



华联期货
HUALIAN FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货铁矿石月报

—— 关税担忧加剧，铁矿震荡下跌

20250302

作者：黄忠夏

研究助理：曾可

■ 0769-22119245

■ 0769-22116880

■ 从业资格号：F0285615

■ 从业资格号：F03118676

■ 交易咨询号：Z0010771



- 1 月度观点及策略
- 2 产业链结构
- 3 期现市场
- 4 库存端
- 6 供应端
- 7 需求端

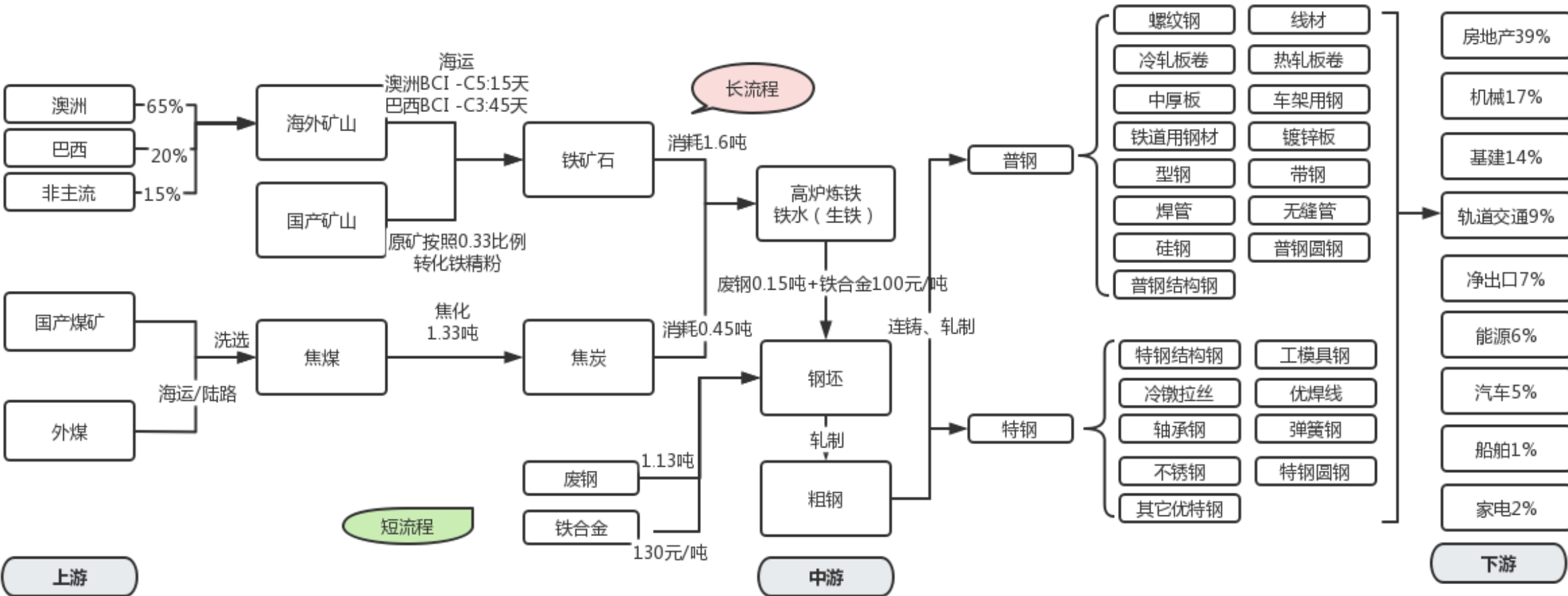
月度观点及策略

- ◆ 供应：近期全球铁矿发运量恢复至正常水平。2025年2月17日-2月23日，全球铁矿石发运总量环比增加1378.7万吨至3066.9万吨。其中，澳洲19港发运1856.1万吨，周环比增1067.9万吨；巴西19港发运719.3万吨，周环比增265.6万吨；非主流地区发运有所回升，周环比增45.1万吨至491.5万吨。同期国内铁矿到港量小幅回落，2025年2月17日-2月23日，中国45港到港量环比减少128.2万吨至2102.7万吨；本轮北方六港到港总量为1221.8万吨，周环比增133.3万吨。飓风影响已经结束，铁矿供应边际增加，未来到港有回升预期。
- ◆ 需求：截至2025年2月28日，MYSTEEL调研247家钢厂盈利率50.22%，环比增加0.44%；钢厂高炉开工率78.29%，较前周上升0.61%；日均铁水产量环比增加0.43万吨至227.94万吨，铁水产出量小幅回升。钢厂利润有所恢复，下游钢材需求逐步恢复，钢厂正反馈复产逻辑得到延续，需求端仍有支撑，需求端的利空点是越南对钢材加征关税，或限制黑色上行的高度。
- ◆ 库存：截至2025年2月28日，本轮全国45个港口进口铁矿库存为15221.4万吨，周环比降118.14万吨。分国别来看，澳矿库存6625.41万吨，周环比降44.12万吨；巴西矿库存5869.9万吨，周环比降67.82万吨。同期，钢厂进口铁矿库存9167.19万吨，周环比降3.51万吨。小样本钢厂进口矿平均库存可用天数为21天，较前周下降1天。
- ◆ 观点：产业方面，供应端飓风影响已经结束，发运回归正常水平，后续到港有回升预期，铁矿供应边际增加，对铁矿价格的支撑减弱。需求端，钢厂利润有所恢复，下游钢材需求逐步恢复，钢厂正反馈复产逻辑得到延续，需求端仍有支撑，需求端的利空点是越南对钢材加征关税，或限制黑色上行的高度。总体来看，临近重要会议，关注市场政策预期变化，产业上铁矿基本面尚有支撑，进入3月重点关注需求旺季成色。
- ◆ 策略：铁矿2505合约空单持有，参考压力位850元/吨。

产业链结构

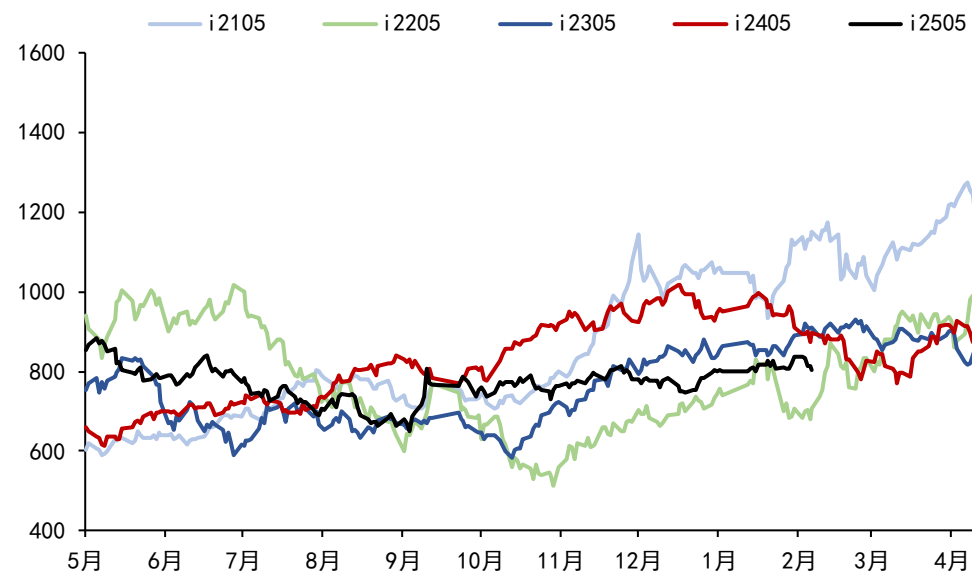


产业链结构



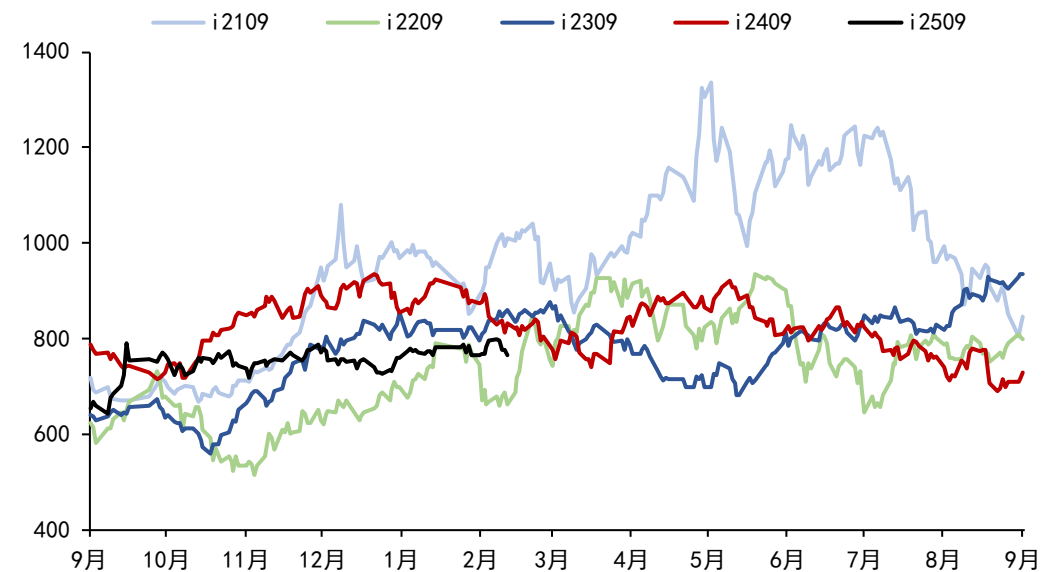
期现市场

图：大商所铁矿石05合约（元/吨）



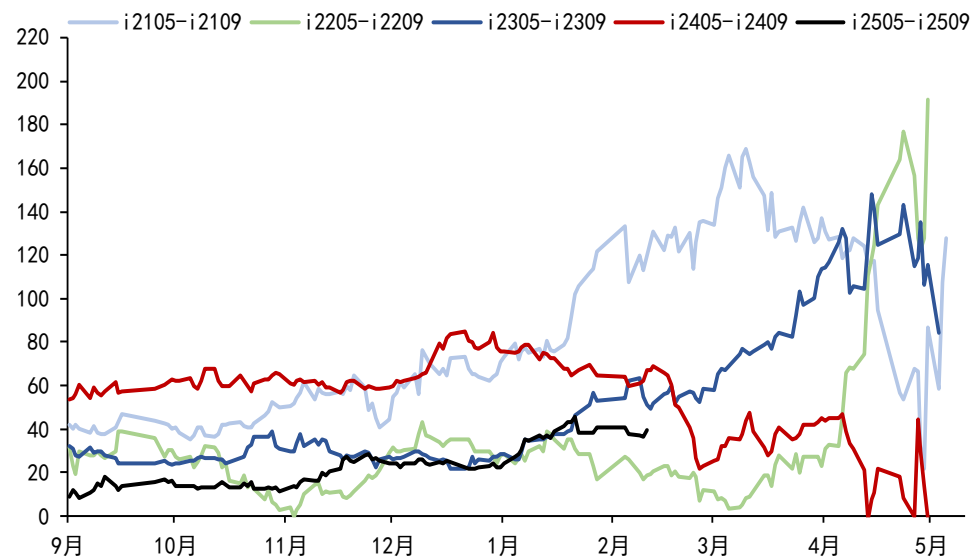
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：大商所铁矿石09合约（元/吨）



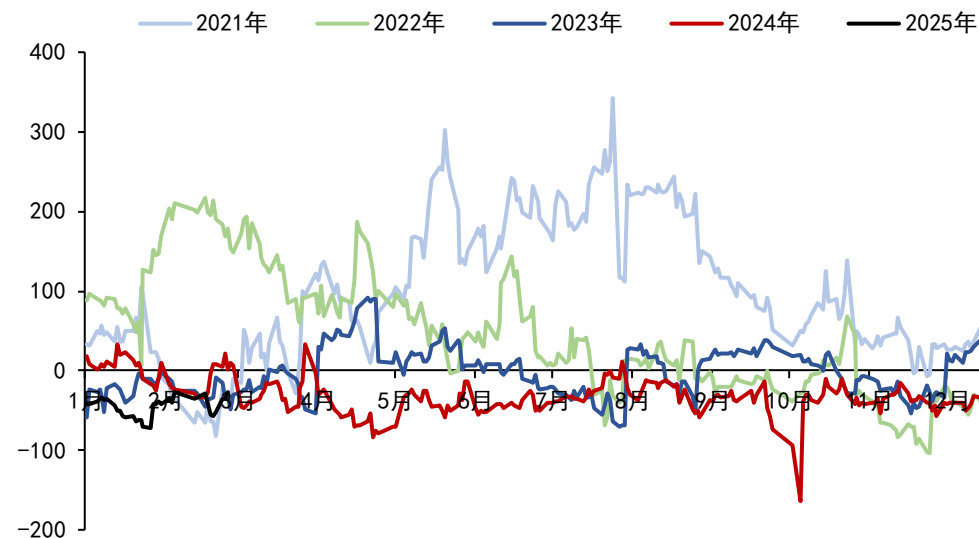
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁矿石5-9价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

