

2024 年 10 月 21 日



政策弱于预期

铁矿承压运行

核心观点及策略

- 需求端：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。上周247家钢厂高炉开工率81.68%，环比上周增加0.89个百分点，同比去年减少0.66个百分点，日均铁水产量234.36万吨，环比增加1.28万吨，同比减少8.08万吨。
- 供应端：上周全球铁矿石发运反弹，到港大幅增加，库存延续反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量2491.5万吨，环比增加88.9万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为16027.53，环比增176.60；日均疏港量339.40增0.99。
- 总体上，宏观有所降温，房地产相关政策低于预期，终端需求预期下降。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。预计期价承压运行，参考区间700-800元/吨。
- 操作建议：逢高做空或观望
- 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	3336	-132	-3.81	21563815	2947388	元/吨
SHFE 热卷	3511	-88	-2.45	4634379	1006587	元/吨
DCE 铁矿石	760.5	-28.5	-3.61	3061969	461014	元/吨
DCE 焦煤	1351.0	-133.0	-8.96	868015	204449	元/吨
DCE 焦炭	1988.0	-151.0	-7.06	148358	28504	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

上周铁矿期货宽幅波动, 周四住建部政策弱于预期, 黑色大幅下挫, 重心下移。现货市场, 日照港 PB 粉报价 753 元/吨, 环比下跌 48, 超特粉 643 元/吨, 环比下跌 53, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 110 元/吨。

需求端, 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。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.68%, 环比上周增加 0.89 个百分点, 同比去年减少 0.66 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 87.99%, 环比增加 0.48 个百分点, 同比减少 2.63 个百分点; 钢厂盈利率 74.46%, 环比增加 3.03 个百分点, 同比增加 55.41 个百分点; 日均铁水产量 234.36 万吨, 环比增加 1.28 万吨, 同比减少 8.08 万吨。

供应端, 上周全球铁矿石发运反弹, 到港大幅增加, 库存延续反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2491.5 万吨, 环比增加 88.9 万吨。澳洲发运量 1641.4 万吨, 环比减少 124.2 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1417.4 万吨, 环比减少 15.9 万吨。巴西发运量 850.1 万吨, 环比增加 213.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3020.9 万吨, 环比增加 39.7 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存为 16027.53, 环比增 176.60; 日均疏港量 339.40 增 0.99。

宏观有所降温, 房地产相关政策低于预期, 终端需求预期下降。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, 全球铁矿石发运回升, 到港呈现增势, 库存高位增加。预计期价承压运行, 参考区间 700-800 元/吨。

三、行业要闻

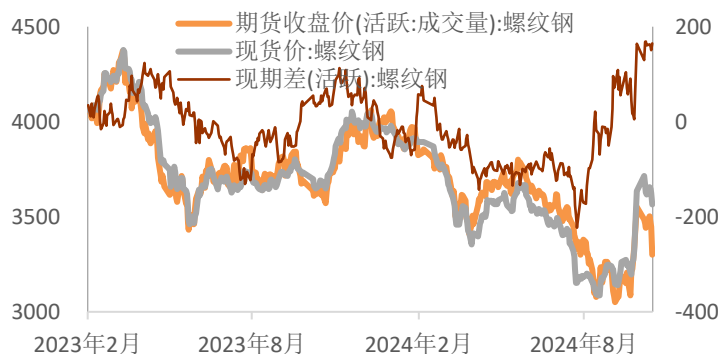
1. 央行数据显示, 9 月末, M2 余额同比增长 6.8%, M1 余额同比下降 7.4%。前三季

度，人民币贷款增加 16.02 万亿元；社会融资规模增量累计为 25.66 万亿元，比上年同期少 3.68 万亿元。9 月末，社会融资规模存量为 402.19 万亿元，同比增长 8%。

