

2024年6月17日



供需双增

铁矿或宽幅震荡

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量超预期反弹，高炉开工回升，由于盈利率下降和终端需求制约，铁水持续性可能不足。上周247家钢厂高炉开工率82.05%，环比上周增加0.55个百分点，同比去年减少1.04个百分点，日均铁水产量239.31万吨，环比增加3.56万吨，同比减少3.25万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比回落，到港增加，6月为铁矿石发运旺季，港口库存高位小降，供应偏宽松。上周澳洲巴西铁矿发运总量2593.7万吨，环比减少35.1万吨。澳洲发运量1953.5万吨，环比增加175.4万吨，其中澳洲发往中国的量1603.8万吨，环比增加165.7万吨。巴西发运量640.2万吨，环比减少210.4万吨。本期全球铁矿石发运总量3031.6万吨，环比减少217.1万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14892.62，环比降35.14；日均疏港量309.38降3.44。
- 总体上，上周铁水产量超预期反弹，高炉开工回升，不过盈利率下降，铁水持续性可能不足。供应端，海外发运量环比回落，到港增加，港口库存高位小降，6月为铁矿石发运旺季，供应偏宽松。短期铁矿供需双强，期价或宽幅震荡，操作上逢高空为主，参考区间760-880元/吨。
- 操作建议：偏空思路
- 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	3665	-41	-1.11	6360840	2501058	元/吨
SHFE 热卷	3828	-5	-0.13	1517310	932882	元/吨
DCE 铁矿石	839.5	-25.5	-2.95	1360018	395932	元/吨
DCE 焦煤	1637.5	-33.0	-1.98	633251	183708	元/吨
DCE 焦炭	2242.5	-30.5	-1.34	93315	32078	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

上周铁矿石期货宽幅震荡走势。现货市场，日照港 PB 粉报价 825 元/吨，环比下跌 10，超特粉 665 元/吨，环比下跌 11，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 160 元/吨。

需求端，上周铁水产量超预期反弹，高炉开工回升，由于盈利率下降和终端需求制约，铁水持续性可能不足。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.05%，环比上周增加 0.55 个百分点，同比去年减少 1.04 个百分点，日均铁水产量 239.31 万吨，环比增加 3.56 万吨，同比减少 3.25 万吨。

供应端，上周海外发运量环比回落，到港增加，6 月为铁矿石发运旺季，港口库存高位小降，供应偏宽松。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2593.7 万吨，环比减少 35.1 万吨。澳洲发运量 1953.5 万吨，环比增加 175.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1603.8 万吨，环比增加 165.7 万吨。巴西发运量 640.2 万吨，环比减少 210.4 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3031.6 万吨，环比减少 217.1 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14892.62，环比降 35.14；日均疏港量 309.38 降 3.44。

需求端，上周铁水产量超预期反弹，高炉开工回升，由于盈利率下降和终端需求制约，铁水持续性可能不足。供应端，海外发运量环比回落，到港增加，港口库存高位小降，6 月为铁矿石发运旺季，供应偏宽松。短期铁矿供需双强，期价或宽幅震荡，操作上逢高空为主，参考区间 760-880 元/吨。

三、行业要闻

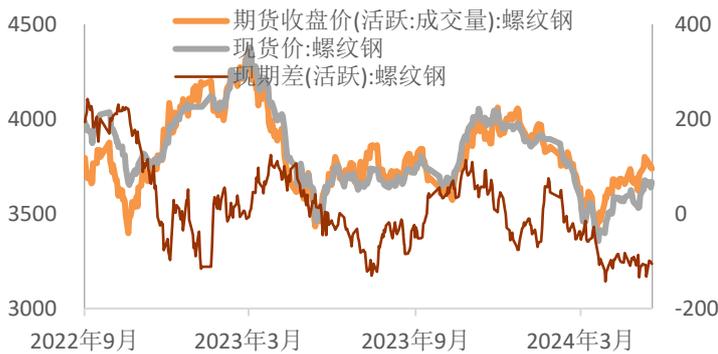
1. 美联储连续第七次将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。但更

