

「2025.11.28」

铁矿石市场周报

现货表现坚挺 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28日收盘，铁矿主力合约期价为794 (+8.5) 元/吨，青岛港麦克粉843 (-1) 元/干吨。
- 2. 发运：**全球铁矿石发运总量环比-238万吨。2025年11月17日-11月23日Mysteel全球铁矿石发运总量3278.4万吨，环比减少238.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2637.4万吨，环比减少271.3万吨。
- 3. 到港：**本期47港到港量+569.6万吨。2025年11月17日-11月23日中国47港到港总量2939.5万吨，环比增加569.6万吨；中国45港到港总量2817.1万吨，环比增加548.2万吨；北方六港到港总量1438.3万吨，环比增加397.0万吨。
- 4. 需求：**铁水产量-1.6万吨。日均铁水产量 234.68万吨，环比上周减少1.60万吨，同比去年增加0.81万吨。
- 5. 库存：**港口库存+166.37万吨。截至2025年11月28日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15901.22万吨，环比+166.37万吨，同比+284.33万吨。247家钢厂进口矿库存为8942.48万吨，环比-58.75万吨。
- 6. 盈利率：**钢厂盈利率35.06%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年减少16.89个百分点。

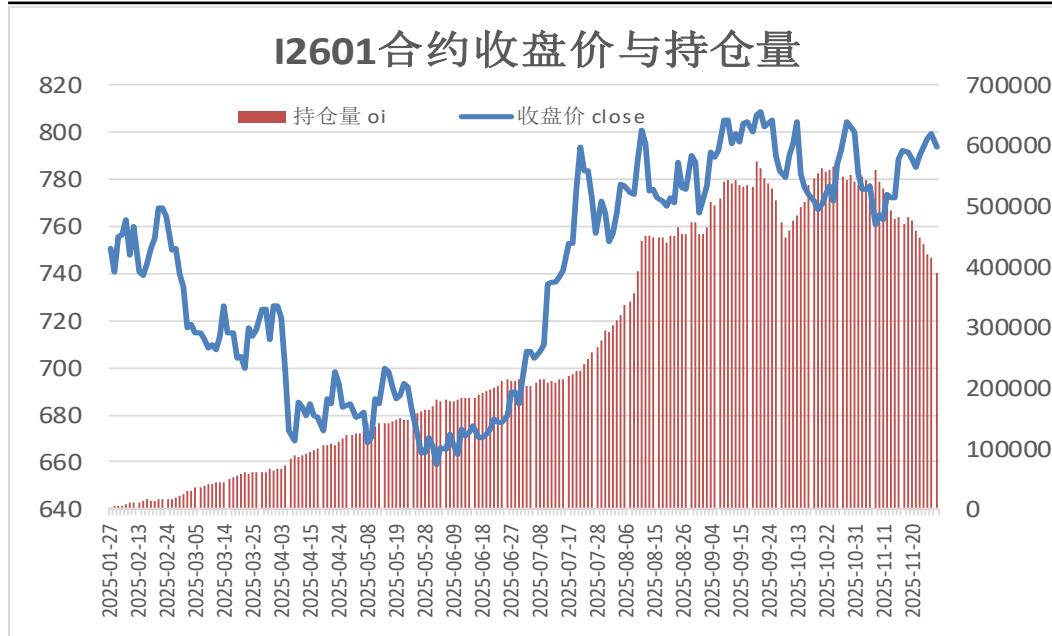
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 市场对12月会议的预期在“降息”和“维持不变”之间来回波动。不过, 在威廉姆斯和沃勒表示支持降息后, 目前市场对降息的概率已上升至约80%。国内, (1) 国家发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会。国家发展改革委将会同有关部门持续推进相关工作, 治理企业价格无序竞争, 维护良好市场价格秩序, 助力高质量发展。
2. 供需方面:本期澳巴铁矿石发运量减少, 到港量增加, 国内港口库存止跌回升; 钢厂高炉开工率、产能利用率和铁水产量再度小幅下调。
3. 技术方面: 铁矿I2601合约重心上移, 日K线处在多日均线上方, 均线组合多头排列; MACD指标显示DIFF与DEA向上走高, 红柱平稳。
4. 行情观点: 宏观面, 美联储12月降息预期增加; 产业面, 铁矿石发运相对稳定, 到港量止跌回升, 随着铁水产量继续下滑, 港口库存由降转增, 虽然铁矿的基本面整体处于供应宽松, 但宏观预期向好, 现货坚挺。I2601合约或维持震荡偏强, 注意操作节奏及风险控制。

