

2024年5月27日



需求韧性宏观偏好

铁矿或震荡偏强

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂盈利率有所改善，钢厂复产与检修高炉数量相当，铁水产量小幅调整。上周247家钢厂高炉开工率81.5%，环比上周持平，同比去年减少0.86个百分点，日均铁水产量236.8万吨，环比减少0.09万吨，同比减少4.72万吨。
- 供应端：上周海外发运反弹，全球发运量月内偏强。到港大幅增加，铁矿石供应偏宽松，港口库存继续累库。上周澳洲巴西铁矿发运总量2455.6万吨，环比增加10.0万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14855.32，环比增49.53；日均疏港量298.96降8.02。
- 总体上，需求端，上周钢厂盈利率有所改善，钢厂复产与检修高炉数量相当，铁水产量小幅调整。供应端，海外发运反弹，全球发运量月内偏强。到港大幅增加，铁矿石供应偏宽松，港口库存继续累库。需求韧性，宏观偏好，短线期价或震荡偏强。
- 操作建议：逢低做多
- 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	3788	72	1.94	8206673	2423933	元/吨
SHFE 热卷	3903	54	1.40	1891032	1019007	元/吨
DCE 铁矿石	908.0	16.5	1.85	1584118	410866	元/吨
DCE 焦煤	1814.0	89.5	5.19	858577	180041	元/吨
DCE 焦炭	2374.5	110.5	4.88	135836	32909	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偏强，宏观利好支撑，市场信心偏暖。现货市场，日照港 PB 粉报价 893 元/吨，环比上涨 8，超特粉 735 元/吨，环比上涨 8，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 158 元/吨。

需求端，上周钢厂盈利率有所改善，钢厂复产与检修高炉数量相当，铁水产量小幅调整。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比上周持平，同比去年减少 0.86 个百分点，日均铁水产量 236.8 万吨，环比减少 0.09 万吨，同比减少 4.72 万吨。

供应端，上周海外发运反弹，全球发运量月内偏强。到港大幅增加，铁矿石供应偏宽松，港口库存继续累库。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2455.6 万吨，环比增加 10.0 万吨。澳洲发运量 1751.3 万吨，环比减少 66.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1517.3 万吨，环比减少 144.2 万吨。巴西发运量 704.3 万吨，环比增加 76.3 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3068.7 万吨，环比增加 65.9 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14855.32，环比增 49.53；日均疏港量 298.96 降 8.02。

需求端，上周钢厂盈利率有所改善，钢厂复产与检修高炉数量相当，铁水产量小幅调整。供应端，海外发运反弹，全球发运量月内偏强。到港大幅增加，铁矿石供应偏宽松，港口库存继续累库。需求韧性，宏观偏好，短线期价或震荡偏强，逢低做多为主。

三、行业要闻

1. 美联储会议纪要显示，决策者担心通胀下降进展不足，认为需要花更多时间才会有信心降息，暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久，多名决策者有意一旦通胀

风险重燃就进一步加息。

2. 财政部数据显示，1-4月，全国一般公共预算收入80926亿元，同比下降2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长2%左右。个人所得税5007亿元，同比下降7%。证券交易印花税339亿元，同比下降52.7%。
3. 联合国发布《2024年世界经济形势与展望》报告，相较于1月份，联合国对世界经济前景更为乐观，并将今年世界经济增长预期从年初预测的2.4%上调至2.7%。

