【冠通研究】

短期高位震荡，5-9 正套继续持有

制作日期：2025 年 2 月 18 日

【策略分析】

短期高位震荡，5-9 正套继续持有

今日黑色系低开后震荡偏强，铁矿收盘价格重心上移。从产业层面看，一季度澳巴天气扰动较大，外矿发运处于季节性收紧阶段；需求端，本期铁水小幅下滑，但当下钢厂盈利率尚可，随着终端需求恢复，预计高炉有望延续复产态势。我们认为，节后铁矿石自身基本面支撑加强，但节后成材需求恢复偏缓，黑色系整体情绪承压，加之铁矿石在产业链上下游估值相对偏高，因此难以走出持续性的独立行情，短期建议高位震荡思路对待；3 月上旬“两会”前，市场仍有较强政策预期，暂时看终端需求尚难证伪，铁矿尚难开启流畅下跌。操作上，前期多单逢高逐渐降低头寸，5-9 正套继续持有。

【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 合约高开后增仓上行，最终收盘于 818 元/吨，+20 元/吨，涨跌幅+2.51%。成交量 36.29 万手，持仓 53.11 万手，+25601 手，今日

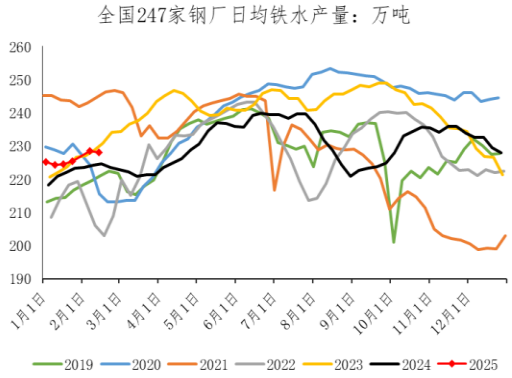
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

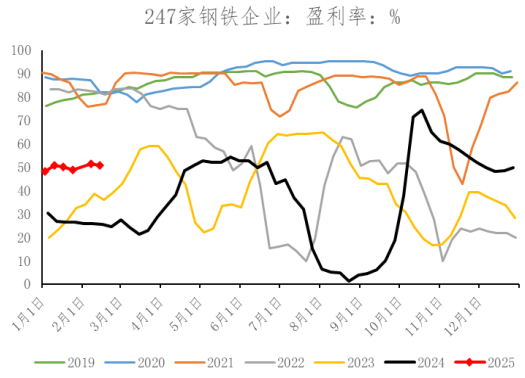
铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 363069 手，+12956 手，前二十名空头持仓为 320319 手，+9849 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，2 月 10 日-16 日，全球铁矿石发运总量 2334.9 万吨，环比减少 1112.4 万吨。澳洲发运量 788.2 万吨，环比减少 500.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 669.0 万吨，环比减少 536.7 万吨。巴西发运量 453.7 万吨，环比减少 155.7 万吨。澳洲受到飓风影响，港口发运显著下滑。中国 47 港铁矿石到港总量 2333.8 万吨，环比增加 411.6 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2230.9 万吨，环比增加 353.4 万吨；北方六港铁矿石到港总量 1088.5 万吨，环比增加 31.3 万吨。截止 2 月 13 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为 39 万吨和 61.82%，环比+2.19 万吨/天和+3.47 个百分点；节后停产矿山逐渐复产。

基本面上，外矿方面，本期外矿发运显著回落，澳洲受到飓风影响，部分港口清港，巴西部分港口发运亦有下降；前期发运回落，导致近期到港偏低，近端压力较小。一季度澳巴发运受天气扰动较多，整体发运处于季节性偏紧阶段；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，因成材利润收缩，本期铁水小幅下滑，但当下钢厂盈利率尚可，随着终端需求恢复，预计高炉有望延续复产态势。库存端，港口库存继续攀升，钢厂仍维持低库存策略，中长期看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。