

「2025.03.21」

铁矿石市场周报

供应增加预期，铁矿石期价弱势下行

研究员：蔡跃辉

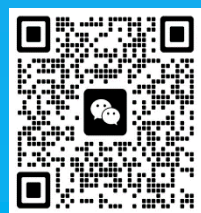
期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格：截至周五收盘，铁矿2505合约期价为757.5（-36.5）元/吨，青岛港麦克粉808（-24）元/干吨。
2. 发运：**本期澳巴发运总量环比减少288.8万吨**。3月10日-3月16日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2353.7万吨，环比减少288.8万吨。澳洲发运量1873.2万吨，环比增加47.0万吨，其中澳洲发往中国的量1538.4万吨，环比增加51.0万吨。巴西发运量480.5万吨，环比减少335.8万吨。
3. 到港：**本期47港到港量增加1089.8万吨**。3月10日-3月16日中国47港到港总量2995.0万吨，环比增加1089.8万吨；中国45港到港总量2876.4万吨，环比增加1037.8万吨；北方六港到港总量1431.4万吨，环比增加465.5万吨。
4. 需求：**铁水产量增加5.67万吨**。周度日均铁水产量 236.26万吨，环比上周增加5.67万吨，同比去年增加14.87万吨。
5. 库存：**港口库存增加18.64万吨**。截至2025年3月21日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14914.49万吨，环比增加18.64万吨，年同比增加0.68万吨。247家钢厂进口矿库存为9124.86万吨，环比减少19.79万吨，年同比下降269.64万吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率53.25%，环比上周持平，同比去年增加30.31个百分点**。

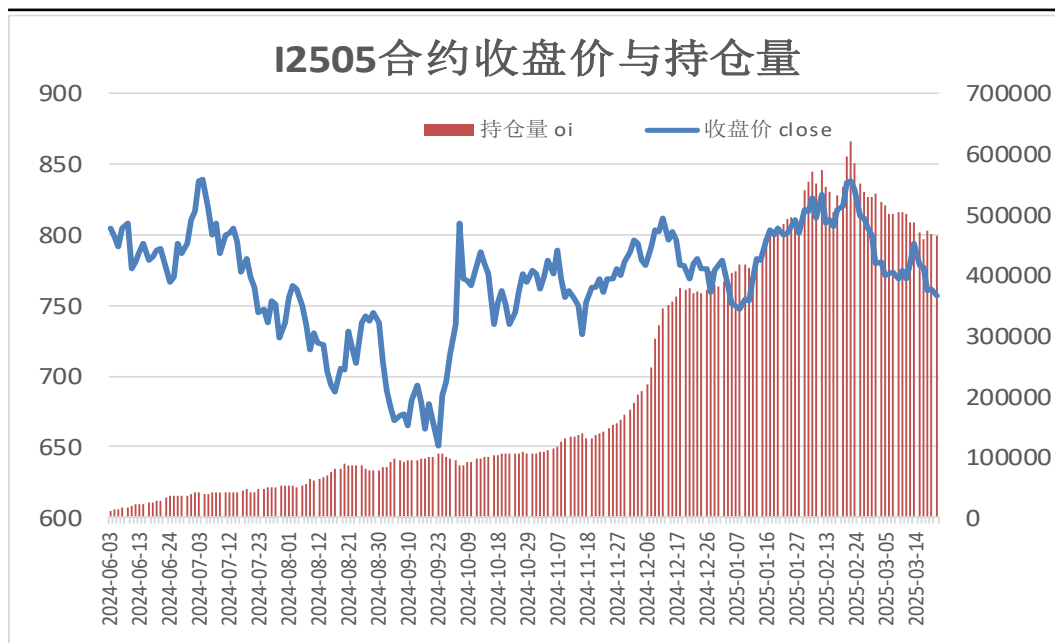
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:多国调整钢铁产品进口政策,其中印度商务部已提议对多种钢铁产品征收12%的临时“保障性”关税,韩国将采取措施防止规避该国对进口钢铁产品征收的反倾销税的行为,欧盟将收紧钢铁进口配额从4月1日起将进口量再减少15%。
2. 供需方面:国内铁矿石到港量增加,港口库存由降转增;钢厂高炉开工率和铁水产量继续上调,但整体供应仍偏于宽松。
3. 技术方面:铁矿2505合约日K线弱势运行,且承压于多日均线下方;MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
4. 策略建议:宏观面,关税问题继续影响市场信心;产业面,铁水产量继续增加,但港口库存由降转增,供应偏宽松。操作上,铁矿2505合约考虑震荡偏空交易,注意风险控制。