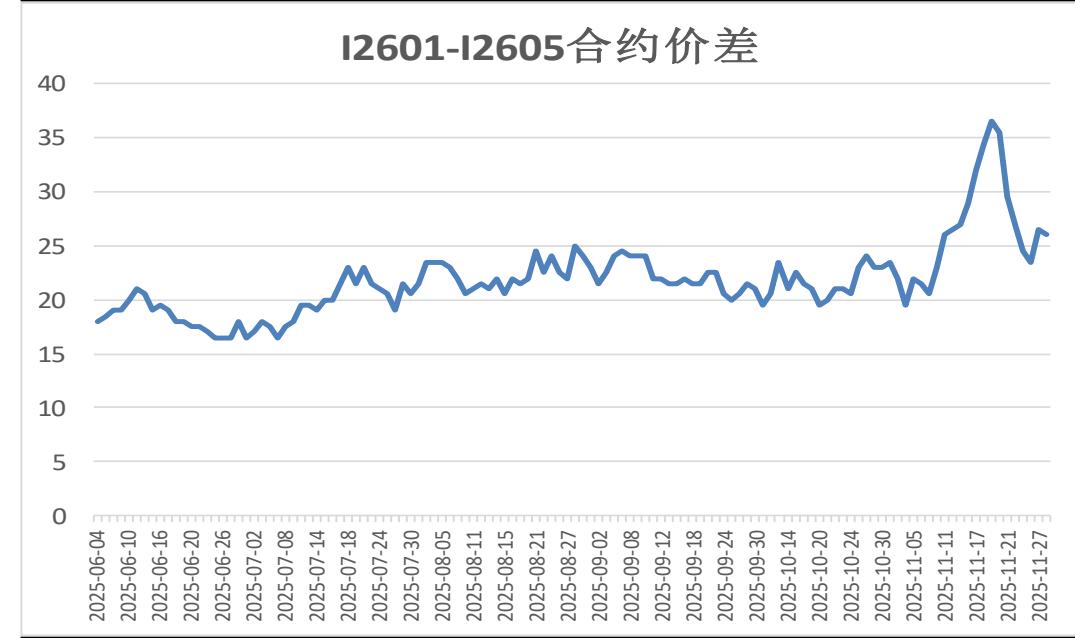
本周期货价格震荡偏强

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

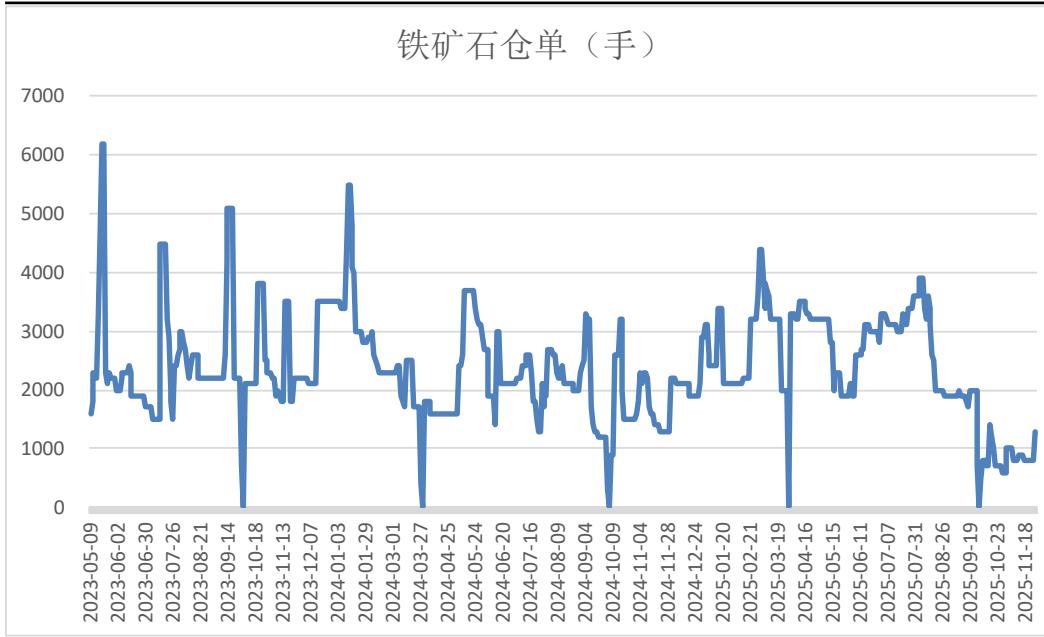


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2601合约震荡偏强。
- 本周，I2601合约价格弱于I2605合约，28日价差为26元/吨，周环比-3.5元/吨。

本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净多增加

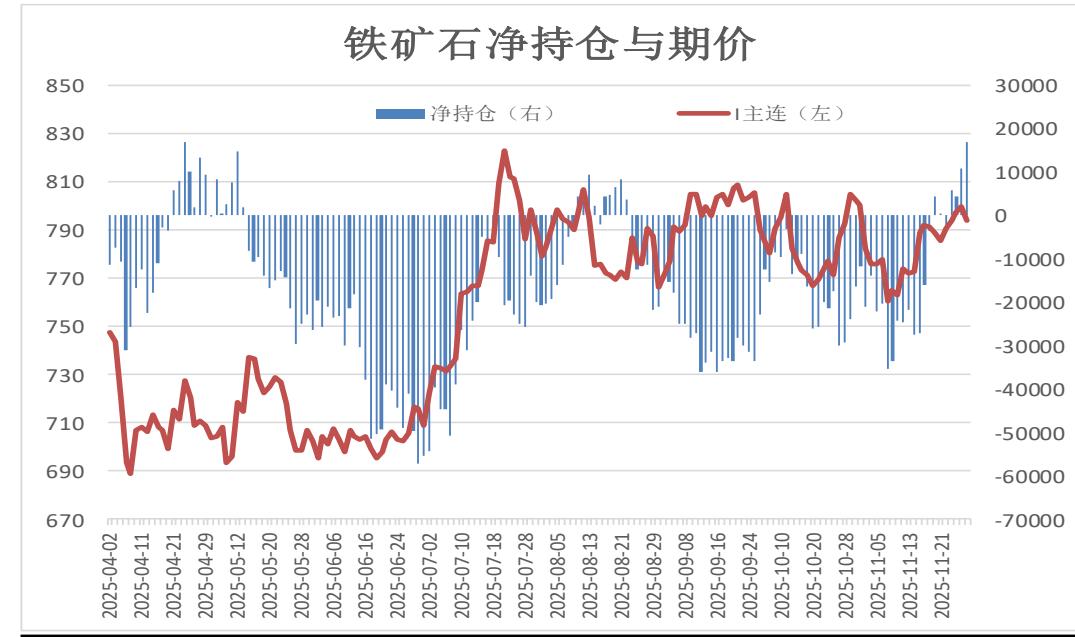
图3、大商所铁矿石仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月28日，大商所铁矿石仓单量1300张，周环比+500张。
- 11月28日，矿石期货合约前二十名净持仓为净多16881张，较上一周增加16354张。

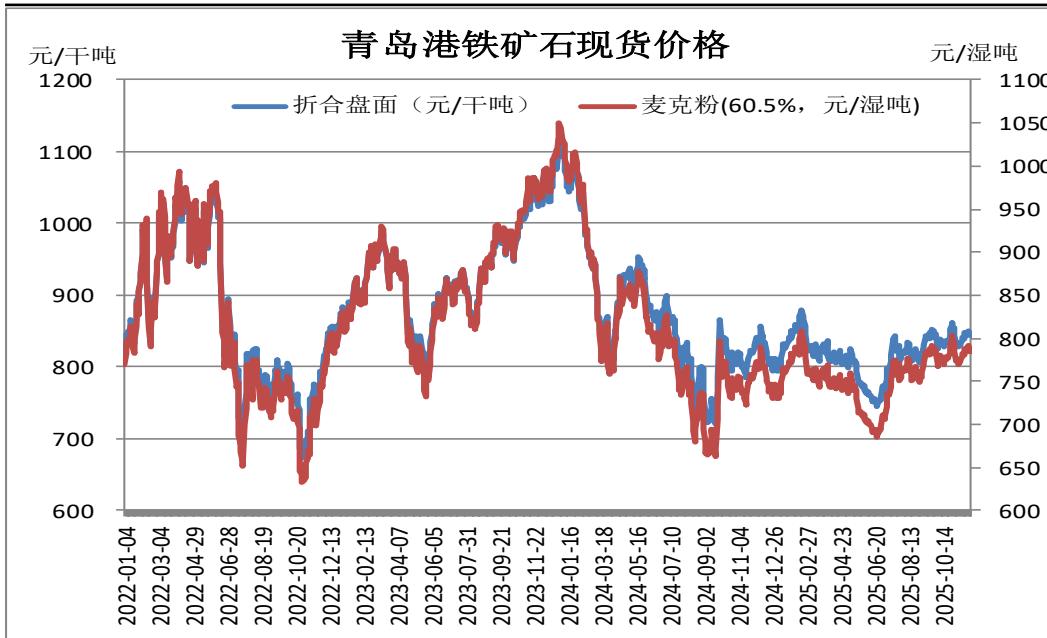
图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

