

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11月3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 3.69%。

基本面: 上周 247 家钢厂高炉开工率 81.75%, 环比减少 2.96%, 同比减少 0.69% ; 高炉炼铁产能利用率 88.61%, 环比减少 1.33%, 同比增加 0.21%; 钢厂盈利率 45.02%, 环比减少 2.60%, 同比减少 16.02%; 日均铁水产量 236.36 万吨, 环比减少 3.54 万吨。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14542.48 万吨, 环比增加 118.89 万吨; 日均疏港量 320.16 万吨, 增 7.51 万吨。

后市展望: 近期全球铁矿石发运量环比增加, 处于近三年同期高位水平, 需求端, 唐山环保限产暂时解除, 下周全国铁水产量环比或窄幅波动。库存端, 47 港港口铁矿石库存环比延续累库趋势, 预计近期铁矿石价格或偏弱震荡。

单边: 关注 850 元/吨附近上方压力

套利: 多原料—空螺纹套利策略

期权: 观望

【投资评级: ★★】

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。

## 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）

**\*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。

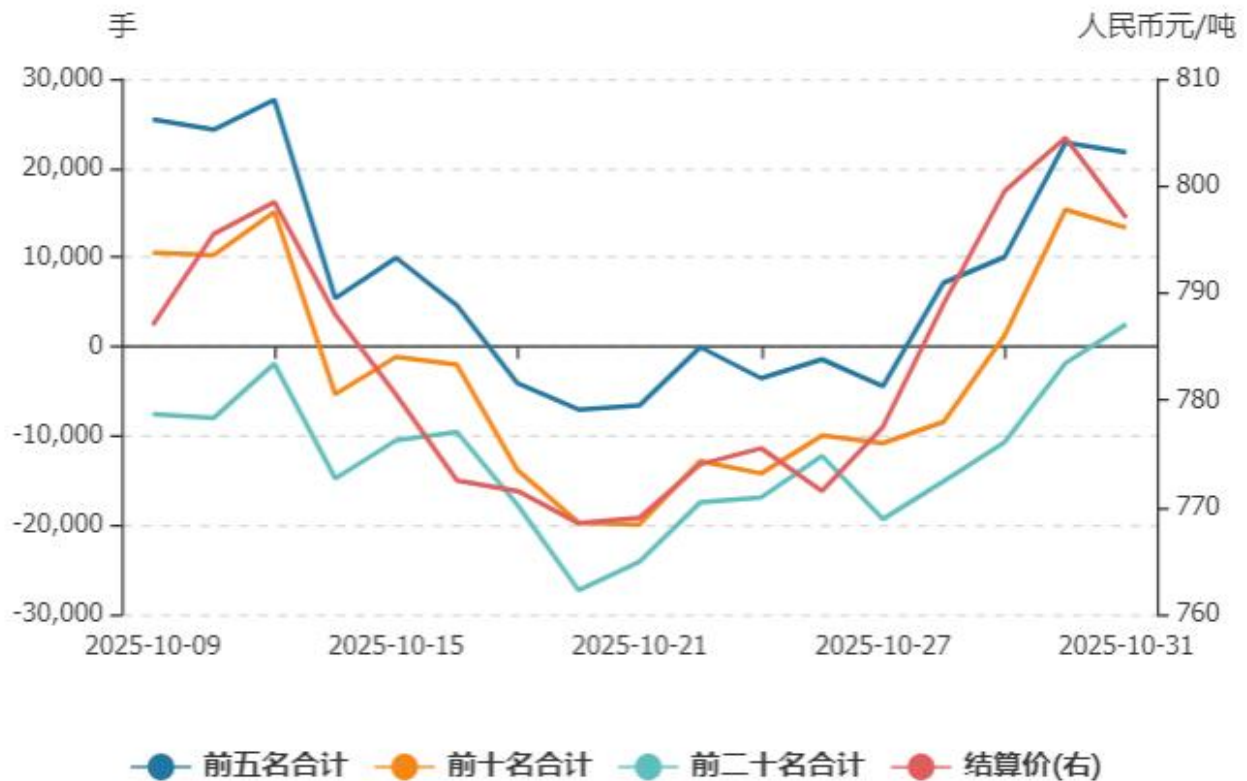


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### (三) 持仓分析

#### 期货席位净持仓分析

\*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。



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

## 二、重要市场信息

据央视新闻，10月30日上午，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤。习近平强调，中国的发展振兴同特朗普总统要实现的“让美国再次伟大”是并行不悖的，中美两国完全可以相互成就、共同繁荣。中美两国应当做伙伴、做朋友，这是历史的启示，也是现实的需要。我愿继续同特朗普总统一道，为中美关系打下一个稳固的基础，也为我们两国各自发展营造良好的环境。

