

2025 年 6 月 30 日



短线情绪好转

铁矿承压反弹

核心观点及策略

- 需求端：近期钢厂盈利良好，钢材开工意愿增加，铁水产量连续回升，铁矿需求韧性较强。上周247家钢厂高炉开工率83.82%，环比上周持平，同比去年增加0.71个百分点，日均铁水产量242.29万吨，环比上周增加0.11万吨，同比去年增加2.85万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港均环比增加，绝对量处于近三年同期最高水平。上周全球铁矿石发运总量3506.7万吨，环比增加154.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3060.9万吨，环比增加218.8万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14480.23万吨，环比增加46.67万吨；日均疏港量338.94万吨，增11.48万吨。
- 总体上，需求端，近期钢厂盈利良好，钢材开工意愿增加，铁水产量连续回升，铁矿需求韧性较强。供应端，上周海外发运与到港均环比增加，绝对量处于近三年同期最高水平。需求驱动，短线铁矿震荡上涨，但上方受制于供需压力而空间有限。
- 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	2995	3	0.10	7455274	3091097	元/吨
SHFE 热卷	3121	5	0.16	2632410	1510669	元/吨
DCE 铁矿石	716.5	13.5	1.92	1692774	654225	元/吨
DCE 焦煤	847.5	52.5	6.60	5225301	733946	元/吨
DCE 焦炭	1421.5	37.0	2.67	144716	56720	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走势, 需求小幅回升, 带动情绪好转。现货市场, 日照港 PB 粉报价 707 元/吨, 环比下跌 3 元/吨, 超特粉 601 元/吨, 环比下跌 3 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 106 元/吨。

需求端, 近期钢厂盈利良好, 钢材开工意愿增加, 铁水产量连续回升, 铁矿需求韧性较强。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.82%, 环比上周持平, 同比去年增加 0.71 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 90.83%, 环比上周增加 0.04 个百分点, 同比去年增加 1.70 个百分点; 钢厂盈利率 59.31%, 环比上周持平, 同比去年增加 16.45 个百分点; 日均铁水产量 242.29 万吨, 环比上周增加 0.11 万吨, 同比去年增加 2.85 万吨。

供应端, 上周海外发运与到港均环比增加, 绝对量处于近三年同期最高水平。上周全球铁矿石发运总量 3506.7 万吨, 环比增加 154.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 3060.9 万吨, 环比增加 218.8 万吨。澳洲发运量 2109.9 万吨, 环比增加 50.6 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1818.6 万吨, 环比增加 21.5 万吨。巴西发运量 951.0 万吨, 环比增加 168.2 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 3009.8 万吨, 环比增加 243.6 万吨。澳洲发运量 2068.1 万吨, 环比增加 74.5 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1780.2 万吨, 环比增加 41.4 万吨。巴西发运量 941.7 万吨, 环比增加 169.1 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 14480.23 万吨, 环比增加 46.67 万吨; 日均疏港量 338.94 万吨, 增 11.48 万吨。

需求端, 近期钢厂盈利良好, 钢材开工意愿增加, 铁水产量连续回升, 铁矿需求韧性较强。供应端, 上周海外发运与到港均环比增加, 绝对量处于近三年同期最高水平。需求驱动, 短线铁矿震荡上涨, 但上方受制于供需压力而空间有限。

