



铁矿石六月报 煤炭持续让利 铁矿建议观望

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

2025/6/3

【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：观望为宜



□ 主要逻辑

行情回顾：五月份铁矿盘面先涨后跌，整体呈现震荡走势。涨是因为中美贸易紧张关系缓和，关税下调引发市场再度抢出口预期。跌是因为月末铁水见顶，叠加钢材淡季需求预期。供给方面，月内全球发运呈现季节性回升趋势，主流澳巴发运同样回升至高位水平。疏港量维持情况下，港口铁矿库存保持下滑趋势。需求方面，月末河北山东零星高炉减负减产，叠加前期大型高炉检修，铁水产量降幅扩大，但钢厂盈利仍维持在中等水平。

后市展望：原料端煤炭持续让利，钢厂生产得以维持，因此铁矿表现相对强势。价格整体波动不大，基本面影响较小，更多的是宏观消息面的扰动。海外主流矿山的财年末高产运，效果一般会在七月初才会显现，因此预计港口库存会继续维持降库趋势。技术上，盘面多空力量均不明显。**综上，预计铁矿盘面震荡运行，关注690~730区间，观望为宜。**

□ 操作策略

观望为宜

□ 风险提示

- 1、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：国内复产 铁水见顶
- 03 投资策略：方向不明 观望为宜





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：区间震荡

- **现货价格：**上周五青岛港各品位铁矿石折盘面价：
超特粉821元/吨（-11），PB粉776元/吨（-20），
纽曼粉768元/吨（-16），卡拉加斯粉766元/吨（-18）。
国产矿唐山66%铁精粉干基含税价925元/吨，周环-10。
普氏62%价格指数96.8美元/吨，周环-1.75，月均99.12美元/吨。
- **期货价格：**上周五铁矿石09合约收在702.0元/吨，周环-16。

