

南华期货黑色研究团队
周南翰 投资咨询证号 Z0020173
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

目前铁矿石基本面不具备深度负反馈的条件。供应端，全球发运量恢复，但是仍有800万吨的同比缺口。需求端，铁水产量季节性回升，预计三月铁水产量上升到230万吨以上。铁矿石预计维持紧平衡，港口库存去库斜率将会加快。从基差看，本次回调现货跌幅较小，基差走阔。而钢厂库存走低，有进一步补库的驱动。钢厂利润小幅回升，目前板材和螺纹利润回升，不具备减产的条件。终端需求尚可，能够承接目前的产量，下游钢材库存季节性面临去库拐点。因此，目前的下跌主要是预期层面估值上的下移，基本面有支撑。临近两会，政策利好可能性增加，做多的盈亏比在加强。空单勿孤军深入，限产的可交易性较差，多单可备靠基差逢低布局，5-9正套可择机逢低持有。

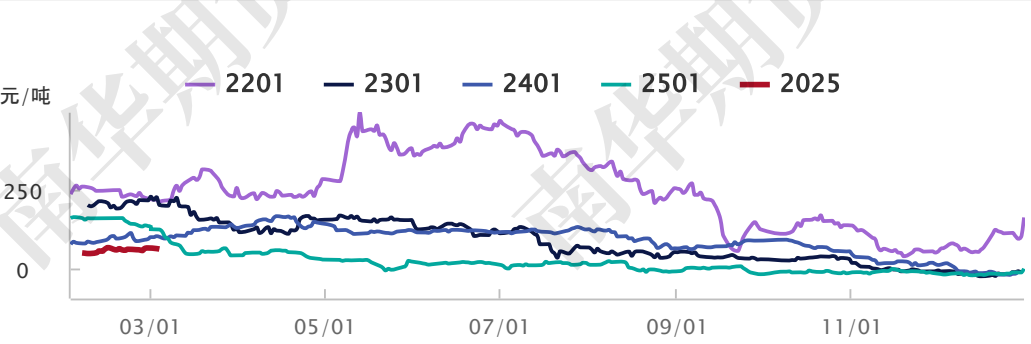
铁矿石价格数据

指标名称	2025-03-05	2025-03-04	2025-02-26	日变化	周变化
01合约收盘价	715	718.5	751	-3.5	-36
05合约收盘价	771	781	812	-10	-41
09合约收盘价	736	741	775.5	-5	-39.5
01基差	62.5	64	60	-1.5	2.5
05基差	0	1.5	-3	-1.5	3
09基差	40	41.5	34	-1.5	6
日照PB粉	781	781	810	0	-29
日照卡粉	894	894	920	0	-26
日照超特	644	644	670	0	-26

铁矿石普氏指数

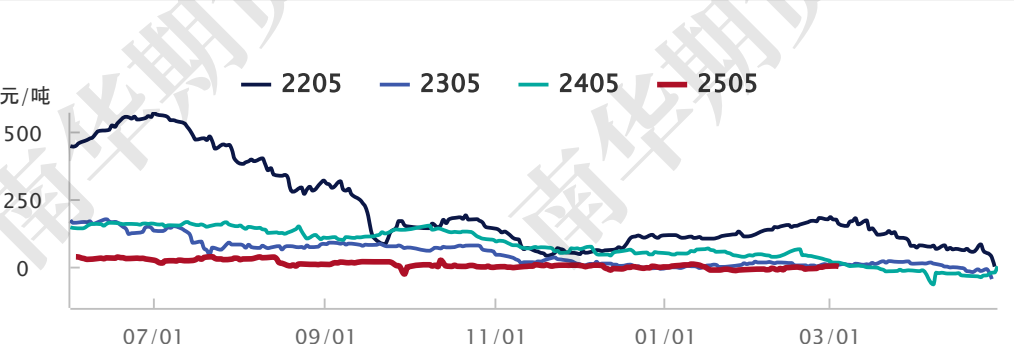
普氏指数	2025-03-04	2025-03-03	2025-02-25	日变化	周变化
普氏58%指数	87.75	86.8	92.1	0.95	-4.35
普氏62%指数	101.95	101.05	106.85	0.9	-4.9
普氏65%指数	114.7	113.8	119.6	0.9	-4.9
普氏58%月均价	87.275	86.8	92.5882	0.475	-5.3132
普氏62%月均价	101.5	101.05	107.1324	0.45	-5.6324
普氏65%月均价	114.25	113.8	120.3912	0.45	-6.1412

铁矿石01合约基差季节性 (PB粉)



