

「2025.12.19」

铁矿石市场周报

现货报价坚挺 铁矿期价止跌反弹

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19日收盘，铁矿主力合约期价为780（+19.5）元/吨，青岛港麦克粉845（+14）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比+224万吨。2025年12月8日-12月14日Mysteel全球铁矿石发运总量3592.5万吨，环比增加224.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2965.5万吨，环比增加310.2万吨。
3. **到港：**本期47港到港量+358.9万吨。2025年12月08日-12月14日中国47港到港总量2928.1万吨，环比增加358.9万吨；中国45港到港总量2723.4万吨，环比增加242.9万吨；北方六港到港总量1358.5万吨，环比增加79.8万吨。
4. **需求：**铁水产量-2.65万吨。日均铁水产量 226.55万吨，环比上周减少2.65万吨，同比去年减少2.86万吨。
5. **库存：**港口库存+114.06万吨。截至2025年12月19日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为16225.53万吨，环比+114.06万吨，同比+551.05万吨。247家钢厂进口矿库存为8723.95万吨，环比-110.25万吨，同比-847.75万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率35.93%，环比上周持平，同比去年减少12.55个百分点。

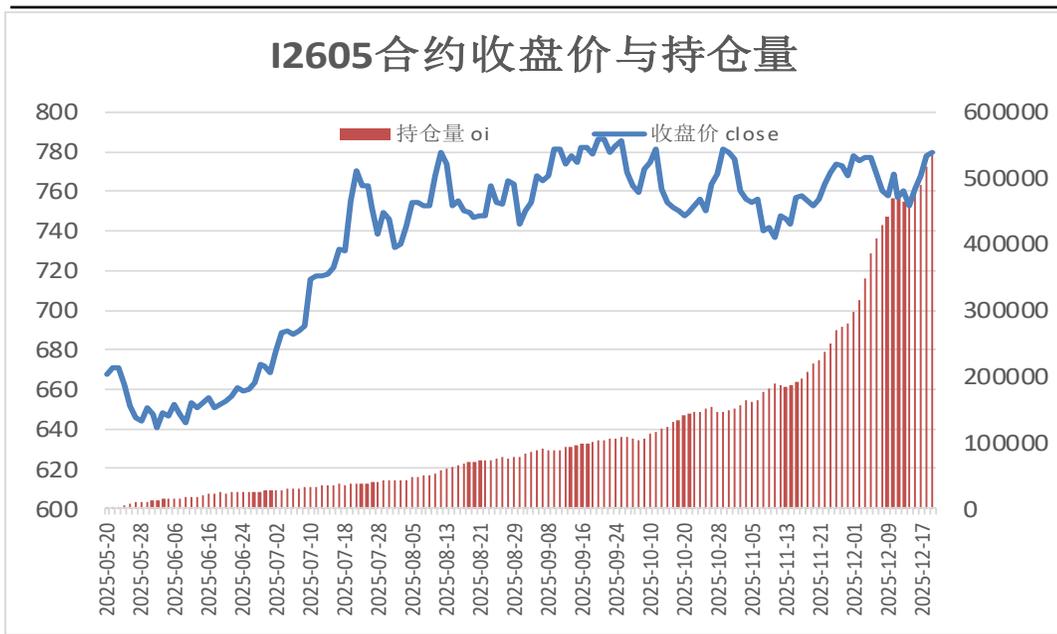
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:**海外**，（1）美联储威廉姆斯表示，货币政策已为2026年做好充分准备。预计美国失业率将在2025年底降至4.5%。劳动力市场风险已上升，而通胀风险已缓解。美联储的政策已从温紧缩转向中性。**国内**，（1）近日，国家发展改革委、财政部、商务部、央行、国务院国资委等多个部门密集开展部署，贯彻落实中央经济工作会议精神，开列2026年重点任务清单。围绕提振消费、推动投资止跌回稳、培育壮大新动能等，明年将有更多增量政策根据形势变化出台。
2. 供需方面:本期澳巴铁矿石发运量和到港量同步增加，国内港口库存则连续四周提升；钢厂高炉开工率、产能利用率和铁水产量继续下调，铁水产量降至226万吨/周，年内低位。
3. 技术方面：铁矿I2605合约止跌反弹，日K线向上突破，并运行于多日均线上方，均线组合多头排列；MACD指标显示DIFF与DEA向上运行，绿柱转红柱。
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，钢厂高炉检修多于复产，铁水产量继续下滑，铁矿石港口库存则继续增加。整体上，钢厂原料库存普遍处于中低位，临近年底冬储，买盘存在一定预期，但港口呈累库趋势，供应相对宽松。观点参考，I2605合约或区间宽幅整理，注意操作节奏及风险控制。

