

「2025.05.23」

铁矿石市场周报

港口库存继续下滑，铁矿石期价抗跌

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23日收盘，铁矿主力合约期价为718（-10）元/吨，青岛港麦克粉801（-15）元/干吨。
2. 发运：本期澳巴发运总量环比增加318.8万吨。2025年05月12日-05月18日Mysteel全球铁矿石发运总量3347.8万吨，环比增加318.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2775.5万吨，环比增加283.2万吨。澳洲发运总量1888.7万吨，环比增加46.1万吨，其中澳洲发往中国的量1635.0万吨，环比增加0.8万吨。巴西发运总量886.8万吨，环比增加237.1万吨。
3. 到港：本期47港到港量减少289.6万吨。2025年05月12日-05月18日中国47港到港总量2280.4万吨，环比减少289.6万吨；中国45港到港总量2271.3万吨，环比减少83.3万吨；北方六港到港总量1057.8万吨，环比减少203.6万吨。
4. 需求：铁水产量减少1.17万吨。日均铁水产量 243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，同比去年增加6.80万吨。
5. 库存：港口库存减少155.16万吨。截至2025年5月23日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14591.83万吨，环比减少155.16万吨，年同比减少914.49万吨。247家钢厂进口矿库存为8925.48万吨，环比减35.68万吨。
6. 盈利率：钢厂盈利率59.74%，环比上周增加0.43个百分点，同比去年增加5.63个百分点。

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 国际信用评级机构穆迪公司16日宣布,由于美国政府债务及利息支出增加,该机构决定将美国主权信用评级从Aaa下调至Aa1; (2) OPEC+正在讨论7月增产的报道,这引发了人们对全球供应增长可能超过需求增长的担忧。国内, (1) 中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别从3.1%与3.6%下调至3%和3.5%; (2) 国家发改委已会同有关部门加快推出稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措,大部分政策举措计划将在6月底前落地。
2. 供需方面:本期铁矿石到港量下滑,且国内港口库存连续三周下降,缓解供应压力;钢厂高炉开工率-0.46%,铁水产量-1.17万吨,需求支撑减弱。
3. 技术方面:铁矿2509合约先扬后抑,日K线受压于MA60均线;MACD指标显示DIFF与DEA反弹至0轴附近,红柱缩小。
4. 策略建议:宏观面,海外风险事件增多,国内政策预期向好;产业面,铁矿港口库存连续三周下降,铁水产量连续两周下滑,需求支撑减弱,同时钢市低迷,或拖累矿价。I2509合约考虑反弹抛空,注意操作节奏和风险控制。

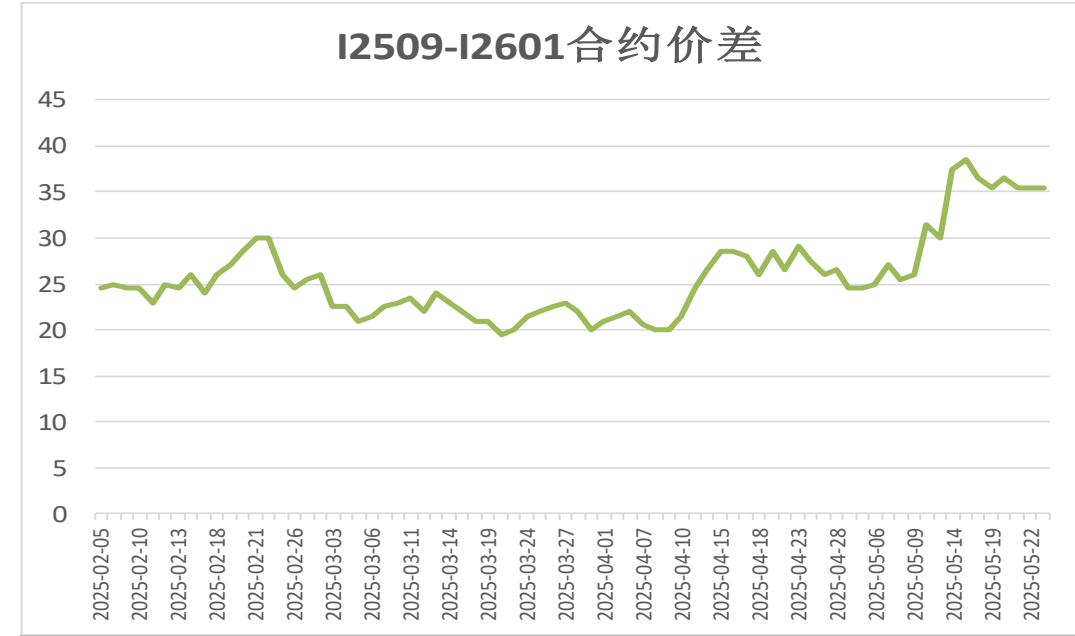
本周期货价格震荡偏弱

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

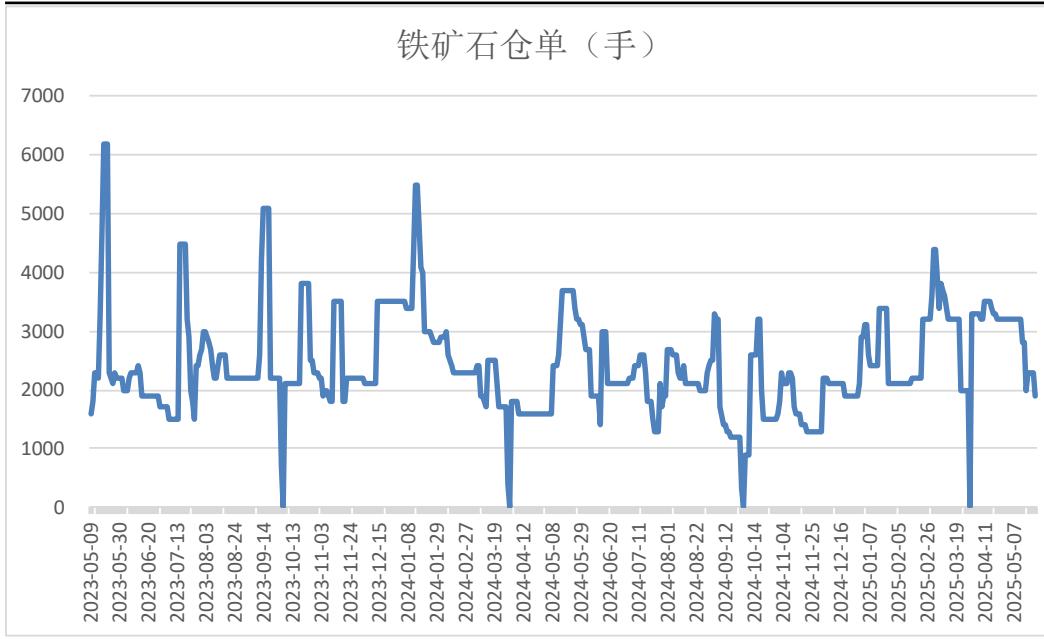


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2509合约震荡偏弱。
- 本周，I2509合约走势弱于I2601合约，23日价差为35.5元/吨，周环比-1元/吨。

