

2024年8月12日



## 铁水调整加速

## 铁矿压力不减

### 核心观点及策略

- 需求端：由于钢厂盈利大幅下滑，上周高炉检修数明显多于复产数，铁水产量降幅较大。上周247家钢厂高炉开工率80.21%，环比上周减少1.07个百分点，同比去年减少3.59个百分点，日均铁水产量231.7万吨，环比减少4.92万吨，同比减少11.90万吨。
- 供应端：海外发运量小幅回升，受船期影响上周到港船较为集中，到港量明显增加，由于疏港增加港口库存高位调整。上周澳洲巴西铁矿发运总量2535.9万吨，环比增加48.3万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15633.96，环比降56.35；日均疏港量324.69增11.30。
- 总体上，需求端，由于钢厂盈利大幅下滑，上周高炉检修数明显多于复产数，铁水产量降幅较大。供应端，到港强于发运，受船期影响上周到港船较为集中，到港量明显增加。由于疏港增加，港口库存高位小幅调整，供需维持宽松格局，期价偏弱承压运行，参考区间650-780元/吨。
- 操作建议：空单持有或逢高做空为主
- 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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

## 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 | 3277   | -102  | -3.02 | 8984688 | 3251199 | 元/吨  |
| SHFE 热卷  | 3430   | -95   | -2.70 | 2661549 | 1185940 | 元/吨  |
| DCE 铁矿石  | 741.5  | -37.5 | -4.81 | 2289991 | 431078  | 元/吨  |
| DCE 焦煤   | 1391.5 | -34.5 | -2.42 | 570567  | 193909  | 元/吨  |
| DCE 焦炭   | 1966.0 | -50.0 | -2.48 | 106072  | 37923   | 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

上周铁矿石期货加速调整, 海外股市大跌情绪不佳, 叠加铁矿需求走弱, 期现货大幅下挫。现货市场, 日照港 PB 粉报价 763 元/吨, 环比下跌 29, 超特粉 625 元/吨, 环比下跌 25, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 138 元/吨。

需求端, 由于钢厂盈利大幅下滑, 上周高炉检修数明显多于复产数, 铁水产量降幅较大。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.21%, 环比上周减少 1.07 个百分点, 同比去年减少 3.59 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 87.02%, 环比减少 1.85 个百分点, 同比减少 4.01 个百分点; 钢厂盈利率 5.19%, 环比减少 1.30 个百分点, 同比减少 56.28 个百分点; 日均铁水产量 231.7 万吨, 环比减少 4.92 万吨, 同比减少 11.90 万吨。

供应端, 海外发运量小幅回升, 受船期影响上周到港船较为集中, 到港量明显增加, 由于疏港增加港口库存高位调整。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2535.9 万吨, 环比增加 48.3 万吨。澳洲发运量 1810.2 万吨, 环比增加 242.0 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1520.2 万吨, 环比增加 385.5 万吨。巴西发运量 725.7 万吨, 环比减少 193.7 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3069.0 万吨, 环比增加 50.0 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存为 15633.96, 环比降 56.35; 日均疏港量 324.69 增 11.30。

需求端, 由于钢厂盈利大幅下滑, 上周高炉检修数明显多于复产数, 铁水产量降幅较大。供应端, 到港强于发运, 受船期影响上周到港船较为集中, 到港量明显增加。由于疏港增加, 港口库存高位小幅调整, 供需维持宽松格局, 期价偏弱承压运行, 操作上空单持有或逢高做空为主, 参考区间 650-780 元/吨。

