

2025年5月19日



铁水产量见顶

铁矿调整为主

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂检修数量增加，叠加下游需求转弱，铁水产量高位回落。上周247家钢厂高炉开工率84.15%，环比上周减少0.47个百分点，同比去年增加2.65个百分点，日均铁水产量244.77万吨，环比上周减少0.87万吨，同比去年增加7.88万吨。
- 供应端：上周发运与到港量均环比回落，发运量维持近年中等水平，到港量维持近年偏高水平。上周澳洲巴西铁矿发运总量2422.5万吨，环比减少117.9万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14746.99万吨，环比下降17.72万吨；日均疏港量339.59万吨，增11.08万吨。
- 总体上，供应端，上周发运与到港量均环比回落，发运量维持近年中等水平，到港量维持近年偏高水平，供应偏宽松。需求端，上周钢厂检修数量增加，叠加下游需求转弱，铁水产量高位回落。基本面转弱，预计铁矿震荡调整为主。
- 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	3082	60	1.99	9932652	2795790	元/吨
SHFE 热卷	3226	69	2.19	3176582	1362524	元/吨
DCE 铁矿石	728.0	32.0	4.60	2364452	757976	元/吨
DCE 焦煤	852.5	-25.0	-2.85	2616452	464062	元/吨
DCE 焦炭	1445.5	-1.0	-0.07	132073	51651	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

上周铁矿期货震荡上涨，宏观驱动为主，铁水走弱拖累，铁矿冲高回落。现货市场，日照港 PB 粉报价 765 元/吨，环比上涨 11 元/吨，超特粉 638 元/吨，环比上涨 20 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 127 元/吨。

需求端，上周钢厂检修数量增加，叠加下游需求转弱，铁水产量高位回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.15%，环比上周减少 0.47 个百分点，同比去年增加 2.65 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.76%，环比上周减少 0.33 个百分点，同比去年增加 3.19 个百分点；钢厂盈利率 59.31%，环比上周增加 0.44 个百分点，同比去年增加 7.36 个百分点；日均铁水产量 244.77 万吨，环比上周减少 0.87 万吨，同比去年增加 7.88 万吨。

供应端，上周发运与到港量均环比回落，发运量维持近年中等水平，到港量维持近年偏高水平。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2422.5 万吨，环比减少 117.9 万吨。澳洲发运量 1797.2 万吨，环比增加 28.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1593.8 万吨，环比增加 75.4 万吨。巴西发运量 625.2 万吨，环比减少 146.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3029.0 万吨，环比减少 21.5 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14746.99 万吨，环比下降 17.72 万吨；日均疏港量 339.59 万吨，增 11.08 万吨。

供应端，上周发运与到港量均环比回落，发运量维持近年中等水平，到港量维持近年偏高水平，供应偏宽松。需求端，上周钢厂检修数量增加，叠加下游需求转弱，铁水产量高位回落。基本面转弱，预计铁矿震荡调整为主。

三、行业要闻

1. 中美经贸高层会谈联合声明发布，双方同意大幅降低双边关税水平，美方取消共计

91%的加征关税，中方相应取消 91%的反制关税；美方暂停实施 24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施 24%的反制关税。中方还相应暂停或取消对美国的非关税反制措施。双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。

- 据商务部数据，自 2024 年汽车以旧换新政策实施以来，累计补贴申请量已突破 1000 万份。截至 5 月 11 日，2025 年汽车以旧换新补贴申请量达 322.5 万份，其中新能源汽车占比超 53%。
- 1-4 月社会融资规模增量 16.34 万亿元，比上年同期多 3.61 万亿元；新增人民币贷款 10.06 万亿元。4 月末货币供应量 M2 同比增长 8%，较上月提高 1 个百分点。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

