

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

铁矿石日线级别已经11连跌了，走势非常疲软，几乎没有反弹。铁矿石在限产预期交易下成为了黑色商品中空配的对象。高估值+宏观预期偏弱+需求定上限的情况下，铁矿石下跌较为流畅。

两会落地整体符合预期，但海外衰退预期加强，叠加关税不利冲击，短期市场宏观情绪和风险偏好是走弱的。并且短期宏观利多的牌已经出尽，市场再次进入国内宏观的真空期。

目前来看，铁矿石估值已经处于较低的位置，弹簧进一步压缩的空间不大，向上的驱动暂不明显但估值已经有做多的价值。供应端，全球发运量回升至3000万吨以上的周度发运量，但全年累计同比仍有800万吨的减量。目前现货处于紧张状态，现货跌幅较小。而需求端，钢厂利润回升显著，铁水产量已经回升至230万吨以上。下游终端季节性去库，热卷减产后去库压力不大，利润回升后有增产的空间。不过目前钢厂增产意愿一般，主要由于对于后市需求较为悲观。但若后市需求尚可，则钢厂补库增产空间较大，而铁矿石价格向上恢复估值的弹性较大。库存端，铁矿石港口库存超季节性去库，基本面良好，现货紧张，下跌的过程中现货跌幅较小，基差走阔。

因此目前铁矿石现实基本面和价格劈叉较大，未来悲观的预期抢跑，目前估值已经较低，继续追空需要警惕预期的反复，性价比一般。做多目前需要等待驱动，可以背靠估值左侧逢低布局。套利可以关注铁矿石05-09正套，近月现货偏紧，而远月有限产预期压制价格。

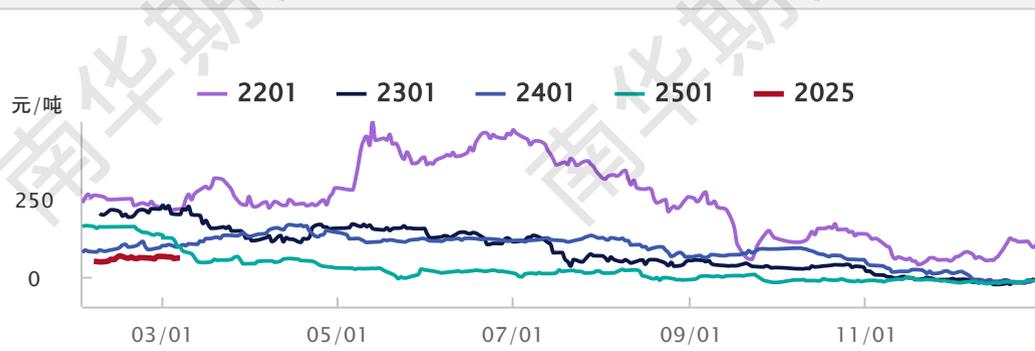
### 铁矿石价格数据

指标名称	2025-03-10	2025-03-07	2025-03-03	日变化	周变化
01合约收盘价	708.5	712	717	-3.5	-8.5
05合约收盘价	769	774	779.5	-5	-10.5
09合约收盘价	731.5	734.5	739.5	-3	-8
01基差	61	60.5	66	0.5	-5
05基差	-1	2	0.5	-3	-1.5
09基差	38.5	39	40	-0.5	-1.5
日照PB粉	783	776	781	7	2
日照卡粉	892	885	894	7	-2
日照超特	655	648	644	7	11

### 铁矿石普氏指数

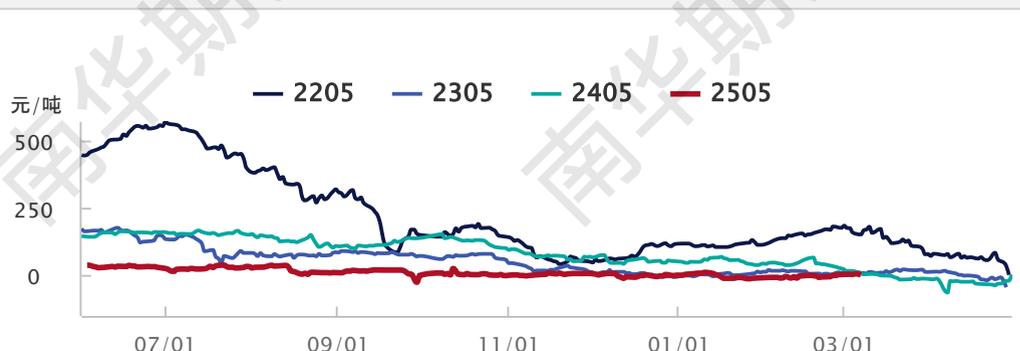
普氏指数	2025-03-07	2025-03-06	2025-02-28	日变化	周变化
普氏58%指数	87.45	87.2	88.8	0.25	-1.35
普氏62%指数	101.9	101.3	103.9	0.6	-2
普氏65%指数	114.9	114.3	116.65	0.6	-1.75
普氏58%月均价	87.18	87.1125	92.285	0.0675	-5.105
普氏62%月均价	101.32	101.175	106.8925	0.145	-5.5725
普氏65%月均价	114.22	114.05	120.075	0.17	-5.855