### 三、行业要闻

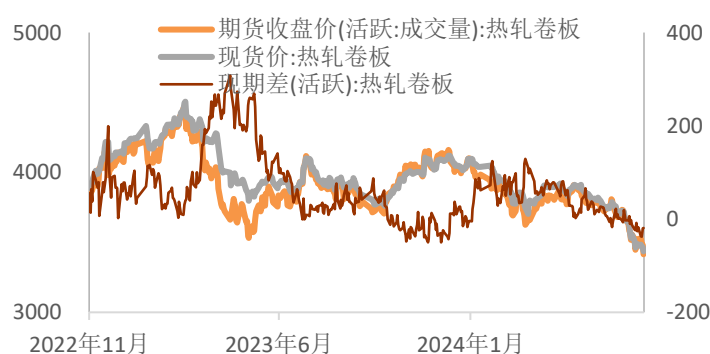
1. 央行重磅发布《2024年第二季度中国货币政策执行报告》，下阶段，稳健的货币政策要注重平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系，增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。
2. 1-7月我国货物贸易进出口总值 24.83 万亿元，同比增长 6.2%，进出口规模创历史同期新高。
3. 美国截至 8 月 3 日当周初请失业金人数下降 1.7 万至 23.3 万人，创一年来最大降幅，表明美国就业市场有所回暖。
4. 海关总署 8 月 7 日数据显示，2024 年 7 月中国出口钢材 782.7 万吨，较上月减少 91.8 万吨，环比下降 10.5%；7 月中国进口铁矿砂及其精矿 10281.3 万吨，较上月增加 520.0 万吨，环比增长 5.3%；1-7 月累计进口铁矿砂及其精矿 71377.4 万吨，同比增长 6.7%。
5. 据 CME“美联储观察”：美联储 9 月降息 25 个基点的概率为 17%，降息 50 个基点的概率为 83%。美联储到 11 月累计降息 75 个基点的概率为 7.4%，累计降息 100 个基点的概率为 45.8%，累计降息 125 个基点的概率为 46.8%。
6. 力拓集团铁矿业务首席执行官乔德表示，力拓集团与中国宝武钢铁集团在西澳皮尔巴拉地区西坡合资的铁矿项目将于 2025 年正式投产，但最终达到年产 2500 万吨的规模需要几年时间。

