

2024 年 11 月 4 日



铁水小幅调整

铁矿震荡承压

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉复产与检修相当，铁水产量止增转降。上周247家钢厂高炉开工率82.44%，环比上周增加0.30个百分点，同比去年增加2.32个百分点，日均铁水产量235.47万吨，环比减少0.22万吨，同比减少5.93万吨。
- 供应端：受前期船期影响，到港船数有所增加，上周发运环比增加，库存反弹，供应偏宽松。上周澳洲巴西铁矿发运总量2630.7万吨，环比增加170.1万吨。澳洲发运量1782.8万吨，环比增加51.2万吨，其中澳洲发往中国的量1578.8万吨，环比增加184.2万吨。巴西发运量847.9万吨，环比增加118.9万吨。本期全球铁矿石发运总量3085.2万吨，环比增加197.9万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为16046.98，环比增38.30；日均疏港量335.32降3.52。
- 总体上，本周宏观事件密集，对市场情绪有较大影响，防范政策落地后的调整风险。基本面，上周高炉复产与检修相当，铁水产量止增转降，需求有一定韧性，受前期船期影响，到港船数有所增加，上周发运环比增加，库存反弹，供应偏宽松。预计期价震荡承压，参考区间700-840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	3393	-58	-1.68	12740967	2782251	元/吨
SHFE 热卷	3559	-56	-1.55	2930995	1008014	元/吨
DCE 铁矿石	770.5	-13.0	-1.66	1850276	431240	元/吨
DCE 焦煤	1337.0	-72.5	-5.14	691833	198307	元/吨
DCE 焦炭	1996.5	-70.5	-3.41	116220	28947	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, 冲高回落。现货市场, 日照港 PB 粉报价 762 元/吨, 环比上涨 3, 超特粉 653 元/吨, 环比上涨 3, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 109 元/吨。

需求端, 上周高炉复产与检修相当, 铁水产量止增转降。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.44%, 环比上周增加 0.30 个百分点, 同比去年增加 2.32 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 88.4%, 环比减少 0.08 个百分点, 同比减少 1.83 个百分点; 钢厂盈利率 61.04%, 环比减少 3.90 个百分点, 同比增加 44.16 个百分点; 日均铁水产量 235.47 万吨, 环比减少 0.22 万吨, 同比减少 5.93 万吨。

供应端, 受前期船期影响, 到港船数有所增加, 上周发运环比增加, 库存反弹, 供应偏宽松。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2630.7 万吨, 环比增加 170.1 万吨。澳洲发运量 1782.8 万吨, 环比增加 51.2 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1578.8 万吨, 环比增加 184.2 万吨。巴西发运量 847.9 万吨, 环比增加 118.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3085.2 万吨, 环比增加 197.9 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存为 16046.98, 环比增 38.30; 日均疏港量 335.32 降 3.52。

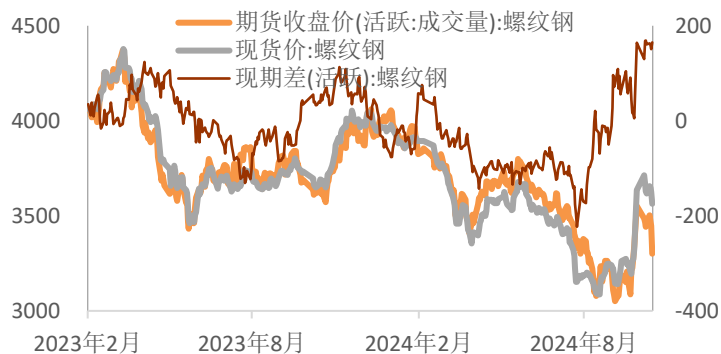
本周宏观事件密集, 对市场情绪有较大影响, 防范政策落地后的调整风险。基本面, 上周高炉复产与检修相当, 铁水产量止增转降, 需求有一定韧性, 受前期船期影响, 到港船数有所增加, 上周发运环比增加, 库存反弹, 供应偏宽松。预计期价震荡承压, 参考区间 700-840 元/吨。

