

「2025.05.09」

铁矿石市场周报

进口量大幅增加，铁矿石期价冲高回落

研究员：蔡跃辉

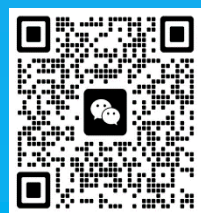
期货从业资格号F0251444

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5月9日收盘，铁矿主力合约期价为696（-7.5）元/吨，青岛港麦克粉799（-7）元/干吨。
2. 发运：本期澳巴发运总量环比减少218万吨。2025年04月28日-05月04日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2540.4万吨，环比减少218.0万吨。澳洲发运量1769.2万吨，环比减少226.0万吨，其中澳洲发往中国的量1518.4万吨，环比减少128.8万吨。巴西发运量771.2万吨，环比增加8.0万吨。
3. 到港：本期47港到港量减少45.2万吨。2025年04月28日-05月04日中国47港到港总量2634.4万吨，环比减少45.2万吨；中国45港到港总量2449.7万吨，环比减少63.1万吨；北方六港到港总量1334.7万吨，环比增加175.4万吨。
4. 需求：铁水产量增加0.22万吨。日均铁水产量 245.64万吨，环比上周增加0.22万吨，同比去年增加11.14万吨。
5. 库存：港口库存减少83万吨。截至2025年5月9日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14764万吨，环比减少83万吨，年同比减少575万吨。247家钢厂进口矿库存为8958.98万吨，环比减376.07万吨。
6. 钢厂盈利率：钢厂盈利率58.87%，环比上周增加2.59个百分点，同比去年增加6.92个百分点。

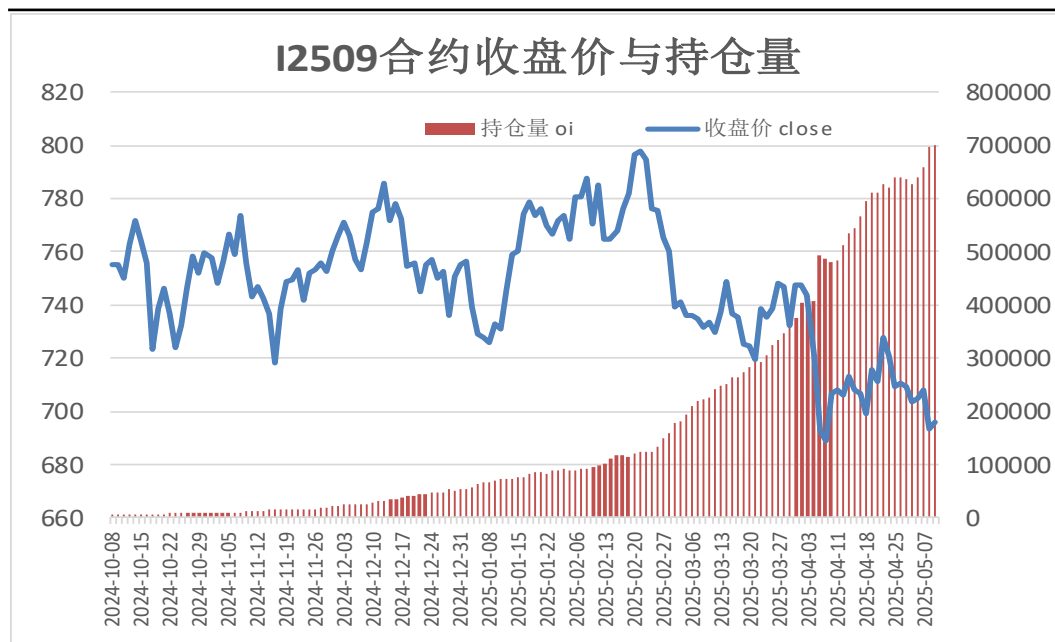
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:**海外**, (1) 美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间, 符合市场预期。这是今年1月以来美联储连续第三次维持利率不变。(2) 英国和美国就关税贸易协议条款达成一致, 英国政府同意在进口美国食品和农业产品方面作出让步, 以换取美方降低对英国汽车出口的关税。**国内**, 中美将举行经贸高层会谈, 同时央行出招稳楼市, 降准降息、下调公积金利率三箭齐发。
2. 供需方面: 本期澳巴铁矿石发运量和到港量减少, 国内港口库存由增转降, 但4月铁矿石进口量大幅回升, 供应端存增加预期; 钢厂高炉开工率小幅上调, 铁水产量保持高位运行。
3. 技术方面: 铁矿2509合约日K线承压于多日均线下方, 均线组合空头排列; MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
4. 策略建议: 宏观面, 中美将举行经贸高层会谈, 同时国内继续释放利好; 产业面, 铁矿港口库存下滑, 铁水产量高位运行, 铁矿需求仍有刚性支撑, 但近期有关粗钢压减落地风声不断, 市场担心远期需求支撑减弱。操作上, 铁矿2509合约考虑反弹择机抛空, 注意操作节奏和风险控制。

