

2024年2月26日



## 需求不及预期

## 铁矿价格承压

### 核心观点及策略

- 需求端：节后钢厂复产不及预期，铁水产量环比回落，明显弱于去年同期。上周247家钢厂高炉开工率75.63%，环比上周减少0.74%，同比去年减少5.35%，日均铁水产量223.52万吨，环比减少1.04万吨，同比减少7.29万吨。
- 供应端：海外铁矿石发运回升，到港量小幅下滑，仍处于同期高位。上周澳洲巴西铁矿发运总量2476.2万吨，环比增加419.8万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为13603.39，环比增455.55；日均疏港量269.65降33.83；全国钢厂进口铁矿石库存总量为9530.96万吨，环比减少37.51万吨。
- 总体上，需求端不及预期，拖累期价，上周铁水产量环比回落，明显低于去年同期水平。供应端，海外发运开始回升，到港仍回落，供应总体平稳。库存端，钢厂如期下降，港口依然回升，幅度略大。宏观方面需关注两会政策预期，短期供需偏弱，期价或震荡承压。
- 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

☎ 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	3790	-64	-1.66	6591566	2429809	元/吨
SHFE 热卷	3905	-79	-1.98	1888632	937387	元/吨
DCE 铁矿石	899.0	-64.5	-6.69	1600431	523416	元/吨
DCE 焦煤	1766.0	20.0	1.15	632537	147216	元/吨
DCE 焦炭	2370.5	-7.5	-0.32	114041	29604	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

上周铁矿石期货大幅走弱，需求端铁水产量不及预期，供应端保持平稳，库存大幅增加，期价表现偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 935 元/吨，环比下跌 80，超特粉 820 元/吨，环比下跌 75，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 115 元/吨。

需求端，节后钢厂复产不及预期，铁水产量环比回落，明显弱于去年同期。上周 247 家钢厂高炉开工率 75.63%，环比上周减少 0.74%，同比去年减少 5.35%；高炉炼铁产能利用率 83.59%，环比减少 0.38%，同比减少 3.38%；钢厂盈利率 24.68%，环比减少 0.86，同比减少 14.28%；日均铁水产量 223.52 万吨，环比减少 1.04 万吨，同比减少 7.29 万吨。

供应端，海外铁矿石发运回升，到港量小幅下滑，仍处于同期高位。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2476.2 万吨，环比增加 419.8 万吨。澳洲发运量 1725.7 万吨，环比增加 243.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1561.5 万吨，环比增加 268.8 万吨。巴西发运量 750.4 万吨，环比增加 176.4 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3046.5 万吨，环比增加 458.0 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13603.39，环比增 455.55；日均疏港量 269.65 降 33.83；全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9530.96 万吨，环比减少 37.51 万吨。

需求端不及预期，拖累期价，上周铁水产量环比回落，明显低于去年同期水平。供应端，海外发运开始回升，到港仍回落，供应总体平稳。库存端，钢厂如期下降，港口依然回升，幅度略大。宏观方面需关注两会政策预期，短期供需偏弱，期价或震荡承压。

## 三、行业要闻

1. 近期地方两会相继落幕，据 Mysteel 不完全统计，有 22 个省份公布了 2024 年固定资产投资增速目标，最高达 15%。其中，海南、山西、辽宁等 13 个省份 2024 年固

投增速目标相比 2023 年固投实际增速有所提升。

- 淡水河谷公司 2 月 22 日公告称，收到巴西帕拉州环境与可持续发展办公室通知，暂停淡水河谷基础金属公司（ValeBaseMetals）拥有的 OnçaPuma 矿的运营许可证。
- 2 月 22 日，据悉伊朗政府已批准经济委员会关于降低炼钢原材料和半成品钢材出口关税的提议。具体来看，铁矿石球团和铁精粉出口关税由此前的 20% 分别下调至 2% 和 5%，另外钢坯和板材关税从 2% 降至 1%。
- 住建部介绍，截至 2 月 20 日，全国 29 个省份 214 个城市已建立房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及 5349 个项目。在这一机制协调下，银行对房地产项目授信已超过 1600 亿元。

