

2025 年 11 月 10 日



铁水持续减少

铁矿承压运行

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂亏损面进一步扩大，高炉检修增加，铁水产量环比减少，已降至去年同期水平。上周247家钢厂高炉开工率83.13%，环比上周增加1.38个百分点，同比去年增加0.84个百分点，日均铁水产量234.22万吨，环比上周减少2.14万吨，同比去年增加0.16万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比减少，但到港量大幅增加，供应持续较强。上周全球铁矿石发运总3213.8万吨，环比减少174.5万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存15624.13万吨，环比增加351.20万吨；日均疏港量335.55万吨，增4.33万吨。
- 总体上，需求端，上周钢厂亏损面进一步扩大，高炉检修增加，铁水产量环比减少，已降至去年同期水平。供应端，上周海外发运量环比减少，但到港量大幅增加，供应持续较强，港口库存环比增加。供强需弱，预计铁矿偏弱走势。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

焦鹏飞

从业资格号：F03122184

投资咨询号：Z0023260

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3034	-72	-2.32	5791624	2824366	元/吨
SHFE 热卷	3245	-63	-1.90	2193217	1365348	元/吨
DCE 铁矿石	760.5	-39.5	-4.94	1655900	537495	元/吨
DCE 焦煤	1270.0	-16.0	-1.24	5683778	984216	元/吨
DCE 焦炭	1756.5	-20.5	-1.15	108828	49120	元/吨

注: (1) 成交量、持仓量: 手;

(2) 涨跌=周五收盘价-上周五收盘价;

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%;

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

二、行情评述

上周铁矿期货震荡下跌, 需求持续收缩, 钢厂采购减弱, 价格承压下行。现货市场, 日照港 PB 粉报价 773 元/吨, 环比下跌 30 元/吨, 超特粉 673 元/吨, 环比下跌 35 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 100 元/吨。

需求端, 上周钢厂亏损面进一步扩大, 高炉检修增加, 铁水产量环比减少, 已降至去年同期水平。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.13%, 环比上周增加 1.38 个百分点, 同比去年增加 0.84 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 87.81%, 环比上周减少 0.80 个百分点, 同比去年减少 0.06 个百分点; 钢厂盈利率 39.83%, 环比上周减少 5.19 个百分点, 同比去年减少 19.91 个百分点; 日均铁水产量 234.22 万吨, 环比上周减少 2.14 万吨, 同比去年增加 0.16 万吨。

供应端, 上周海外发运量环比减少, 但到港量大幅增加, 供应持续较强。上周全球铁矿石发运总 3213.8 万吨, 环比减少 174.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2759.2 万吨, 环比减少 166.7 万吨。澳洲发运量 1895.1 万吨, 环比减少 89.2 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1605.8 万吨, 环比减少 60.6 万吨。巴西发运量 864.1 万吨, 环比减少 77.5 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2683.5 万吨, 环比减少 161.0 万吨。澳洲发运量 1827.4 万吨, 环比减少 92.0 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1544.8 万吨, 环比减少 80.6 万吨。巴西发运量 856.0 万吨, 环比减少 69.0 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 15624.13 万吨, 环比增加 351.20 万吨; 日均疏港量 335.55 万吨, 增 4.33 万吨。

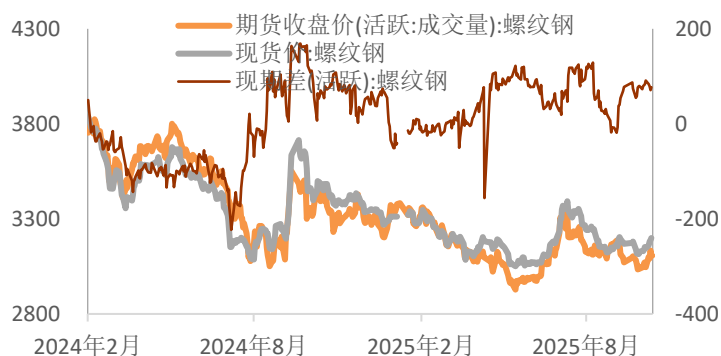
需求端, 上周钢厂亏损面进一步扩大, 高炉检修增加, 铁水产量环比减少, 已降至去年同期水平。供应端, 上周海外发运量环比减少, 但到港量大幅增加, 供应持续较强, 港口库存环比增加。供强需弱, 预计铁矿偏弱走势。

