

2025年3月24日



铁水产量将放缓

铁矿震荡偏弱

核心观点及策略

- 需求端:上周钢厂高炉持续复产,铁水产量大幅增加,短期看高炉集中复产告一段落,后续铁水增量将放缓。上周247家钢厂高炉开工率81.96%,环比上周增加1.38个百分点,同比去年增加5.06个百分点,日均铁水产量236.26万吨,环比上周增加5.67万吨,同比去年增加14.87万吨。
- 供应端:上周海外发运回落,到港增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量2353.7万吨,环比减少288.8万吨。库存方面,全国47个港口进口铁矿库存14914.49万吨,环比增加18.64万吨;日均疏港量315.11万吨,降6.47万吨。
- 总体上,供应端,上周海外发运回落,到港增加。需求端,上周钢厂高炉持续复产,铁水产量大幅增加,短期看高炉集中复产告一段落,后续铁水增量将放缓。今年全球铁矿供应预期增加,而需求下降主因中国粗钢控产政策制约,中长期供强需弱。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	3156	-111	-3.40	9292389	3296940	元/吨
SHFE 热卷	3351	-92	-2.67	2594991	1072840	元/吨
DCE 铁矿石	757.5	-36.5	-4.60	1640711	468643	元/吨
DCE 焦煤	1010.0	-78.0	-7.17	1479203	531467	元/吨
DCE 焦炭	1536.0	-106.5	-6.48	105682	61537	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

上周铁矿期货大幅下挫，终端投资数据不佳，黑色板块重心下移，铁矿偏弱运行。现货市场，日照港 PB 粉报价 761 元/吨，环比下跌 29 元/吨，超特粉 634 元/吨，环比下跌 26 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 127 元/吨。

需求端，上周钢厂高炉持续复产，铁水产量大幅增加，短期看高炉集中复产告一段落，后续铁水增量将放缓。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.96%，环比上周增加 1.38 个百分点，同比去年增加 5.06 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比上周增加 2.13 个百分点，同比去年增加 5.91 个百分点；钢厂盈利率 53.25%，环比上周持平，同比去年增加 30.31 个百分点；日均铁水产量 236.26 万吨，环比上周增加 5.67 万吨，同比去年增加 14.87 万吨。

供应端，上周海外发运回落，到港增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2353.7 万吨，环比减少 288.8 万吨。澳洲发运量 1873.2 万吨，环比增加 47.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1538.4 万吨，环比增加 51.0 万吨。巴西发运量 480.5 万吨，环比减少 335.8 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2863.5 万吨，环比减少 296.3 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14914.49 万吨，环比增加 18.64 万吨；日均疏港量 315.11 万吨，降 6.47 万吨。

供应端，上周海外发运回落，到港增加。需求端，上周钢厂高炉持续复产，铁水产量大幅增加，短期看高炉集中复产告一段落，后续铁水增量将放缓。今年全球铁矿供应预期增加，而需求下降主因中国粗钢控产政策制约，中长期供强需弱。预计铁矿承压运行。

三、行业要闻

1. 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。结合前值计算可得，2 月社融规模增量为 2.23 万亿元。前值为 7.06 万亿元。社

会融资规模存量为 417.29 万亿元，同比增长 8.2%。1-2 月，人民币贷款增加 6.14 万亿元，人民币存款增加 8.74 万亿元。结合前值计算可得，2 月新增人民币贷款 1.01 万亿元，新增人民币存款 4.42 万亿元。

- 1-2 月份，全国房地产开发投资 10720 亿元，同比下降 9.8%。房地产开发企业房屋施工面积 605972 万平方米，同比下降 9.1%。其中，住宅施工面积 421351 万平方米，下降 9.7%。房屋新开工面积 6614 万平方米，下降 29.6%。其中，住宅新开工面积 4821 万平方米，下降 28.9%。房屋竣工面积 8764 万平方米，下降 15.6%。其中，住宅竣工面积 6328 万平方米，下降 17.7%。
- 3 月 20 日，中信特钢董事长钱刚在公司业绩说明会上透露，国内钢铁行业正在筹划成立相关基金，建立落后钢铁产能退出的补偿机制。

