

「2025.10.31」

铁矿石市场周报

降息+钢价反弹 铁矿期价向上走高

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31日收盘，铁矿主力合约期价为800 (+29) 元/吨，青岛港麦克粉861 (+15) 元/干吨。
- 2. 发运：**全球铁矿石发运总量环比+54.8万吨。2025年10月20日-10月26日Mysteel全球铁矿石发运总量3388.4万吨，环比增加54.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2925.9万吨，环比增加100.8万吨。
- 3. 到港：**本期47港到港量-592万吨。2025年10月20日-10月26日中国47港到港总量2084.3万吨，环比减少592.0万吨；中国45港到港总量2029.1万吨，环比减少490.3万吨；北方六港到港总量1095.9万吨，环比减少107.3万吨。
- 4. 需求：**铁水产量-3.54万吨。日均铁水产量 236.36万吨，环比上周减少3.54万吨，同比去年增加0.89万吨。
- 5. 库存：**港口库存+163.44万吨。截至2025年10月31日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15272.93万吨，环比+163.44万吨，同比-774.05万吨。247家钢厂进口矿库存为8849.86万吨，环比-229.33万吨。
- 6. 盈利率：**钢厂盈利率45.02%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年减少16.02个百分点。

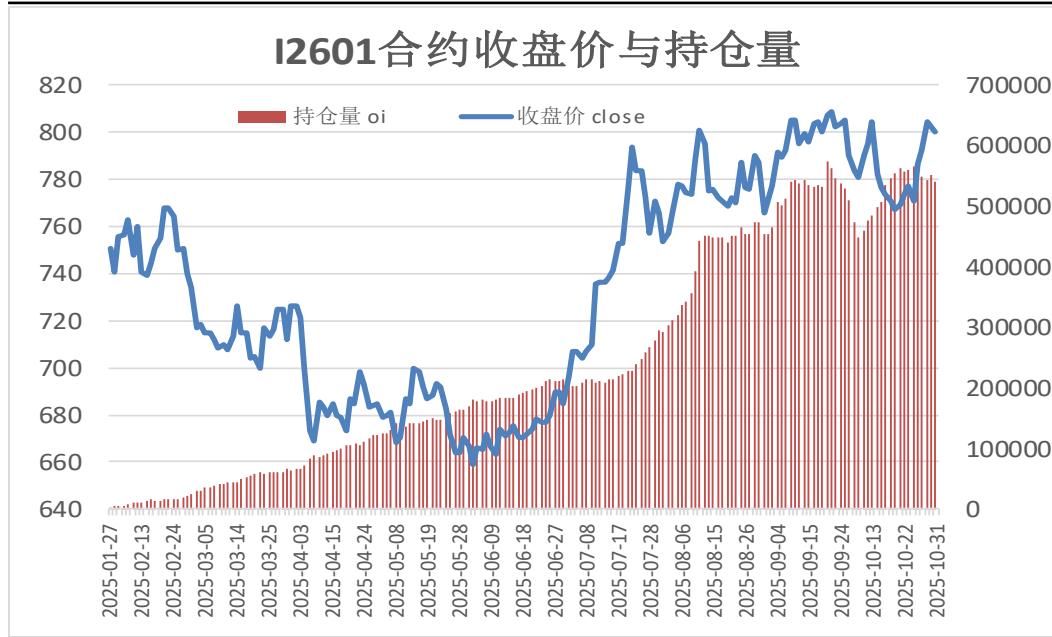
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 美联储如期降息25个基点, 将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%, 为年内第二次降息; 并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减。 (2) 美国参议院以51票赞同、47票反对的结果通过决议, 终止美国总统特朗普在全球范围内实施的全面关税政策。国内, (1) 国家主席习近平同美国总统特朗普举行会晤。习近平指出, 两国经贸团队就重要经贸问题深入交换意见, 形成了解决问题的共识。 (2) 中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议发布。有关钢铁行业高质量发展方面, 明确了发展方向与机遇。
2. 供需方面:澳巴铁矿石发运增加, 到港量减少, 但国内港口库存继续增加; 钢厂高炉开工率、产能利用率、铁水产量同步下调, 产量跌破240万吨。
3. 技术方面: 铁矿I2601合约向上走高, 日K线运行于多日均线上方; MACD指标显示DIFF与DEA向上运行, 并突破0轴压力。
4. 策略建议: 宏观面, 美联储降息落, 叠加中美元首会晤结束, 看涨情绪减弱; 产业面, 铁矿石港口库存连续六周增加, 供应略显宽松, 下游铁水产量高位回落, 需求支撑减弱。但主流持仓整体偏多, 矿价仍有支撑。I2601合约考虑820-775区间短线交易, 注意操作节奏及风险控制。

