

「2025.12.31」

铁矿石市场周报

库存增加&现货坚挺 铁矿期价重心上移

研究员：蔡跃辉

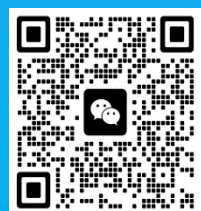
期货从业资格号F0251444

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12月31日收盘，铁矿主力合约期价为789.5（+6.5）元/吨，青岛港麦克粉849（+12）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比+212.6万吨。2025年12月22日-12月28日Mysteel全球铁矿石发运总量3677.1万吨，环比增加212.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3059.6万吨，环比增加244.8万吨。
3. **到港：**本期47港到港量-62.4万吨。2025年12月22日-12月28日中国47港到港总量2727.8万吨，环比减少62.4万吨；中国45港到港总量2601.4万吨，环比减少45.3万吨；北方六港到港总量1330.6万吨，环比增加74.2万吨。
4. **需求：**铁水产量+0.03万吨。日均铁水产量 226.58万吨，环比上周增加0.03万吨，同比去年减少1.29万吨。
5. **库存：**港口库存+394.43万吨。截至2025年12月26日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为16619.96万吨，环比+394.43万吨，同比+1023.9万吨。247家钢厂进口矿库存为8860.19万吨，环比+136.24万吨，同比-783.93万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率37.23%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年减少12.55个百分点。

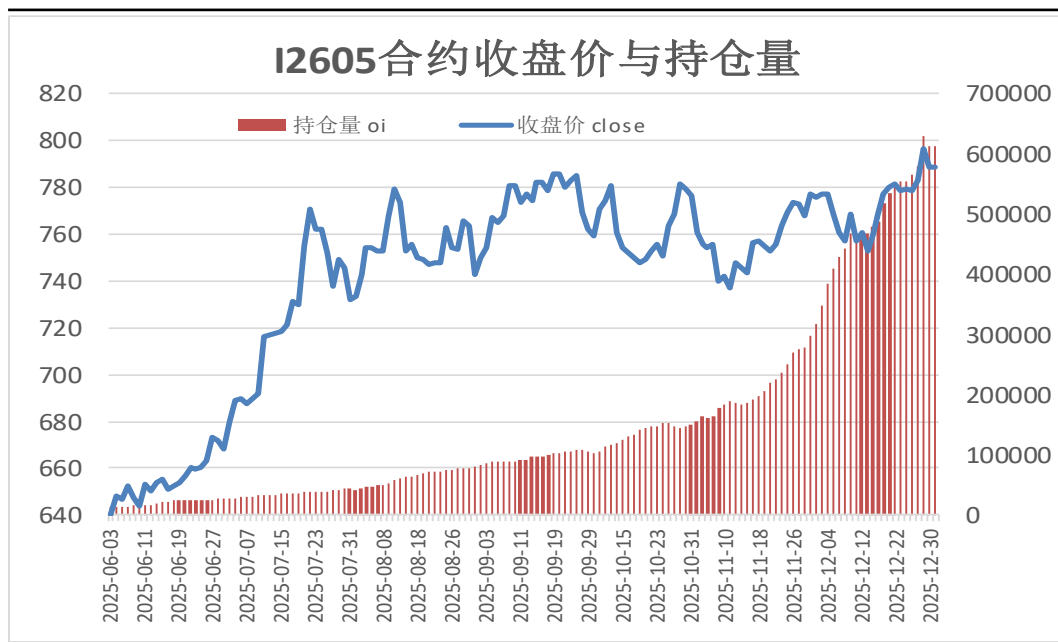
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美联储公布的12月会议纪要显示，FOMC在12月会议上同意降息，但官员们分歧严重。一些与会者表示，根据他们的经济展望，在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。**国内**，（1）12月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、50.2%和50.7%，比上月上升0.9个、0.7个和1.0个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平总体回升。
2. 供需方面：本期澳巴铁矿石发运量增加，到港量下滑，钢厂高炉开工率继续下调，铁水产量维持225万吨/周附近，铁矿石港口库存则延续增加。
3. 技术方面：铁矿I2605合约震荡偏强，日K线重心上移，均线组合多头排列；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方，红柱平稳。
4. 行情观点：宏观面，多部委开列2026年任务清单，更多增量政策将出台；产业面，年末，钢厂高炉检修增多，铁水产量低位运行，港口库存继续增加，但厂库偏低，后市有冬储预期，矿价现货坚挺对期价构成支撑。观点参考，I2605合约回调短多，注意操作节奏及风险控制。

