

「2025.04.11」

铁矿石市场周报

关税扰乱市场信心，铁矿石期价震荡偏弱

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4月11日收盘，铁矿主力合约期价为708（-35.5）元/吨，青岛港麦克粉808（-27）元/干吨。
2. 发运：本期澳巴发运总量环比减少254.8万吨。2025年03月31日-04月06日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2393.0万吨，环比减少254.8万吨。澳洲发运量1659.2万吨，环比减少327.2万吨，其中澳洲发往中国的量1453.1万吨，环比减少73.9万吨。巴西发运量733.9万吨，环比增加72.5万吨。
3. 到港：本期47港到港量减少13.2万吨。2025年03月31日-04月06日中国47港到港总量2359.1万吨，环比减少13.2万吨；中国45港到港总量2188.7万吨，环比减少54.9万吨；北方六港到港总量1085.4万吨，环比增加35.9万吨。
4. 需求：铁水产量增加1.49万吨。周度日均铁水产量 240.22万吨，环比上周增加1.49万吨，同比去年增加15.47万吨。
5. 库存：港口库存减少112.39万吨。截至2025年4月11日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14831.02万吨，环比减少112.39万吨，年同比减少266.36万吨。247家钢厂进口矿库存为9077.13万吨，环比减94.59万吨。
6. 钢厂盈利率：钢厂盈利率53.68%，环比上周减少1.73个百分点，同比去年增加15.58个百分点。

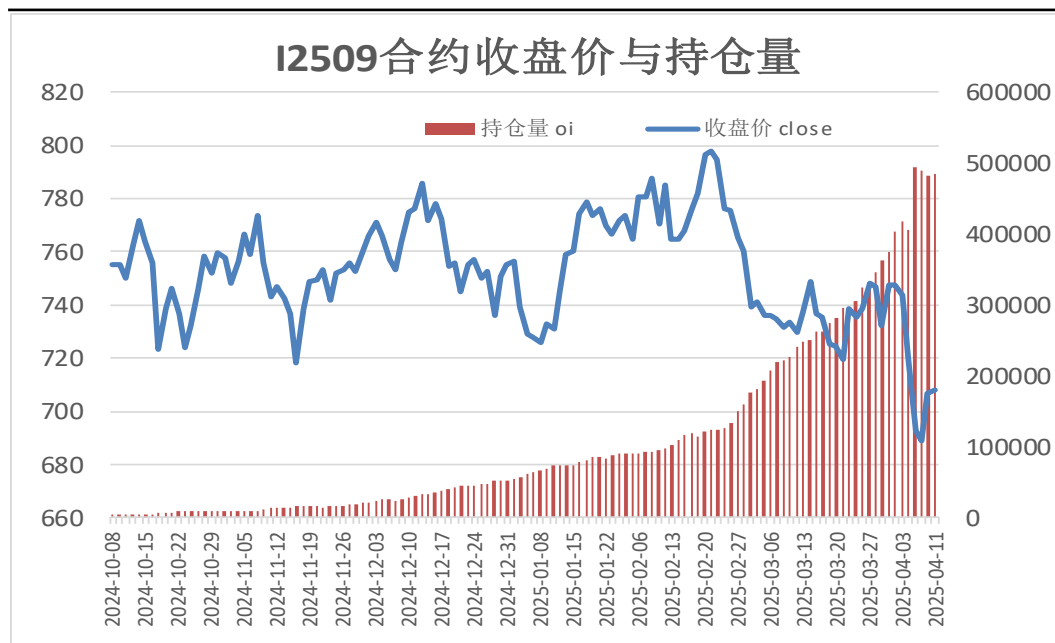
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外,美国除了对中国加征关税外,还对超过75个国家授权为期90天的“暂停措施”,其间大幅降低互惠关税至10%,并即刻生效。这种区别对待的做法引发了国际社会的广泛关注和批评。国内,国务院关税税则委员会表示,自2025年4月12日起,调整对原产于美国的进口商品加征关税措施,由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下,美国输华商品已无市场接受可能性,如果美方后续对中国输美商品继续加征关税,中方将不予理会。
2. 供需方面:澳巴铁矿石发运量及到港量下滑,港口库存连续两周下降,供应压力有所减弱;钢厂高炉开工率和铁水产量延续上升趋势。
3. 技术方面:铁矿2509合约日K线运行于多日均线下方;MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方,且绿柱有放大迹象。
4. 策略建议:宏观面,贸易摩擦的升级导致市场不确定性增加,投资者情绪受到影响;产业面,铁矿石库存下滑,铁水产量继续提升,对矿价构成支撑,但当前关税问题利空钢市及炉料。操作上,铁矿2509合约震荡偏空交易,注意操作节奏和风险控制。

