

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202507）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年7月7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

综述：需求疲软去库压力大，铁矿震荡偏弱

核心观点：短期看，终端供给稳定，需求疲软，去库压力大。预计7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。

1、行情回顾：2025年6月铁矿石现货价格呈现震荡下行趋势。月内价格波动主要受供需双弱格局影响：供应端澳洲发运量高位回落，巴西发运量环比减少，但国产矿产量小幅回升；需求端高炉开工率维持高位，但铁水产量环比下降，叠加终端需求进入淡季，钢厂采购节奏放缓。

2、供给端：6月份铁矿石到港量环比有所增加，澳大利亚发运处于高位，巴西等主流矿山的发运量有同步放宽，预计近期到港量回升。整体来看，铁矿供应预计将维持在较为宽松的状态。

3、需求端：6月，铁水产量高位回落，下游需求疲软。制造业用钢需求占比提升，但地产投资收缩导致建筑用钢需求下降，整体需求增速放缓。钢厂维持低库存策略，港口库存去化压力较大。

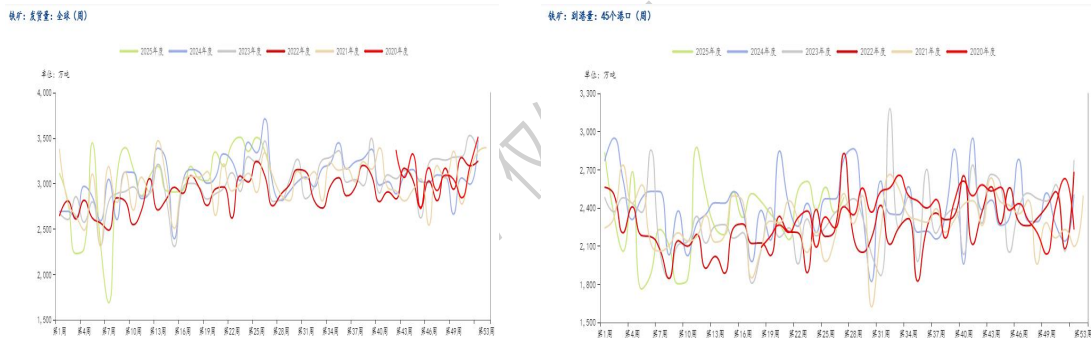
4、库存端：6月铁矿石期货的库存区域分化，补库意愿有限。库存天数维持在25-30天低位，显示需求韧性不足。

一、行情回顾

2025年6月铁矿石现货价格呈现震荡下行趋势。截至6月30日，青岛港PB粉现货价收于726.56元/吨，较月初的752.11元/吨下跌3.37%。月内价格波动主要受供需双弱格局影响：供应端澳洲发运量高位回落，巴西发运量环比减少，但国产矿产量小幅回升；需求端高炉开工率维持高位，但铁水产量环比下降，叠加终端需求进入淡季，钢厂采购节奏放缓。铁矿石期货主力合约（I2509）月内价格围绕700-720元/吨区间震荡。6月30日收盘价为715.50元/吨，较月初下跌4.86%。期货市场反映供需矛盾：基差收窄至33元/吨，进口利润为-2元/吨，显示现货贴水期货，市场对远期需求预期偏弱。

二、供给分析：海外增量显著，国内产量低位回升

2.1 海外铁矿发运量持续回升



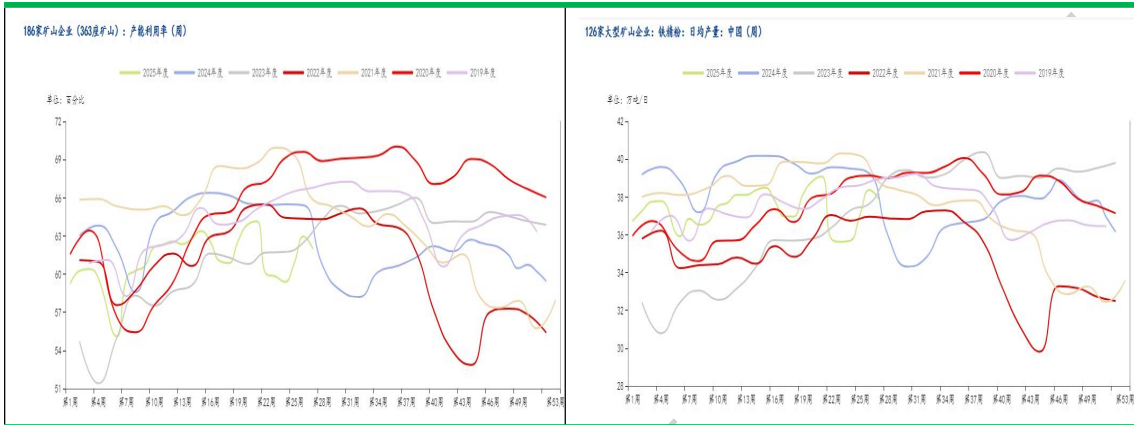
数据来源：钢联，安粮期货研究所

澳洲与巴西：6月首周发运量达1993.6万吨（环比减少100万吨），但整体仍处高位；巴西周发运量671.9万吨（环比增30.3万吨），北部矿区受雨季影响仍未完全恢复。

