

「2025.12.12」

铁矿石市场周报

港口库存继续增加 铁矿期价反弹承压

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

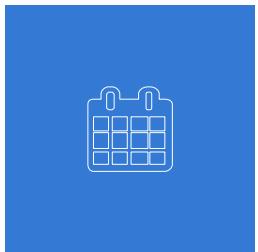
关注我们获
取更多资讯



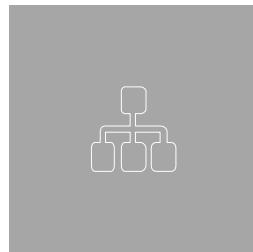
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



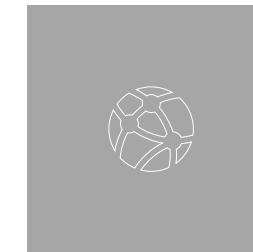
1、周度要点小结



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12日收盘，铁矿主力合约期价为760.5 (-8.5) 元/吨，青岛港麦克粉831 (-10) 元/干吨。
- 2. 发运：**全球铁矿石发运总量环比+45.4万吨。2025年12月1日-12月7日Mysteel全球铁矿石发运总量3368.6万吨，环比增加45.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2655.3万吨，环比减少110.5万吨。
- 3. 到港：**本期47港到港量-214.8万吨。2025年12月01日-12月07日中国47港到港总量2569.2万吨，环比减少214.8万吨；中国45港到港总量2480.5万吨，环比减少218.8万吨；北方六港到港总量1278.7万吨，环比减少184.5万吨。
- 4. 需求：**铁水产量-3.27万吨。日均铁水产量 229.2万吨，环比上周减少3.10万吨，同比去年减少3.27万吨。
- 5. 库存：**港口库存+120.36万吨。截至2025年12月12日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为16111.47万吨，环比+120.36万吨，同比+374.1万吨。247家钢厂进口矿库存为8834.2万吨，环比-150.53万吨。
- 6. 盈利率：**钢厂盈利率35.93%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年减少12.12个百分点。

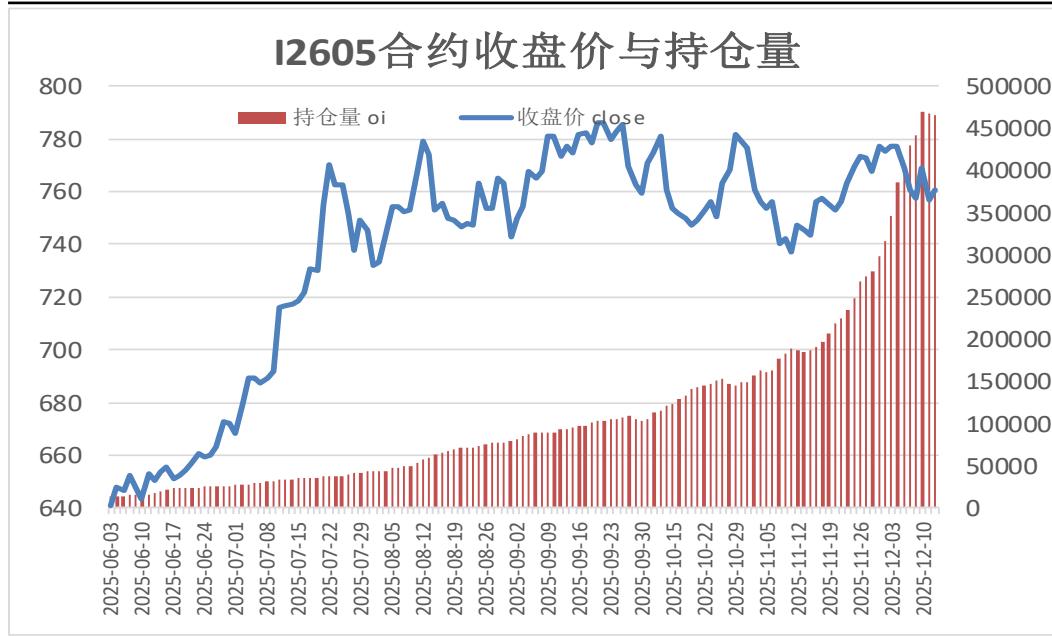
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 美联储在为期两天的政策会议后宣布下调利率, 但同时释放出谨慎信号, 暗示2026年可能仅降息一次, 这与市场部分预期形成鲜明对比。国内, (1) 中央经济工作会议: 要加大逆周期和跨周期调节力度 继续实施适度宽松的货币政策。推动投资止跌回稳, 适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动, 深化拓展“人工智能”。深入整治“内卷式”竞争。
2. 供需方面:本期澳巴铁矿石发运量增加, 到港量减少, 国内港口库存则继续提升; 钢厂高炉开工率、产能利用率和铁水产量继续下调, 铁水降至229万吨/周, 相对低位。
3. 技术方面: 铁矿I2605合约反弹受阻, 日K线运行于多日均线下方, 短线或继续测试750附近支撑; MACD指标显示DIFF与DEA向下调整, 测试0轴支撑, 红柱转绿柱。
4. 行情观点: 宏观面, 美联储如期降息, 叠加中央经济会议如期召开; 产业面, 消费淡季, 钢厂高炉开工率下调, 铁水产量继续减少, 影响铁矿石现货需求, 港库持续提升现已超1.6亿吨, 供给维持宽松。只是I2605合约贴水现货较深, 叠加主流资金持仓偏多。I2605合约或陷入区间宽幅整理, 注意操作节奏及风险控制。

