



铁矿石：供应端的扰动消散 价格支撑走弱

2025-03-04 11:25

征稿（作者：国元期货 杨慧丹）--供应端分析:天气因素是影响铁矿石一季度供应的重要因素之一。澳大利亚2月受热带气旋Zelia影响，黑德兰港和丹皮尔港曾短暂关闭，导致短期供应受限，但随着天气扰动的消除，发运量已逐步恢复。巴西的铁矿石供应受到雨季的影响，发运季节性下滑。从数据表现来看，2月全球周均发运量为2363.33万吨，月环比下降14.91%，年同比下降23.18%。其中，巴西19港口发运月环比下降3.52%，年同比下降7.38%；澳大利亚19港口发运，月环比下降21.10%，年同比下降29.39%。

短期看，供应端的扰动已经有所消散，对盘面价格支撑走弱。

淡水河谷2月19日发布了2024年第四季度和2024年财务业绩。铁矿的C1现金成本总额为21.8美元/吨，达到了指导的低端（21.5-23美元/吨），同比下降2%。在2024年，铁矿石产量达到3.28亿吨，超过了最初的指导。2025年指导目标为325-335Mt，2026年为340-360Mt。产能持续恢复，受海外通胀影响较少，成本同比下降。

力拓也发布了24年第四季度和2024年财务业绩。在第四季度，几内亚政府规定的时间段内的所有建设里程如预期完成。25年铁矿指导目标为3.23 to 3.38亿吨，与去年相同。

BHP在半年报中显示，25年目标指导产量未变，上半年产量为1.28 亿吨，同比增加1%。非洲新的铁矿石项目预计将从2026年带来进一步的供应压力，中国的钢铁产量可能在2020年代末之前一直稳定在10亿吨的水平左右。尽管澳大利亚的平均通货膨胀率为3.4%，西澳单位成本同比下降，由于生产活动的增加。

FMG半年报显示25年目标出货量 1.90 - 2亿吨，上半年产量发运0.97亿吨，同比增加3%。

长期看，年中及下半年的发运压力可能会因一季度的减量而变大，整体供应宽松的趋势未变。

宏观方面：海外方面，美国1月PPI同比增幅为近两年新高，CPI