

2025年10月27日



## 铁水连续调整

### 铁矿压力增大

#### 核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂开工回落，检修小幅增加，铁水产量小幅调整。上周247家钢厂高炉开工率84.71%，环比上周增加0.44个百分点，同比去年增加2.57个百分点，日均铁水产量 239.9万吨，环比上周减少1.05万吨，同比去年增加4.21万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比回升，到港回落，均处于近三年同期高位水平。上周全球铁矿石发运总量3333.5万吨，环比增加126.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2825.0万吨，环比增加94.0万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存15109.49万吨，环比增加147.62万吨；日均疏港量322.07万吨，降7.25万吨。
- 总体上，宏观面，国内十五五规划出台，海外中美关系缓和，市场情绪好转。需求端，上周钢厂开工回落，检修小幅增加，铁水产量小幅调整，中期将见顶下滑。铁矿石供应高位，上周海外发运量环比回升，到港回落，均处于近三年同期高位水平。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

## 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

上周铁矿期货震荡走势，铁水产量小幅回落压制，宏观气氛偏暖支撑。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，上周钢厂开工回落，检修小幅增加，铁水产量小幅调整。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.71%，环比上周增加 0.44 个百分点，同比去年增加 2.57 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.94%，环比上周减少 0.39 个百分点，同比去年增加 1.46 个百分点；钢厂盈利率 47.62%，环比上周减少 7.79 个百分点，同比去年减少 17.32 个百分点；日均铁水产量 239.9 万吨，环比上周减少 1.05 万吨，同比去年增加 4.21 万吨。

供应端，上周海外发运量环比回升，到港回落，均处于近三年同期高位水平。上周全球铁矿石发运总 3333.5 万吨，环比增加 126.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2825.0 万吨，环比增加 94.0 万吨。澳洲发运量 1984.5 万吨，环比增加 68.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1729.1 万吨，环比增加 144.6 万吨。巴西发运量 840.5 万吨，环比增加 25.8 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2740.0 万吨，环比增加 73.5 万吨。澳洲发运量 1915.6 万吨，环比增加 61.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1660.2 万吨，环比增加 134.5 万吨。巴西发运量 824.3 万吨，环比增加 11.8 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 15109.49 万吨，环比增加 147.62 万吨；日均疏港量 322.07 万吨，降 7.25 万吨。

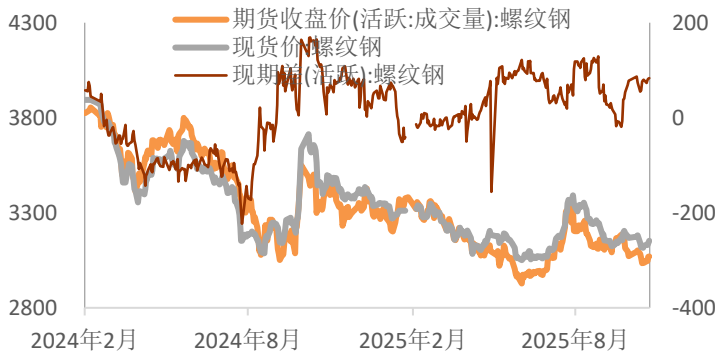
宏观面，国内十五五规划出台，海外中美关系缓和，市场情绪好转。需求端，上周钢厂开工回落，检修小幅增加，铁水产量小幅调整，中期将见顶下滑。铁矿石供应高位，上周海外发运量环比回升，到港回落，均处于近三年同期高位水平。预计铁矿震荡承压走势。

