



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

宏观落地，价格偏弱运行

铁矿石月报

2025/11/07

万林新（联系人）

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03133967

陈张滢（黑色建材组）

👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 供给端

02 期现市场

05 需求端

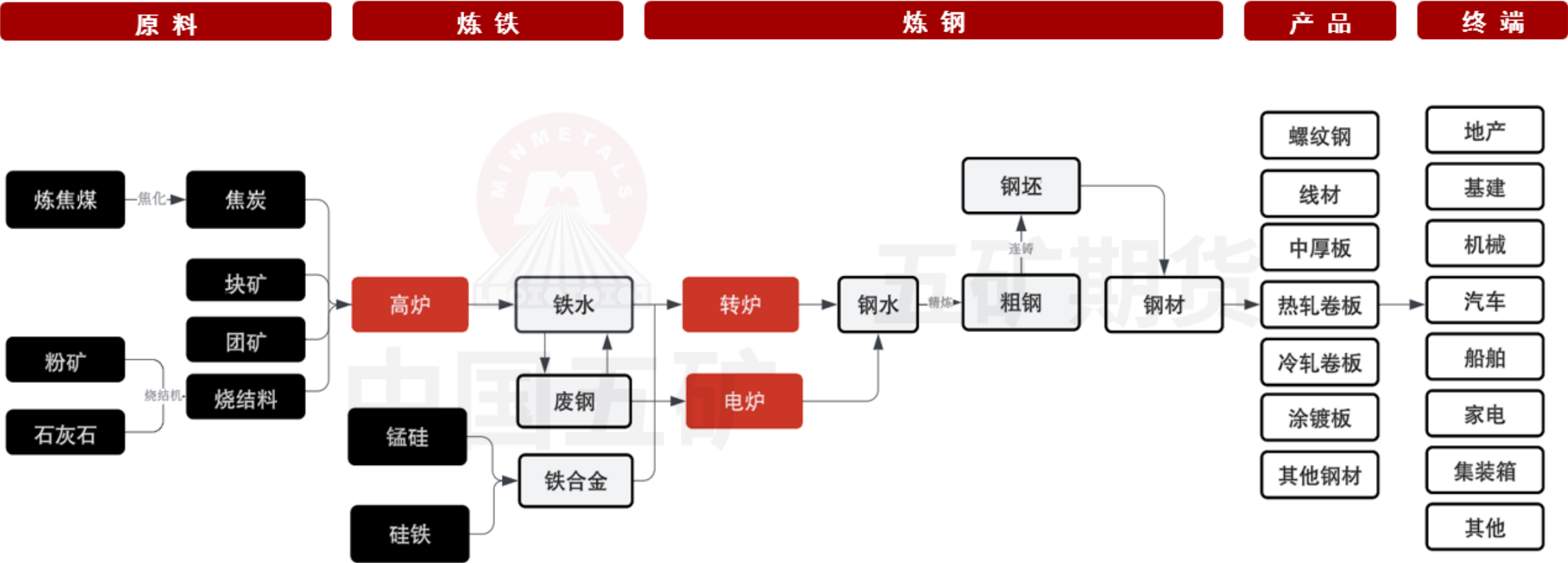
03 库存

06 基差

01

月度评估及策略推荐

黑色产业链示意图



- ◆ 供应：测算10月全球铁矿石发运周均值3284.44万吨，环比+2.07万吨；10月，19港口径澳洲发往中国周均值1589.64万吨，较上月变化-19.46万吨。巴西发运量周均值848.60万吨，较上月变化+95.50万吨。45港到港量周均值2684.28万吨，较上月环比+222.83万吨。
- ◆ 需求：测算10月国内日均铁水产量239.89万吨，较上月变化-0.28万吨。
- ◆ 库存：10月末，全国45个港口进口铁矿库存14542.48万吨，较上月末变化+564.69万吨；45港铁矿石日均疏港量周均值318.88万吨，较上月变化-12.28万吨。钢厂进口铁矿石日耗周均值296.67万吨，较上月变化+3.16万吨。
- ◆ 小结：展望11月，供给方面，10月海外发运延续强势，到港量增幅显著。预计11月发运环比有所下降。需求方面，10月下旬起，受河北环保限产、钢厂利润下滑加剧等影响，日均铁水产量跌破240万吨。当前钢厂盈利率降至年内最低水平，同时终端数据偏弱，预计11月铁水产量较10月继续下移，铁矿石供需两端预期走弱。库存方面，港口库存累库幅度加剧，11月预期库存压力依旧存在。宏观方面，10月下旬四中全会召开，月底中美经贸磋商取得进展，两国元首会面，给予一定利好信号，矿价在此期间出现阶段性反弹。在宏观进入短期真空期后，预计盘面逻辑回归产业现实，矿价面临回落压力。

02

期现市场

图1：PB-超特粉价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

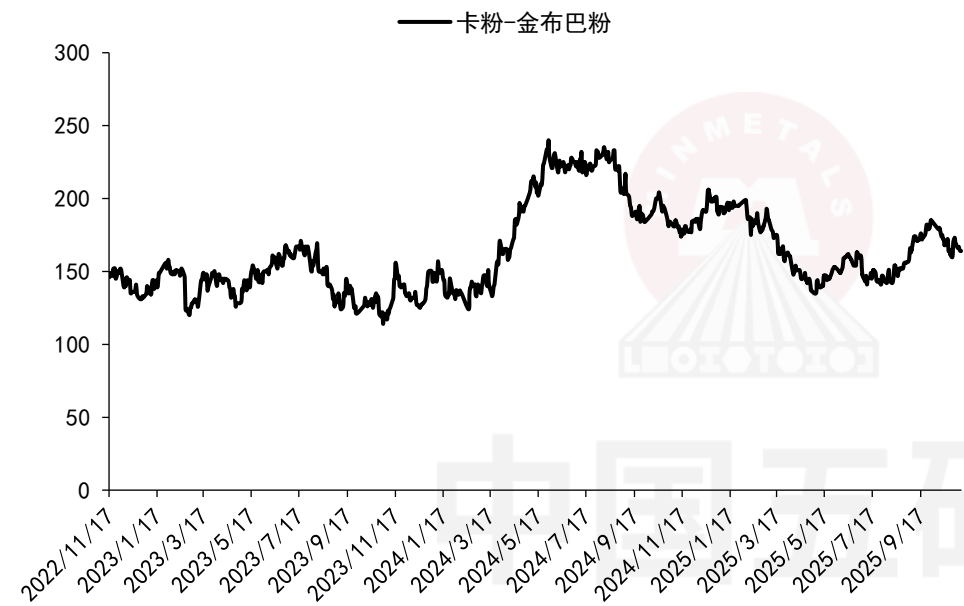
图2：卡粉-PB粉价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

