

# 「2025.01.24」

## 铁矿石市场周报

到港下降&铁水增加，矿价短期偏强运行

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806.5 (+3.0) 元/吨，青岛港PB粉790 (+1) 元/吨。
2. 发运：**本期澳巴发运总量环比减少651.5万吨**。2025年01月13日-01月19日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量1736.0万吨，环比减少651.5万吨。澳洲发运量1268.7万吨，环比减少522.2万吨，其中澳洲发往中国的量1101.2万吨，环比减少458.6万吨。巴西发运量467.3万吨，环比减少129.3万吨。
3. 到港：**本期47港到港量环比减少239.3万吨**。2025年01月13日-01月19日中国47港到港总量2177.0万吨，环比减少239.3万吨；中国45港到港总量2059.3万吨，环比减少284.7万吨；北方六港到港总量984.7万吨，环比减少257.5万吨。
4. 需求：**铁水产量环比增加0.11万吨**。周度日均铁水产量224.48万吨，环比增加0.11万吨，年同比增2.57万吨。
5. 库存：**累库，港口库存环比增加1.39万吨**。截至2025年1月16日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15717.35万吨，环比增加1.39万吨，年同比增加2467.45万吨。247家钢厂进口矿库存为10264.71万吨，环比增加190.63万吨，年同比增加20.83万吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.22%，环比下降0.43%，年同比增加23.81%**。

## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面，特朗普政府的一位官员称，新总统将发布一份全面的贸易备忘录，备忘录不会立即征收关税，但是要求评估贸易关系；加拿大总理特鲁多21日表示，如果美国总统特朗普对加拿大加征关税，加方将予以强烈回应；美国总统特朗普周三表示，如果俄罗斯不达成协议结束乌克兰战争，他将在对俄罗斯的制裁威胁中增加征收新关税的内容；美国总统特朗普在对全球商界和政界领袖的讲话中要求石油输出国组织（OPEC）降低油价，要求世界各国降低利率。
2. 供需方面，一季度发运季节性走弱，本期库存下降，需求端，铁水连续2周增加。
3. 市场方面，根据我的钢铁调研，今年山西放假停产时间超过20天（含20天）的煤矿有所增加，达到了38座，涉及产能5120万吨。目前在产的497座煤矿当中，调研结果显示，截止1月15日，总共有454座煤矿已安排煤矿春节假期停产，合计产能7.63亿吨，影响原煤产量2005万吨。
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，受美国对俄罗斯实施原油制裁影响，原油大幅上涨带动商品指数大幅反弹，产业面，供需短期有好转迹象。操作上，铁矿主力偏多运行对待，运行区间参考：780-830。

