

2025年2月17日



终端需求恢复稍慢

铁矿高位震荡

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉检修与复产呈现动态平衡，开工率维持不变，但是部分钢厂受利润下降影响，产能利用率下降，铁水产量环比回落。上周247家钢厂高炉开工率77.98%，环比上周持平，同比去年增加1.61个百分点，日均铁水产量227.99万吨，环比上周减少0.45万吨，同比去年增加3.43万吨。
- 供应端：上周海外发运环比回落，受天气影响预计本周海外发运继续回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量1898.1万吨，环比减少872.3万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为16004.53万吨，环比增1.85万吨；日均疏港量296.63增11.46万吨。
- 总体上，需求端上周高炉检修与复产呈现动态平衡，开工率维持不变，但是部分钢厂受利润下降影响，产能利用率下降，铁水产量环比回落。供应端上周受天气影响，预计本周海外发运继续回落。本周关注下游需求恢复情况，以及两会政策预期变化，预计铁矿高位震荡，期价继续在现实与预期中反复博弈。
- 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	3262	-69	-2.07	8151650	2516371	元/吨
SHFE 热卷	3377	-59	-1.72	2185545	1200005	元/吨
DCE 铁矿石	810.5	-16.0	-1.94	1822505	547528	元/吨
DCE 焦煤	1085.0	-62.0	-5.41	1053584	390295	元/吨
DCE 焦炭	1681.5	-64.5	-3.69	106623	42316	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

上周铁矿期货震荡下跌, 下游复产偏慢, 钢厂高炉日耗回落, 需求不佳拖累矿价。现货市场, 日照港 PB 粉报价 806 元/吨, 环比下跌 4 元/吨, 超特粉 665 元/吨, 环比下跌 10 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 141 元/吨。

需求端, 上周高炉检修与复产呈现动态平衡, 开工率维持不变, 但是部分钢厂受利润下降影响, 产能利用率下降, 铁水产量环比回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.98%, 环比上周持平, 同比去年增加 1.61 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 85.6%, 环比上周减少 0.16 个百分点, 同比去年增加 1.63 个百分点; 钢厂盈利率 50.65%, 环比上周减少 0.87 个百分点, 同比去年增加 25.11 个百分点; 日均铁水产量 227.99 万吨, 环比上周减少 0.45 万吨, 同比去年增加 3.43 万吨。

供应端, 上周海外发运环比回落, 受天气影响预计本周海外发运继续回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量 1898.1 万吨, 环比减少 872.3 万吨。澳洲发运量 1288.7 万吨, 环比减少 778.4 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1205.7 万吨, 环比减少 539.1 万吨。巴西发运量 609.4 万吨, 环比减少 93.8 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2334.9 万吨, 环比减少 1112.4 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存为 16004.53 万吨, 环比增 1.85 万吨; 日均疏港量 296.63 增 11.46 万吨。

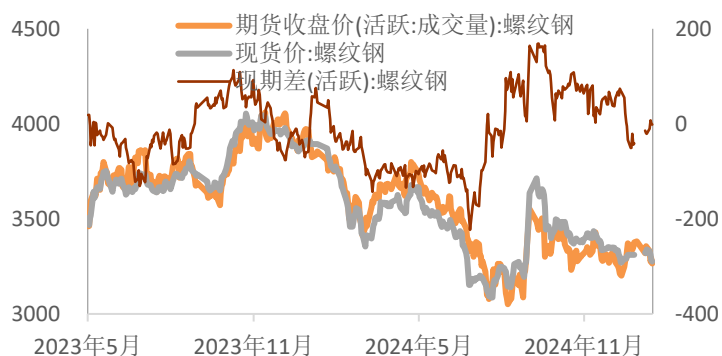
需求端上周高炉检修与复产呈现动态平衡, 开工率维持不变, 但是部分钢厂受利润下降影响, 产能利用率下降, 铁水产量环比回落。供应端上周受天气影响, 预计本周海外发运继续回落。本周关注下游需求恢复情况, 以及两会政策预期变化, 预计铁矿高位震荡, 期价继续在现实与预期中反复博弈。