本周铁矿石仓单减少，前20名持仓净空增加

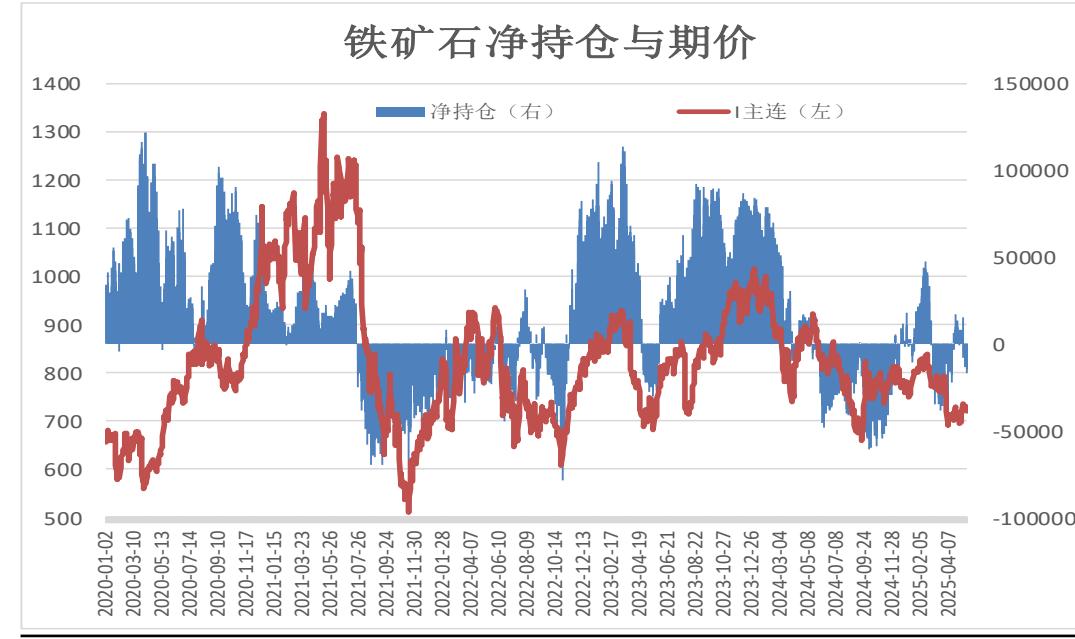
图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

- 5月23日，大商所铁矿石仓单量1900张，周环比-100张。
- 5月23日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空14267张，较上一周增加4643张。

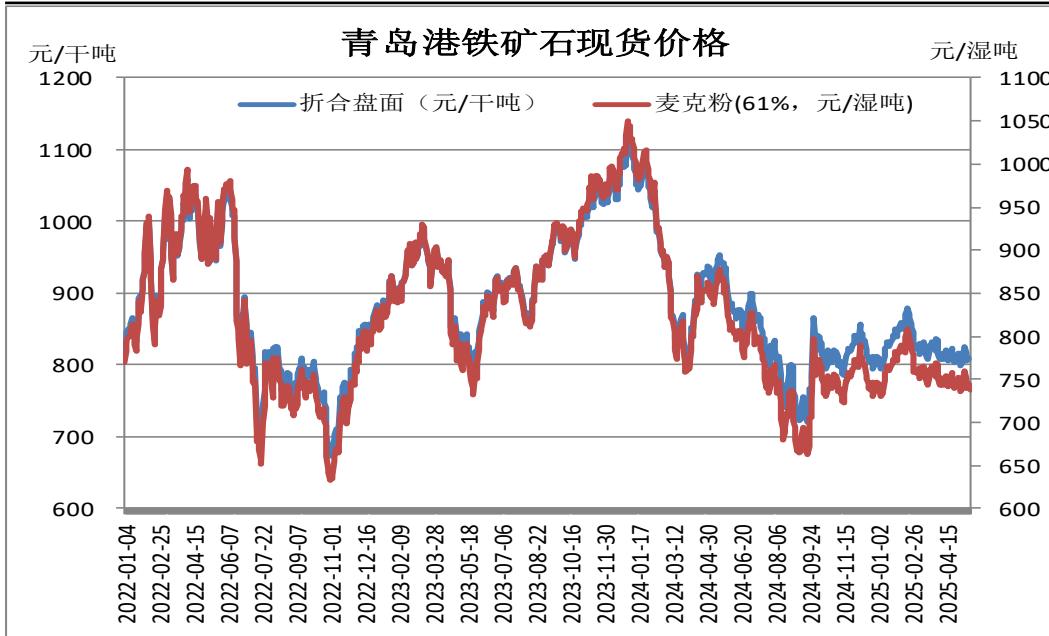
图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

