

2024年9月30日



政策利好改善预期

铁矿转为偏强走势

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，带动铁水产量增加。上周247家钢厂高炉开工率78.23%，环比上周持平，同比去年减少5.94个百分点，日均铁水产量224.86万吨，环比增加1.03万吨，同比减少24.13万吨。
- 供应端：上周全球铁矿石发运调整，到港偏强，库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量2785.9万吨，环比减少116.6万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15792.92，环比降246.93；日均疏港量338.87增23.42。
- 总体上，美联储降息后国内快速推出重磅政策，周末一线城市楼市政策密集推出，市场预期明显改善，现货市场矿价大幅上升。基本面，上周高炉延续复产节奏，产能利用率环比回升，带动铁水产量增加，全球铁矿石发运调整，到港偏强，库存回落。宏观强预期主导，预计期价偏强运行，上方压力820-850元/吨。
- 操作建议：多单逢高减仓过节
- 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	3341	176	5.56	20083609	2811836	元/吨
SHFE 热卷	3430	202	6.26	5232495	1235297	元/吨
DCE 铁矿石	750.0	70.0	10.29	3700113	541030	元/吨
DCE 焦煤	1402.0	128.0	10.05	850686	196579	元/吨
DCE 焦炭	2055.0	172.5	9.16	145896	32901	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

上周铁矿期货大幅上涨，国内政策连续利好，预期改善，期价走强。现货市场，日照港PB粉报价780元/吨，环比上涨94，超特粉675元/吨，环比上涨100，现货高低品PB粉-超特粉价差105元/吨。

需求端，上周高炉延续复产节奏，产能利用率环比回升，带动铁水产量增加。上周247家钢厂高炉开工率78.23%，环比上周持平，同比去年减少5.94个百分点；高炉炼铁产能利用率84.45%，环比增加0.39个百分点，同比减少8.63个百分点；钢厂盈利率18.61%，环比增加8.65个百分点，同比减少15.59个百分点；日均铁水产量224.86万吨，环比增加1.03万吨，同比减少24.13万吨。

供应端，上周全球铁矿石发运调整，到港偏强，库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量2785.9万吨，环比减少116.6万吨。澳洲发运量1941.9万吨，环比减少121.7万吨，其中澳洲发往中国的量1613.6万吨，环比减少202.0万吨。巴西发运量844.0万吨，环比增加5.1万吨。本期全球铁矿石发运总量3273.9万吨，环比增加37.2万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15792.92，环比降246.93；日均疏港量338.87增23.42。

美联储降息后国内快速推出重磅政策，周末一线城市楼市政策密集推出，市场预期明显改善，现货市场矿价大幅上升。基本面，上周高炉延续复产节奏，产能利用率环比回升，带动铁水产量增加，全球铁矿石发运调整，到港偏强，库存回落。宏观强预期主导，预计期价偏强运行，上方压力820-850元/吨。

三、行业要闻

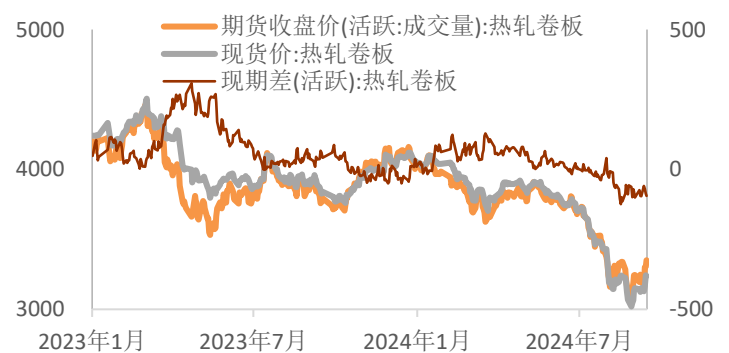
1. 中共中央政治局 9 月 26 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调：要加大财政货币政策逆周期调节力度。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
2. 9 月 25 日，央行开展 3000 亿元 1 年中期借贷便利（MLF）操作，中标利率 2%，此前为 2.3%。操作后，中期借贷便利余额为 68780 亿元。
3. 央行行长潘功胜 24 日在国新办新闻发布会上宣布：近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，提供长期流动性约 1 万亿元，年内将视情况择机进一步下调 0.25-0.5 个百分点；将下调 7 天期逆回购操作利率 0.2 个百分点，预期将带动 MLF 利率下调 0.3 个百分点，带动 LPR、存款利率等下调 0.2-0.25 个百分点；降低存量房贷利率 0.5 个百分点左右，二套房贷款首付比例从 25% 下调至 15%；3000 亿元保障性住房再贷款中央行的资金支持比例由 60% 提高到 100%；首次创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具，包括 5000 亿元证券、基金保险公司互换便利，以及首期 3000 亿元股票回购、增持专项再贷款。

