

「2025.09.12」

铁矿石市场周报

铁水产量回升 铁矿期价震荡偏强

研究员：蔡跃辉

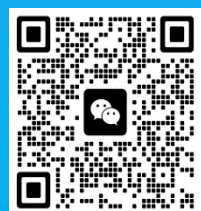
期货从业资格号F0251444

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12日收盘，铁矿主力合约期价为799.5（+10）元/吨，青岛港麦克粉848（+11）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比-800.6万吨。2025年09月01日-09月07日Mysteel全球铁矿石发运总量2756.2万吨，环比减少800.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2329.6万吨，环比减少572.5万吨。
3. **到港：**本期47港到港量-72.1万吨。2025年09月01日-09月07日中国47港到港总量2572.9万吨，环比减少72.1万吨；中国45港到港总量2448.0万吨，环比减少78.0万吨；北方六港到港总量1320.0万吨，环比增加19.2万吨。
4. **需求：**铁水产量+11.71万吨。日均铁水产量240.55万吨，环比上周增加11.71万吨，同比去年增加17.17万吨。
5. **库存：**港口库存+30.4万吨。截至2025年9月12日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14456.12万吨，环比+30.4万吨，年同比-1632.42万吨。247家钢厂进口矿库存为8993.05万吨，环比-53.18万吨。
6. **盈利率：**钢厂盈利率60.17%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年增加54.11个百分点。

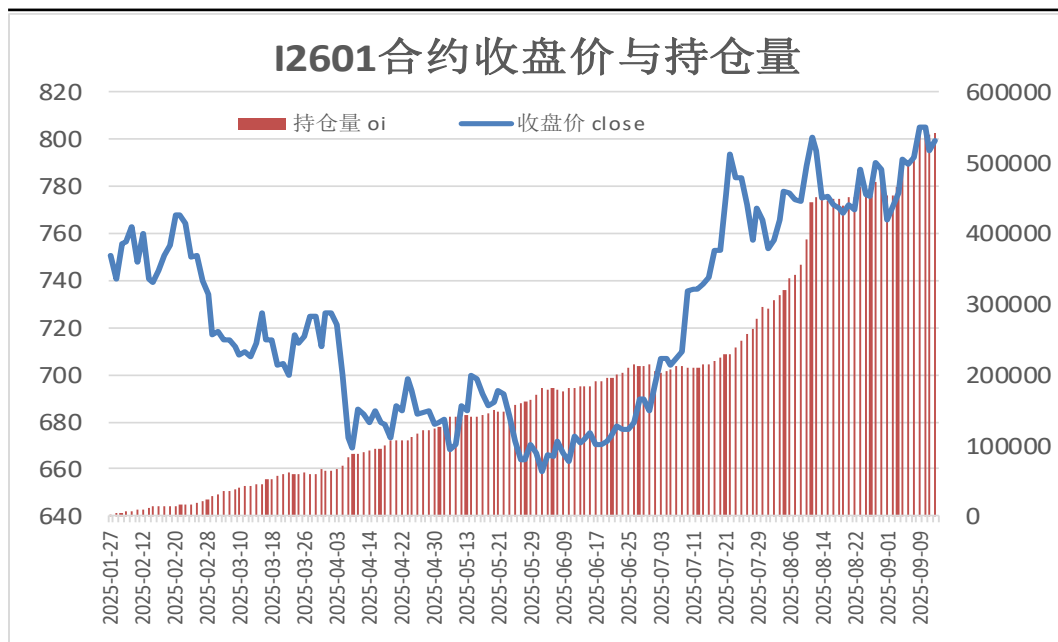
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:**海外**, (1) 美国8月非农就业仅增长2.2万人, 远不及市场预期的7.5万人。8月失业率升至4.3%, 为2021年以来新高。相关数据进一步提升美联储9月降息预期。(2) 墨西哥拟对包括中国在内的未与墨签署自贸协定的国家, 将汽车、玩具、钢铁、纺织品和塑料制品等约1400项税目产品的进口关税税率提升至10%至50%。**国内**, (1) 多部委透露下阶段工作重点, 推进重点行业产能治理, 实施好化解重点产业结构性矛盾促进提质升级的政策措施, 将用好用足更加积极的财政政策, 全力支持稳就业稳外贸, 加快培育壮大发展新动能。
2. 供需方面:澳巴铁矿石发运量和到港量减少, 国内港口库存继续小幅增加; 钢厂高炉开工率、产能利用率上调, 铁水产量重回240万吨上方。
3. 技术方面: 铁矿I2601合约重心上移, 日K线均线组合多头排列; MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方, 红柱平稳。
4. 策略建议: 宏观面, 美联储降息预期升温, 关税扰动影响黑色板块; 产业面, 铁矿石发运回落, 铁水产量增加, 提升现货需求, 国庆假期前囤货预期, 或支撑铁矿期现货偏强运行。I2601合约关注785附近支撑, 注意操作节奏及风险控制。

