

「2025.01.10」

铁矿石市场周报

铁水走势VS发运预期，矿价区间多空反复

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：截至周五白天收盘，铁矿2505合约期价为753.5 (-10.5) 元/吨，青岛港PB粉764 (-5) 元/吨。
2. 发运：**本期澳巴发运总量环比减少314.1万吨**。2024年12月30日-01月05日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2624.1万吨，环比减少314.1万吨。澳洲发运量1946.2万吨，环比减少243.5万吨，其中澳洲发往中国的量1466.2万吨，环比减少332.8万吨。巴西发运量677.8万吨，环比减少70.7万吨。
3. 到港：**本期47港到港量环比增加320.8万吨**。2024年12月30日-2025年01月05日中国47港到港总量2919.1万吨，环比增加320.8万吨；中国45港到港总量2834.3万吨，环比增加328.9万吨；北方六港到港总量为1378.4万吨，环比增加229.2万吨。
4. 需求：**铁水产量环比下降0.83万吨**。截至2025年1月9日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量224.37万吨，环比下降0.83万吨，年同比增3.58万吨。
5. 库存：**累库，港口库存环比增加105.52万吨**。截至2025年1月9日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15715.96万吨，环比增加105.52万吨，年同比增加2494.85万吨。247家钢厂进口矿库存为10074.08万吨，环比增加215.15万吨，年同比增加92.59万吨，全国钢厂进口矿库存有所增加，增量主要集中在中小型钢厂。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.65%，环比增加2.60%，年同比增加23.81%**。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，2024年12月份，全球制造业采购经理指数为49.5%，较上月上升0.2个百分点；国务院副总理何立峰与美财长耶伦举行视频通话。双方同意在过渡期内保持沟通、管控分歧，继续稳定中美经济关系；特朗普希望延长美国债务上限暂停期，称不希望看到政府违约；美国候任总统特朗普正在考虑宣布国家经济紧急状态，以为对盟友和对手实施大范围的普遍关税提供法律依据。
2. 供需方面，库存高位，关注一季度发运和铁水走势，市场方面，焦炭第6轮提降落地，Mysteel近期对江苏省内部分企业进行了冬储意愿调研：大部分企业心理预期价格在3150-3250区间，此价格符合大部分企业安全边际价格，同时这个区间价格也是省内部分钢厂当前生产成本区间。
3. 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。
4. 策略建议：宏观面，特朗普1月20日上台，市场防风险为主，产业面，重点在铁水走势，供应端一季度发运偏淡，如果铁水上升，铁矿短期有望止跌。操作上，铁矿主力震荡运行对待，运行区间参考：745-780。

