

【冠通研究】

供给侧消息扰动，铁矿大幅拉涨

制作日期：2025 年 4 月 1 日

【策略分析】

供给侧消息扰动，铁矿大幅拉涨

今日黑色系低开后偏强运行，铁矿石供给端消息扰动，午后拉涨，收回昨日跌幅。铁矿石供应端压力逐渐回升；铁水回升放缓，后续高炉复产减少，需求上方空间有限，港口库存持续小幅回升，去化压力逐渐显现。成材需求恢复中，但是建材需求已显疲态，见顶风险加大。我们认为短期需求良好仍对矿价形成支撑，但需关注的是产业链上下游消息面扰动加大，预计短期铁矿石区间震荡为主。2505 合约运行区间参考 750-810 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 合约低开后偏强震荡，最终收盘于 792 元/吨，+14.5 元/吨，涨跌幅+1.86%。成交量 42.46 万手，持仓 35.52 万手，-11036 手，今日

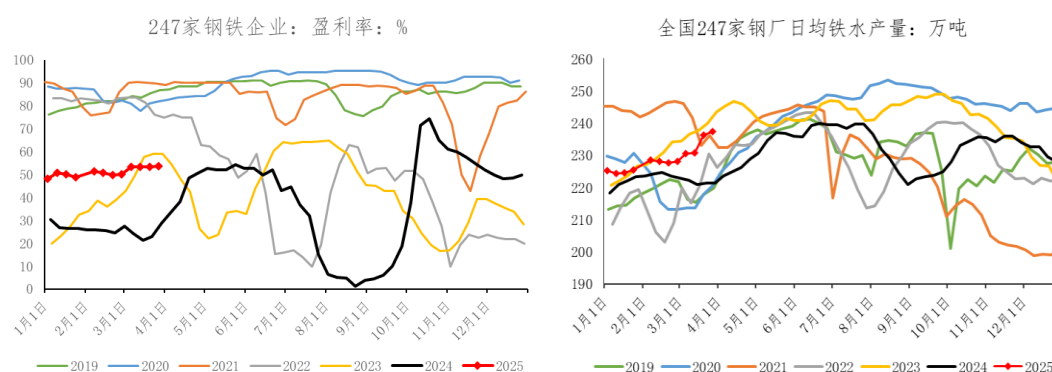
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 226033 手，-2921 手，前二十名空头持仓为 240043 手，-903 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，3 月 24 日-3 月 30 日，全球铁矿石发运总量 3187.8 万吨，环比增加 103.1 万吨。澳洲发运量 1986.4 万吨，环比增加 107.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1527.0 万吨，环比增加 34.4 万吨。巴西发运量 661.4 万吨，环比增加 24.9 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2372.3 万吨，环比减少 267.3 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2243.6 万吨，环比减少 267.0 万吨。截止 3 月 27 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为 41.1 万吨和 65.15%，环比 -0.01 万吨/天和-0.02 个百分点。

基本面上，外矿方面，本期外矿发运延续小幅回升，澳洲贡献主要增量，发运处于偏高水平；到港高位回落，后续看到港或继续延续中高位。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，铁水回升斜率放缓，目前看钢厂盈利状况尚可，预计复产态势依旧，但集中复产阶段已过，后续铁水增幅或放缓。库存端，港口库存小幅波动；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。

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。