

【冠通研究】

节前铁矿震荡，轻仓过节为宜

制作日期：2025 年 1 月 23 日

【策略分析】

节前铁矿震荡，轻仓过节为宜

今日黑色系震荡运行，铁矿石收盘价格重心小幅上移。铁水止跌回升、外矿发运季节性收紧态势下，铁矿石基本面格局边际改善；宏观层面，特朗普上任后，后续需关注其政策实施力度和节奏，市场对于国内的应对政策措施仍有期待，宏观层面不确定性加大。我们认为，节前铁矿石基本面支撑加强，同时资金离场过节，宏观预期波动，预计铁矿震荡为主；节后，终端需求有恢复预期，成材低库存状态下，预计钢厂复产较快，铁矿石供需有进一步转强预期，叠加“两会”前政策预期强化，铁矿石有望偏强运行。操作上，节前观望为宜，轻仓过节，5-9 正套可继续持有。

【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 合约小幅高开后震荡运行，最终收盘于 801.5 元/吨，+3.5 元/吨，涨跌幅+0.44%。成交量 26.28 万手，持仓 48.34 万手，+9557

投资有风险，入市需谨慎。

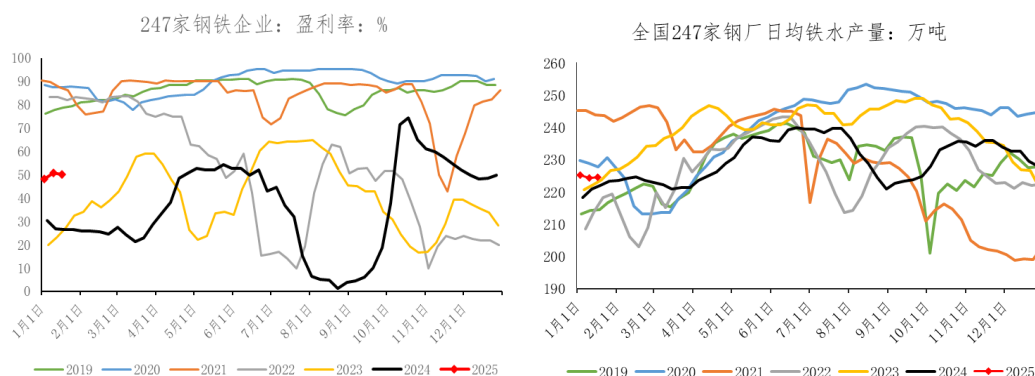
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

手，今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 331576 手，+7155 手，前二十名空头持仓为 313232 手，+8870 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，1月13日-1月19日，全球铁矿石发运总量 2229.4 万吨，环比减少 568.2 万吨。澳洲发运量 1268.7 万吨，环比减少 522.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1101.2 万吨，环比减少 458.6 万吨。巴西发运量 467.3 万吨，环比减少 129.3 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2059.3 万吨，环比减少 284.7 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 984.7 万吨，环比减少 257.5 万吨。截止 1 月 17 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 39.81 万吨和 63.11%，环比+0.53 万吨/天和+0.85 个百分点。

基本面上，本期外矿发运显著回落，主因澳巴一季度发运季节性下滑；近期发运回落，导致到港亦有明显下滑，符合季节性表现。边际上看，短期铁矿石供应压力放缓；但铁矿石价格持续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，中长期供应宽松态势依旧。需求端，铁水产量自 11 月中旬持续回落，直至上周止跌略有回升，近期高炉检修、复产并存，多为例行年检和复产，目前钢厂盈利率尚可，主动大幅减产动力不强，且临近年底检修、复产均有放缓，预计后续铁水延续稳中小幅回升态势。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。