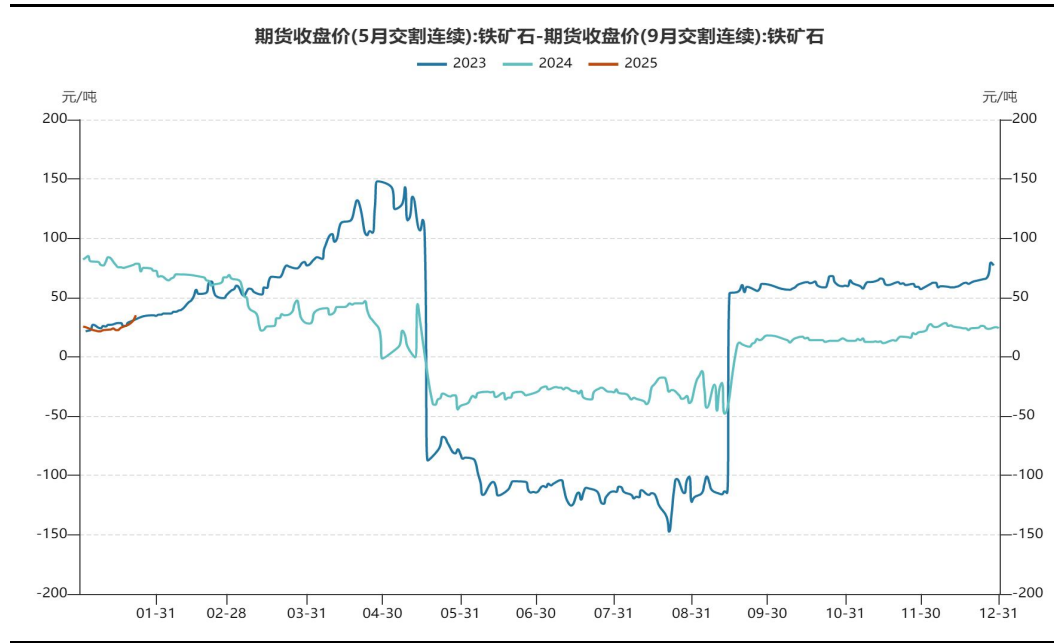
## 铁矿石期货持仓量环比增0.44万手，月差环比增加10个点

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

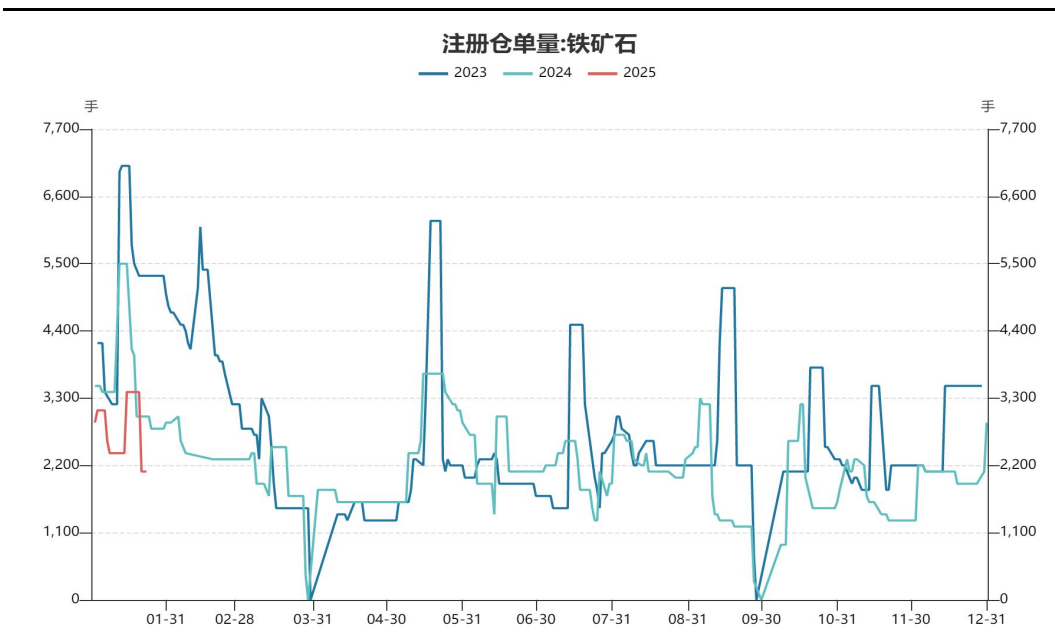


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月24日，铁矿期货持仓量为75.66万手，环比增0.44万手。
- ❑ 截至2025年1月24日，铁矿石期货5-9合约月差为34.5，环比增加10个点。（单位：元/吨）

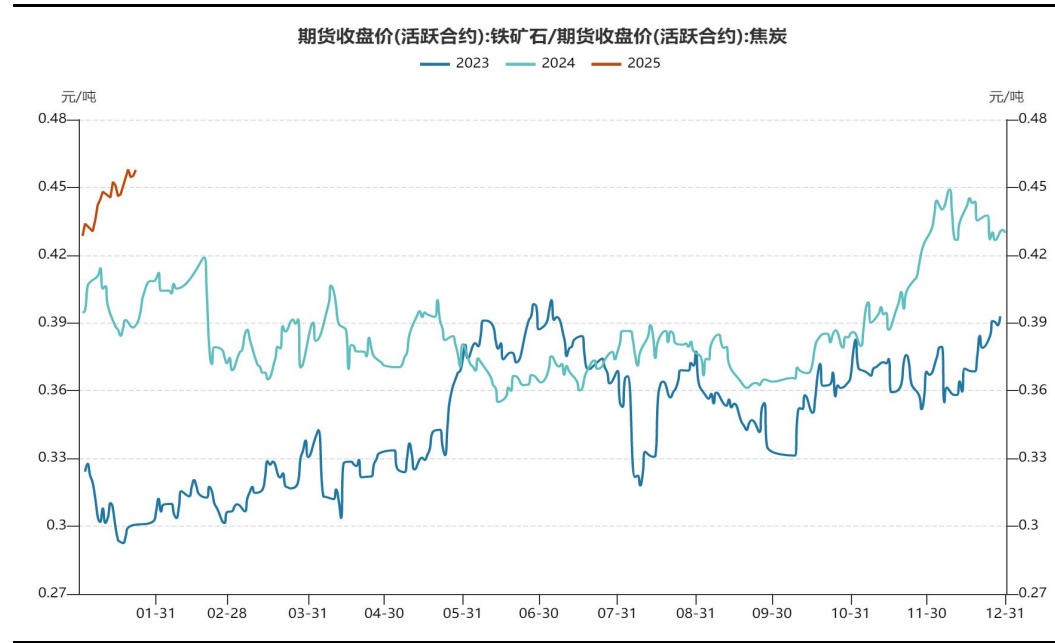
## 铁矿石仓单量环比下降1300手；矿焦比环比增加0.01

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、期货主力矿焦比

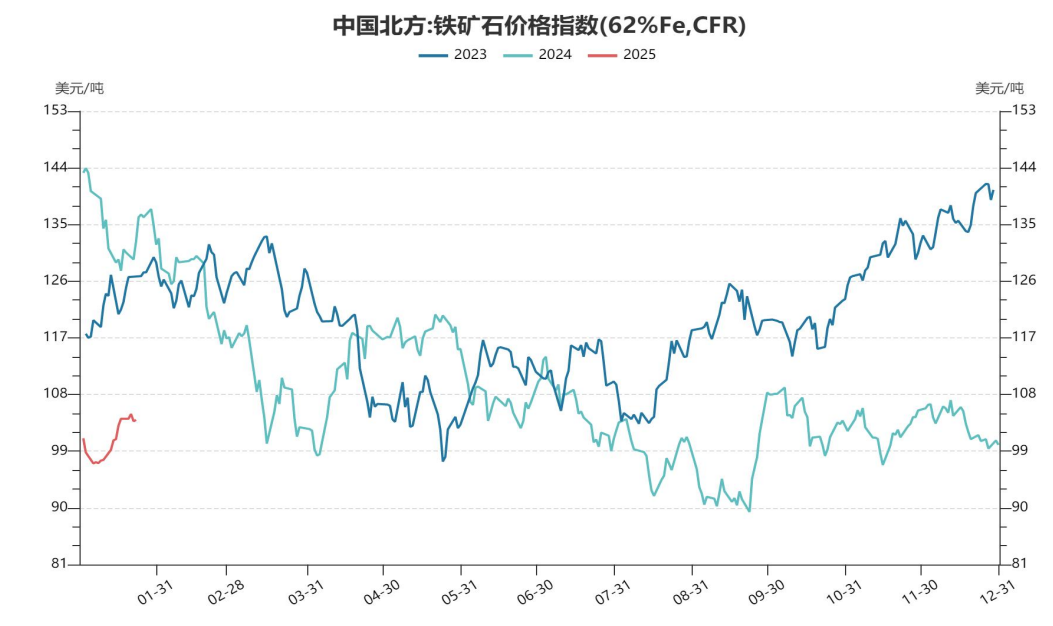


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月24日，铁矿石库存期货为2100手，环比下降1300手。
- 截至2025年1月24日，矿焦比为0.457，环比增加0.01。（单位：元/吨）