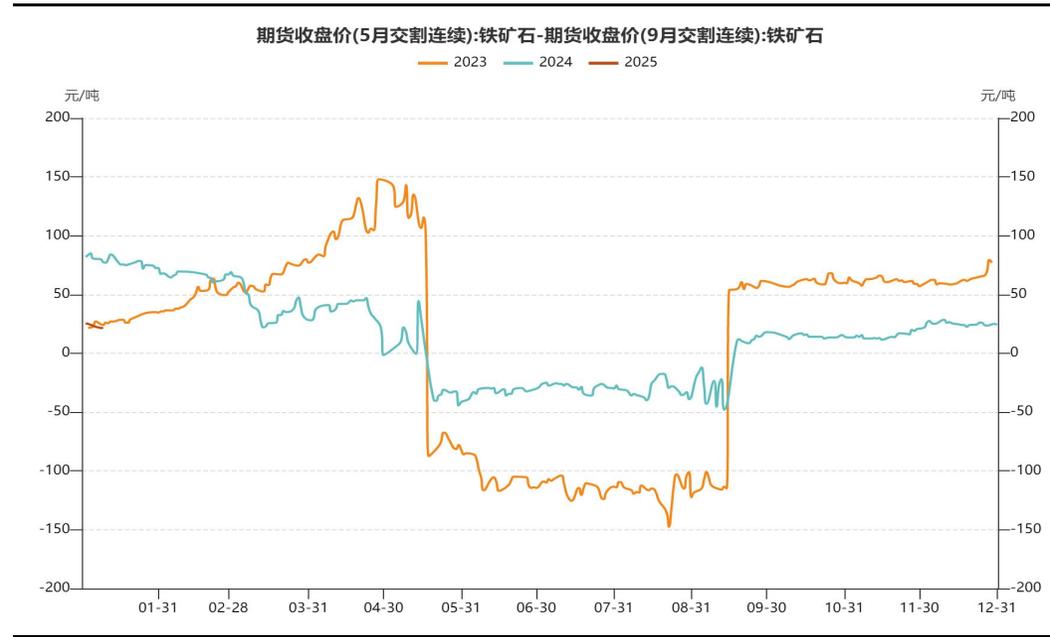
铁矿石期货持仓量环比增7.5万手，月差环比下降2.5个点

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

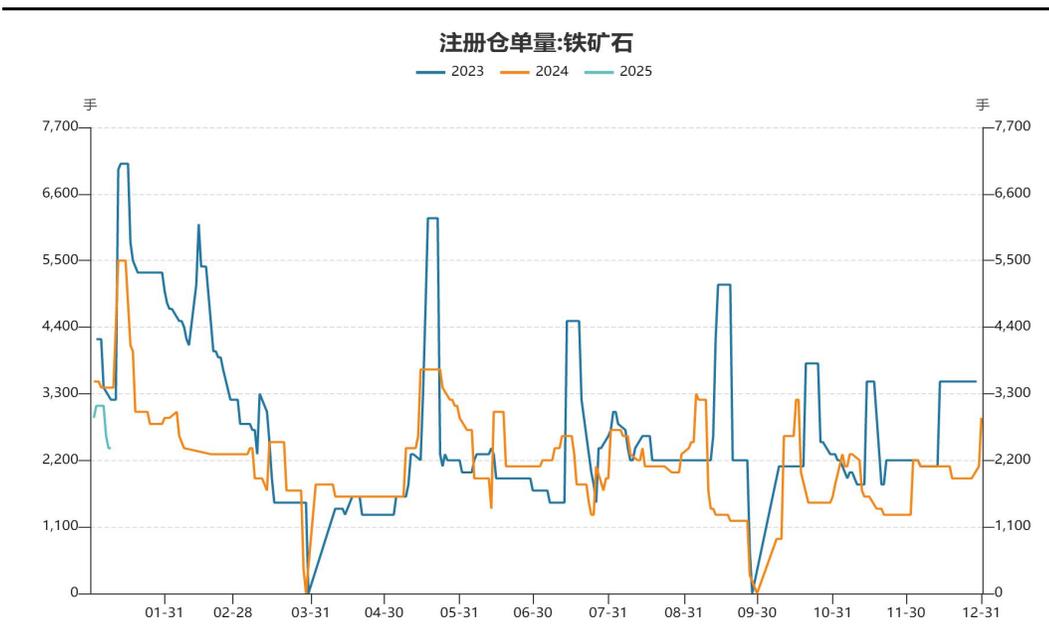


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月10日，铁矿期货持仓量为68万手，环比增7.5万手。
- ❑ 截至2025年1月10日，铁矿石期货5-9合约月差为22.5，环比下降2.5个点。（单位：元/吨）

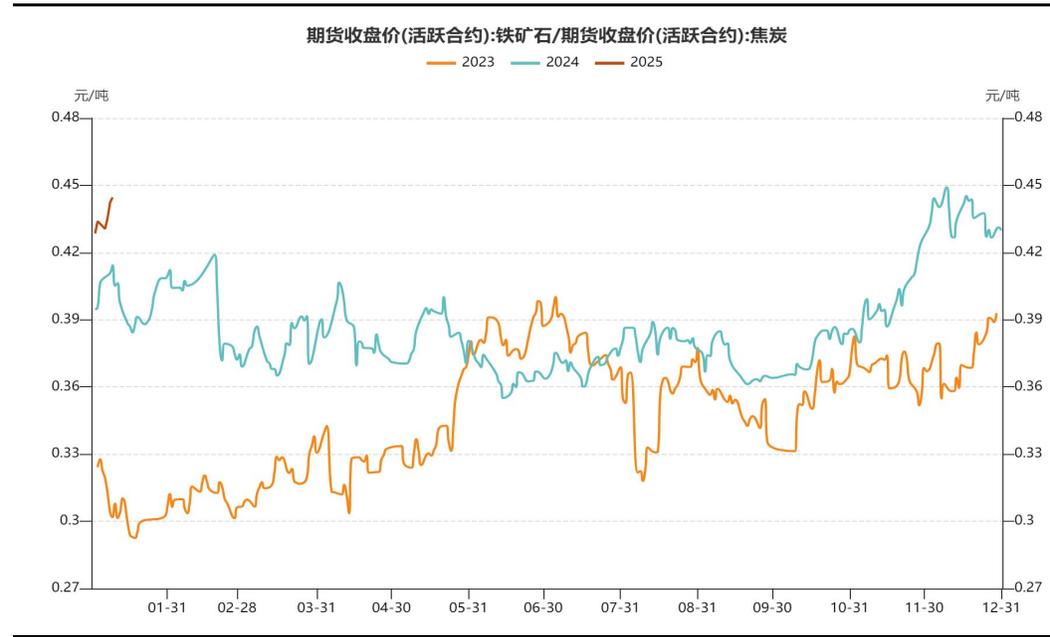
铁矿石仓单量环比下降700手；矿焦比环比增0.014

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、期货主力矿焦比

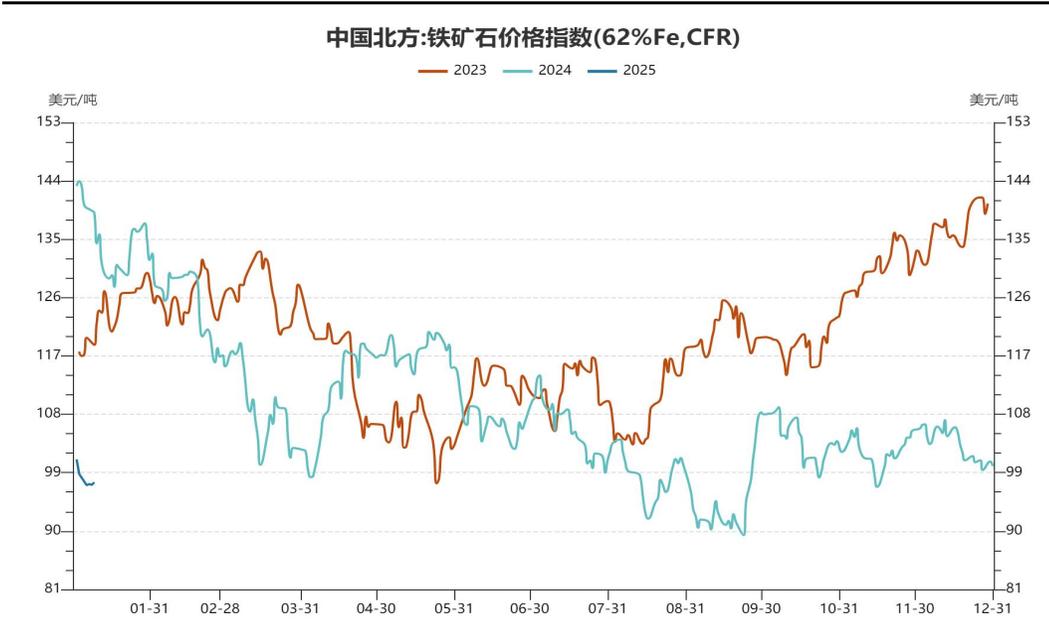


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月10日，铁矿石库存期货为2400手，环比下降700手。
- 截至2025年1月10日，矿焦比为0.448，环比增0.014。（单位：元/吨）