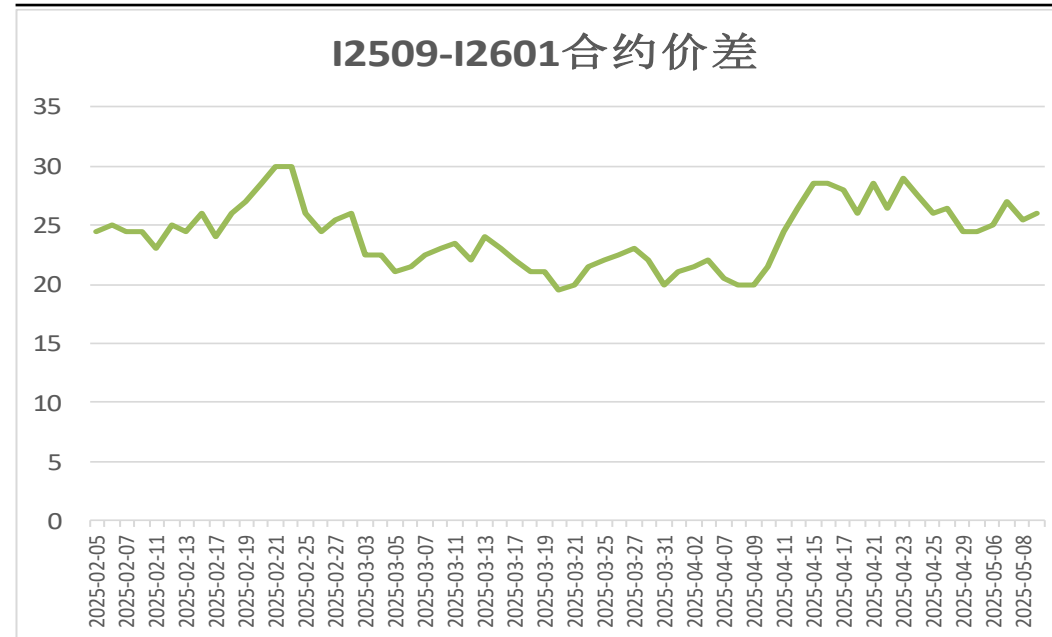
本周期货价格震荡偏弱

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

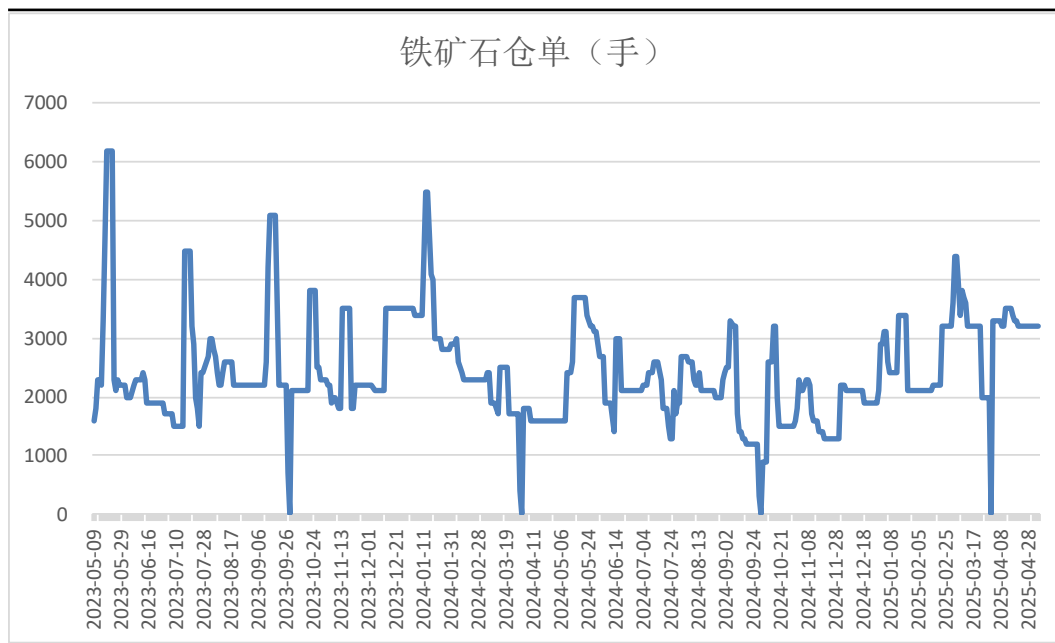


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2509合约震荡偏弱。
- 本周，I2509合约走势强于I2601合约，9日价差为26元/吨，周环比+1.5元/吨。