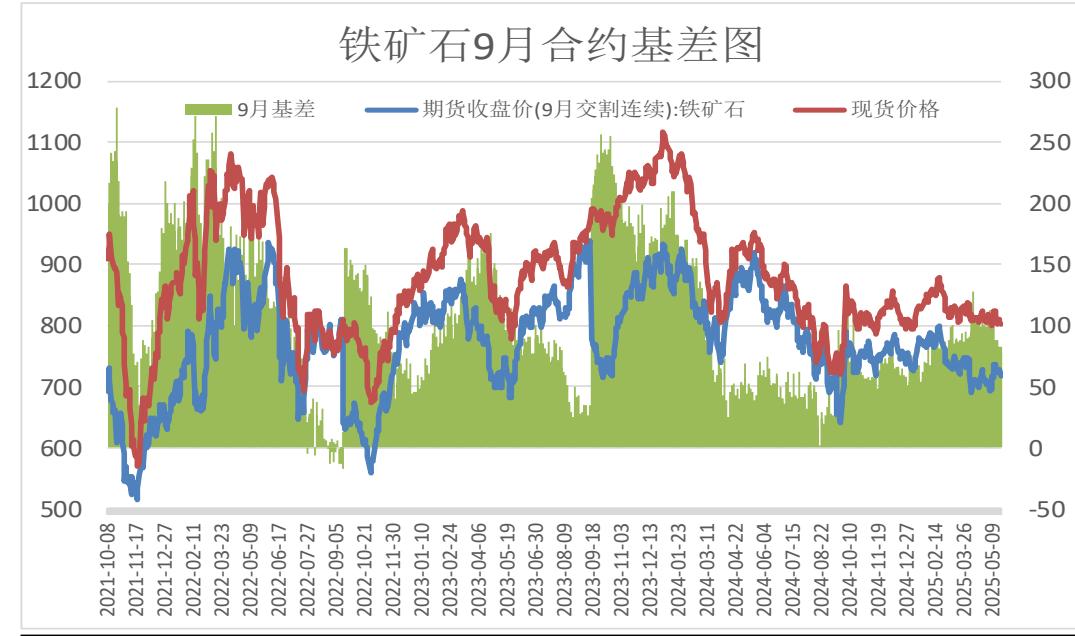
本周现货价格下调

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

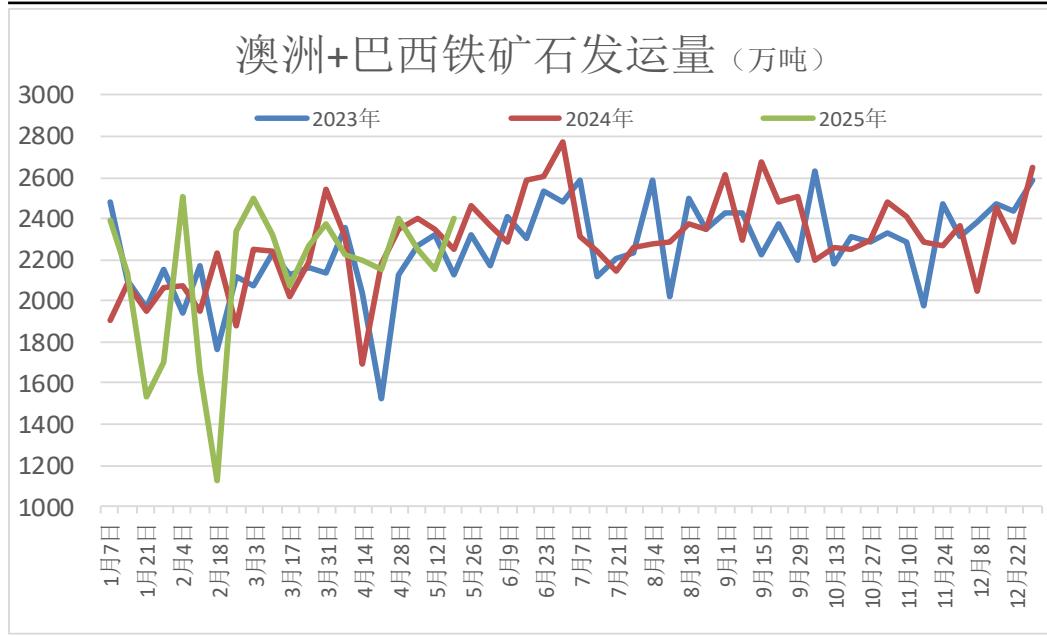


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月23日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报801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，23日基差为83元/吨，周环比-5元/吨。

本期中国47港到港总量减少

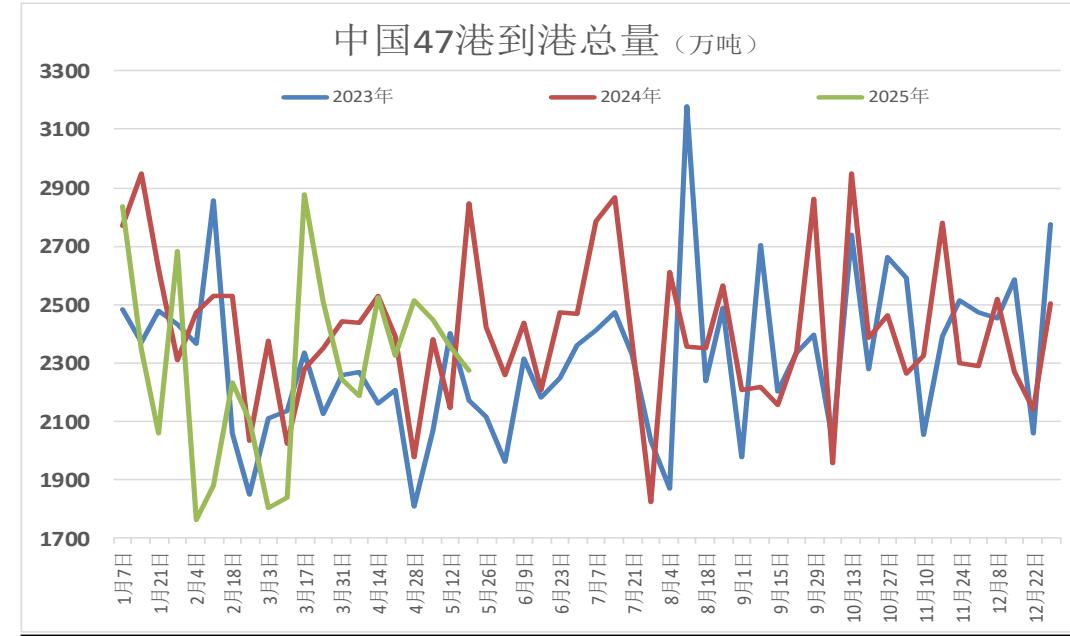
图7、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年05月12日-05月18日Mysteel全球铁矿石发运总量3347.8万吨，环比增加318.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2775.5万吨，环比增加283.2万吨。澳洲发运总量1888.7万吨，环比增加46.1万吨，其中澳洲发往中国的量1635.0万吨，环比增加0.8万吨。巴西发运总量886.8万吨，环比增加237.1万吨。
- 2025年05月12日-05月18日中国47港到港总量2280.4万吨，环比减少289.6万吨；中国45港到港总量2271.3万吨，环比减少83.3万吨；北方六港到港总量1057.8万吨，环比减少203.6万吨。

