

2025 年 4 月 14 日



关税情绪缓和

铁矿震荡企稳

核心观点及策略

- 需求端：上周高炉复工与检修数量相当，生产利润下降，铁水产量增速放缓。上周247家钢厂高炉开工率83.28%，环比上周增加0.15个百分点，同比去年增加4.87个百分点，日均铁水产量240.22万吨，环比上周增加1.49万吨，同比去年增加15.47万吨。
- 供应端：上周外矿发运与到港均环比减少，港口库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量2393.0万吨，环比减少254.8万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14831.02万吨，环比下降112.39万吨；日均疏港量330.35万吨，增0.83万吨。
- 总体上，受前期发运影响，上周到港船数减少，到港量回落。需求端，上周高炉复工与检修数量相当，生产利润下降，铁水产量增速放缓。宏观面，美方豁免我国部分产品“对等关税”，关税情绪缓和。预计铁矿震荡企稳为主。
- 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	3131	-33	-1.04	12913972	2995110	元/吨
SHFE 热卷	3242	-118	-3.51	4398093	1164621	元/吨
DCE 铁矿石	708.0	-80.5	-10.21	2801968	481877	元/吨
DCE 焦煤	892.5	-108.5	-10.84	2364567	445365	元/吨
DCE 焦炭	1522.0	-106.5	-6.54	156461	47275	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

上周铁矿期货大幅波动, 周初美国关税冲击, 期价大幅走弱, 周中美国关税政策缓和, 市场情绪回升, 铁矿企稳反弹。现货市场, 日照港 PB 粉报价 762 元/吨, 环比下跌 24 元/吨, 超特粉 623 元/吨, 环比下跌 22 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 139 元/吨。

需求端, 上周高炉复工与检修数量相当, 生产利润下降, 铁水产量增速放缓。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.28%, 环比上周增加 0.15 个百分点, 同比去年增加 4.87 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 90.19%, 环比上周增加 0.56 个百分点, 同比去年增加 6.14 个百分点; 钢厂盈利率 53.68%, 环比上周减少 1.73 个百分点, 同比去年增加 15.58 个百分点; 日均铁水产量 240.22 万吨, 环比上周增加 1.49 万吨, 同比去年增加 15.47 万吨。

供应端, 上周外矿发运与到港均环比减少, 港口库存回落。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2393.0 万吨, 环比减少 254.8 万吨。澳洲发运量 1659.2 万吨, 环比减少 327.2 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1453.1 万吨, 环比减少 73.9 万吨。巴西发运量 733.9 万吨, 环比增加 72.5 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2921.9 万吨, 环比减少 265.9 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 14831.02 万吨, 环比下降 112.39 万吨; 日均疏港量 330.35 万吨, 增 0.83 万吨。

供应端, 受前期发运影响, 上周到港船数减少, 到港量回落。需求端, 上周高炉复工与检修数量相当, 生产利润下降, 铁水产量增速放缓。宏观面, 美方豁免我国部分产品“对等关税”, 关税情绪缓和。预计铁矿震荡企稳为主。

三、行业要闻

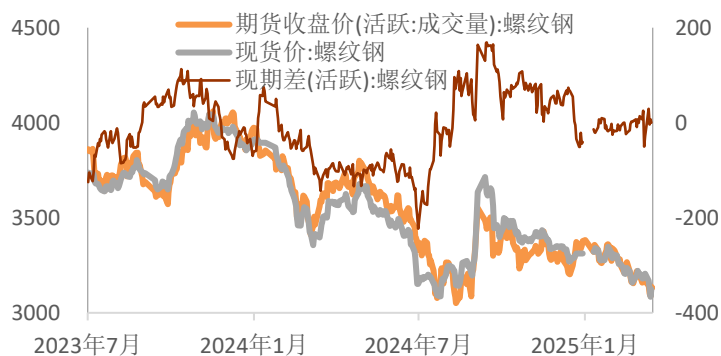
1. 美国海关与边境保护局(CBP)11日发布了更新税则, 豁免了包含自动数据处理器、

