

「2025.03.14」

铁矿石市场周报

港口库存继续下滑，铁矿石期价止跌反弹

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794 (+20) 元/吨，青岛港麦克粉832 (+10) 元/干吨。
2. 发运：本期澳巴发运总量环比减少95.1万吨。2025年03月03日-03月09日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2642.5万吨，环比减少95.1万吨。澳洲发运量1826.2万吨，环比减少115.1万吨，其中澳洲发往中国的量1487.4万吨，环比减少80.9万吨。巴西发运量816.3万吨，环比增加20.1万吨。
3. 到港：本期47港到港量增加19.1万吨。2025年03月03日-03月09日中国47港到港总量1905.2万吨，环比增加19.1万吨；中国45港到港总量1838.6万吨，环比增加35.4万吨；北方六港到港总量965.9万吨，环比增加139.9万吨。
4. 需求：铁水产量增加0.08万吨。周度日均铁水产量 230.59万吨，环比上周增加0.08万吨，同比去年增加9.77万吨。
5. 库存：继续下滑，港口库存减少192.03万吨。截至2025年3月14日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14895.85万吨，环比下降192.03万吨，年同比增加52.4万吨。247家钢厂进口矿库存为9144.65万吨，环比减少37.76万吨，年同比下降125.19万吨。
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32.04%。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外方面, 美对所有进口的钢铁和铝的25%关税于12日午夜开始实施; 欧盟委员会宣布, 将从下个月开始对价值260亿欧元的美国产品征收反制性关税。国内方面, 央行党委召开扩大会议强调, 要实施好适度宽松的货币政策, 择机降准降息; 金融监管总局强调, 持续推进城市房地产融资协调机制扩围增效, 加快制定出台与房地产发展新模式相适应的融资制度。
2. 供需方面:港口卸货量低于出港量, 库存继续下滑; 钢厂高炉开工率上调, 铁水产量增加, 提升铁矿石现货需求。
3. 技术方面: 铁矿2505合约日K线震荡走高, 短线测试800附近压力; MACD指标显示DIFF与DEA跌势放缓。
4. 策略建议: 宏观面, 国内货币宽松预期提振市场信心; 产业面, 铁水产量增加, 铁矿石港口库存继续下滑, 供应压力有所缓解。操作上, 铁矿2505合约考虑775-815区间低买高抛, 止损参考10元/吨。

本周期货价格止跌反弹

图1、铁矿石主力合约收盘价及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石跨期套利

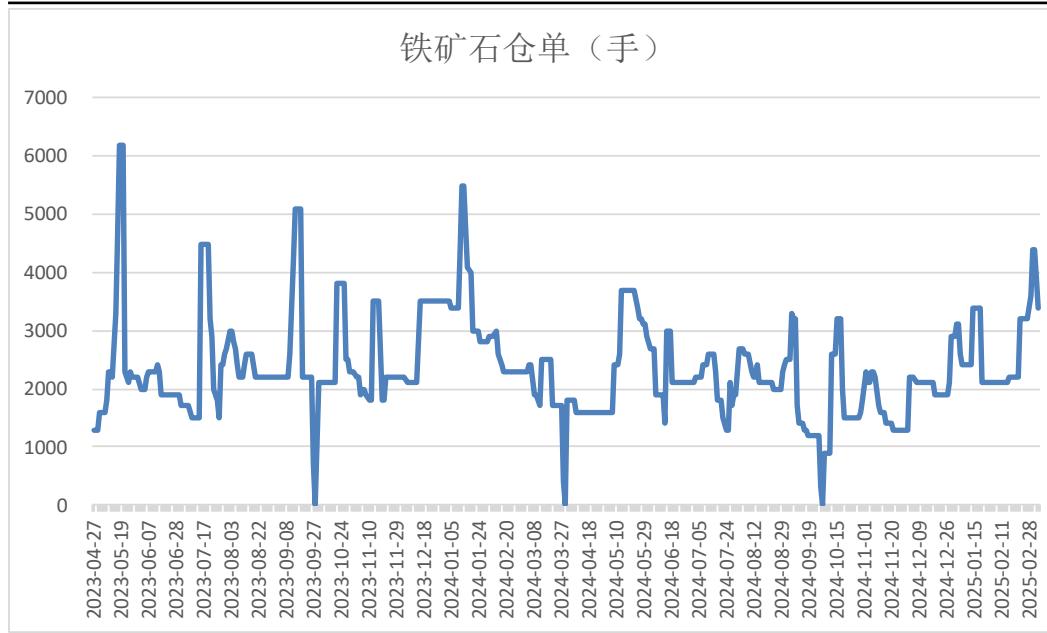


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2505合约止跌反弹。
- 本周，I2505合约走势强于I2509合约，14日价差为45元/吨，周环比+5.5元/吨。