三、行业要闻

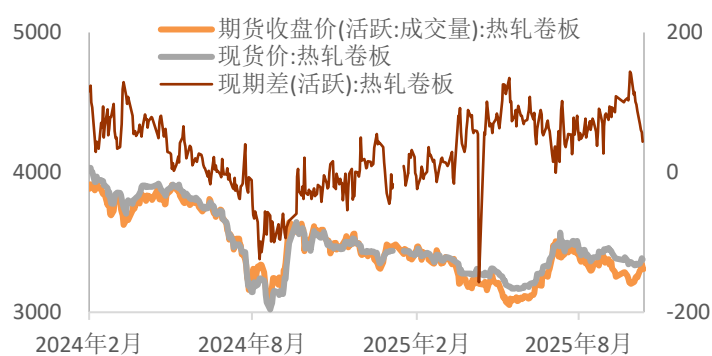
1. 河北多地解除重污染天气应急响应。随着气象条件持续改善，污染物扩散能力显著增强。唐山、邯郸、石家庄、衡水、保定、沧州等多地先后发布公告，于11月9日解除重污染天气应急响应。
2. 蓝佛安指出，“十五五”时期，将进一步落实好一揽子化债方案，做好地方政府存量隐性债务置换工作。推动建立统一的地方政府债务长效监管制度，对违规举债、虚假化债等行为严肃追责问责，防止前清后欠。加快推进地方融资平台改革转型，严禁新设或异化产生各类融资平台。优化债务结构，加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。
3. 美国财长贝森特表示，最早可能在本周签署中美贸易协议。外交部对此回应称，中方愿同美方一道，落实好两国元首重要共识，本着平等、尊重、互惠原则，通过对话协商不断压缩问题清单，拉长合作清单，推动中美关系健康、稳定、可持续发展，为世界注入更多确定性和稳定性。
4. 11月6日，根据中指研究院最新报告，2025年10月房地产行业债券融资总额为512.4亿元，同比增长76.9%。受上年同期低基数影响，10月房企债券融资总额大幅增长，上年同期仅为289.7亿元。

