

2025年3月17日



供需短时好转

铁矿震荡为主

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂高炉陆续复产，但由于多数高炉后半周复产，铁水产量的增量有限，本周增量或将有所体现。上周247家钢厂高炉开工率80.58%，环比上周增加1.07个百分点，同比去年增加4.43个百分点，日均铁水产量230.59万吨，环比上周增加0.08万吨，同比去年增加9.77万吨。
- 供应端：上周海外发运回落但出于高位水平，到港增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量2642.5万吨，环比减少95.1万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14895.85万吨，环比下降192.03万吨；日均疏港量321.58万吨，增4.50万吨。
- 总体上，供应端，近期海外发运回落但处于高位水平，到港增加。需求端，上周钢厂高炉陆续复产，但由于多数高炉后半周复产，铁水产量的增量有限，本周增量或将体现。近期铁矿供需关系有所好转，钢厂需求增加，港口库存连续回落。政策端关注粗钢控产的影响。预计铁矿震荡运行。
- 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	3267	15	0.46	9813930	3054012	元/吨
SHFE 热卷	3443	80	2.38	3028425	1195010	元/吨
DCE 铁矿石	794.0	20.0	2.58	1903579	488678	元/吨
DCE 焦煤	1088.0	5.0	0.46	1557907	475189	元/吨
DCE 焦炭	1642.5	-14.5	-0.88	113302	55641	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

上周铁矿期货上涨, 铁水产量环比增加, 下游钢材需求持续好转, 铁矿库存下降缓解供需压力, 期价反弹。现货市场, 日照港 PB 粉报价 790 元/吨, 环比上涨 14 元/吨, 超特粉 660 元/吨, 环比上涨 12 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 130 元/吨。

需求端, 上周钢厂高炉陆续复产, 但由于多数高炉后半周复产, 铁水产量的增量有限, 本周增量或将有所体现。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.58%, 环比上周增加 1.07 个百分点, 同比去年增加 4.43 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 86.57%, 环比上周增加 0.03 个百分点, 同比去年增加 3.99 个百分点; 钢厂盈利率 53.25%, 环比上周持平, 同比去年增加 32.04 个百分点; 日均铁水产量 230.59 万吨, 环比上周增加 0.08 万吨, 同比去年增加 9.77 万吨。

供应端, 上周海外发运回落但处于高位水平, 到港增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2642.5 万吨, 环比减少 95.1 万吨。澳洲发运量 1826.2 万吨, 环比减少 115.1 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1487.4 万吨, 环比减少 80.9 万吨。巴西发运量 816.3 万吨, 环比增加 20.1 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3159.8 万吨, 环比减少 235.6 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 14895.85 万吨, 环比下降 192.03 万吨; 日均疏港量 321.58 万吨, 增 4.50 万吨。

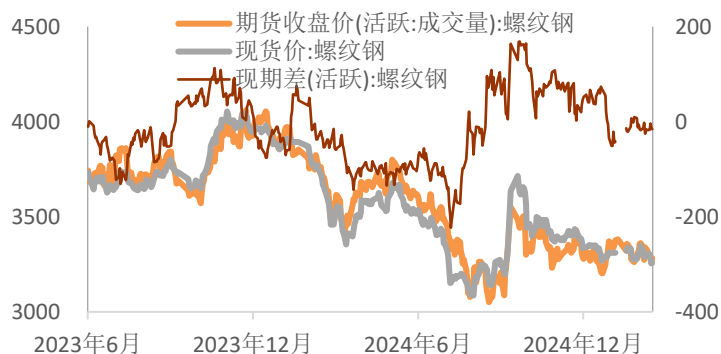
供应端, 近期海外发运回落但处于高位水平, 到港增加。需求端, 上周钢厂高炉陆续复产, 但由于多数高炉后半周复产, 铁水产量的增量有限, 本周增量或将体现。近期铁矿供需关系有所好转, 钢厂需求增加, 港口库存连续回落。政策端关注粗钢控产的影响。预计铁矿震荡运行。

