

2024年3月11日



铁水复产缓慢

铁矿或震荡偏弱

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂复产偏弱，共新增10座高炉复产，9座高炉检修，检修多为中大型高炉，复产多为小高炉为主，导致铁水产量减少。近期钢材需求不佳，部分高炉增加检修，预计短期内铁水产量或将继续偏弱。
- 供应端：3月海外铁矿石发运回升，到港量增加，库存持续上涨。上周澳洲巴西铁矿发运总量2544.5万吨，环比增加466.0万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14150.54，环比增257.86；日均疏港量295.08增2.01。
- 总体上，上周钢厂复产偏弱，共新增10座高炉复产，9座高炉检修，检修多为中大型高炉，复产多为小高炉为主，导致铁水产量减少。近期钢材需求不佳，部分高炉增加检修，预计短期内铁水产量或将继续偏弱。供应端，海外发运与到港均有增加，港口库存环比上升，库存压力有所增加。需求恢复偏弱，短期或震荡调整。
- 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	3691	-72	-1.91	7012733	2889598	元/吨
SHFE 热卷	3841	-44	-1.13	1516855	1012343	元/吨
DCE 铁矿石	877.0	5.5	0.63	1599423	517025	元/吨
DCE 焦煤	1729.5	-51.0	-2.86	462557	151809	元/吨
DCE 焦炭	2292.0	-69.5	-2.94	85858	34186	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

上周铁矿石期货震荡走势，铁水产量环比回落，需求持续不佳。现货市场，日照港 PB 粉报价 878 元/吨，环比下跌 8，超特粉 746 元/吨，环比下跌 17，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 132 元/吨。

需求端，上周钢厂复产偏弱，共新增 10 座高炉复产，9 座高炉检修，检修多为中大型高炉，复产多为小高炉为主，导致铁水产量减少。近期钢材需求不佳，部分高炉增加检修，预计短期内铁水产量或将继续偏弱。上周 247 家钢厂高炉开工率 75.6%，环比上周增加 0.41%，同比去年减少 6.40%，日均铁水产量 222.25 万吨，环比减少 0.61 万吨，同比减少 14.22 万吨。

供应端，3 月海外铁矿石发运回升，到港量增加，库存持续上涨。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2544.5 万吨，环比增加 466.0 万吨。澳洲发运量 1836.1 万吨，环比增加 426.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1450.8 万吨，环比增加 417.8 万吨。巴西发运量 708.4 万吨，环比增加 40.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3125.6 万吨，环比增加 521.9 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14150.54，环比增 257.86；日均疏港量 295.08 增 2.01。

上周钢厂复产偏弱，共新增 10 座高炉复产，9 座高炉检修，检修多为中大型高炉，复产多为小高炉为主，导致铁水产量减少。近期钢材需求不佳，部分高炉增加检修，预计短期内铁水产量或将继续偏弱。供应端，海外发运与到港均有增加，港口库存环比上升，库存压力有所增加。需求恢复偏弱，短期或震荡调整。

三、行业要闻

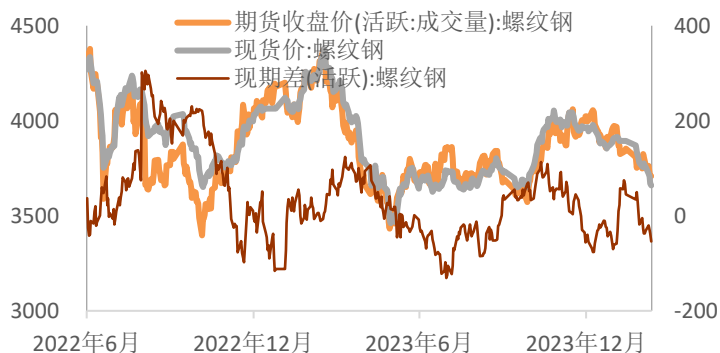
1. 2024 年 1-2 月中国累计出口钢材 1591.2 万吨，同比增长 32.6%。1-2 月中国累计进

