

2025 年 5 月 12 日



中美谈判有进展

铁矿震荡走势

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂盈利水平回升，生产积极，铁水产量小幅增加，不过下游需求转弱，下期铁水产量预计回落。上周247家钢厂高炉开工率84.62%，环比上周增加0.29个百分点，同比去年增加3.12个百分点，日均铁水产量245.64万吨，环比上周增加0.22万吨，同比去年增加11.14万吨。
- 供应端：上周发运与到港量均环比回落，维持中等水平。上周澳洲巴西铁矿发运总量2540.4万吨，环比减少218.0万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14764.71万吨，环比下降83.56万吨；日均疏港量328.51万吨，降16.73万吨。
- 总体上，上周到港回落，但海外发运处于上升期，主流矿山发运逐步恢复，总体供应偏宽松。需求端，上周钢厂盈利水平回升，生产积极，铁水产量小幅增加，不过下游需求转弱，下期铁水产量预计回落。宏观层面，国内稳增长政策落地，中美经贸高层取得重要进展。预计铁矿震荡走势。
- 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	3022	-74	-2.39	8123194	2893444	元/吨
SHFE 热卷	3157	-47	-1.47	2485168	1395031	元/吨
DCE 铁矿石	696.0	-7.5	-1.07	1895858	699233	元/吨
DCE 焦煤	877.5	-53.0	-5.70	1356112	418835	元/吨
DCE 焦炭	1446.5	-91.5	-5.95	98662	50876	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

上周铁矿期货震荡下跌，钢厂减产增加，市场担忧需求前景，铁矿走弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 754 元/吨，环比下跌 7 元/吨，超特粉 618 元/吨，环比下跌 11 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 136 元/吨。

需求端，上周钢厂盈利水平回升，生产积极，铁水产量小幅增加，不过下游需求转弱，下期铁水产量预计回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.62%，环比上周增加 0.29 个百分点，同比去年增加 3.12 个百分点；高炉炼铁产能利用率 92.09%，环比上周增加 0.09 个百分点，同比去年增加 4.42 个百分点；钢厂盈利率 58.87%，环比上周增加 2.59 个百分点，同比去年增加 6.92 个百分点；日均铁水产量 245.64 万吨，环比上周增加 0.22 万吨，同比去年增加 11.14 万吨。

供应端，上周发运与到港量均环比回落，维持中等水平。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2540.4 万吨，环比减少 218.0 万吨。澳洲发运量 1769.2 万吨，环比减少 226.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1518.4 万吨，环比减少 128.8 万吨。巴西发运量 771.2 万吨，环比增加 8.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3050.5 万吨，环比减少 137.7 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14764.71 万吨，环比下降 83.56 万吨；日均疏港量 328.51 万吨，降 16.73 万吨。

供应端，上周到港回落，但海外发运处于上升期，主流矿山发运逐步恢复，总体供应偏宽松。需求端，上周钢厂盈利水平回升，生产积极，铁水产量小幅增加，不过下游需求转弱，下期铁水产量预计回落。宏观层面，国内稳增长政策落地，中美经贸高层取得重要进展。预计铁矿震荡走势。

三、行业要闻

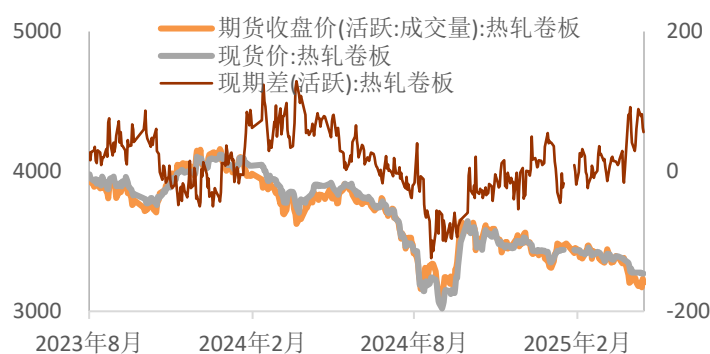
1. 中美经贸高层会谈 5 月 10 日至 11 日在瑞士日内瓦举行。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰当地时间 11 日晚在出席中方代表团举行的新闻发布会时表示，此次中美经贸高层会谈坦诚、深入、具有建设性，达成重要共识，并取得实质性进展。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定相关细节，并于 5 月 12 日发布会谈达成的联合声明。
2. 4 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月下降 1.5 个百分点，制造业景气水平有所回落。
3. 美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 4.25%至 4.50%之间，符合市场预期。这是今年 1 月以来美联储连续第三次维持利率不变。美联储利率决议公布后，交易员继续认为美联储将在 7 月之前降息，仍然预期今年将有三次降息。
4. 5 月 7 日，三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期。央行宣布推出十项政策措施，其中包括全面降准 0.5 个百分点，下调政策利率 0.1 个百分点，降低结构性货币政策工具利率和公积金贷款利率 0.25 个百分点，设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”等。金融监管总局将推出八项增量政策，包括加快出台适配房地产发展新模式的融资制度、再批复 600 亿元保险资金长期投资试点等。证监会将全力支持中央汇金发挥好类“平准基金”作用，出台深化科创板、创业板改革政策措施等。

