



钢材压力较大 或将带动铁矿石走弱

2025年2月14日

齐盛期货晨会



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

逻辑分析—近日铁矿石偏强震荡，但后期压力或增大

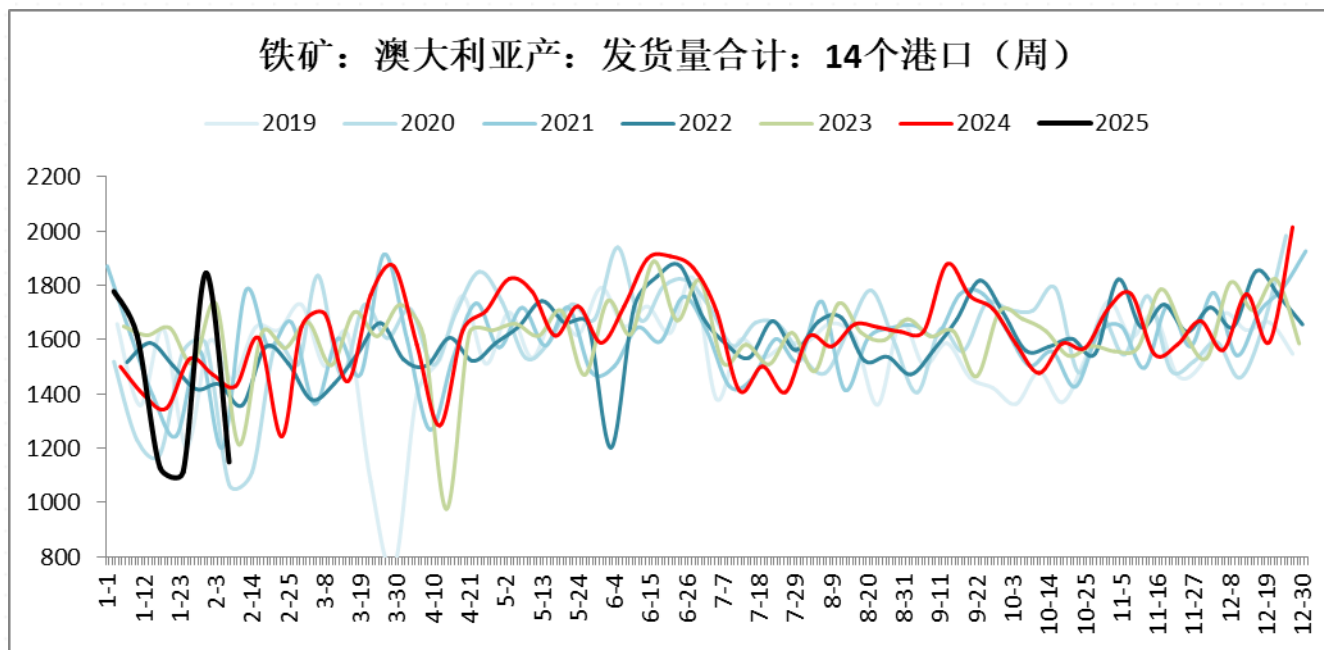
春节后，经历短暂的下跌后，澳洲飓风消息持续发酵，铁矿石价格受此影响，走势远强于黑色其他品种。但是根据最近2个月铁矿石的发运来看，铁矿石正常情况下发运量是远高于往年同期的，一旦飓风结束，供给压力或将重启；另外，钢材需求端，建材终端和工业材终端均存在复工较慢的情况，那么预计铁水后期增速将放缓。因此，钢材需求未加速启动之前，铁矿石供需基本面不容乐观。



