



铁矿石五月报

限产预期扰动 震荡偏弱看待

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2025/5/6

【产业服务总部 | 黑色金属团队】

研究员 张佩云 执业编号：F03090752 投资咨询号：Z0019837

联系人 殷玮岐 执业编号：F03120770

白天霖 执业编号：F03138690

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

投资策略：震荡偏弱



□ 主要逻辑

行情回顾：四月份盘面整体呈现窄幅震荡走势。价格变动主要围绕中美关税问题演变，国际贸易紧张情绪对铁矿价格扰动较大。同时，国内铁水产量出现超预期增长，引发铁水见顶回落预期，叠加后续出口持续性担忧。供给方面，全球发运季节性回升，近期国内进口矿到港有所增长，港口铁矿库存仍呈现小幅上升态势。需求方面，铁水产量大幅增长，钢厂产能利用率提升。月末钢厂复产节奏加快，成材价格暂稳，钢厂生产积极性提高。

后市展望：市场存在粗钢限产预期，但尚未见到具体政策文件出台，五千万吨限产相较总量仍然较少，正反馈难以形成，矿价仍是弱势。基本面铁矿属于供需均有走弱趋势，但即将进入传统淡季，高位铁水再向上空间不大，存在见顶回落预期。此外，海外成材反倾销增多，后续国内钢材出口预期趋减。**综上，考虑到铁水高点出现和国际贸易摩擦延续，铁矿09震荡偏弱看待。**

□ 操作策略

震荡偏弱

□ 风险提示

- 1、降准降息、钢材出口维持（上行风险）
- 2、成材需求继续疲软（下行风险）

目 录

- 01 行情回顾：窄幅震荡 基差走强
- 02 供需格局：发运减少 铁水冲高
- 03 投资策略：限产扰动 震荡偏弱





01

行情回顾：窄幅震荡 基差走强

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

1.1

行情回顾：窄幅震荡

- **现货价格：**上周五青岛港各品位铁矿石折盘面价：
超特粉830元/吨（-8），PB粉802元/吨（-10），
纽曼粉792元/吨（-5），卡拉加斯粉779元/吨（-14）。
国产矿唐山66%铁精粉干基含税价940元/吨，周环0。
普氏62%价格指数98.15美元/吨，周环-2.95，月均99.76美元/吨。
- **期货价格：**上周五铁矿石09合约收在703.5元/吨，周环-24。

