

2024年3月25日



铁水小幅反弹

矿价或震荡走势

核心观点及策略

- 需求端：下游成材需求回暖，高炉复产节奏提升，上周新增12座高炉复产，7座高炉检修。上周247家钢厂高炉开工率76.9%，环比上周增加0.75%，同比去年减少5.83%，日均铁水产量221.39万吨，环比增加0.57万吨，同比减少18.43万吨。
- 供应端：上周海外铁矿石发运回落，到港量增加，库存小幅上涨。上周澳洲巴西铁矿发运总量2208.0万吨，环比减少314.4万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为14365.81，环比增80.36；日均疏港量295.90降4.85。
- 总体上，上周铁水产量止跌回升，钢价企稳市场情绪好转，钢厂开工回升，铁矿需求小幅反弹。供应端，海外发运量小幅回落，到港有所增加，库存小增尚未去库。近期黑色止跌企稳，铁矿基本面略有改善，短期或震荡为主。
- 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

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

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	3612	122	3.50	13656111	2846239	元/吨
SHFE 热卷	3822	130	3.52	2577755	829768	元/吨
DCE 铁矿石	844.0	62.5	8.00	2167616	407676	元/吨
DCE 焦煤	1665.5	101.0	6.46	766802	186301	元/吨
DCE 焦炭	2185.5	44.5	2.08	116451	37241	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

上周铁矿石期货触底反弹，资金减仓，推升期价。现货市场，日照港 PB 粉报价 826 元/吨，环比上涨 48，超特粉 660 元/吨，环比上涨 38，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 166 元/吨。

需求端，下游成材需求回暖，高炉复产节奏提升，上周新增 12 座高炉复产，7 座高炉检修。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.9%，环比上周增加 0.75%，同比去年减少 5.83%，日均铁水产量 221.39 万吨，环比增加 0.57 万吨，同比减少 18.43 万吨。

供应端，上周海外铁矿石发运回落，到港量增加，库存小幅上涨。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2208.0 万吨，环比减少 314.4 万吨。澳洲发运量 1567.4 万吨，环比减少 328.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1398.6 万吨，环比减少 96.9 万吨。巴西发运量 640.6 万吨，环比增加 13.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2834.6 万吨，环比减少 287.1 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14365.81，环比增 80.36；日均疏港量 295.90 降 4.85。

上周铁水产量止跌回升，钢价企稳市场情绪好转，钢厂复产增加，铁矿需求小幅反弹。供应端，海外发运量小幅回落，处于近 3 年同期偏高水平，到港有所增加，库存小增暂未去库。近期黑色止跌企稳，铁矿供需略有改善，短期或震荡为主。

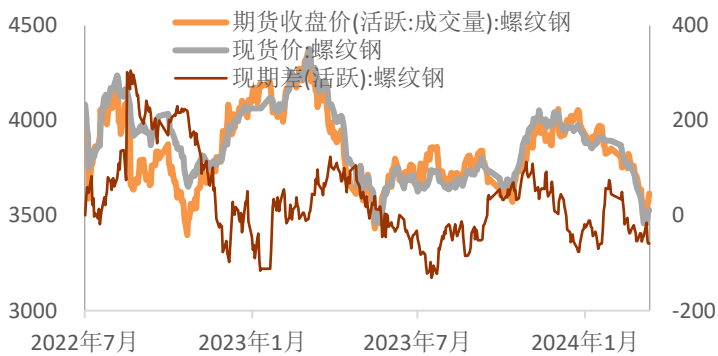
三、行业要闻

1. 美联储将联邦基金利率维持在 5.25%至 5.5%之间不变。并将今年的 GDP 增长预期由 1.4%大幅上调至 2.1%。此外，点阵图显示，官员们仍预计今年降息三次。
2. 焦炭第六轮降价落地：3 月 20 日，河北、山东等地主流钢厂下调焦炭采购价格，幅度 100-110 元/吨，至此本轮焦炭降价基本落地执行。

