

2025 年 4 月 21 日



稳经济政策支持

铁矿震荡走势

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉复工与检修数量相当，下游钢材采购平稳，对钢厂开工仍有支撑，铁水产量维持高位水平。上周247家钢厂高炉开工率83.56%，环比上周增加0.28个百分点，同比去年增加4.70个百分点，日均铁水产量240.12万吨，环比上周减少0.10万吨，同比去年增加13.90万吨。
- 供应端：受前期发运影响，上周到港船数增加，到港量止降转增。上周澳洲巴西铁矿发运总量2434.8万吨，环比增加41.8万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14550.00万吨，环比下降281.02万吨；日均疏港量322.31万吨，降8.04万吨。
- 总体上，受前期发运影响，上周到港船数增加，到港量止降转增。需求端，上周高炉复工与检修数量相当，下游钢材采购平稳，支撑钢厂开工，铁水产量维持高位水平。宏观面，国常会部署稳经济组合拳，政策宽松预期增强。预计铁矿震荡走势。
- 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	3076	-55	-1.76	7376676	3023524	元/吨
SHFE 热卷	3181	-61	-1.88	2551563	1360193	元/吨
DCE 铁矿石	699.0	-9.0	-1.27	1978390	566874	元/吨
DCE 焦煤	952.5	60.0	6.72	2128415	501104	元/吨
DCE 焦炭	1552.5	30.5	2.00	126152	47129	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

上周铁矿期货震荡调整, 周内数据符合预期, 随着供需关系转弱, 铁矿调整。现货市场, 日照港 PB 粉报价 755 元/吨, 环比下跌 7 元/吨, 超特粉 614 元/吨, 环比下跌 9 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 141 元/吨。

需求端, 上周高炉复工与检修数量相当, 下游钢材采购平稳, 对钢厂开工仍有支撑, 铁水产量维持高位水平。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.56%, 环比上周增加 0.28 个百分点, 同比去年增加 4.70 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 90.15%, 环比上周减少 0.04 个百分点, 同比去年增加 5.56 个百分点; 钢厂盈利率 54.98%, 环比上周增加 1.30 个百分点, 同比去年增加 6.50 个百分点; 日均铁水产量 240.12 万吨, 环比上周减少 0.10 万吨, 同比去年增加 13.90 万吨。

供应端, 受前期发运影响, 上周到港船数增加, 到港量止降转增。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2434.8 万吨, 环比增加 41.8 万吨。澳洲发运量 1706.3 万吨, 环比增加 47.1 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1476.3 万吨, 环比增加 23.2 万吨。巴西发运量 728.5 万吨, 环比减少 5.4 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2907.7 万吨, 环比减少 14.2 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 14550.00 万吨, 环比下降 281.02 万吨; 日均疏港量 322.31 万吨, 降 8.04 万吨。

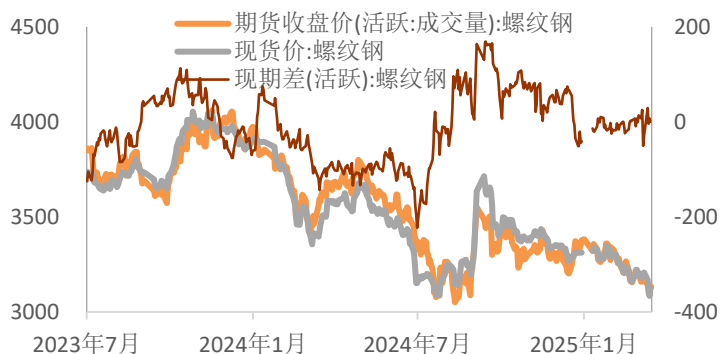
供应端, 受前期发运影响, 上周到港船数增加, 到港量止降转增。需求端, 上周高炉复工与检修数量相当, 下游钢材采购平稳, 支撑钢厂开工, 铁水产量维持高位水平。宏观面, 国常会部署稳经济组合拳, 政策宽松预期增强。预计铁矿震荡走势。

