交易咨询业务：
沪证监许可【2012】1515号

东亚期货 East Asia Futures

黑色产业链系列报告

BLACK INDUSTRY CHAIN · IRON ORE WEEKLY

铁矿石市场周报

港口累库延续
发运回落与铁水续降的拉锯

铁矿石 周度基本面研究

2026年11月9日 — 11月13日 · 第46周

47港库存 1.776 亿吨 · 环比 +226万吨

全球发运 2,991 万吨 · 环比 -557

247家铁水 230.32 万吨/天 · 环比 -0.37

钢厂进口矿可用天数 21 天 · 64家口径 · 偏低

青岛港PB粉 643 元/湿吨 · 11-13

研报作者：**胡俊**（交易咨询证号：Z0023785） | 审核：唐韵（Z0002422）
从业资格号：F03153917 | 上海东亚期货有限公司 · 交易咨询部 | 发布日期：2026年11月13日

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何 保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考， 报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投 资决策与本公司和作者无关。

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号 | 研报作者：胡俊（Z0023785） | 审核：唐韵（Z0002422）

铁矿石市场周报：港口累库延续，发运回落与铁水续降并行

报告日期：2026年11月9日—11月13日　从业资格号：F03153917　发布：2026年11月13日

核心观点

- 核心压制：47港库存1.776亿吨、周增226万吨，累库延续（同比约+2000万吨），到港放量与高位库存对上方形成约束，盘面周跌约2.6%领跌黑色。
- 边际支撑：全球发运2991万吨、环比回落557万吨，铁水230.32万吨降幅收窄、钢厂进口矿可用21天偏低，成本端约束下探空间。
- 观察信号：发运回落是否传导至到港、累库能否延续、铁水能否在限产结束后止跌，构成下一阶段三条主线；西芒杜二系列投产放量是中长期变量。
- 盘面与基本面：港口累库、铁水续降，盘面铁矿周跌2.6%领跌，与基本面方向一致，本期无背离。

一、周度观点

供应

全球发运2991万吨（环比-557），澳洲巴西发运回落；但到港放量、港口库存1.776亿吨继续累库，供给宽松格局未变。

需求

日均铁水230.32万吨（环比-0.37）连续第五周回落但降幅收窄，钢厂约九成亏损、按需采购，冬储补库未实质启动。

库存

45港库存16892万吨（+188）、47港17759万吨（+226）继续累库，处历史高位；钢厂进口矿库存8515万吨、可用21天。

价格结构

主力周跌约2.6%至669.5元/吨领跌黑色；青岛港PB粉643元/湿吨（11-13），矿价逼近非主流矿山成本线。

小结

「供增需减+高库存」格局延续，铁矿领跌黑色；发运回落、铁水降幅收窄构成边际支撑，反转需累库结束与铁水止跌确认。

二、行情回顾

本周（截至11月13日收盘）铁矿石主力2701合约震荡走弱、周跌约2.6%至669.5元/吨，为黑色系领跌品种。周内11-09至11-13持续承压，11-12盘中跌1.25%至673.5元/吨，11-13收于669.5元/吨。现货端青岛港PB粉

643元/湿吨（11-13）、日照港PB粉约645元，掉期回落至91美元附近。盘面与基本面方向一致——港口累库、铁水续降压制矿价，无背离。

指标	最新值	环比	口径/时点
铁矿石主力	669.5 元/吨	-2.6%	iFinD主力合约 11-13收盘
47港库存	17,759.47 万吨	+226.27	Mysteel 11-13期
全球发运量	2,991.2 万吨	-557	Mysteel 11-06期（滞后）
日均铁水	230.32 万吨	-0.37	247家 11-13期
钢厂进口矿库存	8,514.58 万吨	-46.90	247家 11-13
进口矿可用天数	21 天	持平	64家 11-13
47港疏港量	319.52 万吨	-1.63	Mysteel 11-13
青岛港PB粉	643 元/湿吨	持平	钢联 11-13

表1：铁矿石本周关键数据一览

三、供应端：发运回落，到港压力仍在

本期全球发运2991.2万吨、环比回落557万吨，澳洲巴西发运同步回落；但发运-到港存在传导时滞，前期发运高位对应的到港压力仍将逐步兑现，港口库存继续累库（45港+188、47港+226万吨）。四季度是海外发运旺季、矿山仍处扩产周期，供应压力未实质缓解。

