

「2025.02.14」

铁矿石市场周报

短期基本面强于材，中期价格高点受限

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

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

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、基本面数据图表



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格：截至周五日盘收盘，铁矿2505合约期价为810.5（-6.5）元/吨，青岛港PB粉804（-4）元/吨。
2. 发运：**本期澳巴发运总量环比减少872.3万吨**。2025年02月03日-02月09日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量1898.1万吨，环比减少872.3万吨。澳洲发运量1288.7万吨，环比减少778.4万吨，其中澳洲发往中国的量1205.7万吨，环比减少539.1万吨。巴西发运量609.4万吨，环比减少93.8万吨。
3. 到港：**本期47港到港量增加69.7万吨**。2025年02月03日-02月09日中国47港到港总量1922.2万吨，环比增加69.7万吨；中国45港到港总量1877.5万吨，环比增加115.5万吨；北方六港到港总量为1057.2万吨，环比增加184.4万吨。
4. 需求：**铁水产量下降0.45万吨**。周度日均铁水产量227.99万吨，环比下降0.45万吨，年同比增3.43万吨。
5. 库存：**累库，港口库存增加1.85万吨**。截至2025年2月13日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为16004.53万吨，环比增加1.85万吨，年同比增加1917.14万吨。247家钢厂进口矿库存为9142.81万吨，环比下降321.93万吨，年同比下降425.66万吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.65%，环比下降0.87%，年同比增加25.11%**。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，美国总统特朗普周三与俄罗斯总统普京通电话，俄罗斯原油供应风险缓解，原油带动商品情绪走弱；乌克兰及其欧洲盟友要求参与所有旨在结束俄乌战争的和平谈判，避免美国和俄罗斯单独达成不利于欧盟及乌克兰的条件。
2. 供需方面，累库，一季度发运偏淡，，关注发运及港存去化情况；节后下游需求恢复较慢，叠加成材利润收缩，钢厂进行停炉检修及降负荷减产，检修时间15-30天不等，本期铁水产量下降。
3. 市场方面，焦炭新8轮提降落地，2月18日开启第九轮提降；节后煤矿库存增加，供应仍宽松。
4. 技术方面，铁矿2505合约周K趋势分析：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，关税影响，黑色商品情绪偏弱，同时焦炭提降削弱钢材成本支撑，下游建筑钢材需求恢复偏弱，铁矿自身难持续走出独立行情。操作上，铁矿主力震荡运行对待，运行区间参考：780-820。

