

2025年3月10日



## 粗钢继续控产

## 铁矿需求承压

### 核心观点及策略

- 需求端：上周高炉复产增加，铁水产量继续回升。上周247家钢厂高炉开工率79.51%，环比上周增加1.22个百分点，同比去年增加3.91个百分点，日均铁水产量230.51万吨，环比上周增加2.57万吨，同比去年增加8.26万吨。
- 供应端：上周海外发运增加，到港稍弱后期将回升。上周澳洲巴西铁矿发运总量2737.6万吨，环比增加162.2万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存15087.88万吨，环比下降668.52万吨；日均疏港量317.08万吨，增2.55万吨。
- 总体上，供应端，近期海外发运增加，到港稍弱但将逐步回升。需求端，上周高炉复产增加，铁水产量持续回升。今年将继续执行粗钢调控政策，铁矿年度需求承压，后续密切关注相关政策变化。宏观面，两会政策基本符合预期，海外关税干扰加剧，预计今年钢材出口增势放缓。需求短期有支撑中长期有压力，供应平稳，预计铁矿震荡承压运行。
- 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	3252	-76	-2.28	11071968	2944196	元/吨
SHFE 热卷	3363	-62	-1.81	2882201	1180888	元/吨
DCE 铁矿石	774.0	-25.5	-3.19	1957953	502201	元/吨
DCE 焦煤	1083.0	-10.0	-0.91	1727267	503093	元/吨
DCE 焦炭	1657.0	-27.0	-1.60	118795	56661	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

上周铁矿期货下跌，铁水产量环比增加，但终端需求不佳令原料承压。现货市场，日照港 PB 粉报价 776 元/吨，环比下跌 24 元/吨，超特粉 648 元/吨，环比下跌 12 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 128 元/吨。

需求端，上周高炉复产增加，铁水产量继续回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 79.51%，环比上周增加 1.22 个百分点，同比去年增加 3.91 个百分点；高炉炼铁产能利用率 86.54%，环比上周增加 0.96 个百分点，同比去年增加 3.43 个百分点；钢厂盈利率 53.25%，环比上周增加 3.03 个百分点，同比去年增加 29.01 个百分点；日均铁水产量 230.51 万吨，环比上周增加 2.57 万吨，同比去年增加 8.26 万吨。

供应端，上周海外发运增加，到港稍弱后期将回升。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2737.6 万吨，环比增加 162.2 万吨。澳洲发运量 1941.3 万吨，环比增加 85.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1568.3 万吨，环比减少 13.8 万吨。巴西发运量 796.2 万吨，环比增加 76.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3395.4 万吨，环比增加 328.5 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 15087.88 万吨，环比下降 668.52 万吨；日均疏港量 317.08 万吨，增 2.55 万吨。

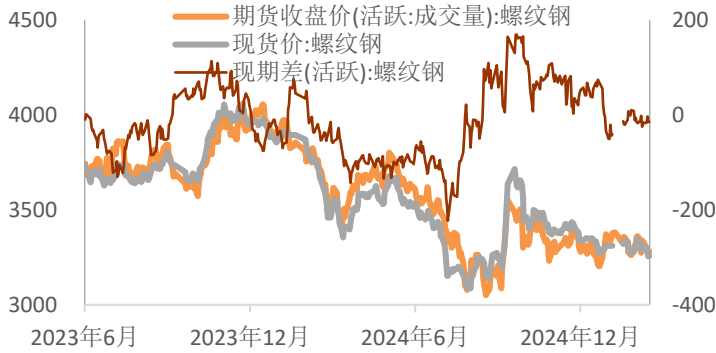
供应端，近期海外发运增加，到港稍弱但将逐步回升。需求端，上周高炉复产增加，铁水产量持续回升。今年将继续执行粗钢调控政策，铁矿年度需求承压，后续密切关注相关政策变化。宏观面，两会政策基本符合预期，海外关税干扰加剧，预计今年钢材出口增势将放缓。需求短期有支撑中长期有压力，供应平稳，预计铁矿震荡承压运行。