三、行业要闻

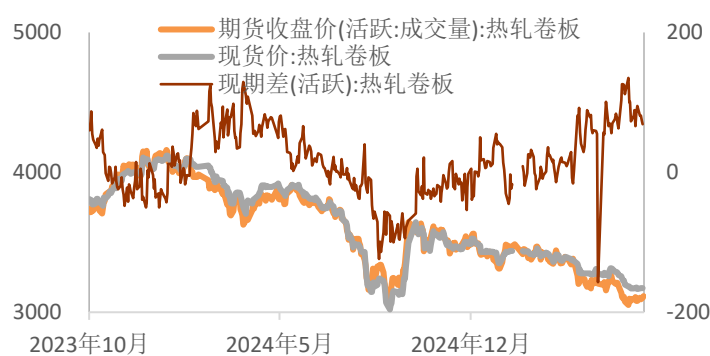
1. 近日山西临汾各地区检查频繁，其中环保因素影响较大，今日蒲县地区两个煤矿因环保因素停产，涉及停产产能 330 万吨，主产煤种为中、高硫肥煤。另外临汾地区前期因检修、井下原因停减产的煤矿尚未恢复，上周因为环保原因停产得部分洗煤厂截止今天也并未恢复，复产时间待定，致使部分坑口原煤生产也受到一定影响，整体看临汾区域内供应本周继续收缩。
2. 6 月 26 日，国家发展改革委政策研究室副主任李超在发布会上表示，将于今年 7 月份下达今年第三批消费品以旧换新资金。同时，将协调有关方面，坚持更加注重可持续性和均衡性原则，分领域制定落实到每个月、每一周的国补资金使用计划，保障消费品以旧换新政策全年有序实施。
3. 国家发改委表示，今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为 2000 亿元，第一批约 1730 亿元资金已按照“地方审核、国家复核”原则安排到 16 个领域约 7500 个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