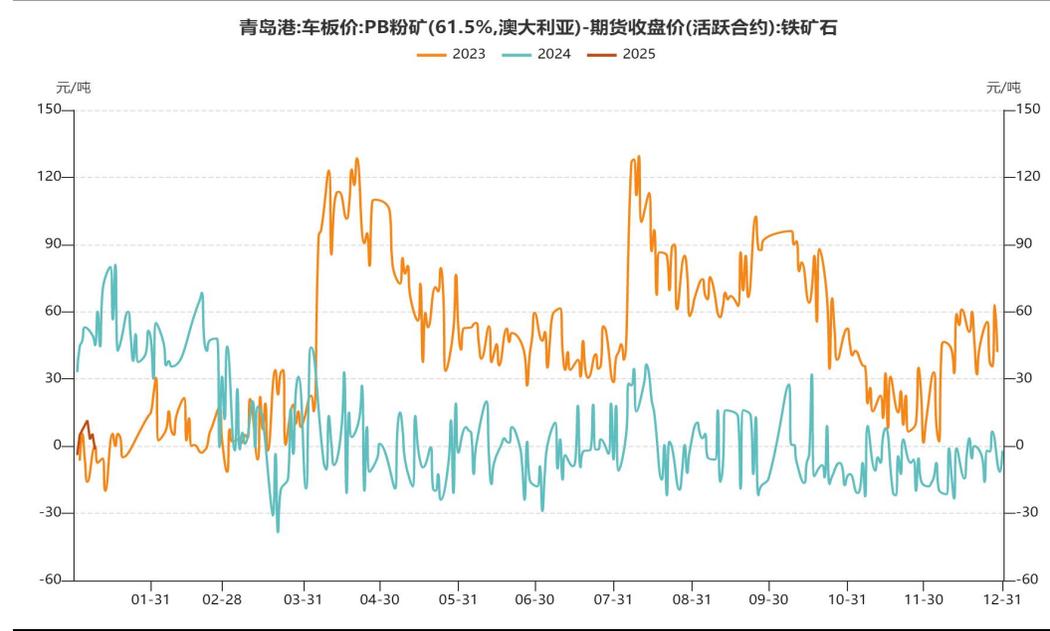
62%远期指数报97.50，环比下跌3.55美金

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

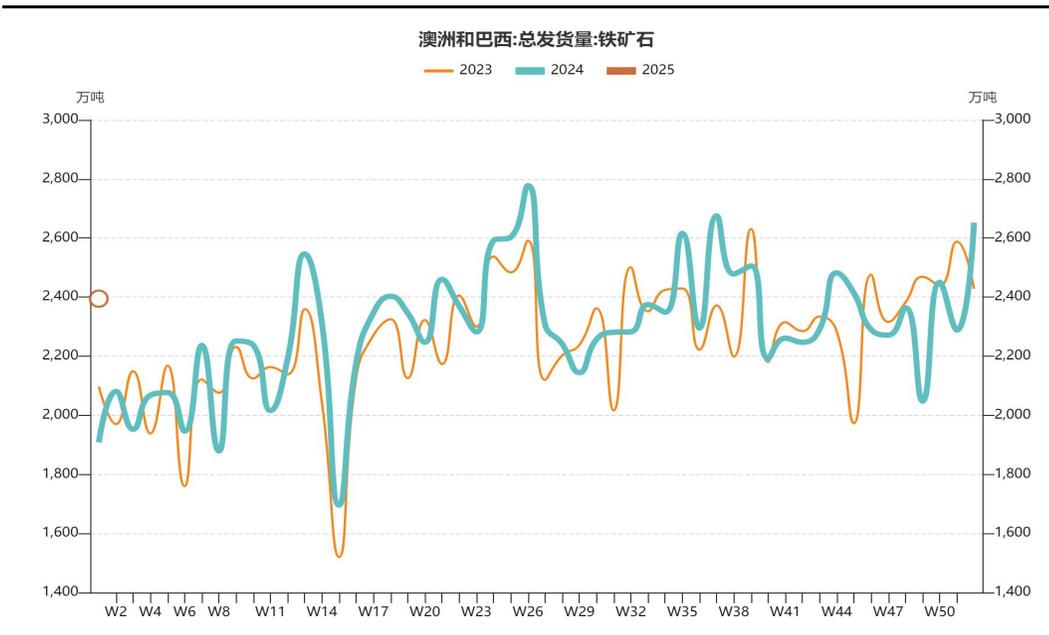


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月9日，铁矿石现货价格指数为97.50，环比下跌3.55。（单位：美元/干吨）
- ❑ 截至2025年1月10日，青岛港PB粉矿基差为10.5，环比增5.5点。

