

## 【冠通研究】

### 短期震荡运行，关注铁水边际变动

制作日期：2025年4月3日

#### 【策略分析】

短期震荡运行，关注铁水边际变动

今日黑色系偏弱震荡，铁矿石高开后偏弱运行，收盘价格小幅下移。铁矿石供应端压力逐渐回升；铁水回升放缓，后续高炉复产减少，需求上方空间有限，港口库存持续小幅回升，去化压力逐渐显现。成材需求回升放缓，见顶风险加大。我们认为短期需求良好仍对矿价形成支撑，但若成材需求见顶，产业链负反馈预期会强化，短期铁矿震荡为主，关注铁水边际变动。2505 合约运行区间参考 750-810 元/吨。

#### 【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 合约高开后偏弱震荡，最终收盘于 788.5 元/吨，-2.5 元/吨，涨跌幅-0.32%。成交量 25.62 万手，持仓 30.32 万手，-33977 手，

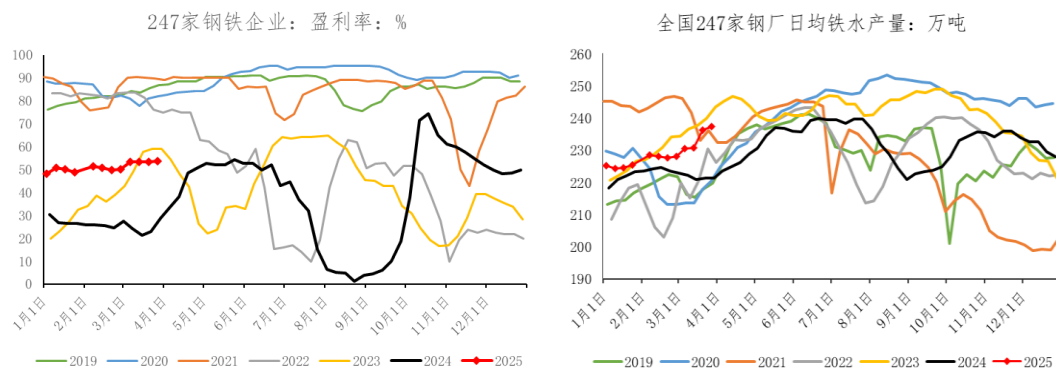
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 273676 手，+10409 手，前二十名空头持仓为 272037 手，+9720 手，多增空增。

### 【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，3月24日-3月30日，全球铁矿石发运总量3187.8万吨，环比增加103.1万吨。澳洲发运量1986.4万吨，环比增加107.8万吨，其中澳洲发往中国的量1527.0万吨，环比增加34.4万吨。巴西发运量661.4万吨，环比增加24.9万吨。中国47港铁矿石到港总量2372.3万吨，环比减少267.3万吨；中国45港铁矿石到港总量2243.6万吨，环比减少267.0万吨。截止3月27日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为41.1万吨和65.15%，环比-0.01万吨/天和-0.02个百分点。

基本面上，外矿方面，本期外矿发运延续小幅回升，澳洲贡献主要增量，发运处于偏高水平；到港高位回落，后续看到港或继续延续中高位。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，铁水回升斜率放缓，目前看钢厂盈利状况尚可，预计复产态势依旧，但集中复产阶段已过，后续铁水增幅或放缓。库存端，港口库存小幅波动；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

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。

---

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。