

铁矿见顶回落概率较大

2025年10月20日

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证号：Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

观点

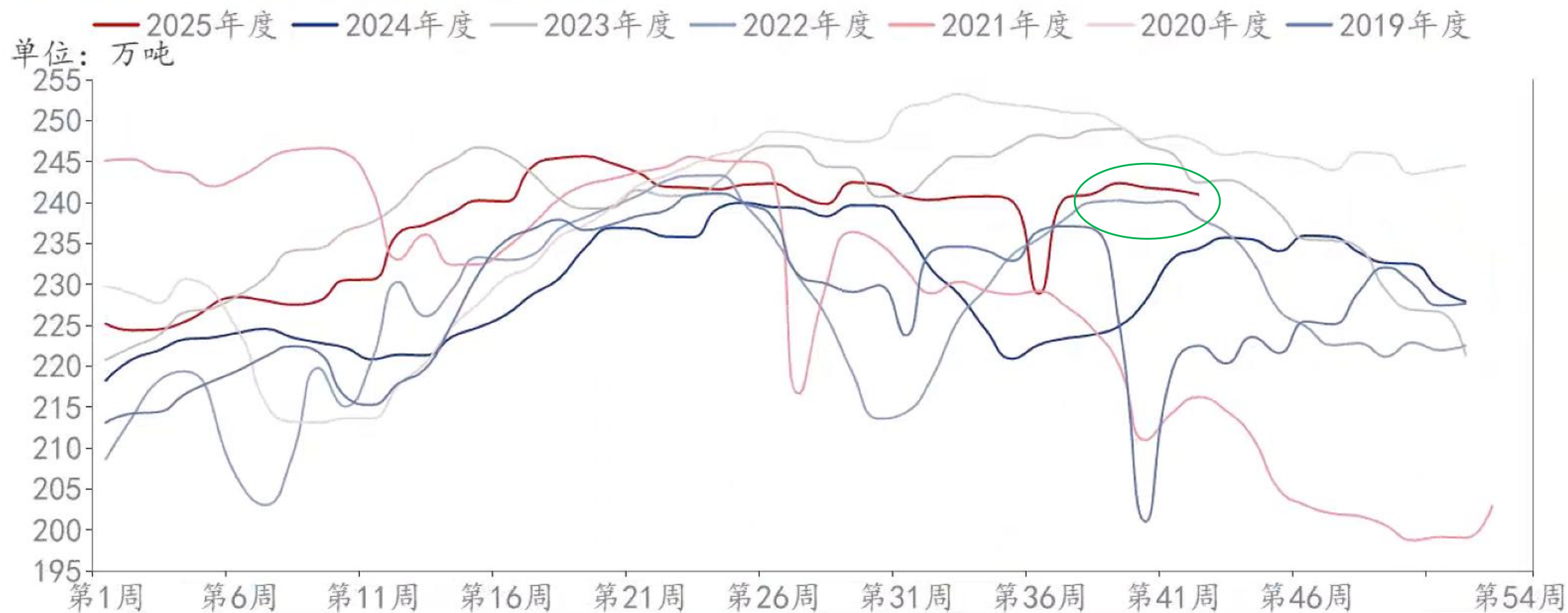
- 基本面由“强现实”向“弱现实”转变
- 外部环境偏空
- 见顶回落概率较大

行情回顾



下游铁水产量有见顶迹象

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



单位：万吨

第1周 第6周 第11周 第16周 第21周 第26周 第31周 第36周 第41周 第46周 第54周

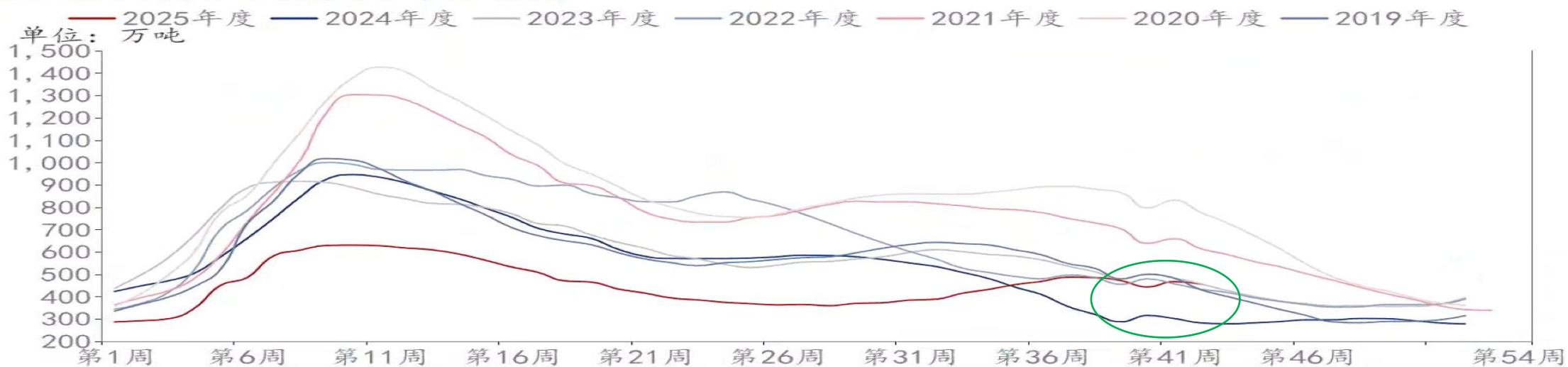
单位: 万吨

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度

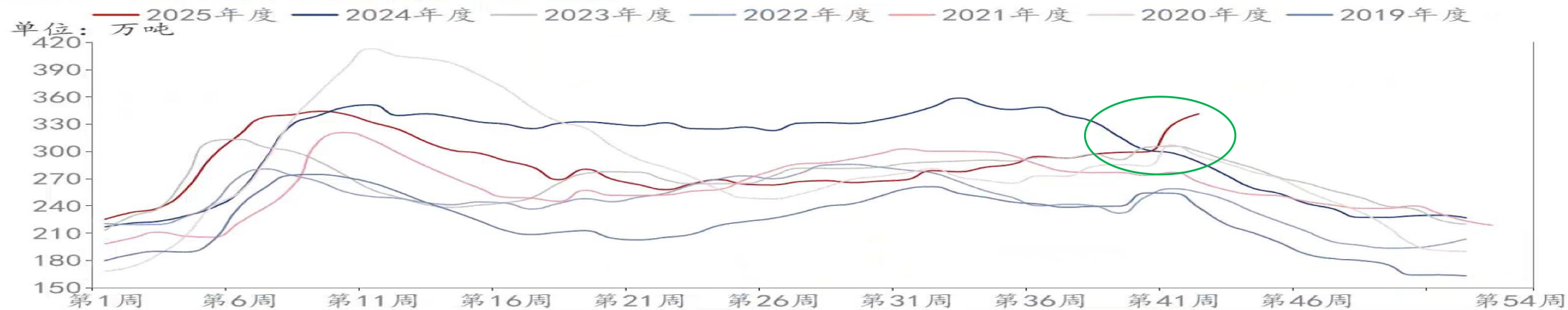
第1周 第6周 第11周 第16周 第21周 第26周 第31周 第36周 第41周 第46周 第54周

