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 11 月 23 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 2701 下跌 2.61%

基本面：据 Mysteel，上周 247 家钢厂高炉开工率 79.55%，环比减少 0.16%，同比减少 2.64%；高炉炼铁产能利用率 86.2%，环比减少 0.28%，同比减少 2.38%；钢厂盈利率 10.82%，环比减少 0.44%，同比减少 26.84%；日均铁水产量 229.57 万吨，环比减少 0.75 万吨，同比减少 6.71 万吨。全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17598.03 万吨，环比下降 161.44 万吨；日均疏港量 331.43 万吨，增 11.91 万吨。

后市展望：铁矿方面，基本面呈供需双弱格局，铁矿库存压力仍存，钢厂日均铁水产量减少 0.75 万吨，采购以按需补库为主。整体来看，淡季需求走弱叠加钢厂亏损减产，矿价反弹空间有限，短期预计维持低位震荡。

单边：观望

套利：观望

期权：卖出铁矿深虚看涨期权策略

【投资评级：★★】

*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。

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

中俄美元首会晤后，三国发表《中俄美元首和平宣言》。《宣言》指出，中国、俄罗斯、美国作为联合国安理会常任理事国，致力于推动联合国改革，使之更有效应对全球性挑战，并履行其维护国际和平与安全的基本使命。三国计划增加精炼石油产品的生产和供应，以造福世界各国。

国家统计局数据显示，10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%。1-10 月份，社会消费品零售总额同比增长 1.0%；全国固定资产投资（不含农户）同比下降 8.1%；房地产开发投资同比下降 21.6%。

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 2026 年 10 月，铁矿砂及精矿进口数量为 10,565.85 万吨，较上一个月减少 416.15 万吨；铁矿砂及精矿进口均价为 93.78 美元/吨，较上一个月减少 1.32 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 2026 年 09 月，澳大利亚铁矿石发运量为 6,229.4 万吨，较上月减少 62.1 万吨；巴西铁矿石发运量为 2,621.9 万吨，较上半月减少 85 万吨。

四、需求端情况

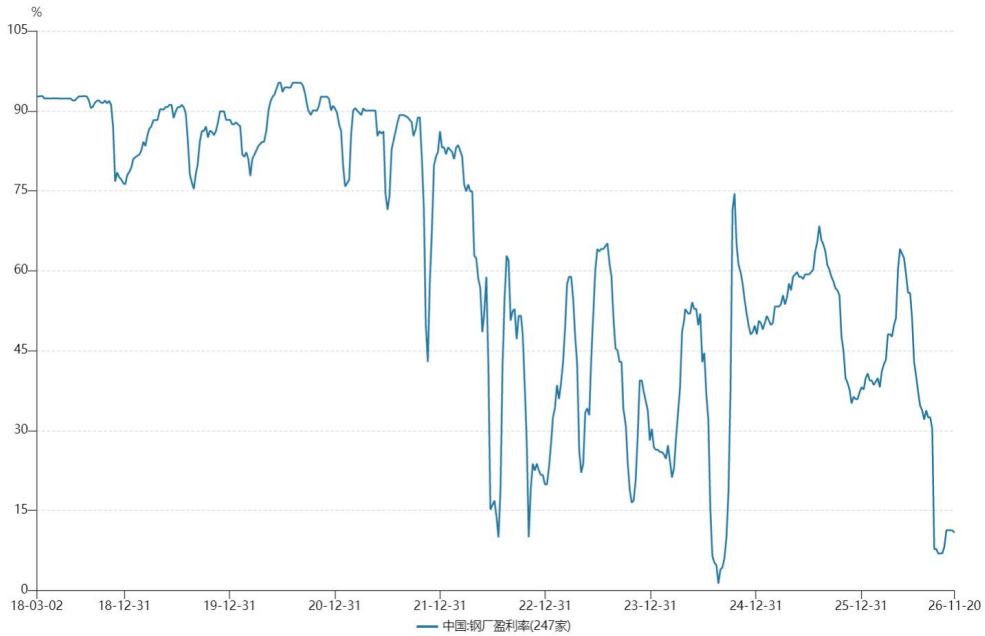
247 家钢厂日均铁水产量

*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

五、基本面分析

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.55%，环比减少 0.16%，同比减少 2.64%；高炉

*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。

炼铁产能利用率 86.2%，环比减少 0.28%，同比减少 2.38%；钢厂盈利率 10.82%，环比减少 0.44%，同比减少 26.84%；日均铁水产量 229.57 万吨，环比减少 0.75 万吨，同比减少 6.71 万吨。

全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17598.03 万吨，环比下降 161.44 万吨；日均疏港量 331.43 万吨，增 11.91 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 16751.09 万吨，环比下降 141.03 万吨；日均疏港量 320.93 万吨，增 11.19 万吨；在港船舶数量 112 条，增 4 条。

六、后市展望

铁矿基本面呈供需双弱格局，铁矿库存压力仍存，钢厂日均铁水产量减少 0.75 万吨，采购以按需补库为主。整体来看，淡季需求走弱叠加钢厂亏损减产，矿价反弹空间有限，短期预计维持低位震荡。

七、**操作策略**

单边：观望

套利：观望

期权：卖出铁矿深虚看涨期权策略

*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。

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。