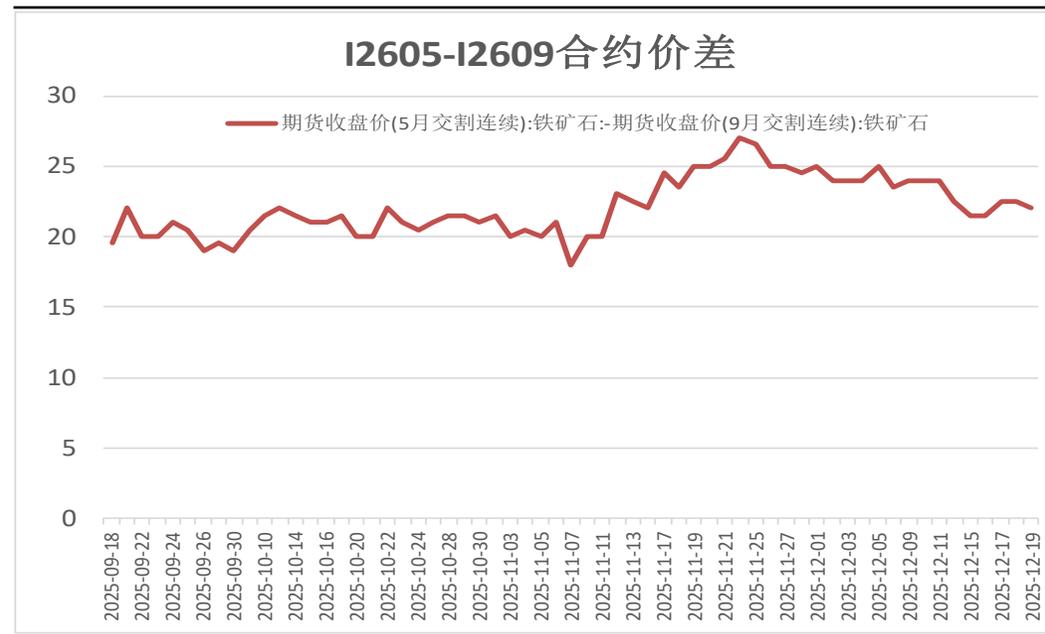
本周期货价格震荡上行

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

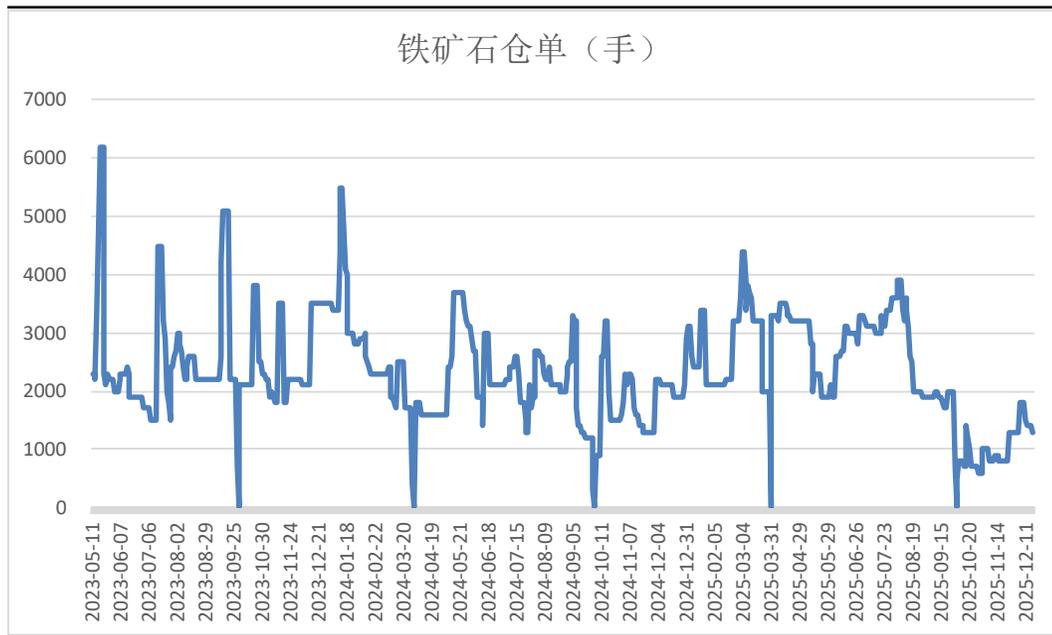


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2605合约震荡上行。
- 本周，I2605合约价格弱于I2609合约，19日价差为22元/吨，周环比-0.5元/吨。

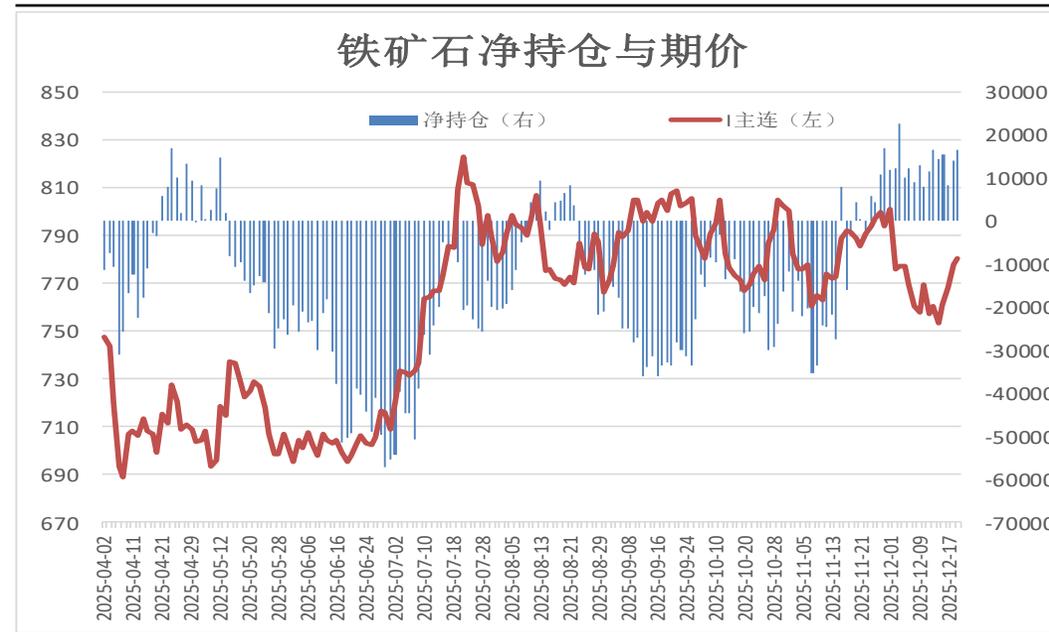
本周铁矿石仓单减少，前20名持仓净多减少

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

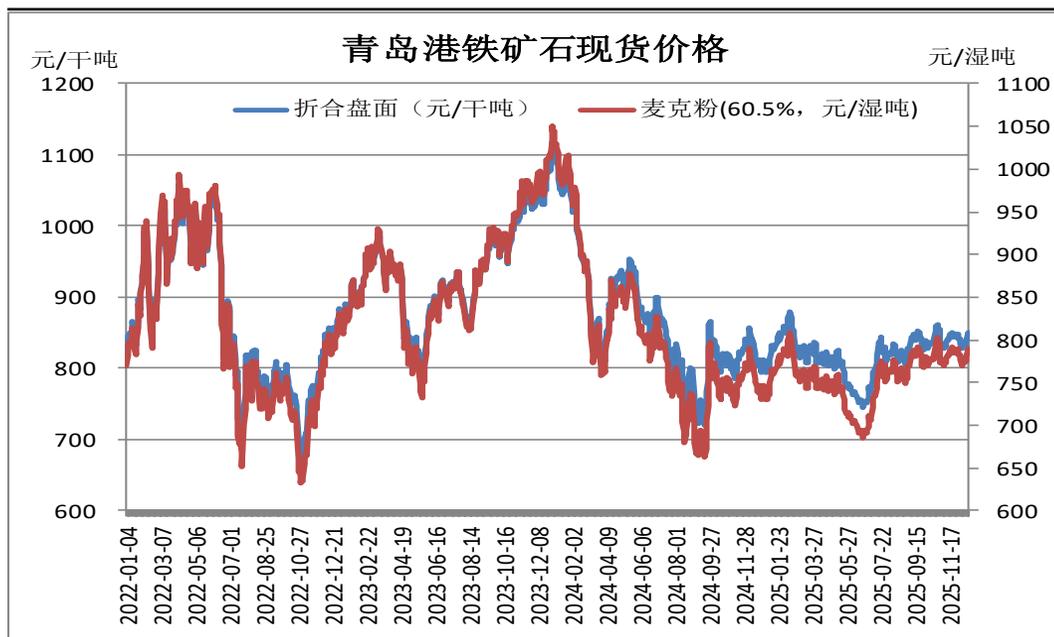


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，大商所铁矿石仓单量1300张，周环比-200张。
- 12月19日，矿石期货合约前二十名净持仓为净多16412张，较上一周减少141张。

