

2025年7月7日



## 发运到港回落

## 铁矿震荡反弹

### 核心观点及策略

- 需求端：近期检修增加，铁水产量环比回落，根据高炉停复产计划，预计下周铁水仍减少。上周247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周减少0.36个百分点，同比去年增加0.65个百分点，日均铁水产量240.85万吨，环比上周减少1.44万吨，同比去年增加1.53万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港均环比回落，预计7月发运环比减少，库存压力或小幅缓解。上周全球铁矿石发运总量3357.6万吨，环比减少149.1万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14485.90万吨，环比增加5.67万吨；日均疏港量334.19万吨，降4.75万吨。
- 总体上，需求端，近期检修增加，铁水产量环比回落，根据高炉停复产计划，预计下周铁水仍减少。供应端，上周海外发运与到港均环比回落，预计7月发运环比减少，库存压力或小幅缓解。内外政策干扰，预计短线铁矿震荡偏强。
- 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	3072	77	2.57	9806031	3184065	元/吨
SHFE 热卷	3201	80	2.56	3372278	1595284	元/吨
DCE 铁矿石	732.5	16.0	2.23	1988565	639417	元/吨
DCE 焦煤	839.5	-8.0	-0.94	6574591	757780	元/吨
DCE 焦炭	1433.0	11.5	0.81	142161	57347	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

上周铁矿期货震荡偏强，内外政策影响，市场情绪好转。现货市场，日照港 PB 粉报价 723 元/吨，环比上涨 16 元/吨，超特粉 610 元/吨，环比上涨 9 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。

需求端，近期检修增加，铁水产量环比回落，根据高炉停复产计划，预计下周铁水仍减少。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.46%，环比上周减少 0.36 个百分点，同比去年增加 0.65 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.29%，环比上周减少 0.54 个百分点，同比去年增加 1.21 个百分点；钢厂盈利率 59.31%，环比上周持平，同比去年增加 14.72 个百分点；日均铁水产量 240.85 万吨，环比上周减少 1.44 万吨，同比去年增加 1.53 万吨。

供应端，上周海外发运与到港均环比回落，预计 7 月发运环比减少，库存压力或小幅缓解。上周全球铁矿石发运总量 3357.6 万吨，环比减少 149.1 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2882.3 万吨，环比减少 178.5 万吨。澳洲发运量 1999.0 万吨，环比减少 110.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1776.8 万吨，环比减少 41.8 万吨。巴西发运量 883.3 万吨，环比减少 67.7 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运量 2787.2 万吨，环比减少 222.6 万吨。澳洲发运量 1909.1 万吨，环比减少 159.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1697.3 万吨，环比减少 82.9 万吨。巴西发运量 878.1 万吨，环比减少 63.6 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14485.90 万吨，环比增加 5.67 万吨；日均疏港量 334.19 万吨，降 4.75 万吨。

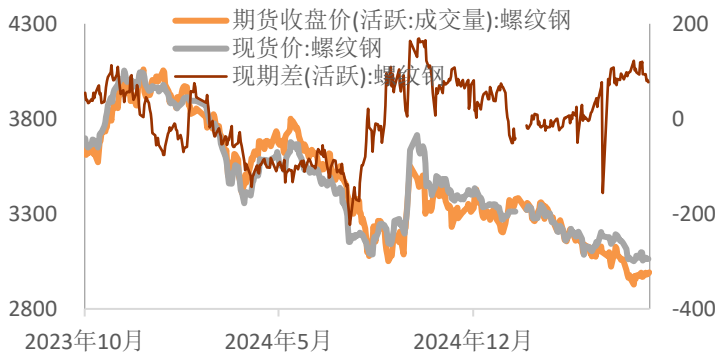
需求端，近期检修增加，铁水产量环比回落，根据高炉停复产计划，预计下周铁水仍减少。供应端，上周海外发运与到港均环比回落，预计 7 月发运环比减少，库存压力或小幅缓解。内外政策干扰，预计短线铁矿震荡偏强。

