

2024年7月22日



## 现货压力增加

## 铁矿或震荡转弱

### 核心观点及策略

- 需求端：上周高炉开工回升，但钢厂盈利继续下滑，铁水环比增加，但增产空间有限。上周247家钢厂高炉开工率82.63%，环比上周上涨0.13个百分点，同比去年减少0.97个百分点，日均铁水产量239.65万吨，环比增加1.36万吨，同比减少4.62万吨。
- 供应端：海外发运量延续回落，受前期高发运的影响，到港量增加，疏港回落港口库存增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量2473.3万吨，环比减少49.3万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为15706.01，环比增112.12；日均疏港量325.58降0.06。
- 总体上，上周高炉开工回升，但钢厂盈利继续下滑，铁水环比增加，但增产空间有限。供应端，海外发运量延续回落，受前期高发运的影响，到港量增加，疏港回落港口库存增加。供需偏宽松，现货压力偏大，期价或震荡转弱，参考区间730-850元/吨。
- 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	3479	-44	-1.25	8654842	3086688	元/吨
SHFE 热卷	3665	-44	-1.19	1978833	1045092	元/吨
DCE 铁矿石	804.5	-22.5	-2.72	1476900	317747	元/吨
DCE 焦煤	1543.5	-27.5	-1.75	563426	180010	元/吨
DCE 焦炭	2182.0	-62.0	-2.76	125202	30702	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下跌，周初政策预期支撑，随着三中全会闭幕预期减弱，期价转跌。现货市场，日照港 PB 粉报价 803 元/吨，环比下跌 22，超特粉 640 元/吨，环比下跌 14，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 163 元/吨。

需求端，上周高炉开工回升，但钢厂盈利继续下滑，铁水环比增加，但增产空间有限。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.63%，环比上周上涨 0.13 个百分点，同比去年减少 0.97 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.62%，环比增加 0.92 个百分点，同比减少 1.54 个百分点；钢厂盈利率 32.03%，环比减少 4.77 个百分点，同比减少 32.04 个百分点；日均铁水产量 239.65 万吨，环比增加 1.36 万吨，同比减少 4.62 万吨。

供应端，上周海外发运量延续回落，受前期高发运的影响，到港量增加，疏港回落港口库存增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2473.3 万吨，环比减少 49.3 万吨。澳洲发运量 1560.4 万吨，环比减少 311.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1252.1 万吨，环比减少 297.2 万吨。巴西发运量 913.0 万吨，环比增加 262.3 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2812.8 万吨，环比减少 170.6 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 15706.01，环比增 112.12；日均疏港量 325.58 降 0.06。

需求端，上周高炉开工回升，但钢厂盈利继续下滑，铁水环比增加，但增产空间有限。供应端，海外发运量延续回落，受前期高发运的影响，到港量增加，疏港回落港口库存增加。供需偏宽松，现货压力偏大，期价或震荡转弱，操作上逢高做空为主，参考区间 730-850 元/吨。

### 三、行业要闻

1. 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》全文重磅发布。决定稿锚定 2035 年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措，其中提到：（1）加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。（2）深化财税体制改革。健全预算制度，加强财政资源和预算统筹；健全直接税体系，完善综合和分类相结合的个人所得税制度；增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限。（3）健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。支持长期资金入市。提高上市公司质量，强化上市公司监管和退市制度。建立增强资本市场内在稳定性长效机制。（4）制定民营经济促进法。深入破除市场准入壁垒，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制。（5）深化国资国企改革，完善管理监督体制机制，增强各有关管理部门战略协同，推进国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力。（6）扩大自主开放，有序扩大我国商品市场、服务市场、资本市场、劳务市场等对外开放，扩大对最不发达国家单边开放。深化援外体制机制改革，实现全链条管理。
2. 欧洲央行维持主要再融资利率于 4.25%不变，存款机制利率于 3.75%不变，边际借贷利率于 4.50%不变。
3. 多家钢厂将执行新国标钢筋生产：新疆八一钢铁和宁夏建龙特钢将于 8 月 1 日起进行热轧带肋钢筋和热轧光圆钢筋新旧标准的切换。新疆新安特钢将于 7 月 18 日起，钢筋产品按新国标组织生产。江苏永钢将于 7 月 25 日起进行盘卷产品新标准切换。
4. 2024 年第二季度，淡水河谷铁矿石产量达到 8060 万吨，同比增加 190 万吨；铁矿石销量达到 7980 万吨，同比增加 540 万吨。2024 年第二季度，必和必拓皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 7677.3 万吨，环比上涨 12.7%，同比上涨 5.58%。皮尔巴拉业务铁矿石总销量（100%基准）为 7589.8 万吨，环比增加 8.8%，同比增加 6.6%。作为力拓铁矿石的主要产区，澳大利亚皮尔巴拉地区在二季度的产量达到 7948.1 万吨，同比减少 2.18%，环比增加 1.98%。作为力拓精粉球团的主要产区，加拿大地区二季度产量为 372.1 万吨，同比增长 5.81%，但环比减少 16.38%。
5. 2024 年 6 月新增人民币贷款 2.13 万亿，预期 2.13 万亿，去年同期 3.05 万亿；新增社融 3.3 万亿，预期 3.22 万亿，去年同期 4.23 万亿；存量社融增速 8.1%，前值 8.4%；M2 同比 6.2%，预期 6.7%，前值 7.0%；M1 同比-5%，前值-4.2%。
6. 1-6 月份，全国房地产开发投资 52529 亿元，同比下降 10.1%。房地产开发企业房屋施工面积 696818 万平方米，同比下降 12.0%。其中，住宅施工面积 487437 万平方

