

2025年8月4日



市场情绪降温

铁矿震荡为主

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂生产部分受到天气不利因素影响，日均铁水环比减少，但仍保持在240万吨以上水平。上周247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周持平，同比去年增加2.18个百分点，日均铁水产量240.71万吨，环比上周减少1.52万吨，同比去年增加4.09万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比小幅回升，处于近三年同期偏高水平。上周全球铁矿石发运总量3200.9万吨，环比增加91.8万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14222.01万吨，环比下降173.67万吨；日均疏港量317.91万吨，降11.42万吨。
- 总体上，需求端，上周钢厂生产部分受到天气不利因素影响，日均铁水环比减少，但仍保持在240万吨以上水平。供应端，上周海外发运量环比小幅回升，处于近三年同期偏高水平。钢厂盈利状态良好，需求保持韧性，供需变化不大，短期宏观情绪主导，预计短线铁矿震荡为主。
- 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	3203	-153	-4.56	17417436	2942954	元/吨
SHFE 热卷	3401	-106	-3.02	5457540	1433936	元/吨
DCE 铁矿石	783.0	-19.5	-2.43	1844920	419559	元/吨
DCE 焦煤	1092.5	-166.5	-13.22	17695850	783278	元/吨
DCE 焦炭	1585.0	-178.0	-10.10	344282	50815	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

上周铁矿期货高位回落，市场情绪降温，资金趋向谨慎。现货市场，日照港 PB 粉报价 768 元/吨，环比下跌 13 元/吨，超特粉 645 元/吨，环比下跌 15 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 123 元/吨。

需求端，上周钢厂生产部分受到天气不利因素影响，日均铁水环比减少，但仍保持在 240 万吨以上水平。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.46%，环比上周持平，同比去年增加 2.18 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.24%，环比上周减少 0.57 个百分点，同比去年增加 1.37 个百分点；钢厂盈利率 65.37%，环比上周增加 1.73 个百分点，同比去年增加 58.88 个百分点；日均铁水产量 240.71 万吨，环比上周减少 1.52 万吨，同比去年增加 4.09 万吨。

供应端，上周海外发运量环比小幅回升，处于近三年同期偏高水平。上周全球铁矿石发运总量 3200.9 万吨，环比增加 91.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2755.9 万吨，环比增加 203.9 万吨。澳洲发运量 1859.6 万吨，环比增加 230.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1550.4 万吨，环比增加 106.8 万吨。巴西发运量 896.4 万吨，环比减少 26.2 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2677.8 万吨，环比增加 198.8 万吨。澳洲发运量 1793.5 万吨，环比增加 222.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1489.4 万吨，环比增加 104.0 万吨。巴西发运量 884.3 万吨，环比减少 23.5 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14222.01 万吨，环比下降 173.67 万吨；日均疏港量 317.91 万吨，降 11.42 万吨。

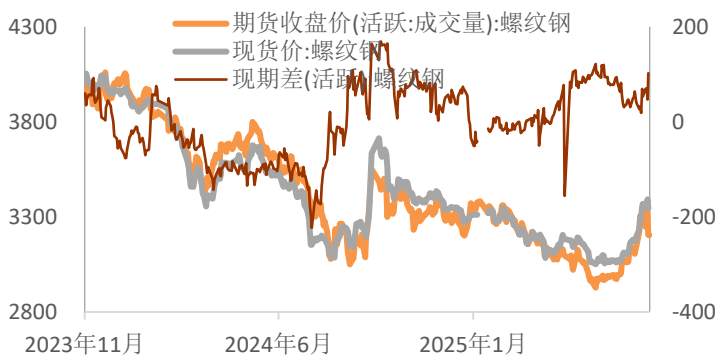
需求端，上周钢厂生产部分受到天气不利因素影响，日均铁水环比减少，但仍保持在 240 万吨以上水平。供应端，上周海外发运量环比小幅回升，处于近三年同期偏高水平。钢厂盈利状态良好，需求保持韧性，供需变化不大，短期宏观情绪主导，预计短线铁矿震荡为主。