三、行业要闻

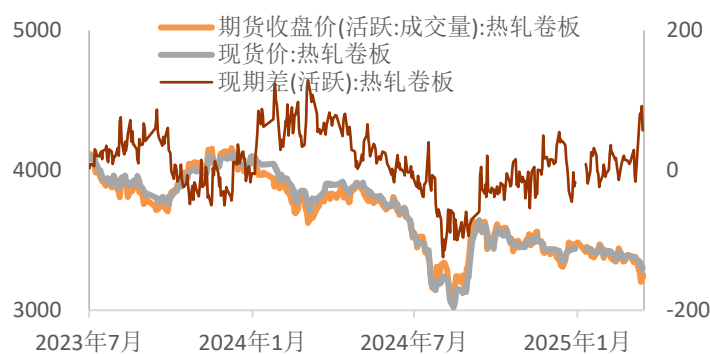
- 4月13日，中国人民银行公布3月金融数据。2025年3月末，广义货币（M2）余额326.06万亿元，同比增长7.0%，与上月持平。狭义货币（M1）余额113.49万亿元，同比增长1.6%，比上月末高1.5个百分点。社会融资方面，2025年3月末，社会融资规模存量422.96万亿元，同比增长8.4%，比上月末高0.2个百分点。
- 国家统计局：一季度中国GDP同比增长5.4%；全国规模以上工业增加值同比增长6.5%，比上年全年加快0.7个百分点；社会消费品零售总额同比增长4.6%，加快1.1个百分点；固定资产投资同比增长4.2%，加快1.0个百分点。
- 海关总署数据显示，2025年一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元，创历史同期新高，连续8个季度超过了10万亿元，同比增1.3%。其中，出口6.13万亿元，同比增6.9%；进口4.17万亿元，同比降6%。
- 力拓：2025年一季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为6980万吨，环比降19%，同比降10%。一季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为7070万吨，环比降17%，同比降9%。
- 淡水河谷：2025年一季度铁矿石总产量为6766.4万吨，环比降20.7%，同比降4.5%；铁矿石总销量为6614.1万吨，环比降18.5%，同比增3.6%。

