

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29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 合约上涨 0.77%。

基本面: 据 Mysteel, 上周 247 家钢厂高炉开工率 78.32%, 环比减少 0.15%, 同比减少 0.39%; 钢厂盈利率 37.23%, 环比增加 1.30%, 同比减少 12.55%; 日均铁水产量 226.58 万吨, 环比增加 0.03 万吨, 同比减少 1.29 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15858.66 万吨, 环比增加 346.03 万吨; 日均疏港量 315.06 万吨, 增 1.61 万吨。

后市展望: 近期全球铁矿石发运量环比回落, 仍处于近三年同期高位水平。钢厂铁矿库存同比偏低, 部分钢厂的补库需求对铁矿现货价格短期有所支撑, 总体预计中期铁矿以偏弱震荡为主。

单边: 谨慎逢高轻仓偏空对待, 若后市站稳 800 元/吨重要压力位, 则建议离场观望。节前注意减仓规避小长假风险

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)

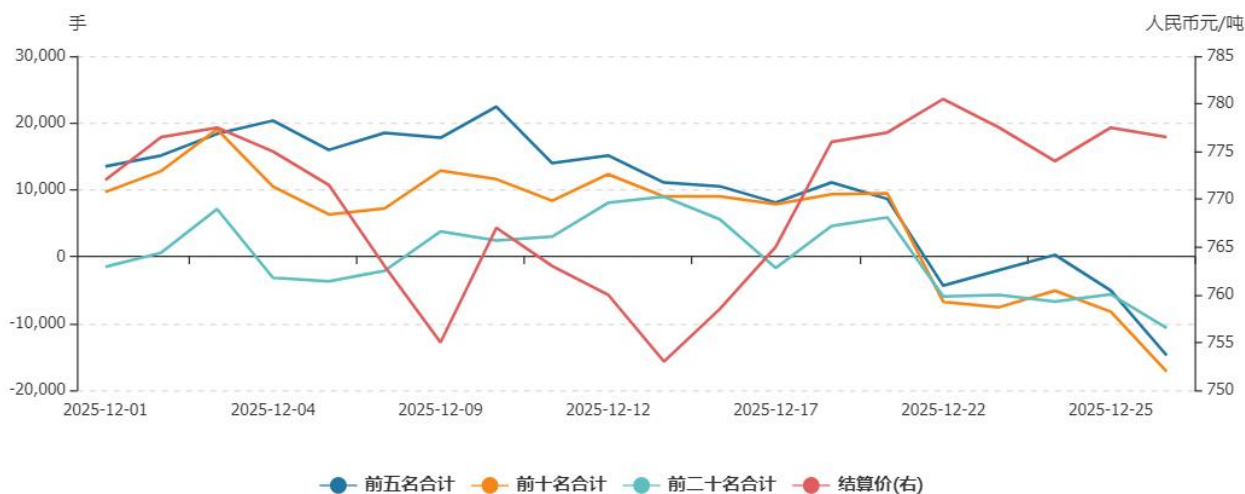


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(三) 持仓分析

期货席位净持仓分析

*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

中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2025）》。报告提出，下一步，中国人民银行将加强房地产金融宏观审慎管理，稳妥有序完善房地产信贷基础性制度，促进房地产市场平稳健康发展，助力构建房地产发展新模式。

国家发改委发表《大力推动传统产业优化提升》。对钢铁、石化等原材料产业，关键在于平衡供需、优化结构。加强行业管理，坚持“减油、增化、提质”，持续实施粗钢产量调控，严禁违规新增产能，促进优胜劣汰。

大商所公告，经研究决定，自2025年12月30日（星期二）结算时起，焦炭、焦煤品种期货合约涨跌停板幅度调整为10%，交易保证金水平维持不变；其他品种期货合约涨跌停板幅度和交易保证金水平维持不变。

国家发展改革委基础设施发展司发布文章《加快构建现代化基础设施体系》。文章指出，夯实煤炭保供压舱石基础，加快煤炭优质产能释放。稳步提升煤炭、石油、天然气实物储备。有序推进国家煤制油气战略储备基地建设。

