

【冠通研究】

下行驱动转弱，区间内偏强思路对待

制作日期：2025 年 1 月 16 日

【策略分析】

下行驱动转弱，区间内偏强思路对待

今日黑色系延续反弹态势，铁矿石增仓上行，收盘价格重心明显上移。铁矿石港口库存高位攀升对矿价形成压力；但钢厂盈利率尚可，铁水下滑斜率较小，近一两周有望止跌回升，且春节前仍有钢厂原料补库预期，叠加供应端外矿发运来到季节性收紧阶段，基本面仍维持一定韧性。短期看，商品市场整体情绪好转，叠加人民币贬值压力较大，铁矿石下行驱动转弱，后续看特朗普上任后，宏观预期扰动预计再度加强，市场不确定性加大，总体上，铁矿石节前建议区间内偏强震荡思路对待。操作上，区间操作。2505 运行区间参考 730-810。

【期货行情】



铁矿石 2505 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约高开后增仓上行，最终收盘于 797 元/吨，+15 元/吨，涨跌幅+1.92%。成交量 30.8 万手，持仓 45.8 万手，+29405 手，今日铁

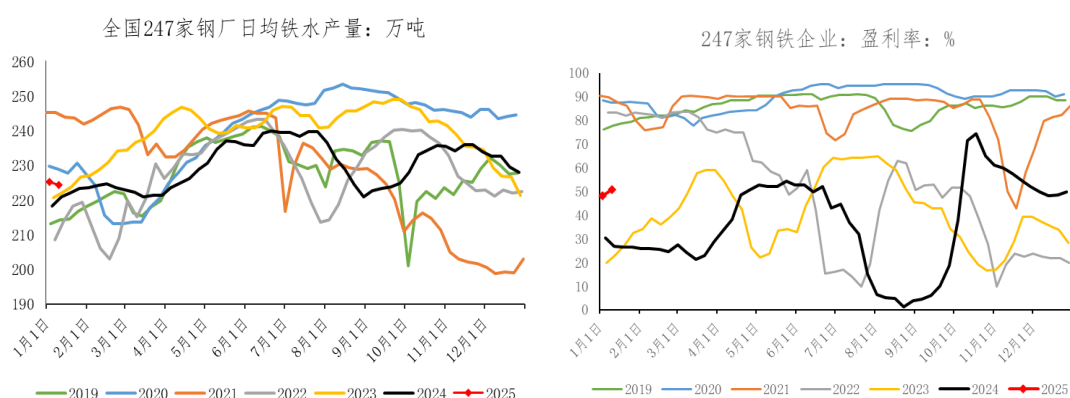
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 293994 手，+21432 手，前二十名空头持仓为 288007 手，+14607 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，1月6日-1月12日，全球铁矿石发运总量 2815.6 万吨，环比减少 296.5 万吨。澳洲发运量 1790.9 万吨，环比减少 155.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1559.8 万吨，环比增加 93.6 万吨。巴西发运量 596.6 万吨，环比减少 81.2 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2416.3 万吨，环比减少 502.7 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2344 万吨，环比减少 490.3 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1242.2 万吨，环比减少 136.2 万吨。截止 1 月 9 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 39.28 万吨和 62.26%，环比+0.95 万吨/天和+1.15 个百分点。

基本面上，本期外矿发运延续回落，减量主要来自澳巴；前期发运回落，本期到港亦有明显下滑，符合季节性表现。当下铁矿石价格基本上处在非主流矿山成本线上方，对于非主流矿山发运挤出作用有限，供应端压力难有实质性缓解。需求端，本期日均铁水延续下滑态势，近期高炉检修、复产并存，钢厂盈利率尚可，大幅减产动力不强，铁水延续小幅下滑态势；当下处于钢厂对原料节前补库阶段，补库需求仍有一定支撑。库存端，港口库存逐渐小幅累库，高库存仍限制矿价上方空间。



数据来源：钢联，冠通期货

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。