

「2025.06.20」

铁矿石市场周报

铁水产量回升 铁矿期价先抑后扬

研究员：蔡跃辉

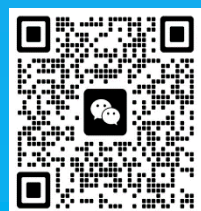
期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

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、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. **价格：**截至6月20日收盘，铁矿主力合约期价为703（+0）元/吨，青岛港麦克粉753（-7）元/干吨。
2. **发运：**本期澳巴发运总量环比-157.7万吨。2025年06月09日-06月15日Mysteel全球铁矿石发运总量3352.7万吨，环比减少157.7万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2842.1万吨，环比减少77.3万吨。
3. **到港：**本期47港到港量-156.4万吨。2025年06月09日-06月15日中国47港到港总量2517.5万吨，环比减少156.4万吨；中国45港到港总量2384.5万吨，环比减少224.8万吨；北方六港到港总量1219.0万吨，环比减少164.6万吨。
4. **需求：**铁水产量+0.57万吨。日均铁水产量 242.18万吨，环比上周增加0.57万吨，同比去年增加2.24万吨。
5. **库存：**港口库存+102.83万吨。截至2025年6月20日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14433.56万吨，环比-69.58万吨，年同比-1079.71万吨。247家钢厂进口矿库存为8936.24万吨，环比+137.56万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率59.31%，环比上周增加0.87个百分点，同比去年增加7.36个百分点。

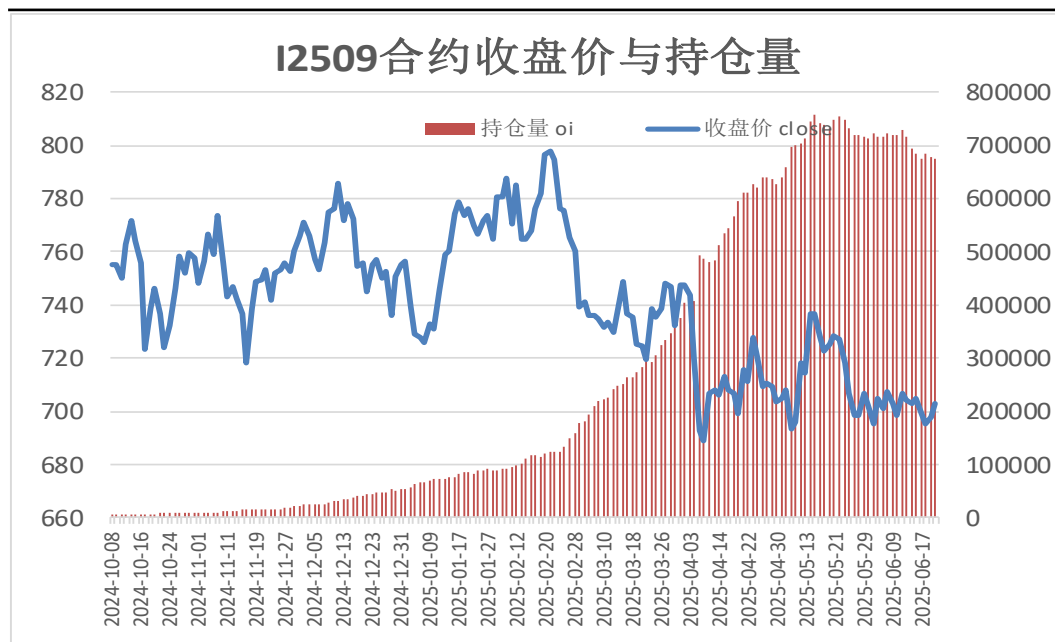
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 以伊冲突不断升级加剧了人们对发生更广泛冲突的担忧, 眼下全球密切关注美国会否下场介入这场冲突。伊朗方面已经多次警告称, 若美国介入, 将扩大地区冲突。(2) 美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间不变, 这是该行连续第四次决定维持利率不变, 美联储官员预计2025年将降息两次。国内, (1) 5月份, 全国规模以上工业增加值同比增长5.8%, 社会消费品零售总额增长6.4%。前5个月, 全国固定资产投资同比增长3.7%。(2) 国家相关主管部门表示, 3000亿元消费品以旧换新支持资金已下达1620亿元, 剩余资金将有序下达。
2. 供需方面:澳巴铁矿石发运和到港量下滑, 同时国内港口库存由增转降; 钢厂高炉开工率和铁水产量止跌反弹, 铁矿需求暂获支撑。
3. 技术方面: 铁矿I2509合约区间整理, 日K线承压于多日均线下方; MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方, 绿柱缩小。
4. 策略建议: 宏观面, 以伊冲突推高国际油价; 产业面, 铁矿发运、到港和港口库存下滑, 铁水产量回升, 但市场仍担忧淡季需求减弱。I2509合约考虑715-690区间交易, 注意操作节奏和风险控制。

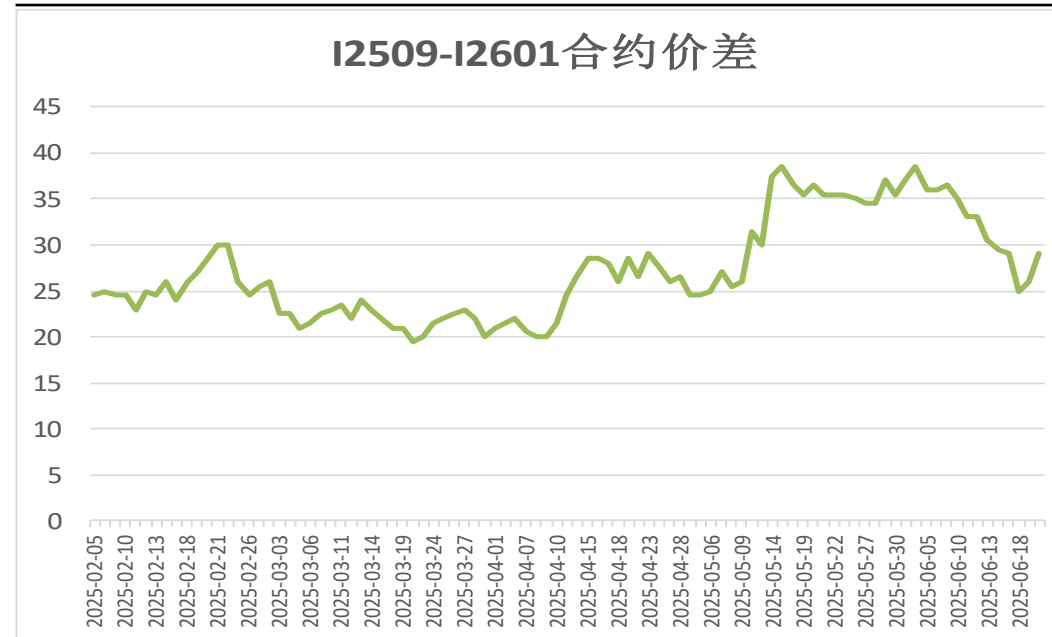
本周期货价格区间整理

图1、铁矿石主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石跨期套利



来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2509合约区间整理。
- 本周，I2509合约走势弱于I2601合约，20日价差为29元/吨，周环比-1.5元/吨。