本周期货价格震荡偏弱

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

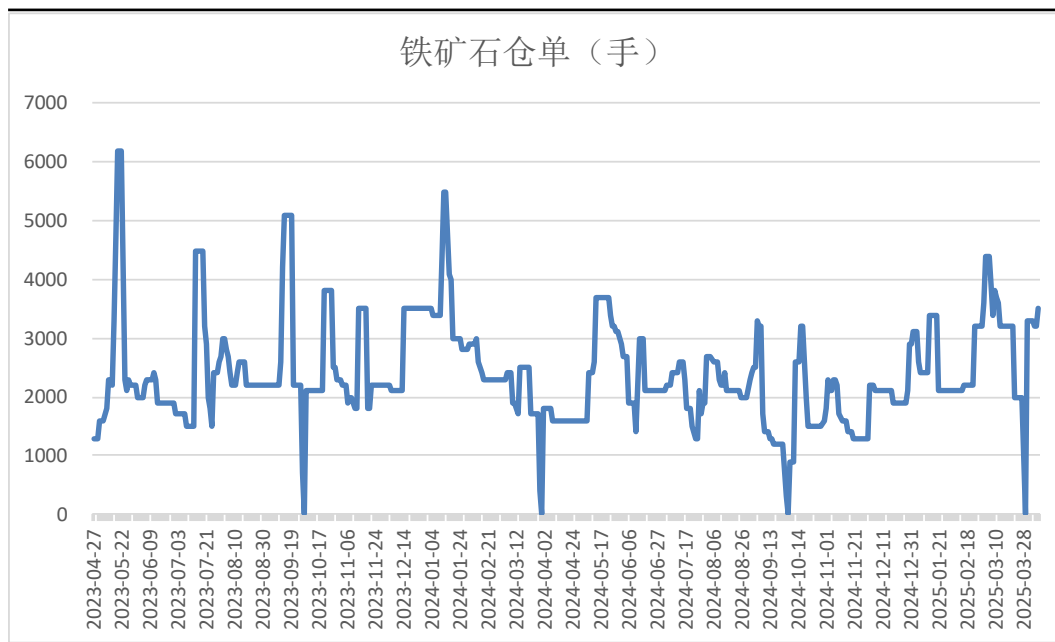


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2509合约震荡偏弱。
- 本周，I2505合约走势强于I2509合约，11日价差为48元/吨，周环比+3元/吨。

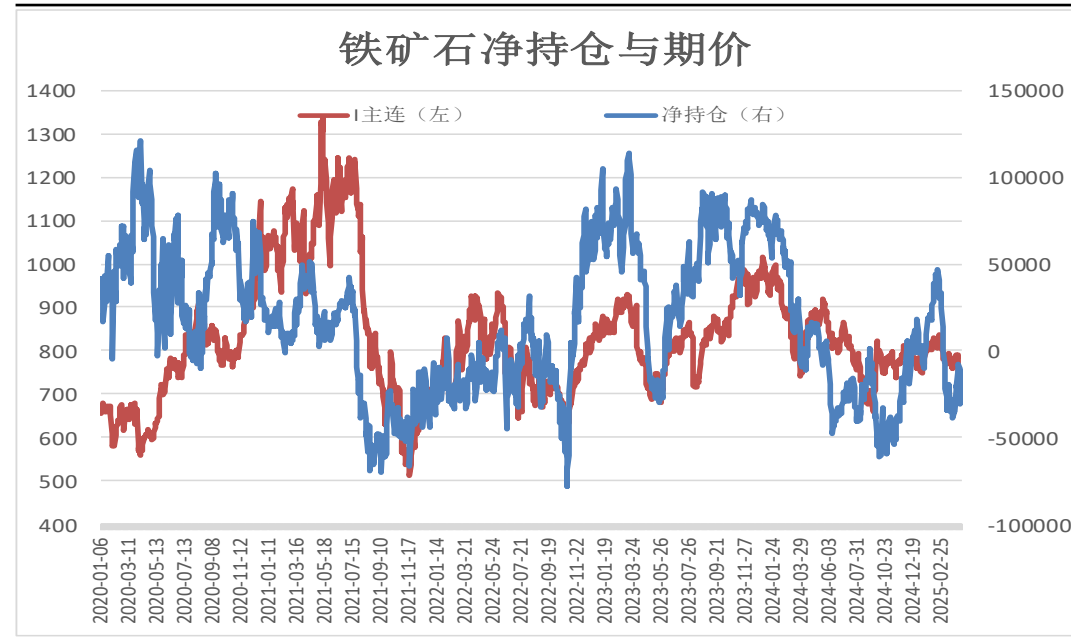
本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净空增加

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

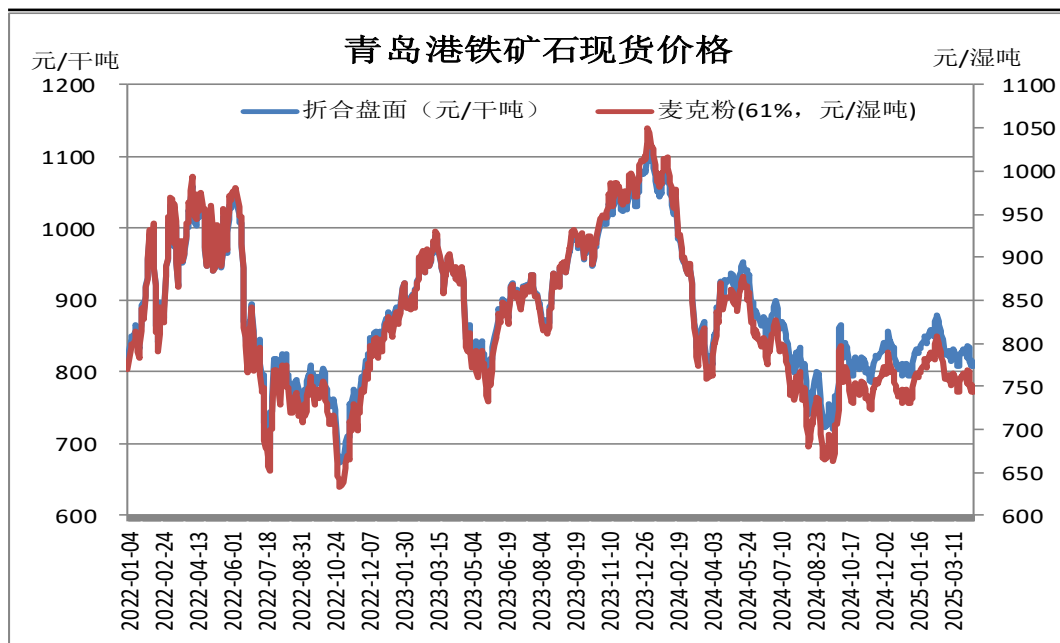


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月11日，大商所铁矿石仓单量3500张，周环比+200张。
- 4月11日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空12575张，较上一周增加5207张。

