



「2025.07.25」

铁矿石市场周报

港口库存继续增加 铁矿期价冲高回落

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7月25日收盘，铁矿主力合约期价为802.5 (+17.5) 元/吨，青岛港麦克粉832 (+15) 元/干吨。
- 2. 发运：**全球铁矿石发运总量环比+122万吨。2025年07月14日-07月20日Mysteel全球铁矿石发运总量3109.1万吨，环比增加122.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2552.0万吨，环比减少6.8万吨。
- 3. 到港：**本期47港到港量-371.4万吨。2025年07月14日-07月20日中国47港到港总量2511.8万吨，环比减少371.4万吨；中国45港到港总量2371.2万吨，环比减少290.9万吨；北方六港到港总量1389.2万吨，环比增加241.3万吨。
- 4. 需求：**铁水产量-0.21万吨。日均铁水产量 242.23万吨，环比上周减少0.21万吨，同比去年增加2.62万吨。
- 5. 库存：**港口库存+14.17万吨。截至2025年7月25日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14395.68万吨，环比+14.17万吨，同比-1452.26万吨。247家钢厂进口矿库存为8885.22万吨，环比+63.06万吨。
- 6. 盈利率：**钢厂盈利率63.64%，环比上周增加3.47个百分点，同比去年增加48.49个百分点。

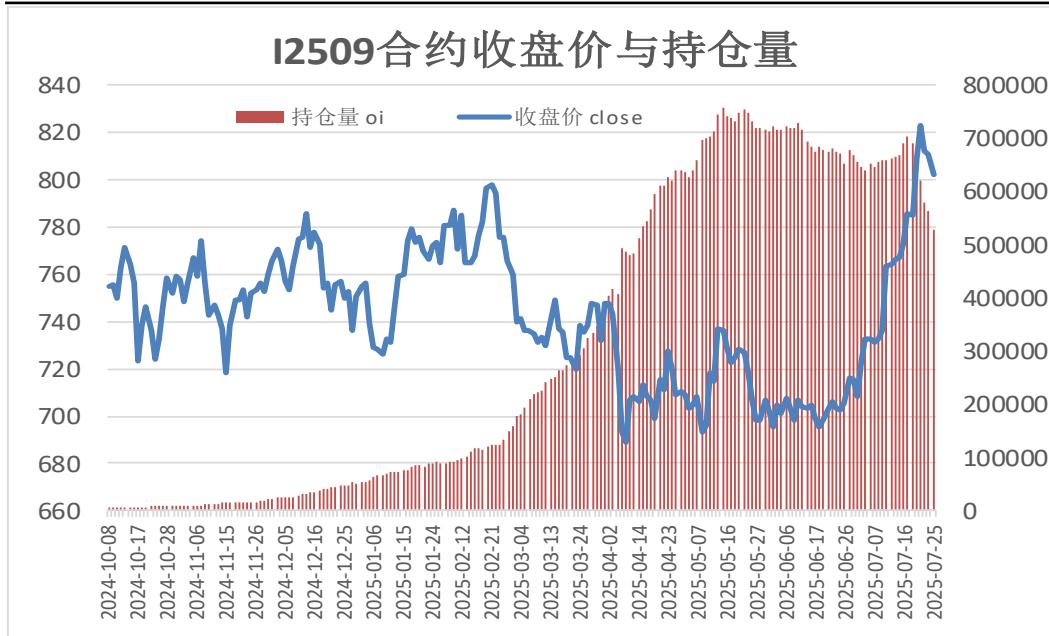
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 欧洲央行维持三大利率不变, 自去年6月以来连续8次降息后首次按下降息“暂停键”。
(2) 特朗普表示, 他正在放弃考虑解雇鲍威尔, 不过本月早些时候他提出了这个前所未有的、在法律上存在争议的想法。国内, (1) 国务院国资委表示, 要带头抵制“内卷式”竞争, 加强重组整合, 推动国有资本优化配置, 形成新的国有资本布局结构。 (2) 商务部: 经中美双方商定, 中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。
2. 供需方面:澳巴铁矿石发运量增加, 国内港口库存继续提升, 但同比降幅扩大; 钢厂高炉开工率持平, 铁水产量小幅下降, 但维持240万吨上方, 需求支撑依存。
3. 技术方面: 铁矿I2509合约仍处上行通道, 日K线均线组合多头排列; MACD指标显示DIFF与DEA涨势放缓, 红柱缩小。
4. 策略建议: 宏观面, 市场预期中美经贸会谈将释放利好; 产业面, 铁矿石港口库存继续上调, 但铁水产量维持高位运行, 需求支撑依存。I2509合约追高需谨慎, 回调仍可考虑择机做多, 注意操作节奏及风险控制。