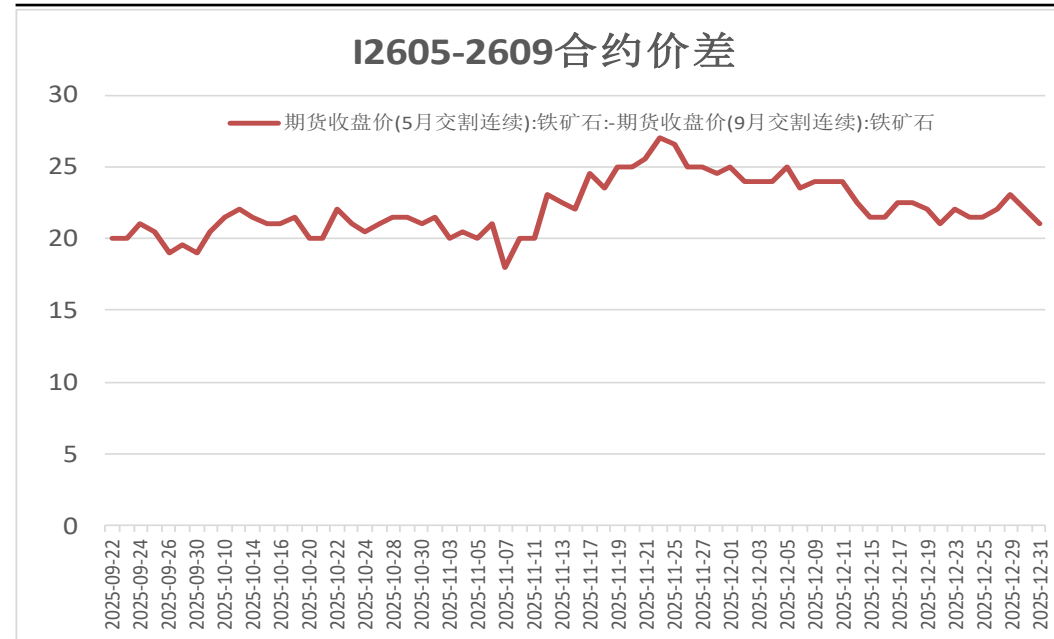
本周期货价格震荡偏强

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

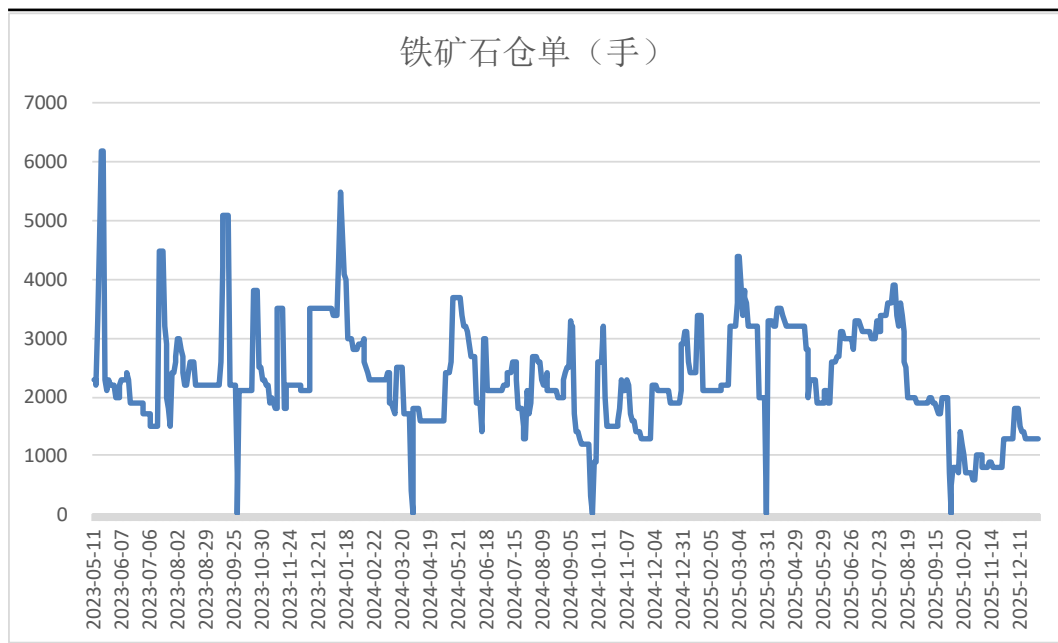


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2605合约震荡偏强。
- 本周，I2605合约价格弱于I2609合约，31日价差为21元/吨，周环比-1元/吨。

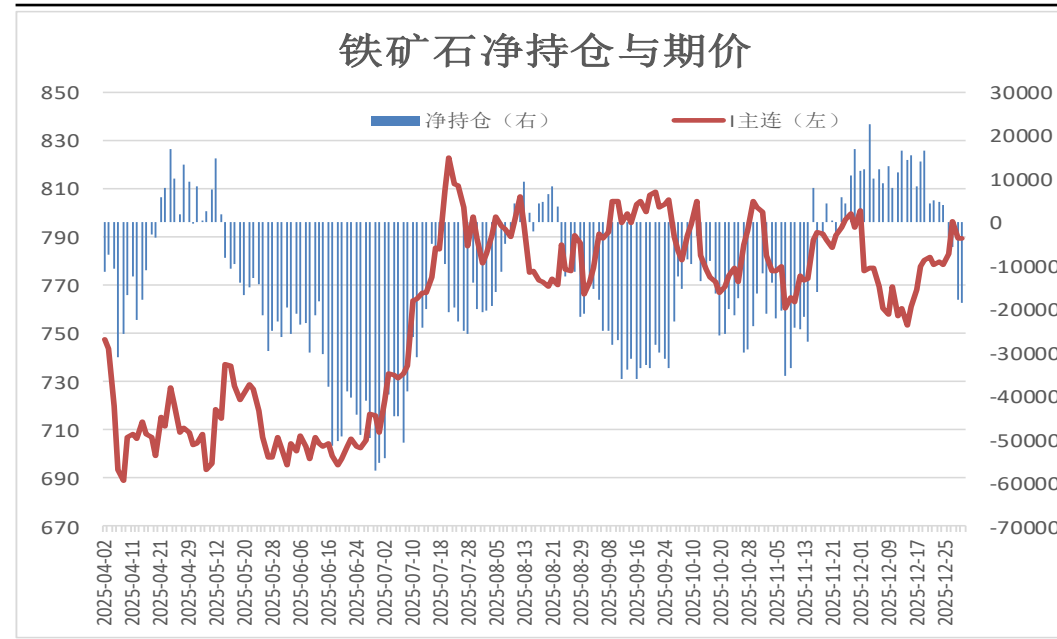
本周铁矿石仓单持平，前20名持仓净空增加

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

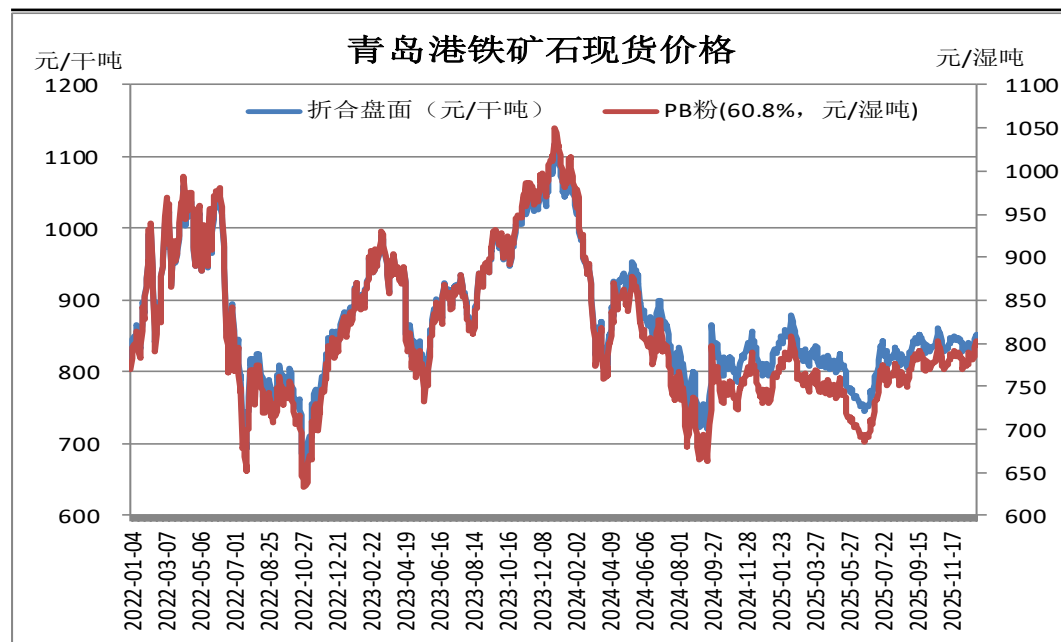


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月31日，大商所铁矿石仓单量1300张，周环比+0张。
- 12月31日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空18666张，较上一周增加15554张。