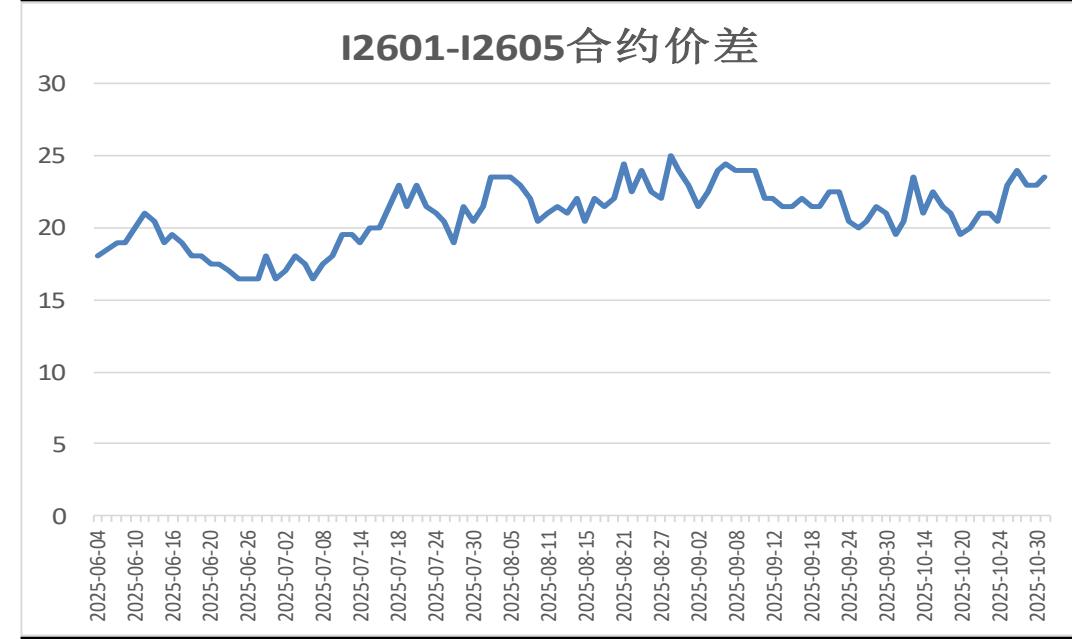
本周期货价格震荡走高

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

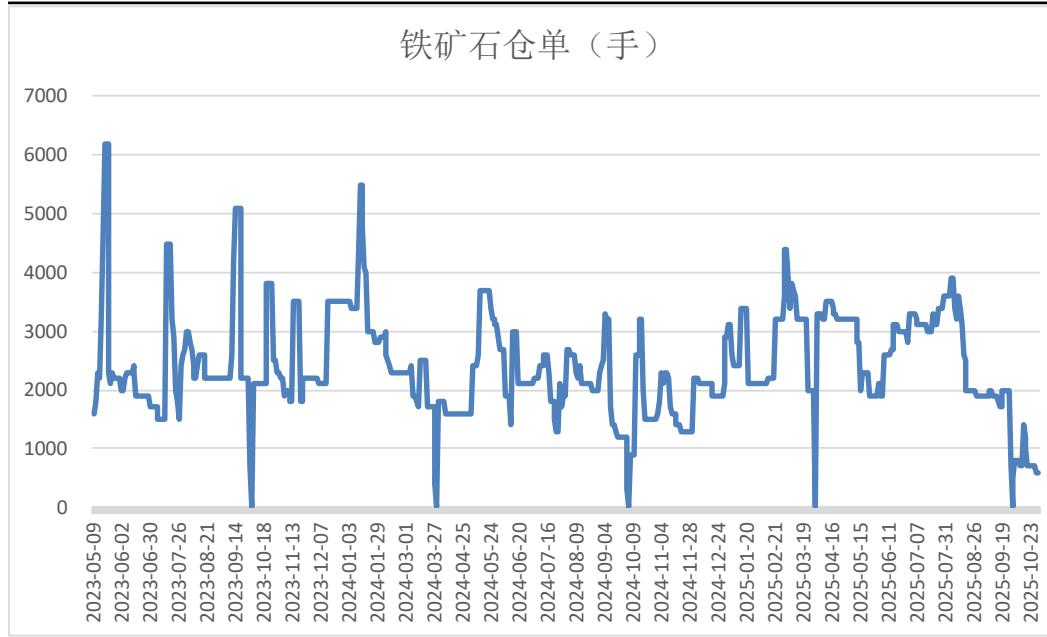


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2601合约震荡走高。
- 本周，I2601合约价格强于I2605合约，31日价差为23.5元/吨，周环比+3元/吨。

本周铁矿石仓单减少，前20名持仓净空减少

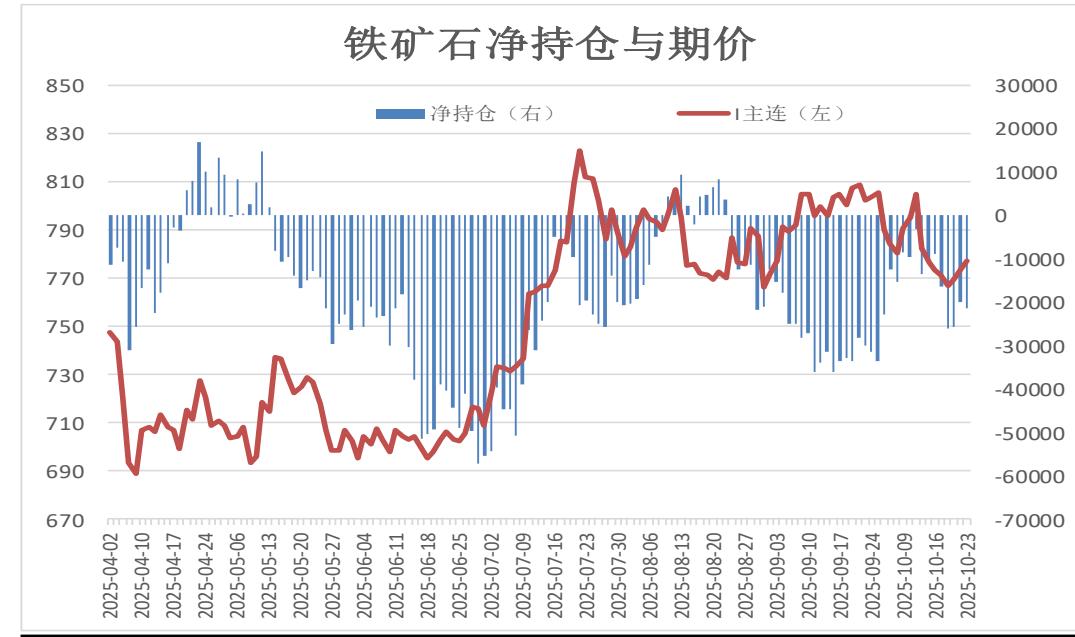
图3、大商所铁矿石仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月31日，大商所铁矿石仓单量600张，周环比-100张。
- 10月31日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空11872张，较上一周减少5580张。

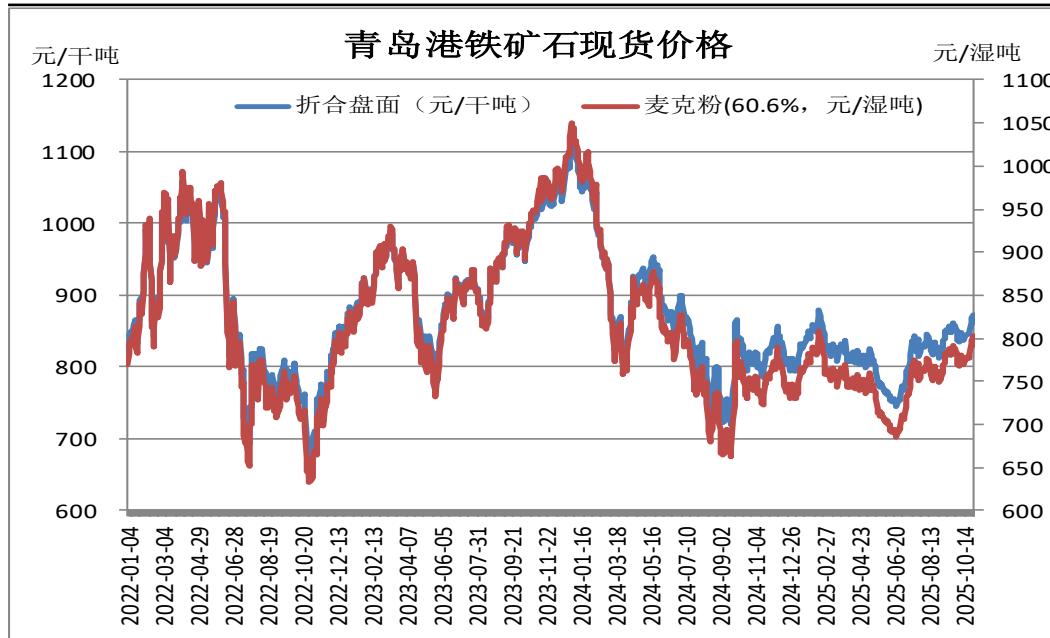
图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