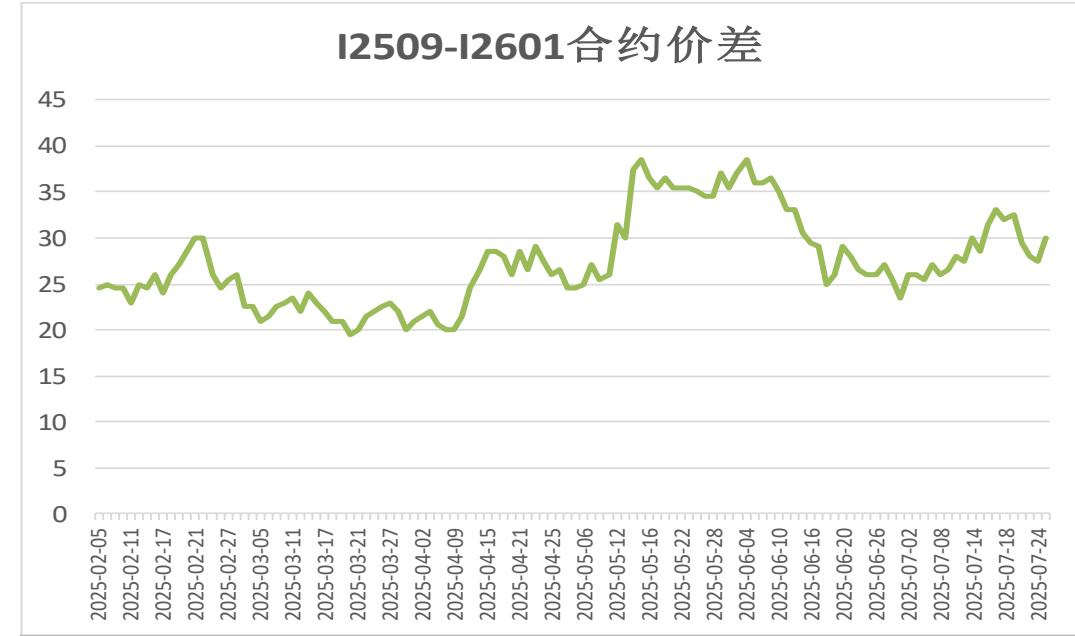
本周期货价格冲高回调

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

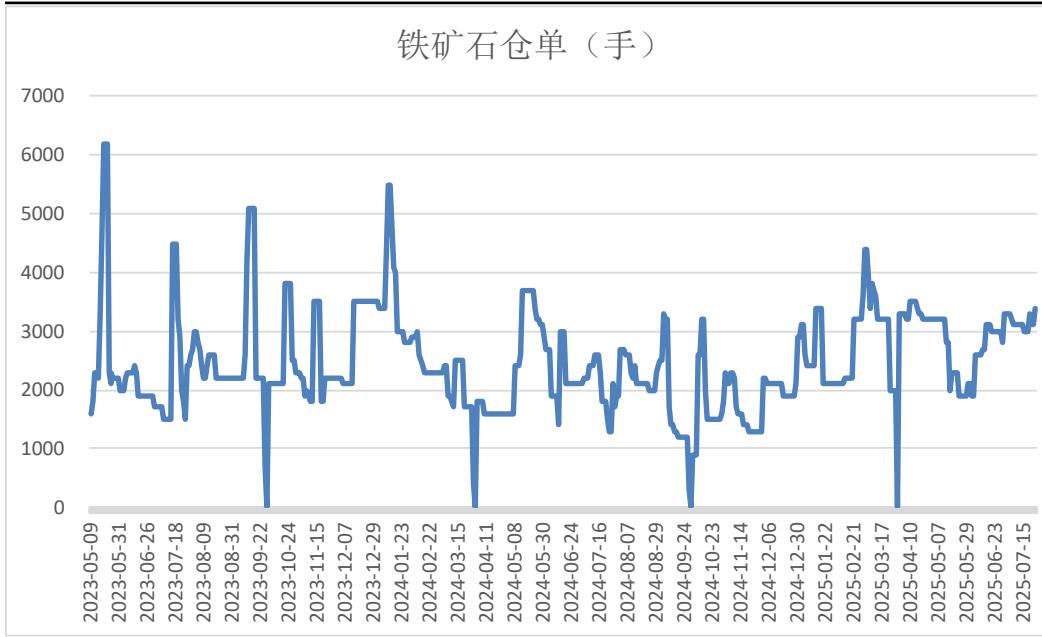


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2509合约冲高回调。
- 本周，I2509合约走势弱于I2601合约，25日价差为30元/吨，周环比-2元/吨。

本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净空增加

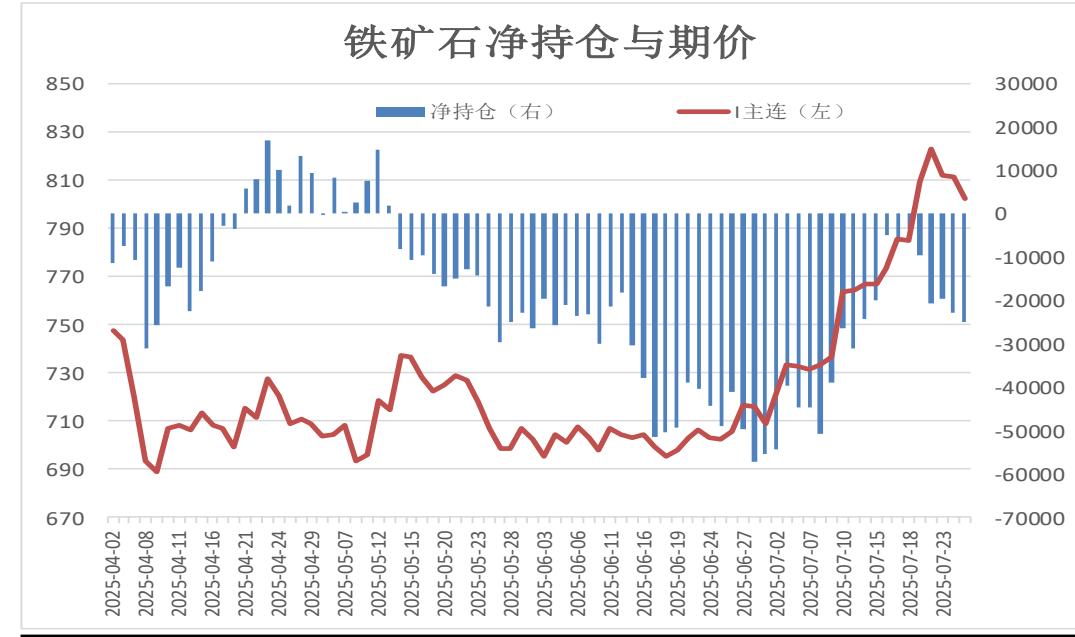
图3、大商所铁矿石仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月25日，大商所铁矿石仓单量3400张，周环比+400张。
- 7月25日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空25163张，较上一周增加21618张。

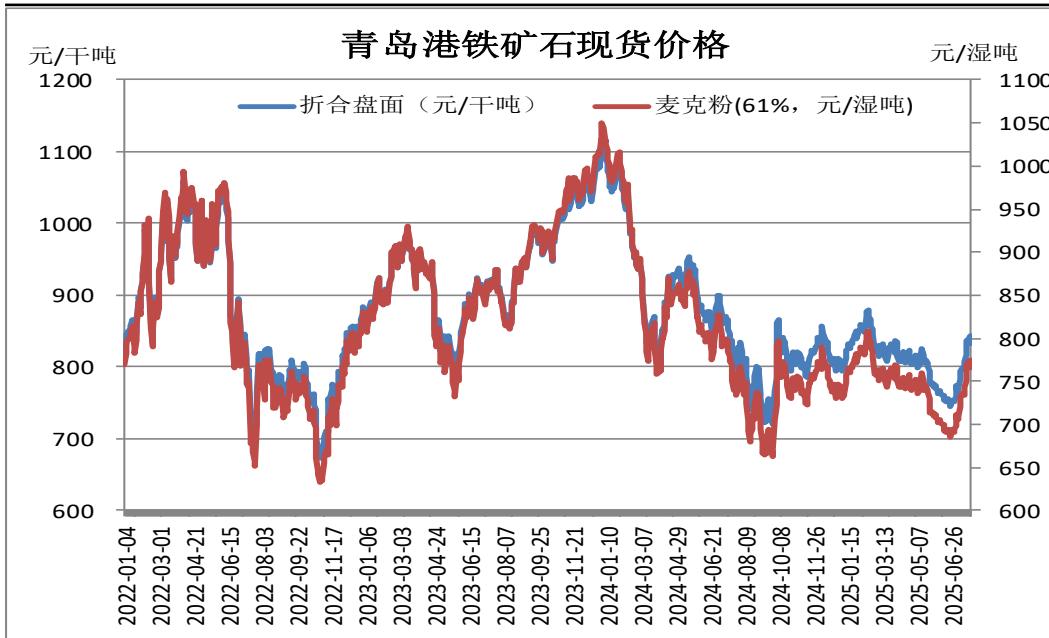
图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