本周铁矿石仓单减少，前20名持仓净空减少

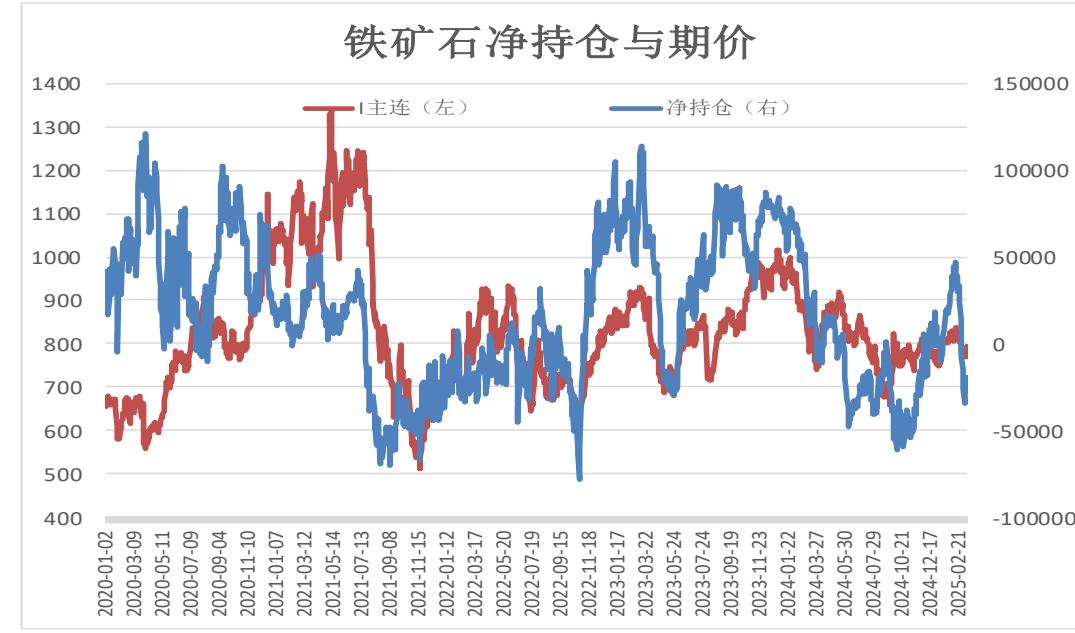
图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月14日，大商所铁矿石仓单量3200张，周环比-200张。
- 3月14日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空19448张，较上一周减少7380张。

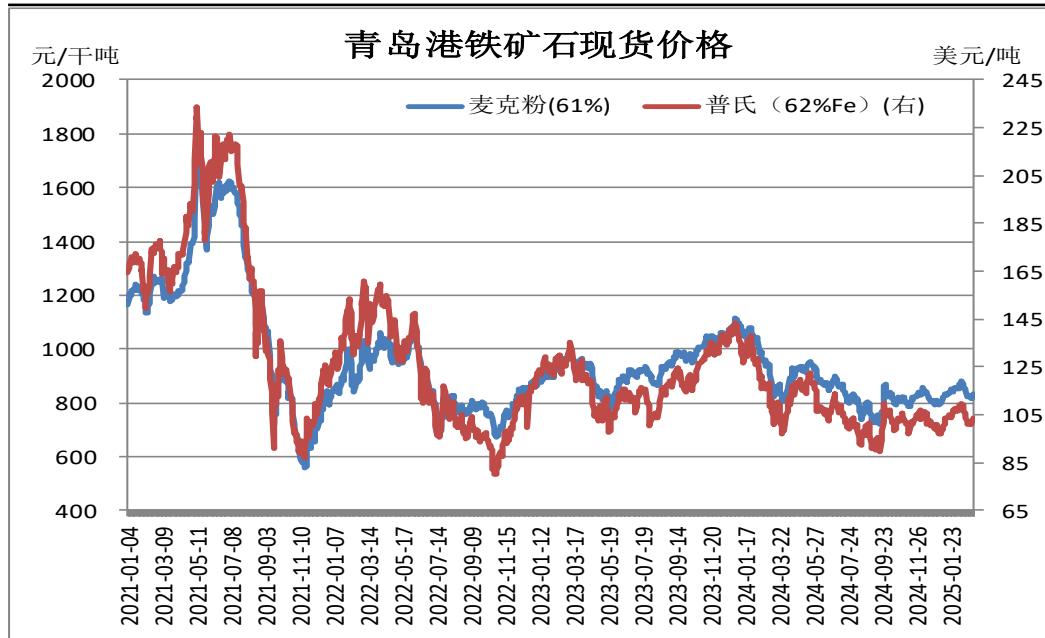
图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

