

2025年12月29日



节前小幅补库

铁矿震荡小涨

核心观点及策略

- 需求端：**上周铁水产量止跌回稳，钢厂节前小幅补库，厂内库存低位回升。上周247家钢厂高炉开工率78.32%，环比上周减少0.15个百分点，同比去年减少0.39个百分点，日均铁水产量226.58万吨，环比上周增加0.03万吨，同比去年减少1.29万吨。
- 供应端：**上周海外铁矿到港量与发运环比回落，均处于历史同期高位水平，港口库存大幅增加，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总3464.5万吨，环比减少128.0万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存16619.96万吨，环比增加394.43万吨；日均疏港量328.76万吨，增0.53万吨。
- 总体上，供应端，**上周海外铁矿到港量与发运环比回落，均处于历史同期高位水平，港口库存大幅增加，供应压力不减。需求端，上周铁水产量止跌回稳，钢厂节前小幅补库，厂内库存低位回升。基本面供强需弱，节前小幅补库支撑，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	3118	-1	-0.03	4998891	2309982	元/吨
SHFE 热卷	3283	14	0.43	1750294	1238912	元/吨
DCE 铁矿石	783.0	3.0	0.38	1134250	567104	元/吨
DCE 焦煤	1115.5	7.5	0.68	6630132	660689	元/吨
DCE 焦炭	1720.0	-20.0	-1.15	107944	34179	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，节前补库支撑，期现货小涨。现货市场，日照港 PB 粉报价 797 元/吨，环比上涨 2 元/吨，超特粉 675 元/吨，环比下跌 2 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 122 元/吨。

需求端，上周铁水产量止跌回稳，钢厂节前小幅补库，厂内库存低位回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.32%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年减少 0.39 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.94%，环比上周增加 0.01 个百分点，同比去年减少 0.61 个百分点；钢厂盈利率 37.23%，环比上周增加 1.30 个百分点，同比去年减少 12.55 个百分点；日均铁水产量 226.58 万吨，环比上周增加 0.03 万吨，同比去年减少 1.29 万吨。

供应端，上周海外铁矿到港量与发运环比回落，均处于历史同期高位水平，港口库存大幅增加，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总 3464.5 万吨，环比减少 128.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2814.7 万吨，环比减少 150.8 万吨。澳洲发运量 1950.6 万吨，环比减少 102.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1694.5 万吨，环比减少 7.6 万吨。巴西发运量 864.1 万吨，环比减少 48.8 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2748.6 万吨，环比减少 140.7 万吨。澳洲发运量 1889.2 万吨，环比减少 101.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1633.1 万吨，环比减少 6.9 万吨。巴西发运量 859.4 万吨，环比减少 39.4 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 16619.96 万吨，环比增加 394.43 万吨；日均疏港量 328.76 万吨，增 0.53 万吨。

供应端，上周海外铁矿到港量与发运环比回落，均处于历史同期高位水平，港口库存大幅增加，供应压力不减。需求端，上周铁水产量止跌回稳，钢厂节前小幅补库，厂内库存低位回升。基本面供强需弱，节前小幅补库支撑，预计震荡走势。

三、行业要闻

1. 全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2026年继续实施更加积极的财政政策；扩大财政支出盘子，确保必要支出力度；优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。会议要求，2026年财政工作抓好六项重点任务，包括坚持内需主导，大力提振消费，加大对新质生产力、人的全面发展等重点领域投入；加快培育壮大新动能，进一步增加财政科技投入等。
2. 国务院总理李强主持召开国务院“十五五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议，深入研究《纲要草案》编制工作。李强指出，要谋划一批能够带动全局的重大工程、重大项目、重大载体，既为未来发展积聚新动能、培育竞争力，又为当前扩大内需、稳定经济运行提供支撑。
3. 北京市进一步优化调整住房限购政策：放宽非京籍家庭购房条件，购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限由“3年”调减为“2年”，五环外由“2年”调减为“1年”；多子女家庭五环内可多购买1套房；商贷利率不再区分首套房和二套房，二套房公积金贷款最低首付比例下调至25%。
4. 邯郸市、保定市自12月26日12时起，启动重污染天气II级应急响应；邢台市自12月25日18时启动I级应急响应；西安市12月26日16时执行重污染天气II级应急响应；安徽省发布重污染天气省级橙色预警。