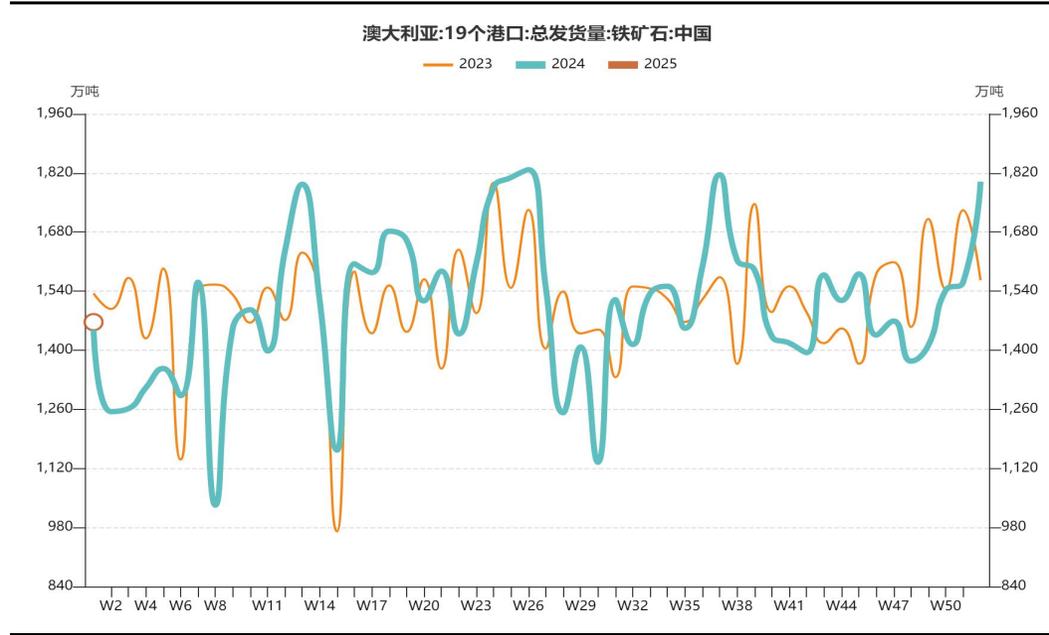
本期澳巴发运总量环比减少314.1万吨

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

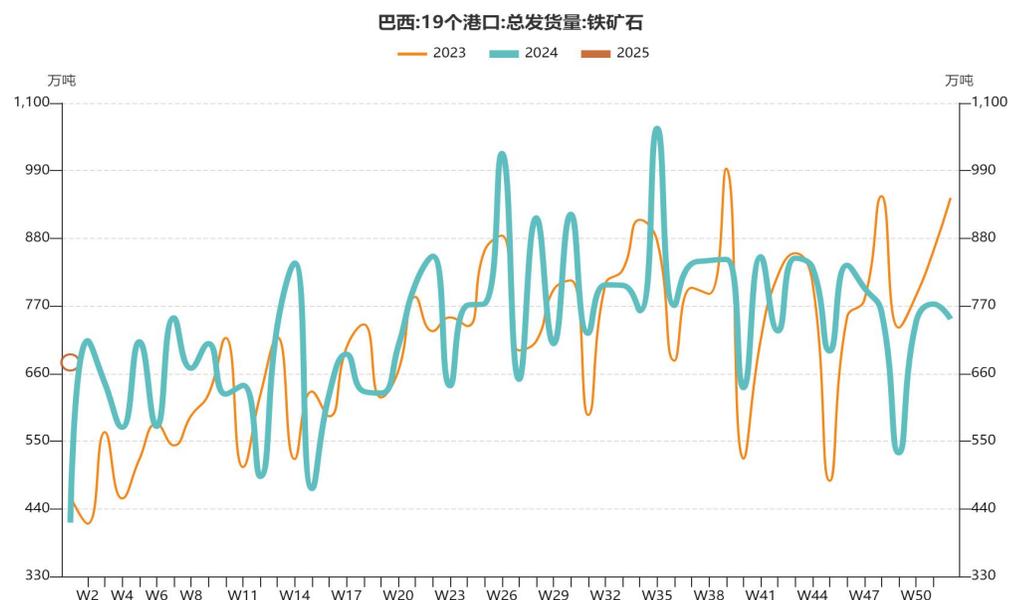


来源：wind 瑞达期货研究院

□ 2024年12月30日-01月05日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2624.1万吨，环比减少314.1万吨。澳洲发运量1946.2万吨，环比减少243.5万吨，其中澳洲发往中国的量1466.2万吨，环比减少332.8万吨。巴西发运量677.8万吨，环比减少70.7万吨。

