

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202503）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025 年 3 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:

李雨馨: 从业资格号: F3023505

投资咨询号: Z0013987

复审:

宋怀兵: 从业资格号: F3018519

铁矿石月度报告

综述：需求回升，铁矿震荡偏强

整体概述：

1、行情回顾：2025年1月，铁矿石期货市场呈现出震荡上行的态势。月初，价格波动。月中，随着钢厂产能回落，但铁水产量回升，铁矿石需求环比走强，加之钢厂节前大幅补库，推动价格进一步上涨。至月末，铁矿石期货主力月度涨幅达到4.04%。持仓量方面，1月份铁矿石期货持仓量显著增加，市场参与者对铁矿石期货的关注度和参与度均有所提升。

2、供给端：2月份铁矿石到港量环比有所增加，但澳大利亚和巴西等主流矿山的发运量有所收缩，预计近期到港量底部震荡。整体来看，铁矿供应预计将维持在较为宽松的状态。产能利用率国内矿山的产能利用率与上月相比，小幅回升。总体来看，全球供应边际宽松，结构性矛盾仍存在。

3、需求端：2月，铁矿需求加大，钢厂盈利率大增，下游成材需求大幅加大。总的来看，主流铁矿需求端较上月增加，发运量回落，预计近期铁矿需求陆续回升。

4、库存端：2025年2月铁矿石期货的库存情况呈现出小幅收缩的趋势。

总结：短期看，终端需求回升，供应边际宽松。预计3月矿价将延续震荡偏弱运行趋势。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。

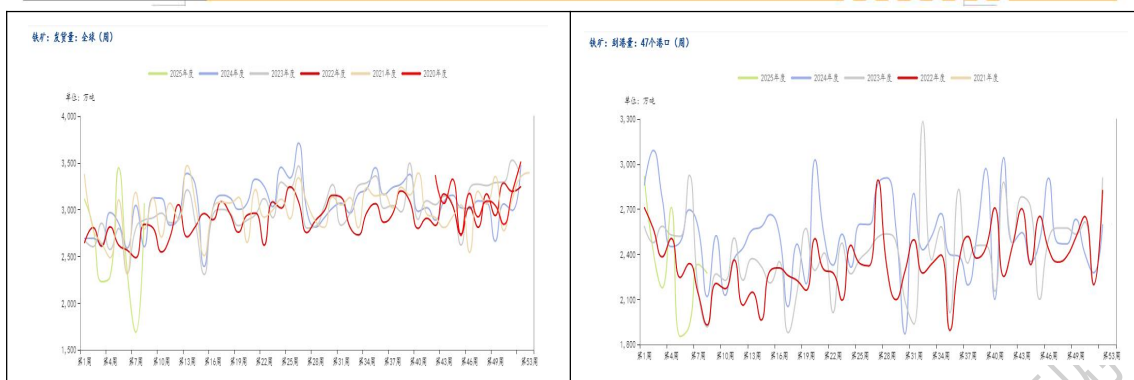
一、行情回顾

2025年2月，铁矿石期货市场在政策预期、极端天气事件及下游需求边际变化的综合影响下，走出“急涨急跌”的宽幅震荡行情。以中国大商所（DCE）主力合约（I2502）为例，价格在780-950元/吨区间剧烈波动，全月振幅超21%，最终收于830元/吨，较1月末下跌4.1%，但较2024年同期仍上涨12%。市场多空博弈激烈，持仓量一度创下历史新高。

2月初，中国推出“稳经济28条”，明确加大基建投资与房企纾困力度，黑色系集体拉涨，铁矿石期货单周飙涨18%，投机资金涌入推升价格至950元/吨年内高点。2月15日，国家发改委联合五部门约谈头部贸易商，要求“合理控制采购节奏”，并释放300万吨战略储备矿平抑价格。政策威慑下，期货价格三日暴跌14%，市场情绪迅速反转。

国际方面，澳洲飓风与巴西洪灾双重冲击：2月中旬，澳大利亚皮尔巴拉地区遭遇超强飓风“伊莎”，力拓、必和必拓宣布港口停运5天，影响发运量约1500万吨；同期巴西米纳斯吉拉斯州暴雨引发铁路中断，淡水河谷下调一季度发运目标10%。印度、南非也受物流瓶颈制约，出口增量不及预期，全球铁矿石2月发运量同比锐减23%，中国45港库存降至1.28亿吨（近三年低位），结构性紧缺支撑现货溢价。

