安粮期货商品研究报告

铁矿石期货周报（20261123-20261127）



安粮期货

2026 年 11 月 23 日

期货研究报告
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
从业资格号：F03101430
投资咨询号：Z0023995
初审：
张莎： 从业资格号：F03088817
投资咨询号：Z0019577
复审：
赵肖肖：从业资格号：F0303938
投资咨询号：Z0022015

综述：铁水续降、库存分化，价格震荡偏弱

本周看法：铁矿周内震荡偏弱为主
上周看法：铁矿周内震荡为主

逻辑判断：

1. **库存：**本周 45 个港口进口铁矿库存为 16751.09 万吨，较上周环比下降 141.03 万吨，降幅 0.83%。247 家钢铁企业进口铁矿库存为 8712.62 万吨，较上周环比增加 198.04 万吨，增幅 2.33%。港口库存由增转降，钢厂库存继续累积，产业链库存结构有所分化。

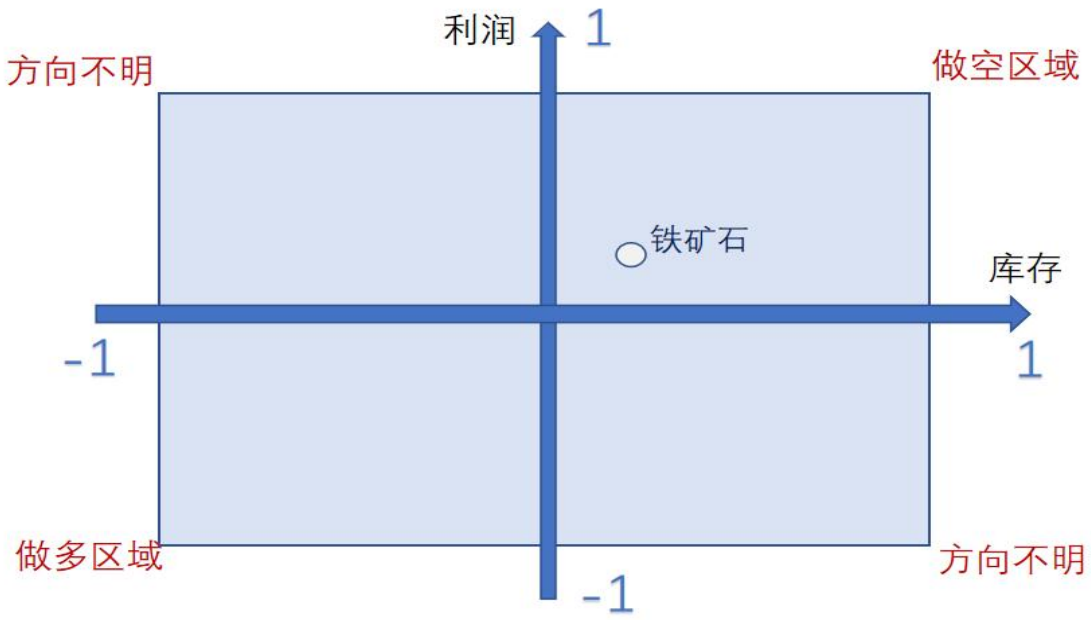
2. **供给：**本周全球发运量与 45 个港口到港量数据暂未更新，最新数据截至 11 月 13 日：铁矿石全球发运量 3444.1 万吨，较前一周增加 452.9 万吨，增幅 15.14%；45 个港口铁矿到港量 2606.5 万吨，较前一周降低 56.9 万吨，降幅 2.14%。总体来看，全球发运量有所回升、到港量小幅回落，船期存在时间跨度，发运至到港存在滞后。

3. **需求：**高炉开工率 79.55%，较上周下降 0.16 个百分点；247 家钢厂日均铁水产量由 230.32 万吨降至 229.57 万吨，降幅 0.33%；进口铁矿日均消耗量由 282.18 万吨降至 280.8 万吨，降幅 0.49%。钢厂生产继续收缩，铁矿需求延续走弱。