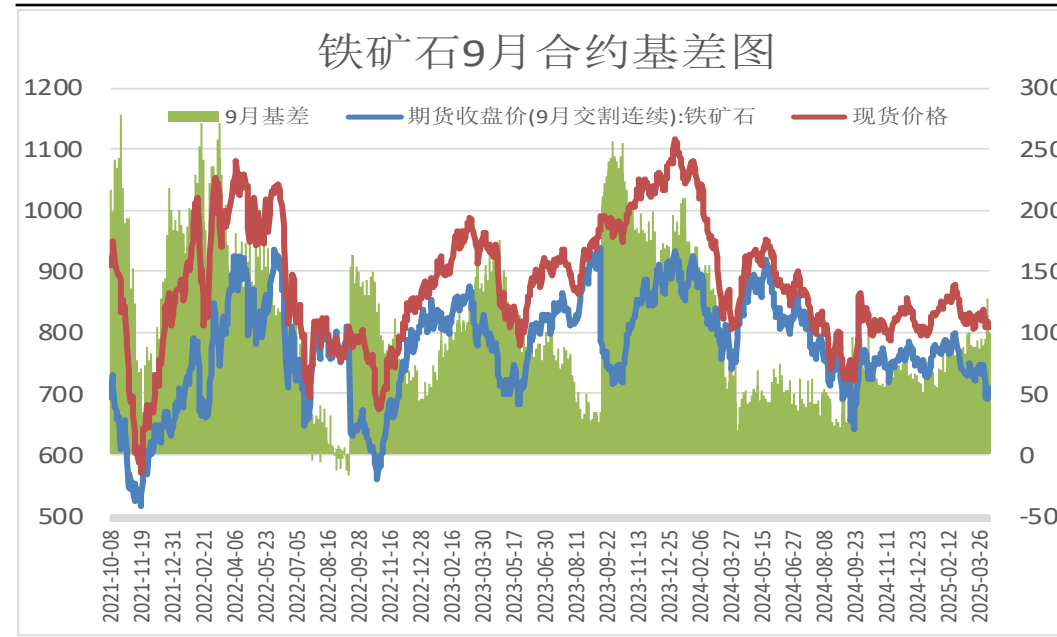
本周现货价格下调

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

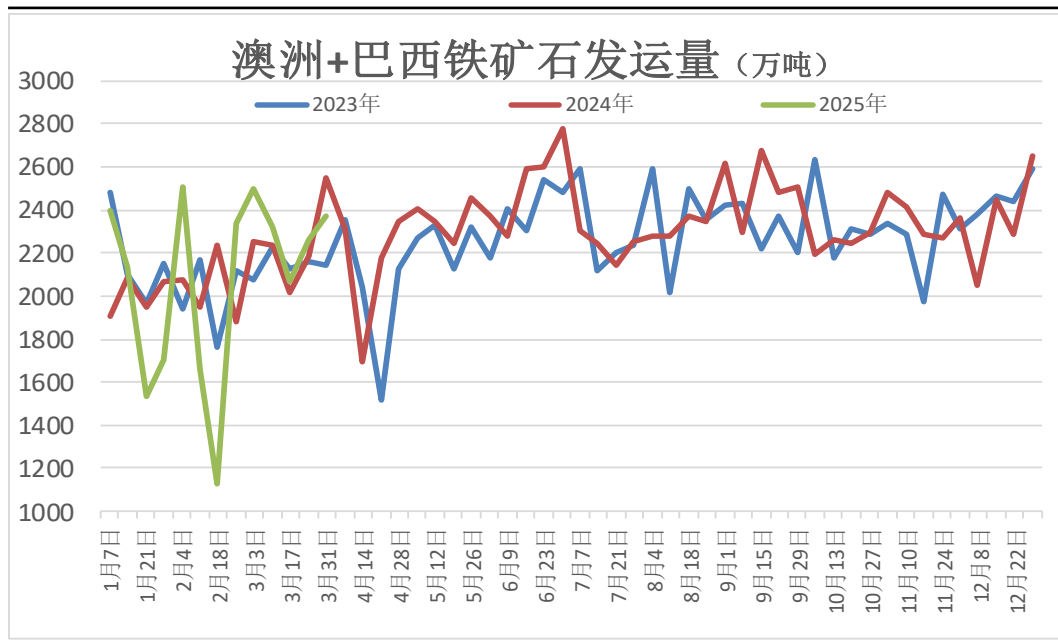


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月11日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报808元/干吨，周环比-27元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格强于期货价格，11日基差为100元/吨，周环比+8元/吨。

