

2024年1月15日



## 宏观与需求共振

### 铁矿承压回落

#### 核心观点及策略

- 需求端：上周高炉复产增多，检修高炉数量同样偏多，整体铁水增量有限。上周247家钢厂高炉开工率76.08%，环比上周增0.45%，同比去年增0.4%，日均铁水产量220.79万吨，环比增2.62万吨，同比减1.51万吨。
- 供应端：海外发运量明显下降，到港与上期水平基本持平，下旬或下降。上周澳洲巴西铁矿发运总量2115.2万吨，环比减少642.2万吨。库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为12621.11，环比增376.36；日均疏港量312.81增7.53，全国钢厂进口铁矿石库存总量为9981.49万吨，环比增加195.66万吨。
- 总体上，美国通胀升高，降息预期减弱，打压市场情绪。需求端，上周高炉复产增多，检修高炉数量同样偏多，整体铁水增量有限。供应端，上周高炉复产增多，检修高炉数量同样偏多，整体铁水增量有限。宏观降息预期减弱与需求偏弱现实共振，铁矿期价承压。
- 操作建议：空单持有
- 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

## 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	3902	-77	-1.94	5792837	2203444	元/吨
SHFE 热卷	4026	-53	-1.30	1885437	897656	元/吨
DCE 铁矿石	948.5	-51.5	-5.15	1546470	528880	元/吨
DCE 焦煤	1788.5	-57.5	-3.11	591100	153968	元/吨
DCE 焦炭	2386.0	-64.5	-2.63	111982	33913	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 2405 合约调整加速，钢厂开工低位，需求偏弱，美国 12 月通胀走高，降息预期下降，打压市场情绪，铁矿承压下行。

现货市场，日照港 PB 粉报价 1011 元/吨，环比下跌 37，超特粉 900 元/吨，环比下跌 29，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。

需求端，上周高炉复产增多，检修高炉数量同样偏多，整体铁水增量有限。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.08%，环比上周增 0.45%，同比去年增 0.4%，日均铁水产量 220.79 万吨，环比增 2.62 万吨，同比减 1.51 万吨。

供应端，海外发运量明显下降，到港与上期水平基本持平，下旬或下降。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2115.2 万吨，环比减少 642.2 万吨。澳洲发运量 1697.6 万吨，环比减少 114.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1448.2 万吨，环比减少 117.2 万吨。巴西发运量 417.6 万吨，环比减少 527.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2690.5 万吨，环比减少 657.2 万吨。库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12621.11，环比增 376.36；日均疏港量 312.81 增 7.53，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9981.49 万吨，环比增加 195.66 万吨。

宏观上，美国通胀升高，降息预期减弱，打压市场情绪。需求端，上周高炉复产增多，检修高炉数量同样偏多，整体铁水增量有限。供应端，上周高炉复产增多，检修高炉数量同样偏多，整体铁水增量有限。宏观降息预期减弱与需求偏弱现实共振，铁矿期价承压。

