

「2025.10.17」

铁矿石市场周报

供给端存增量预期 铁矿期价承压回调

研究员：蔡跃辉

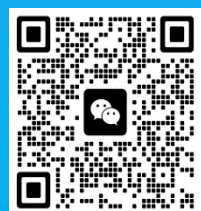
期货从业资格号F0251444

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10月17日收盘，铁矿主力合约期价为771（-24）元/吨，青岛港麦克粉842（-6）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比-71.5万吨。2025年10月06日-10月12日Mysteel全球铁矿石发运总量3207.5万吨，环比减少71.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2731.0万吨，环比减少94.9万吨。澳洲发运量1916.3万吨，环比减少63.6万吨。
3. **到港：**本期47港到港量+368.3万吨。2025年10月06日-10月12日中国47港到港总量3144.1万吨，环比增加368.3万吨；中国45港到港总量3045.8万吨，环比增加437.1万吨；北方六港到港总量1423.5万吨，环比减少28.1万吨。
4. **需求：**铁水产量-0.59万吨。日均铁水产量 240.95万吨，环比上周减少0.59万吨，同比去年增加6.59万吨。
5. **库存：**港口库存+320.79万吨。截至2025年10月17日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14961.87万吨，环比+320.79万吨，年同比-1065.66万吨。247家钢厂进口矿库存为8982.73万吨，环比-63.46万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率55.41%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年减少19.05个百分点。

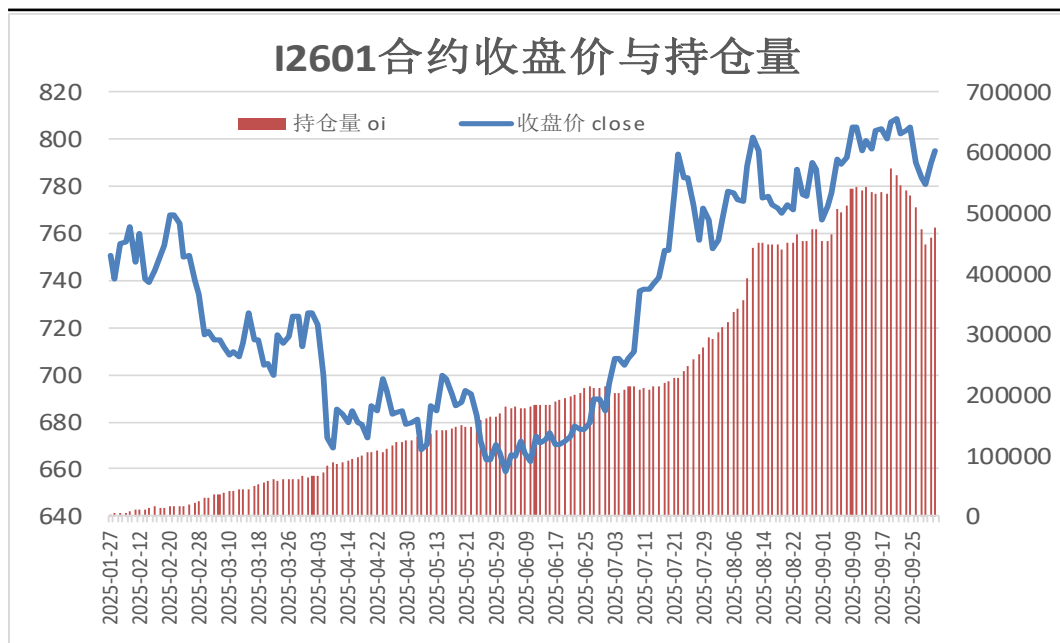
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 美国政府停摆, 导致官方经济数据发布中断。(2) 美国总统特朗普在社交媒体上发文宣称, 将从11月1日起, 对中国额外征收100%的关税, 并对“所有关键软件”实施出口管制。国内, (1) 中方回应中国的出口管制不是禁止出口, 对符合规定的申请将予以许可。如果美方一意孤行, 中方也必将坚决采取相应措施, 维护自身正当权益。(2) 二十届四中全会将于10月20日至23日在北京召开。
2. 供需方面:澳巴铁矿石发运减少, 但到港量增加, 同时国内港口库存继续提升; 钢厂高炉开工率和产能利用率相对平稳, 铁水产量维持240万吨附近。
3. 技术方面: 铁矿I2601合约承压下行, 日K线跌破多日均线支撑; MACD指标显示DIFF与DEA向下运行, 绿柱放大。
4. 策略建议: 宏观面, 关税扰动影响市场情绪; 产业面, 力拓铁矿发运节奏加快, 西芒杜项目投产进度快于预期, 10月安全事故对整体生产未构成影响, 预计于本月完成首批铁矿石的矿区装载, 并通过铁路运往港口, 较原计划提前约一个月。整体上, 供给端增加预期及钢市表面疲软, 矿价或弱势运行。I2601合约震荡偏空, 注意操作节奏及风险控制。

