

2024 年 5 月 13 日



库存持续高位

铁矿或震荡调整

核心观点及策略

- 需求端：近期钢厂盈利小幅回落，钢厂开工环比回升，铁水产量继续反弹，铁矿日耗增加，不过上升空间有限。上周247家钢厂高炉开工率81.5%，环比上周增加0.90个百分点，同比去年增加0.40个百分点，日均铁水产量234.5万吨，环比增加3.83万吨，同比减少4.75万吨。
- 供应端：上周铁矿石到港量明显反弹，发运端整体小幅波动，目前属于年内偏高水平。上周澳洲巴西铁矿发运总量2687.2万吨，环比增加89.7万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14675.23，环比降83.88；日均疏港量302.69增1.73。
- 总体上，近期钢厂盈利小幅回落，钢厂开工环比回升，铁水产量继续反弹，铁矿日耗增加，不过上升空间有限。供应端，铁矿石到港量明显反弹，发运端整体小幅波动，目前属于年内偏高水平。海外发运进入旺季，供应压力较大，期价或震荡调整，逢高做空为主。
- 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	3662	6	0.16	4007277	2282583	元/吨
SHFE 热卷	3806	2	0.05	1170628	957846	元/吨
DCE 铁矿石	873.5	-0.5	-0.06	826055	477507	元/吨
DCE 焦煤	1753.5	-52.5	-2.91	409029	189383	元/吨
DCE 焦炭	2269.0	-86.0	-3.65	71023	36939	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

上周铁矿石期货冲高回落，震荡调整，钢厂高炉开工延续反弹趋势，日均铁水再度增加，然而钢厂利润走弱，叠加终端需求偏弱，铁矿高位调整。现货市场，日照港 PB 粉报价 867 元/吨，环比下跌 6，超特粉 715 元/吨，环比下跌 6，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 152 元/吨。

需求端，近期钢厂盈利小幅回落，钢厂开工环比回升，铁水产量继续反弹，铁矿日耗增加，不过上升空间有限。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比上周增加 0.90 个百分点，同比去年增加 0.40 个百分点，日均铁水产量 234.5 万吨，环比增加 3.83 万吨，同比减少 4.75 万吨。

供应端，上周铁矿石到港量明显反弹，发运端整体小幅波动，目前属于年内偏高水平。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2687.2 万吨，环比增加 89.7 万吨。澳洲发运量 2056.1 万吨，环比增加 149.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1682.4 万吨，环比增加 98.0 万吨。巴西发运量 631.1 万吨，环比减少 60.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3126.7 万吨，环比减少 27.7 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14675.23，环比降 83.88；日均疏港量 302.69 增 1.73。

需求端，近期钢厂盈利小幅回落，钢厂开工环比回升，铁水产量继续反弹，铁矿日耗增加，不过上升空间有限。供应端，铁矿石到港量明显反弹，发运端整体小幅波动，目前属于年内偏高水平。海外发运进入旺季，供应压力较大，期价或震荡调整，逢高做空为主。

三、行业要闻

1. 4 月中国进口铁矿砂及其精矿 10181.8 万吨，环比增长 1.1%；1-4 月累计进口铁矿

砂及其精矿 41182.1 万吨，同比增长 7.2%。2024 年 4 月中国出口钢材 922.4 万吨，环比下降 6.7%；1-4 月累计出口钢材 3502.4 万吨，同比增长 27.0%。4 月中国进口钢材 65.8 万吨，环比增长 6.6%；1-4 月累计进口钢材 240.5 万吨，同比下降 3.7%。

- 今年前 4 个月全国发行地方政府债券合计 19178 亿元，与 2023 年同期相比下降约 31%，也略低于 2022 年同期。不过从近些年前 4 个月地方发债规模来看，今年依然处于高位，仅低于 2023 年和 2022 年同期。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

