

「2025.11.21」

铁矿石市场周报

到港+港口库存减少 铁矿期价震荡偏强

研究员: 蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获
取更多资讯



业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

- 1. 价格：**截至11月21日收盘，铁矿主力合约期价为785.5 (+13) 元/吨，青岛港麦克粉844 (+6) 元/干吨。
- 2. 发运：**全球铁矿石发运总量环比+447.4万吨。2025年11月10日-11月16日Mysteel全球铁矿石发运总量3516.4万吨，环比增加447.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2908.7万吨，环比增加360.1万吨。
- 3. 到港：**本期47港到港量-399.4万吨。2025年11月10日-11月16日中国47港到港总量2369.9万吨，环比减少399.4万吨；中国45港到港总量2268.9万吨，环比减少472.3万吨；北方六港到港总量1041.3万吨，环比减少484.5万吨。
- 4. 需求：**铁水产量-0.6万吨。日均铁水产量 236.28万吨，环比上周减少0.60万吨，同比去年增加0.48万吨。
- 5. 库存：**港口库存-77.99万吨。截至2025年11月21日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15734.85万吨，环比-77.99万吨，同比-194.53万吨。247家钢厂进口矿库存为9001.23万吨，环比-74.78万吨。
- 6. 盈利率：**钢厂盈利率37.66%，环比上周减少1.30个百分点，同比去年减少16.89个百分点。

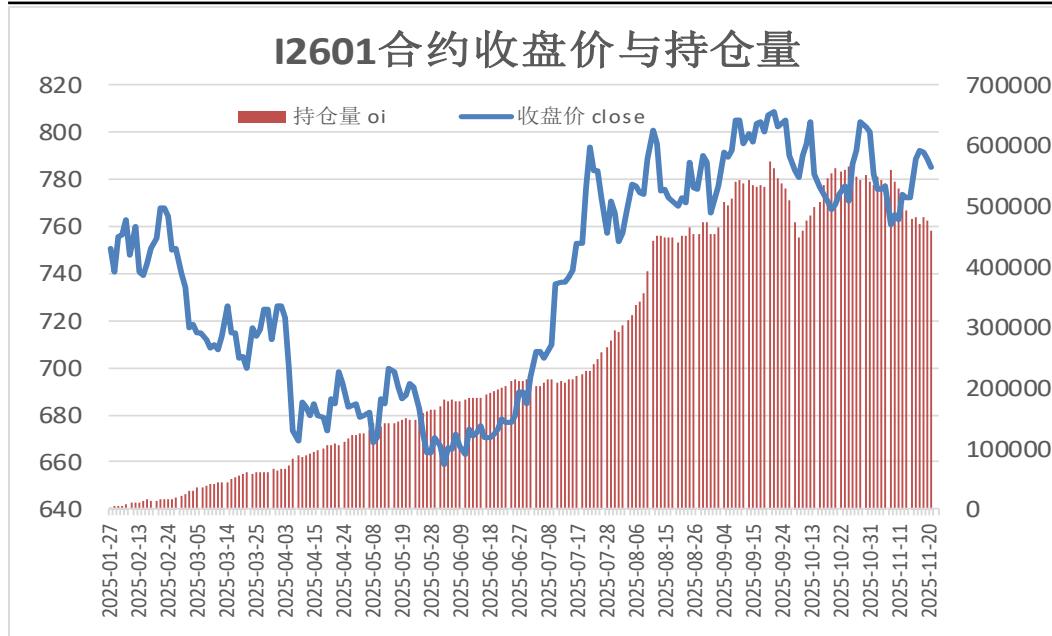
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 美联储公布了10月28日至29日的联邦公开市场委员会(FOMC)货币政策会议纪要。会议纪要显示,决策者对12月是否继续降息存在较大分歧。国内, (1) 生态环境部表示,经党中央、国务院批准,第三轮第五批中央生态环境保护督察全面启动。(2) 中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率分别维持在3%和3.5%不变,为连续六个月保持不变。
2. 供需方面:本期澳巴铁矿石发运量增加,到港量减少,国内港口库存下滑;钢厂高炉开工率、产能利用率和铁水产量小幅下调。
3. 技术方面:铁矿I2601合约冲高整理,日K线站上多日均线,均线组合多头排列;MACD指标显示DIFF与DEA向上走高,但未有效突破0轴。
4. 行情观点:宏观面,美联储12月降息预期减弱;产业面,铁矿石发运量稳定,到港量近几周出现下滑,缓解供应压力,而铁水产量维持在235万吨上方,但当前煤焦和钢市疲软或对矿价构成影响。I2601合约关注800附近压力,短线交易,注意操作节奏及风险控制。