三、行业要闻

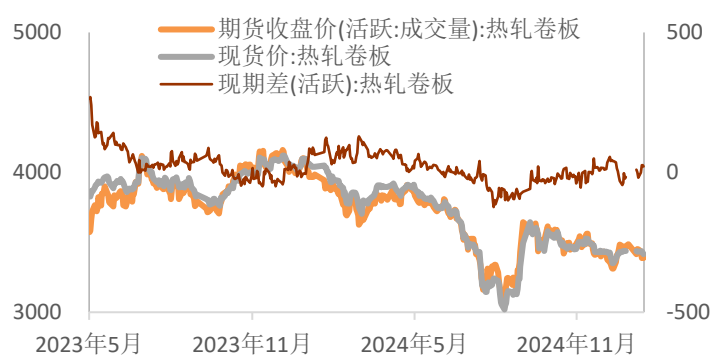
1. 美国总统特朗普当地时间 2 月 10 日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 关税。特朗普当天还表示，相关要求“没有例外和豁免”。
2. 当地时间 2 月 13 日，美国总统特朗普签署实施对等关税行动的命令。特朗普称将考虑对使用增值税制度的国家加征关税。特朗普表示，通过其他国家运送商品以避免关税的做法将不被接受。特朗普提名的商务部长霍华德·卢特尼克在白宫表示，对等关税行动可能 4 月 2 日前启动。
3. 2 月 12 日，印度钢铁部部长库马拉斯瓦米称，由于中国进口钢铁产品对印度市场带来了极大的挑战，因此印度可能最快在六个月内对来自中国的钢铁征收 15% 至 25% 的临时税。
4. 澳大利亚气象局称，飓风“泽利亚”在向皮尔巴拉海岸移动的过程中预计会加强，该风暴的缓慢移动可能会在其路径沿线产生非常高的降雨。今年，一系列气旋给皮尔巴拉地区带来了暴雨，扰乱了铁矿石生产，甚至破坏了矿业巨头力拓集团运营的一个港口设施。

