

## 铁矿石 中期承压

(2025 年 4 月 18 日)

随着市场情绪趋稳，近期黑色金属震荡企稳，尤以铁矿石价格表现最强，主力期价由最低 670.5 元/吨上涨至 715.5 元/吨，累计涨幅为 6.71%。相应的现货价格同样低位回升，普氏铁矿石价格指数（CFR，62%FE）最新值为 98.95 美元，重回 100 美金附近，同期青岛港主流现货品种低位回升 15-27 元不等。

### 需求表现强劲

随着关税扰动趋弱，黑色金属交易逻辑短期切换至产业端，而铁矿石供需格局相对良好，直接体现在库存持续去化，国内 15 港库存量周环比再降 278.52 万吨，而全产业链库存也是连续三周下降，均已降至去年同期水平之下。目前来看，铁矿石良好基本面主要得益于需求强劲，旺季钢厂生产积极，矿石终端需求持续回升，钢联统计的 247 家样本钢厂日均铁水产量和进口矿日耗最新值分别为 240.22 万吨、298.01 万吨，3 月以来不断上行并刷新年内新高，低位累计增幅分别为 12.71 万吨、14.84 万吨，且显著高于去年同期水平。同时，强劲需求支撑下港口铁矿石疏港量高位运行，国内 47 港日均疏港量最新值为 330.35 万吨，继而带来港存去化。此外，五一假期临近钢厂也存补库需求，预计矿石需求短期将维持强劲态势，继续给予矿价支撑。

不过，节后矿石需求能否维持高位有待跟踪。一方面是旺季钢价表现不佳，钢厂盈利状况有所变化，钢联 247 家钢厂中盈利占比最新值为 53.68%，周环比开始回落。此外，即期成本核算下主流钢材品种吨钢利润均大幅收缩，其中华东地区螺纹钢、热轧卷板品种利润高位累计下降 143 元、145 元，而华北地区部分品种再度转为亏损局面。另一方面则是关税风险扰动下钢材需求存有隐忧，铁矿石需求增量空间受限。当下地产基本面仍在修复中，难以贡献用钢需求增量，而国内政策保持定力，基建用钢需求平稳运行为主，建筑钢材需求延续疲弱。尽管国内制造业投资表现较好，支撑板材需求维持相对强势，但海外风险扰动下存有隐忧，利好效应不强。

### 供应预期回升

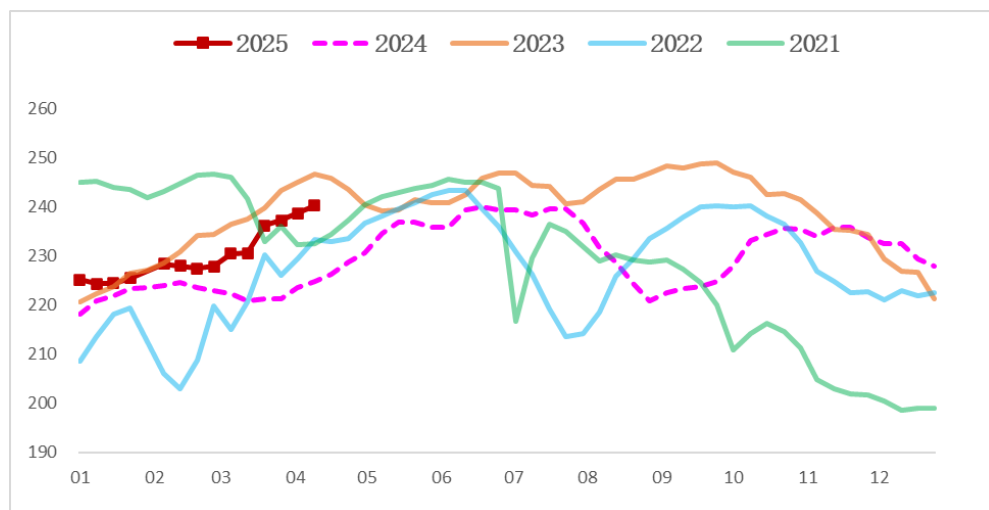
与需求强劲不同，近期铁矿石供应表现相对平稳。海外矿石供应迎来收缩，矿商发运量高位回落，截至 4 月 13 日当周，全球 19 港矿石发运总量为 2907.70 万吨，连续两周回落；4 月累计发运总量环比降 6.14%，其中减量最大为澳矿，降幅为 9.35%，多为季末冲量结束后季节性回落，持续性不强。值得注意的是非澳巴矿最近发运连续三周减量并降至相对低位，近期矿价下行已对非主流矿供应带来影响，后续需重点跟踪该数据。与此同时，国内港口到货量低位回升，47 港到货量最新值为 2617.90 万吨，周环比增 258.80 万吨，主要增量是澳矿，季末冲量得以体现，但近期澳矿发运高位回落，按船期推算国内港口到货量短期难有增量，海外矿石供应延续弱稳运行态势。不过，国内矿山生产较为积极，内矿供应高位攀升，全国 126 家矿企、266 座矿山企业产能利用率和日均铁精粉产量最新值分别为 65.66%、41.43 万吨，继续刷新年内新高。此外，长周期看 2025 年铁矿石新增产能投放较多，钢联数据显示其样本中有 39 个计划于 2024-2025 年投产的铁矿石项目，涉及产能超过 3 亿吨，其中铁矿价格波动对非主流矿山的投产进程产生影响，若按当前 100 美元/吨矿价估计，

2025 年全球铁矿石产量同比增幅或超 7000 万吨，即便考虑到铁矿石价格下行，保守估计实际增量或在 3600 万吨以上。

综上所述，当前铁矿石需求表现强劲，而供应则是弱稳运行，供弱需强局面下基本面相对良好，支撑矿价短期维持偏强运行。然而，铁矿石供应预期回升，过剩担忧未退，矿价上行空间受限，短期强势难改中期承压局面。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

图：钢联 247 家钢厂日均铁水产量（单位：万吨）



公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼。

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部内容或部分。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。