

2025年6月16日



海外发运高位

铁矿震荡偏弱

核心观点及策略

- 需求端：近期钢厂淡季停炉检修增加，铁水产量继续回落。上周247家钢厂高炉开工率83.41%，环比上周减少0.15个百分点，同比去年增加1.36个百分点；高炉炼铁产能利用率90.58%，环比上周减少0.07个百分点，同比去年增加1.05个百分点；钢厂盈利率58.44%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年增加8.66个百分点；日均铁水产量241.61万吨，环比上周减少0.19万吨，同比去年增加2.30万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比回升，处于近三年同期最高水平。上周全球铁矿石发运总量3510.4万吨，环比增加79.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2919.4万吨，环比增加50.6万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14503.14万吨，环比增加102.83万吨；日均疏港量315.25万吨，降13.81万吨。
- 总体上，供应端，上周海外发运量环比回升，处于近三年同期最高水平。需求端，近期钢厂淡季停炉检修增加，铁水产量继续回落。钢材需求进入淡季，铁水产量下行，供应偏强，预计铁矿震荡偏弱。
- 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	2969	-6	-0.20	8652225	3086173	元/吨
SHFE 热卷	3082	-10	-0.32	2922804	1566756	元/吨
DCE 铁矿石	704.0	-3.5	-0.49	1262009	716699	元/吨
DCE 焦煤	774.5	-4.0	-0.51	6009851	695773	元/吨
DCE 焦炭	1349.5	-1.0	-0.07	158036	56573	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

上周铁矿期货震荡走势，铁水产量小幅下降，宏观中美谈判释放利好对市场提振有限。现货市场，日照港 PB 粉报价 719 元/吨，环比下跌 10 元/吨，超特粉 613 元/吨，环比下跌 10 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 106 元/吨。

需求端，近期钢厂淡季停炉检修增加，铁水产量继续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.41%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年增加 1.36 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.58%，环比上周减少 0.07 个百分点，同比去年增加 1.05 个百分点；钢厂盈利率 58.44%，环比上周减少 0.43 个百分点，同比去年增加 8.66 个百分点；日均铁水产量 241.61 万吨，环比上周减少 0.19 万吨，同比去年增加 2.30 万吨。

供应端，上周海外发运量环比回升，处于近三年同期最高水平。上周全球铁矿石发运总量 3510.4 万吨，环比增加 79.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2919.4 万吨，环比增加 50.6 万吨。澳洲发运总量 2169.9 万吨，环比增加 249.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1892.0 万吨，环比增加 392.2 万吨。巴西发运总量 749.6 万吨，环比减少 198.7 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运量 2839.4 万吨，环比增加 8.8 万吨。澳洲发运量 2093.6 万吨，环比增加 196.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1815.8 万吨，环比增加 336.5 万吨。巴西发运量 745.8 万吨，环比减少 188.0 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14503.14 万吨，环比增加 102.83 万吨；日均疏港量 315.25 万吨，降 13.81 万吨。

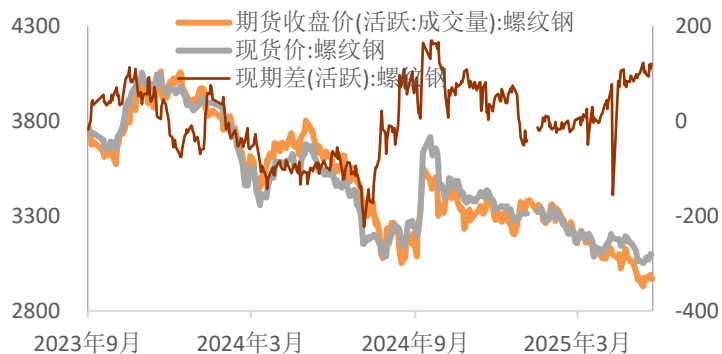
供应端，上周海外发运量环比回升，处于近三年同期最高水平。需求端，近期钢厂淡季停炉检修增加，铁水产量继续回落。钢材需求进入淡季，铁水产量下行，供应偏强，预计铁矿震荡偏弱。