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

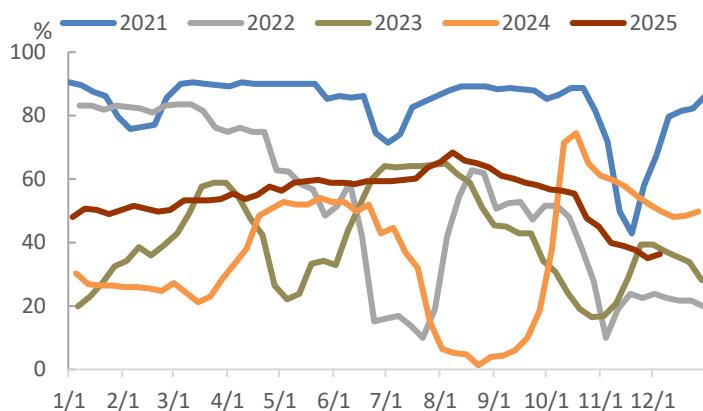


图表4 铁矿基差走势

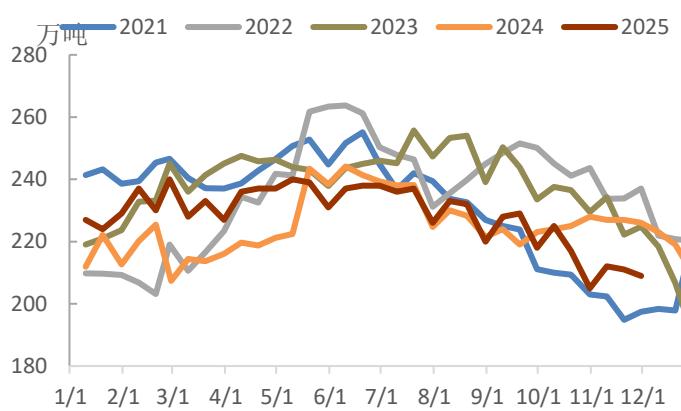


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表1 全国钢厂盈利率

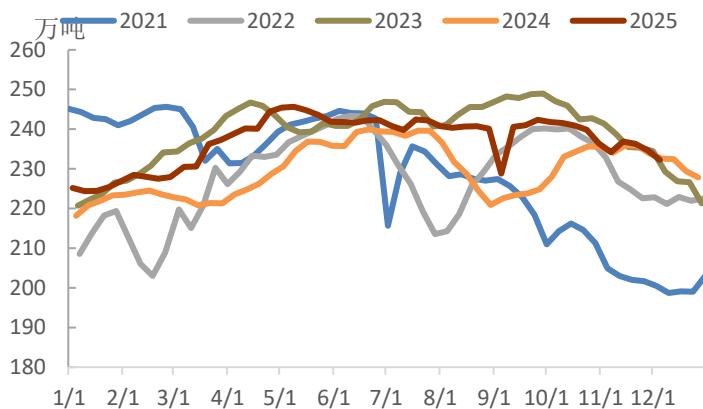


图表2 日均产量:生铁:全国:估计值

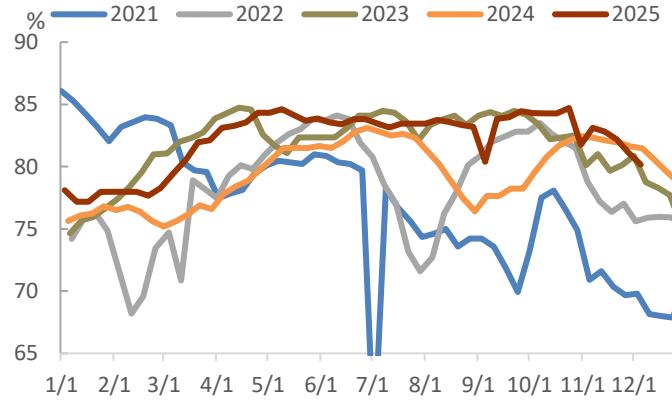