## 三、行业要闻

1. 继临港新片区、金山之后，1 月 13 日，上海青浦区、奉贤区先后出台人才安居新政，优化人才购房门槛。新政降低非沪籍人才社保或个税年限要求，从过去的五年缩短

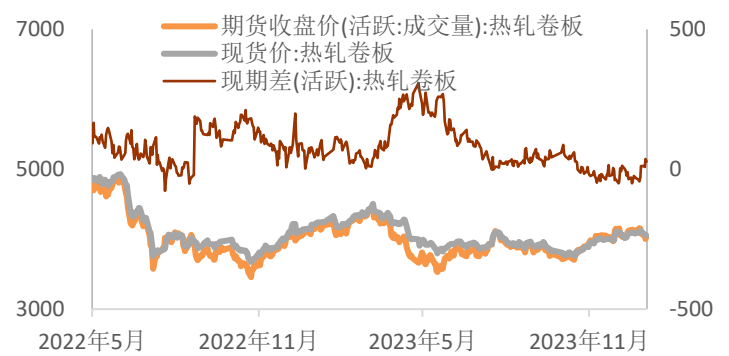
- 至三年，同时将购房资格由居民家庭调整为个人。新政落地首个周末，记者走访咨询多个新房项目及二手房中介门店，据反馈，人才政策在新房项目到访量、二手房线上咨询量方面已有所体现，但由于临近过年，业内预计政策有望在年后持续发力。
2. 中国人民银行上海总部 1 月 10 日召开 2024 年工作会议。2024 年重点抓好以下工作：积极营造良好的货币金融环境。保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。推动上海房地产市场平稳健康发展等。
  3. 美国 12 月未季调 CPI 年率录得 3.4%，为 2023 年 9 月以来新高；美国 12 月未季调 CPI 年率录得 0.3%，为 2023 年 9 月以来新高。
  4. 矿业巨头力拓将于今年启动世界规模最大的采矿项目——西芒杜项目。该项目耗资 200 亿美元，项目完成后，第一批矿石预计将于 2025 年发货，到 2028 年产量将达到每年 6000 万吨，约占全球海运铁矿石市场的 5%。
  5. 央行货币政策司司长邹兰表示，央行可能会运用公开市场操作、中期借贷便利、存款准备金率等货币政策工具，为信贷合理增长提供“有力”支持。

