

2025年9月29日



钢厂补库尾声

铁矿震荡向下

核心观点及策略

- 需求端:** 上周钢厂铁水产量延续增势, 日均铁水升至242万吨以上, 节前补库带动钢厂库存升至同期高位。上周247家钢厂高炉开工率84.45%, 环比上周增加0.47个百分点, 同比去年增加6.22个百分点, 日均铁水产量242.36万吨, 环比上周增加1.34万吨, 同比去年增加17.50万吨。
- 供应端:** 上周海外发运量环比回落, 到港增加, 均处于近三年同期高位水平, 预计本周发运增加。上周全球铁矿石发运总3324.8万吨, 环比减少248.3万吨。库存方面, 全国47个港口进口铁矿库存14550.68万吨, 环比增加169.00万吨; 日均疏港量351.41万吨, 增0.38万吨。
- 总体上:** 供应端, 上周海外发运量环比回落, 到港增加, 均处于近三年同期高位水平, 预计本周发运增加。需求端, 上周高炉开工延续增势, 日均铁水升至242万吨以上, 节前补库积极, 钢厂库存升至同期高位。国庆长假临近, 钢厂补库临近尾声, 预计铁矿震荡调整。
- 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	3114	-58	-1.83	7678373	2832803	元/吨
SHFE 热卷	3313	-61	-1.81	2616236	1369716	元/吨
DCE 铁矿石	790.0	-17.5	-2.17	1419700	529740	元/吨
DCE 焦煤	1196.5	-35.5	-2.88	6549970	907095	元/吨
DCE 焦炭	1692.5	-46.0	-2.65	141015	53441	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

上周铁矿期货震荡回落，节前补库利多兑现，期价震荡回落。现货市场，日照港 PB 粉报 价 785 元/吨，环比下跌 14 元/吨，超特粉 710 元/吨，环比下跌 15 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 75 元/吨。

需求端，上周钢厂铁水产量延续增势，日均铁水升至 242 万吨以上，节前补库积极，钢厂库存升至同期高位。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.45%，环比上周增加 0.47 个百分点，同比去年增加 6.22 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.86%，环比上周增加 0.51 个百分点，同比去年增加 6.41 个百分点；钢厂盈利率 58.01%，环比上周减少 0.86 个百分点，同比去年增加 39.40 个百分点；日均铁水产量 242.36 万吨，环比上周增加 1.34 万吨，同比去年增加 17.50 万吨。

供应端，上周海外发运量环比回落，到港增加，均处于近三年同期高位水平，预计本周发运增加。上周全球铁矿石发运总 3324.8 万吨，环比减少 248.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2772.8 万吨，环比减少 205.0 万吨。澳洲发运量 1918.8 万吨，环比减少 165.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1571.2 万吨，环比减少 265.0 万吨。巴西发运量 854.0 万吨，环比减少 39.2 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2693.3 万吨，环比减少 157.5 万吨。澳洲发运量 1857.0 万吨，环比减少 124.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1512.8 万吨，环比减少 224.0 万吨。巴西发运量 836.3 万吨，环比减少 32.9 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14550.68 万吨，环比增加 169.00 万吨；日均疏港量 351.41 万吨，增 0.38 万吨。

供应端，上周海外发运量环比回落，到港增加，均处于近三年同期高位水平，预计本周发运增加。需求端，上周高炉开工延续增势，日均铁水升至 242 万吨以上，节前补库积极，钢厂库存升至同期高位。国庆长假临近，钢厂补库临近尾声，预计铁矿震荡调整。

三、行业要闻

- 工信部等五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。方案提出，实施产能产量精准调控，推进钢铁企业分级分类管理，稳定原燃料供给等措施。
- 9月22日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。央行行长潘功胜表示，中国央行在货币政策上坚持以我为主，兼顾内外；同时，针对当前的货币政策立场此前也多次与市场沟通，当前中国货币政策立场是支持性的，实施适度宽松的货币政策。
- 韩国K-steel法案若落地，受冲击最大的将是中厚板与热卷。以30%平均关税税率测算，中国中厚板在韩价格优势将完全丧失，预计年出口量可能缩减至80万吨以下。
- 根据中蒙两国双边协定，国庆中秋假期期间，各口岸放假闭关7天。据Mysteel了解，甘其毛都口岸、满都拉口岸、策克口岸均于10月1号开始闭关，10月8号恢复通关。

