国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

黑色周报

国元期货研究咨询部 2026 年 11 月 10 日

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

杨慧丹
电话： 010-84555063

邮 箱
yanghuidan@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F03090153

投资咨询资格号
Z0019719

供给收缩 矿价反弹

【策略观点】

宏观方面：1-9 月房地产开发投资下降 20.6%、新开工面积下降 24.9%，投资端仍偏弱；9 月钢材出口 1049.2 万吨、同比增长 0.3%，外需维持韧性。

供应方面：上周全球铁矿石发运 2991.2 万吨，环比下降 15.69%；澳大利亚 19 港 1566.6 万吨，下降 14.48%；巴西 19 港 758.2 万吨，下降 12.15%。45 港到港量 2663.4 万吨，下降 7.09%，发运和到港同步回落，供给端阶段性收缩。

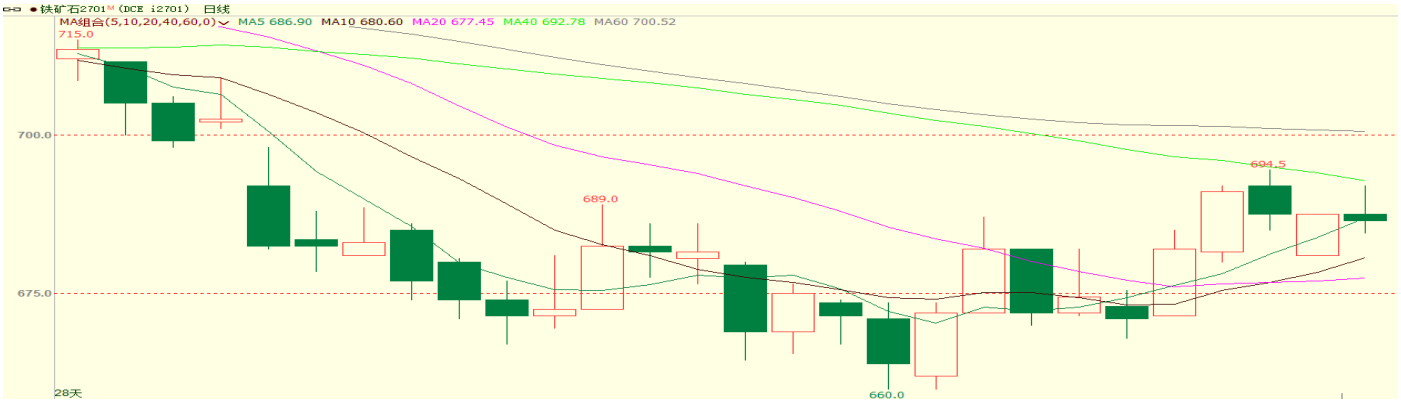
需求方面：247 家钢厂铁水日均产量 230.69 万吨，下降 0.51%；高炉开工率 79.71%，下降 0.32 个百分点。河北进入秋冬季大气污染防治阶段，唐山、邯郸等地天气过程对烧结机和高炉负荷形成阶段性扰动，铁矿需求预期承压。