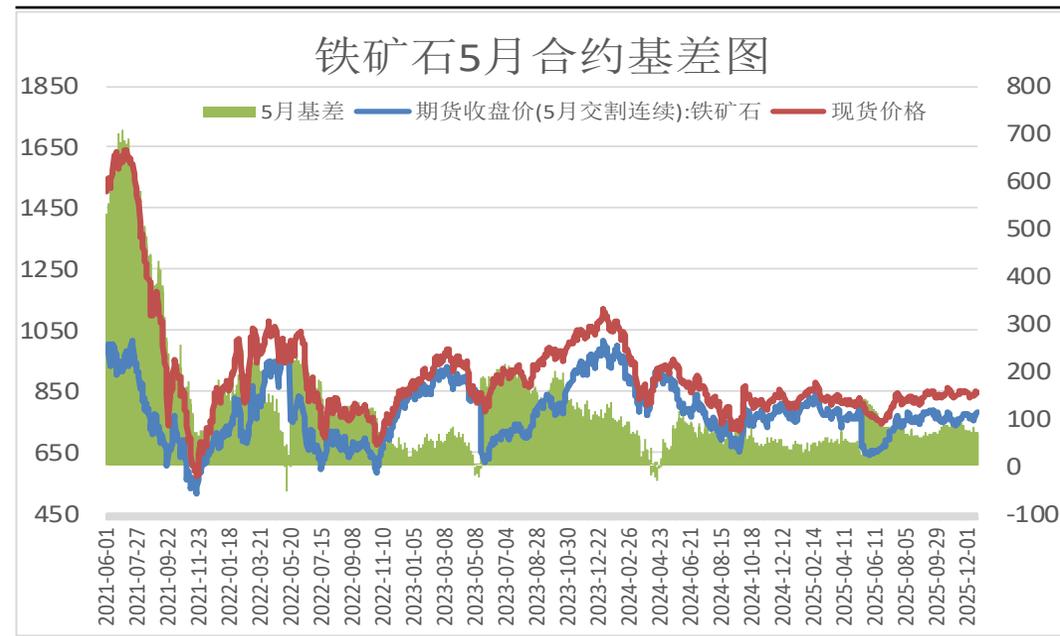
本周现货价格上调

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

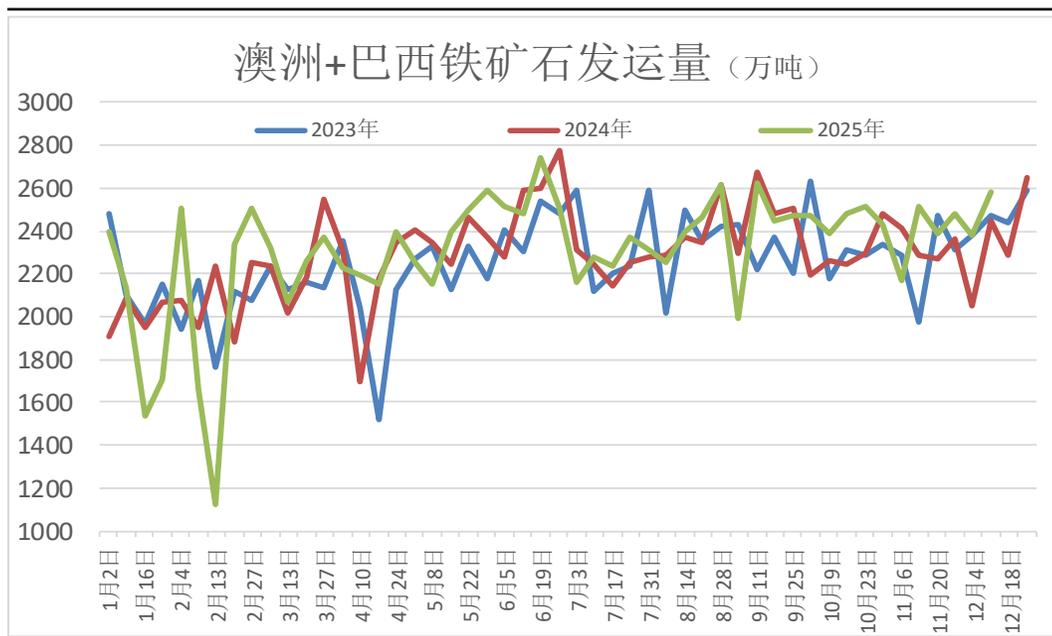


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报845元/干吨，周环比+14元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，19日基差为65元/吨，周环比-6元/吨。