电脑、通信设备、显示器与模组、半导体相关等类别商品的进口税率，不受“对等关税”影响。

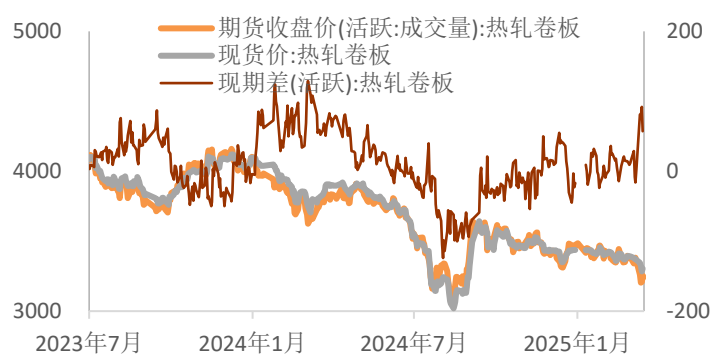
2. 人民日报发表评论员文章，题目为《集中精力办好自己的事增强有效应对美关税冲击的信心》。其中提到，未来根据形势需要，降准、降息等货币政策工具已留有充分调整余地，随时可以出台；财政政策已明确要加大支出强度、加快支出进度，财政赤字、专项债、特别国债等视情仍有进一步扩张空间；将以超常规力度提振国内消费；以实实在在的政策措施坚决稳住资本市场。
3. 欧盟成员国9日投票通过首轮对美关税反制措施，将对一系列美国产品征收高达25%关税。本轮反制主要针对美方钢铝关税。
4. 特朗普在社交媒体发文称，鉴于超过75个国家已致电美国的代表机构，就与贸易、贸易壁垒、关税、汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案，我已批准对这些国家实施为期90天的暂停措施，该暂停适用于对等关税，在此期间，对等关税将降至10%，暂停措施立即生效。

