

「2025.12.05」

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

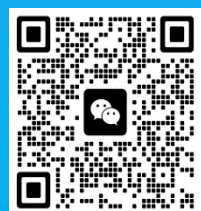
期货从业资格号F0251444

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5日收盘，铁矿主力合约期价为769（+1）元/吨，青岛港麦克粉841（-2）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比+44.7万吨。2025年11月24日-11月30日Mysteel全球铁矿石发运总量3323.2万吨，环比增加44.7万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2765.8万吨，环比增加128.4万吨。
3. **到港：**本期47港到港量-155.5万吨。2025年11月24日-11月30日中国47港到港总量2784.0万吨，环比减少155.5万吨；中国45港到港总量2699.3万吨，环比减少117.8万吨；北方六港到港总量1463.2万吨，环比增加24.9万吨。
4. **需求：**铁水产量-2.38万吨。日均铁水产量232.3万吨，环比上周减少2.38万吨，同比去年减少0.31万吨。
5. **库存：**港口库存+89.89万吨。截至2025年12月5日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15991.11万吨，环比+89.89万吨，同比+329.52万吨。247家钢厂进口矿库存为8984.73万吨，环比+42.25万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率36.36%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年减少13.42个百分点。

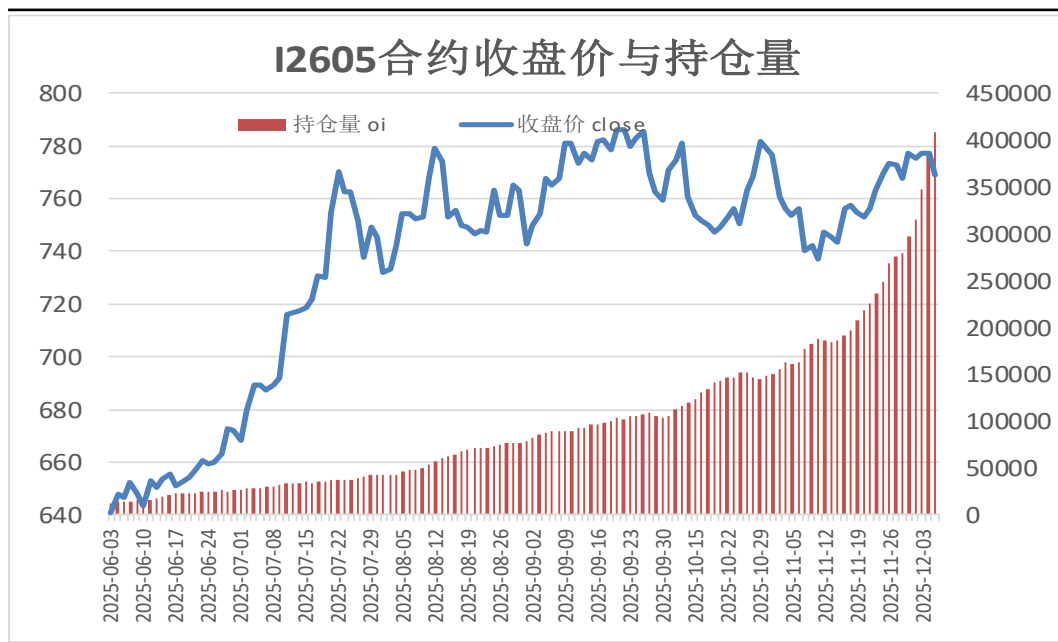
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示, 美联储下次会议可能会降息, 预计将降息约25个基点。国内, (1) 欧盟已宣布终止在世贸组织诉中国贸易限制措施案。(2) 根据往年的惯例, 2025年中央经济工作会议通常在12月中上旬举行。
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。
3. 技术方面: 铁矿I2605合约先扬后抑, 日K线运行于多日均线之间, 下方关注日均线MA20 (760) 附近支撑; MACD指标显示DIFF与DEA反弹承压, 红柱缩小。
4. 行情观点: 宏观面, 美联储12月降息预期增加, 叠加国内重要会议存利好预期; 产业面, 铁矿石发运和到港量相对稳定, 受季节性因素影响, 铁水产量继续下滑, 港口疏港量减少, 而铁矿石库存继续增加。整体上, 铁矿供应维持宽松, 只是主流持仓偏多, 且对宏观预期向好。I2605合约或区间整理, 注意操作节奏及风险控制。