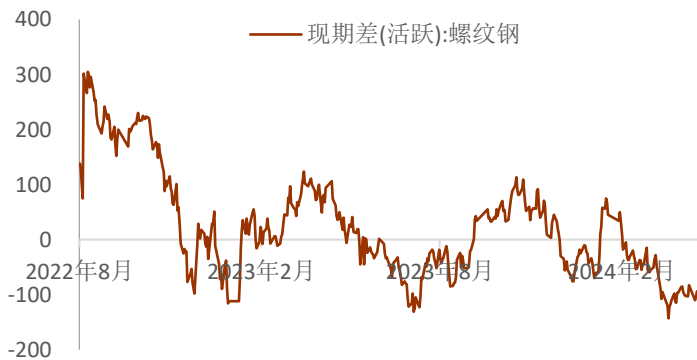


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

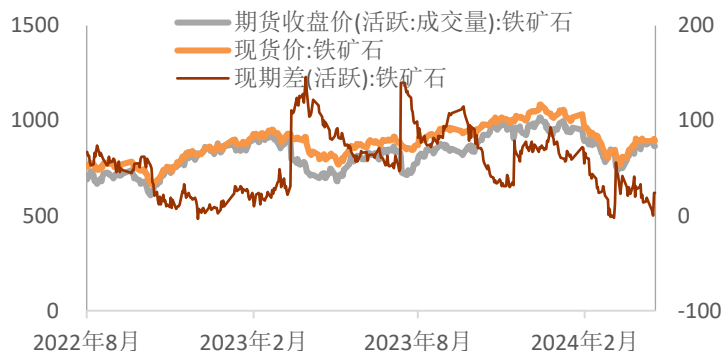


图表 4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

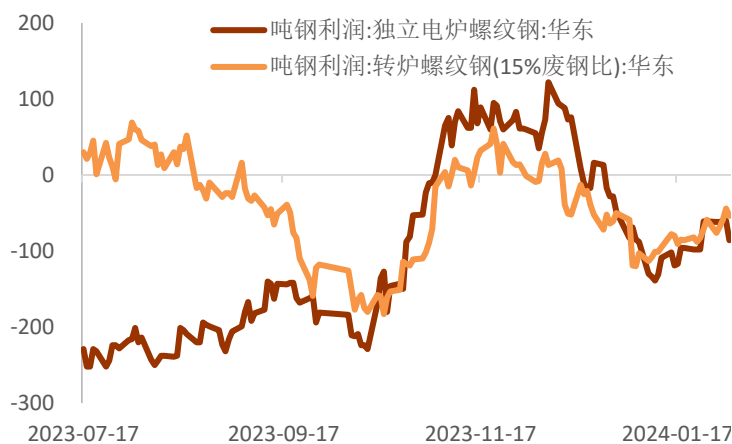


图表 6 铁矿基差走势

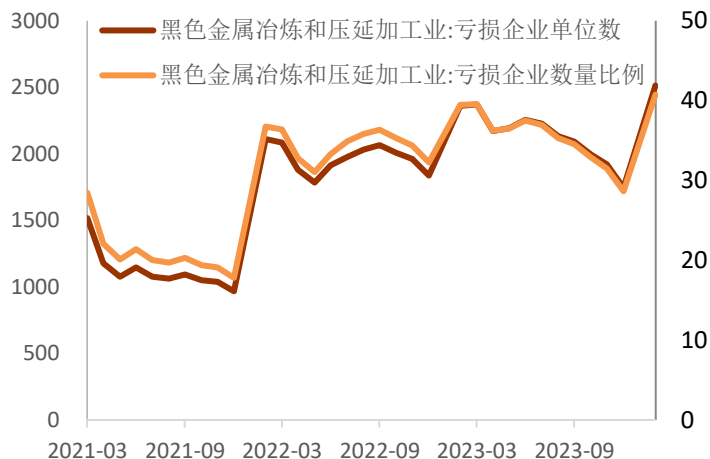


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

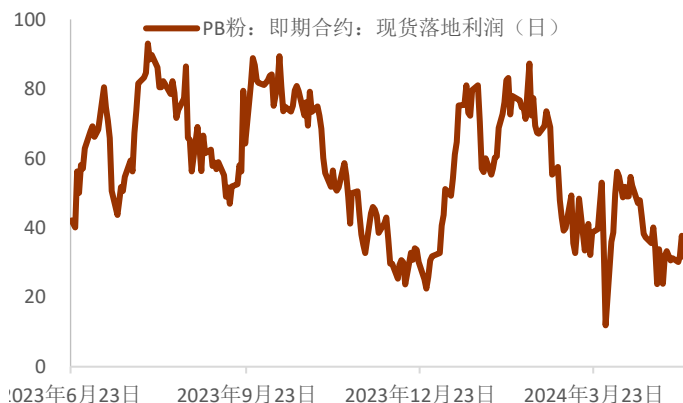