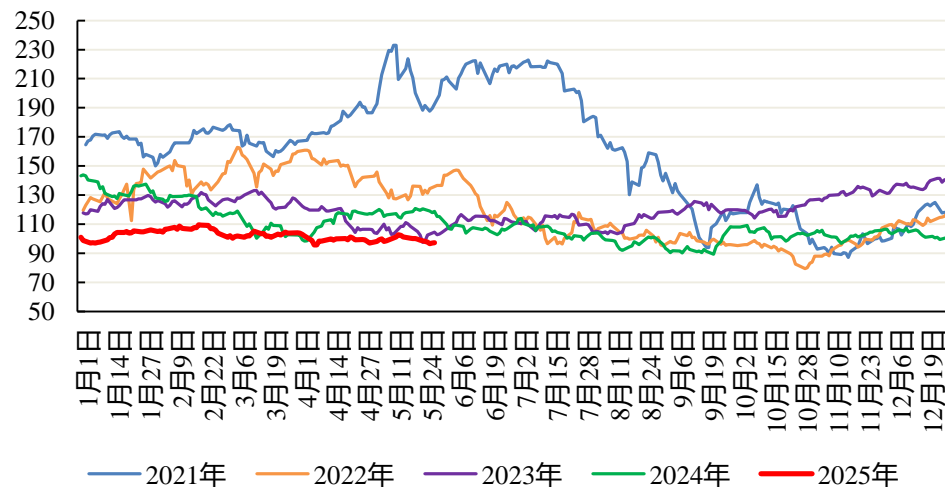
铁矿石2509合约



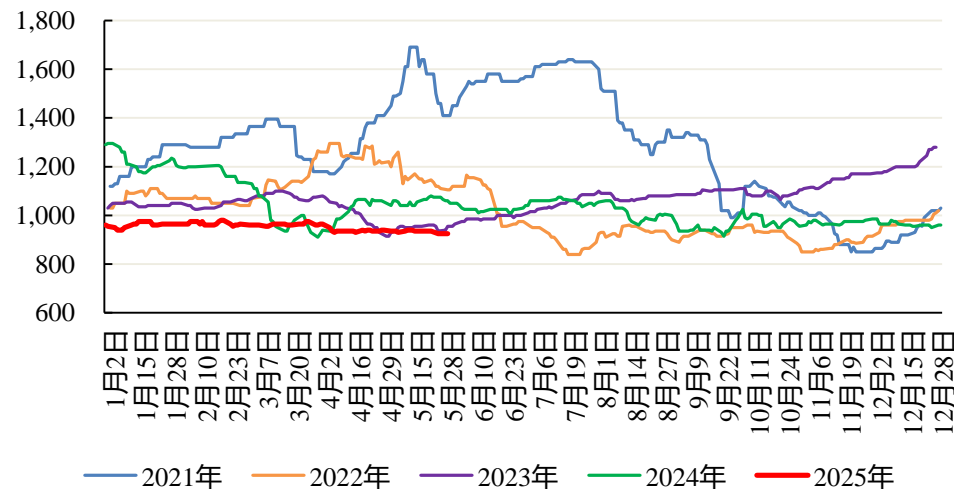
资料来源：同花顺 长江期货



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）

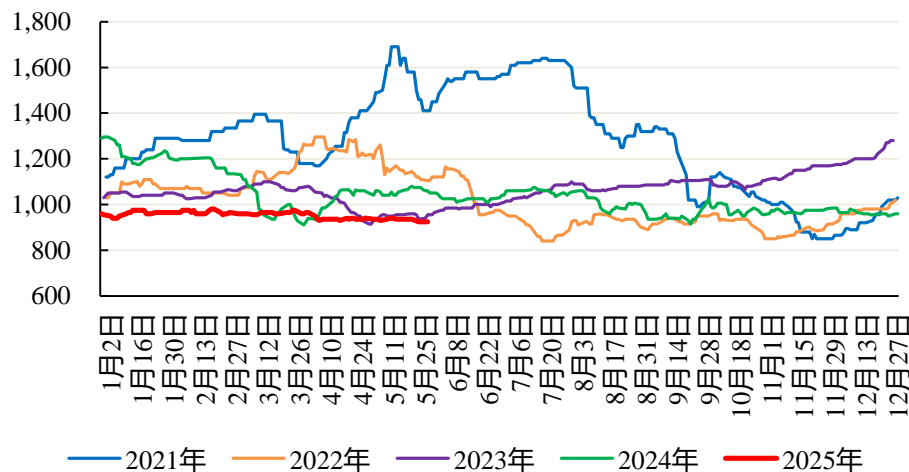


1.2 行情回顾：基差高位运行

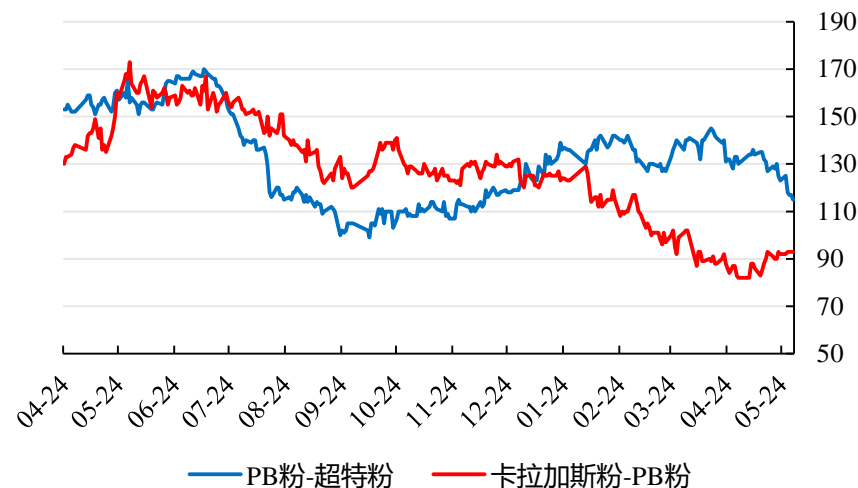


- **螺矿比**：5月30日，期货主力合约螺矿比为4.22，环-0.02。
- **品位价差**：5月30日，超特粉、PB粉和卡拉加斯粉分别报价620、735、828元/湿吨。中高品矿跌幅较大。
- **基差**：上周五PB粉09合约基差74元/吨，周环-4。
- **合约价差**：上周五09-01价差为35.5元/吨，周环0。