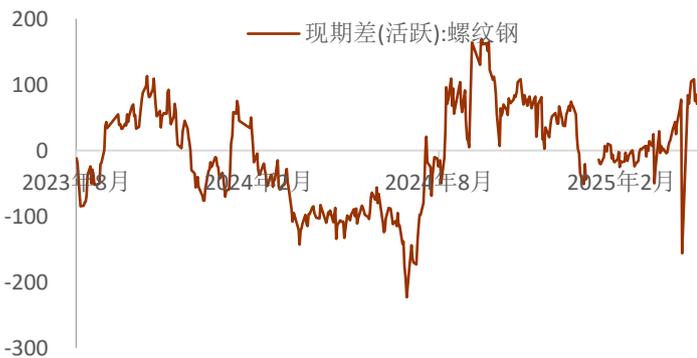


图表 2 热卷期货现货走势



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 铁矿石期货现货走势

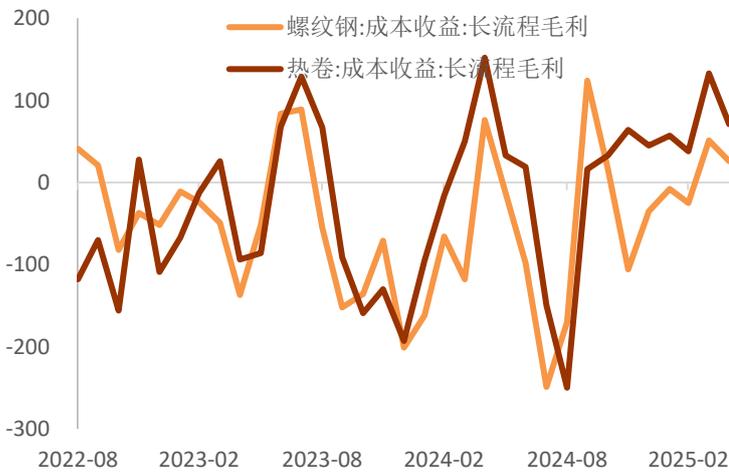


图表 6 铁矿基差走势

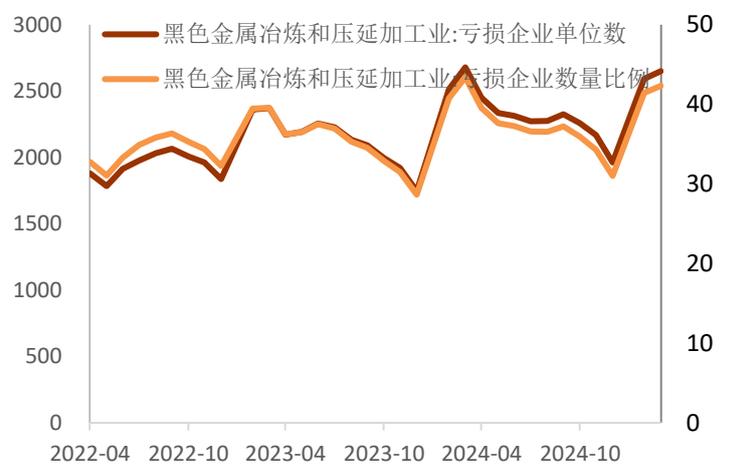


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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)