四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势

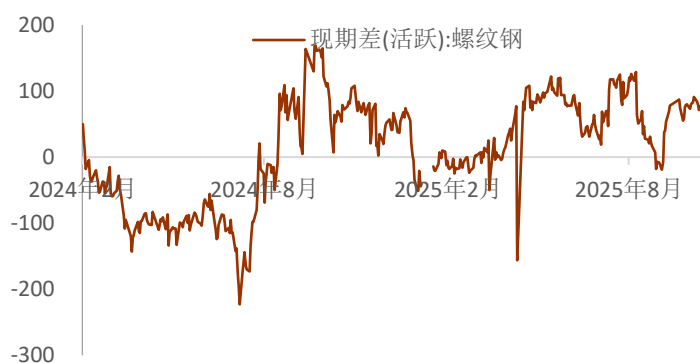


图表2 热卷期货现货走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

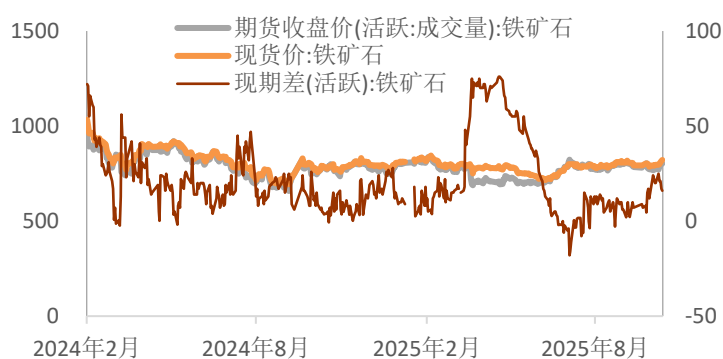


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

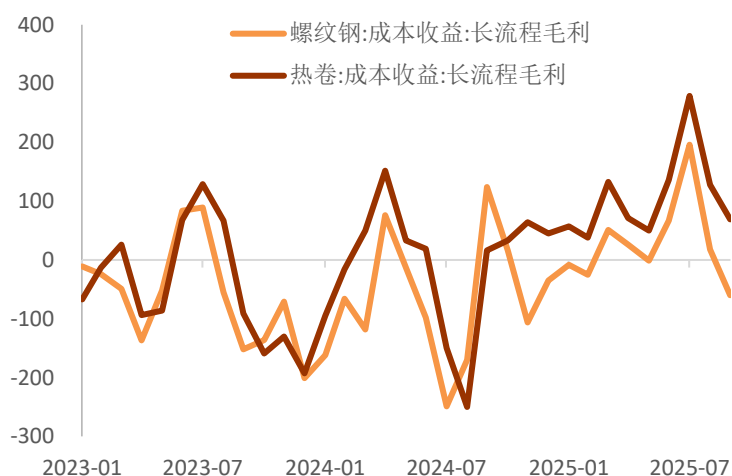


图表6 铁矿基差走势

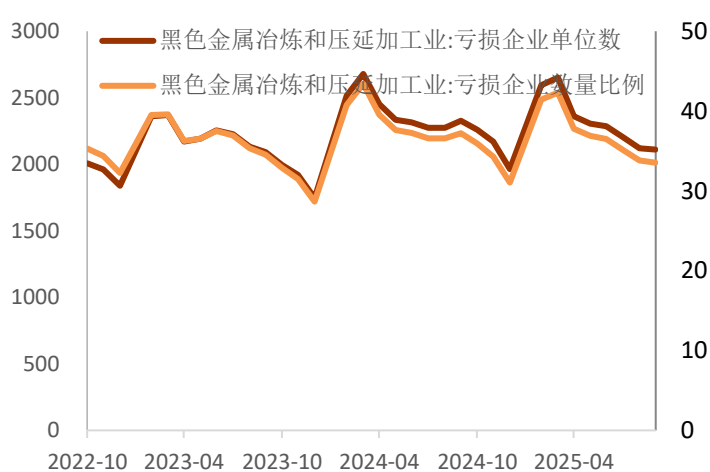


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

