

需求边际转弱，铁矿预计以偏弱震荡为主

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27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 合约下跌 0.06%。

基本面：据 Mysteel，上周 247 家钢厂高炉开工率 84.71%，环比增加 0.44%，同比增加 2.57%；高炉炼铁产能利用率 89.94%，环比减少 0.39%，同比增加 1.46%；钢厂盈利率 47.62%，环比减少 7.79%，同比减少 17.32%；日均铁水产量 239.9 万吨，环比减少 1.05 万吨，同比增加 4.21 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14423.59 万吨，环比增加 145.32 万吨；日均疏港量 312.65 万吨，降 3.07 万吨；在港船舶数量 107 条，降 17 条。

后市展望：铁水产量高位下行，铁矿供需预期边际走弱，但下方空间预计不大，向上缺乏驱动，总体以偏弱震荡为主。

单边：区间轻仓逢高试空

套利：观望

期权：观望

【投资评级：★★】

一、盘面分析

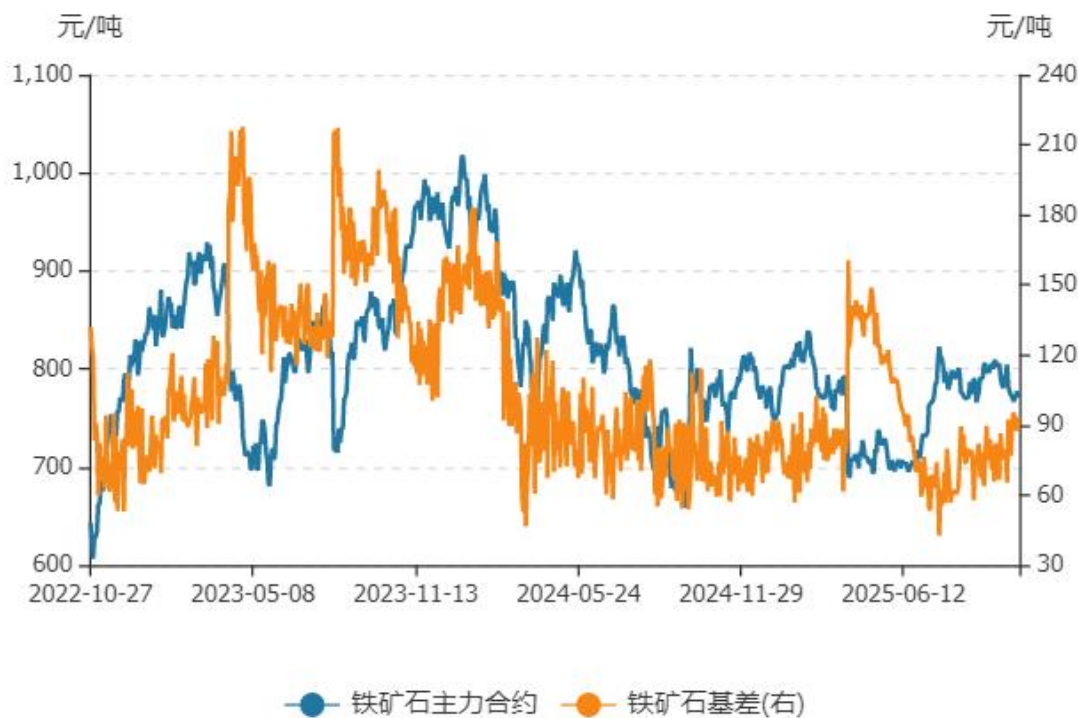
(一) 期货价格



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(二) 价差分析

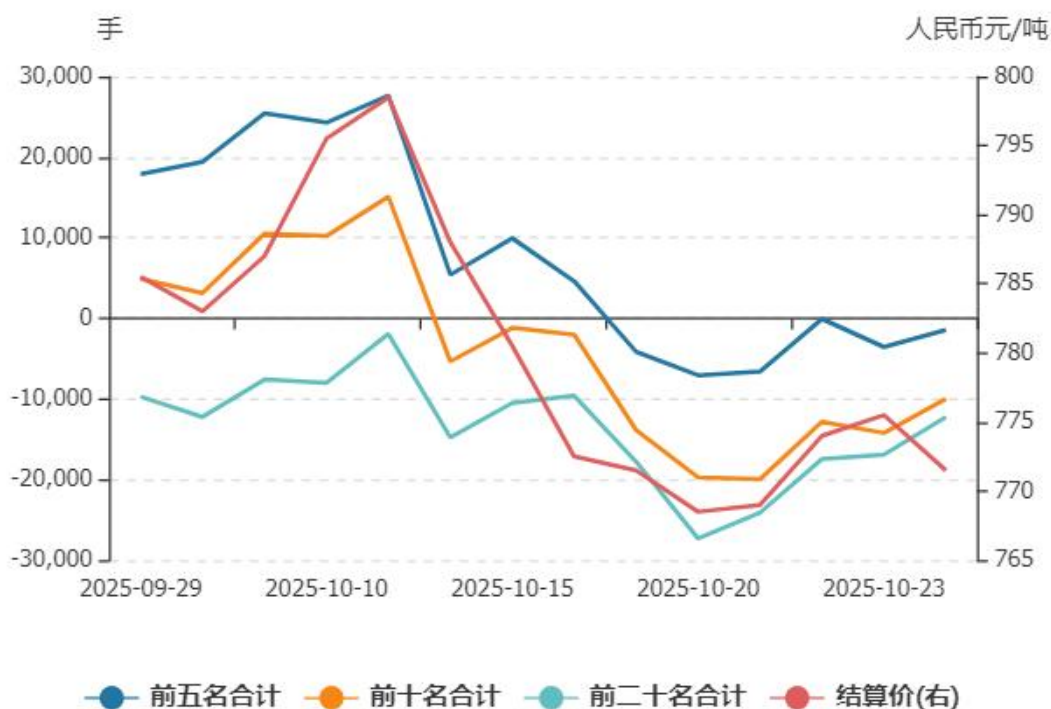
基差 (干吨)