四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势

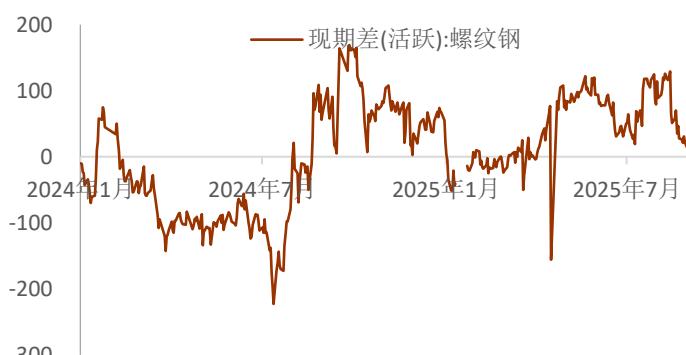


图表2 热卷期货现货走势

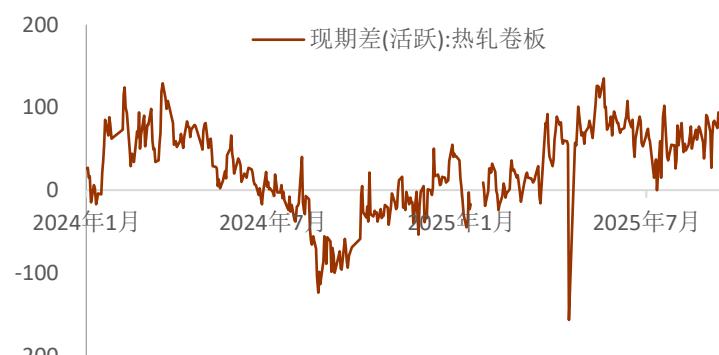


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

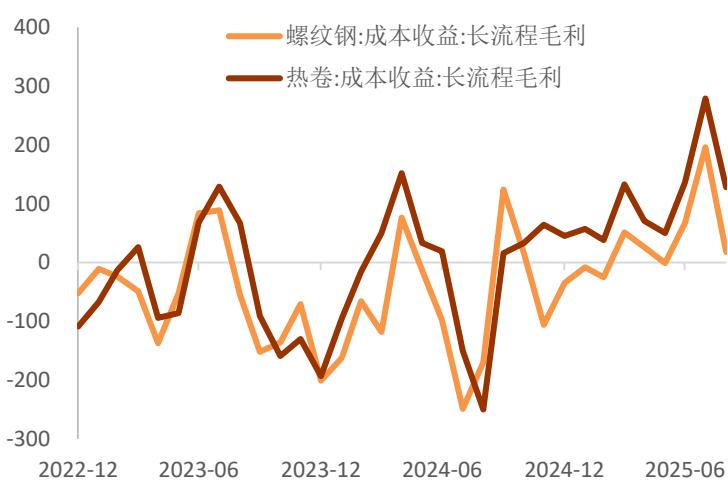


图表 6 铁矿基差走势

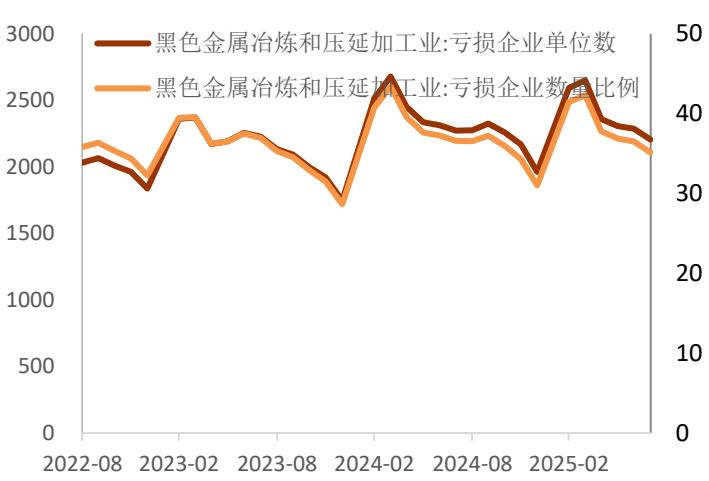