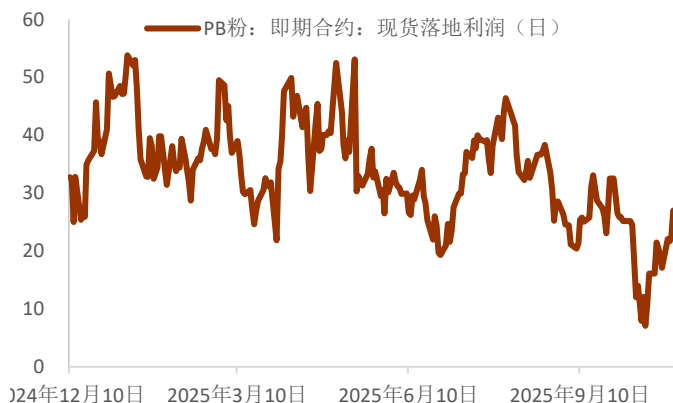


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

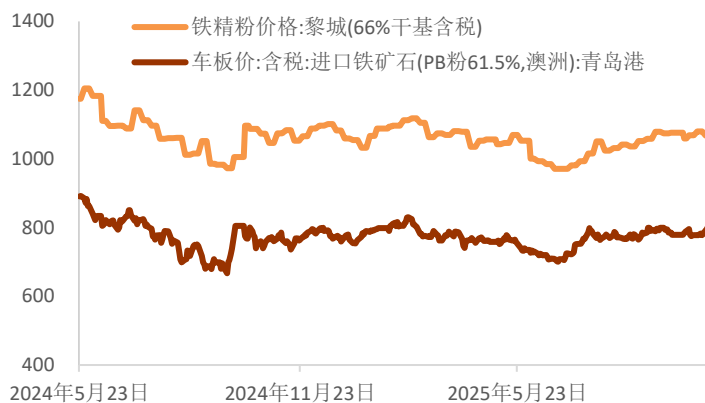


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

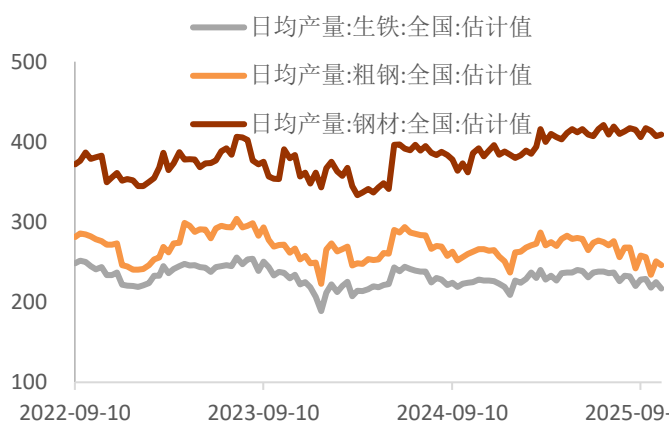


图表 10 铁矿石现货走势

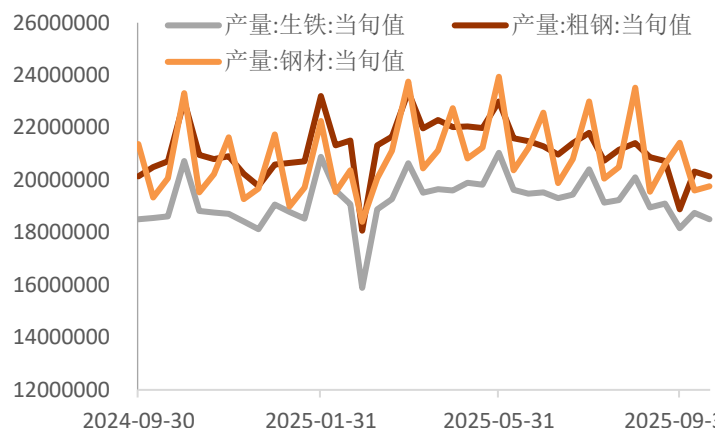


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