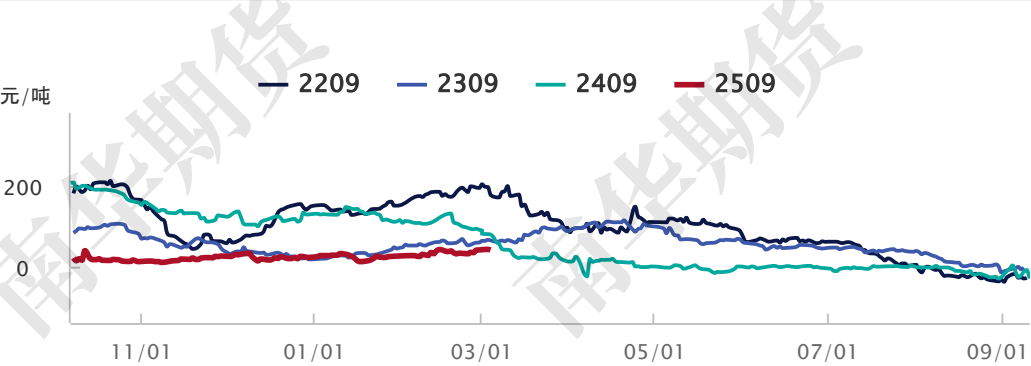
source: 同花顺,南华研究

铁矿石05合约基差季节性 (PB粉)



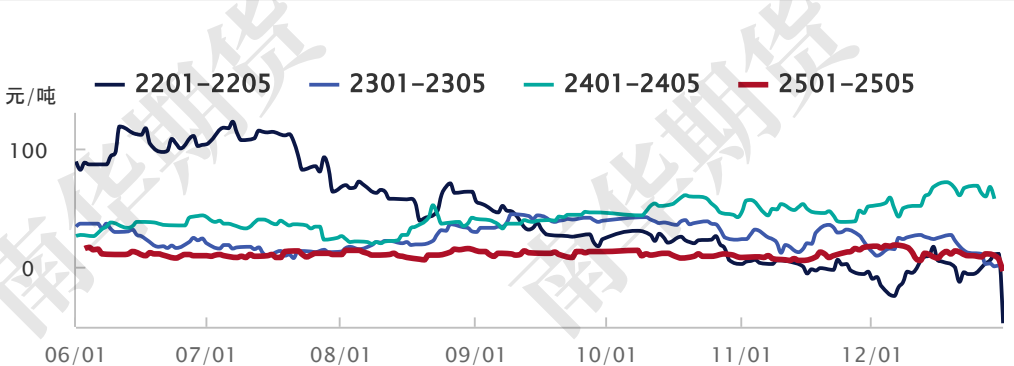
source: 同花顺,南华研究

铁矿石09合约基差季节性 (PB粉)



