

【冠通研究】

短期铁矿易涨难跌，5-9 正套继续持有

制作日期：2025 年 2 月 19 日

【策略分析】

短期铁矿易涨难跌，5-9 正套继续持有

今日黑色系震荡偏强，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，3 月上旬“两会”前宏观政策预期交易逐渐加强，加之终端建材成交逐渐好转，市场情绪回暖，近几日铁矿石震荡反弹，但黑链其他品种表现仍承压，估值相对偏高的铁矿亦受拖累，高位偏强震荡思路对待。操作上，前期多单适量持有、不追涨，5-9 正套继续持有。2505 合约关注前高 830 附近压力。

【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 合约高开偏强震荡，最终收盘于 820.5 元/吨，+12 元/吨，涨跌幅+1.48%。成交量 24.78 万手，持仓 54.56 万手，+14472 手，今日

投资有风险，入市需谨慎。

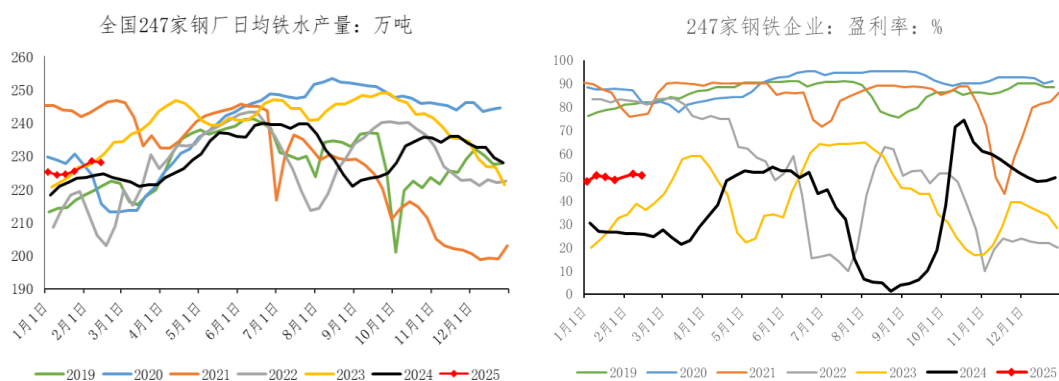
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 374965 手，+11896 手，前二十名空头持仓为 329879 手，+9560 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

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。