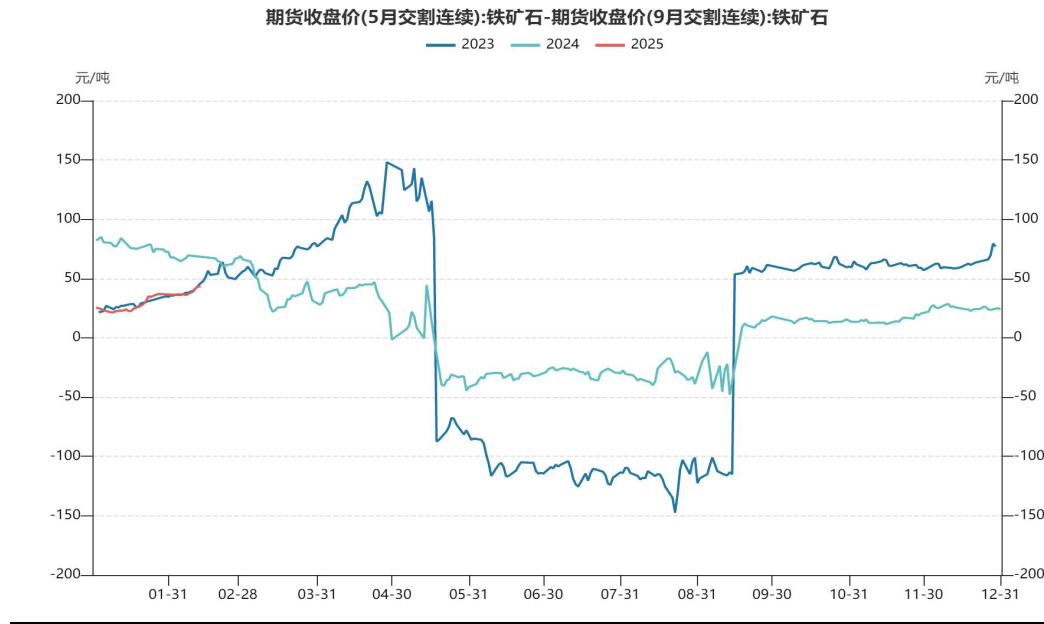
持仓量环比增1.2万手，月差环比增9.5个点

图1、铁矿石期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石期货月差

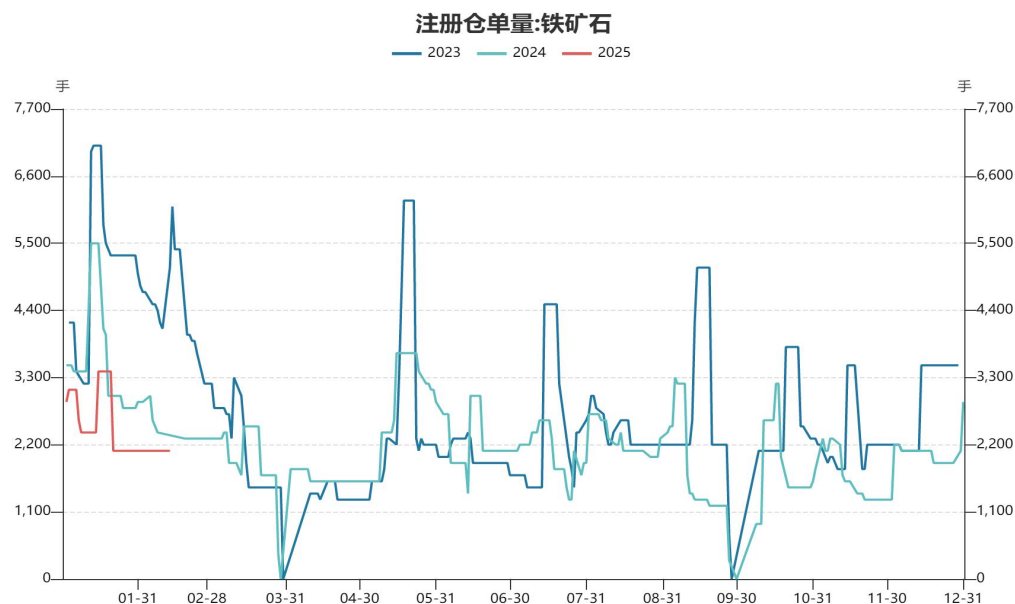


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月14日，铁矿期货持仓量为83.7万手，环比增1.2万手。
- ❑ 截至2025年2月14日，铁矿石期货5-9合约月差为45.5，环比增9.5个点。（单位：元/吨）

铁矿石仓单量环比持平；铁矿焦煤比值新高

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、期货主力铁矿焦煤比值

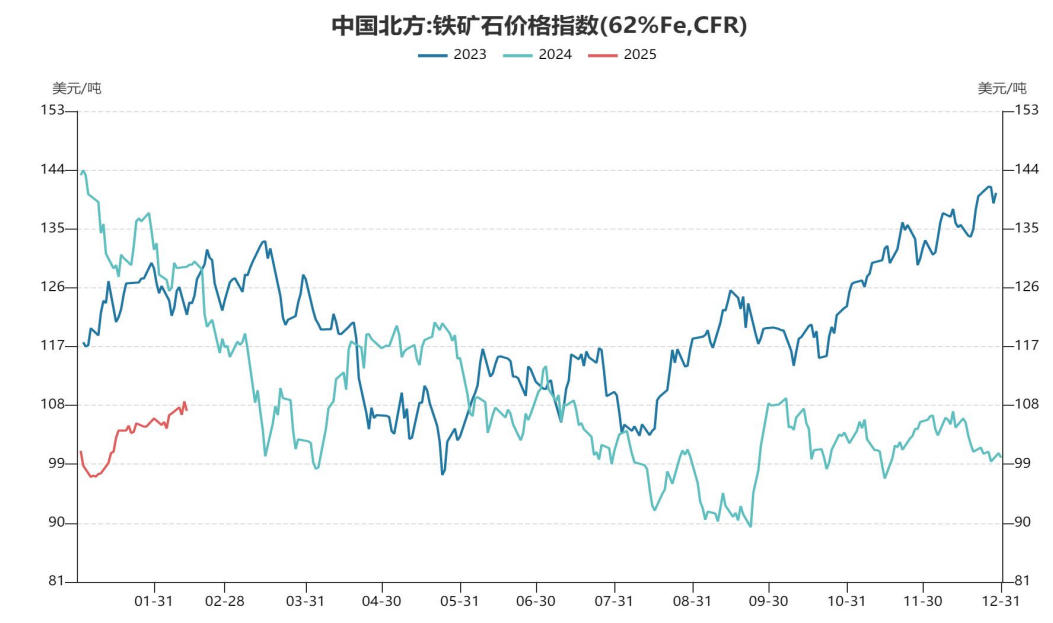


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月14日，铁矿石库存期货为2100手，环比持平。
- ❑ 截至2025年2月14日，铁矿焦煤比值为0.75，环比增加0.04。（单位：元/吨）

