

2025年12月15日



铁水跌破去年水平

铁矿震荡承压

核心观点及策略

- 需求端：钢厂检修规模扩大，铁水产量延续回落态势，目前铁水已经低于去年水平。上周247家钢厂高炉开工率78.63%，环比上周减少1.53个百分点，同比去年减少1.92个百分点，日均铁水产量229.2万吨，环比上周减少3.10万吨，同比去年减少3.27万吨。
- 供应端：上周海外铁矿到港量减少，发运增加，均处于历史同期高位水平，港口库存处于高位，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总3368.6万吨，环比增加45.4万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存16111.47万吨，环比增加120.36万吨；日均疏港量334.17万吨，降0.06万吨。
- 总体上，需求延续偏弱格局，钢厂检修规模扩大，铁水产量延续回落态势，目前铁水已经低于去年水平。供应端，上周海外铁矿到港量减少，发运增加，均处于历史同期高位水平，港口库存处于高位，供应压力不减。铁矿供强需弱，预计期价震荡承压走势。
- 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 | 3060 | -97 | -3.07 | 8188837 | 2536760 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3232 | -88 | -2.65 | 2938236 | 1148348 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 760.5 | -25.0 | -3.18 | 1394596 | 468056 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1016.5 | -123.5 | -10.83 | 6485494 | 790767 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 1475.0 | -110.0 | -6.94 | 142579 | 47200 | 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，高库存背景下铁矿承压运行，周内宏观情绪干扰波动加大。现货市场，日照港 PB 粉报价 782 元/吨，环比下跌 5 元/吨，超特粉 671 元/吨，环比下跌 4 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。

需求端，钢厂检修规模扩大，铁水产量延续回落态势，目前铁水已经低于去年水平。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.63%，环比上周减少 1.53 个百分点，同比去年减少 1.92 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.92%，环比上周减少 1.16 个百分点，同比去年减少 1.36 个百分点；钢厂盈利率 35.93%，环比上周减少 0.43 个百分点，同比去年减少 12.12 个百分点；日均铁水产量 229.2 万吨，环比上周减少 3.10 万吨，同比去年减少 3.27 万吨。

供应端，上周海外铁矿到港量减少，发运增加，均处于历史同期高位水平，港口库存处于高位，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总 3368.6 万吨，环比增加 45.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2655.3 万吨，环比减少 110.5 万吨。澳洲发运量 1967.4 万吨，环比增加 147.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1588.2 万吨，环比减少 2.9 万吨。巴西发运量 687.9 万吨，环比减少 257.4 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2556.7 万吨，环比减少 106.5 万吨。澳洲发运量 1881.5 万吨，环比增加 147.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1506.3 万吨，环比减少 3.6 万吨。巴西发运量 675.2 万吨，环比减少 254.3 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 16111.47 万吨，环比增加 120.36 万吨；日均疏港量 334.17 万吨，降 0.06 万吨。

需求延续偏弱格局，钢厂检修规模扩大，铁水产量延续回落态势，目前铁水已经低于去年水平。供应端，上周海外铁矿到港量减少，发运增加，均处于历史同期高位水平，港口库存处于高位，供应压力不减。铁矿供强需弱，预计期价震荡承压走势。

三、行业要闻

- 中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作，审议《中国共产党领导全面依法治国工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。
- 美联储货币政策委员会（FOMC）会后公布，降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%–3.75%。这是美联储年内的第三次降息，幅度均为25个基点。
- 中央经济工作会议10-11日在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。会议确定八方面重点任务，提出要优化“两新”政策实施，清理消费领域不合理限制措施。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”。深入整治“内卷式”竞争。加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。倡导积极婚育观，努力稳定新出生人口规模。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势

