



2025年1月27日

春节长假临近

铁矿窄幅波动

核心观点及策略

- 需求端：周高炉检修数量明显减少，铁水产量小幅回升，铁矿需求连续好转。上周247家钢厂高炉开工率77.98%，环比上周增加0.80个百分点，同比去年增加1.16个百分点，日均铁水产量225.45万吨，环比增加0.97万吨，同比增加2.16万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港量均环比回落，港口库存回落，供应压力有所缓解。上周澳洲巴西铁矿发运总量1736.0万吨，环比减少651.5万吨。本期全球铁矿石发运总量2229.4万吨，环比减少586.2万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15599.61，环比降117.74；日均疏港量345.13降3.26。
- 总体上，需求端上周高炉检修数量明显减少，铁水产量小幅回升，铁矿需求连续好转。供应端上周海外发运与到港量均环比回落，港口库存回落，供应压力有所缓解。节前现货市场贸易成交缩量，盘面窄幅波动，资金偏谨慎。关注节后需求及宏观政策变化，预计期价偏强运行。
- 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	3377	5	0.15	7772902	2262358	元/吨
SHFE 热卷	3473	-11	-0.32	2124103	1180384	元/吨
DCE 铁矿石	806.5	3.0	0.37	1379889	493435	元/吨
DCE 焦煤	1131.0	-44.5	-3.79	1027914	331497	元/吨
DCE 焦炭	1764.5	-33.5	-1.86	103735	34216	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

上周铁矿期货高位震荡，节前资金谨慎，波动减小，期价窄幅波动。现货市场，日照港PB粉报价791元/吨，环比上涨1，超特粉654元/吨，环比下跌6，现货高低品PB粉-超特粉价差137元/吨。

需求端，上周高炉检修数量明显减少，铁水产量小幅回升，铁矿需求连续好转。上周247家钢厂高炉开工率77.98%，环比上周增加0.80个百分点，同比去年增加1.16个百分点；高炉炼铁产能利用率84.64%，环比增加0.36个百分点，同比增加1.14个百分点；钢厂盈利率48.92%，环比减少1.30个百分点，同比增加22.51个百分点；日均铁水产量225.45万吨，环比增加0.97万吨，同比增加2.16万吨。

供应端，上周海外发运与到港量均环比回落，港口库存回落，供应压力有所缓解。上周澳洲巴西铁矿发运总量1736.0万吨，环比减少651.5万吨。澳洲发运量1268.7万吨，环比减少522.2万吨，其中澳洲发往中国的量1101.2万吨，环比减少458.6万吨。巴西发运量467.3万吨，环比减少129.3万吨。本期全球铁矿石发运总量2229.4万吨，环比减少586.2万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存为15599.61，环比降117.74；日均疏港量345.13降3.26。

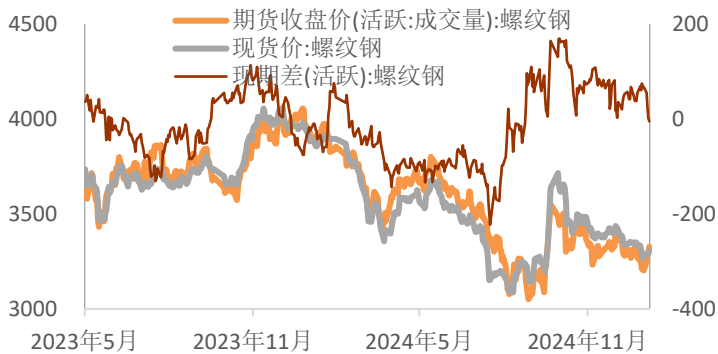
需求端上周高炉检修数量明显减少，铁水产量小幅回升，铁矿需求连续好转。供应端上周海外发运与到港量均环比回落，港口库存回落，供应压力有所缓解。现货市场，节前贸易行为减少，成交缩量，盘面窄幅波动，资金偏谨慎。关注节后需求及宏观政策变化，预计期价偏强运行。

