

# 「2025.06.27」

## 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27日收盘，铁矿主力合约期价为716.5（+13.5）元/吨，青岛港麦克粉754（+1）元/干吨。
2. **发运：**本期澳巴发运总量环比+154万吨。2025年06月16日-06月22日Mysteel全球铁矿石发运总量3506.7万吨，环比增加154.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3060.9万吨，环比增加218.8万吨。
3. **到港：**本期47港到港量+255.4万吨。2025年06月16日-06月22日中国47港到港总量2772.9万吨，环比增加255.4万吨；中国45港到港总量2562.7万吨，环比增加178.2万吨；北方六港到港总量1153.5万吨，环比减少65.5万吨。
4. **需求：**铁水产量+0.11万吨。日均铁水产量 242.29万吨，环比上周增加0.11万吨，同比去年增加2.85万吨。
5. **库存：**港口库存+102.83万吨。截至2025年6月27日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14480.23万吨，环比+46.67万吨，年同比-1066.09万吨。247家钢厂进口矿库存为8847.47万吨，环比-88.77万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率59.31%，环比上周持平，同比去年增加16.45个百分点。

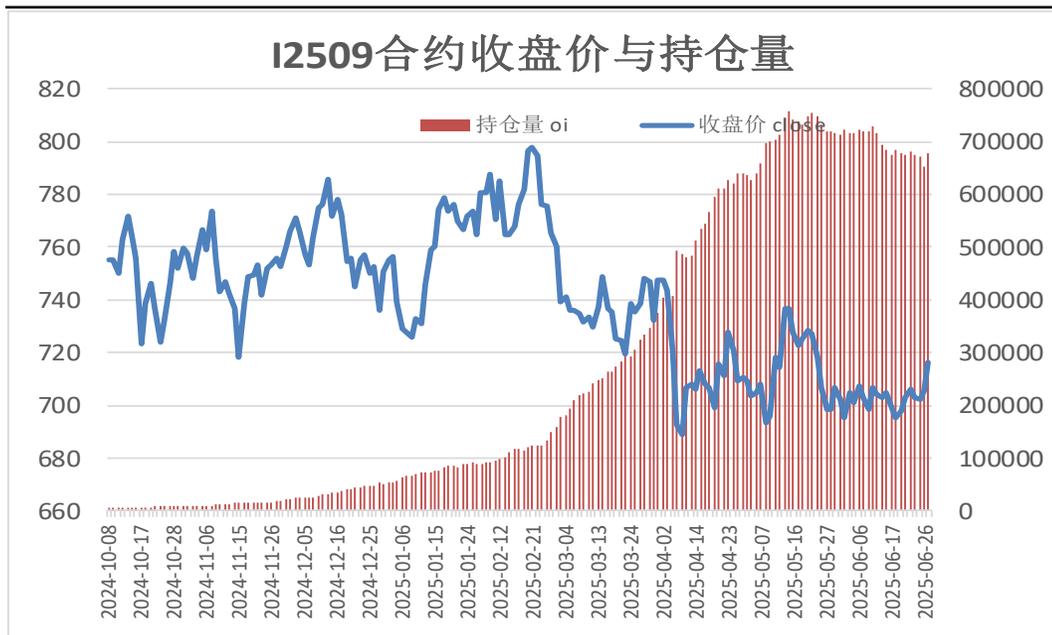
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面:**海外**，（1）伊朗接受卡塔尔参与调解、美国提出的与以色列停火方案，美方将于下周与伊朗就一项潜在的核协议展开会谈。（2）美联储主席鲍威尔表示，由于关税的影响，预计美国通货膨胀将会上升，利率的变化将取决于经济的走向。**国内**，（1）央行于6月25日开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作，较当月1820亿元到期量实现超额续作，净投放达1180亿元，这是央行连续第四个月加量操作。（2）国家发改委表示，第三批消费品以旧换新资金将于7月下达。
2. 供需方面:澳巴铁矿石发运和到港量增加，国内港口库存小幅上调；钢厂高炉产能利用率和铁水产量上调，铁矿需求支撑依存。
3. 技术方面:铁矿I2509合约震荡偏强，日K线向上突破多日均线压力；MACD指标显示DIFF与DEA向上走高，红柱放大。
4. 策略建议:宏观面，第三批消费品以旧换新资金将于7月下达，刺激消费；产业面，铁矿发运、到港和港口库存增加，但铁水产量维持高位运行，同时煤焦强势反弹带动黑色系偏强运行。I2509合约考虑震荡偏多交易，注意操作节奏和风险控制。