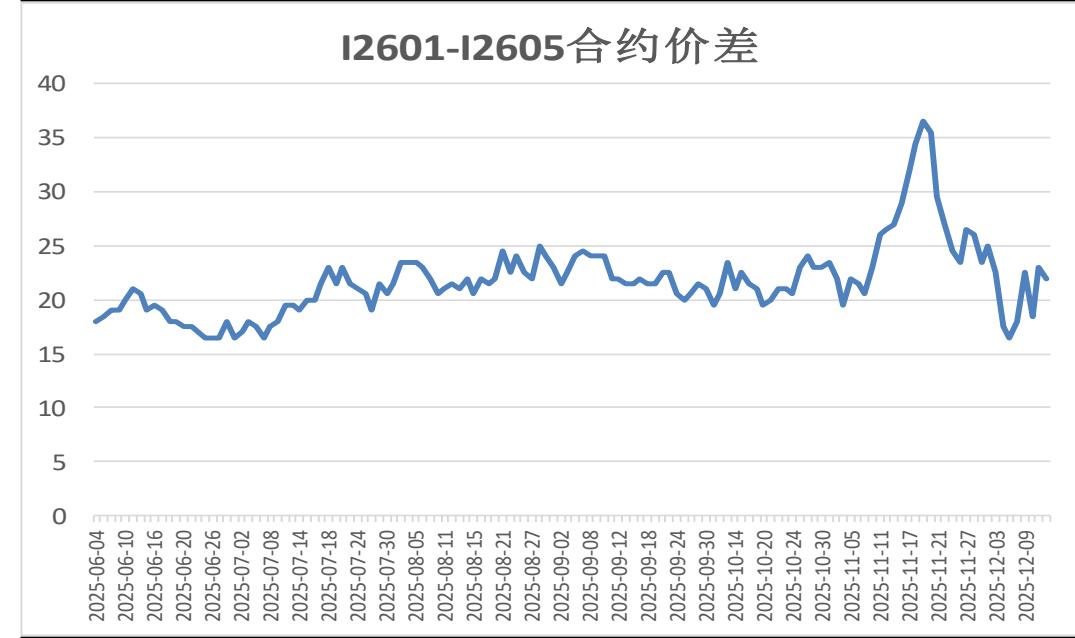
本周期货价格反弹承压

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

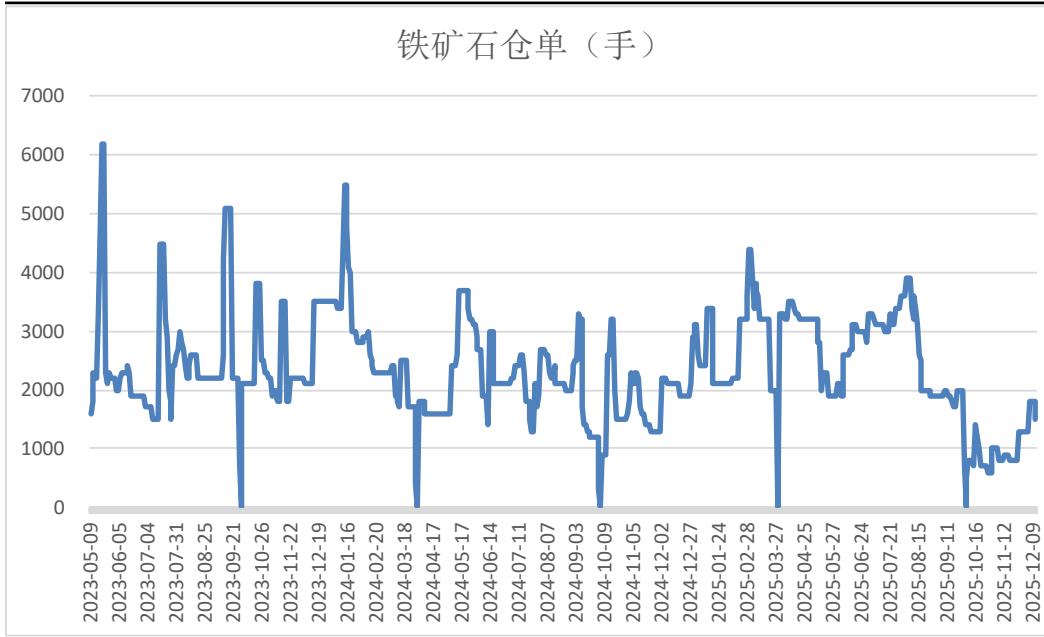


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2605合约反弹承压。
- 本周，I2601合约价格强于I2605合约，12日价差为22元/吨，周环比+5.5元/吨。

本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净多增加

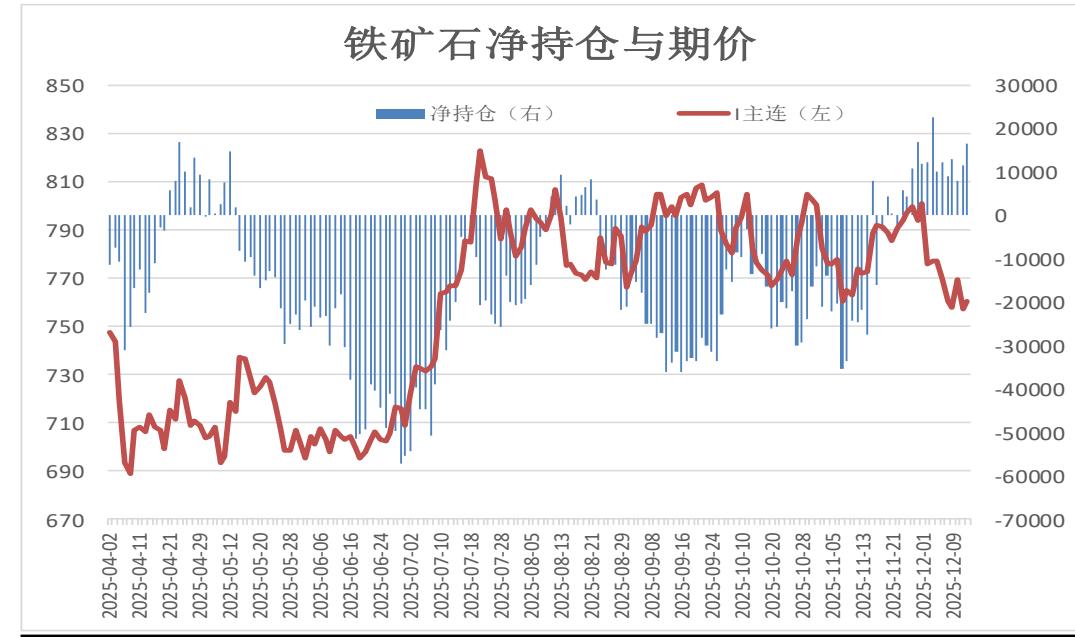
图3、大商所铁矿石仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月12日，大商所铁矿石仓单量1500张，周环比+200张。
- 12月12日，矿石期货合约前二十名净持仓为净多16553张，较上一周增加4389张。