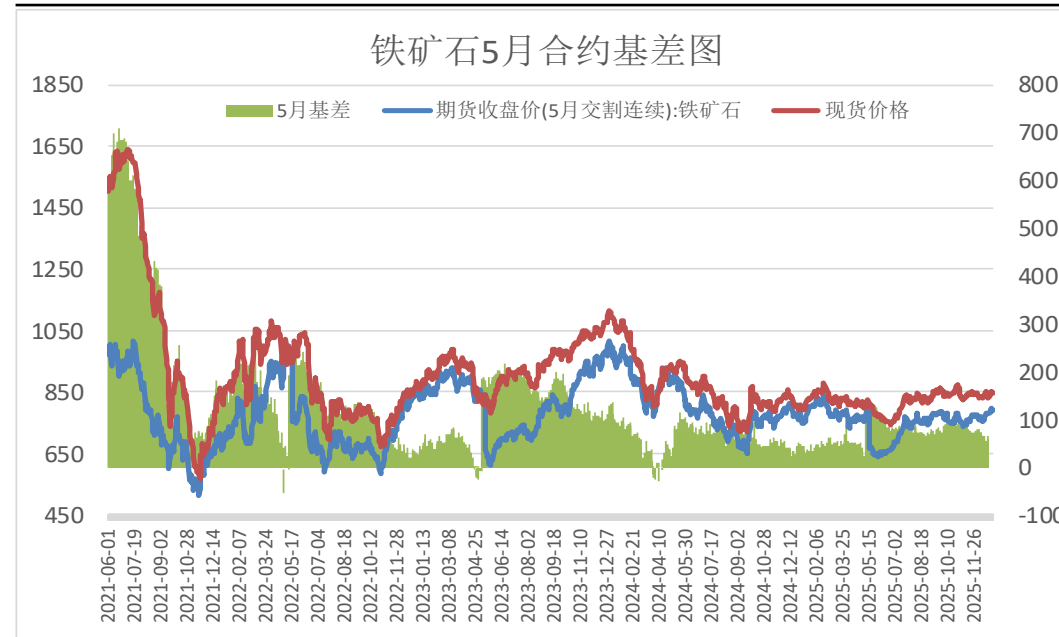
本周现货价格上调

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

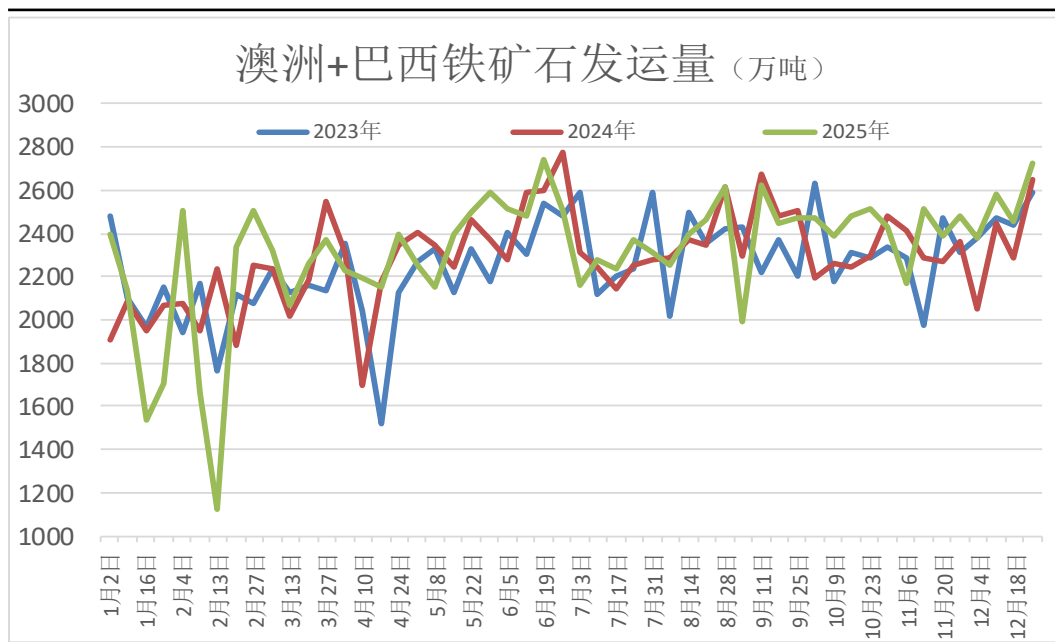


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月31日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报849元/干吨，周环比+12元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格强于期货价格，31日基差为59元/吨，周环比+5元/吨。

