

2024年9月23日



供应处于高位

铁矿承压运行

### 核心观点及策略

- 需求端：上周高炉复产数多于检修座数，铁水产量继续小幅回升。上周247家钢厂高炉开工率78.23%，环比上周增加0.60个百分点，同比去年减少6.24个百分点，日均铁水产量223.83万吨，环比增加0.45万吨，同比减少25.02万吨。
- 供应端：上周全球铁矿石发运延续增势，处于近三年中等偏上水平，受到台风影响到港量环比回落，供应总体偏强。上周澳洲巴西铁矿发运总量2902.5万吨，环比增加319.0万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为16039.85，环比降48.69，日均疏港量315.45降11.45。
- 总体上，美联储降息后国内宏观预期好转，钢厂采购增加，现货成交量回升。上周全球铁矿石发运延续增势，处于近三年中等偏上水平，受到台风影响到港量环比回落，供应总体偏强。高炉复产数多于检修座数，铁水产量继续小幅回升，供需维持宽松格局，预计期价承压运行，参考区间600-700元/吨。
- 操作建议：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 | 3165   | -25   | -0.78 | 10242631 | 3112929 | 元/吨  |
| SHFE 热卷  | 3228   | -17   | -0.52 | 2778039  | 1312544 | 元/吨  |
| DCE 铁矿石  | 680.0  | -14.0 | -2.02 | 1841327  | 563094  | 元/吨  |
| DCE 焦煤   | 1274.0 | 5.0   | 0.39  | 377299   | 210912  | 元/吨  |
| DCE 焦炭   | 1882.5 | 16.5  | 0.88  | 74255    | 33638   | 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

上周铁矿期货震荡偏弱, 因中秋假期周三开市, 美联储大幅降息 50 基点, 国内迎来政策窗口期, 市场预期好转, 期价上行, 周五 LPR 报价维持不变, 国内降息落空, 期价回落。现货市场, 日照港 PB 粉报价 686 元/吨, 环比下跌 22, 超特粉 575 元/吨, 环比下跌 18, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。

需求端, 上周高炉复产数多于检修座数, 铁水产量继续小幅回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.23%, 环比上周增加 0.60 个百分点, 同比去年减少 6.24 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 84.06%, 环比增加 0.17 个百分点, 同比减少 8.97 个百分点; 钢厂盈利率 9.96%, 环比增加 3.90 个百分点, 同比减少 32.90 个百分点; 日均铁水产量 223.83 万吨, 环比增加 0.45 万吨, 同比减少 25.02 万吨。

供应端, 上周全球铁矿石发运延续增势, 处于近三年中等偏上水平, 受到台风影响到港量环比回落, 供应总体偏强。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2902.5 万吨, 环比增加 319.0 万吨。澳洲发运量 2063.6 万吨, 环比增加 251.1 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1815.6 万吨, 环比增加 219.7 万吨。巴西发运量 838.9 万吨, 环比增加 68.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3236.7 万吨, 环比增加 76.4 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存为 16039.85, 环比降 48.69, 日均疏港量 315.45 降 11.45。

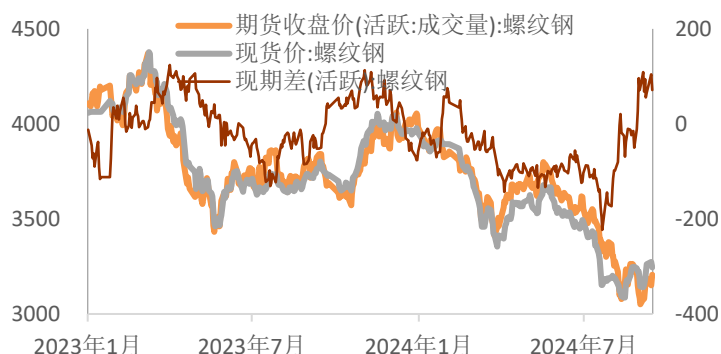
美联储降息后国内宏观预期好转, 钢厂采购增加, 现货成交量回升。上周全球铁矿石发运延续增势, 处于近三年中等偏上水平, 受到台风影响到港量环比回落, 供应总体偏强。高炉复产数多于检修座数, 铁水产量继续小幅回升, 供需维持宽松格局, 预计期价承压运行, 参考区间 600-700 元/吨。

