

2024年10月28日



铁水延续增势

铁矿震荡反弹

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82.14%，环比上周增加0.46个百分点，同比去年减少0.35个百分点，日均铁水产量235.69万吨，环比增加1.33万吨，同比减少7.04万吨。
- 供应端：上周全球铁矿石发运到港调整，仍处于偏高水平，库存高位小幅调整。上周澳洲巴西铁矿发运总量2460.6万吨，环比减少30.9万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为16008.68，环比降18.85；日均疏港量338.84降0.56。
- 总体上，宏观政策预期回升，市场情绪有所好转，黑色重心小幅反弹。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，全球铁矿石发运与到港小幅调整，库存高位小幅减少。随着政策预期回升，预计期价震荡反弹，参考区间730-840元/吨。
- 操作建议：震荡思路
- 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	3376	40	1.20	11147196	2885390	元/吨
SHFE 热卷	3540	29	0.83	3191494	1004680	元/吨
DCE 铁矿石	769.5	9.0	1.18	2081578	443083	元/吨
DCE 焦煤	1355.0	4.0	0.30	657388	207845	元/吨
DCE 焦炭	1990.0	2.0	0.10	101041	29454	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

上周铁矿期货震荡走势，政策预期回升，小幅反弹。现货市场，日照港 PB 粉报价 759 元/吨，环比上涨 6，超特粉 650 元/吨，环比上涨 7，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 109 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 82.14%，环比上周增加 0.46 个百分点，同比去年减少 0.35 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.48%，环比增加 0.49 个百分点，同比减少 2.25 个百分点；钢厂盈利率 64.94%，环比减少 9.52 个百分点，同比增加 48.49 个百分点；日均铁水产量 235.69 万吨，环比增加 1.33 万吨，同比减少 7.04 万吨。

供应端，上周全球铁矿石发运到港调整，仍处于偏高水平，库存高位小幅调整。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2460.6 万吨，环比减少 30.9 万吨。澳洲发运量 1731.6 万吨，环比增加 90.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1394.6 万吨，环比减少 22.8 万吨。巴西发运量 729.1 万吨，环比减少 121.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2887.3 万吨，环比减少 133.5 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 16008.68，环比降 18.85；日均疏港量 338.84 降 0.56。

宏观政策预期回升，市场情绪有所好转，黑色重心小幅反弹。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，需求有一定韧性，全球铁矿石发运与到港小幅调整，库存高位小幅减少。随着政策预期回升，预计期价震荡反弹，参考区间 730-840 元/吨。

三、行业要闻

1. 据世界钢铁协会，2024 年 9 月，中国粗钢产量为 7710 万吨，比 2023 年 9 月下降

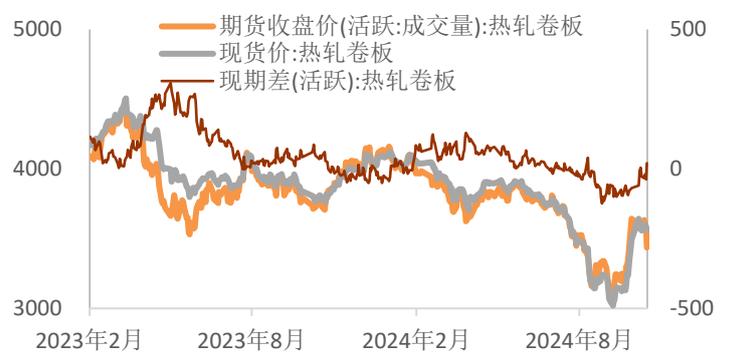
- 6.1%。印度粗钢产量 1170 万吨，下降 0.2%。日本粗钢产量 660 万吨，下降 5.8%。
2. 国家发改委透露，2025 年，我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，仍将保持有力度的安排支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。截至目前，今年 7000 亿元的中央预算内投资已经下达，1 万亿元超长期特别国债里用于“两重”建设的 7000 亿元也全部落实到项目。
 3. 工信部：下一步，将多措并举扩大汽车消费。落实好汽车以旧换新、车购税和车船税优惠等促消费政策，继续开展新能源汽车下乡活动，新启动一批公共领域车辆全面电动化试点；将着眼健全绿色低碳发展机制，制定出台《制造业绿色低碳发展行动方案》，聚焦钢铁、电解铝、锂电池等重点产品。
 4. 欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 45.9，预期 45.3；10 月服务业 PMI 初值为 51.2，预期 51.5。
 5. 国际货币基金组织：中国将成为未来五年全球经济增长的最大贡献者，其贡献率将达到 21.7%，超过所有 G7 国家的总和。
 6. 赵乐际主持召开十四届全国人大常委会第三十二次委员长会议，决定十四届全国人大常委会第十二次会议 11 月 4 日至 8 日在京举行。
 7. 10 月 25 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况。会议强调，要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标，持续抓好一揽子增量政策的落地落实，及时评估和优化政策，加大逆周期调节力度，进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动，充分调动各方面积极性，更好激发增长动能。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