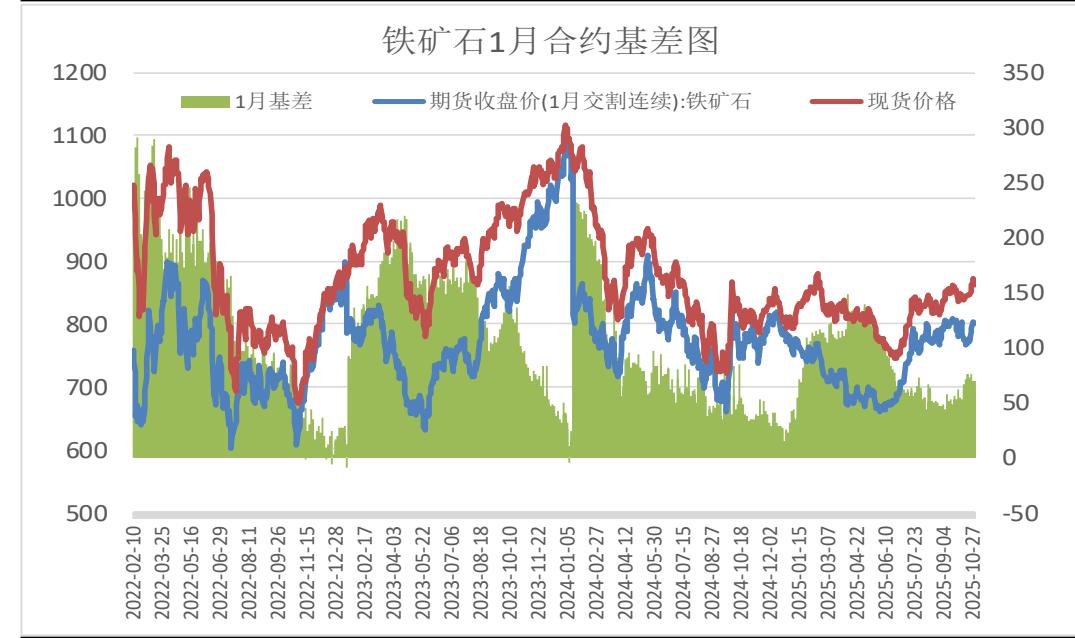
本周现货价格上调

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

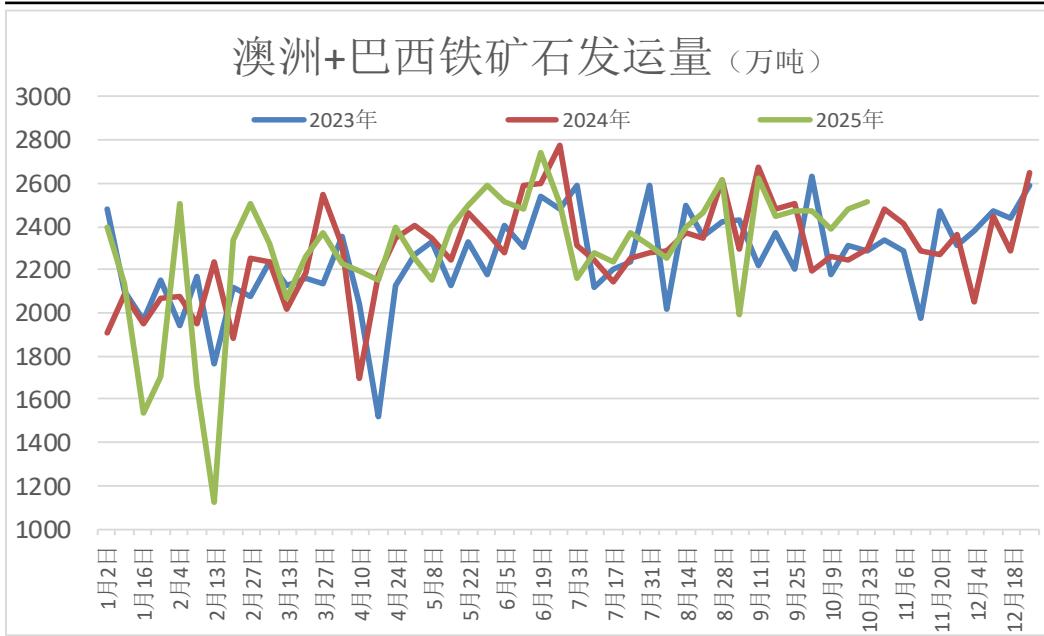


来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月31日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报861元/干吨，周环比+15元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，31日基差为61元/吨，周环比-14元/吨。

本期中国47港到港总量减少

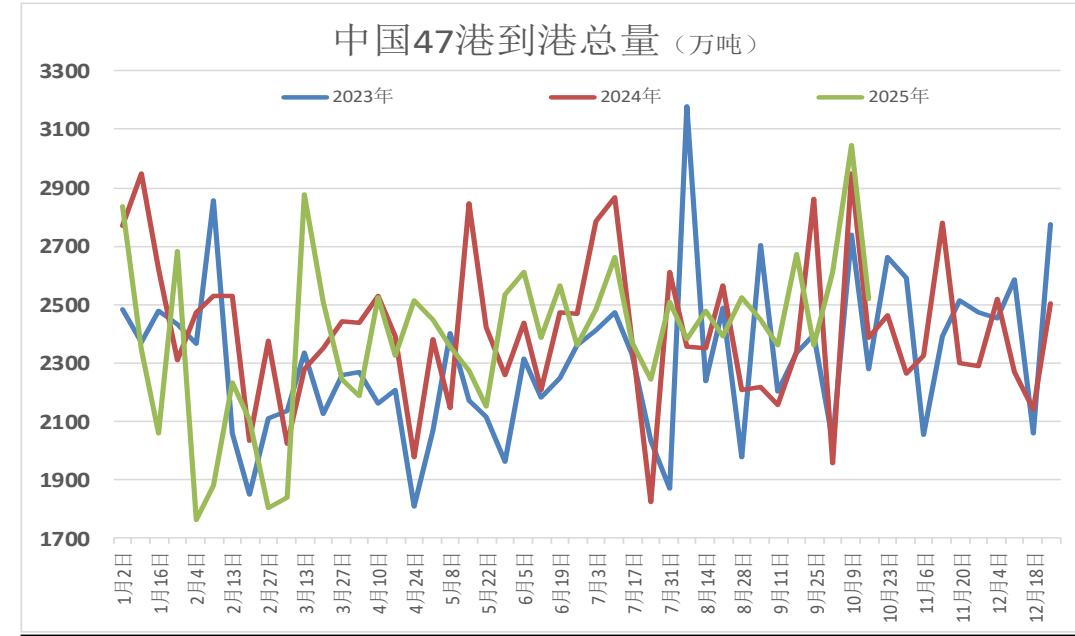
图7、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年10月20日-10月26日Mysteel全球铁矿石发运总量3388.4万吨，环比增加54.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2925.9万吨，环比增加100.8万吨。澳洲发运量1984.3万吨，环比减少0.2万吨，其中澳洲发往中国的量1666.5万吨，环比减少62.6万吨。巴西发运量941.5万吨，环比增加101.0万吨。
- 2025年10月20日-10月26日中国47港到港总量2084.3万吨，环比减少592.0万吨；中国45港到港总量2029.1万吨，环比减少490.3万吨；北方六港到港总量1095.9万吨，环比减少107.3万吨。