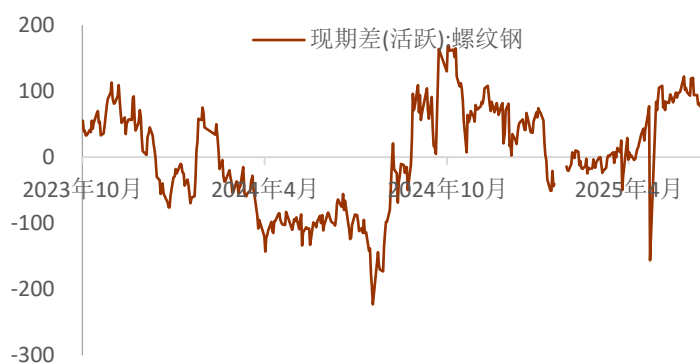


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

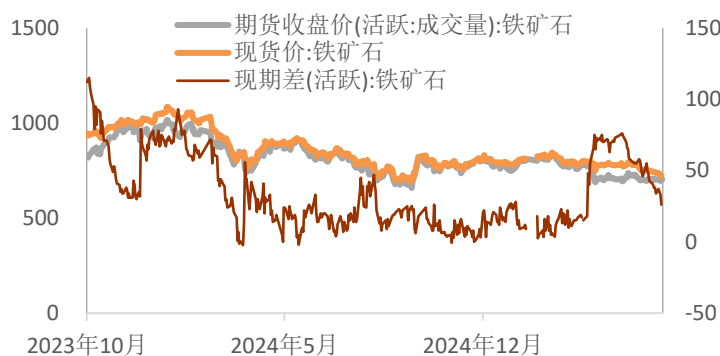


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

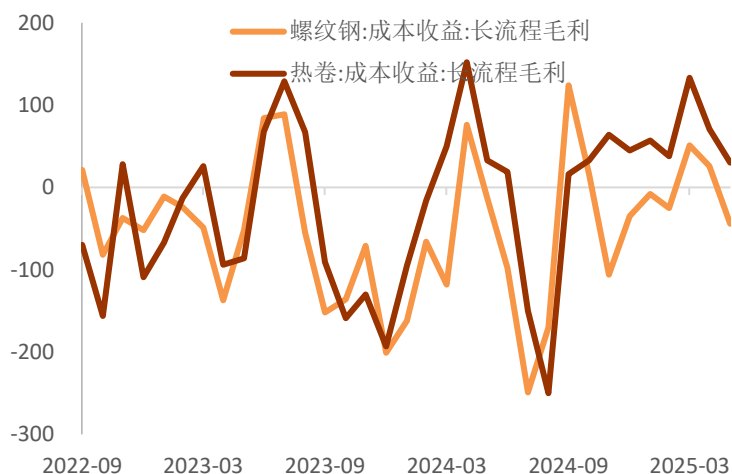


图表6 铁矿基差走势

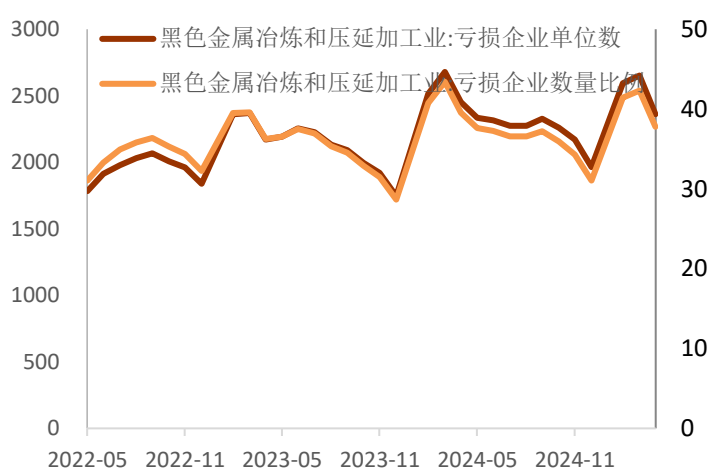


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

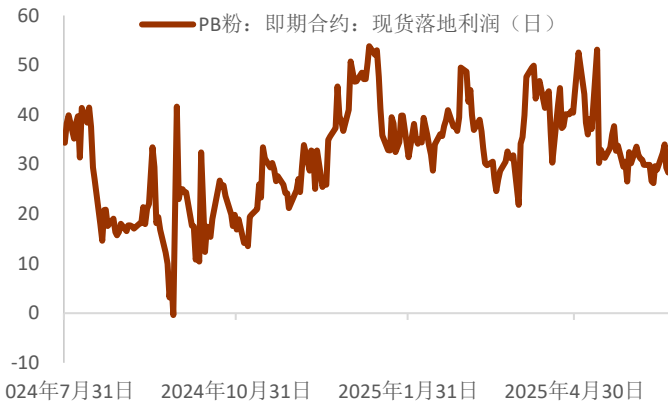


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

