

「2025.11.14」

铁矿石市场周报

发运+到港减少 铁矿期价震荡偏强

研究员：蔡跃辉

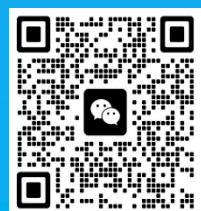
期货从业资格号F0251444

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14日收盘，铁矿主力合约期价为772.5（+12）元/吨，青岛港麦克粉838（+6）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比-144.8万吨。2025年11月3日-11月9日Mysteel全球铁矿石发运总量3069.0万吨，环比减少144.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2548.6万吨，环比减少210.6万吨。
3. **到港：**本期47港到港量-544.8万吨。2025年11月03日-11月09日中国47港到港总量2769.3万吨，环比减少544.8万吨；中国45港到港总量2741.2万吨，环比减少477.2万吨；北方六港到港总量1525.8万吨，环比减少60.1万吨。
4. **需求：**铁水产量+2.66万吨。日均铁水产量 236.88万吨，环比上周增加2.66万吨，同比去年增加0.94万吨。
5. **库存：**港口库存+188.71万吨。截至2025年11月14日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15812.84万吨，环比+188.71万吨，年同比-47.67万吨。247家钢厂进口矿库存为9076.01万吨，环比+66.07万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率38.96%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年减少18.62个百分点。

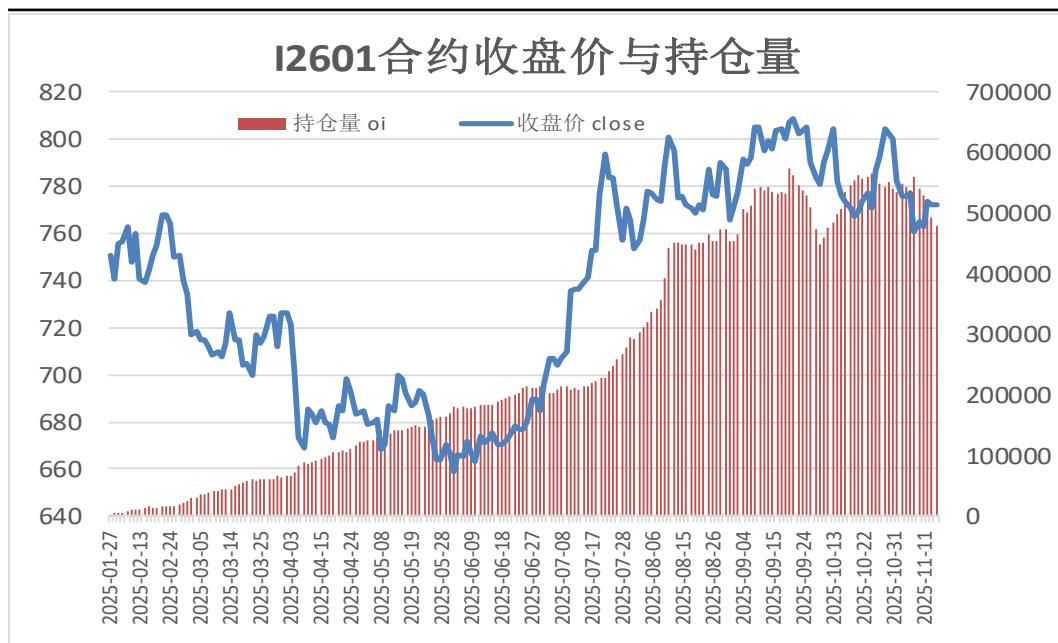
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:**海外**, (1) IMF预计, 美国联邦政府“停摆”对经济产生负面影响, 今年四季度美国经济增长将低于此前预测的1.9%。(2) 美联储鹰鸽分化加剧, 戴利称12月是否降息未定。**国内**, (1) 国家统计局公布数据, 1-10月份, 全国固定资产投资(不含农户)408914亿元, 同比下降1.7%; 扣除房地产开发投资, 全国固定资产投资增长1.7%。
2. 供需方面: 本期澳巴铁矿石发运+到港量减少, 但国内港口库存继续增加; 钢厂高炉开工率下调, 产能利用率和铁水产量则止跌回升。
3. 技术方面: 铁矿I2601合约震荡偏强, 日K线站上MA5日均线, 但上方均线较为密集; MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方, 绿柱缩小。
4. 行情观点: 宏观面, 美联储12月降息预期减弱, 国内10月宏观经济数据弱于预期; 产业面, 铁矿石港口库存连续八周增加, 库存逼近1.6亿吨关口, 下游钢厂普遍按需采购, 铁水止跌回升对现货构成支撑, 但成材表现一般或挤压炉料。I2601合约反弹空间或受限, 注意操作节奏及风险控制。

