

2025年8月11日



关注限产影响

铁矿震荡偏弱

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量小幅减少，但仍保持在240万吨以上水平，中期关注下旬北方阅兵限产影响。上周247家钢厂高炉开工率83.75%，环比上周增加0.29个百分点，同比去年增加3.54个百分点，日均铁水产量240.32万吨，环比上周减少0.39万吨，同比去年增加8.62万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比小幅回落，处于近三年同期中等水平。上周全球铁矿石发运总量3061.8万吨，环比减少139.1万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14267.27万吨，环比增加45.26万吨；日均疏港量336.45万吨，增18.54万吨。
- 总体上，供应端，主流矿山发运进入季节性淡季，非主流矿近期发运高位，供应总体保持平稳。需求端，上周铁水产量小幅减少，但仍保持在240万吨以上水平。数据方面，1-7月累计出口钢材6798万吨，同比增长11.4%，持续贡献增量。中期关注北方阅兵限产影响。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	3213	10	0.31	9240311	2947936	元/吨
SHFE 热卷	3428	27	0.79	3118646	1428587	元/吨
DCE 铁矿石	790.0	7.0	0.89	869369	335365	元/吨
DCE 焦煤	1227.0	134.5	12.31	16090961	915031	元/吨
DCE 焦炭	1653.5	68.5	4.32	230503	53400	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, 宏观消息平淡, 资金趋向谨慎。现货市场, 日照港 PB 粉报价 770 元/吨, 环比上涨 2 元/吨, 超特粉 647 元/吨, 环比上涨 2 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 123 元/吨。

需求端, 上周铁水产量小幅减少, 但仍保持在 240 万吨以上水平, 中期关注下旬北方阅兵限产影响。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.75%, 环比上周增加 0.29 个百分点, 同比去年增加 3.54 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 90.09%, 环比上周减少 0.15 个百分点, 同比去年增加 3.07 个百分点; 钢厂盈利率 68.4%, 环比上周增加 3.03 个百分点, 同比去年增加 63.21 个百分点; 日均铁水产量 240.32 万吨, 环比上周减少 0.39 万吨, 同比去年增加 8.62 万吨。

供应端, 上周海外发运量环比小幅回落, 处于近三年同期中等水平。上周全球铁矿石发运总量 3061.8 万吨, 环比减少 139.1 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2532.2 万吨, 环比减少 223.7 万吨。澳洲发运量 1780.2 万吨, 环比减少 79.4 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1547.4 万吨, 环比减少 3.0 万吨。巴西发运量 752.0 万吨, 环比减少 144.4 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2463.9 万吨, 环比减少 213.9 万吨。澳洲发运量 1721.2 万吨, 环比减少 72.3 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1488.4 万吨, 环比减少 1.0 万吨。巴西发运量 742.7 万吨, 环比减少 141.6 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 14267.27 万吨, 环比增加 45.26 万吨; 日均疏港量 336.45 万吨, 增 18.54 万吨。

供应端, 主流矿山发运进入季节性淡季, 非主流矿近期发运高位, 供应总体保持平稳。需求端, 上周铁水产量小幅减少, 但仍保持在 240 万吨以上水平。数据方面, 1-7 月累计出口钢材 6798 万吨, 同比增长 11.4%, 持续贡献增量。中期关注北方阅兵限产影响。预计铁矿震荡偏弱。