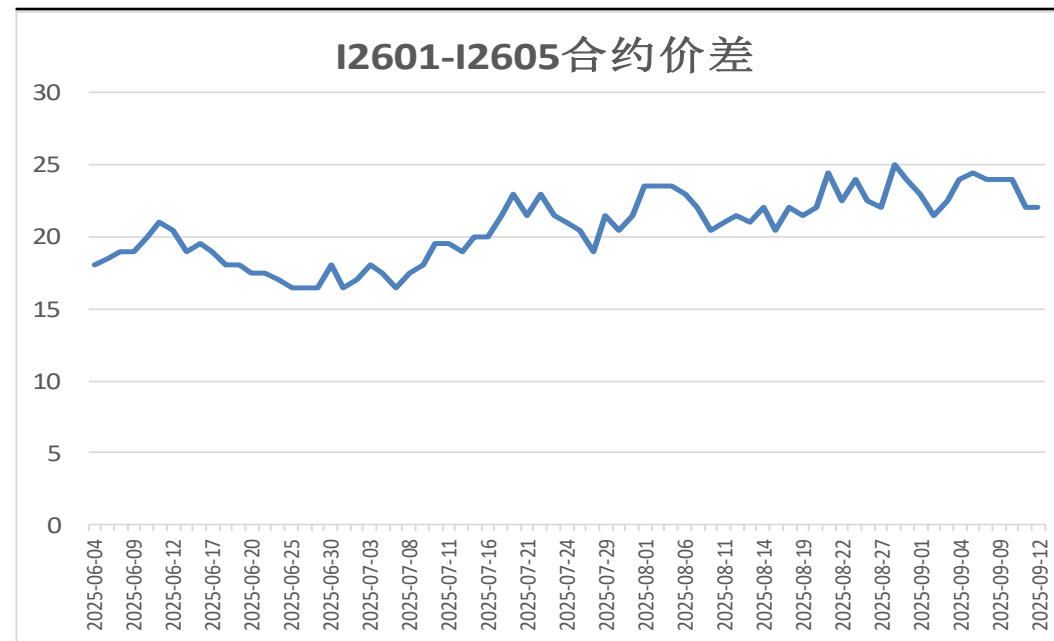
本周期货价格震荡偏强

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

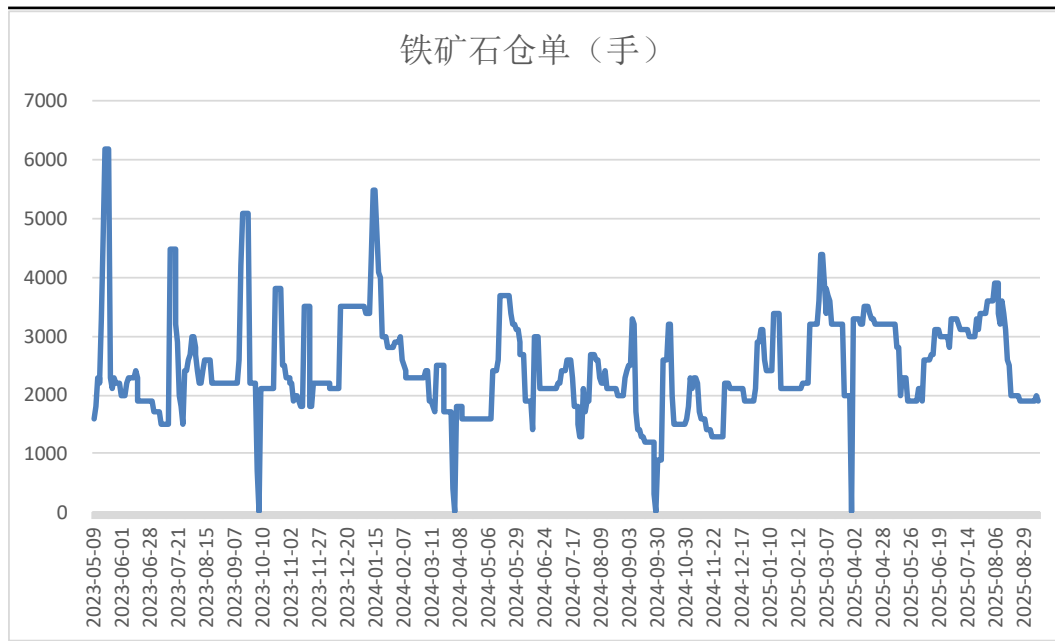


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2601合约震荡偏强。
- 本周，I2601合约走势弱于I2605合约，12日价差为22元/吨，周环比-2.5元/吨。

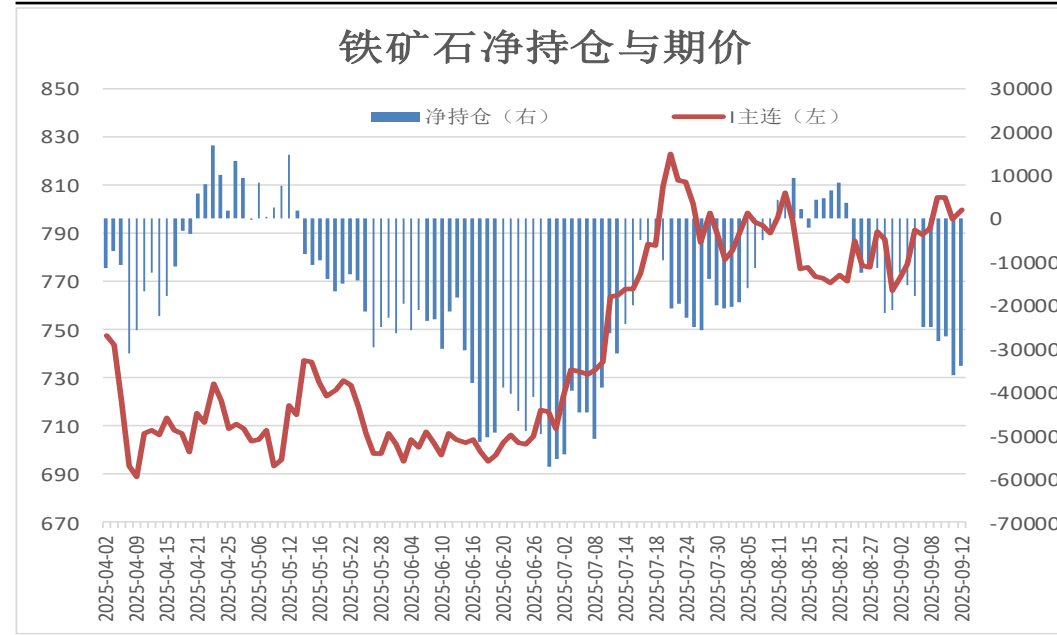
本周铁矿石仓单持平，前20名持仓净空增加

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

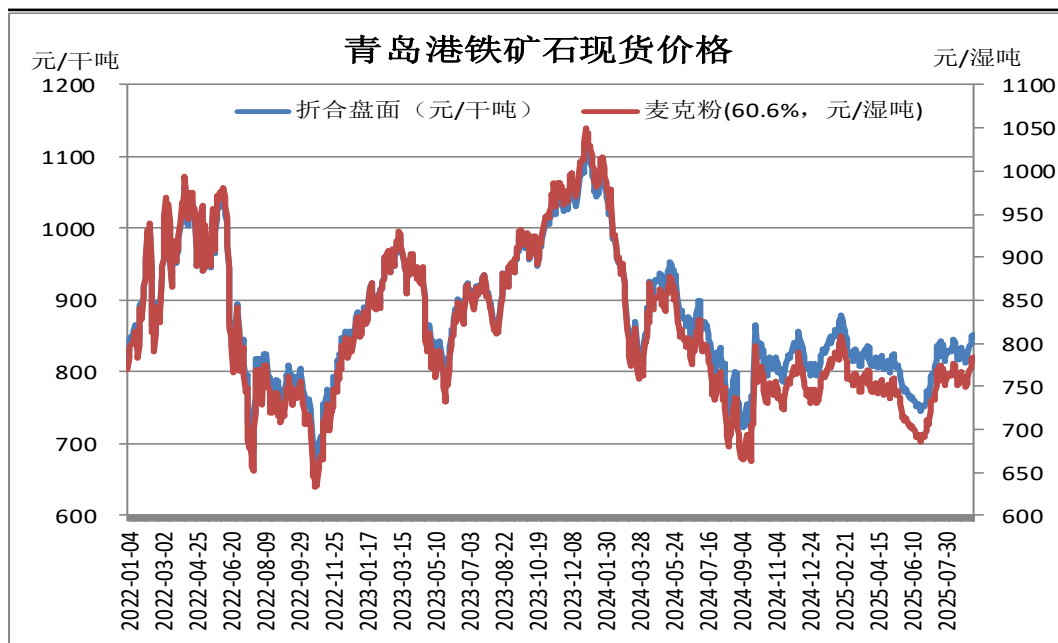


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月12日，大商所铁矿石仓单量1900张，周环比+0张。
- 9月12日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空34074张，较上一周增加9065张。