整体看，发运回落与海运费上涨支撑矿价反弹，但河北天气限产、铁水回落和港口高库存限制上行空间，预计短期矿价震荡运行。

一、行情回顾

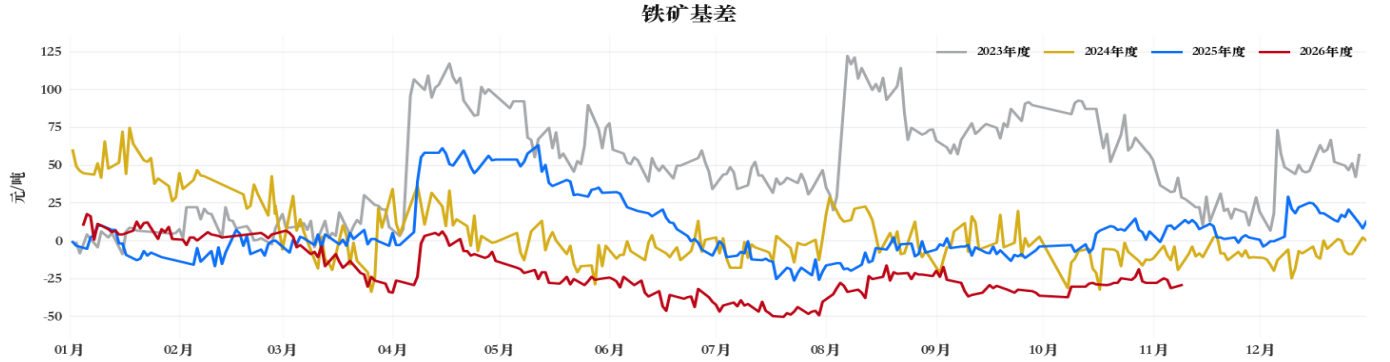
上周铁矿石价格反弹。截至 11 月 6 日，DCE 铁矿主力收于 689.5 元/吨，较上周上涨 2.15%；Mysteel 进口矿指数 683.12 元/湿吨，上涨 1.55%；PB 粉 658 元/湿吨，上涨 1.70%；BRBF 712 元/湿吨，上涨 2.74%；SGX 掉期 93.15 美元/吨，上涨 2.69%。PB 粉与主力价差由-28.0 元/吨扩大至-31.5 元/吨。海运费同步走强，BCI 和 BDI 分别上涨 5.28%和 3.35%，叠加澳巴发运回落，盘面获得阶段性支撑。

