

2025 年 10 月 20 日



供需关系转弱

铁矿偏弱运行

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂铁水产量延续增势，日均铁水升至242万吨以上，节前补库积极，钢厂库存升至同期高位。上周247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周持平，同比去年增加2.59个百分点，日均铁水产量240.95万吨，环比上周减少0.59万吨，同比去年增加6.59万吨。
- 供应端：上周海外发运量环比回落，到港增加，均处于近三年同期高位水平，预计本周发运下降。上周全球铁矿石发运总3207.5万吨，环比减少71.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2731.0万吨，环比减少94.9万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存14961.87万吨，环比增加320.79万吨；日均疏港量329.32万吨，降12.22万吨。
- 总体上，供应端，上周海外发运量环比回落，到港增加，均处于近三年同期高位水平，预计本周发运下降。需求端，上周高炉开工小幅回落，日均铁水下降，仍保持在240万吨以上。钢厂库存去库，港口增库。需求端铁水将逐步见顶，供应端西芒杜项目首批铁矿石装船在即，供需转弱，预计矿价偏弱运行。
- 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	3037	-66	-2.13	6235970	2668939	元/吨
SHFE 热卷	3204	-81	-2.47	2721017	1479995	元/吨
DCE 铁矿石	771.0	-24.0	-3.02	1845337	535578	元/吨
DCE 焦煤	1179.0	18.0	1.55	5827491	854021	元/吨
DCE 焦炭	1676.0	9.5	0.57	115664	50896	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, 需求端铁水将逐步见顶, 供应端西芒杜项目首批铁矿石装船在即, 供需转弱矿价偏弱下跌。现货市场, 日照港 PB 粉报价 778 元/吨, 环比下跌 12 元/吨, 超特粉 705 元/吨, 环比下跌 11 元/吨, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 73 元/吨。

需求端, 上周钢厂铁水产量延续增势, 日均铁水升至 242 万吨以上, 节前补库积极, 钢厂库存升至同期高位。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.27%, 环比上周持平, 同比去年增加 2.59 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 90.33%, 环比上周减少 0.22 个百分点, 同比去年增加 2.34 个百分点; 钢厂盈利率 55.41%, 环比上周减少 0.87 个百分点, 同比去年减少 19.05 个百分点; 日均铁水产量 240.95 万吨, 环比上周减少 0.59 万吨, 同比去年增加 6.59 万吨。

供应端, 上周海外发运量环比回落, 到港增加, 均处于近三年同期高位水平, 预计本周发运下降。上周全球铁矿石发运总 3207.5 万吨, 环比减少 71.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2731.0 万吨, 环比减少 94.9 万吨。澳洲发运量 1916.3 万吨, 环比减少 63.6 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1584.5 万吨, 环比减少 76.7 万吨。巴西发运量 814.7 万吨, 环比减少 31.3 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2666.5 万吨, 环比减少 60.9 万吨。澳洲发运量 1854.0 万吨, 环比减少 48.3 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1525.7 万吨, 环比减少 66.4 万吨。巴西发运量 812.5 万吨, 环比减少 12.6 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 14961.87 万吨, 环比增加 320.79 万吨; 日均疏港量 329.32 万吨, 降 12.22 万吨。

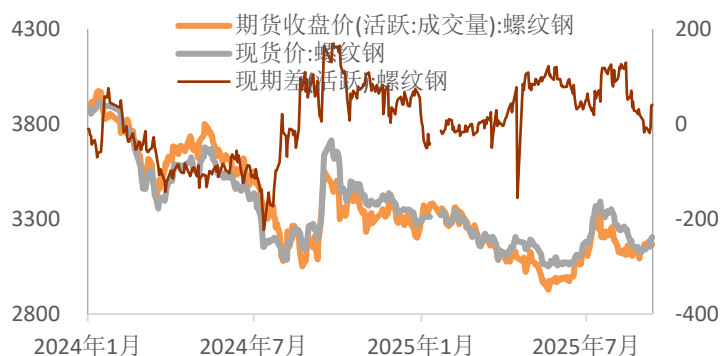
供应端, 上周海外发运量环比回落, 到港增加, 均处于近三年同期高位水平, 预计本周发运下降。需求端, 上周高炉开工小幅回落, 日均铁水下降, 仍保持在 240 万吨以上。钢厂库存去库, 港口增库。需求端铁水将逐步见顶, 供应端西芒杜项目首批铁矿石装船在即, 供需转弱, 预计矿价偏弱运行。