三、行业要闻

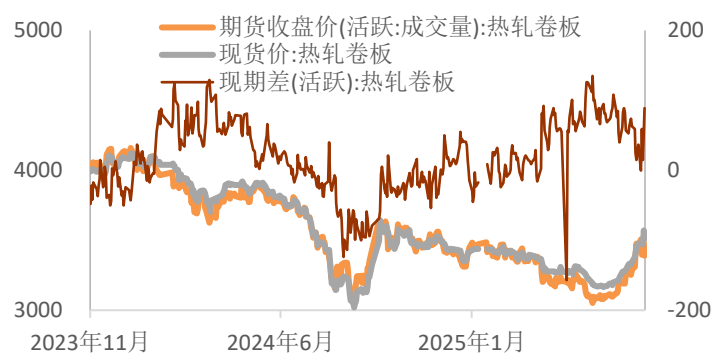
1. 当地时间 7 月 27 日，美国总统特朗普表示，美国已与欧盟达成贸易协议，对欧盟输美商品征收 15% 的关税。欧盟将比此前增加对美国投资 6000 亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买价值 7500 亿美元的美国能源产品。
2. 当地时间 7 月 28 日至 29 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期 90 天。
3. 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，决定 10 月召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议强调，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。
4. 7 月 31 日凌晨，美联储维持联邦基金利率目标区间在 4.25% 至 4.50% 不变，符合市场预期，这是美联储连续第五次决定维持利率不变。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