新的点阵图暗示，美联储官员大幅下调了对今年降息次数的预期，从上次点阵图显示的三次降至一次。

- 乘联会数据显示，5月份，全国乘用车市场零售171万辆，同比下降1.9%，环比增长11.4%；新能源车市场零售80.4万辆，同比增长38.5%，环比增长18.7%，新能源车国内零售渗透率47%。5月新能源车出口9.4万辆，同比下降4%，环比下降18.8%。
- 国家发改委等部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》的通知。2024年继续实施粗钢产量调控。到2025年底，钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。大气污染防治重点区域要进一步提高钢铁行业能耗、环保、质量、安全、技术等要求，逐步淘汰限制类工艺和装备。到2025年底，废钢利用量达到3亿吨，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至15%。
- 中国人民银行数据显示，5月，由于市场融资需求不足，叠加“挤水分、防空转”的政策导向，人民币贷款新增9500亿元，同比少增4100亿元；而随着政府债、企业债发行节奏加快，社会融资重回扩张，当月新增20692亿元，同比多增5132亿元。
- 5月末，广义货币（M2）同比增速7.0%，狭义货币（M1）同比下降4.2%，M2和M1增速的“剪刀差”扩大至11.2个百分点，为2022年1月以来最高水平。

四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势

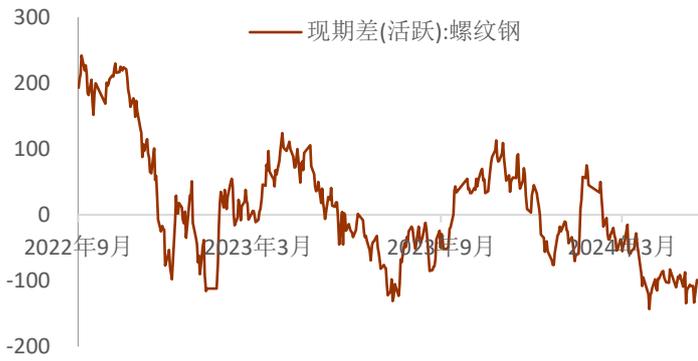


图表2 热卷期货现货走势



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

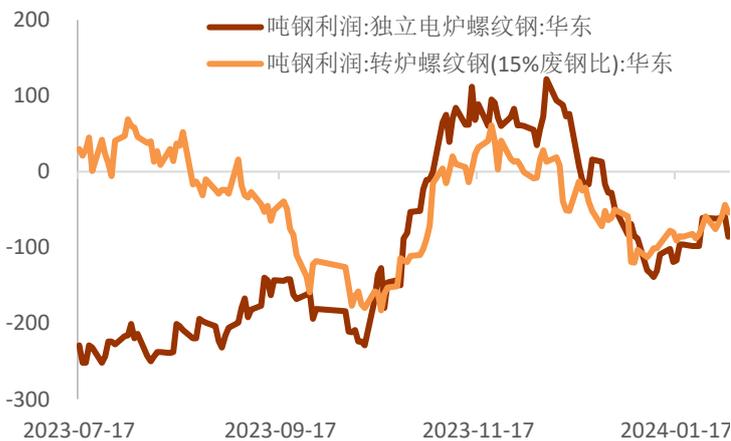


图表6 铁矿基差走势

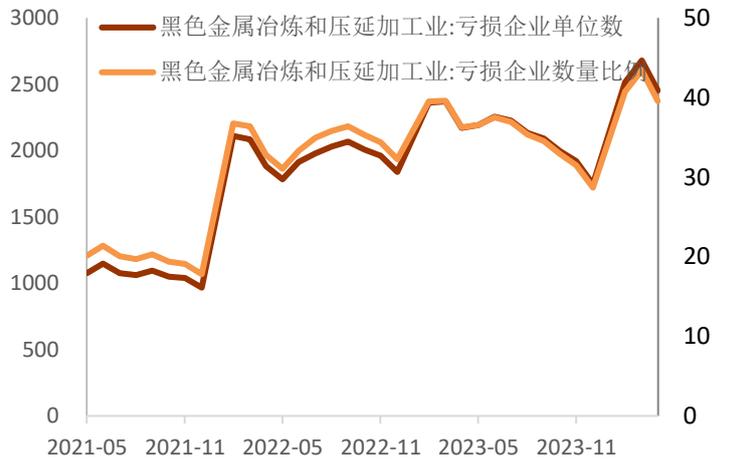


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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



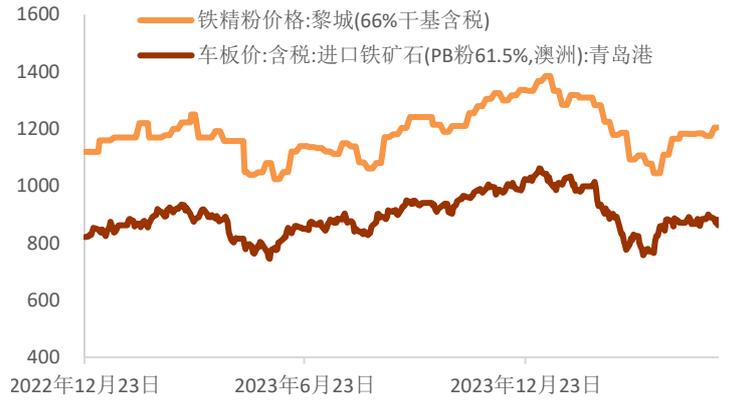
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