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

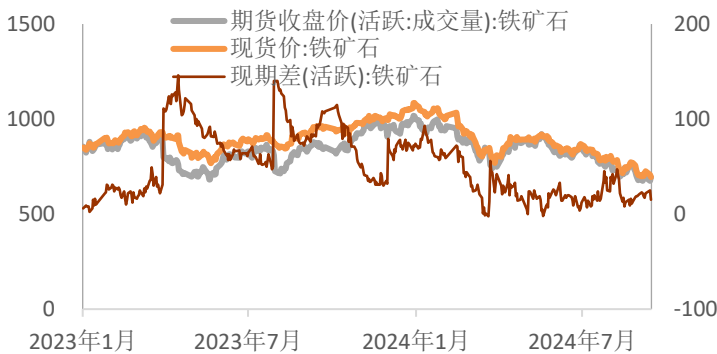


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

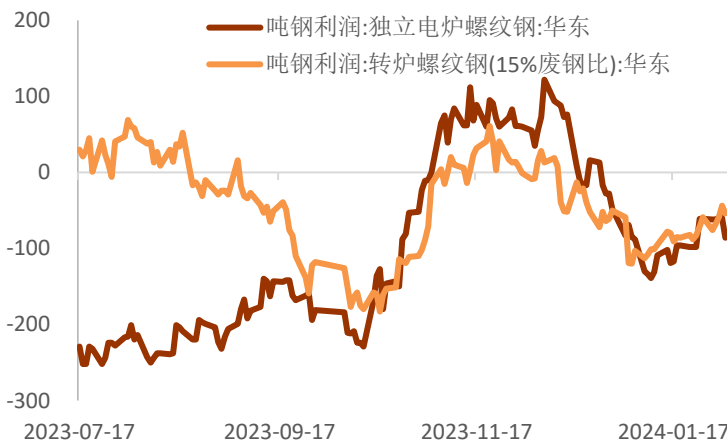


图表6 铁矿基差走势

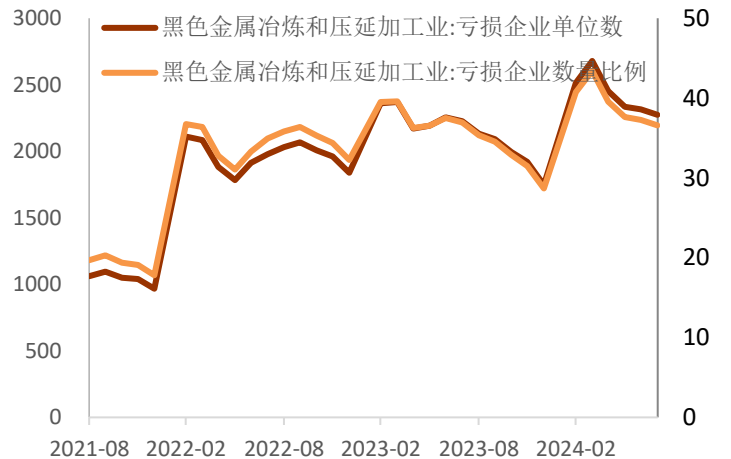


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

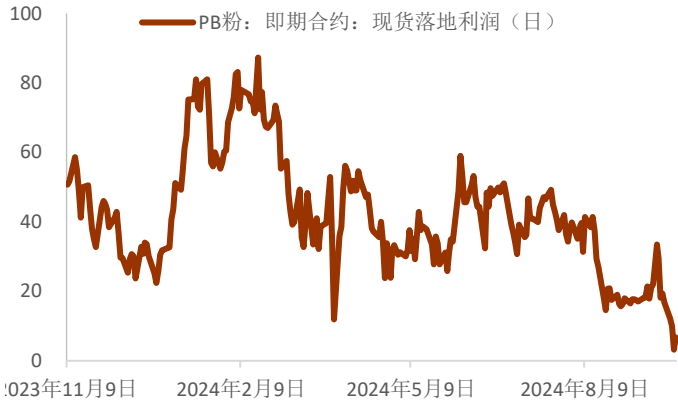


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



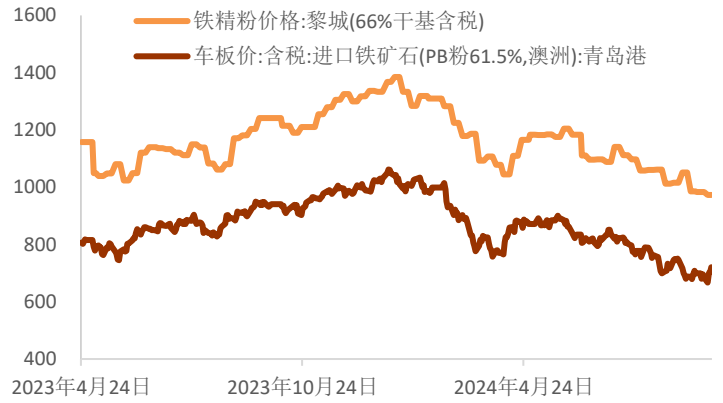
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