二、供给端：全球供应边际宽松，结构性矛盾仍存在

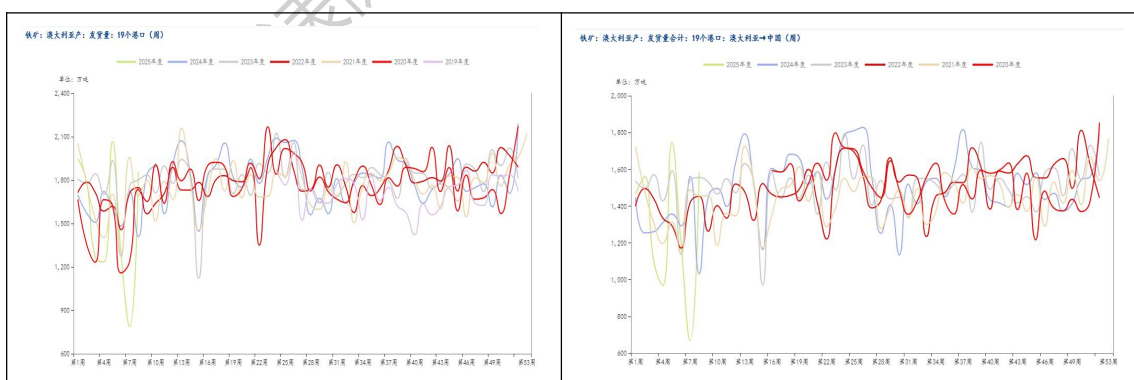


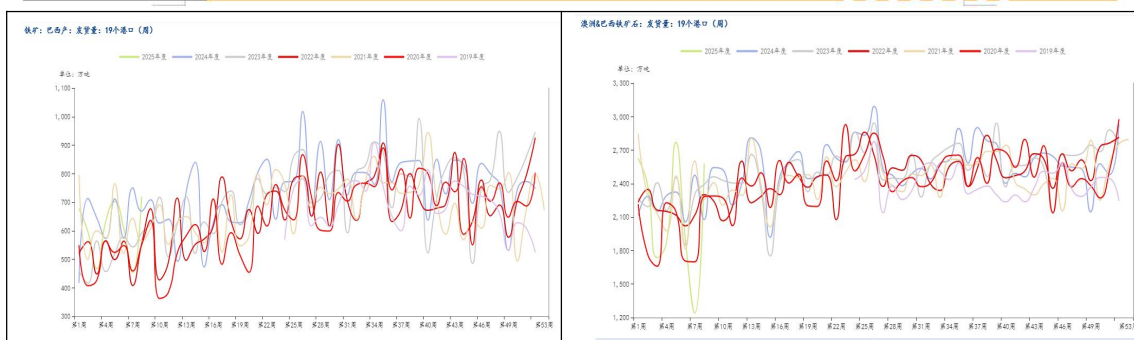
数据来源：钢联，安粮期货研究所

根据钢联数据显示，截止到2月21日，铁矿石全球发货量为3006.9万吨，环比上月增加783.3万吨（+34.3%），同比去年同期水平提高15.49%。47个港口到港量为2275.1万吨，环比上月减少436.2万吨（-16.09%），同比去年同期水平增加7.38%。从钢联数据可以看出，到港量受到季节性影响，且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，因此铁矿供应开始加大。

总体来看，全球供应边际宽松，结构性矛盾仍存在。

2.1 澳巴铁矿发运同步回落





数据来源：钢联，安粮期货研究所

从2月的数据来看，澳巴铁矿的发运量呈现出整体下降的趋势。这可能意味着市场需求在逐步减少。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，但同样在2月呈现出收缩趋势。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2月21日，19个港口澳大利亚铁矿石发运量为1856.1万吨，环比上月减少211万吨，同比去年同期水平增加446万吨，同期发运量回升，其中19个港口澳大利亚产区铁矿发往中国的有1582.1吨，占澳大利亚整体发运量的85.24%，其发运量环比上月减少162.7万吨，可以看出2月澳大利亚发往我国的铁矿总量小幅提升。

根据钢联数据显示，截止2月21日，19个港口巴西铁矿发运量为719.3万吨，环比增加16.1万吨，同比去年同期水平增加127.7万吨。19个港口澳巴累计铁矿发运量为2575.4万吨，环比减少195万吨，较去年同期增加182.5万吨。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收缩。

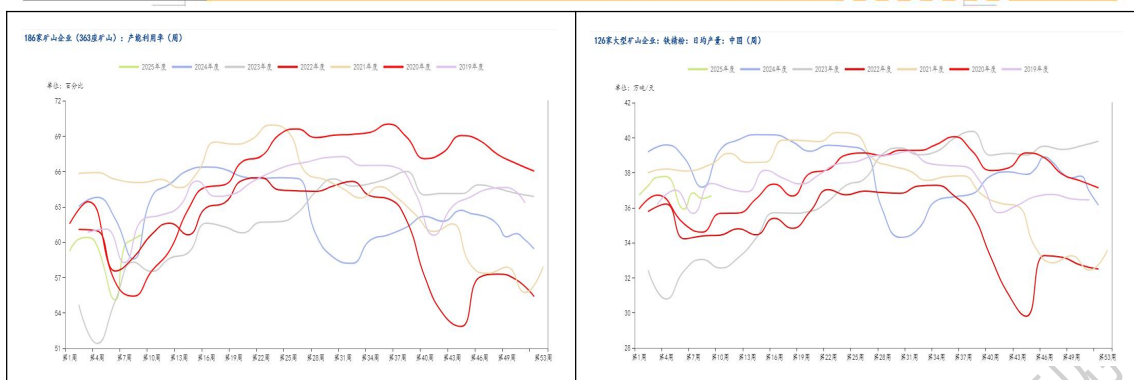
总的来说，2月份铁矿石到港量环比有所增加，但澳大利亚和巴西等主流矿山的发运量有所收缩，预计近期到港量底部震荡。整体来看，铁矿供应预计将维持在较为宽松的状态。