### 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

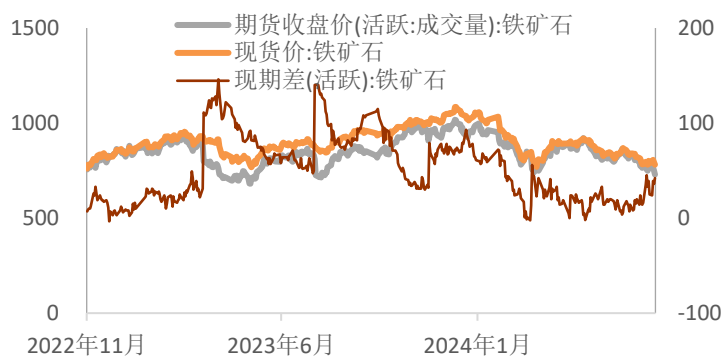


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

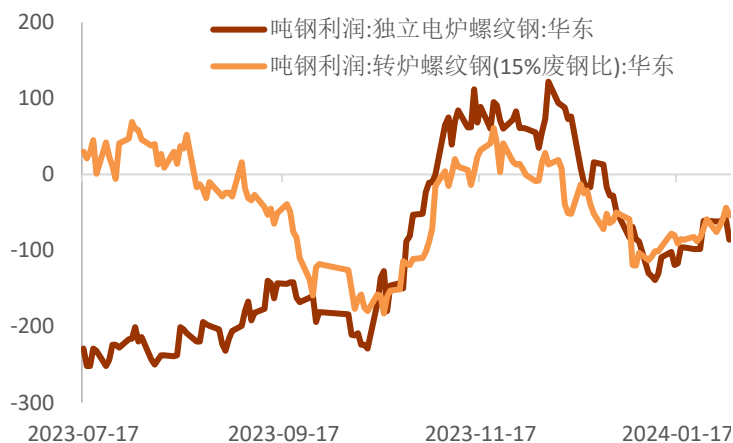


图表6 铁矿基差走势

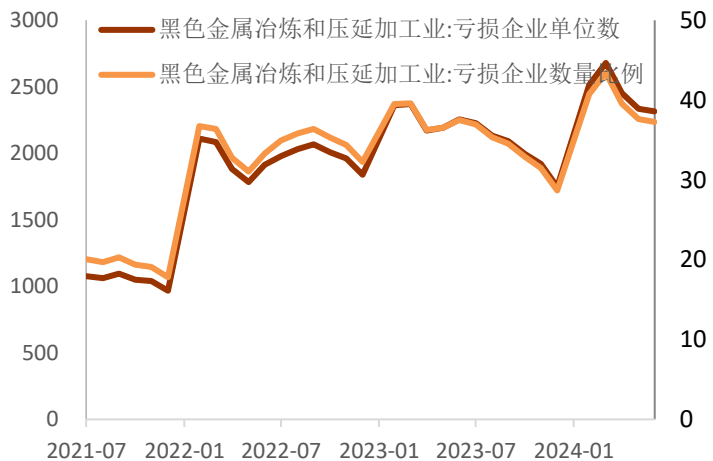


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

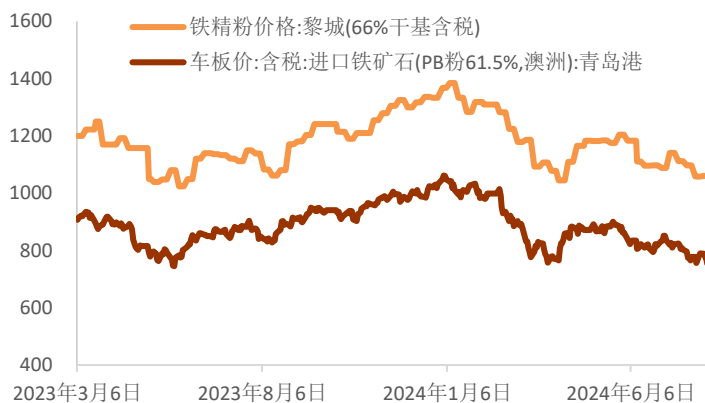


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