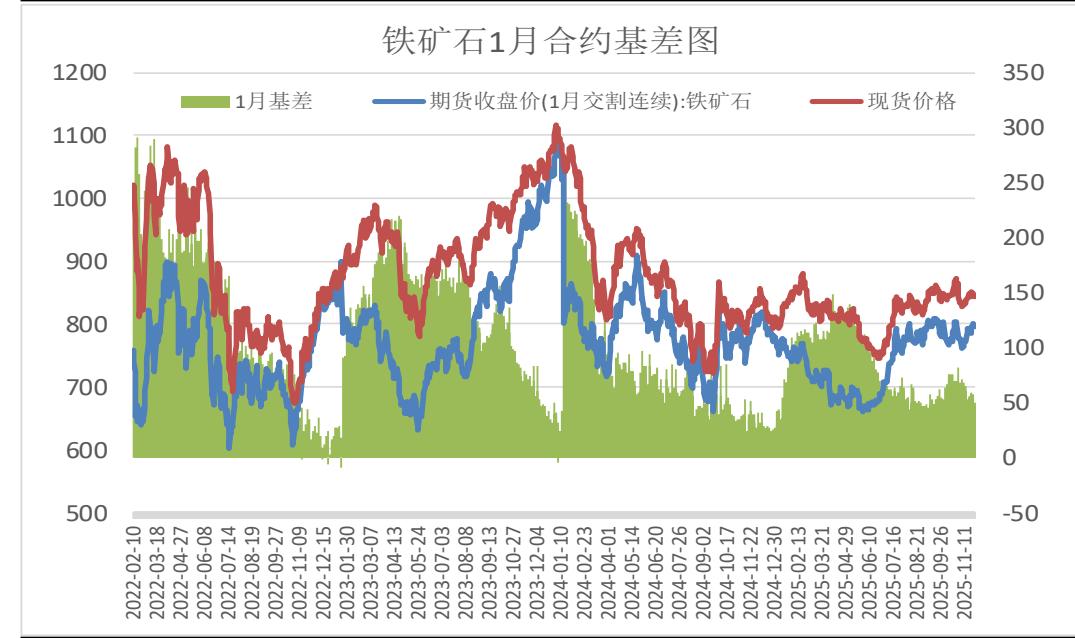
本周现货价格下调

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

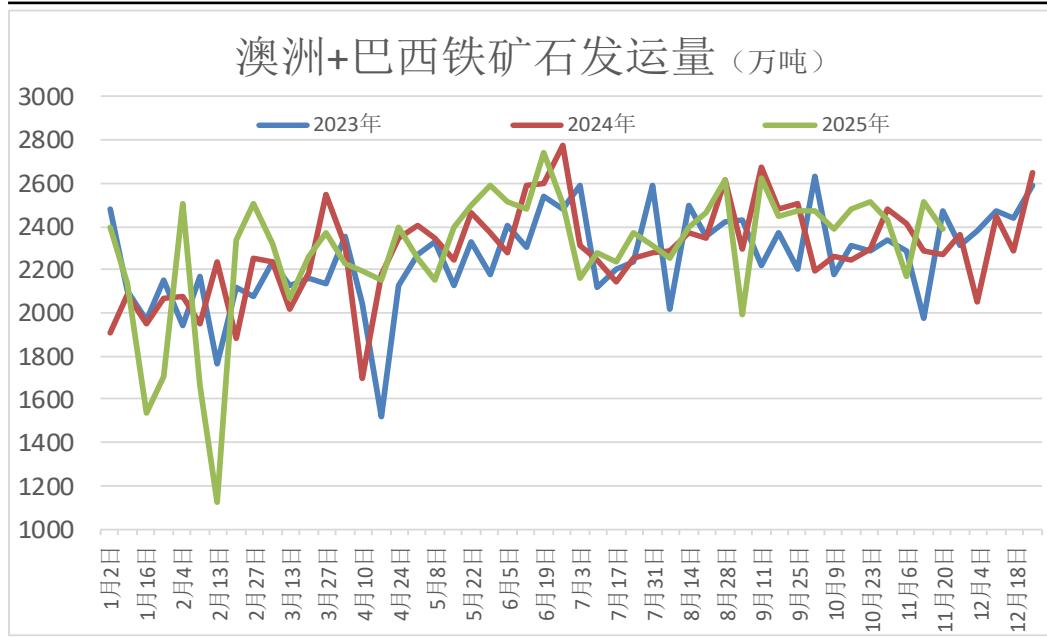


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月28日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报843元/干吨，周环比-1元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，28日基差为49元/吨，周环比-10元/吨。

本期中国45港到港总量增加

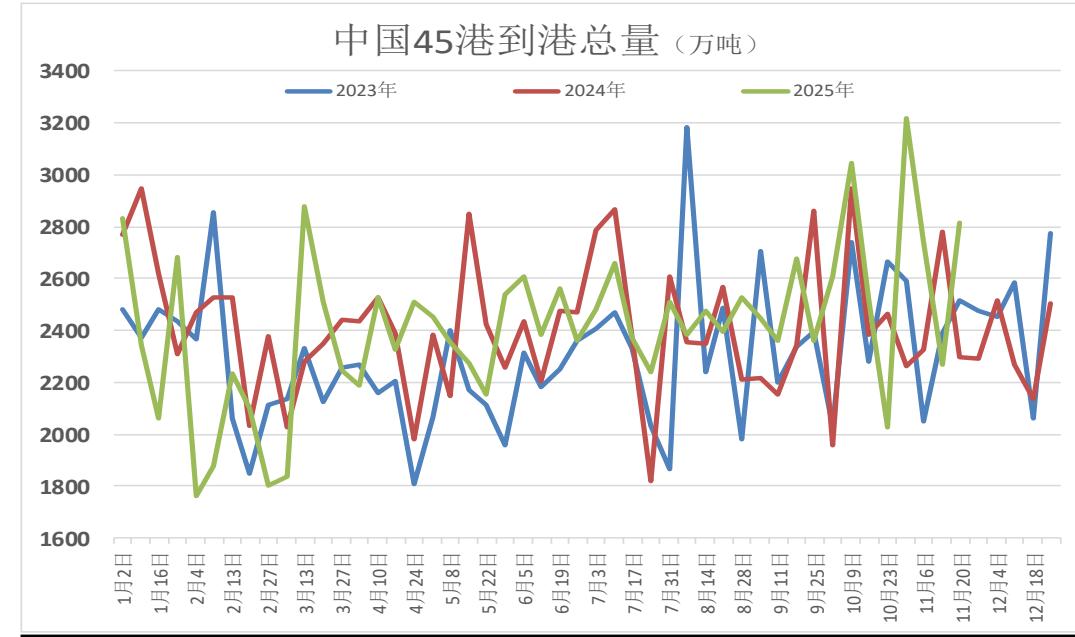
图7、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年11月17日-11月23日Mysteel全球铁矿石发运总量3278.4万吨，环比减少238.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2637.4万吨，环比减少271.3万吨。
- 2025年11月17日-11月23日中国47港到港总量2939.5万吨，环比增加569.6万吨；中国45港到港总量2817.1万吨，环比增加548.2万吨；北方六港到港总量1438.3万吨，环比增加397.0万吨。

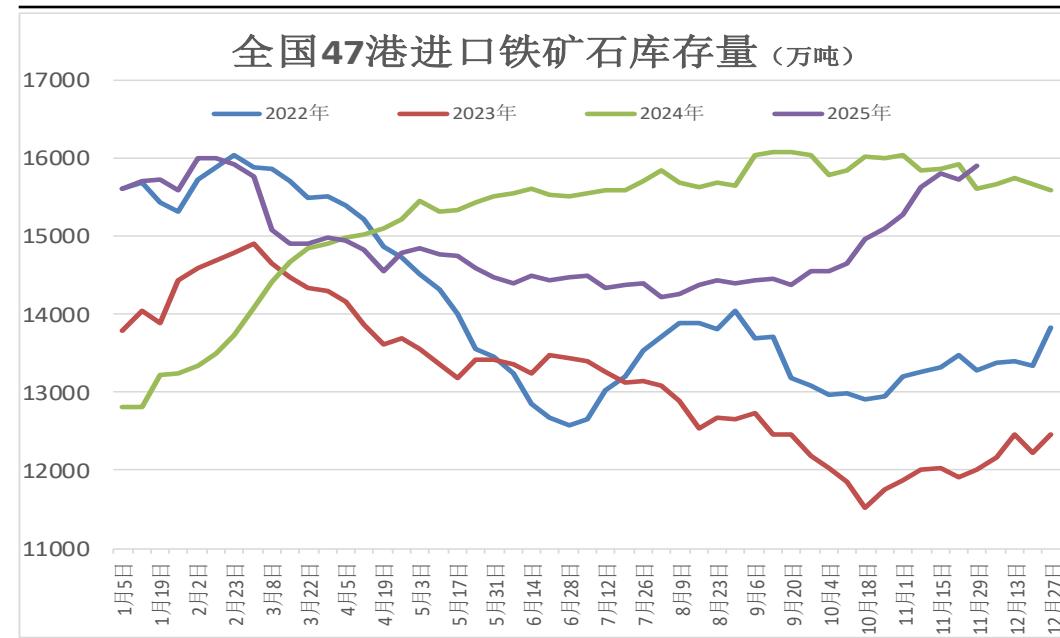
图8、铁矿石到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