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

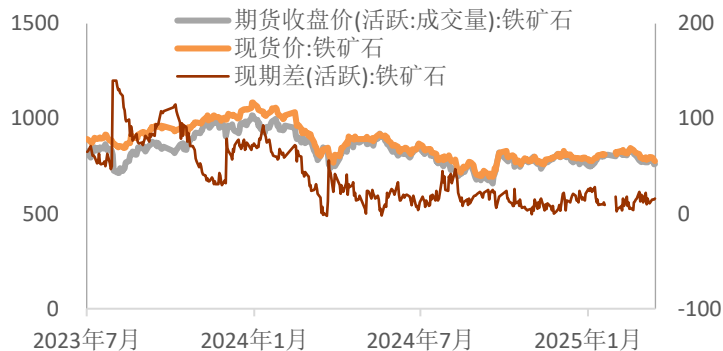


图表 4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

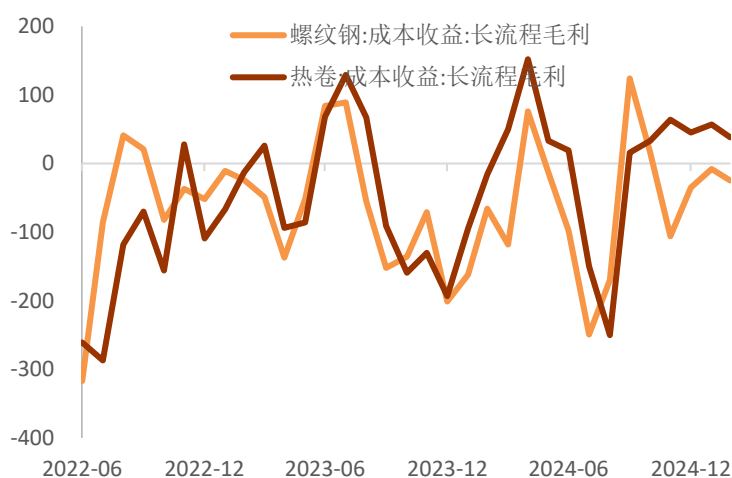


图表 6 铁矿基差走势

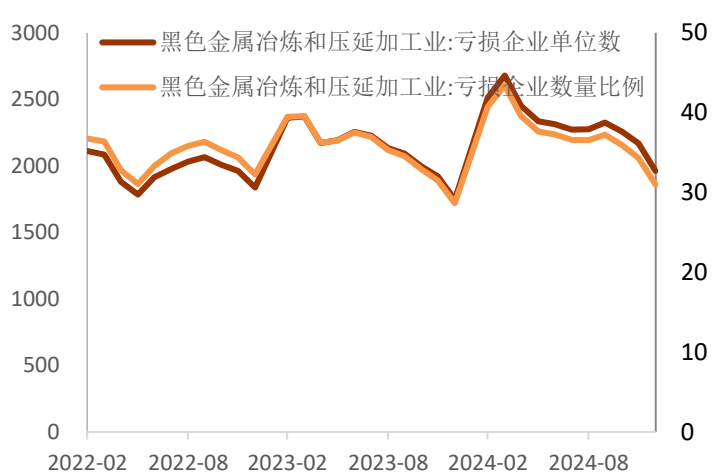


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

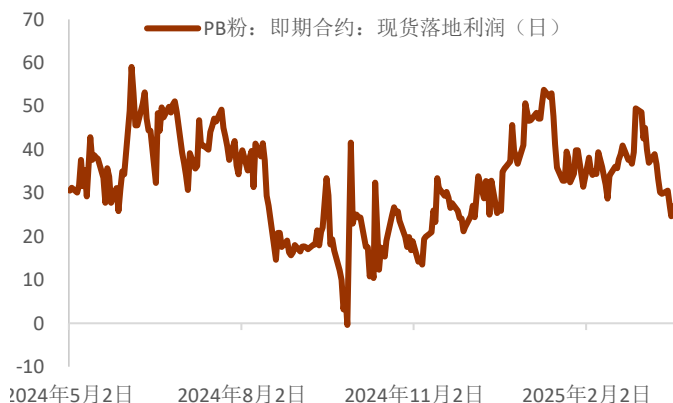