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

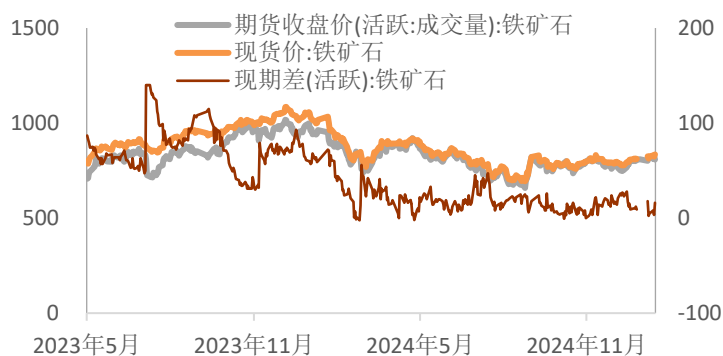


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

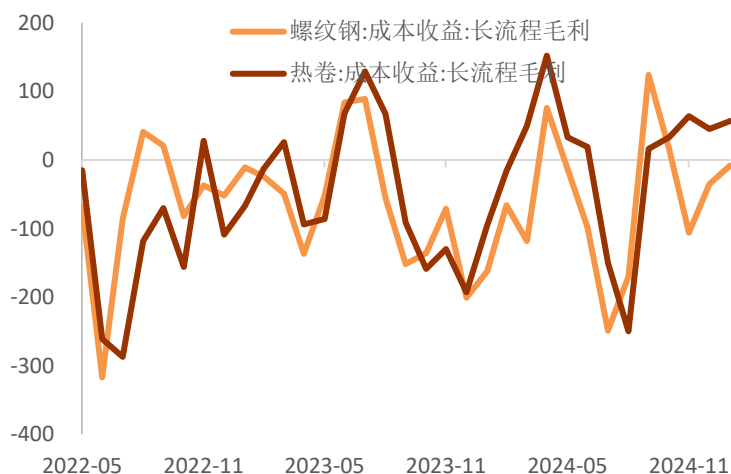


图表6 铁矿基差走势

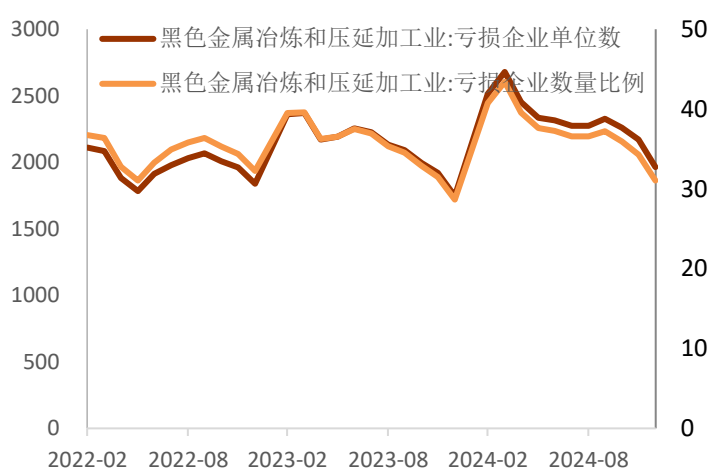


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

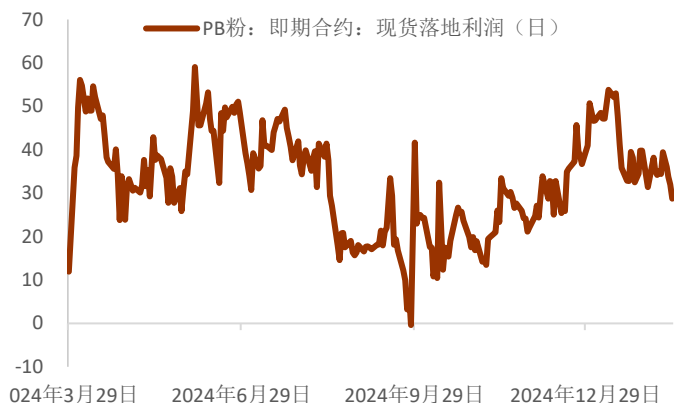


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

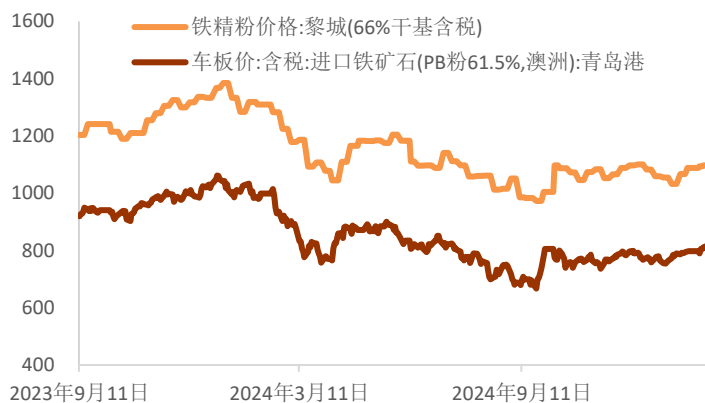


