

板块 ☒ 铁矿石

进口矿走势图

740.4 ↓ -5.77



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

淡季到来铁矿石预计震荡承压

报告摘要

近期铁矿石市场呈现多空因素交织的复杂格局。供需两端同步收缩态势延续，港口库存延续下降趋势，但高炉铁水日均产量仍维持在 240 万吨上方，显示供应端结构性偏紧与需求端韧性形成微妙平衡。值得注意的是，尽管当前钢厂即期利润已收缩至盈亏平衡线附近，但铁水产量未见明显下滑，侧面印证了钢厂对原料库存的谨慎管理策略。

重点关注：

- 淡季需求。
- 中美贸易。
- 全球发运量。

1、行情回顾

“当前铁矿市场呈现“供应扩张与需求韧性并存”的复杂图景。主流矿山进入传统发运旺季，澳洲、巴西等主产区在天气窗口期加速装运，推动全球发运量环比提升，港口库存呈现累库态势。但值得注意的是，非主流矿供应收缩趋势尚未逆转，高成本矿山因现货价格跌破边际成本线而维持减产策略，导致整体供应结构呈现“主流增、非主流减”的分化格局。

需求端呈现“总量高位、边际走弱”特征。尽管钢厂铁水日均产量较上月峰值回落 1.2%，但 241 万吨/日的高位水平仍显著高于历史同期，显示下游制造业用钢需求（尤其汽车板材、家电出口订单）形成有效支撑。不过，随着传统消费淡季临近，建材成交活跃度逐步降温，市场对需求持续性产生分歧，多空双方激烈博弈。综合来看，当前市场已进入“淡季预期验证期”，价格波动将更多反映宏观政策预期（如特别国债发行节奏）与产业现实（钢厂检修计划）的动态平衡。在供需双弱格局未被打破前，矿价预计延续震荡走势

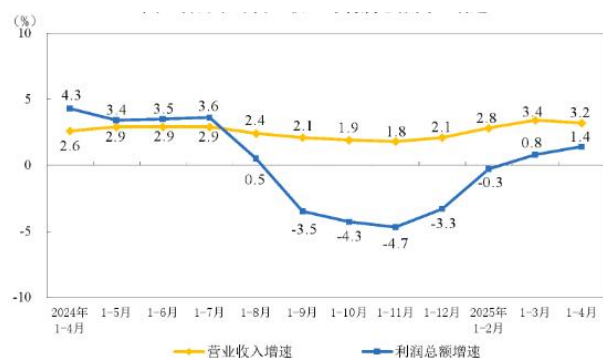
2、影响行情的因素

2.1、宏观方面：国内数据弱稳和海外仍面临贸易环境的不稳定性

国内要闻方面，国家统计局公布数据显示，1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 21170.2 亿元，同比增长 1.4%。证监会有关负责人表示，将推动出台上市公司监督管理条例，加大对组织指使造假、资金占用等违法行为的打击力度，进一步发挥独立董事作用，鼓励机构投资者积极行使股东权利，激发公司治理内生动力，促进上市公司健全中国特色现代企业制度，持续提升公司治理水平。

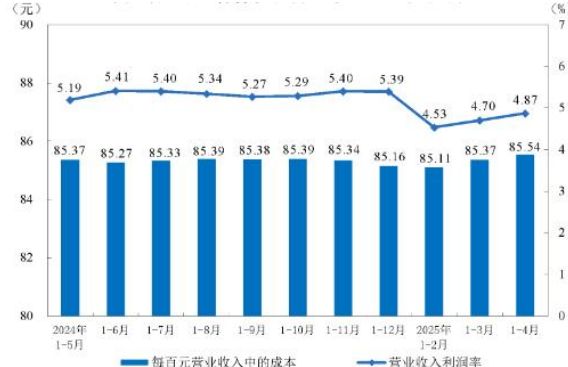
海外方面，美国总统特朗普表示，同意财政部长贝森特最近的评论，即美国不需要将纺织制造业带回境内。希望在美国制造“大物件”，并提到芯片、计算机和人工智能。特朗普还威胁称，他正在考虑从哈佛大学撤出 30 亿美元的拨款，并将其拨给全美各地的职业学校。