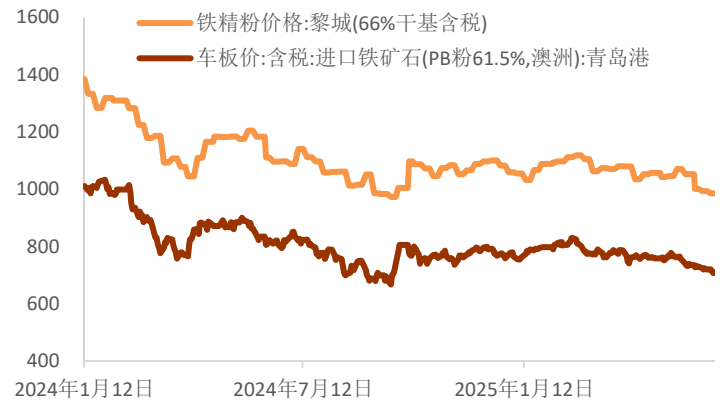


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

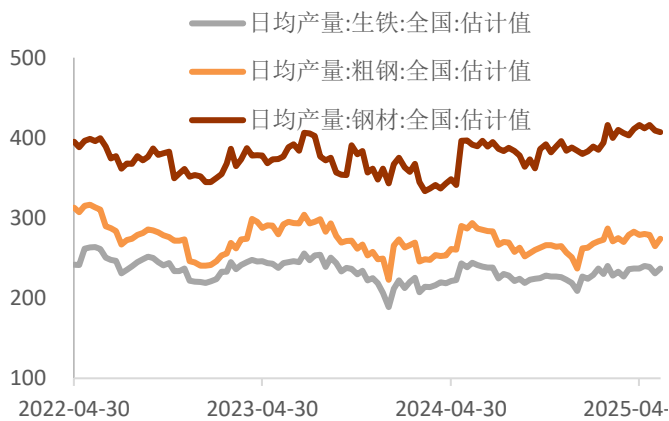


图表 10 铁矿石现货走势

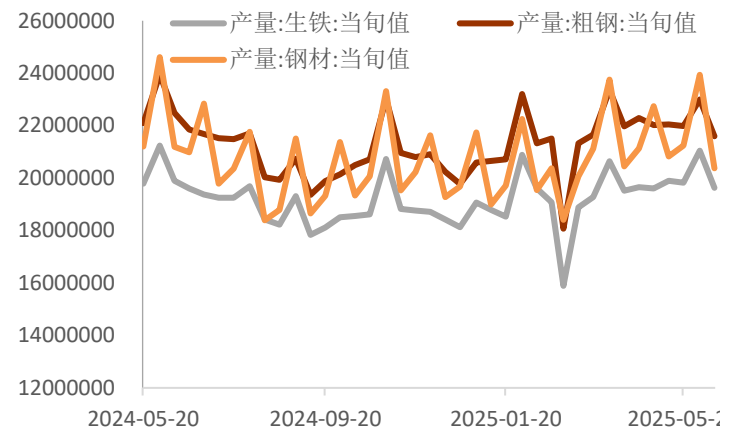


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

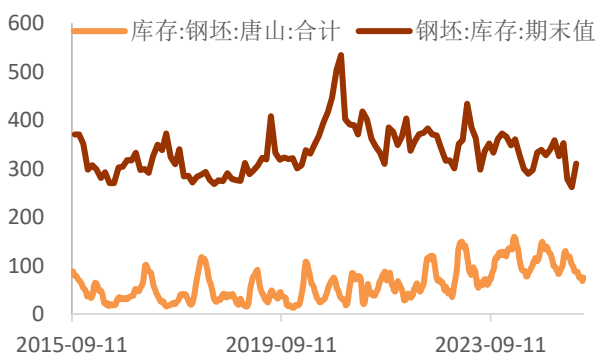


图表 12 全国钢材产量（旬）

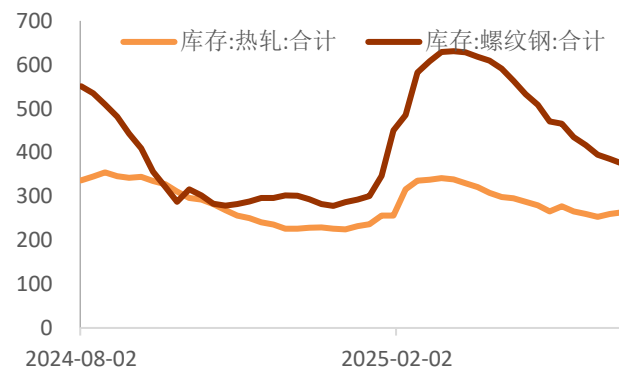


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