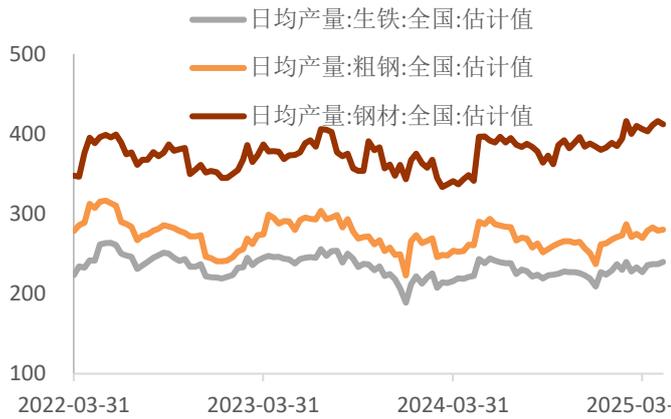


图表 10 铁矿石现货走势

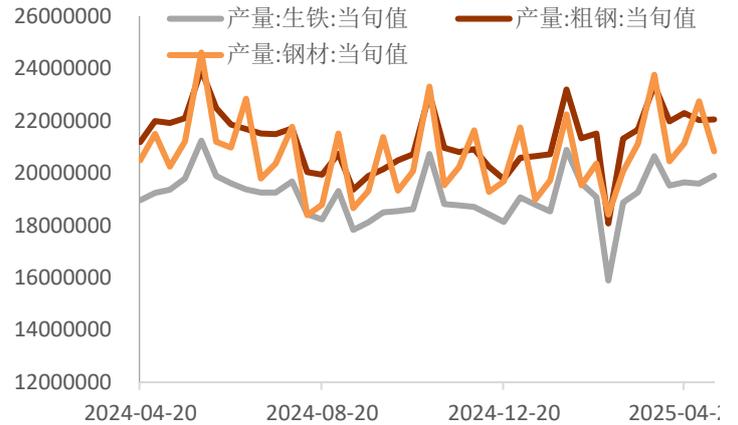


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

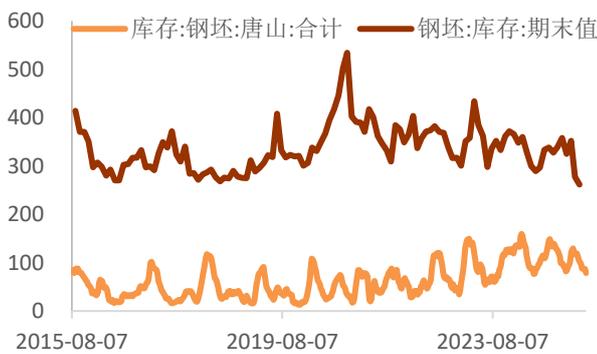


图表 12 全国钢材产量(旬)