### 三、行业要闻

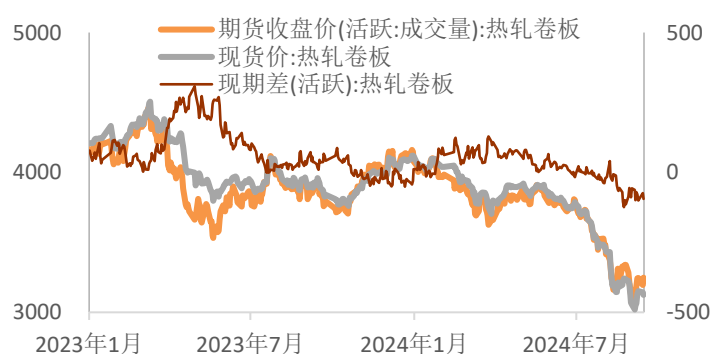
1. 美联储将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75%-5.00%,降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。
2. 国家发改委 9 月份新闻发布会上表示,将加快推动各项政策落地见效,重点在加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系、加大保障改善民生力度等五方面发力。
3. 1-7 月份,全国房地产开发投资 60877 亿元,同比下降 10.2%。房地产开发企业房屋施工面积 703286 万平方米,同比下降 12.1%。其中,住宅施工面积 491532 万平方米,下降 12.7%。房屋新开工面积 43733 万平方米,下降 23.2%。其中,住宅新开工面积 31684 万平方米,下降 23.7%。房屋竣工面积 30017 万平方米,下降 21.8%。其中,住宅竣工面积 21867 万平方米,下降 21.8%。新建商品房销售面积 54149 万平方米,同比下降 18.6%,其中住宅销售面积下降 21.1%。7 月末,商品房待售面积 73926 万平方米,同比增长 14.5%。
4. 1-7 月份,全国固定资产投资(不含农户)287611 亿元,同比增长 3.6%,从环比看,7 月份固定资产投资(不含农户)下降 0.17%。第二产业中,工业投资同比增长 12.5%。其中,采矿业投资增长 19.3%,制造业投资增长 9.3%,电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.8%。第三产业中,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 4.9%。其中,水利管理业投资增长 28.9%,航空运输业投资增长 25.5%,铁路运输业投资增长 17.2%。。

