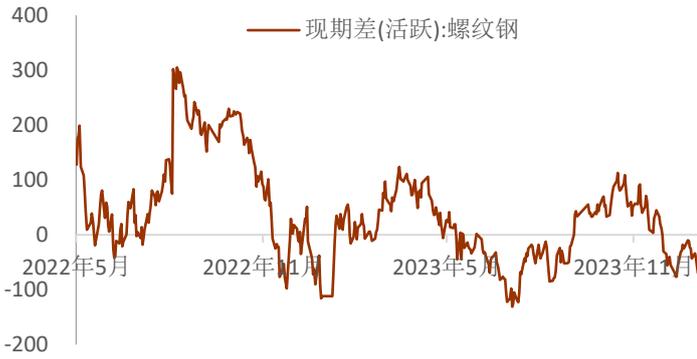


图表 2 热卷期货现货走势



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

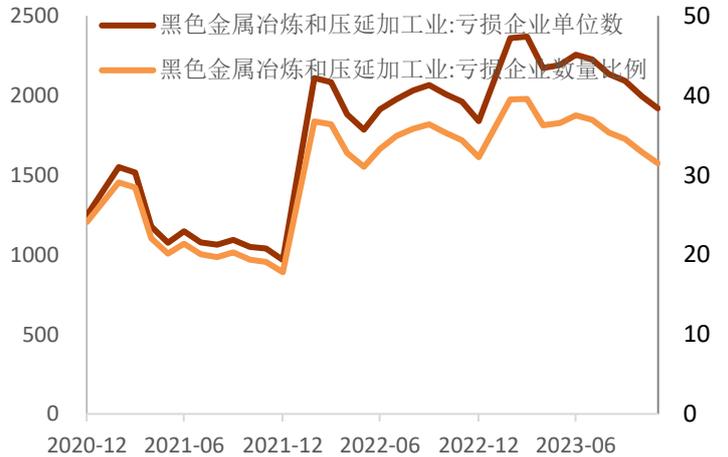


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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



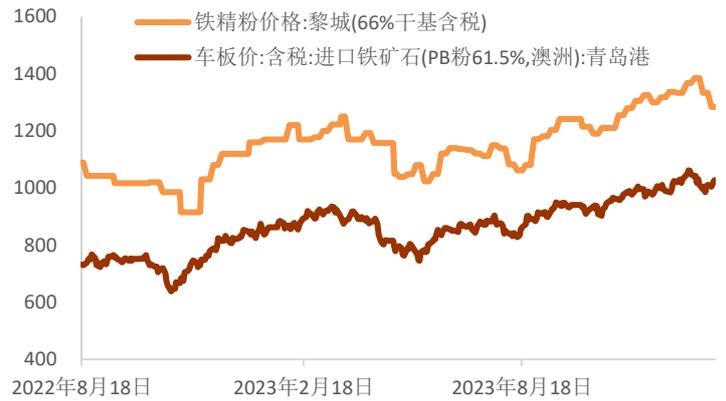
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