米，下降 12.5%。房屋新开工面积 38023 万平方米，下降 23.7%。其中，住宅新开工面积 27748 万平方米，下降 23.6%。房屋竣工面积 26519 万平方米，下降 21.8%。其中，住宅竣工面积 19259 万平方米，下降 21.7%。新建商品房销售面积 47916 万平方米，同比下降 19.0%。

- 1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）245391 亿元，同比增长 3.9%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.4%。其中，水利管理业投资增长 27.4%，航空运输业投资增长 23.7%，铁路运输业投资增长 18.5%。

#### 四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

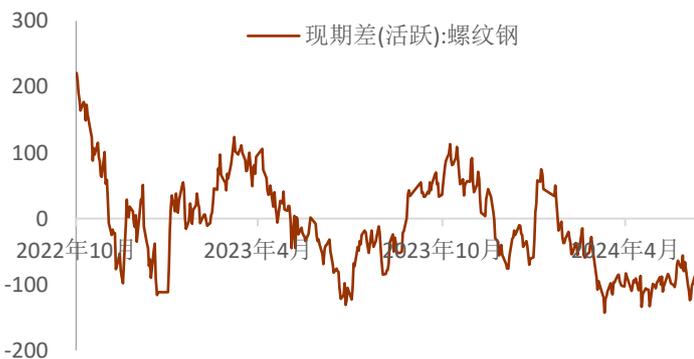


图表 2 热卷期货现货走势



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

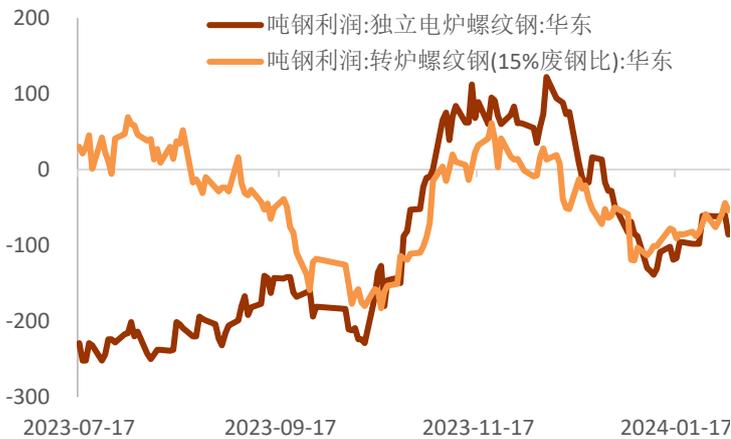


图表 6 铁矿基差走势

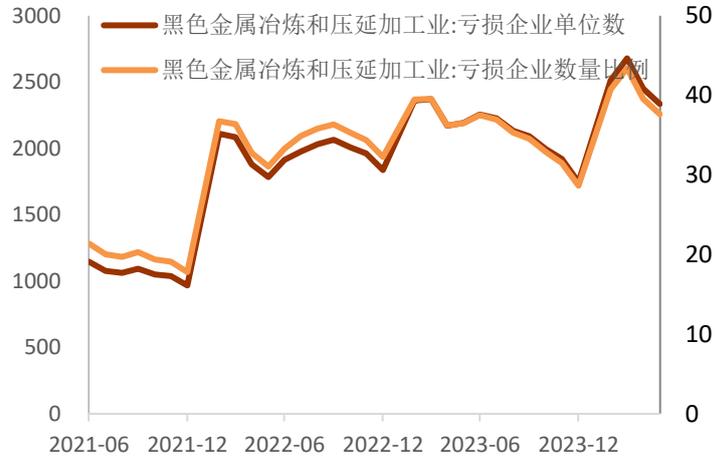


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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)

