

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12月15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 2605 合约下跌 1.43%。

基本面: 据 Mysteel, 上周 247 家钢厂高炉开工率 78.63%, 环比减少 1.53%, 同比减少 1.92%; 钢厂盈利率 35.93%, 环比减少 0.43%, 同比减少 12.12%; 日均铁水产量 229.2 万吨, 环比减少 3.10 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存 15431.42 万吨, 环比增 130.61 万吨。

操作策略: 上周铁水产量继续下降, 港铁矿石库存继续累库, 终端负反馈较强, 铁矿目前预期偏弱, 预计以偏弱震荡为主。

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）

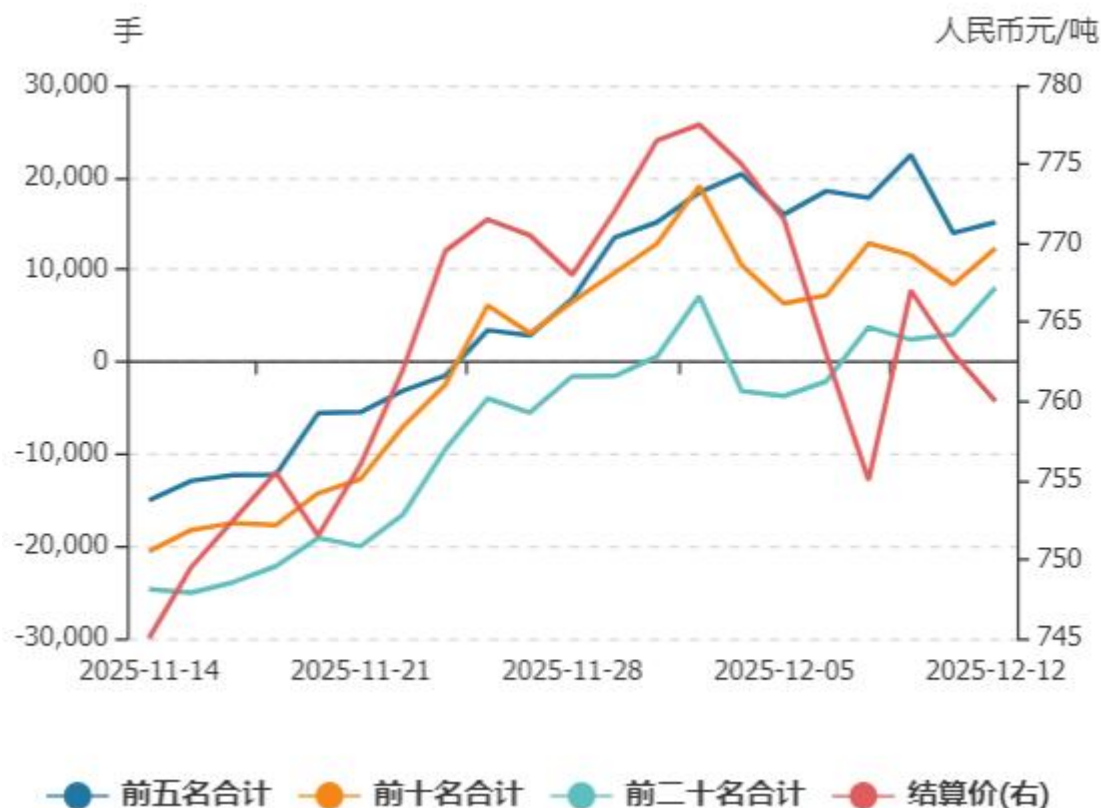


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(三) 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。

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

中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行，中国人民银行行长潘功胜表示，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏和时机，为经济稳定增长和金融市场稳定运行创造良好的货币金融环境；防范化解重点领域金融风险，维护金融稳定。

中国人民银行党委召开会议，会议强调，继续实施适度宽松的货币政策，加快推进金融供给侧结构性改革。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，把握好政策实施的力度、节奏和时机，保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行，加强对实体经济的金融支持。

中国央行发布的《2025 年 11 月金融统计数据报告》显示，11 月末，广义货币(M2)余额 336.99 万亿元，同比增长 8%。狭义货币(M1)余额 112.89 万亿元，同比增长 4.9%。流通中货币(M0)余额 13.74 万亿元，同比增长 10.6%。前十一个月净投放现金 9175 亿元。

***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。

国家金融监督管理总局党委召开会议传达学习中央经济工作会议精神。会议要求，支持稳定房地产市场，进一步发挥城市房地产融资协调机制作用，助力构建房地产发展新模式。

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 11 月，铁矿石及精矿进口数量为 11,054 万吨，较上一个月减少 77 万吨；铁矿石及精矿进口均价为 101.49 美元/吨，较上一个月增加 0.94 美元/吨。