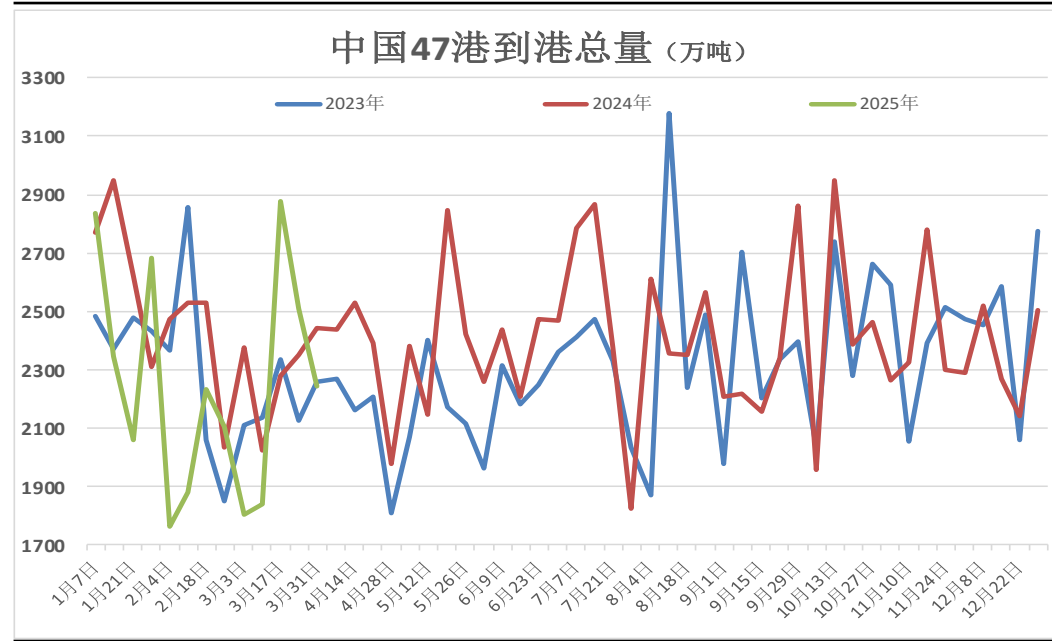
本期中国47港到港总量减少

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

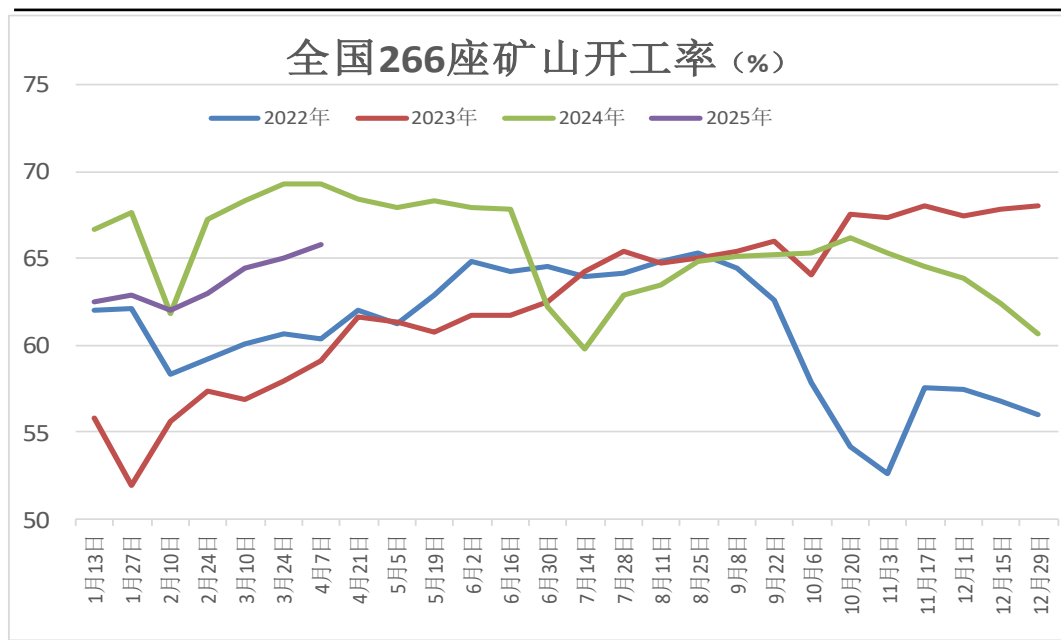


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月31日-04月06日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2393.0万吨，环比减少254.8万吨。澳洲发运量1659.2万吨，环比减少327.2万吨，其中澳洲发往中国的量1453.1万吨，环比减少73.9万吨。巴西发运量733.9万吨，环比增加72.5万吨。
- 2025年03月31日-04月06日中国47港到港总量2359.1万吨，环比减少13.2万吨；中国45港到港总量2188.7万吨，环比减少54.9万吨；北方六港到港总量1085.4万吨，环比增加35.9万吨。

