

# 「2025.02.28」

## 铁矿石市场周报

供应缓解铁水持稳，关注下游库存拐点

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录

---



### 1、周度要点小结



### 2、期现市场



### 3、基本面数据图表



### 4、期权市场

# 「周度要点小结1」

## 行情回顾

1. 价格：截至周五日盘收盘，铁矿2505合约期价为799.5（-39）元/吨，青岛港PB粉804（-30）元/吨。
2. 发运：**本期澳巴发运总量环比增加1333.6万吨**。2025年02月17日-02月23日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2575.4万吨，环比增加1333.6万吨。澳洲发运量1856.1万吨，环比增加1067.9万吨，其中澳洲发往中国的量1582.1万吨，环比增加913.1万吨。巴西发运量719.3万吨，环比增加265.6万吨。
3. 到港：**本期47港到港量减少58.7万吨**。2025年02月17日-02月23日中国47港到港总量2275.1万吨，环比减少58.7万吨；中国45港到港总量2102.7万吨，环比减少128.1万吨；北方六港到港总量1221.8万吨，环比增加133.3万吨。
4. 需求：**铁水产量增加0.43万吨**。周度日均铁水产量227.94万吨，环比增加0.43万吨，年同比增5.08万吨。
5. 库存：**去库，港口库存下降174.14万吨**。截至2025年2月27日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15756.4万吨，环比下降174.14万吨，年同比增加1085.86万吨。247家钢厂进口矿库存为9167.19万吨，环比减少3.50万吨，年同比下降166.00万吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.22%，环比增加0.44%，年同比增加22.95%**。

## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面，特朗普发表演讲时表示，要求从乌克兰获得稀土、石油和任何能得到的东西，以收回投入乌克兰的资金，同时，美国与乌克兰就关键矿产协议条款达成一致；普京向美国提出合作开发俄罗斯稀土金属矿藏的机会；美国将在3月4日对加墨两国加征25%的关税。
2. 供需方面，库存小幅下降，本期发运大幅回升，随着天气扰动减少，供应将逐渐回升，关注钢材需求及港存去化情况。
3. 双焦方面，焦炭第10轮提降落地，煤矿供应基本恢复正常。国家能源局2025年能源工作目标提到，稳产增产煤炭，稳步提升全国能源生产总量。
4. 技术方面，铁矿2505合约周K趋势分析：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，关税影响市场情绪偏弱，基本面，供应端发运将慢慢回升，需求持稳，叠加旺季到来需求预计有所增加，关注钢材行业产量调控的信息。操作上，铁矿主力震荡对待，铁矿2505合约运行区间参考：790-830。

