

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17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 0.91%。

基本面：国家统计局数据显示，2025 年 10 月，中国粗钢产量 7200 万吨，同比下降 12.1%。1-10 月，中国粗钢产量 81787 万吨，同比下降 3.9%。据 Mysteel，上周 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比减少 0.32%，同比增加 0.73%；钢厂盈利率 38.96%，环比减少 0.87%，同比减少 18.62%；日均铁水产量 236.88 万吨，环比增加 2.66 万吨，同比增加 0.94 万吨。10 月 14 日，全国 47 个港口进口铁矿库存总量 15812.84 万吨，环比增加 188.71 万吨；日均疏港量 340.28 万吨，增 4.73 万吨。

后市展望：铁矿库存延续累库趋势，基本面预期与现实总体边际转弱，预计整体以偏弱震荡为主。

操作策略：

单边：逢高轻仓偏空对待

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)

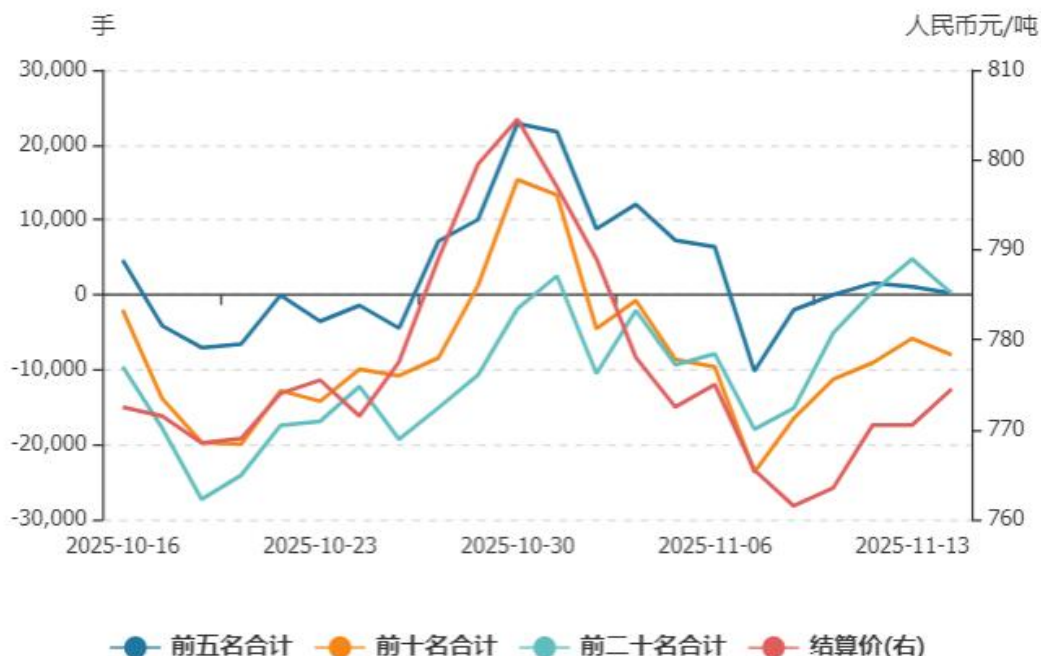


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

***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。

（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

据中国人民银行：截至 2025 年 10 月末，广义货币（M2）余额 335.13 万亿元，同比增长 8.2%，狭义货币（M1）余额 112 万亿元，同比增长 6.2%。

据国家统计局，中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 4.9%，预期增 5.2%，前值增 6.5%。1-10 月固定资产投资（不含农户）同比下降 1.7%，前值降 0.5%。1-10 月房地产开发投资 73563 亿元，同比下降 14.7%；新建商品房销售额 69017 亿元，下降 9.6%；房地产开发企业到位资金 78853 亿元，同比下降 9.7%。

三、供应端情况

铁矿石进口数量与均价

***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 10 月，铁矿砂及精矿进口数量为 11,130.9 万吨，较上一个月减少 502.1 万吨；铁矿砂及精矿进口均价为 100.56 美元/吨，较上一个月增加 3.61 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 10 月，澳大利亚铁矿石发运量为 6,684.2 万吨，较上月增加 167.1 万吨；巴西铁矿石发运量为 2,925.5 万吨，较上半月增加 105.7 万吨。

