

2025 年 7 月 14 日



供需双降预期支撑

铁矿延续偏强势头

核心观点及策略

- 需求端：近期检修增加，上周铁水环比减少，根据高炉停复产计划，预计铁矿需求延续偏弱状态。上周247家钢厂高炉开工率83.15%，环比上周减少0.31个百分点，同比去年增加0.65个百分点，日均铁水产量239.81万吨，环比上周减少1.04万吨，同比去年增加1.52万吨。
- 供应端：上周海外发运环比回落，到港均环比反弹，处于近年中位水平，预计7月发运环比减少，库存压力或小幅缓解。上周全球铁矿石发运总量2994.9万吨，环比减少362.7万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14346.89万吨，环比下降139.01万吨；日均疏港量337.80万吨，增3.61万吨。
- 总体上，近期检修增加，上周铁水环比减少，根据高炉停复产计划，预计铁矿需求延续偏弱状态。供应端，上周海外发运环比回落，到港均环比反弹，处于近年中位水平，预计7月发运环比减少，库存压力或小幅缓解。供需双降，预期回升，预计短线铁矿震荡偏强。
- 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	3133	61	1.99	7764666	3183357	元/吨
SHFE 热卷	3273	72	2.25	2688725	1597104	元/吨
DCE 铁矿石	764.0	31.5	4.30	1646727	659915	元/吨
DCE 焦煤	913.0	73.5	8.76	6466818	796808	元/吨
DCE 焦炭	1519.5	86.5	6.04	132329	56526	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

上周铁矿期货偏强, 宏观情绪好转。现货市场, 日照港 PB 粉报价 748 元/吨, 环比上涨 25 元/吨, 超特粉 635 元/吨, 环比上涨 25 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。

需求端, 近期检修增加, 上周铁水环比减少, 根据高炉停复产计划, 预计铁矿需求延续偏弱状态。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.15%, 环比上周减少 0.31 个百分点, 同比去年增加 0.65 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 89.9%, 环比上周减少 0.39 个百分点, 同比去年增加 1.20 个百分点; 钢厂盈利率 59.74%, 环比上周增加 0.43 个百分点, 同比去年增加 22.94 个百分点; 日均铁水产量 239.81 万吨, 环比上周减少 1.04 万吨, 同比去年增加 1.52 万吨。

供应端, 上周海外发运环比回落, 到港均环比反弹, 处于近年中位水平, 预计 7 月发运环比减少, 库存压力或小幅缓解。上周全球铁矿石发运总量 2994.9 万吨, 环比减少 362.7 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2465.0 万吨, 环比减少 417.3 万吨。澳洲发运量 1802.6 万吨, 环比减少 196.4 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1453.7 万吨, 环比减少 323.1 万吨。巴西发运量 662.4 万吨, 环比减少 220.9 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运量 2417.8 万吨, 环比减少 369.3 万吨。澳洲发运量 1764.0 万吨, 环比减少 145.1 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1415.1 万吨, 环比减少 282.2 万吨。巴西发运量 653.8 万吨, 环比减少 224.3 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 14346.89 万吨, 环比下降 139.01 万吨; 日均疏港量 337.80 万吨, 增 3.61 万吨。

需求端, 近期检修增加, 上周铁水环比减少, 根据高炉停复产计划, 预计铁矿需求延续偏弱状态。供应端, 上周海外发运环比回落, 到港均环比反弹, 处于近年中位水平, 预计 7 月发运环比减少, 库存压力或小幅缓解。供需双降, 预期回升, 预计短线铁矿震荡偏强。