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

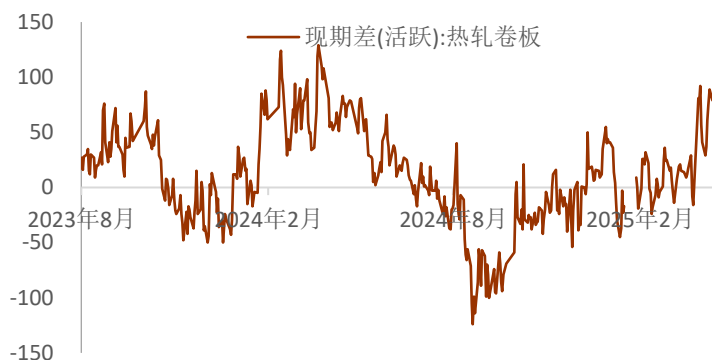


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

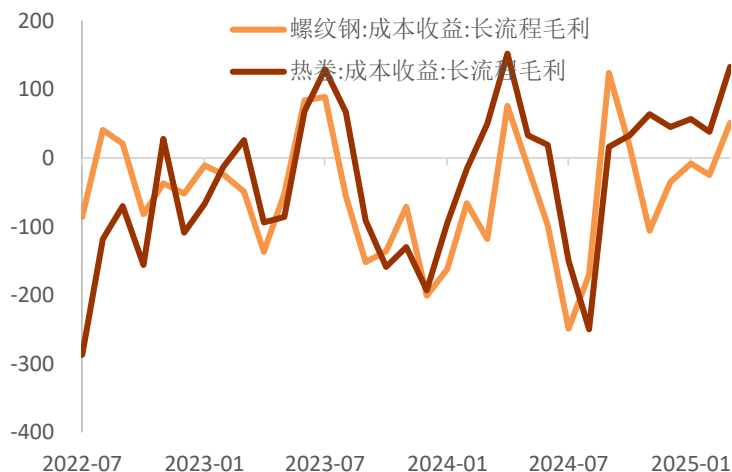


图表6 铁矿基差走势

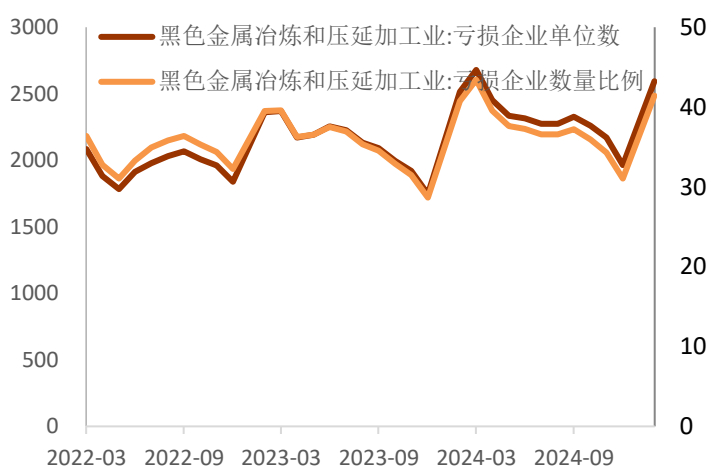


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

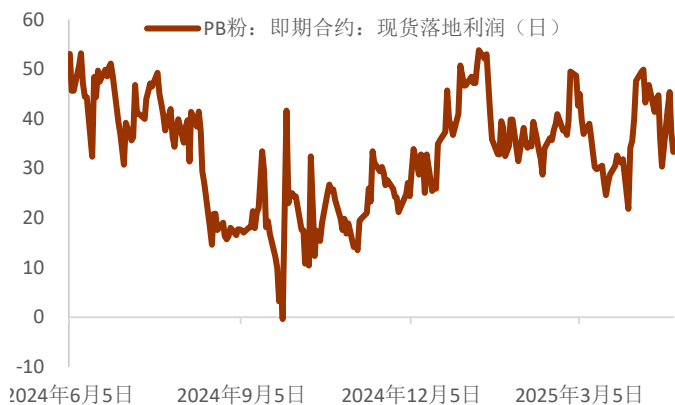


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