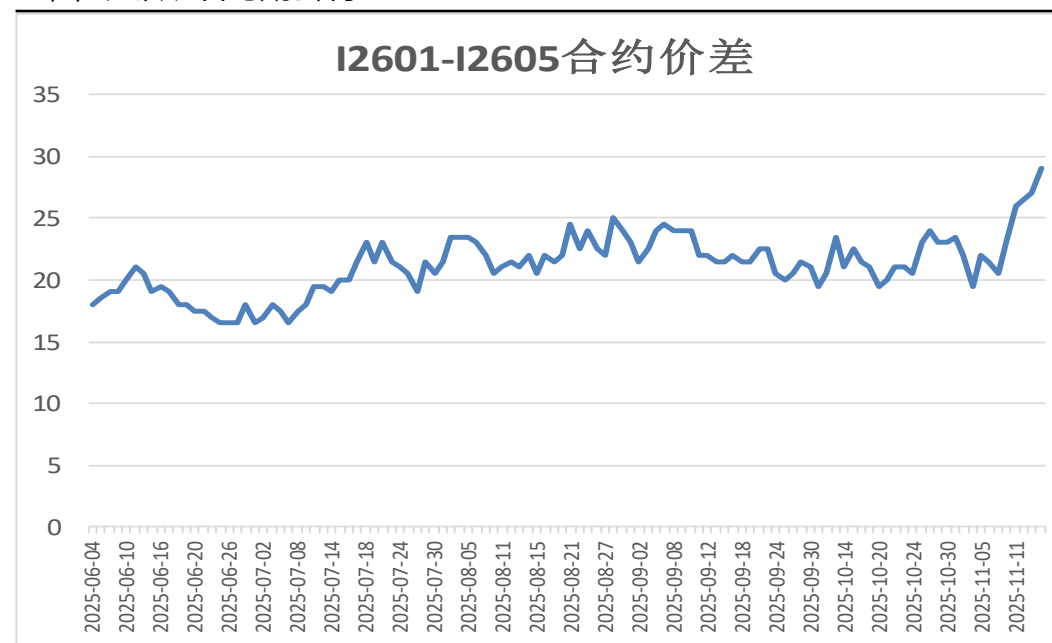
本周期货价格震荡走高

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

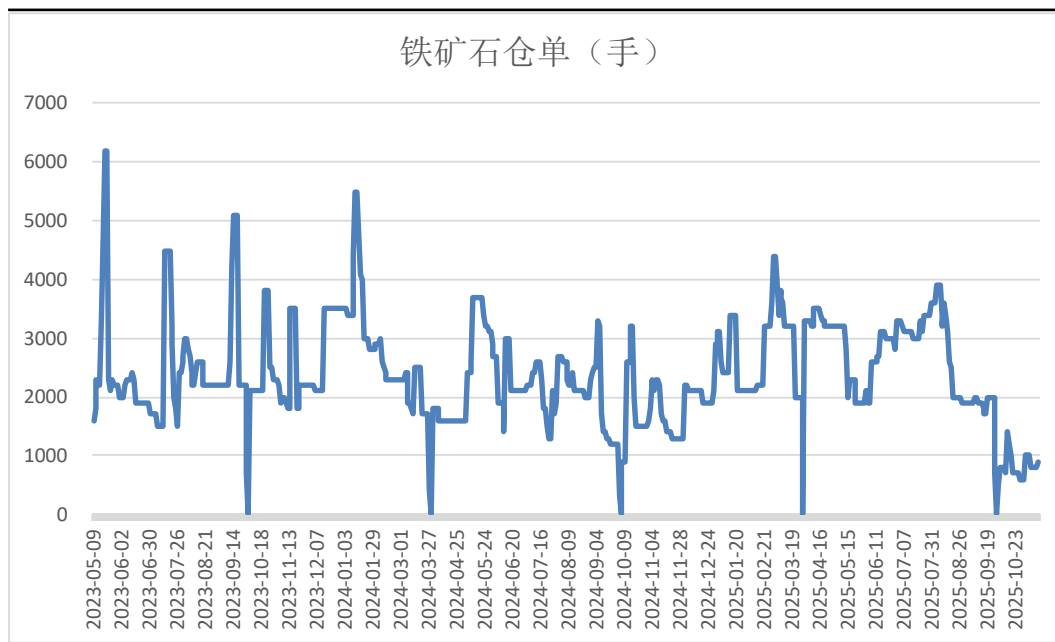


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2601合约震荡走高。
- 本周，I2601合约价格强于I2605合约，14日价差为29元/吨，周环比+8.5元/吨。

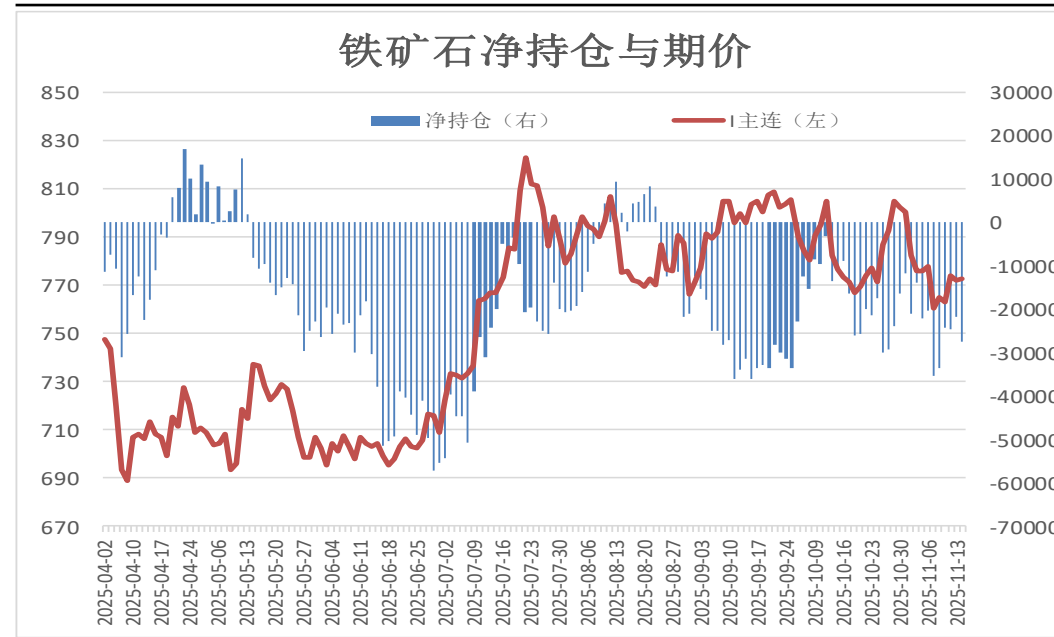
本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净空减少

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

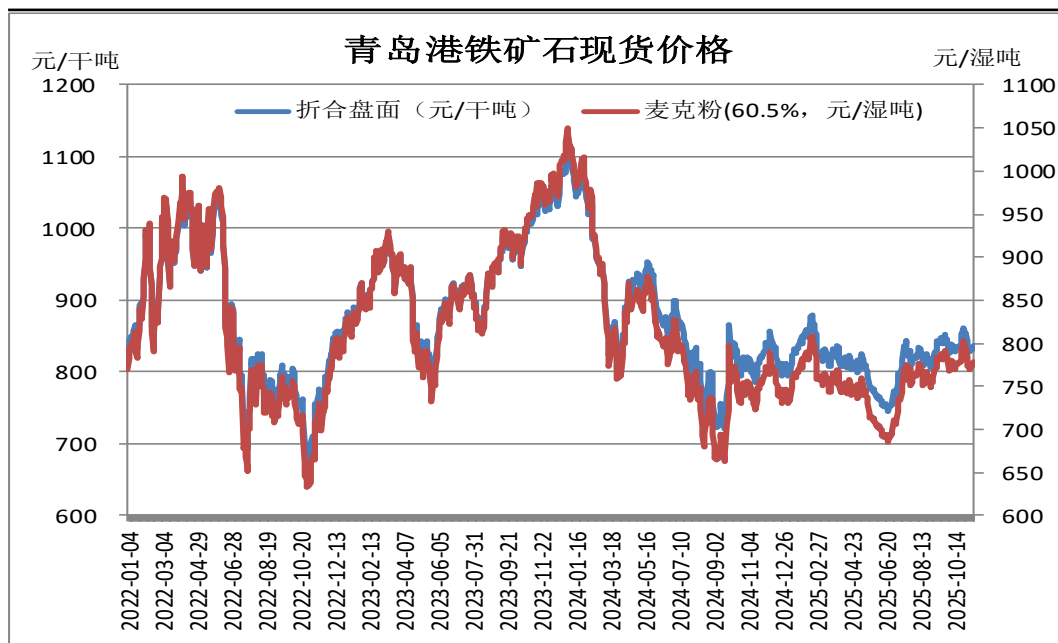


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月14日，大商所铁矿石仓单量900张，周环比+100张。
- 11月14日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空27363张，较上一周减少8080张。