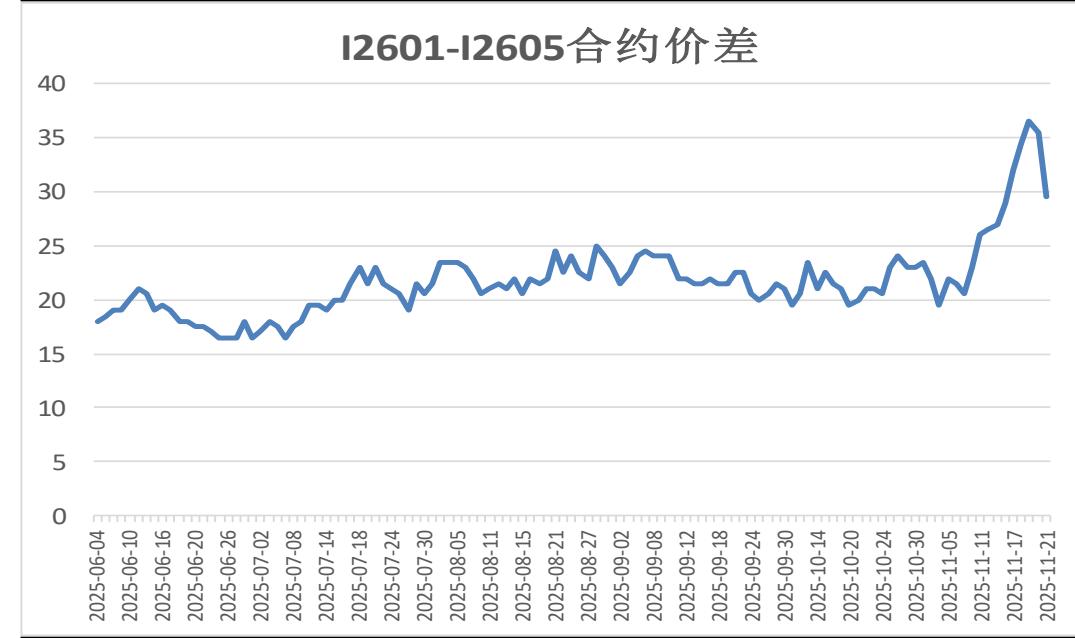
本周期货价格震荡偏强

图1、铁矿石主力合约收盘价及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石跨期套利

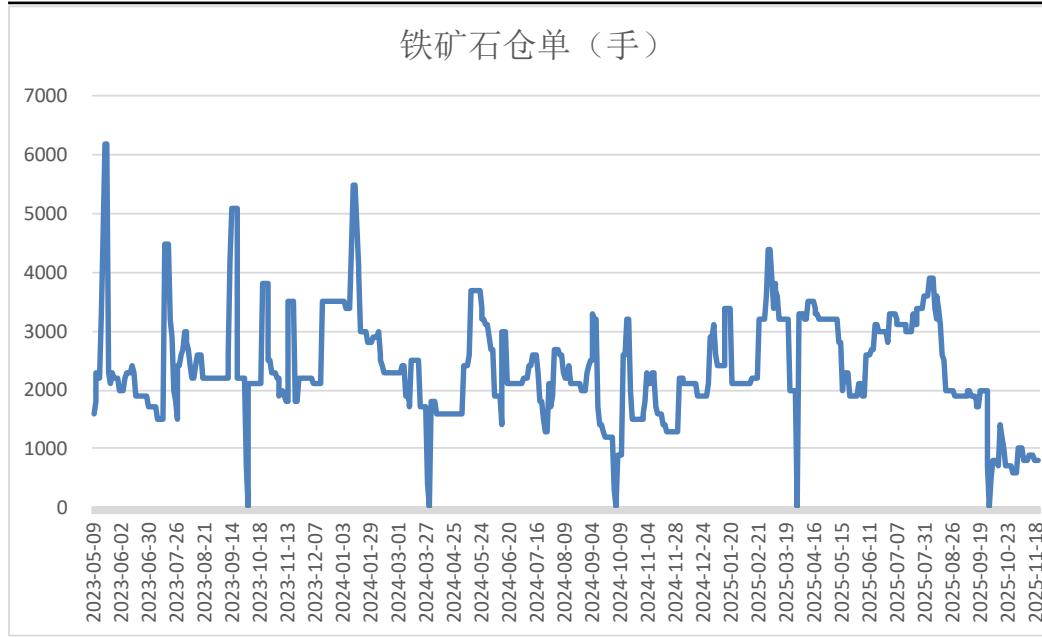


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2601合约震荡偏强。
- 本周，I2601合约价格强于I2605合约，21日价差为29.5元/吨，周环比+0.5元/吨。

本周铁矿石仓单减少，前20名持仓净多增加

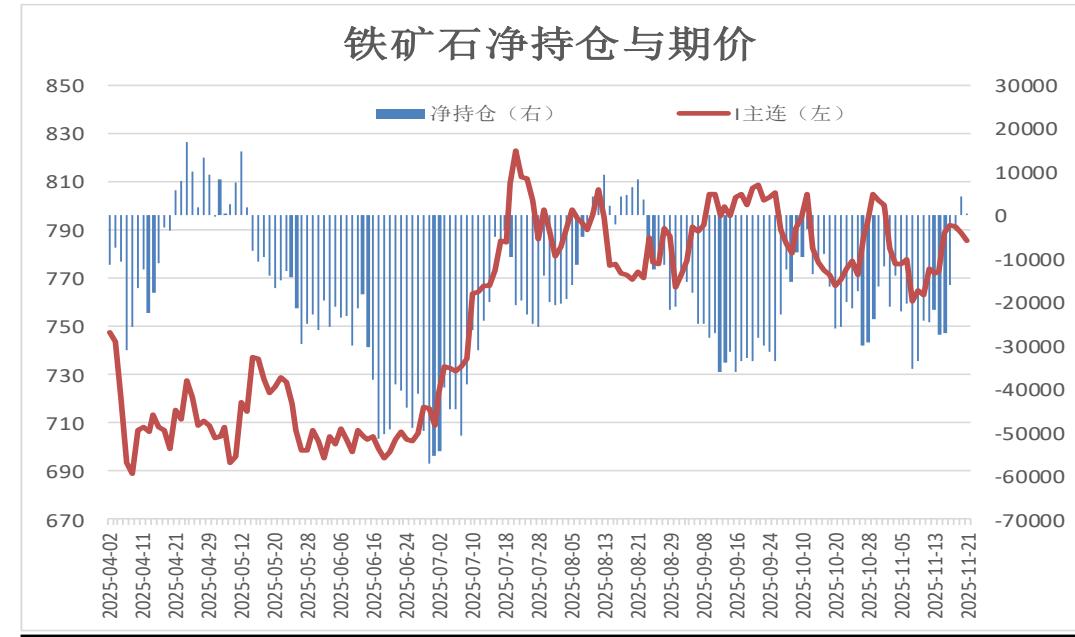
图3、大商所铁矿石仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，大商所铁矿石仓单量800张，周环比-100张。
- 11月21日，矿石期货合约前二十名净持仓为净多527张，较上一周增加27890张。

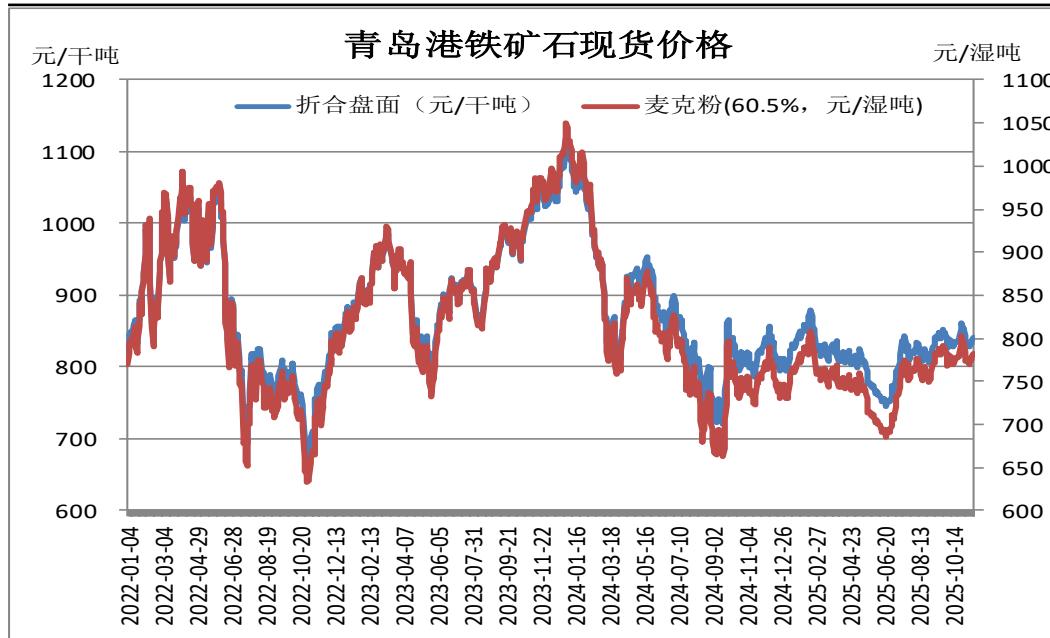
图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