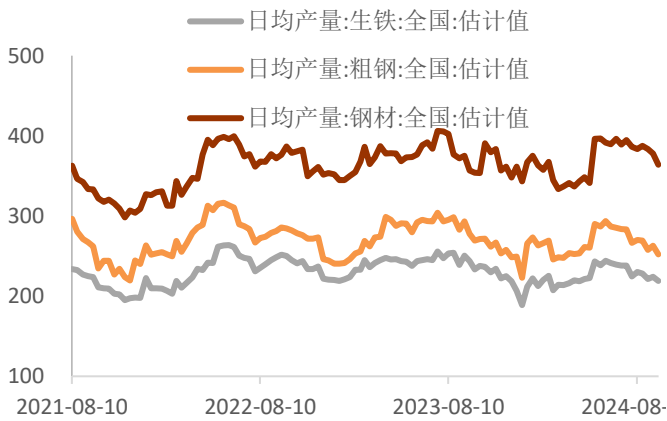


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

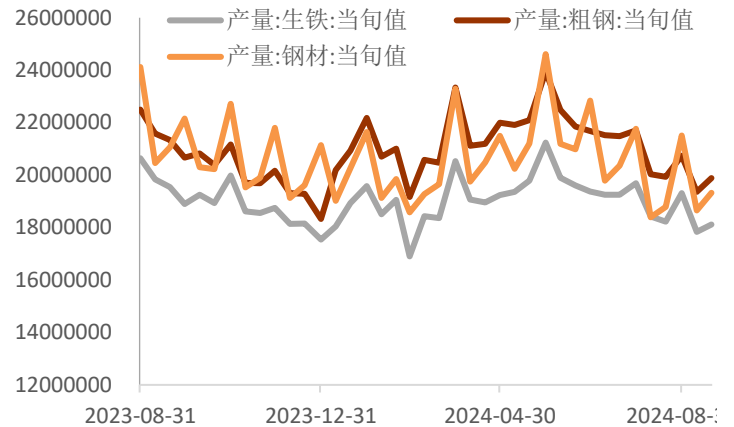


图表 11 全国钢铁日产量

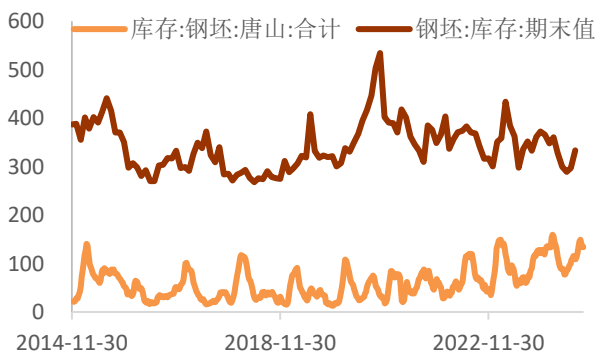


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