三、供应端情况

铁矿石进口数量与均价

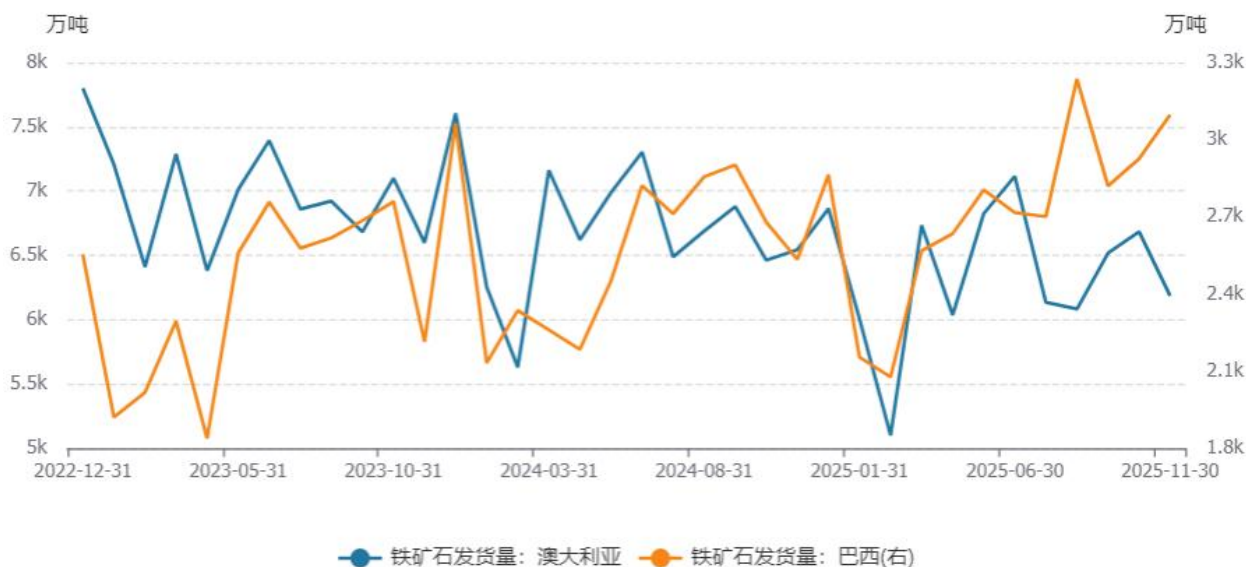
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截止至 2025 年 11 月，铁矿砂及精矿进口数量为 11,054 万吨，较上一个月减少 77 万吨；铁矿砂及精矿进口均价为 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



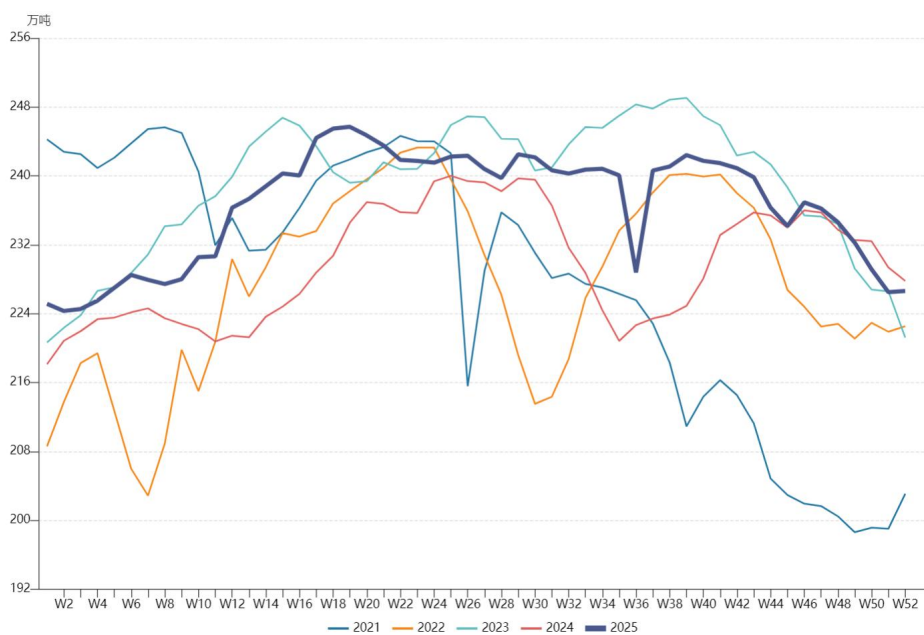
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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

