

2025年11月17日



铁水产量反弹

铁矿震荡运行

核心观点及策略

- 需求端:** 上周钢厂因停产时间较长而复产，铁水产量环比回升，目前略高于去年同期水平，预计后期窄幅波动。上周247家钢厂高炉开工率82.81%，环比上周减少0.32个百分点，同比去年增加0.73个百分点，日均铁水产量236.88万吨，环比上周增加2.66万吨，同比去年增加0.94万吨。
- 供应端:** 上周海外发运量与到港量减少，但仍处于近年偏高水平，港口库存仍保持增势，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总3069.0万吨，环比减少144.8万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存15812.84万吨，环比增加188.71万吨；日均疏港量340.28万吨，增4.73万吨。
- 总体上:** 需求端，上周部分钢厂因停产时间较长而复产，铁水产量环比回升，目前略高于去年同期水平，预计后期窄幅波动。供应端，上周海外发运量与到港量减少，但仍处于近年偏高水平，港口库存仍保持增势，供应压力不减。预计铁矿震荡走势。
- 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

焦鹏飞
从业资格号: F03122184
投资咨询号: Z0023260

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	3053	19	0.63	4907951	2731199	元/吨
SHFE 热卷	3256	11	0.34	1702672	1302507	元/吨
DCE 铁矿石	772.5	12.0	1.58	1423894	494127	元/吨
DCE 焦煤	1192.0	-78.0	-6.14	5024636	941024	元/吨
DCE 焦炭	1669.5	-87.0	-4.95	107554	48736	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，铁水产量反弹，市场情绪好转，现货价格回升。现货市场，日照港 PB 粉报价 783 元/吨，环比上涨 10 元/吨，超特粉 670 元/吨，环比下跌 3 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。

需求端，上周部分钢厂因停产时间较长而复产，铁水产量环比回升，目前略高于去年同期水平，预计后期窄幅波动。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比上周减少 0.32 个百分点，同比去年增加 0.73 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.8%，环比上周增加 0.99 个百分点，同比去年增加 0.22 个百分点；钢厂盈利率 38.96%，环比上周减少 0.87 个百分点，同比去年减少 18.62 个百分点；日均铁水产量 236.88 万吨，环比上周增加 2.66 万吨，同比去年增加 0.94 万吨。

供应端，上周海外发运量与到港量减少，但仍处于近年偏高水平，港口库存仍保持增势，供应压力不减。上周全球铁矿石发运总 3069.0 万吨，环比减少 144.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2548.6 万吨，环比减少 210.6 万吨。澳洲发运量 1810.8 万吨，环比减少 84.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1534.0 万吨，环比减少 71.8 万吨。巴西发运量 737.8 万吨，环比减少 126.3 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2443.3 万吨，环比减少 240.2 万吨。澳洲发运量 1717.6 万吨，环比减少 109.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1454.2 万吨，环比减少 90.6 万吨。巴西发运量 725.7 万吨，环比减少 130.4 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 15812.84 万吨，环比增加 188.71 万吨；日均疏港量 340.28 万吨，增 4.73 万吨。

需求端，上周部分钢厂因停产时间较长而复产，铁水产量环比回升，目前略高于去年同期水平，预计后期窄幅波动。供应端，上周海外发运量与到港量减少，但仍处于近年偏高水平，港口库存仍保持增势，供应压力不减。预计铁矿震荡走势。