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

中国人民银行党委召开会议，会议强调，根据经济金融运行情况，把握好货币政策的力度、时机和节奏，充分释放各项货币政策效能，为经济稳定增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。动态完善货币政策框架，加强货币政策执行和传导。深化人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

工业和信息化部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，重点区域严禁新增钢铁产能总量，严禁从非重点区域向重点区域转移钢铁产能，严禁不同重点区域间转移钢铁产能。国家有明确钢铁产能总量控制目标的省市，不得接受其他地区转入的钢铁产能。意见稿指出，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.5:1。对 2021 年 6 月 1 日之后兼并重组新取得的合规产能用于项目建设的，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.25:1。

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

9 月，铁矿砂及精矿进口数量为 11,633 万吨，较上个月增加 1,111 万吨；铁矿砂及精矿进口均价为 96.95 美元/吨，较上个月增加 4.23 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。

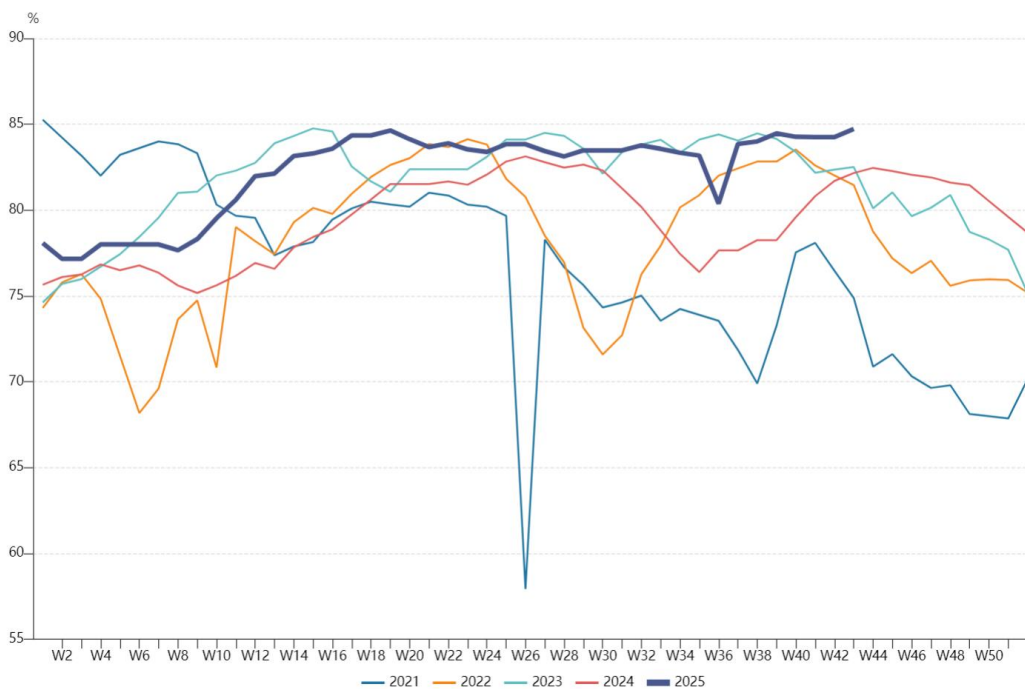
四、需求端情况

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

据 Mysteel，唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，2025 年 10 月 27 日零点执行。邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，2025 年 10 月 27 日零点执行。

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14423.59 万吨，环比增加 145.32 万吨；日均疏港量 312.65 万吨，降 3.07 万吨；在港船舶数量 107 条，降 17 条；全国 47 个港口进口铁矿库存总量 15109.49 万吨，环比增加 147.62 万吨。

蒙古国 KH 公司炼焦煤进行线上竞拍，1/3 焦精煤 A9.5、V>28、S0.85、G65、Mt10 起拍价 600 元/吨，较上期 9 月 18 日持平，挂牌数量 2.56 万吨全部成交，成交价格 870 元/吨，较上期上涨 155 元/吨。

据中钢协，10 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2014 万吨，平均日产 201.4 万吨，日产环比下降 0.9%；生铁 1850 万吨，平均日产 185.0 万吨，日产环比下降 1.3%；钢材 1976 万吨，平均日产 197.6 万吨，日产环比增长 0.8%。据此估算，本旬全国日产粗钢 246 万吨、环比下降 2.0%，日产生铁 217 万吨、环比下降 3.5%，日产钢材 409 万吨、环比增长 0.4%。10 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 936 万吨，环比减少 10 万吨，下降 1.1%，库存小幅波动；比年初增加 277 万吨，上升 42.0%；比上年同期增加 205 万吨，上升 28.0%。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.71%，环比增加 0.44%，同比增加 2.57%；高炉炼铁产能利用率 89.94%，环比减少 0.39%，同比增加 1.46%；钢厂盈利率 47.62%，环比减少 7.79%，同比减少 17.32%；日均铁水产量 239.9 万吨，环比减少 1.05 万吨，同比增加 4.21 万吨。

据世界钢铁协会，2025 年 9 月，全球粗钢产量较同比下降 1.6%至 1.418 亿吨。中国钢铁产量 7349 万吨，同比减少 4.6%。

六、后市展望

铁水产量高位下行，铁矿供需预期边际走弱，但下方空间预计不大，向上缺乏驱动，总体以偏弱震荡为主。

七、操作策略

单边：区间轻仓逢高试空

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。