本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净空增加

图3、大商所铁矿石仓单日报

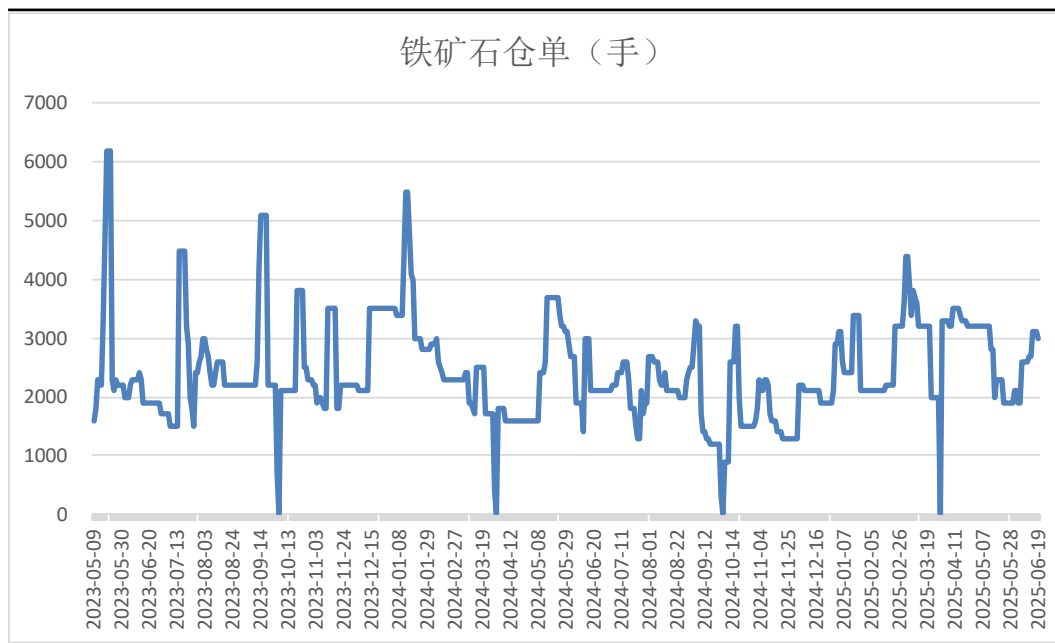
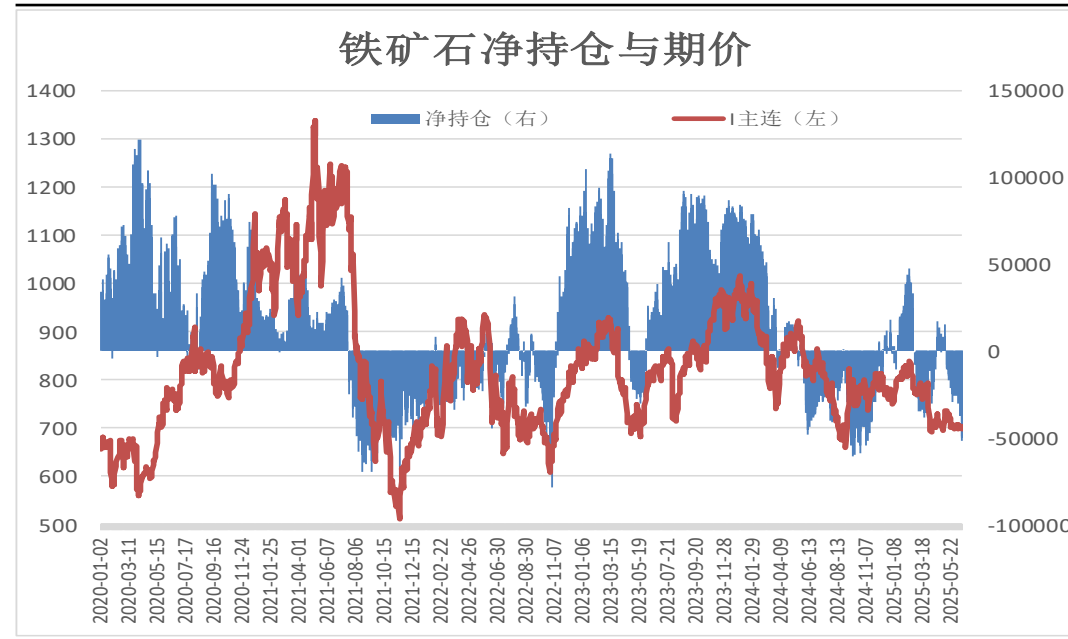


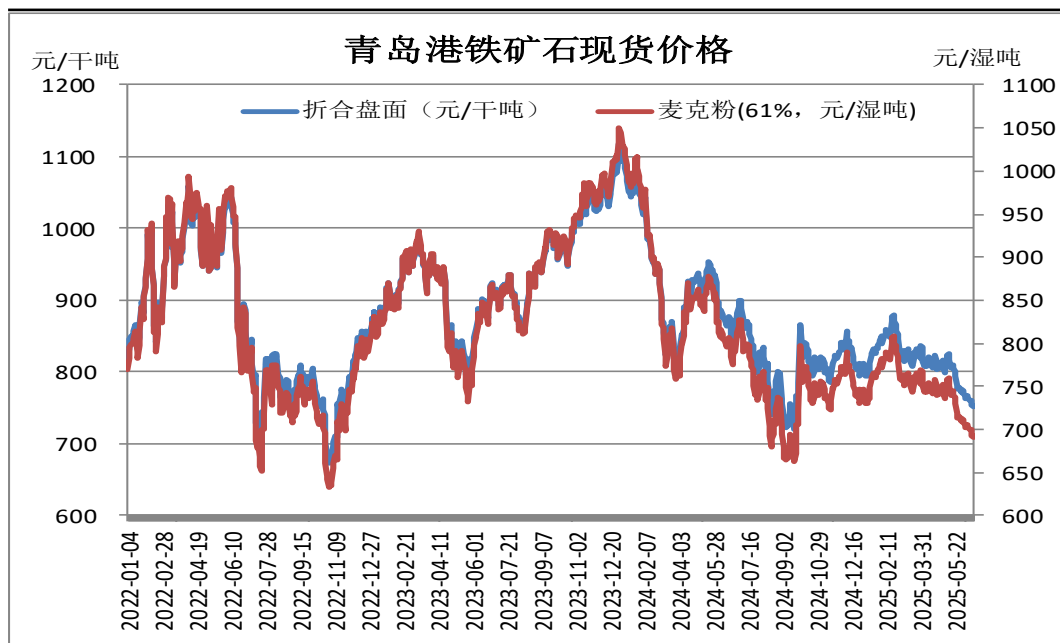
图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓



- 6月20日，大商所铁矿石仓单量3000张，周环比+300张。
- 6月20日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空38889张，较上一周增加8637张。

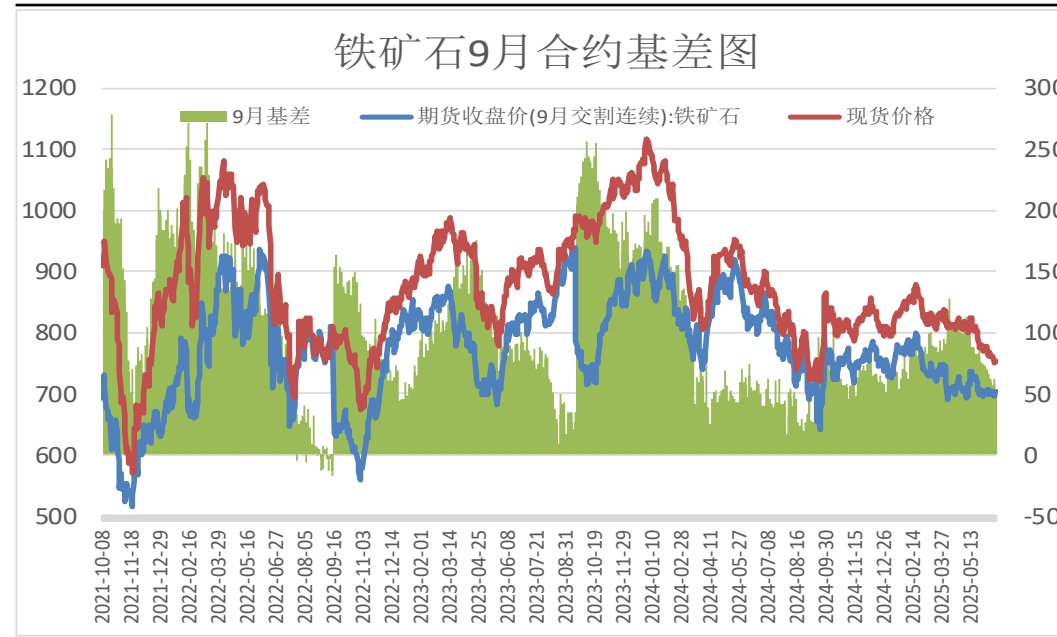
本周现货价格下调

图5、青岛港铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铁矿石主力合约期现基差

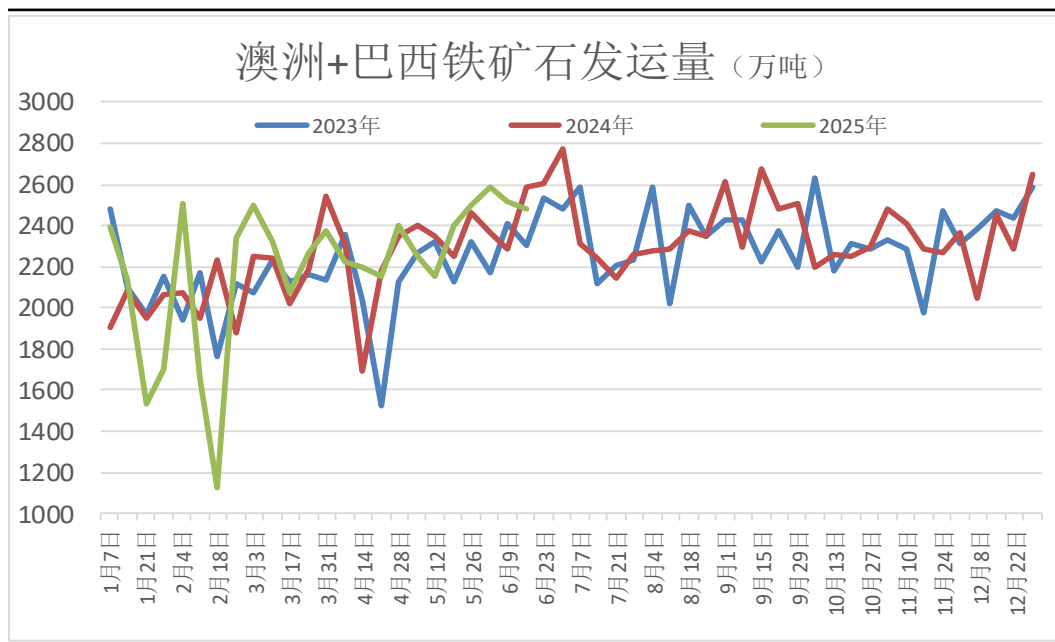


来源：wind 瑞达期货研究院

- 6月20日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报753元/干吨，周环比-7元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，20日基差为50元/吨，周环比-7元/吨。