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

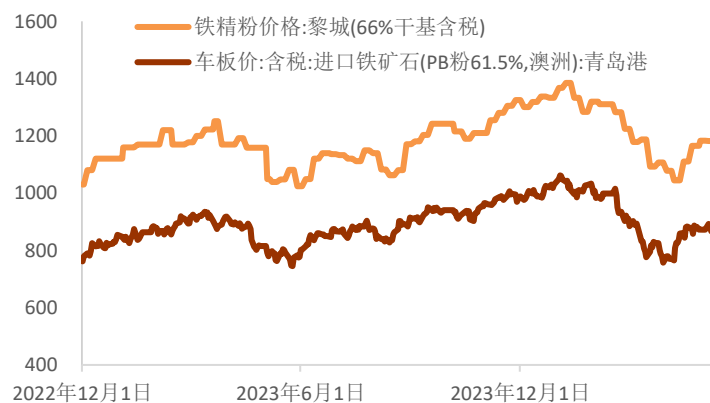


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

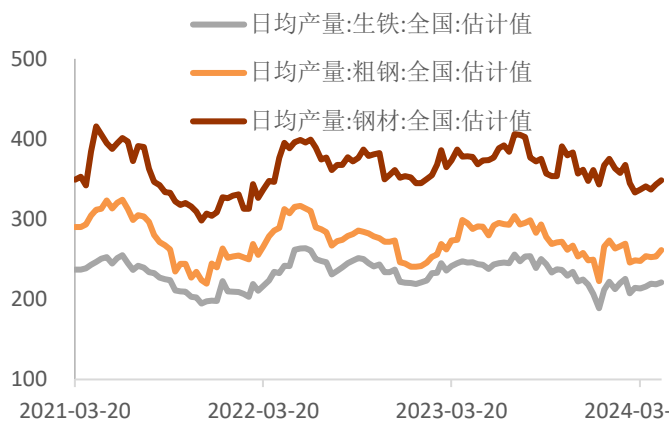


图表 10 铁矿石现货走势

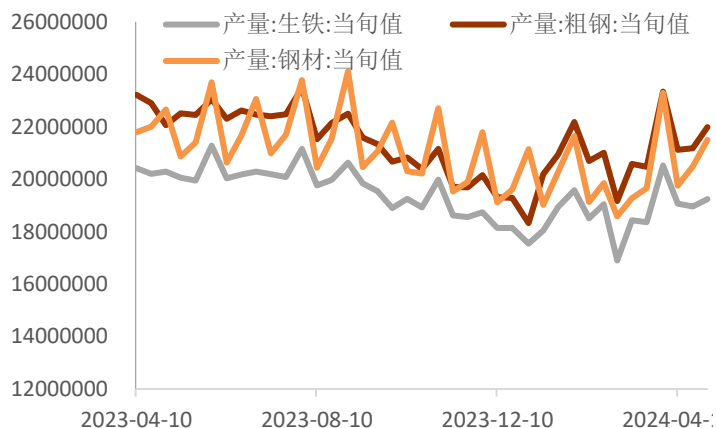


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

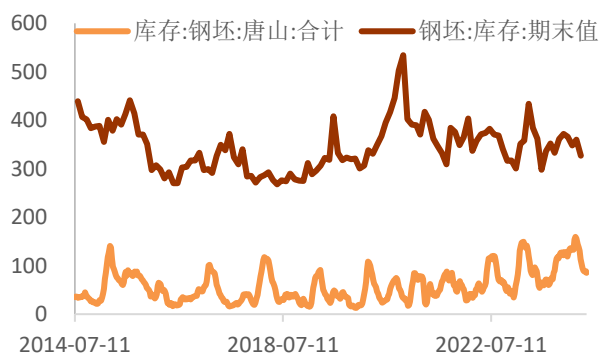


图表 12 全国钢材产量(旬)