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

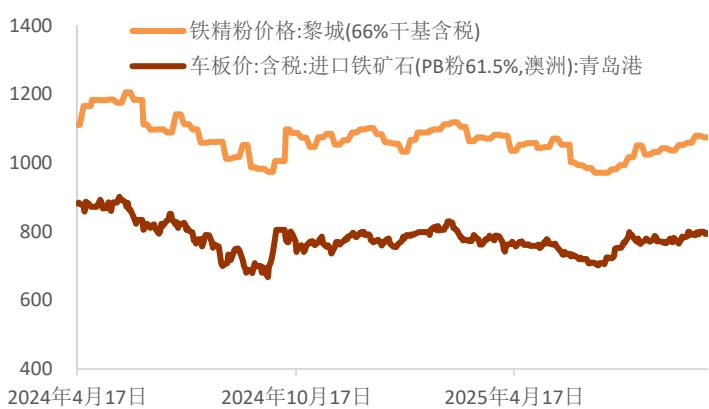


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

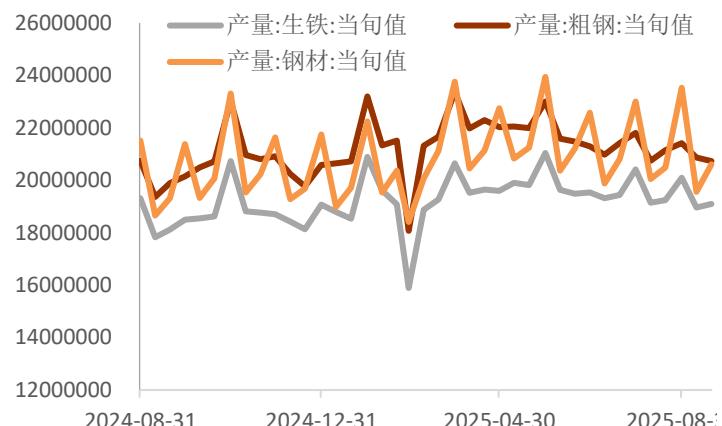


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

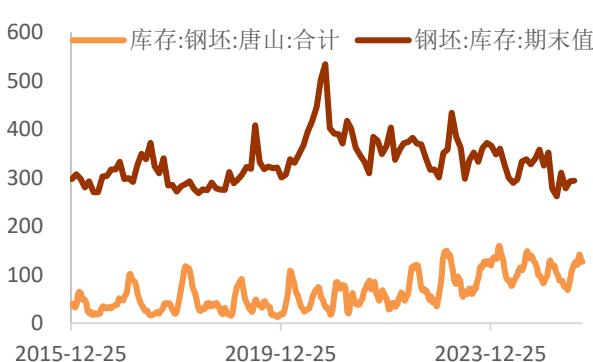


图表 12 全国钢材产量 (旬)