三、行业要闻

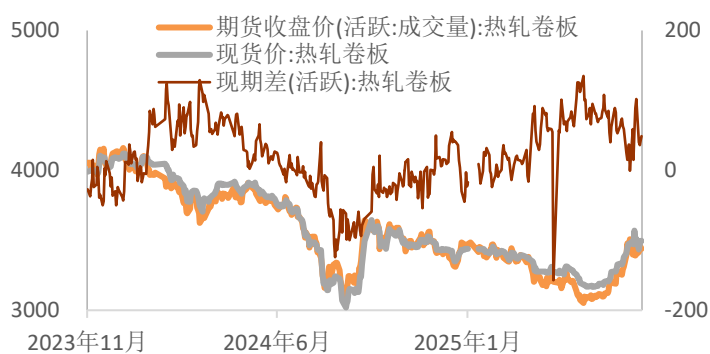
1. 中国神华启动大规模资产重组，涉及国家能源集团旗下 13 家公司。8 月 1 日晚，中国神华公告称，公司当日收到控股股东国家能源集团的《关于筹划重大事项的通知》，初步考虑拟由公司发行股份及支付现金购买国家能源集团持有的煤炭、坑口煤电以及煤制油煤制气煤化工等相关资产并募集配套资金。
2. 央行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》。《意见》坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。支持矿企在符合国家产业政策的前提下，加快重要矿产增储上产，提高战略性资源供应保障能力。
3. 海关总署数据，2025 年 7 月中国进口铁矿砂及其精矿 10462.3 万吨，较上月减少 132.5 万吨，环比下降 1.3%；1-7 月累计进口铁矿砂及其精矿 69656.9 万吨，同比下降 2.3%。
4. 据海关统计，7 月份，我国货物贸易进出口总值 3.91 万亿元，同比增长 6.7%。其中，出口 2.31 万亿元，增长 8%；进口 1.6 万亿元，增长 4.8%。前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 25.7 万亿元，同比增长 3.5%。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