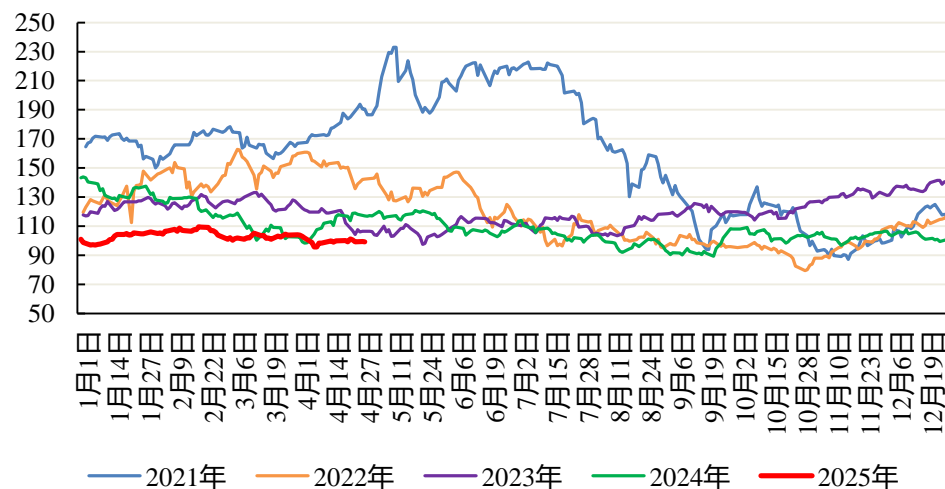
铁矿石2509合约



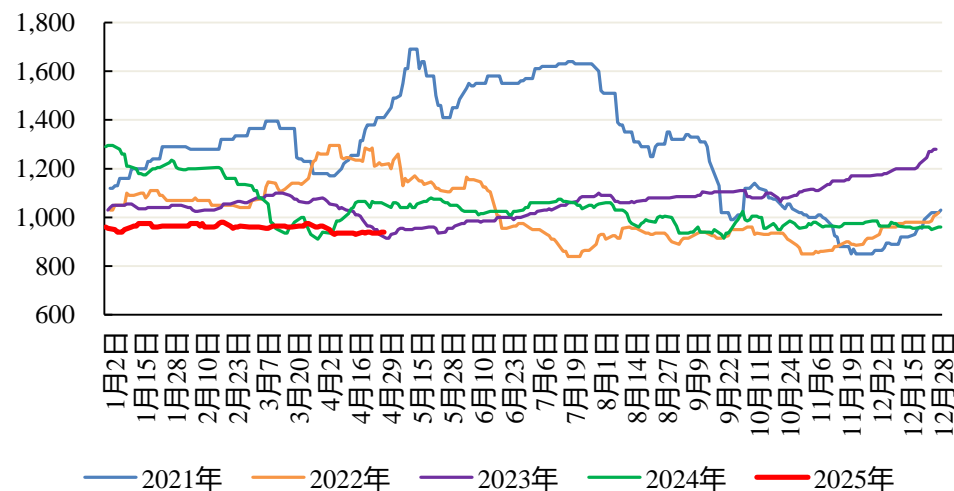
资料来源：同花顺 长江期货



铁矿石普氏62%指数（美元/干吨）



唐山66%铁精粉干基含税价（元/吨）

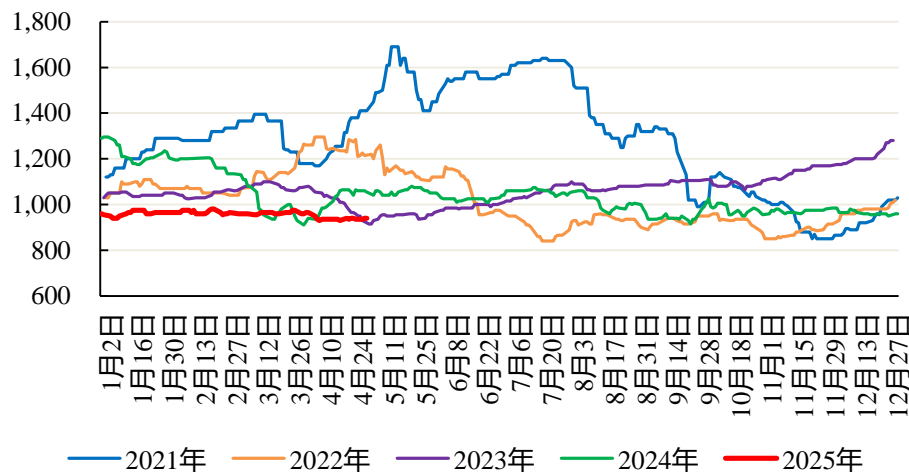


1.2 行情回顾：高品矿跌幅较大

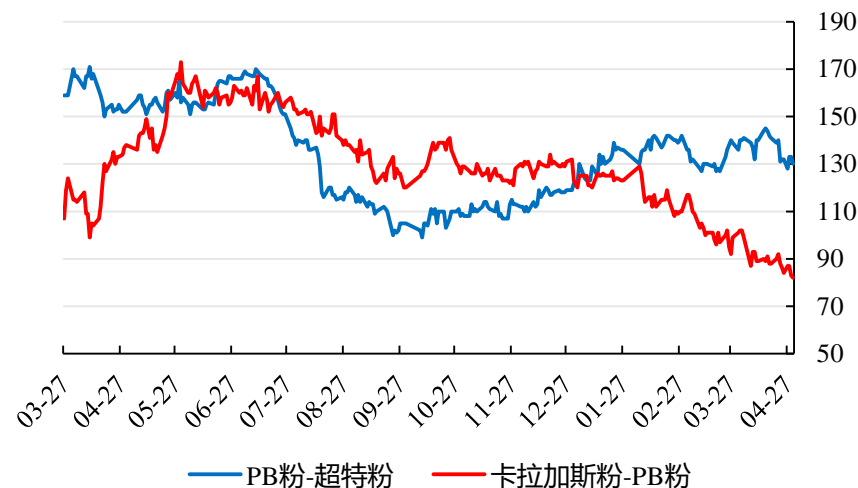


- **螺矿比**：4月30日，期货主力合约螺矿比为4.40，环+0.09。
- **品位价差**：4月30日，超特粉、PB粉和卡拉加斯粉分别报价628、758、840元/湿吨。高品矿跌幅较大。
- **基差**：上周五PB粉09合约基差98元/吨，周环+7。
- **合约价差**：上周五09-01价差为24.5元/吨，周环-4.5。