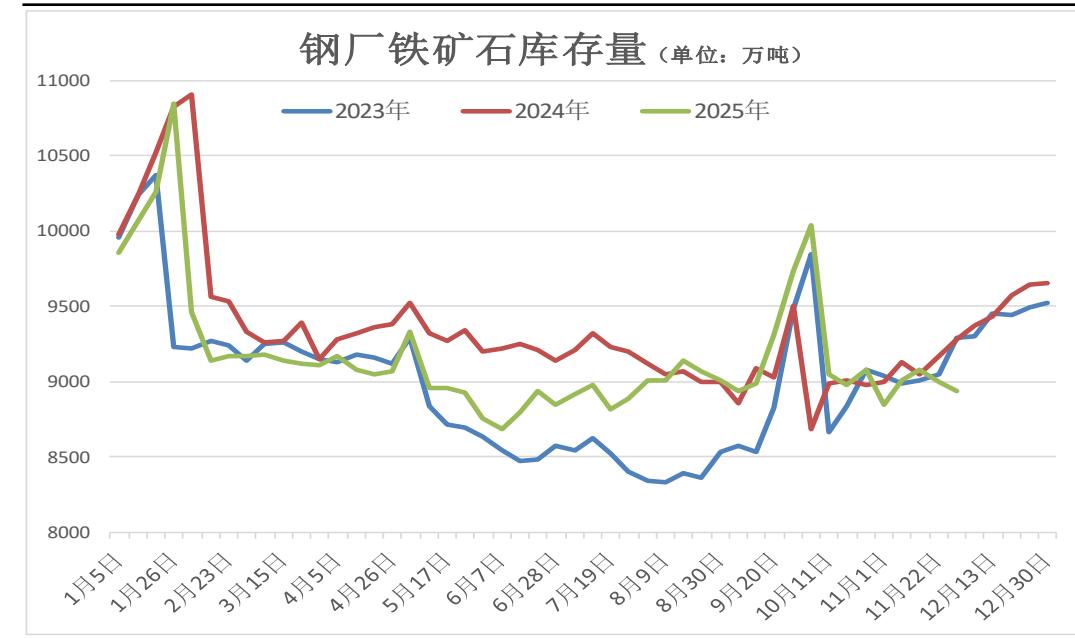
铁矿石港口库存增加

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

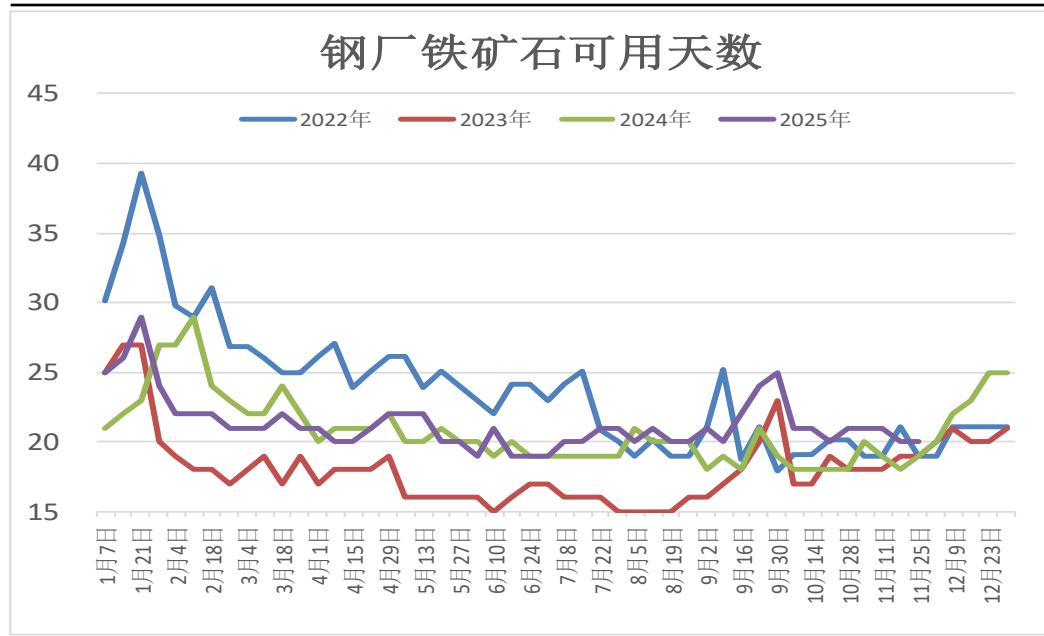


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15901.22万吨，环比增加166.37万吨；日均疏港量344.06万吨，增0.67万吨。分量方面，澳矿库存6471.46万吨，增46.22万吨；巴西矿库存6433.03万吨，增23.02万吨；贸易矿库存10280.70万吨，增160.12万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8942.48万吨，环比减58.75万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 289.43万吨，环比减2.25万吨；库存消费比30.9天，环比增0.04天。

本期样本钢厂铁矿石库存可用天数持平

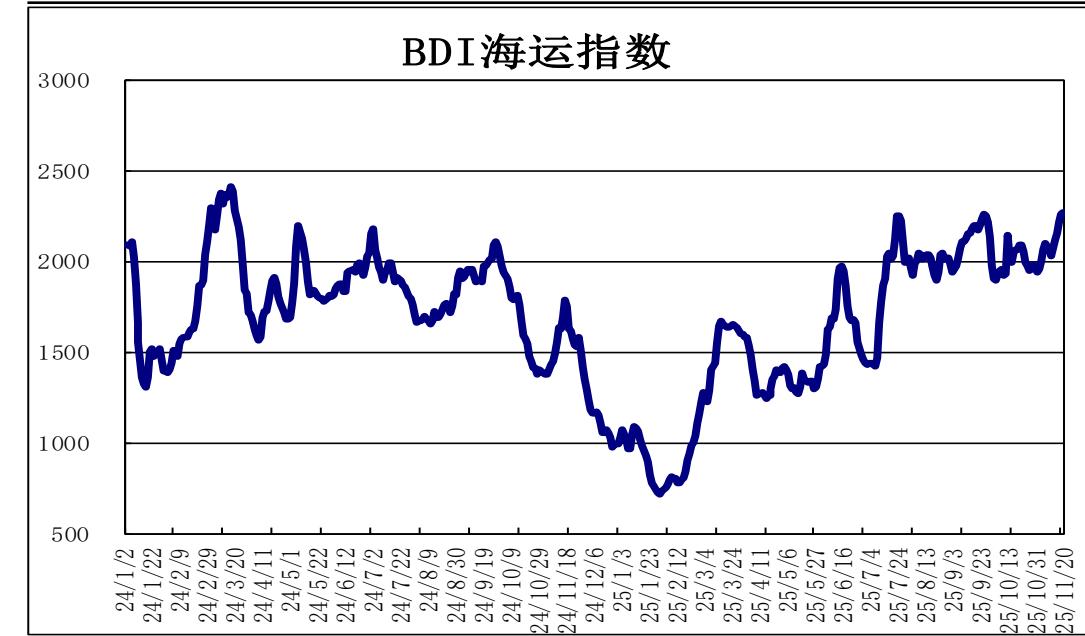
图11、铁矿石可用天数



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截止11月27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+0天。
- 11月27日，波罗的海干散货海运指数BDI为2480，周环比+205。