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

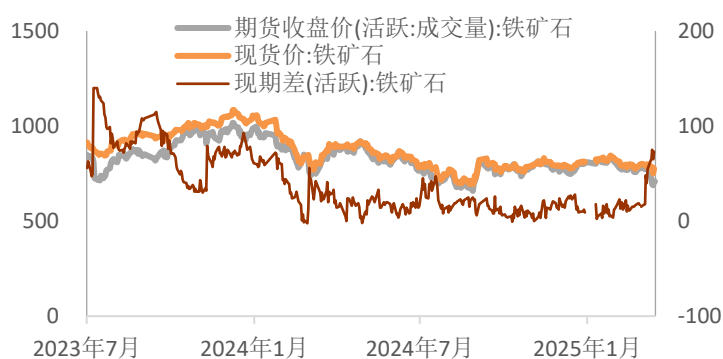


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

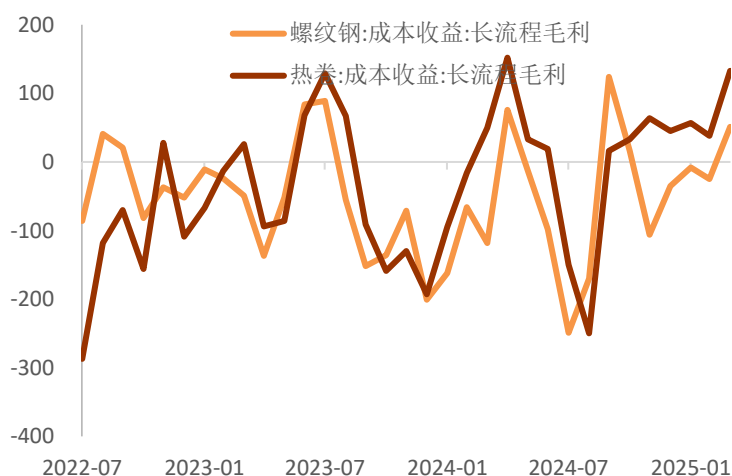


图表6 铁矿基差走势

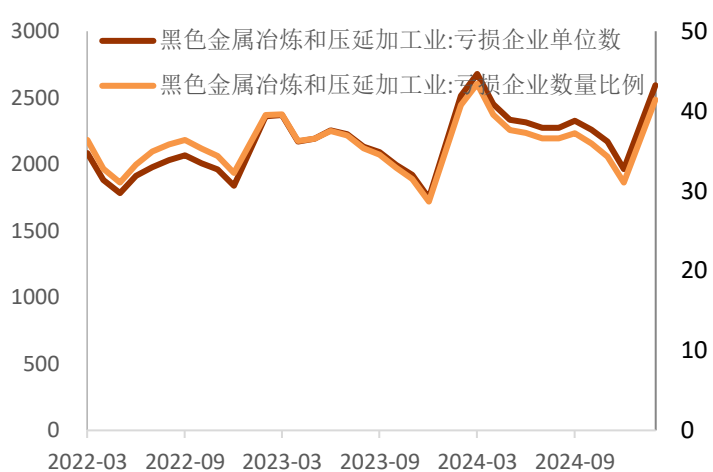


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

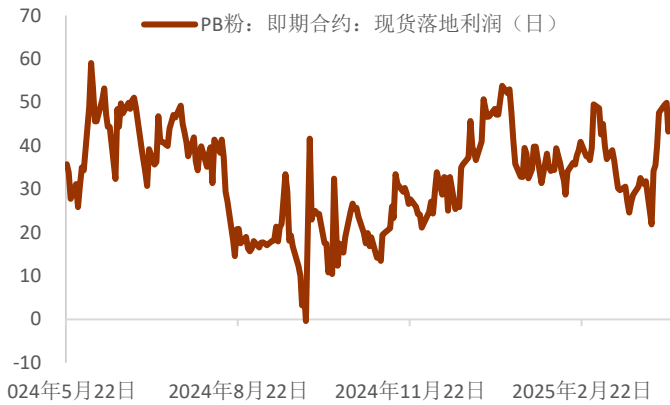


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

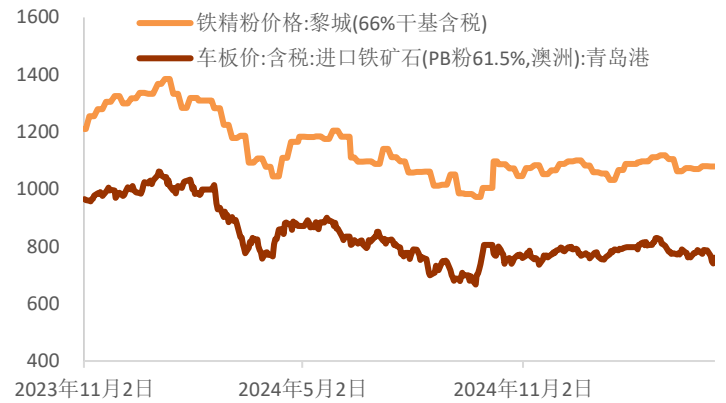