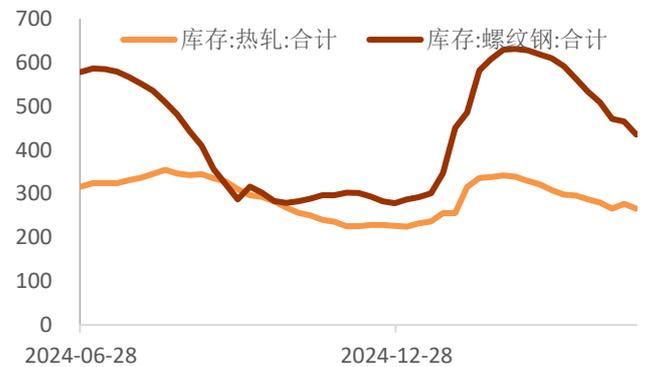


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库

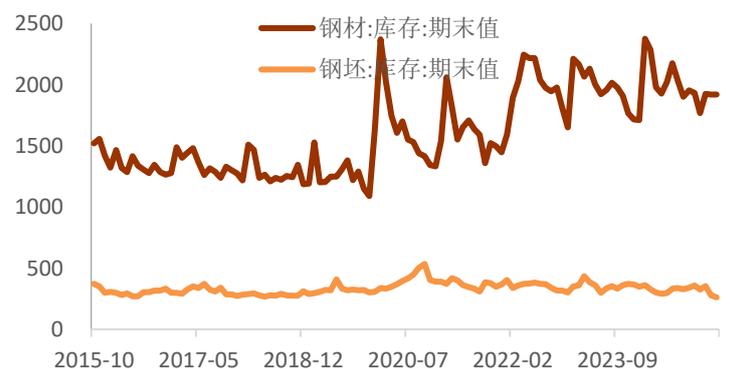


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

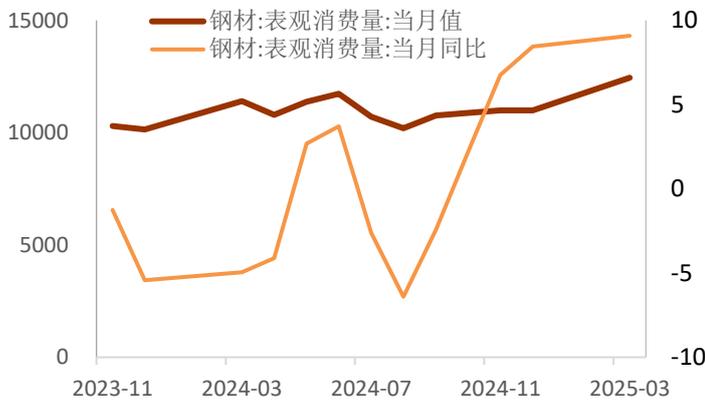


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

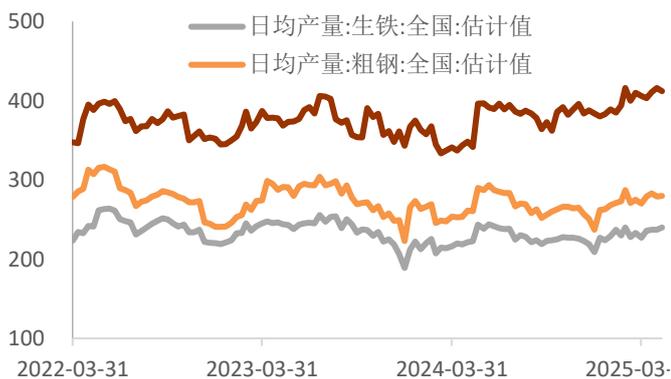


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

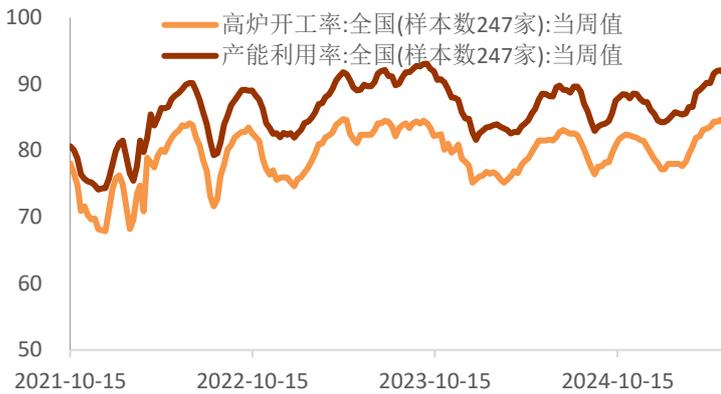


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

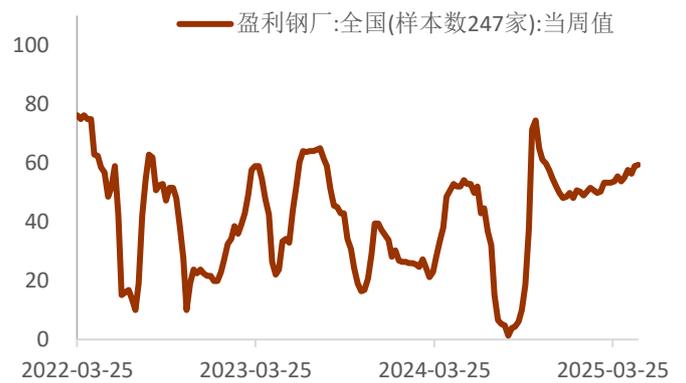