4. **技术：**铁矿主连本周延续震荡走势，价格重心小幅下移；周内主力盘面最高价 669.5，最低价 638.5，成材端价格走弱对矿价形成压制。当下铁矿供需双弱，本周铁矿或以震荡偏弱为主，建议交易者注意投资风险。

结论：

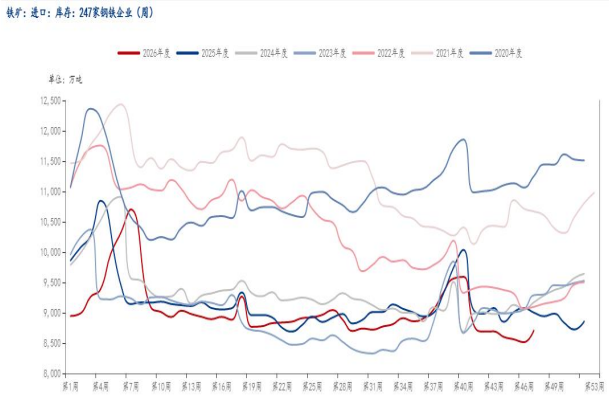
当下铁矿供需双弱，库存结构分化，成材价格回落对矿价形成压制，本周铁矿或以震荡偏弱为主。长期来看，随着经济复苏的持续推进和钢厂产能收缩，需求收缩或对矿价形成支撑。但需要注意的是，海外关税问题和全球经济形势的变化也将对铁矿石价格产生影响。提示入市者注意投资风险，严格止盈止损。



一、库存

本周45个港口进口铁矿库存为16751.09万吨，较上周环比下降141.03万吨，降幅0.83%。247家钢铁企业进口铁矿库存为8712.62万吨，较上周环比增加198.04万吨，增幅2.33%。港口库存由增转降，钢厂库存继续累积，产业链库存结构有所分化。