四、相关图表

图表1 螺纹钢期货现货走势

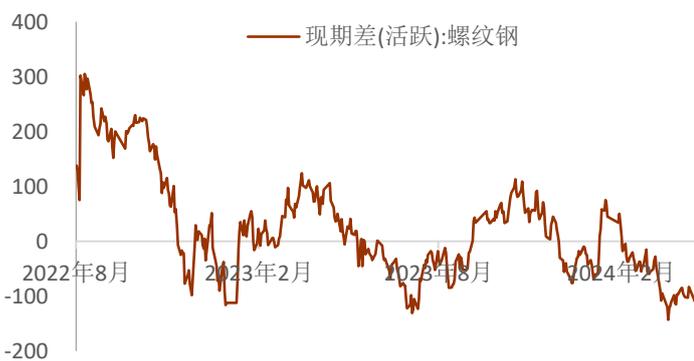


图表2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

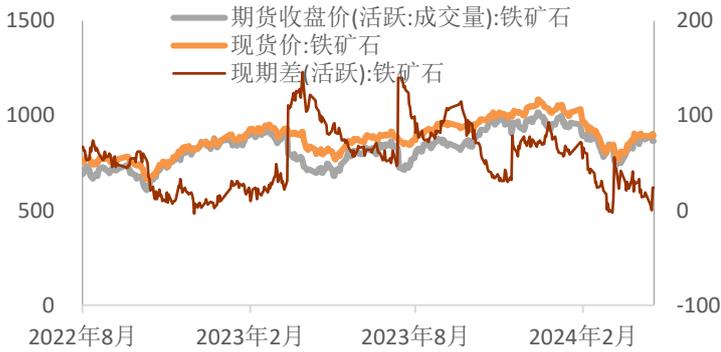


图表4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期货现货走势

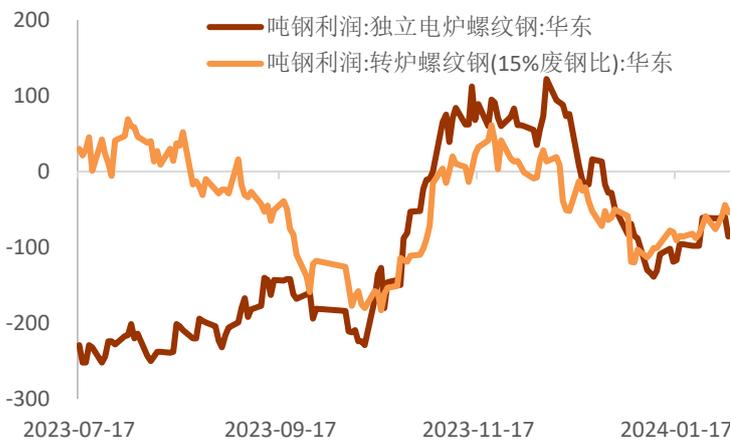


图表 6 铁矿基差走势

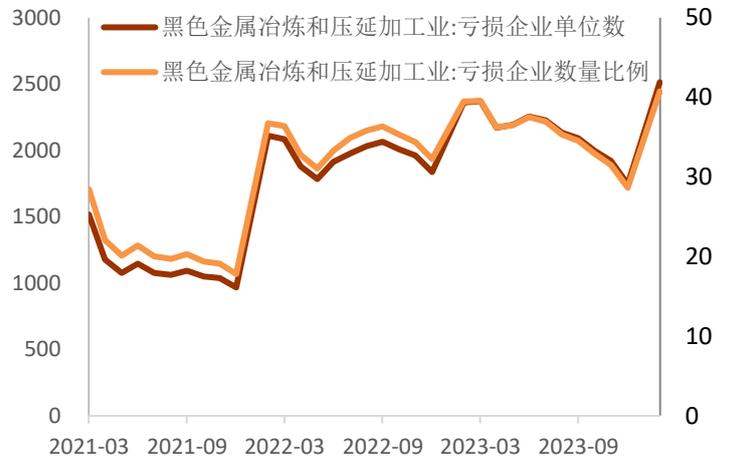


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

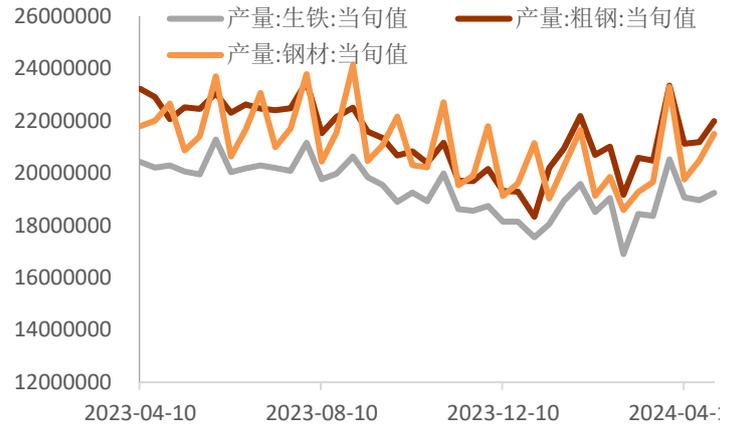


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

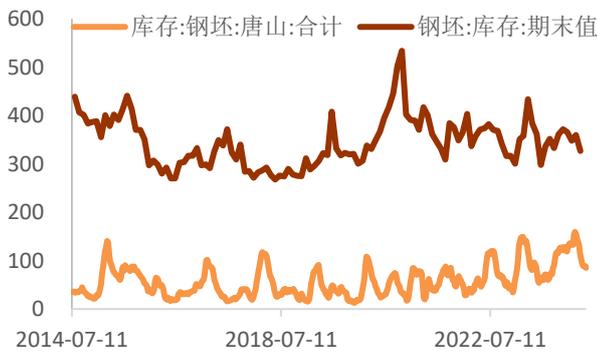


图表 12 全国钢材产量(旬)