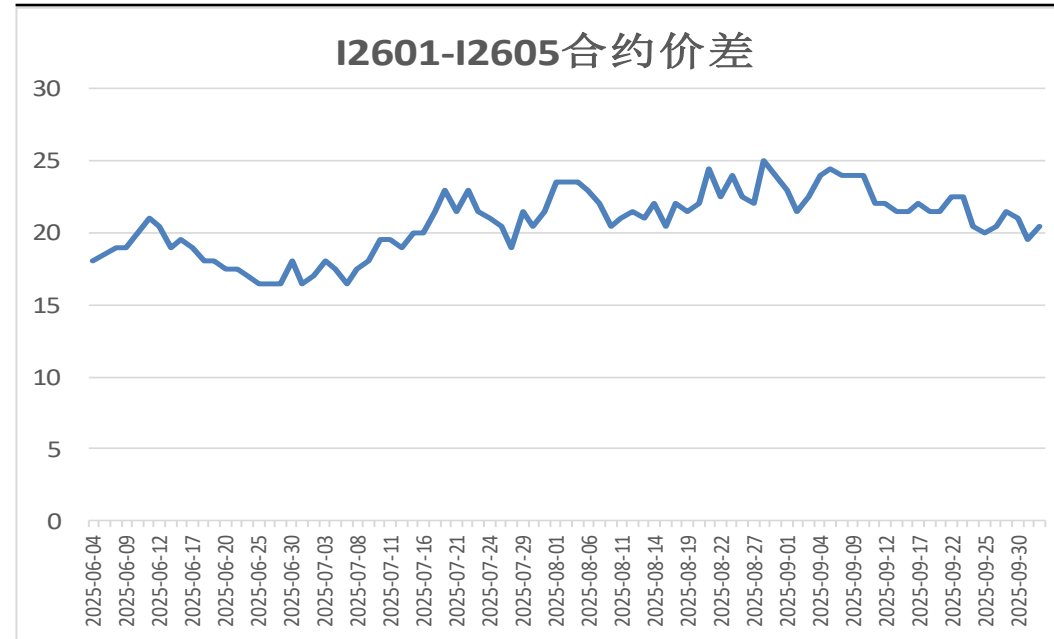
本周期货价格弱势下行

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

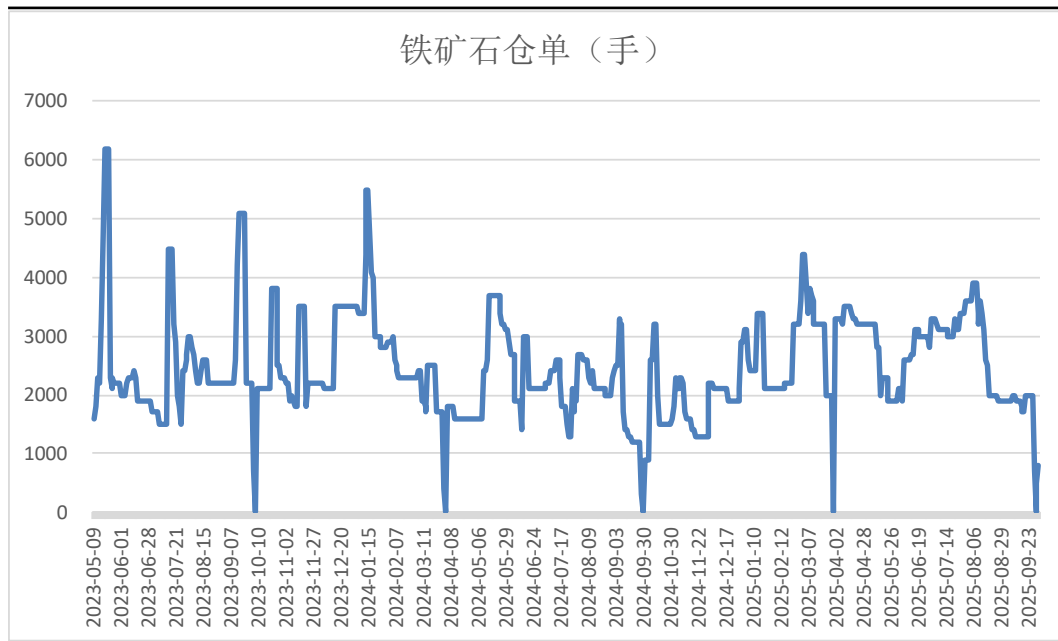


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2601合约震荡下行。
- 本周，I2601合约走势强于I2605合约，17日价差为21元/吨，周环比+0.5元/吨。

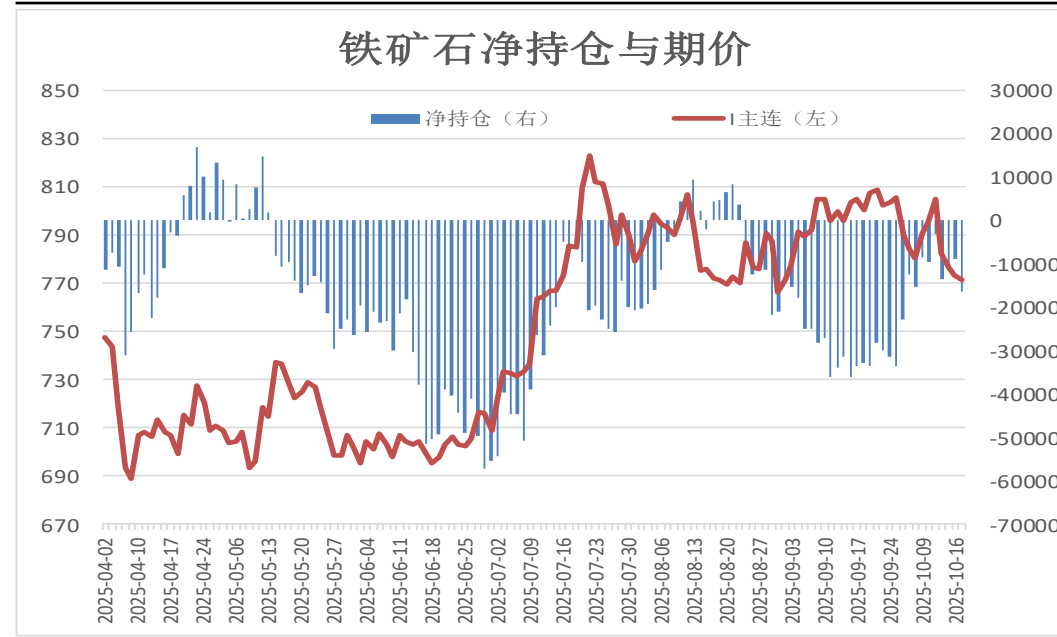
本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净空增加

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

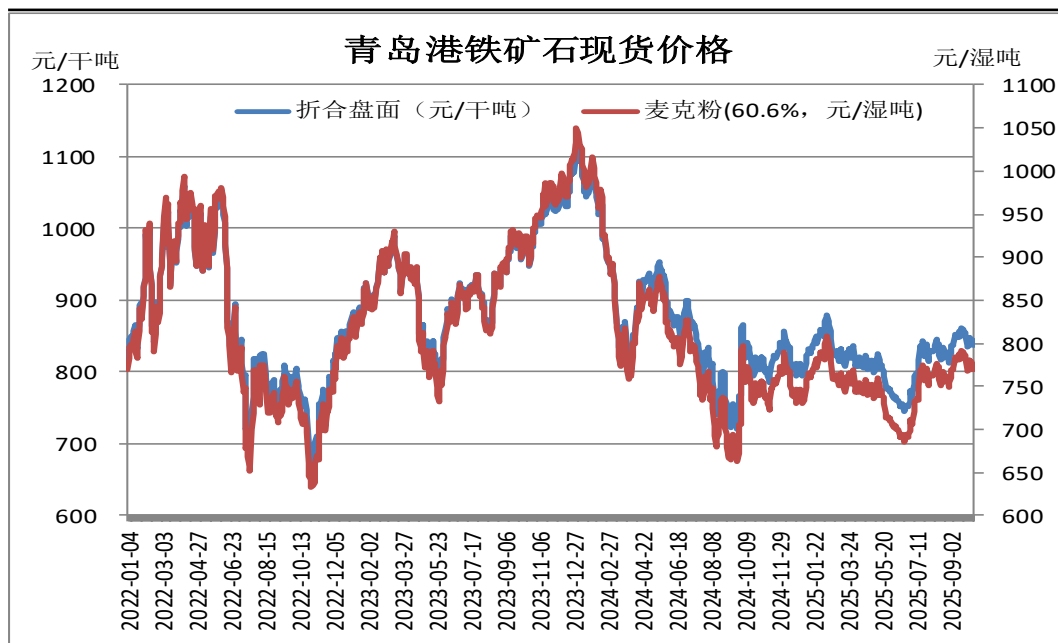


来源：wind 瑞达期货研究院

- 10月17日，大商所铁矿石仓单量1400张，周环比+600张。
- 10月17日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空16351张，较上一周增加6887张。