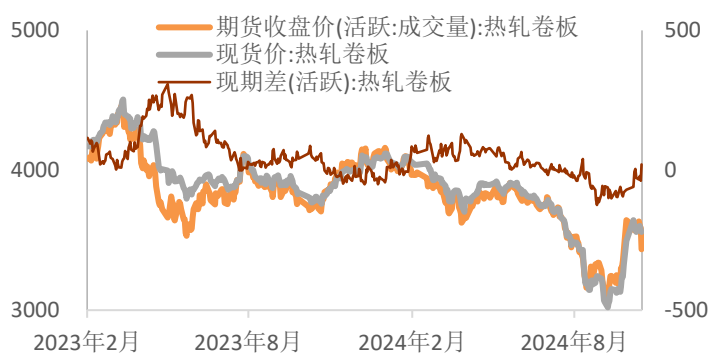
2. 必和必拓三季皮尔巴拉业务铁矿石产量(100%基准)为 7159.3 万吨,环比下降 6.75%,同比增加 3.09%。皮尔巴拉业务铁矿石总销量(100%基准)为 7154.3 万吨,环比下降 5.74%,同比下降 0.29%。维持 2025 财年铁矿石目标指导量 2.82-2.94 亿吨不变。
3. 国新办定于 10 月 17 日上午 10 时举行新闻发布会，住房城乡建设部部长倪虹和财政部、自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。(1) 住建部部长倪虹表示，将通过货币化安置房方式新增实施 100 万套城中村改造、危旧房改造。只要前期工作做得好，我们还可以在 100 万套基础上继续加大支持力度。为了适应生育二孩需要支持地方增加保障对象住房面积，兜牢住房保障底线。中国房地产在系列政策作用下，经过三年不断调整，市场已经开始筑底，10 月相关数据一定会是积极乐观的结果。(2) 金融监管总局副局长肖远企表示，目前，把商品住房的房地产开发贷款项目全部纳入“白名单”的条件已经具备。今后，商业银行和房地产项目公司在协商一致的情况下，可以将全部贷款提前发放给房地产公司开立的项目资金监管账户。(3) 央行副行长陶玲表示，研究允许政策性银行、商业银行向有条件的企业发放贷款收购存量土地，央行提供必要再贷款支持。(4) 财政部部长助理宋其超表示，房地产增值税相关政策的调整正抓紧履行相关程序，会及时向社会公告。
4. 10 月 18 日，2024 金融街论坛年会开幕，主题为“信任和信心——共商金融开放合作 共享经济稳定发展”。央行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、证监会主席吴清、外汇管理局局长朱鹤新出席开幕式并发表演讲。①潘功胜：择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点；②李云泽：支持符合条件的保险机构新设证券投资基金；③吴清：进一步深化资本市场改革，研究制定深化资本市场改革方案；④朱鹤新：落实监管“长牙带刺”、有棱有角要求，严厉打击各类外汇违法违规活动。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

