

2025年3月3日



减产预期干扰

铁矿承压运行

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉复产增加，成材需求好转，铁水产量继续小幅回升。上周247家钢厂高炉开工率78.29%，环比上周增加0.61个百分点，同比去年增加3.10个百分点，日均铁水产量227.94万吨，环比上周增加0.43万吨，同比去年增加5.08万吨。
- 供应端：上周海外发运大幅增加，到港稍弱。上周澳洲巴西铁矿发运总量2575.4万吨，环比增加1333.6万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存15756.40万吨，环比下降174.14万吨；日均疏港量314.53万吨，增2.02万吨。
- 总体上，供应端，海外发运大幅增加，到港稍弱。需求端，上周高炉复产增加，成材需求好转，铁水产量继续小幅回升。上周铁矿调整，受到钢材产量收缩预期影响，如有相关政策落地，中长压力将进一步增加。宏观面，本周两会召开，关注预期变化，预计铁矿承压运行。
- 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	3328	-12	-0.36	10905458	2693198	元/吨
SHFE 热卷	3425	-6	-0.17	3292415	1183503	元/吨
DCE 铁矿石	799.5	-33.0	-3.96	2030897	529365	元/吨
DCE 焦煤	1093.0	-15.0	-1.35	1542578	447175	元/吨
DCE 焦炭	1684.0	-11.5	-0.68	119847	52310	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

上周铁矿期货下跌, 铁水产量小幅增加, 但钢材产量收缩预期令原料承压。现货市场, 日照港 PB 粉报价 805 元/吨, 环比下跌 22 元/吨, 超特粉 665 元/吨, 环比下跌 22 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 140 元/吨。

需求端, 上周高炉复产增加, 成材需求好转, 铁水产量继续小幅回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.29%, 环比上周增加 0.61 个百分点, 同比去年增加 3.10 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 85.58%, 环比上周增加 0.17 个百分点, 同比去年增加 2.24 个百分点; 钢厂盈利率 50.22%, 环比上周增加 0.44 个百分点, 同比去年增加 22.95 个百分点; 日均铁水产量 227.94 万吨, 环比上周增加 0.43 万吨, 同比去年增加 5.08 万吨。

供应端, 上周海外发运大幅增加, 到港稍弱。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2575.4 万吨, 环比增加 1333.6 万吨。澳洲发运量 1856.1 万吨, 环比增加 1067.9 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1582.1 万吨, 环比增加 913.1 万吨。巴西发运量 719.3 万吨, 环比增加 265.6 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3066.9 万吨, 环比增加 1378.7 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁库存 15756.40 万吨, 环比下降 174.14 万吨; 日均疏港量 314.53 万吨, 增 2.02 万吨。

供应端, 海外发运大幅增加, 到港稍弱。需求端, 上周高炉复产增加, 成材需求好转, 铁水产量继续小幅回升。上周铁矿调整, 受到钢材产量收缩预期影响, 如有相关政策落地, 中长压力将进一步增加。宏观面, 本周两会召开, 关注预期变化, 预计铁矿承压运行。

三、行业要闻

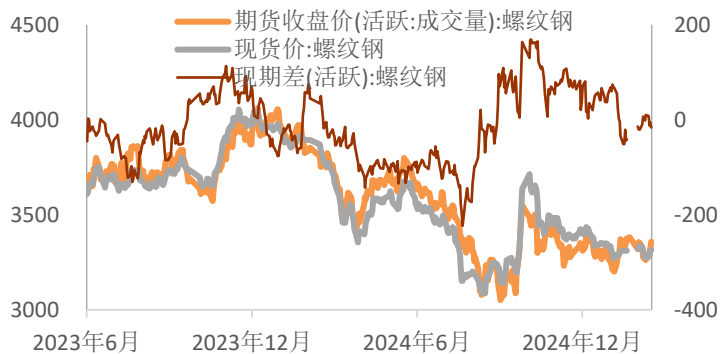
- 2 月 27 日, 美国总统特朗普宣布, 美国对墨西哥和加拿大加征关税的计划将如期推