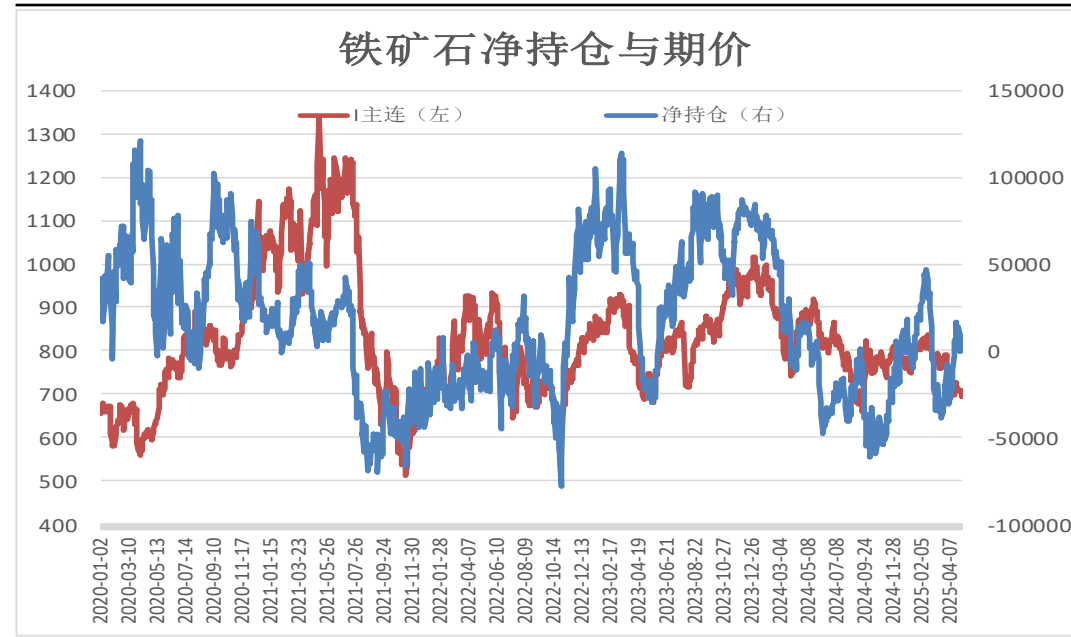
本周铁矿石仓单持平，前20名持仓净多增加

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

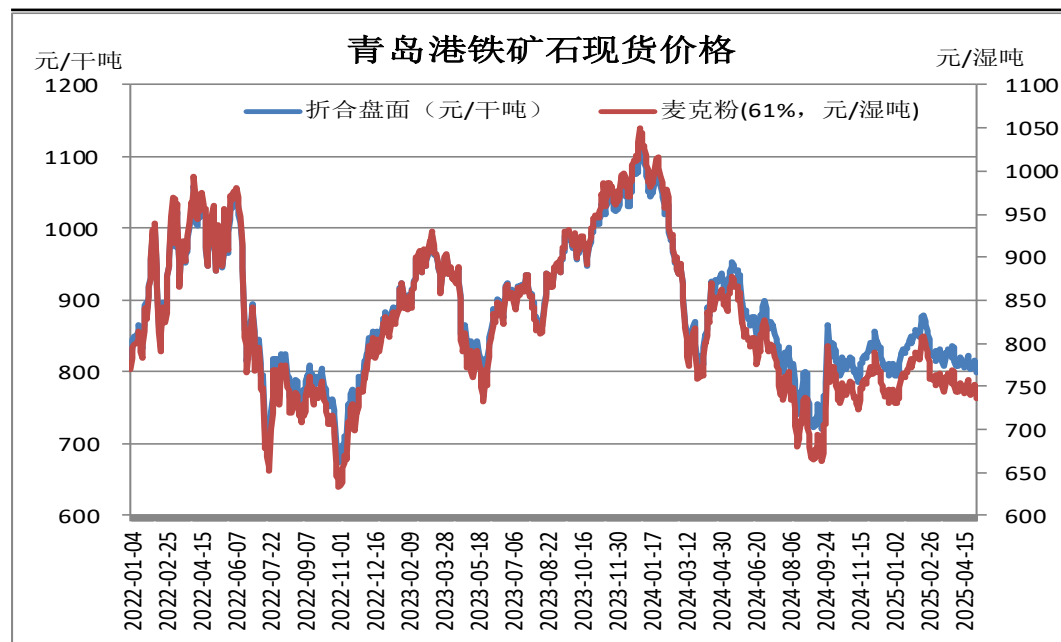


来源：wind 瑞达期货研究院

- 5月9日，大商所铁矿石仓单量3200张，周环比+0张。
- 5月9日，矿石期货合约前二十名净持仓为净多7604张，较上一周增加7823张。

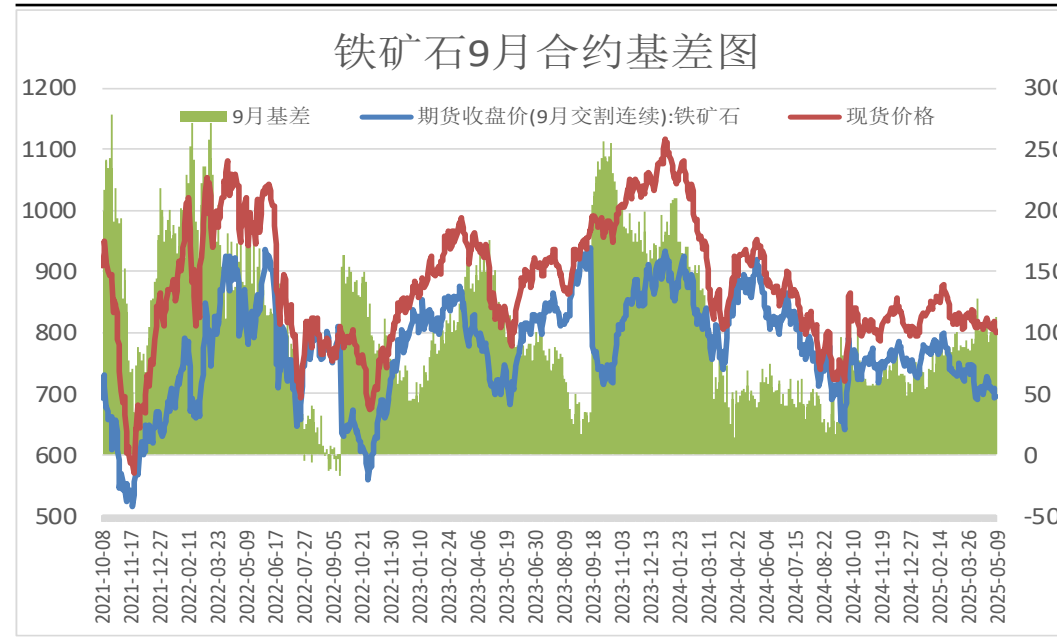
本周现货价格下调

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

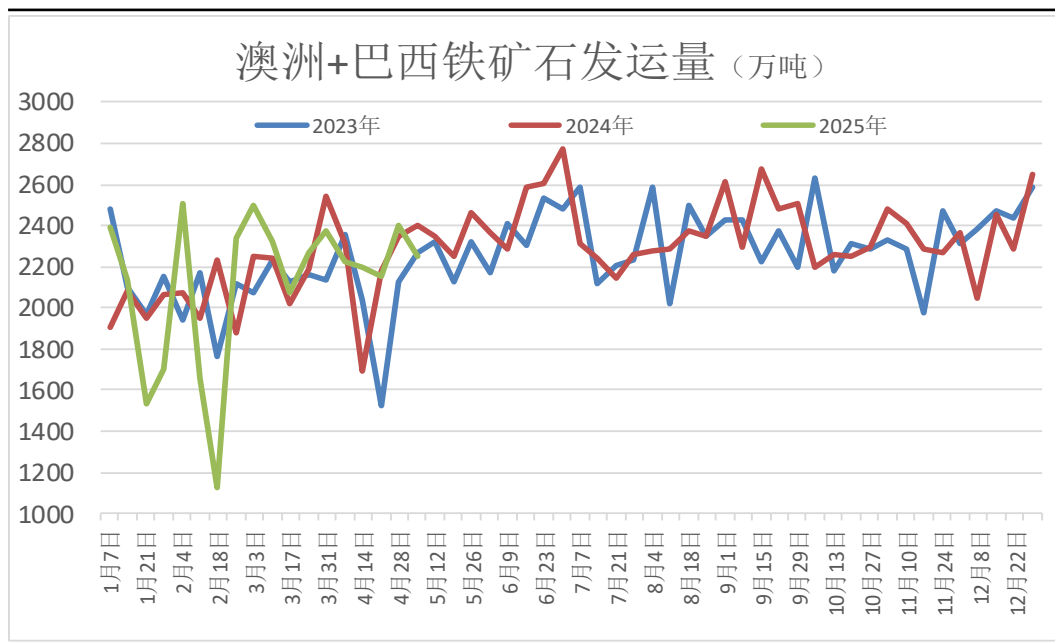


来源：wind 瑞达期货研究院

- 5月9日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报799元/干吨，周环比-7元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格强于期货价格，9日基差为103元/吨，周环比+1元/吨。