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

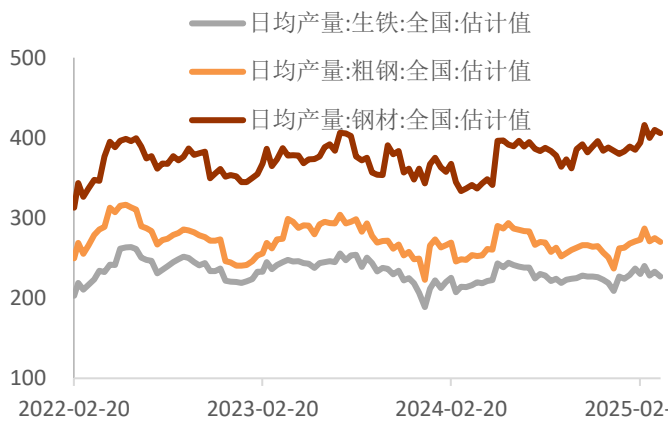


图表 10 铁矿石现货走势

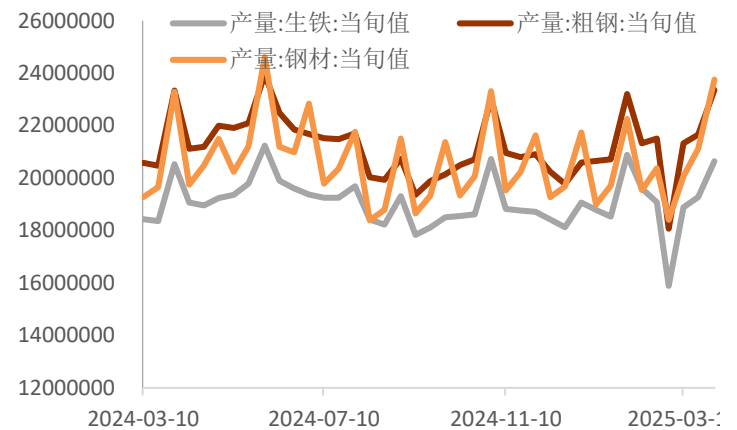


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

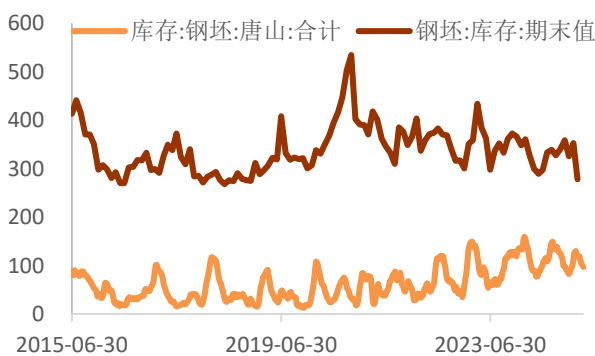


图表 12 全国钢材产量（旬）

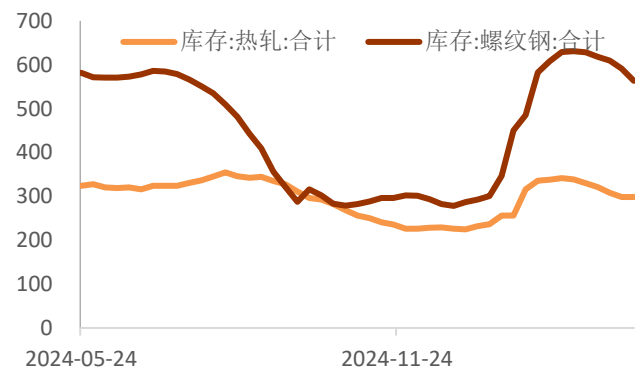


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

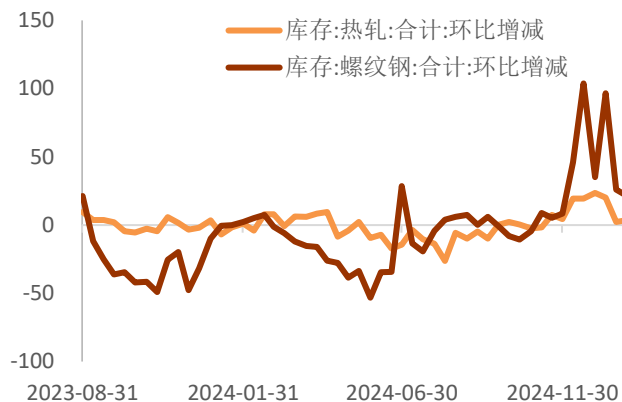