进，也就是在将在 3 月 4 日对两国加征 25%的关税。

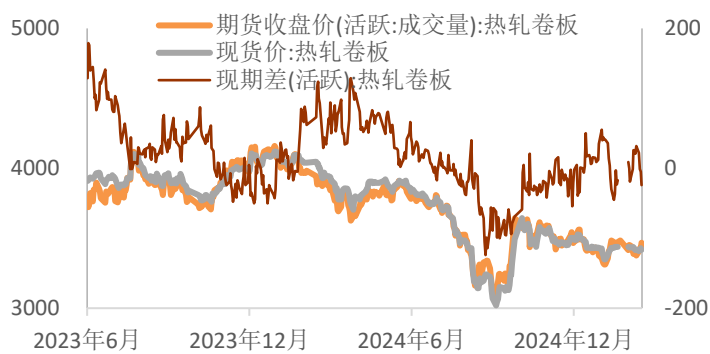
2. 四大矿山 2024 年铁矿石总产量达 11.39 亿吨，同比增加 1600 万吨，增幅 1.4%。具体来看，澳大利亚三大矿山巨头表现相对平稳，而巴西的淡水河谷表现则相对突出，同比增加 652 万吨。
3. 2025 年 2 月 21 日，越南工业和贸易部发布第 460/QD-BCT 号决定，对原产于印度和中国的某些热轧钢产品征收临时反倾销税。据此，对被调查中国产品适用的临时反倾销税率为 19.38%至 27.83%。时间有效期为发布之日起 15 日后生效（即北京时间 2025 年 3 月 7 日）。
4. 市场声音：针对 3 月份价格指数的看法，调研样本企业中 54%的铁矿石产业企业认为，3 月份均价与 2 月份相比上涨，38%铁矿石产业企业认为看跌，8%的企业认为 3 月份均价与 2 月份基本持平。价格走势上，68%企业认为 3 月份铁矿石价格走势将先涨后跌，9%企业认为先跌后涨，13%企业认为单边下跌，3%企业认为单边上涨，7%企业认为震荡；期末值与期初值来看，7%企业认为 3 月份铁矿石价格期末值高于期初值（前低后高），93%企业认为前高后低。