10月末，PB-超特粉价差93元/吨，月环比变化+22.0元/吨。卡粉-PB粉价差110元/吨，月环比变化-29.0元/吨。

图3：卡粉-金布巴粉价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

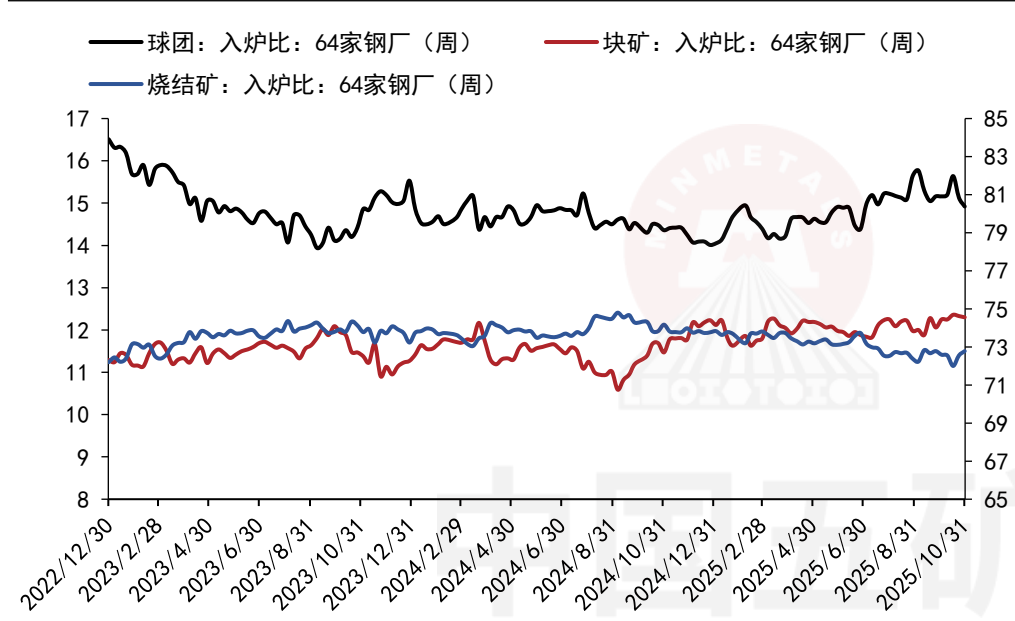
图4：（卡粉+超特粉）/2-PB粉价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

10月末，卡粉-金布巴粉价差169元/吨，月环比变化-16.0元/吨。（卡粉+超特粉）/2-PB粉价差8.5元/吨，月环比变化-25.5元/吨。

图5：钢厂入炉配比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6：废钢价格（元/吨）

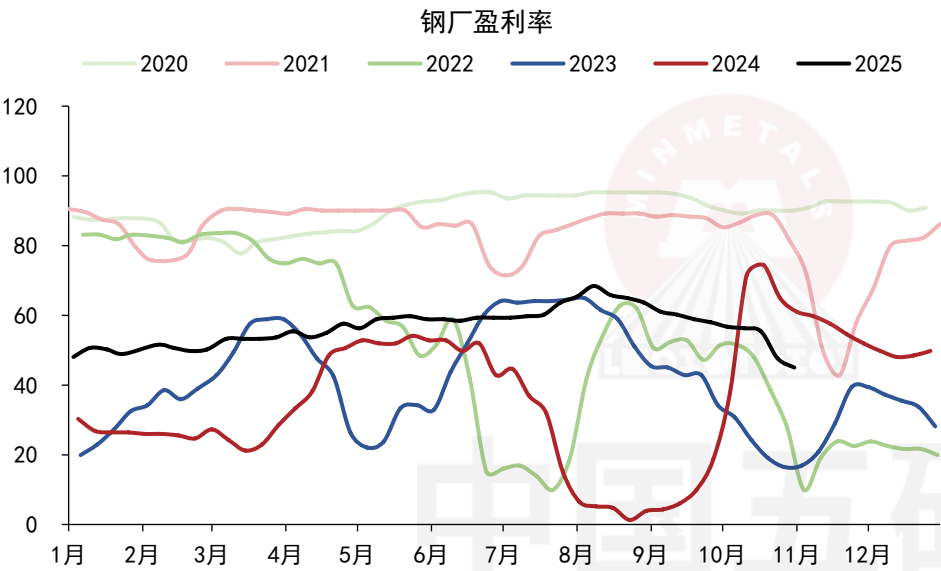


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

10月末，球团入炉配比14.92%，较上月末变化-0.24百分点。块矿入炉配比12.3%，较上月末变化+0.24个百分点。烧结矿入炉配比72.78%，较上月末变化0个百分点。

10月末，唐山废钢价格2225元/吨，较上月末变化-20元/吨。张家港废钢价格2170元/吨，较上月末变化+20元/吨。

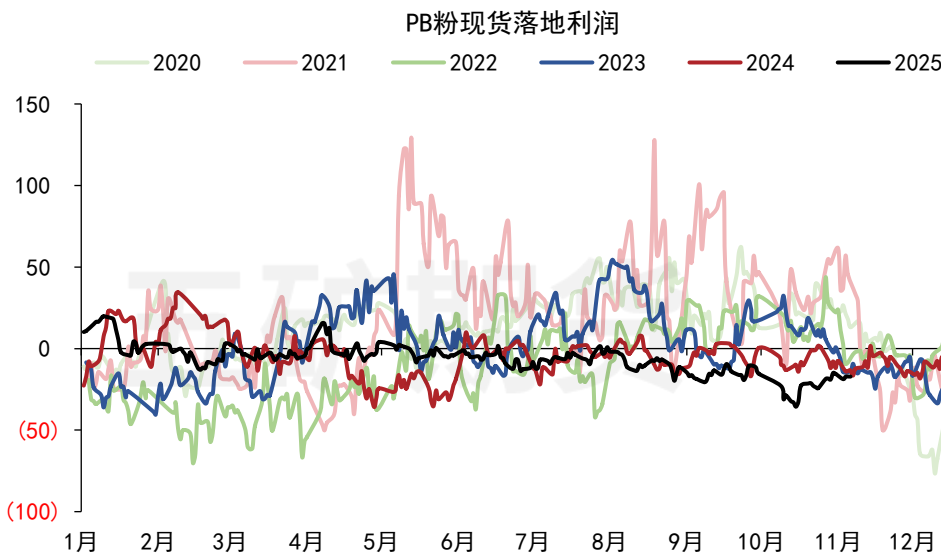
图7：钢厂盈利率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

