

2025 年 11 月 3 日



铁水大幅减少

铁矿承压运行

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂检修显著增加，铁水产量大幅调整，淡季临近铁水将处于下滑周期。上周247家钢厂高炉开工率81.75%，环比上周减少2.96个百分点，同比去年减少0.69个百分点，日均铁水产量 236.36万吨，环比上周减少3.54万吨，同比去年增加0.89万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比回升，到港回落，发运处于高位，供应持续较强。上周全球铁矿石发运总3388.4万吨，环比增加54.8万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存15272.93万吨，环比增加163.44万吨；日均疏港量331.22万吨，增9.15万吨。
- 总体上，需求端，上周钢厂检修显著增加，铁水产量大幅调整，淡季临近铁水将处于下滑周期。供应端，上周海外发运量环比回升，到港回落，发运处于高位，供应持续较强。短期宏观影响减弱，需求边际走弱，预计铁矿震荡承压走势。
- 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	3046	9	0.30	5713284	2644571	元/吨
SHFE 热卷	3250	46	1.44	2311059	1501678	元/吨
DCE 铁矿石	771.0	0.0	0.00	1404210	561141	元/吨
DCE 焦煤	1248.5	69.5	5.89	5960825	939022	元/吨
DCE 焦炭	1757.5	81.5	4.86	116416	49180	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

上周铁矿期货震荡向上, 周内美联储如期降息, 中美关税达成重要共识, 宏观气氛偏暖支撑, 盘面偏强运行。现货市场, 日照港 PB 粉报价 783 元/吨, 环比上涨 5 元/吨, 超特粉 705 元/吨, 环比上涨 2 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 78 元/吨。

需求端, 上周钢厂检修显著增加, 铁水产量大幅调整, 淡季临近铁水将处于下滑周期。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.75%, 环比上周减少 2.96 个百分点, 同比去年减少 0.69 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 88.61%, 环比上周减少 1.33 个百分点, 同比去年增加 0.21 个百分点; 钢厂盈利率 45.02%, 环比上周减少 2.60 个百分点, 同比去年减少 16.02 个百分点; 日均铁水产量 236.36 万吨, 环比上周减少 3.54 万吨, 同比去年增加 0.89 万吨。

供应端, 上周海外发运量环比回升, 到港回落, 发运处于高位, 供应持续较强。上周全球铁矿石发运总 3388.4 万吨, 环比增加 54.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2925.9 万吨, 环比增加 100.8 万吨。澳洲发运量 1984.3 万吨, 环比减少 0.2 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1666.5 万吨, 环比减少 62.6 万吨。巴西发运量 941.5 万吨, 环比增加 101.0 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2844.5 万吨, 环比增加 104.5 万吨。澳洲发运量 1919.5 万吨, 环比增加 3.8 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1625.3 万吨, 环比减少 34.9 万吨。巴西发运量 925.1 万吨, 环比增加 100.7 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 15272.93 万吨, 环比增加 163.44 万吨; 日均疏港量 331.22 万吨, 增 9.15 万吨。

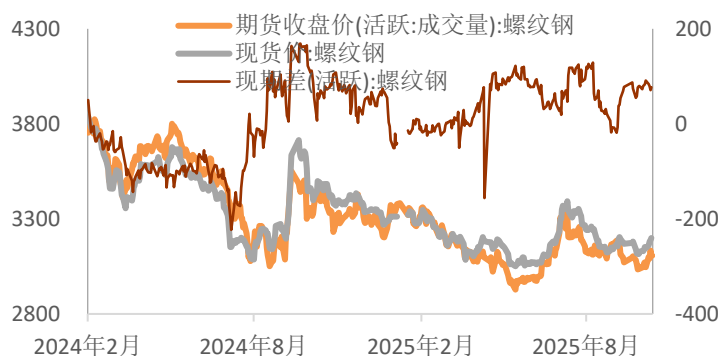
需求端, 上周钢厂检修显著增加, 铁水产量大幅调整, 淡季临近铁水将处于下滑阶段。供应端, 上周海外发运量环比回升, 到港回落, 发运处于高位, 供应持续较强。短期宏观影响减弱, 需求边际走弱, 预计铁矿震荡承压走势。

