

2025年5月26日



铁水产量见顶

铁矿调整为主

核心观点及策略

- 需求端：近期钢厂淡季停炉检修增加，本次检修时间长且大高炉为主，铁水产量见顶。上周247家钢厂高炉开工率83.69%，环比上周减少0.46个百分点，同比去年增加2.19个百分点；高炉炼铁产能利用率91.32%，环比上周减少0.44个百分点，同比去年增加2.78个百分点；钢厂盈利率59.74%，环比上周增加0.43个百分点，同比去年增加5.63个百分点；日均铁水产量243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，同比去年增加6.80万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比增加，处于近三年同期最高水平，到港量环比回落。上周全球铁矿石发运总量3347.8万吨，环比增加318.8万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14591.83万吨，环比下降155.16万吨；日均疏港量343.19万吨，增3.60万吨。
- 总体上，供应端，上周海外发运量环比增加，处于近三年同期最高水平，到港量环比回落。需求端，近期钢厂淡季停炉检修增加，本次检修时间长且大高炉为主，铁水产量见顶。基本面转弱，预计铁矿震荡偏弱。
- 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	3046	-36	-1.17	6951630	2902476	元/吨
SHFE 热卷	3189	-37	-1.15	2170566	1353196	元/吨
DCE 铁矿石	718.0	-10.0	-1.37	1542621	756347	元/吨
DCE 焦煤	801.5	-51.0	-5.98	2192852	568597	元/吨
DCE 焦炭	1383.0	-62.5	-4.32	110769	56994	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

上周铁矿期货震荡向下，宏观平静，基本面需求走弱，铁矿价格回落。现货市场，日照港 PB 粉报价 753 元/吨，环比下跌 12 元/吨，超特粉 625 元/吨，环比下跌 13 元/吨，现货高品位 PB 粉-超特粉价差 128 元/吨。

需求端，近期钢厂淡季停炉检修增加，本次检修时间长且大高炉为主，铁水产量见顶。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.69%，环比上周减少 0.46 个百分点，同比去年增加 2.19 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.32%，环比上周减少 0.44 个百分点，同比去年增加 2.78 个百分点；钢厂盈利率 59.74%，环比上周增加 0.43 个百分点，同比去年增加 5.63 个百分点；日均铁水产量 243.6 万吨，环比上周减少 1.17 万吨，同比去年增加 6.80 万吨。

供应端，上周海外发运量环比增加，处于近三年同期最高水平，到港量环比回落。上周全球铁矿石发运总量 3347.8 万吨，环比增加 318.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2775.5 万吨，环比增加 283.2 万吨。澳洲发运总量 1888.7 万吨，环比增加 46.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1635.0 万吨，环比增加 0.8 万吨。巴西发运总量 886.8 万吨，环比增加 237.1 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运量 2706.1 万吨，环比增加 283.6 万吨。澳洲发运量 1827.8 万吨，环比增加 30.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1579.0 万吨，环比减少 14.8 万吨。巴西发运量 878.3 万吨，环比增加 253.1 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14591.83 万吨，环比下降 155.16 万吨；日均疏港量 343.19 万吨，增 3.60 万吨。

供应端，上周海外发运量环比增加，处于近三年同期最高水平，到港量环比回落。需求端，近期钢厂淡季停炉检修增加，本次检修时间长且大高炉为主，铁水产量见顶。基本面转弱，预计铁矿震荡偏弱。

三、行业要闻

- 央行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会，要求实施好适度宽松的货币政策，满足实体经济有效融资需求，保持金融总量合理增长。加力支持科技创新、提振消费、民营小微、稳定外贸等重点领域，用好用足存量和增量政策。强化货币政执行和传导，维护市场竞争公平秩序。
- 1-4月份，全国房地产开发投资27730亿元，同比下降10.3%。房地产开发企业房屋施工面积620315万平方米，同比下降9.7%。其中，住宅施工面积431937万平方米，下降10.1%。房屋新开工面积17836万平方米，下降23.8%。其中，住宅新开工面积13164万平方米，下降22.3%。房屋竣工面积15648万平方米，下降16.9%。其中，住宅竣工面积11424万平方米，下降16.8%。
- 1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）147024亿元，同比增长4.0%。其中，民间固定资产投资同比增长0.2%。从环比看，4月份固定资产投资（不含农户）增长0.10%。第二产业中，工业投资同比增长11.7%。其中，采矿业投资增长6.3%，制造业投资增长8.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长25.5%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长5.8%。其中，水利管理业投资增长30.7%，水上运输业投资增长26.9%，航空运输业投资增长13.9%。