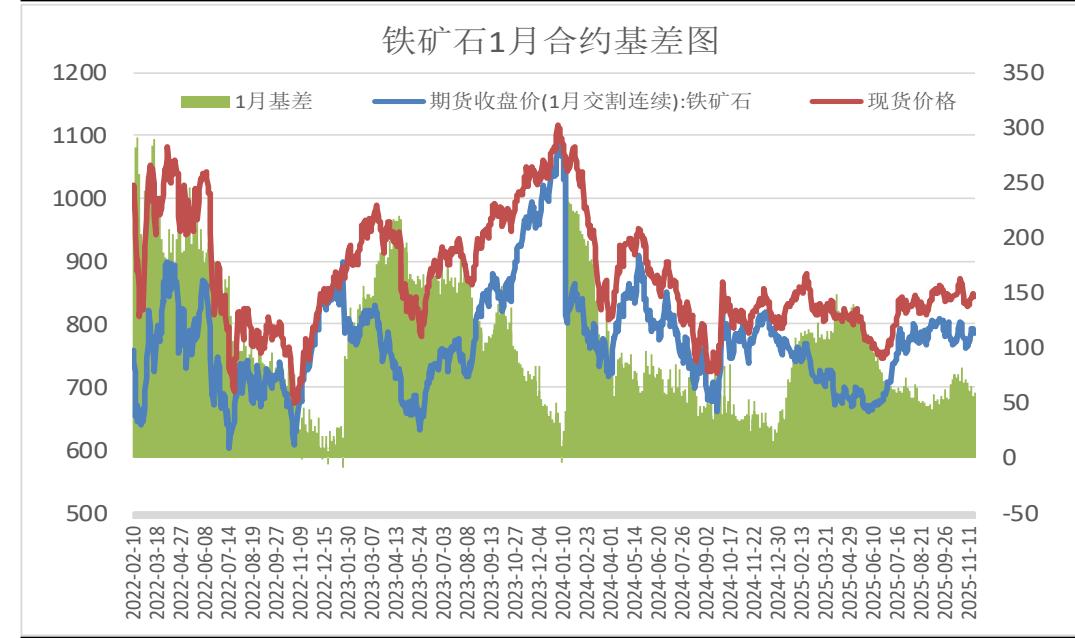
本周现货价格上调

图5、青岛港铁矿石现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铁矿石主力合约期现基差

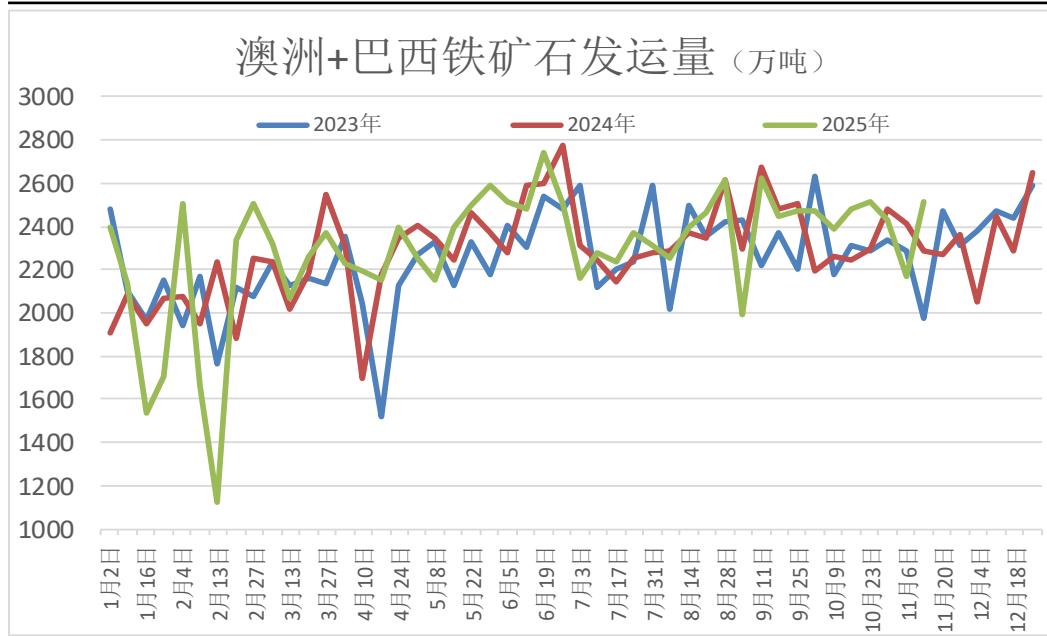


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报844元/干吨，周环比+6元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，21日基差为59元/吨，周环比-7元/吨。

本期中国45港到港总量减少

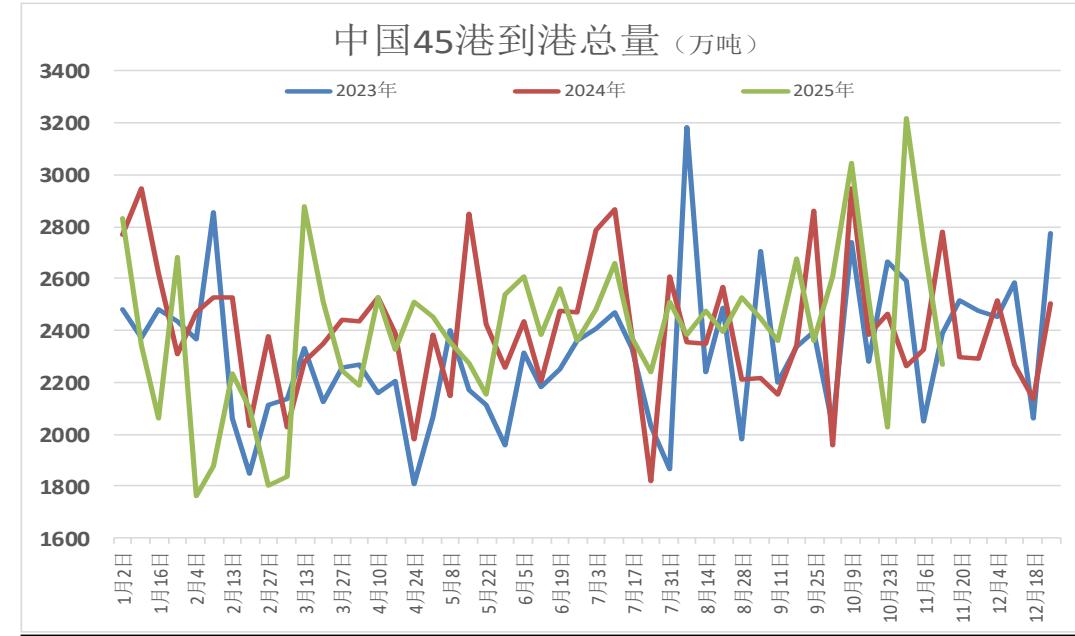
图7、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年11月10日-11月16日Mysteel全球铁矿石发运总量3516.4万吨，环比增加447.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2908.7万吨，环比增加360.1万吨。
- 2025年11月10日-11月16日中国47港到港总量2369.9万吨，环比减少399.4万吨；中国45港到港总量2268.9万吨，环比减少472.3万吨；北方六港到港总量1041.3万吨，环比减少484.5万吨。