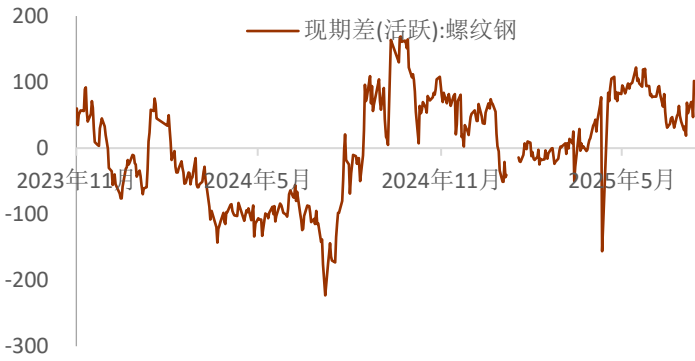


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

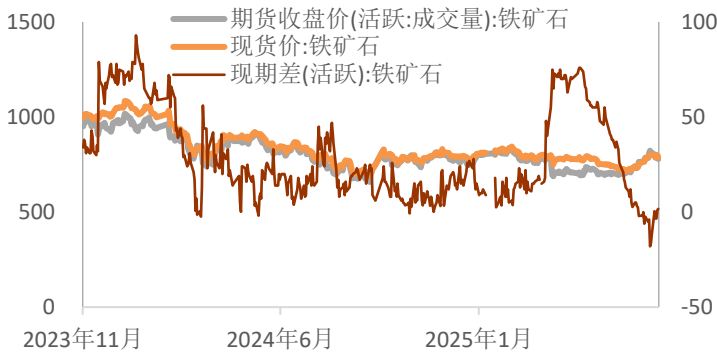


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

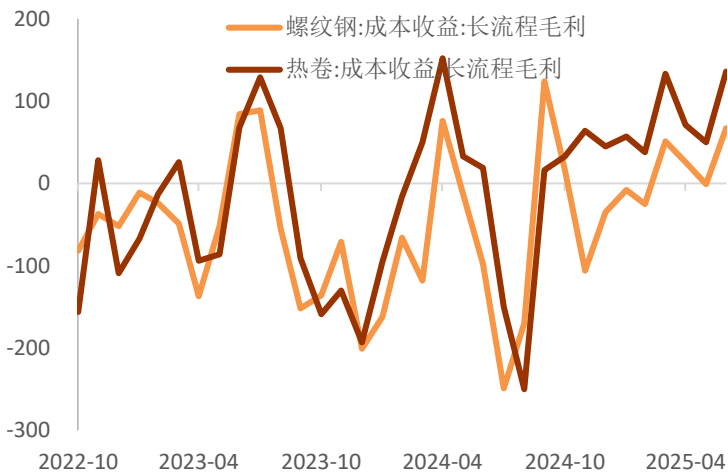


图表6 铁矿基差走势

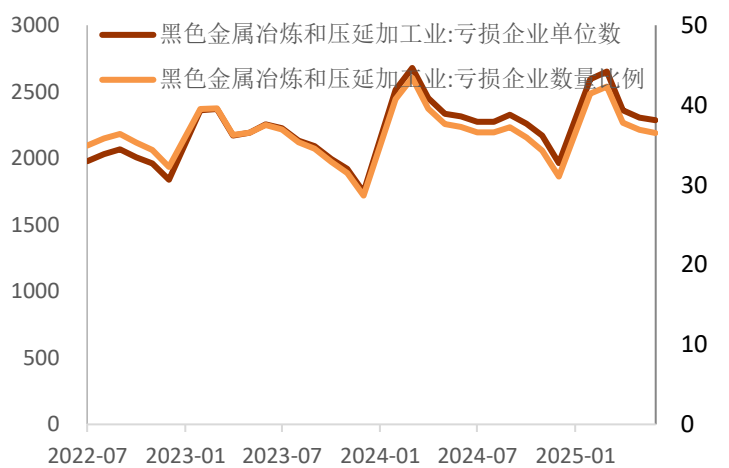


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

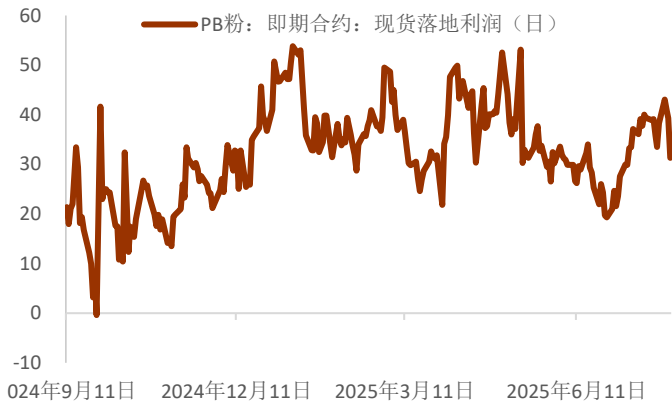


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



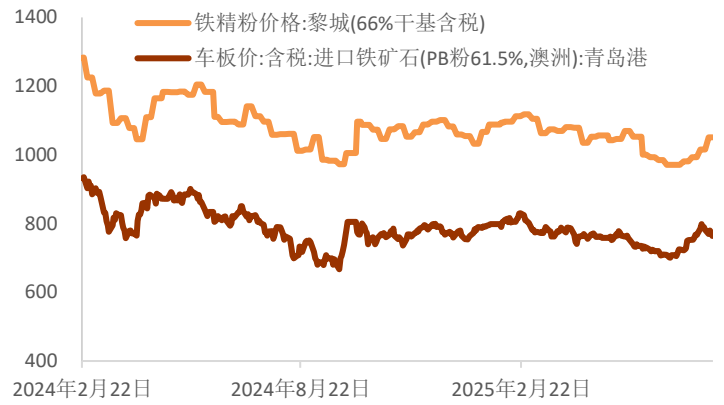
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