三、行业要闻

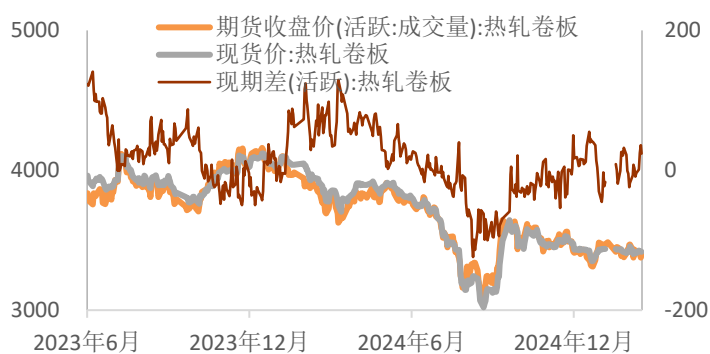
1. 3月13日，国家发改委发布关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划草案的报告，其中，2024年修订钢铁、水泥、玻璃等行业产能置换实施办法，推动落后低效产能稳步退出；在钢铁、炼油、合成氨、水泥、电解铝、数据中心、煤电等重点行业实施节能降碳专项行动，粗钢、电解铝、水泥熟料、平板玻璃等单位产品综合能耗均处于世界领先水平；大力发展循环经济，出台加快构建废弃物循环利用体系的意见，分品类推进废钢铁、废有色金属、退役动力电池、建筑垃圾等废弃物循环利用。2025年主要任务：持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。
2. 央行党委召开扩大会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息。研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。探索拓展宏观审慎和金融稳定功能，维护金融市场稳定。支持资本市场稳定发展。
3. 住房和城乡建设部部长倪虹表示，要把2000年以前建成的城市老旧小区都要纳入城市更新改造范围；住宅层高标准将调整为不低于3米；继续打好保交楼攻坚战，加大白名单贷款投放力度。
4. 当地时间3月12日，美国总统唐纳德·特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税的举措，已正式生效。欧盟委员会宣布，将从下个月开始对价值260亿欧元的美国产品征收反制性关税，以回应美国对全部进口的钢铁和铝加征25%关税。加拿大宣布，将从3月13日起，对价值298亿加元的美国钢铝商品征收25%的报复性关税。
5. 央行数据显示，2025年前两个月社会融资规模增量累计为9.29万亿元，比上年同期多1.32万亿元；2月末M2余额同比增长7%，M1同比增长0.1%；1-2月新增人民币贷款为6.14万亿元。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势



