

「2025.05.16」

铁矿石市场周报

发运和库存同降，铁矿石期价重心上移

研究员：蔡跃辉

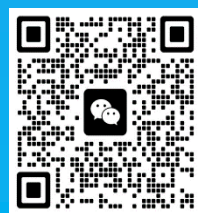
期货从业资格号F0251444

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5月16日收盘，铁矿主力合约期价为728（+32）元/吨，青岛港麦克粉816（+17）元/干吨。
2. 发运：本期澳巴发运总量环比减少117.9万吨。2025年05月05日-05月11日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2422.5万吨，环比减少117.9万吨。澳洲发运量1797.2万吨，环比增加28.0万吨，其中澳洲发往中国的量1593.8万吨，环比增加75.4万吨。巴西发运量625.2万吨，环比减少146.0万吨。
3. 到港：本期47港到港量减少64.4万吨。2025年05月05日-05月11日中国47港到港总量2570.0万吨，环比减少64.4万吨；中国45港到港总量2354.6万吨，环比减少95.1万吨；北方六港到港总量1261.4万吨，环比减少73.3万吨。
4. 需求：铁水产量减少0.87万吨。日均铁水产量 244.77万吨，环比上周减少0.87万吨，同比去年增加7.88万吨。
5. 库存：港口库存减少17.72万吨。截至2025年5月16日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14746.99万吨，环比减少17.72万吨，年同比减少693.8万吨。247家钢厂进口矿库存为8961.16万吨，环比增2.18万吨。
6. 盈利率：钢厂盈利率59.31%，环比上周增加0.44个百分点，同比去年增加7.36个百分点。

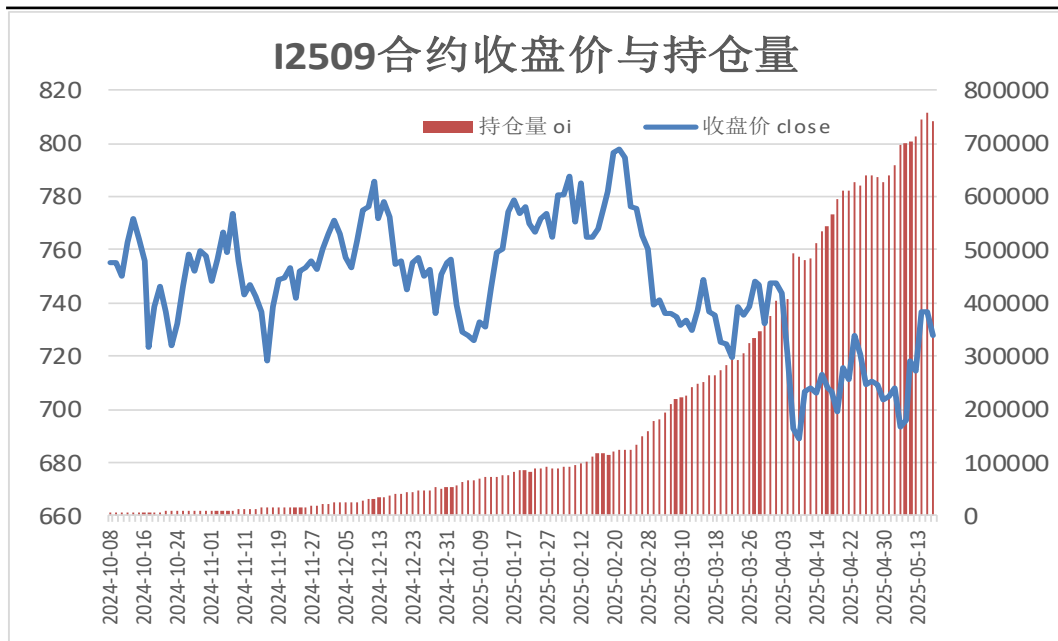
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:**海外**，美国调整对华加征关税，于美东时间5月14日凌晨0时01分，撤销对中国商品加征的共计91%的关税，调整实施34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。**国内**，国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率。
2. 供需方面:本期澳巴铁矿石发运量和到港量继续减少，国内港口库存延续小幅下降；钢厂高炉开工率小幅下调，铁水产量维持相对高位。
3. 技术方面：铁矿2509合约震荡上行，日K线向上突破多日均线压力；MACD指标显示DIFF与DEA短期将测试0轴压力。
4. 策略建议：宏观面，中美关税互降，释放利好；产业面，铁矿港口库存延续下滑，铁水产量高位运行，铁矿需求仍有刚性支撑，但钢价缺乏持续上行动力，或抑制矿价反弹空间。I2509合约或陷入745-700区间整理，注意操作节奏和风险控制。