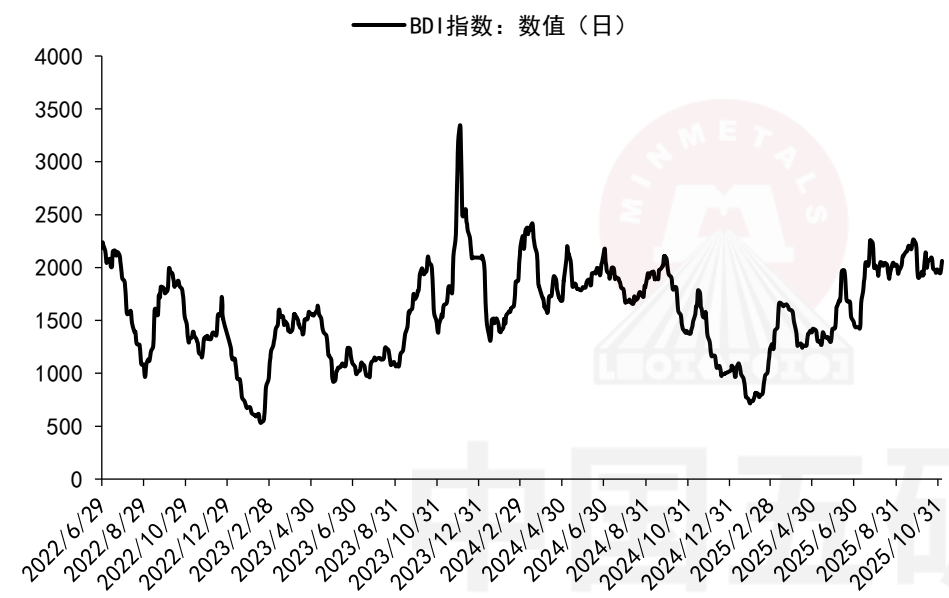
10月末，钢厂盈利率45.02%，较上月末变化-12.99个百分点。

图8：PB粉进口利润（元/湿吨）



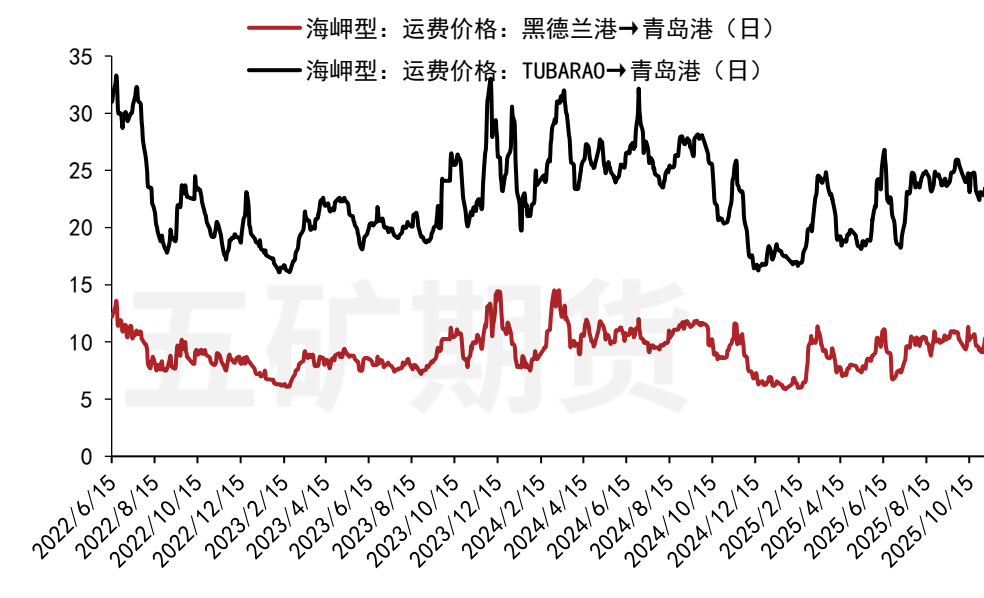
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图9：国际波罗的海干散货海运指数（点）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图10：分国别海运费（美元/吨）

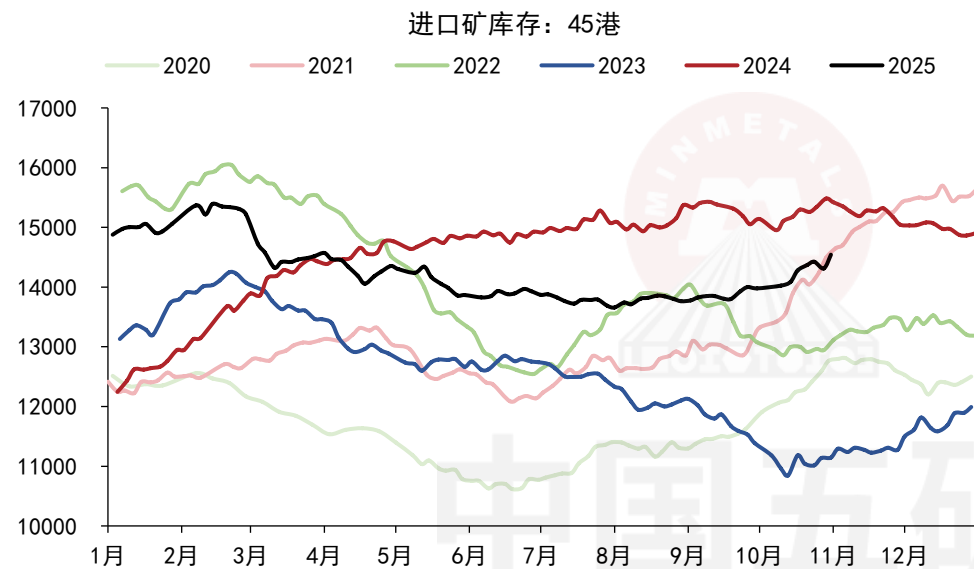


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

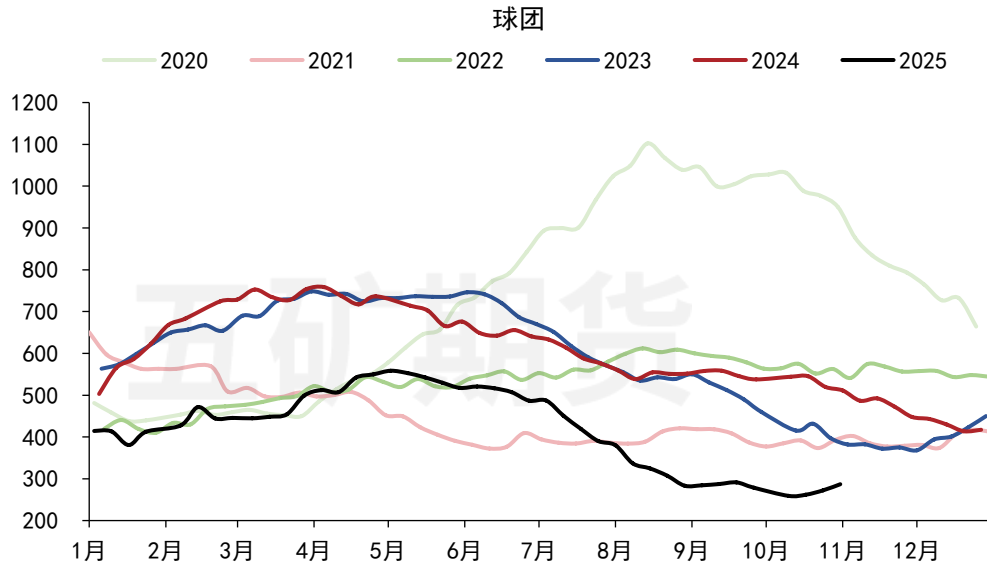
库存

图11：国内铁矿石港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

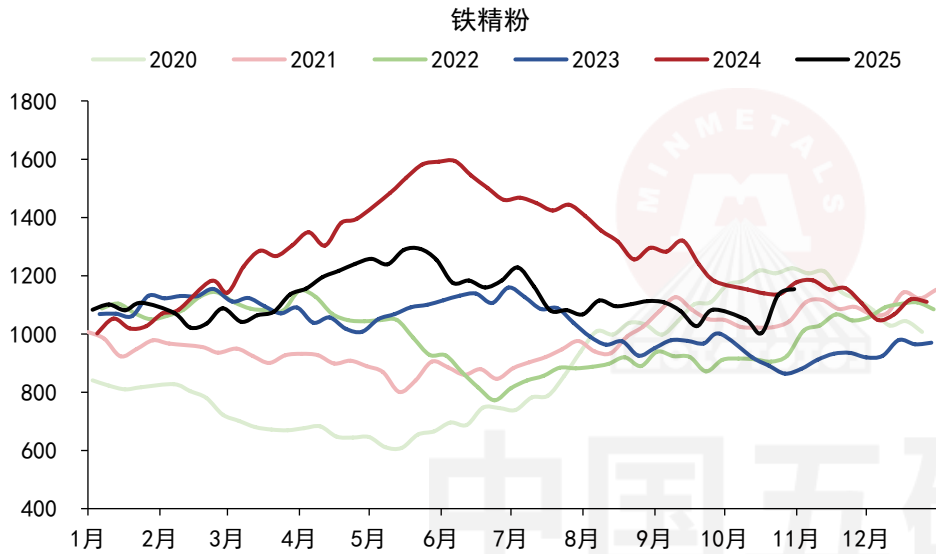
图12：港口库存：球团矿（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

