

铁矿石期货月报（202506）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年6月3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: 供需回落, 小幅去库, 铁矿震荡偏弱

总部地址: 合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线: 400-626-9988

网站地址: www.alqh.com

整体概述：

1、**行情回顾：**5月，月初受钢材需求淡季及焦炭提降落地影响，铁矿石价格承压下行；中旬港口库存去化及国产矿产量回升一度支撑价格反弹，但月末全球发运量回升及铁水产量回落预期再度压制市场情绪。

2、**供给端：**5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：**5月，铁矿需求收缩，钢厂开工率收缩。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：**5月铁矿石期货的库存情况呈现收缩趋势，去压力化显著。

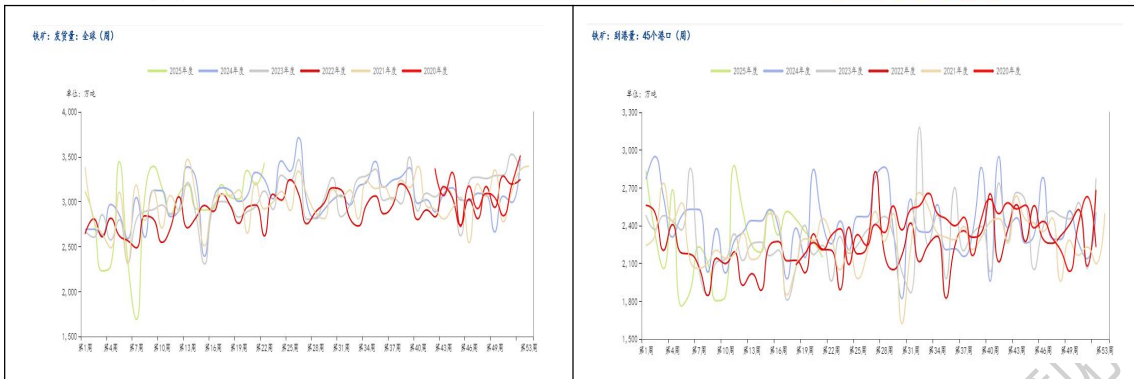
总结：短期看，终端供求回落，库存收缩。预计5月矿价震荡偏弱运行。从长期看，铁矿基本面供强需弱的格局较难出现根本性扭转。交易者应密切关注政策端是否有利好出现，以及新旧国标过渡完成后新国标钢材的缺货情况。

一、行情回顾

2025年5月铁矿石期货主力合约（I2509）呈现震荡偏弱走势，月度收盘价从752元/吨（回落至697.4元/吨，月度跌幅达7.9%¹²。价格波动主要受供需矛盾、库存去化及钢厂检修预期交织影响。月初受钢材需求淡季及焦炭提降落地影响，铁矿石价格承压下行；中旬港口库存去化及国产矿产量回升一度支撑价格反弹，但月末全球发运量回升及铁水产量回落预期再度压制市场情绪。

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，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。