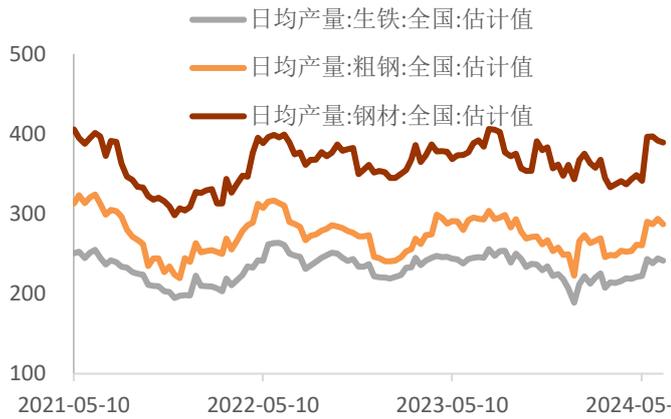


图表 10 铁矿石现货走势

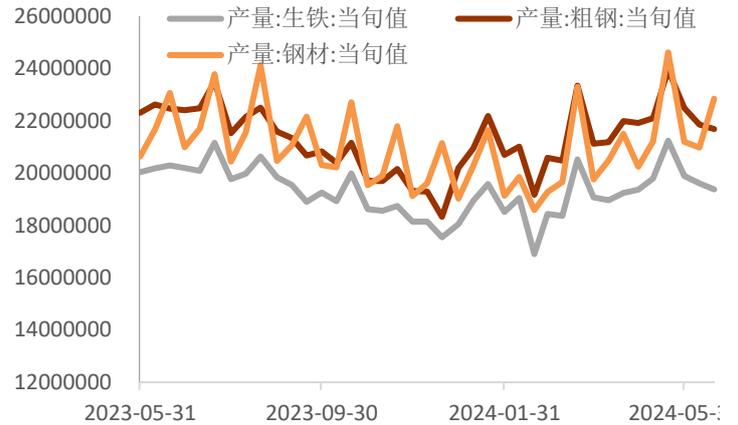


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

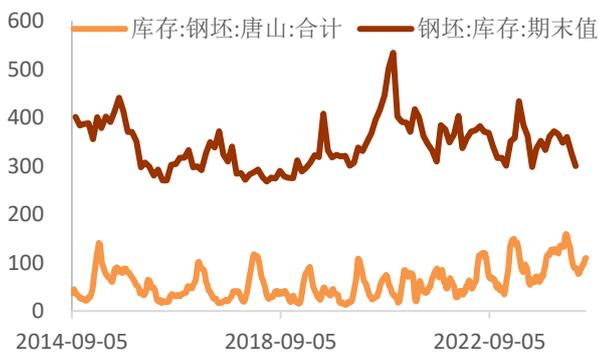


图表 12 全国钢材产量(旬)