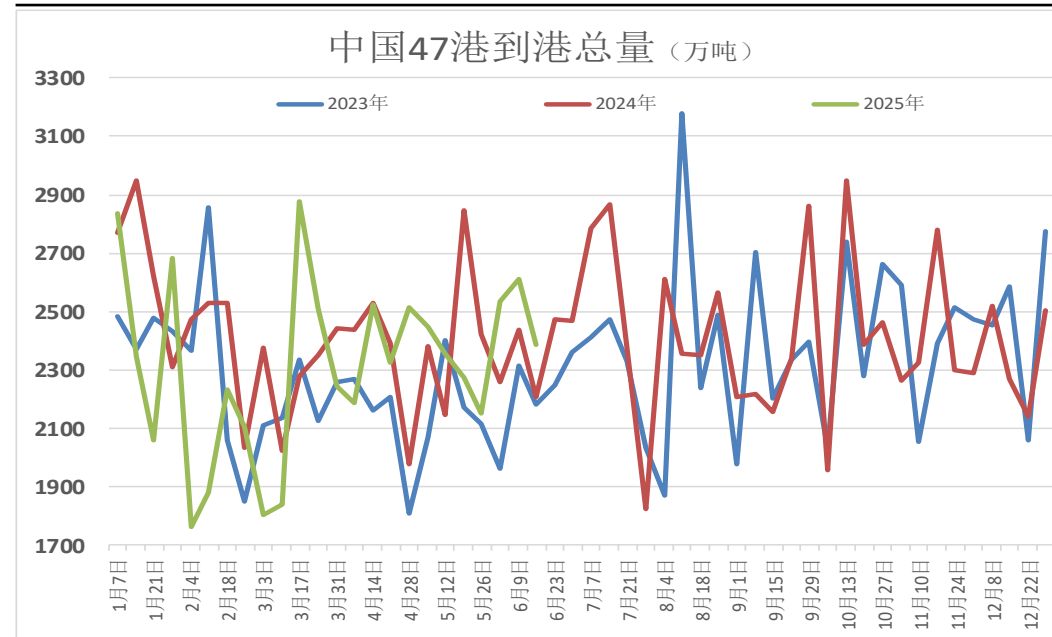
本期中国47港到港总量减少

图7、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、铁矿石到港量

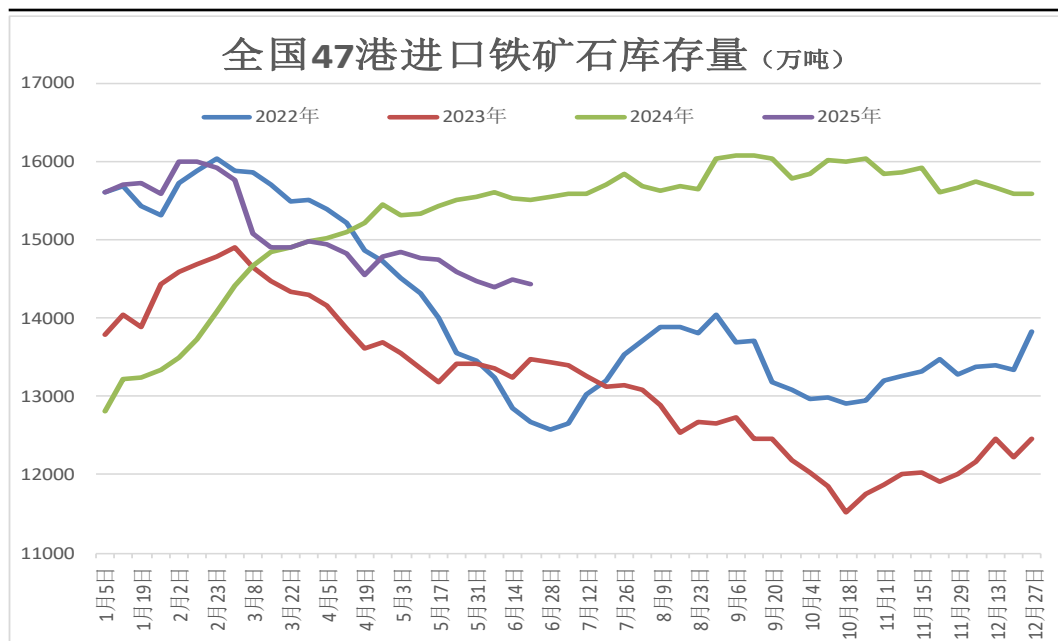


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年06月09日-06月15日Mysteel全球铁矿石发运总量3352.7万吨，环比减少157.7万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2842.1万吨，环比减少77.3万吨。
- 2025年06月09日-06月15日中国47港到港总量2517.5万吨，环比减少156.4万吨；中国45港到港总量2384.5万吨，环比减少224.8万吨；北方六港到港总量1219.0万吨，环比减少164.6万吨。

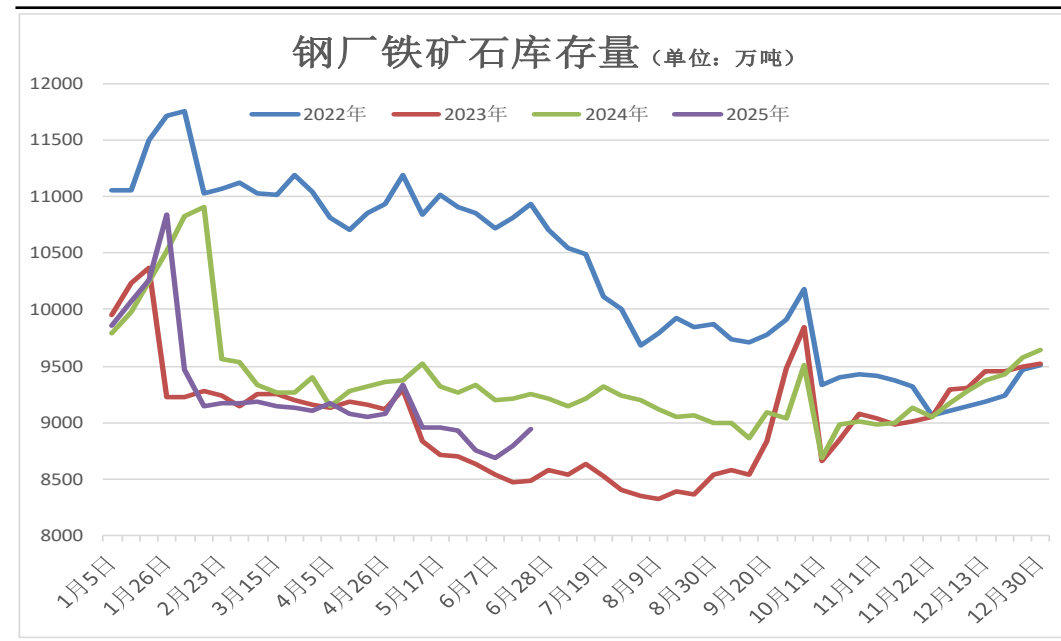
铁矿石港口库存减少

图9、铁矿石港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿厂内库存

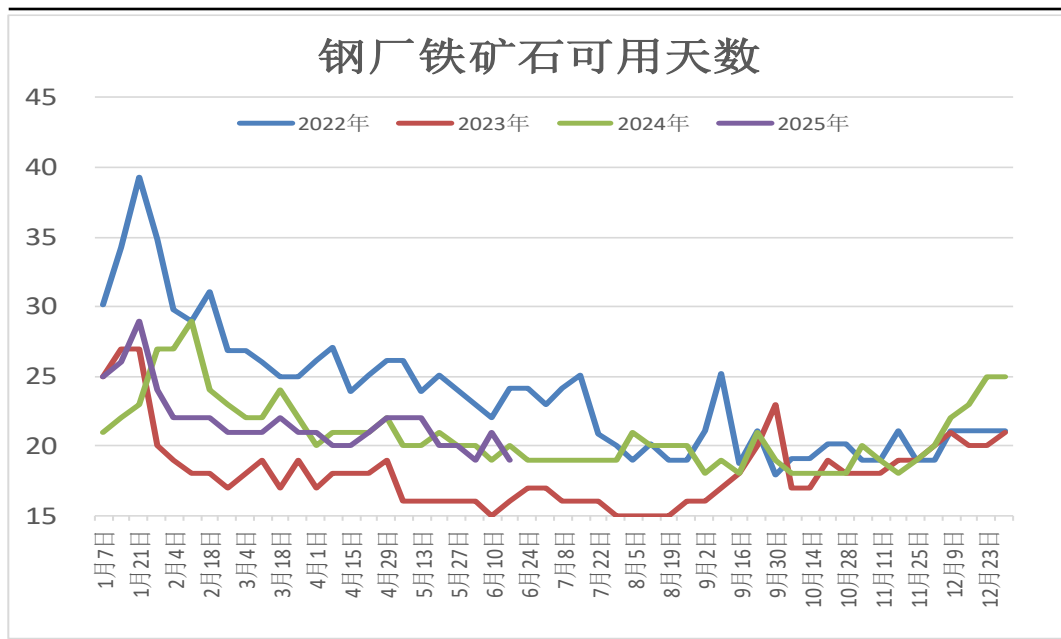


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14433.56万吨，环比下降69.58万吨；日均疏港量327.46万吨，增12.21万吨。分量方面，澳矿库存6100.44万吨，增22.48万吨；巴西矿库存5318.79万吨，降122.35万吨；贸易矿库存9401.45万吨，降101.85万吨。
- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8936.24万吨，环比增137.56万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 301万吨，环比增0.57万吨；库存消费比29.69天，环比增0.40天。