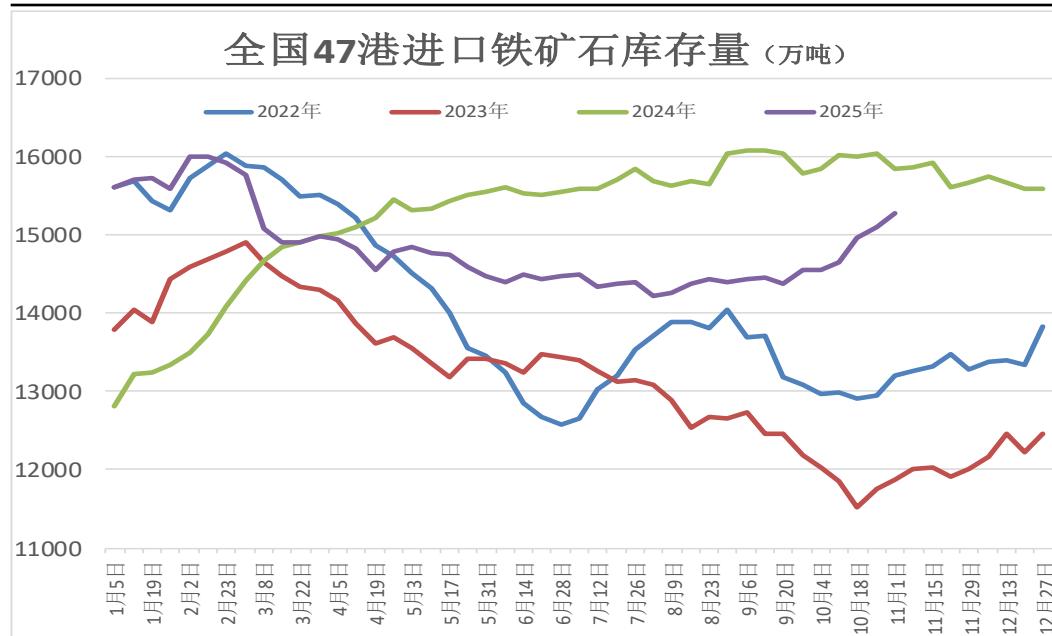
图8、铁矿石到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

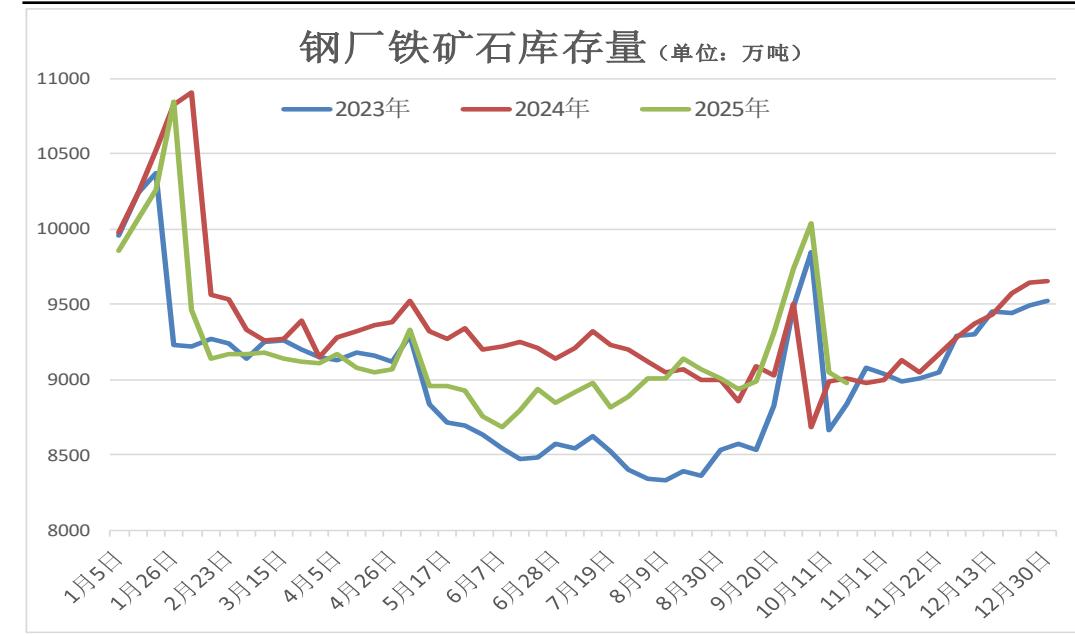
铁矿石港口库存增加

图9、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿厂内库存

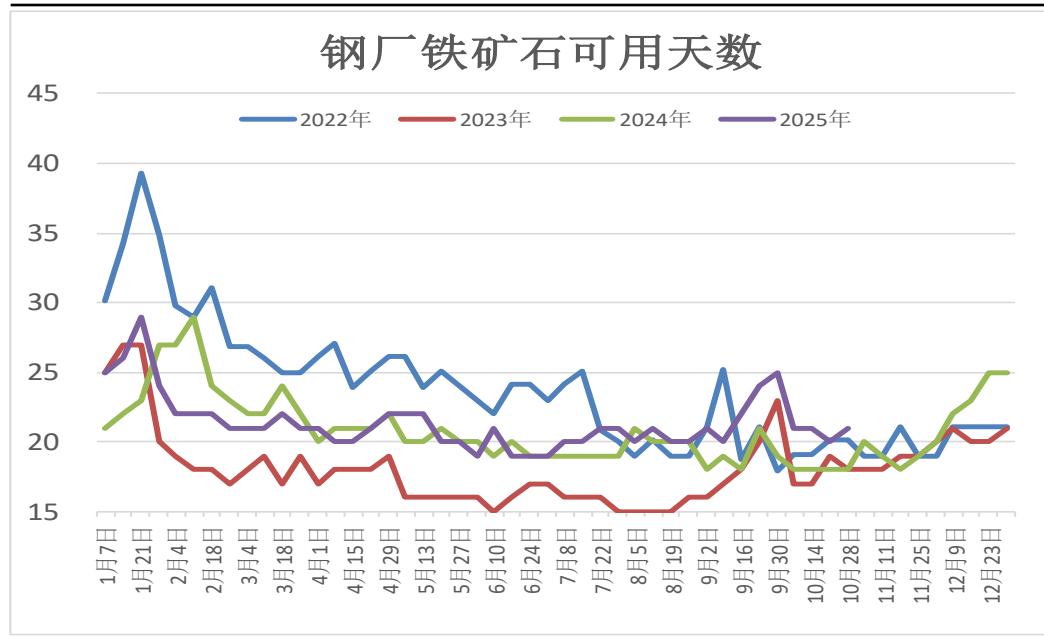


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15272.93万吨, 环比增加163.44万吨; 日均疏港量331.22万吨, 增9.15万吨。分量方面, 澳矿库存6235.40万吨, 增92.40万吨; 巴西矿库存6177.87万吨, 增5.44万吨; 贸易矿库存9653.21万吨, 增95.59万吨。
- 本周, Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8849.86万吨, 环比减229.33万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 291.62万吨, 环比减4.84万吨; 库存消费比30.35天, 环比减0.28天。

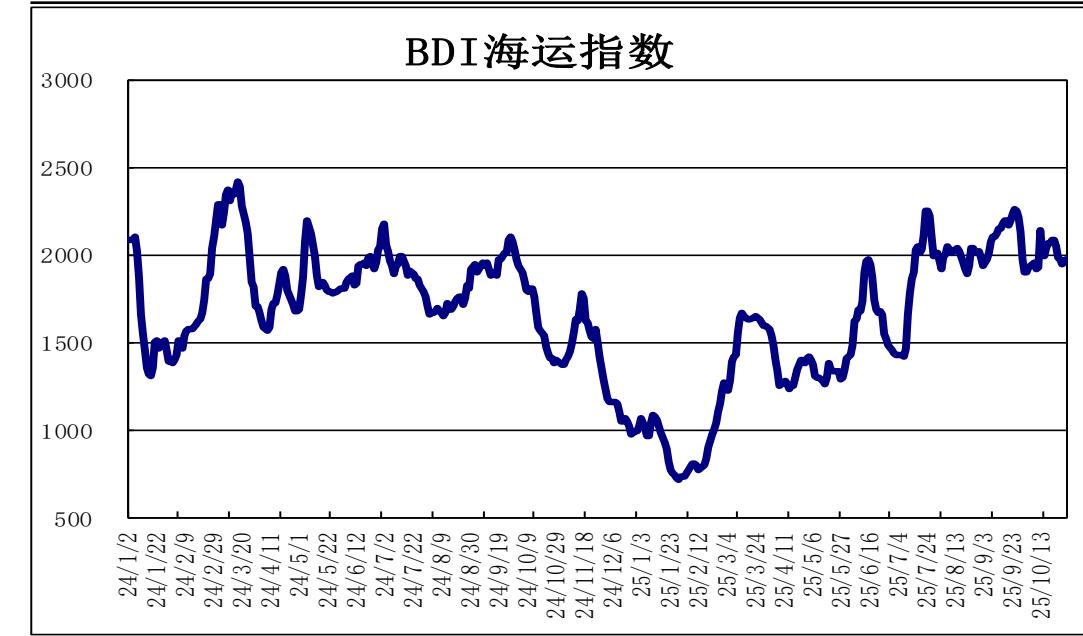
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

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

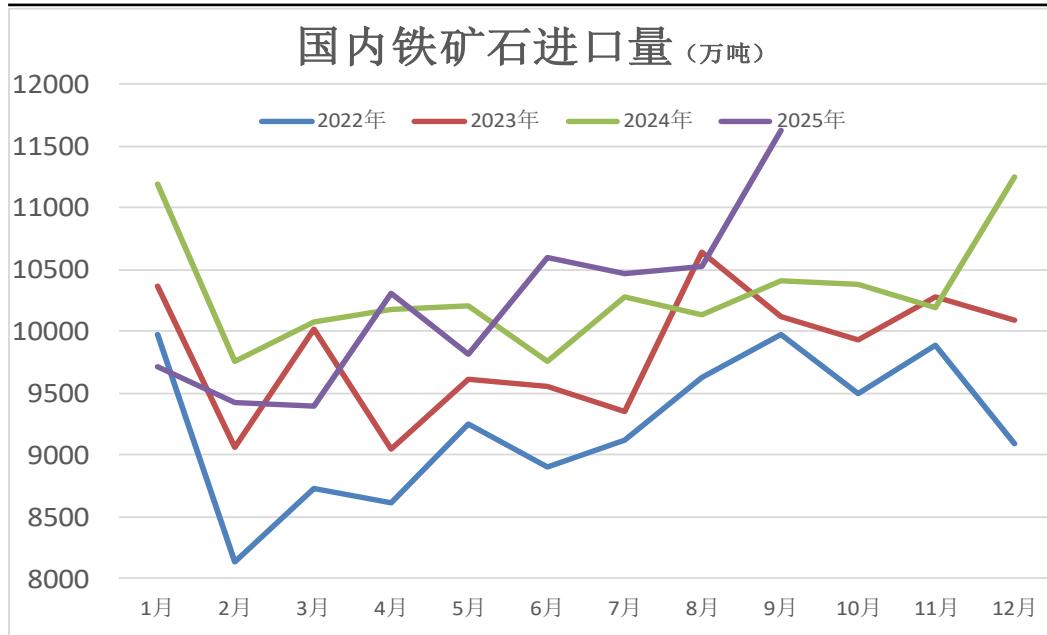


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止10月29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+1天。
- 10月30日，波罗的海干散货海运指数BDI为1983，周环比-8。

铁矿石进口量增加，矿山产能利用率上调

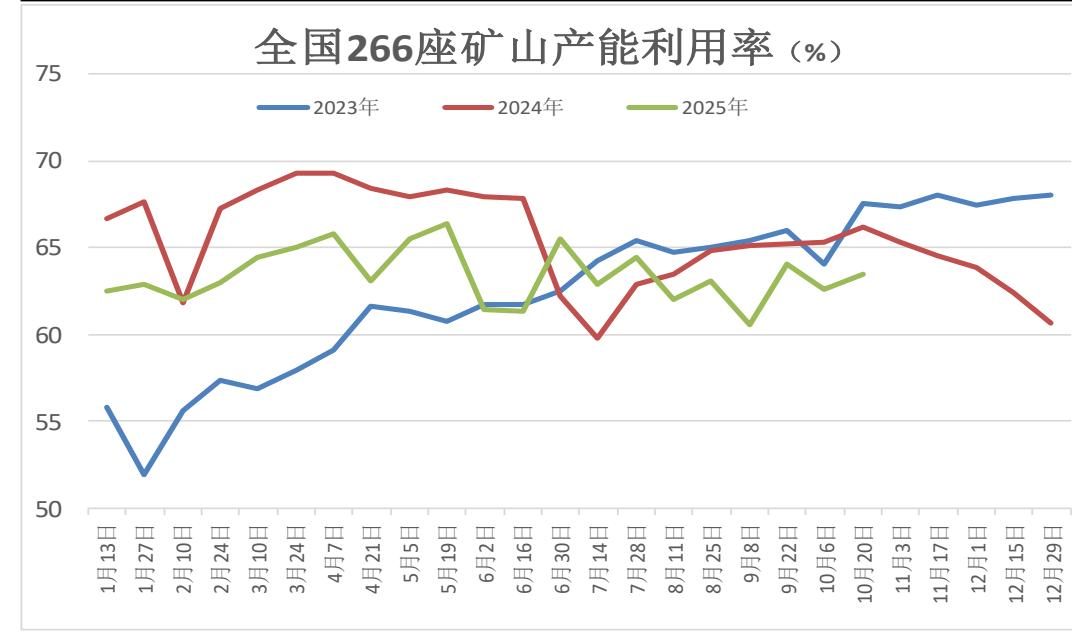
图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

- 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24日，全国266座矿山样本产能利用率为63.5%，环比上期+0.9%；日均精粉产量40.15万吨，环比+0.53万吨；库存47.45万吨，环比-0.3万吨。

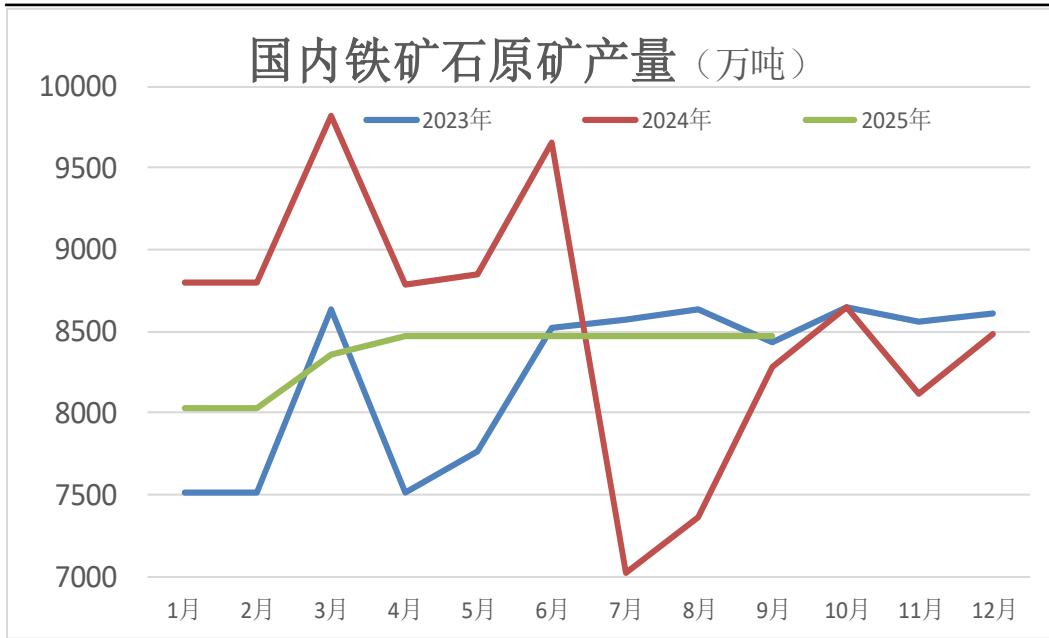
图14、全国226座矿山产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

国内铁矿石精粉产量环比减少

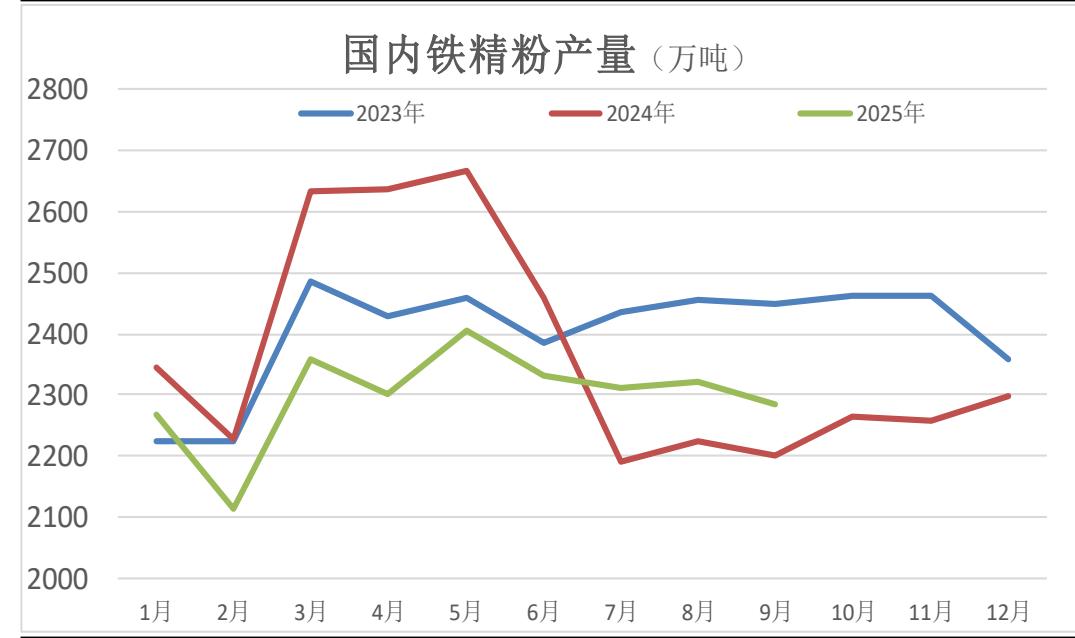
图15、国内铁矿石原矿产量



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%。

图16、国内铁精粉产量



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——9月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量

