



2025年1月6日

铁水连续下降

铁矿承压运行

核心观点及策略

- 需求端:上周高炉检修数量继续增加,铁水大幅调整,根据钢联调研,本周高炉检修有所减少,铁水回落幅度减小。上周247家钢厂高炉开工率78.1%,环比上周减少0.61个百分点,同比去年增加2.47个百分点,日均铁水产量225.2万吨,环比上周减少2.67万吨,同比去年增加7.03万吨。
- 供应端:上周海外发运与到港量均环比增加,供应宽松,港口库存高位增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量2938.2万吨,环比增加458.0万吨。库存方面,全国47个港口进口铁矿库存为15610.44,环比增14.38;日均疏港量334.00降3.49。
- 总体上,需求端上周高炉检修数量继续增加,铁水大幅调整,本周高炉检修有所减少,预计铁水回落幅度减小。供应端海外发运与到港量均环比增加,供应宽松,港口库存高位运行。基本面偏弱,预计期价承压运行。
- 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	3272	4	0.12	3331236	2152784	元/吨
SHFE 热卷	3377	-23	-0.68	892015	1023358	元/吨
DCE 铁矿石	764.0	4.5	0.59	627664	390429	元/吨
DCE 焦煤	1148.5	8.5	0.75	397948	271248	元/吨
DCE 焦炭	1760.5	-19.5	-1.10	42642	29194	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

上周铁矿期货冲高回落，基本面继续恶化，铁矿价格承压。现货市场，日照港 PB 粉报价 765 元/吨，环比下跌 6，超特粉 638 元/吨，环比下跌 15，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 127 元/吨。

需求端，上周高炉检修数量继续增加，铁水大幅调整，根据钢联调研，本周高炉检修有所减少，铁水回落幅度减小。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.1%，环比上周减少 0.61 个百分点，同比去年增加 2.47 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.55%，环比上周减少 1.00 个百分点，同比去年增加 2.96 个百分点；钢厂盈利率 48.05%，环比上周减少 1.73 个百分点，同比去年增加 17.75 个百分点；日均铁水产量 225.2 万吨，环比上周减少 2.67 万吨，同比去年增加 7.03 万吨。

供应端，上周海外发运与到港量均环比增加，供应宽松，港口库存高位增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2938.2 万吨，环比增加 458.0 万吨。澳洲发运量 2189.7 万吨，环比增加 482.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1799.0 万吨，环比增加 238.4 万吨。巴西发运量 748.5 万吨，环比减少 24.3 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存为 15610.44，环比增 14.38；日均疏港量 334.00 降 3.49。

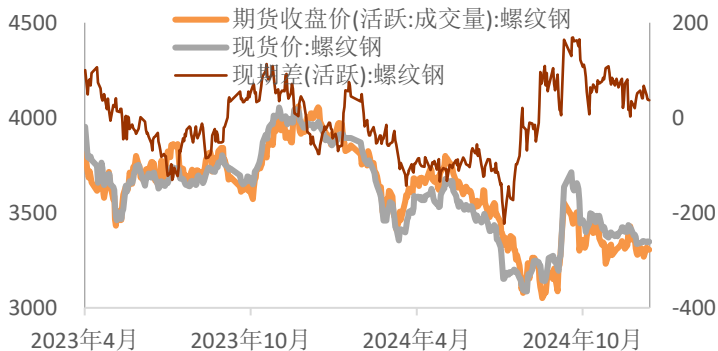
需求端上周高炉检修数量继续增加，铁水大幅调整，本周高炉检修有所减少，预计铁水回落幅度减小。供应端海外发运与到港量均环比增加，供应宽松，港口库存高位运行。基本面偏弱，预计期价承压运行。

三、行业要闻

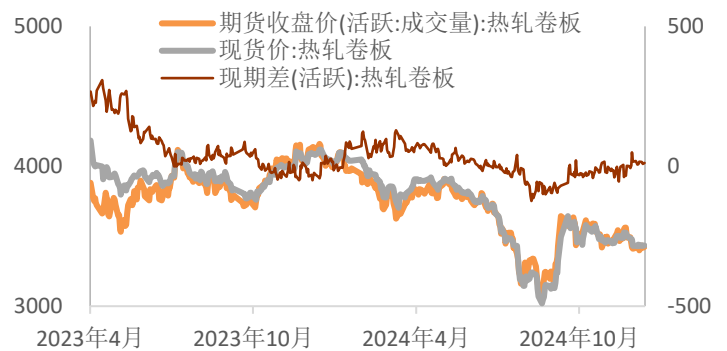
1. 国家统计局最新数据显示，2024年1-11月，全国规模以上工业企业实现利润总额66674.8亿元，同比下降4.7%。机械工业主要涉及行业大类除仪器仪表制造业外，其余利润总额均下降。其中，通用设备制造业下降0.1%；专用设备制造业下降0.9%，汽车制造业下降7.3%，电气机械和器材制造业下降3.1%，仪器仪表制造业增长0.2%。
2. 欧元区12月制造业PMI终值为45.1，预期45.2，前值45.2。德国12月制造业PMI终值42.5，持平于预期和初值。
3. 明年一季度三家政策性银行债券发行量预计高达2万亿元，同比增加近50%，创历史新高。年后首日即启动债券发行将全曲线增加债券供给。
4. 据中指研究院，2024年12月百城二手住宅平均价格为14203元/平方米，环比跌幅继续收窄至0.53%；12月新房价格环比结构性涨0.37%，同比涨2.68%。