三、行业要闻

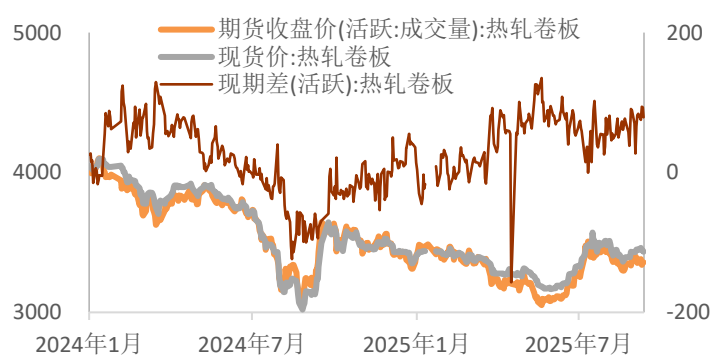
1. 中方宣布针对美对华造船等行业 301 调查限制措施实施反制，决定将于 10 月 14 日起对涉美船舶收取船舶特别港务费。中方强调，相关反制措施旨在维护国际航运和造船市场的公平竞争环境，是“正当防卫”行为。敦促美方立即纠正错误做法，停止对中国海运业的无理打压。
2. 国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业界座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要加力提效实施逆周期调节。持续用力扩大内需、做强国内大循环。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争。
3. 力拓集团西芒杜项目已于 2025 年 10 月开始在矿区装载首批铁矿石并通过铁路运往港口。截至第三季度末，矿山已堆存约 150 万吨矿石，首批铁矿石预计在 11 月左右开始装船，并有消息称具体装船日期为 11 月 11 日。该批矿石的运输路径为：通过 SimFer 的 70 公里支线接入跨几内亚铁路主线，最终抵达马瑞巴亚港。由于港口初期暂非深水港，矿石需经驳船转运至远洋货轮。此次发运标志着矿山-铁路-港口全系统投运测试正式开始，整个过程预计持续数月，随后计划在 30 个月内达到年产 6000 万吨的满负荷运行状态。
4. 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于 10 月 20 日至 23 日在北京召开。
5. 国家统计局将于 10 月 20 日公布 9 月 70 个大中城市住宅销售价格报告、第三季度国民经济运行情况等经济数据。央行将于 20 日公布 10 月 LPR 报价。国家统计局将于 24 日公布流通领域重要生产资料市场价格变动情况。
6. 10 月 18 日，何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话，双方同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。