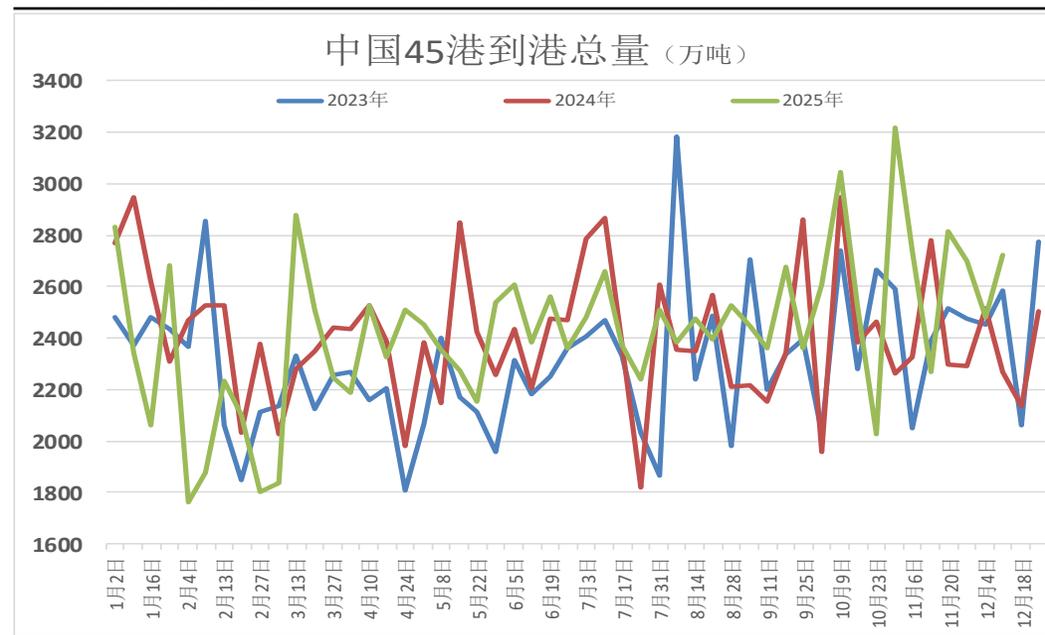
本期中国45港到港总量增加

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

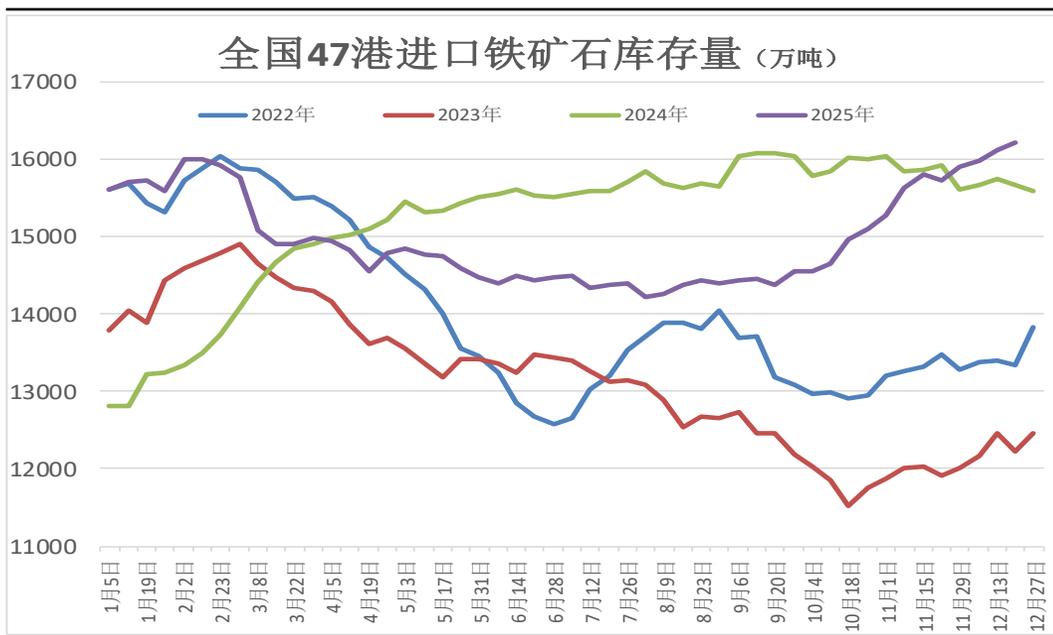


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月8日-12月14日Mysteel全球铁矿石发运总量3592.5万吨，环比增加224.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2965.5万吨，环比增加310.2万吨。
- 2025年12月08日-12月14日中国47港到港总量2928.1万吨，环比增加358.9万吨；中国45港到港总量2723.4万吨，环比增加242.9万吨；北方六港到港总量1358.5万吨，环比增加79.8万吨。