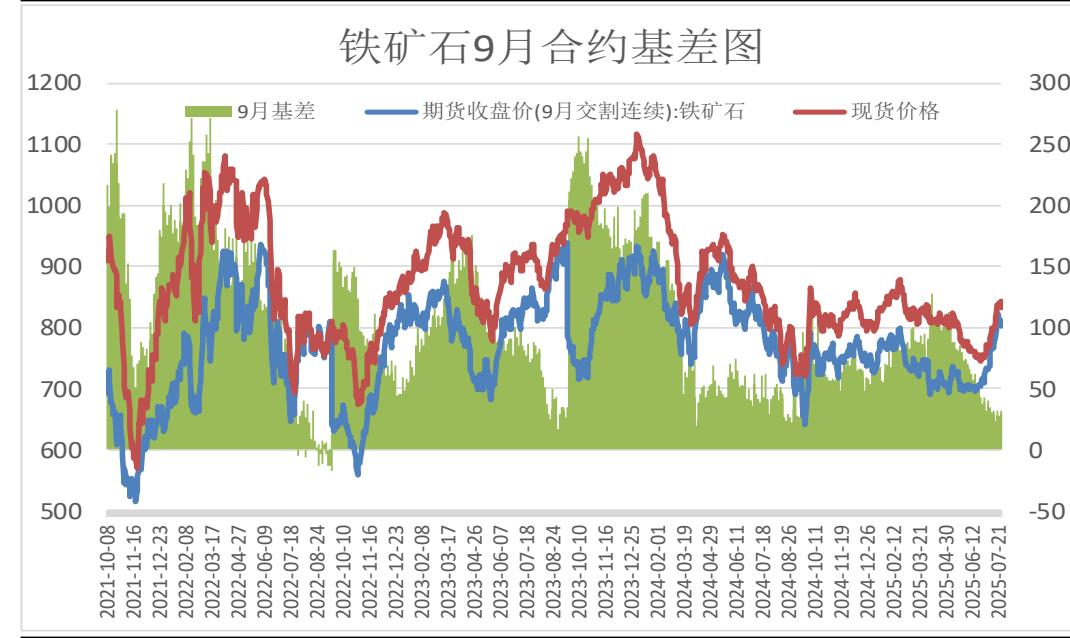
本周现货价格上调

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

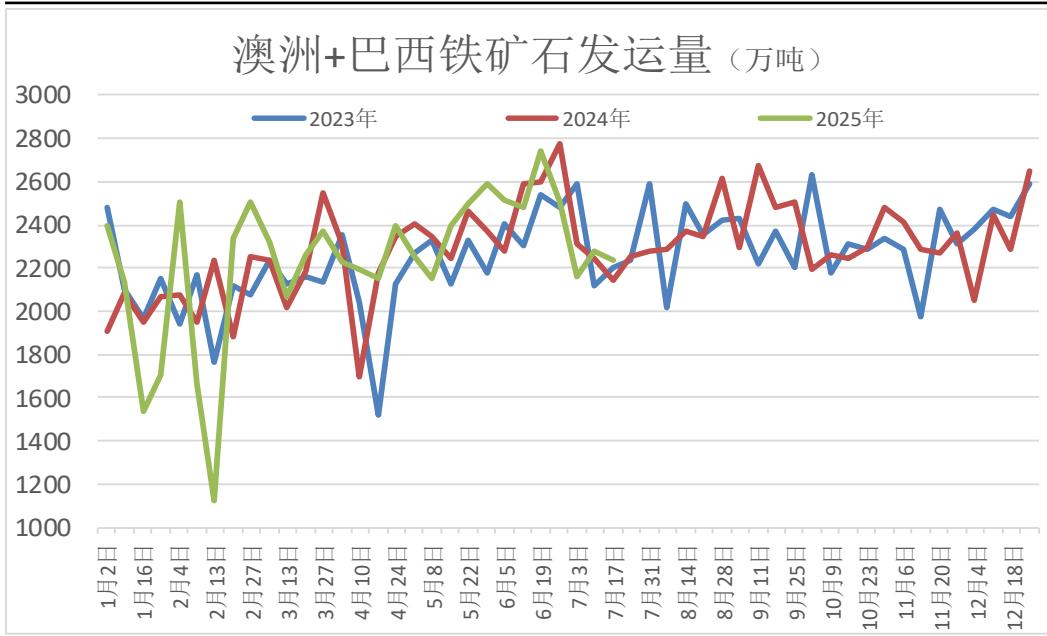


来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月25日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报832元/干吨，周环比+15元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，25日基差为29元/吨，周环比-2元/吨。

本期中国47港到港总量减少

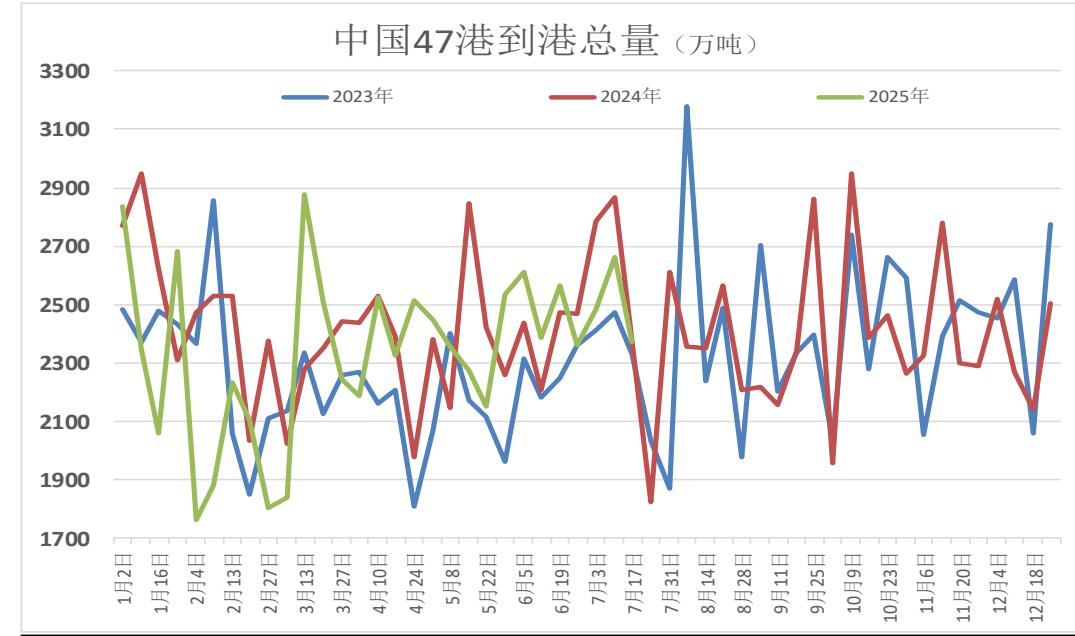
图7、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年07月14日-07月20日Mysteel全球铁矿石发运总量3109.1万吨，环比增加122.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2552.0万吨，环比减少6.8万吨。澳洲发运量1629.4万吨，环比减少108.9万吨，其中澳洲发往中国的量1443.6万吨，环比增加13.5万吨。巴西发运量922.6万吨，环比增加102.1万吨。
- 2025年07月14日-07月20日中国47港到港总量2511.8万吨，环比减少371.4万吨；中国45港到港总量2371.2万吨，环比减少290.9万吨；北方六港到港总量1389.2万吨，环比增加241.3万吨。

