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

港口累库加速与盘面领涨的背离
发运回升、铁水第四周回落

铁矿石 周度基本面研究

2026年11月2日 — 11月6日 · 第45周

47港库存 1.753 亿吨 · 环比 +244万吨

全球发运 3,548 万吨 · 环比 +180.6

47港到港量 3,014 万吨 · 环比 +653.8

247家铁水 230.69 万吨/天 · 环比 -1.18

钢厂进口矿可用天数 21.0 天 · 环比 -1.0

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6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：港口累库加速，发运回升与铁水续降并行

报告日期：2026年11月2日—11月6日　从业资格号：F03153917　发布：2026年11月6日

核心观点

- 核心压制：47港库存1.753亿吨、周增244万吨，累库斜率较上期扩大（同比+1909万吨），到港放量叠加发运回升，高位库存对上方形成约束。
- 边际支撑：铁水230.69万吨连续第四周回落、钢厂进口矿库存降至8561万吨（可用21天），矿价仍高于部分非主流矿山成本线，成本端约束下探。
- 观察信号：47港到港3014万吨、环比增654万吨，按发运推算后续到港仍将维持高位；累库能否延续与铁水能否止跌构成下一阶段两条主线。
- 盘面与基本面背离：港口累库加速、铁水第四周续降，但盘面周涨2.3%领涨黑色，反弹主要由估值修复与宏观情绪驱动，成因见后市展望。

一、周度观点

供应

全球发运3548万吨（+180.6）、澳巴2790万吨（+36.4），非主流大增；47港到港3014万吨（+653.8），到港重回高位。

需求

日均铁水230.69万吨（-1.18、同比-3.5）连续第四周回落；钢厂进口矿库存8561万吨（-40.10），可用21.0天（-1.0）。

库存

47港库存17533万吨（+244.43、同比+1909），累库斜率扩大；45港16704万吨（+237.33），全口径同步抬升。

价格结构

主力周涨约2.3%至687.5元/吨领涨黑色；青岛港PB粉660元/湿吨（-1），01合约PB粉基差收敛至23元/吨（11-05）。

小结

「供强需弱+高库存」的基准格局未变，价格短期维持区间运行；发运回升与到港放量使港口累库压力明显延续，下沿仍看非主流矿山成本与海运费。

二、行情回顾

本周（截至11月6日收盘）铁矿石主力周涨约2.3%至687.5元/吨，领涨黑色系。周内11-02至11-03下探至671.0元/吨，11-04起随原油与黑色板块反弹至682.0元/吨，11-05单日涨1.3%至691.0元/吨（周内高点），11-06小幅回落至687.5元/吨。在焦炭涨2.1%、螺纹涨0.3%的背景下，铁矿成为本周最强品种，驱动来自三方面：一是前期利空（高库存、铁水回落）已在价格中计价、估值处于低位；二是美国中期选举后美元与风险偏好波动、原油先跌后涨，带动商品情绪修复；三是海运费虽小幅回落（C5 -0.28、C3 +0.57美元），但仍处相对高位，进口成本对下沿仍有约束。基本面上，港口累库244万吨、到港大增654万吨、铁水第四周回落，与盘面反弹方向相反。



图1：铁矿石主力合约日收盘价与持仓（近3年，iFinD主力拼接）　　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	687.5 元/吨	+2.3%	iFinD主力合约 11-06收盘
47港库存	17,533.20 万吨	+244.43	Mysteel 11-06期
45港库存	16,704.40 万吨	+237.33	Mysteel 11-06期
全球发运量	3,548.0 万吨	+180.6	Mysteel 10-30期
47港到港量	3,014.0 万吨	+653.8	Mysteel 10-30期
日均铁水	230.69 万吨	-1.18	247家 11-06期
钢厂进口矿库存	8,561.48 万吨	-40.10	247家 11-06期
进口矿可用天数	21.0 天	-1.0	247家 11-06期
青岛港PB粉	660 元/湿吨	-1	钢联 11-06
47港日均疏港	321.15 万吨	+2.29	Mysteel 11-06期