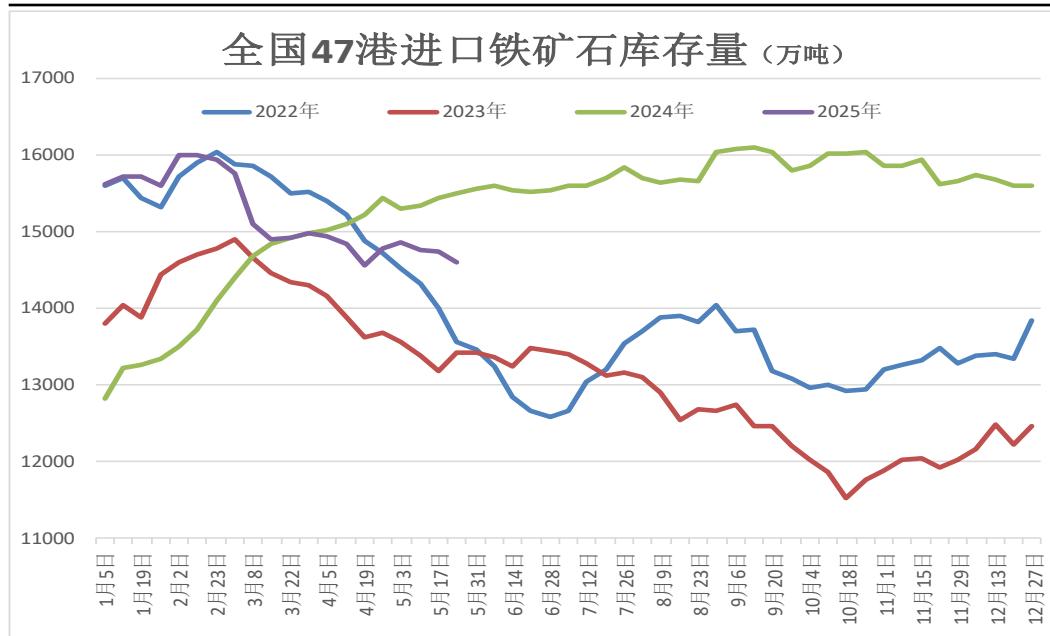
图8、铁矿石到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

