

# 安粮期货商品研究报告



## 铁矿石期货月报（202505）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2025年5月6日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 黑色金属小组

研究员：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

助理研究员：

郭芳：从业资格证号：F03101430

初审：

沈欣萌：资格号为：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

# 铁矿石月度报告

综述：供需回升，小幅累库，铁矿震荡偏弱

## 整体概述：

**1、行情回顾：**4月，铁矿石市场呈现“先抑后扬”的震荡格局，价格重心环比进一步下移。受宏观政策扰动、供需博弈及贸易摩擦升级等多重因素影响，市场情绪整体偏弱，铁矿石主力合约（i2509）月度下跌3.89%，收盘于703.5元/吨，最低触及670.5元/吨，创年内新低，但月末出现小幅反弹。

**2、供给端：**4月到港量受到季节性影响，但相较于往年同期到港量亦处于相对高位。澳洲发运量去年同期基数较高，且年底天气适宜，铁矿供应放宽。

**3、需求端：**4月，铁矿需求加大，钢厂盈利率大增，下游成材需求大幅加大。后续铁矿价格要关注钢厂检修和利润修复情况，除此之外还应关注下游成材需求。

**4、库存端：**4月铁矿石期货的库存情况呈现加大趋势，去压力化显著。

**总结：**短期看，终端供求回升，库存加大。预计4月矿价震荡偏弱运行。从长期看，铁矿基本面供强需弱的格局较难出现根本性扭转。交易者应密切关注政策端是否有利好出现，以及新旧国标过渡完成后新国标钢材的缺货情况。

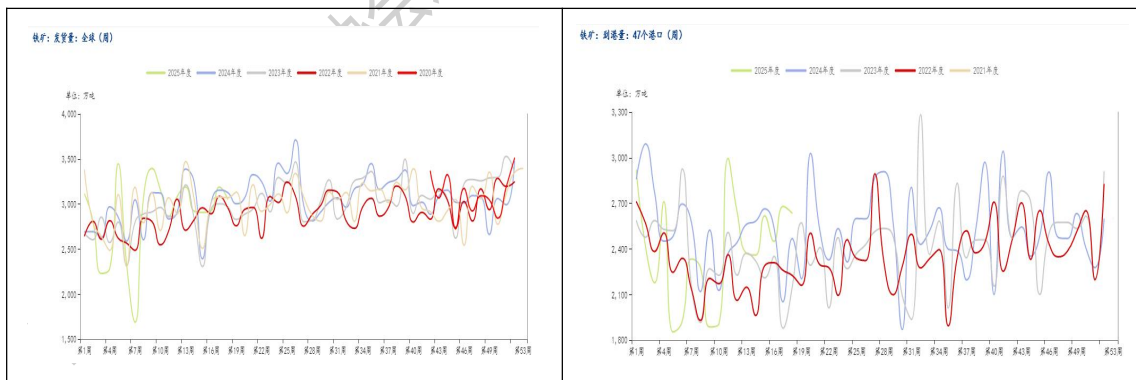
## 一、行情回顾

2025年4月，铁矿石市场呈现“先抑后扬”的震荡格局，价格重心环比进一步下移。受宏观政策扰动、供需博弈及贸易摩擦升级等多重因素影响，市场情绪整体偏弱，铁矿石主力合约月度下跌3.89%，收盘于703.5元/吨，最低触及670.5元/吨，创年内新低，但月末出现小幅反弹。

4月初,美国宣布将对中国输美商品的“对等关税”税率从34%大幅提升至84%,引发市场避险情绪升温,铁矿石价格快速下跌,主力合约一度跌至670.5元/吨,较年初高点累计跌幅超11%。随后,随着政策面利空部分消化及节前钢厂补库预期支撑,价格逐步反弹至703.5元/吨,但全月仍录得下跌。现货市场方面,山东地区PB粉价格从740元/吨反弹至770元/吨,贸易商出货积极性增强,但高价资源成交乏力。