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

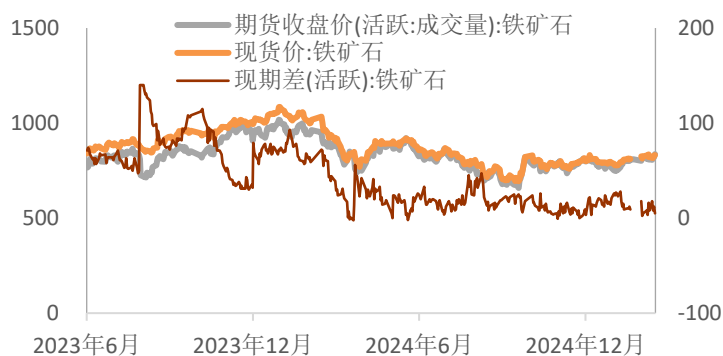


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

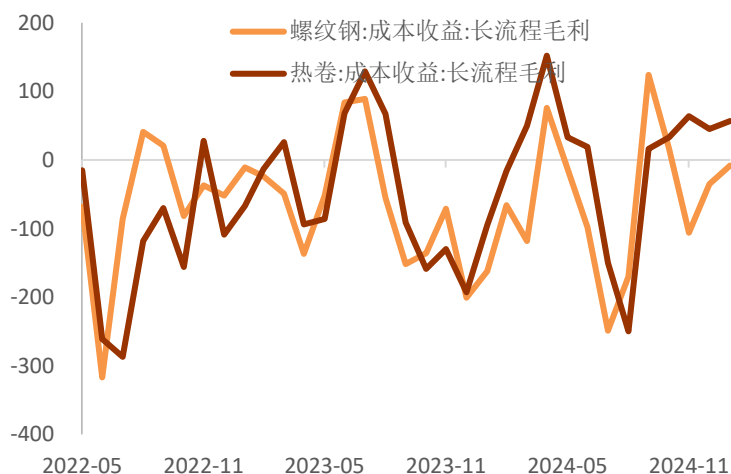


图表6 铁矿基差走势

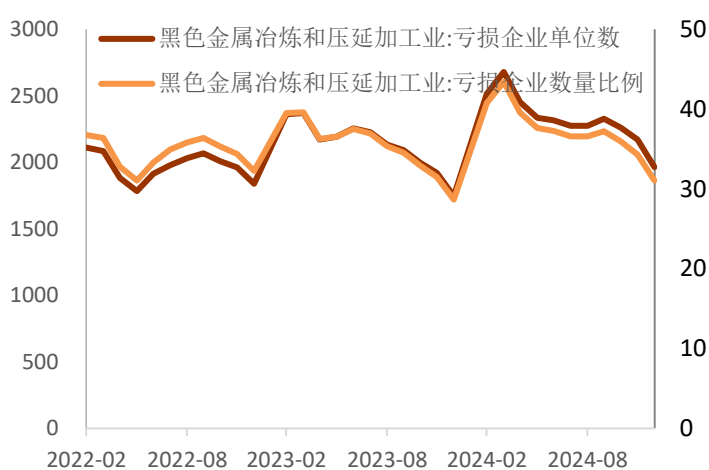


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

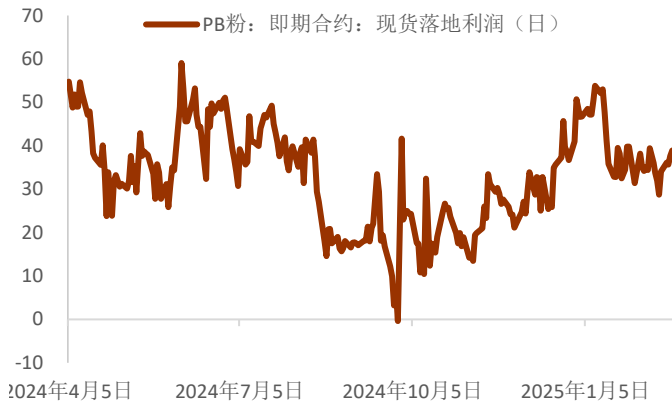


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