2.2 国内铁矿产能利用率回升

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



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，铁矿产量也有所下滑。截止到2月28日，186家矿企的产能利用率有月初的55.1%提升至60.65%，下游需求微涨，因此钢企需求逐步放开。126家大型矿山企业的铁精粉日均产量由上月的35.92万吨/天降低至36.69万吨/天，产量增加。

产能利用率国内矿山的产能利用率与上月相比，小幅回升。

三、需求端：市场预期向好，下游需求加大



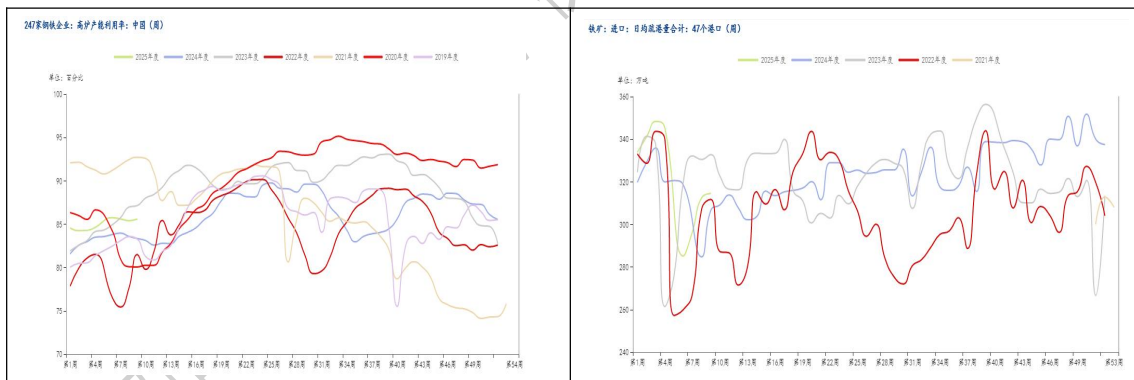
数据来源：钢联，安粮期货研究所

3.1 建材用钢需求走强，传导至钢企数据

春节后，钢厂产能回升，铁矿石需求环比恢复。受到钢厂节前大幅补库的影响，港口库存向钢厂库存转移，导致铁矿石需求在短期内有所增加。从长期来看，铁矿石需求将受到全球经济复苏、基础设施建设、房地产行业复苏以及钢铁行业转型升级等多重因素的影响。

2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2月28号，钢厂高炉开工率为78.29%，进口铁矿日均消耗量由281.02万吨增加至284.17万吨，247家钢厂日均铁水产量为225.45万吨增加至227.94万吨。2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 钢企盈利转亏损



数据来源：钢联，安粮期货研究所

据钢联数据显示，截止2月28日，247家钢铁企业盈利率由48.92%增至50.22%。（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，主流铁矿需求端较上月增加，发运量回落，预计近期铁矿需求陆续回升。

四、库存端：



数据来源：钢联，安粮期货研究所

港口库存的增加意味着市场上可供销售的铁矿石数量增多，这会给铁矿石市场带来一定的供应压力。在需求相对稳定或增长不足的情况下，供应压力的增加可能会抑制铁矿石价格的上涨。钢厂库存的增加可能反映出钢厂对未来需求的预期并不乐观，因此选择增加库存以备不时之需。这种预期可能会影响铁矿石期货市场的交易情绪和价格走势。库存的变化是铁矿石市场动态的一个重要反映。投资者可以通过观察库存的变化来捕捉市场机会或规避风险。例如，在库存持续增加的情况下，投资者可能会选择卖出铁矿石期货以规避价格下跌的风险。

港口库存方面，截止 2025 年 2 月 28 日，47 个港口进口铁矿库存为 1113.76

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

万吨，月环比减少 28.02 吨，降幅为 2.46%，钢厂库存方面，247 家钢铁企业进口铁矿库存为 9167.19 万吨，比上月减少 1679.13 万吨，降幅为 15.48%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为 25.14 天，比上月减少约 5.7 天。186 家矿山企业的精铁矿库存由上月的 66.92 万吨增加至 78.55 万吨。

综上所述，2025 年 2 月铁矿石期货的库存情况呈现出整体收缩的趋势。这种趋势可能会对铁矿石市场的供应压力、需求预期以及市场动态产生影响。

五、总结

从短期看，终端供应偏弱，需求加大。预计近期矿价将延续震荡偏强运行趋势。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 3 月铁矿石期货市场呈现出震荡偏强的态势，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。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议