三、行业要闻

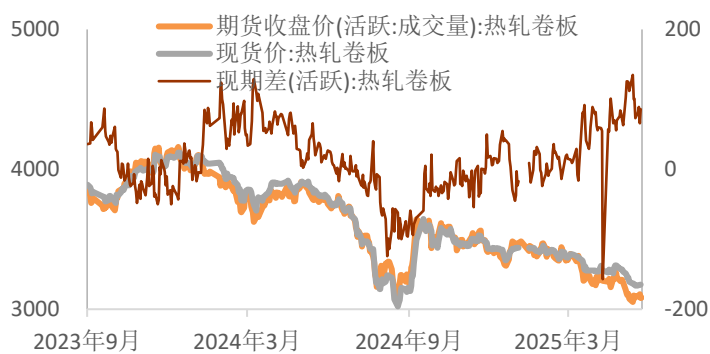
1. 6月6日，力拓集团与宝武资源合资开发的西岭铁矿项目（Western Range Iron Ore Project）宣布正式投产，该项目每年可生产高达 2500 万吨铁矿石，总产能达到 1.3 亿吨，平均铁品位约 62%。
2. 当地时间 6 月 9 日至 10 日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首 6 月 5 日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。
3. 当地时间 2025 年 6 月 13 日，以空军正在对伊朗境内数十个与核计划和其他军事设施相关的目标发动空袭，并且将此次行动命名为“狮子的力量”。以军称，伊朗拥有足够的浓缩铀，可以在几天内制造出多枚炸弹，因此需要采取行动应对这一“迫在眉睫的威胁”。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