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

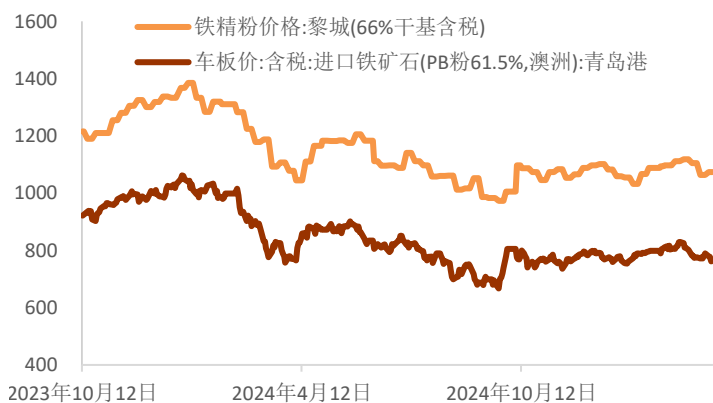


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

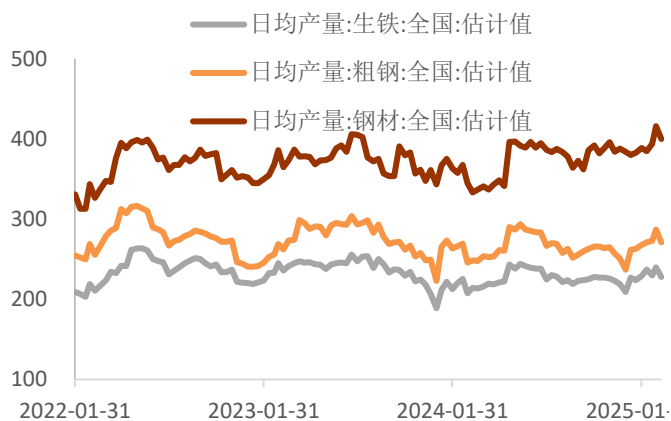


图表 10 铁矿石现货走势

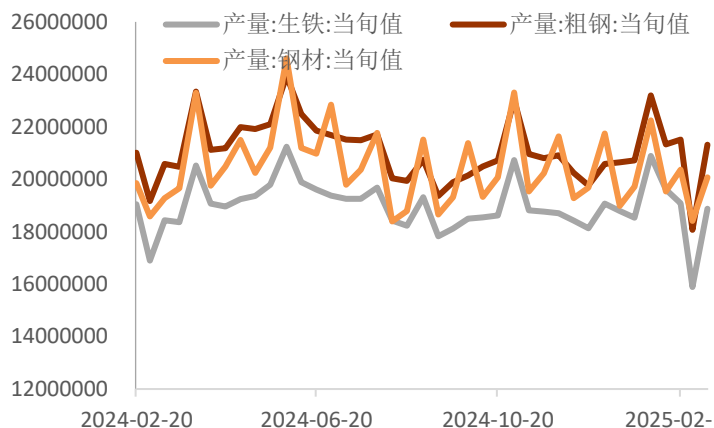


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

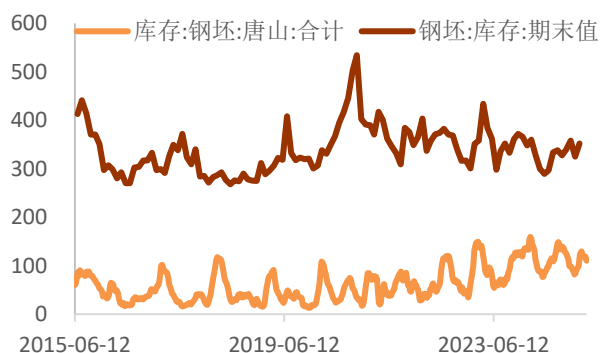


图表 12 全国钢材产量(旬)