### 三、行业要闻

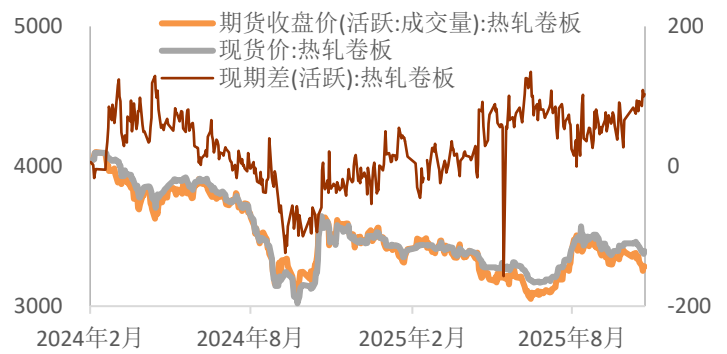
1. 国家统计局 1-9 月，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%；固定资产投资 371535 亿元，同比下降 0.5%；社会消费品零售总额 365877 亿元，同比增长 4.5%。
2. 2025 年 9 月，中国粗钢产量 7349 万吨，同比下降 4.6%；生铁产量 6605 万吨，同比下降 2.4%；钢材产量 12421 万吨，同比增长 5.1%。
3. 1-9 月份，全国房地产开发投资 67706 亿元，同比下降 13.9%。房地产开发企业房屋施工面积 648580 万平方米，同比下降 9.4%。房屋新开工面积 45399 万平方米，下降 18.9%。房屋竣工面积 31129 万平方米，下降 15.3%。
4. 1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）371535 亿元，同比下降 0.5%。第二产业中，工业投资同比增长 6.4%。其中，采矿业投资增长 3.7%，制造业投资增长 4.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 15.3%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 1.1%。其中，水上运输业投资增长 12.8%，铁路运输业投资增长 4.2%，水利管理业投资增长 3.0%。
5. 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。
6. 当地时间 10 月 25 日至 26 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商，双方就妥善解决彼此关注的多项重要经贸议题形成初步共识，下一步将履行各自国内批准程序。
7. 国家主席习近平将于 10 月 30 日至 11 月 1 日赴韩国庆州出席亚太经合组织(APEC)第三十二次领导人非正式会议并对韩国进行国事访问。就 APEC 会议期间中美元首是否举行会晤相关问题，外交部发言人郭嘉昆表示，中美双方就两国元首会晤保持着密切沟通，如有进一步消息中方将及时发布。
8. 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。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