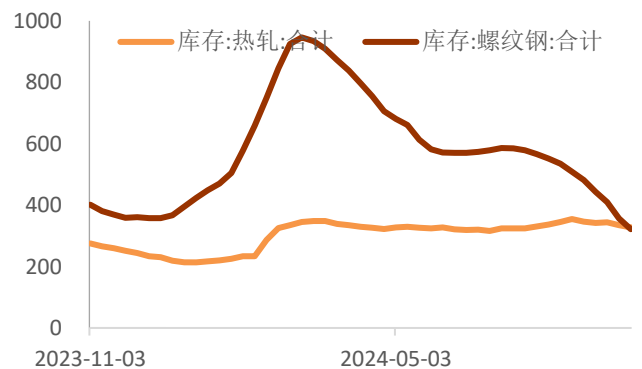


图表 13 全国和唐山钢坯库存

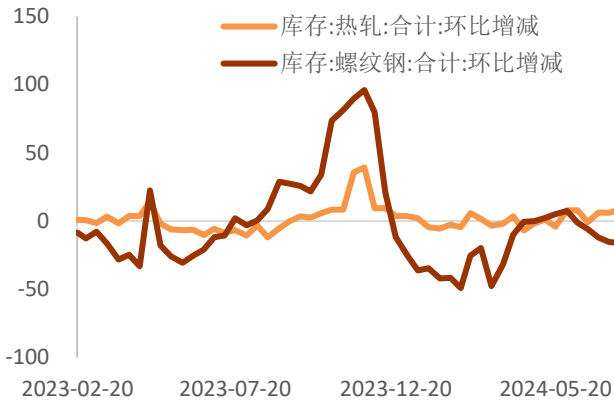


数据来源：iFind，铜冠金源期货

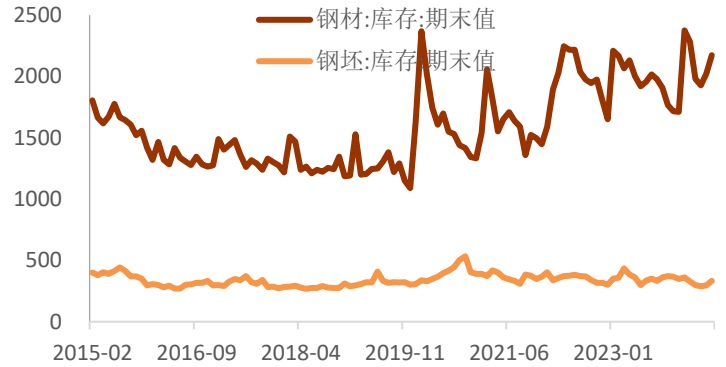
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