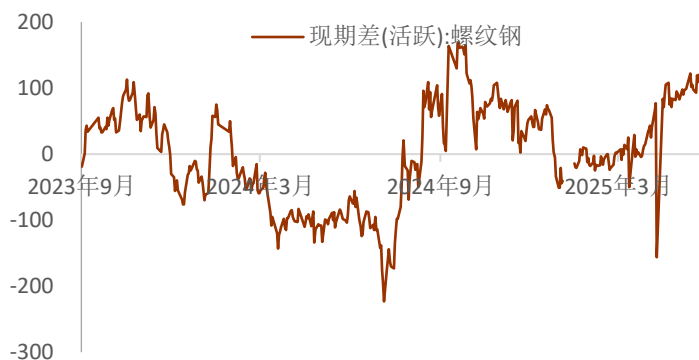


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

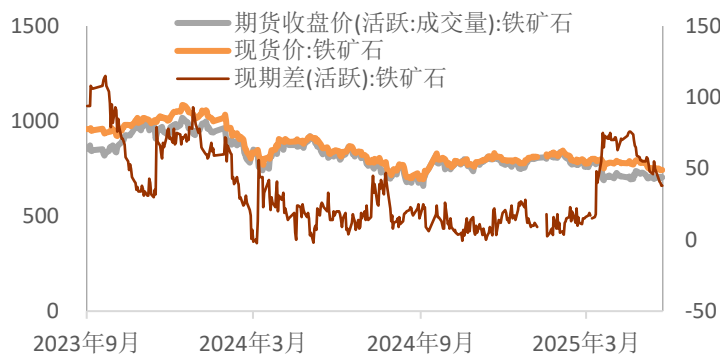


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

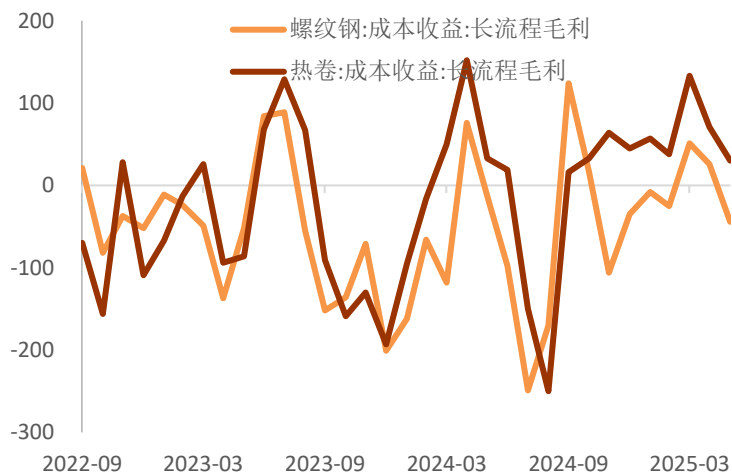


图表6 铁矿基差走势

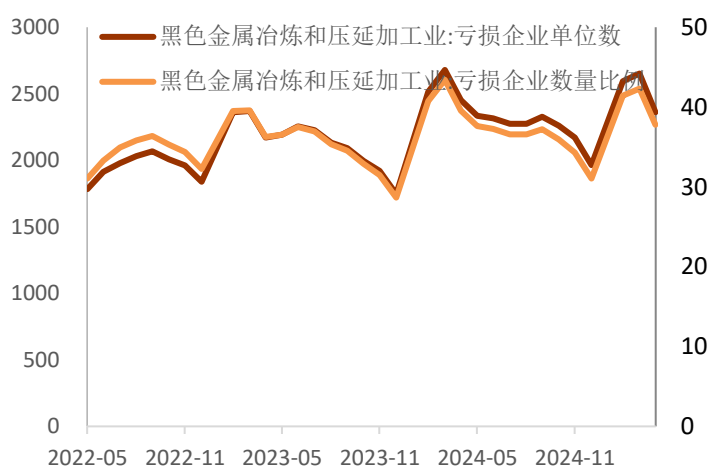


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

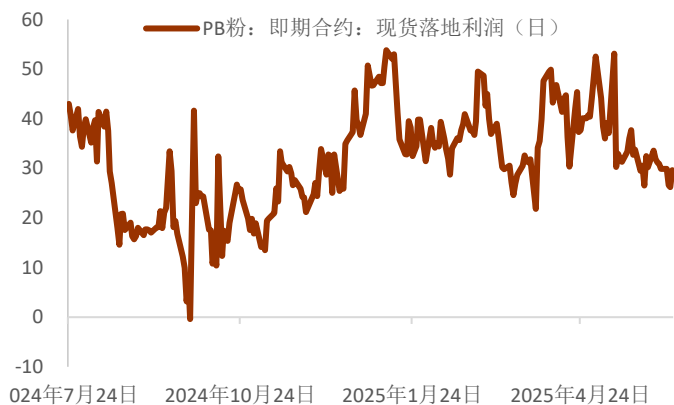


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