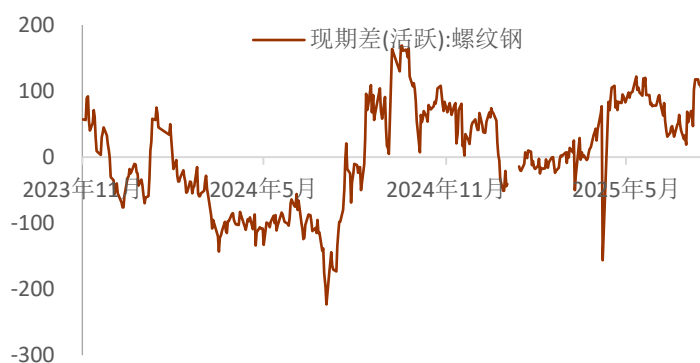


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

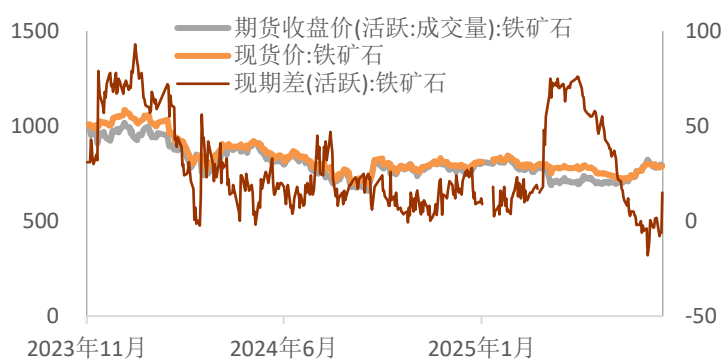


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

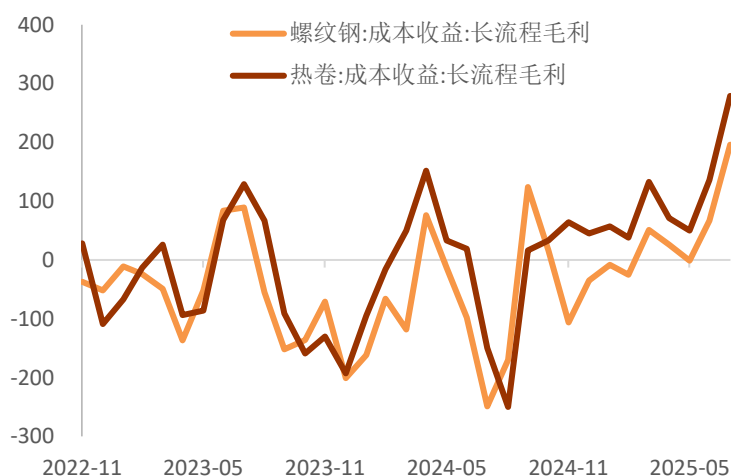


图表6 铁矿基差走势

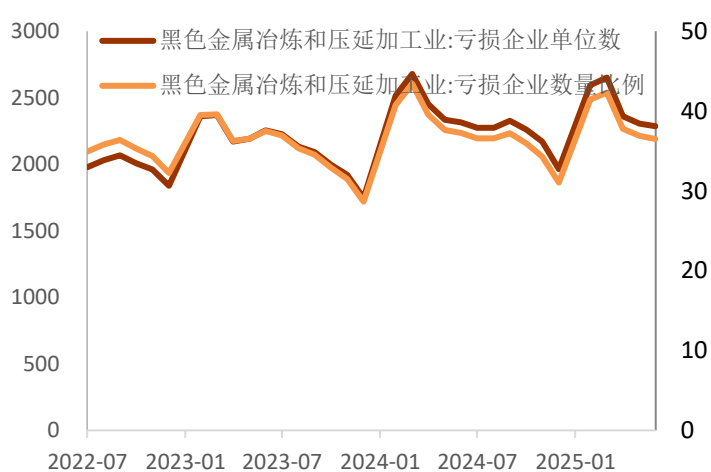


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

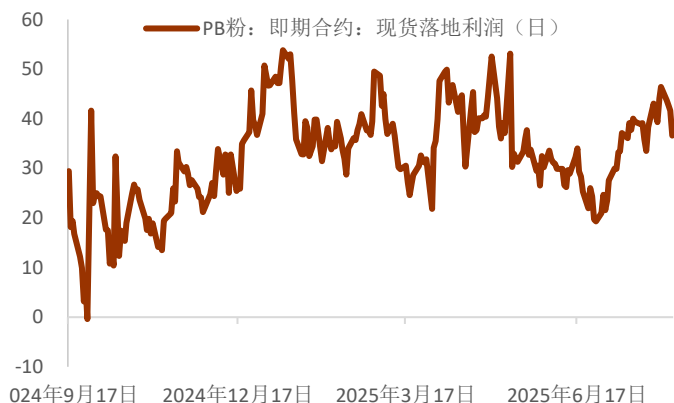


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

