

「2025.04.25」

铁矿石市场周报

港口库存由降转增，铁矿石期价反弹承压

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4月25日收盘，铁矿主力合约期价为709（+10）元/吨，青岛港麦克粉814（+9）元/干吨。
2. 发运：本期澳巴发运总量环比增加2.9万吨。2025年04月14日-04月20日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2437.7万吨，环比增加2.9万吨。澳洲发运量1799.2万吨，环比增加92.9万吨，其中澳洲发往中国的量1574.3万吨，环比增加98.0万吨。巴西发运量638.6万吨，环比减少89.9万吨。
3. 到港：本期47港到港量减少168.7万吨。2025年04月14日-04月20日中国47港到港总量2449.2万吨，环比减少168.7万吨；中国45港到港总量2325.3万吨，环比减少200.2万吨；北方六港到港总量1193.6万吨，环比增加166.7万吨。
4. 需求：铁水产量增加0.77万吨。日均铁水产量240.12万吨，环比上周减少0.10万吨，同比去年增加13.90万吨。
5. 库存：港口库存增加231万吨。截至2025年4月25日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14781万吨，环比增加231万吨，年同比减少663.11万吨。247家钢厂进口矿库存为9073.03万吨，环比增20.11万吨。
6. 钢厂盈利率：钢厂盈利率57.58%，环比上周增加2.6个百分点，同比去年增加6.93个百分点。

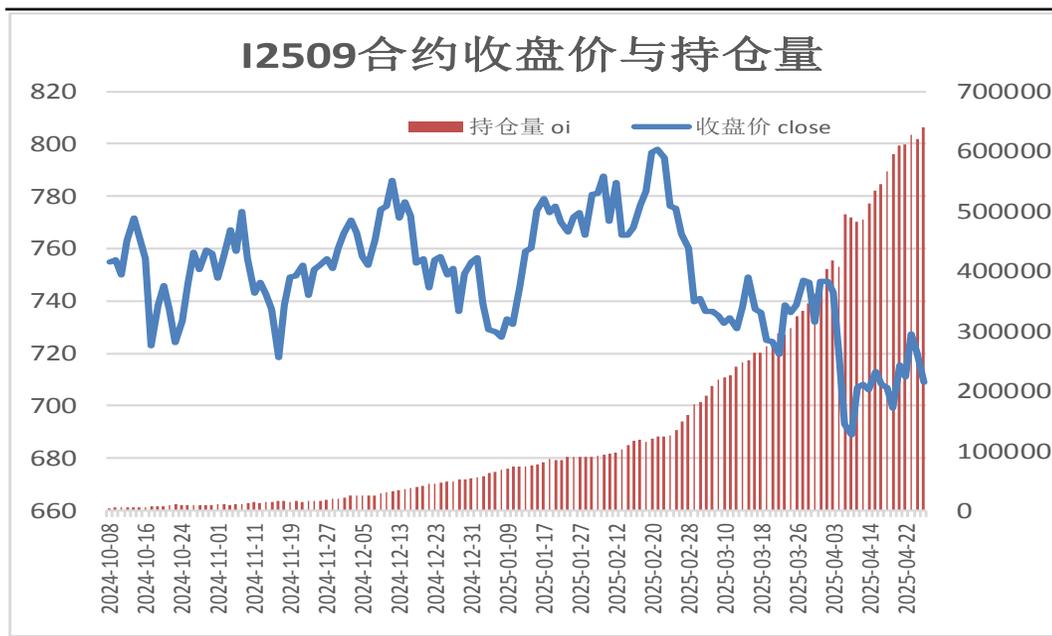
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外,美方高级官员透露,特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案,对中国商品征收的关税税率可能降至大约50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”,美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。国内,中共中央政治局会议:用好更积极的财政政策和适度宽松的货币政策,适时降准降息;提高中低收入群体收入;加强融资支持,多措并举帮扶困难企业;加快构建房地产发展新模式;及时推出增量储备政策,加强超常规逆周期调节。
2. 供需方面:铁矿石到港量减少,但国内港口库存由降转增,供应量或逐步提升;钢厂高炉开工率小幅上调,铁水产量由降转增。
3. 技术方面:铁矿2509合约日K线承压于MA40均线;MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
4. 策略建议:宏观面,特朗普对华关税态度缓和,但中方表态并未进行实际性谈判;产业面,铁矿石库存转增,高炉开工率和铁水产量同步上调。操作上,铁矿2509合约区间交易,注意操作节奏和风险控制。