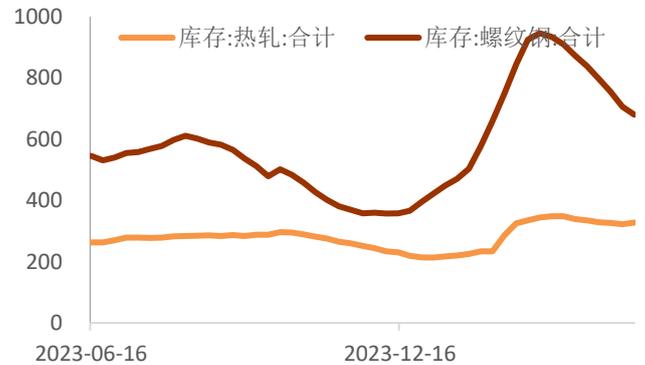


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

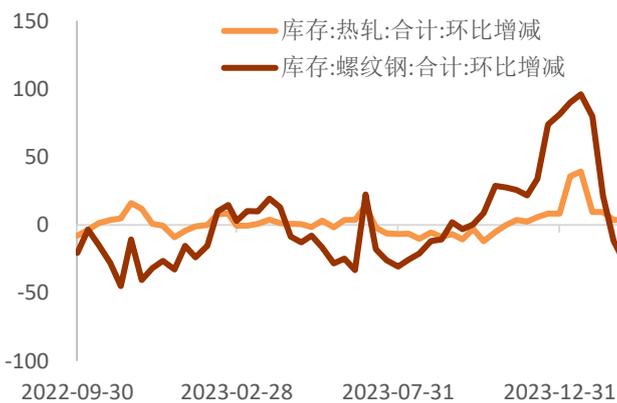


图表 14 螺纹钢和热卷社库

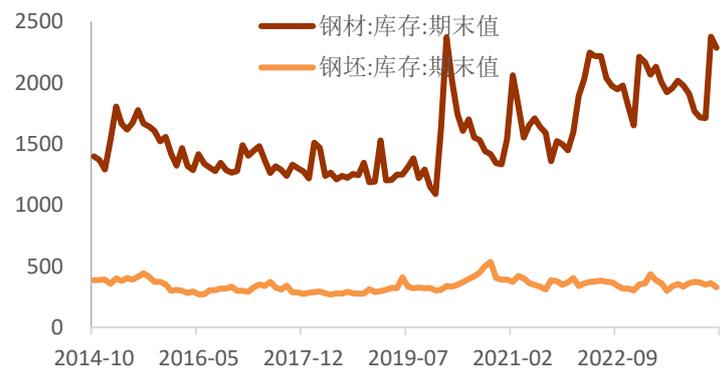


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

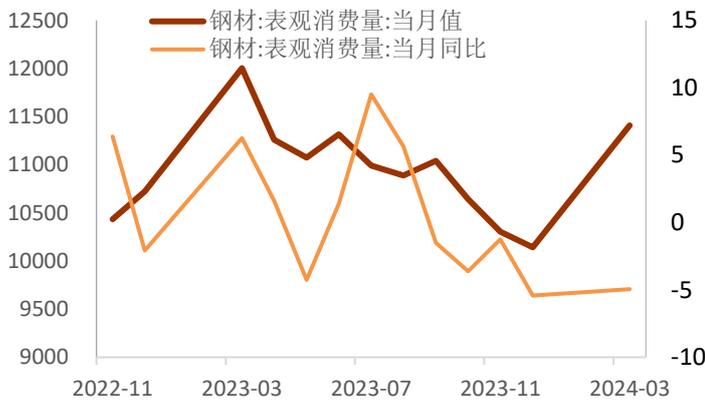


图表 18 钢厂热卷周产量

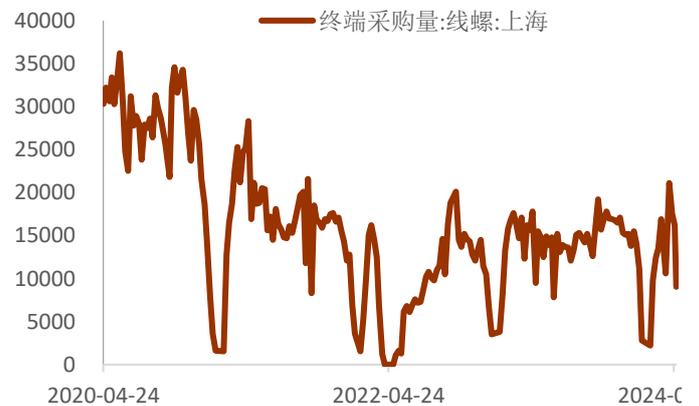