非主流地区：发运量环比增140.9万吨至600.4万吨，显示全球供应端边际增量显著。全球非主流矿山发运量二季度环比增900万吨，主要来自印度、南非等地区，但受价格中枢回落影响，发运量同比下滑24%。与此同时，新增产能释放，Onslow铁矿项目（西澳）、宁巴高品位铁矿项目（巴西）等贡献3844万吨增量。

总的来说，6月份铁矿石到港量环比有所增加，澳大利亚发运处于高位，巴西等主流矿山的发运量有同步放宽，预计近期到港量回升。整体来看，铁矿供应预计将维持在较为宽松的状态。

2.2 国内精粉低位回升

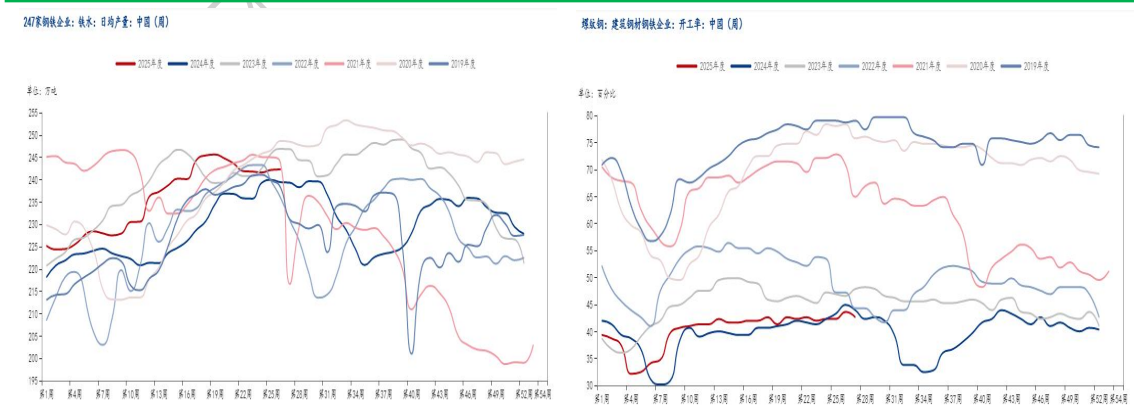


数据来源：钢联，安粮期货研究所

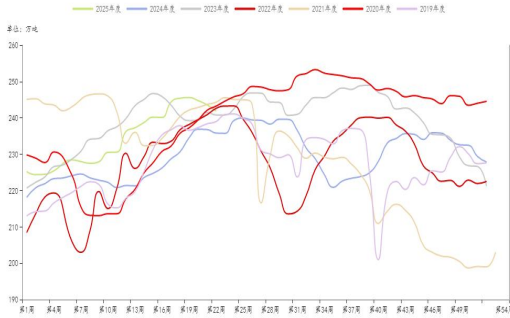
2025年1-4月国产矿铁精粉产量同比下滑8.2%，华北、东北地区减产显著，仅西北地区实现正增长。华北地区受环保限产影响，5月后部分大型矿山复产，但西南地区因原矿品质下滑导致产量减少。

三、需求分析：

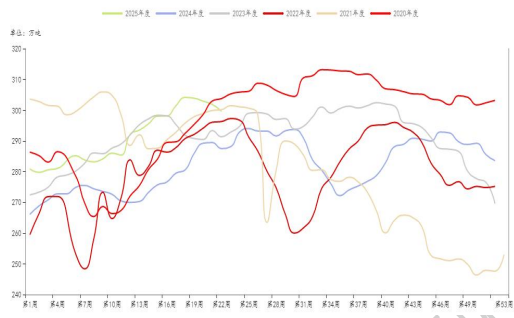
3.1 国内需求：终端需求恢复缓慢



247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



铁炉：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

6月维持242.3万吨（环比微降0.11万吨），但连续五周下滑，显示需求韧性减弱。6月247家钢厂盈利率58.87%（与前周持平），高炉利润因燃料价格反弹承压。二季度铁水产量环比增1000万吨，折合铁矿石需求增1820万吨，但钢厂复产空间有限，后续增幅或趋缓。制造业用钢需求占比提升，但地产投资收缩导致建筑用钢需求下降，整体需求增速放缓。钢厂维持低库存策略，港口库存去化压力较大，47港库存二季度末降至14433.56万吨，环比下降69.58万吨。与此同时，南方梅雨季及高温天气影响制造业产能利用率，房地产新开工低迷，钢材出口增量（日均5万吨）仅部分对冲需求下滑。