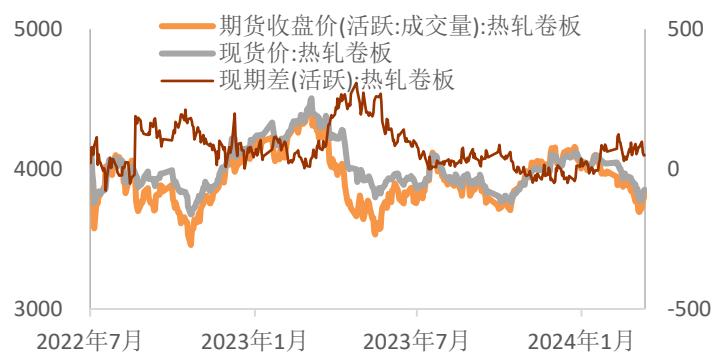
3. 北京时间3月19日，日本央行已准备在日内宣布退出负利率；废除长期利率的诱导目标，即结束YCC（收益率曲线控制）框架；另还取消对日股ETF和REIT（不动产信托投资基金）的购买计划。

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

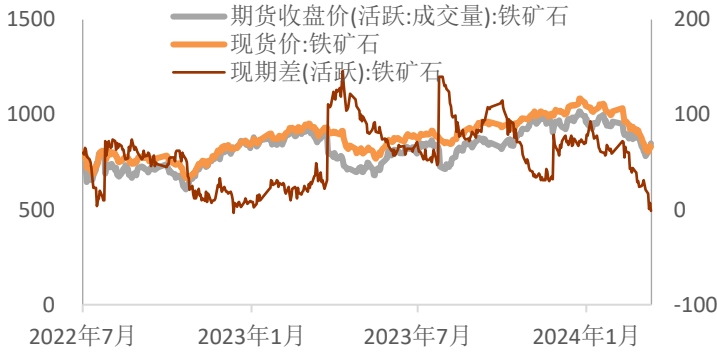


图表4 热卷基差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

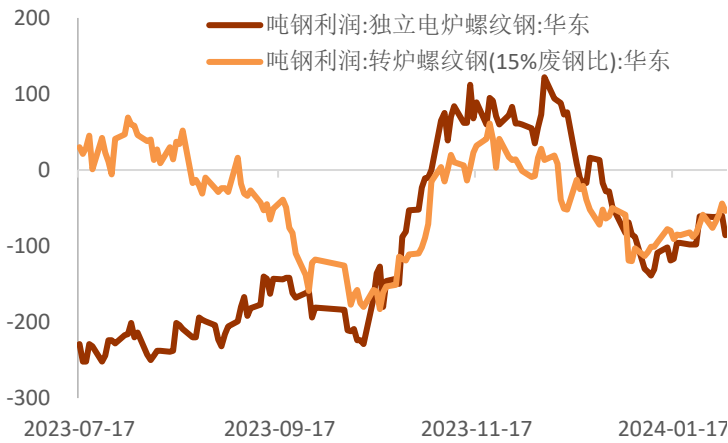


图表 6 铁矿基差走势

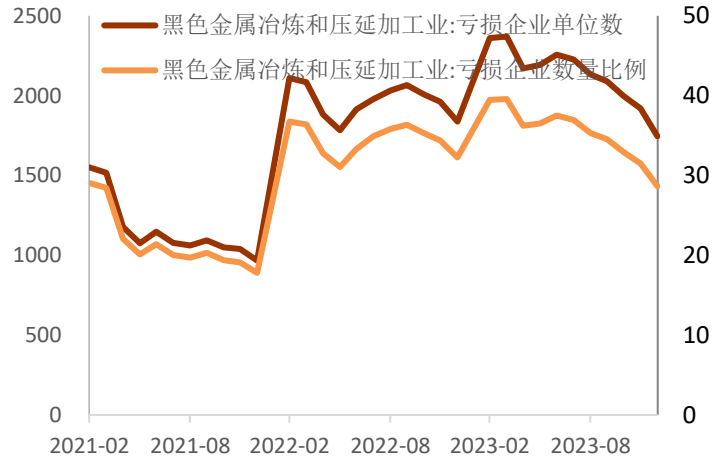


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