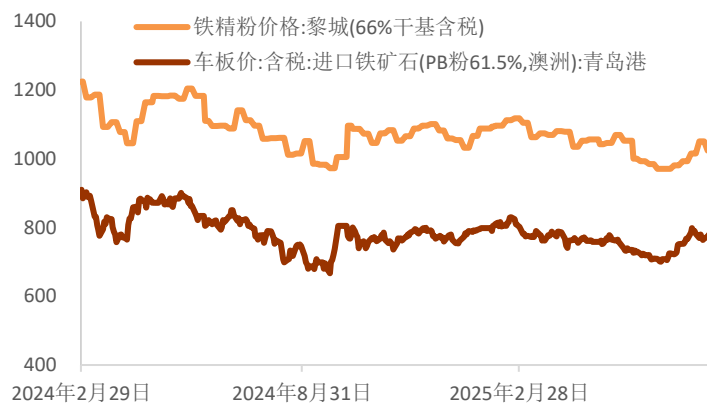


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

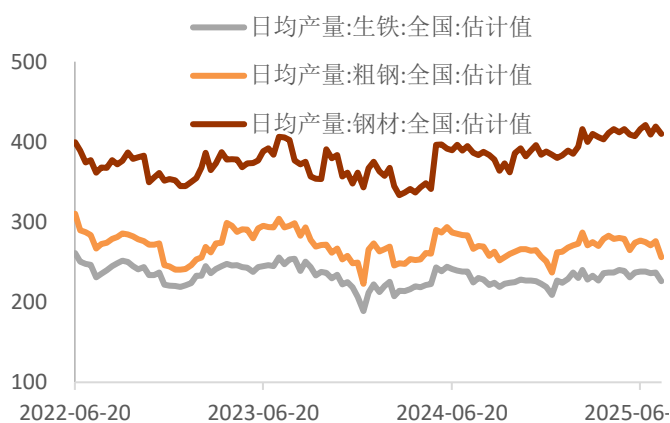


图表 10 铁矿石现货走势

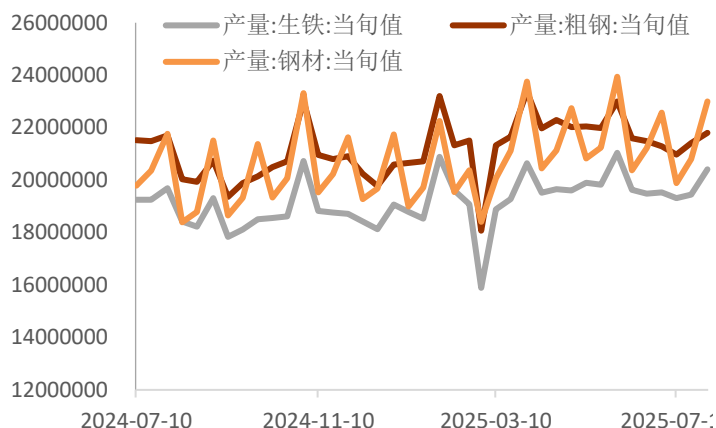


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

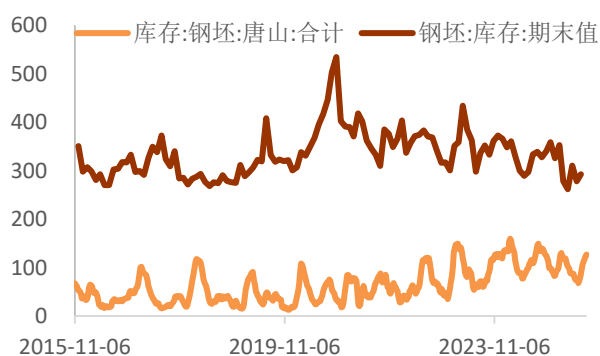


图表 12 全国钢材产量（旬）

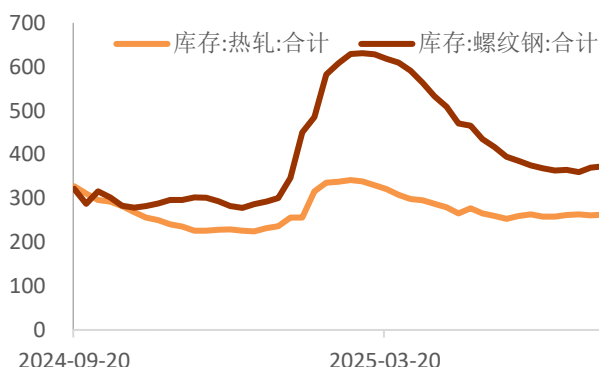


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

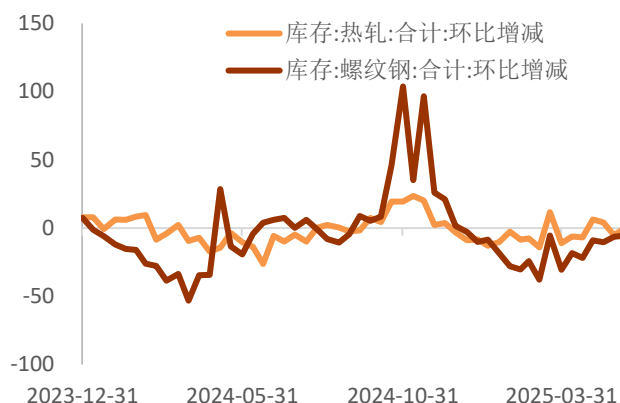