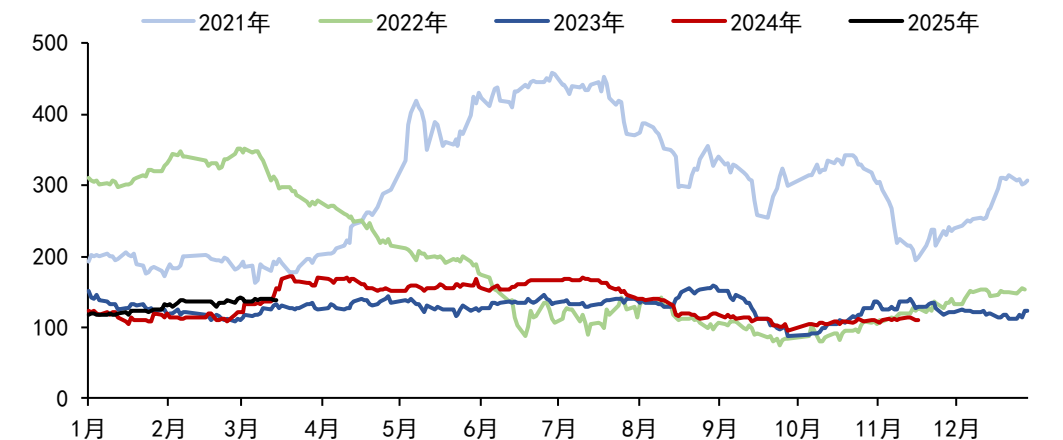
图：SGX当月掉期-大商所主力合约（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

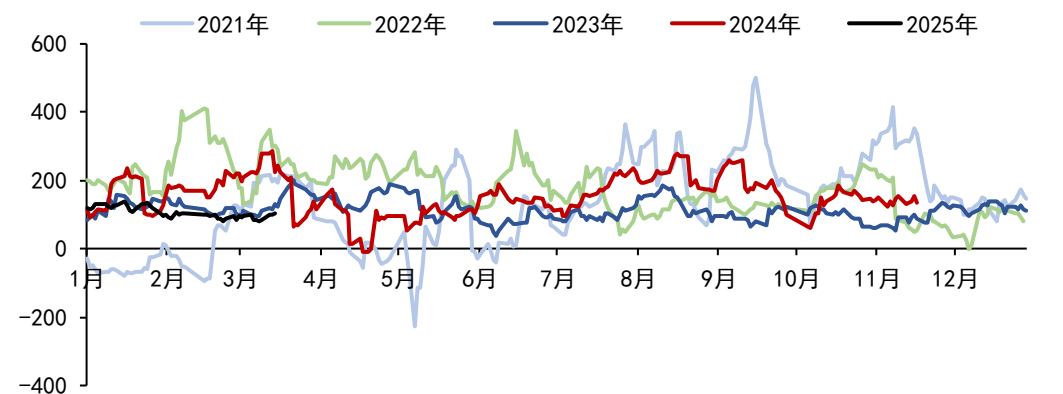
品种价差

图：PB粉-超特粉（元/湿吨）



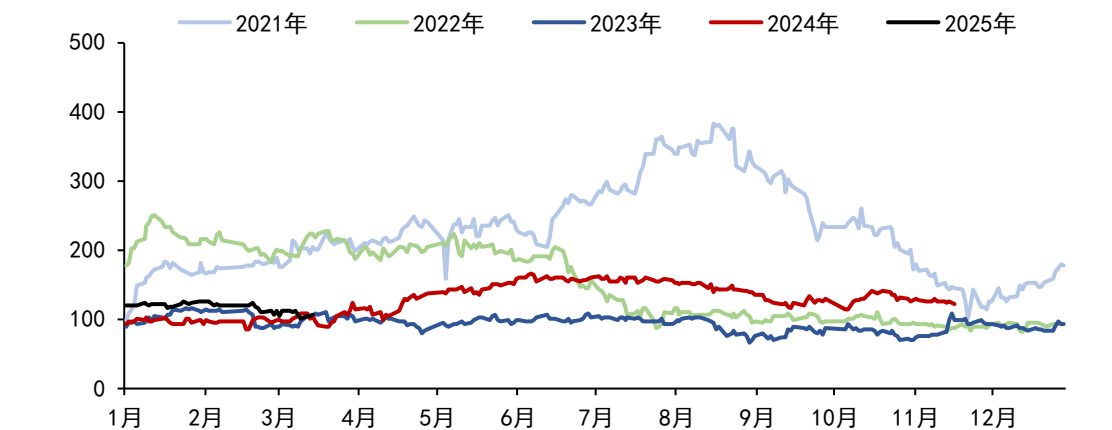
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：本钢精粉-PB粉（元/湿吨）



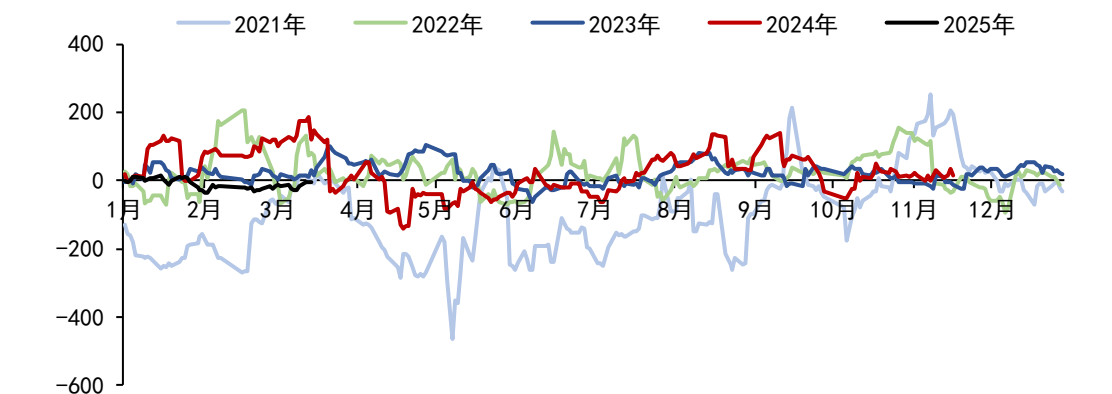
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：卡粉-PB粉（元/湿吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

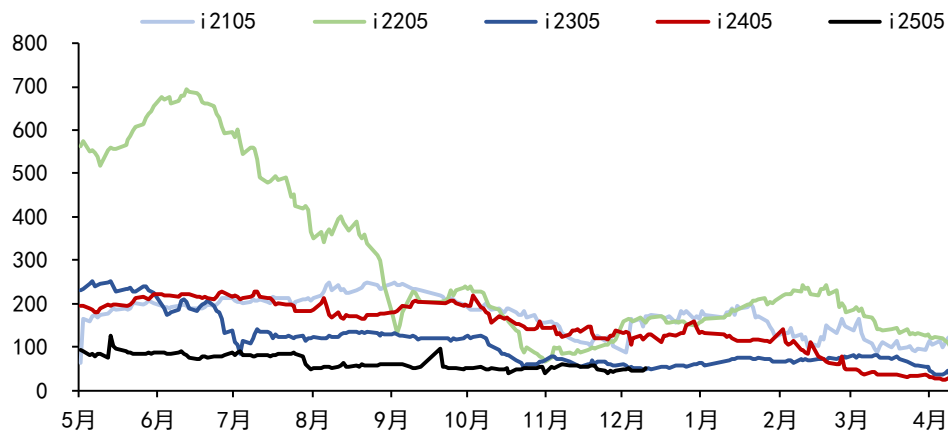
图：本钢精粉-卡粉（元/湿吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

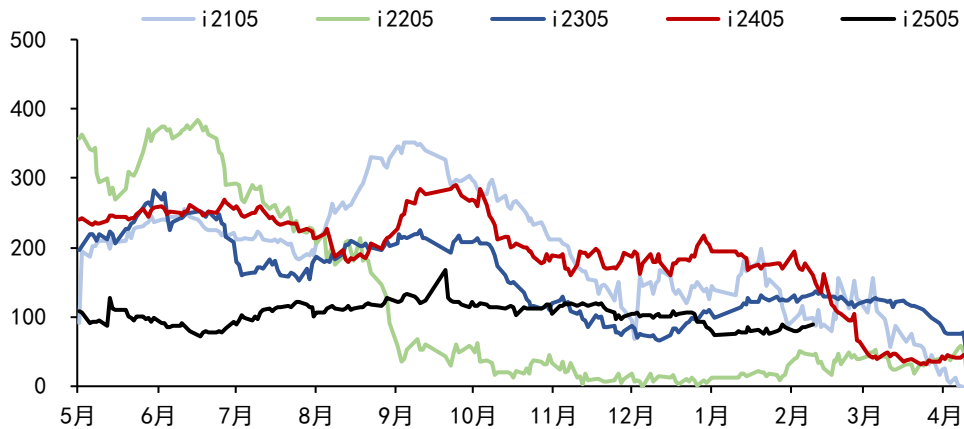
基差

图：PB粉05基差（元/吨）



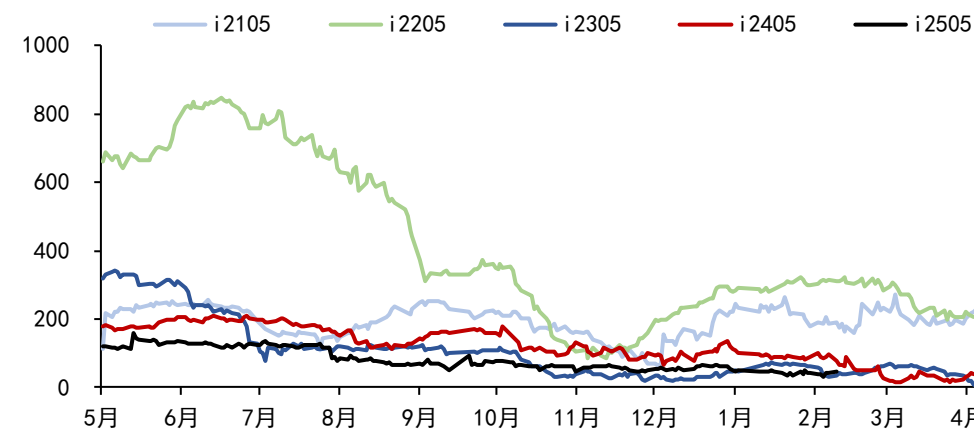
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：超特粉05基差（元/吨）



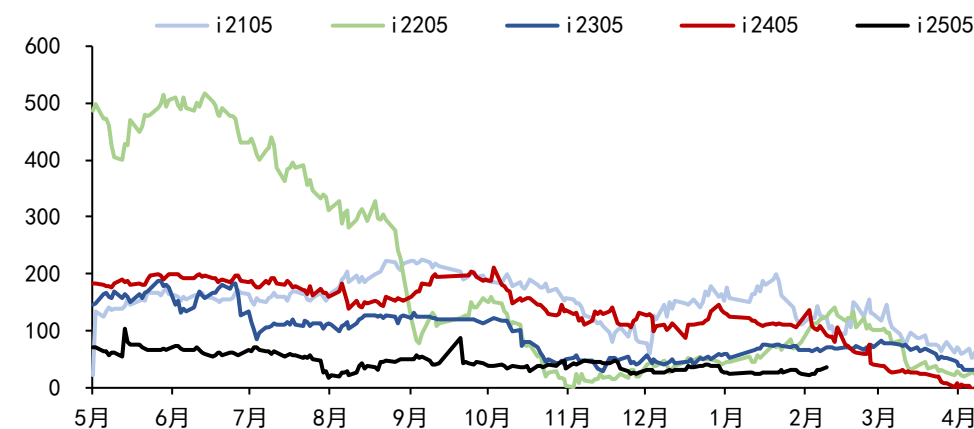
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：卡拉加斯粉05基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：金布巴粉05基差（元/吨）