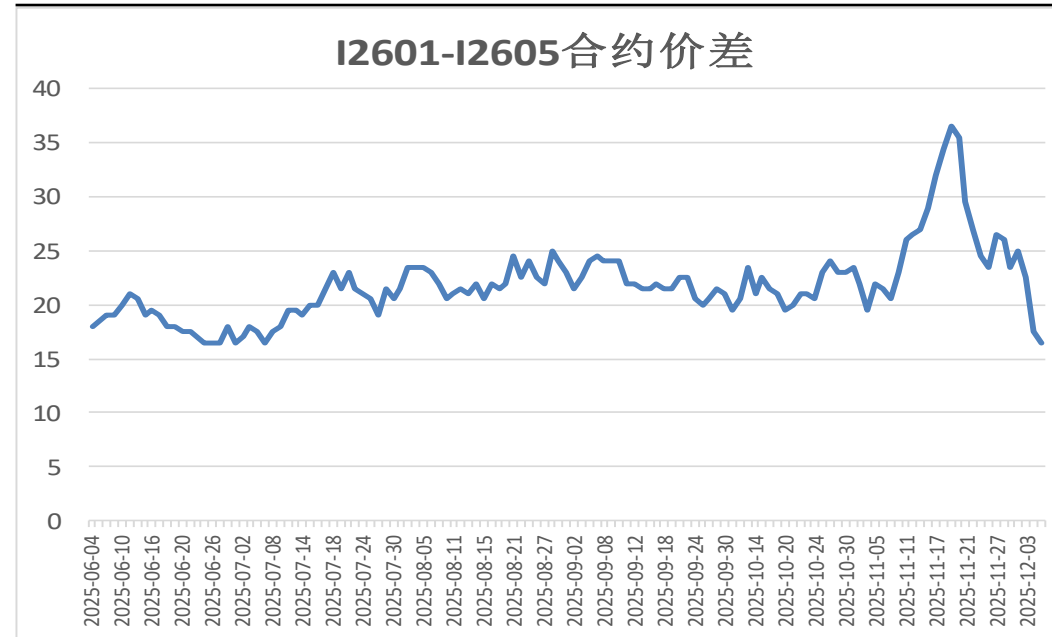
本周期货价格先扬后抑

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



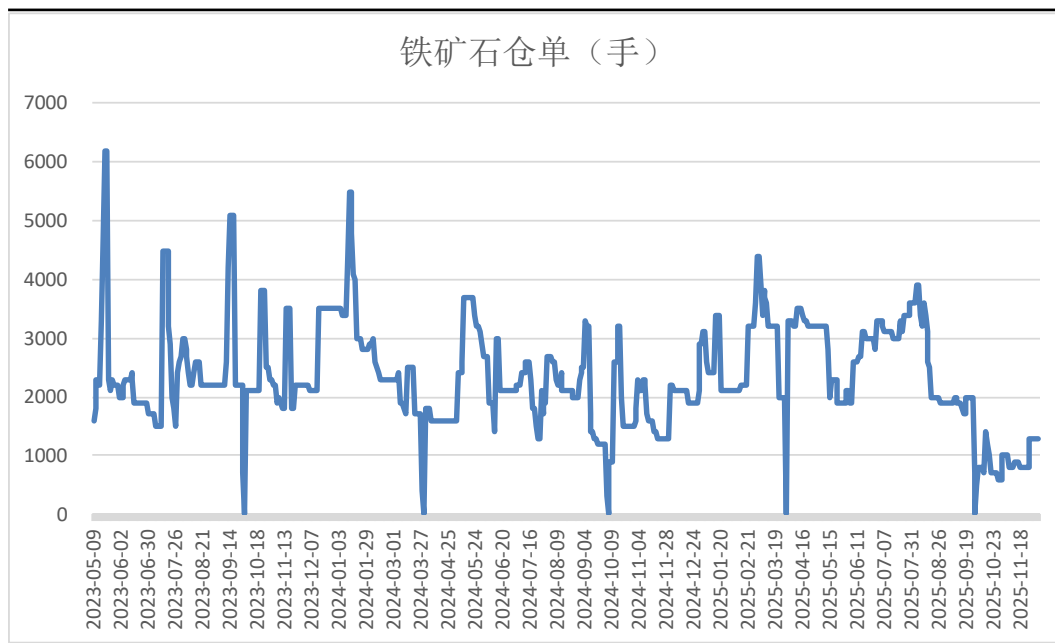
来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2605合约先扬后抑。
- 本周，I2601合约价格弱于I2605合约，5日价差为16.5元/吨，周环比-9.5元/吨。

➤ 本周，I2601合约价格弱于I2605合约，5日价差为16.5元/吨，周环比-9.5元/吨。

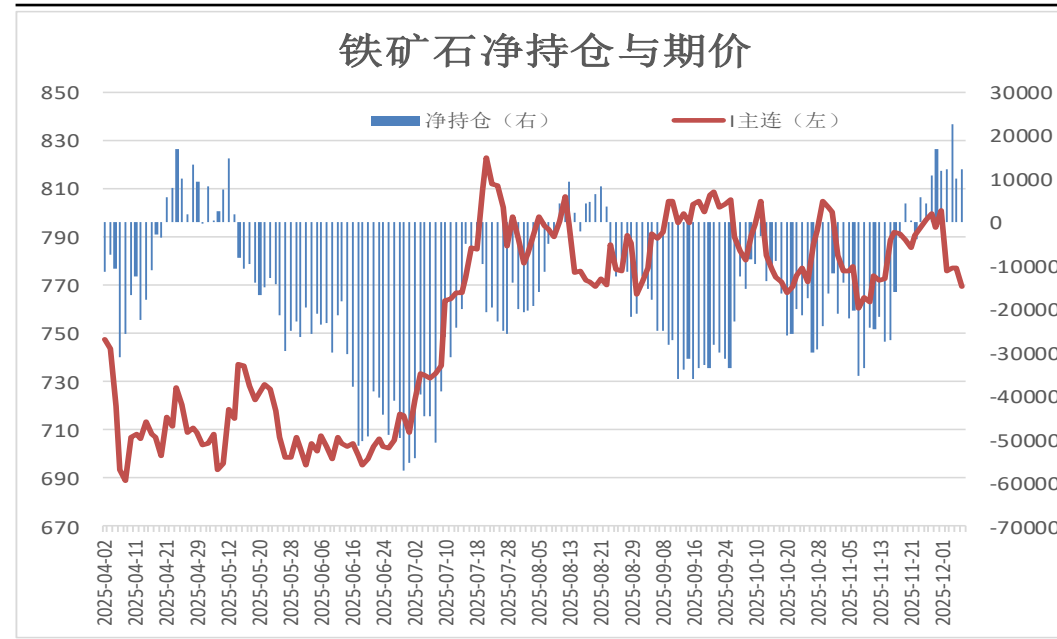
本周铁矿石仓单持平，前20名持仓净多减少

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

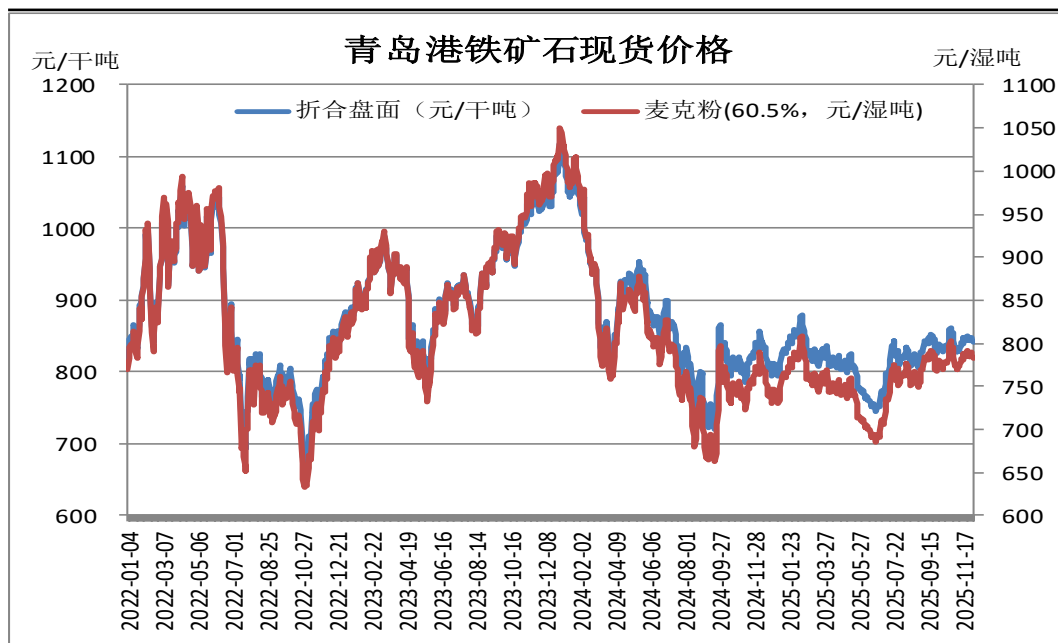


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月5日，大商所铁矿石仓单量1300张，周环比+0张。
- 12月5日，矿石期货合约前二十名净持仓为净多12164张，较上一周减少4717张。