三、行业要闻

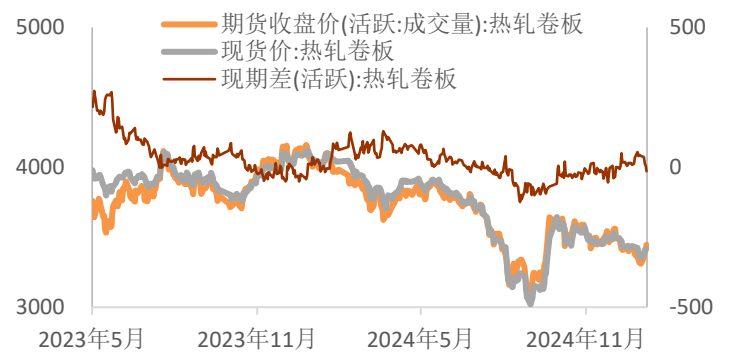
1. 国家统计局数据显示，2024年中国粗钢产量100509万吨，同比降1.7%；生铁产量85174万吨，同比降2.3%；钢材产量139967万吨，同比增1.1%；规模以上工业原煤产量47.6亿吨，同比增1.3%。
2. 证监会等多部门相关负责人就“长钱入市”介绍，中长期资金将全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。未来三年公募基金持有A股流通市值每年至少增长10%；力争大型国有保险公司从今年起每年新增保费的30%用于投资A股；第二批保险资金长期股票投资试点规模1000亿元，春节前批复500亿元投资股市；将适时推动两项资本市场支持工具扩面增量。中信证券认为，若相关目标能完全实现，入市资金规模或达万亿。
3. 金融监管总局副局长肖远企介绍，截止1月22日，房地产“白名单”项目的贷款金额现已达5.6万亿元。另外，房地产融资协调机制已经支持1400万套住房建设交付。后续将尽快优化相关的房地产融资制度，以适应和促进房地产高质量发展。