三、行业要闻

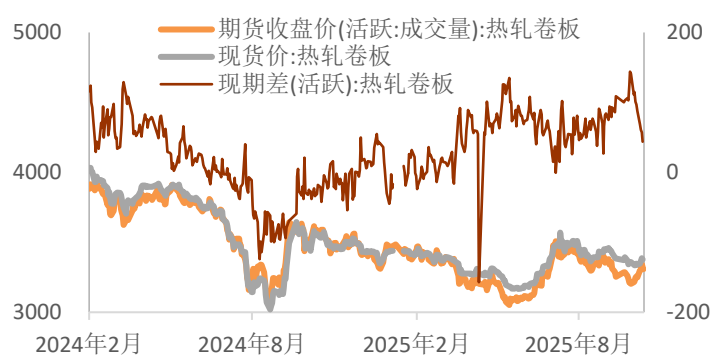
1. 工信部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，重点区域严禁新增钢铁产能总量，严禁从非重点区域向重点区域转移钢铁产能，严禁不同重点区域间转移钢铁产能。各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.5:1。
2. 10 月 28 日，中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中指出，优化提升传统产业。推动重点产业提质升级，巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。提升产业链自主可控水平，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，滚动实施制造业重点产业链高质量发展行动，发展先进制造业集群。
3. 美联储如期降息 25 个基点，将联邦基金利率下调至 3.75%-4.00%，为年内第二次降息；并宣布自 12 月 1 日起结束资产负债表缩减。
4. 商务部介绍中美经贸磋商成果共识：美方将取消针对中国商品加征的 10% 所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的 24% 对等关税将继续暂停一年。美方将暂停实施出口管制 50% 穿透性规则以及对华海事、物流和造船业 301 调查措施一年。中方将相应调整或暂停实施相关反制措施。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

