

震荡上涨

一、行情回顾

铁矿石 2409 主力合约今日收出了一颗上影线 5.5 个点，下影线 4.5 个点，实体 2.5 个点的阳线，开盘价：862，收盘价：864.5，最高价：870，最低价：857.5，较上一交易日收盘涨 15 个点，涨幅 1.77%。

二、消息面情况

1、本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3363 元/吨，与 7 月 3 日当前普方坯出厂价格 3350 元/吨相比，钢厂平均亏损 13 元/吨。

2、据 SMM 调研，7 月 3 日，SMM 统计的高炉开工率为 94.36%，环比下降 0.14%。高炉产能利用率 96.43%，环比上涨 0.1%。样本钢厂日均铁水产量为 230.55 万吨，环比上涨 0.3 万吨。

3、7 月 2 日据悉，乌克兰铁路公司（Ukrainian Railways）在 2024 年 1-6 月共计运输铁矿石 2290 万吨，同比去年下降 13.2%至 2750 万吨。此外该公司今年上半年共计运输超过 9000 万吨的货物，其中出口总运输量 4500 万吨（同比增长 59%），进口运输量 500 万吨（同比增长 62%），国内运输量 4000 万吨（同比增长 3%）。

4、短期来看，受前期印度大选影响，政府在基建方面支持略有减少，钢铁需求上升空间或有所受限。但整体上看，印度钢铁行业未来呈现良好势头。稳居世界第二大粗钢生产国的地位下，印度或将迎来新一轮产能扩张，且大部分新增钢铁项目将是高炉-转炉为主的长流程项目。在此情形下，国内对铁矿石的需求预计也将随之增长，未来印度国内铁矿石或将延续供需紧平衡的局面。

三、基本面情况

供应方面，6 月 24 日-6 月 30 日澳洲巴西铁矿发运总量 3092.2 万吨，环比增加 259.4 万吨。澳洲发运量 2074.0 万吨，环比增加 14.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1828.3 万吨，环比增加 18.4 万吨。巴西发运量 1018.2 万吨，环比增加 245.1 万吨。中国 45 港到港总量 2470.2 万吨，环比减少 2.8 万吨。本期全球铁矿发运总量继续上升，巴西及非主流发运增长，澳洲发运变化不大，国内到港量小微回落。下半年四大矿山发运环比增量约 3700 万吨，非主流矿发运环比减量约 1000 万吨，国产铁精粉环比将增加约 500 万吨。预计全年铁矿石进口同比或增加 4500 万吨左右，国产铁精粉同比增加 900 万吨左右，铁矿石总供应同比增加约 5400 万吨，下半年供应增量整体依然明显。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截至 6 月 28 日，45 港进口铁矿库存环比增加 43.05 万吨至 14926.32 万吨，日均疏港量环比下降 3.74 万吨至 307.78 万吨，港口库存连续两期出现去库，但降幅明显收窄，疏港量在两期回落后出现回升，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，根据我的钢铁网数据显示，上周 247 家钢厂高炉开工率 83.11%，环比增加 0.3%，同比减少 0.98%；高炉炼铁产能利用率 89.13%，环比减少 0.63%，同比减少 2.85%；日均铁水产量 239.44 万吨，环比减少 0.5 万吨，同比减少 7.44 万吨，产能利用率和铁水产量在连续两期增加后出现回落。目前铁水产量整体维持高位，但受限于下游需求不足以及政策性约束，铁水产量上行空间或有限。《钢铁行业节能降碳专项行动计划》明确 2024 年

要继续执行粗钢产量调控，近日唐山政府印发《国家碳达峰试点（唐山）实施方案》，要求推动钢铁行业尽早达峰。当前国内钢厂利润处于低位，随着相关粗钢产量调控政策发力，预计下半年铁水产量较 1-5 月平均水平将有所回落，铁矿石需求将有所下降。继续关注需求端变化情况。

整体来看，本期铁矿全球发运量明显增加，到港量略有下降，港口库存出现累库，铁水产量小幅回落，但当前钢厂对铁矿仍维持较强的刚性需求，短期铁矿维持震荡走势。后期继续关注需求端变化以及海外矿山供应情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。