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

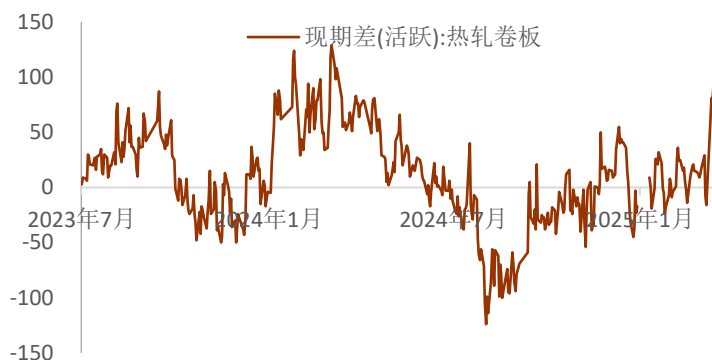


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

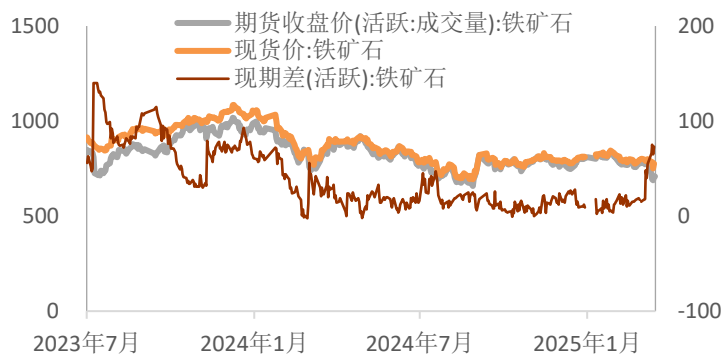


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

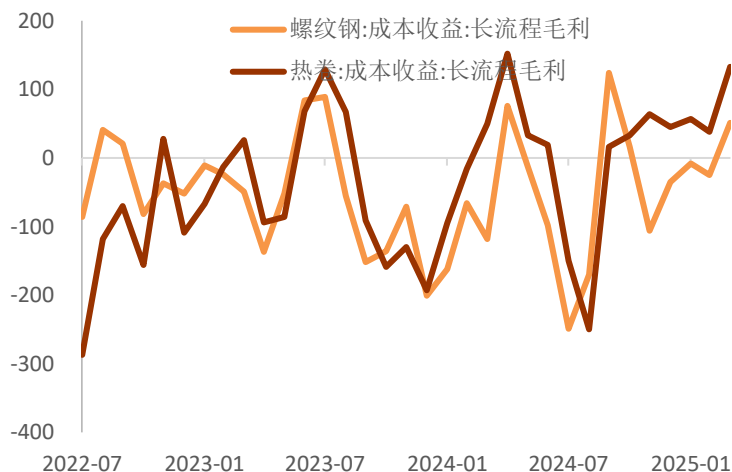


图表6 铁矿基差走势

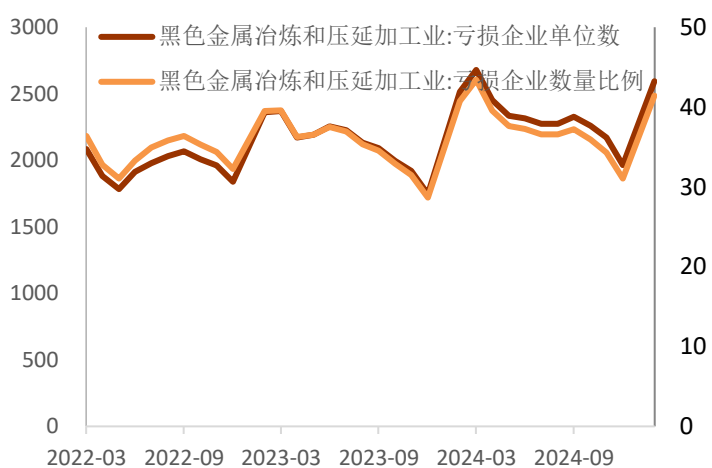


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