三、行业要闻

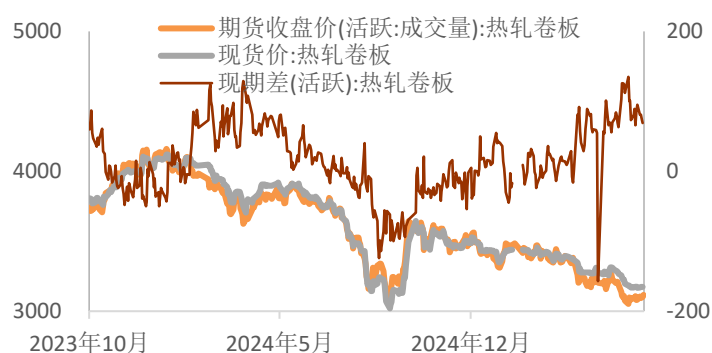
1. 住建部近日赴广东、浙江两省调研时表示，要多管齐下稳定预期、激活需求、优化供给、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳。
2. 当地时间 7 日，美国总统特朗普签署行政命令，延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从 7 月 9 日推迟到 8 月 1 日。
3. 7 月 9 日，在国新办发布会上，国家发改委相关负责人表示，2025 年中国 GDP 规模预计在 140 万亿元左右。下一步将坚持适度超前、不过度超前的原则，持续固根基、扬优势、补短板、强弱项，推进现代化基础设施体系不断迈上更高台阶。
4. 日前，国务院办公厅印发《关于进一步加大稳就业政策支持力度的通知》，从 7 个方面提出政策举措，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济高质量发展。
5. 美国总统特朗普发布致墨西哥和欧盟的信件，宣布自 2025 年 8 月 1 日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收 30% 的关税。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