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

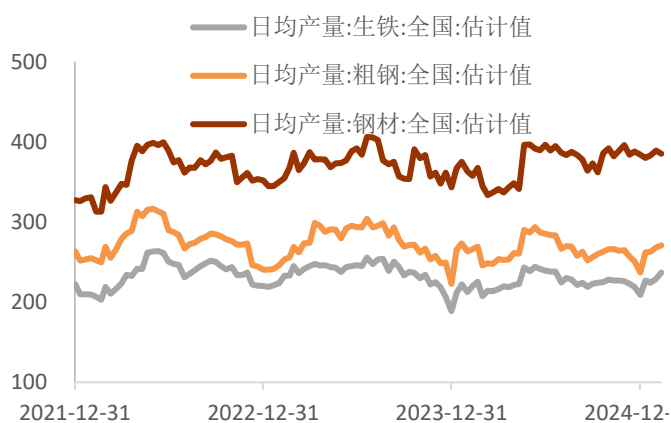


图表 10 铁矿石现货走势

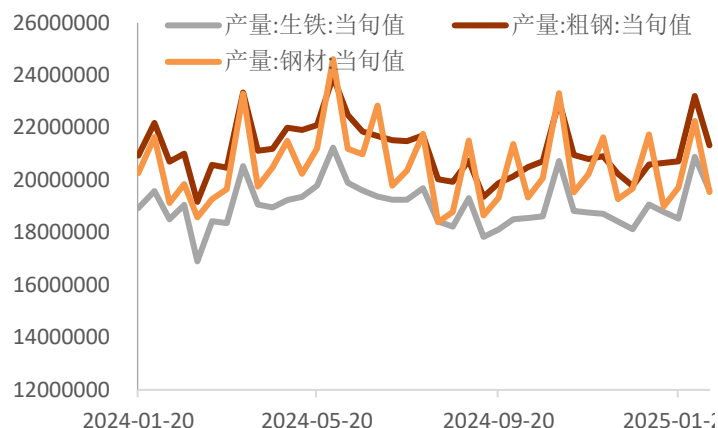


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

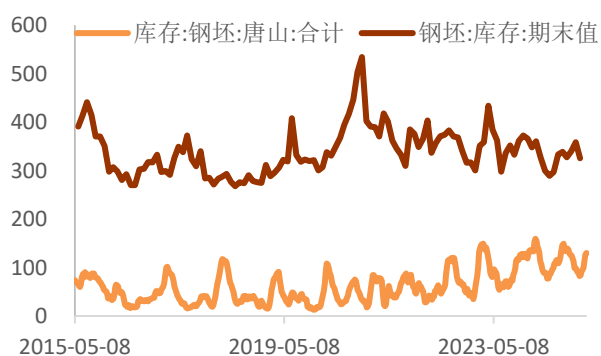


图表 12 全国钢材产量（旬）

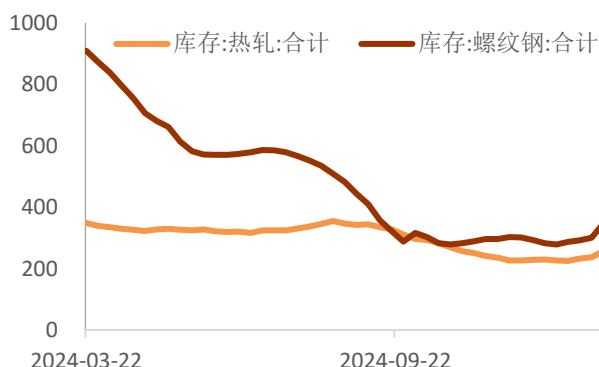


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

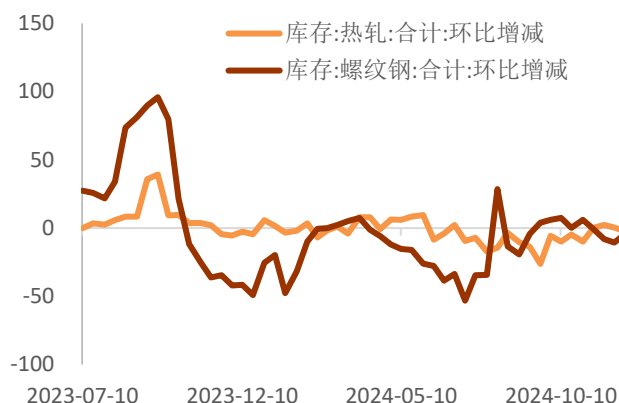


图表 14 螺纹和热卷社库