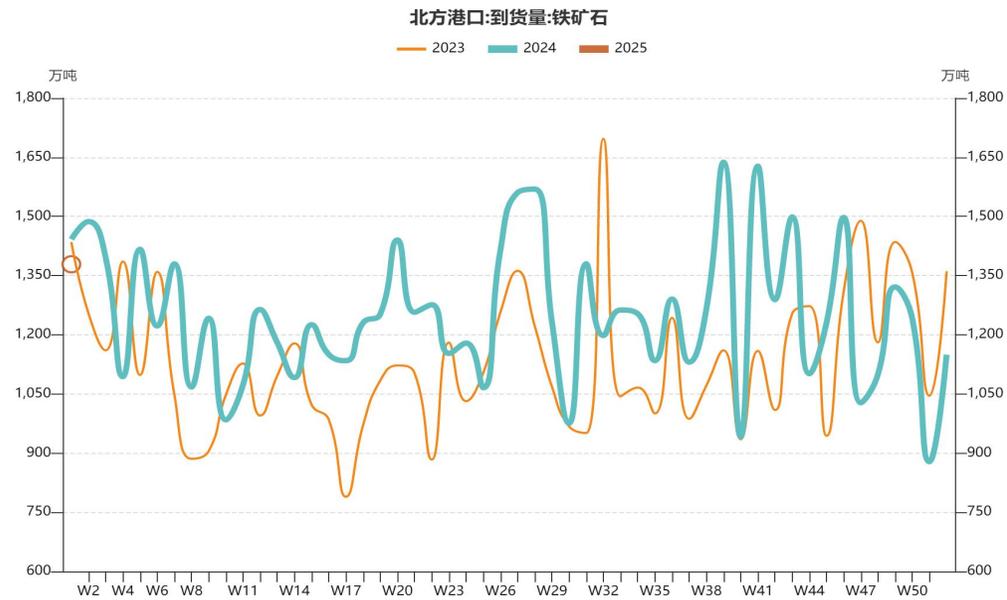
到港量环比增加320.8万吨

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

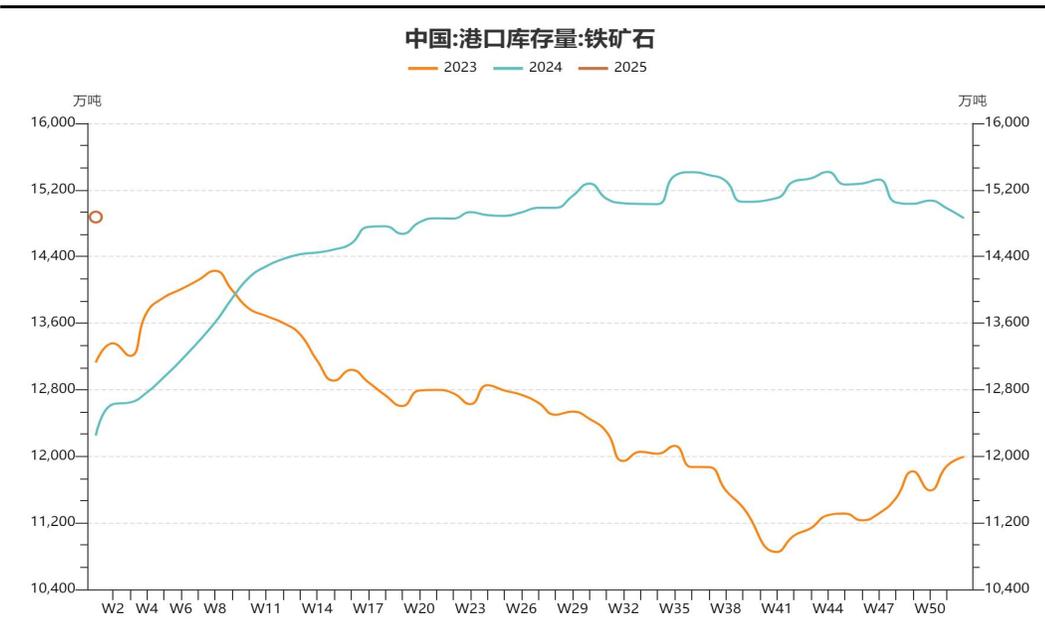


来源: wind 瑞达期货研究院

□ 2024年12月30日-2025年01月05日中国47港到港总量2919.1万吨，环比增加320.8万吨；中国45港到港总量2834.3万吨，环比增加328.9万吨；北方六港到港总量为1378.4万吨，环比增加229.2万吨。