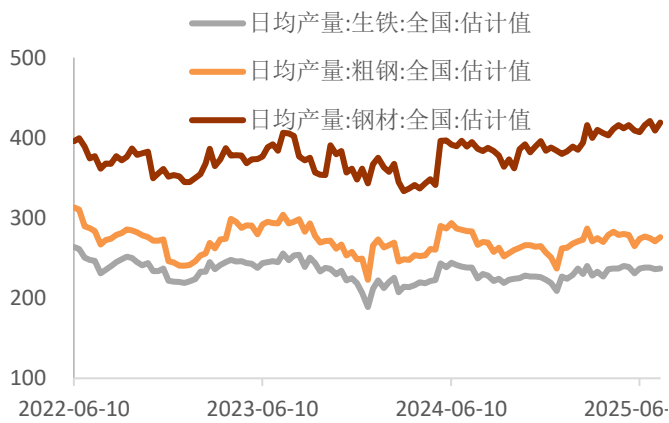


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

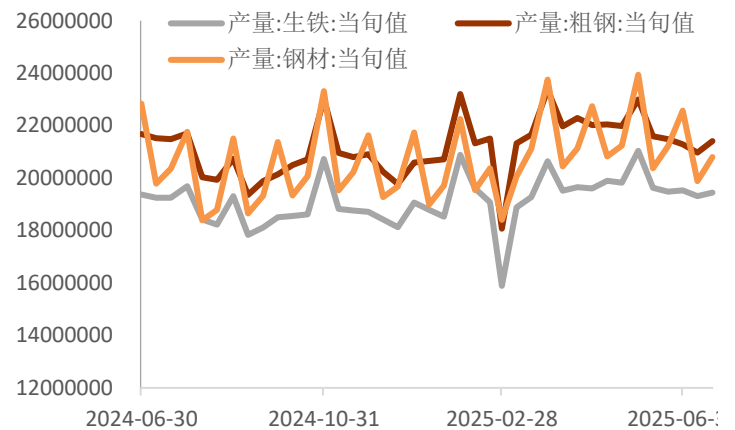


图表 11 全国钢铁日产量

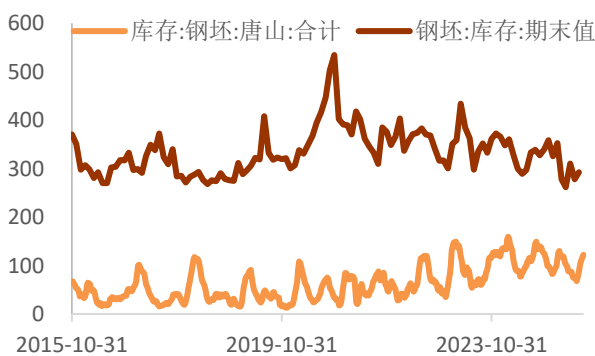


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

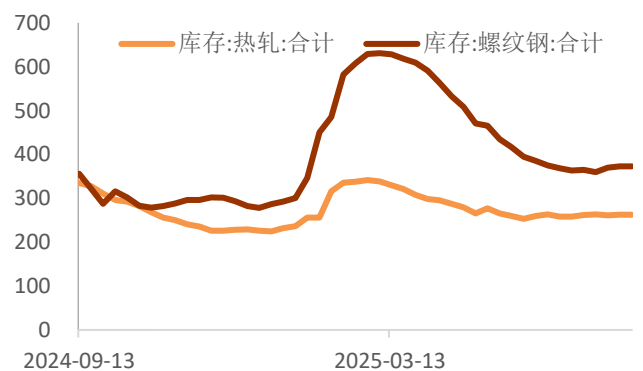


图表 13 全国和唐山钢坯库存

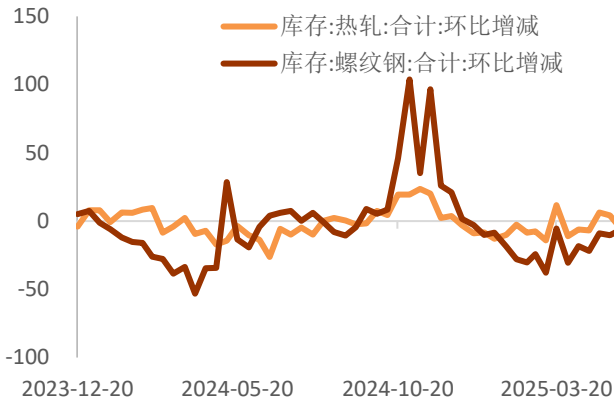


数据来源：iFind，铜冠金源期货

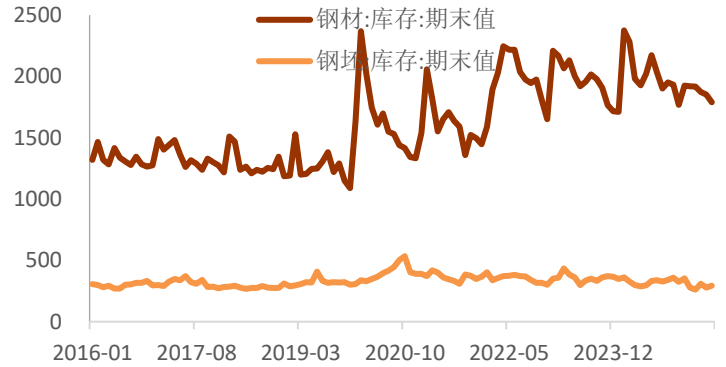
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