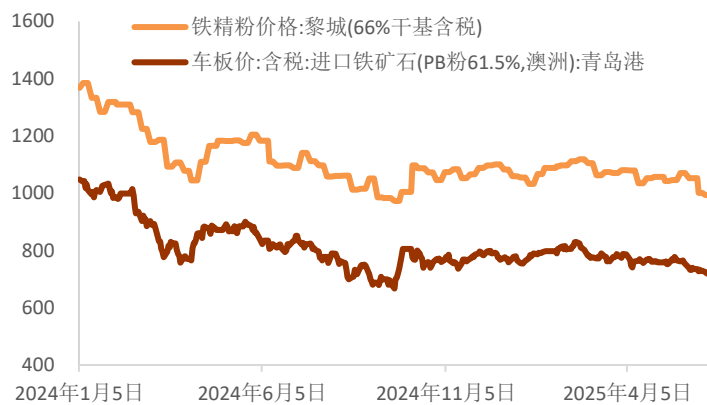


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

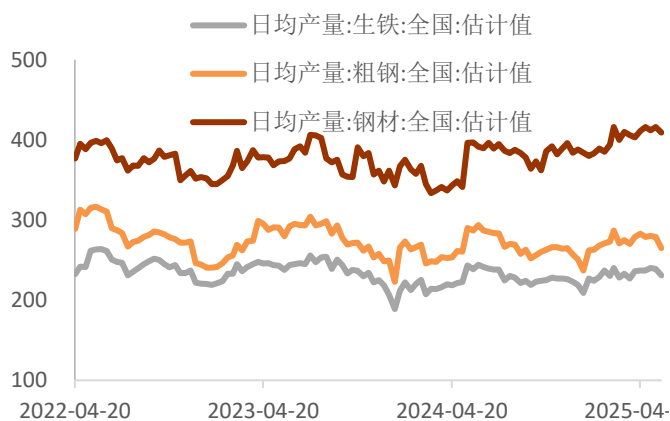


图表 10 铁矿石现货走势

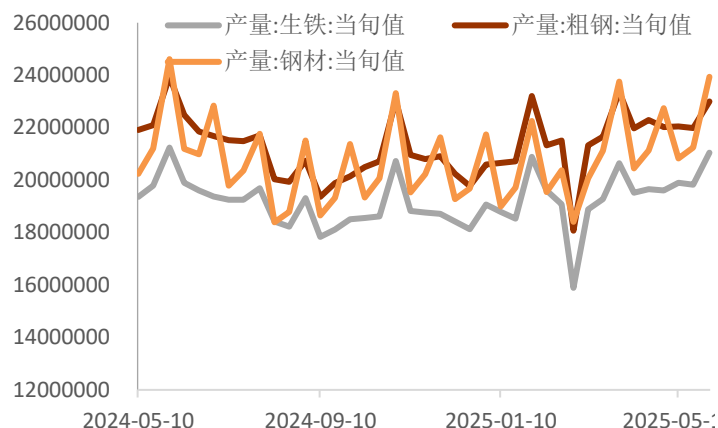


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

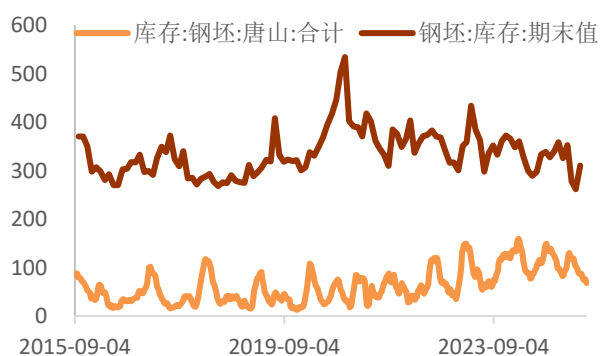


图表 12 全国钢材产量（旬）

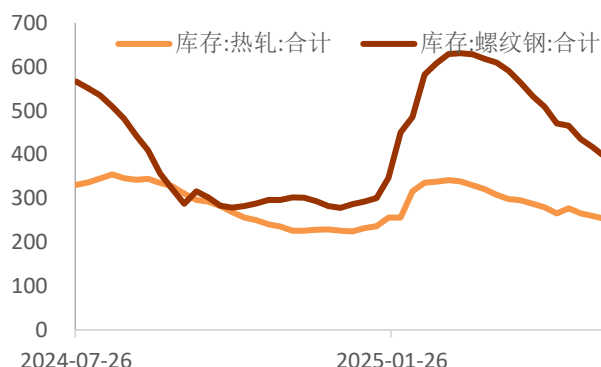


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

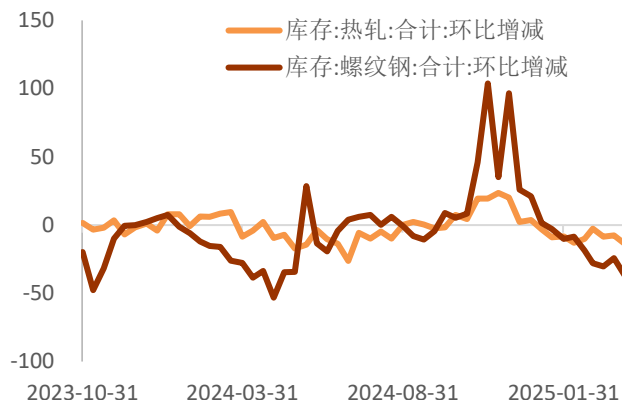


图表 14 螺纹钢和热卷社库

