

【冠通研究】

宏观情绪转弱铁矿大幅下挫，短期高位震荡思路对待

制作日期：2025 年 2 月 25 日

【策略分析】

宏观情绪转弱铁矿大幅下挫，短期高位震荡思路对待

宏观情绪转弱，叠加海外对华出口钢材反倾销措施影响，今日黑色系大幅下挫，铁矿收盘价格明显下移。从产业层面看，一季度澳巴天气扰动较大，短期到港压力较小；需求端，本期铁水延续小幅下滑，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较强，但是材端出口扰动加大，叠加国内降息预期暂时放缓，商品市场整体氛围转弱，临近 3 月上旬“两会”，预计宏观政策预期交易逐渐加强，短期铁矿石高位震荡思路对待，下方空间暂时谨慎对待，3 月上旬后关注终端需求对铁水的承接能力。操作上，前期多单逢高止盈，5-9 正套继续持有。2505 合约下方关注 800-790 附近支撑。

【期货行情】



铁矿石 2505 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

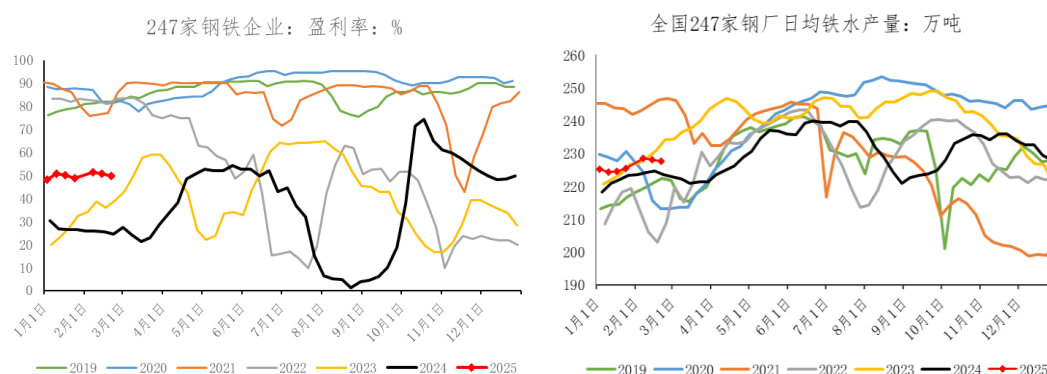
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约高开后单边下挫，最终收盘于 813 元/吨，-18 元/吨，涨跌幅-2.17%。成交量 42.2 万手，持仓 55.3 万手，-32506 手，今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 377958 手，-10320 手，前二十名空头持仓为 347758 手，-16414 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，2 月 17 日-23 日，全球铁矿石发运总量 3066.9 万吨，环比增加 1378.7 万吨。澳洲发运量 1856.1 万吨，环比增加 1067.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1582.1 万吨，环比增加 913.1 万吨。巴西发运量 719.3 万吨，环比增加 265.6 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2275.1 万吨，环比减少 58.7 万吨；北方六港到港总量 1221.8 万吨，环比增加 133.3 万吨。截止 2 月 20 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为 39.44 万吨和 62.52%，环比 +0.44 万吨/天和+0.7 个百分点。

基本面上，外矿方面，澳洲飓风影响减弱，本期外矿发运显著回升；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，本期铁水延续小幅下滑，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。

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。