

「2025.07.04」

铁矿石市场周报

铁水维持高位运行 铁矿期价震荡走高

研究员：蔡跃辉

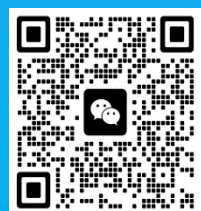
期货从业资格号F0251444

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4日收盘，铁矿主力合约期价为732.5（+16）元/吨，青岛港麦克粉773（+18）元/干吨。
2. **发运：**本期澳巴发运总量环比-149.1万吨。2025年06月23日-06月29日Mysteel全球铁矿石发运总量3357.6万吨，环比减少149.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2882.3万吨，环比减少178.5万吨。
3. **到港：**本期47港到港量-359.4万吨。2025年06月23日-06月29日中国47港到港总量2413.5万吨，环比减少359.4万吨；中国45港到港总量2363.0万吨，环比减少199.7万吨；北方六港到港总量1217.2万吨，环比增加63.7万吨。
4. **需求：**铁水产量-1.44万吨。日均铁水产量 240.85万吨，环比上周减少1.44万吨，同比去年增加1.53万吨。
5. **库存：**港口库存+5.67万吨。截至2025年7月4日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14485.9万吨，环比+5.67万吨，年同比-1109.76万吨。247家钢厂进口矿库存为8918.57万吨，环比+71.1万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率59.31%，环比上周持平，同比去年增加14.72个百分点。

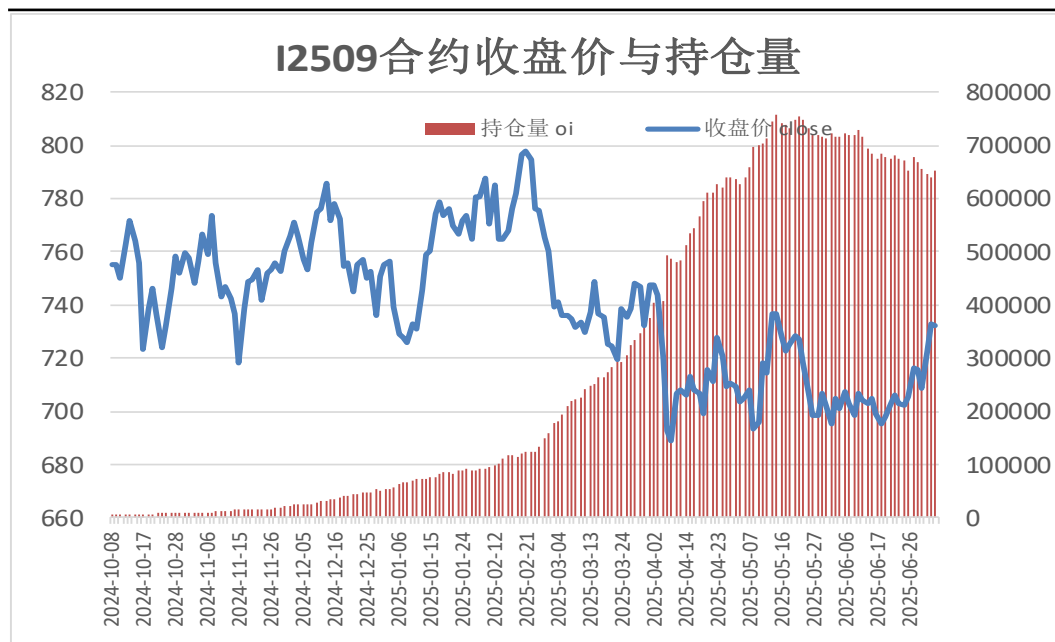
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 特朗普表示, 到7月9日, “将全面覆盖, 关税税率可能从60%-70%到10%-20%”。特朗普称各国“将于8月1日开始支付新关税”。(2) 美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议, 越南对美出口商品将被征收20%关税, 任何转运货物将被征收40%的关税。另外, 越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。国内, (1) 中央财经委员会强调依法依规治理企业低价无序竞争, 引导企业提升产品品质, 推动落后产能有序退出。(2) 国家发改委近日安排超3000亿元支持2025年第三批“两重”建设项目。至此, 今年8000亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。
2. 供需方面:澳巴铁矿石发运和到港量减少, 国内港口库存继续小幅增加; 钢厂高炉开工率和铁水产量下调, 但仍维持高位运行, 铁水需求支撑依存。
3. 技术方面: 铁矿I2509合约向上走高, 日K线运行于多日均线上方; MACD指标显示DIFF与DEA继续上行, 红柱放大。
4. 策略建议: 宏观面, 关税扰动与反内卷治理并存; 产业面, 铁矿石供给端变化不大, 库存小幅增加, 铁水维持高位运行, 需求支撑依存。整体上, 宏观因素对于黑色系情绪影响较大, 注意盘面变化。I2509合约考虑区间交易, 注意操作节奏和风险控制。

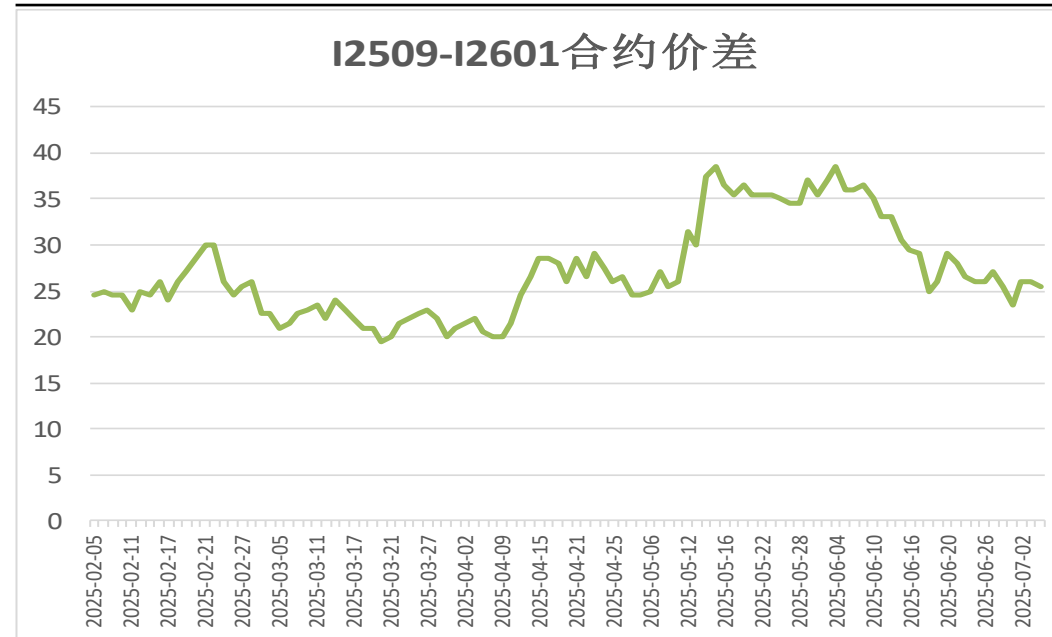
本周期货价格震荡偏强

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，I2509合约震荡偏强。
- 本周，I2509合约走势弱于I2601合约，4日价差为25.5元/吨，周环比-1.5元/吨。