### 三、行业要闻

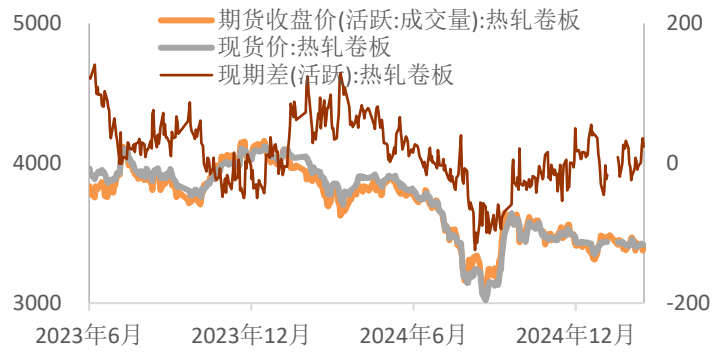
1. 全国人大举行经济主题记者会，五位部长回应热点关切，主要内容如下：（1）央行行长潘功胜表示，今年将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。（2）证监会主席吴清表示，将加快推进新一轮资本市场改革开放；逐项打通中长期资金入市卡点堵点多渠道增强战略性力量储备。（3）财政部部长蓝佛安表示，今年将发行首批特别国债 5000 亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本。中央财政预留了充足的储备工具和政策空间。（4）国家发改委主任郑栅洁表示，《提振消费专项行动方案》将很快发布实施。此外，国家发改委将分行业出台化解重点产业结构性矛盾的具体方案，推动落后低效产能退出。（5）商务部部长王文涛表示，将全面实施跨境服务贸易负面清单，稳步推进梯度开放。还将启动国家服务贸易创新发展示范区建设，打造一批服务贸易综合改革开放示范平台。
2. 政府工作报告提出 2025 年经济社会发展政策取向：（1）实施更加积极的财政政策，赤字率拟按 4% 左右安排，赤字规模 5.66 万亿元，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，拟发行特别国债 5000 亿元，拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元；（2）实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，更大力度促进楼市股市健康发展，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；强化宏观政策民生导向，打好政策“组合拳”。
3. 2025 年中国经济和社会发展“任务清单”出炉，提出，持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。
4. 2025 年 3 月 4 日，美国宣布对中国输美商品额外加征 10% 关税，叠加 2 月 1 日已生效的 10% 关税，综合税率最高攀升至 20%，特定敏感品类（如钢铝、光伏产品）总税率飙升至 70%。中国采取反制措施，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税。