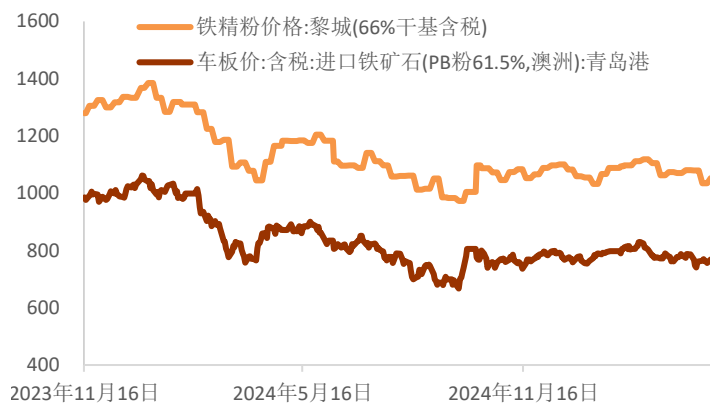


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

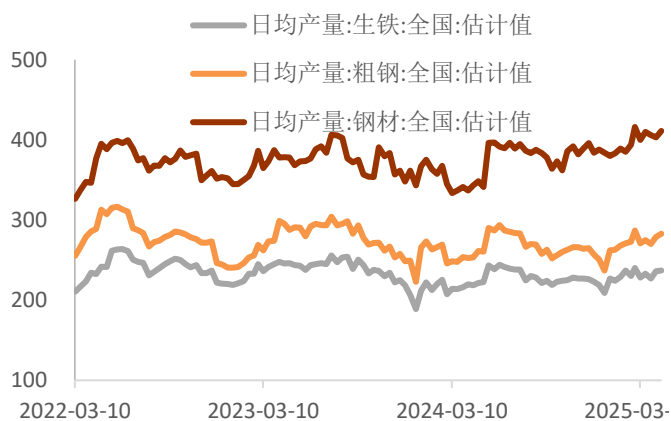


图表 10 铁矿石现货走势

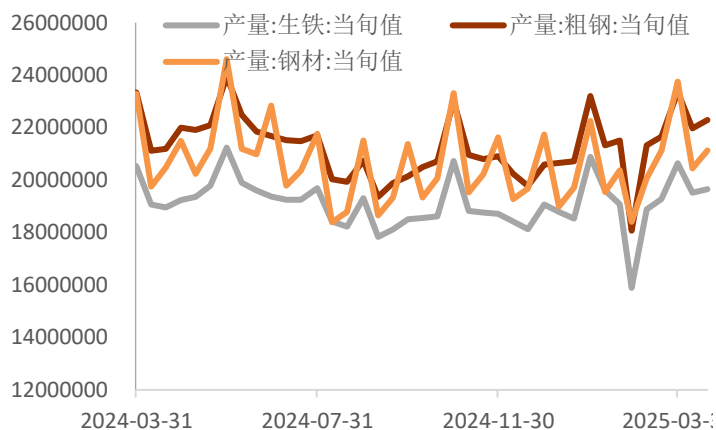


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

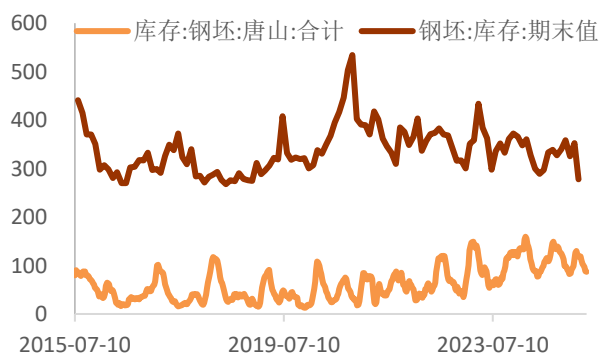


图表 12 全国钢材产量（旬）

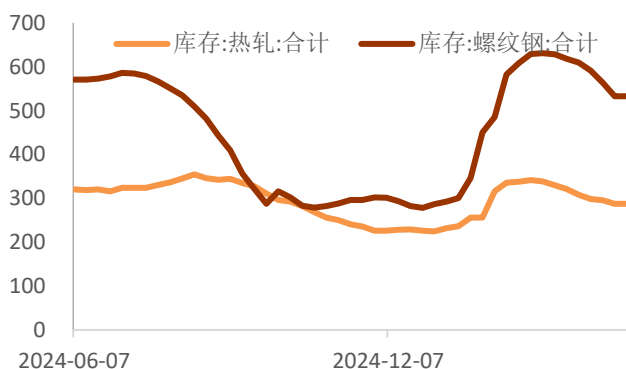


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