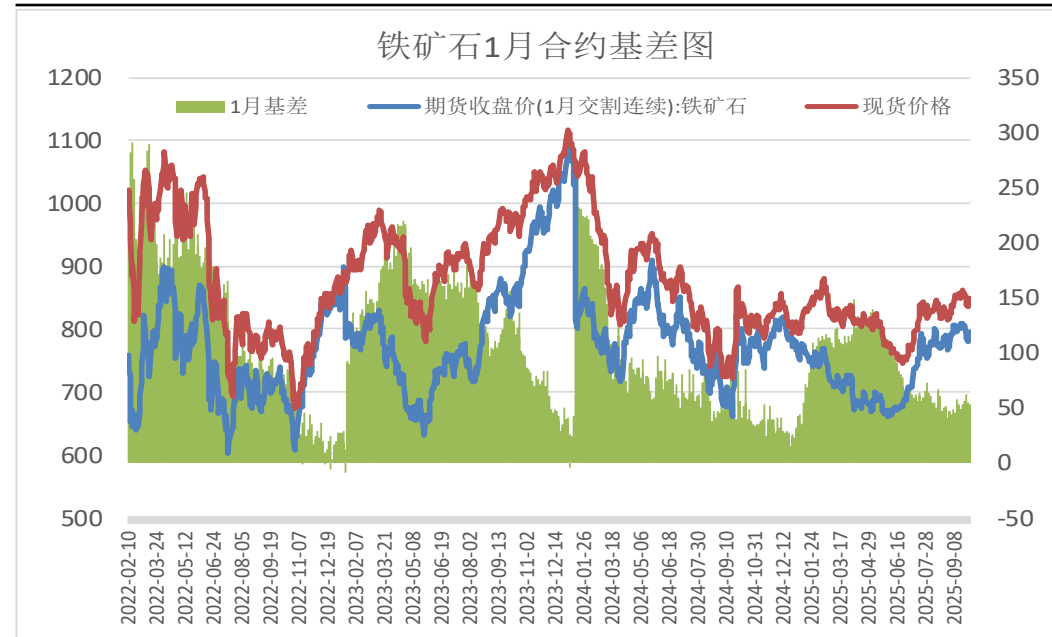
本周现货价格下调

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

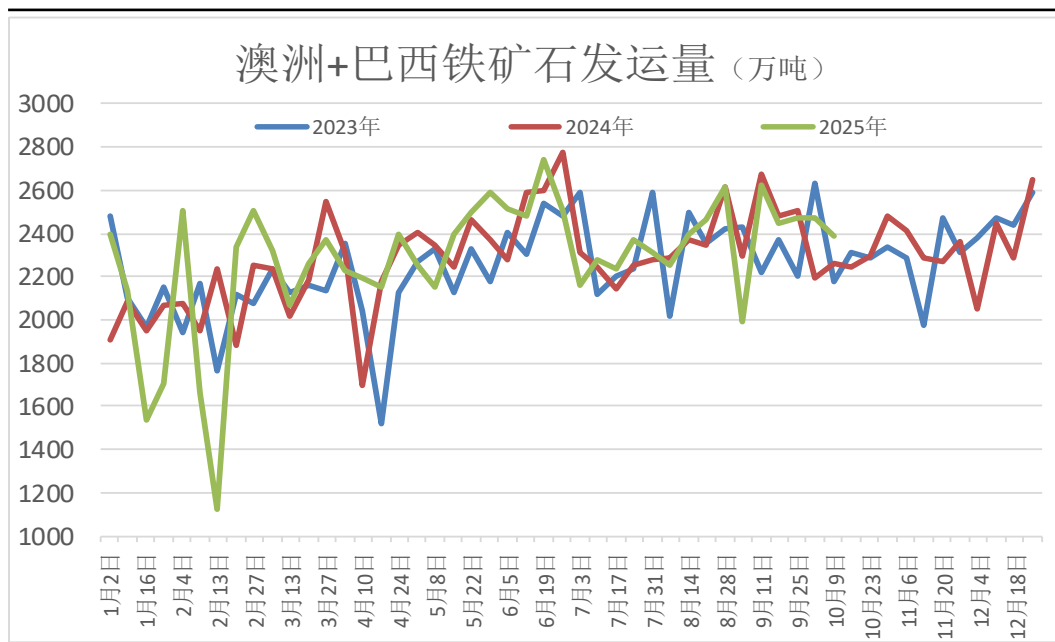


来源：wind 瑞达期货研究院

- 10月17日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报842元/干吨，周环比-5元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格强于期货价格，17日基差为71元/吨，周环比+19元/吨。