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

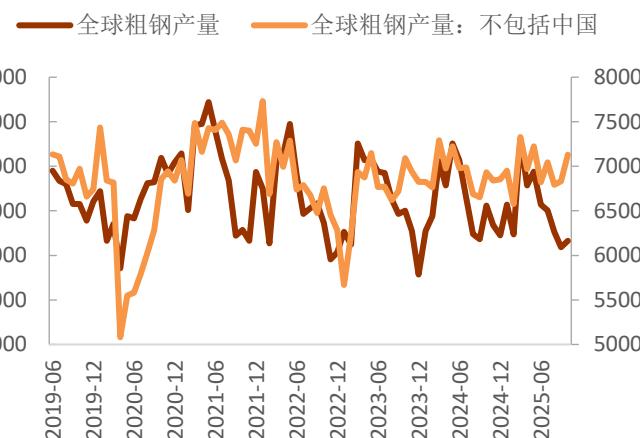


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 全球生铁产量走势图

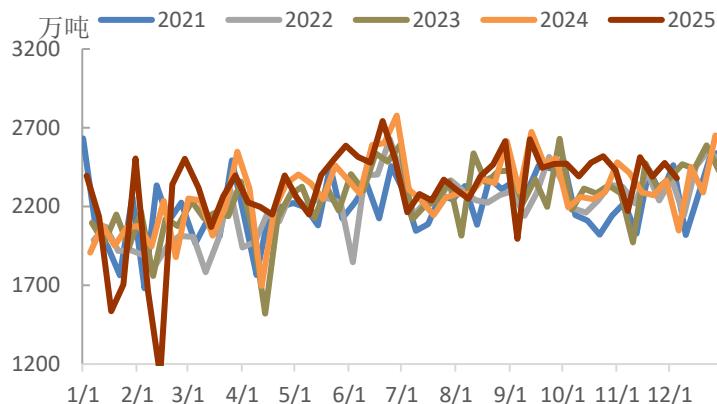


图表 6 全球粗钢产量走势图

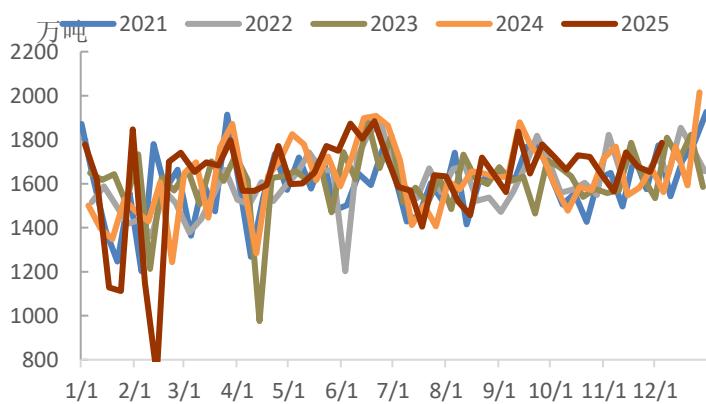


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 铁矿石: 澳洲和巴西发货量