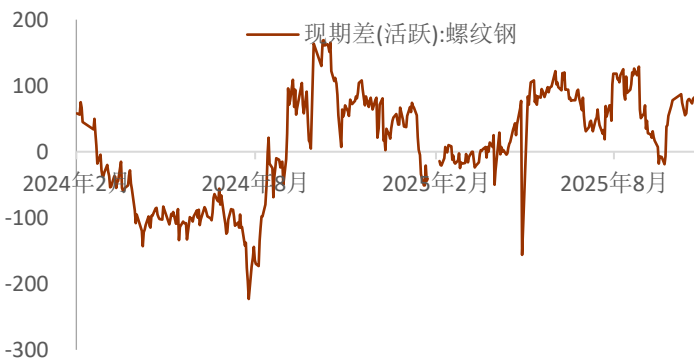


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

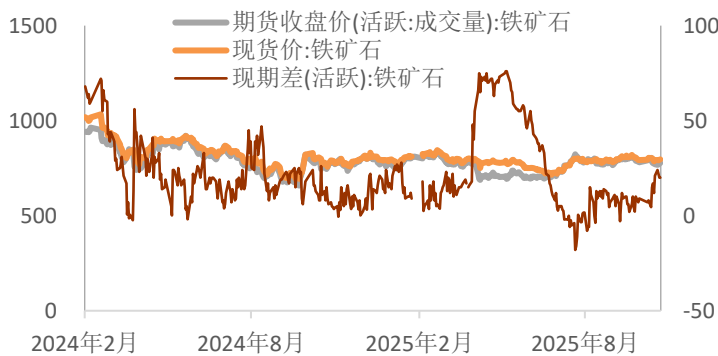


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

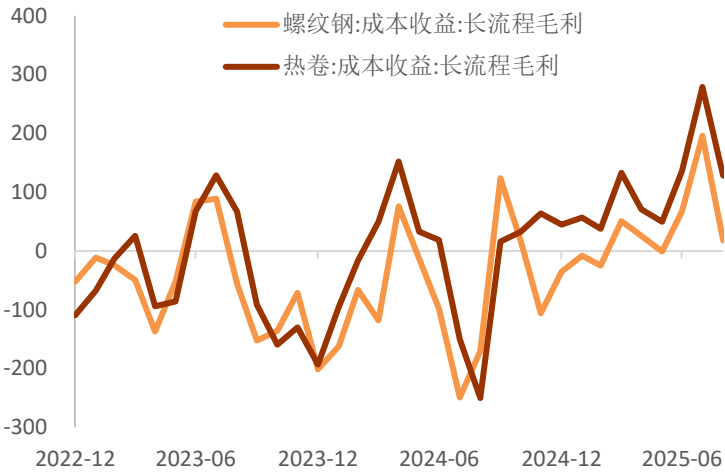


图表 6 铁矿基差走势

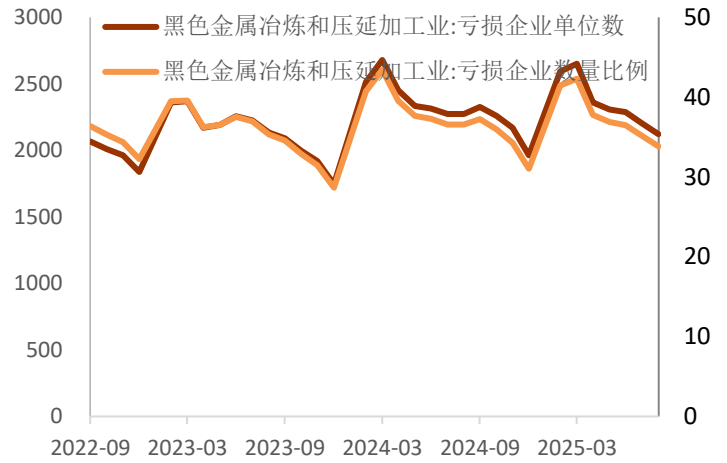


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 钢厂吨钢利润

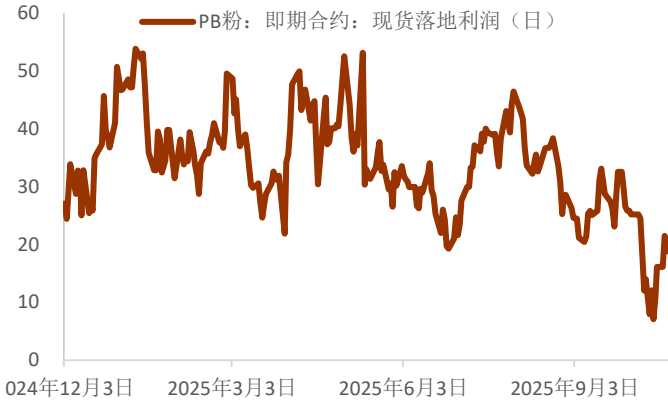