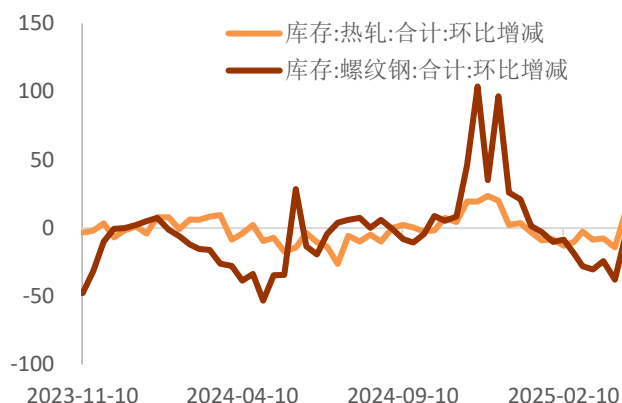


图表 14 螺纹钢和热卷库存

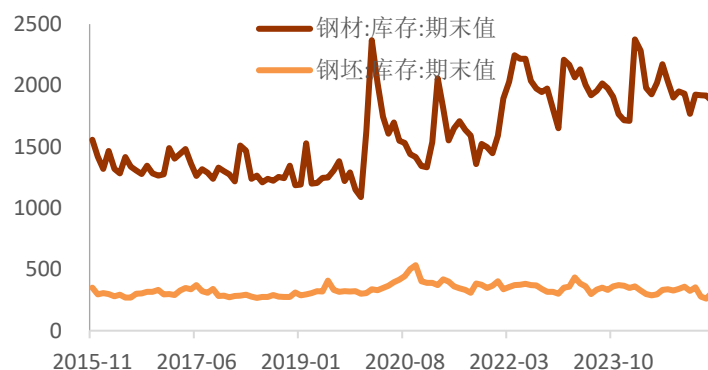


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

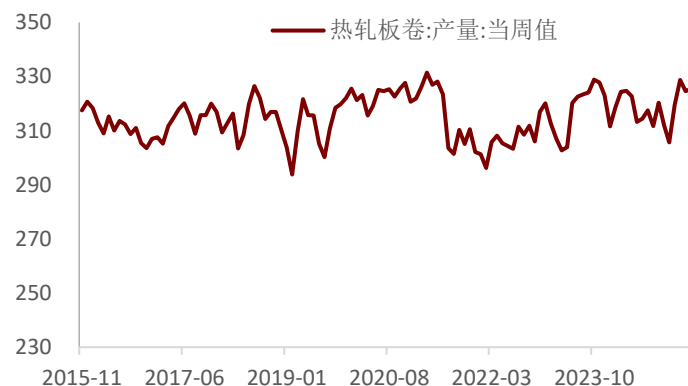


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

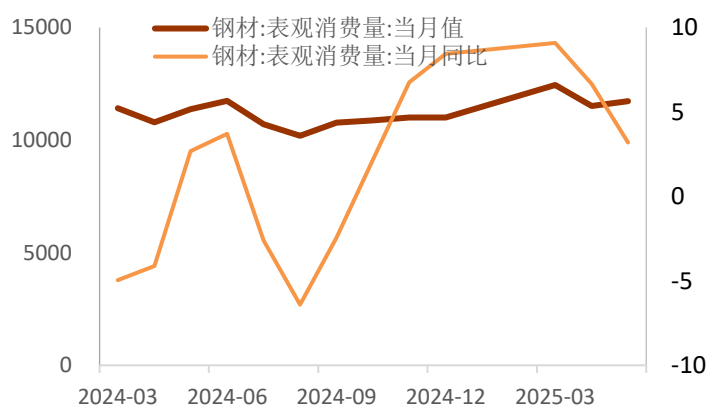


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

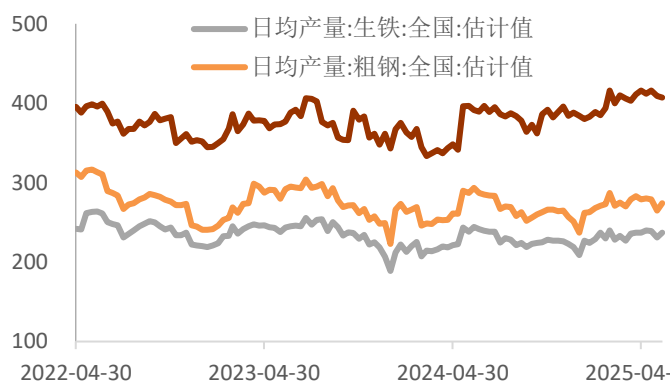


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