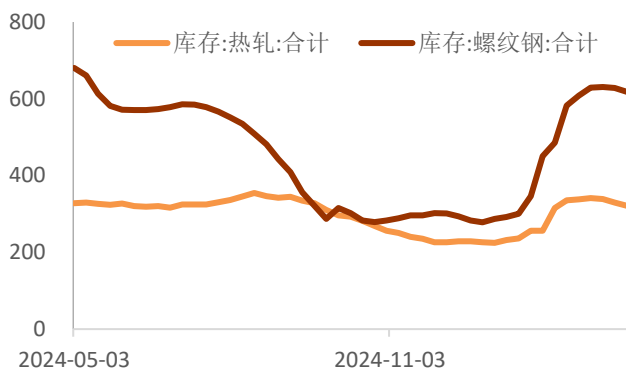


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

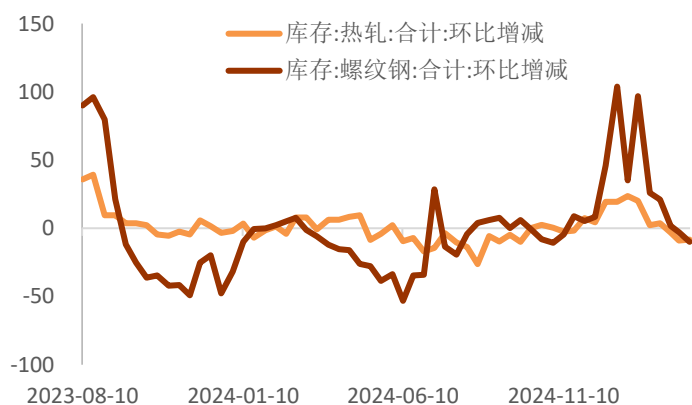


图表 14 螺纹钢和热卷社库

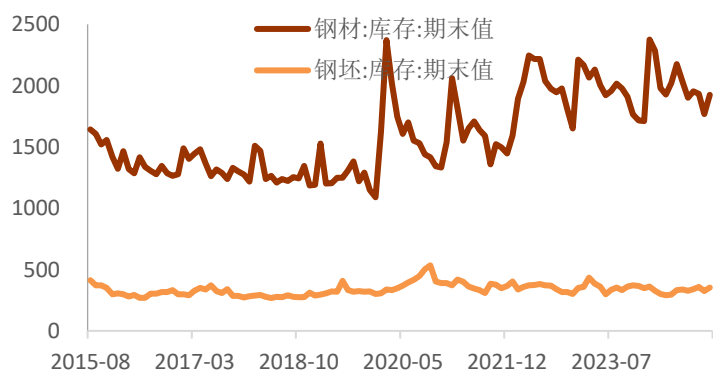


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

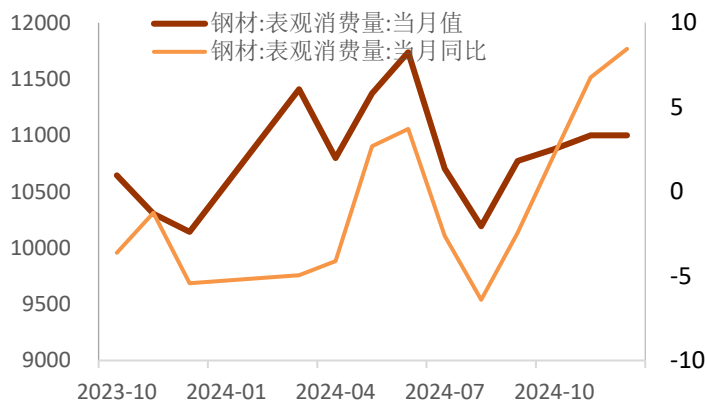


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

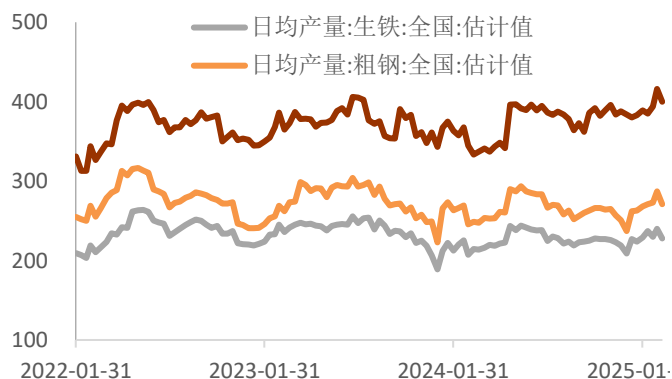