中美贸易摩擦升级成为核心利空因素。美国关税政策反复调整,4月8日宣布加征关税后,特朗普又宣布暂停部分关税90天,但钢铁等重点行业仍面临高税率,导致市场对钢材出口及原料需求的担忧加剧。此外,国内粗钢压减政策预期升温,叠加基建对冲力度有限,进一步压制矿价上行空间。

## 二、供给分析:

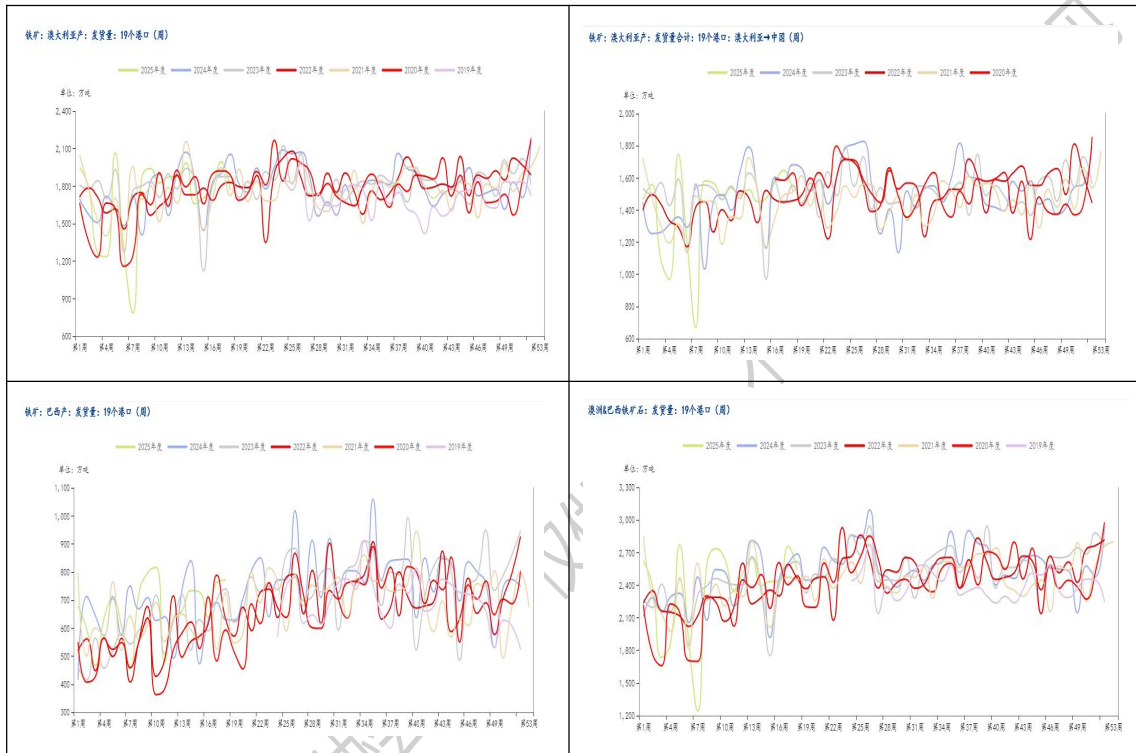


数据来源: 钢联, 安粮期货研究所

根据钢联数据显示,截止到5月2日,铁矿石全球发货量为3050.5万吨,环比上月增加128.6万吨(+4.4%)。47个港口到港量为2634.4万吨,环比上月增加275.3

万吨 (+11.67%)。从钢联数据可以看出，到港量受到季节性影响，但相较于往年同期到港量亦处于相对高位。澳洲发运量去年同期基数较高，且年底天气适宜，铁矿供应放宽。