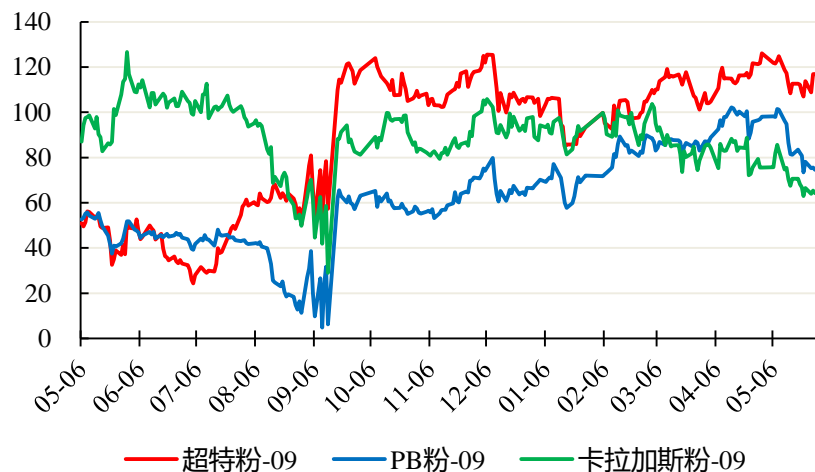
唐山66%铁精粉干基含税价（元/吨）



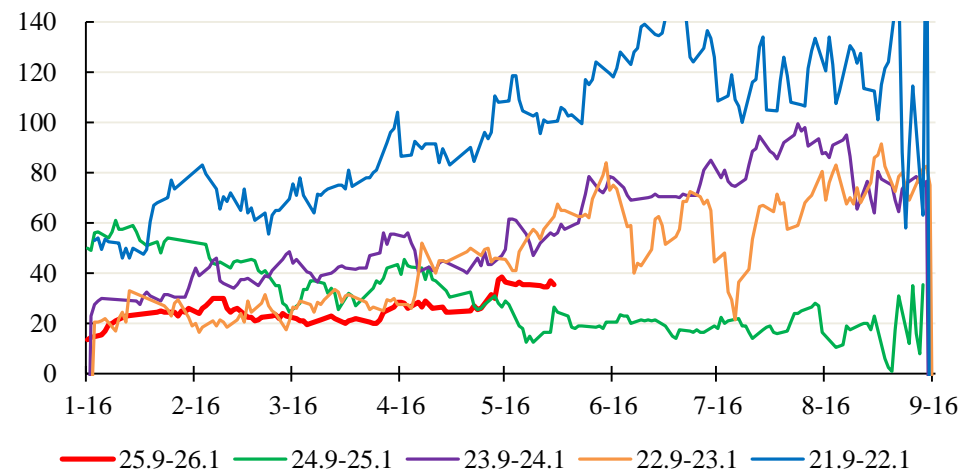
铁矿石高低品位价差（元/湿吨）



铁矿石09合约基差（元/吨）



铁矿石9-1价差（元/吨）



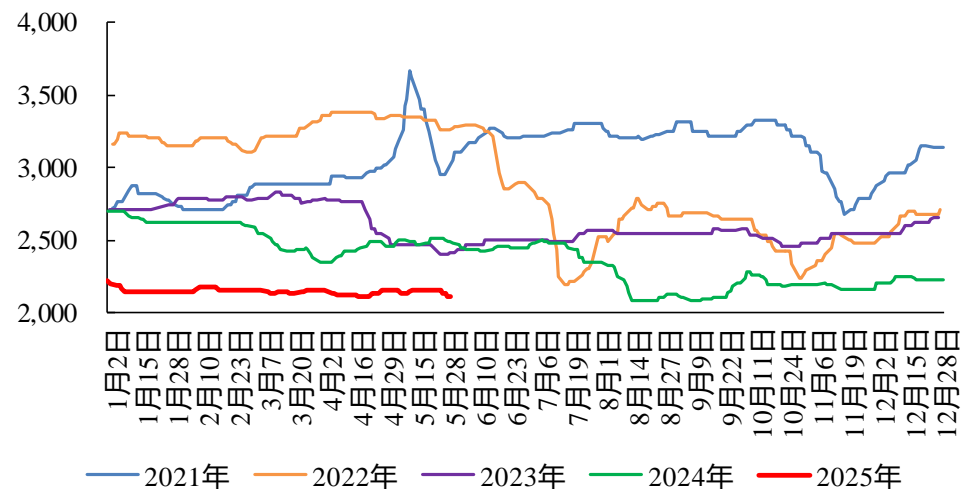
资料来源：同花顺 长江期货

1.3 行情回顾：废钢现货持续下降

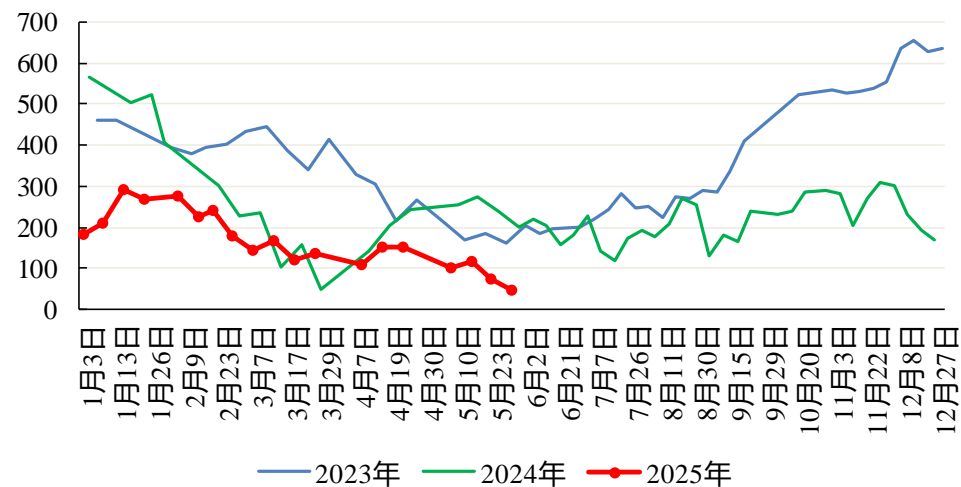
□ 废钢：截至5月30日，江阴废钢市场价2,110元/吨，月-10。

□ 铁废价差：截至5月30日，华东铁废价差为76元/吨，月-74。

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：国内复产 铁水见顶

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

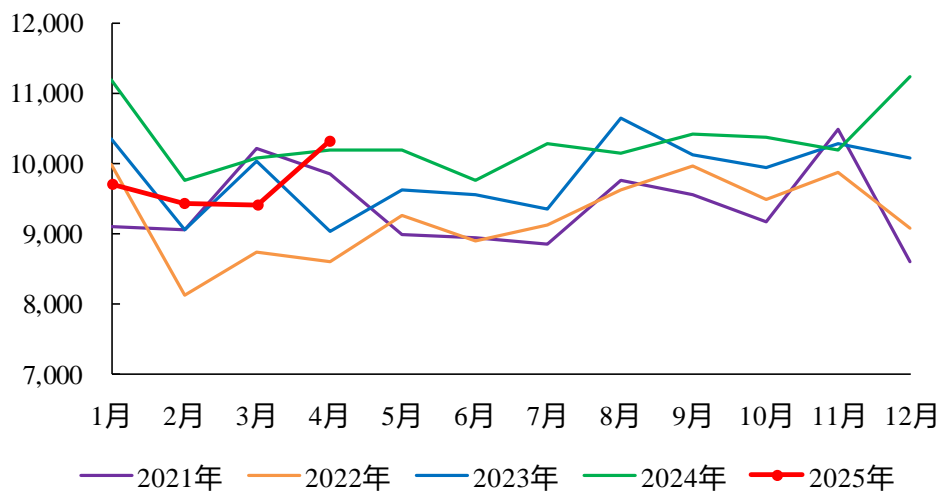
2.1 进口量：累计进口同比回升

□ 4月份我国铁矿石及其精矿合计进口10,313.78万吨，同比+131.93，累计进口38,847.27万吨，同比-5.7%。

□ 具体而言：

- 烧结用矿粉6,688.78万吨，同比-315.11；
- 块矿1,899.30万吨，同比+77.02；
- 球团281.73万吨，同比+81.34；
- 铁精粉1,443.97万吨，同比+288.67。

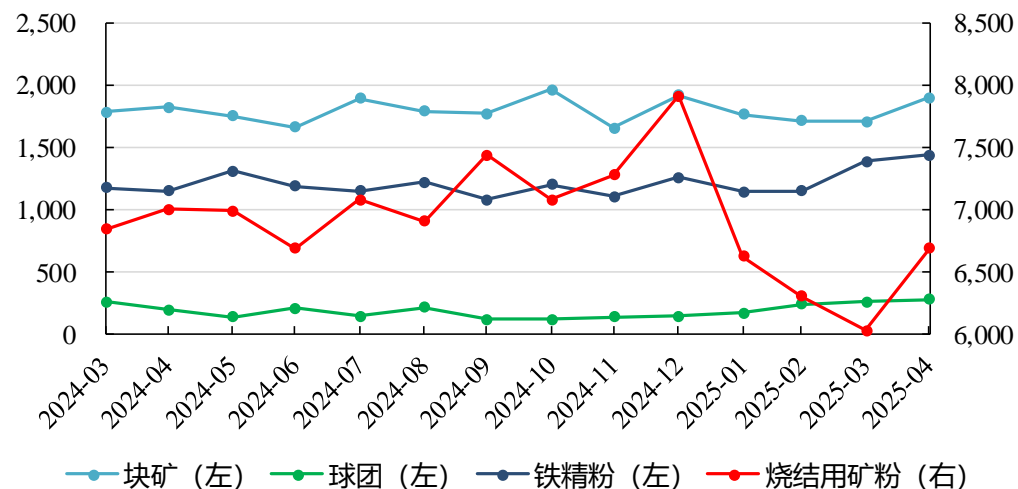
铁矿石当月进口量 (万吨)