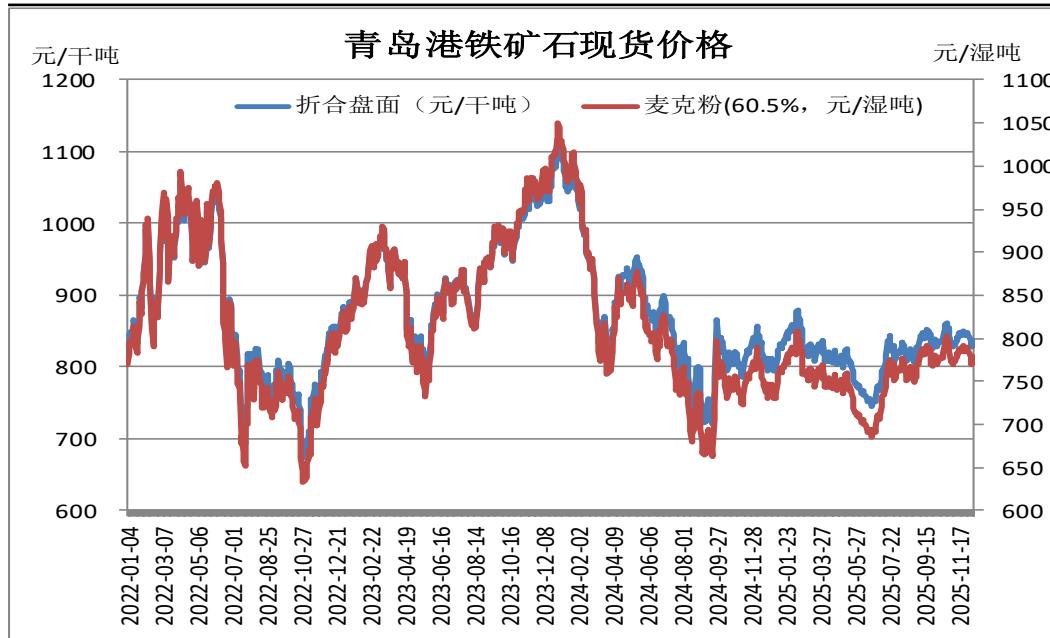
图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

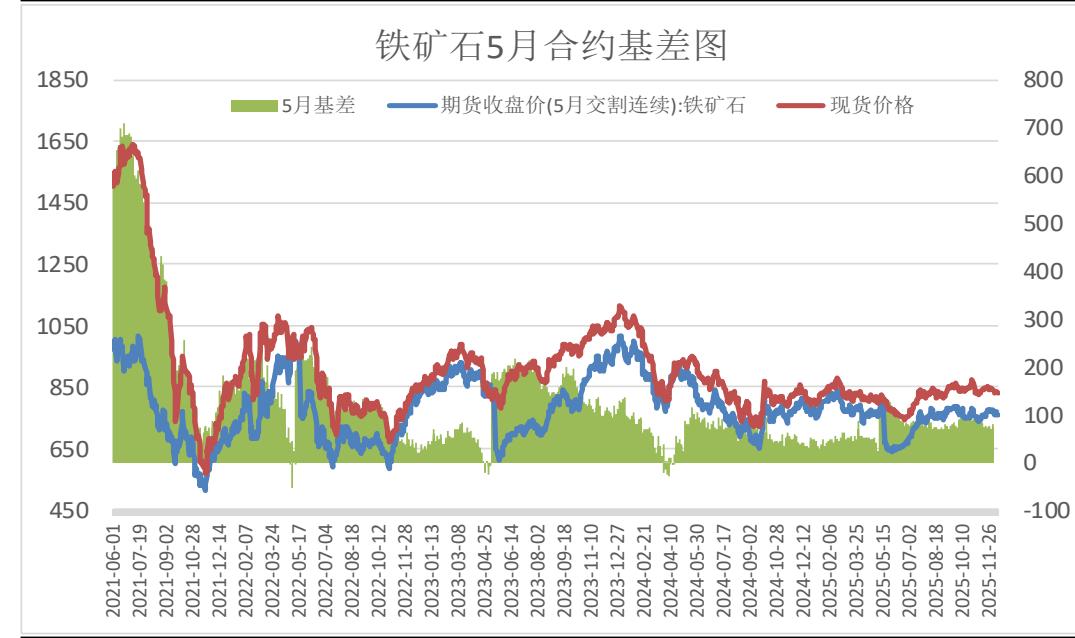
本周现货价格下调

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

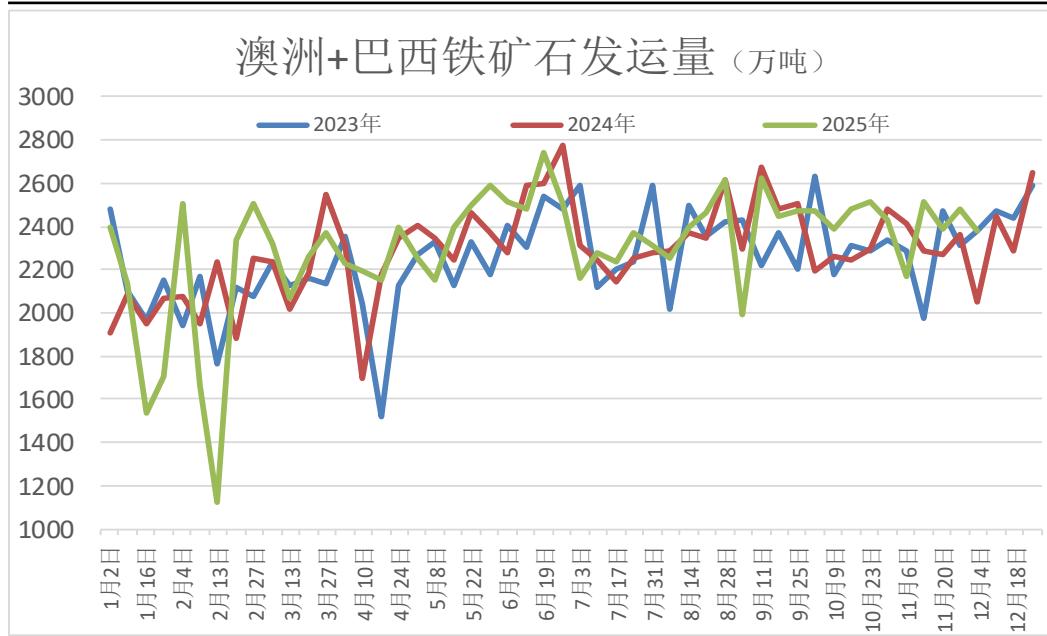


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月12日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报831元/干吨，周环比-10元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，12日基差为71元/吨，周环比-1元/吨。