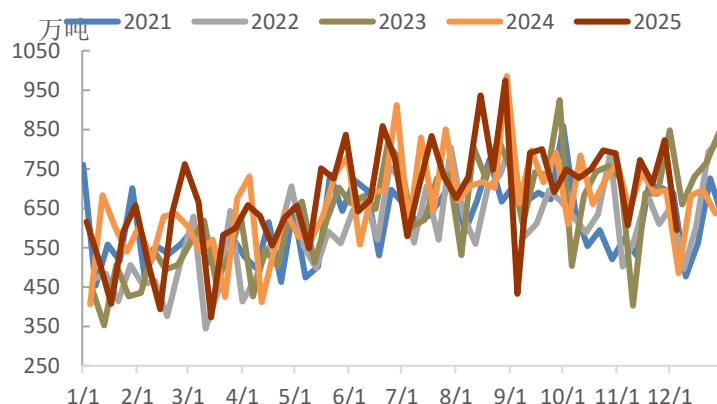


图表 8 铁矿石: 澳洲发货量

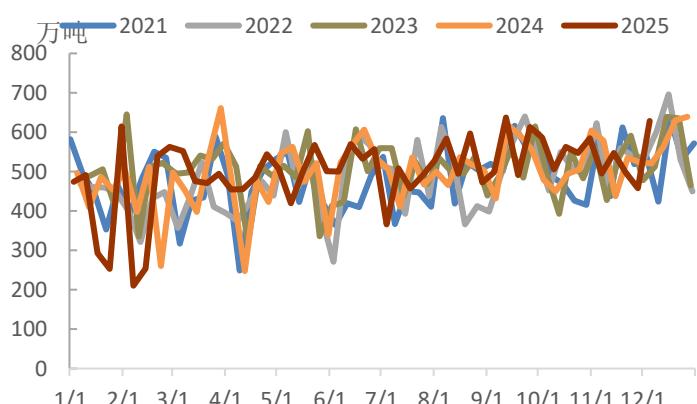


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石: 巴西发货量

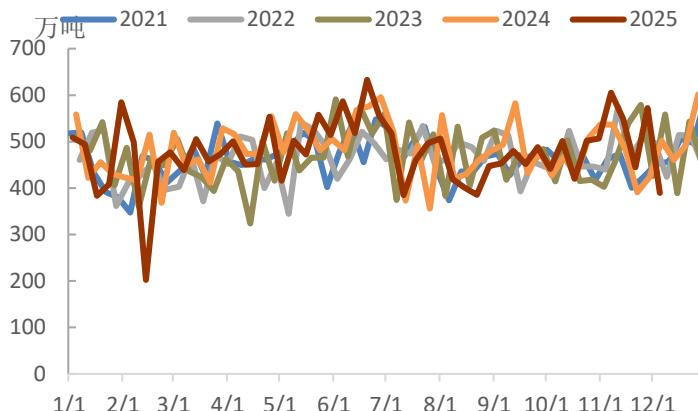


图表 10 铁矿石: 澳洲发货量: 力拓: 至中国



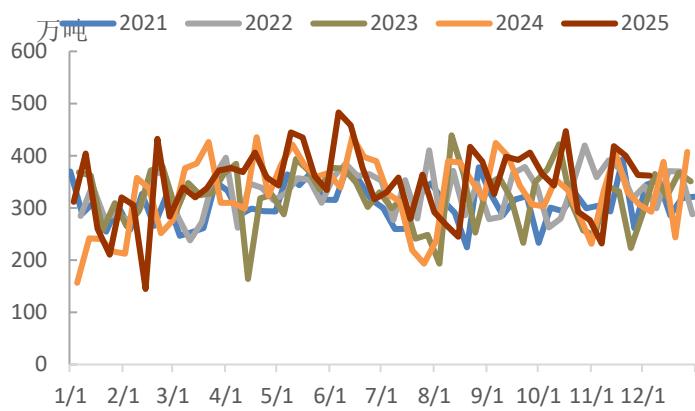
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