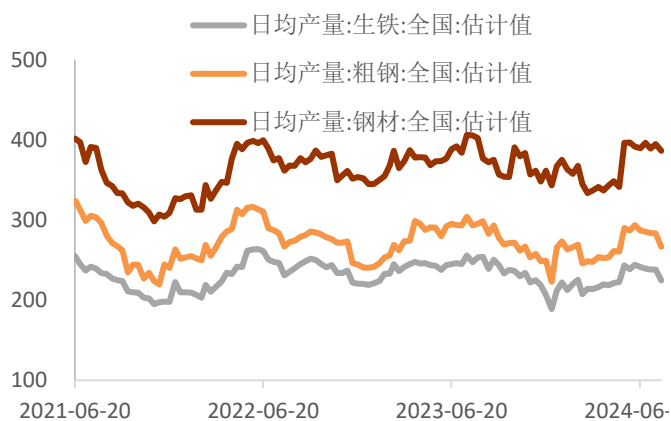


图表10 铁矿石现货走势

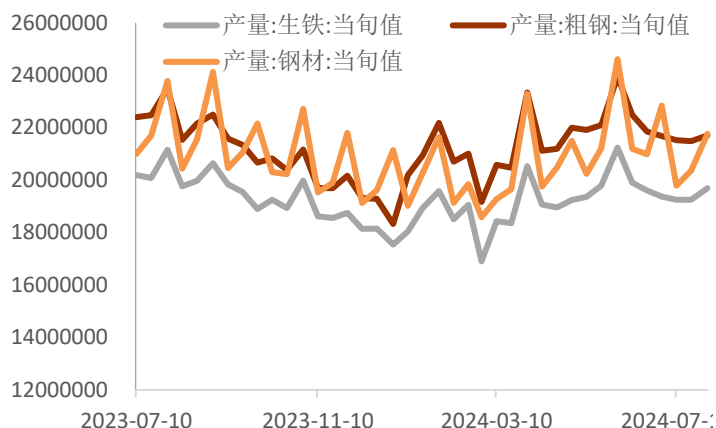


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

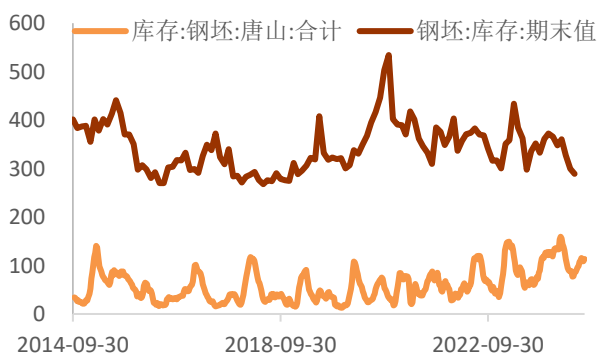


图表12 全国钢材产量（旬）

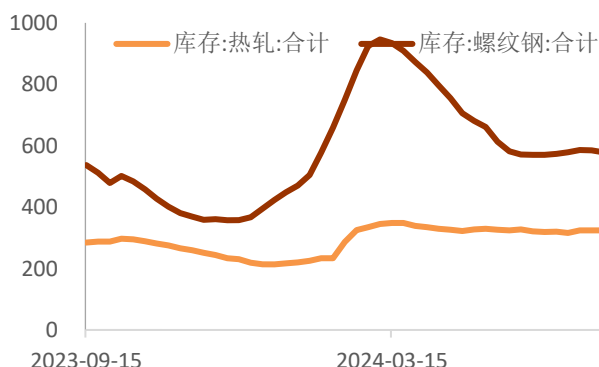


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 全国和唐山钢坯库存

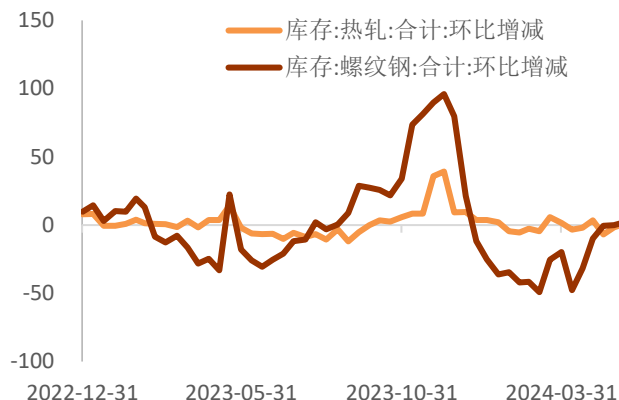


图表14 螺纹和热卷库存

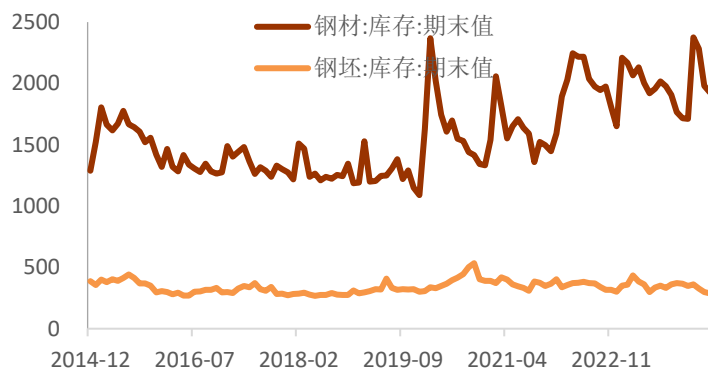