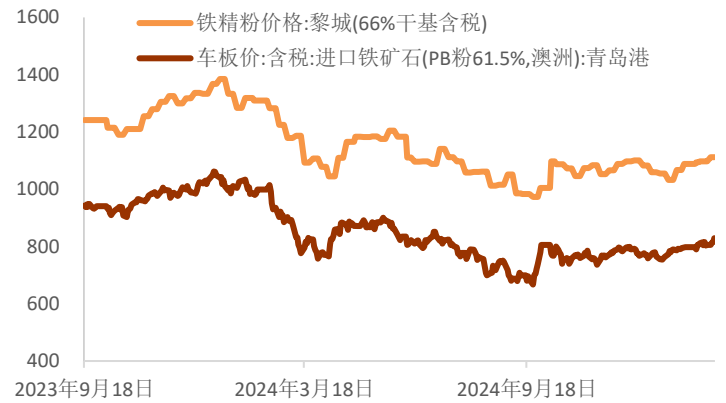


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

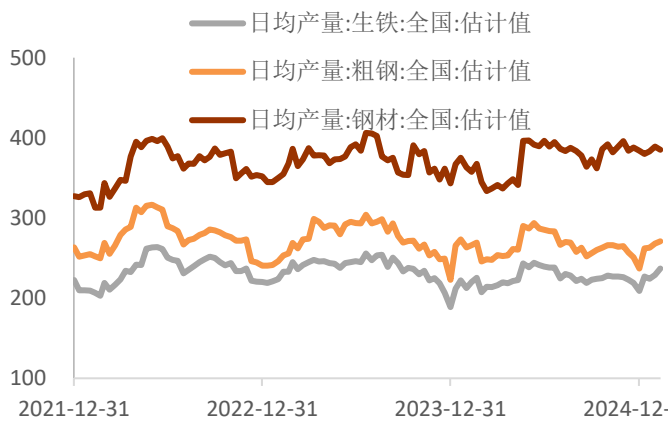


图表 10 铁矿石现货走势

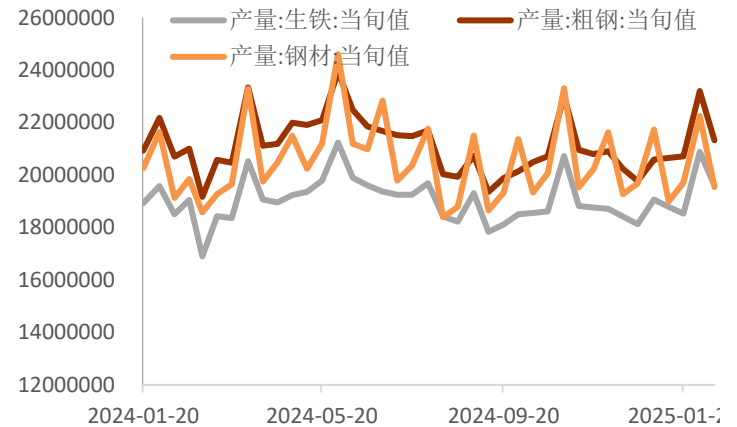


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

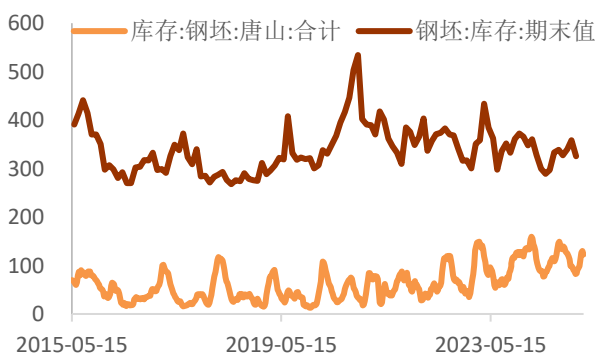


图表 12 全国钢材产量（旬）

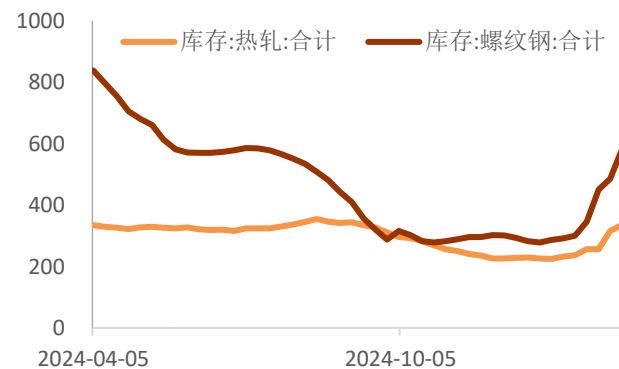


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

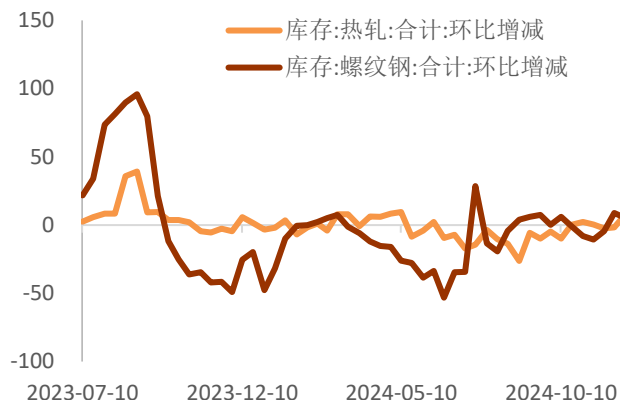