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

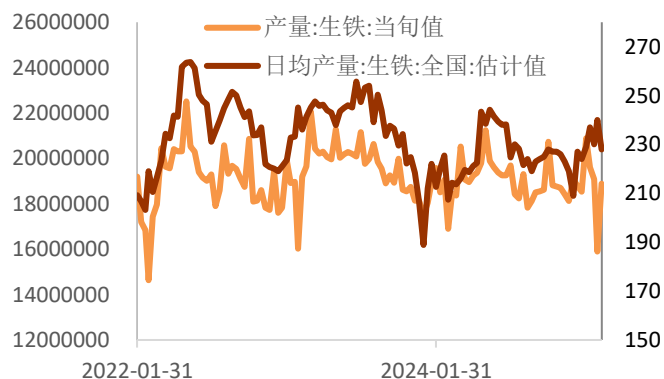


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

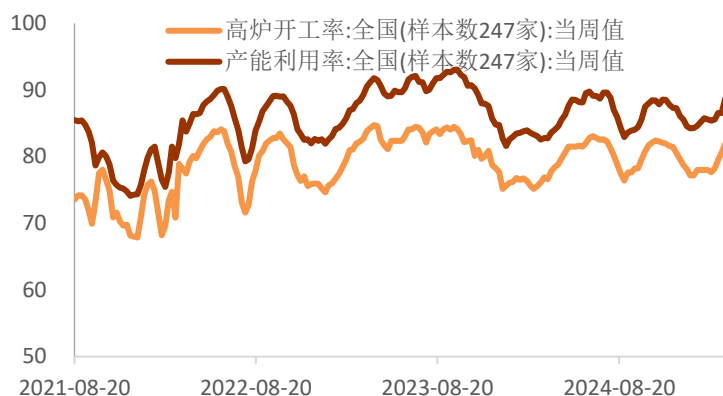


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

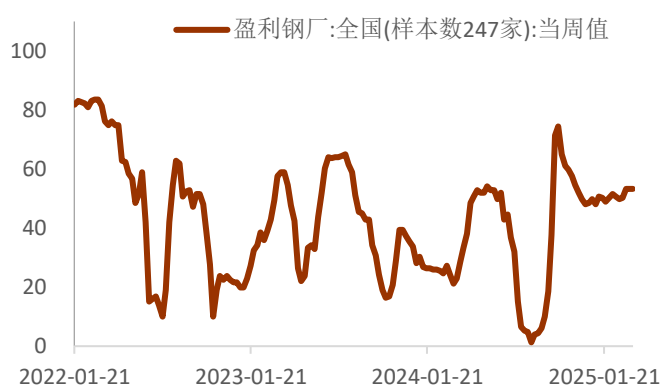


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

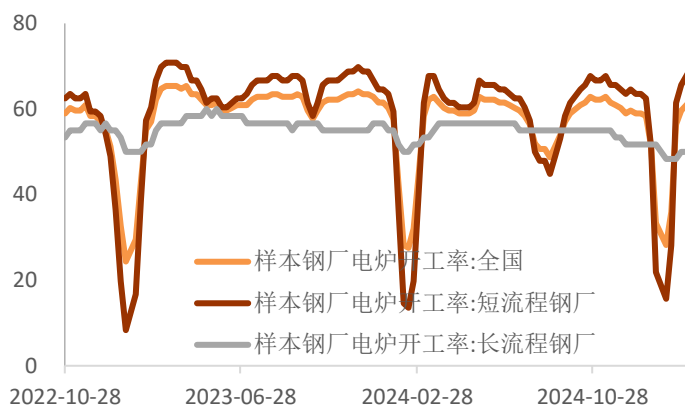