本周期货价格冲高回落

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

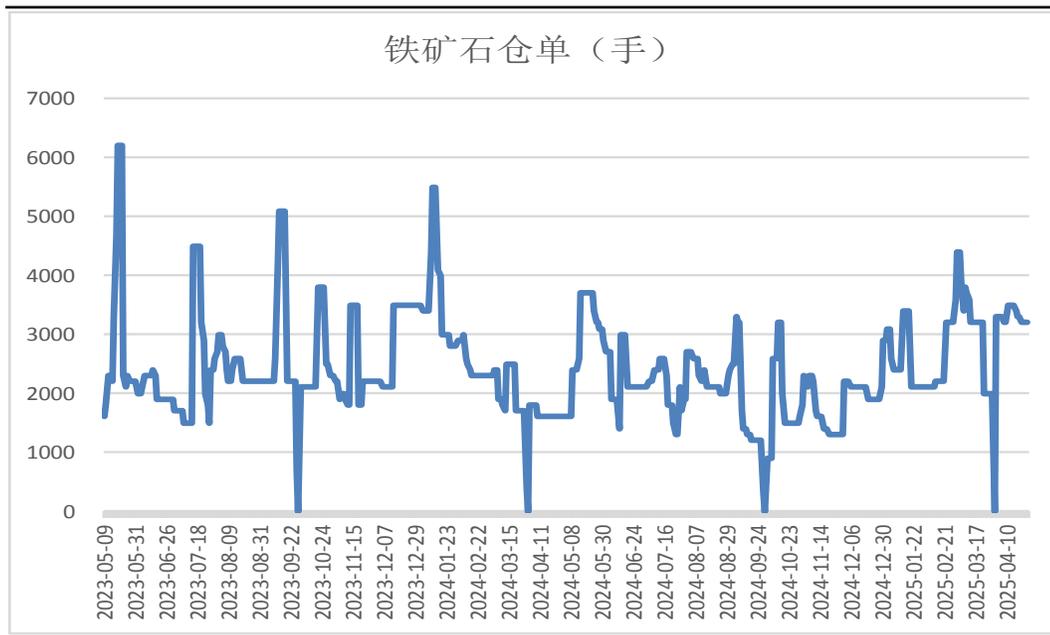


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2509合约冲高回落。
- 本周，I2505合约走势弱于I2509合约，25日价差为51.5元/吨，周环比-1元/吨。

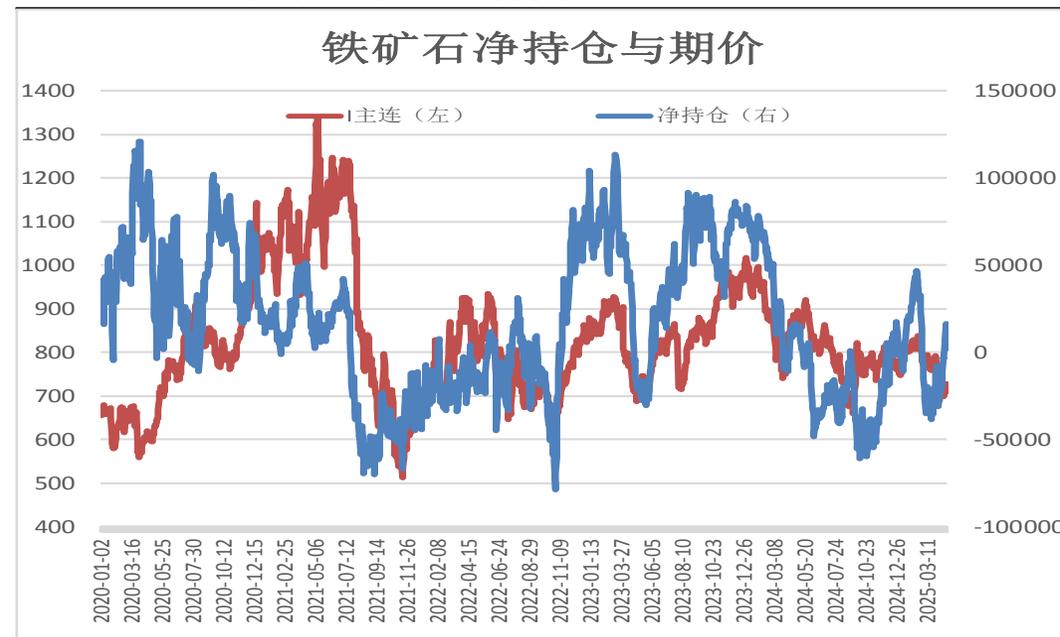
本周铁矿石仓单减少，前20名持仓净空转净多

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

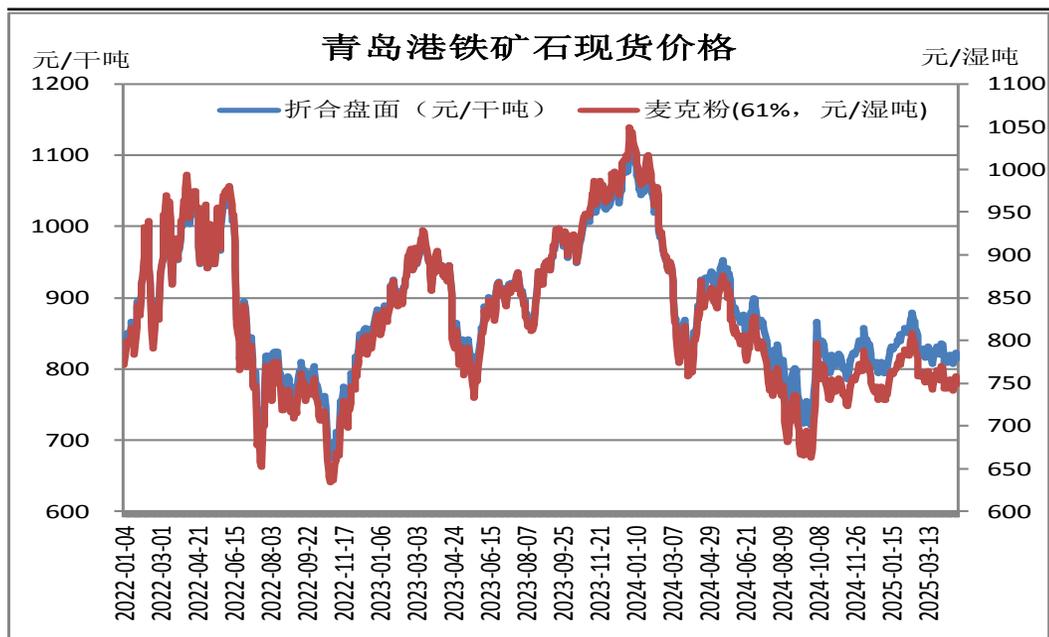


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月25日，大商所铁矿石仓单量3200张，周环比-100张。
- 4月25日，矿石期货合约前二十名净持仓为净多1921张，较上一周增加5513张。