### 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

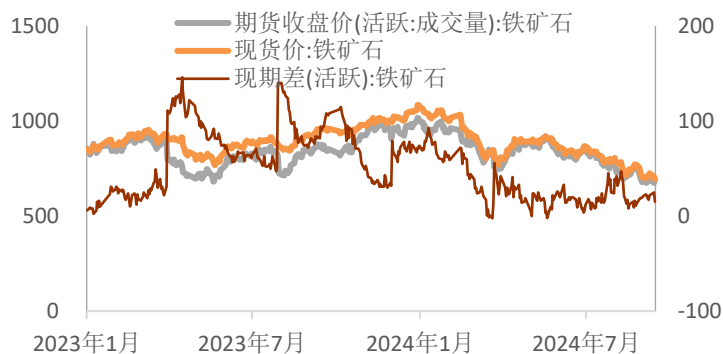


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

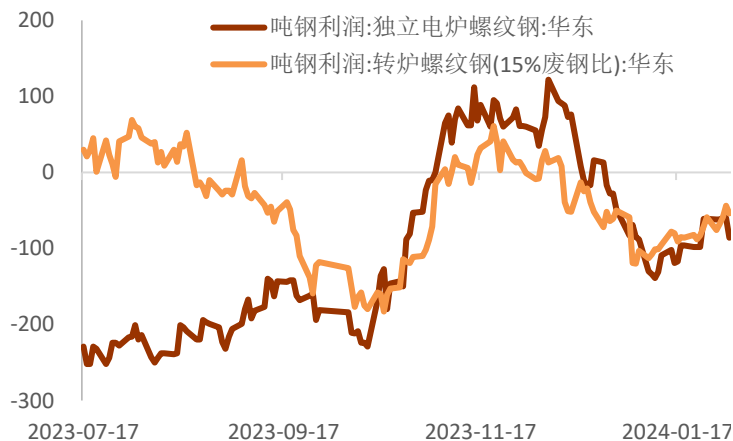


图表6 铁矿基差走势

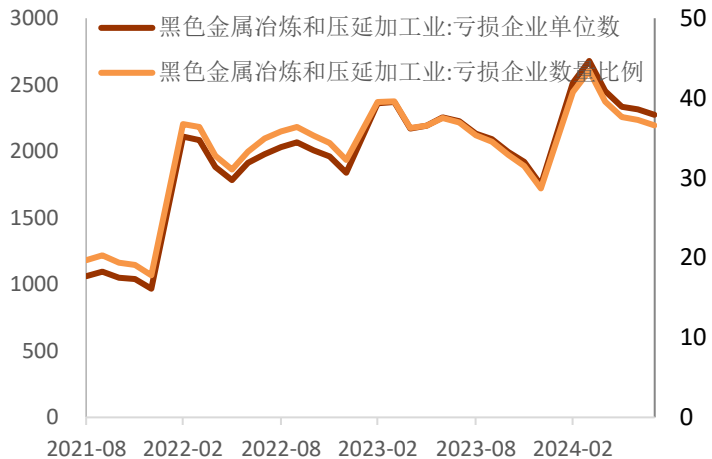


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

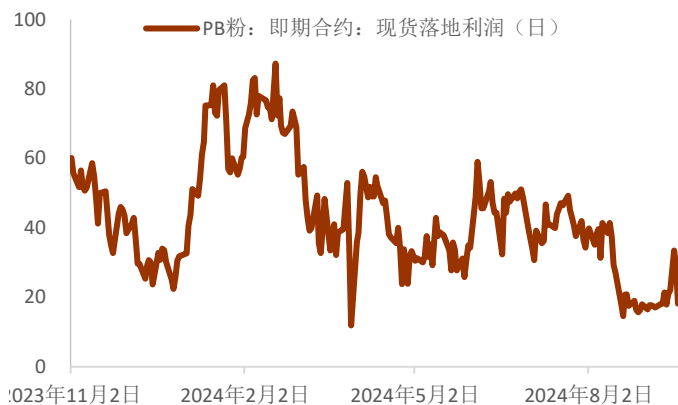


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

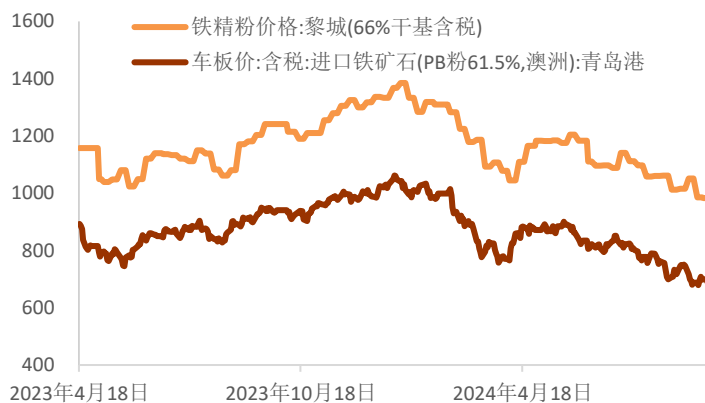