本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净空减少

图3、大商所铁矿石仓单日报

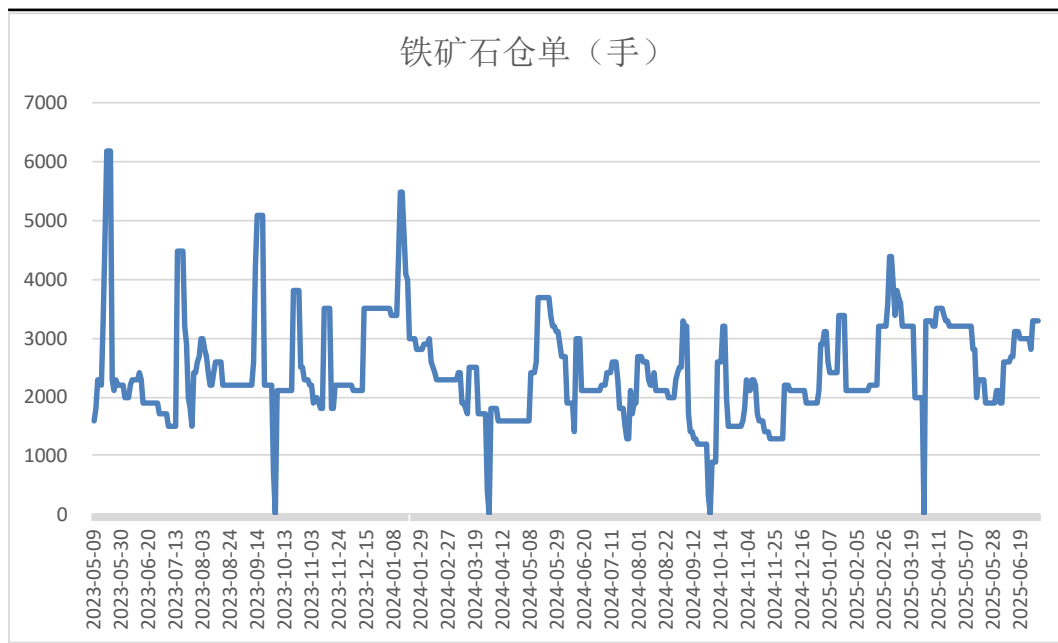
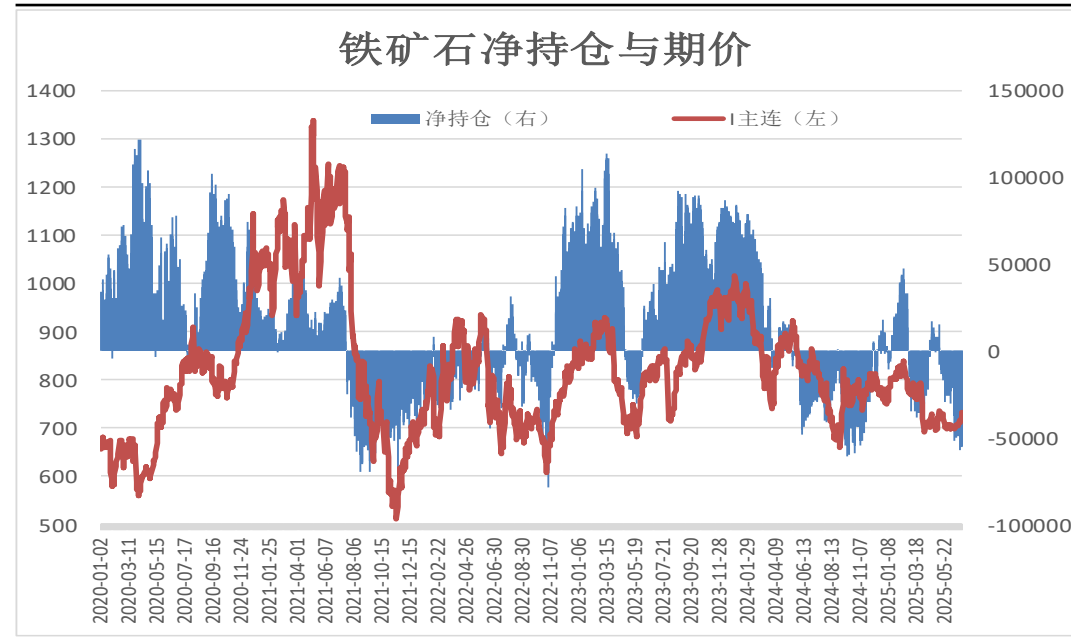


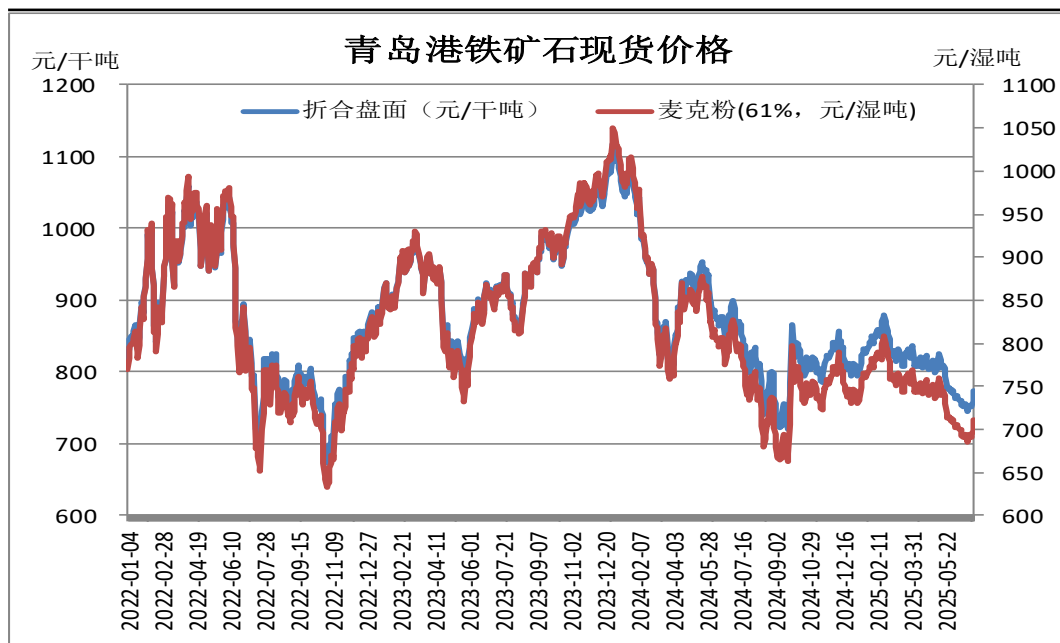
图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓



- 7月4日，大商所铁矿石仓单量3300张，周环比+300张。
- 7月4日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空44788张，较上一周减少4795张。

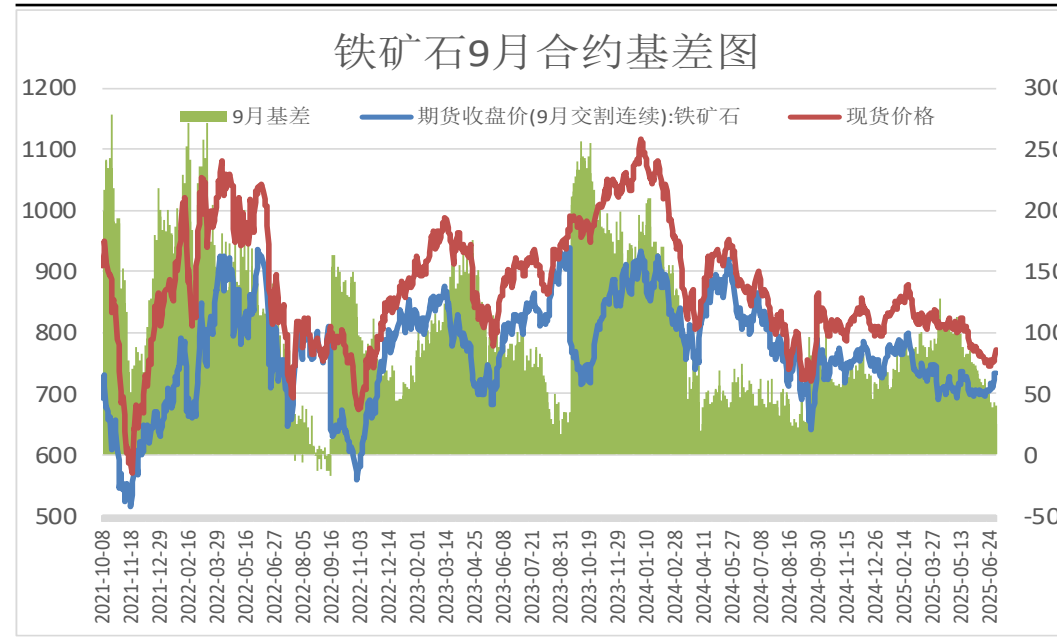
本周现货价格上调

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

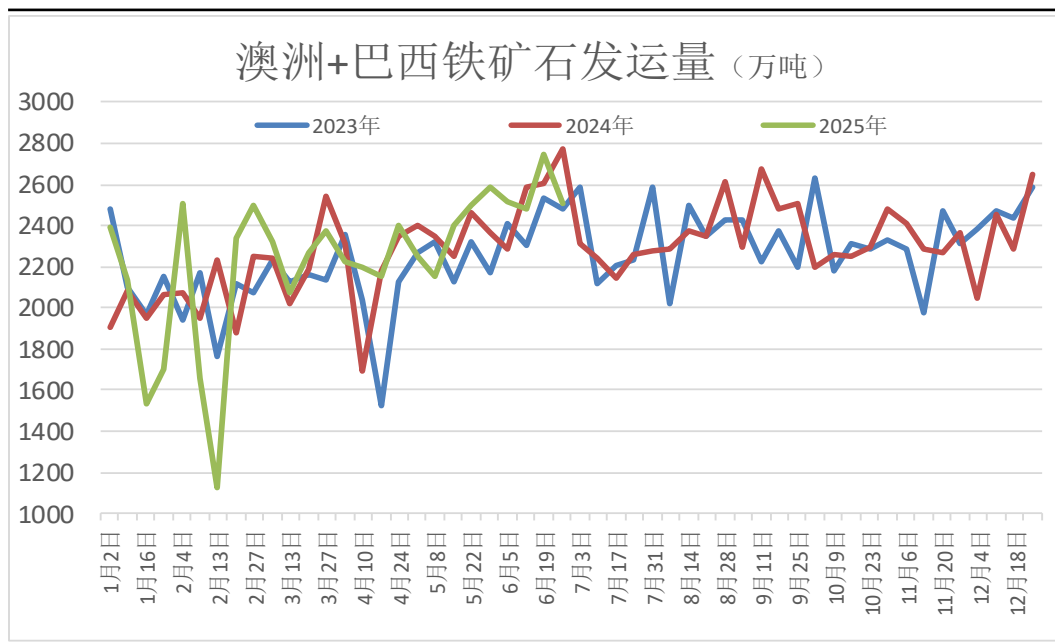


来源：wind 瑞达期货研究院

- 7月4日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报773元/干吨，周环比+18元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格强于期货价格，4日基差为41元/吨，周环比+3元/吨。