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

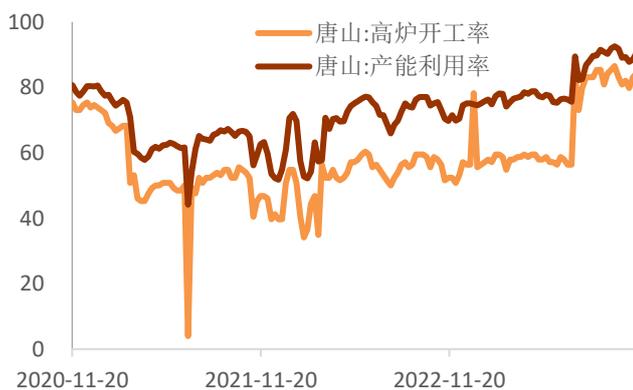


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

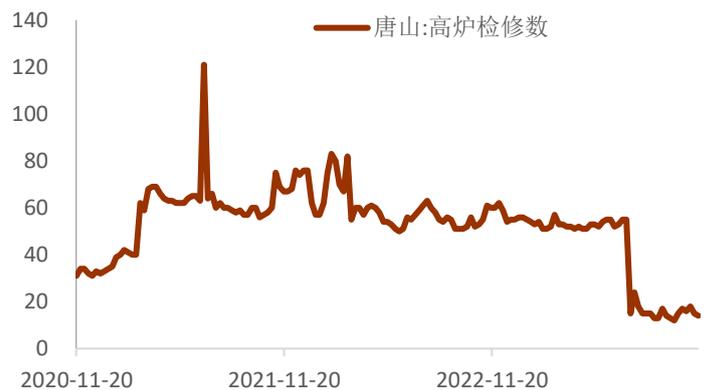


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

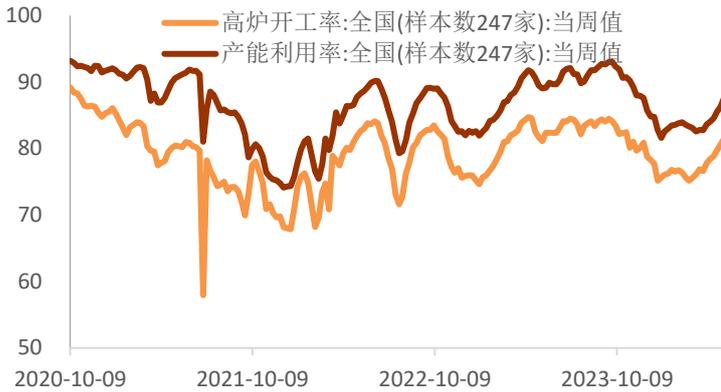


图表 22 唐山高炉检修数量

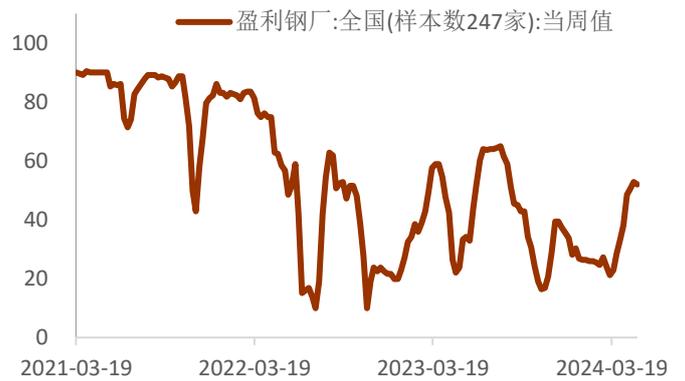


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