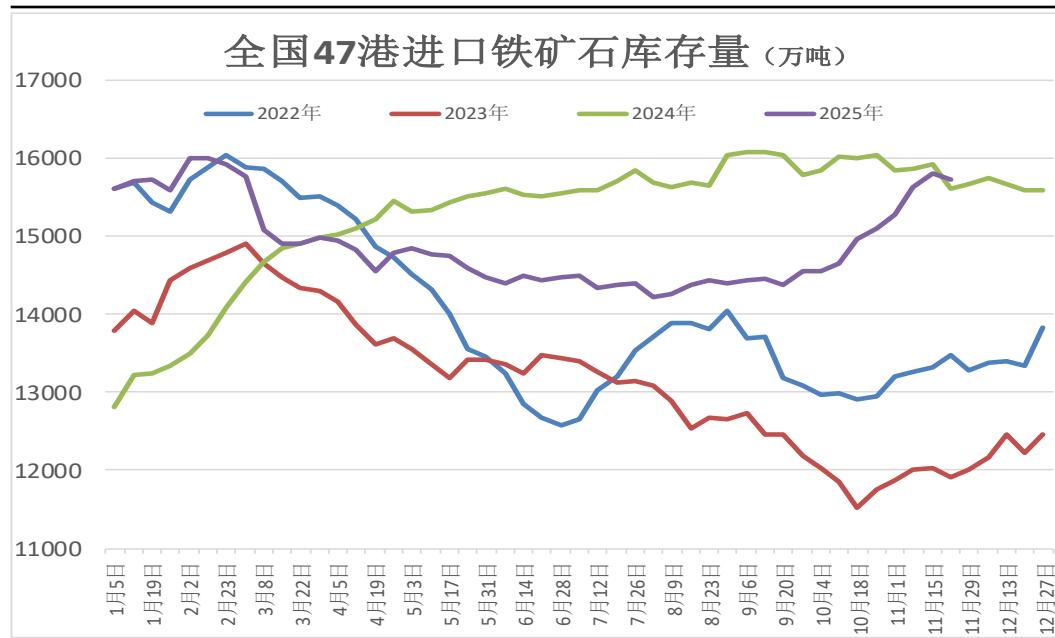
图8、铁矿石到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

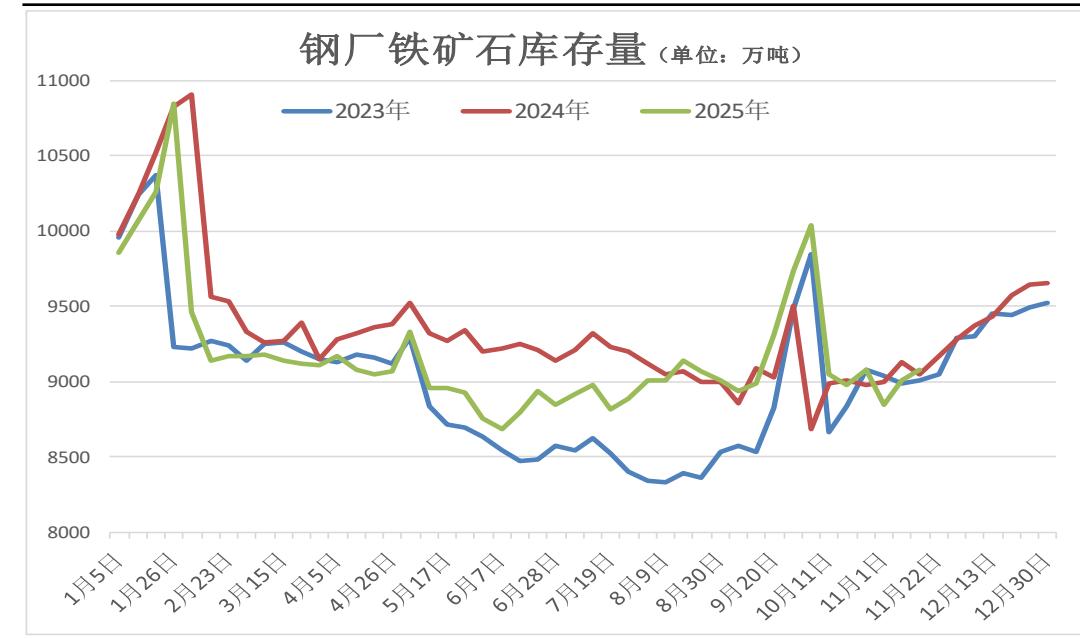
铁矿石港口库存减少

图9、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿厂内库存

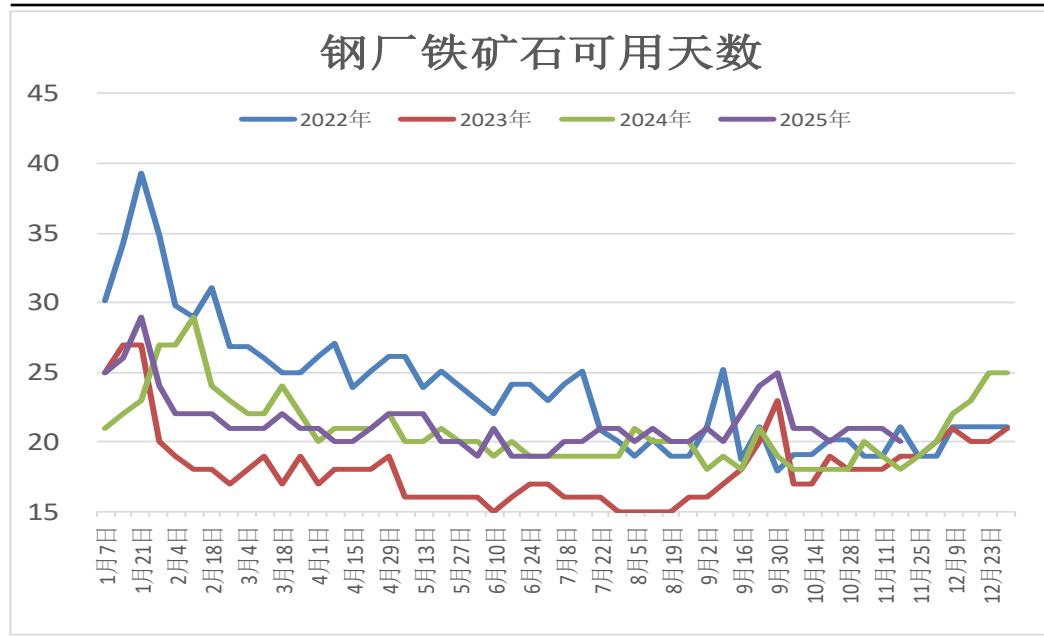


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15734.85万吨，环比下降77.99万吨；日均疏港量343.39万吨，增3.11万吨。分量方面，澳矿库存6425.24万吨，降98.28万吨；巴西矿库存6410.01万吨，增39.33万吨；贸易矿库存10120.58万吨，降75.84万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9001.23万吨，环比减74.78万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 291.68万吨，环比减0.95万吨；库存消费比30.86天，环比减0.16天。