三、行业要闻

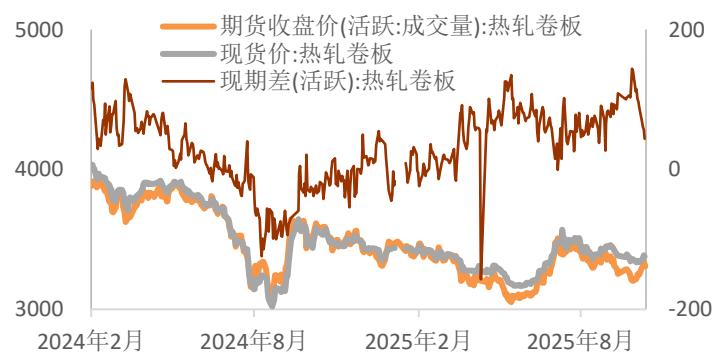
1. 当地时间 11 月 11 日，西芒杜项目投产启动仪式在几内亚马瑞巴亚港隆重举行。几内亚总统马马迪·敦布亚，习近平主席特别代表、国务院副总理刘国中，卢旺达总统卡加梅，加蓬总统恩圭马出席投产仪式。中国宝武董事长胡望明与项目各相关方共同见证了西芒杜这座世界级矿山建成投产的历史性时刻。
2. 巴西钢铁及矿业集团（CSN）公布 2025 年第三季度业绩，铁矿石板块表现强劲，创下公司历史最高产销纪录。三季度，公司铁矿石产量达 1192.8 万吨，环比增长 2.8%、同比增长 4.3%。
3. 1-10 月份，全国房地产开发投资 73563 亿元，同比下降 14.7%。房地产开发企业房屋施工面积 652939 万平方米，同比下降 9.4%。其中，住宅施工面积 455253 万平方米，下降 9.7%。房屋新开工面积 49061 万平方米，下降 19.8%。其中，住宅新开工面积 35952 万平方米，下降 19.3%。房屋竣工面积 34861 万平方米，下降 16.9%。其中，住宅竣工面积 24866 万平方米，下降 18.9%。新建商品房销售面积 71982 万平方米，同比下降 6.8%；其中住宅销售面积下降 7.0%。新建商品房销售额 69017 亿元，下降 9.6%；其中住宅销售额下降 9.4%。
4. 1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）408914 亿元，同比下降 1.7%。第二产业中，工业投资同比增长 4.9%。其中，采矿业投资增长 3.8%，制造业投资增长 2.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 12.5%。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 0.1%。其中，管道运输业投资增长 13.8%，水上运输业投资增长 9.4%，铁路运输业投资增长 3.0%。