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

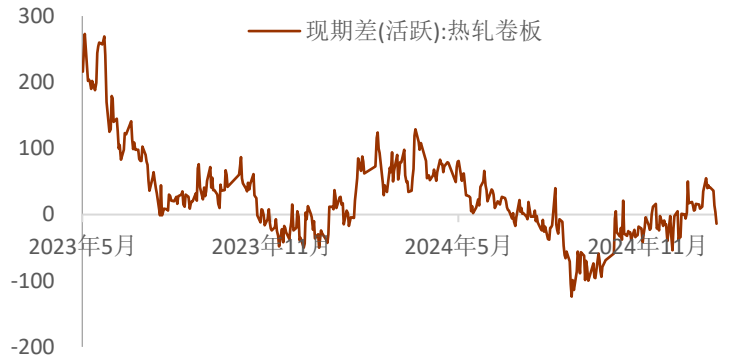


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

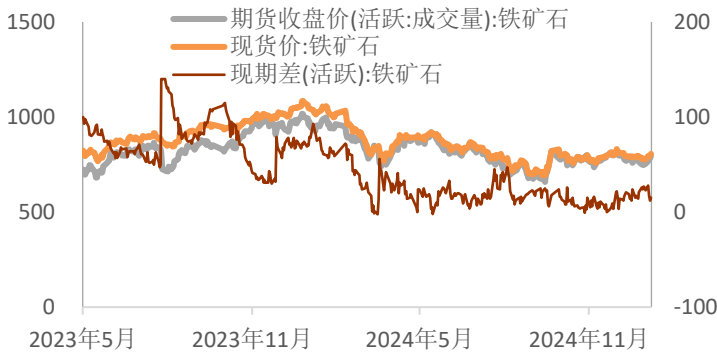


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

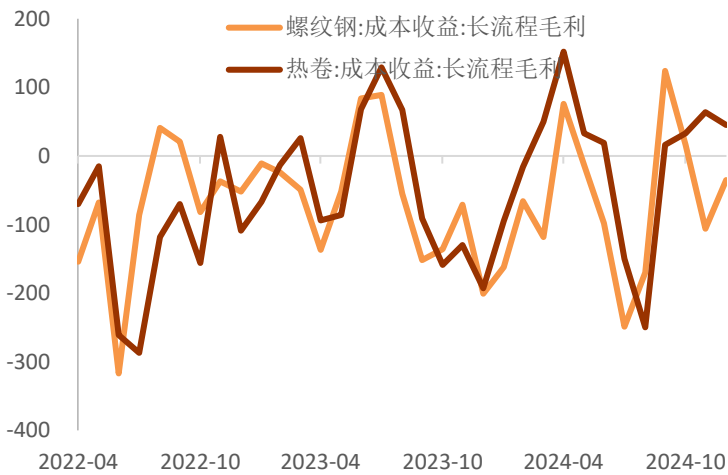


图表6 铁矿基差走势

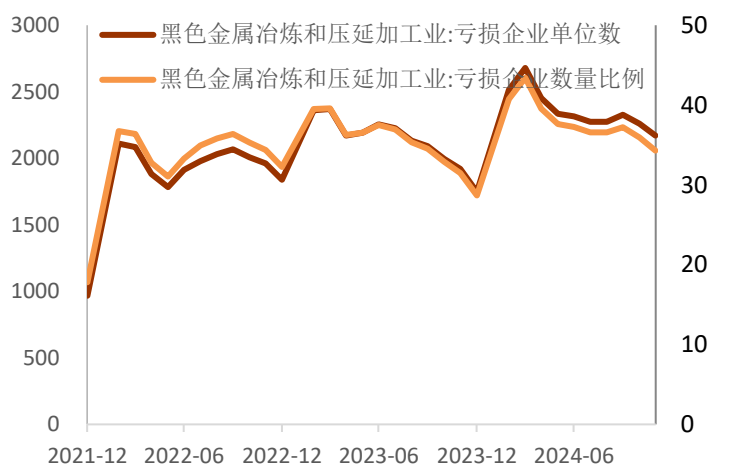


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

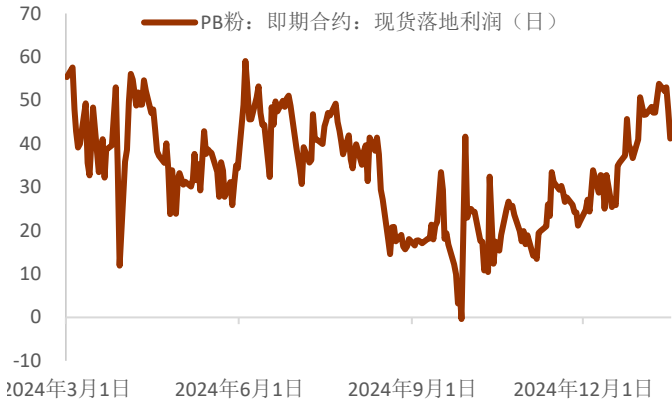


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况



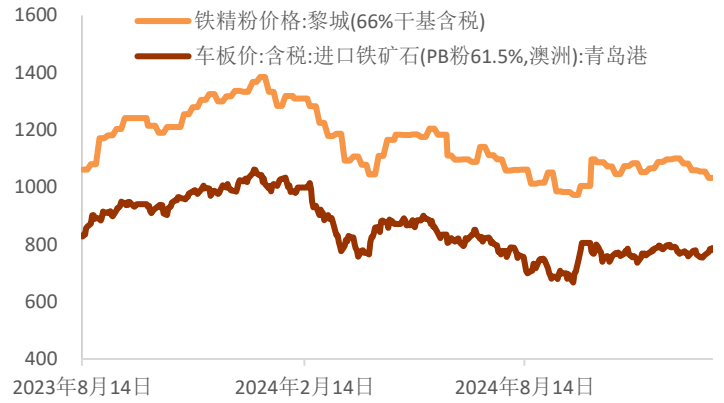
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