#### 铁矿石01合约基差季节性 (PB粉)



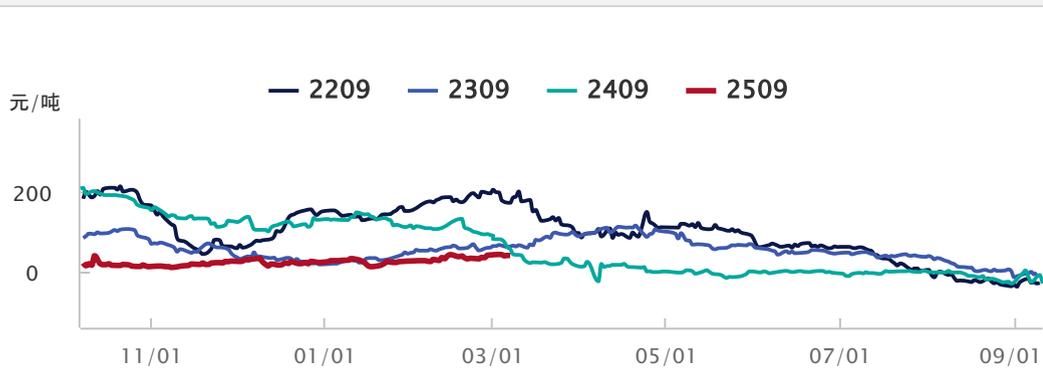
source: 同花顺,南华研究

#### 铁矿石05合约基差季节性 (PB粉)



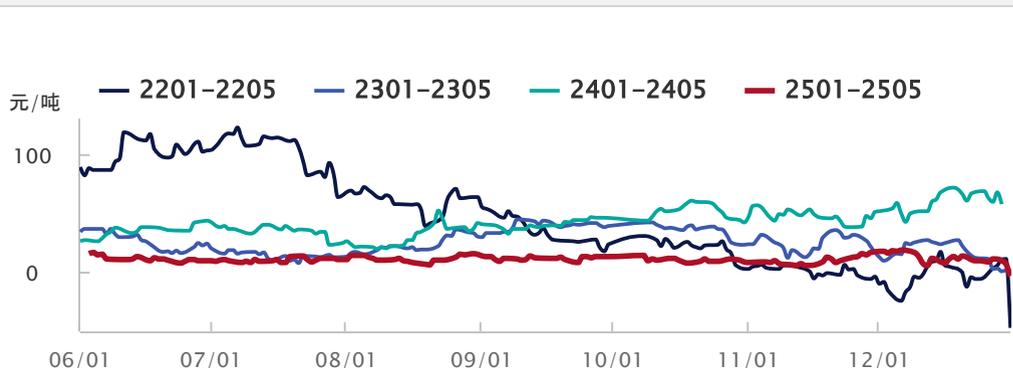
source: 同花顺,南华研究

铁矿石09合约基差季节性 (PB粉)