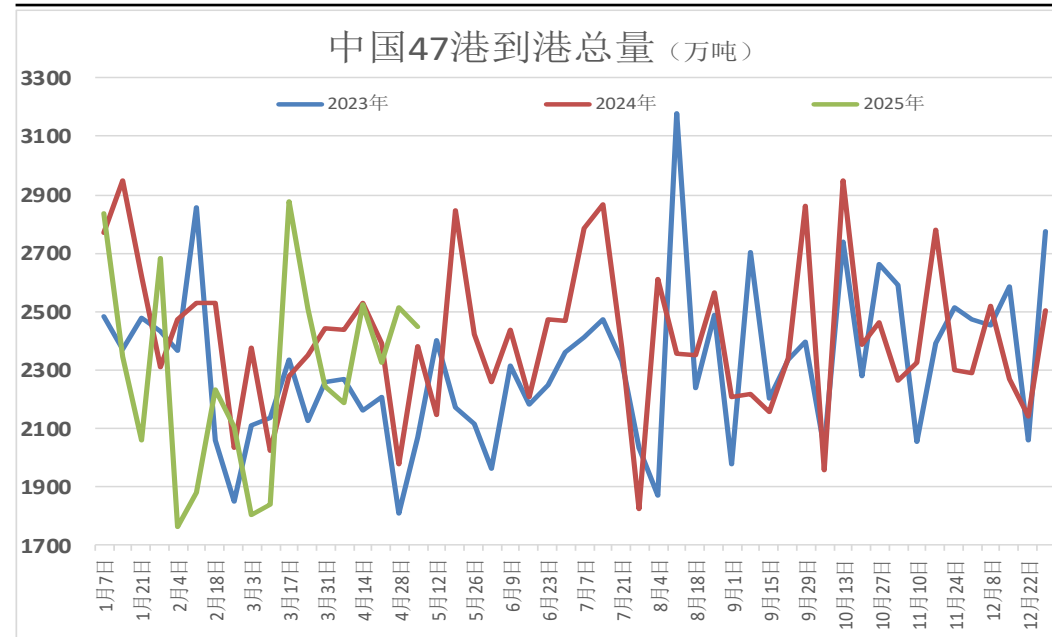
本期中国47港到港总量减少

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

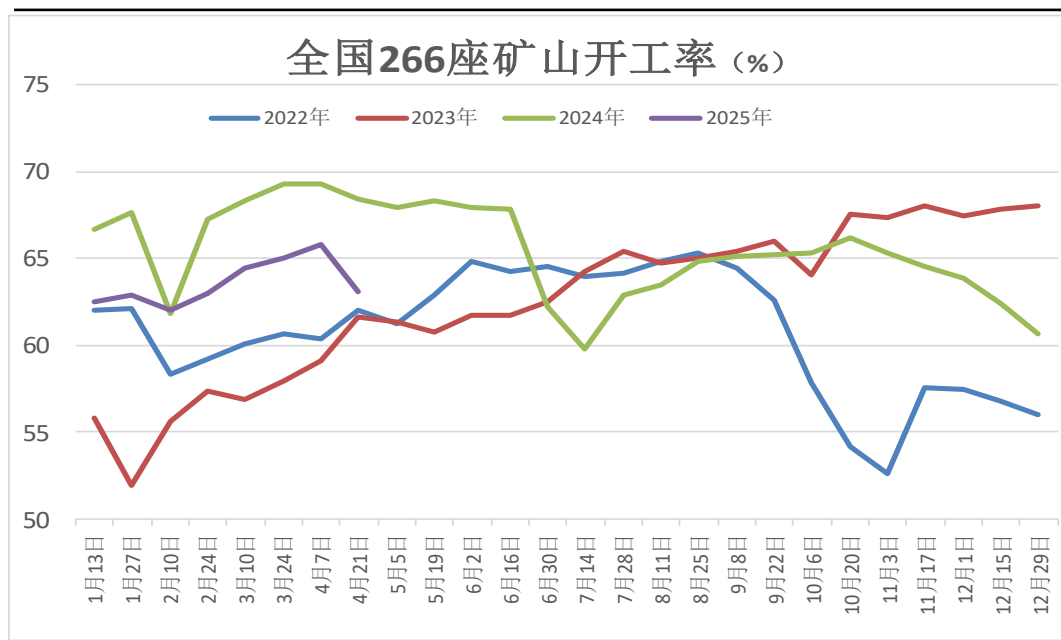


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年04月28日-05月04日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2540.4万吨，环比减少218.0万吨。澳洲发运量1769.2万吨，环比减少226.0万吨，其中澳洲发往中国的量1518.4万吨，环比减少128.8万吨。巴西发运量771.2万吨，环比增加8.0万吨。
- 2025年04月28日-05月04日中国47港到港总量2634.4万吨，环比减少45.2万吨；中国45港到港总量2449.7万吨，环比减少63.1万吨；北方六港到港总量1334.7万吨，环比增加175.4万吨。