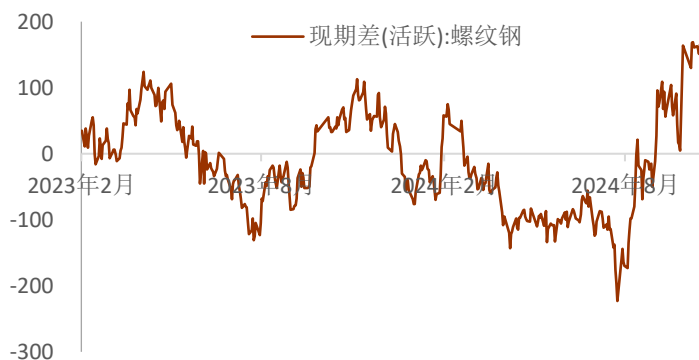


图表 2 热卷期货现货走势



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

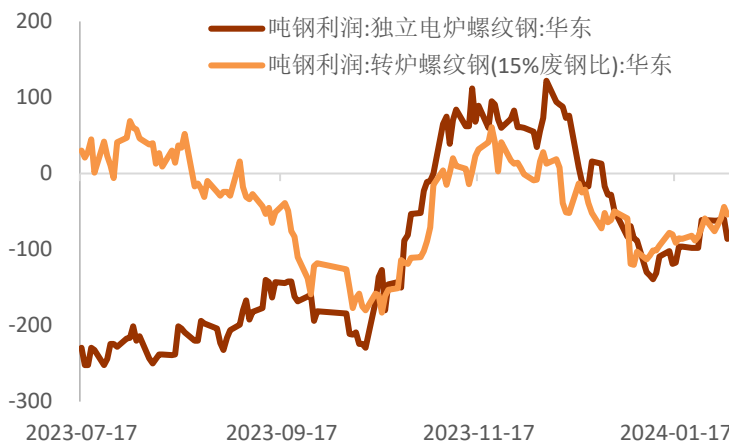


图表 6 铁矿基差走势

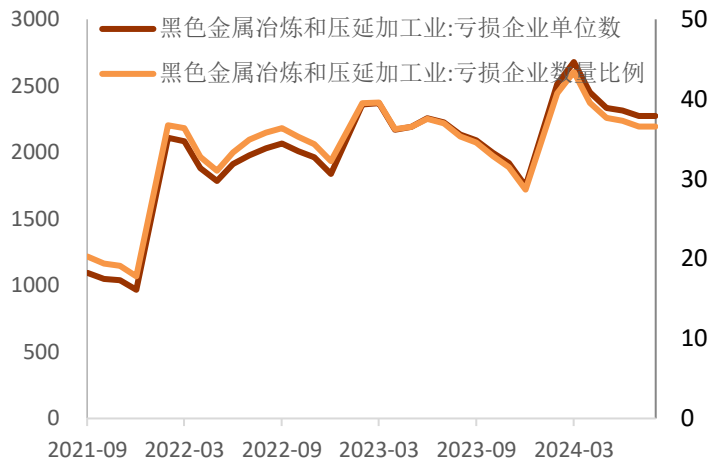


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

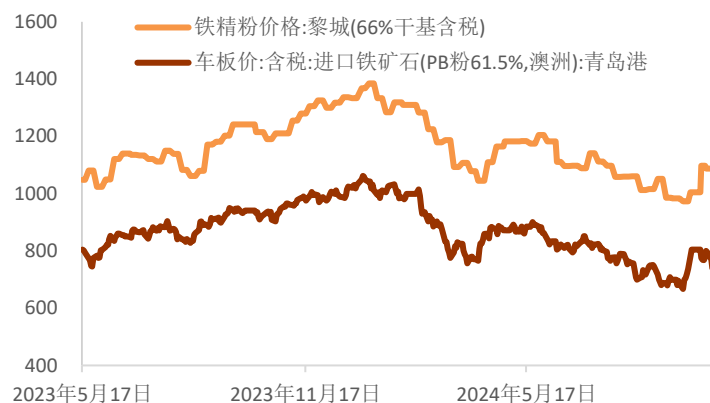