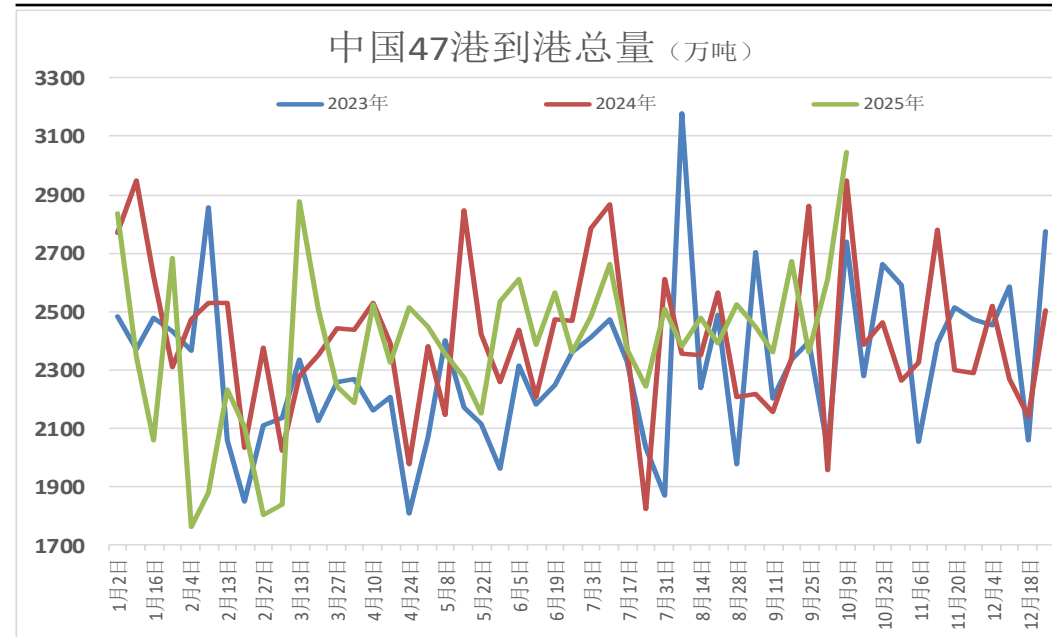
本期中国47港到港总量增加

图7、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、铁矿石到港量

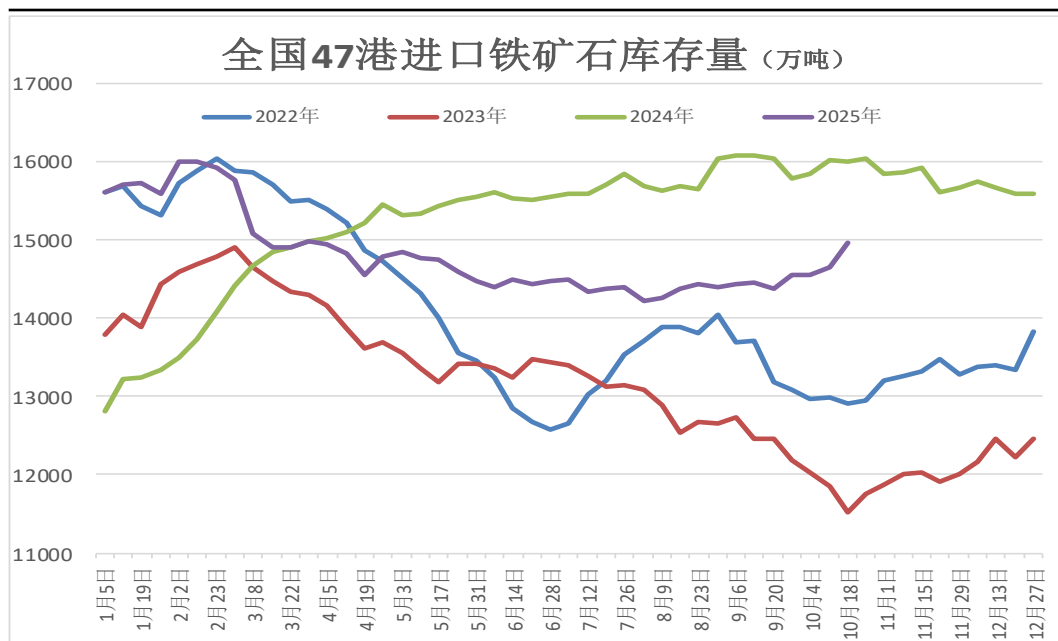


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年10月06日-10月12日Mysteel全球铁矿石发运总量3207.5万吨，环比减少71.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2731.0万吨，环比减少94.9万吨。澳洲发运量1916.3万吨，环比减少63.6万吨，其中澳洲发往中国的量1584.5万吨，环比减少76.7万吨。巴西发运量814.7万吨，环比减少31.3万吨。
- 2025年10月06日-10月12日中国47港到港总量3144.1万吨，环比增加368.3万吨；中国45港到港总量3045.8万吨，环比增加437.1万吨；北方六港到港总量1423.5万吨，环比减少28.1万吨。