图表 14 螺纹和热卷社库

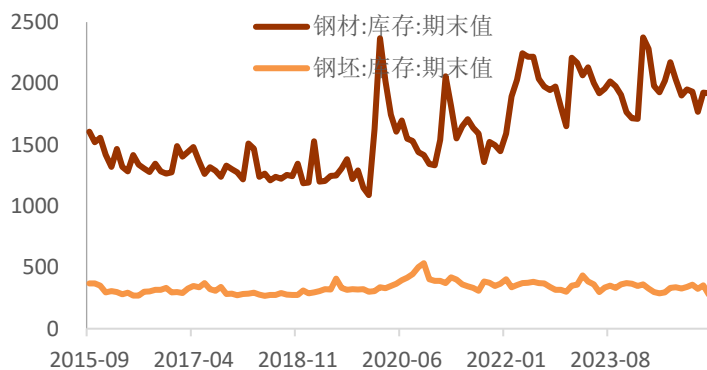


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

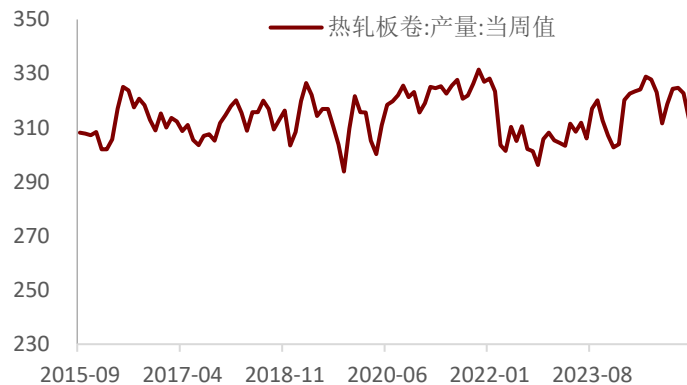


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

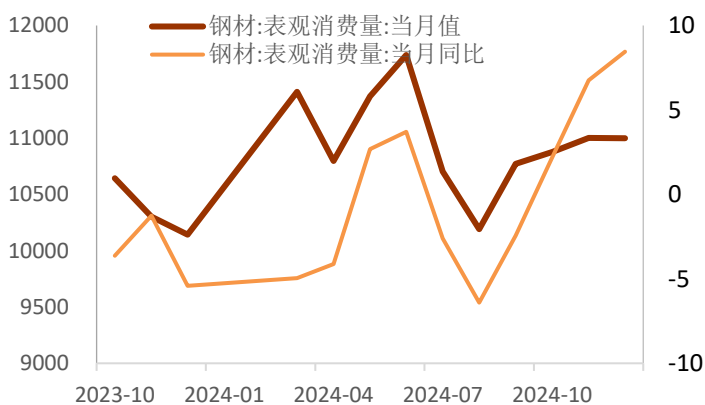


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

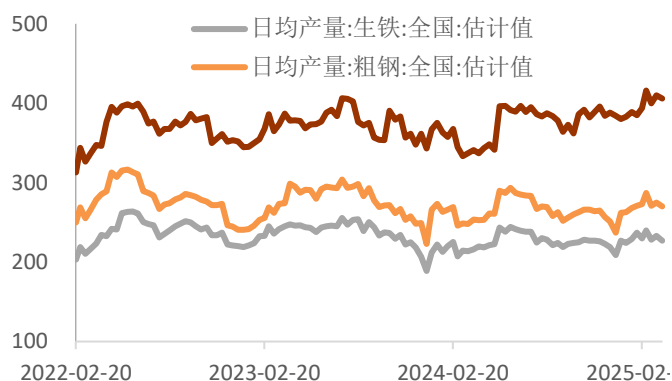


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

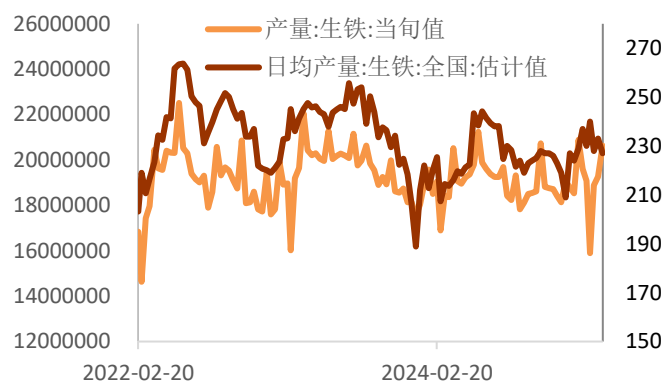