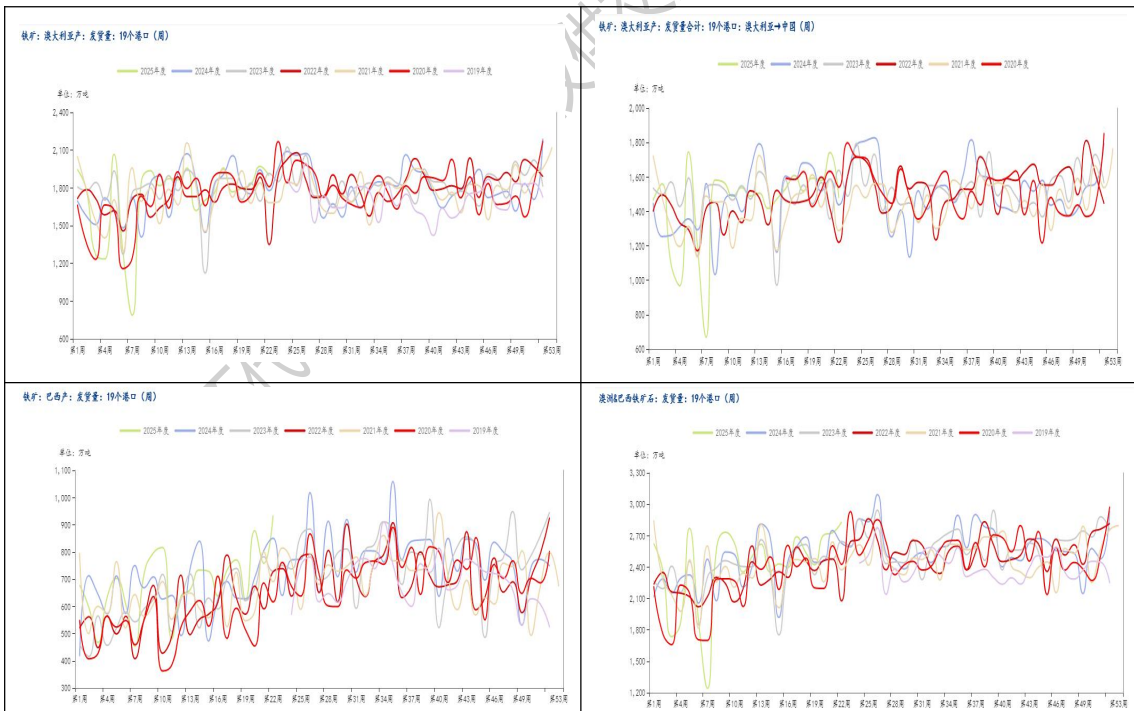
二、供给分析：



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23日，铁矿石全球发货量为3188.7万吨，环比上月增加0.5万吨。45个港口到港量为2151.3万吨，环比上月减少361.5万吨（-14.39%）。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 主流铁矿发运宽松



数据来源：钢联，安粮期货研究所

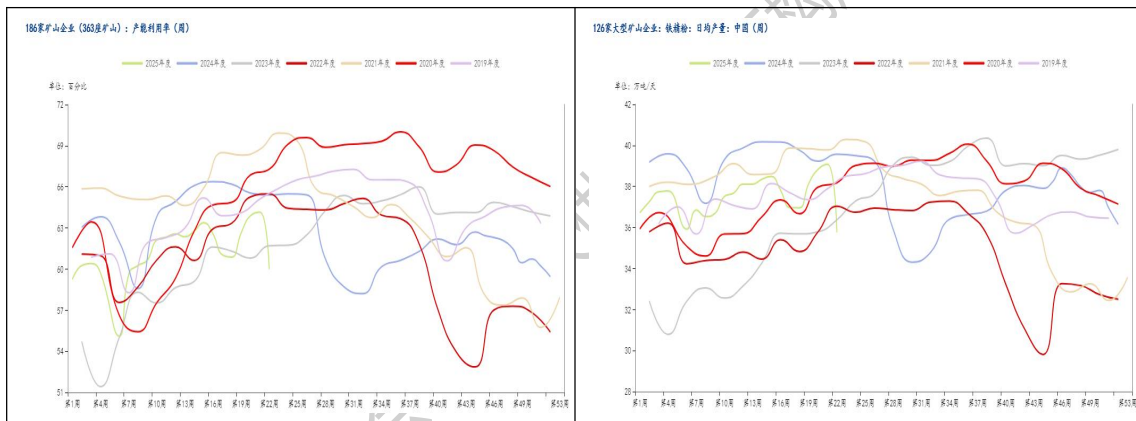
从4月的数据来看，澳铁矿的发运量呈现出整体上升的趋势，巴西铁矿供应收缩为主。主流发运量在近一个月内也呈现出较大的波动性，但5月整体呈现出宽松趋势。这反映了中国市场对铁矿需求的变化动态。根据钢联数据显示，截止2025年5月30日，19个港口澳大利亚铁矿石发货量为1896.8万吨，环比上月减少

60.5万吨，环比减少3.09%，其中19个港口澳大利亚产区铁矿发往中国的有1479.3万吨，占澳大利亚整体发运量的78%，其发运量环比上月减少130万吨，可以看出5月澳大利亚发往我国的铁矿总量小幅减少。

根据钢联数据显示，截止5月30日，19个港口巴西铁矿发运量为933.8万吨，环比增加200.7万吨。19个港口澳巴累计铁矿发运量为2830.6万吨，环比增加140.2万吨。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 国内精粉产量回落



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，铁矿产量也有所回落。截止到2025年5月30日，186家矿山产能利用率60.01%环比下降，126家大型矿山企业铁精粉产量35.77万吨环比降低3.25%。国产矿产量下降叠加进口矿价格承压，进一步加剧市场供应端压力。