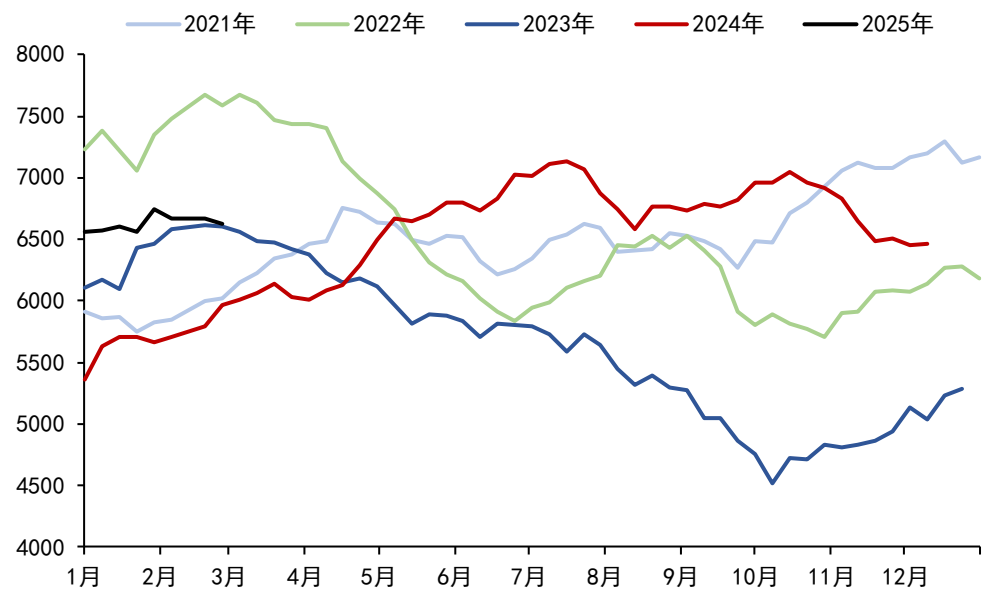


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

库存端

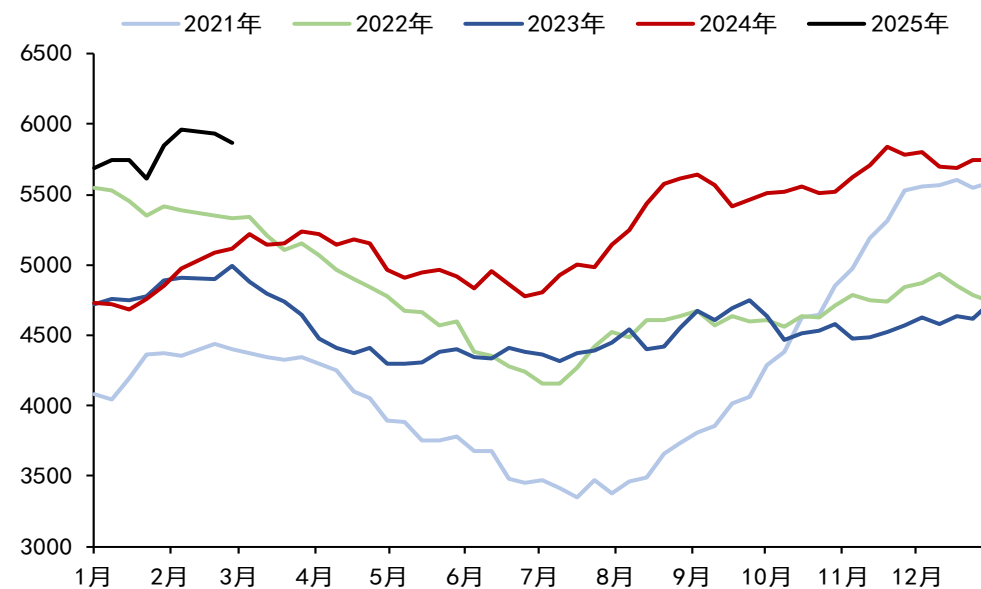
港口库存（分国别）

图：45港澳洲矿库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

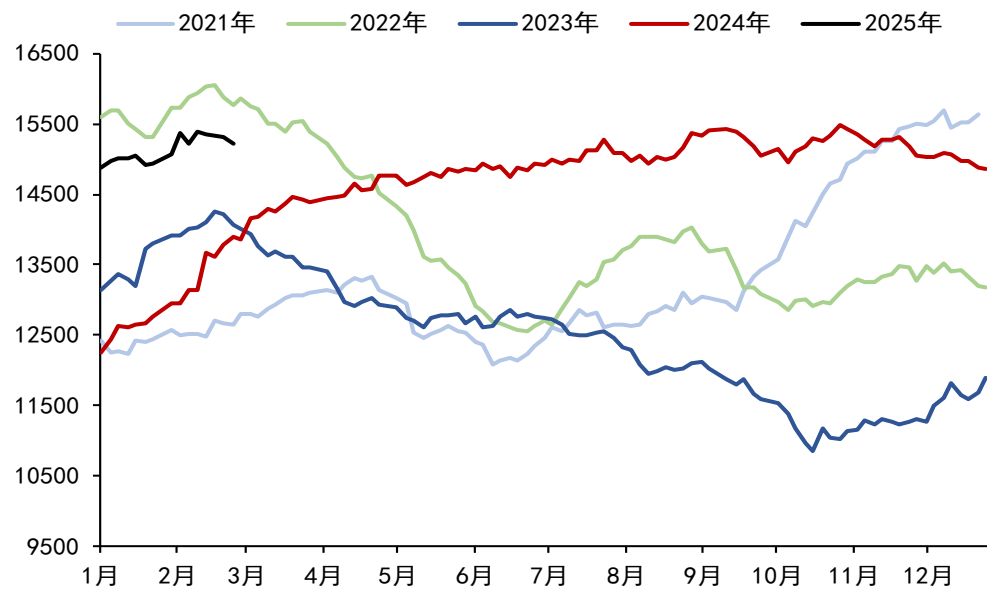
图：45港巴西矿库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

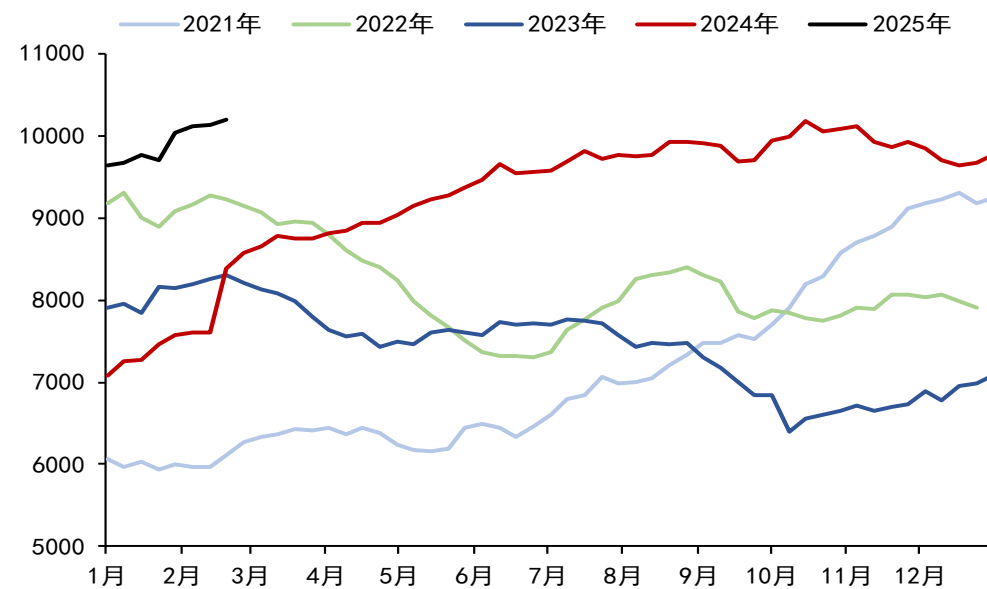
港口库存分国别来看，截至2025年2月28日，澳矿库存6625.41万吨，周环比降44.12万吨；巴西矿库存5869.9万吨，周环比降67.82万吨。

图：45港铁矿石库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：45港贸易矿库存（万吨）

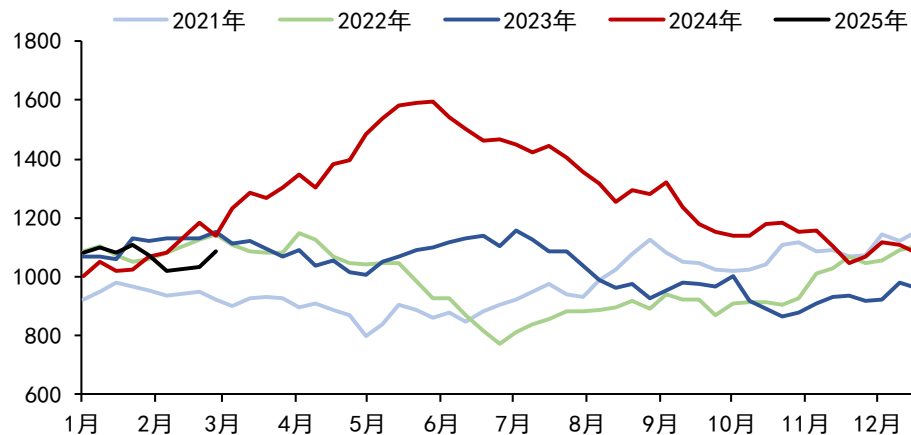


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据MYSTEEL调研统计，截至2025年2月28日，本轮全国45个港口进口铁矿库存为15221.4万吨，周环比降118.14万吨。

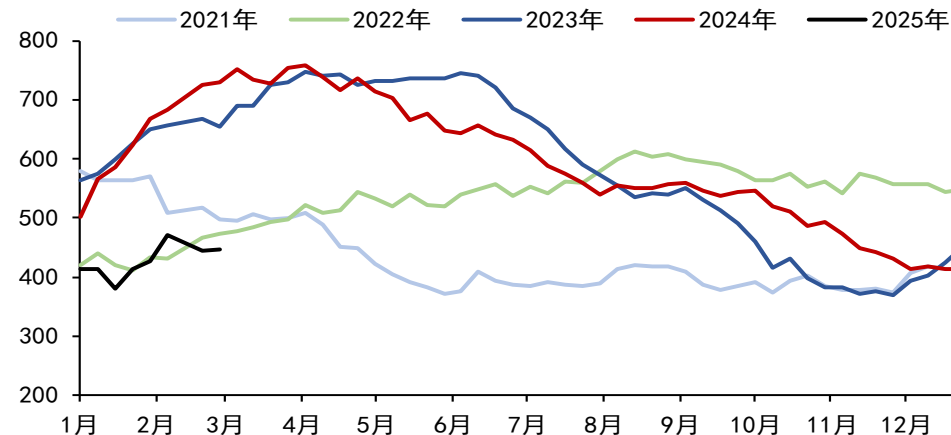
矿种库存

图：45港铁精粉库存（万吨）



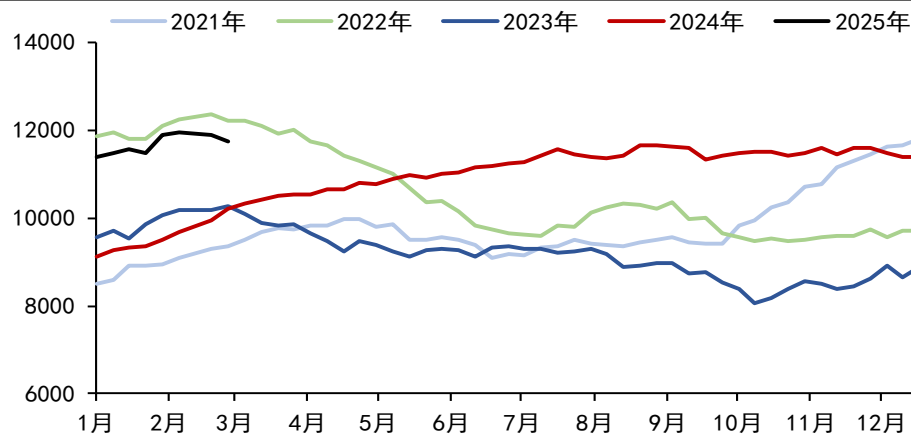
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：45港球团库存（万吨）



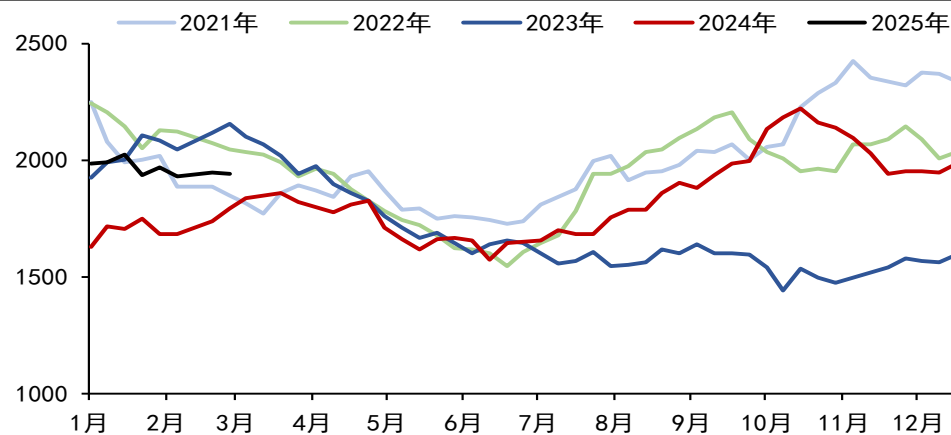
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：45港粗粉库存（万吨）



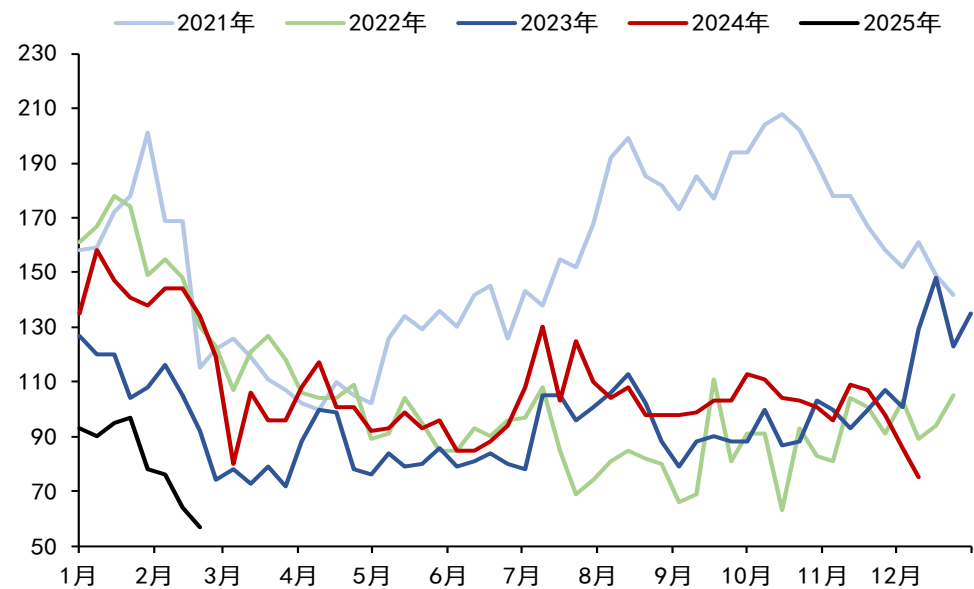
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：45港块矿库存（万吨）