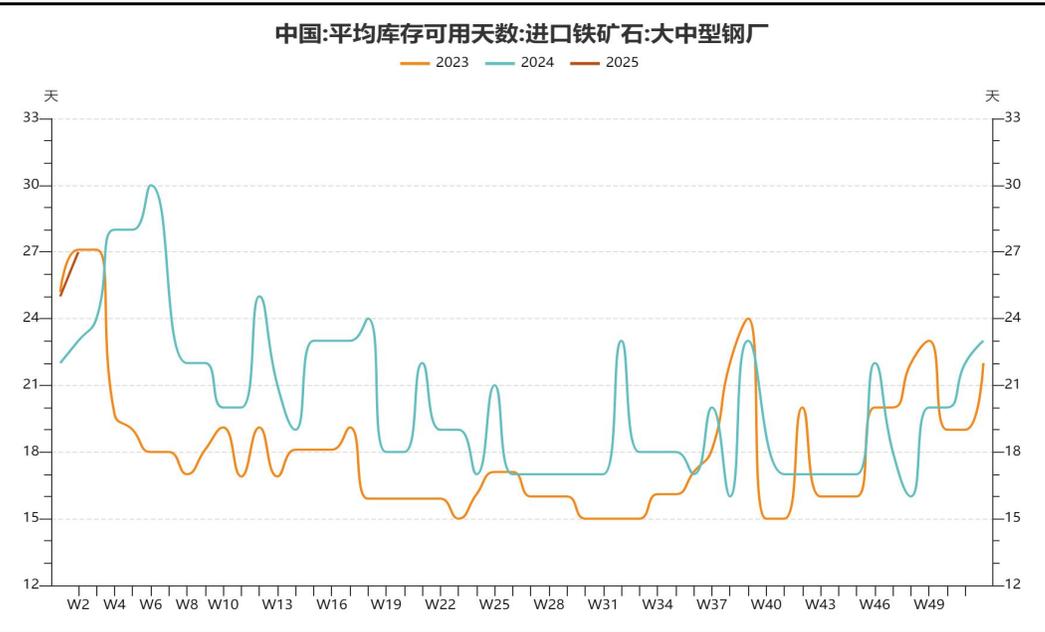
去库，库存环比增加14.38万吨

图11、铁矿石45港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、钢厂进口铁矿石平均可用天数



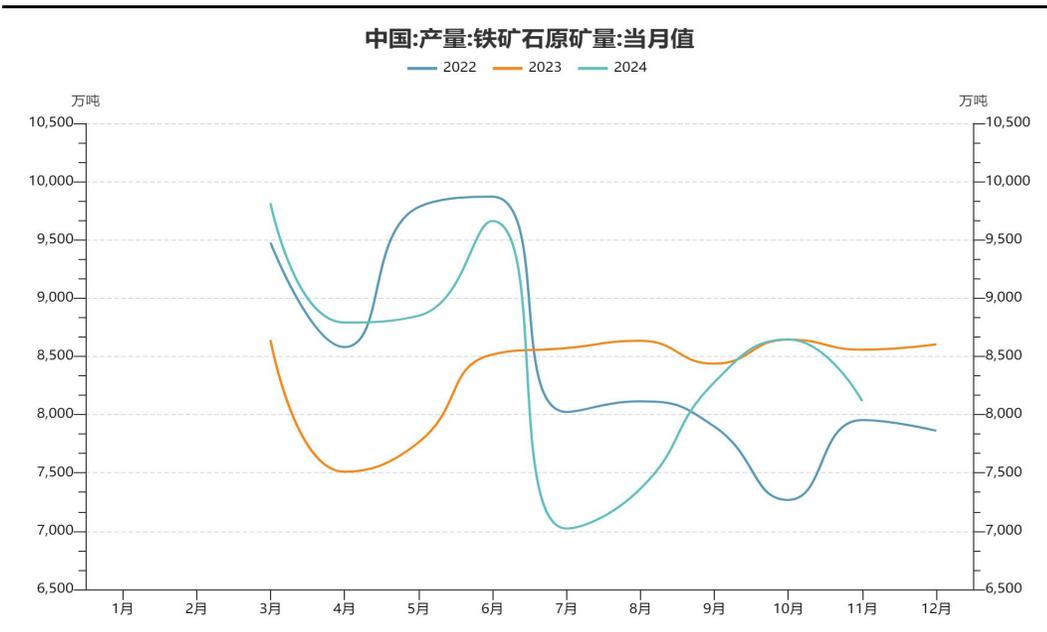
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月2日, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15610.44万吨, 环比增加14.38万吨, 年同比增加2802.69万吨。247家钢厂进口矿库存为9858.93万吨, 环比增加214.81万吨, 年同比增加73.10万吨, 全国钢厂进口矿库存有所增加, 增量主要集中在大型钢厂。
- 截至2025年1月8日, 钢厂进口铁矿石可用天数27天, 环比增加2天。

「基本面数据图表」

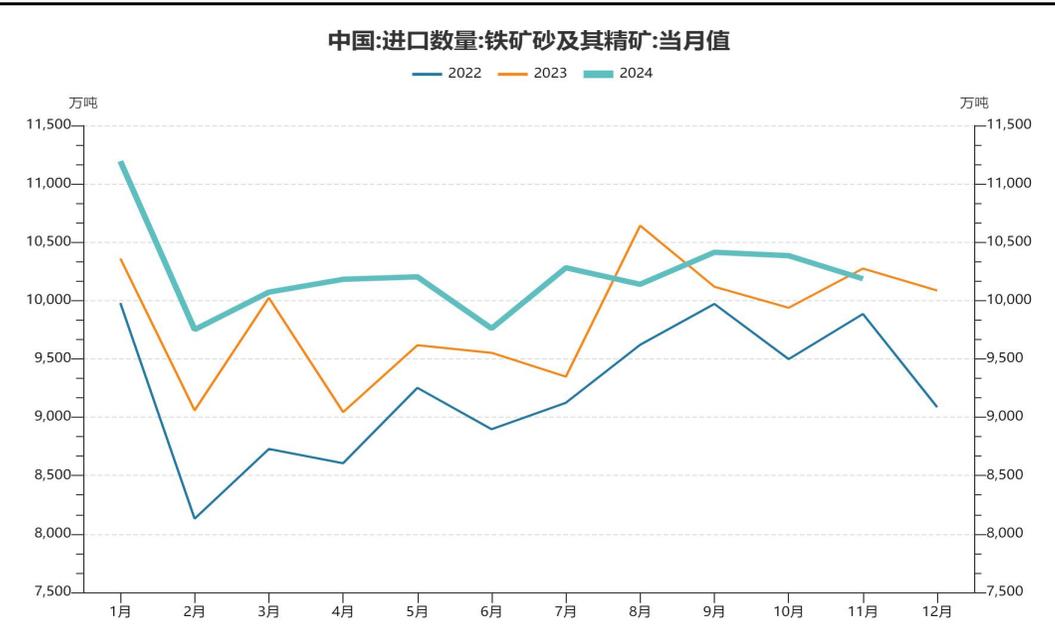
11月铁矿石原矿产量环比下降529.58万吨；11月进口铁矿环比下降197.6万吨