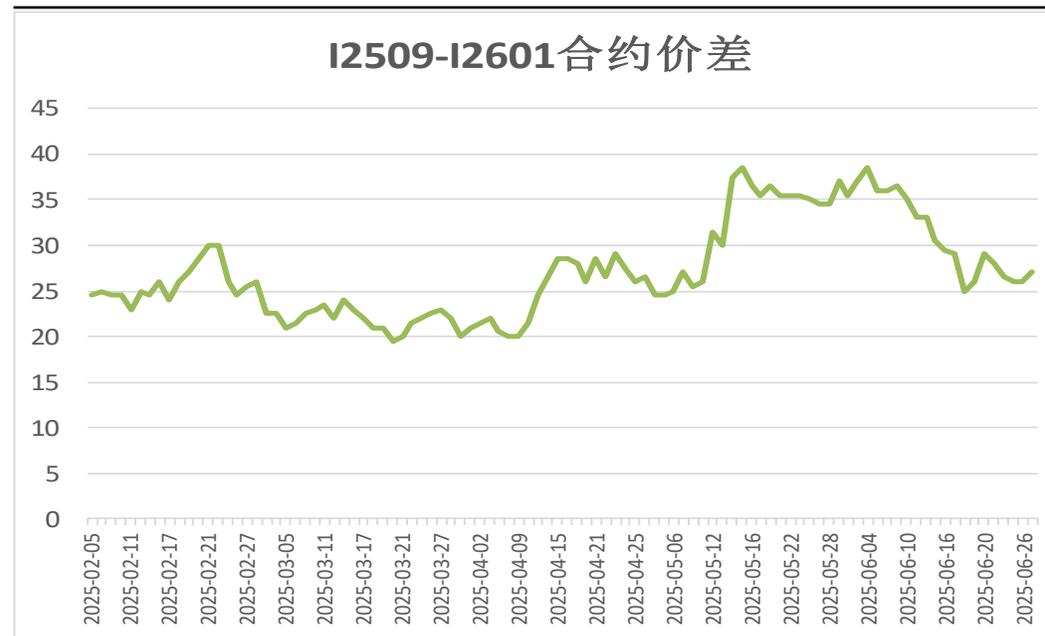
## 本周期货价格震荡偏强

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

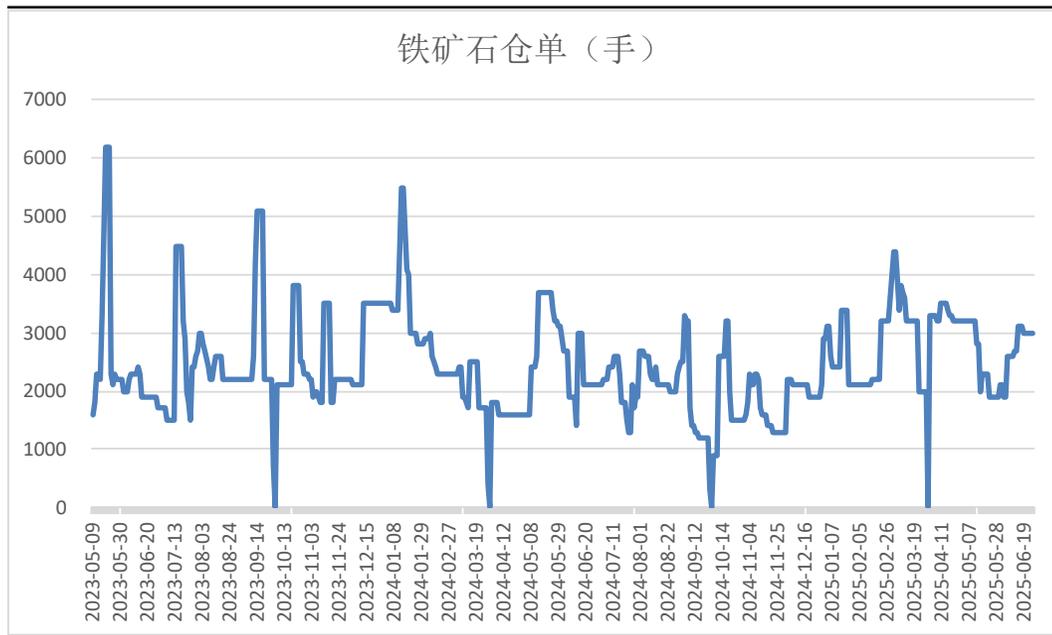


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2509合约震荡偏强。
- 本周，I2509合约走势弱于I2601合约，27日价差为27元/吨，周环比-2元/吨。

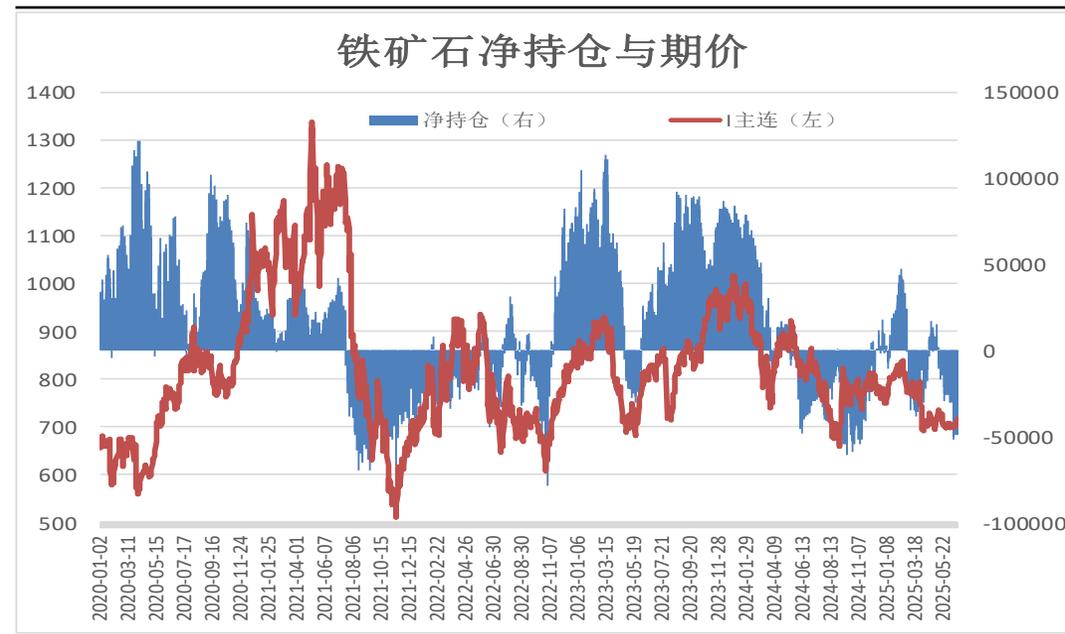
## 本周铁矿石仓单持平，前20名持仓净空增加

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓

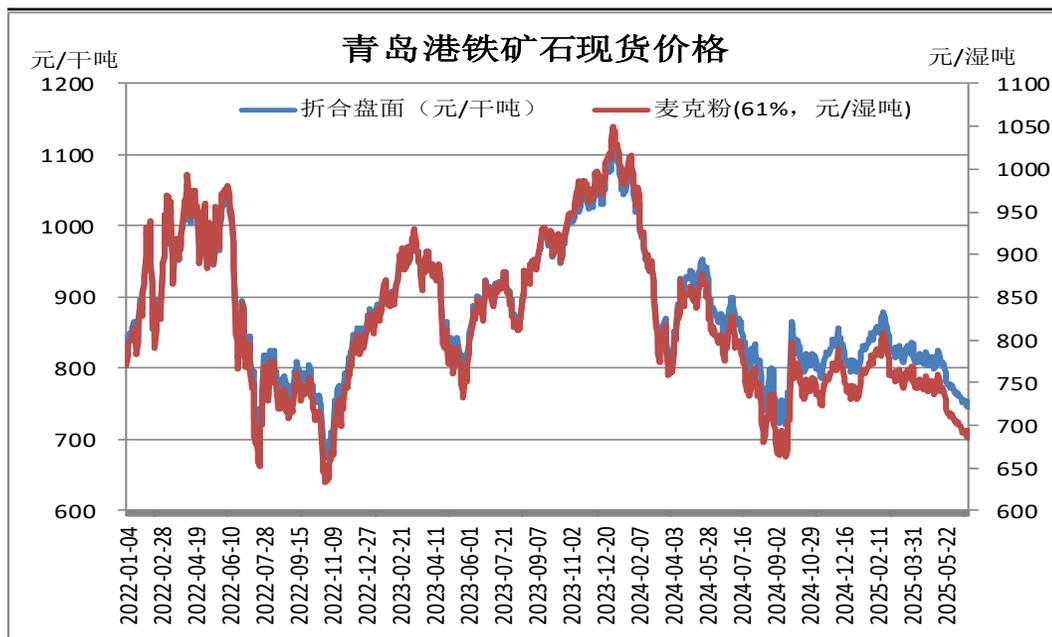


来源：wind 瑞达期货研究院

- 6月27日，大商所铁矿石仓单量3000张，周环比+0张。
- 6月27日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空49583张，较上一周增加10694张。