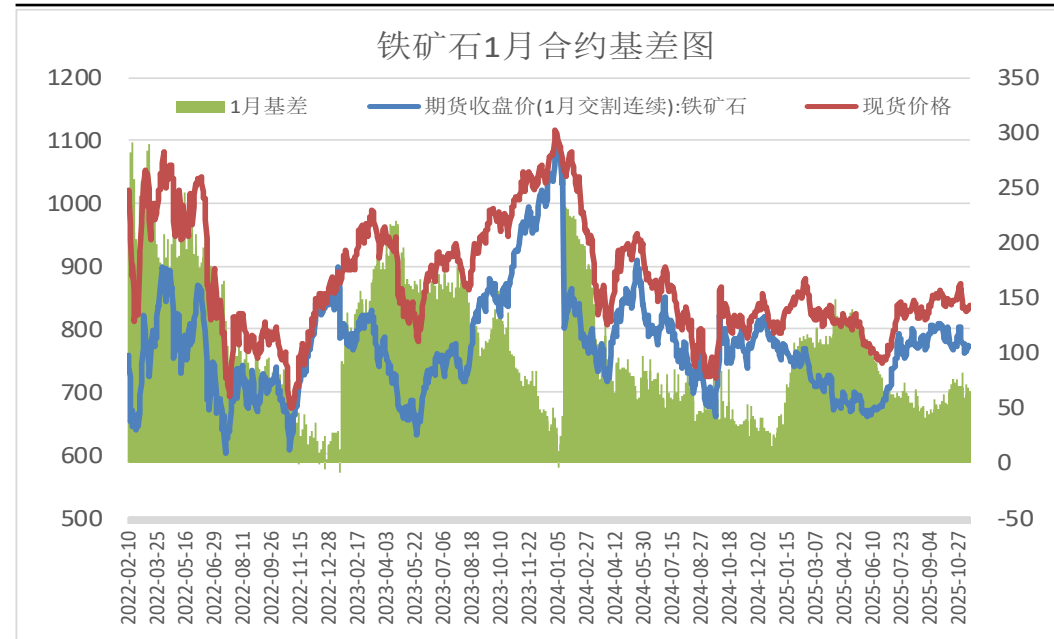
本周现货价格上调

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

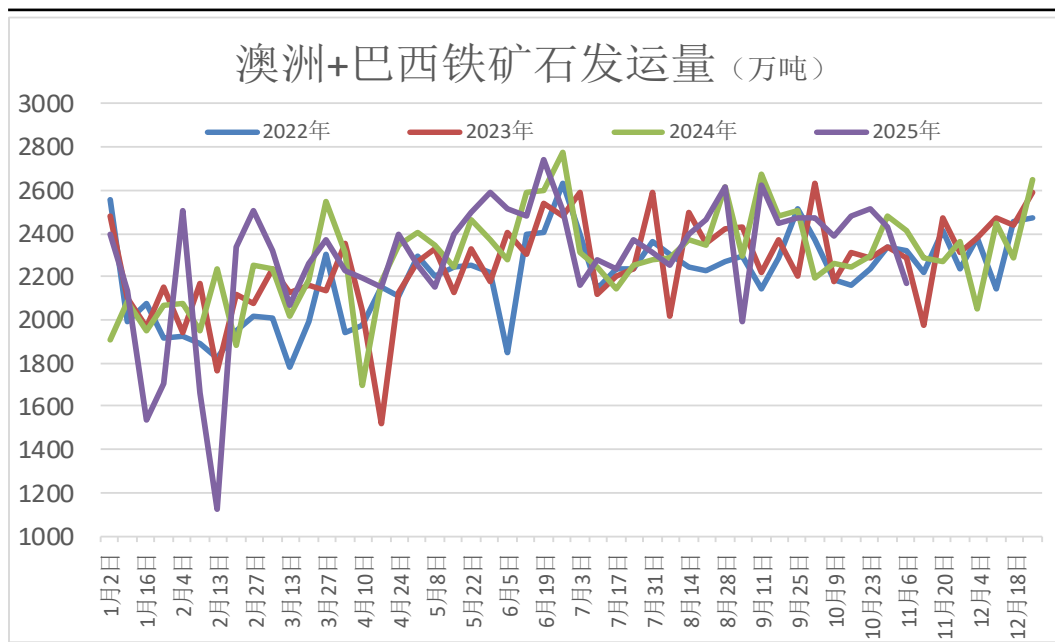


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月14日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报838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，14日基差为65元/吨，周环比-6元/吨。