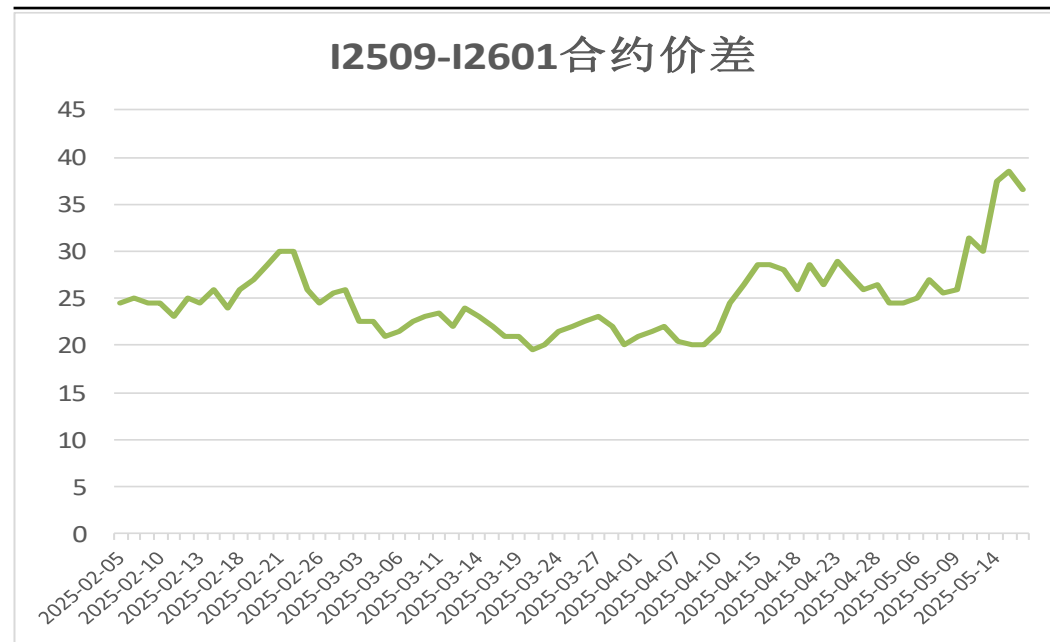
本周期货价格震荡偏强

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

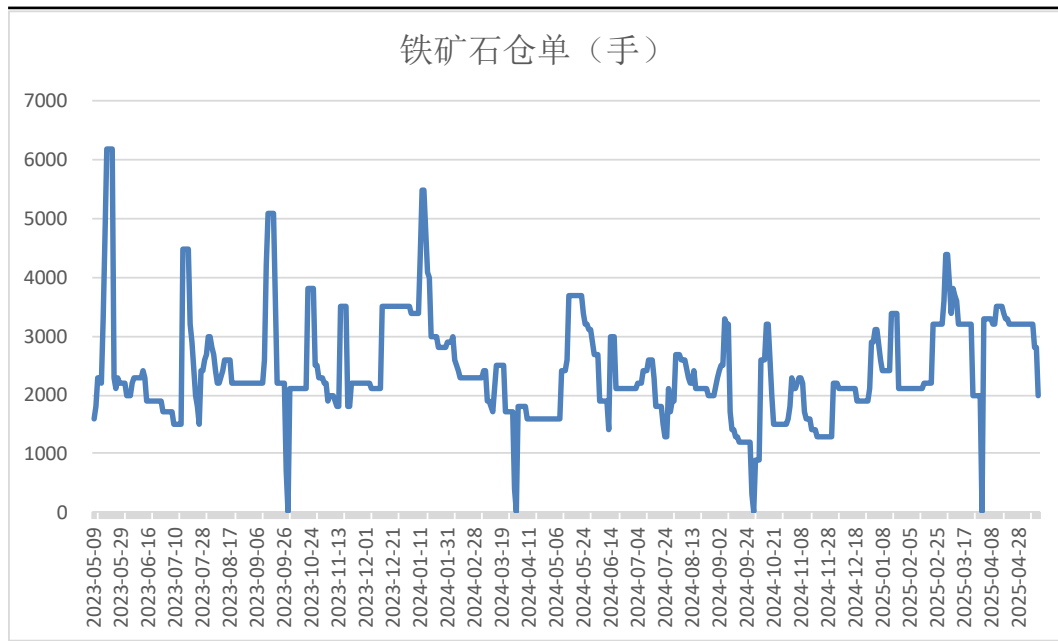


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2509合约震荡偏强。
- 本周，I2509合约走势强于I2601合约，16日价差为36.5元/吨，周环比+10.5元/吨。

