

2025年2月24日



关注需求恢复

铁矿高位震荡

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量继续小幅回落，随着成材需求好转，钢厂高炉陆续复产，预计铁矿日耗将企稳回升。上周247家钢厂高炉开工率77.68%，环比上周减少0.30个百分点，同比去年增加2.05个百分点，日均铁水产量227.51万吨，环比上周减少0.48万吨，同比去年增加3.99万吨。
- 供应端：上周海外发运环比回落，受前期发运影响，到港量继续回升。上周澳洲巴西铁矿发运总量1241.8万吨，环比减少656.3万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15930.54万吨，环比下降73.99万吨；日均疏港量312.51万吨，增15.88万吨。
- 总体上，需求端上期铁水产量继续小幅回落，随着成材需求好转，钢厂高炉陆续复产，预计铁矿日耗将企稳回升。供应端上周受天气影响，海外发运继续回落。本周关注下游需求恢复情况，以及两会政策预期变化，预计铁矿高位震荡。
- 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	3361	99	3.03	7144810	2619666	元/吨
SHFE 热卷	3470	93	2.75	2051264	1182015	元/吨
DCE 铁矿石	838.5	28.0	3.45	1877095	596336	元/吨
DCE 焦煤	1130.0	45.0	4.15	1352626	393275	元/吨
DCE 焦炭	1750.0	68.5	4.07	112050	44036	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

上周铁矿期货上涨, 下游需求明显回升, 宏观政策预期增强, 支撑铁矿偏强走势。现货市场, 日照港 PB 粉报价 830 元/吨, 环比上涨 24 元/吨, 超特粉 688 元/吨, 环比上涨 23 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 142 元/吨。

需求端, 上周铁水产量继续小幅回落, 随着成材需求好转, 钢厂高炉陆续复产, 预计铁矿日耗将企稳回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.68%, 环比上周减少 0.30 个百分点, 同比去年增加 2.05 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 85.41%, 环比上周减少 0.19 个百分点, 同比去年增加 1.82 个百分点; 钢厂盈利率 49.78%, 环比上周减少 0.87 个百分点, 同比去年增加 25.10 个百分点; 日均铁水产量 227.51 万吨, 环比上周减少 0.48 万吨, 同比去年增加 3.99 万吨。

供应端, 上周海外发运环比回落, 受前期发运影响, 到港量继续回升。上周澳洲巴西铁矿发运总量 1241.8 万吨, 环比减少 656.3 万吨。澳洲发运量 788.2 万吨, 环比减少 500.5 万吨, 其中澳洲发往中国的量 669.0 万吨, 环比减少 536.7 万吨。巴西发运量 453.7 万吨, 环比减少 155.7 万吨。本期全球铁矿石发运总量 1688.2 万吨, 环比减少 646.7 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存为 15930.54 万吨, 环比下降 73.99 万吨; 日均疏港量 312.51 万吨, 增 15.88 万吨。

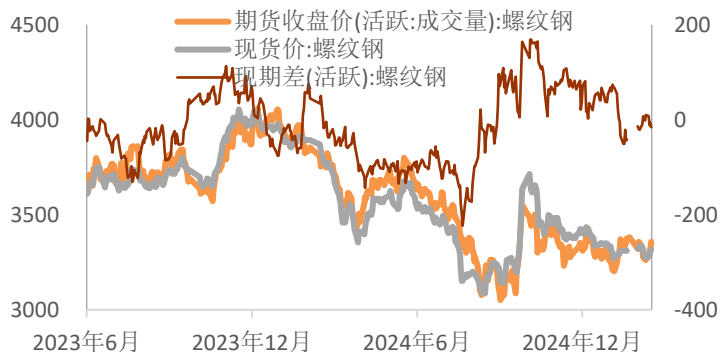
需求端上期铁水产量继续小幅回落, 随着成材需求好转, 钢厂高炉陆续复产, 预计铁矿日耗将企稳回升。供应端上周受天气影响, 海外发运继续回落。本周关注下游需求恢复情况, 以及两会政策预期变化, 预计铁矿高位震荡。