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

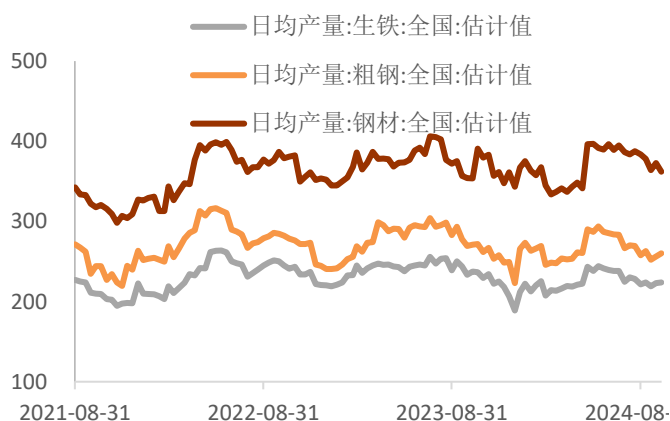


图表 10 铁矿石现货走势

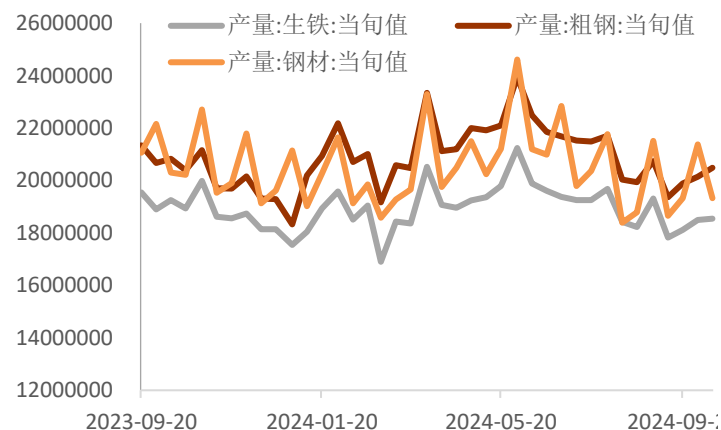


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

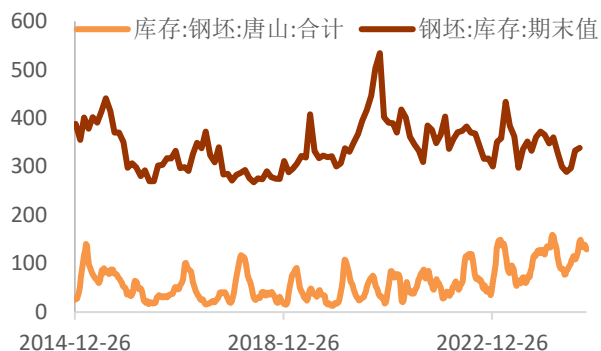


图表 12 全国钢材产量(旬)