口钢材 113.1 万吨，同比下降 8.1%。2024 年 1-2 月中国累计进口铁矿砂及其精矿 20945.2 万吨，同比增长 8.1%。

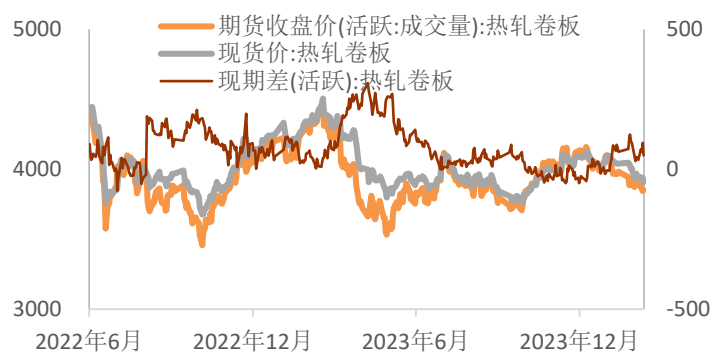
2. 政府工作报告提出，要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，谨慎出台收缩性抑制性举措。强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。今年赤字率拟按 3% 安排，赤字规模 4.06 万亿元；拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元。拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行 1 万亿元。
3. 2024 年 2 月地方债发行规模达 5599.61 亿元，其中新增专项债规模达 3465.88 亿元，规模较 1 月份明显扩大。
4. 据 Mysteel，3 月 8 日 12 时，唐山市各调坯型钢厂陆续开始停产，复产时间待定。据 6 日 Mysteel 调研数据显示，唐山 87 条型钢生产线型材开工率为 47.46%，预计此次停产开工率将降至 36% 左右，日产量影响并不明显。当前调坯轧钢厂厂内库存处于高位，同时终端需求偏弱，节后各钢厂的复产情绪并不乐观，多数处于自主检修停产，以去库为主的状态，因此此次停产，对型钢钢厂的影响力度有限。