成材库存上升

螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）

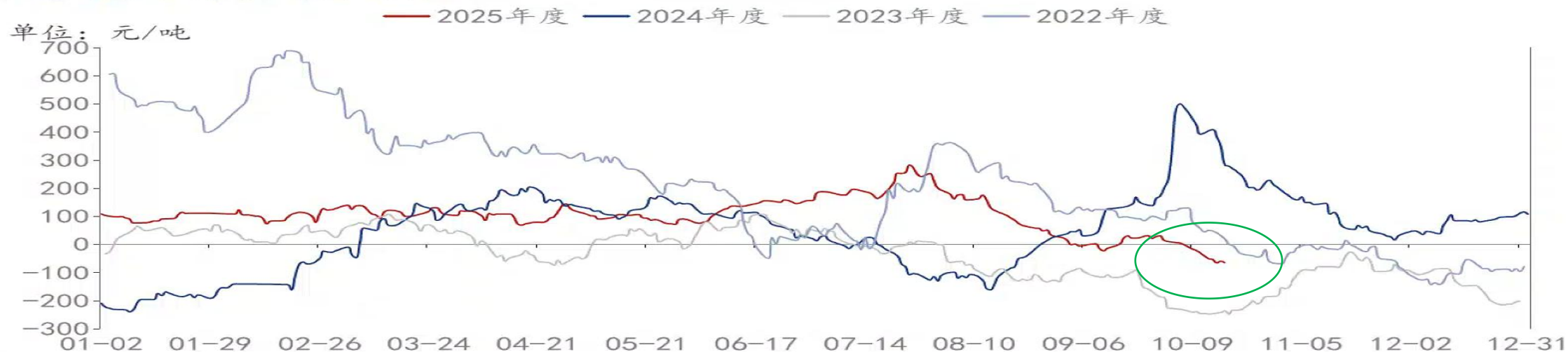


热轧板卷：33个城市：社会库存：中国（周）

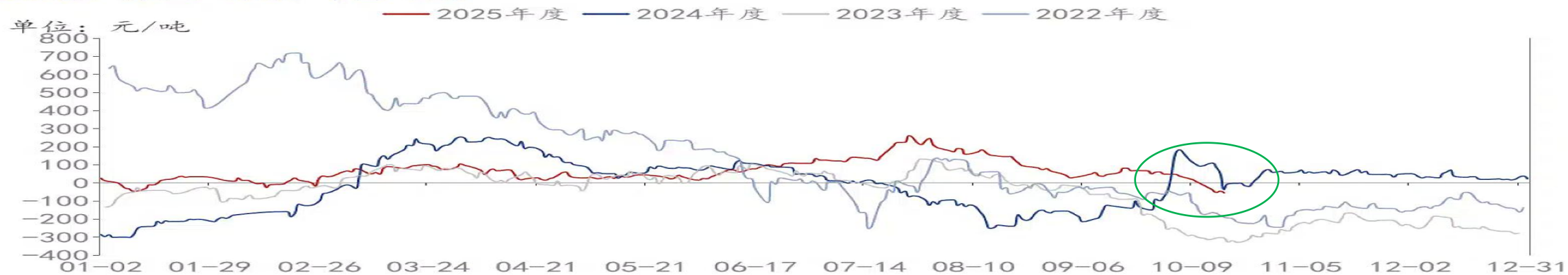


成材利润走低

螺纹钢：高炉：利润：中国（日）

