

【冠通研究】

短期震荡为主，5-9 正套继续持有

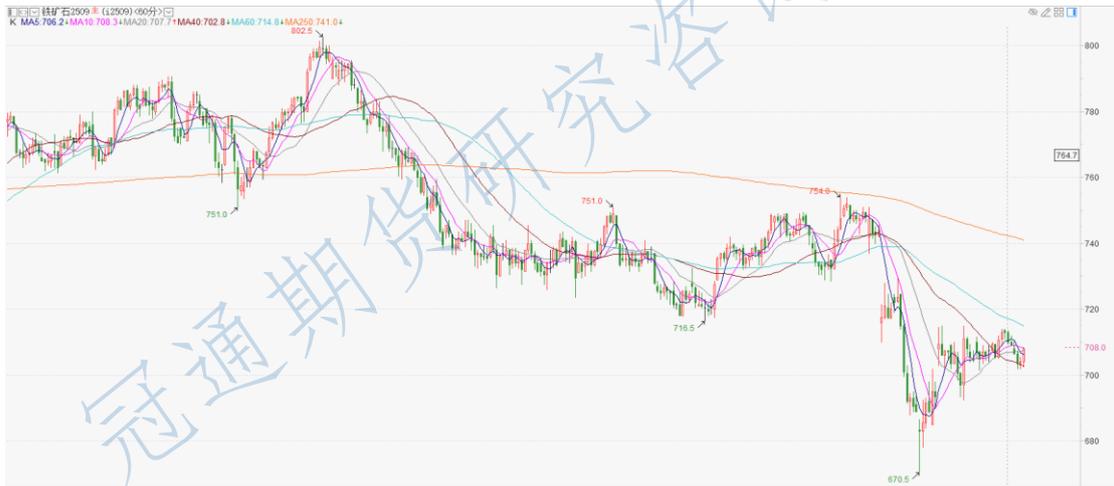
制作日期：2025 年 4 月 16 日

【策略分析】

短期震荡为主，5-9 正套继续持有

今日黑色系下跌为主，铁矿石收盘价格重心下移。供应端外矿发运季节性回升；铁水产量仍在增长，但近期吨钢利润有所收缩，部分钢厂开始亏损，叠加国际贸易形式恶化以及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，铁水上方空间或有限。今日公布的一季度 GDP 数据超预期，市场预计宏观政策刺激放缓，叠加 1-3 月份地产新开工保持较大同比降幅，黑色系整体下挫，但当下铁水拐点未至，铁矿石需求表现韧性，预计短期铁矿震荡为主。05 合约贴水现货，09 合约面临供应回升和材端出口走弱的压力。2509 合约运行区间参考 680-740 元/吨。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 合约高开低走，尾盘小幅上涨，最终收盘于 708 元/吨，-1 元/吨，涨跌幅-0.14%。成交量 33.33 万手，持仓 54.47 万手，+9555 手，

投资有风险，入市需谨慎。

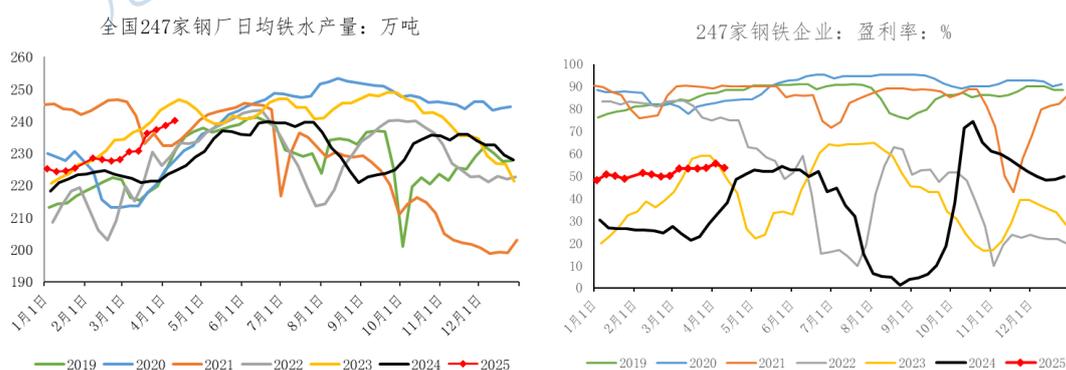
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

今日铁矿石 2509 合约前二十名多头持仓为 344417 手，+15442 手，前二十名空头持仓为 347592 手，+5299 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，4月7日-4月13日，全球铁矿石发运总量 2907.7 万吨，环比减少 14.2 万吨。澳洲发运量 1706.3 万吨，环比增加 47.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1476.3 万吨，环比增加 23.2 万吨。巴西发运量 728.5 万吨，环比减少 5.4 万吨。中国 47 港铁矿到港总量 2617.9 万吨，环比增加 258.8 万吨；中国 45 港铁矿到港总量 2525.5 万吨，环比增加 336.8 万吨；北方六港铁矿到港总量 1026.9 万吨，环比减少 58.5 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，外矿发运小幅变动，处于偏高水平；到港回升至中等偏高水平，后续看到港仍保持偏高水平。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

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

一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。