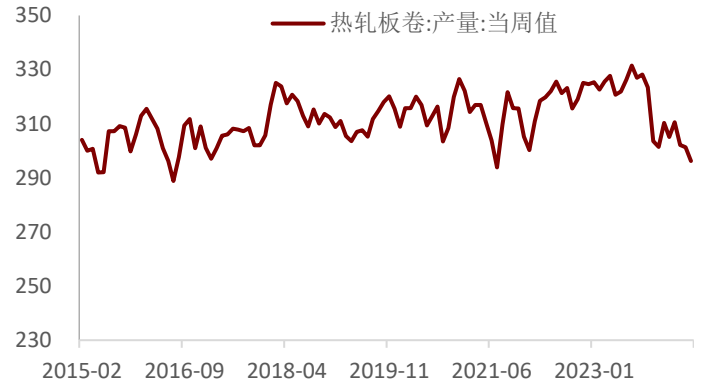


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

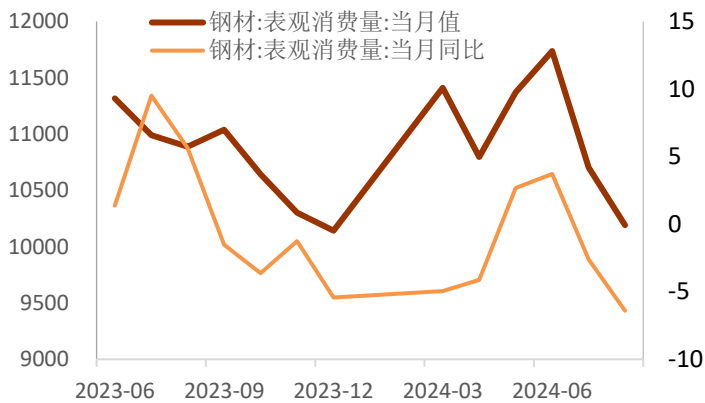


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

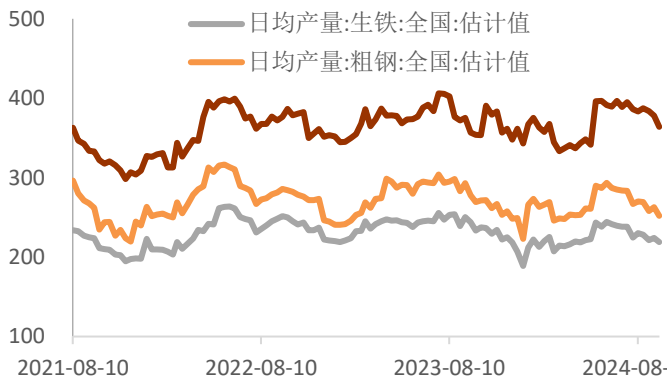


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

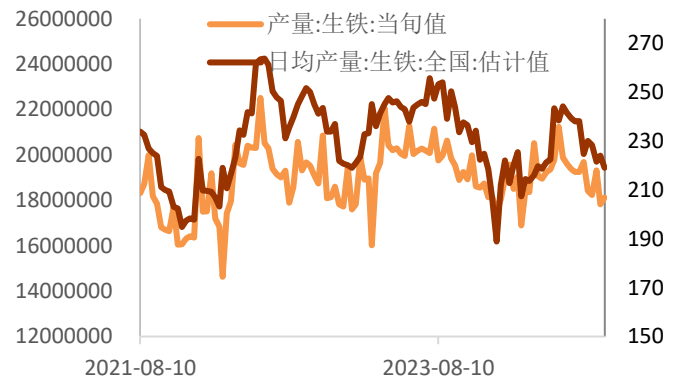


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

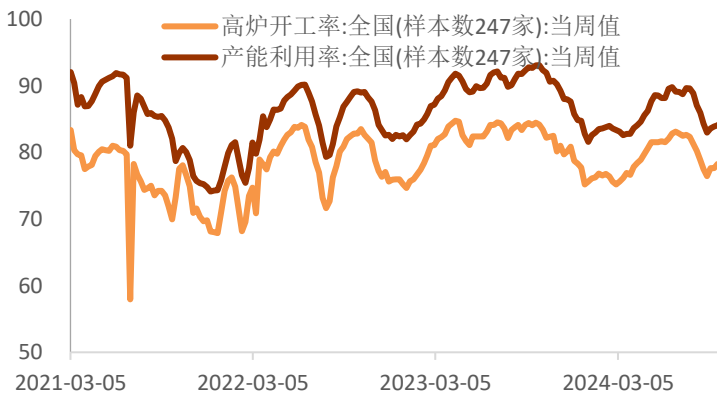


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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)

