

板块 铁矿石前海期货有限公司
投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：戴育成

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.net

从业资格号：F03098427

投资咨询号：Z0020423

铁矿石行情偏震荡

报告摘要

本周铁矿石行情整体震荡走强，主要中美贸易谈判达成协议消息短期提市场，铁水产量本周虽然小幅下滑但是整体处于高位，刚需对行情形成支撑，但是供应整体宽松，南方多暴雨终端淡季需求逐步显现，供需矛盾逐步积累。

重点关注：

- 国内外宏观经济政策。
- 澳大利亚新矿山投产进度。
- 限产政策。

1、行情回顾

本周铁矿石整体震荡走高，价格波动受多重因素交织影响。首先，中美关税调整消息短期提振市场，因而行情走强主要原因。美国对华钢铁制品税率下调 4%-13%，但未取消钢铝高关税，实际需求拉动作用有限。其次，供需层面，全球发运量环比微降，但澳洲、巴西主流矿山发运仍维持高位，非主流矿供应稳步回升。需求端，国内钢厂高炉开工率小幅回升至 84.3%，日均铁水产量增至 245.4 万吨，铁水产量维持高位，支撑着铁矿石的需求，但是终端需求淡季面临下行压力。

总体来看，短期铁矿石价格或延续震荡调整。若稳增长政策加速落地带动黑色系情绪回暖，矿价或存在阶段性反弹机会，但中长期仍面临供需转松压力，上方空间受限。

图 1 铁矿石日线图



数据来源：新浪财经，前海期货

图 2 铁矿石小时图



数据来源：新浪财经，前海期货

2、影响行情的因素

2.1、宏观方面：中美贸易战达成协议市场得到提振

2025 年 5 月 12 日，中美在瑞士日内瓦发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，标志着两国在经历数月关税加征与反制后，首次通过制度化沟通机制实现经贸关系阶段性缓和。此次谈判成果超预期，对中美两国、全球经济格局及多边贸易体系均产生深远影响。

关税“双降”：实质性让步与策略性保留

美方举措：取消根据 2025 年 4 月 8 日及 9 日行政令对中国商品加征的 91%关税，同时暂停 4 月 2 日行政令中 34%对等关税中的 24%（为期 90 天），仅保留 10%作为谈判筹码。

中方对等回应：相应取消 91%反制关税，暂停 24%反制关税（90 天），保留 10%关税。

关税水平对比：美方对华关税从 145%降至 30%，中方对美关税从 125%降至 10%，双方降幅相同，但美方保留的 10%关税隐含后续博弈空间。

虽然钢铁行业关税暂未明确纳入此次调整范围，但宏观环境的改善仍在一定程度上提振了市场情绪，增强了市场对于未来钢材需求的预期，对铁矿石市场产生短期提振效应，尤其是在出口方面可能带来积极影响。但长期影响需关注供需平衡、全球贸易政策及地缘政治变化。

图 3 美国对华关税将大幅下降至 50%左右 (%)



数据来源：我的钢铁网，前海期货

图 4 中美博弈的筹码及成本



数据来源：我的钢铁网，前海期货

2.2、供应端：供应收紧，港口库存小幅去化

(1) Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14166.09 万吨，环比下降 72.62 万吨；日均疏港量 323.89 万吨，增 8.68 万吨；在港船舶数量 83 条，增 4 条。Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14746.99 万吨，环比下降 17.72 万吨；日均疏港量 339.59 万吨，增 11.08 万吨。

47 港库存 (14744.71 万吨) 和 45 港库存 (14238.71 万吨) 同步下降，叠加日均疏港量连续多周维持在 300 万吨以上的高位，显示钢厂生产端对铁矿石的刚性需求仍在持续。这一现象与近期高炉开工率回升 (截至 5 月 16 日达 82.5%) 形成印证，反映出钢厂在钢价企稳后的补库意愿。

压港船舶增加 7 艘至 98 艘 (增幅 7.7%)，在港库存转化效率下降，暴露港口运营的系统性压力。据行业经验，每艘 Capesize 型矿船载货量约 17 万吨，当前压港量对应约 1660 万吨待卸货物，相当于港口显性库存的 11.3%。这可能导致市场出现“隐形库存”效应，实际可流通资源量被低估。