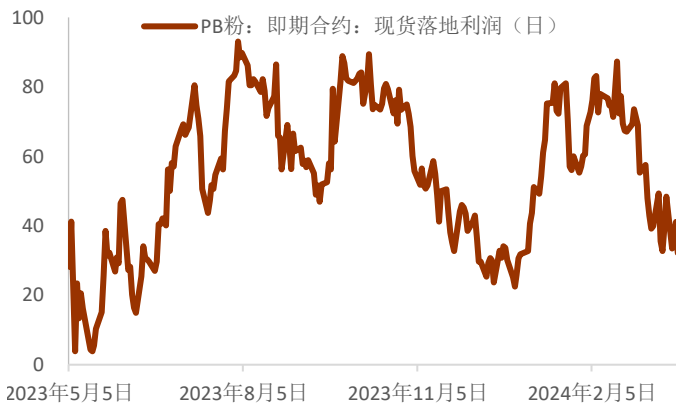


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

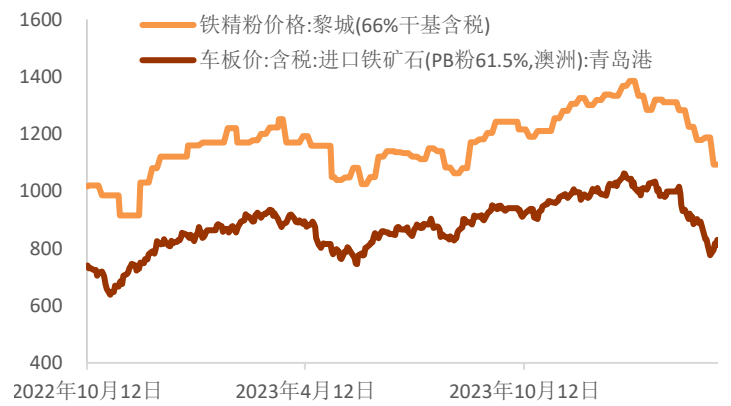


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

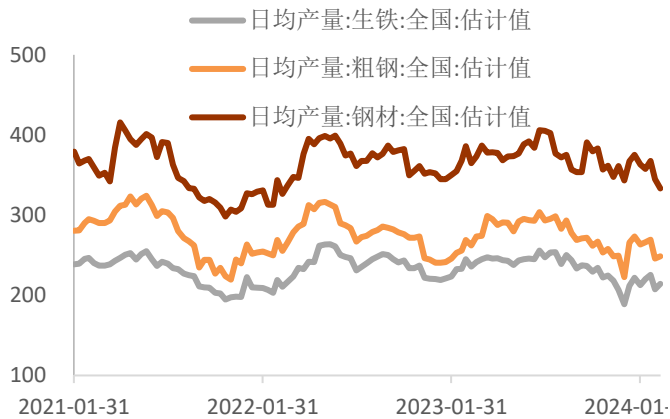


图表 10 铁矿石现货走势

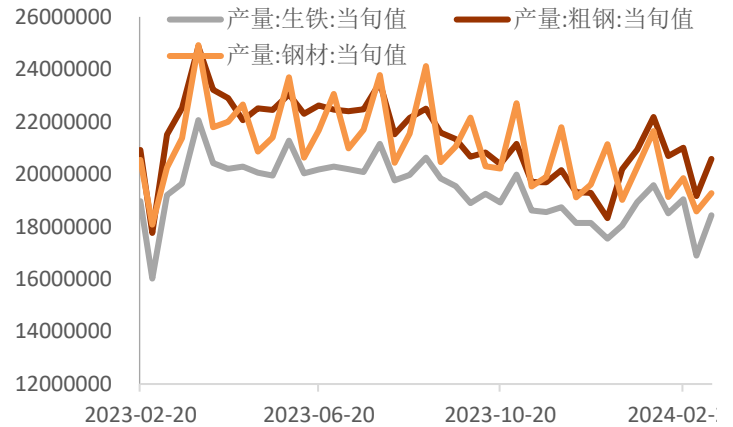


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

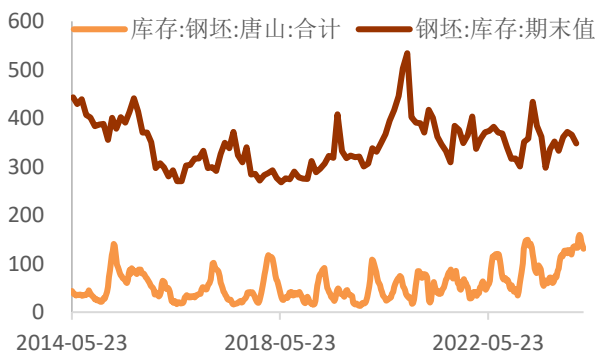


图表 12 全国钢材产量(旬)