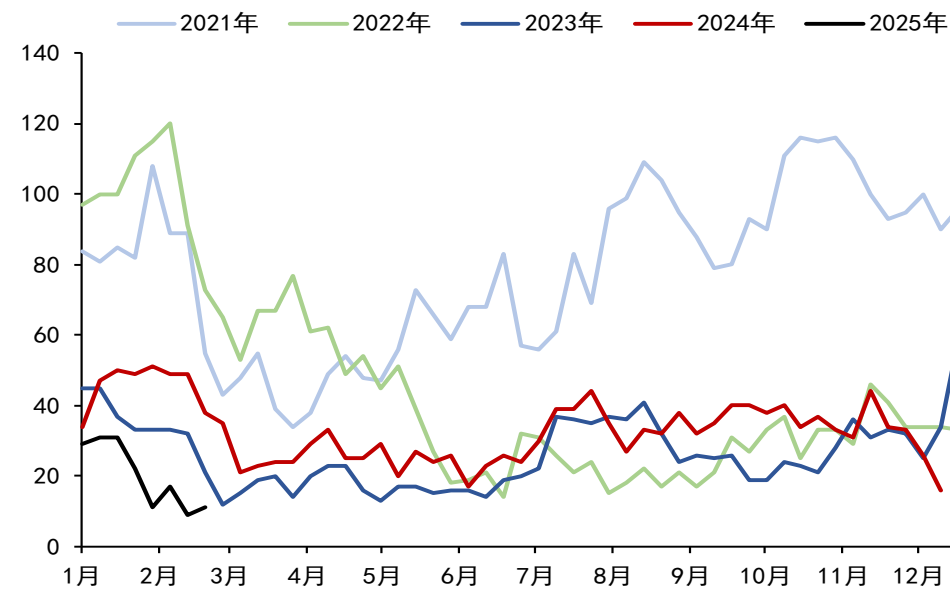
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：45港压港船只（条）



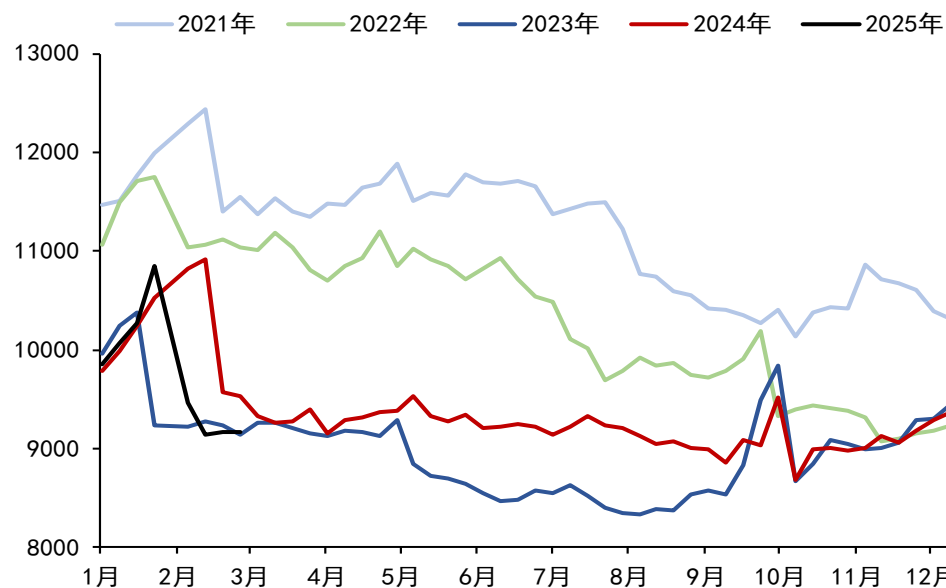
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：45港压港天数（天）



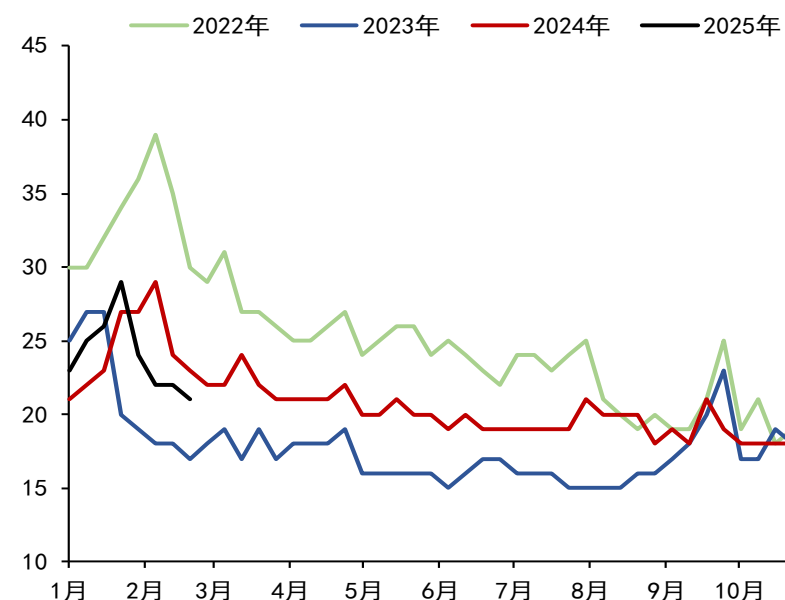
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：247家钢厂进口矿库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢厂铁矿库存可用天数（天）

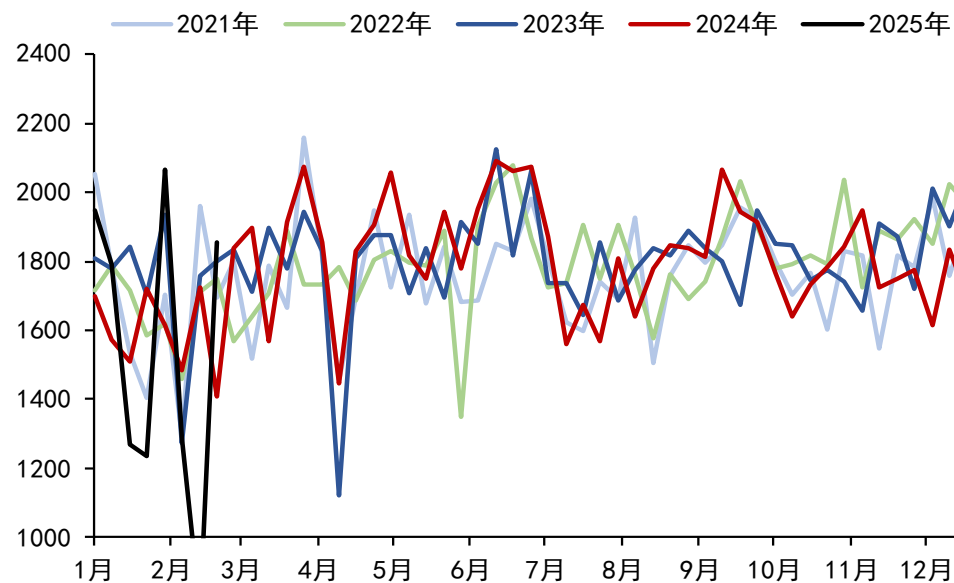


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

钢厂进口铁矿库存9167.19万吨，周环比降3.51万吨。小样本钢厂进口矿平均库存可用天数为21天，较前周下降1天。

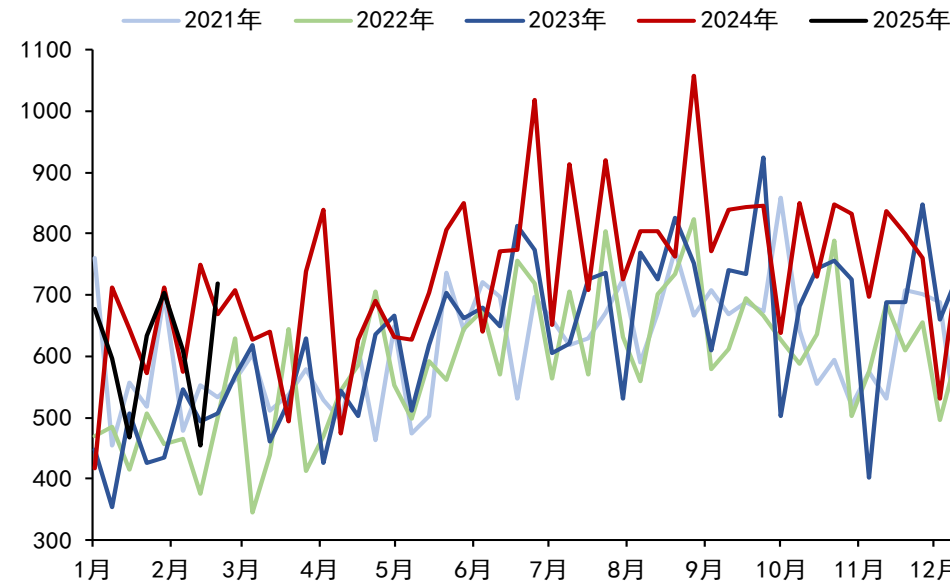
供应端

图：澳大利亚19港发运（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

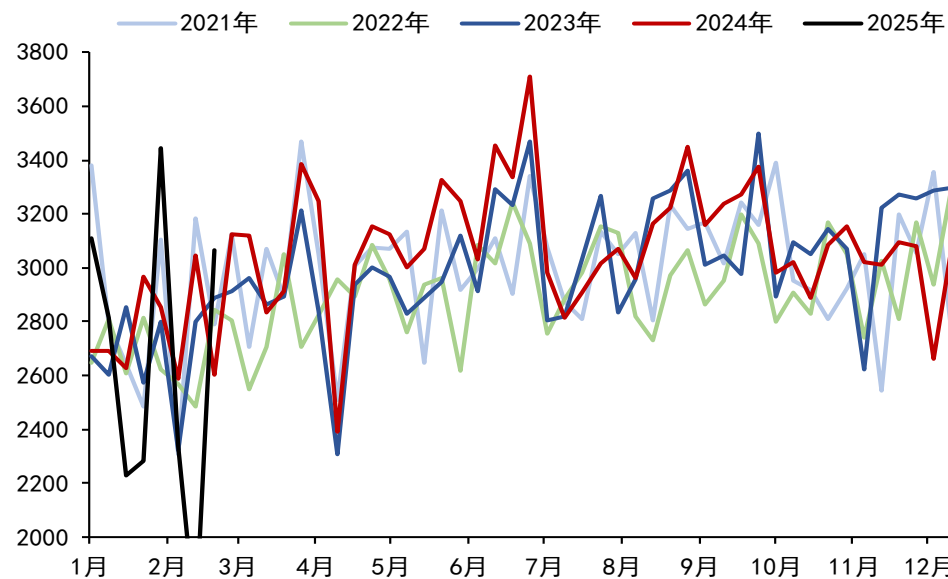
图：巴西19港发运（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

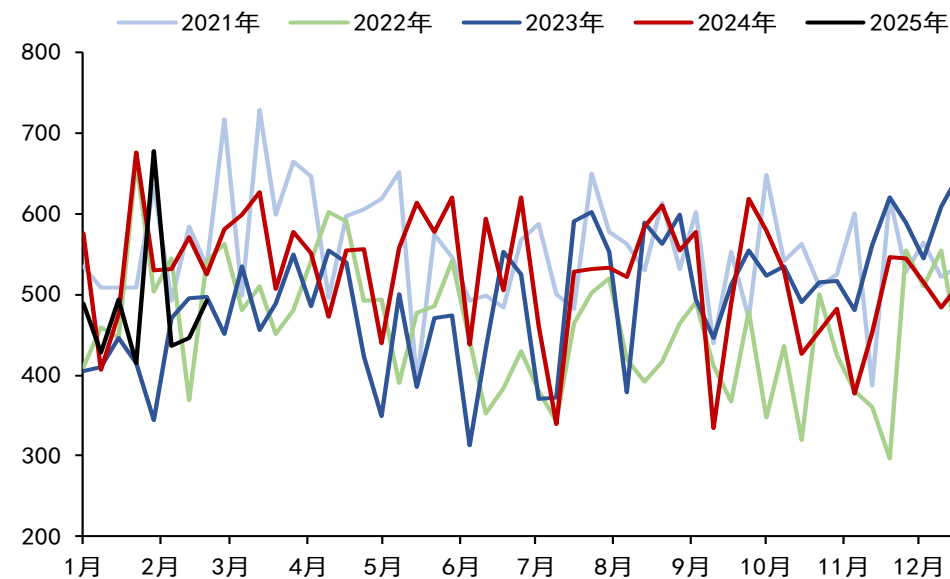
2025年2月17日-2月23日，澳洲19港发运1856.1万吨，周环比增1067.9万吨；巴西19港发运719.3万吨，周环比增265.6万吨。