本周期货价格弱势下行

图1、铁矿石主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石跨期套利

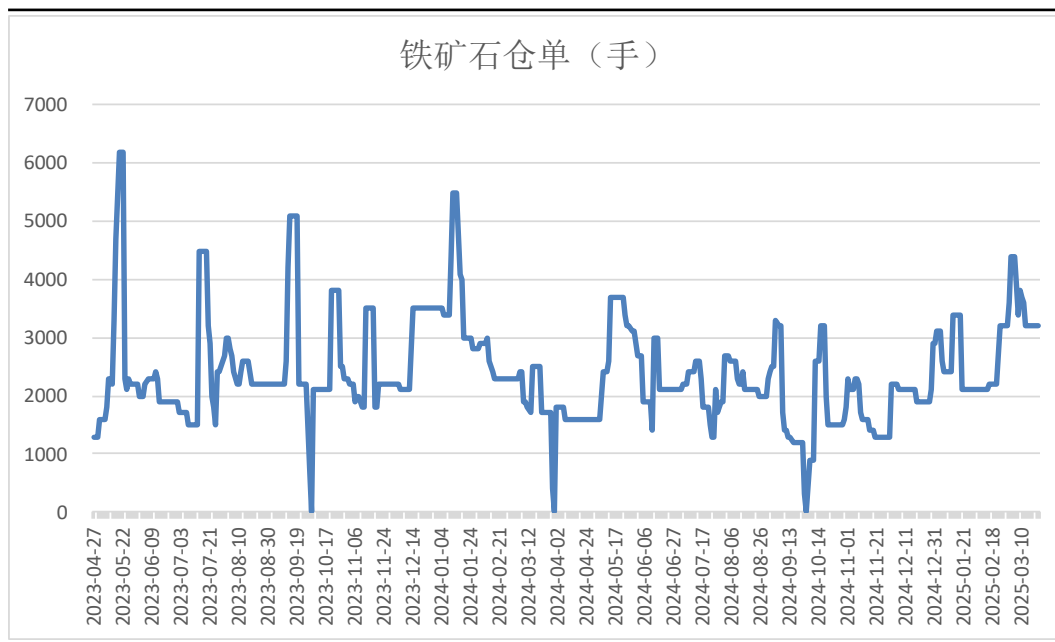


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2505合约弱势下行。
- 本周，I2505合约走势弱于I2509合约，21日价差为38元/吨，周环比-7元/吨。

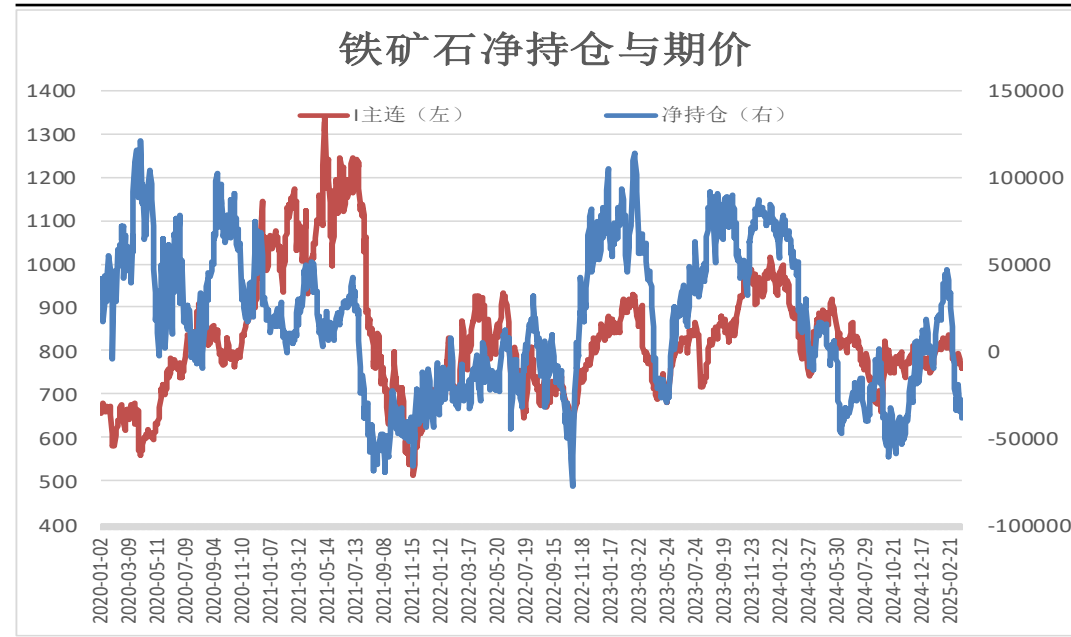
本周铁矿石仓单持平，前20名持仓净空增加

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓

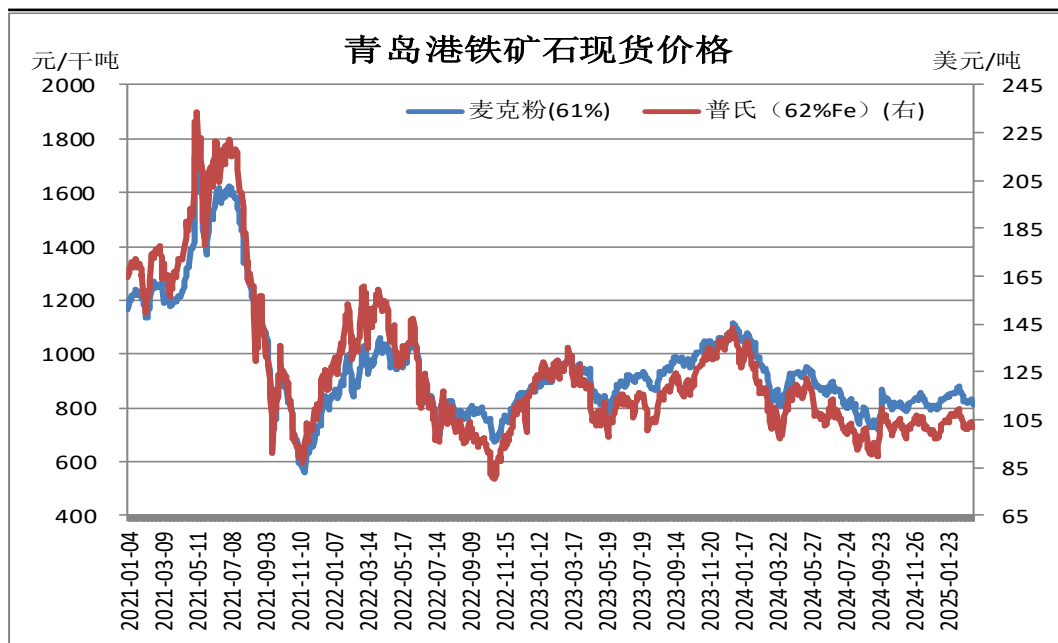


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月21日，大商所铁矿石仓单量3200张，周环比+0张。
- 3月21日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空38661张，较上一周增加19213张。