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

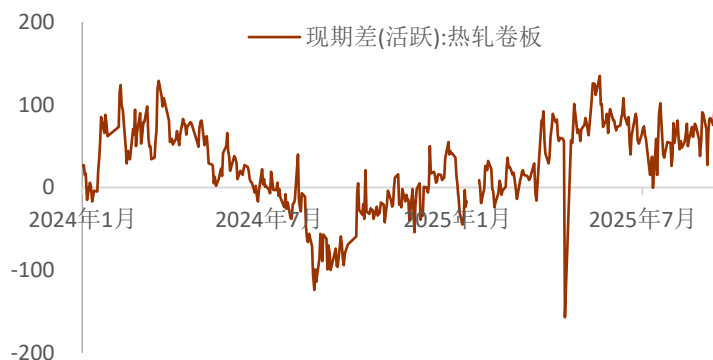


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

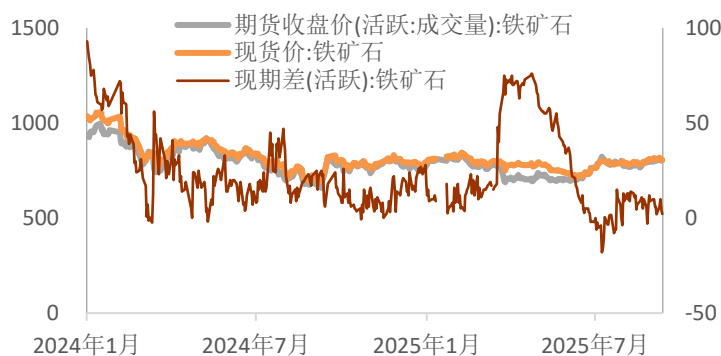


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 铁矿石期现货走势

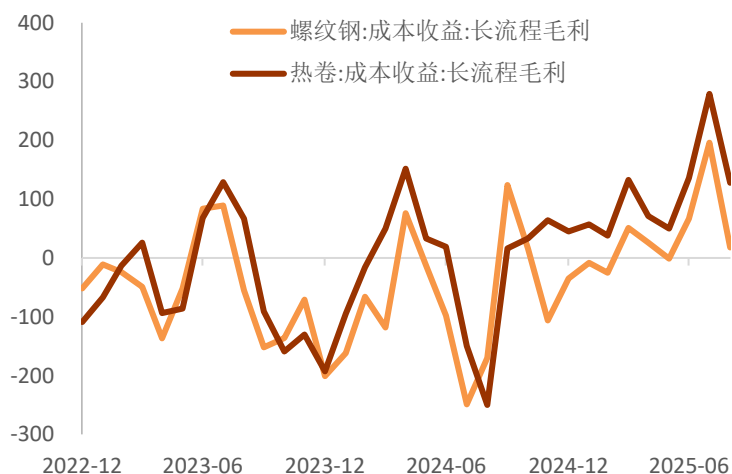


图表6 铁矿基差走势

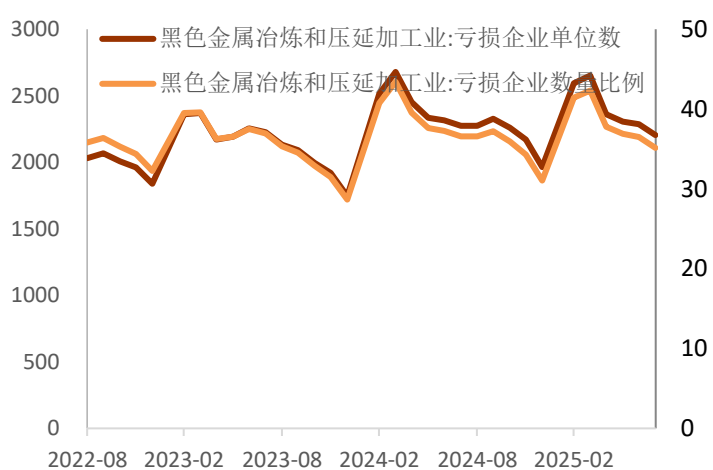


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