三、行业要闻

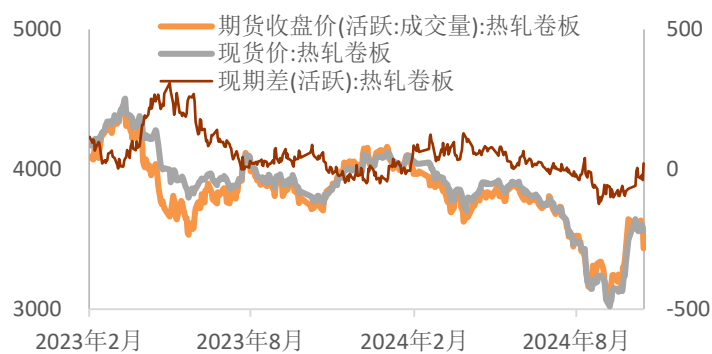
1. 财政部: 截至 10 月 20 日, 各地累计发行专项债券 3.63 万亿元, 占全年额度的 93%, 支持项目超过 3 万个。经统计, 待发额度加上已发未用资金, 年内各地共有 2 万亿专项债券资金可安排使用。
2. 世界银行预计 2024 年发达经济体的增长仅为 1.5%, 而发展中经济体的整体增长预计将达到 4%。
3. 工信部就《钢铁行业规范条件(2024 年修订)(征求意见稿)》向社会公开征求意见。征求意见要求, 所有冶炼设备须具备完备的项目建设手续, 现有主体工艺技术及装备须符合《产业结构调整指导目录》要求, 不存在淘汰类工艺技术及装备。2026 年起须完成全流程超低排放改造并公示。
4. 11 月 5 日将是 2024 年美国大选的投票日, 美国副总统、民主党总统候选人哈里斯将与美国前总统、共和党总统候选人特朗普进行最终对决。《福布斯》民意调查显示, 哈里斯仅以 1% 的微弱优势领先特朗普。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

