

2025 年 12 月 8 日



港库持续增加

铁矿震荡承压

核心观点及策略

- 需求端：多地启动五日应急响应，钢厂检修规模扩大，铁水产量环比回落。上周247家钢厂高炉开工率80.16%，环比上周减少0.93个百分点，同比去年减少1.31个百分点，日均铁水产量 232.3万吨，环比上周减少2.38万吨，同比去年减少0.31万吨。
- 供应端：上周海外铁矿到港量减少，但发运增加，港口库存处于高位，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总3323.2万吨，环比增加44.7万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存15991.11万吨，环比增加89.89万吨；日均疏港量334.23万吨，降9.83万吨。
- 总体上，西芒杜项目首船20万吨铁矿成功发运，按照逐步爬产的策略，明年逐步放量，对供应的影响将增强。供应端，本周海外铁矿到港量减少，发运增加，均处于高位，港口库存高位增加，供应压力不减。需求端，多地启动五日应急响应，钢厂检修规模扩大，铁水产量环比回落。铁矿供强需弱，预计期价震荡承压运行。
- 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	3157	47	1.51	6296366	2605188	元/吨
SHFE 热卷	3320	18	0.55	1637048	1034595	元/吨
DCE 铁矿石	785.5	-8.5	-1.07	909138	293727	元/吨
DCE 焦煤	1140.0	-12	-1.4	4992949	833449	元/吨
DCE 焦炭	1585.0	3	0.17	125023	45213	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弱，需求偏弱预期不变，供应端持续处于高位，高库存背景下铁矿承压运行。现货市场，日照港 PB 粉报价 787 元/吨，环比下跌 6 元/吨，超特粉 675 元/吨，环比下跌 7 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 112 元/吨。

需求端，多地启动污染天气应急响应，钢厂检修规模扩大，铁水产量环比回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.16%，环比上周减少 0.93 个百分点，同比去年减少 1.31 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.08%，环比上周减少 0.90 个百分点，同比去年减少 0.25 个百分点；钢厂盈利率 36.36%，环比上周增加 1.30 个百分点，同比去年减少 13.42 个百分点；日均铁水产量 232.3 万吨，环比上周减少 2.38 万吨，同比去年减少 0.31 万吨。

供应端，上周海外铁矿到港量减少，但发运增加，港口库存处于高位，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总 3323.2 万吨，环比增加 44.7 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2765.8 万吨，环比增加 128.4 万吨。澳洲发运量 1820.5 万吨，环比减少 19.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1591.1 万吨，环比增加 37.5 万吨。巴西发运量 945.3 万吨，环比增加 147.5 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2663.2 万吨，环比增加 65.6 万吨。澳洲发运量 1733.7 万吨，环比减少 70.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1509.9 万吨，环比减少 17.0 万吨。巴西发运量 929.4 万吨，环比增加 136.3 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 15991.11 万吨，环比增加 89.89 万吨；日均疏港量 334.23 万吨，降 9.83 万吨。

西芒杜项目首船 20 万吨铁矿成功发运，按照逐步爬产的策略，明年逐步放量，对供应的影响将增强。供应端，本周海外铁矿到港量减少，发运增加，均处于高位，港口库存高位增加，供应压力不减。需求端，多地启动污染天气应急响应，钢厂检修规模扩大，铁水产量环比回落。铁矿供强需弱，预计期价震荡承压运行。

三、行业要闻

1. 12月1日，外交部发言人宣布，应国家主席习近平邀请，法国总统马克龙将于12月3日至5日对中国进行国事访问。
2. 经合组织(OECD)预估2025年全球经济增长3.2%，2026年增长2.9%、2027年增长3.1%。OECD预估2025年中国经济增长5%，此前预估为4.9%。
3. 北京时间12月3日凌晨1:30，几内亚马瑞巴亚港，随着满载20万吨高品位铁矿石的远洋货轮拔锚，缓缓驶离港口，朝着中国方向启航，西芒杜项目首船铁矿石成功发运。
4. 上周15个省份的钢厂涉及产线检修、复产，其中检修产线25条，环比增加14条；复产产线2条，环比减少4条；产线检修影响产量33.78万吨，环比增加5.25万吨，预计本周产线检修影响产量44.3万吨。
5. 多地启动重污染天气应急响应。12月7日17时起，洛阳启动重污染天气橙色(II级)预警响应。长沙12月7日20时启动重污染天气III级响应措施。沧州、邯郸、邢台、西安于12月8日12时启动重污染天气II级应急响应。