图表 14 螺纹和热卷社库

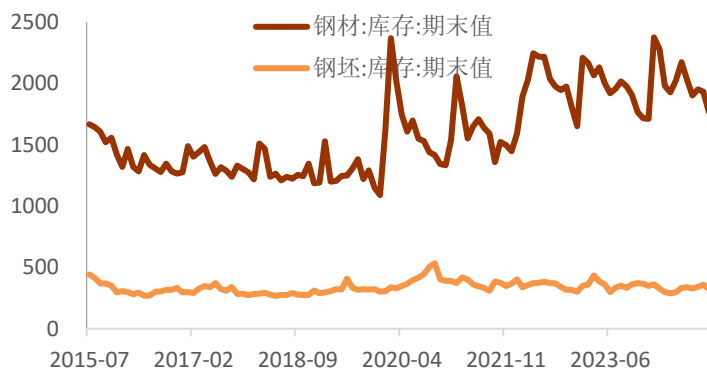


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

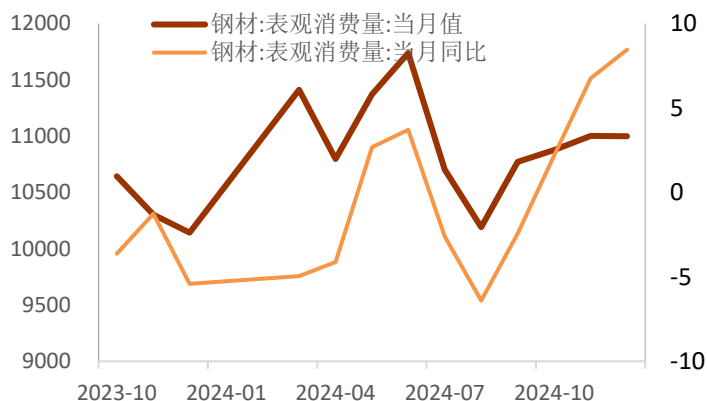


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

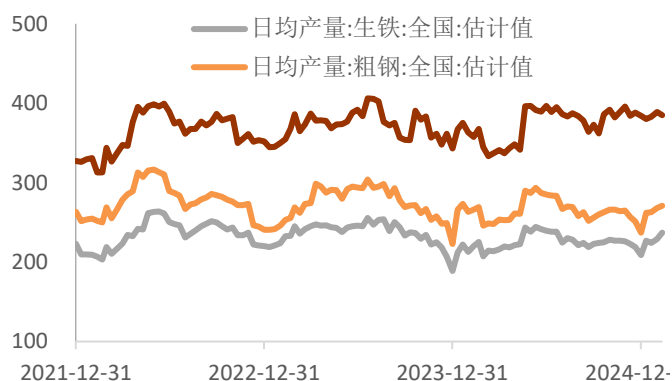


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



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

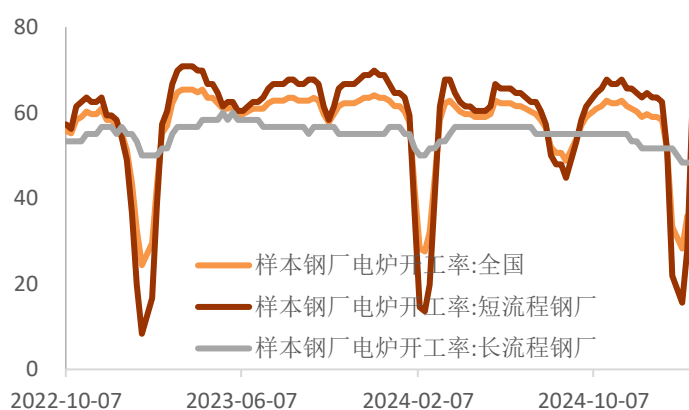