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

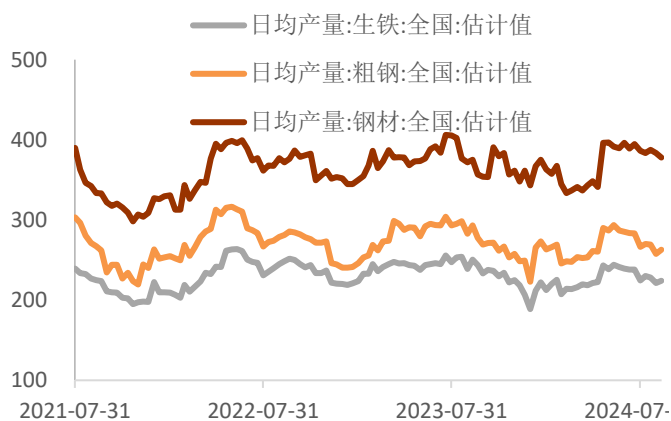


图表 10 铁矿石现货走势

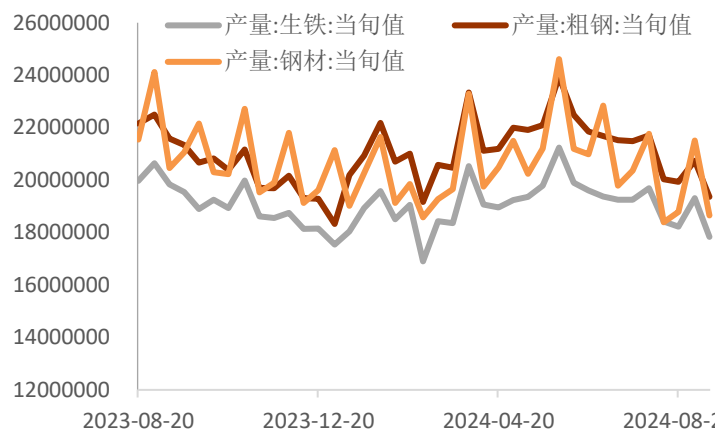


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

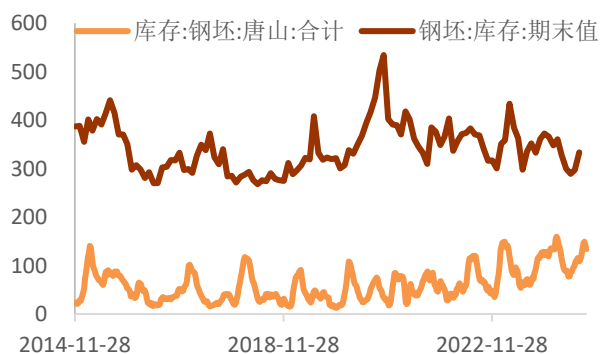


图表 12 全国钢材产量（旬）

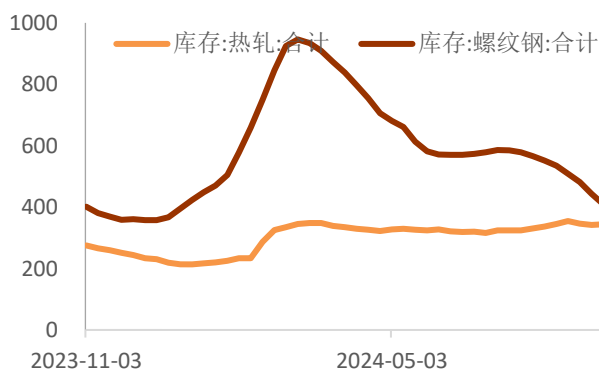


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

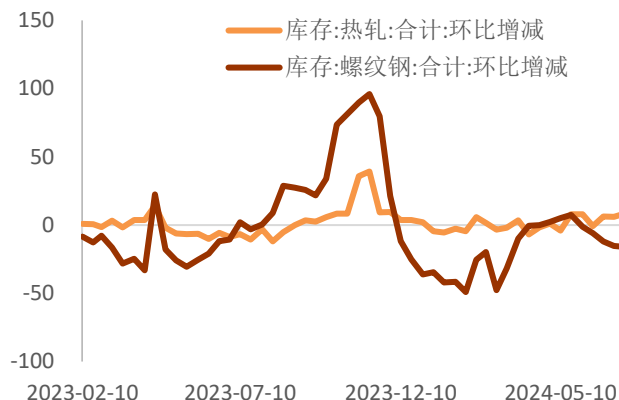


图表 14 螺纹钢和热卷社库

