



2025 年 1 月 20 日

铁水止跌宏观增强

铁矿大幅反弹

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉检修数量明显减少，铁水产量止跌回升，铁矿需求好转。上周247家钢厂高炉开工率77.18%，环比上周持平，同比去年增加0.95个百分点；高炉炼铁产能利用率84.28%，环比上周增加0.04个百分点，同比去年增加1.30个百分点；钢厂盈利率50.22%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年增加23.81个百分点；日均铁水产量224.48万吨，环比上周增加0.11万吨，同比去年增加2.57万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港量均环比回落，供应压力有所缓解，港库库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量2387.5万吨，环比减少236.6万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15717.35，环比增1.39；日均疏港量348.39增7.22。
- 总体上，需求端上周高炉检修数量明显减少，铁水产量止跌回升，铁矿需求好转。供应端海外发运与到港量均环比回落，供应压力有所缓解，港口库存回落。基本面好转，宏观预期回升，预计期价偏强运行。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

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	3372	170	5.31	7956925	2343780	元/吨
SHFE 热卷	3484	172	5.19	2369936	1157046	元/吨
DCE 铁矿石	803.5	50.0	6.64	1482664	457983	元/吨
DCE 焦煤	1175.5	92.0	8.49	1180047	332411	元/吨
DCE 焦炭	1798.0	116.5	6.93	107819	35831	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

上周铁矿期货明显反弹, 需求增加供应回落, 供需好转, 叠加宏观预期回升, 期价表现偏强。现货市场, 日照港 PB 粉报价 790 元/吨, 环比上涨 28, 超特粉 660 元/吨, 环比上涨 25, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 130 元/吨。

需求端, 上周高炉检修数量明显减少, 铁水产量止跌回升, 铁矿需求好转。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.18%, 环比上周持平, 同比去年增加 0.95 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 84.28%, 环比上周增加 0.04 个百分点, 同比去年增加 1.30 个百分点; 钢厂盈利率 50.22%, 环比上周减少 0.43 个百分点, 同比去年增加 23.81 个百分点; 日均铁水产量 224.48 万吨, 环比上周增加 0.11 万吨, 同比去年增加 2.57 万吨。

供应端, 上周海外发运与到港量均环比回落, 供应压力有所缓解, 港库库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2387.5 万吨, 环比减少 236.6 万吨。澳洲发运量 1790.9 万吨, 环比减少 155.3 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1559.8 万吨, 环比增加 93.6 万吨。巴西发运量 596.6 万吨, 环比减少 81.2 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2815.6 万吨, 环比减少 296.5 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存为 15717.35, 环比增 1.39; 日均疏港量 348.39 增 7.22。

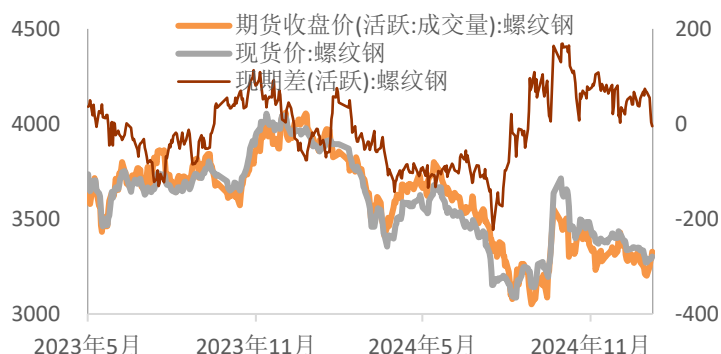
需求端上周高炉检修数量明显减少, 铁水产量止跌回升, 铁矿需求好转。供应端海外发运与到港量均环比回落, 供应压力有所缓解, 港口库存回落。基本面好转, 宏观预期回升, 预计期价偏强运行。