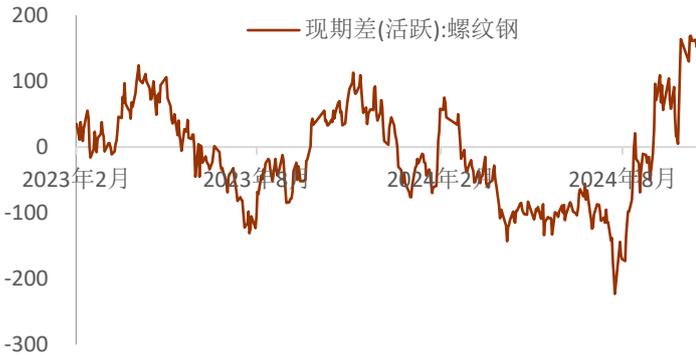


图表 2 热卷期货现货走势



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

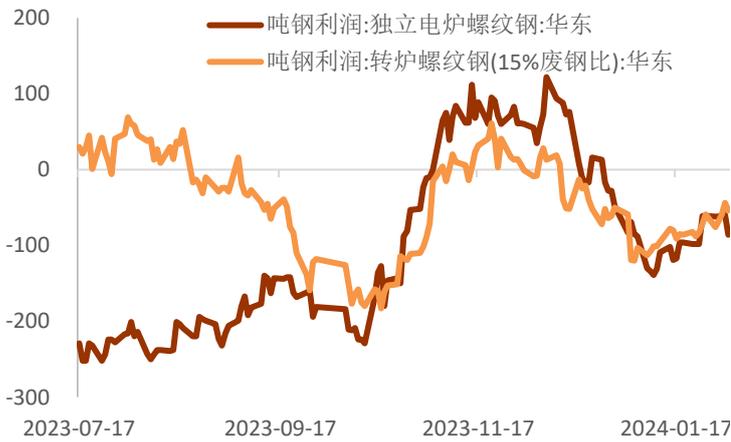


图表6 铁矿基差走势

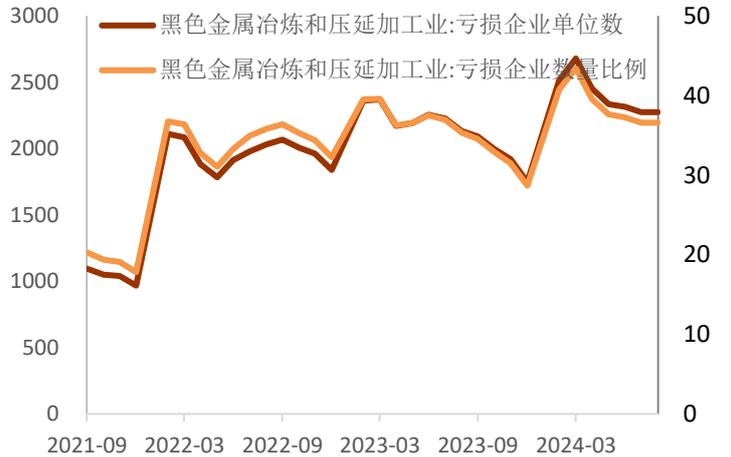


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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）