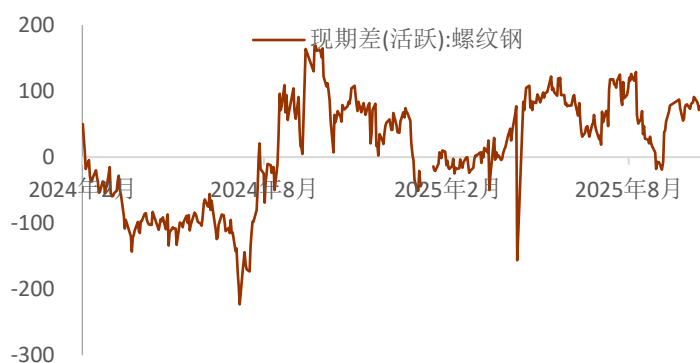


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

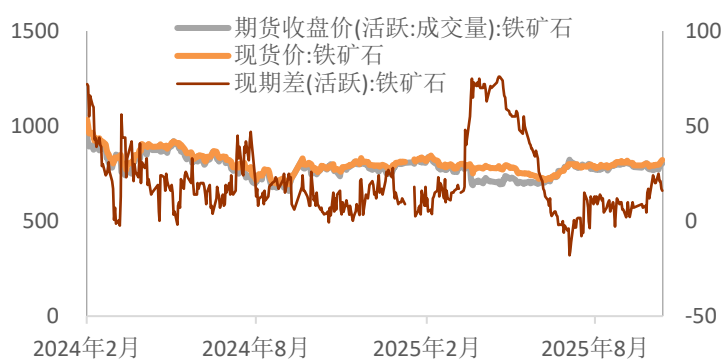


图表4 热卷基差走势



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

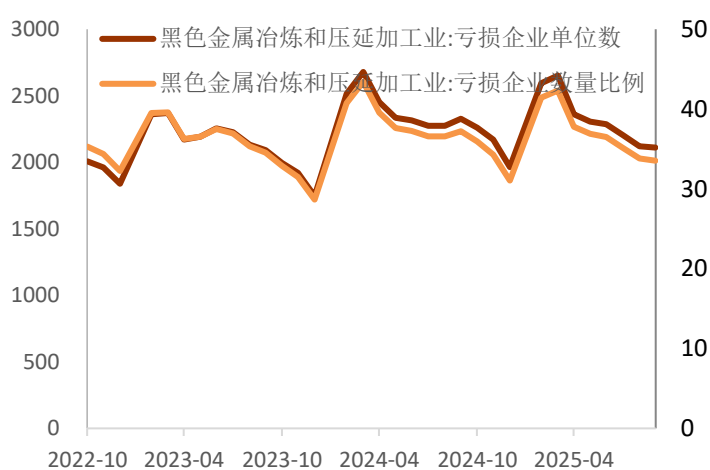


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

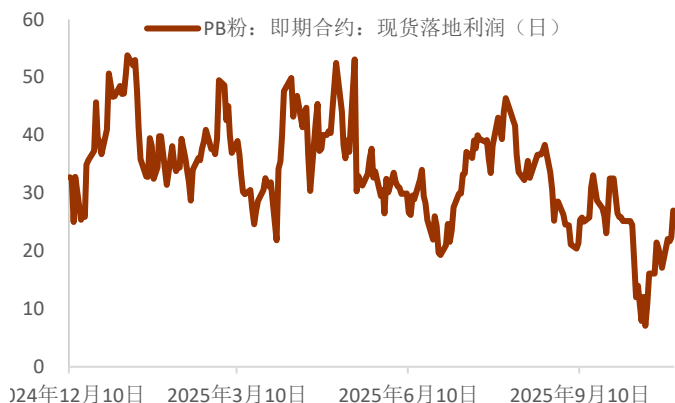


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

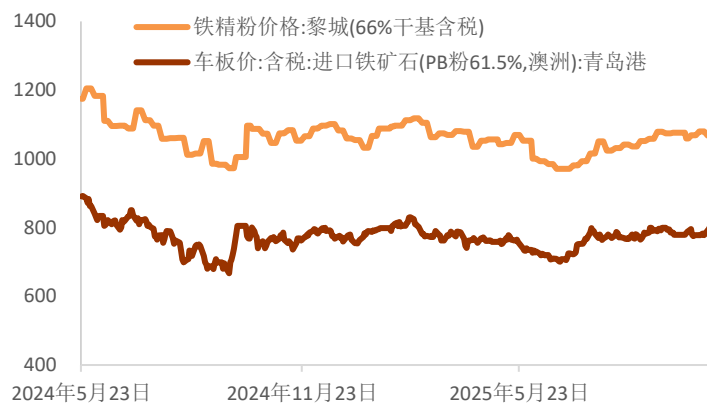


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