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

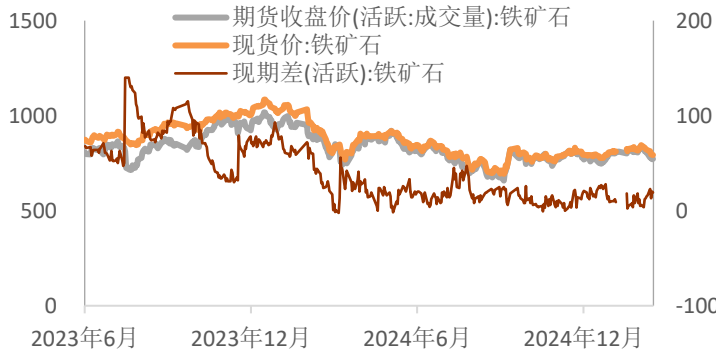


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

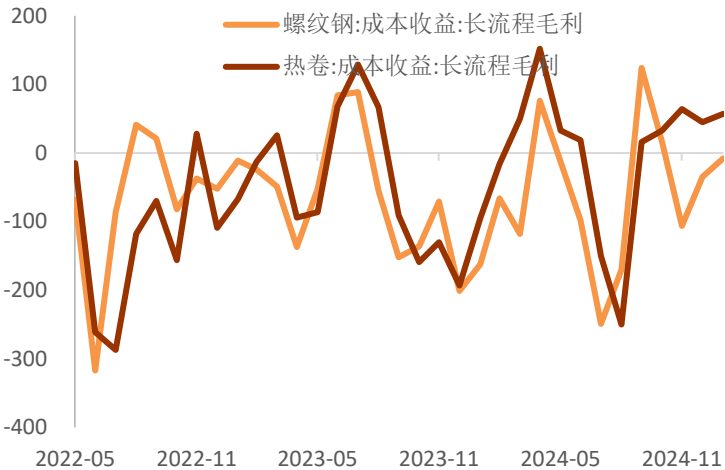


图表 6 铁矿基差走势

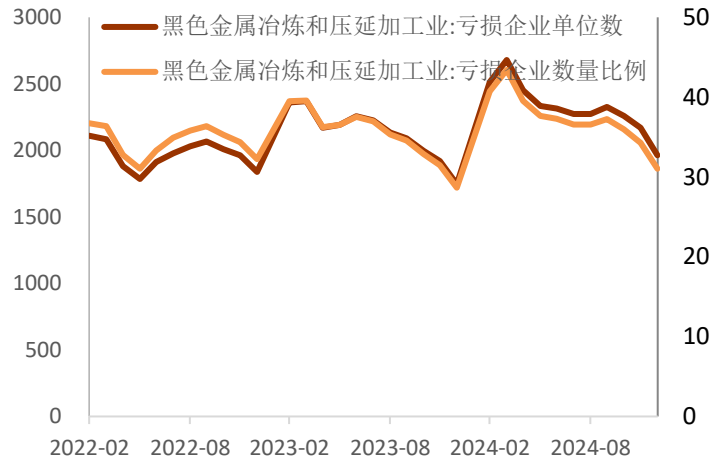


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

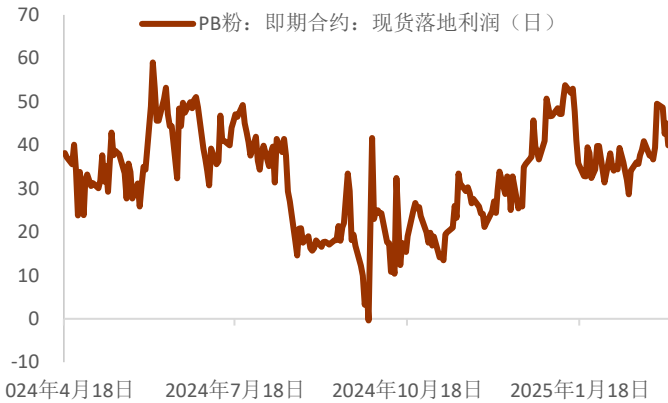


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

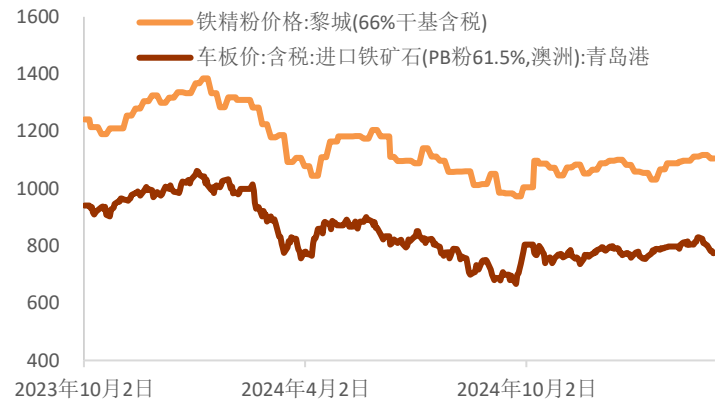


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

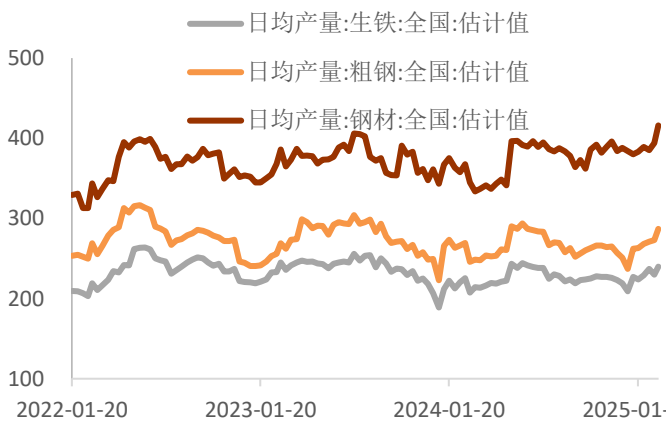


图表 10 铁矿石现货走势

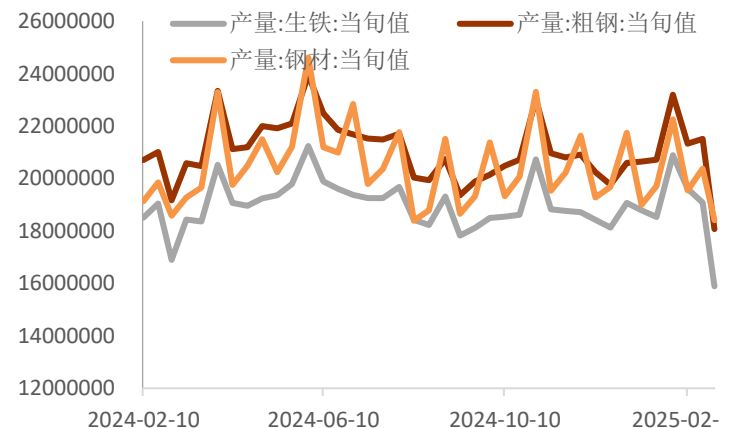


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

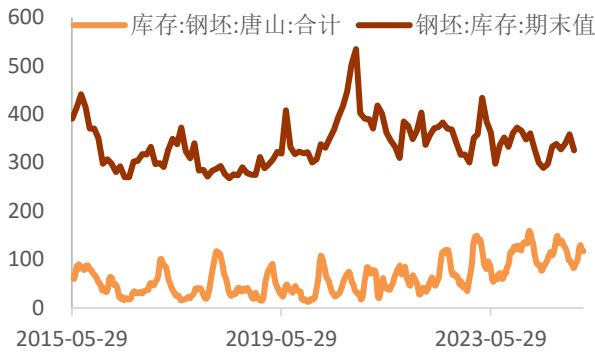


图表 12 全国钢材产量 (旬)