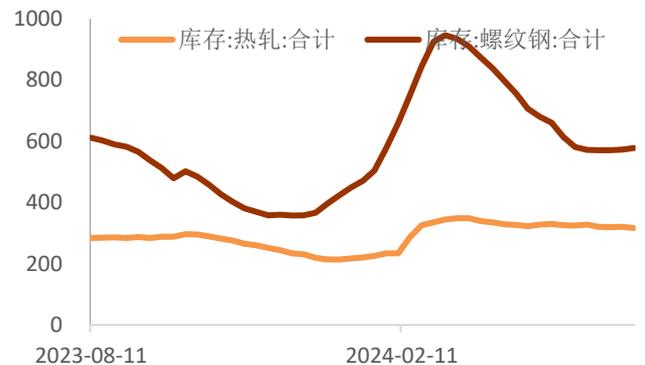


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库

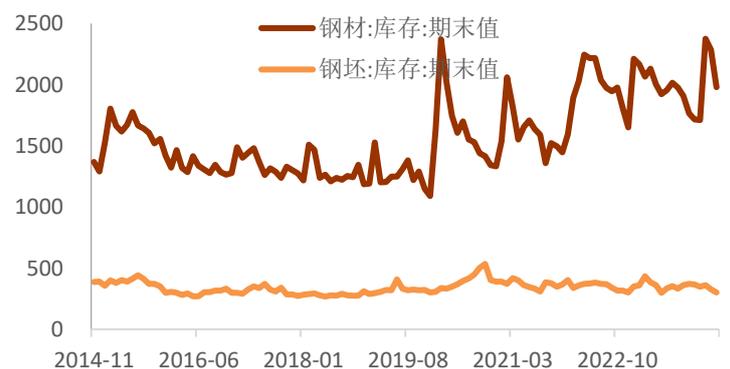


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

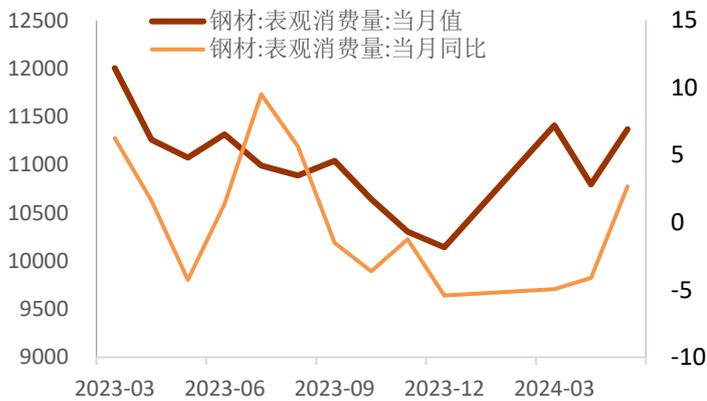


图表 18 钢厂热卷周产量

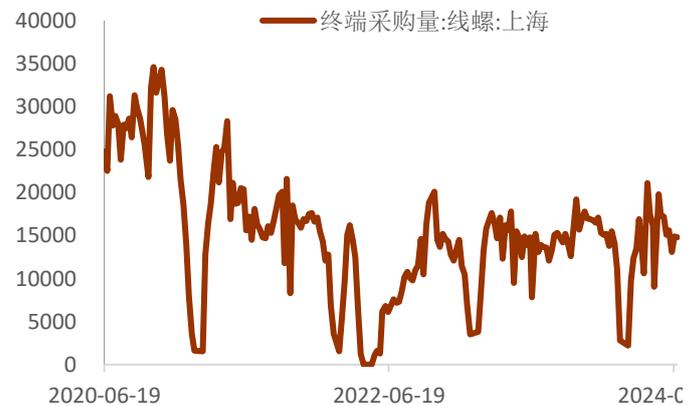


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

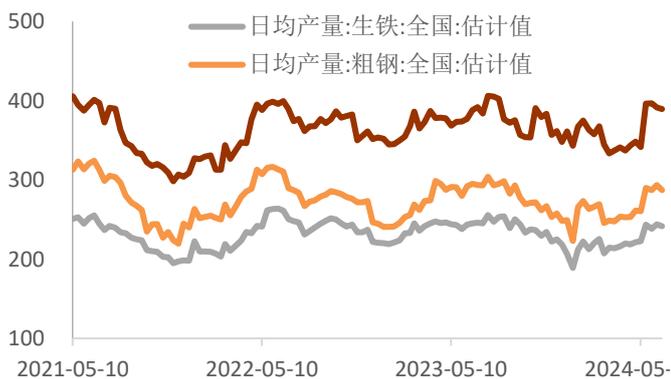


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

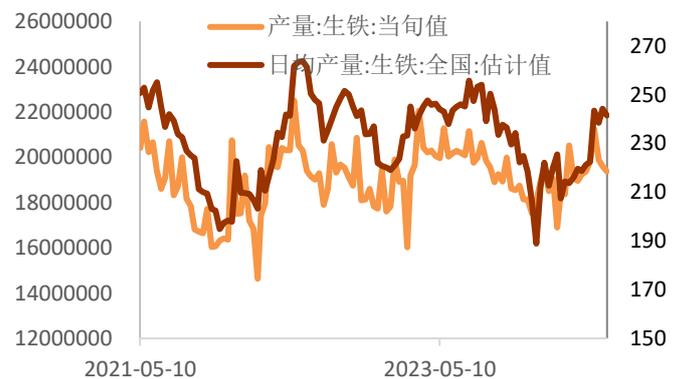


