

「2026.3.20」

铁矿石市场周报

港口库存结构差异 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3月20日收盘，铁矿主力合约期价为815.5（+4）元/吨，青岛港60.8%PB粉矿840（-5）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比+151万吨。2026年3月9日-3月15日Mysteel全球铁矿石发运总量3048.8万吨，环比增加151.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2464.4万吨，环比增加122.3万吨。
3. **到港：**本期47港到港量-380.5万吨。2026年03月09日-03月15日中国47港到港总量2317.0万吨，环比减少380.5万吨；中国45港到港总量2215.0万吨，环比减少394.9万吨；北方六港到港总量1230.2万吨，环比减少234.3万吨。
4. **需求：**铁水产量+6.95万吨。日均铁水产量228.15万吨，环比上周增加6.95万吨，同比去年减少8.11万吨。
5. **库存：**港口库存-133.14万吨。截至2026年3月20日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为17814.18万吨，环比-133.14万吨，同比+2899.69万吨。247家钢厂进口矿库存为9034.06万吨，环比+104.96万吨，同比-90.8万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率42.42%，环比上周增加1.29个百分点，同比去年减少10.83个百分点。

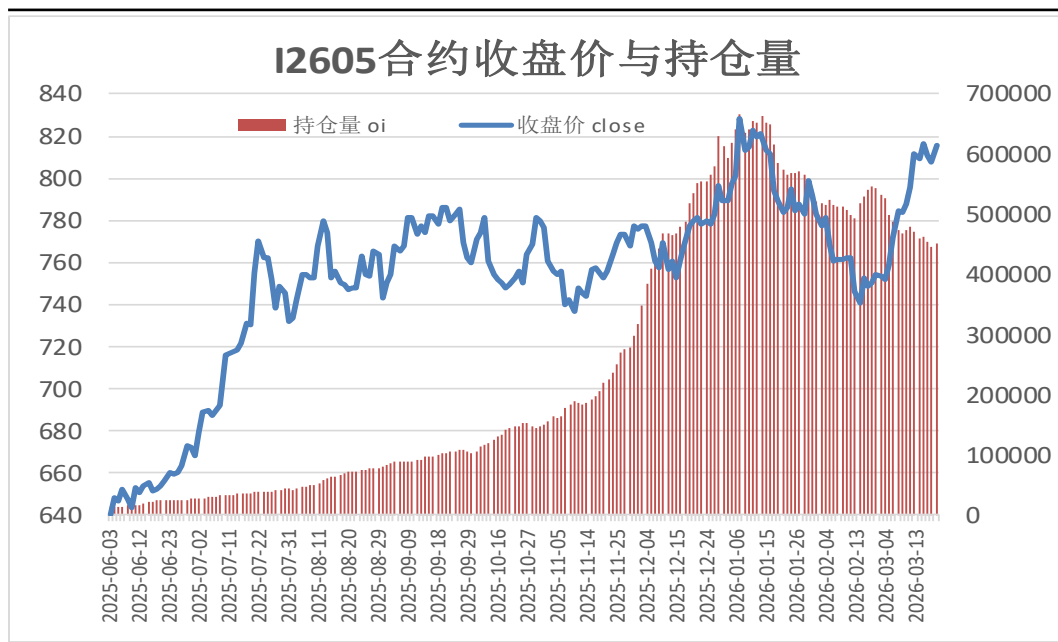
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）以方称将“遵守”美国总统特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求。（2）美联储在2026年3月的FOMC会议上连续第二次维持利率在3.5%-3.75%不变，市场对降息的预期已明显降温。**国内**，（1）央行部署今年重点工作，要求继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、买卖国债、MLF、逆回购等长中短期货币政策工具，保持流动性充裕。
2. 技术方面：铁矿I2605合约震荡偏强，期价运行于800上方，均线组合多头排列；MACD指标显示DIFF与DEA向上反弹，红柱平稳。
3. 行情观点：宏观面，美联储降息预期降温+美伊冲突维持高油价+国内维持宽松政策。产业面，澳巴铁矿石发运量增加，到港量减少，国内港口库存出现拐点，随着铁水产量增加将继续消化铁矿石库存，叠加高品粉和块矿资源较少对矿价仍有支撑。
观点参考，I2605合约震荡偏多，注意操作节奏及风险控制。