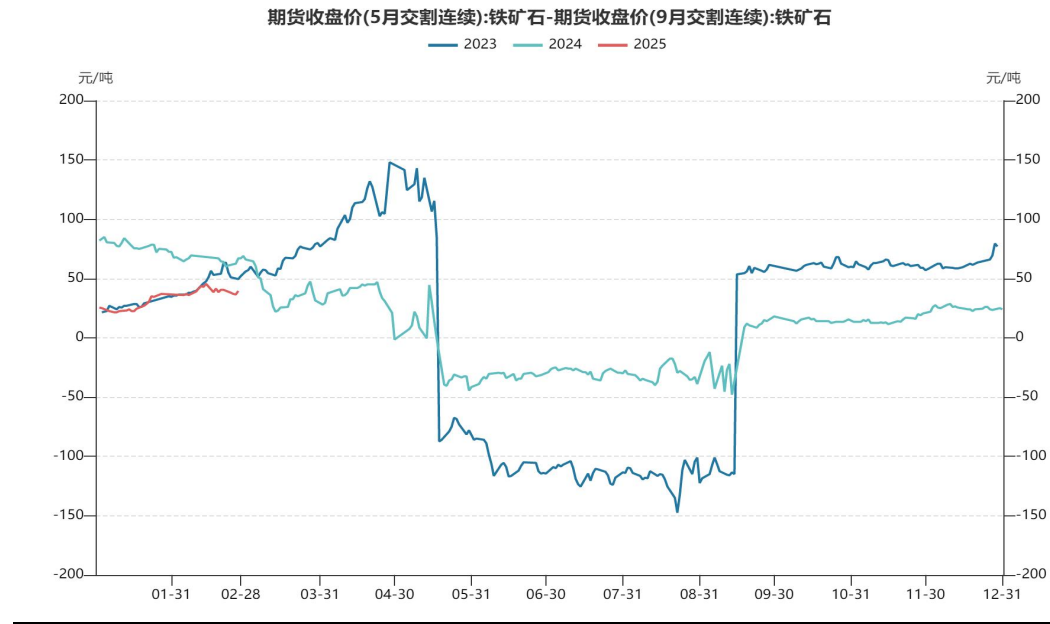
## 持仓量环比减少5.5万手，月差环比下降1个点

图1、铁矿石期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石期货月差

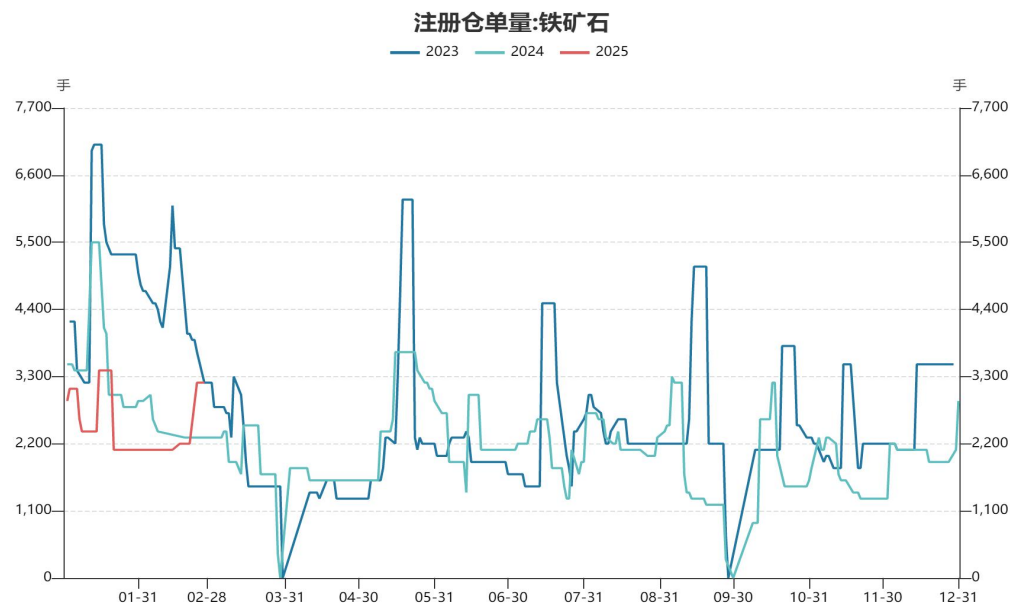


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月28日，铁矿期货持仓量为87.8万手，环比减少5.5万手。
- ❑ 截至2025年2月28日，铁矿石期货5-9合约月差为39.5，环比下降1个点。（单位：元/吨）

## 铁矿石仓单量环比增加1000手；铁矿焦煤比值环比减少0.01

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、期货主力铁矿焦煤比值

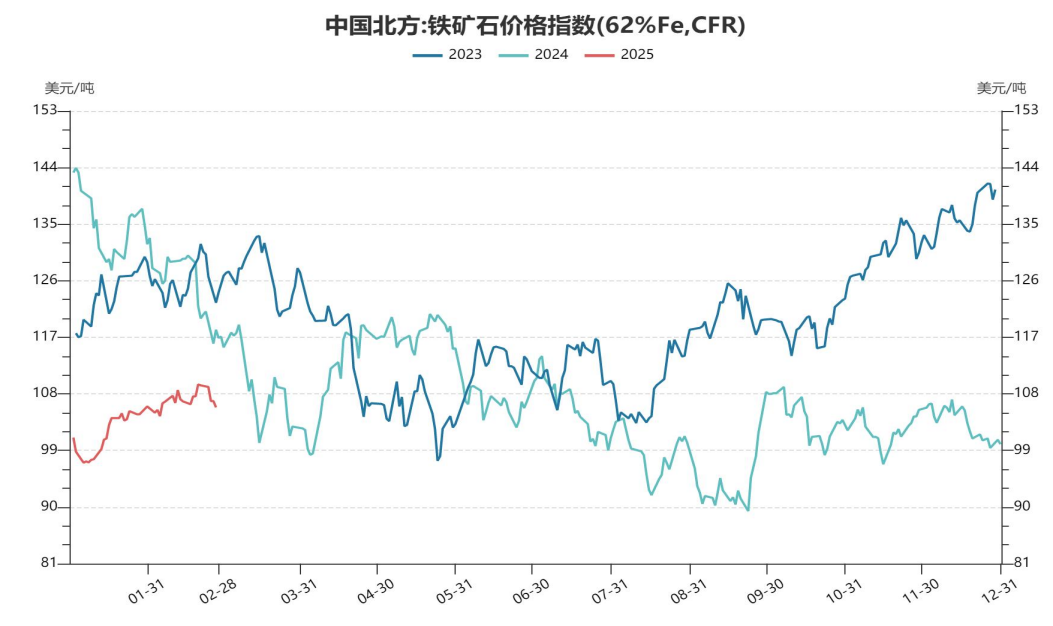


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月28日，铁矿石库存期货为3200手，环比增加1000手。
- ❑ 截至2025年2月28日，铁矿焦煤比值为0.73，环比减少0.01。（单位：元/吨）