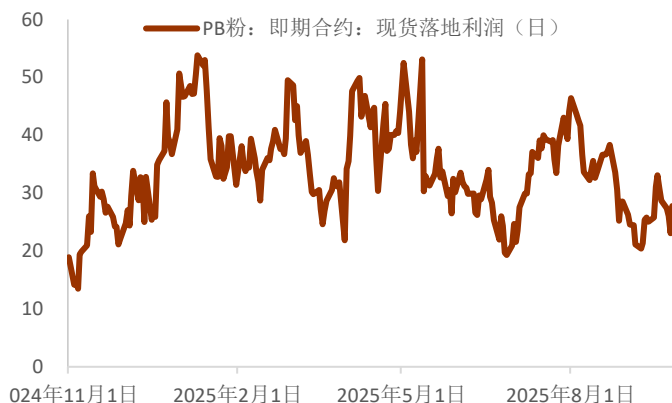


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

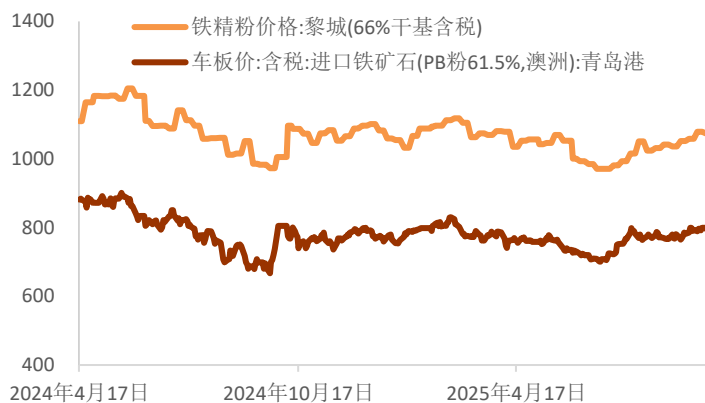


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

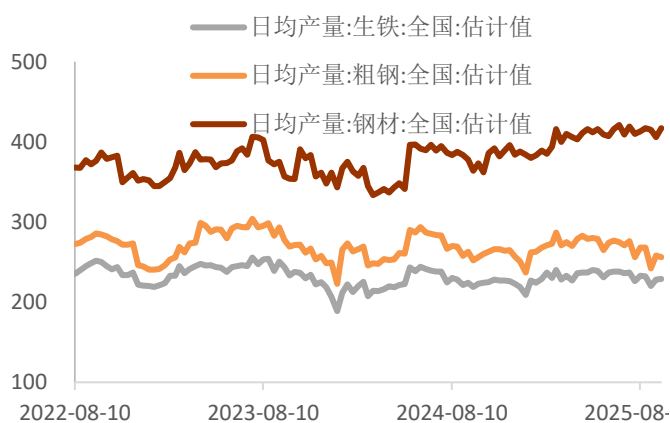


图表 10 铁矿石现货走势

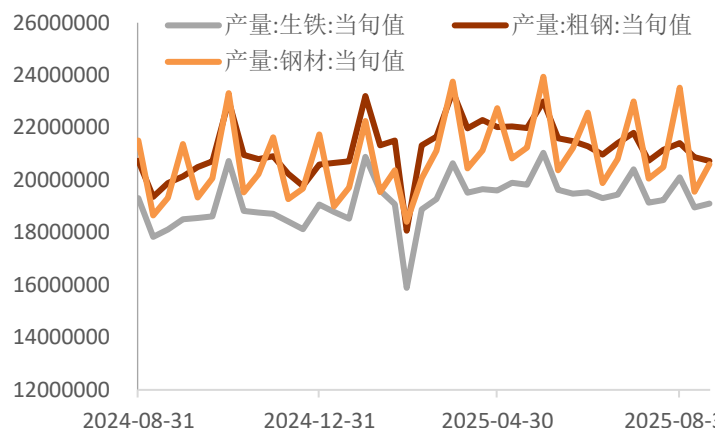


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

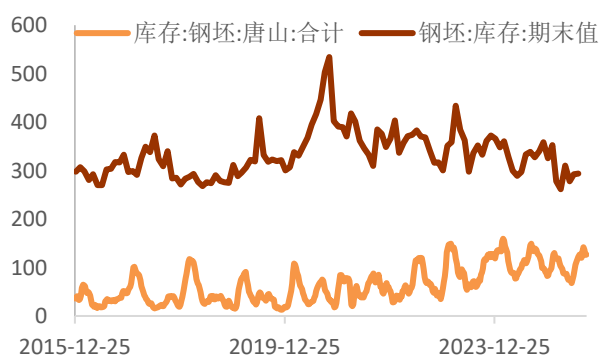


图表 12 全国钢材产量（旬）

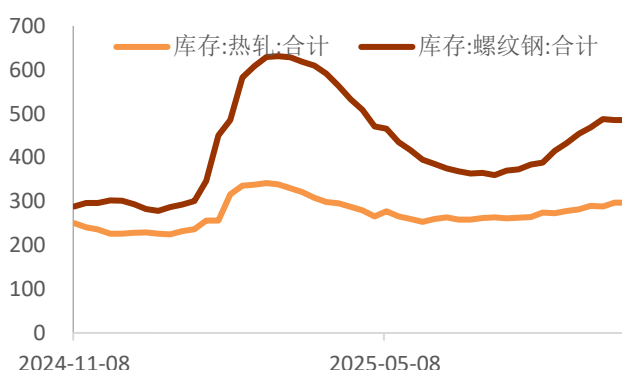