图：铁矿全球发运（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁矿全球发运-澳巴发运（万吨）

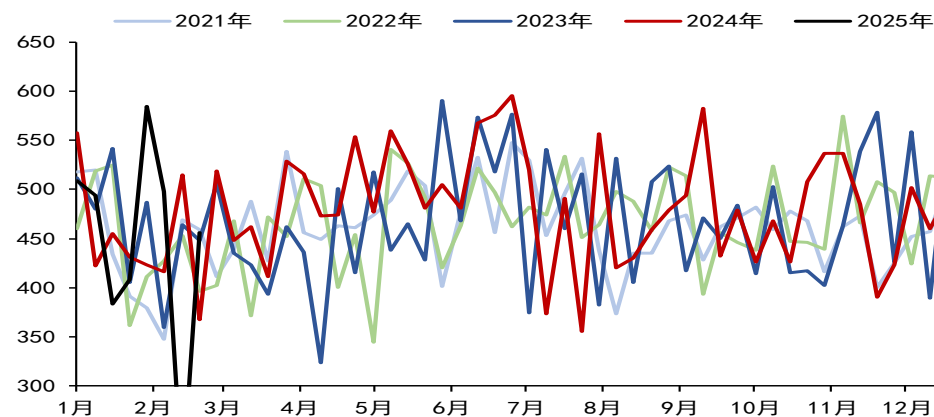


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2025年2月17日-2月23日，全球铁矿石发运总量环比增加1378.7万吨至3066.9万吨。非主流地区发运有所回升，周环比增45.1万吨至491.5万吨。

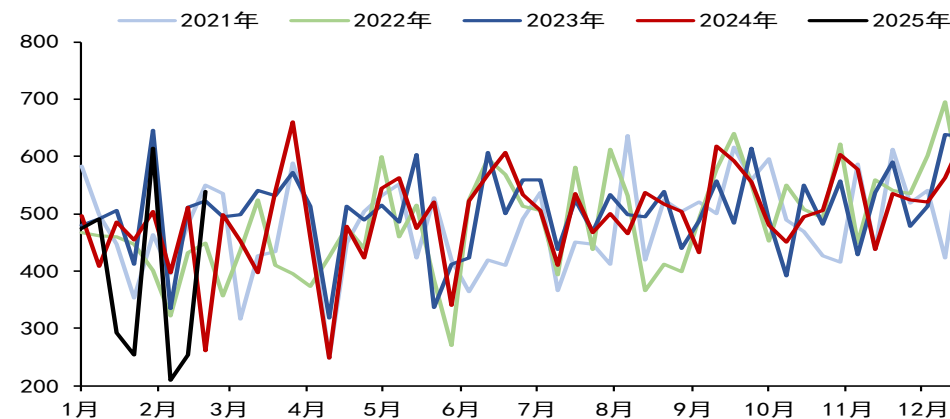
四大矿山

图：BHP（必和必拓）-中国（万吨）



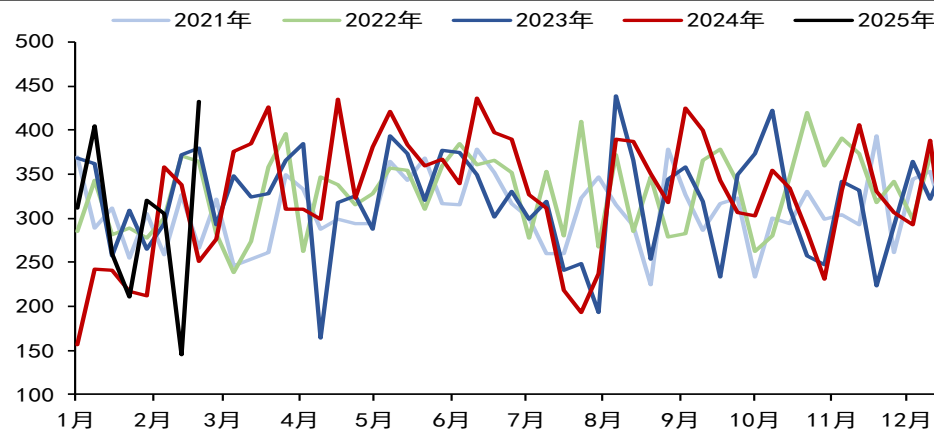
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：RIO TINTO（力拓）-中国（万吨）



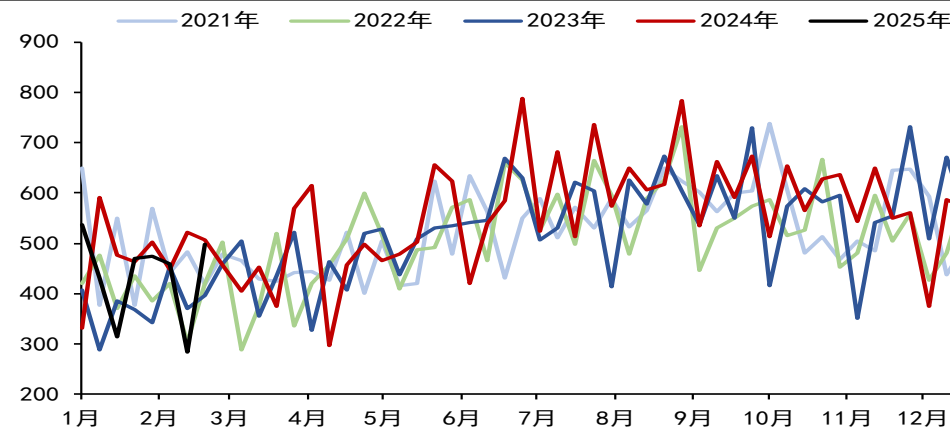
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：FMG（福蒂斯丘）-中国（万吨）



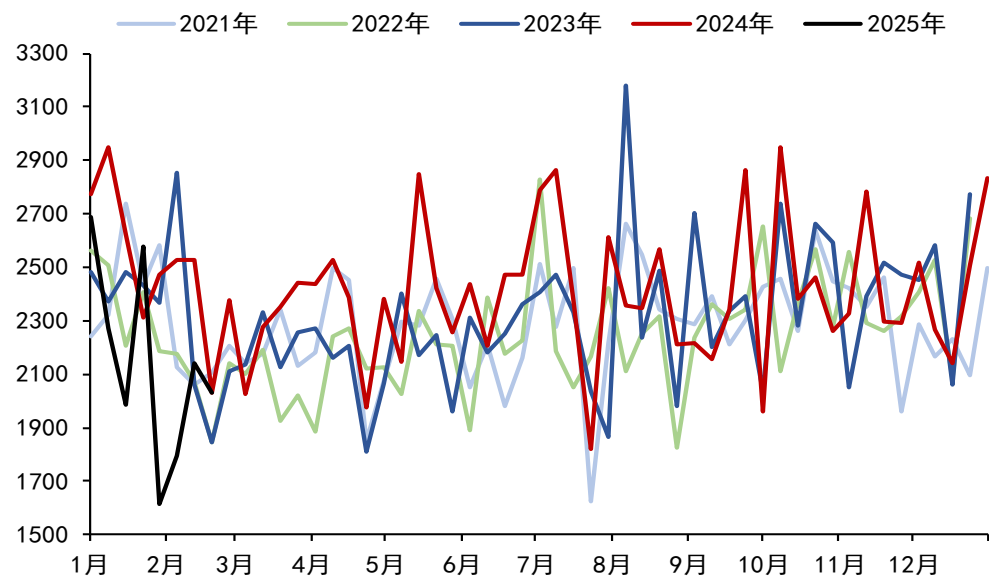
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：VALE（淡水河谷）（万吨）



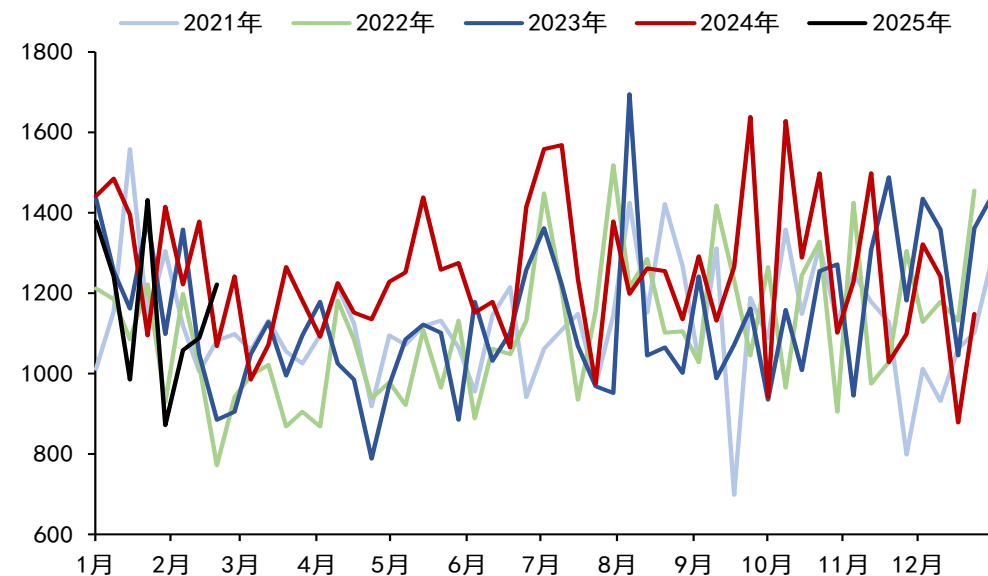
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁矿45港到港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁矿北方港口到港量（万吨）

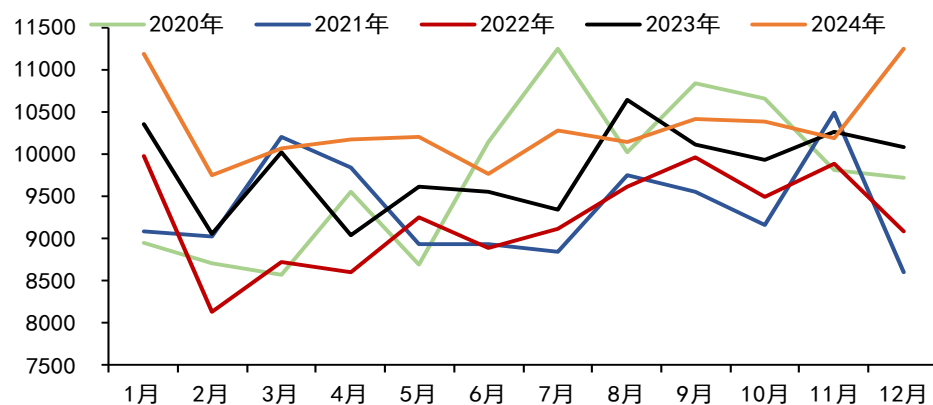


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据MYSTEEL调研统计，2025年2月17日-2月23日，中国45港到港量环比减少128.2万吨至2102.7万吨；本轮北方六港到港总量为1221.8万吨，周环比增133.3万吨。

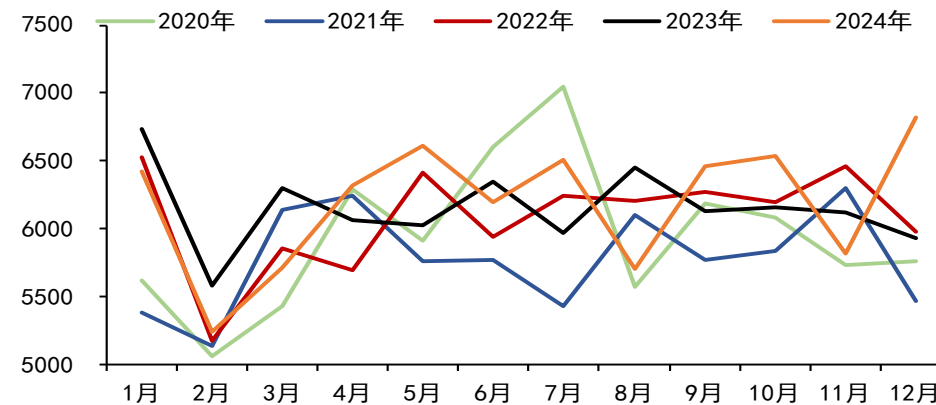
月度国别进口

图：中国铁矿进口数量（万吨）



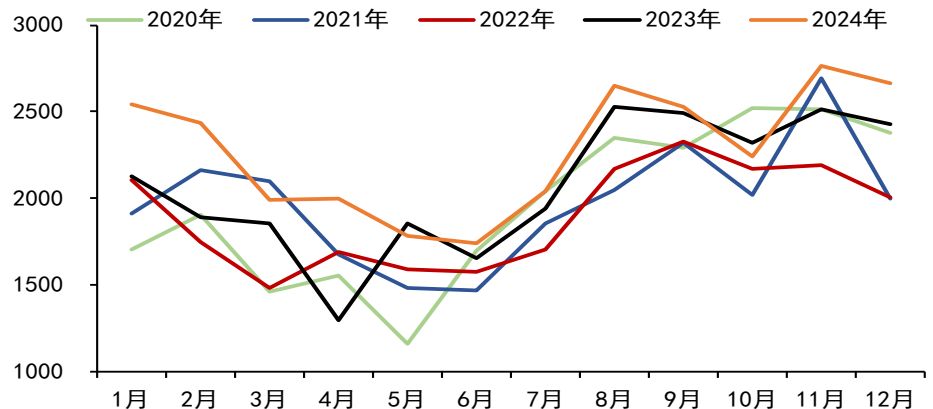
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中国自澳大利亚进口铁矿数量（万吨）