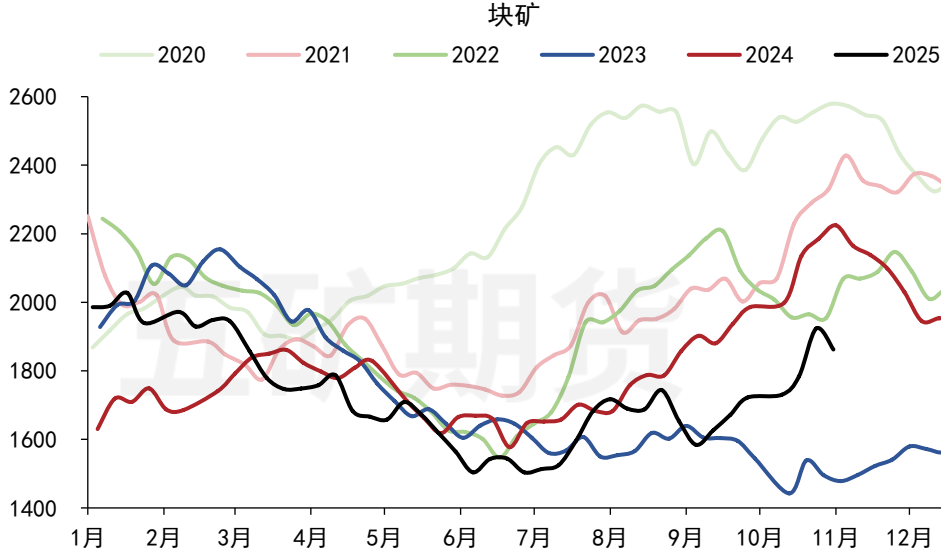
10月末，全国45个港口进口铁矿库存14542.48万吨，较上月末变化+564.69万吨。球团286.92万吨，较上月末变化+8.27万吨。

图13：港口库存：铁精粉（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

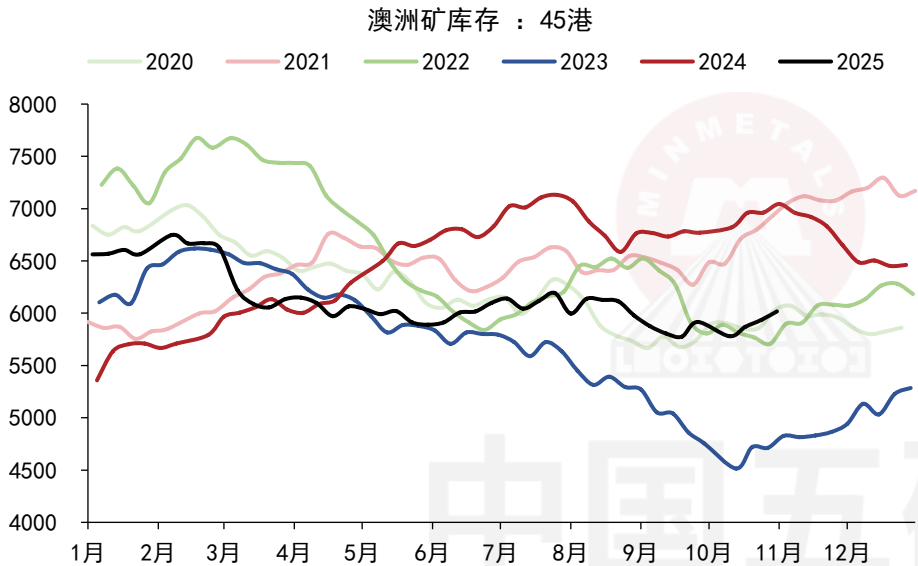
图14：港口库存：块矿（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

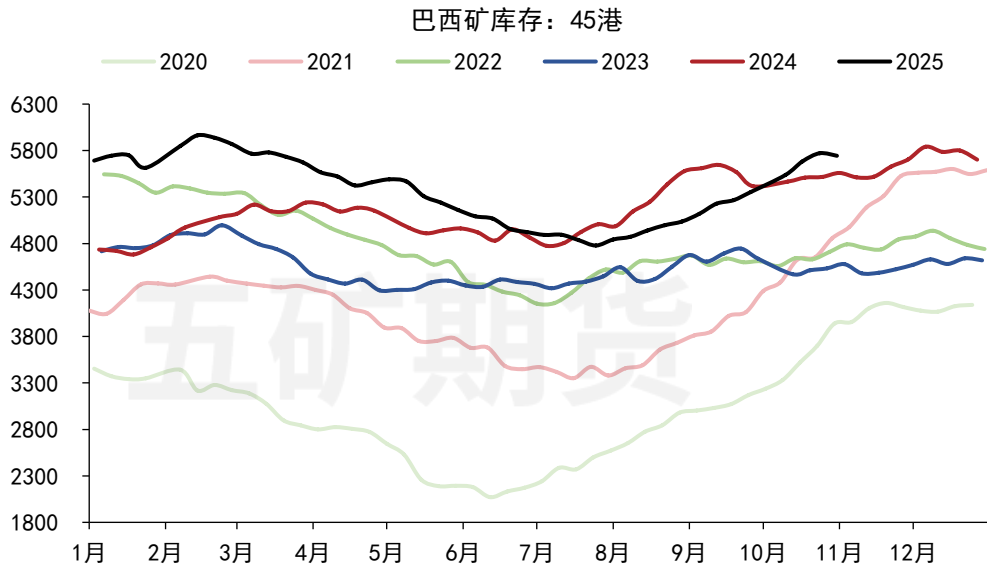
10月末，港口库存：铁精粉1153.83万吨，较上月末变化+70.77万吨。港口库存：块矿1862.3万吨，较上月末变化+140.17万吨。

图15：澳洲矿港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

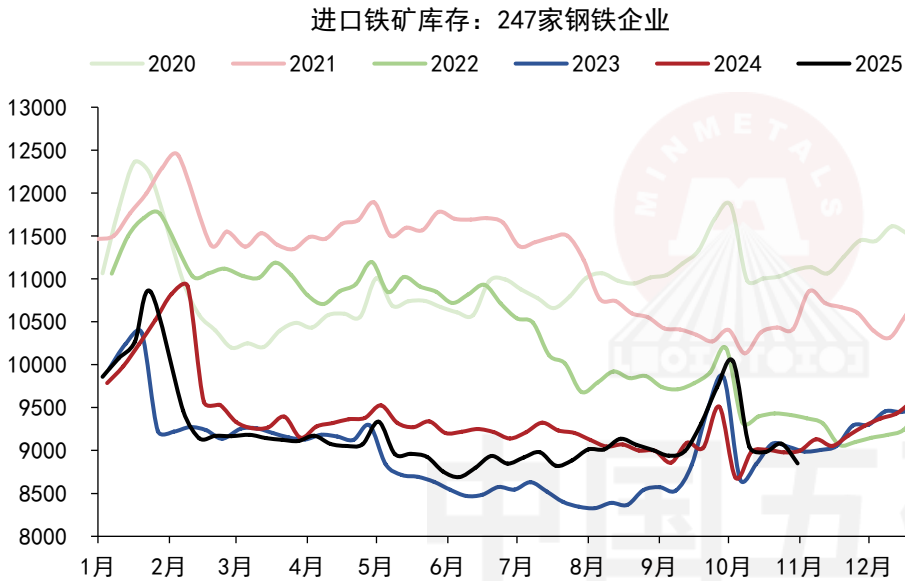
图16：巴西矿港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

10月末，澳洲矿港口库存6017.4万吨，较上月末变化101.21万吨。巴西矿港口库存5743.87万吨，较上月末变化+389.35万吨。

图17：247家钢厂进口铁矿石库存（万吨）



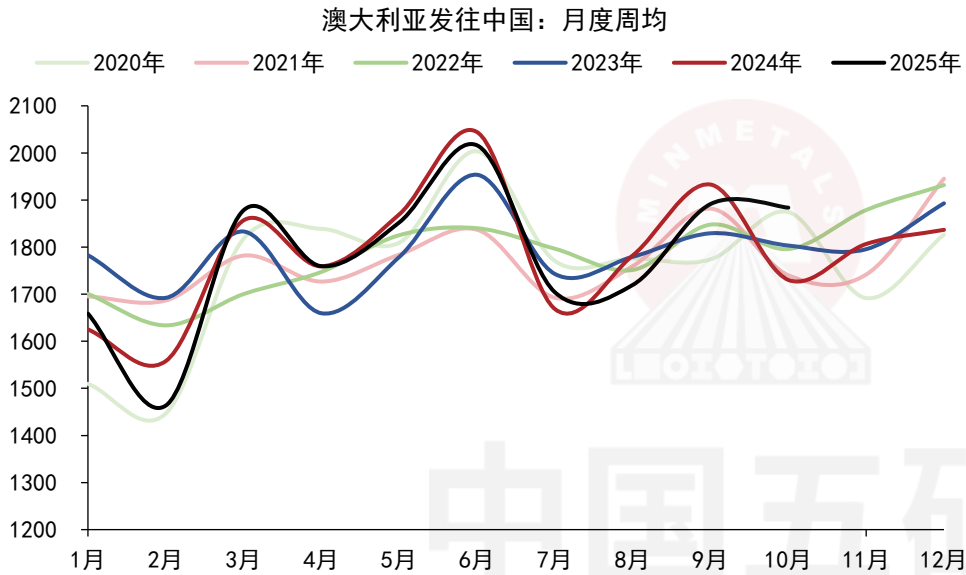
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