图表 8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

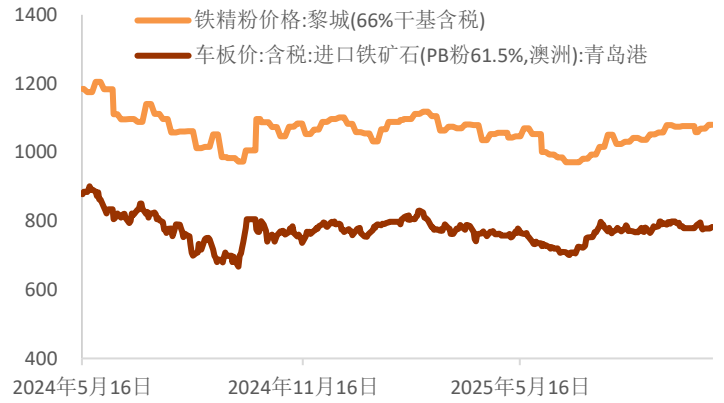


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

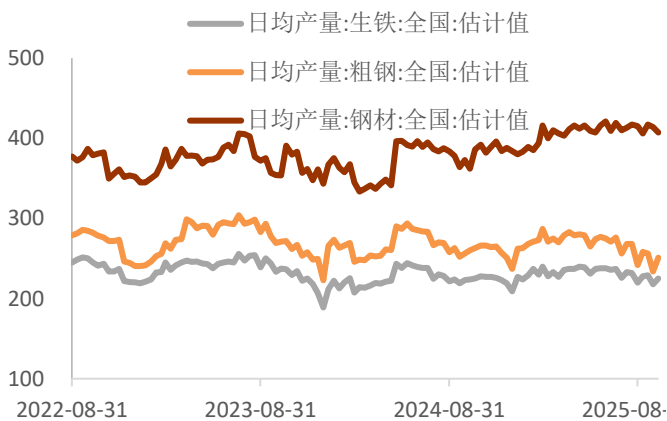


图表 10 铁矿石现货走势

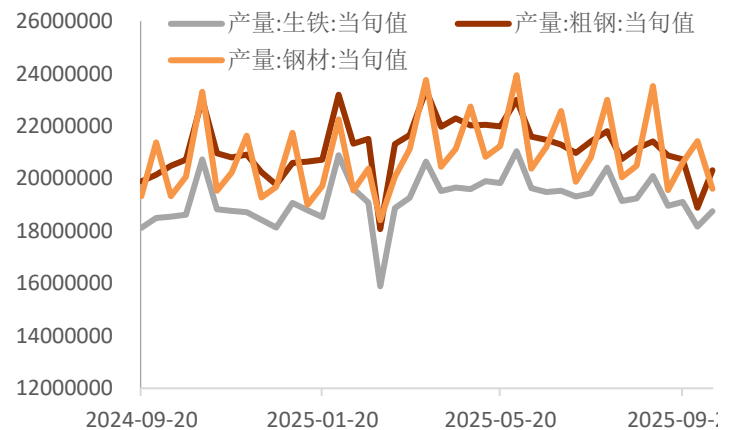


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

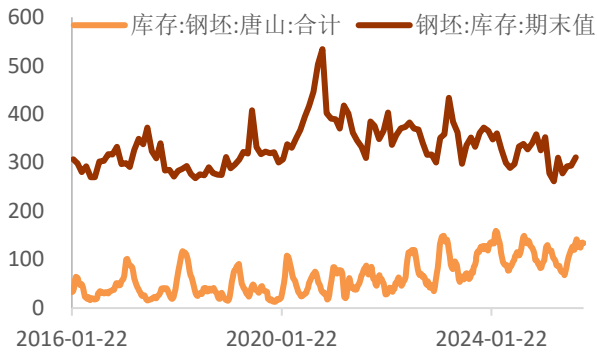


图表 12 全国钢材产量 (旬)