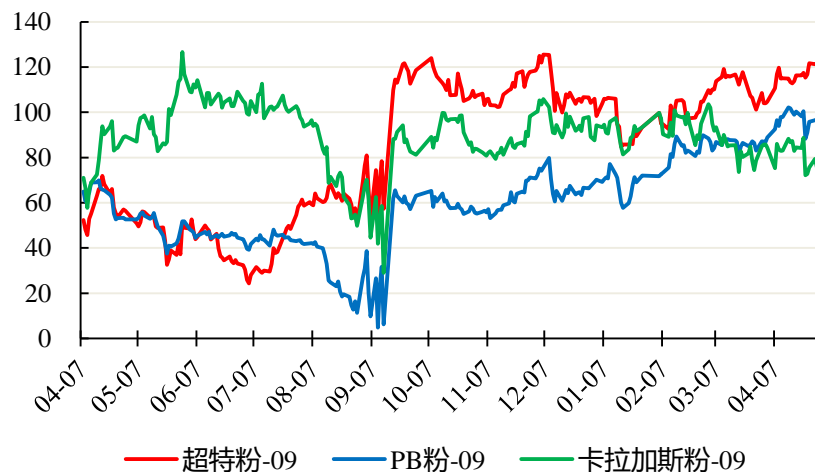
唐山66%铁精粉干基含税价（元/吨）



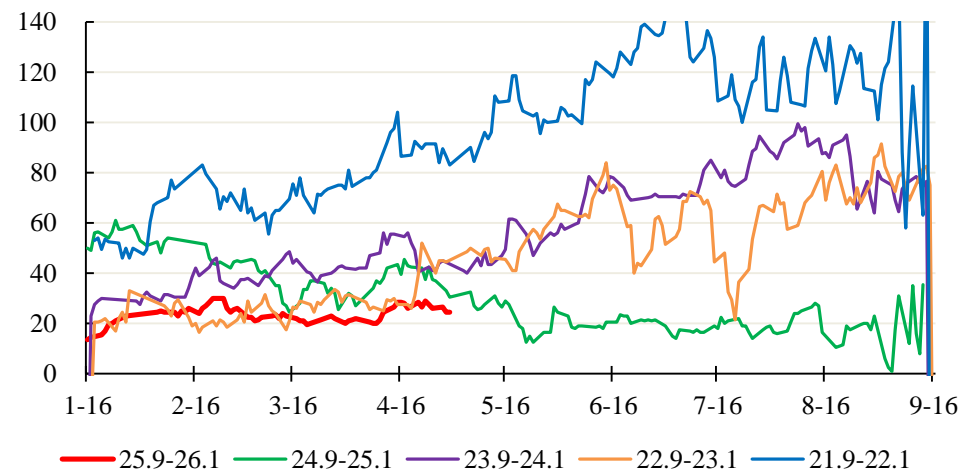
铁矿石高低品位价差（元/湿吨）



铁矿石09合约基差（元/吨）



铁矿石9-1价差（元/吨）



资料来源：同花顺 长江期货

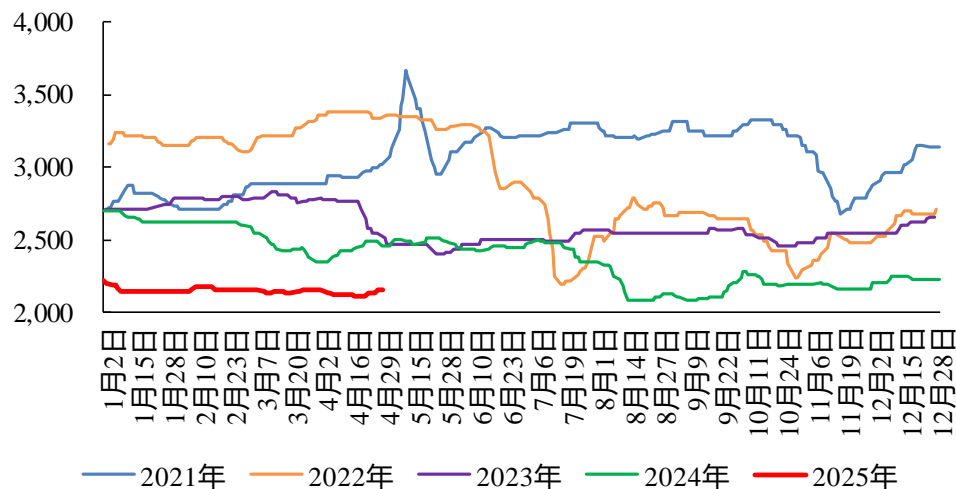
1.3 行情回顾：电炉亏损扩大



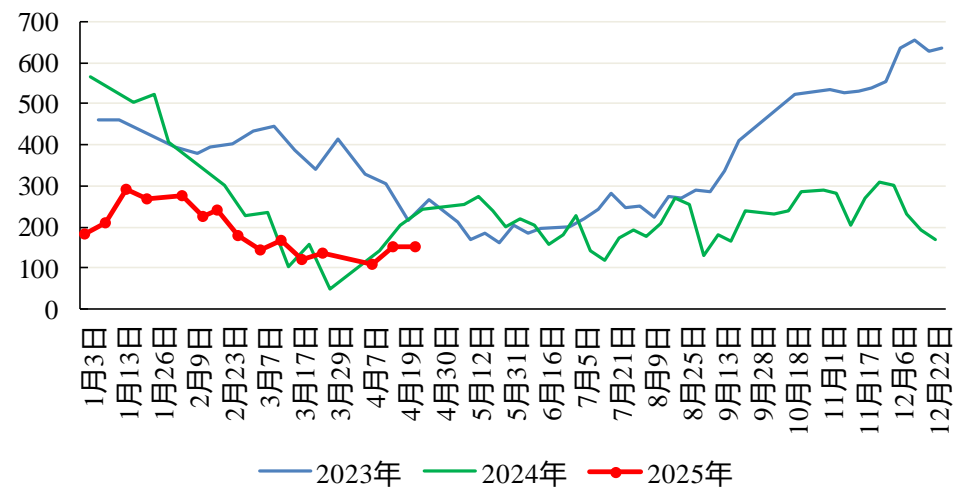
□ **废钢**：截至4月30日，江阴废钢市场价2,150元/吨，月-20。

□ **铁废价差**：截至4月30日，华东铁废价差为138元/吨，月+19。

江阴6~8mm废钢市场价 (元/吨)



华东铁水-废钢价差 (元/吨, 不含税)