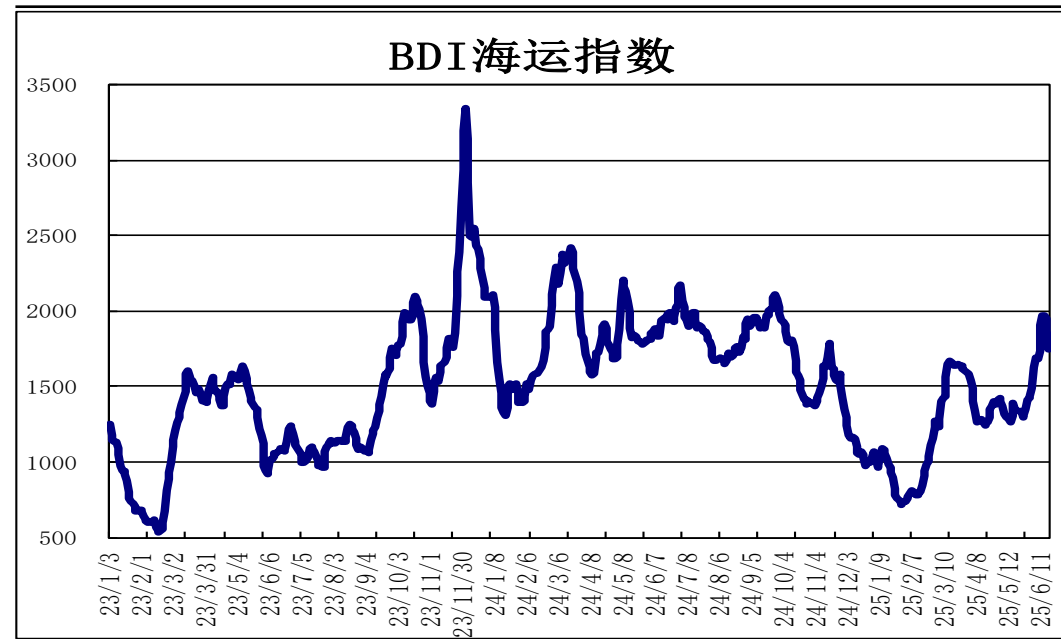
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数减少

图11、铁矿石可用天数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、BDI海运指数

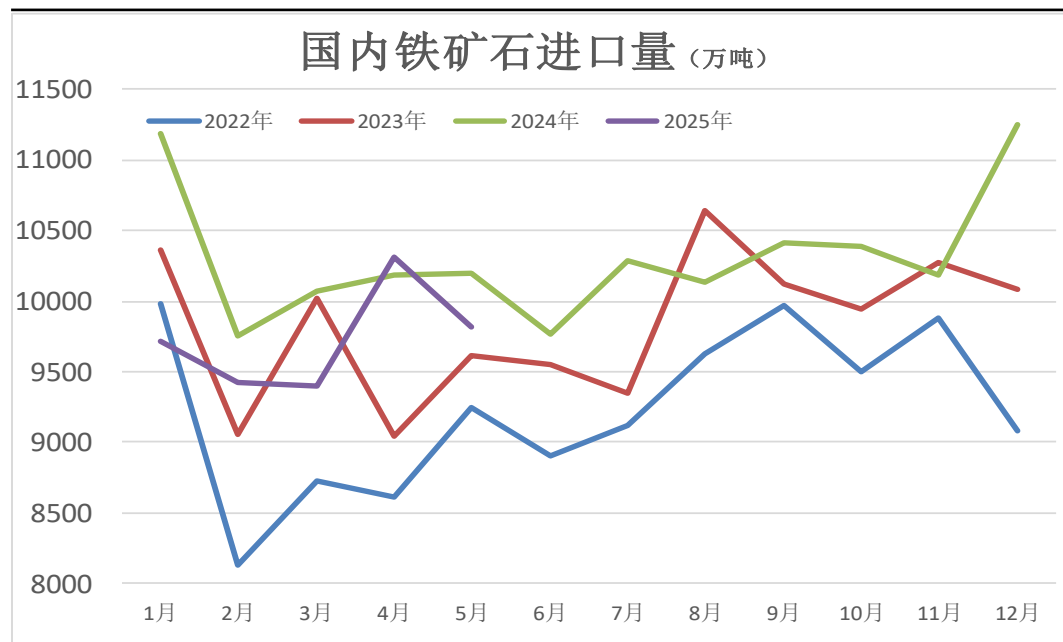


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止6月19日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为19天，环比-2天。
- 6月19日，波罗的海干散货海运指数BDI为1751，周环比-217。