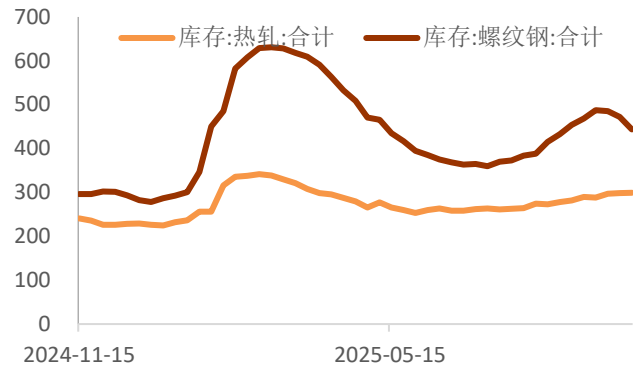


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

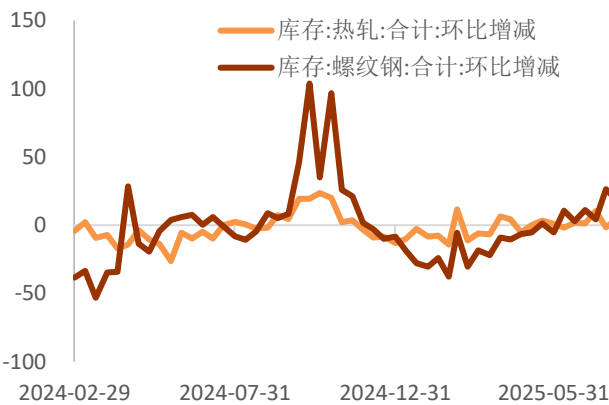


图表 14 螺纹钢和热卷社库

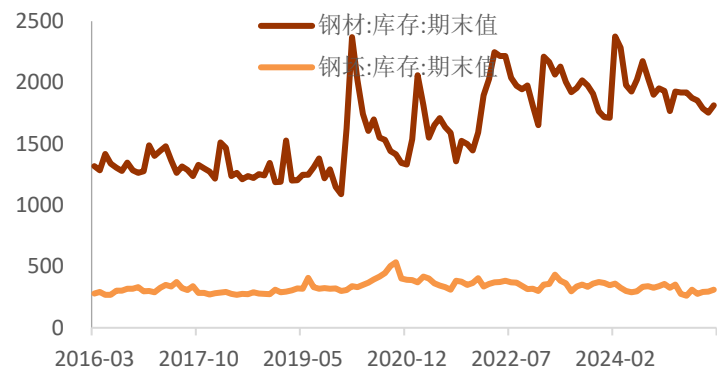


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

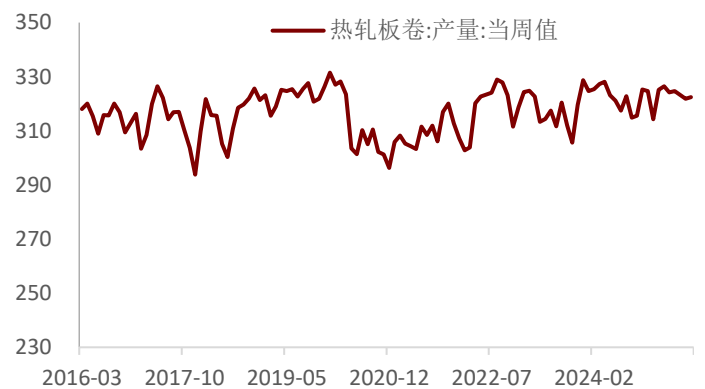


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹钢周产量

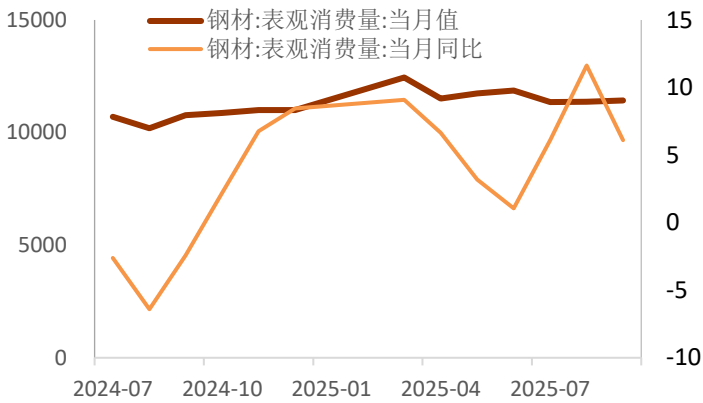


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