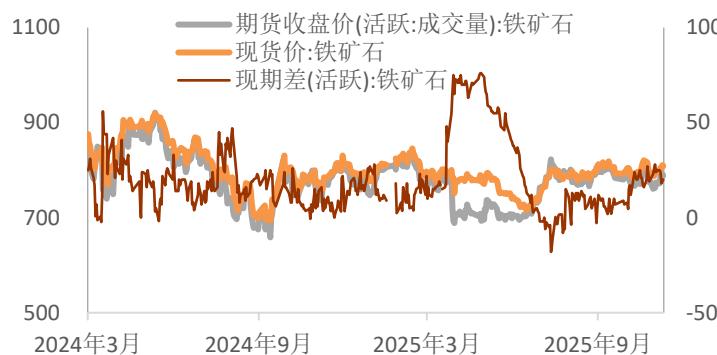


图表2 热卷期货现货走势



数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表3 铁矿石期现货走势

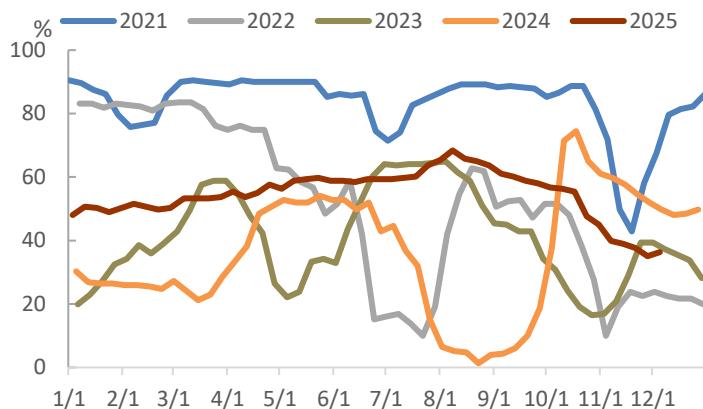


图表4 铁矿基差走势

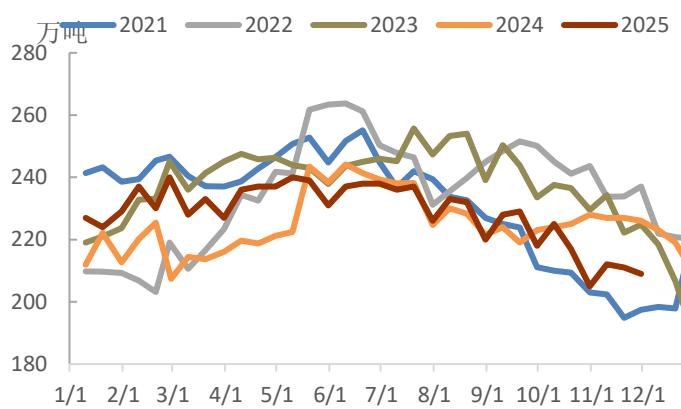


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表1 全国钢厂盈利率

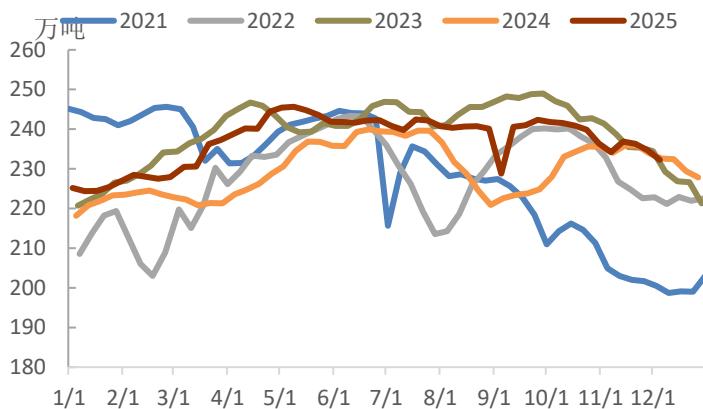


图表2 日均产量:生铁:全国:估计值

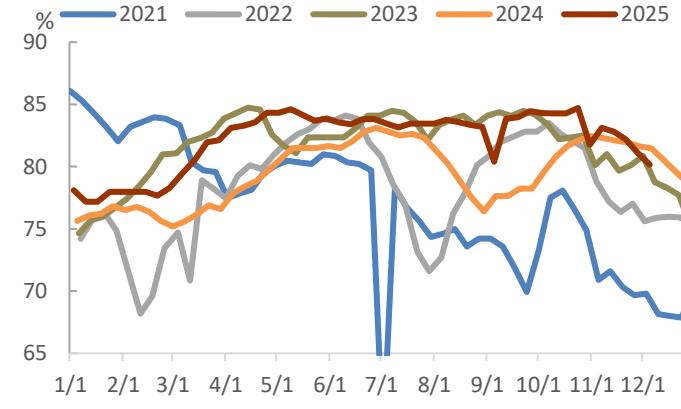