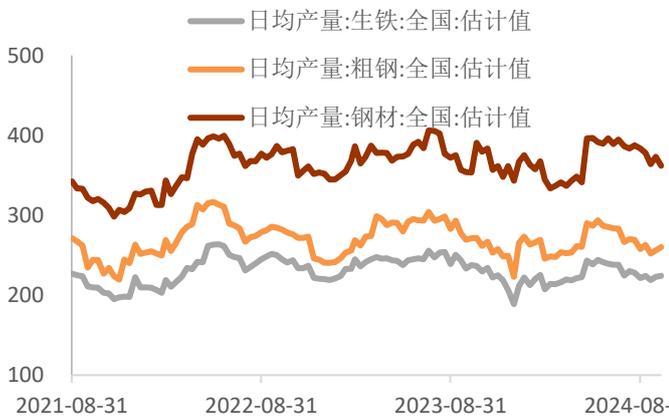


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

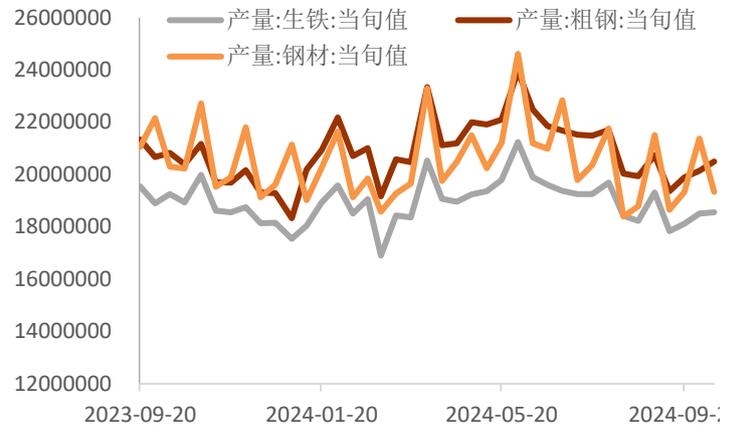


图表 11 全国钢铁日产量

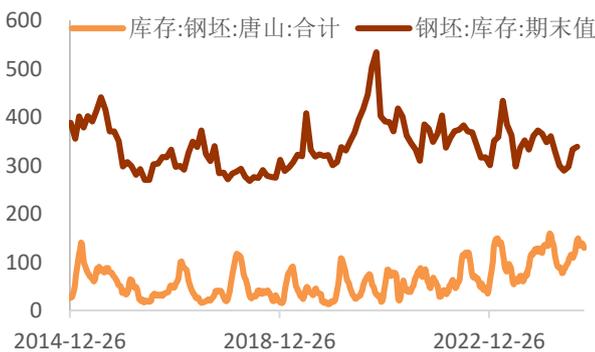


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

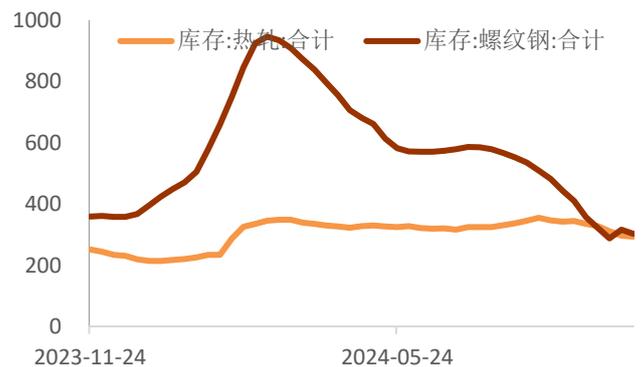


图表 13 全国和唐山钢坯库存

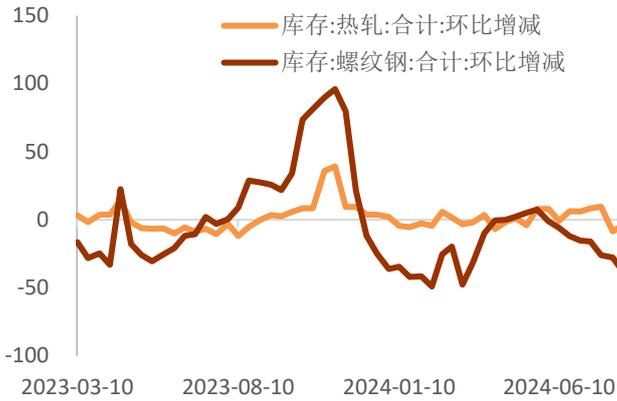


数据来源：iFind，铜冠金源期货

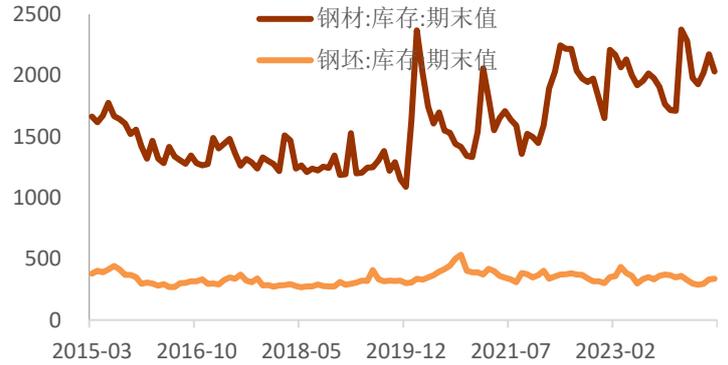
图表 14 螺纹和热卷社库