四、相关图表

图表 1 螺纹期货现货走势

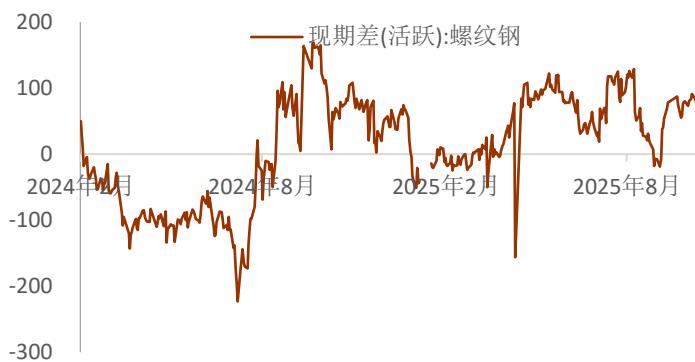


图表 2 热卷期货现货走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

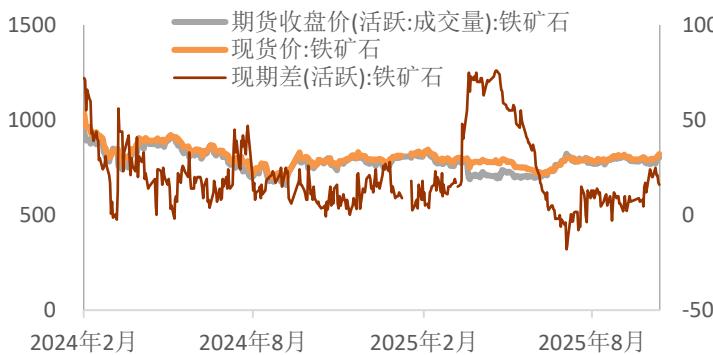


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 铁矿石期现货走势

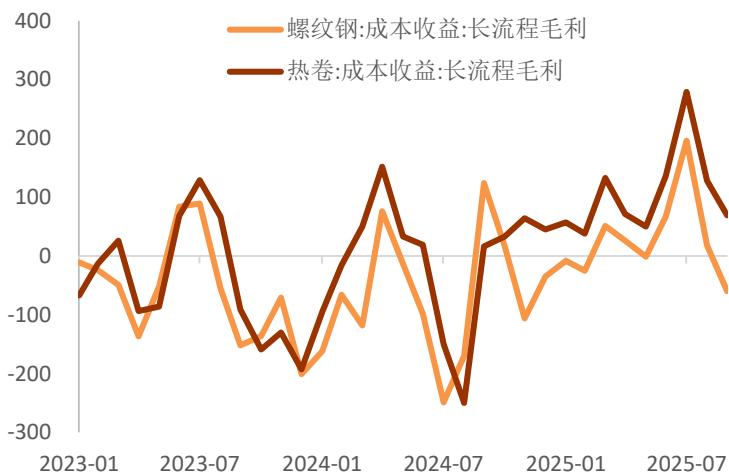


图表 6 铁矿基差走势

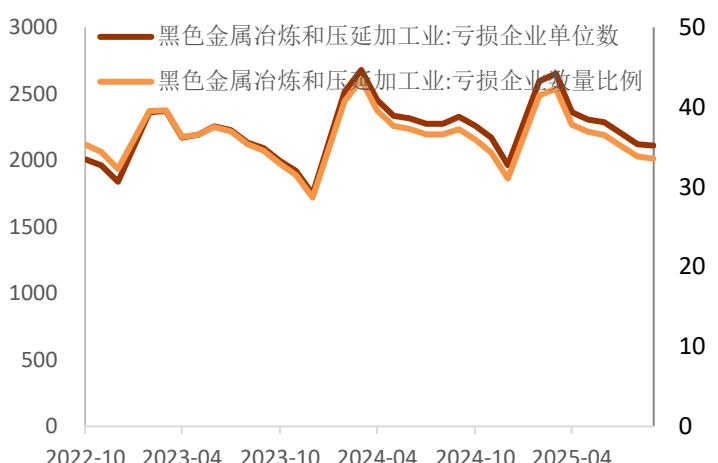


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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）

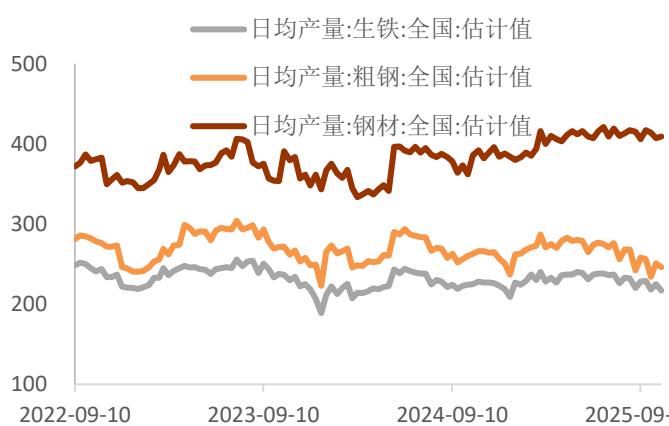


图表 10 铁矿石现货走势

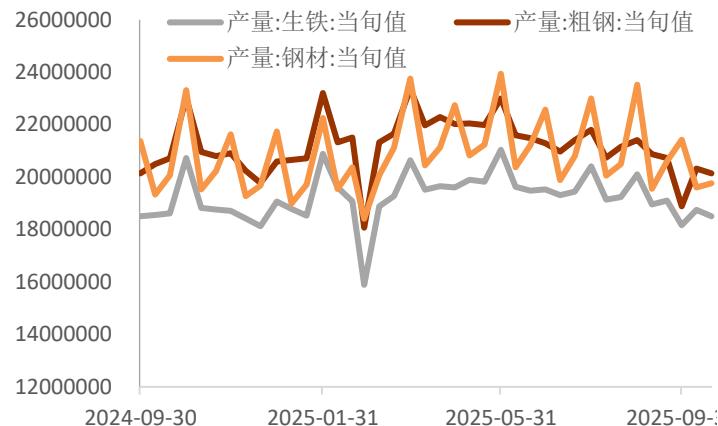


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

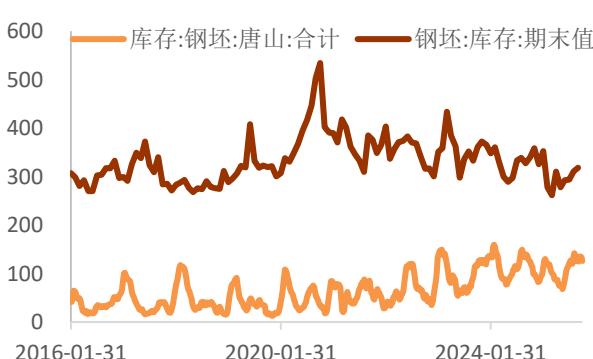


图表 12 全国钢材产量 (旬)