表1：铁矿石本周关键数据一览

三、供应端：发运回升，到港放量至3000万吨上方

本期全球铁矿石发运量3548.0万吨，环比+180.6万吨，整体仍处历史同期偏高位：澳洲发运1921.6万吨（+9.0），其中发往中国1646.1万吨（+64.6）；巴西868.4万吨（+27.4）；澳巴合计2790.1万吨（+36.4）。非主流矿发运大幅走高，印度、几内亚等区域增量显著，是本期发运回升的主要贡献。47港到港量3014.0万吨（环比+653.8万吨），台风天气对到港的扰动告一段落、到港量重回3000万吨上方。

供给端的两个边际变量：①按发运推算，后续到港量仍将维持高位，叠加四季度主流矿山冲量与非主流增量，港口累库压力具有连续性；②海运费小幅回落（C5 -0.28、C3 +0.57美元），但油价高位背景下运费成本中枢仍高于年中，进口成本对矿价下沿的约束未消失。供给端的结论是清晰的：发运与到港的双双回升，使「高库存」这一核心压制在11月难以缓解。

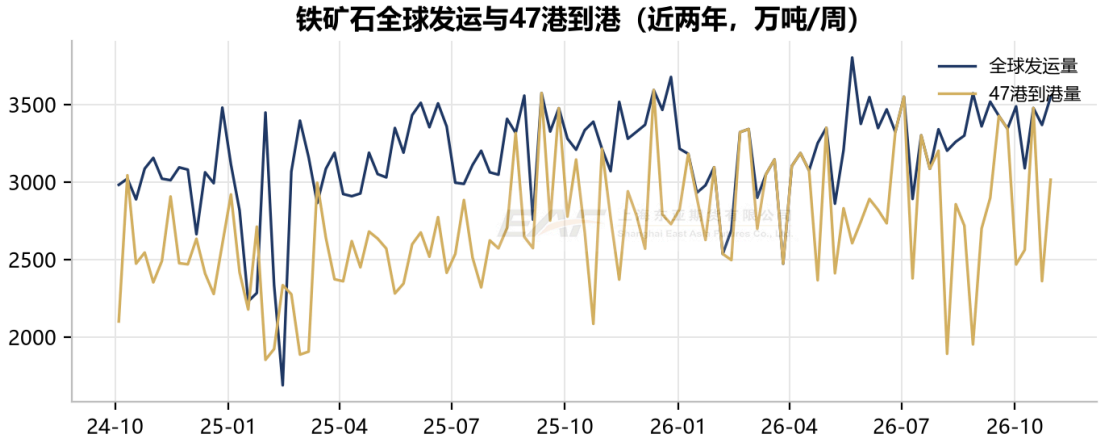


图2：铁矿石全球发运与47港到港量（近两年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

四、需求端：铁水第四周回落，采购维持随用随采

铁水是矿价需求的锚。247家钢厂日均铁水产量230.69万吨（环比-1.18，同比-3.53），连续第四周回落且降幅扩大；高炉开工率79.71%（-0.32pct）、炼铁产能利用率86.62%（-0.44pct），钢厂盈利率11.26%持平、同比-28.57pct。减量来自亏损驱动的检修增多与采暖季环保管控：河南多地启动重污染天气预警，河北、山东错峰生产预案陆续落地；内蒙古、黑龙江强降雪亦影响生产与运输。铁水的回落速率较去年同期偏慢，但方向未变。