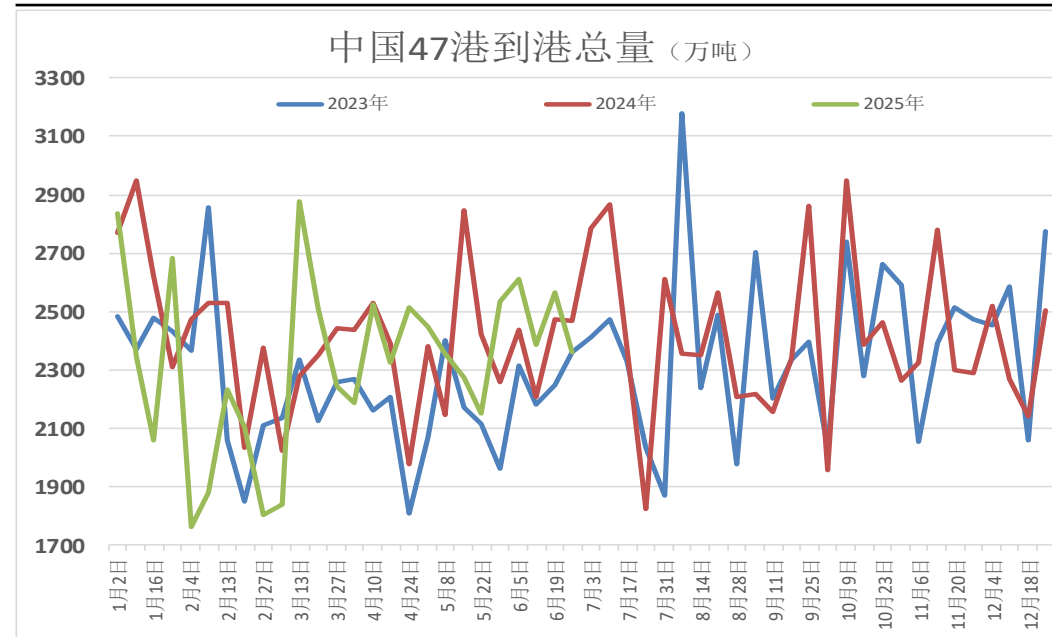
本期中国47港到港总量增加

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

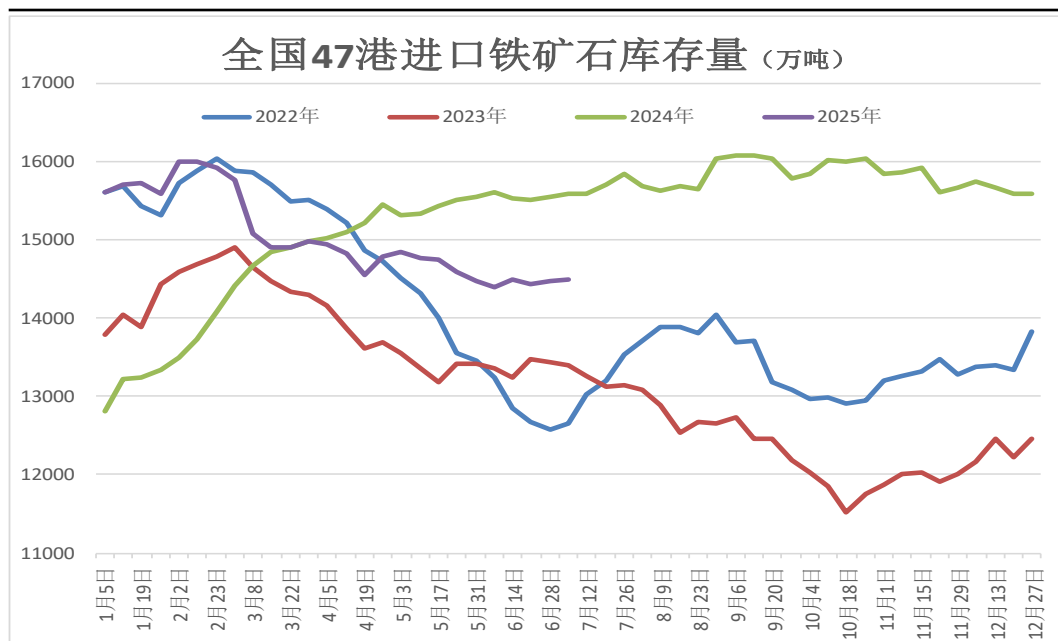


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年06月23日-06月29日Mysteel全球铁矿石发运总量3357.6万吨，环比减少149.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2882.3万吨，环比减少178.5万吨。
- 2025年06月23日-06月29日中国47港到港总量2413.5万吨，环比减少359.4万吨；中国45港到港总量2363.0万吨，环比减少199.7万吨；北方六港到港总量1217.2万吨，环比增加63.7万吨。

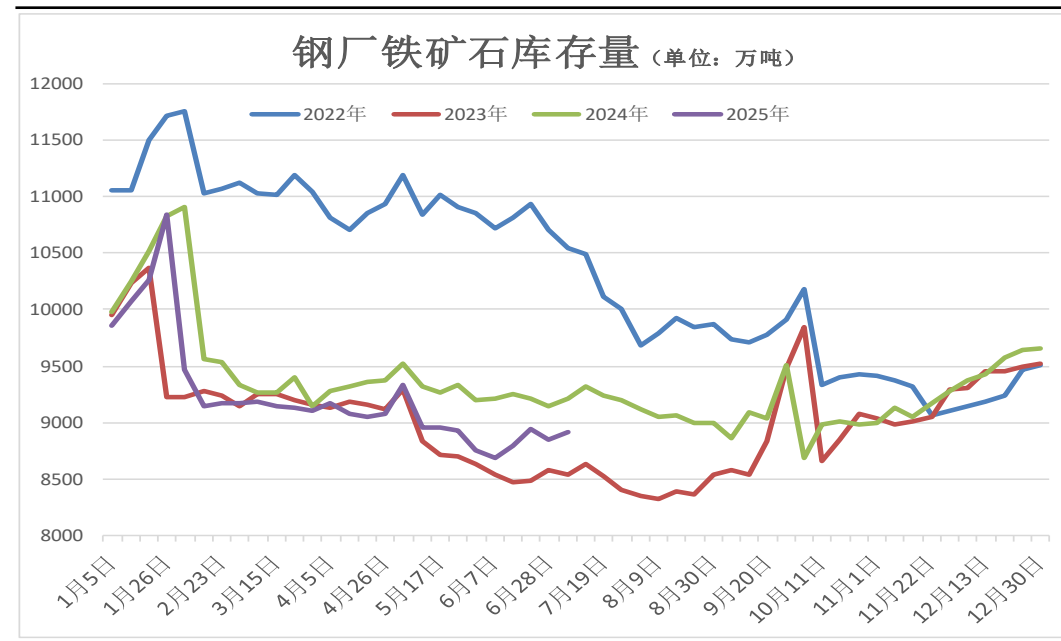
铁矿石港口库存增加

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

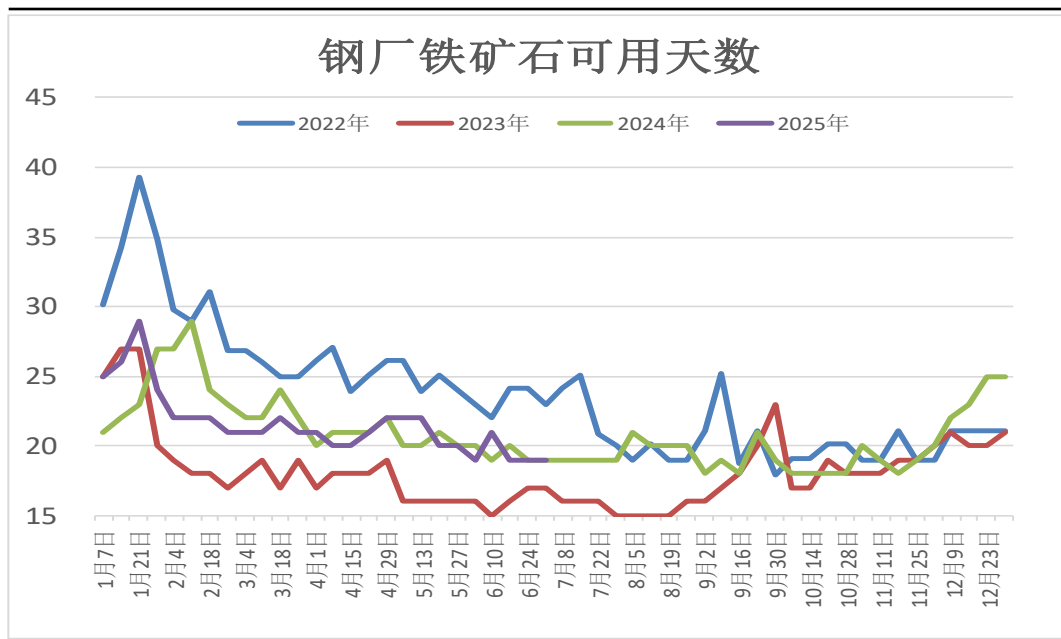


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14485.90万吨，环比增加5.67万吨；日均疏港量334.19万吨，降4.75万吨。分量方面，澳矿库存6241.92万吨，增53.84万吨；巴西矿库存5284.52万吨，降13.28万吨；贸易矿库存9317.05万吨，降14.10万吨。
- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8918.57万吨，环比增71.10万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 300.81万吨，环比减0.44万吨；库存消费比29.65天，环比增0.28天。

