

「2025.01.03」

铁矿石市场周报

供应宽松铁水下降，矿价区间窄幅波动

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764 (+4.5) 元/吨，青岛港PB粉769 (+3) 元/吨。
2. 发运：**本期澳巴发运总量环比增加458.0万吨**。2024年12月23日-12月29日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2938.2万吨，环比增加458.0万吨。澳洲发运量2189.7万吨，环比增加482.3万吨，其中澳洲发往中国的量1799.0万吨，环比增加238.4万吨。巴西发运量748.5万吨，环比减少24.3万吨。
3. 到港：**本期47港到港量环比增加321.1万吨**。2024年12月23日-12月29日中国47港到港总量2598.3万吨，环比增加321.1万吨；中国45港到港总量2505.4万吨，环比增加366.9万吨；北方六港到港总量为1149.2万吨，环比增加270.8万吨。
4. 需求：**铁水产量环比下降2.67万吨**。截至2025年1月2日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量225.20万吨，环比下降2.67万吨，年同比增7.03万吨。
5. 库存：**累库，港口库存环比增加14.38万吨**。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。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率48.05%，环比下降1.73%，年同比增加17.75%**。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，柳钢集团与中国矿产资源集团合作的智能混配加工项目，计划2025年内建成投产，投产后将具备260万吨/年混矿加工能力；德国12月制造业活动加速下滑，产出和新订单大幅下降。
2. 供需双弱，供应维持宽松，铁水预期下降，市场方面，焦炭开启第五轮提降，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，产业面进入淡季，盘面短期交易弱现实，基本面供需双弱，操作上，铁矿主力震荡运行对待，运行区间参考：740-780。

铁矿石期货持仓量环比下降2.98万手，月差环比增1.5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

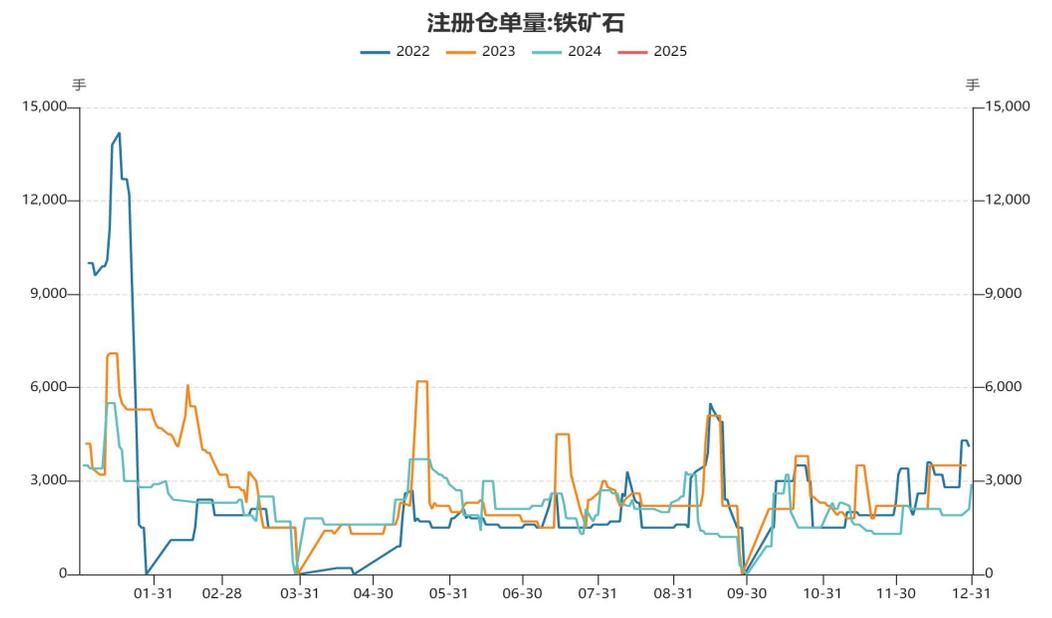


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月3日，铁矿期货持仓量为62.50万手，环比下降2.98万手。
- 截至2025年1月3日，铁矿石期货5-9合约月差为25，环比增1.5个点。（单位：元/吨）

