

# 安粮期货商品研究报告



## 铁矿石期货周报（20251117-20251121）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货

2025年11月24日

投资咨询业务资格  
皖证监函【2017】203号  
研究所 黑色金属小组  
研究员：  
郭芳：从业资格证号：F03101430  
初审：  
潘兆敏：F3064781  
投资咨询号：Z0022343  
复审：  
赵肖肖：从业资格号：F0303938  
投资咨询号：Z0022015



## 综述：供需同步收缩 铁矿短期震荡为主

**本周看法：**铁矿周内或震荡为主

**上周看法：**铁矿周内震荡下行为主

### 逻辑判断：

**1、库存：**本周 45 个港口进口铁矿库存为 15054.65 万吨，较上周环比减少 75.06 万吨，降幅 0.5%。247 家钢铁企业进口铁矿库存为 9001.23 万吨，较上周环比减少 74.78 万吨，降幅为 0.82%。

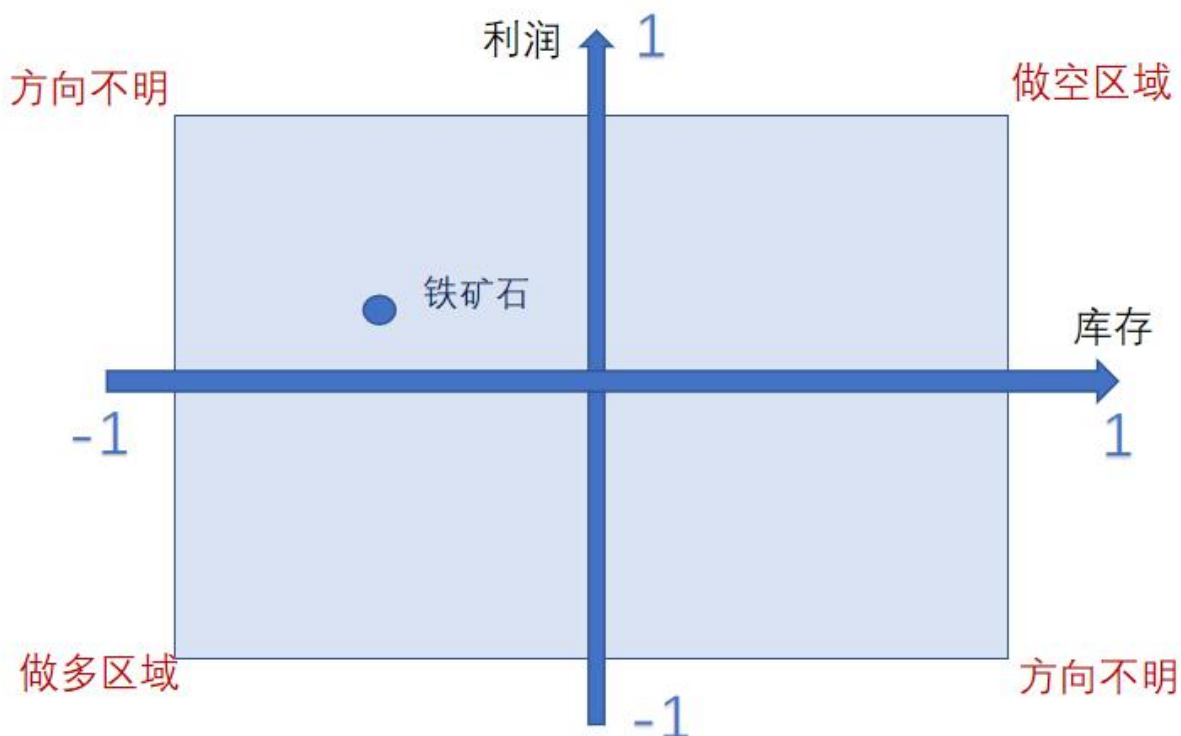
**2、供给：**截至 11 月 14 日，铁矿石全球发运量 3516.4 万吨，较上周增加 447.4 万吨，增幅 14.58%；45 个港口铁矿到港量由 2741 万吨减少至 2268.9 万吨，周内降幅为 17.23%。总体来看，船期存在时间跨度，发运至到港存在滞后，港口供给降低幅度大。

