

2025年12月22日



市场情绪扰动

铁矿震荡为主

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78.47%，环比上周减少0.16个百分点，同比去年减少1.16个百分点，日均铁水产量226.55万吨，环比上周减少2.65万吨，同比去年减少2.86万吨。
- 供应端：上周海外铁矿到港量与发运环比增加，均处于历史同期高位水平，港口库存高位运行，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总3592.5万吨，环比增加224.0万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存16225.53万吨，环比增加114.06万吨；日均疏港量328.23万吨，降5.94万吨。
- 总体上，供应端，上周海外铁矿到港量与发运环比增加，均处于历史同期高位水平，港口库存高位运行，供应压力不减。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。市场情绪推动期价震荡反弹，但供强需弱的格局未变，上行压力较大，预计震荡走势。
- 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	3125	41	1.33	838111	2374085	元/吨
SHFE 热卷	3277	32	0.99	279994	1191178	元/吨
DCE 铁矿石	777.5	9.5	1.24	187722	534905	元/吨
DCE 焦煤	1126.5	64.5	6.07	1379629	697473	元/吨
DCE 焦炭	1603.5	73.0	4.77	23737	36859	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

上周铁矿期货震荡反弹，政策干扰提振市场情绪，期现货上涨。现货市场，日照港 PB 粉报价 795 元/吨，环比上涨 13 元/吨，超特粉 677 元/吨，环比上涨 6 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 118 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 78.47%，环比上周减少 0.16 个百分点，同比去年减少 1.16 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.93%，环比上周减少 0.99 个百分点，同比去年减少 1.20 个百分点；钢厂盈利率 35.93%，环比上周持平，同比去年减少 12.55 个百分点；日均铁水产量 226.55 万吨，环比上周减少 2.65 万吨，同比去年减少 2.86 万吨。

供应端，上周海外铁矿到港量与发运环比增加，均处于历史同期高位水平，港口库存高位运行，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总 3592.5 万吨，环比增加 224.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2965.5 万吨，环比增加 310.2 万吨。澳洲发运量 2052.6 万吨，环比增加 85.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1702.1 万吨，环比增加 113.9 万吨。巴西发运量 912.9 万吨，环比增加 225.0 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2889.3 万吨，环比增加 332.6 万吨。澳洲发运量 1990.6 万吨，环比增加 109.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1640.1 万吨，环比增加 133.7 万吨。巴西发运量 898.8 万吨，环比增加 223.6 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 16225.53 万吨，环比增加 114.06 万吨；日均疏港量 328.23 万吨，降 5.94 万吨。

供应端，上周海外铁矿到港量与发运环比增加，均处于历史同期高位水平，港口库存高位运行，供应压力不减。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。市场情绪推动期价震荡反弹，但供强需弱的格局未变，上行压力较大，预计震荡走势。

三、行业要闻

- 近日，国家发展改革委、财政部、商务部、央行、国务院国资委等多个部门密集开展部署，贯彻落实中央经济工作会议精神，开列 2026 年重点任务清单。围绕提振消费、推动投资止跌回稳、培育壮大新动能等，明年将有更多增量政策根据形势变化出台。将适当增加中央预算内投资规模，靠前实施具备条件的“十五五”重大项目。与此同时，还要积极稳妥化解重点领域风险。深入整治“内卷式”竞争，大力规范市场秩序。
- 12 月 17 日，财政部数据显示，1-11 月，全国一般公共预算收入 200516 亿元，同比增长 0.8%。其中，全国税收收入 164814 亿元，同比增长 1.8%；非税收入 35702 亿元，同比下降 3.7%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 88464 亿元，同比下降 1%；地方一般公共预算本级收入 112052 亿元，同比增长 2.2%。
- 1-11 月份，全国房地产开发投资 78591 亿元，同比下降 15.9%。房地产开发企业房屋施工面积 656066 万平方米，同比下降 9.6%。房屋新开工面积 53457 万平方米，下降 20.5%。房屋竣工面积 39454 万平方米，下降 18.0%。新建商品房销售面积 78702 万平方米，同比下降 7.8%。
- 2025 年 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）444035 亿元，同比下降 2.6%。第二产业中，工业投资同比增长 4.0%。其中，采矿业投资增长 4.0%，制造业投资增长 1.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 10.7%。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）同比下降 1.1%。其中，管道运输业投资增长 16.8%，水上运输业投资增长 8.9%，铁路运输业投资增长 2.7%。