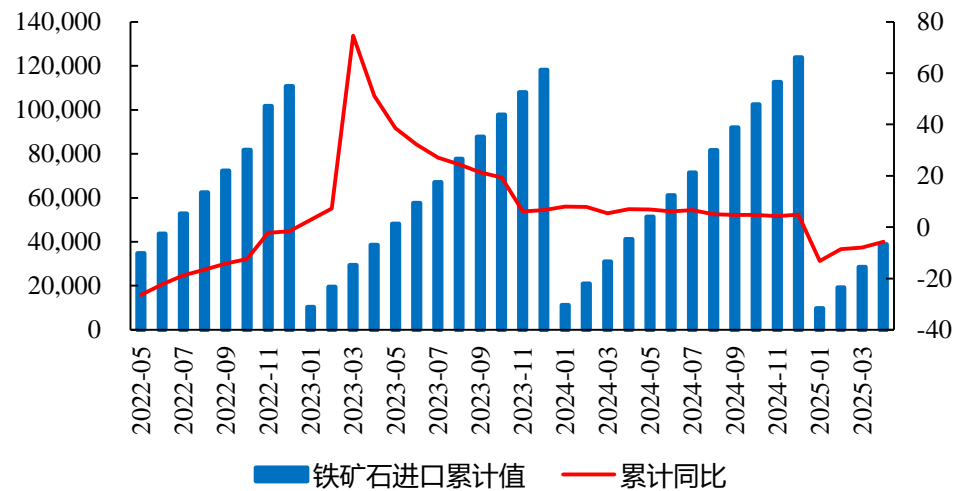
资料来源：同花顺 长江期货



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, %)

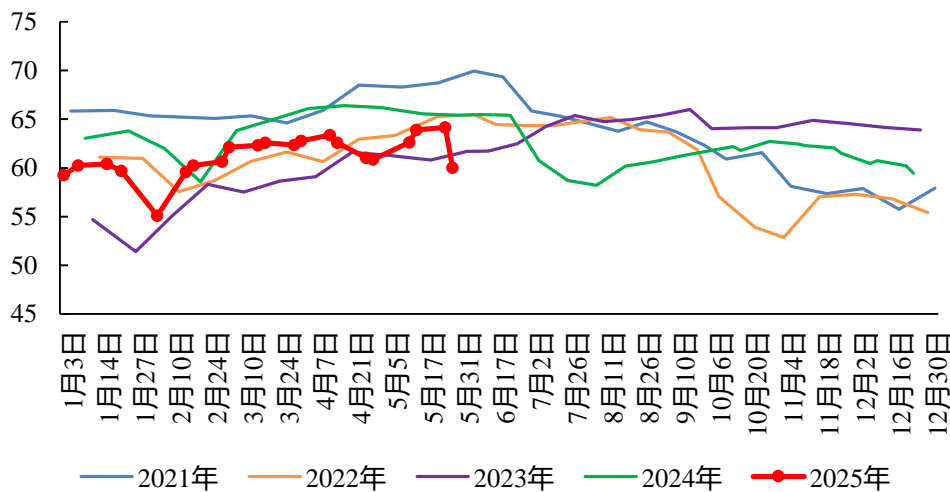


2.2 国内供给：复工增产

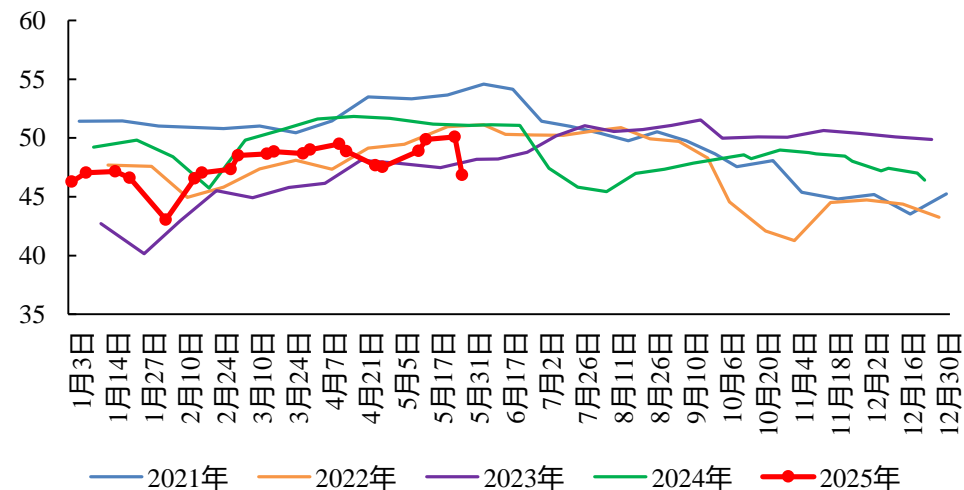


- **矿企产能**：5月30日，国内186家矿山企业（363座矿山）产能利用率为61.01%，环-4.14%。
- **矿企产量**：截至5月30日，铁精粉日均产量46.86万吨，环-3.23。
- **矿企库存**：截至5月30日，矿企铁精粉库存105.92万吨，环+5.37。