## 62%远期指数报105.85

图5、铁矿石价格指数，62%Fe,CFR



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、青岛港PB粉矿基差

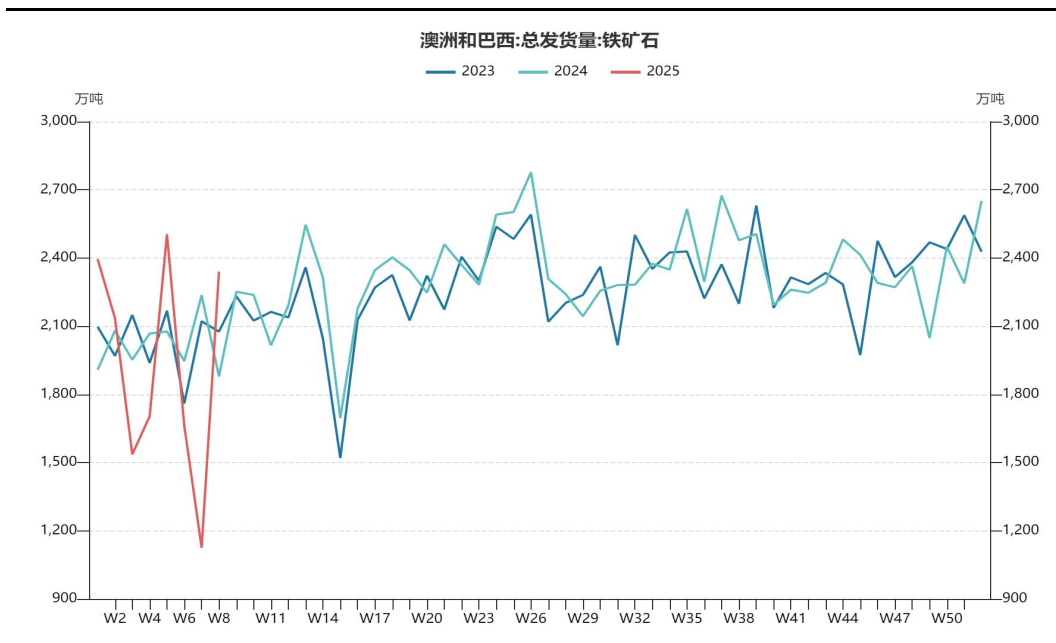


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月27日，铁矿石现货价格指数为105.85，环比上涨3.65。（单位：美元/干吨）
- ❑ 截至2025年2月28日，青岛港PB粉矿基差为4.5，环比增加9个点。

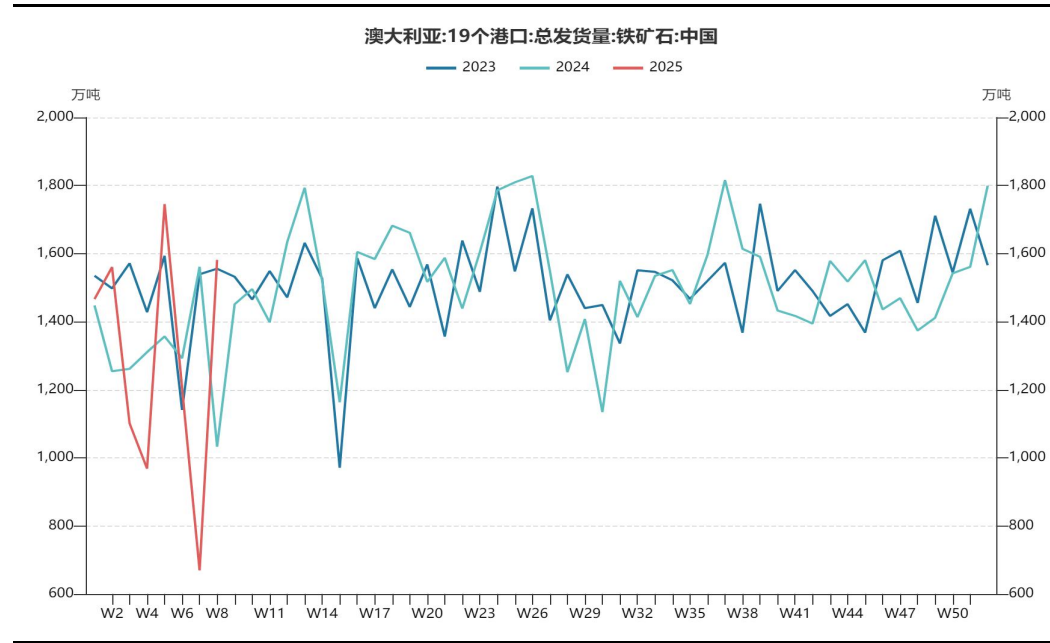
## 本期澳巴发运总量环比增加1333.6万吨

图7、澳巴发货量总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、澳洲发货量至中国量



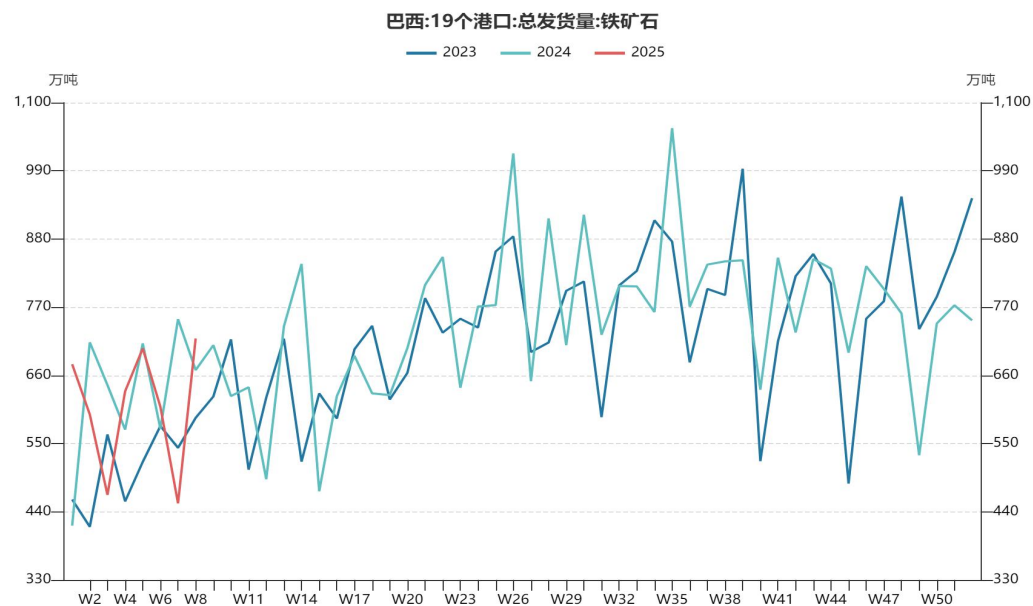
来源：wind 瑞达期货研究院

■ 2025年02月17日-02月23日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2575.4万吨，环比增加1333.6万吨。澳洲发运量1856.1万吨，环比增加1067.9万吨，其中澳洲发往中国的量1582.1万吨，环比增加913.1万吨。巴西发运量719.3万吨，环比增加265.6万吨。



