

节前建议谨慎观望，规避长假期间的不确定性

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1087号

黑色板块研究员：魏云

期货从业资格证号：F3024460

投资咨询资格证号：Z0013724

电话：17752110915

邮箱：497976013@qq.com

报告日期：2025年9月29日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

基本面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.45%，环比增加 0.47%，同比增加 6.22%；高炉炼铁产能利用率 90.86%，环比增加 0.51%，同比增加 6.41%；钢厂盈利率 58.01%，环比减少 0.86%，同比增加 39.40%；日均铁水产量 242.36 万吨，环比增加 1.34 万吨。9 月 26 日，印尼矿业部长表示，如果矿产商能符合与该国土地修复基金预存款有关的要求，可以将其矿业开采许可证由“暂停”状态恢复至“正常”状态。此前，印尼矿业部暂停了 190 份煤炭和矿业开采许可证，理由是这些矿企未能履行修复受矿业活动破坏土地的义务或遵守生产配额。

后市展望：《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，提出要加大炼焦煤等原燃料保供稳价力度，令市场对于反内卷的预期下降，叠加长假前资金面较为谨慎，原料端短期回落明显，长假前建议保持谨慎。

操作建议：

单边：节前建议观望，警惕长假持仓风险

套利：观望

期权：观望

【投资评级：★★】

一、盘面分析

（一）期货价格



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

（二）价差分析

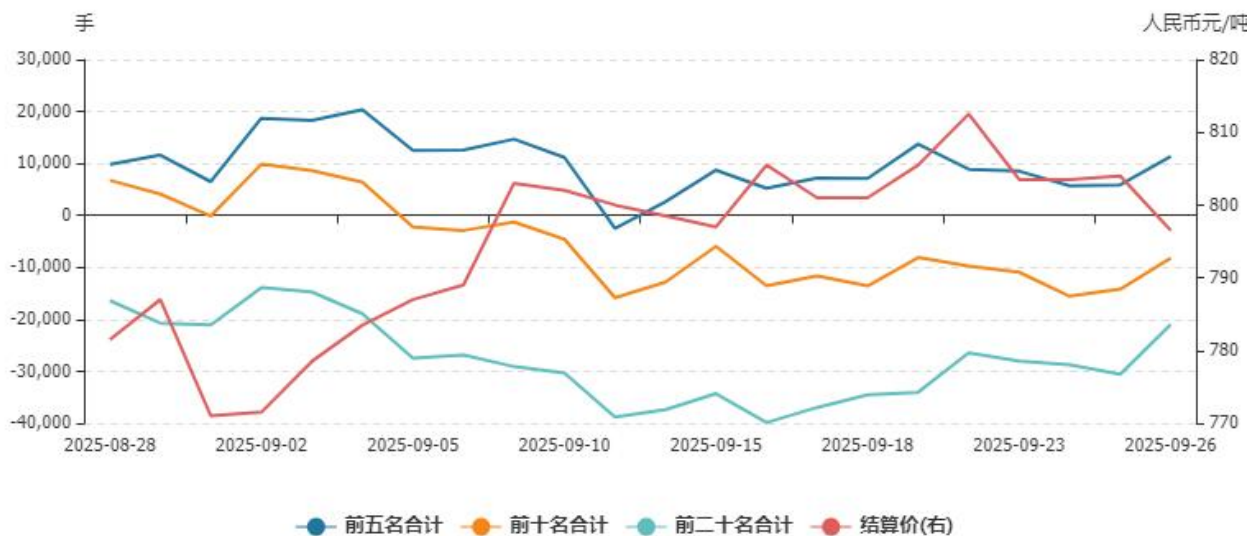
基差 (干吨)



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

（三）持仓分析

期货席位净持仓分析



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

二、重要市场信息

中国人民银行货币政策委员会 2025 年第三季度(总第 110 次)例会于 9 月 23 日召开。会议提到，要落实落细适度宽松的货币政策，加强逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加大货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价处于合理水平。