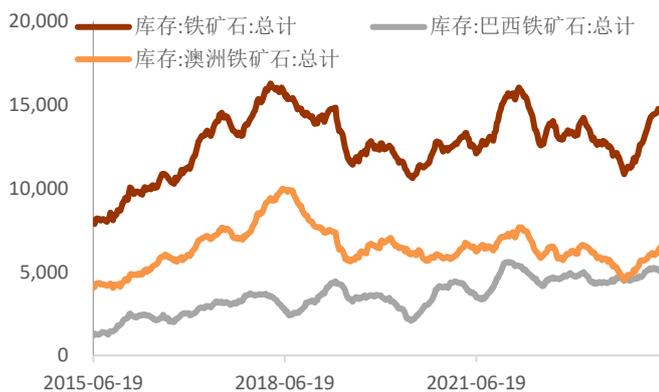


图表 26 全国电炉运行情况

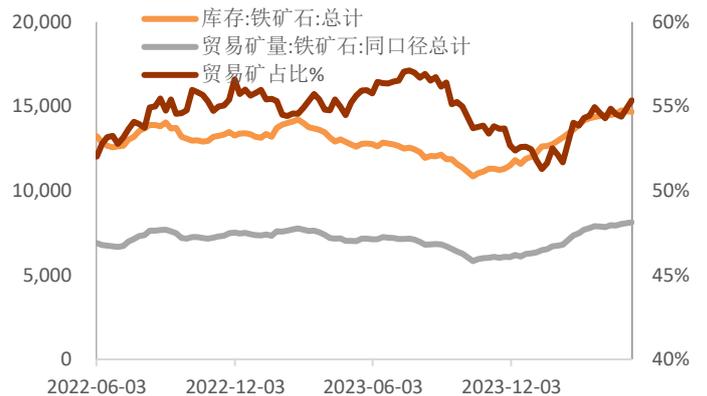


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

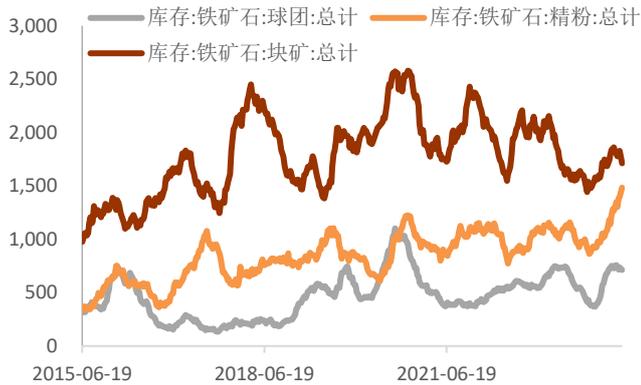


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

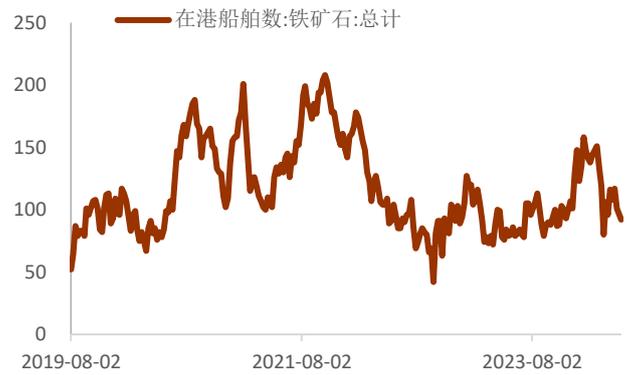


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