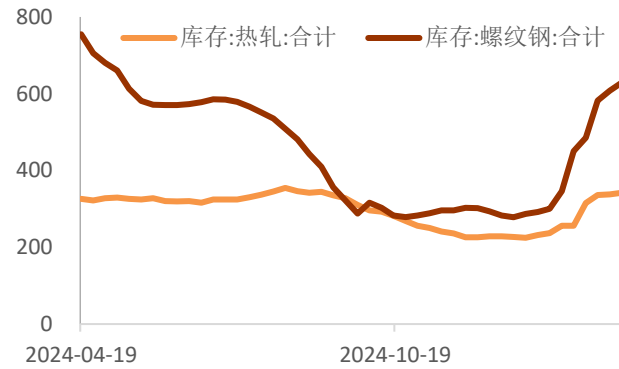


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

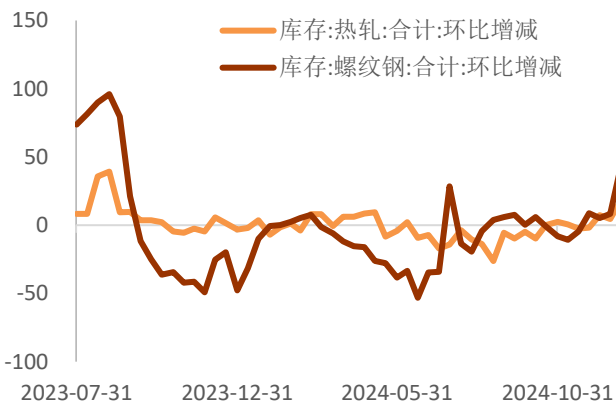


图表 14 螺纹和热卷社库

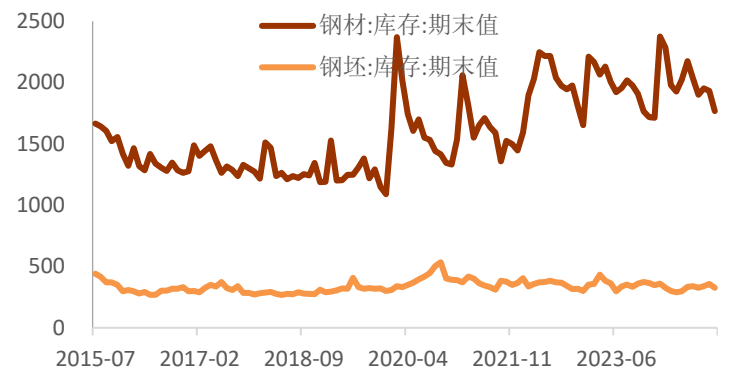


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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 钢厂螺纹钢周产量