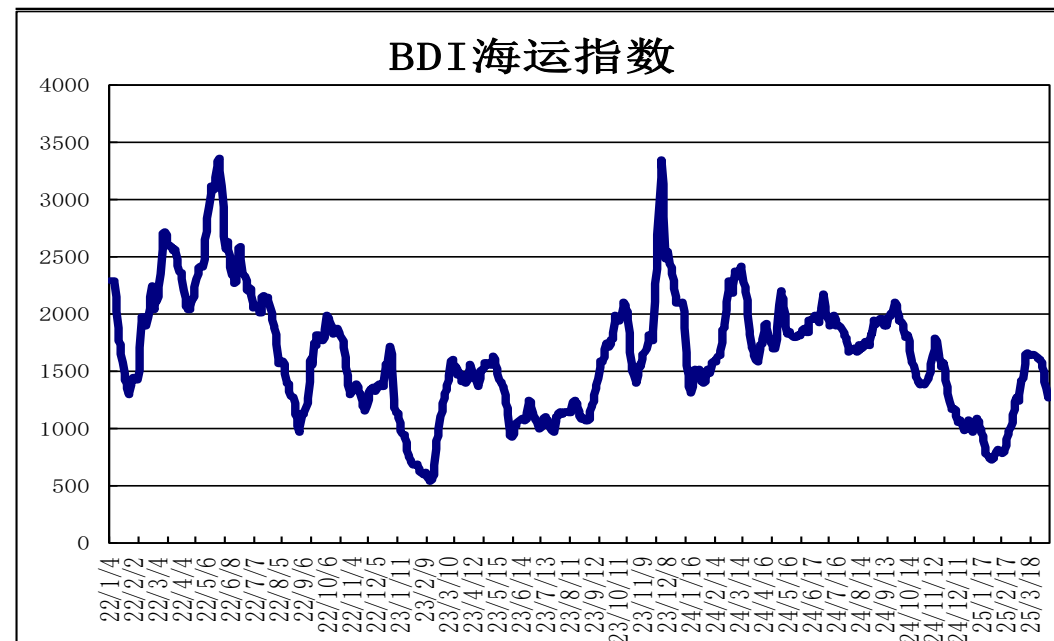
矿山产能利用率上调，BDI指数下调

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4月11日, 全国266座矿山样本产能利用率为65.76%, 环比上期+0.82%; 库存66.6万吨, 环比上期-0.86万吨。
- 4月10日, 波罗的海干散货海运指数BDI为1269, 周环比-220。

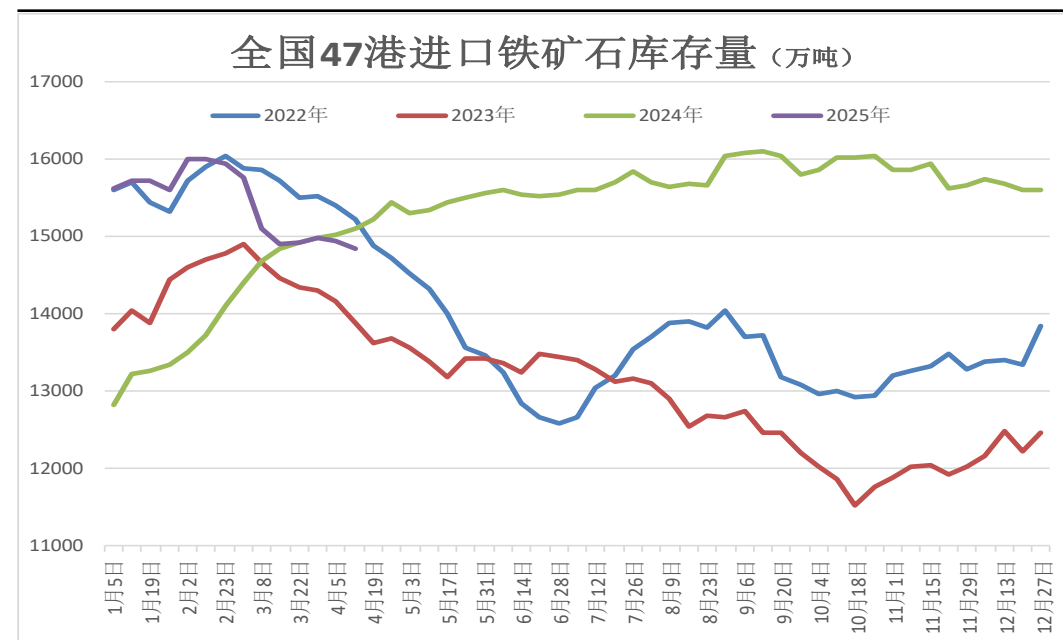
铁矿石港口库存减少

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

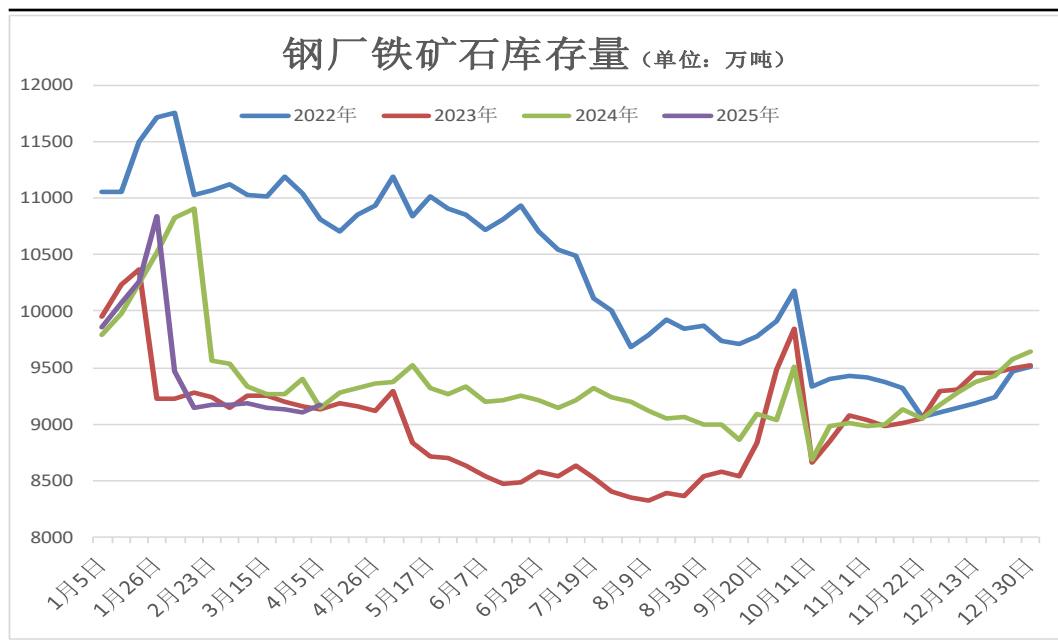


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, 62%铁矿石普氏指数震荡偏弱, 4月10日价格为98.35美元/吨, 较4月4日-3.45美元/吨。
- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14831.02万吨, 环比下降112.39万吨; 日均疏港量330.35万吨, 增0.83万吨。分量方面, 澳矿库存6144.69万吨, 降50.67万吨; 巴西矿库存5873.14万吨, 降45.07万吨; 贸易矿库存9726.57万吨, 增11.76万吨。