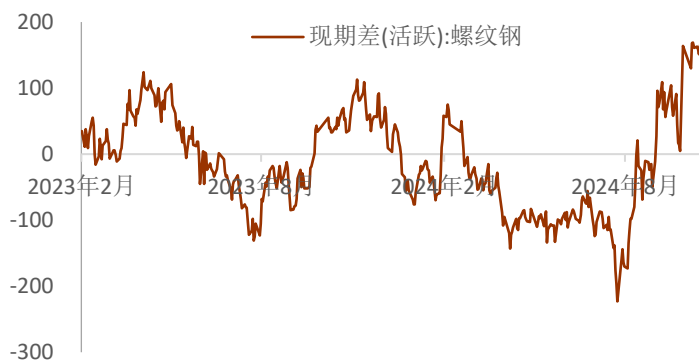


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

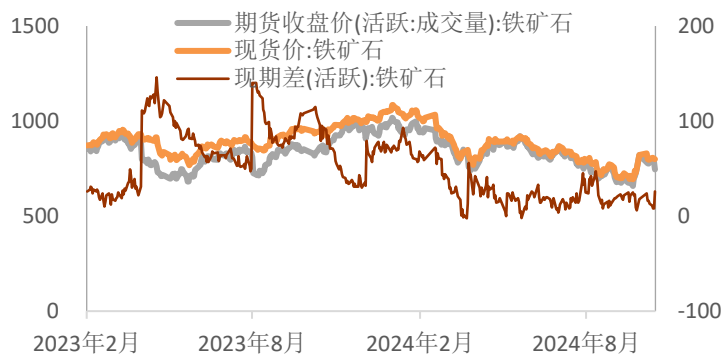


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

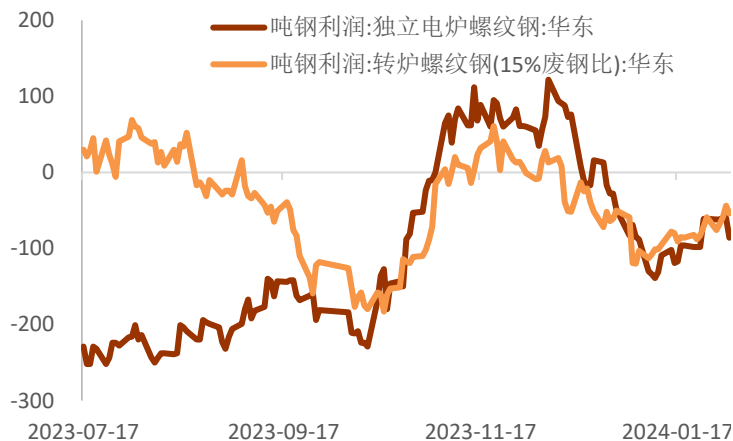


图表6 铁矿基差走势

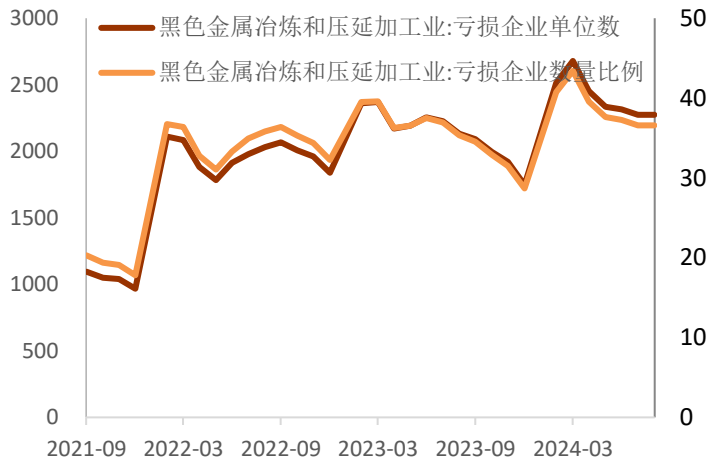


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

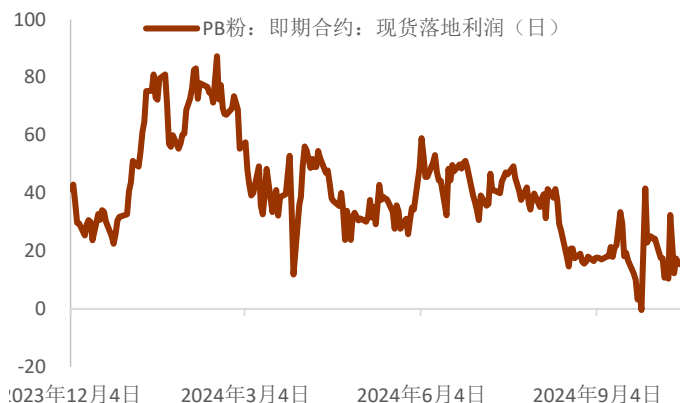


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