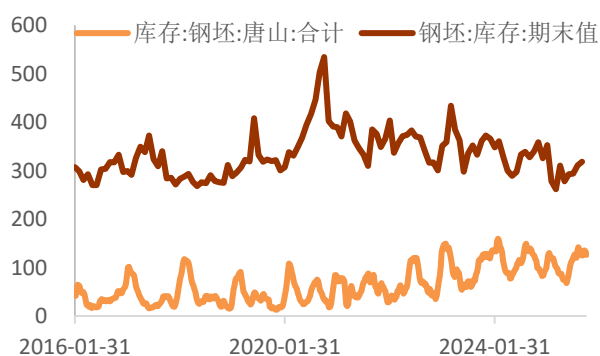


图表 12 全国钢材产量（旬）

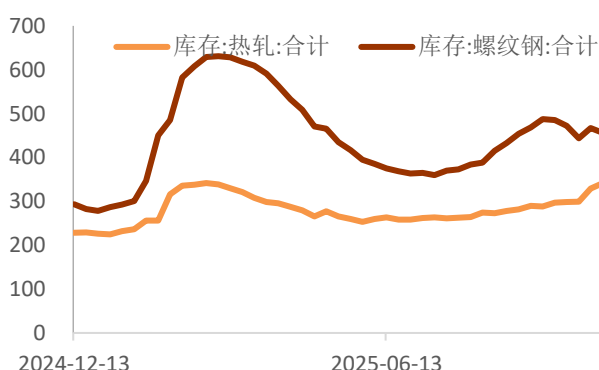


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

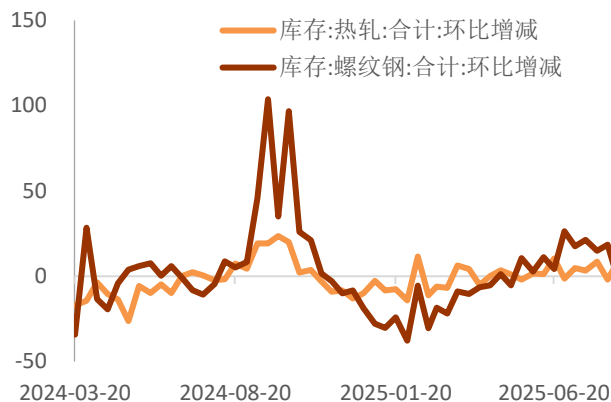


图表 14 螺纹和热卷社库

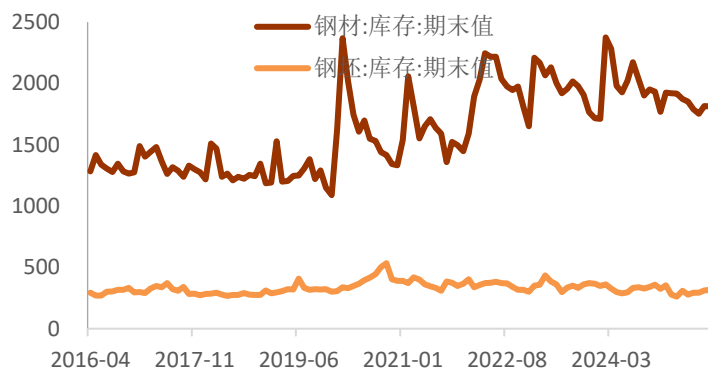


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

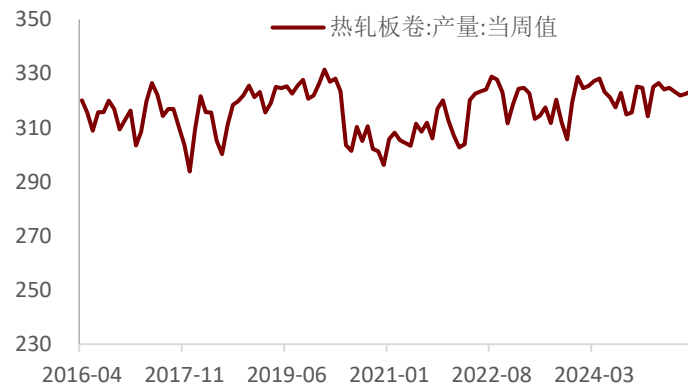


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