**3、需求：**高炉开工率 82.19% 比上周微降，进口铁矿日均消耗量由 292.63 万吨微降至 291.68 万吨，247 家钢厂日均铁水产量由 236.88 减少至 236.28 万吨，铁矿需求小幅收缩。

**4、技术：**i2601 合约上周盘面震荡为主，周内期价最高为 797，最低为 767.5。从日线看，周内价格以上行为主。从数据来看，供需同步收缩，库存收缩，预计下周铁矿价格或以震荡为主，建议交易者注意投资风险。

### 结论：

短期内，铁矿石期货或震荡下行为主。长期来看，随着经济复苏的持续推进和钢厂复产的加速，气温下降，需求收缩或推动矿价下行。但需要注意的是，海外关税问题和全球经济形势的变化也将对铁矿石价格产生影响。提示入市者注意投资风险，严格止盈止损。



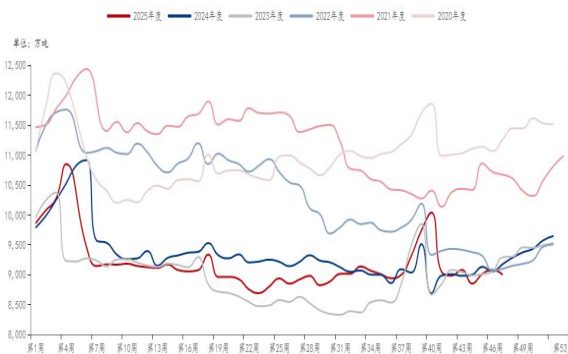
## 一、库存

本周 45 个港口进口铁矿库存为 15054.65 万吨，较上周环比减少 75.06 万吨，降幅 0.5%。247 家钢铁企业进口铁矿库存为 9001.23 万吨，较上周环比减少 74.78 万吨，降幅为 0.82%。

铁矿：港口：库存：45个港口（日）



铁矿：港口：库存：247家钢铁企业（周）

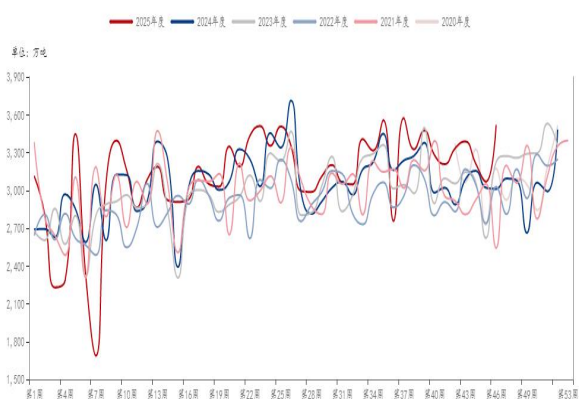


## 二、供需

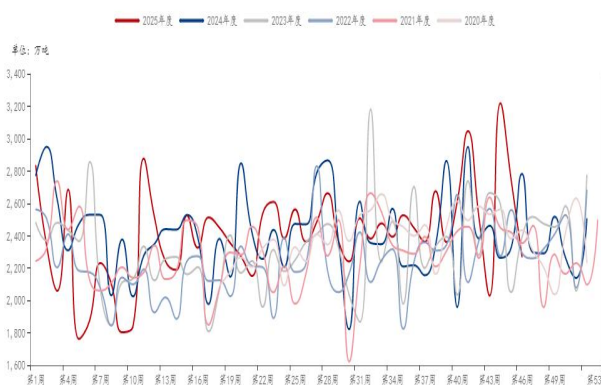
### （一）供应

截至 11 月 14 日，铁矿石全球发运量 3516.4 万吨，较上周增加 447.4 万吨，增幅 14.58%；45 个港口铁矿到港量由 2741 万吨减少至 2268.9 万吨，周内降幅为 17.23%。总体来看，船期存在时间跨度，发运至到港存在滞后，港口供给降低幅度大。