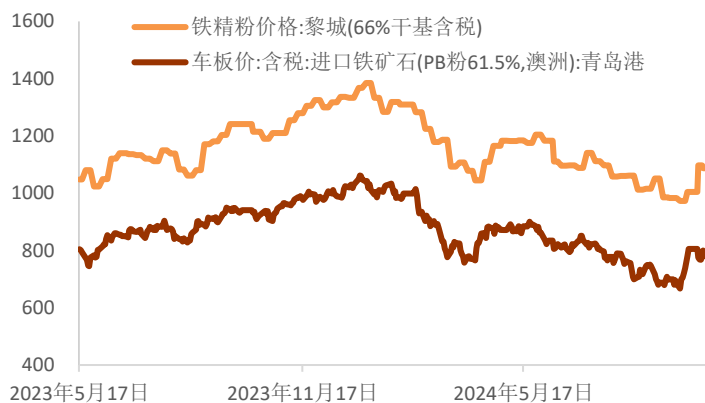


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

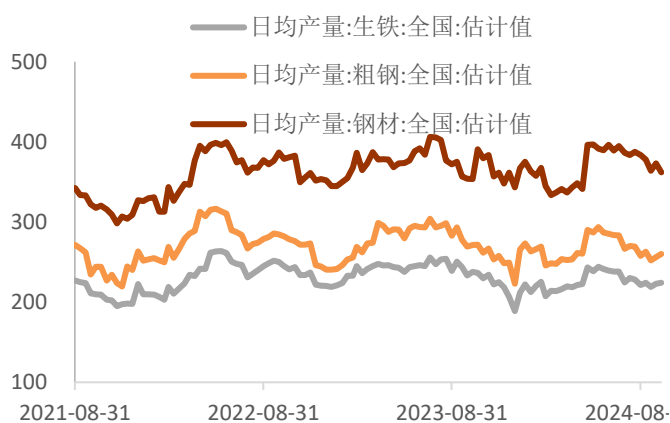


图表 10 铁矿石现货走势

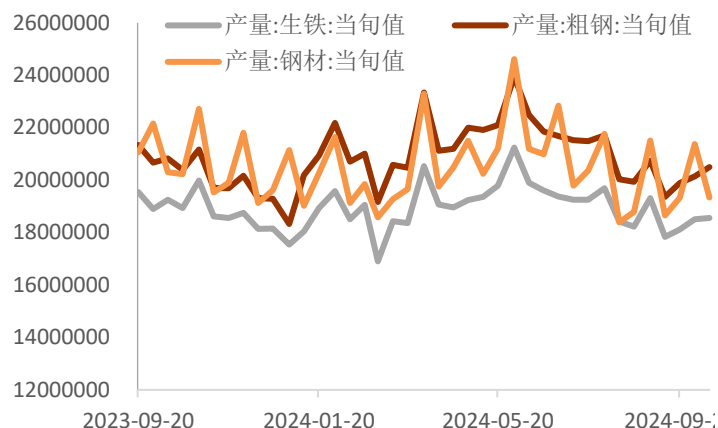


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

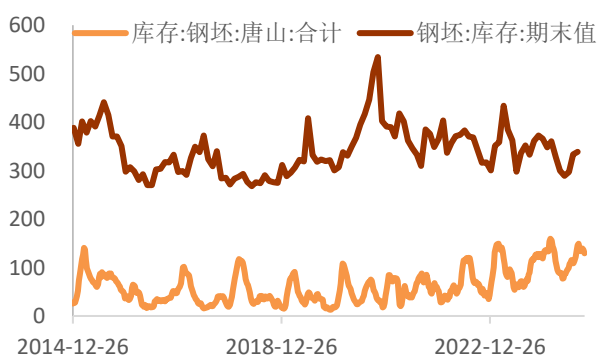


图表 12 全国钢材产量（旬）

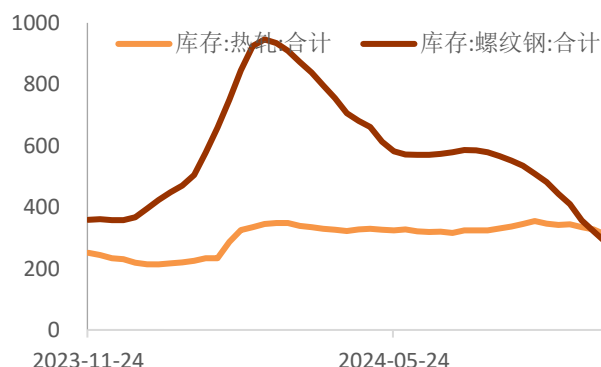


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