中长期供给变量值得关注：西芒杜二系列11-6建成投产（一系列、二系列各3000万吨/年），几内亚三季度出口890万吨明显放量，全球铁矿供应的宽松格局进一步确认——这是判断铁矿下方空间时比库存数据更长维度的压制。

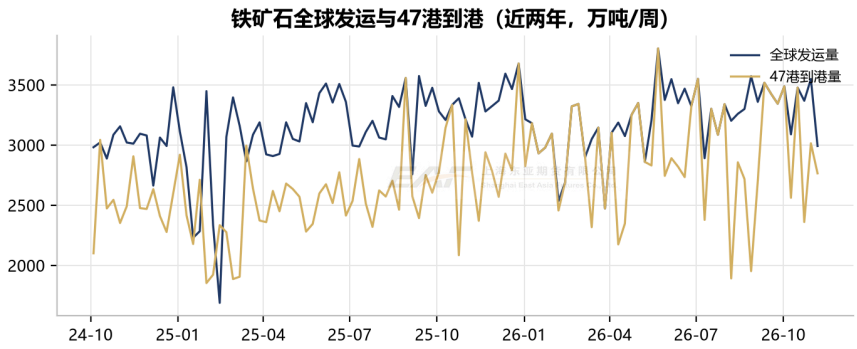


图2：铁矿石全球发运与47港到港量（近两年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

四、需求端：铁水续降但降幅收窄

铁水是矿价需求的锚。247家钢厂日均铁水产量230.32万吨（环比-0.37），连续第五周回落、降幅收窄；高炉开工率79.71%（持平）、钢厂盈利率11.26%（持平）。本期减量来自河北重污染天气限产加码（武安再停5座高炉、唐山焖炉50天）与亏损驱动检修。钢厂约九成亏损、向原料压价、按需采购，冬储补库未实质启动。

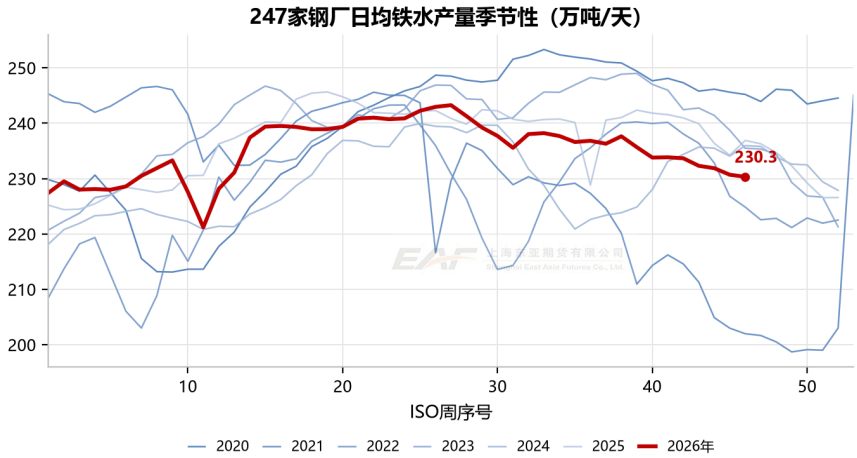


图2：247家钢厂日均铁水产量季节性（2015年至今）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货



图3：247家钢厂盈利率（2023年至今）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

钢厂采购行为：247家钢厂进口矿库存8514.58万吨（-46.90）、可用天数21天处偏低水平——「不主动补库、随用随采」的策略未变。低厂内库存是把双刃剑：压制当期采购需求，但一旦铁水见底回升触发集中补库，日耗弹性会放大价格反弹的斜率。

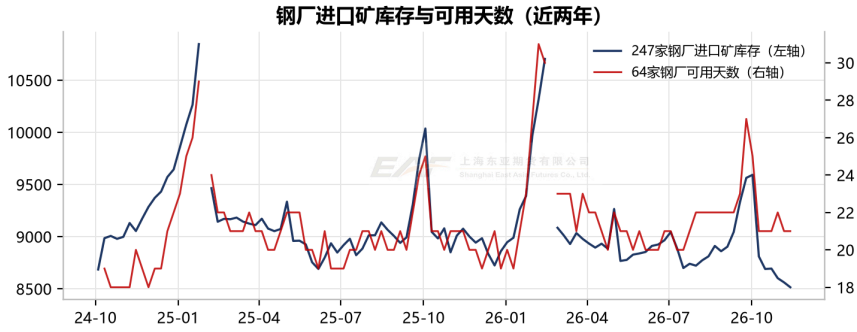


图5：钢厂进口矿库存与可用天数（近两年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel） | 上海东亚期货