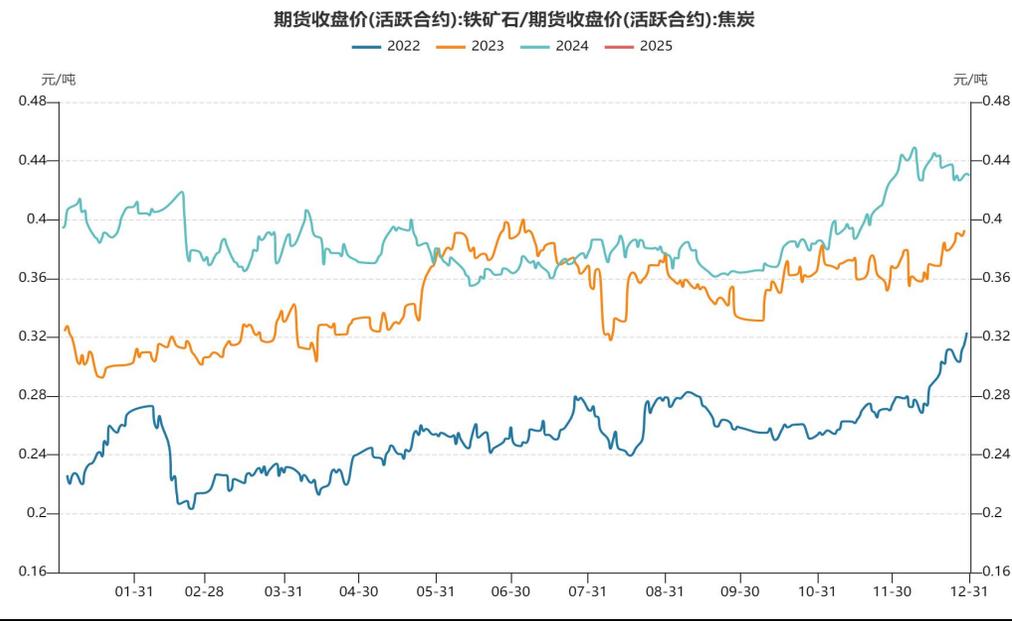
铁矿石仓单量环比增1200手；矿焦比环比增0.007

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

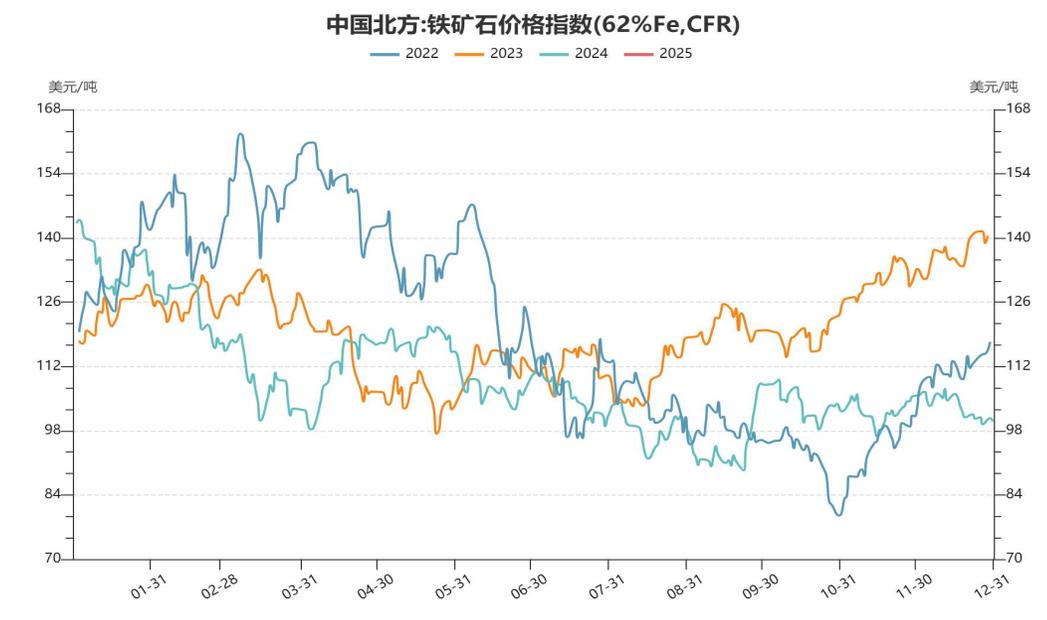


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月3日，铁矿石库存期货为3100手，环比增1200手。
- 截至2025年1月3日，矿焦比为0.434，环比增0.007。（单位：元/吨）

62%远期指数报100.9，环比增1.9美金

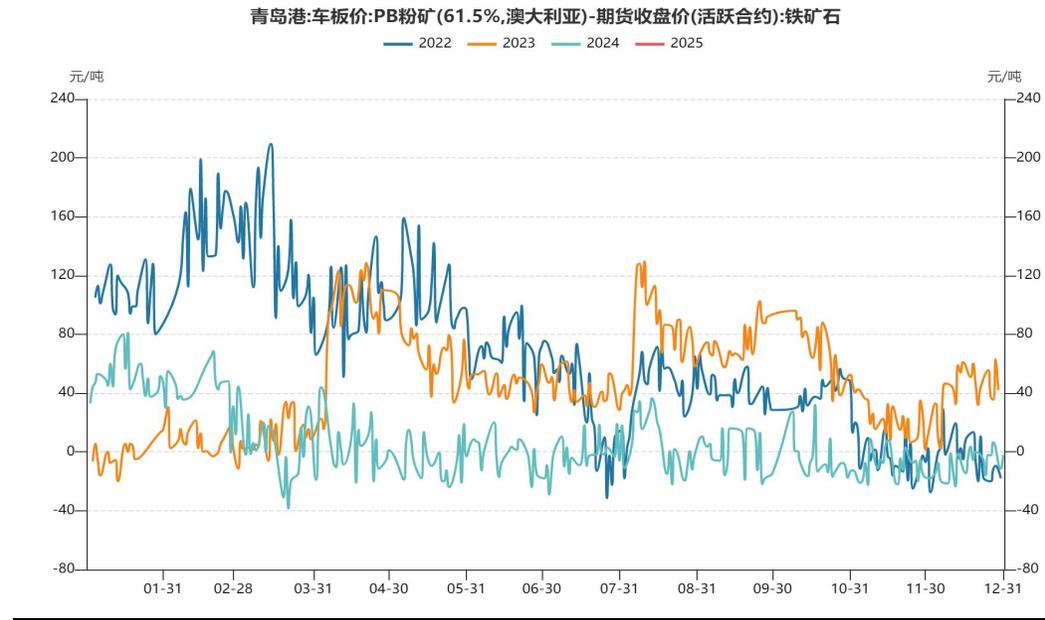
图5、铁矿石价格指数，62%Fe,CFR



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月2日，铁矿石现货价格指数为100.9，环比增1.9。
- 截至2025年1月3日，青岛港PB粉矿基差为5，环比下降1.5点。