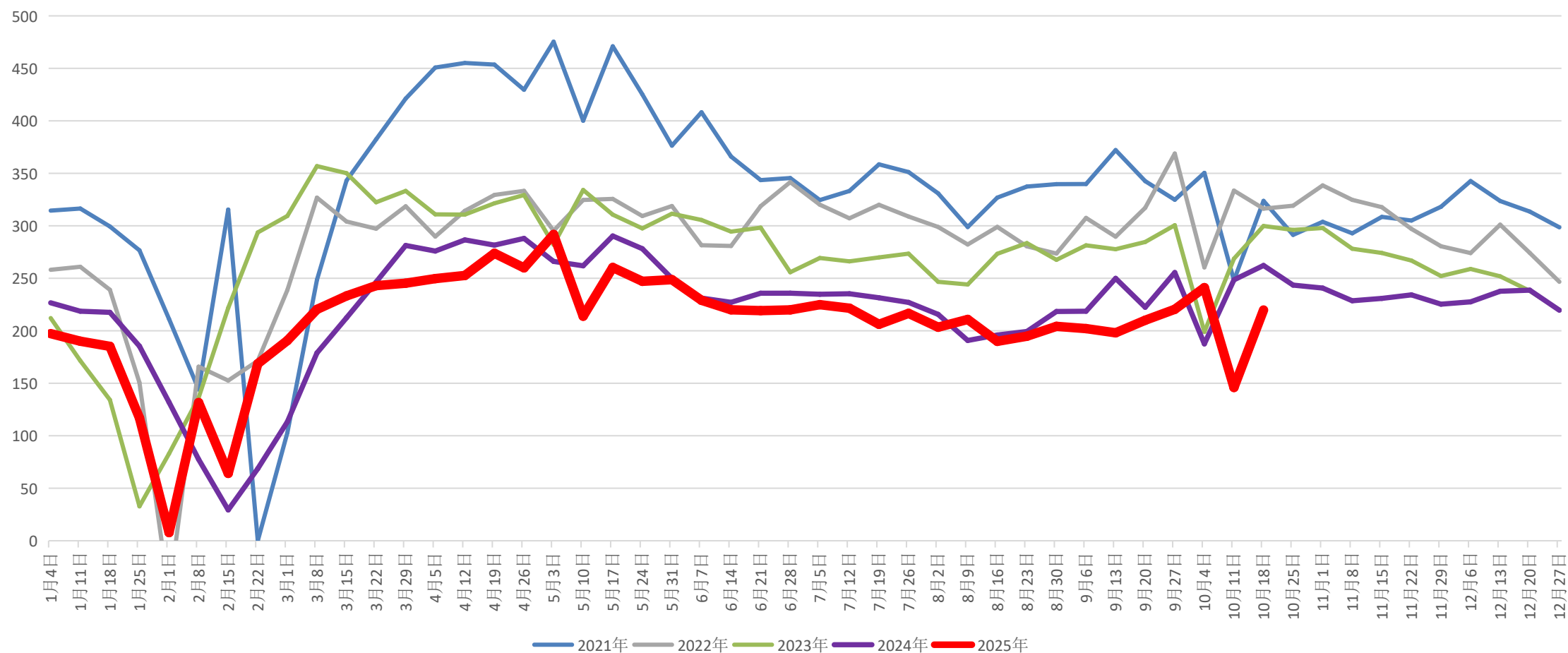


热轧板卷：高炉：利润：中国（日）



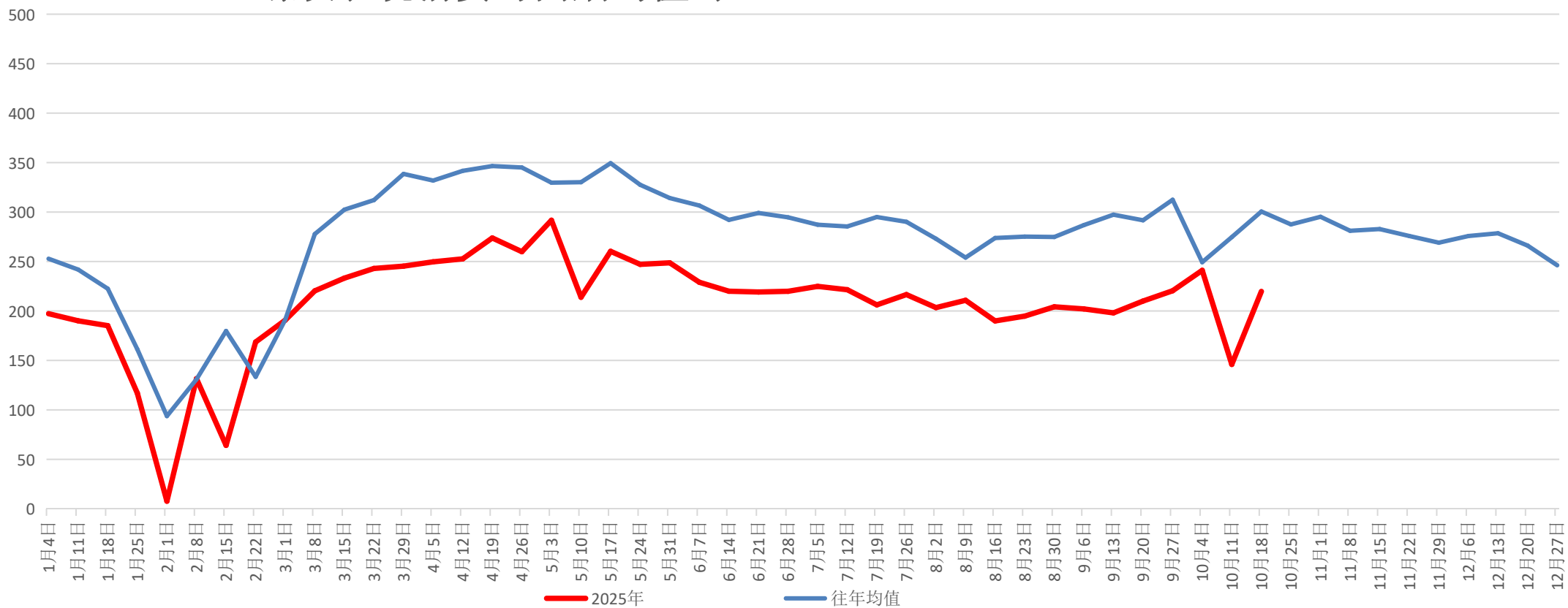
成材需求走低

螺纹周表观消费变化



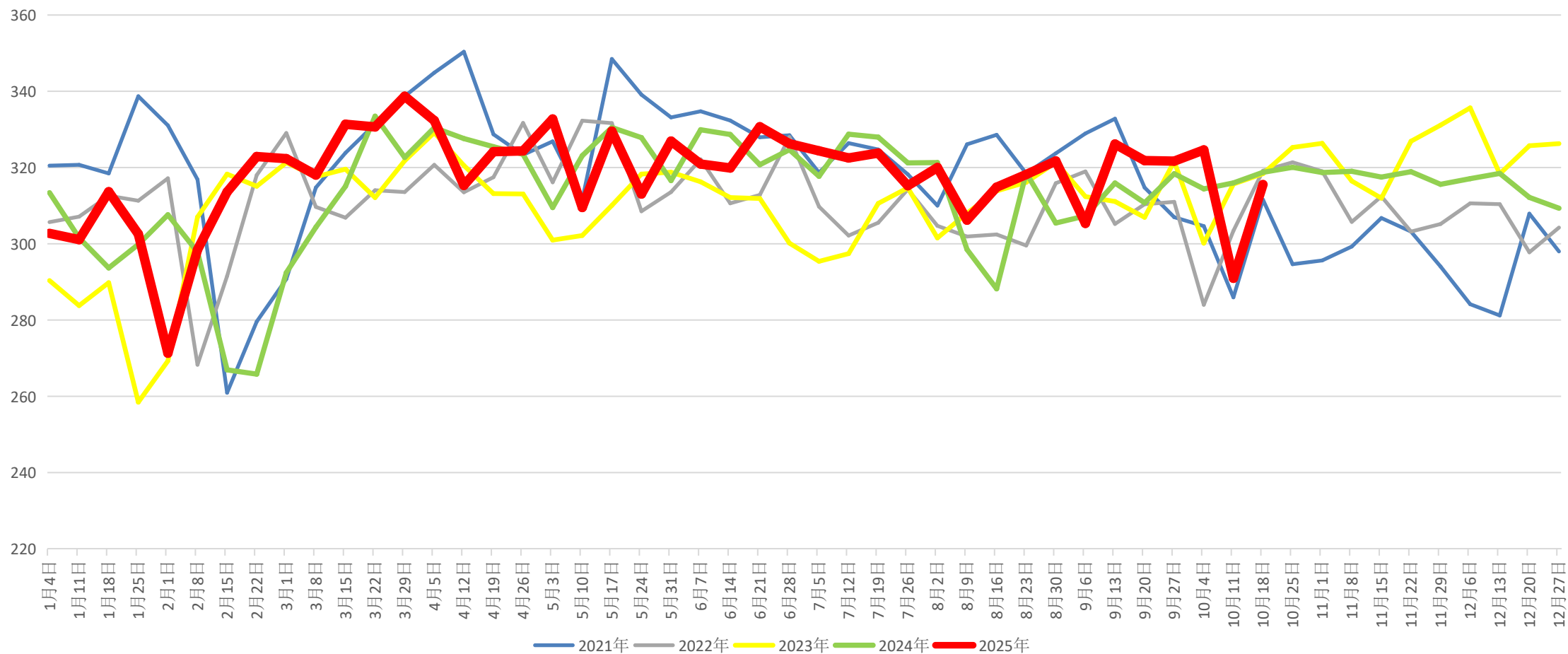
成材需求走低

螺纹表观消费与同期均值对比