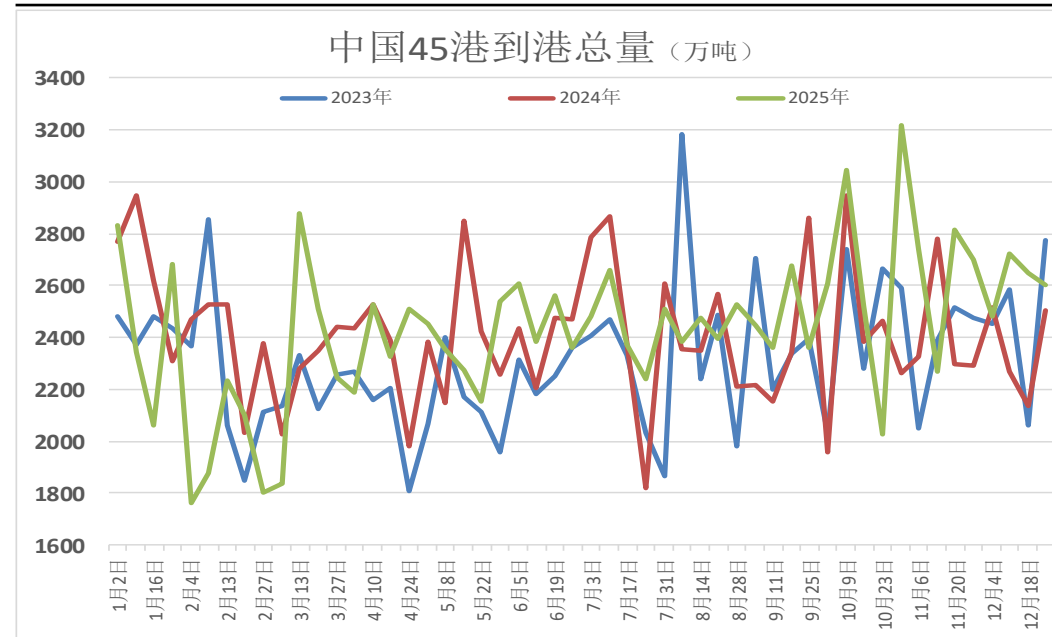
本期中国45港到港总量减少

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

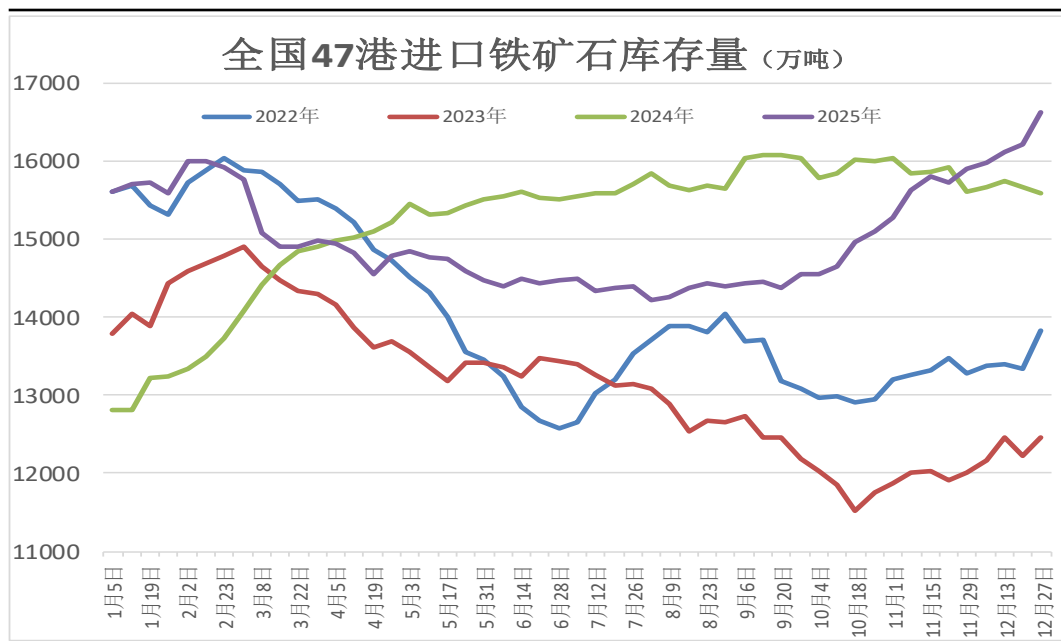


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月22日-12月28日Mysteel全球铁矿石发运总量3677.1万吨，环比增加212.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3059.6万吨，环比增加244.8万吨。
- 2025年12月22日-12月28日中国47港到港总量2727.8万吨，环比减少62.4万吨；中国45港到港总量2601.4万吨，环比减少45.3万吨；北方六港到港总量1330.6万吨，环比增加74.2万吨。

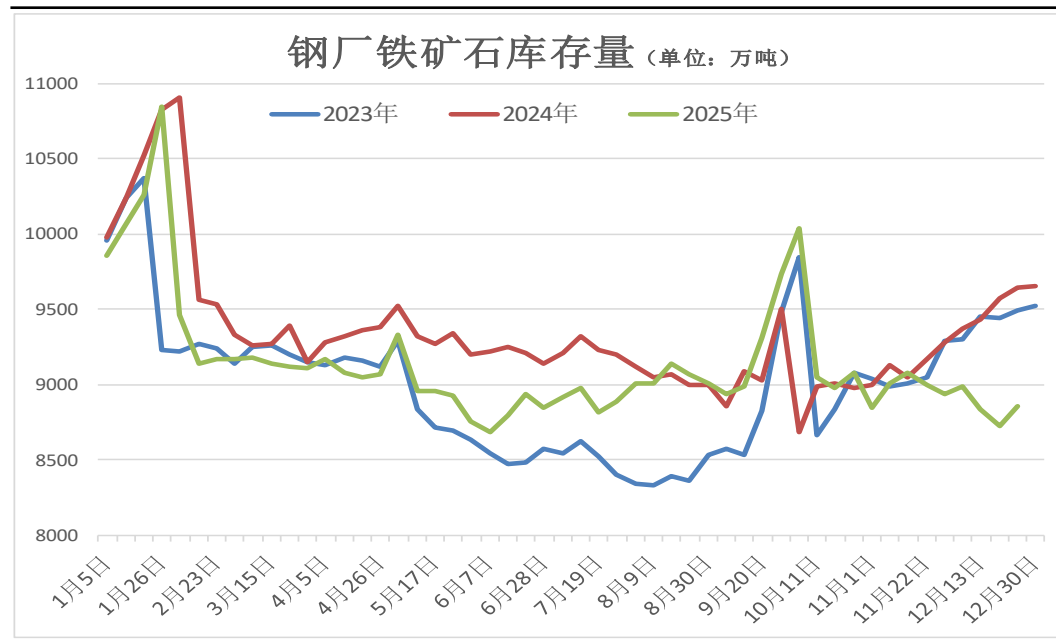
铁矿石港口库存增加

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

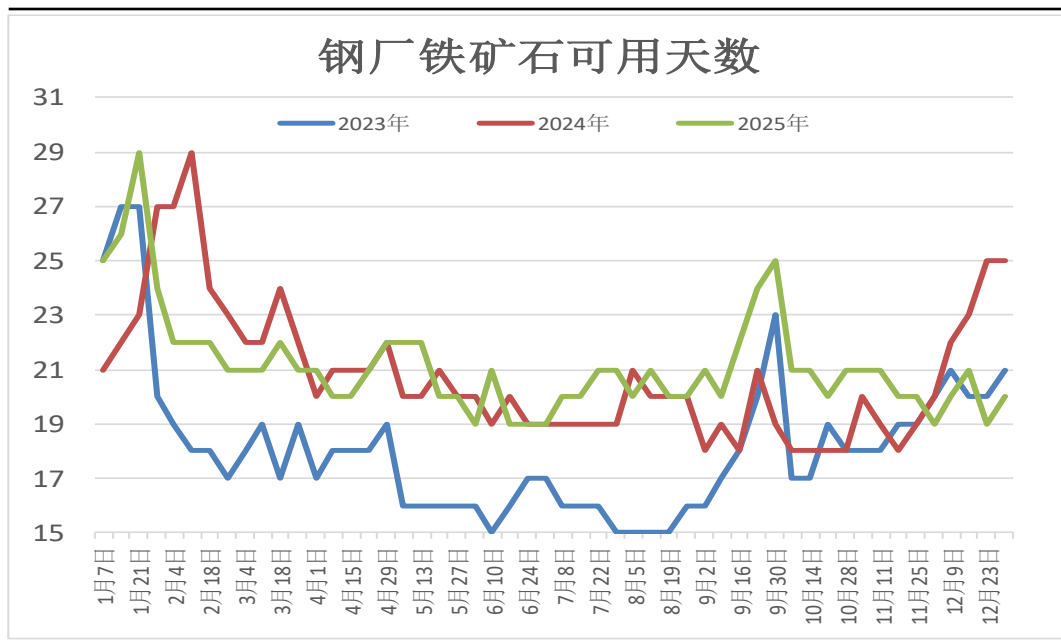


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16619.96万吨，环比增加394.43万吨；日均疏港量328.76万吨，增0.53万吨。分量方面，澳矿库存7174.26万吨，增282.65万吨；巴西矿库存6118.56万吨，降93.50万吨；贸易矿库存10781.61万吨，增304.95万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8860.19万吨，环比增136.24万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 280.04万吨，环比减0.51万吨；库存消费比31.64天，环比增0.54天。