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

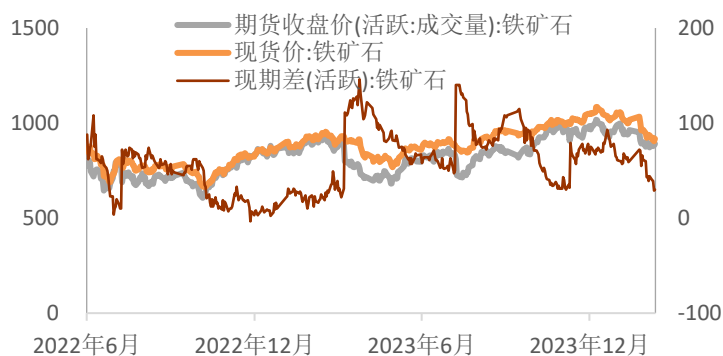


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

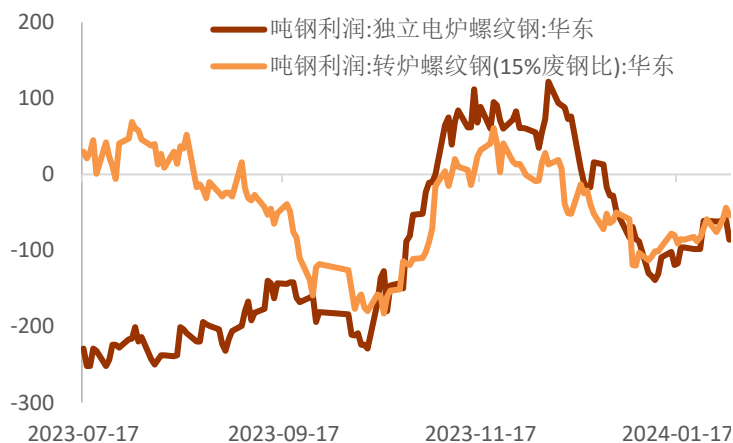


图表6 铁矿基差走势

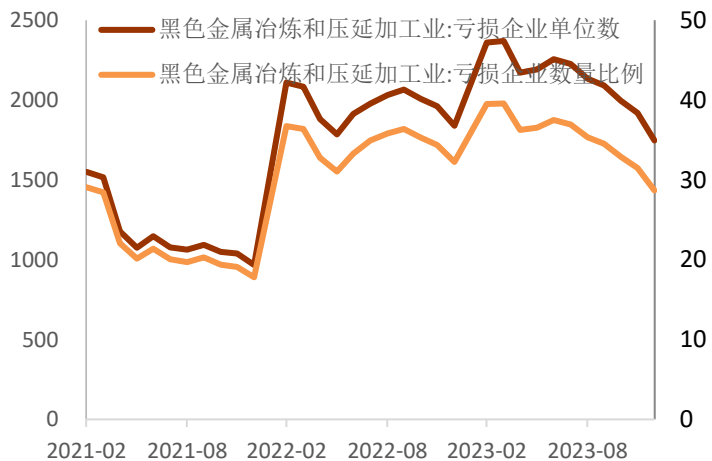


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

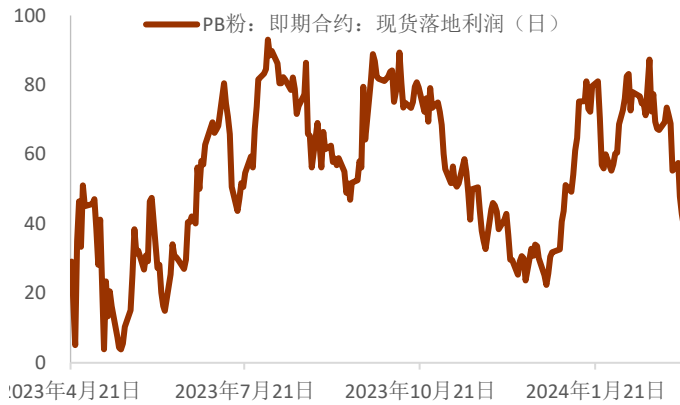


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

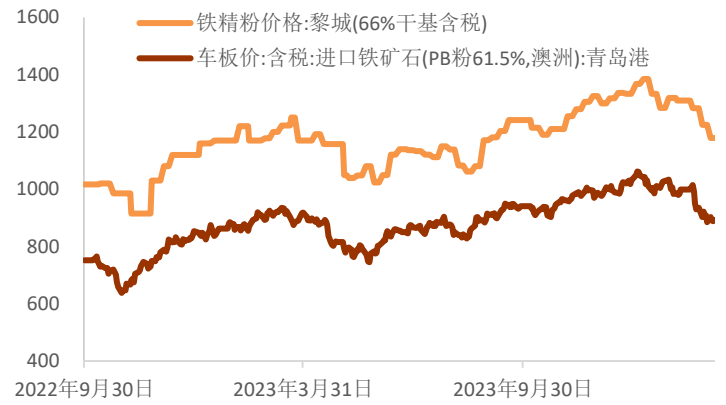