三、行业要闻

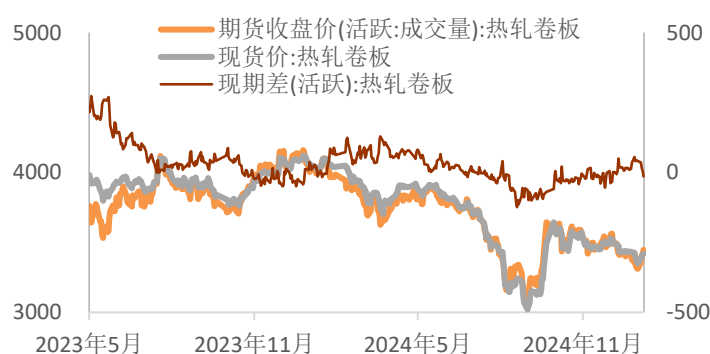
1. 2024 年，全国房地产开发投资 100280 亿元，比上年下降 10.6%；其中，住宅投资 76040 亿元，下降 10.5%。房地产开发企业房屋施工面积 733247 万平方米，比上年下降 12.7%。其中，住宅施工面积 513330 万平方米，下降 13.1%。房屋新开工面积 73893 万平方米，下降 23.0%。其中，住宅新开工面积 53660 万平方米，下降 23.0%。房屋竣工面积 73743 万平方米，下降 27.7%。其中，住宅竣工面积 53741 万平方米，下降 27.4%。
2. 2024 年，全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%，其中，民间固定资产投资 257574 亿元，下降 0.1%。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.33%。
3. 2024 年 12 月末，M2 同比增长 7.3%，M1 同比下降 1.4%。2024 年全年，人民币贷款增加 18.09 万亿元；社会融资规模增量累计为 32.26 万亿元，比上年少 3.32 万亿元。2024 年末社会融资规模存量为 408.34 万亿元，同比增长 8%。
4. 商务部等 4 部门：做好 2025 年家电以旧换新工作。对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑等 12 类家电产品给予补贴，每件补贴不超过 2000 元。
5. 美国 2024 年 12 月未季调 CPI 同比上升 2.9%，为连续第三个月反弹，创 2024 年 7 月以来新高，符合市场预期。核心 CPI 同比回落至 3.2%，为 2024 年 8 月以来新低，市场预期为持平于 3.3%。