四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势

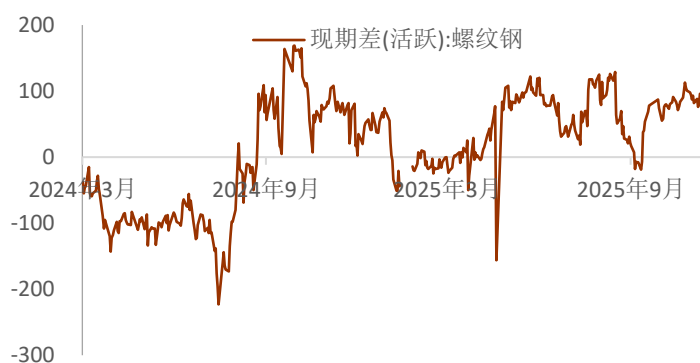


图表2 热卷期货现货走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

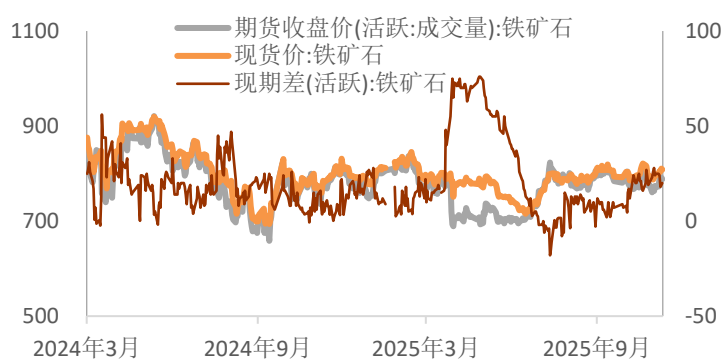


图表4 热卷基差走势



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

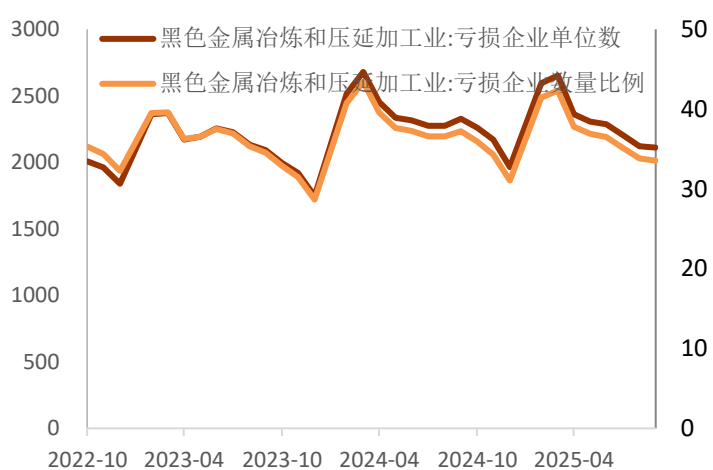


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

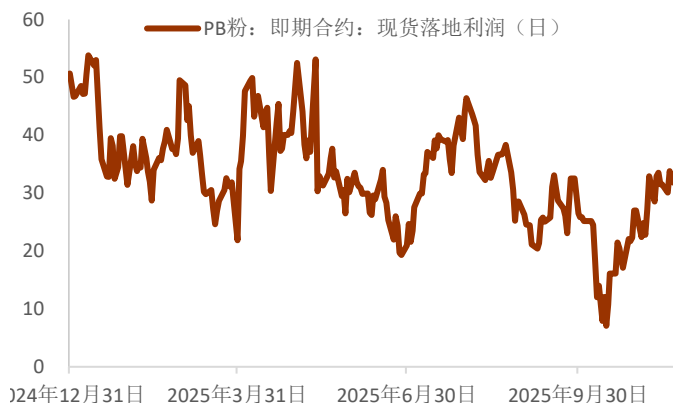