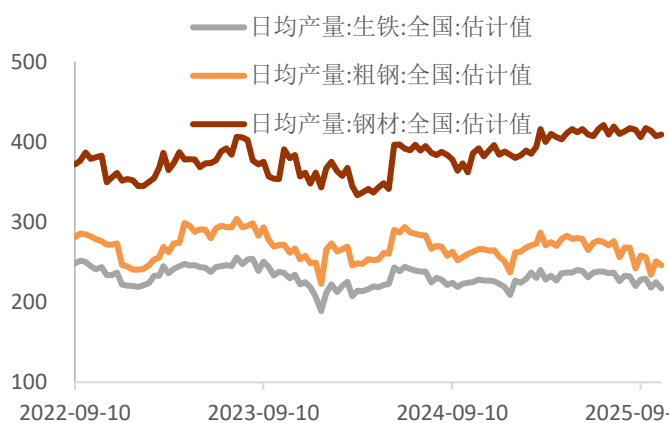


图表 10 铁矿石现货走势

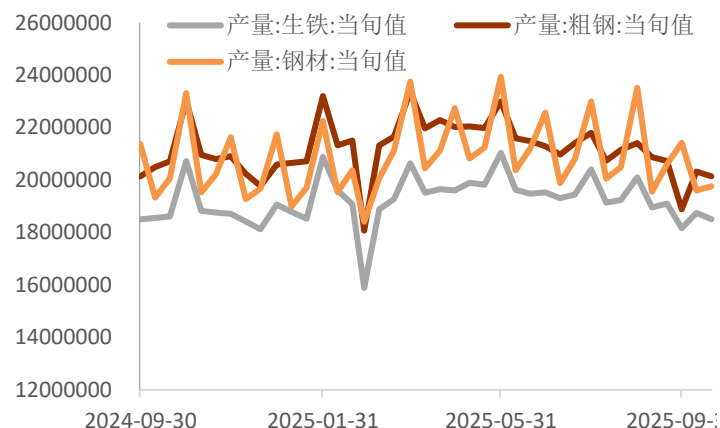


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

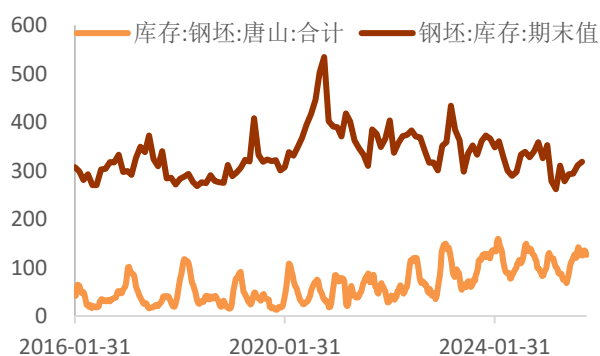


图表 12 全国钢材产量（旬）

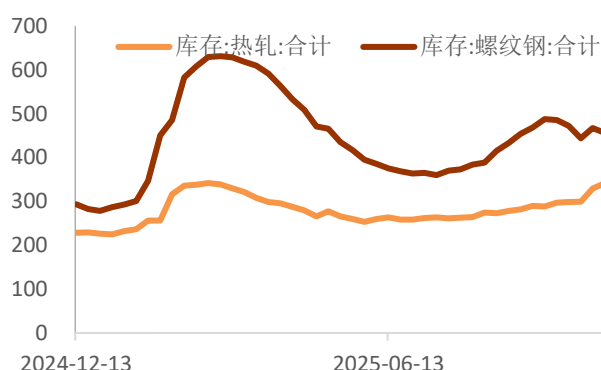


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

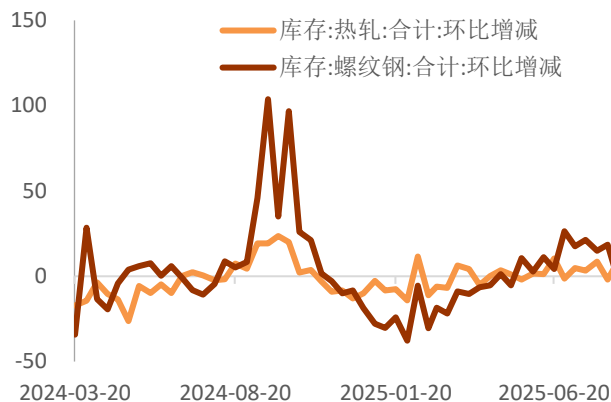


图表 14 螺纹和热卷社库

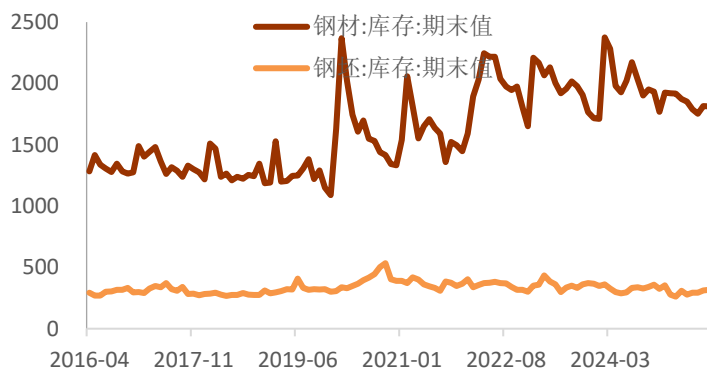


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