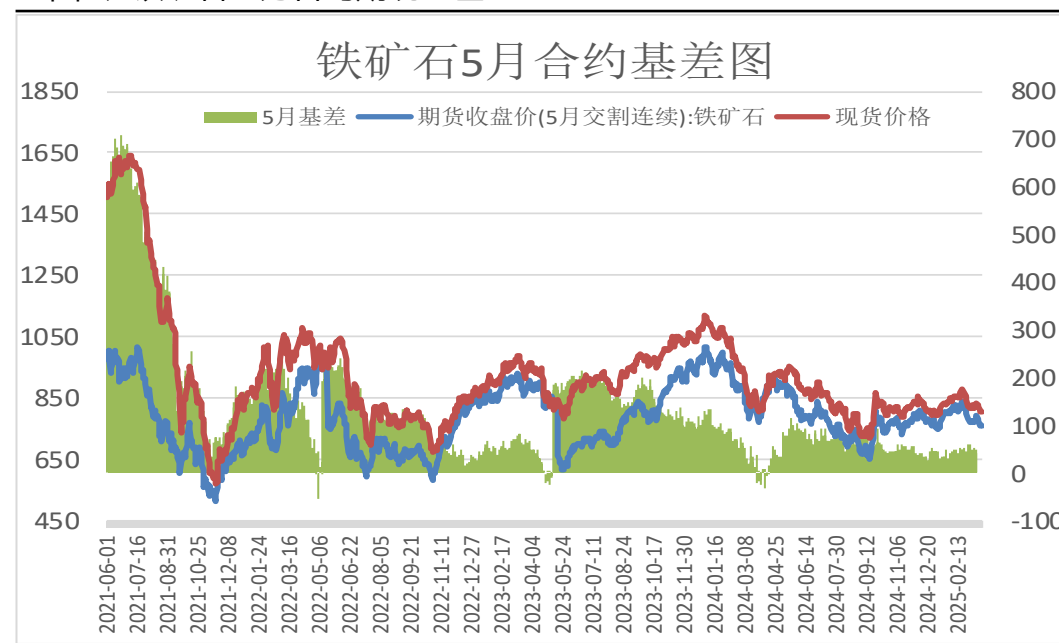
本周现货价格下调

图5、青岛港铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铁矿石主力合约期现基差

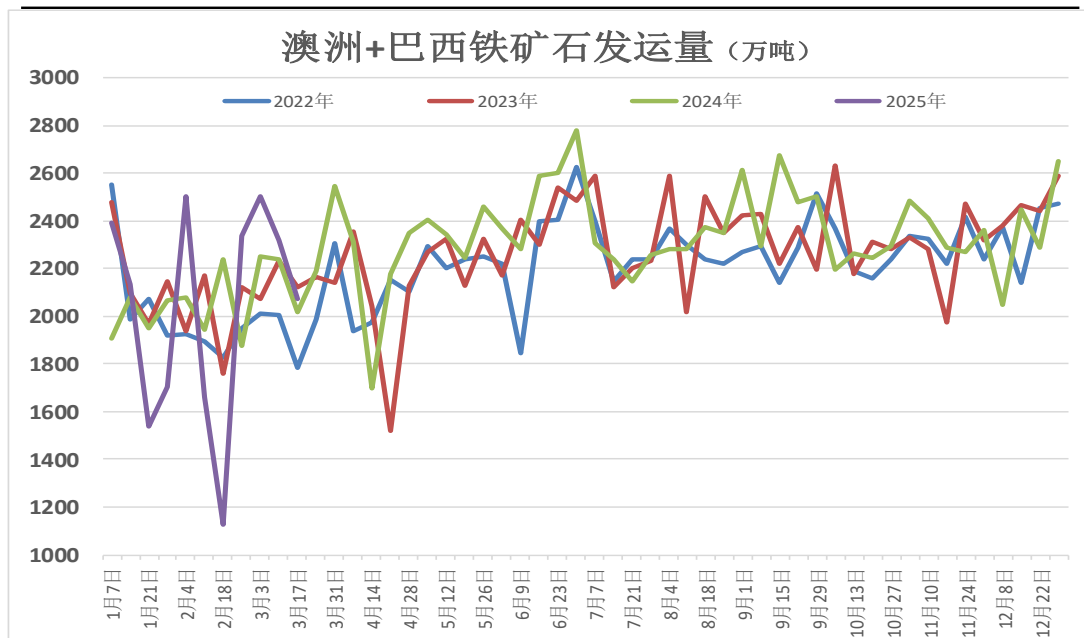


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月21日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报808元/干吨，周环比-24元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格强于期货价格，21日基差为50元/吨，周环比+11元/吨。

