

【冠通研究】

基本面仍有一定支撑，短期承压偏弱运行

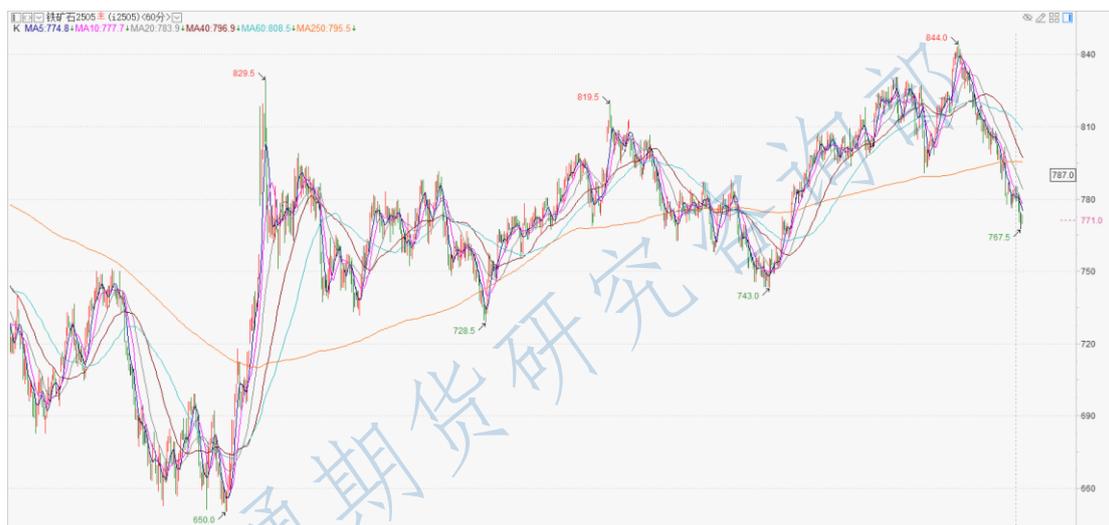
制作日期：2025年3月5日

【策略分析】

基本面仍有一定支撑，短期承压偏弱运行

两会政策基调基本符合预期，国际政治经济形势多变，美国衰退预期回升，宏观扰动加剧，今日商品市场整体氛围偏弱，黑色系延续跌势。远端发运逐渐回升，短期近端到港压力尚可；下游钢厂复产较为克制，但钢厂盈利状态尚可，当下需求回升阶段，复产预计延续，港口库存阶段性小幅去化，铁矿石自身基本面支撑尚可。但产业层面缺乏增量利多，两会政策预期兑现，专项债额度略不及市场预期，后续市场交易逻辑将侧重于产业现实，重点关注终端需求强度验证以及钢材供给侧政策调控情况，短期盘面上承压偏弱运行思路对待。操作上，偏空参与，5-9 正套继续持有。2505 合约下方关注 750 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

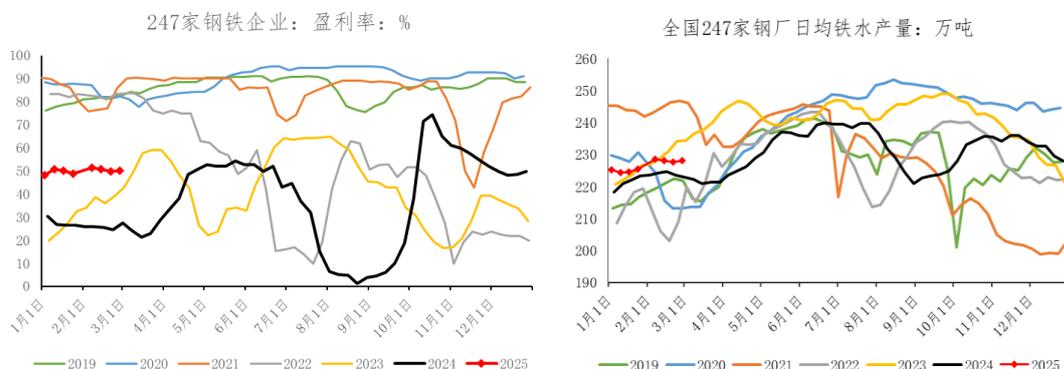
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约小幅高开后下挫，最终收盘于 771 元/吨，-10.5 元/吨，涨跌幅-1.34%。成交量 38.2 万手，持仓 51.45 万手，-5960 手，今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 334384 手，-2009 手，前二十名空头持仓为 341811 手，+979 手，多减空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，2月24日-3月2日，全球铁矿石发运总量 3395.4 万吨，环比增加 328.5 万吨。澳洲发运量 1941.3 万吨，环比增加 85.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1568.3 万吨，环比减少 13.8 万吨；巴西发运量 796.2 万吨，环比增加 76.9 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 1886.1 万吨，环比减少 389 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 1803.2 万吨，环比减少 299.5 万吨。截止 2 月 27 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为 39.65 万吨和 62.85%，环比 +0.21 万吨/天和+0.33 个百分点。

基本上，外矿方面，澳洲飓风影响减弱，本期外矿发运延续回升；前期发运回落，导致本期到港继续下滑，后续近端到港压力有逐渐回升的预期。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，本期铁水小幅回升，建材需求回升、利润走扩，建材仍在复产；钢联调研统计，本周高炉复产 13 座，检修 2 座，铁水产量有望继续增加。库存端，港口库存小幅去化，短期到港压力尚可，叠加钢厂复产，预计港口有望延续去库；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。