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

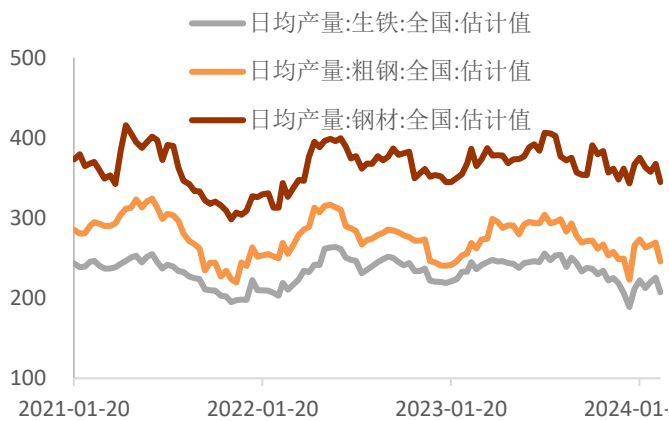


图表 10 铁矿石现货走势

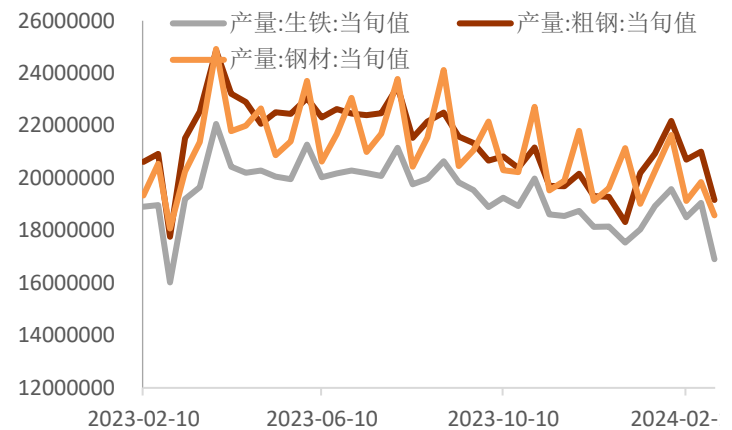


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

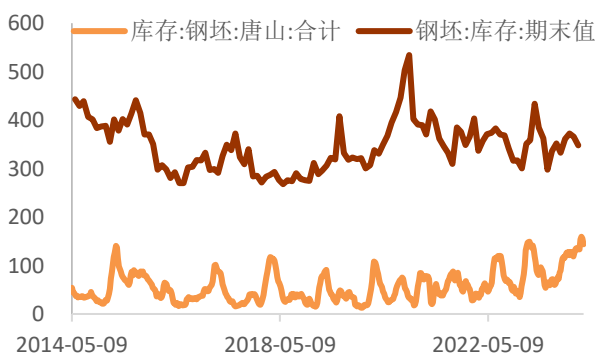


图表 12 全国钢材产量（旬）

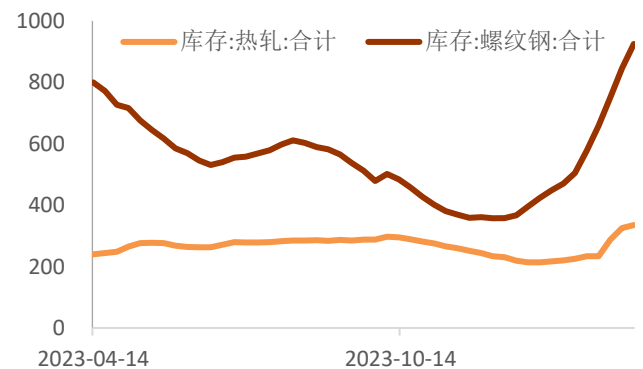


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

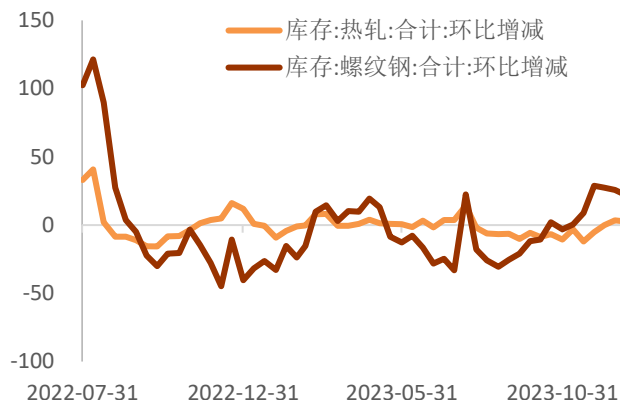


图表 14 螺纹和热卷社库

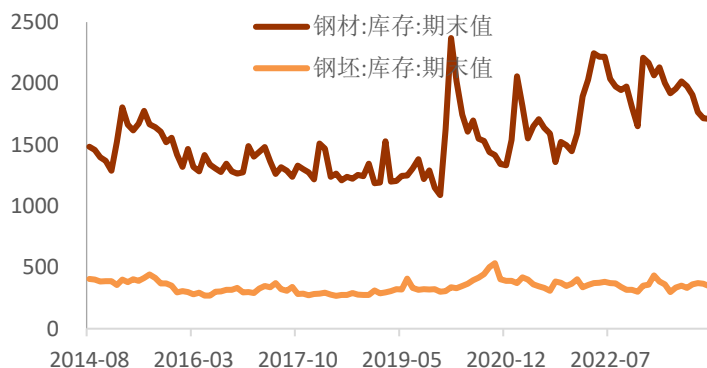