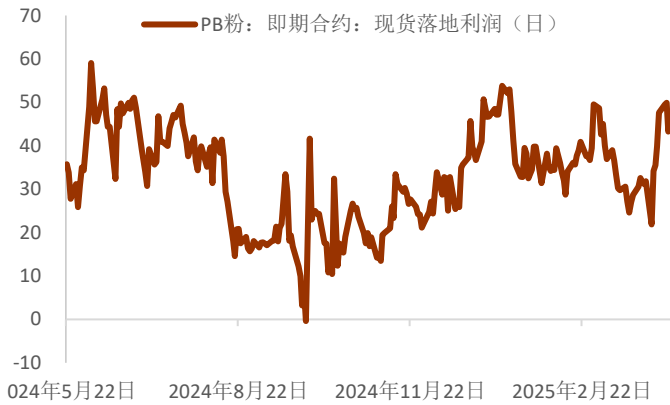


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

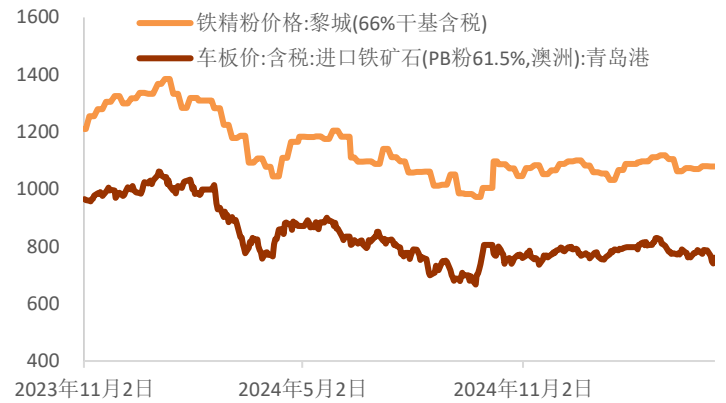


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

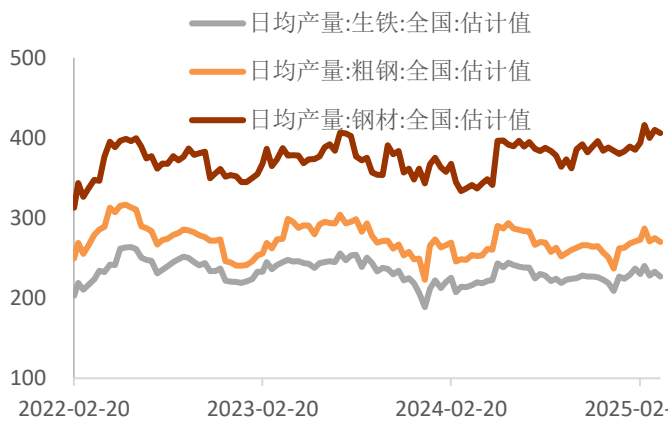


图表 10 铁矿石现货走势

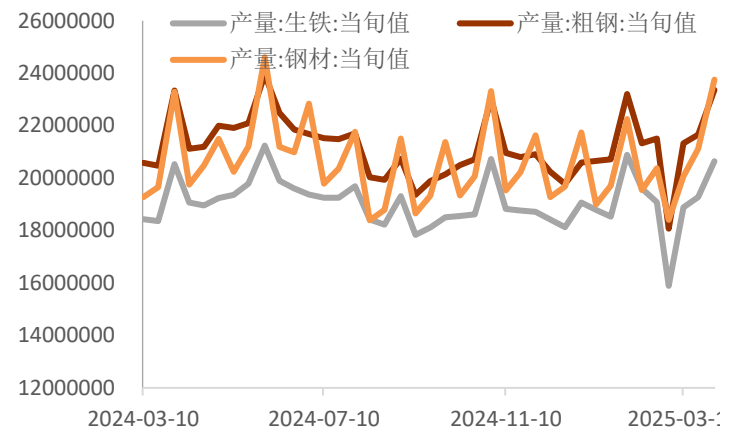


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

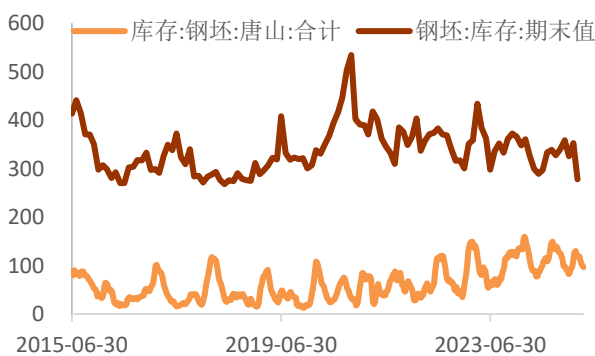