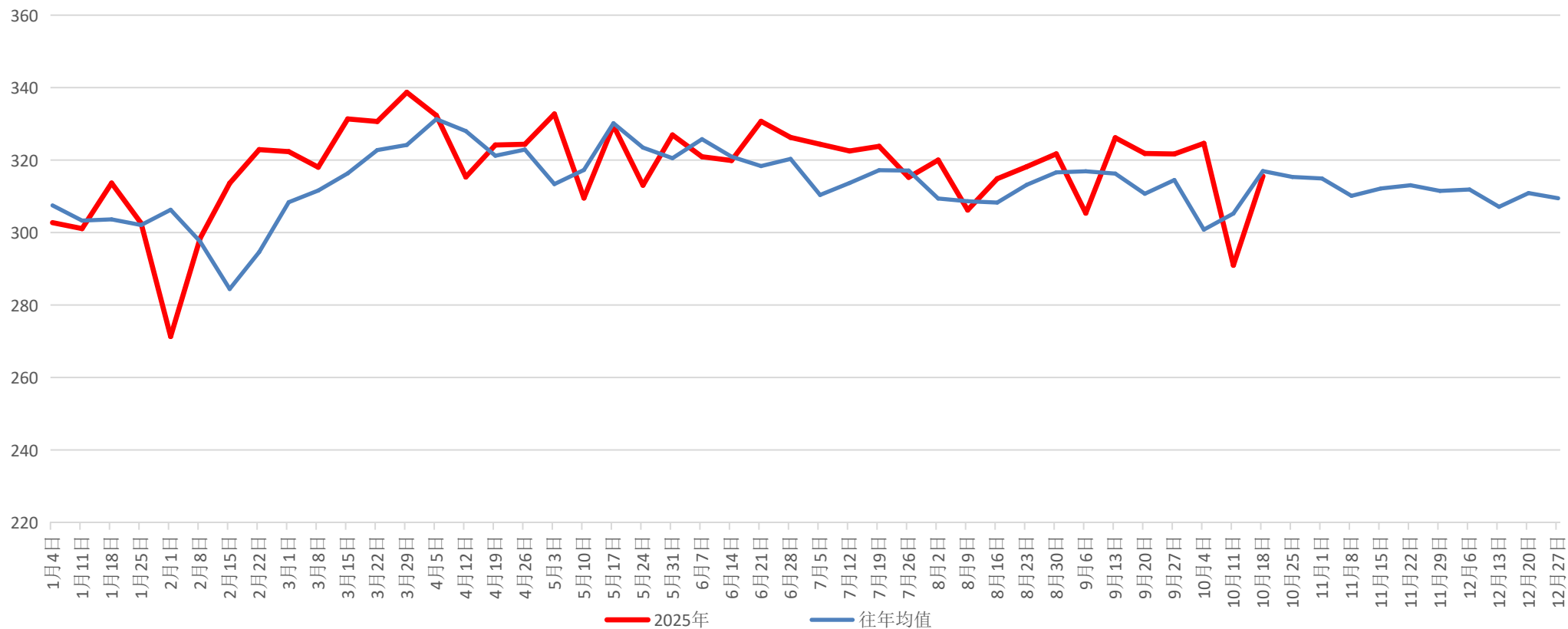
成材需求走低

热卷周表观消费变化



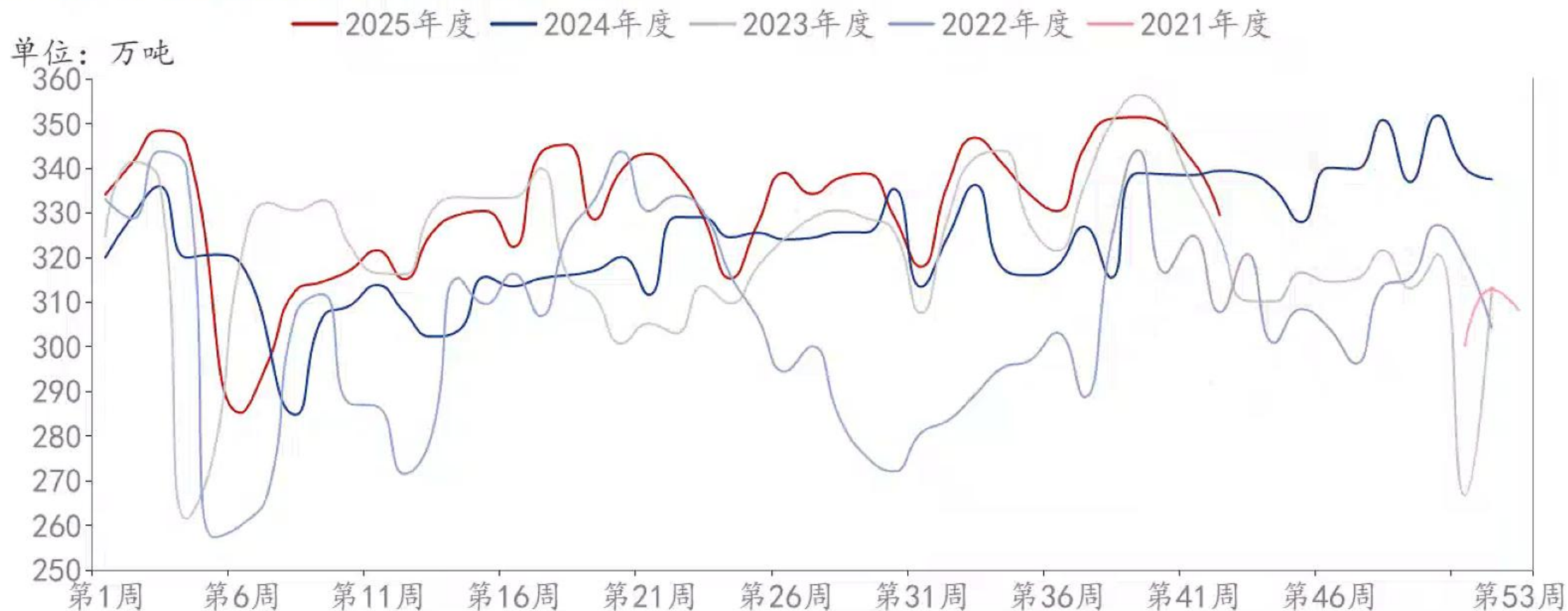
成材需求走低

热卷表观消费与同期均值对比



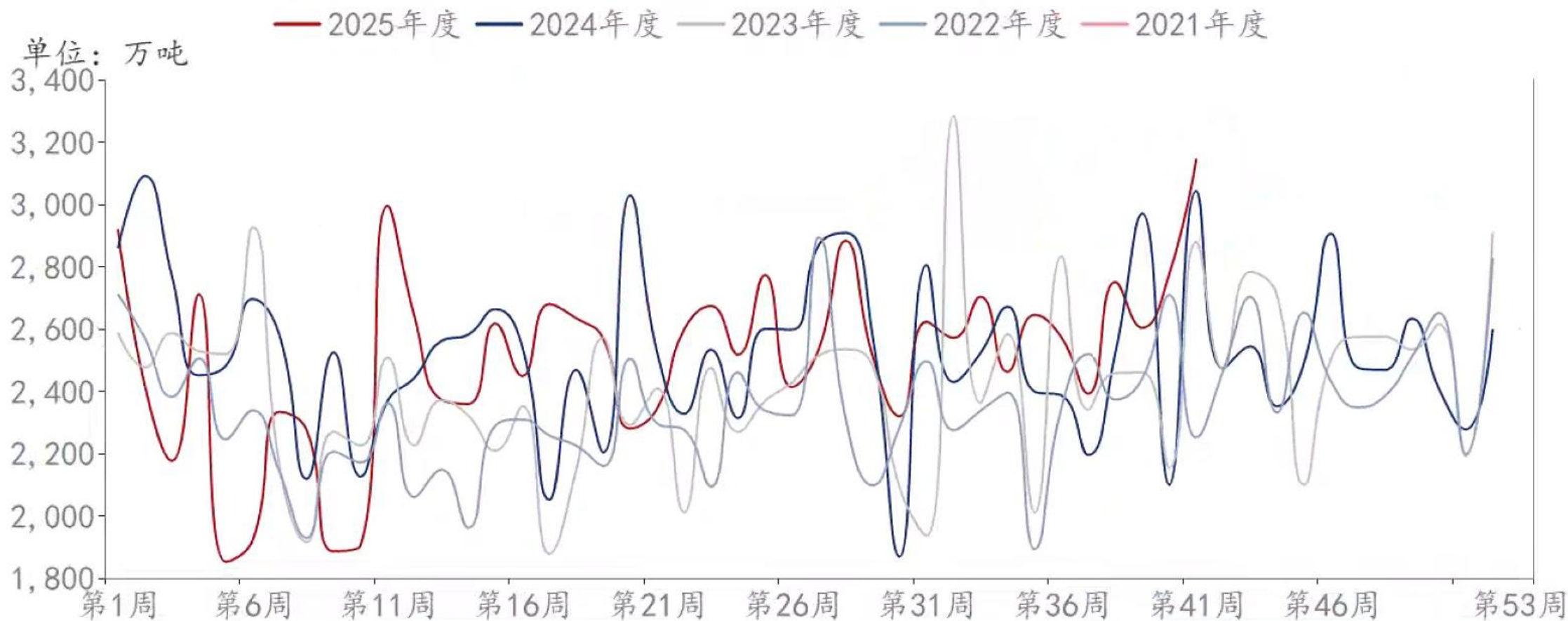
港口铁矿石疏港量回落

铁矿：进口：日均疏港量合计：47个港口（周）