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

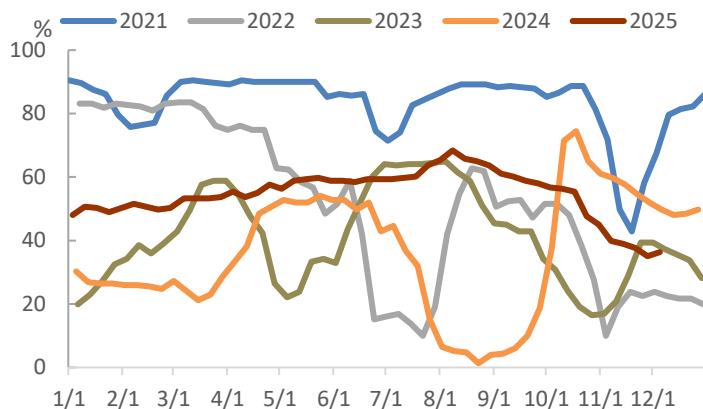


图表4 铁矿基差走势

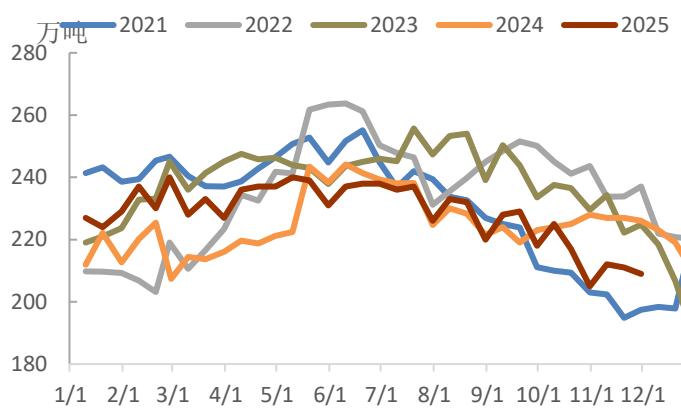


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表1 全国钢厂盈利率

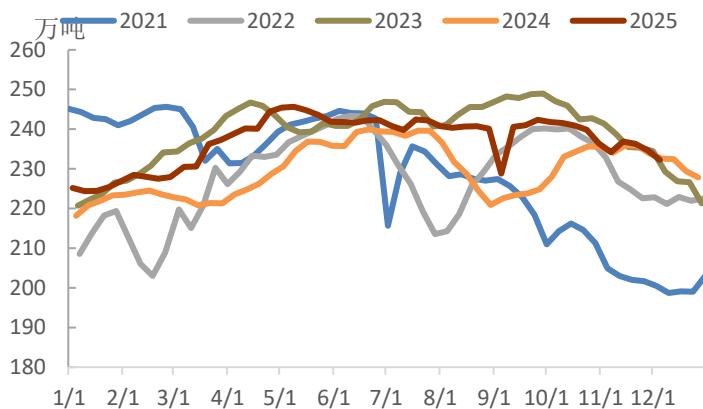


图表2 日均产量:生铁:全国:估计值

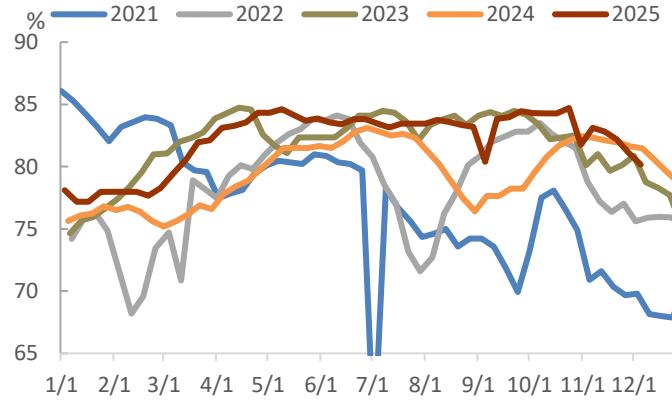


