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

62%指数跌破90美元
港口转去库与发运放量的拉锯

铁矿石 周度基本面研究

2026年11月16日 — 11月20日 · 第47周

47港库存 1.760 亿吨 · 环比 -161万吨 转去库

全球发运 3,444 万吨 · 环比 +453

247家铁水 229.57 万吨/天 · 环比 -0.75

62%指数 跌破 90 美元 · 后止跌反弹

青岛港PB粉 631 元/湿吨 · 11-20

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20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：62%指数跌破90美元，港口转去库与发运放量并行

报告日期：2026年11月16日—11月20日 从业资格号：F03153917 发布：2026年11月20日

核心观点

- 核心压制：62%澳粉指数跌破90美元、处近三年低位，全球发运3444万吨环比+15.1%、非主流矿发运大增70.1%，供应放量压制矿价。
- 边际支撑：47港库存17598万吨、环比-161万吨转为去库，铁水229.57万吨降幅收窄，矿价逼近非主流矿山成本线、下探空间收窄。
- 观察信号：发运高位是否传导至到港、港口去库能否连续、铁水能否止跌，构成下一阶段三条主线；西芒杜放量是中长期压制。
- 盘面与基本面：本周铁矿周跌约2.5%，周二破位领跌、周五止跌反弹，盘面与基本面（累库转去库）方向一致，无背离。

一、周度观点

供应

全球发运3444万吨（环比+453、+15.1%），非主流矿发运大增70.1%；但47港到港回落、港口库存转去库，供给宽松格局未变。

需求

日均铁水229.57万吨（-0.75）连续第六周回落、钢厂盈利率10.82%亏损面扩大，随用随采、冬储未启动。

库存

47港库存17598万吨（-161）转为去库、45港回落；钢厂进口矿库存低位、可用天数偏低，疏港量持续走低。

价格结构

主力周跌约2.5%至652.5元/吨；62%指数跌破90美元创2022年11月新低，青岛港PB粉631元/湿吨（11-20）。

小结

「供增需减+高库存」格局未变、矿价破位；62%指数逼近非主流矿成本线、47港转去库构成边际支撑，反转需去库连续与铁水止跌。

二、行情回顾

本周（截至11月20日收盘）铁矿石主力2701合约先抑后扬、周跌约2.5%至652.5元/吨。周内11-17破位领跌（62%指数跌破90美元），11-18跌至638.5元/吨阶段低点，11-19至11-20企稳反弹收于652.5元/吨。现货端青岛港PB粉631元/湿吨（11-20，+3）、日照港PB粉约631元；掉期回落至89-91美元区间。矿价逼近非主流矿山成本线，做空动能释放后迎来修复性反弹。



图1：铁矿石主力合约日收盘价与持仓（近3年，iFinD）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

指标	最新值	环比	口径/时点
铁矿石主力	652.5 元/吨	-2.5%	iFinD主力合约 11-20收盘
47港库存	17,598.03 万吨	-161.44	Mysteel 11-19期（11-20发布）
全球发运量	3,444.1 万吨	+452.9	Mysteel 11-13期（发布滞后）
日均铁水	229.57 万吨	-0.75	247家 11-20当周
钢厂盈利率	10.82%	亏损面扩大	247家 11-20当周
钢厂进口矿库存消费比	31.03 天	+0.85	64家 11-20
青岛港PB粉	631 元/湿吨	+3	钢联 11-20

表1：铁矿石本周关键数据一览

三、供应端：发运放量，非主流矿大增

钢联11-13期全球发运3444.1万吨、环比大增452.9万吨（+15.1%），其中澳洲发运1873万吨（+14.4%）、非主流矿发运826万吨（+70.1%），供应显著放量。但47港到港回落、港口库存转为去库（-161万吨），发运-到港的传导时滞使短期到港压力尚未完全兑现。四季度是海外发运旺季、矿山仍处扩产周期，中长期供应压力未实质缓解。