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表4 全国高炉开工率和产能利用率

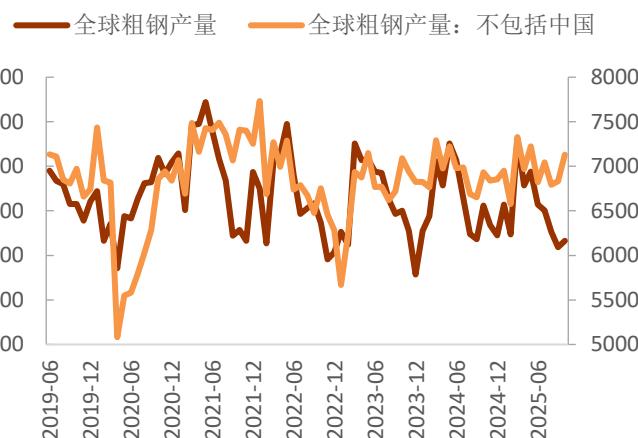


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 全球生铁产量走势图

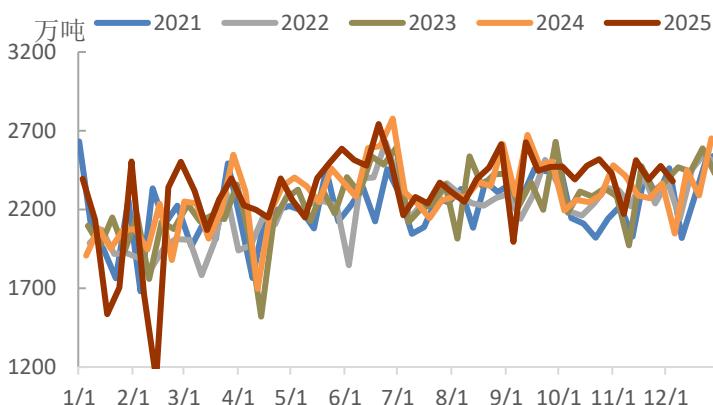


图表 6 全球粗钢产量走势图



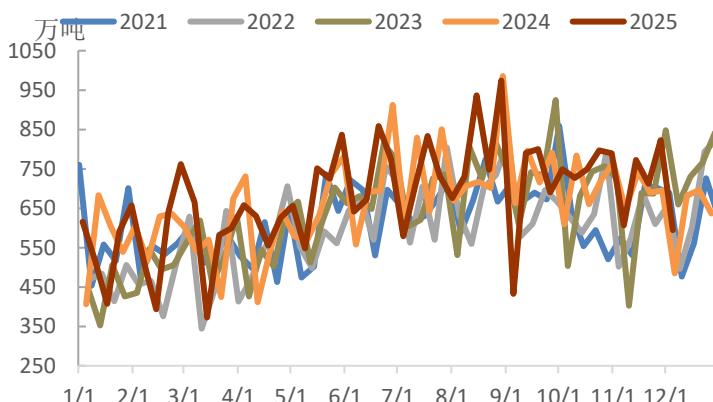
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 铁矿石：澳洲和巴西发货量



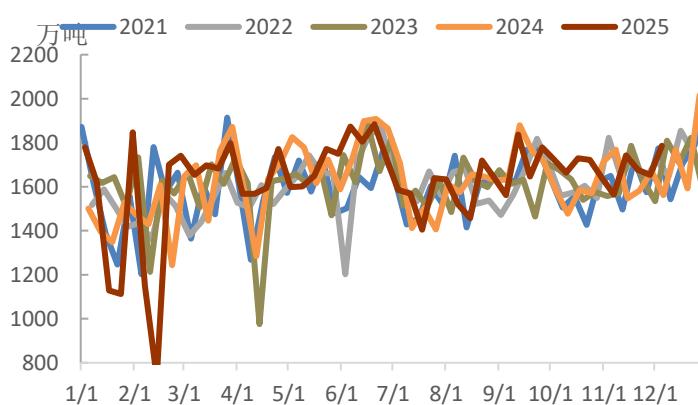
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 铁矿石：巴西发货量