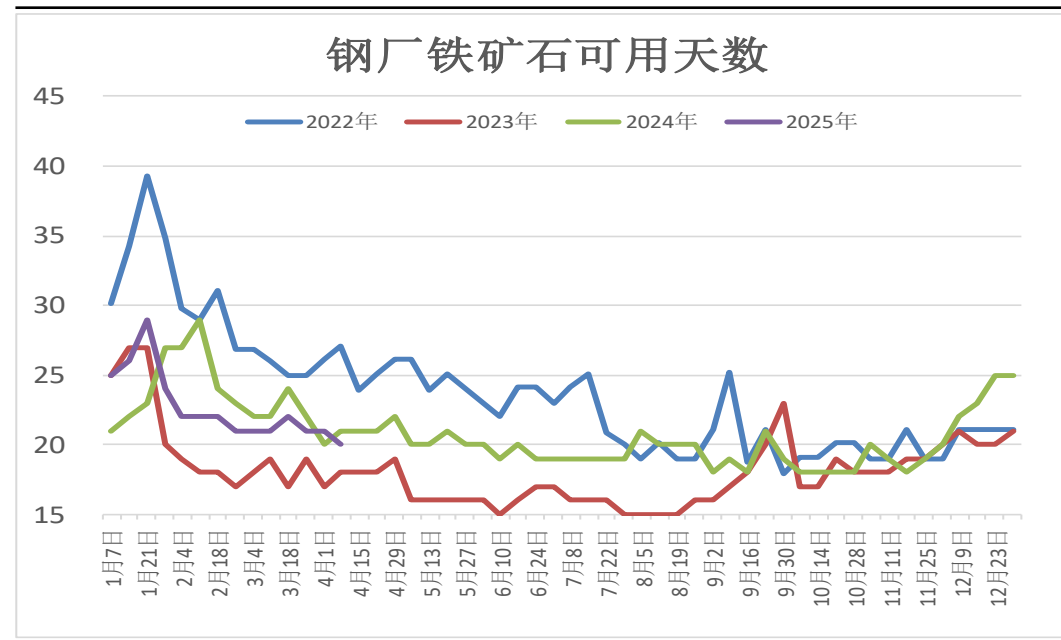
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数减少

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

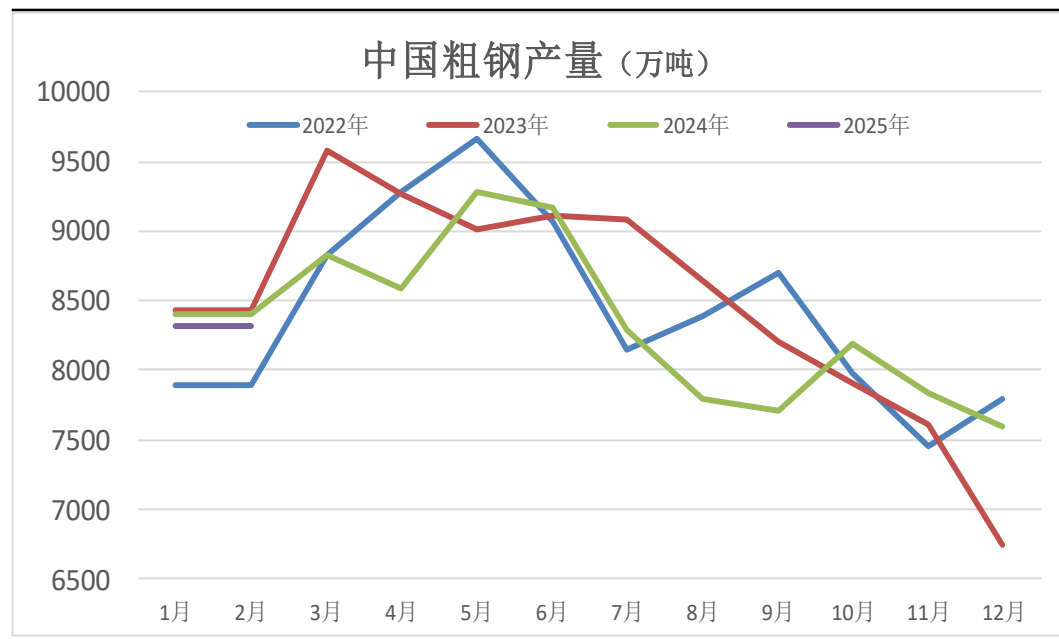


来源: wind 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9077.13万吨，环比减94.59万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 298.01万吨，环比增2.46万吨，库存消费比30.46天，环比减0.57天。
- 截止4月10日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为20天，环比-1天。