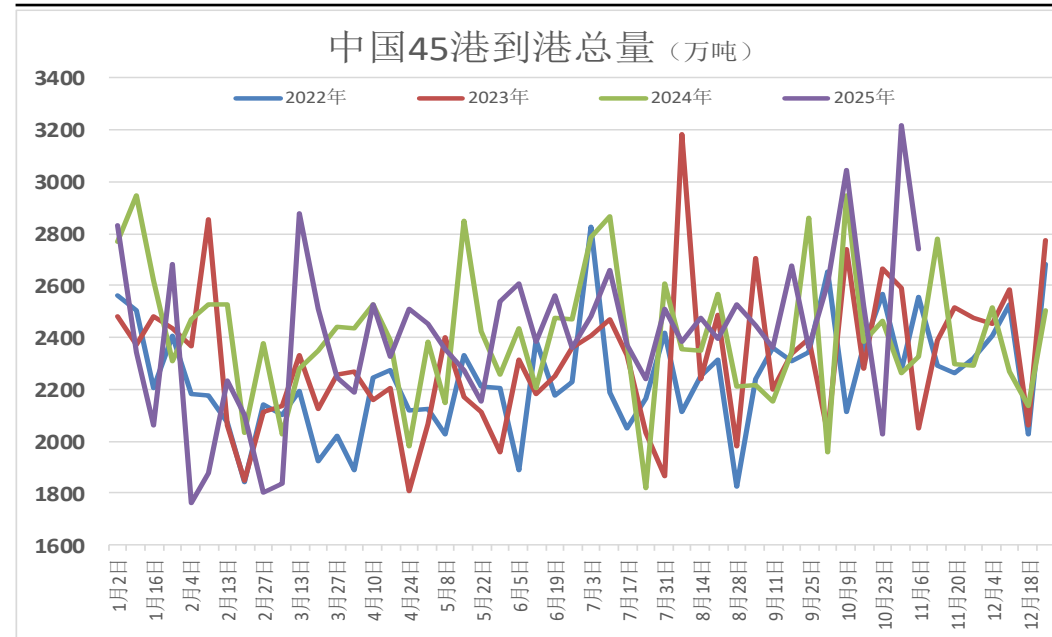
本期中国45港到港总量减少

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

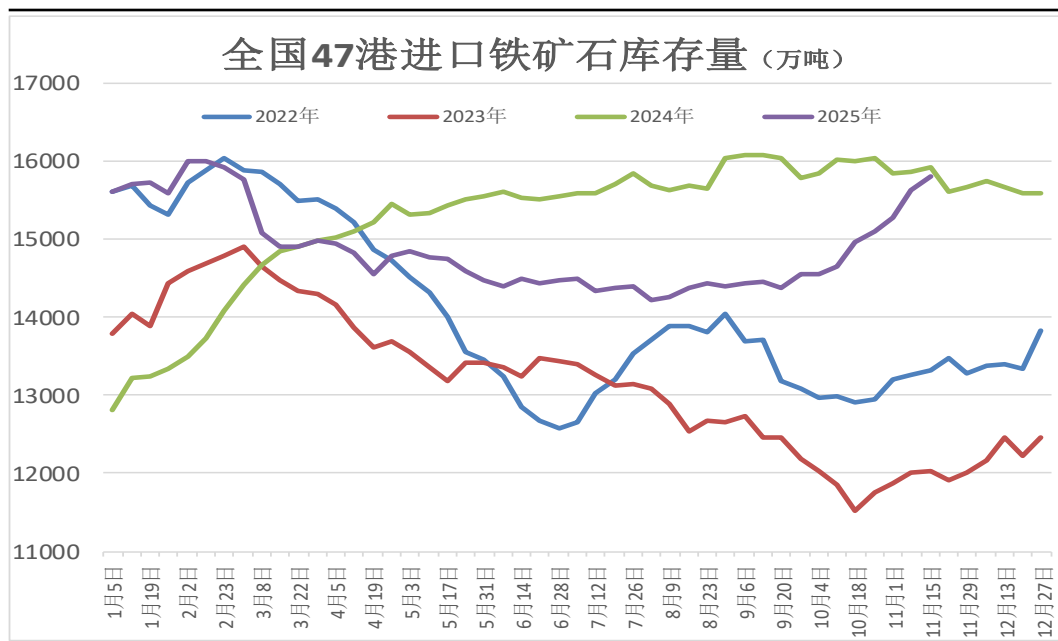


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年11月3日-11月9日Mysteel全球铁矿石发运总量3069.0万吨，环比减少144.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2548.6万吨，环比减少210.6万吨。
- 2025年11月03日-11月09日中国47港到港总量2769.3万吨，环比减少544.8万吨；中国45港到港总量2741.2万吨，环比减少477.2万吨；北方六港到港总量1525.8万吨，环比减少60.1万吨。