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

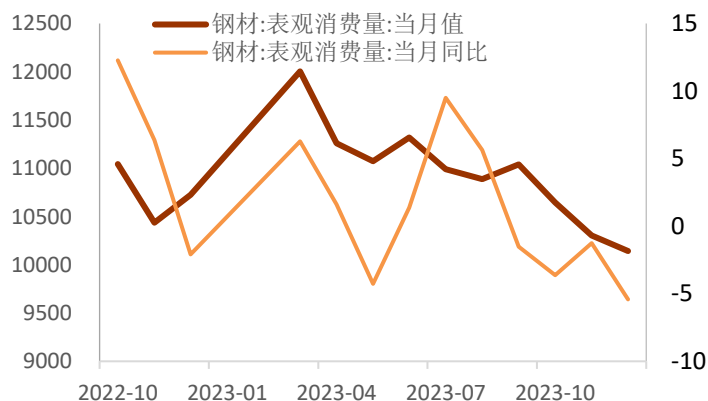


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

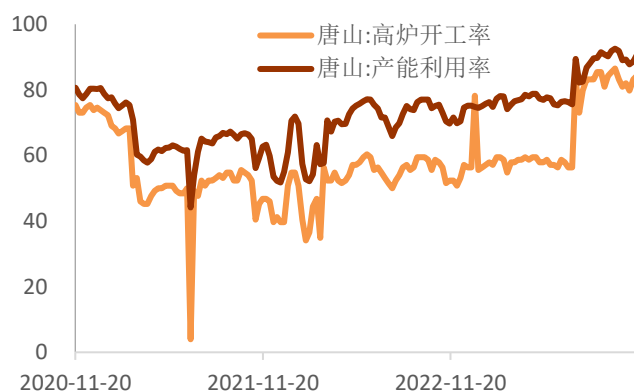


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

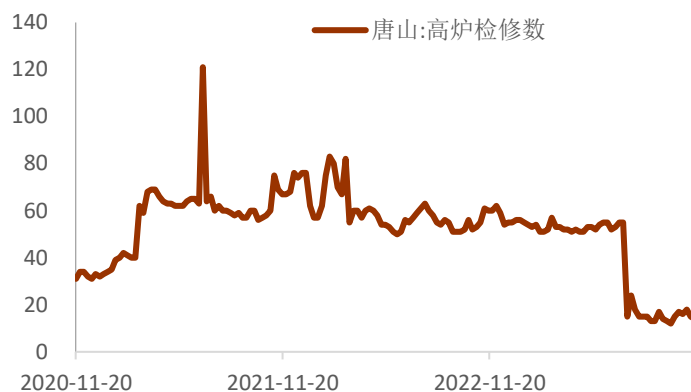


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

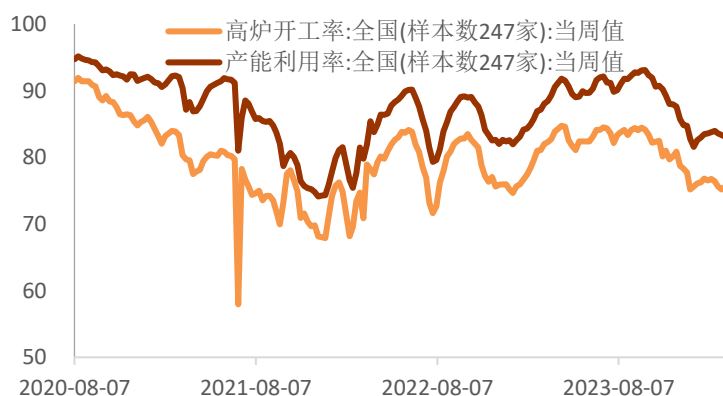


图表 22 唐山高炉检修数量



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