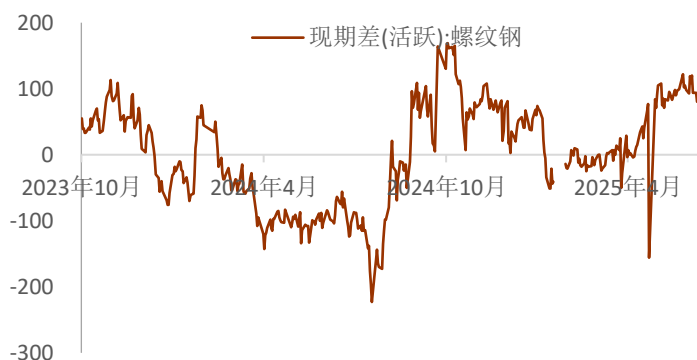


图表 2 热卷期货现货走势

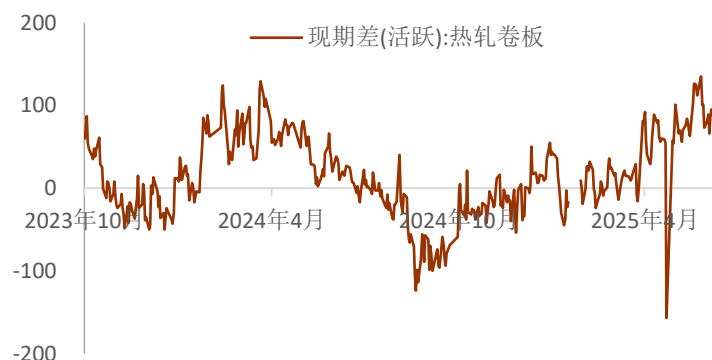


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

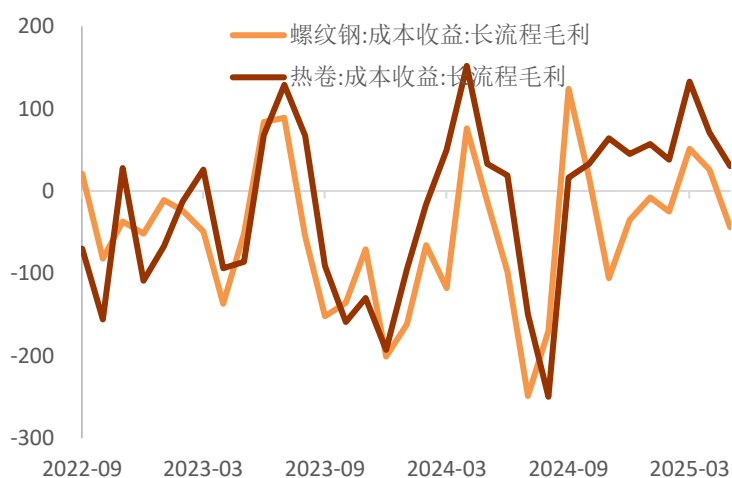


图表 6 铁矿基差走势

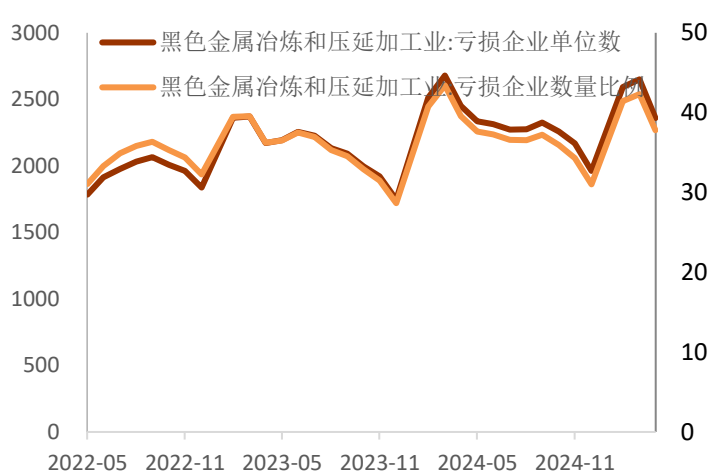


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

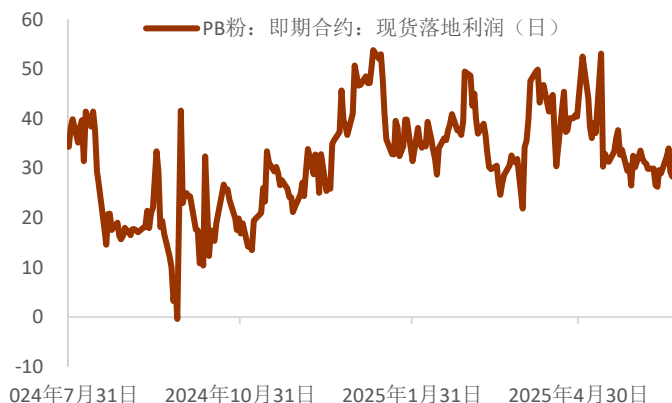


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

