

2024年3月18日



钢材进入降库周期

铁矿或阶段性见底

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量持续下降，终端需求不佳钢厂被动选择检修，周度铁水检修量高于复产量。上周247家钢厂高炉开工率76.15%，环比上周增加0.55%，同比去年减少6.14%，日均铁水产量220.82万吨，环比减少1.43万吨，同比减少16.76万吨。
- 供应端：海外铁矿石发运回落，到港量减少，库存持续上涨。上周澳洲巴西铁矿发运总量2522.4万吨，环比减少22.1万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14285.45，环比增134.91；日均疏港量300.75增5.67。
- 总体上，上周铁水产量持续下降，终端需求不佳钢厂被动选择检修，周度铁水检修量高于复产量。多地钢厂倡议联合限产，预计短期内铁水产量或将继续偏弱。供应端，海外发运量小幅回落，到港有所减少，库存压力仍偏大。近期黑色重心大幅下移，铁矿估值明显修复，上周五夜盘资金有明显离场动作，技术上有见底可能，建议空头减仓或离场。
- 操作建议：空单离场
- 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	3490	-201	-5.45	10800327	3242020	元/吨
SHFE 热卷	3692	-149	-3.88	2238207	1012274	元/吨
DCE 铁矿石	781.5	-95.5	-10.89	2083033	483513	元/吨
DCE 焦煤	1564.5	-165.0	-9.54	727541	172943	元/吨
DCE 焦炭	2141.0	-151.0	-6.59	116018	38312	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，铁水产量继续回落，空头情绪增长，铁矿偏弱运行。现货市场，日照港 PB 粉报价 778 元/吨，环比下跌 100，超特粉 622 元/吨，环比下跌 124，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 156 元/吨。

需求端，上周铁水产量持续下降，终端需求不佳钢厂被动选择检修，周度铁水检修量高于复产量。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.15%，环比上周增加 0.55%，同比去年减少 6.14%，日均铁水产量 220.82 万吨，环比减少 1.43 万吨，同比减少 16.76 万吨。

供应端，上周海外铁矿石发运回落，到港量减少，库存持续上涨。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2522.4 万吨，环比减少 22.1 万吨。澳洲发运量 1895.6 万吨，环比增加 59.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1495.6 万吨，环比增加 44.8 万吨。巴西发运量 626.7 万吨，环比减少 81.7 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14285.45，环比增 134.91；日均疏港量 300.75 增 5.67。

上周铁水产量持续下降，终端需求不佳钢厂被动选择检修，周度铁水检修量高于复产量。多地钢厂倡议联合限产，预计短期内铁水产量或将继续偏弱。供应端，海外发运量小幅回落，到港有所减少，库存压力仍偏大。近期黑色重心大幅下移，铁矿估值明显修复，上周五夜盘资金有明显离场动作，技术上有见底可能，建议空头减仓或离场。

三、行业要闻

1. 国务院：印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25%

- 以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平。报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%。
2. 国家金融监管总局党委召开扩大会议要求，有力有序防范化解金融风险，促进金融与房地产良性循环，加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，配合防范化解地方债务风险，指导银行保险机构按照市场化方式开展债务重组、置换。
 3. 美国 2 月 CPI 同比上升 3.2%，为去年 12 月以来新高，预估为 3.1%，前值为 3.1%；美国 2 月 CPI 环比上升 0.4%，预估为 0.4%，前值为 0.3%。美国 2 月未季调核心 CPI 同比上升 3.8%，为 2021 年 5 月以来新低，预估为 3.70%，前值为 3.90%。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