图表 12 全国钢材产量（旬）

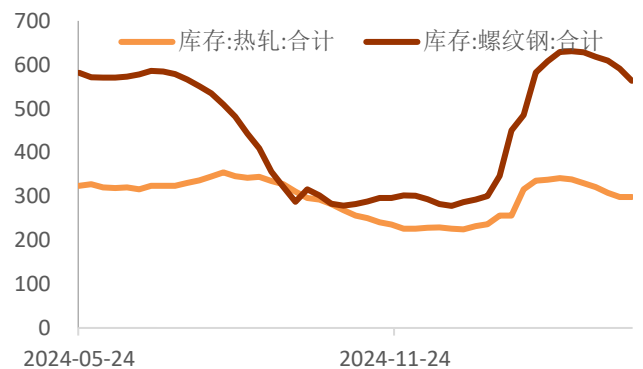


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

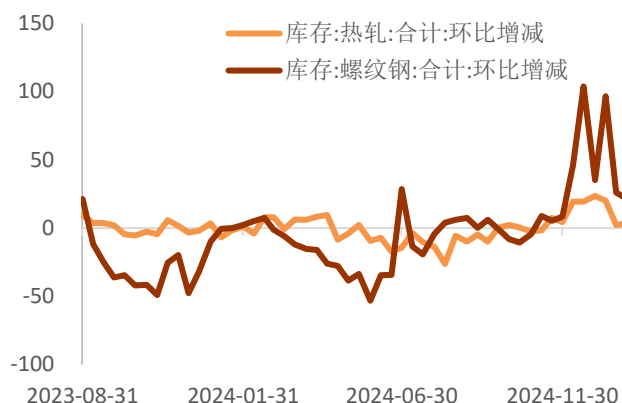


图表 14 螺纹和热卷社库

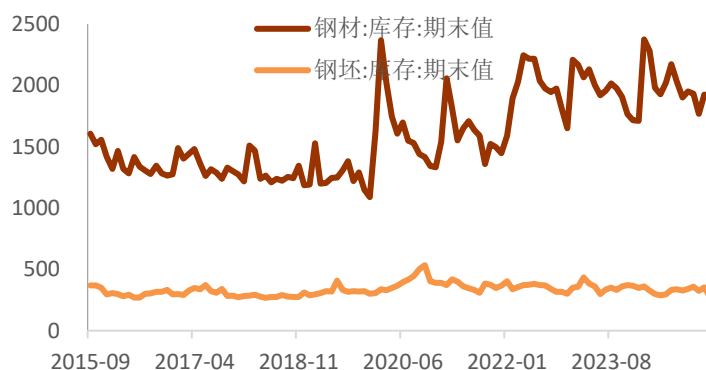


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

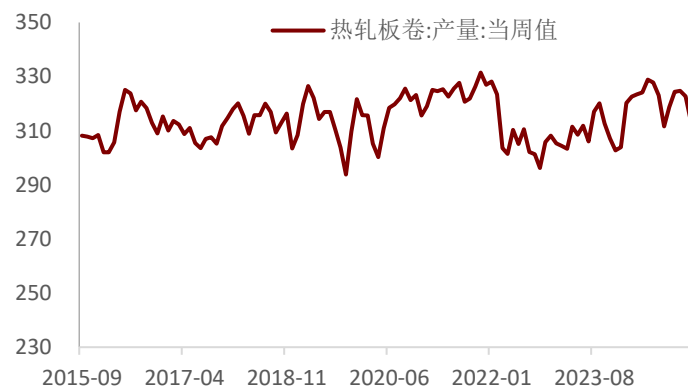


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

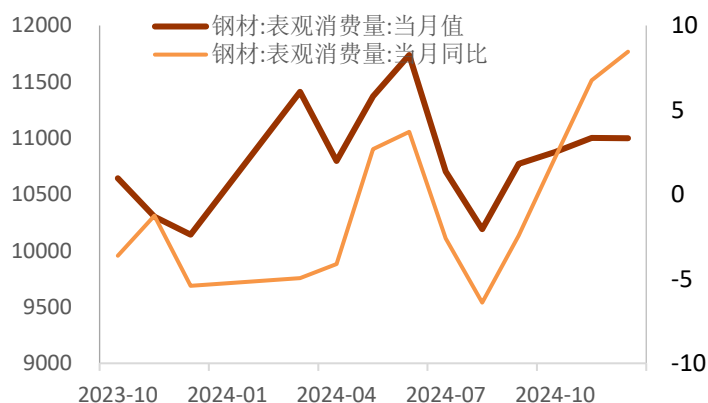