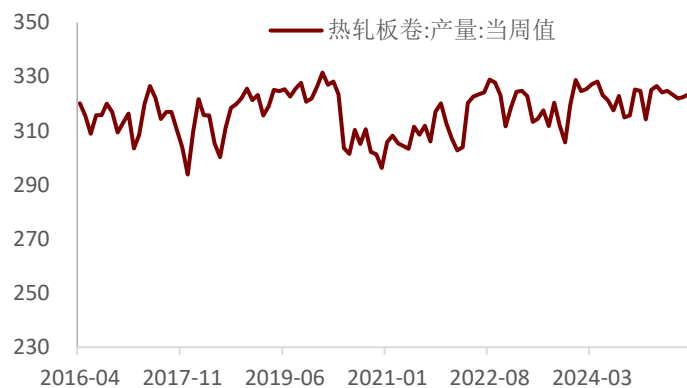


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

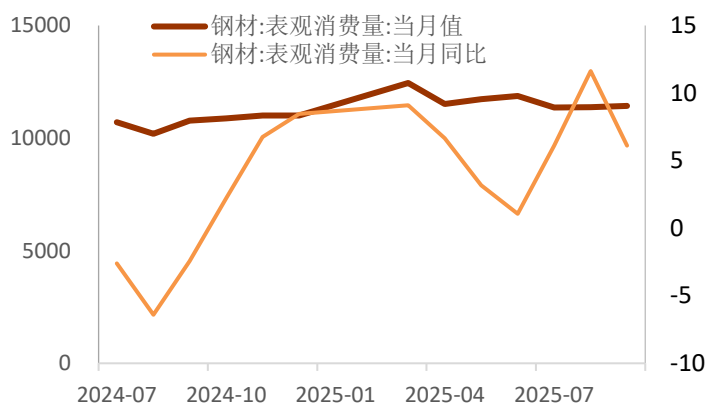


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

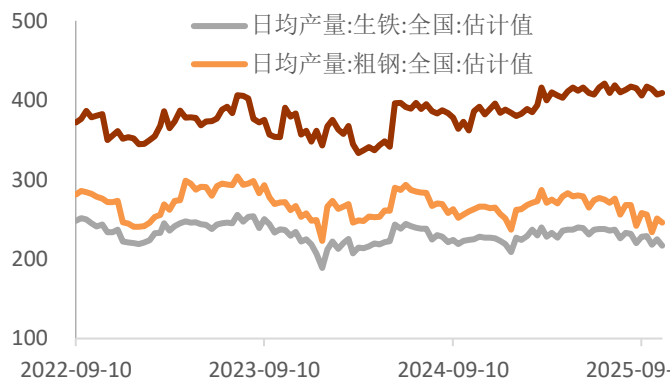


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

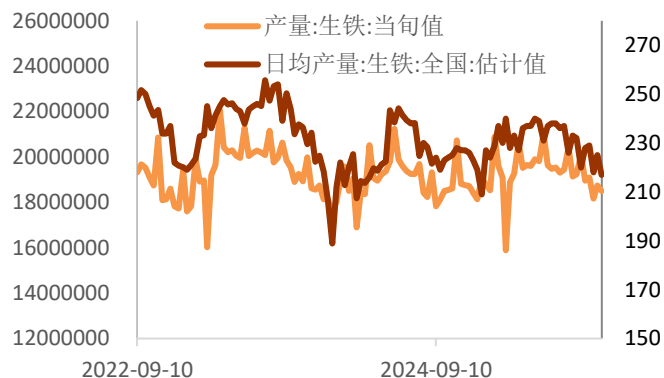


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

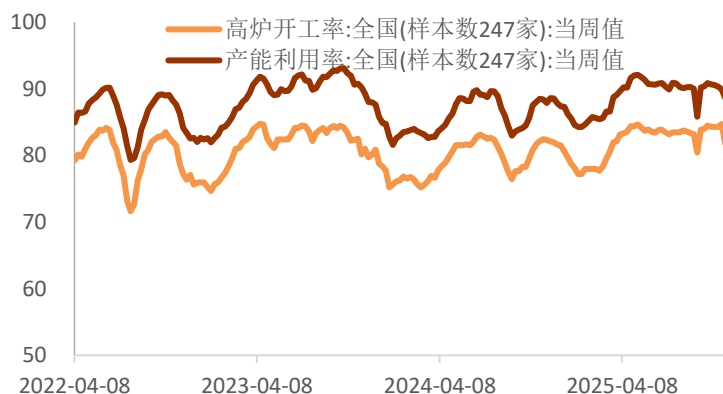


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

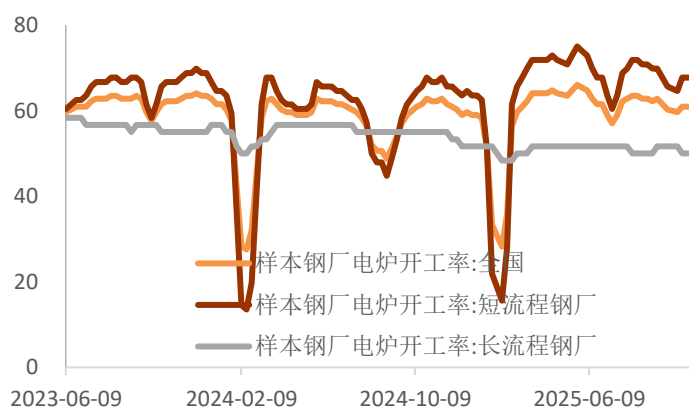