三、行业要闻

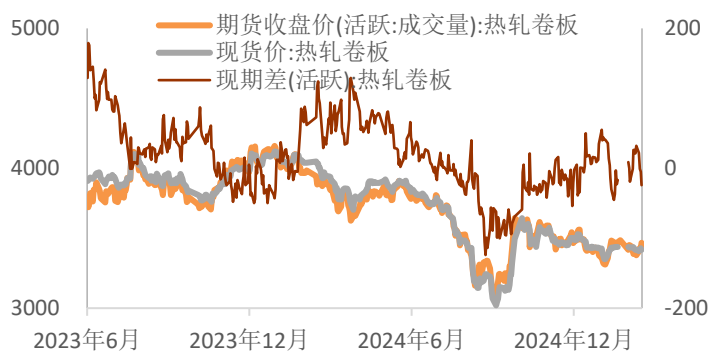
1. 央行行长潘功胜出席新兴市场经济体研讨会时表示，中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化宏观经济政策的逆周期调节。
2. 受热带气旋 Zelia 影响，澳洲皮尔巴拉地区目前正遭受洪水影响，内陆交通运输中断，当地矿山处于暂停开采阶段。据调研，此影响已造成联合矿业(CML)澳洲公司第 1 季度锰矿石产量大幅缩减，且直接影响矿山第 2 季度原计划的正常发运。
3. 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 17 日上午在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。要统一思想、坚定信心，促进民营经济健康发展、高质量发展。
4. 必和必拓表示，预计到 2030 年中期，公司铜项目有可能实现超过 200 万吨的可归属铜产量。公司仍然预测全年铜产量 185 万至 205 万吨，仍然预测全年可归属矿石产出 2.6 亿至 2.7 亿吨，预计全年西澳铁矿石总产量 2.8 亿至 2.9 亿吨。
5. 2025 年 2 月 21 日，越南工业和贸易部发布第 460/QD-BCT 号决定，对原产于印度和中国的某些热轧钢产品征收临时反倾销税。据此，对被调查中国产品适用的临时反倾销税率为 19.38%至 27.83%。时间有效期为发布之日起 15 日后生效（即北京时间 2025 年 3 月 7 日）。
6. 2 月 20 日，韩国产业通商资源部贸易委员会宣布，决定对自中国进口的厚板征收临时反倾销税，税率为 27.91~38.02%不等。原因是担心大量廉价钢铁产品涌入韩国市场。韩国贸易委在一份声明中称，这种做法损害了韩国的钢铁产业，声明援引了初步调查结果。此举与特朗普政府采取的类似措施如出一辙。具体来看，贸易委初步裁定对中国宝武钢铁征收反倾销税为 27.91%，江苏沙钢为 29.62%，湘潭钢铁、厦门国贸控股为 38.02%，其他钢企供应商为 31.69%。