本期中国45港到港总量减少

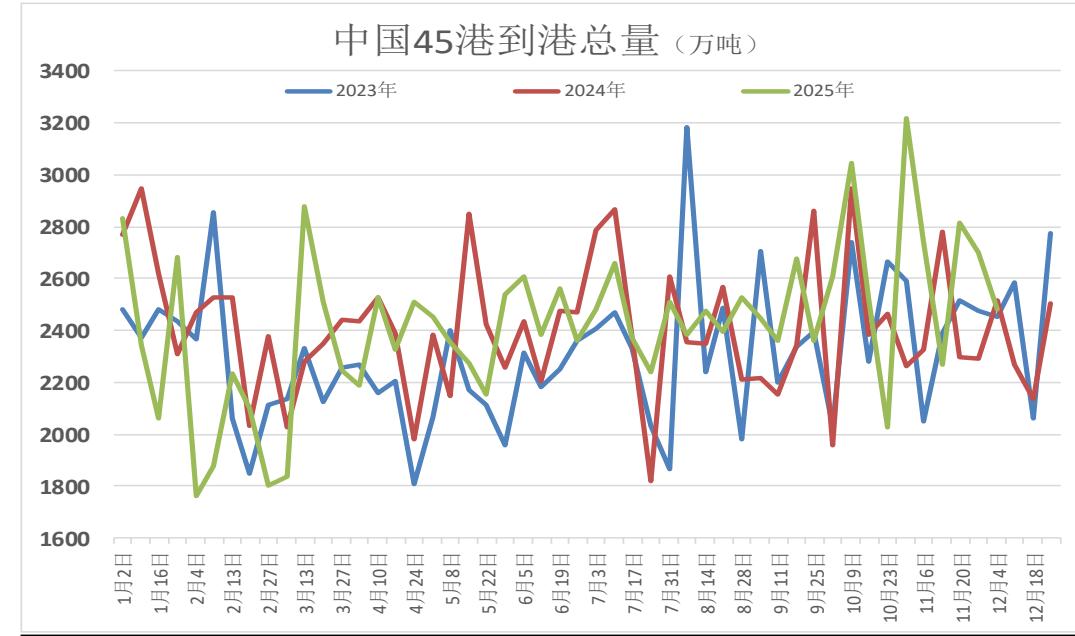
图7、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月1日-12月7日Mysteel全球铁矿石发运总量3368.6万吨，环比增加45.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2655.3万吨，环比减少110.5万吨。
- 2025年12月01日-12月07日中国47港到港总量2569.2万吨，环比减少214.8万吨；中国45港到港总量2480.5万吨，环比减少218.8万吨；北方六港到港总量1278.7万吨，环比减少184.5万吨。

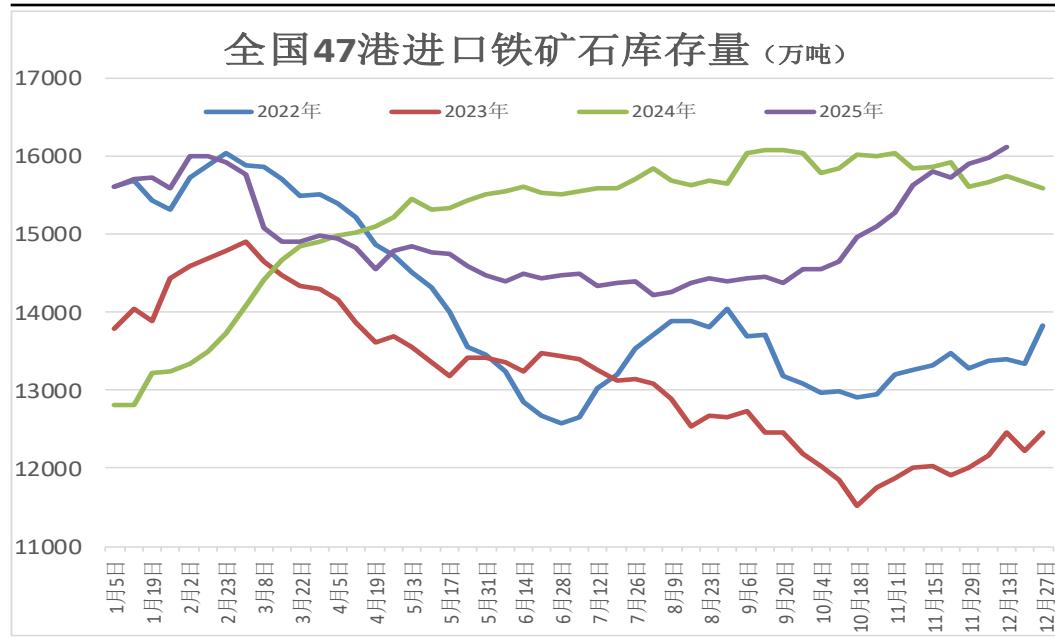
图8、铁矿石到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

铁矿石港口库存增加

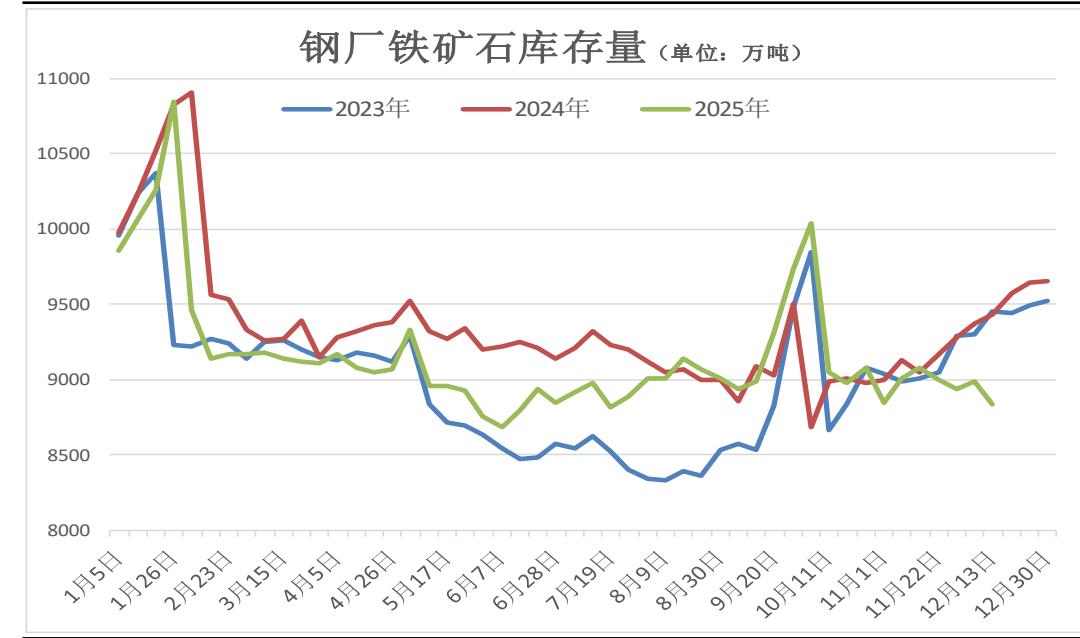
图9、铁矿石港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16111.47万吨，环比增加120.36万吨；日均疏港量334.17万吨，降0.06万吨。分量方面，澳矿库存6830.43万吨，增130.76万吨；巴西矿库存6247.04万吨，降30.49万吨；贸易矿库存10389.62万吨，增9.77万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8834.2万吨，环比减150.53万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 283.27万吨，环比减1.80万吨；库存消费比31.19天，环比减0.33天。