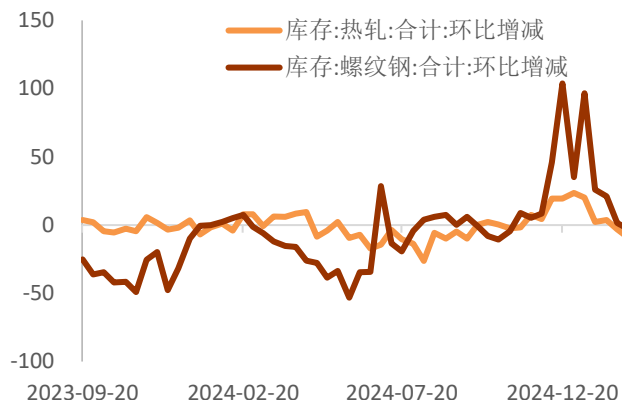


图表 14 螺纹和热卷社库

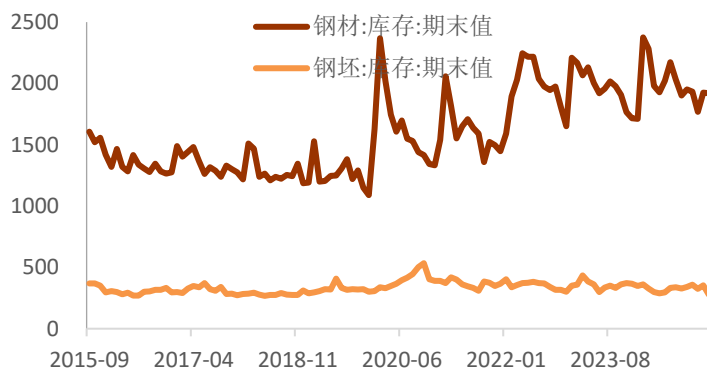


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

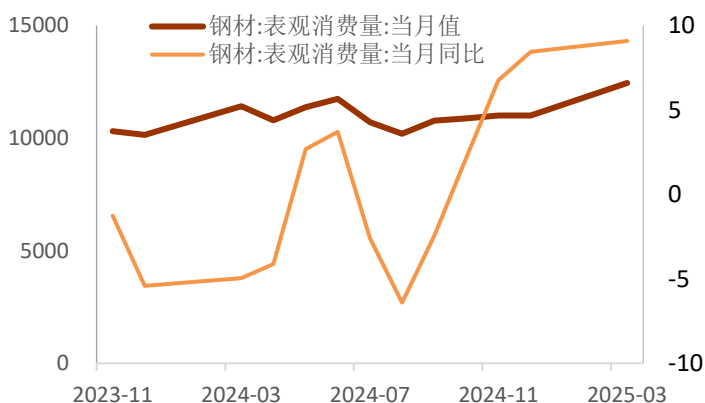


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

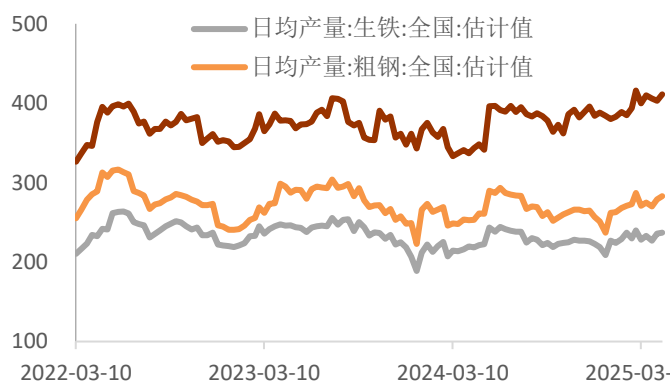


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

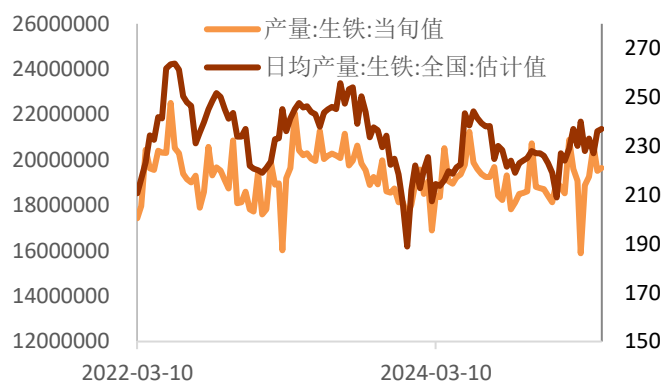