### 三、行业要闻

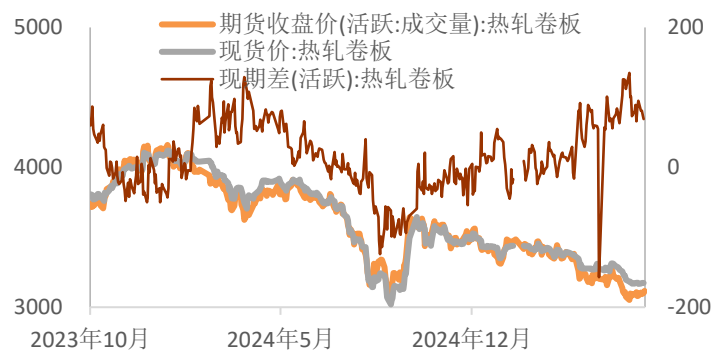
1. 针对“唐山7月4日-15日将减排限产”的消息。Mysteel对唐山全流程钢企进行了跟踪调研，厂家表示已接到通知，受空气质量影响，基本在延续6月下旬的管控，现烧结限产30%，部分高炉未达产状态，整体对产量影响有限。
2. 中央财经委员会召开第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，要依法依规治理企业低价无序竞争，规范政府采购和招标投标、招商引资，着力推动内外贸一体化发展，持续开展规范涉企执法专项行动。
3. 美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收20%关税，任何转运货物将被征收40%的关税。另外，越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。
4. 美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人，失业率维持在4.1%。