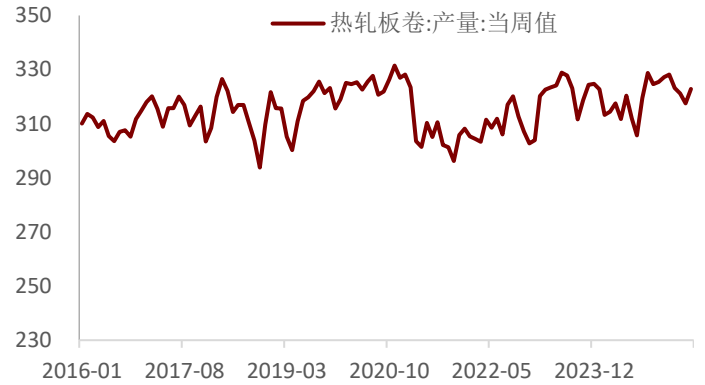


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

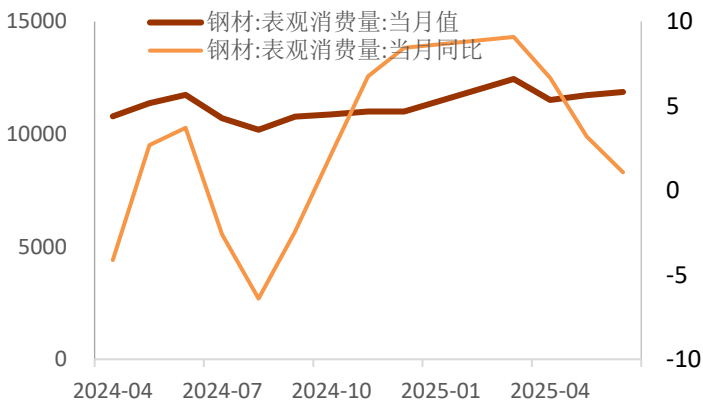


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

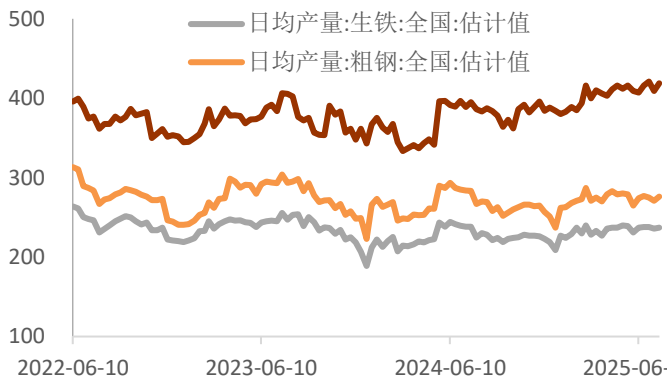


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

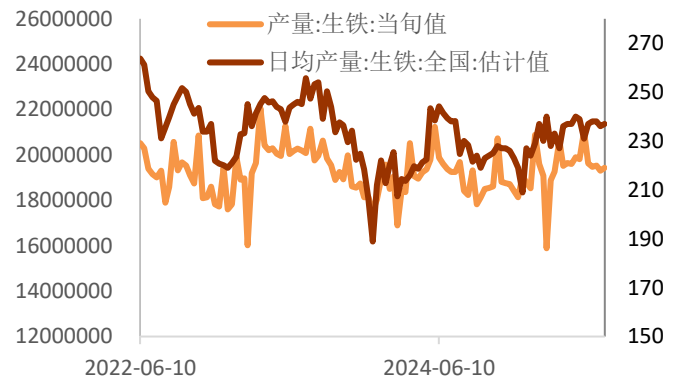


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

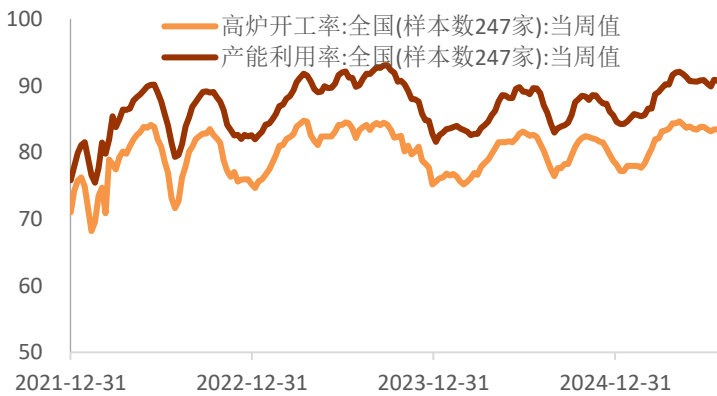