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

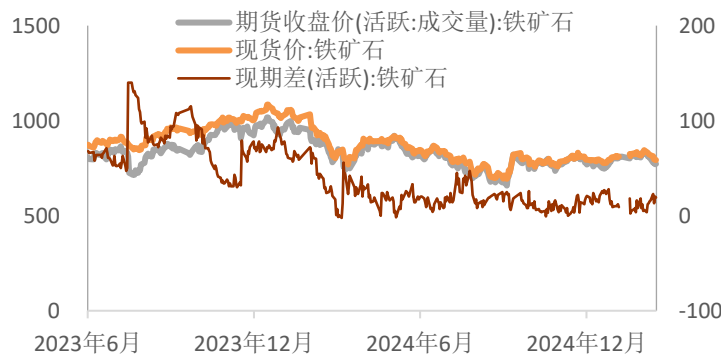


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

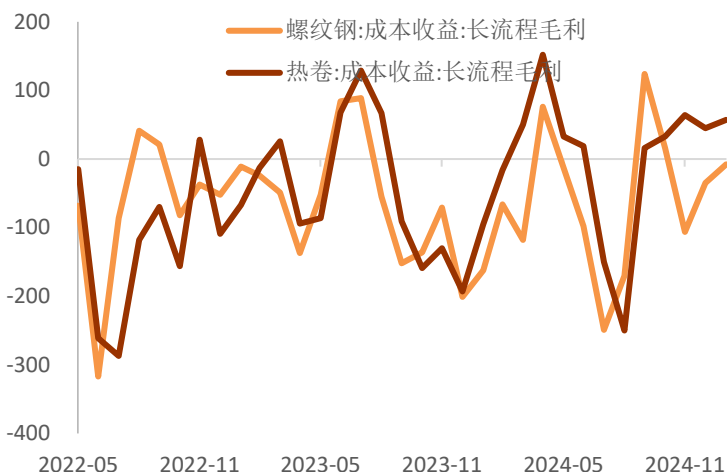


图表 6 铁矿基差走势

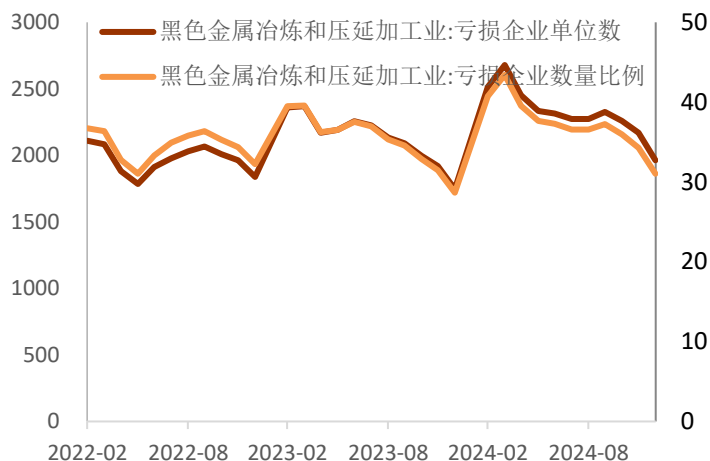


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

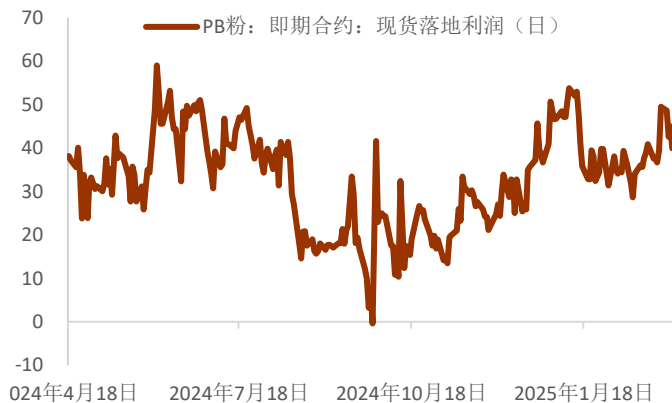