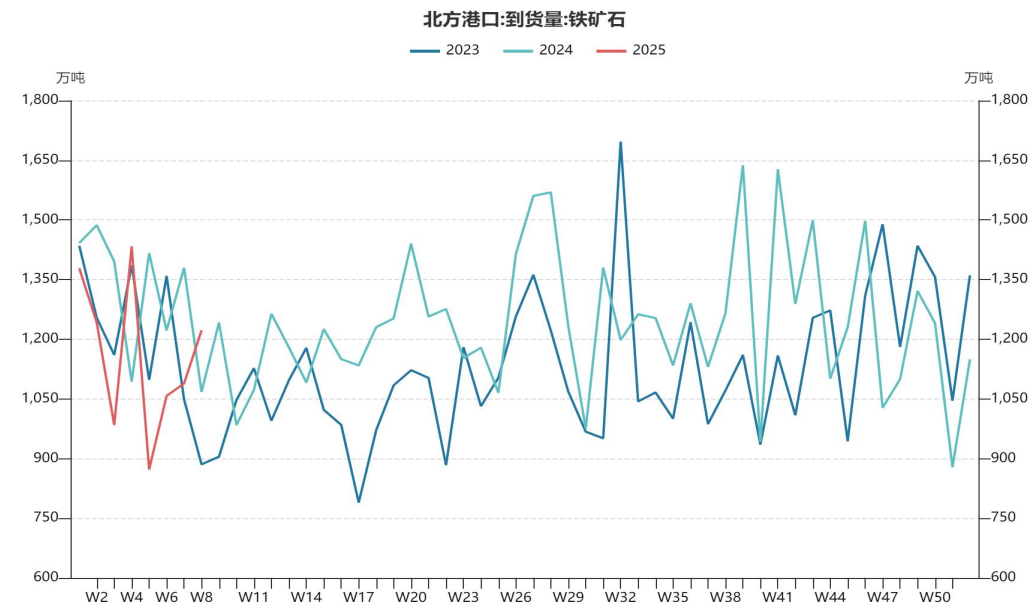
## 到港量环比减少58.7万吨

图9、巴西铁矿石发运量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、北方港口到港量

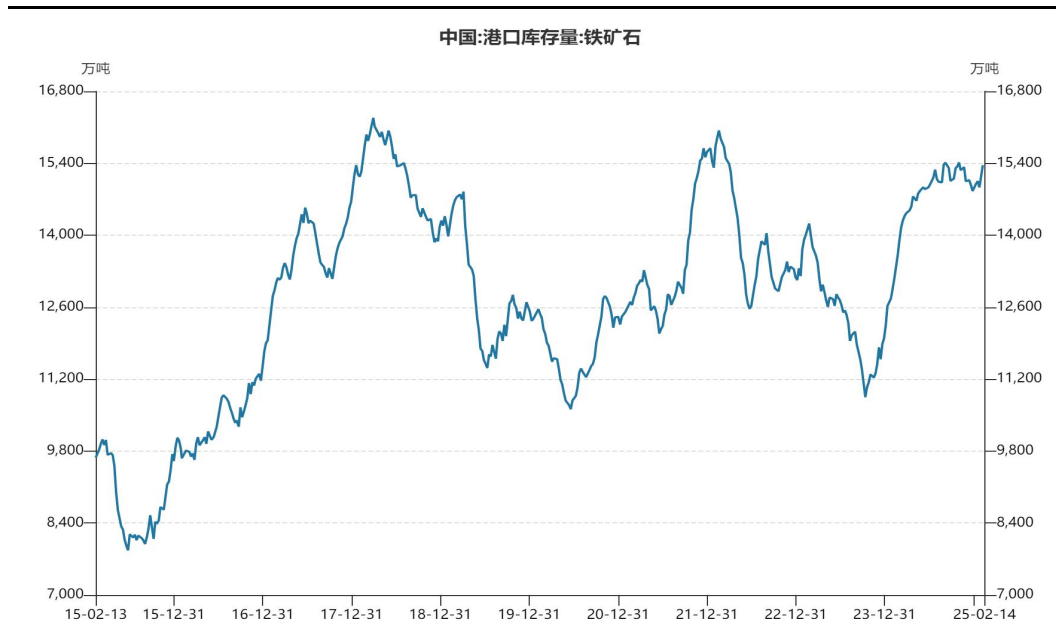


来源：wind 瑞达期货研究院

■ 2025年02月17日-02月23日中国47港到港总量2275.1万吨，环比减少58.7万吨；中国45港到港总量2102.7万吨，环比减少128.1万吨；北方六港到港总量1221.8万吨，环比增加133.3万吨。