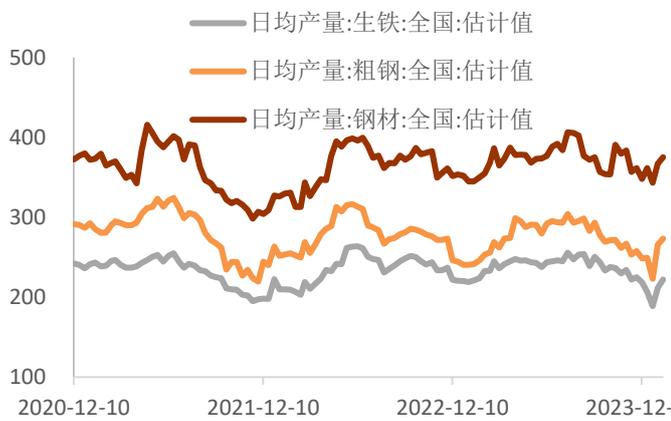


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

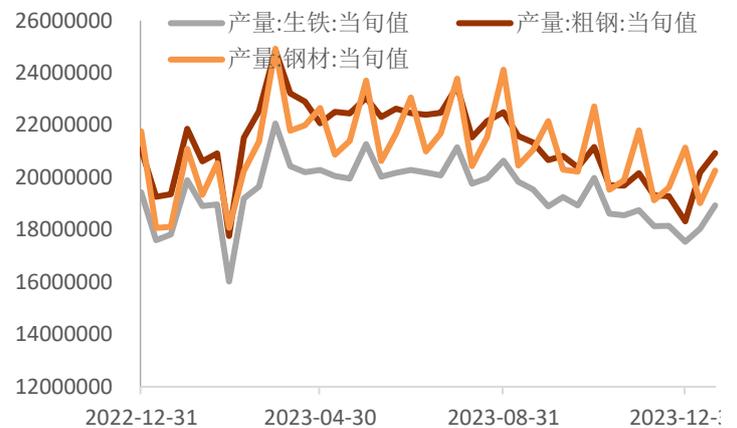


图表11 全国钢铁日产量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

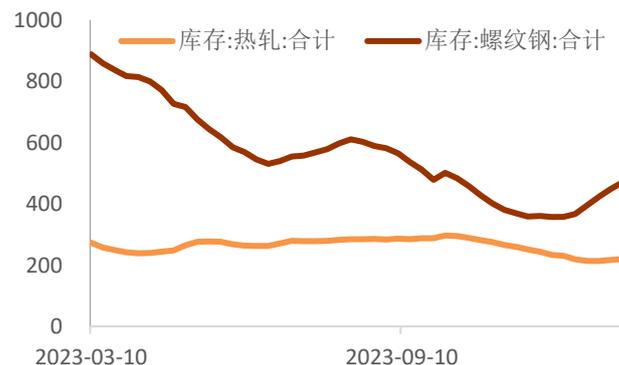


图表13 全国和唐山钢坯库存

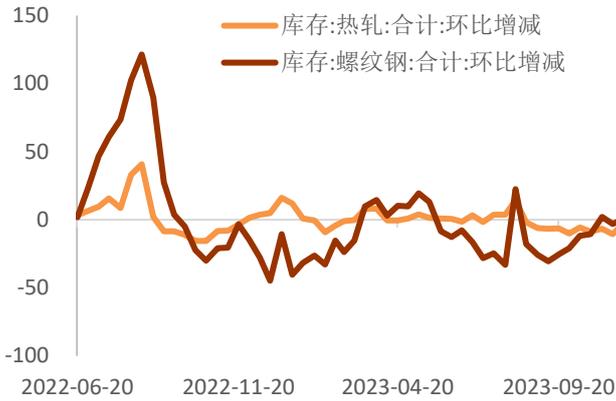


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

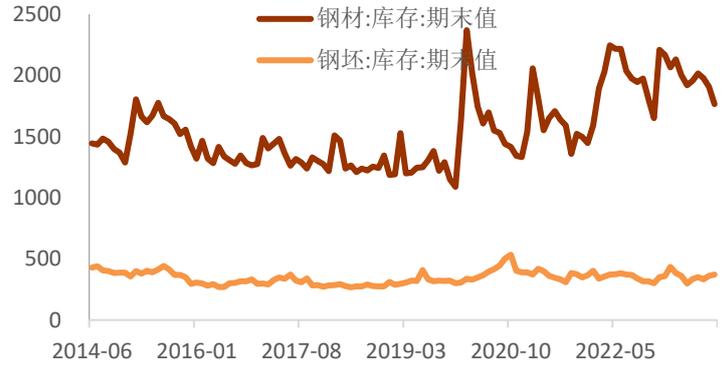
图表14 螺纹和热卷社库



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

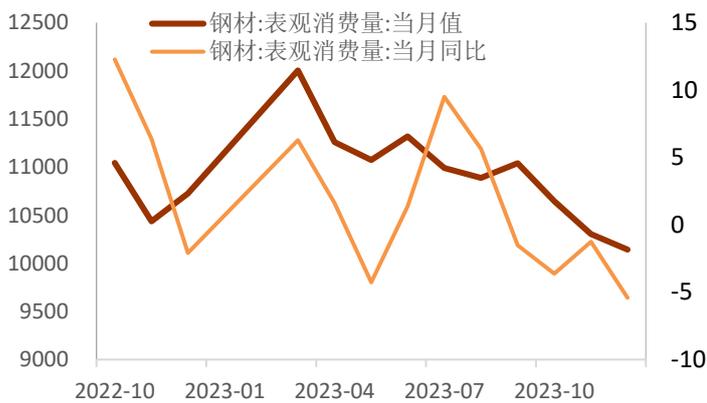


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

