

「2025.09.05」

铁矿石市场周报

主流持仓偏多 铁矿期价震荡偏强

研究员：蔡跃辉

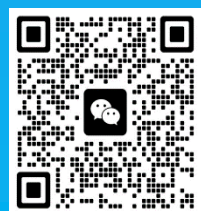
期货从业资格号F0251444

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

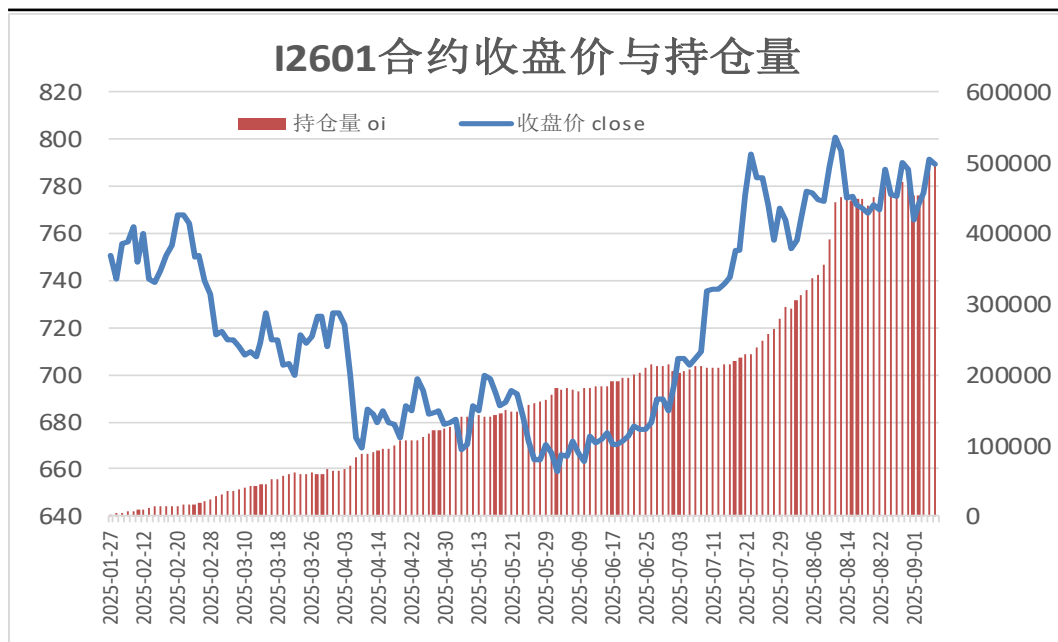
1. **价格：**截至9月5日收盘，铁矿主力合约期价为789.5（+2）元/吨，青岛港麦克粉837（+9）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比+241万吨。2025年08月25日-08月31日Mysteel全球铁矿石发运总量3556.8万吨，环比增加241.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2902.1万吨，环比增加141.7万吨
3. **到港：**本期47港到港量+182.7万吨。2025年08月25日-08月31日中国47港到港总量2645.0万吨，环比增加182.7万吨；中国45港到港总量2526.0万吨，环比增加132.7万吨；北方六港到港总量1300.8万吨，环比增加147.8万吨。
4. **需求：**铁水产量-11.29万吨。日均铁水产量 228.84万吨，环比上周减少11.29万吨，同比去年增加6.23万吨。
5. **库存：**港口库存+45.26万吨。截至2025年9月5日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14425.72万吨，环比+37.7万吨，年同比-1653.23万吨。247家钢厂进口矿库存为8939.87万吨，环比-67.32万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率61.04%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年增加56.71个百分点。

行情展望

1. 宏观方面:**海外**, (1) 美国上诉法院裁定美国总统特朗普实施的大部分全球关税政策非法, 并认为特朗普实施这些关税超越了其职权范围。(2) 市场注意力转向周五的美国非农就业数据, 如果本周就业数据疲软, 可能会重新引发降息50个基点的讨论。**国内**, (1) 8月份中国制造业采购经理指数为49.4%, 较上月上升0.1个百分点。制造业市场需求有所改善, 环比小幅回升。(2) 央行: 9月5日开展10000亿元买断式逆回购操作, 期限为3个月。
2. 供需方面: 澳巴铁矿石发运量和到港量增加, 国内港口库存回升; 钢厂高炉开工率、产能利用率下调, 日均铁水产量228.84万吨, 环比-11.29万吨。
3. 技术方面: 铁矿I2601合约震荡偏强, 日K线运行于MA20均线上方; MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方, 绿柱缩小。
4. 策略建议: 宏观面, 中美宽松货币政策预期提升; 产业面, 铁矿石发运、到港和港口库存增加, 现货整体保持坚挺, 贸易商出货积极性尚可, 钢厂多按需采购, 随着京津冀复工复产支撑矿价偏强运行。I2601合约或延续震荡偏多, 注意操作节奏及风险控制。