#### 四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

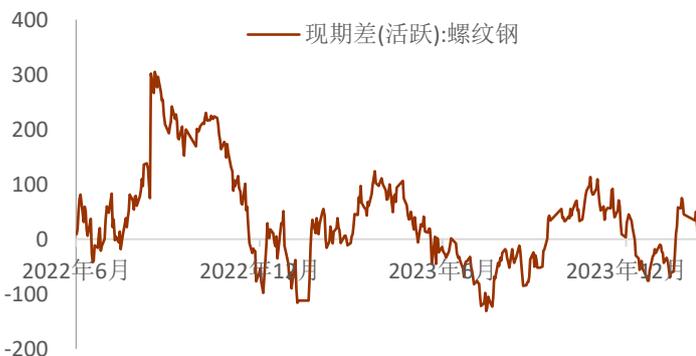


图表 2 热卷期货现货走势



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

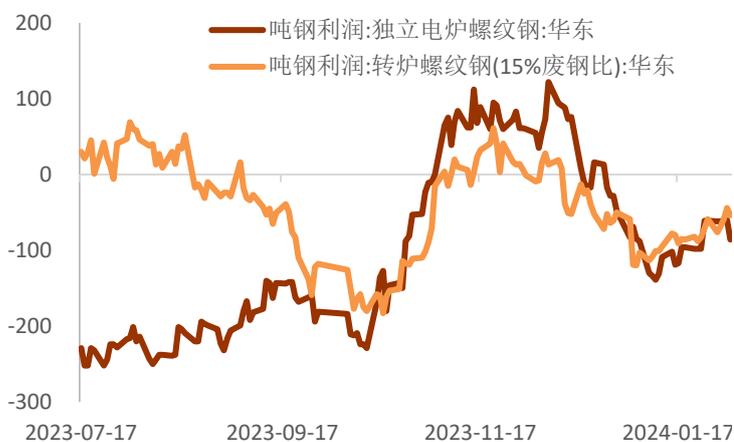


图表 6 铁矿基差走势

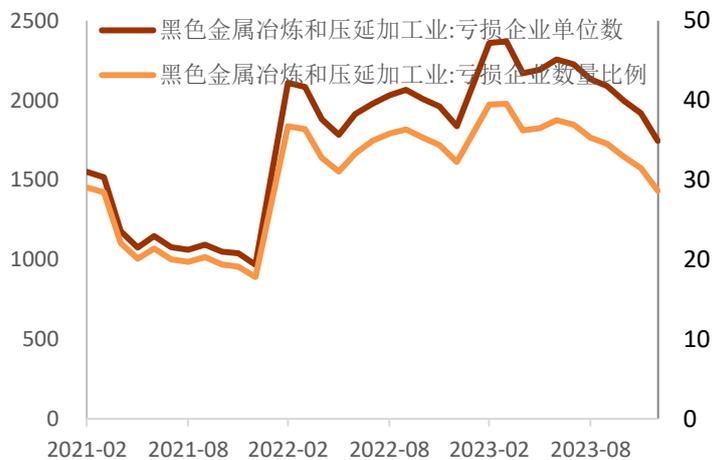


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