图表 14 螺纹和热卷社库

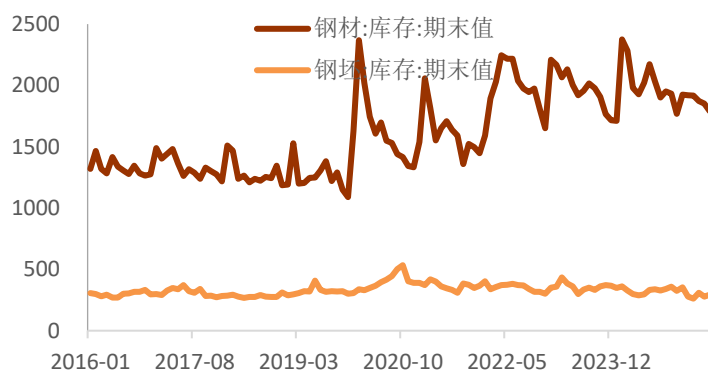


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

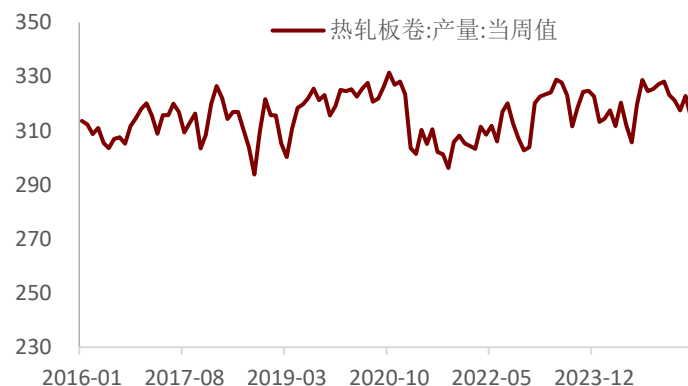


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

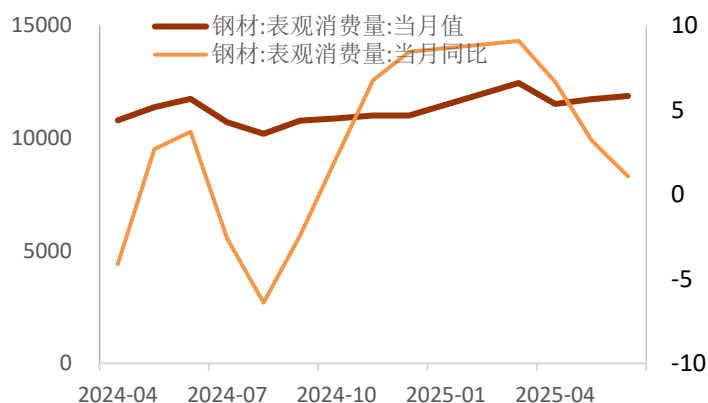


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

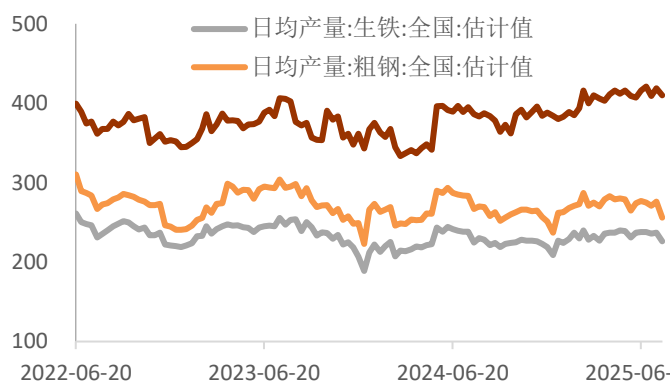


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

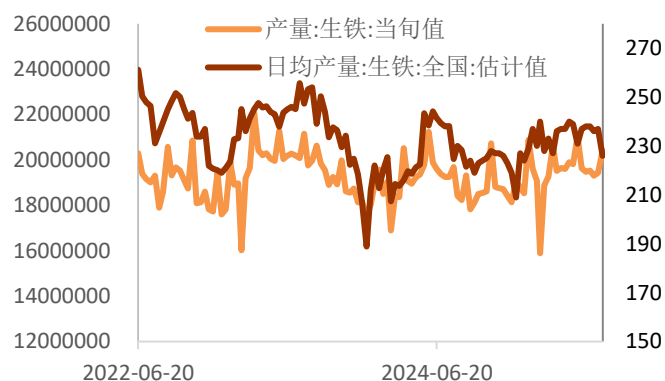