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

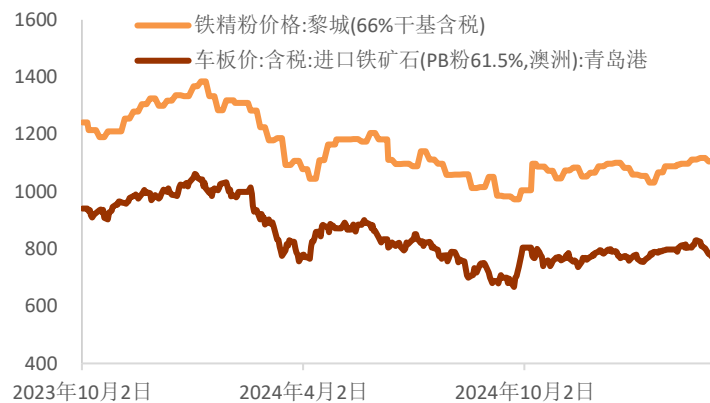


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

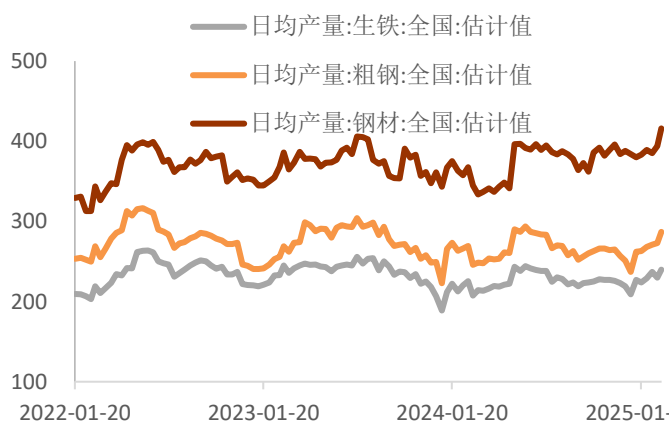


图表 10 铁矿石现货走势

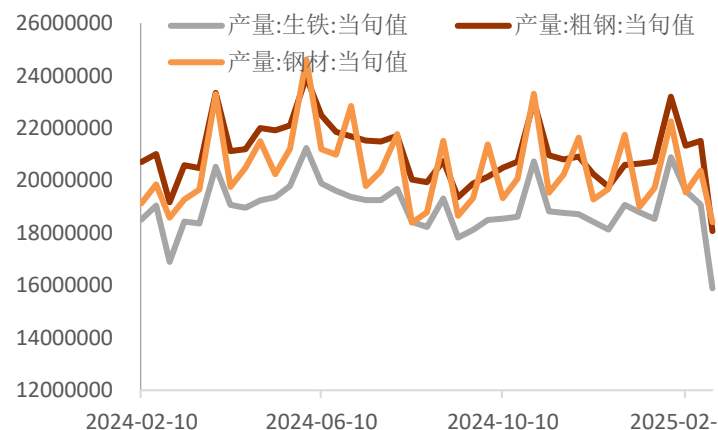


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

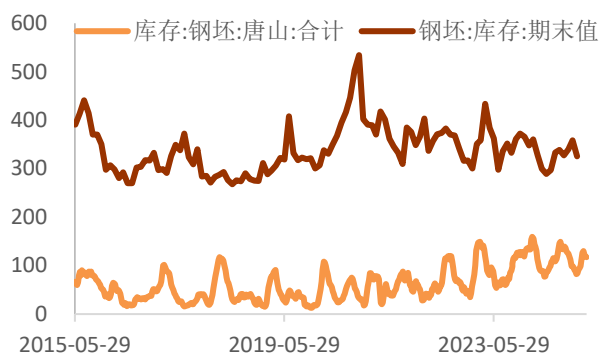


图表 12 全国钢材产量 (旬)