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

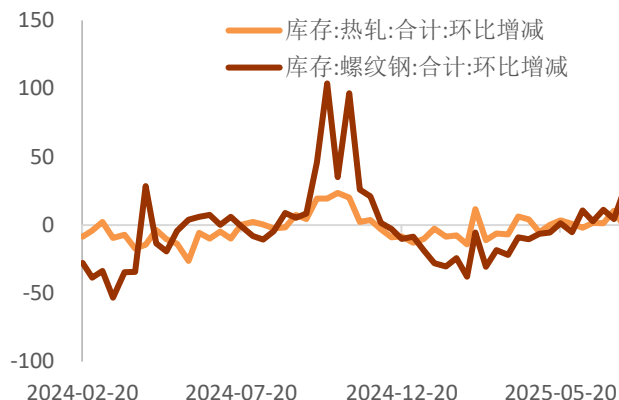


图表 14 螺纹和热卷社库

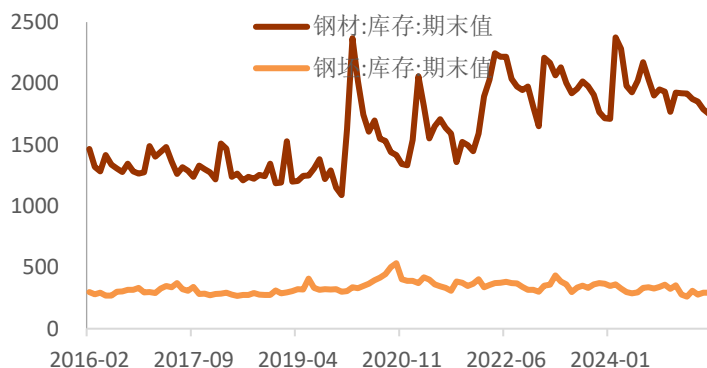


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

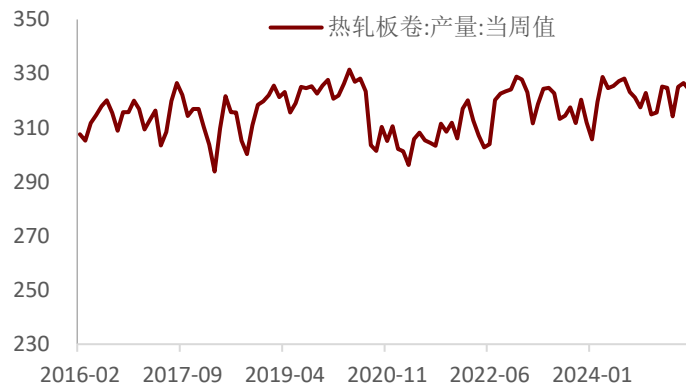


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

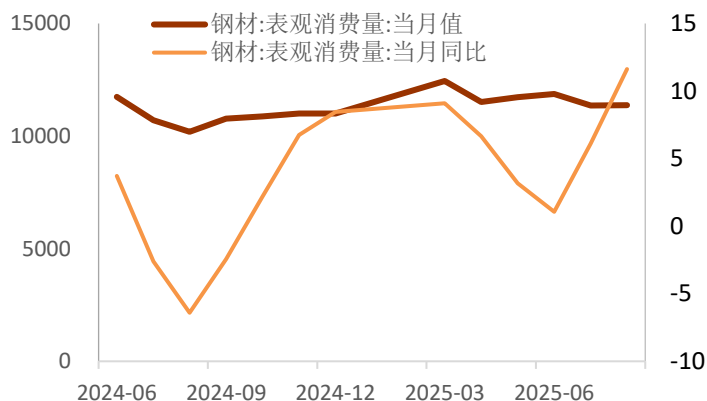


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