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

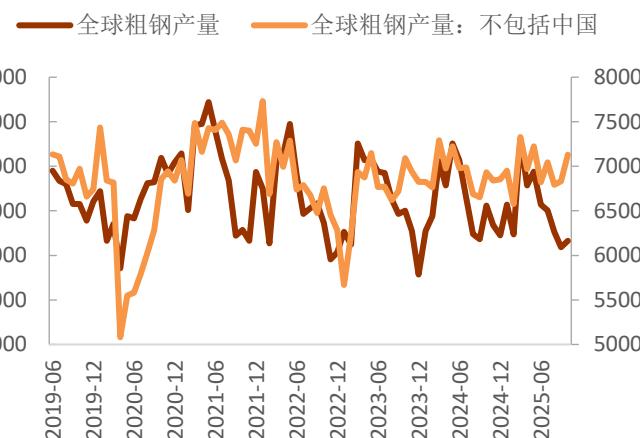


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 全球生铁产量走势图

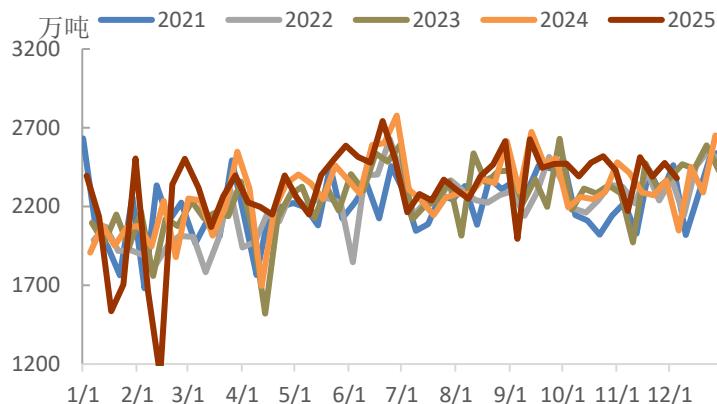


图表 6 全球粗钢产量走势图

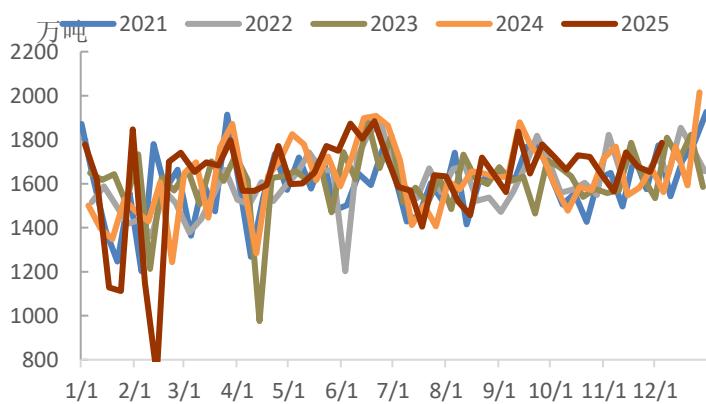


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 铁矿石: 澳洲和巴西发货量