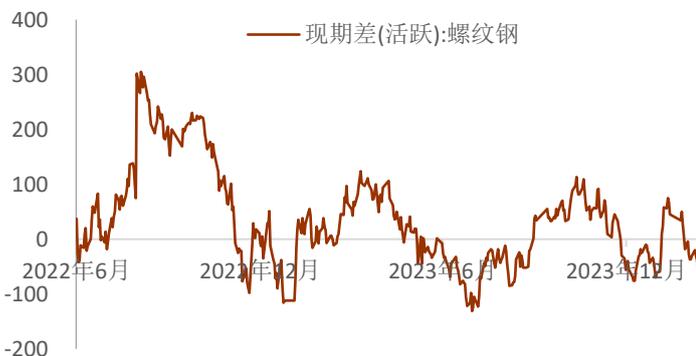


图表 2 热卷期货现货走势



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

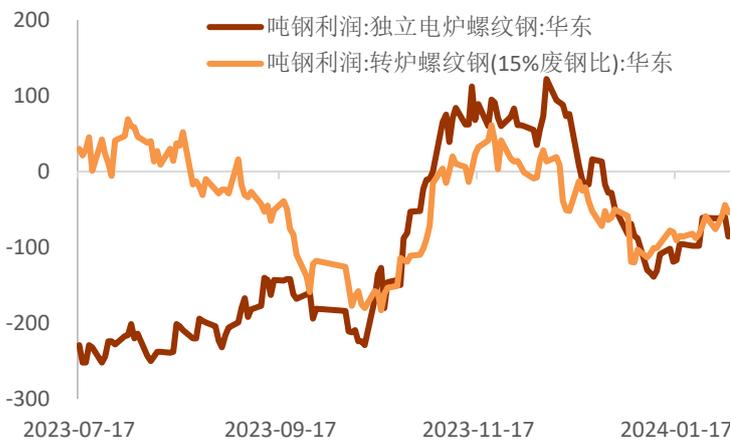


图表 6 铁矿基差走势

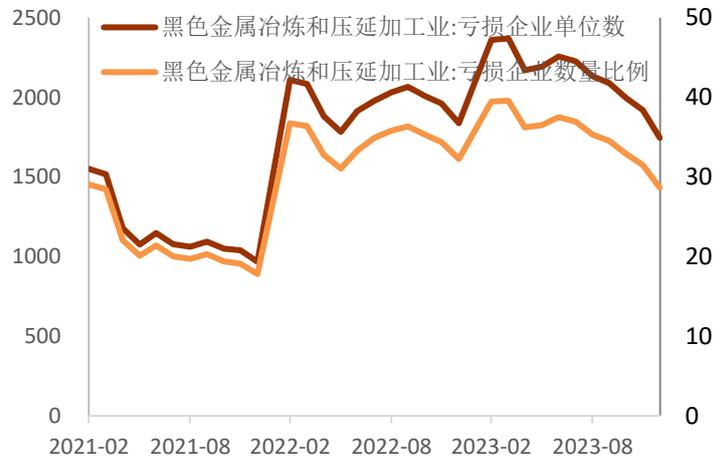


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

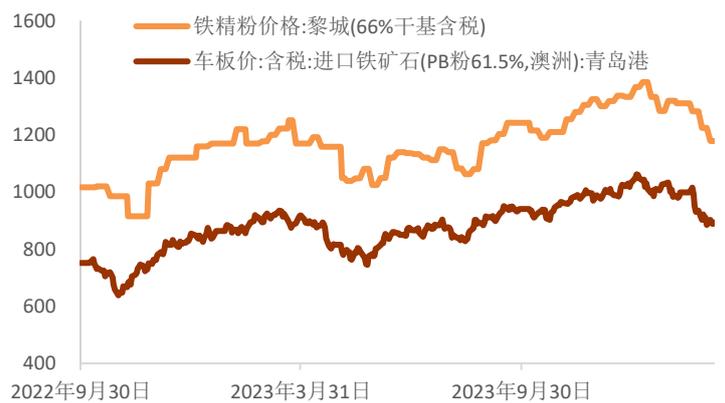


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

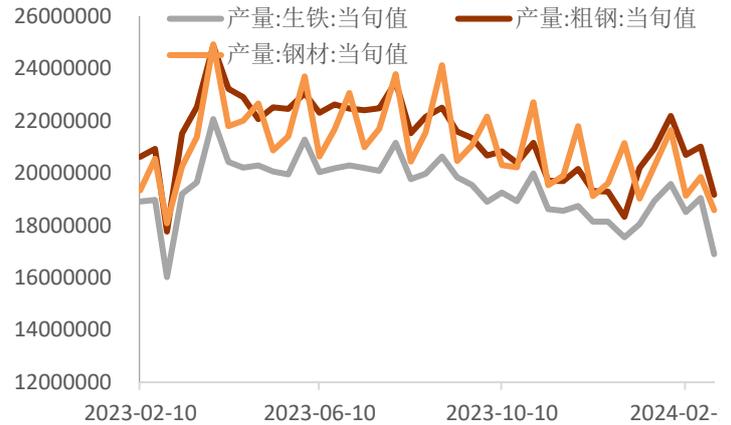


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

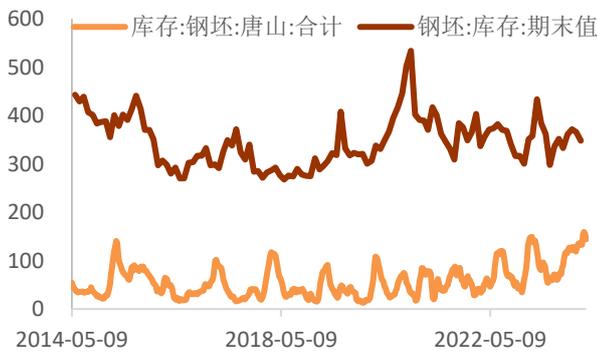


图表 12 全国钢材产量(旬)