资料来源：同花顺 长江期货



02

供需格局：发运减少 铁水冲高

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

2.1 进口量：天气扰动 发运减少

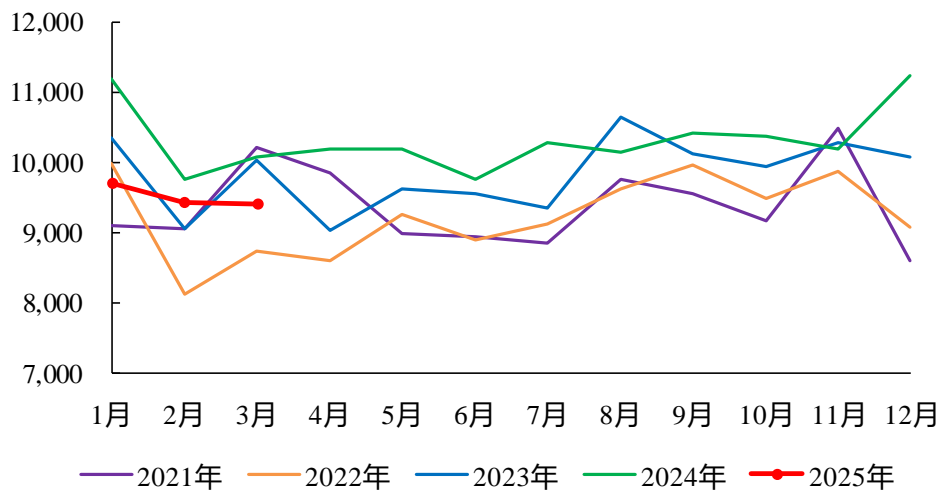


□ 3月份我国铁矿石及其精矿合计进口9,397.42万吨，同比-674.34，累计进口28,533.5万吨，同比-8.01%。

□ 具体而言：

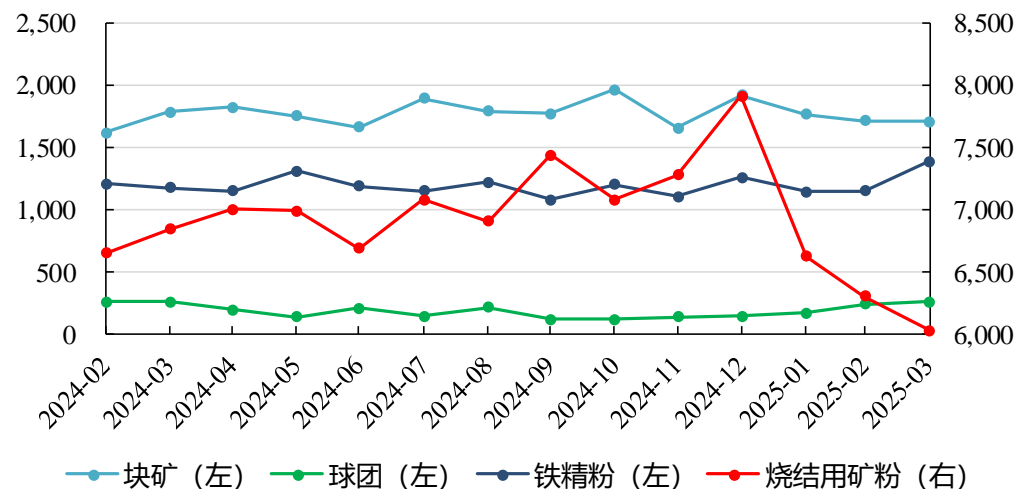
- 烧结用矿粉进口6,035.07万吨，同比-809.25；
- 块矿1,707.97万吨，同比-78.63；
- 球团266.05万吨，同比+4.11；
- 铁精粉266.05万吨，同比+4.11；
- 铁精粉1,388.32万吨，同比+209.42。

铁矿石当月进口量 (万吨)

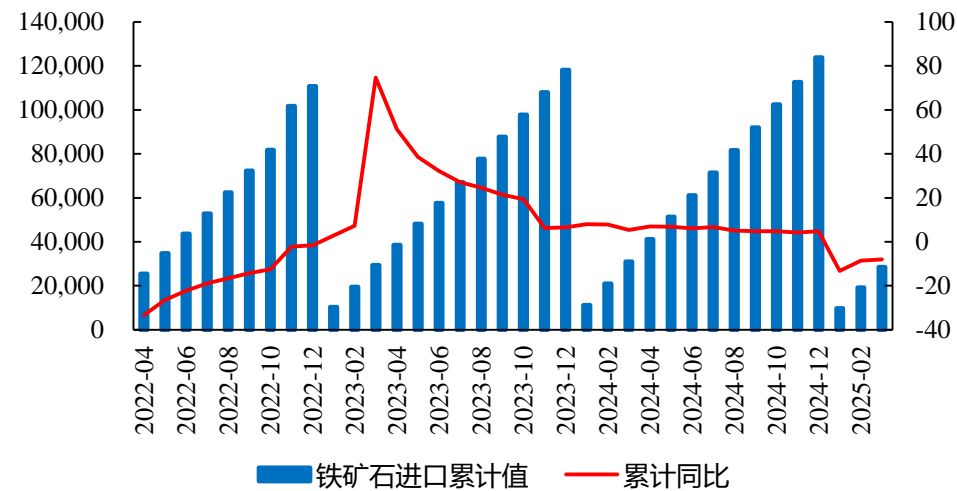


资料来源：同花顺 长江期货

中国铁矿石分种类月度进口量 (万吨)



中国铁矿石进口累计量及同比 (万吨, %)



2.2 国内供给：检修影响 产量回落

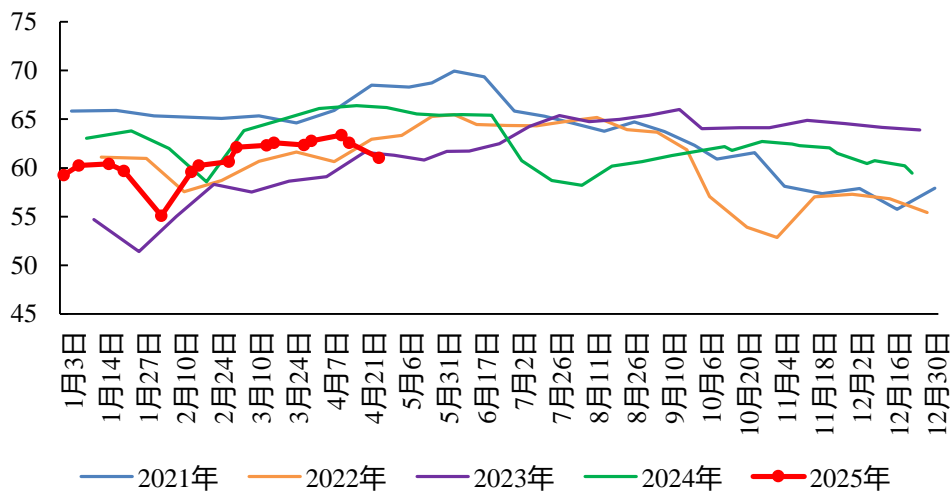


□ **矿企产能**：4月25日，国内186家矿山企业（363座矿山）产能利用率为61.04%，环-1.53%。

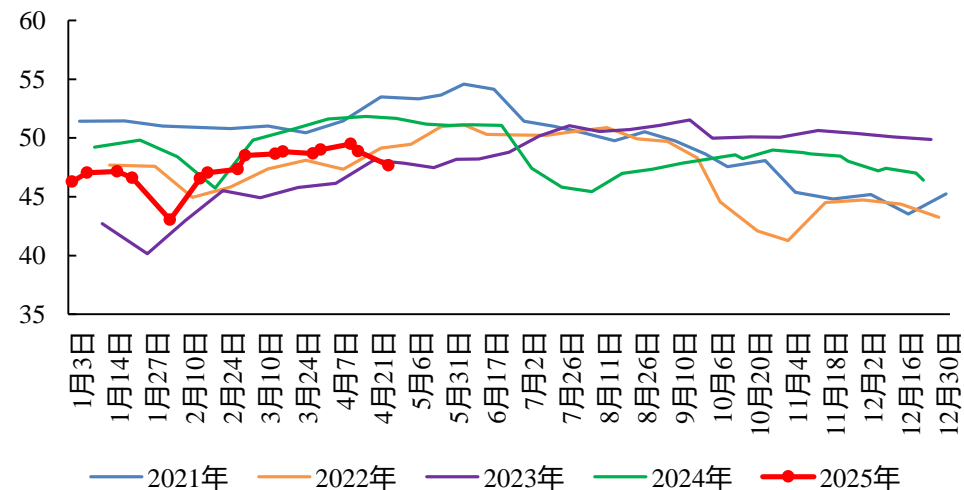
□ **矿企产量**：截至4月25日，铁精粉日均产量47.66万吨，环-1.2。