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量



图表 22 全国生铁粗钢当旬量

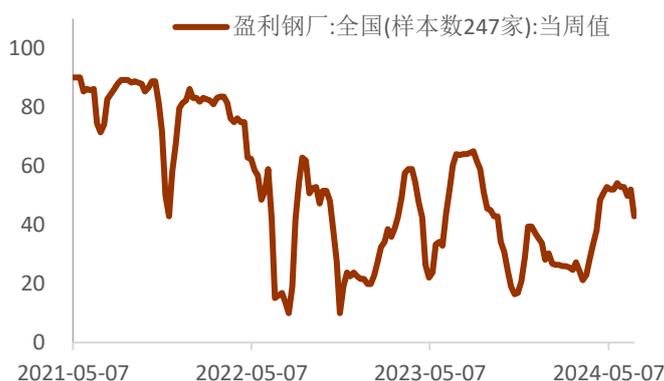


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

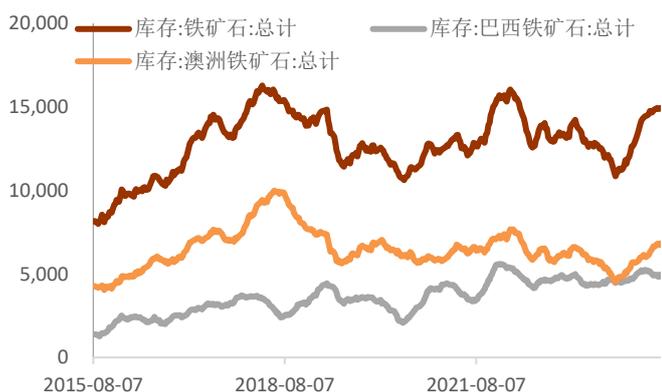


图表 26 全国电炉运行情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

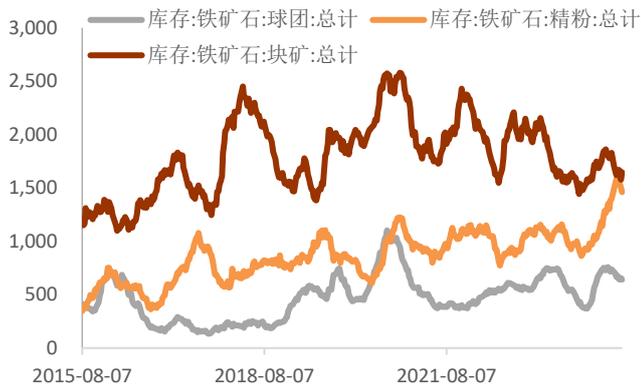


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

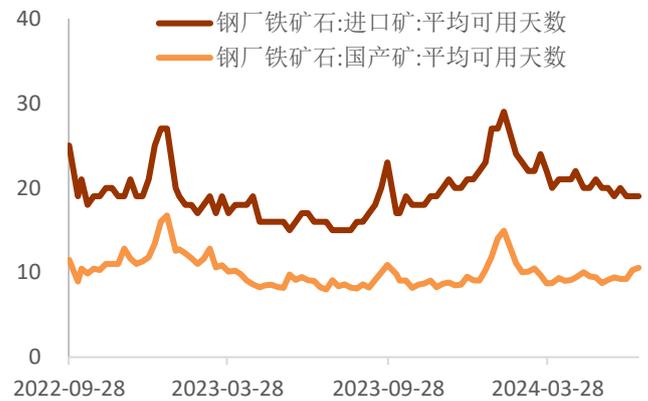


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

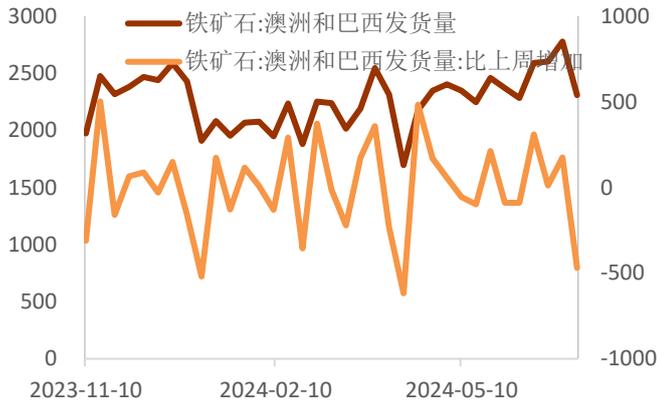