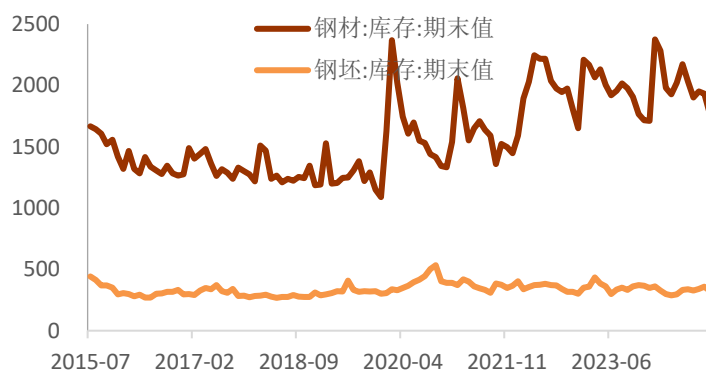


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

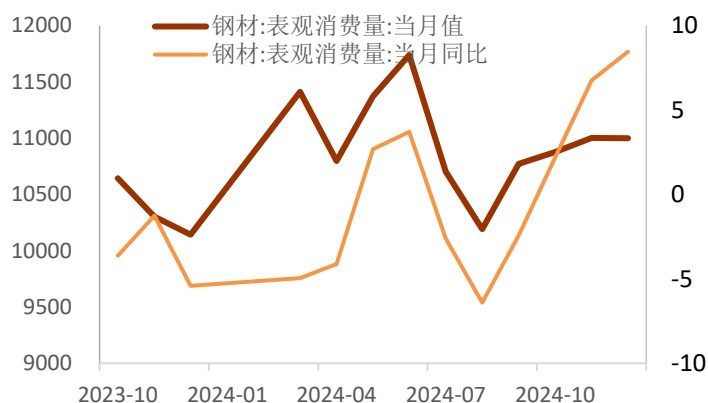


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

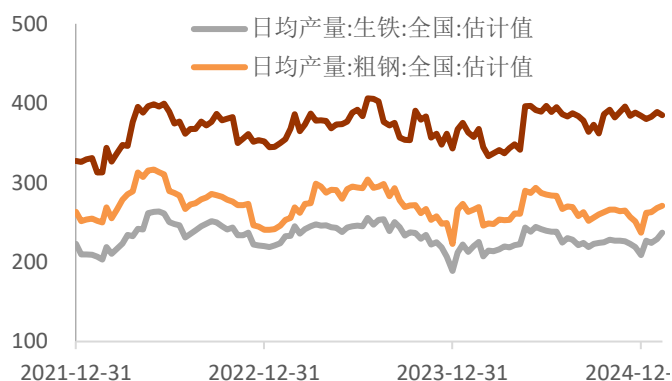


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

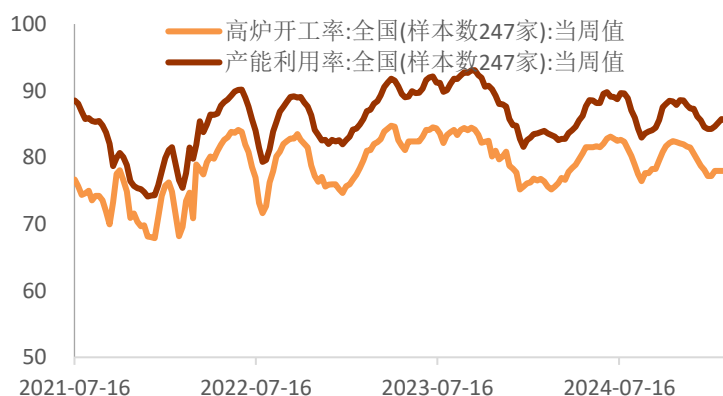


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

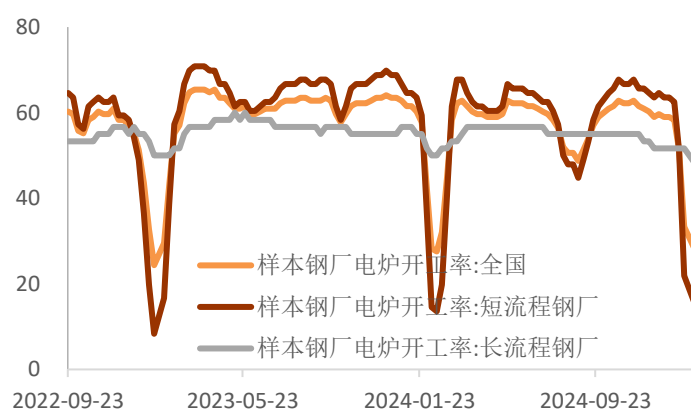