图表 1：铁矿主力合约走势



数据来源：文华财经、国元期货、钢联数据

图表 2：铁矿主力合约基差图

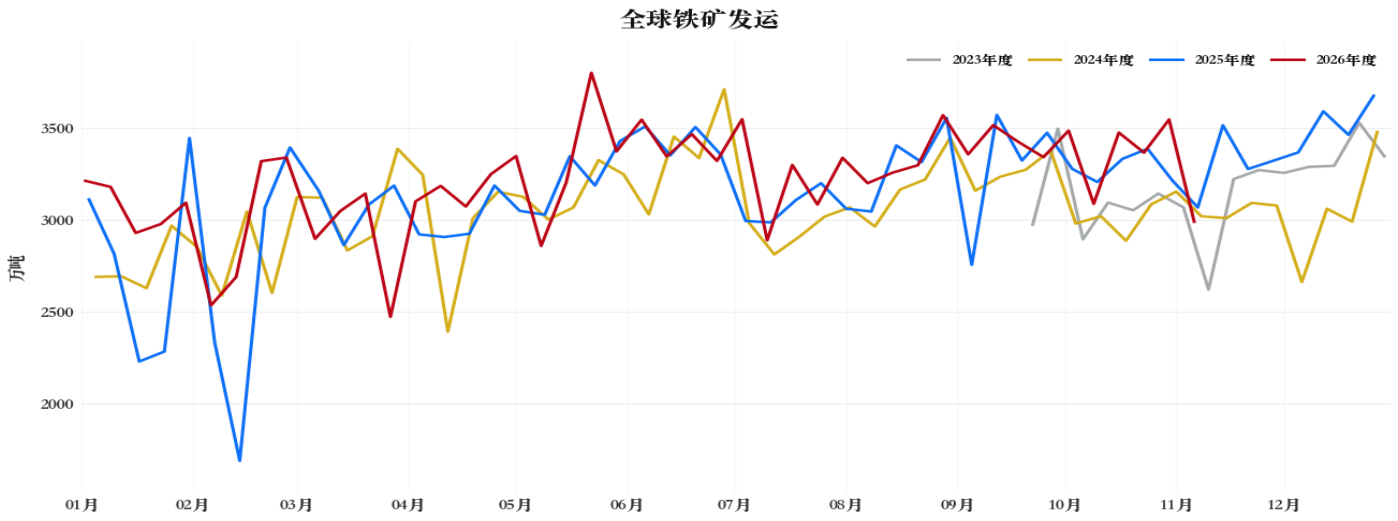


数据来源：文华财经、国元期货、钢联数据

二、铁矿供应情况

上周全球铁矿石发运量 2991.2 万吨，环比下降 15.69%；澳大利亚 19 港发运 1566.6 万吨，下降 14.48%；巴西 19 港发运 758.2 万吨，下降 12.15%。45 港到港量 2663.4 万吨，下降 7.09%；47 港到港量 2764.3 万吨，下降 8.28%。澳巴发运同步走弱，短期铁矿供应端明显收缩，但港口库存仍处高位，供给收缩未转化为现货紧张。其中 BHP 发运 468.8 万吨，环比增加 8.77%；FMG 发运 283.4 万吨，下降 32.67%；力拓发运 571.7 万吨，下降 24.02%；淡水河谷全球发运 556.5 万吨，下降 14.59%。FMG 和力拓降幅较大，BHP 相对坚挺，主流矿山发运分化。

图 3：全球铁矿发运季节图

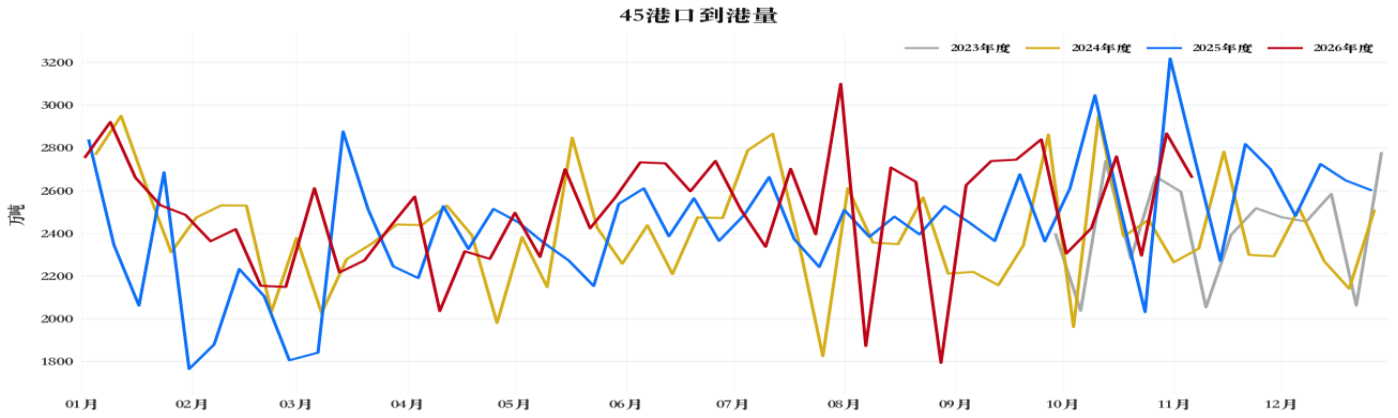


数据来源：国元期货、钢联数据

三、中国到港量

上周 45 港当周到港量 2663.4 万吨，较 10 月 30 日减少 203.3 万吨，降幅 7.09%；47 港到港量 2764.3 万吨，减少 249.7 万吨，降幅 8.28%。到港量回落主要受澳巴发运下降影响，后续需关注西澳天气和巴西发运恢复情况。