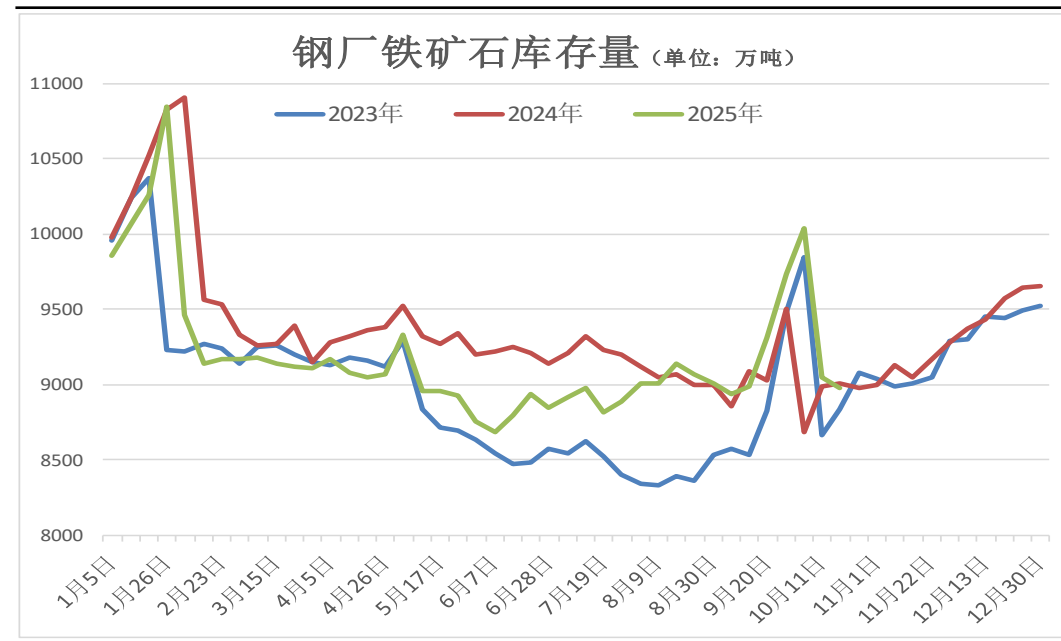
铁矿石港口库存增加

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

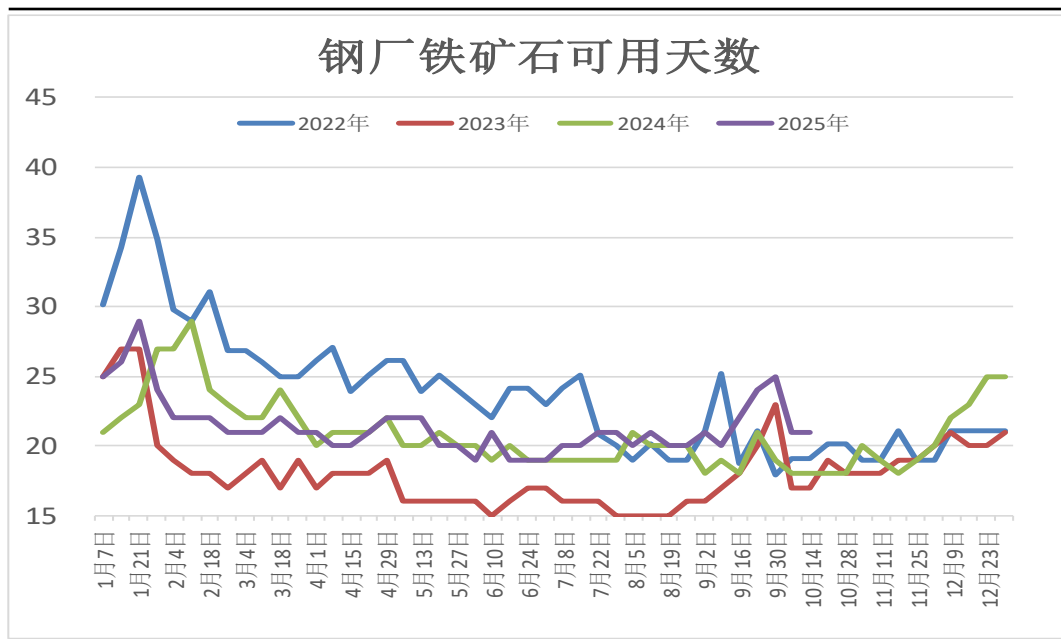


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14961.87万吨，环比增加320.79万吨；日均疏港量329.32万吨，降12.22万吨。分量方面，澳矿库存6080.23万吨，增169.30万吨；巴西矿库存6079.50万吨，增128.47万吨；贸易矿库存9455.11万吨，增122.19万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8982.73万吨，环比减63.46万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 297.35万吨，环比减1.79万吨；库存消费比30.21天，环比减0.03天。

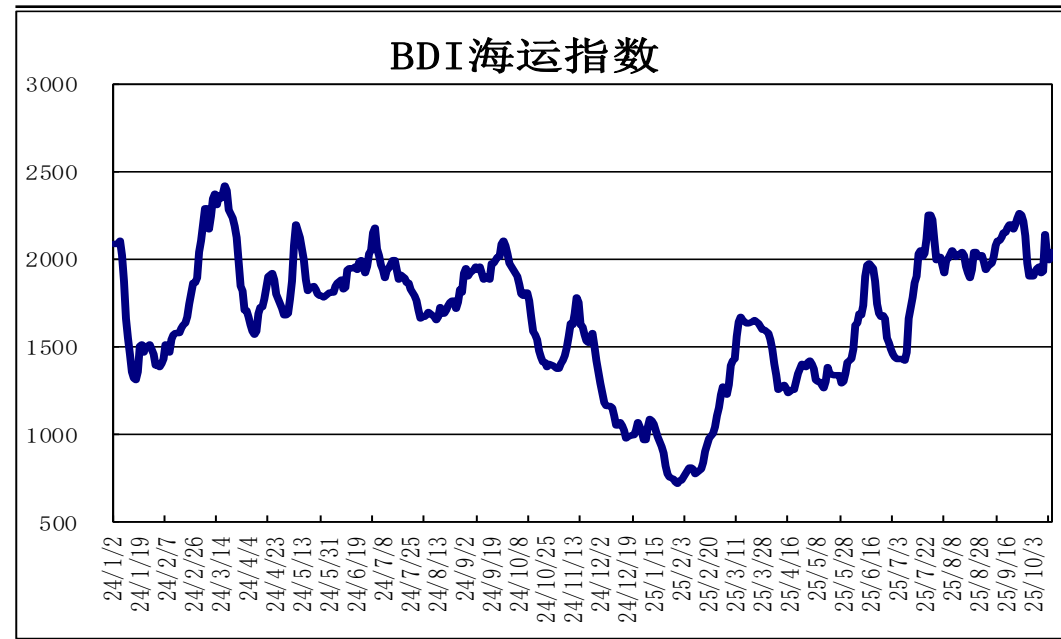
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数持平

图11、铁矿石可用天数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、BDI海运指数

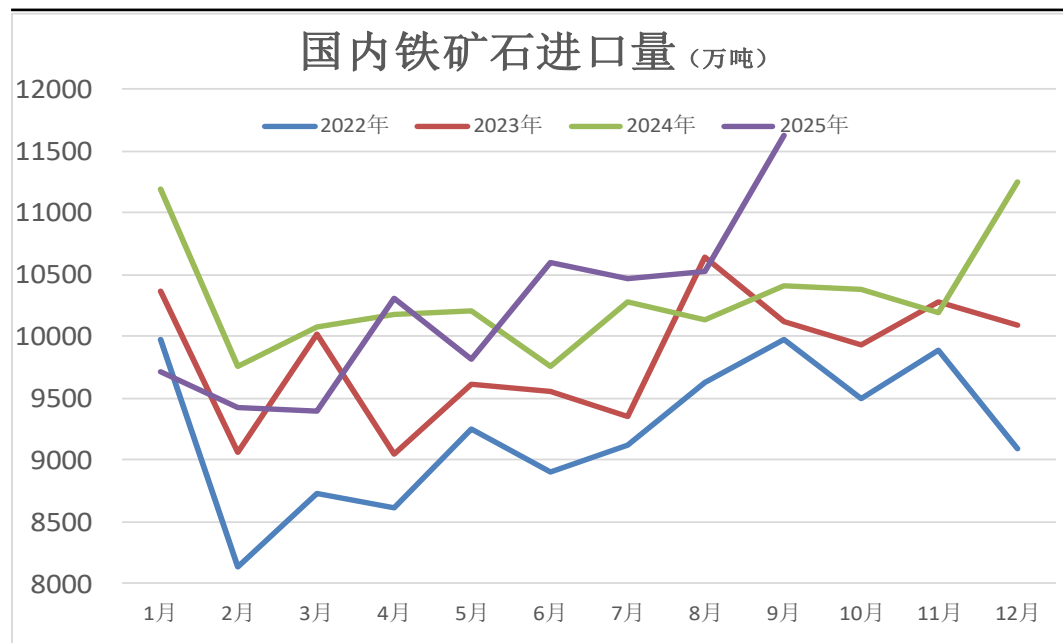


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止10月16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+0天。
- 10月16日，波罗的海干散货海运指数BDI为2046，周环比+110。