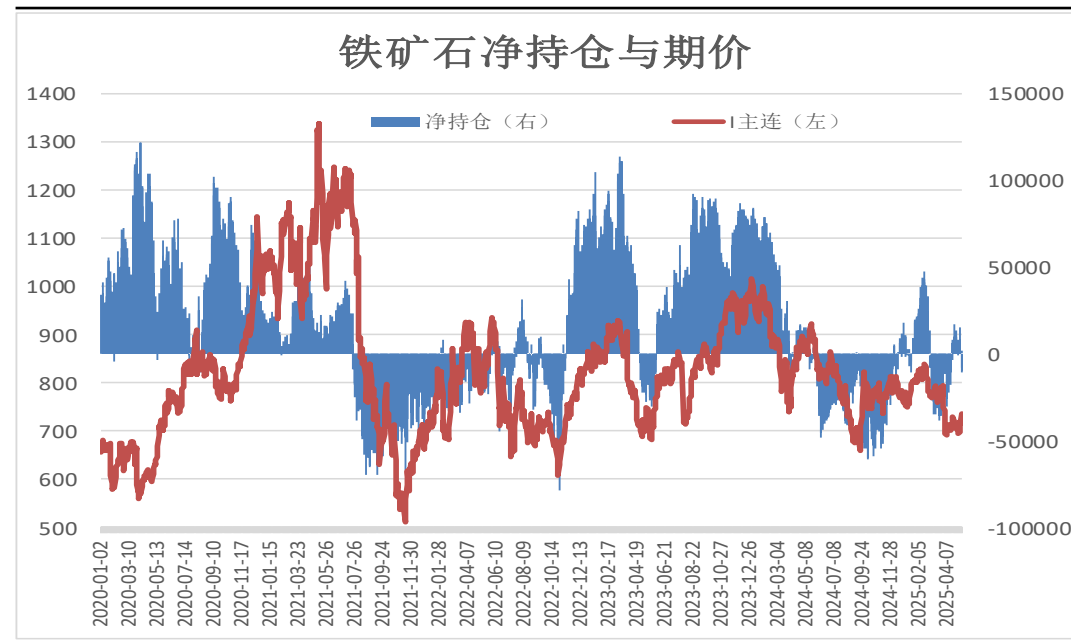
本周铁矿石仓单减少，前20名持仓净空增加

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

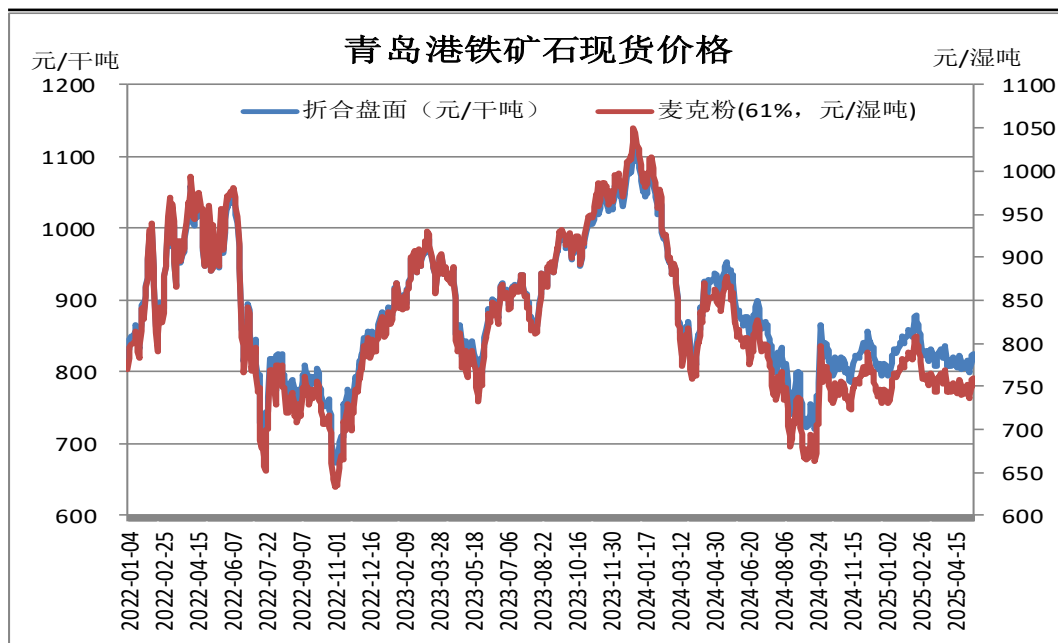


来源：wind 瑞达期货研究院

- 5月16日，大商所铁矿石仓单量2000张，周环比-1200张。
- 5月16日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空9624张，较上一周增加17228张。

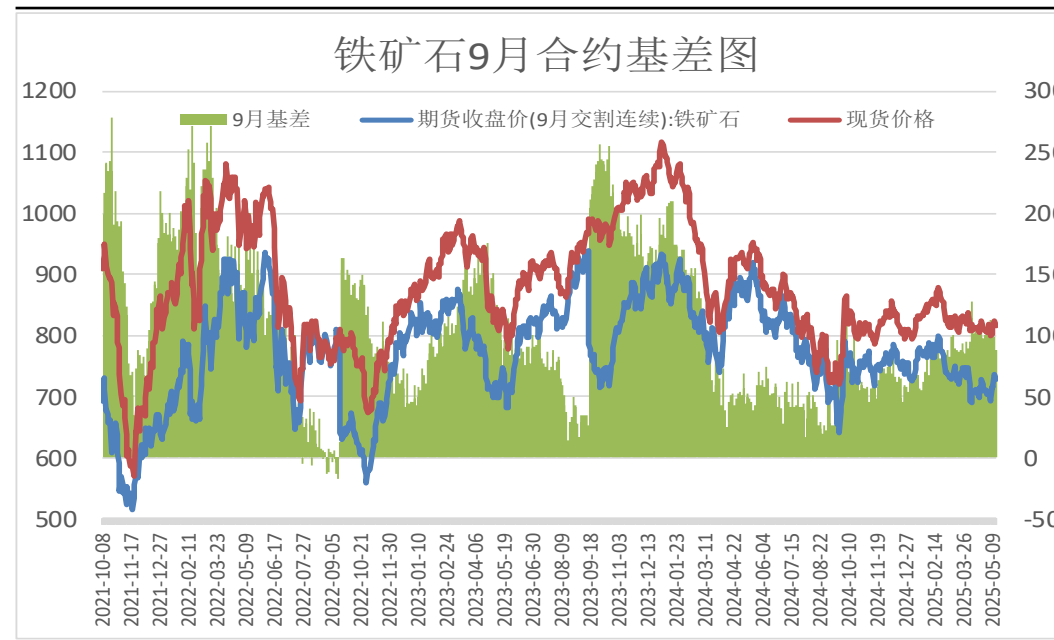
本周现货价格上调

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

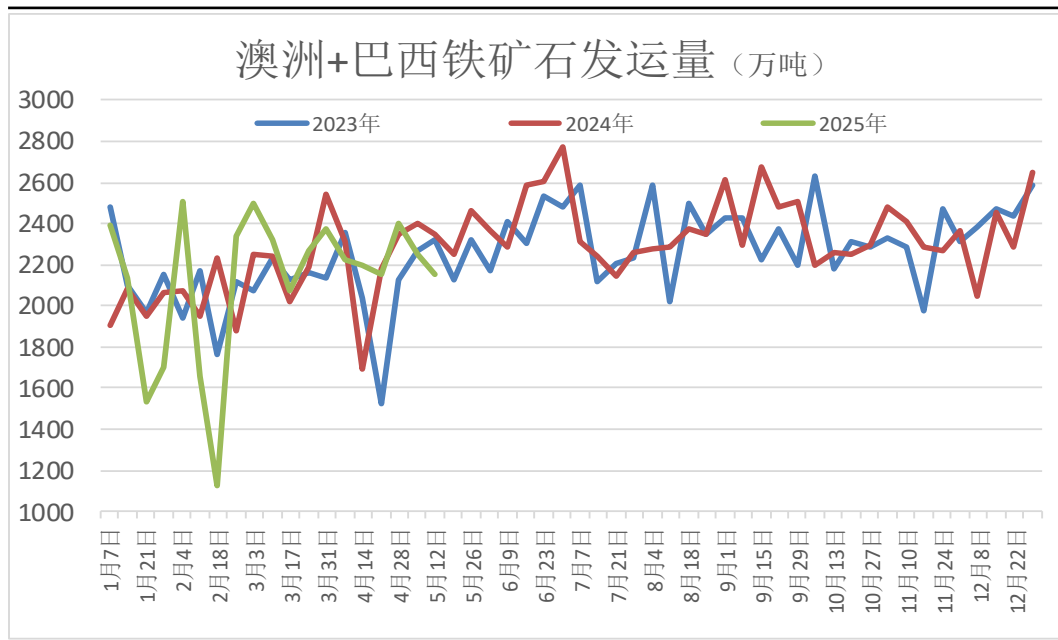


来源：wind 瑞达期货研究院

- 5月16日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报816元/干吨，周环比+17元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，16日基差为88元/吨，周环比-15元/吨。