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

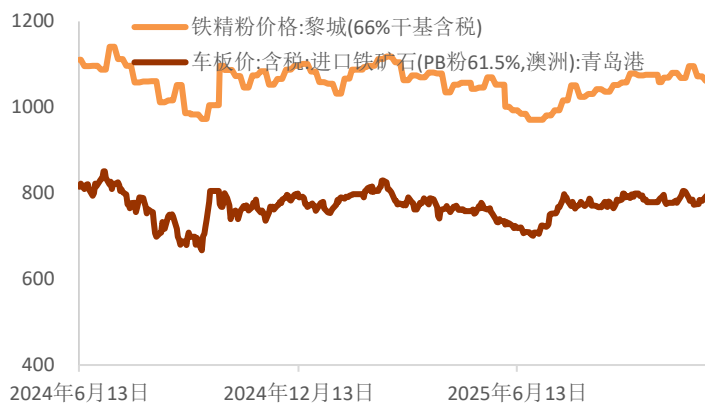


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）

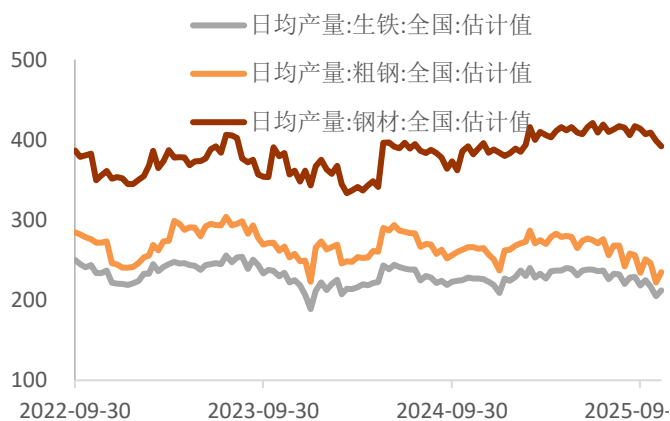


图表 10 铁矿石现货走势

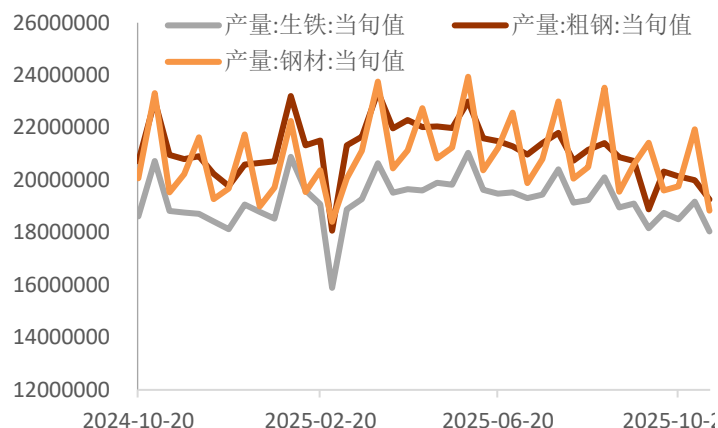


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

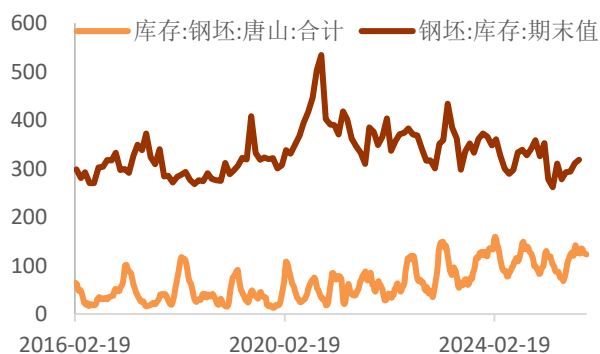


图表 12 全国钢材产量（旬）

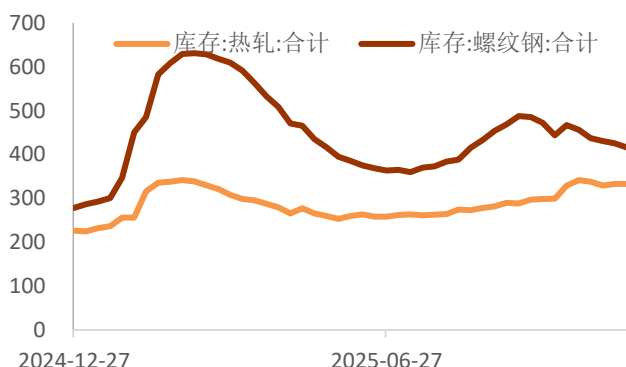