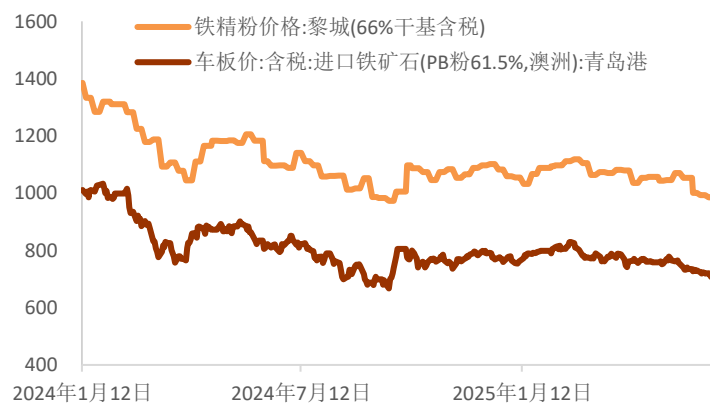


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

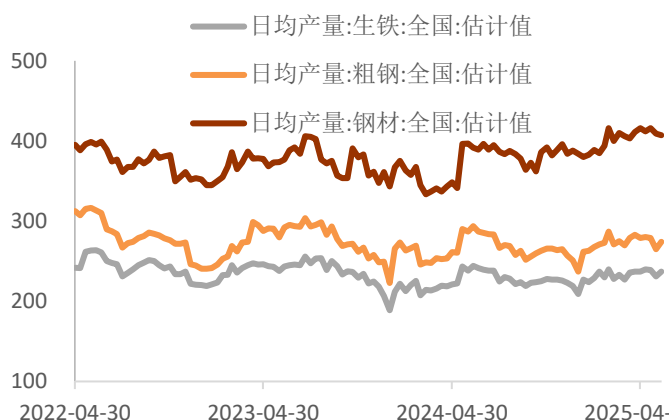


图表 10 铁矿石现货走势

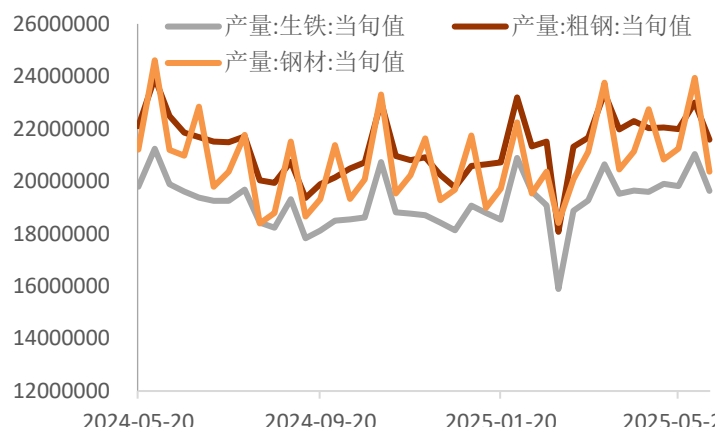


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

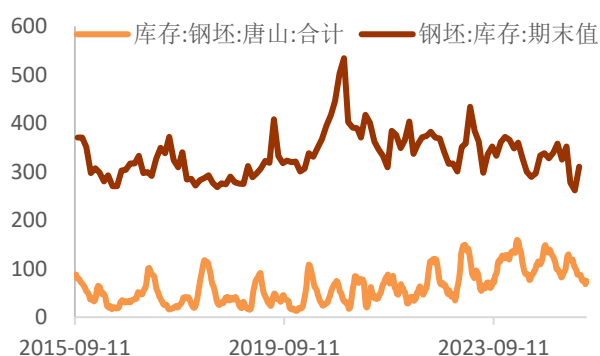


图表 12 全国钢材产量（旬）

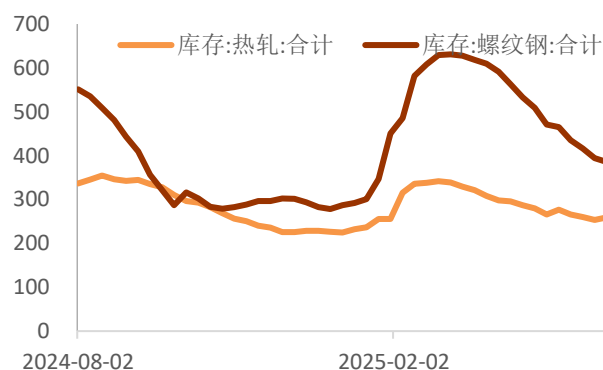


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

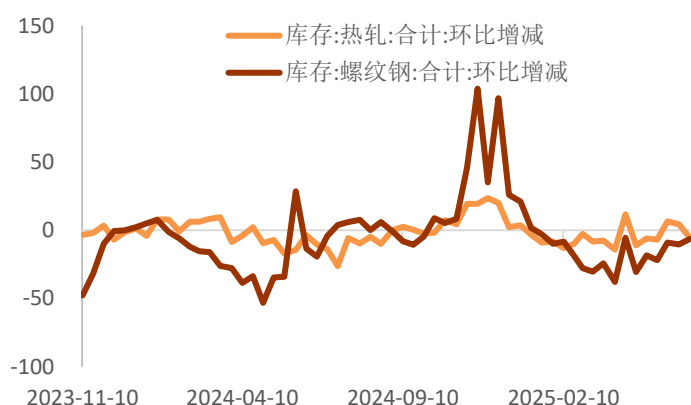