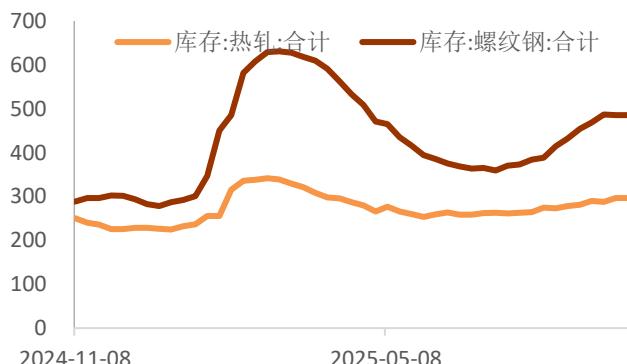


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库

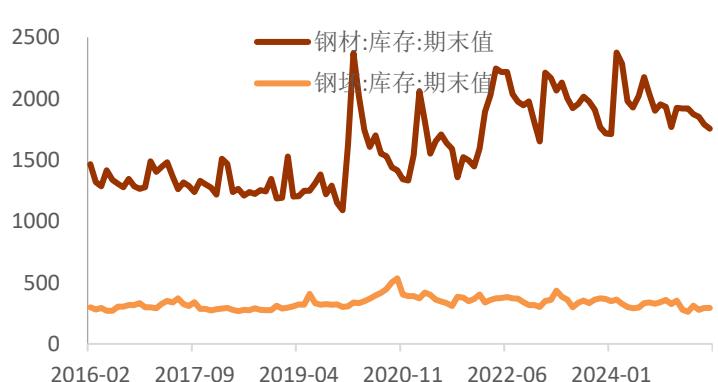


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

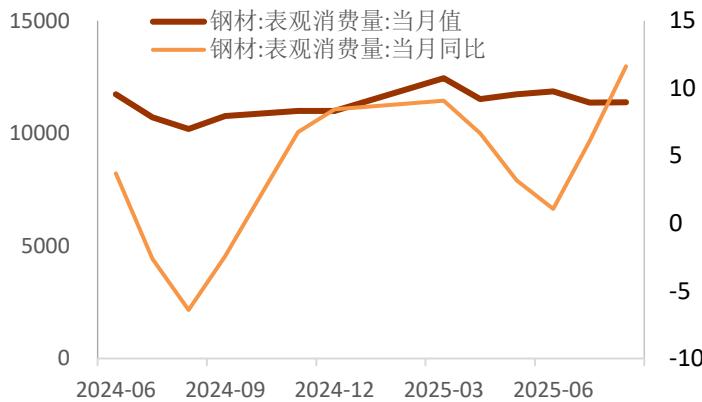


图表 18 钢厂热卷周产量

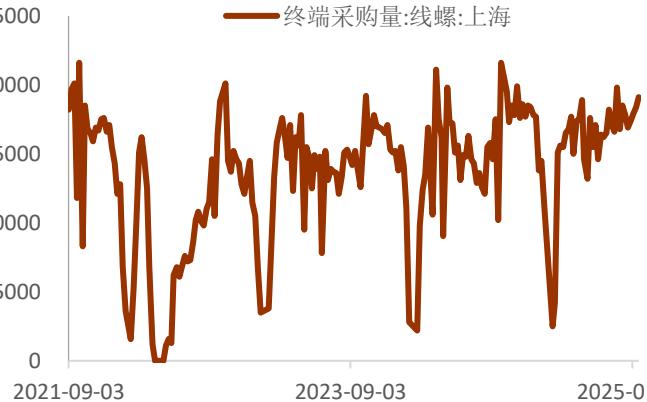


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

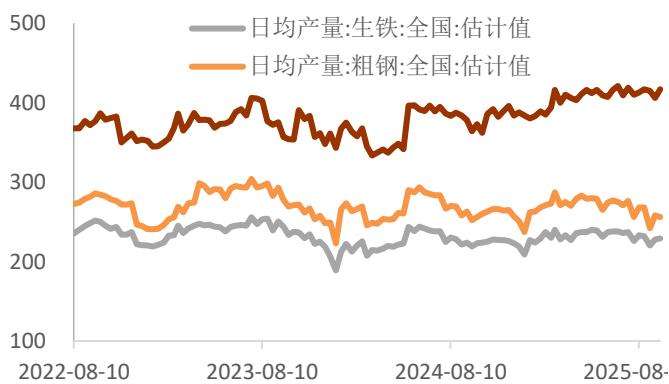


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

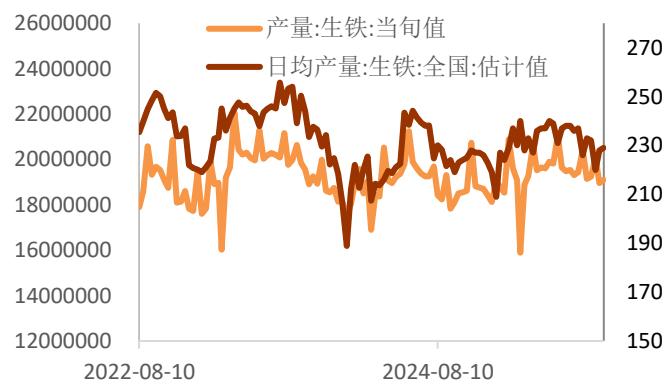


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

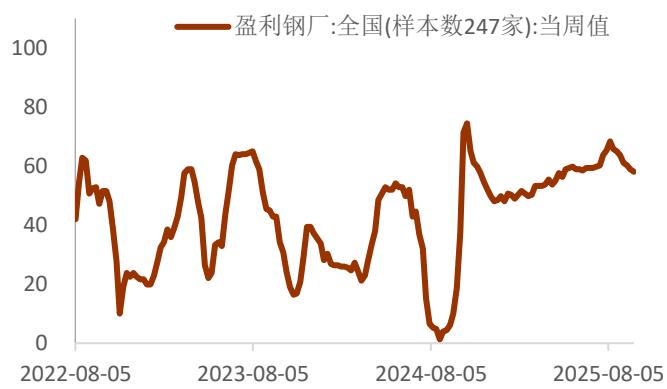


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)

