

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：宏观政策层面干扰退化，钢厂补库尚未开始

发布日期：2025年12月16日

【基本面逻辑分析】

1、供给端：本期全球铁矿石发运总量 3592.5 万吨，环比增加 224.0 万吨。其中，澳洲、巴西及非主流国家的发运量都呈现环比上升。2025 年 12 月 08 日-12 月 14 日中国 47 港到港总量 2928.1 万吨，环比增加 358.9 万吨。到港量延续攀升态势，前期飓风对外矿的发运影响逐步衰退，且年底发运有一定冲量的动力，后期整体发运趋于平稳逐步回升。

2、需求端：本周日均铁水产量 229.2 (-3.1) 万吨；247 家钢厂高炉开工率 78.63% (-1.92)；高炉炼铁产能利用率 85.92% (-1.16)；钢厂盈利率 35.93% (-0.43)。本期铁水产量继续季节性下滑，螺纹与热卷的产量超季节性下滑，高炉近期同时面临环保及年度检修，烧结粉矿日耗库存双下滑，铁水产量仍有持续下滑预期，钢厂对于原料的补库需求仍然保持慢节奏。

3、库存端：港口库存持续增加。本周 47 个港口进口铁矿库存总量 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。港口库存环比继续累积，在港船舶逐步卸货上岸，压港态势有所缓解。钢厂库存环比下降，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8834.2 万吨，环比减 150.53 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 283.27 万吨，环比减 1.80 万吨；库存消费比 31.19 天，环比减 0.33 天。钢厂库存持续走低，铁水下行下日耗延续走低，库销比走弱，钢厂补货意愿不强。

4、利润端：PB 粉落地利润-13.33 (+10.42) 元/吨，超特粉落地利润-6.2 (+13.02) 元/吨。

5、基差、价差端：05 合约基差 47.5 元/吨，1-5 价差 22.5 元/吨，5-9 价差 21.5 元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

综合来看，发运端受此前飓风影响削弱，整体发运稳中回升，且部分矿山年底或存在一定冲量可能；需求端钢厂铁水产量季节性减量明显，随着气温逐步走低，淡季逐渐深入，铁水季节性回落趋势仍在，目前终端需求疲态的大背景下，钢厂持续补原料库存的意愿较低，需求短期转好希望渺茫。库存方面，港口库存累积，钢厂库存虽有所下降但无进一步补库意愿，刚需走弱整体仍有累库压力。

在宏观事件扰动逐步退潮后铁矿石的交易逻辑将逐步回归到基本面，刚性需求较弱，库存累积，发运稳中回升的态势下，近期矿价运行整体仍然呈现震荡。

冠通期货 雍开华

执业资格证书编号：F03095184/Z0021808

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于Wind、Mysteel、找钢网、文华财经、金十期货网站。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。