□ **矿企库存**：截至4月25日，矿企铁精粉库存109.46万吨，环-7.59。

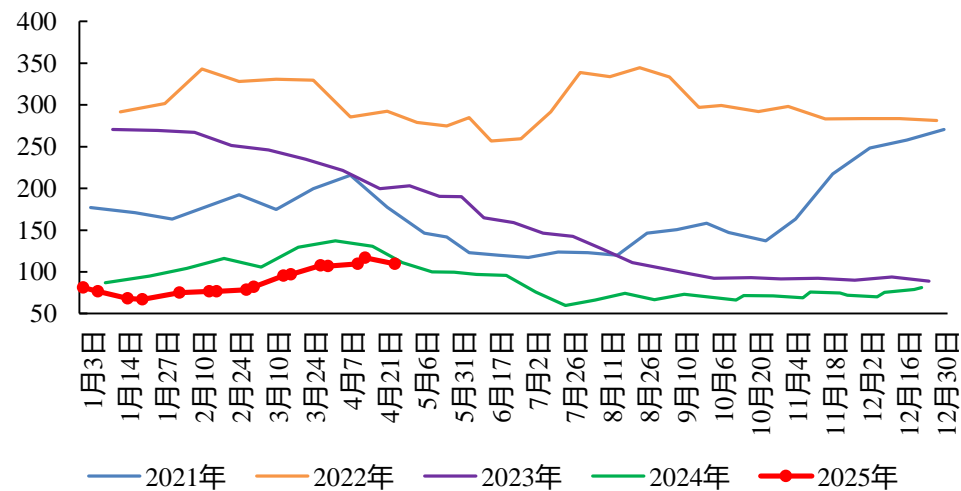
国内186家矿企周度产能利用率 (%)



国内186家矿企铁精粉产量 (万吨/天)



国内186家矿企铁精粉库存 (万吨)



资料来源：同花顺 长江期货

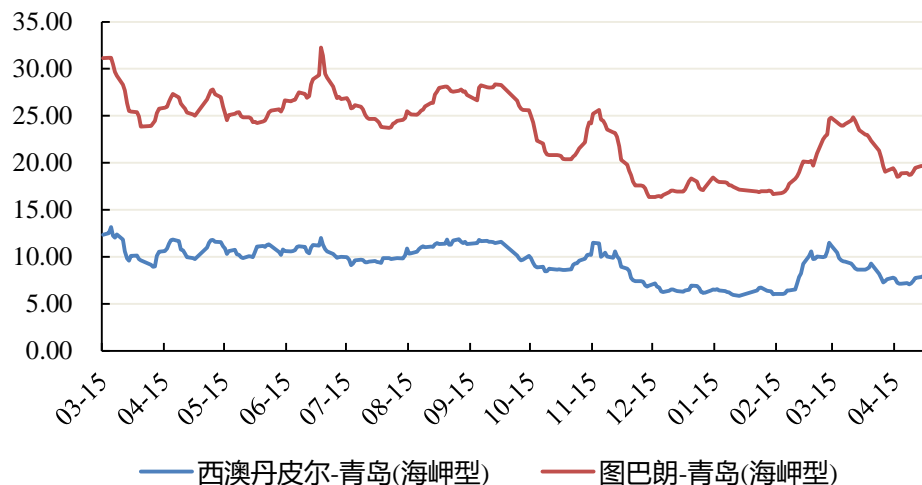
2.3

国外供给：主流发运回升



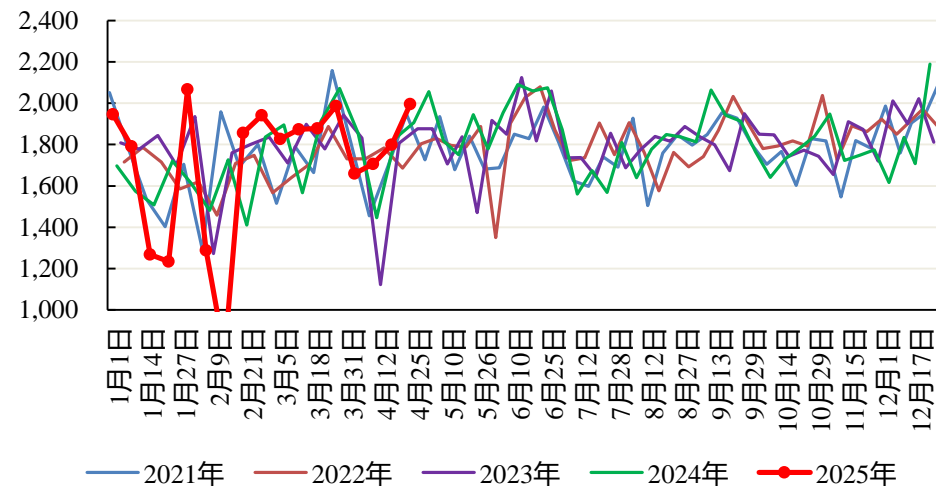
- **国外发货量：**截至4月25日澳洲巴西铁矿发运总量2,758.4万吨，环+320.6。澳洲发运量1,995.2万吨，环+196，巴西发运量763.2万吨，环+124.6。
- **海运费：**截至4月30日，西澳→青岛8.01美元/吨，周环-0.84，巴西→青岛19.69美元/吨，周环-0.94。

铁矿石海运费 (美元/吨)