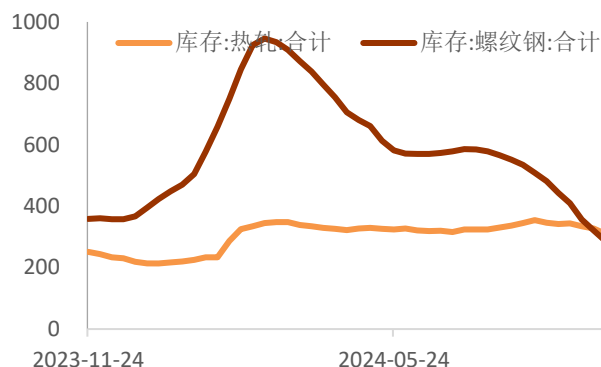


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

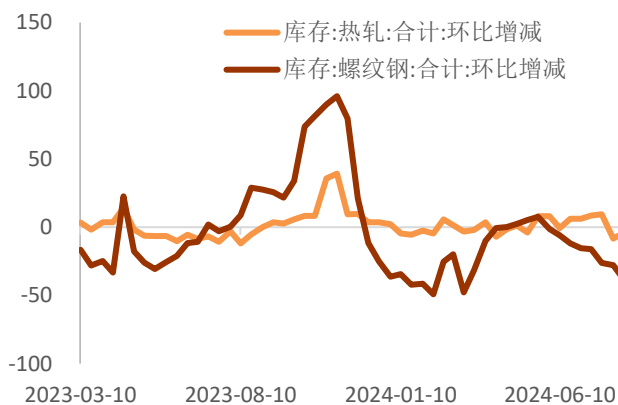


图表 14 螺纹和热卷社库

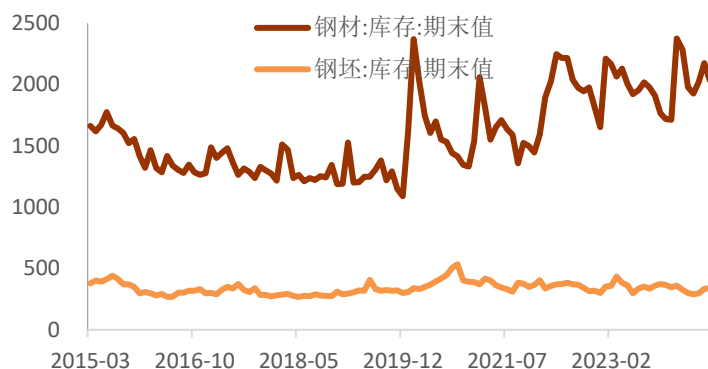


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

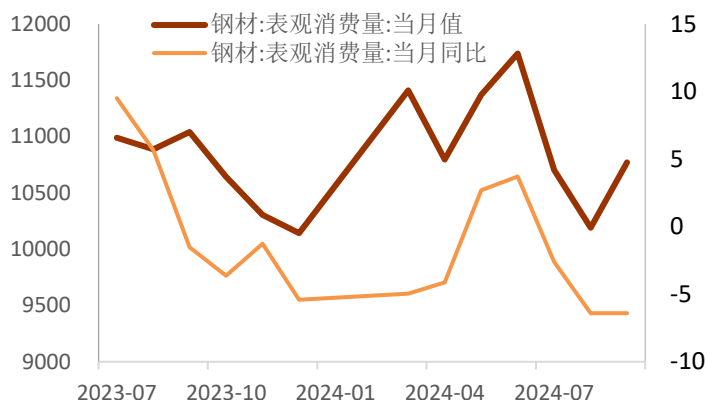


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

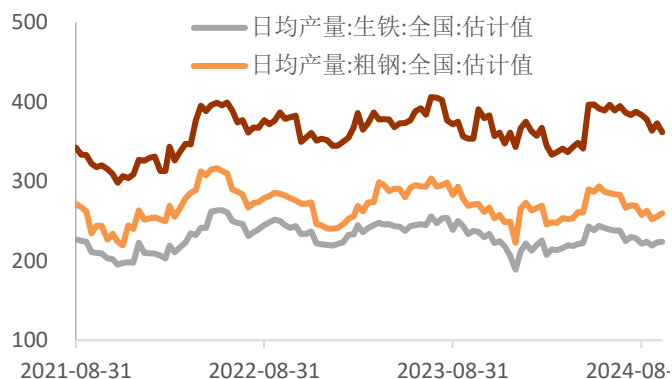


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

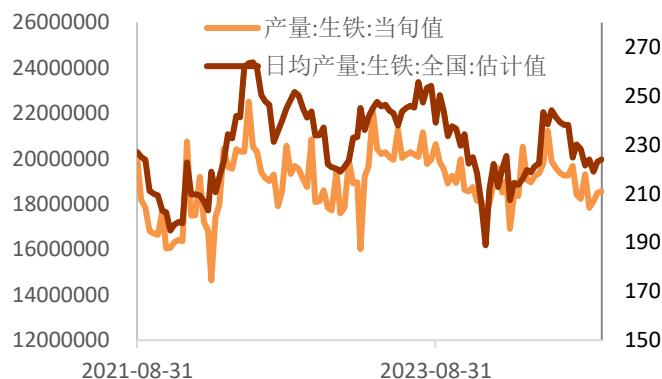