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

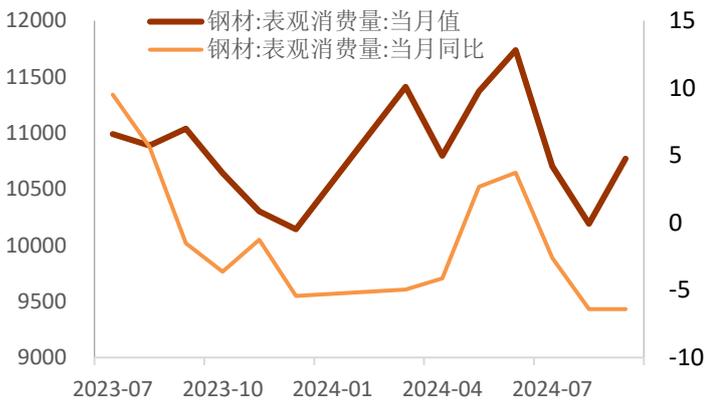


图表 18 钢厂热卷周产量



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

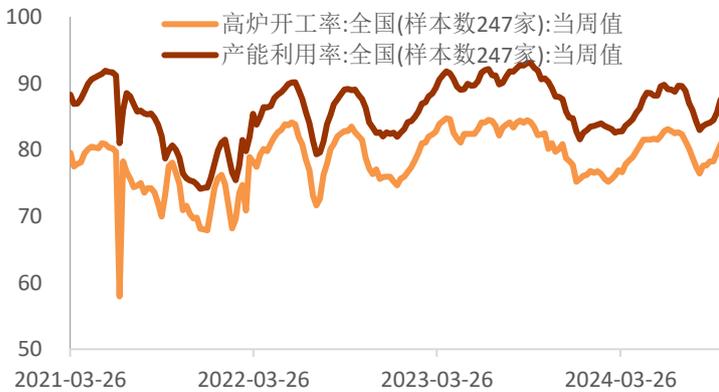


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

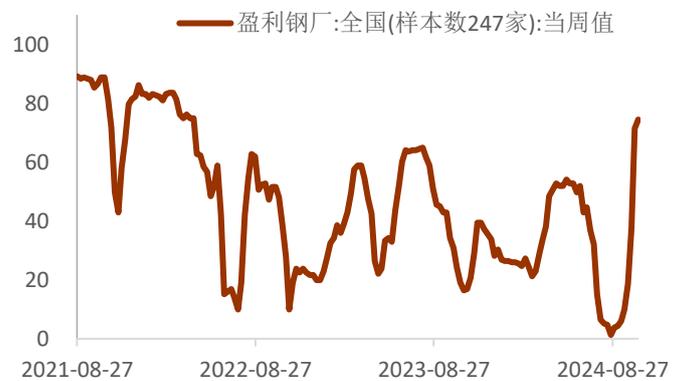


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

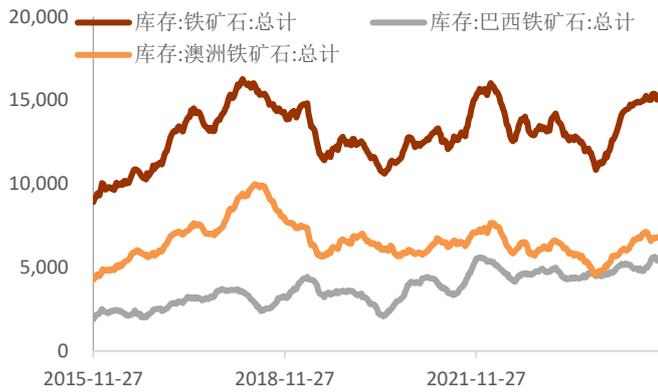


图表 26 全国电炉运行情况

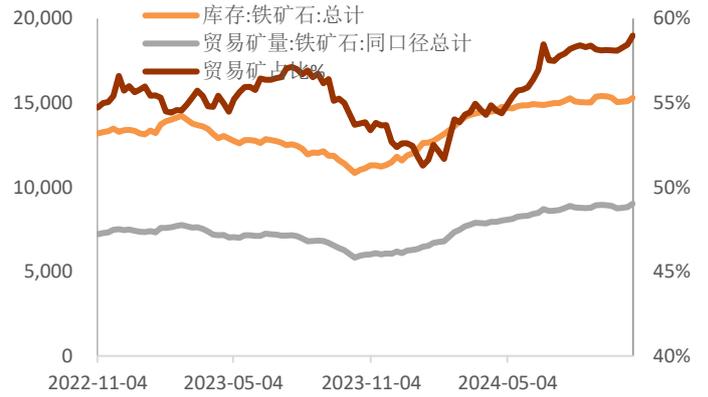