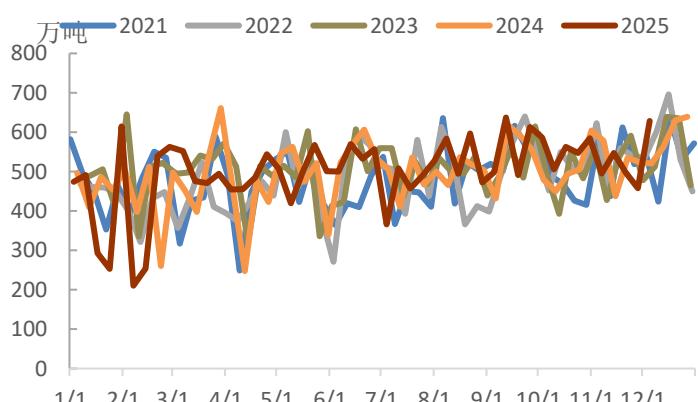


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

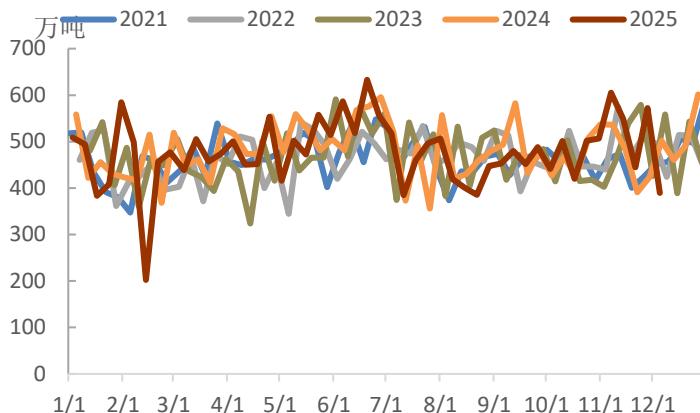
图表 8 铁矿石：澳洲发货量



图表 10 铁矿石：澳洲发货量：力拓：至中国

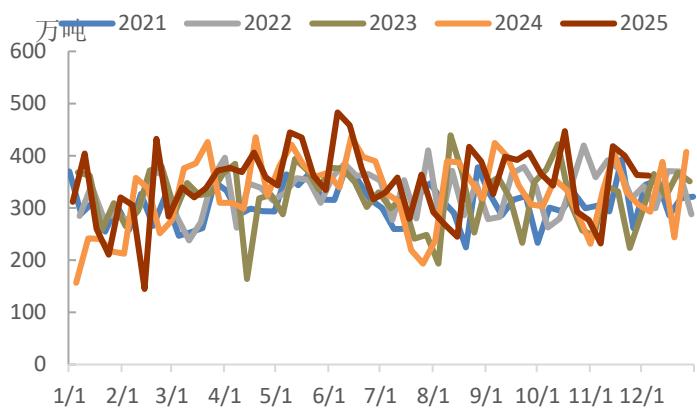


图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

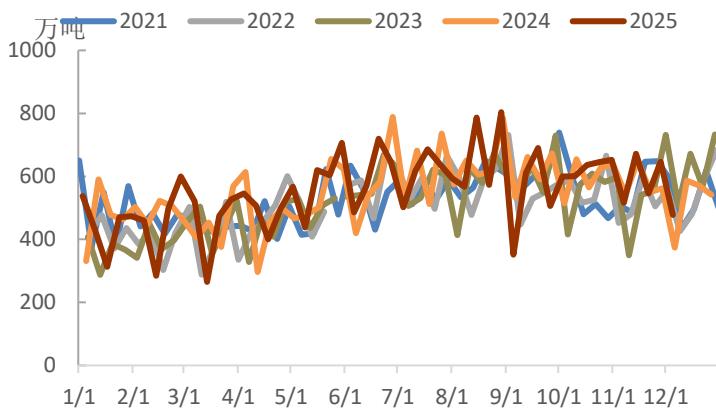


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国

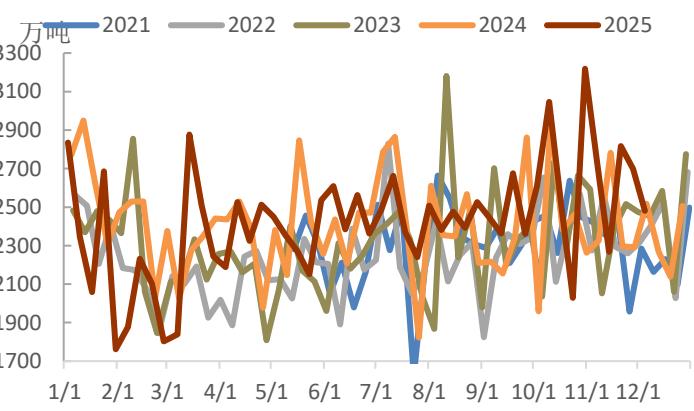


图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

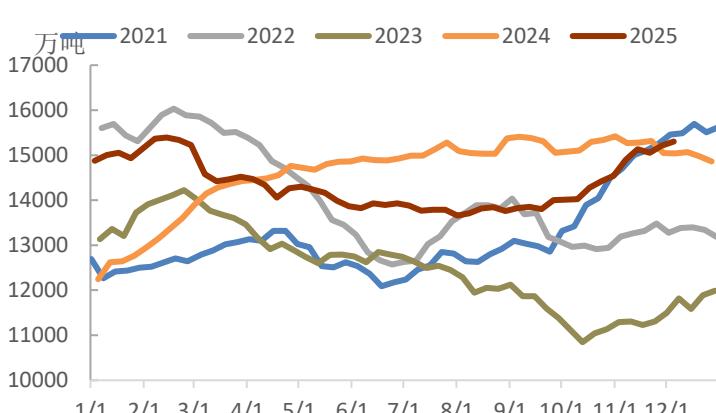


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45 港)