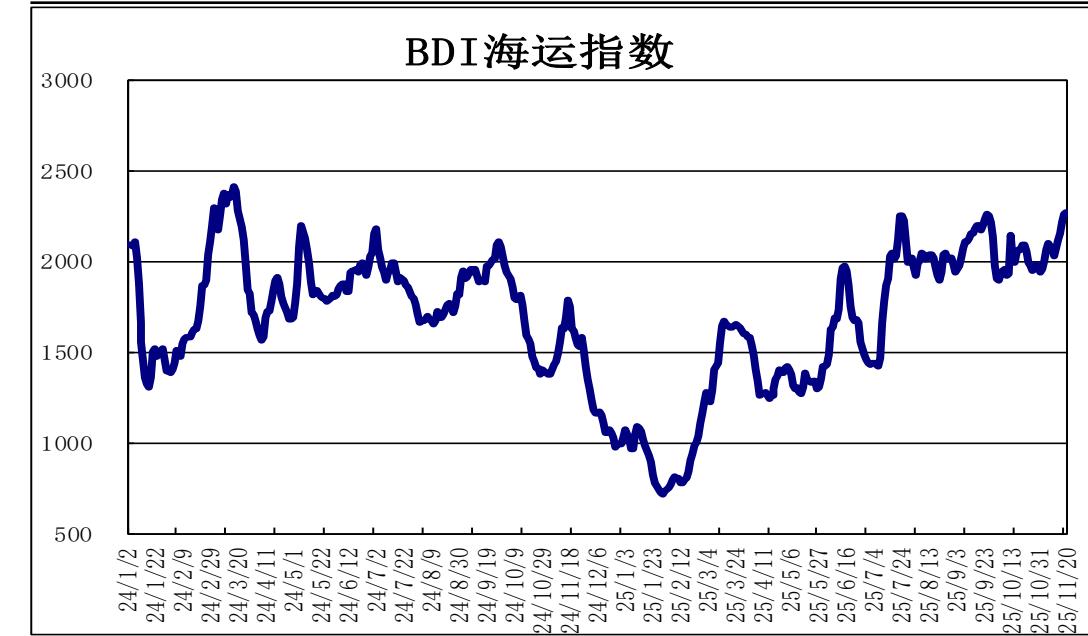
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数减少

图11、铁矿石可用天数



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、BDI海运指数

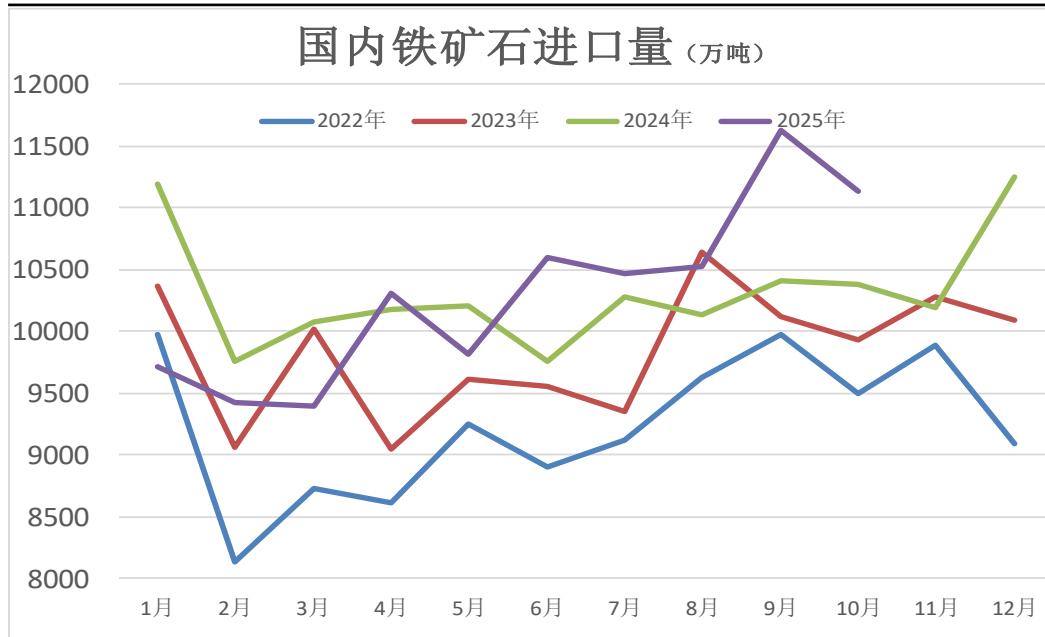


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截止11月20日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为20天，环比-1天。
- 11月20日，波罗的海干散货海运指数BDI为2170，周环比+145。

铁矿石进口量减少，矿山产能利用率上调

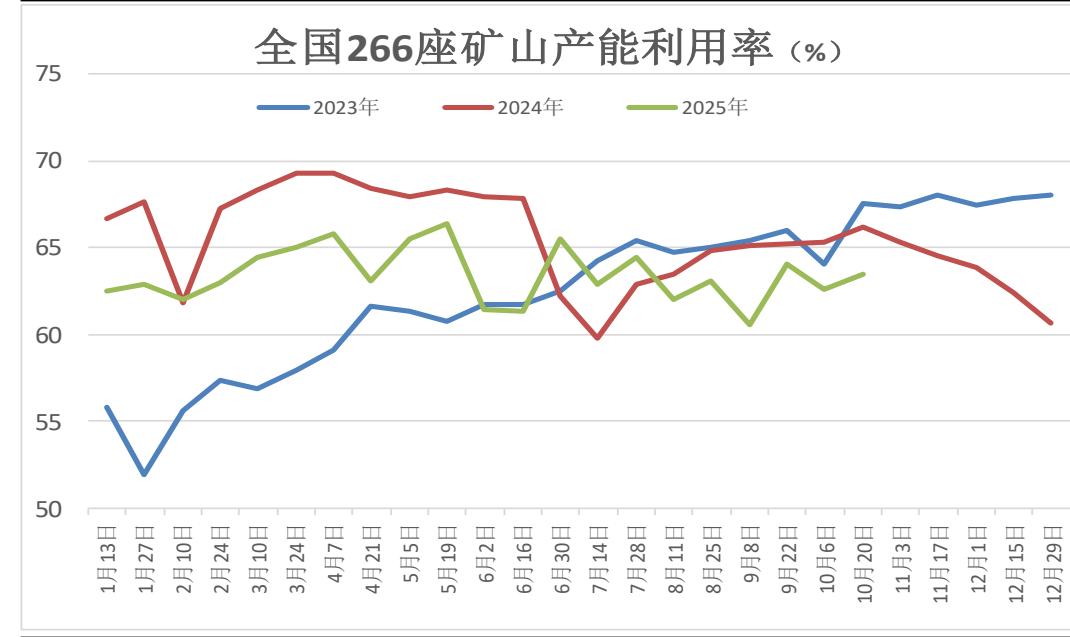
图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，10月份中国进口铁矿砂及其精矿11130.9万吨，较上月减少501.7万吨，环比下降4.3%；1-10月份累计进口铁矿砂及其精矿102888.6万吨，同比增长0.7%。
- 据Mysteel统计，截止11月14日，全国266座矿山样本产能利用率为63.54%，环比上期+0.38%；日均精粉产量40.12万吨，环比+0.24万吨；库存39.62万吨，环比-2.41万吨。