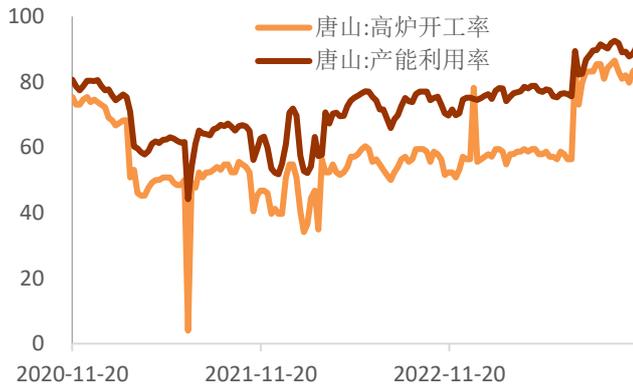


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

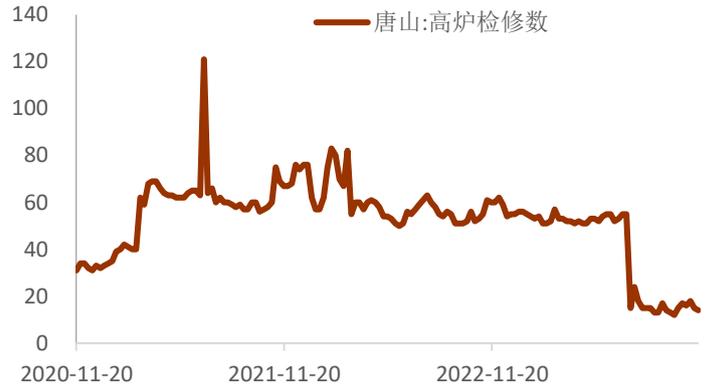


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率



图表 22 唐山高炉检修数量



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

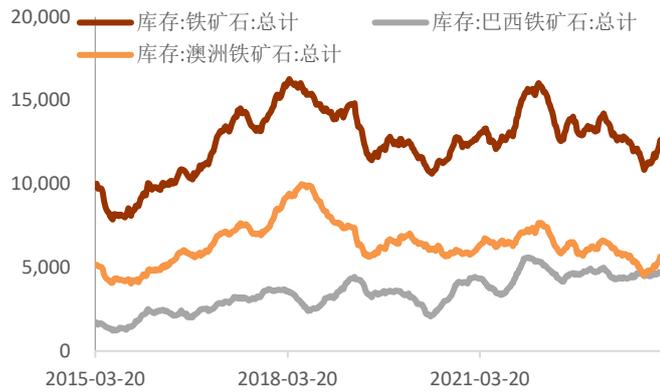


图表 26 全国电炉运行情况

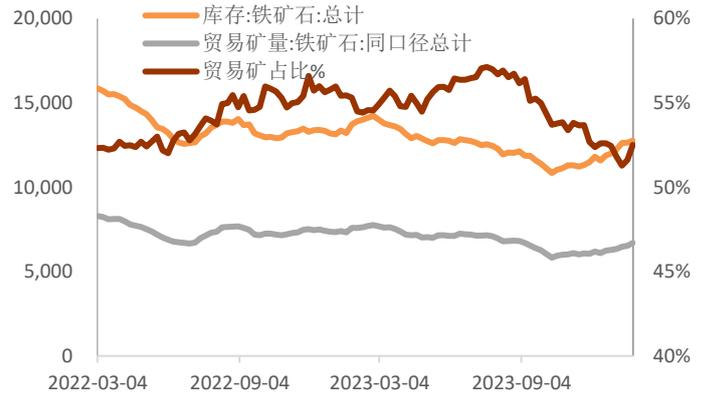


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

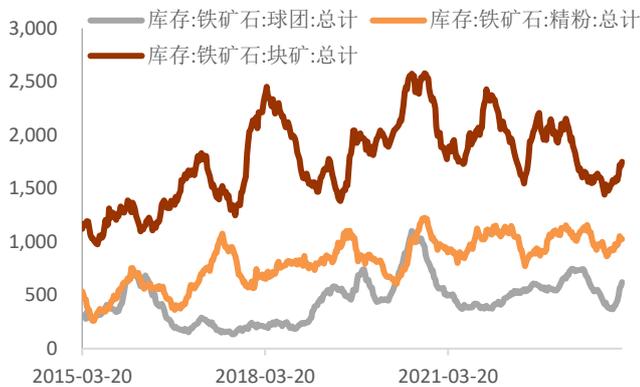


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

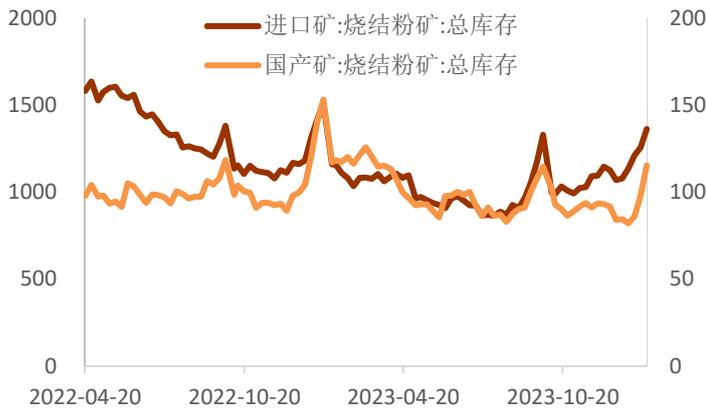