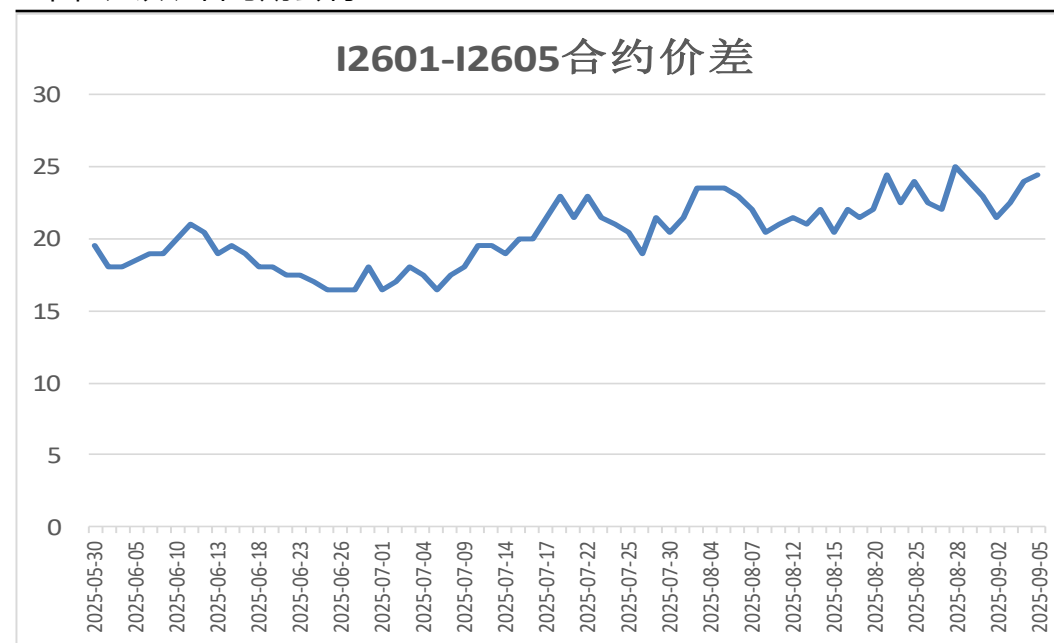
本周期货价格震荡偏强

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

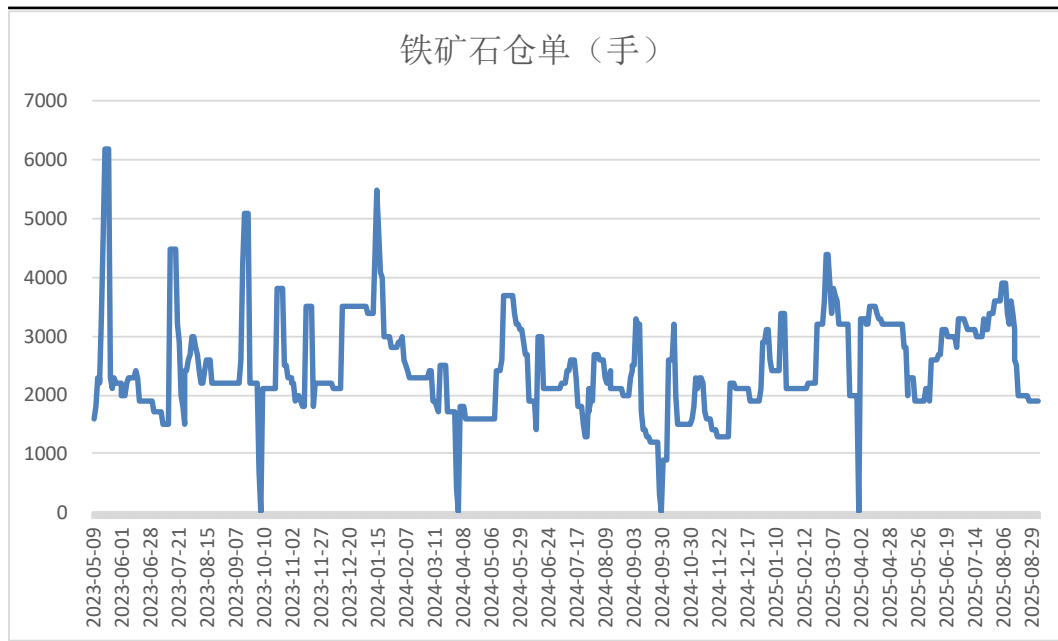


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2601合约震荡偏强。
- 本周，I2601合约走势强于I2605合约，5日价差为24.5元/吨，周环比+0.5元/吨。

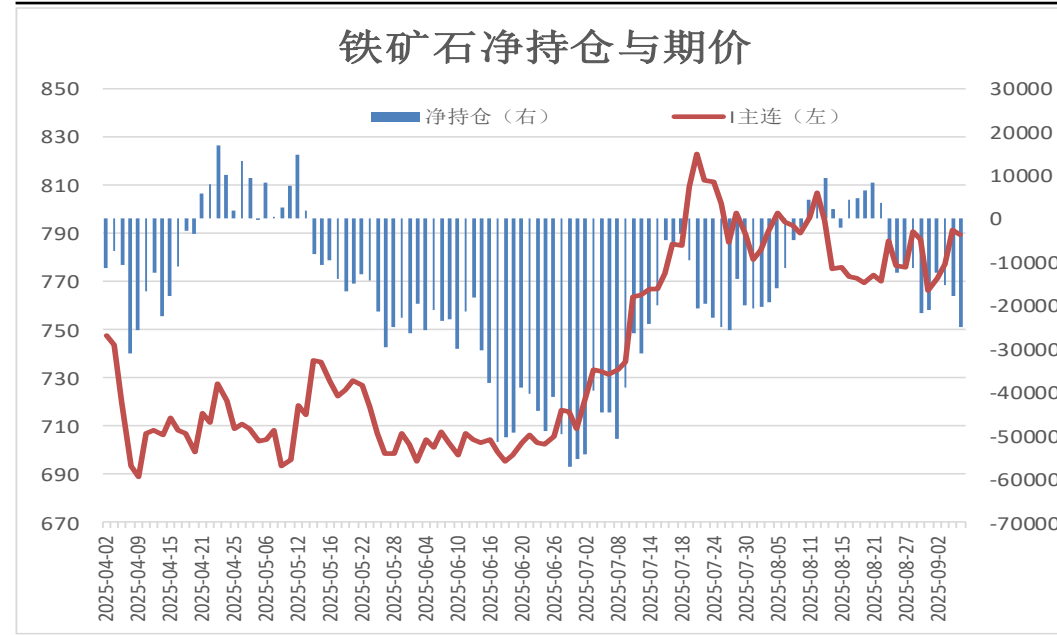
本周铁矿石仓单持平，前20名持仓净空增加

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

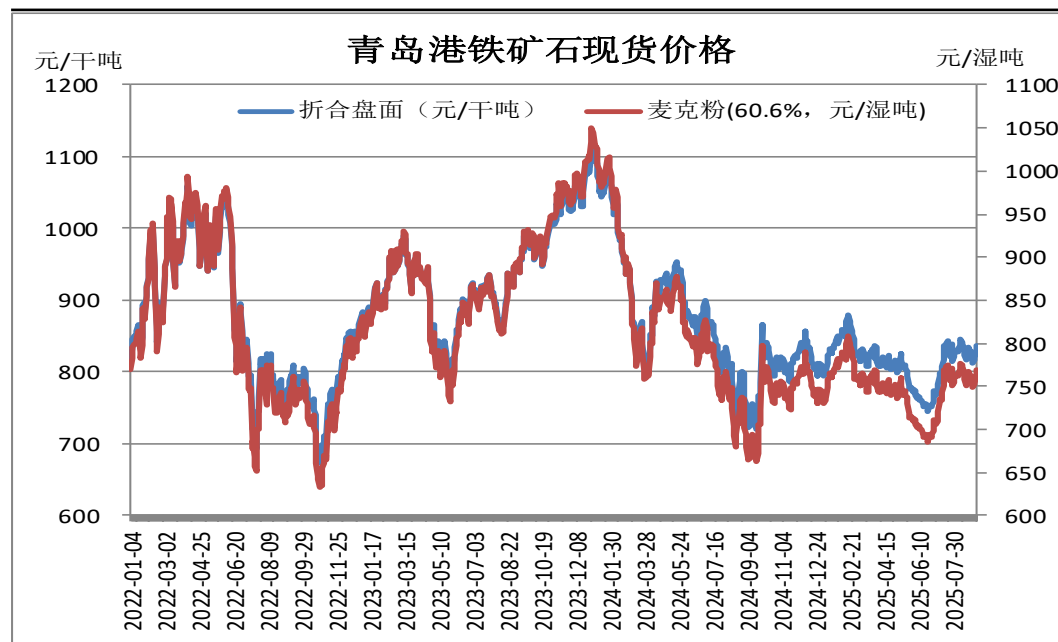


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月5日，大商所铁矿石仓单量1900张，周环比+0张。
- 9月5日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空25009张，较上一周增加3138张。