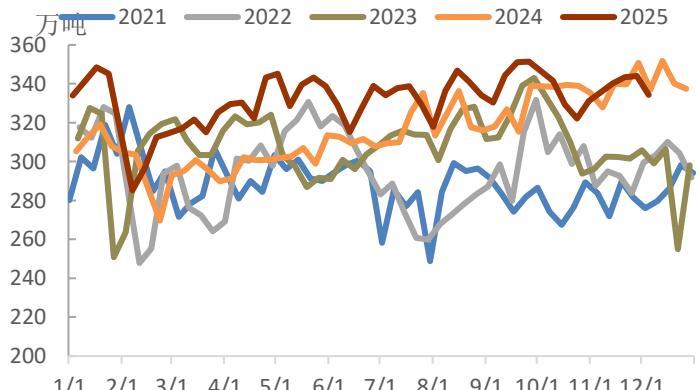


图表 15 铁矿石 45 港总库存

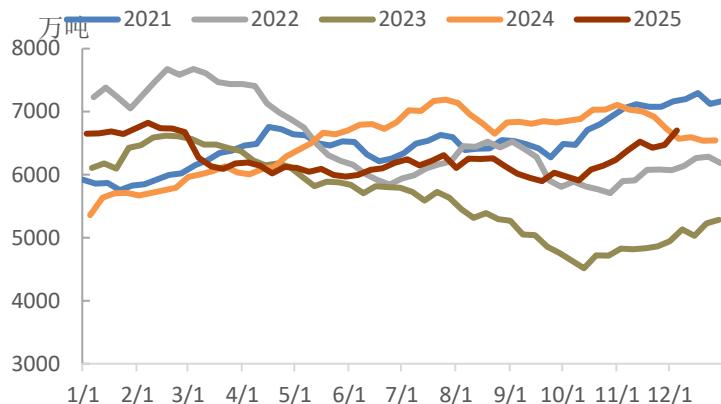


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

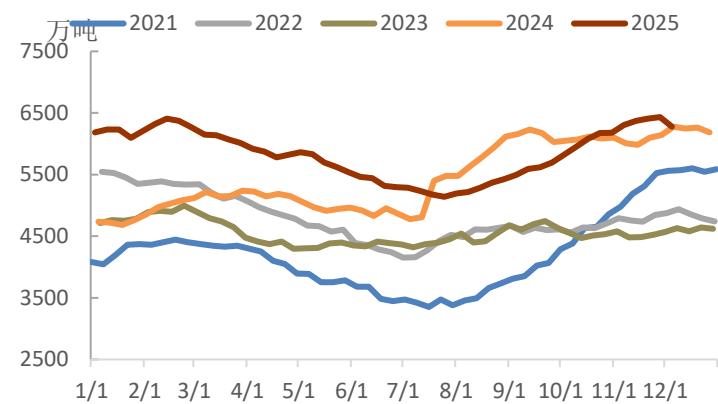
图表 16 日均疏港量:铁矿石



图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

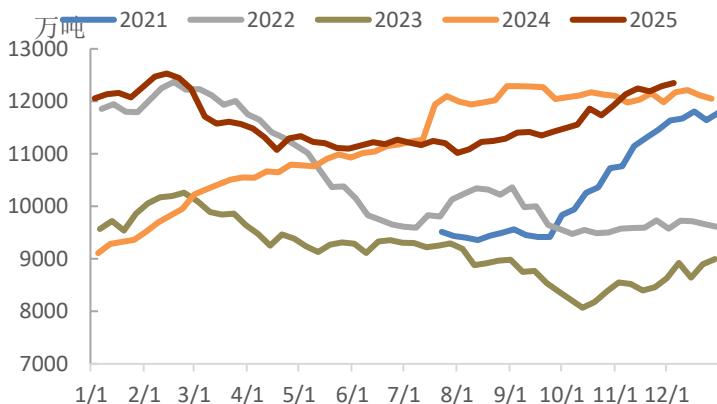


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

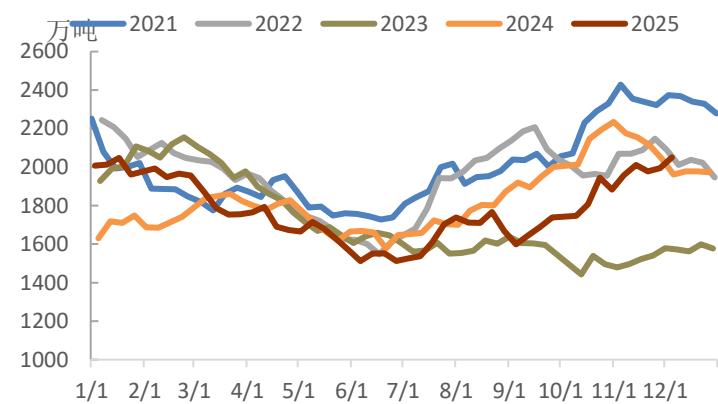