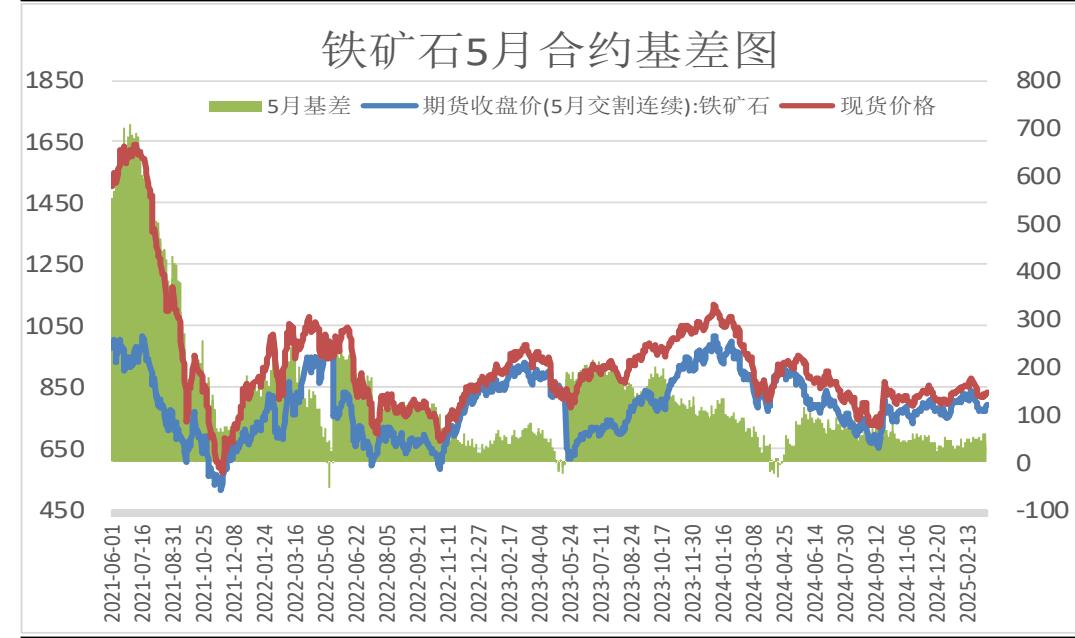
本周现货价格上调

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

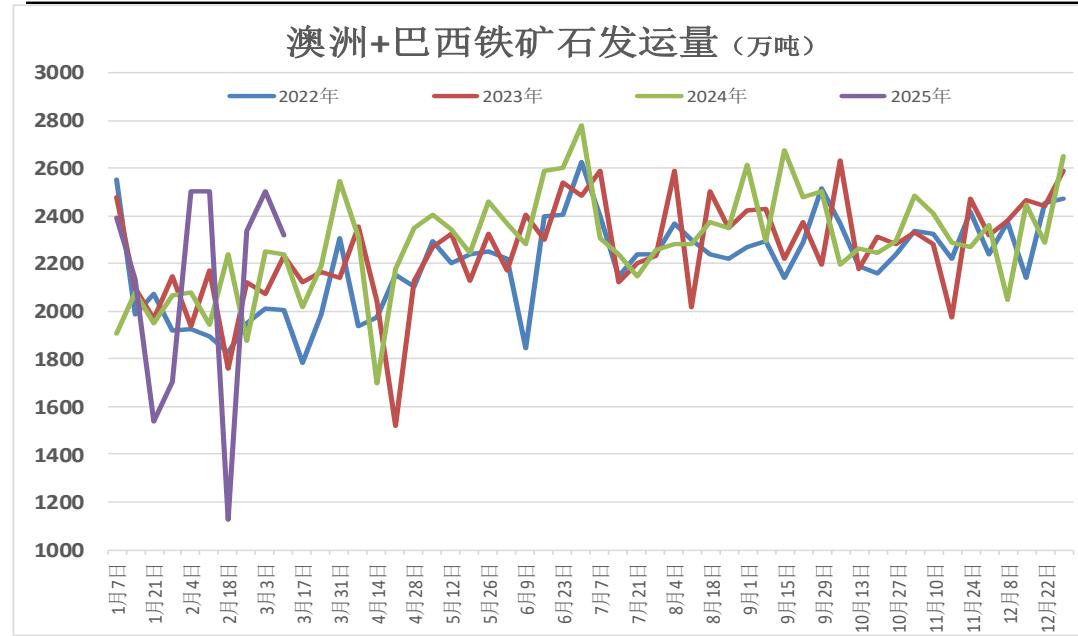


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月14日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报832元/干吨，周环比+10元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，14日基差为39元/吨，周环比-1元/吨。