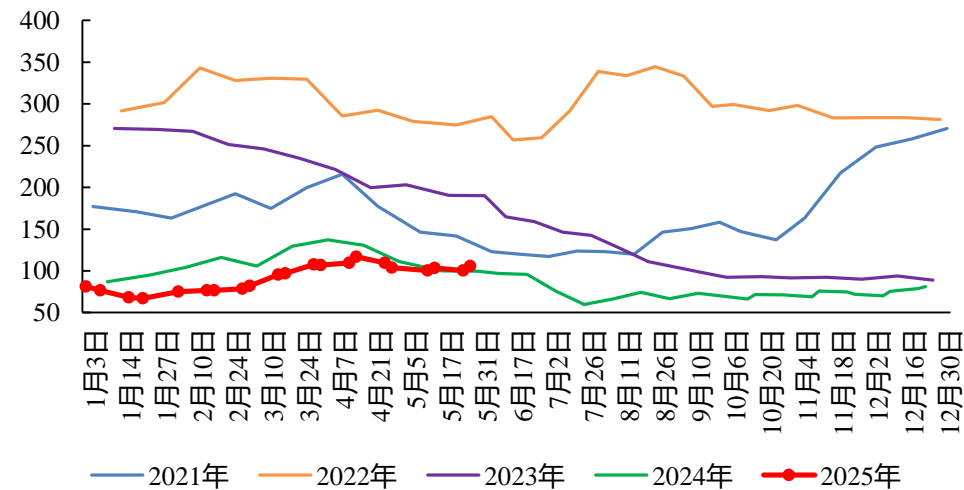
国内186家矿企周度产能利用率 (%)



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)



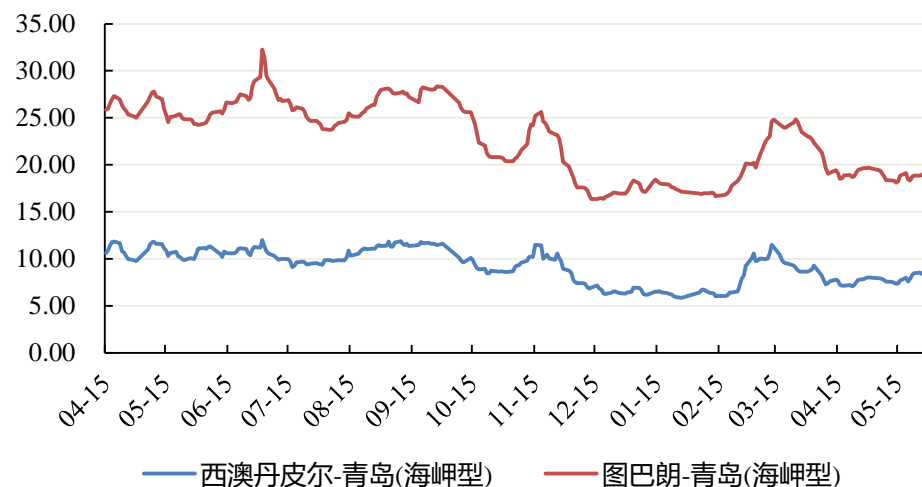
资料来源：同花顺 长江期货

2.3 国外供给：主流发运高位运行



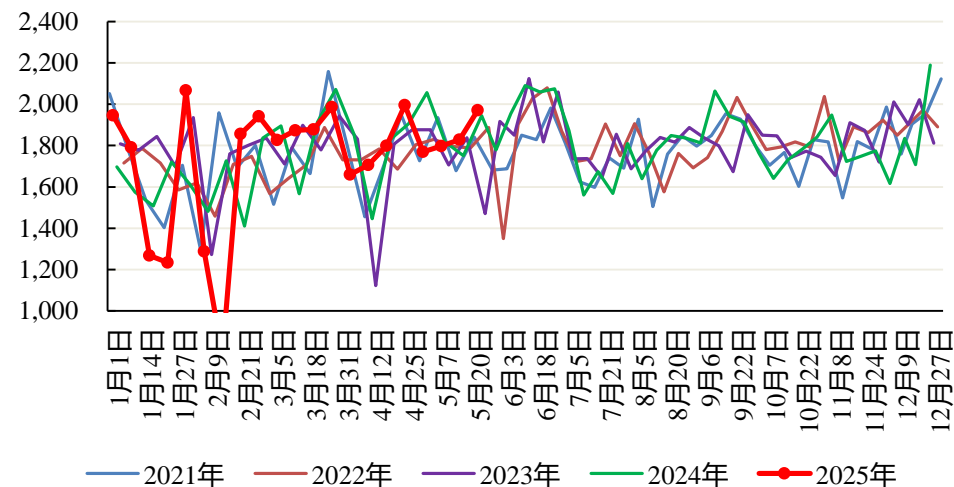
- **国外发货量：**截至5月23日澳洲巴西铁矿发运总量2,729.10万吨，环+23。澳洲发运量1,970.8万吨，环+143，巴西发运量758.3万吨，环-120。
- **海运费：**截至5月30日，西澳→青岛8.56美元/吨，周环+0.27，巴西→青岛19.86美元/吨，周环+1.12。

铁矿石海运费 (美元/吨)

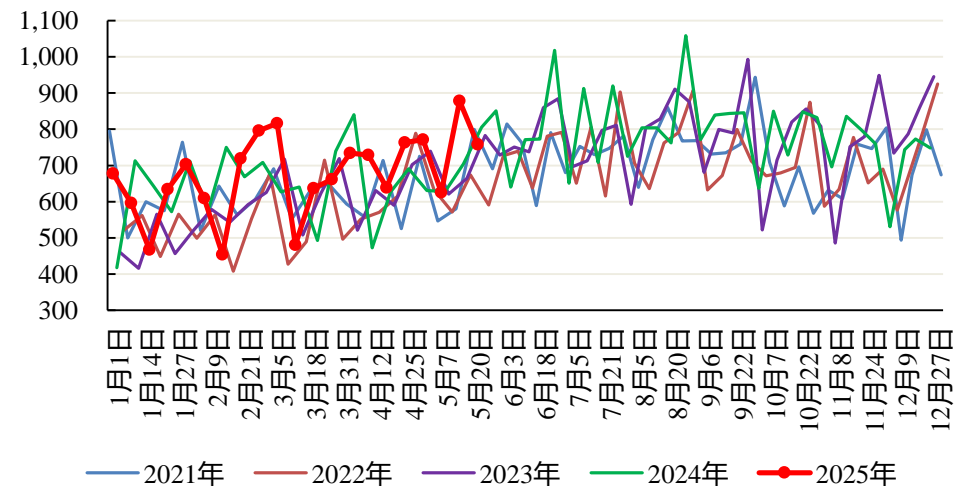


资料来源：同花顺 长江期货

澳洲发货总量 (万吨)



