

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10月13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:

行情回顾: 上周铁矿 2601 合约上涨 1.53%。

基本面: 10月10日, Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9046.19 万吨, 环比减 990.60 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 299.14 万吨, 环比增 0.34 万吨; 库存消费比 30.24 天, 环比减 3.35 天。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.27%, 环比减少 0.02%, 同比增加 3.48%。据中钢协数据, 9月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 1889 万吨, 平均日产 188.9 万吨, 日产环比下降 8.9%; 生铁 1817 万吨, 平均日产 181.7 万吨, 日产环比下降 4.9%。

后市展望: 虽然节后钢厂会出现一些集中的补库需求, 叠加中国矿产资源集团与矿山的长协谈判对铁矿进口有收紧的担忧预期, 但综合来看对行情短期推动不大, 近期铁矿预计以震荡为主。

操作建议:

单边: 区间内逢低轻仓试多

套利: 多铁矿-空螺纹套利策略

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

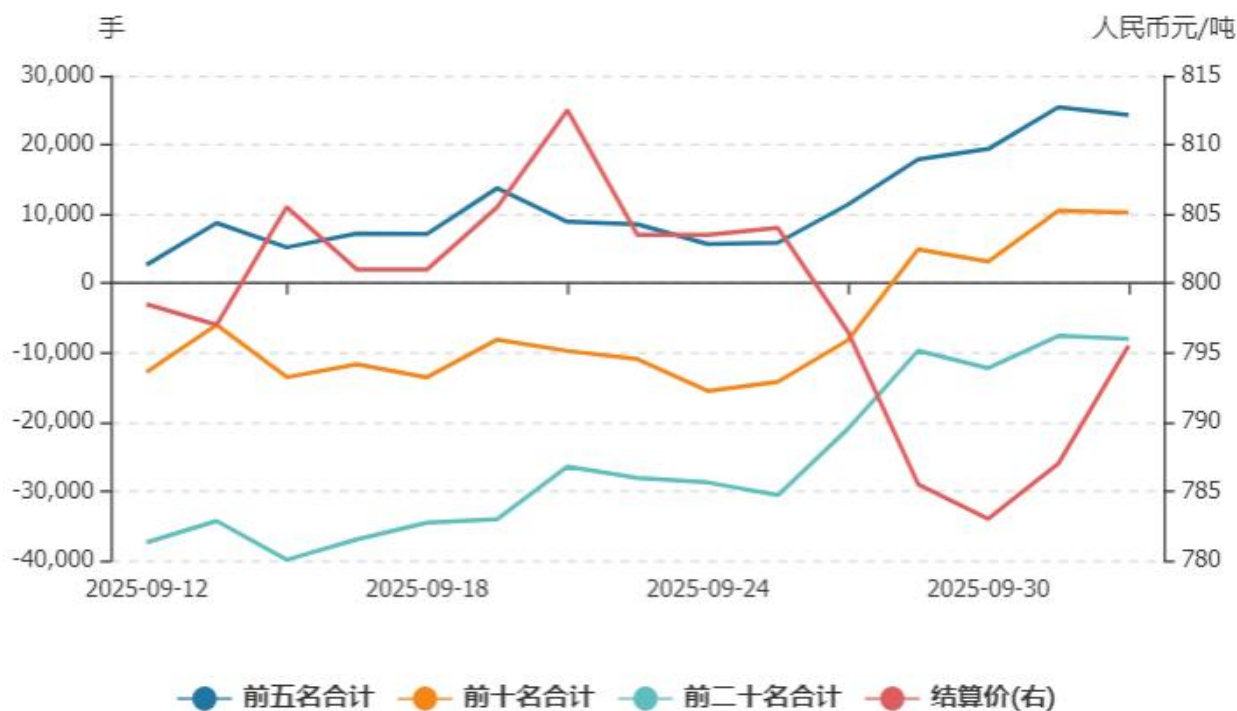
基差 (干吨)



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

交通运输部：将于 10 月 14 日起对涉美船舶收取船舶特别港务费，这是我们维护中国海运企业合法权益的正当举措。

商务部新闻发言人就美将我多家实体列入出口管制“实体清单”事答记者问：中方敦促美方尽快纠正错误做法，并将采取必要措施，坚决维护中国实体的合法权益。

9 月中旬起，河北唐山地区再度实施环保限产政策，执行期将持续至 10 月 20 日。据调研了解，节前限产政策执行相对宽松；但进入假期及节后阶段，随着环保限产持续推进，多数钢厂烧结机限产力度进一步加严，限产比例由 30% 提升至 40%-50%。