本期中国47港到港总量增加

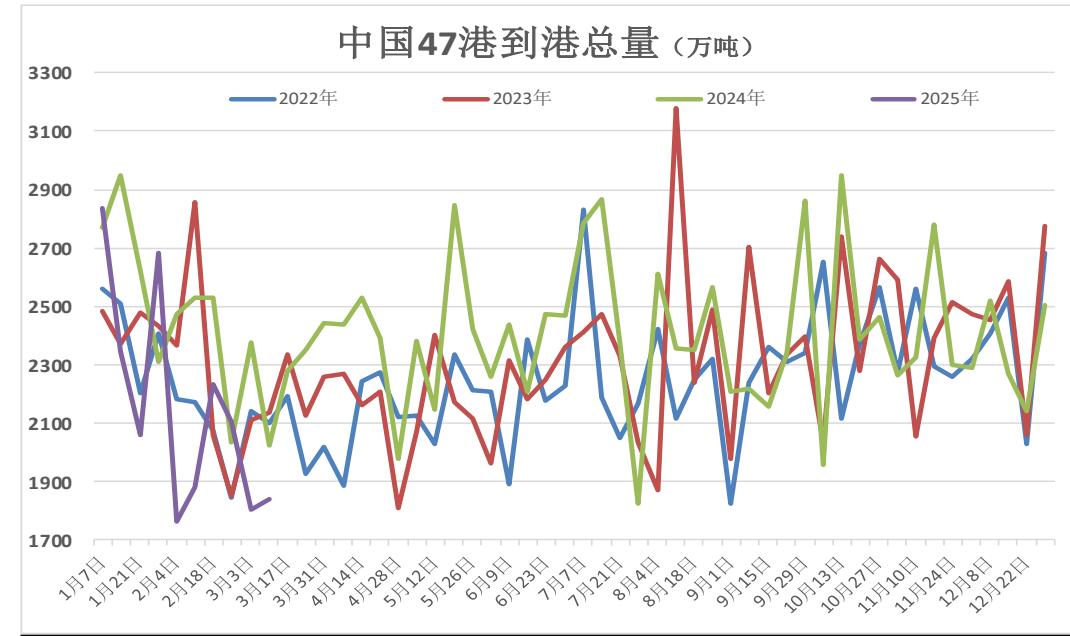
图9、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月03日-03月09日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2642.5万吨，环比减少95.1万吨。澳洲发运量1826.2万吨，环比减少115.1万吨，其中澳洲发往中国的量1487.4万吨，环比减少80.9万吨。巴西发运量816.3万吨，环比增加20.1万吨。
- 2025年03月03日-03月09日中国47港到港总量1905.2万吨，环比增加19.1万吨；中国45港到港总量1838.6万吨，环比增加35.4万吨；北方六港到港总量965.9万吨，环比增加139.9万吨。

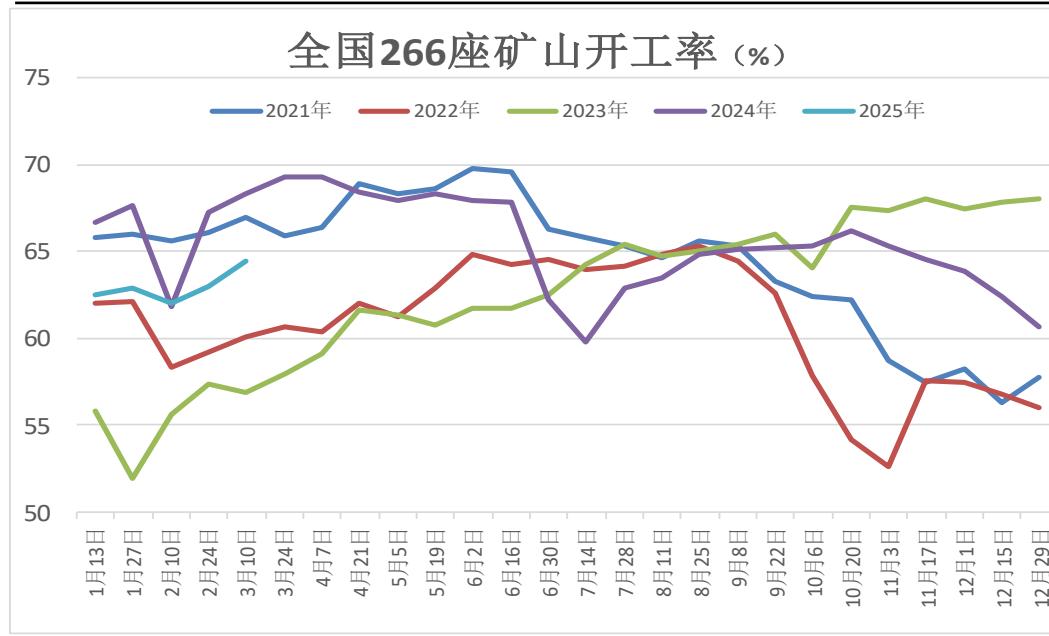
图10、铁矿石到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