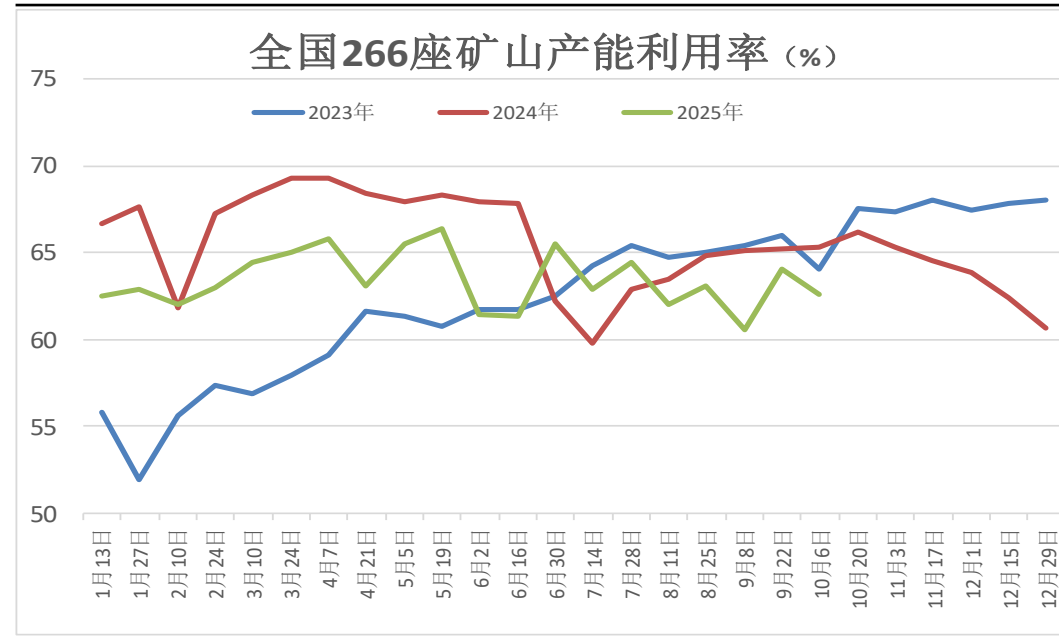
铁矿石进口量增加，矿山产能利用率下调

图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

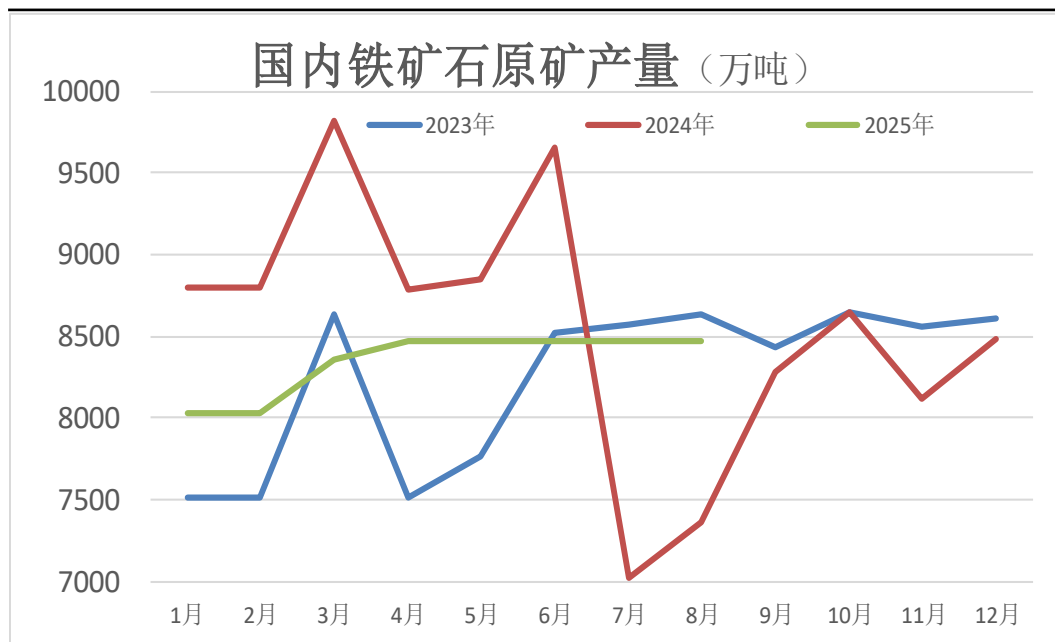


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，2025年9月中国进口铁矿砂及其精矿11632.6万吨，较上月增加1110.1万吨，环比增长10.5%；1-9月累计进口铁矿砂及其精矿91768.5万吨，同比下降0.1%。。
- 据Mysteel统计，截止10月10日，全国266座矿山样本产能利用率为62.64%，环比上期-0.84%；日均精粉产量39.52万吨，环比-0.53万吨；库存47.75万吨，环比+4.68万吨。