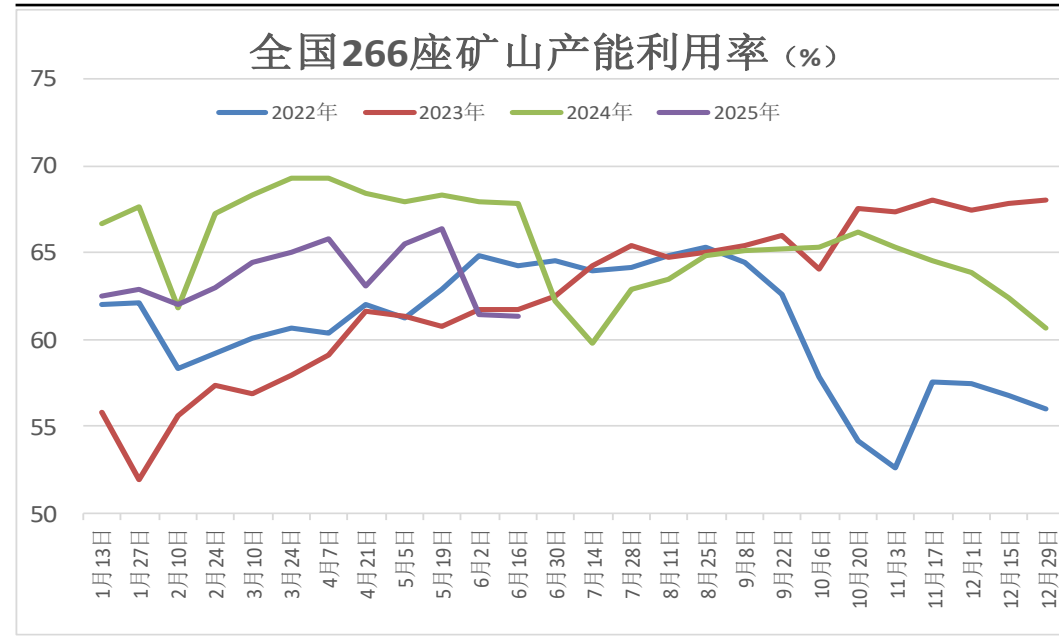
铁矿石进口量减少，矿山产能利用率下调

图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

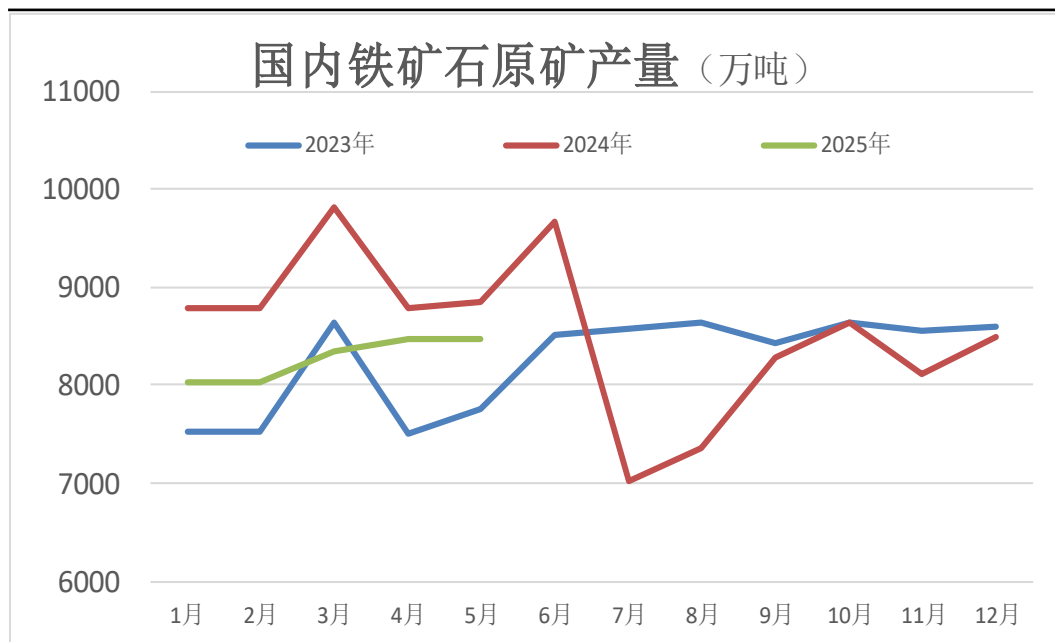


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，5月份中国进口铁矿砂及其精矿9813.1万吨，较上月减少500.7万吨，环比下降4.9%；1-5月份累计进口铁矿砂及其精矿48640.9万吨，同比下降5.2%。
- 据Mysteel统计，截止6月13日，全国266座矿山样本产能利用率为61.32%，环比上期+0.03%；日均精粉产量38.69万吨，环比+0.02万吨；库存58.43万吨，环比-4.16万吨。