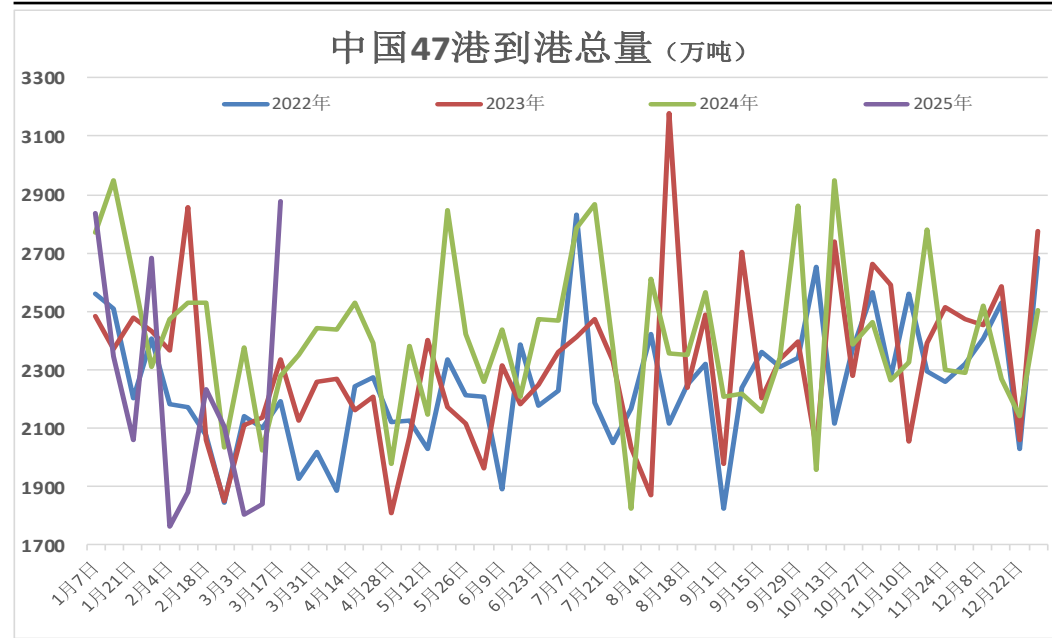
本期中国47港到港总量增加

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石到港量

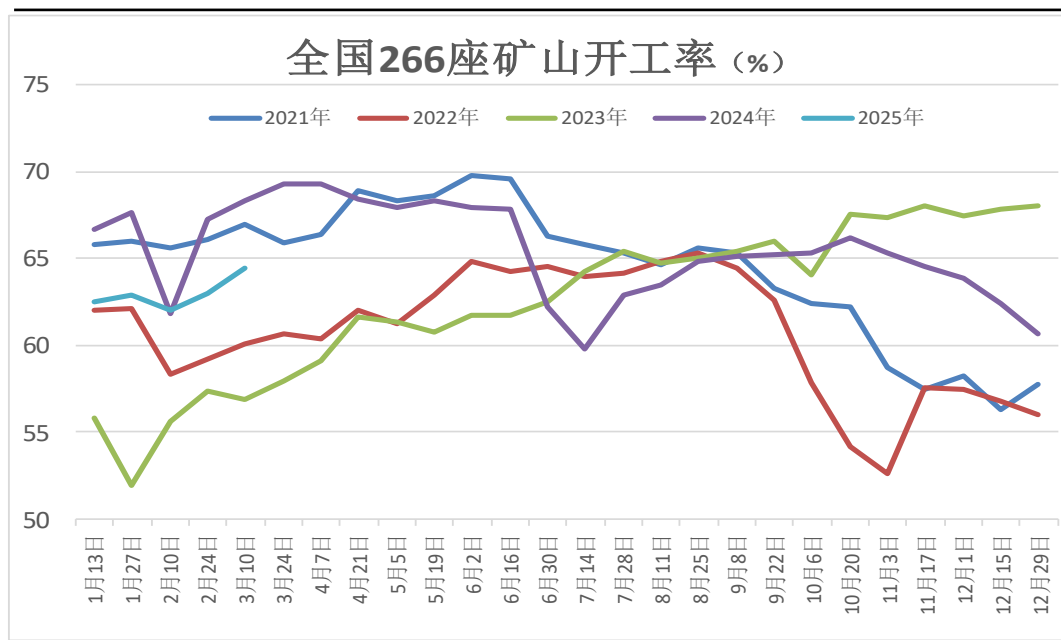


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月10日-03月16日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2353.7万吨，环比减少288.8万吨。澳洲发运量1873.2万吨，环比增加47.0万吨，其中澳洲发往中国的量1538.4万吨，环比增加51.0万吨。巴西发运量480.5万吨，环比减少335.8万吨。
- 2025年03月10日-03月16日中国47港到港总量2995.0万吨，环比增加1089.8万吨；中国45港到港总量2876.4万吨，环比增加1037.8万吨；北方六港到港总量1431.4万吨，环比增加465.5万吨。