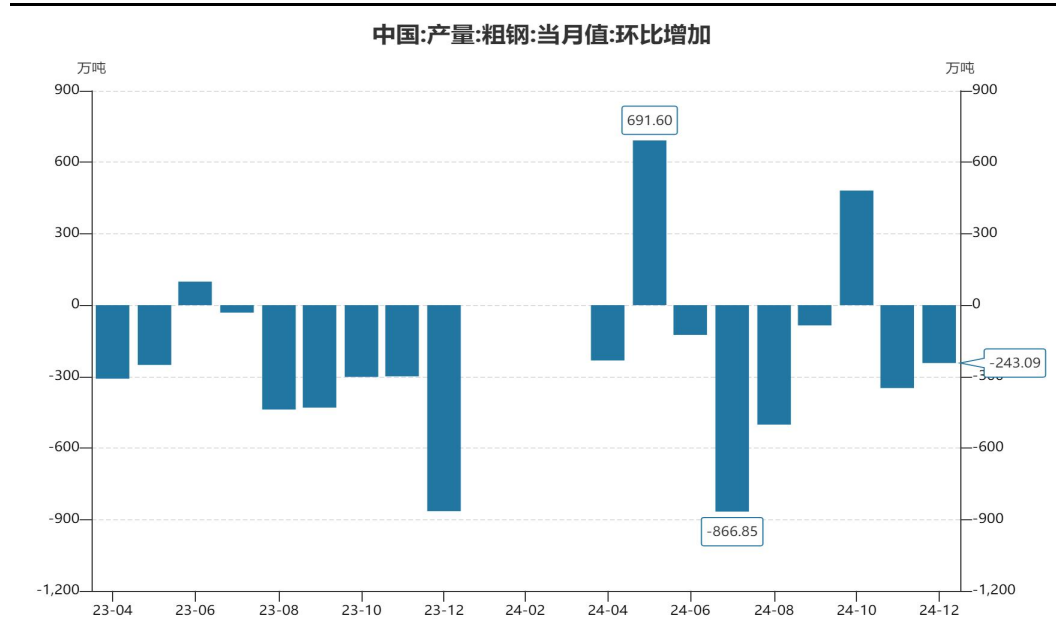
## 47港库存环比下降174.14万吨

图11、铁矿石45港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、粗钢产量



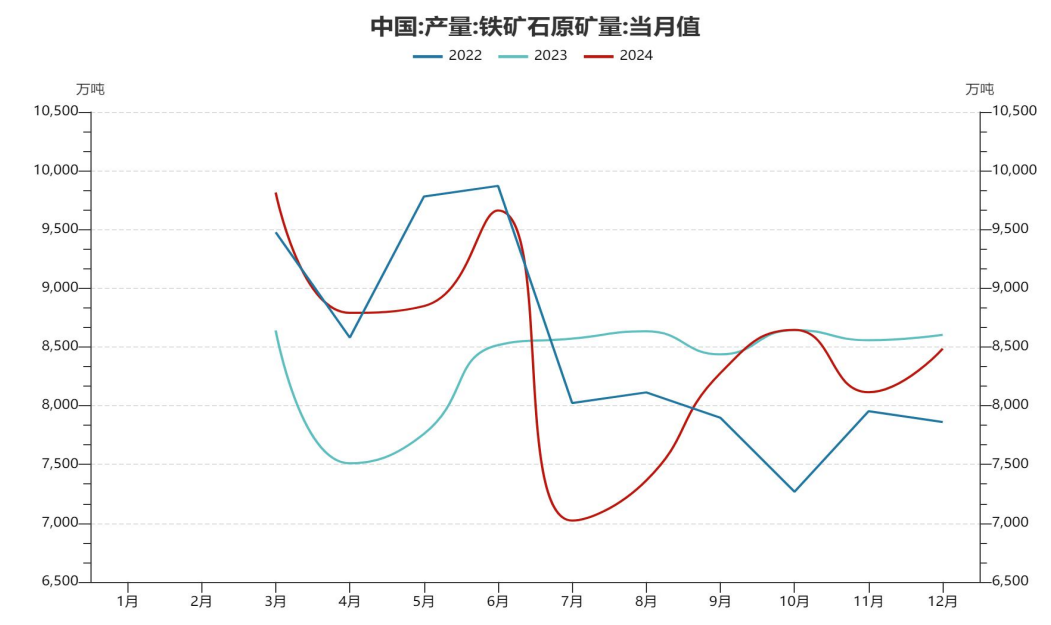
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月27日, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15756.4万吨, 环比下降174.14万吨, 年同比增加1085.86万吨。247家钢厂进口矿库存为9167.19万吨, 环比减少3.50万吨, 年同比下降166.00万吨。分区域来看, 华北地区钢厂以消耗库存为主, 钢厂进口矿库存降低较多, 华南地区钢厂购买现货较多, 库存有所增加, 其他地区钢厂进口矿库存均小幅波动。
- 国家统计局数据显示, 2024年12月, 中国粗钢产量7597万吨, 同比增长11.8%。1-12月, 中国粗钢产量100509万吨, 同比下降1.7%。