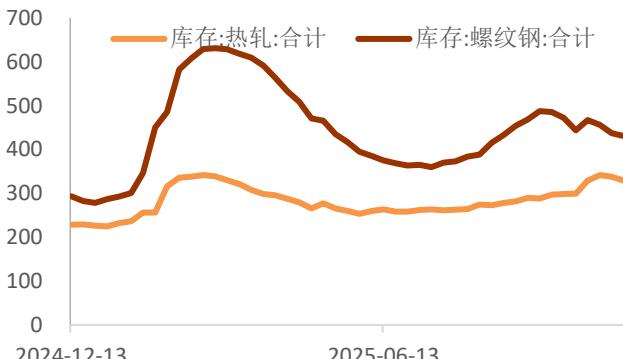


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存



图表 14 螺纹和热卷社库

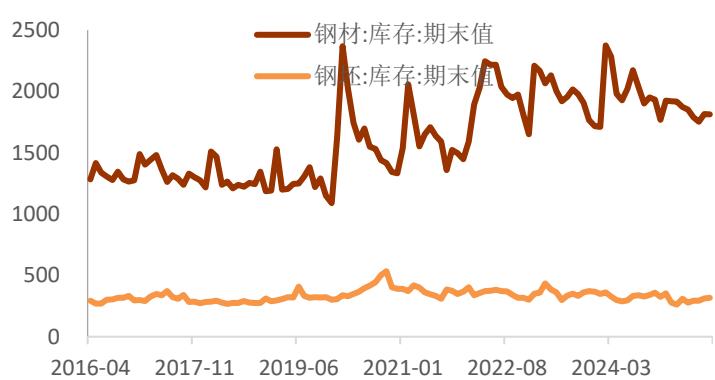


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

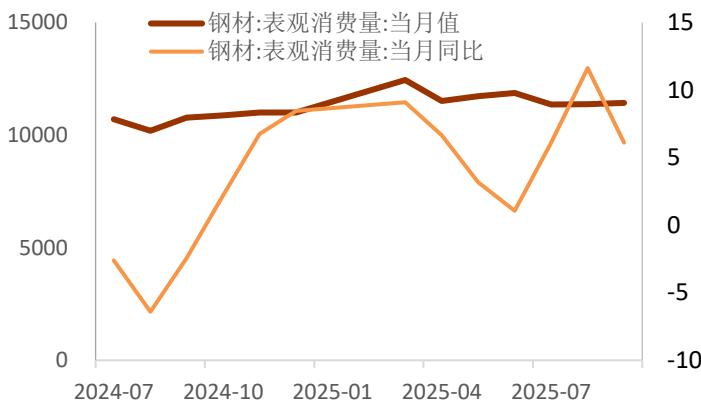


图表 18 钢厂热卷周产量

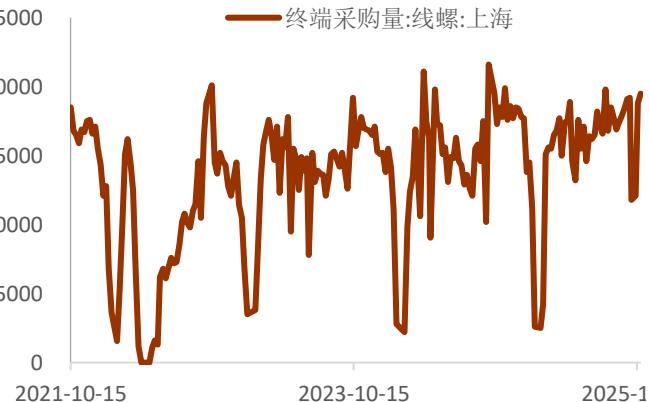


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费



图表 20 上海线材螺纹终端采购量

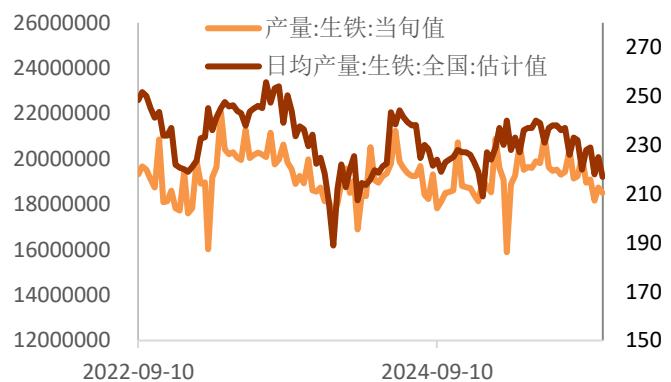