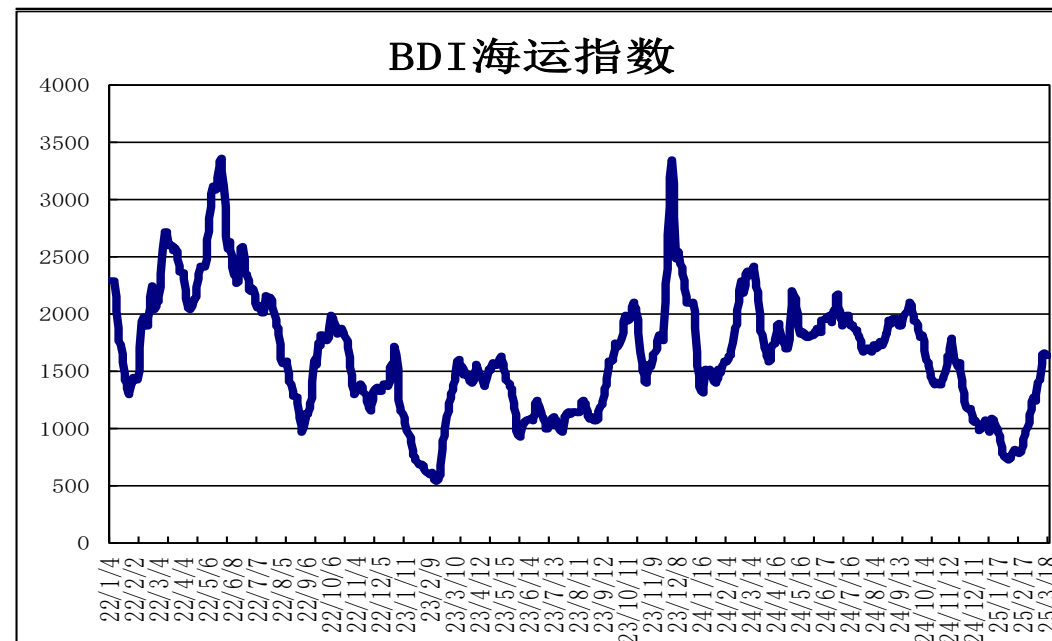
矿山产能利用率上调，BDI指数下调

图9、全国226座矿山产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、BDI海运指数

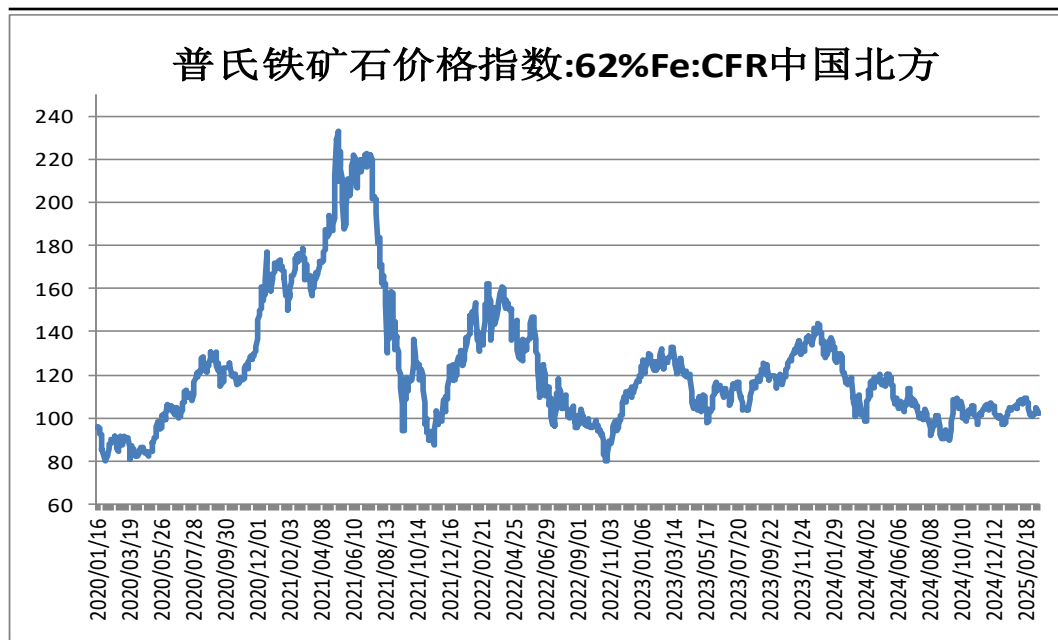


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计, 截止3月14日, 全国266座矿山样本产能利用率为64.48%, 环比上期+1.53%; 库存40.68万吨, 环比上期+0.81万吨。
- 3月20日, 波罗的海干散货海运指数BDI为1635, 周环比-34。