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

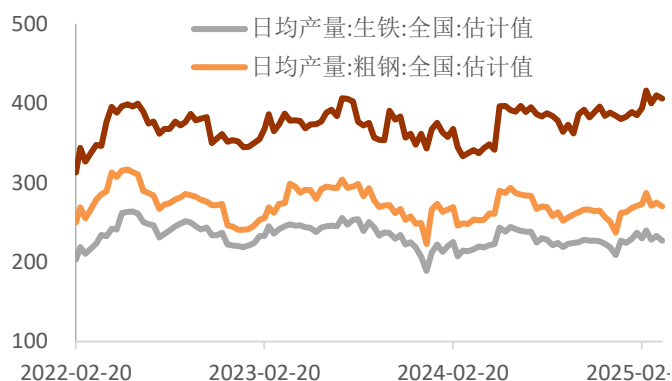


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

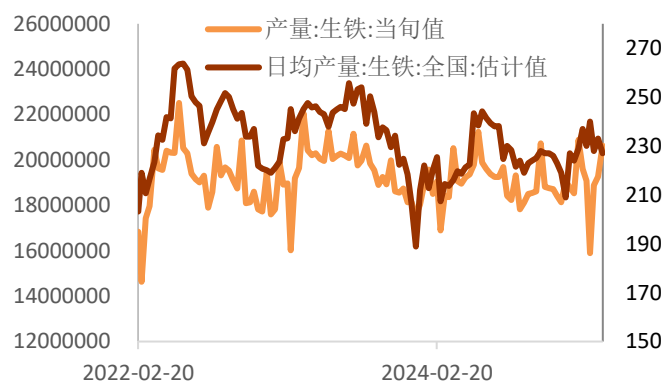


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

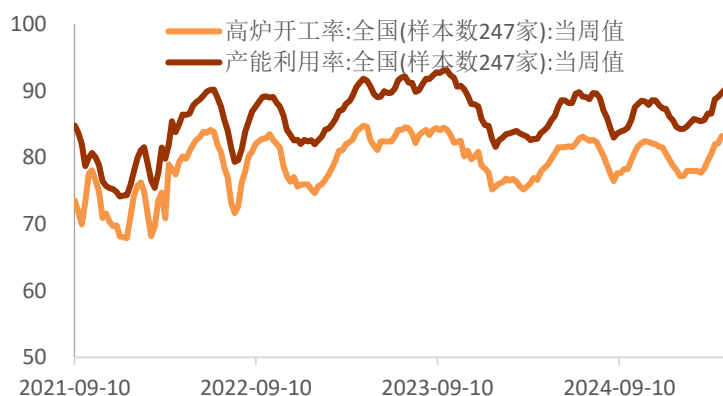


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

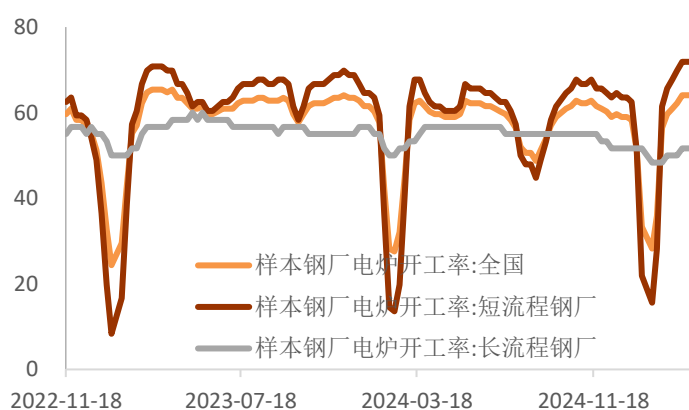