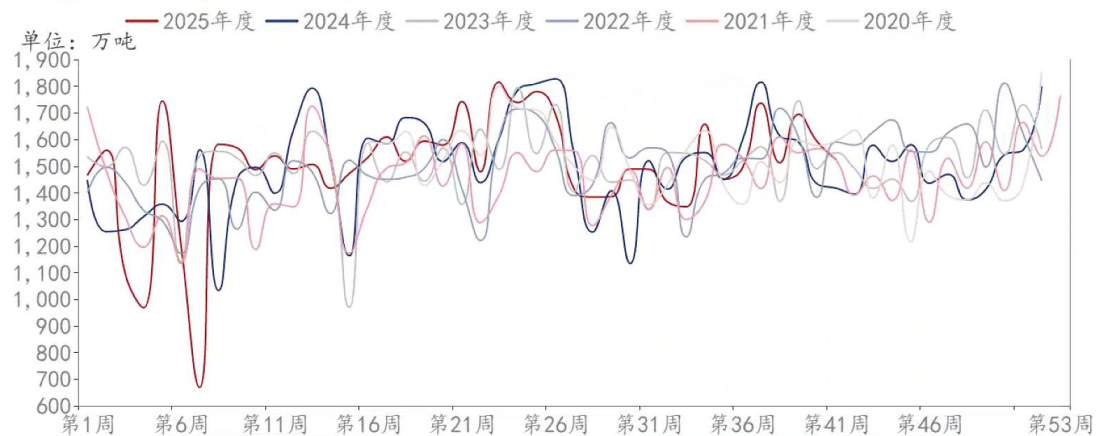
港口铁矿石到港量处于高点

铁矿：到港量：47个港口（周）

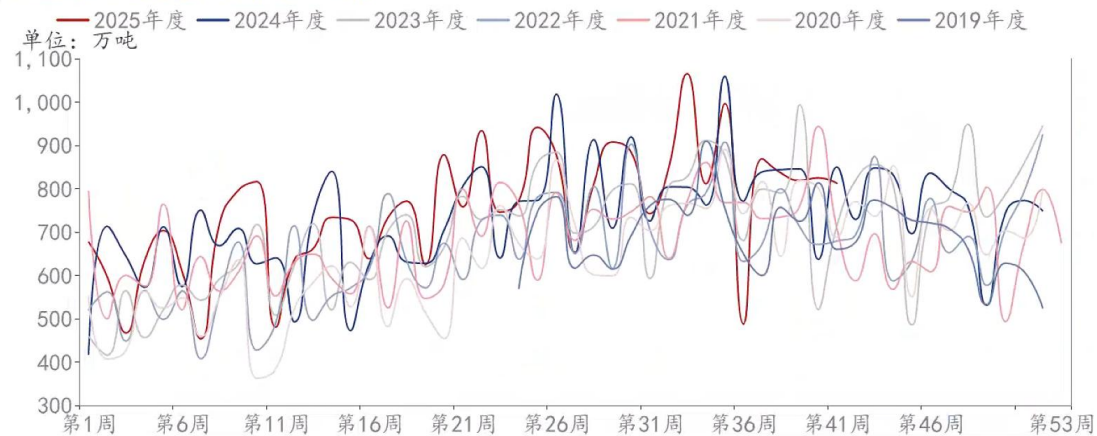


铁矿石发货量处于高点

铁矿：澳大利亚产：发货量合计：19个港口：澳大利亚→中国（周）

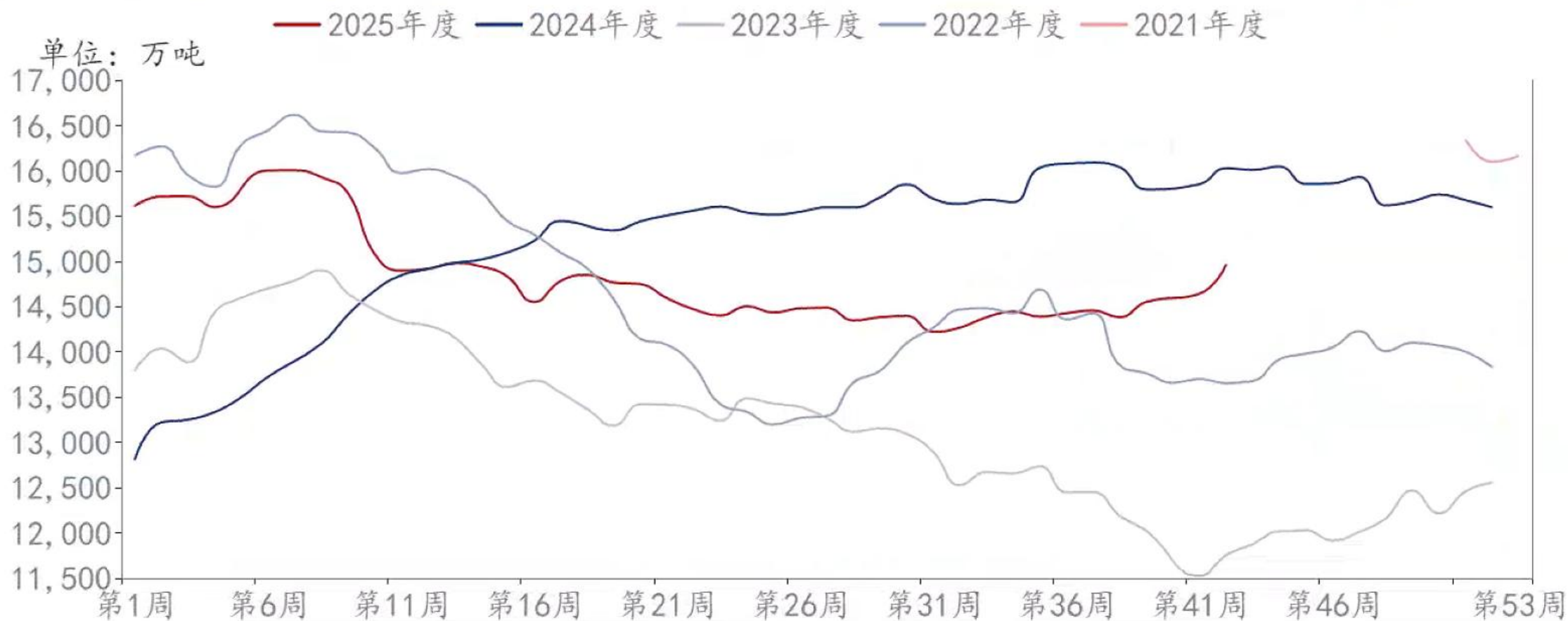