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

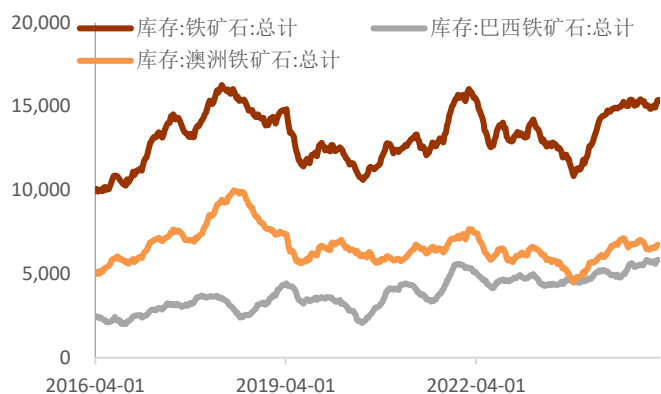


图表 26 全国电炉运行情况

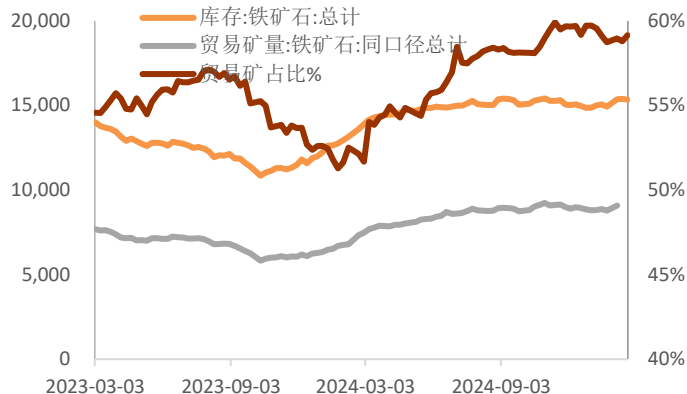


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

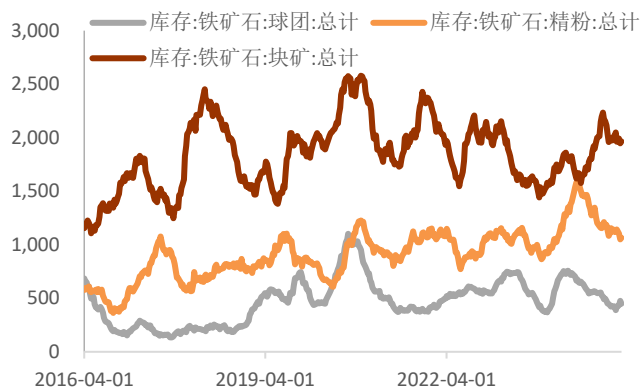


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿



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

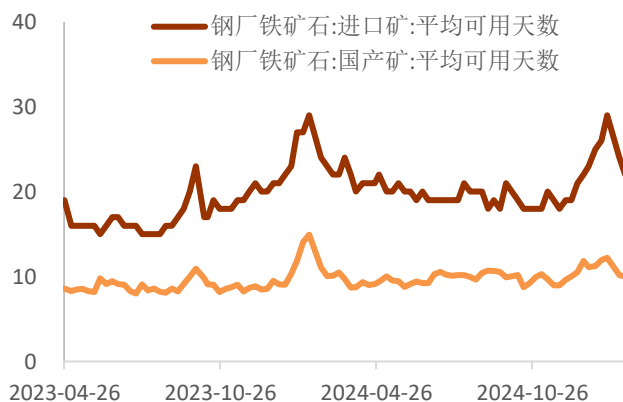


