

2026 年 7 月 20 日



## 铁水环比回落

## 铁矿压力增大

### 核心观点

- 需求端：上周钢厂铁水产量回落，钢厂盈利延续下降，钢厂按需采购。上周247家钢厂高炉开工率82.73%，环比上周减少1.11个百分点，同比去年减少0.73个百分点，日均铁水产量 239.21万吨，环比上周减少2.06万吨，同比去年减少3.23万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港环比减少，港口库存环比下降，供应压力有所缓解。上周全球铁矿石发运总量2890.1万吨，环比减少659.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2250.3万吨，环比减少581.3万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17064.74万吨，环比下降261.29万吨；日均疏港量296.41万吨，降45.18万吨。
- 总体上，需求方面，上周钢厂铁水产量回落，钢厂盈利延续下降，钢厂按需采购。供应方面，上周海外发运与到港环比减少，港口库存环比下降，供应压力有所缓解。整体供应需求双降，预计矿价震荡承压。
- 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

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

## 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 | 3112   | 25    | 0.81  | 4622172 | 2634040 | 元/吨  |
| SHFE 热卷  | 3318   | 27    | 0.82  | 1927276 | 1483846 | 元/吨  |
| DCE 铁矿石  | 762.0  | 10.5  | 1.40  | 1028899 | 525305  | 元/吨  |
| DCE 焦煤   | 1260.5 | 3.0   | 0.24  | 3063916 | 770037  | 元/吨  |
| DCE 焦炭   | 1864.0 | -49.0 | -2.56 | 192244  | 78663   | 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

上周铁矿期货震荡反弹，库存回落供应压力减小。现货市场，日照港 PB 粉报价 710 元/吨，环比上涨 4 元/吨，超特粉 570 元/吨，环比上涨 8 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 140 元/吨。

需求端，上周钢厂铁水产量回落，钢厂盈利延续下降，钢厂按需采购。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.73%，环比上周减少 1.11 个百分点，同比去年减少 0.73 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.78%，环比上周减少 0.77 个百分点，同比去年减少 1.11 个百分点；钢厂盈利率 37.23%，环比上周减少 3.03 个百分点，同比去年减少 22.94 个百分点；日均铁水产量 239.21 万吨，环比上周减少 2.06 万吨，同比去年减少 3.23 万吨。

供应端，上周海外发运与到港环比减少，港口库存环比下降，供应压力有所缓解。上周全球铁矿石发运总量 2890.1 万吨，环比减少 659.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2250.3 万吨，环比减少 581.3 万吨。澳洲发运量 1671.2 万吨，环比减少 241.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1371.7 万吨，环比减少 295.5 万吨。巴西发运量 579.0 万吨，环比减少 339.6 万吨。中国 47 港到港总量 2377.7 万吨，环比减少 210.1 万吨；中国 45 港到港总量 2335.4 万吨，环比减少 176.7 万吨；北方六港到港总量 1593.4 万吨，环比增加 281.1 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17064.74 万吨，环比下降 261.29 万吨；日均疏港量 296.41 万吨，降 45.18 万吨。

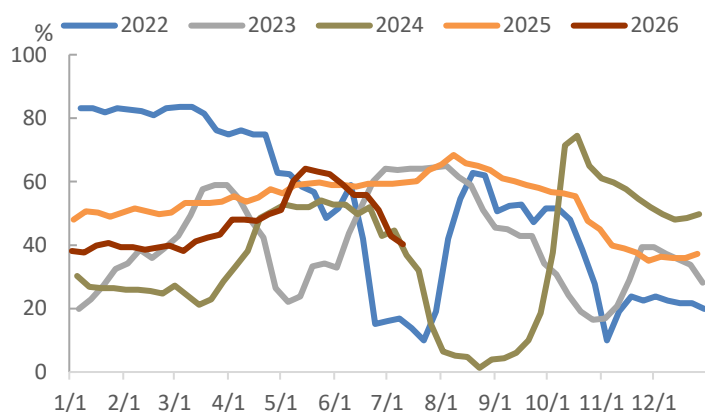
需求方面，上周钢厂铁水产量回落，钢厂盈利延续下降，钢厂按需采购。供应方面，上周海外发运与到港环比减少，港口库存环比下降，供应压力有所缓解。整体供应需求双降，预计矿价震荡承压。