图表 14 螺纹钢和热卷社库

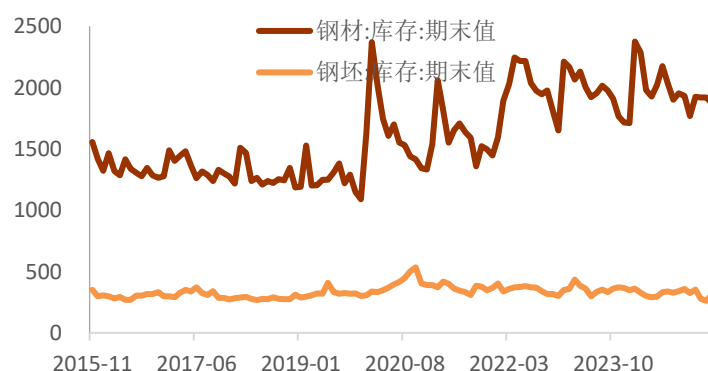


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

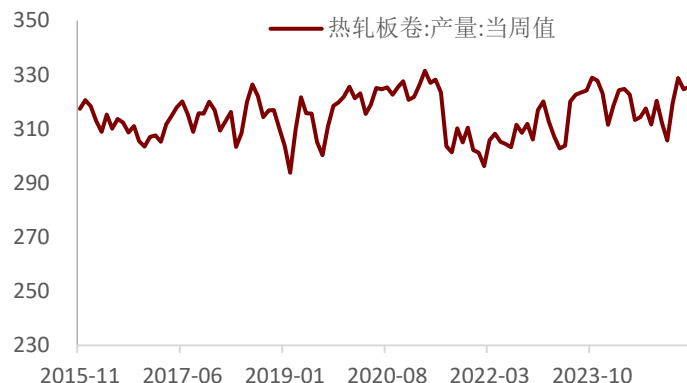


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

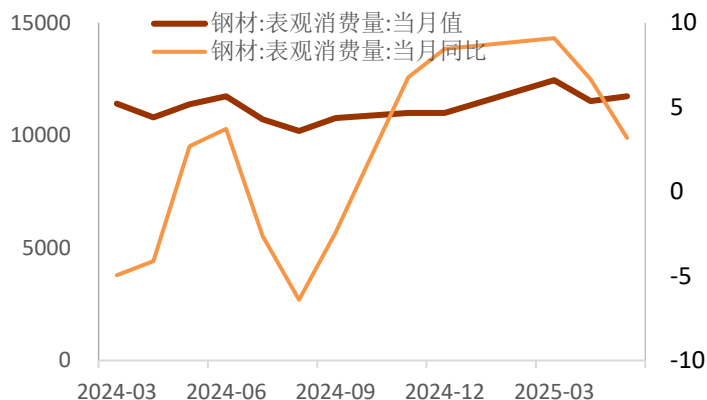


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

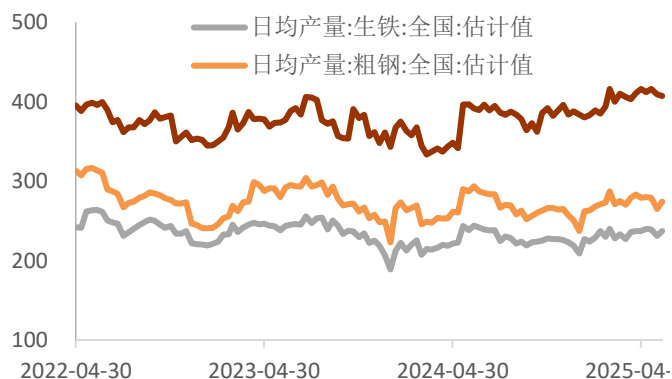


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