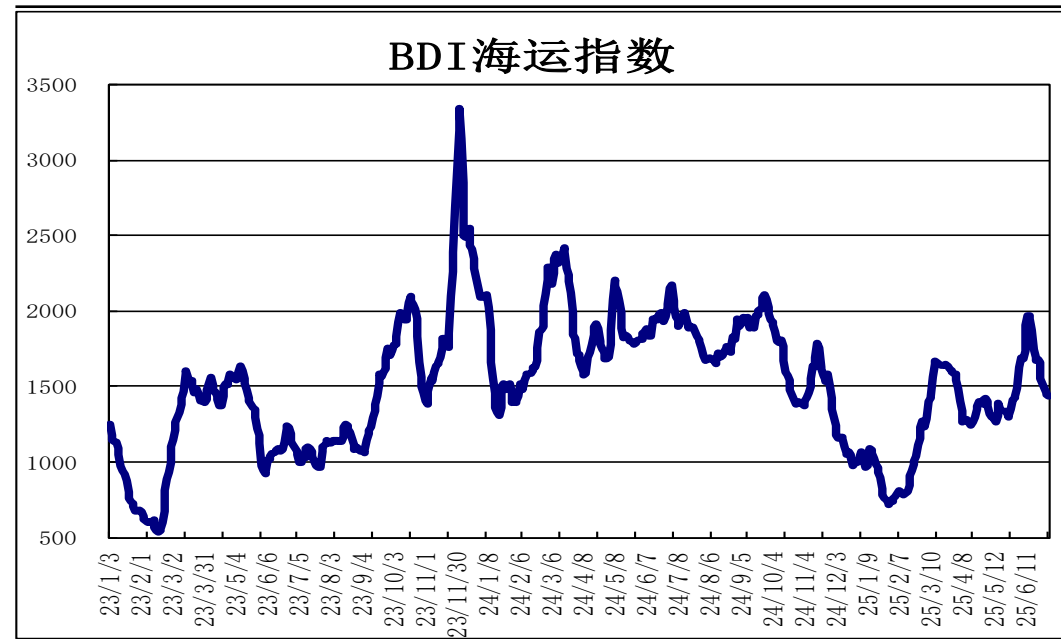
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数持平

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

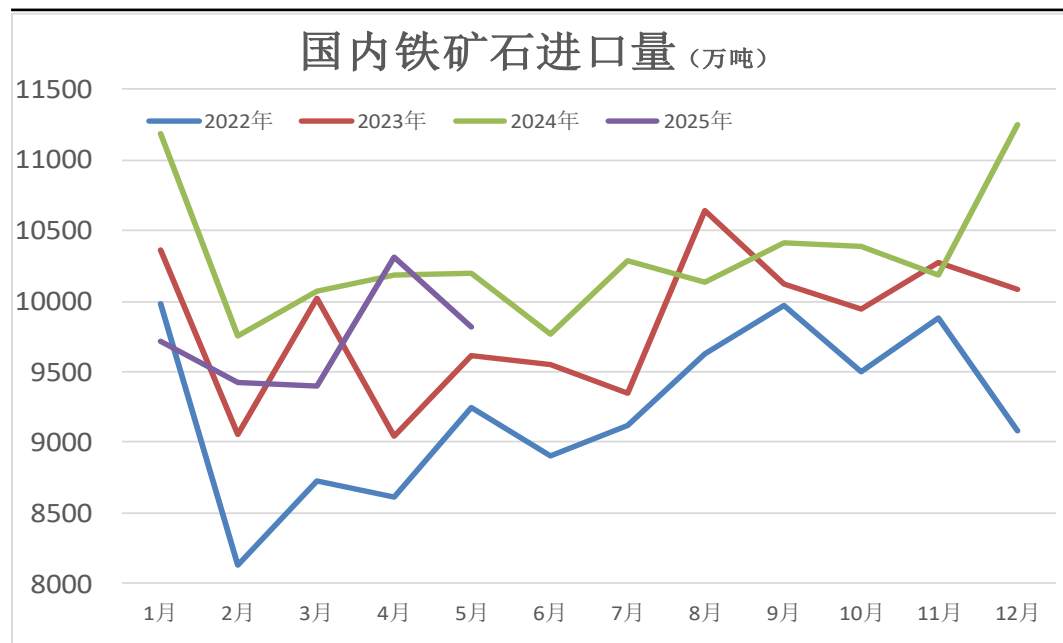


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止7月3日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为19天，环比+0天。
- 7月3日，波罗的海干散货海运指数BDI为1434，周环比-87。