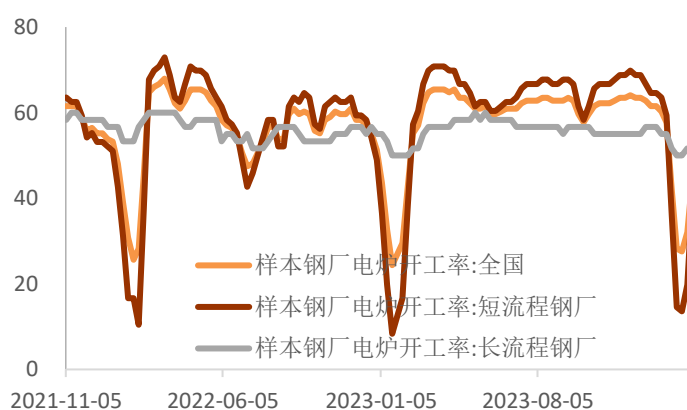


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

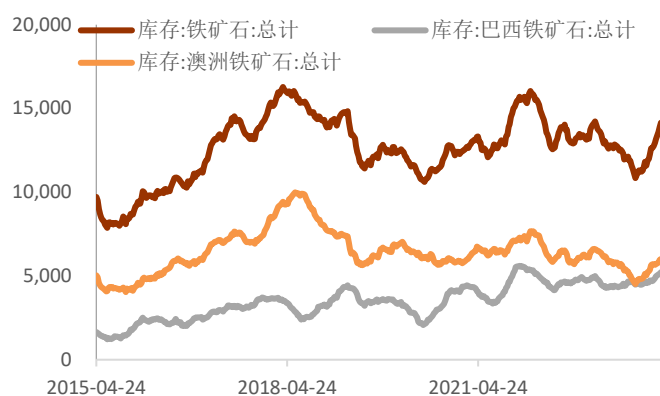


图表 26 全国电炉运行情况

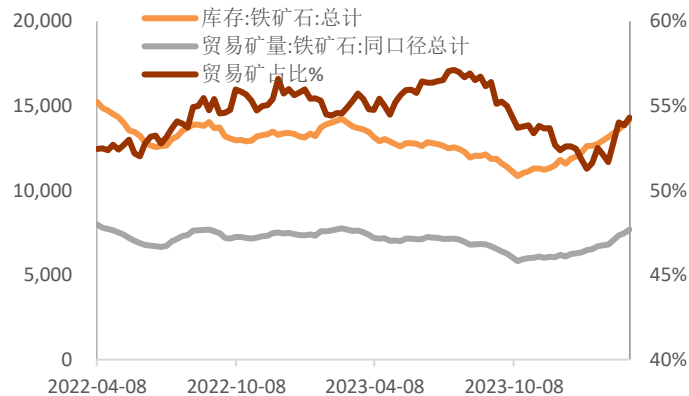


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

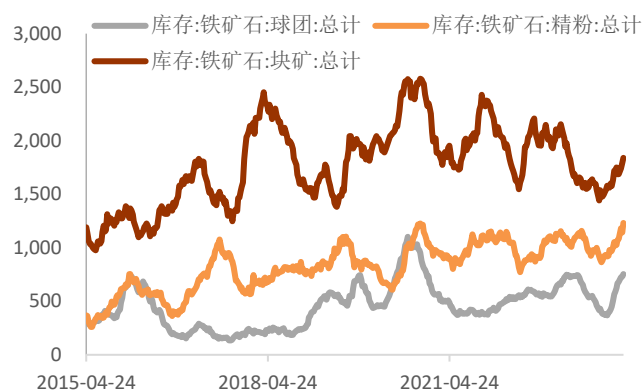


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型

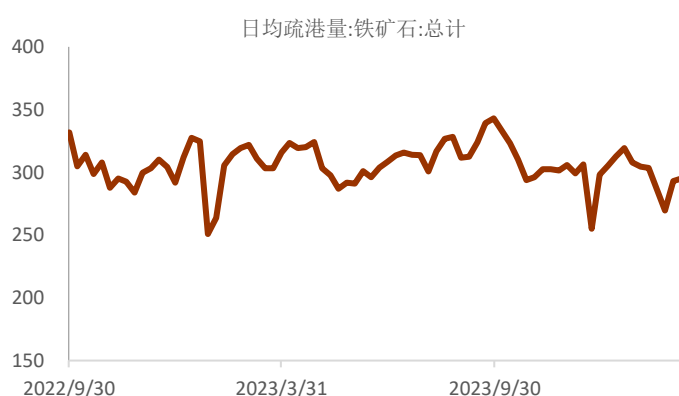


图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