四、相关图表

图表1 螺纹钢期货现货走势

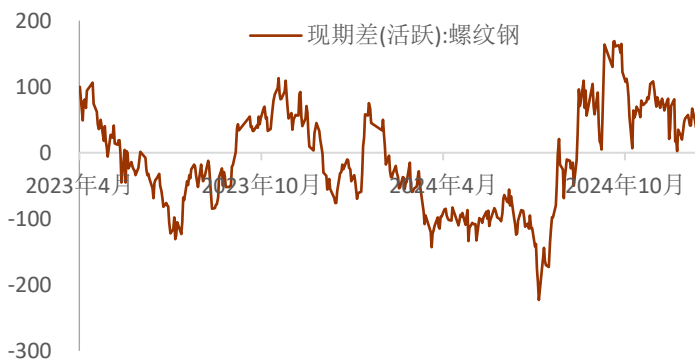


图表2 热卷期货现货走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

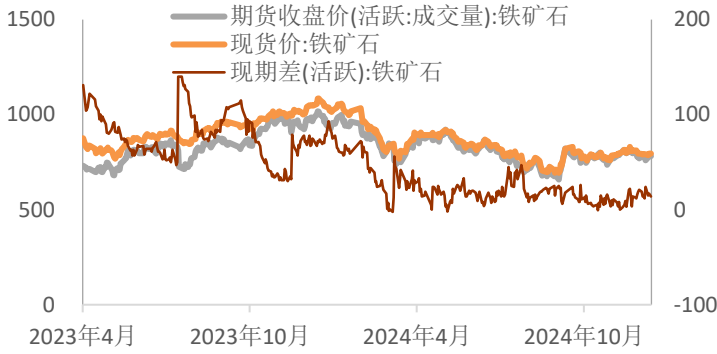


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期货现货走势

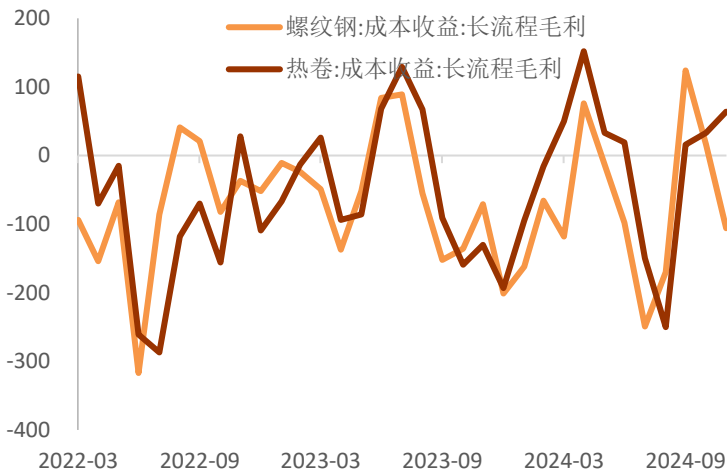


图表 6 铁矿基差走势

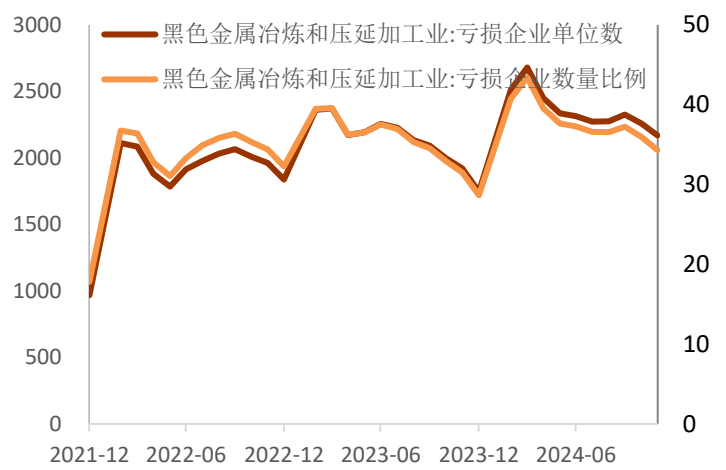