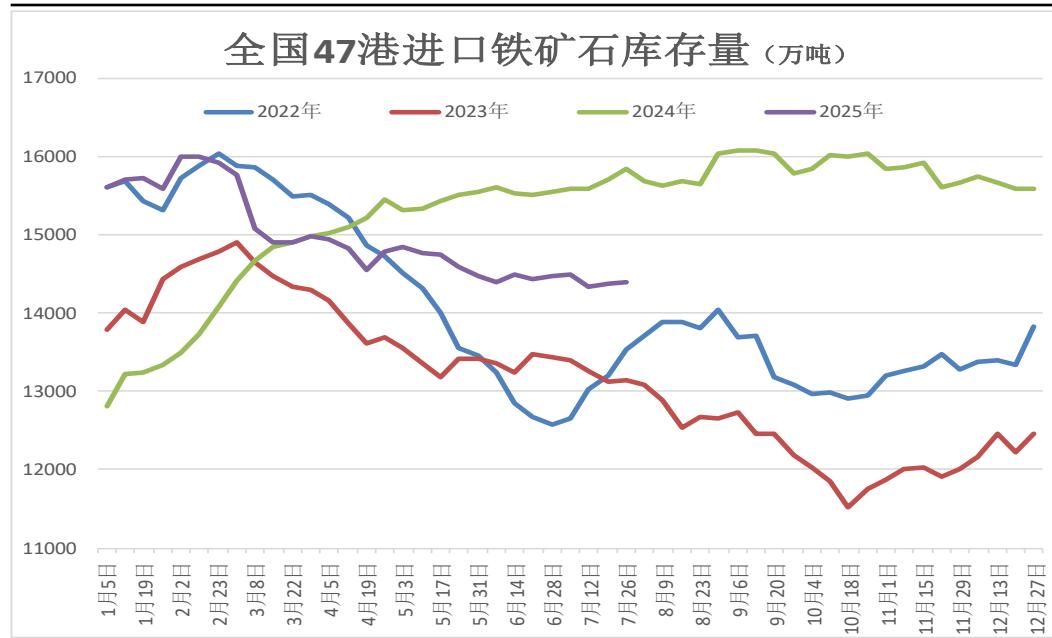
图8、铁矿石到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

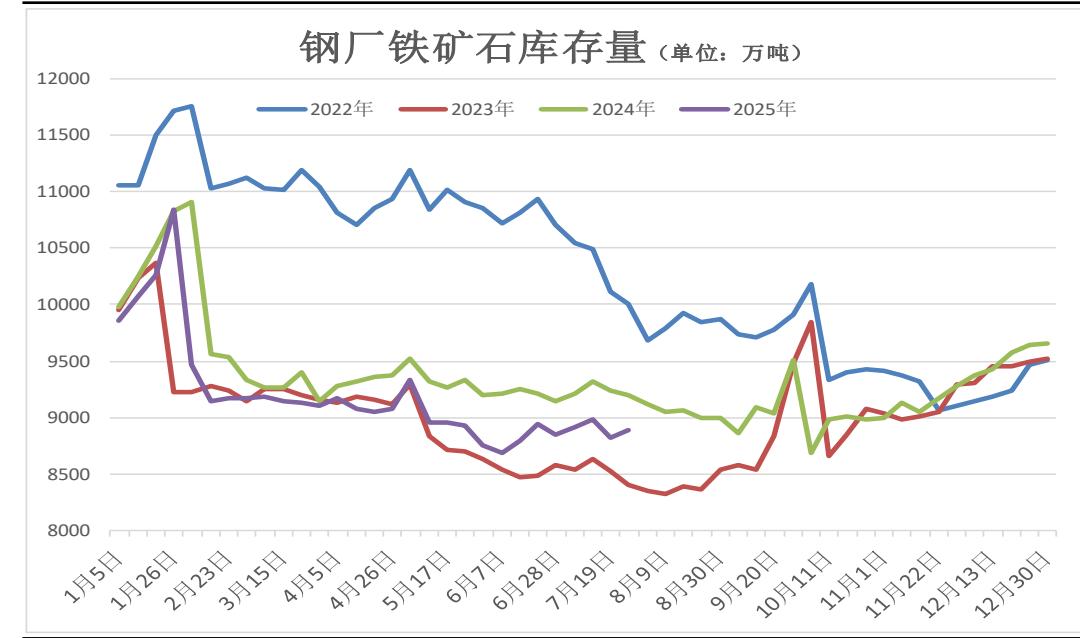
铁矿石港口库存增加

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14395.68万吨, 环比增加14.17万吨; 日均疏港量329.33万吨, 降9.43万吨。分量方面, 澳矿库存6309.25万吨, 增88.43万吨; 巴西矿库存5139.60万吨, 降38.63万吨; 贸易矿库存9183.57万吨, 降9.97万吨。
- 本周, Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8885.22万吨, 环比增63.06万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.1万吨, 环比减0.15万吨; 库存消费比29.51天, 环比增0.22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