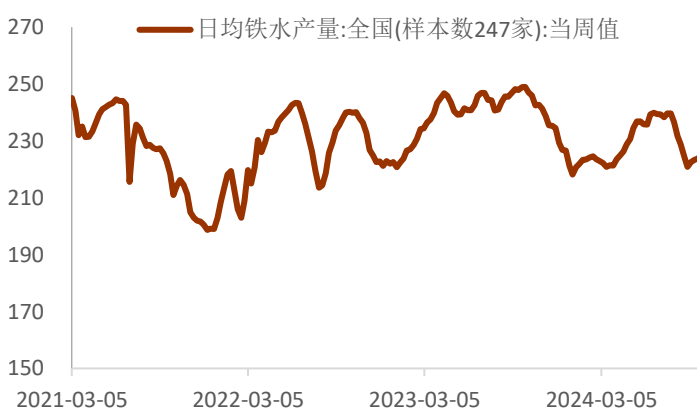


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

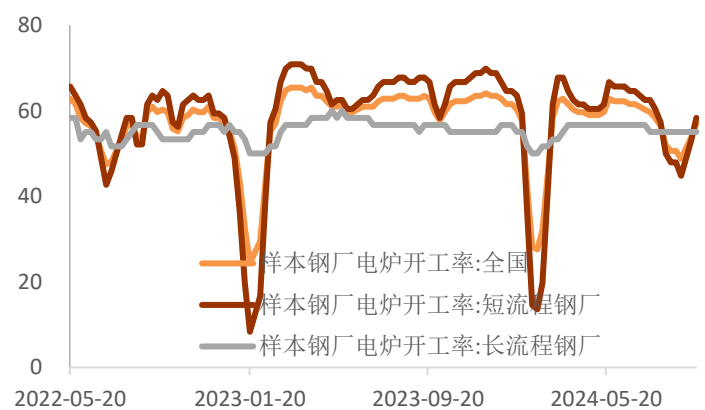


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

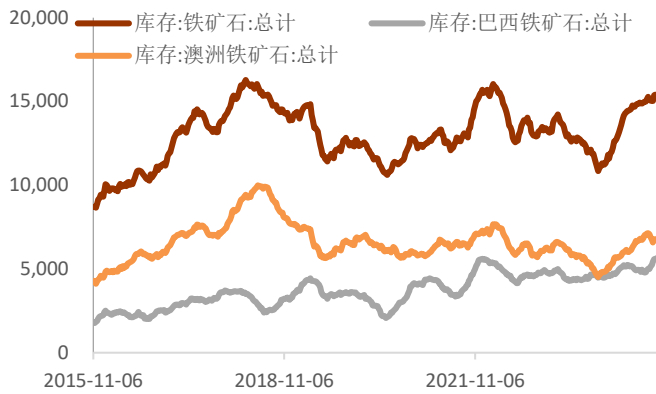


图表 26 全国电炉运行情况

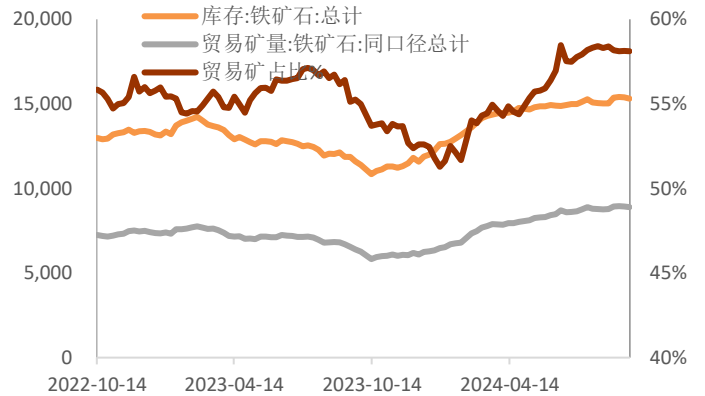


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

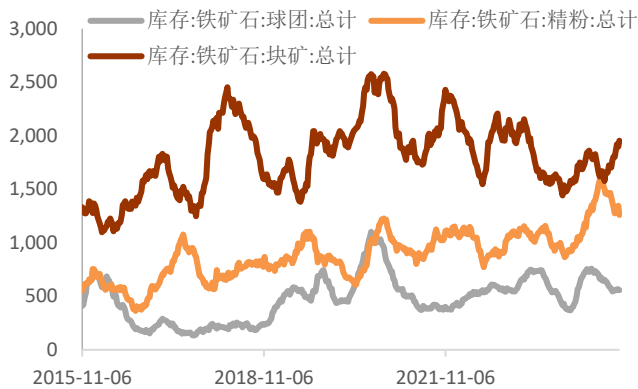


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