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

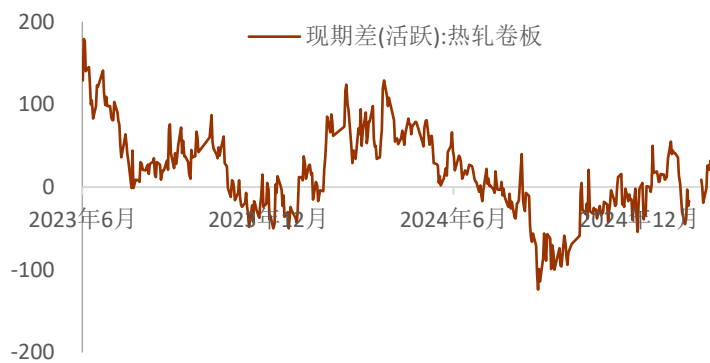


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

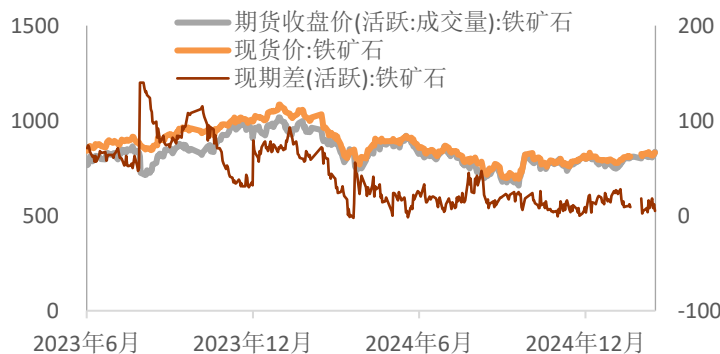


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

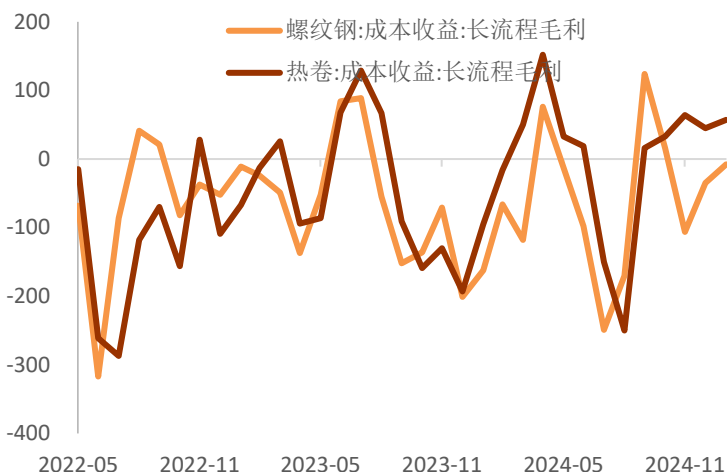


图表 6 铁矿基差走势

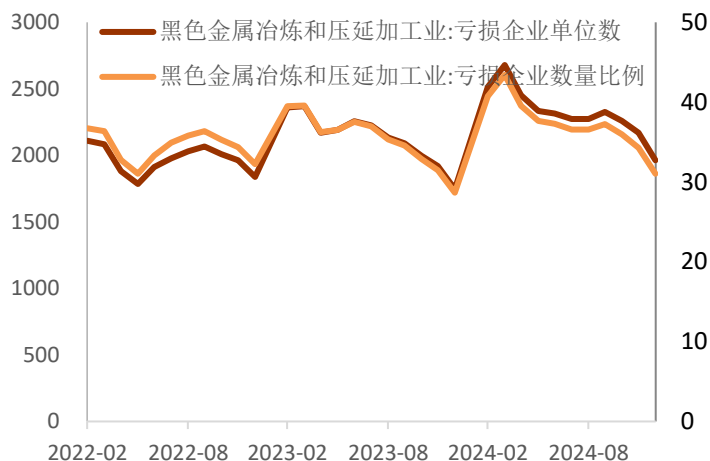


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