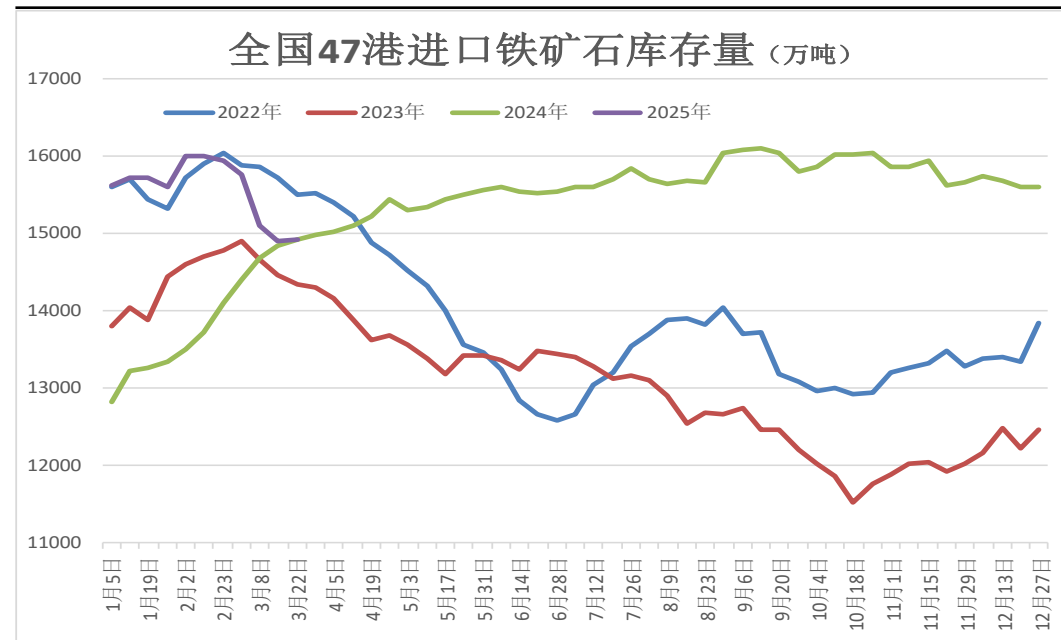
铁矿石港口库存增加

图11、62%铁矿石普氏指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、铁矿石港口库存

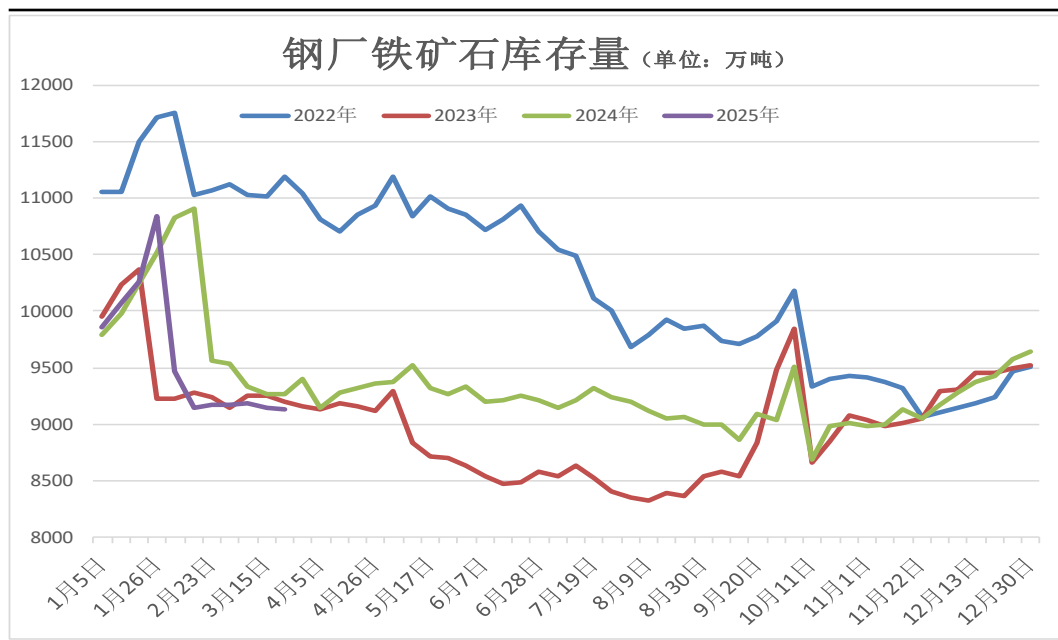


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，62%铁矿石普氏指数震荡下调，3月20日价格为101.75美元/吨，较3月14日-3.3美元/吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14914.49万吨，环比增加18.64万吨；日均疏港量315.11万吨，降6.47万吨。分量方面，澳矿库存6094.08万吨，降36.03万吨；巴西矿库存6072.07万吨，降67.48万吨；贸易矿库存9809.67万吨，降14.81万吨。

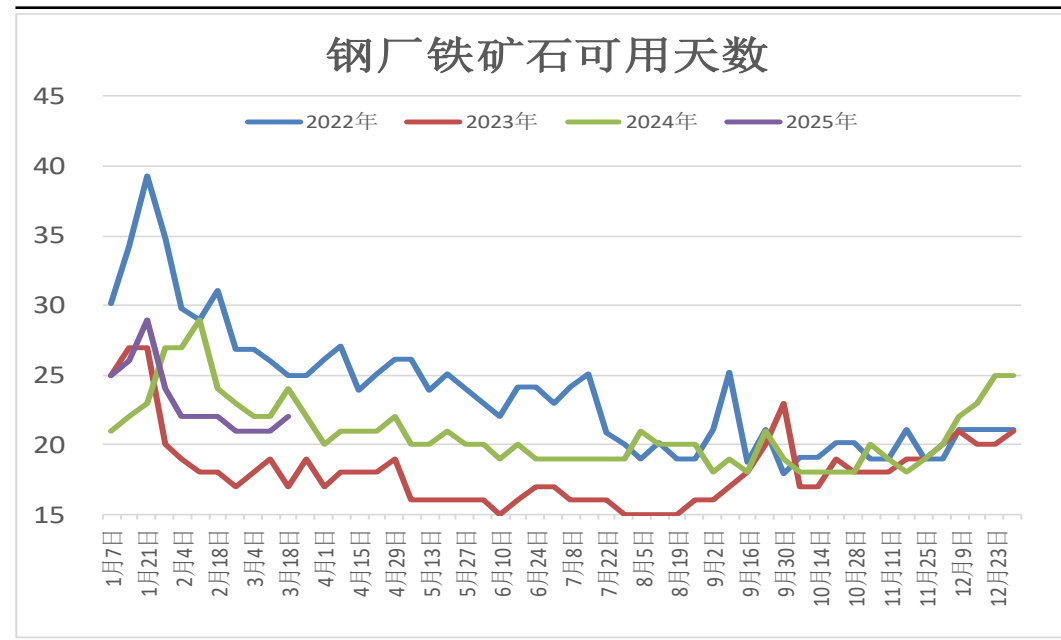
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

图13、钢厂厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、铁矿石可用天数

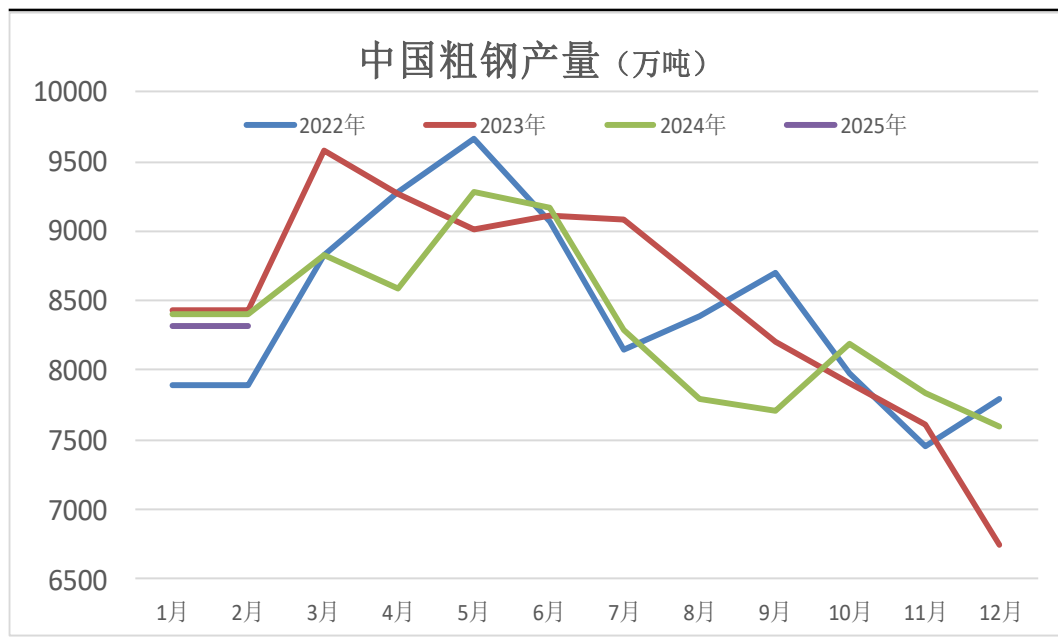


来源: wind 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9124.86万吨，环比减19.79万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 292.18万吨，环比增6.79万吨，库存消费比31.23天，环比减0.81天。
- 截止3月20日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为22天，环比+1天。