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

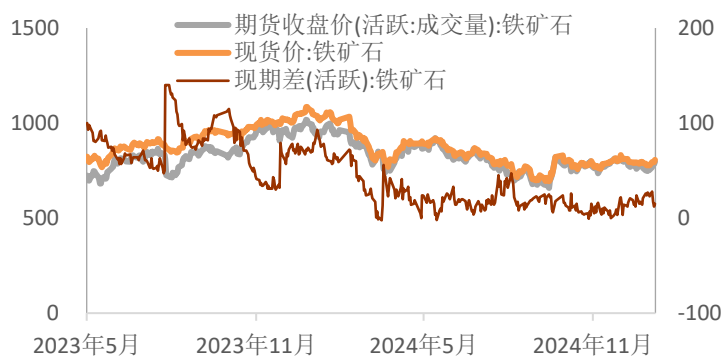


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

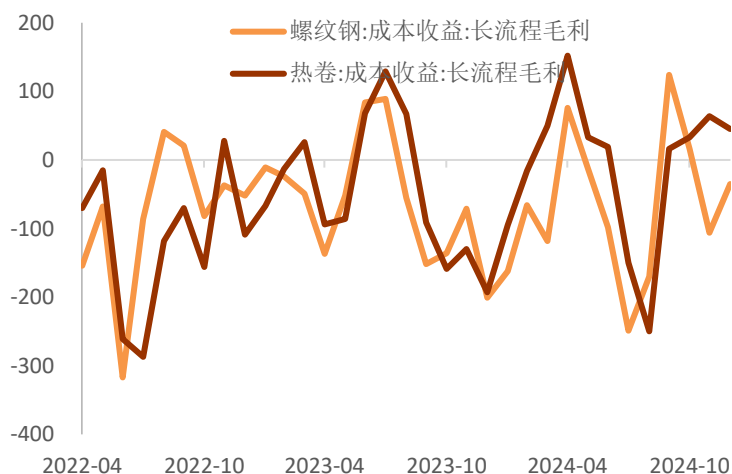


图表6 铁矿基差走势

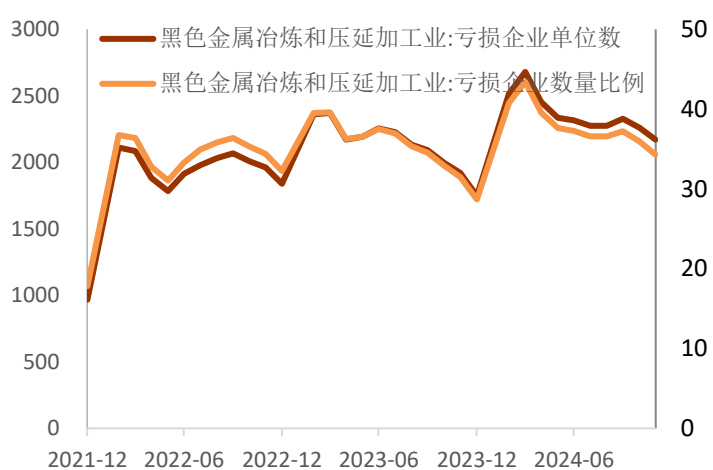


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

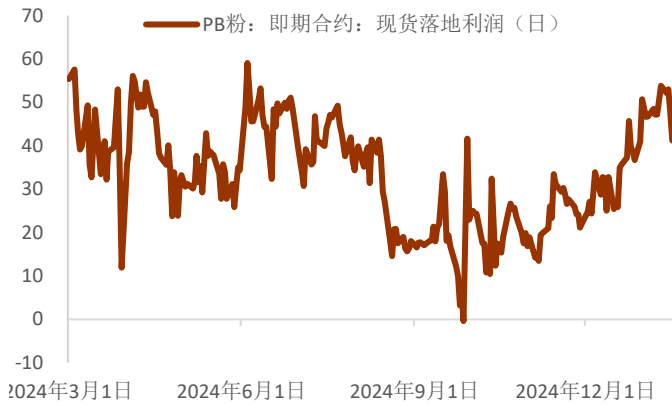


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