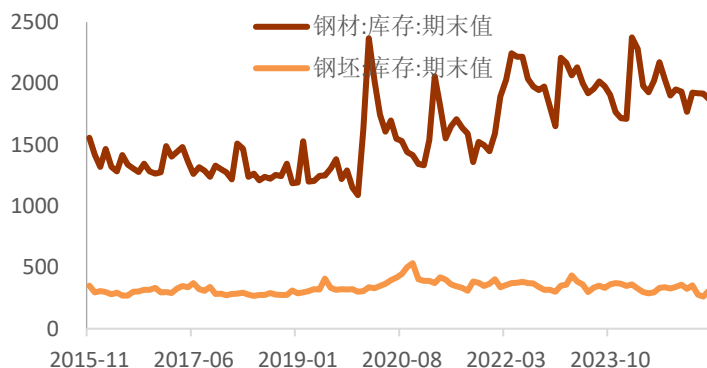


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

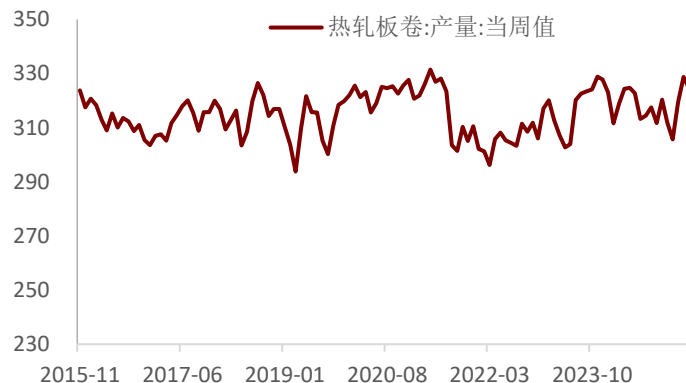


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

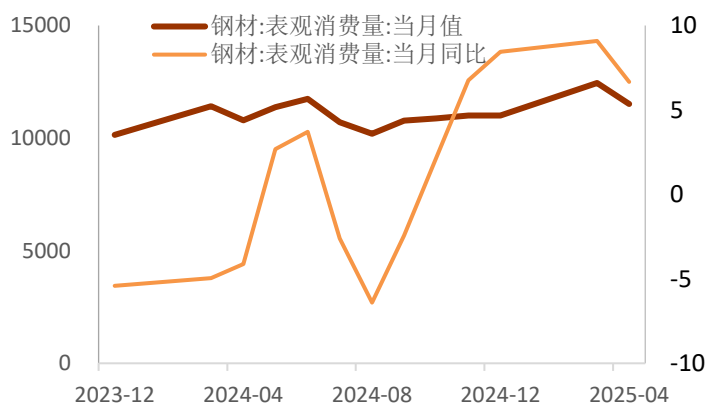


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

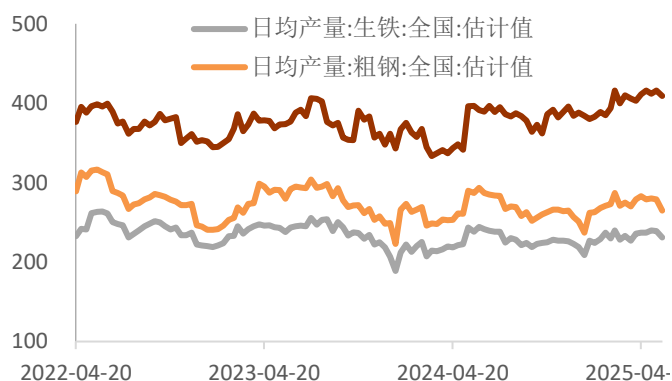


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

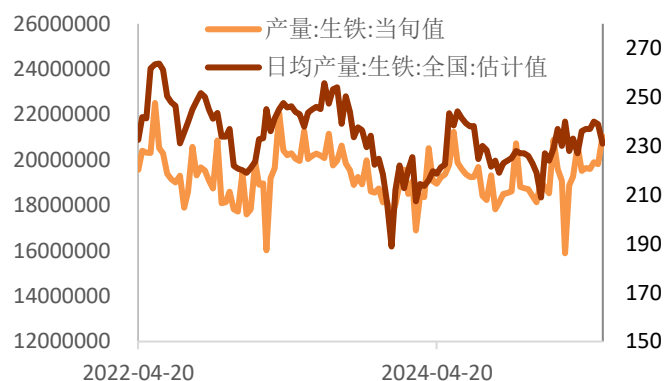


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