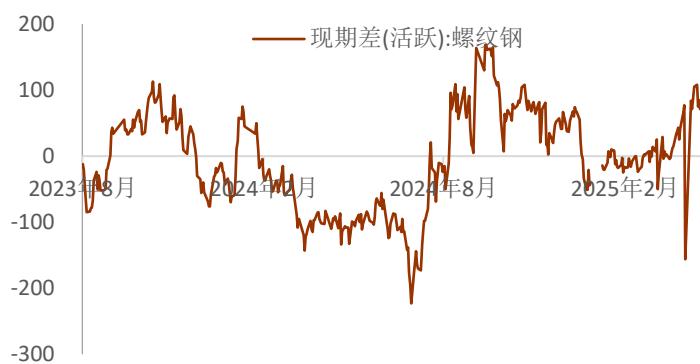
四、相关图表

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

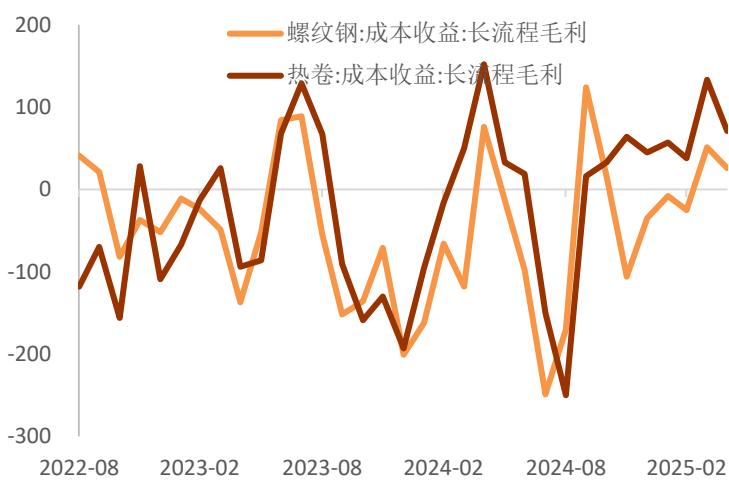


图表6 铁矿基差走势



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

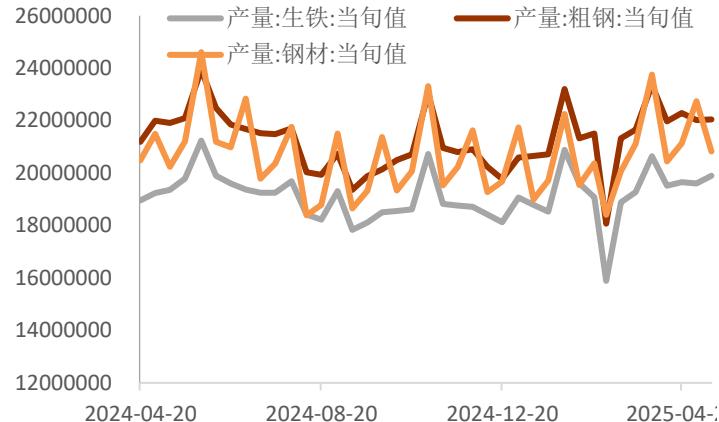


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

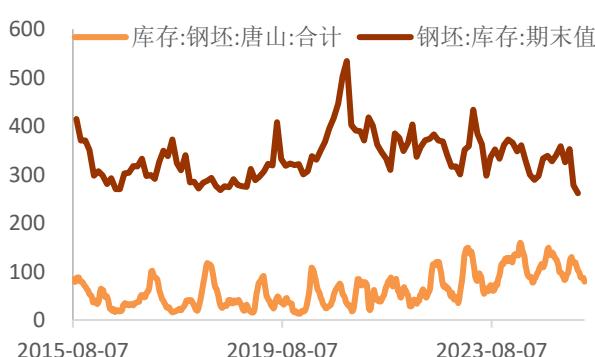


图表 12 全国钢材产量 (旬)