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

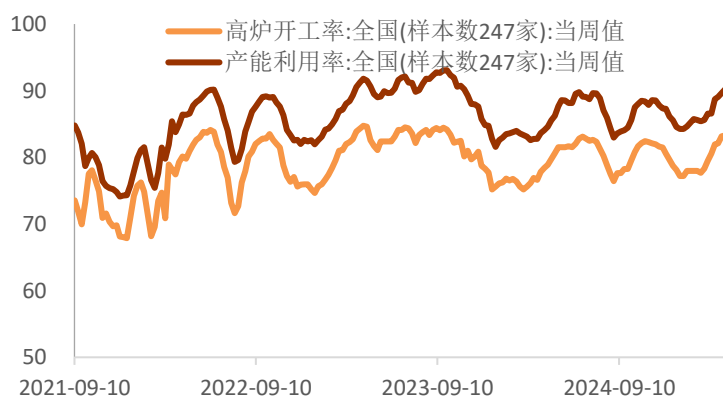


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

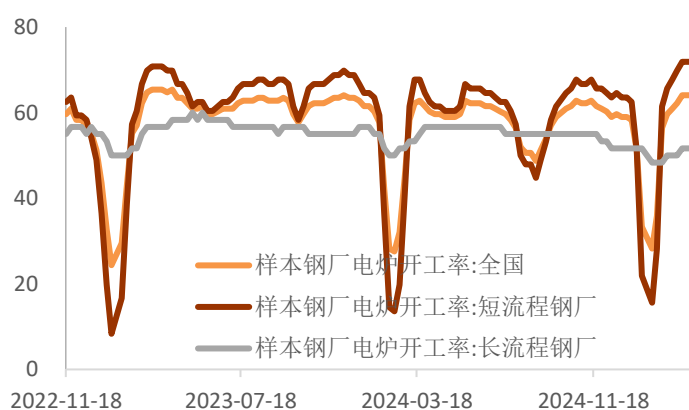


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

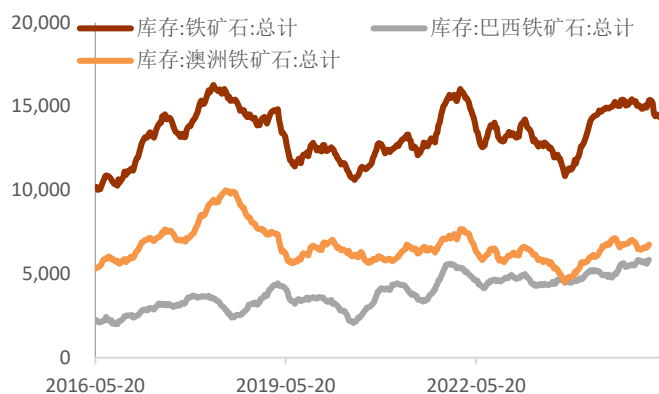


图表 26 全国电炉运行情况

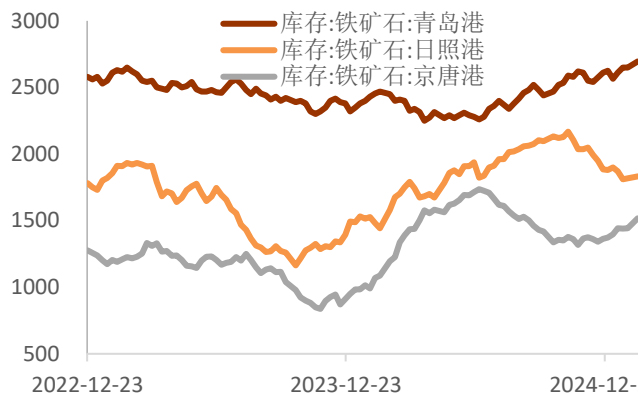


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