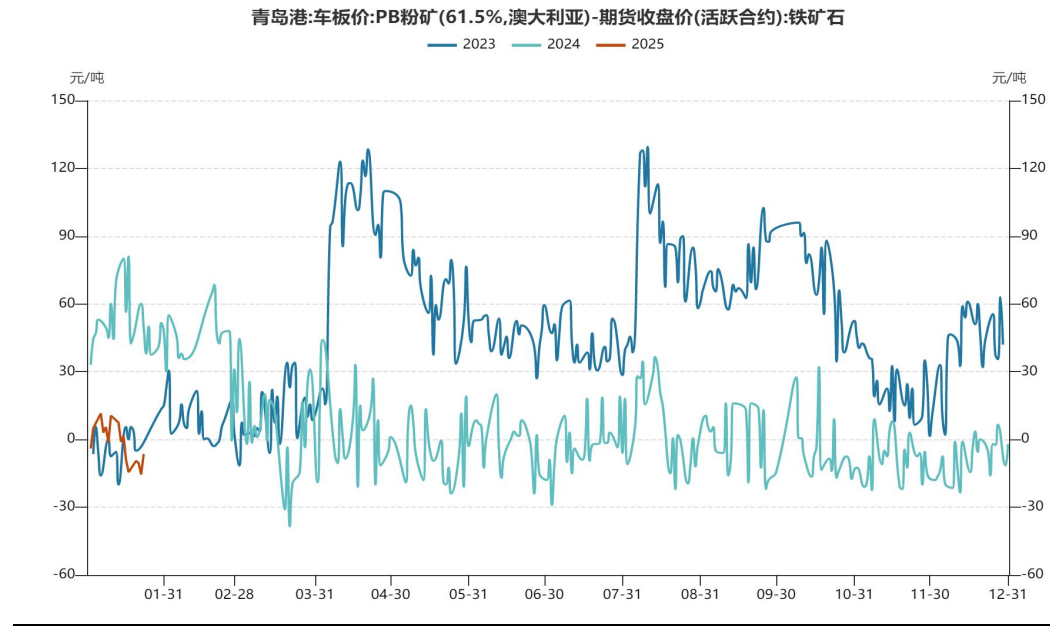
## 62%远期指数报103.95，环比上涨0.9美金

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

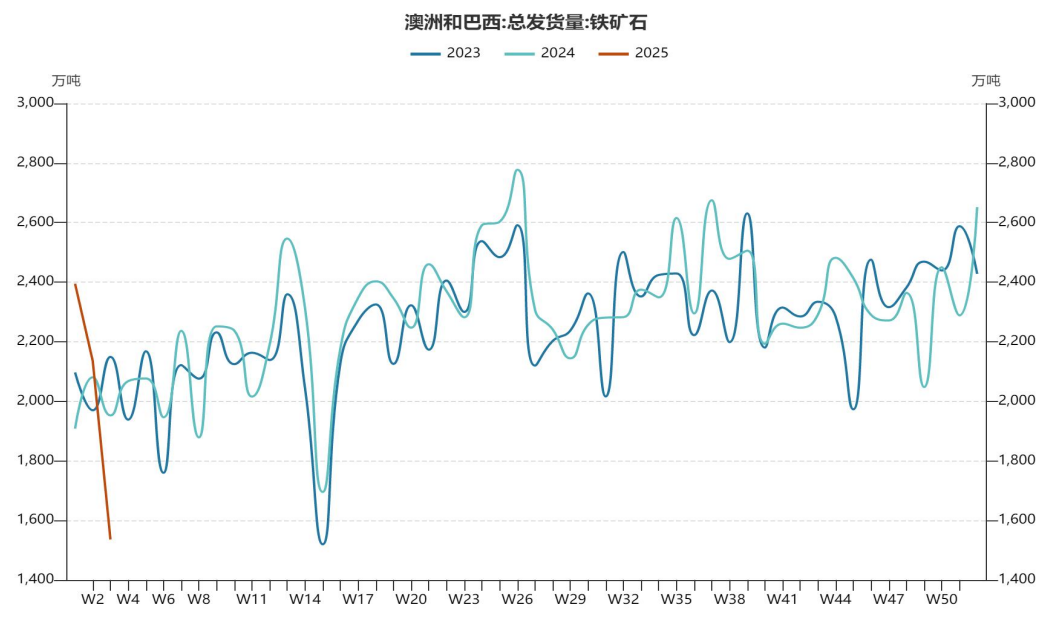


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月23日，铁矿石现货价格指数为103.95，环比上涨0.9。（单位：美元/干吨）
- ❑ 截至2025年1月24日，青岛港PB粉矿基差为-16.5，环比下降2个点。