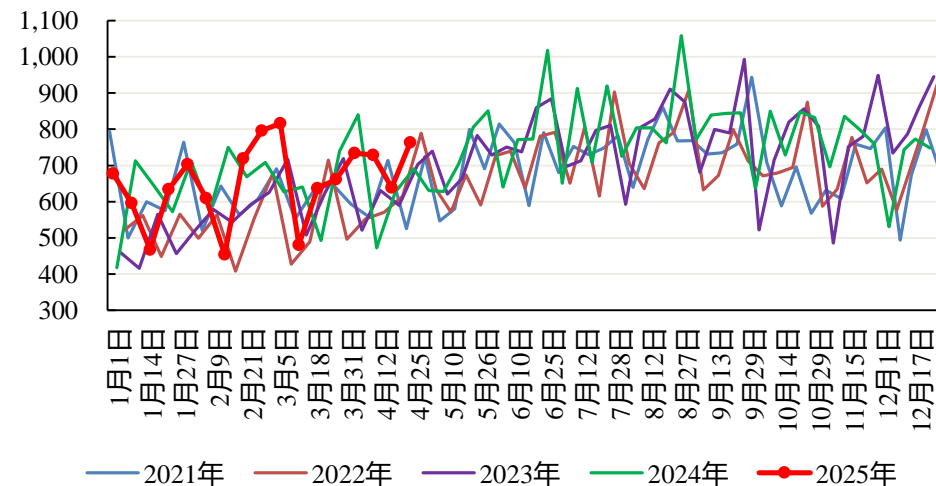


资料来源：同花顺 长江期货

澳洲发货总量 (万吨)



巴西发货总量 (万吨)

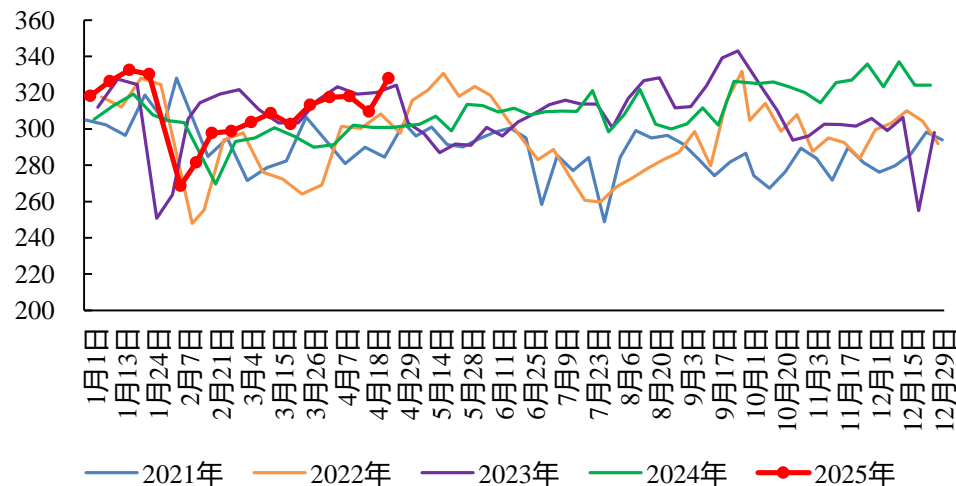


2.4 港口供给：疏港量高位运行

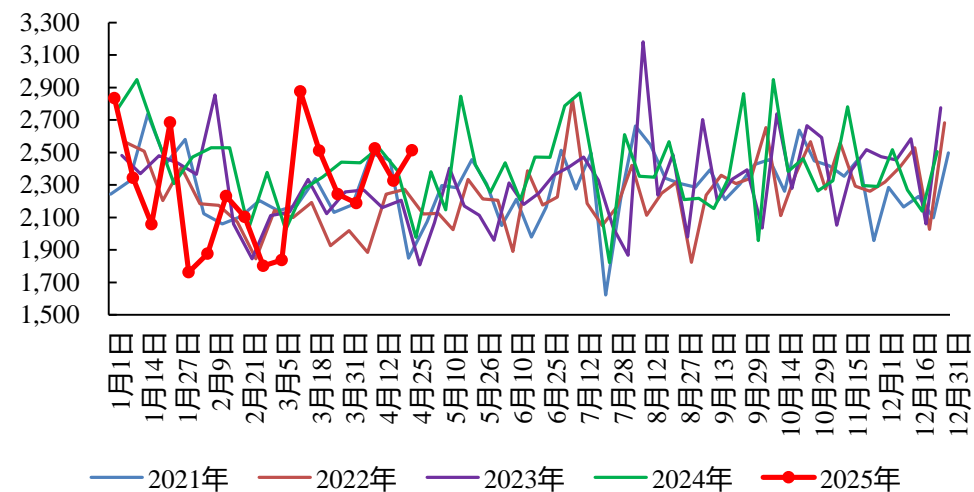


- **到港量**：4月25日，即上上周国内45个主要港口到港量2,512.8万吨，环+187.5。
- **在港船数**：上周47港在港船数105条，环-2。
- **疏港量**：上周国内45个主要港口日均疏港量327.92万吨，环+18.41。

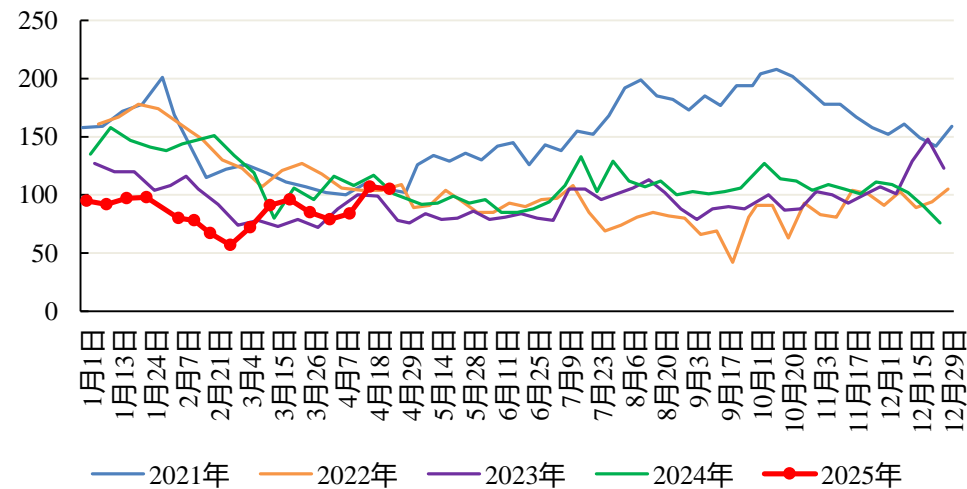
45个港口铁矿日均疏港量 (万吨)