中国钢铁工业协会副会长兼秘书长姜维31日表示，今年前三季度我国钢铁产量同比下降、表观消费量持续下降。据国家统计局数据，前三季度，全国累计生产粗钢7.46亿吨，同比下降2.9%，预计全年仍将保持同比下降，实现粗钢产量调控目标。

商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排答记者问。发言人表示，美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。中方将暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。美方将暂停实施其对华海事、物流

**\*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。

和造船业 301 调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。

新型政策性金融工具落地满月，目前，国开新型政策性金融工具、进银新型政策性金融工具、农发新型政策性金融工具分别投放 2500 亿元、1000 亿元、1500 亿元等总计 5000 亿元新型政策性金融工具已全部完成投放，有力支持了一批重点领域和薄弱环节项目建设，预计将拉动项目总投资超 7 万亿元。

10 月 30 日，《河南省钢铁产业提质升级行动计划》印发。《计划》提到，到 2025 年年底，全省钢铁行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，企业超低排放改造基本完成。到 2027 年，产业布局进一步优化，低效产能基本出清。

### 三、供应端情况

铁矿石进口数量与均价



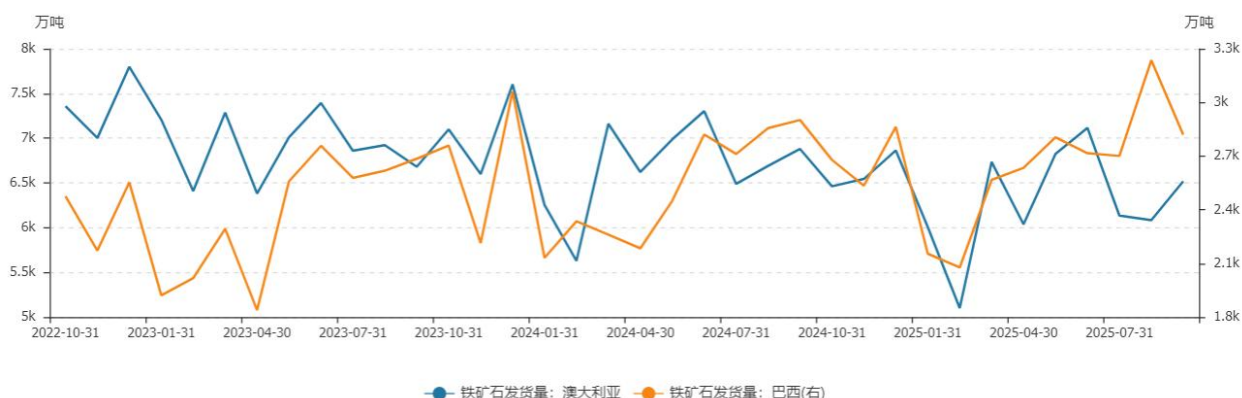
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

9 月，铁矿砂及精矿进口数量为 11,633 万吨，较上一个月增加 1,111 万吨；铁矿砂及精矿进口均价为 96.95 美元/吨，较上一个月增加 4.23 美元/吨。