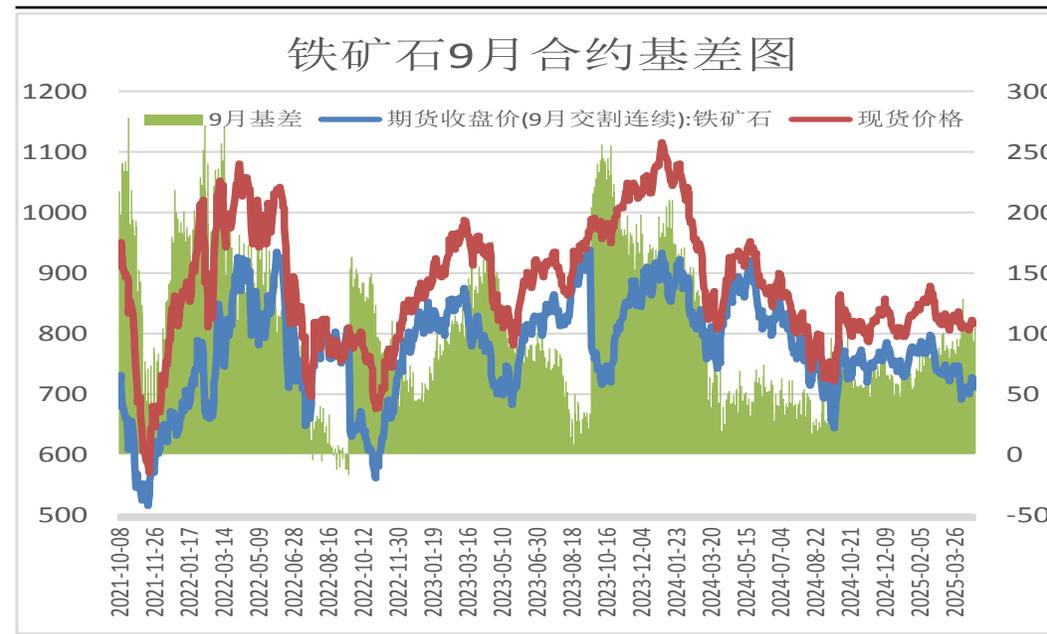
本周现货价格上调

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

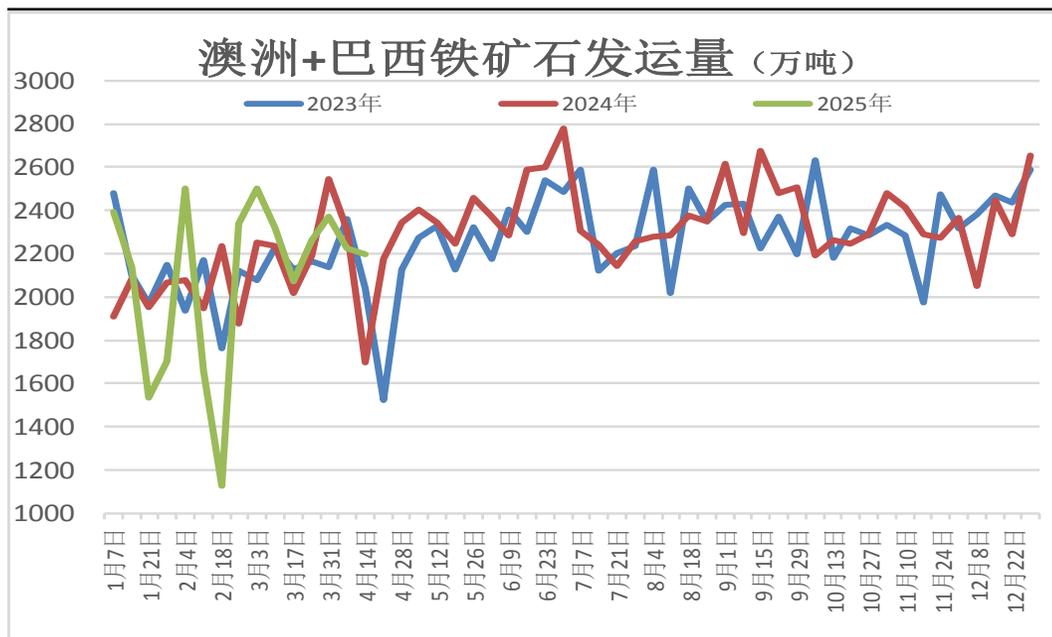


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月25日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报814元/干吨，周环比+9元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格与期货价格相当，25日基差为105元/吨，周环比+0元/吨。

