

2024年10月14日



财政政策加力

铁矿震荡偏强走势

核心观点及策略

- 需求端：节后高炉延续复产节奏，产能利用率环比回升，铁水产量继续增加。上周247家钢厂高炉开工率80.79%，环比上周增加1.22个百分点，同比去年减少1.41个百分点，日均铁水产量233.08万吨，环比增加5.06万吨，同比减少12.87万吨。
- 供应端：上周全球铁矿石发运到港调整，疏港回落，库存反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量2402.6万吨，环比减少356.3万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15850.93，环比增58.01；日均疏港量338.41降0.46。
- 总体上，周末财政部部长蓝佛安重磅发声，拟加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展，提升政策预期，市场情绪偏暖。基本面，上周高炉延续复产节奏，产能利用率环比回升，铁水产量继续增加，9月全球铁矿石发运高位，到港将逐步增加，库存重回增势。预计期价震荡偏强运行，参考区间740-880元/吨。
- 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

✉ 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	3468	-83	-2.34	16496018	2567297	元/吨
SHFE 热卷	3599	-44	-1.21	4143102	1011580	元/吨
DCE 铁矿石	789.0	-32.5	-3.96	2493078	455235	元/吨
DCE 焦煤	1484.0	-62.0	-4.01	657254	183603	元/吨
DCE 焦炭	2139.0	-118.0	-5.23	109036	28064	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

上周铁矿期货高位调整，国企节后市场情绪降温，期价调整。现货市场，日照港 PB 粉报价 778 元/吨，环比下跌 27，超特粉 672 元/吨，环比下跌 29，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 106 元/吨。

需求端，节后高炉延续复产节奏，产能利用率环比回升，铁水产量继续增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.79%，环比上周增加 1.22 个百分点，同比去年减少 1.41 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.51%，环比增加 1.90 个百分点，同比减少 4.42 个百分点；钢厂盈利率 71.43%，环比增加 33.77 个百分点，同比增加 47.19 个百分点；日均铁水产量 233.08 万吨，环比增加 5.06 万吨，同比减少 12.87 万吨。

供应端，上周全球铁矿石发运到港调整，疏港回落，库存反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2402.6 万吨，环比减少 356.3 万吨。澳洲发运量 1765.6 万吨，环比减少 147.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1433.3 万吨，环比减少 157.6 万吨。巴西发运量 637.0 万吨，环比减少 208.8 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2981.2 万吨，环比减少 396.9 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 15850.93，环比增 58.01；日均疏港量 338.41 降 0.46。

周末财政部部长蓝佛安重磅发声，拟加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展，提升政策预期，市场情绪偏暖。基本面，上周高炉延续复产节奏，产能利用率环比回升，铁水产量继续增加，9 月全球铁矿石发运高位，到港将逐步增加，库存重回增势。预计期价震荡偏强运行，参考区间 740-880 元/吨。

三、行业要闻

1. 国务院新闻办公室 10 月 12 日上午举行新闻发布会，介绍了“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”的有关情况。财政部部长蓝佛安：拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。逆周期调节不仅包括已进入决策程序的政策，还有其他政策工具也正在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。财政部副部长廖岷：将积极研究出台有利于房地产平稳发展的措施。用好专项债券来收购存量商品房，用作各地的保障性住房。财政部副部长王东伟：2024 年安排新增专项债限额 3.9 万亿，为历次规模最大。将研究扩大专项债使用范围，保持政府投资力度和节奏，合理降低融资成本。
2. 美国 9 月非农新增就业 25.4 万人，平均时薪环比 0.4%，失业率回落至 4.1%，超市场预期强劲，同时 8 月 JOLT 职位空缺、9 月 ISM 服务业 PMI 亦强于市场预期。
3. 10 月 8 日上午，国务院新闻办公室就“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况举行新闻发布会。国家发改委主任郑栅洁表示，明年要继续发行超长期特别国债，并优化投向，加力支持“两重”建设。近期将在年内下达明年 1000 亿元中央预算内投资计划和 1000 亿的“两重”建设项目清单，支持地方加快开展前期工作。抓紧研究扩大专项债用作资本金的领域规模比例，尽快出台合理扩大地方政府专项债支持范围的具体改革的举措。要保证必要的财政支出，加快支出进度，加大对经济发展的积极促进作用，加力支持地方开展债务置换，化解债务风险。
4. 10 月 10 日，中国工商银行宣布，将于 10 月 25 日实施存量房贷利率的批量调整，统一调整至贷款市场报价利率（LPR）减 30 个基点（BP）。对于利率高于 LPR-30BP 的贷款，将调整至 LPR-30BP 的水平。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