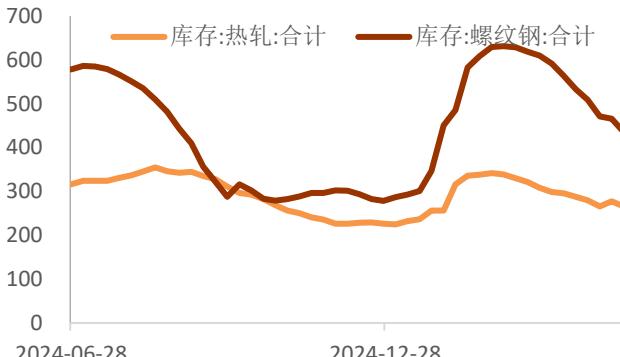


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库

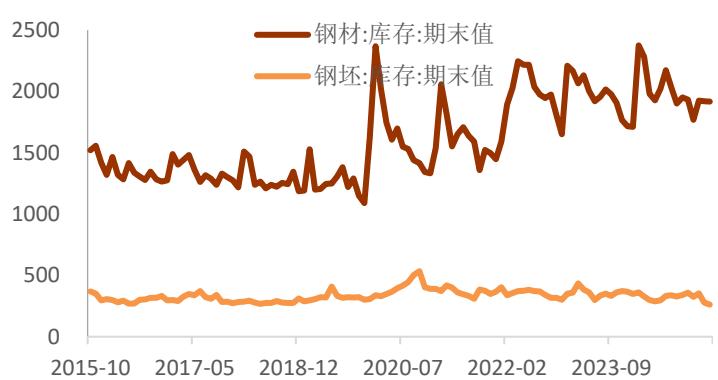


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

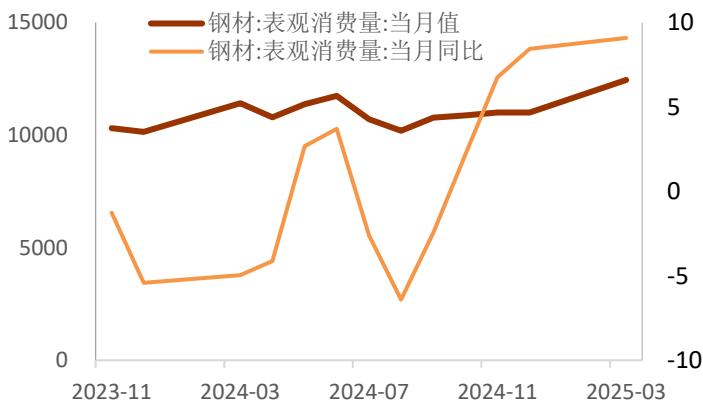


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

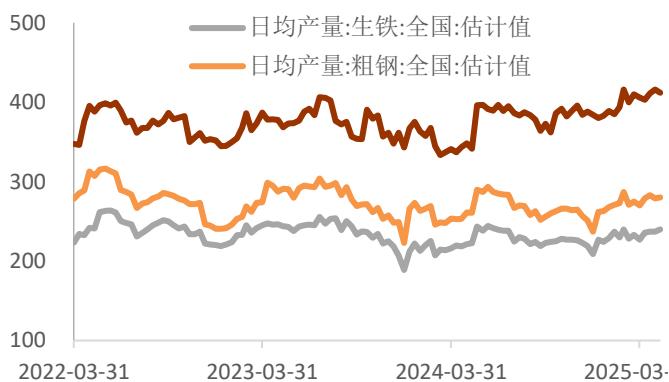


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

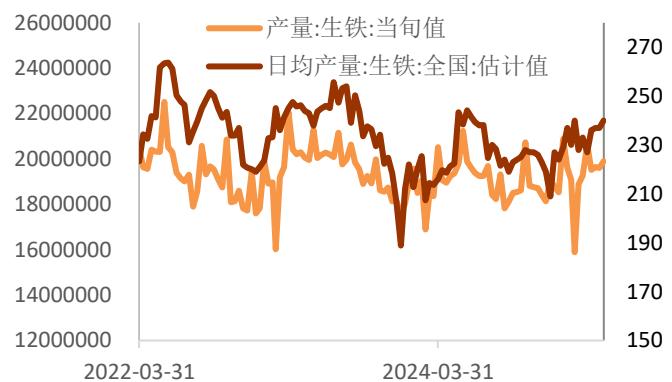


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

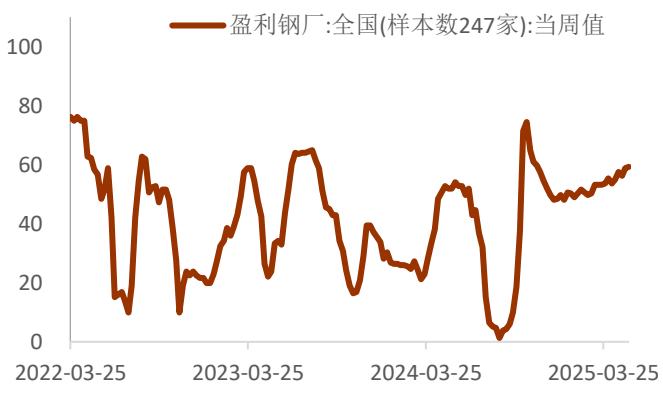