国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。截至 8 月底，全国累计发电装机容量 36.9 亿千瓦，同比增长 18%。其中，太阳能发电装机容量 11.2 亿千瓦，同比增长 48.5%；风电装机容量 5.8 亿千瓦，同比增长 22.1%。1-8 月份，全国发电设备累计平均利用 2105 小时，比上年同期降低 223 小时。

三、供应端情况

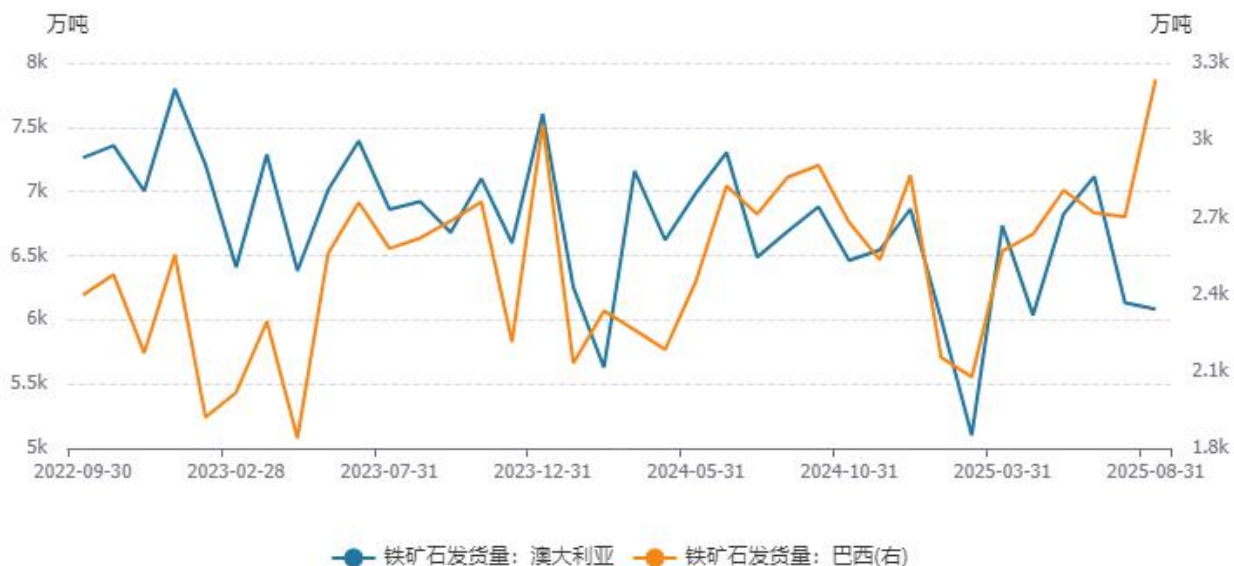
铁矿石进口数量与均价



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截止至 2025 年 8 月，铁矿砂及精矿进口数量为 10,522 万吨，较上个月增加 60 万吨；铁矿砂及精矿进口均价为 92.72 美元/吨，较上个月增加 1.31 美元/吨。

澳洲与巴西铁矿石发运量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截止至 2025 年 08 月，澳大利亚铁矿石发运量为 6,082.9 万吨，较上月减少 51.4 万吨；巴西铁矿石发运量为 3,235.7 万吨，较上半月增加 535 万吨。