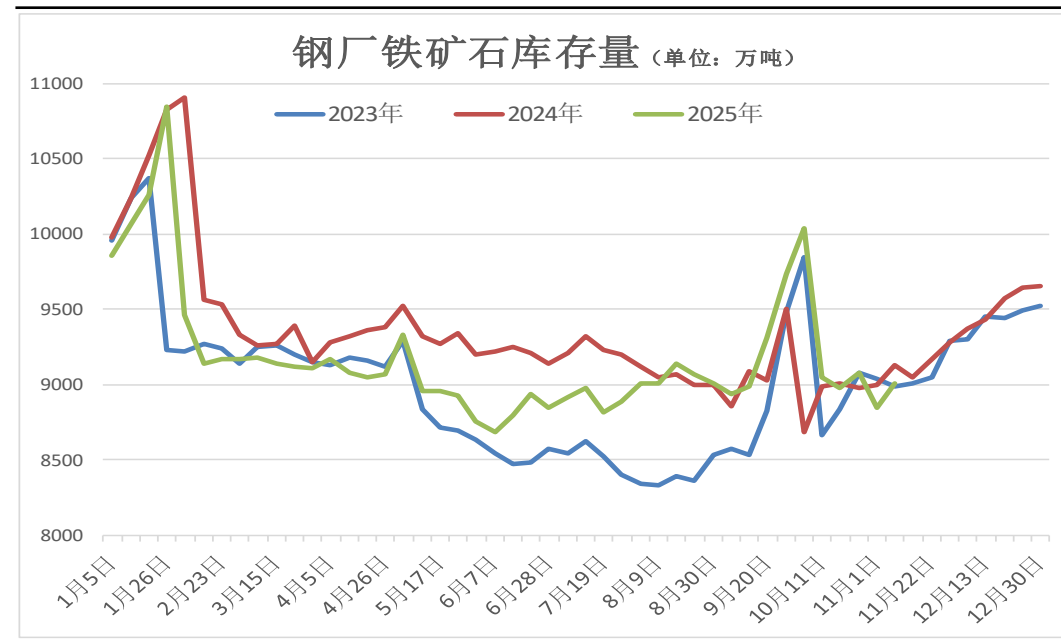
铁矿石港口库存增加

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

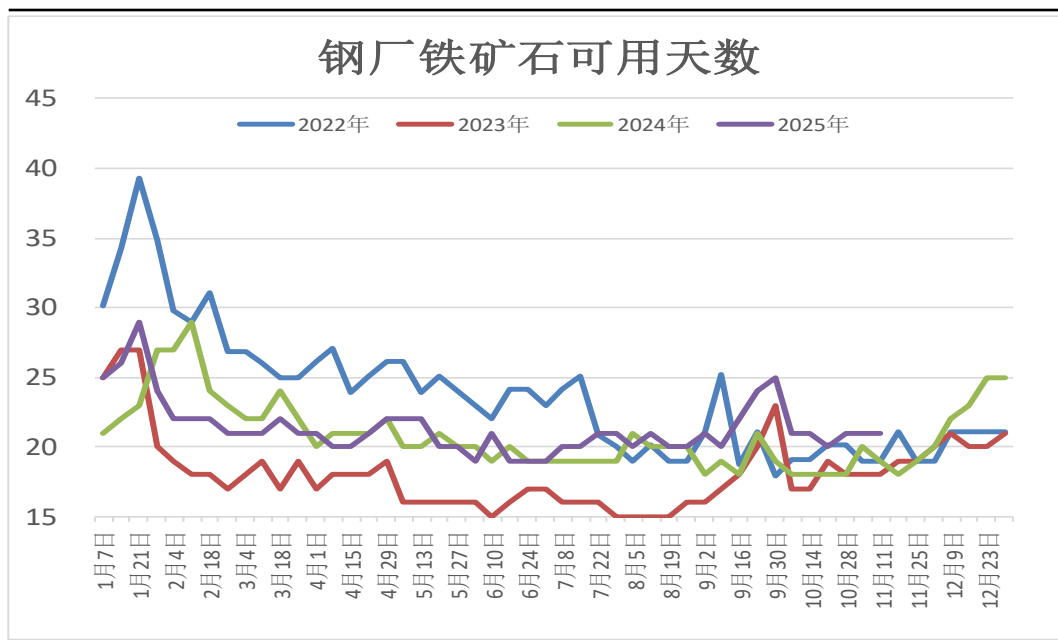


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15812.84万吨，环比增加188.71万吨；日均疏港量340.28万吨，增4.73万吨。分量方面，澳矿库存6523.52万吨，增135.33万吨；巴西矿库存6370.68万吨，增65.87万吨；贸易矿库存10196.42万吨，增218.63万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9076.01万吨，环比增66.07万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 292.63万吨，环比增3.93万吨；库存消费比31.02天，环比减0.19天。

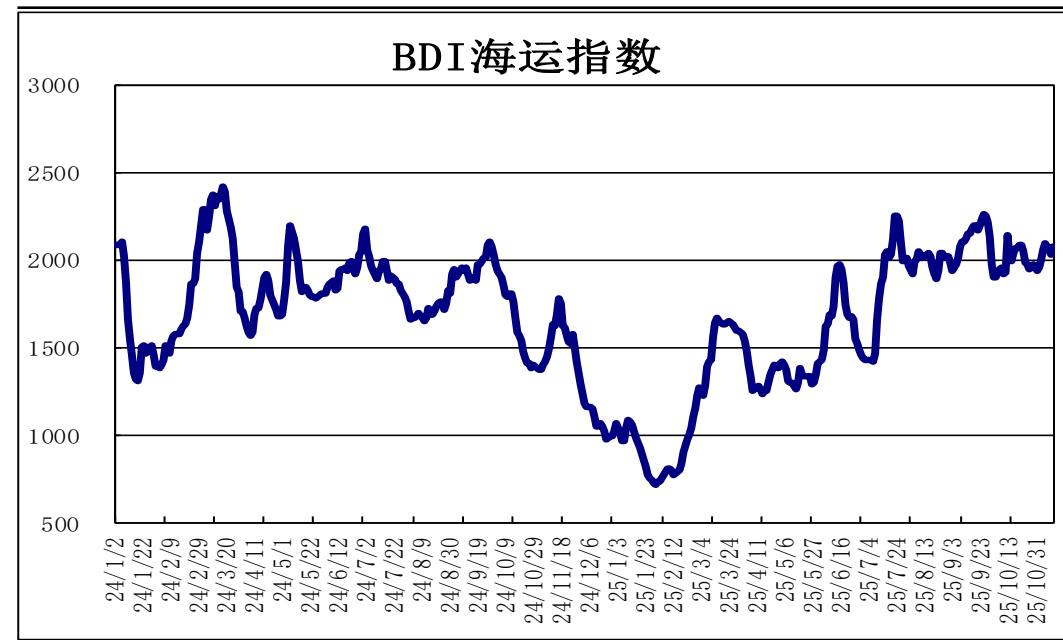
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数持平

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

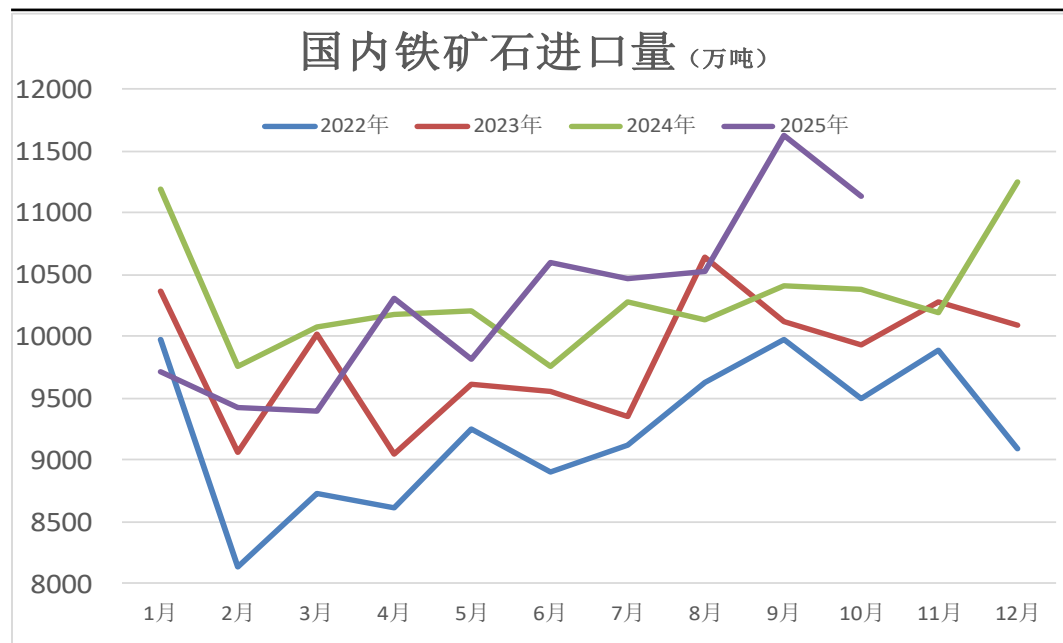


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止11月13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。
- 11月13日，波罗的海干散货海运指数BDI为2077，周环比-27。