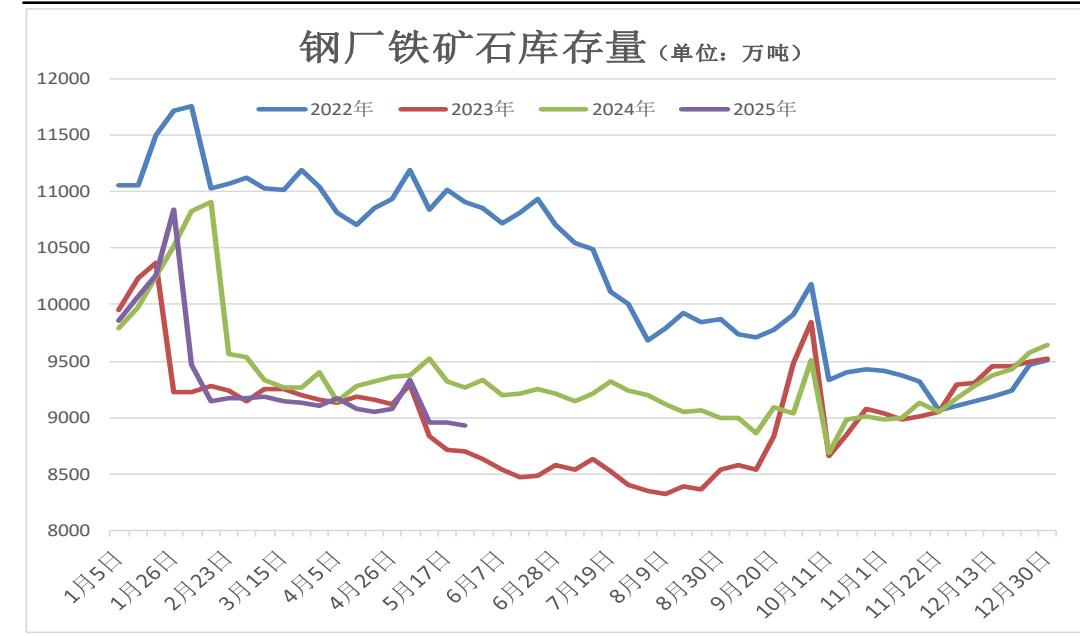
铁矿石港口库存减少

图9、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、钢厂厂内库存

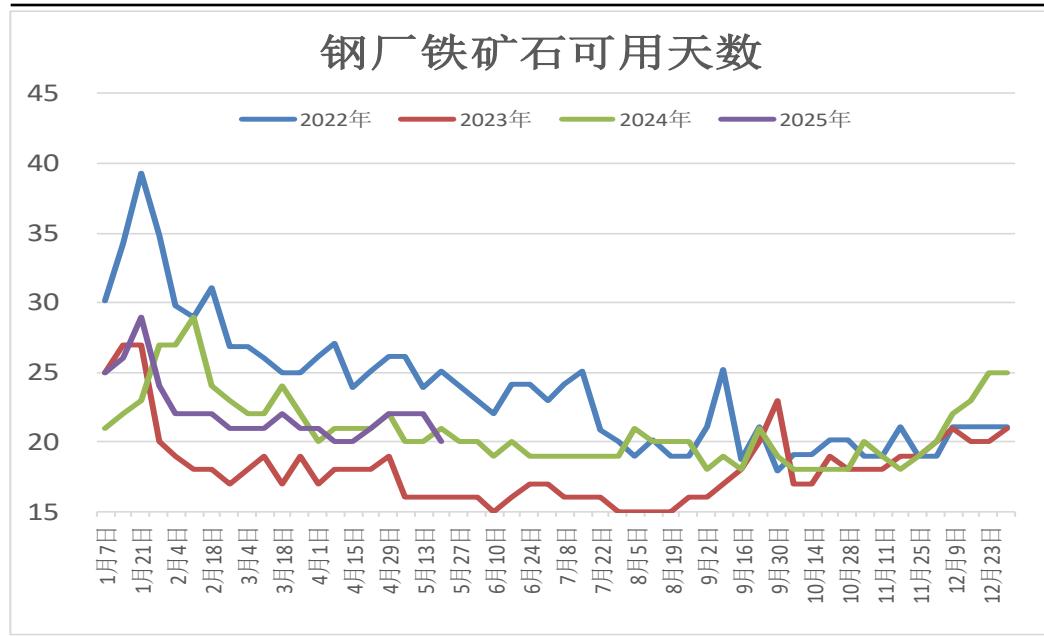


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14591.83万吨, 环比下降155.16万吨; 日均疏港量343.19万吨, 增3.60万吨。分量方面, 澳矿库存5992.68万吨, 降97.40万吨; 巴西矿库存5622.89万吨, 降71.39万吨; 贸易矿库存9581.41万吨, 降137.34万吨。
- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8925.48万吨, 环比减35.68万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.87万吨, 环比减1.04万吨; 库存消费比29.57天, 环比减0.01天。

本期样本钢厂铁矿石库存可用天数下滑

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

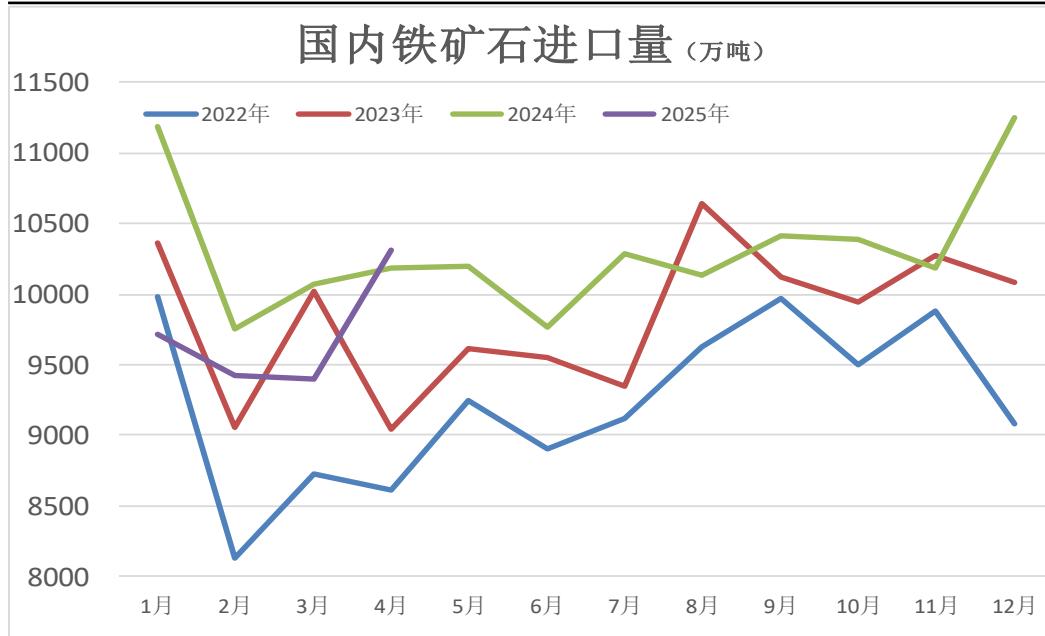


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截止5月22日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为20天，环比-2天。
- 5月22日，波罗的海干散货海运指数BDI为1341，周环比-47。