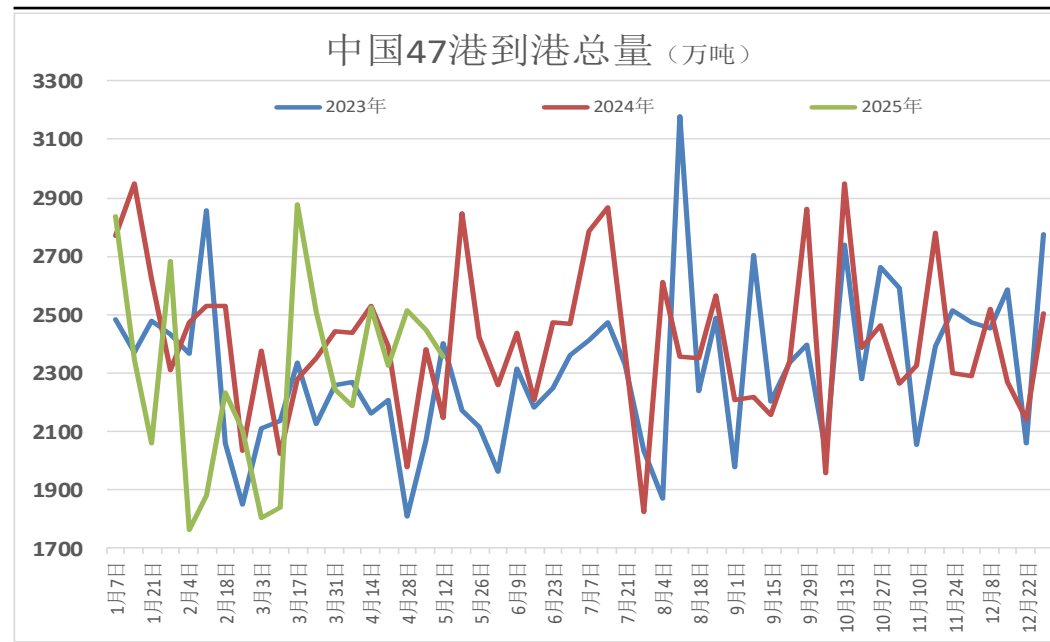
本期中国47港到港总量减少

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

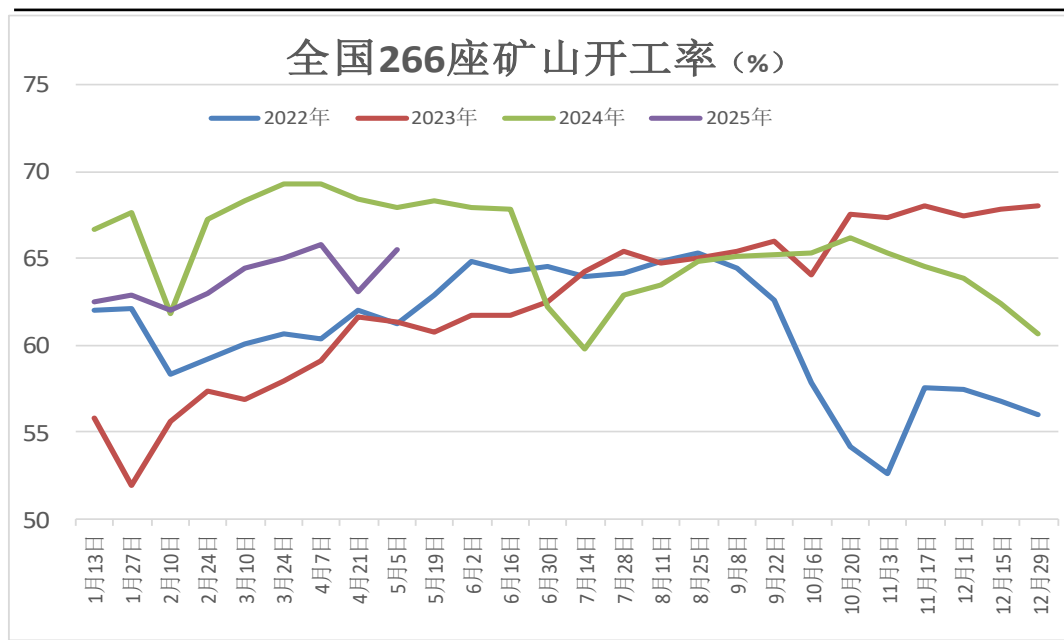


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年05月05日-05月11日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2422.5万吨, 环比减少117.9万吨。澳洲发运量1797.2万吨, 环比增加28.0万吨, 其中澳洲发往中国的量1593.8万吨, 环比增加75.4万吨。巴西发运量625.2万吨, 环比减少146.0万吨。
- 2025年05月05日-05月11日中国47港到港总量2570.0万吨, 环比减少64.4万吨; 中国45港到港总量2354.6万吨, 环比减少95.1万吨; 北方六港到港总量1261.4万吨, 环比减少73.3万吨。