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

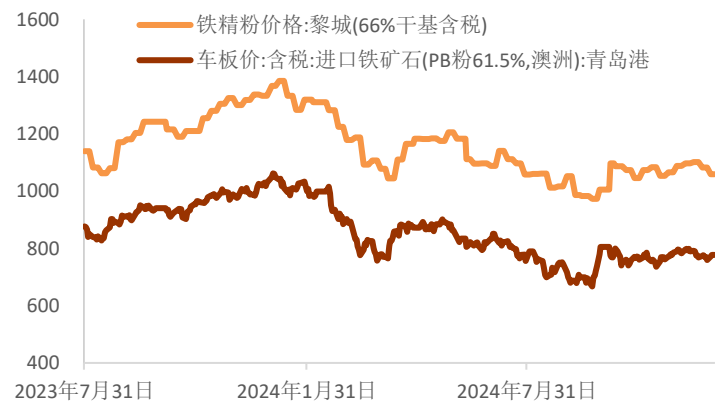


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

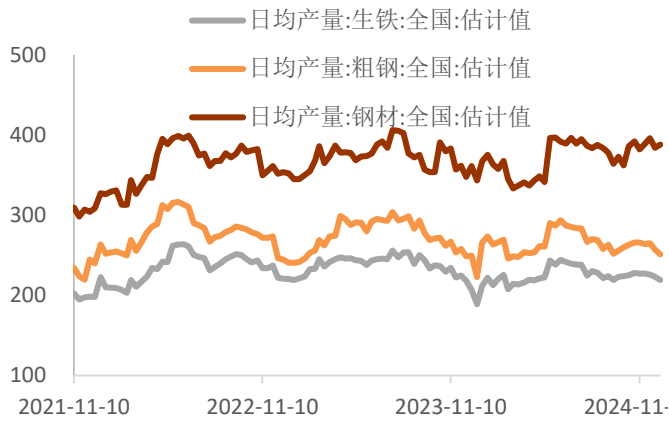


图表 10 铁矿石现货走势

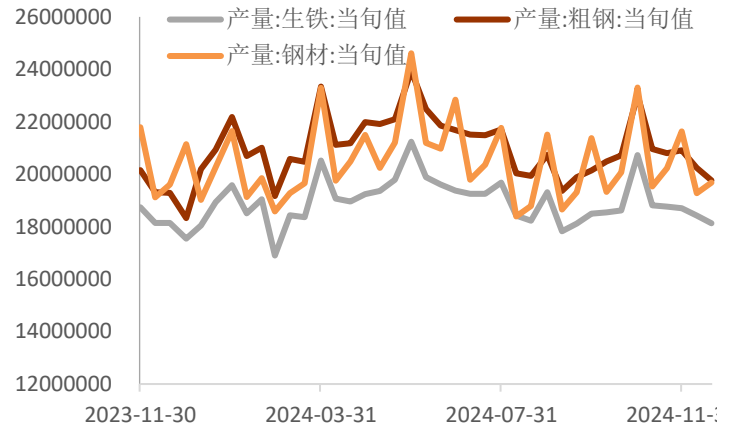


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

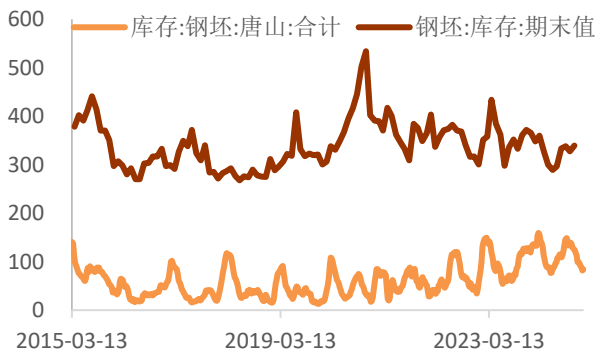


图表 12 全国钢材产量(旬)