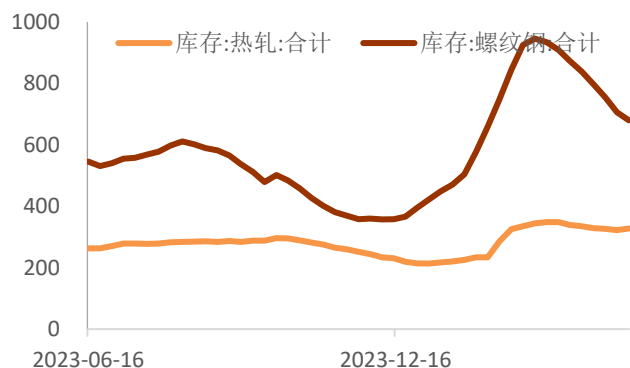


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

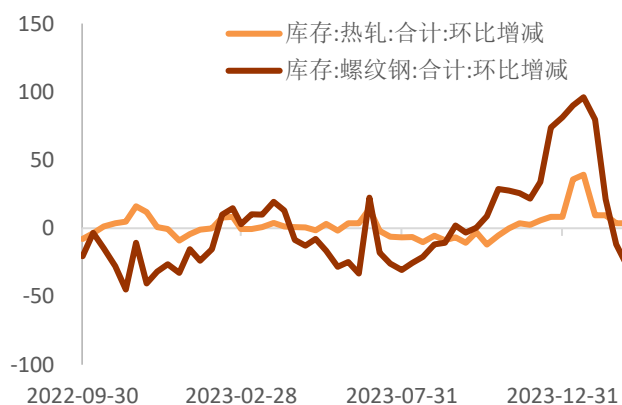


图表 14 螺纹钢和热卷社库

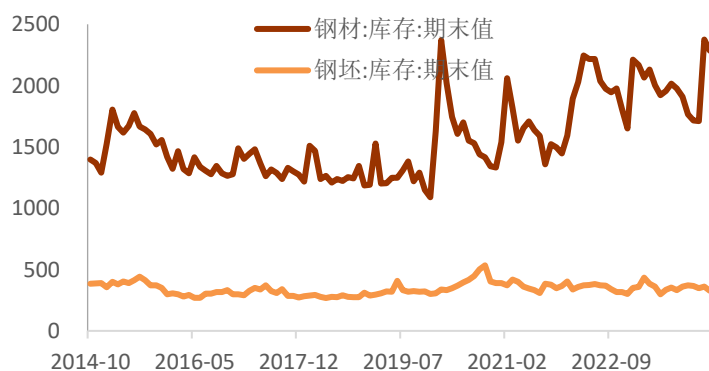


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

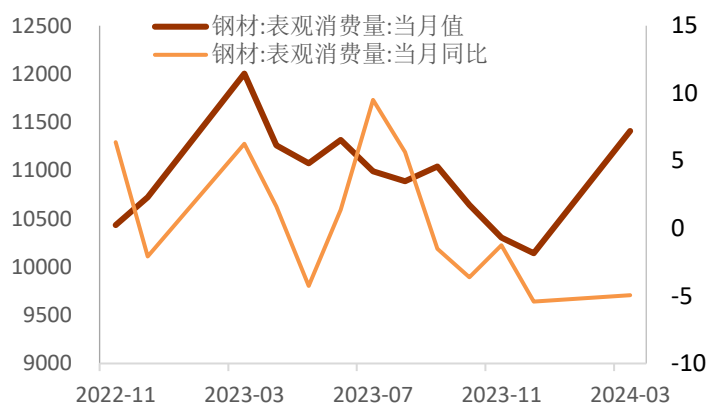


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

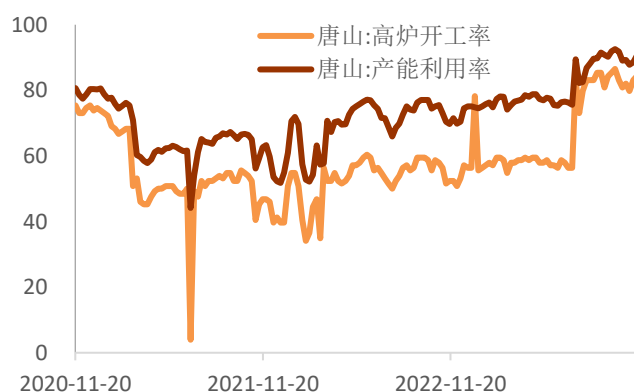