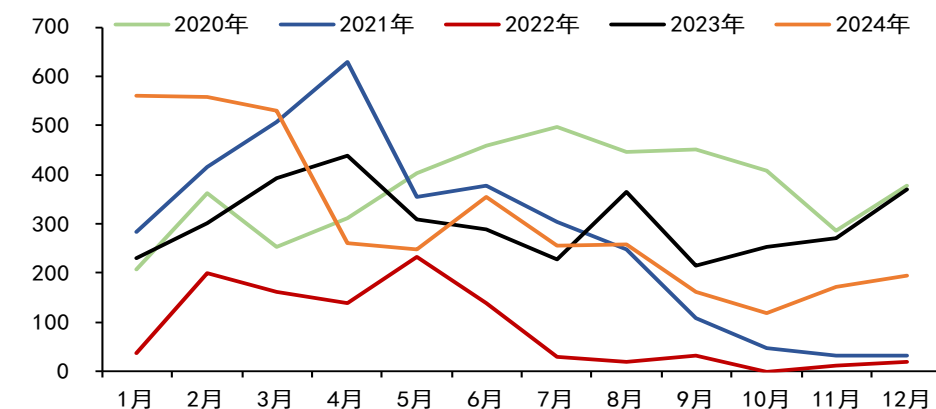
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中国自巴西进口铁矿数量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

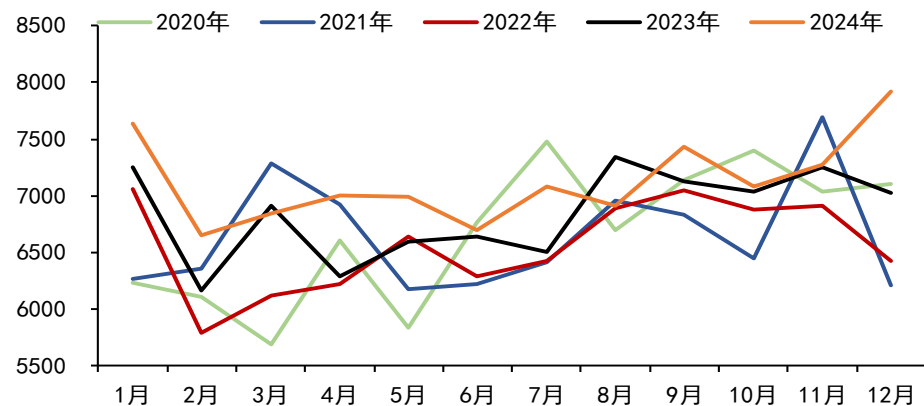
图：中国自印度进口铁矿数量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

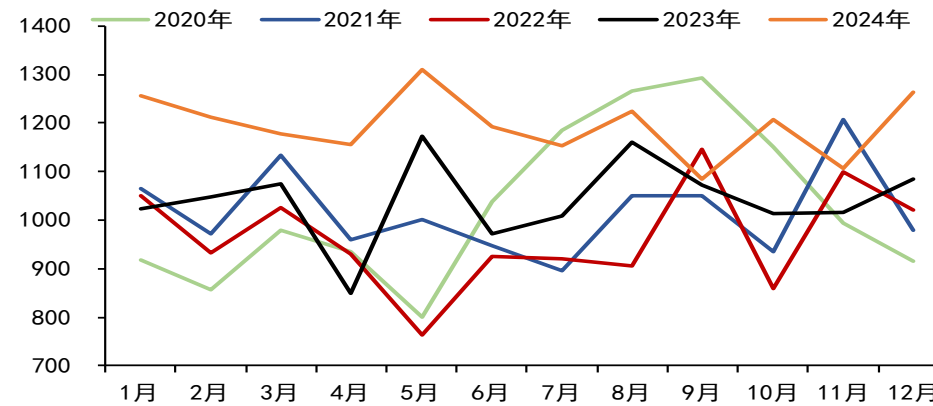
月度矿种进口

图：烧结用矿粉进口（万吨）



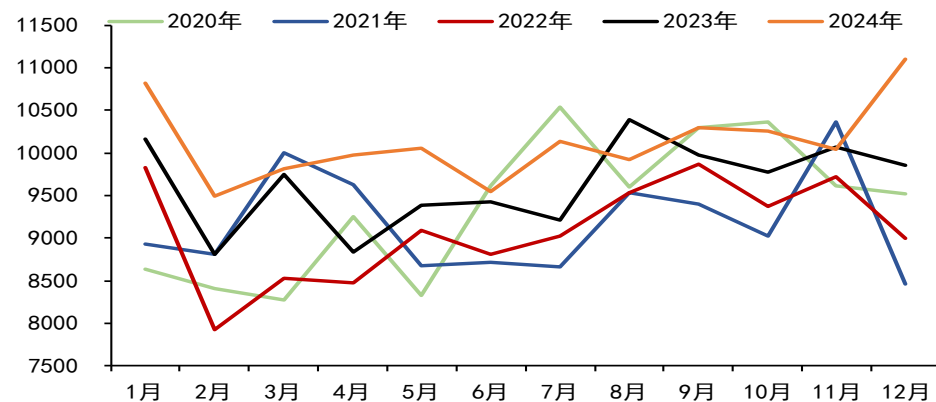
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁精粉进口（万吨）



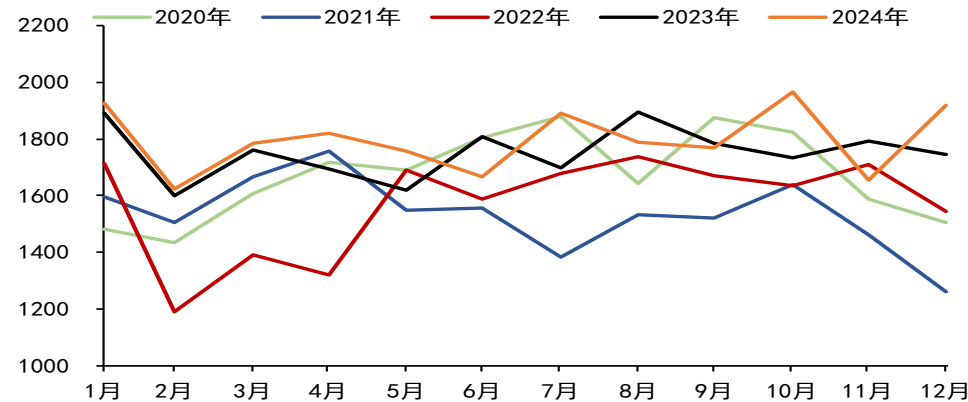
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：未烧结的铁矿砂及其精矿进口（万吨）



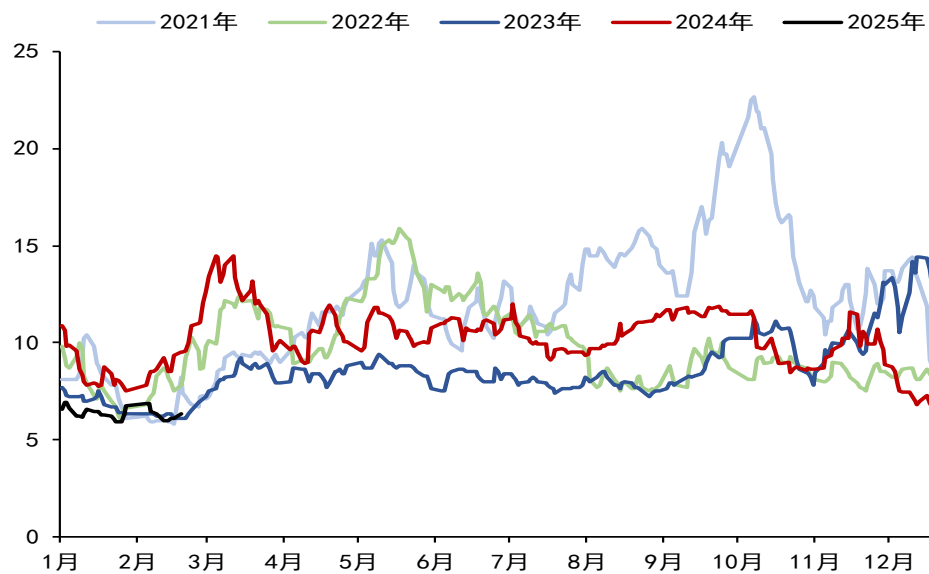
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：块矿进口（万吨）



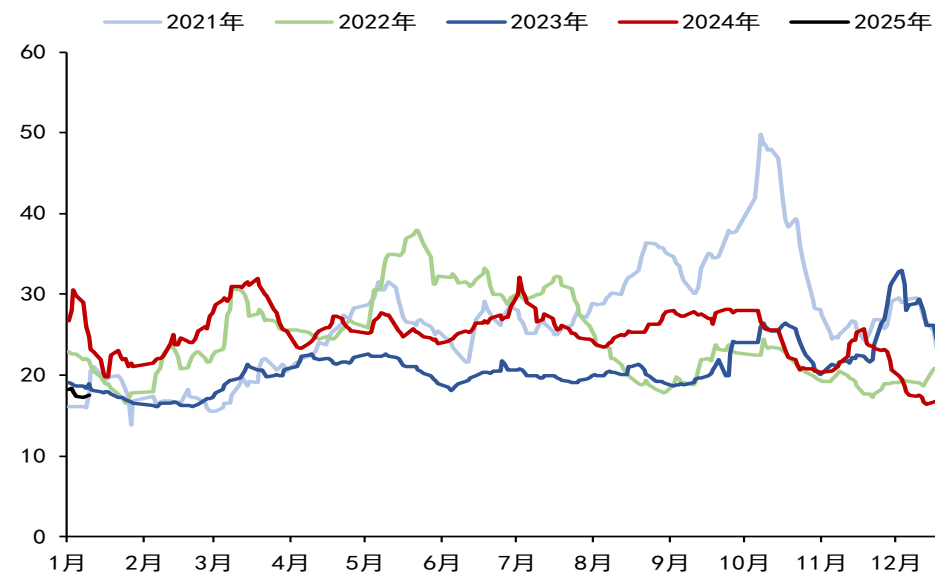
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：BCI-C5：黑德兰港→青岛港



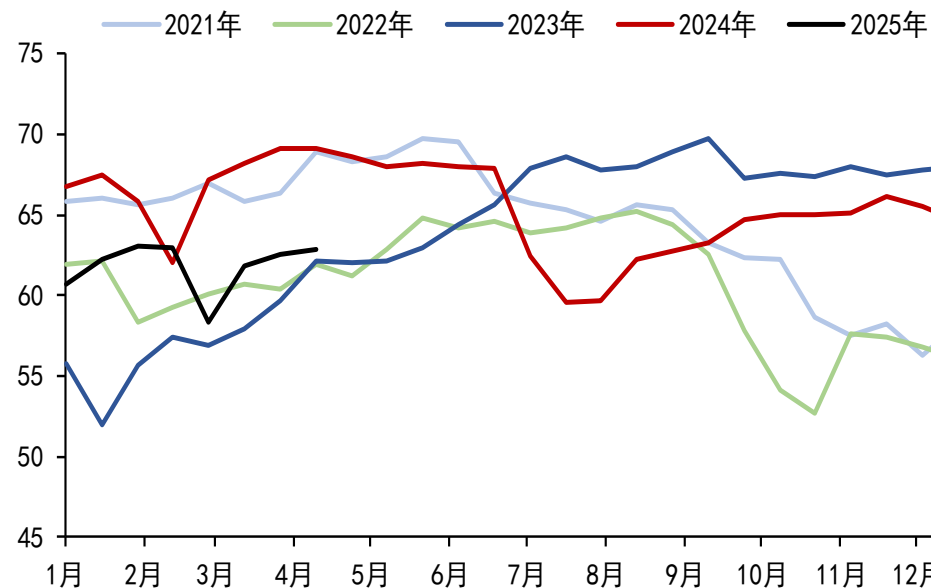
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：BCI-C3：巴西→青岛港



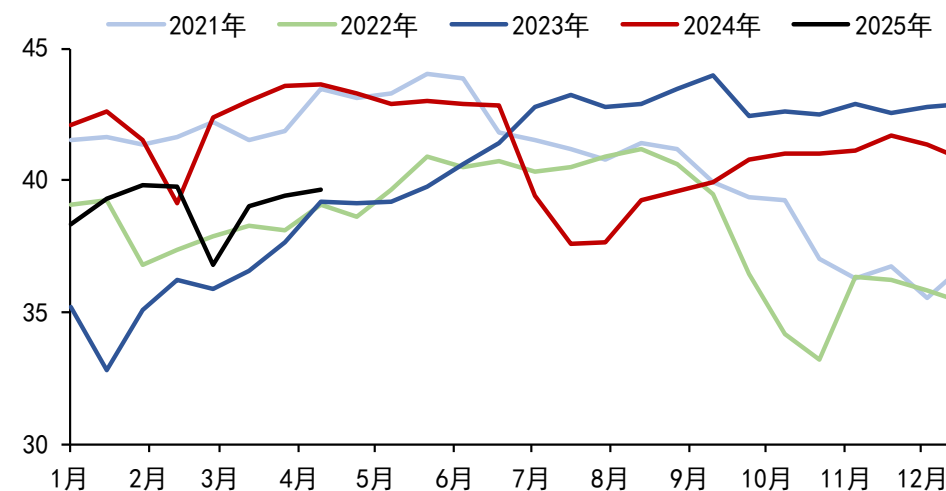
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：126家矿山企业产能利用率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：126家国产矿山铁精粉日均产量（万吨/天）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