图6、青岛港PB粉矿基差

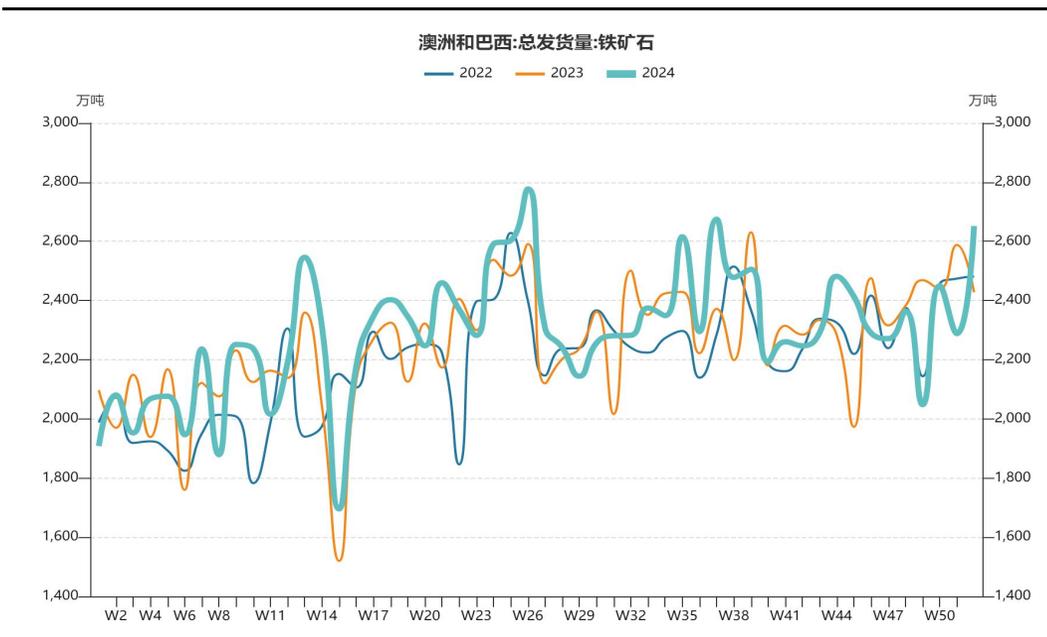


来源: wind 瑞达期货研究院

(单位: 美元/干吨)