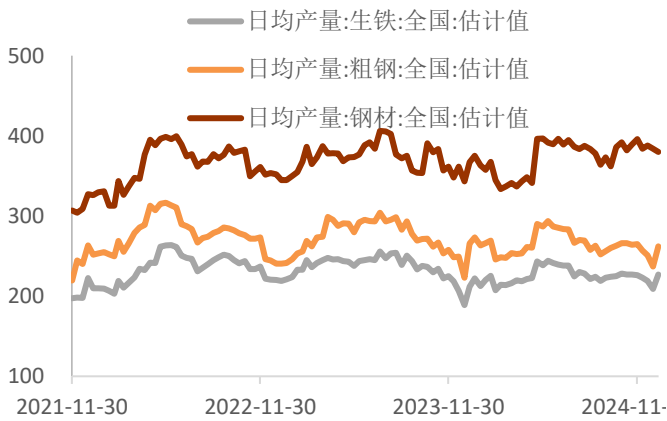


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 10 铁矿石现货走势

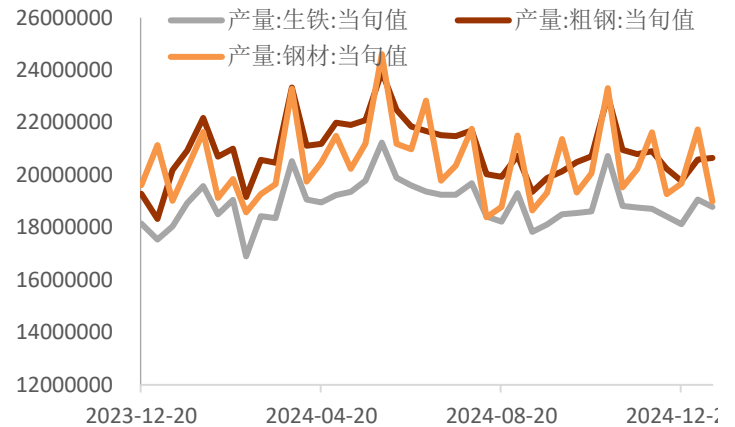


图表 11 全国钢铁日产量

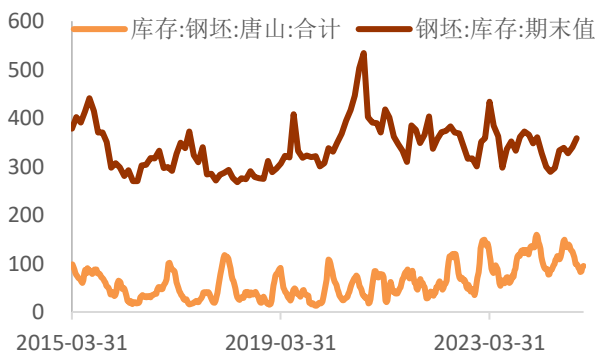


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 12 全国钢材产量（旬）

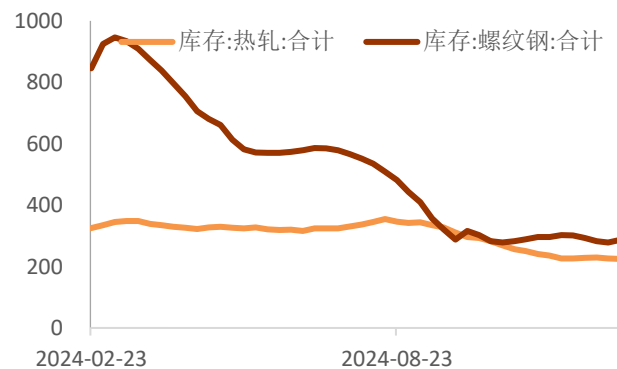


图表 13 全国和唐山钢坯库存

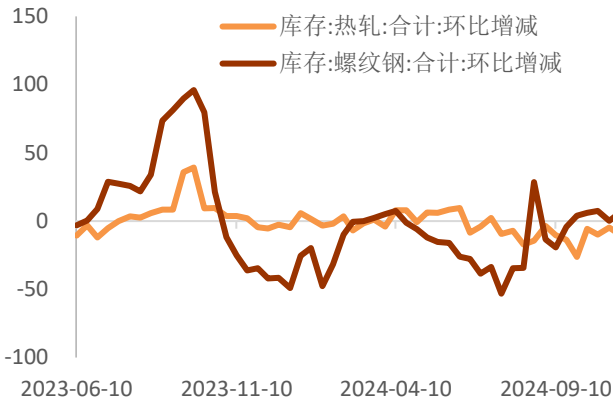


数据来源：iFind，铜冠金源期货

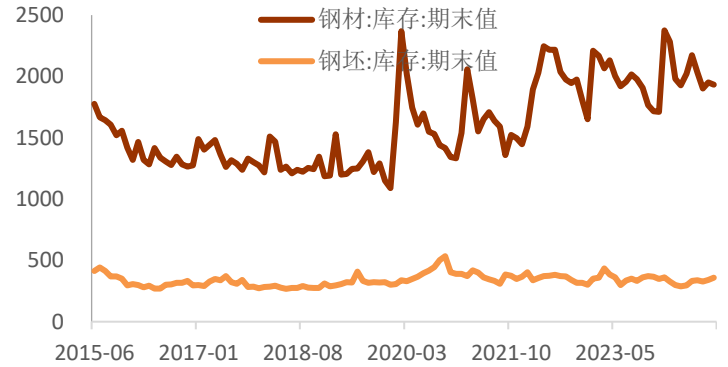
图表 14 螺纹和热卷社库



图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