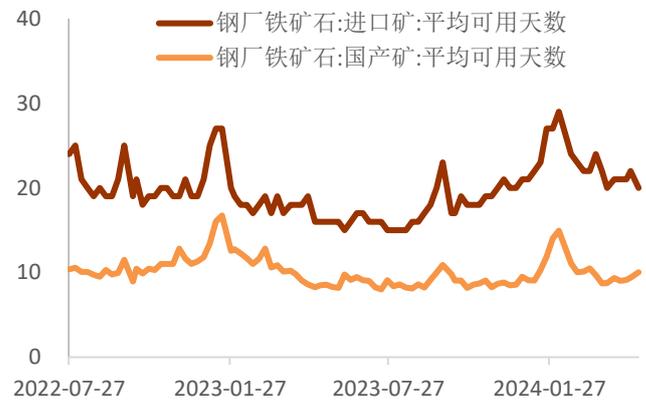


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

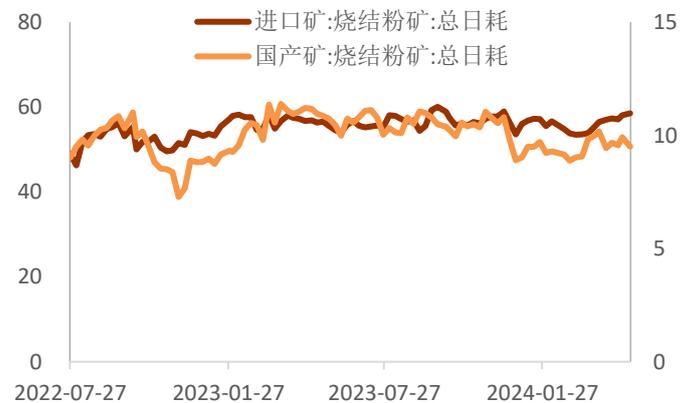


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

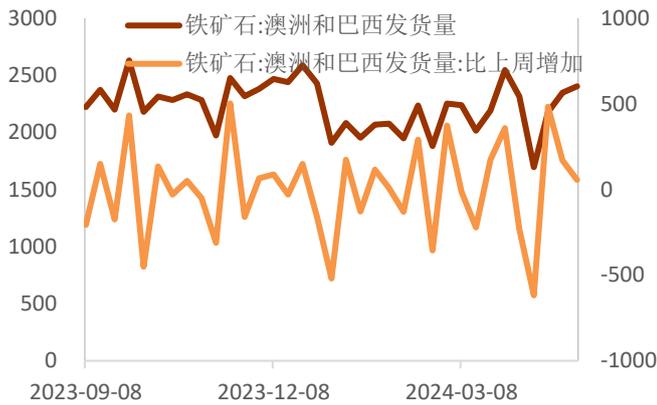


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

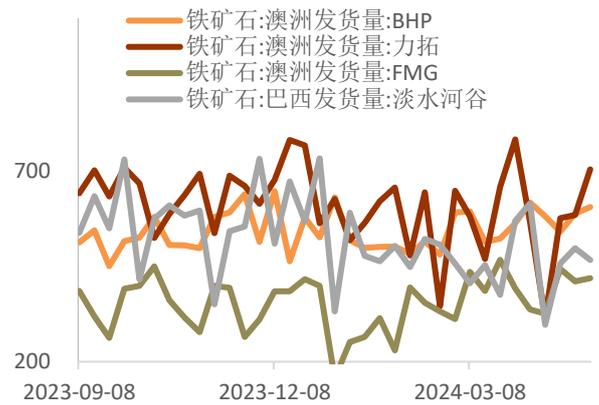


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