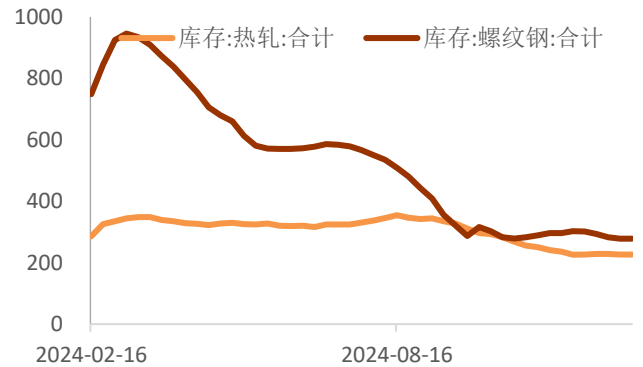


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

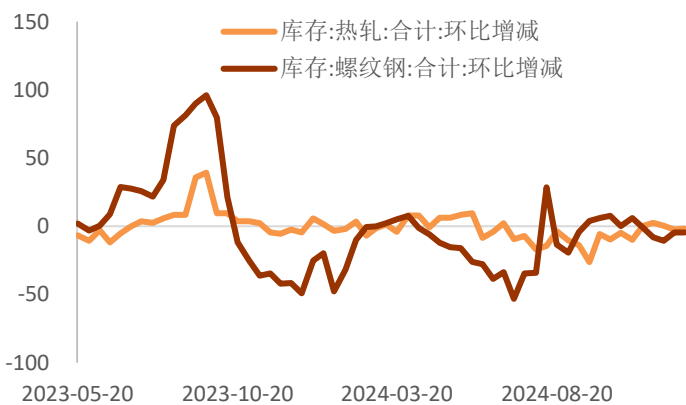


图表 14 螺纹和热卷社库

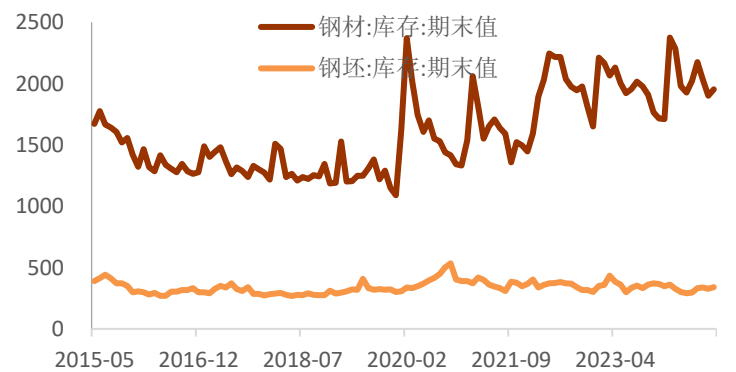


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

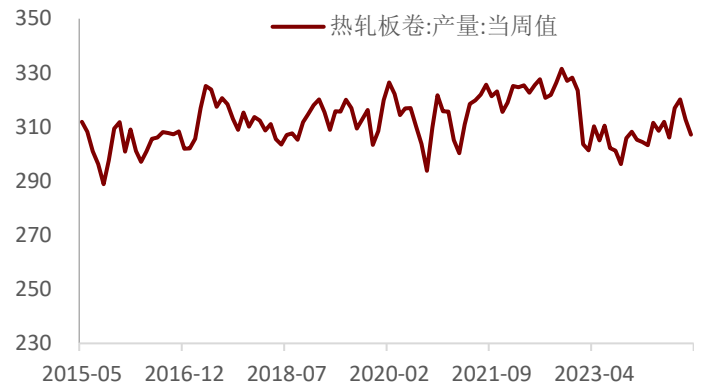


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

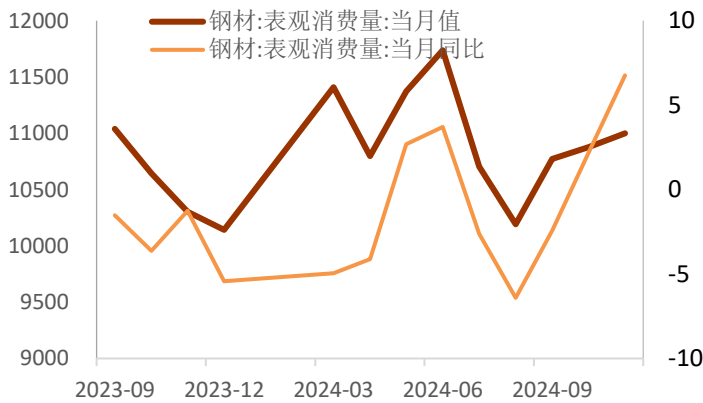


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

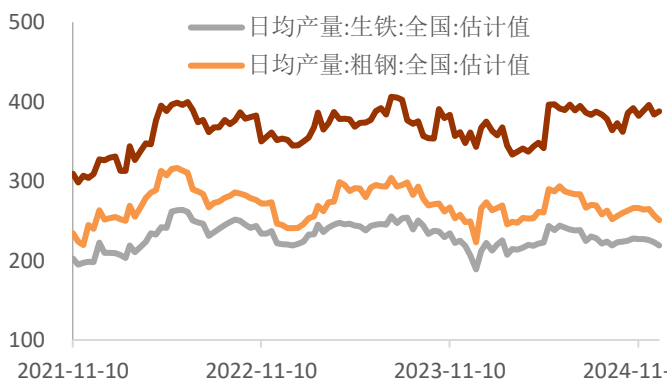