#### 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

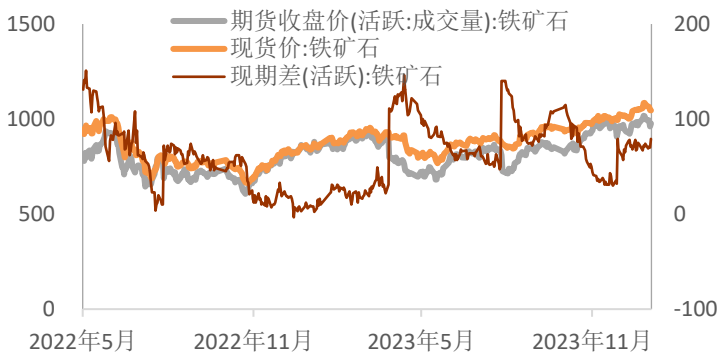


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

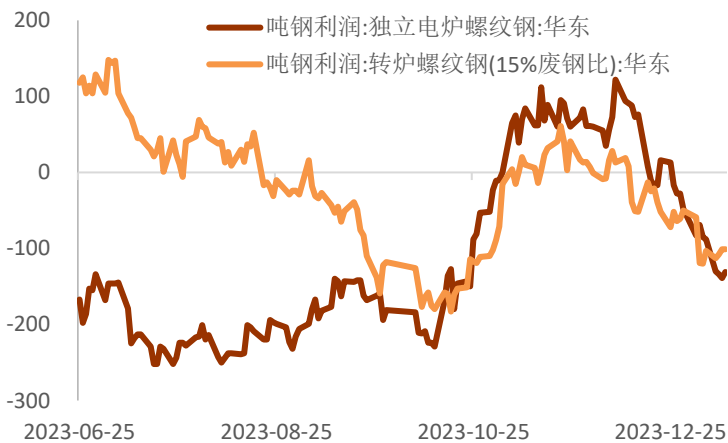


图表6 铁矿基差走势

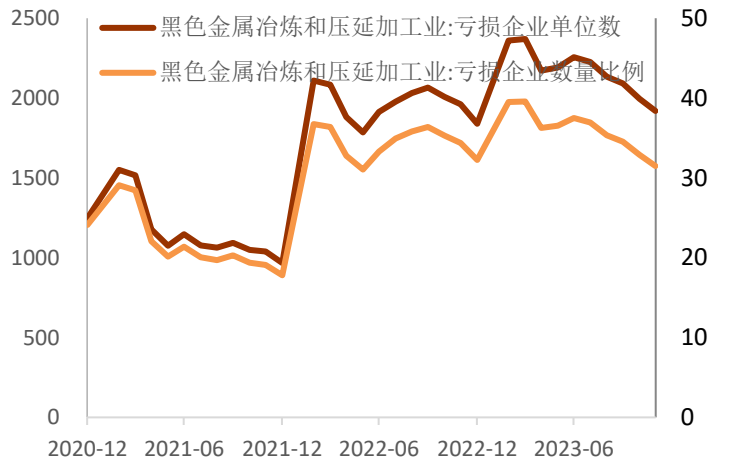


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

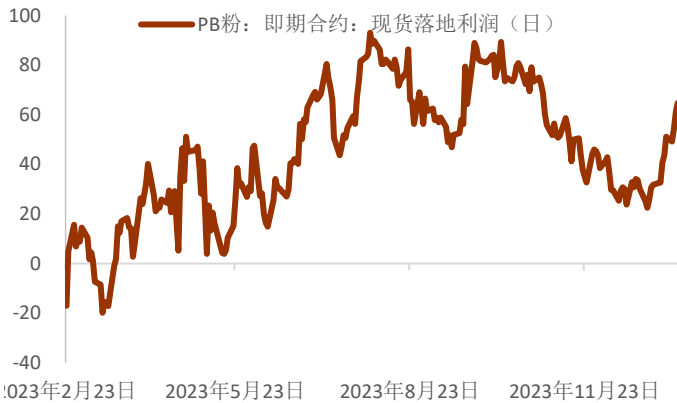


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



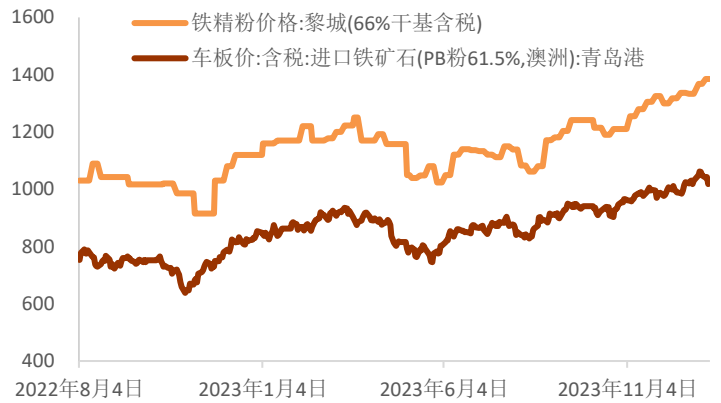
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