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

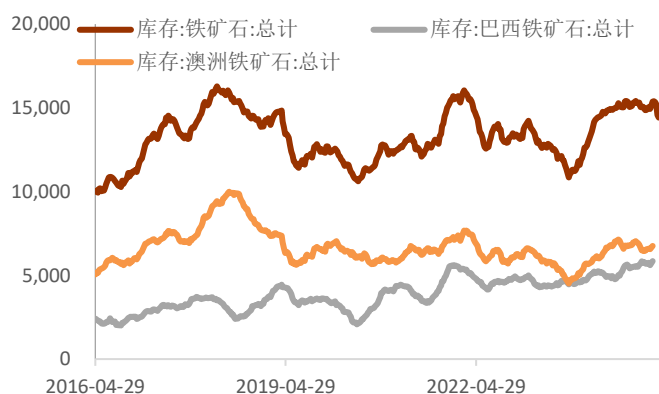


图表 26 全国电炉运行情况

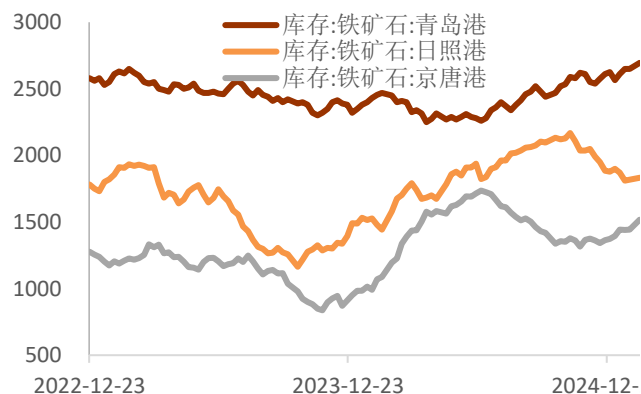


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

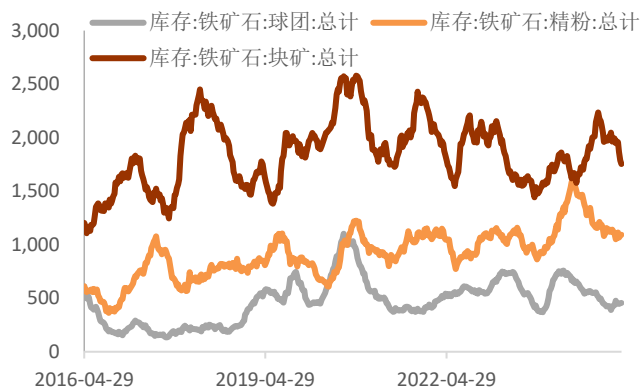


图表 28 港口库存主港



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

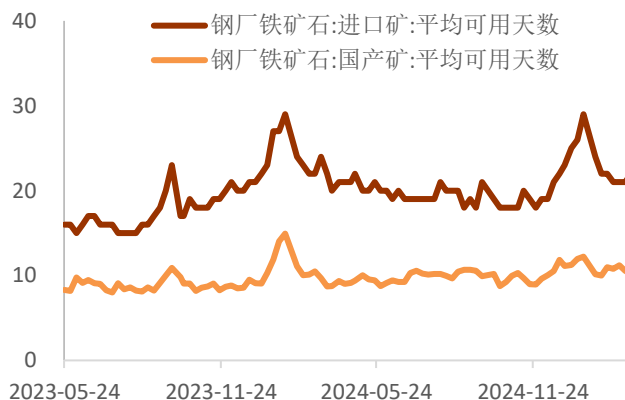


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