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

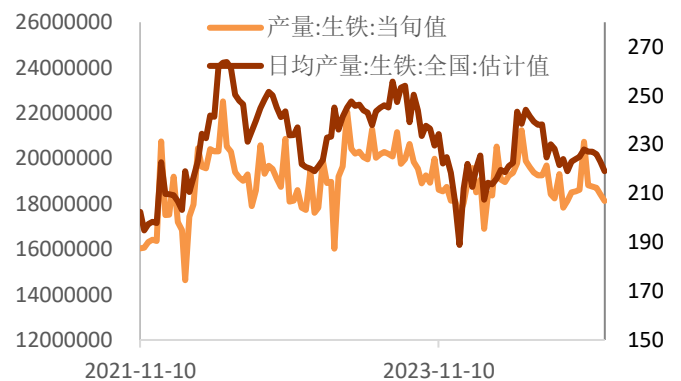


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

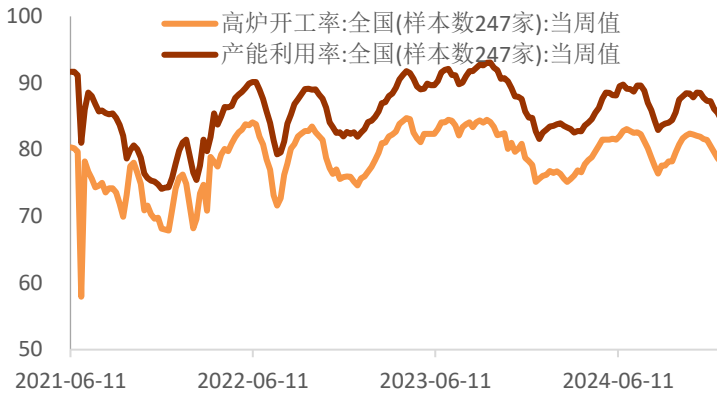


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

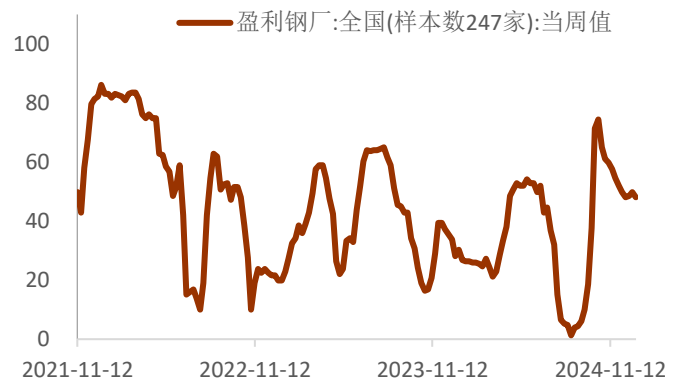


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

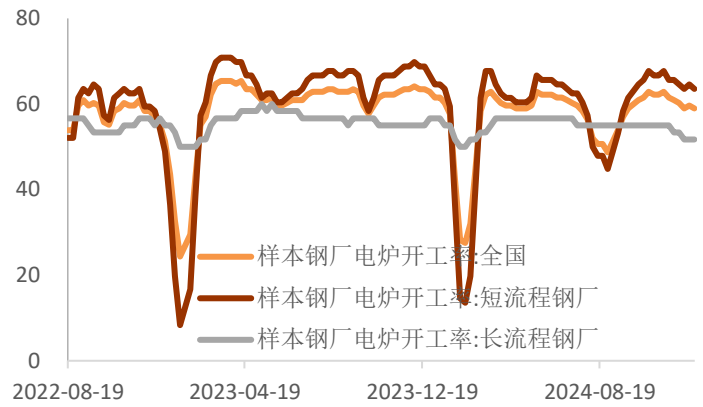


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