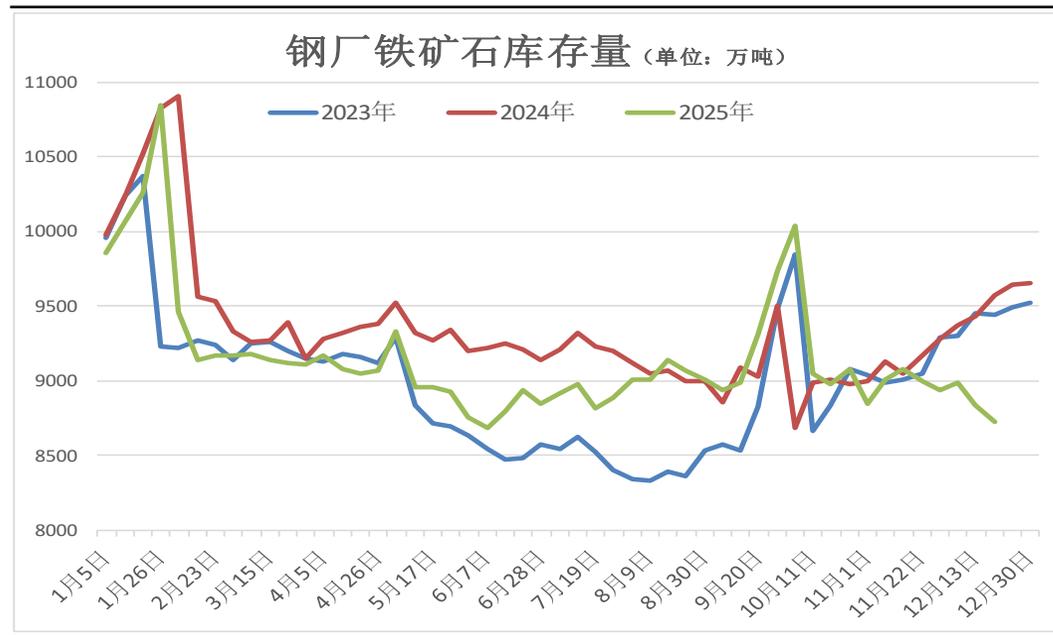
铁矿石港口库存增加

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

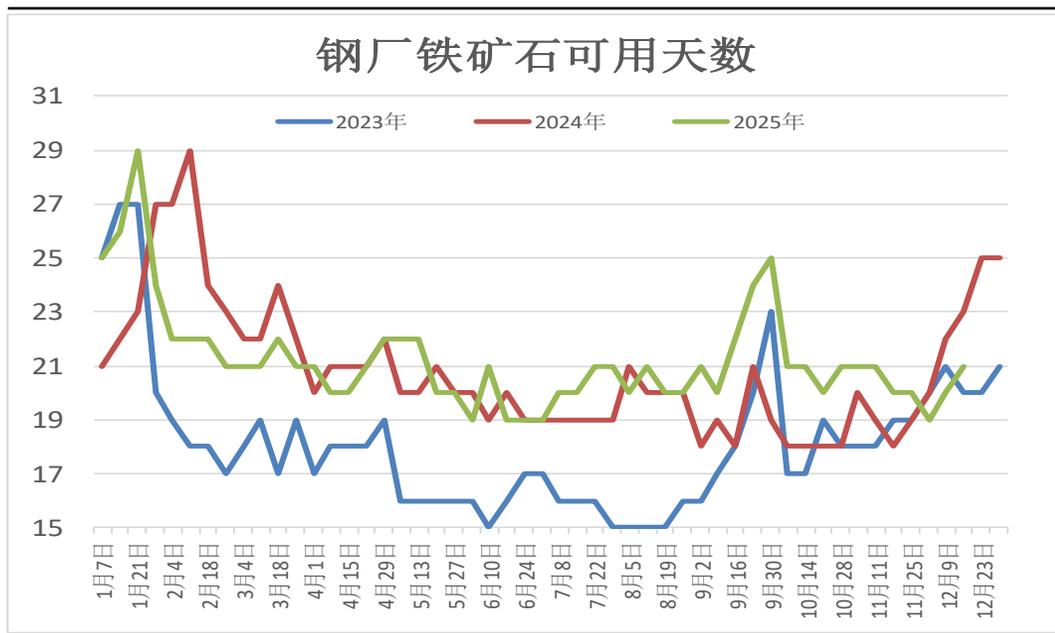


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16225.53万吨, 环比增加114.06万吨; 日均疏港量328.23万吨, 降5.94万吨。分量方面, 澳矿库存6891.61万吨, 增61.18万吨; 巴西矿库存6212.06万吨, 降34.98万吨; 贸易矿库存10476.66万吨, 增87.04万吨。
- 本周, Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8723.95万吨, 环比减110.25万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 280.56万吨, 环比减2.71万吨; 库存消费比31.09天, 环比减0.09天。

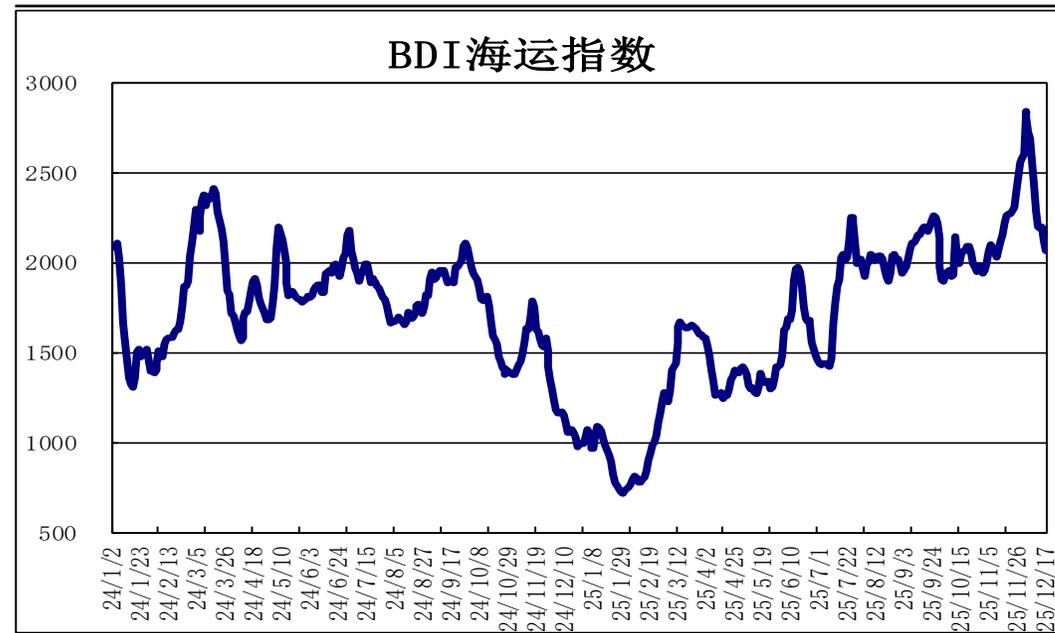
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

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

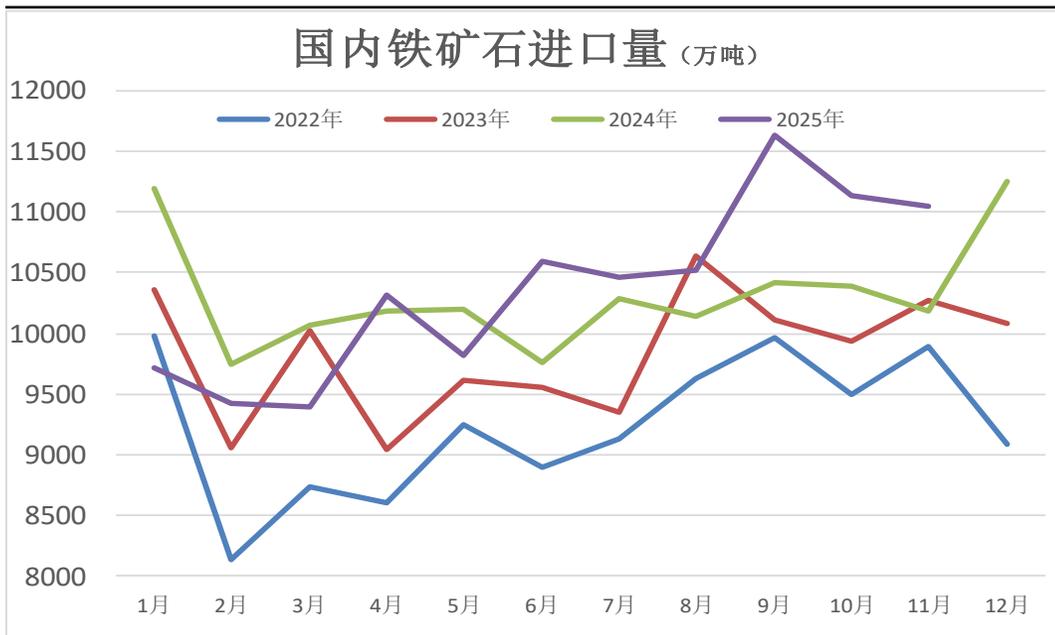


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止12月17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。
- 12月18日，波罗的海干散货海运指数BDI为2071，周环比-134。