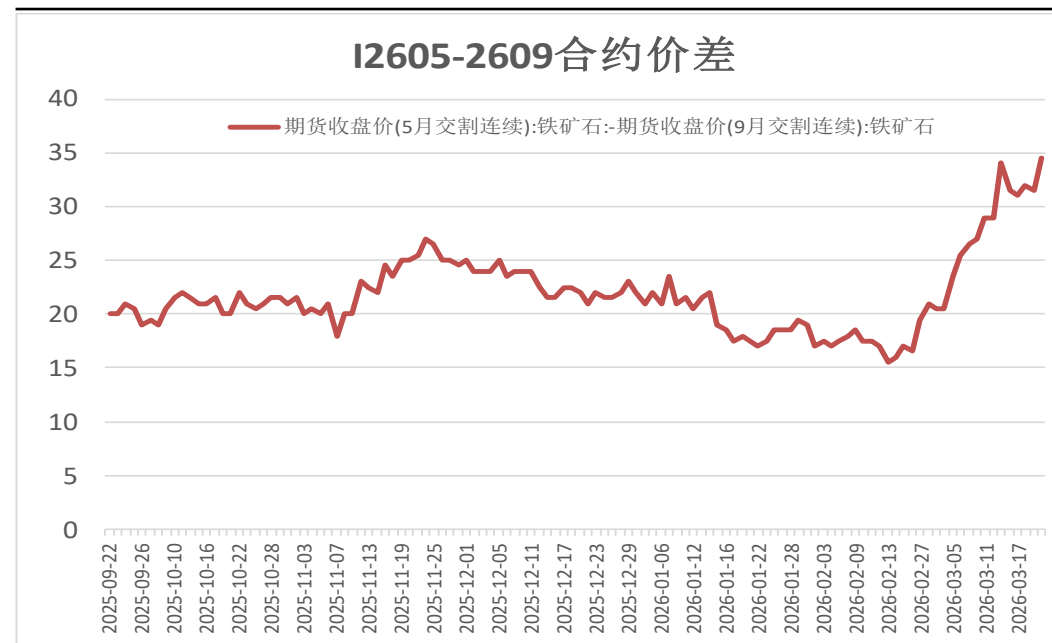
本周期货价格震荡上行

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

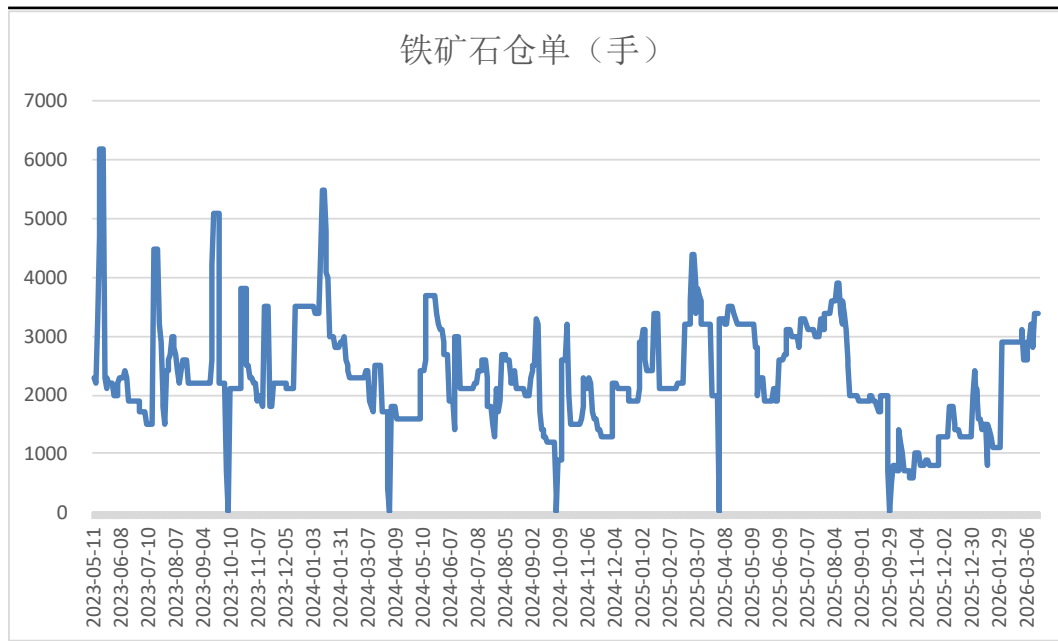


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2605合约震荡上行。
- 本周，I2605合约价格强于I2609合约，20日价差为34.5元/吨，周环比+0.5元/吨。

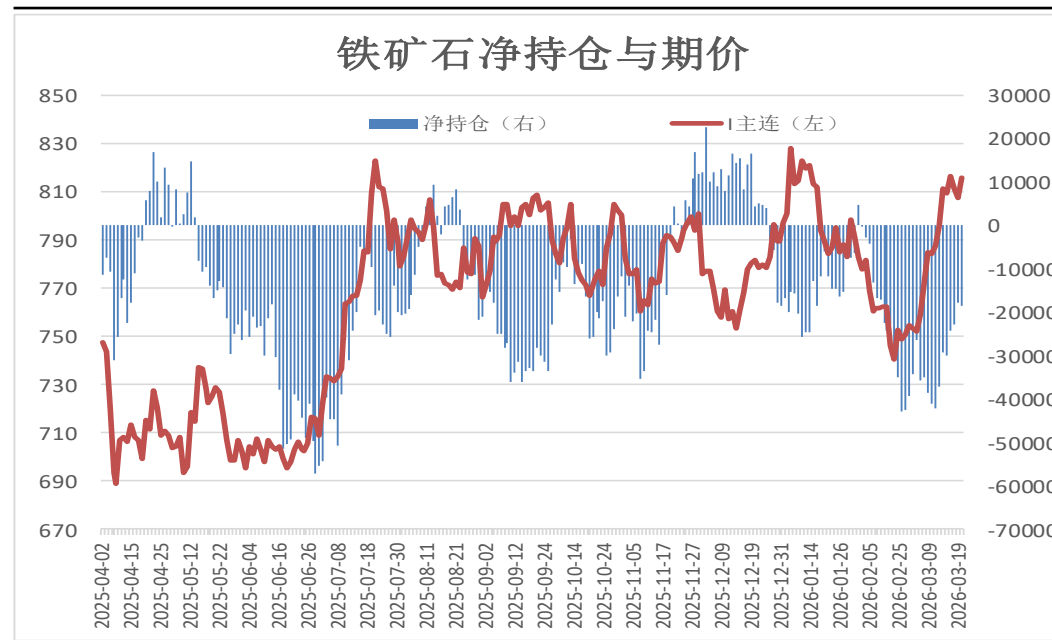
本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净空减少

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓

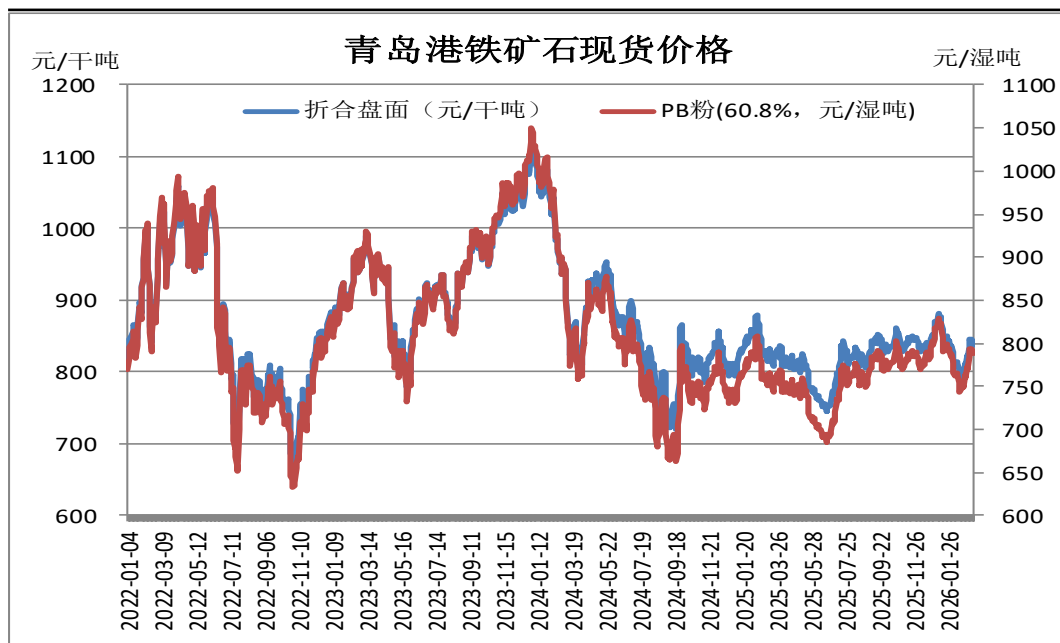


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月20日，大商所铁矿石仓单量3400张，周环比+200张。
- 3月20日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空18636张，较上一周减少10818张。