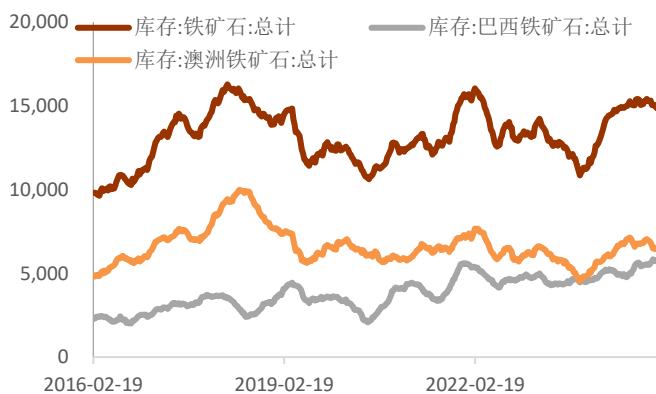


图表 26 全国电炉运行情况

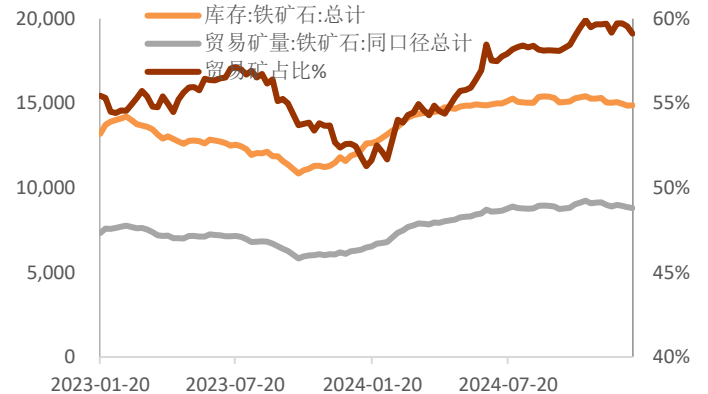


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

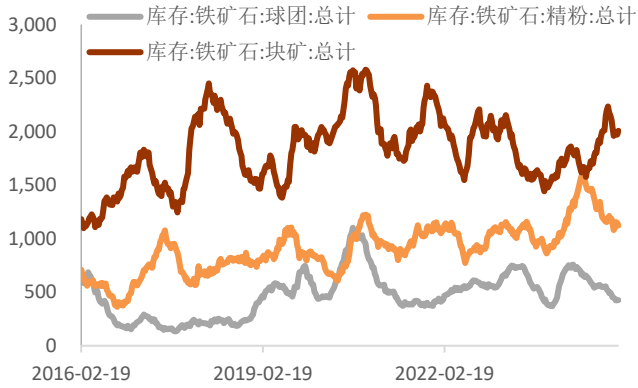


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

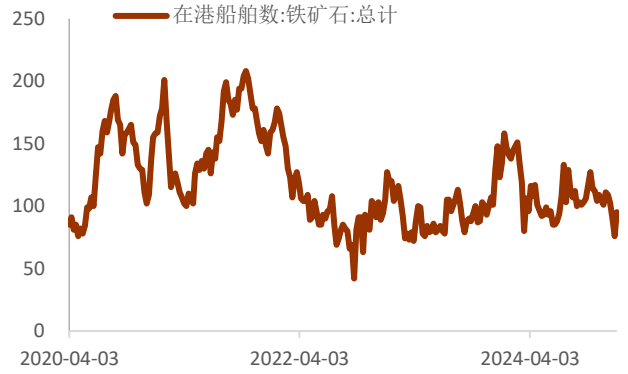


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型

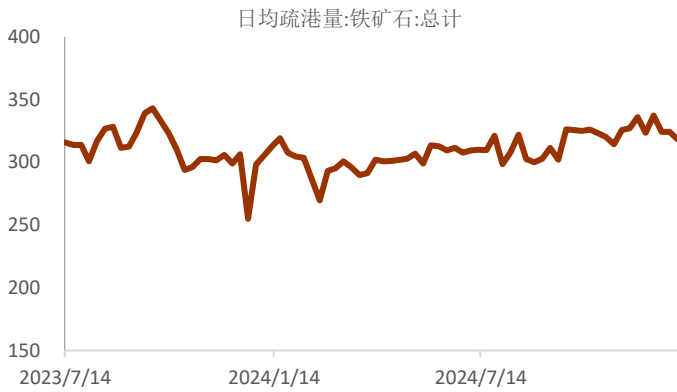


图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

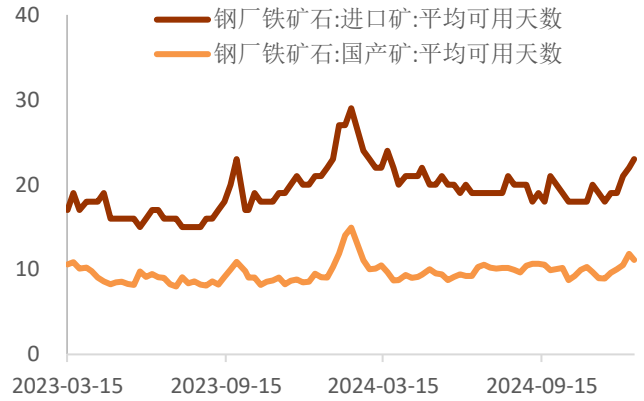