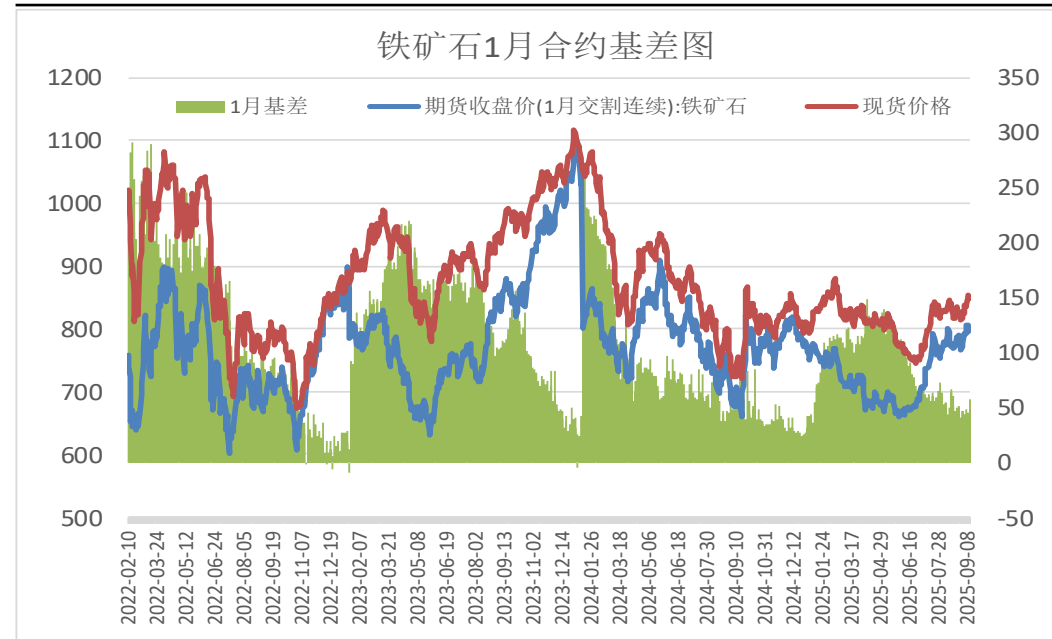
本周现货价格上调

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

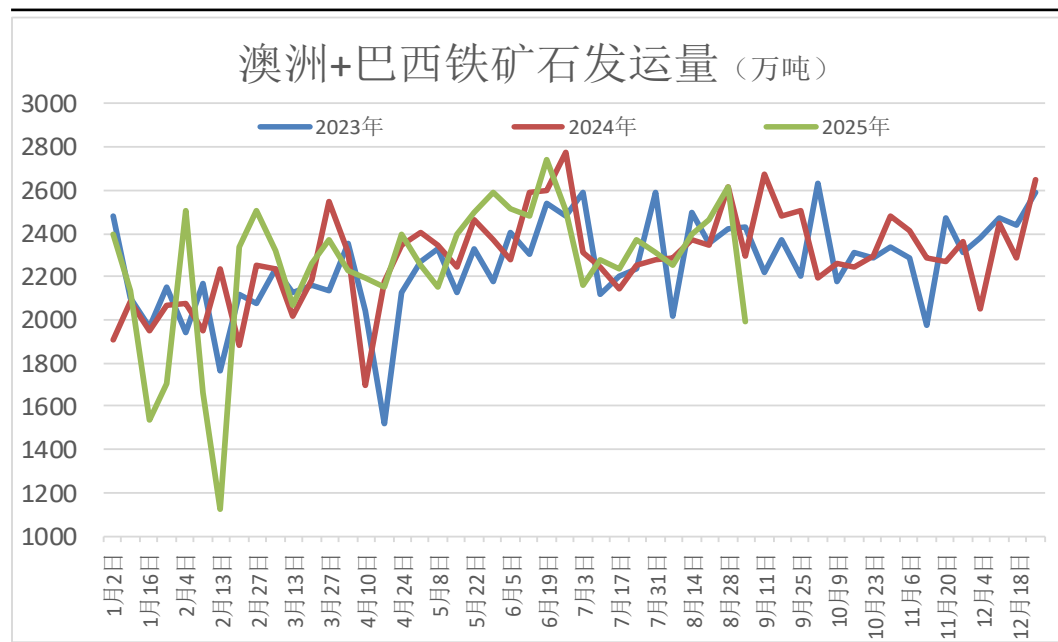


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月12日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报848元/干吨，周环比+11元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格强于期货价格，12日基差为48元/吨，周环比+1元/吨。