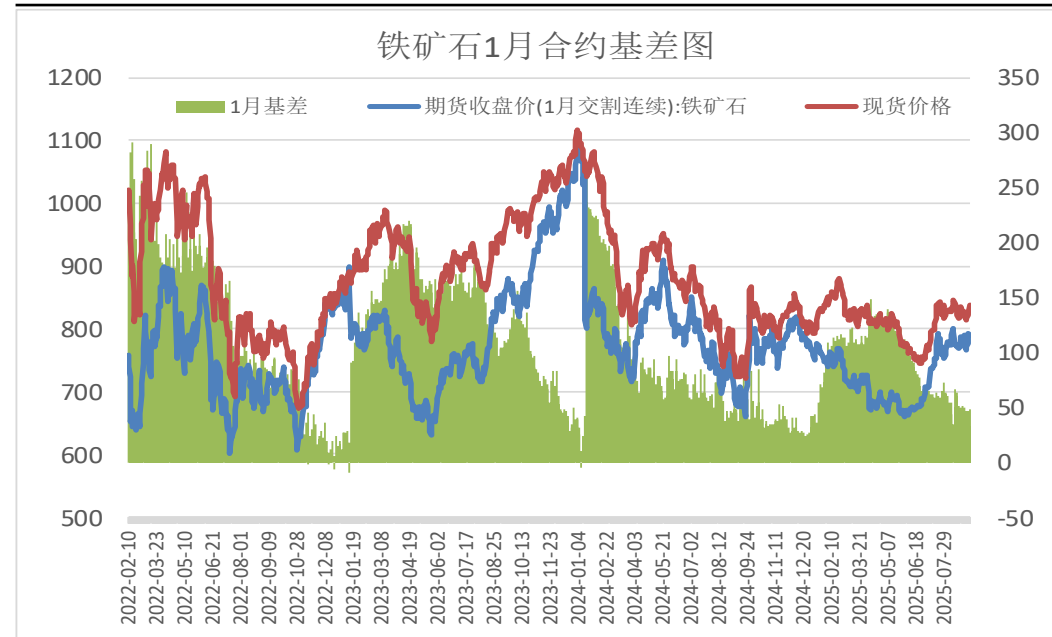
本周现货价格上调

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

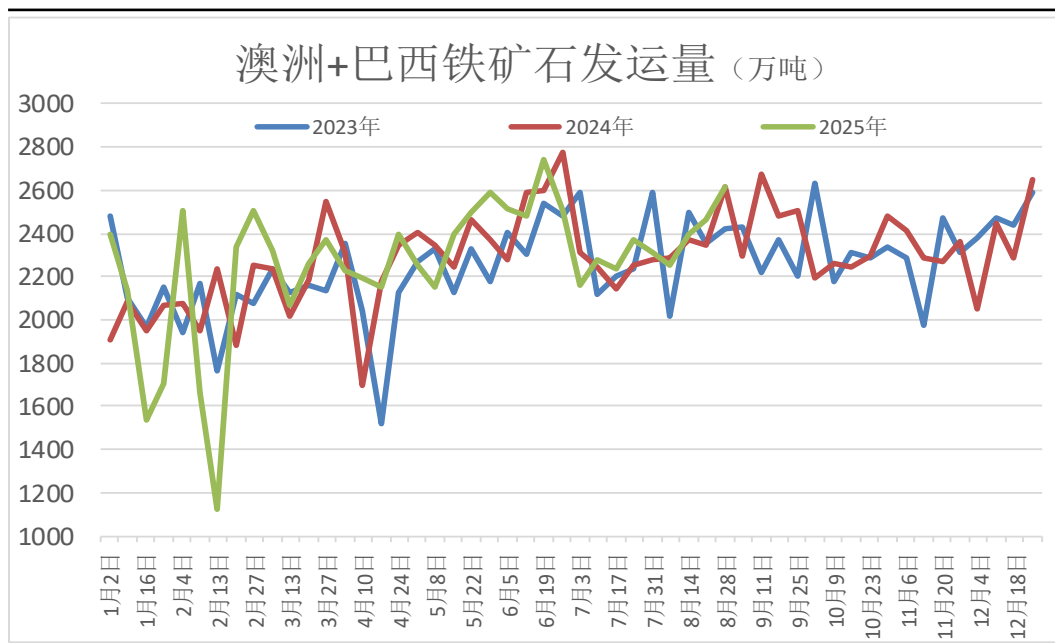


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月5日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报837元/干吨，周环比+9元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格强于期货价格，5日基差为47元/吨，周环比+7元/吨。