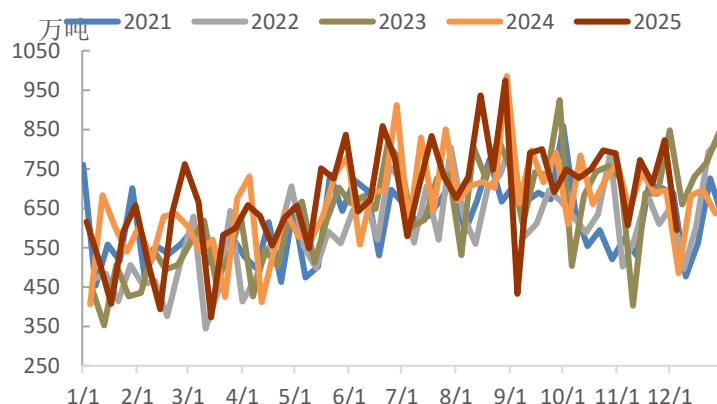


图表 8 铁矿石: 澳洲发货量

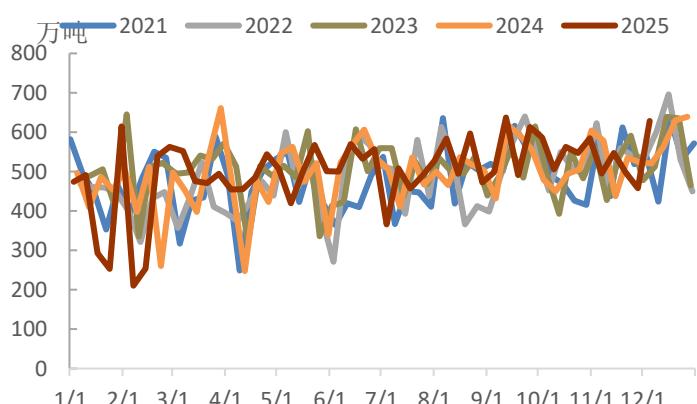


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石: 巴西发货量

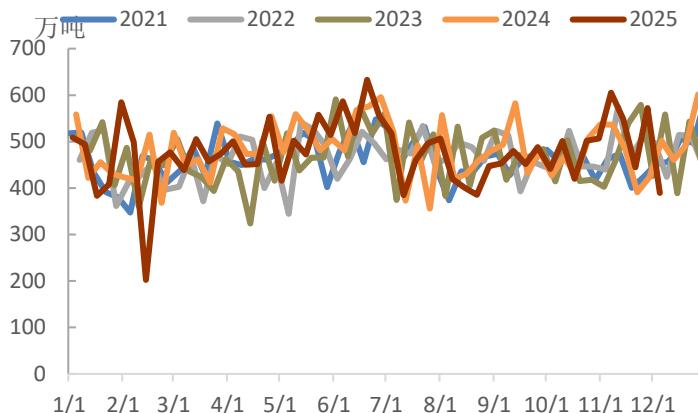


图表 10 铁矿石: 澳洲发货量: 力拓: 至中国



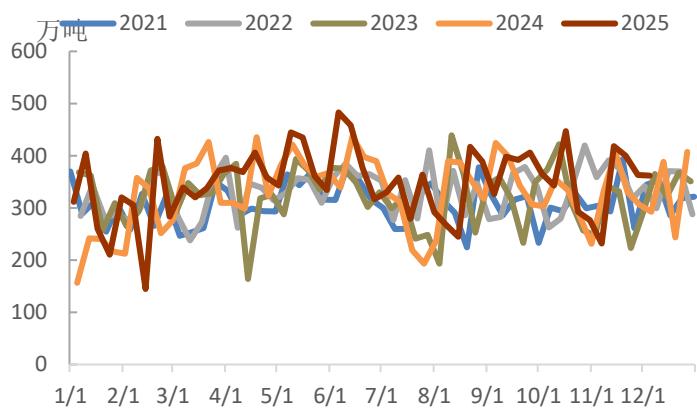
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