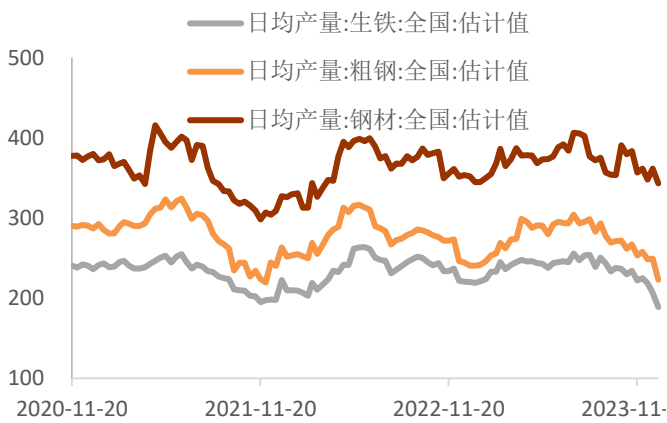


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表10 铁矿石现货走势

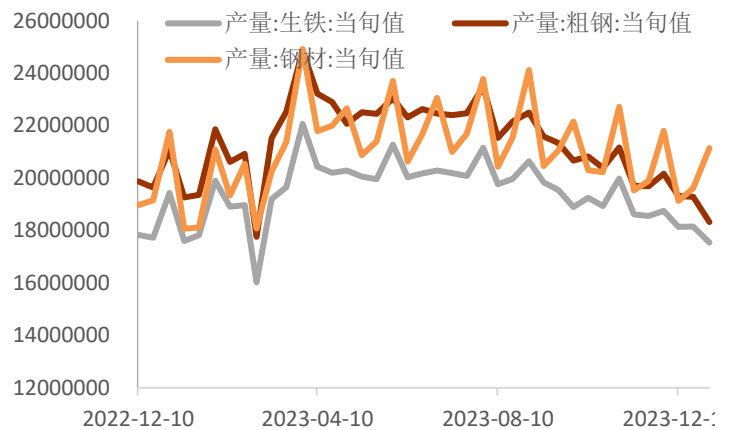


图表11 全国钢铁日产量

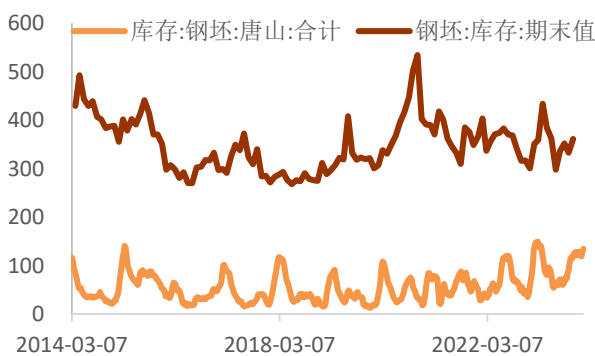


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表12 全国钢材产量（旬）

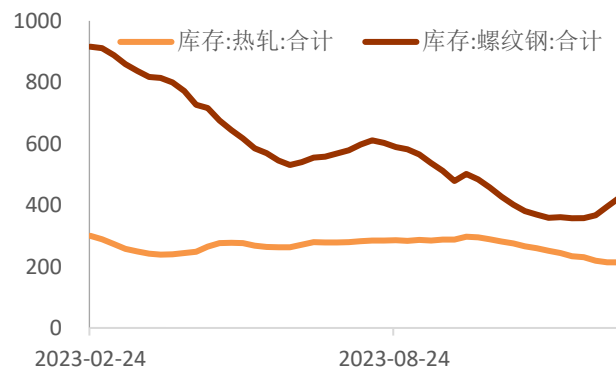


图表13 全国和唐山钢坯库存

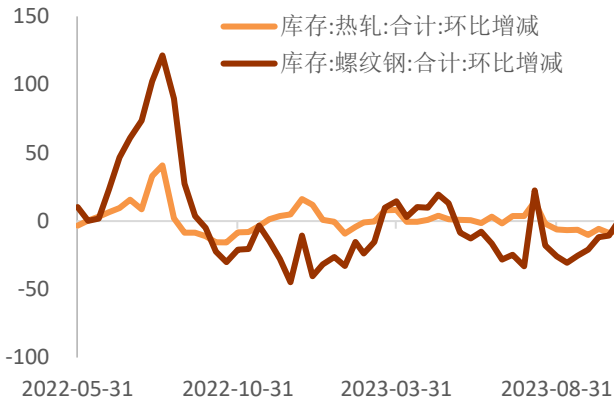


数据来源：iFind，铜冠金源期货

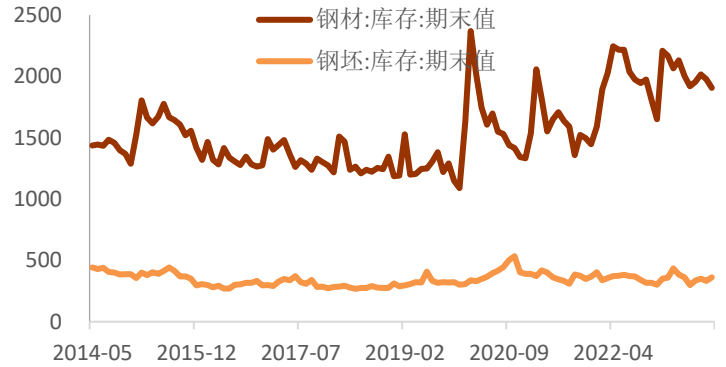
图表14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅