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

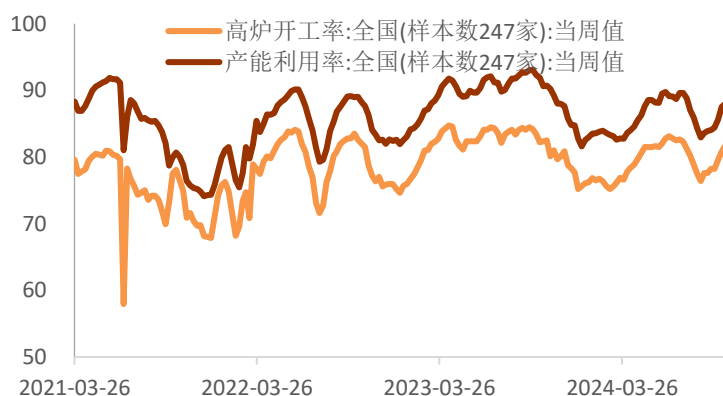


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

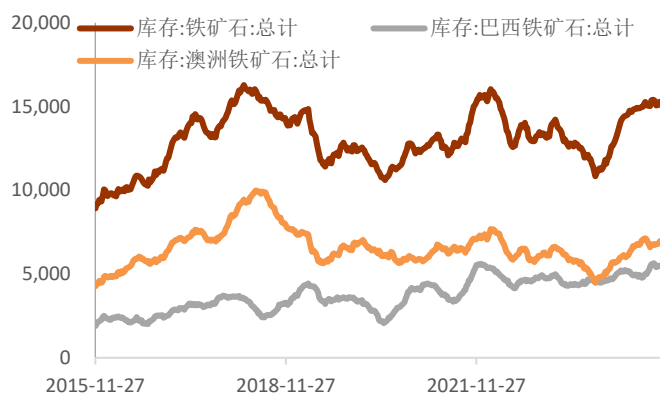


图表 26 全国电炉运行情况

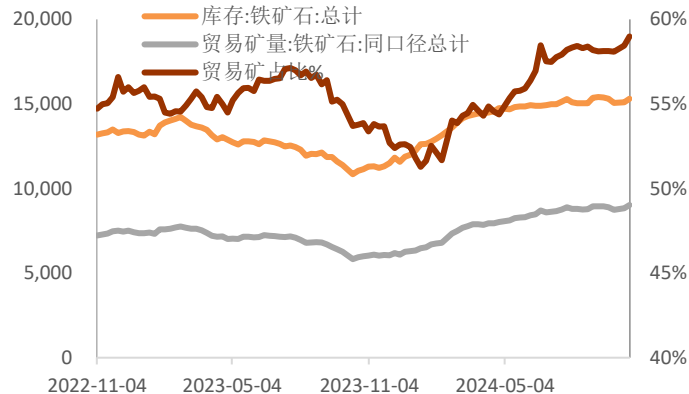


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

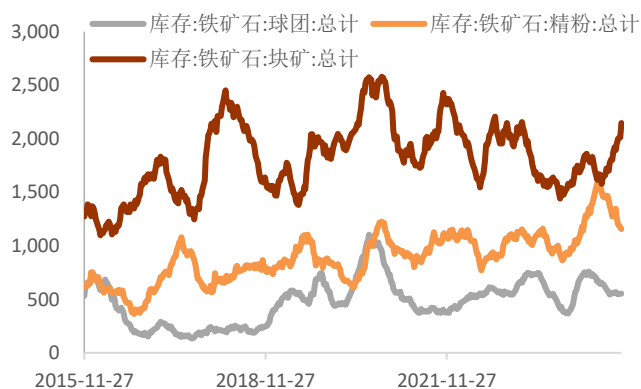


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

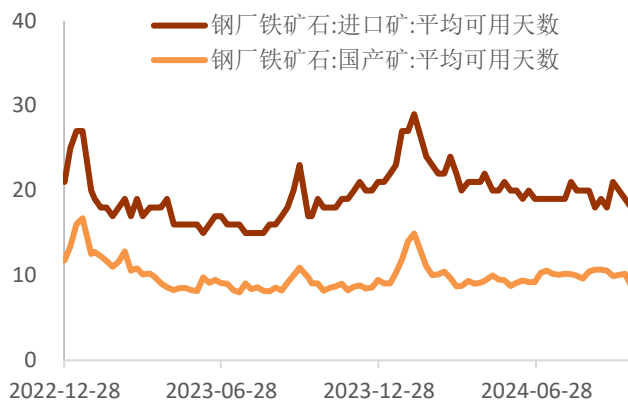