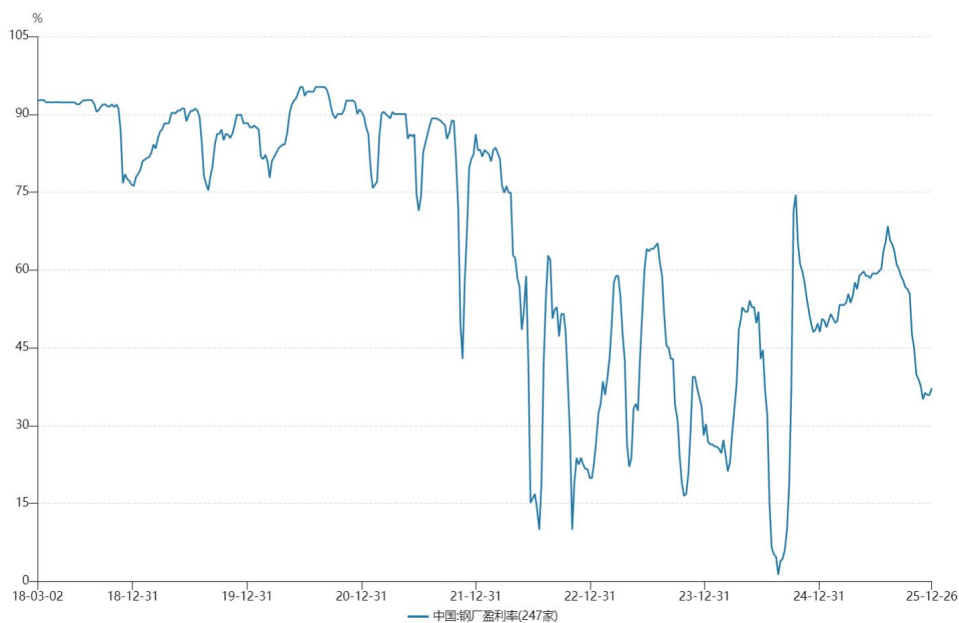
247 家钢厂日均铁水产量

***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

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.32%，环比减少 0.15%，同比减少 0.39%；高炉炼铁产能利用率 84.94%，环比增加 0.01%，同比减少 0.61%；钢厂盈利率 37.23%，环比增加 1.30%，同比减少 12.55%；日均铁水产量 226.58 万吨，环比增加 0.03 万吨，同比减少 1.29 万吨。

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15858.66 万吨，环比增加 346.03 万吨；日均疏港量 315.06 万吨，增 1.61 万吨；在港船舶数量 103 条，降 8 条。全国 47 个港口进口铁矿库存总量 16619.96 万吨，环比增加 394.43 万吨；日均疏港量 328.76 万吨，增 0.53 万吨。分量方面，澳矿库存 7174.26 万吨，增 282.65 万吨；巴西矿库存 6118.56 万吨，降 93.50 万吨；贸易矿库存 10781.61 万吨，增 304.95 万吨；粗粉库存 12716.70 万吨，增 252.23 万吨；块矿库存 2161.66 万吨，增 79.19 万吨；精粉库存 1375.04 万吨，增 32.09 万吨；球团库存 366.56 万吨，增 30.92 万吨。在港船舶数量 105 条，降 9 条。

六、后市展望

近期全球铁矿石发运量环比回落，仍处于近三年同期高位水平。钢厂铁矿库存同比偏低，部分钢厂的补库需求对铁矿现货价格短期有所支撑，总体预计中期铁矿以偏弱震荡为主。

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：谨慎逢高轻仓偏空对待，若后市站稳 800 元/吨重要压力位，则建议离场观望。
节前注意减仓规避小长假风险。

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。