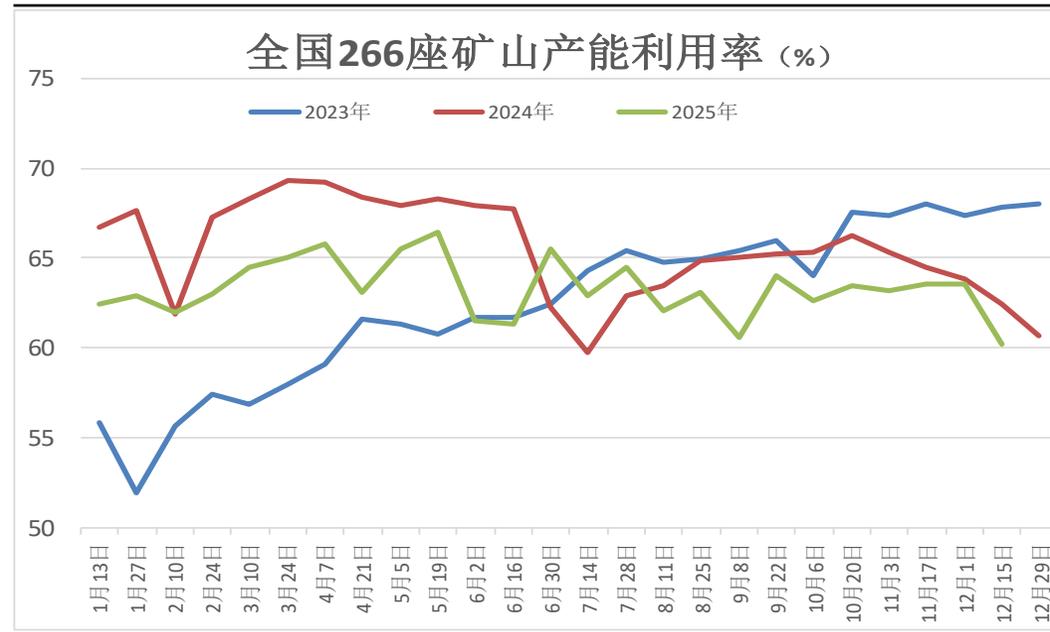
铁矿石进口量减少，矿山产能利用率下调

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

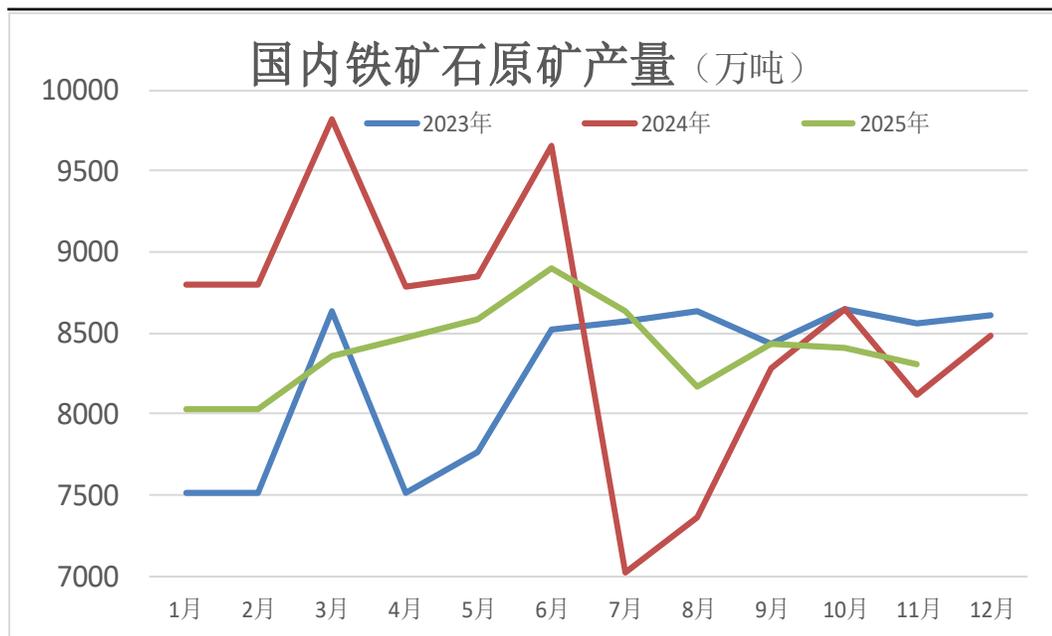


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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。