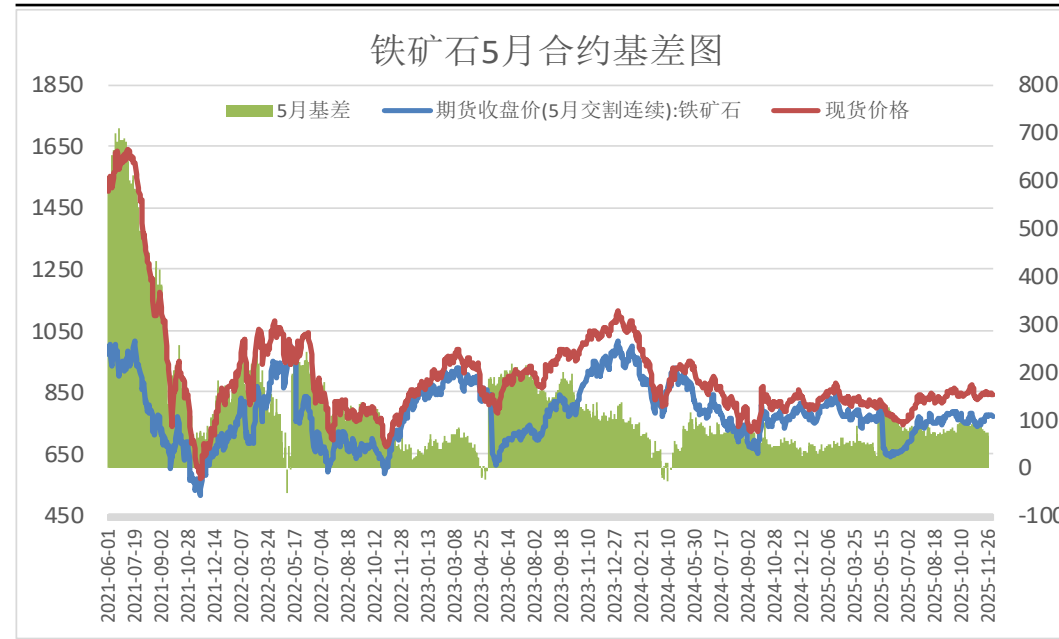
本周现货价格下调

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

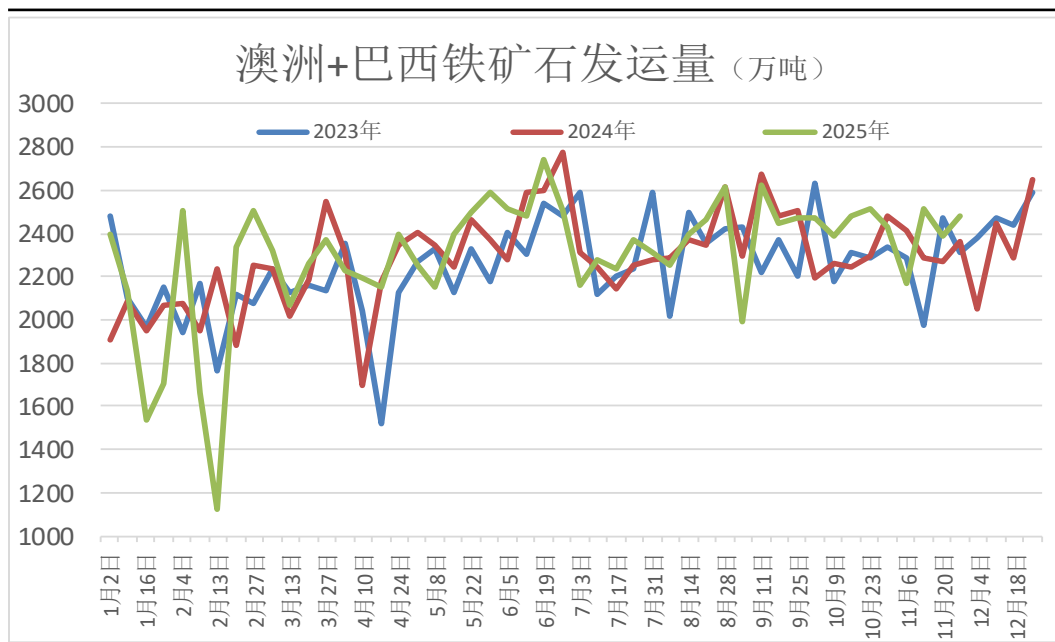


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月5日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报841元/干吨，周环比-2元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，5日基差为72元/吨，周环比-3元/吨。