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

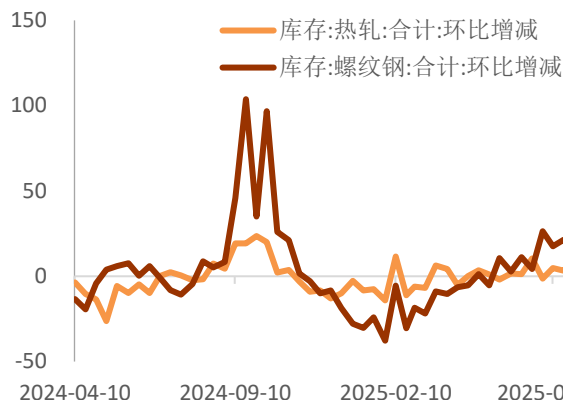


图表 14 螺纹和热卷社库

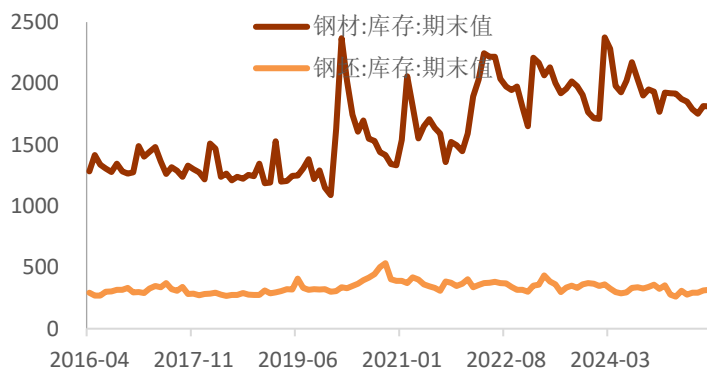


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢材厂库

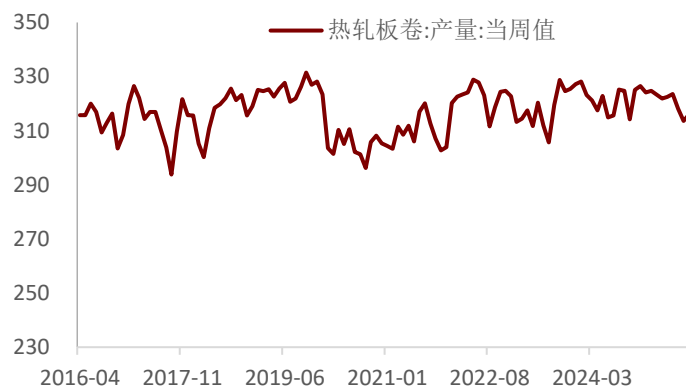


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂螺纹周产量

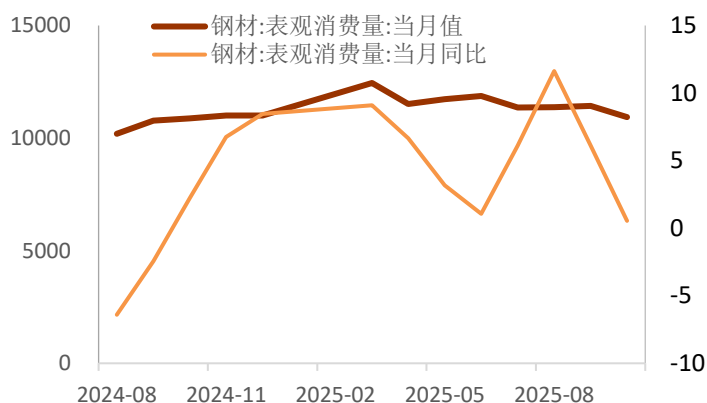


图表 18 钢厂热卷周产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