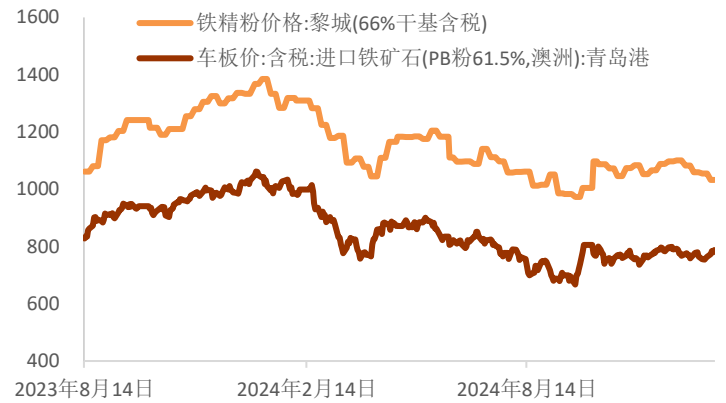


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

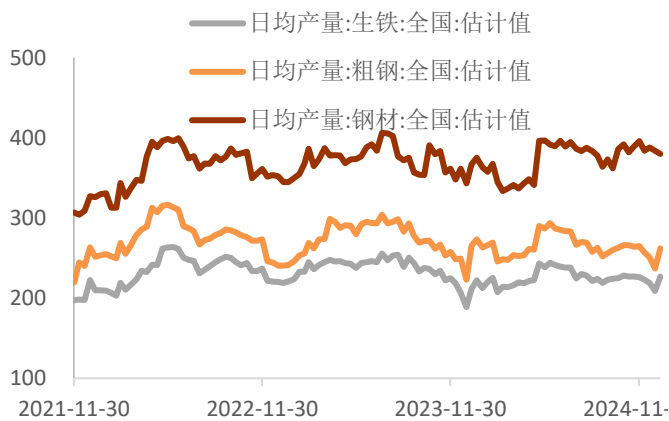


图表 10 铁矿石现货走势

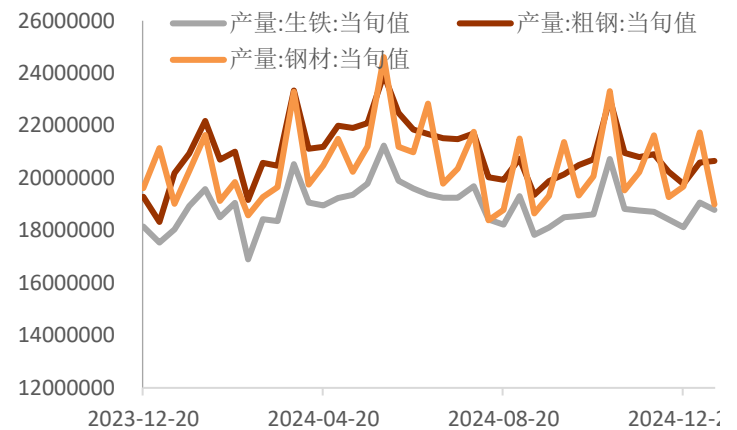


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

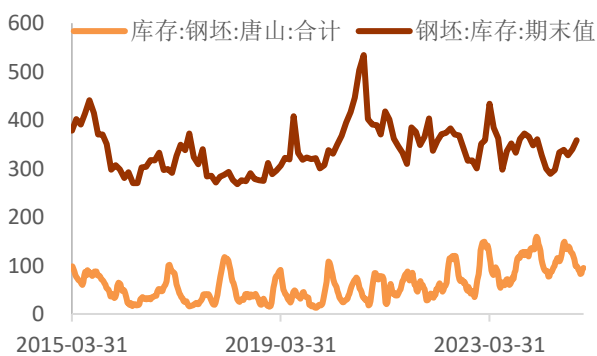


图表 12 全国钢材产量（旬）

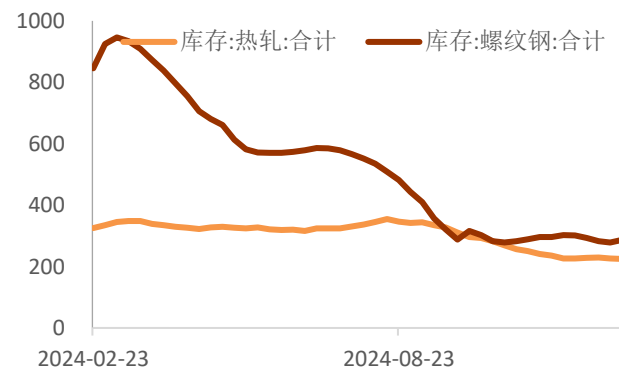


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

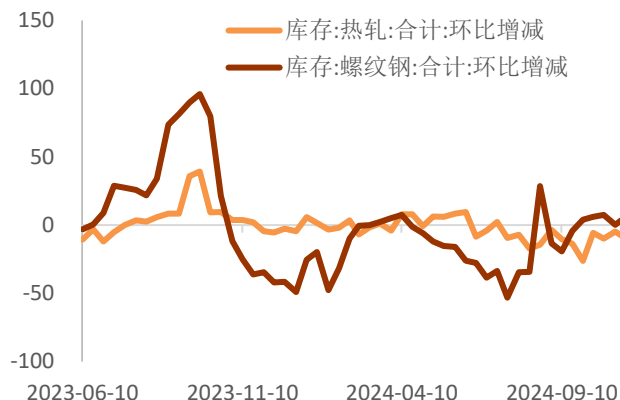