中长期供给变量：西芒杜二系列建成投产（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。

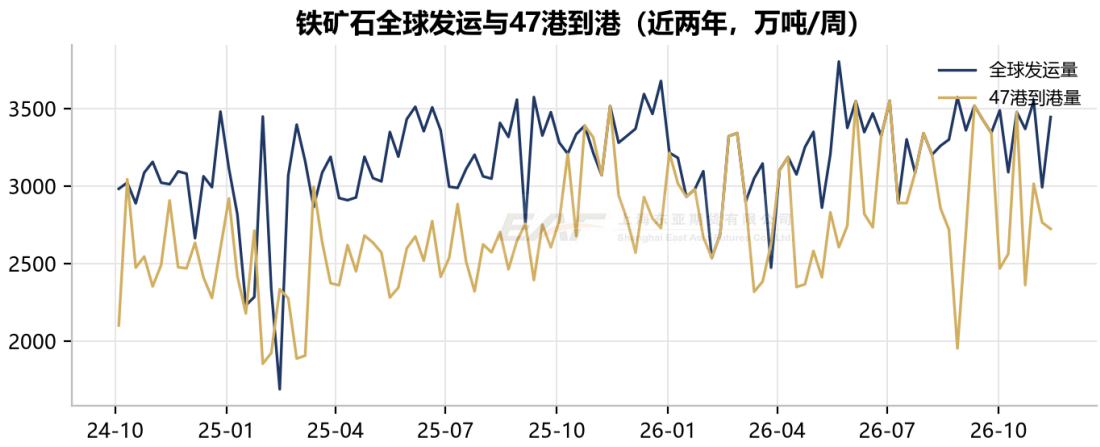

图2：铁矿石全球发运与47港到港量（近两年）

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229.57万吨（环比-0.75），连续第六周回落、降幅收窄；高炉开工率79.71%（持平）、钢厂盈利率10.82%（亏损面扩大）。本期减量来自采暖季限产（河北重污染天气）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。

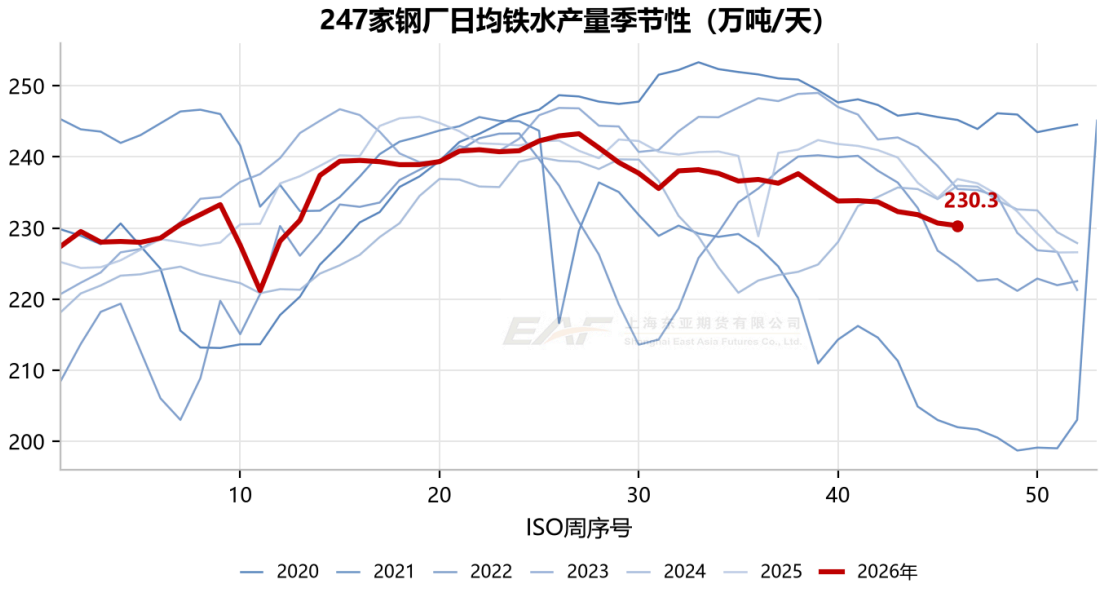

图2：247家钢厂日均铁水产量季节性（2015年至今）

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：钢厂进口矿库存8,712.62万吨（+198.04）、库存消费比31.03天（+0.85）——「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。

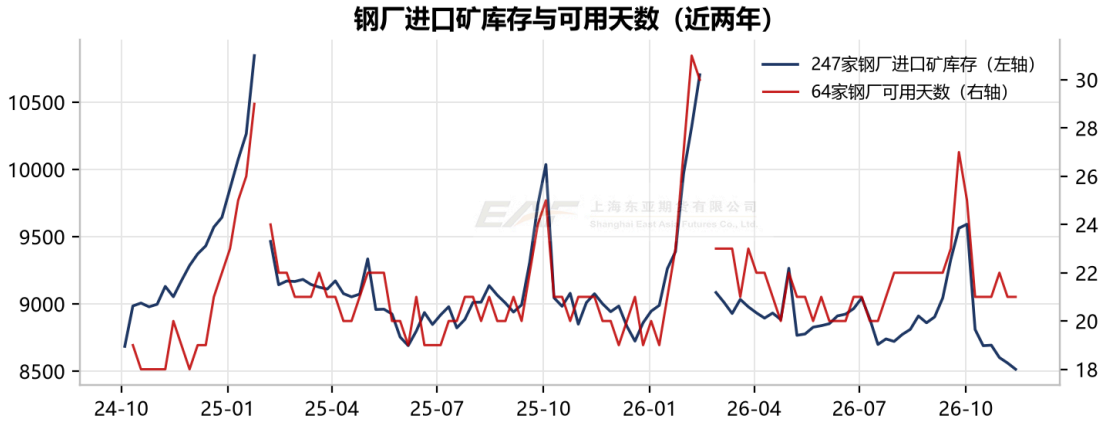

图5：钢厂进口矿库存与可用天数（近两年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

五、库存端：转去库，边际压力松动

47港库存17,598.03万吨（环比-161.44，11-19期），由累库转为去库。这是本轮累库以来首个去库周，但须审慎：绝对水平仍处历史高位（同比高约1947万吨），一周转降不足以确认趋势反转。本期到港回落、日均疏港量回升至331.43万吨（+11.91），去库由供需两端共同贡献，持续性待确认。