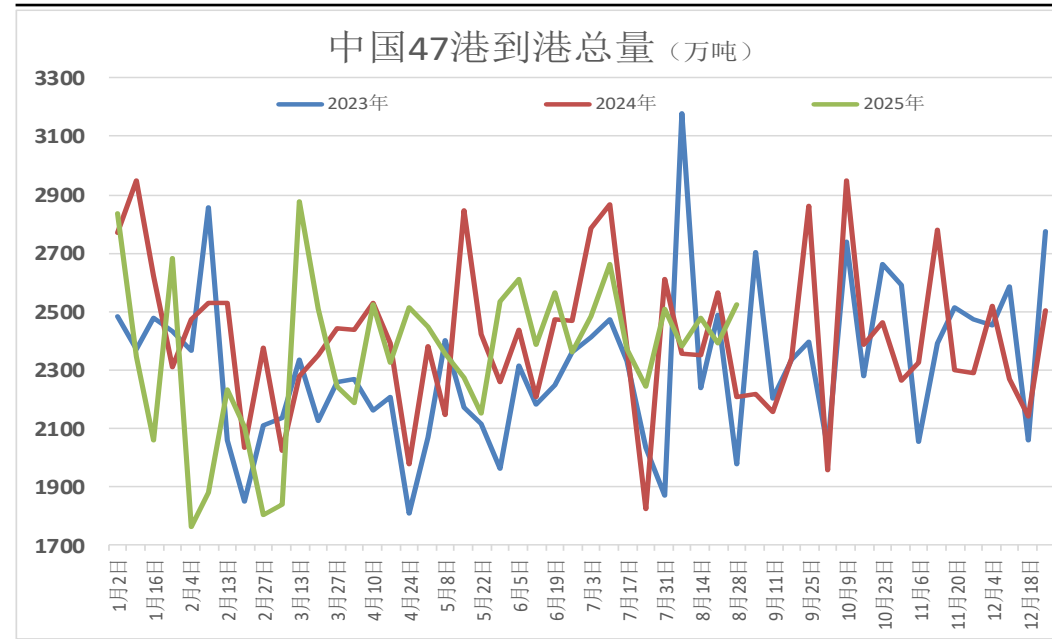
本期中国47港到港总量增加

图7、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、铁矿石到港量

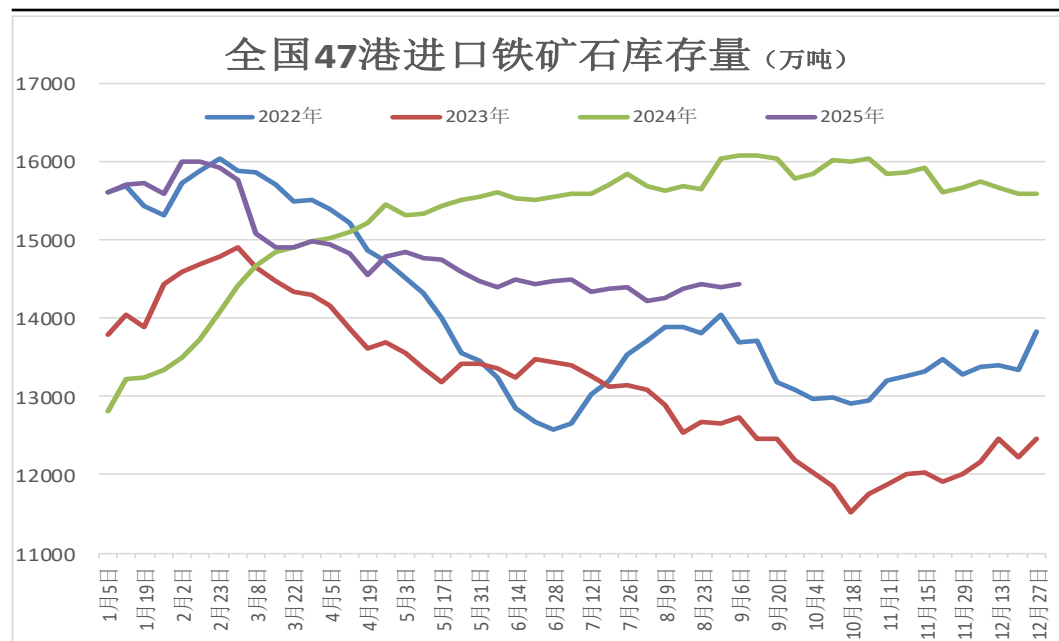


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年08月25日-08月31日Mysteel全球铁矿石发运总量3556.8万吨，环比增加241.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2902.1万吨，环比增加141.7万吨
- 2025年08月25日-08月31日中国47港到港总量2645.0万吨，环比增加182.7万吨；中国45港到港总量2526.0万吨，环比增加132.7万吨；北方六港到港总量1300.8万吨，环比增加147.8万吨。

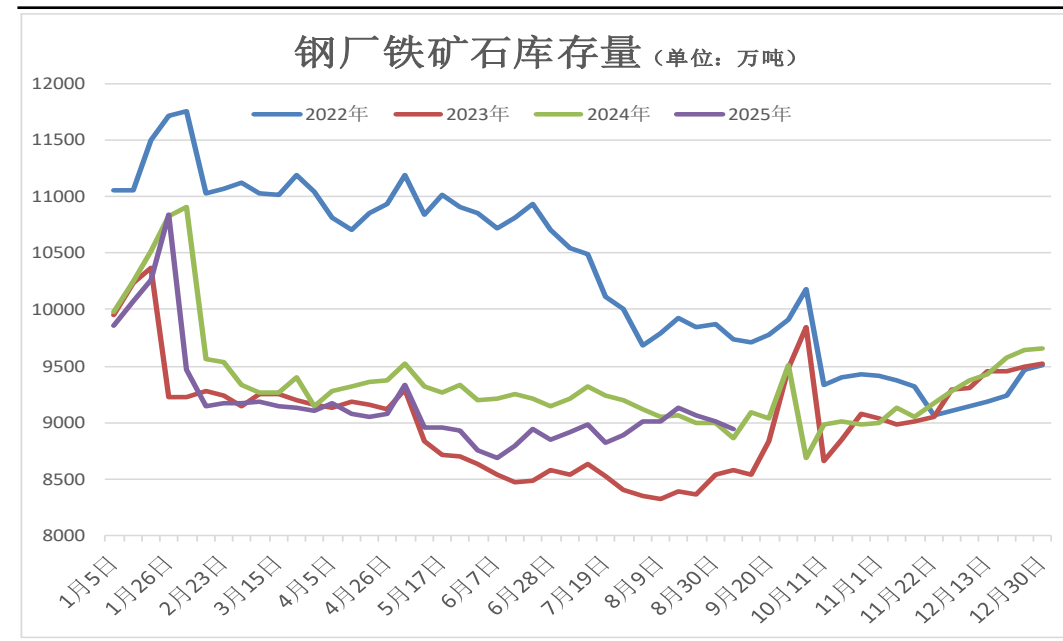
铁矿石港口库存增加

图9、铁矿石港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿厂内库存

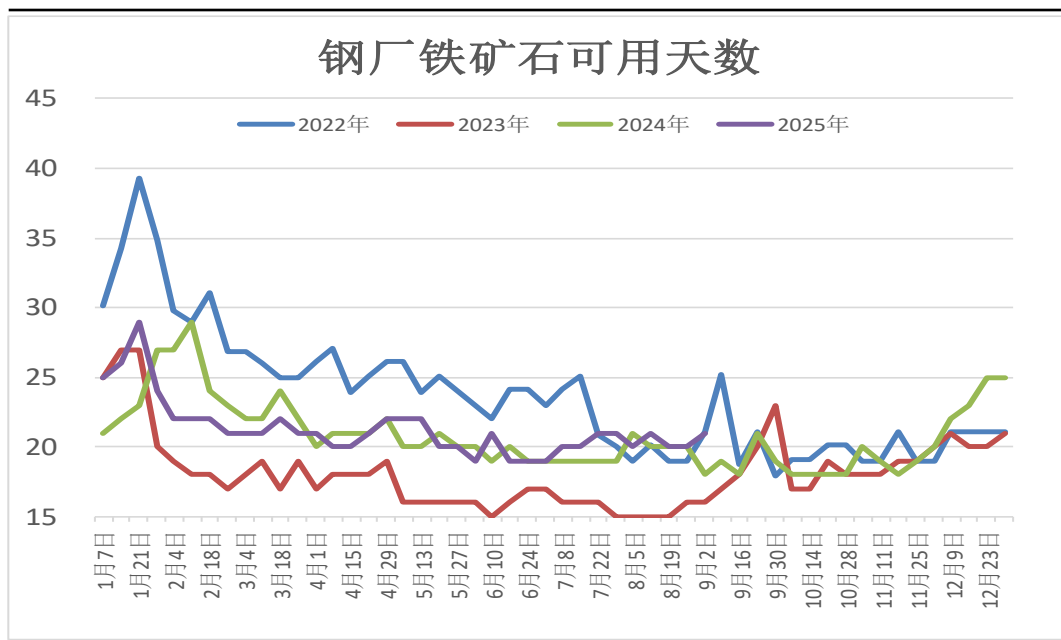


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14425.72万吨，环比增加37.70万吨；日均疏港量330.33万吨，降3.81万吨。分量方面，澳矿库存6017.02万吨，降113.29万吨；巴西矿库存5492.96万吨，增66.20万吨；贸易矿库存9169.96万吨，降58.06万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8939.87万吨，环比减67.32万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 280.67万吨，环比减15.43万吨；库存消费比31.85天，环比增1.43天。