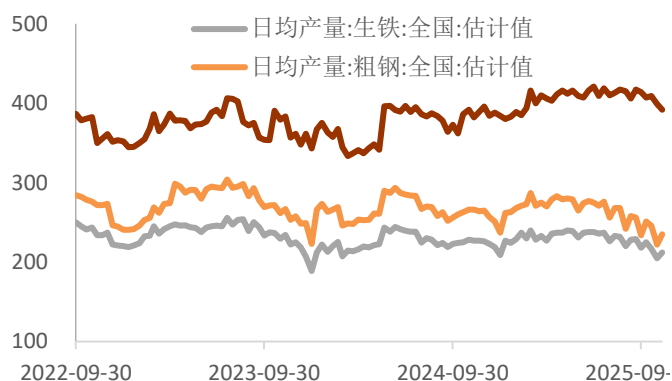


图表 20 上海线材螺纹终端采购量

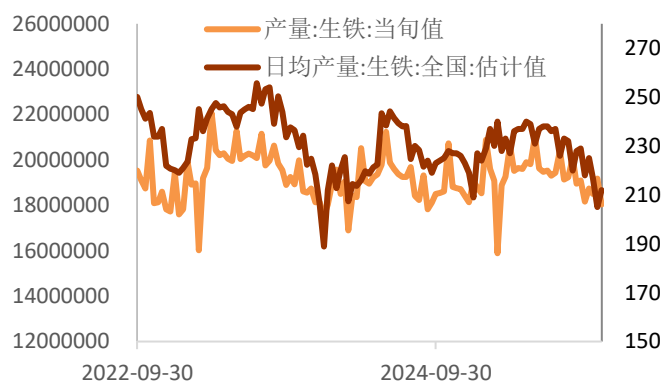


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国生铁粗钢日均产量

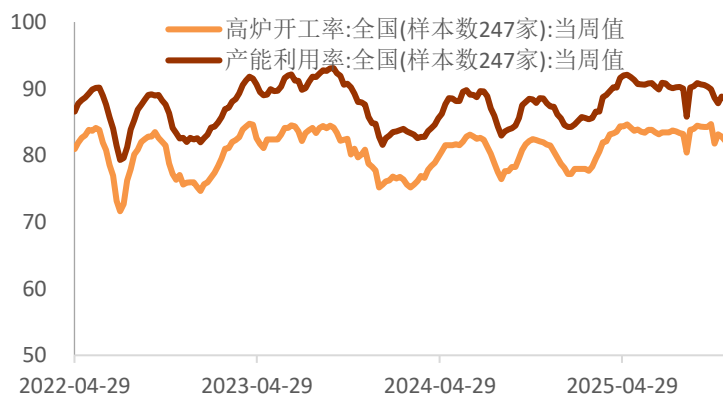


图表 22 全国生铁粗钢当旬量



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

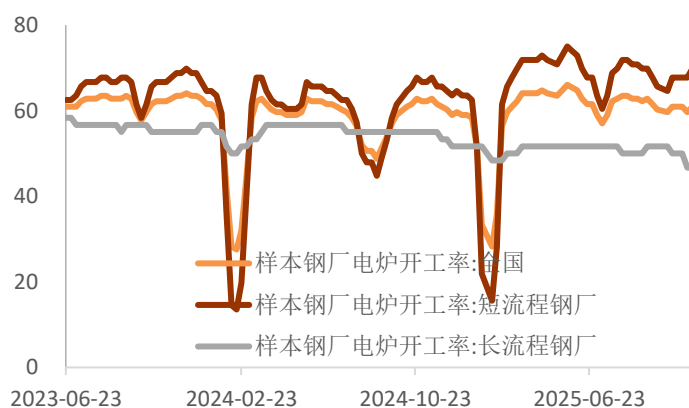


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

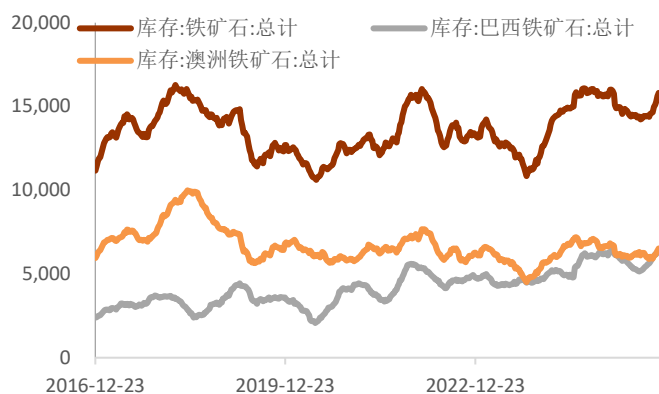


图表 26 全国电炉运行情况