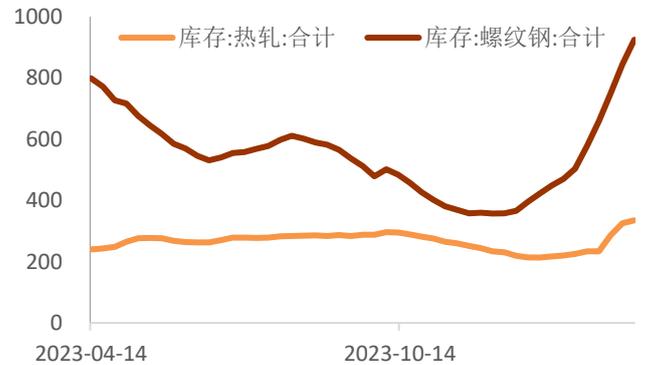


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹钢和热卷社库

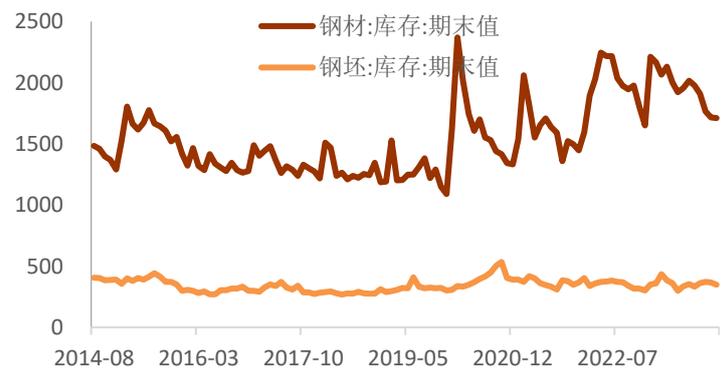


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

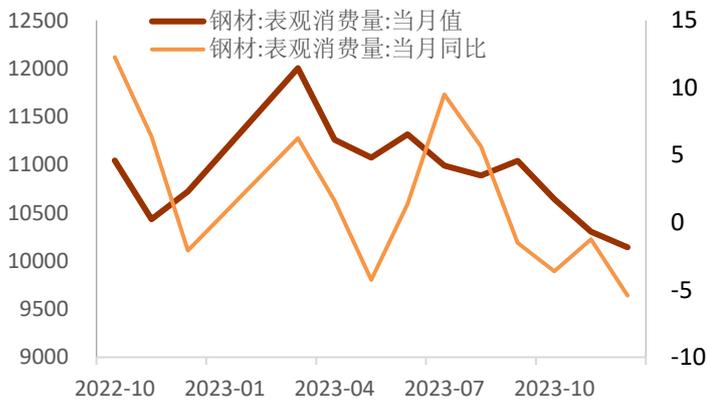


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

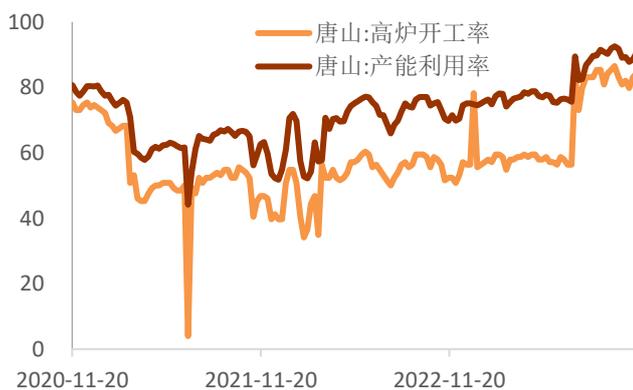


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