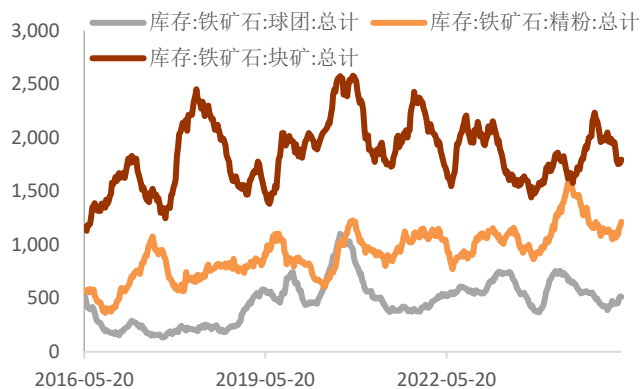


图表 28 港口库存主港



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

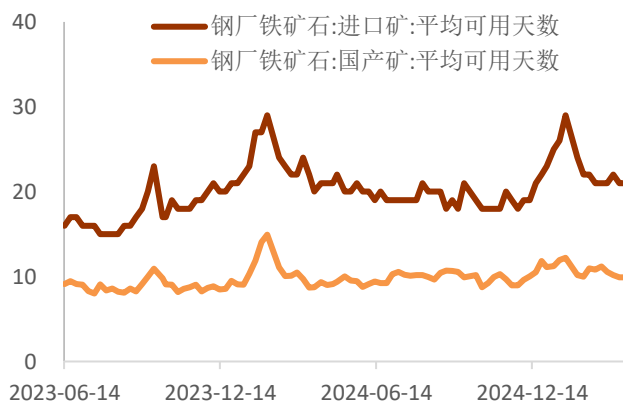


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

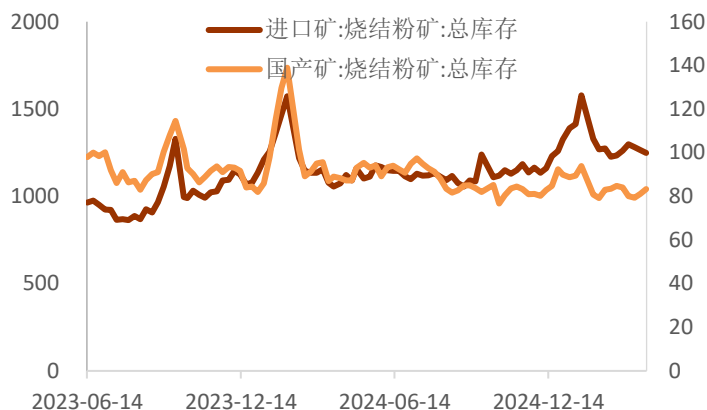


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

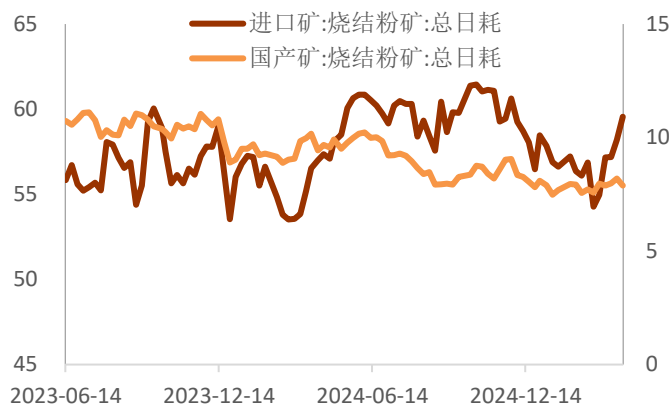


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

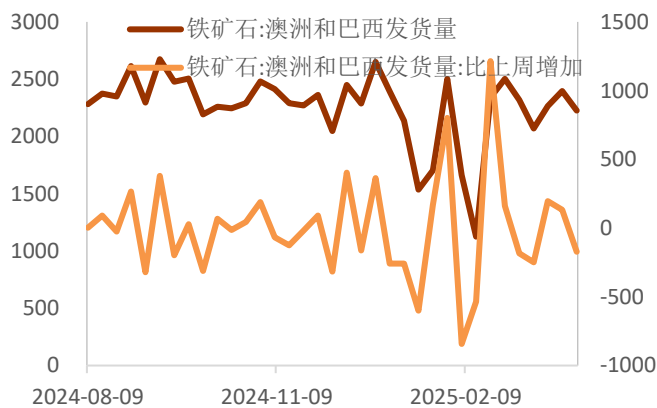