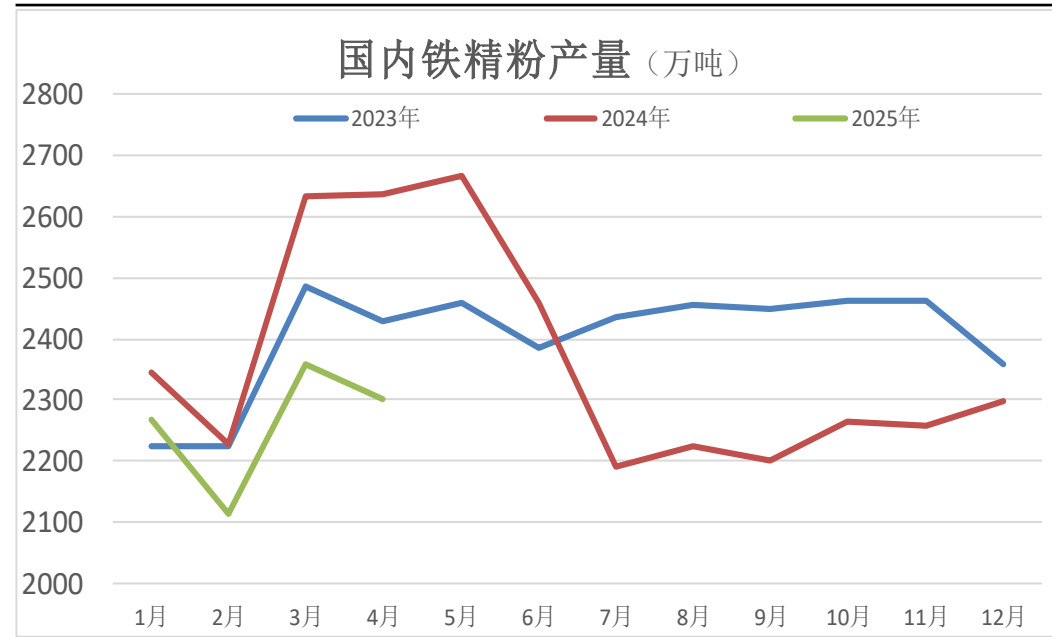
国内铁矿石精粉产量下滑

图15、国内铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国内铁精粉产量

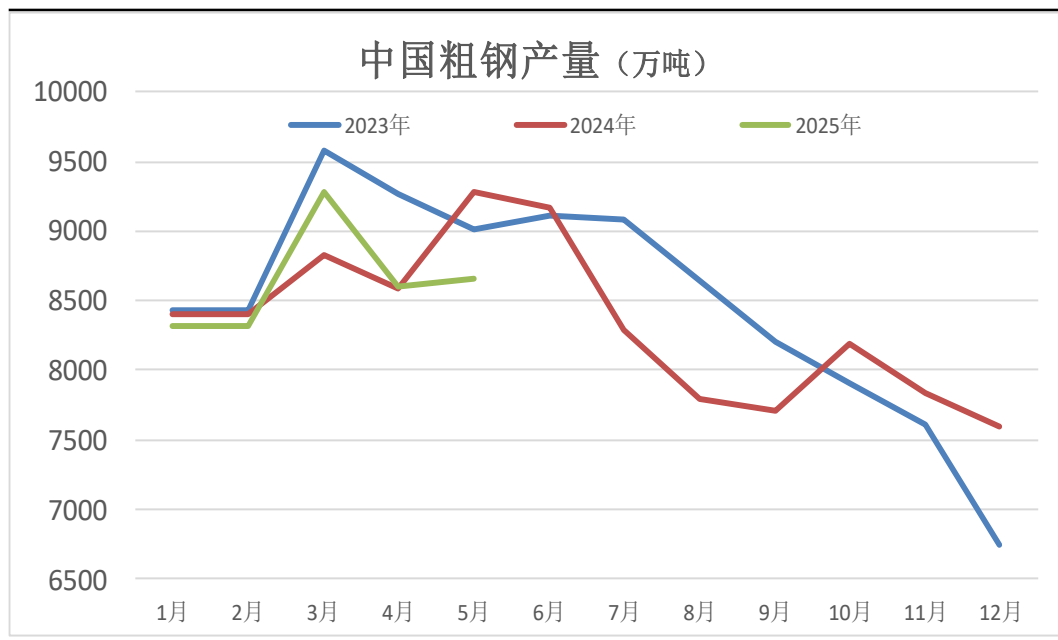


来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示, 2025年5月, 中国铁矿石原矿产量为8578.7万吨; 1-5月国内铁矿石原矿累计产量为41432万吨, 同比减少10.1%。
- Mysteel统计, 2025年4月, 全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2301.5万吨, 环比减少57.2万吨, 降幅2.4%; 1-4月累计产量9038.3万吨, 累计同比减少804.3万吨, 降幅8.2%。

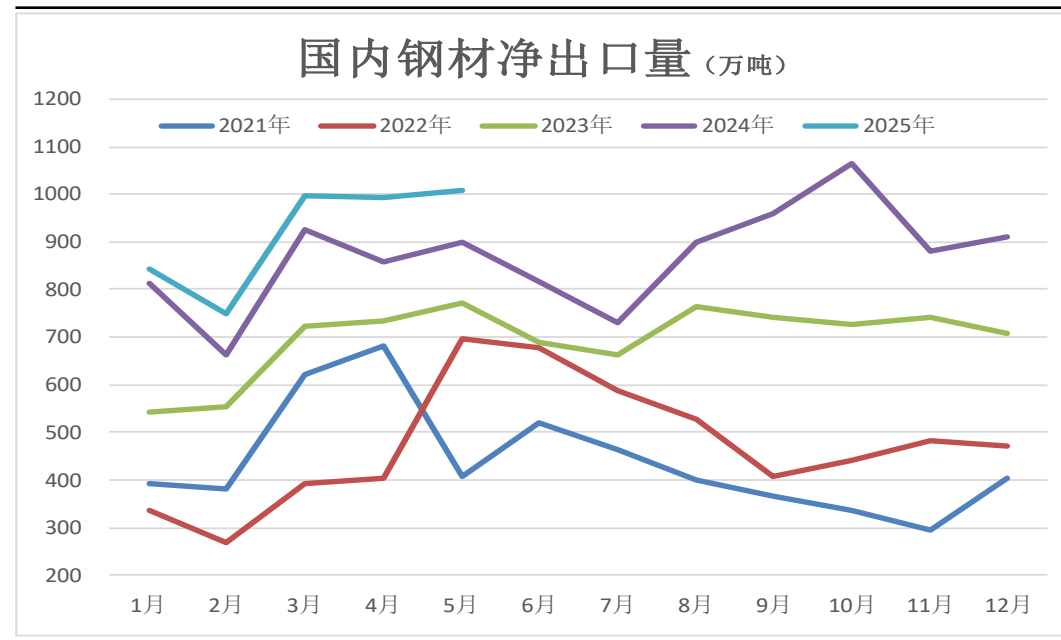
需求端——1-5月份粗钢产量同比减少

图17、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

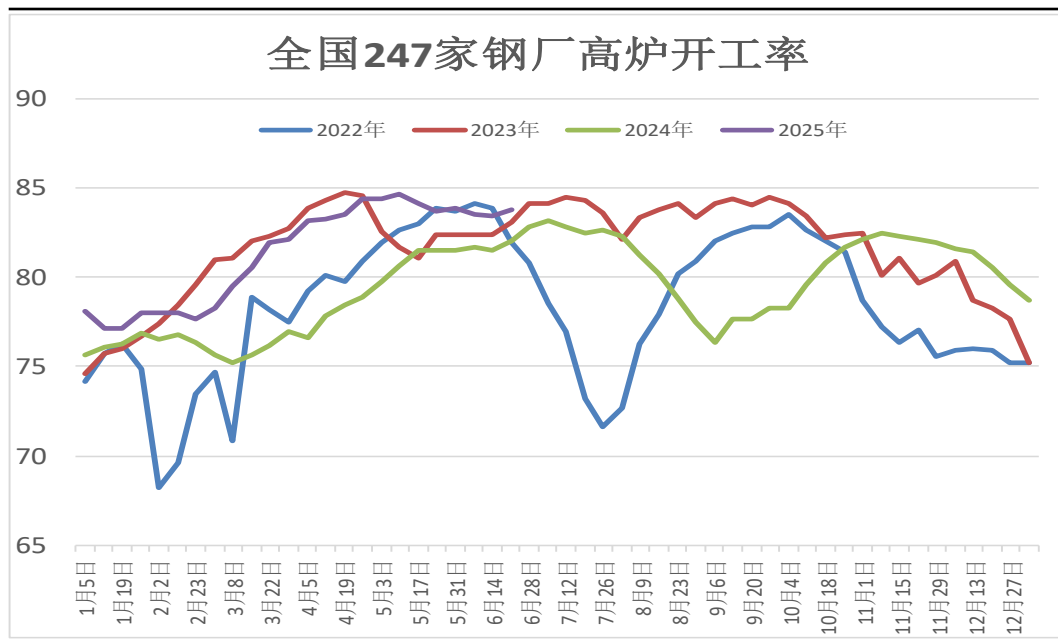


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年5月份，中国粗钢产量8655万吨，同比下降6.9%；1-5月份，中国粗钢产量43163万吨，同比下降1.7%。
- 海关总署数据显示，2025年5月份中国出口钢材1057.8万吨，较上月增加11.6万吨，环比增长1.1%；1-5月份累计出口钢材4846.9万吨，同比增长8.9%。5月份中国进口钢材48.1万吨，较上月减少4.1万吨，环比下降7.9%；1-5月份累计进口钢材255.3万吨，同比下降16.1%。