### 三、行业要闻

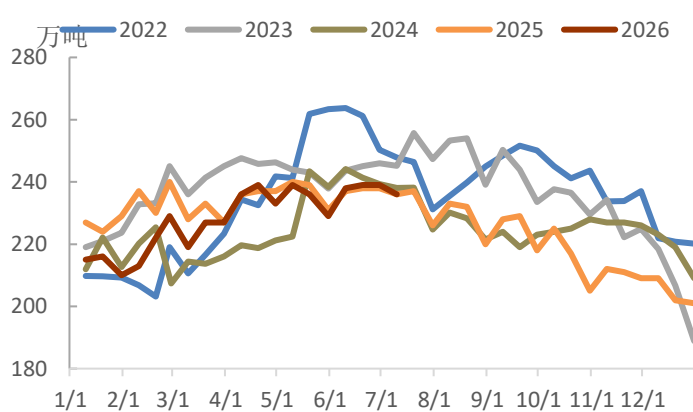
1. 国家统计局：上半年，我国 GDP 同比增长 4.7%；规模以上工业增加值增长 5.4%；固定资产投资下降 5.7%；社会消费品零售总额增长 1.3%。
2. 中汽协：6 月，汽车出口 103.7 万辆，环比增长 11.6%，同比增长 75.1%；1-6 月，汽车出口 509.6 万辆，同比增长 65.3%。
3. 据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口 25.47 万亿元，同比增长 16.9%，其中，出口 14.73 万亿元，增长 13.4%，进口 10.74 万亿元，增长 22.1%。其中，6 月进出口 4.78 万亿元，同比增长 24.2%，连续 17 个月保持增长。