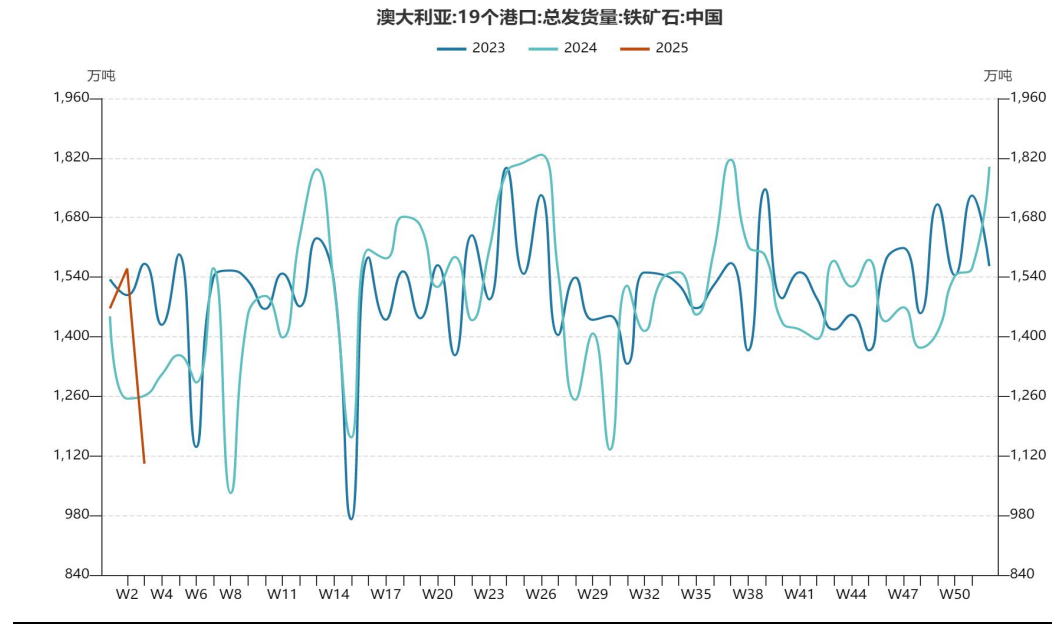
## 本期澳巴发运总量环比减少651.5万吨

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



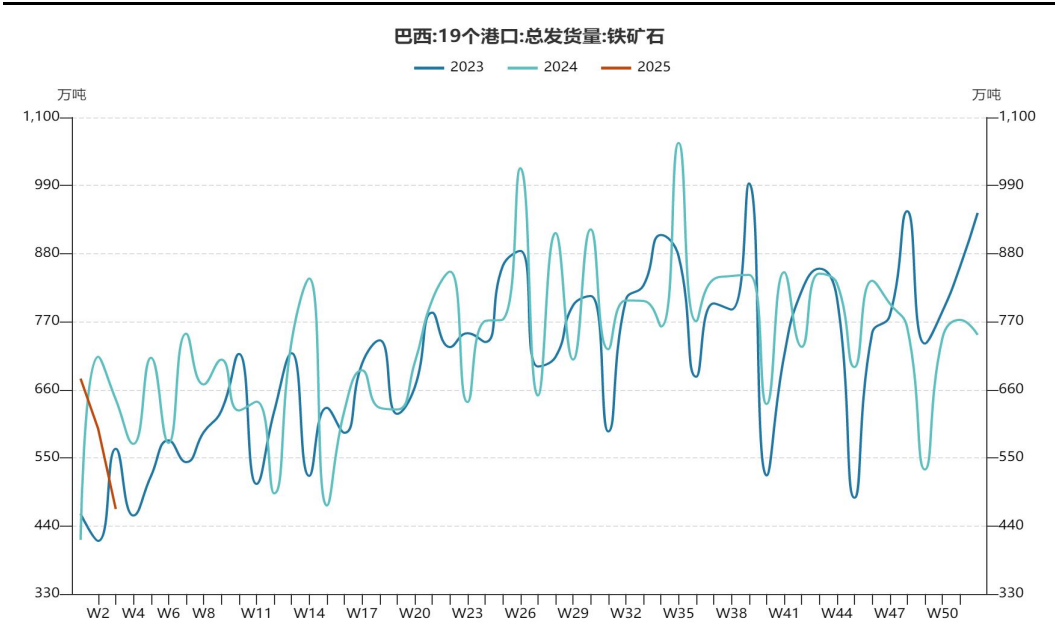
来源：wind 瑞达期货研究院

□ 2025年01月13日-01月19日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量1736.0万吨，环比减少651.5万吨。澳洲发运量1268.7万吨，环比减少522.2万吨，其中澳洲发往中国的量1101.2万吨，环比减少458.6万吨。巴西发运量467.3万吨，环比减少129.3万吨。