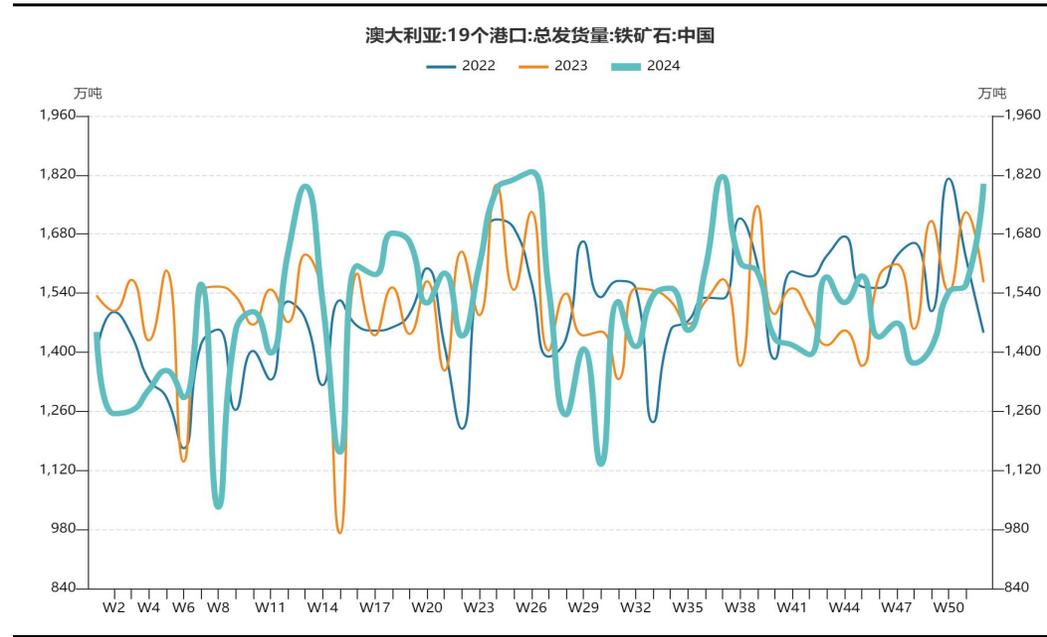
本期澳巴发运总量环比增加458.0万吨

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

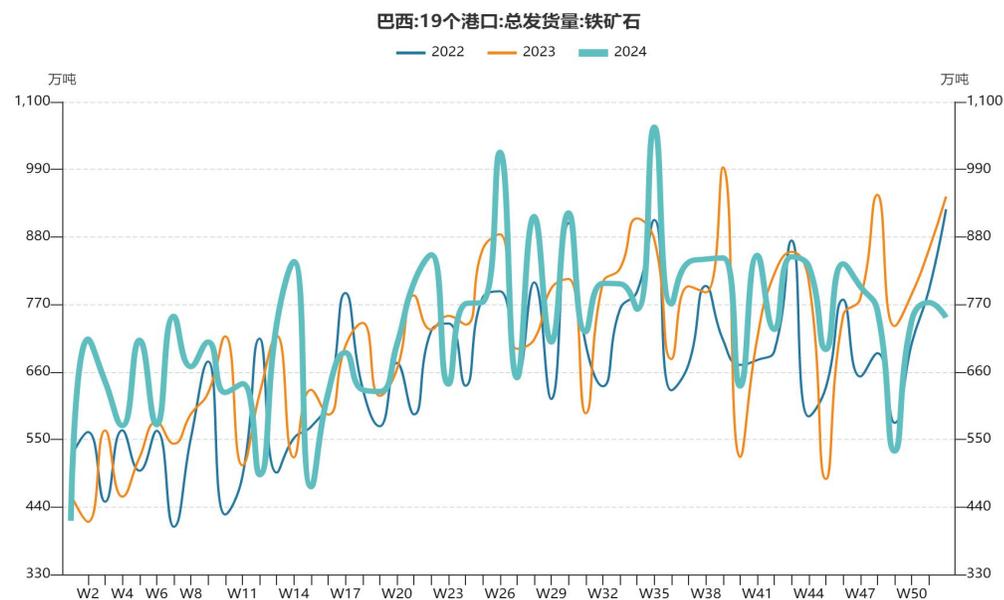


来源: wind 瑞达期货研究院

□ 2024年12月23日-12月29日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2938.2万吨，环比增加458.0万吨。澳洲发运量2189.7万吨，环比增加482.3万吨，其中澳洲发往中国的量1799.0万吨，环比增加238.4万吨。巴西发运量748.5万吨，环比减少24.3万吨。

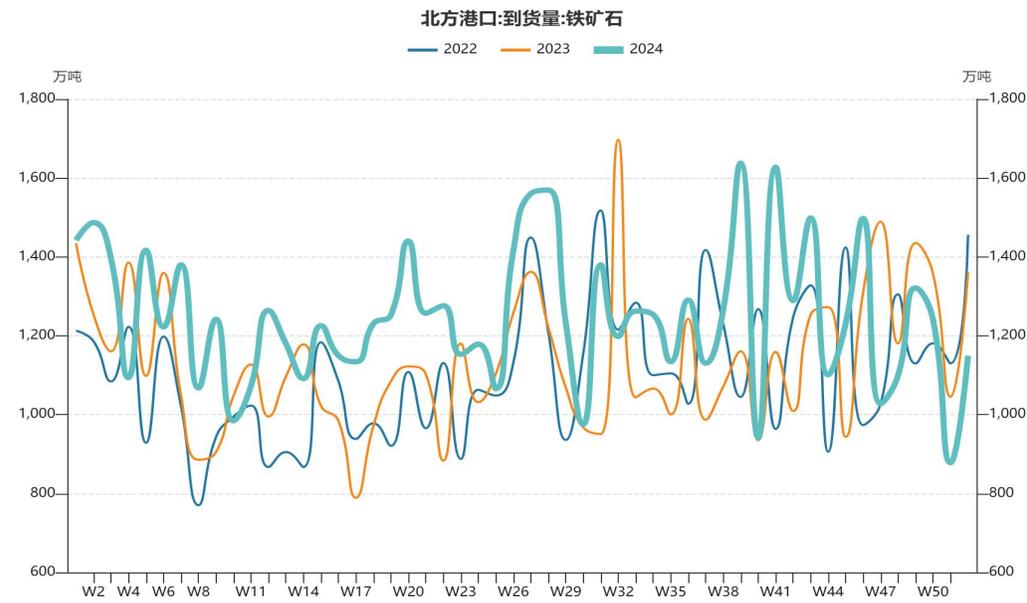
到港量环比增加321.1万吨

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

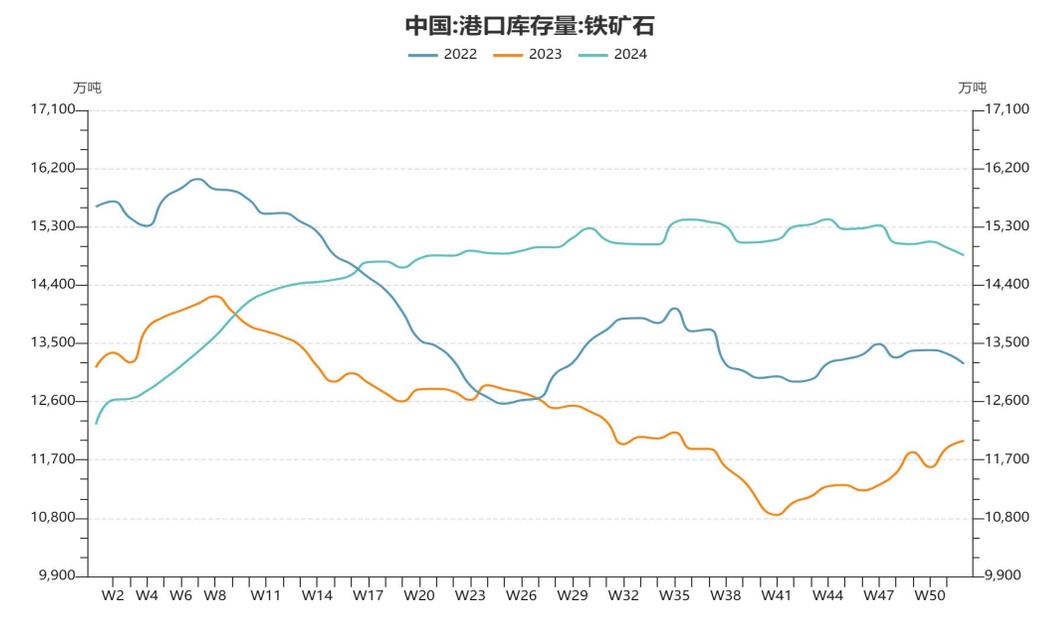


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2024年12月23日-12月29日中国47港到港总量2598.3万吨，环比增加321.1万吨；中国45港到港总量2505.4万吨，环比增加366.9万吨；北方六港到港总量为1149.2万吨，环比增加270.8万吨。

