

铁矿&钢材日度报告

2025 年 8 月 1 日 星期五

兴证期货·研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

陈庆

从业资格编号: F03114703

投资咨询编号: Z0022436

联系人

陈庆

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

内容提要

兴证钢材: 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价 3380 元/吨 (-100), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3410 元/吨 (-90), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3080 元/吨 (-100)。(数据来源: Mysteel)

当地时间 7 月 31 日, 美国总统特朗普签署行政令, 确定了对多个国家和地区征收的“对等关税”税率, 具体税率从 10%至 41%不等。中央政治局会议删除了之前的“低价”和“落后产能有序退出”, 表述更为温和, “反内卷”低于此前预期。

钢联数据, 螺纹产量 211.1 万吨 (-0.9 万吨), 表需 203 万吨 (-13 万吨), 总库存 546 万吨 (+8 万吨), 本周螺纹表需下滑较多, 总库存增加。热卷产量 322.8 万吨 (+5.3 万吨), 表需 320 万吨 (+5 万吨), 总库存 348 万吨 (+3 万吨), 热卷供需双增, 库存继续累积。由于国内涨价较快, 内外价差收敛, 本期 SMM 32 港口钢材出港量 187 万吨, 环比大幅下滑。

总结来看, 宏观面, 中美经贸会谈达成共识、政治局会议删除了之前的“低价”和“落后产能有序退出”, “反内卷”低于此前预期。基本面, 本期五大材产量小幅下滑, 表需环比回升, 淡季累库较小, 基本面偏利好。国内涨价较快, 内外价差收敛, 钢材出港量环比大幅下滑。后期来看, 反内卷并未完全证伪, 市场看涨情绪仍存, 关注各行业具体去产能、减产的措施, 如有新的消息或减产文件, 行情可能还会有较大的波动。仅供参考。

兴证铁矿：普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR:青岛港 100.95 美元/吨 (-0.95)，日照港超特粉 640 元/吨 (-7)，PB 粉 764 元/吨 (-8)。（数据来源：iFind、Mysteel）

随着 FMG 发货增加，澳洲发运量触底回升，巴西发运量高位震荡，其他国家随着南非、加拿大发运量高位回落有所降低，全球铁矿石发运量小幅增加。全球铁矿石发运总量 3200.9 万吨，环比增加 91.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2755.9 万吨，环比增加 203.9 万吨。47 港口到港量 2319.7 万吨，环比减少 192.1 万吨。钢联 186 家矿山企业（363 座矿山）铁精粉周产量 48 万吨（+0.5 万吨）。据 SMM，上周铁精粉产量为 78.8 万吨（+4.2 万吨），但华北部分临近北京区域环保检查力度或将增强。

本期新增 2 座高炉复产，2 座高炉检修，钢厂盈利较好。钢联 247 家钢企日均铁水产量 240.7 万吨（-1.5 万吨）；进口矿日耗 299.46 万吨（-1.6 万吨）；钢厂盈利率 65%。

港口铁矿石卸货入库量有所下降，导致港库去化，钢厂则主动补库；台风天气影响，疏港量下滑。47 港总库存 14222.01 万吨（-174 万吨）；47 港日均疏港 318 万吨（-11 万吨）；在港船舶 96 条（-6 条）；247 家钢厂库存 9012 万吨（+127 万吨）。国内 186 家矿山企业铁精粉库存 76.8 万吨（-2 万吨）。

总结来看，近期铁矿上涨，除了受焦煤带动，自身基本面过剩预期也在不断修正，截至上周，47 港到港量累计同比减少 2600 多万吨。叠加海外投产的矿山进度较慢，年度平衡表上供应增量预期不断下调。而今年铁水持续维持在 240 万吨以上，铁矿石需求超预期，港口呈现去库趋势。中钢协表示 2025 年下半年继续实施粗钢调控，对铁矿石需求预期利空，短期价格因“反内卷”不及预期或有所回调。仅供参考。