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

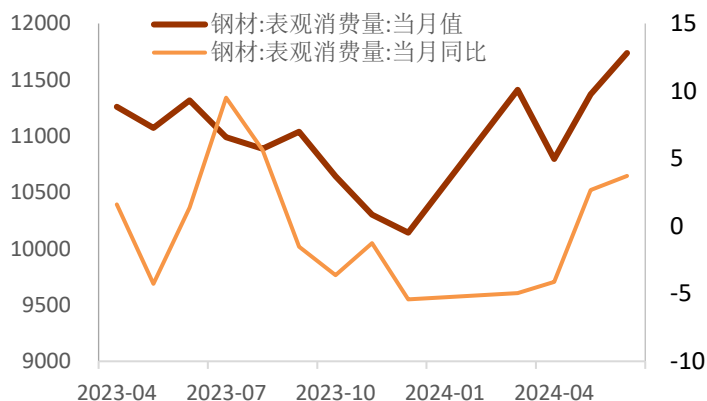


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

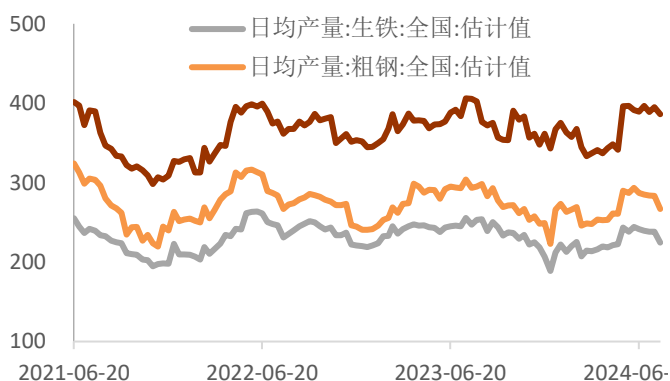


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

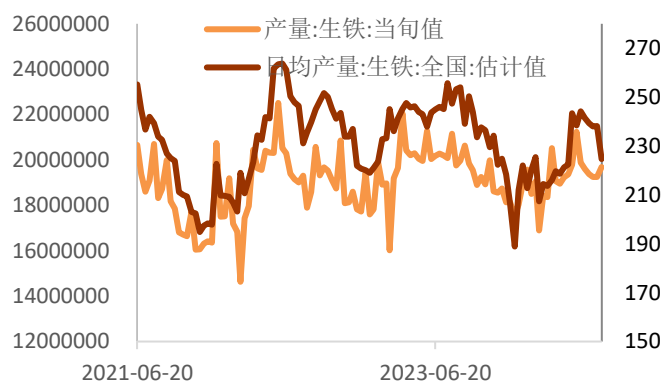


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

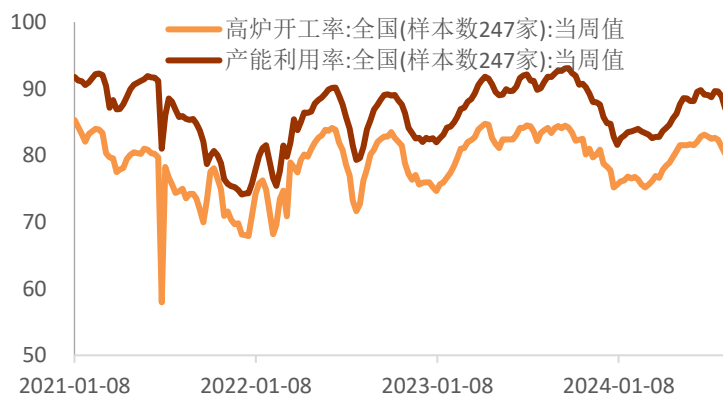