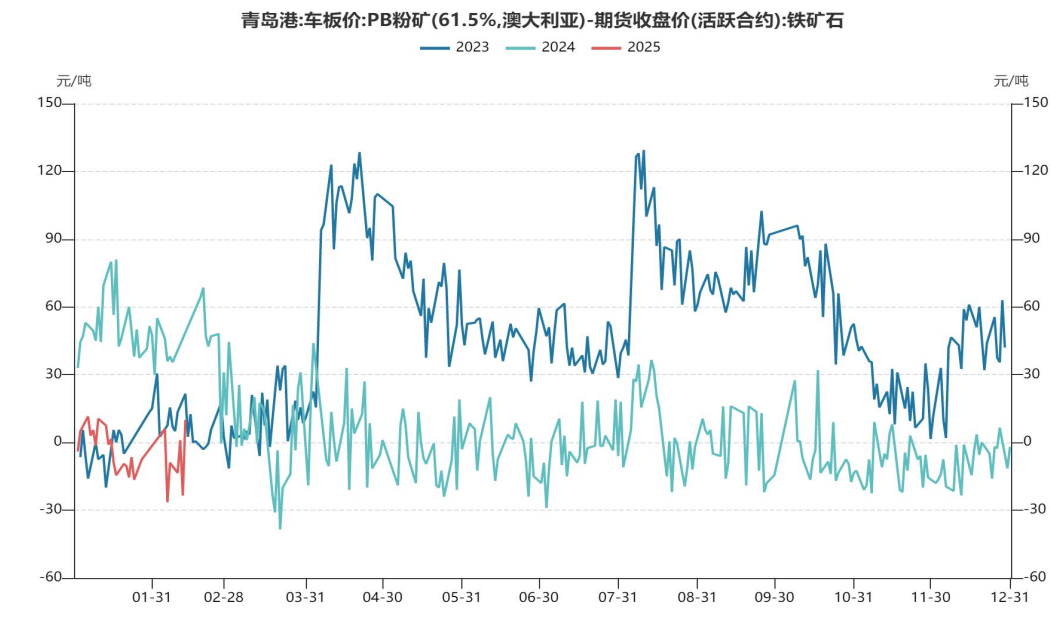
62%远期指数报107.15，环比上涨0.65美金

图5、铁矿石价格指数，62%Fe,CFR



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、青岛港PB粉矿基差

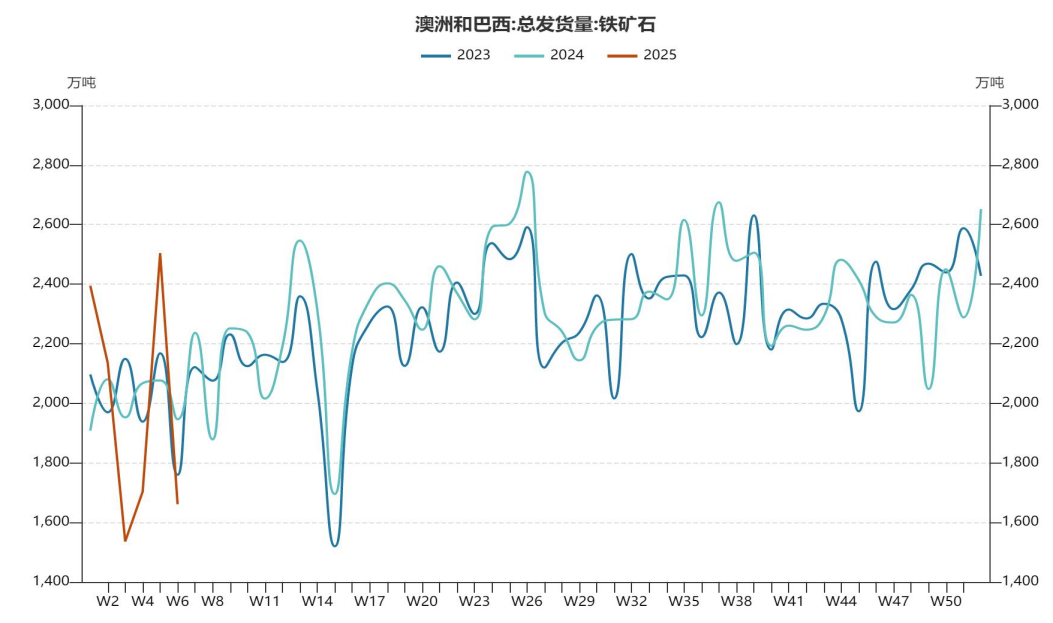


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月13日，铁矿石现货价格指数为107.15，环比上涨0.65。（单位：美元/干吨）
- 截至2025年2月14日，青岛港PB粉矿基差为-6.5，环比增加2.5个点。