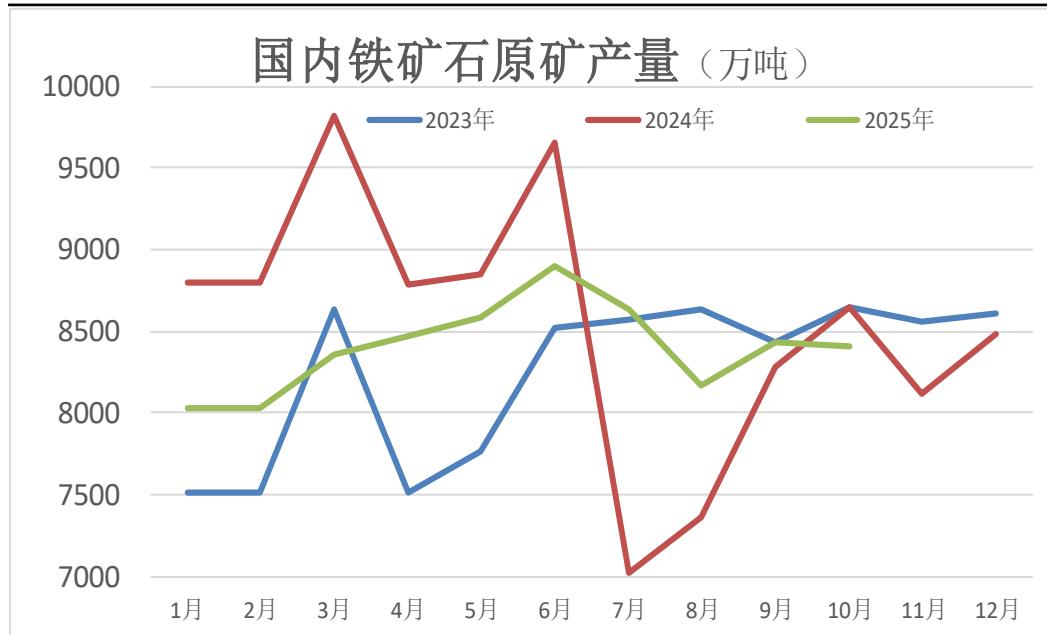
图14、全国226座矿山产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

国内铁矿石精粉产量环比减少

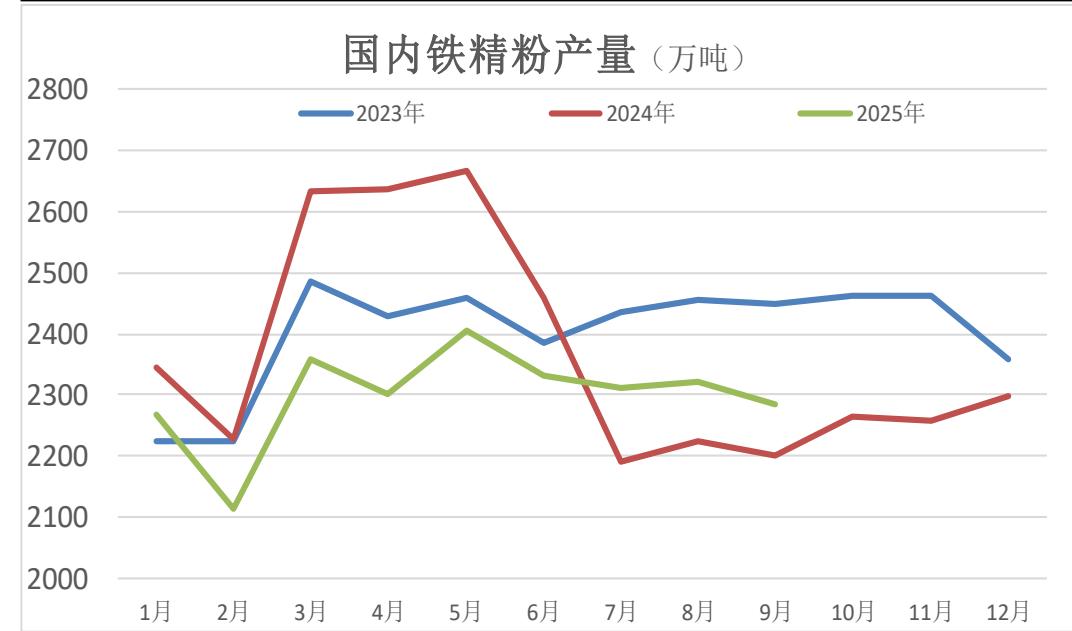
图15、国内铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示，2025年10月份，中国铁矿石原矿产量为8403.3万吨，同比下降2.9%；1-10月累计产量为85173.6万吨，同比下降3.2%。
- Mysteel统计9月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2284.5万吨，环比减少35.6万吨，降幅1.5%；1-9月累计产量20691.8万吨，累计同比减少891.8万吨，降幅4.1%。

图16、国内铁精粉产量



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——10月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量