### 四、相关图表

图表 1 全国钢厂盈利率

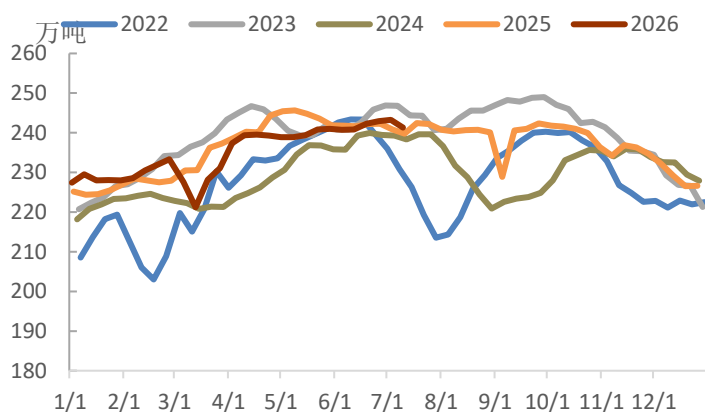


图表 2 日均产量:生铁:全国:估计值

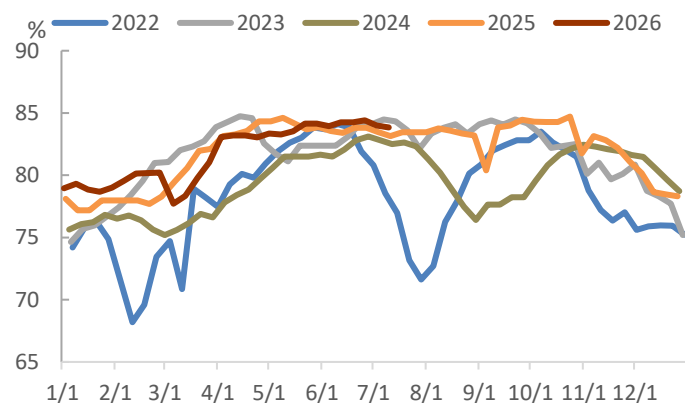


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 全国 247 家钢厂日均铁水产量

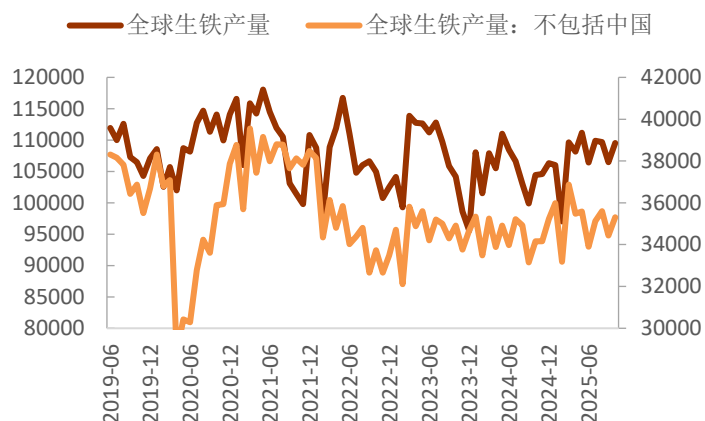


图表 4 全国高炉开工率和产能利用率

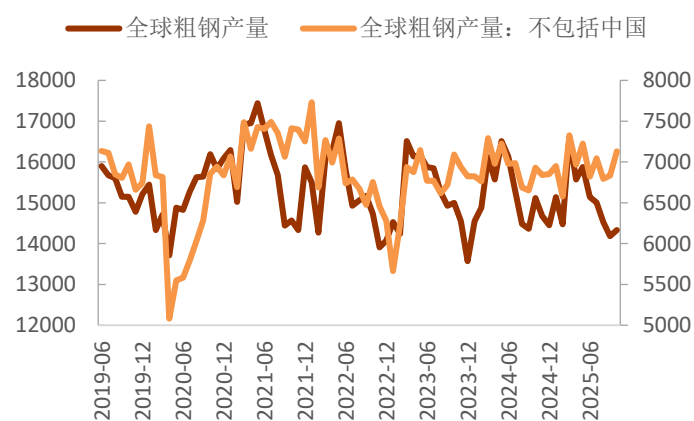


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 全球生铁产量走势图