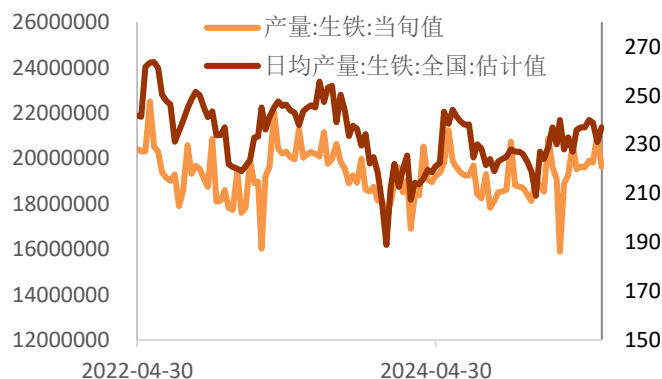


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

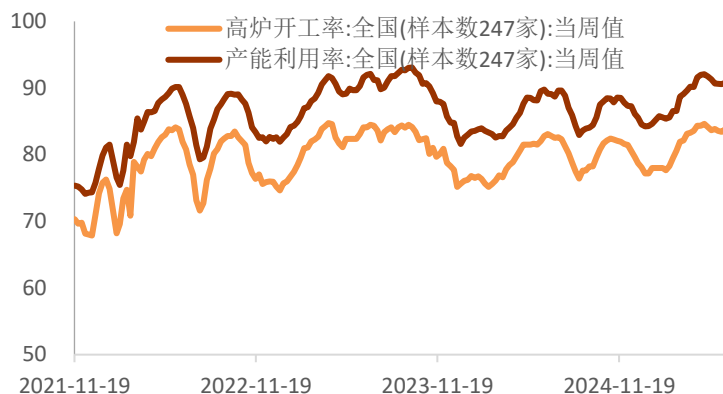


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

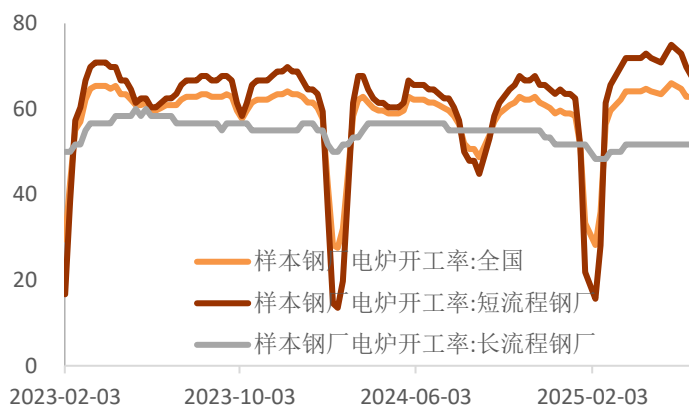


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

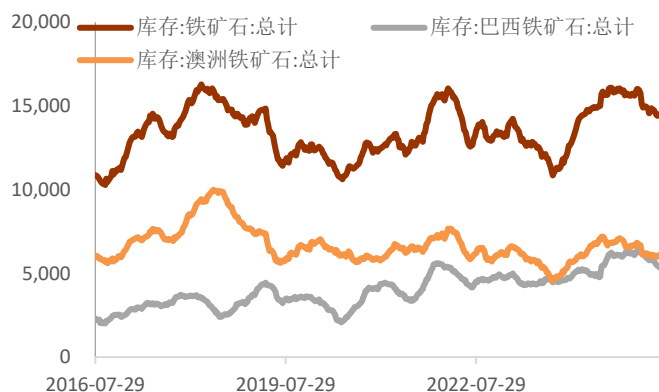


图表 26 全国电炉运行情况

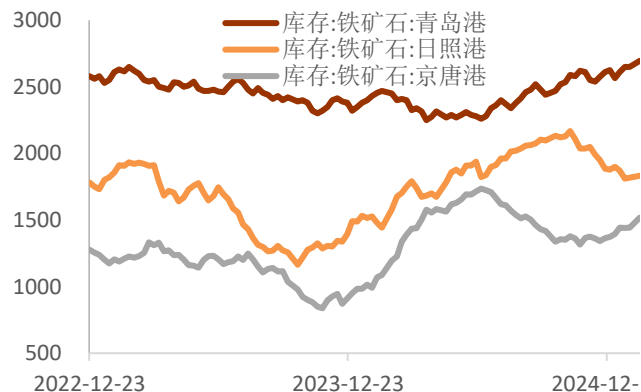