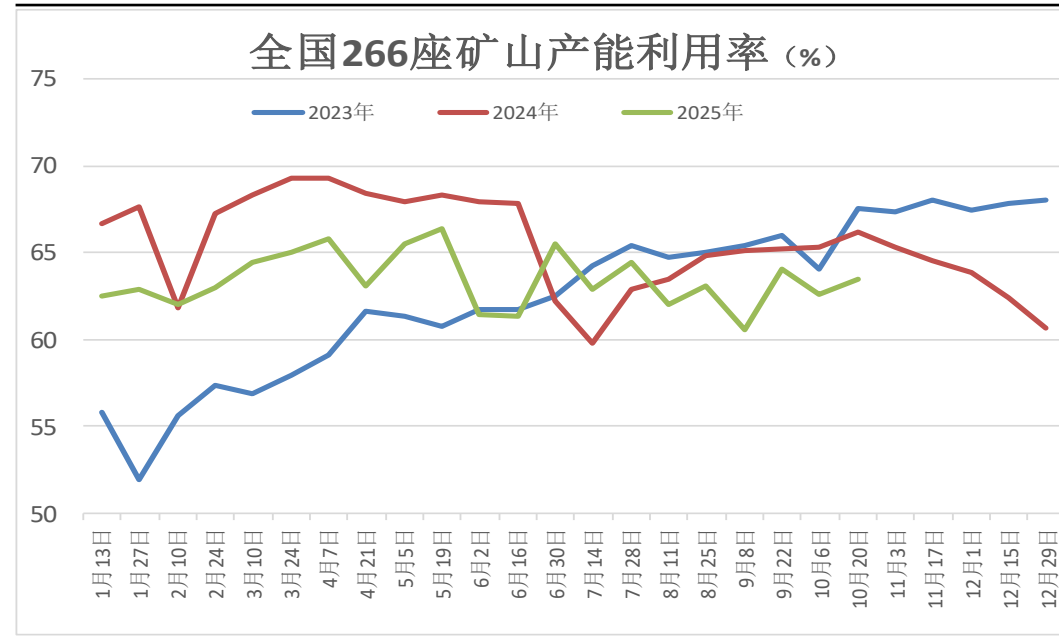
铁矿石进口量减少，矿山产能利用率上调

图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

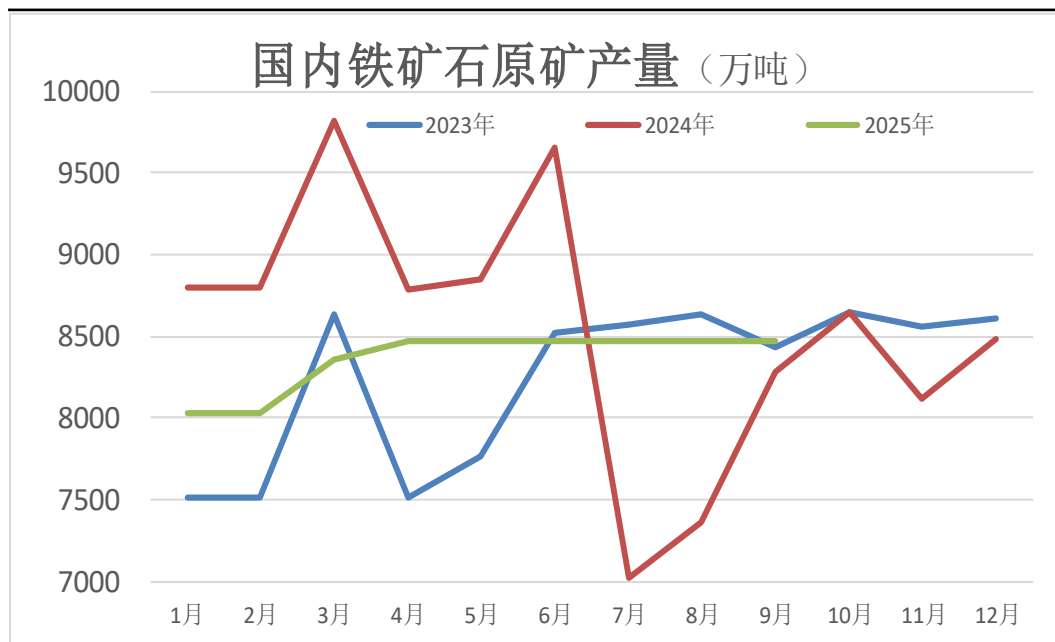


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，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。