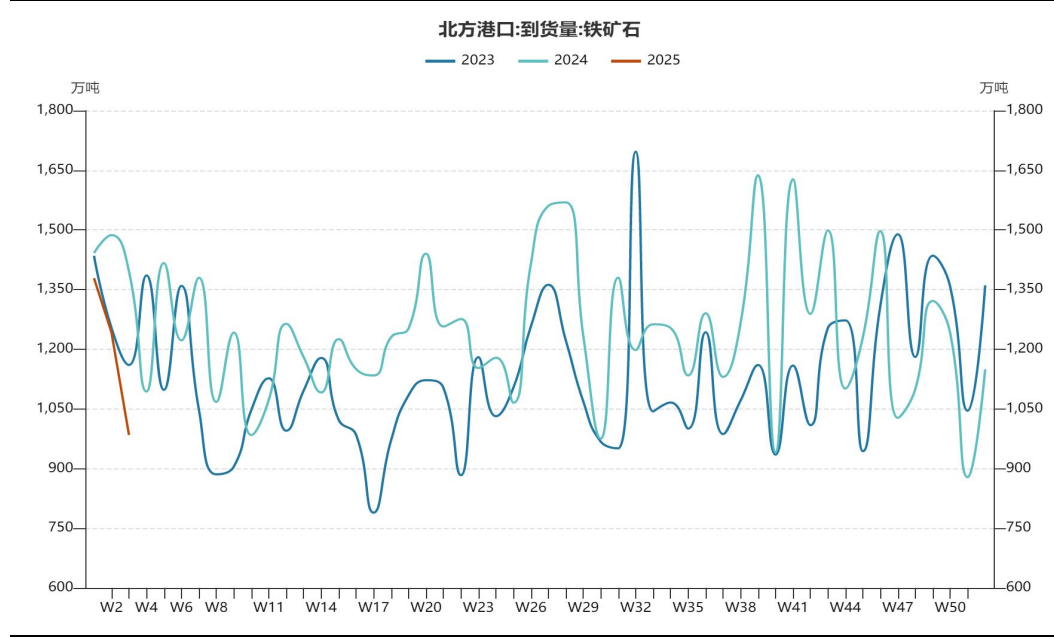
## 到港量环比减少239.3万吨

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

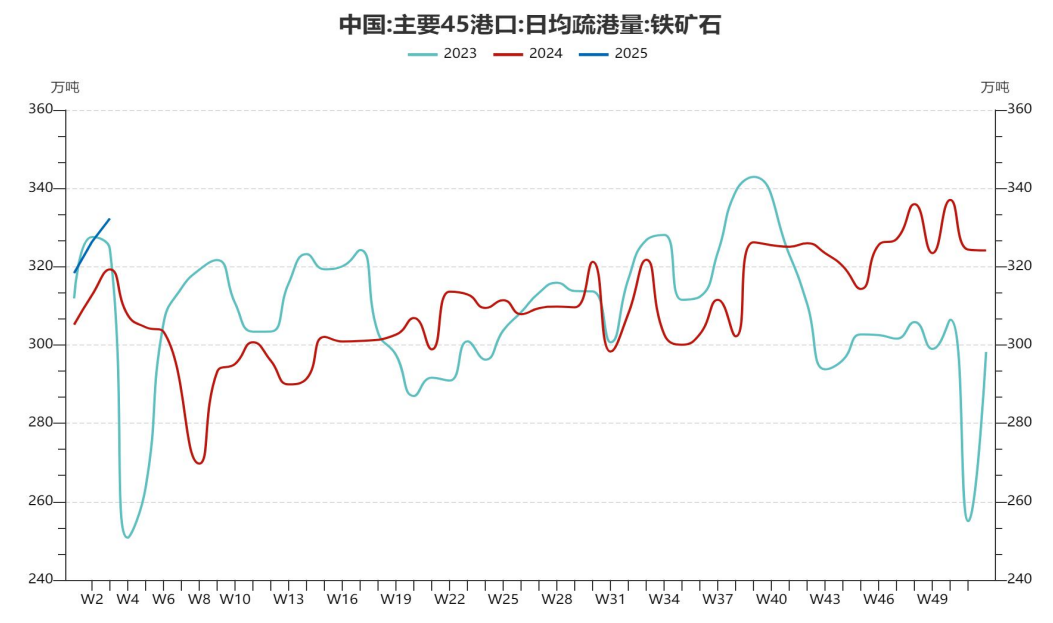


来源: wind 瑞达期货研究院

□ 2025年01月13日-01月19日中国47港到港总量2177.0万吨, 环比减少239.3万吨; 中国45港到港总量2059.3万吨, 环比减少284.7万吨; 北方六港到港总量984.7万吨, 环比减少257.5万吨。