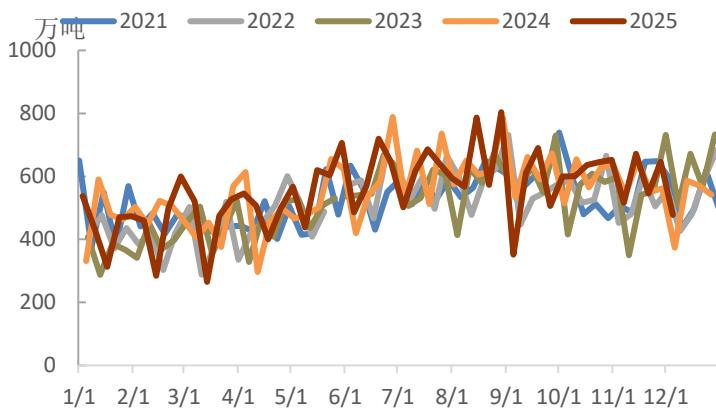


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国

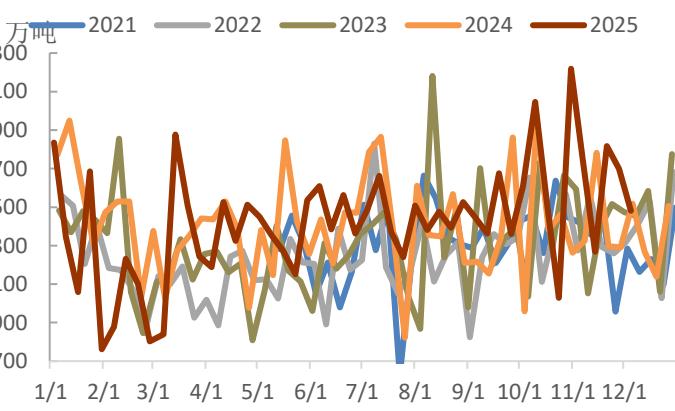


图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

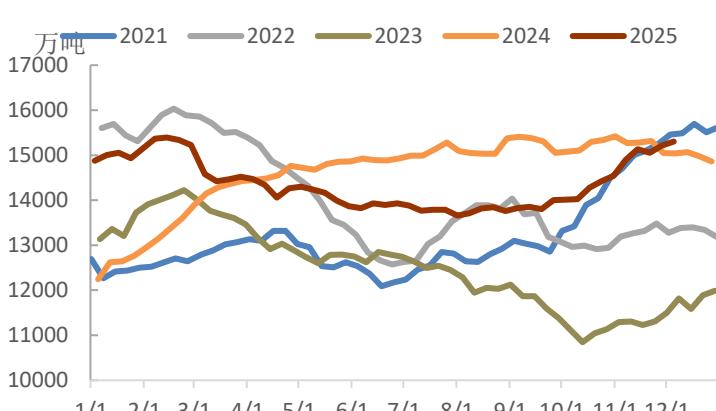


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45 港)