### 四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势

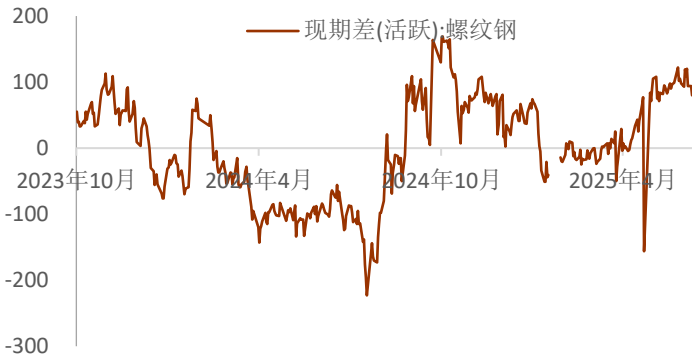


图表2 热卷期货现货走势

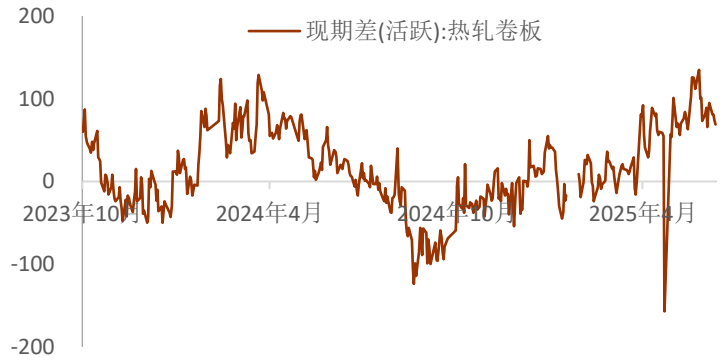


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

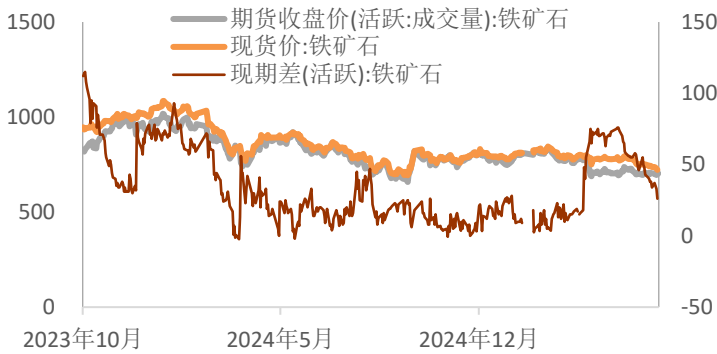


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

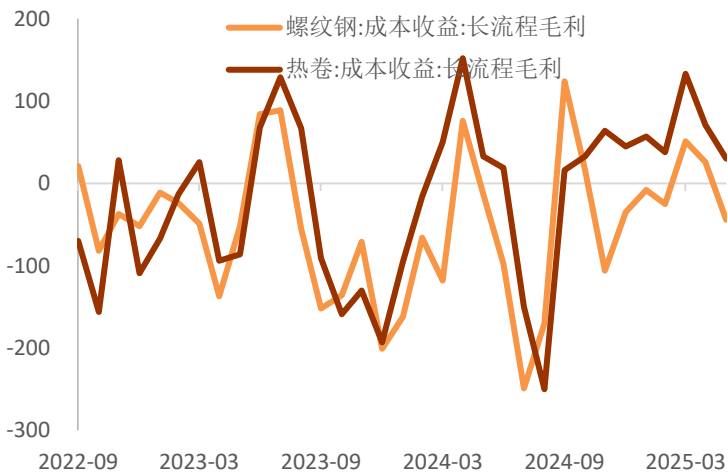


图表6 铁矿基差走势

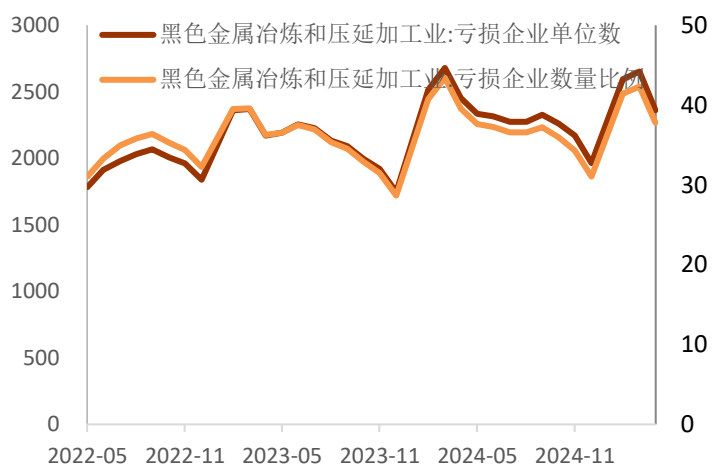


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

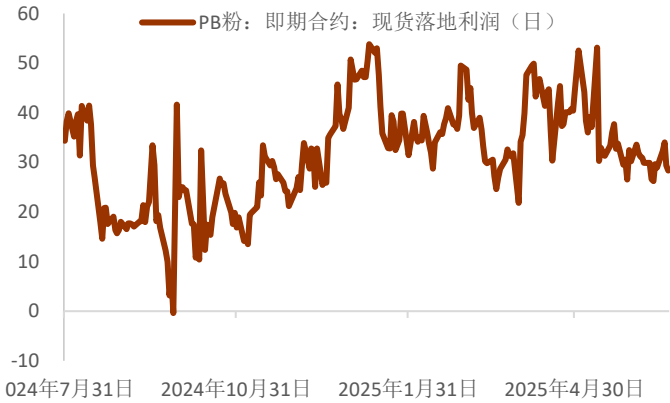


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



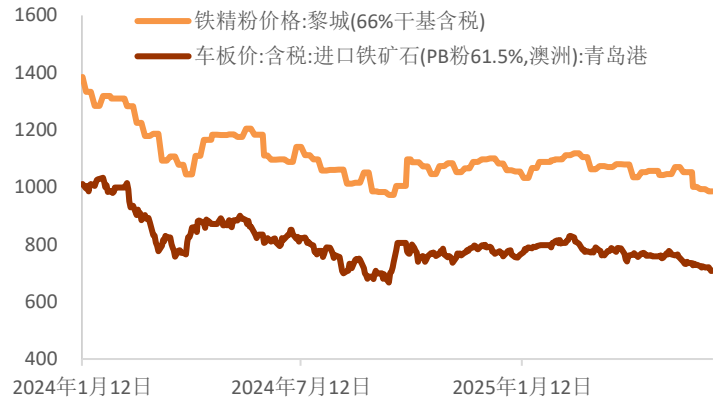
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