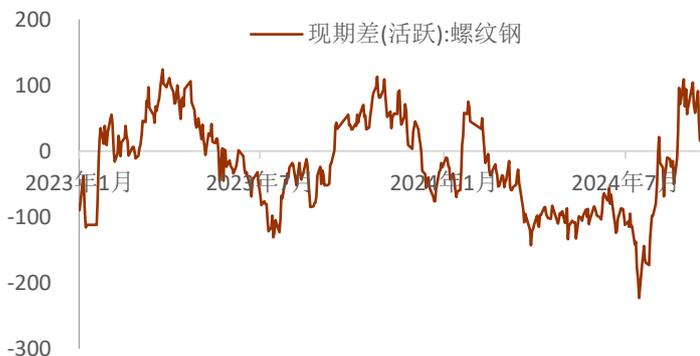


图表 2 热卷期货现货走势



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

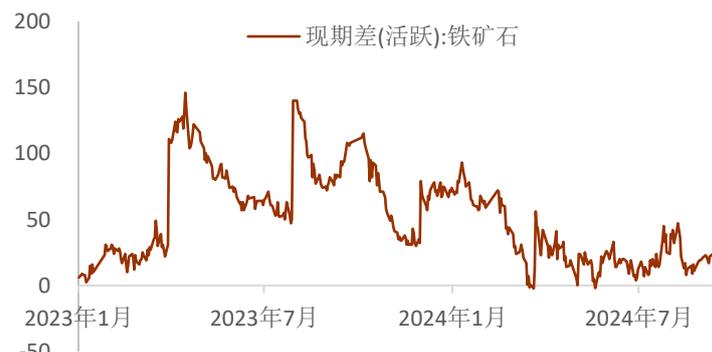


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

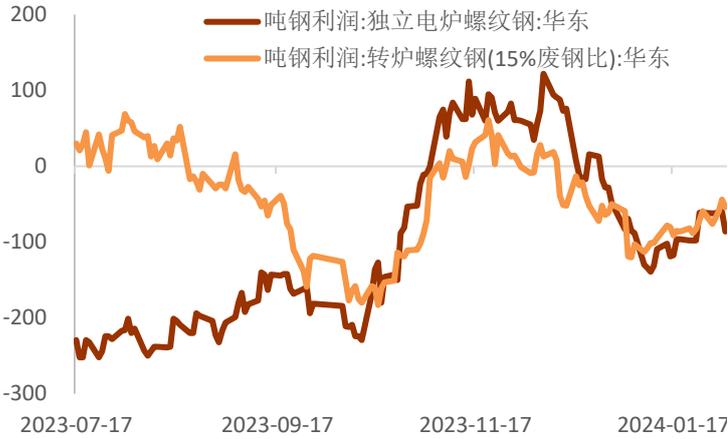


图表 6 铁矿石基差走势

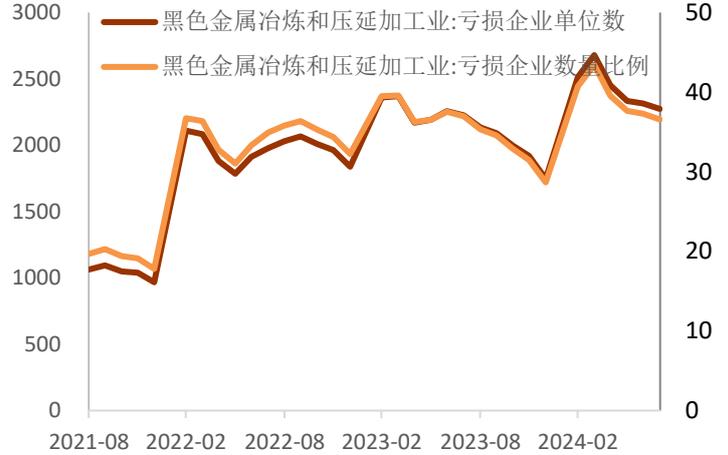


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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)