#### 澳洲与巴西铁矿石发运量

**\*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。



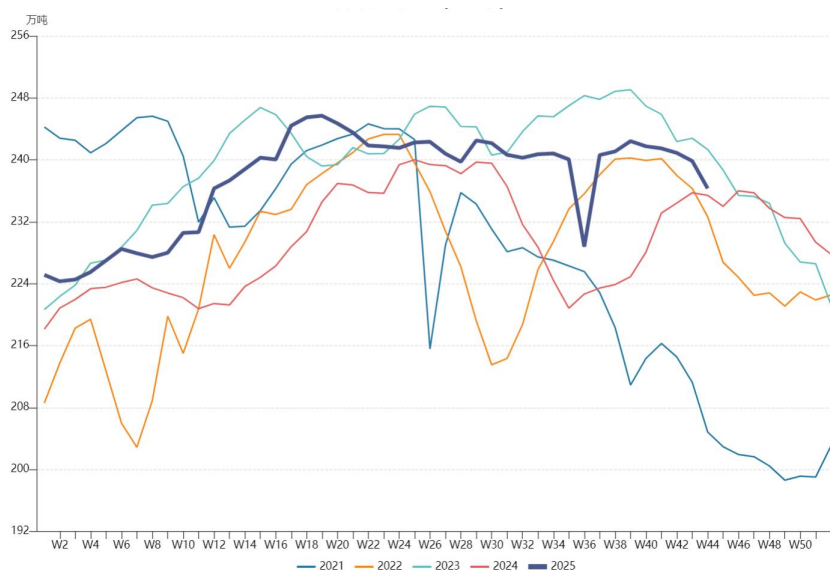


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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

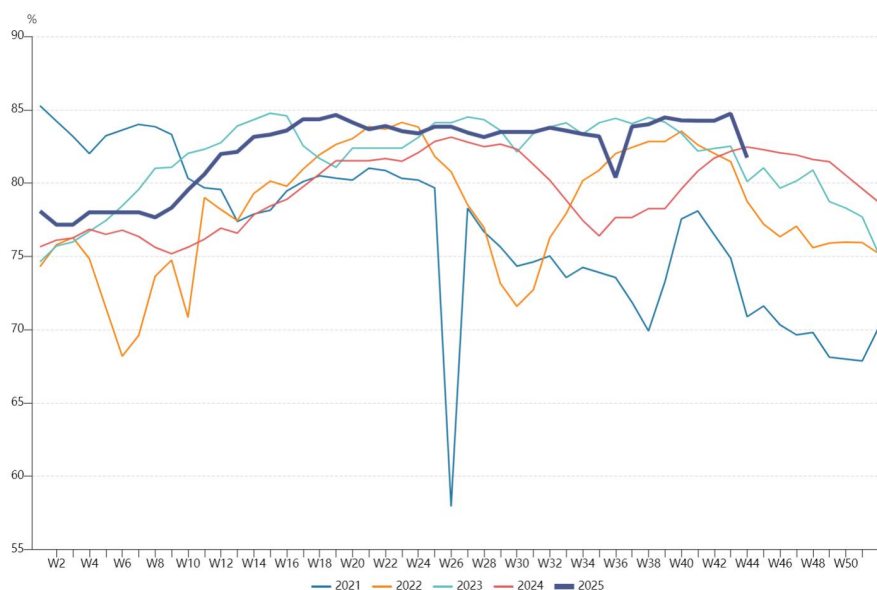
##### 247 家钢厂日均铁水产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

##### 唐山高炉开工率

**\*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。



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

中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2025 年 10 月份为 49.2%，环比上升 1.5%，结束连续 2 个月环比下降态势，行业运行有所恢复。

上周铁矿石价格环比持涨运行，截至 10 月 31 日，62%澳粉远期价格指数 106.3 美元/吨，环比上涨 2.3 美元/吨，涨幅 2.21%。上周铁矿石价格在 105-107 美元/吨区间，10 月均价为 104.8 美元/吨。

**\*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。

Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 15272.93 万吨，环比增加 163.44 万吨；日均疏港量 331.22 万吨，增 9.15 万吨。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14542.48 万吨，环比增加 118.89 万吨；日均疏港量 320.16 万吨，增 7.51 万吨；在港船舶数量 118 条，增 11 条。

上周 247 家钢厂高炉开工率 81.75%，环比减少 2.96%，同比减少 0.69%；高炉炼铁产能利用率 88.61%，环比减少 1.33%，同比增加 0.21%；钢厂盈利率 45.02%，环比减少 2.60%，同比减少 16.02%；日均铁水产量 236.36 万吨，环比减少 3.54 万吨。

## 六、后市展望

近期全球铁矿石发运量环比增加，处于近三年同期高位水平，需求端，唐山环保限产暂时解除，下周全国铁水产量环比或窄幅波动。库存端，47 港港口铁矿石库存环比延续累库趋势，预计近期铁矿石价格或偏弱震荡。

## 七、操作策略

单边：关注 850 元/吨附近上方压力

套利：多原料—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。

**\*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。



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。