

震荡收涨

一、行情回顾

铁矿石 2409 主力合约今日收出了一颗上影线 11 个点，下影线 0 个点，实体 14.5 个点的阳线，开盘价：813.5，收盘价：828，最高价：839，最低价：813.5，较上一交易日收盘涨 6.5 个点，涨幅 0.79%。

二、消息面情况

1、本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2593 元/吨，平均钢坯含税成本 3388 元/吨，周环比上调 25 元/吨，与 7 月 10 日当前普方坯出厂价格 3260 元/吨相比，钢厂平均亏损 128 元/吨。

2、据 SMM 调研，7 月 10 日，SMM 统计的高炉开工率为 94.36%，环比持稳。高炉产能利用率为 96.38%，环比下降 0.05%。样本钢厂日均铁水产量为 230.45 万吨，环比下降 0.1 万吨。

3、7 月 9 日，印度钢铁公司 JSW Steel 发布 2024 年二季度粗钢产量报告。报告显示，2024 年第二季度，JSW 粗钢总产量为 635 万吨，环比下跌 6.5%，同比下跌 1.2%，产量减少主要是由于公司计划内的检修停产。此外，JSW Steel 印度业务二季度产能利用率为 87%。

4、今年到目前为止铁矿石价格的表现，让各大机构纷纷对其走势预估悲观。伍德麦肯兹（Wood Mackenzie）的观点是，2024 年中国 62%铁粉(CFR)的平均价格可能在 110 美元/吨左右，2025 年为 100 美元/吨。高盛(Goldman Sachs)的房地产团队则稍微悲观一些，预计铁矿石价格最早可能在今年跌至 100 美元。澳大利亚国民银行在其 2024 年 7 月的矿产和能源展望中似乎更为悲观，预计到明年价格可能跌至 90 美元以下。

三、基本面情况

供应方面，2024 年 7 月 1 日-7 月 8 日澳洲巴西铁矿发运总量 2522.6 万吨，环比减少 569.6 万吨。澳洲发运量 1871.9 万吨，环比减少 202.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1549.3 万吨，环比减少 279.1 万吨。巴西发运量 650.7 万吨，环比减少 367.5 万吨。中国 45 港到港总量 2787.3 万吨，环比增加 317.2 万吨。本期矿山财年末冲量结束后，全球铁矿发运总量大幅回落，澳巴及非主流发运均有不同程度减少，但由于前期发运量较高，本期国内铁矿到港仍继续回升。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截至 7 月 5 日，45 港进口铁矿库存环比增加 62.34 万吨至 14988.66 万吨，日均疏港量环比增加 1.69 万吨至 309.47 万吨，疏港量出现回升，港口库存连续两期出现累库，继续处于年内高位并存在继续增加的空间，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 82.81%，环比减少 0.3%，同比减少 1.67%；高炉炼铁产能利用率 89.08%，环比减少 0.05%，同比减少 3.03%；日均铁水产量 239.32 万吨，环比减少 0.12 万吨，同比减少 7.5 万吨，本期高炉开工率略有下降，产能利用率和铁水产量连续两期出现回落。目前铁水产量整体维持高位，但受限于下游需求不足以及钢厂利润的收缩，铁水产量上行空间或有限。在降碳政策出来后部分省市开始部署 2024 年粗钢产量调控任务，随着相关粗钢产量调控政策发力，预计下半年铁水产量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回落，到港量环比增加，港口库存继续累库，铁水产量略有回落，受需求淡季及检修增多影响，预计铁水产量依然趋减，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。