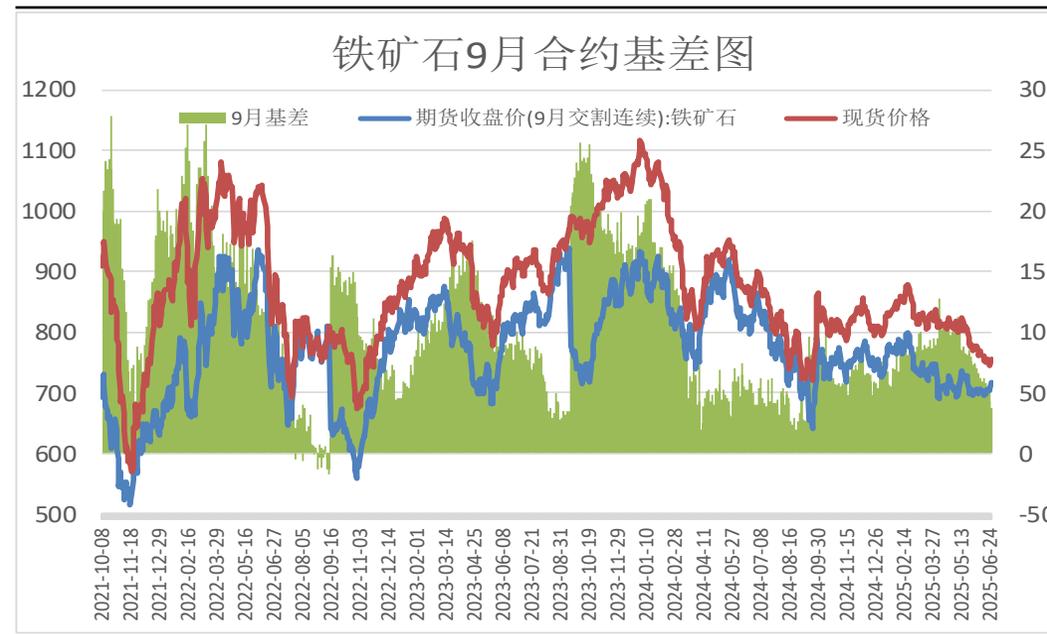
## 本周现货价格上调

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

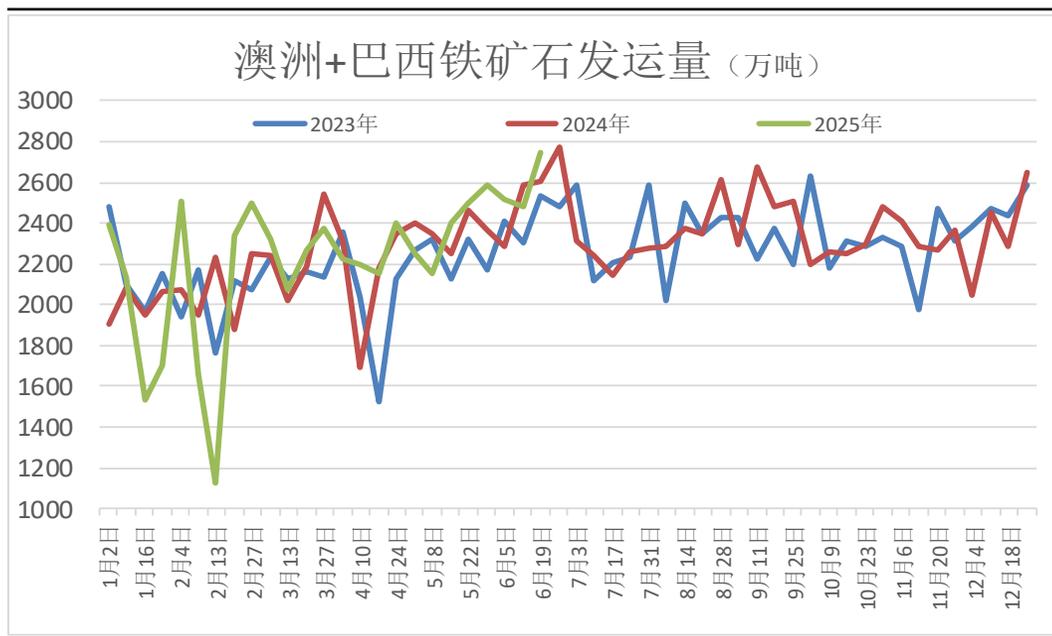


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月27日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报754元/干吨，周环比+1元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，27日基差为38元/吨，周环比-12元/吨。

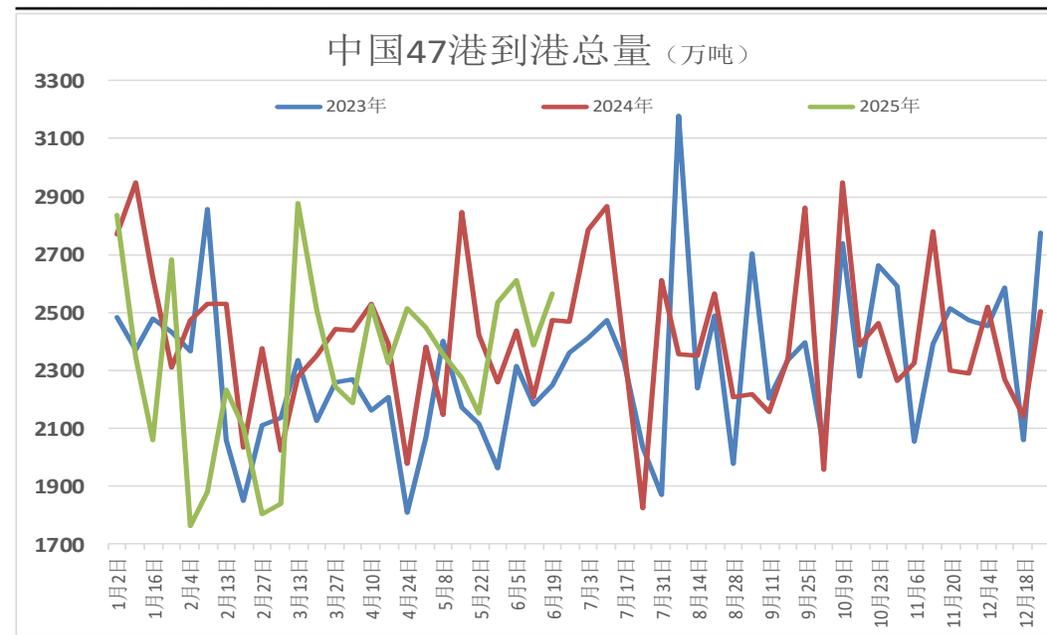
## 本期中国47港到港总量增加

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

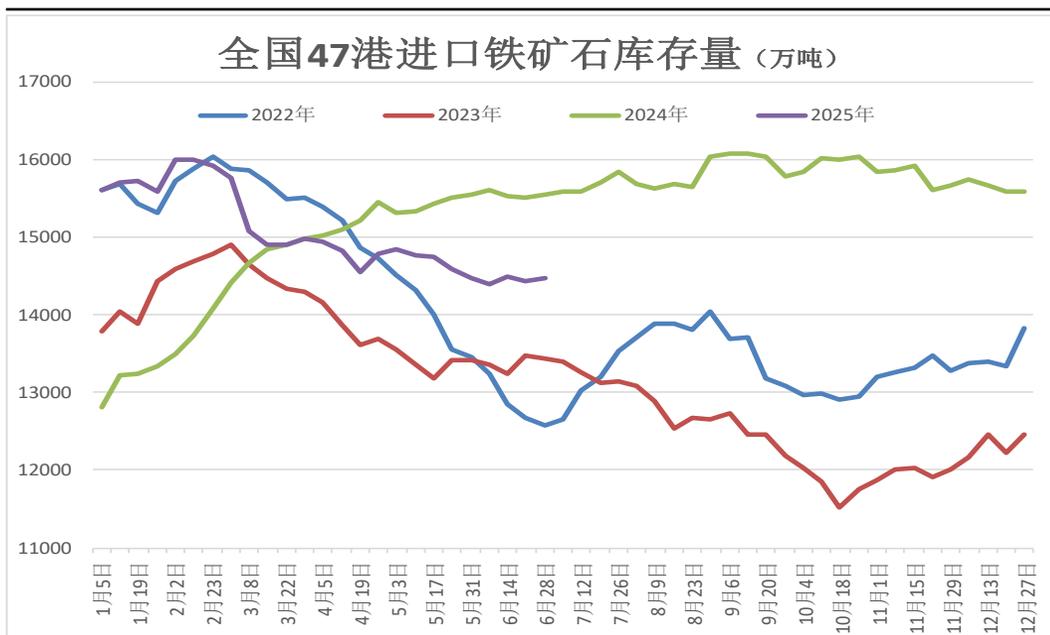


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年06月16日-06月22日Mysteel全球铁矿石发运总量3506.7万吨, 环比增加154.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3060.9万吨, 环比增加218.8万吨。
- 2025年06月16日-06月22日中国47港到港总量2772.9万吨, 环比增加255.4万吨; 中国45港到港总量2562.7万吨, 环比增加178.2万吨; 北方六港到港总量1153.5万吨, 环比减少65.5万吨。

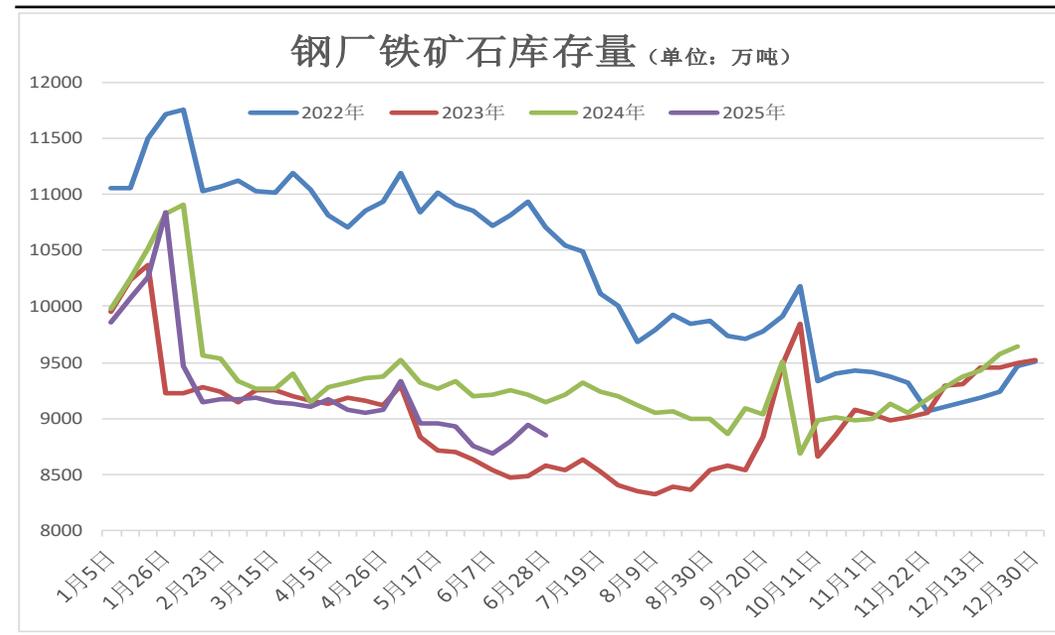
## 铁矿石港口库存增加

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

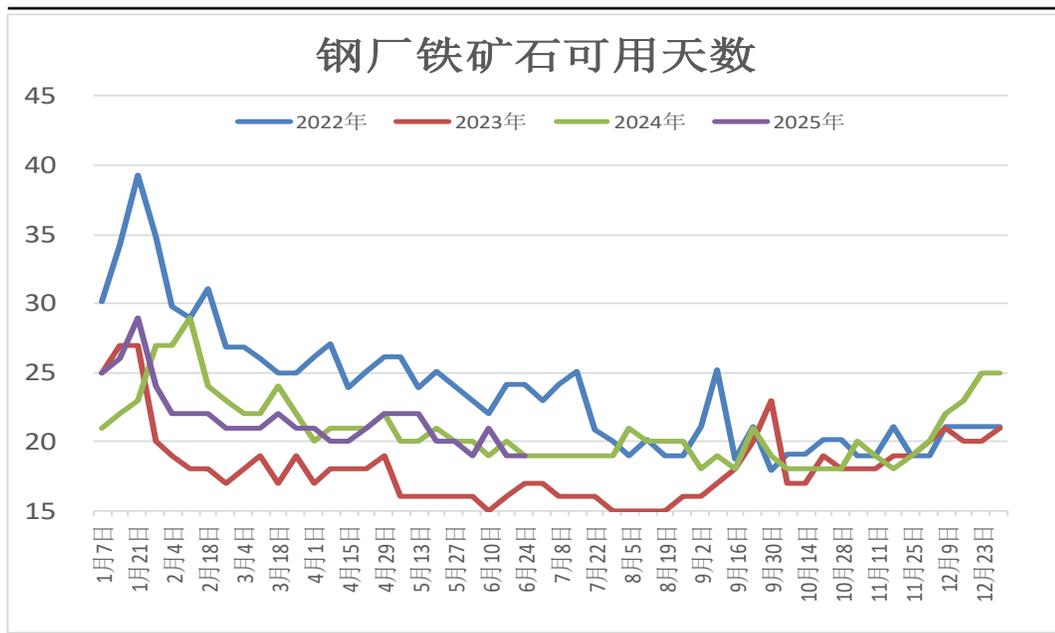


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14480.23万吨, 环比增加46.67万吨; 日均疏港量338.94万吨, 增11.48万吨。分量方面, 澳矿库存6188.08万吨, 增87.64万吨; 巴西矿库存5297.80万吨, 降20.99万吨; 贸易矿库存9331.15万吨, 降70.30万吨。
- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8847.47万吨, 环比减88.77万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.25万吨, 环比增0.25万吨; 库存消费比29.37天, 环比减0.32天。

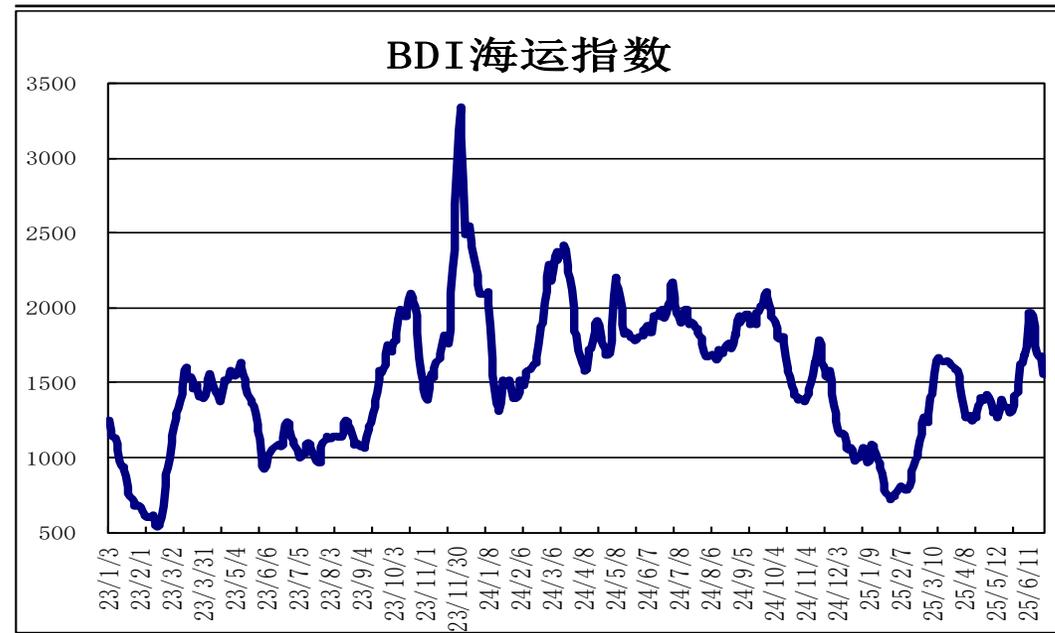
## 本期样本钢厂铁矿石库存可用天数持平

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

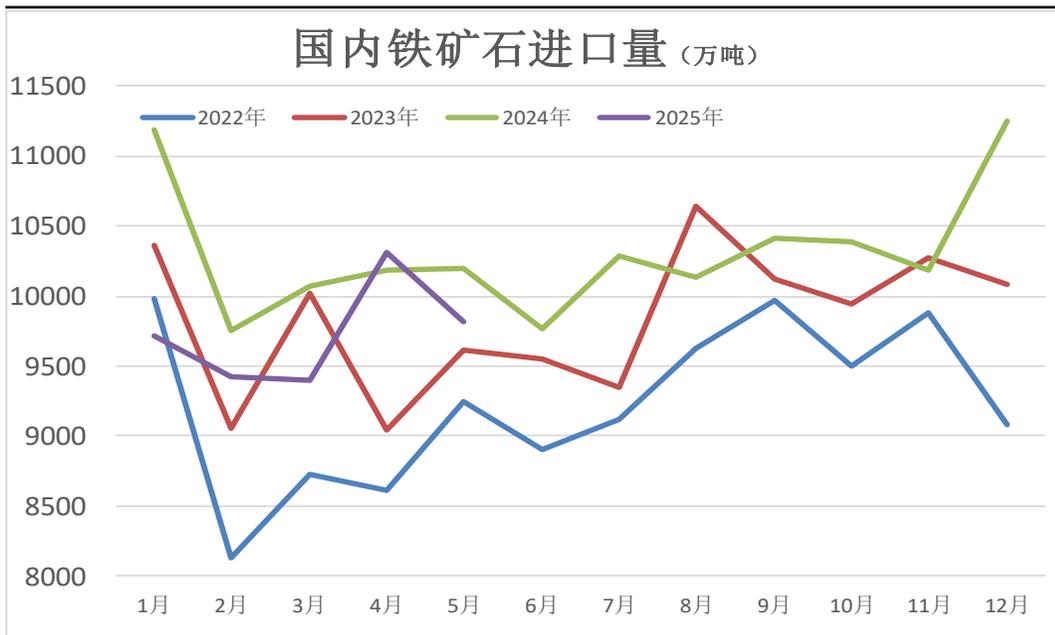


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止6月26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+0天。
- 6月26日，波罗的海干散货海运指数BDI为1553，周环比-112。

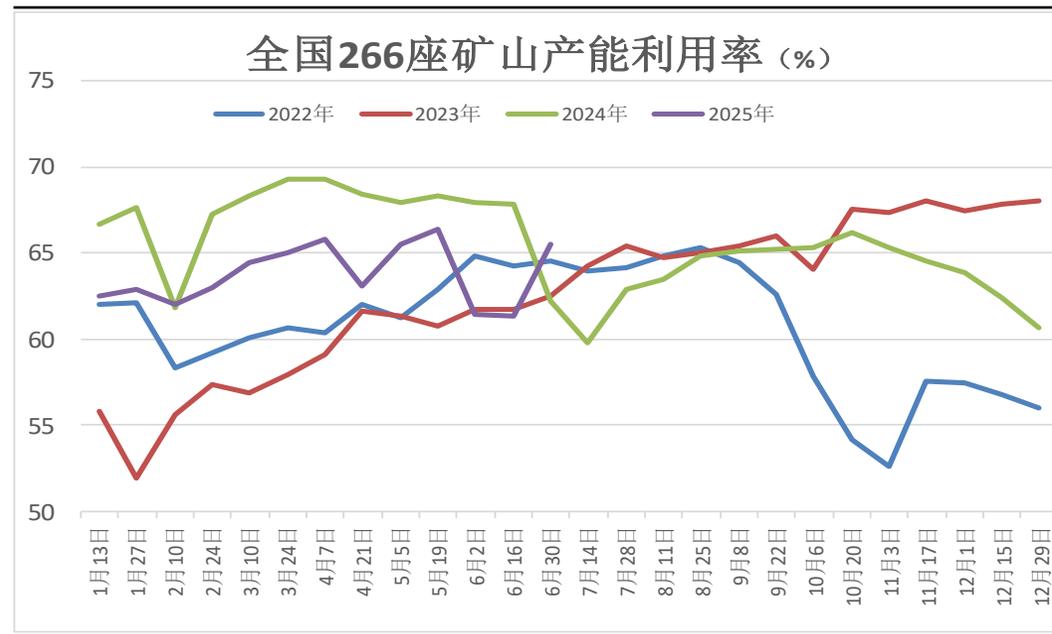
## 铁矿石进口量减少，矿山产能利用率上调

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

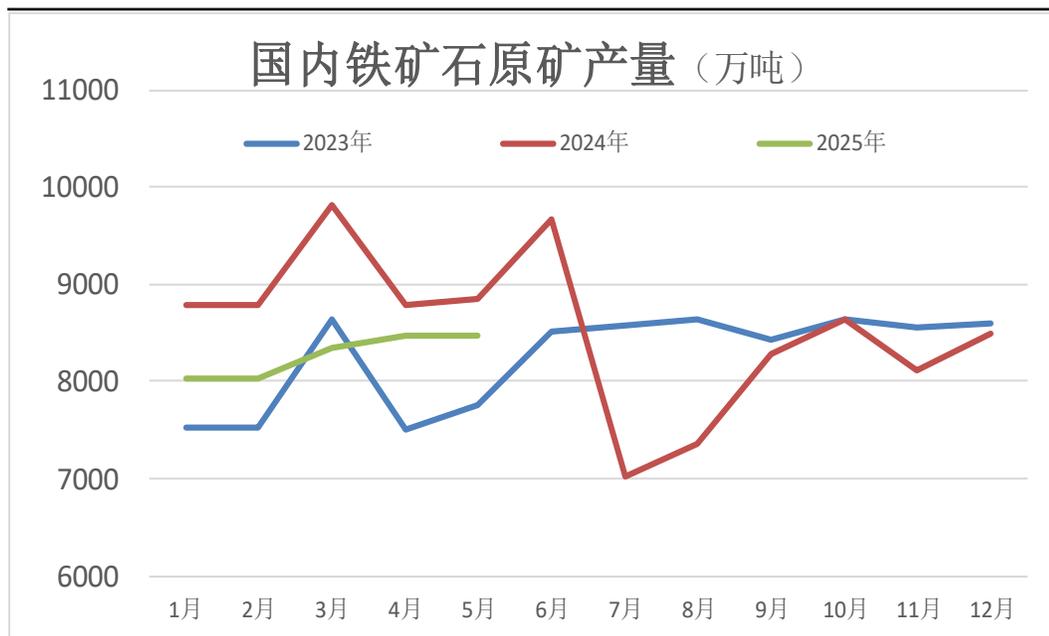


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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27日，全国266座矿山样本产能利用率为65.49%，环比上期+4.17%；日均精粉产量41.32万吨，环比+2.63万吨；库存53.26万吨，环比-5.17万吨。

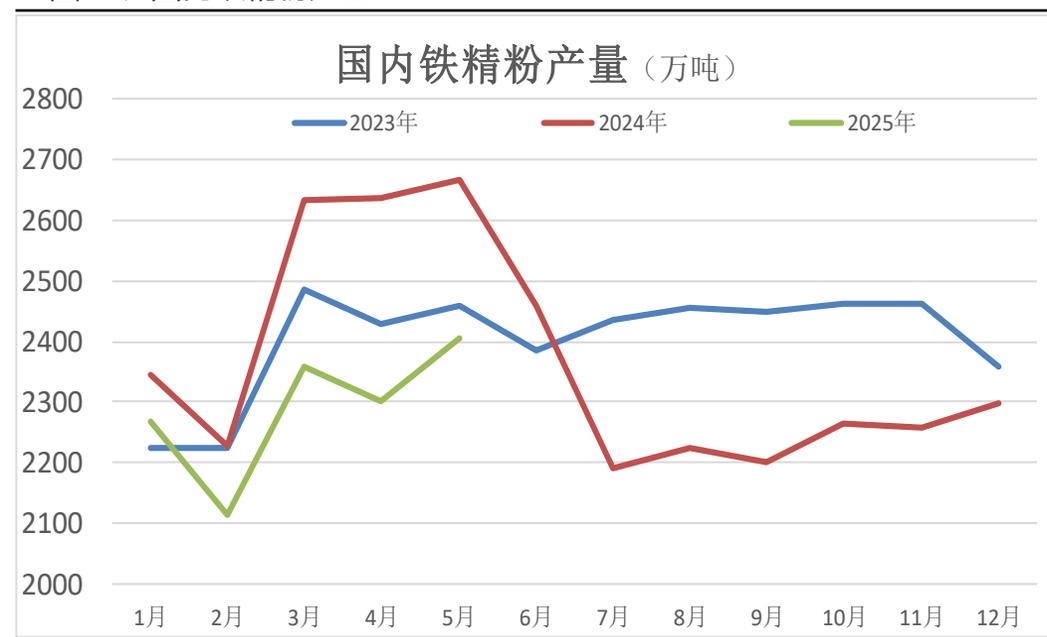
## 国内铁矿石精粉产量增加

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

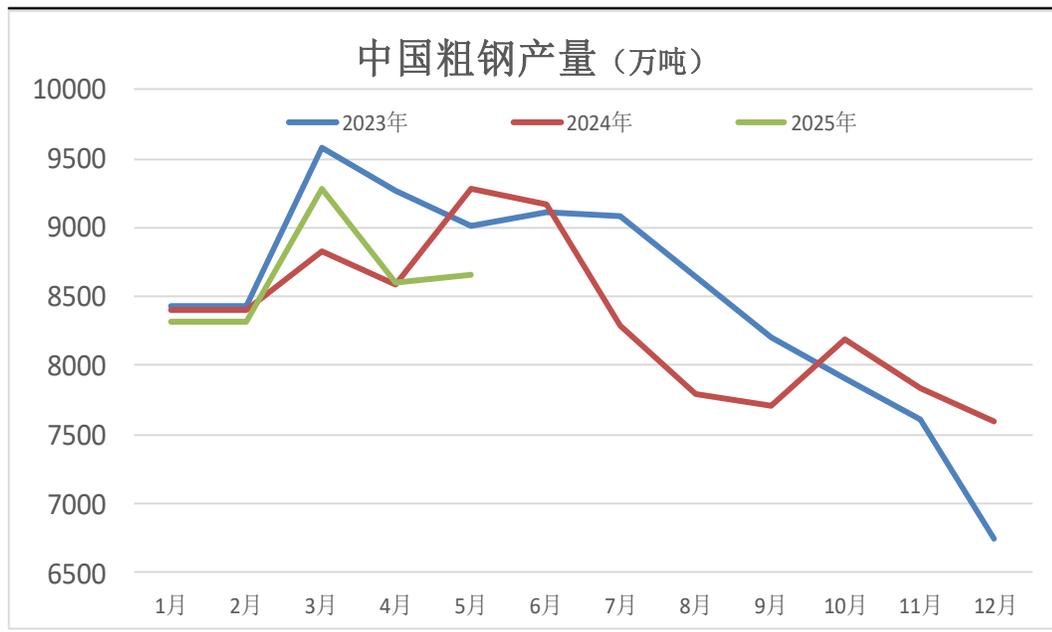


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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5月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2406.6万吨, 环比增加105.1万吨, 增幅4.6%; 1-5月累计产量11444.9万吨, 累计同比减少1064.5万吨, 降幅8.5%。

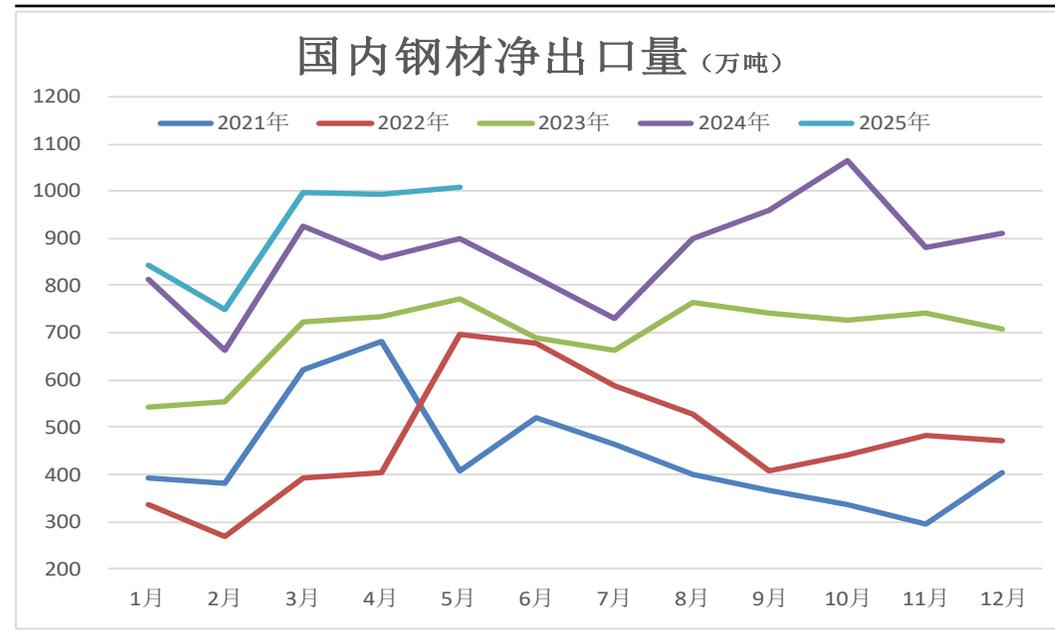
## 需求端——1-5月份粗钢产量同比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

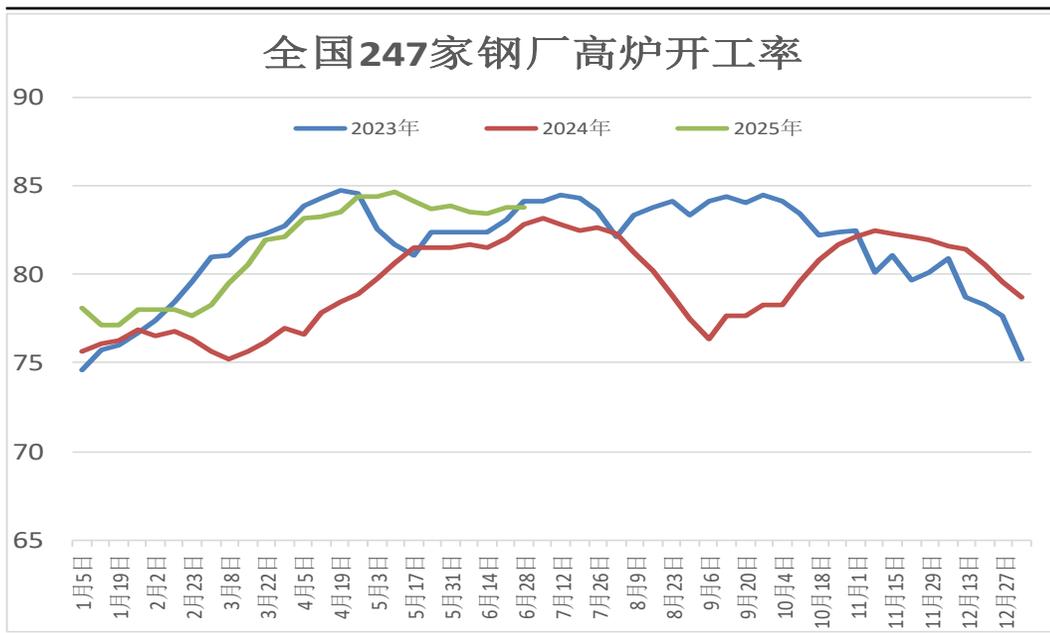


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

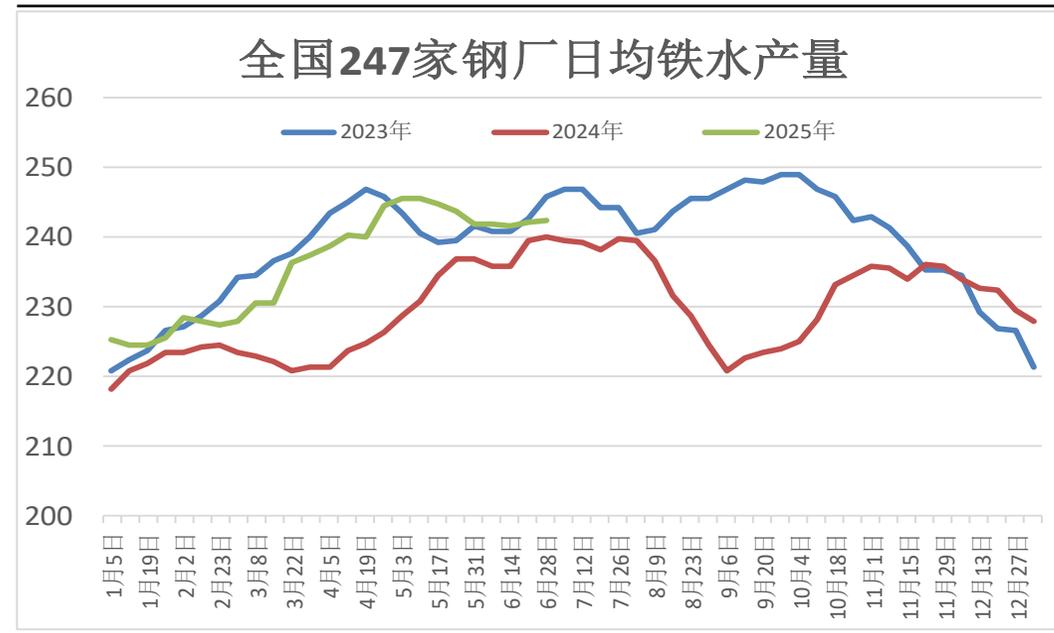
## 钢厂高炉开工率持平，铁水产量增加

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

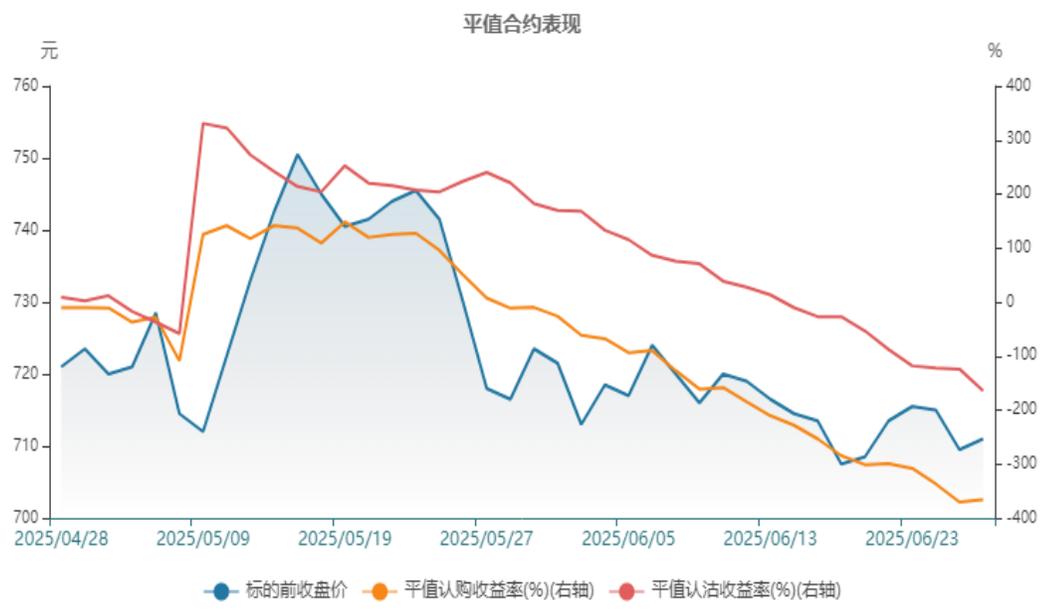


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月27日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.82%, 环比上周持平, 同比去年增加0.71个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.83%, 环比上周增加0.04个百分点, 同比去年增加1.70个百分点。
- 6月27日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量 242.29万吨, 环比上周增加0.11万吨, 同比去年增加2.85万吨。

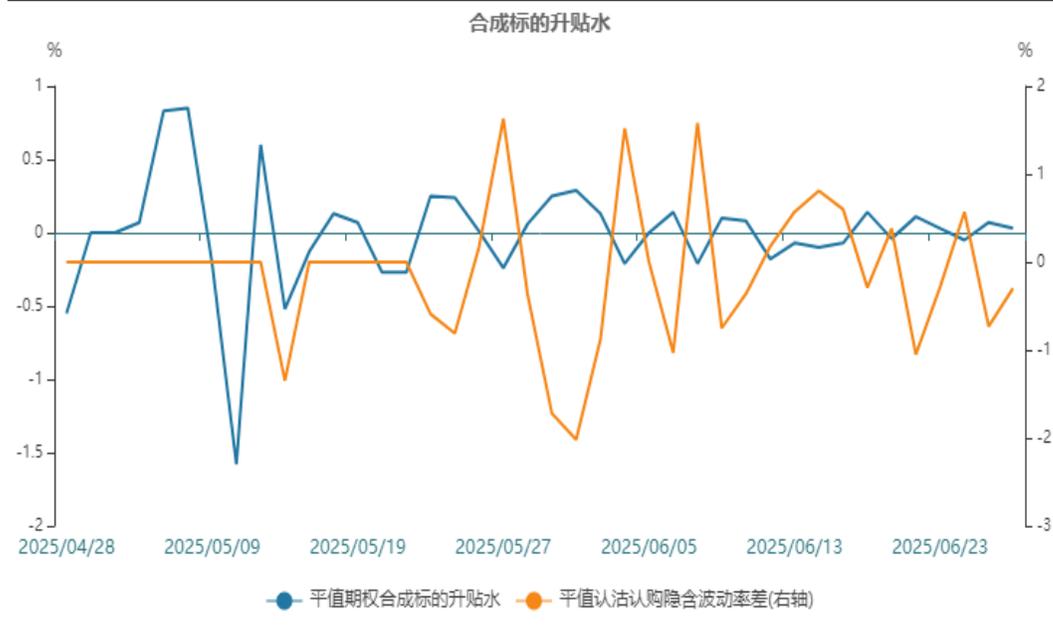
## 卖出虚值认购期权

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

- 铁矿石港口库存增加，铁水产量维持高位，同时煤焦强势反弹对矿价有支撑作用，但中长线供应压力有进一步提升可能，或拖累铁矿石期价。建议，卖出虚值认购期权。

## 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。