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

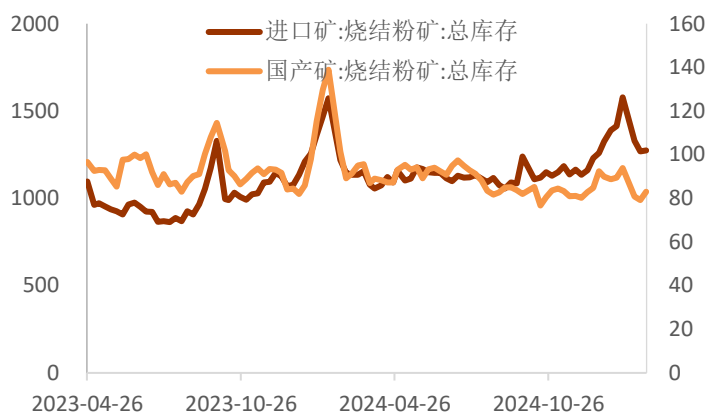


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

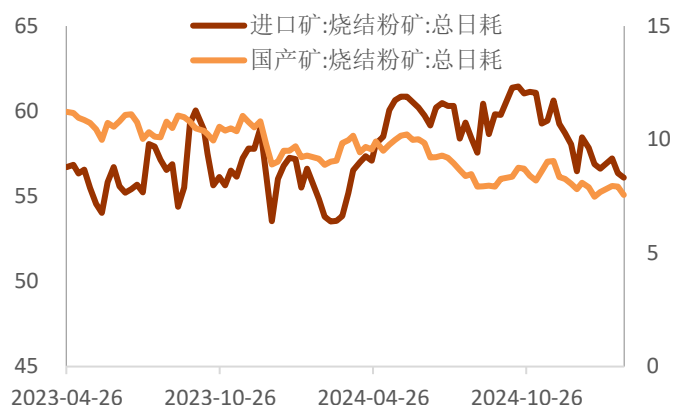


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

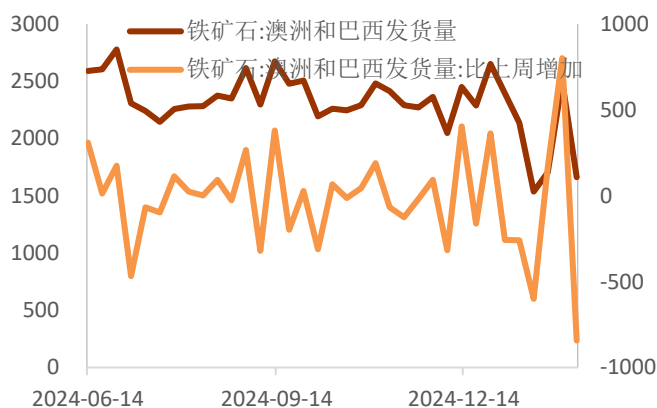


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

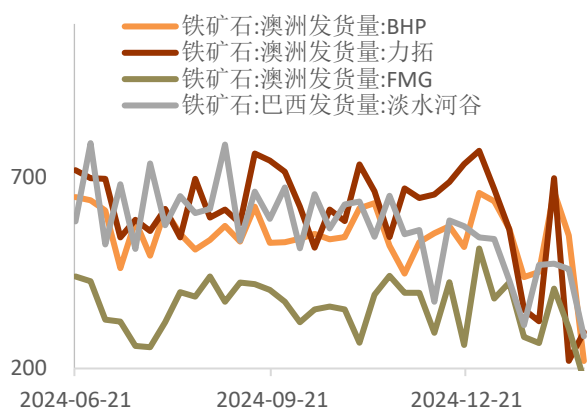


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