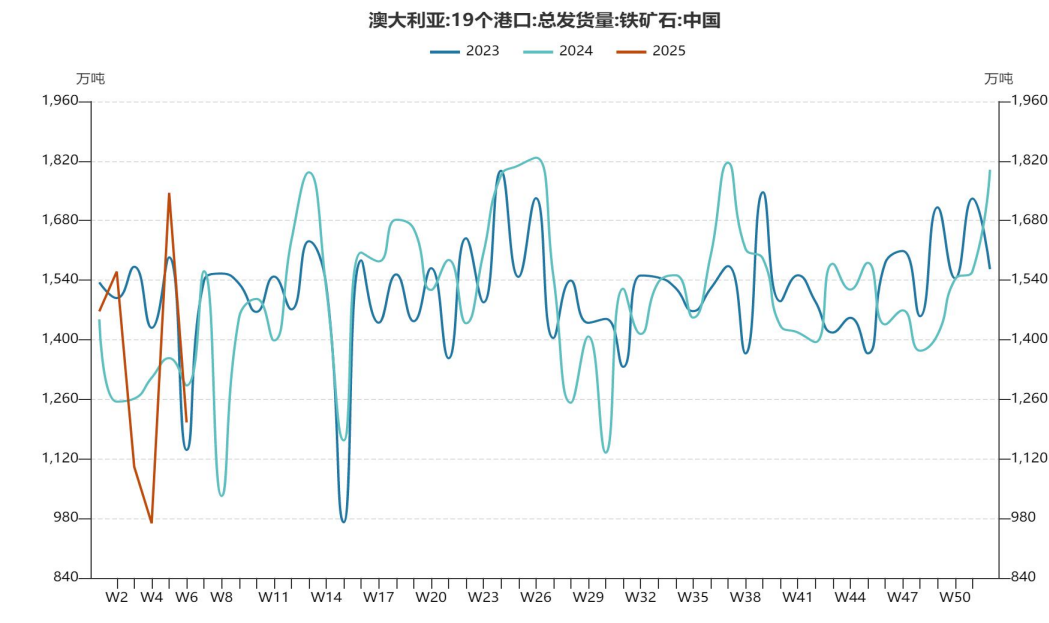
本期澳巴发运总量环比减少872.3万吨

图7、澳巴发货量总量



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、澳洲发货量至中国量

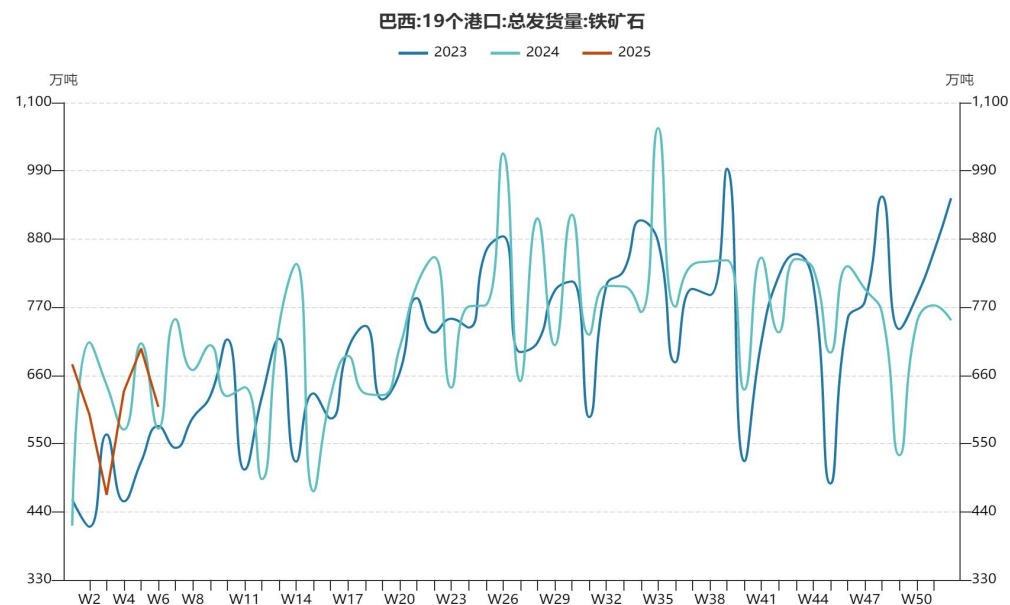


来源: wind 瑞达期货研究院

❑ 2025年02月03日-02月09日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量1898.1万吨, 环比减少872.3万吨。澳洲发运量1288.7万吨, 环比减少778.4万吨, 其中澳洲发往中国的量1205.7万吨, 环比减少539.1万吨。巴西发运量609.4万吨, 环比减少93.8万吨。