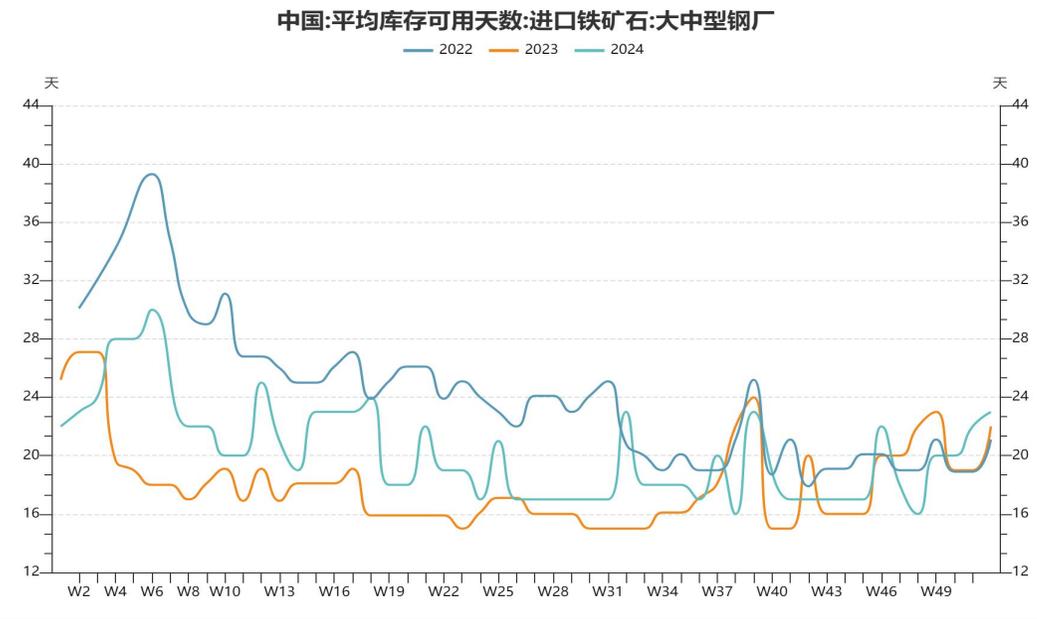
去库，库存环比增加14.38万吨

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



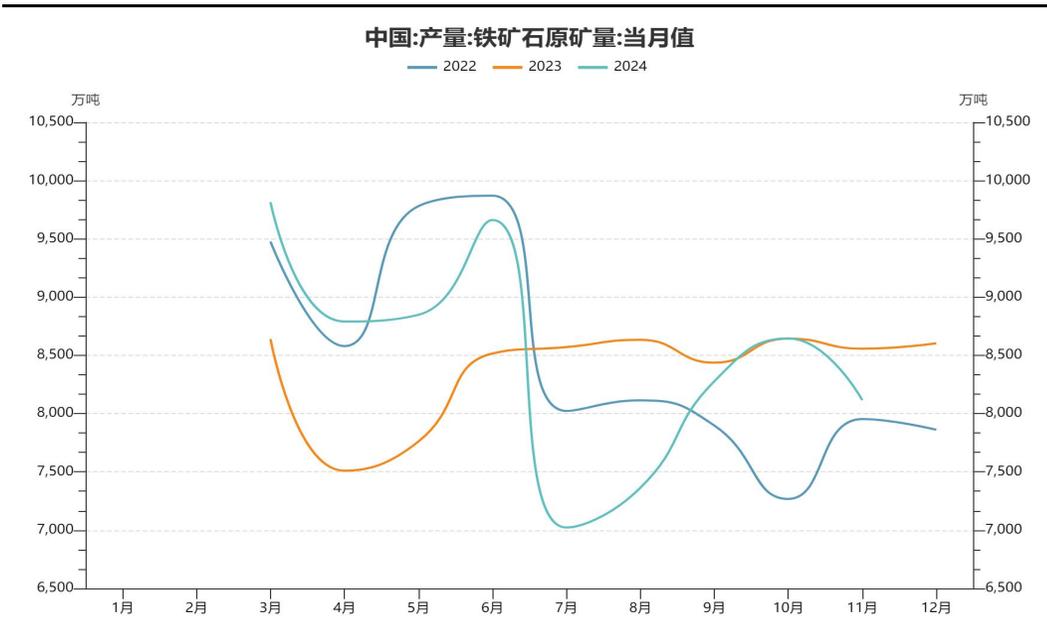
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- ❑ 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2024年12月31日，钢厂进口铁矿石可用天数25天，环比增加2天。