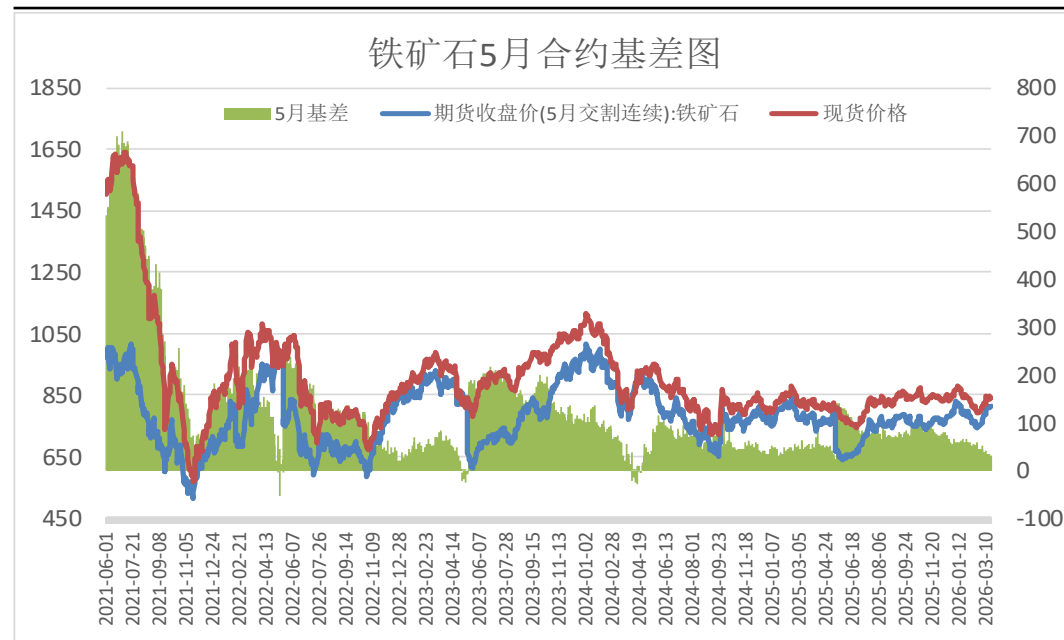
本周现货价格下调

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

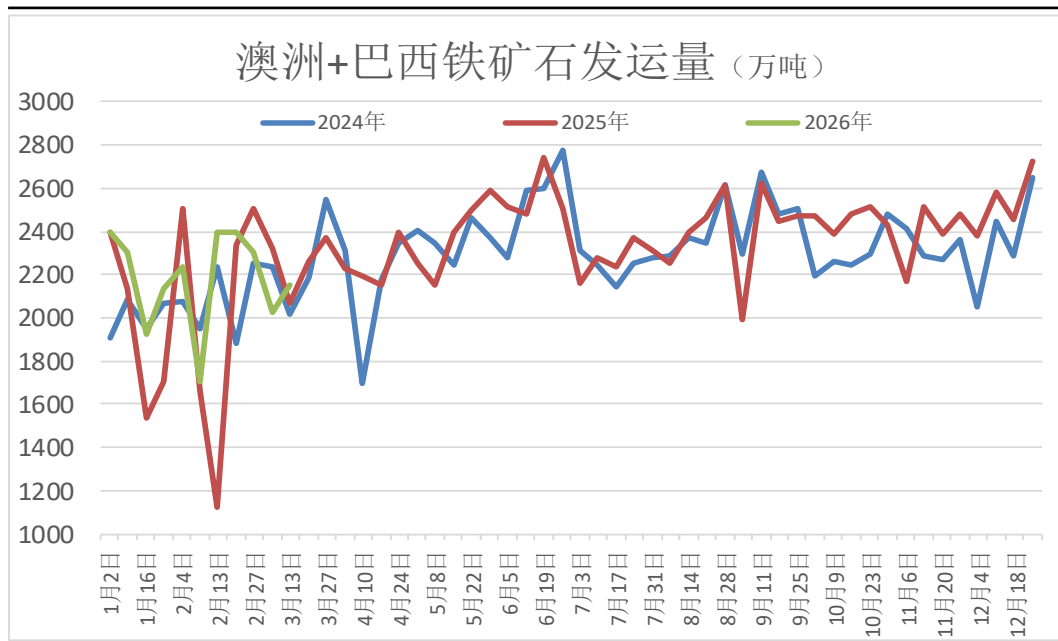


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月20日, 青岛港60.8%PB粉矿报840元/干吨, 周环比-4元/干吨。
- 本周, 铁矿石现货价格弱于期货价格, 20日基差为25元/吨, 周环比-8元/吨。