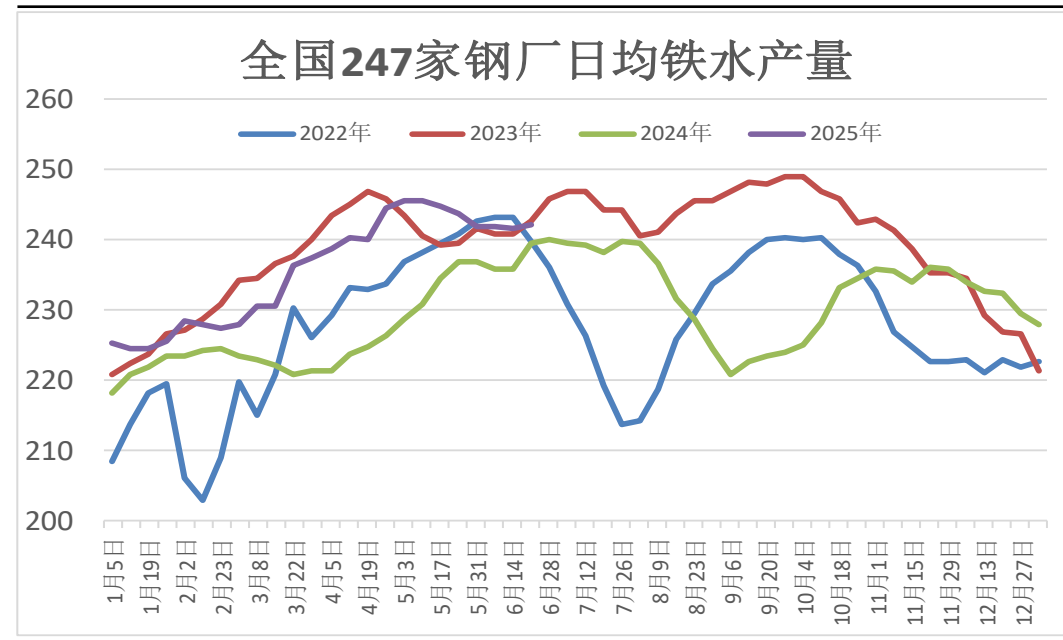
钢厂高炉开工率上调，铁水产量增加

图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、钢材价格指数

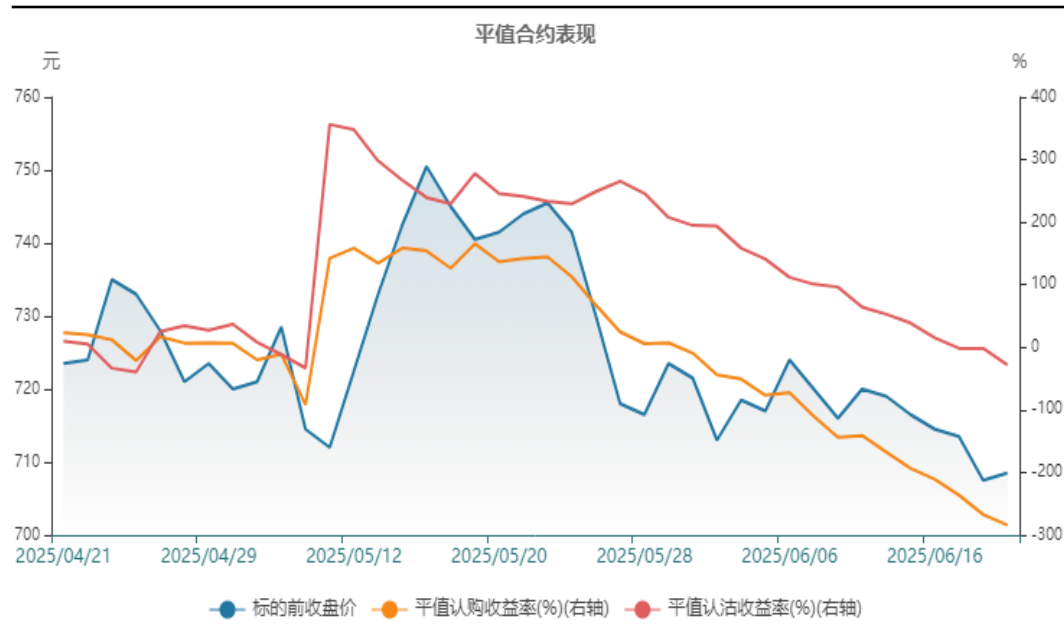


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月20日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.82%, 环比上周增加0.41个百分点, 同比去年增加1.01个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.79%, 环比上周增加0.21个百分点, 同比去年增加1.03个百分点。
- 6月20日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量 242.18万吨, 环比上周增加0.57万吨, 同比去年增加2.24万吨。

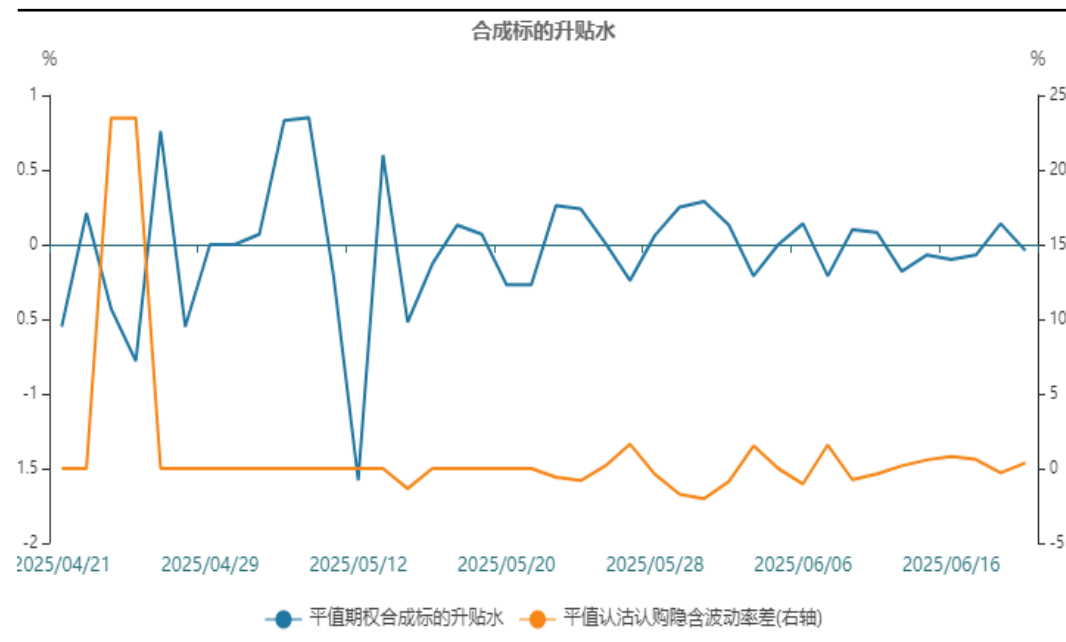
买入认沽期权

图21、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 澳巴铁矿发运量和港口库存下滑，同时铁水产量回升，铁矿获得支撑，但消费淡季铁矿仍有压力。建议，择机买入认沽期权。

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尝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续往开来，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。