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

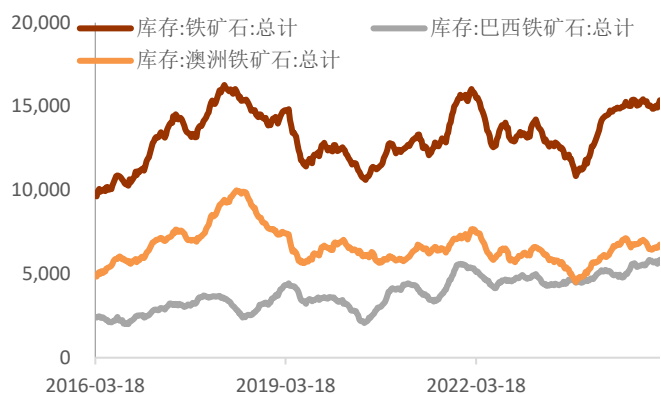


图表 26 全国电炉运行情况

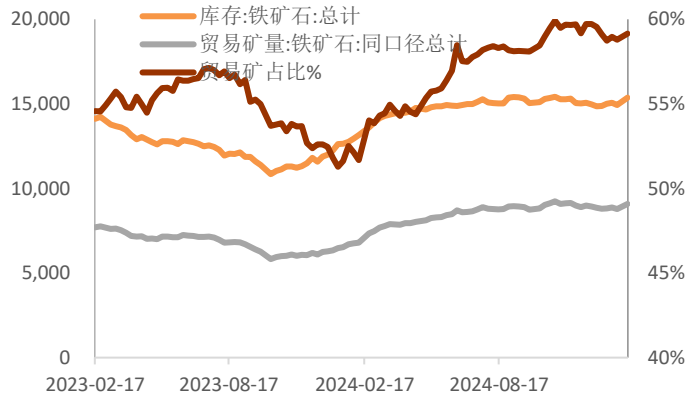


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

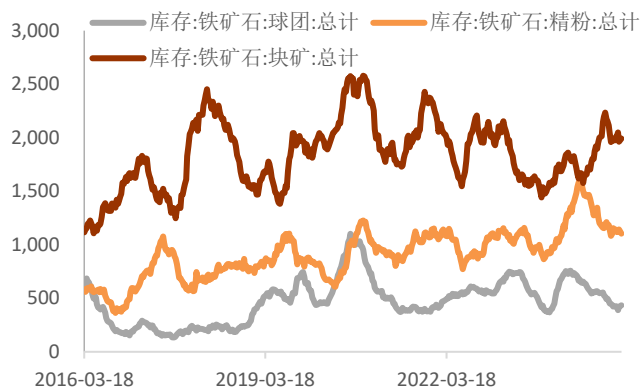


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿



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

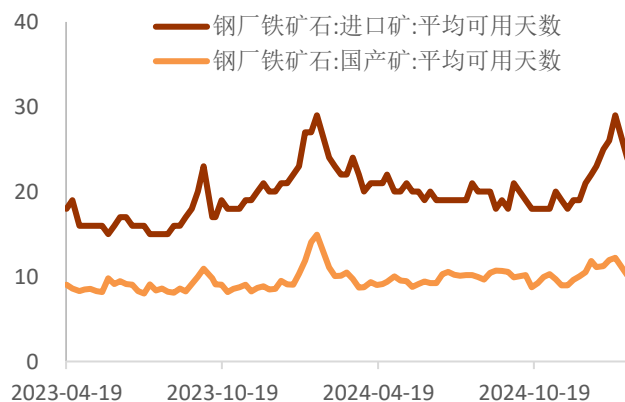


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