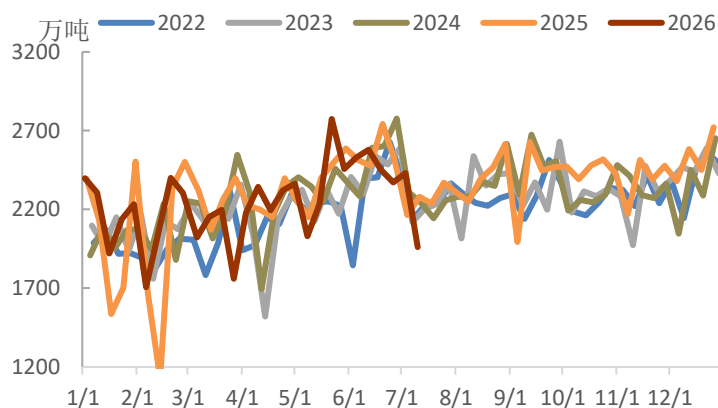


图表 6 全球粗钢产量走势图

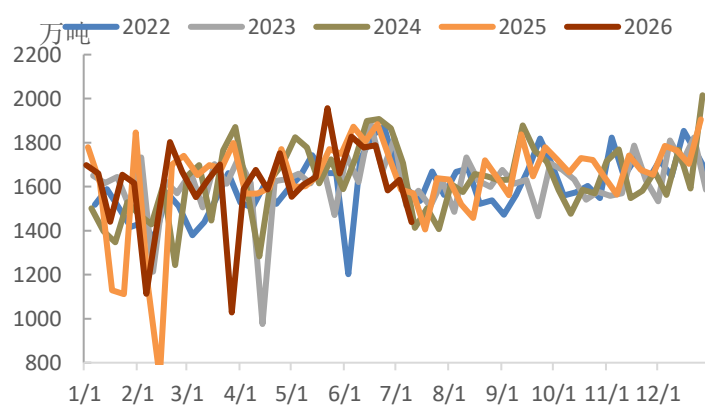


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 铁矿石：澳洲和巴西发货量

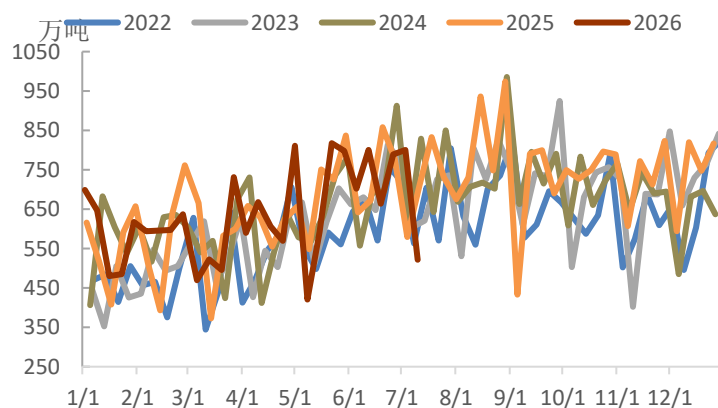


图表 8 铁矿石：澳洲发货量

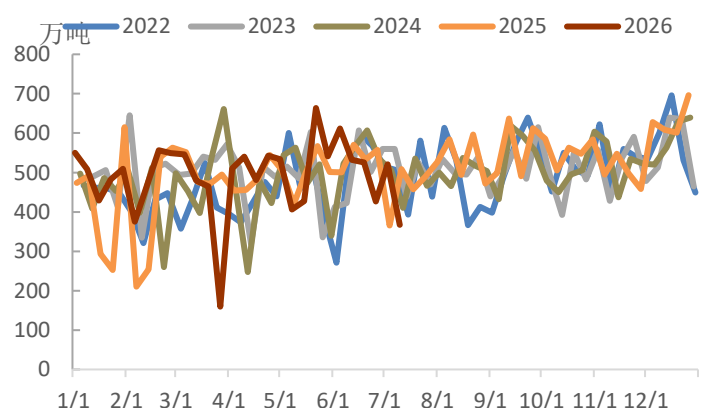


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 铁矿石：巴西发货量

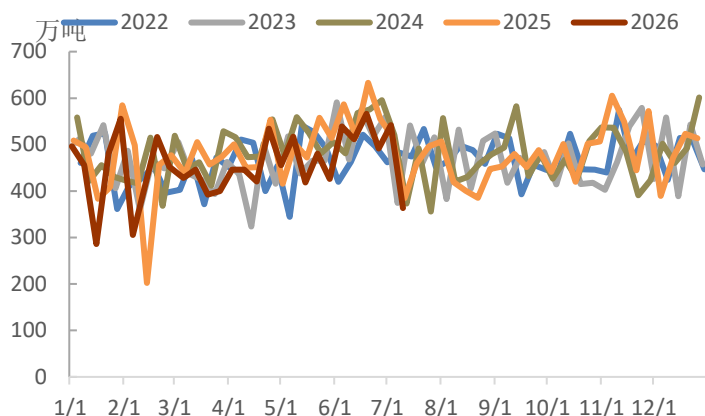


图表 10 铁矿石：澳洲发货量：力拓：至中国