铁矿石45个港口周度到港量 (万吨)



47港在港船舶数 (条)



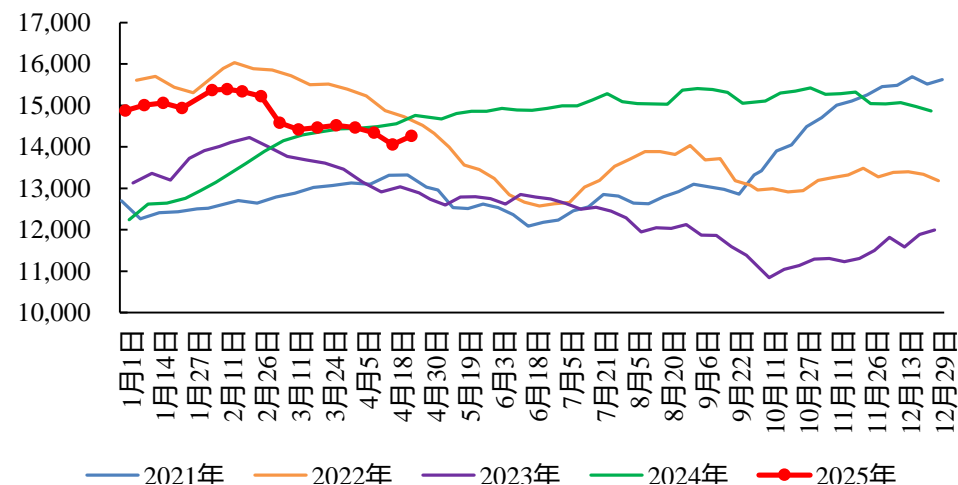
资料来源：同花顺 长江期货

2.5 库存：库存小幅回升

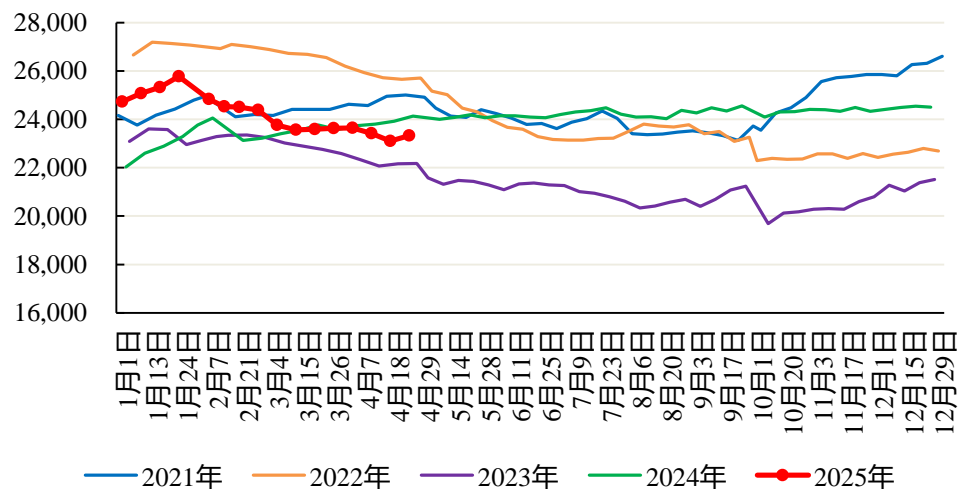


- **港口库存**：上周国内45个主要港口铁矿石库存14,261万吨，周+205。
其中：粗粉11,293.5 (+215.96)；块矿1,673.2 (-16.6)；
球团553.69 (+7.63)；铁精粉1,260.61 (+24.01)。
- **钢厂库存**：上周五国内247家钢厂进口铁矿库存9,335.05万吨，周+262.02；
对应的上周日均铁矿消耗量为304.13万吨/天 (+2.74)。
- **两者总库存**23,334.03万吨，环+225.11。

45个港口铁矿库存 (万吨)

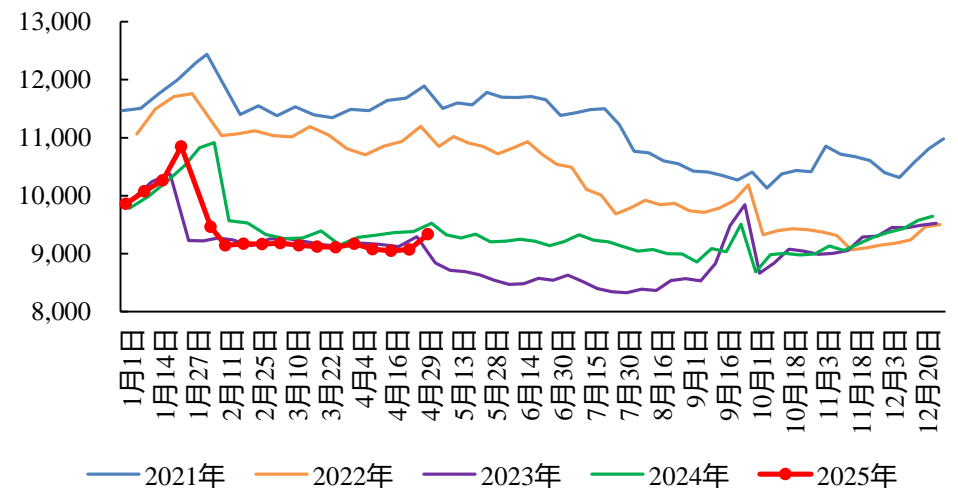


港口+钢厂铁矿库存 (万吨)



资料来源：同花顺 长江期货

247家钢企进口铁矿库存 (万吨)