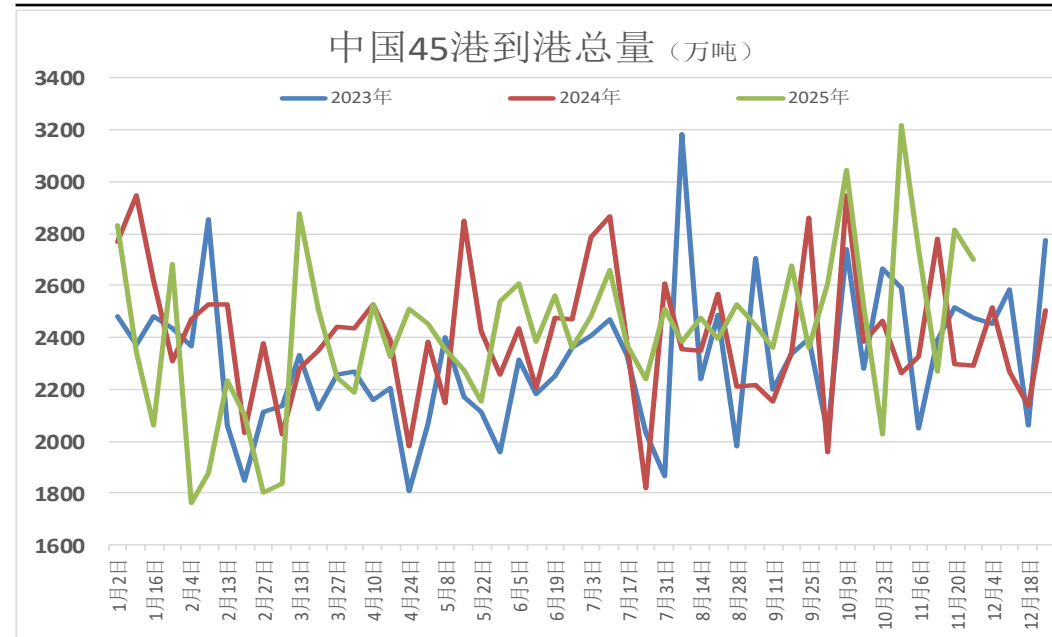
本期中国45港到港总量减少

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

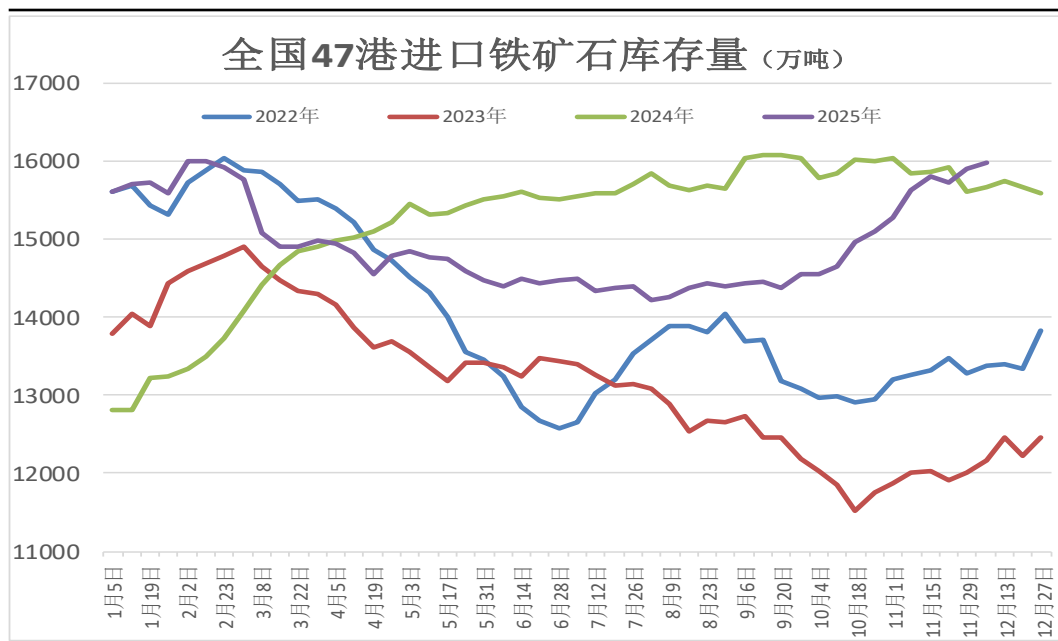


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年11月24日-11月30日Mysteel全球铁矿石发运总量3323.2万吨，环比增加44.7万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2765.8万吨，环比增加128.4万吨。
- 2025年11月24日-11月30日中国47港到港总量2784.0万吨，环比减少155.5万吨；中国45港到港总量2699.3万吨，环比减少117.8万吨；北方六港到港总量1463.2万吨，环比增加24.9万吨。

