

【冠通研究】

基本面仍有支撑，短期震荡思路对待

制作日期：2025 年 3 月 11 日

【策略分析】

基本面仍有支撑，短期震荡思路对待

今日黑色系承压震荡，铁矿石午后减仓反弹，收盘价格重心小幅上移。远端发运逐渐回升，短期近端到港压力尚可；铁水增幅扩大，短期钢厂盈利率尚可，随着终端需求恢复，高炉有望延续复产态势，港口库存去化加速。我们认为，短期材端需求较为缓慢，成材表现承压，原料端同步偏弱，但钢厂复产阶段，铁矿石需求回升预期仍存，矿价下方仍有支撑，短期建议震荡思路对待，关注成材需求强度。操作上，前期空单逢低减仓止盈，5-9 正套继续持有。2505 合约运行区间参考 750-840 元/吨。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约低开后先跌后反弹，最终收盘于 774.5 元/吨，-0.5 元/吨，涨跌幅-0.06%。成交量 34.4 万手，持仓 50.3 万手，-2168 手，今

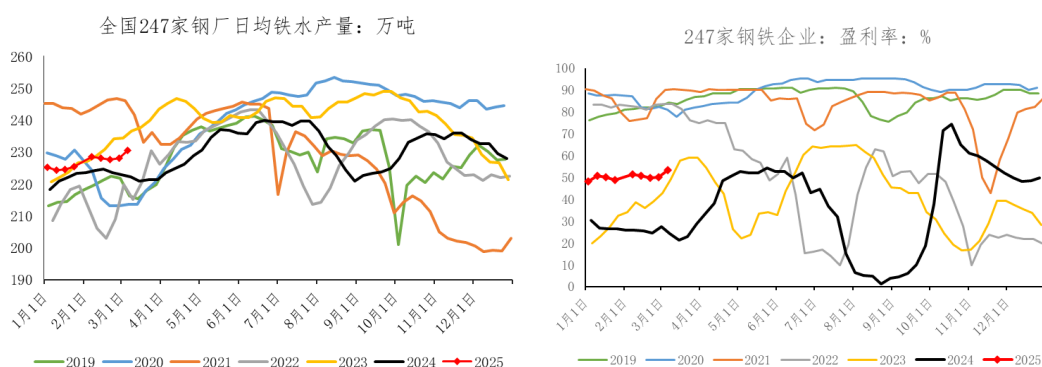
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 321795 手，+1066 手，前二十名空头持仓为 336344 手，-5102 手，多增空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，3 月 3 日-3 月 9 日，全球铁矿石发运总量 3159.8 万吨，环比减少 235.6 万吨。澳洲发运量 1826.2 万吨，环比减少 115.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1487.4 万吨，环比减少 80.9 万吨。巴西发运量 816.3 万吨，环比增加 20.1 万吨。3 月 3 日-3 月 9 日，全球铁矿石发运总量 3159.8 万吨，环比减少 235.6 万吨。澳洲发运量 1826.2 万吨，环比减少 115.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1487.4 万吨，环比减少 80.9 万吨。巴西发运量 816.3 万吨，环比增加 20.1 万吨。截止 3 月 7 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为 40.48 万吨和 64.16%，环比+0.83 万吨/天和+1.31 个百分点。

基本面上，外矿方面，本期外矿发运小幅回落，发运仍处于偏高水平；前期低发运导致本周到港低位回落至偏低水平，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，建材需求回升、利润走扩，建材仍在复产，铁水增幅扩大。库存端，港口卸货入库量下滑，叠加部分区域钢企提货增加，综合导致本期港口进口矿库存减量明显；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。