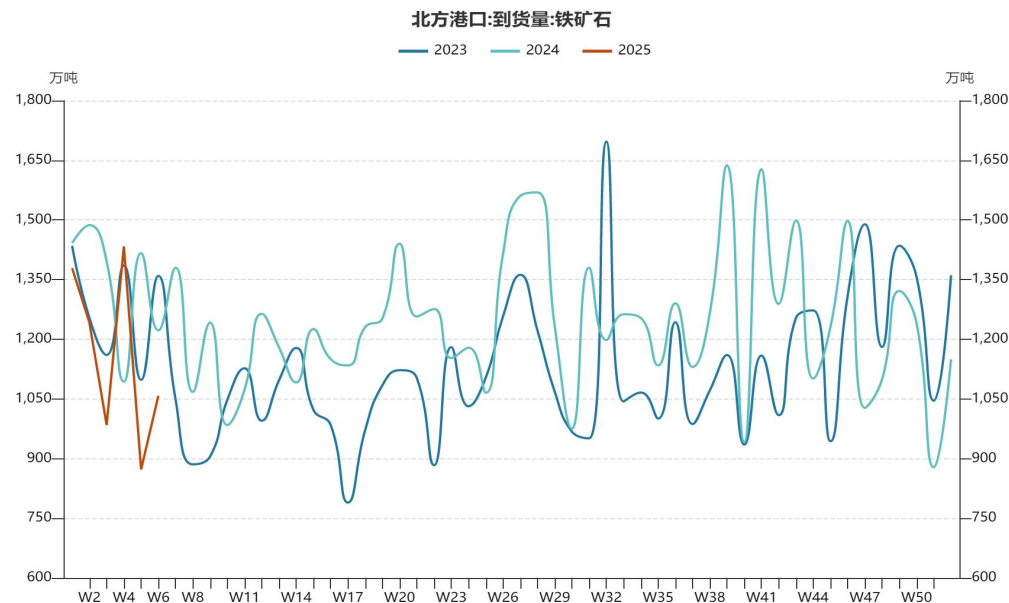
到港量环比增加69.7万吨

图9、巴西铁矿石发运量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、北方港口到港量

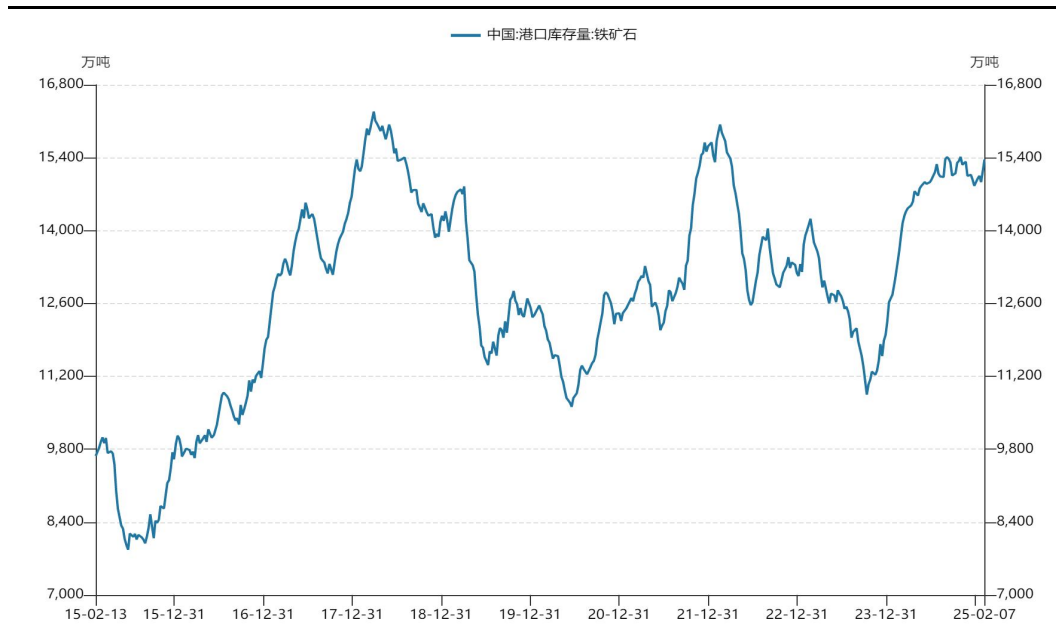


来源: wind 瑞达期货研究院

■ 2025年02月03日-02月09日中国47港到港总量1922.2万吨, 环比增加69.7万吨; 中国45港到港总量1877.5万吨, 环比增加115.5万吨; 北方六港到港总量为1057.2万吨, 环比增加184.4万吨。