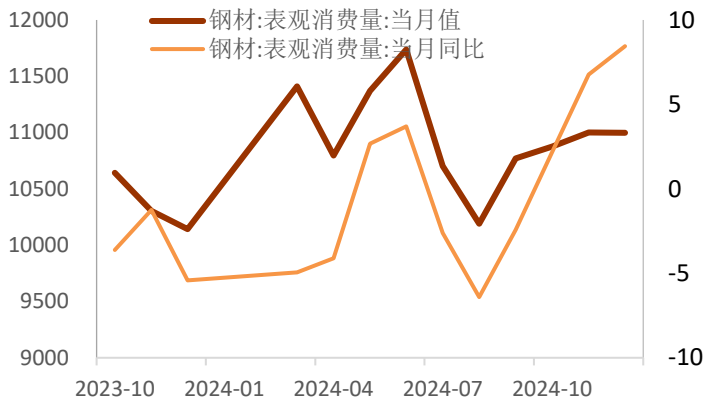


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

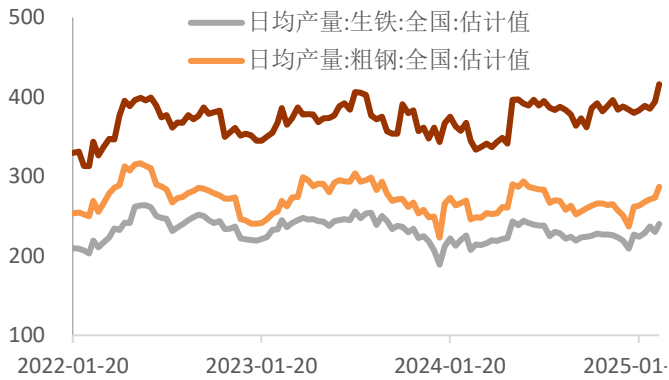


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

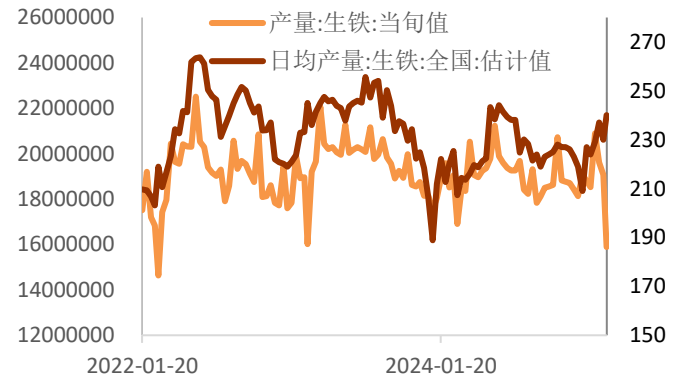


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

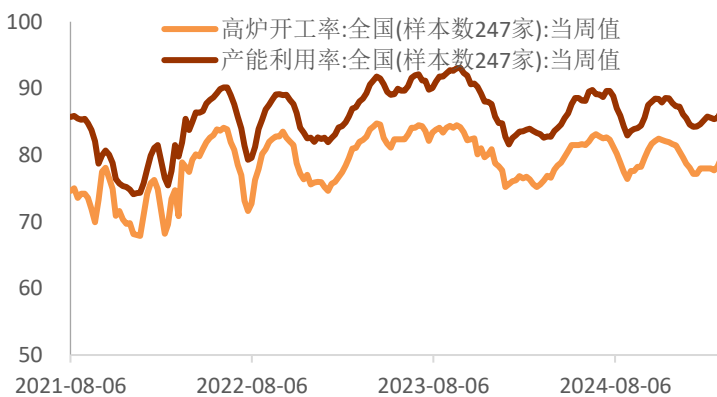


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

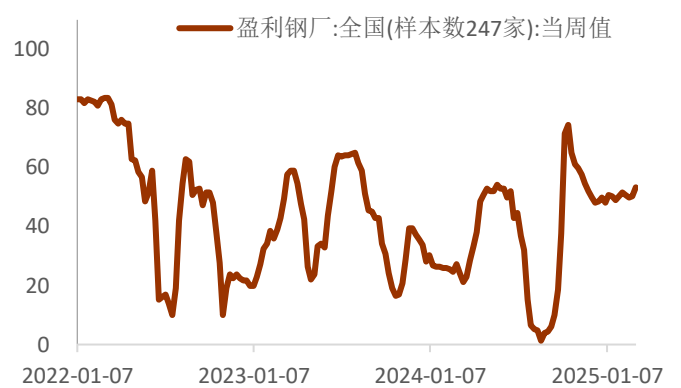


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