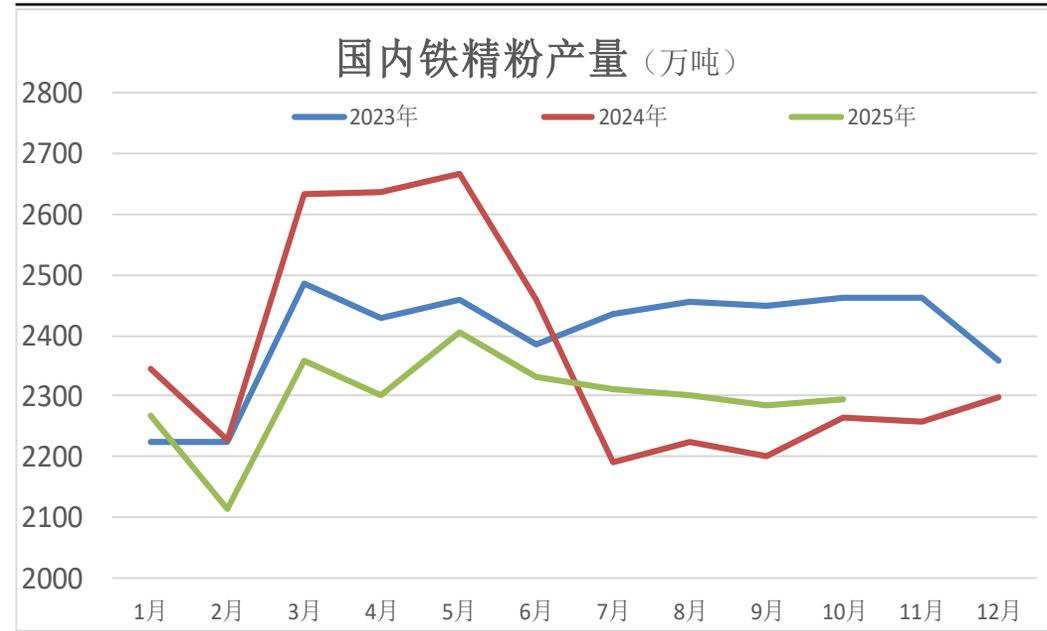
国内铁矿石精粉产量环比增加

图15、国内铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国内铁精粉产量

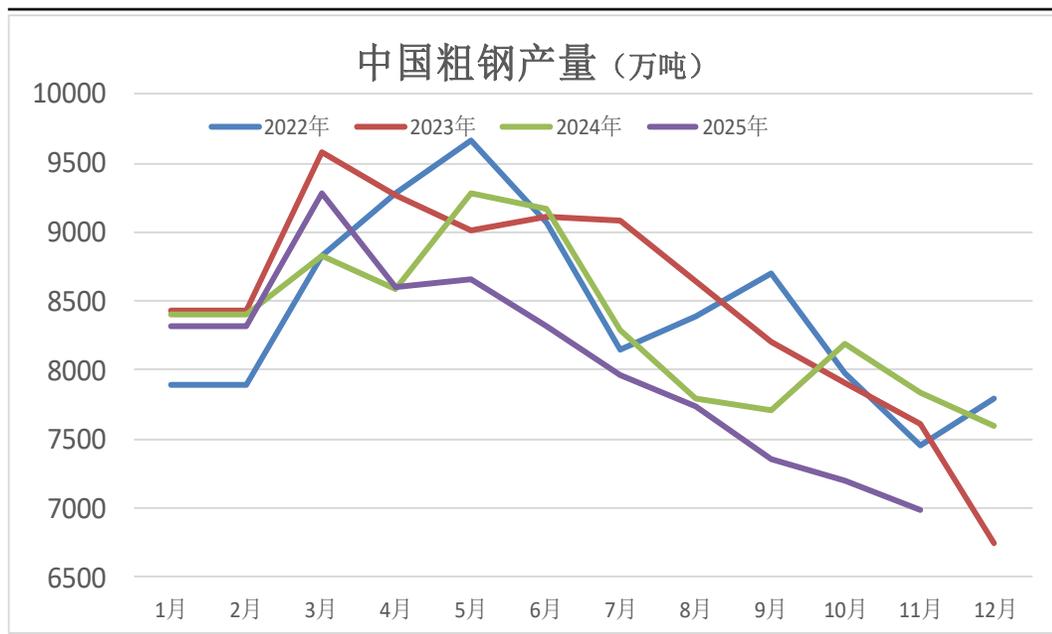


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

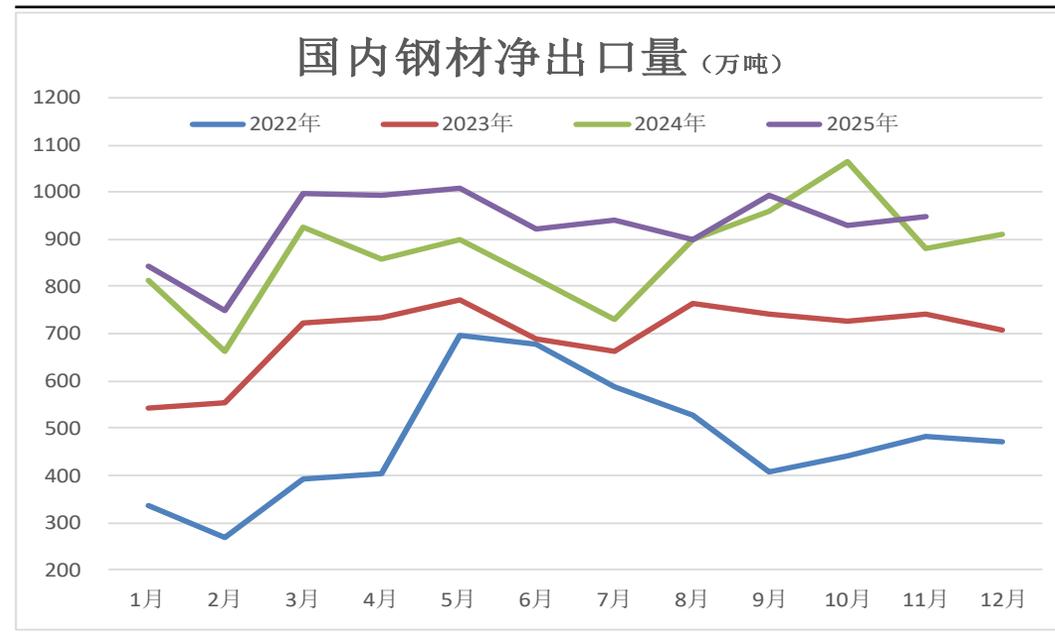
需求端——11月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

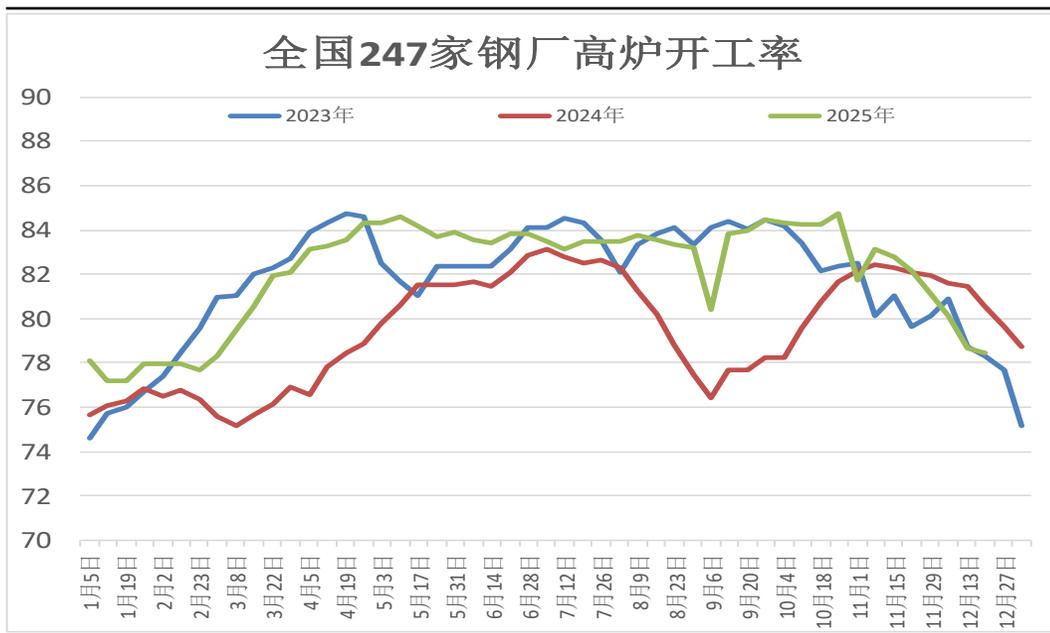


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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。