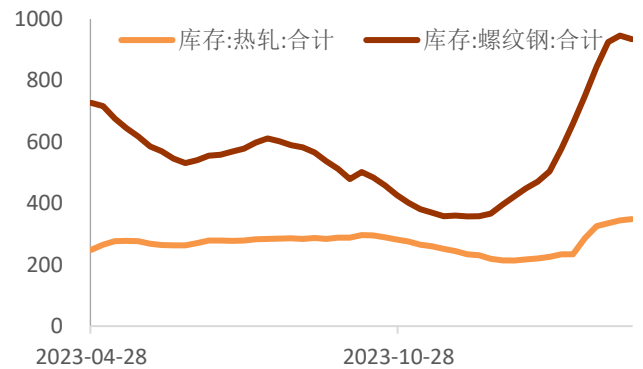


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

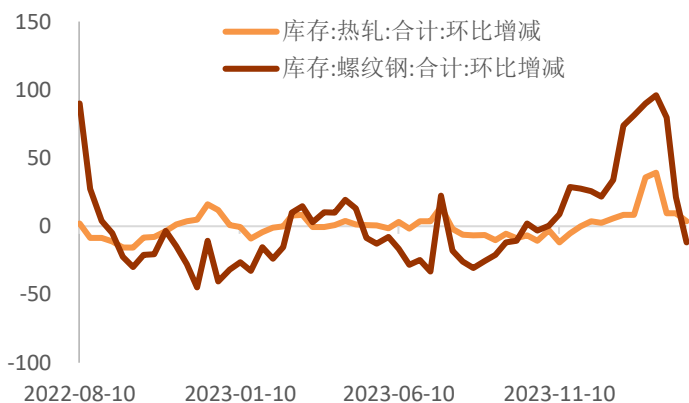


图表 14 螺纹钢和热卷社库

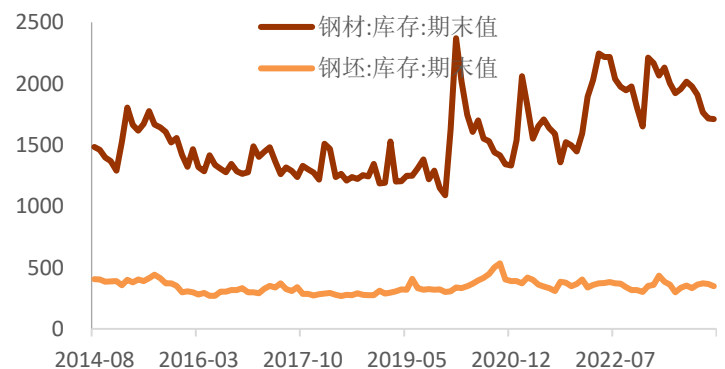


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅

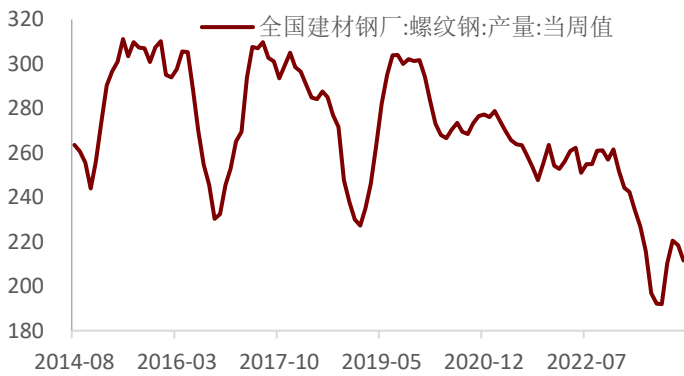


图表 16 钢材厂库

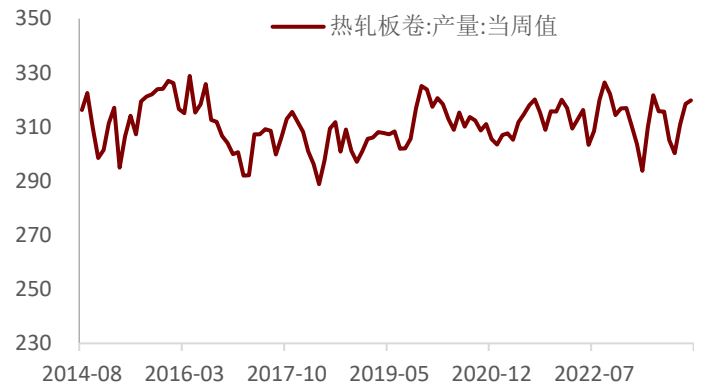


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

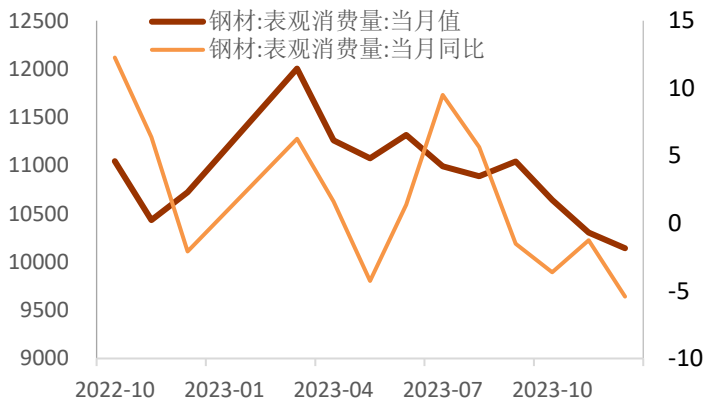