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

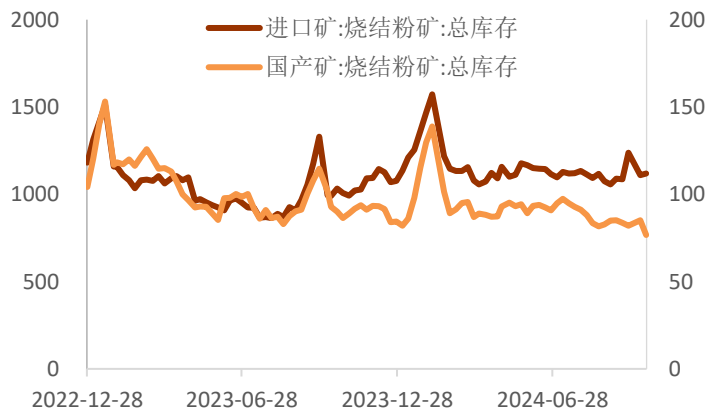


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

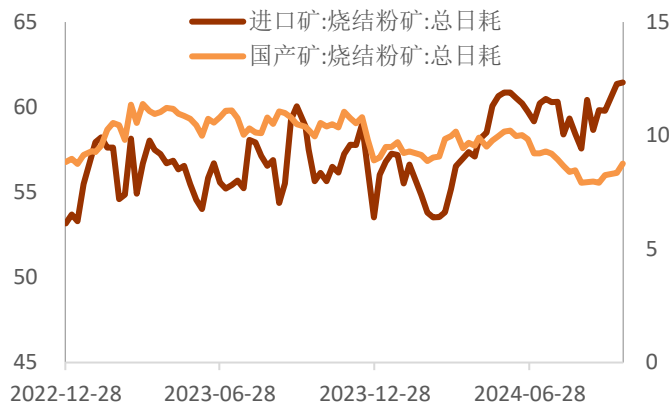


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

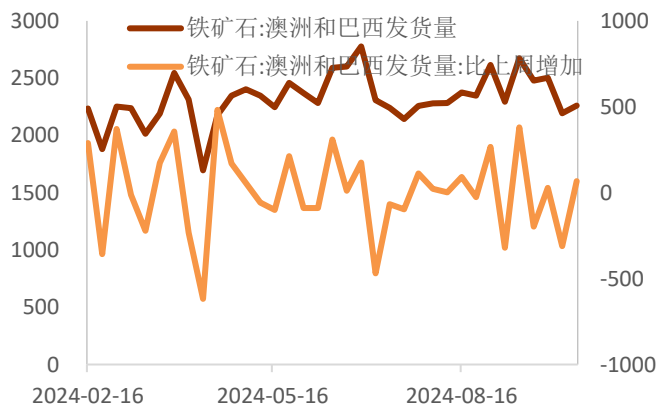


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

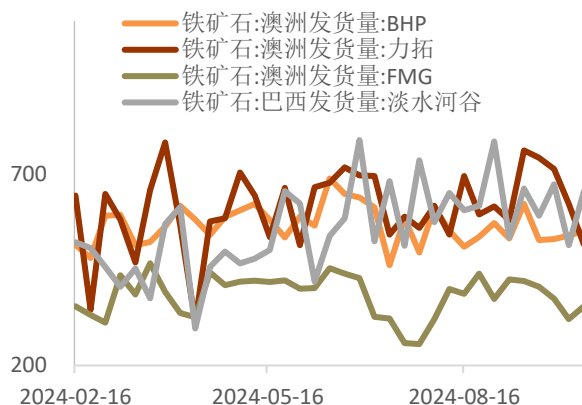


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

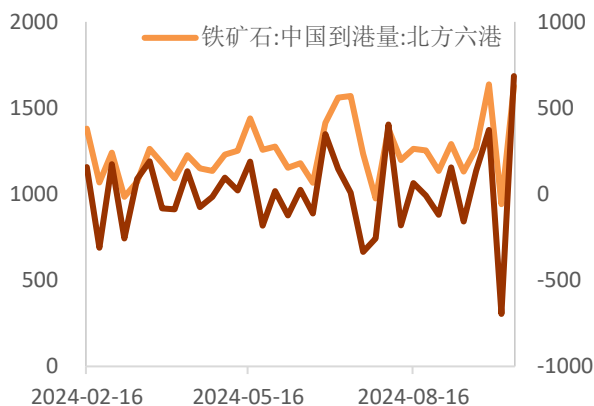