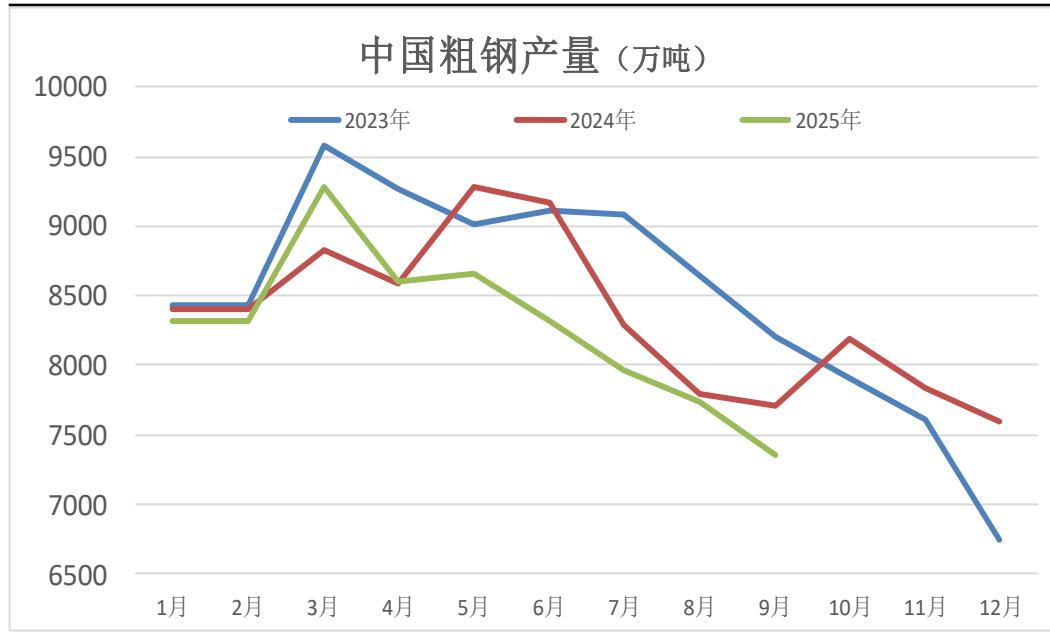
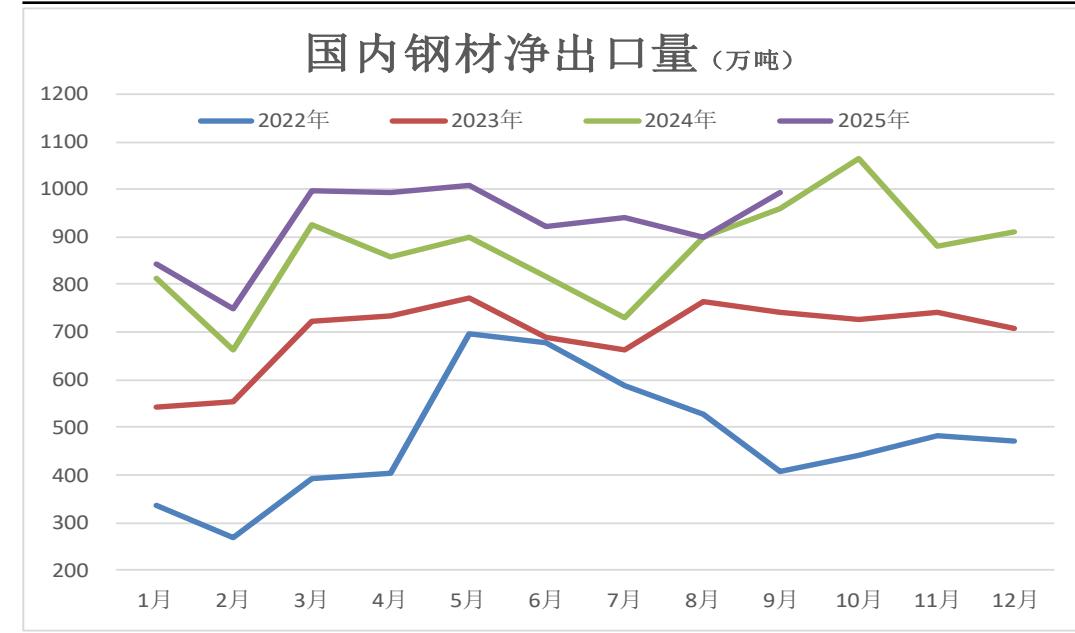


图18、钢材进出口量



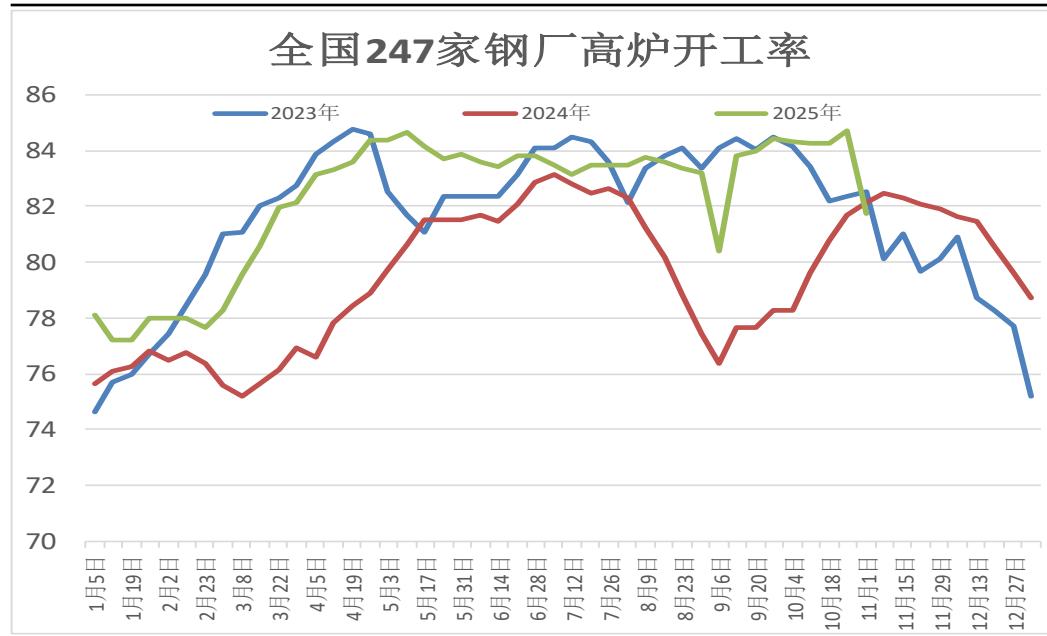
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年9月份，我国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；1-9月份，我国粗钢产量74625万吨，同比下降2.9%。
- 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