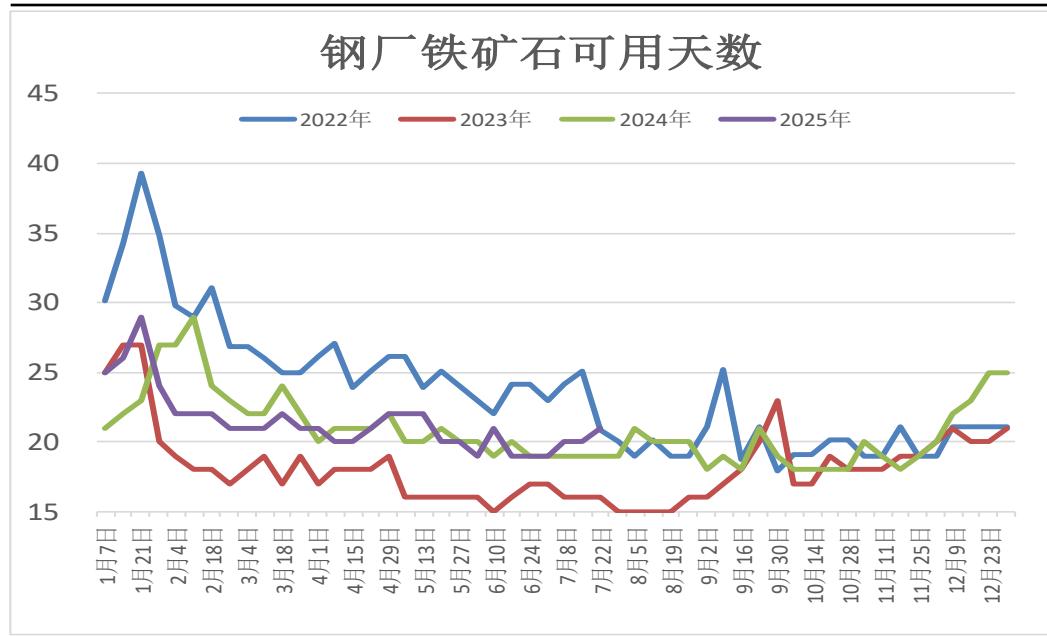
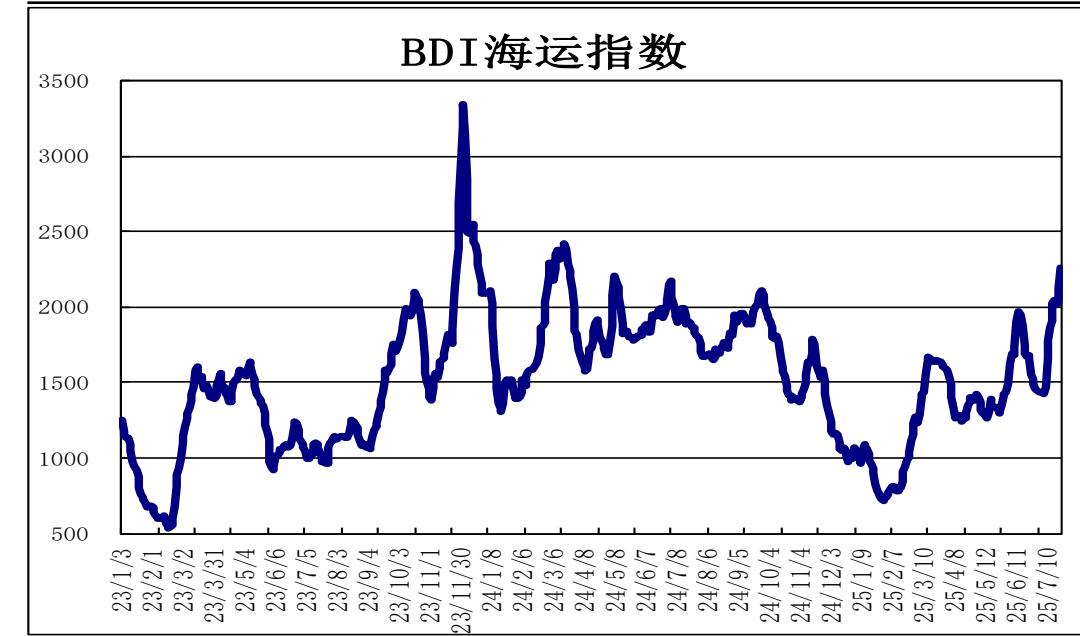


图12、BDI海运指数



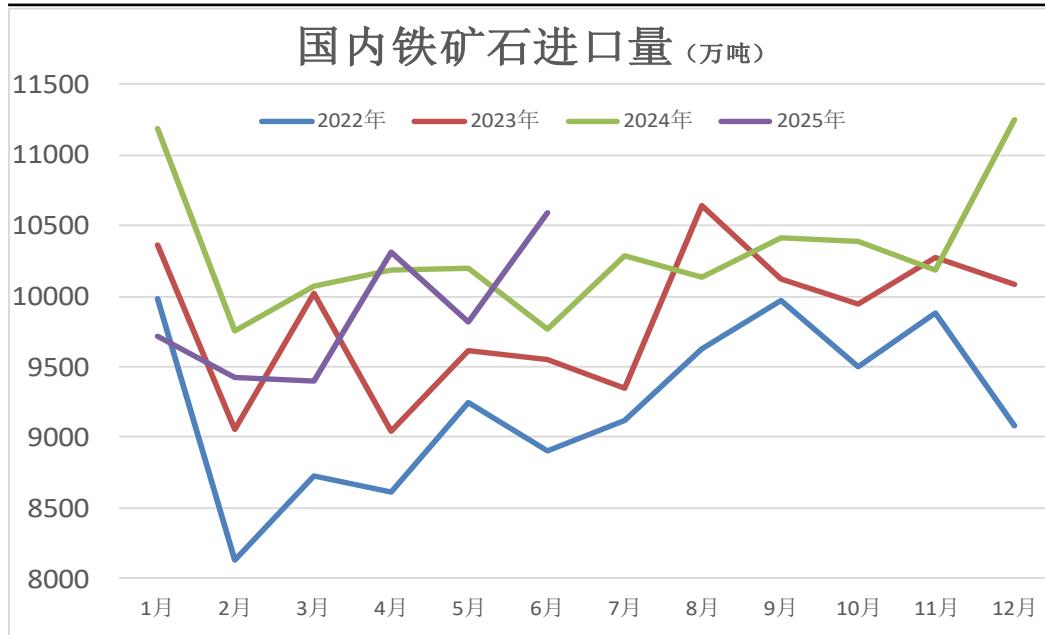
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止7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。
- 7月24日，波罗的海干散货海运指数BDI为2258，周环比+206。

铁矿石进口量增加，矿山产能利用率上调

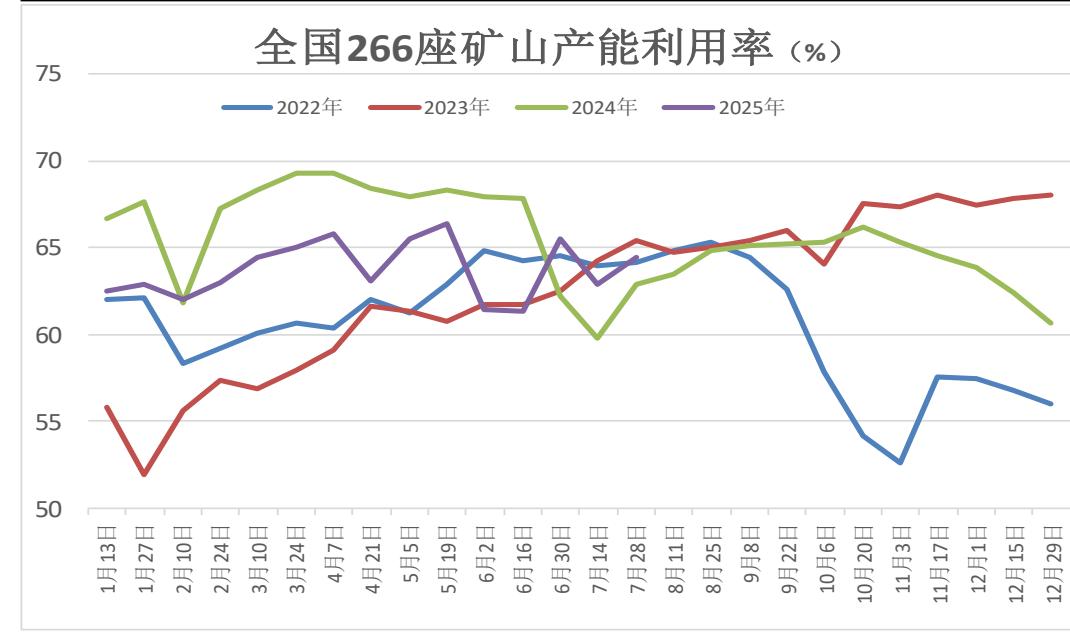
图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，2025年6月，中国铁矿砂及其精矿进口量10594.8万吨，同比增长0.1%；1-6月中国铁矿砂及其精矿进口量59220.5万吨，同比下降3%。
- 据Mysteel统计，截止7月25日，全国266座矿山样本产能利用率为64.48%，环比上期+0.68%；日均精粉产量40.68万吨，环比+0.43万吨；库存41万吨，环比-4.45万吨。