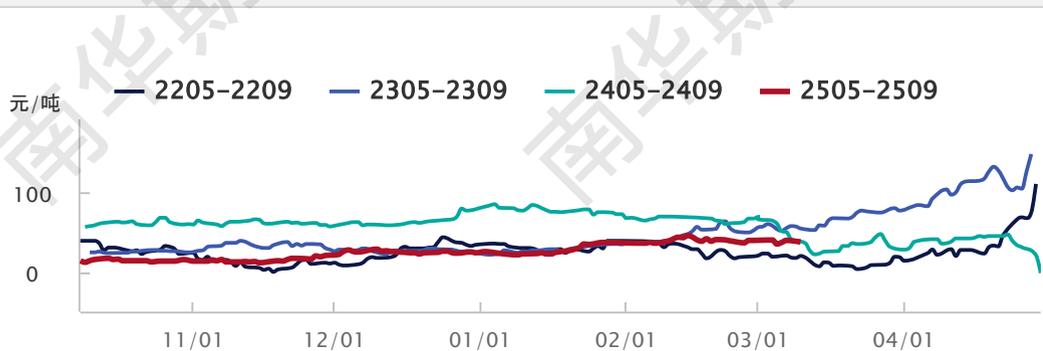
source: 同花顺,南华研究

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

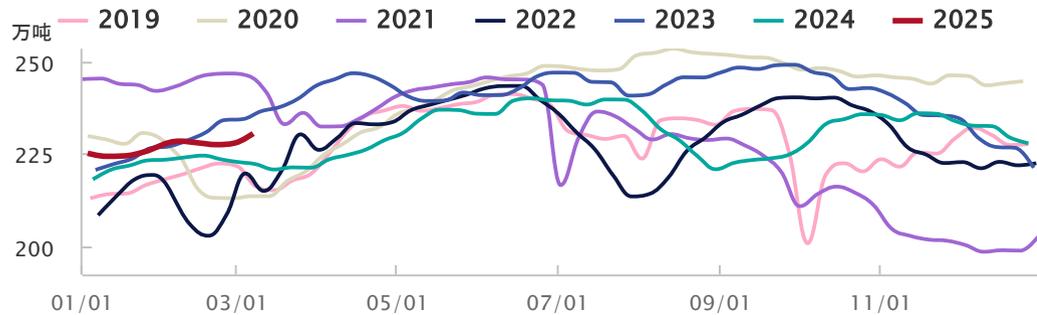


source: 同花顺,南华研究

铁矿石基本面数据

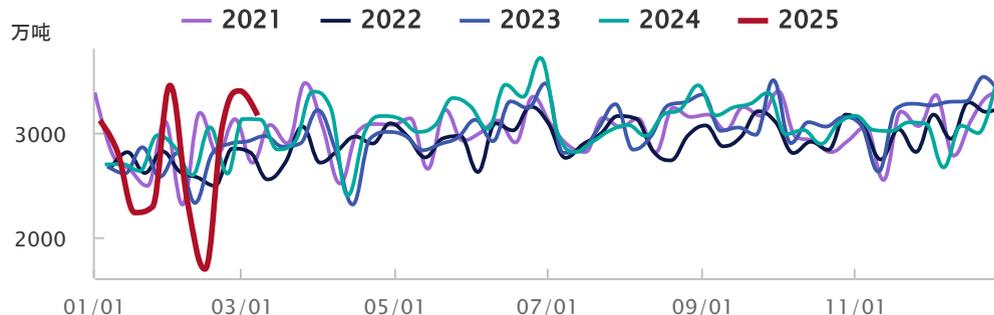
指标名称	2025-03-07	2025-02-28	2025-02-07	周变化	月变化
日均铁水产量	230.51	227.94	228.44	2.57	2.07
45港疏港量	303.65	298.83	268.67	4.82	34.98
五大钢材表需	853	827	576	26	277
全球发运量	3159.8	3395.4	2334.9	-235.6	824.9
澳巴发运量	2642.5	2737.6	1898.1	-95.1	744.4
45港到港量	1838.6	1803.2	1877.5	35.4	-38.9
45港库存	14577.88	15221.4	15367.68	-643.52	-789.8
247家钢厂库存	9182.41	9167.19	9464.74	15.22	-282.33
247钢厂可用天数	32.11	32.26	33.19	-0.15	-1.08

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）季节性



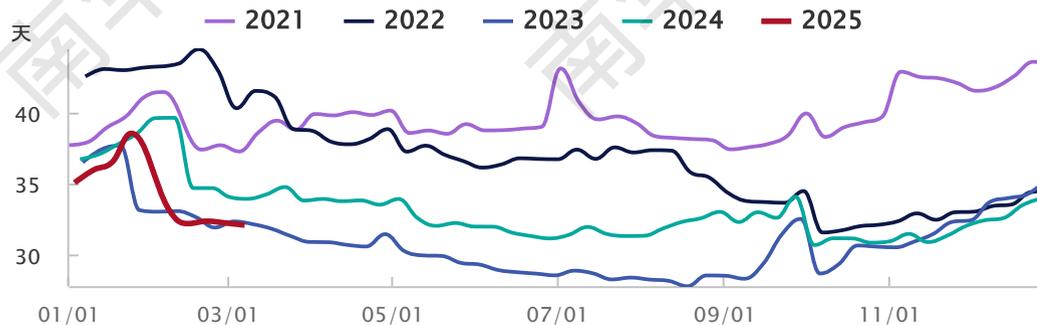
source: 钢联 南华研究

全球铁矿周度发货量季节性



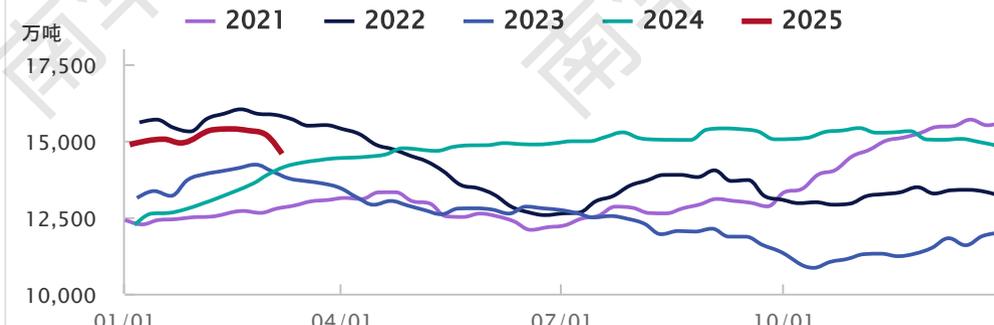
source: 钢联 南华研究

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](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富