三、需求分析：

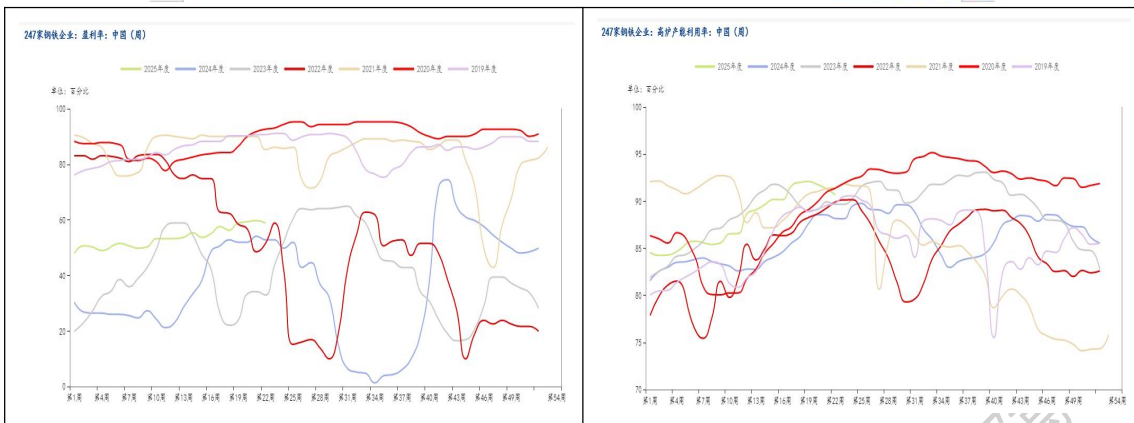


数据来源：钢联，安粮期货研究所

3.1 钢企开工率收缩

5月，铁矿需求收缩，钢厂盈利率下降，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30号，进口铁矿日均消耗量由301.39万吨减少至299.68万吨，247家钢厂日均铁水产量为244.35万吨减少至241.91万吨。5月铁水产量减少，开工率有84.33%收缩至83.87%，从侧面反映下游钢厂需求收缩。

3.2 钢企需求回落

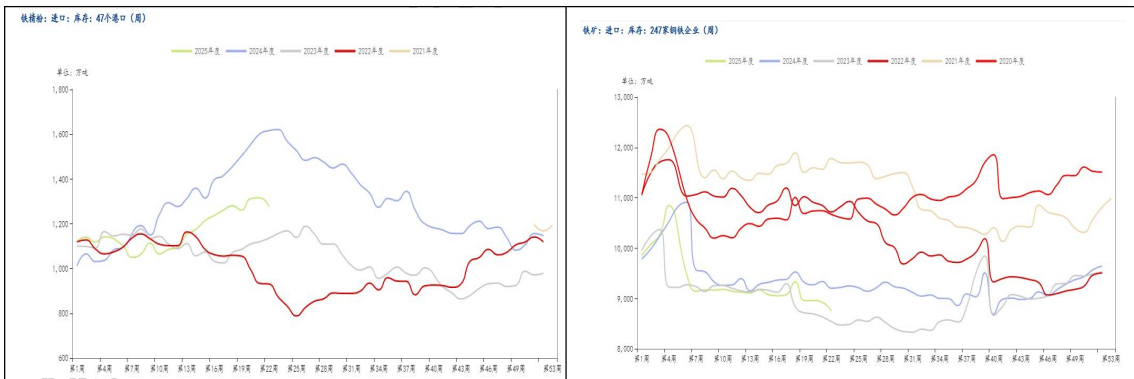


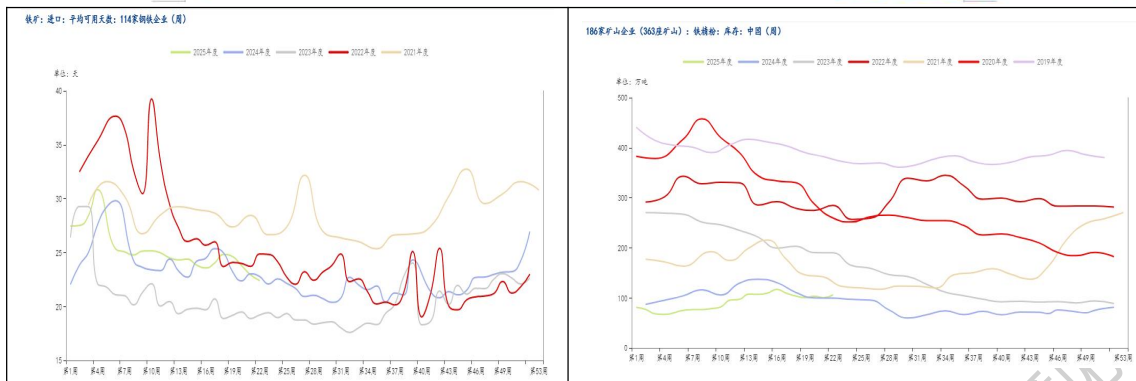
数据来源：钢联，安粮期货研究所

据钢联数据显示，截止5月30日，247家钢铁企业高炉产量利用率由91.6%降至90.69%。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落。

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 30 日，47 个港口进口铁矿库存为 1278.51 万吨，月环比增加 17.9 吨，增幅为 1.42%。钢厂库存方面，247 家钢铁企业进口铁矿库存为 8754.33 万吨，比上月减少 318.7 万吨，降幅为 3.51%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为 22.4 天，比上月减少约 1.62 天。186 家矿山企业的精铁矿库存由上月的 109.46 万吨微减至 105.92 万吨。

综上所述，2025 年 5 铁矿石期货的库存情况呈现收缩趋势。

五、总结

从短期看，终端供求同步收缩。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 5 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。