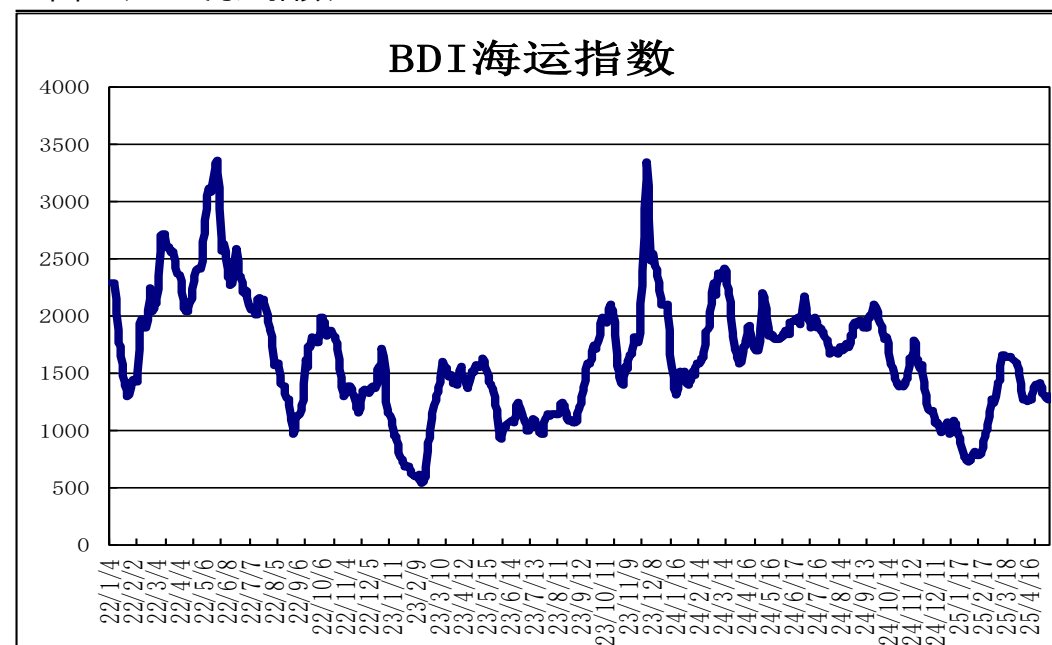
矿山产能利用率下调，BDI指数上调

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

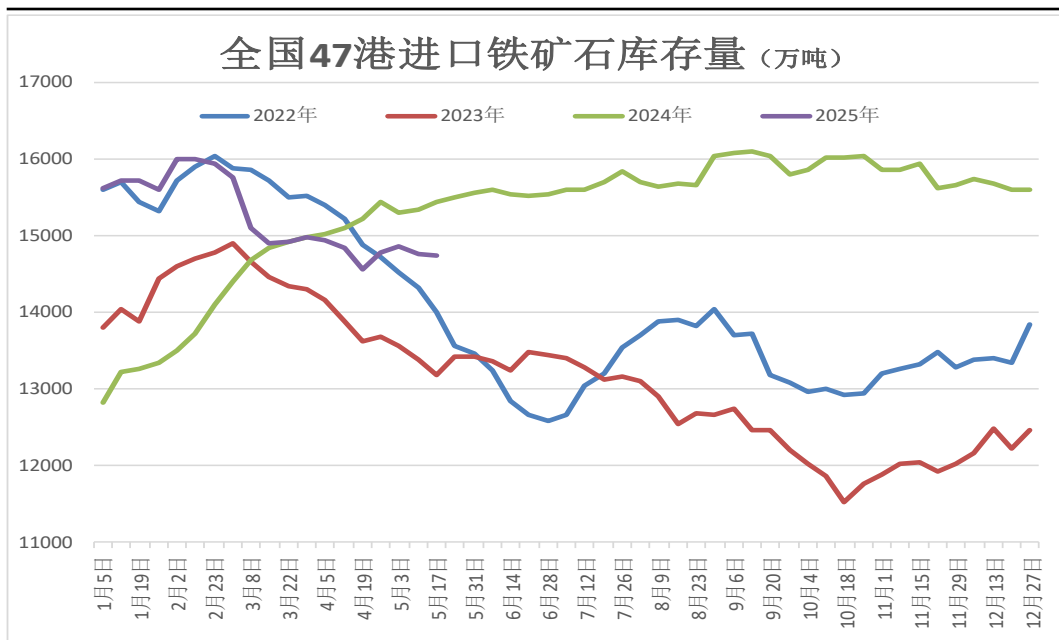


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计, 截止5月9日, 全国266座矿山样本产能利用率为65.5%, 环比上期+2.44%; 库存59.16万吨, 环比上期-6.1万吨。
- 5月15日, 波罗的海干散货海运指数BDI为1305, 周环比+6。