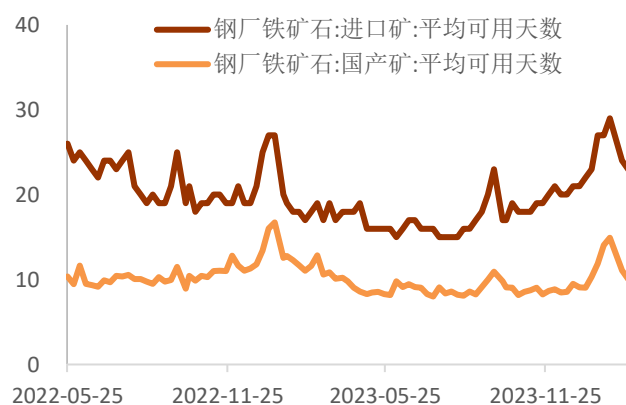


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

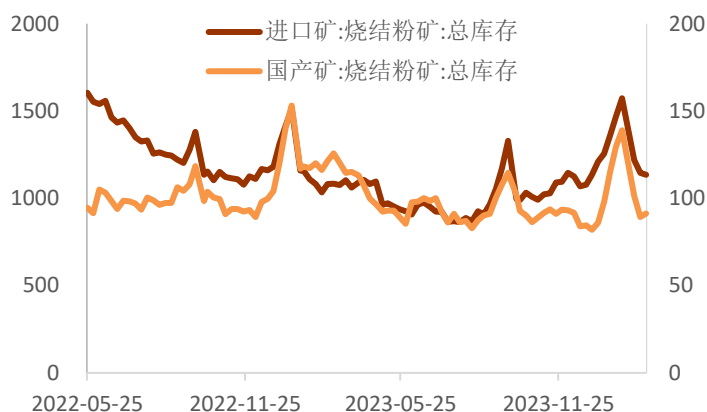


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

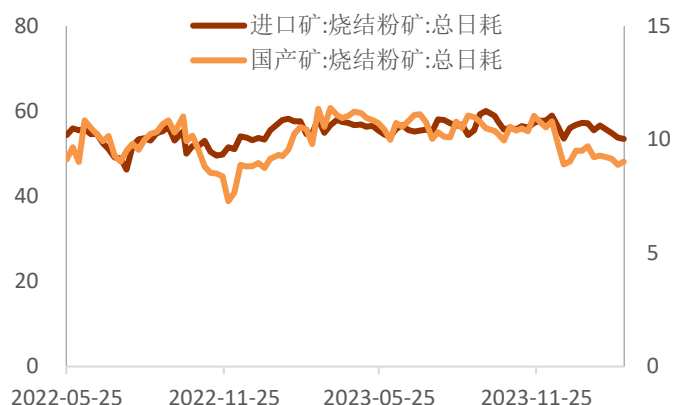


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

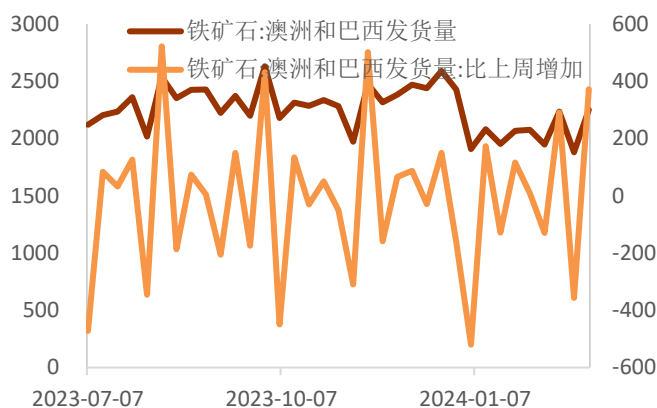


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

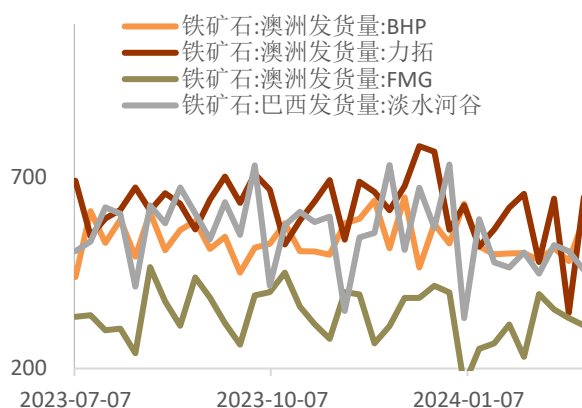