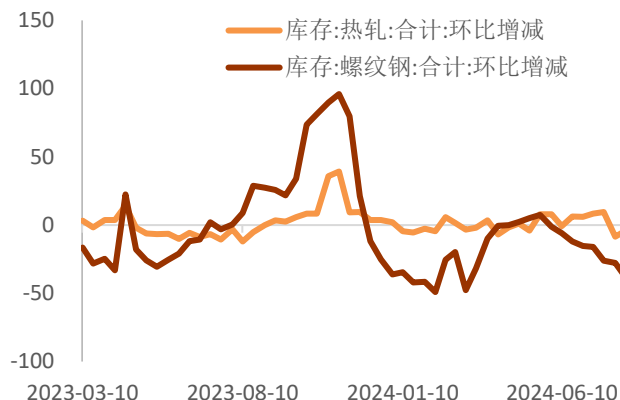


图表 14 螺纹和热卷社库

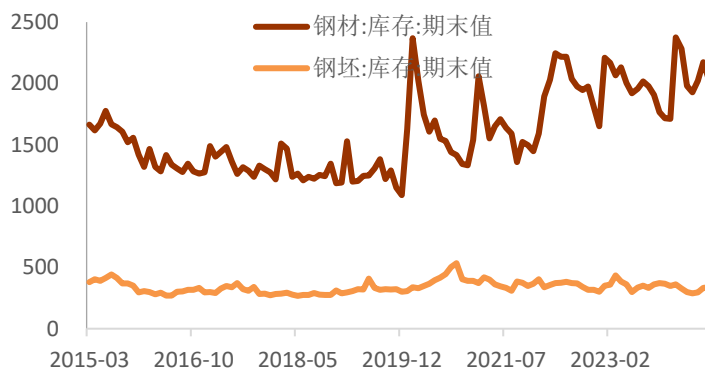


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

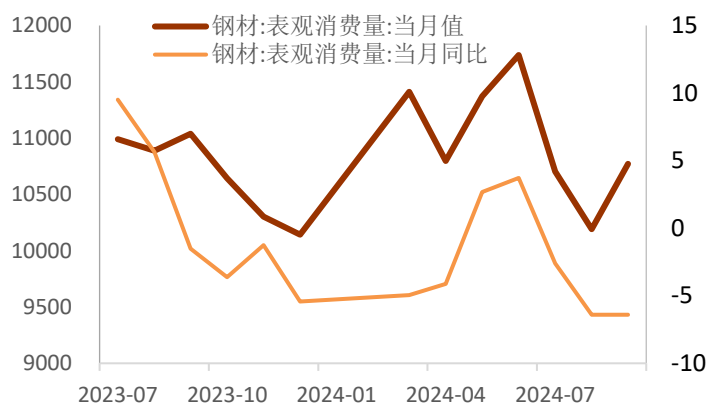


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

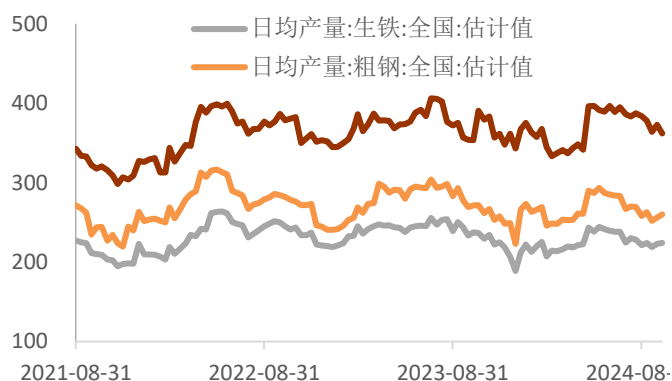


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

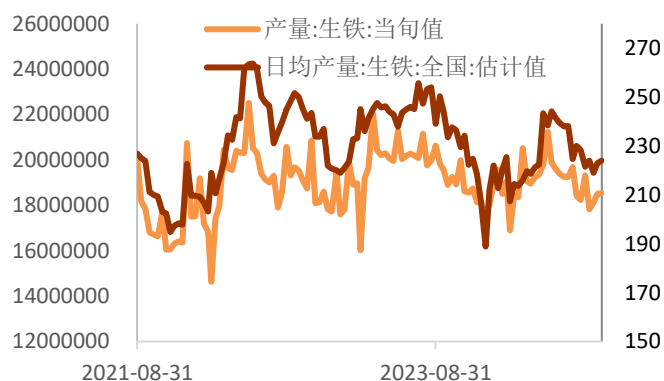


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