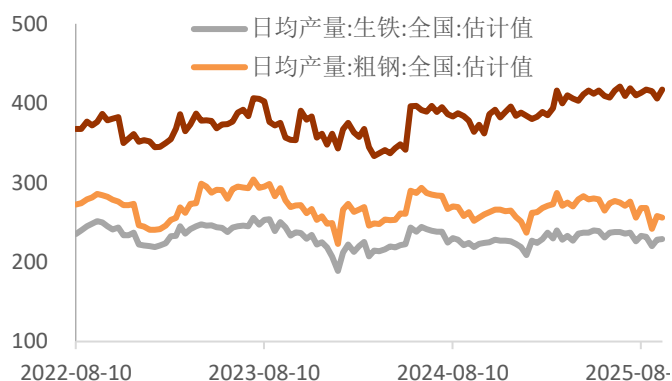


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

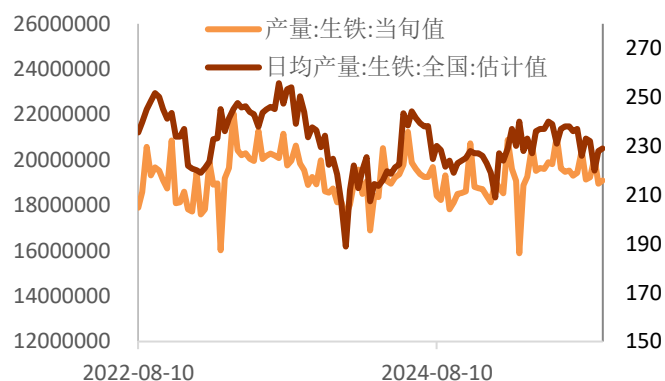


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

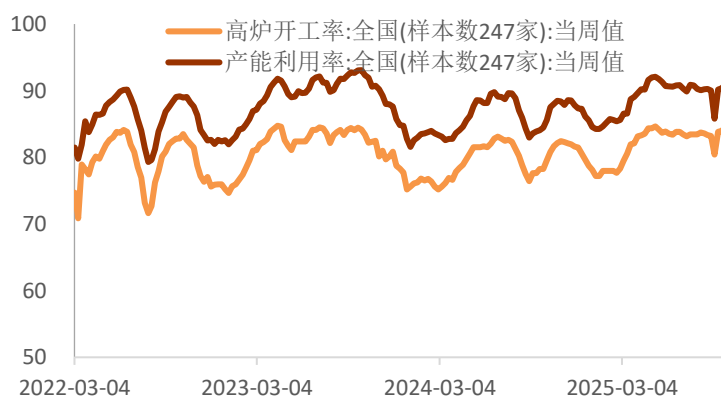


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

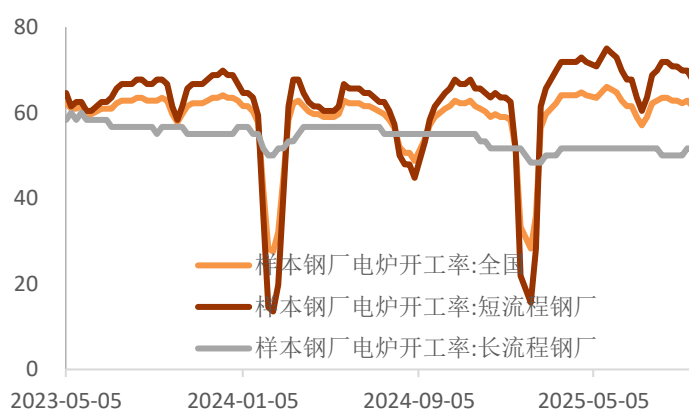


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

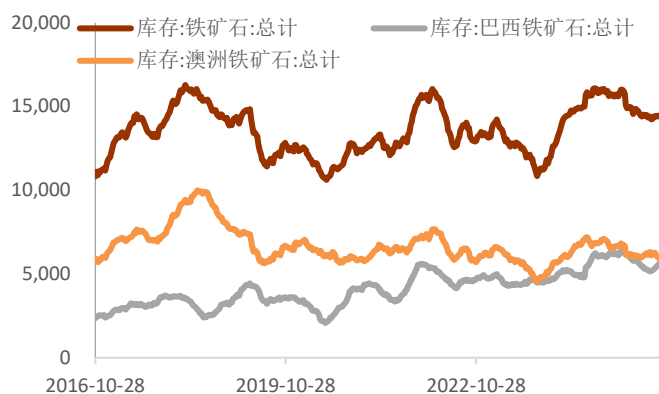