10月末，钢厂进口铁矿石库存8849.86万吨，较上月末变化-886.53万吨。

04

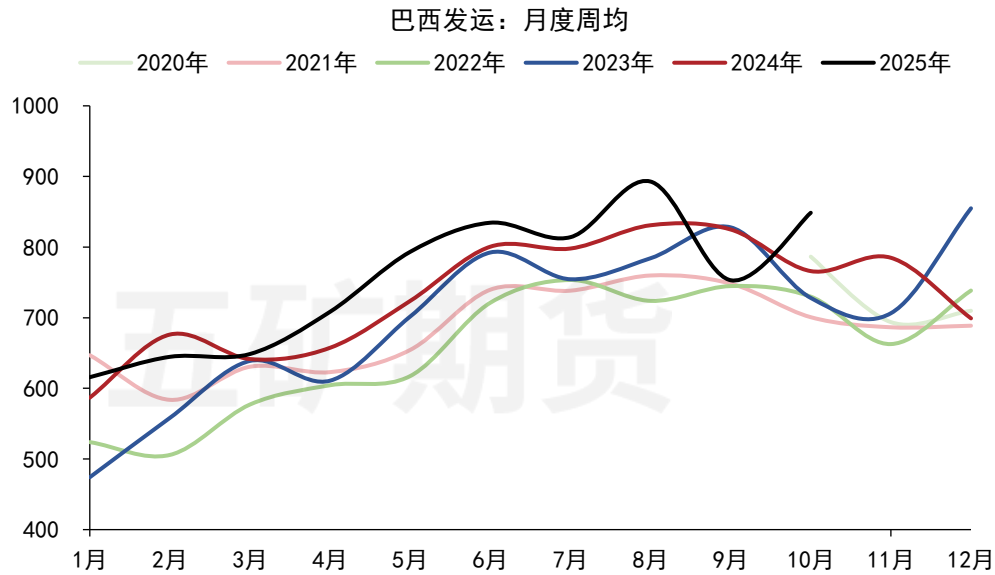
供给端

图18：澳大利亚发往中国：19港（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

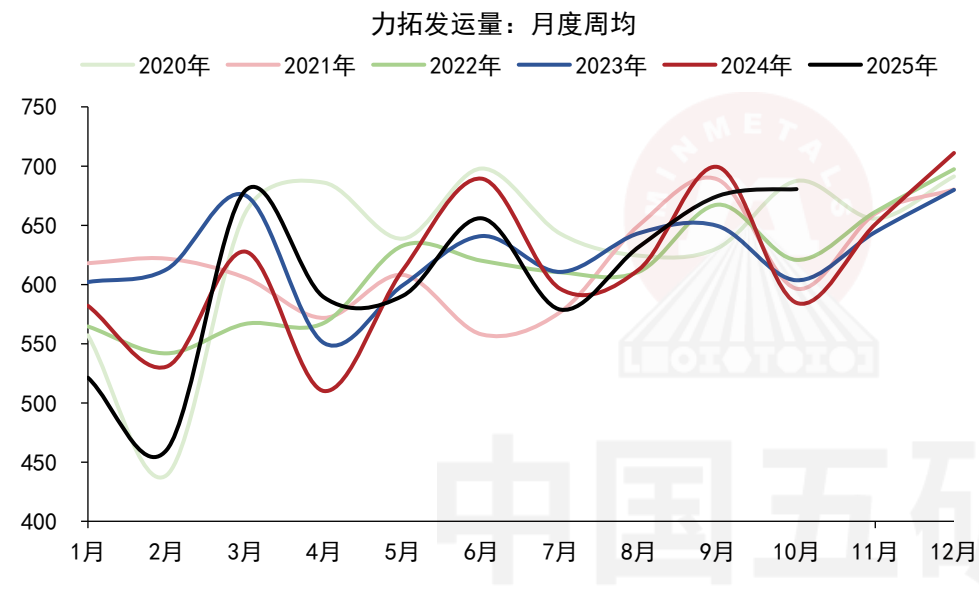
图19：巴西：19港（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

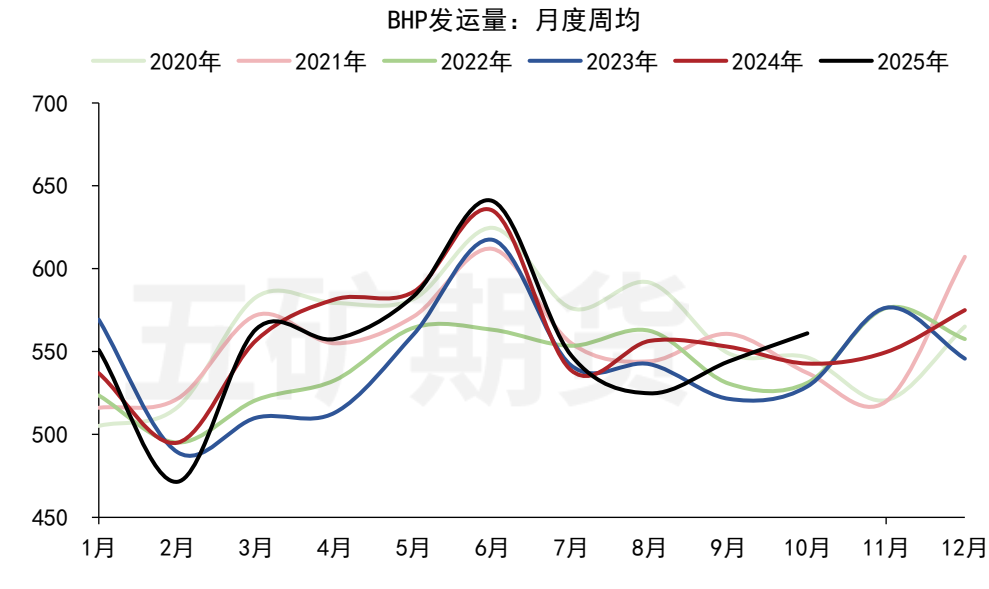
10月，19港口径澳洲发往中国周均值1589.64万吨，较上月变化-19.46万吨。巴西发运量周均值848.60万吨，较上月变化+95.50万吨。