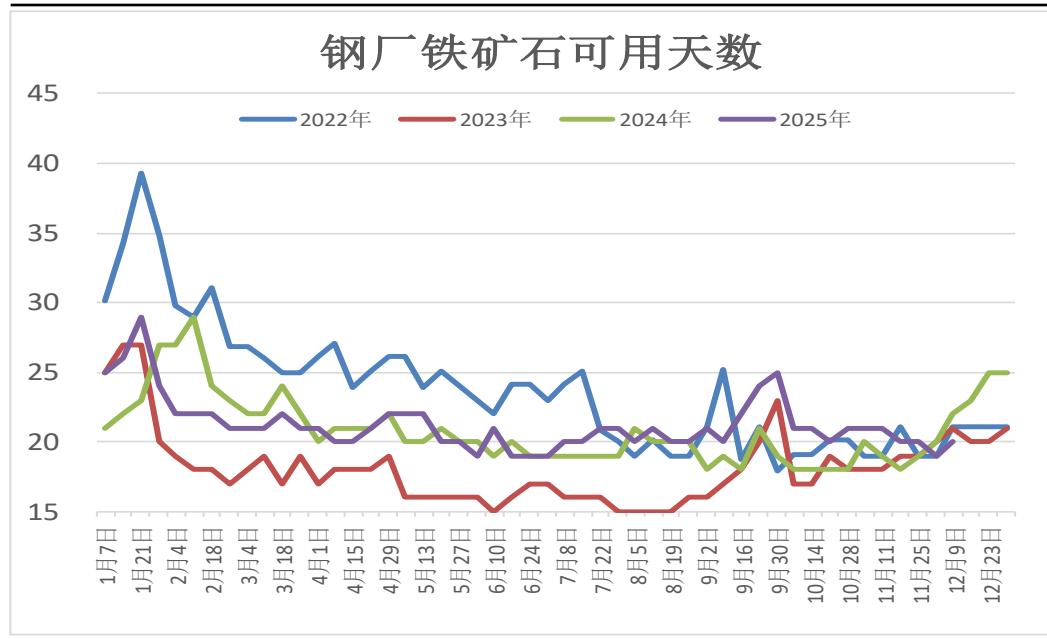
图10、铁矿厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

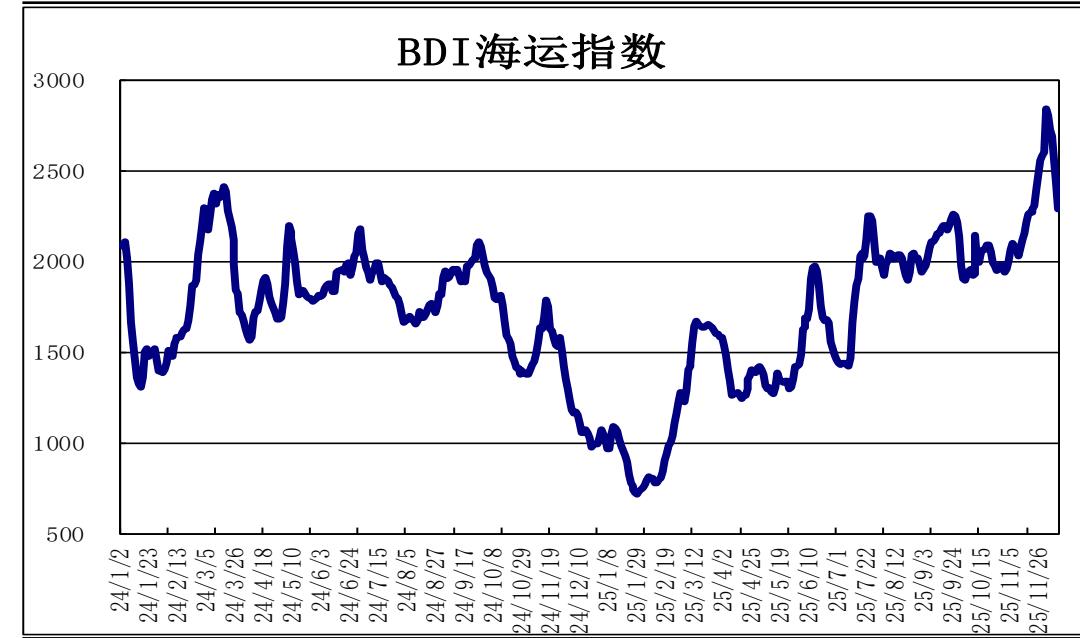
图11、铁矿石可用天数



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截止12月11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11日，波罗的海干散货海运指数BDI为2294，周环比-433。