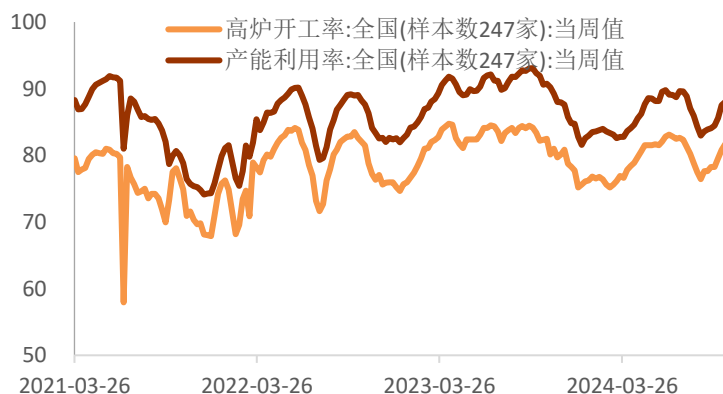


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

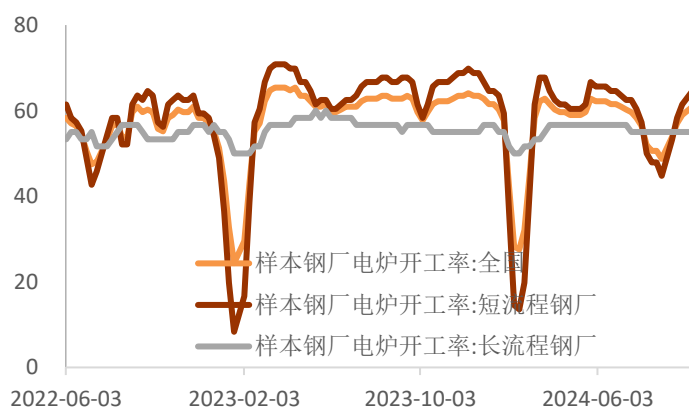


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

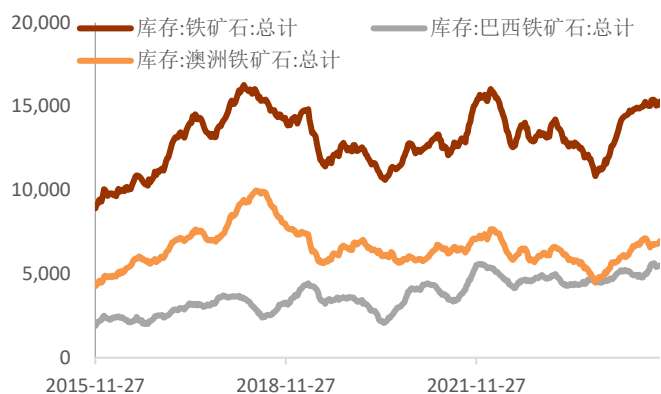


图表 26 全国电炉运行情况

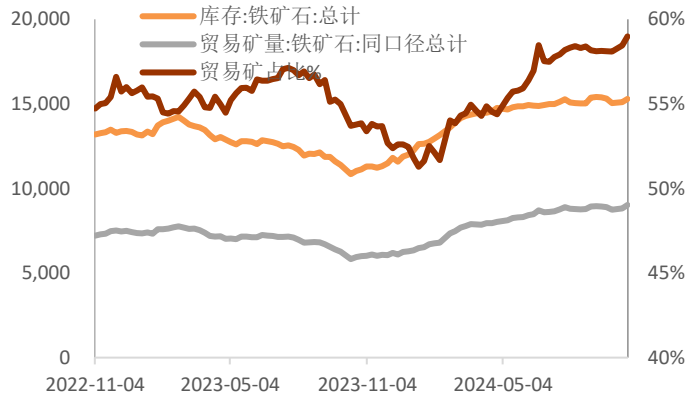


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

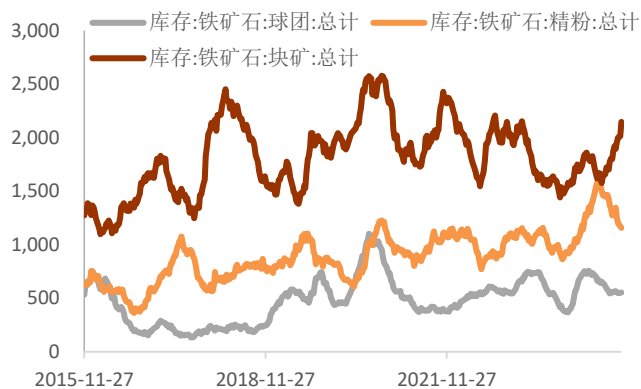