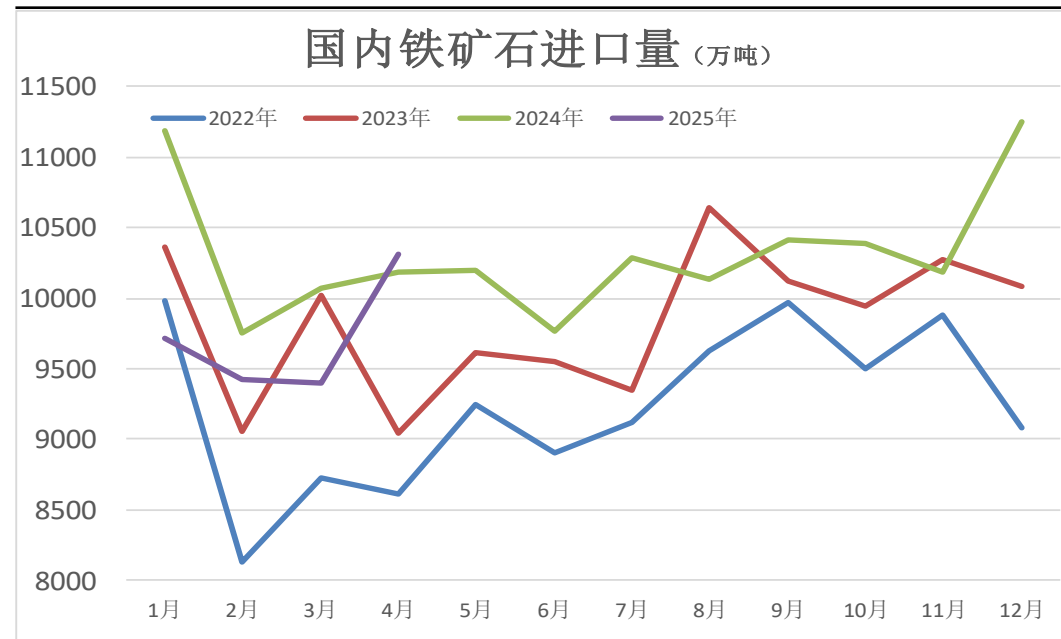
铁矿石港口库存减少

图11、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、铁矿石进口量

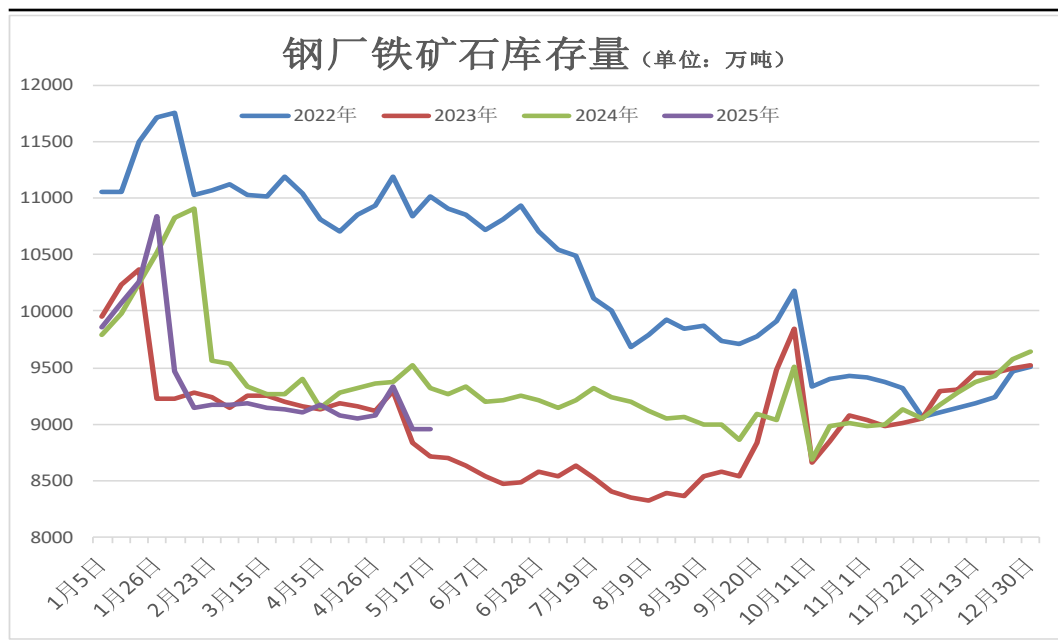


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14746.99万吨, 环比下降17.72万吨; 日均疏港量339.59万吨, 增11.08万吨。分量方面, 澳矿库存6090.08万吨, 增43.76万吨; 巴西矿库存5694.28万吨, 降135.88万吨; 贸易矿库存9718.75万吨, 降2.97万吨。
- 海关总署统计数据显示, 2025年4月份, 我国进口铁矿砂及其精矿10313.8万吨, 同比增长1.3%; 1-4月, 我国进口铁矿砂及其精矿38836.0万吨, 同比下降5.5%。

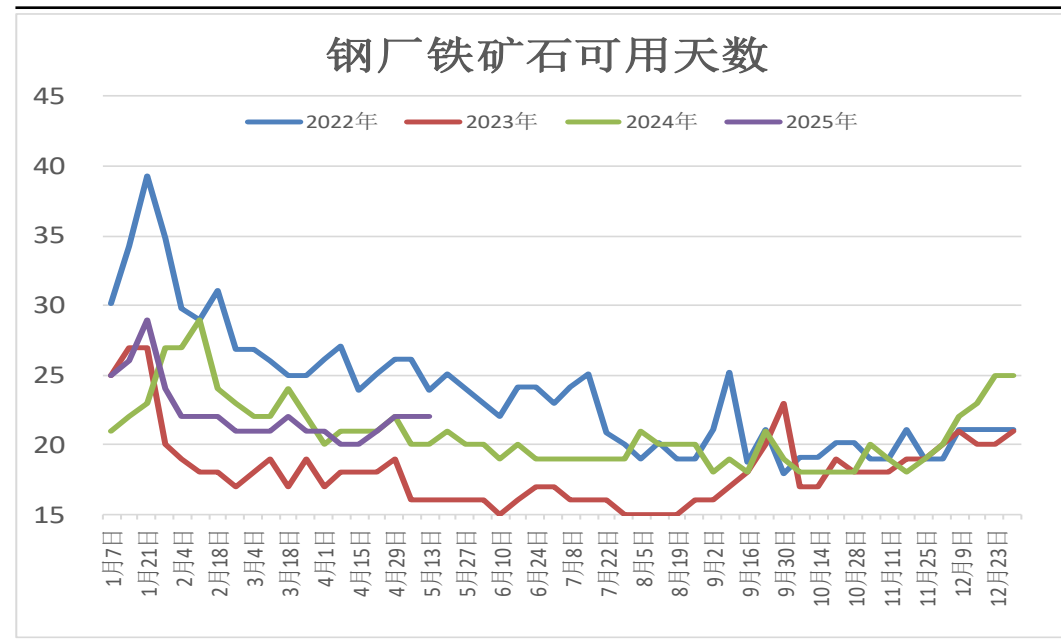
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数持平

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

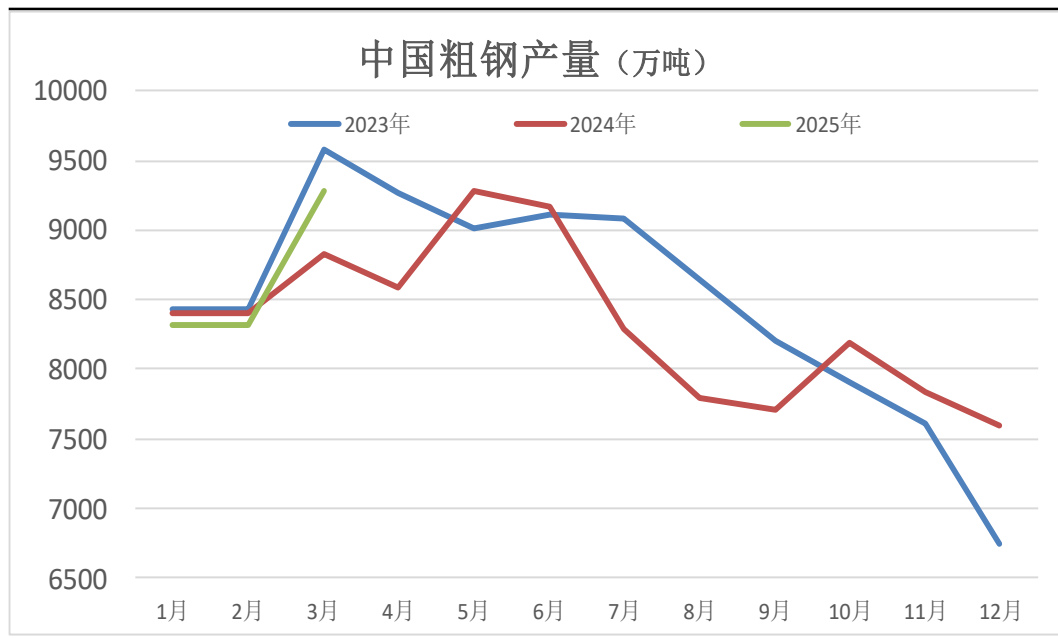


来源: wind 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8961.16万吨, 环比增2.18万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 302.91万吨, 环比减0.99万吨; 库存消费比29.58天, 环比增0.10天。
- 截止5月14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+0天。