铁矿：巴西产：发货量：19个港口（周）



港口铁矿石库存增加

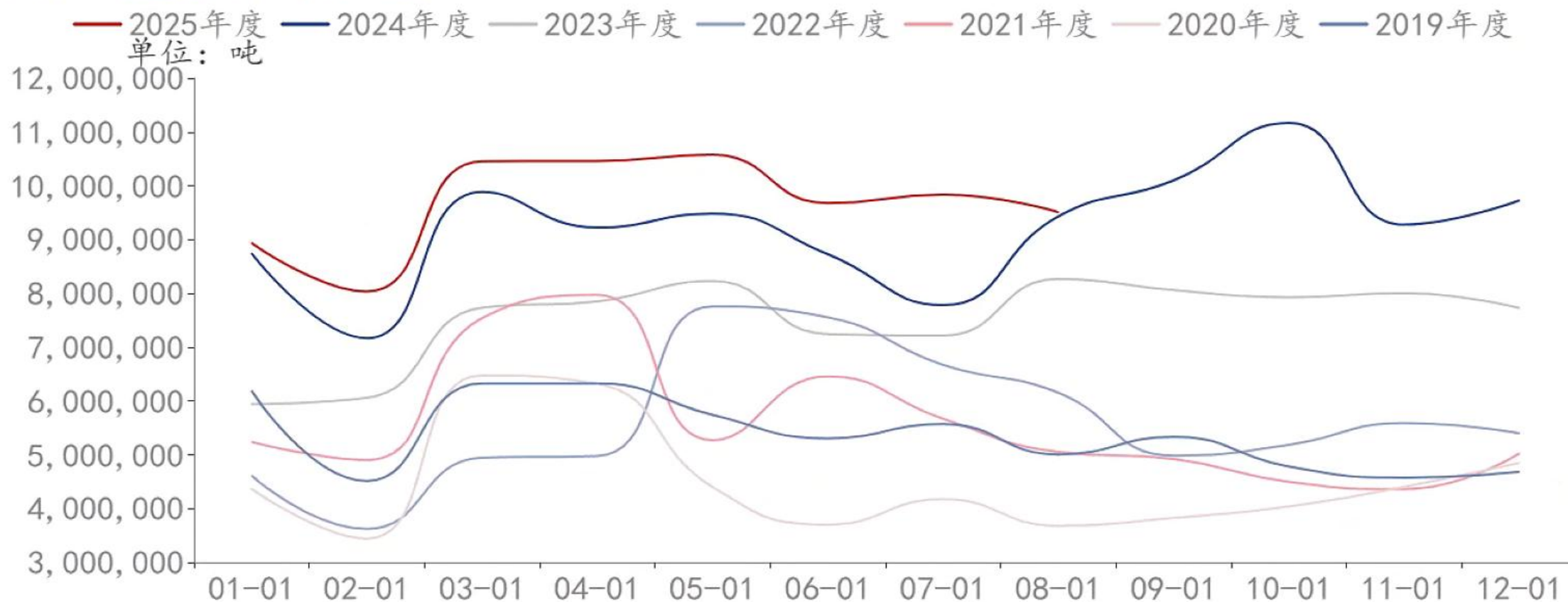
铁矿：进口：库存：47个港口（周）



外部环境偏空

- 中美贸易冲突还在延续，也在外延

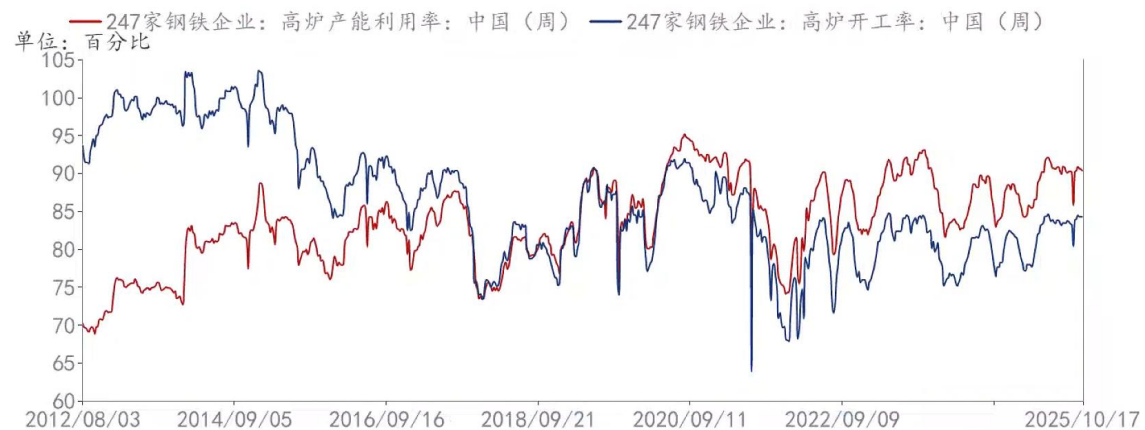
钢材：出口数量合计：中国（月）