巴西发货总量 (万吨)

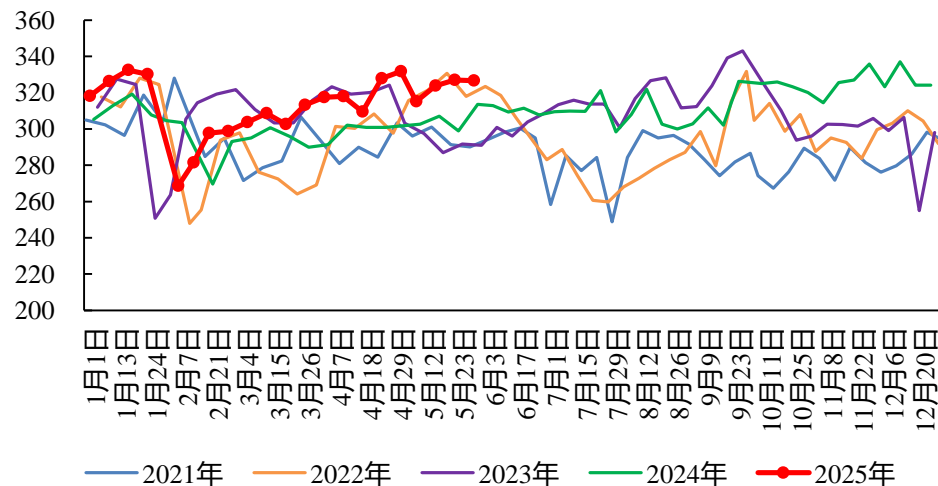


2.4 港口供给：疏港量高位运行

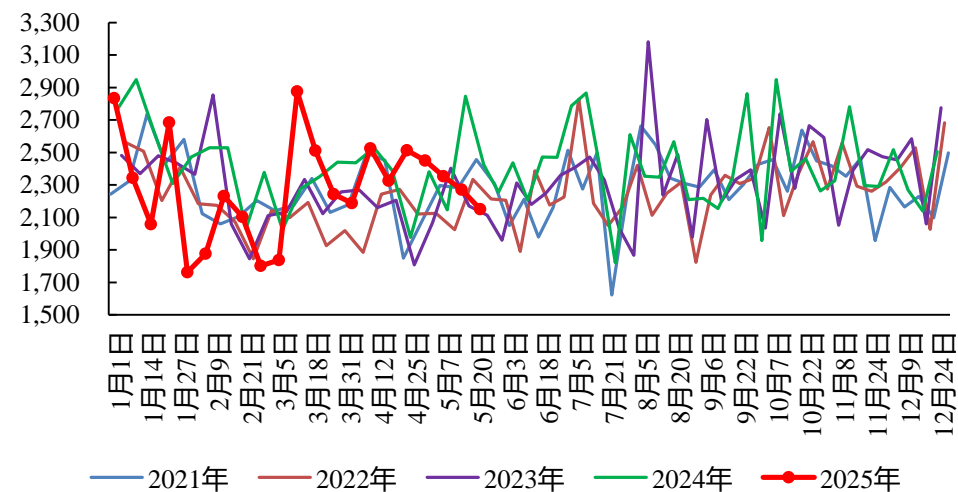


- **到港量**：5月23日，即上上周国内45个主要港口到港量2,151.3万吨，环-120。
- **在港船数**：上周47港在港船数80条，环-9。
- **疏港量**：上周国内45个主要港口日均疏港量326.68万吨，环-0.41。

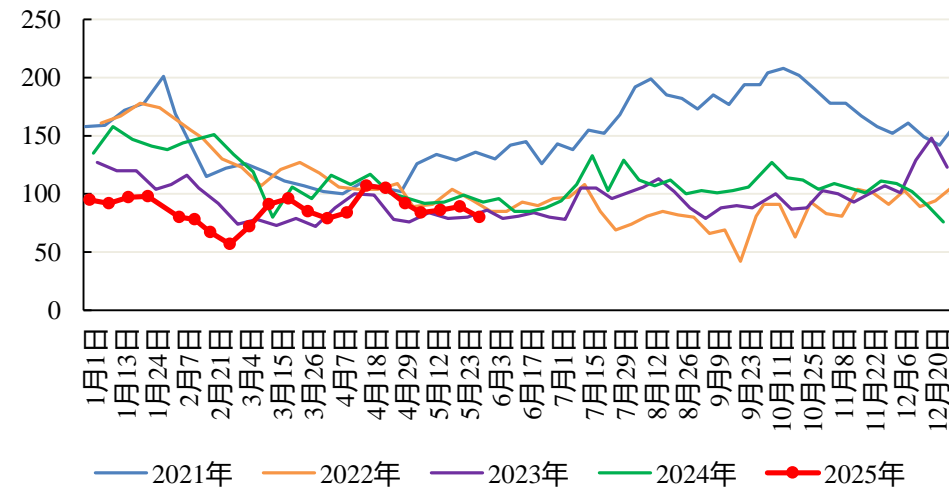
45个港口铁矿日均疏港量 (万吨)



铁矿石45个港口周度到港量 (万吨)



47港在港船舶数 (条)