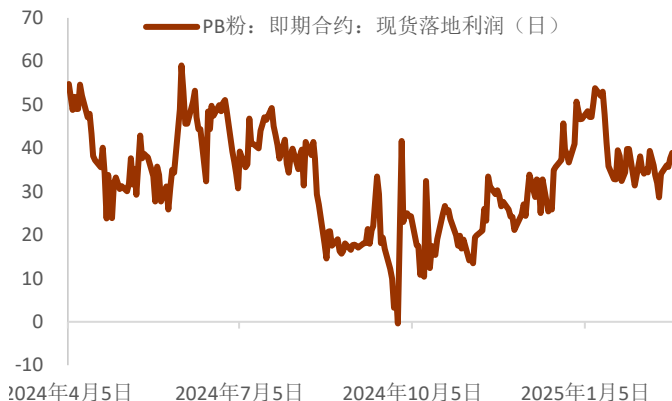


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

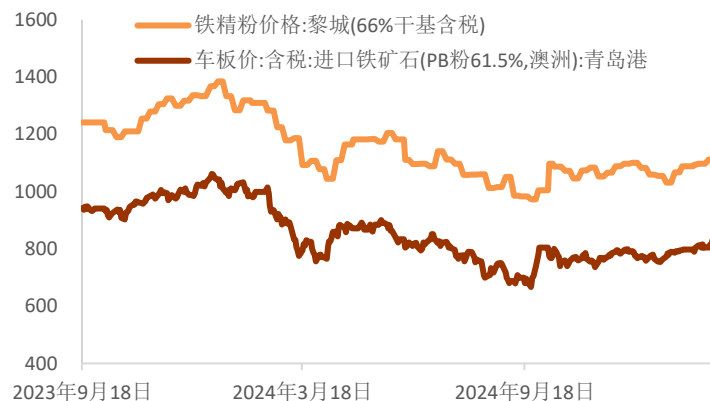


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

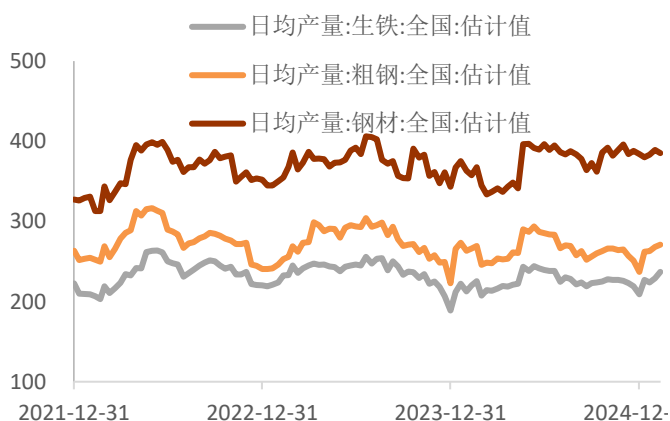


图表 10 铁矿石现货走势

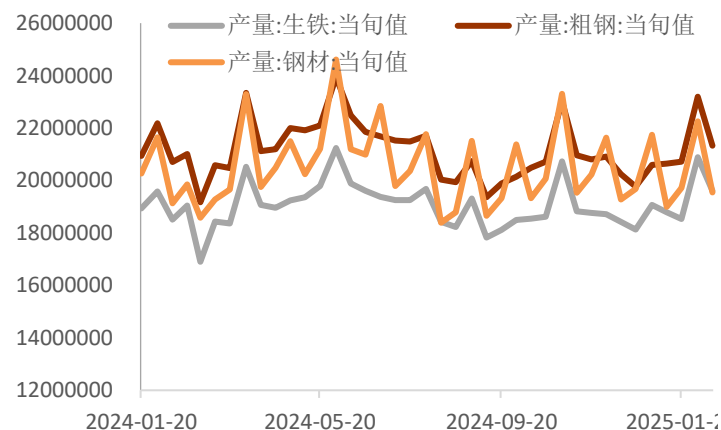


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

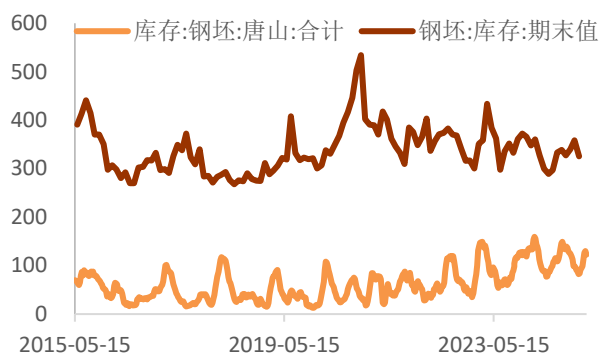


图表 12 全国钢材产量 (旬)