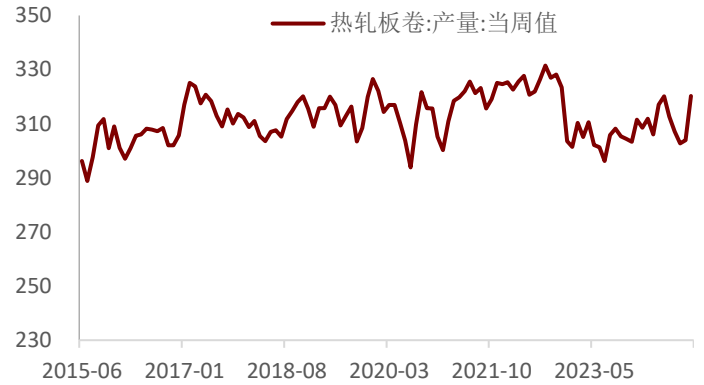


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

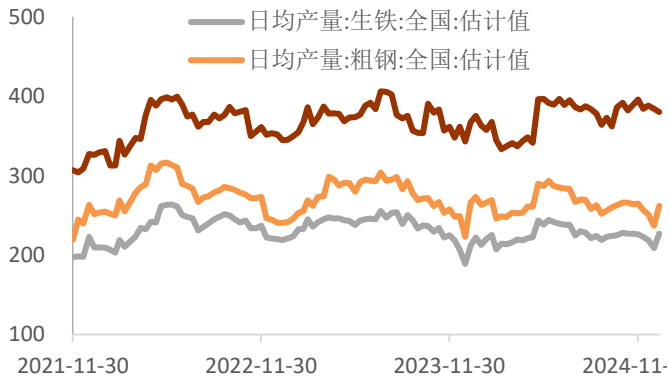


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

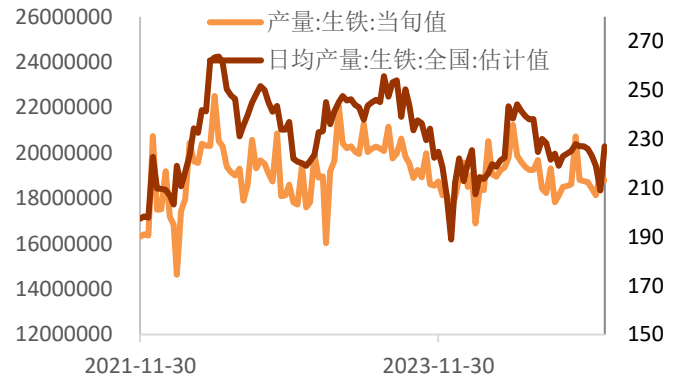


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

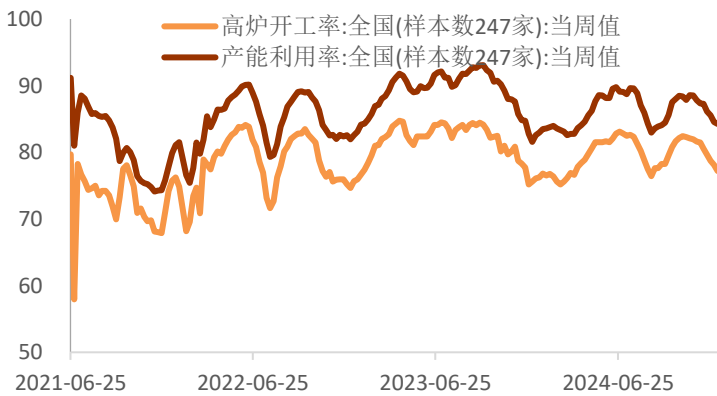


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

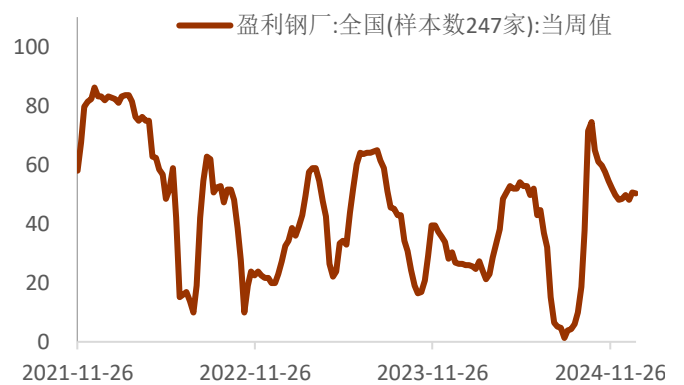


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)