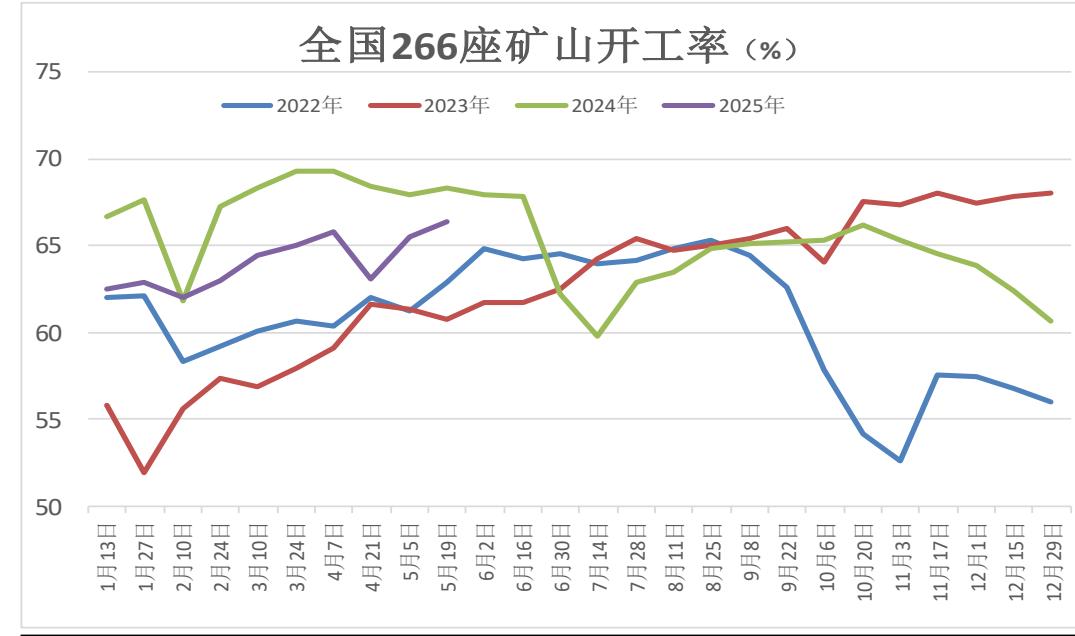
铁矿石进口量增加，矿山产能利用率上调

图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

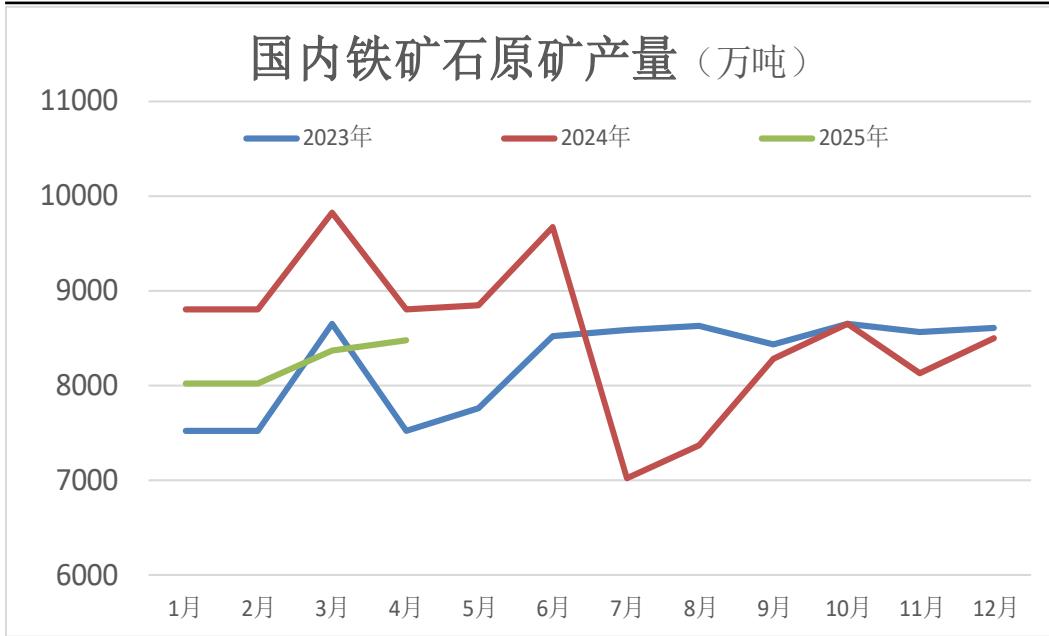


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。
- 据Mysteel统计，截止5月16日，全国266座矿山样本产能利用率为66.41%，环比上期+0.91%；库存63.41万吨，环比上期+4.25万吨。

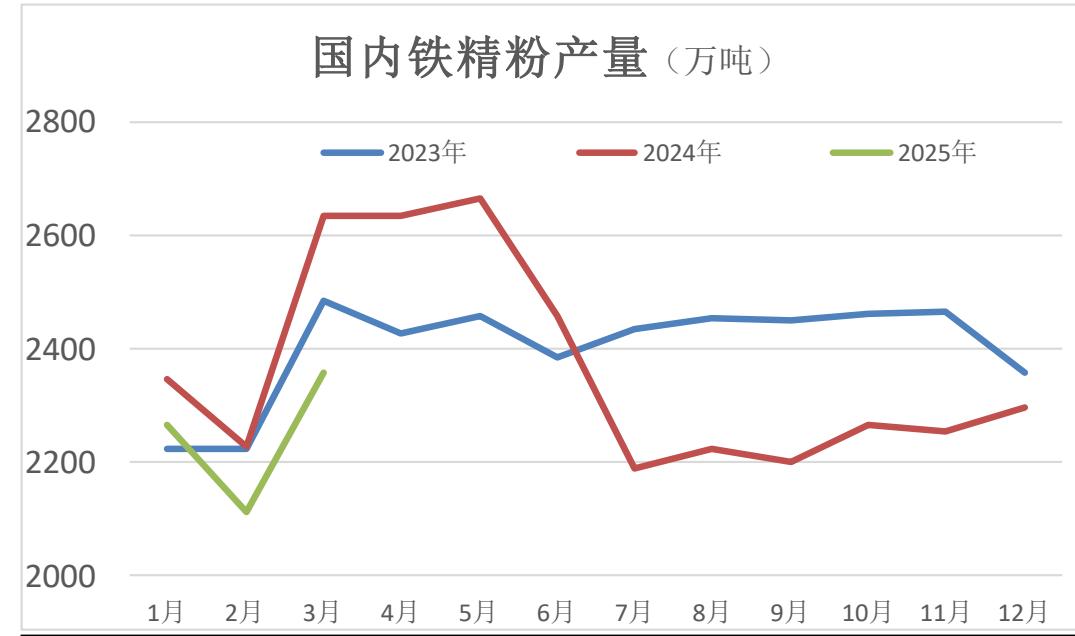
国内铁矿石原矿产量下滑

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

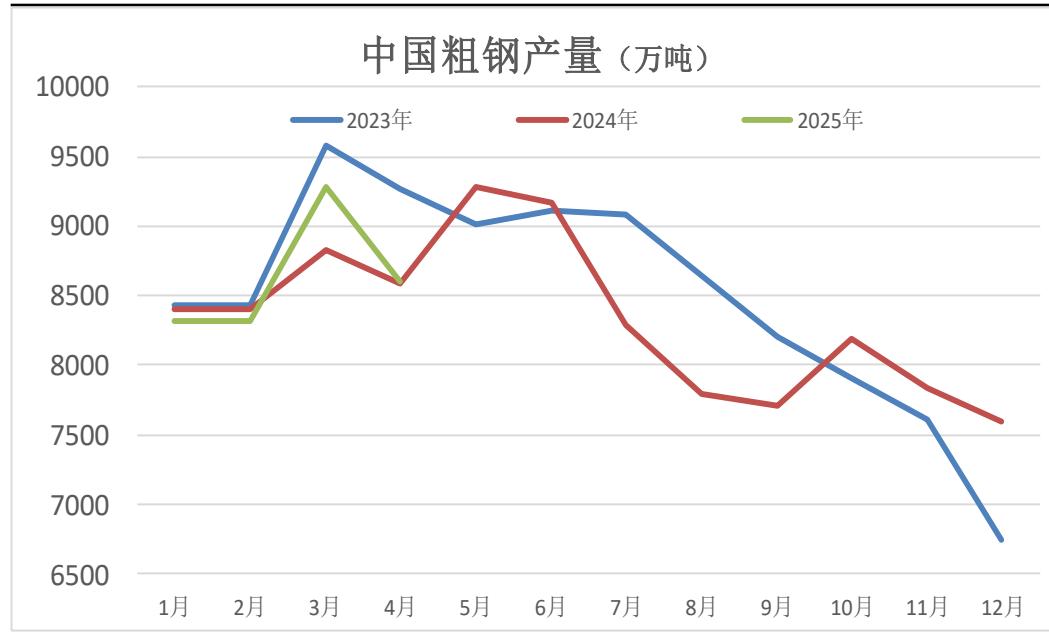


来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示，2025年4月，中国铁矿石原矿产量为8469.6万吨，同比下降4.9%；1-4月累计产量为32859.6万吨，同比下降12.2%。
- Mysteel统计3月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2358.7万吨，环比增加246.5万吨，增幅11.7%；1-3月累计产量6736.8万吨，累计同比减少470.3万吨，降幅6.5%。