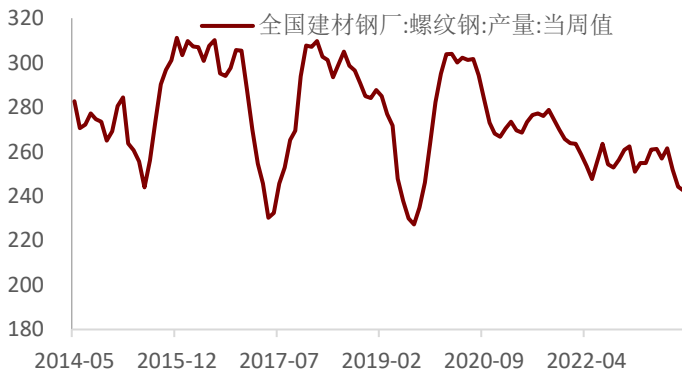


图表 16 钢材厂库

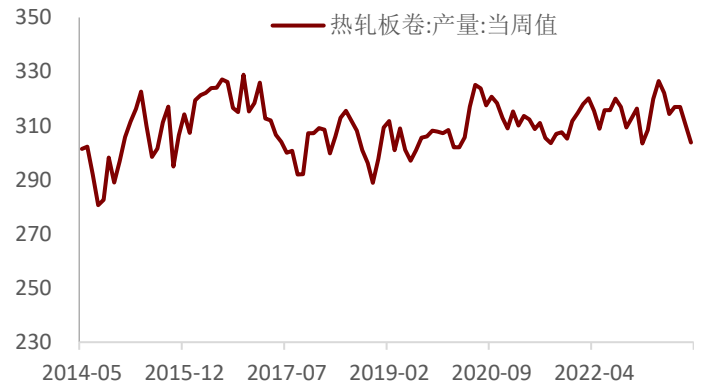


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

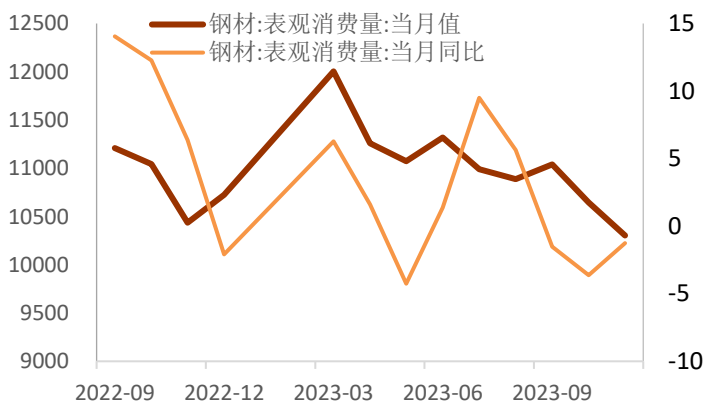


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

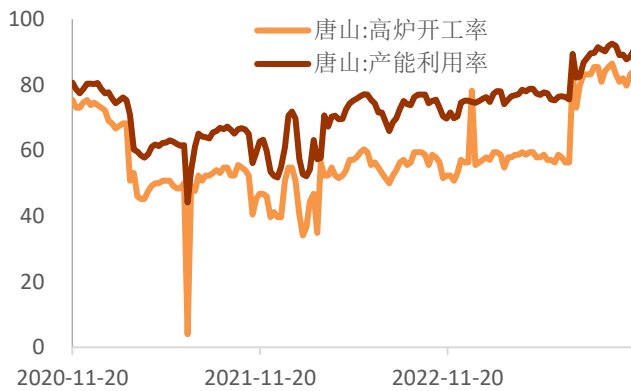


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

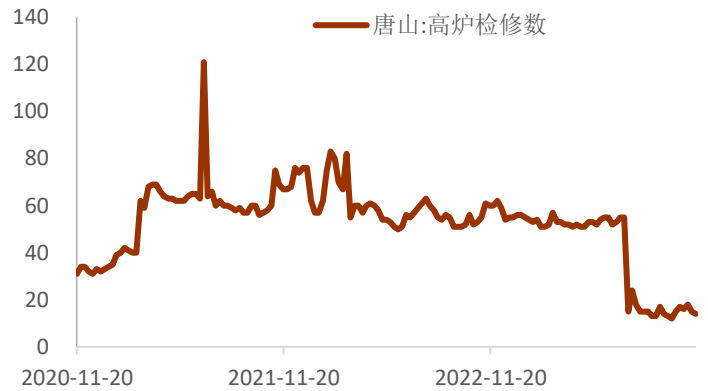


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

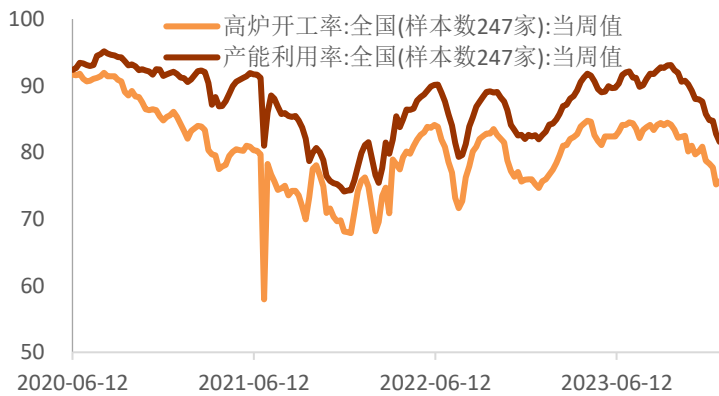


图表 22 唐山高炉检修数量