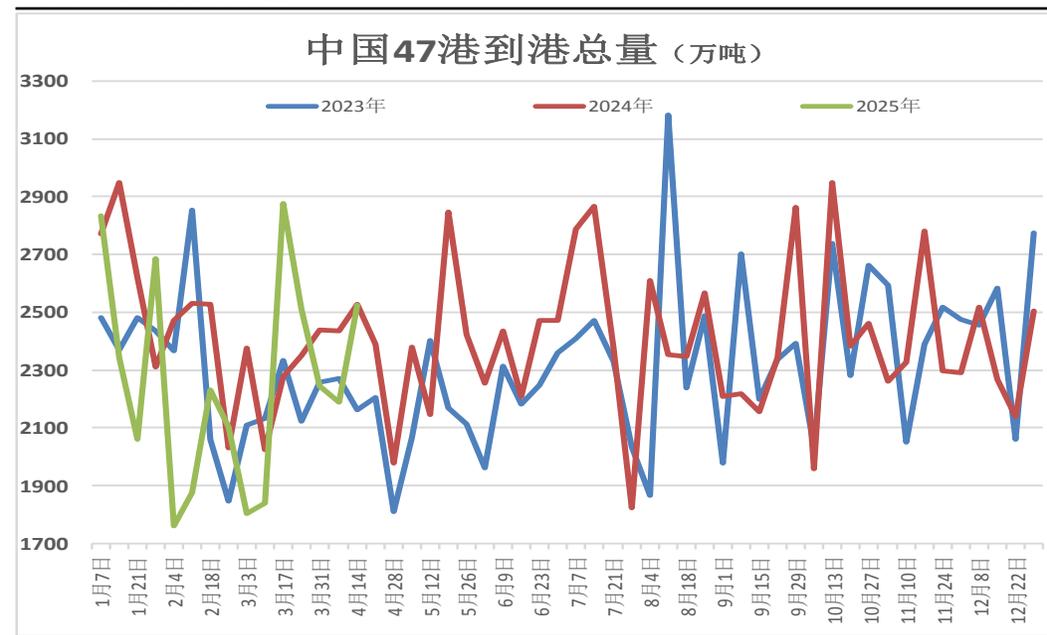
本周铁矿石到港量减少

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石到港量

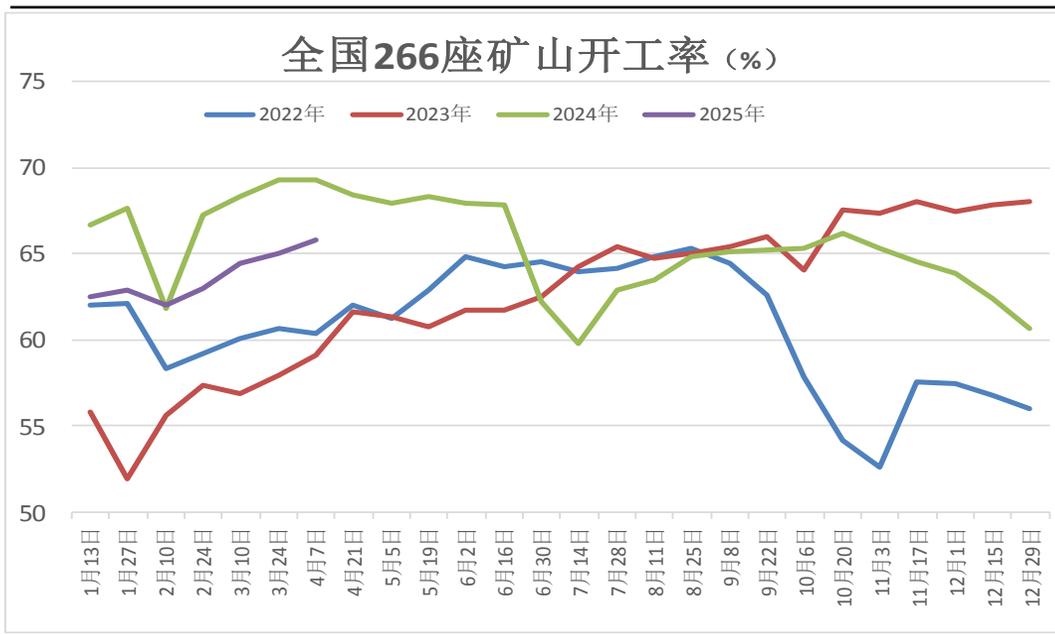


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年04月14日-04月20日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2437.7万吨，环比增加2.9万吨。澳洲发运量1799.2万吨，环比增加92.9万吨，其中澳洲发往中国的量1574.3万吨，环比增加98.0万吨。巴西发运量638.6万吨，环比减少89.9万吨。
- 2025年04月14日-04月20日中国47港到港总量2449.2万吨，环比减少168.7万吨；中国45港到港总量2325.3万吨，环比减少200.2万吨；北方六港到港总量1193.6万吨，环比增加166.7万吨。

矿山产能利用率上调，BDI指数上调

图9、全国226座矿山产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、BDI海运指数



来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，截止4月25日，全国266座矿山样本产能利用率为65.76%，环比上期+0.82%；库存66.6万吨，环比上期-0.86万吨。
- 4月24日，波罗的海干散货海运指数BDI为1353，周环比+92。