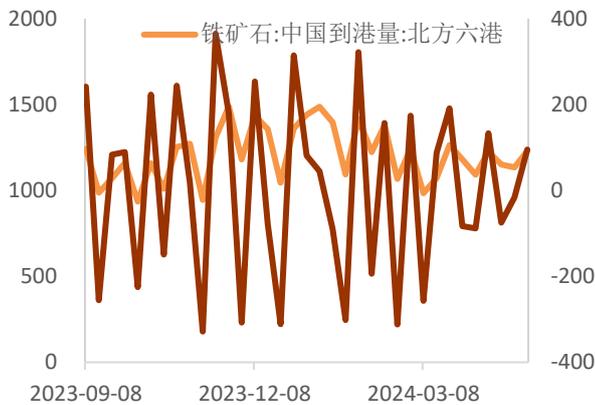


图表 36 铁矿：矿山发货量

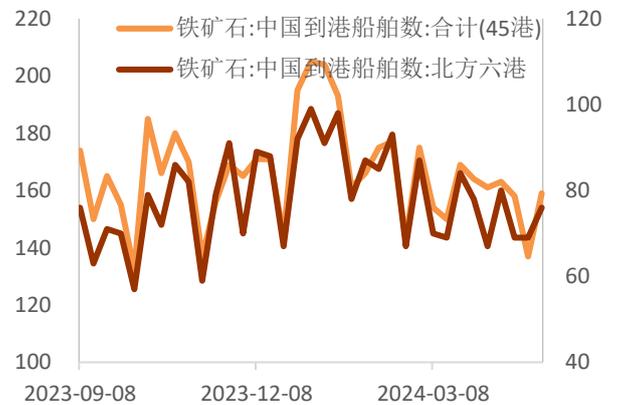


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港



图表 38 铁矿：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

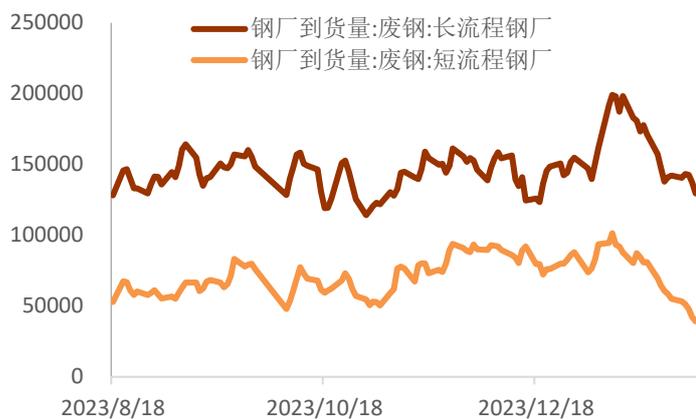


图表 40 全国钢厂废钢库存

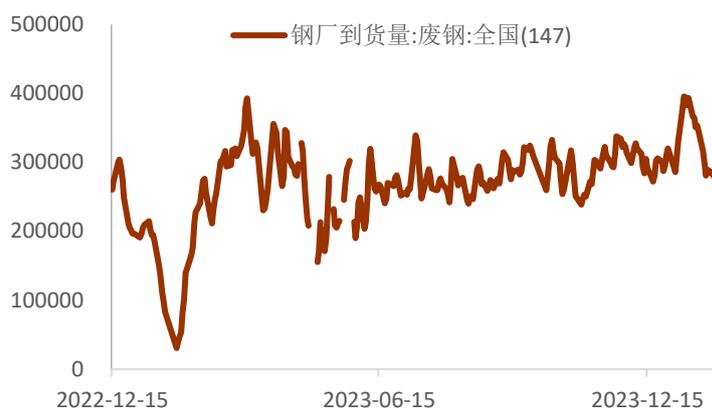


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。