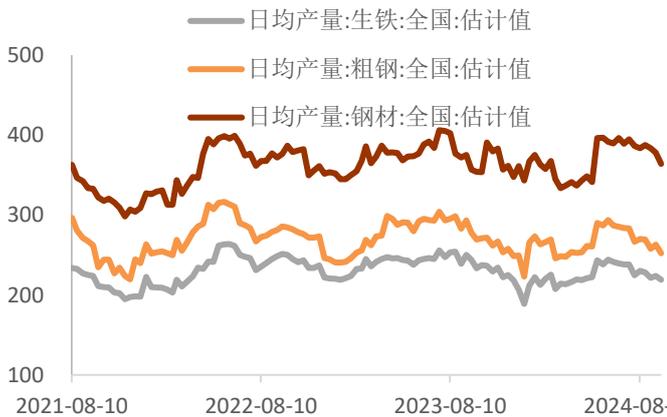


图表 10 铁矿石现货走势

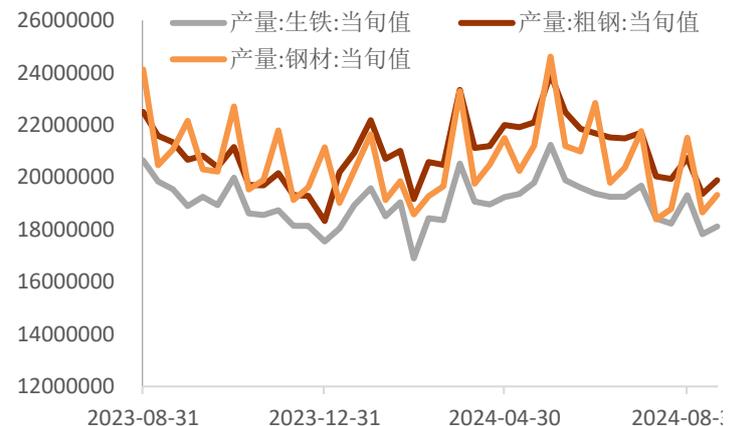


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

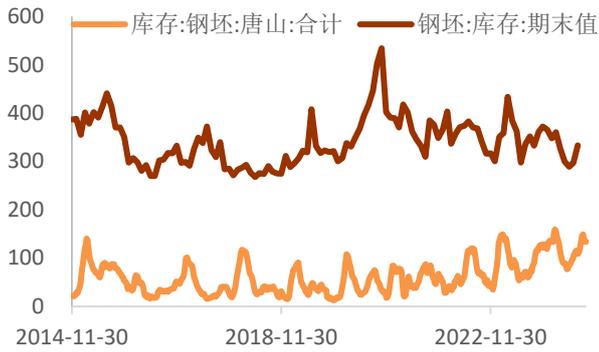


图表 12 全国钢材产量 (旬)