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

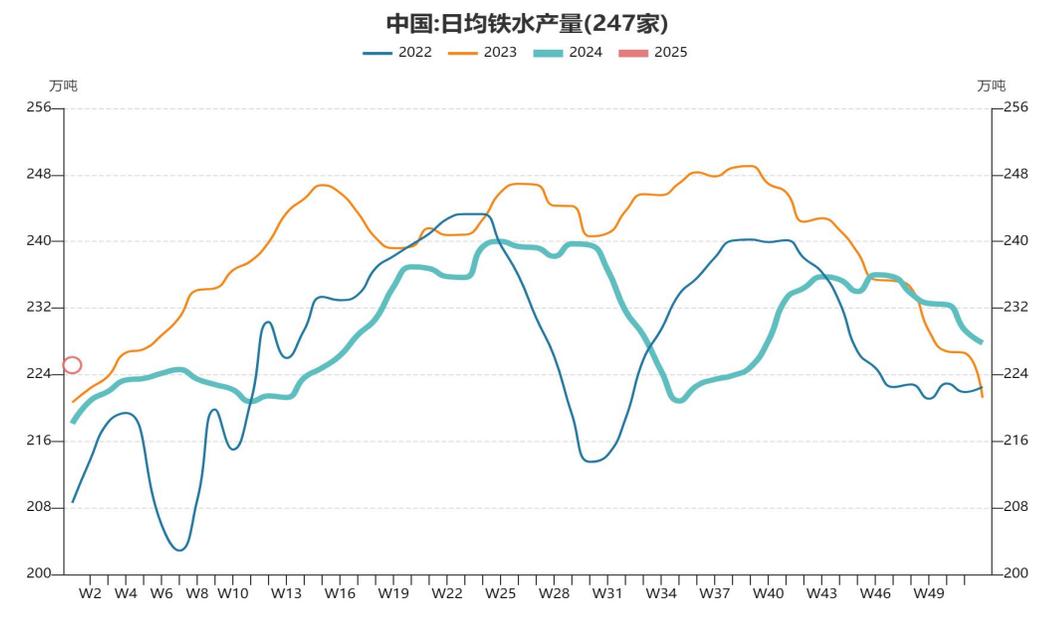


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示，11月份，铁矿石原矿产量为8115.23万吨，环比下降529.58万吨。1-11月累计产量为95226.3万吨，同比增长1.9%。
- 中国海关总署数据显示，11月中国进口铁矿砂及其精矿10186.2万吨，较上月减少197.6万吨，环比下降1.9%；1-11月累计进口铁矿砂及其精矿112423.6万吨，同比增长4.3%。

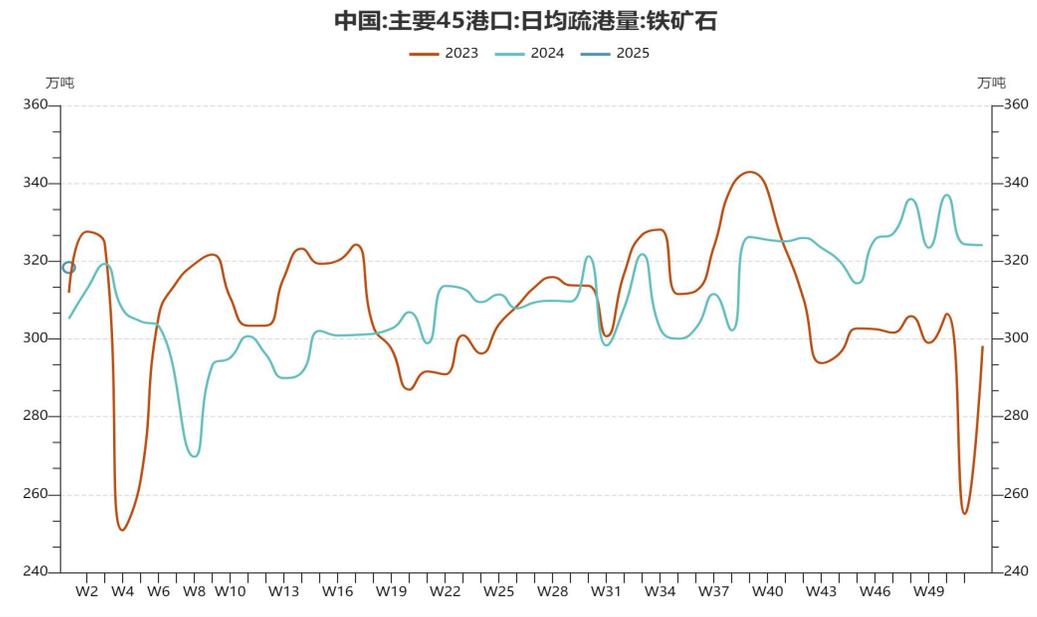
日均铁水产量224.37万吨，环比下降0.83万吨

图15、日均铁水产量(247家)



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、日均疏港量:铁矿石:45港口

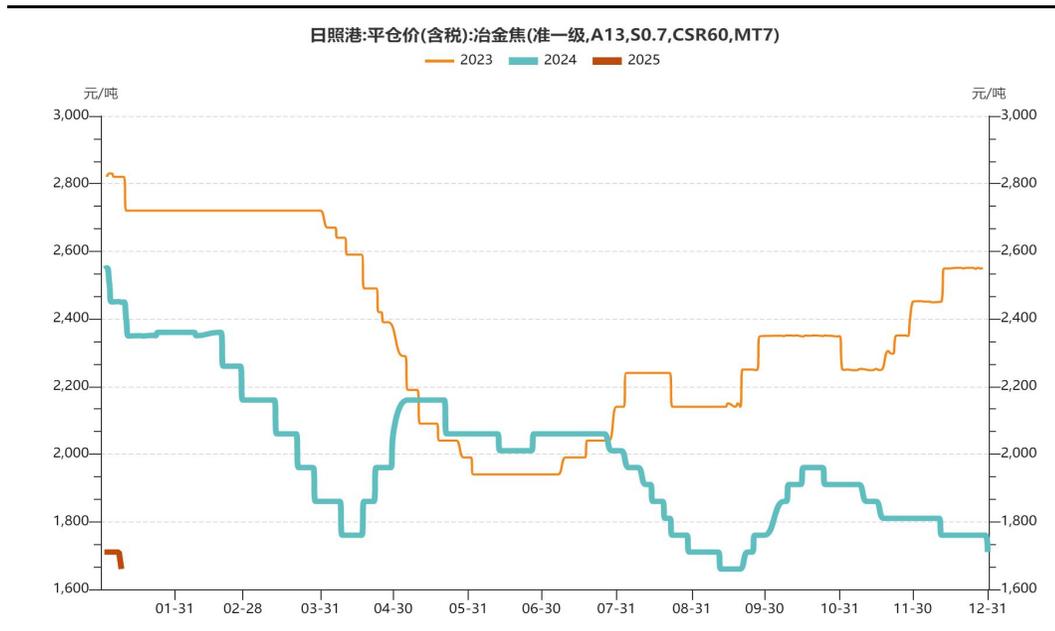


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月9日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量224.37万吨, 环比下降0.83万吨, 年同比增3.58万吨; 钢厂盈利率50.65%, 环比增加2.60%, 年同比增加23.81%。本期共新增9座高炉复产, 15座高炉检修, 部分钢厂计划在月底复产高炉, 还有一部分要等春节后择机而定; 临近春节, 钢厂检修与复产频繁交替, 预计未来两周铁水产量或将小幅波动。
- 疏港量方面, 本期疏港量36.27万吨, 环比增加8.01万吨, 同比增加13.46万吨