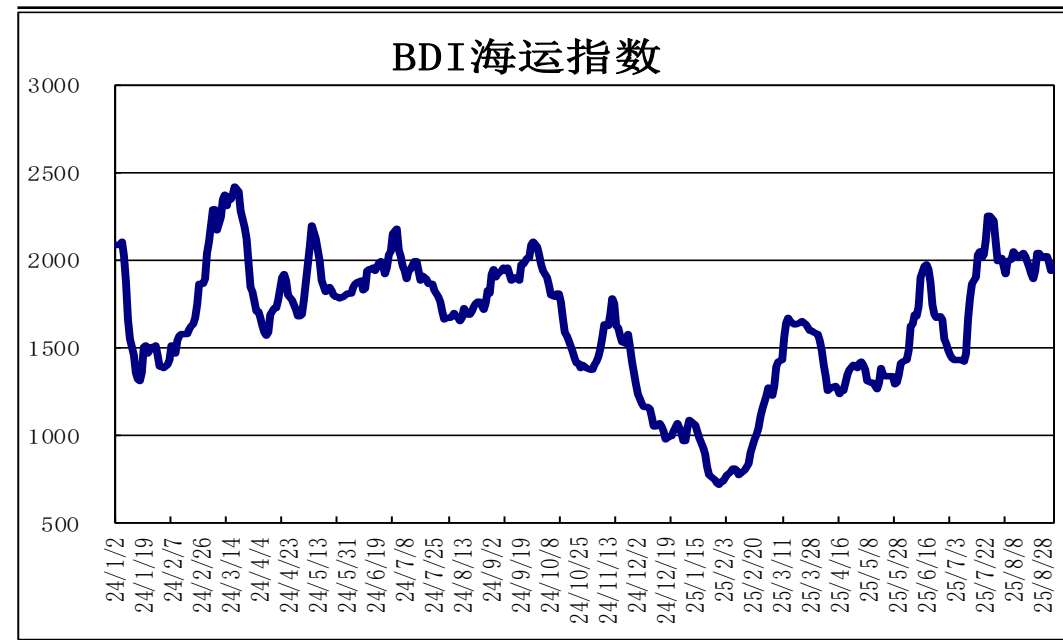
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

图11、铁矿石可用天数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、BDI海运指数

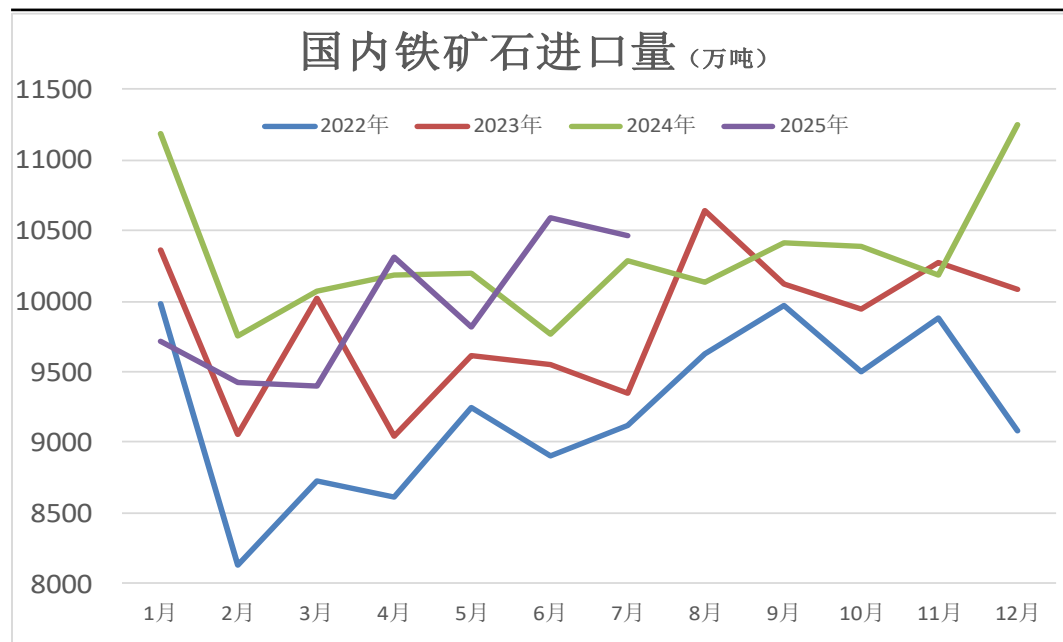


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止9月4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。
- 9月4日，波罗的海干散货海运指数BDI为1963，周环比-62。