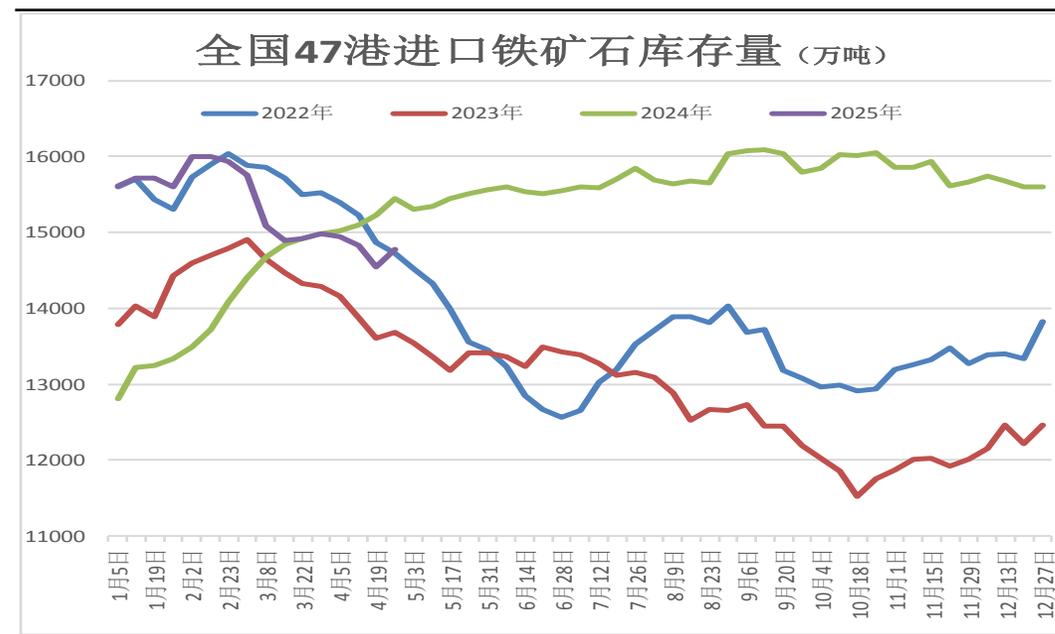
铁矿石港口库存增加

图11、62%铁矿石普氏指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、铁矿石港口库存

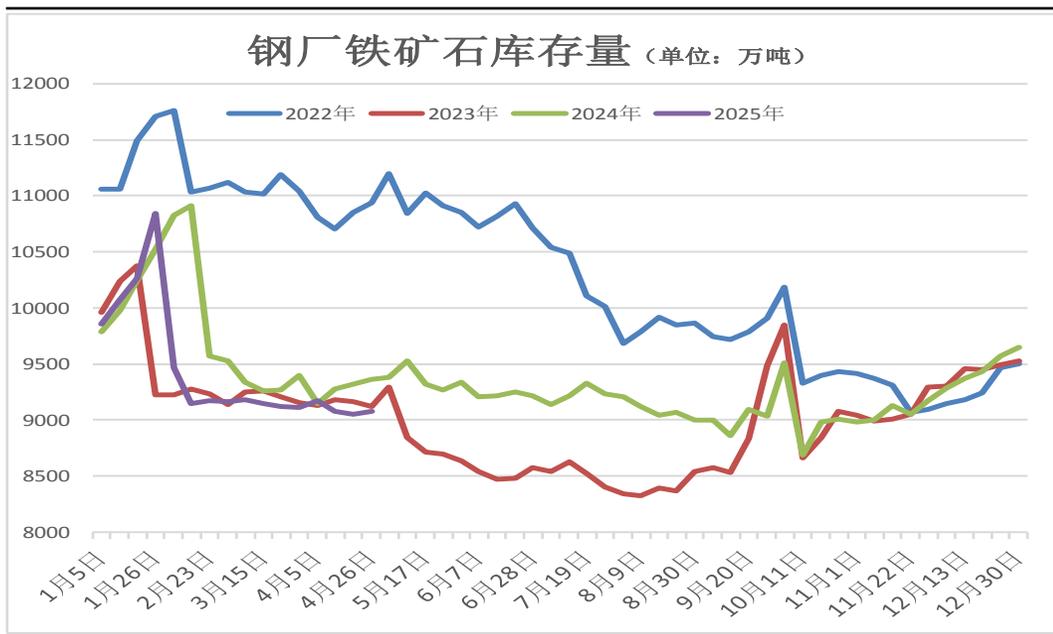


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，62%铁矿石普氏指数区间整理，4月24日价格为100.45美元/吨，较4月17日+0.55美元/吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14781.00万吨，环比增加231.00万吨；日均疏港量343.22万吨，增20.91万吨。分量方面，澳矿库存6122.90万吨，增102.32万吨；巴西矿库存5821.40万吨，增44.26万吨；贸易矿库存9669.50万吨，增74.99万吨。¹⁰