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

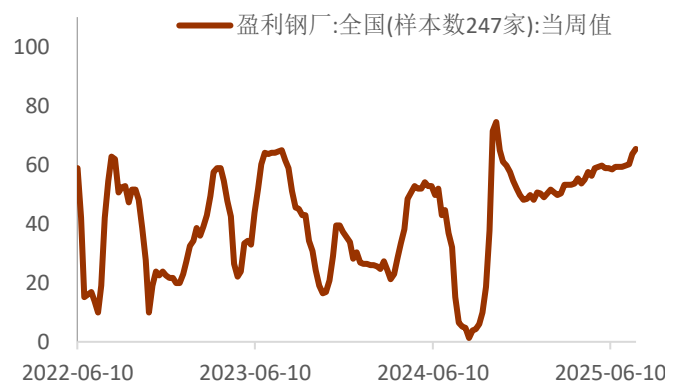


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

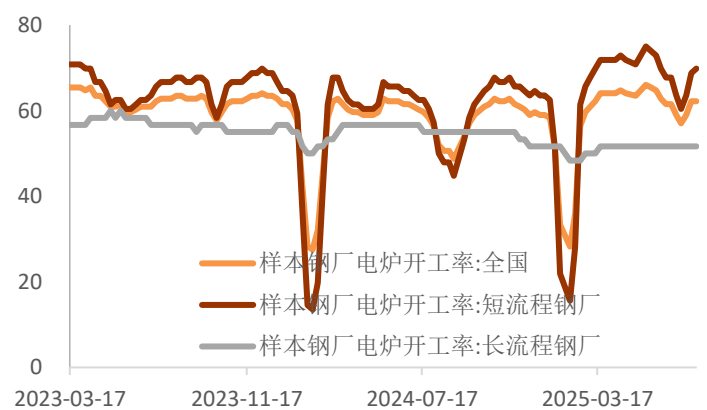


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

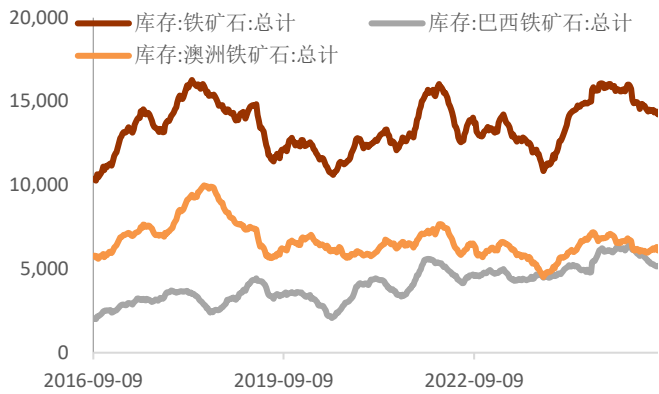


图表 26 全国电炉运行情况

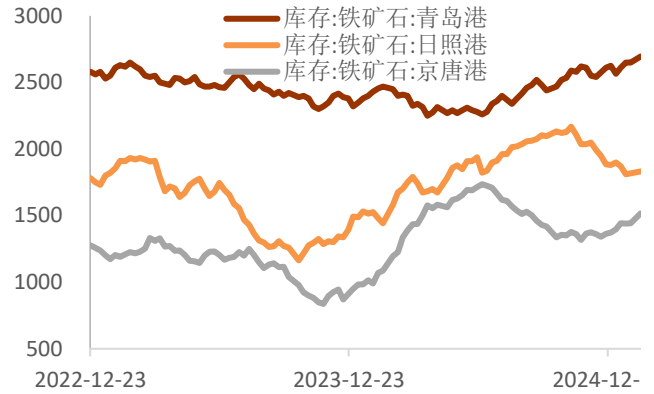


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

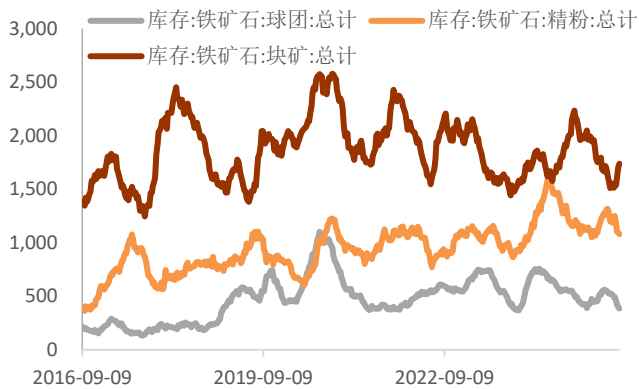