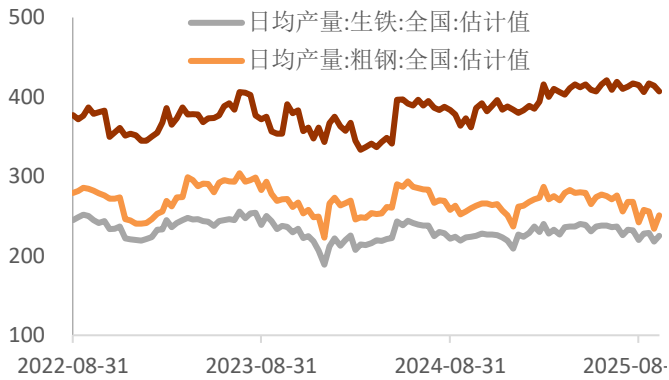


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

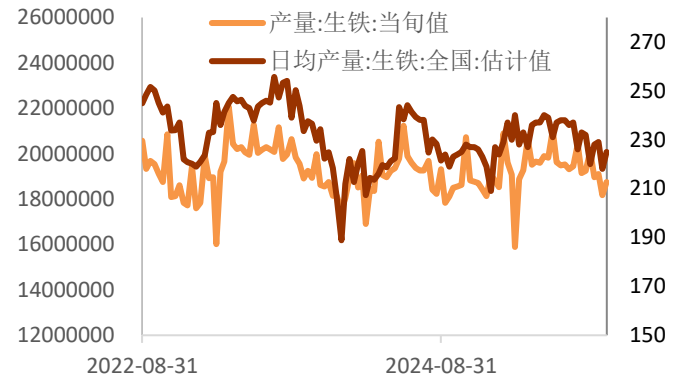


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

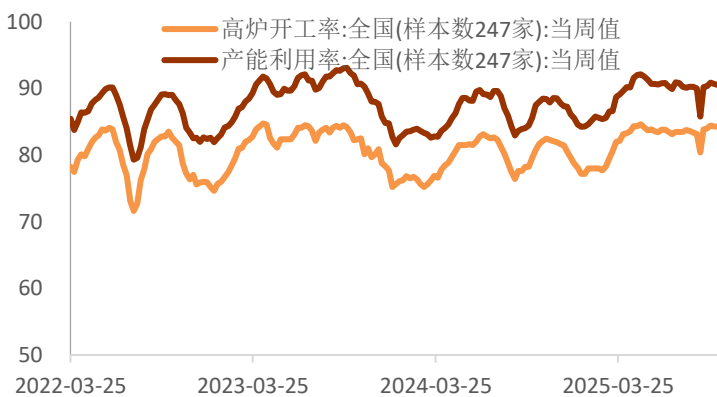


图表 22 全国生铁粗钢当旬量

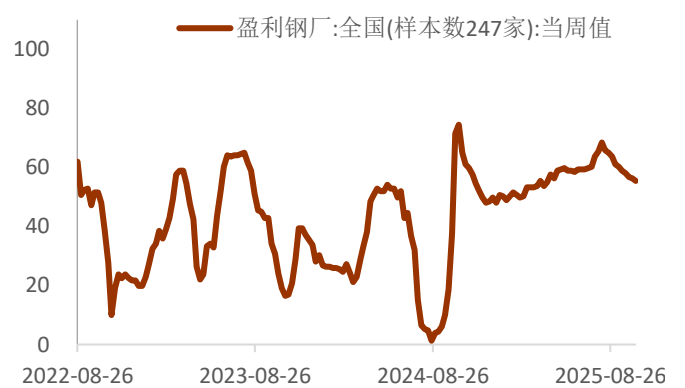


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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