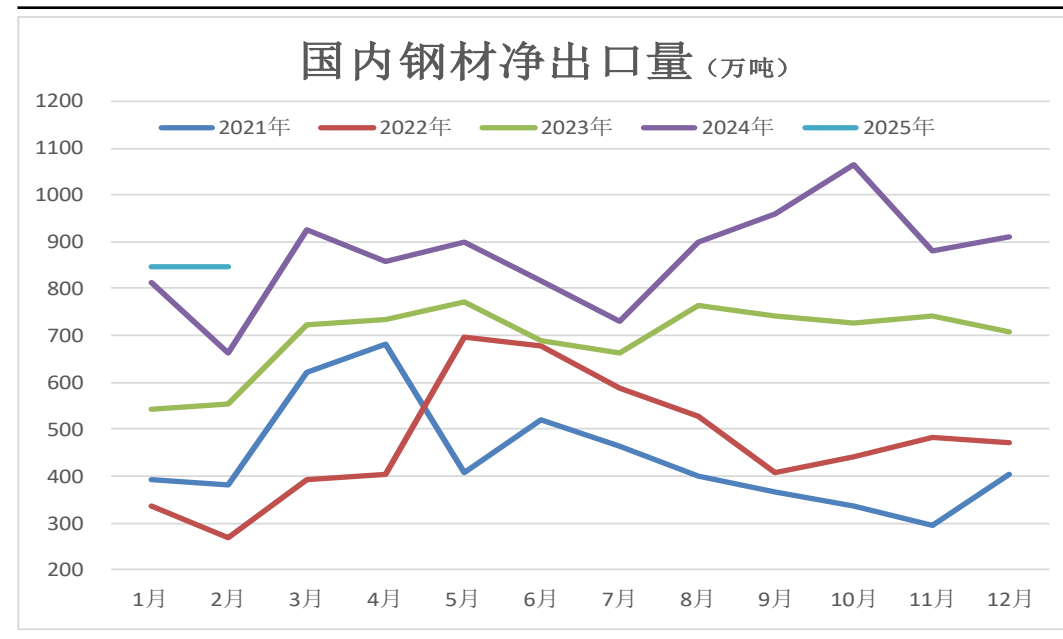
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