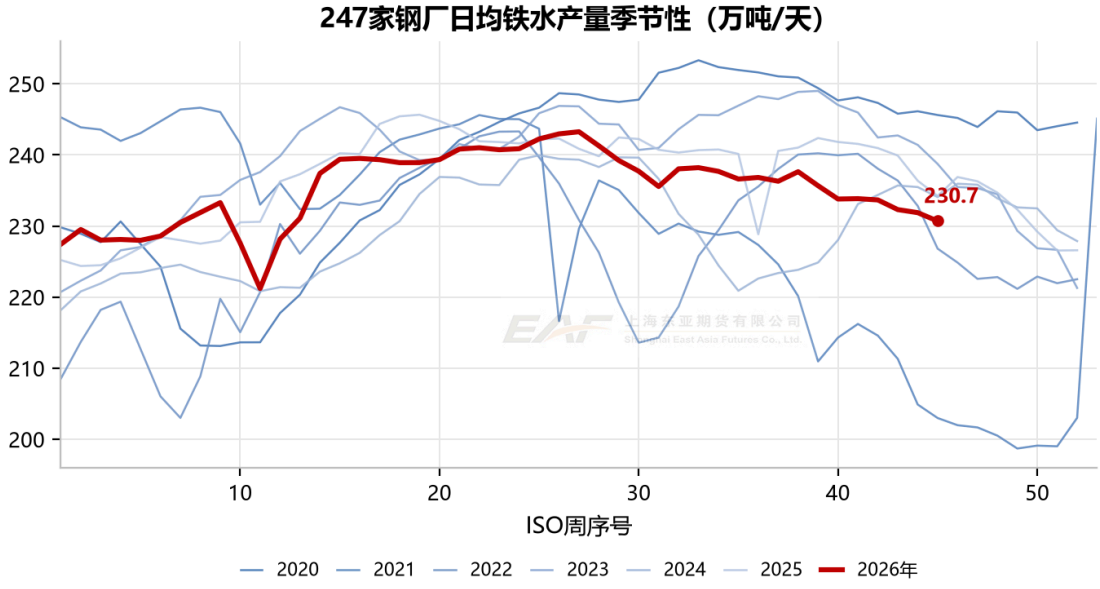


图3：247家钢厂日均铁水产量季节性（2015年至今）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD｜上海东亚期货



图4：247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8561.48万吨（环比-40.10），可用天数21.0天（-1.0），「不主动补库、随用随采」的策略延续；新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2657.38万吨（+7.08），日耗113.56万吨（-0.34），库存消费比23.4（+0.13），烧结环节同样以刚性补库为主。低厂内库存是双刃：压制当期采购需求，但一旦铁水止跌、冬储启动，补库弹性会放大价格波动的斜率。

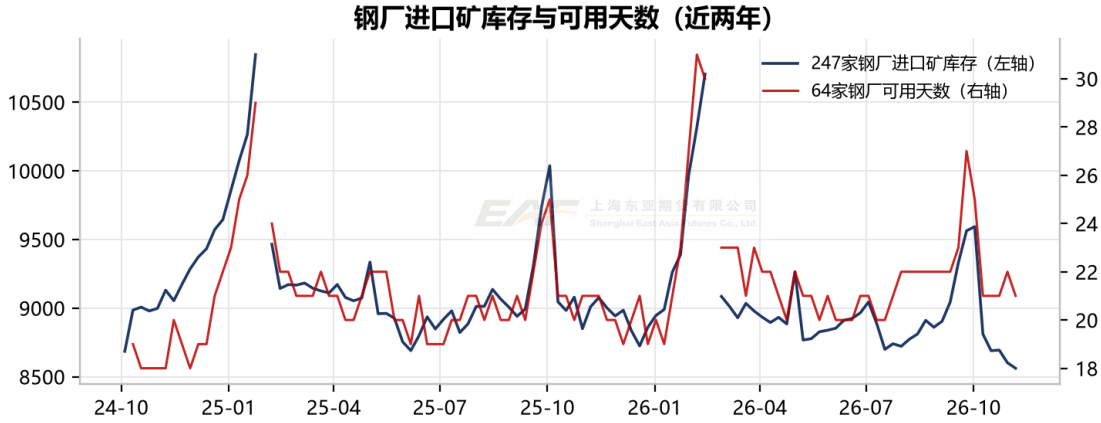


图5：钢厂进口矿库存与可用天数（近两年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）| 上海东亚期货