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

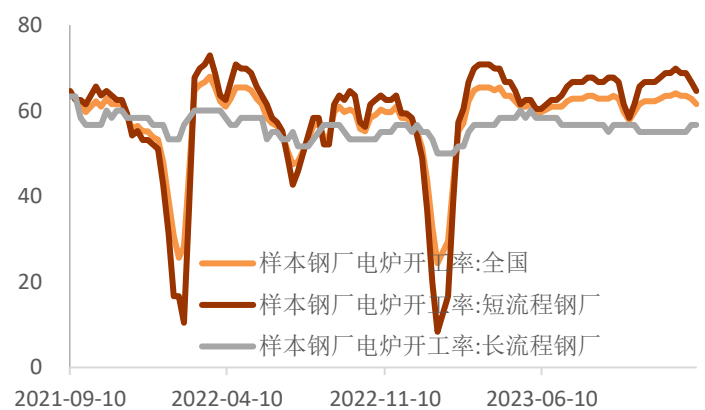


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

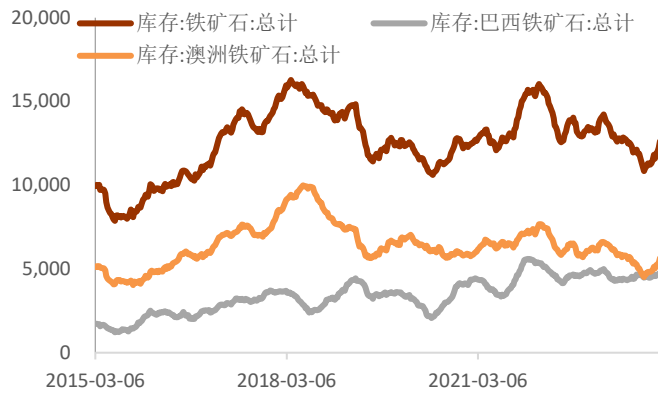


图表 26 全国电炉运行情况

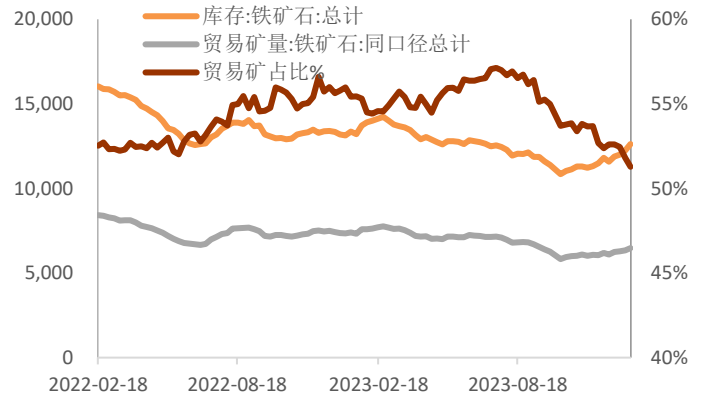


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

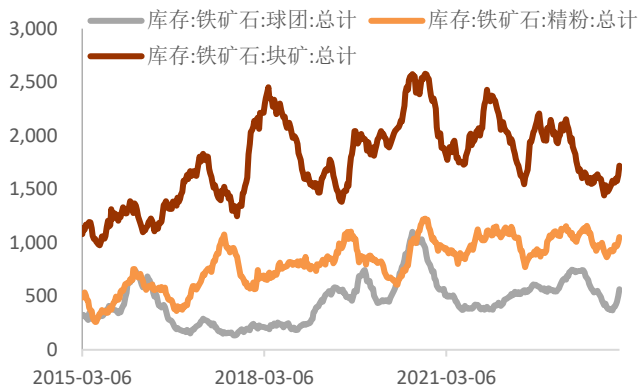


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

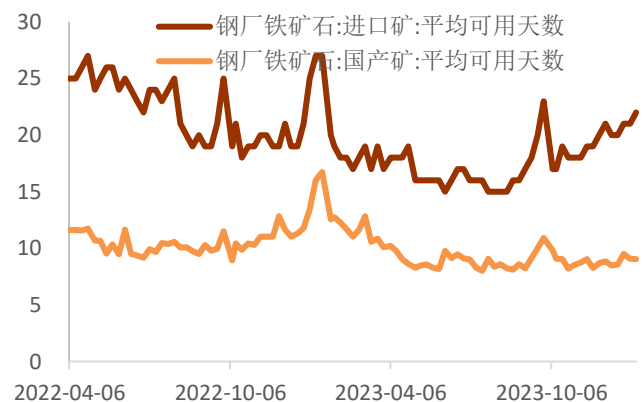


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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