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

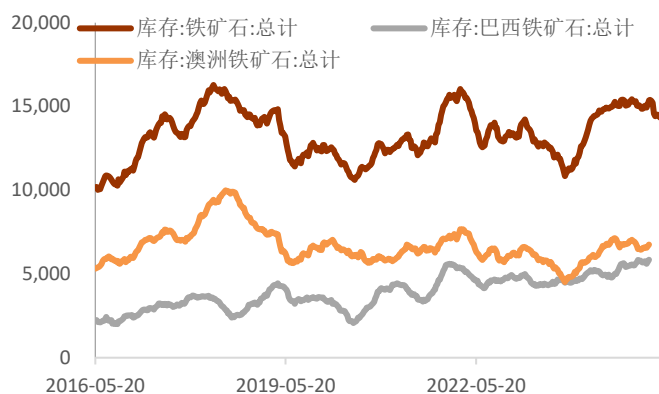


图表 26 全国电炉运行情况

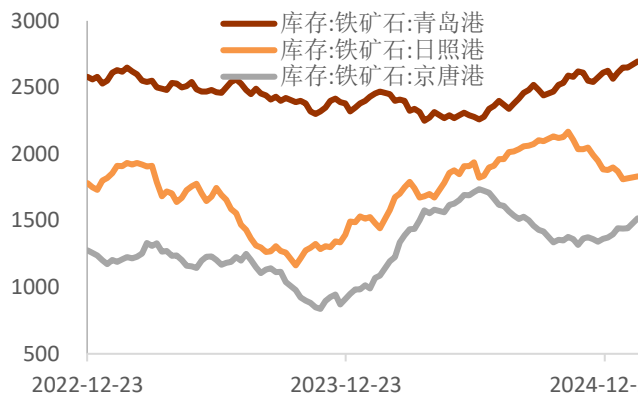


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

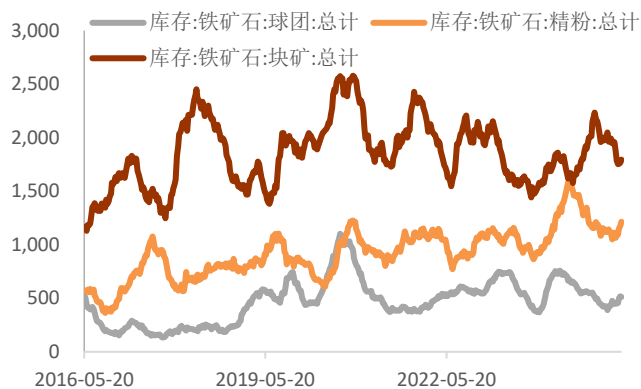


图表 28 港口库存主港



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 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计