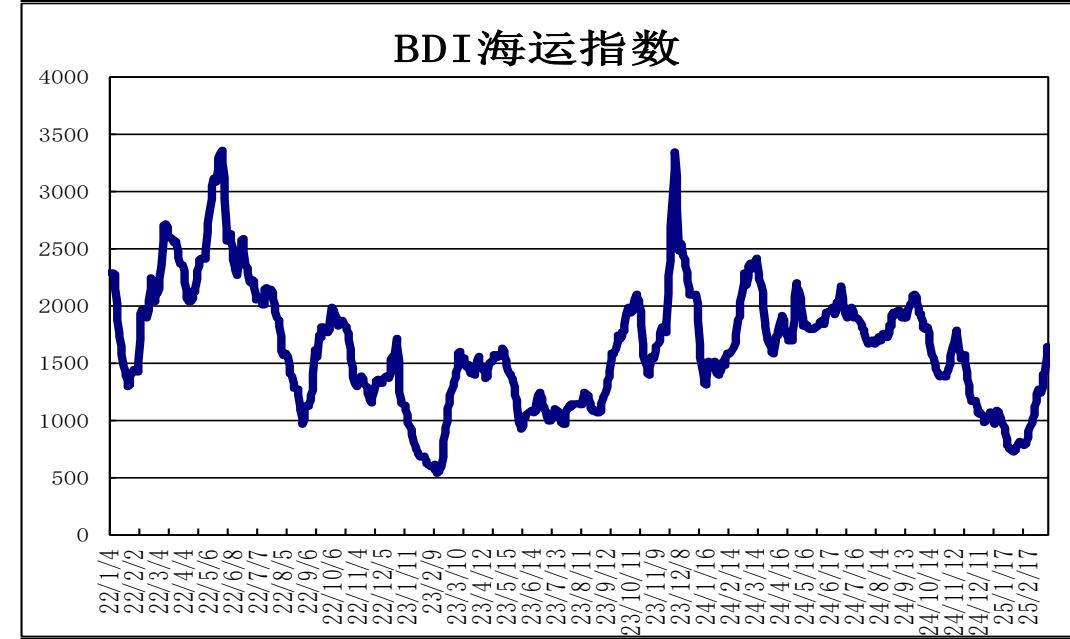
矿山产能利用率上调，BDI指数上调

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14日，波罗的海干散货海运指数BDI为1650，周环比+91。

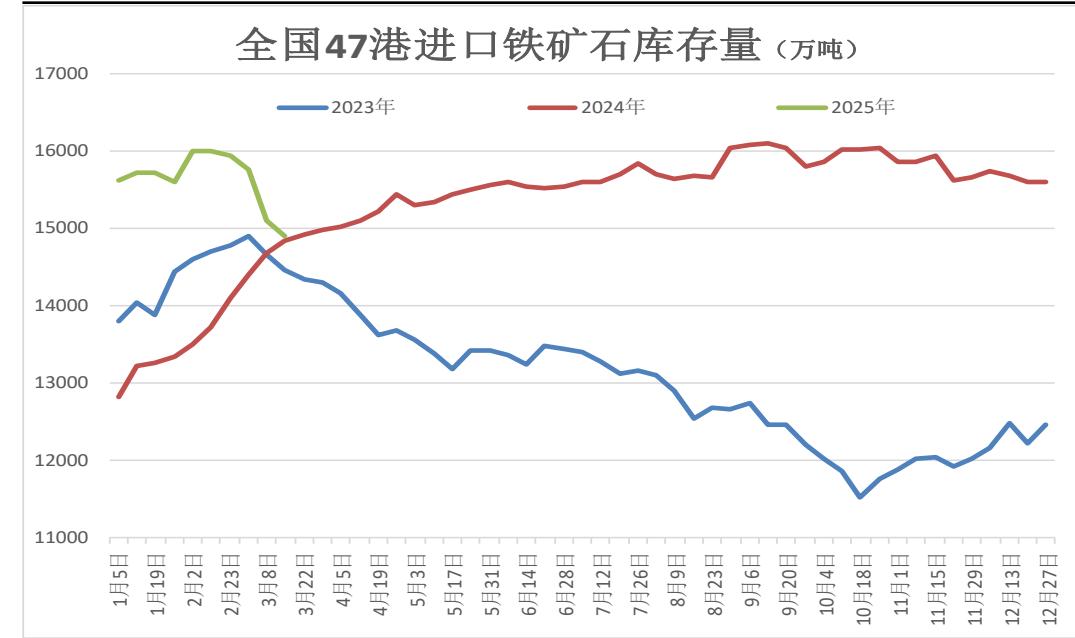
铁矿石港口库存减少

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

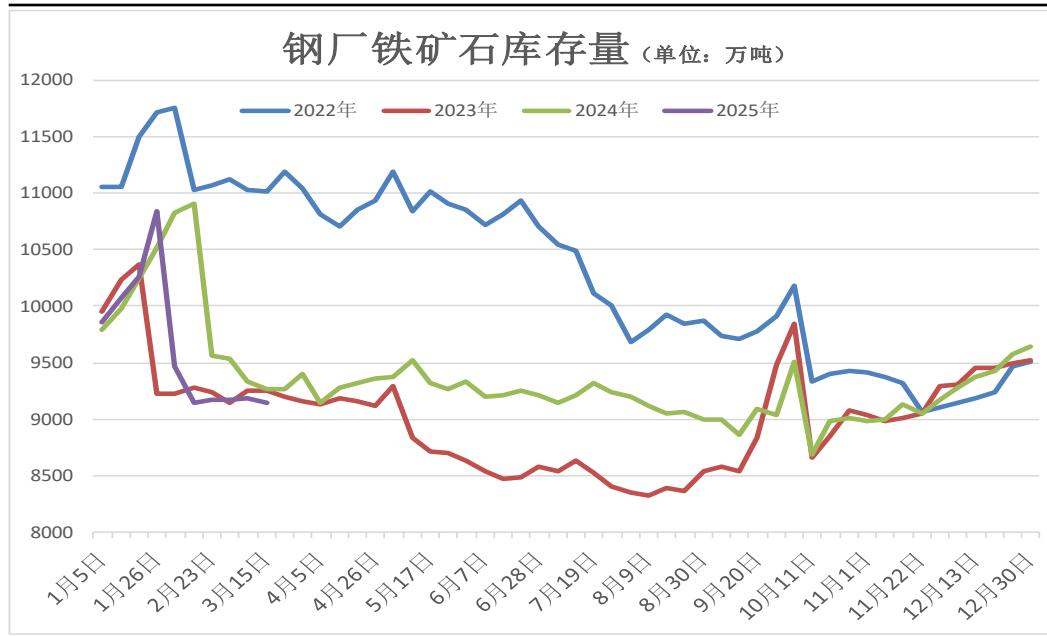


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, 62%铁矿石普氏指数震荡偏强, 3月13日价格为103.5美元/吨, 较3月7日+1.6美元/吨。
- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14895.85万吨, 环比下降192.03万吨; 日均疏港量321.58万吨, 增4.50万吨。分量方面, 澳矿库存6130.11万吨, 降138.50万吨; 巴西矿库存6139.55万吨, 降9.85万吨; 贸易矿库存9824.48万吨, 降104.80万吨。