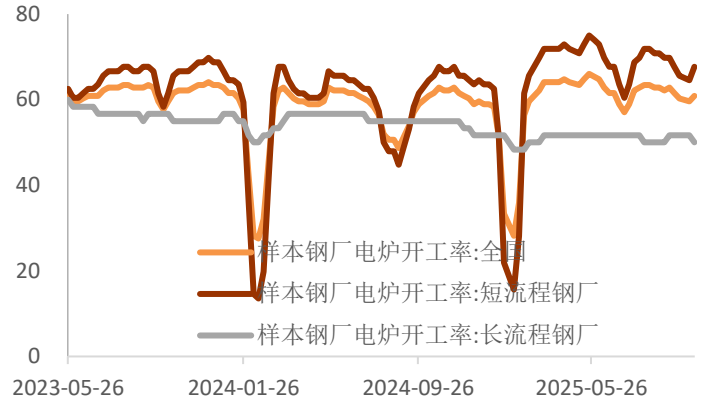
数据来源: iFind, 铜冠金源期货



图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

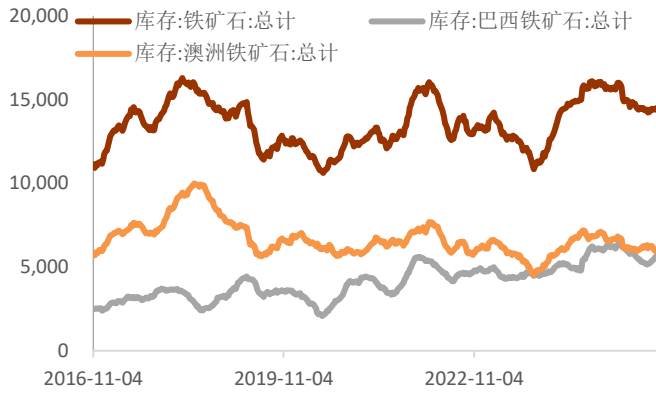


图表 26 全国电炉运行情况

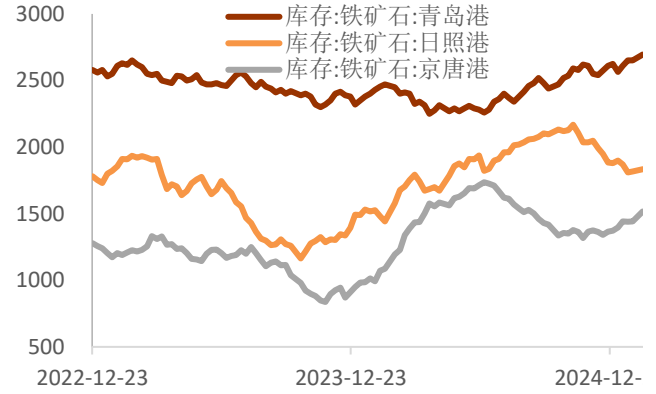


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

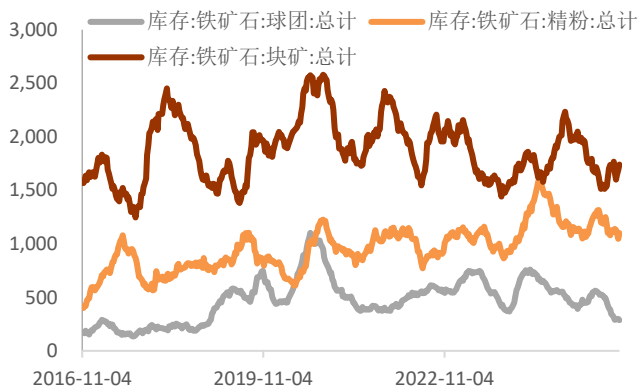


图表 28 港口库存主港



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港: 铁矿类型



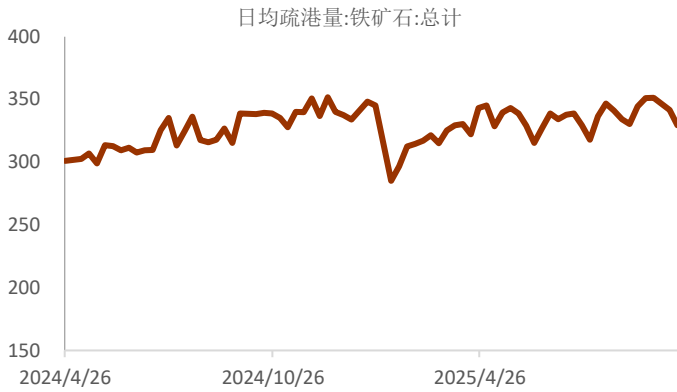
图表 30 45 港: 在港船舶数: 铁矿石: 总计



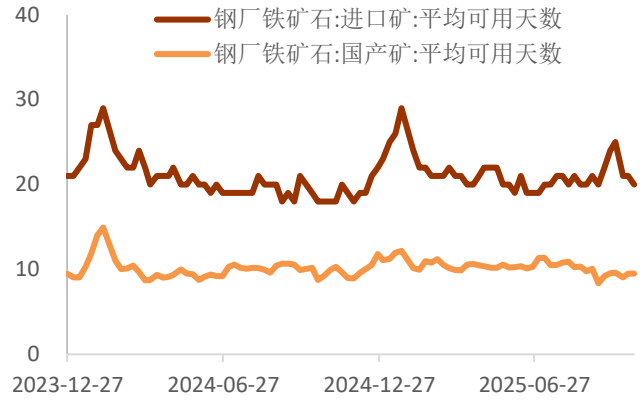
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货



