

## 【冠通研究】

### 海内外宏观扰动加大，铁矿承压弱势震荡

制作日期：2025 年 3 月 4 日

#### 【策略分析】

海内外宏观扰动加大，铁矿承压弱势震荡

美方宣布自 3 月 4 日起对中国输美产品再次加征 10%关税，商品市场整体氛围转弱，黑色系延续弱势，铁矿石低开后震荡盘整。铁矿石自身基本面支撑较强，但缺乏增量利多，且材端出口扰动加大、粗钢产量调控预期加强，铁矿石需求预期转弱，两会期间海内外宏观扰动加大，短期盘面仍倾向于承压弱势震荡，后续关注终端需求强度以及是否有钢材供给侧政策调控。操作上，单边暂时观望，5-9 正套继续持有。

#### 【期货行情】



铁矿石 2505 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约低开后偏弱震荡，最终收盘于 781 元/吨，-9 元/吨，涨跌幅-1.14%。成交量 32.2 万手，持仓 52.04 万手，-15032 手，今日铁

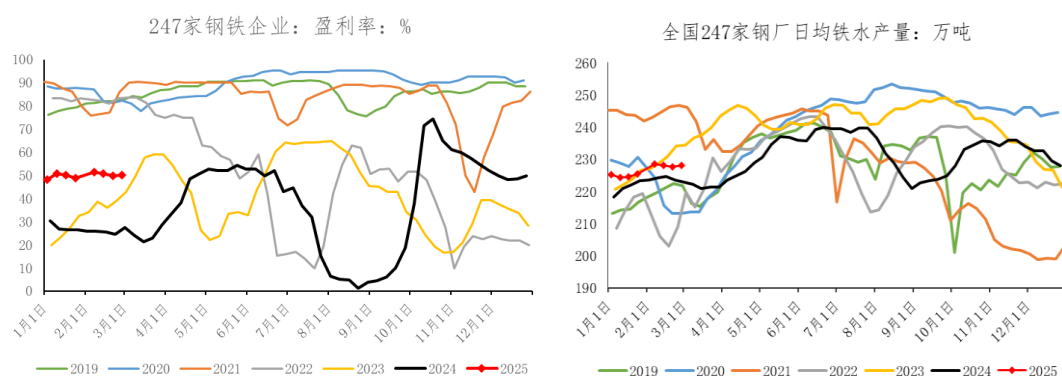
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 336780 手，-8197 手，前二十名空头持仓为 343129 手，-332 手，多减空减。

### 【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，2 月 24 日-3 月 2 日，全球铁矿石发运总量 3395.4 万吨，环比增加 328.5 万吨。澳洲发运量 1941.3 万吨，环比增加 85.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1568.3 万吨，环比减少 13.8 万吨；巴西发运量 796.2 万吨，环比增加 76.9 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 1886.1 万吨，环比减少 389 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 1803.2 万吨，环比减少 299.5 万吨。截止 2 月 27 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为 39.65 万吨和 62.85%，环比 +0.21 万吨/天和+0.33 个百分点。

基本面上，外矿方面，澳洲飓风影响减弱，本期外矿发运延续回升；前期发运回落，导致本期到港继续下滑，后续近端到港压力有逐渐回升的预期。铁矿石价格持续处在非主流矿山成本线上方，对于非主流矿山发运挤出作用有限，中长期供应宽松态势依旧。需求端，本期铁水小幅回升，建材需求回升、利润走扩，建材仍在复产；钢联调研统计，本周高炉复产 13 座，检修 2 座，铁水产量有望继续增加。库存端，港口库存小幅去化，短期到港压力尚可，叠加钢厂复产，预计港口有望延续去库；钢厂仍维持低库存策略，中长期看高库存仍限制矿价上方空间。



数据来源: 钢联, 冠通期货

---

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

**本报告发布机构**

**—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）**

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。