图表 14 螺纹和热卷社库

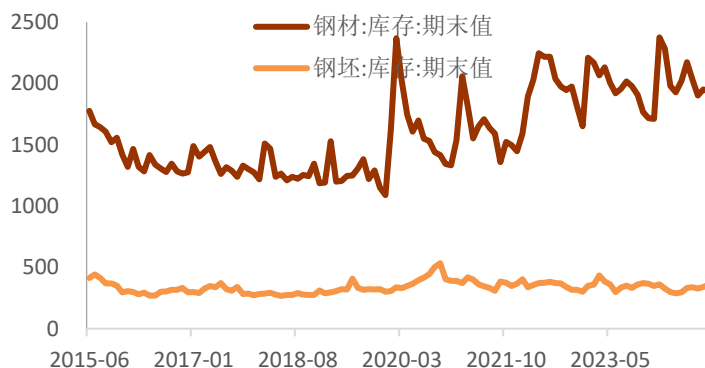


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

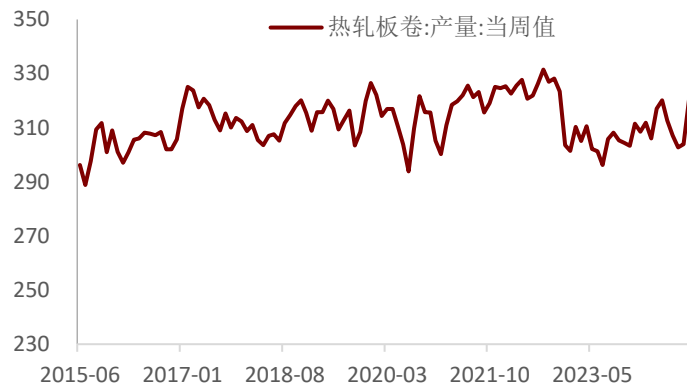


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

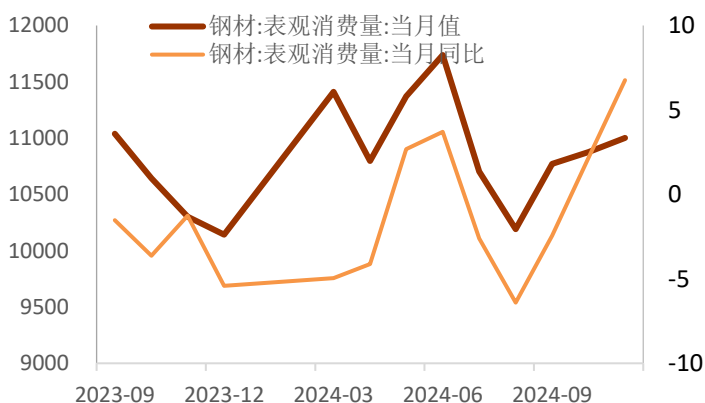


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

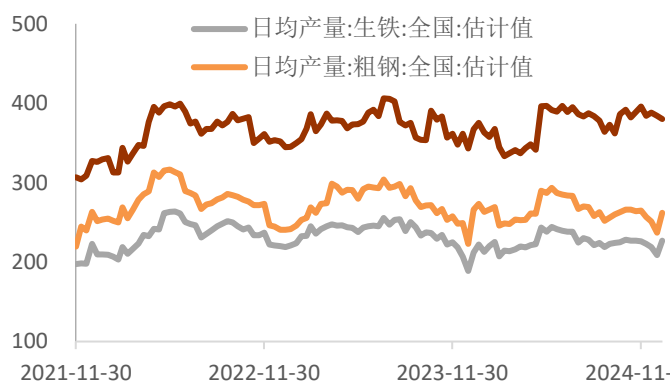


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