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

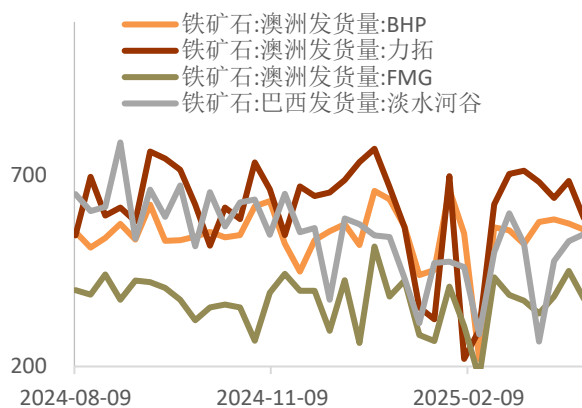


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

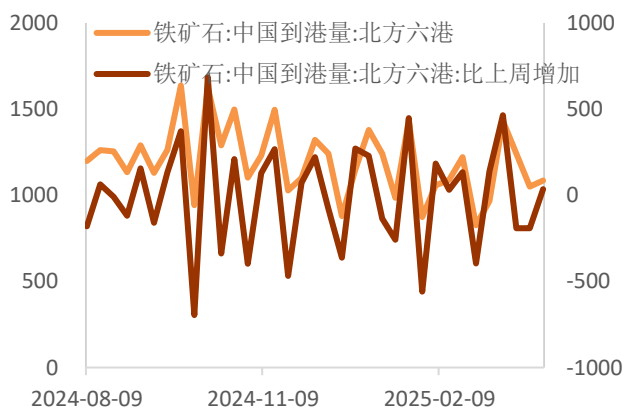


图表 36 铁矿: 矿山发货量

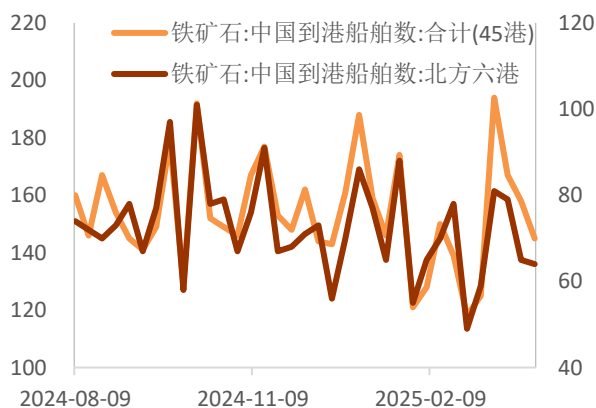


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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 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。