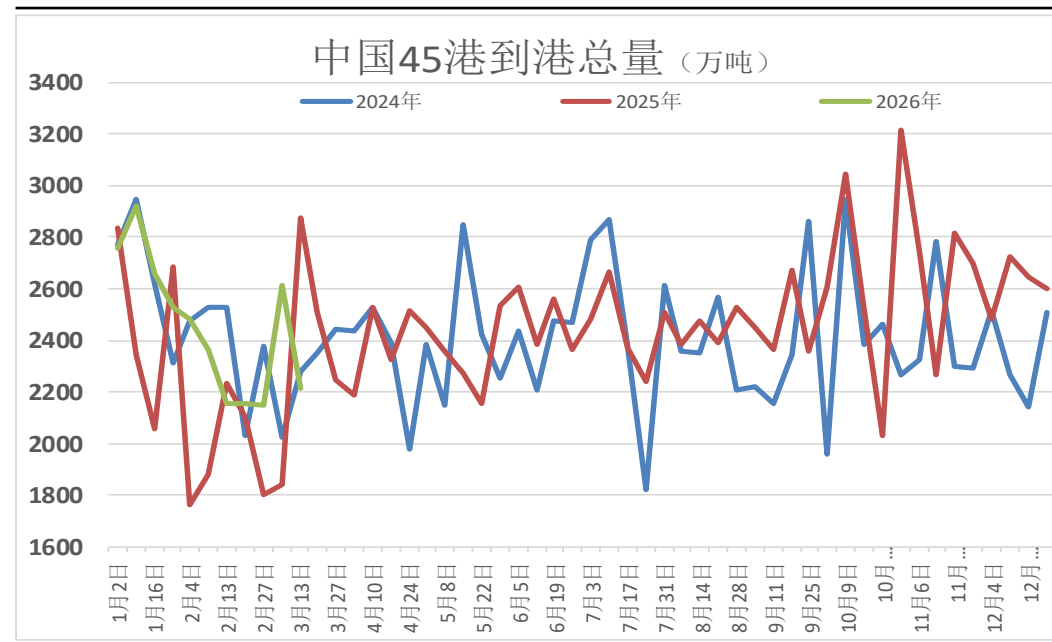
本期中国45港到港总量减少

图7、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、铁矿石到港量

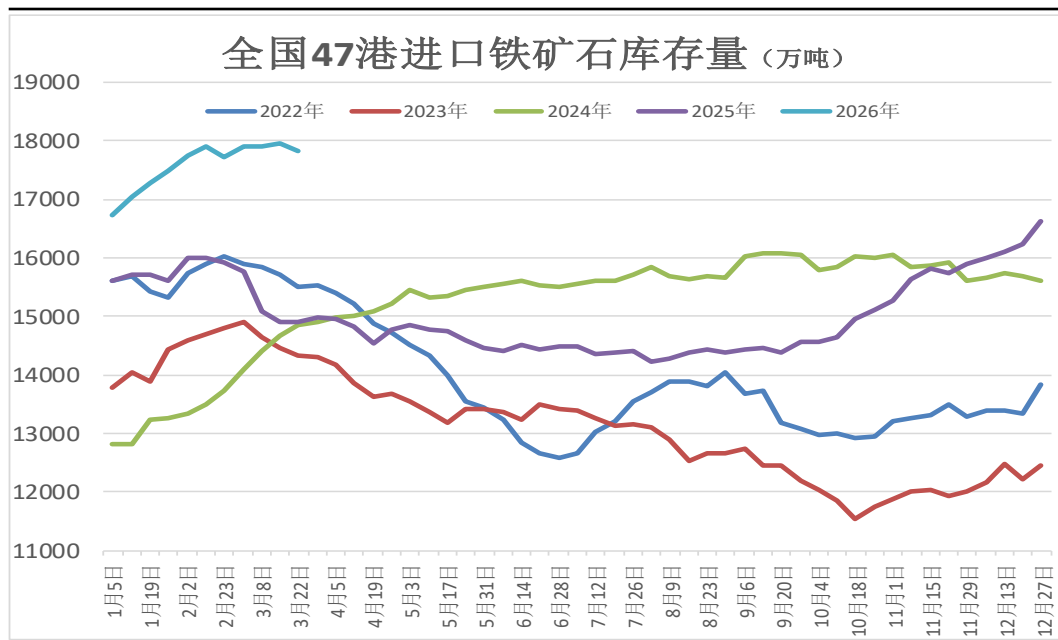


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2026年3月9日-3月15日Mysteel全球铁矿石发运总量3048.8万吨, 环比增加151.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2464.4万吨, 环比增加122.3万吨。
- 2026年03月09日-03月15日中国47港到港总量2317.0万吨, 环比减少380.5万吨; 中国45港到港总量2215.0万吨, 环比减少394.9万吨; 北方六港到港总量1230.2万吨, 环比减少234.3万吨。

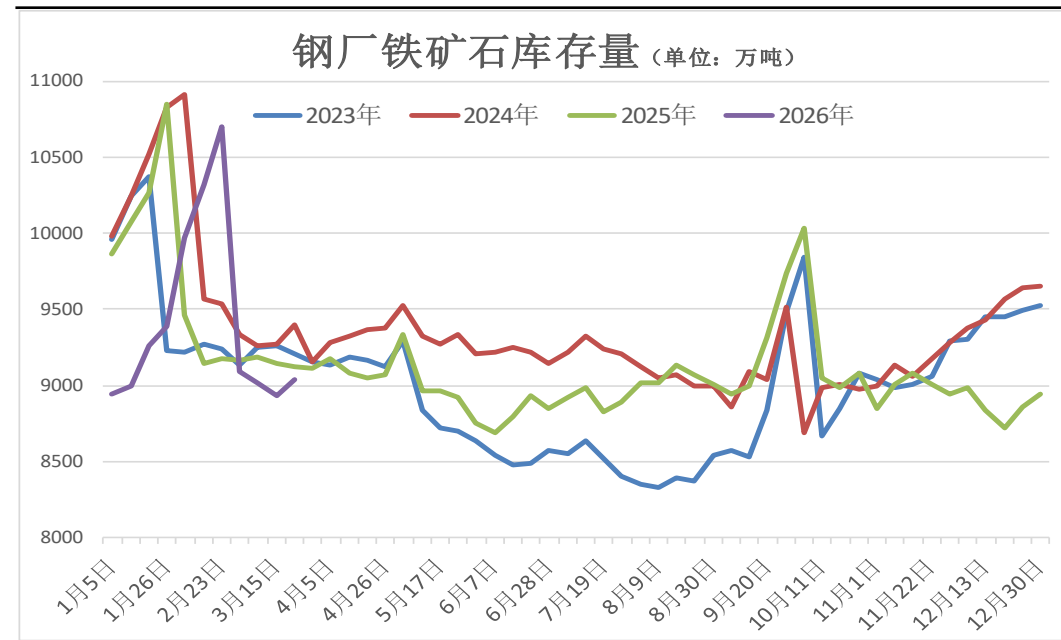
铁矿石港口库存减少

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

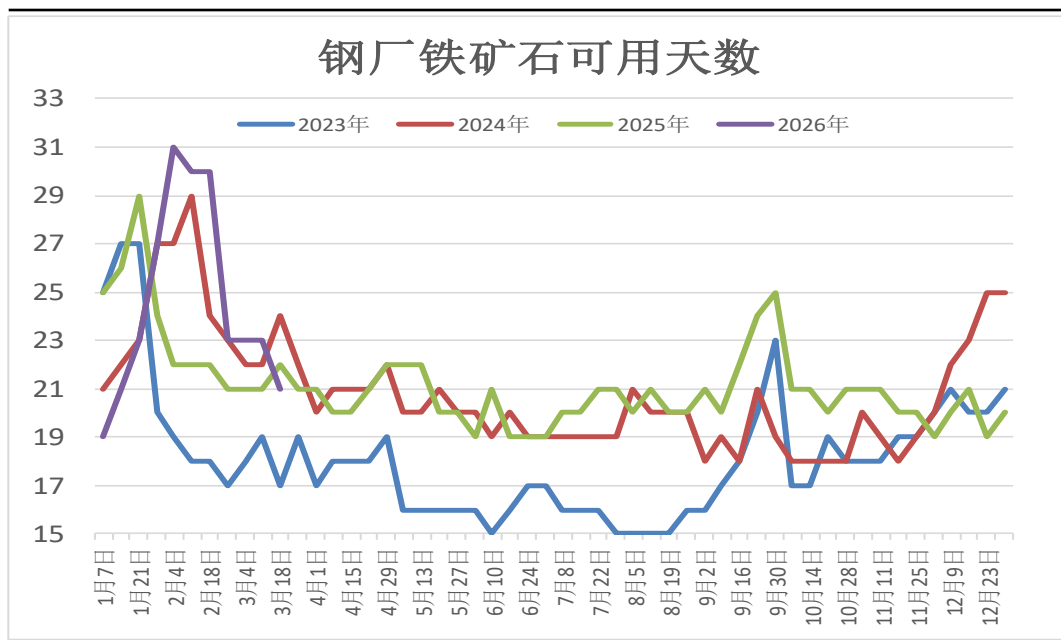


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止3月20日, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为17814.18万吨, 环比下降133.14万吨; 日均疏港量335.92万吨, 增3.59万吨。分量方面, 澳矿库存8523.80万吨, 降17.98万吨; 巴西矿库存5497.87万吨, 降66.13万吨; 贸易矿库存11714.68万吨, 降138.10万吨。
- 截止3月20日, Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9034.06万吨, 环比增104.96万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为281.15万吨, 环比增9.20万吨; 库存消费比32.13天, 环比减0.70天。