一、市场资讯

1. 当地时间 7 月 31 日，美国总统特朗普签署行政令，确定了对多个国家和地区征收的“对等关税”税率，具体税率从 10%至 41%不等。根据该行政令，叙利亚被征收的“对等关税”税率最高，定为 41%，缅甸、老挝定为 40%；巴西、英国关税最低，定为 10%。多数国家及地区的关税税率定为 15%，包括日本、韩国。对越南关税税率定为 20%。另外，针对欧盟国家，若商品现行关税低于 15%，将补足至 15%；高于 15%的不再追加。
2. 国家发改委部署下半年九方面工作，强调要以稳就业扩内需为重点做好政策预研储备。加大力度稳投资促消费。纵深推进全国统一大市场建设，破除“内卷式”竞争。加快建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制。
3. 本周，五大钢材品种供应 867.42 吨，周环比增加 0.45 万吨，增幅 0.1%；总库存 1351.89 万吨，周环比增 15.39 万吨，增幅 1.15%；周消费量为 852.03 万吨，降 1.9%。
4. 据 Mysteel 对长治核查煤矿“超产”文件执行情况调研了解，目前区域内煤矿正逐步核查中。最新统计新增停产煤矿 4 座，分别为月度生产任务完成、瓦斯超标、搬家倒面以及安全检修等原因停产，合计核定产能 690 万吨，其余部分煤矿也有不同程度减产。
5. 国家统计局数据显示，7 月中国制造业 PMI 为 49.3%，环比季节性下降 0.4 个百分点。非制造业和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%和 50.2%，比上月下降 0.4 和 0.5 个百分点。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 122.3 万吨，周环比增加 5.52 万吨，较去年同期增加 12.22%。
6. 本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2830.69 万吨，环比上期增 35.92 万吨。
7. 本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 45 元/吨；山西准一级焦平均亏损 32 元/吨。
8. 本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 86.3%，环比减 0.6%。原煤日均产量 193.6 万吨，环比减 1.2 万吨，原煤库存 483.3 万吨，环比减 52.7 万吨。
9. 中国钢铁工业协会 31 日公布，按照焦煤长协煤钢联动方案数据测算，2025 年 7 月焦煤长协煤钢联动浮动值环比 6 月增长 46 元/吨，增幅 3.8%。

二、铁矿&钢材市场日度监测

表1. 铁矿日度数据监测

指标	单位（元/吨）	2025-7-31	2025-7-30	日环比	2025-7-24	周环比
现货价格	超特粉	640	647	-7	663	-23
	金布巴粉 59.5%	722	730	-8	742	-20
	罗伊山粉	734	742	-8	760	-26
	PB 粉	764	772	-8	790	-26
	PB 块	908	918	-10	930	-22
	SP10 粉	691	696	-5	714	-23
	纽曼粉	758	769	-11	783	-25
	麦克粉	754	759	-5	770	-16
	卡粉	868	874	-6	888	-20
	河钢精粉	#N/A	936	-	#N/A	-
	IOC6	754	762	-8	780	-26
现货价差	PB 粉-超特	124	125	-1	127	-3
	卡粉-PB 粉	104	102	2	98	6
期货	主力	779	789	-10	811	-32
	01 合约	754	766	-13	784	-30
	05 合约	732	746	-14	763	-31
	09 合约	779	789	-10	811	-32
月差	铁矿 09-01	26	23	3	28	-2
主力基差	超特粉	78	76	2	71	7
	金布巴粉 59.5%	80	79	1	70	10
	PB 粉	16	14	1	16	0
	SP10 粉	97	92	5	90	7
	卡粉	23	20	4	13	10
	河钢精粉	#N/A	14	-	2	-
进口落地利	超特粉	-8.4	-12.7	4.3	-14.3	5.9
润	PB 粉	0.9	-2.6	3.4	-9.6	10.4
外盘	普氏 62%（美元/吨）	100.95	101.90	-0.95	104.50	-3.55
	62%Fe: TSI 指数	99.15	99.20	-0.05	100.00	-0.85

数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

表2. 钢材日度数据监测

指标	单位（元/吨）	2025-7-31	2025-7-30	日环比	2025-7-24	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3380	3480	-100	3450	-70
	上海热卷	3410	3500	-90	3470	-60
	上海冷轧	3860	3920	-60	3880	-20
	上海中厚板	3450	3480	-30	3450	0
	江苏钢坯 Q235	3120	3210	-90	3190	-70
	唐山钢坯 Q235	3080	3180	-100	3120	-40
现货价差	热卷-螺纹	30	20	10	20	10
	上海冷轧-热轧	450	420	30	410	40
	上海中厚板-热轧	40	-20	60	-20	60
	螺纹-钢坯（江苏）	378	392	-14	381	-2
现货利润	华东螺纹（高炉）	187	273	-86	256	-70
	电炉平电	-8	-8	0	-33	25
	电炉峰电	-109	-109	0	-135	26
	电炉谷电	93	92	1	70	23
	华东热卷	167	243	-76	226	-60
期货主力	螺纹钢	3205	3315	-110	3294	-89
	热卷	3390	3483	-93	3456	-66
盘面利润	螺纹 10	58	114	-56	29	29
	螺纹 01	128	175	-47	107	22
	热卷 10	93	132	-39	41	52
	热卷 01	114	149	-35	76	39
期货价差	卷-螺 10 价差	185	168	17	162	23
	卷-螺 01 价差	136	124	12	119	17
	螺纹 10-01	-56	-56	0	-59	3
	热卷 10-01	-7	-12	5	-16	9
主力基差	螺纹	175	165	10	156	19
	热卷	20	17	3	14	6
全球市场	中国市场价格	482	492	-10	482	0
热卷价格	美国中西部	960	960	0	970	-10
（美元/	欧盟市场	635	635	0	645	-10
吨）	日本市场	632	636	-4	640	-8

数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。