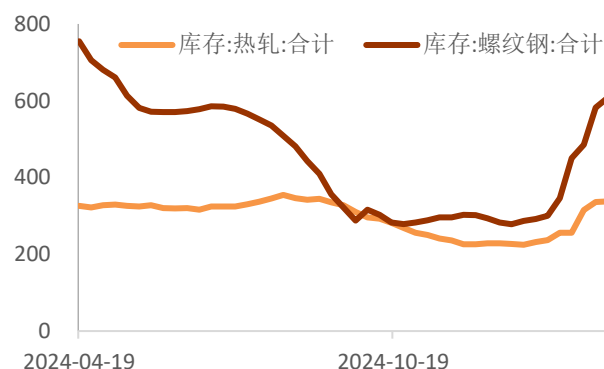


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

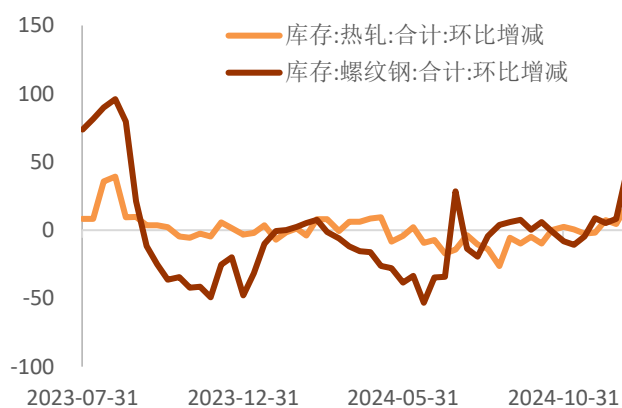


图表 14 螺纹和热卷社库

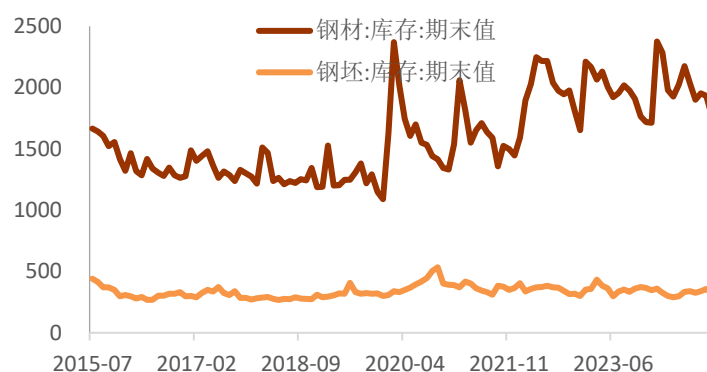


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

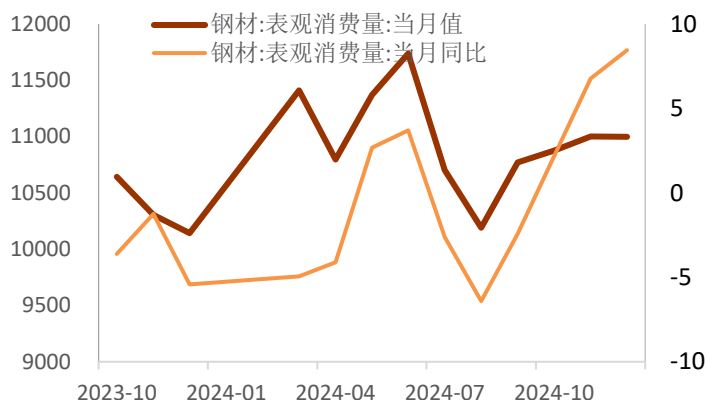


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

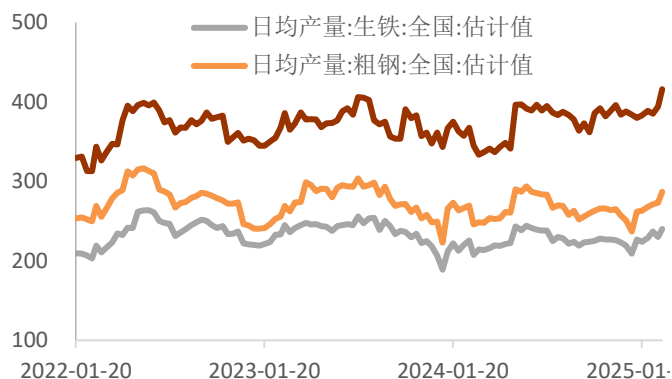


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

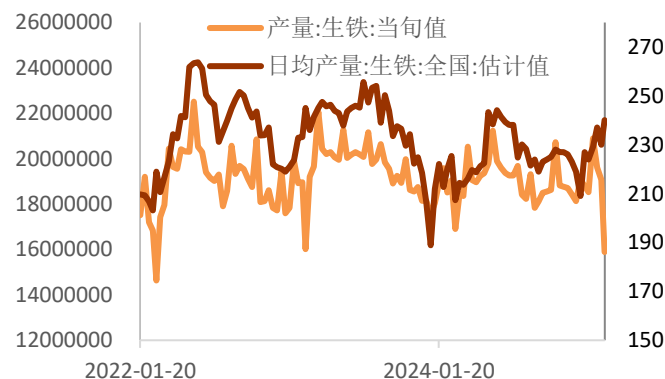


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