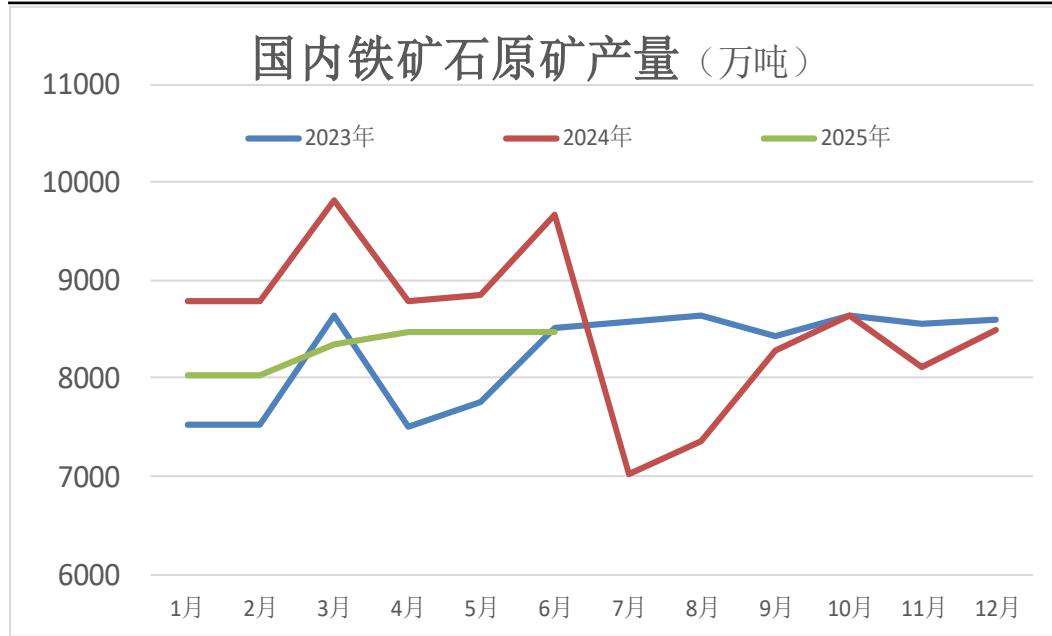
图14、全国226座矿山产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

国内铁矿石精粉产量下滑

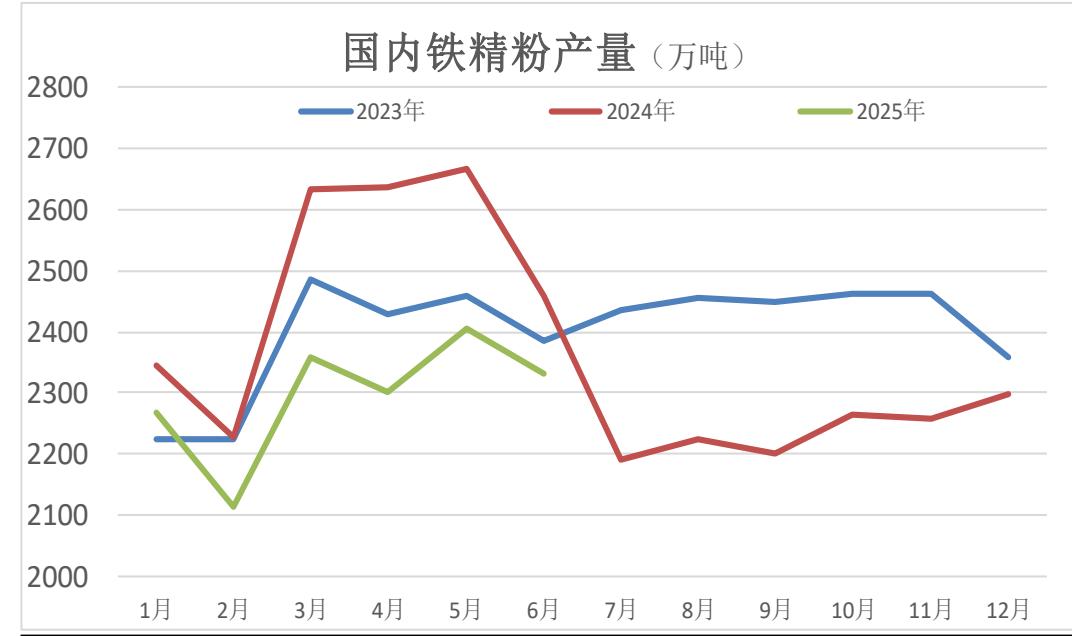
图15、国内铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示，2025年6月中国铁矿石原矿产量为8897万吨，较去年同期下降8.4%。该数据反映了国内铁矿石开采情况，可能与行业供需结构调整有关。
- Mysteel统计6月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2330.4万吨，环比减少76.2万吨，降幅3.2%；1-6月累计产量13775.3万吨，累计同比减少1193.2万吨，降幅8.0%。