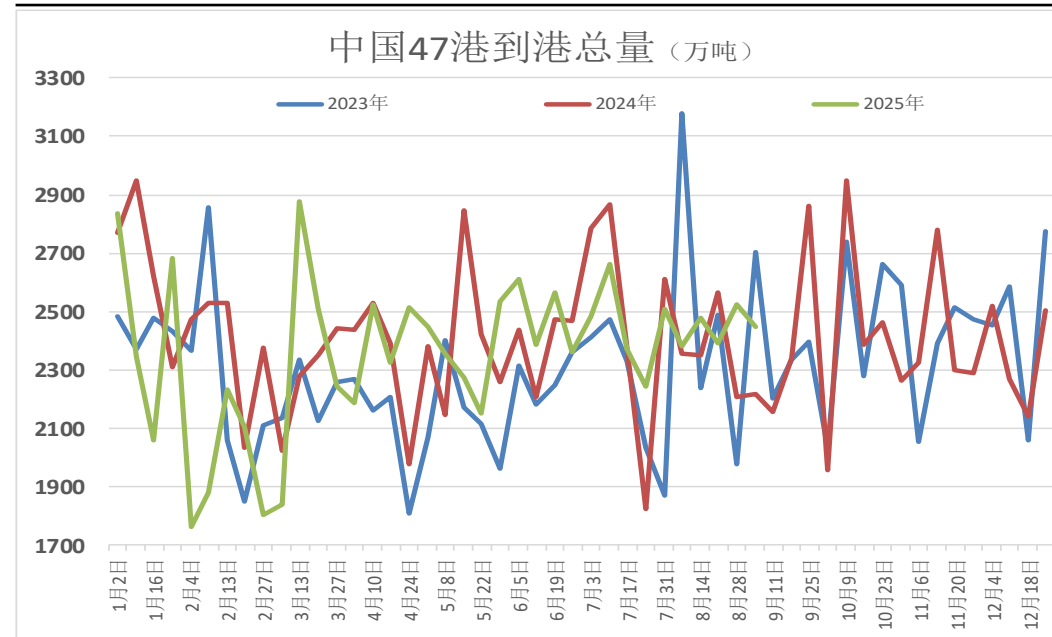
本期中国47港到港总量减少

图7、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、铁矿石到港量

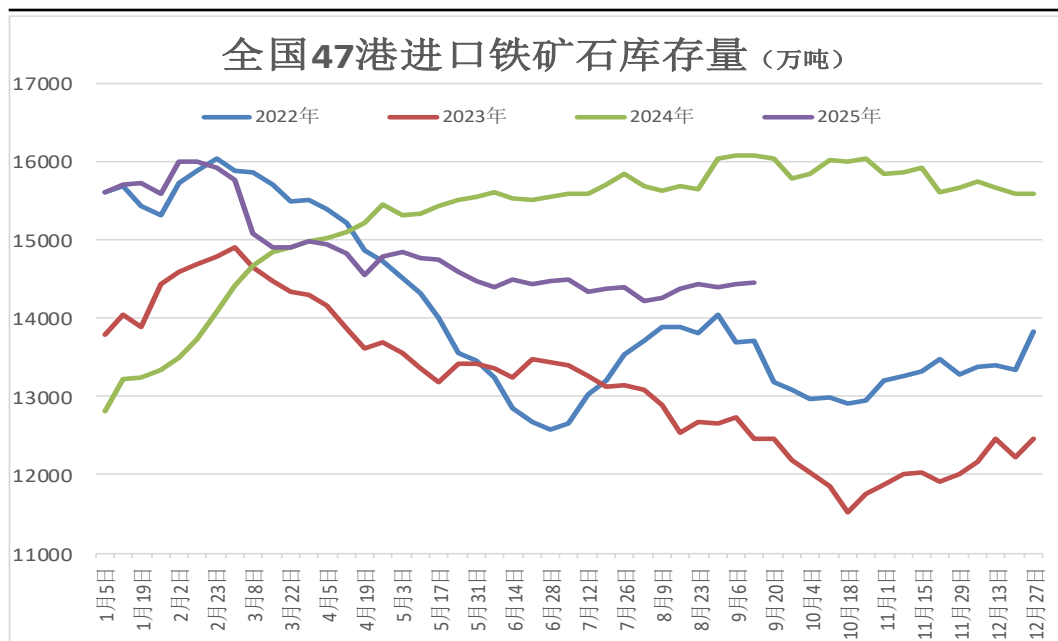


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年09月01日-09月07日Mysteel全球铁矿石发运总量2756.2万吨，环比减少800.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2329.6万吨，环比减少572.5万吨。澳洲发运量1822.4万吨，环比减少72.2万吨，其中澳洲发往中国的量1531.3万吨，环比增加1.5万吨。巴西发运量507.2万吨，环比减少500.3万吨。
- 2025年09月01日-09月07日中国47港到港总量2572.9万吨，环比减少72.1万吨；中国45港到港总量2448.0万吨，环比减少78.0万吨；北方六港到港总量1320.0万吨，环比增加19.2万吨。