澳洲与巴西铁矿石发运量



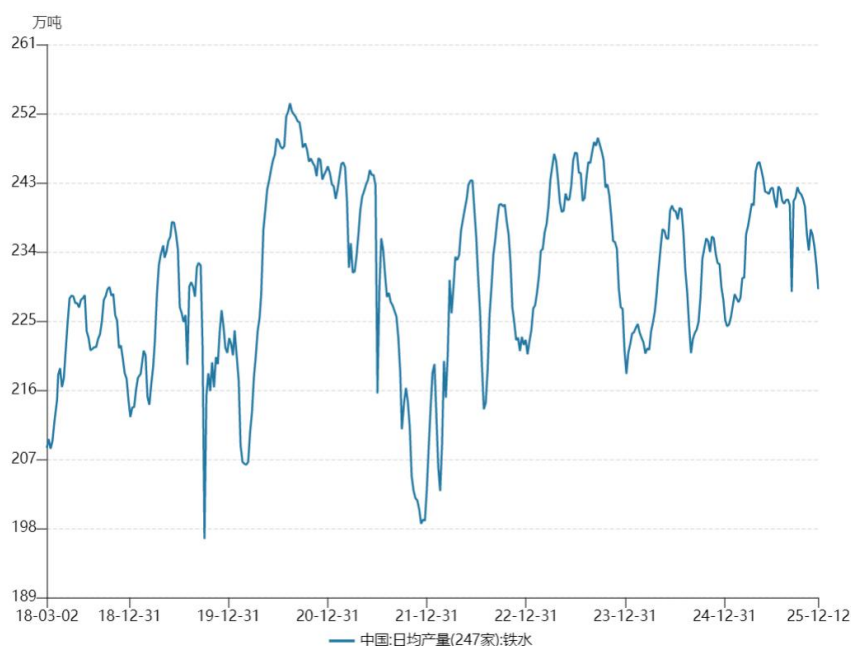
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

***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。

截止至 2025 年 11 月，澳大利亚铁矿石发运量为 6,184.9 万吨，较上月减少 499.3 万吨；巴西铁矿石发运量为 3,096.3 万吨，较上半月增加 170.8 万吨。

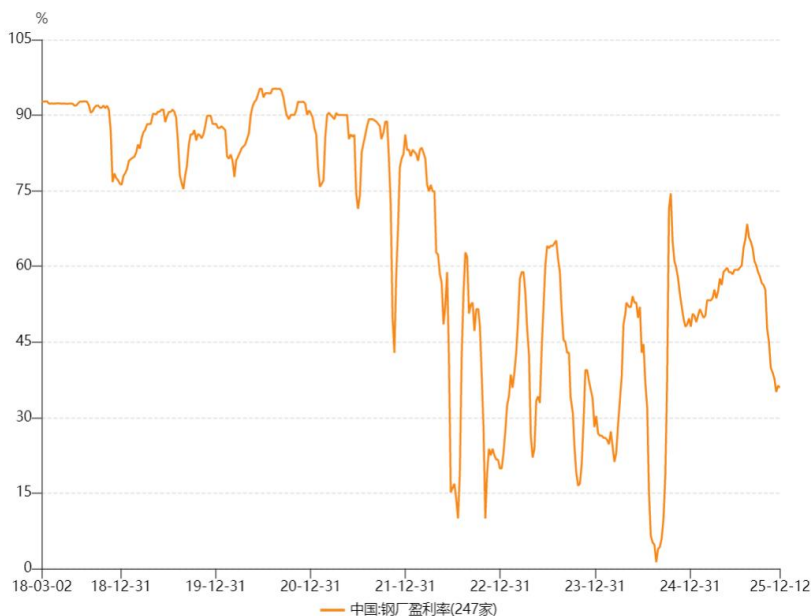
四、需求端情况

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

247 家钢厂盈利率



***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

2025 年 12 月 12 日，商务部、海关总署联合发布第 79 号公告，决定自 2026 年 1 月 1 日起，对部分钢铁产品实施出口许可证管理。这是中国自 2009 年取消钢铁出口许可证管理制度 16 年后的再次实施，标志着中国钢材出口管理进入新阶段。

据 Mysteel：全国 45 个港口进口铁矿库存 15431.42 万吨，环比增 130.61 万吨；全国 47 个港口总量 16111.47 万吨，增 120.36 万吨；在港船舶 107 条。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.63%，环比减少 1.53%，同比减少 1.92%；高炉炼铁产能利用率 85.92%，环比减少 1.16%，同比减少 1.36%；钢厂盈利率 35.93%，环比减少 0.43%，同比减少 12.12%；日均铁水产量 229.2 万吨，环比减少 3.10 万吨。

六、后市展望

上周铁水产量继续下降，港铁矿石库存继续累库，终端负反馈较强，铁矿目前预期偏弱，预计以偏弱震荡为主。

七、操作策略

***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。

单边：逢高轻仓偏空对待

套利：观望

期权：观望

*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。

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。