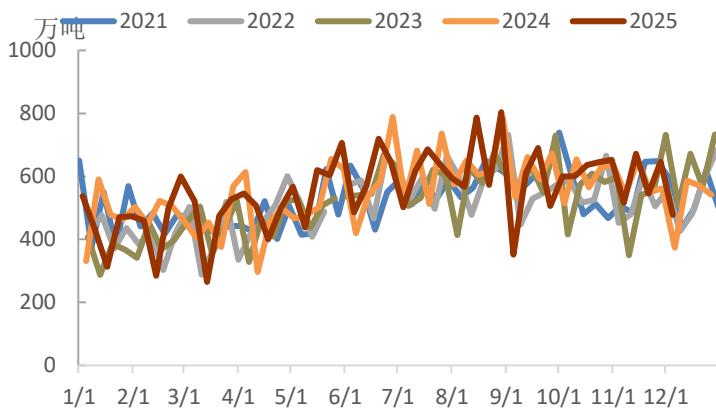


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国

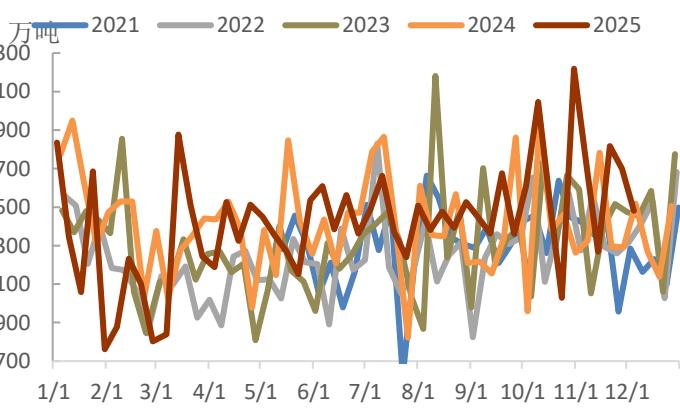


图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

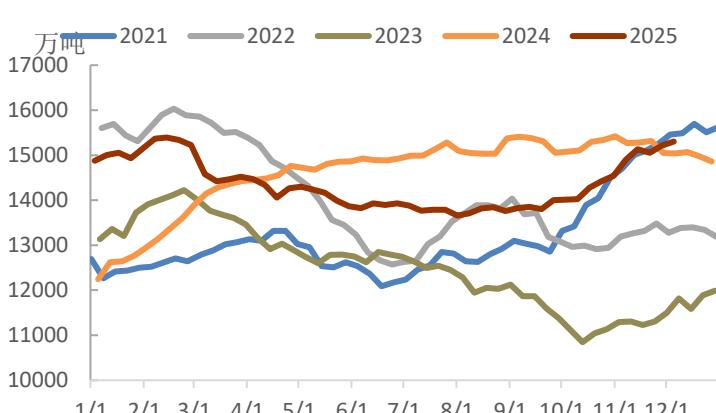


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45 港)