「基本面数据图表」

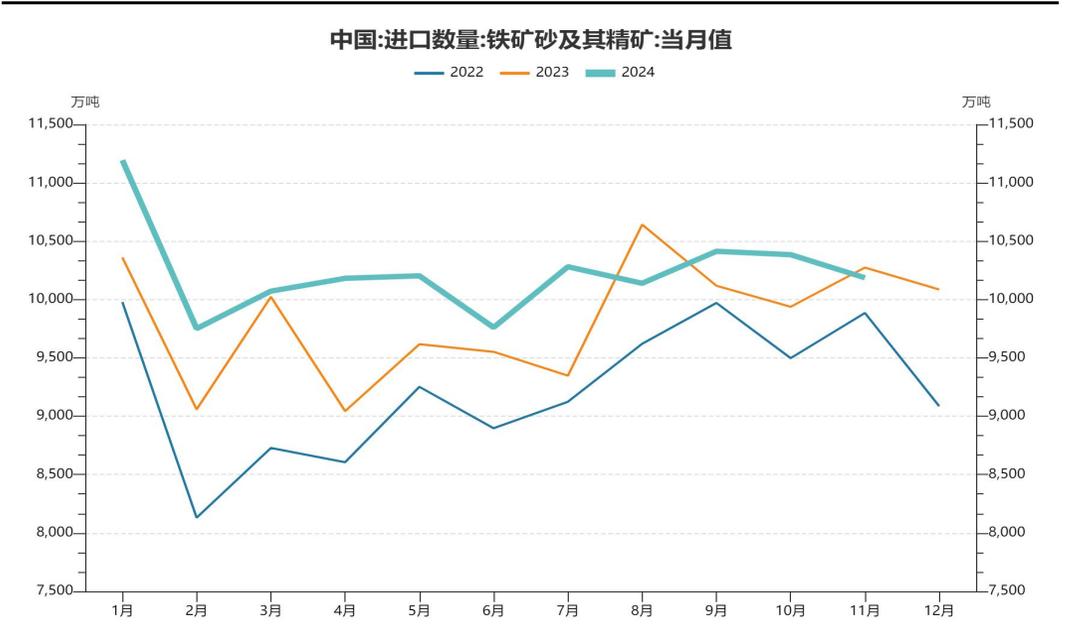
11月铁矿石原矿产量环比下降529.58万吨；11月进口铁矿环比下降197.6万吨