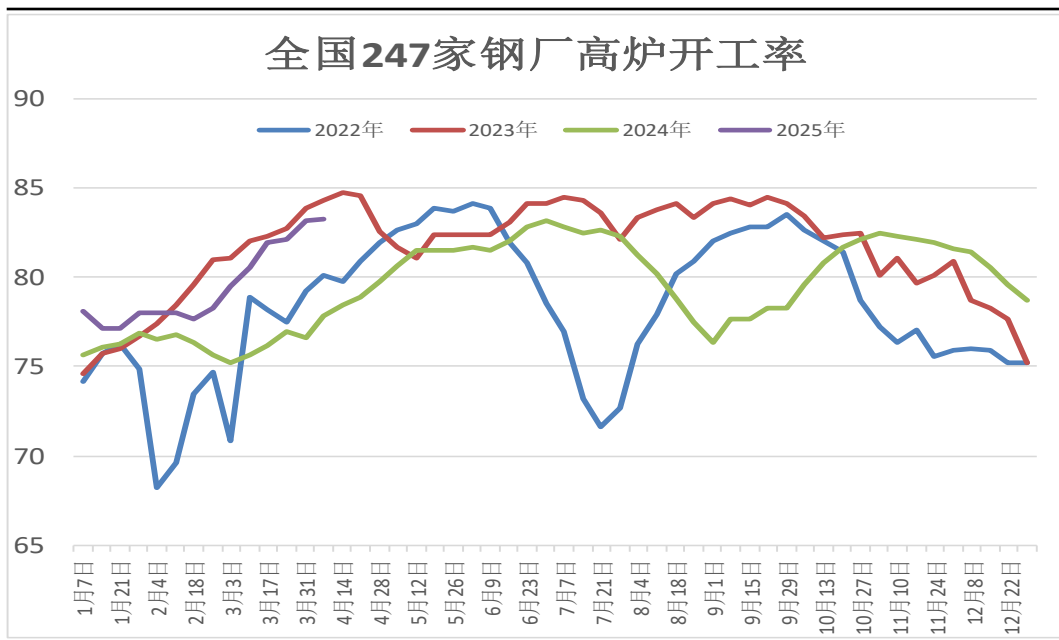


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

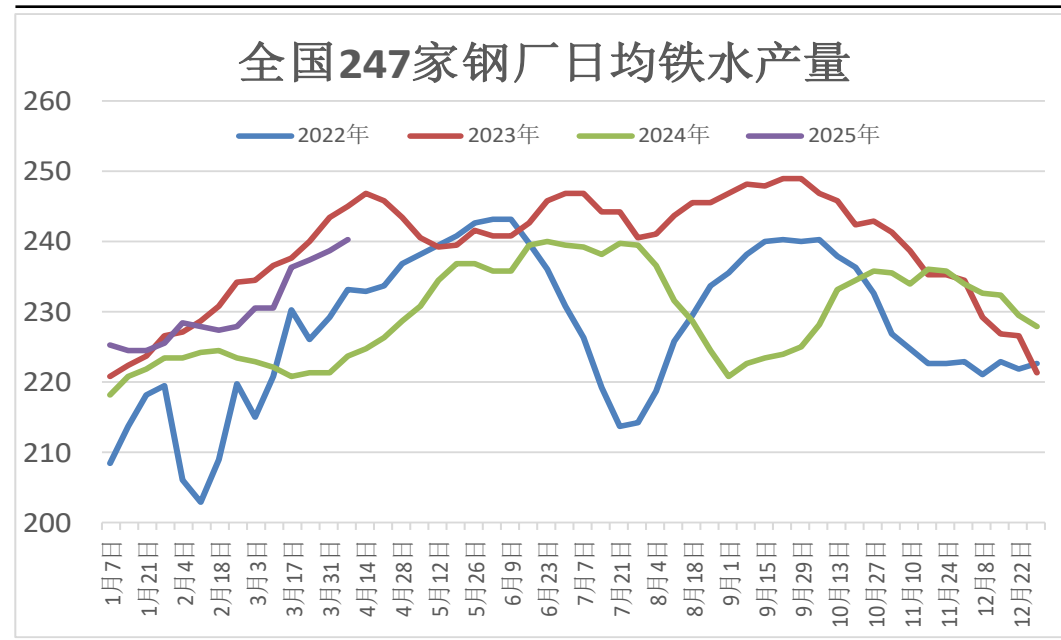
钢厂高炉开工率上调，铁水产量增加

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

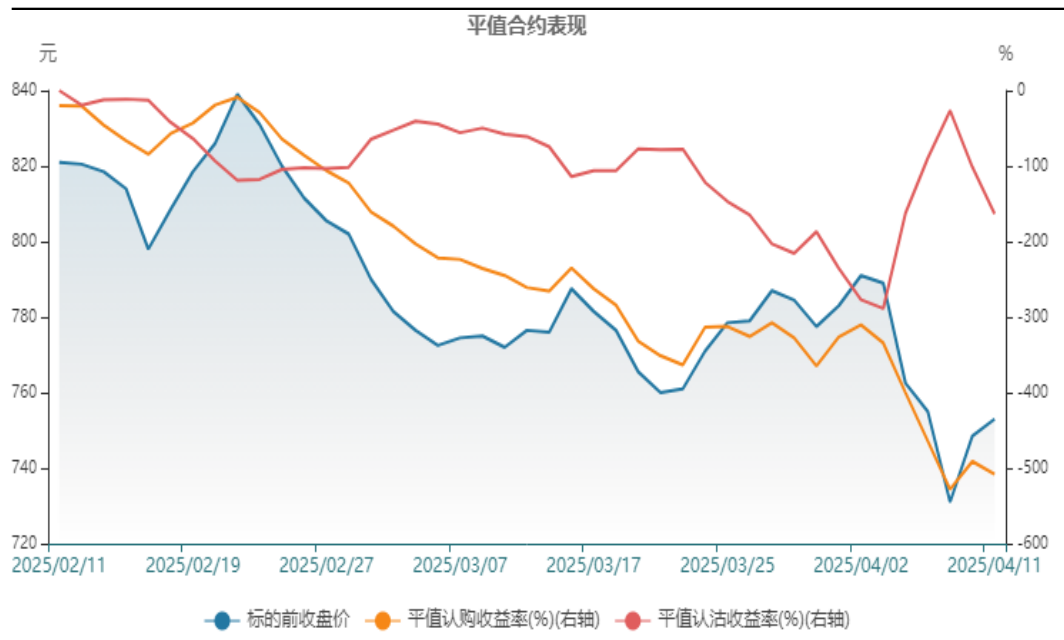


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月11日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.28%，环比上周增加0.15个百分点，同比去年增加4.87个百分点；高炉炼铁产能利用率90.19%，环比上周增加0.56个百分点，同比去年增加6.14个百分点。
- 4月11日，Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量 240.22万吨，环比上周增加1.49万吨，同比去年增加15.47万吨。

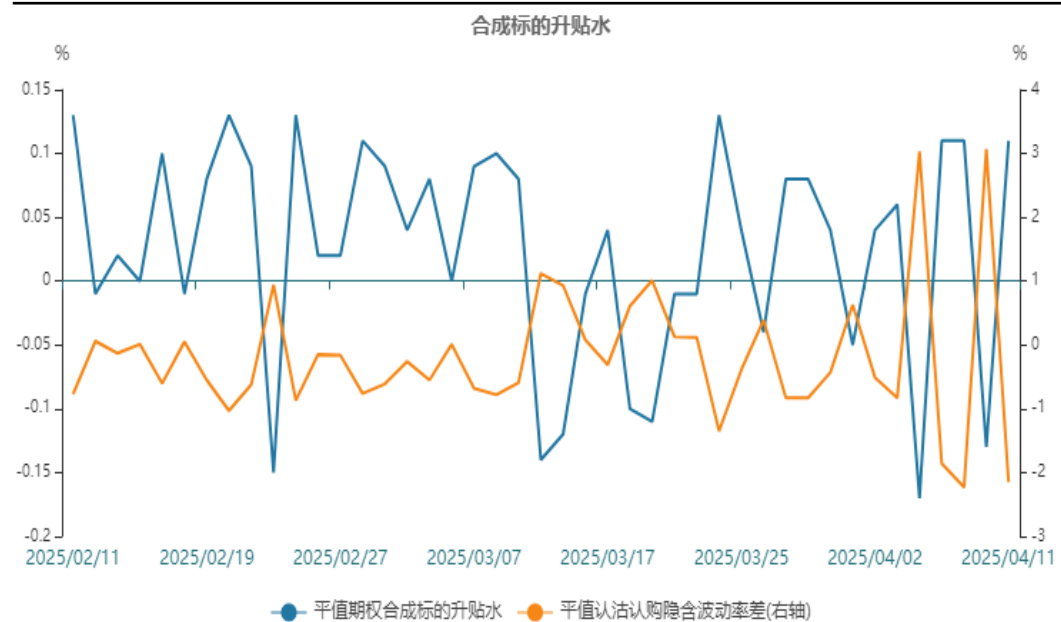
买入虚值认沽期权

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

➤ 中美关税矛盾升级，市场恐慌情绪增加，钢材需求受阻预期提升，或拖累矿价。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。