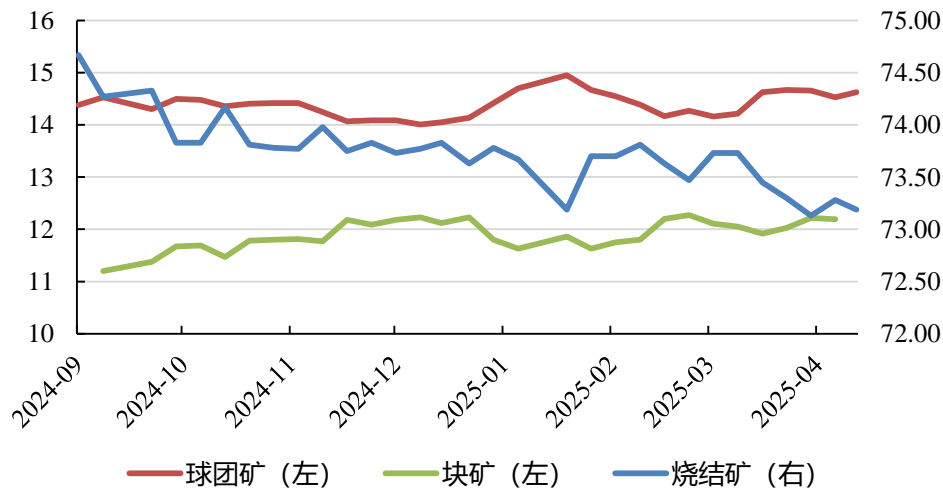


2.6 钢企需求：铁水冲高



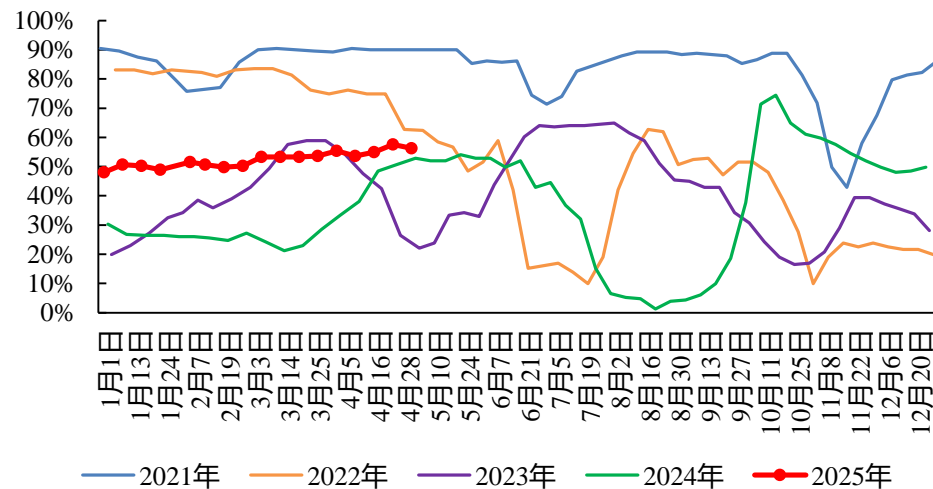
- **钢企盈利**：上周国内247家钢企业盈利率56.28%，环-1.30%。
- **铁水产量**：上周国内247家钢企日均铁水产量245.42万吨，环+1.07。
- **炉料配比**：截至4月30日，钢厂入炉结构配比为烧结矿73.19%、球团矿14.63%、块矿12.19%。

114家钢企铁矿入炉比

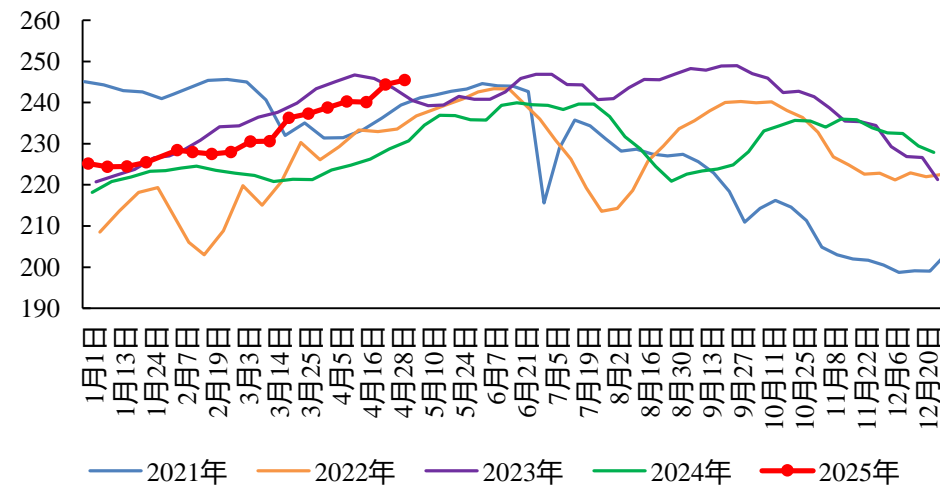


资料来源：同花顺 长江期货

247家钢铁企业盈利率



247家钢企铁水日均产量 (万吨)





*Changjiang
Securities*

03

投资策略：限产扰动 震荡偏弱



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

3.1 投资策略：震荡偏弱



□ 主要逻辑

行情回顾：四月份盘面整体呈现窄幅震荡走势。价格变动主要围绕中美关税问题演变，国际贸易紧张情绪对铁矿价格扰动较大。同时，国内铁水产量出现超预期增长，引发铁水见顶回落预期，叠加后续出口持续性担忧。供给方面，全球发运季节性回升，近期国内进口矿到港有所增长，港口铁矿库存仍呈现小幅上升态势。需求方面，铁水产量大幅增长，钢厂产能利用率提升。月末钢厂复产节奏加快，成材价格暂稳，钢厂生产积极性提高。

后市展望：市场存在粗钢限产预期，但尚未见到具体政策文件出台，五千万吨限产相较总量仍然较少，正反馈难以形成，矿价仍是弱势。基本面铁矿属于供需均有走弱趋势，但即将进入传统淡季，高位铁水再向上空间不大，存在见顶回落预期。此外，海外成材反倾销增多，后续国内钢材出口预期趋减。**综上，考虑到铁水高点出现和国际贸易摩擦延续，铁矿09震荡偏弱看待。**

□ 操作策略

震荡偏弱

□ 风险提示

- 1、降准降息、钢材出口维持（上行风险）
- 2、成材需求继续疲软（下行风险）

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth