

2025年9月1日



港口库存下降

铁矿震荡走势

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量小幅减少，但仍保持在240万吨以上水平。上周247家钢厂高炉开工率83.2%，环比上周减少0.16个百分点，同比去年增加6.79个百分点，日均铁水产量 240.13万吨，环比上周减少0.62万吨，同比去年增加19.24万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比小幅回落，处于同期高位水平，45港口到港量环比回落，处于同期偏低水平。上周全球铁矿石发运总3315.8万吨，环比减少90.8万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14388.02万吨，环比下降56.18万吨；日均疏港量334.14万吨，降6.90万吨。
- 总体上，供应端，上周海外发运增加到港温和，供应端保持稳定。需求端，上周日均铁水产量维持240万吨以上高位，阅兵前检修增加，铁水产量回落。短期供需偏弱，阅兵后补库预期支撑，现货坚挺，预计期价震荡走势。
- 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	3160	22	0.70	17417436	2897345	元/吨
SHFE 热卷	3346	-43	-1.27	5457540	1454760	元/吨
DCE 铁矿石	787.5	0.5	0.06	1844920	410009	元/吨
DCE 焦煤	1151.0	-64.5	-5.31	17695850	764344	元/吨
DCE 焦炭	1643.0	-93.0	-5.36	344282	51526	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走势，铁水高位运行，叠加阅兵后钢厂补库预期，现货价格表现坚挺。现货市场，日照港 PB 粉报价 779 元/吨，环比上涨 12 元/吨，超特粉 673 元/吨，环比上涨 22 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 106 元/吨。

需求端，上周铁水产量小幅减少，但仍保持在 240 万吨以上水平。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.2%，环比上周减少 0.16 个百分点，同比去年增加 6.79 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.02%，环比上周减少 0.23 个百分点，同比去年增加 7.06 个百分点；钢厂盈利率 63.64%，环比上周减少 1.30 个百分点，同比去年增加 59.74 个百分点；日均铁水产量 240.13 万吨，环比上周减少 0.62 万吨，同比去年增加 19.24 万吨。

供应端，上周海外发运量环比小幅回落，处于同期高位水平，45 港口到港量环比回落，处于同期偏低水平。上周全球铁矿石发运总 3315.8 万吨，环比减少 90.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2760.4 万吨，环比增加 4.4 万吨。澳洲发运量 1944.8 万吨，环比增加 274.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1717.2 万吨，环比增加 308.6 万吨。巴西发运量 815.6 万吨，环比减少 270.5 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2692.7 万吨，环比增加 23.0 万吨。澳洲发运量 1881.0 万吨，环比增加 276.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1658.2 万吨，环比增加 310.7 万吨。巴西发运量 811.7 万吨，环比减少 253.8 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14388.02 万吨，环比下降 56.18 万吨；日均疏港量 334.14 万吨，降 6.90 万吨。

供应端，上周海外发运增加到港温和，供应端保持稳定。需求端，上周日均铁水产量维持 240 万吨以上高位，阅兵前检修增加，铁水产量回落。短期供需偏弱，阅兵后补库预期支撑，现货坚挺，预计期价震荡走势。

三、行业要闻

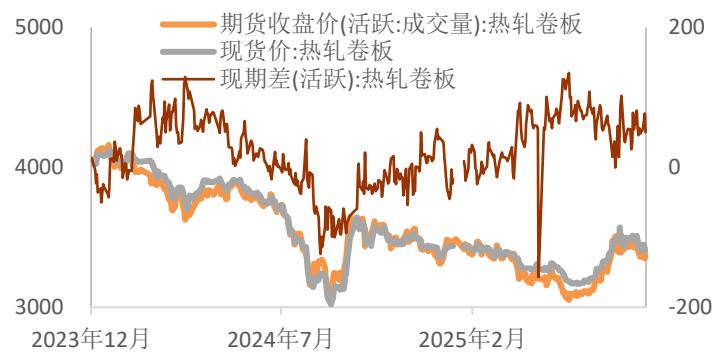
- 上海优化调整房地产政策措施，其中提到，符合条件居民家庭在外环外购房不限套数；成年单身人士按照居民家庭执行住房限购政策。对符合条件的非本市户籍居民家庭购买的第一套住房暂免征收房产税。
- 截至 8 月 27 日调研 23 家样本钢企 89 座高炉：新增检修 2 座高炉，新增检修容积 4340m³，日均影响铁水产量约 1.03 万吨，目前唐山钢企高炉共计检修 16 座，日均铁水影响量约 4.74 万吨，产能利用率为 88.83%。据调研了解：钢厂将在月底陆续对高炉按要求进行停产检修，预计新增检修高炉 16 座，日均影响铁水产量约 11.66 万吨（包含此前已检修高炉），产能利用率降至 78.13%，较当前（8 月 27 日）下降 10.7%，较去年同期下降 6.84%。
- 财政部 8 月 28 日发布数据显示，今年前 7 个月，全国发行新增地方政府债券 33159 亿元，其中一般债券 5383 亿元、专项债券 27776 亿元。
- 近日工信部等部门引发《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，提到加大减量置换力度，将加速淘汰落后产能，延续产量压减政策。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

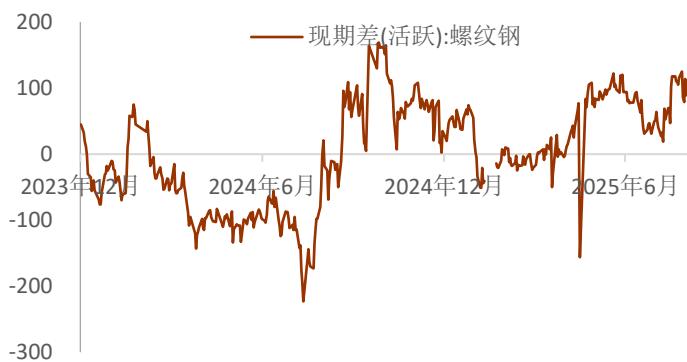


图表 2 热卷期货现货走势

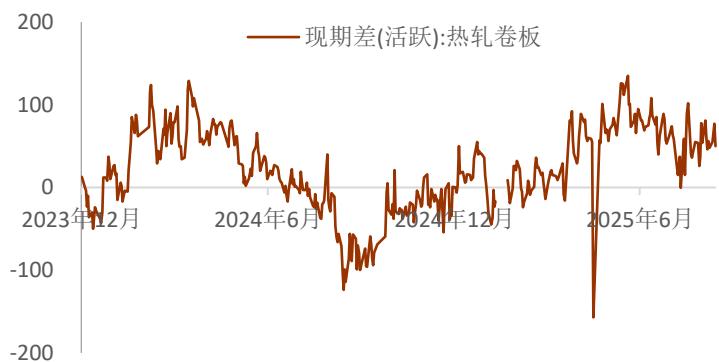


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

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

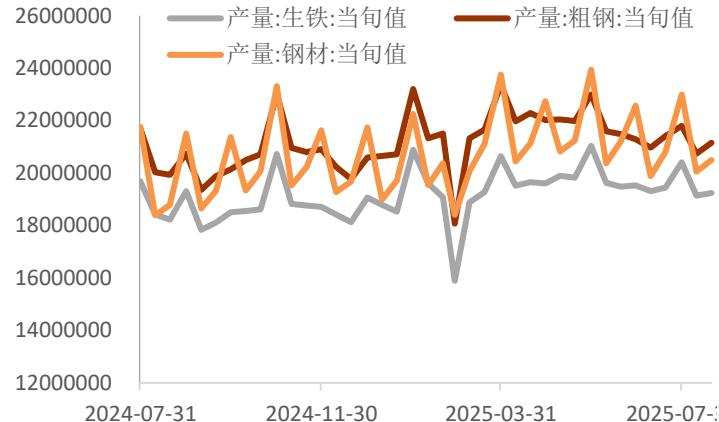


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

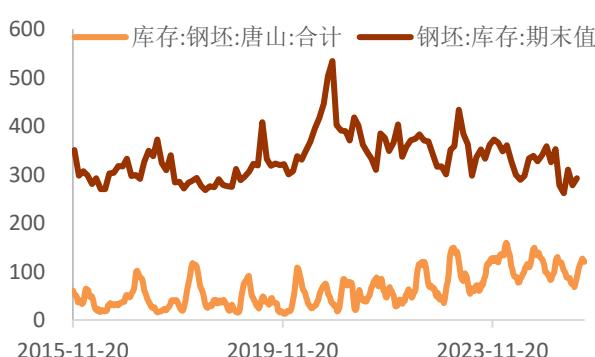


图表 12 全国钢材产量 (旬)

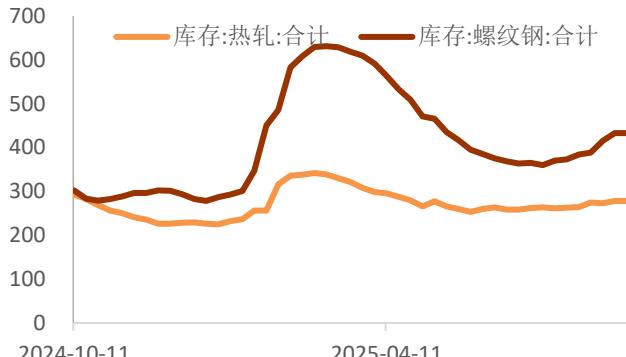


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库

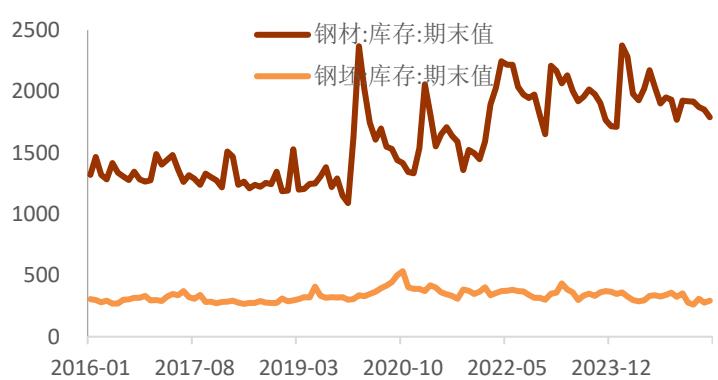


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

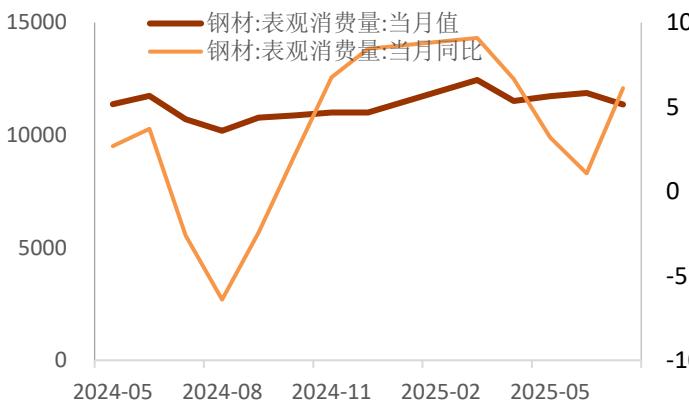


图表 18 钢厂热卷周产量

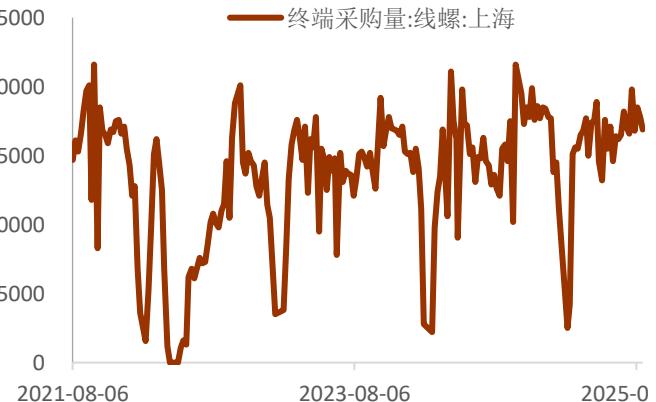


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

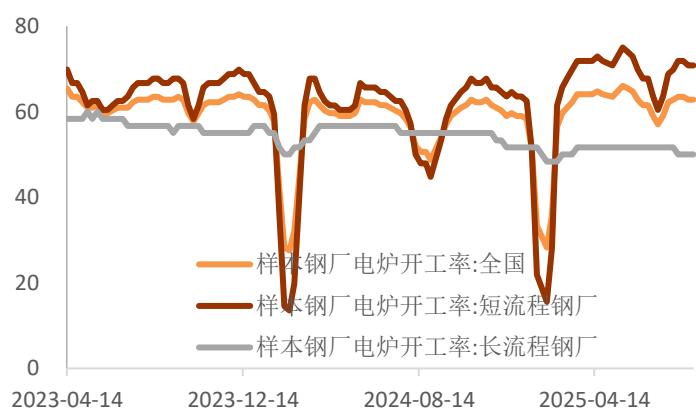


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

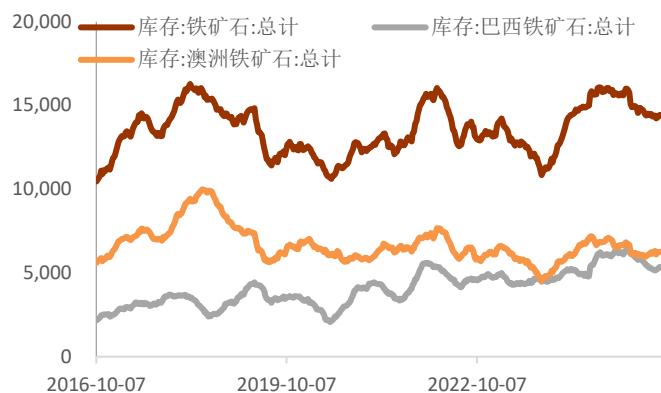


图表 26 全国电炉运行情况

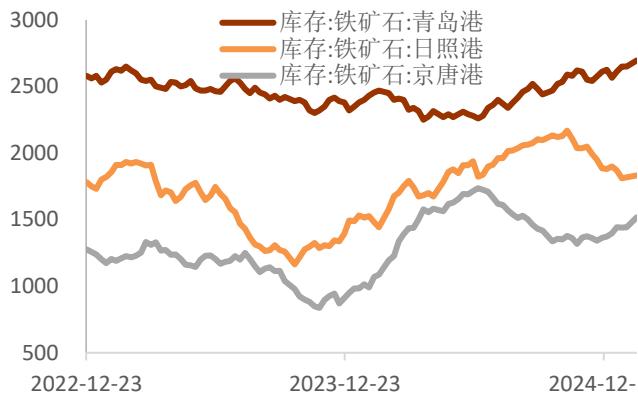


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

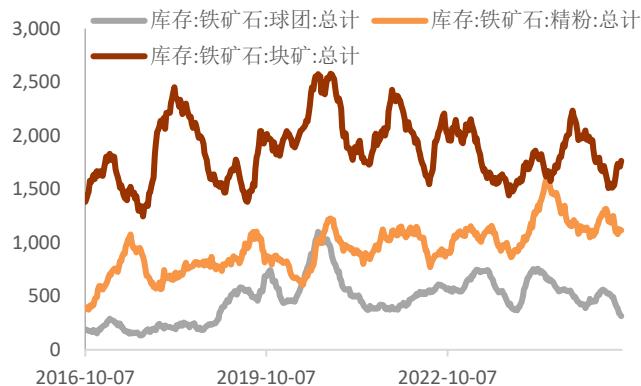


图表 28 港口库存主港



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

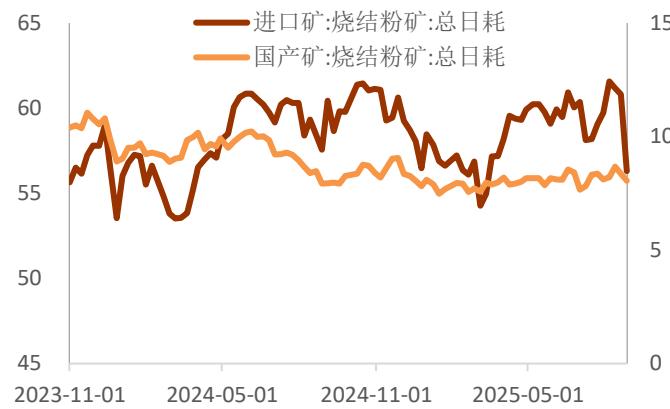


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