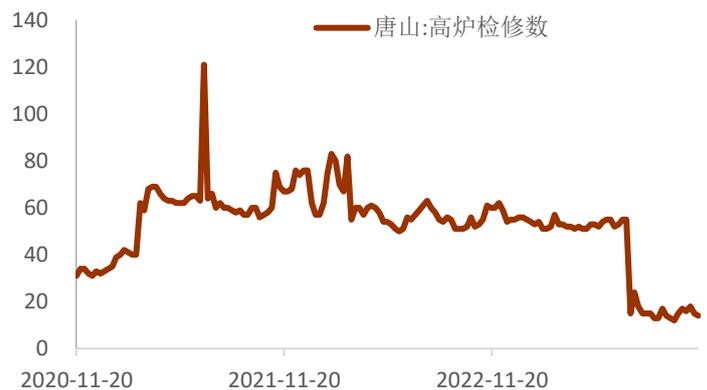


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

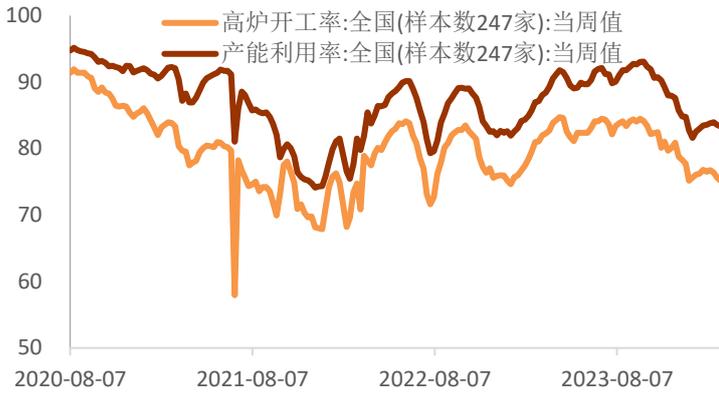


图表 22 唐山高炉检修数量

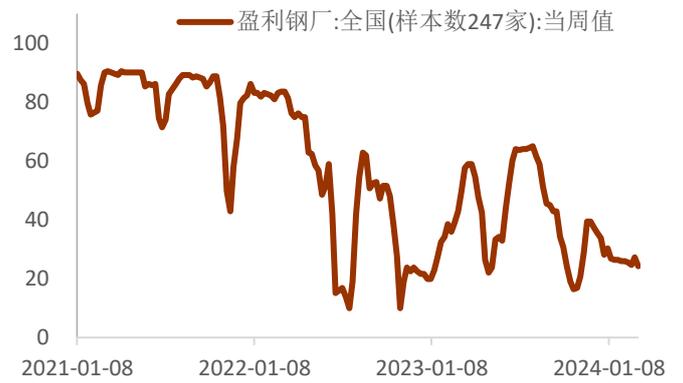


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

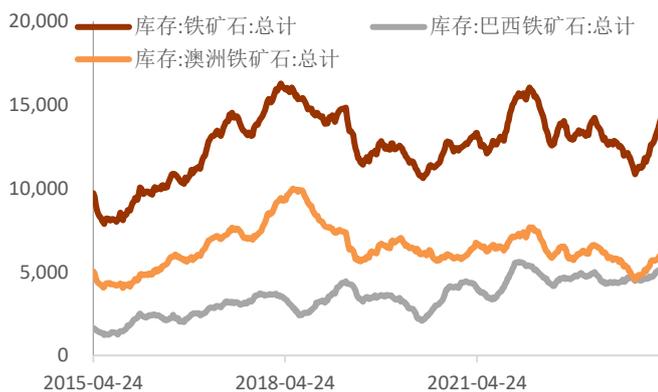


图表 26 全国电炉运行情况

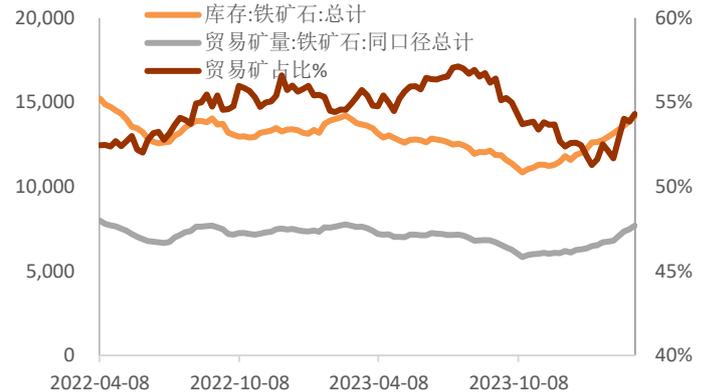