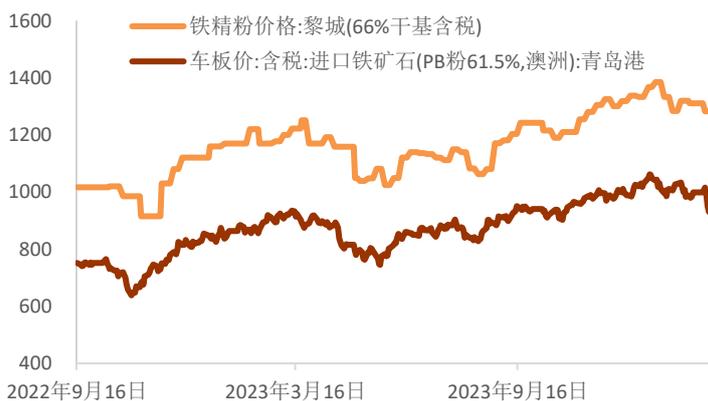


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

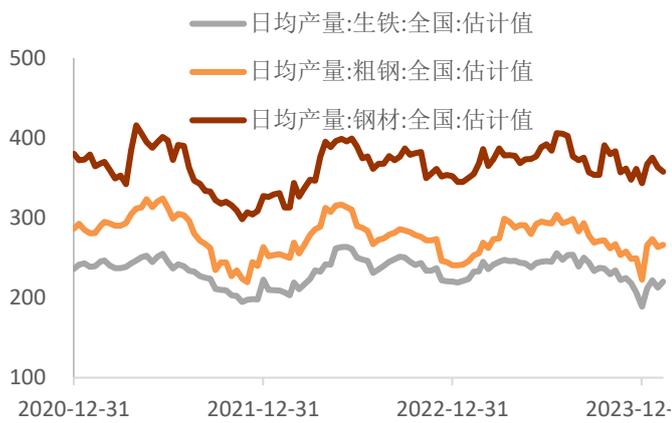


图表 10 铁矿石现货走势

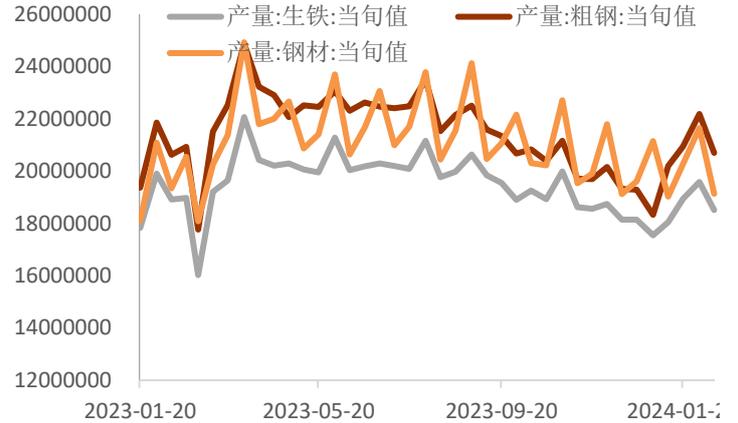


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

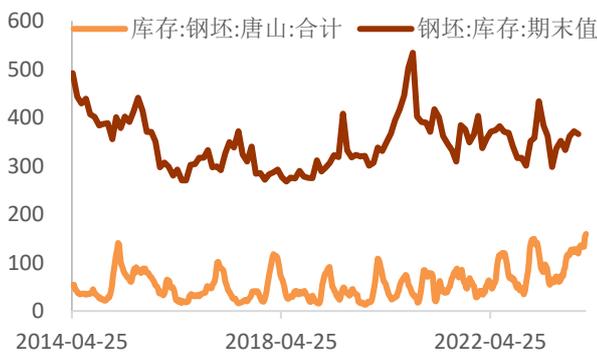


图表 12 全国钢材产量(旬)