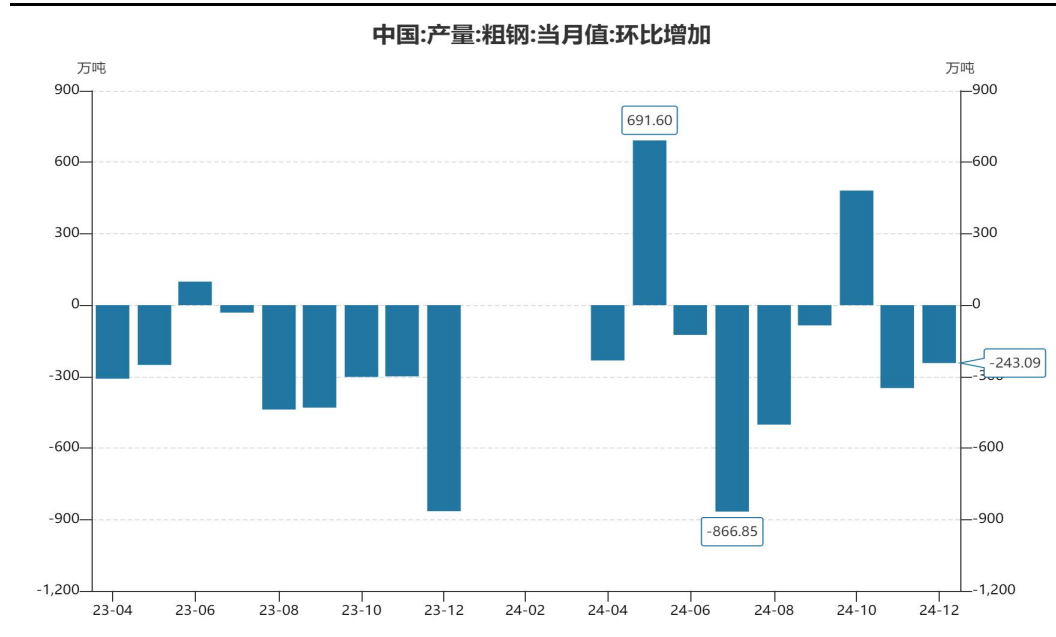
库存环比增加1.85万吨

图11、铁矿石45港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、粗钢产量



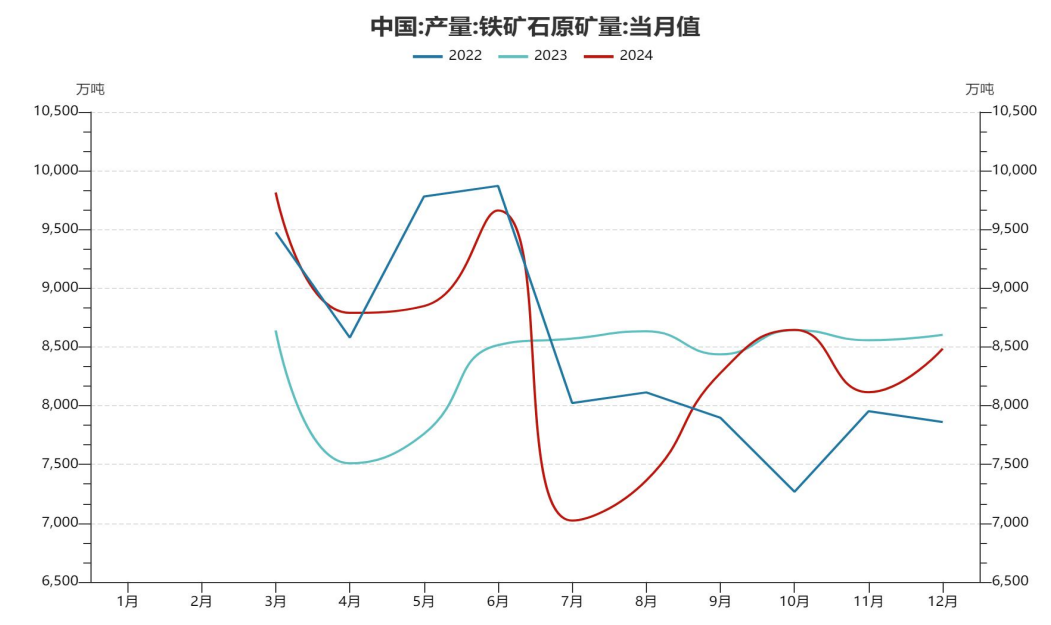
来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月13日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为16004.53万吨，环比增加1.85万吨，年同比增加1917.14万吨。247家钢厂进口矿库存为9142.81万吨，环比下降321.93万吨，年同比下降425.66万吨，东北地区降低进口矿比例，以消耗库存为主，华南、华中地区部分钢厂检修、减产，进口矿日耗下降较多。
- 国家统计局数据显示，2024年12月，中国粗钢产量7597万吨，同比增长11.8%。1-12月，中国粗钢产量100509万吨，同比下降1.7%。

「基本面数据图表」

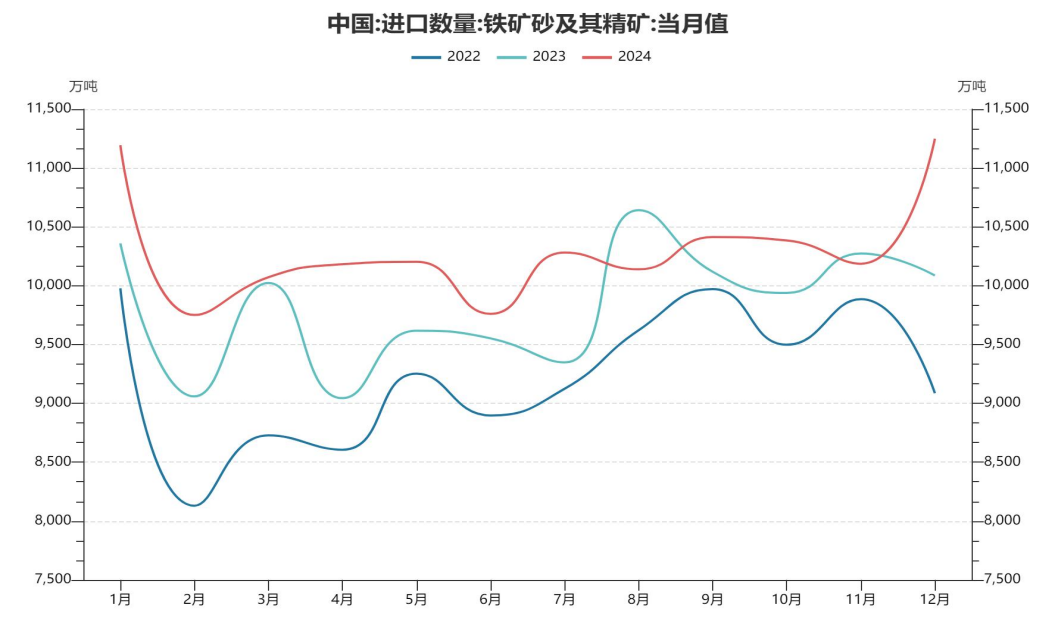
12月铁矿石原矿产量环比增加370.32万吨；12月进口铁矿较上月增加1062.4万吨