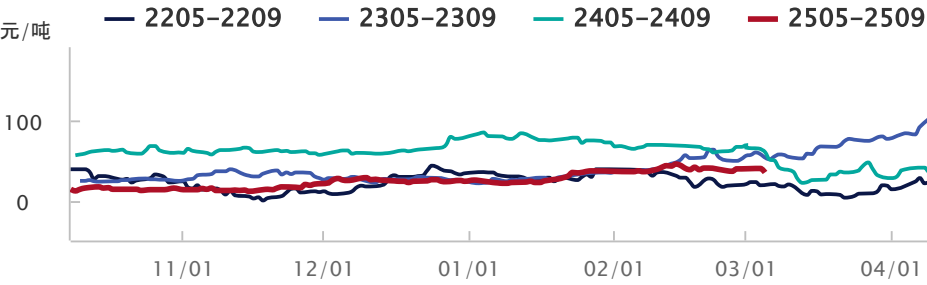
source: 同花顺,南华研究

铁矿石期货01-05月差季节性



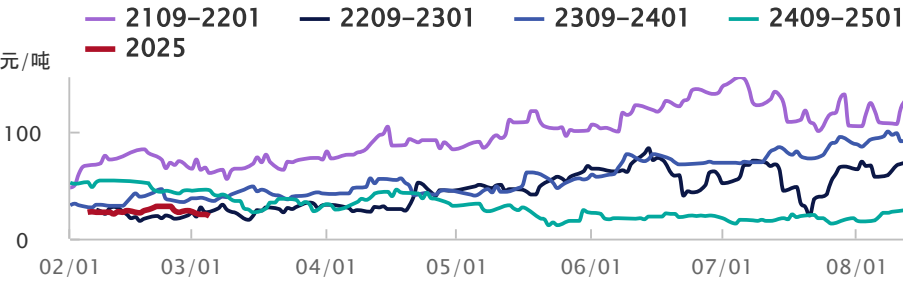
source: 同花顺,南华研究

铁矿石期货05-09月差季节性图



source: 同花顺,南华研究

铁矿石期货09-01月差季节性

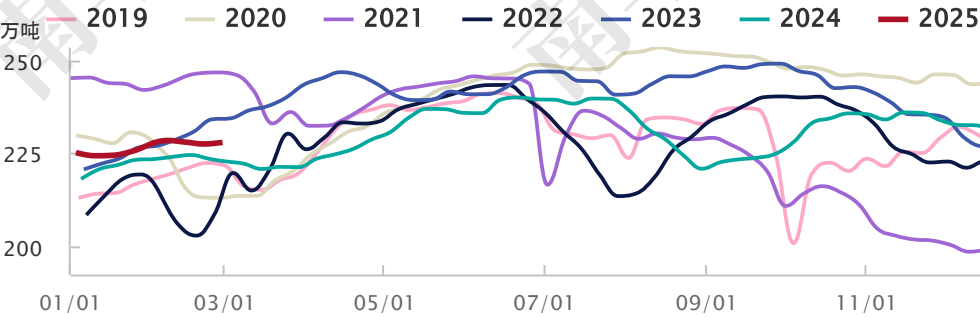


source: 同花顺,南华研究

铁矿石基本面数据

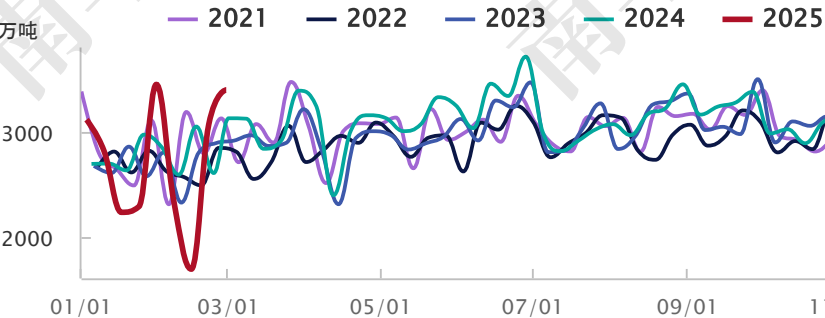
指标名称	2025-02-28	2025-02-21	2025-01-24	周变化	月变化
日均铁水产量	227.94	227.51	225.45	0.43	2.49
45港疏港量	298.83	297.66	330.13	1.17	-31.3
五大钢材表需	827	794	622	33	206
全球发运量	3395.4	3066.9	3447.3	328.5	-51.9
澳巴发运量	2737.6	2575.4	2770.4	162.2	-32.8
45港到港量	1803.2	2102.7	1762	-299.5	41.2
45港库存	15221.4	15339.54	14934.31	-118.14	287.09
247家钢厂库存	9167.19	9170.7	10846.32	-3.51	-1679.13
247钢厂可用天数	32.26	32.39	38.6	-0.13	-6.34

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）季节性



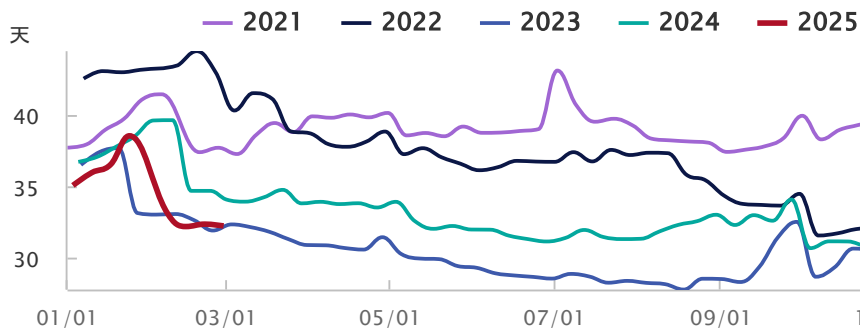
source: 钢联,南华研究

全球铁矿周度发货量季节性



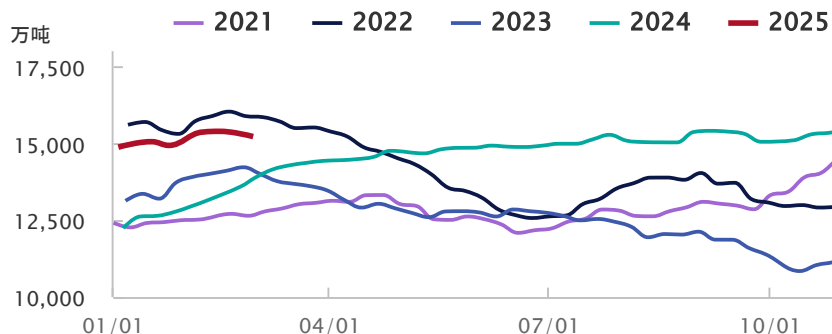
source: 钢联,南华研究

铁矿：进口：库存消费比：247家钢铁企业（周）季节性



source: 钢联 南华研究

中国铁矿石周度45个港口库存季节性



source: 钢联 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富