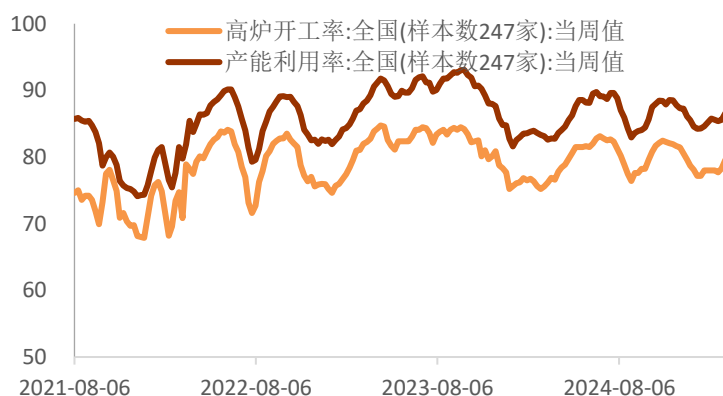


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

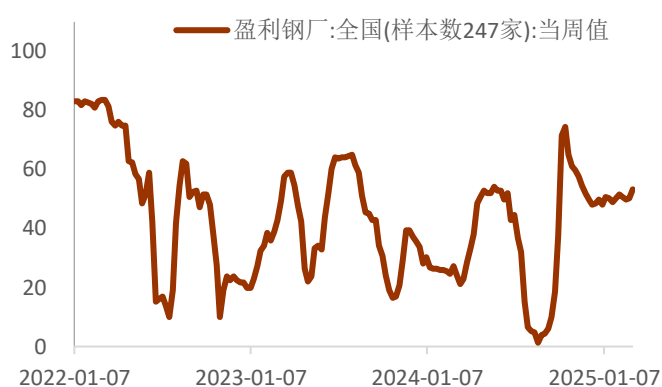


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

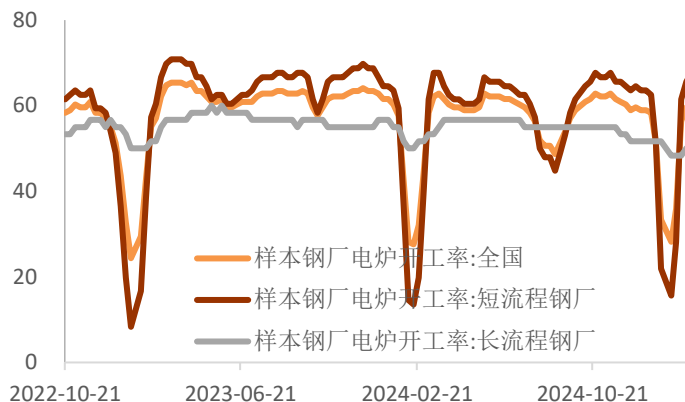


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

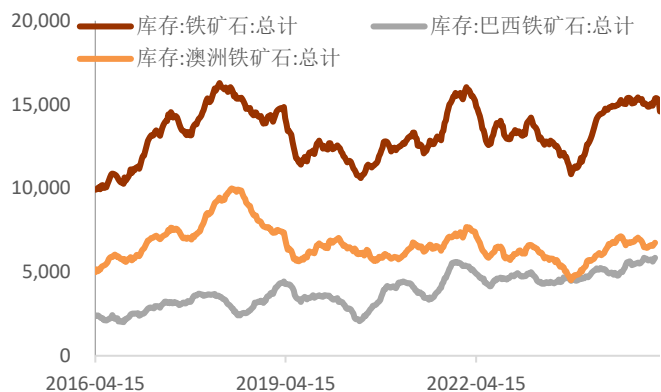


图表 26 全国电炉运行情况

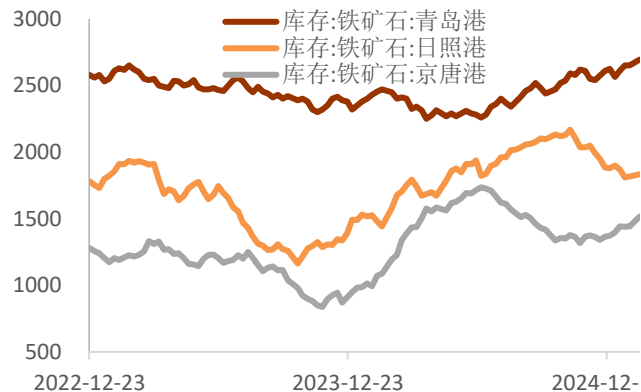


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

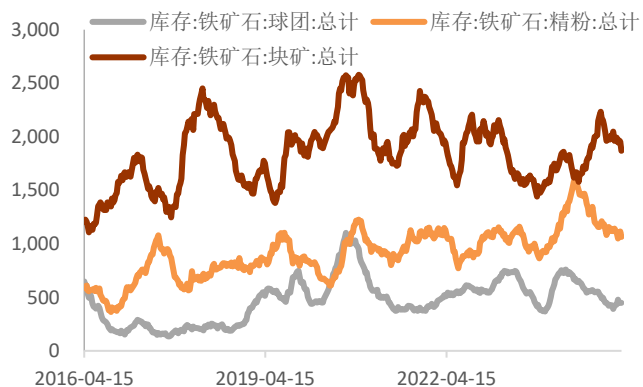


图表 28 港口库存主港