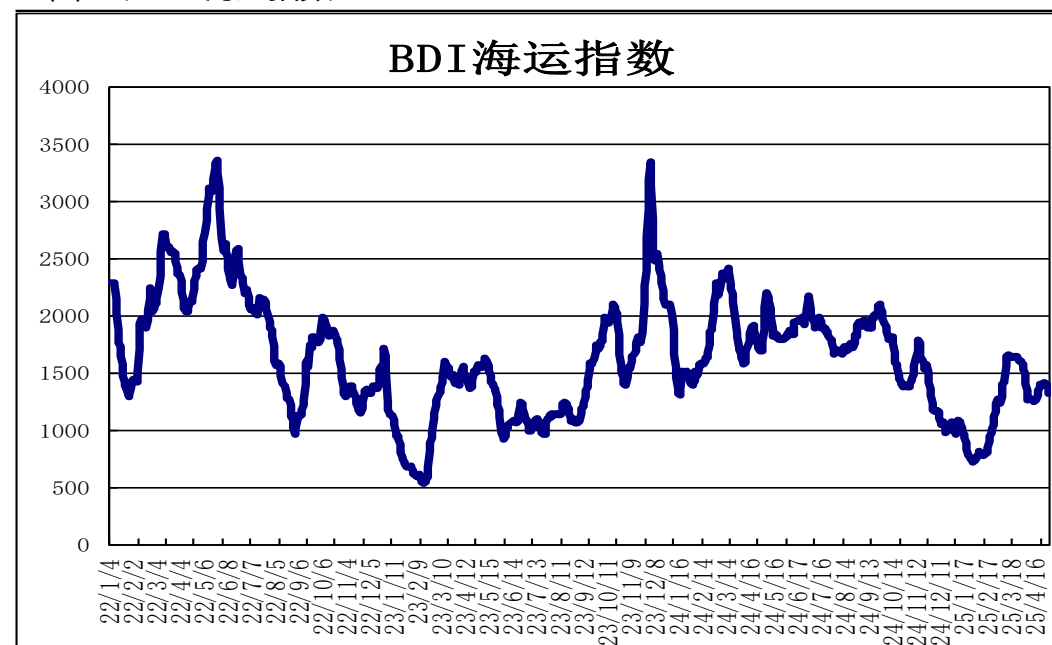
矿山产能利用率下调，BDI指数下调

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

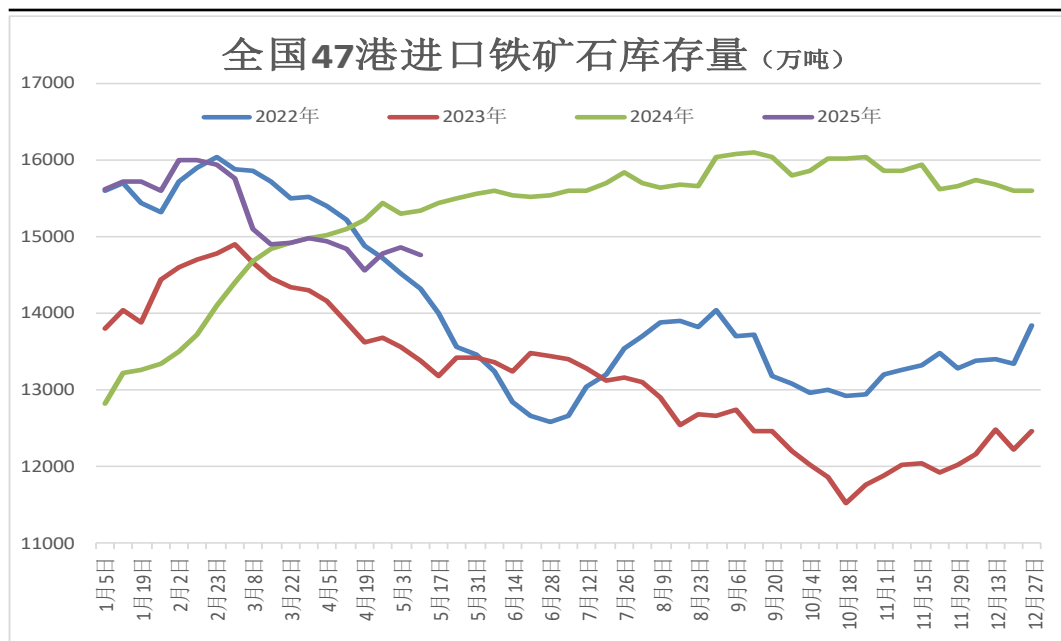


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计, 截止4月25日, 全国266座矿山样本产能利用率为63.06%, 环比上期-1.99%; 库存65.26万吨, 环比上期-5.28万吨。
- 5月8日, 波罗的海干散货海运指数BDI为1316, 周环比-105。