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

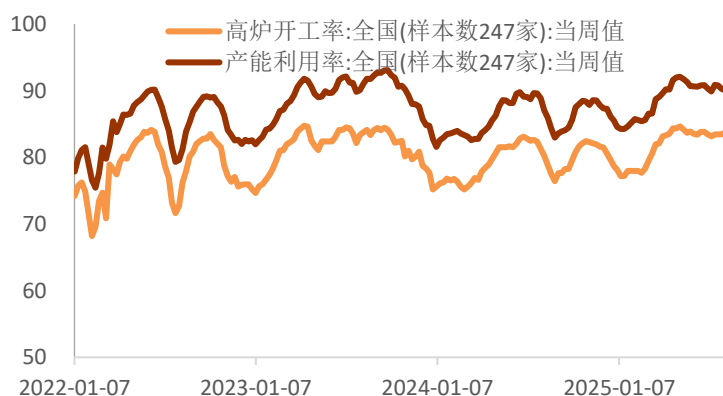


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

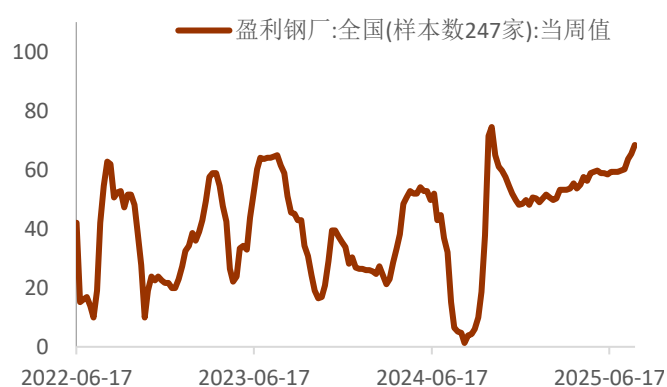


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

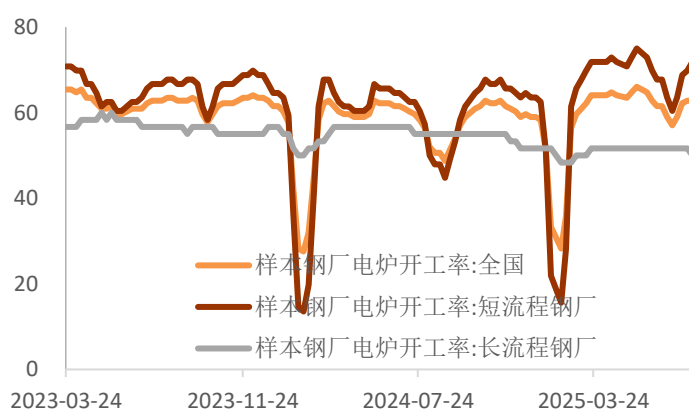


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

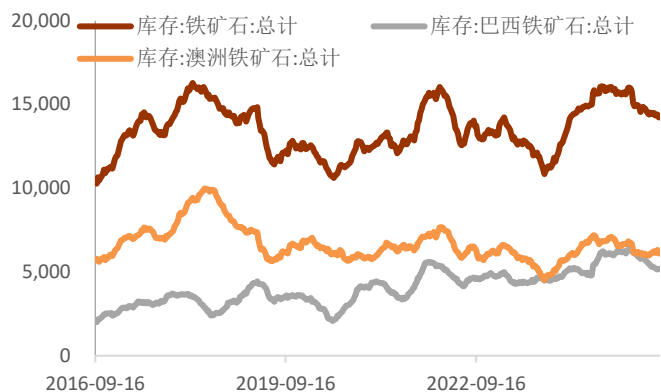


图表 26 全国电炉运行情况

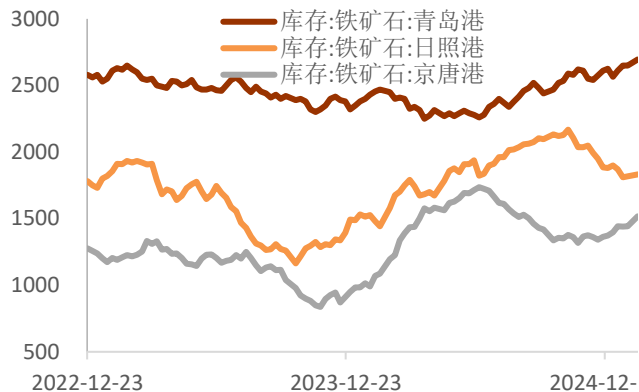