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

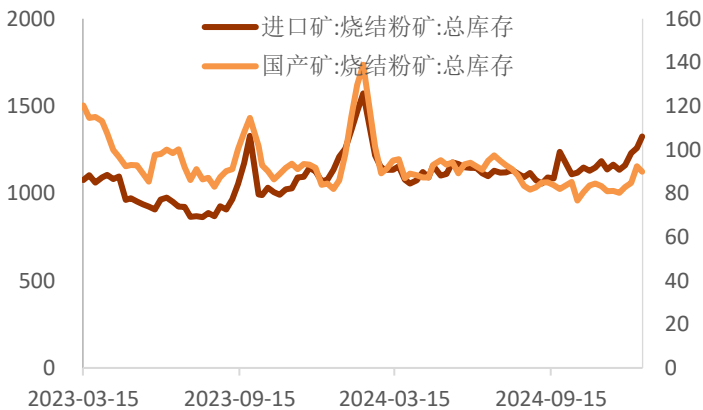


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

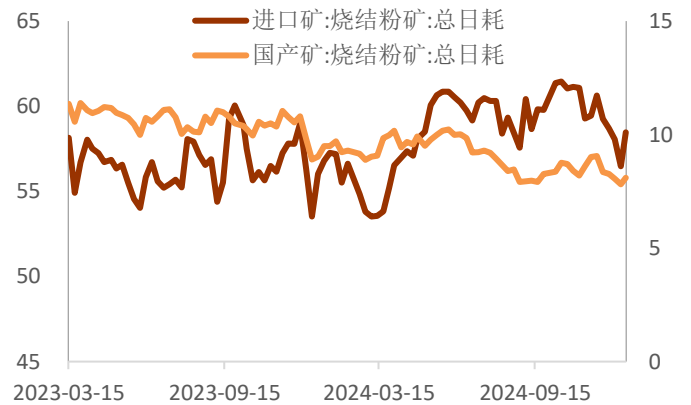


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

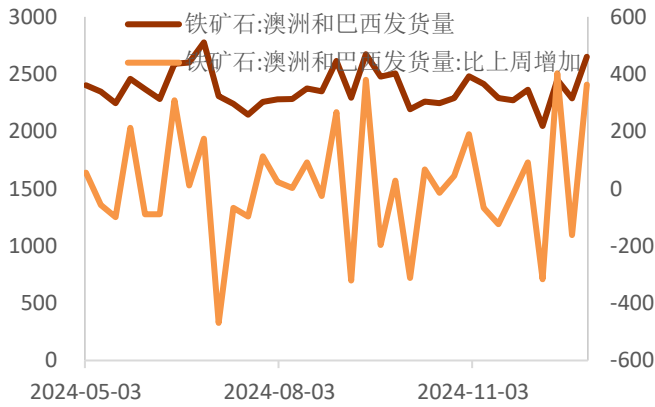


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

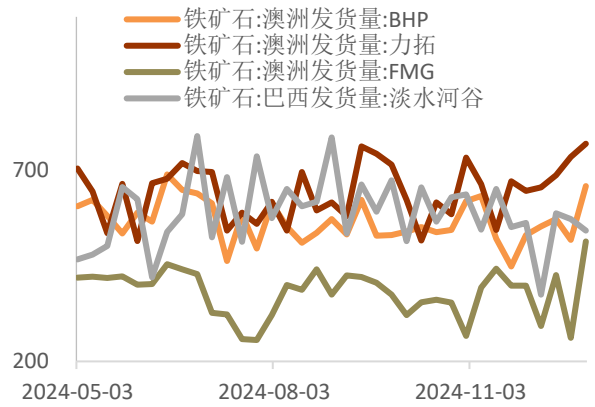


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

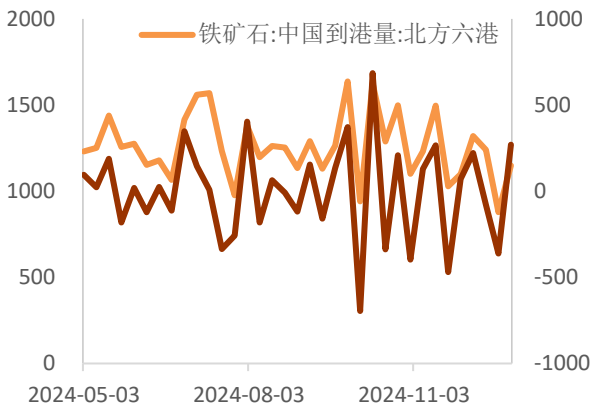