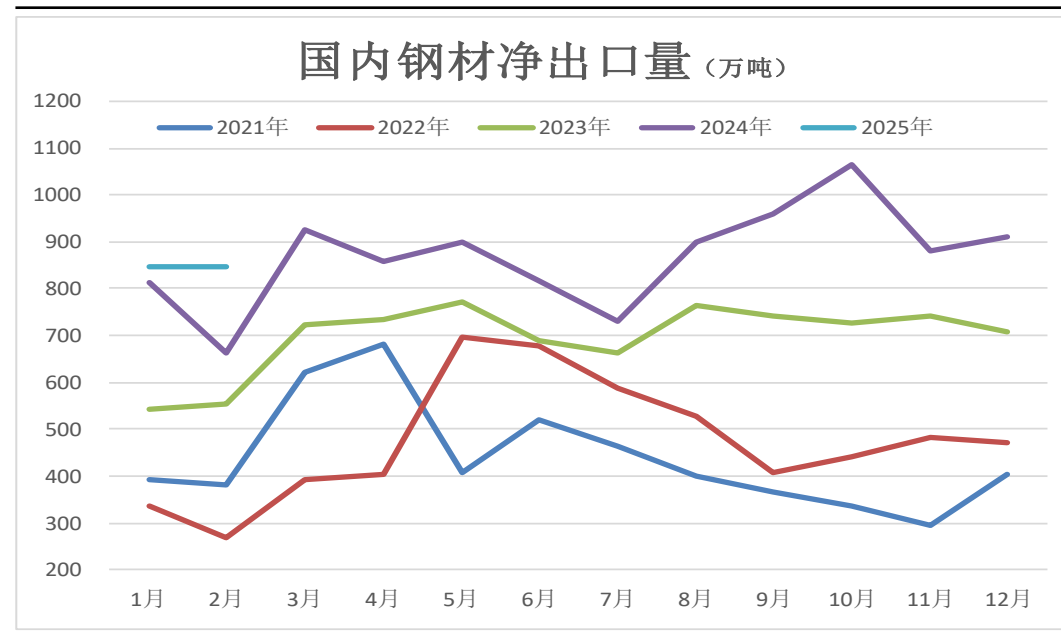
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

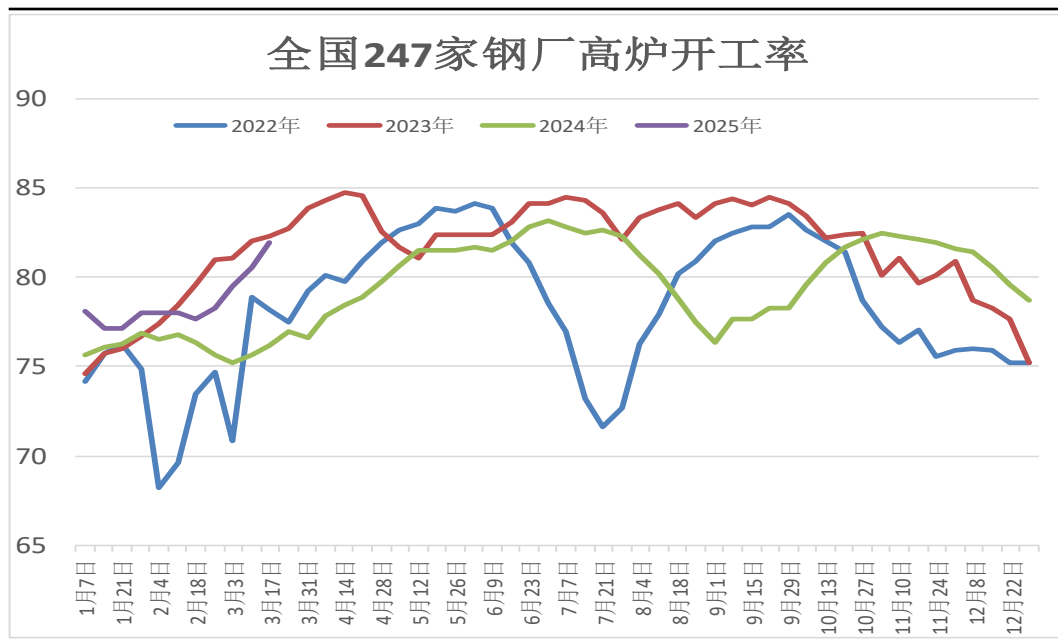


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年1至2月, 全国累计生产粗钢16630万吨, 同比下降1.5%。
- 海关总署数据显示, 2025年1-2月中国累计出口钢材1697.2万吨, 同比增长6.7%。1-2月中国累计进口钢材105.0万吨, 同比下降7.2%。

