

【冠通研究】

宏观扰动加剧，盘面继续走低

制作日期：2025 年 4 月 9 日

【策略分析】

宏观扰动加剧，盘面继续走低

关税政策继续加码，贸易冲突加剧，商品市场延续悲观情绪，黑色系继续走低。国际贸易形式恶化叠加中国钢材买单出口调查加严，成材出口需求预期偏弱，向上传导，或抑制铁水增幅，铁矿石基本面短期仍有支撑。近期商品市场受宏观风险影响较大，盘面波动较大，短期看宏观悲观情绪仍在释放，铁矿石震荡偏弱思路对待。09 合约面临供应回升和材端出口走弱的压力。操作上，单边观望，5-9 正套继续持有。

【期货行情】



铁矿石 2509 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2509 合约低开后偏弱运行，最终收盘于 689 元/吨，-19 元/吨，涨跌幅-2.68%。成交量 64.35 万手，持仓 48.88 万手，-5431 手，今日铁

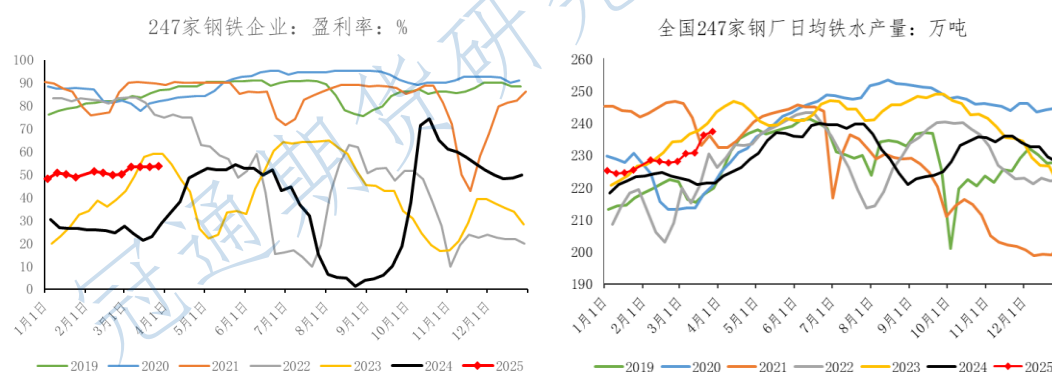
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

矿石 2509 合约前二十名多头持仓为 299572 手，-4910 手，前二十名空头持仓为 314173 手，-4680 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，3 月 31 日-4 月 6 日，全球铁矿石发运总量 2921.9 万吨，环比减少 265.9 万吨。澳洲发运量 1659.2 万吨，环比减少 327.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1453.1 万吨，环比减少 73.9 万吨。巴西发运量 733.9 万吨，环比增加 72.5 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2359.1 万吨，环比减少 13.2 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2188.7 万吨，环比减少 54.9 万吨。截止 4 月 4 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 65.14%，环比变动有限。

基本面上，外矿方面，外矿发运小幅回落，减量主要来着澳洲，发运处于偏高水平；到港高位小幅回落，处于中等偏低水平，后续看到港或增高。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，铁水延续小幅回升，目前看钢厂盈利状况尚可，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。