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

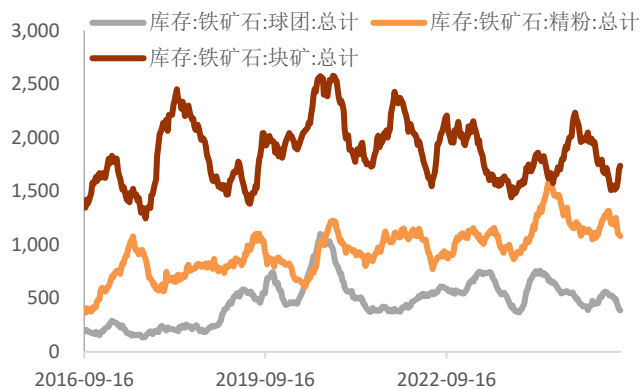


图表 28 港口库存主港



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

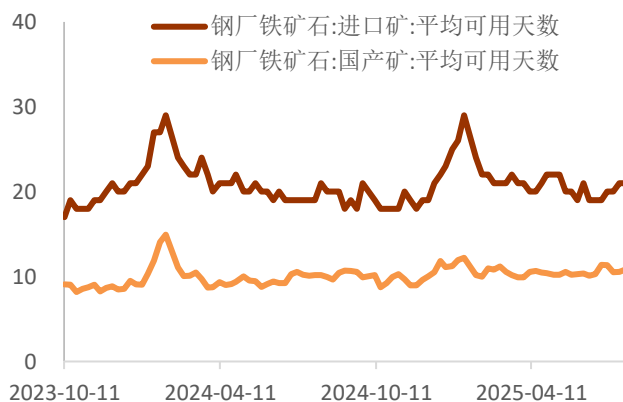


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

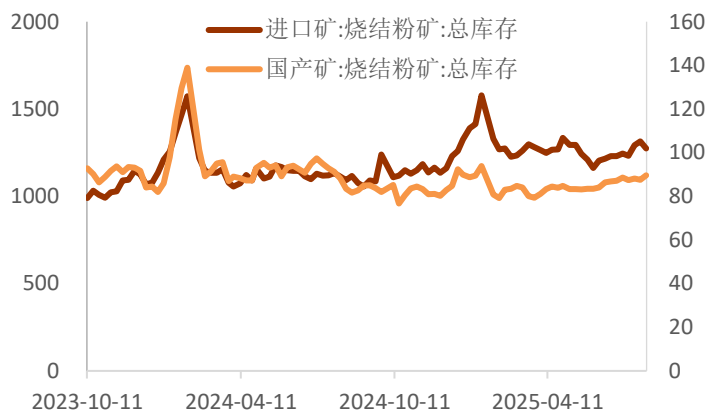


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

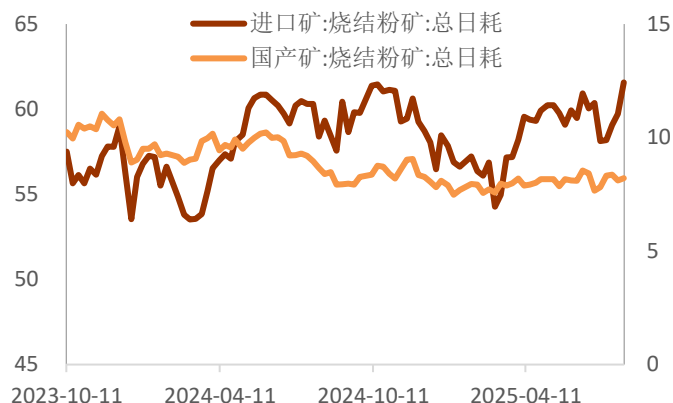


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