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

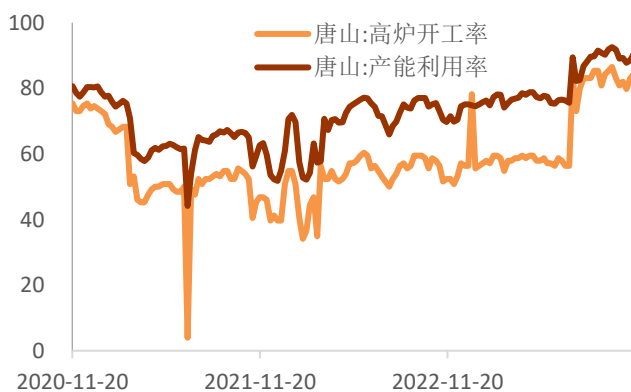


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

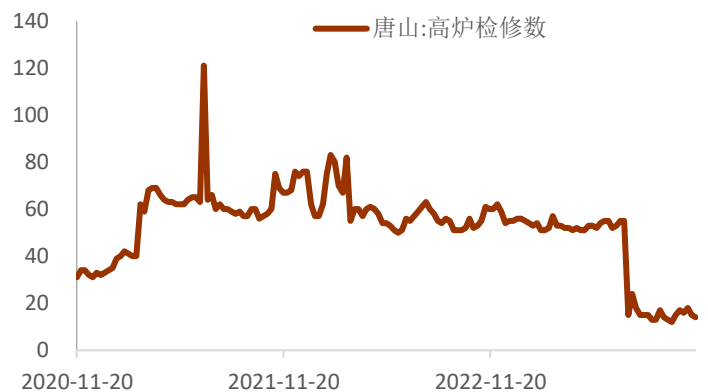


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

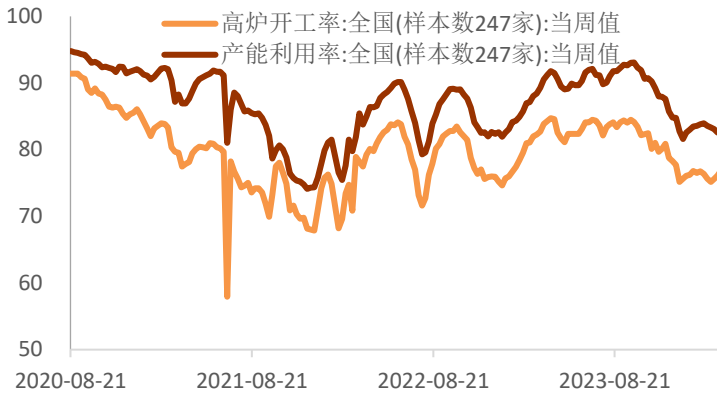


图表 22 唐山高炉检修数量

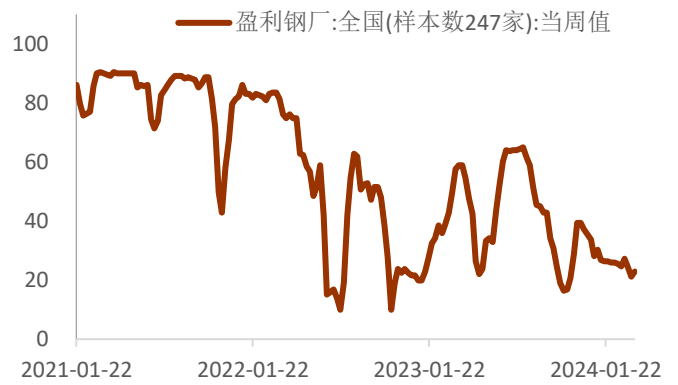


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