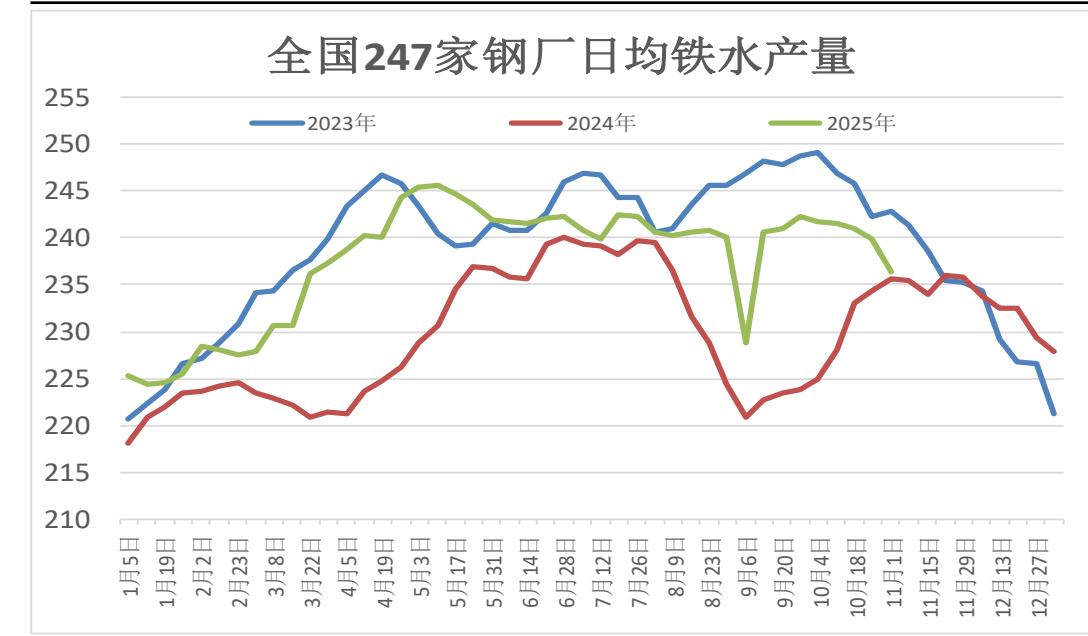
图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月31日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.75%，环比上周减少2.96个百分点，同比去年减少0.69个百分点；高炉炼铁产能利用率88.61%，环比上周减少1.33个百分点，同比去年增加0.21个百分点。
- 10月31日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 236.36万吨，环比上周减少3.54万吨，同比去年增加0.89万吨。

图20、钢材价格指数



来源: wind 瑞达期货研究院

买入虚值认沽期权

图21、平值合约表现

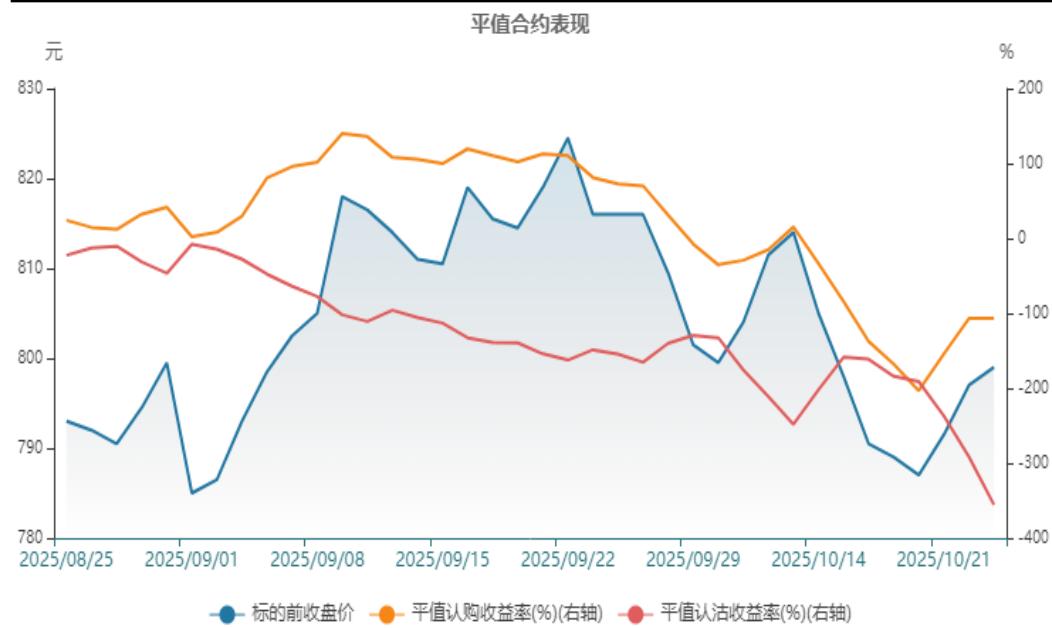
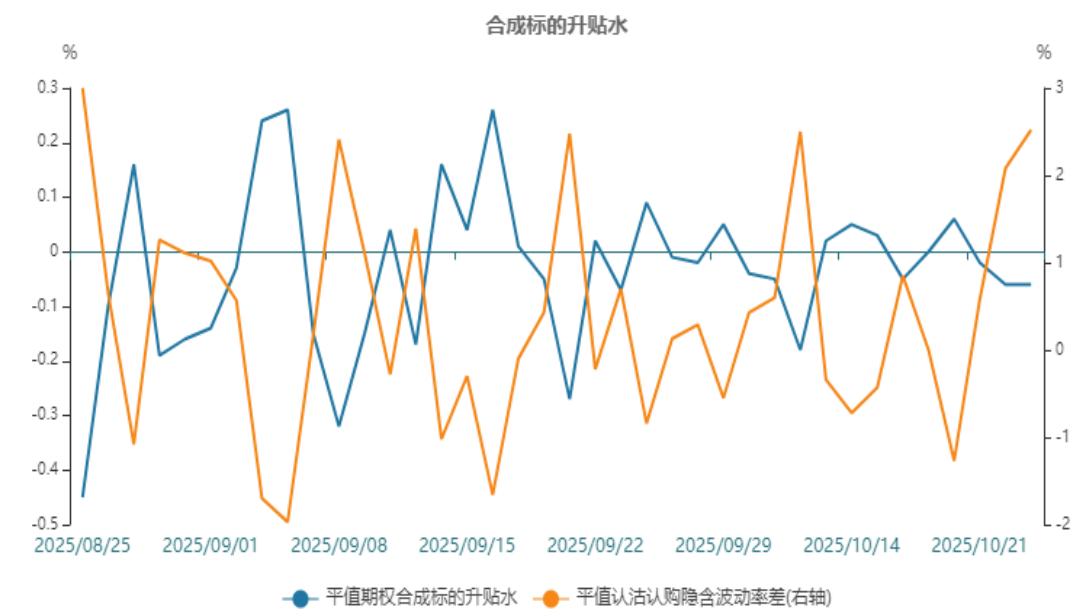


图22、合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 铁矿石港口库存继续增加，供应有继续增加预期，而铁水产量高位回落，矿价压力提升。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。