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

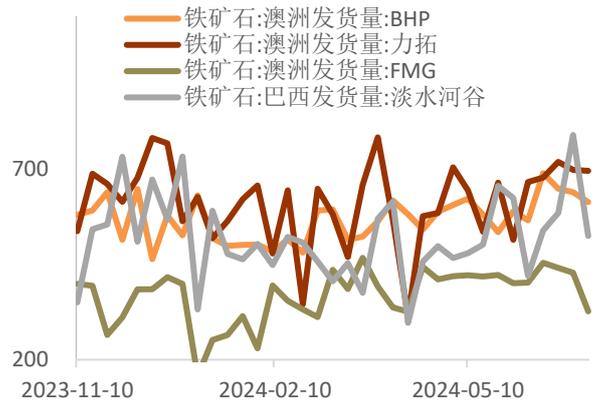


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

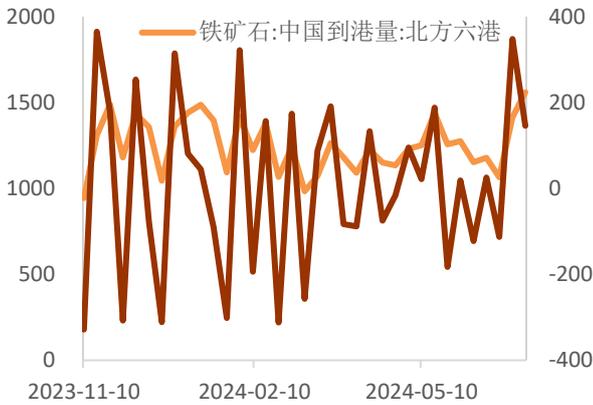


图表 36 铁矿：矿山发货量

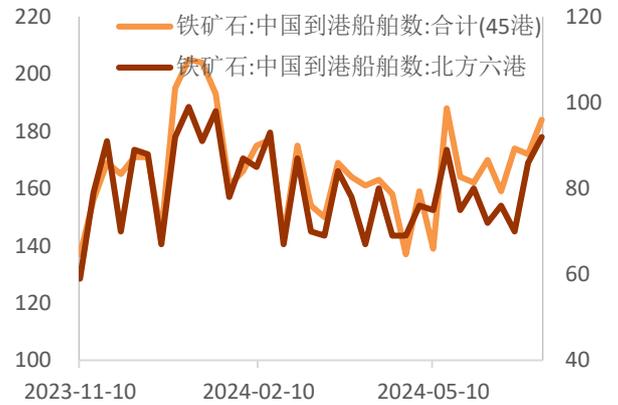


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

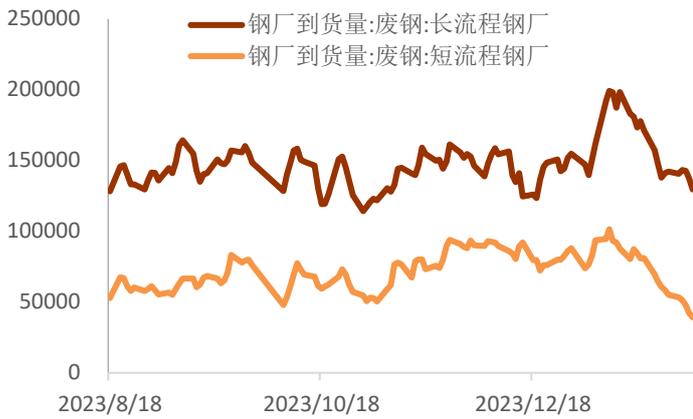


图表 40 全国钢厂废钢库存

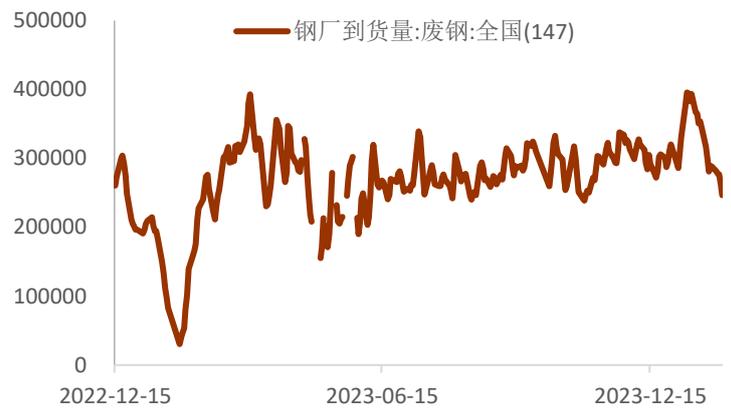


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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。