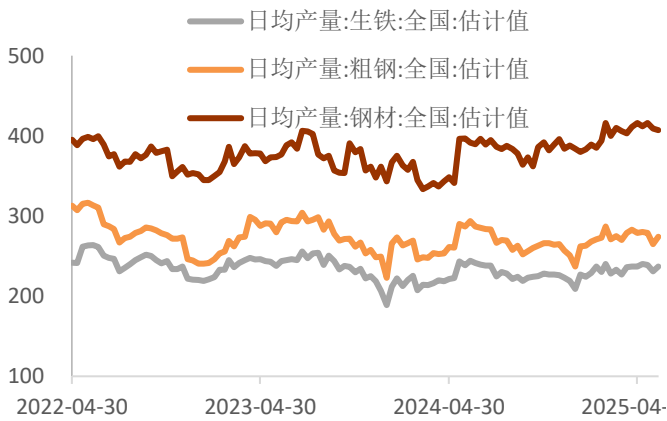


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

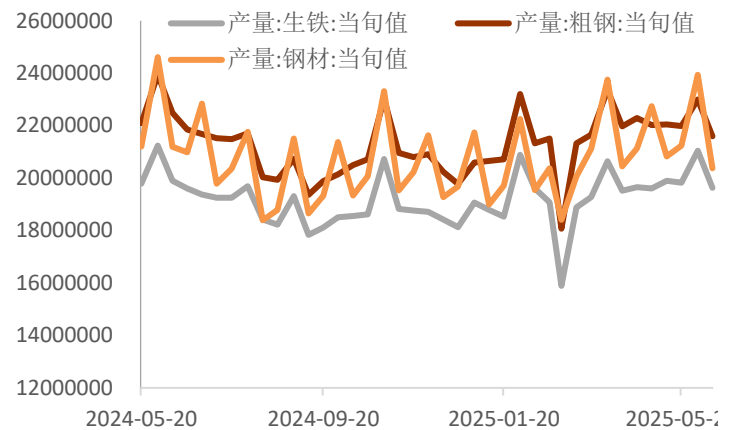


图表 11 全国钢铁日产量

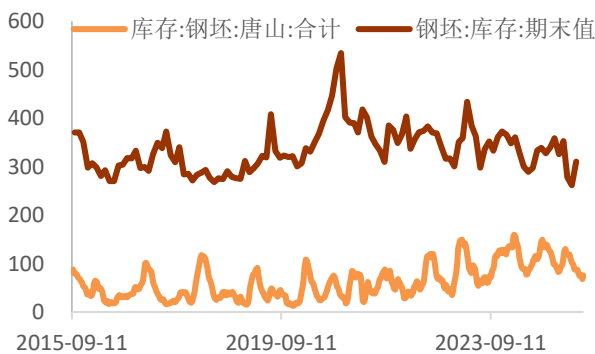


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

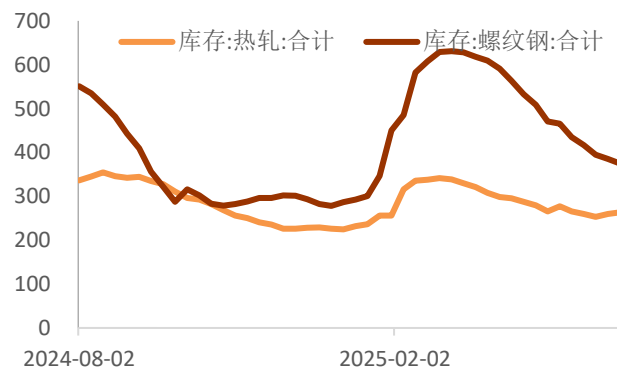


图表 13 全国和唐山钢坯库存

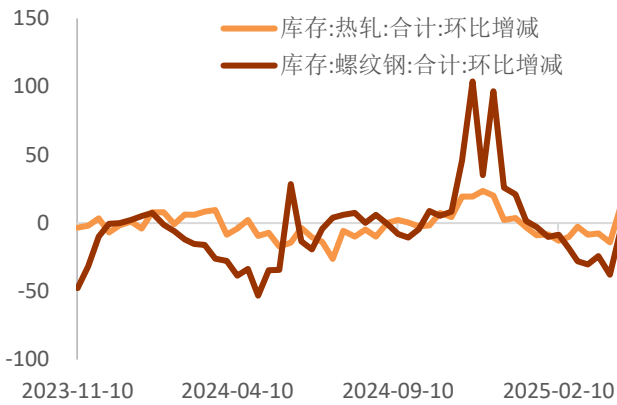


数据来源：iFind，铜冠金源期货

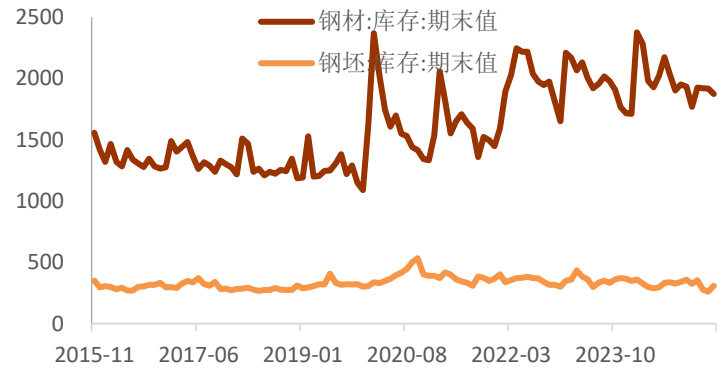
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