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型

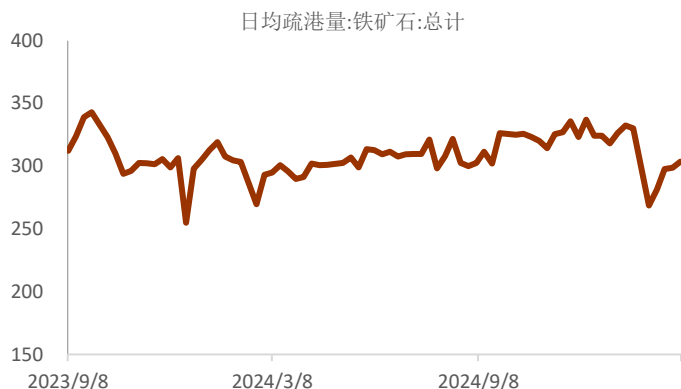


图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

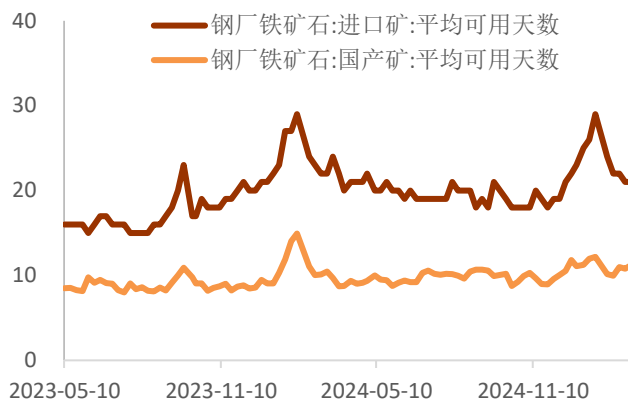


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

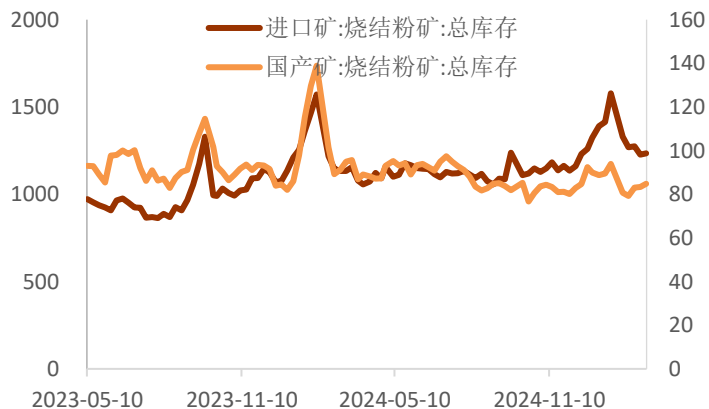


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

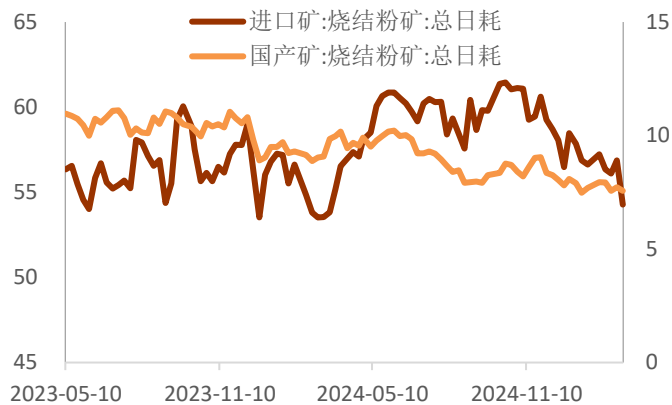


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

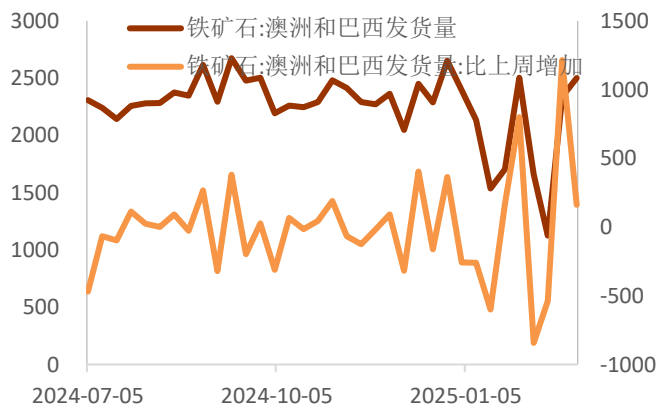


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