图表 26 全国电炉运行情况

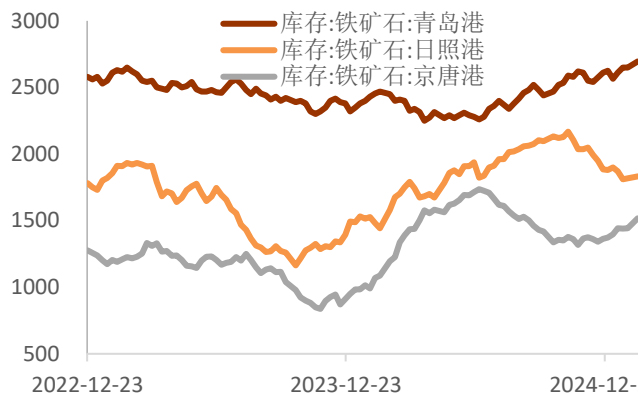


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

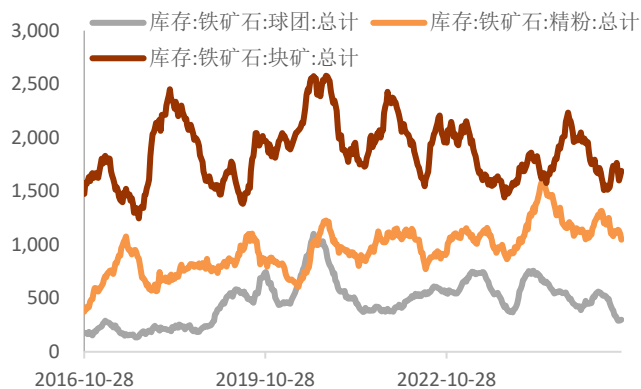


图表 28 港口库存主港



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

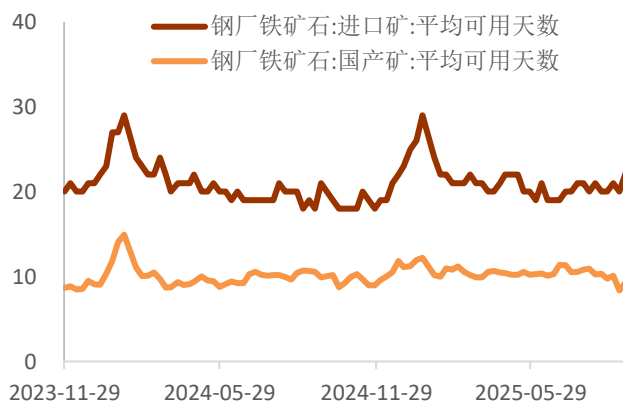


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量：铁矿石：总计

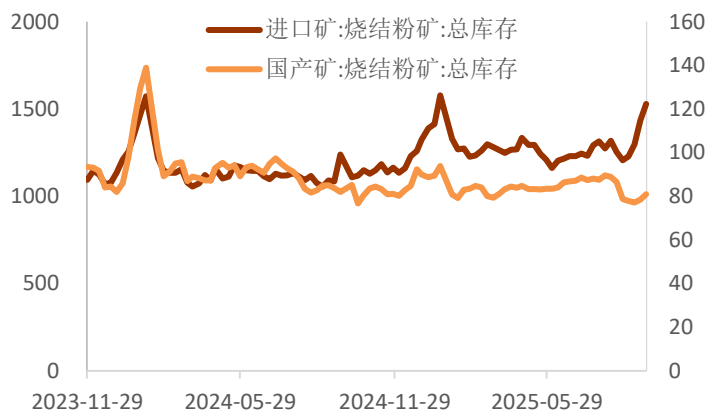


图表 32 钢厂铁矿石：平均可用天数

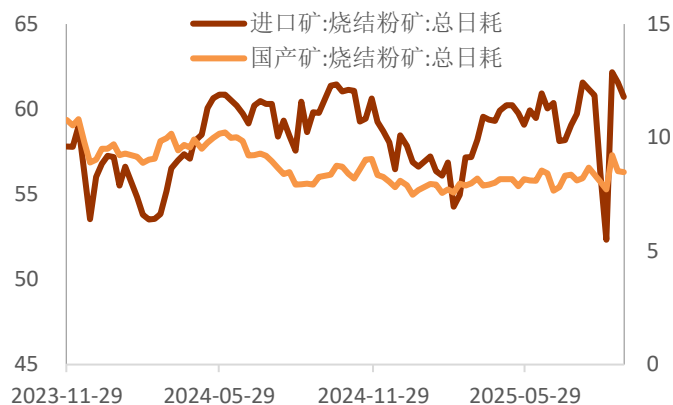