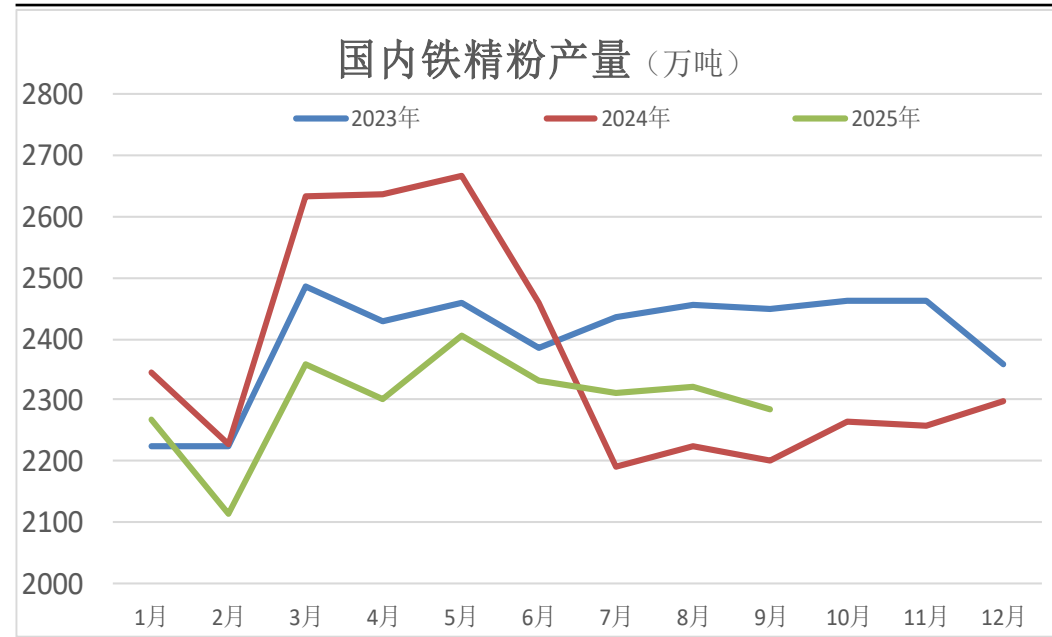
国内铁矿石精粉产量环比减少

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

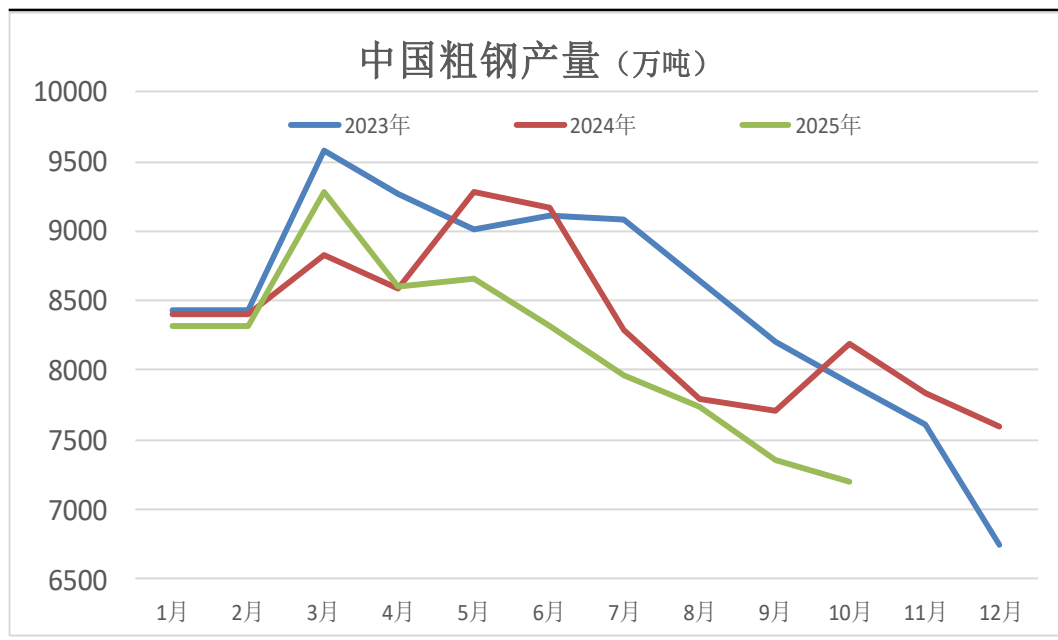


来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示, 2025年9月份, 中国铁矿石原矿产量为8426.7万吨, 环比增加263.37万吨; 1-8月累计产量为75567.13万吨, 同比下降2.32%。
- 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%。。

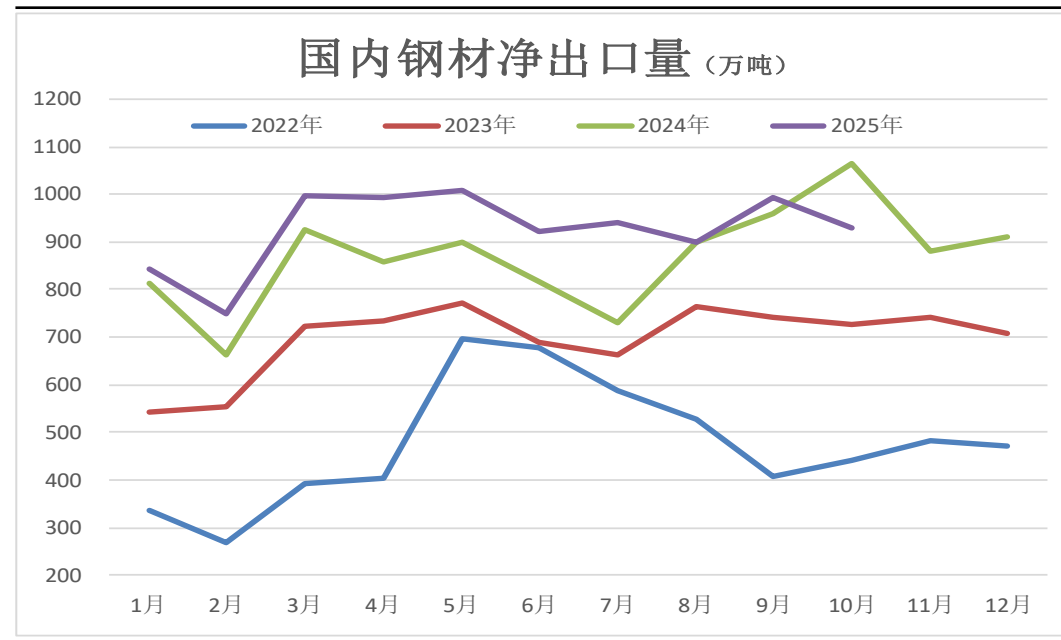
需求端——10月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