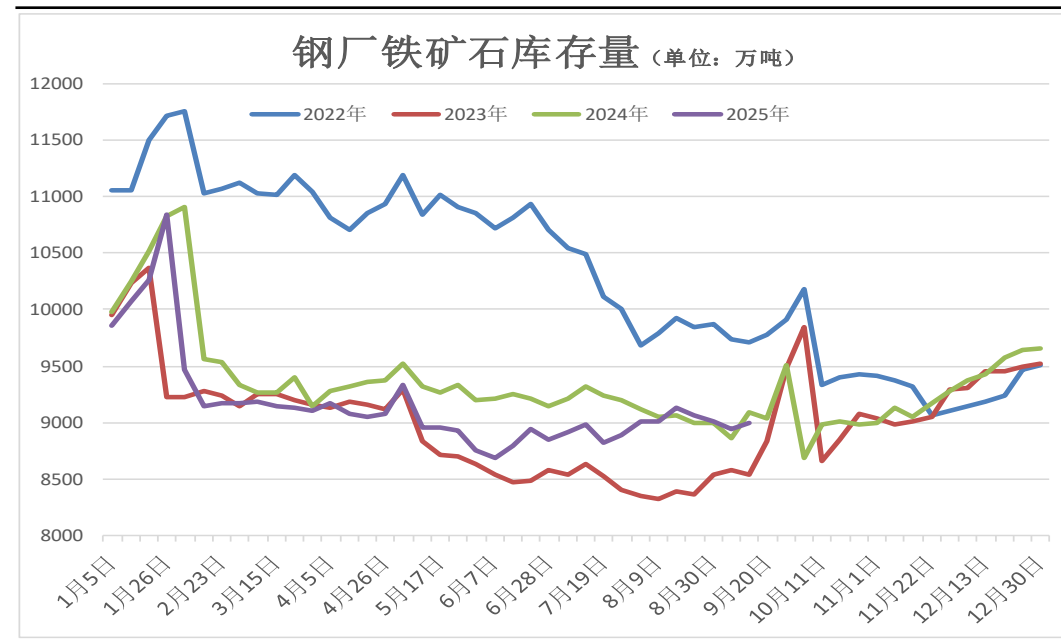
铁矿石港口库存增加

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

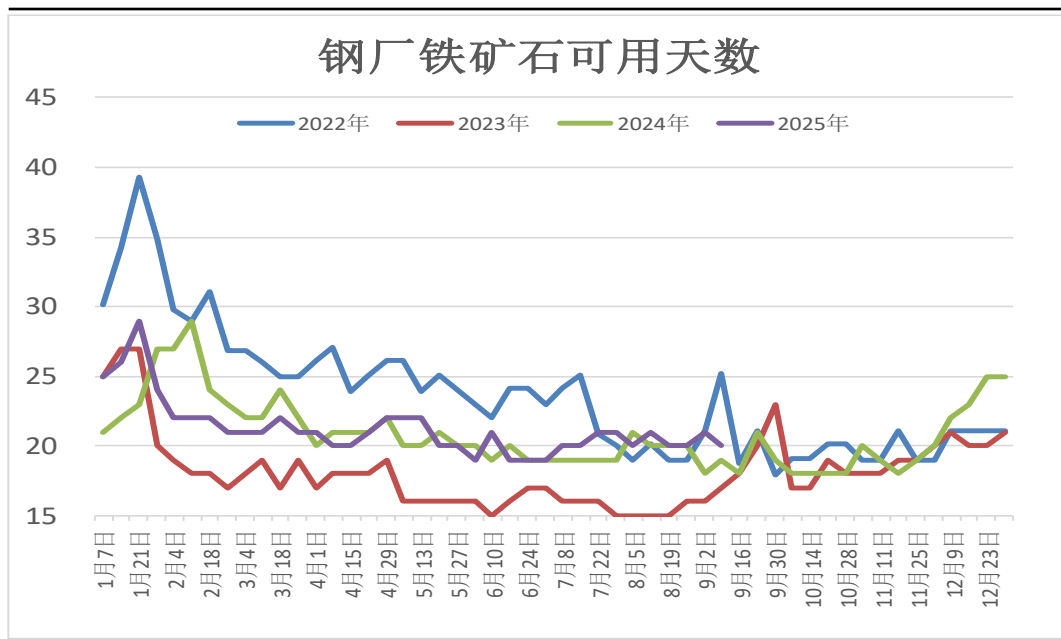


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14456.12万吨，环比增加30.40万吨；日均疏港量344.39万吨，增14.06万吨。分量方面，澳矿库存5951.51万吨，降65.51万吨；巴西矿库存5594.22万吨，增101.26万吨；贸易矿库存9197.81万吨，增27.85万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8993.05万吨，环比增53.18万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 296.65万吨，环比增15.98万吨；库存消费比30.32天，环比减1.53天。

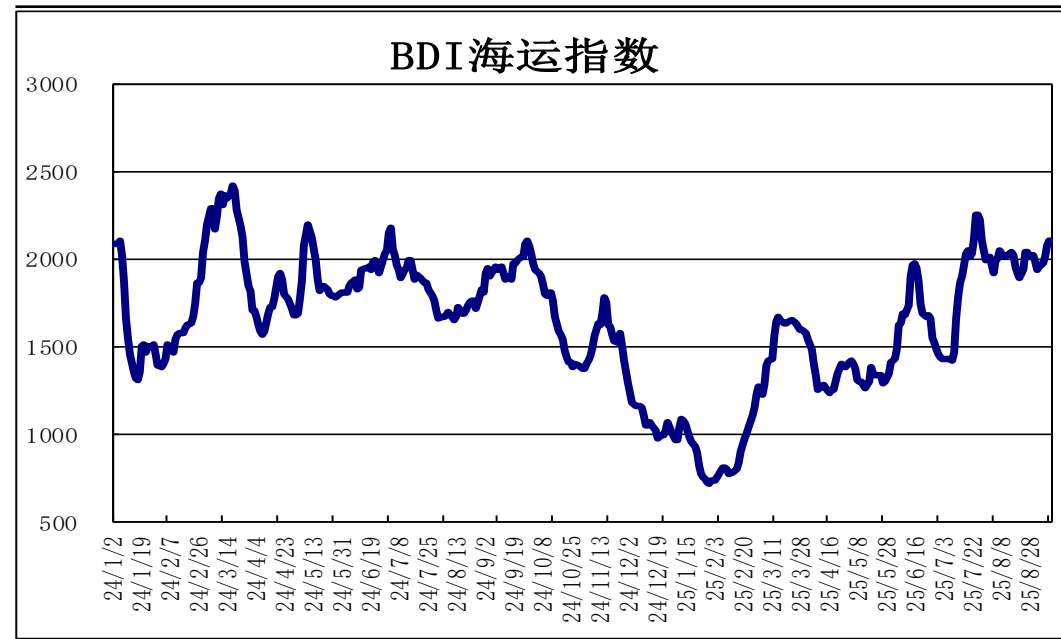
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数下调

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

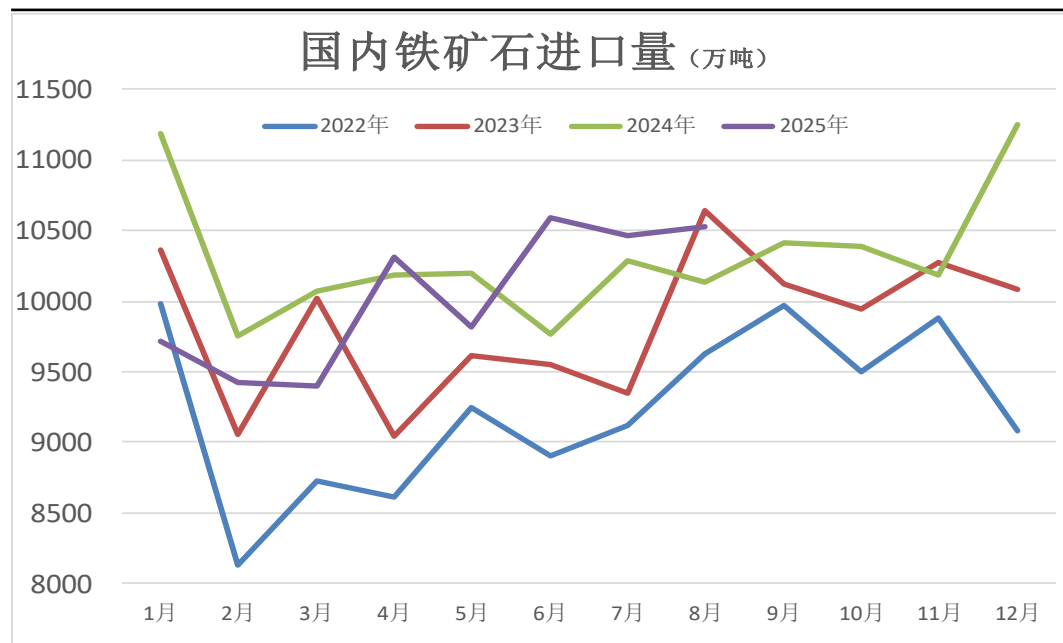


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截止9月11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-1天。
- 9月11日，波罗的海干散货海运指数BDI为2111，周环比+132。