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

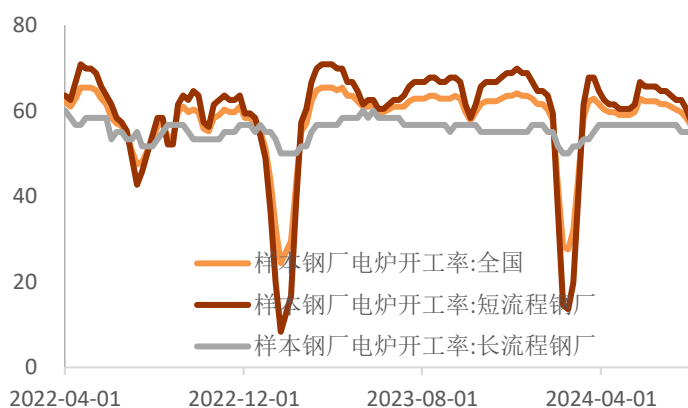


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

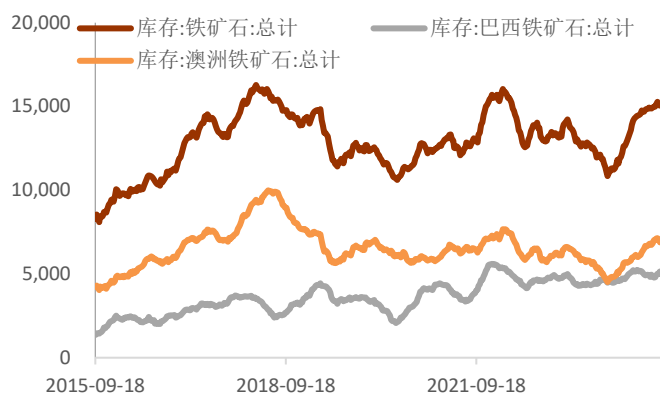


图表 26 全国电炉运行情况

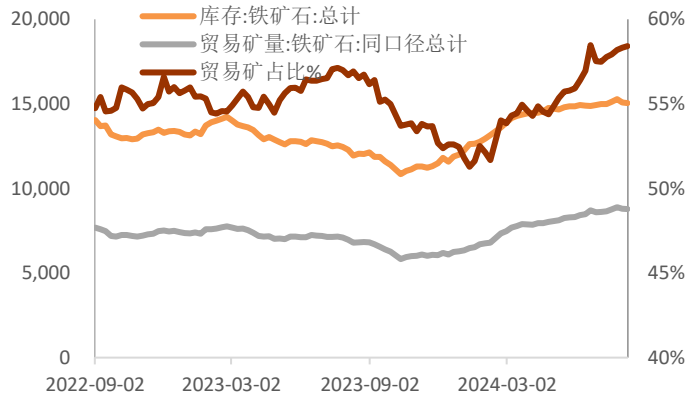


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

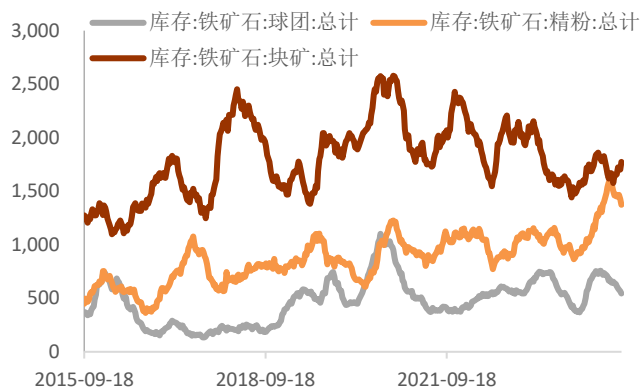


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