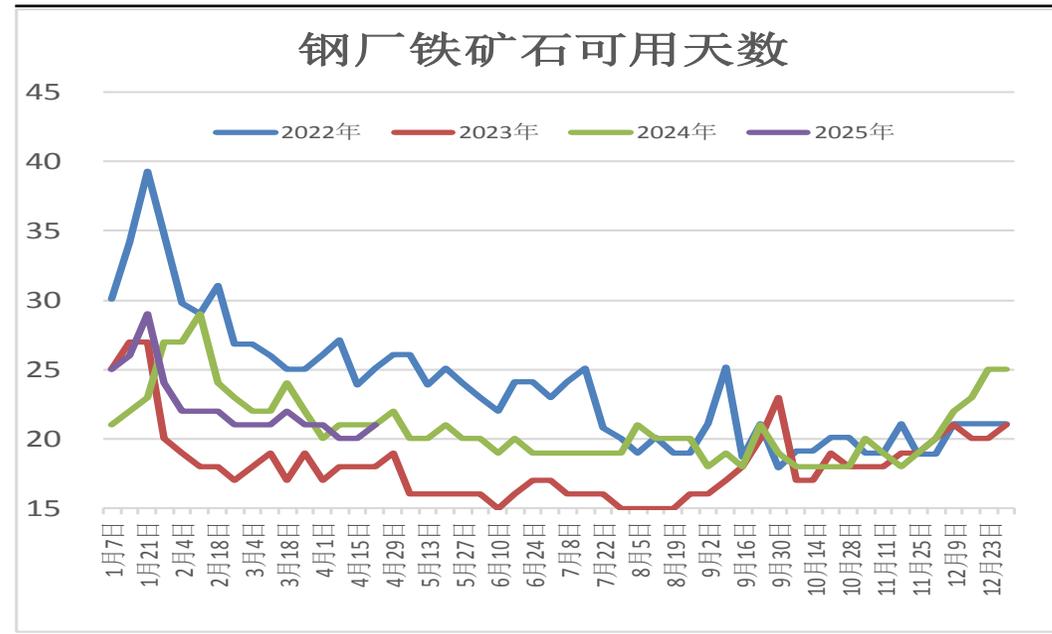
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

图13、钢厂厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、铁矿石可用天数

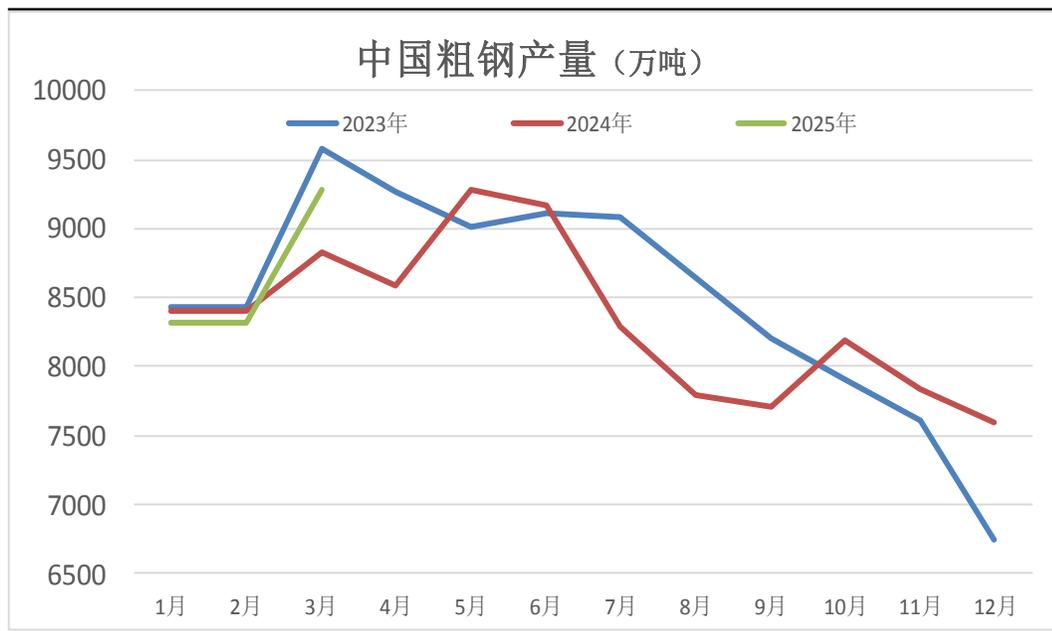


来源：wind 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9073.03万吨，环比增20.11万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为301.39万吨，环比增3.29万吨，库存消费比30.1天，环比减0.27天。
- 截止4月24日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为21天，环比+1天。

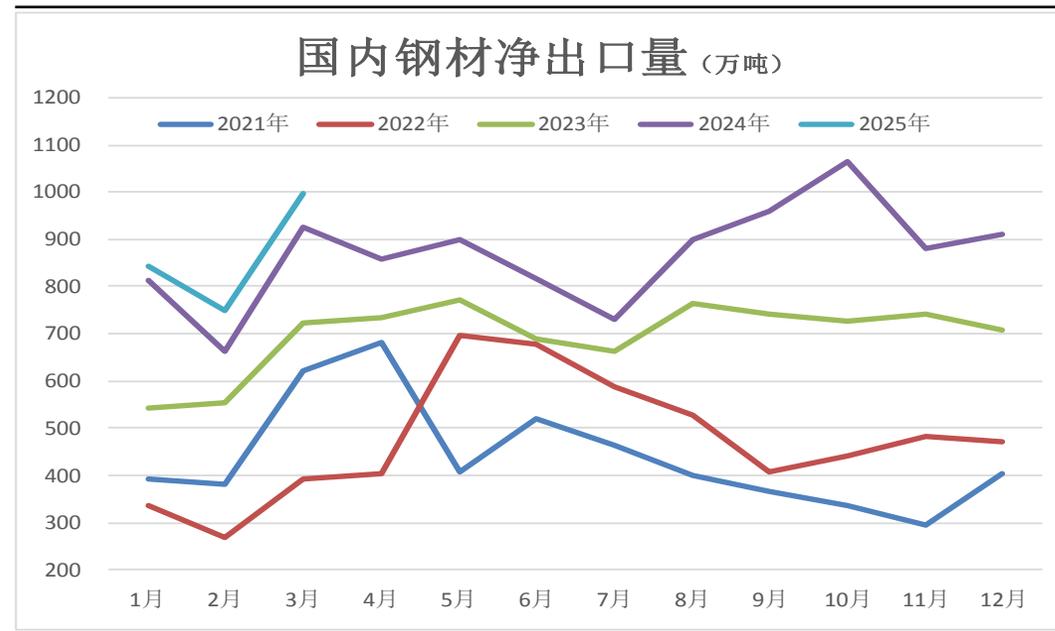
需求端——1-3月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