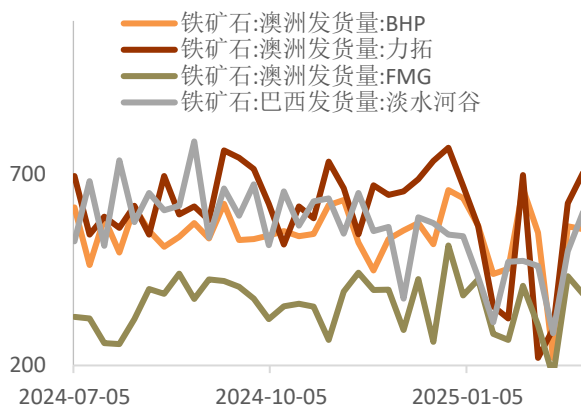


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

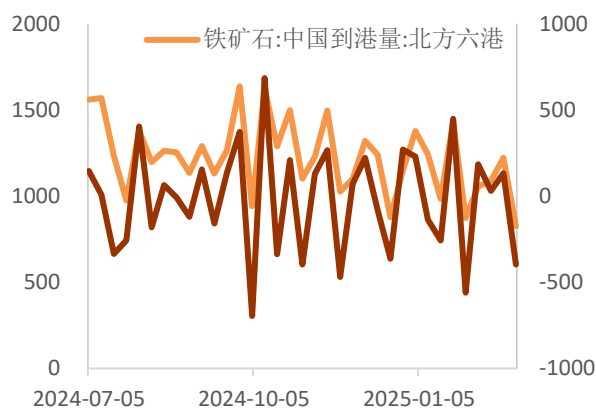


图表 36 铁矿: 矿山发货量

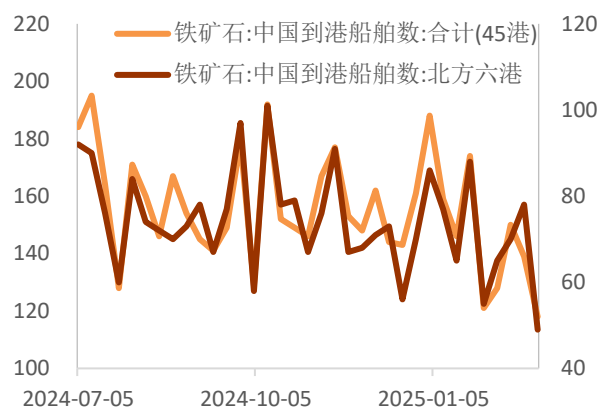


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

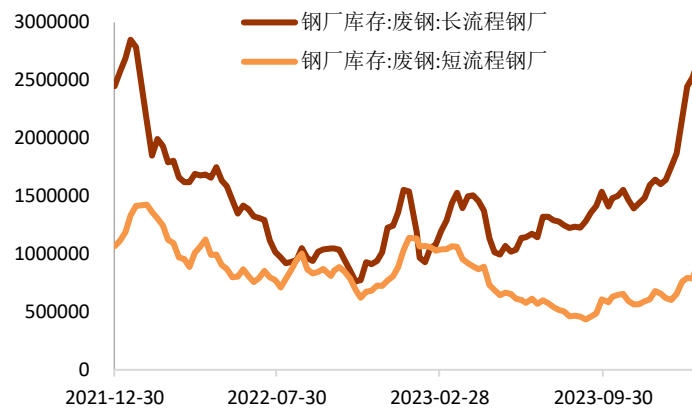


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

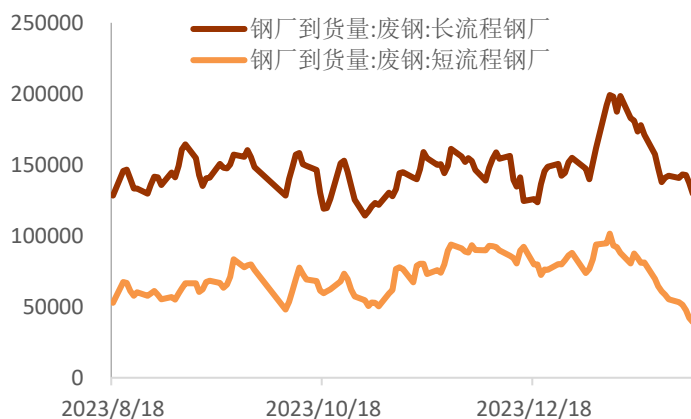


图表 40 全国钢厂废钢库存

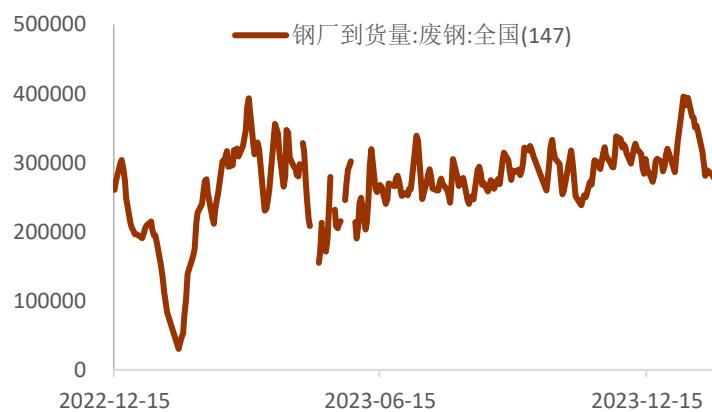


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。