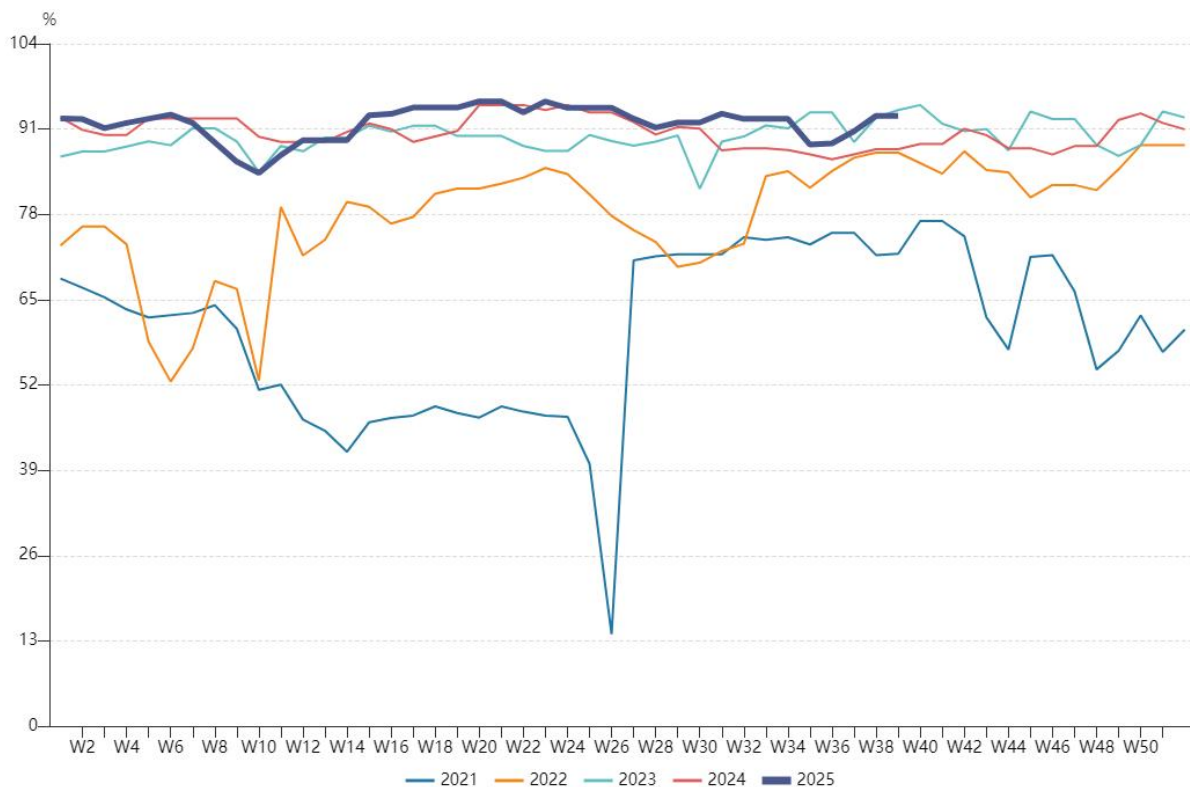
四、需求端情况

247 家钢厂日均铁水产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

唐山高炉开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

上海终端线螺采购量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、基本面分析

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.45%，环比增加 0.47%，同比增加 6.22%；高炉炼铁产能利用率 90.86%，环比增加 0.51%，同比增加 6.41%；钢厂盈利率 58.01%，环比减少 0.86%，同比增加 39.40%；日均铁水产量 242.36 万吨，环比增加 1.34 万吨。

Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 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。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14000.28 万吨，环比增加 199.20 万吨；日均疏港量 336.40 万吨，降 2.77 万吨；在港船舶数量 96 条，降 5 条。

9 月 26 日，印尼矿业部长周五称，如果矿产商能符合与该国土地修复基金预存款有关的要求，可以将其矿业开采许可证由“暂停”状态恢复至“正常”状态。此前，印尼矿业部暂停了 190 份煤炭和矿业开采许可证，理由是这些矿企未能履行修复受矿业活动破坏土地的义务或遵守生产配额。

六、后市展望

《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，提出要加大炼焦煤等原燃料保供稳价力度，令市场对于反内卷的预期下降，叠加长假前资金面较为谨慎，原料端短期回落明显，长假前建议保持谨慎。

七、操作策略

单边：节前建议观望，警惕长假持仓风险

套利：观望

期权：观望

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。