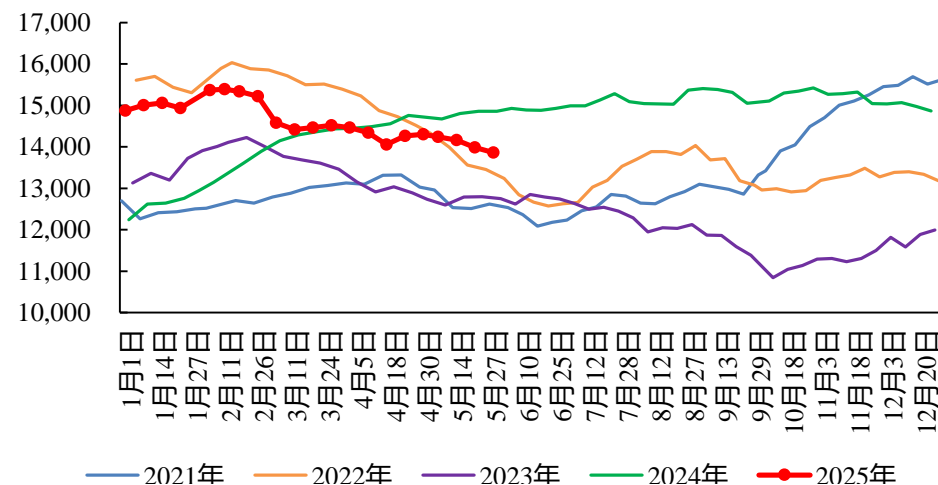
资料来源：同花顺 长江期货

2.5 库存：港口钢厂库存下降

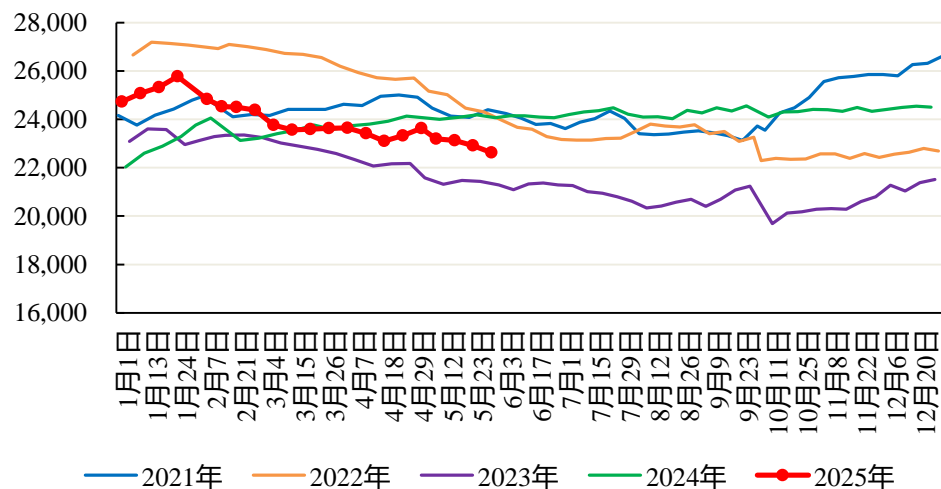


- **港口库存**：上周国内45个主要港口铁矿石库存13,866.58万吨，周-121.25。
其中：粗粉11,096.56 (-16.57)；块矿1,571.15 (-54.45)；
球团523.36 (-13.31)；铁精粉1,278.51 (-37.92)。
- **钢厂库存**：上周五国内247家钢厂进口铁矿库存8,754.33万吨，周-171.15；
对应的上周日均铁矿消耗量为299.68万吨/天 (-2.19)。
- **两者总库存**22,620.91万吨，环-292.4。

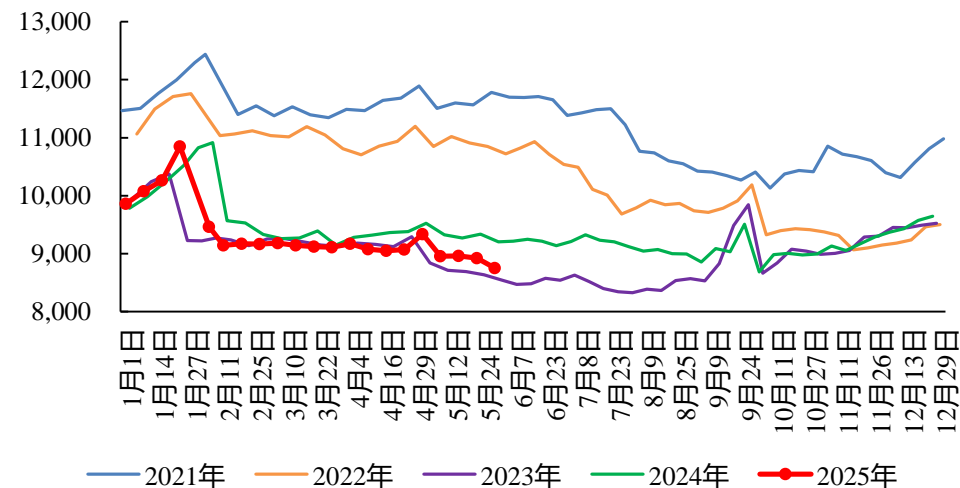
45个港口铁矿库存 (万吨)



港口+钢厂铁矿库存 (万吨)



247家钢企进口铁矿库存 (万吨)