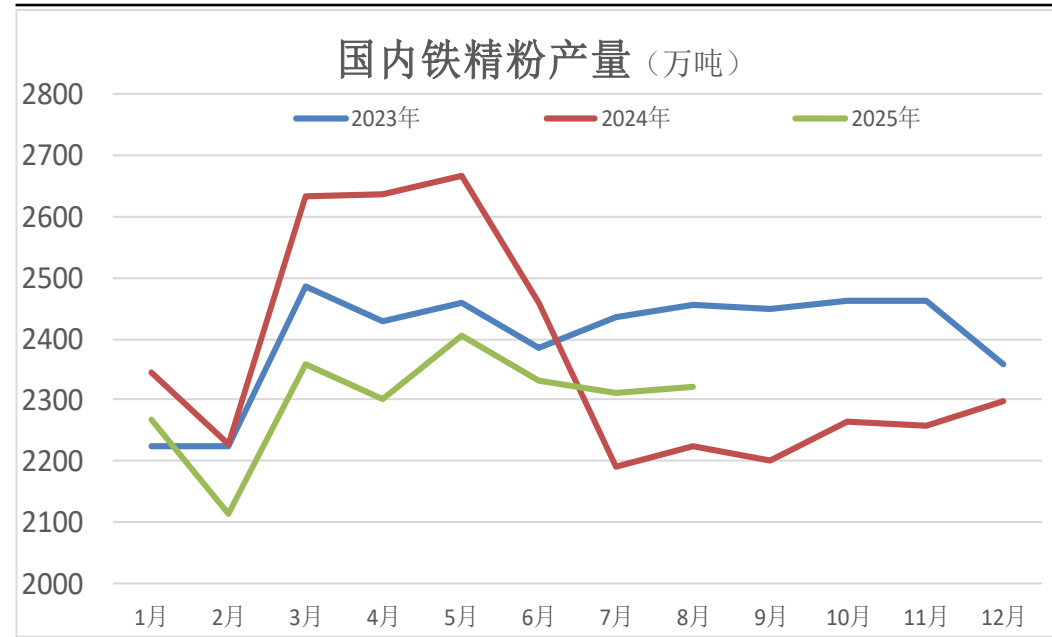
国内铁矿石精粉产量增加

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

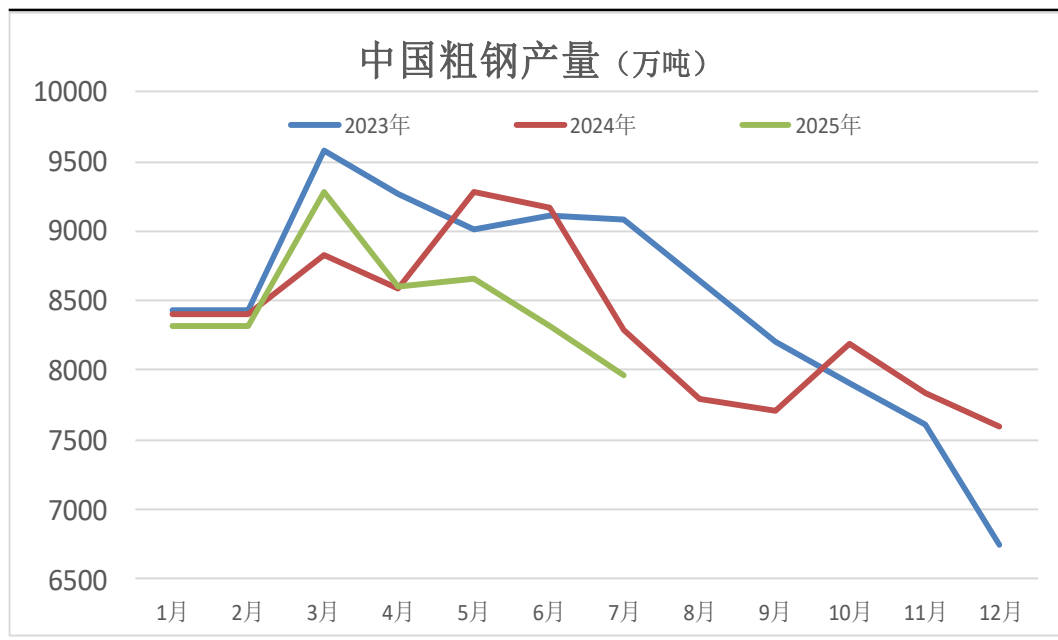


来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示, 2025年8月份, 中国铁矿石原矿产量为8163.3万吨, 同比增长8.8%; 1-8月累计产量为67810.4万吨, 同比下降4.2%。
- Mysteel统计8月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2320.1万吨, 环比增加8.2万吨, 增幅0.4%; 1-8月累计产量18407.3万吨, 累计同比减少975.2万吨, 降幅5.0%。

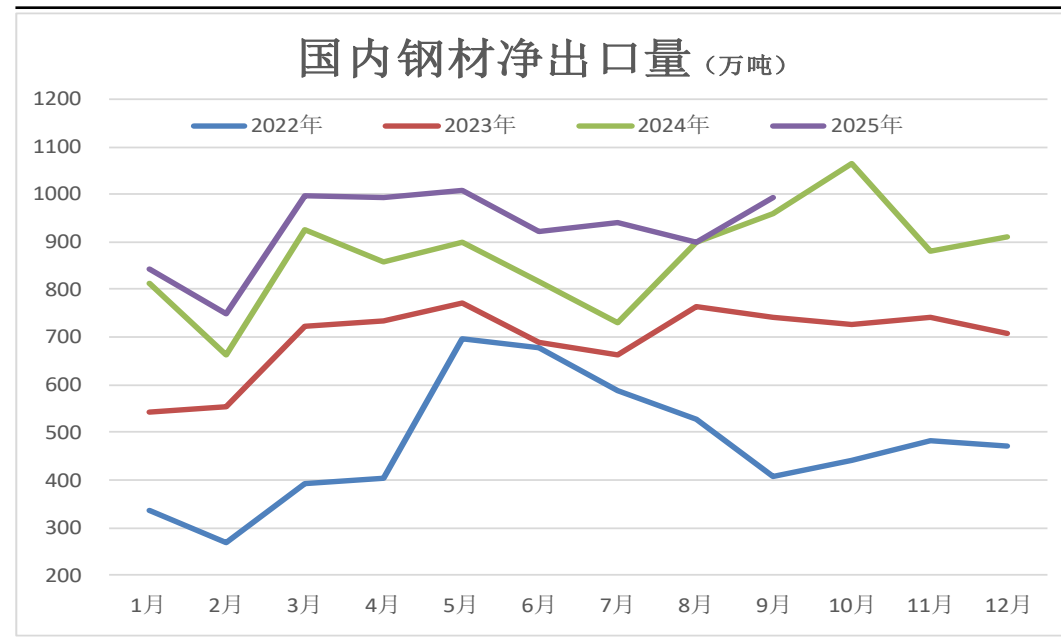
需求端——8月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

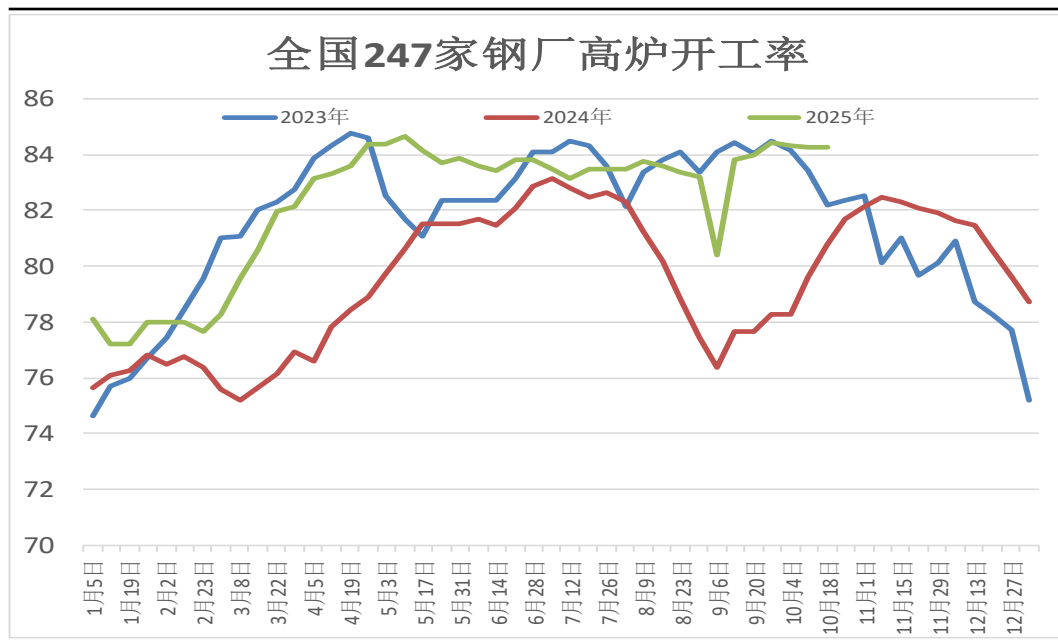


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年8月份，我国粗钢产量7737万吨，同比下降0.7%；1-8月，我国粗钢产量67181万吨，同比下降2.8%。
- 海关总署数据显示，2025年9月中国出口钢材1046.5万吨，较上月增加95.5万吨，环比增长10.0%；1-9月累计出口钢材8795.5万吨，同比增长9.2%。9月中国进口钢材54.8万吨，较上月增加4.8万吨，环比增长9.6%；1-9月累计进口钢材453.2万吨，同比下降12.6%。