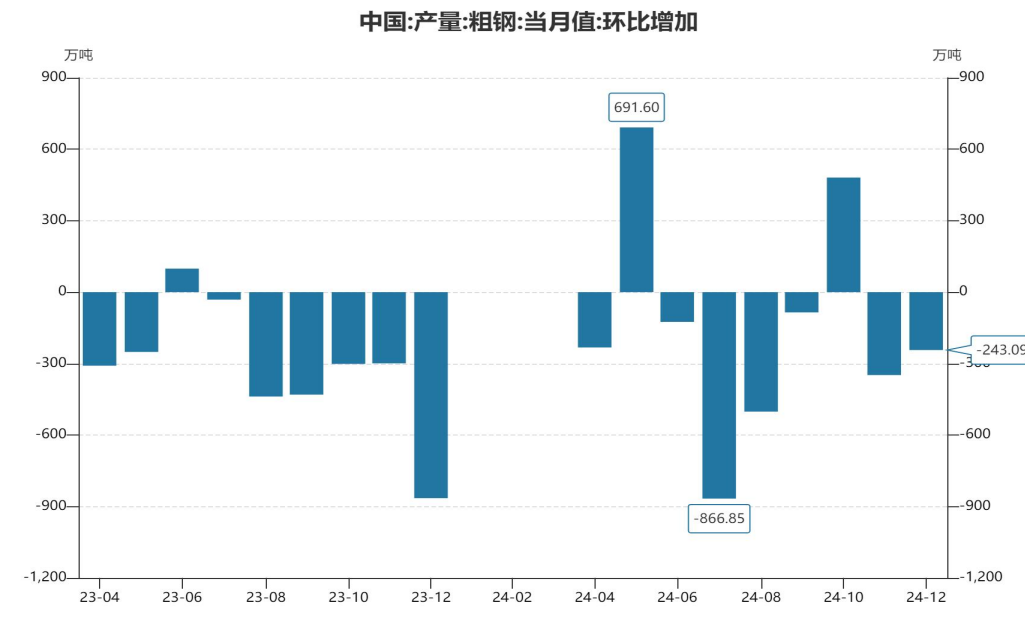
## 库存环比下降117.74万吨

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



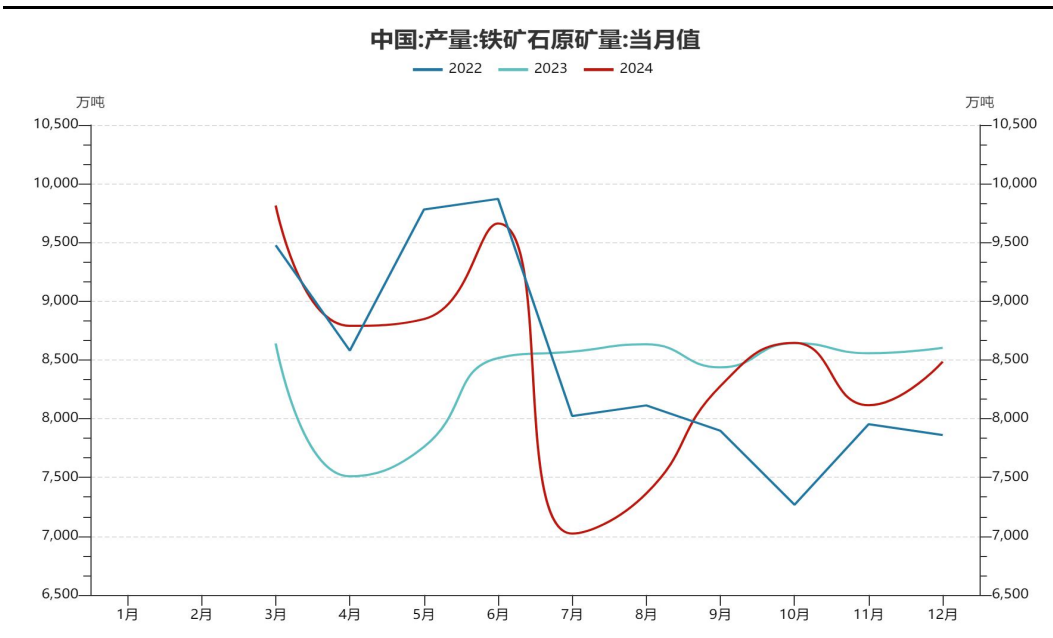
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月23日, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15599.61万吨, 环比下降117.74万吨, 年同比增加2267.21万吨。247家钢厂进口矿库存为10846.32万吨, 环比增加581.61万吨, 年同比增加322.73万吨, 全国钢厂进口矿库存大幅增加, 各地区钢厂均有不同程度的增加。日耗方面, 沿江、华北地区部分钢厂计划检修后进行复产, 进口矿日耗环比增加0.44万吨。
- 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」

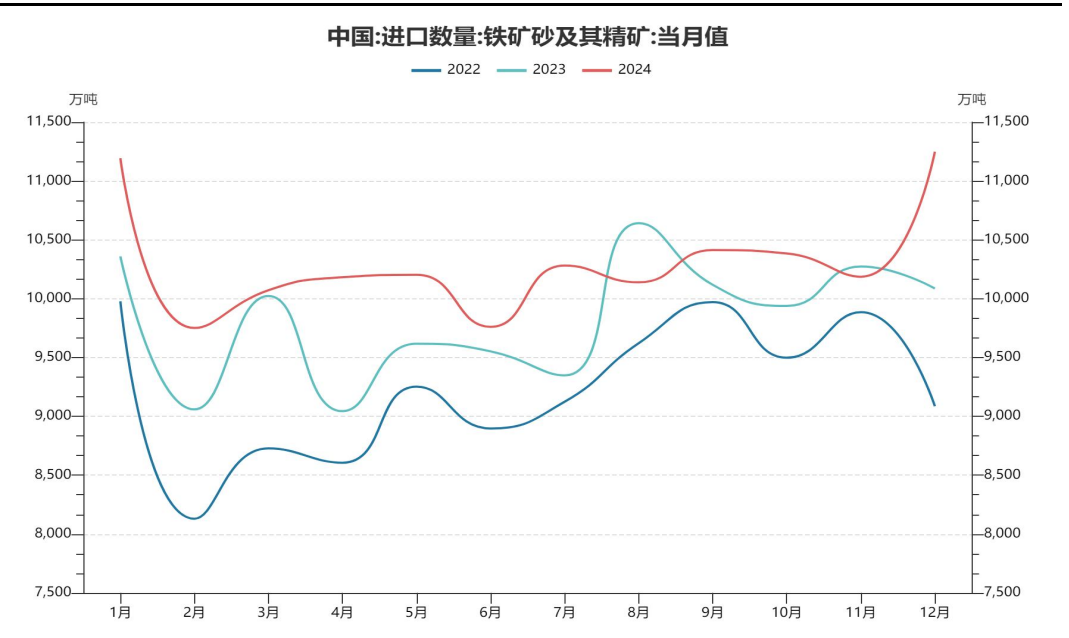
## 12月铁矿石原矿产量环比增加370.32万吨；12月进口铁矿较上月增加1062.4万吨