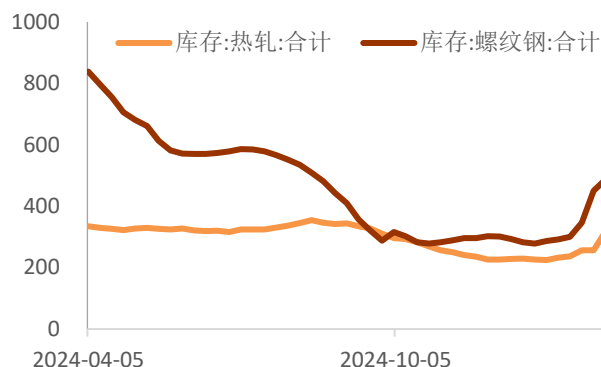


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

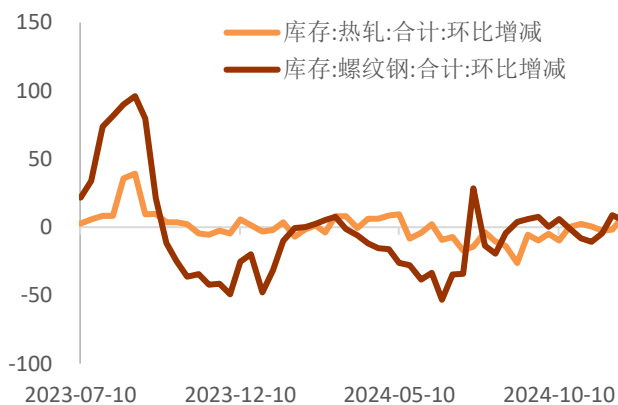


图表 14 螺纹和热卷社库

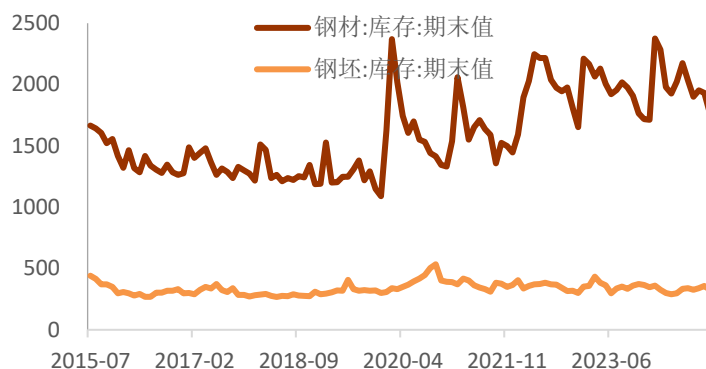


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

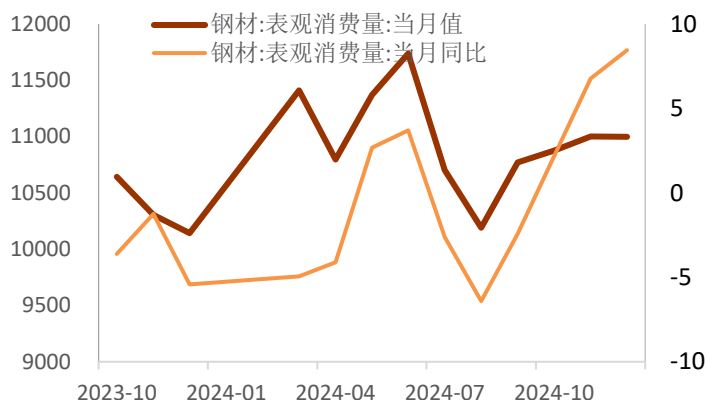


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

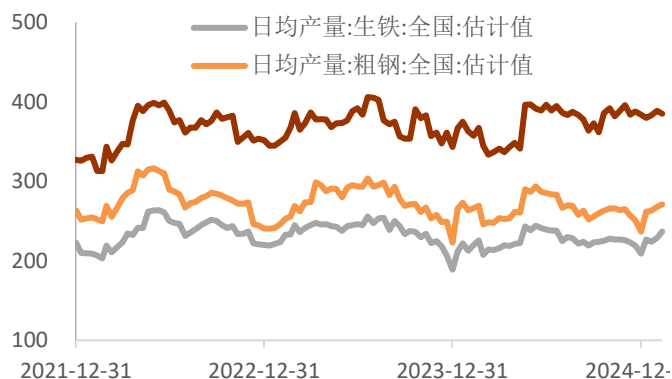


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



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