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

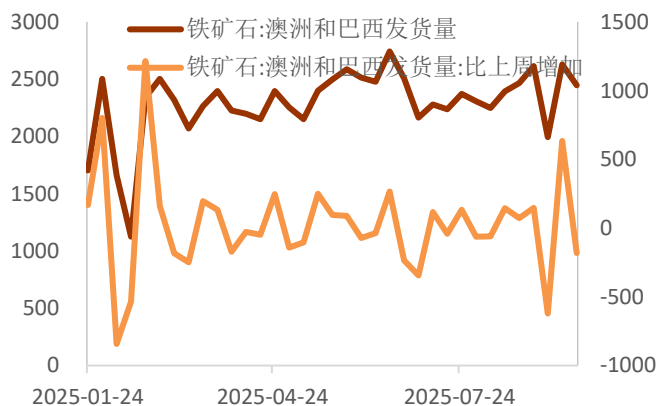


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

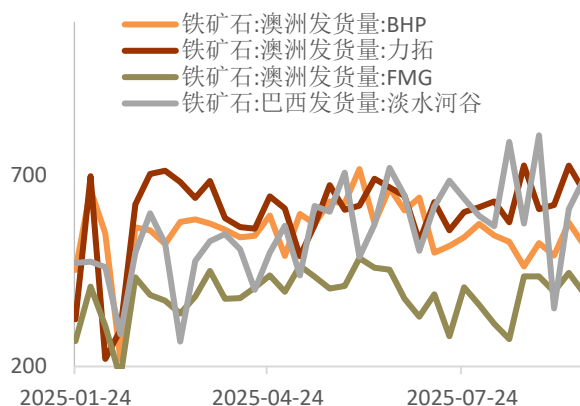


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

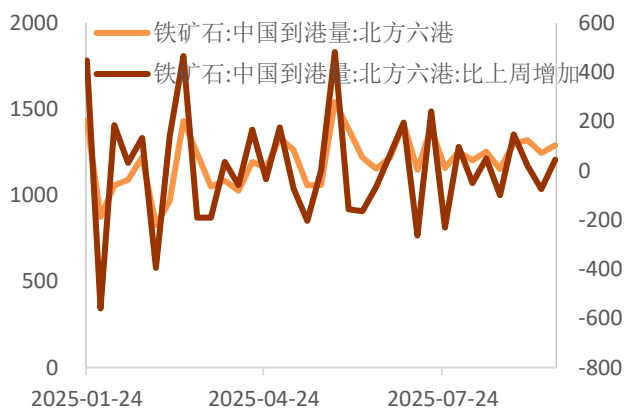


图表 36 铁矿: 矿山发货量

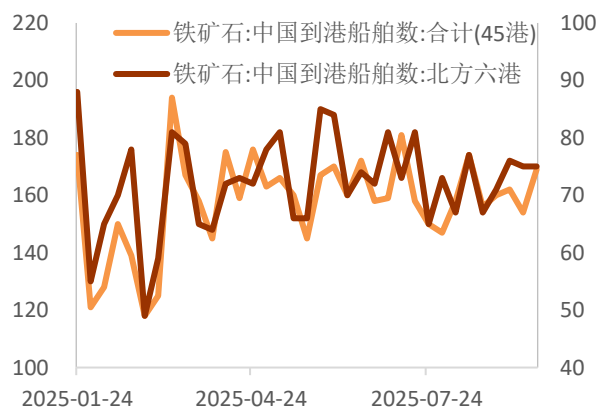


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。