外部环境偏空

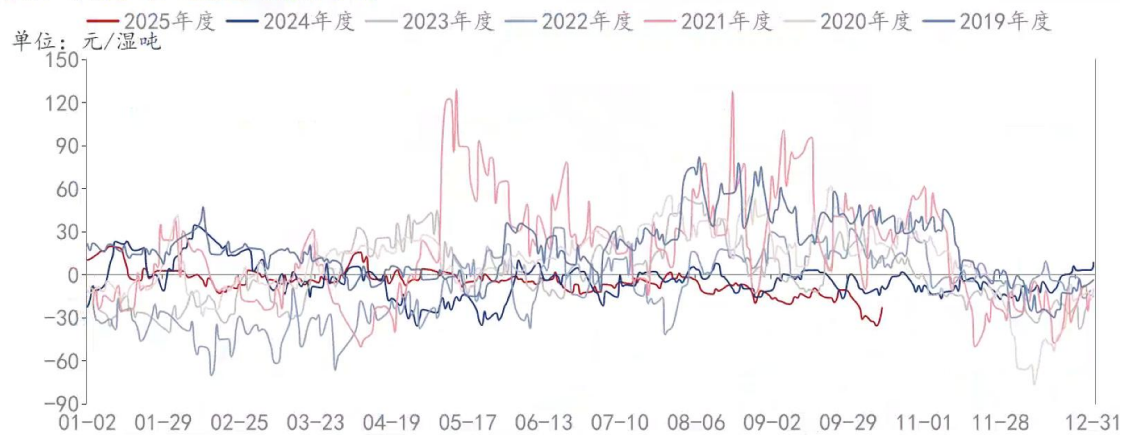
- 中国矿产资源集团和必和必拓的博弈

价格下跌不会流畅

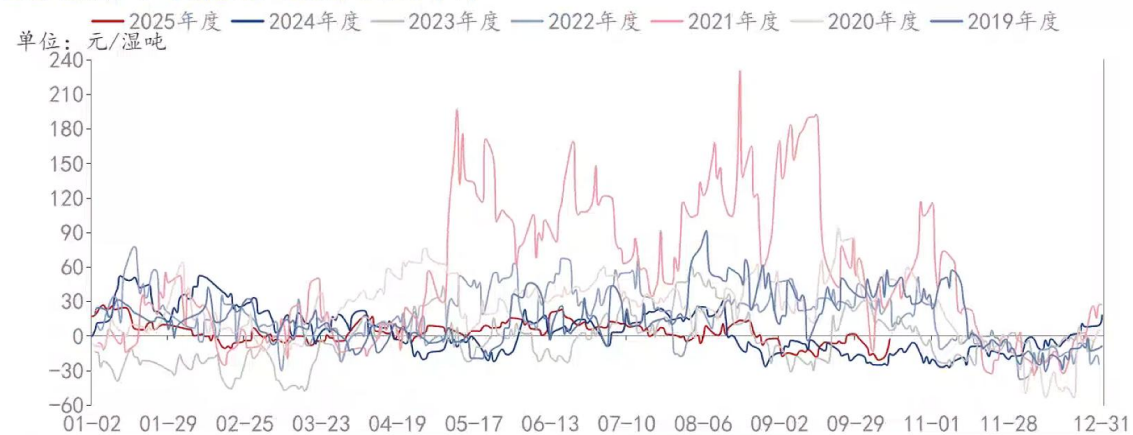


价格下跌不会流畅

PB粉：即期合约：现货落地利润（日）



巴混（BRBF）：即期合约：现货落地利润（日）



价格下跌不会流畅

- 钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年），没用如之前那般强调减产
- 产业链地位：最上游，垄断

总结

- 铁矿石强现实向弱现实转变
- 成本支撑和国内钢厂生产情况尚可，以及产业链地位，会减缓跌势

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info