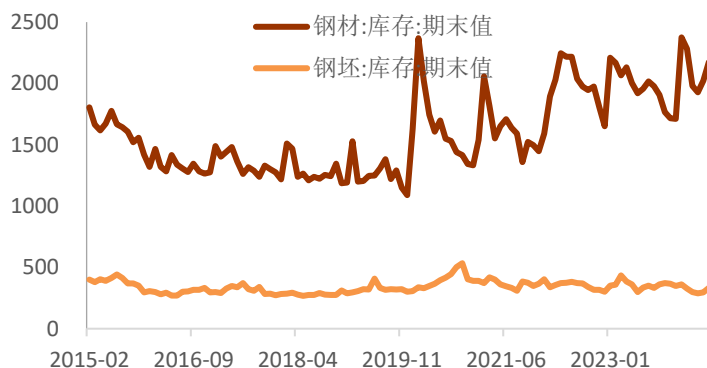


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

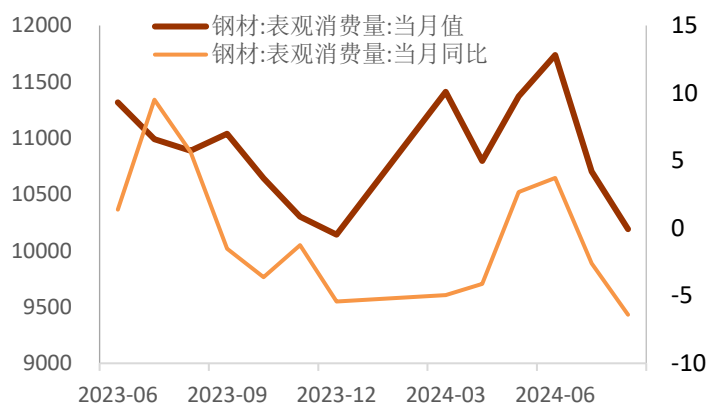


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

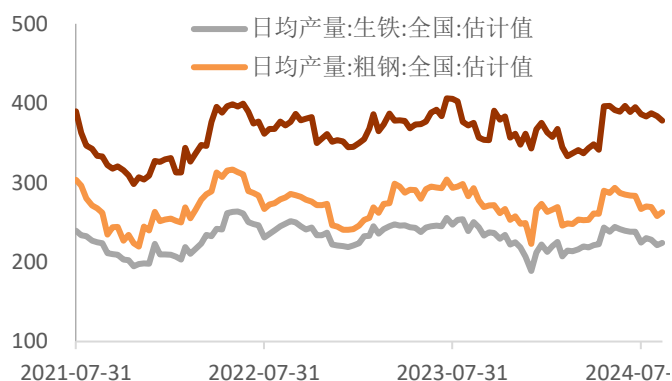


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

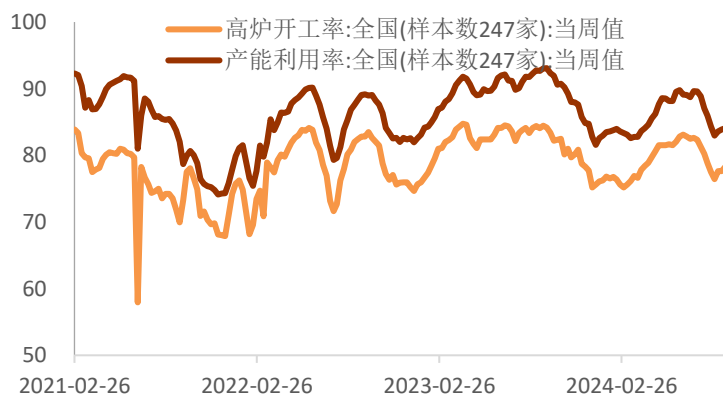


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

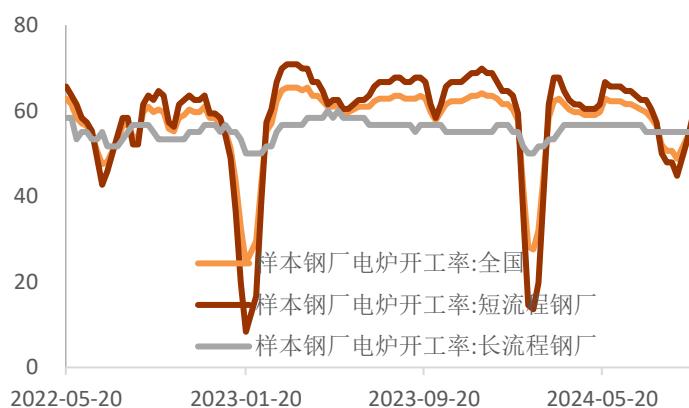


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值