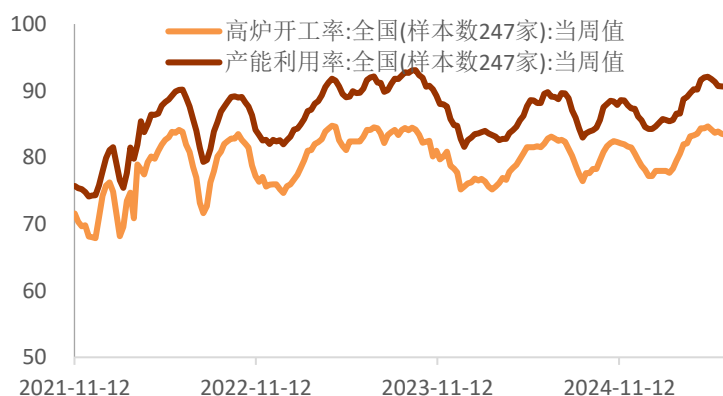


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

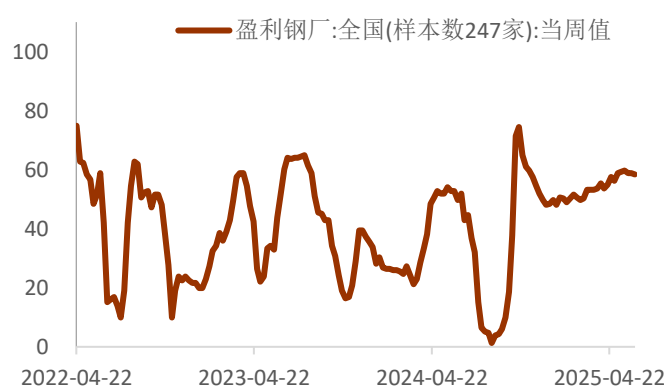


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

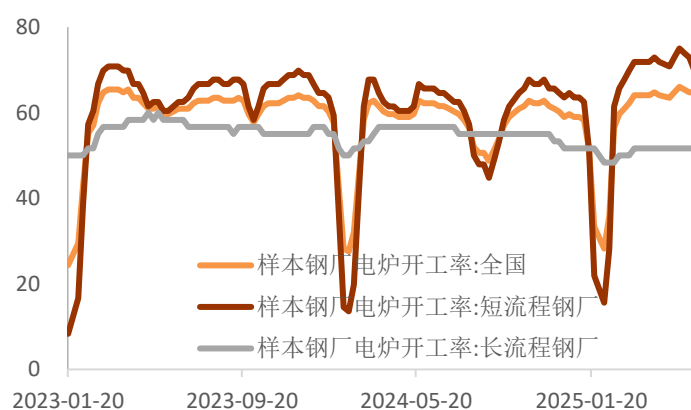


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

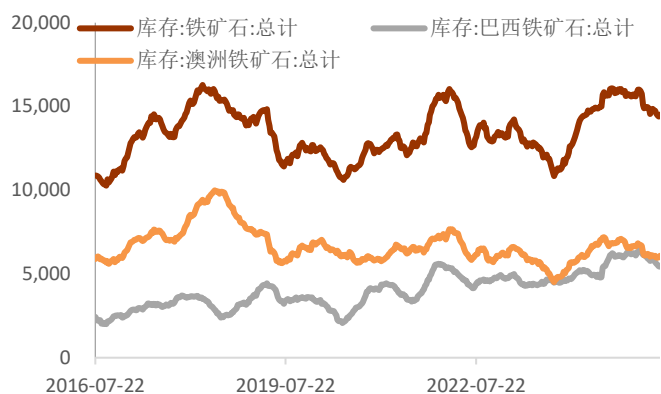


图表 26 全国电炉运行情况

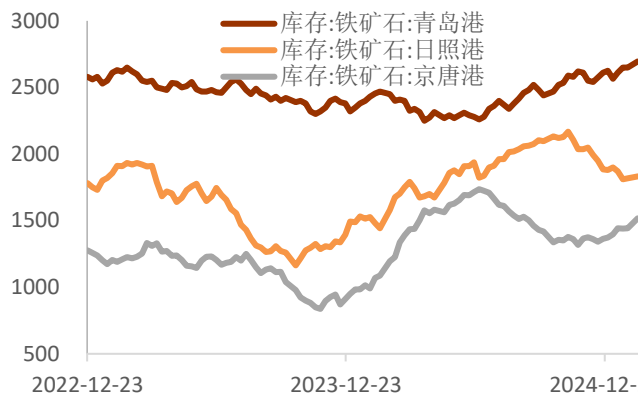


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