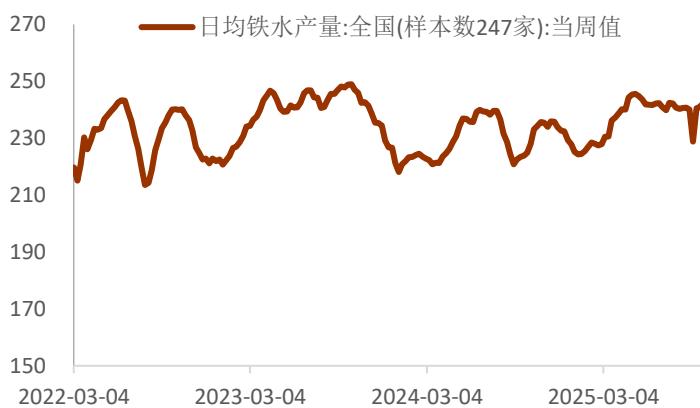


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

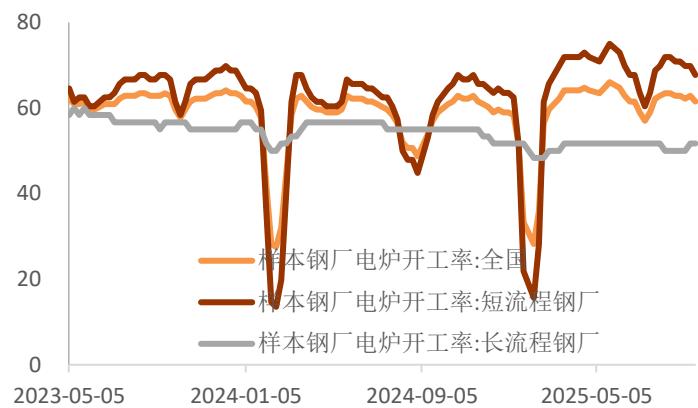


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

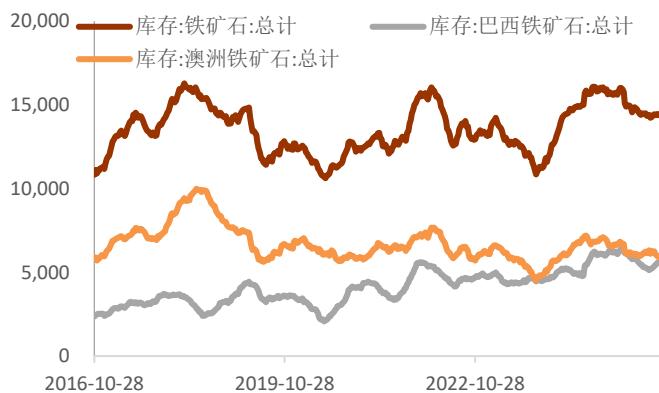


图表 26 全国电炉运行情况

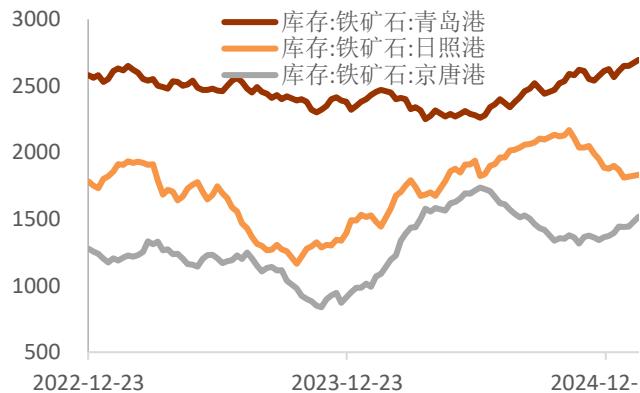


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

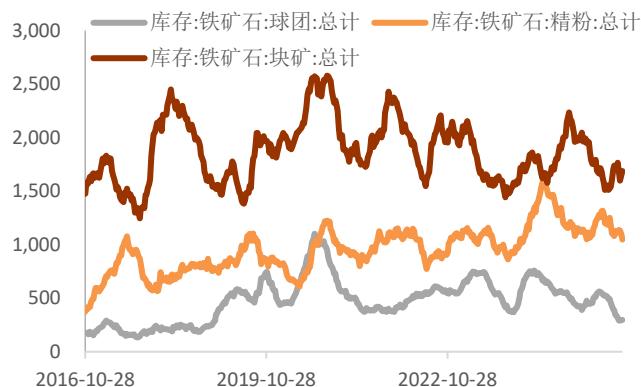


图表 28 港口库存主港



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

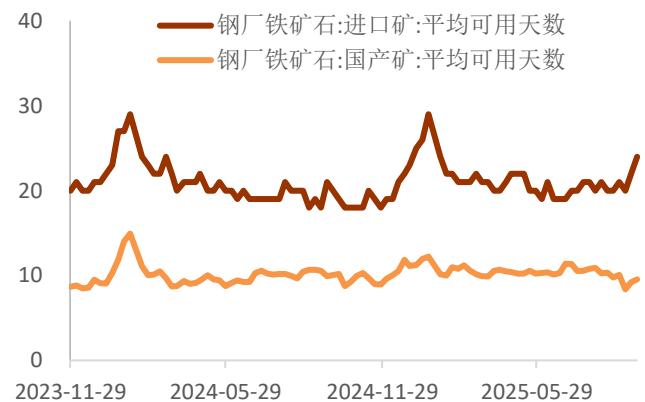