图表 28 港口库存主港

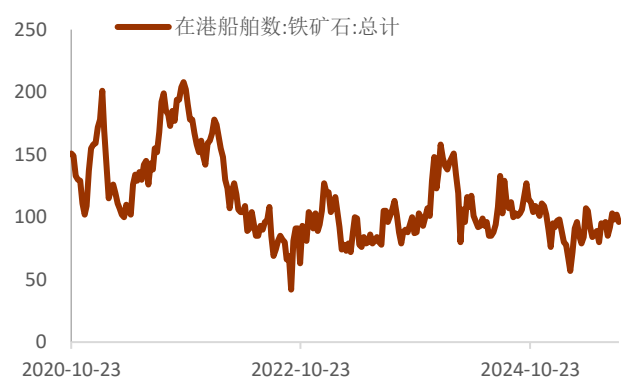


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

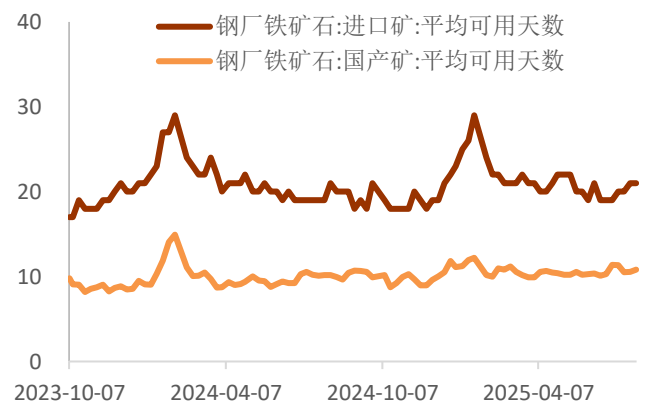


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

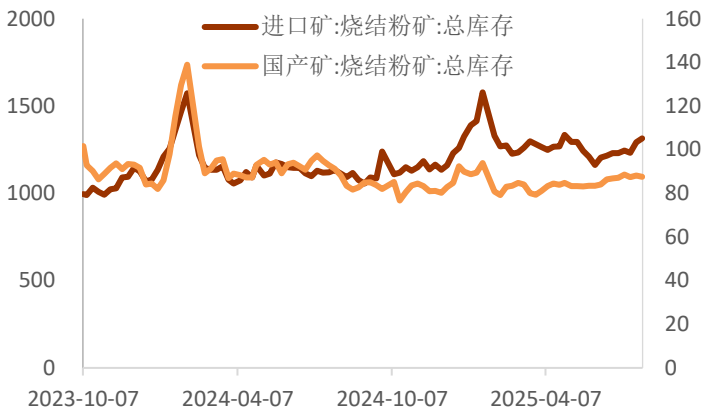


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

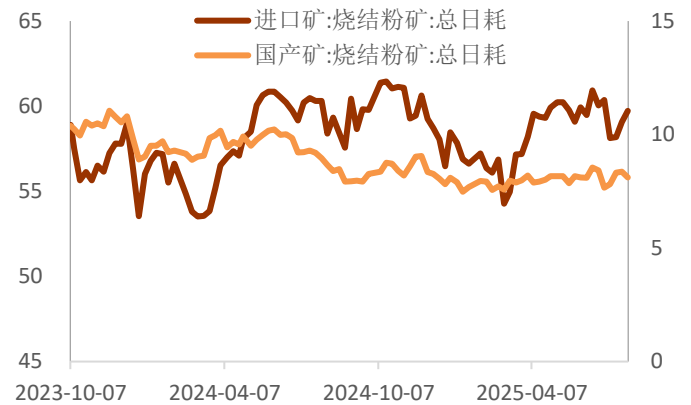


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

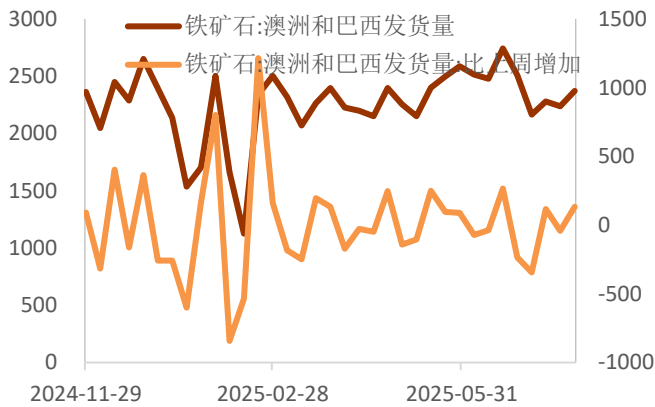