逻辑分析—飓风影响，短期发运下降

2月5号开始，飓风影响下，铁矿石发运量逐步受到影响，导致发运量下降。

但是按照12月份以来的发运量来看，铁矿石正常发运是比较高的，飓风影响一旦结束，发运或将重新回到高位。

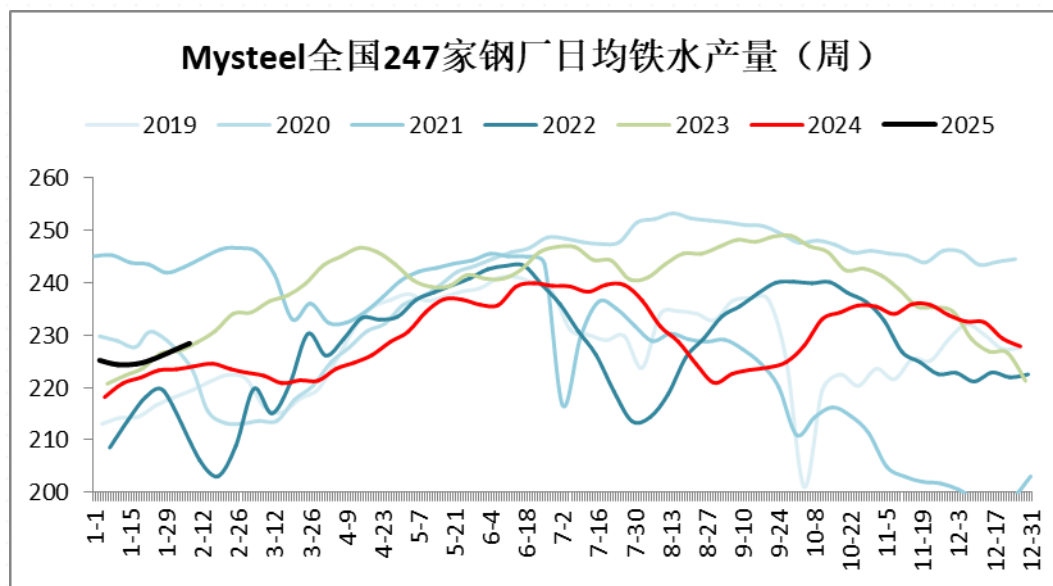


数据来源：钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢材压力大，铁水增速或将放缓

春节后，卷板钢材库存出现快速超预期累库，库存压力较大。需求端来看，建材需求恢复慢于往年同期，工业材终端开工同样晚于往年，总体钢材需求启动较慢。

预计后期铁水产量走势或更接近2024年的季节性，即铁水产量增速将放缓。

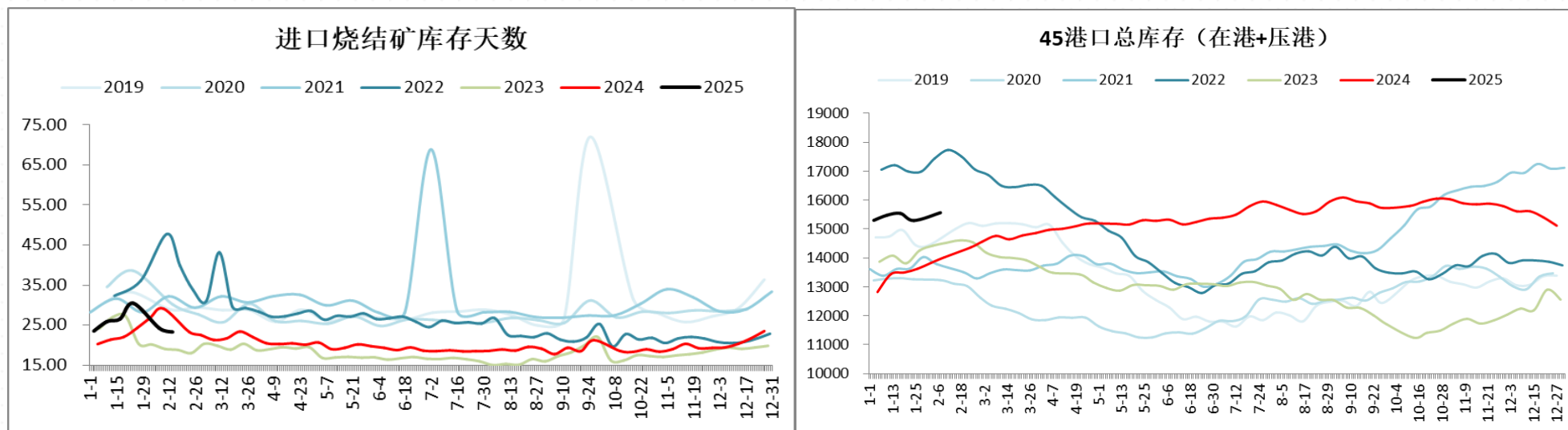


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁矿库存压力不小

钢厂铁矿石库存不低，补库积极性较低；

铁矿石港口库存近期持续累库，预计随着飓风结束，铁矿港口库存难以持续下降，或将阶段性回归累库走势。



数据来源：统计局、钢联数据、世界钢协、齐盛期货整理

铁矿石观点

短期来看，钢材累库速度快于去年同期，钢材价格偏弱；同时钢材库存较高下，后期铁水产量难有回升空间。那么铁矿石需求端后期或难以持续，价格存压力。

风险：飓风继续影响发运量；钢材需求加速恢复，铁水产量持续回升；宏观政策释放利多，市场情绪好转，投机需求增加。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