压港加剧可能源于：①南方雨季导致的港口作业效率下降；②钢厂采购节奏与船期集中到港的时间错配；③部分港口因库存高位被迫延长卸货周期。

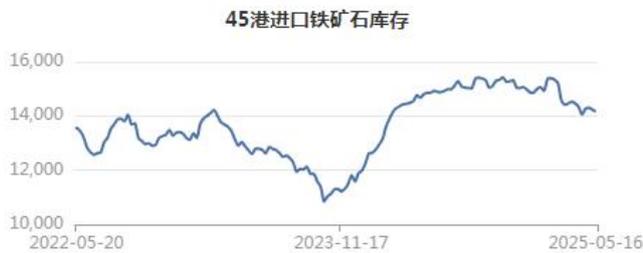
(2) 5 月 5 日-11 日，澳洲巴西铁矿石发运总量环比减少 117.9 万吨至 2422.5 万吨。其中，巴西发运量骤降 146 万吨至 625.2 万吨 (淡水河谷图巴朗港受降雨影响装船效率下降 30%)，澳洲发运量微增 28 万吨至 1797.2 万吨，发往中国量增加 75.4 万吨至 1593.8 万吨。

淡水河谷 (Vale) 主要港口 图巴朗港 受持续强降雨影响，港口装船效率下降 30%，

请务必阅读最后重要声明

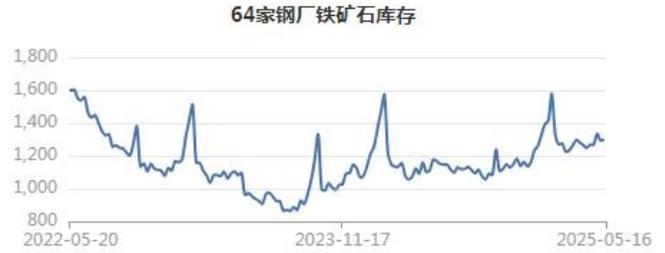
巴西雨季（通常持续至 5 月）导致北部矿区铁路运输延迟，叠加港口作业受阻，短期供应扰动显著。

图 5 45 港进口铁矿石库存



数据来源：我的钢铁网，前海期货

图 6 64 家钢厂铁矿石库存



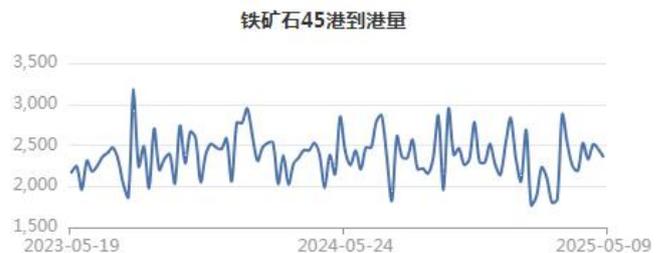
数据来源：我的钢铁网，前海期货

图 7 国内 126 家矿山铁精粉产量



数据来源：我的钢铁网，前海期货

图 8 铁矿石 45 港到港量



数据来源：我的钢铁网，前海期货

2.3、需求端：铁水产量高位开始回落，供需矛盾逐步显现

(1) 高炉生产活跃度边际回落，但同比仍处高位。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.15%，环比上周减少 0.47 个百分点，同比去年增加 2.65 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.76%，环比上周减少 0.33 个百分点，同比去年增加 3.19 个百分点

钢厂高炉开工率环比小幅下降，主要受南方高温多雨季节临近影响，部分钢厂主动调整生产节奏；但同比增幅显著，显示行业整体生产活跃度仍高于去年同期，同比提升表明行业产能释放仍处扩张区间。当前数据反映 2025 年钢厂生产强度整体提升，但短期受季节性因素扰动。

(2) 盈利率持续修复，原料成本下行是核心驱动。钢厂盈利率 59.31%，环比上周增加 0.44 个百分点，同比去年增加 7.36 个百分点

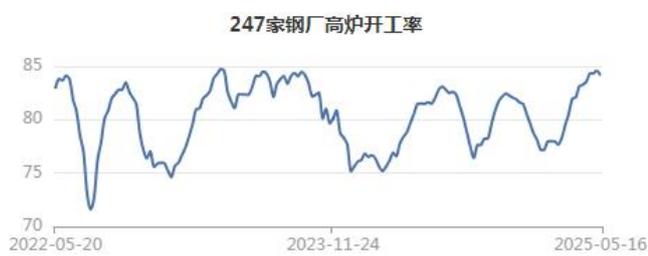
盈利面同比大幅扩大，主要得益于（1）原料价格下跌：4 月铁矿石均价环比下跌 1.2%（澳大利亚 61.5%粉矿），焦炭价格虽经历提涨，但整体成本支撑弱化。（2）政策红利释放：国内稳增长政策加码