# 「基本面数据图表」

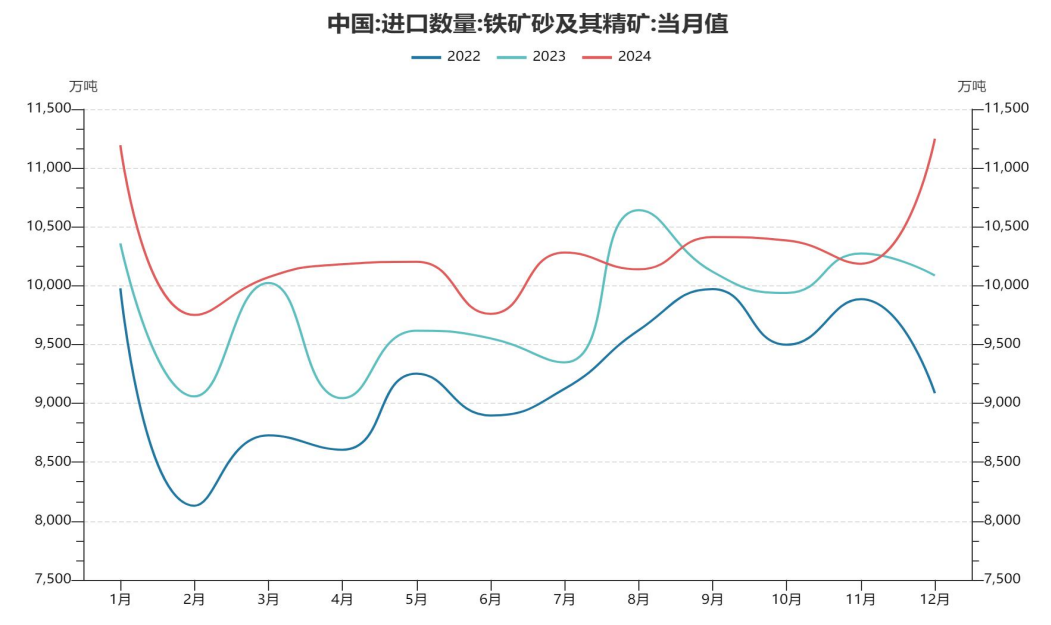
## 12月铁矿石原矿产量环比增加370.32万吨；12月进口铁矿较上月增加1062.4万吨

图13、中国：铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、进口数量：铁矿砂及其精矿当月值

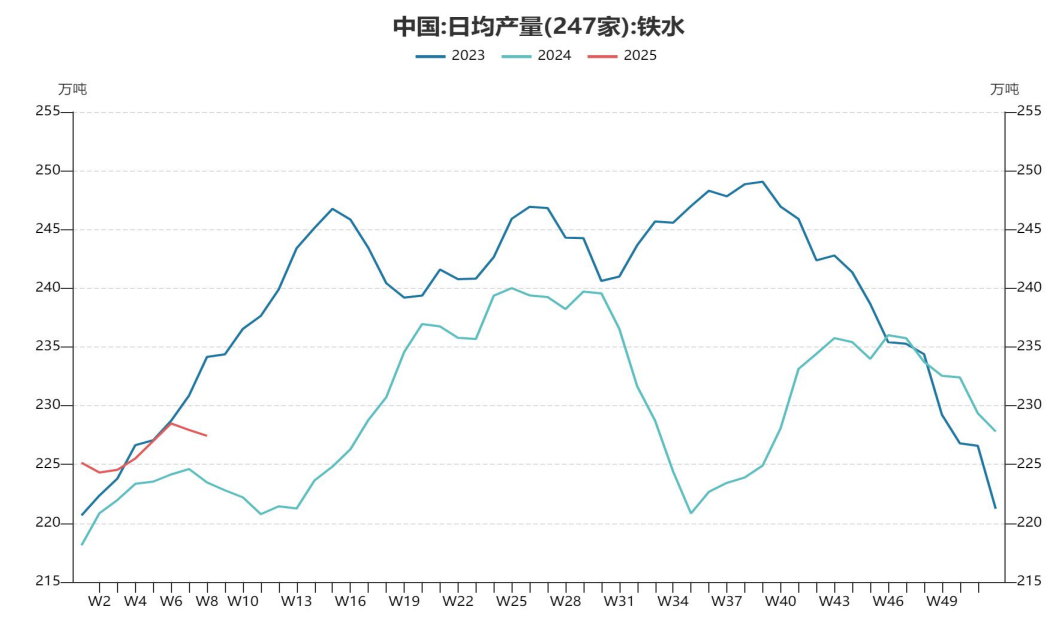


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示，12月份，铁矿石原矿产量为8485.55万吨，环比增加370.32万吨。1-12月累计产量为104193.50万吨，同比增长1.20%。
- 据中国海关总署统计数据显示，12月中国进口铁矿砂及其精矿11248.6万吨，较上月增加1062.4万吨，环比增加10.43%；同比增加11.53%。1-12月累计进口铁矿砂及其精矿123816万吨，累计同比增长4.9%。