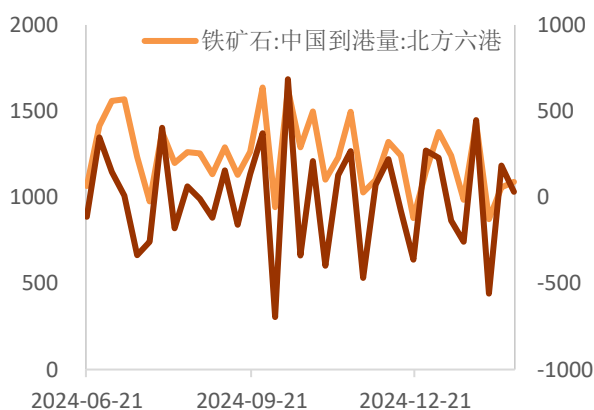


图表 36 铁矿: 矿山发货量

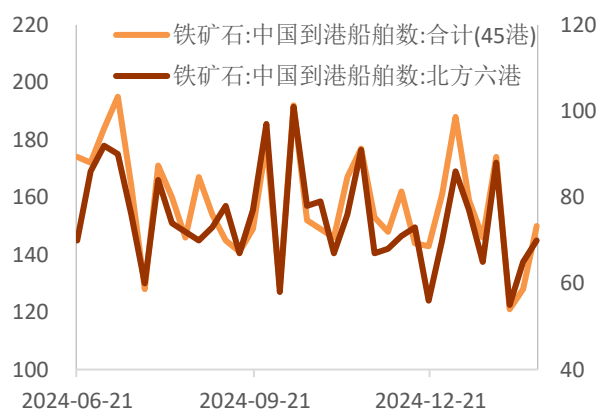


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

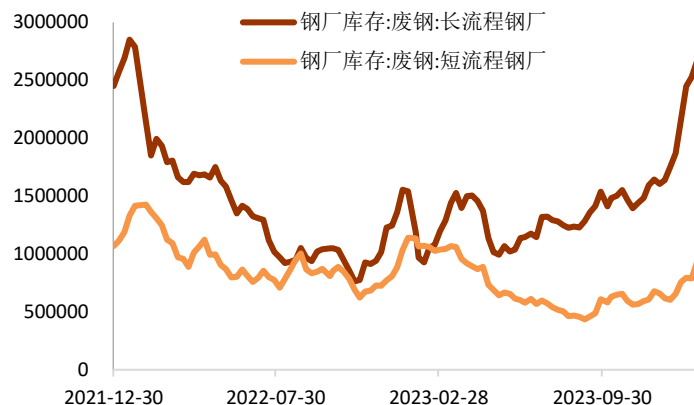


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

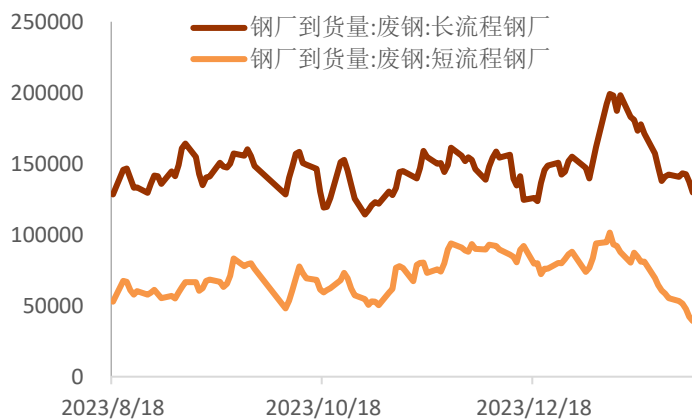


图表 40 全国钢厂废钢库存

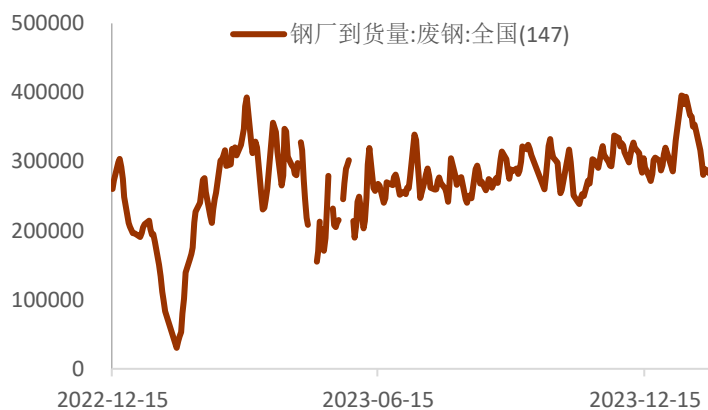


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。