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

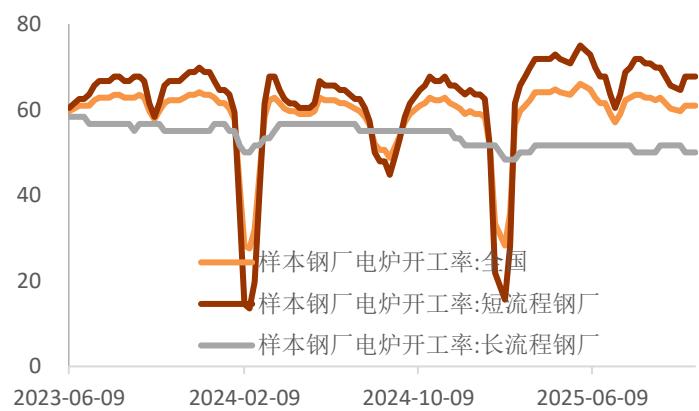


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

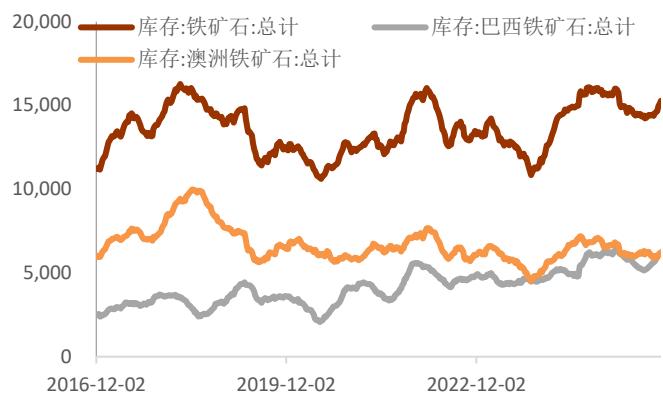


图表 26 全国电炉运行情况

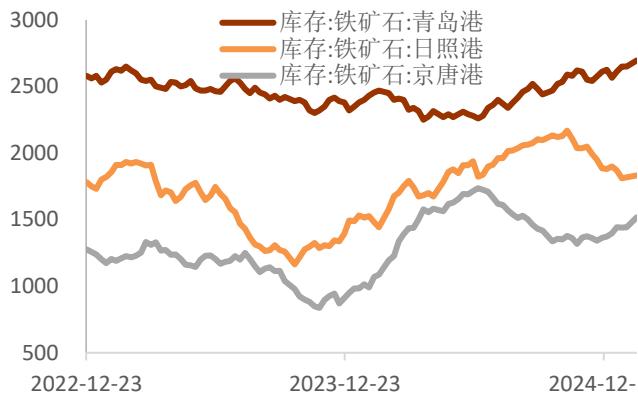


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

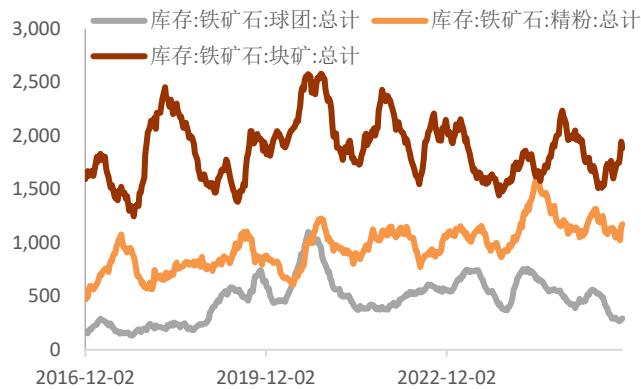


图表 28 港口库存主港



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 3045 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