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

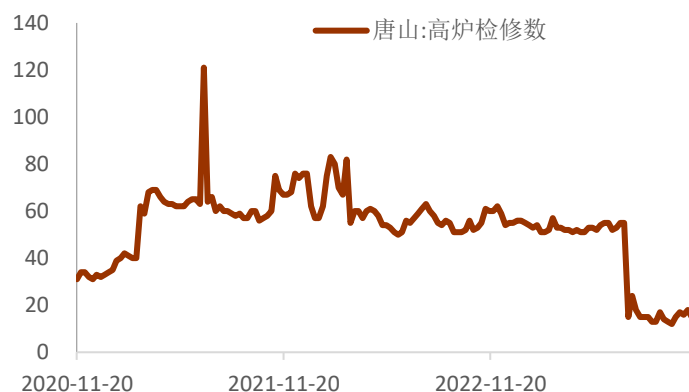


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

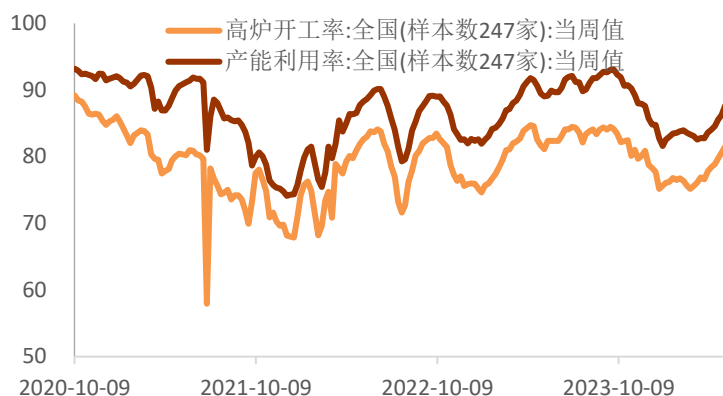


图表 22 唐山高炉检修数量



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

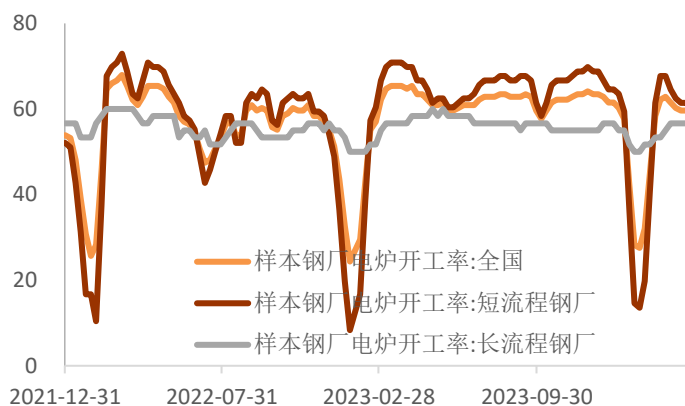


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