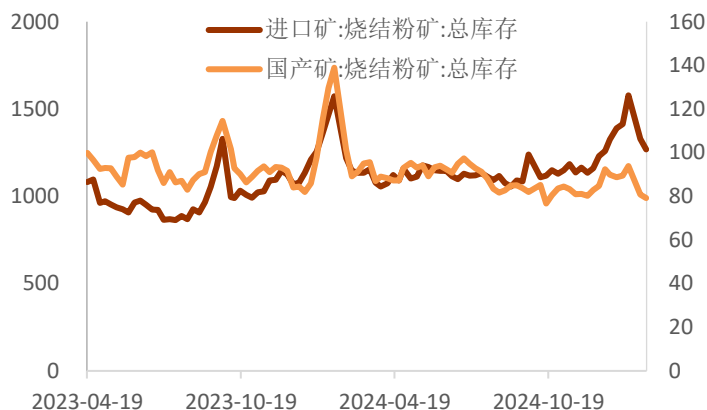


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

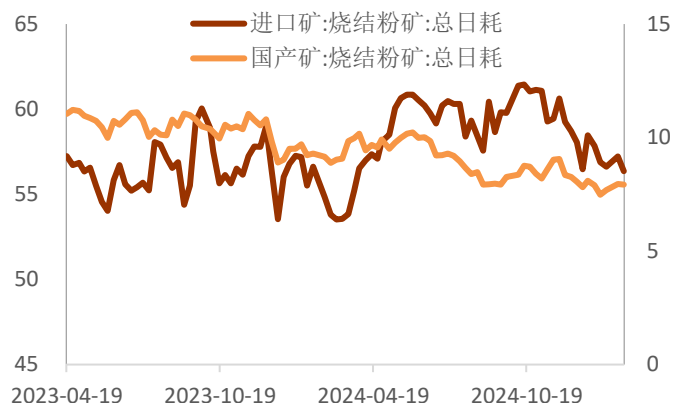


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

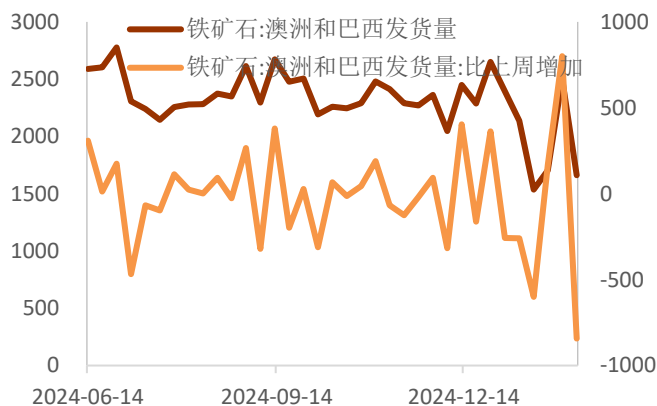


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

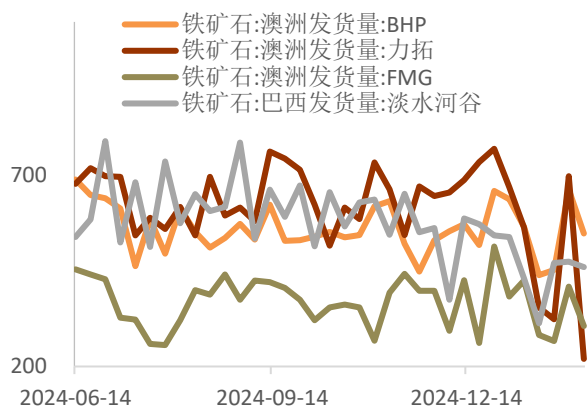


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

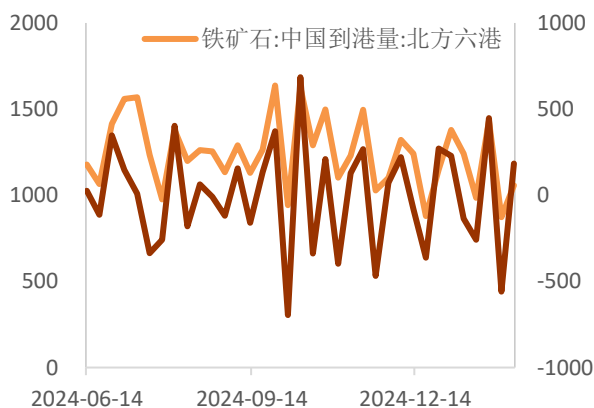


图表 36 铁矿: 矿山发货量