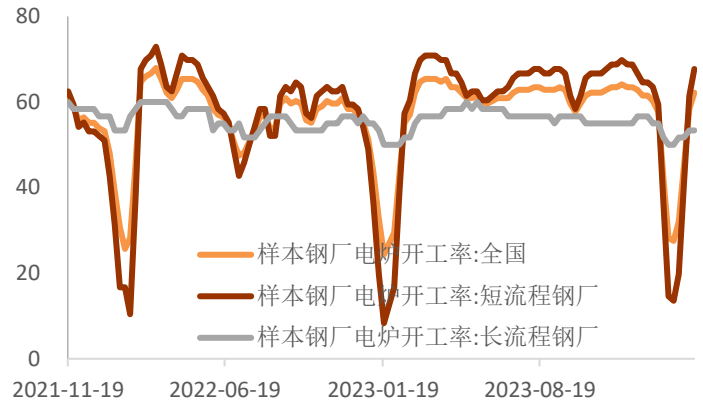


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

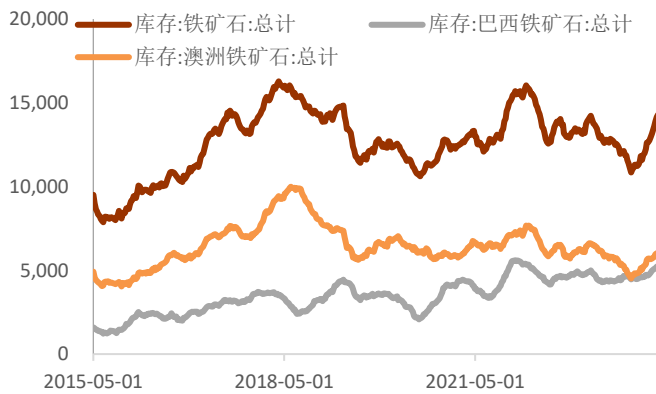


图表 26 全国电炉运行情况

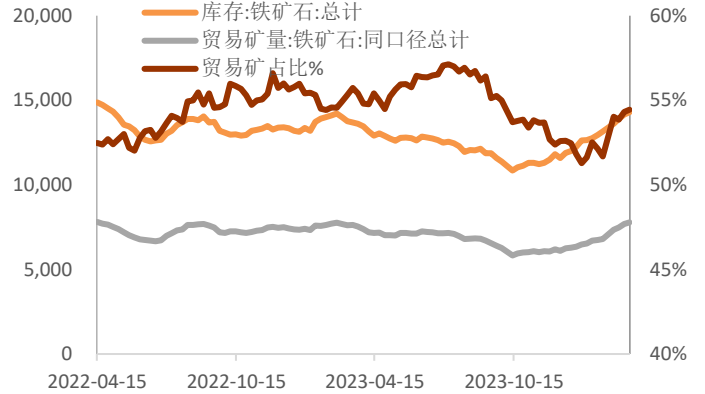


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

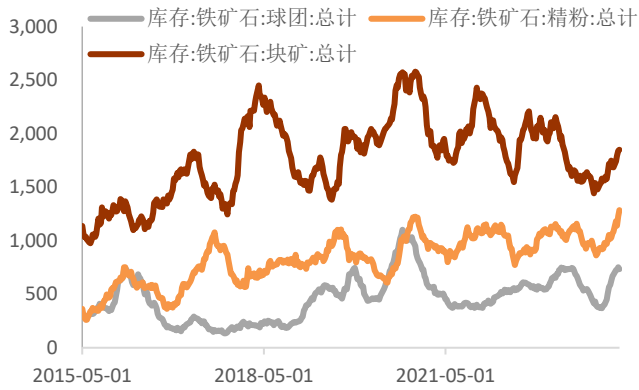


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

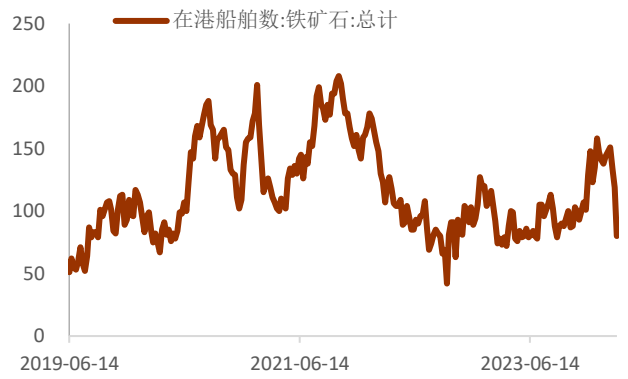


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