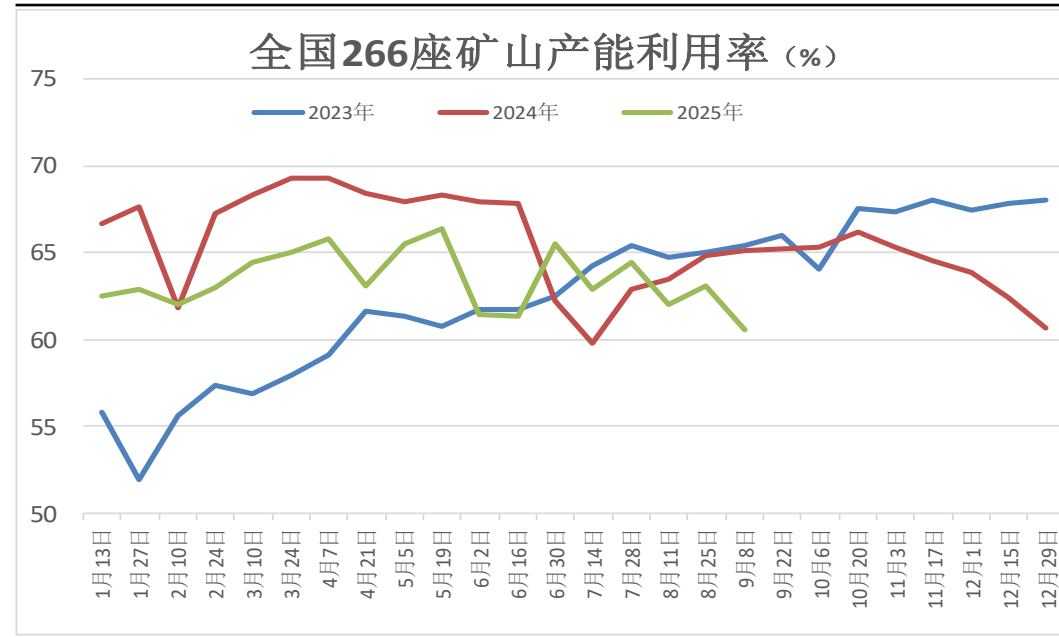
铁矿石进口量减少，矿山产能利用率下调

图13、铁矿石进口



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

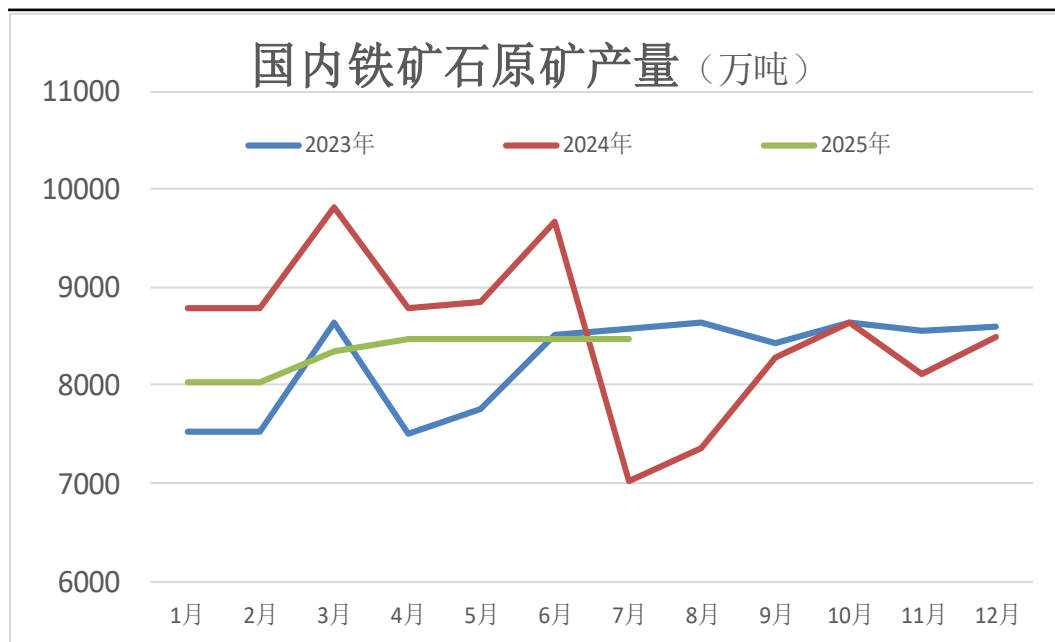


来源：wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，2025年7月中国进口铁矿砂及其精矿10462.3万吨，较上月减少132.5万吨，环比下降1.3%；1-7月累计进口铁矿砂及其精矿69656.9万吨，同比下降2.3%。
- 据Mysteel统计，截止9月5日，全国266座矿山样本产能利用率为60.55%，环比上期-2.1%；日均精粉产量38.2万吨，环比-1.33万吨；库存34.1万吨，环比+1.29万吨。