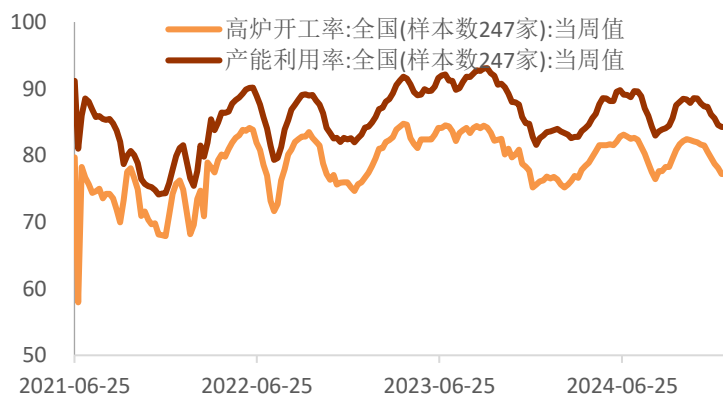


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

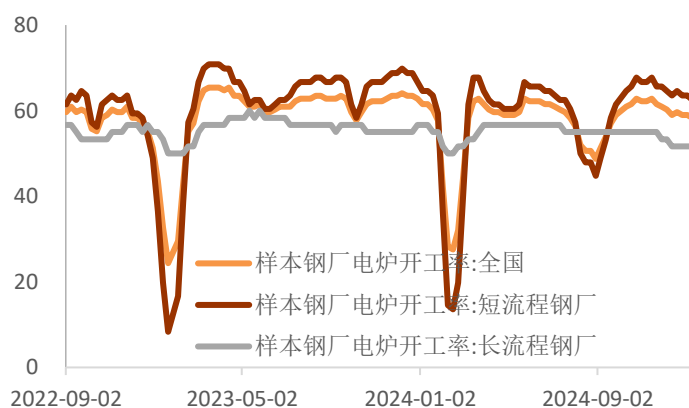


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

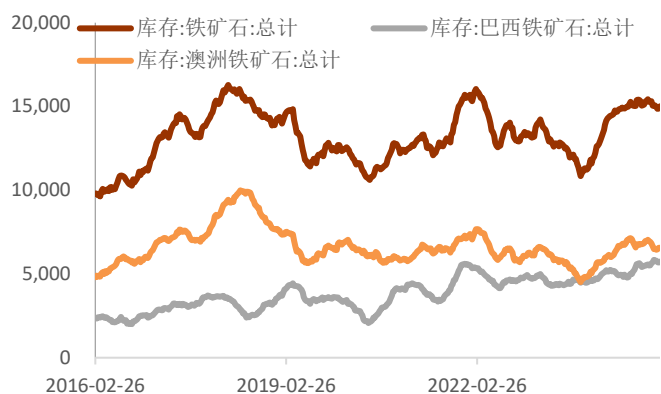


图表 26 全国电炉运行情况

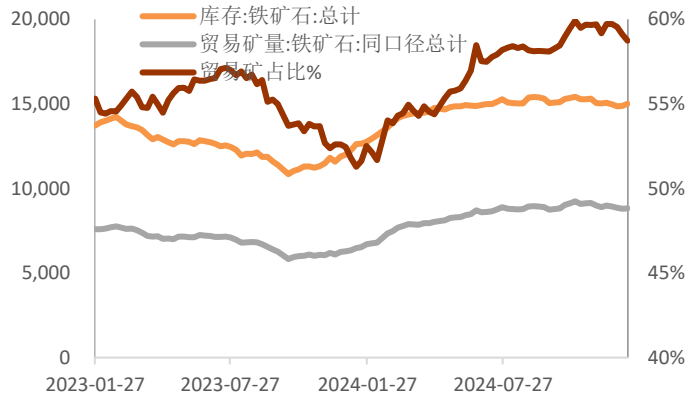


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

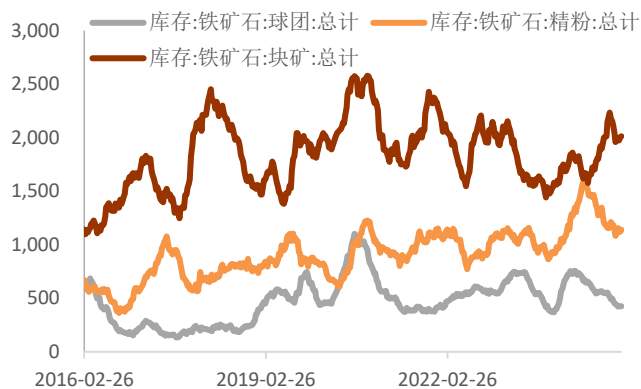