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

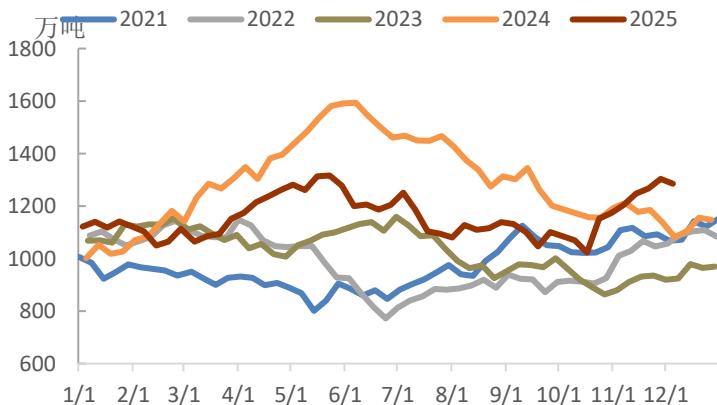


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

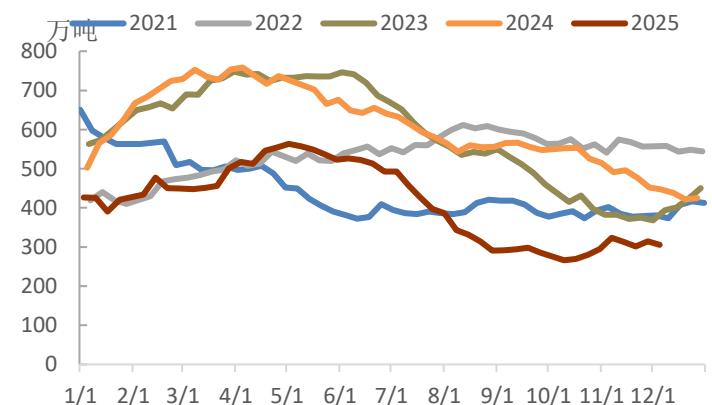


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

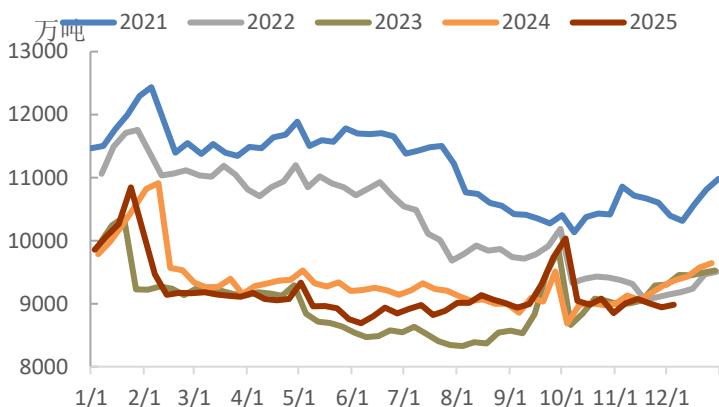


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

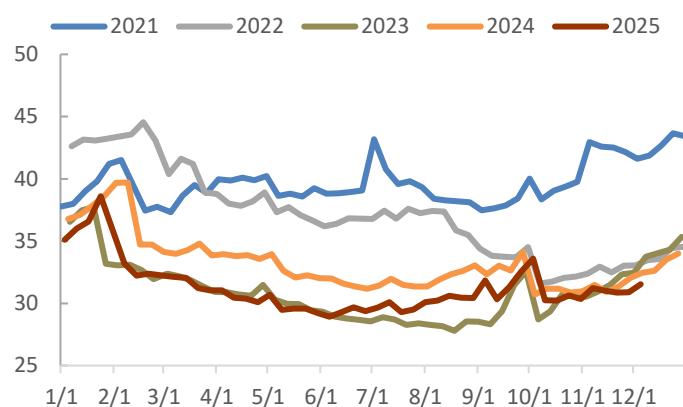


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国