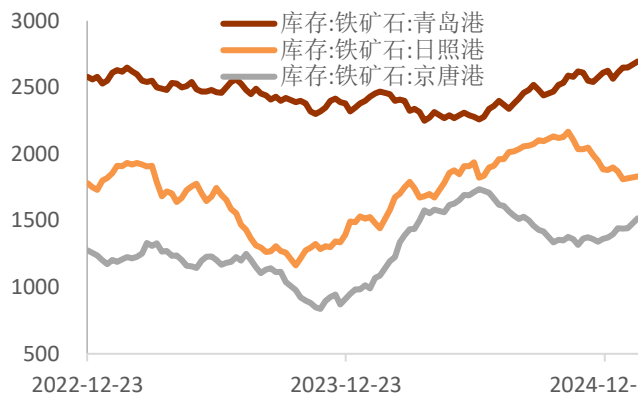


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

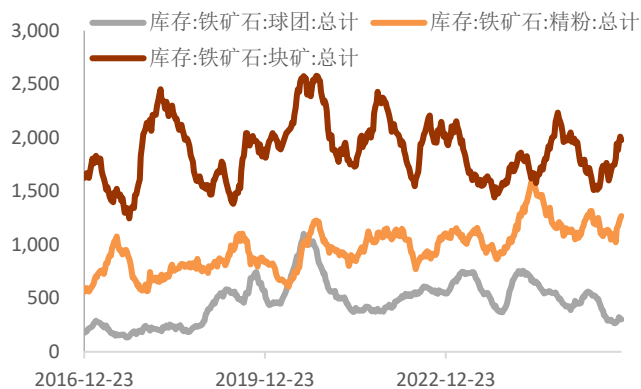


图表 28 港口库存主港



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

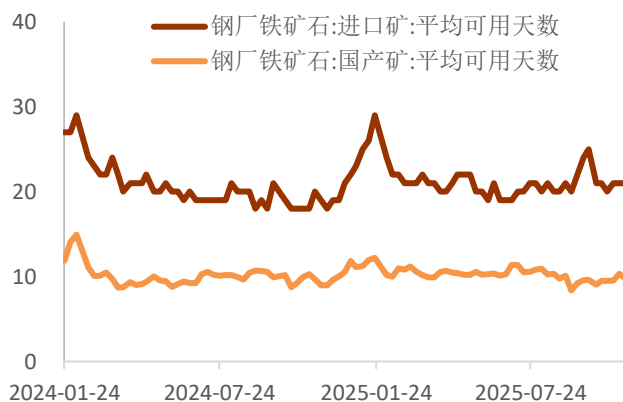


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 31 日均疏港量: 铁矿石: 总计

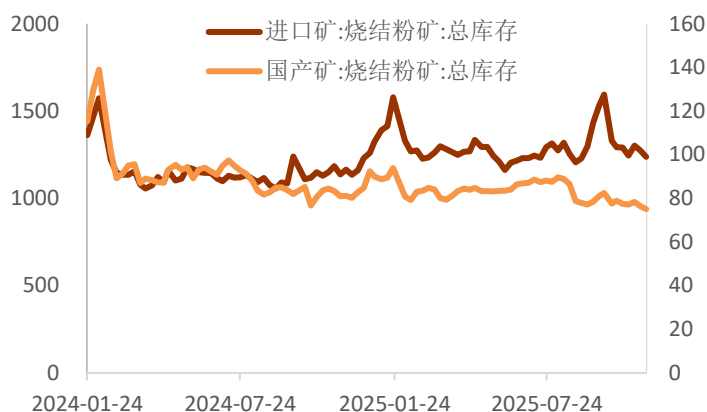


图表 32 钢厂铁矿石: 平均可用天数

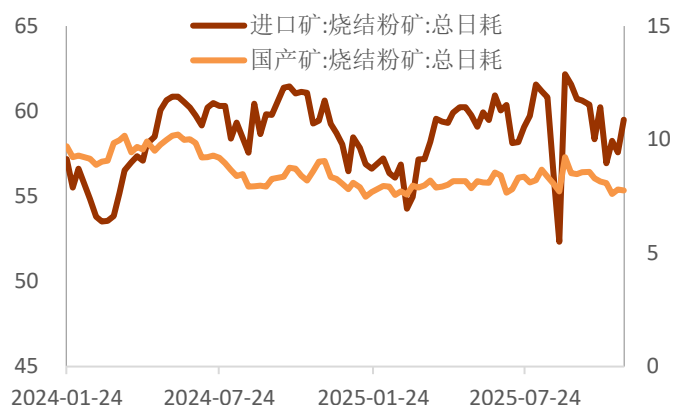