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

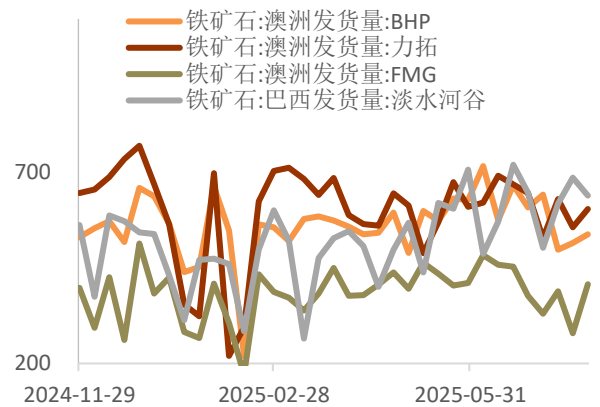


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

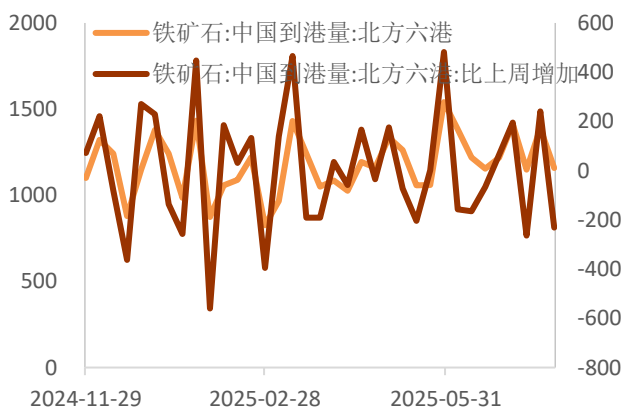


图表 36 铁矿: 矿山发货量

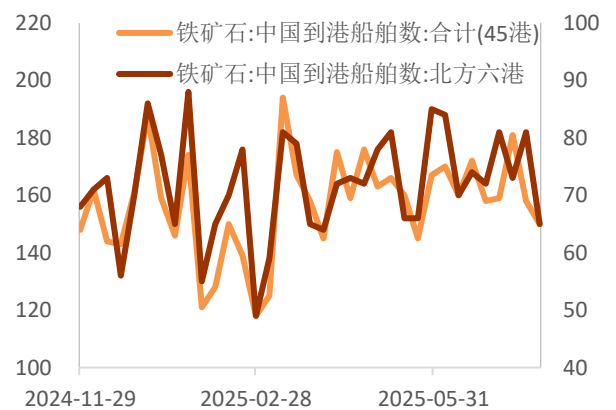


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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 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。