图20：力拓铁矿石发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

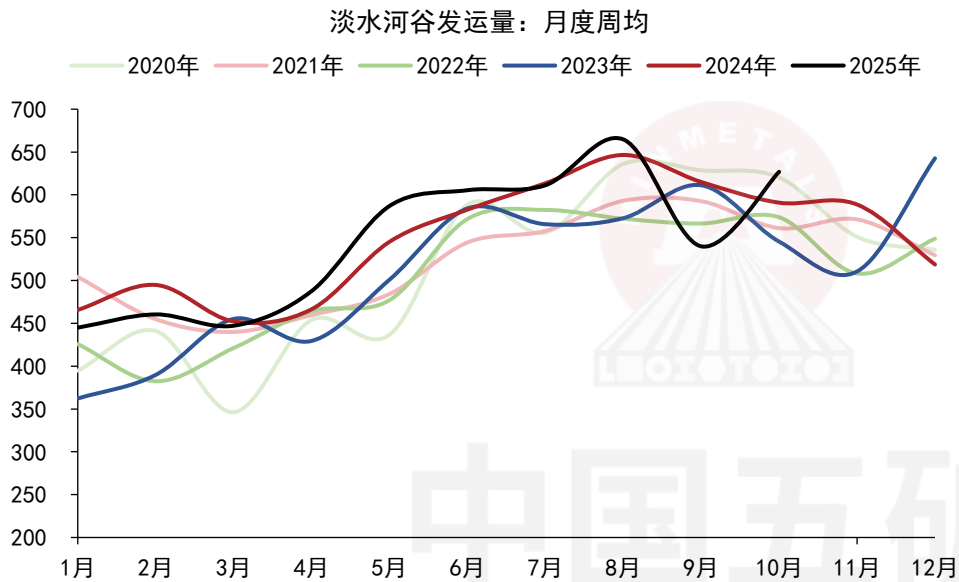
图21：必和必拓铁矿石发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

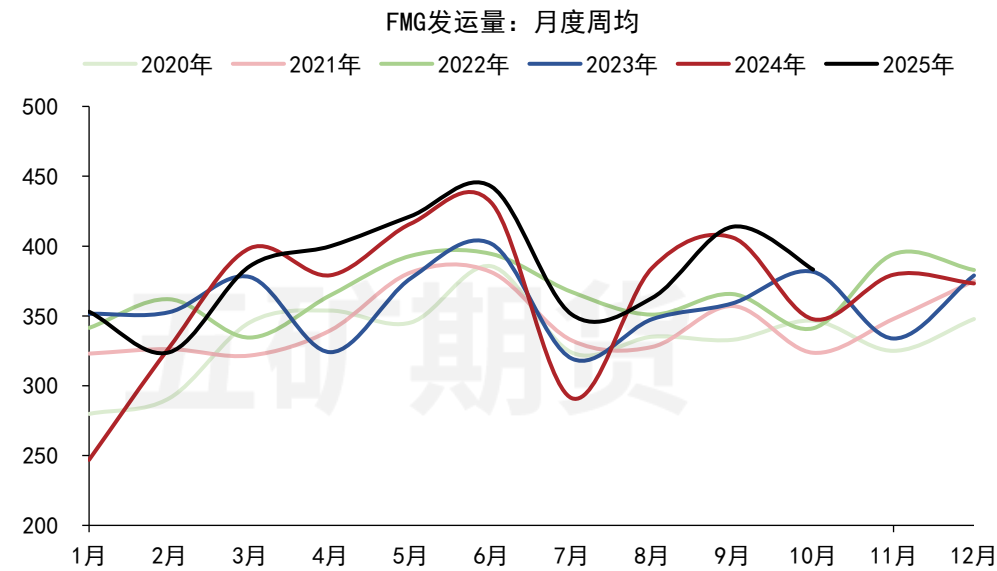
10月，力拓发运量周均值680.54万吨，较上月环比+5.84万吨。必和必拓发运量周均值561.04万吨，较上月环比+16.96万吨。

图22：淡水河谷铁矿石发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

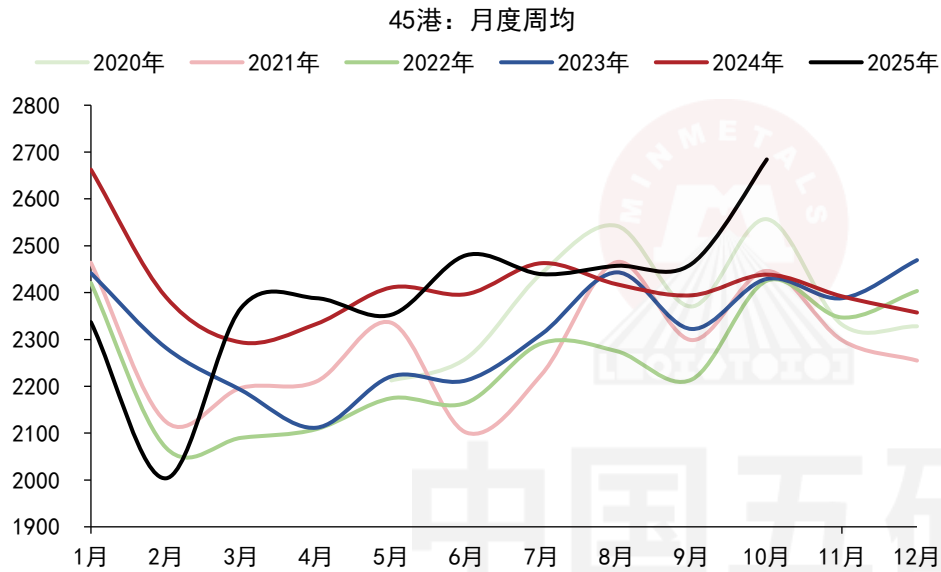
图23：FMG铁矿石发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

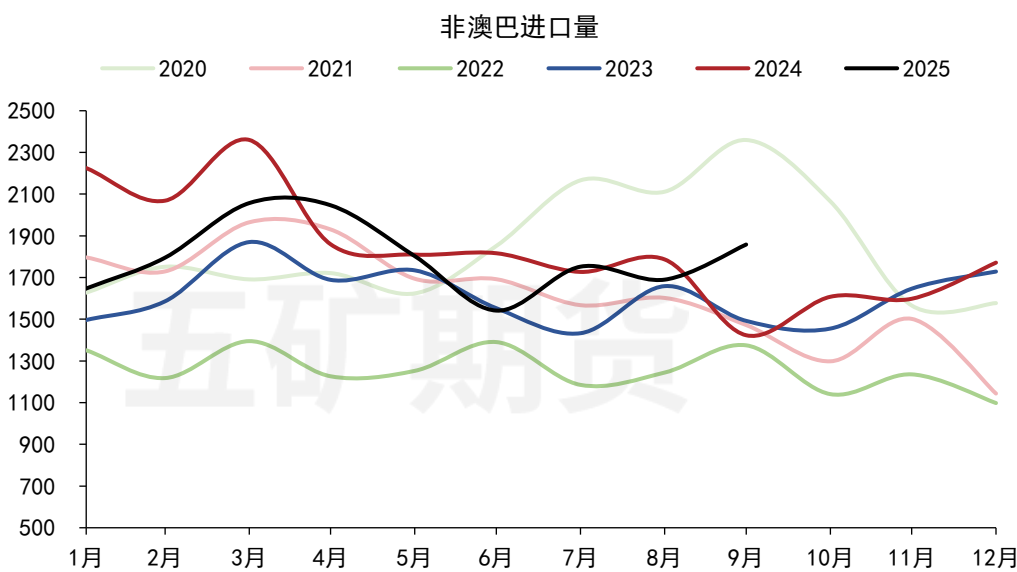
10月，淡水河谷发运周均值626.86万吨，较上月环比+87.01万吨。FMG发运周均值383.16万吨，较上月环比-30.69万吨。