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂铁矿:总库存

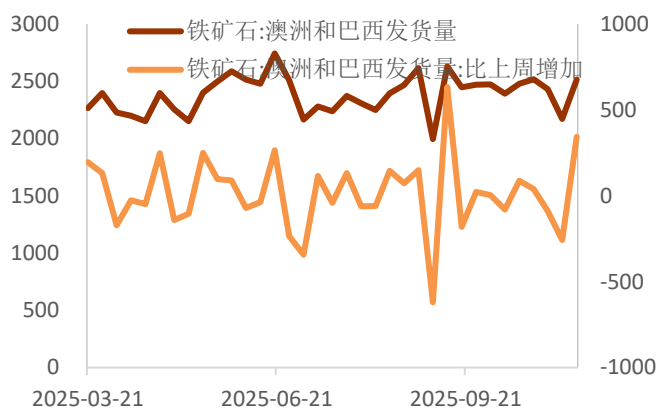


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

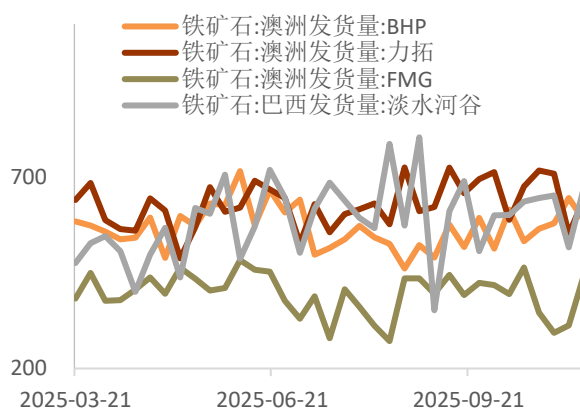


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿: 发货量: 澳巴

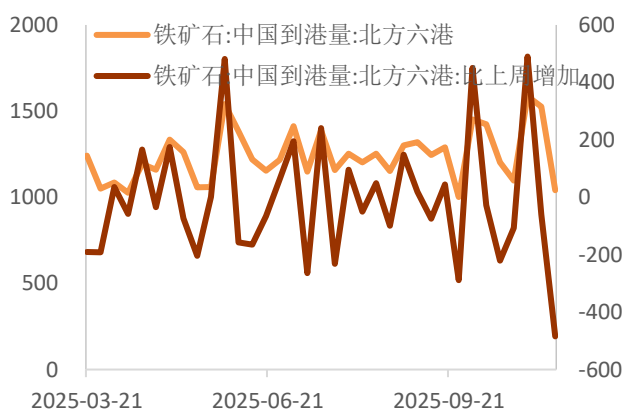


图表 36 铁矿: 矿山发货量

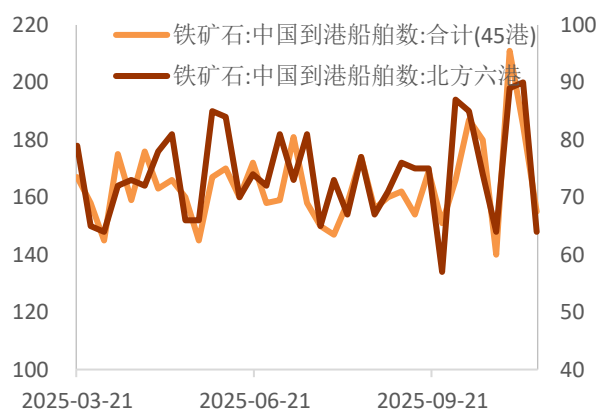


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。