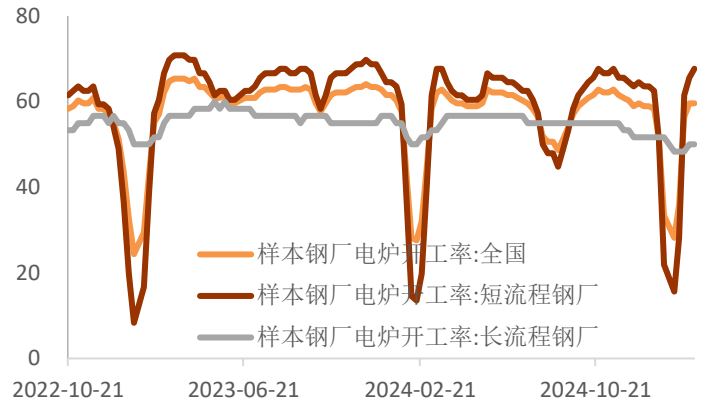


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

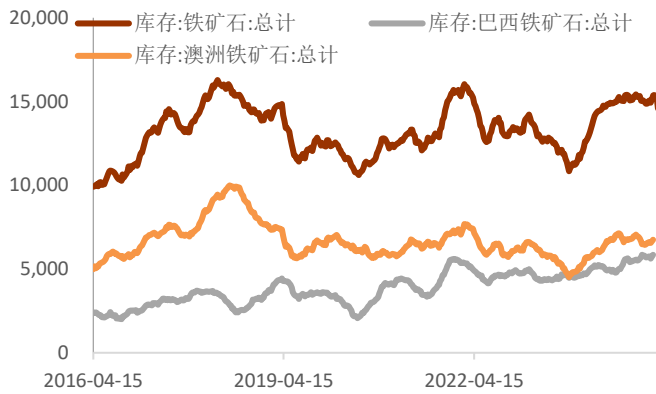


图表 26 全国电炉运行情况

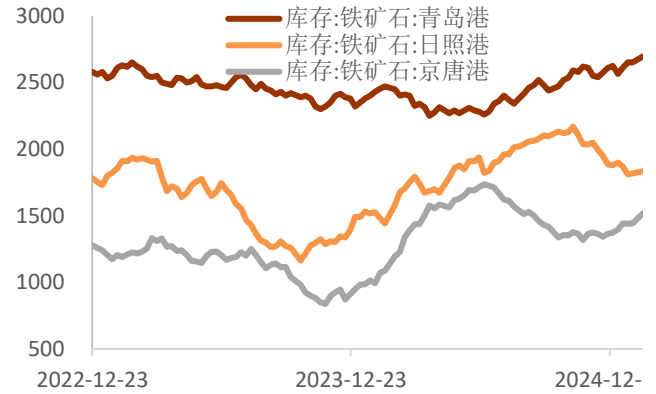


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

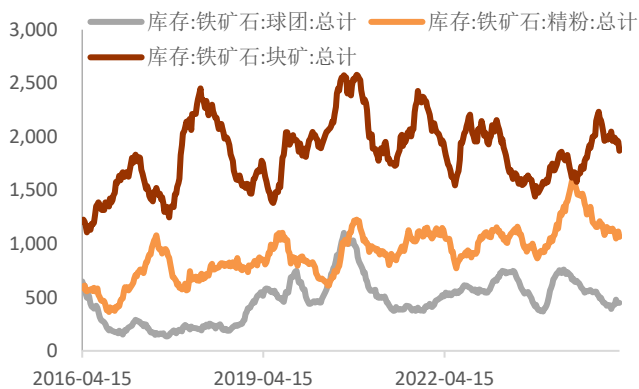


图表 28 港口库存主港



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型



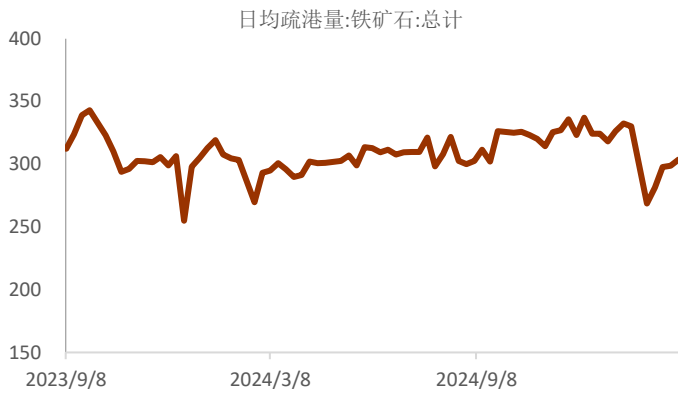
图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计