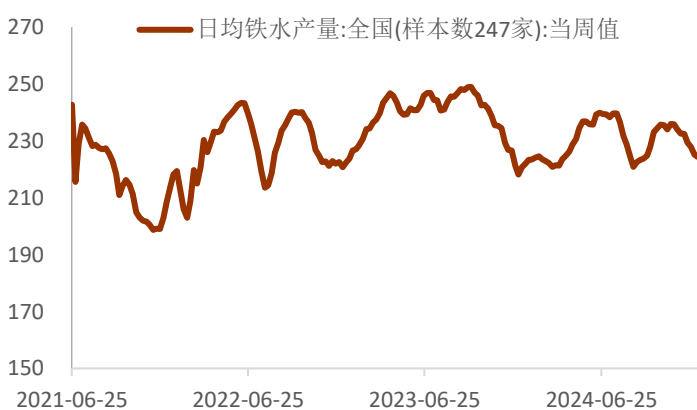


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

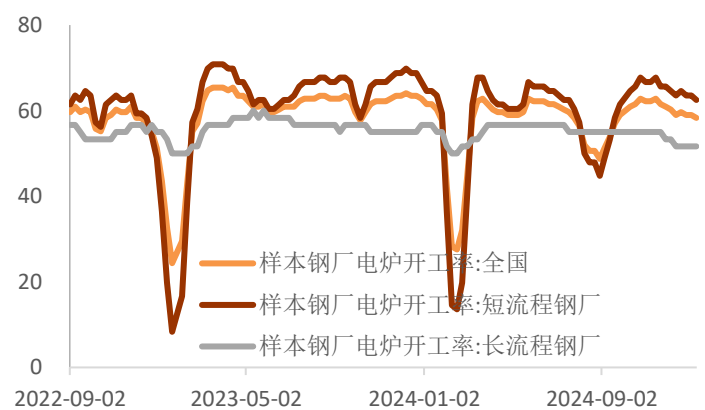


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

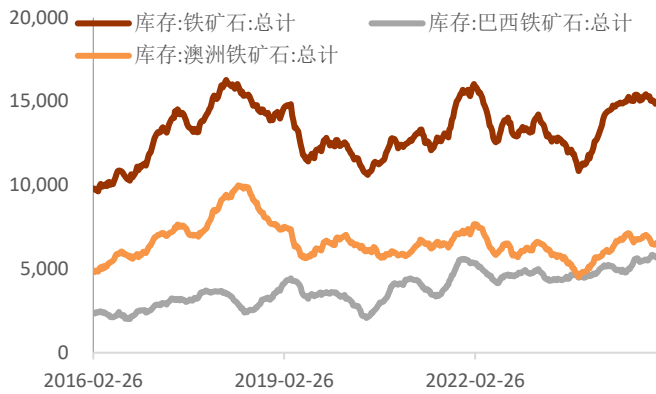


图表 26 全国电炉运行情况

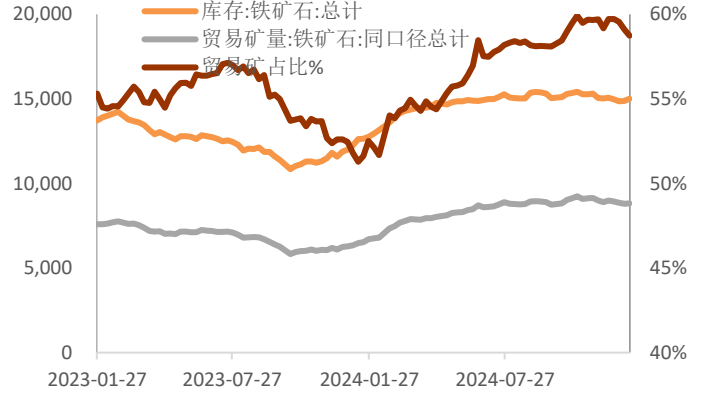


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

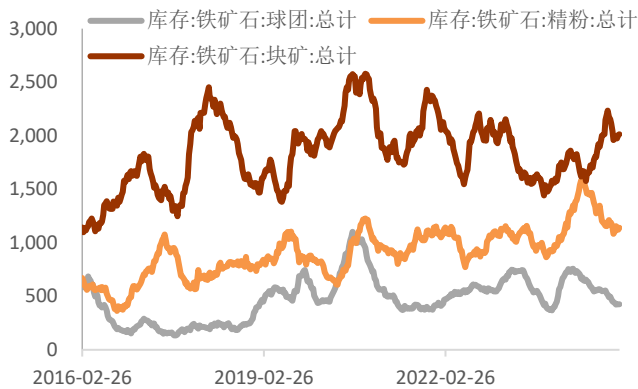


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

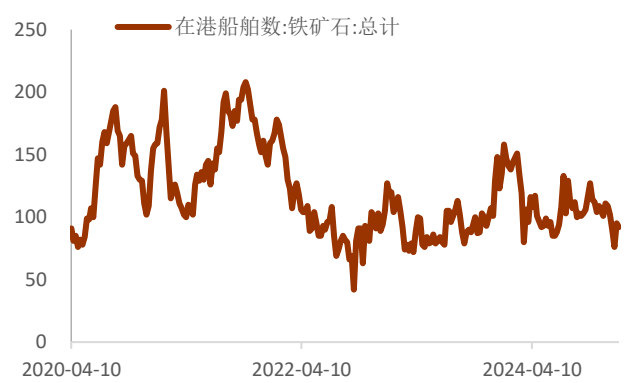


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

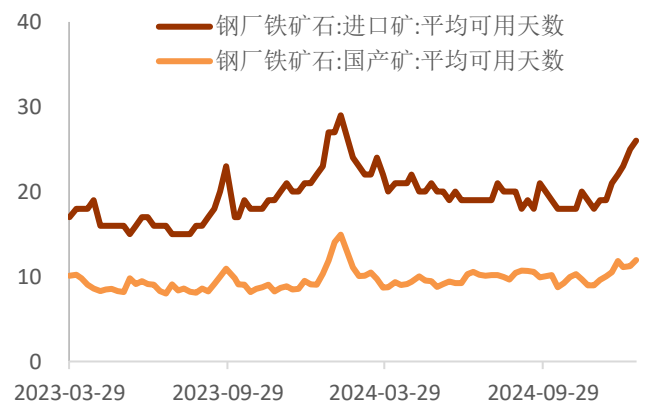