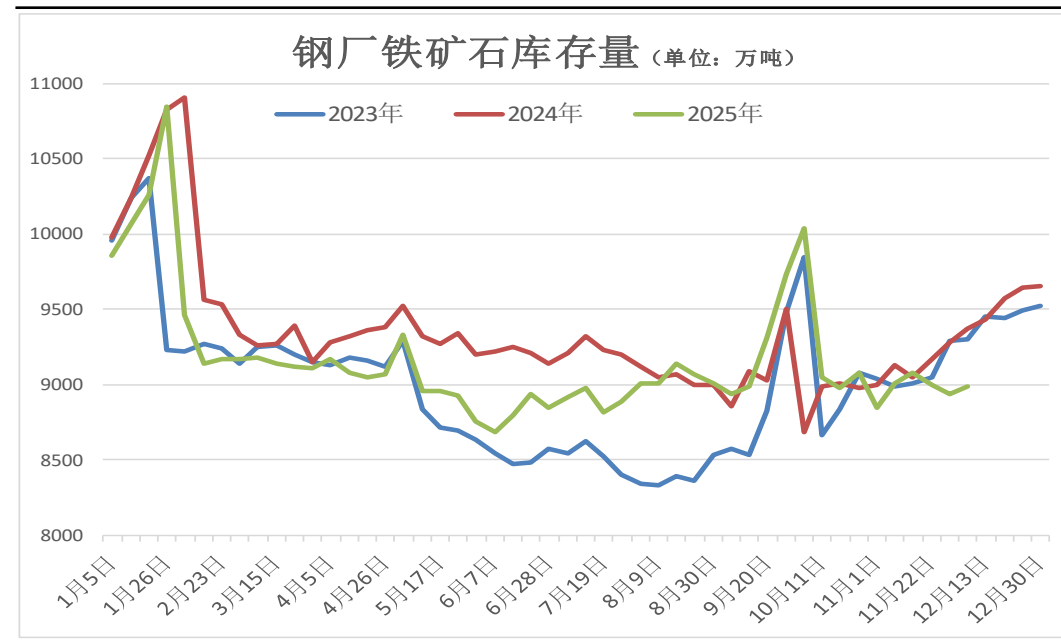
铁矿石港口库存增加

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

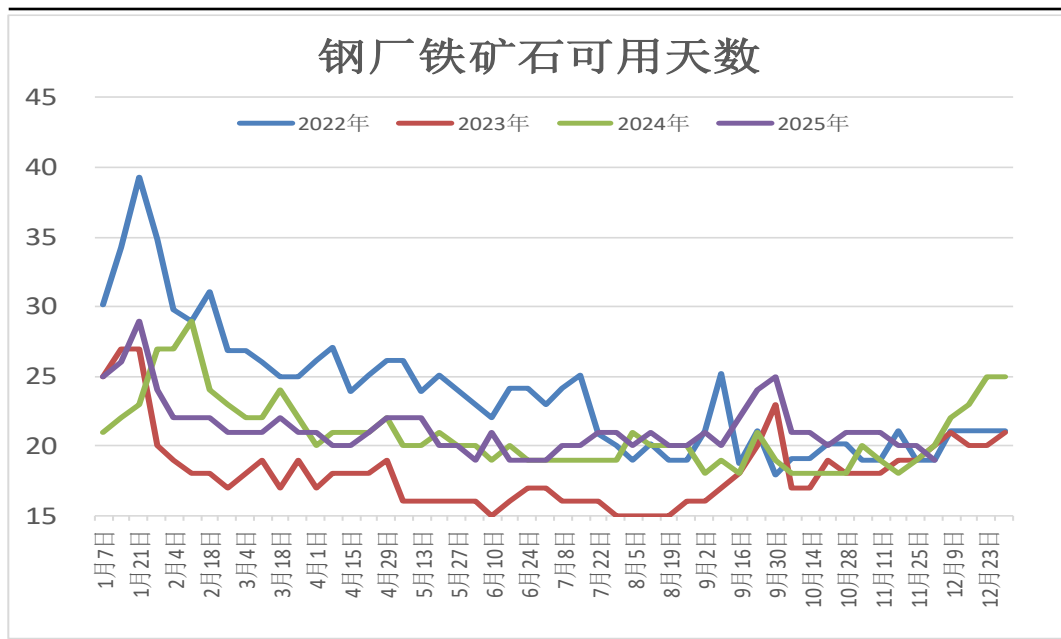


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15991.11万吨，环比增加89.89万吨；日均疏港量334.23万吨，降9.83万吨。分量方面，澳矿库存6699.67万吨，增228.21万吨；巴西矿库存6277.53万吨，降155.50万吨；贸易矿库存10379.85万吨，增99.15万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8984.73万吨，环比增42.25万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 285.07万吨，环比减4.36万吨；库存消费比31.52天，环比增0.62天。

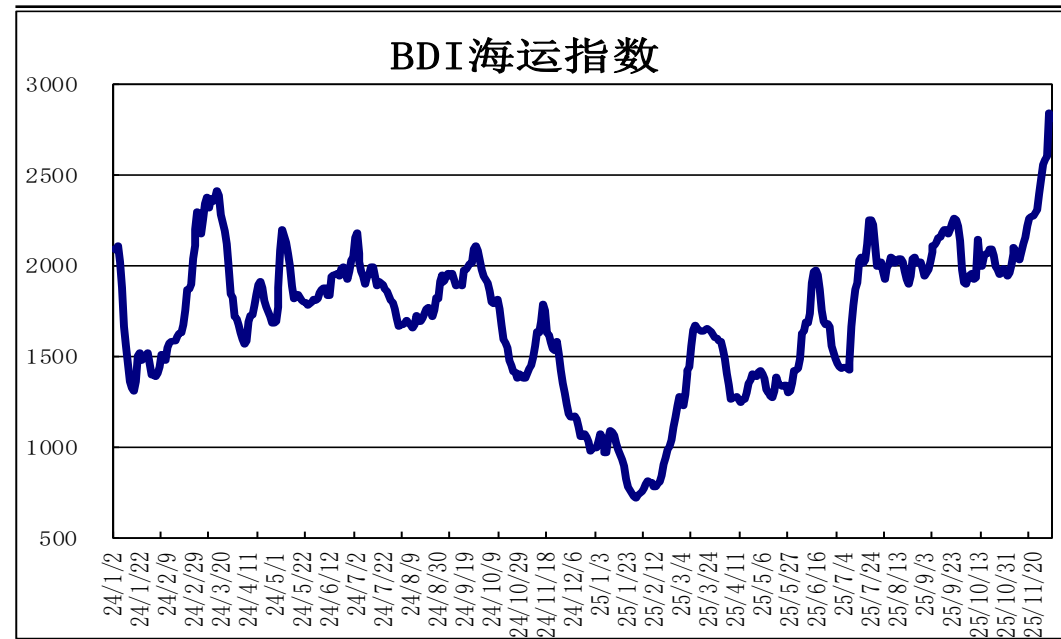
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数减少

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

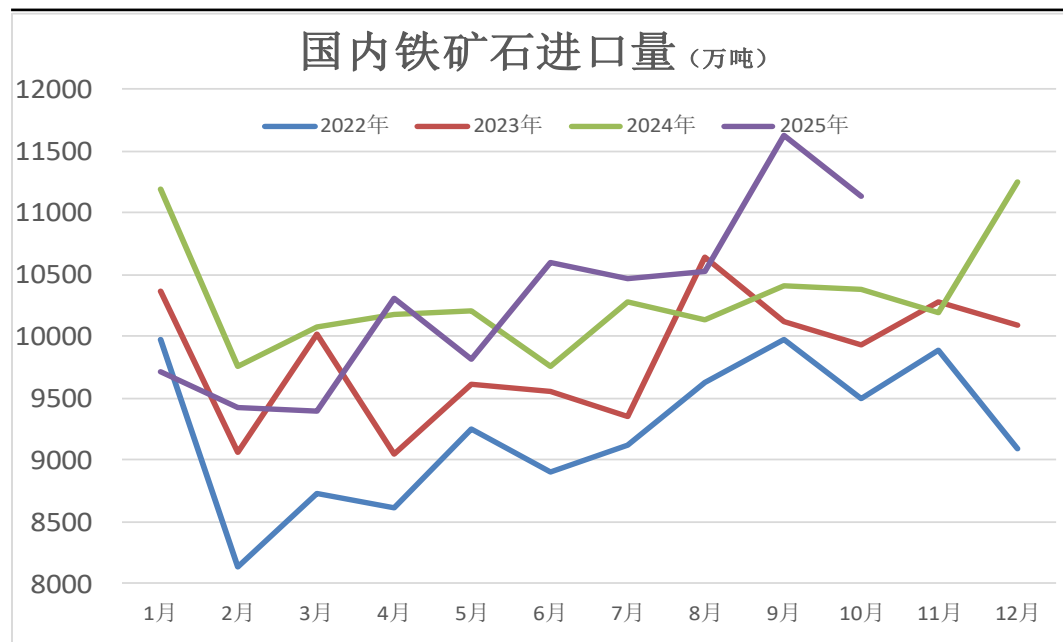


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止12月4日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为19天，环比-1天。
- 12月4日，波罗的海干散货海运指数BDI为2814，周环比+254。