图表 31 日均疏港量:铁矿石:总计

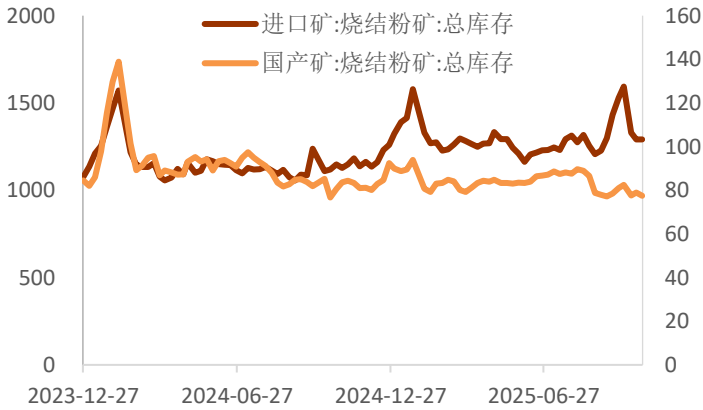


图表 32 钢厂铁矿石:平均可用天数

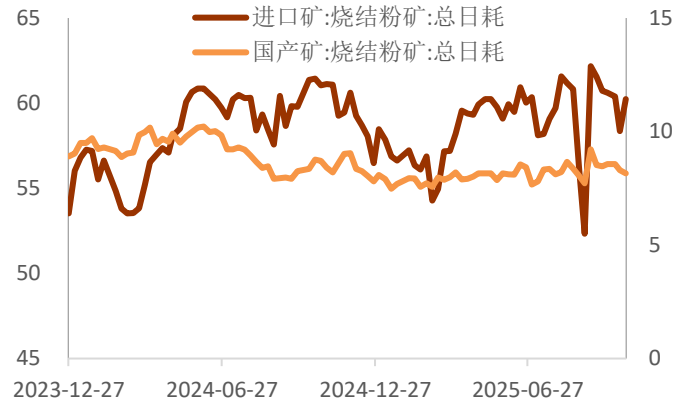


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

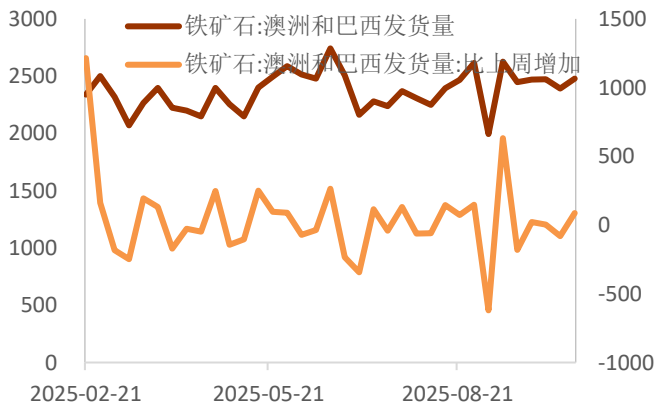


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

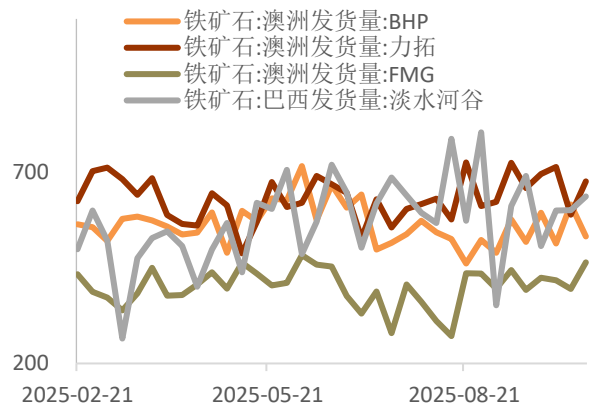


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量:澳巴

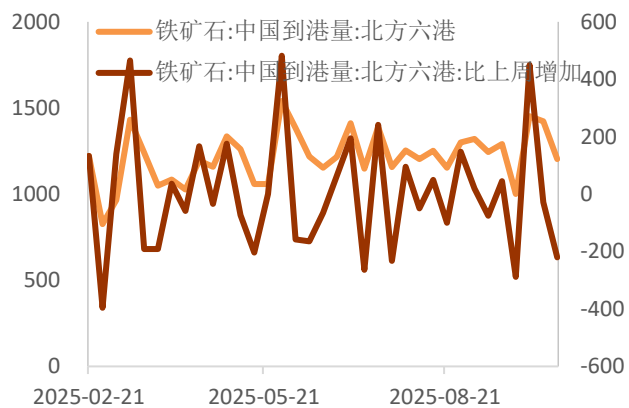


图表 36 铁矿:矿山发货量

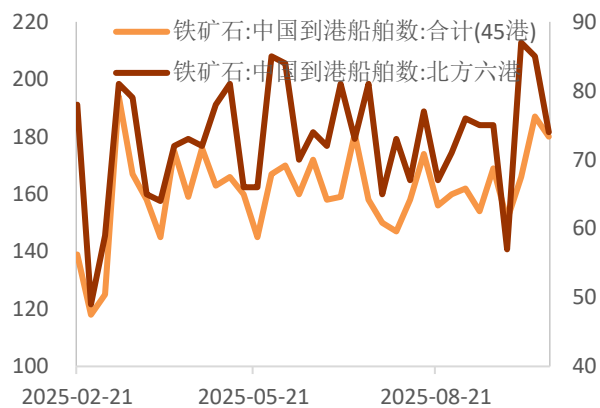


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。