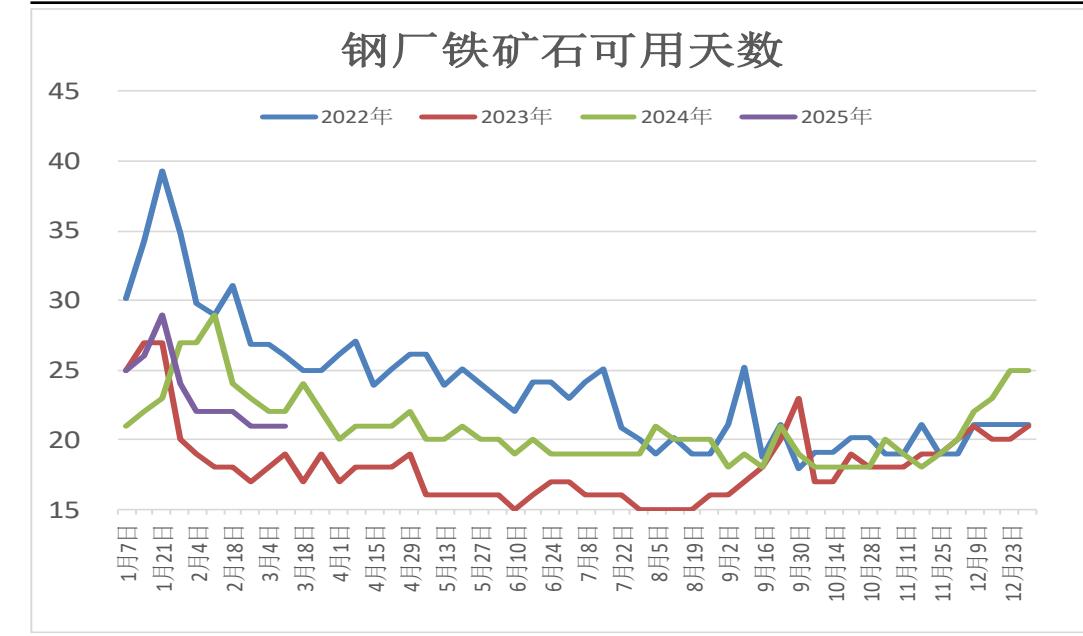
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数持平

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

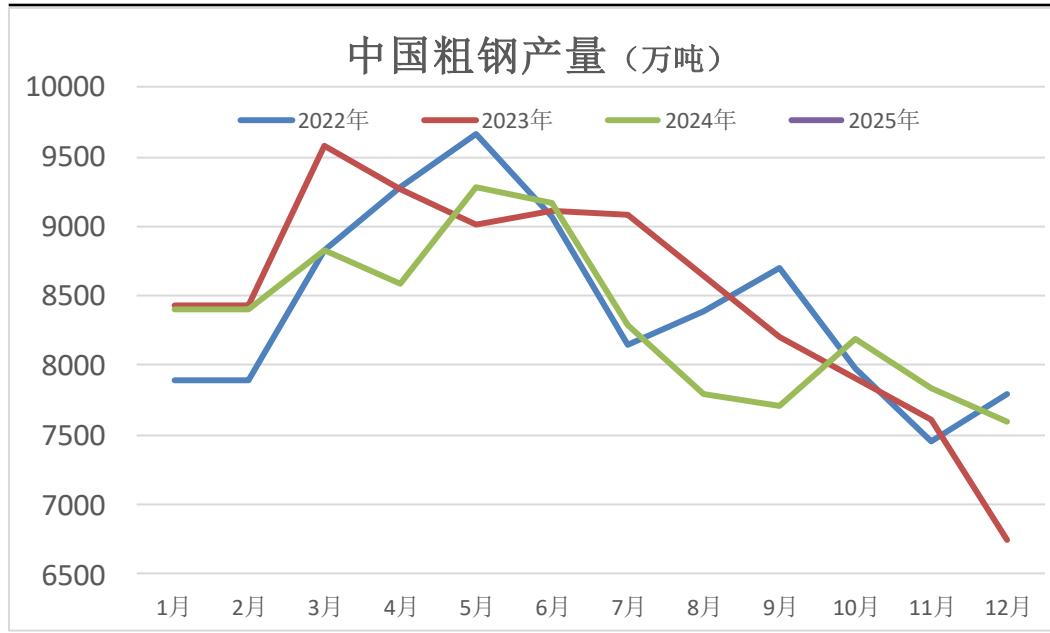


来源: wind 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9144.65万吨，环比减37.76万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 285.39万吨，环比减0.62万吨，库存消费比32.04天，环比减0.07天。
- 截止3月13日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为21天，环比+0天。