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

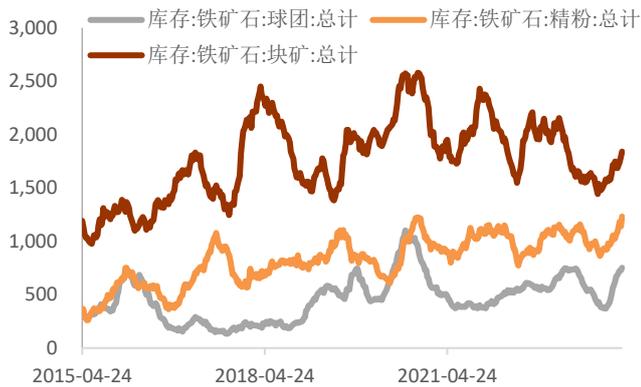


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

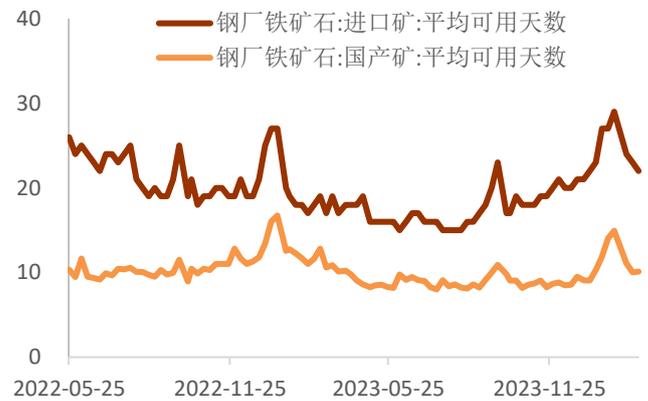


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

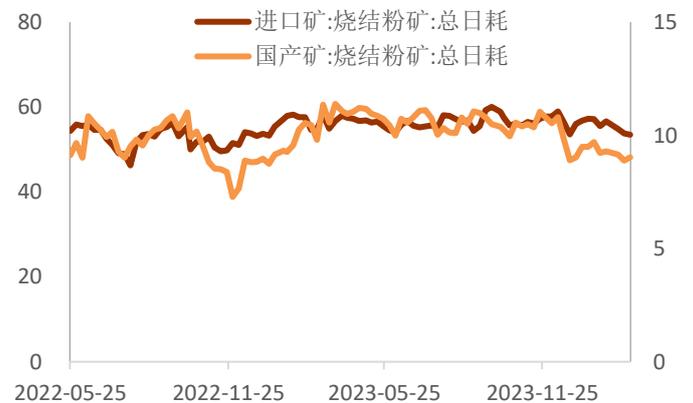


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

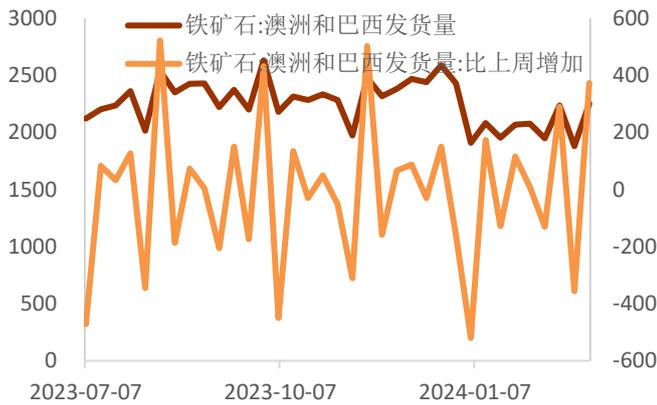