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

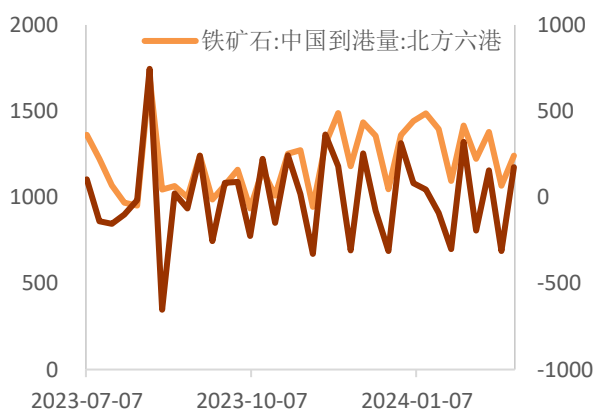


图表 36 铁矿: 矿山发货量

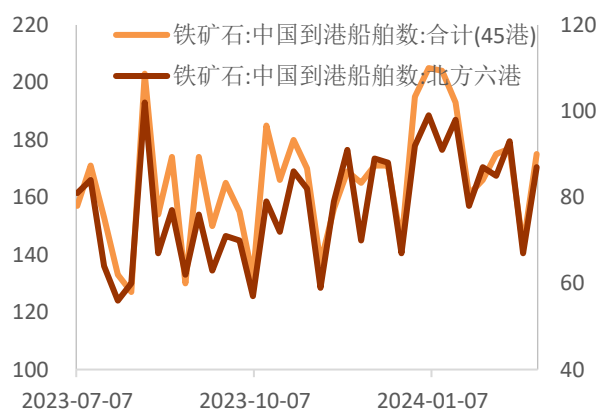


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

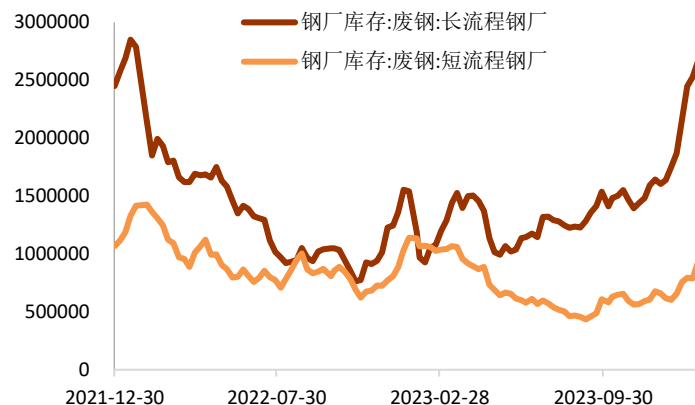


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

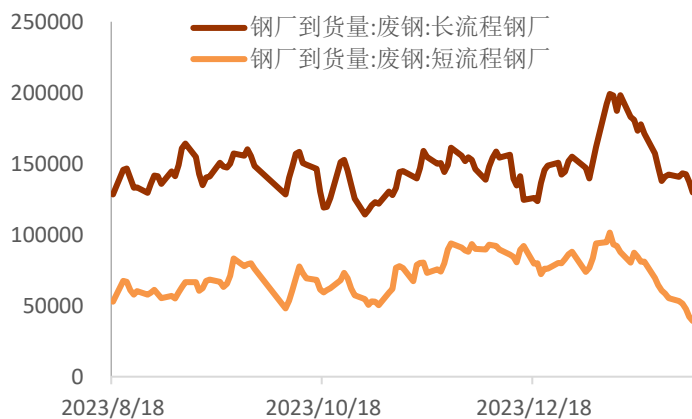


图表 40 全国钢厂废钢库存

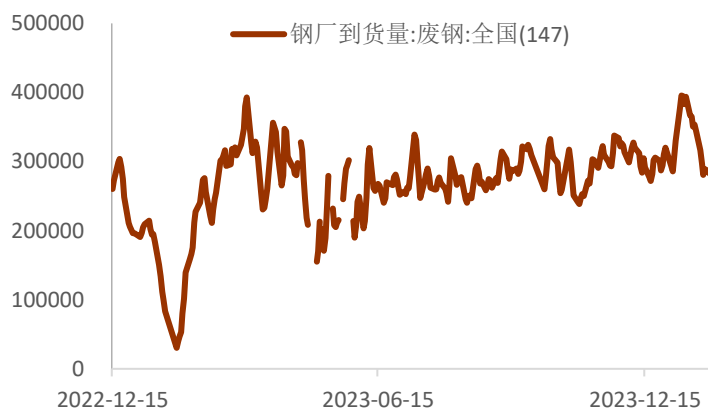


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。