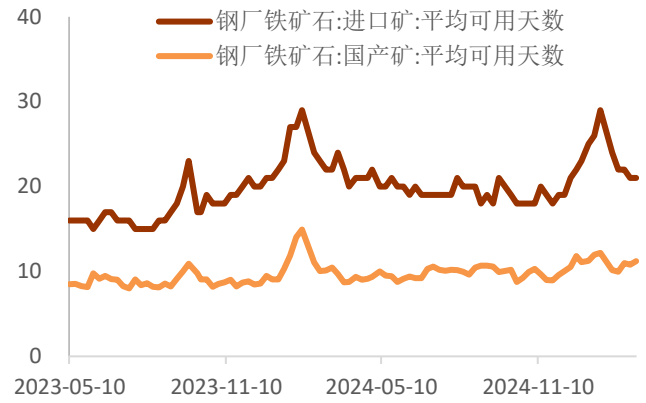
数据来源: iFind, 铜冠金源期货



图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

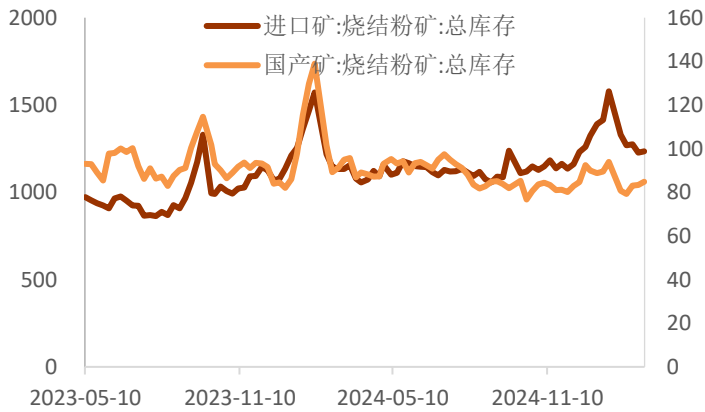


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

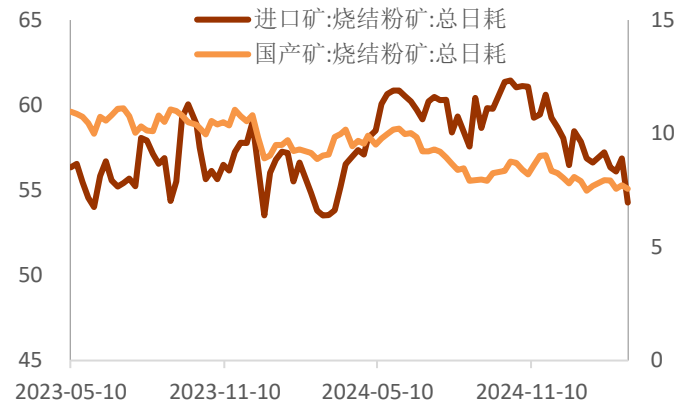


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

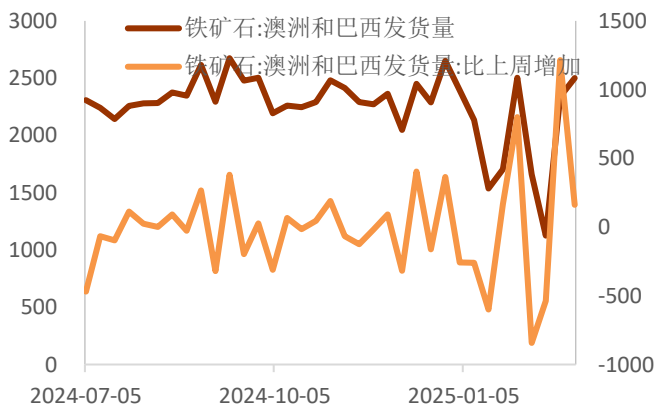


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

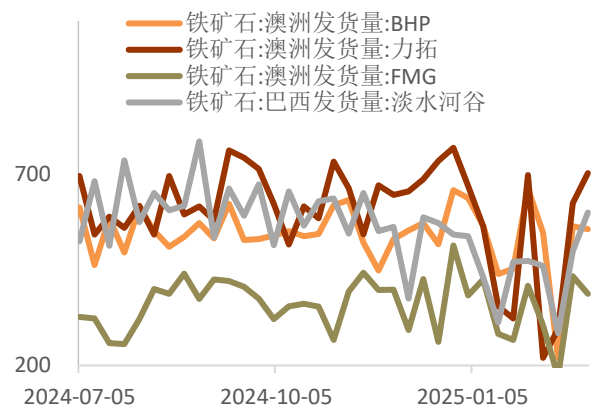


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