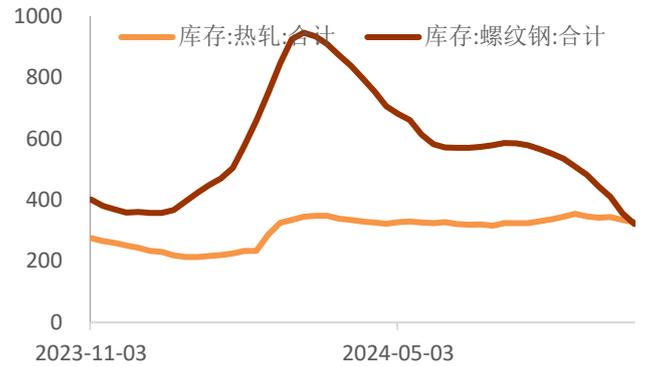


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

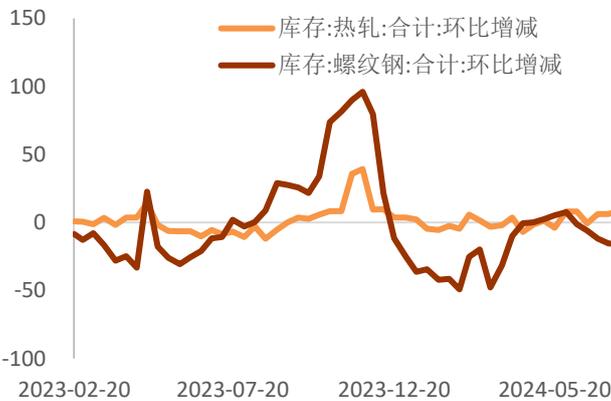


图表 14 螺纹和热卷社库

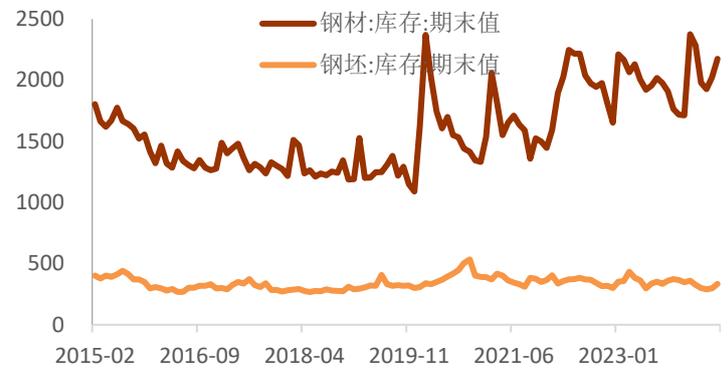


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

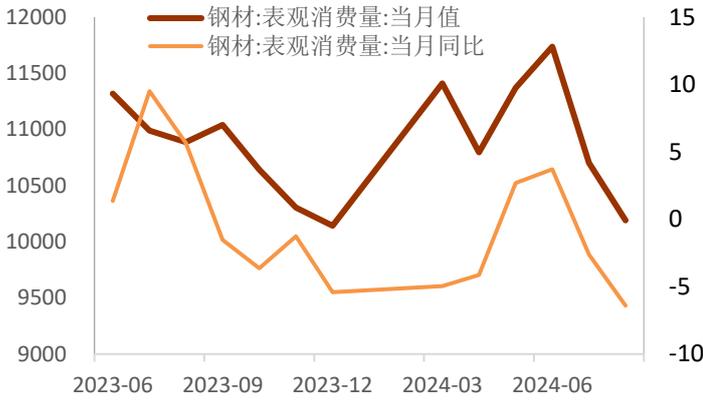


图表 18 钢厂热卷周产量



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

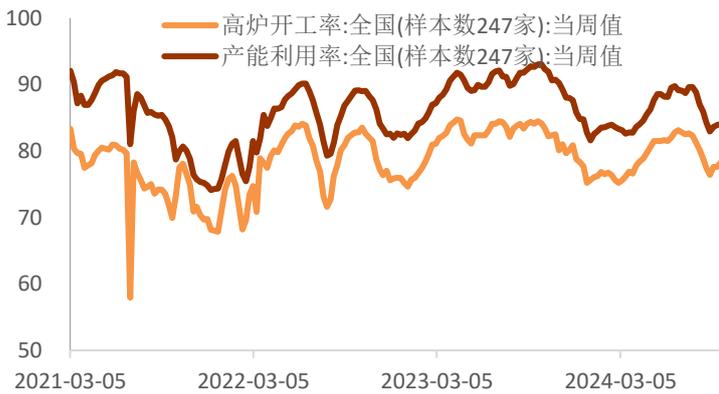


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

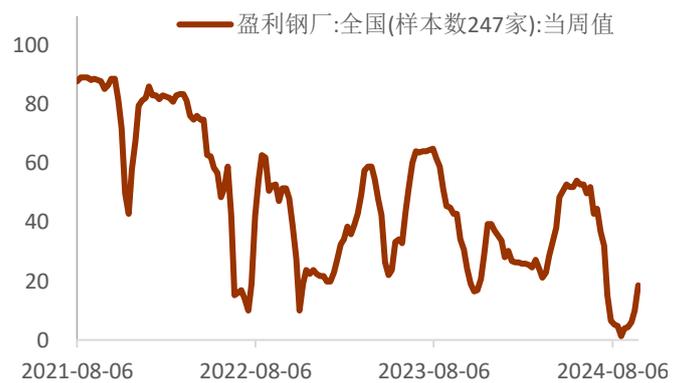


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)