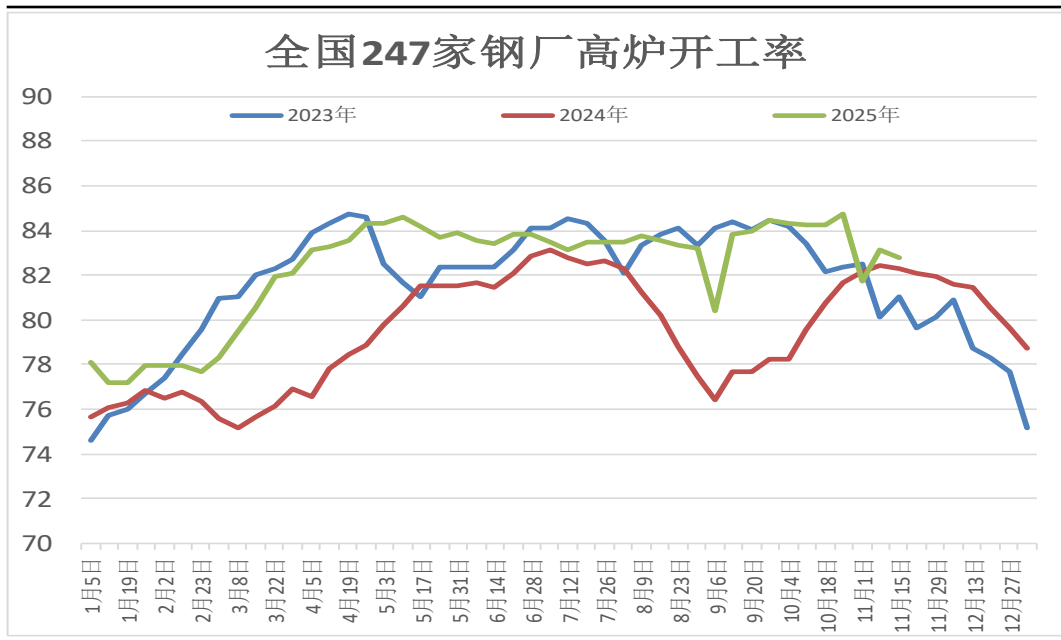


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

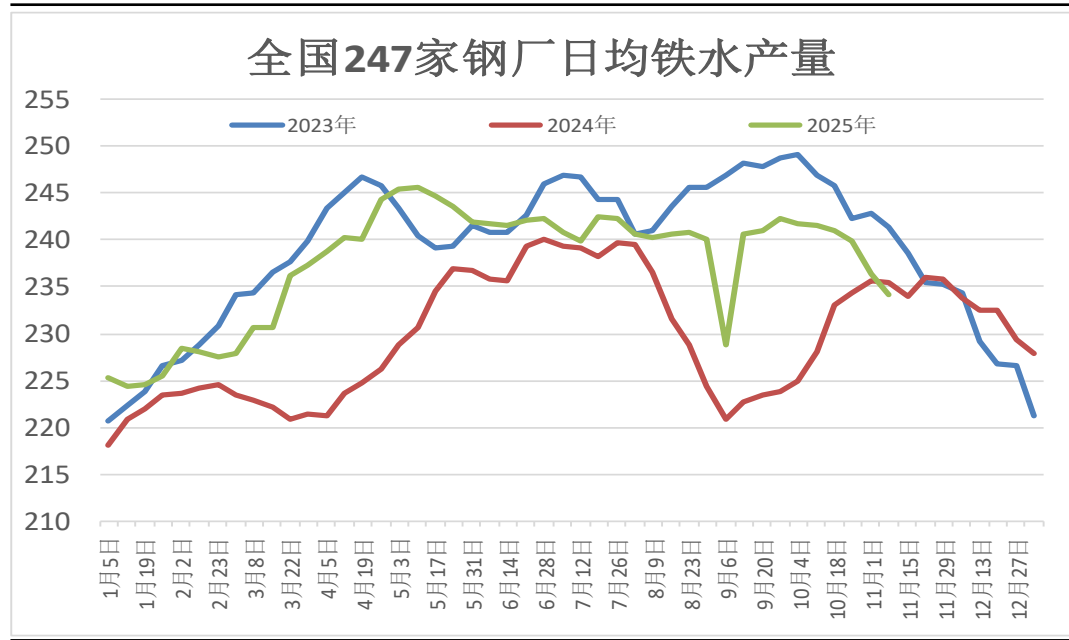
钢厂高炉开工率下调，铁水产量增加

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

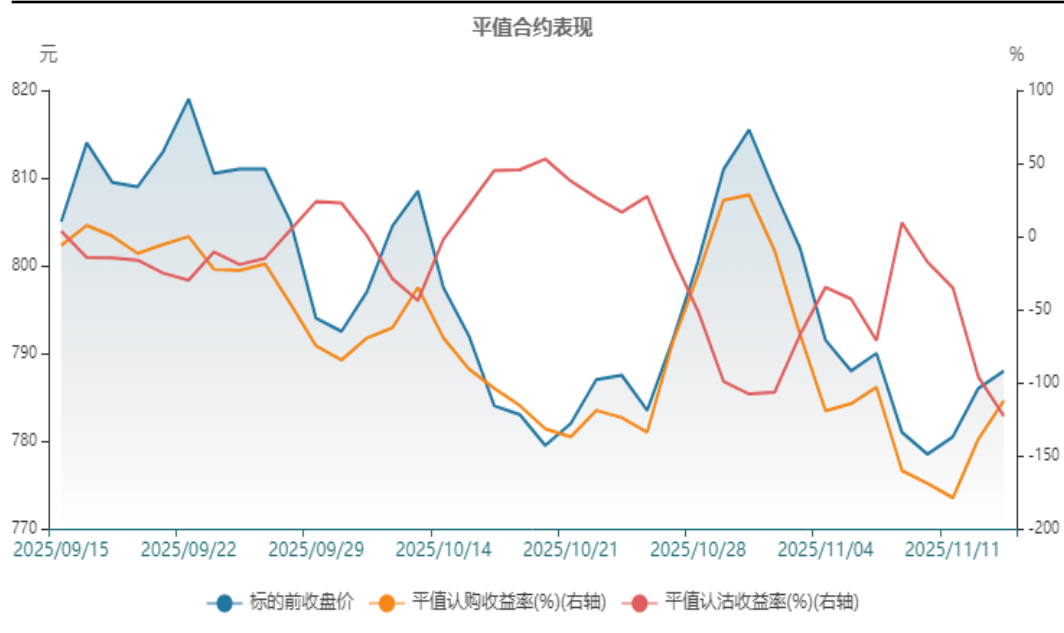


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月14日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.81%, 环比上周减少0.32个百分点, 同比去年增加0.73个百分点; 高炉炼铁产能利用率88.8%, 环比上周增加0.99个百分点, 同比去年增加0.22个百分点; 日均铁水产量 236.88万吨, 环比上周增加2.66万吨, 同比去年增加0.94万吨。
- 11月14日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量 236.88万吨, 环比上周增加2.66万吨, 同比去年增加0.94万吨。

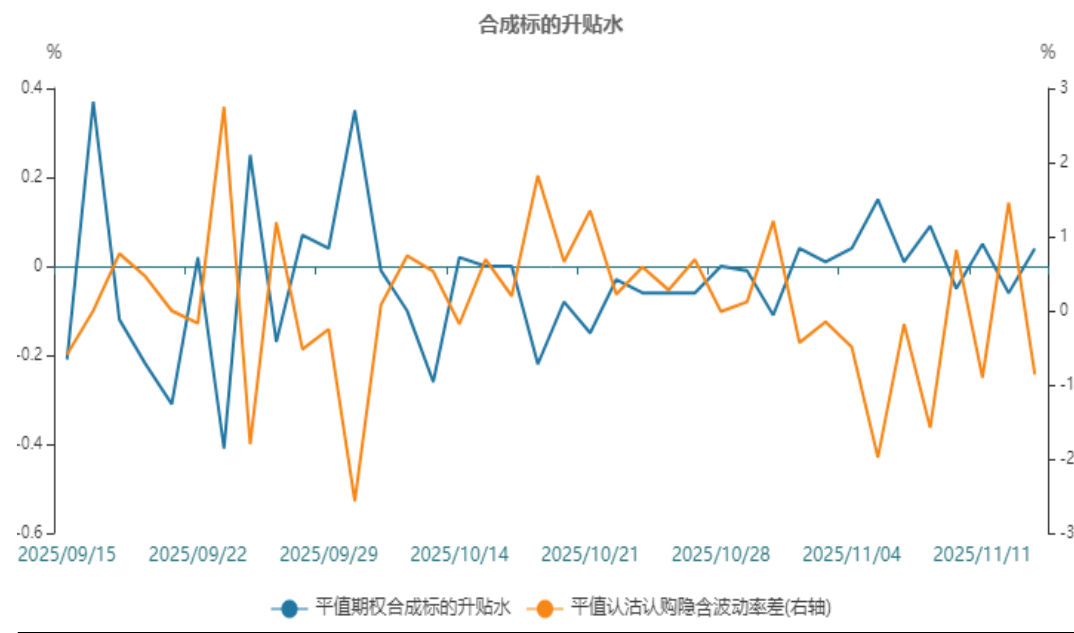
买入虚值看跌期权

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

➤ 铁水产量止跌回升，但铁矿石港口库存继续增加，且成材表现一般或挤压炉料。考虑，反弹买入虚值看跌期权。

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。