

【冠通研究】

节后首日下挫消化利空，5-9 正套可继续持有

制作日期：2025 年 2 月 5 日

【策略分析】

节后首日下挫消化利空，5-9 正套可继续持有

或受春节假期期间美国关税政策影响，节后首个交易日，商品市场整体上跌多涨少，黑色系下挫明显，铁矿石高开后下挫，收盘价格重心下移。从产业层面看，澳洲远端供应扰动消退导致本期外矿发运明显回升，但一季度澳巴天气扰动较大，外矿发运处于季节性收紧；需求端，当下钢厂盈利率尚可，节后预计高炉复产延续，对于铁矿或有所补库。我们认为，节后铁矿石基本面支撑加强，3 月上旬“两会”前，市场仍有较强政策预期，但节后短期产业链上下游复工复产尚未开启前，市场需要先消化一下宏观层面美国对华征收关税的利空，预计铁矿石短期回调后偏强运行。关注产业链复工复产情况。操作上，关注回调后的做多机会，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

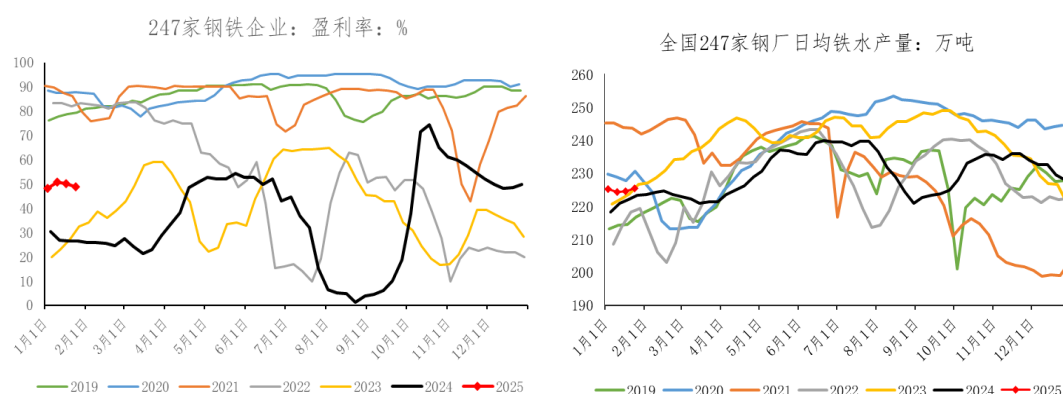
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约高开后冲高下挫，最终收盘于 801 元/吨，-8 元/吨，涨跌幅-0.99%。成交量 27.46 万手，持仓 48.34 万手，-4056 手，今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 328677 手，-7703 手，前二十名空头持仓为 314421 手，-4231 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，1 月 27 日-2 月 2 日，全球铁矿石发运总量 3447.3 万吨，环比增加 1163.7 万吨。澳洲发运量 2067.1 万吨，环比增加 832.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1744.8 万吨，环比增加 776.7 万吨。巴西发运量 703.2 万吨，环比增加 69.0 万吨。中国 47 港到港总量 1852.6 万吨，环比减少 858.7 万吨；中国 45 港到港总量 1762 万吨，环比减少 922.7 万吨；北方六港到港总量为 872.8 万吨，环比减少 560.1 万吨。截止 1 月 24 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 39.74 万吨和 62.99%，环比-0.07 万吨/天和-0.12 个百分点。

基本面上，外矿方面，澳矿远端发运明显回升，而前期发运偏低运行导致当下近端到港显著回落。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，铁水见底回升，按着钢厂检修计划来看，节后钢厂预计延续复产，铁水产量或将继续增加。库存端，港口库存逐渐小幅波动，高库存仍限制矿价上方空间。



数据来源：钢联，冠通期货

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。

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。

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。