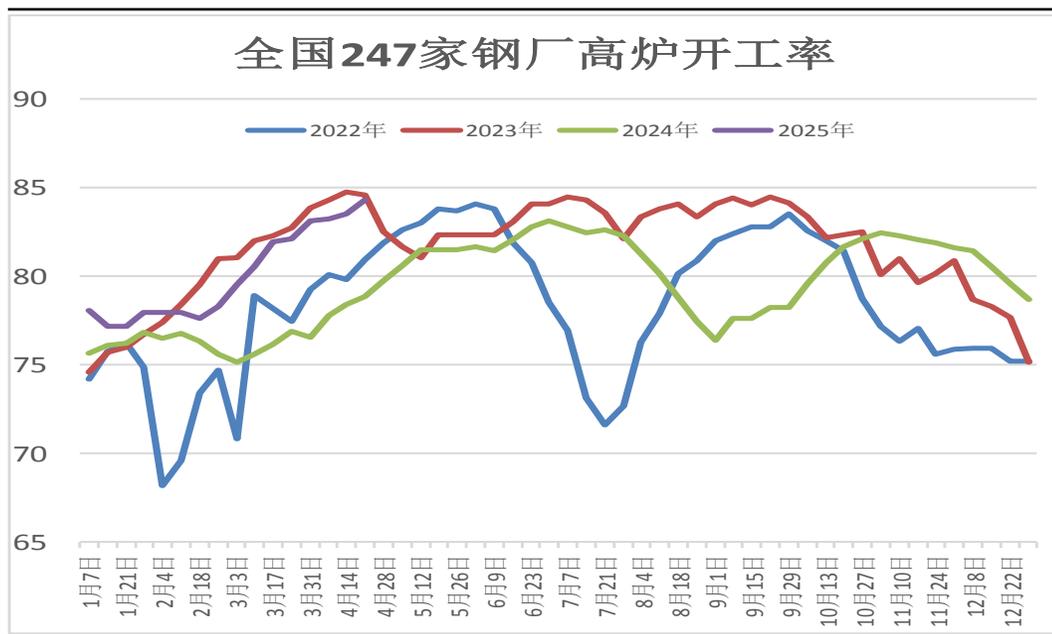


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年3月粗钢产量9,284万吨，同比增4.6%，日均产量299.5万吨，环比增6.3%；1-3月粗钢产量25,933万吨，同比增0.6%。
- 海关总署数据显示，2025年1-3月累计出口钢材2742.9万吨，同比增长6.3%；1-3月累计进口钢材155.0万吨，同比下降11.3%。