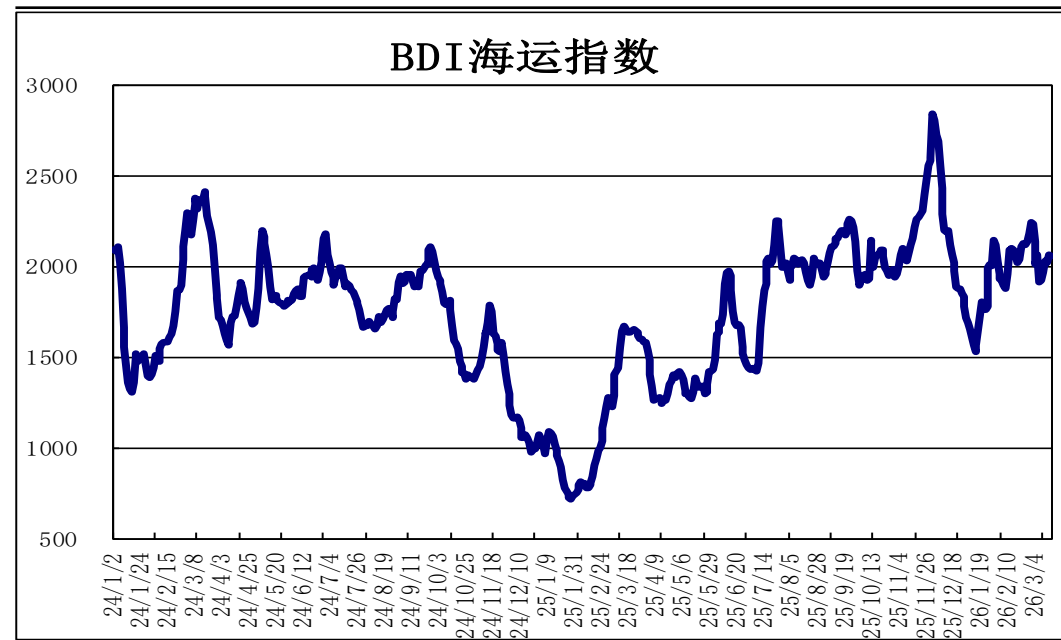
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数减少

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

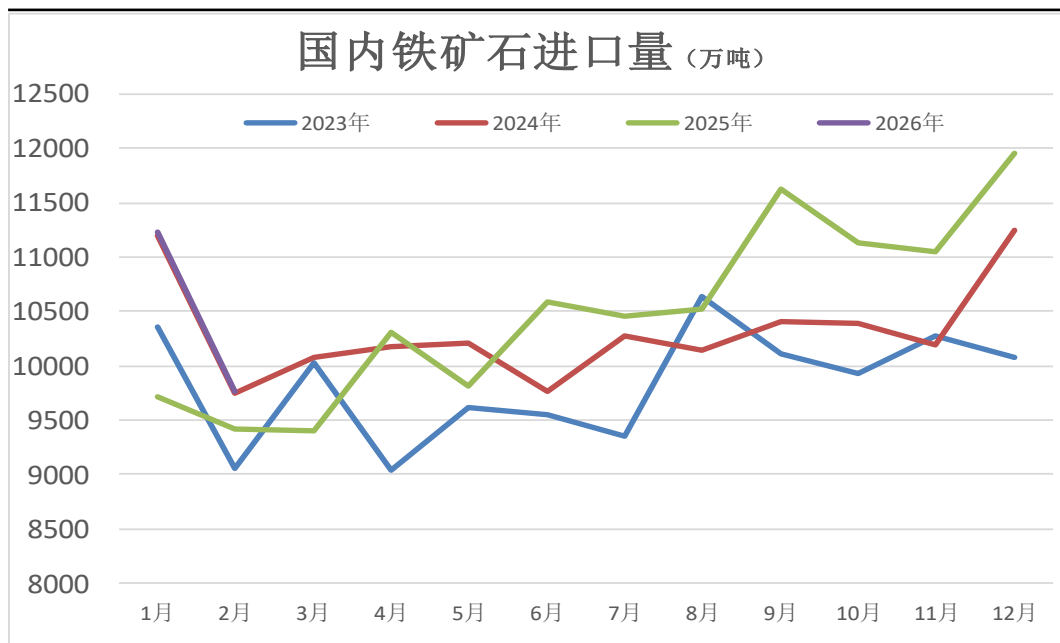


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止3月18日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为21天，环比-2天。
- 截止3月19日，波罗的海干散货海运指数BDI为2057，周环比+29。