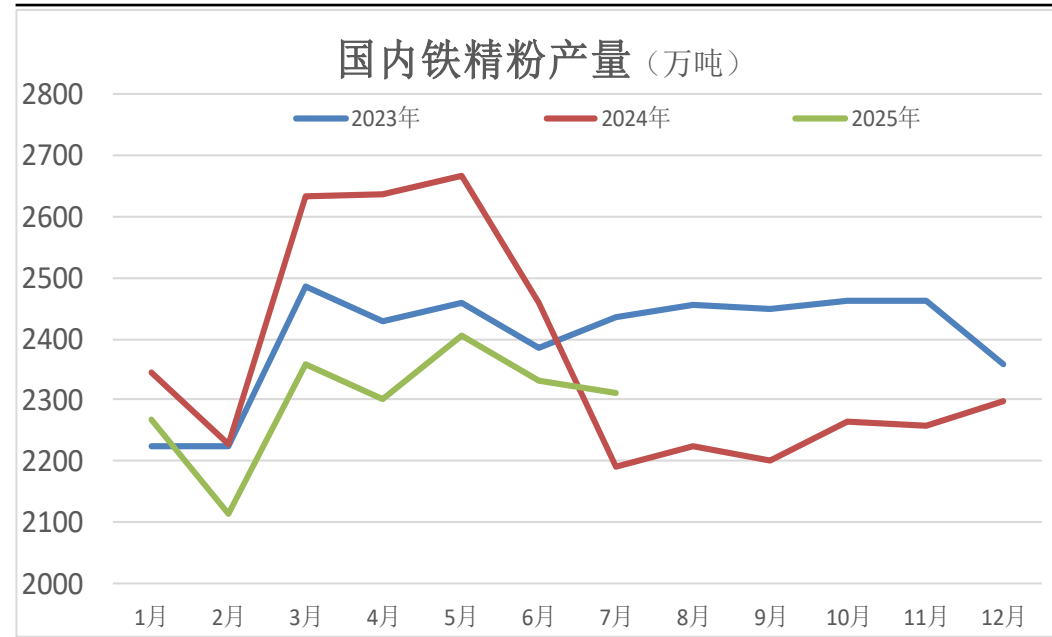
国内铁矿石精粉产量下滑

图15、国内铁矿石原矿产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国内铁精粉产量

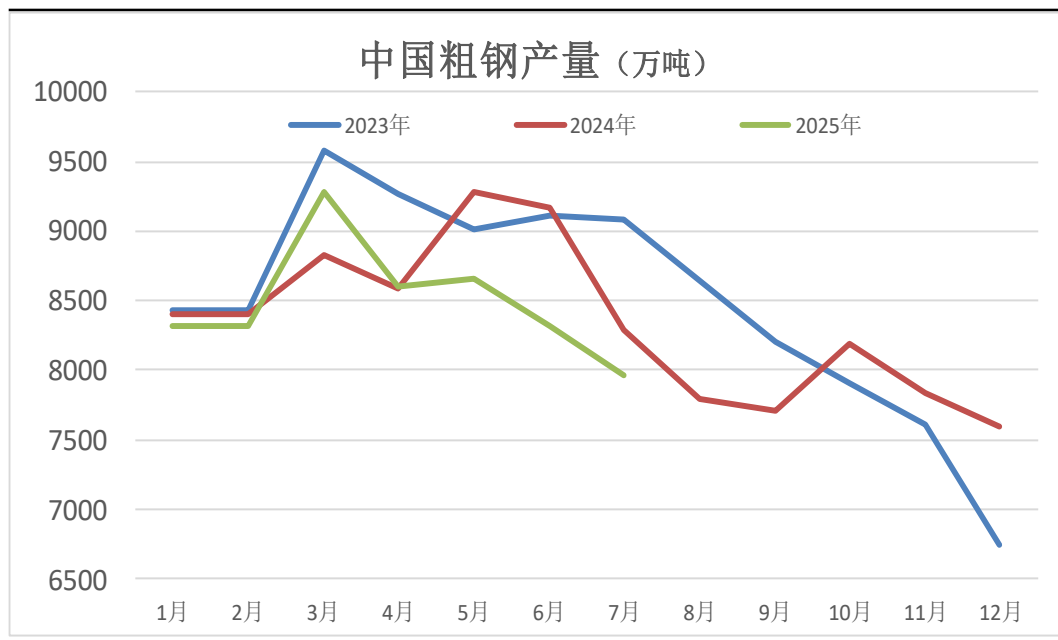


来源：wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示，2025年7月中国铁矿石原矿产量为8632.5万吨，同比增长21.8%。2025年1-7月累计产量为59,591.4万吨，同比下降5.4%。
- Mysteel统计7月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2311.9万吨，环比减少18.5万吨，降幅0.8%；1-7月累计产量16087.2万吨，累计同比减少1070.4万吨，降幅6.2%。

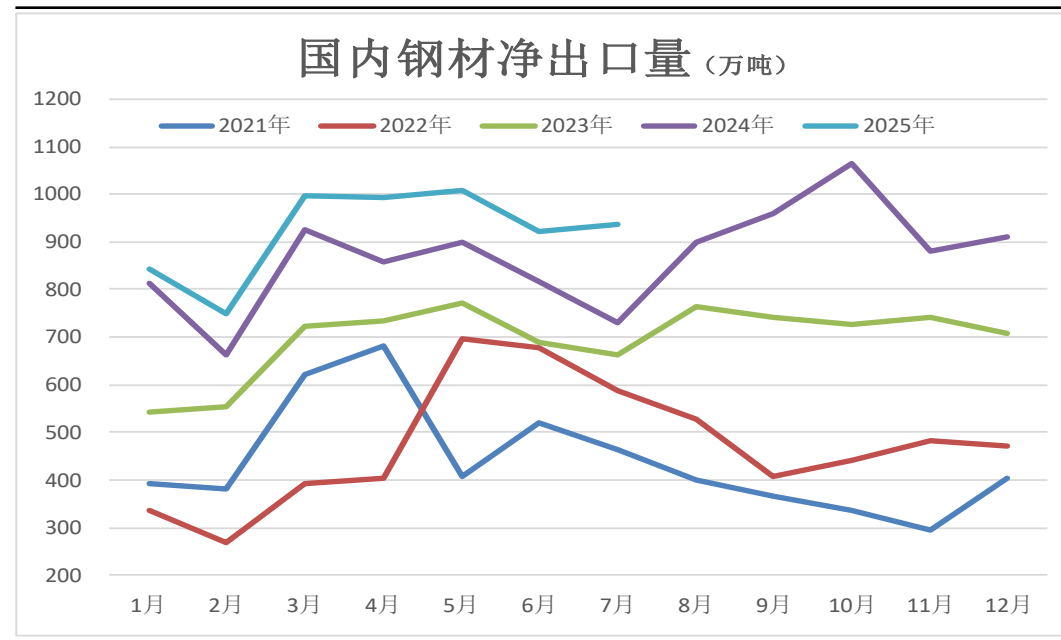
需求端——7月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

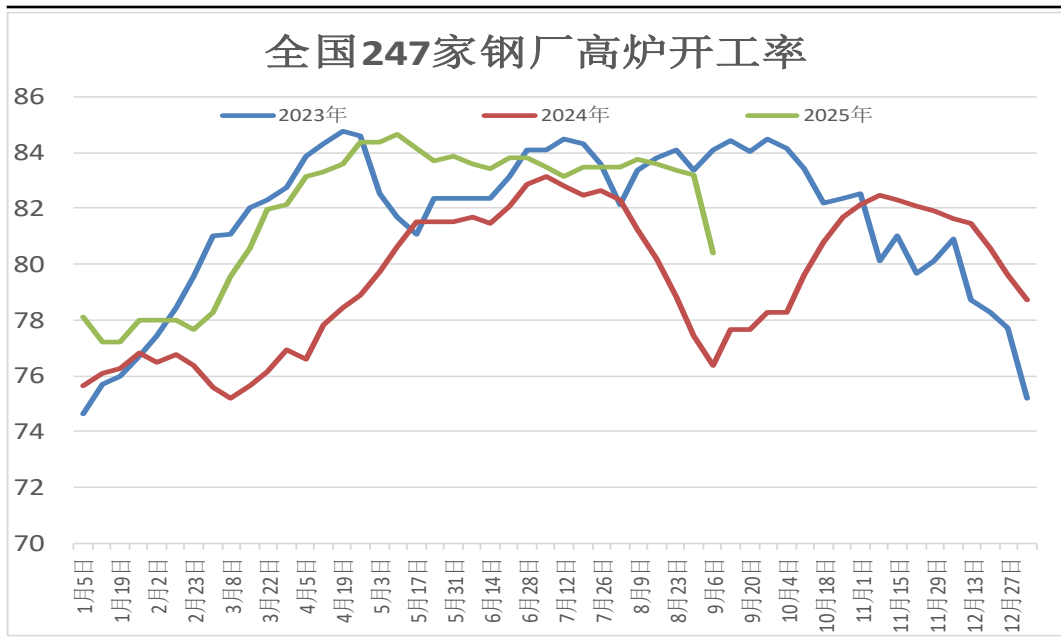


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年7月全国粗钢产量为7966万吨，同比下降4.0%；1-7月累计：全国累计生产粗钢59447万吨，同比下降3.1%。
- 海关总署数据显示，2025年7月中国出口钢材983.6万吨，较上月增加15.8万吨，环比增长1.6%；1-7月累计出口钢材6798.3万吨，同比增长11.4%。7月中国进口钢材45.2万吨，较上月减少1.8万吨，环比下降3.8%；1-7月累计进口钢材347.6万吨，同比下降15.7%。