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

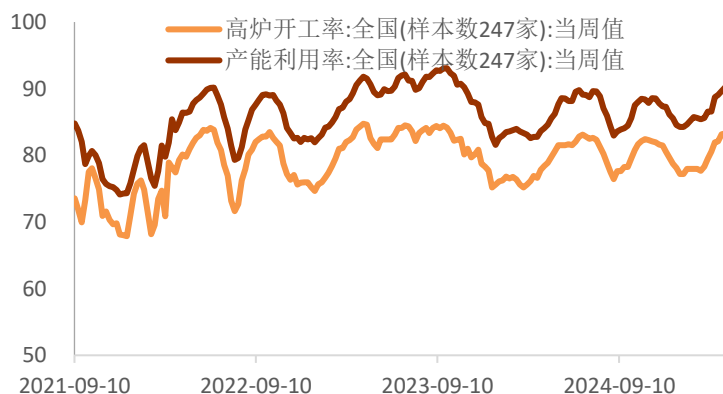


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

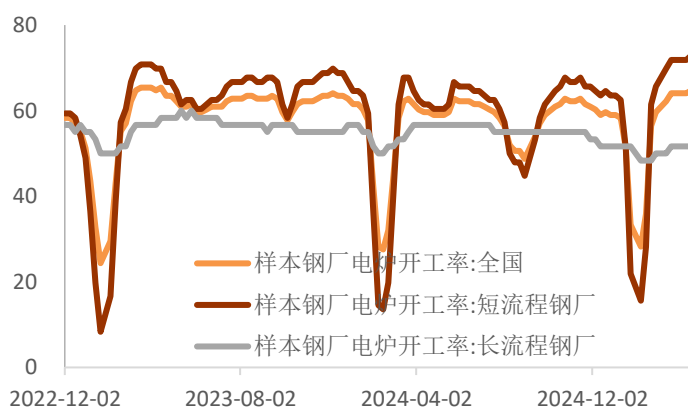


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

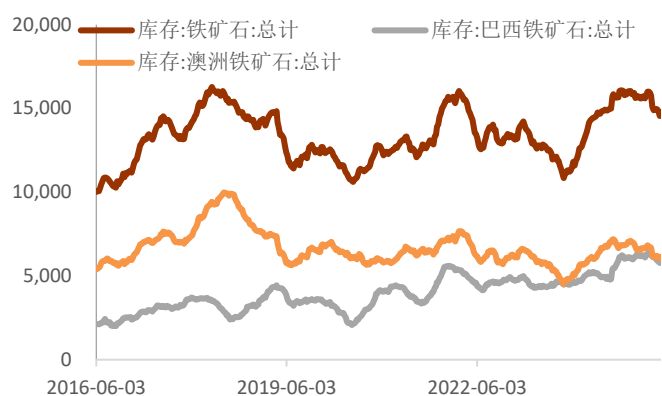


图表 26 全国电炉运行情况

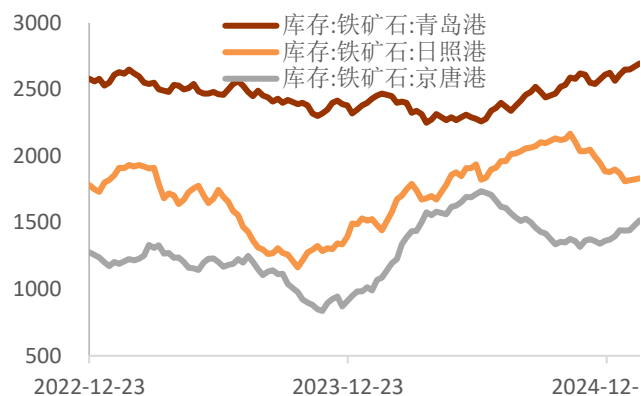


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

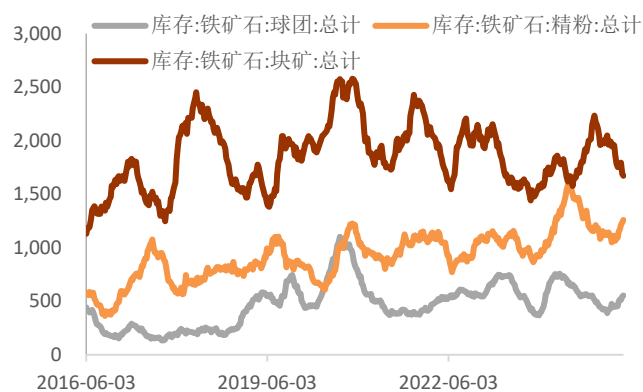


图表 28 港口库存主港



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

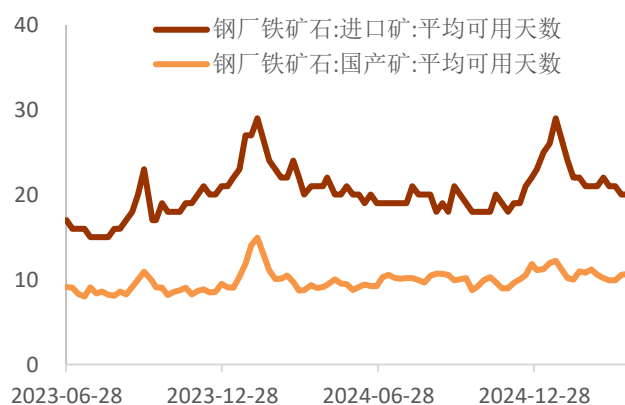


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

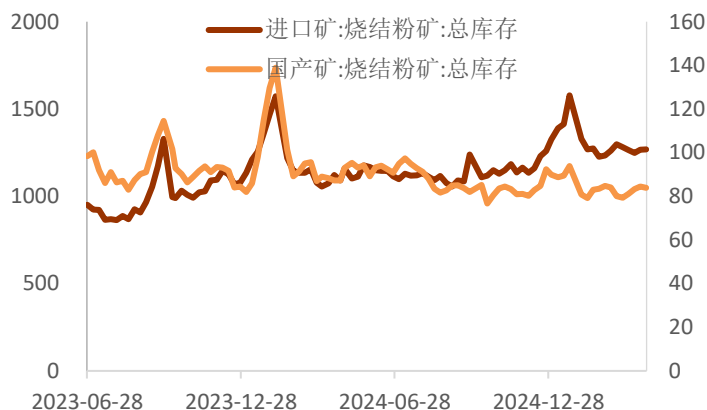


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

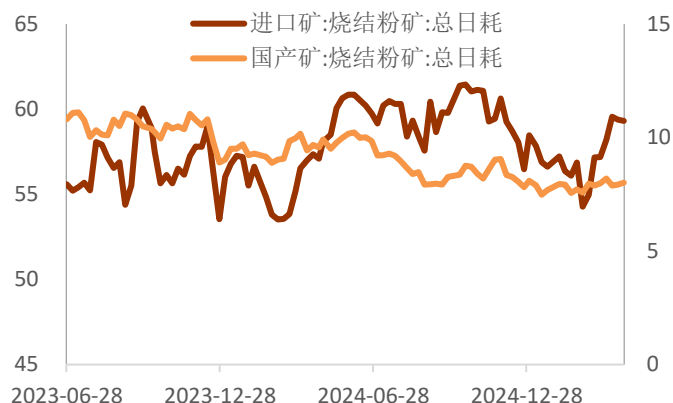


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