图表 36 铁矿：矿山发货量

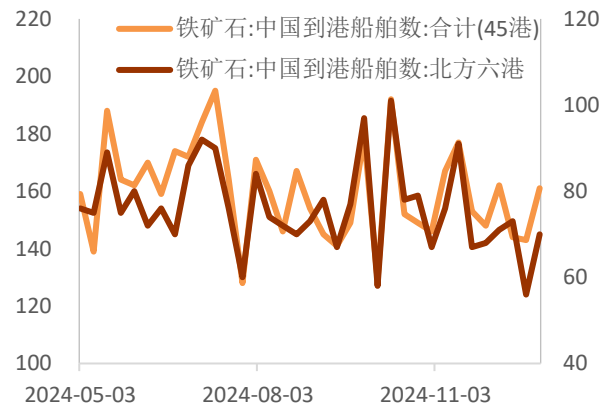


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

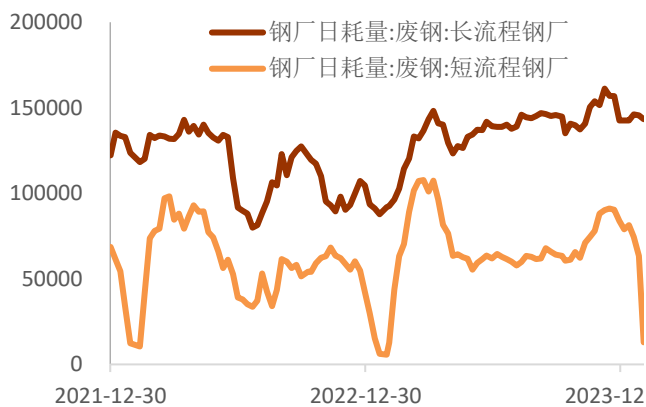


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

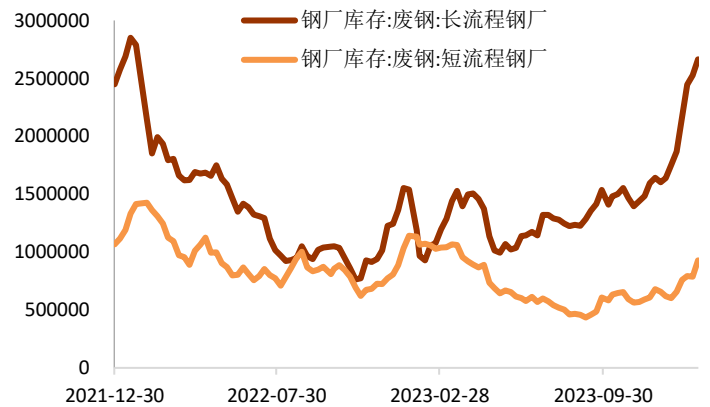


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

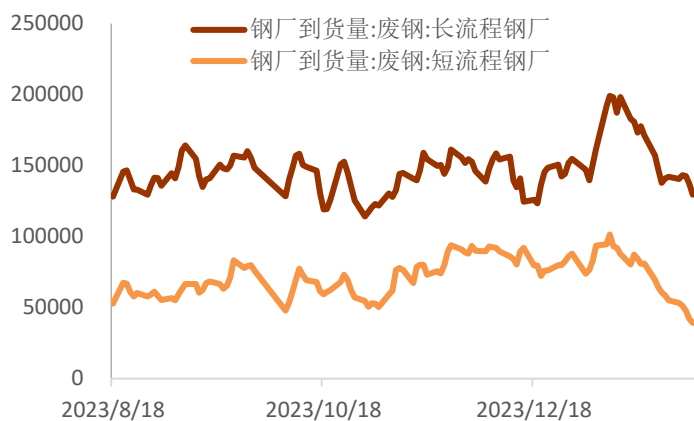


图表 40 全国钢厂废钢库存

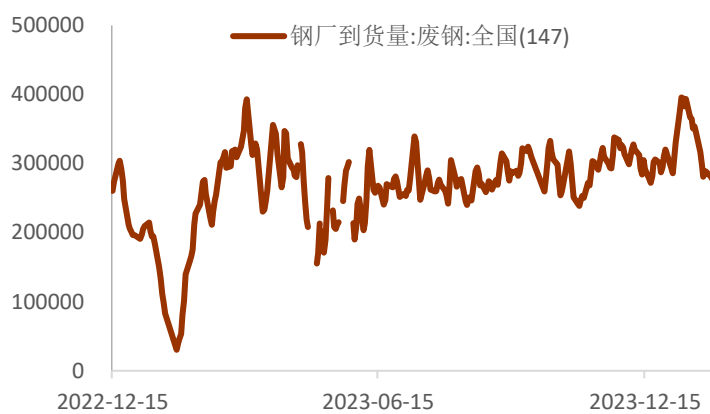


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。