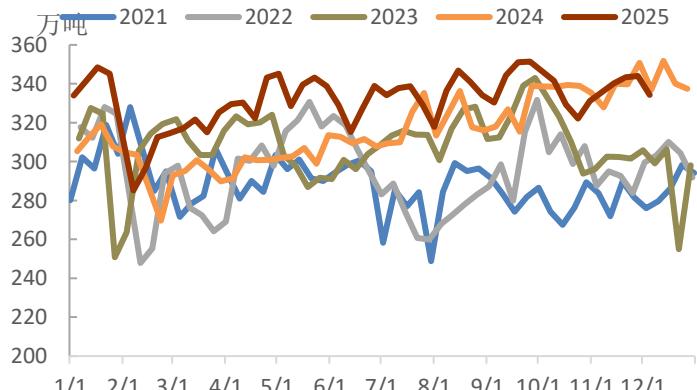


图表 15 铁矿石 45 港总库存

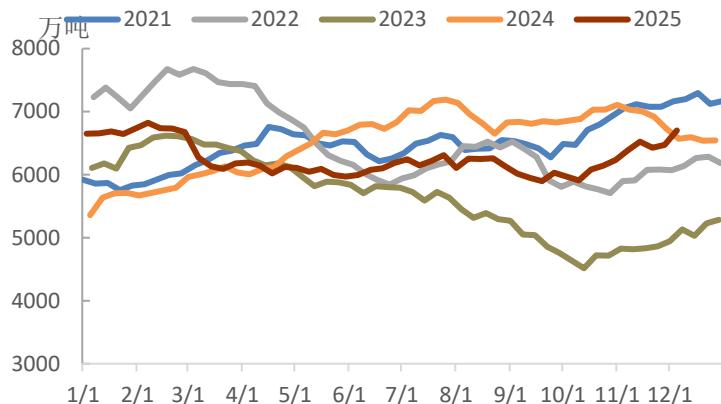


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

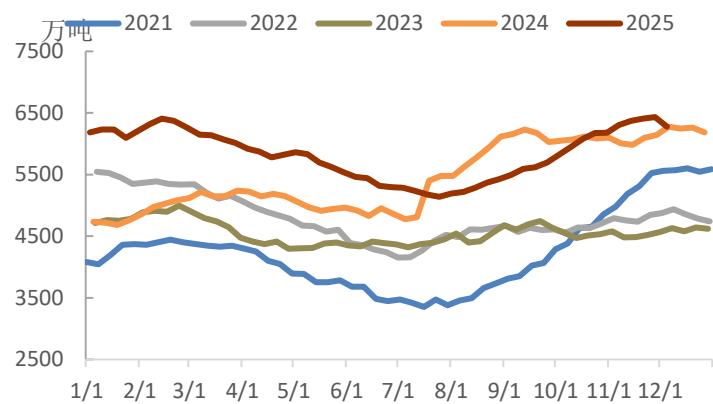
图表 16 日均疏港量:铁矿石



图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

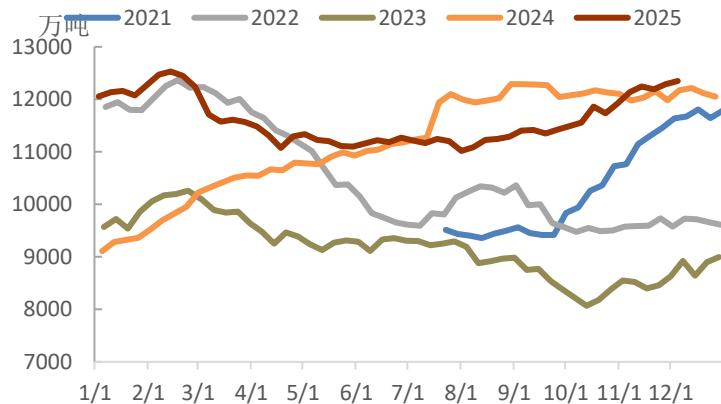


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

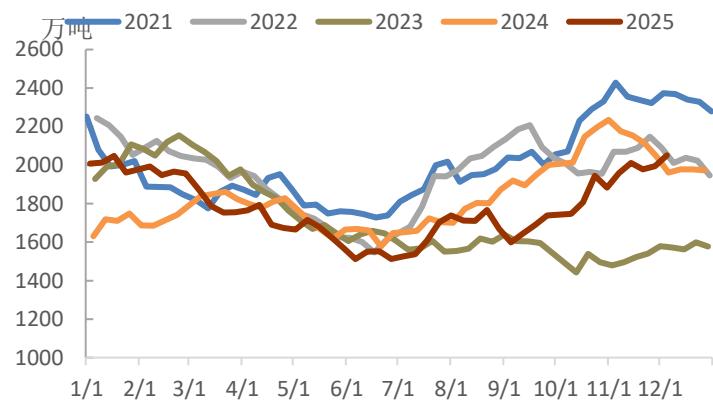