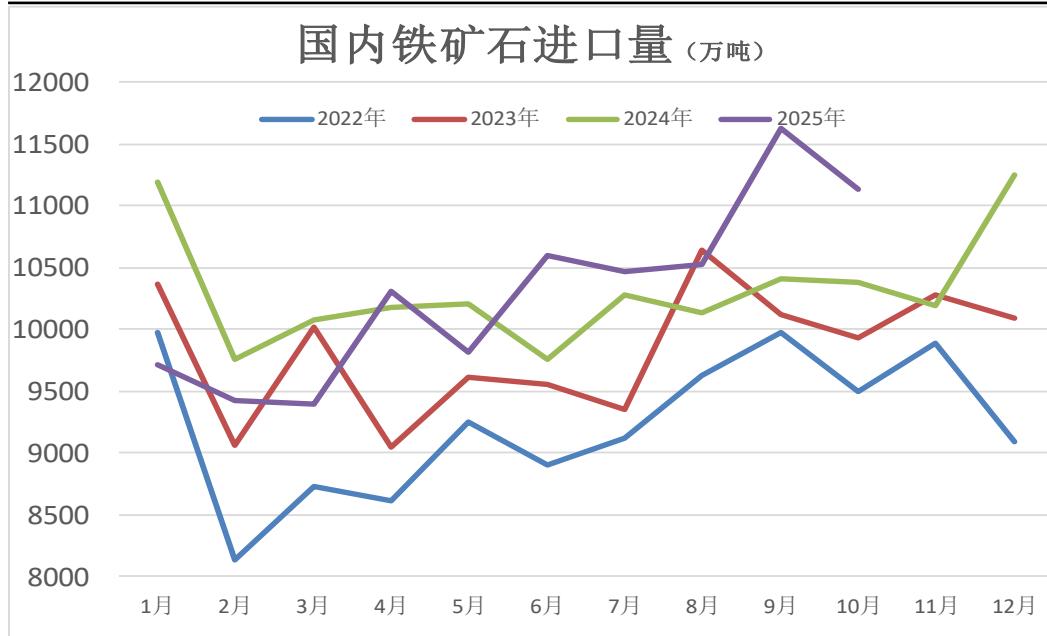
图12、BDI海运指数



来源：wind 瑞达期货研究院

铁矿石进口量减少，矿山产能利用率下调

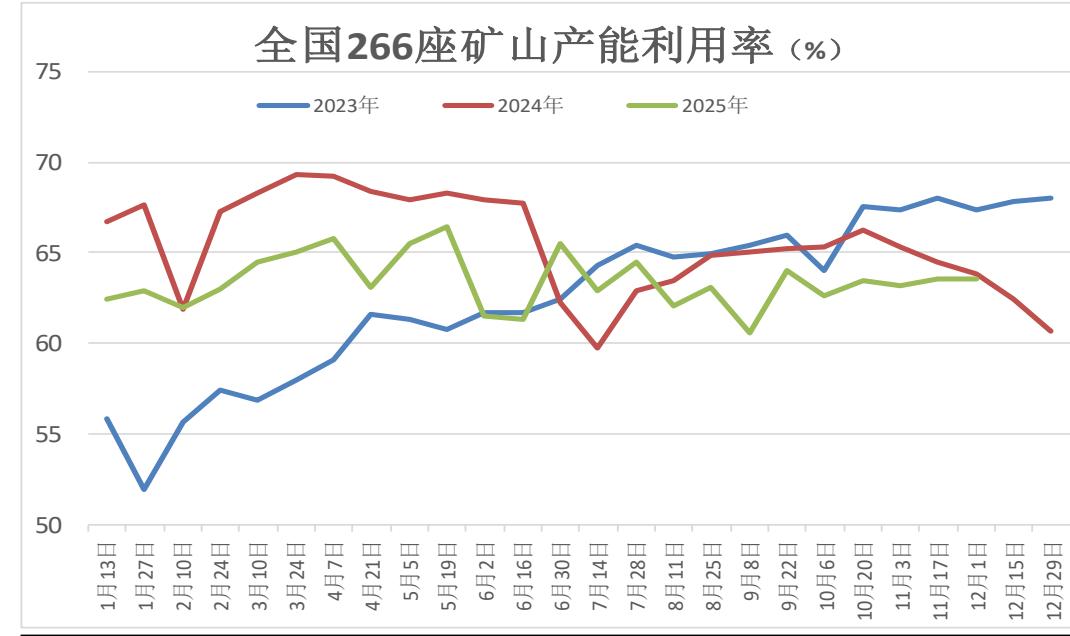
图13、铁矿石进口



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28日，全国266座矿山样本产能利用率为63.51%，环比上期-0.29%；日均精粉产量40.1万吨，环比-0.18万吨；库存40.52万吨，环比-0.4万吨。

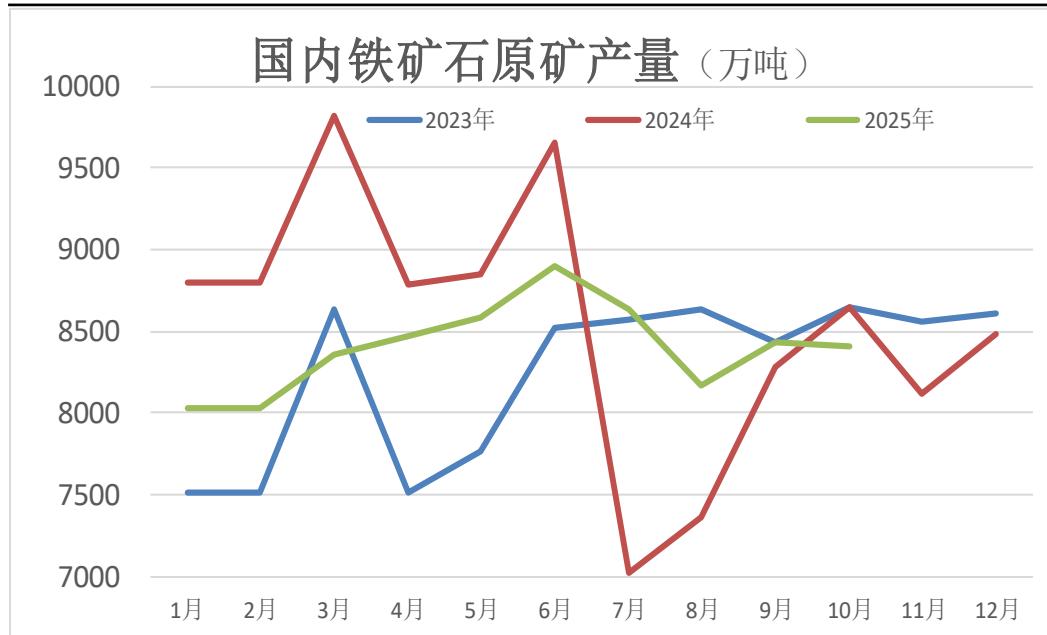
图14、全国226座矿山产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

国内铁矿石精粉产量环比增加

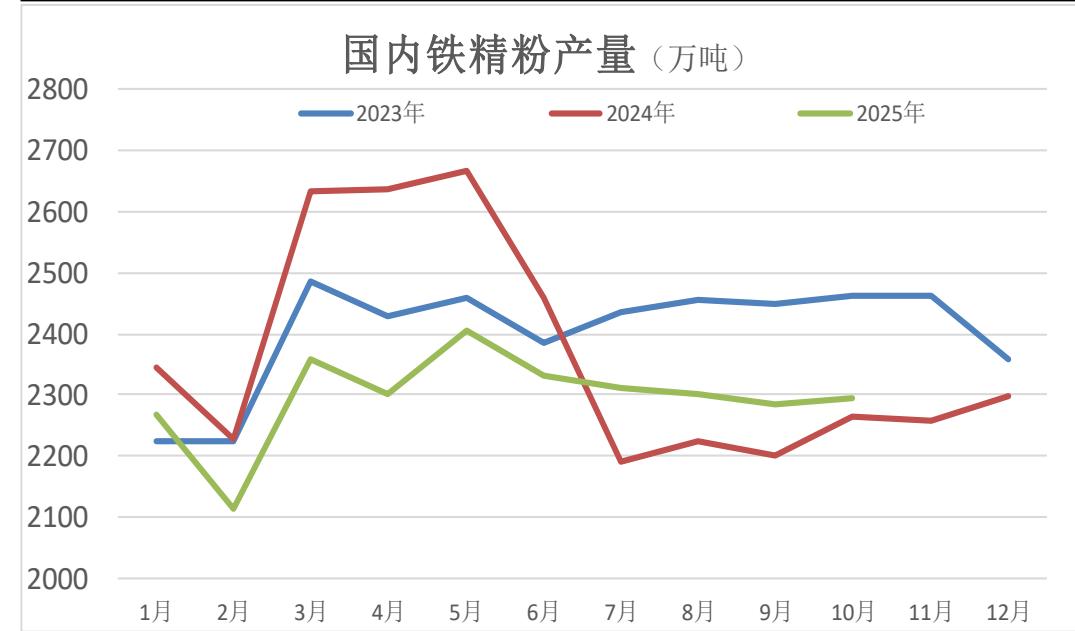
图15、国内铁矿石原矿产量



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10月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2294.0万吨，环比增加9.5万吨，增幅0.4%；1-10月累计产量22966.0万吨，累计同比减少882.4万吨，降幅3.7%。

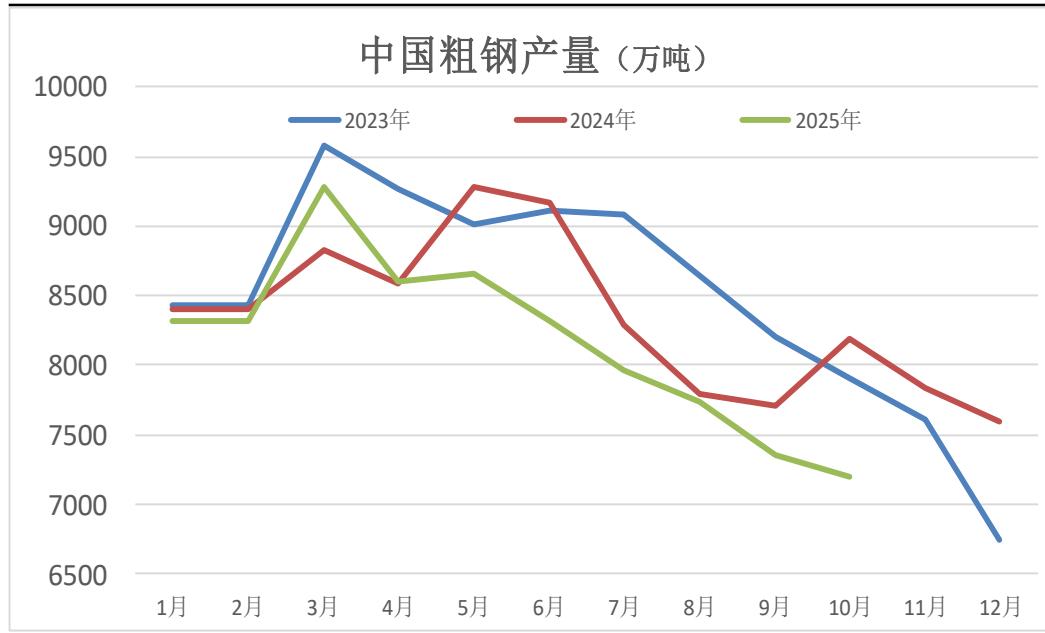
图16、国内铁精粉产量



来源: wind 瑞达期货研究院

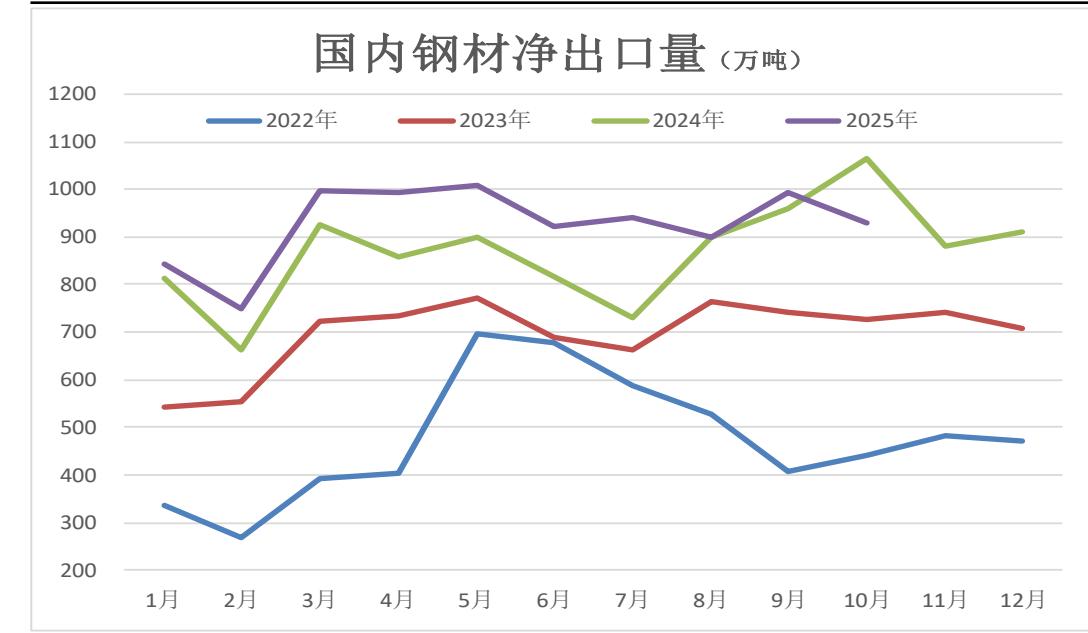
需求端——10月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

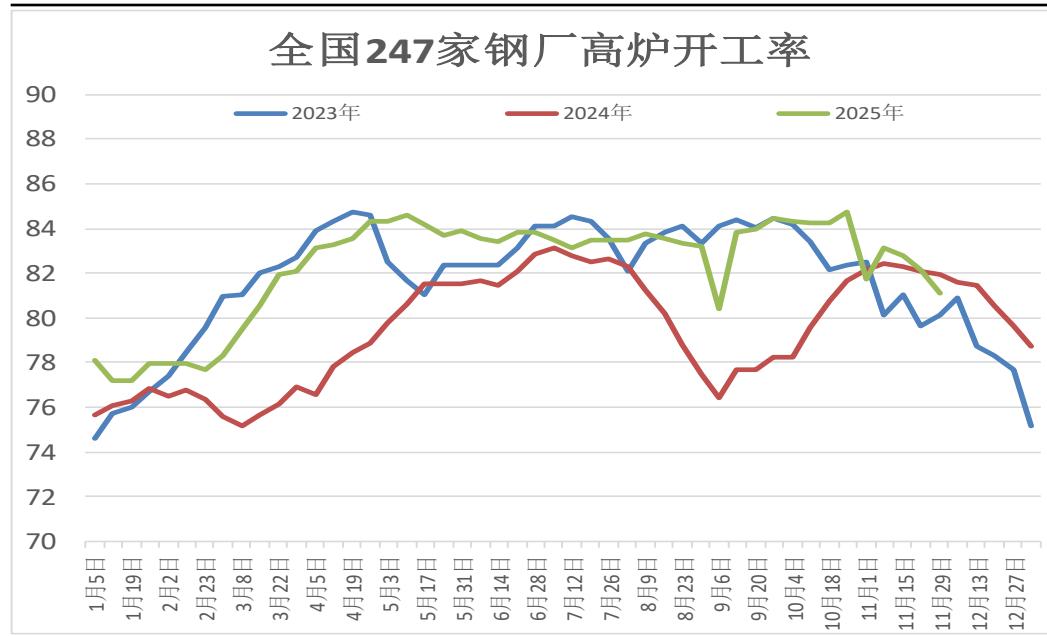


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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