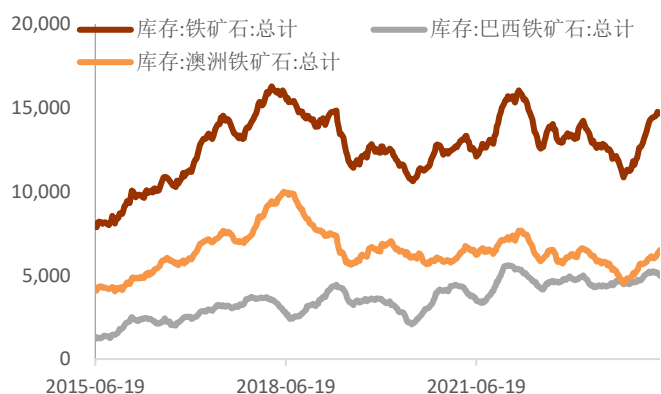


图表 26 全国电炉运行情况

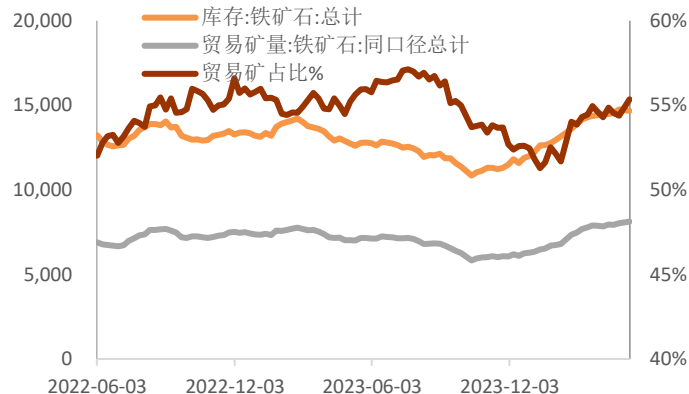


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

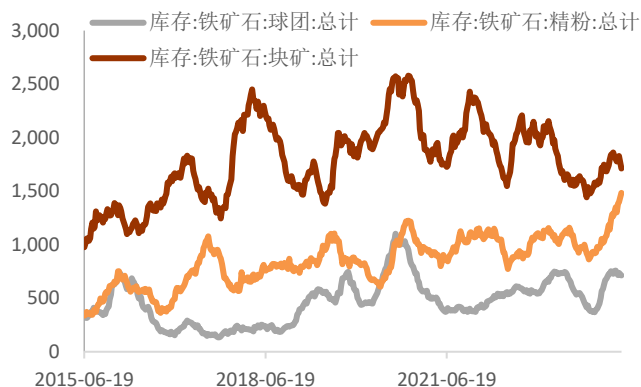


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

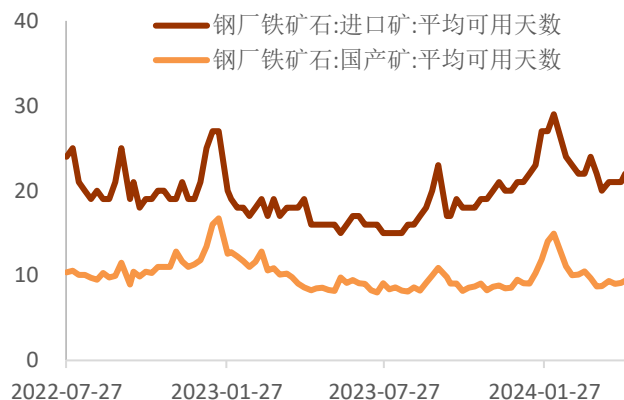


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

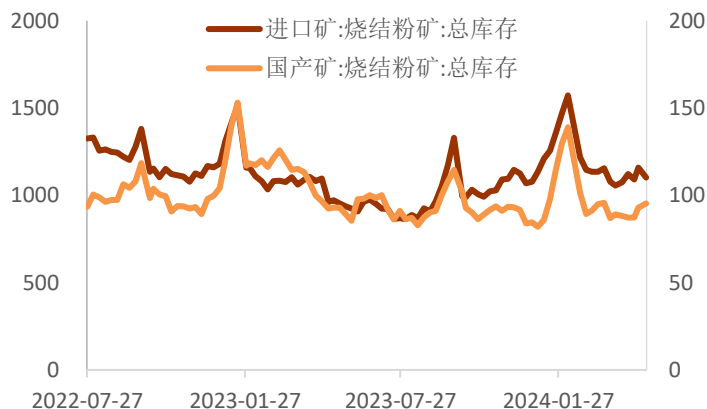