五、库存端：累库加速，高库存底座是核心压制

47港进口铁矿石库存17533.20万吨（环比+244.43万吨、同比+1909万吨、同比+12.2%），单周累库幅度为近期最大，上期的温和累库（+13.80）转为加速累积；45港库存16704.40万吨（+237.33）。45港与47港同步累库，说明增量来自到港放量而非港口径调整。球团库存224.20万吨（+2.90）、块矿1960.65万吨（+4.06）小幅回升，品种结构上的压力并未集中在单一品种。

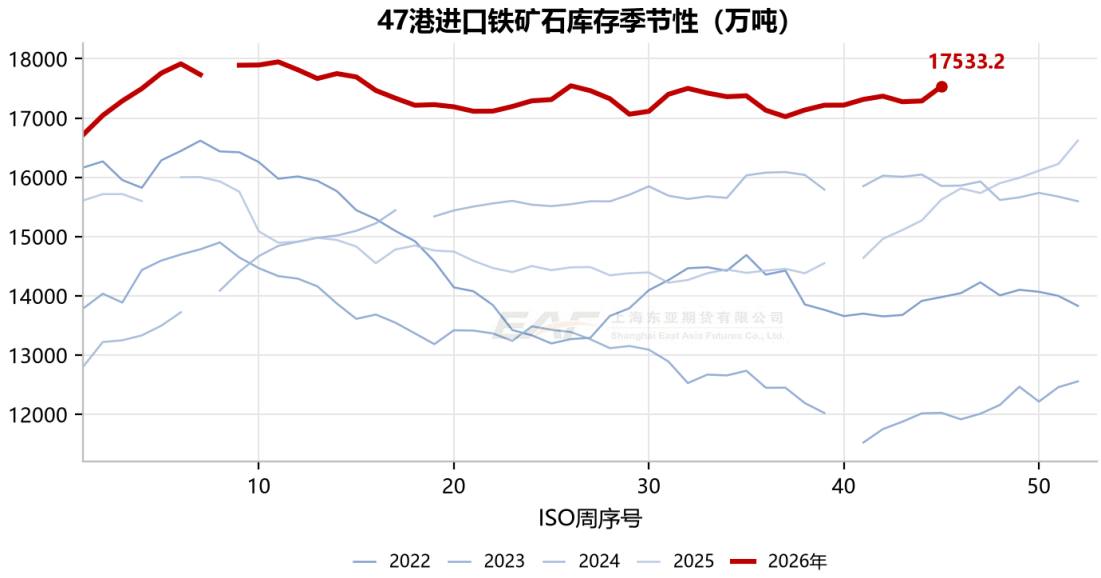


图6：47港进口铁矿石库存季节性（近5年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）| 上海东亚期货

去库质量的关键在疏港：47港日均疏港量321.15万吨（环比+2.29），45港309.2万吨（+0.05），疏港小幅回升但幅度远小于到港增量。到港大增而疏港仅微升，港口的累库由供给端主导、需求端并未放量——这也意味着只要发运维持高位，累库趋势就难以逆转。港口库存的去化拐点仍是判断铁矿趋势最可靠的单一指标，本期给出的信号与上期相反：累库在加速，而非收敛。