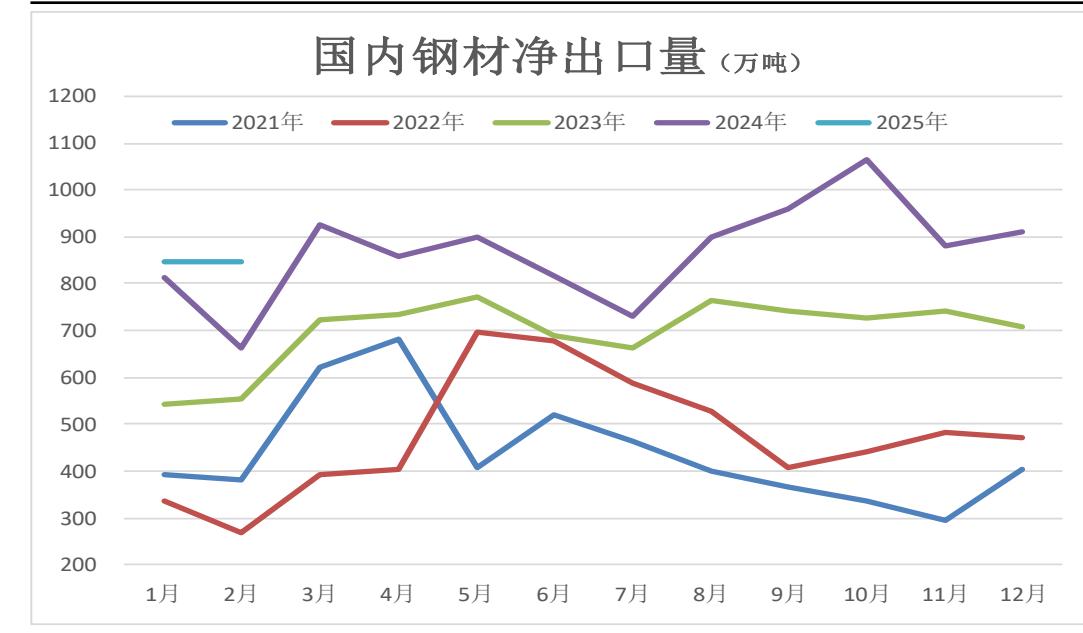
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

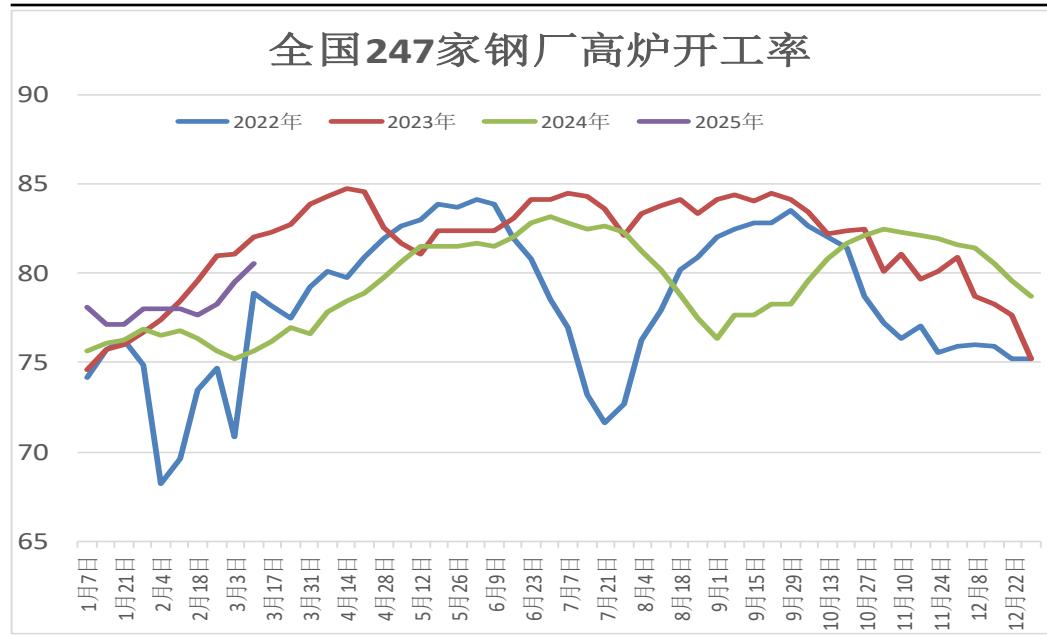


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2024年12月份, 我国粗钢产量7597万吨, 同比增长11.8%; 1-12月, 我国粗钢产量100509万吨, 同比下降1.7%。
- 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