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

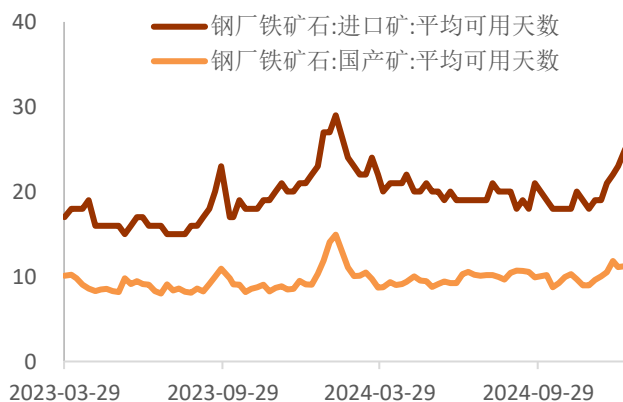


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

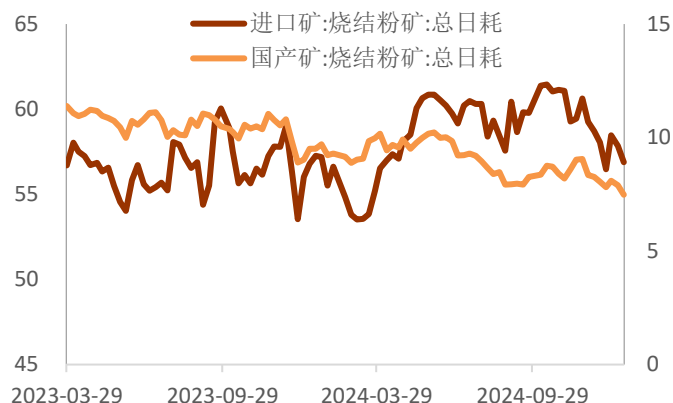


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

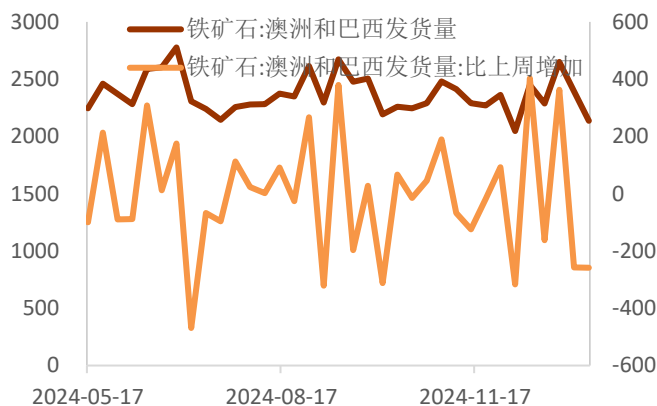


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

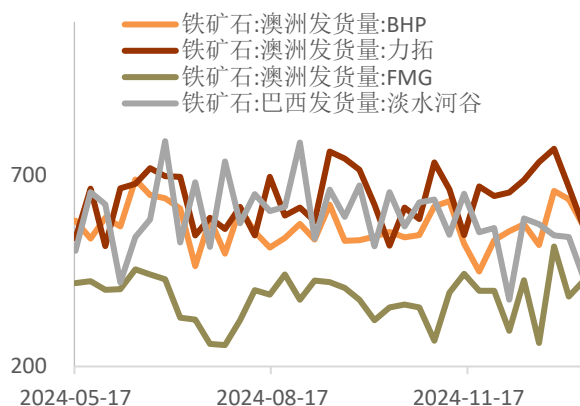


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