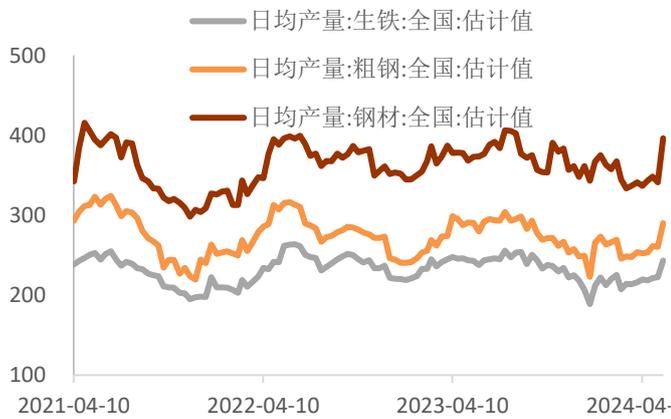


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

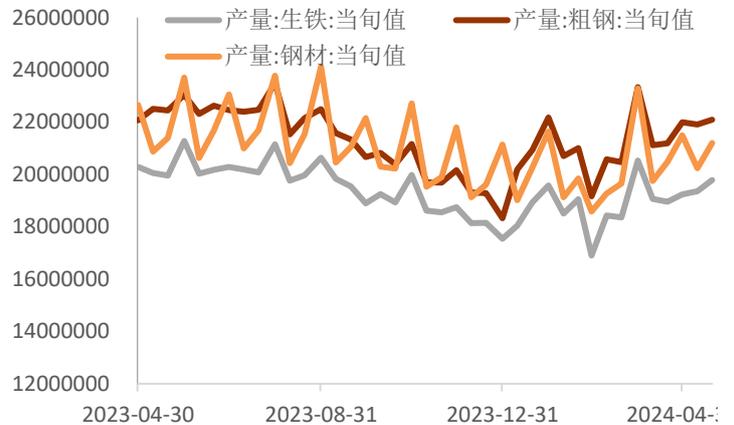


图表 11 全国钢铁日产量

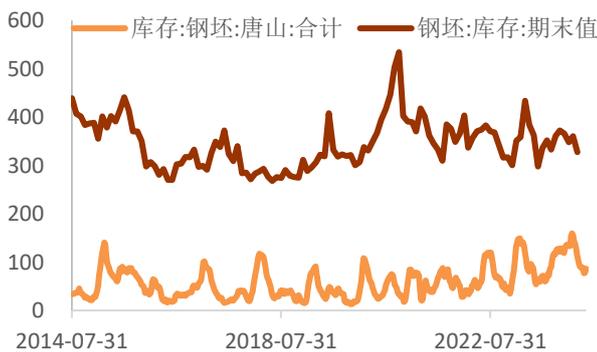


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）



图表 13 全国和唐山钢坯库存



数据来源：iFind，铜冠金源期货

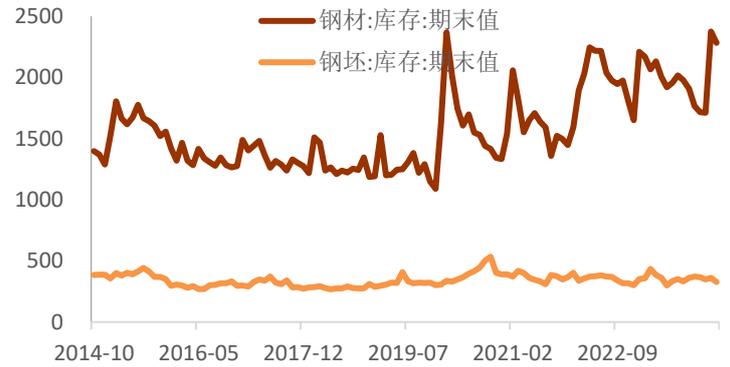
图表 14 螺纹和热卷社库