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

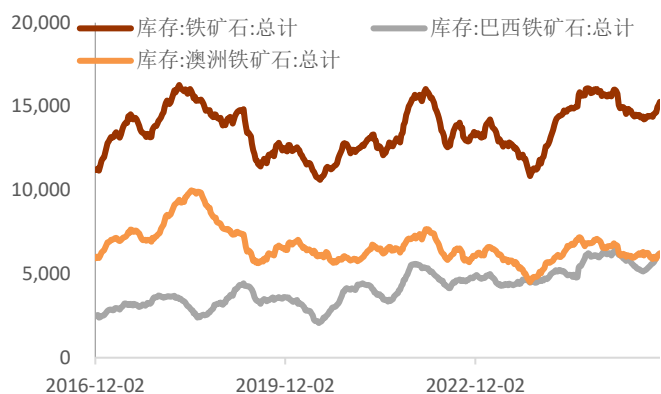


图表 26 全国电炉运行情况

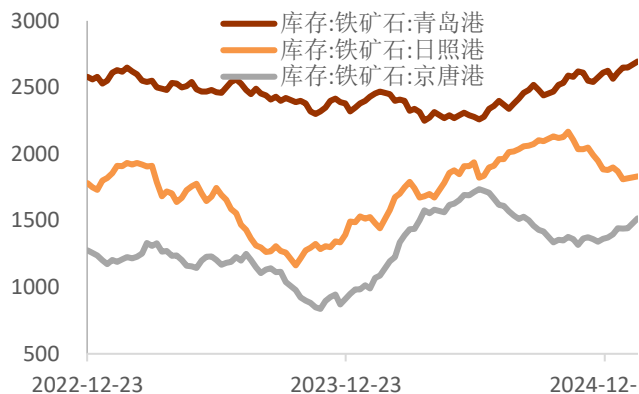


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

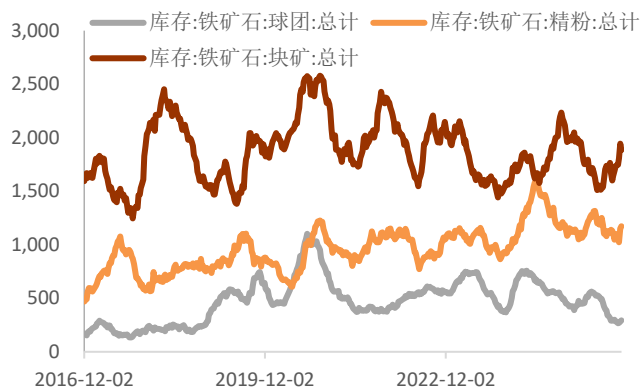


图表 28 港口库存主港



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

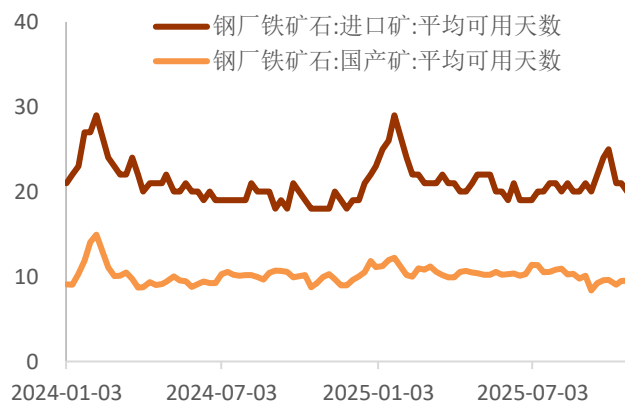


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

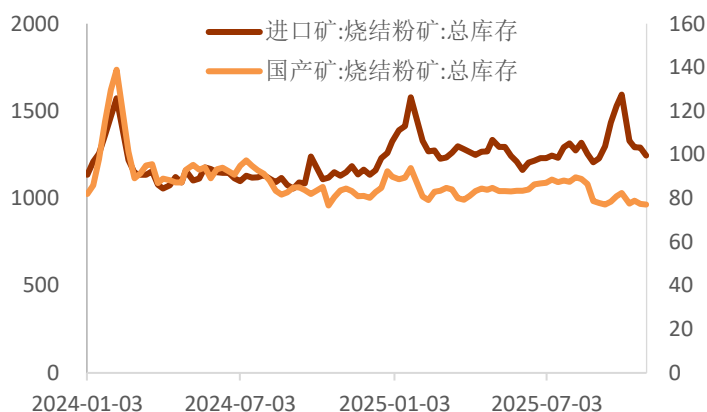