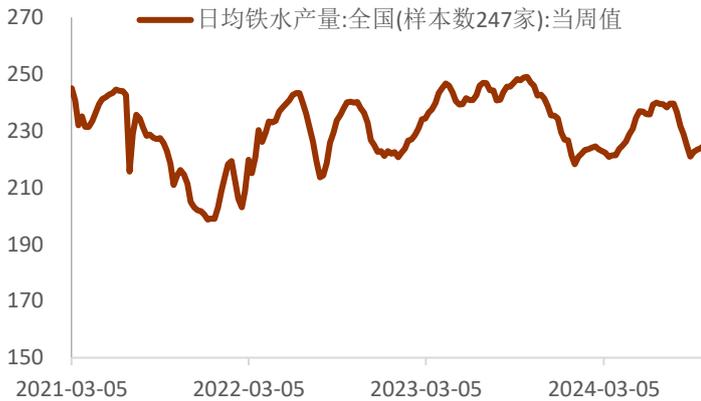


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

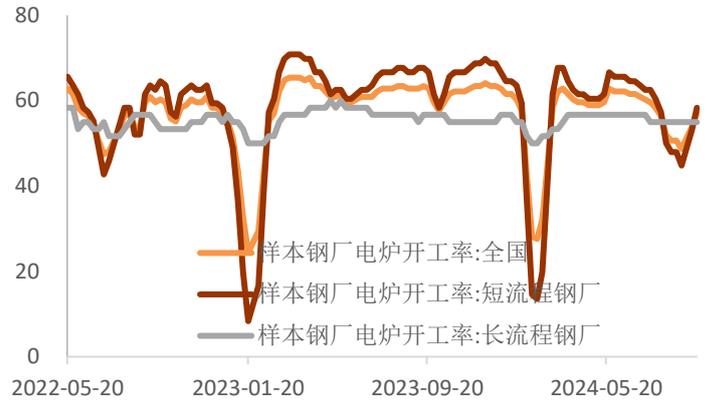


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

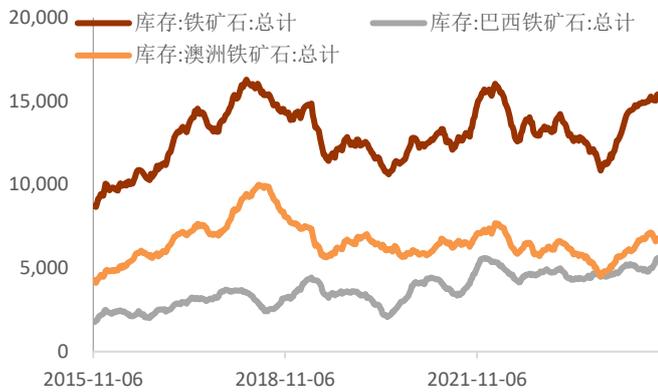


图表 26 全国电炉运行情况

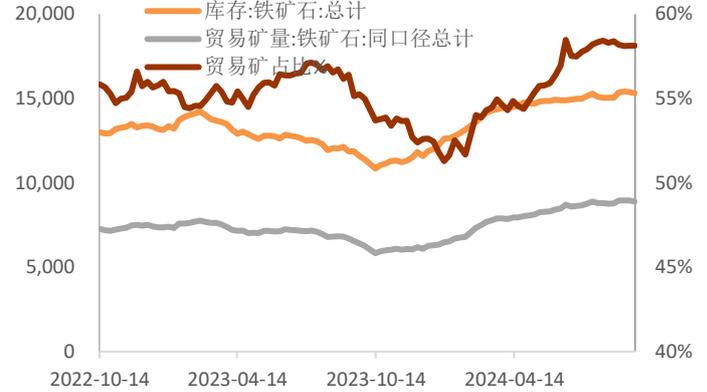


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

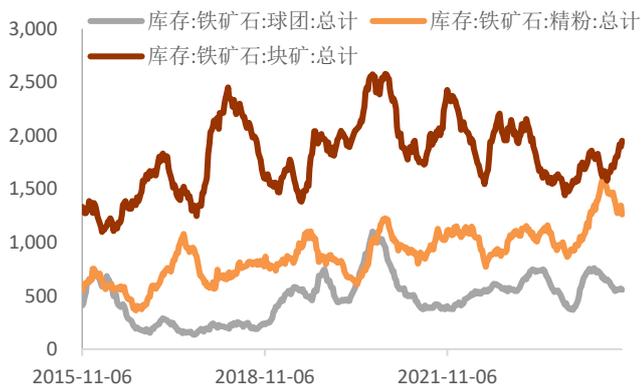


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

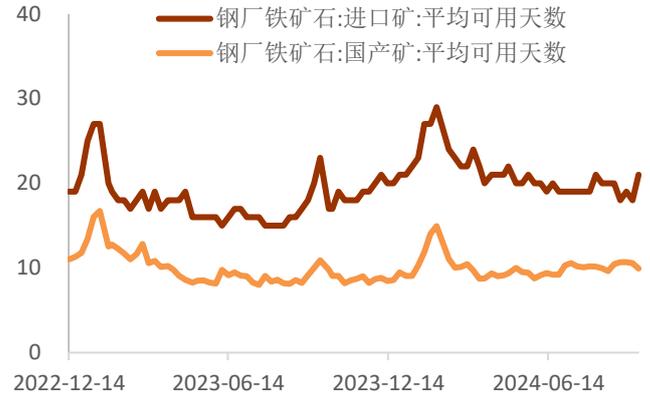