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

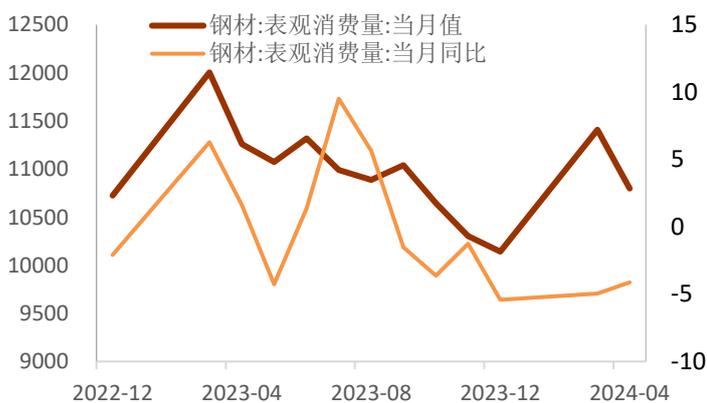


图表 18 钢厂热卷周产量

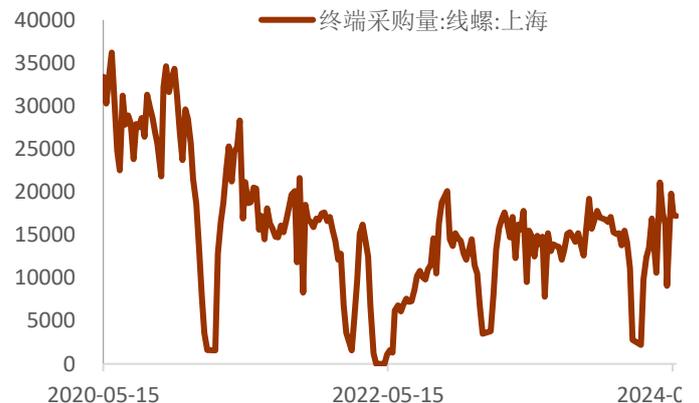


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

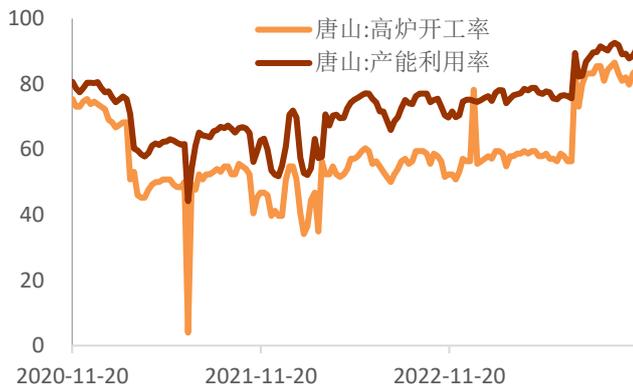


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

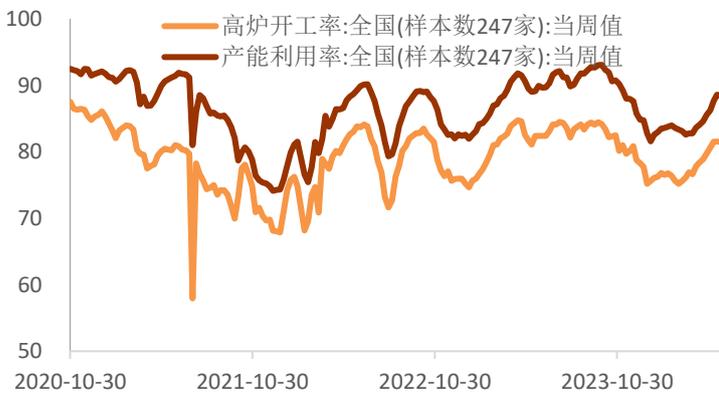