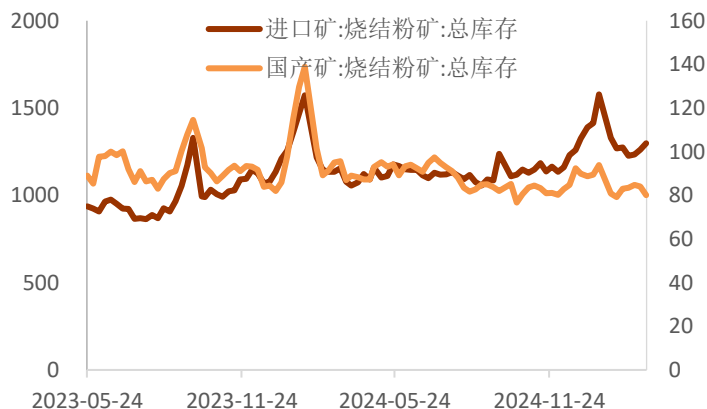


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

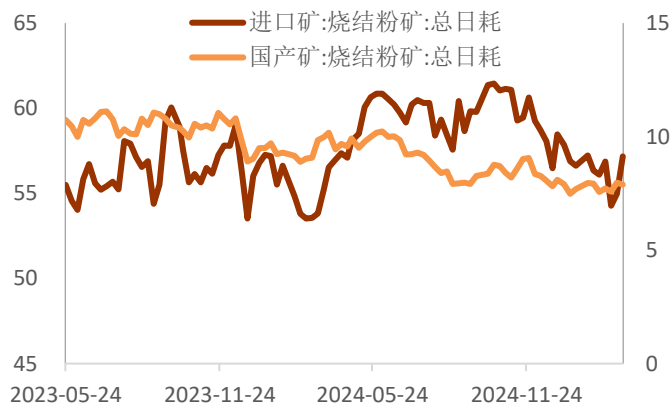


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿：总库存

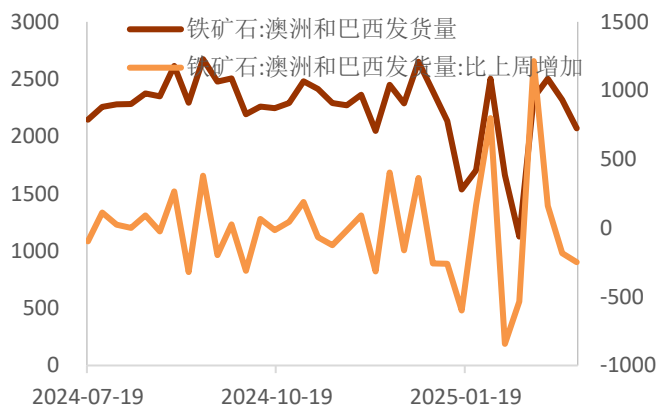


图表 34 钢厂铁矿：总日耗

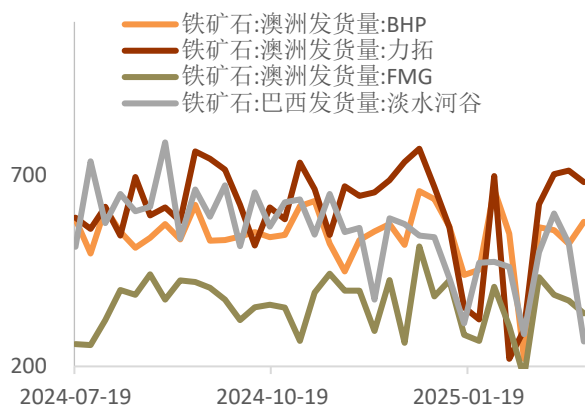


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

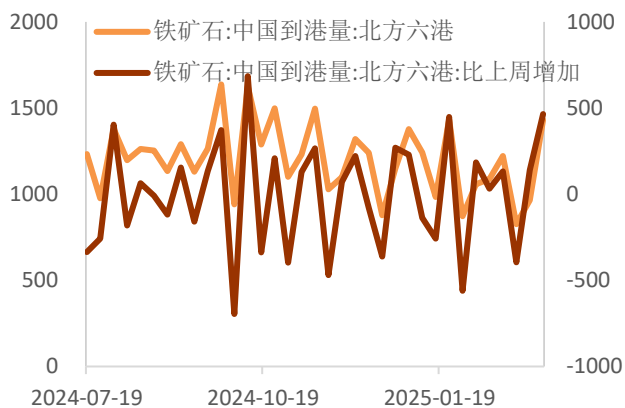


图表 36 铁矿：矿山发货量