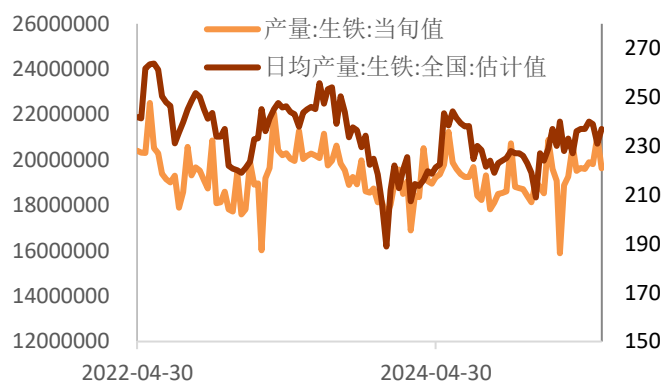


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

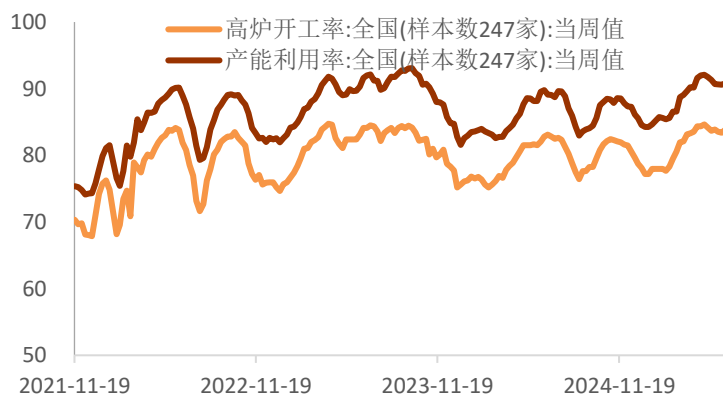


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

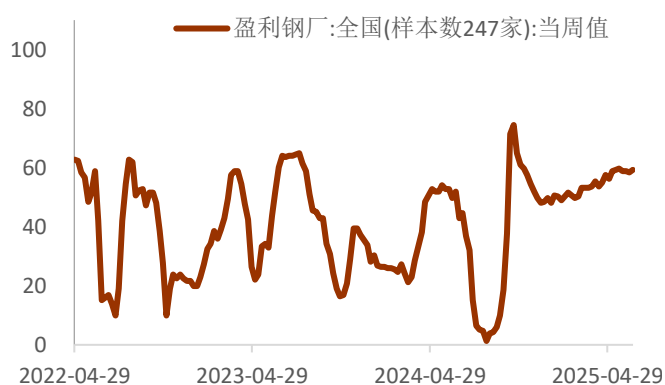


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

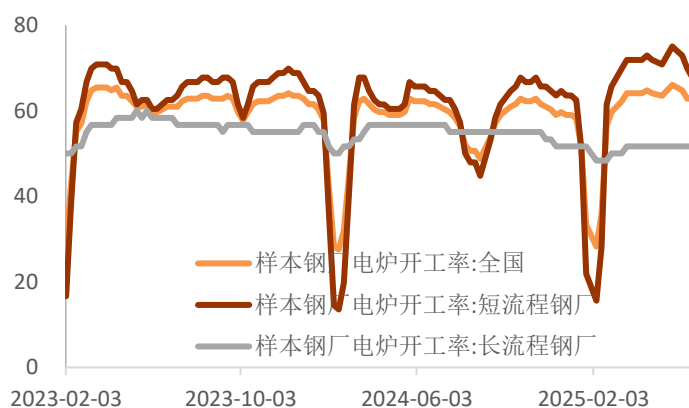


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

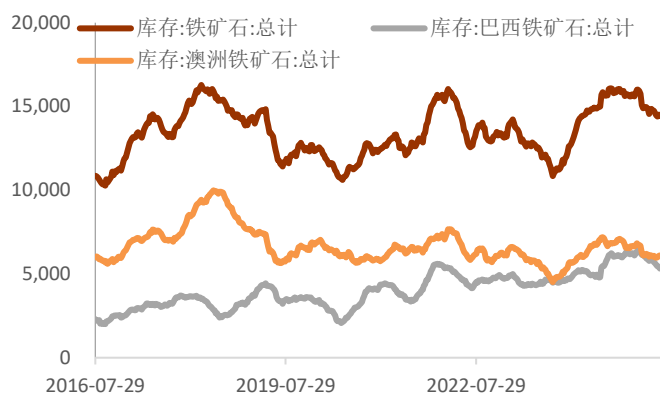