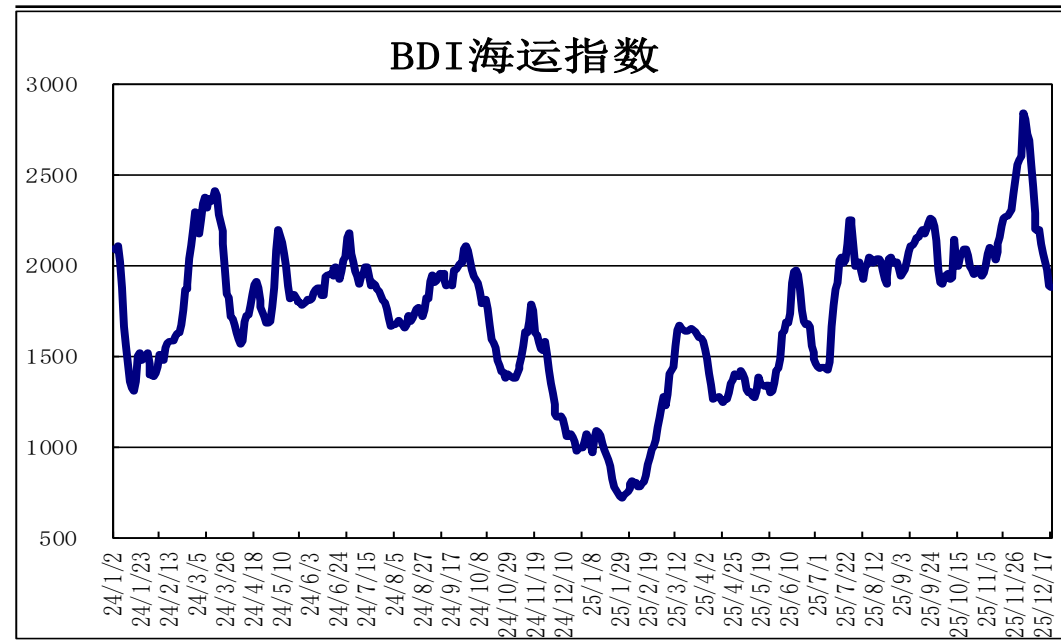
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

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

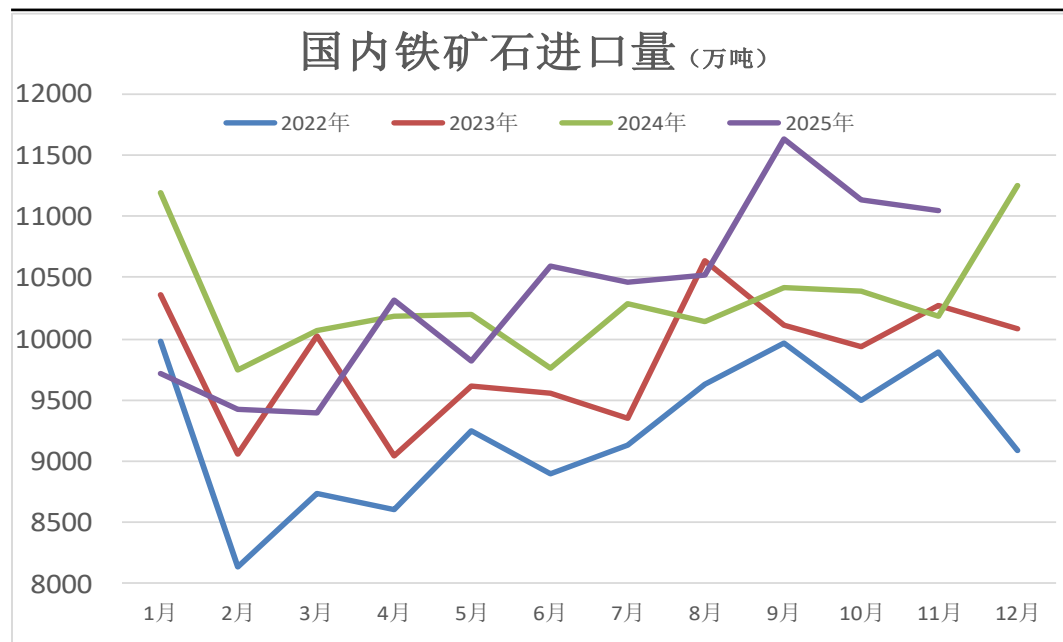


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止12月31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。
- 12月24日，波罗的海干散货海运指数BDI为1877，周环比-146。