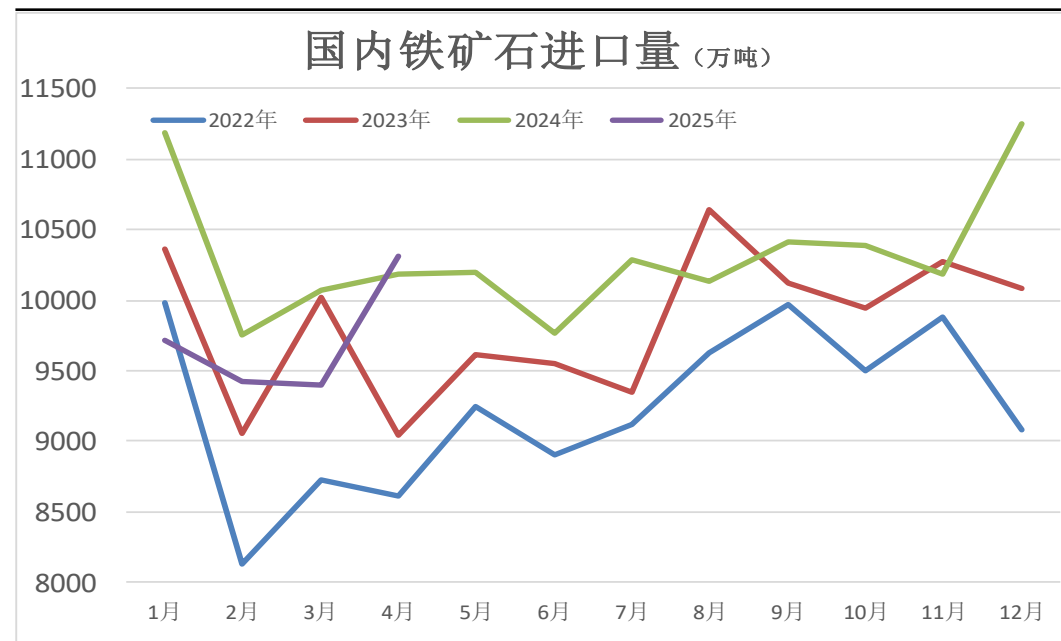
铁矿石港口库存减少

图11、铁矿石港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、铁矿石进口量

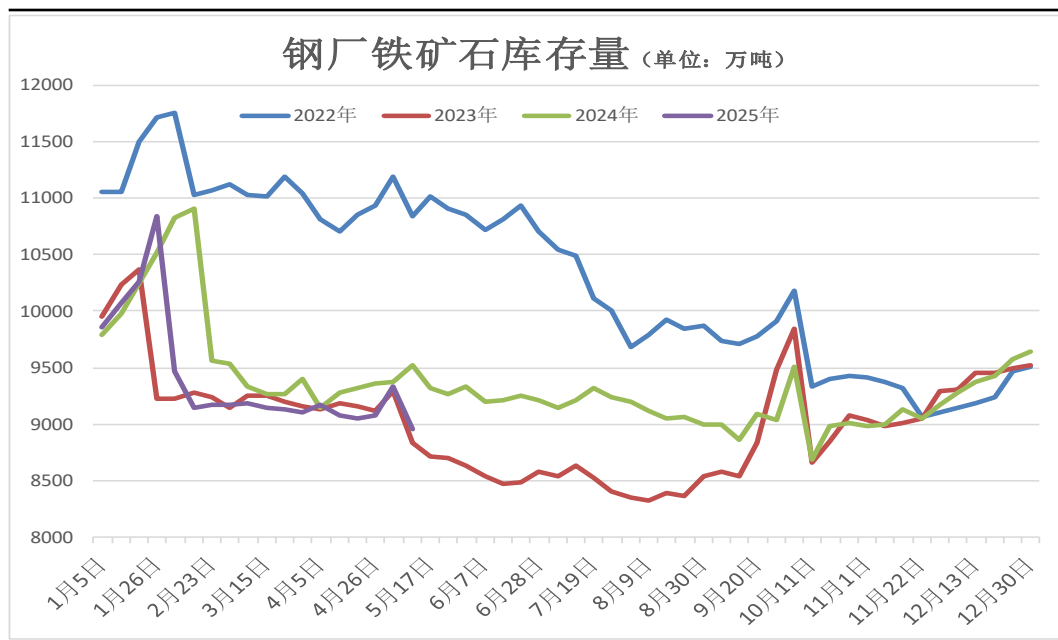


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14764.71万吨，环比下降83.56万吨；日均疏港量328.51万吨，降16.73万吨。分量方面，澳矿库存6046.32万吨，降59.73万吨；巴西矿库存5830.16万吨，降34.23万吨；贸易矿库存9721.72万吨，降22.05万吨。
- 海关总署统计数据显示，2025年4月份，我国进口铁矿砂及其精矿10313.8万吨，同比增长1.3%；1-4月，我国进口铁矿砂及其精矿38836.0万吨，同比下降5.5%。

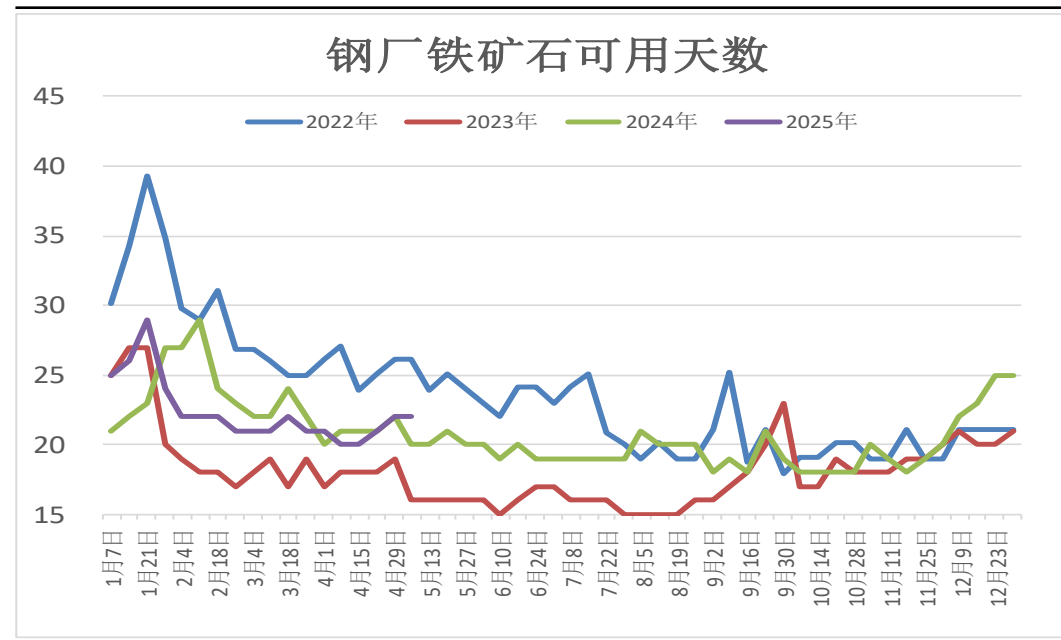
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数持平

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

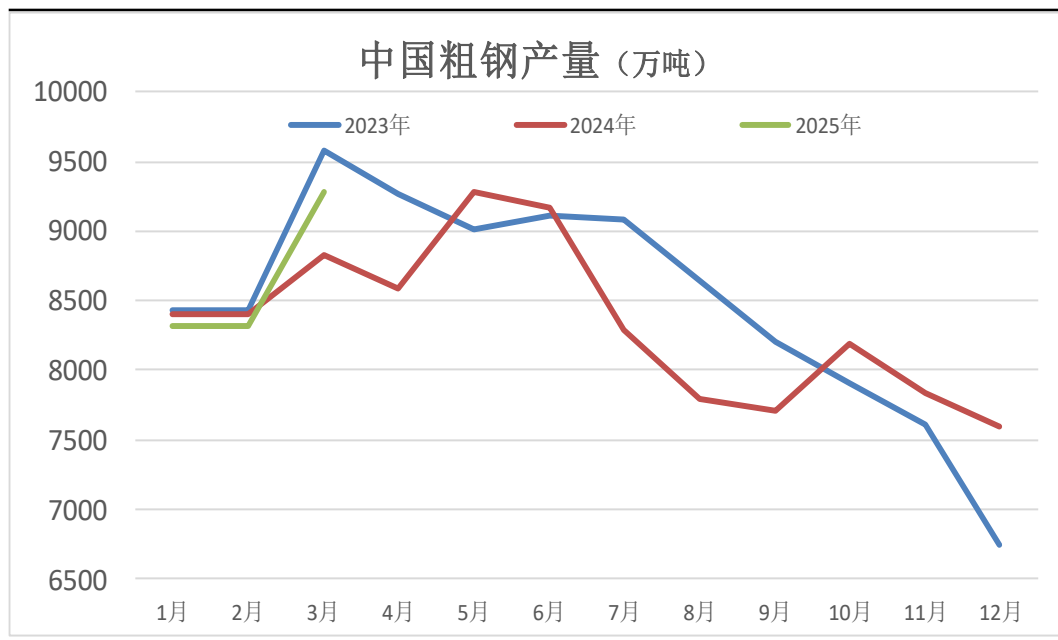


来源: wind 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8958.98万吨，环比减376.07万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 303.9万吨，环比减0.23万吨；库存消费比29.48天，环比减1.21天。
- 截止5月7日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为22天，环比+0天。