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

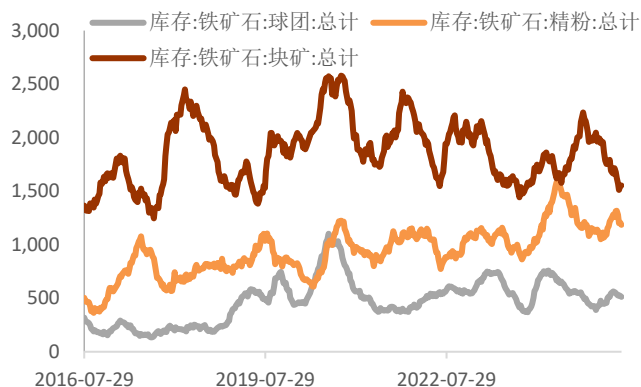


图表 28 港口库存主港



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

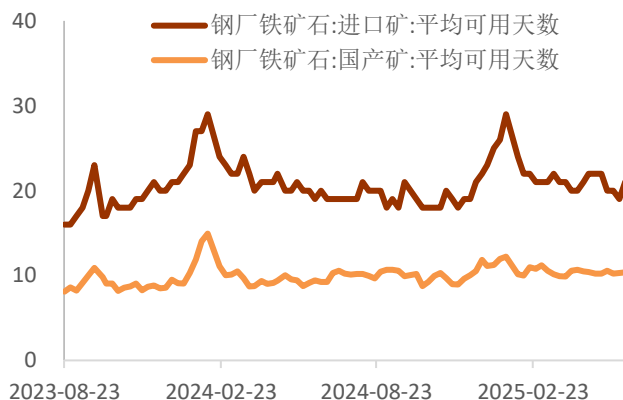


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

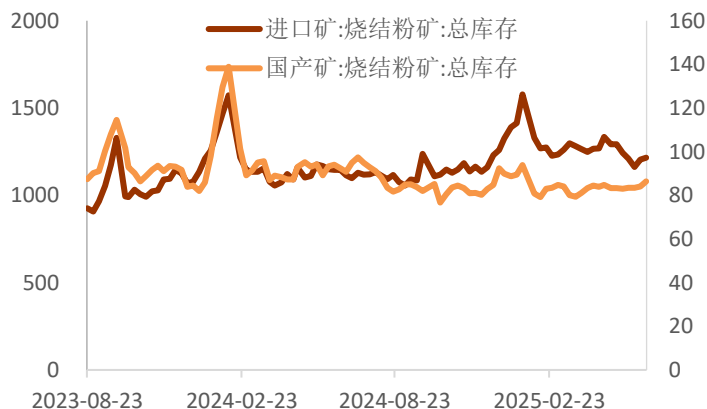


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

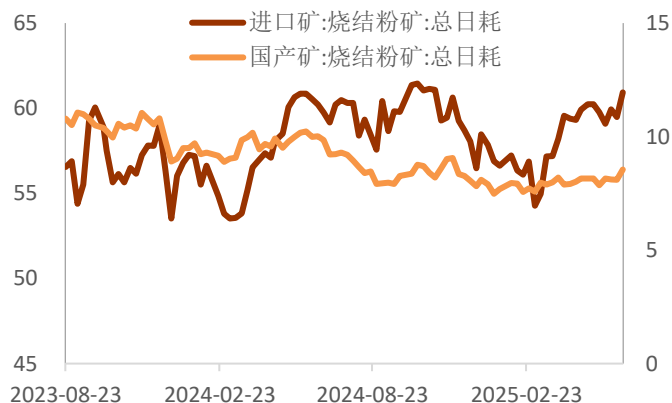


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