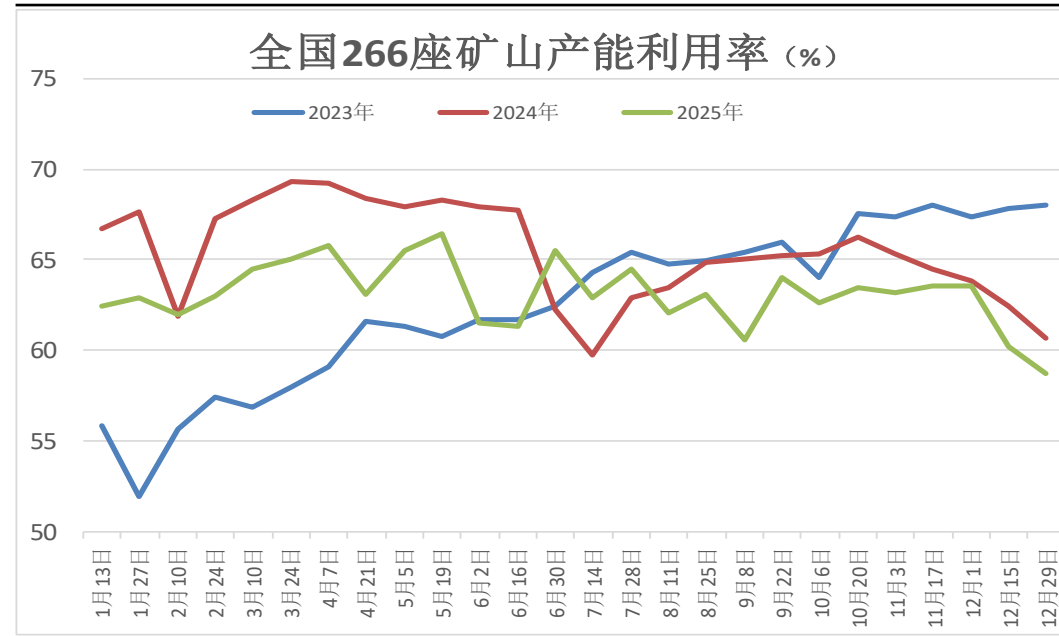
铁矿石进口量减少，矿山产能利用率下调

图13、铁矿石进口



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

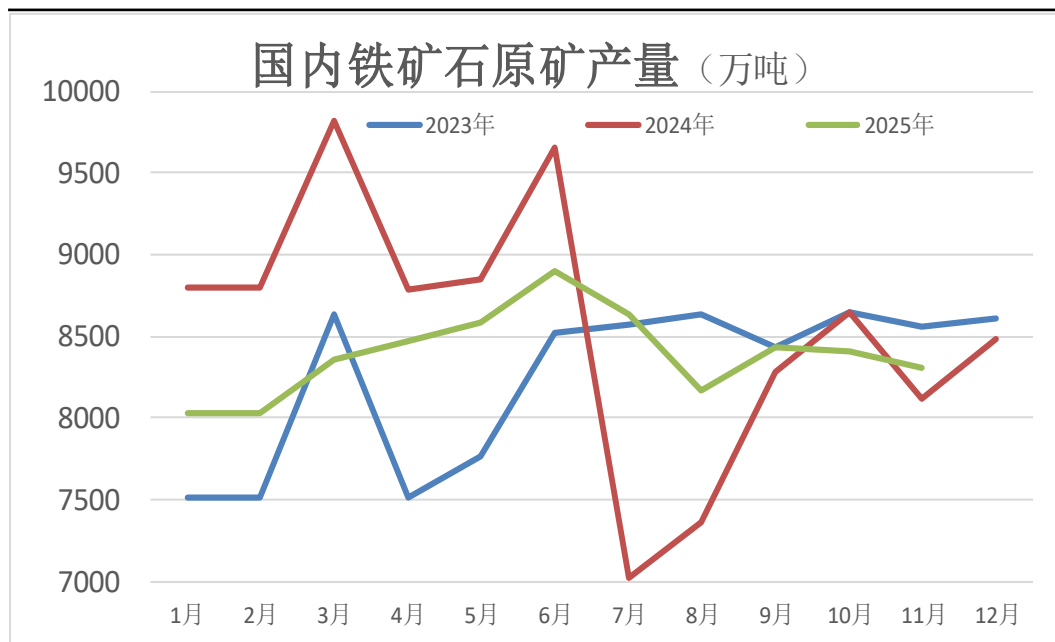


来源：wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，2025年11月中国进口铁矿砂及其精矿11054.0万吨，较10月的11130.9万吨减少76.9万吨，环比下降0.7%。2025年1-11月累计进口量为113920.2万吨，同比增长1.4%。
- 据Mysteel统计，截止12月26日，全国266座矿山样本产能利用率为58.76%，环比上期-1.41%；日均精粉产量37.1万吨，环比-0.89万吨；库存46.1万吨，环比+1.33万吨。