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

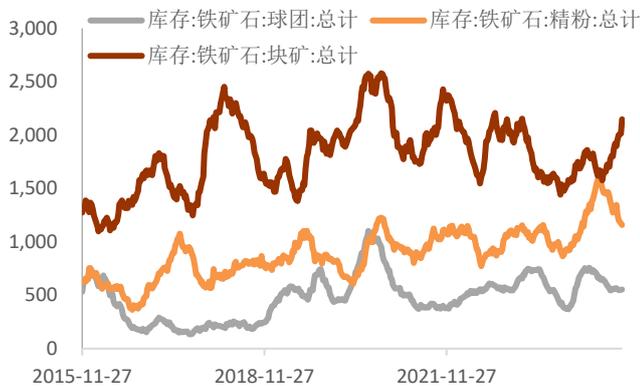


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

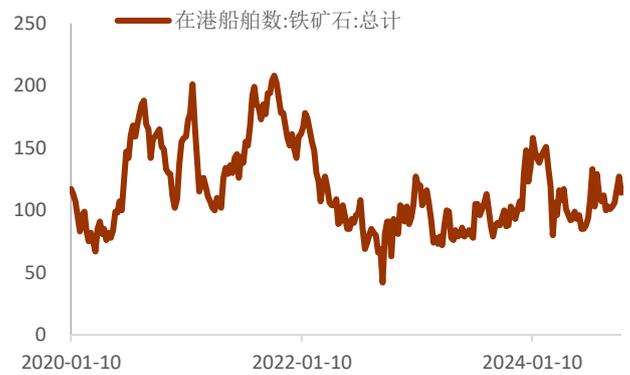


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

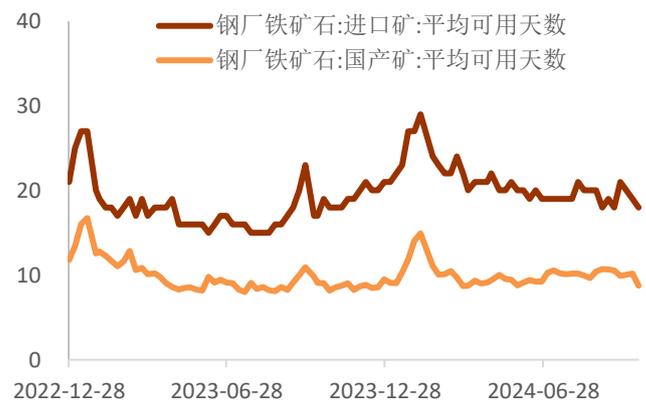


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

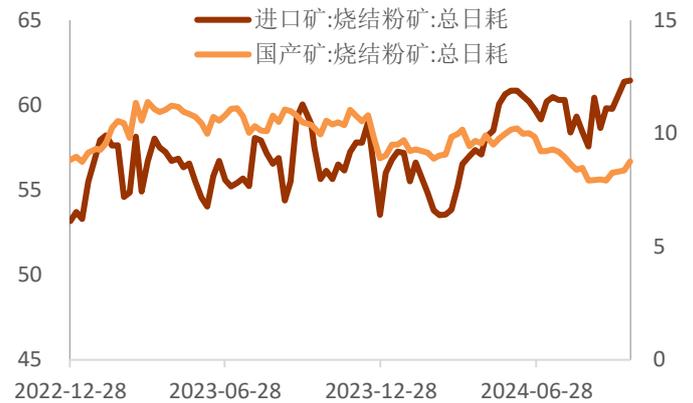


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