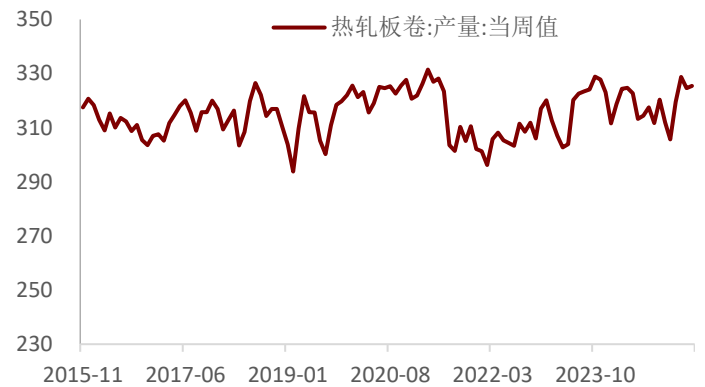


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

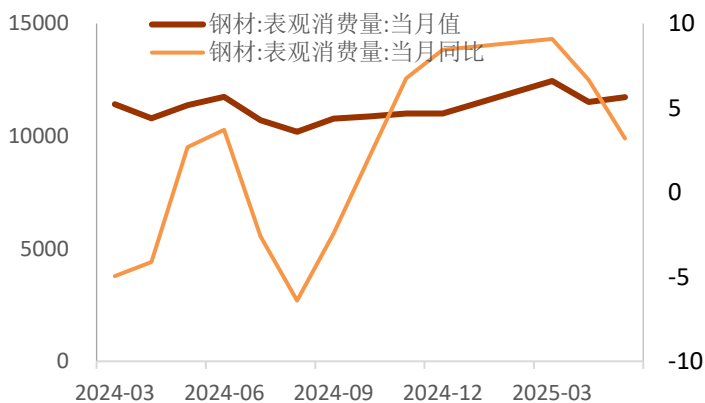


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

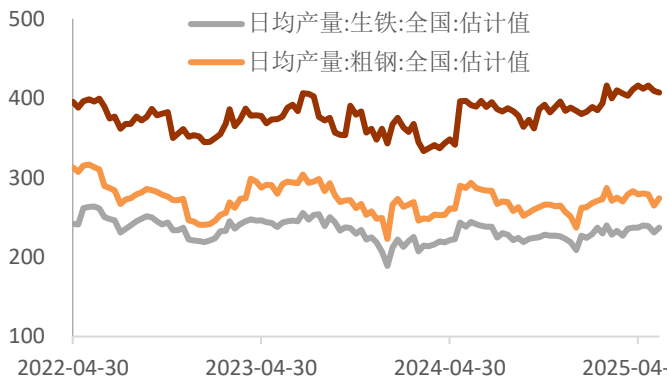


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

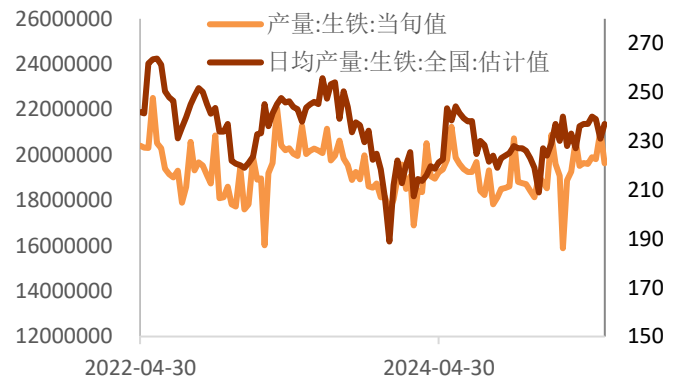


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

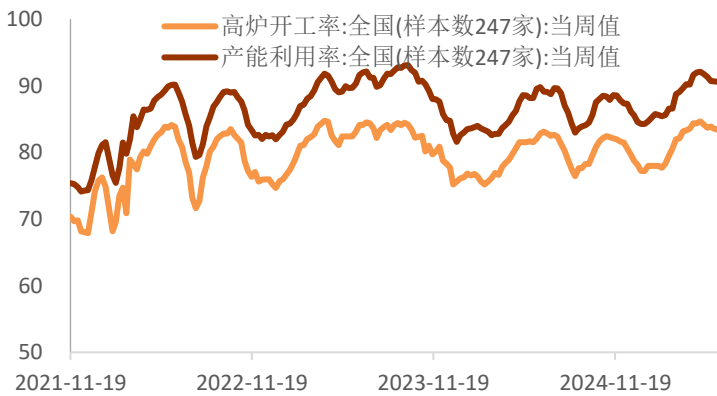