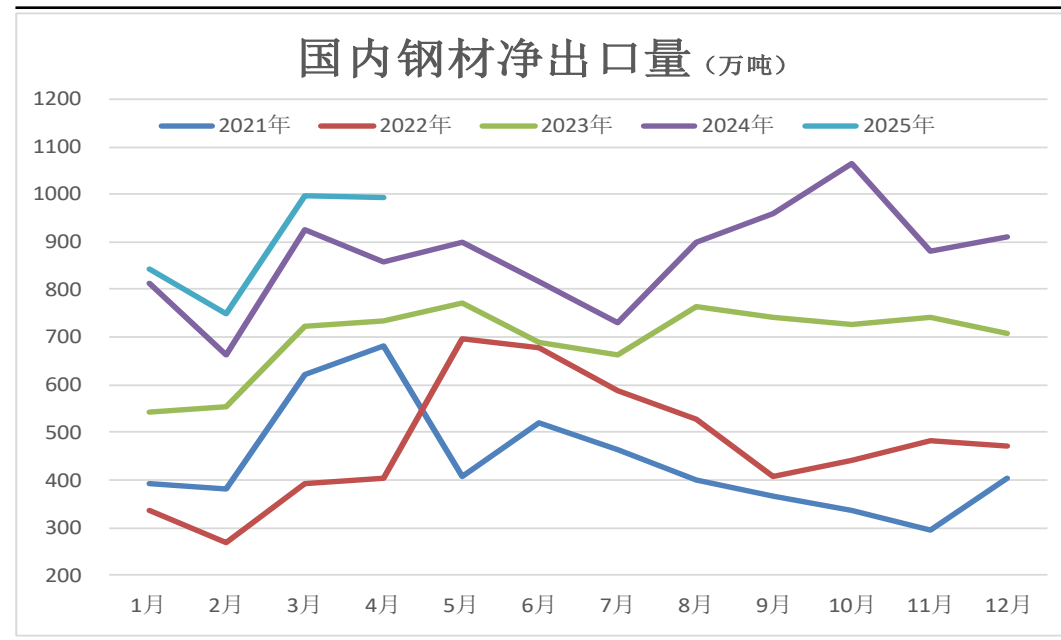
需求端——1-4月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

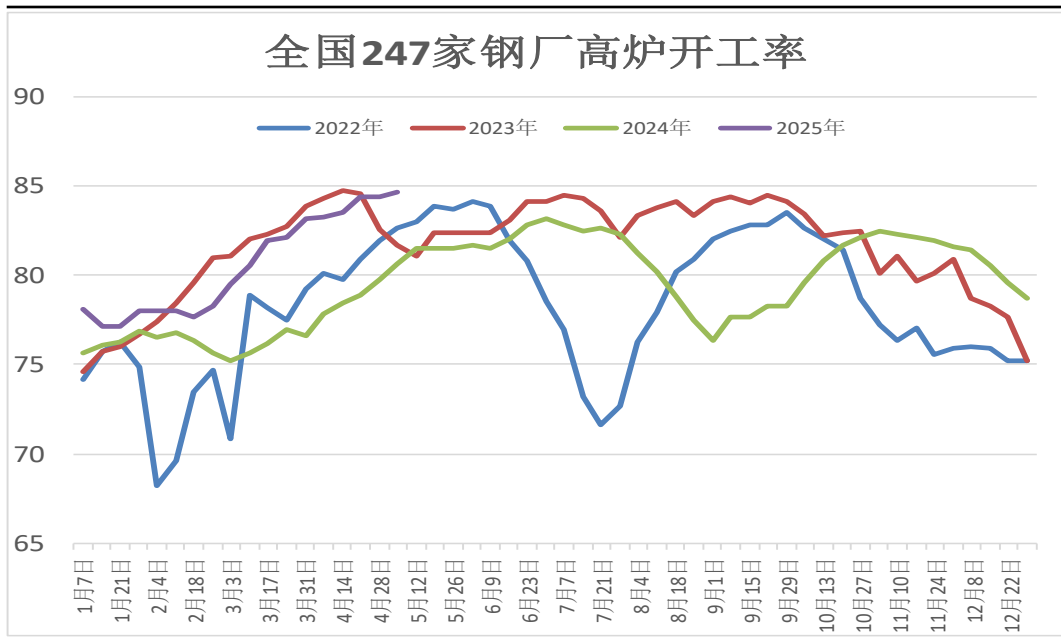


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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4月份，我国出口钢材1046.2万吨，同比增长13.4%；1-4月，我国出口钢材3789.1万吨，同比增长8.2%。4月份，我国进口钢材52.2万吨，同比下降20.7%；1-4月，我国进口钢材207.2万吨，同比下降13.9%。