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

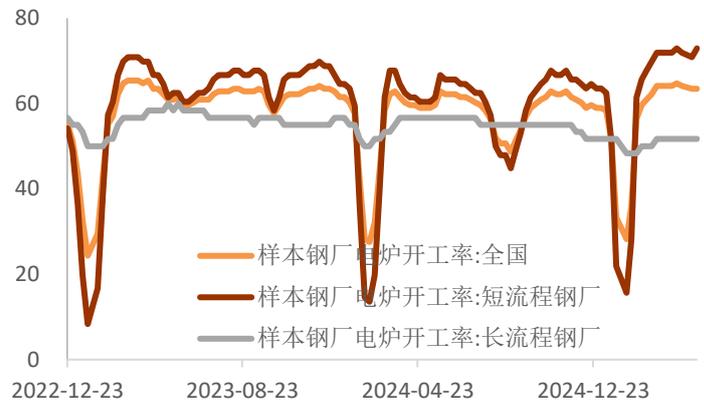


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

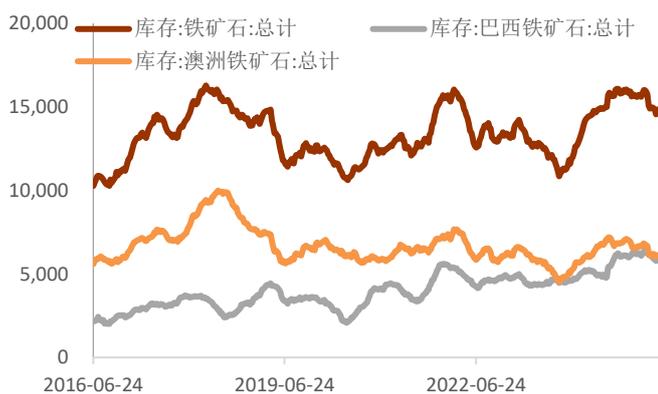


图表 26 全国电炉运行情况

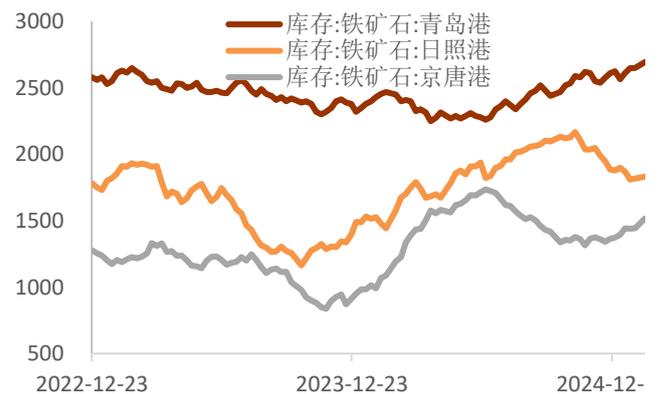


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

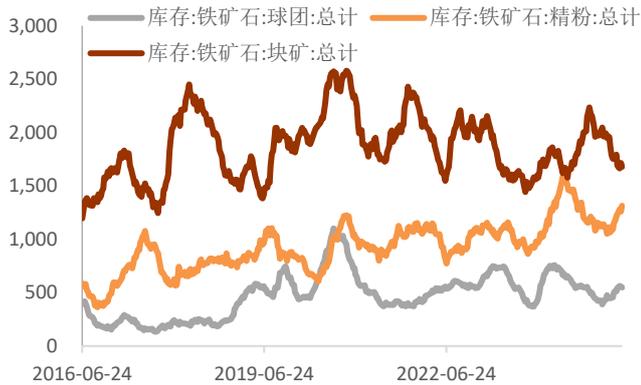


图表 28 港口库存主港

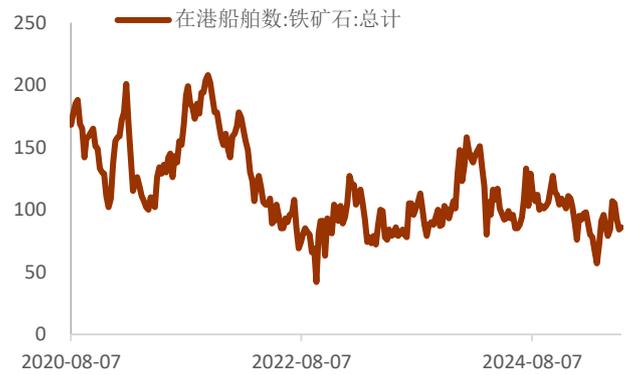


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

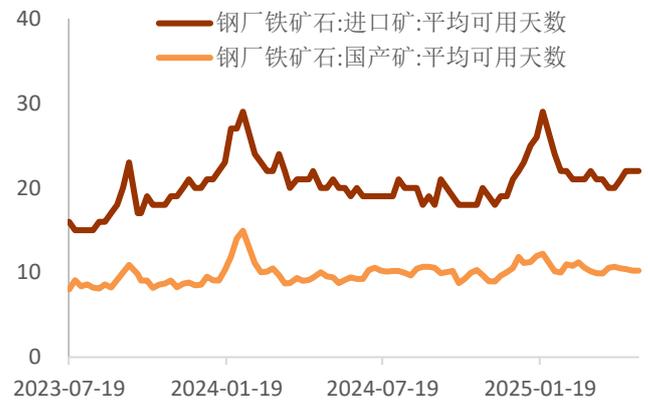


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