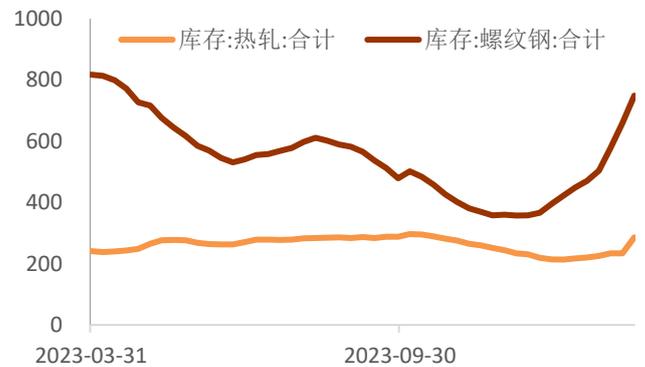


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹钢和热卷社库



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



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

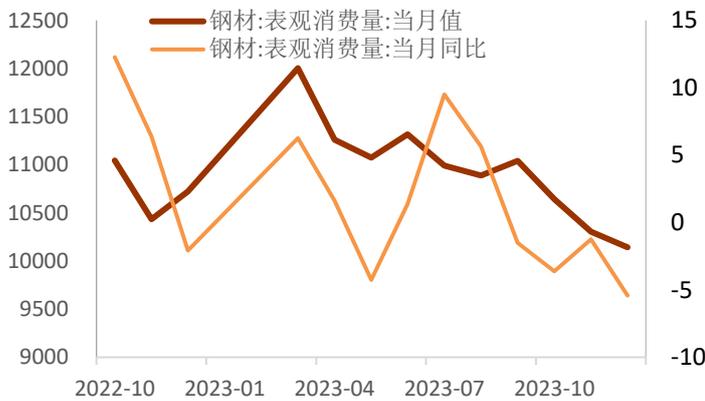


图表 18 钢厂热卷周产量

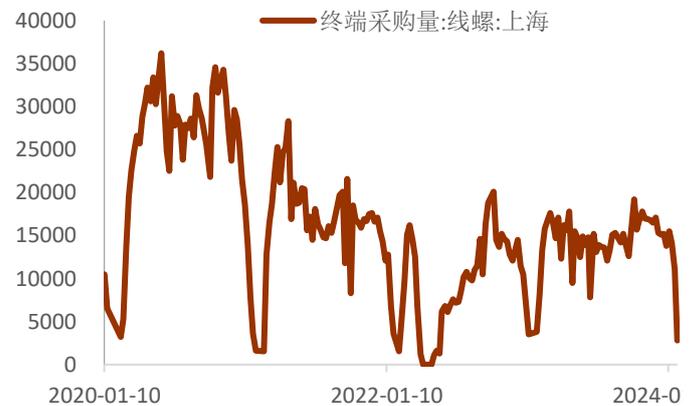


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

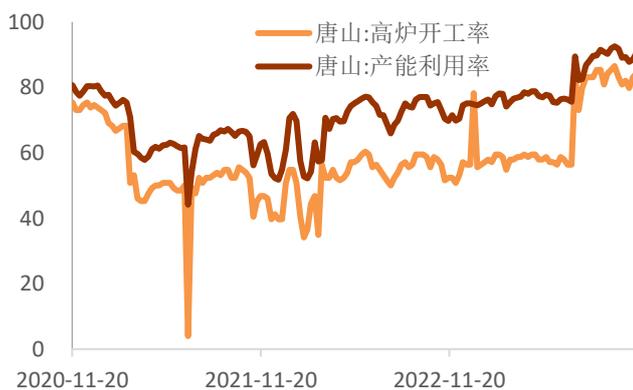


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

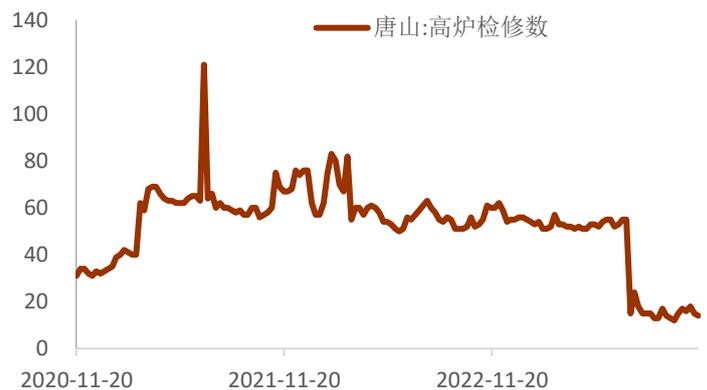


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率



图表 22 唐山高炉检修数量

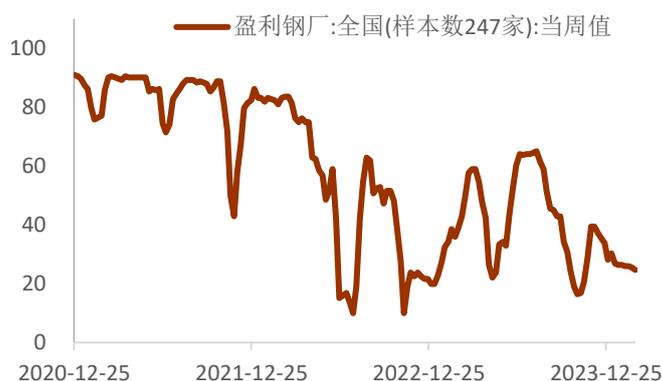


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)