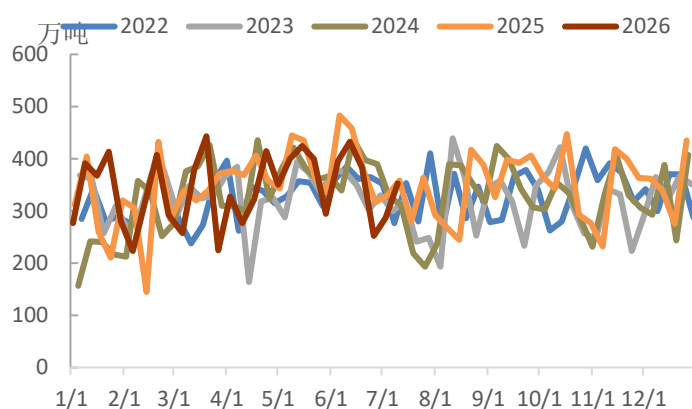


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

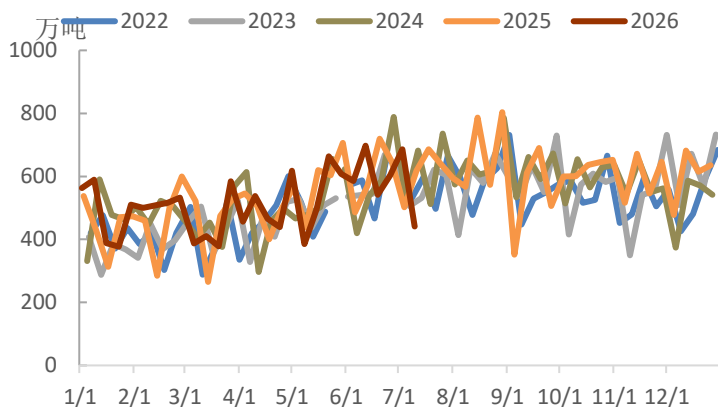


图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国

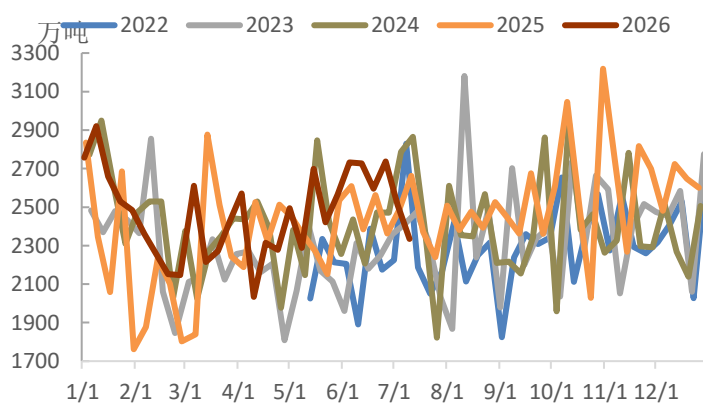


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

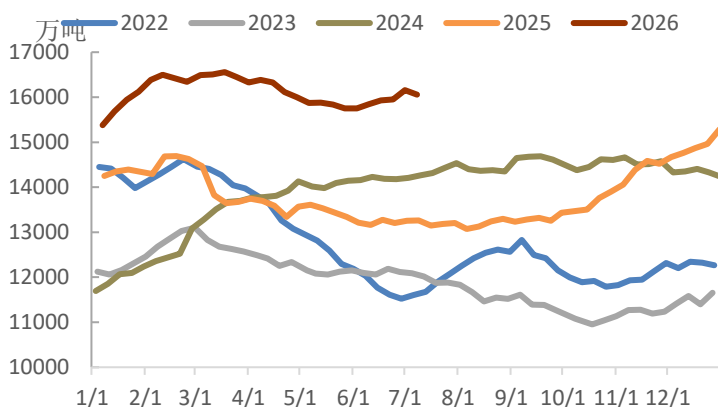


图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45 港)

