

摘要：

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：2026年2月2日星期一

行情回顾：上周铁矿2605合约下跌0.06%。

基本面：据Mysteel，上周247家钢厂高炉开工率79%，环比增加0.32%；高炉炼铁产能利用率85.47%，环比减少0.04%；钢厂盈利率39.39%，环比减少1.30%；日均铁水产量227.98万吨，环比减少0.12万吨。Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量1.7亿吨，环比增加255.73万吨；日均疏港量332.31万吨，增21.58万吨；在港船舶数量106条，降12条。

后市展望：铁矿虽基本面偏为宽松，港口库存高位，钢厂原料补库需求支撑，铁矿中期预计偏强震荡，短期需警惕贵金属暴跌对商品市场的风险外溢影响。

单边：逢低中期震荡偏多

套利：观望

期权：观望

【投资评级：★★】

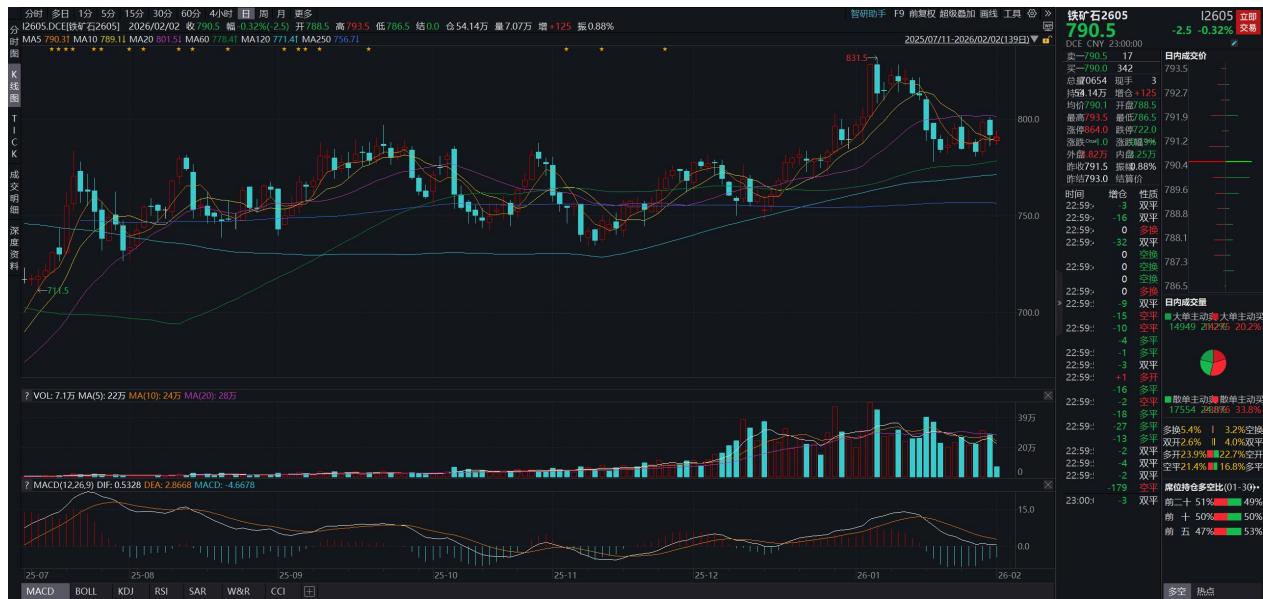


本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

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

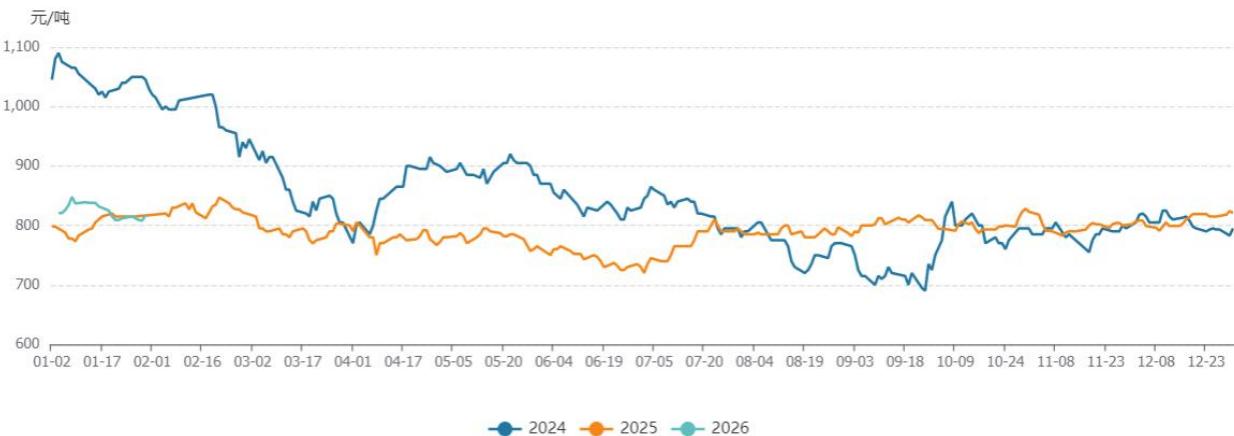
(一) 期货价格



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(二) 现货价格

天津港：PB粉 61.5%现货价格



数据来源：mysteel