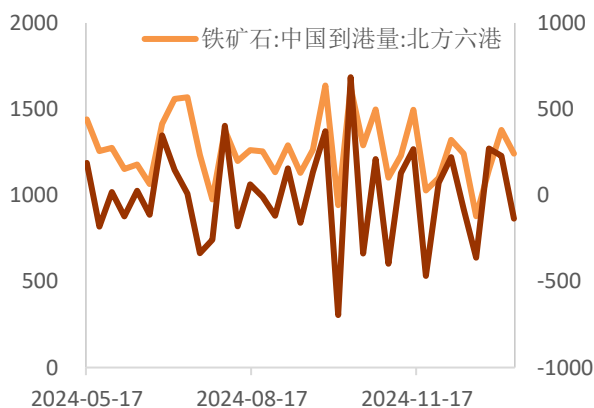


图表 36 铁矿: 矿山发货量

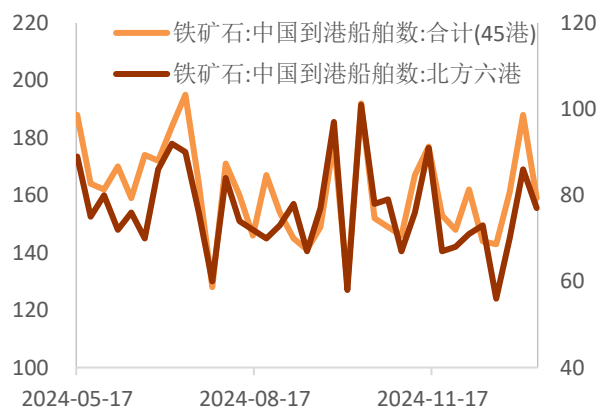


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

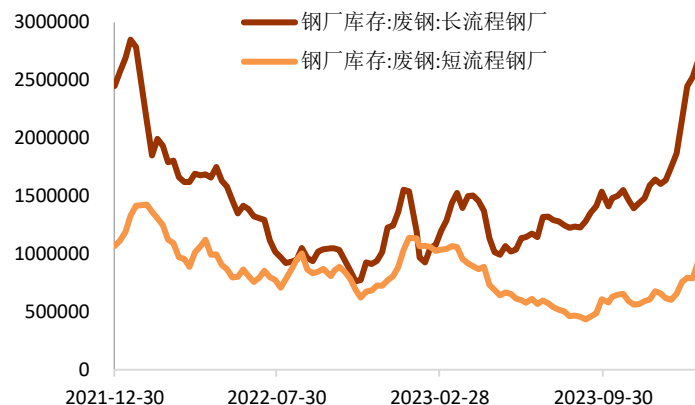


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

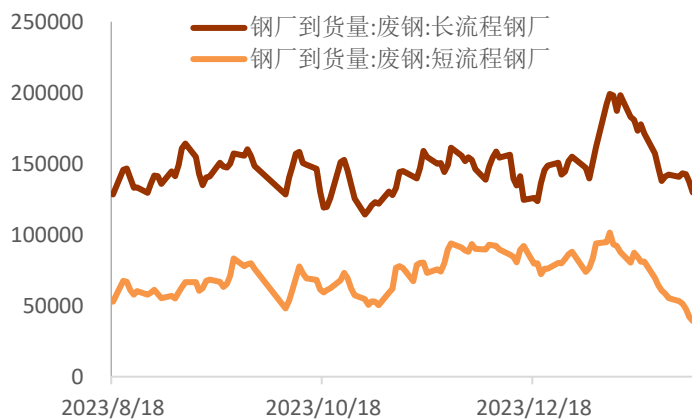


图表 40 全国钢厂废钢库存

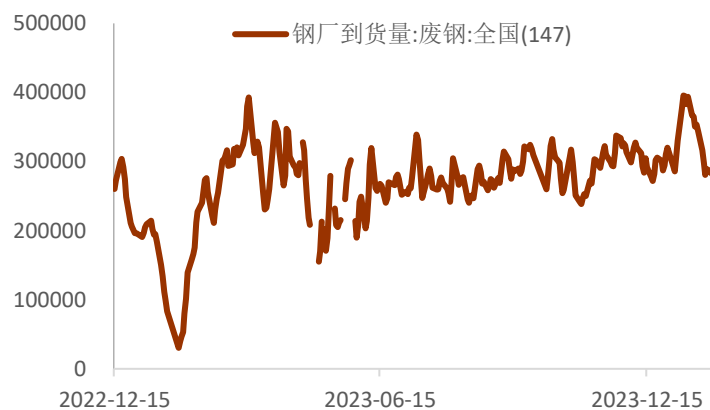


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。