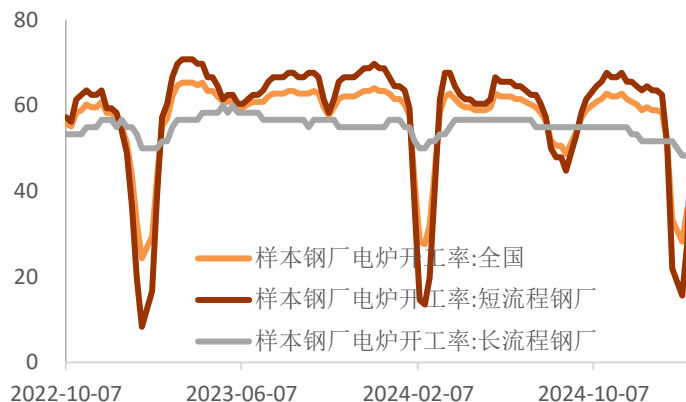


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

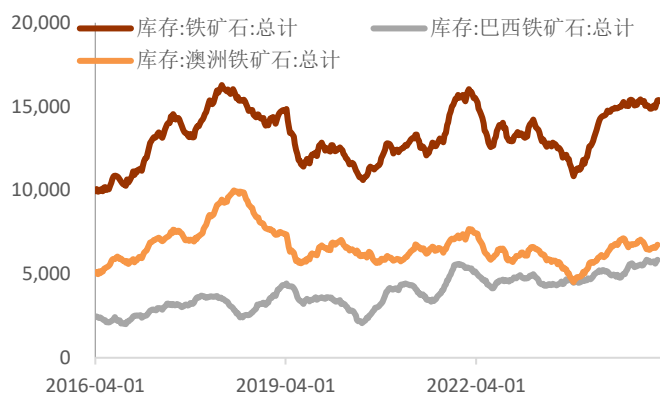


图表 26 全国电炉运行情况

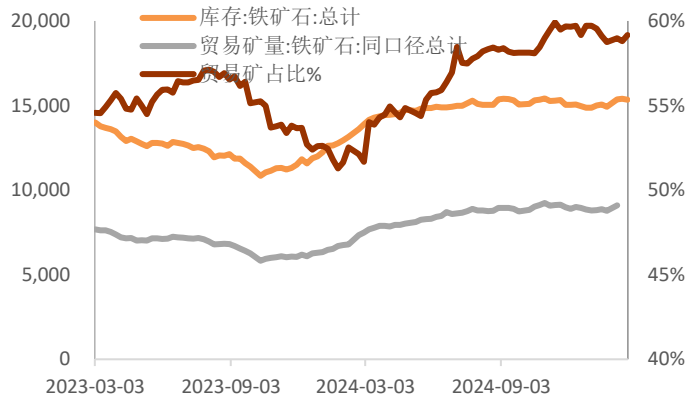


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

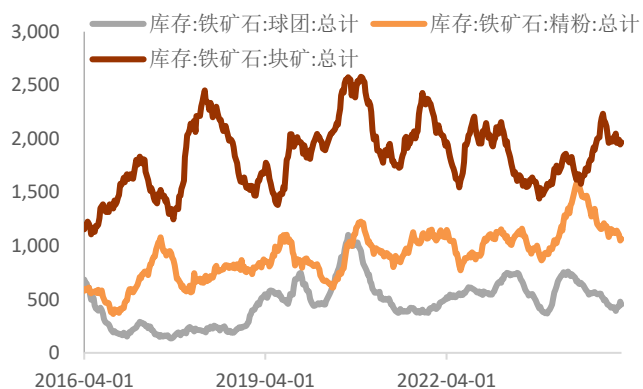


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

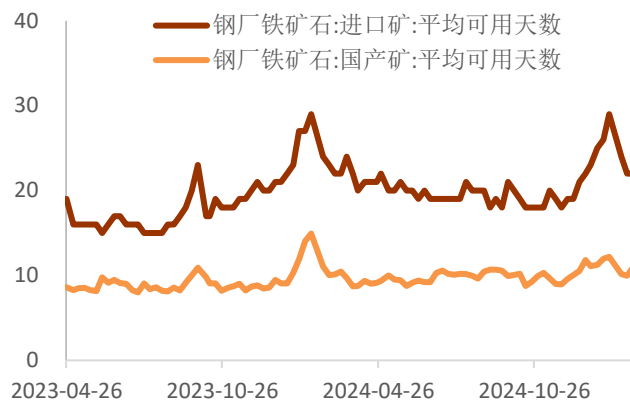


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

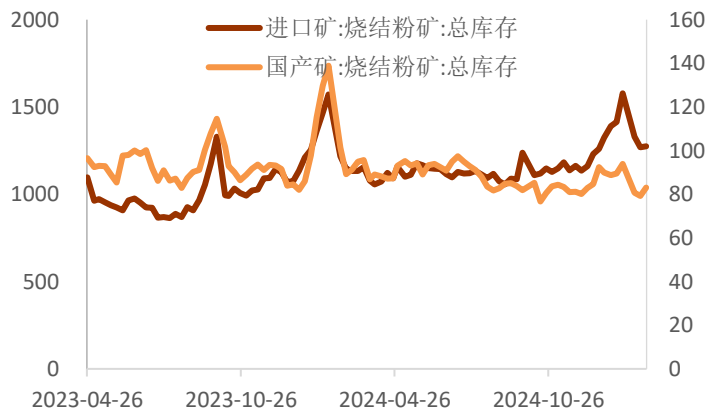