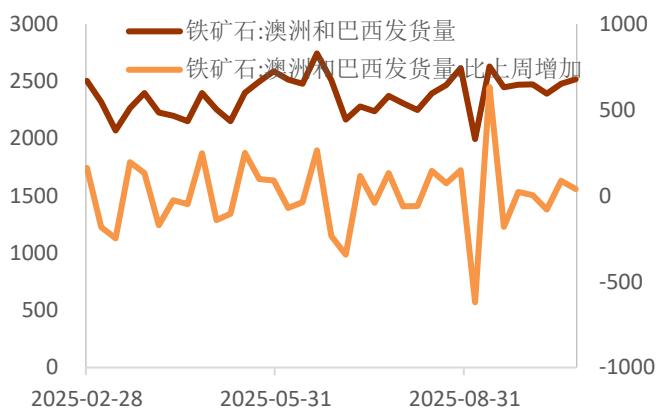


图表 34 钢厂铁矿:总日耗

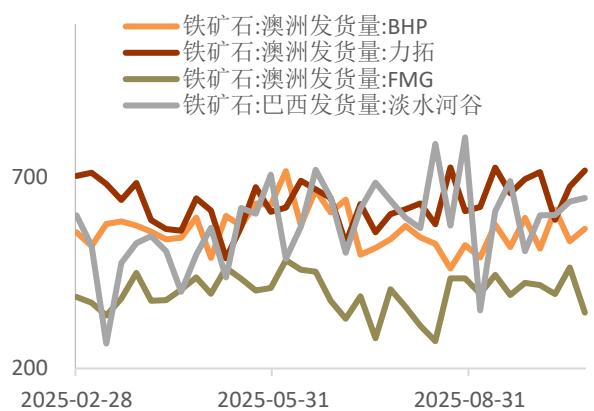


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 铁矿:发货量: 澳巴

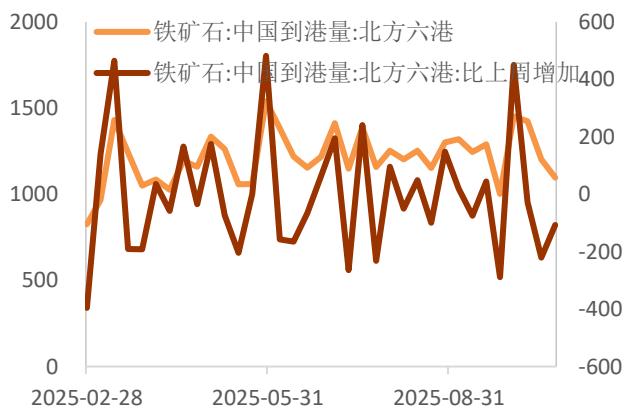


图表 36 铁矿: 矿山发货量

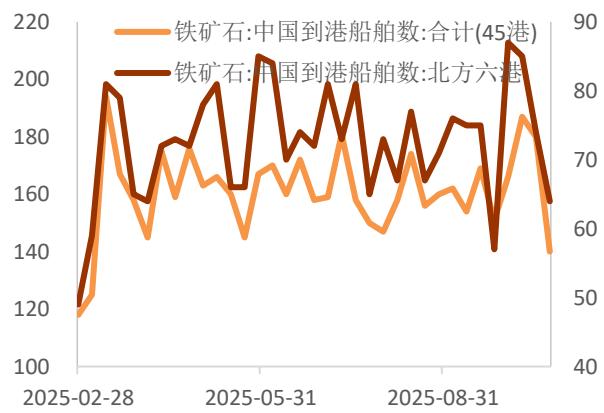


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。