(如基建投资、设备更新改造)，叠加中美经贸磋商机制建立，市场情绪阶段性修复。

(3) 铁水产量高位回落，供需矛盾逐步显现

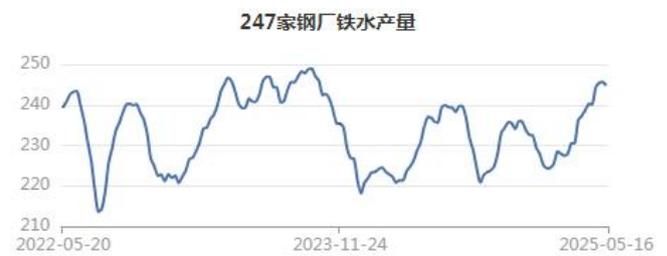
日均铁水产量 244.77 万吨，环比上周减少 0.87 万吨。环比下降：受需求季节性转弱、钢厂主动控产（如攀钢因环保限产 10%-15%）及利润分配差异影响，铁水产量见顶回落。同比增量：2024 年 5 月日均铁水产量约 238 万吨，2025 年同比增量约 6.77 万吨，显示行业供给弹性仍存，但需关注粗钢压减政策执行力度。

图 9 247 家钢厂高炉开工率



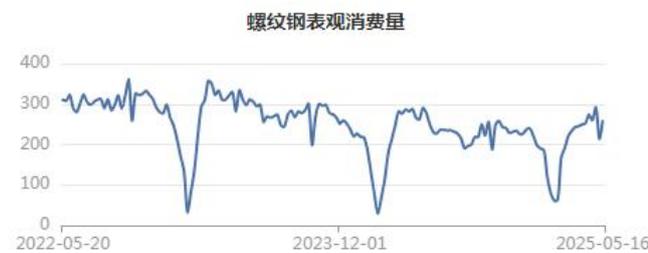
数据来源：我的钢铁网，前海期货

图 10 247 家钢厂铁水产量



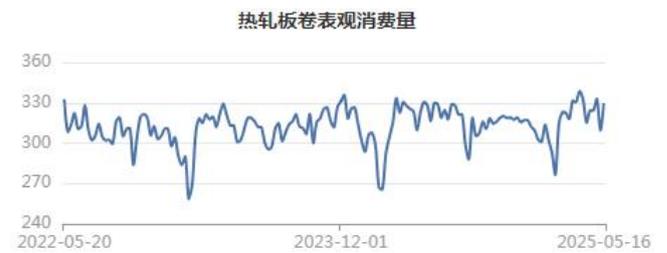
数据来源：中国气象台，前海期货

图 11 螺纹钢表观消费量



数据来源：我的钢铁网，前海期货

图 12 热轧板卷表观消费量



数据来源：我的钢铁网，前海期货

3、市场展望

后市来看，关注中国“粗钢产量平控”政策是否在二季度末落地，若执行将压制铁水上限，虽然本周小幅去库，库存压力仍处高位。若钢厂减产不及预期，港口库存或继续累积。终端螺纹钢表需虽环比增加

46. 39 万吨至 260. 29 万吨，但南方雨季临近，建筑钢材需求或逐步放缓；热卷需求受制造业支撑，但出口承压（如美国关税风险）可能抑制产量释放。

从技术面来看，小时图短期均线呈现多头排列，短期行情震荡走高。从日线图来看，上方仍是有均线压制，均线空头排列。目前支撑位置 712-691 的支撑区域 上方关注 738-750 的阻力区域。因此短期行情可能震荡反弹，但是长期可能面临上行压力。

图 13 铁矿石日线图



数据来源：文华财经，前海期货

图 14 铁矿石小时图



数据来源：文华财经，前海期货

2. 投资建议：投资者在进行期货投资时，应密切关注市场动态，合理控制仓位，防范价格波动风险。同时，建议投资者关注相关政策和行业数据，以把握市场趋势。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>