

【冠通研究】

短期高位震荡思路对待，5-9 正套继续持有

制作日期：2025 年 2 月 13 日

【策略分析】

短期高位震荡思路对待，5-9 正套继续持有

今日黑色系整体下挫，铁矿石尾盘减仓跳水，收回昨日涨幅。从产业层面看，本期外矿发运显著回落，一季度澳巴天气扰动较大，外矿发运处于季节性收紧阶段，受热带气旋泽莉娅影响澳大利亚部分港口关闭，供应端扰动再起；需求端，当下钢厂盈利率尚可，钢厂持续复产，铁水回升斜率加大，节后交投恢复，钢厂库存消耗至相对偏低水平，短期对于铁矿有所补库；此外，废钢到货、日耗偏低，一定程度上对铁矿需求带来支撑。我们认为，节后铁矿石基本面支撑加强，3月上旬“两会”前，市场仍有较强政策预期，但节后终端需求恢复偏缓，成材在弱现实拖累以及关税政策拖累下表现偏弱，加之铁矿石在产业链上下游估值相对偏高，因此难以走出独立行情，短期建议高位震荡思路对待。操作上，前期多单注意控制风险，单边波动加剧，可持有 5-9 正套表达。

【期货行情】



铁矿石 2505 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

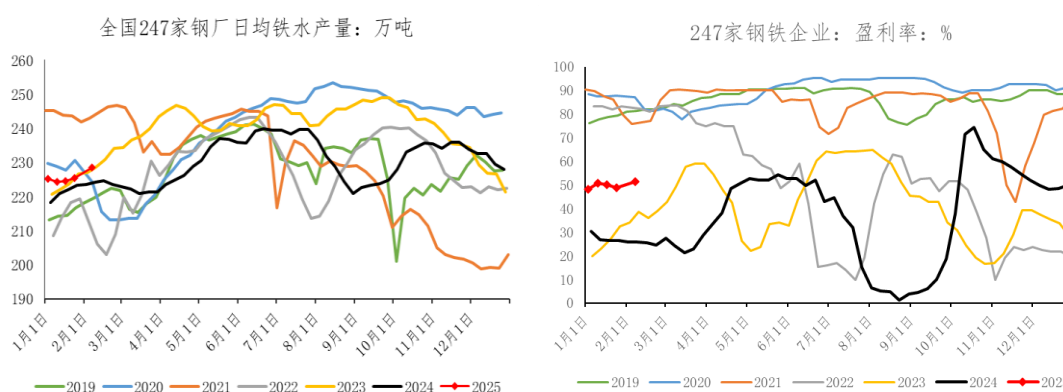
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约高开后震荡运行，尾盘跳水，最终收盘于 808 元/吨，-12.5 元/吨，涨跌幅-1.52%。成交量 38.72 万手，持仓 54.75 万手，-28086 手，今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 371344 手，-12701 手，前二十名空头持仓为 336284 手，-10845 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，2 月 3 日-9 日，全球铁矿石发运总量 2334.9 万吨，环比减少 1112.4 万吨。澳洲发运量 1288.7 万吨，环比减少 778.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1205.7 万吨，环比减少 539.1 万吨。巴西发运量 609.4 万吨，环比减少 93.8 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 1922.2 万吨，环比增加 69.7 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1057.2 万吨，环比增加 184.4 万吨。截止 2 月 7 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为 36.81 万吨和 58.35%，环比-2.93 万吨/天和-4.64 个百分点。

基本面上，外矿方面，本期外矿发运显著回落；前期发运回落，导致近期到港偏低，近端压力较小。一季度澳巴发运受天气扰动较多，整体发运处于季节性偏紧阶段；但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，铁水产量自 1 月中旬见底回升，当下钢厂盈利率尚可，钢厂持续复产，铁水回升斜率加大。库存端，春节期间交投停滞，港口库存继续攀升，近期到港偏低、节后交投恢复，预计港口库存阶段性下降，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。

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。