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

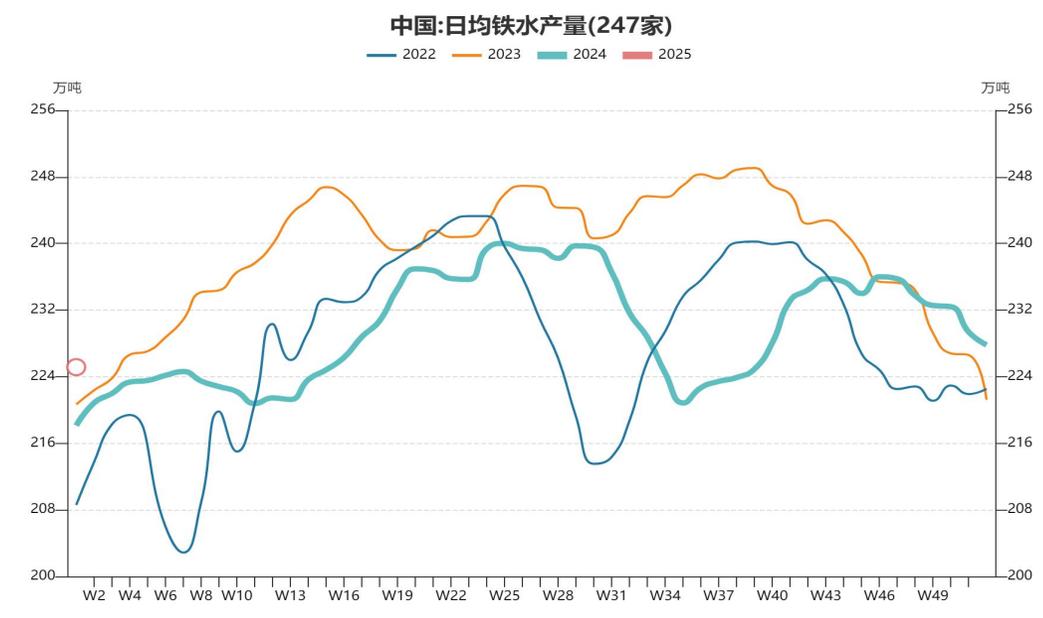


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

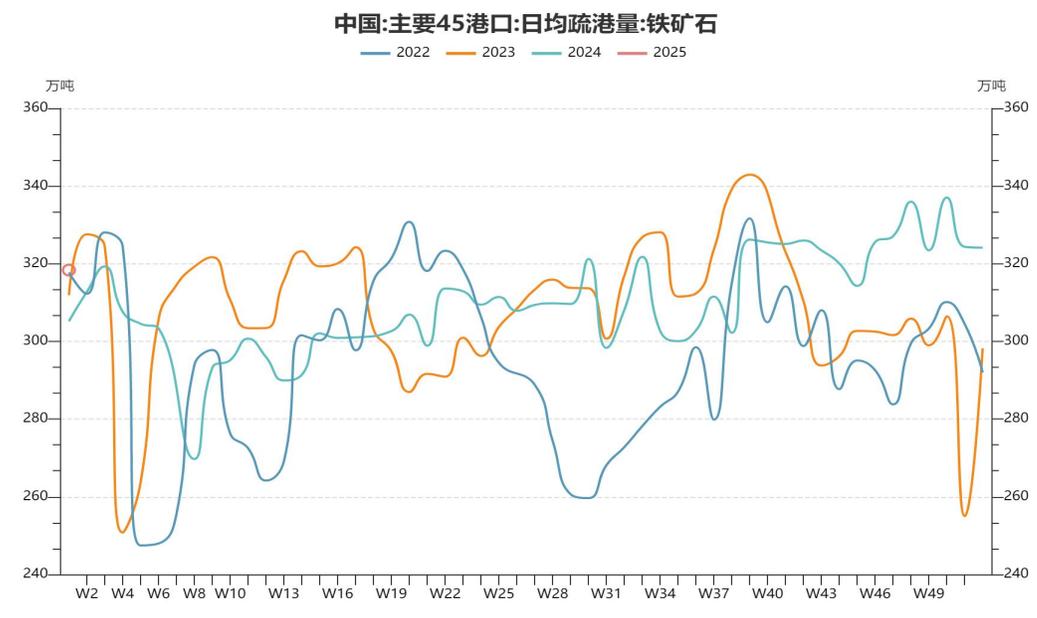
铁水处于季节性回落趋势

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

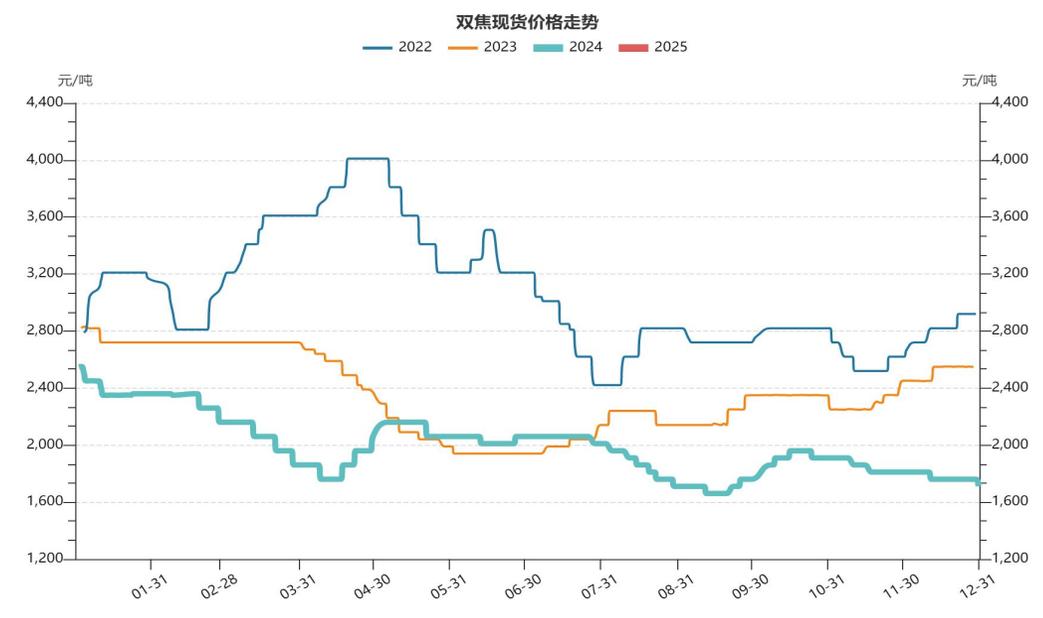


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月2日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量225.20万吨, 环比下降2.67万吨, 年同比增7.03万吨; 钢厂盈利率48.05%, 环比下降1.73%, 年同比增加17.75%。本期共新增9座高炉复产, 13座高炉检修, 钢厂高炉年度检修, 铁水产量延续季节性下滑趋势。
- ❑ 疏港量方面, 本期疏港量318.26万吨, 环比下降5.95万吨, 同比增加12.98万吨