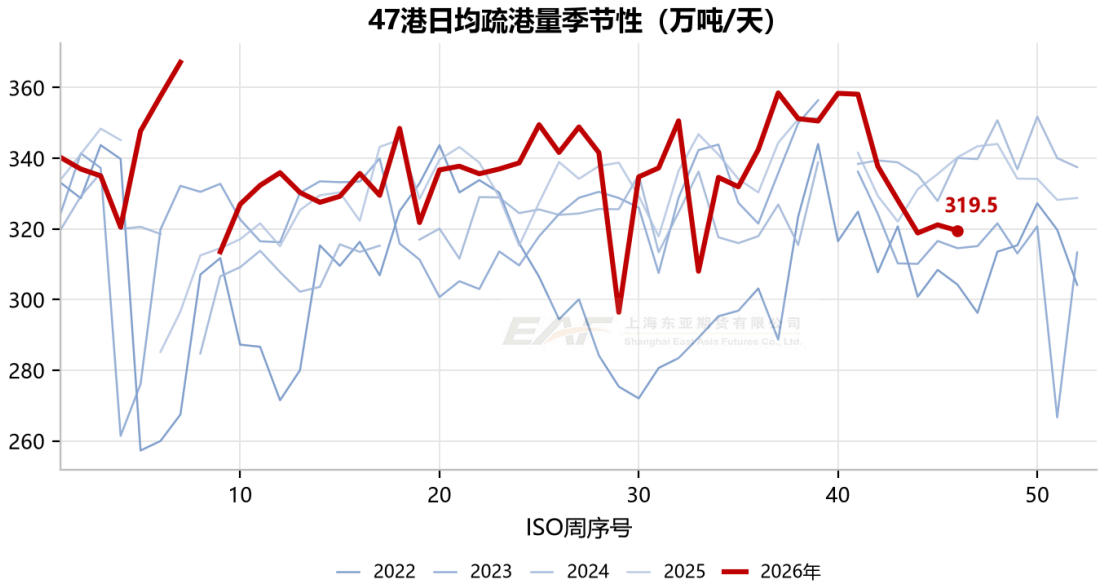

图7：47港日均疏港量季节性（近5年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

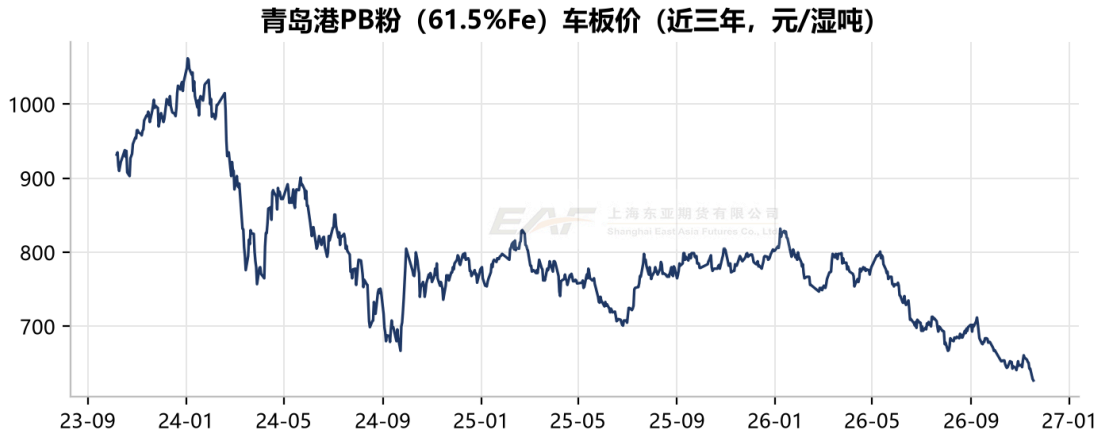

图8：青岛港PB粉（61.2%Fe）车板价（近三年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

现货端青岛港PB粉631元/湿吨（11-20，+3），62%指数跌破90美元后止跌反弹。矿价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；若62%指数继续下探击穿非主流矿成本线，海外供给的自发收缩将形成价格支撑。

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、62%指数破位处近三年低位，但47港转去库、铁水降幅收窄、矿价逼近非主流矿成本线构成边际支撑，周五止跌反弹。趋势性反转需港口去库连续两至三周确认、铁水止跌回升，短期按区间对待。

后续重点验证

①47港去库能否连续（警惕发运放量传导至到港）；②铁水229.57万吨能否止跌；③库存消费比（31.03天）能否回落至补库区间；④非主流矿发运大增后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（主力拼接，近端为I2701实盘）；铁水、盈利率为11-20当周口径，47港库存为11-19期（11-20发布），全球发运为11-13期（钢联发布滞后一周）。本报告为周五收盘版，期货行情已更新至11月20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20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20日