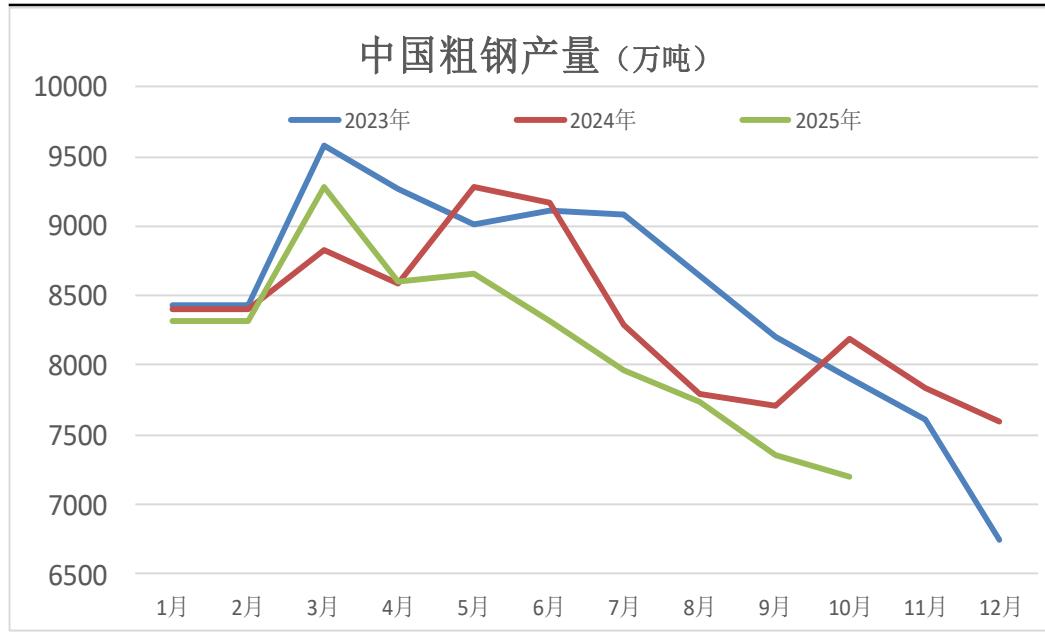
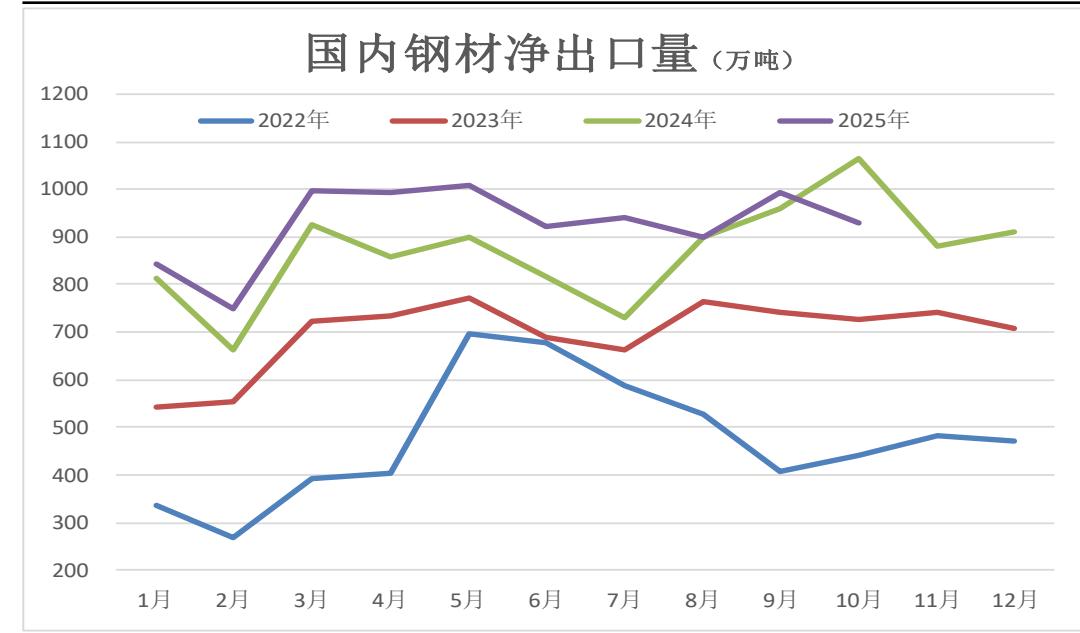


图18、钢材进出口量



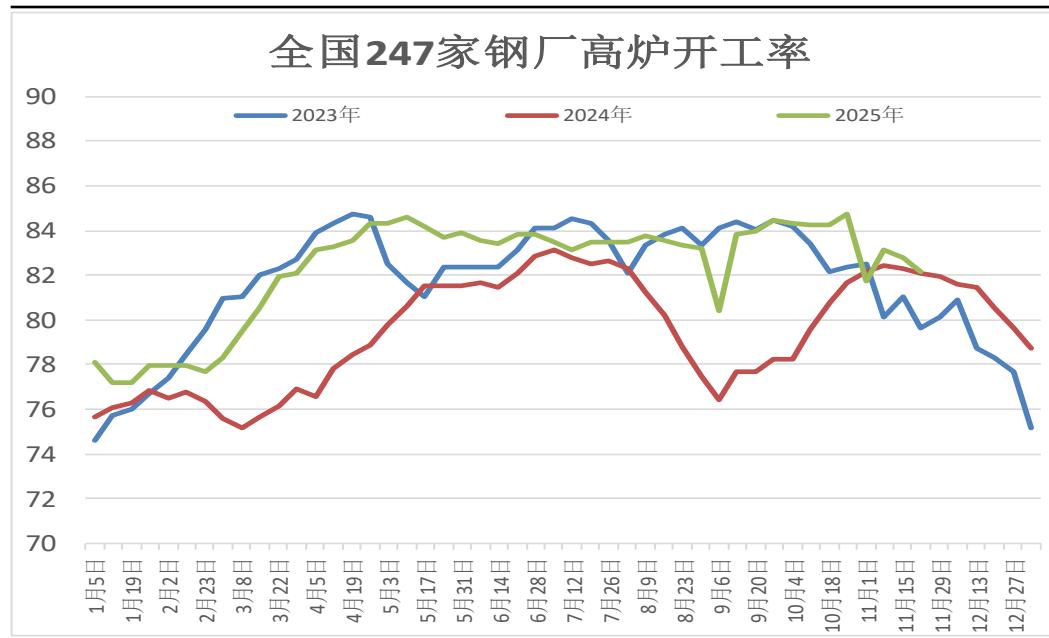
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年10月，中国粗钢产量7200万吨，同比下降12.1%。1-10月，中国粗钢产量81787万吨，同比下降3.9%。
- 海关总署数据显示，2025年10月中国钢材出口978.2万吨，同比下降12.5%；进口50.3万吨，同比下降6.9%。1-10月累计出口钢材9773.7万吨，同比增长6.6%；累计进口504.1万吨，同比下降11.9%。