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

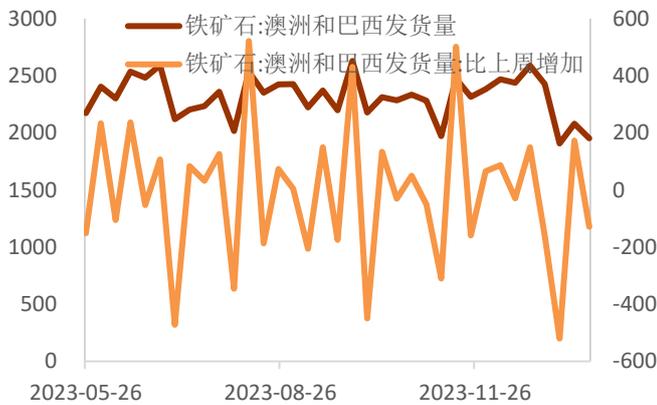


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

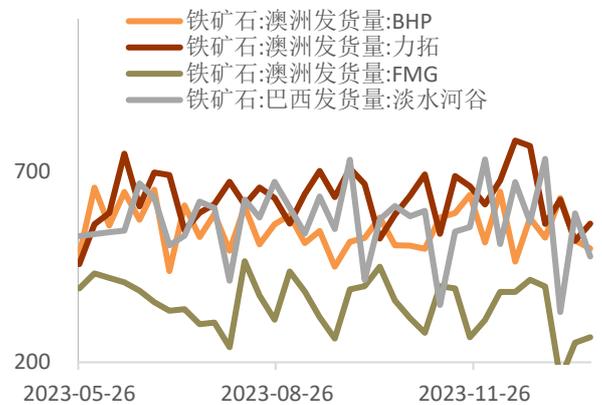


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴



图表 36 铁矿: 矿山发货量

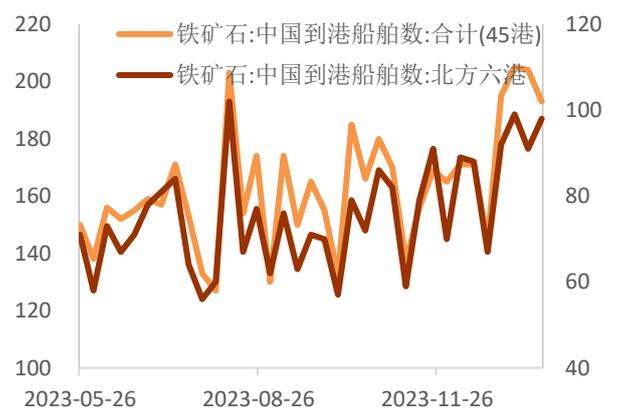


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

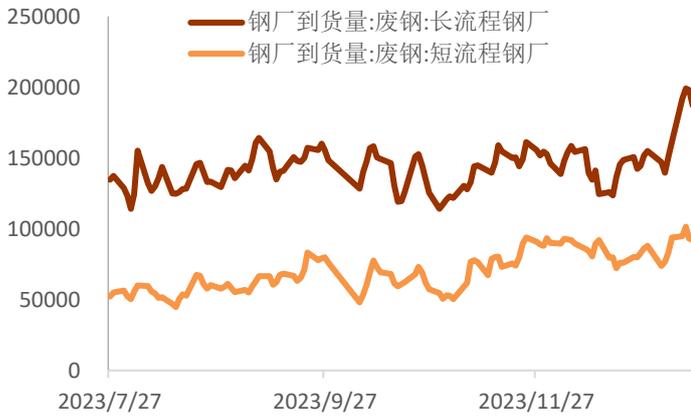


图表 40 全国钢厂废钢库存



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

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B
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。