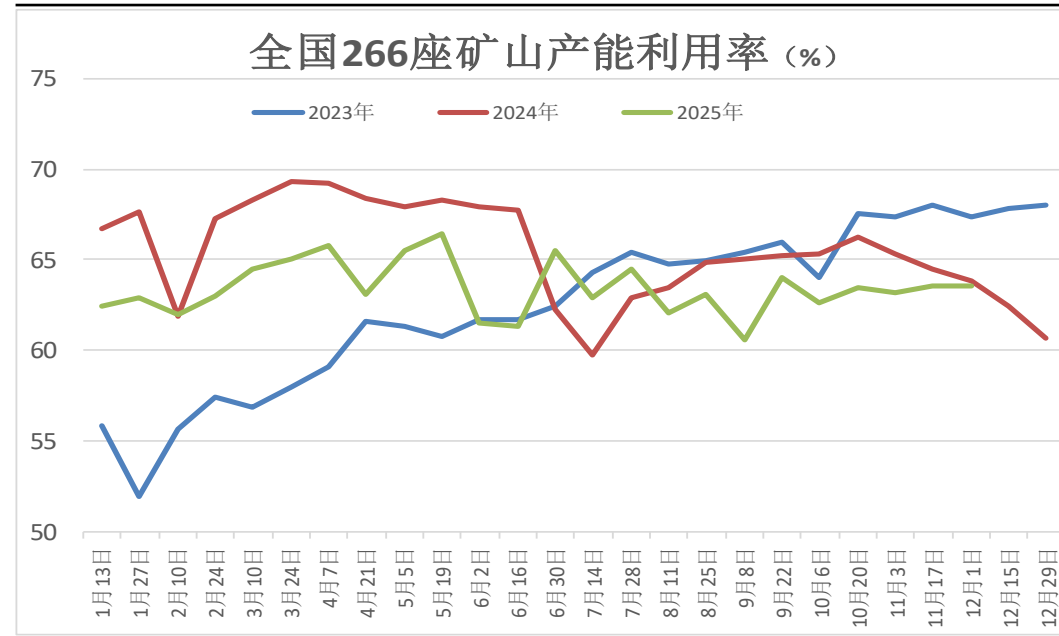
铁矿石进口量减少，矿山产能利用率下调

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

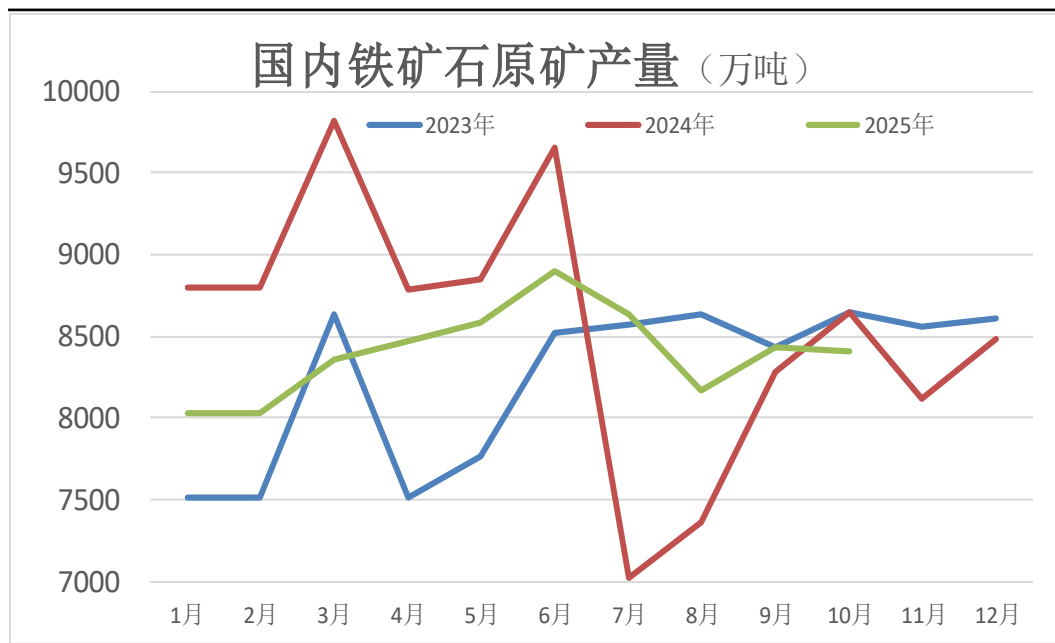


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，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28日，全国266座矿山样本产能利用率为63.51%，环比上期-0.29%；日均精粉产量40.1万吨，环比-0.18万吨；库存40.52万吨，环比-0.4万吨。