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

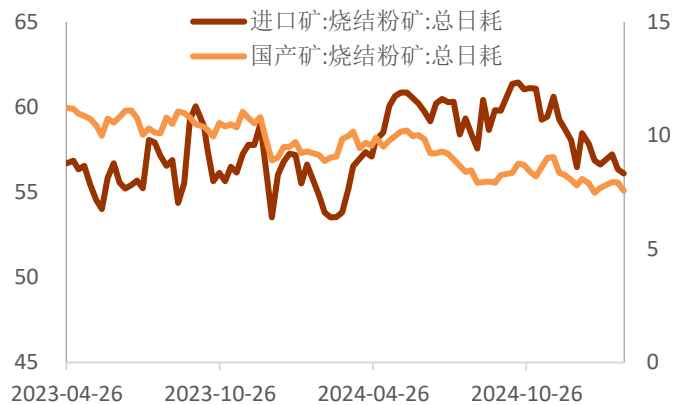


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

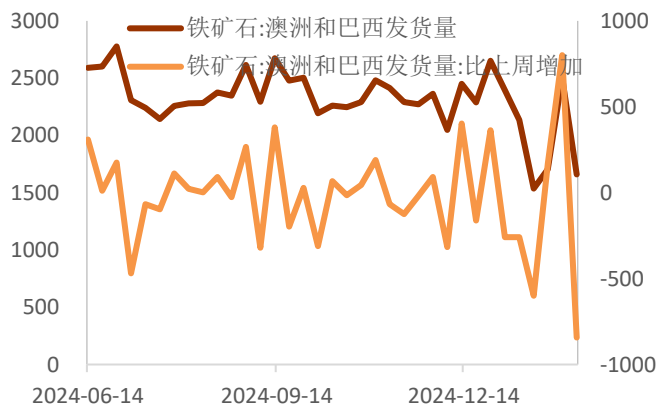


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

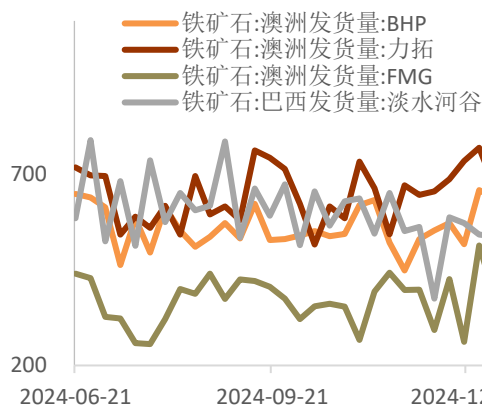


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

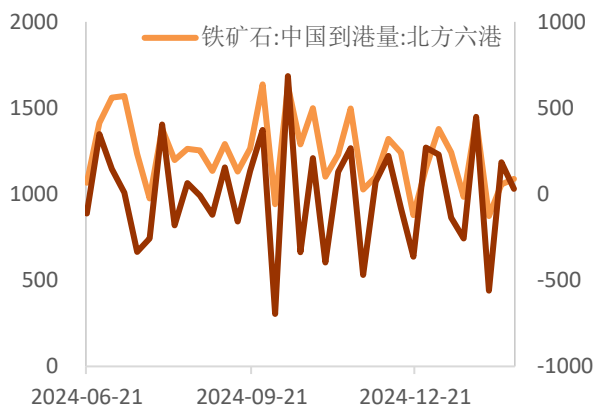


图表 36 铁矿:矿山发货量

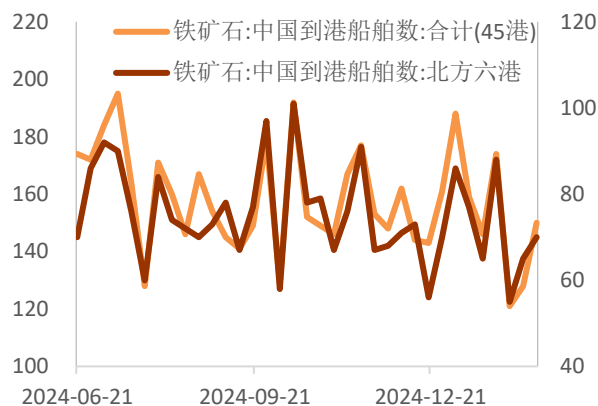