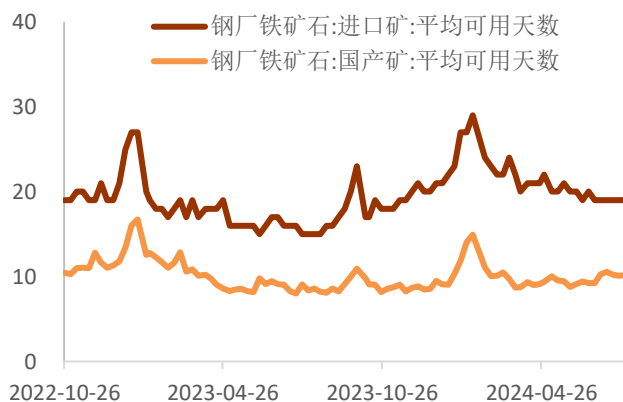


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

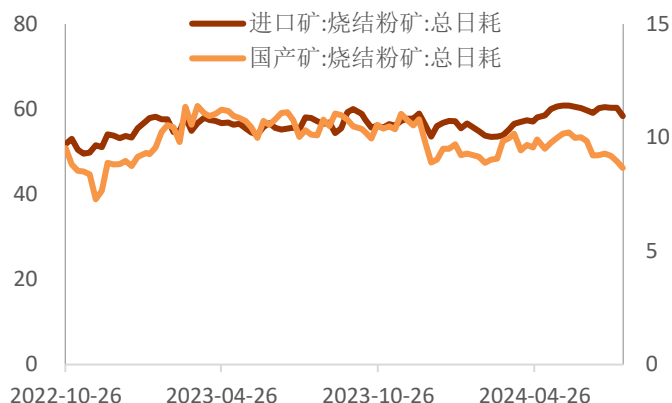


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

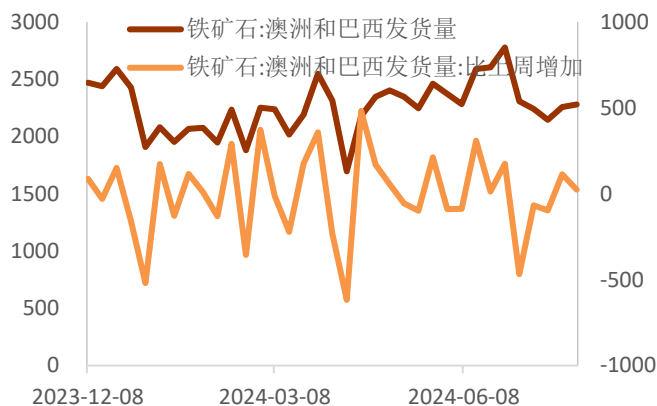


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

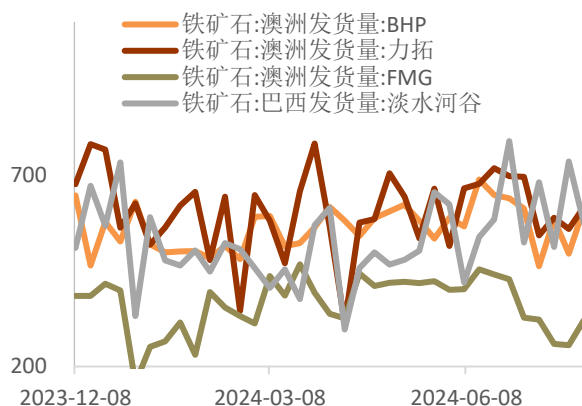


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