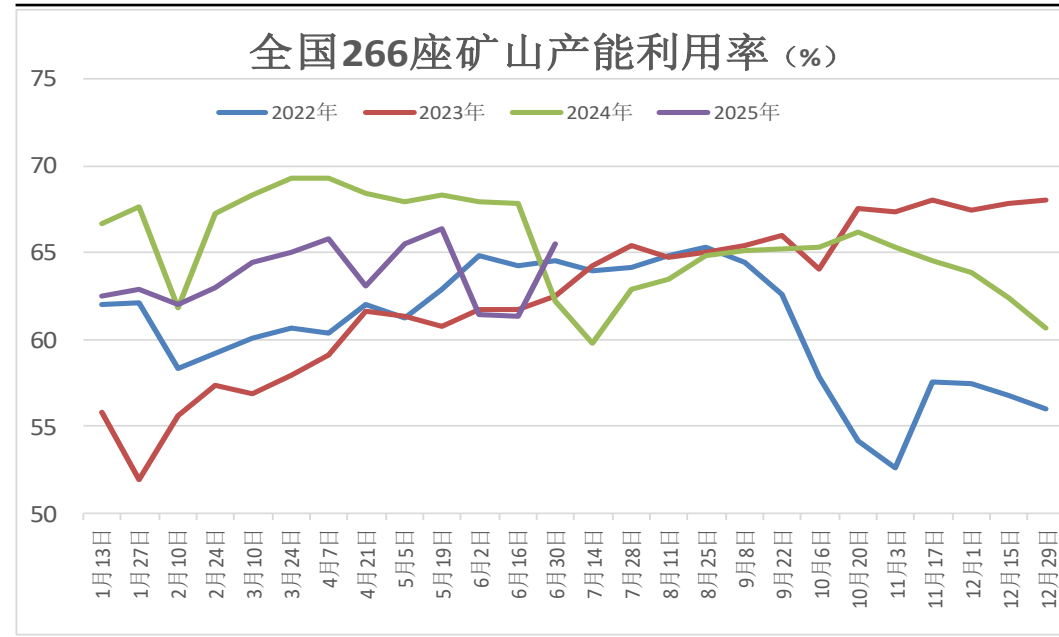
铁矿石进口量减少，矿山产能利用率上调

图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

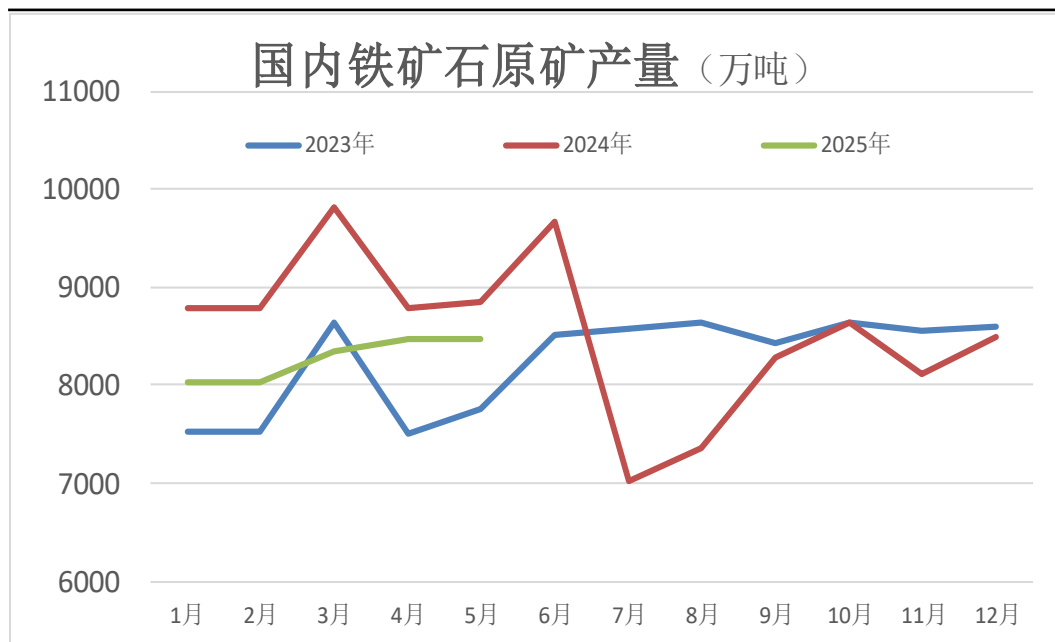


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，5月份中国进口铁矿砂及其精矿9813.1万吨，较上月减少500.7万吨，环比下降4.9%；1-5月份累计进口铁矿砂及其精矿48640.9万吨，同比下降5.2%。
- 据Mysteel统计，截止6月27日，全国266座矿山样本产能利用率为65.49%，环比上期+4.17%；日均精粉产量41.32万吨，环比+2.63万吨；库存53.26万吨，环比-5.17万吨。