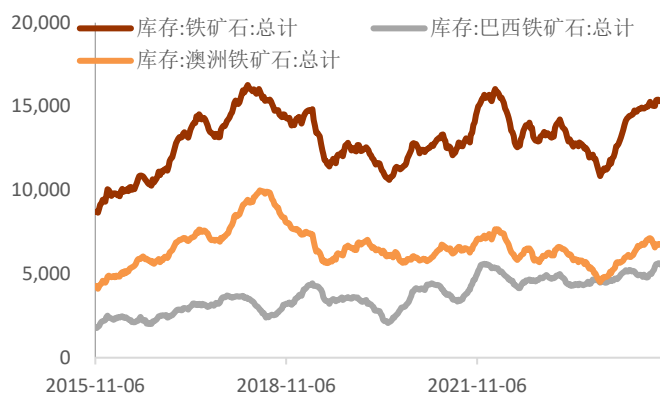
图表 26 全国电炉运行情况



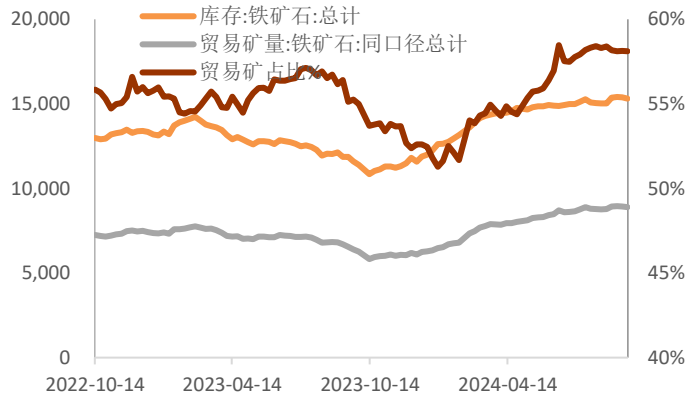
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货



图表 27 港口库存 45 港

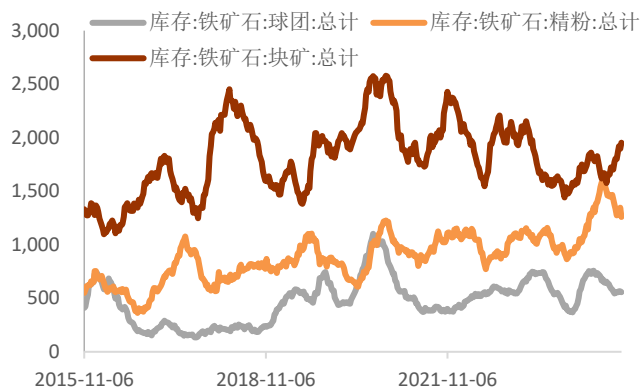


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

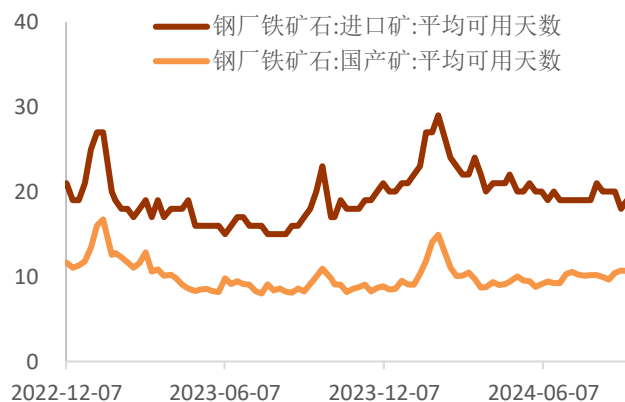


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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



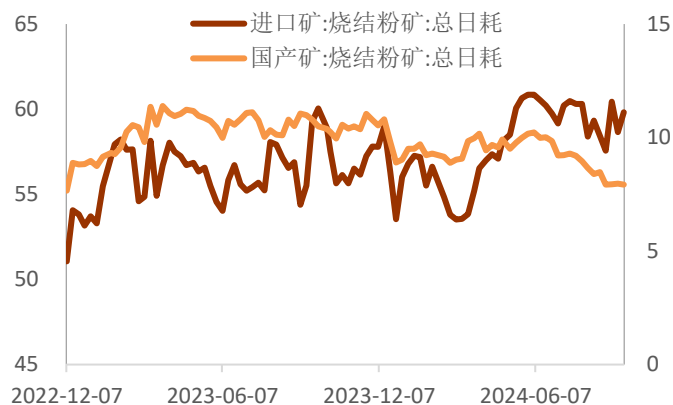
数据来源：iFind，铜冠金源期货



图表 33 钢厂铁矿:总库存

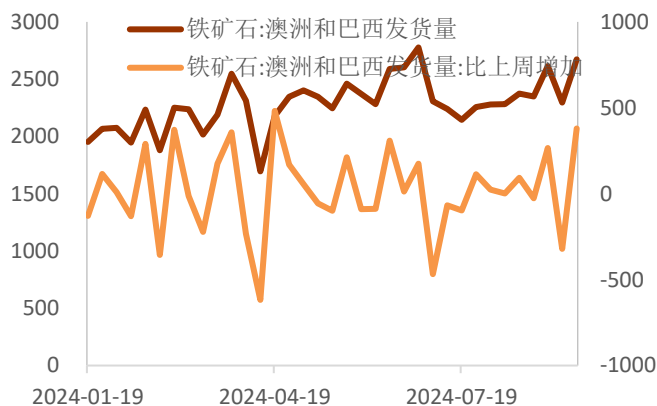


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

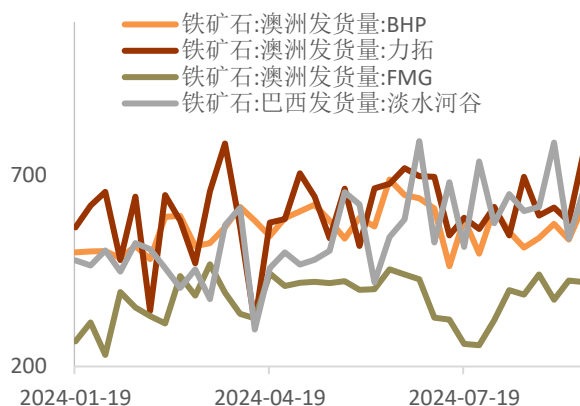


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

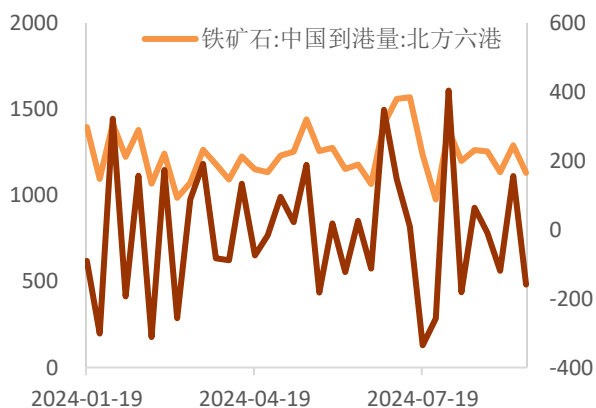


图表 36 铁矿: 矿山发货量