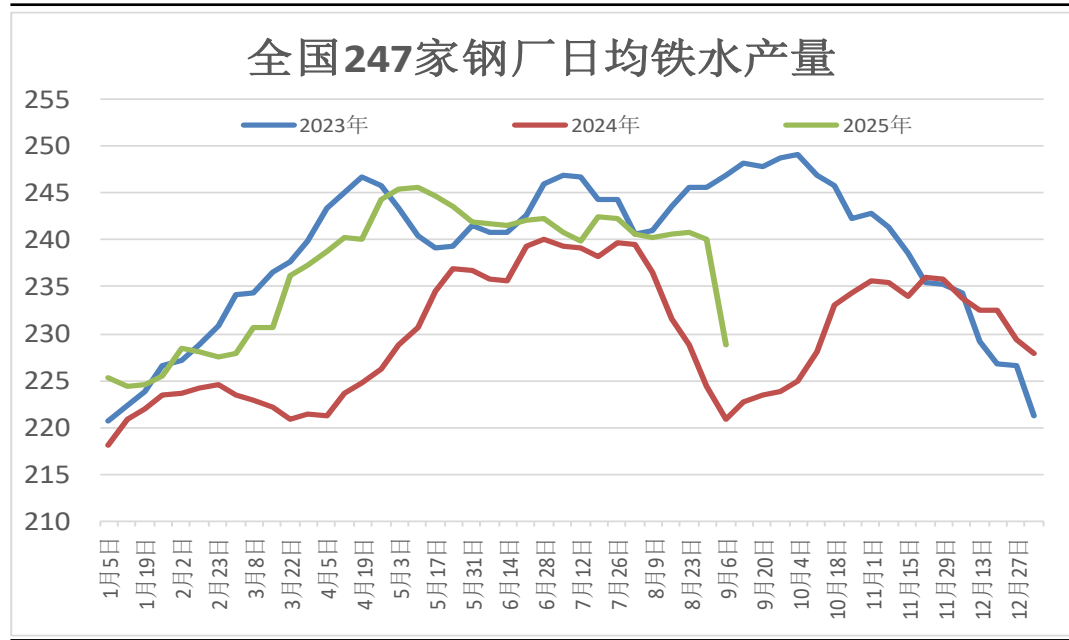
钢厂高炉开工率下调，铁水产量减少

图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、钢材价格指数

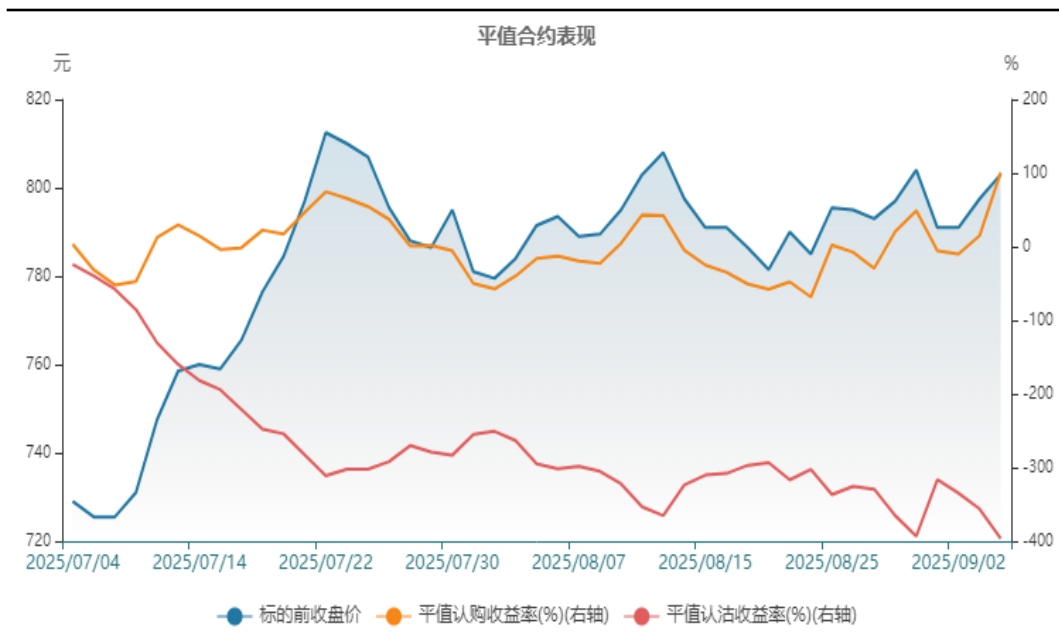


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月5日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.4%, 环比上周减少2.80个百分点, 同比去年增加2.77个百分点; 高炉炼铁产能利用率85.79%, 环比上周减少4.23个百分点, 同比去年增加2.19个百分点。
- 9月5日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量 228.84万吨, 环比上周减少11.29万吨, 同比去年增加6.23万吨。

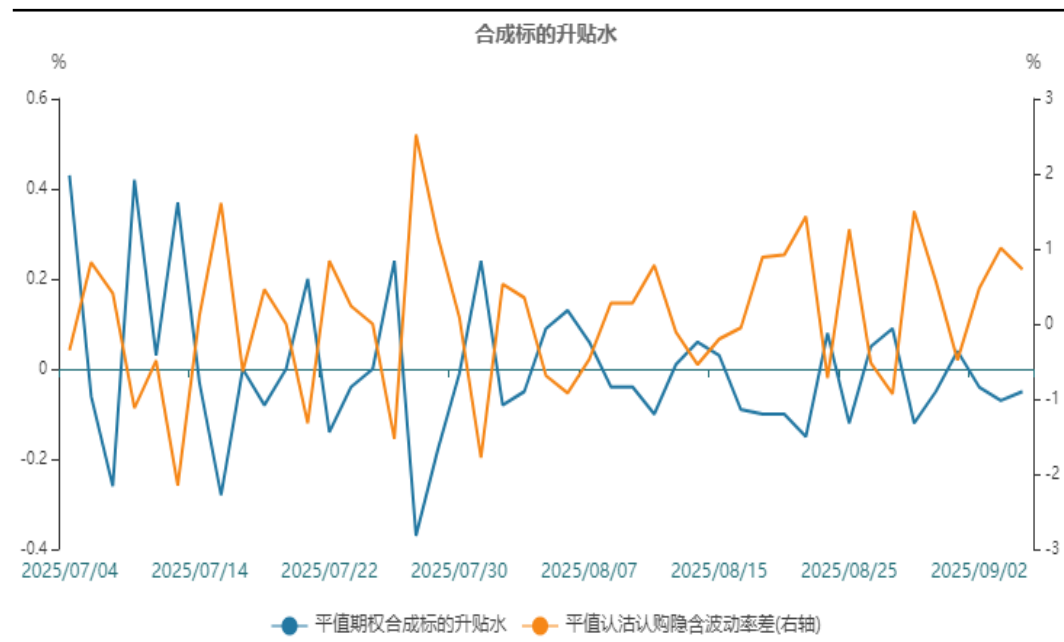
买入浅虚值认购期权

图21、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、隐含波动率与历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 钢材市场进入旺季，铁水产量后期有回升可能，或增加铁矿石现货需求。建议，买入浅虚值认购期权。

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。