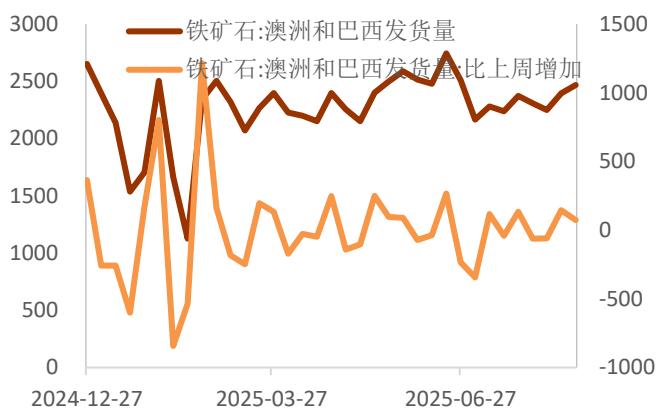


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

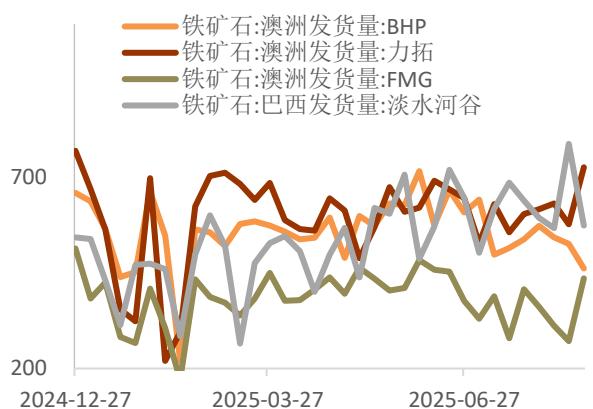


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量: 澳巴

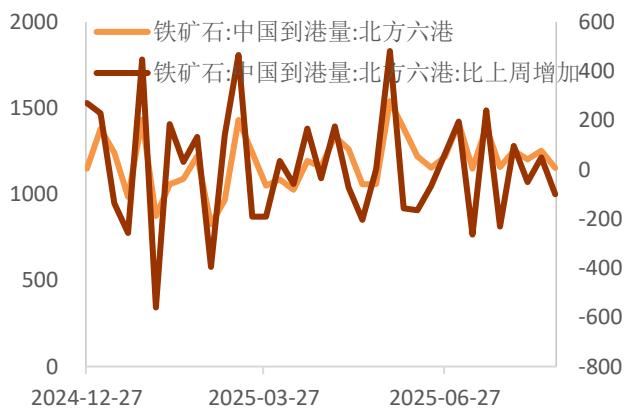


图表 36 铁矿: 矿山发货量

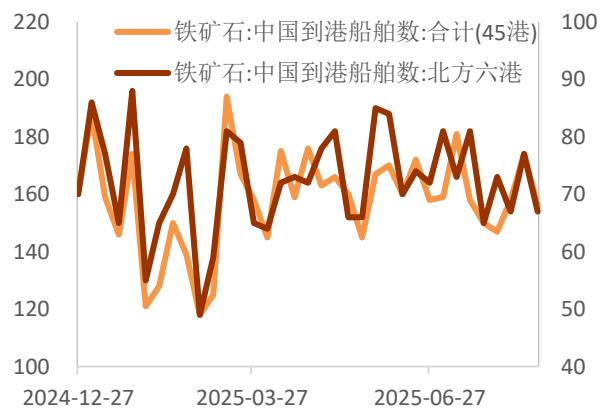


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 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。