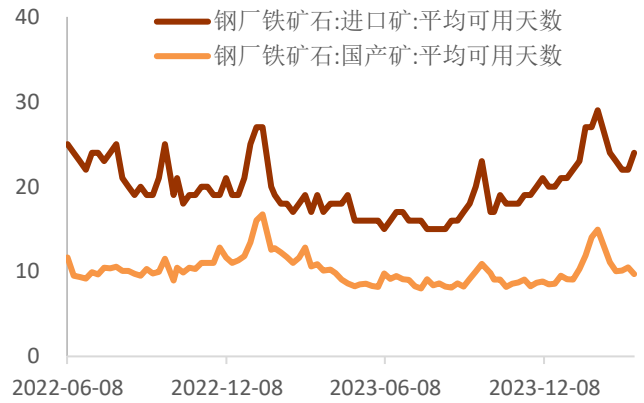


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

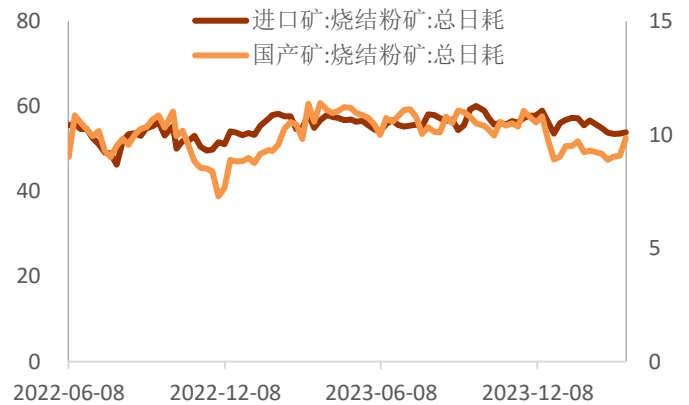


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

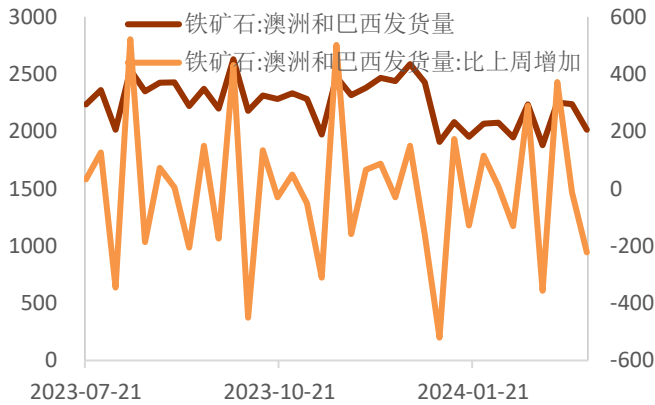


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

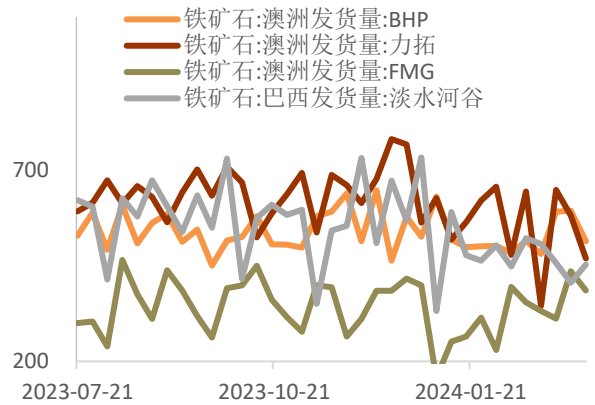


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

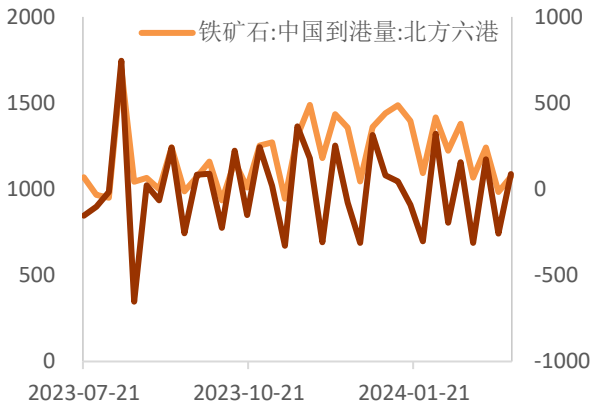