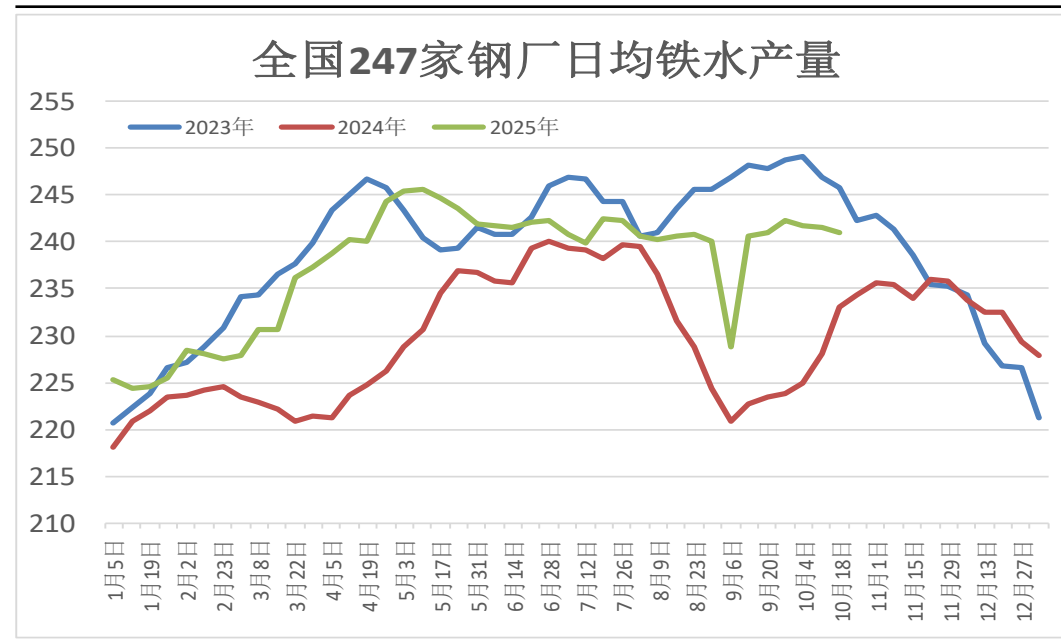
钢厂高炉开工率持平，铁水产量减少

图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、钢材价格指数

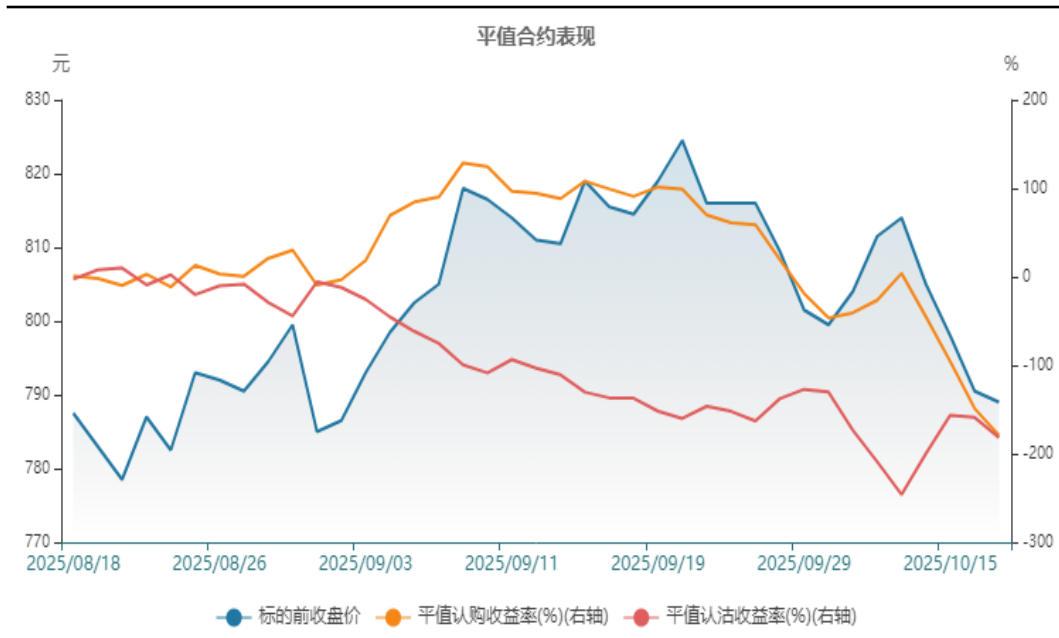


来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月17日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周持平，同比去年增加2.59个百分点；高炉炼铁产能利用率90.33%，环比上周减少0.22个百分点，同比去年增加2.34个百分点。
- 10月17日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 240.95万吨，环比上周减少0.59万吨，同比去年增加6.59万吨。

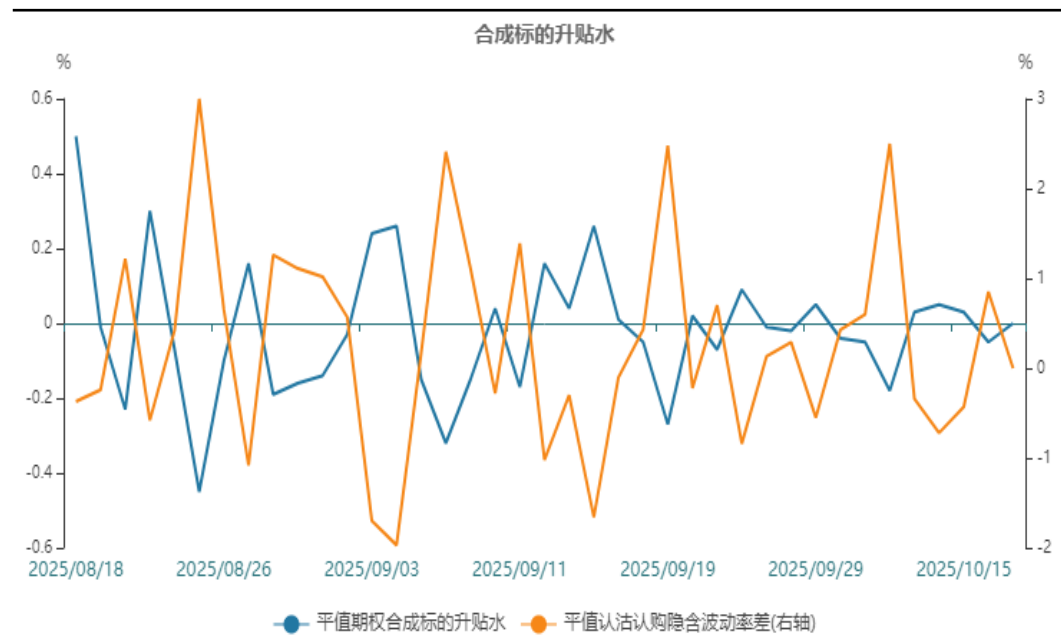
买入虚值认沽期权

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

➤ 铁矿石港口库存继续增加，同时供应有增加预期，而钢市表现疲软，矿价或弱势运行。建议，买入虚值认沽期权。

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。