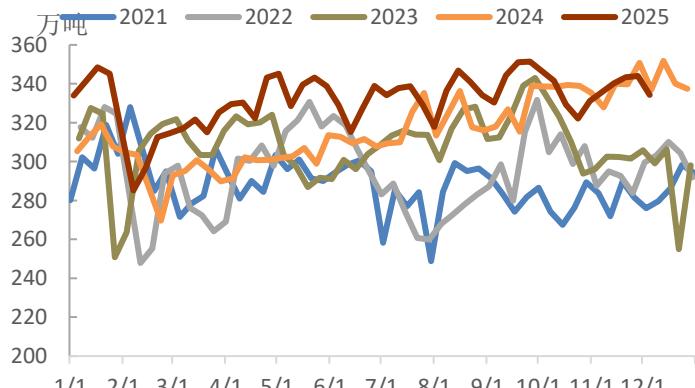


图表 15 铁矿石 45 港总库存

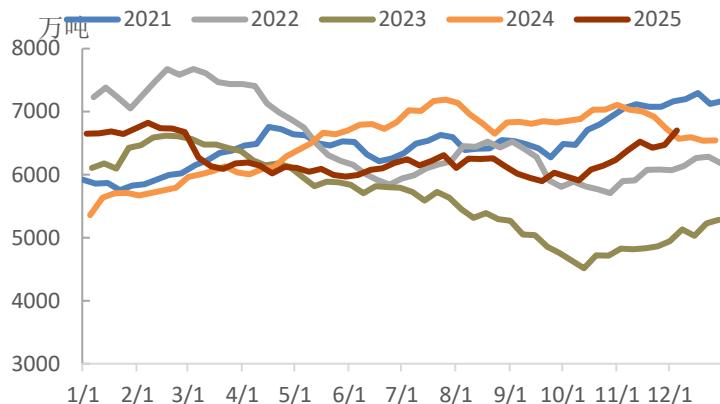


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

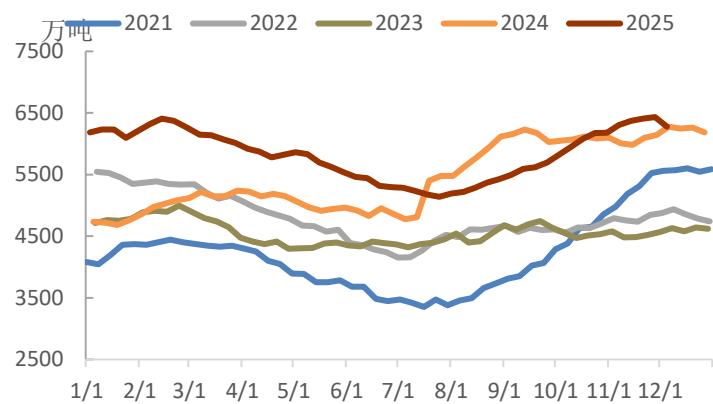
图表 16 日均疏港量:铁矿石



图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

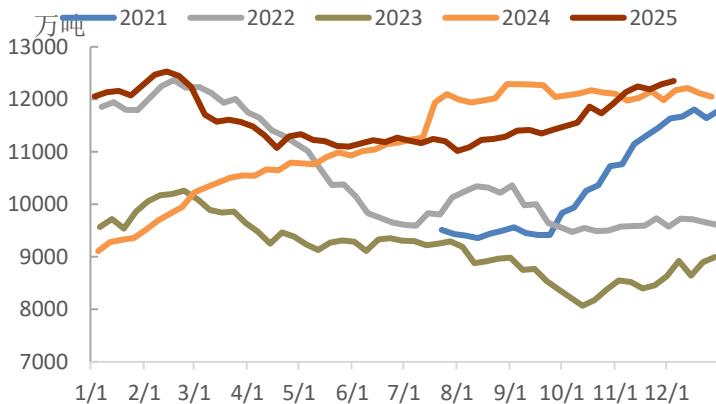


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

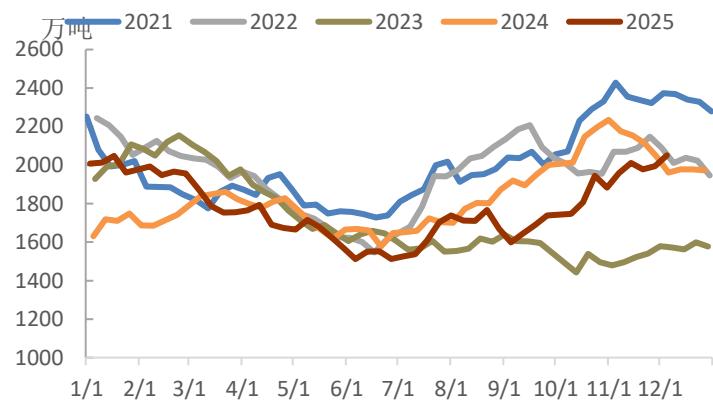