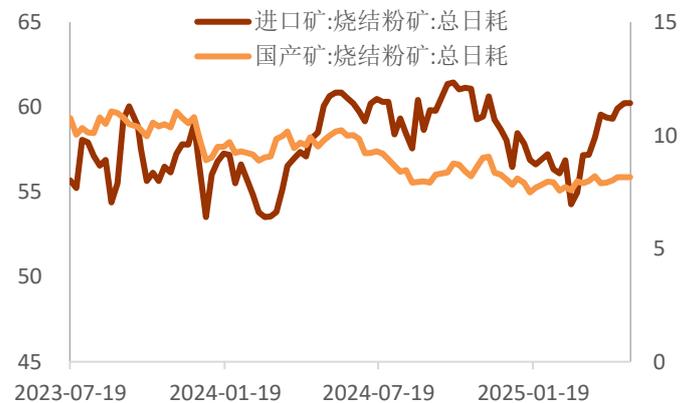


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

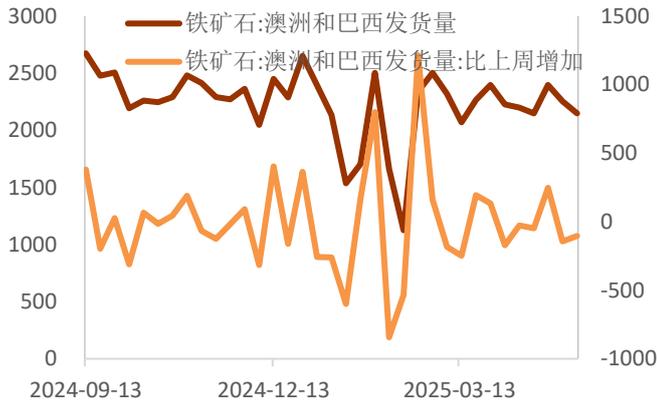


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

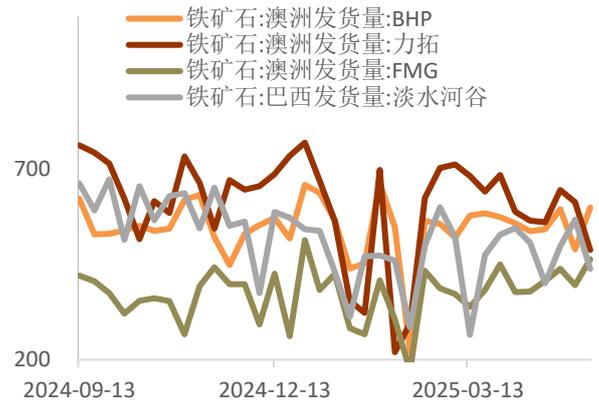


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

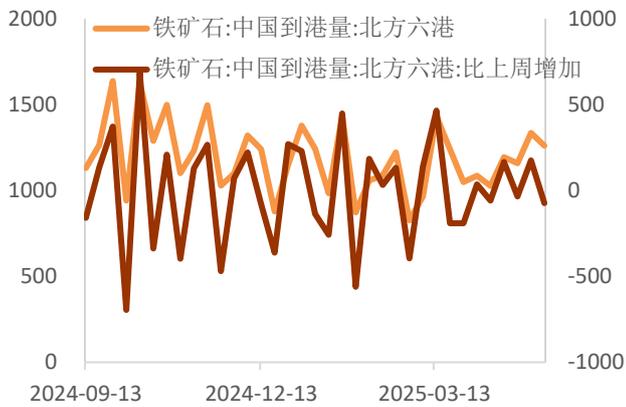


图表 36 铁矿：矿山发货量

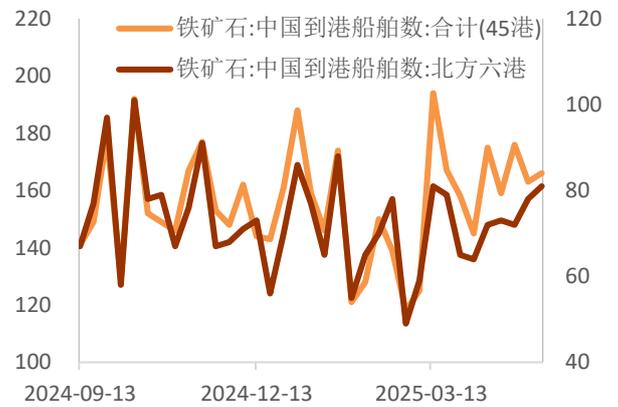


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 铁矿：到港量：北方 6 港



图表 38 铁矿：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。