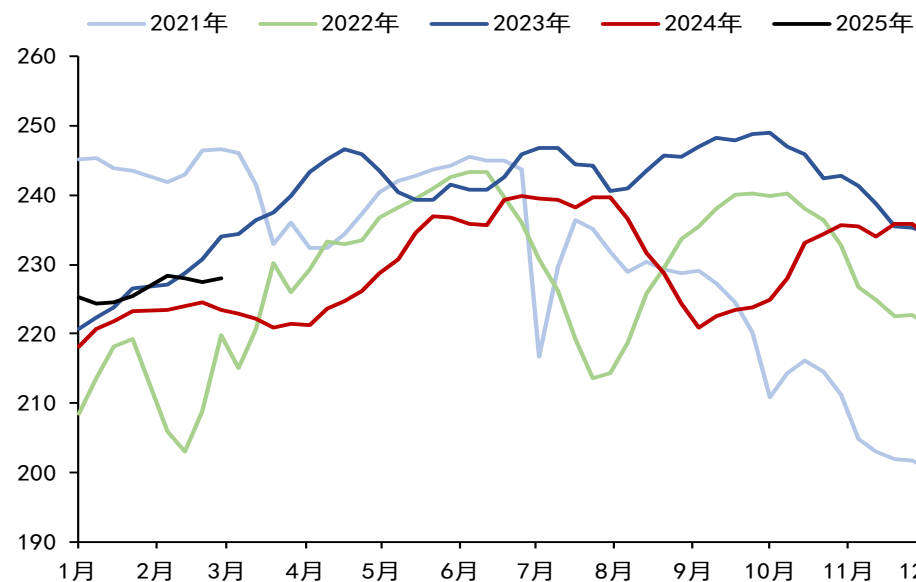
据MYSTEEL调研统计，截至2025年2月28日，126家矿山企业本轮产能利用率为62.85%，周环比增0.33%；铁精粉日均产量为39.65万吨/天，周环比增0.21万吨。



华联期货
HUALIAN FUTURES

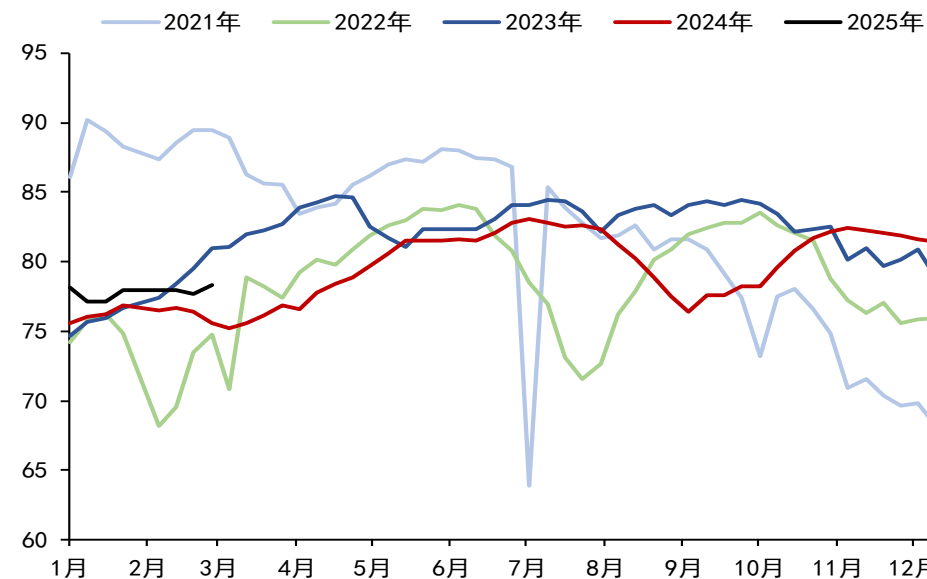
需求端

图：247家钢厂日均铁水产量（万吨/天）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

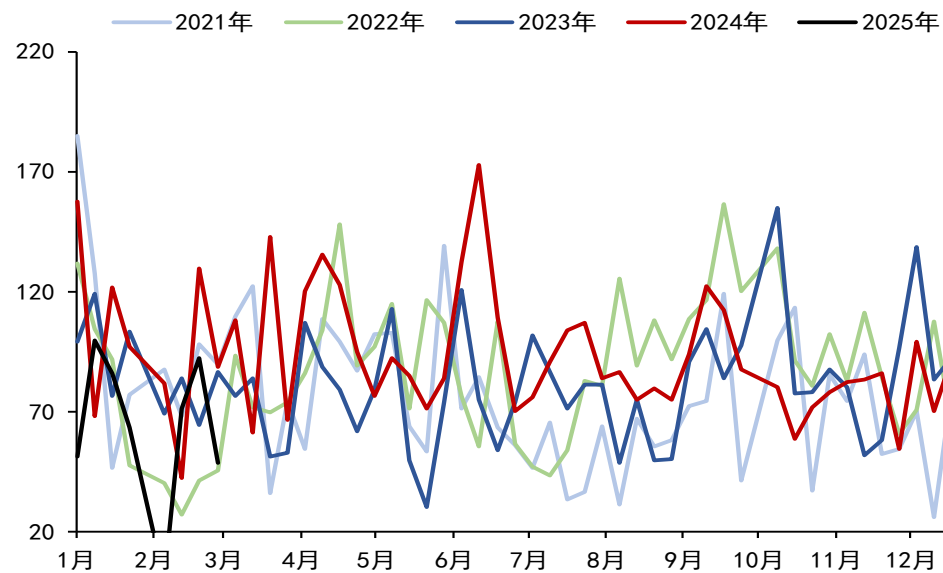
图：247家钢厂高炉开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

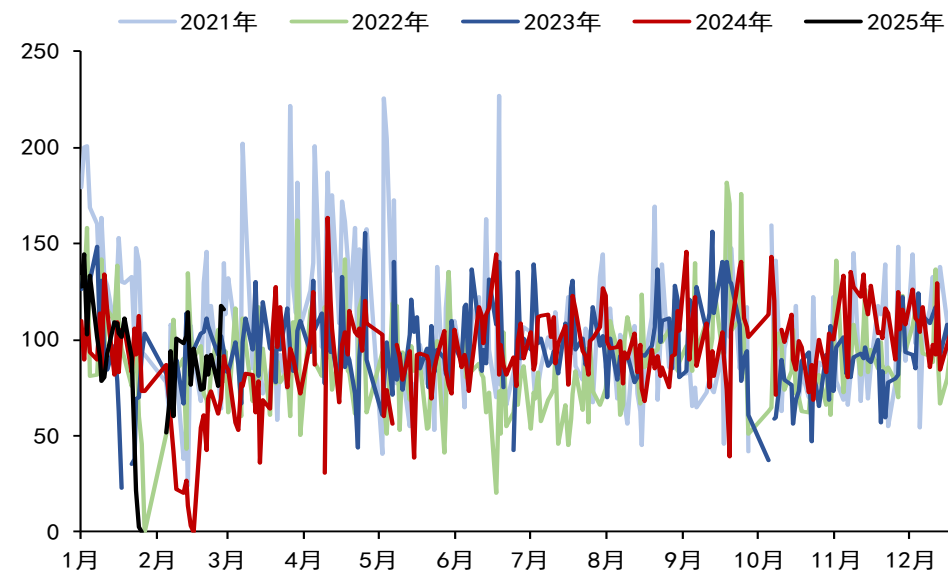
截至2025年2月28日，MYSTEEL调研247家钢厂高炉开工率78.29%，较前周上升0.61%，日均铁水产量环比增加0.43万吨至227.94万吨，铁水产量小幅回升。

图：铁矿远期现货日均成交量（万吨/天）



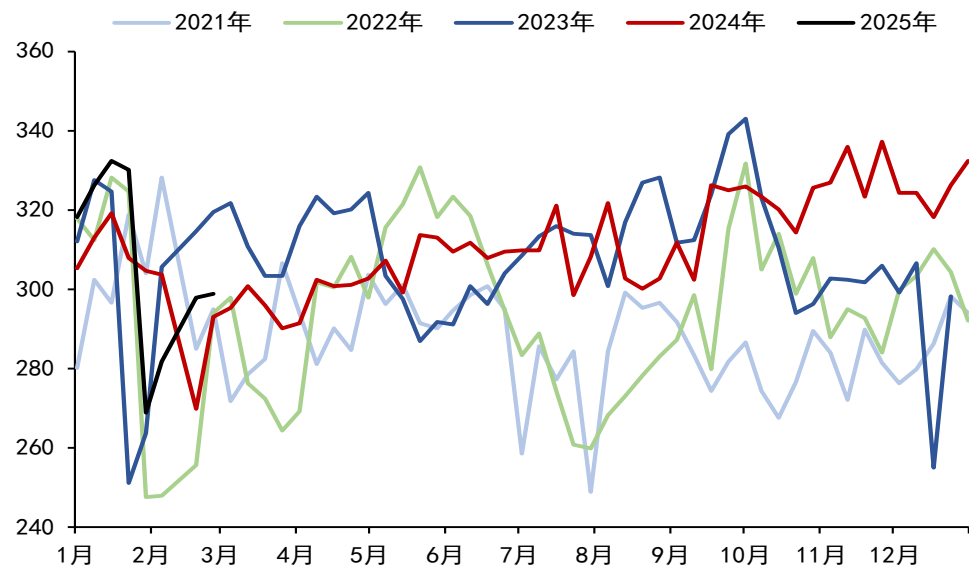
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中国主要港口铁矿成交量合计（万吨/天）



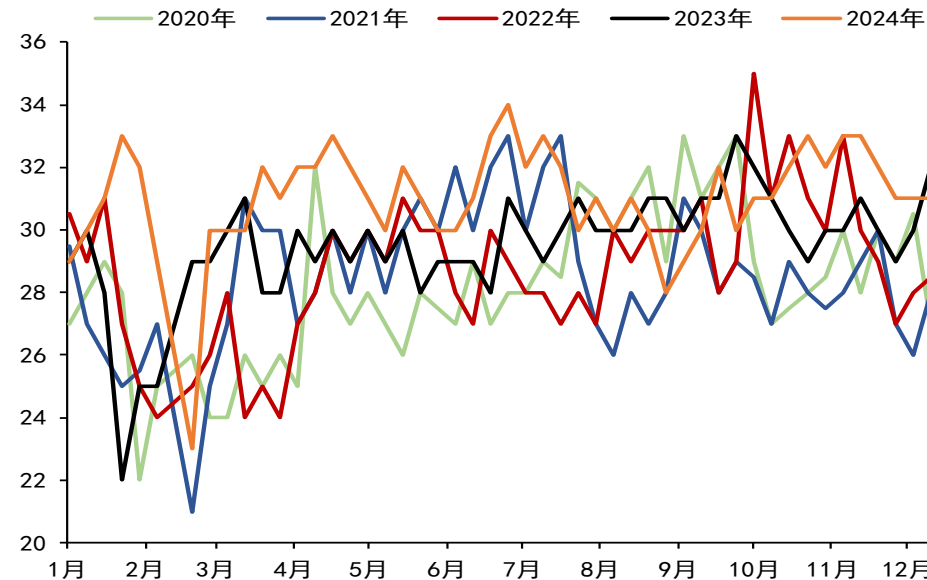
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：45港日均疏港量（万吨/天）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：青岛港日均疏港量（万吨/天）

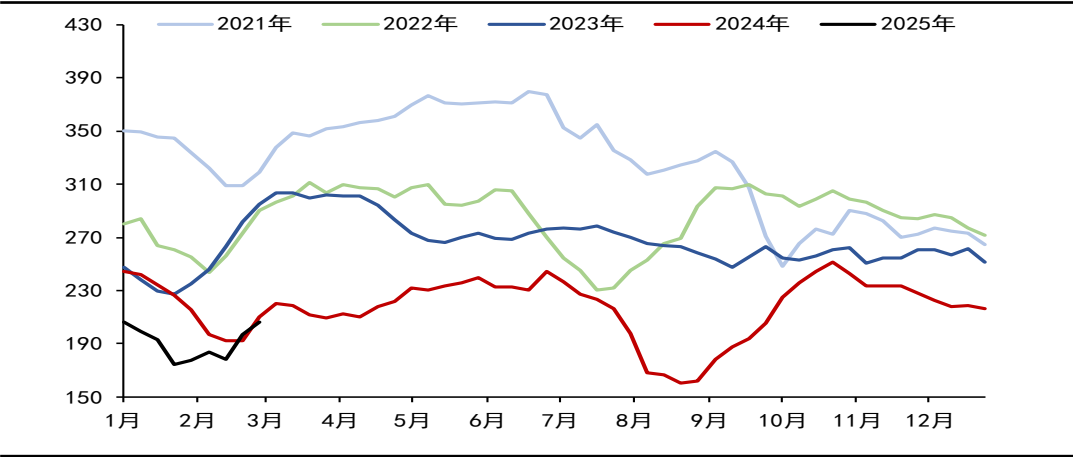


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据MYSTEEL调研统计，截至2025年2月28日，本轮45港日均疏港量298.83万吨，周环比增1.17万吨。