图表 22 唐山高炉检修数量

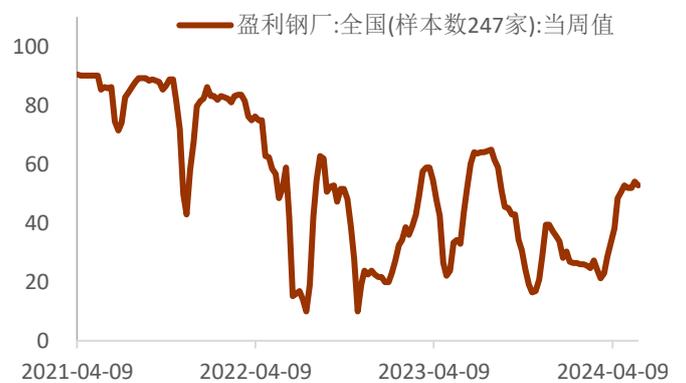


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

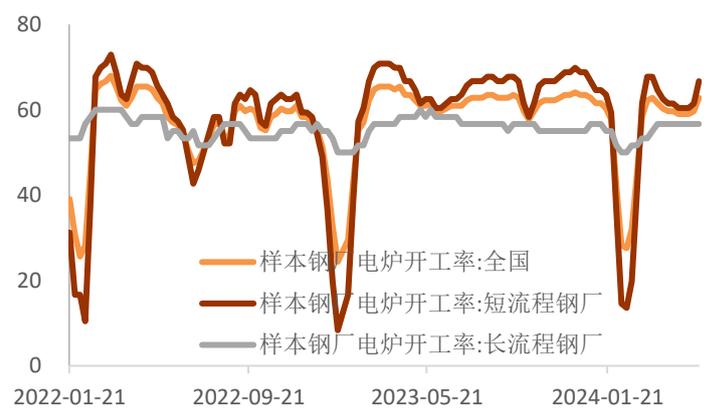


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

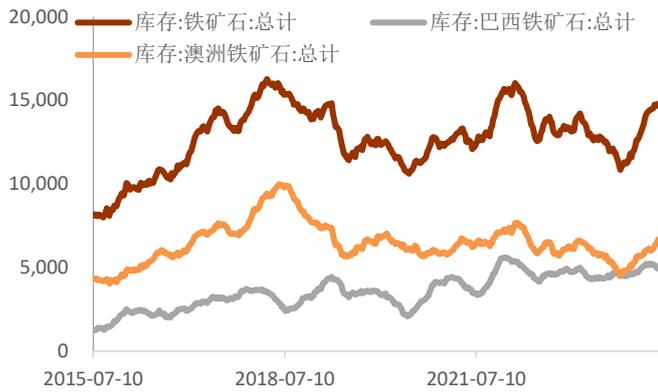


图表 26 全国电炉运行情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

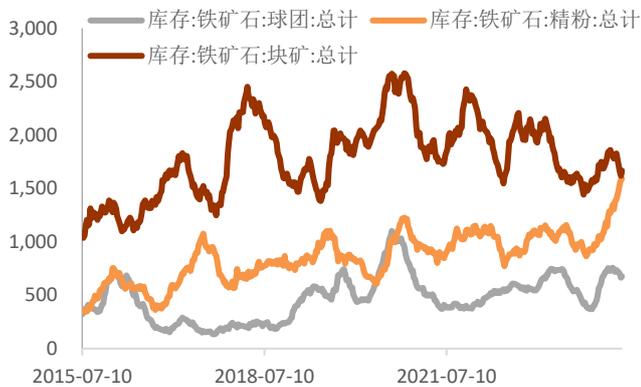