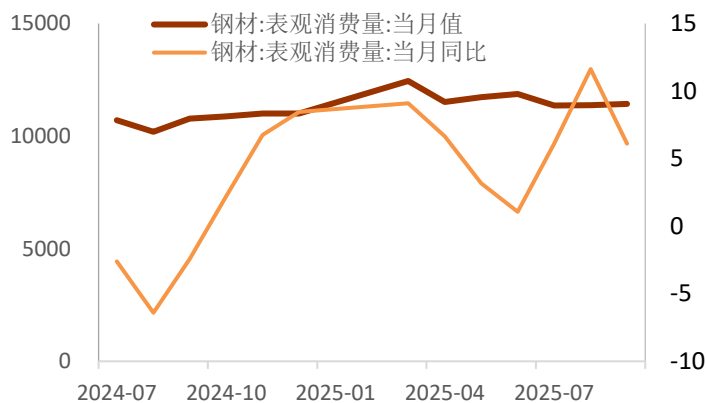


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

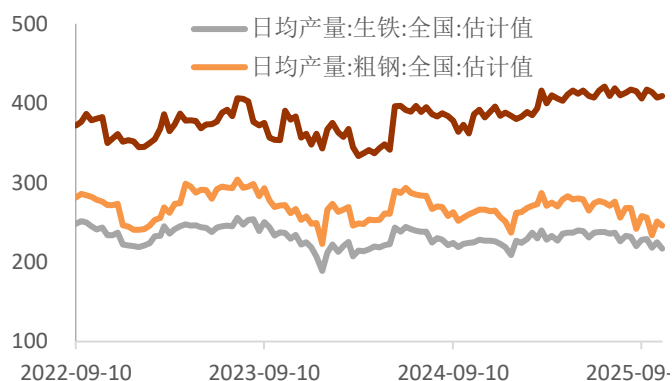


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

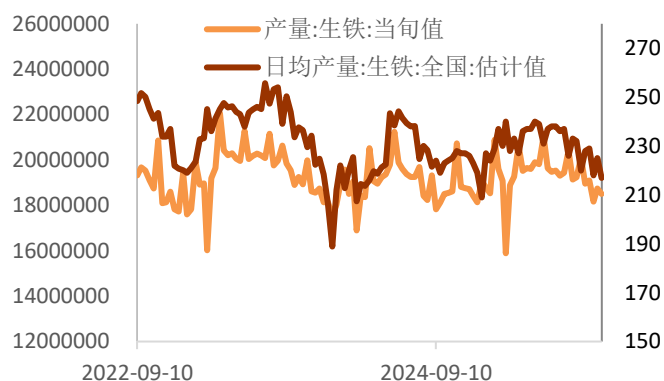


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

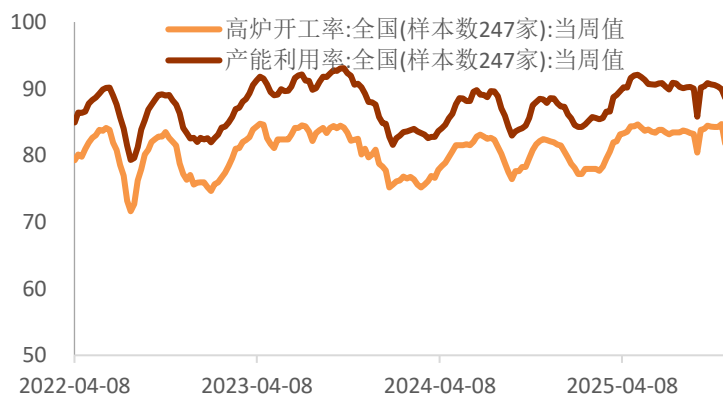


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)