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

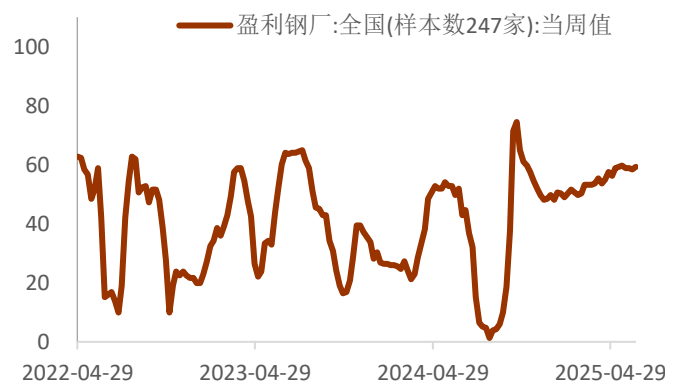


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

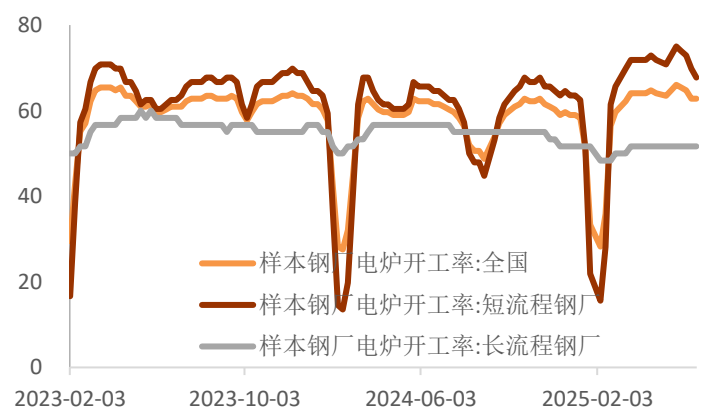


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

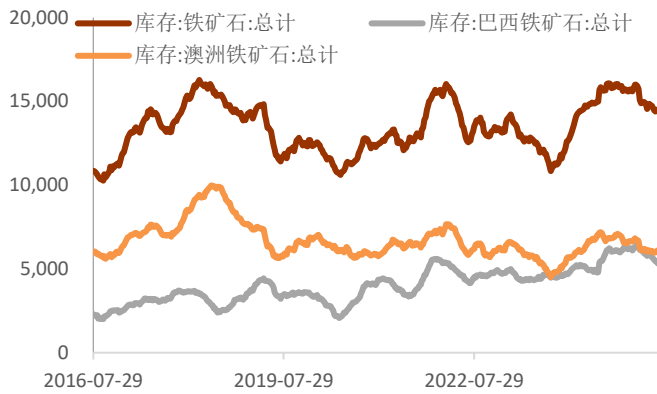


图表 26 全国电炉运行情况

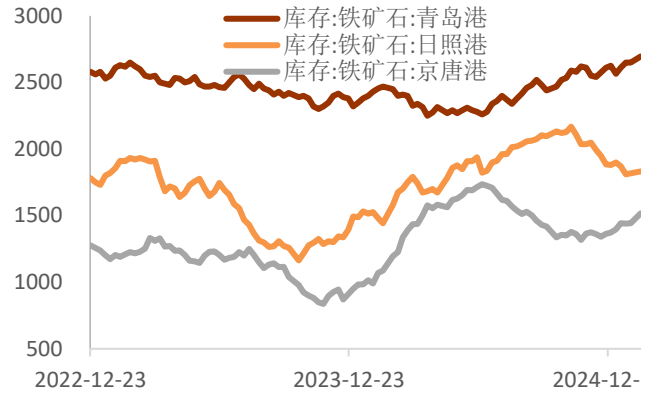


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