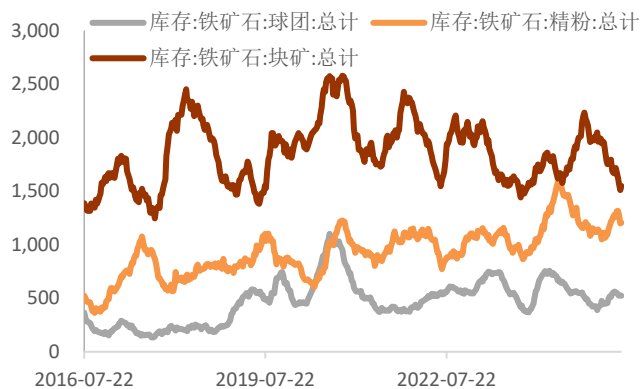


图表 28 港口库存主港



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

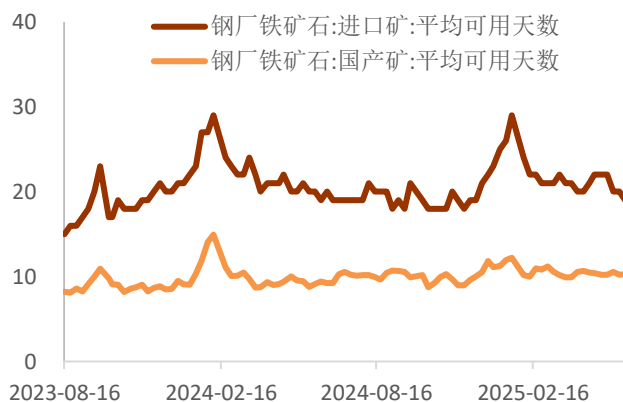


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

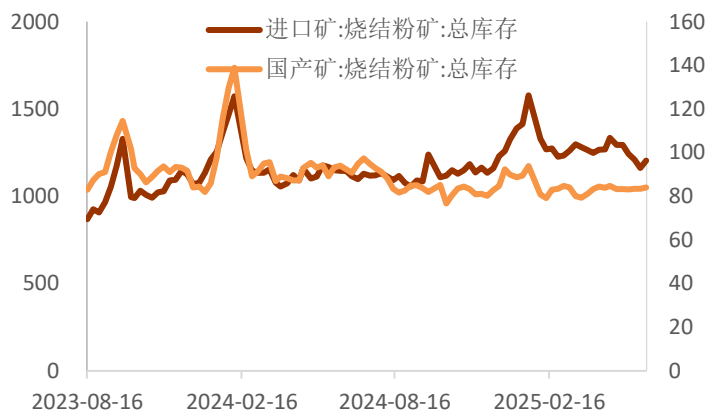


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

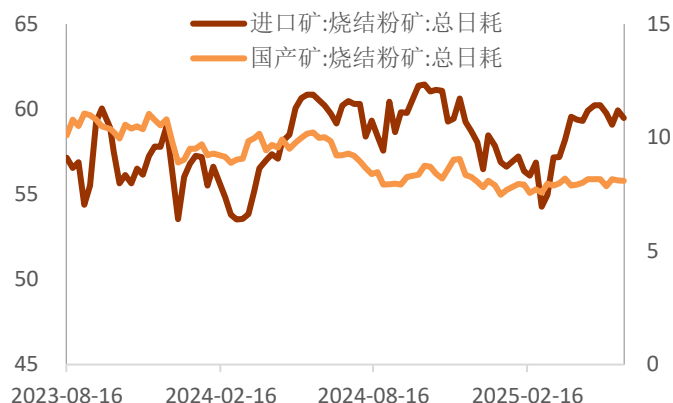


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

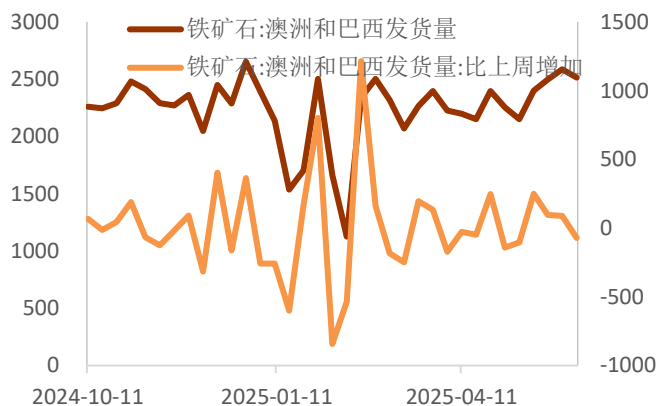