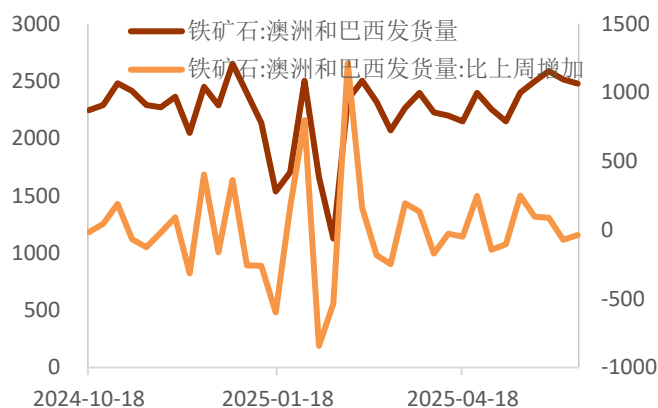


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

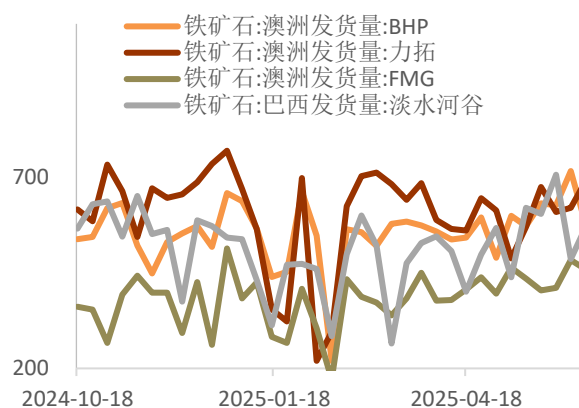


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

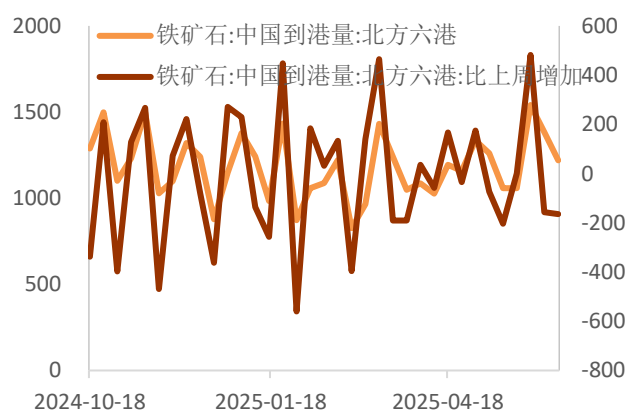


图表 36 铁矿：矿山发货量

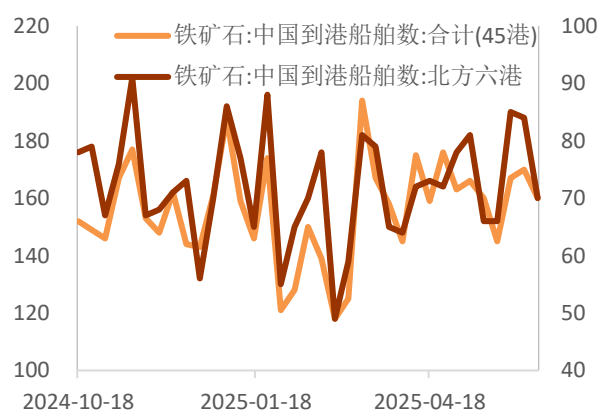


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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。