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

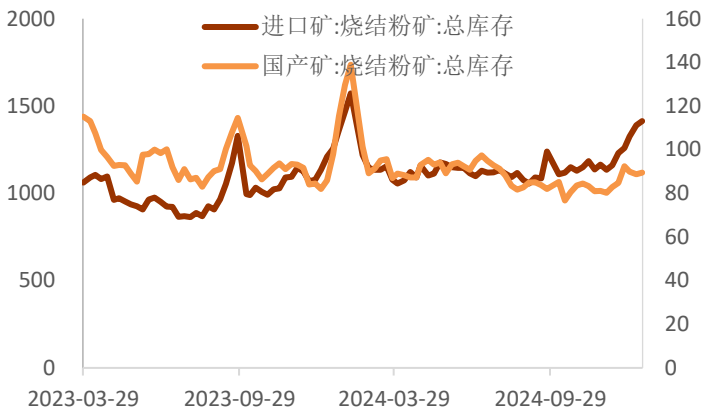


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

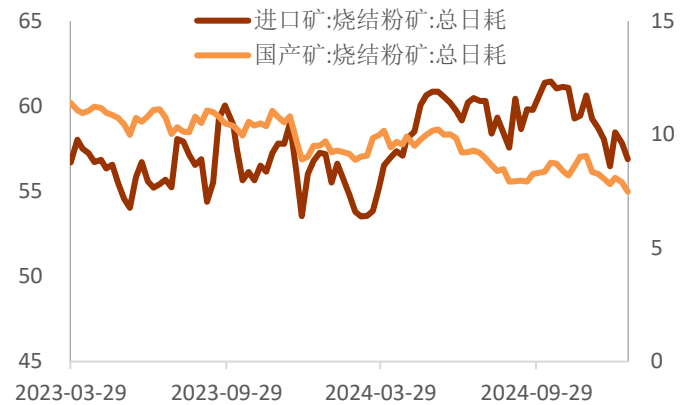


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

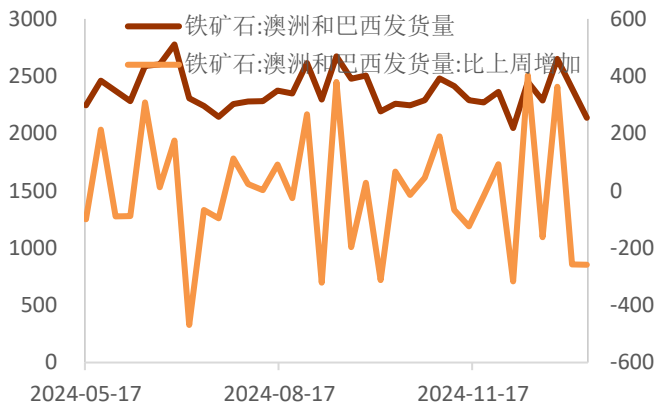


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

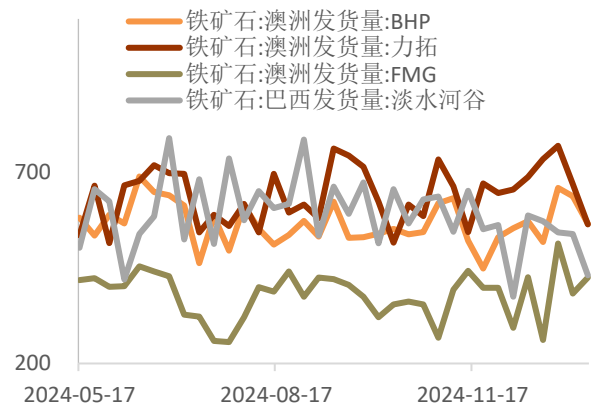


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

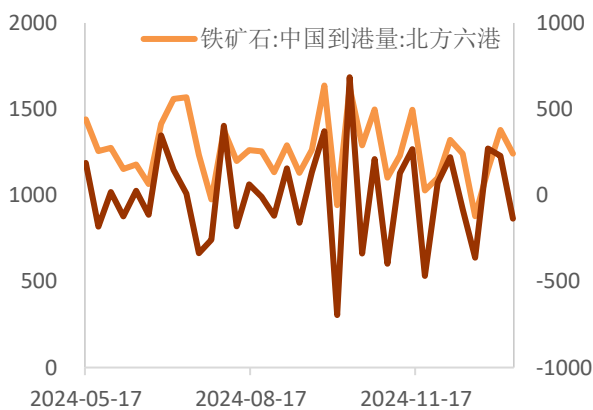


图表 36 铁矿: 矿山发货量

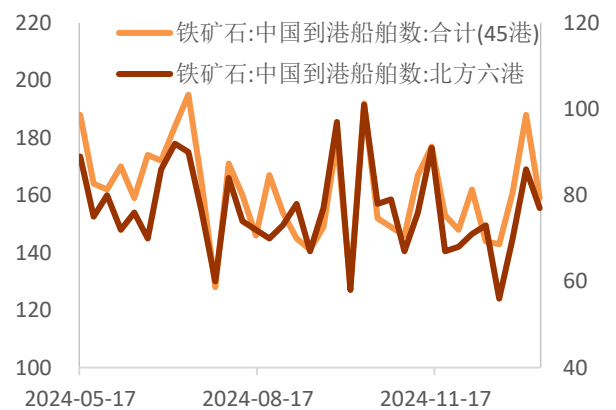