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

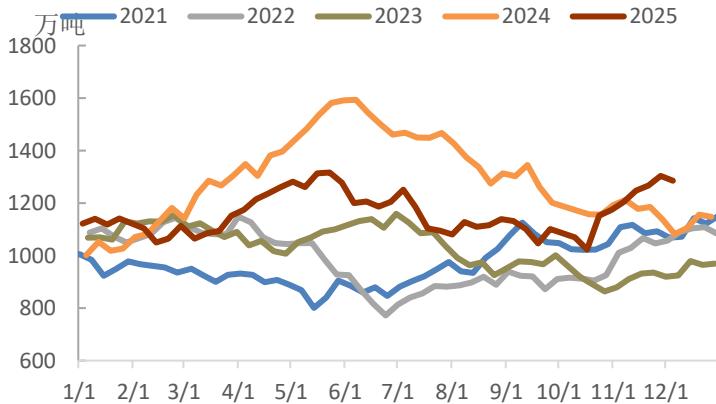


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

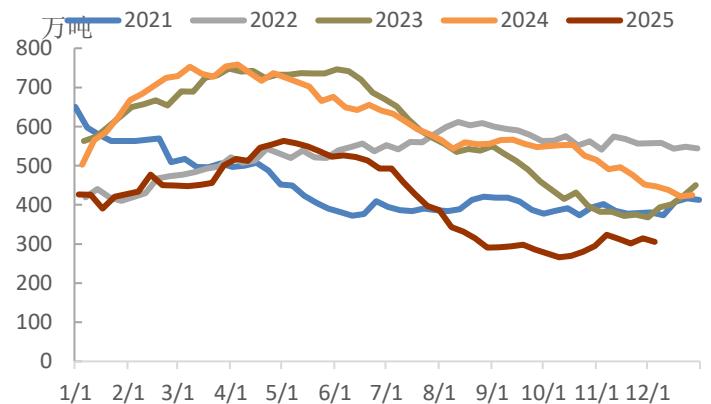


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

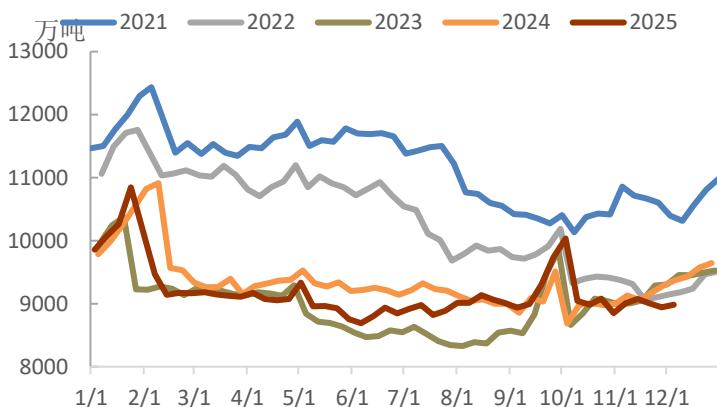


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

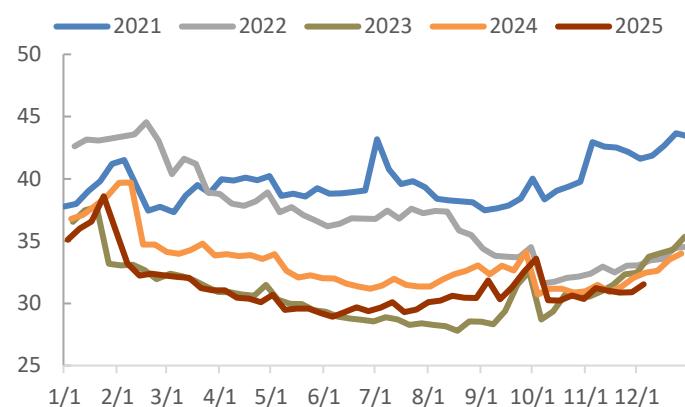


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。