- 3月14日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.58%, 环比上周增加1.07个百分点, 同比去年增加4.43个百分点; 高炉炼铁产能利用率86.57%, 环比上周增加0.03个百分点, 同比去年增加3.99个百分点; 钢厂盈利率53.25%, 环比上周持平, 同比去年增加32.04个百分点; 日均铁水产量230.59万吨, 环比上周增加0.08万吨, 同比去年增加9.77万吨。
- 3月14日, 西本新干线钢材价格指数为3530元/吨, 周环比-40元/吨。

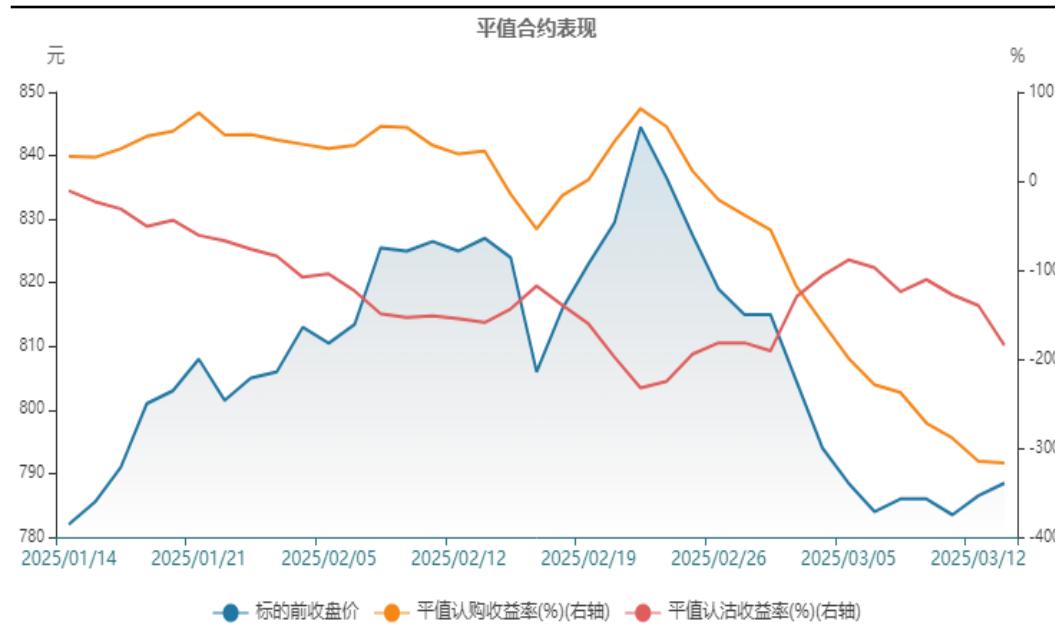
图18、钢材价格指数



来源: wind 瑞达期货研究院

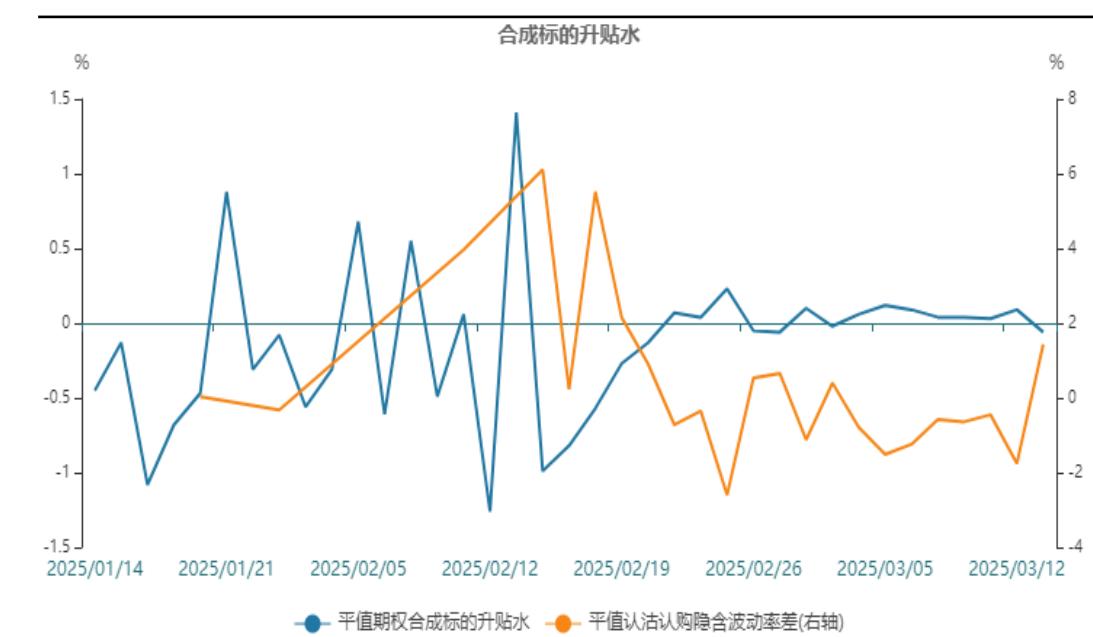
卖出虚值认购期权

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

- 铁矿石港口库存下滑，支撑矿价反弹，但钢价缺乏持续上涨基础，上行压力将逐步增加并可能拖累矿价。操作上，建议卖出虚值认购期权。

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。