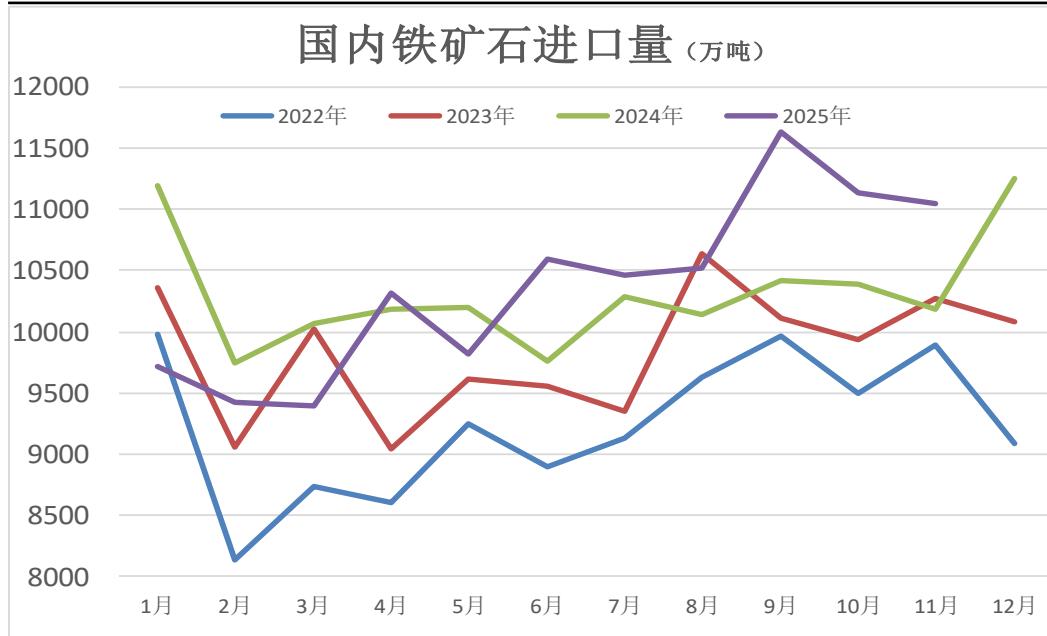
图12、BDI海运指数



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

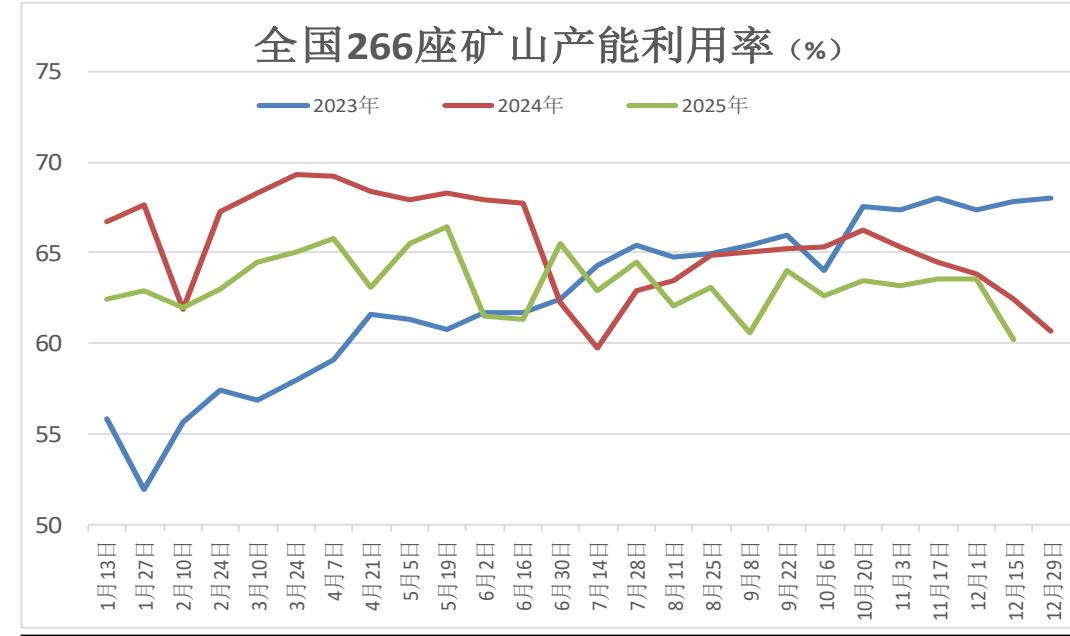
图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，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12日，全国266座矿山样本产能利用率为60.17%，环比上期-3.34%；日均精粉产量37.99万吨，环比-2.11万吨；库存44.77万吨，环比+4.25万吨。

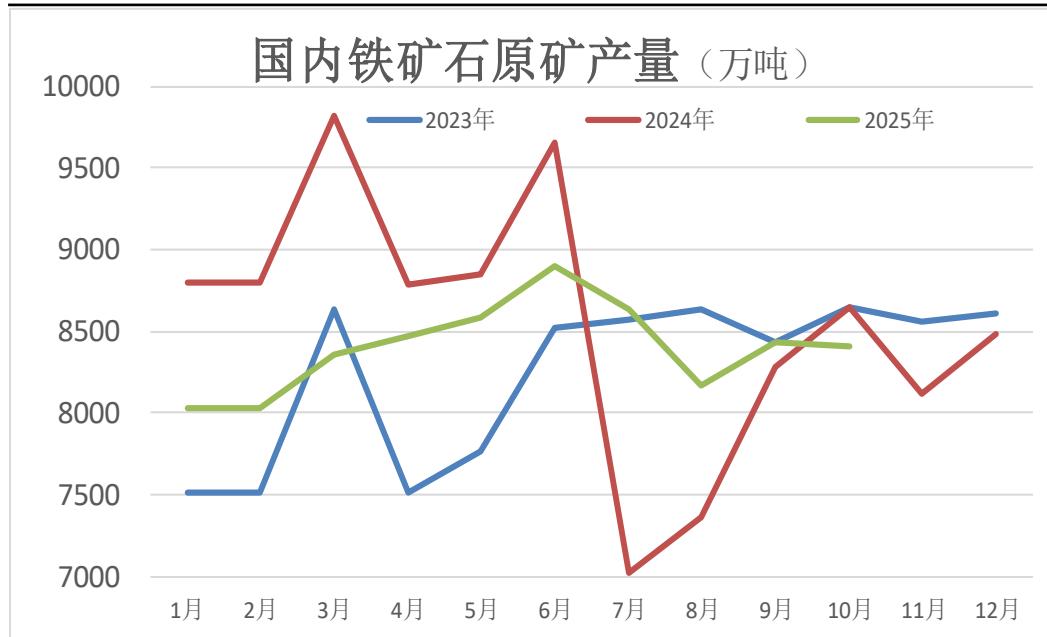
图14、全国226座矿山产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