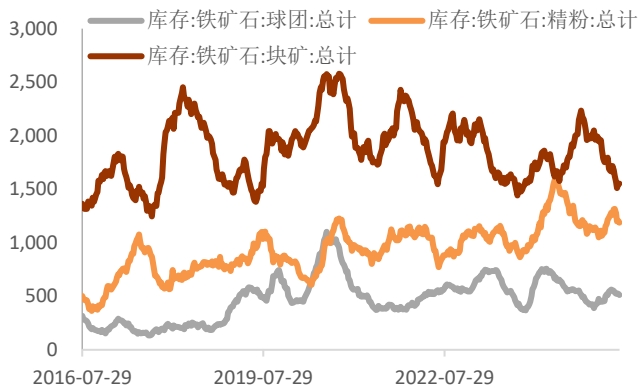


图表 28 港口库存主港



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型

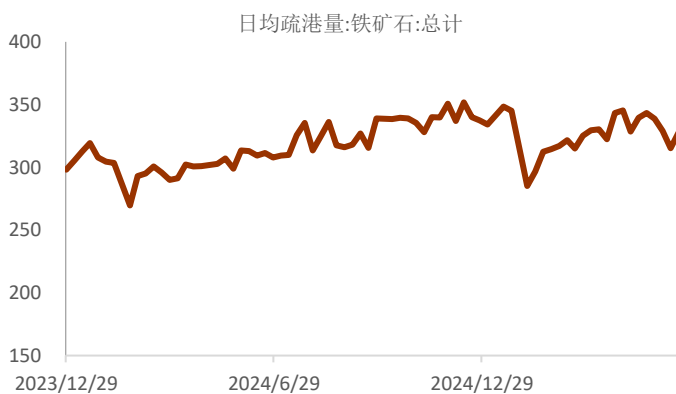


图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

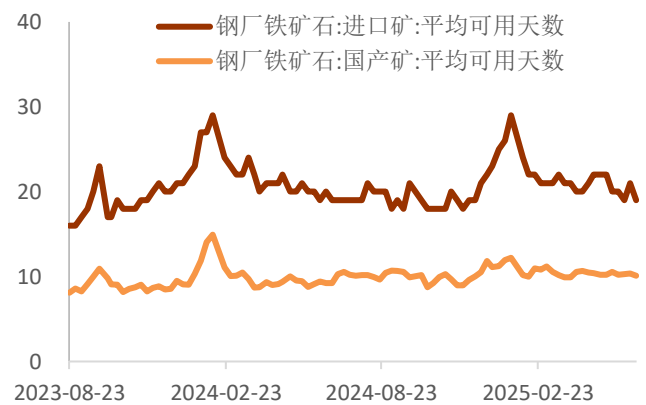


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计



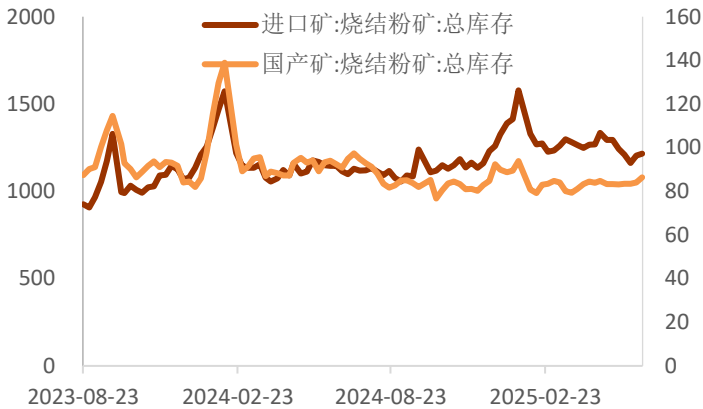
图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数