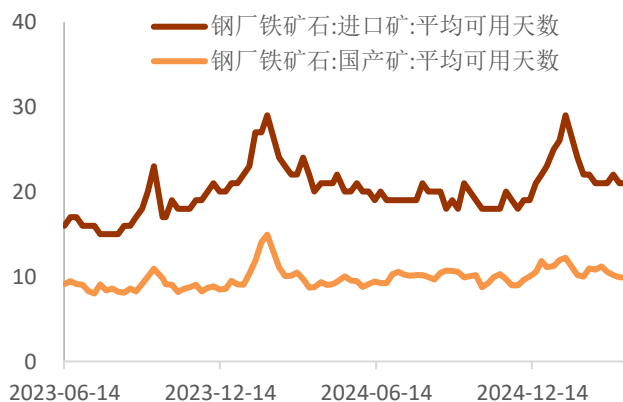


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

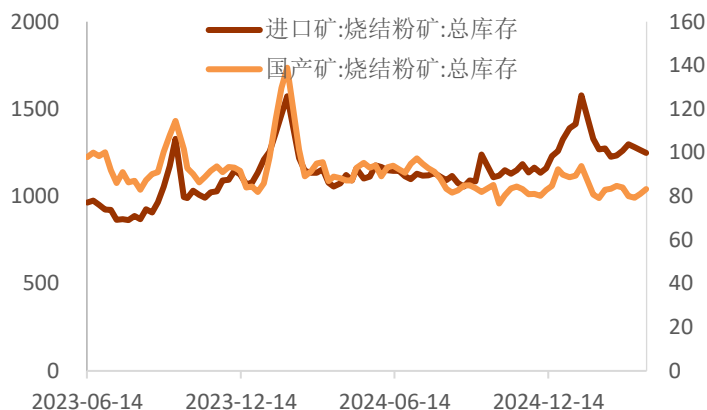


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

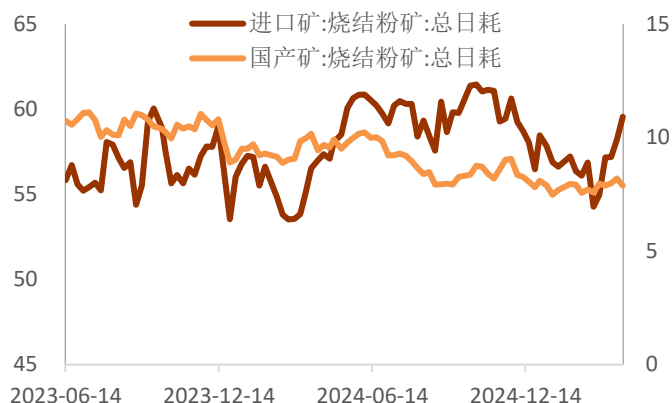


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

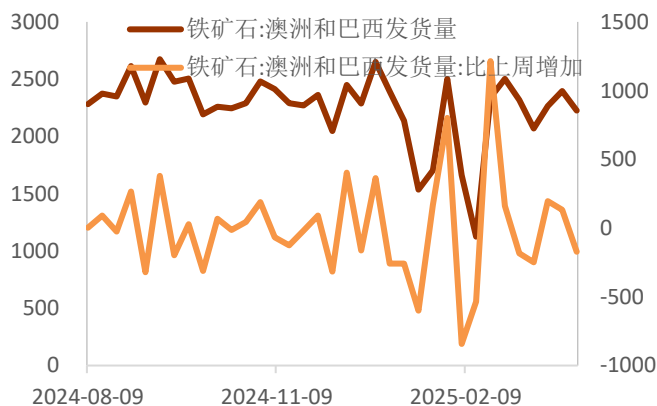


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

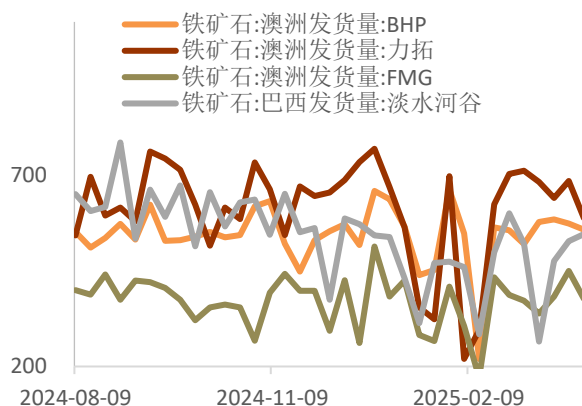


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

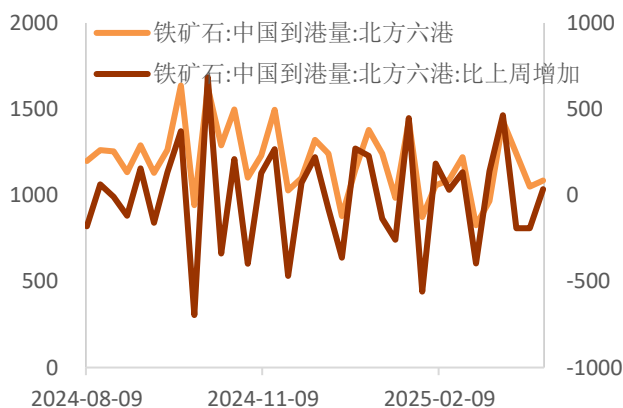


图表 36 铁矿: 矿山发货量

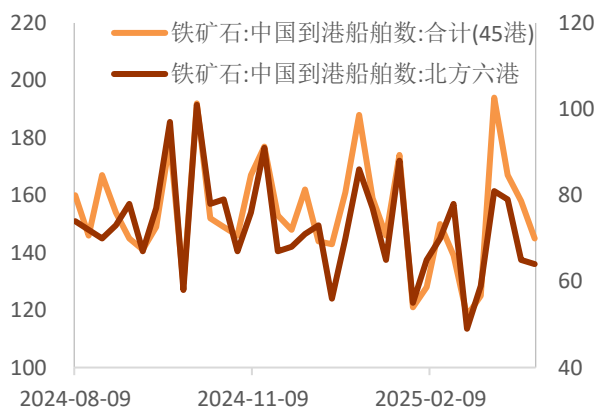


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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 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。