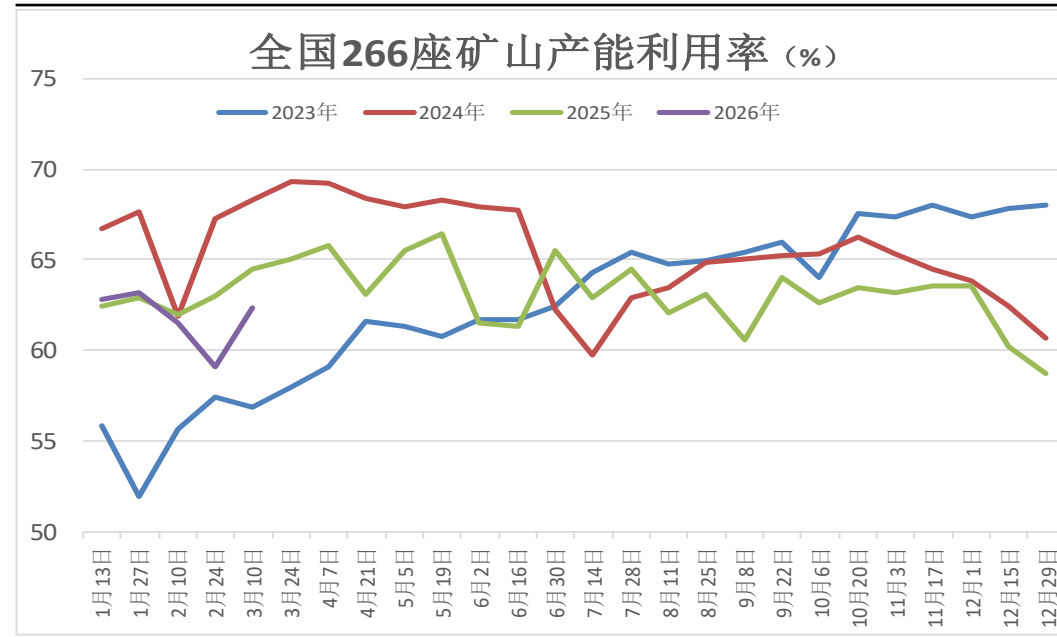
铁矿石进口量增加，矿山产能利用率上调

图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

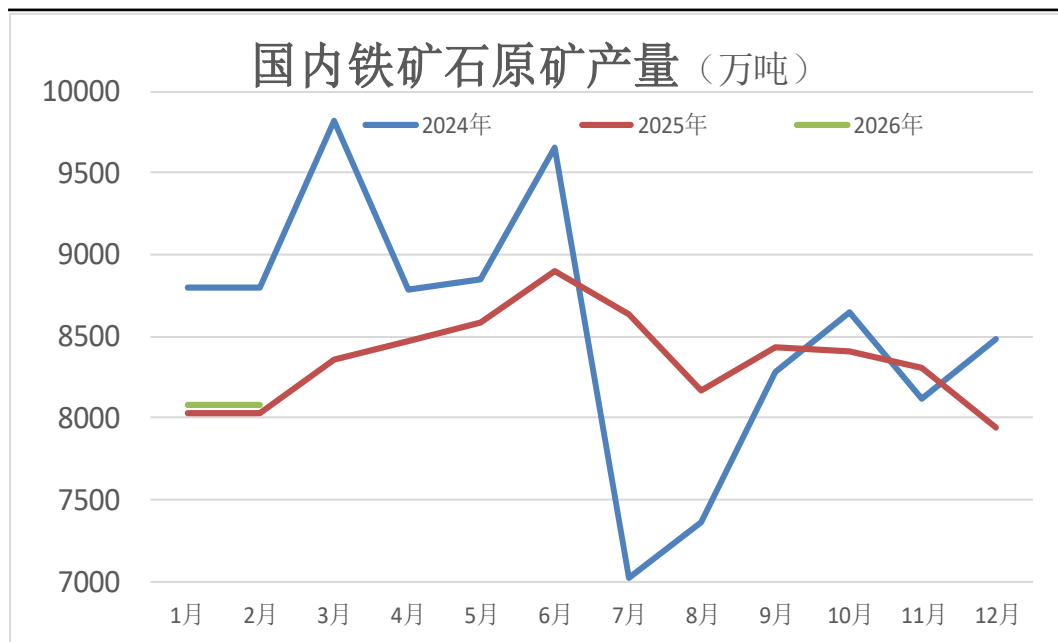


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，1-2月中国累计进口铁矿砂及其精矿21002.3万吨，同比增长10.0%。
- 据Mysteel统计，截止3月13日，全国266座矿山样本产能利用率为62.39%，环比上期+1.59%；日均精粉产量39.39万吨，环比+1万吨；库存47.88万吨，环比-2.19万吨。

