

【冠通研究】

煤、钢减产预期强化，铁矿承压震荡运行

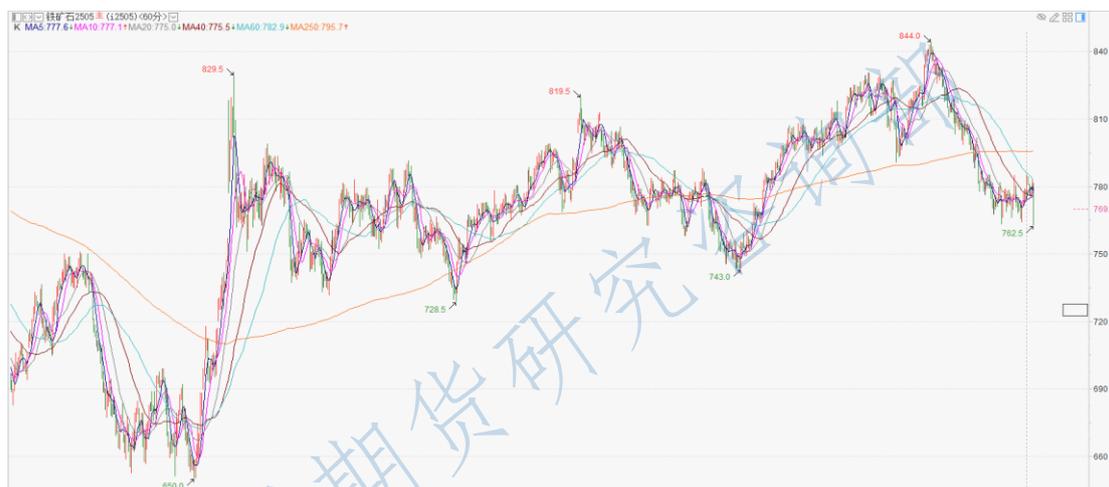
制作日期：2025年3月12日

【策略分析】

煤、钢减产预期强化，铁矿承压震荡运行

今日黑色系震荡为主，午后煤矿、粗钢供给端消息扰动，黑链各品种走势分化，铁矿石快速跳水，收盘价格重心下移。远端发运逐渐回升，短期近端到港压力尚可，后期有回升预期；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，短期材端需求恢复较为缓慢，产业链上下游整体表现承压，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，需要关注的是粗钢压减和煤矿减产消息时有扰动，亦为铁矿石带来压力。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】



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 合约高开后震荡运行，尾盘跳水，最终收盘于 769.5 元/吨，-2.5 元/吨，涨跌幅-0.32%。成交量 46.3 万手，持仓 50.23 万手，-905

投资有风险，入市需谨慎。

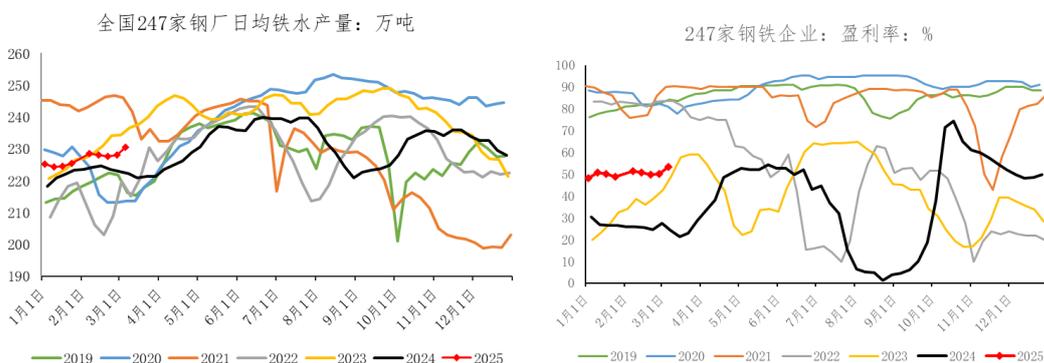
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

手，今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 319994 手，-1708 手，前二十名空头持仓为 333117 手，-3048 手，多减空减。

【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

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。