钢厂高炉开工率下调，铁水产量减少

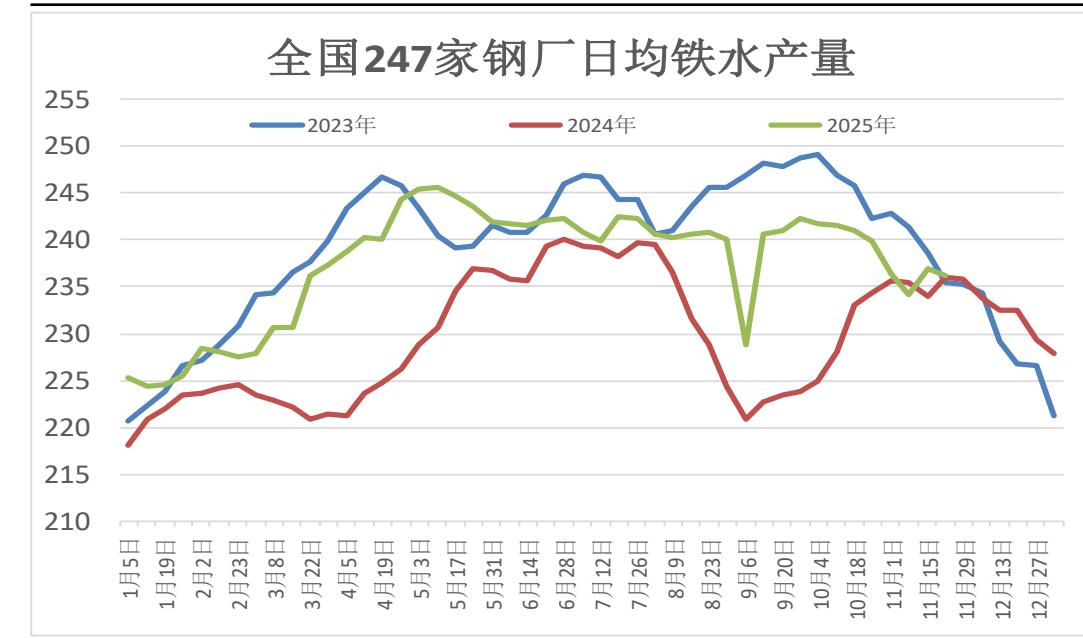
图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.19%，环比上周减少0.62个百分点，同比去年增加0.26个百分点；高炉炼铁产能利用率88.58%，环比上周减少0.22个百分点，同比去年增加0.05个百分点。
- 11月21日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 236.28万吨，环比上周减少0.60万吨，同比去年增加0.48万吨。

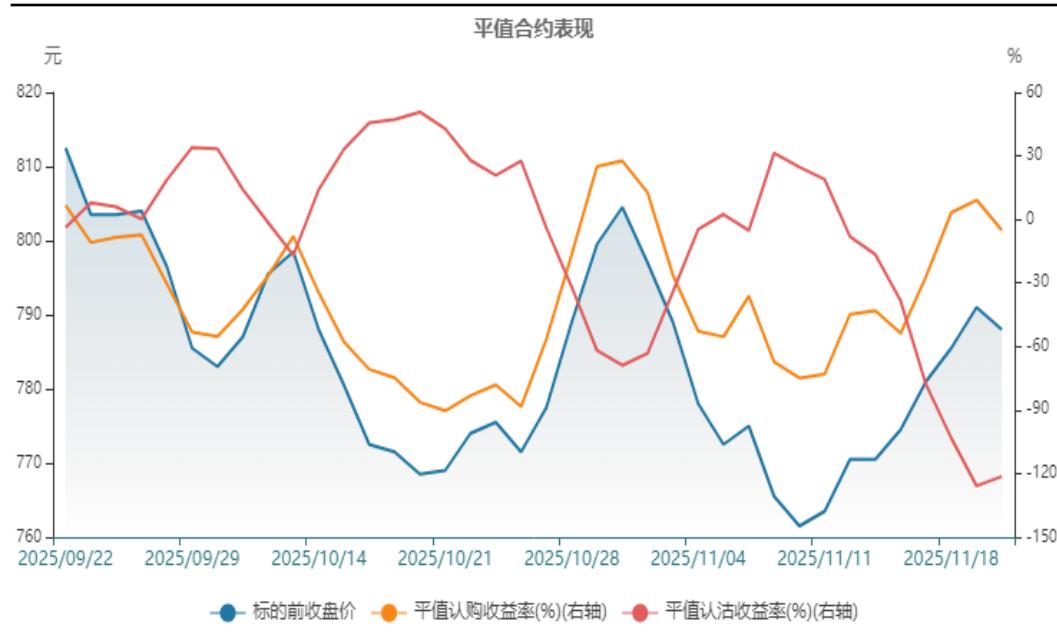
图20、钢材价格指数



来源: wind 瑞达期货研究院

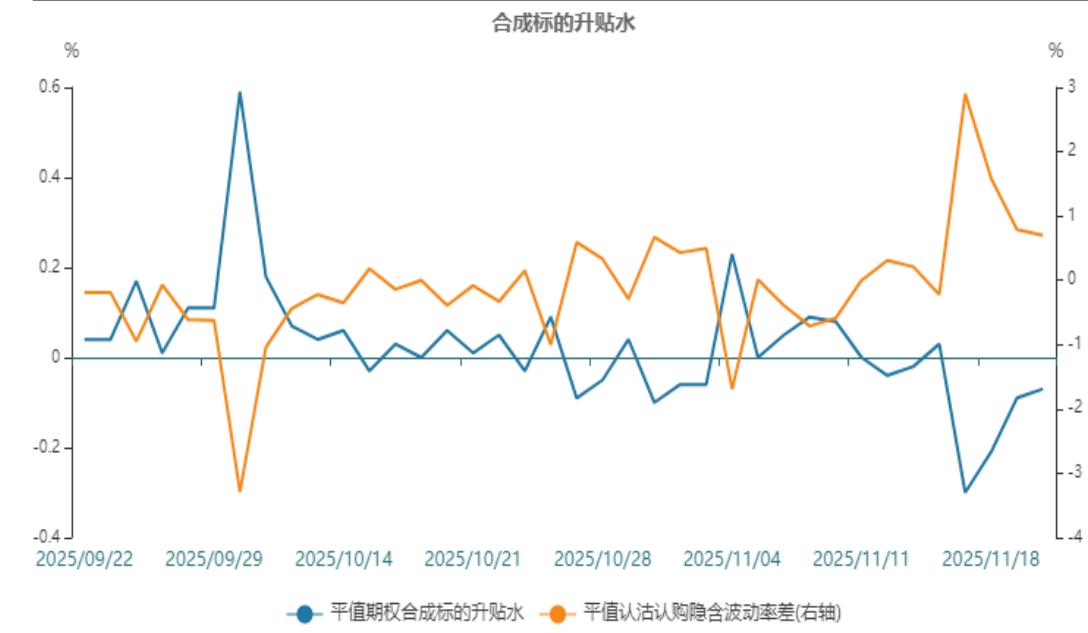
买入虚值看跌期权

图21、平值合约表现



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 近日，受铁矿石库存下滑支撑矿价偏强运行，但黑色板块整体偏弱，特别是钢厂利润下滑或挤压矿价。铁矿反弹可考虑买入虚值看跌期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。