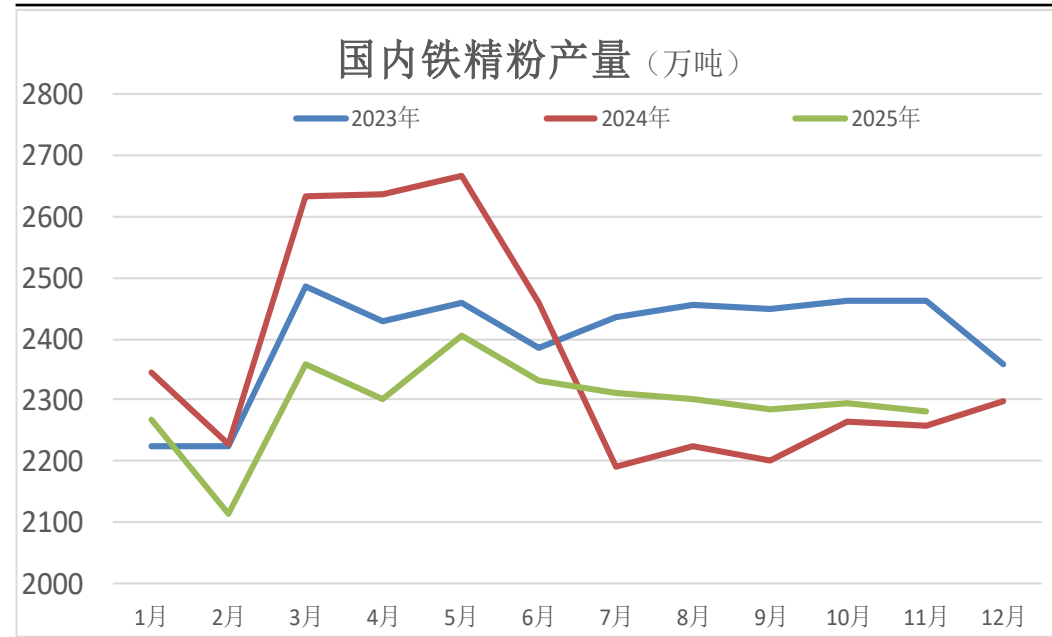
国内铁矿石精粉产量环比减少

图15、国内铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国内铁精粉产量

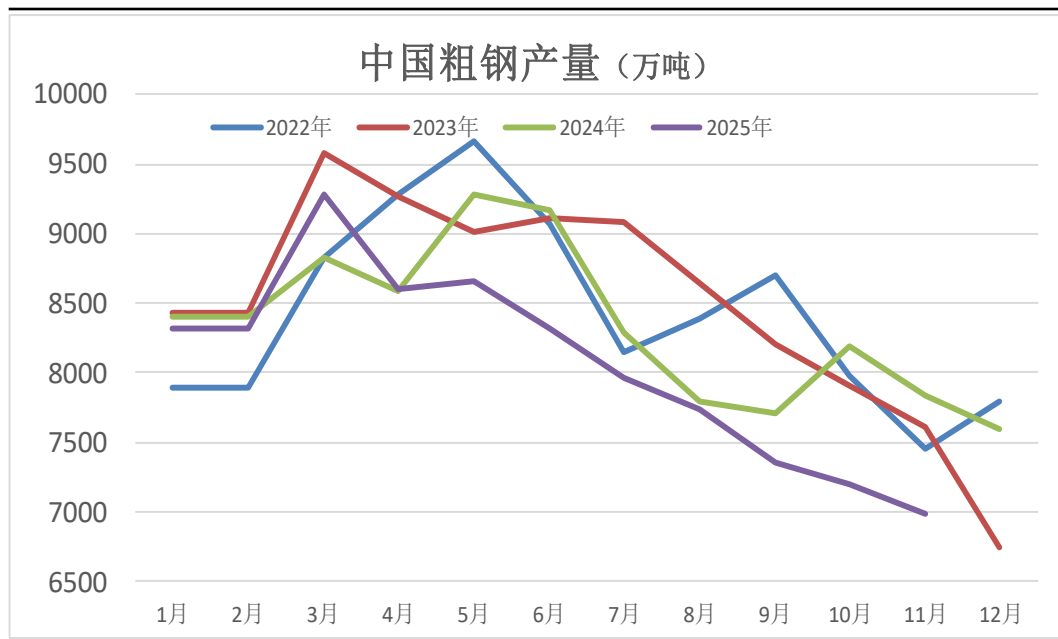


来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示，2025年11月份，中国铁矿石原矿产量为8302.8万吨，同比增长3.7%。1-11月累计产量为92362.2万吨，同比下降2.8%。
- Mysteel统计11月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2281.1万吨，环比减少12.9万吨，降幅0.6%；1-11月累计产量25247.1万吨，累计同比减少857.6万吨，降幅3.3%。

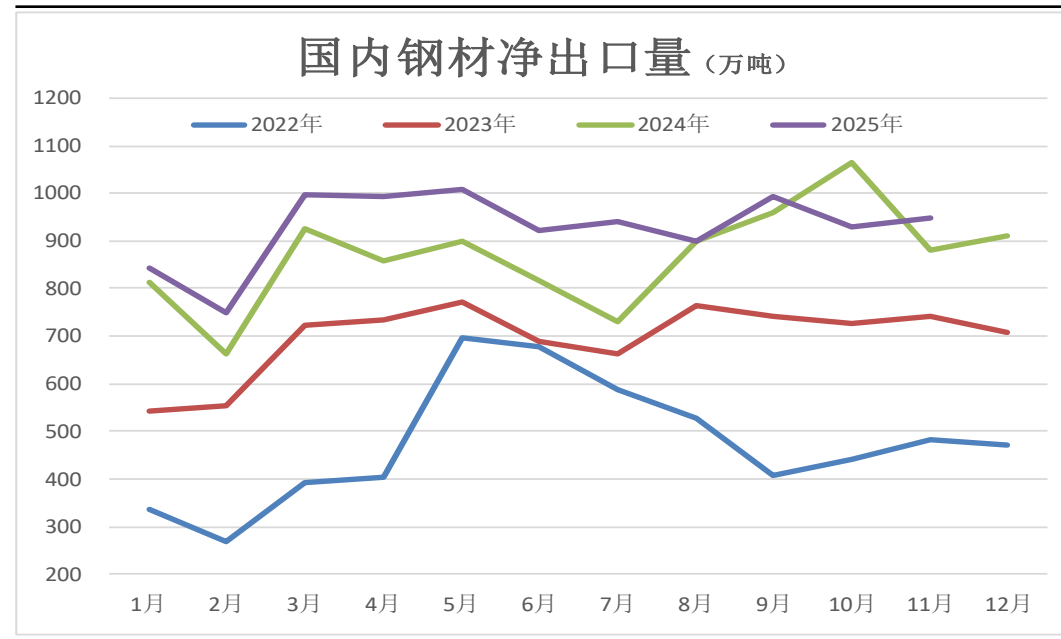
需求端——11月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

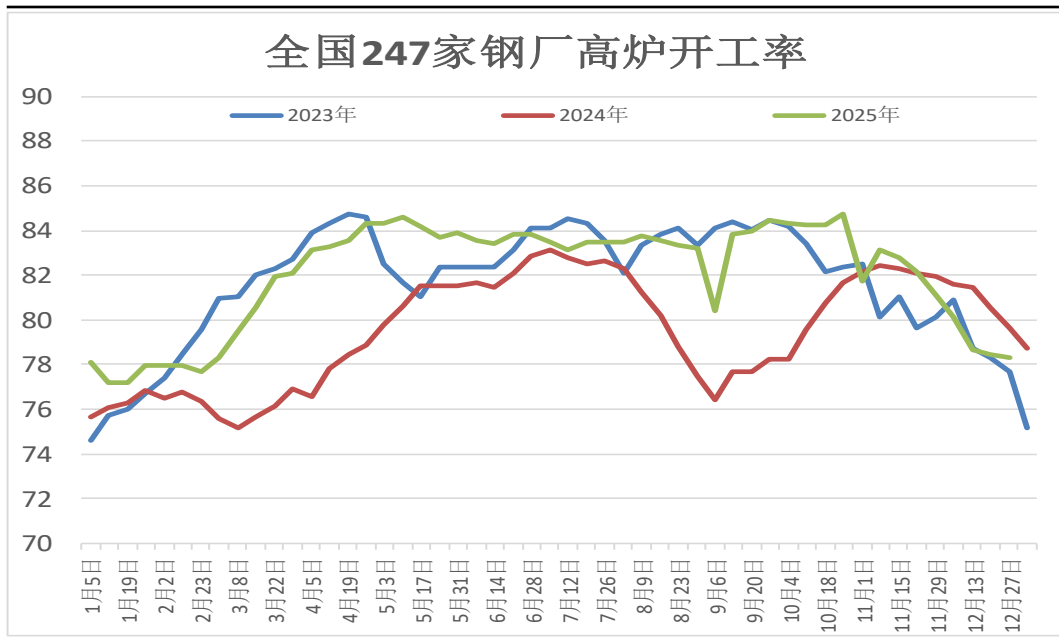


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年11月, 中国粗钢产量为6987万吨, 同比下降10.9%。1-11月累计粗钢产量为89167万吨, 同比下降4.0%。
- 根据海关总署数据, 2025年11月中国钢材出口量为998.0万吨, 较上月增加19.8万吨, 环比增长2.0%; 同比增长7.6%, 同比由降转升。2025年1-11月累计出口钢材10771.7万吨, 同比增长6.7%, 增幅较上月回升0.1个百分点。