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

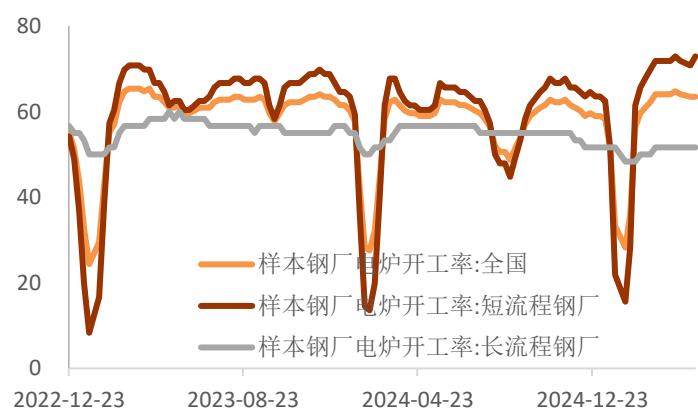


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

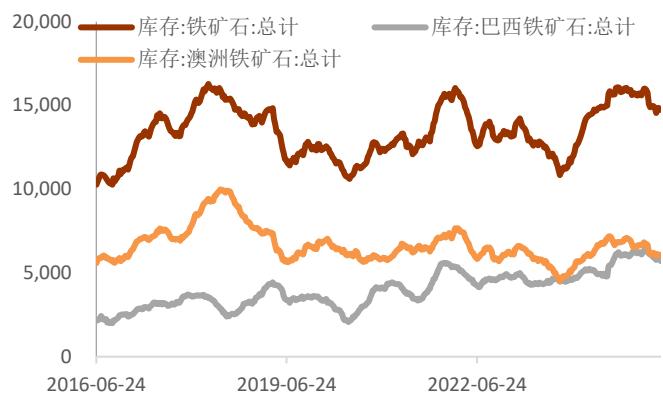


图表 26 全国电炉运行情况

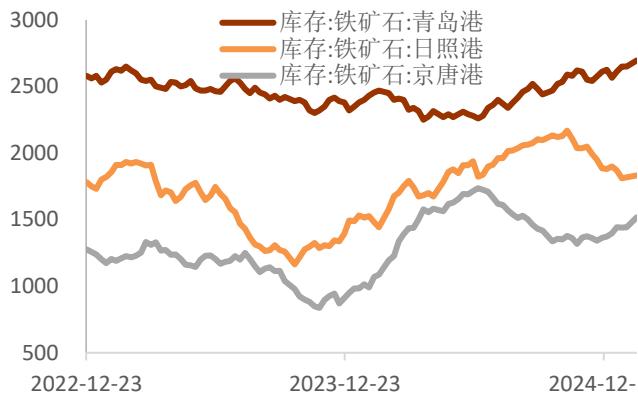


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

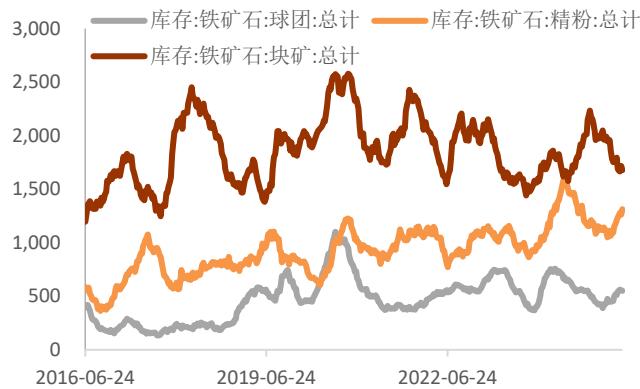


图表 28 港口库存主港



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 3045 港：在港船舶数:铁矿石:总计

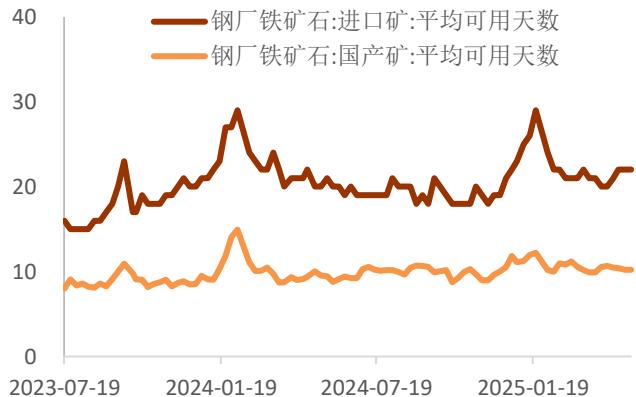


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