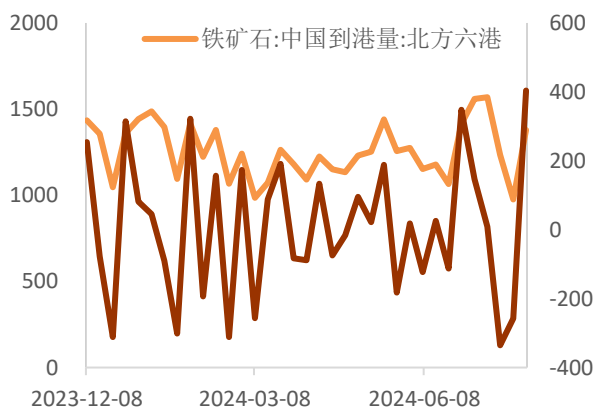


图表 36 铁矿: 矿山发货量

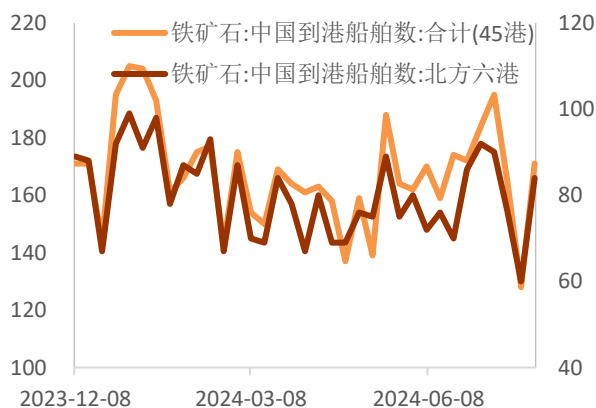


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

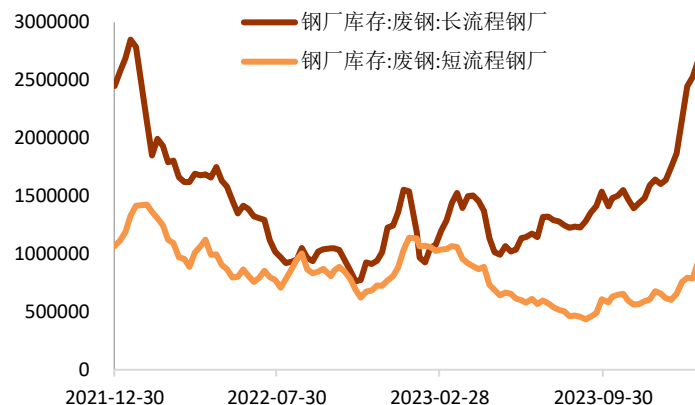


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

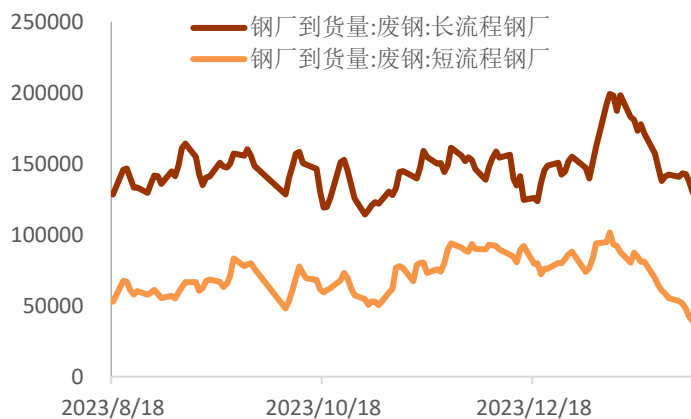


图表 40 全国钢厂废钢库存

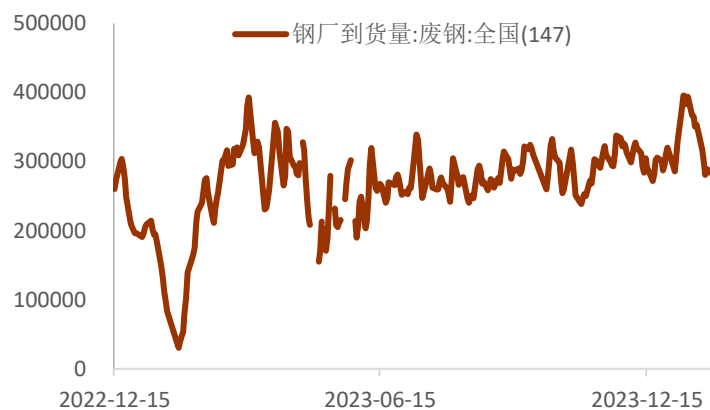


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。