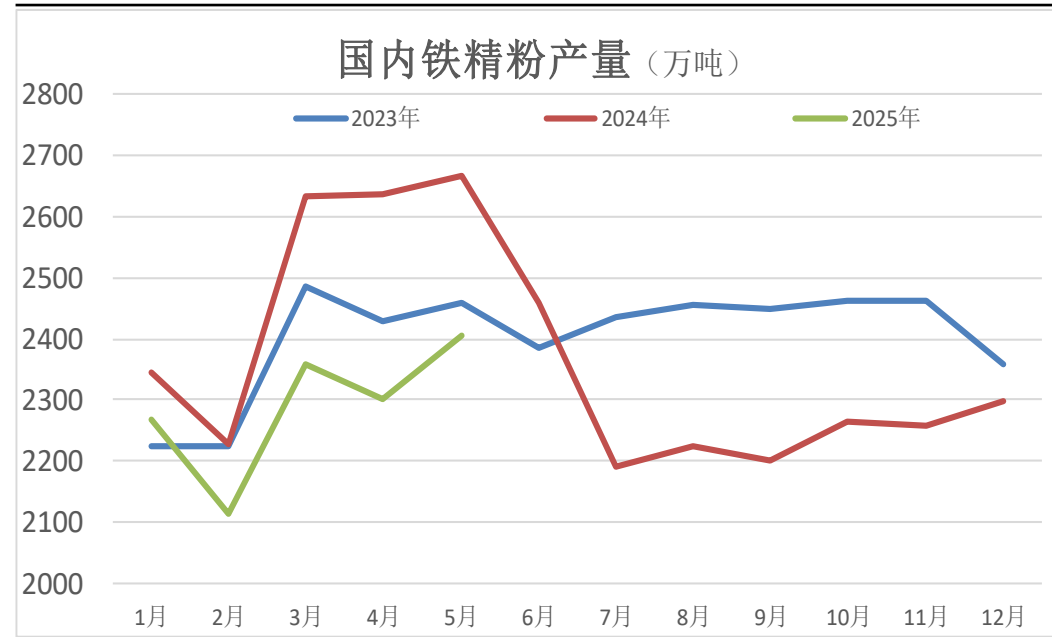
国内铁矿石精粉产量增加

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

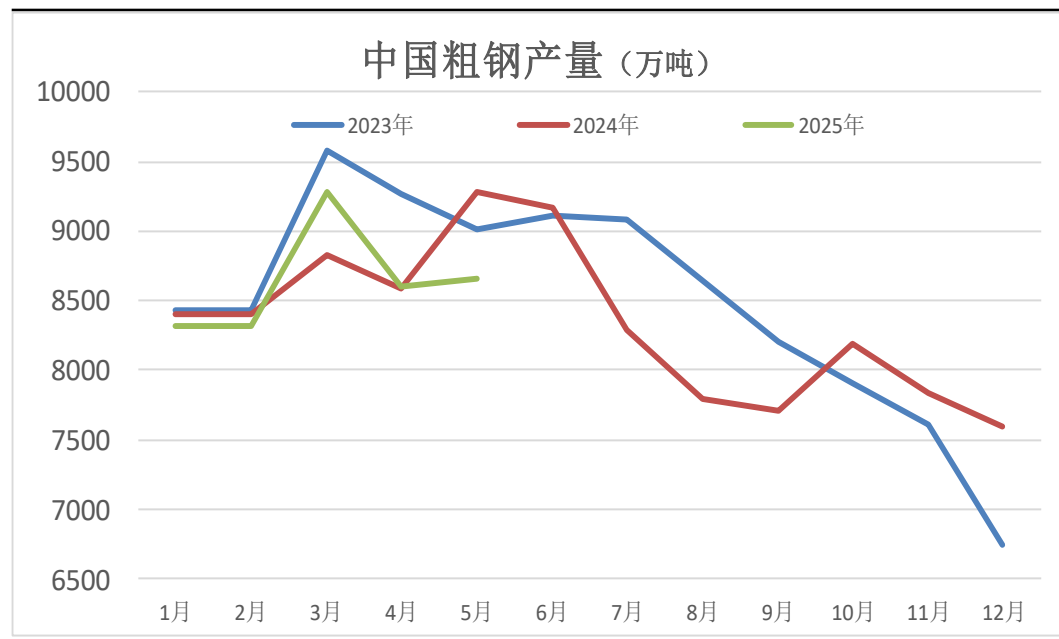


来源：wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示，2025年5月，中国铁矿石原矿产量为8578.7万吨；1-5月国内铁矿石原矿累计产量为41432万吨，同比减少10.1%。
- Mysteel统计5月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2406.6万吨，环比增加105.1万吨，增幅4.6%；1-5月累计产量11444.9万吨，累计同比减少1064.5万吨，降幅8.5%。

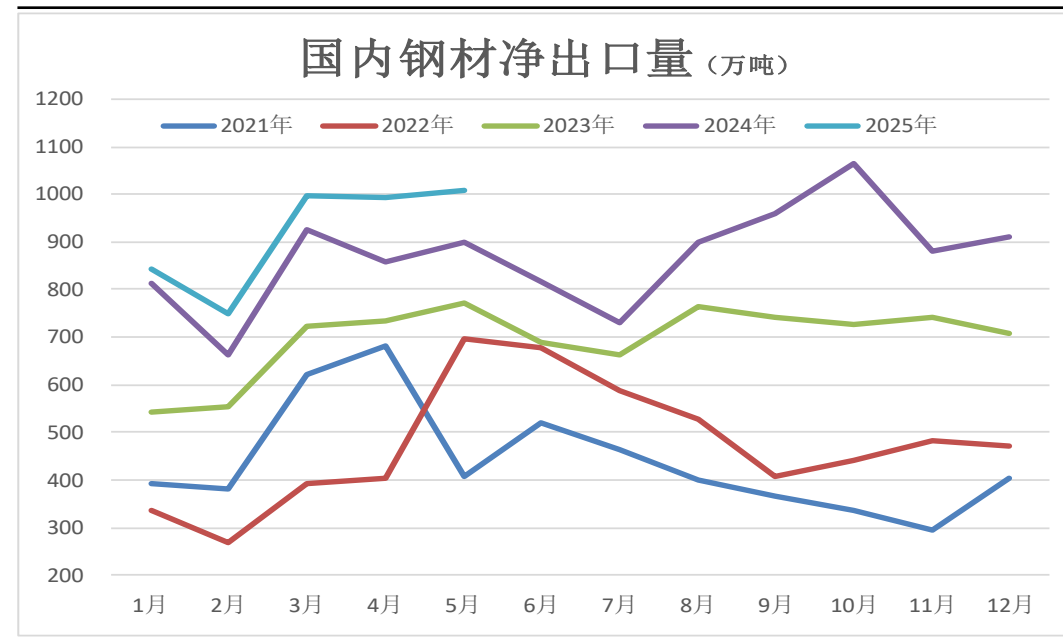
需求端——1-5月份粗钢产量同比减少

图17、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

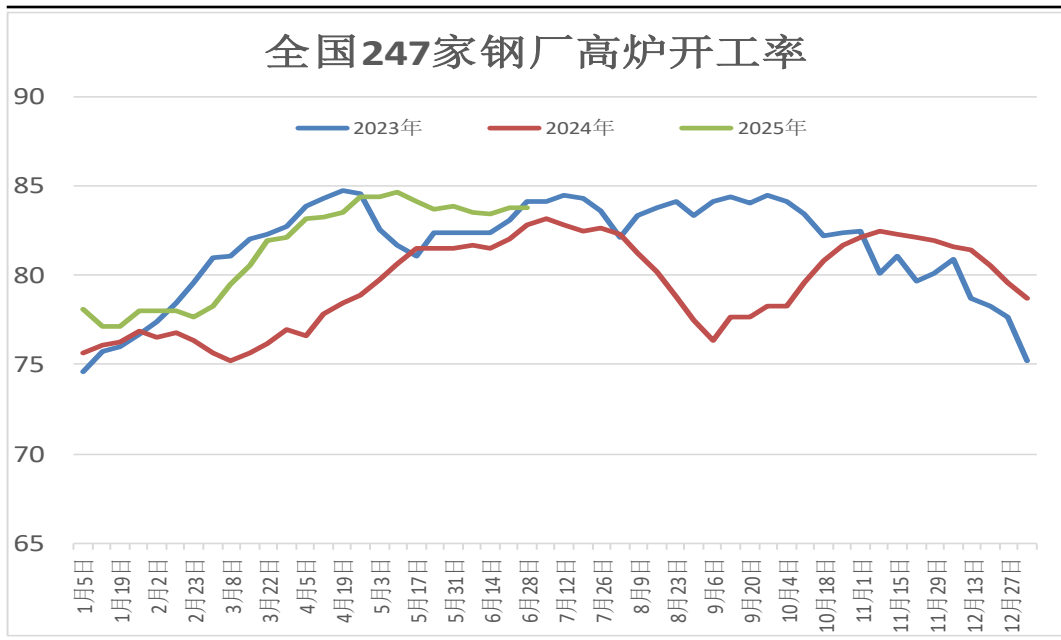


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年5月份，中国粗钢产量8655万吨，同比下降6.9%；1-5月份，中国粗钢产量43163万吨，同比下降1.7%。
- 海关总署数据显示，2025年5月份中国出口钢材1057.8万吨，较上月增加11.6万吨，环比增长1.1%；1-5月份累计出口钢材4846.9万吨，同比增长8.9%。5月份中国进口钢材48.1万吨，较上月减少4.1万吨，环比下降7.9%；1-5月份累计进口钢材255.3万吨，同比下降16.1%。