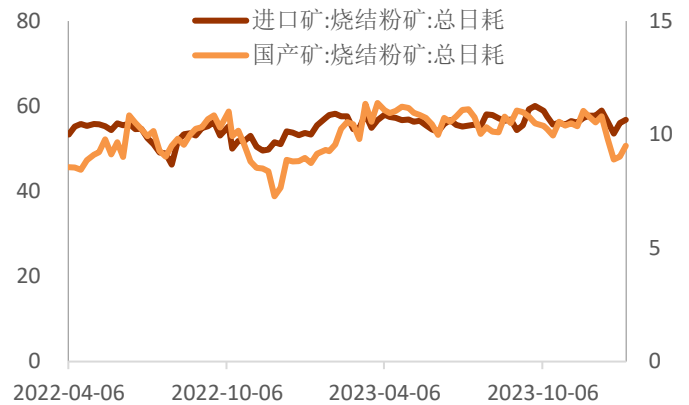
数据来源：iFind，铜冠金源期货



图表 33 钢厂铁矿:总库存

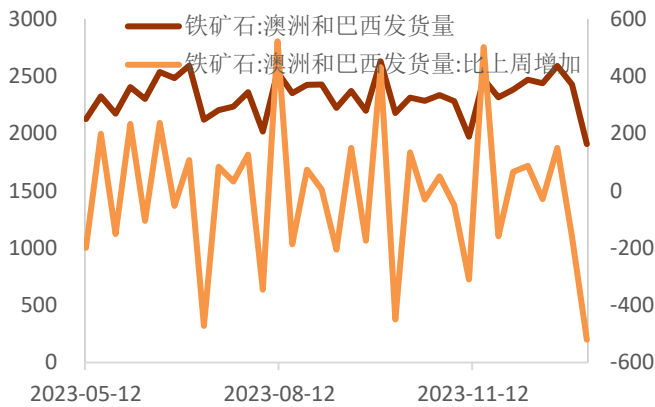


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

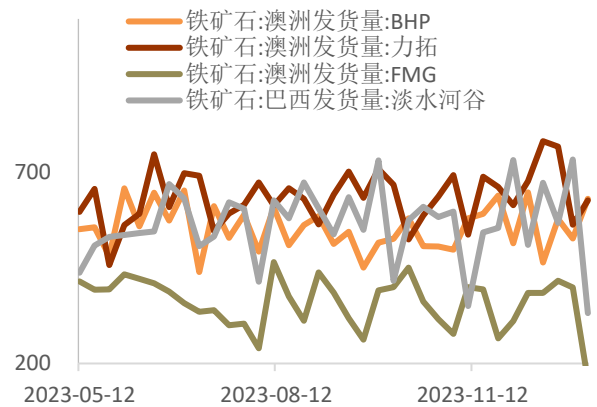


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

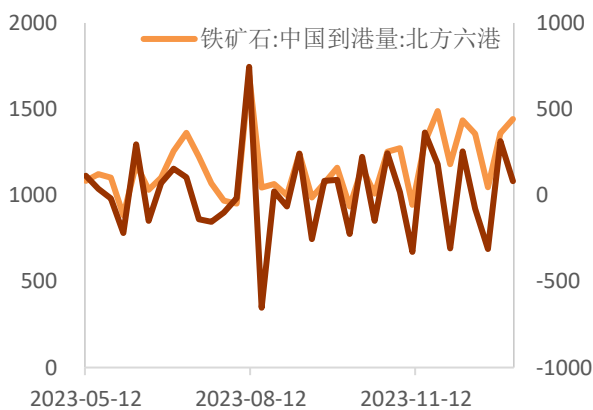


图表 36 铁矿: 矿山发货量

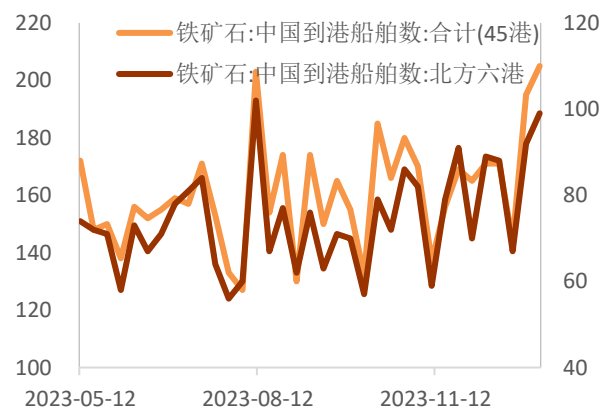


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

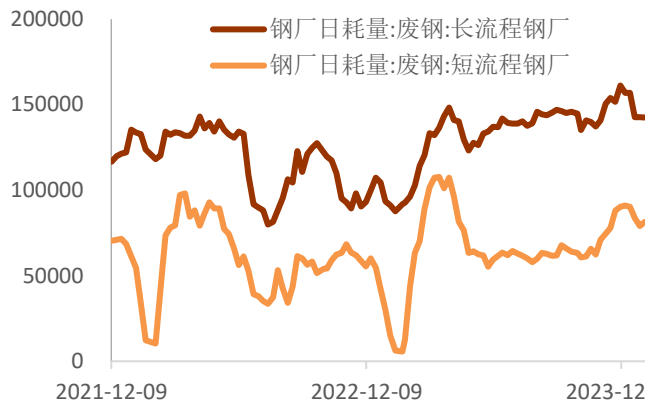


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数

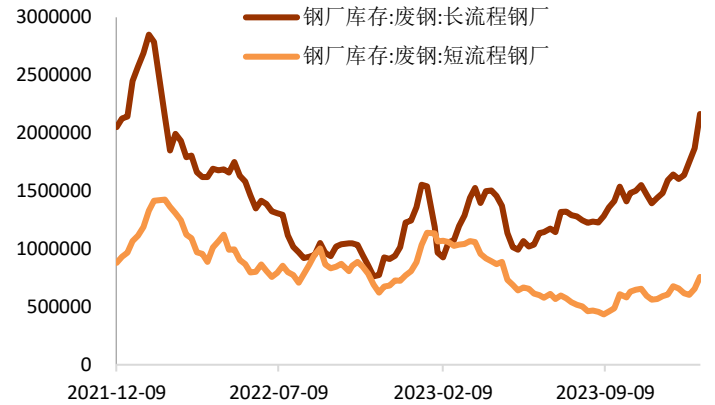


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

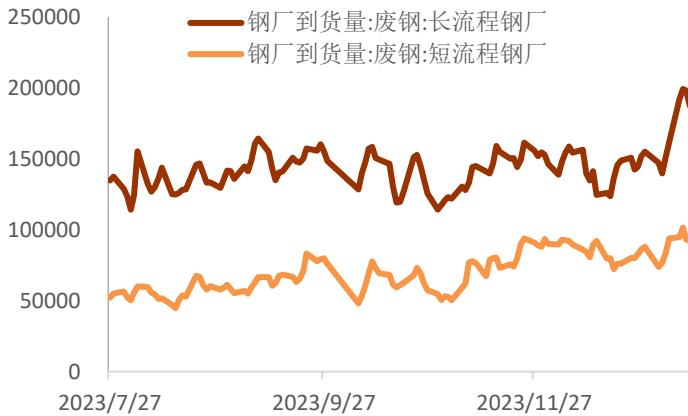


图表 40 全国钢厂废钢库存



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。