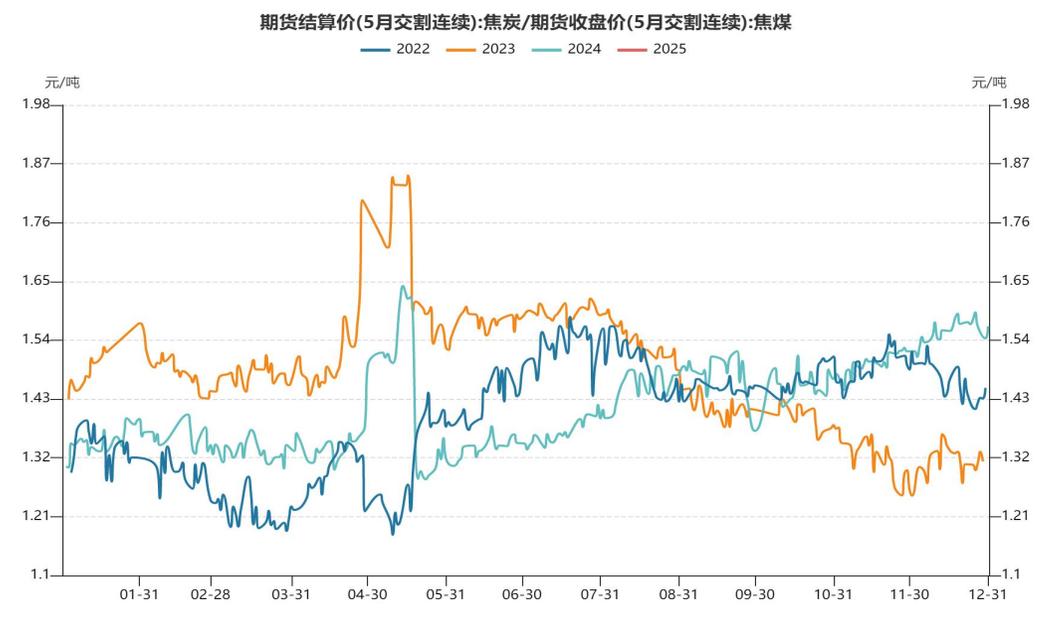
双焦价格环比下跌50-60元/吨；双焦比值环比下降0.03

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

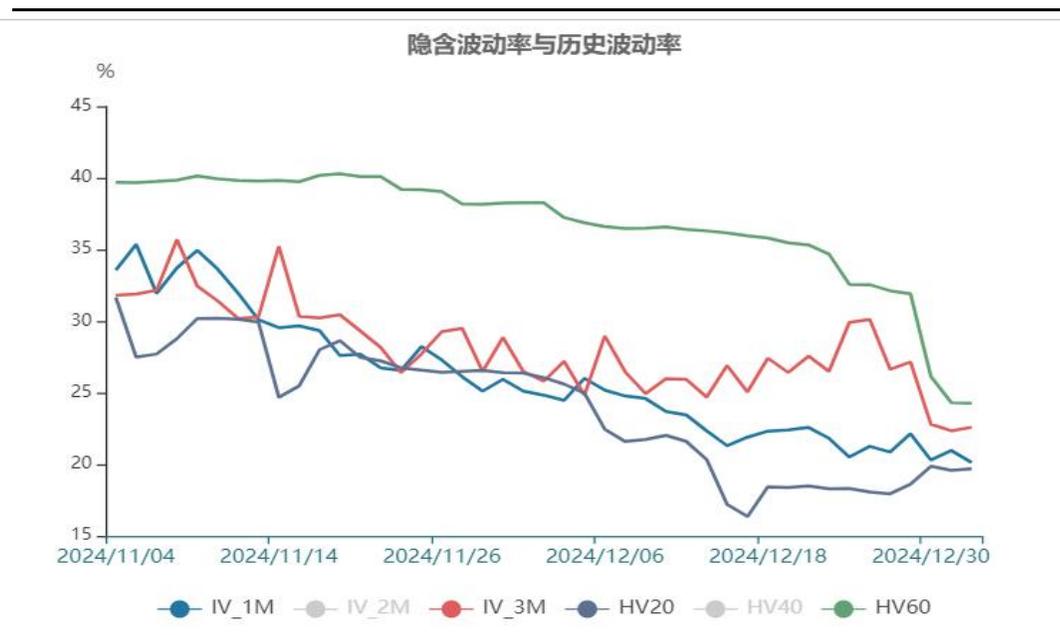


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月2日，日照港焦炭平仓价为1710元/吨，环比下跌50元/吨；内蒙古焦煤出厂价为1330元/吨，环比下跌60元/吨。
- ❑ 截至2025年1月3日，双焦比值为1.53，环比下降0.03。（单位：元/吨）

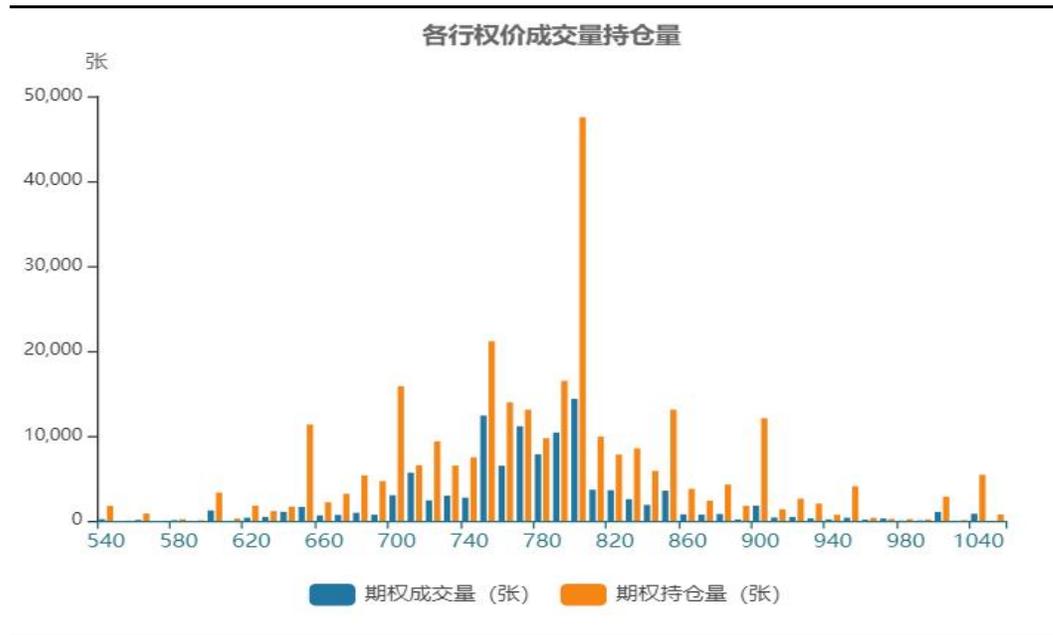
期权策略

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，产业面进入淡季，盘面短期交易弱现实，基本面供需双弱，操作上，铁矿主力震荡运行对待，运行区间参考：740-780。

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。