国内铁矿石精粉产量环比增加

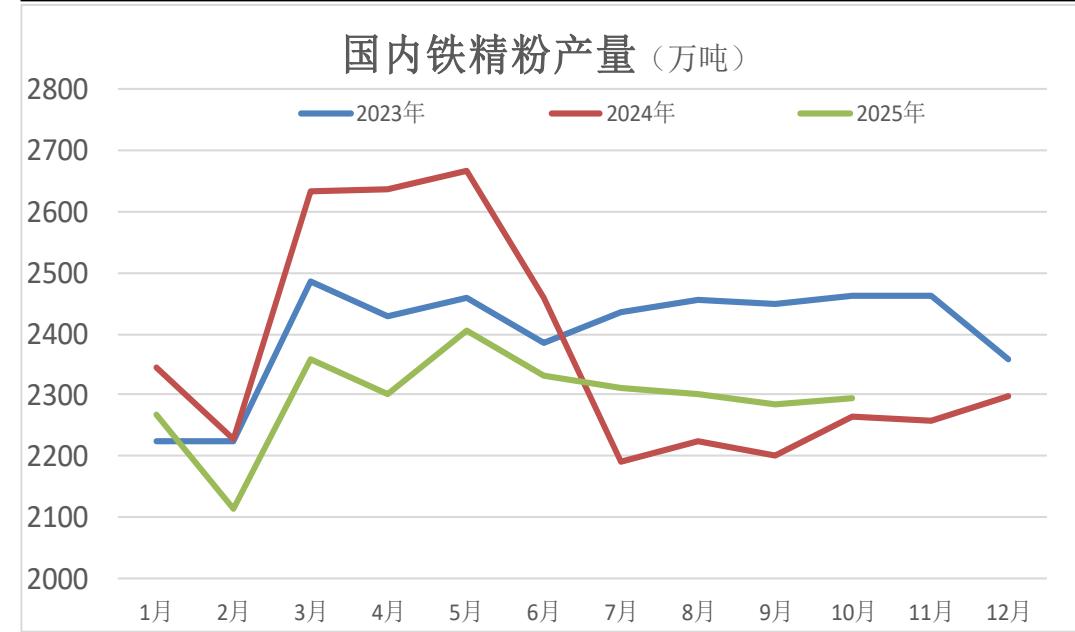
图15、国内铁矿石原矿产量



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

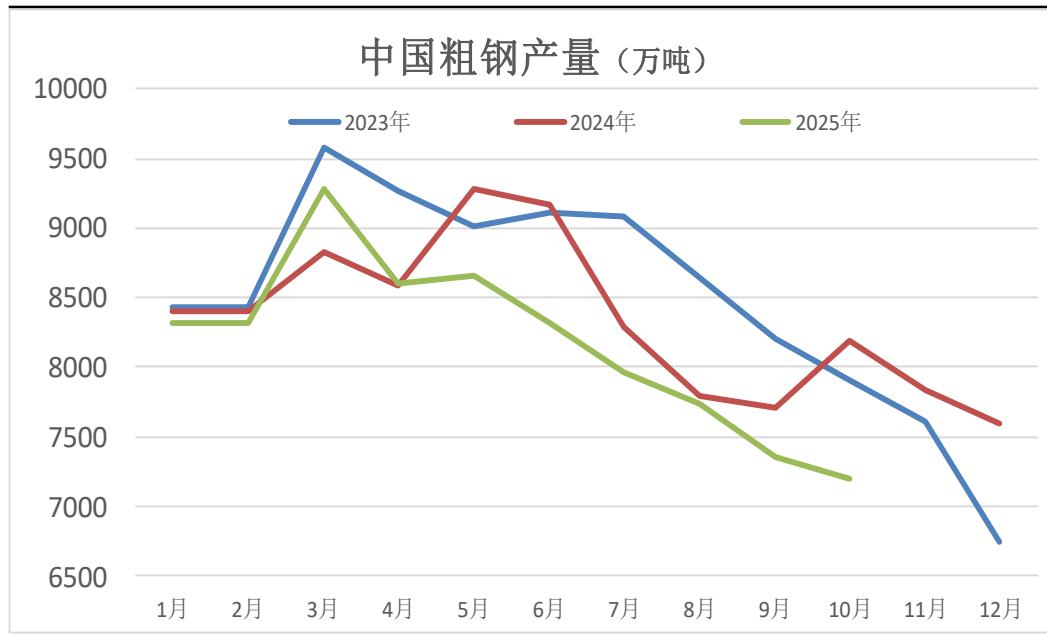
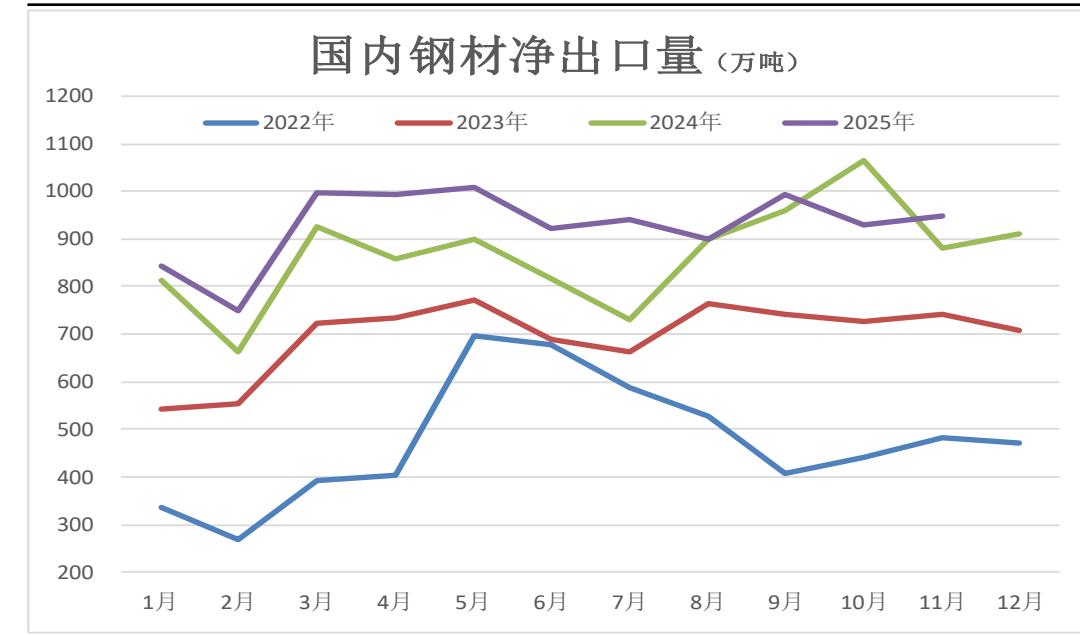


图18、钢材进出口量



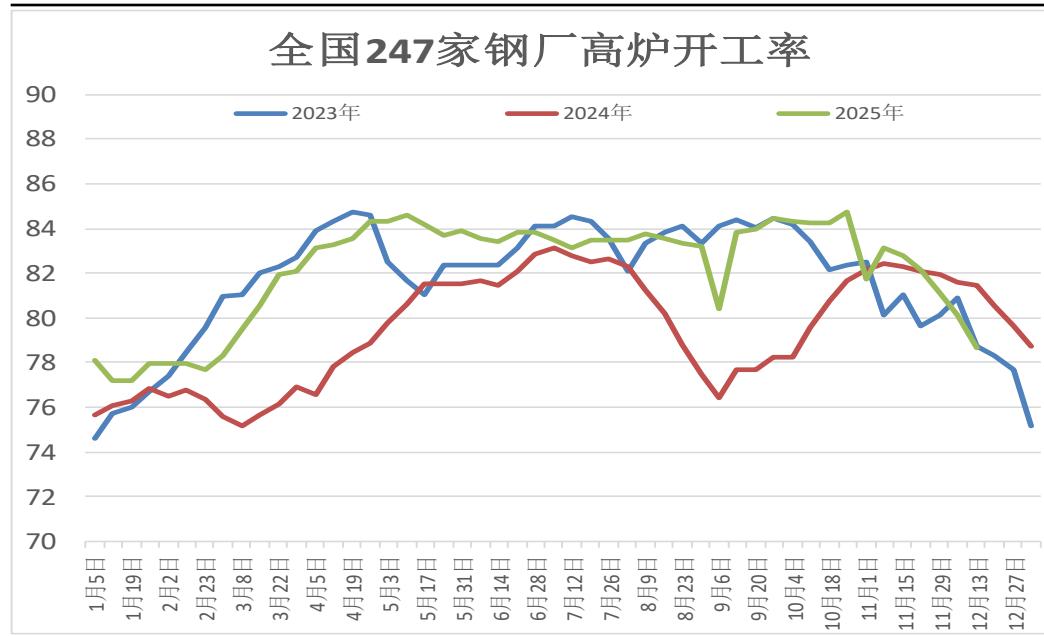
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。
- 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，铁水产量减少