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

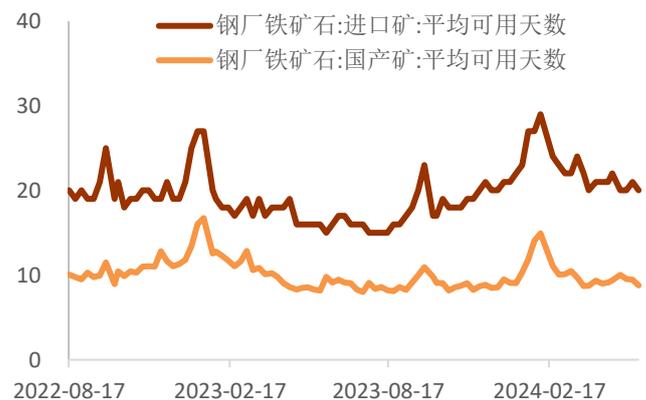


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

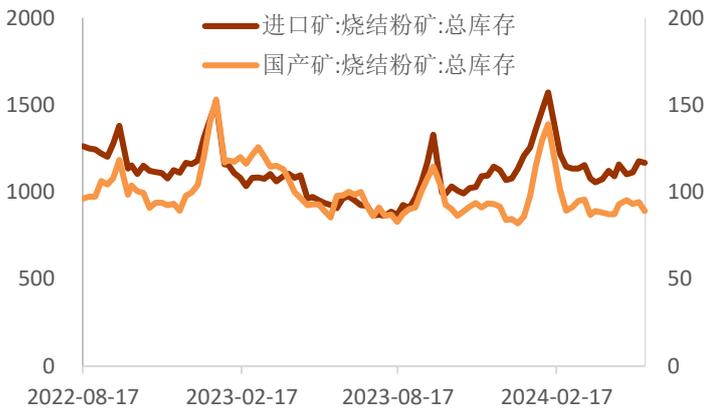


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

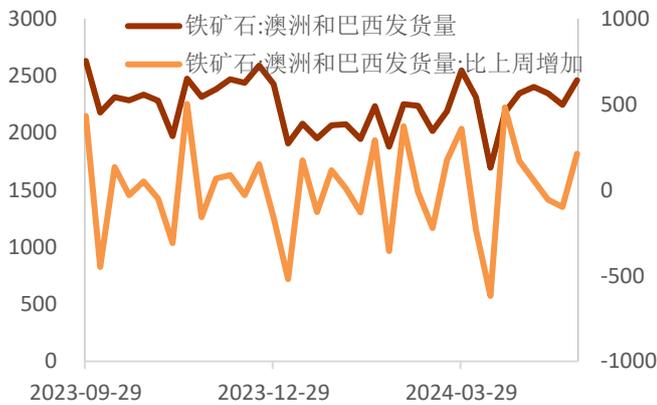


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