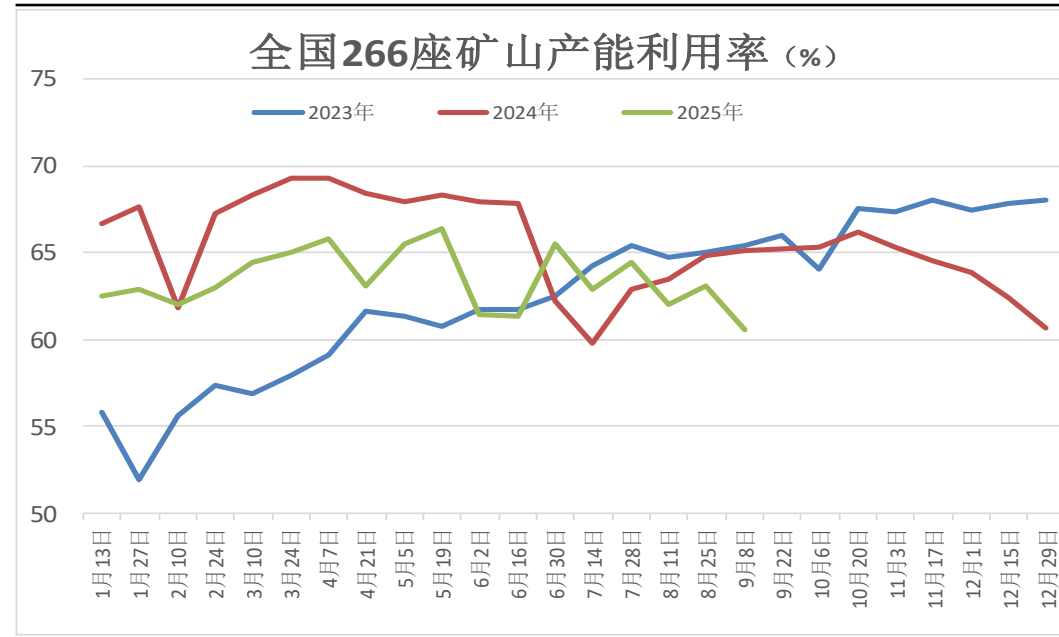
铁矿石进口量增加，矿山产能利用率下调

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

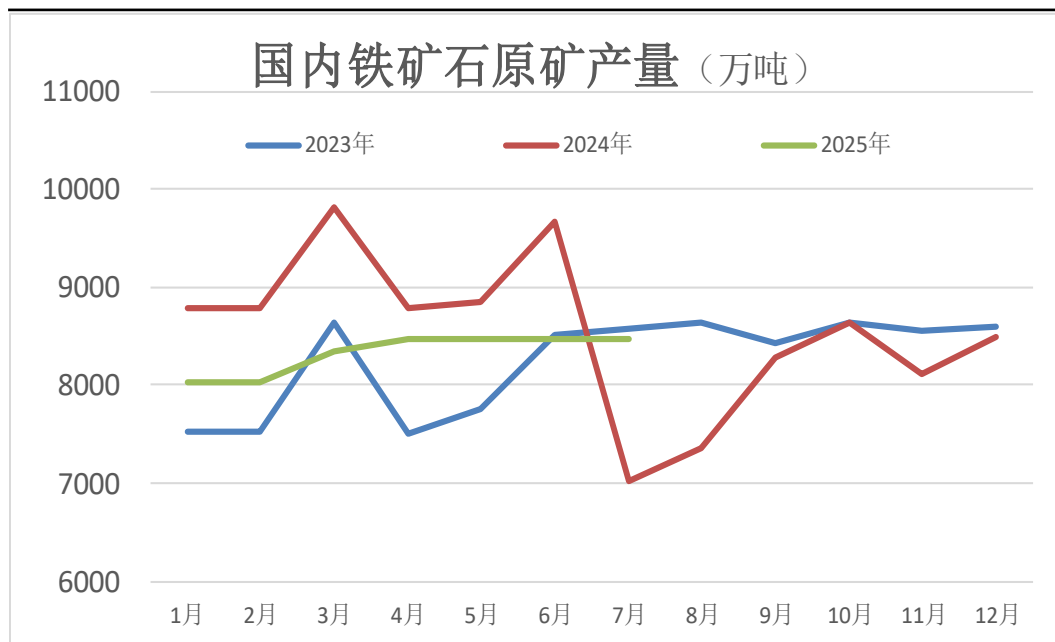


来源：wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，2025年8月我国进口铁矿砂及其精矿10522.5万吨，较上月增加60.2万吨，环比增长0.6%；1-8月累计进口铁矿砂及其精矿80161.8万吨，同比下降1.6%。
- 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。