四、需求端情况

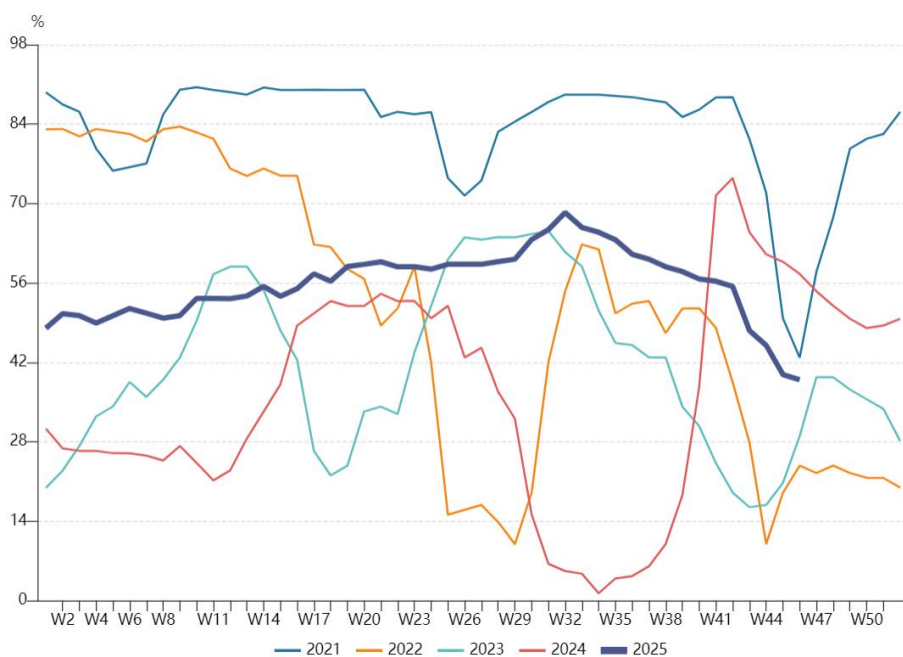
247 家钢厂日均铁水产量

***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

247 家钢厂盈利率



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

***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

五、基本面分析

国家统计局数据显示：2025 年 10 月，中国粗钢产量 7200 万吨，同比下降 12.1%；生铁产量 6555 万吨，同比下降 7.9%；钢材产量 11864 万吨，同比下降 0.9%。1-10 月，中国粗钢产量 81787 万吨，同比下降 3.9%；生铁产量 71137 万吨，同比下降 1.8%；钢材产量 121759 万吨，同比增长 4.7%。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比减少 0.32%，同比增加 0.73%；高炉炼铁产能利用率 88.8%，环比增加 0.99%，同比增加 0.22%；钢厂盈利率 38.96%，环比减少 0.87%，同比减少 18.62%；日均铁水产量 236.88 万吨，环比增加 2.66 万吨，同比增加 0.94 万吨。

11 月 11 日，西芒杜铁矿项目在几内亚福雷卡里亚省港口举行，对于未来铁矿供给影响方面，mysteel 预计对于今年全球铁矿石供应的影响更多是象征意义，实际增量合计不超过 100 万吨，保守估计 2026 年南北区块合计产量将达到 2000 万吨。

11 月 12 日，中国钢铁工业协会副会长骆铁军会见了到访的巴西淡水河谷公司商务与发展执行副总裁郝杰礼一行，骆铁军表示，当前中国组建了中矿集团，中国钢铁企业积极委托中矿集团进行长协代理采购，这是新形势下的新变化，希望淡水河谷适应这种变化，加强与中矿集团的合作，铁矿石长协是大型钢企和矿企运行的基石，对于各自稳定生产运营等都具有重要的意义。

***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。

10月14日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15812.84万吨，环比增加188.71万吨；日均疏港量340.28万吨，增4.73万吨。Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量15129.71万吨，环比增加230.88万吨；日均疏港量326.95万吨，增6.02万吨；在港船舶数量116条，增7条。

Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9076.01万吨，环比增66.07万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为292.63万吨，环比增3.93万吨；库存消费比31.02天，环比减0.19天。

六、后市展望

铁矿库存延续累库趋势，基本面预期与现实总体边际转弱，预计整体以偏弱震荡为主。

七、操作策略

单边：逢高轻仓偏空对待

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。