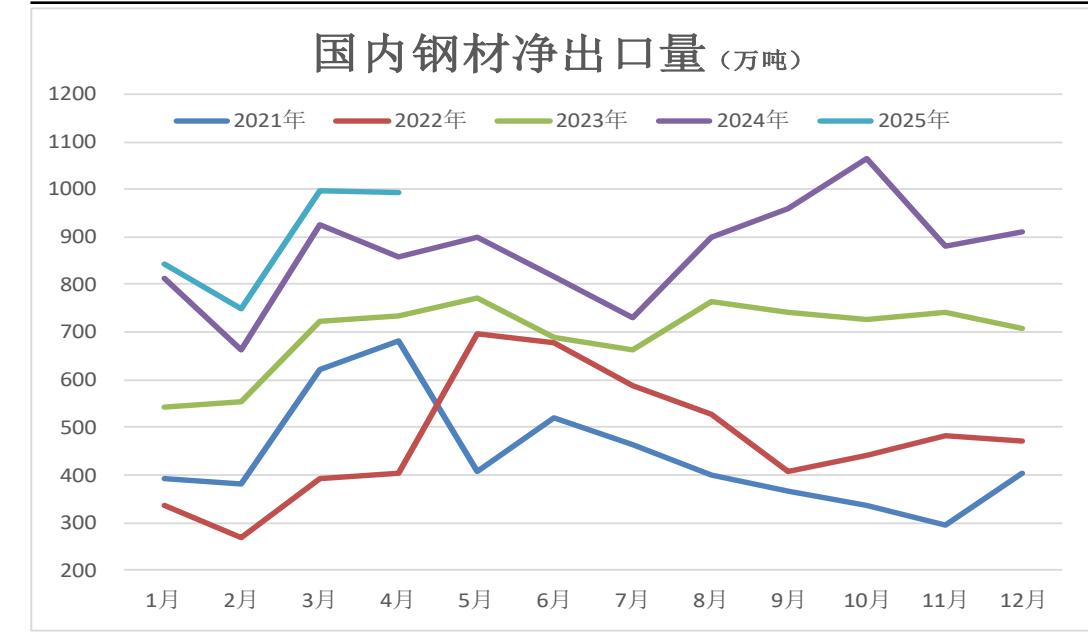
需求端——1-4月份粗钢产量同比增加

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

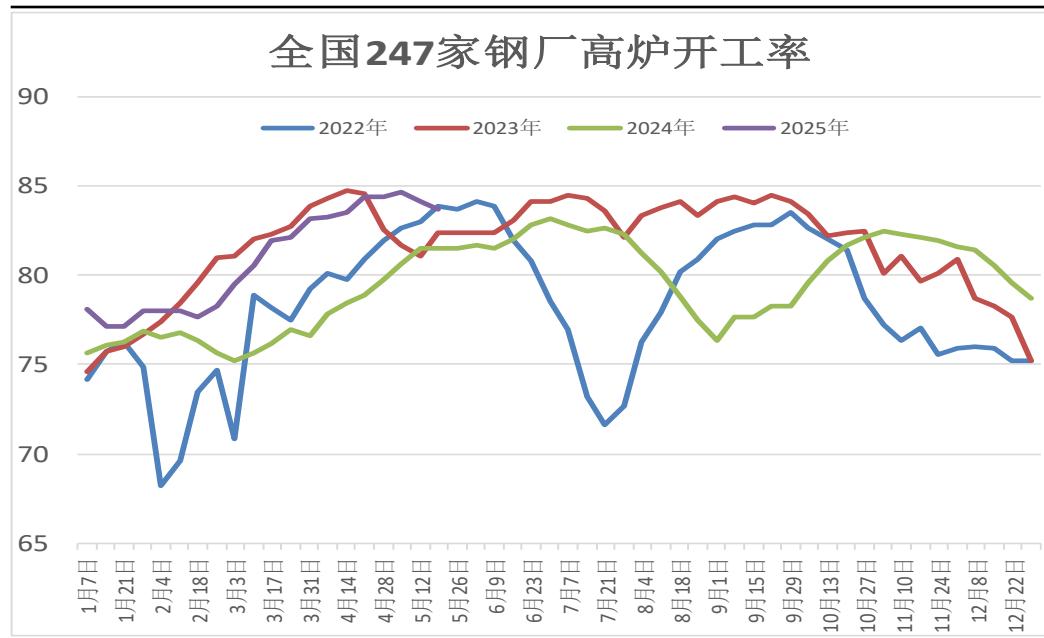


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：4月中国粗钢产量8602万吨，同比持平；1-4月累计产量34535万吨，同比增长0.4%。
- 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