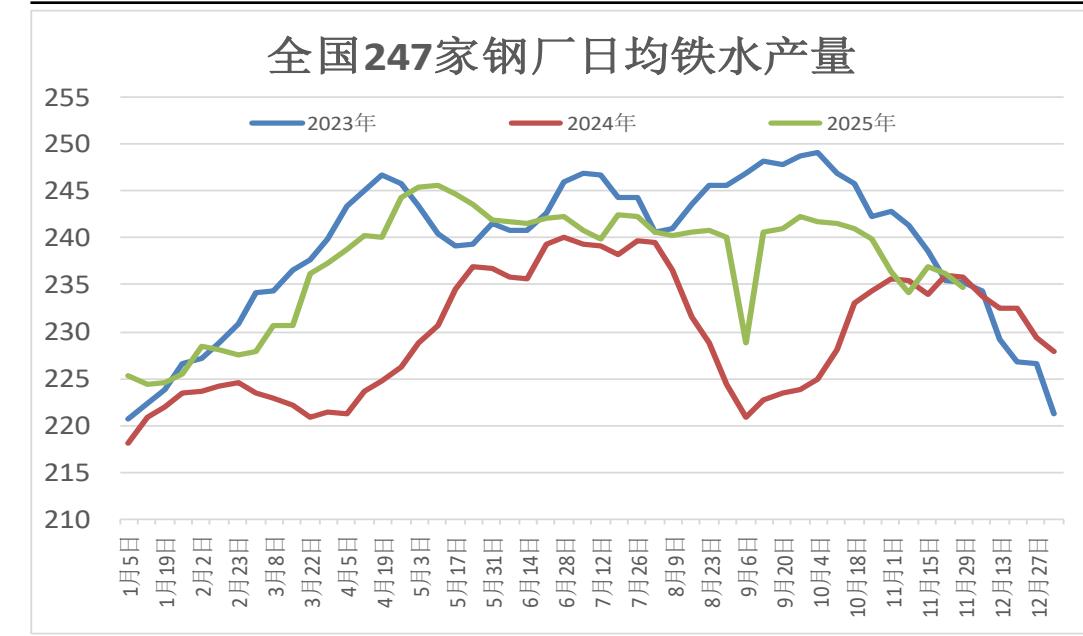
图19、247家钢厂高炉开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月28日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.09%，环比上周减少1.10个百分点，同比去年减少0.53个百分点；高炉炼铁产能利用率87.98%，环比上周减少0.60个百分点，同比去年增加0.18个百分点。
- 11月28日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 234.68万吨，环比上周减少1.60万吨，同比去年增加0.81万吨。

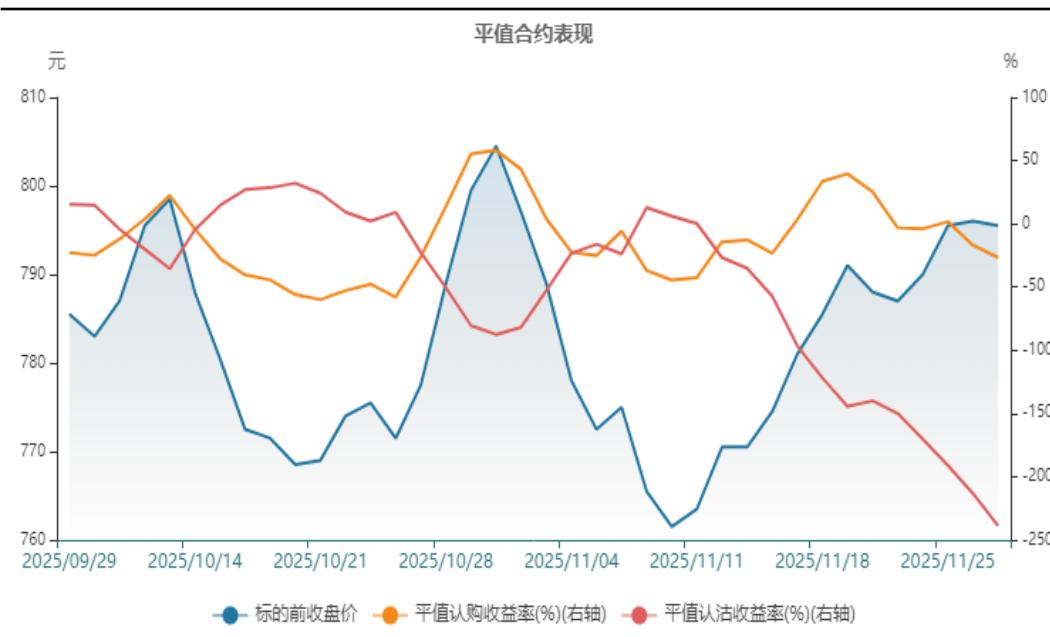
图20、钢材价格指数



来源：wind 瑞达期货研究院

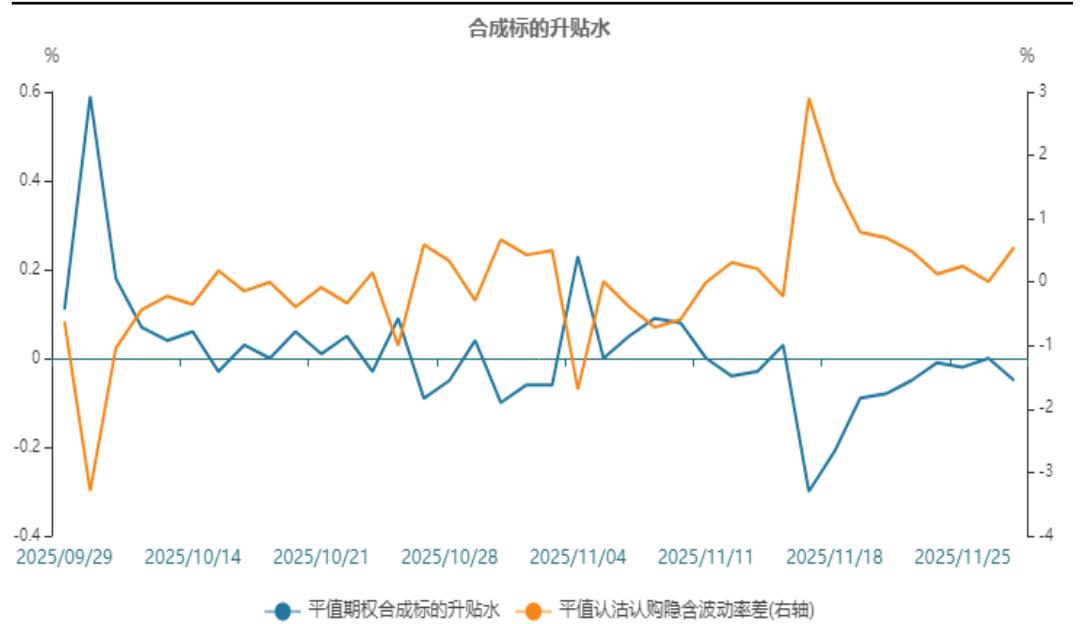
买入虚值看涨期权

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

➤ 铁矿的基本面整体处于供应宽松，但宏观预期向好，现货坚挺，期价震荡偏强。远月铁矿考虑买入虚值看涨期权。

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。