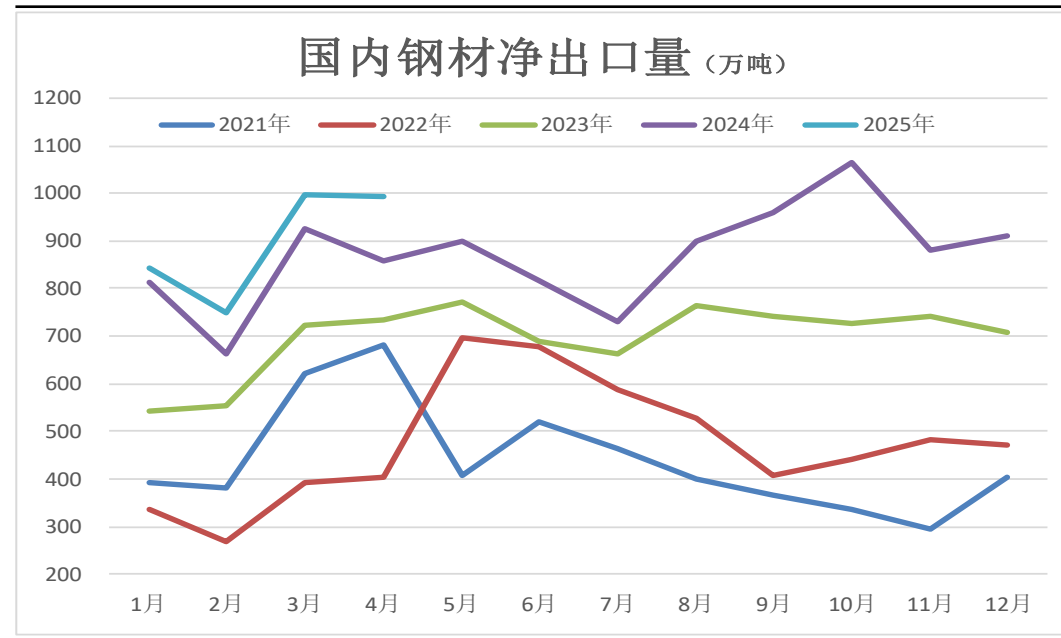
需求端——1-4月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

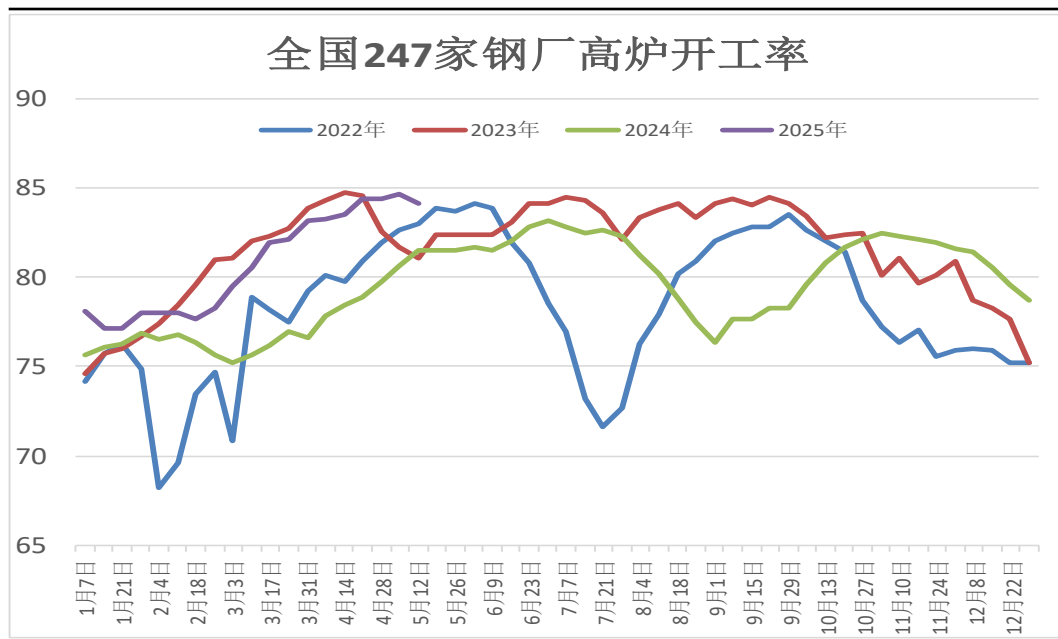


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年3月粗钢产量9,284万吨，同比增4.6%，日均产量299.5万吨，环比增6.3%；1-3月粗钢产量25,933万吨，同比增0.6%。
- 海关总署数据显示，2025年4月份，我国出口钢材1046.2万吨，同比增长13.4%；1-4月，我国出口钢材3789.1万吨，同比增长8.2%。4月份，我国进口钢材52.2万吨，同比下降20.7%；1-4月，我国进口钢材207.2万吨，同比下降13.9%。