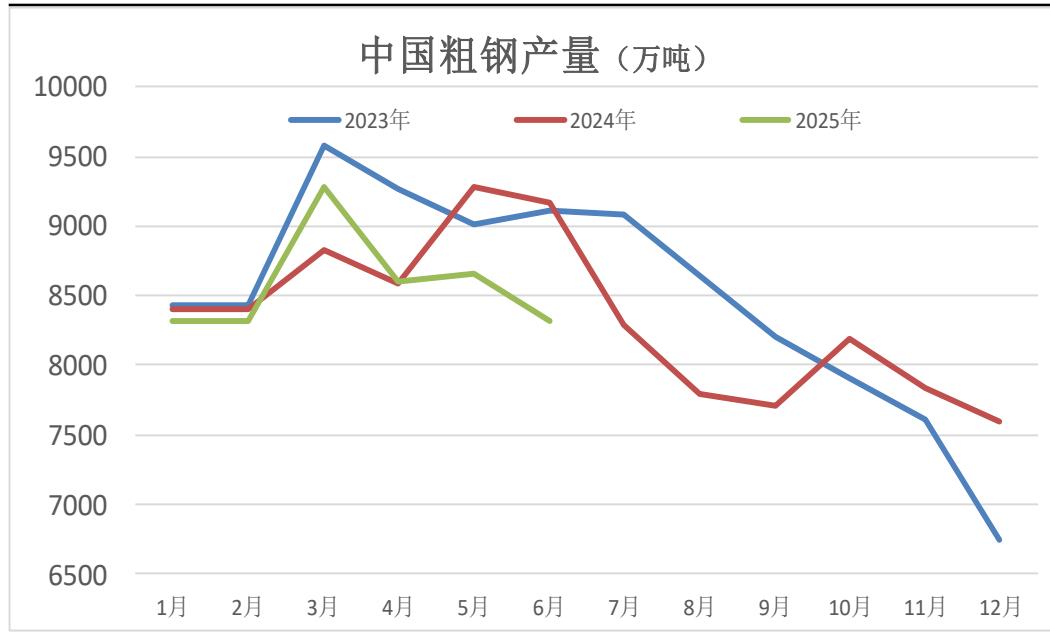
图16、国内铁精粉产量



来源: wind 瑞达期货研究院

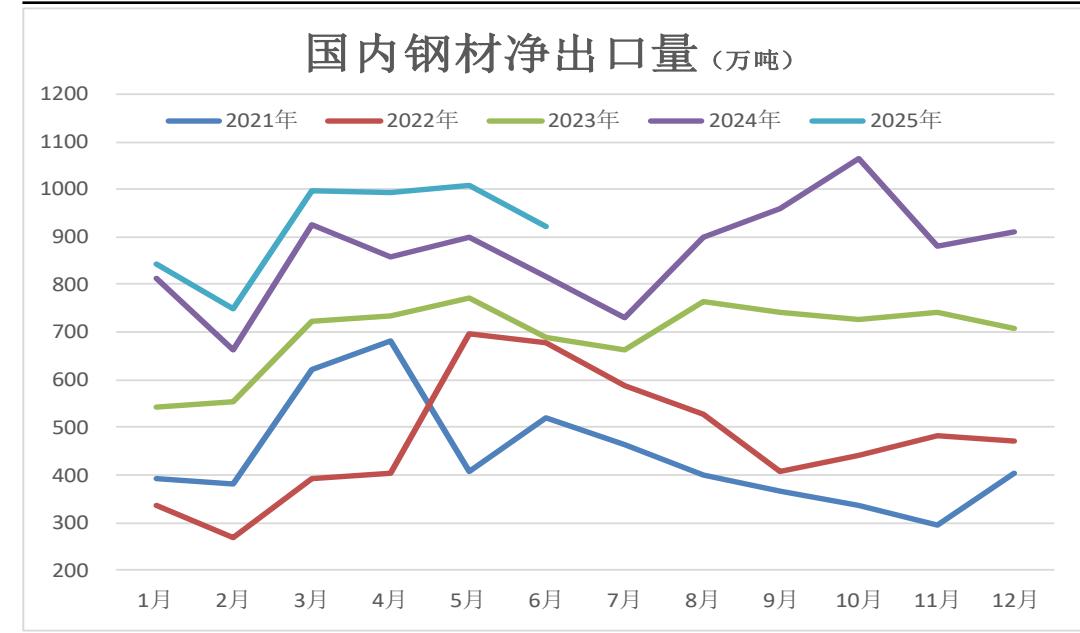
需求端——1-6月份粗钢产量同比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

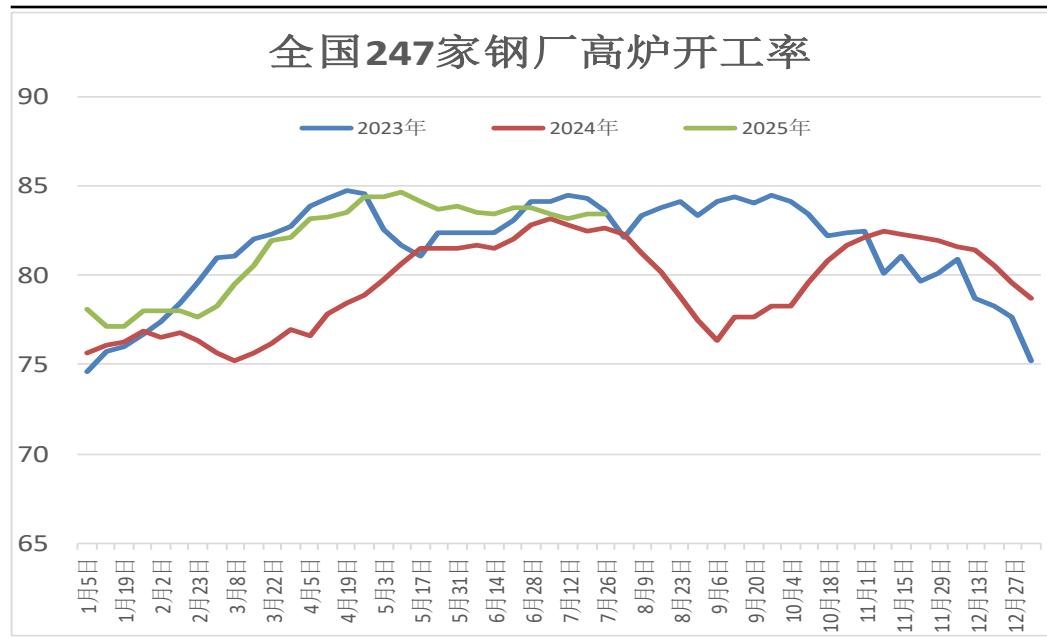


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年6月，我国粗钢产量8318万吨，同比下降9.2%；1-6月，我国粗钢产量51483万吨，同比下降3.0%。
- 海关总署数据显示，2025年6月中国出口钢材967.8万吨，较上月减少90.0万吨，环比下降8.5%；1-6月累计出口钢材5814.7万吨，同比增长9.2%。6月中国进口钢材47.0万吨，较上月减少1.1万吨，环比下降2.3%；1-6月累计进口钢材302.3万吨，同比下降16.4%。