图表 26 全国电炉运行情况

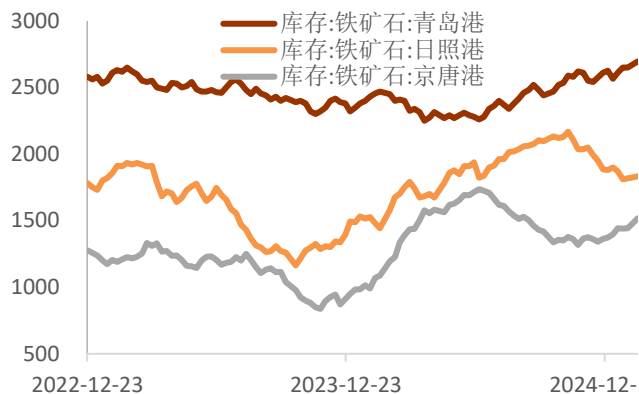


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

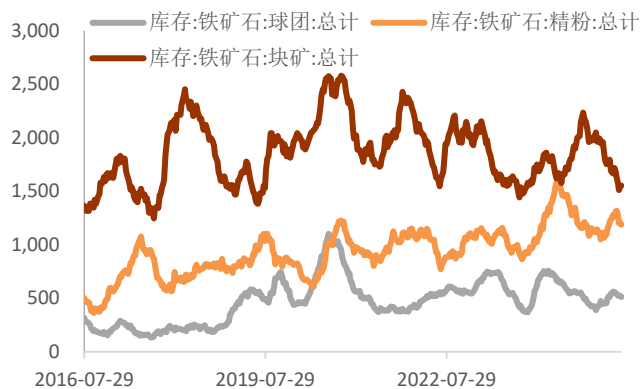


图表 28 港口库存主港



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

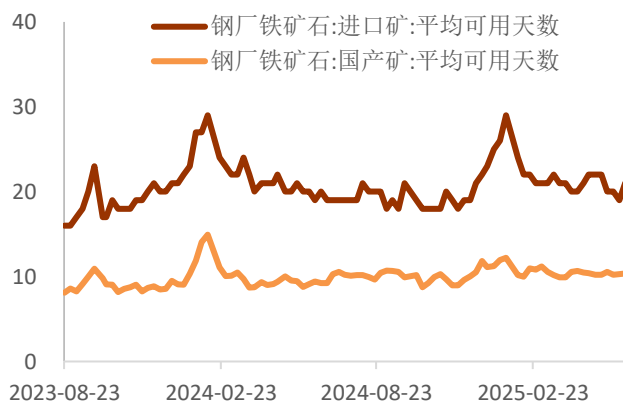


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

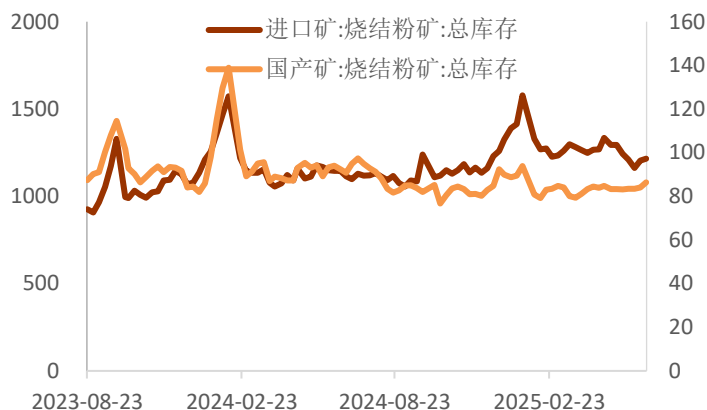


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