图表 36 铁矿：矿山发货量

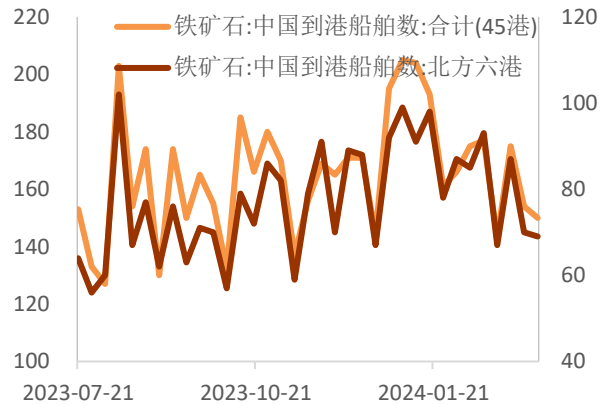


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

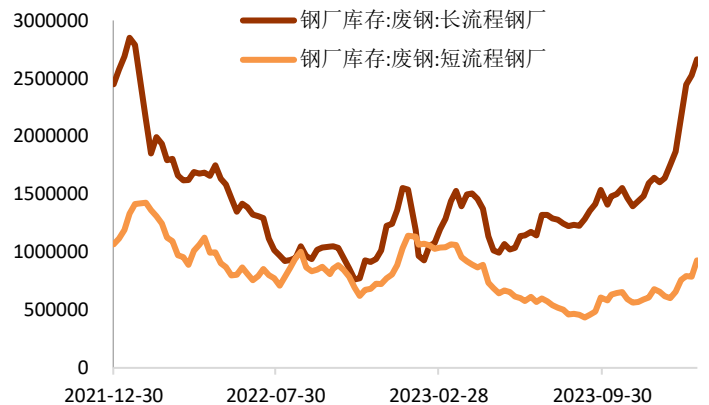


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

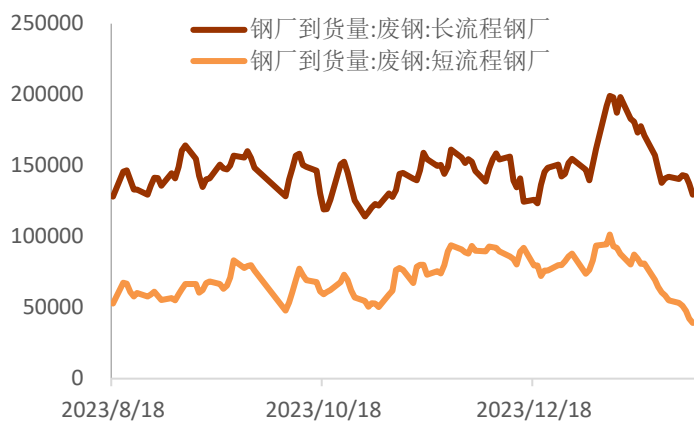


图表 40 全国钢厂废钢库存

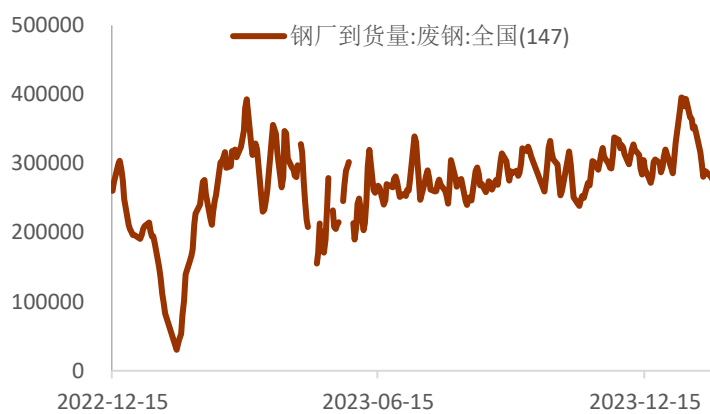


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B
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。