

铁矿石

2025 年 3 月 9 日 星期日

本周震荡下跌

一、行情回顾

铁矿石 2505 主力合约本周震荡下跌，全周跌幅为 3.49%，周收盘价为 774 元。

二、基本面情况

供应方面，本期铁矿全球发运继续环比增加。2025 年 2 月 24 日 - 3 月 2 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2737.6 万吨，环比增加 162.2 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 45 港到港总量 1803.2 万吨，环比减少 299.6 万吨。本期全球铁矿发运继续回升，澳巴及非主流发运均有不同程度增长，但受前期发运减量影响，国内铁矿到港量继续环比减少。3 月海外发运受天气扰动减少，预计发运量或将有所增加，但受到前期发运减量影响，到港量或将继续处于低位。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本期港口库存连续三期出现去库。截止 3 月 7 日，全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 14577.88 万吨，环比下降 643.52 万吨，45 港口日均疏港量环比增加 4.82 万吨至 303.65 万吨。近期国内铁矿到港量持续下降，导致港口库存连续三周下滑。后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，本期铁水产量继续环比回升。根据我的钢铁网数据显示，截止 2025 年 3 月 7 日当周，247 家钢厂高炉开工率 79.51%，环比增加 1.22%，同比去年增加 3.91 个百分点；高炉炼铁产能利用率 86.54%，环比增加 0.96 个百分点，同比增加 3.43 个百分点；钢厂盈利率 53.25%，环比增加 3.03 个百分点，同比增加 29.01 个百分点；日均铁水产量 230.51 万吨，环比增加 2.57 万吨，同比增加 8.26 万吨。本期共新增 15 座高炉复产，7 座高炉检修，检修主要在河北等地区，原因是两会期间北方地区加强环保控产，而高炉复产多数地区均有发生，原因是随着成材需求持续好转，钢厂利润开始走扩，前期检修的高炉陆续复产，导致铁水产量连续两期环比增加。继续关注需求状况。

整体来看，本期铁矿发运恢复正常，澳巴发运大幅增加，但受前期的低发运影响到港量继续环比下降，港口库存持续下滑，铁水产量继续环比增加，铁矿基本面存有一定支撑，短期铁矿呈现震荡走势，继续关注现实需求的表现以及宏观政策情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。