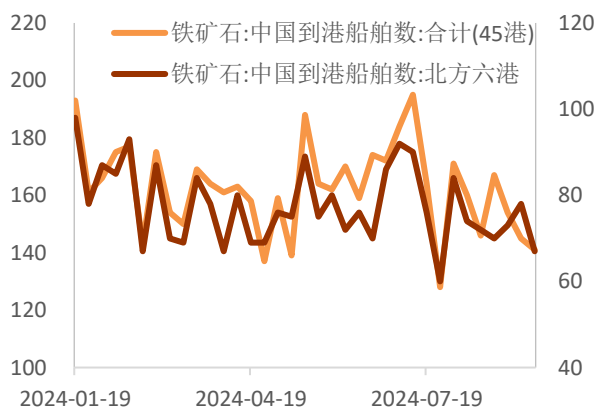


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

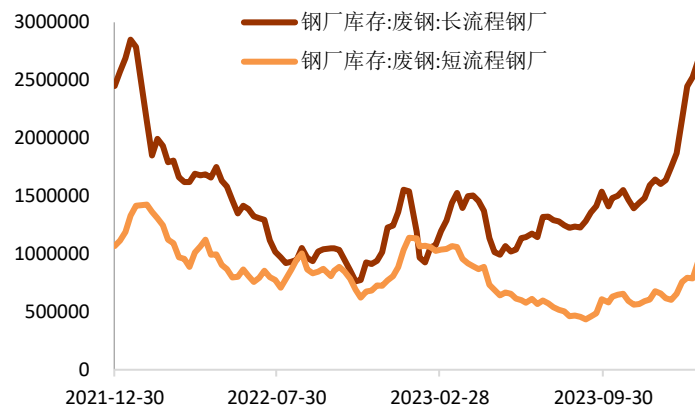


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

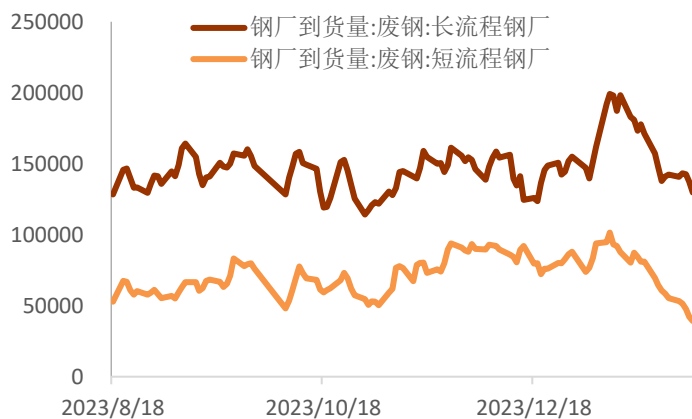


图表 40 全国钢厂废钢库存

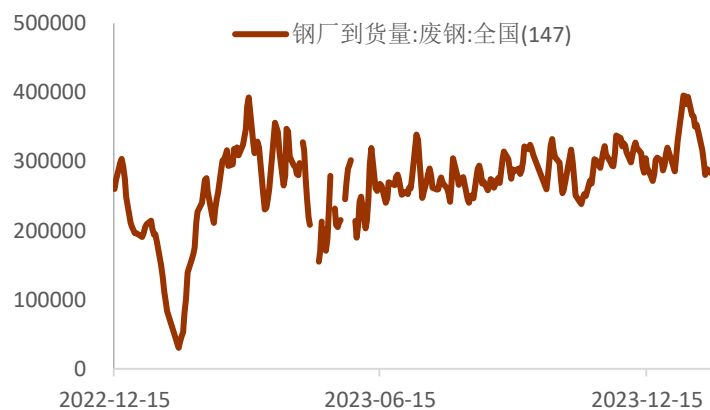


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。