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

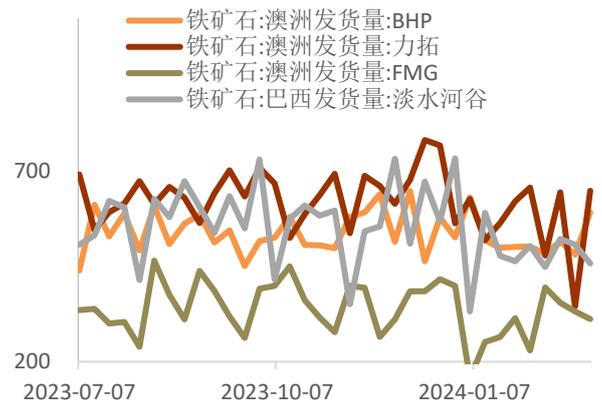


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

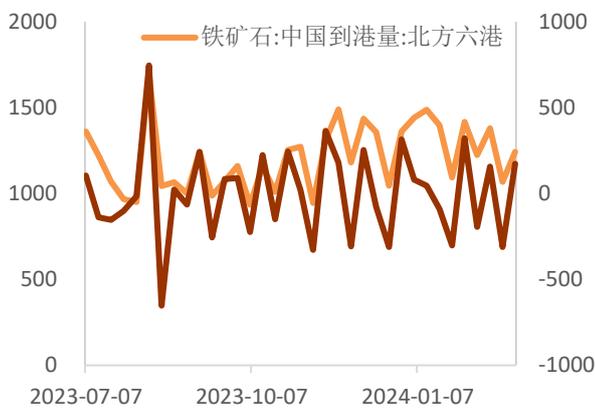


图表 36 铁矿：矿山发货量

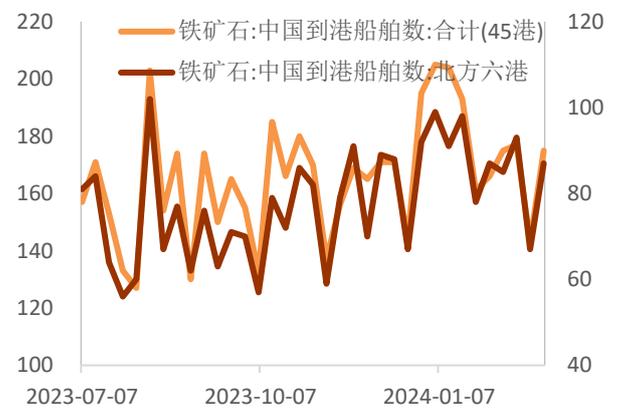


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

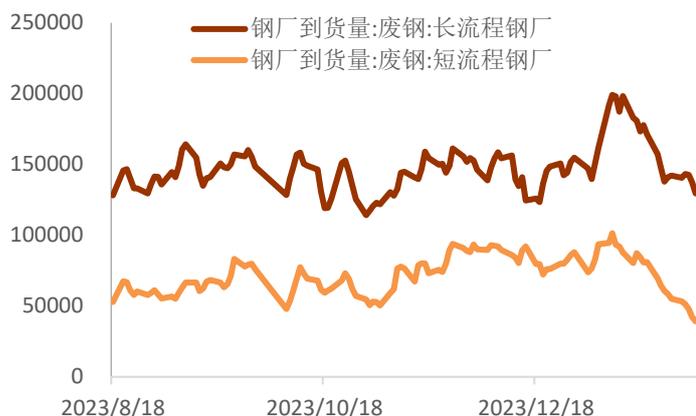


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。