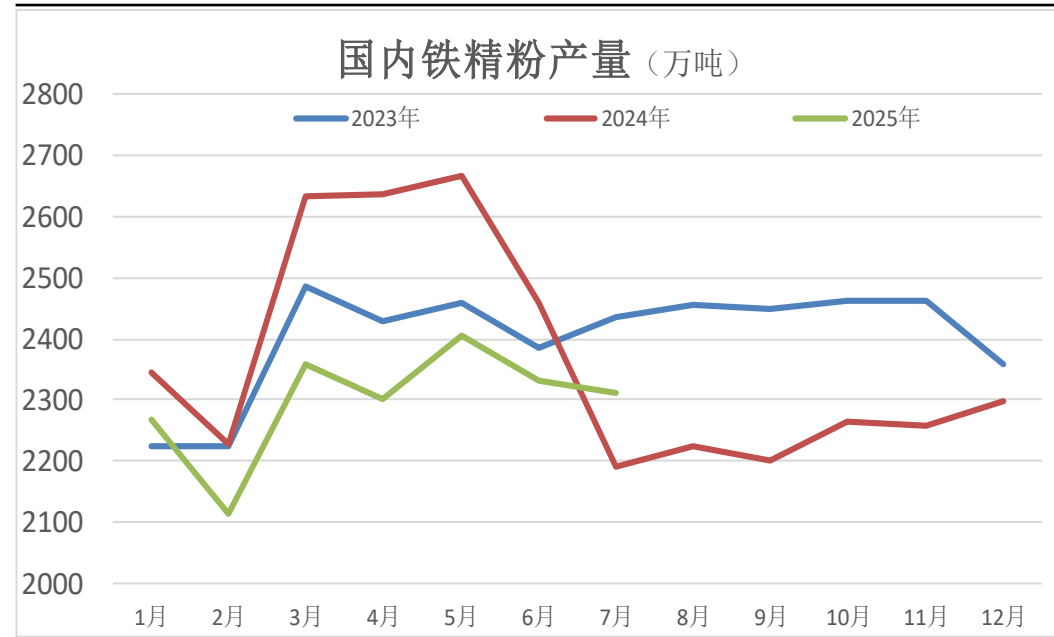
国内铁矿石精粉产量下滑

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

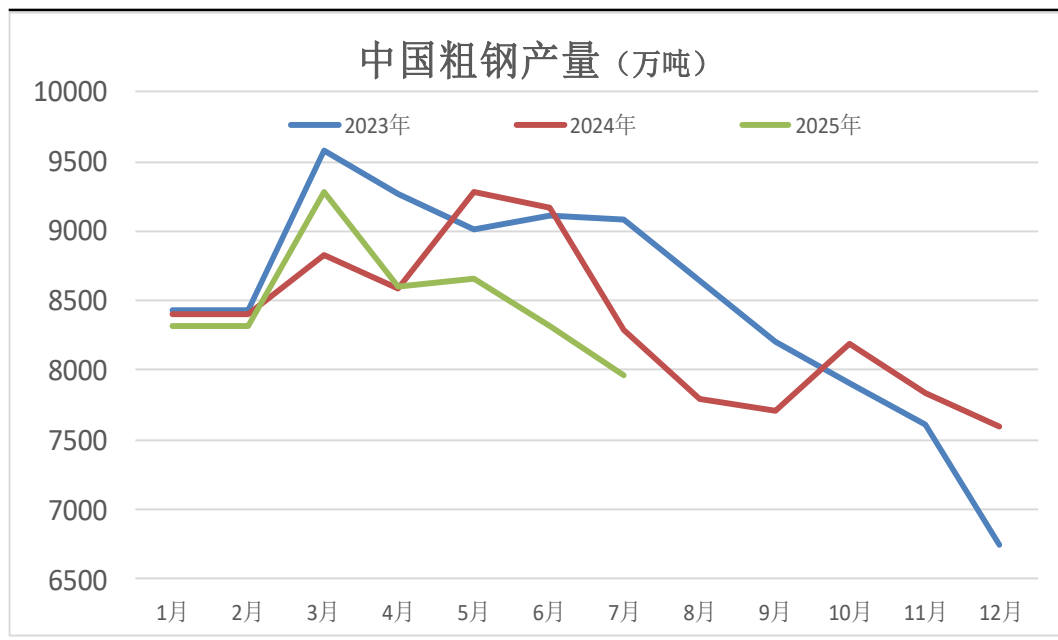


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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%。

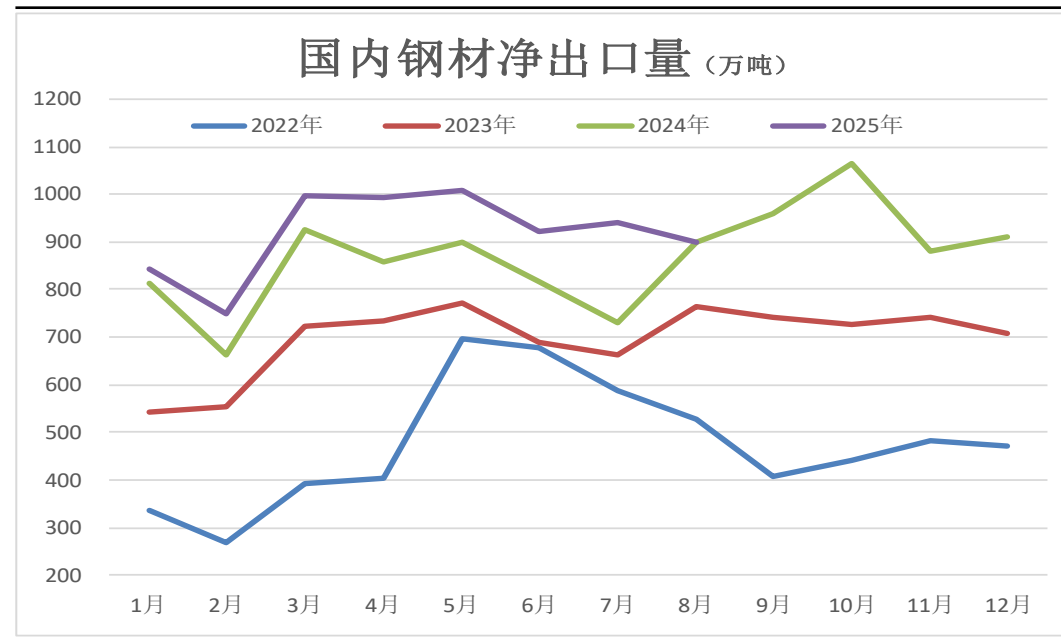
需求端——7月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

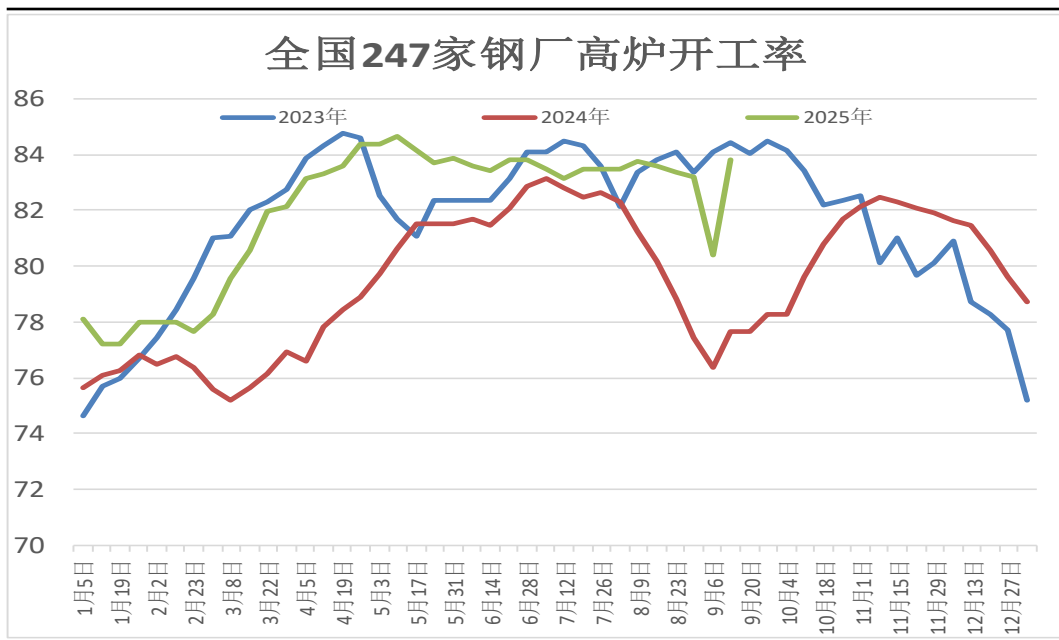


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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8月我国出口钢材951万吨，较上月减少32.6万吨，环比下降3.3%；1-8月累计出口钢材7749.0万吨，同比增长10.0%。8月我国进口钢材50.0万吨，较上月增加4.8万吨，环比增长10.6%；1-8月累计进口钢材397.7万吨，同比下降14.1%。