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

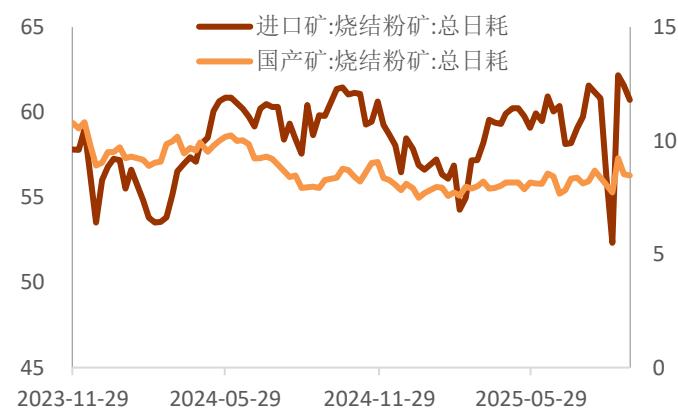


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

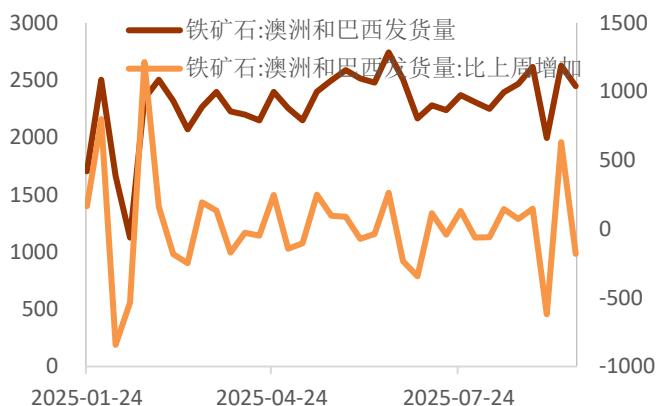


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

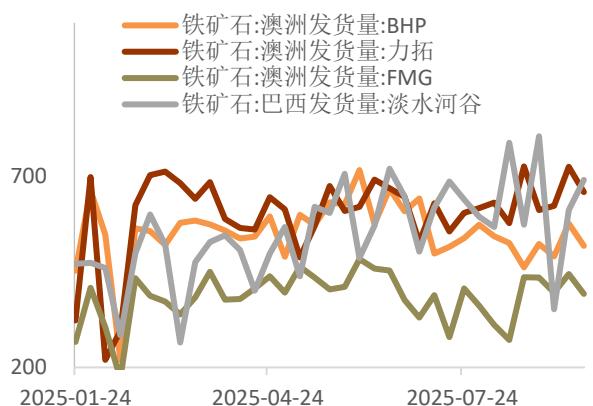


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿：发货量：澳巴

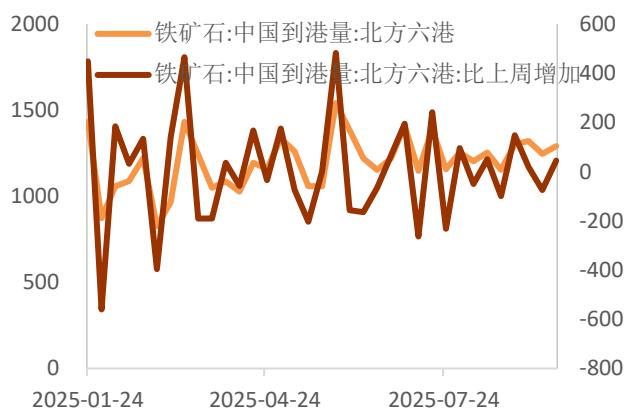


图表 36 铁矿：矿山发货量



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。