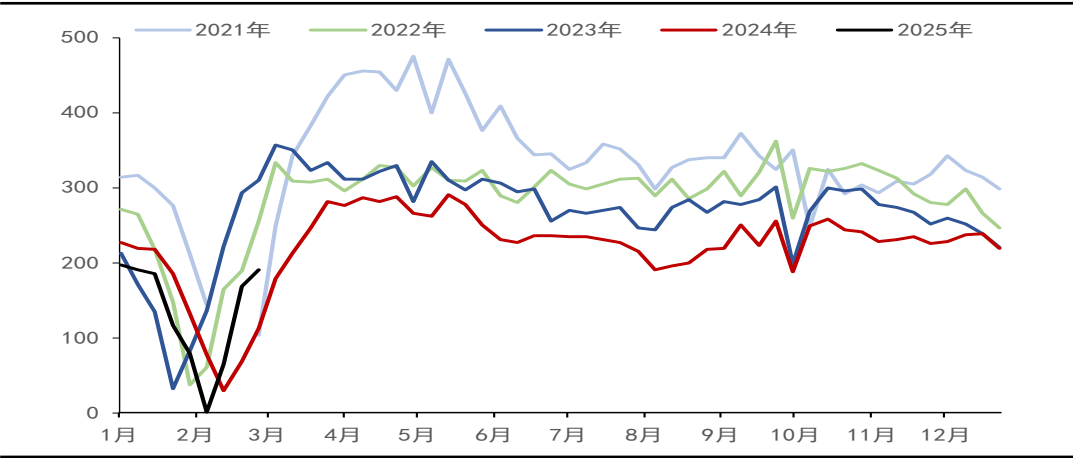
螺纹钢和热卷

图：螺纹钢产量（万吨）



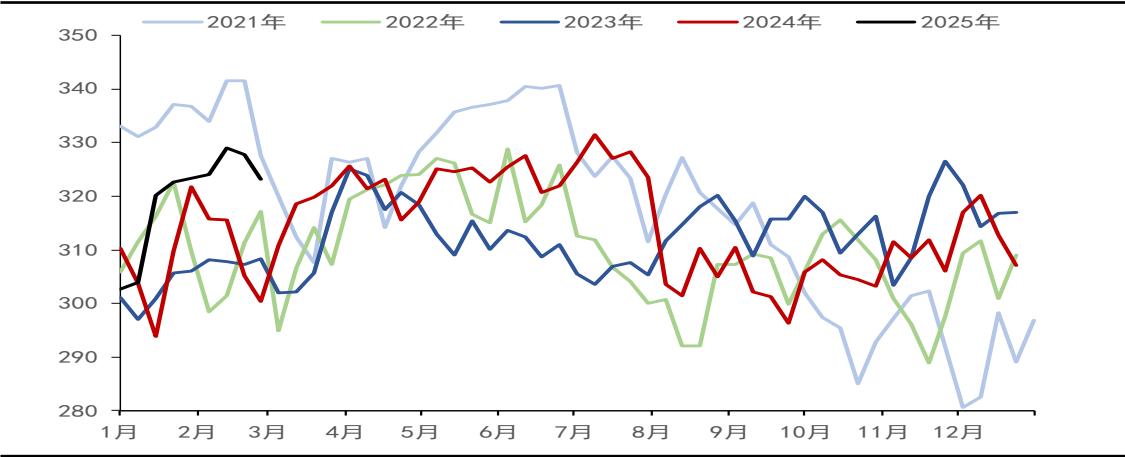
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：螺纹钢消费量（万吨）



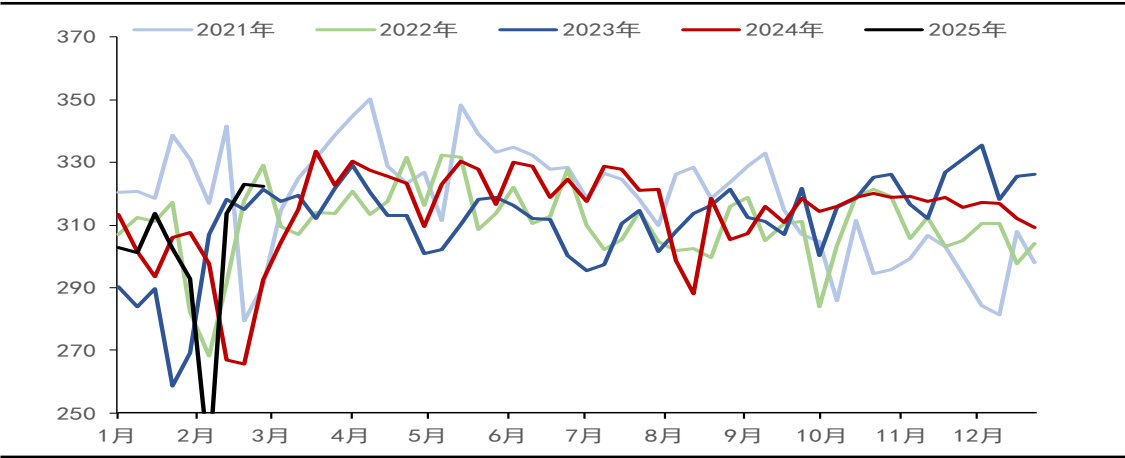
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热卷产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

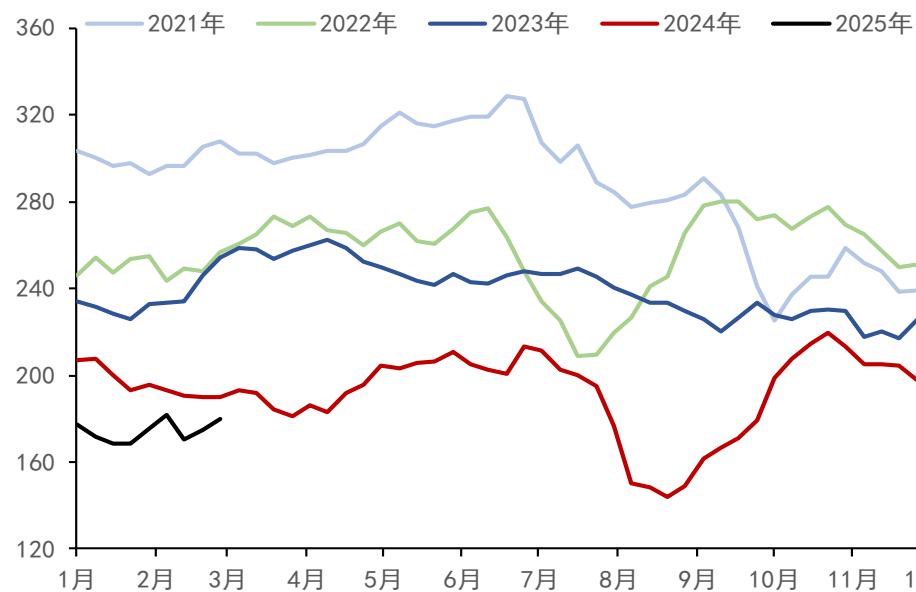
图：热卷消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

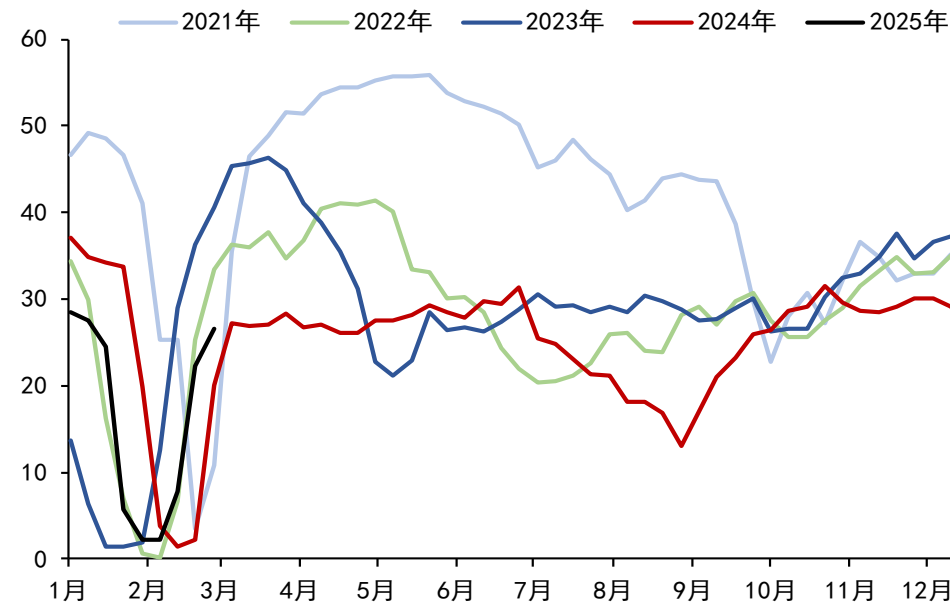
长流程和短流程

图：螺纹钢（长流程）产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

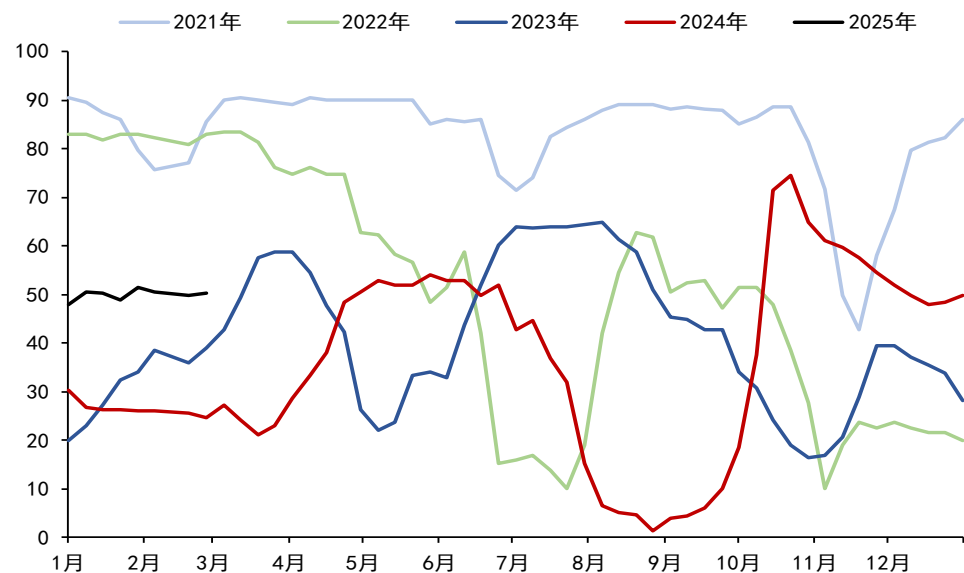
图：螺纹钢（短流程）产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

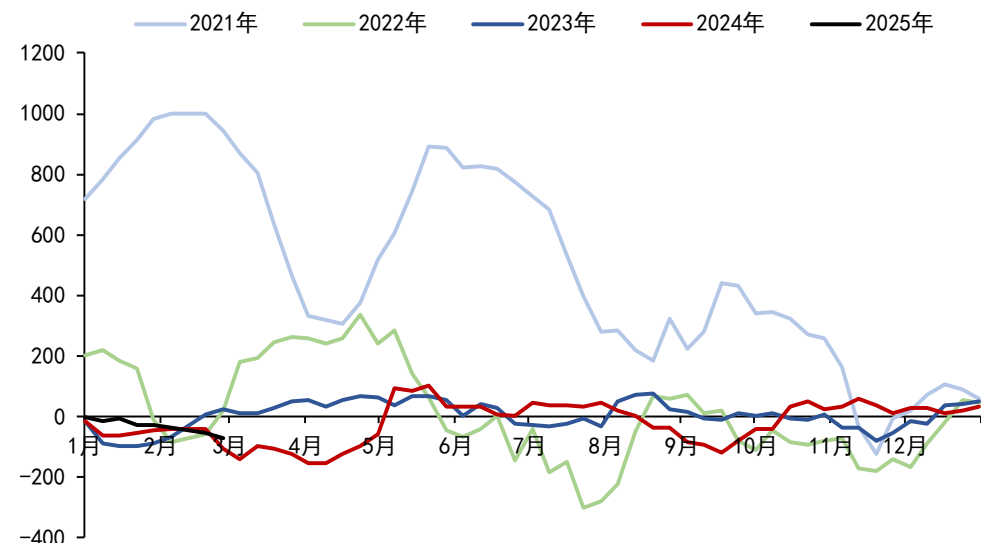
钢厂和吨焦利润

图：钢厂盈利率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：吨焦利润（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截至2025年2月28日，MYSTEEL调研247家钢厂盈利率50.22%，环比增加0.44%。吨焦平均利润-71元/吨，较前周下滑14元/吨。



华联期货
HUALIAN FUTURES

THANKS
I HANK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。