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

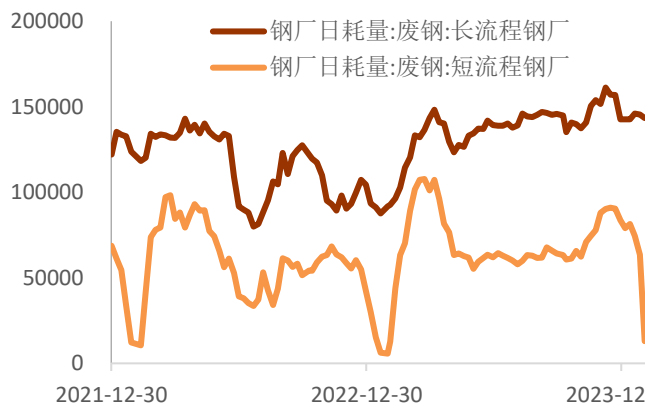


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

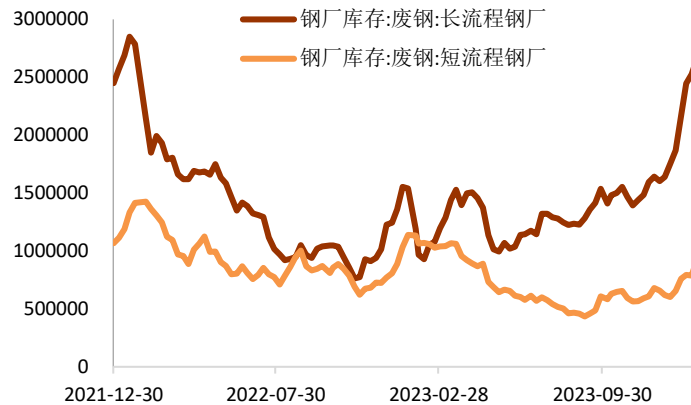


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

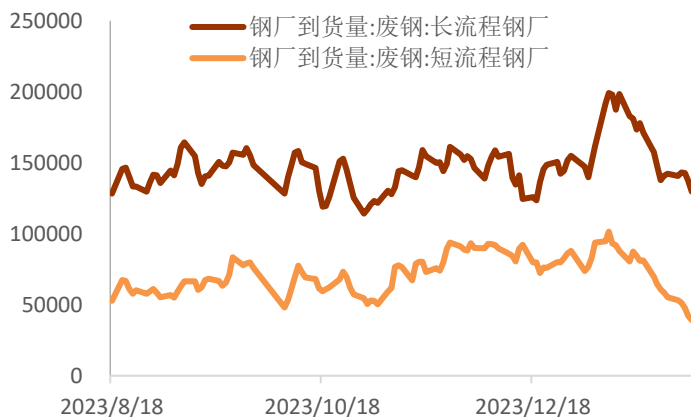


图表 40 全国钢厂废钢库存

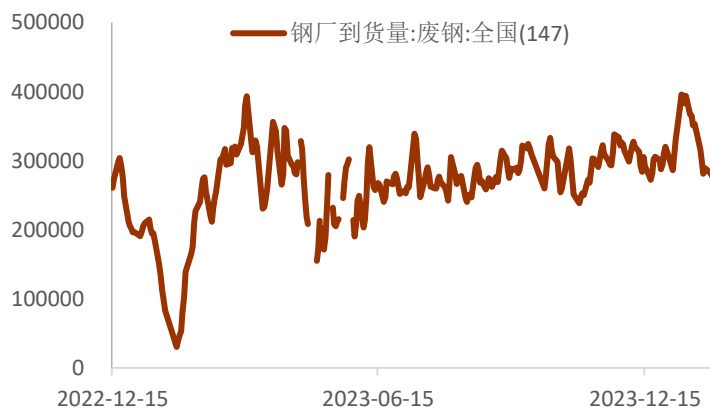


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 306 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 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。