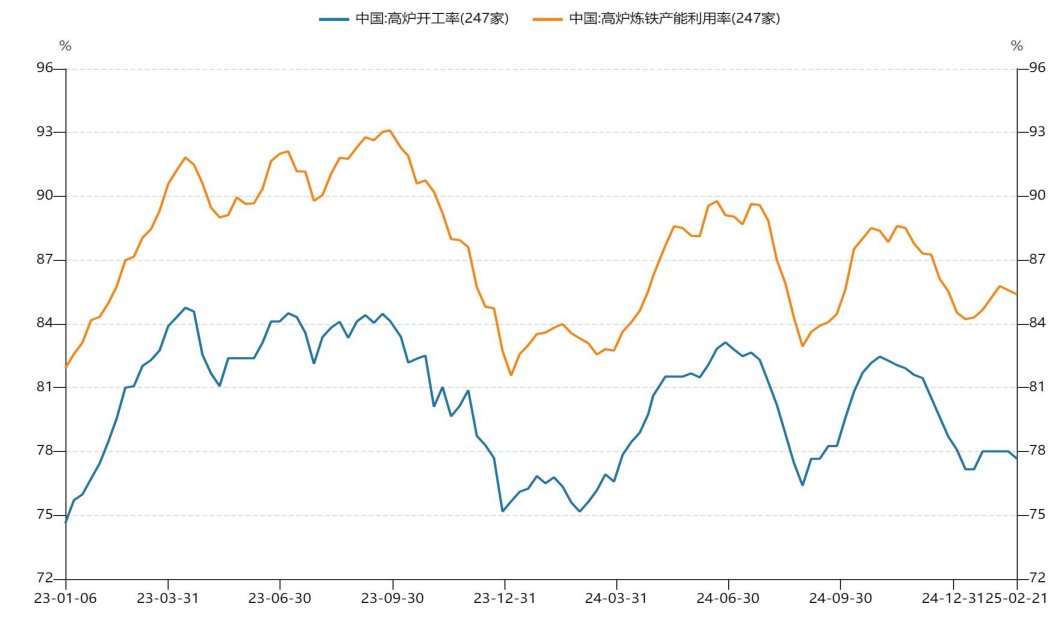
## 铁水产量环比增加0.43万吨

图15、日均铁水产量(247家)



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、高炉开工率及使用率

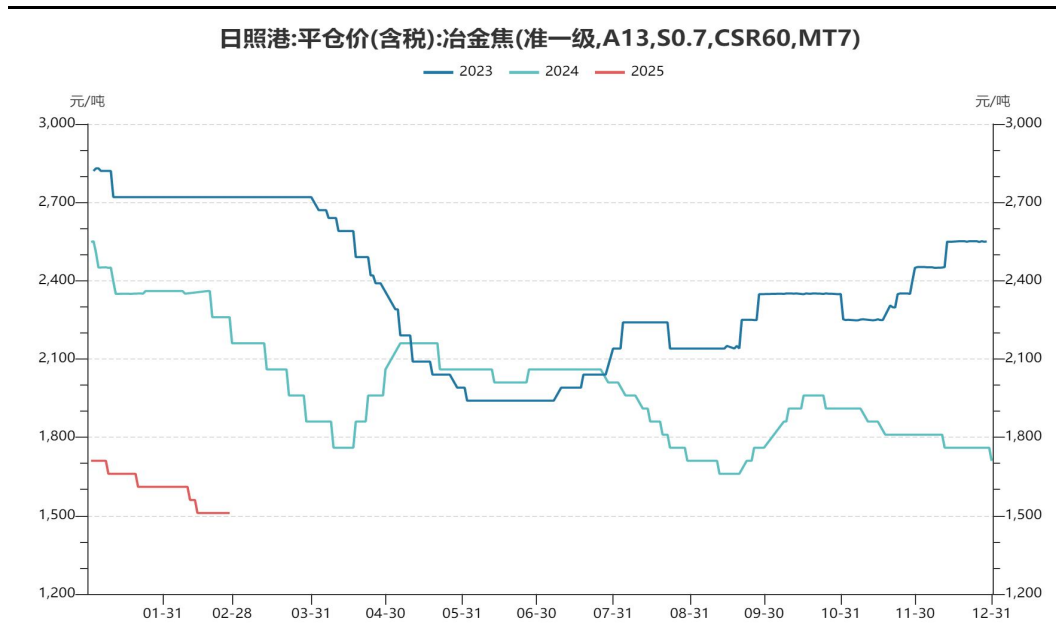


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月27日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量227.94万吨, 环比增加0.43万吨, 年同比增5.08万吨; 钢厂盈利率50.22%, 环比增加0.44%, 年同比增加22.95%。本期共新增9座高炉复产, 5座高炉检修, 成材需求好转, 高炉陆续复产。