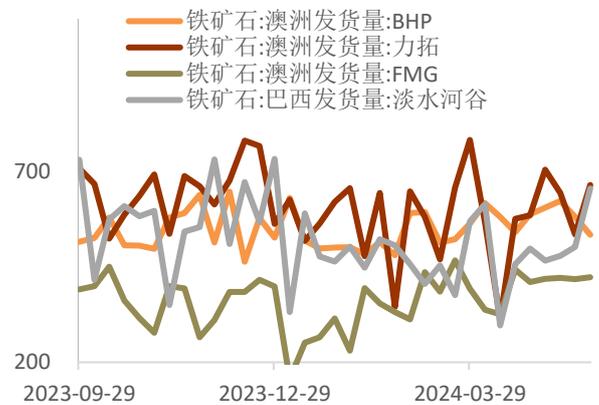


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

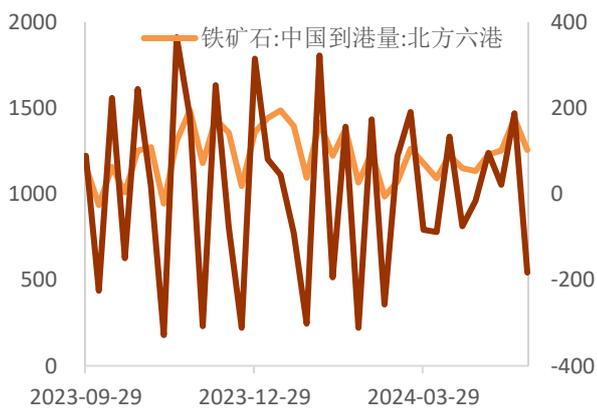


图表 36 铁矿: 矿山发货量

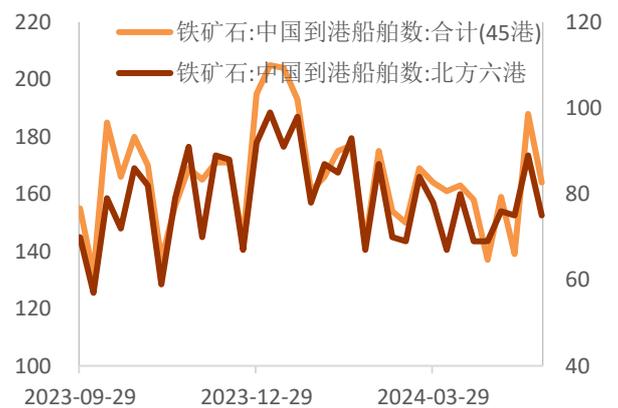


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

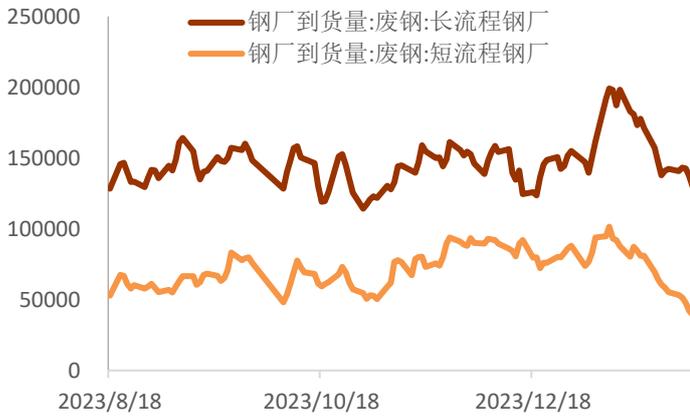


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。