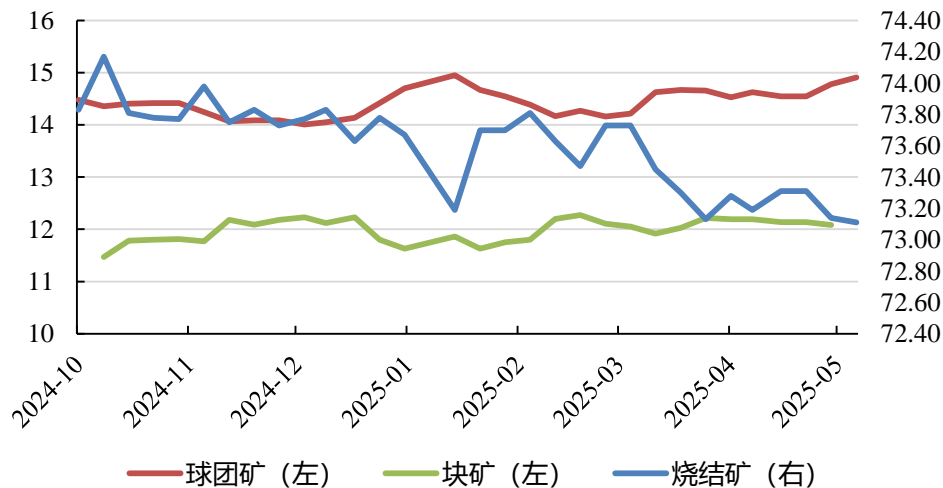
资料来源：同花顺 长江期货

2.6 钢企需求：铁水冲高



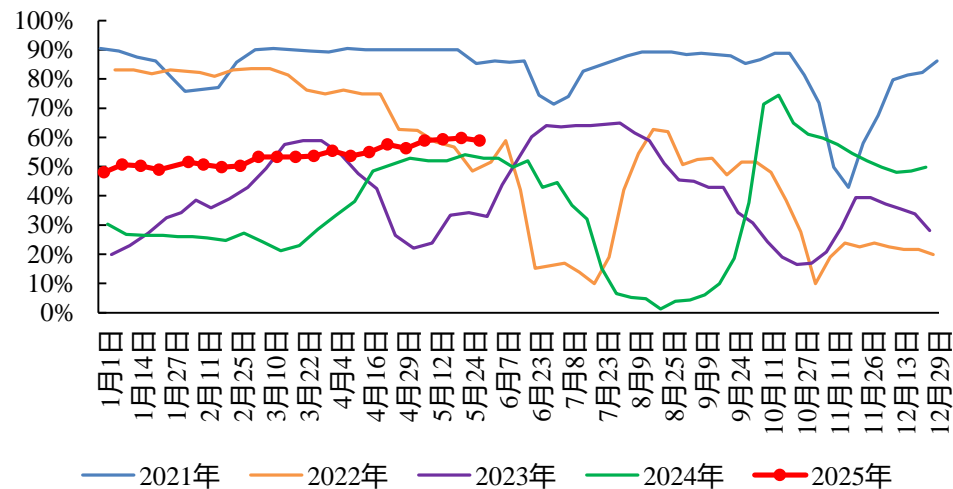
- **钢企盈利**：上周国内247家钢企业盈利率58.87%，环-0.87%。
- **铁水产量**：上周国内247家钢企日均铁水产量241.91万吨，环-1.69。
- **炉料配比**：截至5月30日，钢厂入炉结构配比为烧结矿73.19%、球团矿14.63%、块矿12.19%。

114家钢企铁矿入炉比

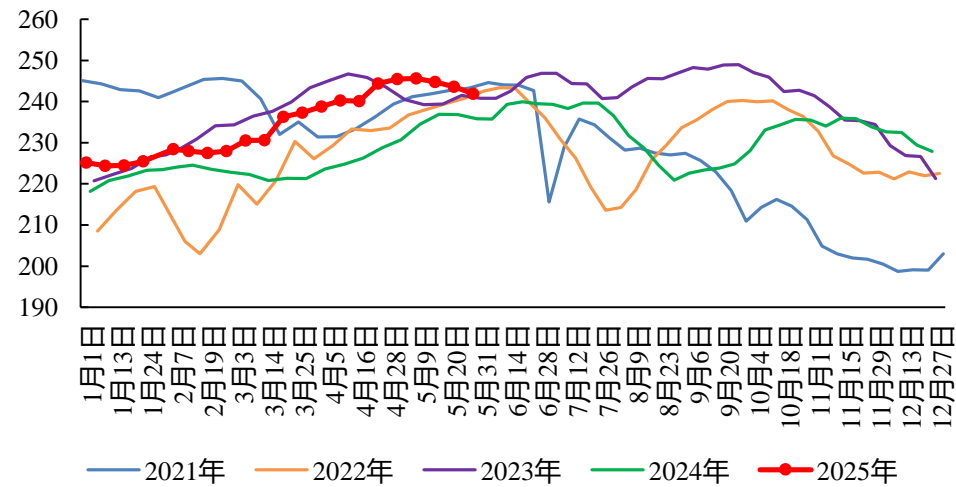


资料来源：同花顺 长江期货

247家钢铁企业盈利率



247家钢企铁水日均产量 (万吨)





03

投资策略：方向不明 观望为宜

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

3.1 投资策略：观望为宜



□ 主要逻辑

行情回顾：五月份铁矿盘面先涨后跌，整体呈现震荡走势。涨是因为中美贸易紧张关系缓和，关税下调引发市场再度抢出口预期。跌是因为月末铁水见顶，叠加钢材淡季需求预期。供给方面，月内全球发运呈现季节性回升趋势，主流澳巴发运同样回升至高位水平。疏港量维持情况下，港口铁矿库存保持下滑趋势。需求方面，月末河北山东零星高炉减负减产，叠加前期大型高炉检修，铁水产量降幅扩大，但钢厂盈利仍维持在中等水平。

后市展望：原料端煤炭持续让利，钢厂生产得以维持，因此铁矿表现相对强势。价格整体波动不大，基本面影响较小，更多的是宏观消息面的扰动。海外主流矿山的财年末高产运，效果一般会在七月初才会显现，因此预计港口库存会继续维持降库趋势。技术上，盘面多空力量均不明显。**综上，预计铁矿盘面震荡运行，关注690~730区间，观望为宜。**

□ 操作策略

观望为宜

□ 风险提示

- 1、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悉范围内，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