图 4：45 港口到港量季节图

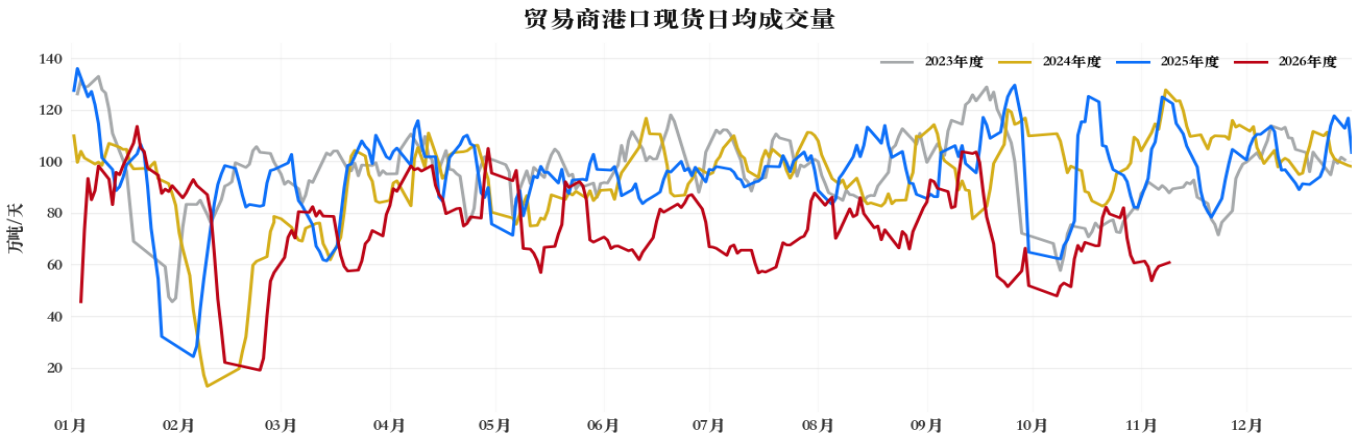


数据来源：国元期货、钢联数据

四、贸易成交与港口疏港

上周贸易商中国主要港口现货日均成交量为 59.4 万吨/天，环比下降 1.98%；远期现货日均成交量 72.4 万吨/天，增加 2.12%。45 港铁矿日均疏港量 309.2 万吨/天，环比基本持平；47 港日均疏港量 309.15 万吨/天。钢厂采购维持刚需，贸易商投机需求偏弱，成交未随价格反弹明显放量。

图 6：贸易商港口现货日均成交量



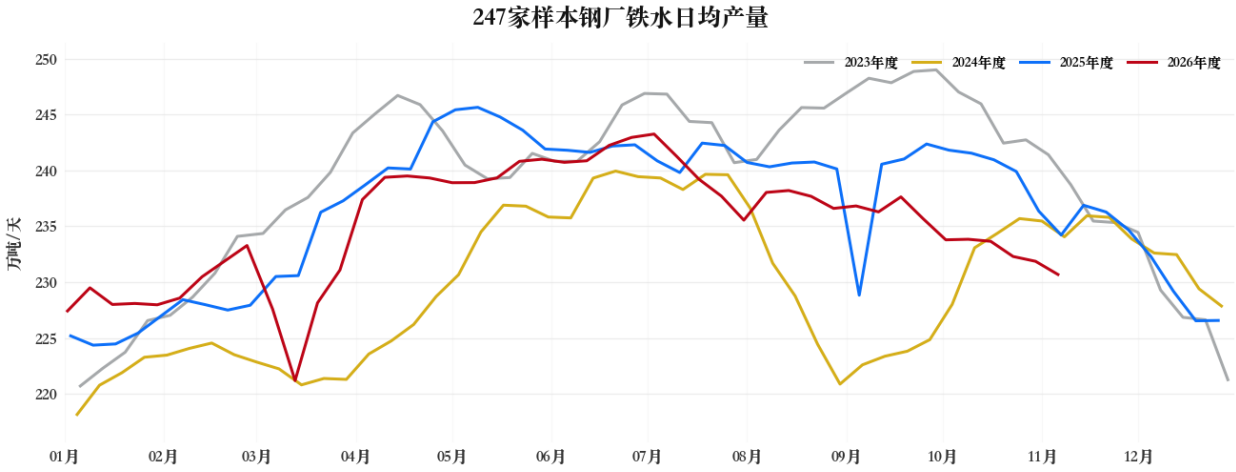
数据来源：国元期货、钢联数据

五、成材需求

上周 247 家样本钢厂高炉开工率 79.71%，环比下降 0.32 个百分点；高炉产能利用率 86.62%，下降 0.51 个百分点；铁水日均产量 230.69 万吨/天，下降 0.51%；进口矿日均消耗量 283.84 万吨，下降 0.85%。河北进入秋冬季大气污染防治阶段，唐山、邯郸等地天气扩散条件转差，烧结机限产和高炉负荷调整预期升温，铁水产量已连续回落，若预警升级，铁矿刚需将进一步承压。