图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国

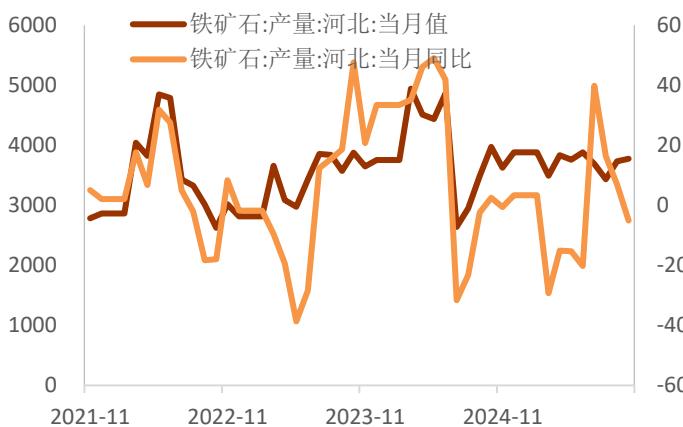


数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

图表 25 国内矿山铁矿石产量



图表 26 河北矿山铁矿石产量



数据来源: 我的钢铁, iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型)



图表 28 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型)



数据来源: 我的钢铁, iFinD, 铜冠金源期货

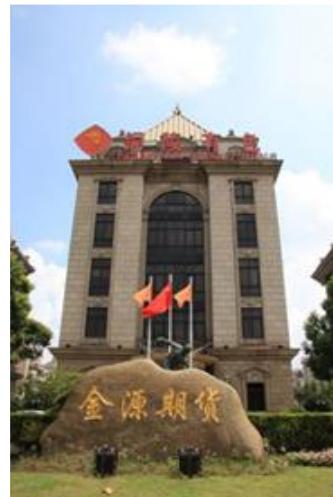
洞彻风云共创未来

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。