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

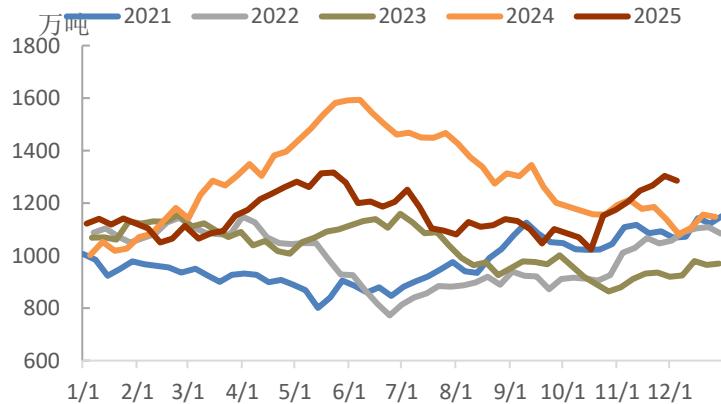


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

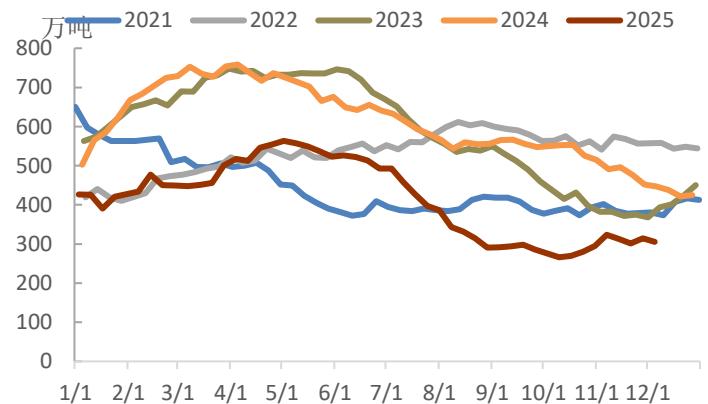


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

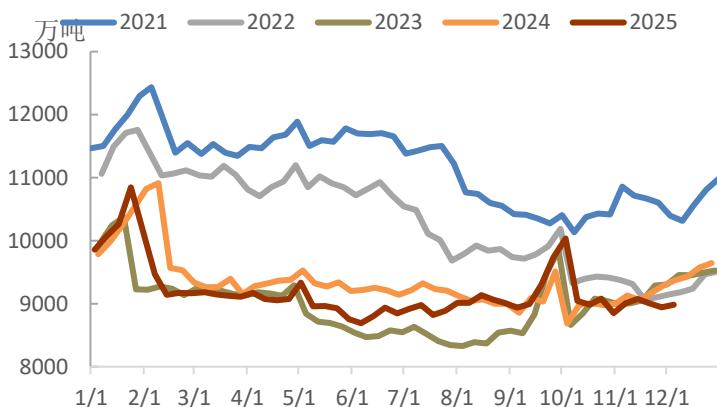


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

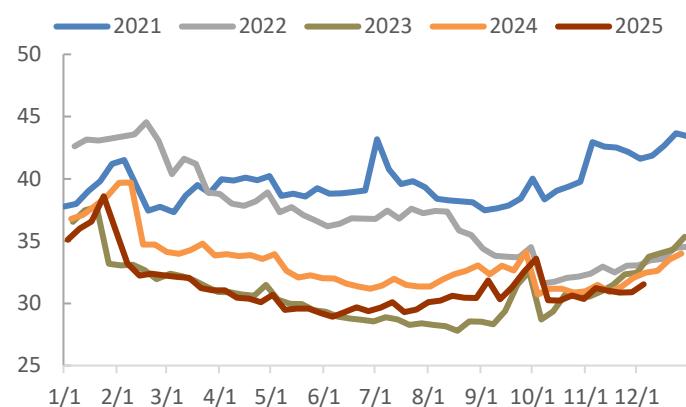


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。