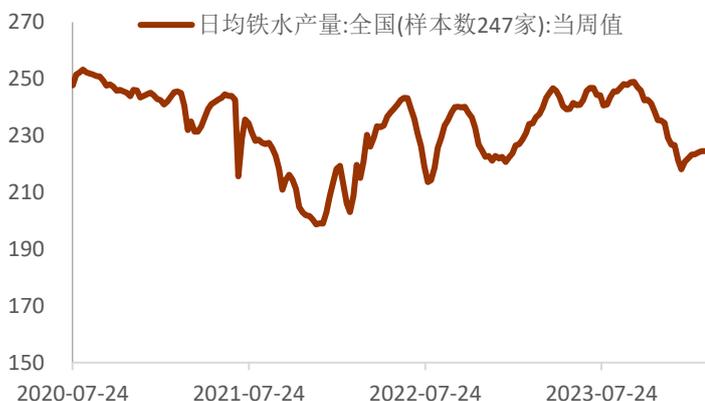


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值



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

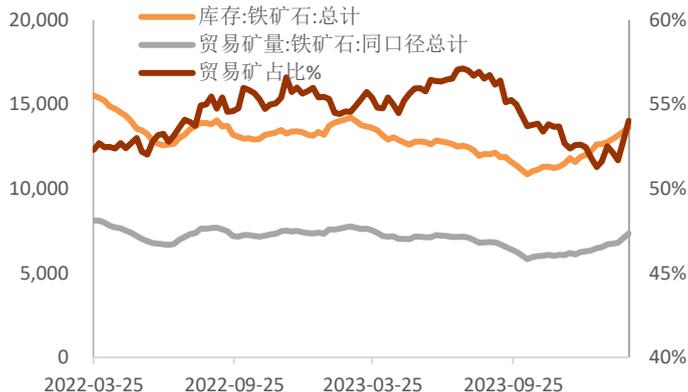


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

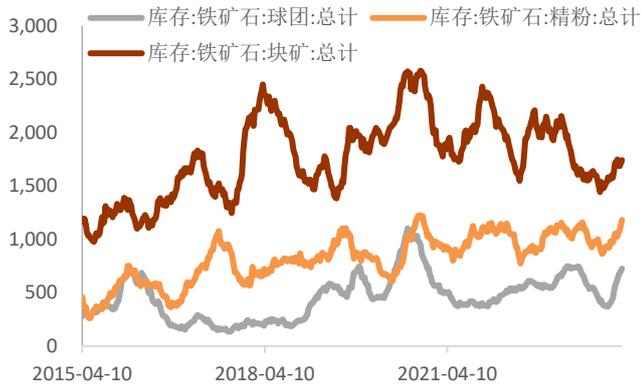


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

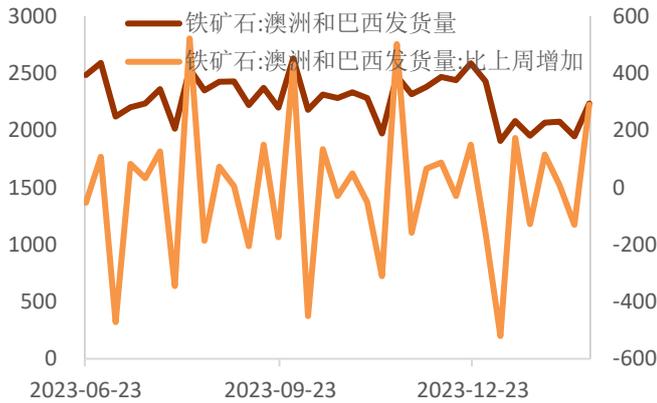


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