(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

中国人民银行召开2026年宏观审慎工作会议。会议要求，2026年宏观审慎工作要继续按照构建覆盖全面的宏观审慎管理体系部署，强化中央银行宏观审慎管理功能。

国家统计局：2025年，全国规模以上工业企业实现利润总额73982.0亿元，比上年增长0.6%，扭转了连续三年的下降态势。2025年钢铁行业实现利润总额1098.3亿元，同比增长299.2%；煤炭开采和洗选业实现利润总额3520.0亿元，同比下降41.8%。

1月份，中国制造业PMI录得49.3%，较上月回落0.8个百分点。1月份，部分制造业行业进入传统淡季，加之市场有效需求仍显不足，制造业景气水平较上月下降。中国非制造业PMI录得49.4%，较上月回落0.8个百分点。

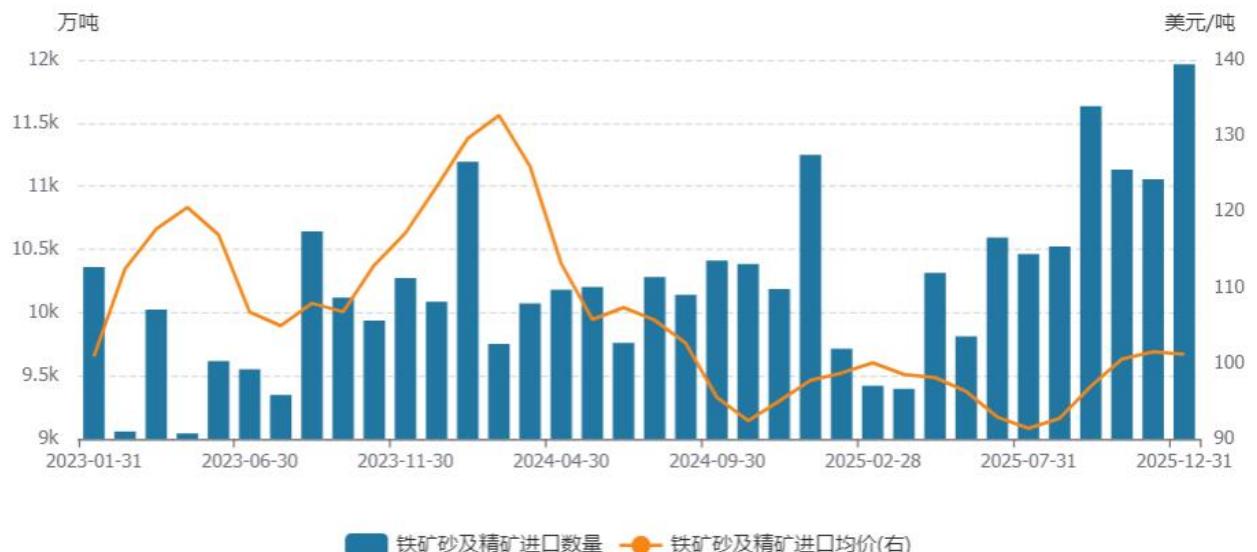
据央行统计，2025年四季度末人民币房地产贷款余额51.95万亿元，全年减少9636亿元；房地产开发贷款余额13.16万亿元，全年减少3575亿元；个人住房贷款余额37.01万亿元，全年减少6768亿元。

*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。

巴西矿业巨头淡水河谷位于米纳斯吉拉斯州的两处铁矿单元，因连续发生积水溢流事件，已被当地政府勒令暂停运营并吊销相关许可。

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 12 月，铁矿砂及精矿进口数量为 11,965 万吨，较上一个月增加 911 万吨；铁矿砂及精矿进口均价为 101.16 美元/吨，较上一个月减少 0.33 美元/吨。