图24：中国铁矿石到港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

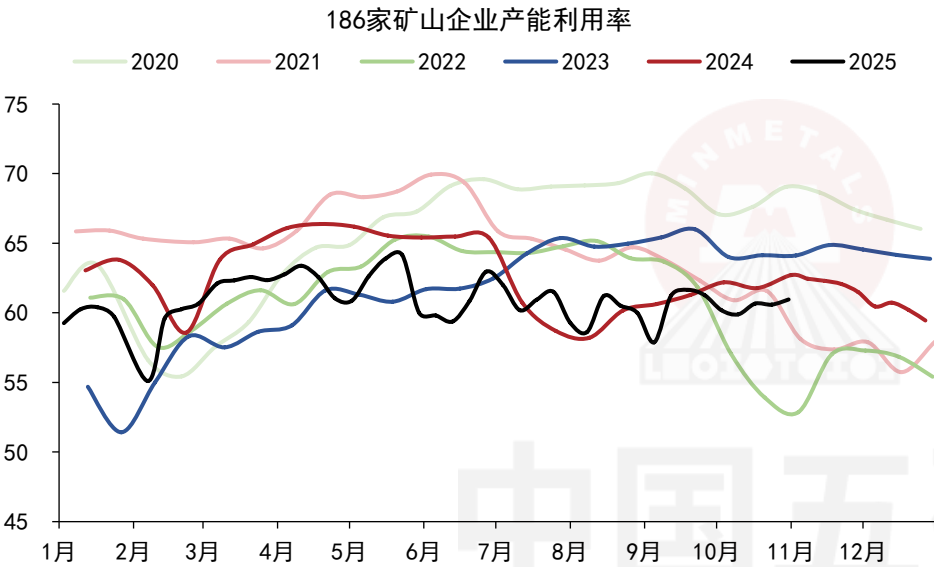
图25：国内非主流矿进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

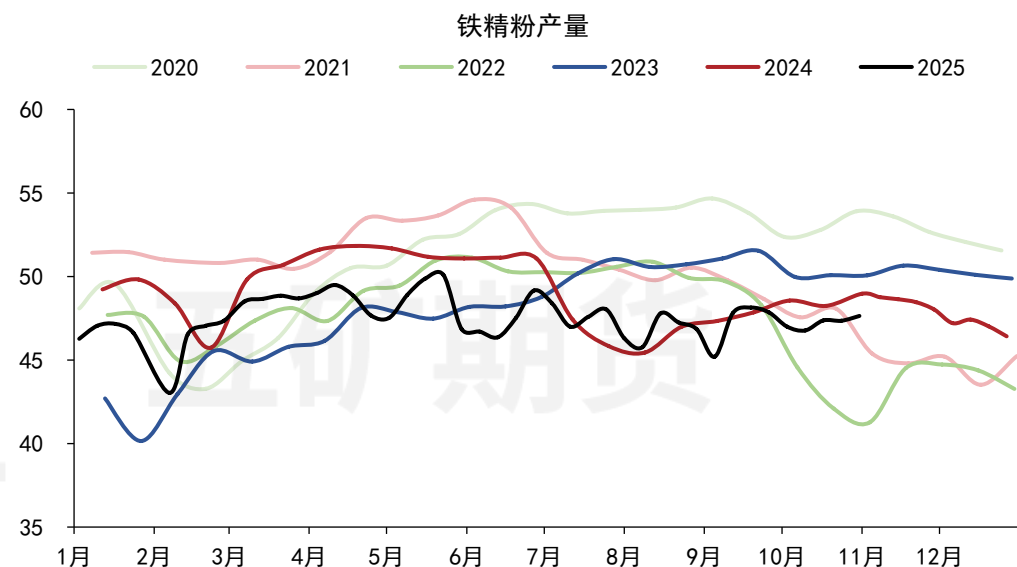
10月，45港到港量周均值2684.28万吨，较上月环比+222.83万吨。9月中国非澳巴铁矿石进口量1858.36万吨，月环比+168.46万吨。

图26：国产矿山产能利用率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图27：186家矿山企业铁精粉日均产量（万吨）



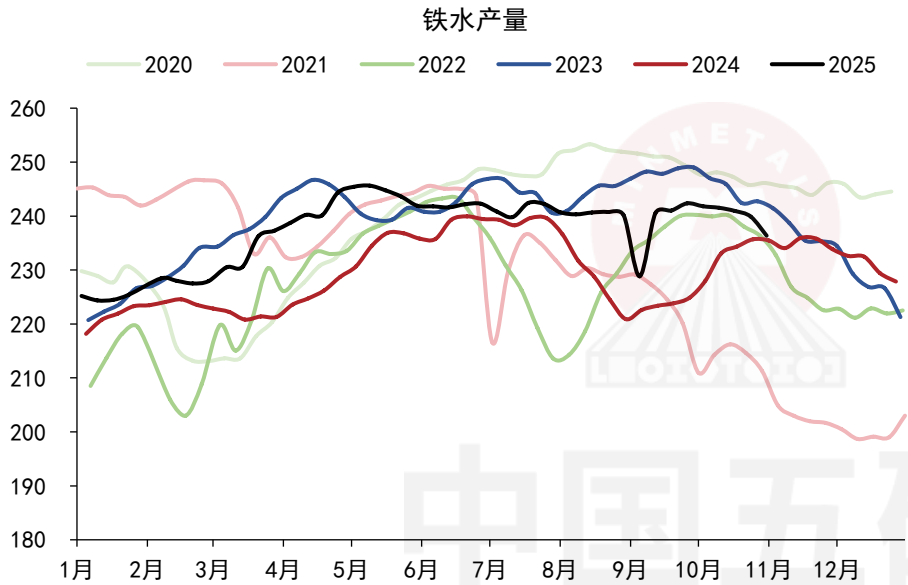
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

10月末，国产矿山产能利用率60.96%，较上月末变化-0.31个百分点。国产矿铁精粉日均产量47.64万吨，较上月末变化-0.21万吨。

05

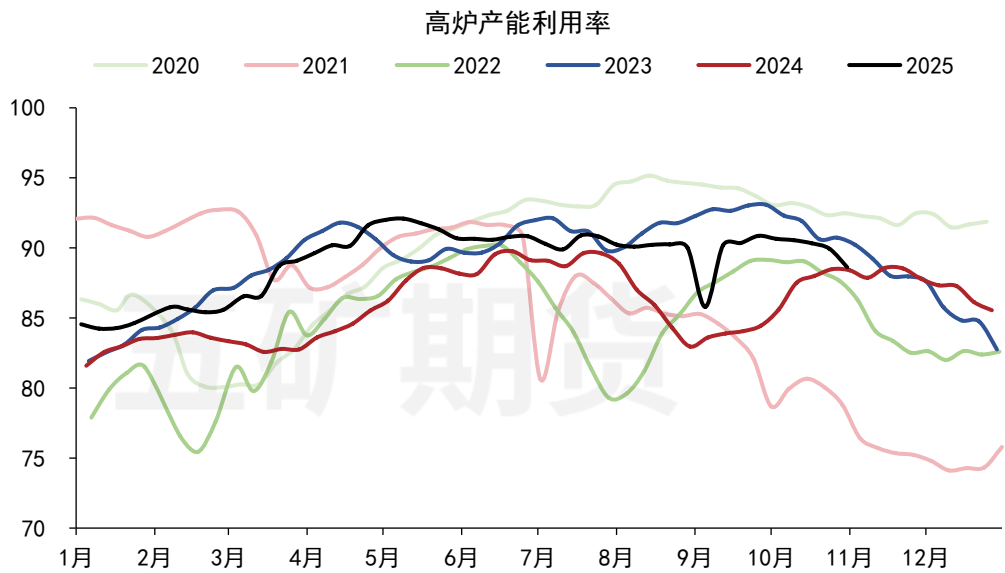
需求端

图28：国内铁水产量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

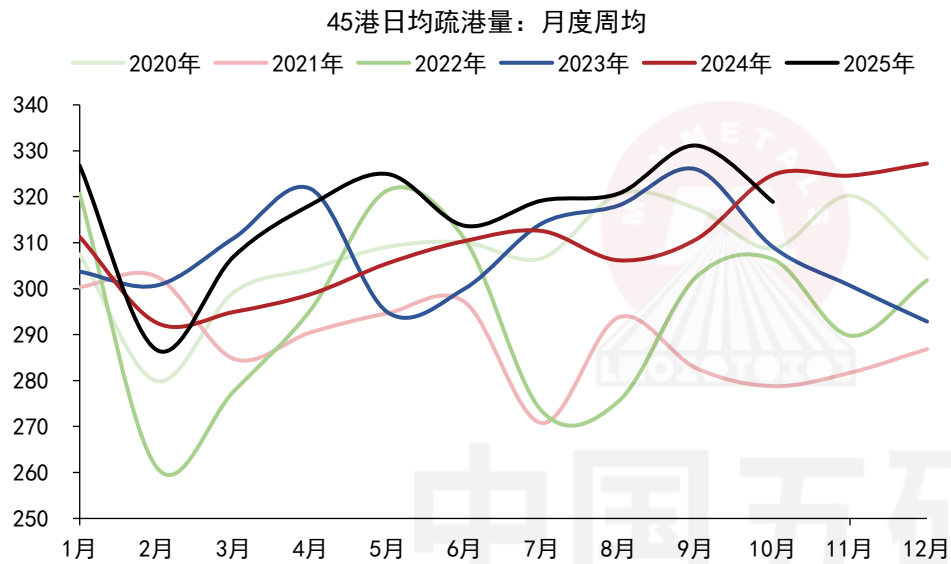
图29：高炉产能利用率(%)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