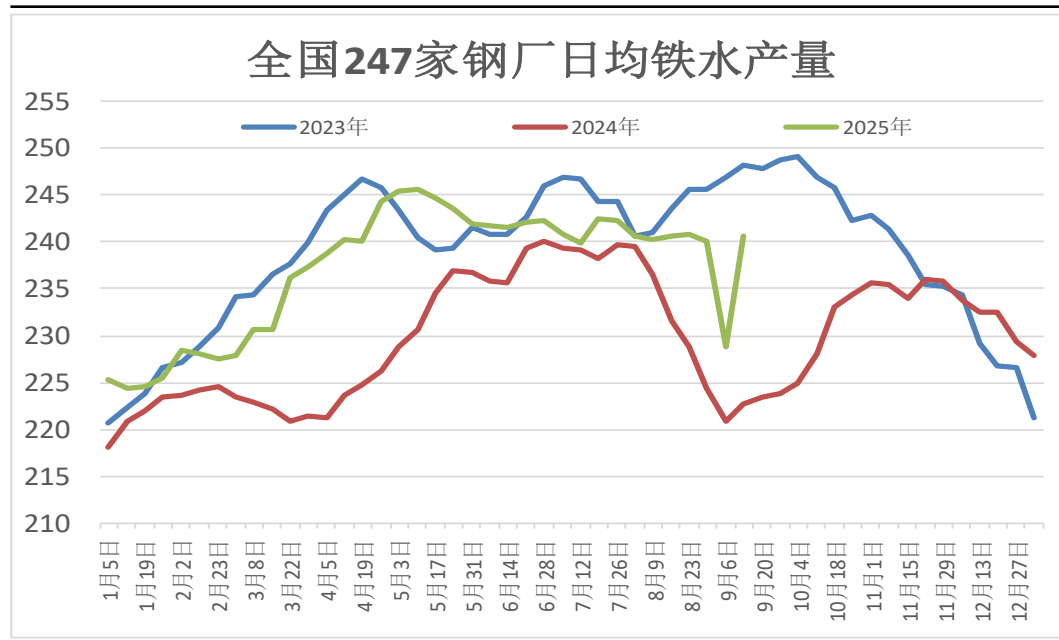
钢厂高炉开工率上调，铁水产量增加

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

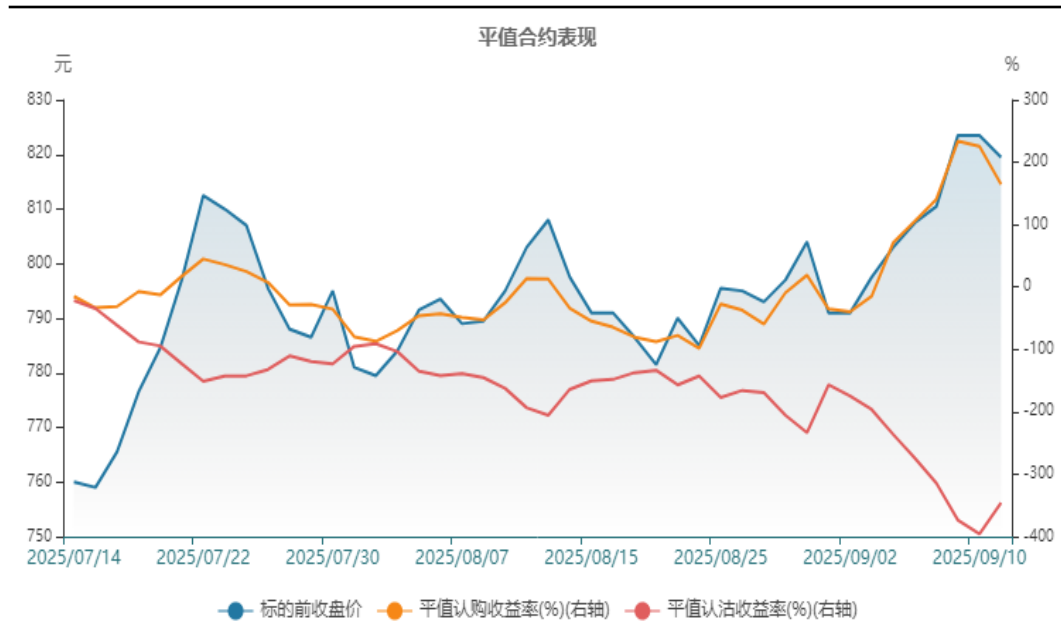


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月12日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.83%, 环比上周增加3.43个百分点, 同比去年增加6.20个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.18%, 环比上周增加4.39个百分点, 同比去年增加6.29个百分点。
- 9月12日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量240.55万吨, 环比上周增加11.71万吨, 同比去年增加17.17万吨。

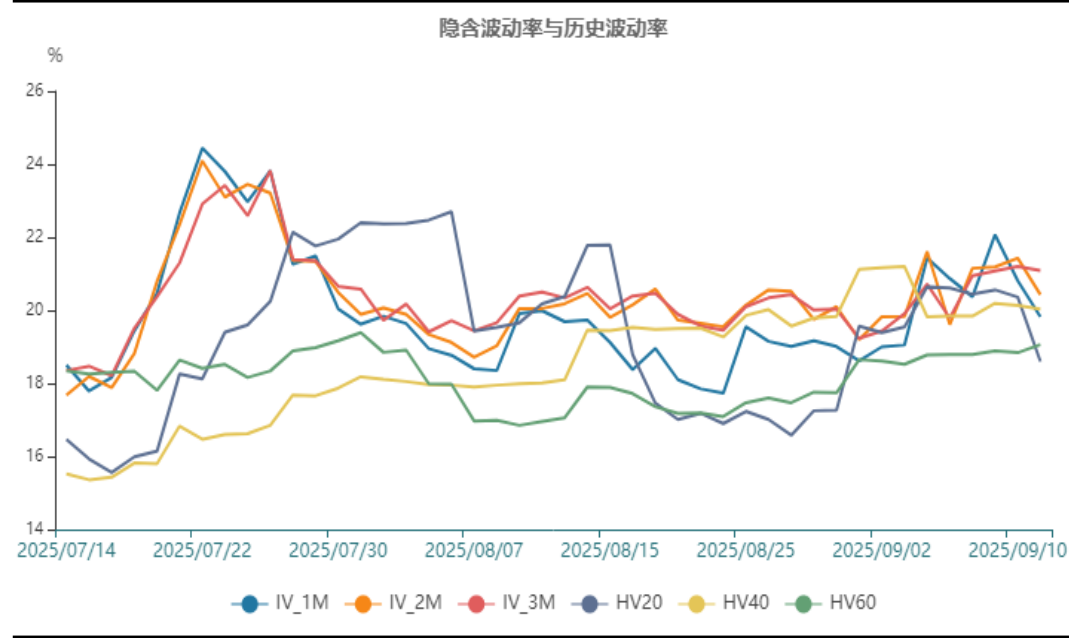
买入浅虚值认购期权

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

➤ 铁水产量明显回升，增加铁矿石现货需求，国庆假期前钢厂有囤货预期或支撑矿价偏强运行。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。