三、供应端情况

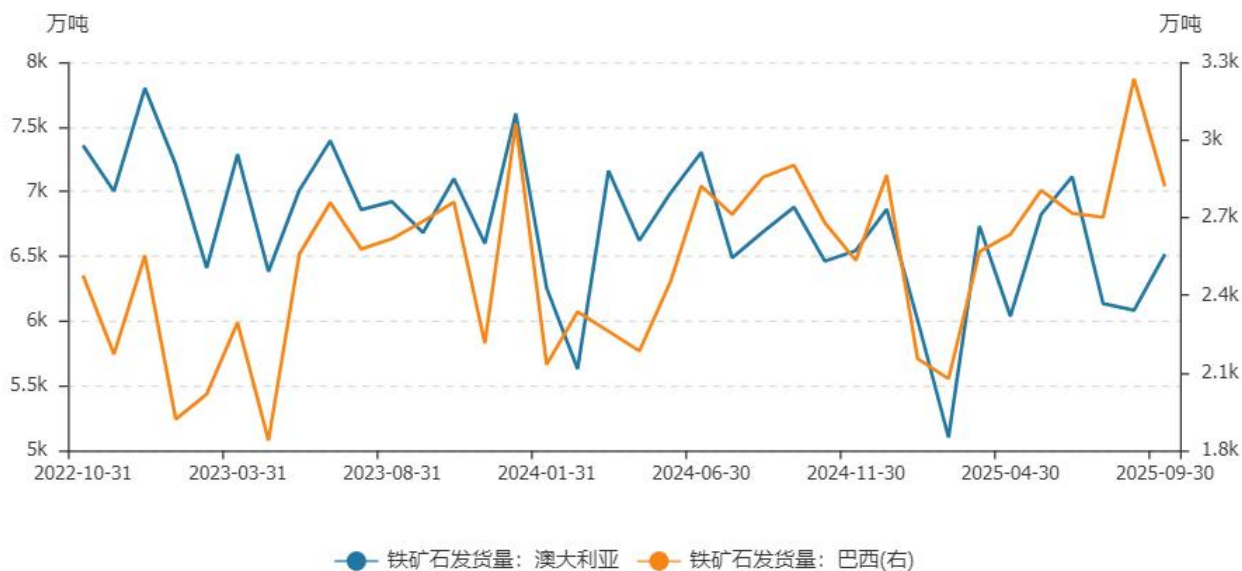
铁矿石进口数量与均价



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 09 月，澳大利亚铁矿石发运量为 6,517.1 万吨，较上月增加 434.2 万吨；巴西铁矿石发运量为 2,819.8 万吨，较上半月减少 415.9 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

截至 10 月 8 日当周，螺纹钢产量、表需由增转降，厂库、社库由降转增。螺纹产量 203.4 万吨，较上周减少 3.62 万吨，降幅 1.75%。螺纹钢总库存为 659.64 万吨，累库 57.39 万吨。

10 月 10 日，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9046.19 万吨，环比减 990.60 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 299.14 万吨，环比增 0.34 万吨；库存消费比 30.24 天，环比减 3.35 天。

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 14024.50 万吨，环比增 24.22 万吨；全国 47 个港口进口铁矿库存为 14641.08 万吨，环比增 90.40 万吨。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.27%，环比上周减少 0.02 个百分点，同比去年增加 3.48 个百分点。

据中钢协，2025 年 9 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1889 万吨，平均日产 188.9 万吨，日产环比下降 8.9%；生铁 1817 万吨，平均日产 181.7 万吨，日产环比下降 4.9%；钢材 2142 万吨，平均日产 214.2 万吨，日产环比增长 4.0%。据此估算，本旬全国日产粗钢 234 万吨、环比下降 8.9%，日产生铁 218 万吨、环比下降 4.9%，日产钢材 414 万吨、环比下降 0.7%。重点统计钢铁企业钢材库存量 1467 万吨，环比上一旬减少 62 万吨，下降 4.1%；比年初增加 230 万吨，增长 18.6%；比上月同旬减少 31 万吨，下降 2.1%；比去年同旬增加 39 万吨，增长 2.7%，比前年同旬减少 58 万吨，下降 3.8%。重点统计钢铁企业共生产粗钢

1889 万吨，平均日产 188.9 万吨，日产环比下降 8.9%；生铁 1817 万吨，平均日产 181.7 万吨，日产环比下降 4.9%；钢材 2142 万吨，平均日产 214.2 万吨，日产环比增长 4.0%。

六、后市展望

虽然节后钢厂会出现一些集中的补库需求，叠加中国矿产资源集团与矿山的长协谈判对铁矿进口有收紧的担忧预期，但综合来看对行情短期推动不大，近期铁矿预计以震荡为主。

七、操作策略

单边：区间内逢低轻仓试多

套利：多铁矿-空螺纹套利策略

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。