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

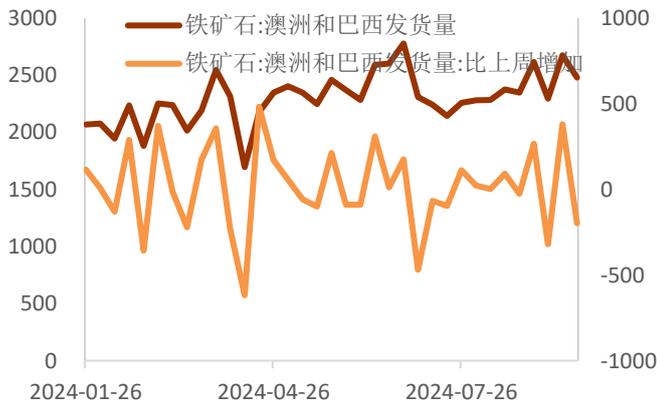


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

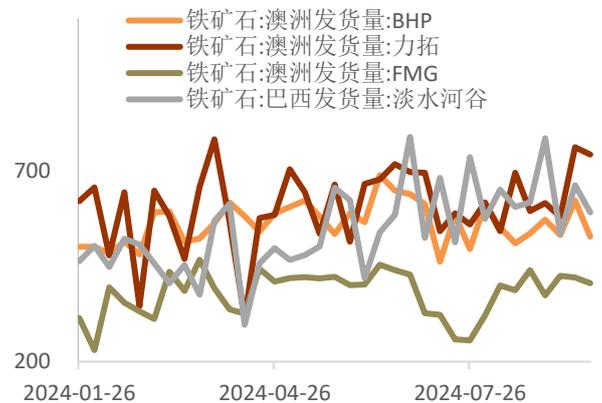


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

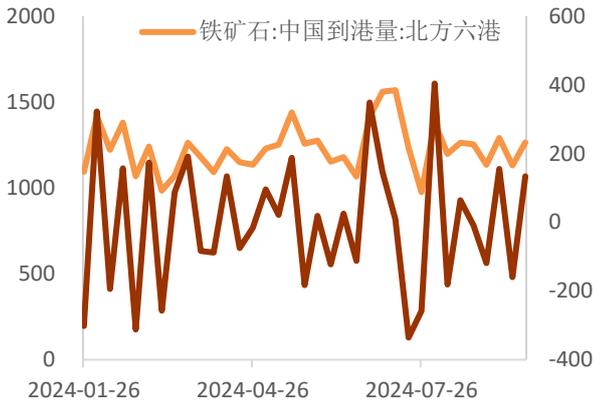


图表 36 铁矿:矿山发货量

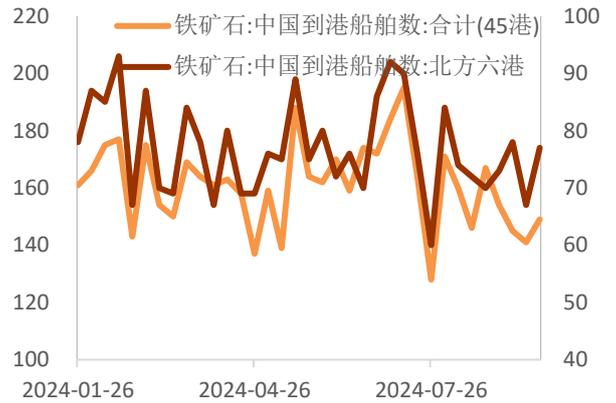


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

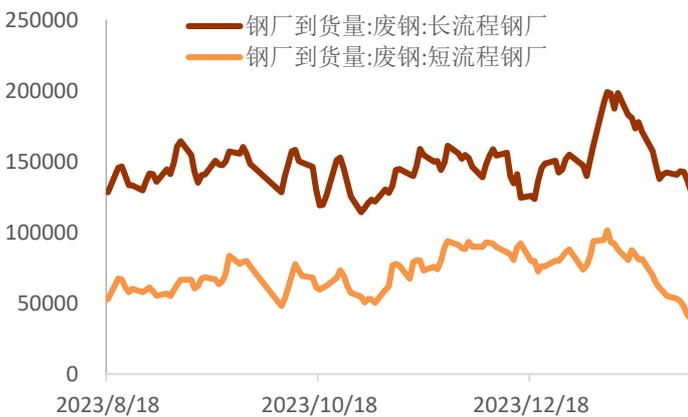


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。