图表 36 铁矿:矿山发货量

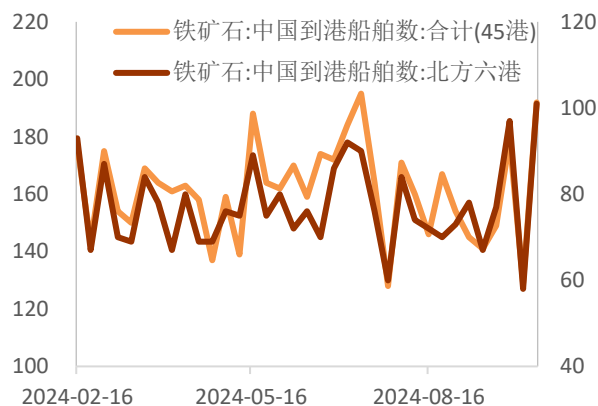


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

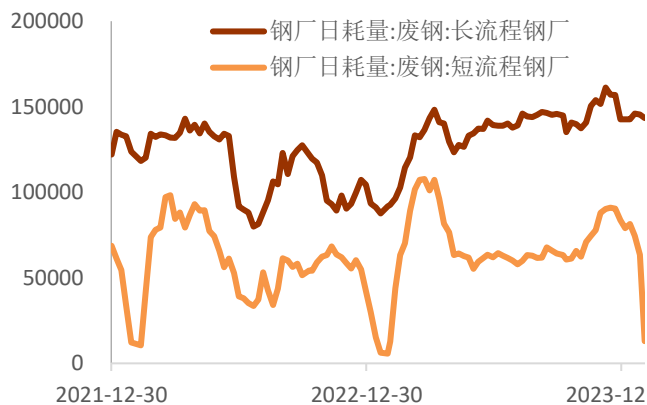


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

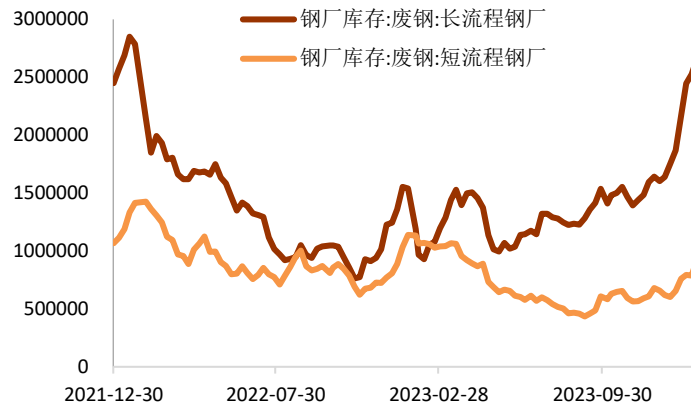


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

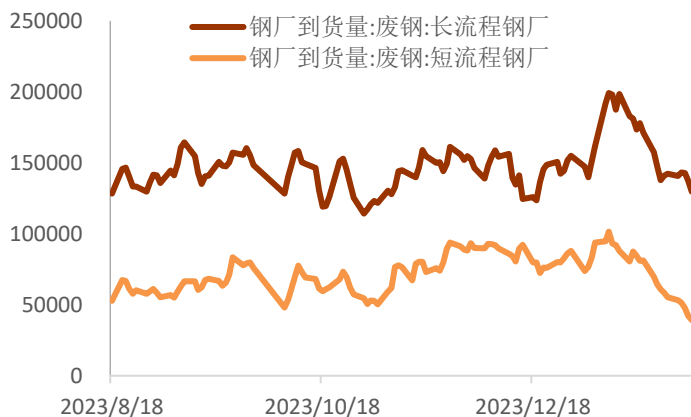


图表 40 全国钢厂废钢库存

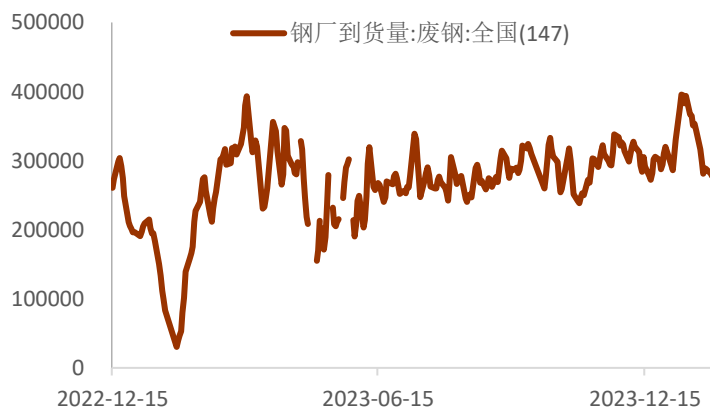


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。