五、库存端：高库存底座是核心压制

47港库存17,759.47万吨（环比+226.27），45港16,892.12万吨（+187.72），累库延续、处历史高位（同比约+2000万吨）。高库存对价格的压制路径：①贸易商出货意愿随反弹增强，上方抛压层层叠叠；②港口可贸易资源充裕，钢厂「随用随采」的底气充足；③发运高位对应的到港压力仍将兑现。港口库存的去化拐点，是判断铁矿趋势反转最可靠的单一指标——本期累库延续，拐点尚未出现。

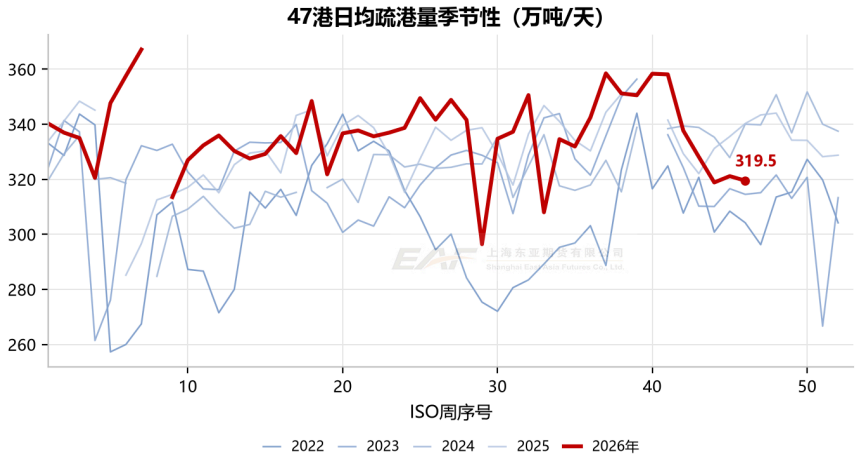


图7：47港日均疏港量季节性（近5年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货



图8：青岛港PB粉（61.5%Fe）车板价（近三年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

高频数据补充：47港日均疏港量319.52万吨（-1.63）小幅回落，疏港低位与港口累库并存，说明去库的驱动（需求放量）尚未出现。现货端青岛港PB粉643元/湿吨（11-13），主流品种价格已逼近部分非主流矿山成本线，成本端对下探空间形成约束。

六、后市展望与风险提示

综合评估：铁矿「供增需减+高库存」的基准格局未变，本期盘面周跌2.6%领跌黑色、与基本面方向一致。边际上发运回落、铁水降幅收窄、可用天数21天偏低构成下沿支撑，但港口累库延续、到港压力仍存、西芒杜放量，趋势性反转需累库结束与铁水止跌先后兑现。若焦煤企稳而铁水在限产结束后回升，矿价有望率先技术性修复，但高度受高位库存压制。

后续重点验证

①47港累库是否延续（发运回落能否传导至到港）；②铁水230.32万吨能否在限产结束后止跌；③钢厂进口矿可用天数（21天）是否进入补库区间；④非主流矿山发运的自发收缩信号与西芒杜放量节奏。

风险提示

①海外矿山发运节奏与飓风季扰动的超预期变化；②国内宏观政策与地产端超预期改善带动黑色系整体波动；③汇率与海运费波动对进口成本的扰动；④采暖季限产政策对铁水与港口疏港的双向影响。

数据来源：Mysteel钢联调研（47港/45港库存、全球发运、到港量、247家铁水、钢厂进口矿库存）；期货行情来自同花顺iFinD主力合约；发运/到港发布滞后一期（11-06期），疏港、钢厂矿库存为11-13期。本报告为周五收盘版，期货行情已更新至11月13日收盘。

数据来源：钢联数据（Mysteel）、同花顺iFinD、上海期货交易所、公开市场资料；行情截至 2026年11月13日收盘。
【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。
（本内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。）
上海东亚期货有限公司 · 交易咨询部 | 报告发布日期：2026年11月13日