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

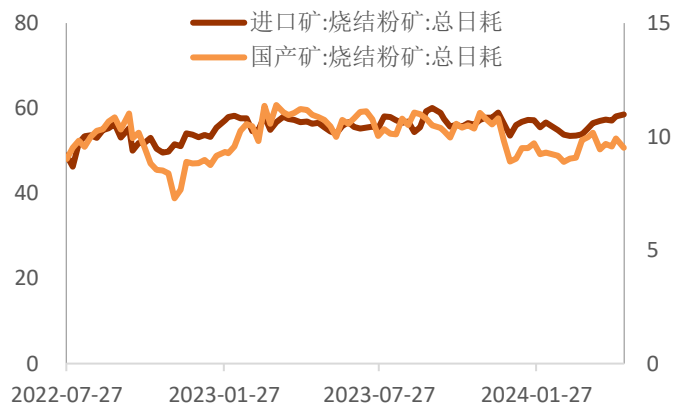


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

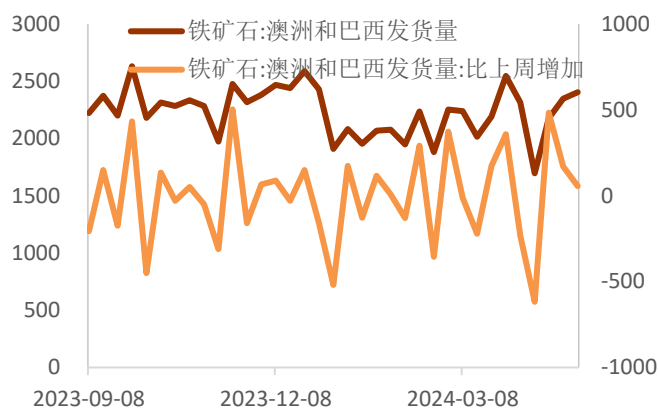


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

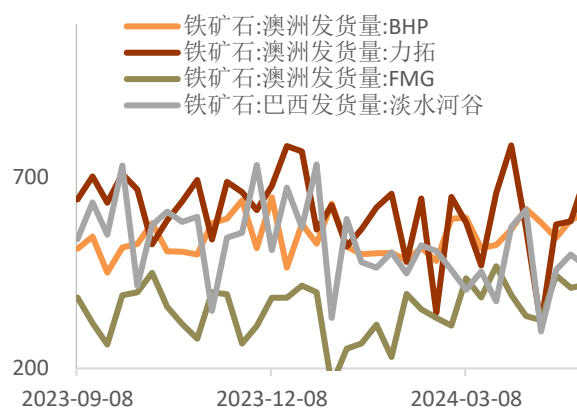


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

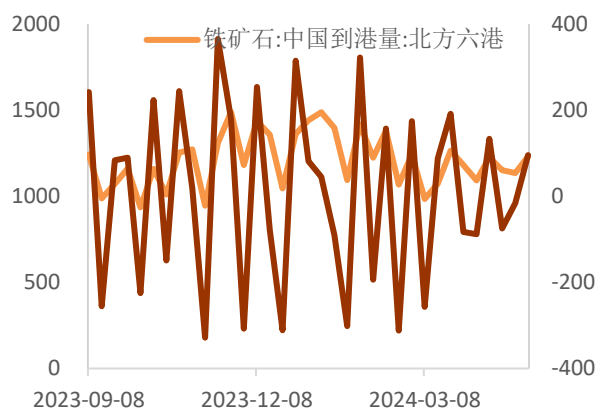