图13、中国：铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、进口数量：铁矿砂及其精矿当月值

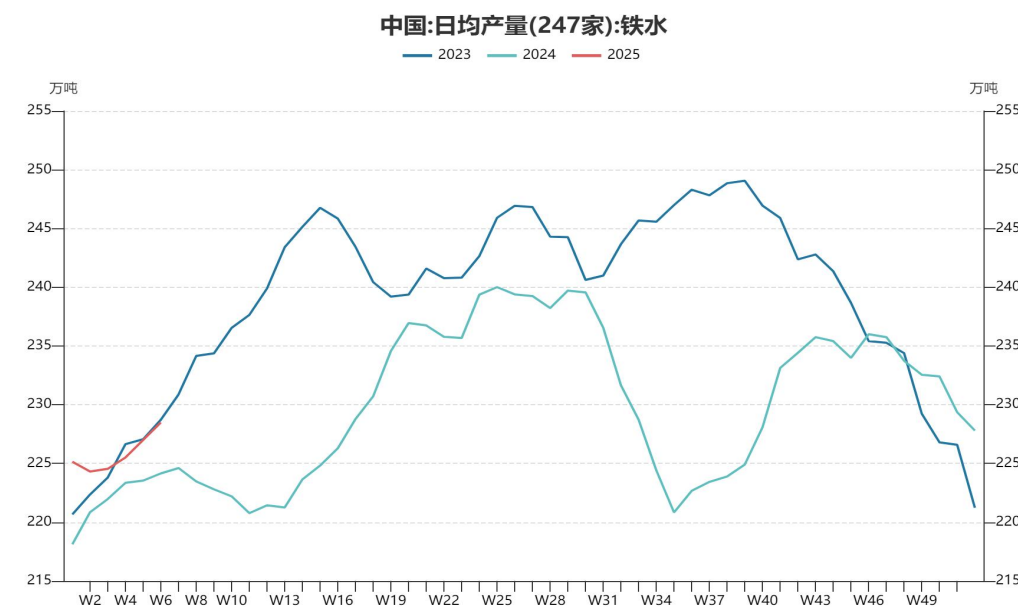


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示，12月份，铁矿石原矿产量为8485.55万吨，环比增加370.32万吨。1-12月累计产量为104193.50万吨，同比增长1.20%。
- 据中国海关总署统计数据显示，12月中国进口铁矿砂及其精矿11248.6万吨，较上月增加1062.4万吨，环比增加10.43%；同比增加11.53%。1-12月累计进口铁矿砂及其精矿123816万吨，累计同比增长4.9%。

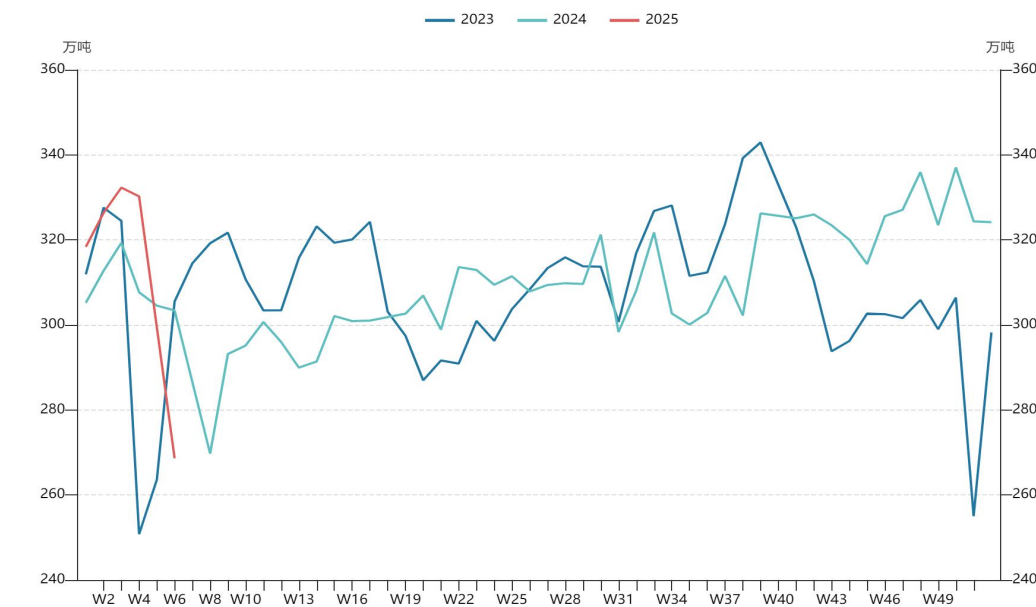
铁水产量环比增加2.99万吨，疏港量环比增加12.82万吨

图15、日均铁水产量(247家)



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、日均疏港量:铁矿石:45港口

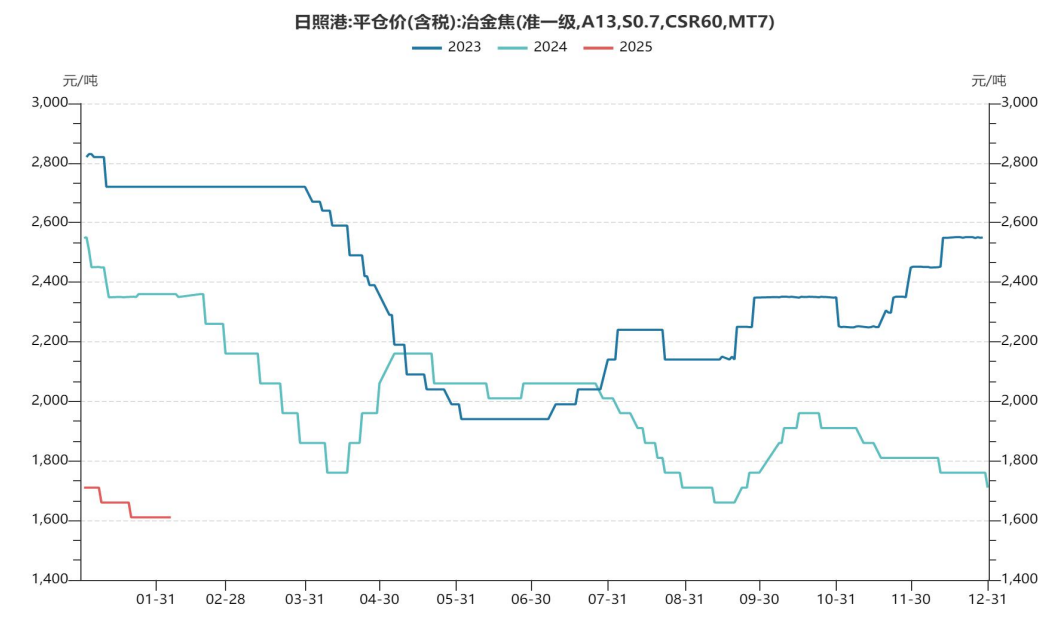


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月5日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量228.44万吨，环比增加2.99万吨，年同比增4.35万吨；钢厂盈利率51.52%，环比增加2.60%，年同比增加25.55%。本期(1月23日-2月5日)共新增8座高炉复产，8座高炉检修，复产的大高炉偏多，铁水产量小幅增加。
- 疏港量方面，本期45港日均疏港量281.49万吨，环比增加12.82万吨，同比增加11.84万吨，节后第二周随着钢企提货节奏加快。