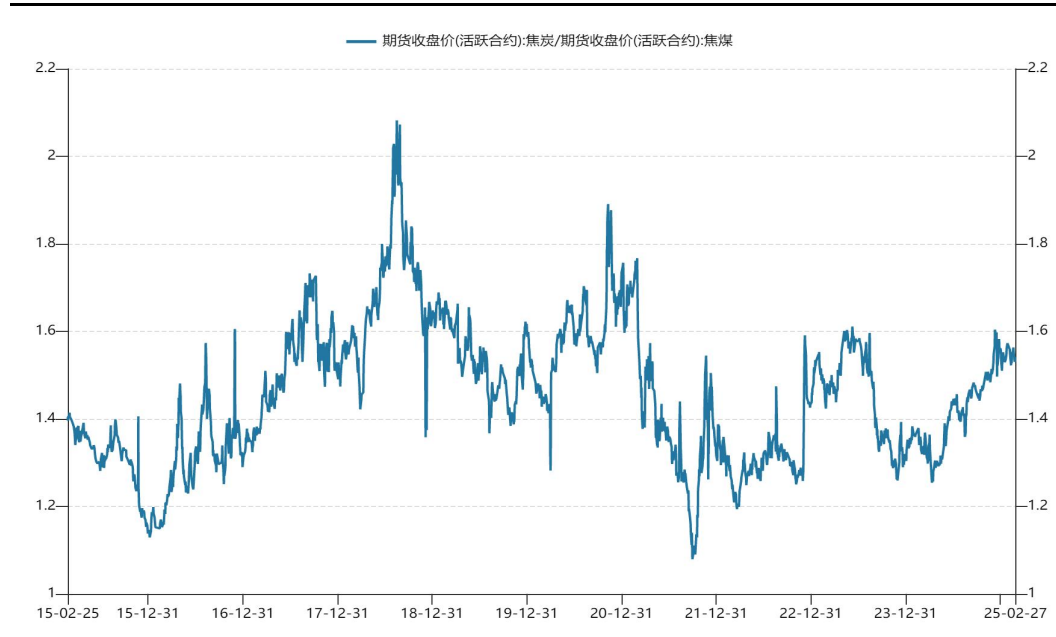
## 焦炭第10轮提降落地；焦煤价格环比下降80元/吨

图17、日照港焦炭价（准一级）



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、双焦期货比值



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月27日，日照港焦炭平仓价为1510元/吨，环比持平；内蒙古乌海焦煤出厂价为1160元/吨，环比下降80元/吨。
- 截至2025年2月28日，双焦比值为1.54，环比下降0.01。（单位：元/吨）

## 期权策略

图19、波动率

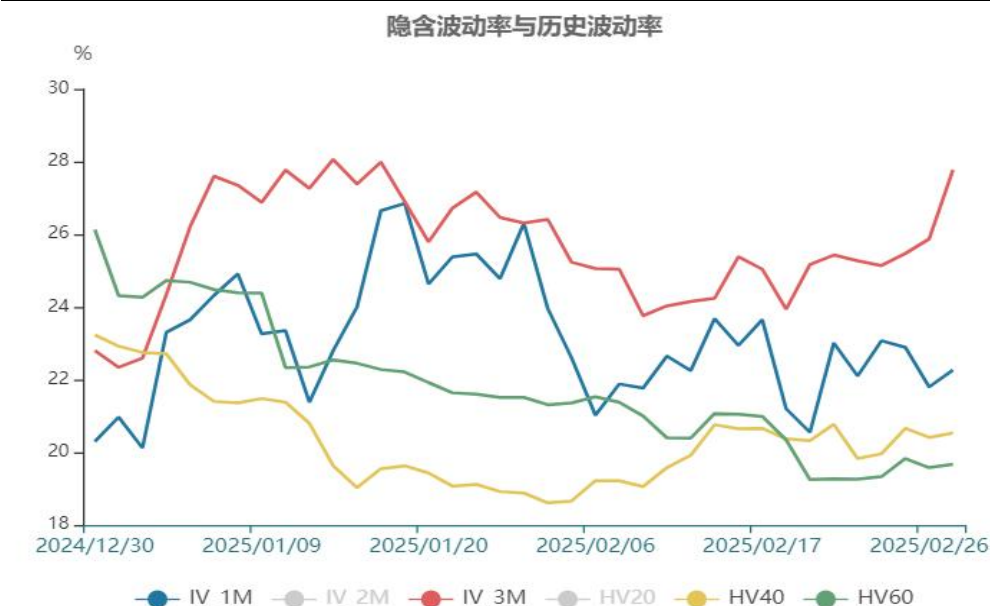
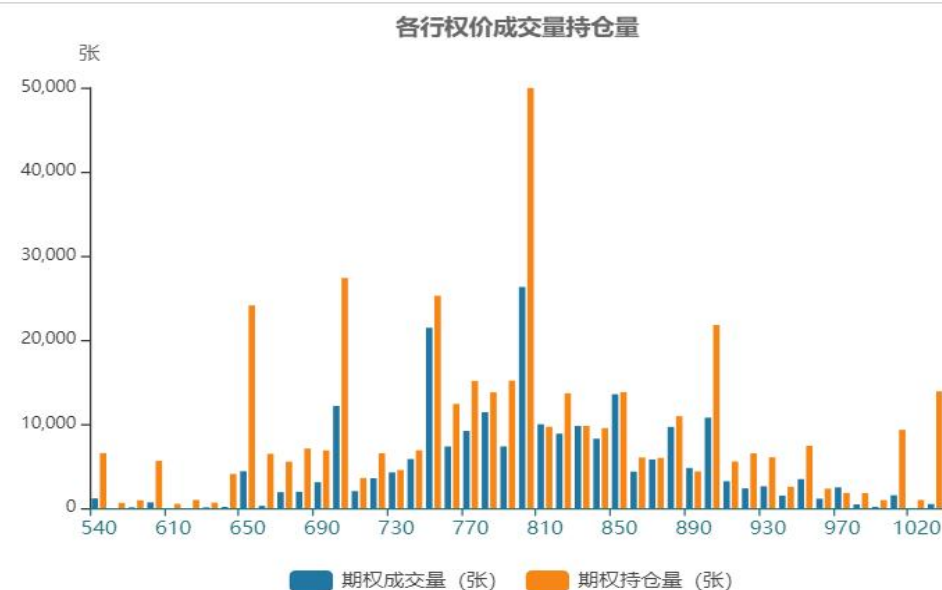


图20、期权成交量及持仓量



期权策略：宏观面，关税影响市场情绪偏弱，基本面，供应端发运将慢慢回升，需求端铁水产量持稳，叠加旺季到来需求预计有所增加，关注钢材行业产量调控的信息。操作上，铁矿主力震荡对待，铁矿2505合约运行区间参考：790-830。期权操作上，可买入790附近买入看涨期权，卖出830-840附近看涨期权。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。