上周五大品种钢材当周产量 804.89 万吨，增加 0.89%，表观消费 829.85 万吨，下降 1.30%；五大品种钢材库存 1379.82 万吨，下降 1.78%。成材端仍保持去库，但河北限产对钢材供给和原料需求形成双向影响：成材供给收缩支撑钢价，铁矿需求则随铁水下降而走弱。

图 7：247 家样本钢厂铁水日均产量

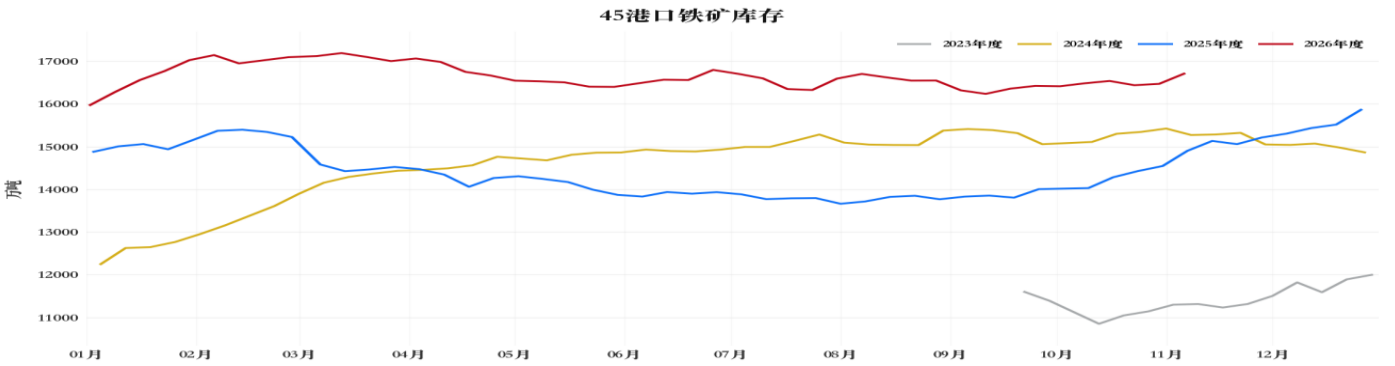


数据来源：国元期货、钢联数据

六、库存情况

上周 247 家钢厂铁矿库存 8561.48 万吨，环比下降 0.47%；45 港铁矿库存 16704.4 万吨，环比增加 1.44%；其中澳矿库存 8491.61 万吨，增加 0.72%，巴西矿库存 4978.23 万吨，增加 2.28%。186 家矿山企业铁精粉库存 93.14 万吨，下降 2.11%；114 家钢厂铁矿库存平均可用天数 23.4 天，增加 0.13 天。港口库存继续累积，钢厂维持低库存运行。

图 8：45 港口铁矿库存



数据来源：国元期货、钢联数据

七、小结

宏观方面：1-9 月房地产开发投资下降 20.6%、新开工面积下降 24.9%，投资端仍偏弱；9 月钢材出口 1049.2 万吨、同比增长 0.3%，外需维持韧性。

基本面：上周全球发运 2991.2 万吨，环比下降 15.69%；澳 19 港和巴西 19 港分别下降 14.48%和 12.15%；45 港到港 2663.4 万吨，下降 7.09%。铁水日产降至 230.69 万吨，高炉开工率 79.71%。河北秋冬季天气限产预期升温，钢厂生产强度或继续下降，铁矿需求端承压；但发运回落、海运费上涨对矿价形成阶段性支撑。

整体看，短期铁矿呈现“供给收缩、需求走弱、港口高库存”的格局，价格反弹空间受制于河北限产和钢厂利润。预计矿价震荡运行，关注河北重污染天气预警、铁水产量、澳巴发运及港口库存变化。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801