## 2.1 澳巴铁矿发运同步回升



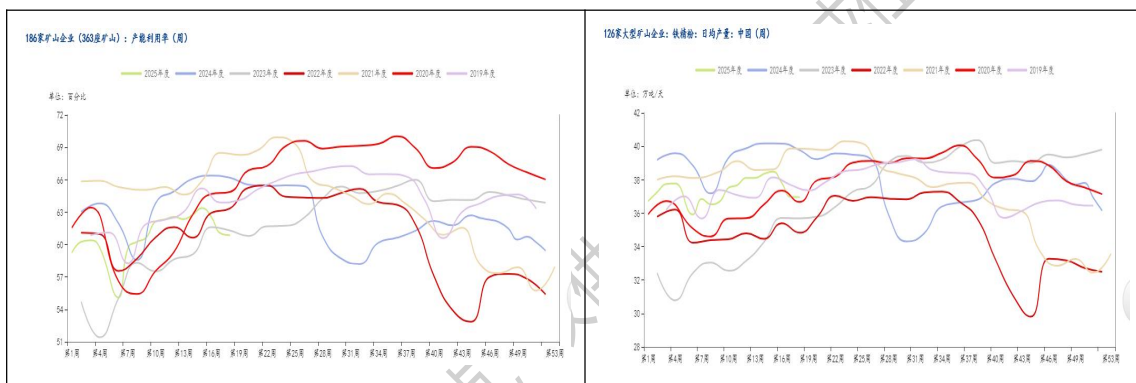
数据来源：钢联，安粮期货研究所

从4月的数据来看，澳巴铁矿的发运量呈现出整体上升的趋势。这可能意味着市场需求在逐步恢复。澳洲铁矿对中国市场的发运量在近一个月内也呈现出较大的波动性，但4月呈现出放宽趋势。这反映了中国对铁矿需求的变化动态。根据钢联数据显示，截止2025年5月2日，19个港口澳大利亚铁矿石发货量为1769.2万吨，环比上月增加110万吨，环比增加6.63%，其中19个港口澳大利亚产区铁矿发往中国的有1518.4吨，占澳大利亚整体发运量的85.82%，其发运量环比上月增加65.1万吨，可以看出4月澳大利亚发往我国的铁矿总量小幅增加。

根据钢联数据显示，截止5月2日，19个港口巴西铁矿发运量为771.2万吨，环比增加37.3万吨。19个港口澳巴累计铁矿发运量为2540.4万吨，环比增加147.4万吨。可以看出巴西铁矿发运较去年相对高位，澳洲铁矿发运小幅程度放宽。