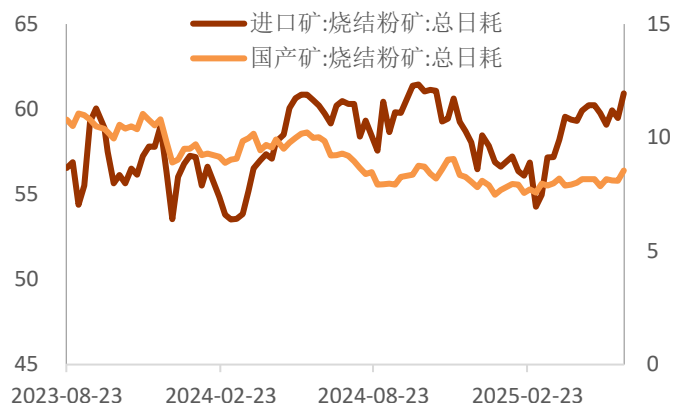


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

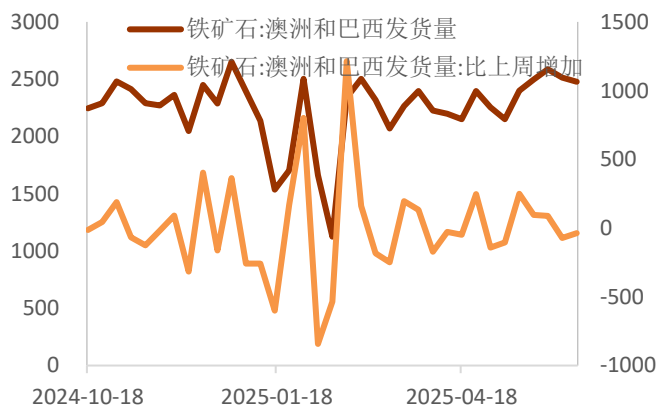


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

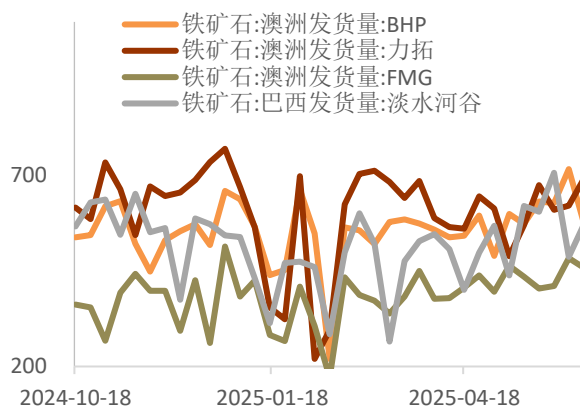


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

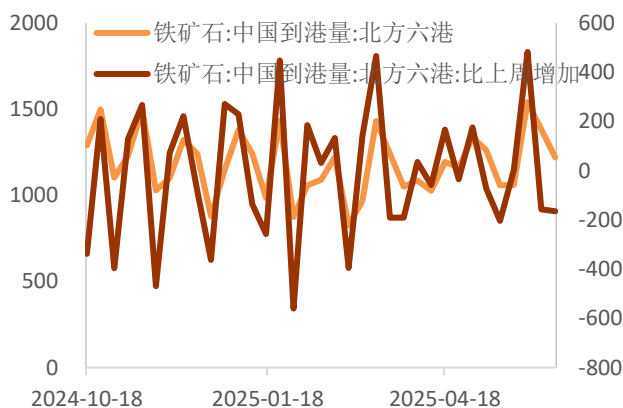


图表 36 铁矿: 矿山发货量

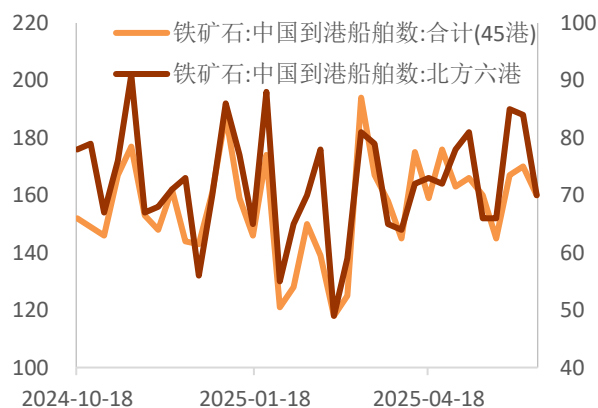


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。