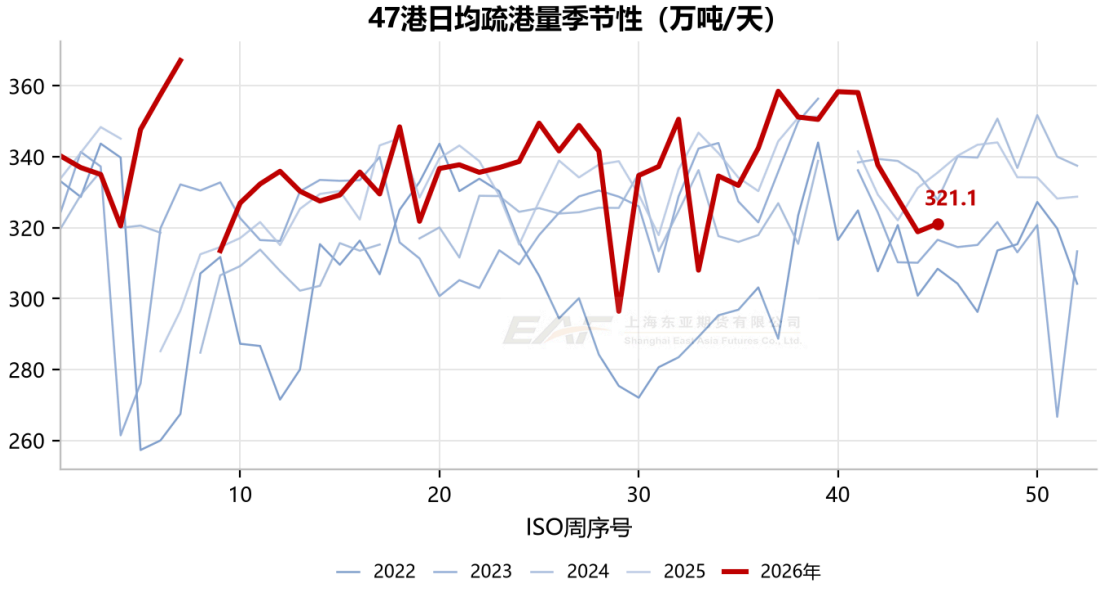


图7：47港日均疏港量季节性（近5年）

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

现货端：青岛港PB粉660元/湿吨（11-06，环比-1），日照港PB粉661元/湿吨（11-05，+7）、巴混715元/湿吨（+8）、卡粉820元/湿吨（+1）；PB粉仓单成本约704元/吨，01合约基差收敛至23元/吨（11-05）。矿价仍处磨底区间、高于部分非主流矿山成本线，海外供给的自发收缩是比库存数据更灵敏的下沿信号，但本期尚未看到非主流发运的实质性减量。

六、后市展望与风险提示

综合评估：铁矿「供强需弱+高库存」的基准格局未变，价格维持区间运行（参考650—700元/吨）。本期边际变化以压制为主：发运回升180.6万吨、到港放量653.8万吨、港口累库244.4万吨、铁水第四周回落；支撑来自估值低位、海运费相对高位与钢厂低库存的补库弹性。盘面本周领涨黑色，与基本面方向相反，本质是贴水与低估值下的修复，而非供需改善。趋势性反转需港口去库连续两至三周确认，本期并未给出这一信号。

后续重点验证

①47港累库是否延续（本期+244.43，按发运推算后续到港仍高）；②铁水能否在230万吨附近止跌（本期230.69万吨、连续第四周回落）；③钢厂进口矿可用天数降至21.0天后的补库触发（历史看回落至20天下方后弹性放大）；④非主流矿山在矿价回落后的发运减量，以及海运费与油价的联动。

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采暖季环保管控对铁水与港口疏港的双向影响；⑤中美经贸与关税谈判进展对商品风险偏好的冲击。

数据来源：Mysteel钢联调研（45/47港库存与疏港、全球发运、47港到港、247家钢厂进口矿库存与可用天数、114家钢厂烧结粉）；期货行情来自同花顺iFinD主力合约（I2701），近端为合约实际成交价、远端接主连不复权拼接（接缝2026-09-01）；发运与到港为10-26至11-01期（钢联发布滞后一周，对应表中「10-30期」），港口库存、疏港、球团块矿、钢厂矿库存与可用天数为11-06期，PB粉与基差为11-05至11-06。本报告为周五收盘版，期货行情已更新至11月6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6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6日