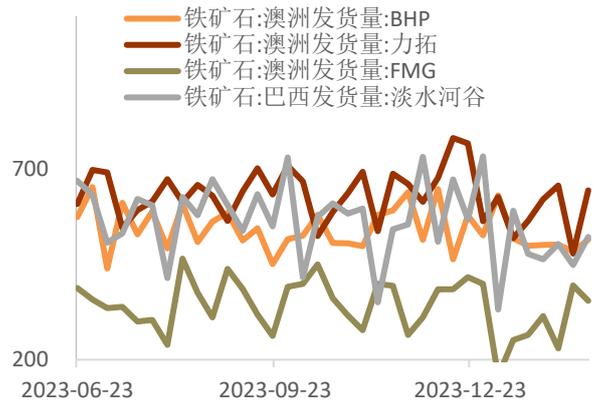


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

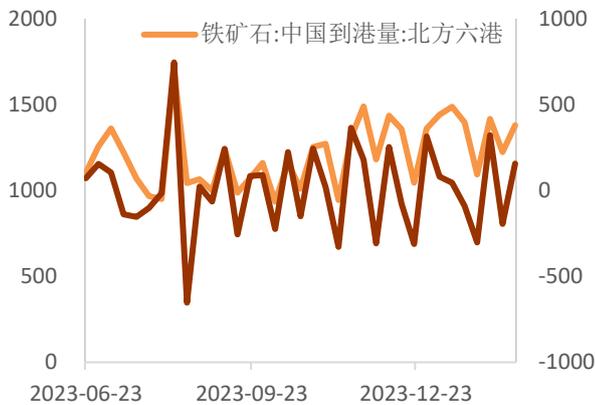


图表 36 铁矿：矿山发货量

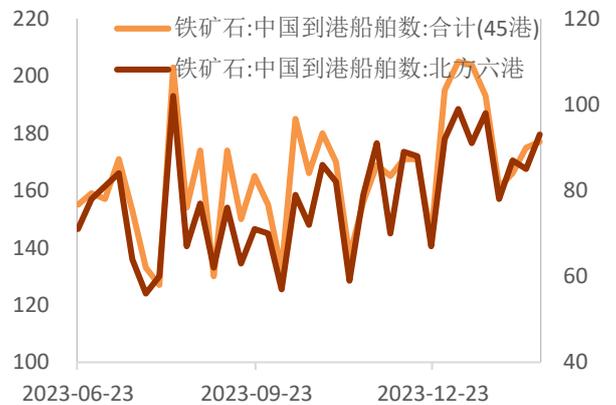


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

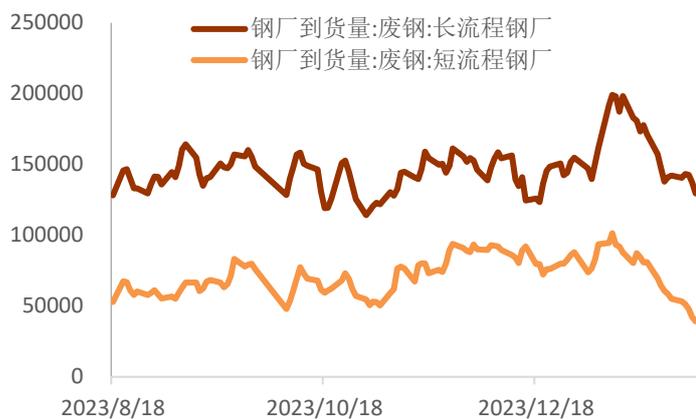


图表 40 全国钢厂废钢库存

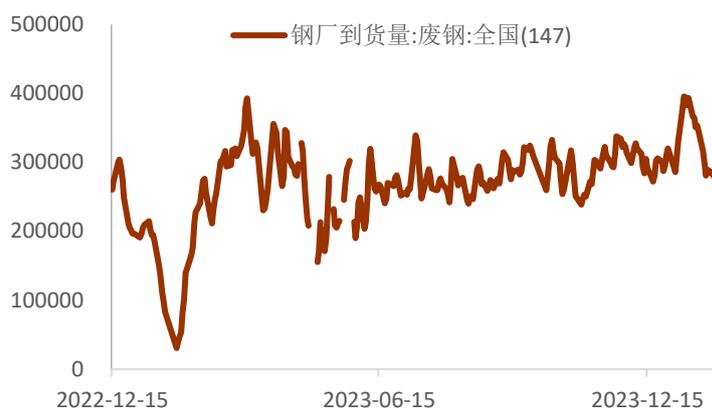


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。