图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

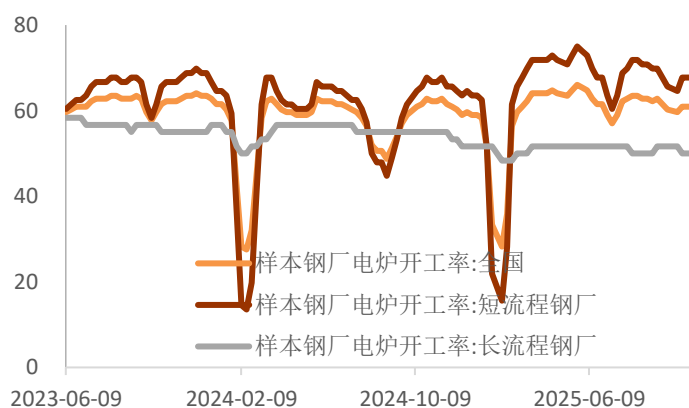


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

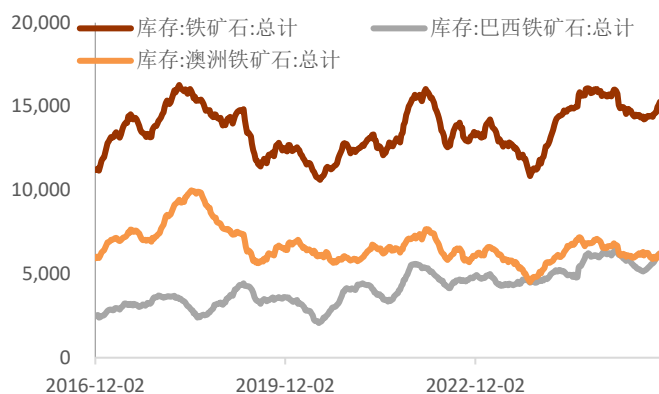


图表 26 全国电炉运行情况

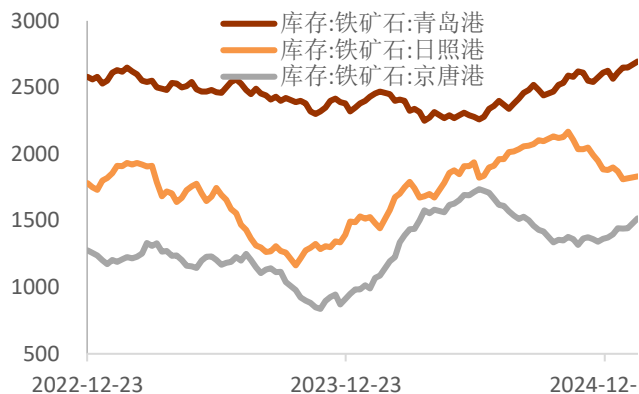


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

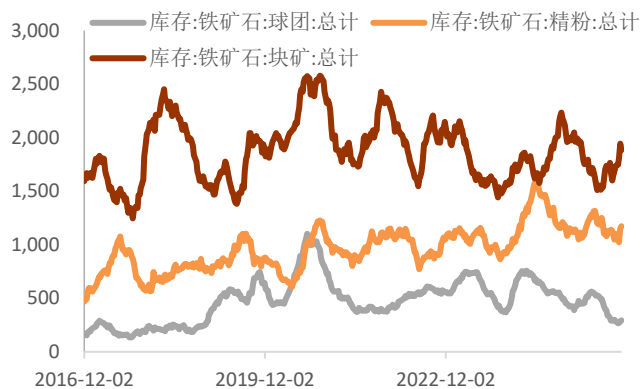


图表 28 港口库存主港



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：铁矿类型



图表 30 45 港：在港船舶数：铁矿石：总计

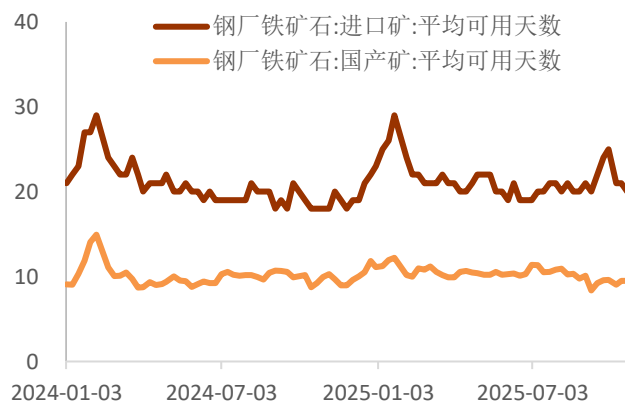


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

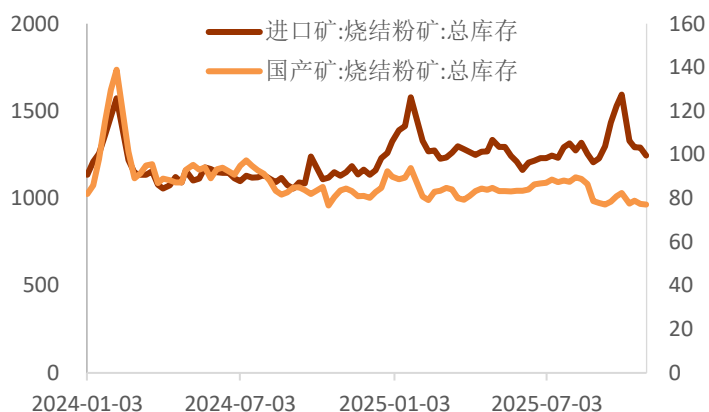