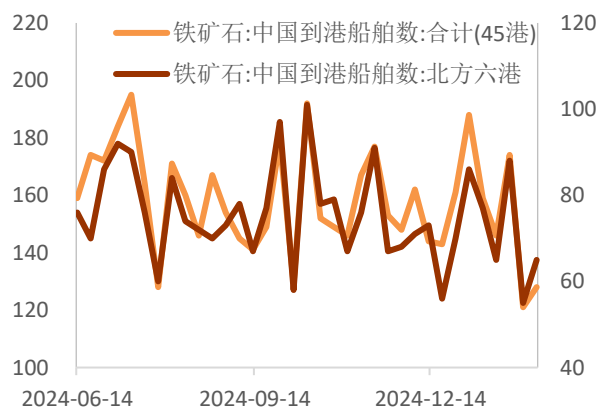


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

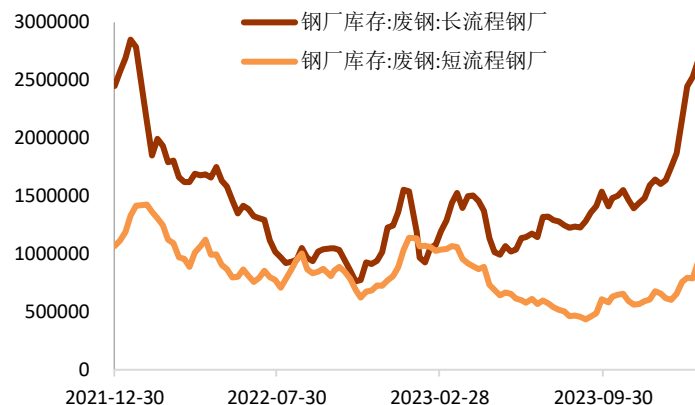


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

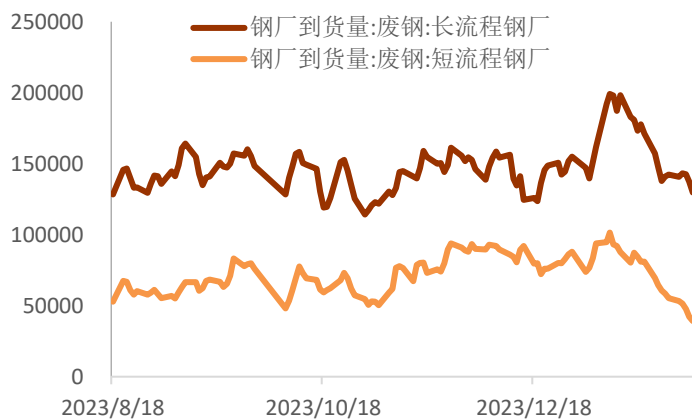


图表 40 全国钢厂废钢库存

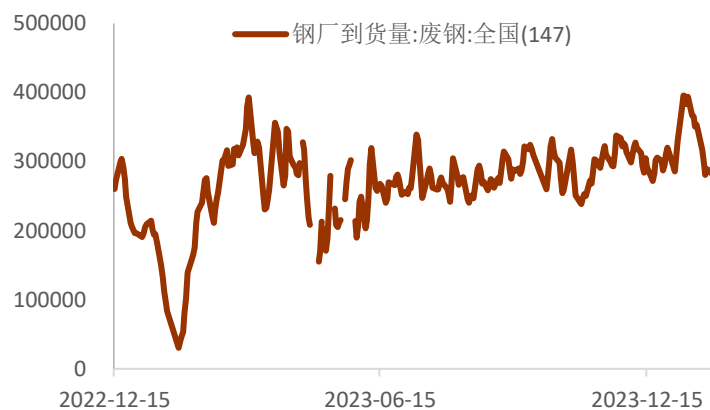


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 41 钢厂到货量:废钢



图表 42 全国钢厂到货量:废钢



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。