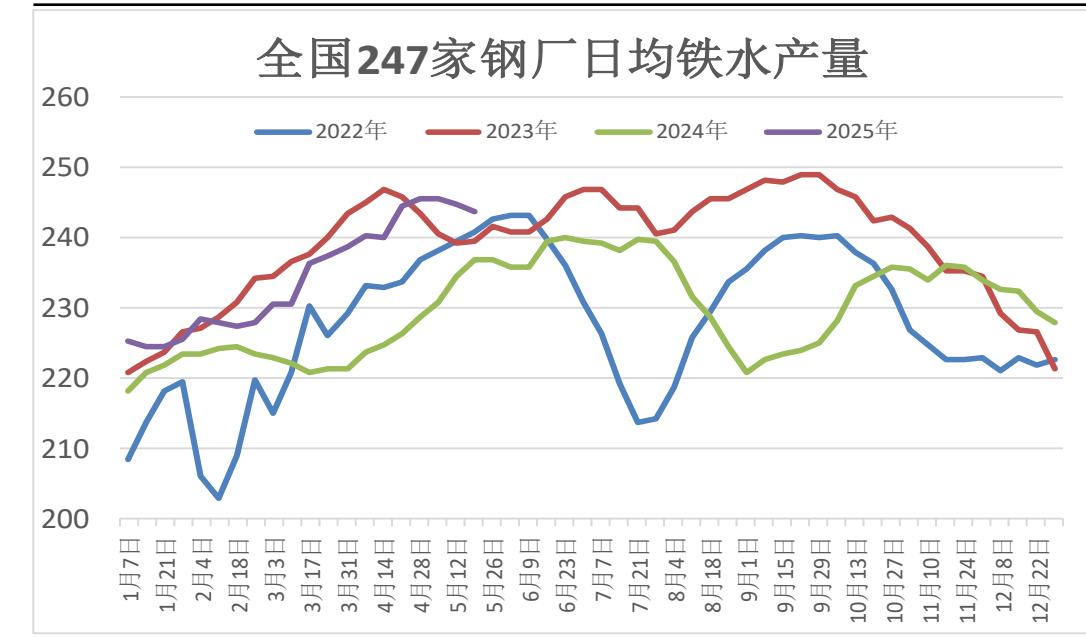
图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月23日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.69%，环比上周减少0.46个百分点，同比去年增加2.19个百分点；高炉炼铁产能利用率91.32%，环比上周减少0.44个百分点，同比去年增加2.78个百分点。
- 5月23日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，同比去年增加6.80万吨。

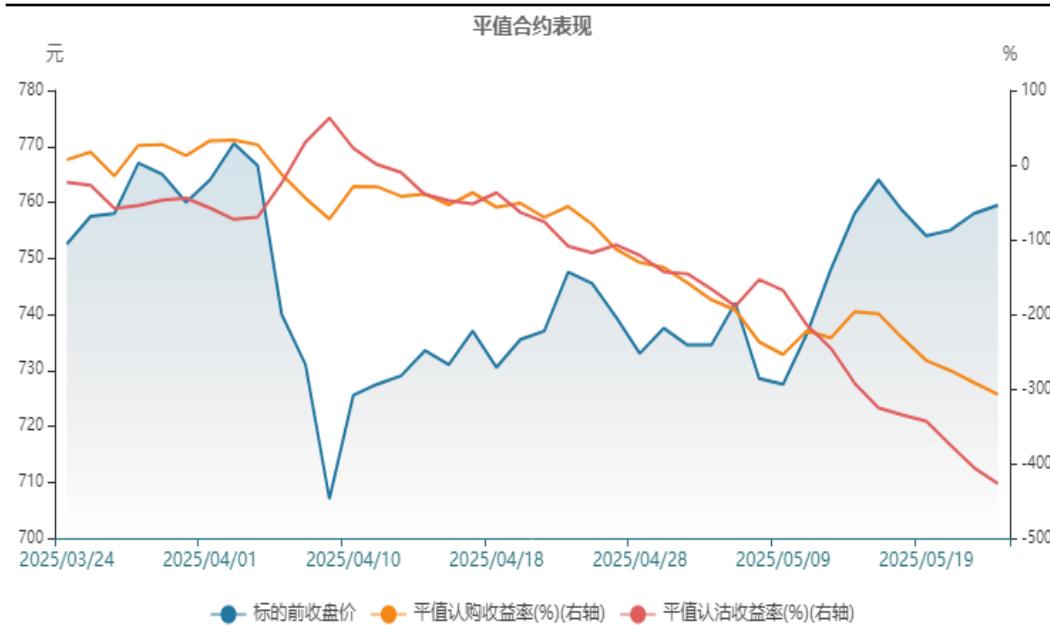
图20、钢材价格指数



来源: wind 瑞达期货研究院

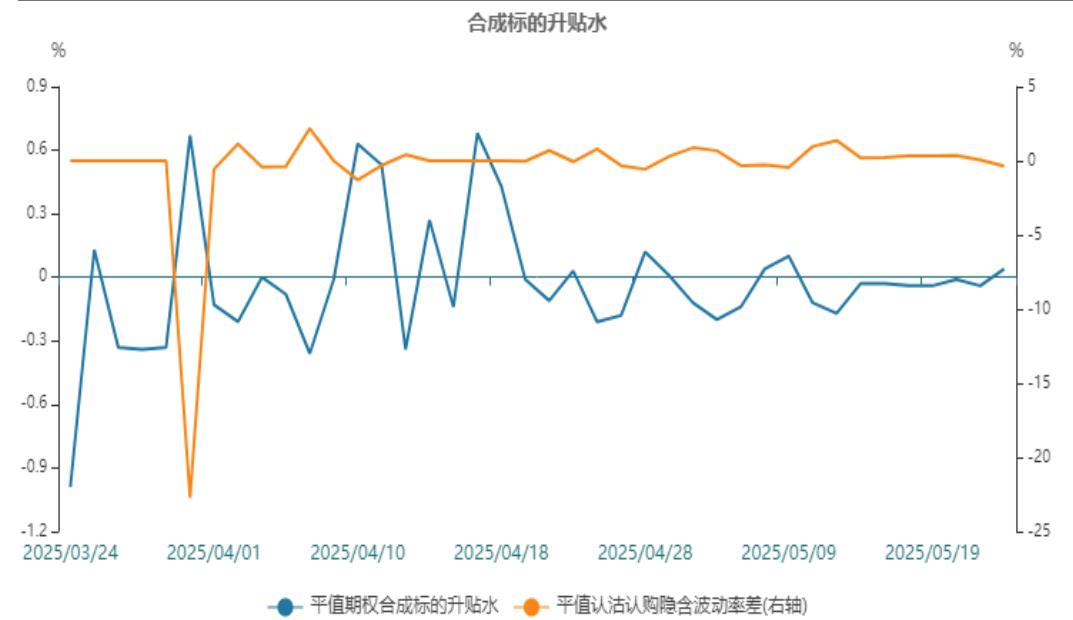
买入虚值认沽期权

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

➤ 铁矿到港和港口库存持续下滑，对矿价构成支撑，但随着铁水产量高位回调，需求端支撑力度减弱。建议买入虚值认沽期权。

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。