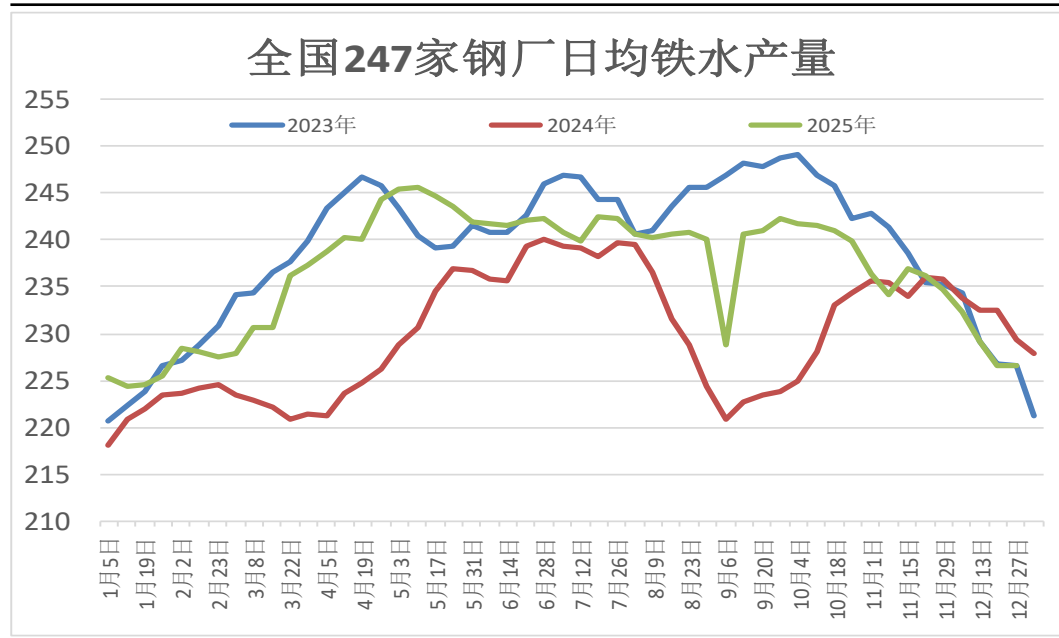
钢厂高炉开工率下调，铁水产量增加

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

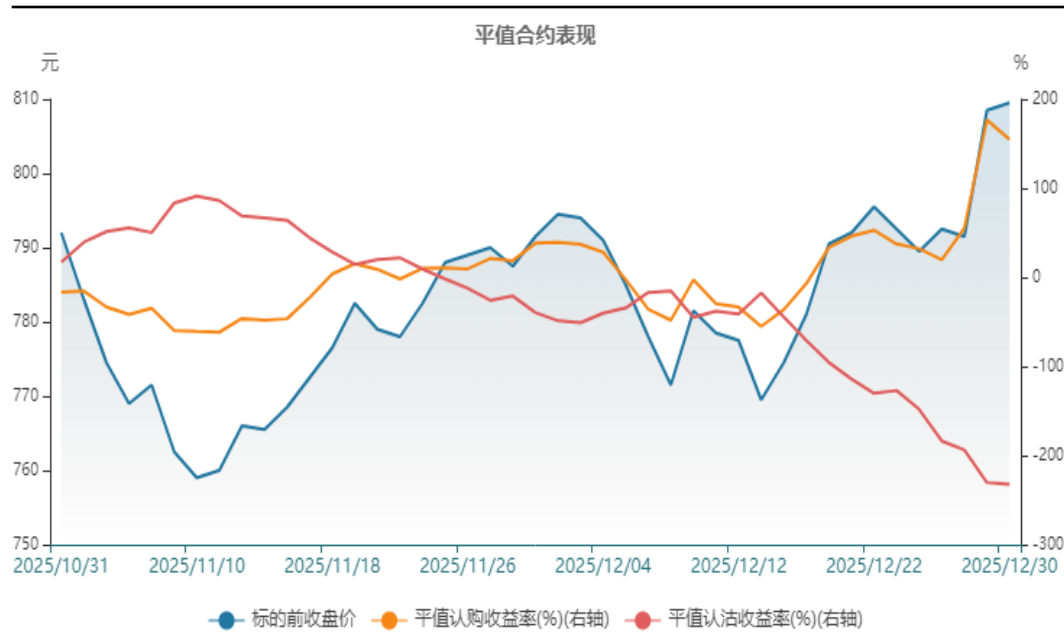


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月26日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.32%, 环比上周减少0.15个百分点, 同比去年减少0.39个百分点; 高炉炼铁产能利用率84.94%, 环比上周增加0.01个百分点, 同比去年减少0.61个百分点。
- 12月26日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量 226.58万吨, 环比上周增加0.03万吨, 同比去年减少1.29万吨。

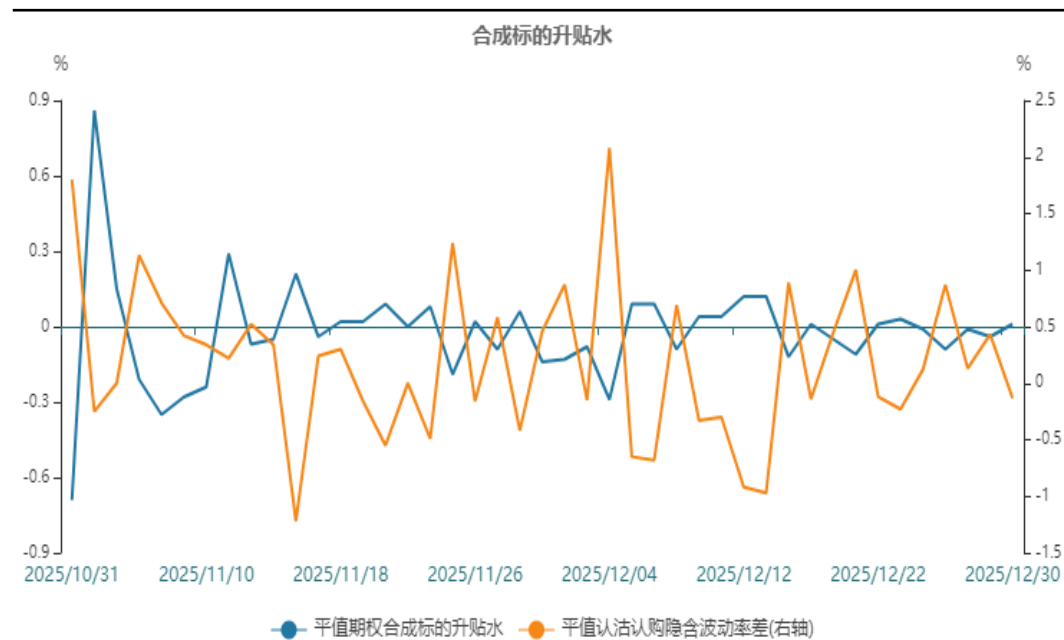
期权策略分析

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

➤ 港口库存继续增加，但厂库偏低，后市有囤货预期，矿价现货坚挺。观点参考，I2605合约回调择机考虑买入看涨期权。

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。