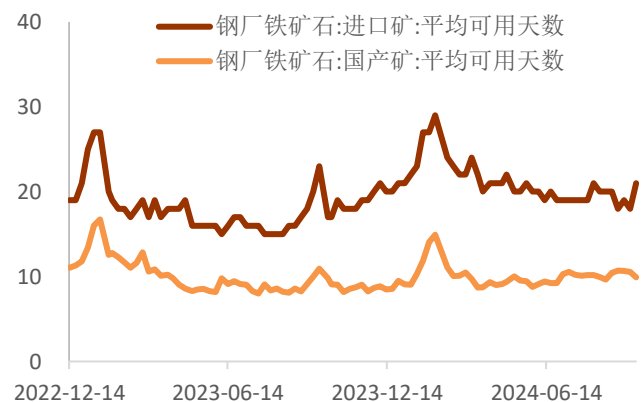


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

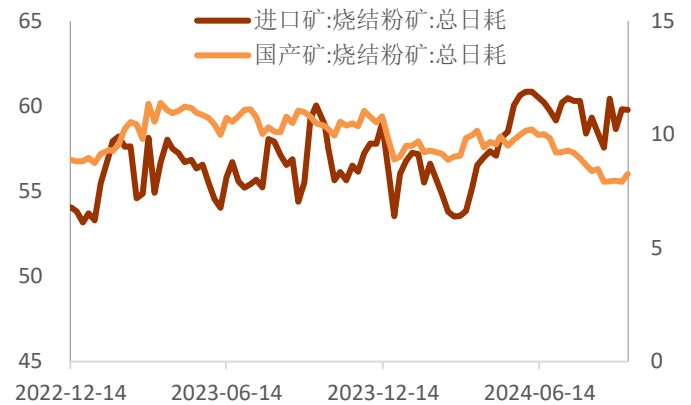


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

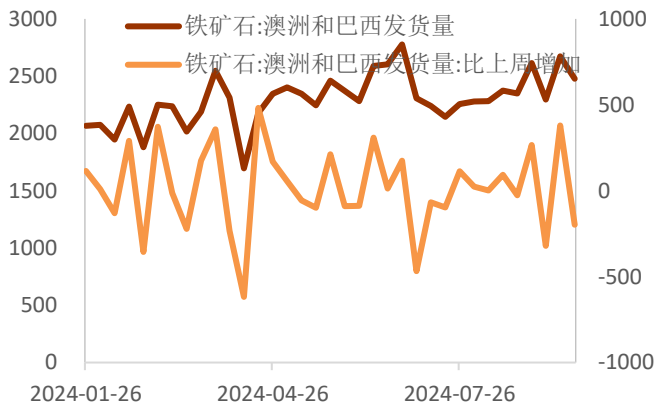


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

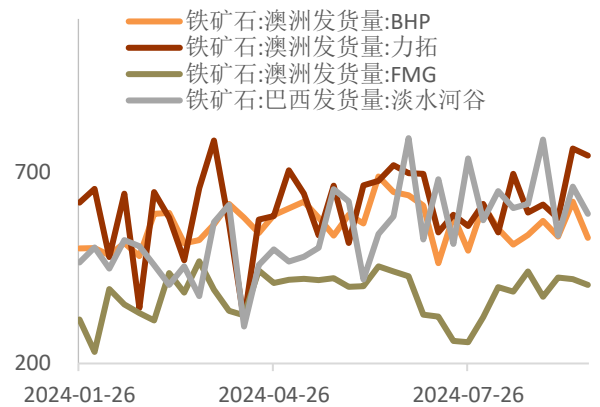


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

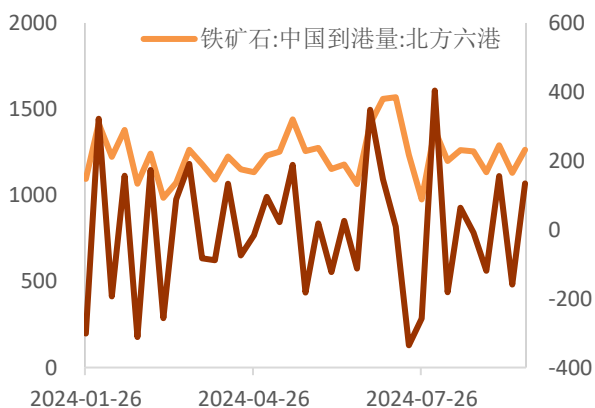


图表 36 铁矿：矿山发货量