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

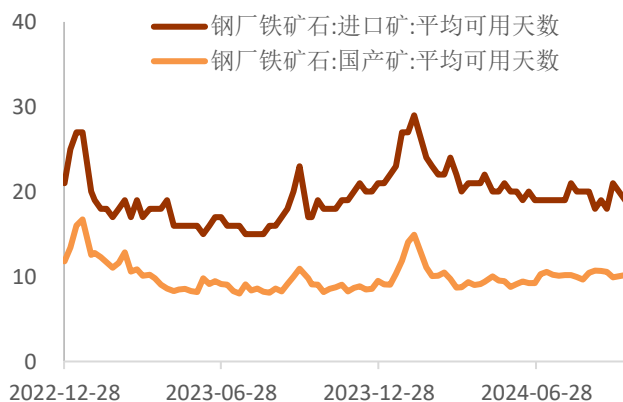


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

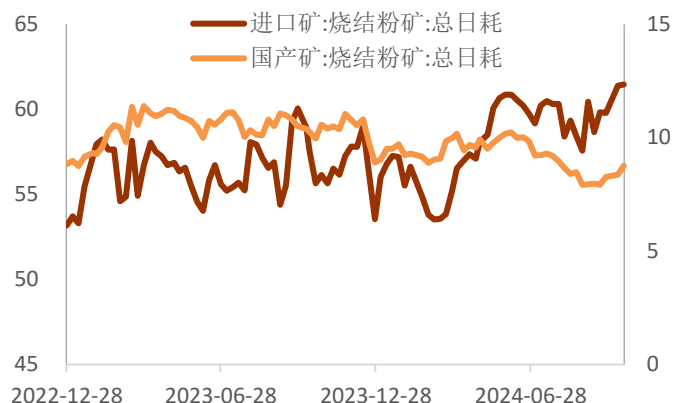


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

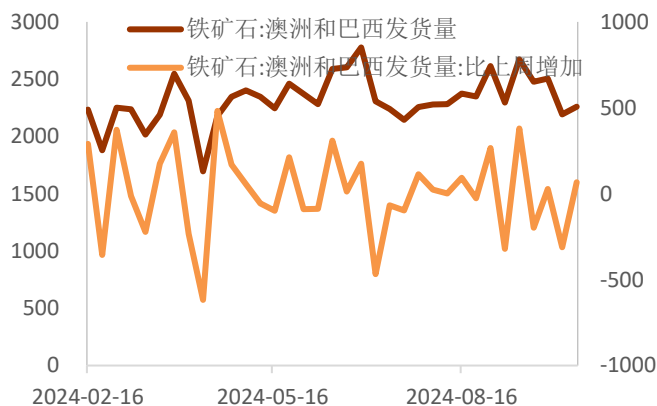


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

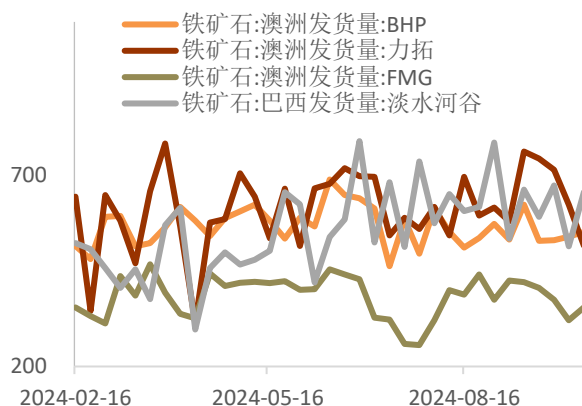


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