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

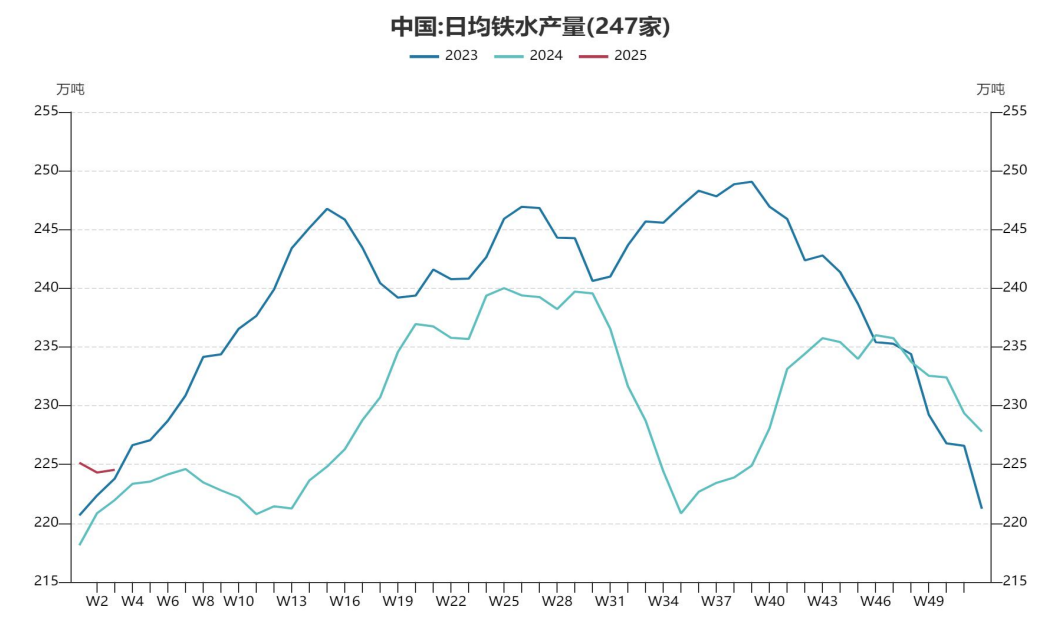


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

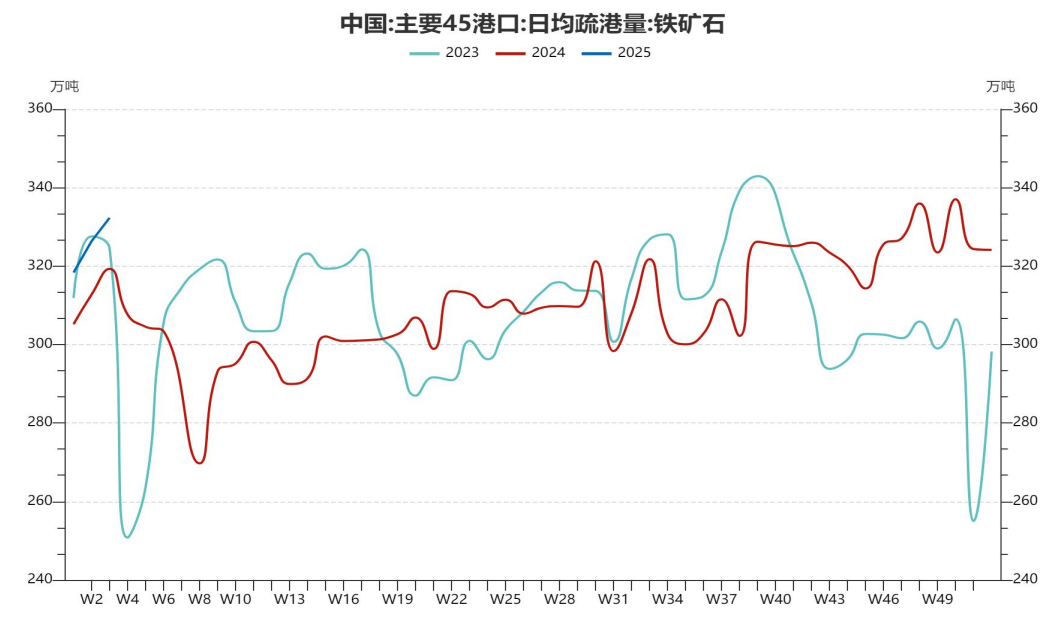
## 铁水产量环比增加0.97万吨，疏港量环比下降2.26万吨

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

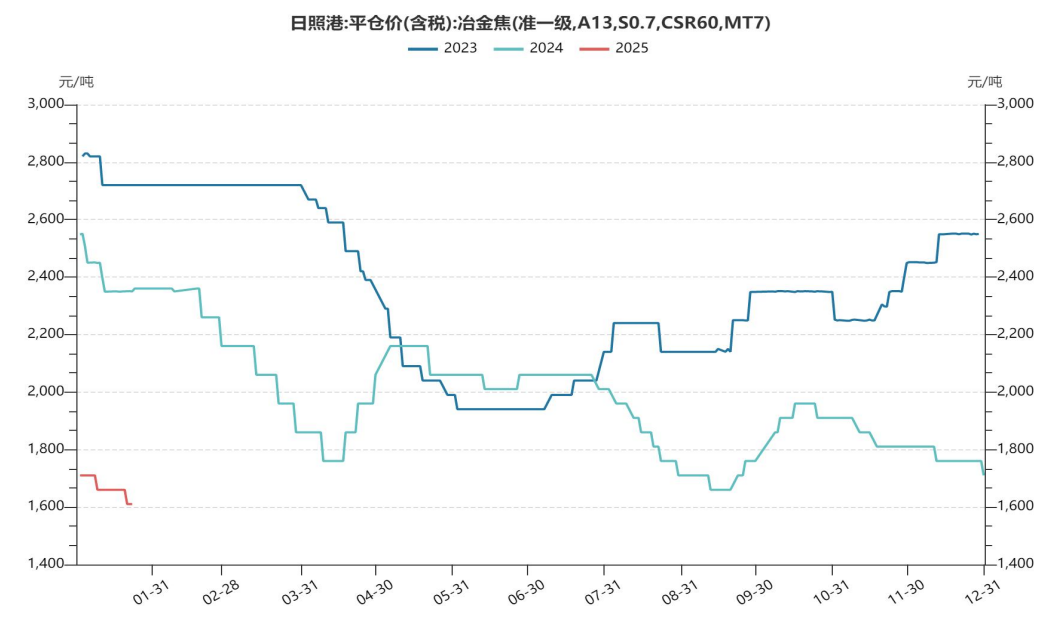


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月23日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量225.45万吨, 环比增加0.97万吨, 年同比增2.16万吨; 钢厂盈利率48.92%, 环比下降1.30%, 年同比增加22.51%。本期共新增9座高炉复产, 3座高炉检修, 临近年底, 钢厂检修、复产计划较多安排在年后进行, 预计春节后两周钢厂持续复产, 铁水产量或将有所增加。
- ❑ 疏港量方面, 本期疏港量330.13万吨, 环比下降2.26万吨, 同比增加22.38万吨