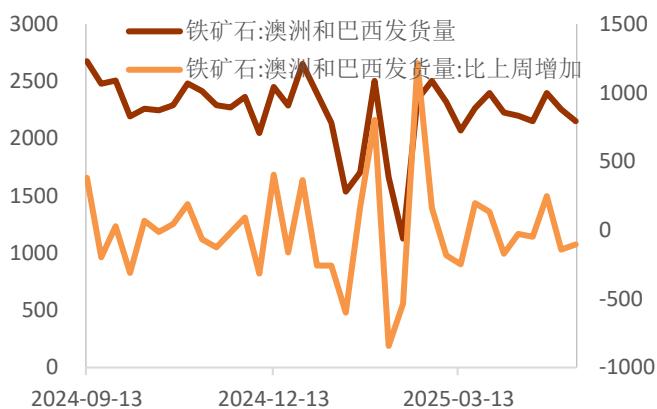


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

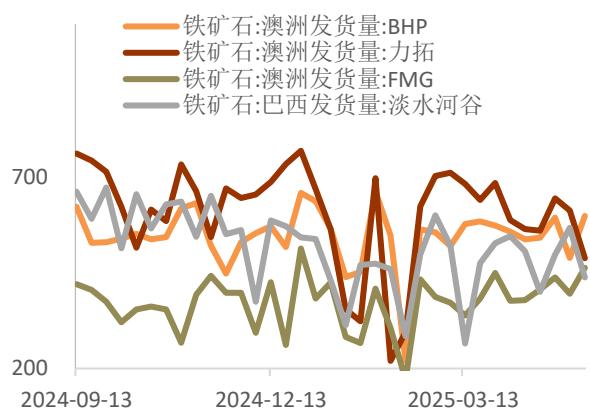


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

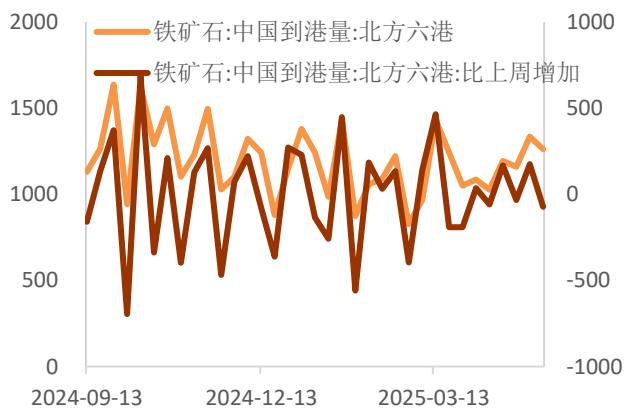


图表 36 铁矿:矿山发货量

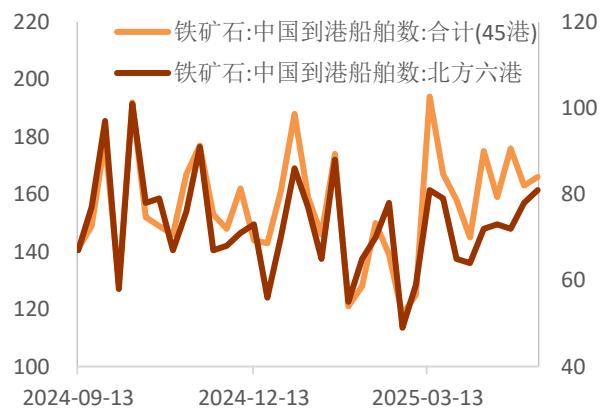


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿:到港量:北方六港



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 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

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。