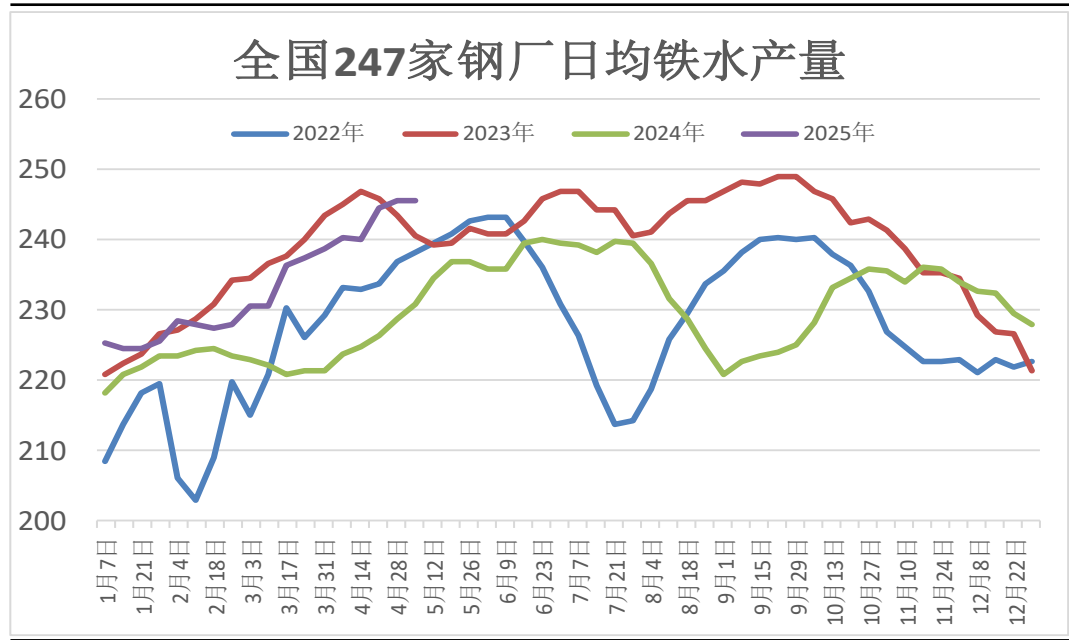
钢厂高炉开工率上调，铁水产量增加

图17、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材价格指数

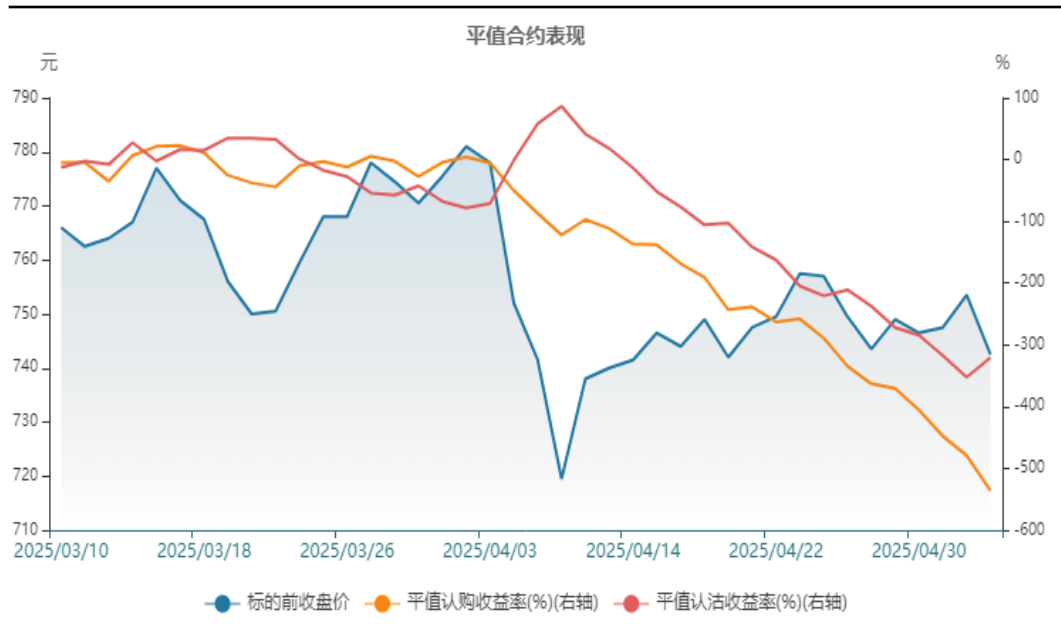


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月9日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.62%, 环比上周增加0.29个百分点, 同比去年增加3.12个百分点; 高炉炼铁产能利用率92.09%, 环比上周增加0.09个百分点, 同比去年增加4.42个百分点。
- 5月9日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量 245.64万吨, 环比上周增加0.22万吨, 同比去年增加11.14万吨。

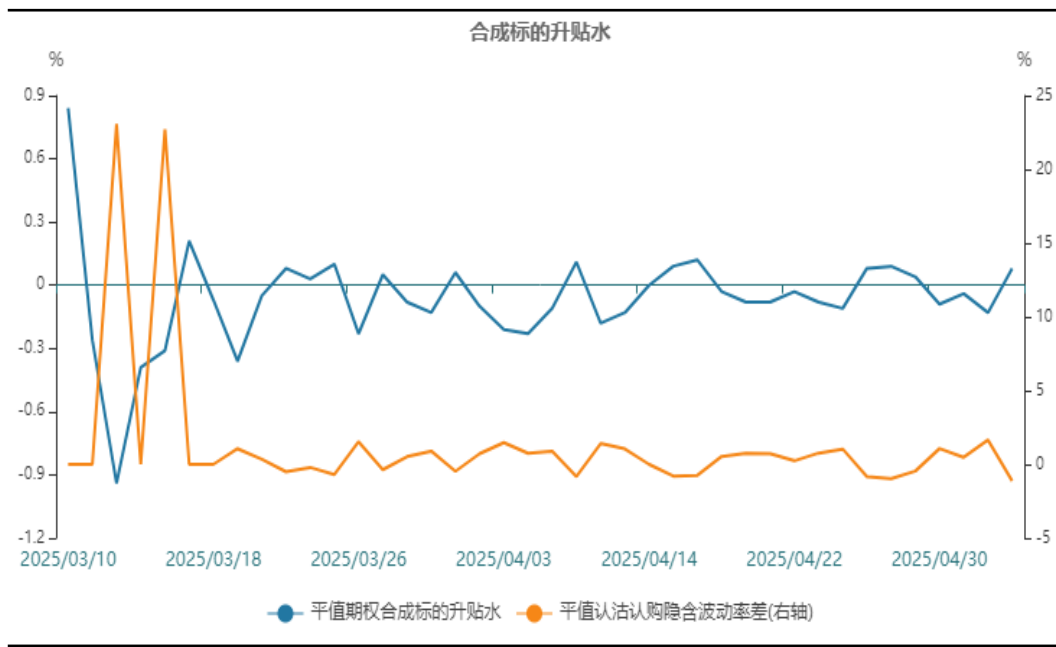
买入虚值看跌期权

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

➤ 黑色系整体趋弱，同时铁矿石进口量大幅回升，供应增加预期增强。操作上，建议买入虚值看跌期权。

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。