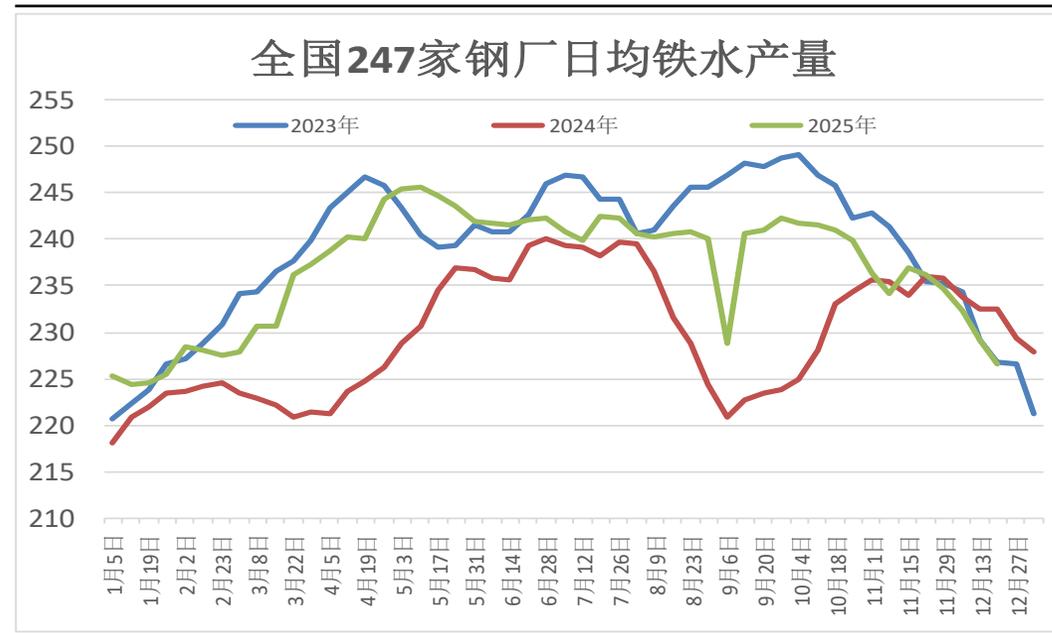
钢厂高炉开工率下调，铁水产量减少

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

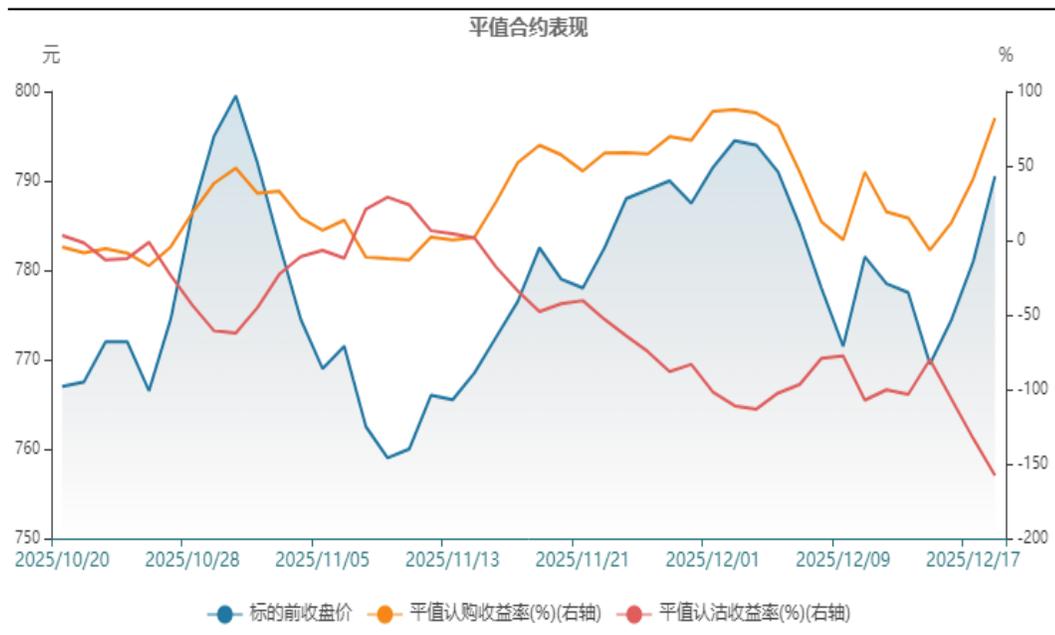


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月19日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.47%，环比上周减少0.16个百分点，同比去年减少1.16个百分点；高炉炼铁产能利用率84.93%，环比上周减少0.99个百分点，同比去年减少1.20个百分点。
- 12月19日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 226.55万吨，环比上周减少2.65万吨，同比去年减少2.86万吨。

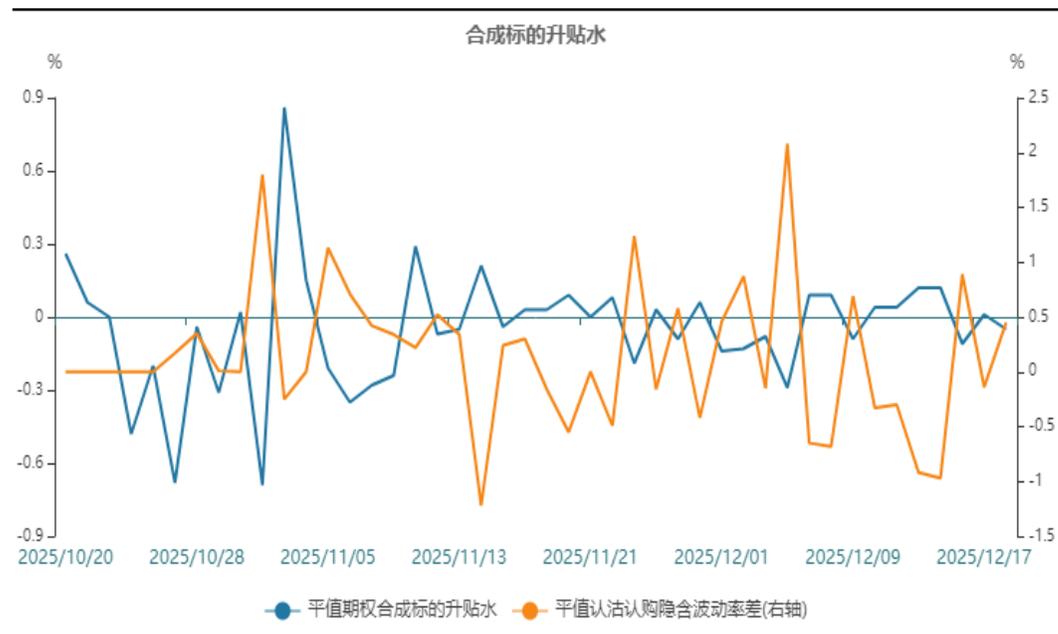
期权策略分析

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

- 当前因现货坚挺支撑期价反弹，但铁水产量继续下滑，且港口库存增加或限制反弹空间。观点参考，待反弹乏力考虑I2605合约买入虚值看跌期权。

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。