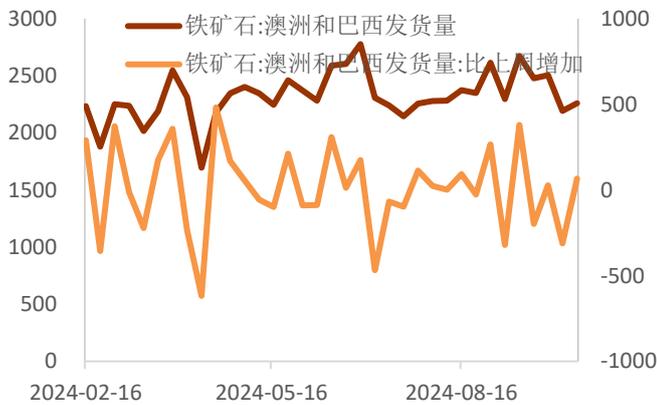


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

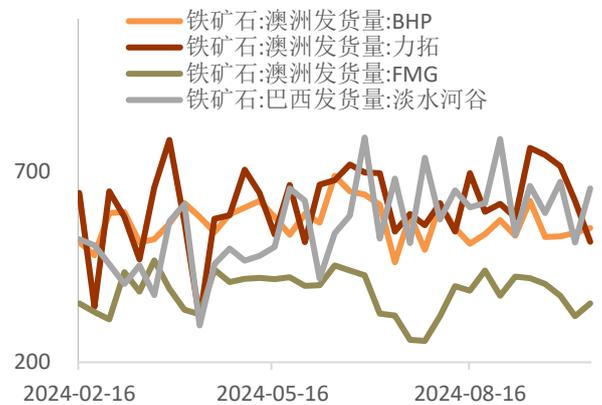


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

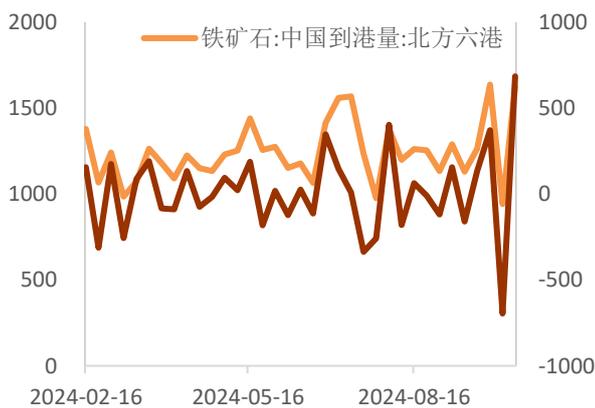


图表 36 铁矿: 矿山发货量

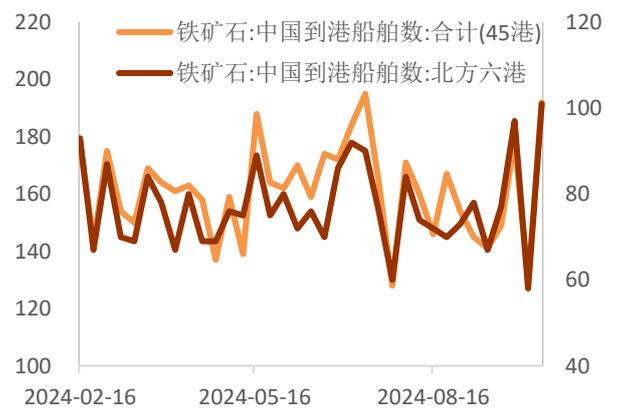


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

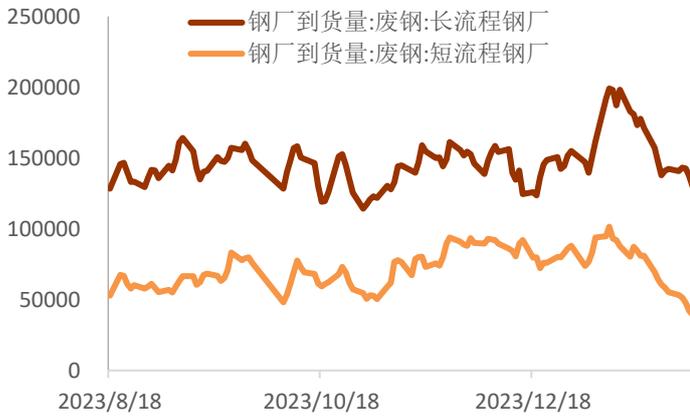


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。