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

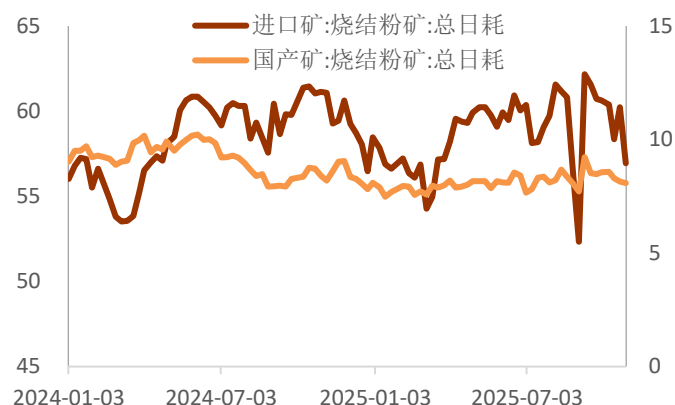


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

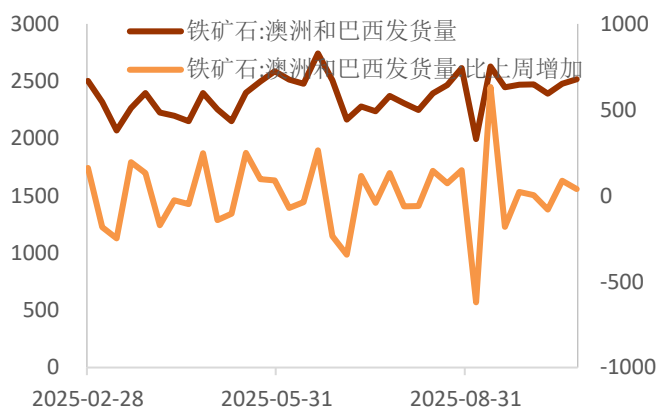


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

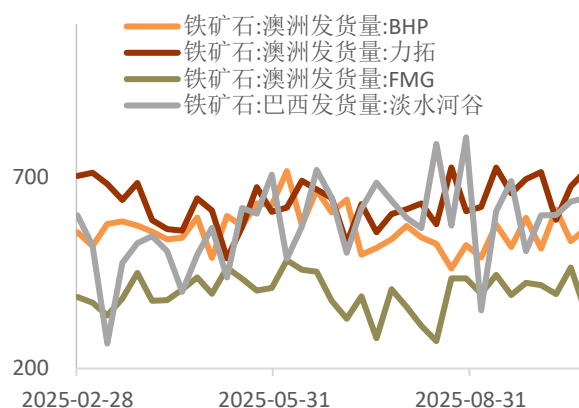


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

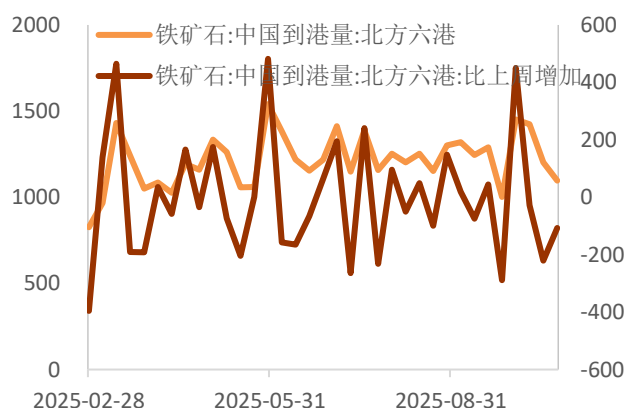


图表 36 铁矿: 矿山发货量

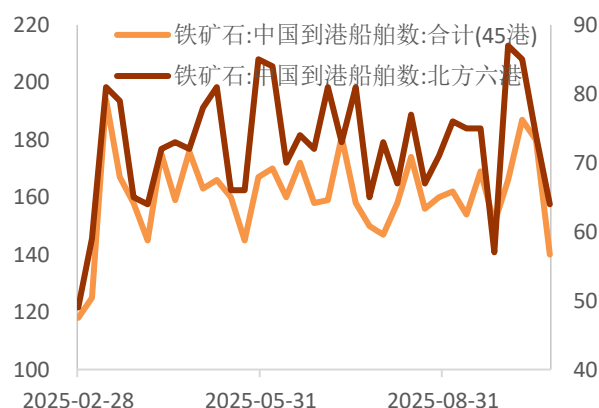


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 铁矿: 到港量: 北方 6 港



图表 38 铁矿石:中国到港船舶数



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。