澳洲与巴西铁矿石发运量

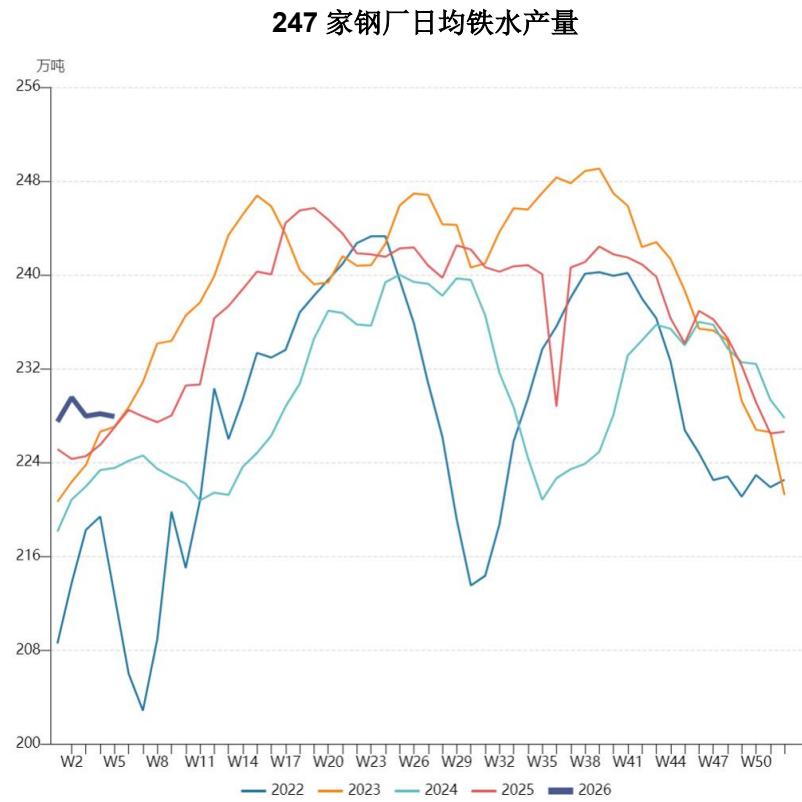


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*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。

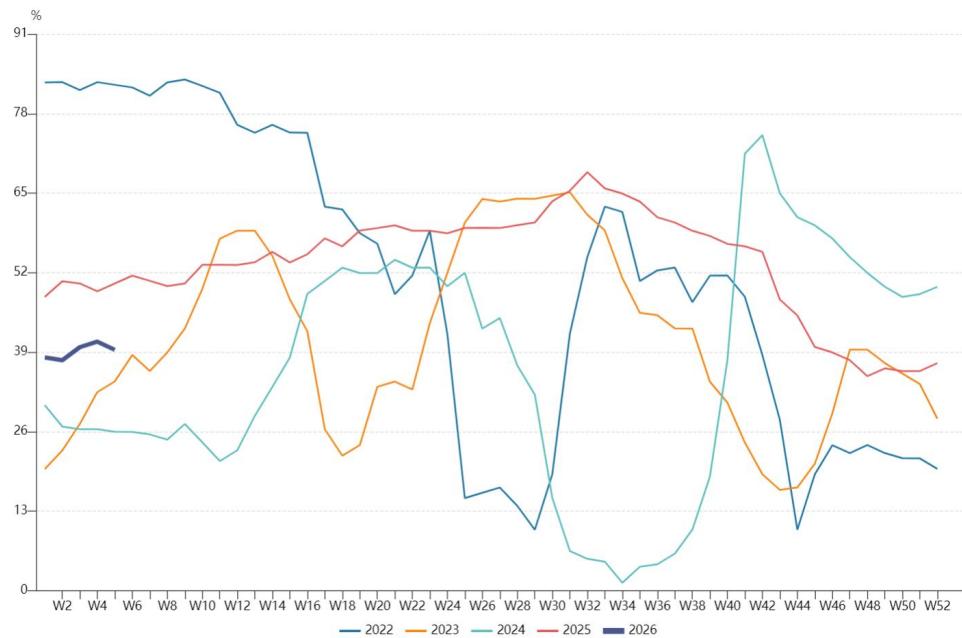
截止至 2025 年 12 月，澳大利亚铁矿石发运量为 7,139.3 万吨，较上月增加 954.4 万吨；巴西铁矿石发运量为 2,763.5 万吨，较上半月减少 332.8 万吨。

四、需求端情况



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

*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 调研 247 家钢厂高炉开工率 79%，环比增加 0.32%；高炉炼铁产能利用率 85.47%，环比减少 0.04%；钢厂盈利率 39.39%，环比减少 1.30%；日均铁水产量 227.98 万吨，环比减少 0.12 万吨。

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 17022.26 万吨，环比增加 255.73 万吨；日均疏港量 332.31 万吨，增 21.58 万吨；在港船舶数量 106 条，降 12 条；全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17758.26 万吨，环比增加 261.73 万吨；日均疏港量 347.71 万吨，增 27.19 万吨。在港船舶数量 109 条，降 13 条。

六、后市展望

虽基本面偏为宽松，港口库存高位，钢厂原料补库需求支撑，铁矿中期预计偏强震荡，短期需警惕贵金属暴跌对商品市场的风险外溢影响。

七、操作策略

单边：铁矿中期逢低震荡偏多

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提供。

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。