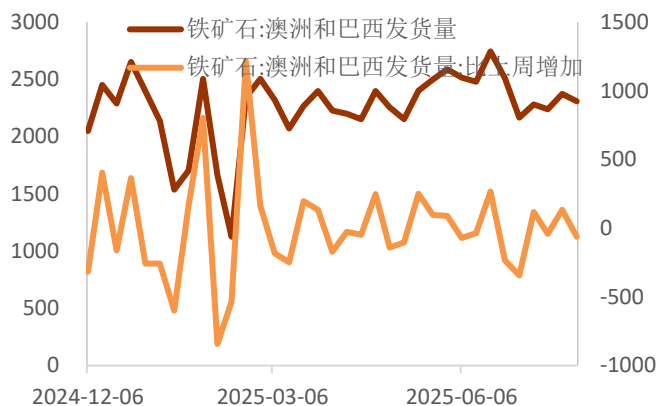


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

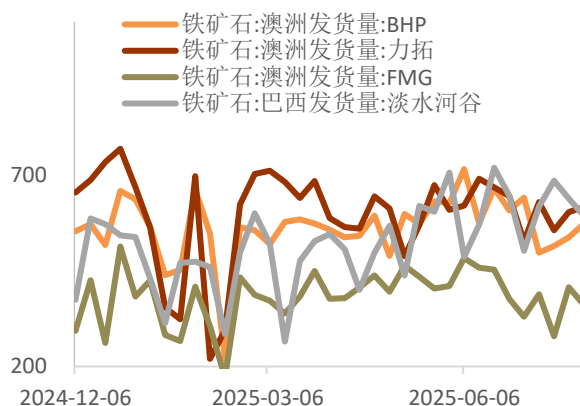


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

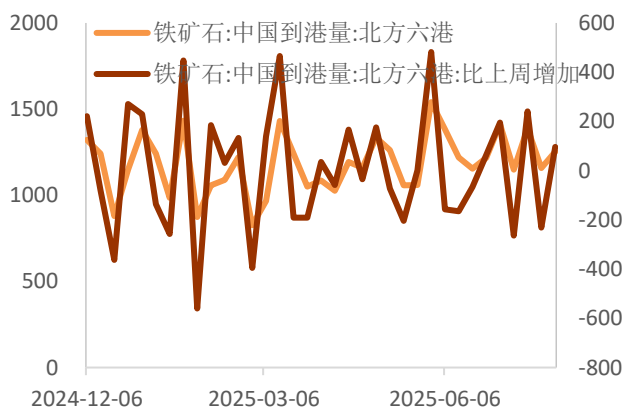


图表 36 铁矿: 矿山发货量

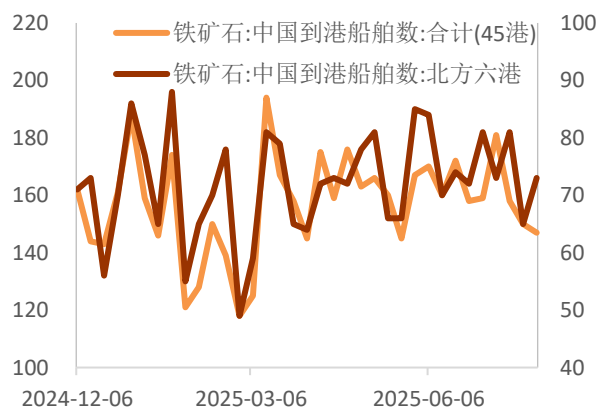


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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 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。