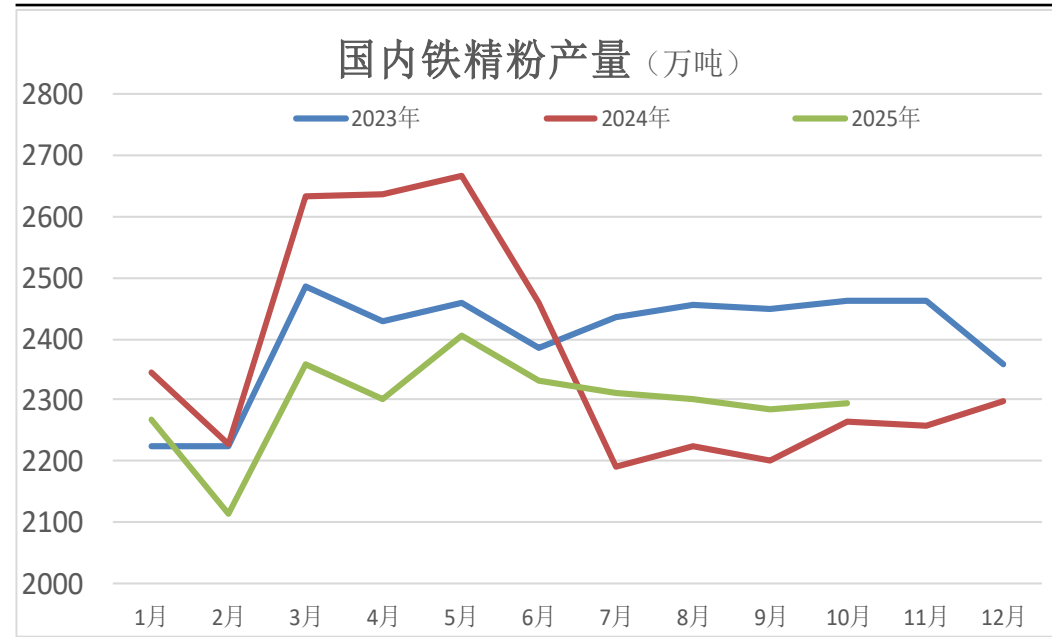
国内铁矿石精粉产量环比增加

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

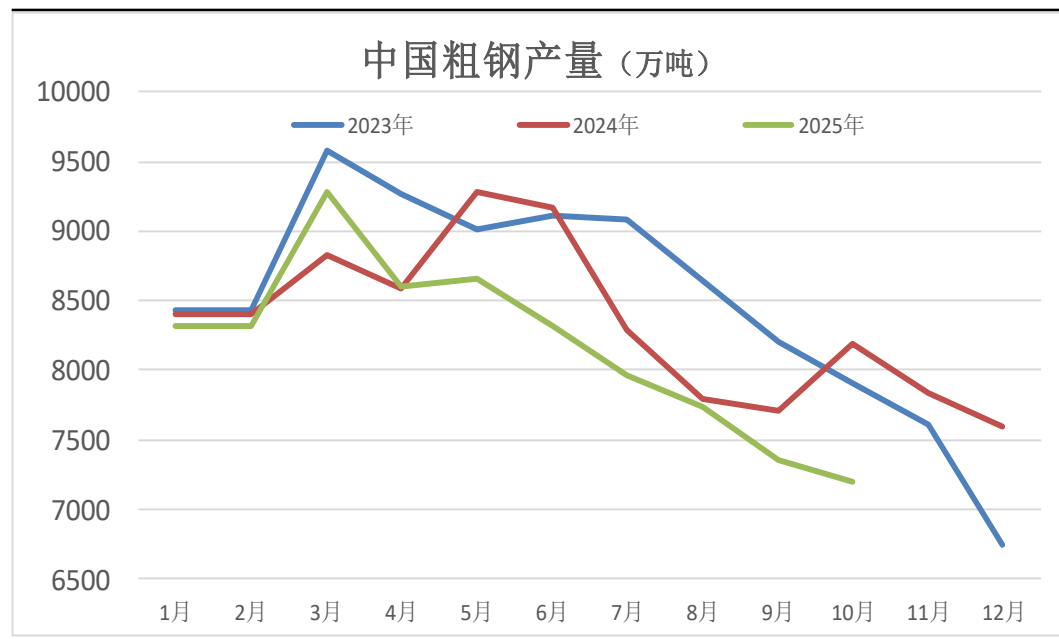


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

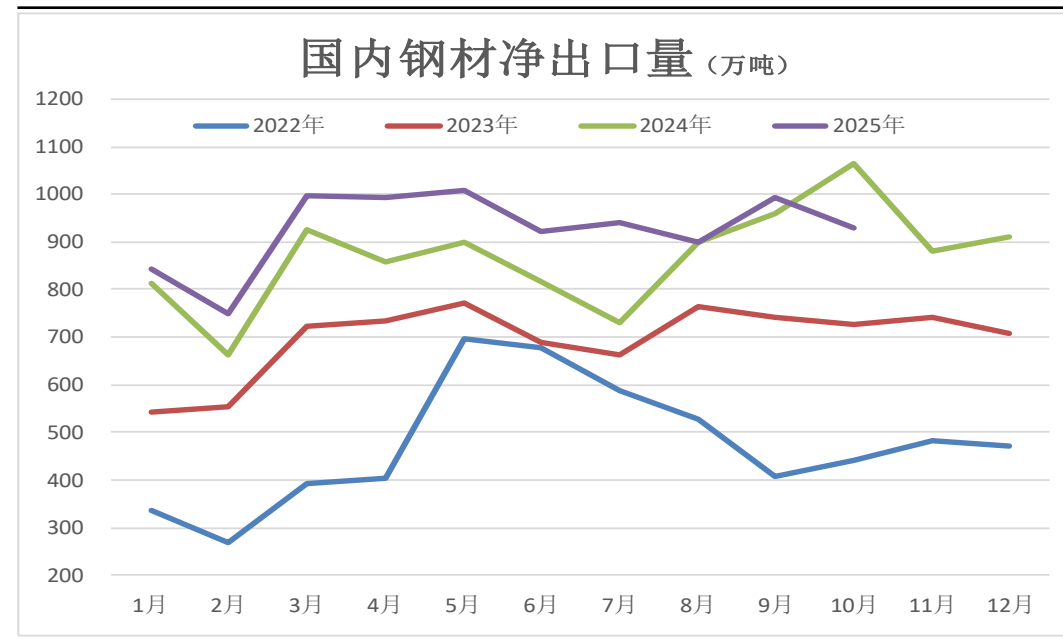
需求端——10月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