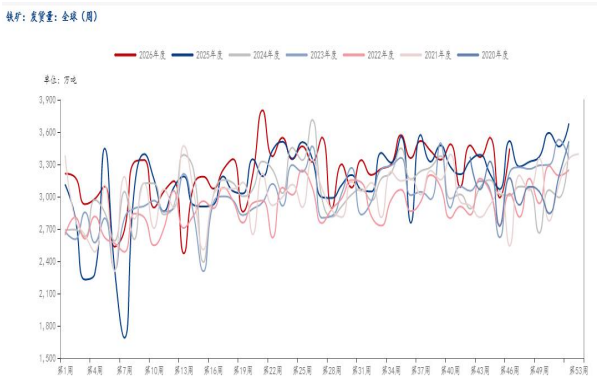


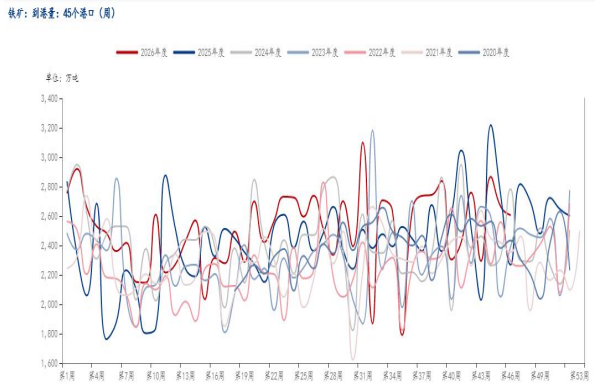


数据来源：同花顺，安粮期货

二、供需

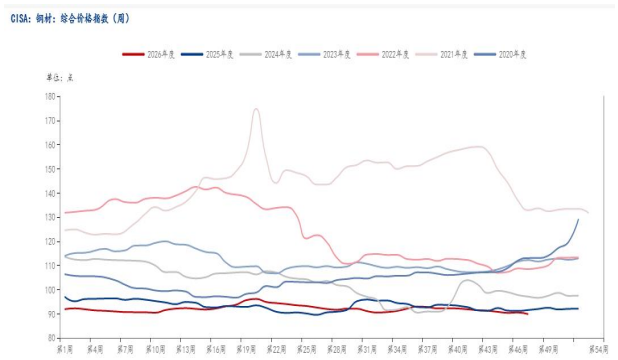
供应：本周全球发运量与45个港口到港量数据暂未更新，最新数据截至11月13日：铁矿石全球发运量3444.1万吨，较前一周增加452.9万吨，增幅15.14%；45个港口铁矿到港量2606.5万吨，较前一周降低56.9万吨，降幅2.14%。总体来看，全球发运量有所回升、到港量小幅回落，船期存在时间跨度，发运至到港存在滞后。

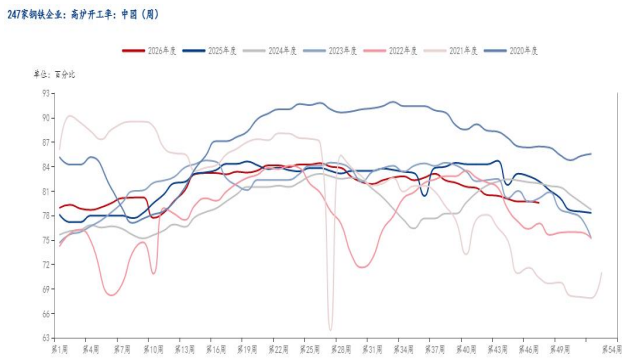


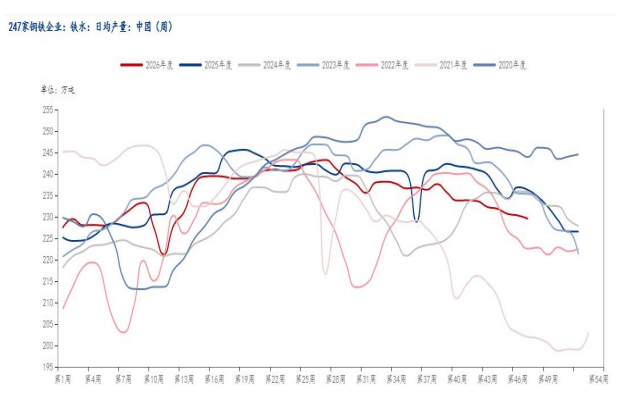


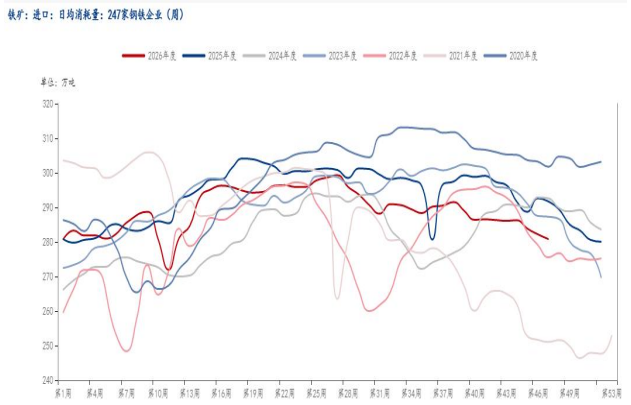
数据来源：同花顺，安粮期货

需求：高炉开工率79.55%，较上周下降0.16个百分点；247家钢厂日均铁水产量由230.32万吨降至229.57万吨，降幅0.33%；进口铁矿日均消耗量由282.18万吨降至280.8万吨，降幅0.49%。钢厂生产继续收缩，铁矿需求延续走弱。









数据来源：钢联，安粮期货

三、技术分析

铁矿主连本周延续震荡走势，价格重心小幅下移；周内主力盘面最高价 669.5，最低价 638.5，成材端价格走弱对矿价形成压制。当下铁矿供需双弱，本周铁矿或以震荡偏弱为主，建议交易者注意投资风险。



数据来源：同花顺，安粮期货

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。