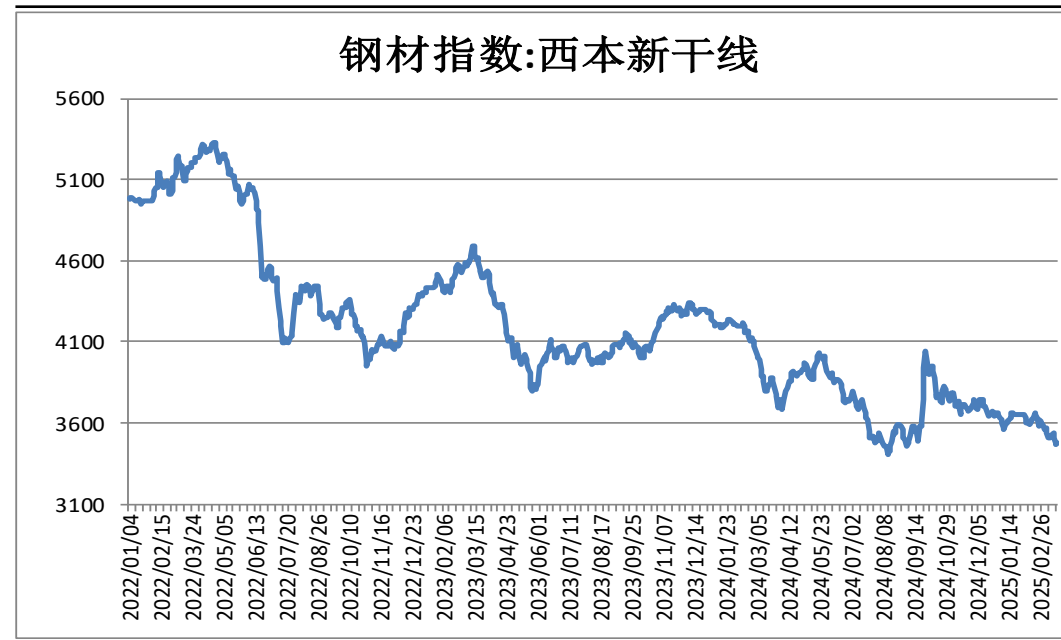
钢厂高炉开工率上调

图17、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材价格指数

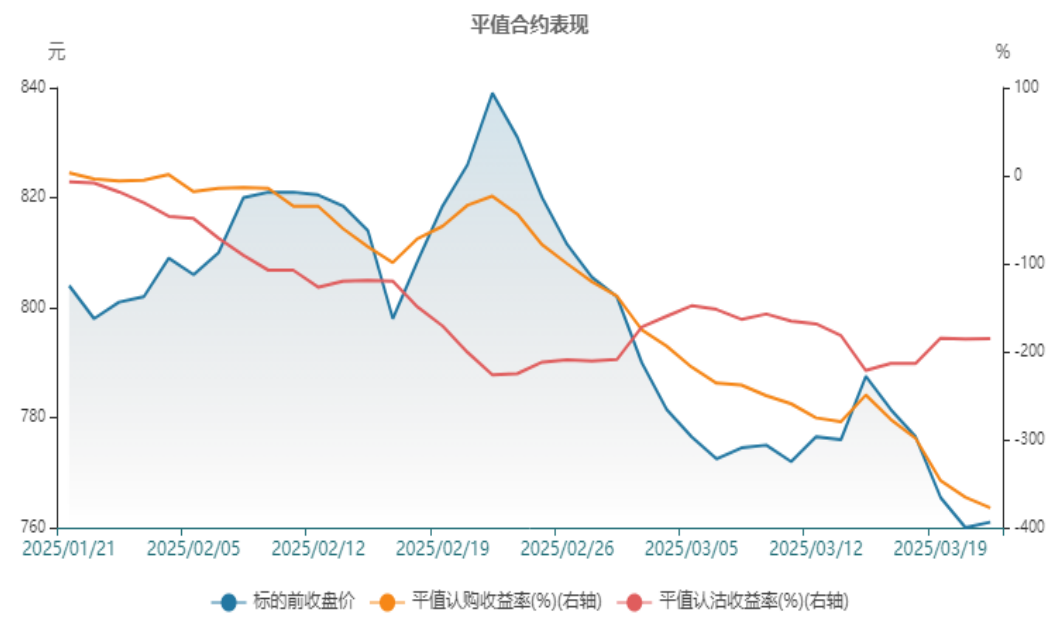


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月21日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.96%, 环比上周增加1.38个百分点, 同比去年增加5.06个百分点; 高炉炼铁产能利用率88.7%, 环比上周增加2.13个百分点, 同比去年增加5.91个百分点; 钢厂盈利率53.25%, 环比上周持平, 同比去年增加30.31个百分点; 日均铁水产量 236.26万吨, 环比上周增加5.67万吨, 同比去年增加14.87万吨。
- 3月21日, 西本新干线钢材价格指数为3480元/吨, 周环比-50元/吨。

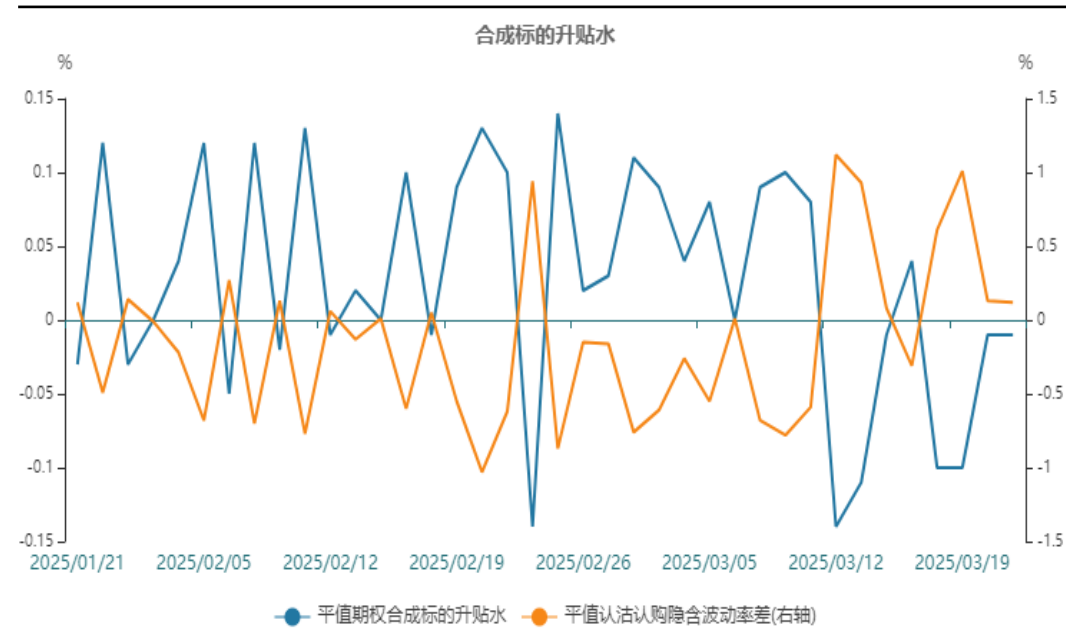
卖出虚值认购期权

图19、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 铁矿石到港量增加，港口库存由降转增，供应偏向于宽松。操作上，建议买入虚值认沽期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。