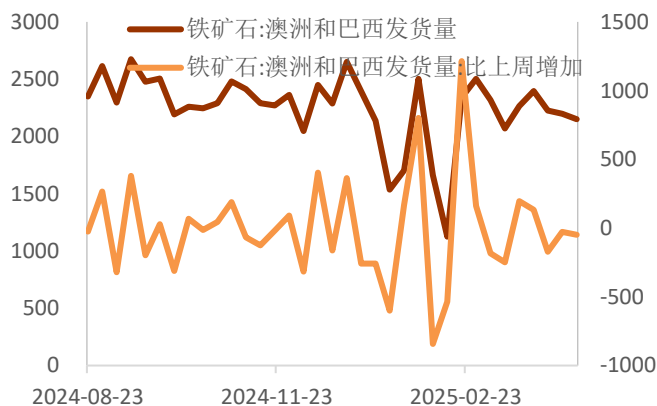


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

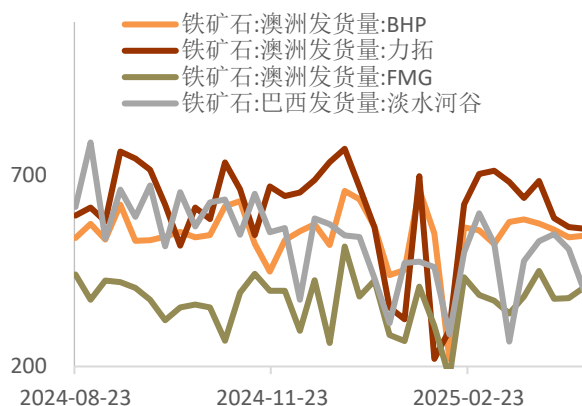


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

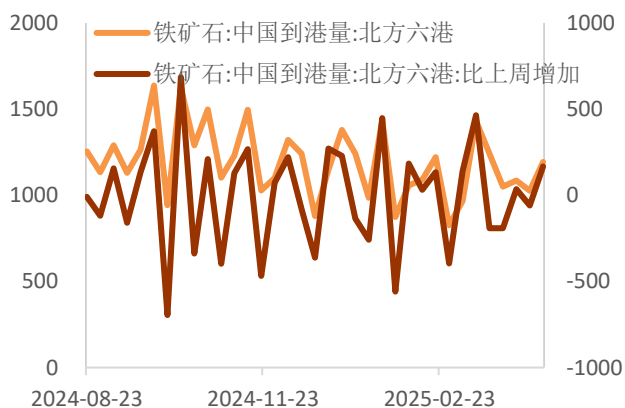


图表 36 铁矿: 矿山发货量

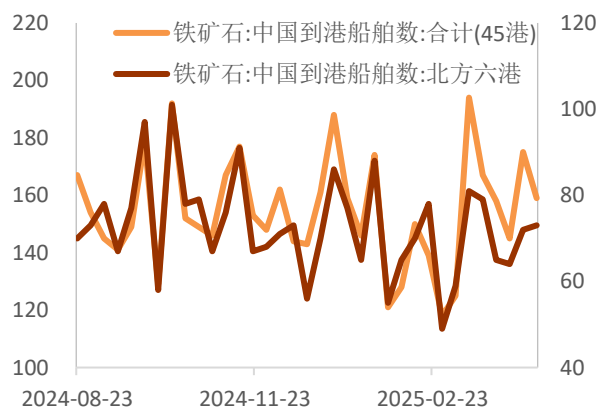


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

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。