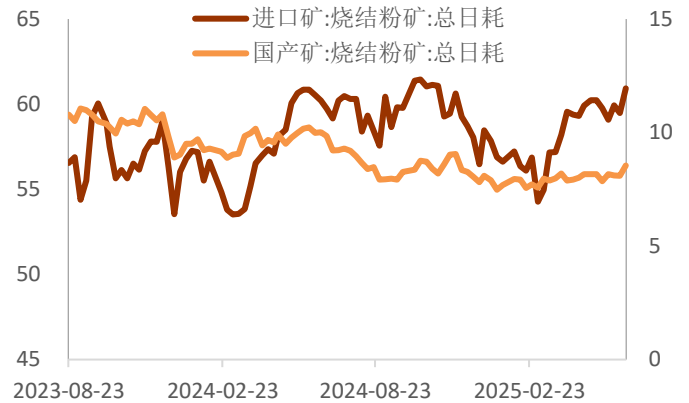
数据来源: iFind, 铜冠金源期货



图表 33 钢厂铁矿:总库存

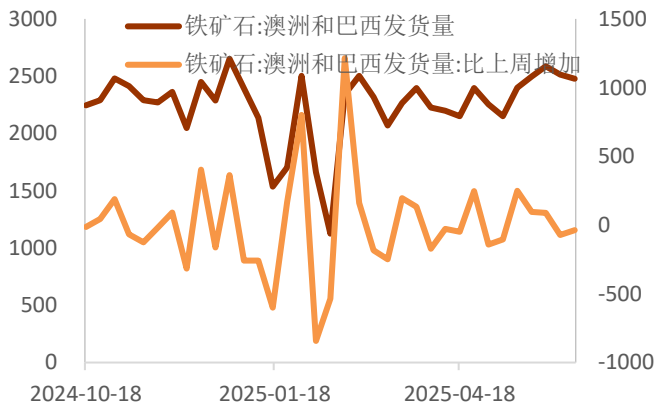


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

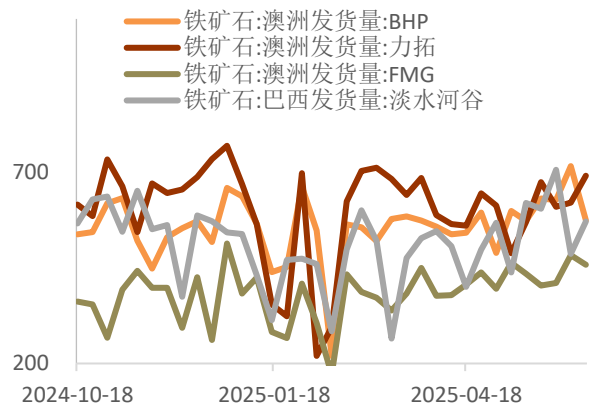


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

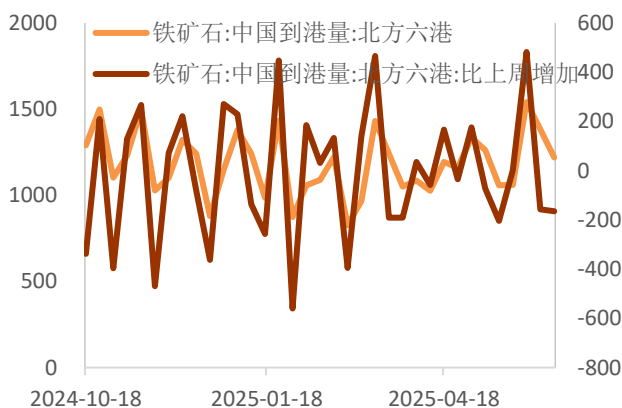


图表 36 铁矿: 矿山发货量

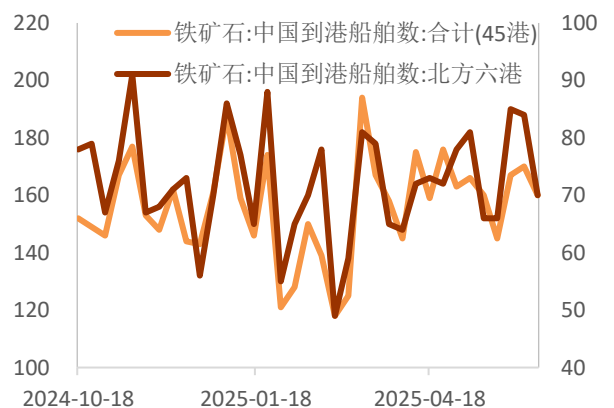


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。