图表 36 铁矿：矿山发货量

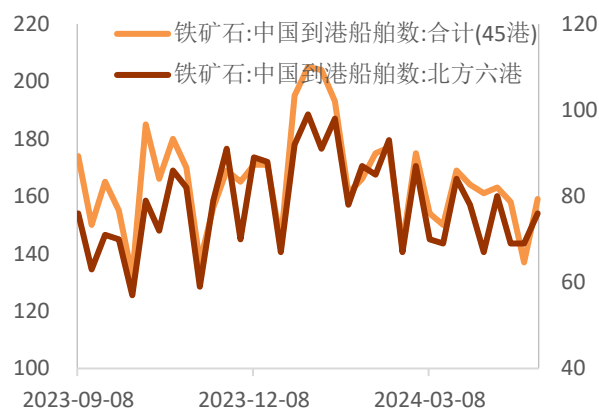


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

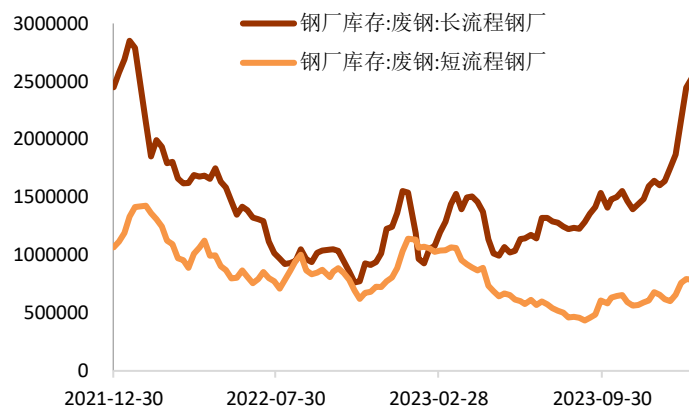


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

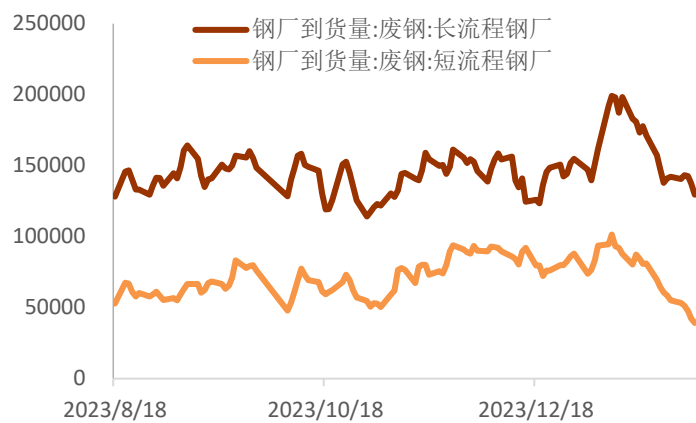


图表 40 全国钢厂废钢库存

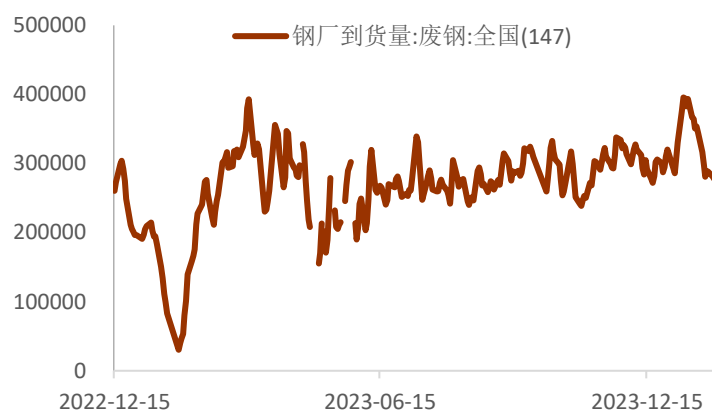


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。