铁矿：发运量：全球（周）



铁矿：到港量：45个港口（周）

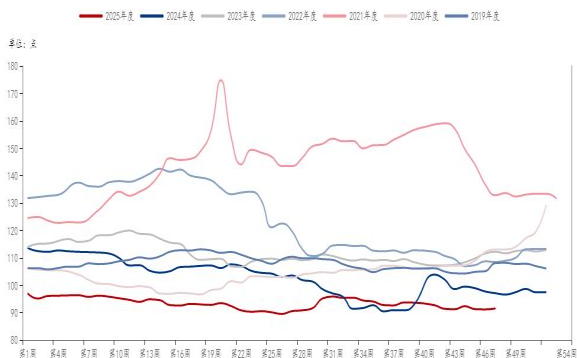


### （二）需求

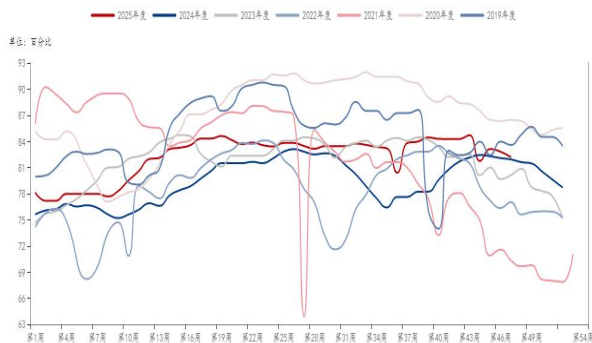
高炉开工率 82.19% 比上周微降，进口铁矿日均消耗量由 292.63 万吨微降至 291.68 万吨，247 家钢厂日均铁水产量由 236.88 减少至 236.28 万吨，铁矿需求小幅收缩。



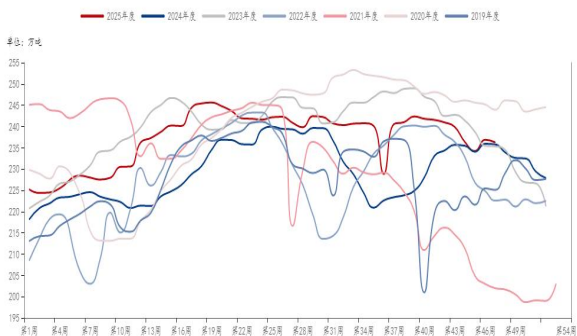
CIS: 钢材: 综合价格指数 (周)



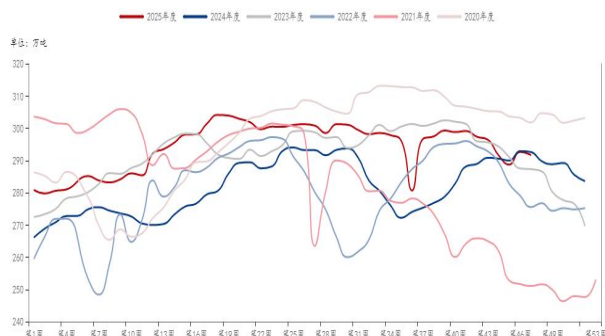
247家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (周)



247家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (周)



铁矿: 进口: 日均消耗量: 247家钢铁企业 (周)



### 三、技术分析

i2601 合约上周盘面震荡为主, 周内期价最高为 797, 最低为 767.5。从日线看, 周内价格以上行为主。从数据来看, 供需同步收缩, 库存收缩, 预计下周铁矿价格或以震荡为主, 建议交易者注意投资风险。



总部地址: 合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线: 400-626-9988

网站地址: [www.alqh.com](http://www.alqh.com)



## 免责声明

免责声明：本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