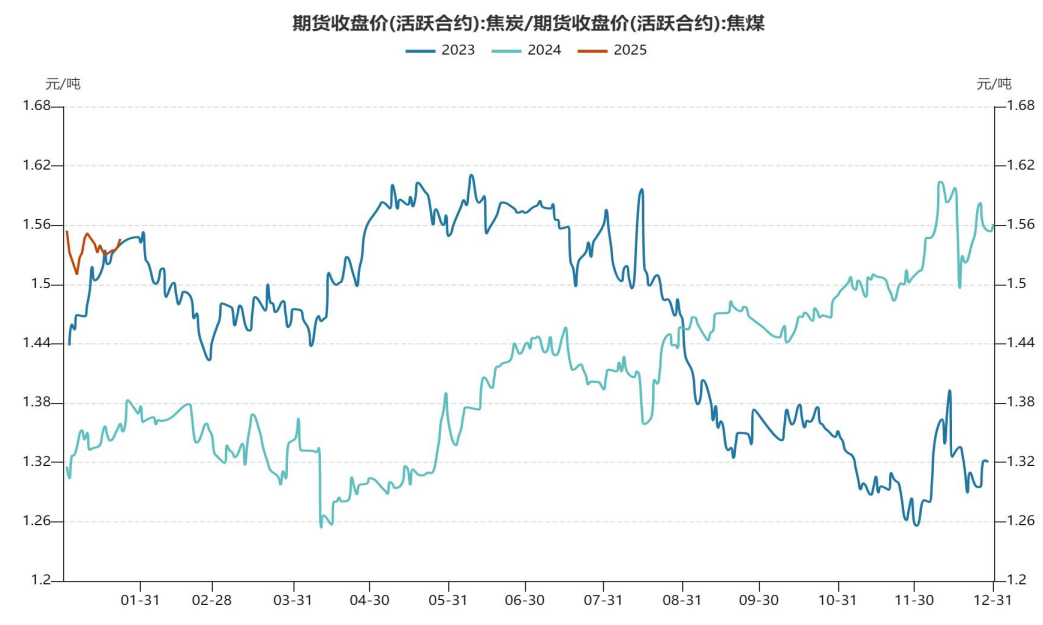
## 焦炭第七轮提降落地，焦煤价格环比持平；双焦比值环比增加0.02

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23日，日照港焦炭平仓价为1610元/吨，环比下降50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1290元/吨，环比持平。
- 截至2025年1月24日，双焦比值为1.54，环比增加0.02。（单位：元/吨）

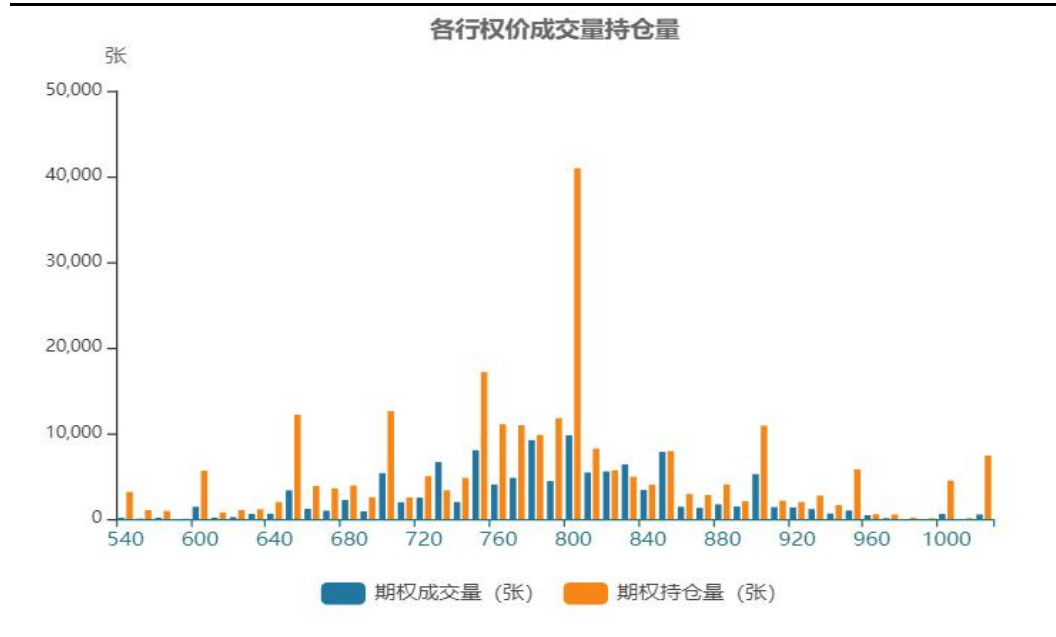
## 期权策略

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，受美国对俄罗斯实施原油制裁影响，原油大幅上涨带动商品指数大幅反弹，产业面，供需短期有好转迹象。操作上，铁矿主力偏多运行对待，运行区间参考：780-830。期权操作上，可买入780附近买入看涨期权，卖出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。