3.2 海外需求：区域分化显著

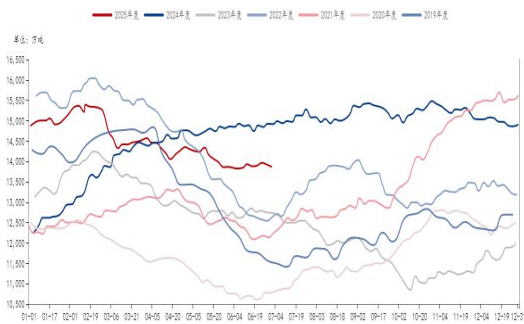
中国以外地区，除中国外高炉日均生铁产量112-114万吨，同比下滑200万吨，折合铁矿石需求减少320万吨。印度、东南亚等非主流矿区受国内政策影响，铁矿石需求同比下滑15%-20%。

项目	二季度环比增量（万吨）	同比增速
国内铁水	1820	-10%
海外需求	-320	-20%

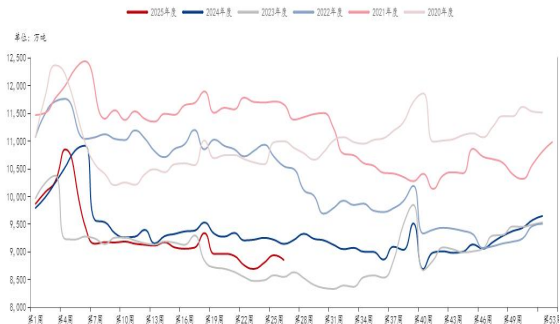
数据来源：FinD

四、库存分析

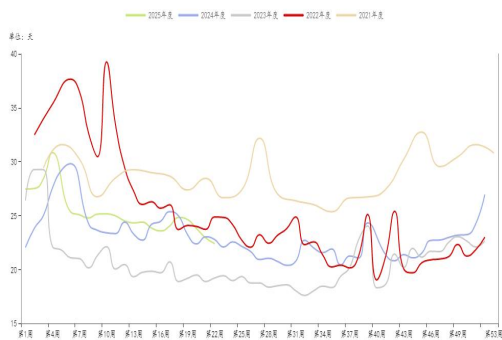
铁矿：进口：库存：45个港口（日）



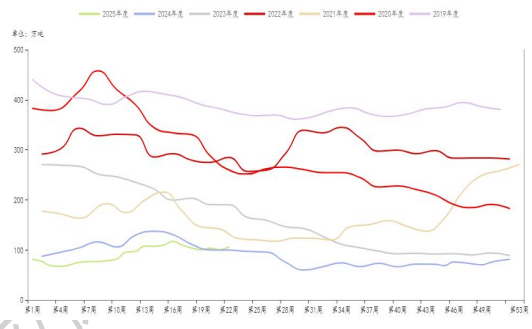
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



铁矿：进口：平均可用天数：114家钢铁企业（周）



186家矿山企业（363座矿山）：铁矿石：库存：中国（周）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

截至6月13日，全国47港库存13933.14万吨（环比增106.45万吨），同比减900万吨，显示库存矛盾（绝对值高但同比减量）。澳矿库存5912.74万吨（环比增22.44万吨），巴西矿库存5092.62万吨（环比降67.68万吨），显示区域分化。钢厂进口铁矿库存8690.18万吨（环比降64.1万吨），补库意愿有限。6月到港量环比增152万吨，但港口库存未明显累积，维持在1.39亿吨水平。

二季度港口库存整体环比下降69.58万吨至14433.56万吨，但仍处于历史高位，主要因进口矿到港量环比增154万吨至3506.7万吨。高库存压力下，港口疏港量环比增11.48万吨至338.94万吨，但库存去化速度仍不及供给增量。钢厂进口矿库存环比增550万吨至9148.69万吨，但库存天数维持在25-30天低位，显示需求韧性不足。钢厂高炉开工率83.82%，同比增0.71个百分点，但铁矿石库存周转率环比下降0.5%。

项目	二季度末库存（万吨）	环比变化（万吨）
港口库存	14433.56	-69.58
钢厂库存	9148.69	+550

数据来源:FinD

五、总结

从短期看，终端供给稳定，需求疲软，去库压力大。预计7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。

综上所述，预计7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。