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

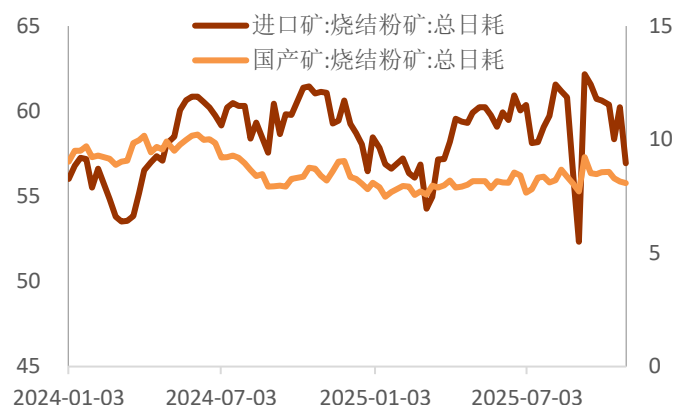


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

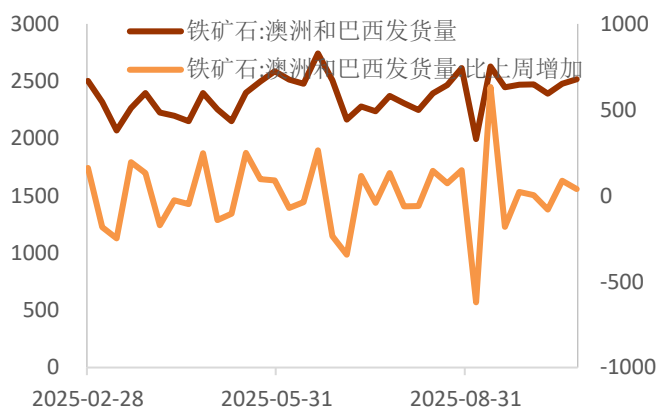


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

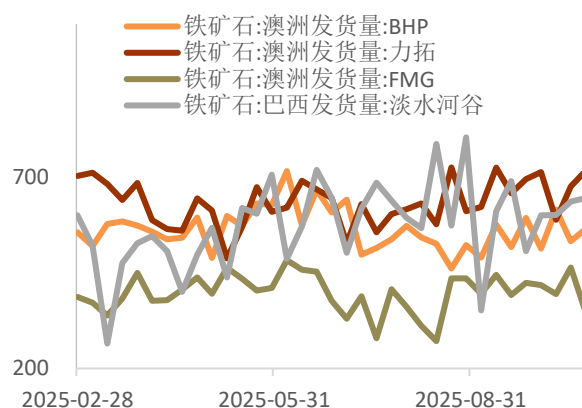


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

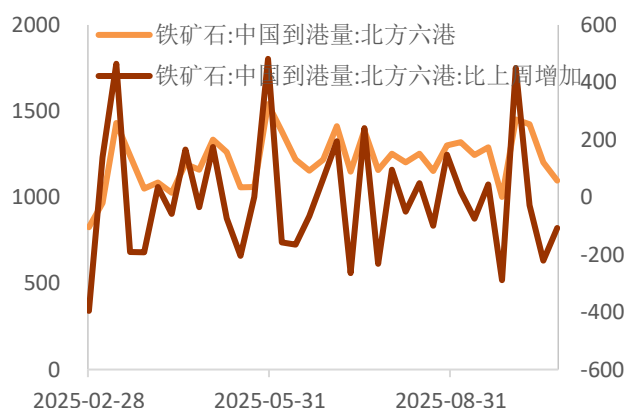


图表 36 铁矿: 矿山发货量

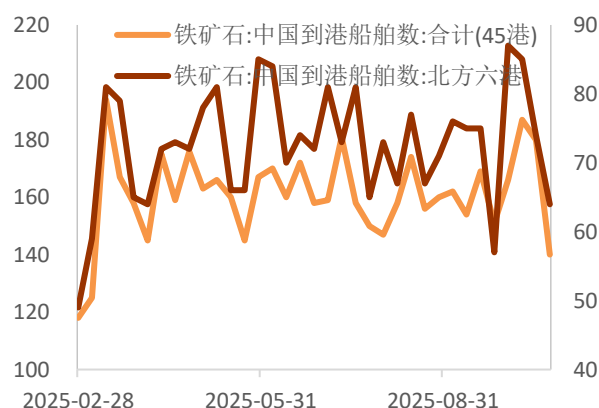


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。