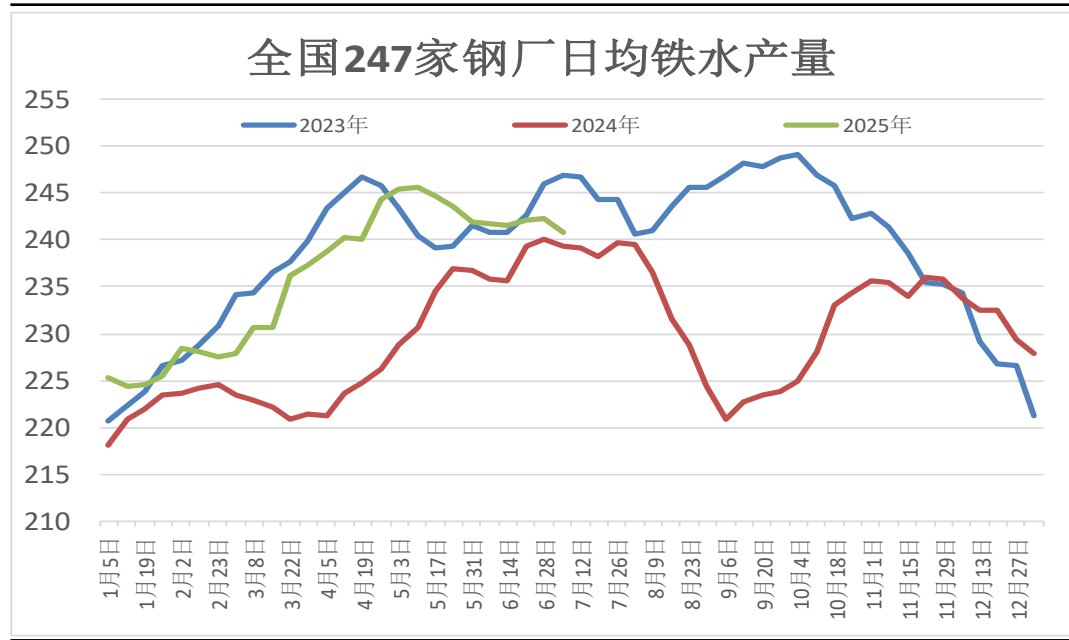
钢厂高炉开工率下调，铁水产量减少

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

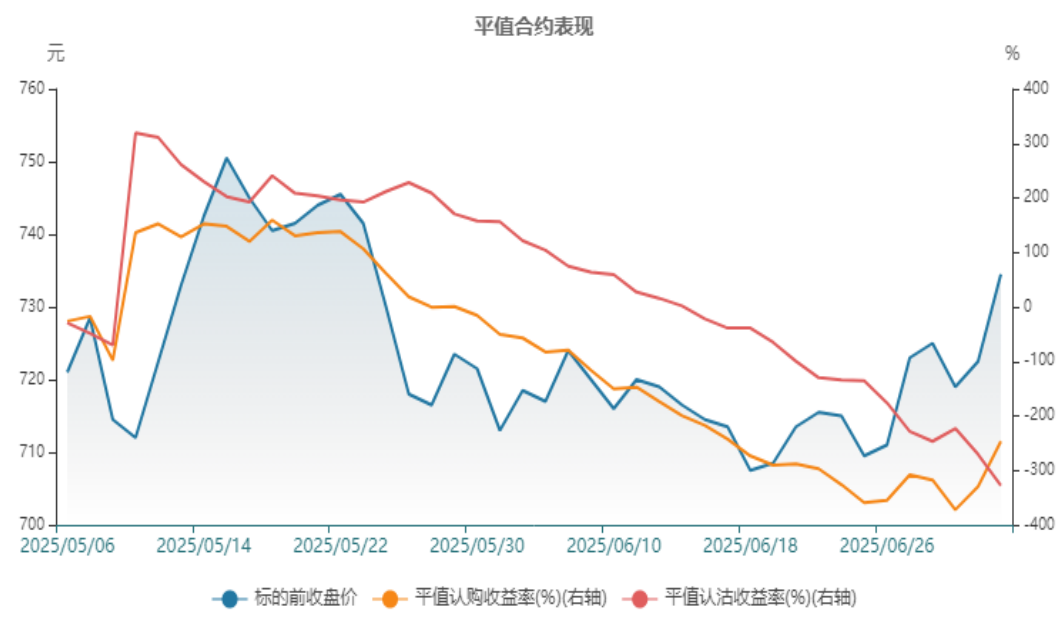


来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月4日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.46%, 环比上周减少0.36个百分点, 同比去年增加0.65个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.29%, 环比上周减少0.54个百分点, 同比去年增加1.21个百分点。
- 7月4日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量 240.85万吨, 环比上周减少1.44万吨, 同比去年增加1.53万吨。

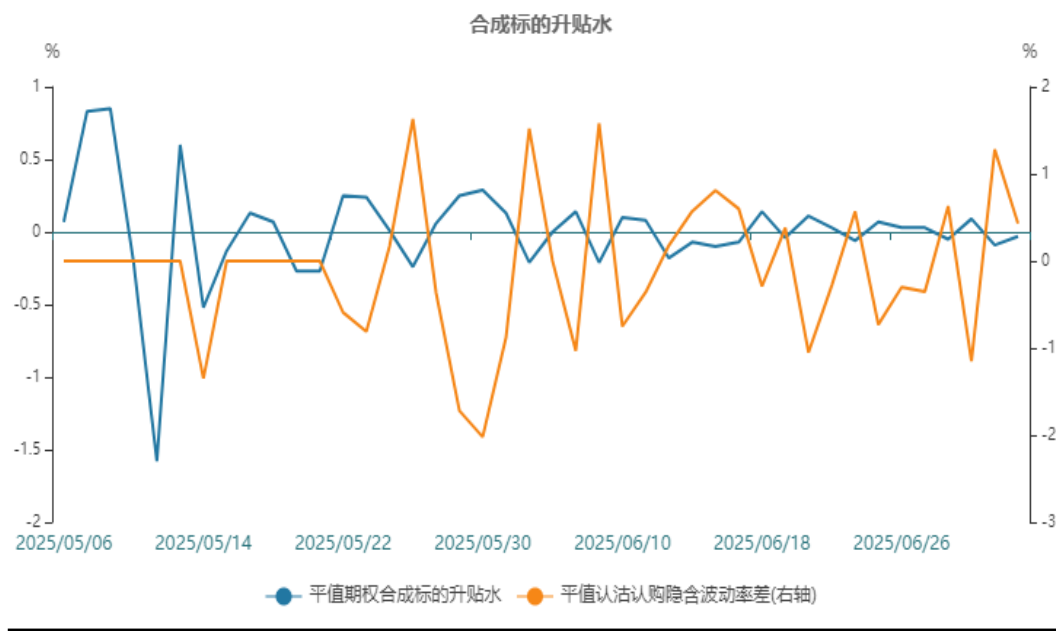
卖出虚值认购期权

图21、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 反内卷政策助力黑色系全线走高，但铁矿石港口库存继续增加，中长线供应压力有进一步提升可能。建议，继续持有卖出虚值认购期权。

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。