总的来说，5月份铁矿石到港量环比有所增加，澳大利亚和巴西等主流矿山的发运量有同步放宽，预计近期到港量缓慢回升。整体来看，铁矿供应预计将维持在较为宽松的状态。

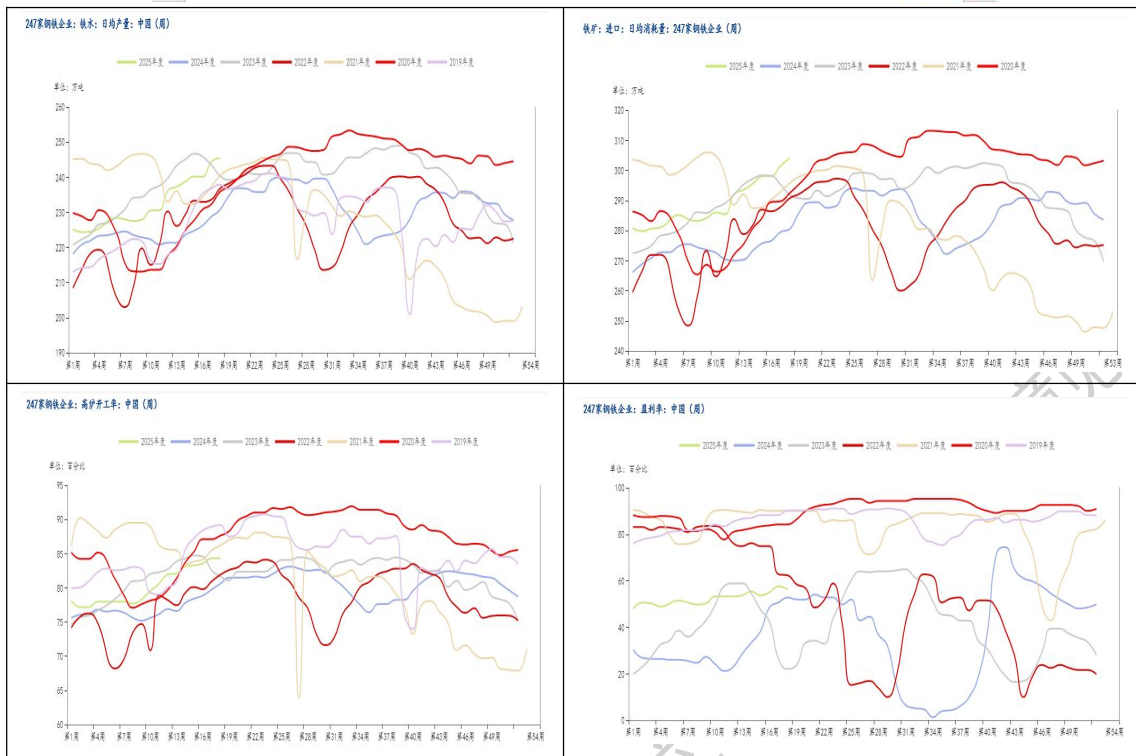
## 2.2 国内精粉产量加大



数据来源：钢联，安粮期货研究所

国内矿产方面产能利用率震荡，铁矿产量也有所回升。截止到5月2日，186家矿企的产能利用率有月初的62.77%降低至60.87%，钢企需求逐步收缩。126家大型矿山企业的铁精粉日均产量由上月的38.35万吨/天提升至36.96万吨/天，产量增加。

## 三、需求分析：

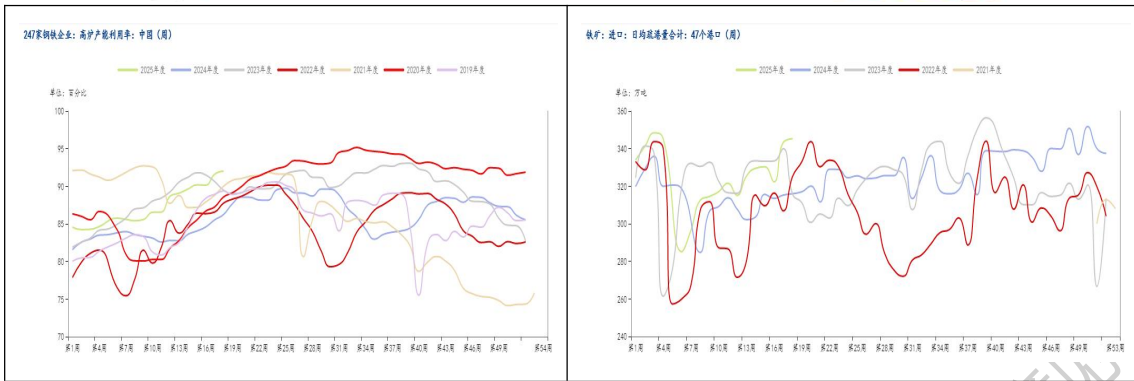


数据来源：钢联，安粮期货研究所

### 3.1 钢企盈利提升

4月，铁矿需求加大，钢厂盈利率大增，下游成材需求大幅加大。后续铁矿价格要关注钢厂检修和利润修复情况，除此之外还应关注下游成材需求。截止到2025年5月2号，进口铁矿日均消耗量由295.551万吨增加至304.13万吨，247家钢厂日均铁水产量为238.73万吨增加至245.42万吨。4月铁水产量增加，开工率提升，从侧面反映钢厂对钢材需求加大。