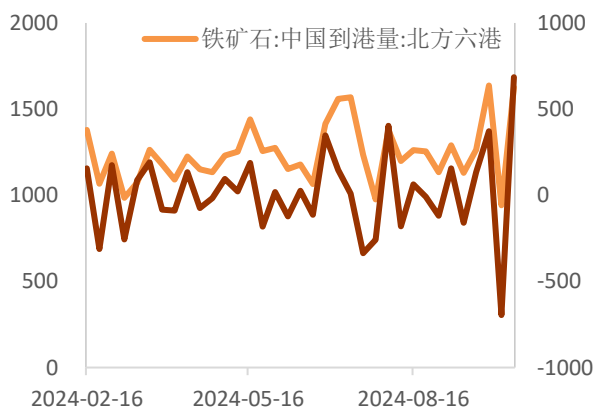


图表 36 铁矿: 矿山发货量

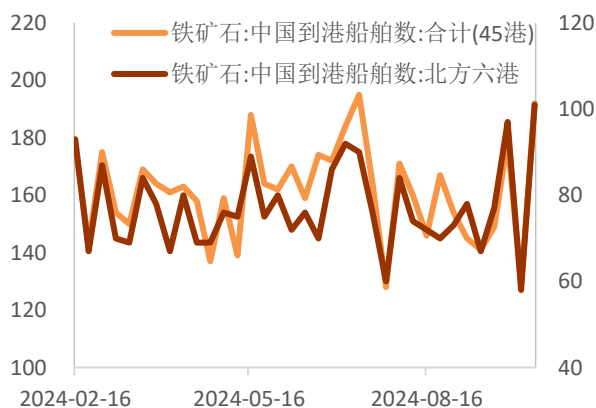


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

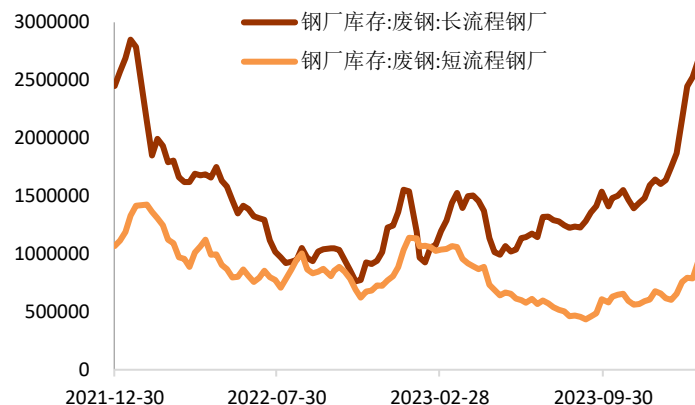


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

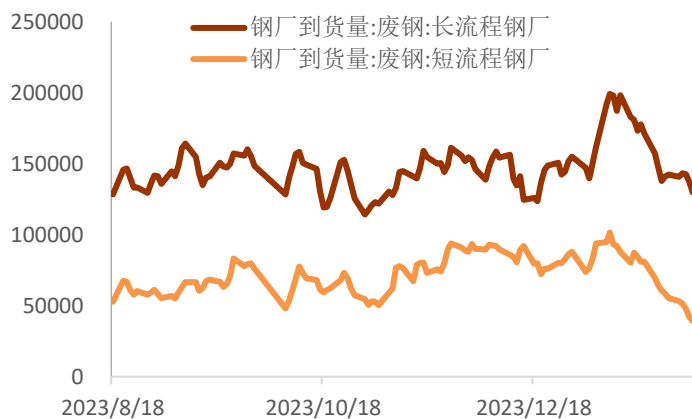


图表 40 全国钢厂废钢库存

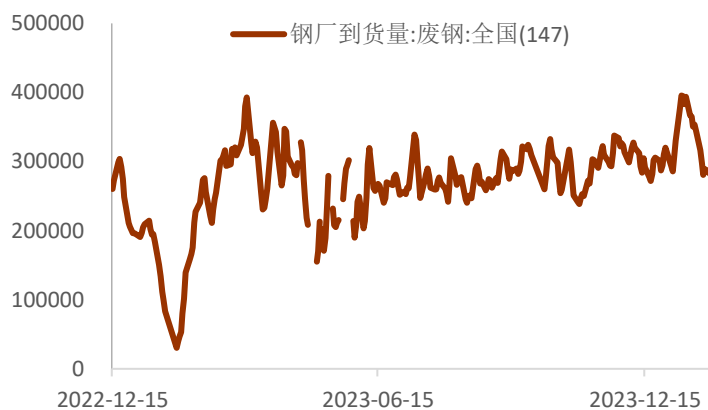


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。