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港

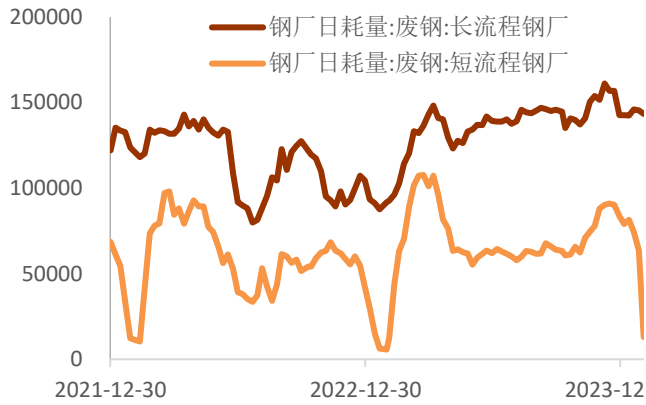


图表 38 铁矿石: 中国到港船舶数



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 全国钢厂废钢日耗量

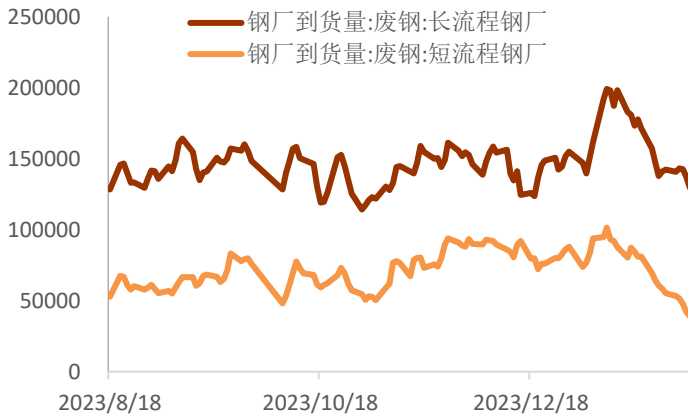


图表 40 全国钢厂废钢库存

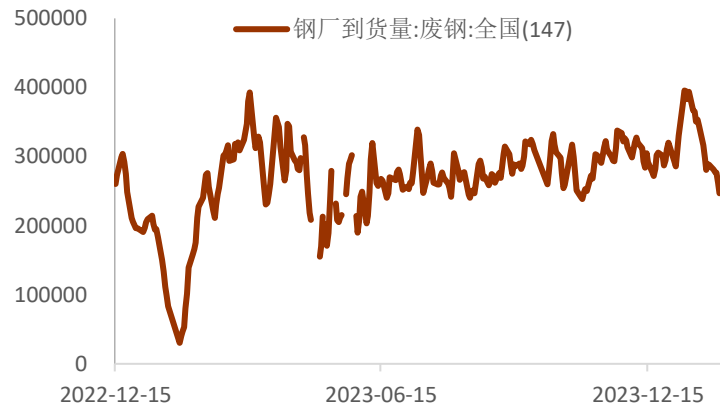


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 41 钢厂到货量:废钢



图表 42 全国钢厂到货量:废钢



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 305、307 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 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 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。