### 3.2 钢企需求回暖



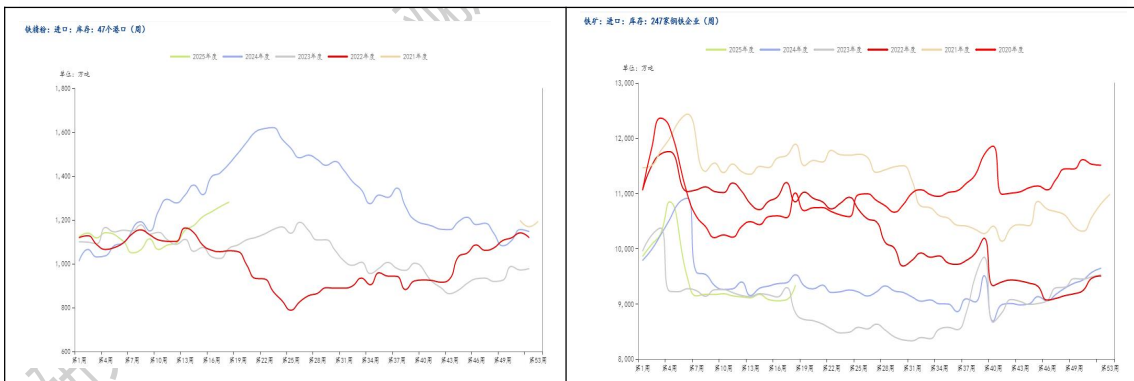
数据来源：钢联，安粮期货研究所

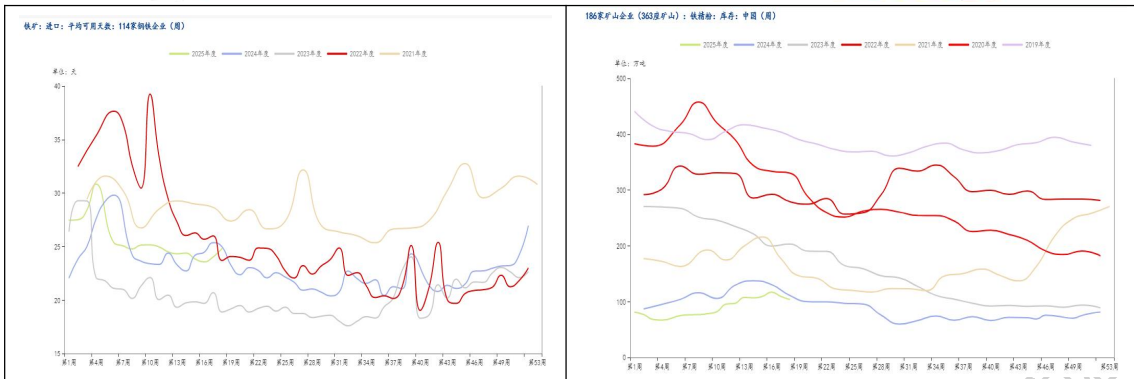
据钢联数据显示，截止5月2日，247家钢铁企业盈利率由55.41%增至56.28%。

（高炉）螺纹钢和热压卷板扭亏为盈。近期，钢企的盈利状况仍然保持稳健，随着原料价格稳中趋弱，月均成本水平小幅下移，钢企的成本压力有所缓解。这有助于提升钢企的盈利能力。

总的来看，主流铁矿需求端边际回暖。

#### 四、库存分析：





数据来源：钢联，安粮期货研究所

港口库存方面，截止 2025 年 5 月 2 日，47 个港口进口铁矿库存为 1281.19 万吨，月环比增加 106.38 吨，增幅为 9.06%。钢厂库存方面，247 家钢铁企业进口铁矿库存为 9335.05 万吨，比上月增加 163.33 万吨，增幅为 1.78%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为 24.82 天，比上月增加约 0.43 天。186 家矿山企业的精铁矿库存由上月的 103.93 万吨微减至 103.81 万吨。

综上所述，2025 年 4 月铁矿石期货的库存情况呈现加大趋势，去压力化显著。

## 五、总结

从短期看，终端供求同步加大。预计近期矿价将延续震荡偏弱运行趋势。从长期看，铁矿基本面格局较难出现根本性扭转。交易者应密切关注政策端是否有利好出现，以及新旧国标过渡完成后新国标钢材的缺货情况。

综上所述，预计 4 月铁矿石期货市场呈现出震荡偏弱的态势，受到供需关系、宏观经济与政策、库存变化等多重因素的影响。交易者在参与铁矿石期货交易时，应密切关注市场动态和政策变化，制定合理的投资策略和风险控制措施。投资有风险，入市需谨慎。

## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。