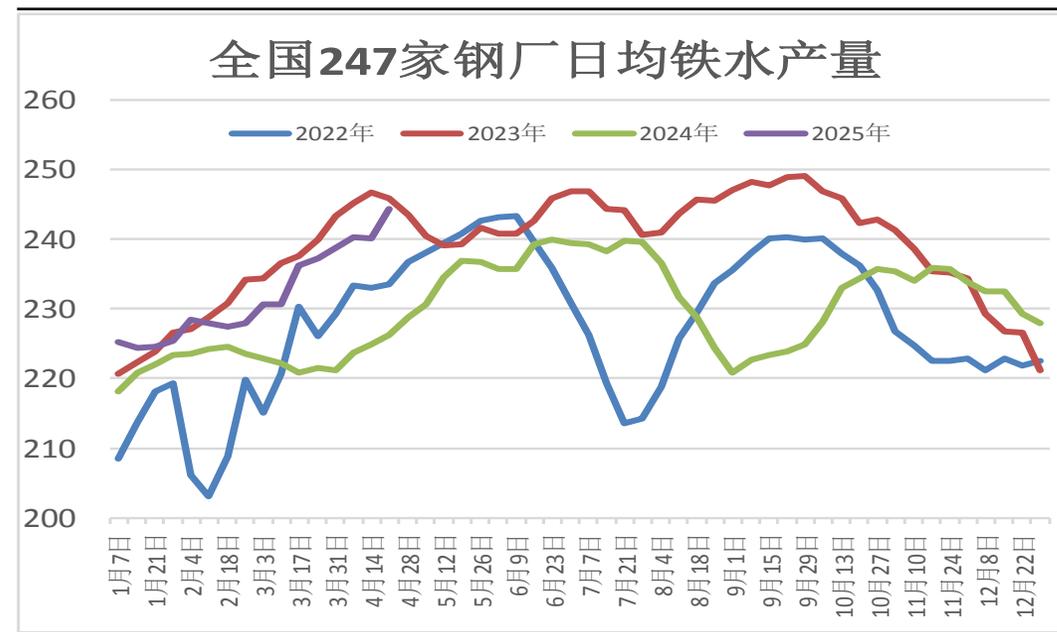
钢厂高炉开工率小幅上调

图17、247家钢厂高炉开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、铁水产量

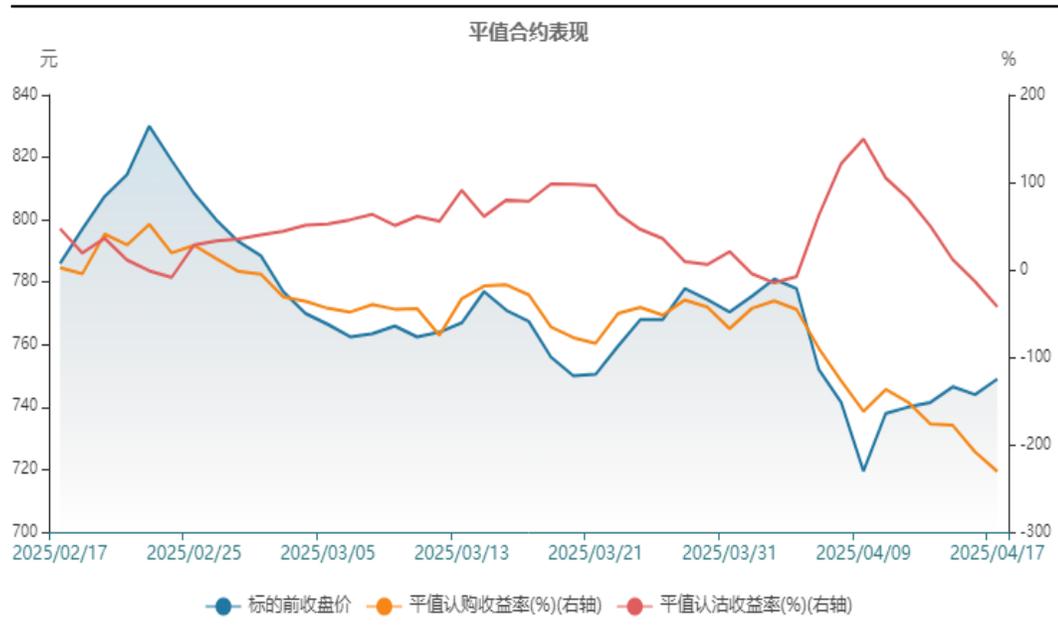


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月25日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.33%，环比上周增加0.77个百分点，同比去年增加4.60个百分点；高炉炼铁产能利用率91.6%，环比上周增加1.45个百分点，同比去年增加6.07个百分点。
- 4月25日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 244.35万吨，环比上周增加4.23万吨，同比去年增加15.63万吨。

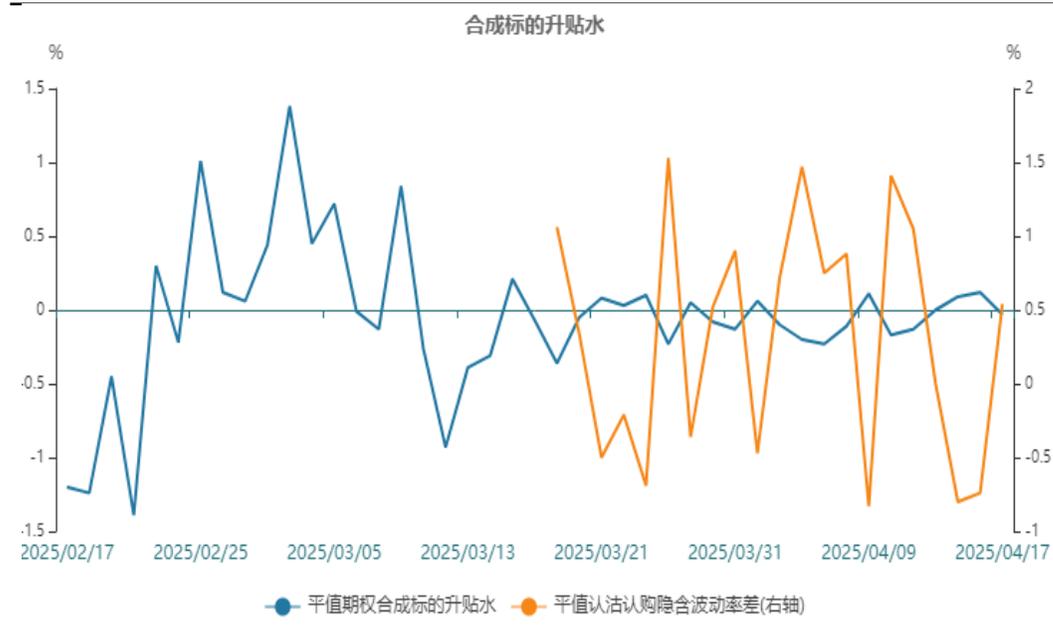
买入虚值看跌期权

图19、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 铁矿港口库存增加，关税扰动，黑色系整体趋弱。操作上，建议买入虚值认沽期权。

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。