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

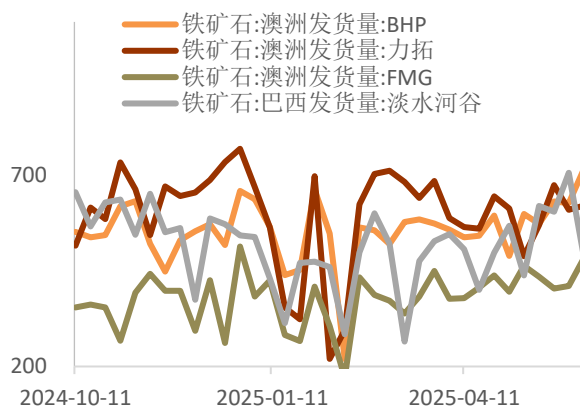


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

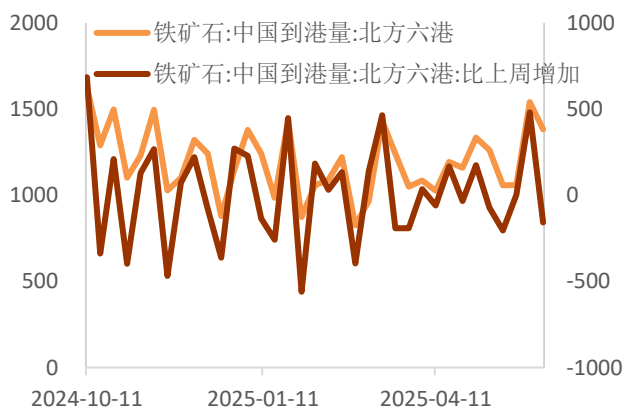


图表 36 铁矿: 矿山发货量

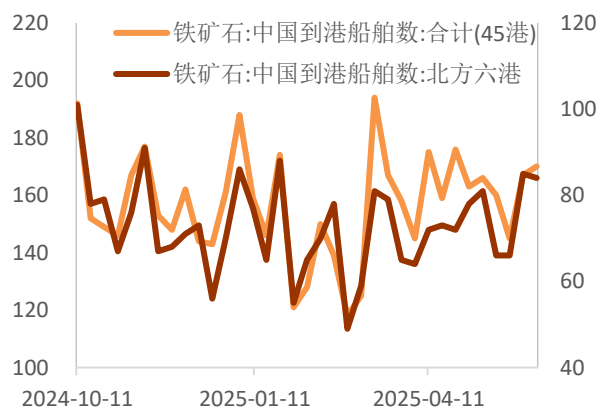


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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 B1 栋 9 楼 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

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。