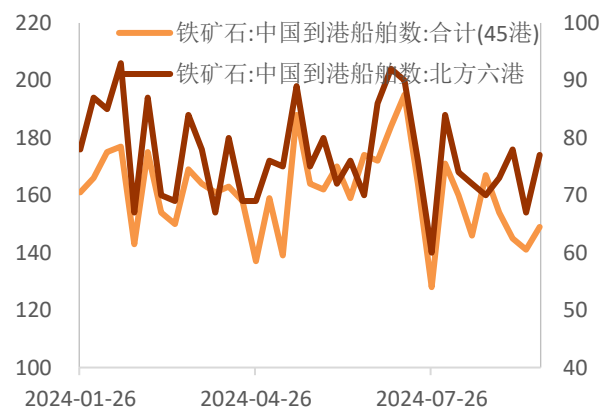


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

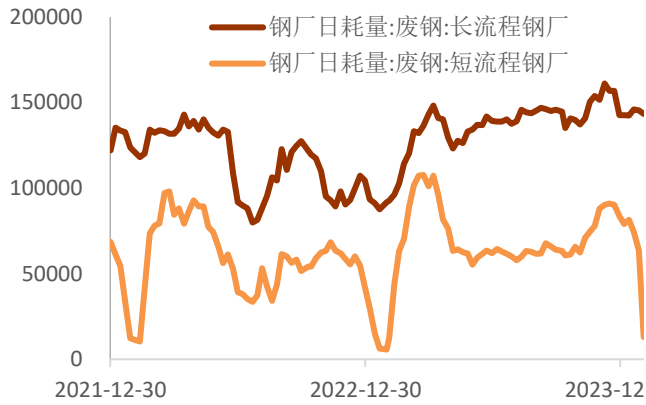


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

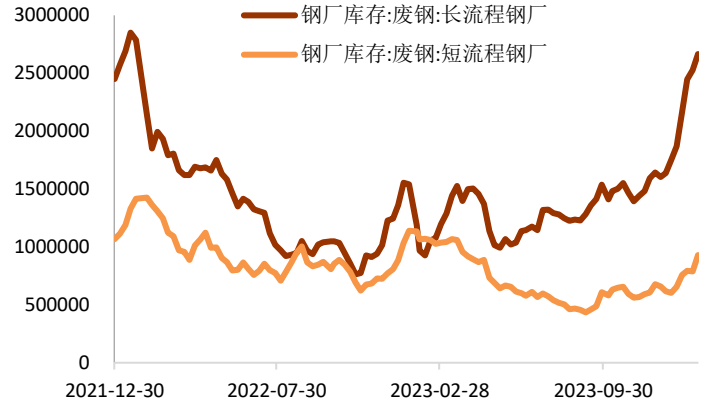


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

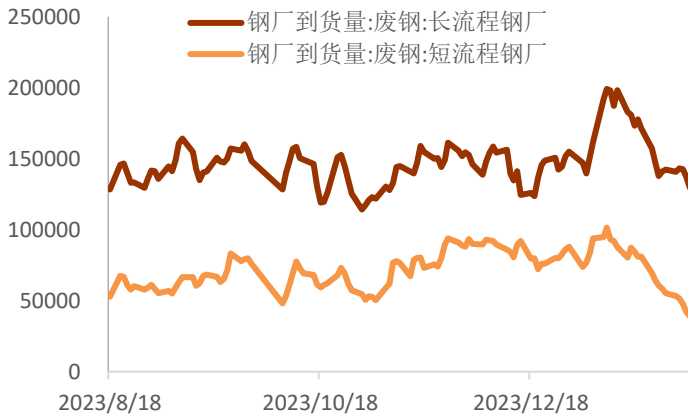


图表 40 全国钢厂废钢库存

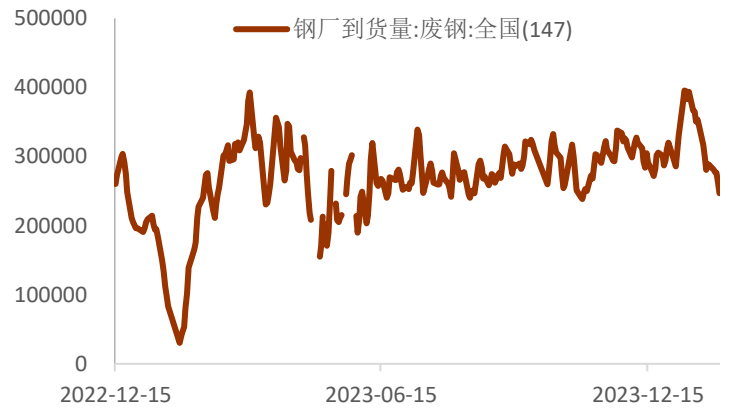


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。