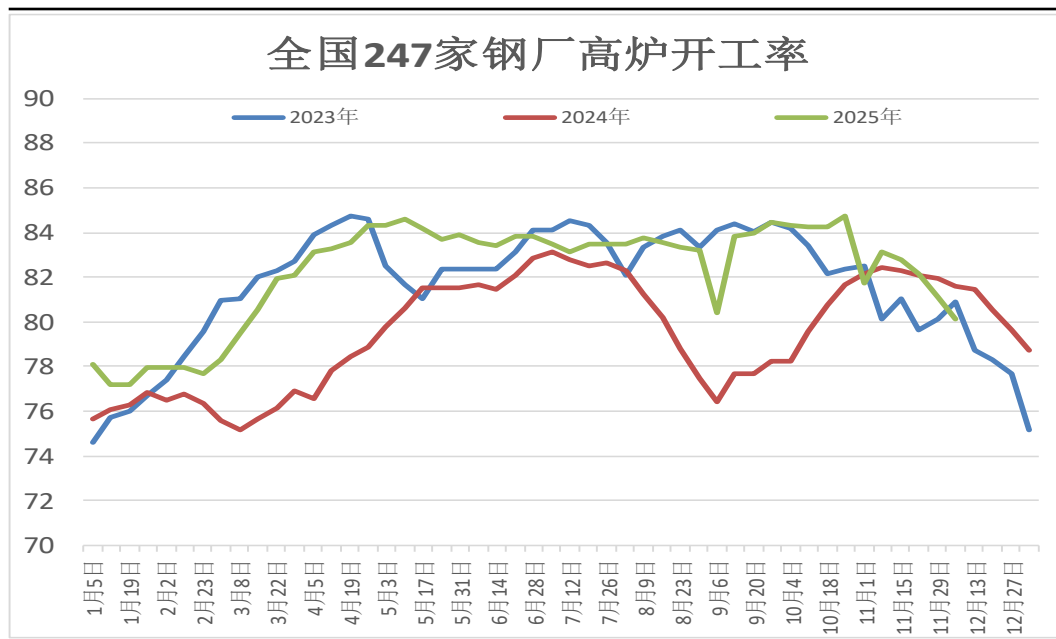


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

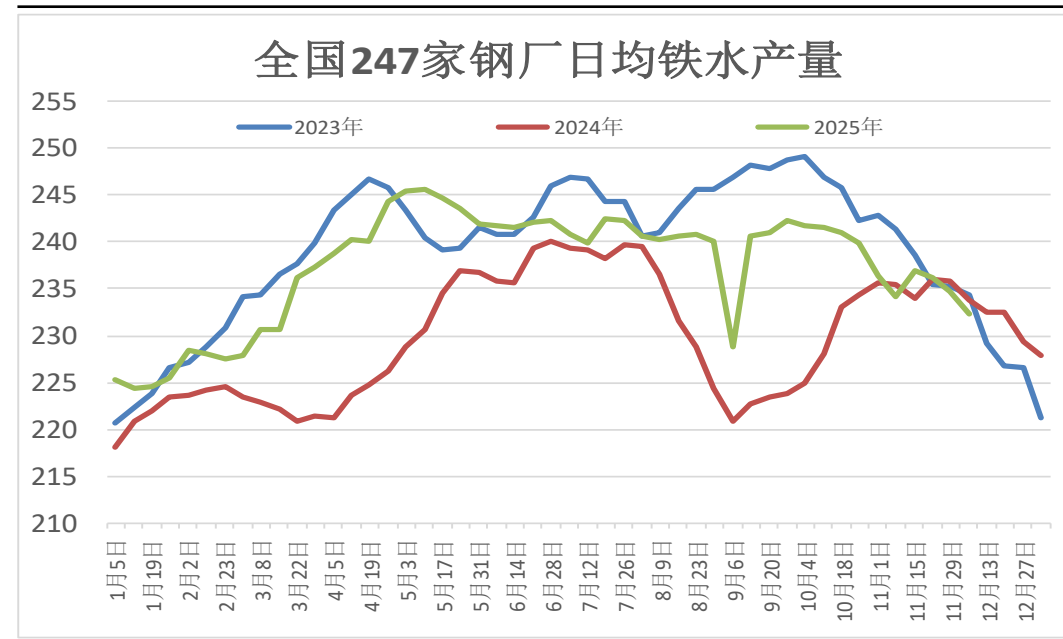
钢厂高炉开工率下调，铁水产量减少

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

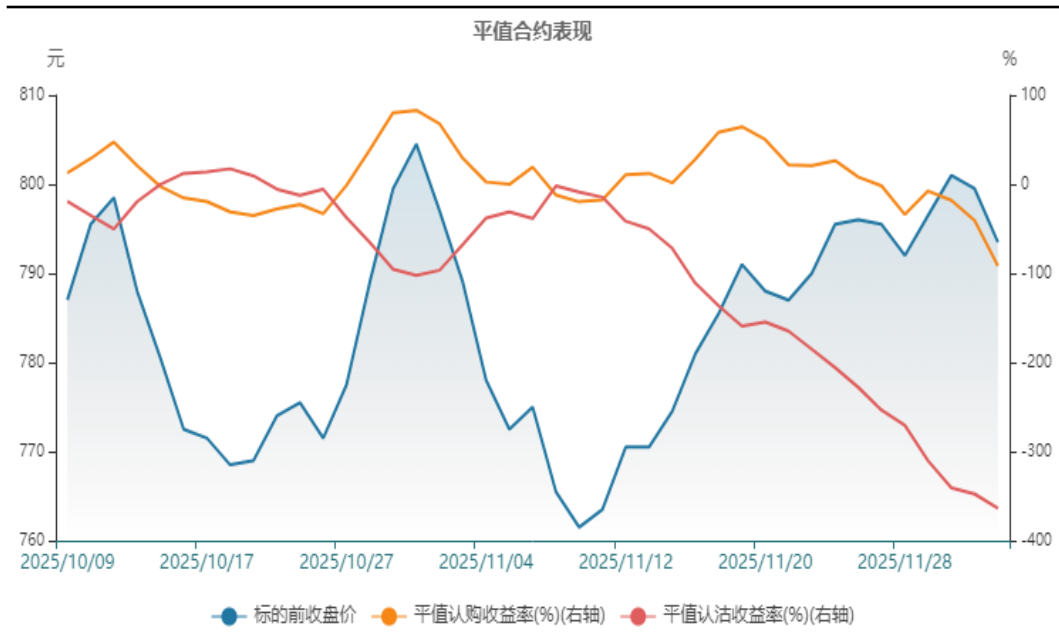


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月5日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.16%, 环比上周减少0.93个百分点, 同比去年减少1.31个百分点; 高炉炼铁产能利用率87.08%, 环比上周减少0.90个百分点, 同比去年减少0.25个百分点。
- 12月5日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量232.3万吨, 环比上周减少2.38万吨, 同比去年减少0.31万吨。

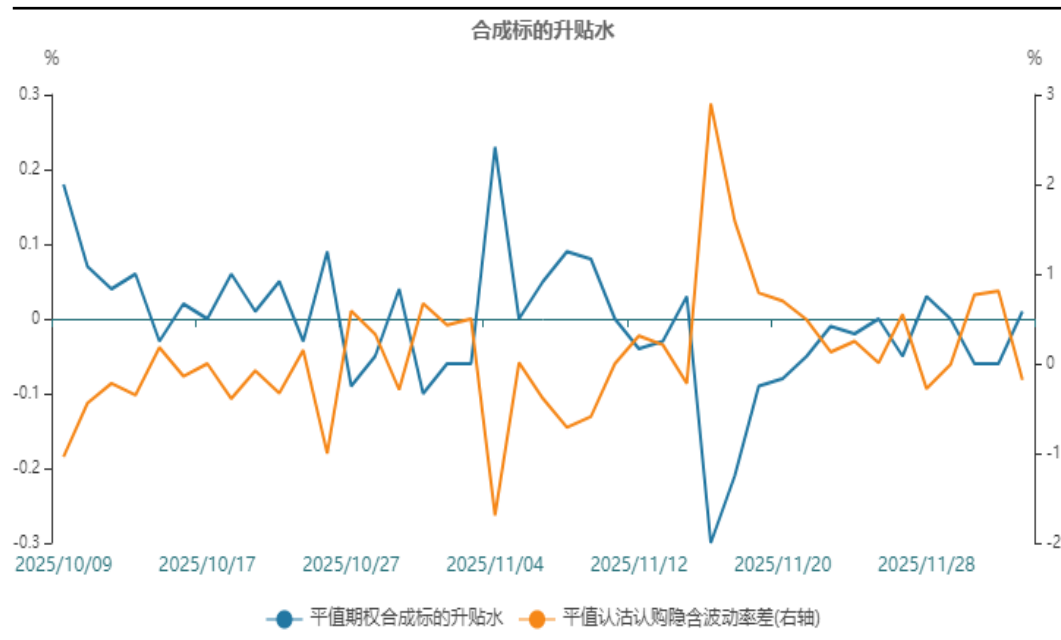
买入看跌期权

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

- 淡水河谷上调2026年铁矿石产量，同时西芒杜项目首船20万吨高品位铁矿石成功发运，铁矿石供应宽松，或对矿价构成压力。I2605合约考虑买入看跌期权。

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。