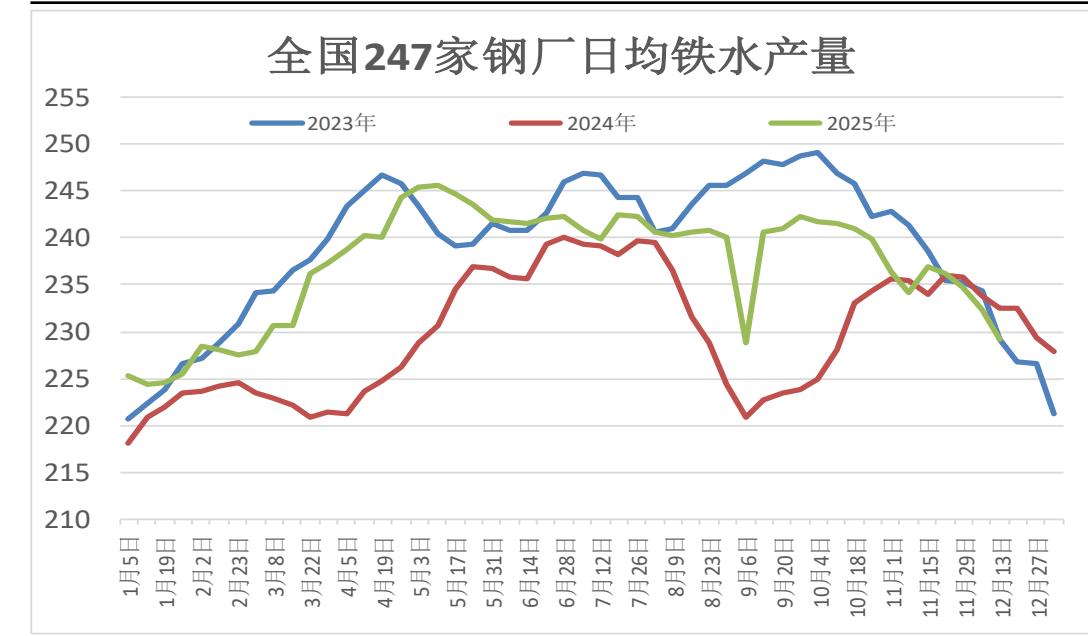
图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月12日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.63%，环比上周减少1.53个百分点，同比去年减少1.92个百分点；高炉炼铁产能利用率85.92%，环比上周减少1.16个百分点，同比去年减少1.36个百分点。
- 12月12日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量229.2万吨，环比上周减少3.10万吨，同比去年减少3.27万吨。

图20、钢材价格指数



来源: wind 瑞达期货研究院

持有买入看跌期权

图21、平值合约表现

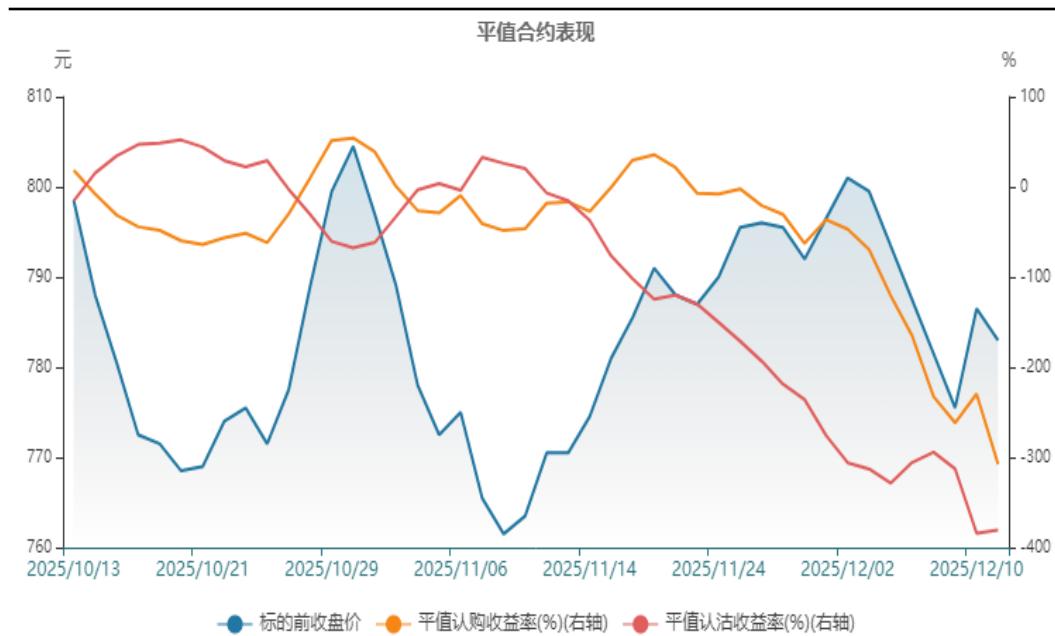
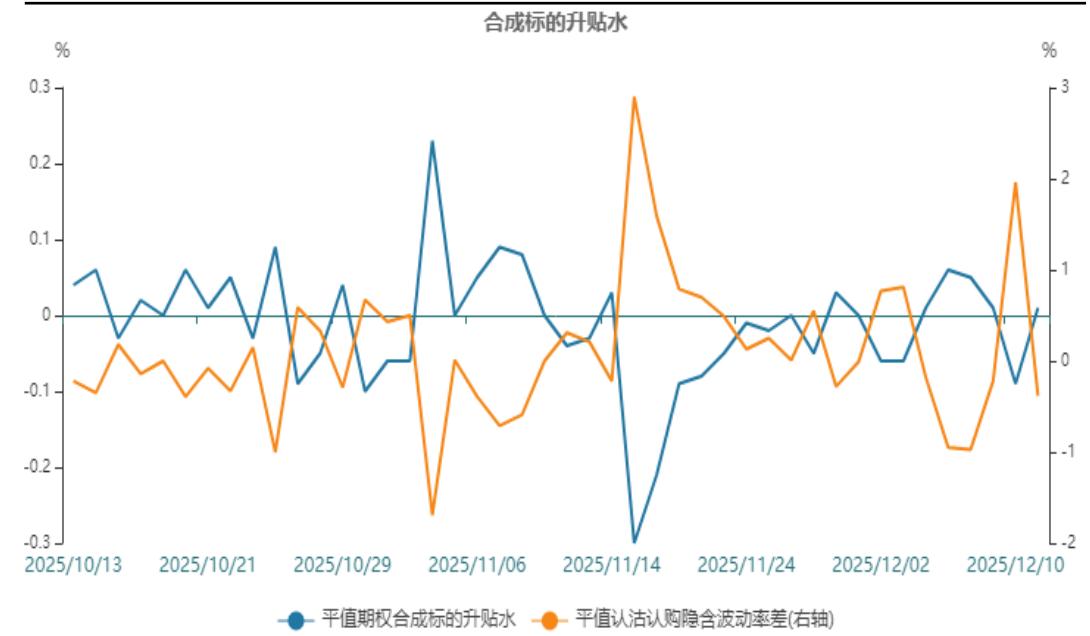


图22、合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 铁水产量继续下滑，影响铁矿石现货需求，铁矿石供应宽松，或对矿价构成压力。I2605合约继续持有买入看跌期权。

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。