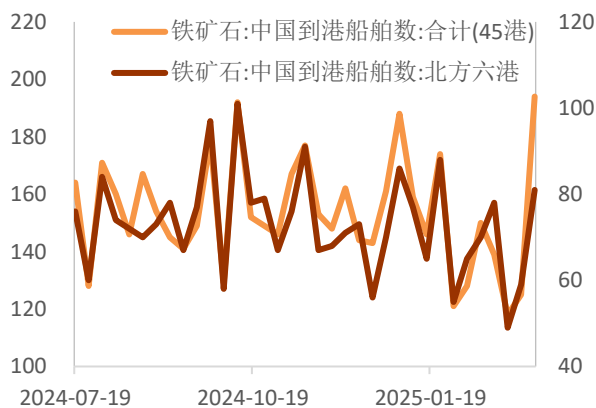


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

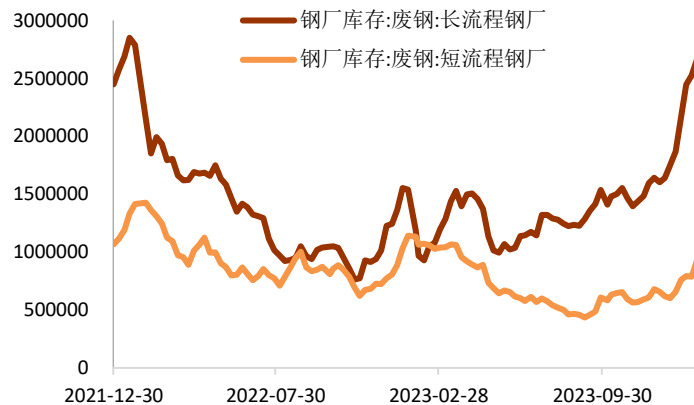


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

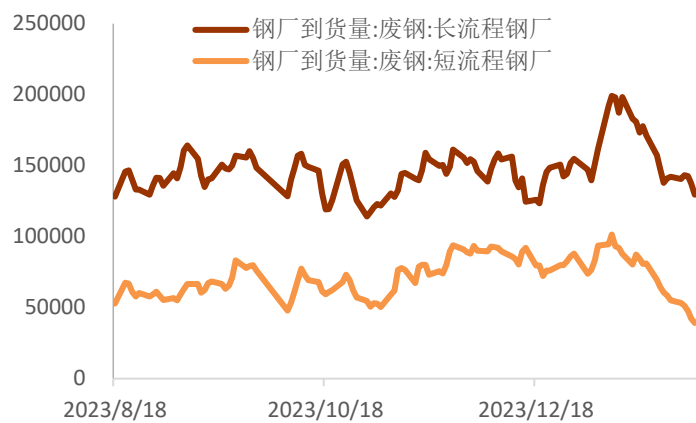


图表 40 全国钢厂废钢库存

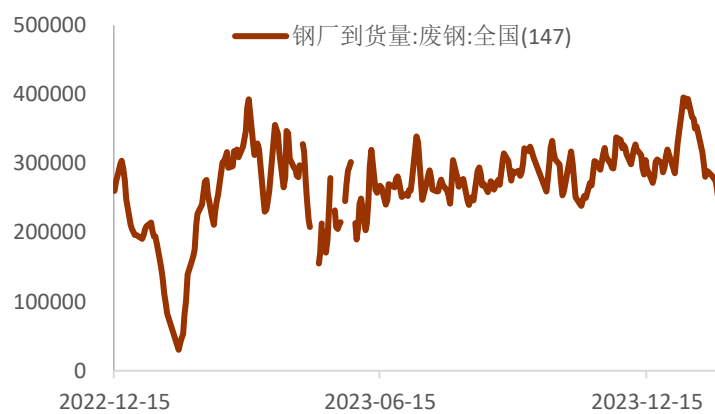


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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。