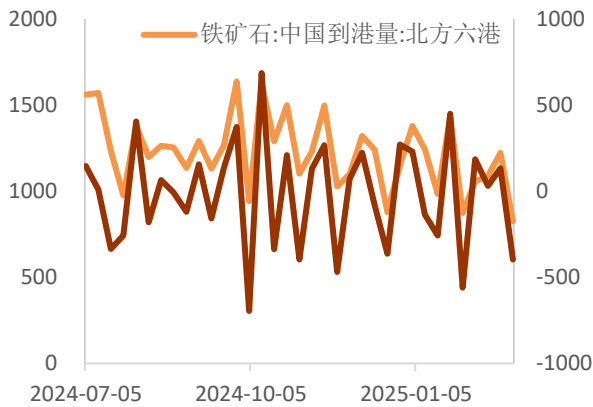


图表 36 铁矿:矿山发货量

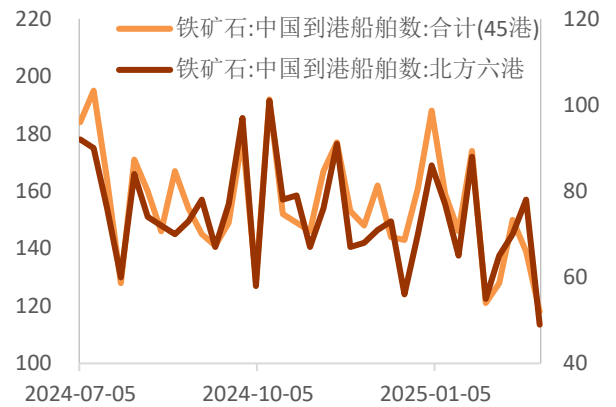


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港

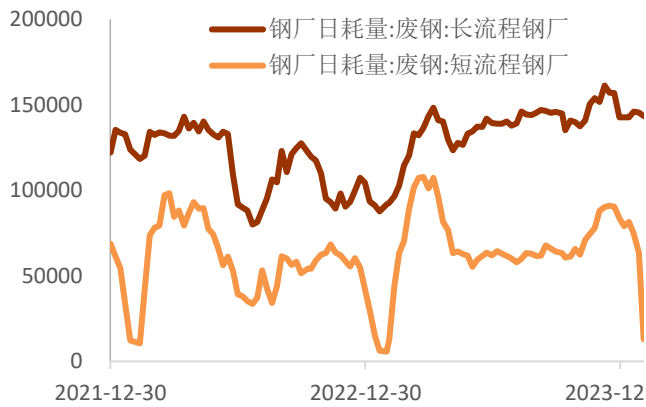


图表 38 铁矿石：中国到港船舶数

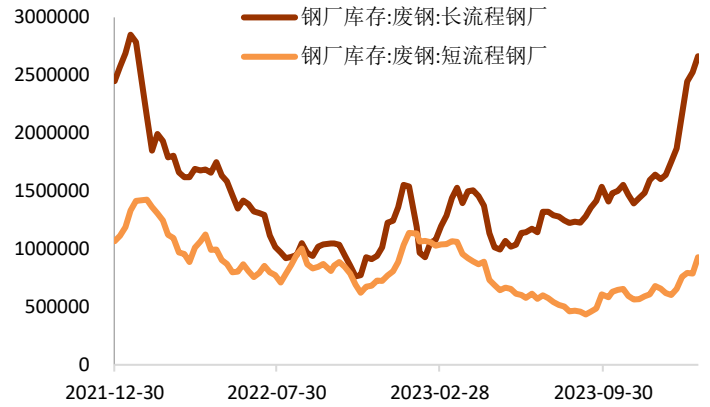


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

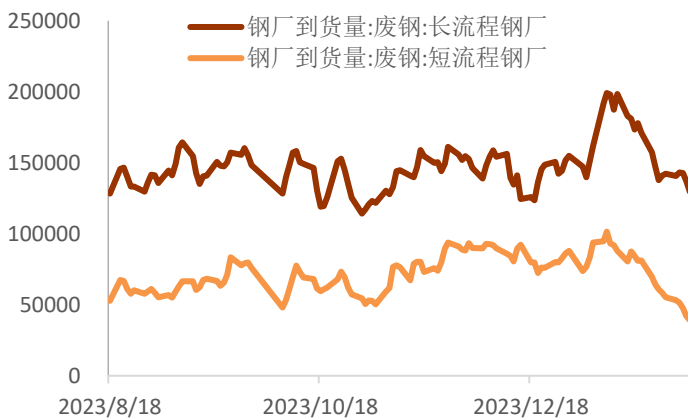


图表 40 全国钢厂废钢库存

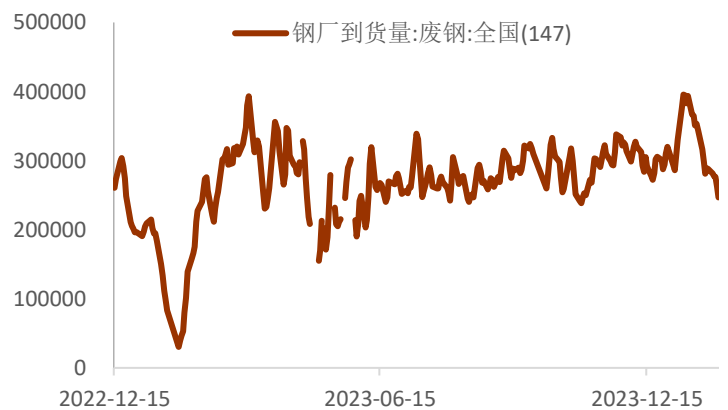


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。