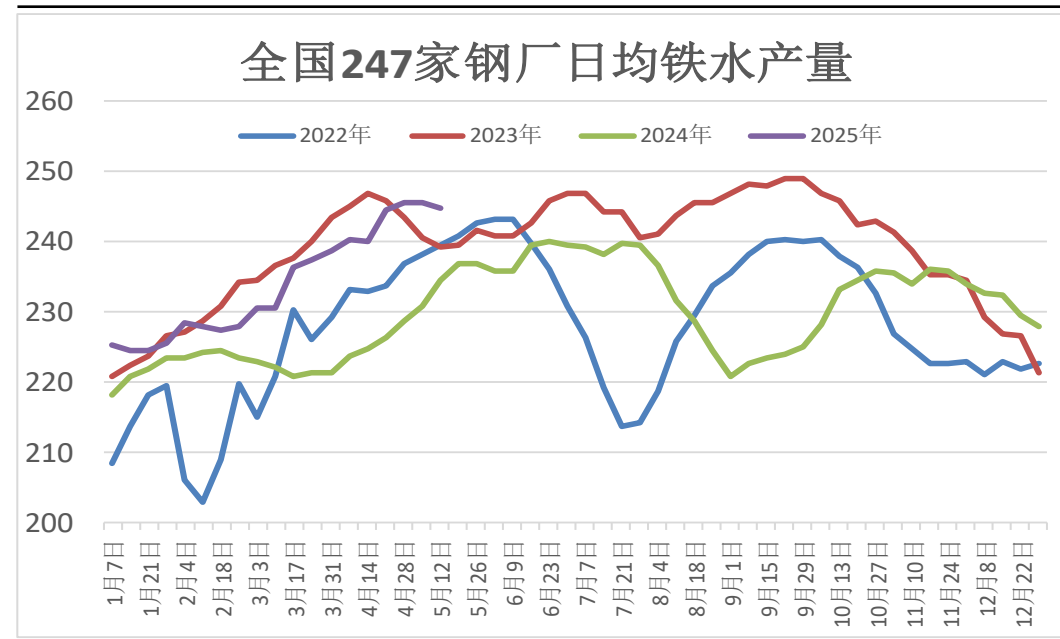
钢厂高炉开工率下调，铁水产量减少

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

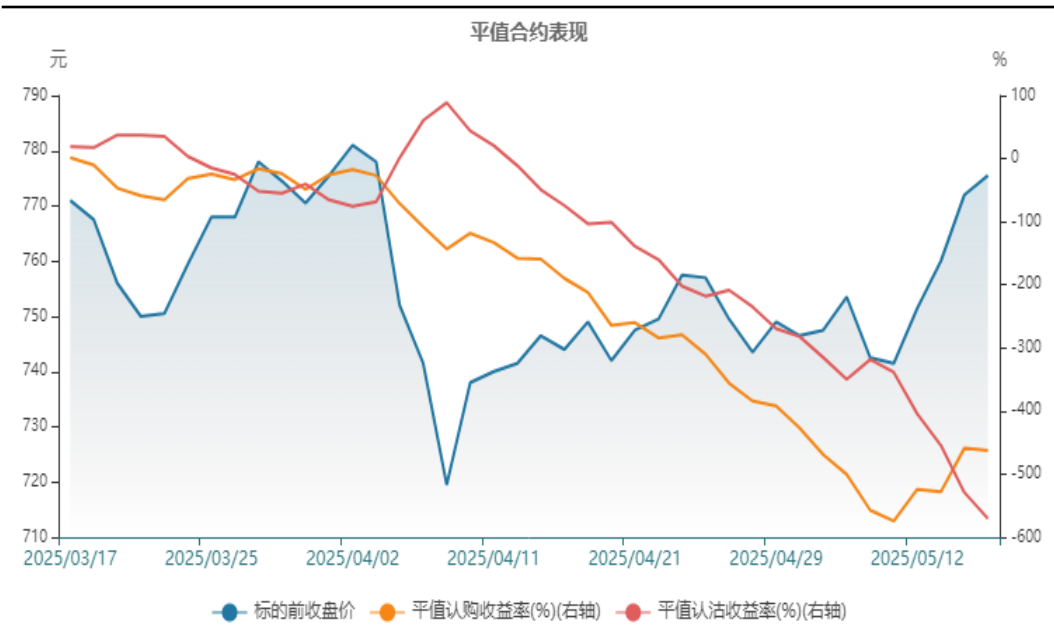


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月16日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.15%, 环比上周减少0.47个百分点, 同比去年增加2.65个百分点; 高炉炼铁产能利用率91.76%, 环比上周减少0.33个百分点, 同比去年增加3.19个百分点。
- 5月16日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量 244.77万吨, 环比上周减少0.87万吨, 同比去年增加7.88万吨。

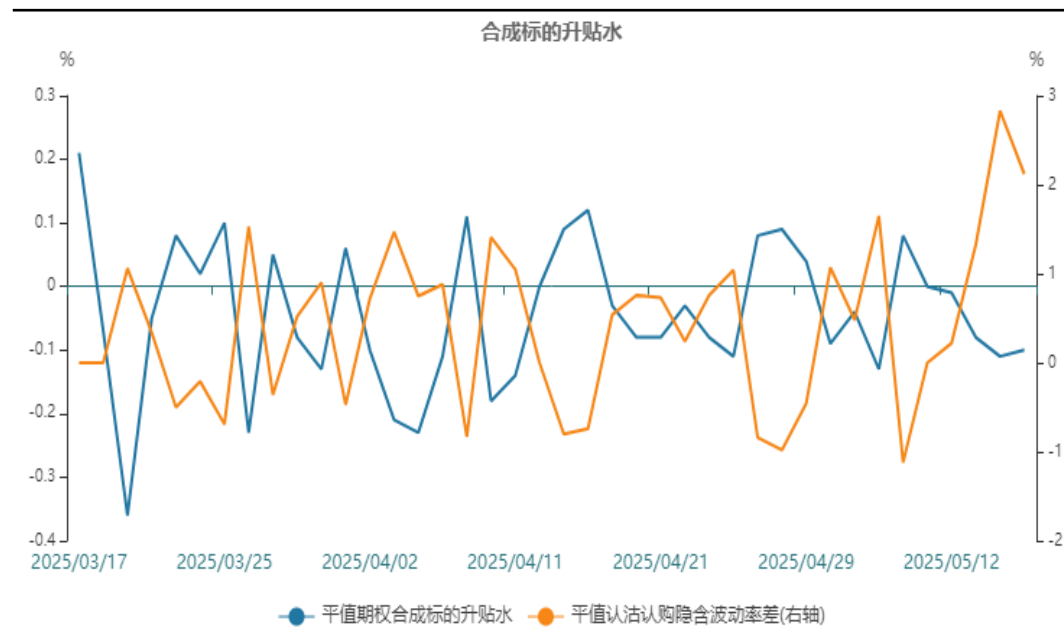
买入认沽期权

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

➤ 发运量和港口库存下滑支撑矿价走高，但钢价相对疲软或抑制矿价反弹。建议买入认沽期权。

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续往开来，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。