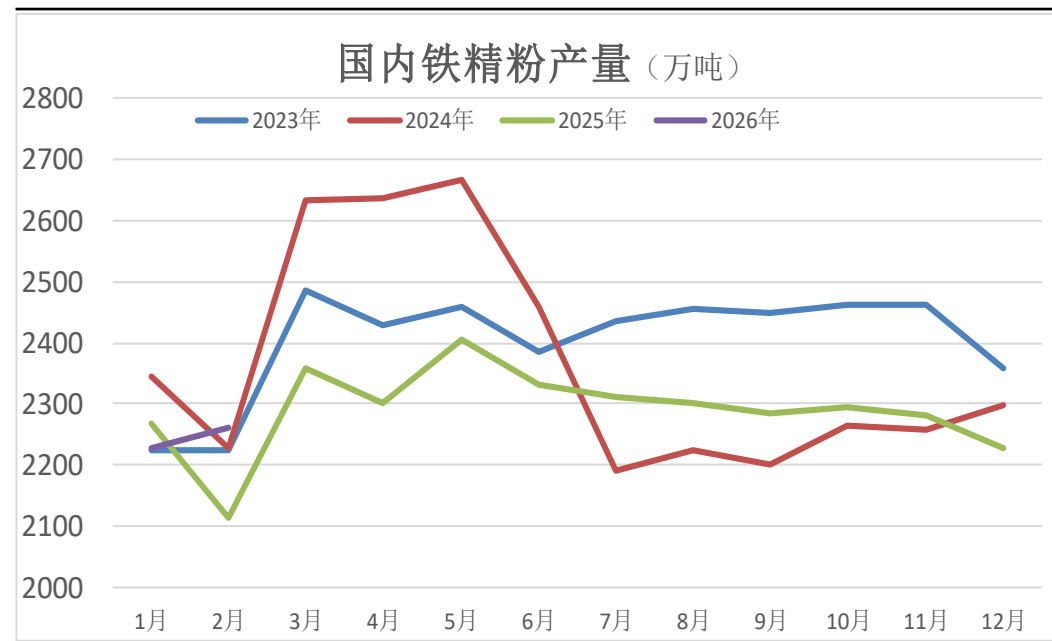
国内铁矿石精粉产量环比增加

图15、国内铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国内铁精粉产量

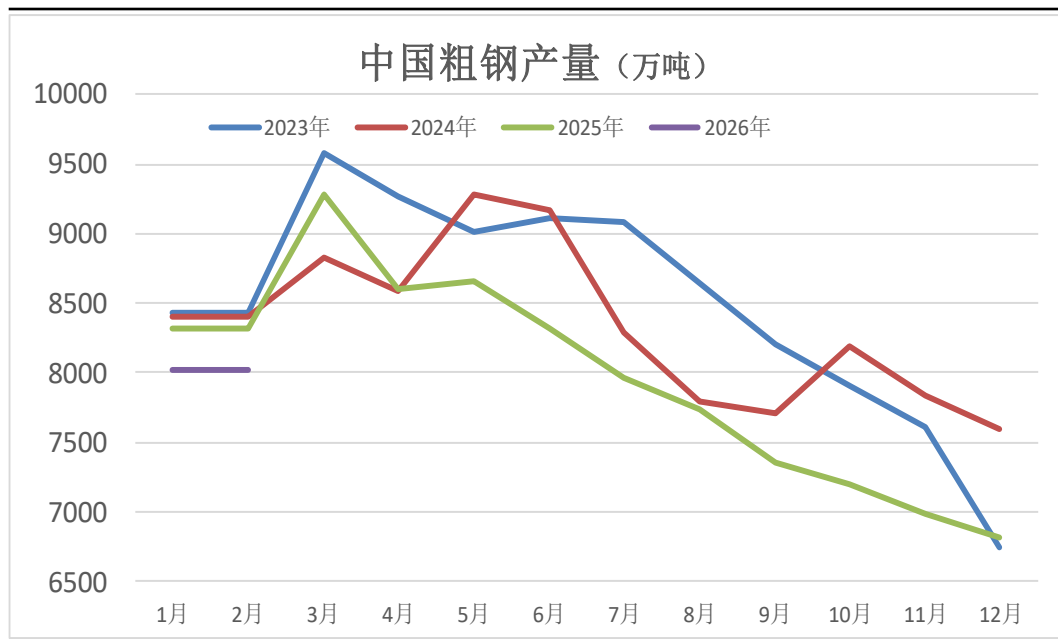


来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示, 2026年1-2月中国铁矿石原矿产量16164.4万吨, 同比增长1.3%。
- Mysteel统计2月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2261.8万吨, 环比增33.2, 增幅1.5%; 同比降4.2万吨, 降幅0.2%

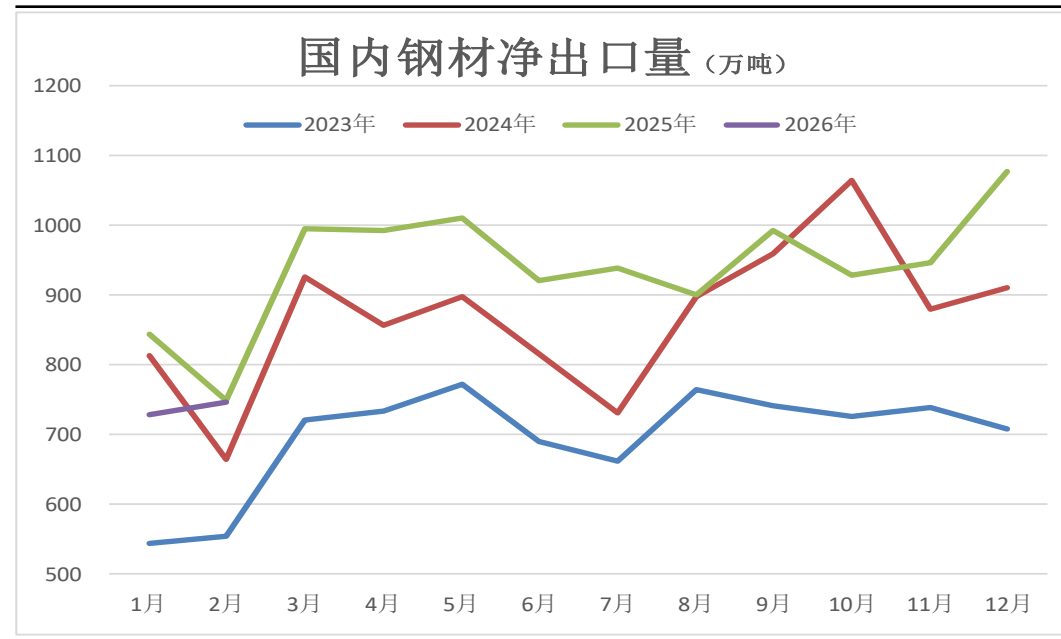
需求端——1-2月粗钢产量同比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

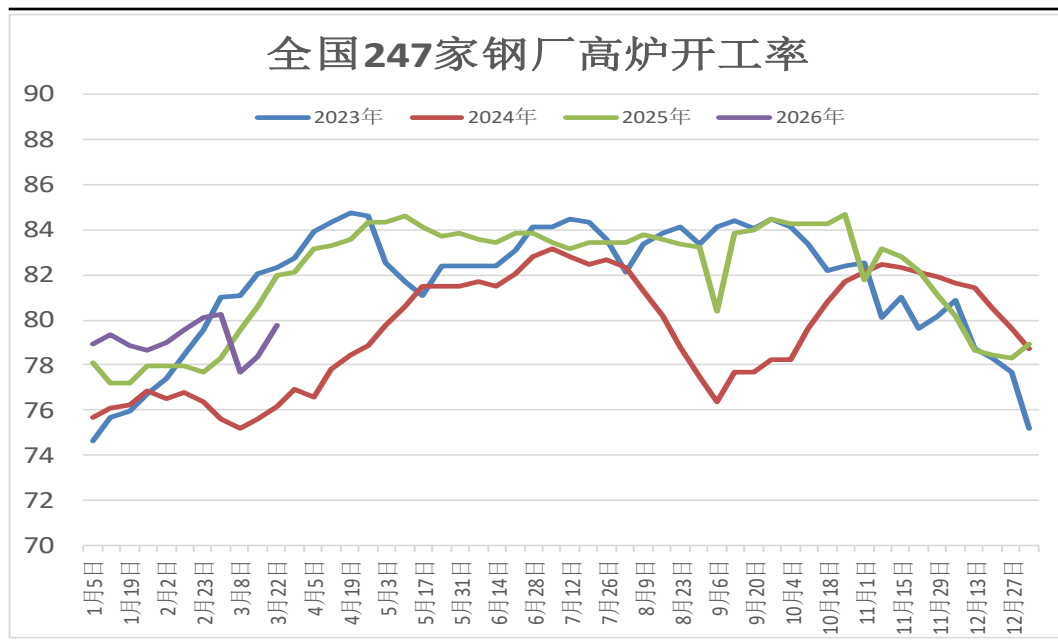


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2026年1-2月份, 我国粗钢产量16034万吨, 同比下降3.6%; 1-2月份全国粗钢日均产量271.8万吨, 环比上升23.6%。
- 根据海关总署数据, 2026年1-2月中国累计出口钢材1559.1万吨, 同比下降8.1%。1-2月中国累计进口钢材82.7万吨, 同比下降21.7%。