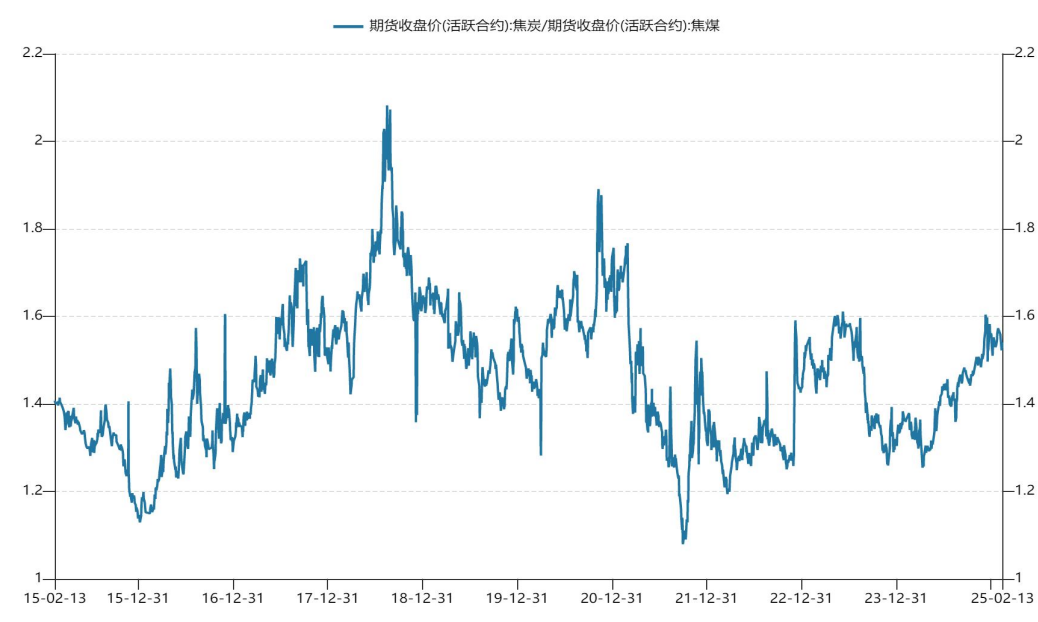
焦炭第8轮提降落地；双焦比值环比增0.02

图17、日照港焦炭价（准一级）



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、双焦期货比值



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月13日，日照港焦炭平仓价为1560元/吨，环比下降50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1290元/吨，环比下降20元/吨。
- 截至2025年2月14日，双焦比值为1.56，环比增0.02。（单位：元/吨）

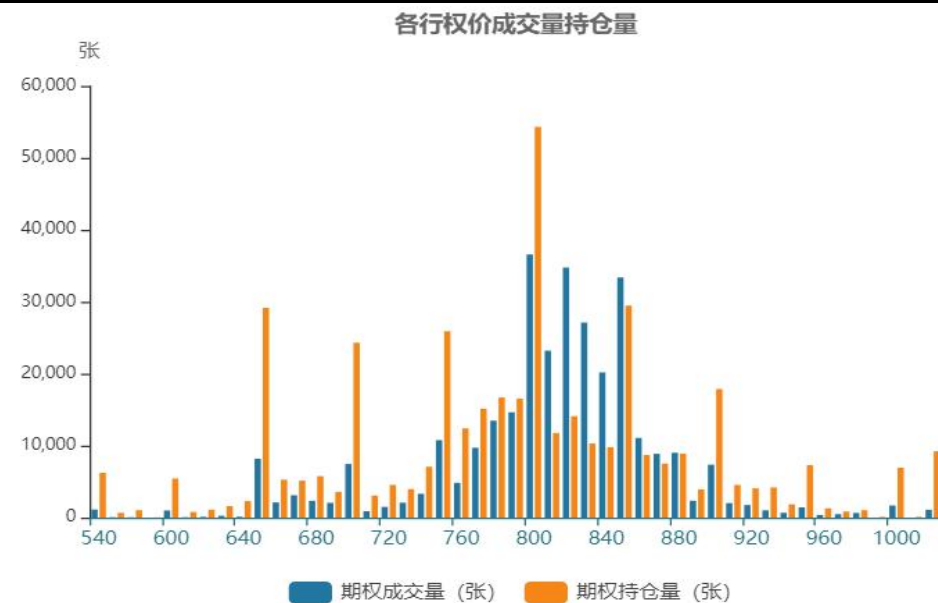
期权策略

图19、波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、期权成交量及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

期权策略: 宏观面, 关税影响, 黑色商品情绪偏弱, 同时焦炭提降削弱钢材成本支撑, 下游建筑钢材需求恢复偏弱, 铁矿自身难持续走出独立行情。操作上, 铁矿主力震荡运行对待, 运行区间参考: 780-820。期权操作上, 可买入780附近买入看涨期权, 卖出830附近看涨期权。

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。