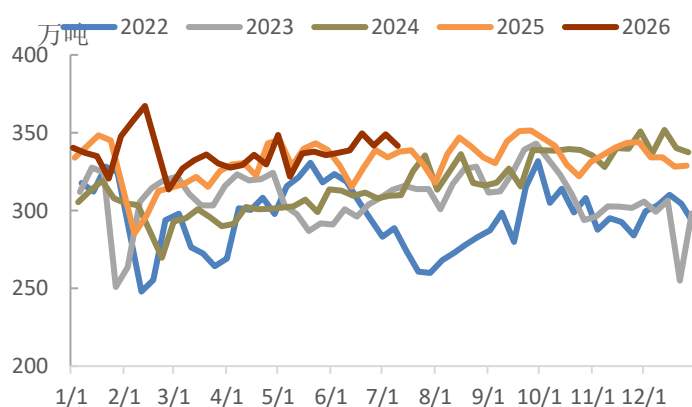


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 铁矿石港口库存

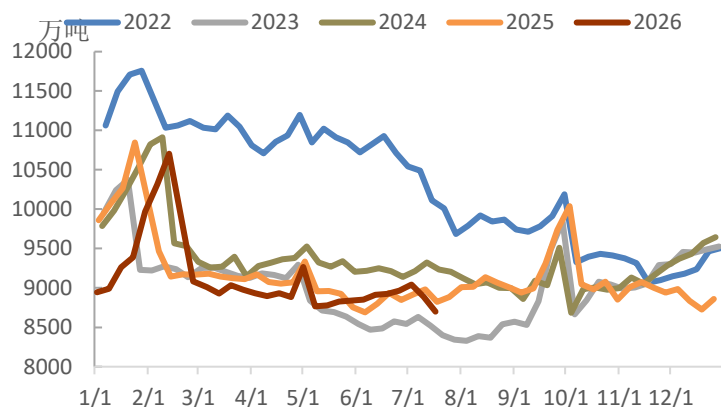


图表 16 日均疏港量:铁矿石

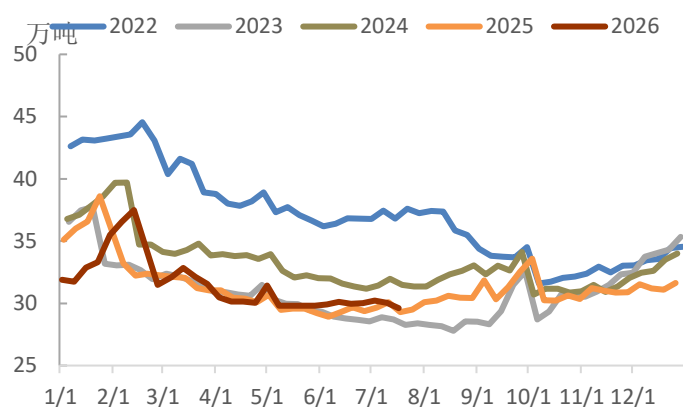


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 进口矿:库存:钢厂:全国

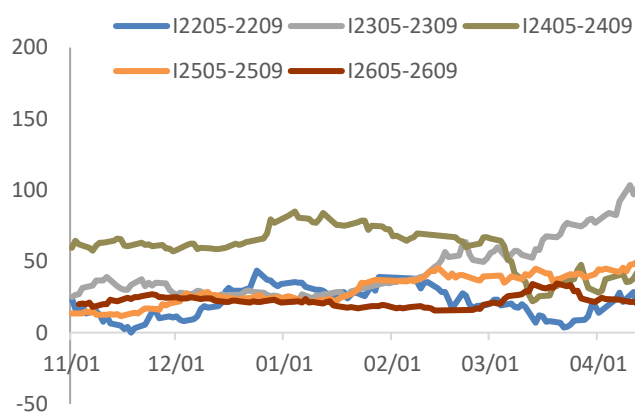


图表 18 进口矿:库存消费比:钢厂:全国

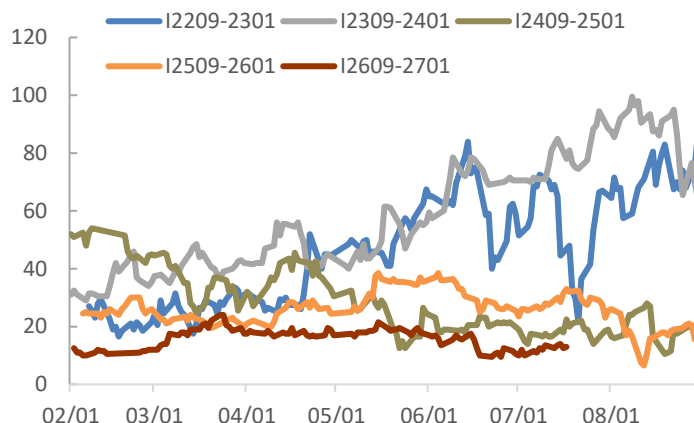


数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

图表 19 铁矿石月差季节图



图表 20 铁矿石月差季节图



数据来源: iFind, 我的钢铁网, 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**

江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 910、911 室

电话：025-57910823

**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**

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

**合肥营业部**

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



## 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。