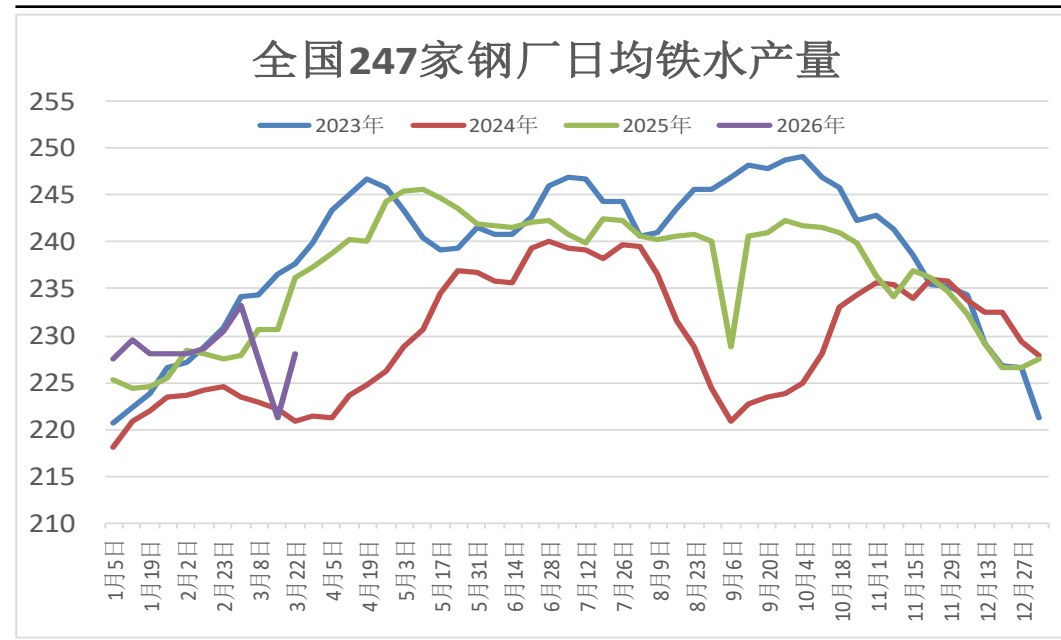
钢厂高炉开工率上调，铁水产量增加

图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、钢材价格指数

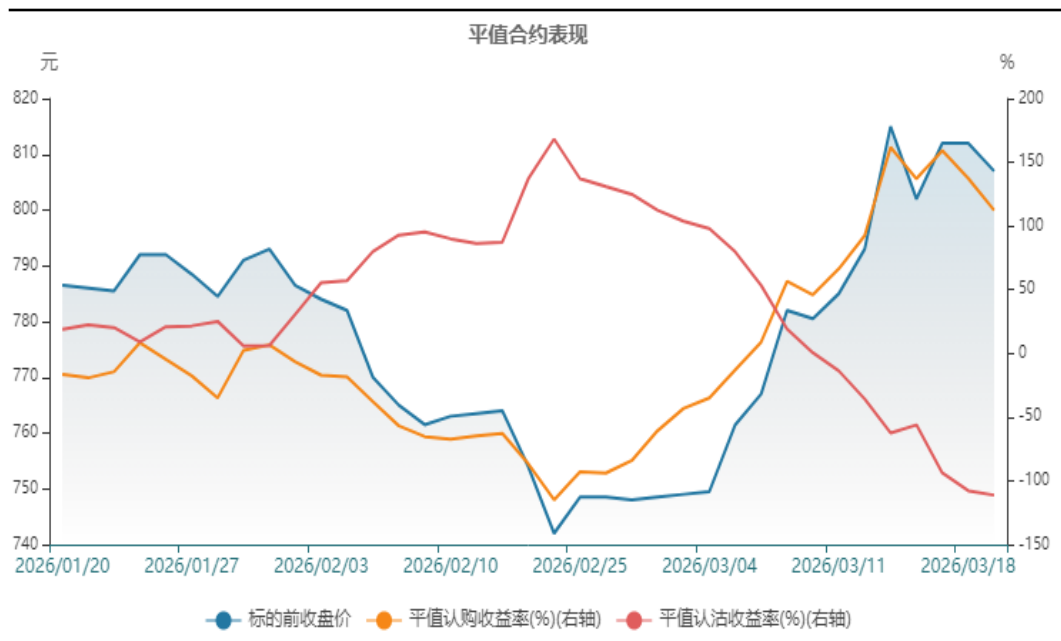


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月20日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.78%, 环比上周增加1.44个百分点, 同比去年减少2.18个百分点; 高炉炼铁产能利用率85.53%, 环比上周增加2.61个百分点, 同比去年减少3.17个百分点。
- 3月20日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量228.15万吨, 环比上周增加6.95万吨, 同比去年减少8.11万吨。

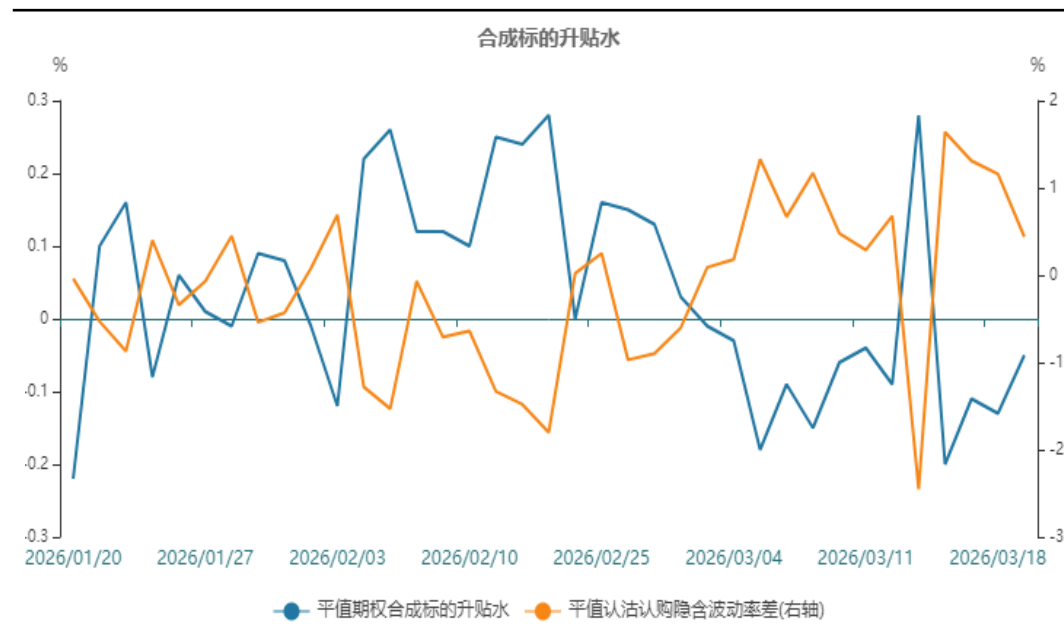
期权策略分析

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

- 铁水产量增加，港口库存结束连增状态，由于港口库存存在差异铁矿现货坚挺对期价仍有支撑。观点参考，铁矿石期价回调，可考虑买入认购期权。

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续往开来，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。