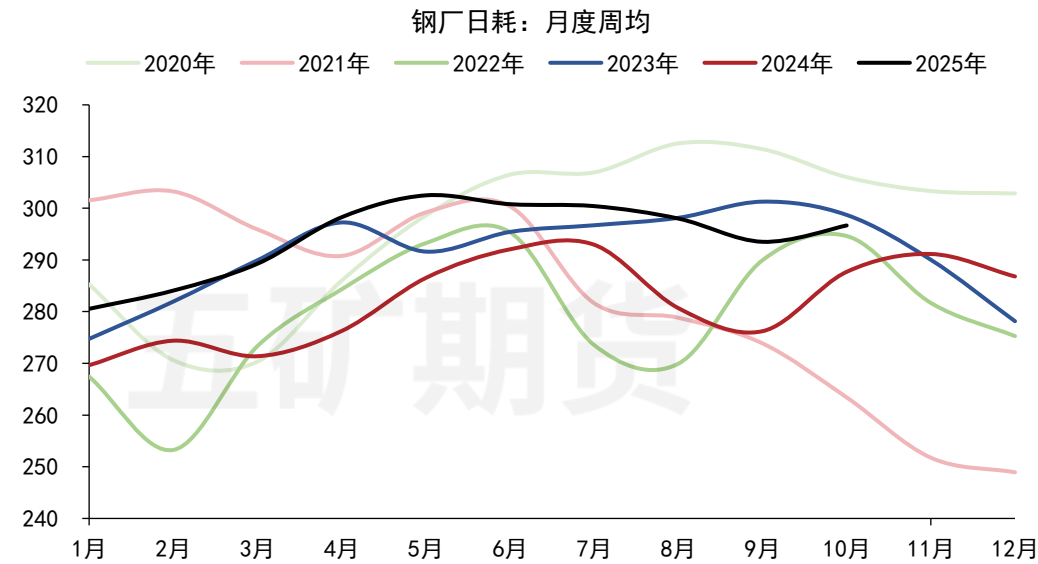
测算10月国内铁水产量7436.68万吨，日均铁水产量239.89万吨，较上月变化-0.28万吨。10月末，高炉产能利用率88.61%，较上月末变化-2.25个百分点。

图30：铁矿石日均疏港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31：247家钢厂进口铁矿石日耗（万吨）



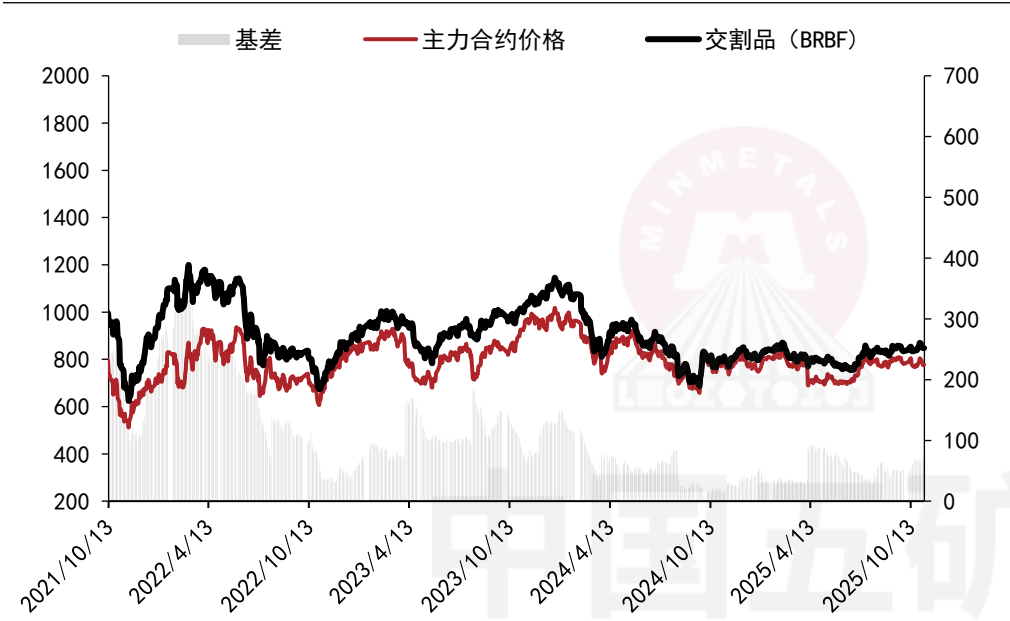
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

10月，45港铁矿石日均疏港量周均值318.88万吨，较上月变化-12.28万吨。钢厂进口铁矿石日耗周均值296.67万吨，较上月变化+3.16万吨。

06

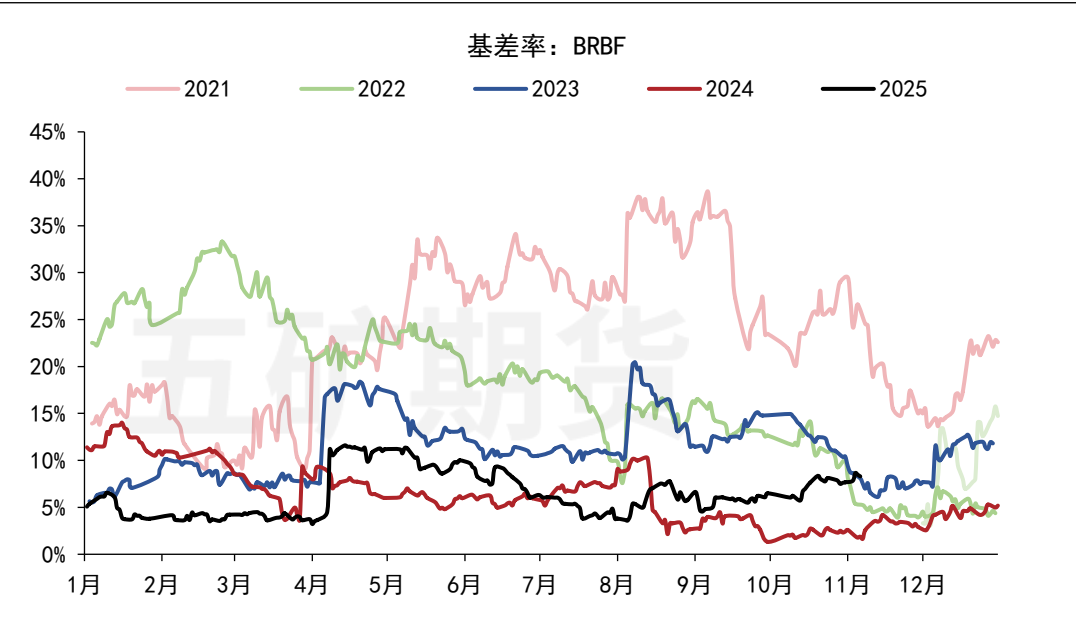
基差

图32：铁矿石基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33：基差率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至10月31日，测算铁矿石BRBF主力合约基差67.35元/吨，基差率7.83%。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户