钢厂高炉开工率上调，铁水产量减少

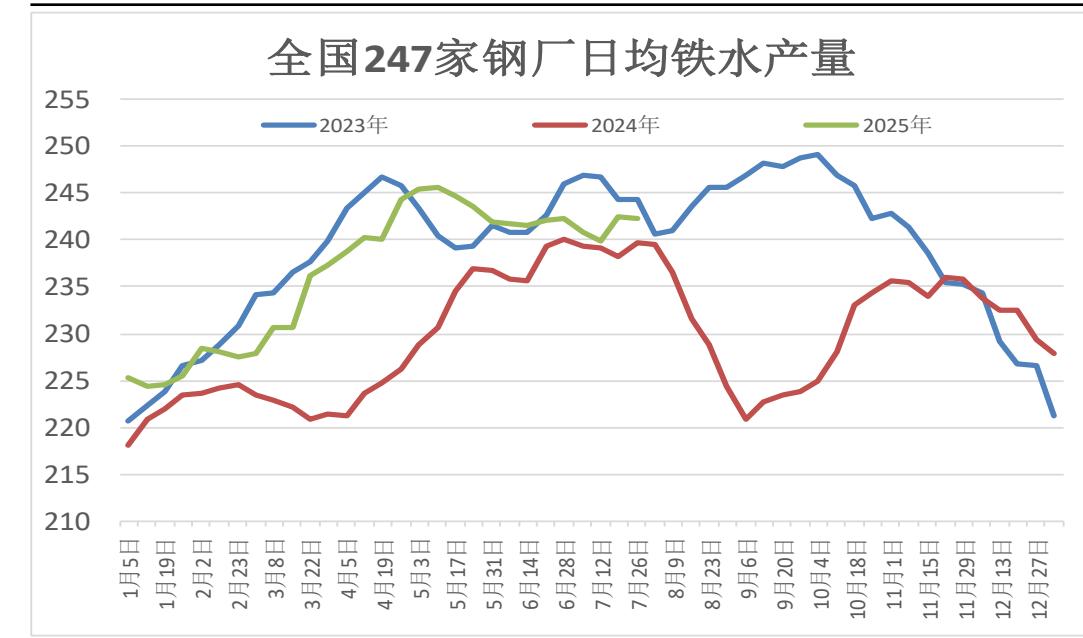
图19、247家钢厂高炉开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

- 7月25日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周持平，同比去年增加1.13个百分点；高炉炼铁产能利用率90.81%，环比上周减少0.08个百分点，同比去年增加1.20个百分点。
- 7月25日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 242.23万吨，环比上周减少0.21万吨，同比去年增加2.62万吨。

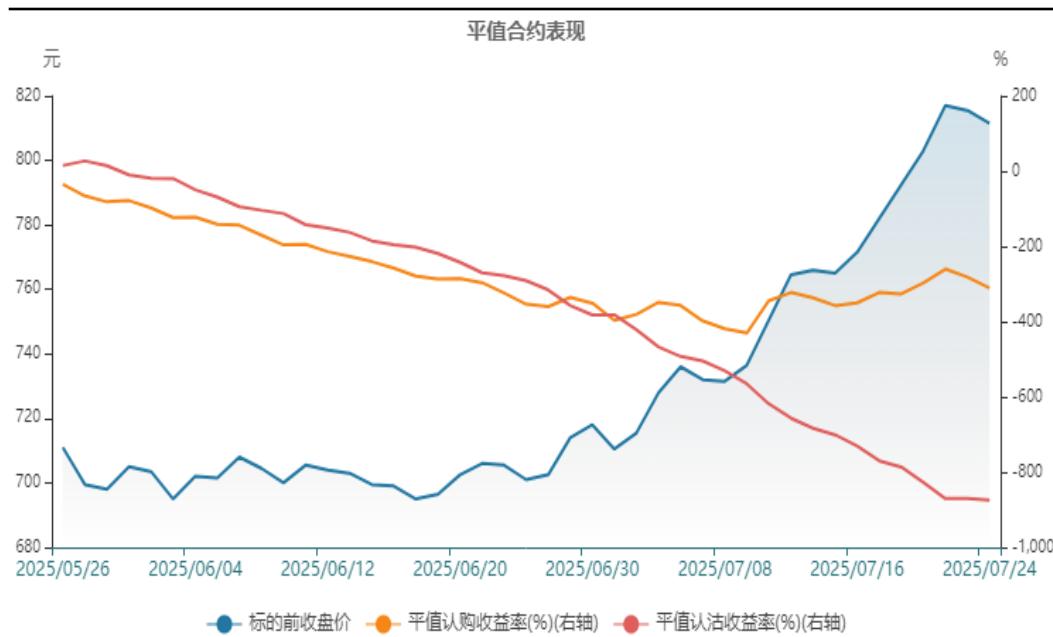
图20、钢材价格指数



来源：wind 瑞达期货研究院

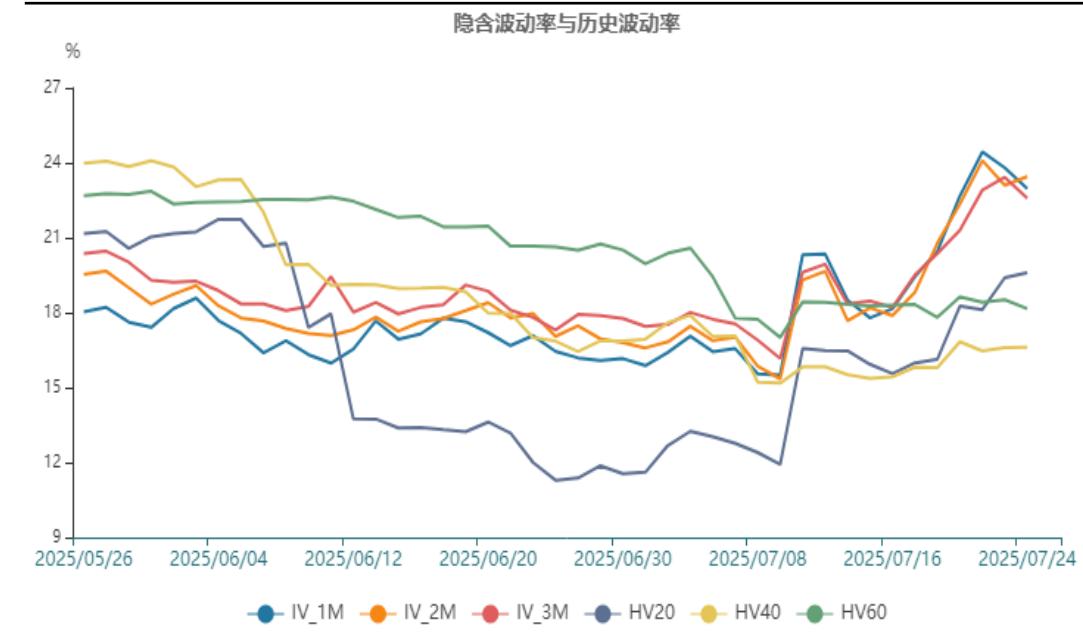
择机买入认购期权

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

➤ 近两日，矿价高位回调，但反内卷预期将继续利好黑色系，因此铁矿调整后仍有反弹可能。建议，择机买入认购期权。

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。