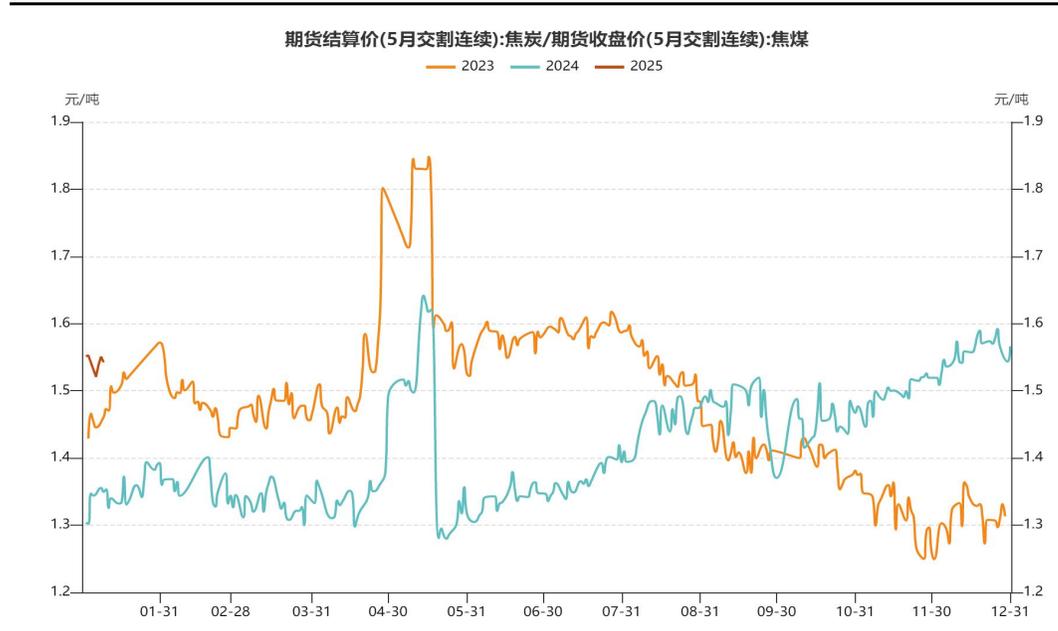
双焦价格环比下跌40-50元/吨；双焦比值环比增加0.03

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1月9日，日照港焦炭平仓价为1660元/吨，环比下跌50元/吨；内蒙古焦煤出厂价为1290元/吨，环比下跌40元/吨。
- 截至2025年1月10日，双焦比值为1.56，环比增加0.03。（单位：元/吨）

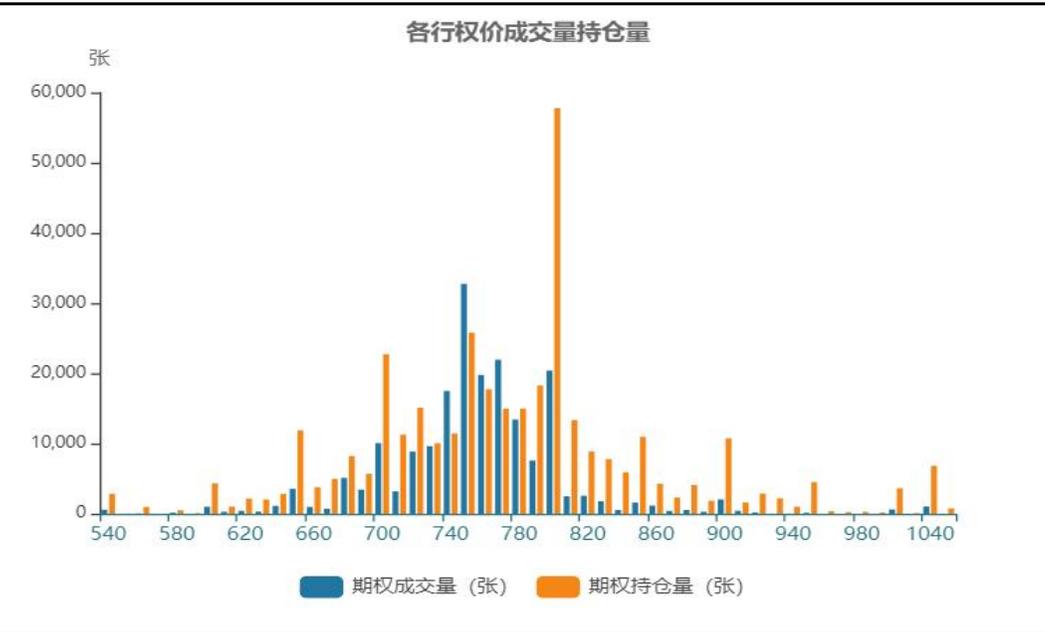
期权策略

图19、波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、期权成交量及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

期权策略：宏观面，特朗普1月20日上台，市场防风险为主，产业面，重点在铁水走势，供应端一季度发运偏淡，如果铁水上升，铁矿短期有望止跌。操作上，铁矿主力震荡运行对待，运行区间参考：745-780。期权操作上，可买入730附近买入看涨期权，卖出790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。