图 1 各月累计营业收入与利润总额同比增速



数据来源：国家统计局，前海期货

图 2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本



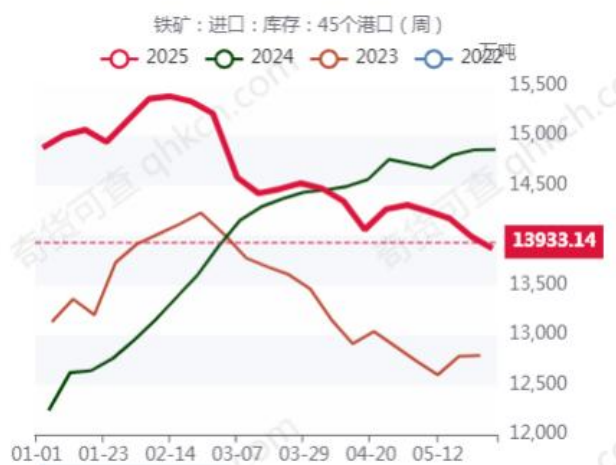
数据来源：国家统计局，前海期货

2.2、库存端：库存结构性去化持续 钢厂补库节奏主导后市走向

本截至 5 月 25 日当周，全国 45 个主要港口铁矿石库存呈现显著去化态势，总库存量降至 13866.58 万吨，周环比减少 121.25 万吨，月度降幅达 435.9 万吨，库存压力持续缓解。港口作业效率方面，日均疏港量维持 326.68 万吨高位，虽较上周微降 0.41 万吨，但较月初仍减少 5.16 万吨，反映钢厂提货节奏略有放缓。值得关注的是，锚地待泊船舶数量降至 80 条，较 4 月末减少 12 条，显示港口拥堵状况进一步改善。

下游钢厂库存管理呈现精细化特征，全国钢厂进口矿库存总量降至 8754.33 万吨，月环比减少 37.42 万吨。尽管 5 月高炉复产进程加速，日均铁水产量攀升至 241 万吨上方，但钢厂并未出现大规模补库行为，而是通过动态调配厂内库存满足生产需求。这种“低库存、高周转”策略的背后，是钢厂利润修复带来的生产积极性提升——吨钢毛利扩张至 300 元区间，促使企业优先消耗自有库存，同时保持对港口现货的刚性采购。

图 3 全国 45 港铁矿库存总量



数据来源：奇货可查，前海期货

图 4 247 家钢厂铁矿石库存



数据来源：奇货可查，前海期货

2.3、供应端：澳巴发运分化，6 月供应预期宽松

截至 5 月 26 日当周，全球铁矿石海运市场呈现结构性分化特征：全球发运总量 3188.7 万吨（周环比下降 159.1 万吨），其中澳巴 19 港合计发运 2729.2 万吨（周环比增加 23.1 万吨）。分区域看，澳大利亚发运量达 1970.8 万吨（周环比+143 万吨），其发往中国货量攀升至 1742.5 万吨（周环比+163.5 万吨）；而巴西发运量回落至 758.3 万吨（周环比-120 万吨）。当前海外矿山延续季节性增产周期，5 月发运节奏保持活跃，港口到港量预计维持高位运行。随着南半球天气扰动减弱，6 月全球铁矿供应格局有望延续宽松态势，主流资源供应保障充足。

图5 铁矿石全球发货量走势图



数据来源：奇货可查，前海期货

图6 铁矿石澳洲和巴西发货量季节图



数据来源：期货可查，前海期货

2.4、需求端：5月钢厂生产韧性延续，6月铁水产量或面临阶段性回调压力

5月国内钢厂高炉产能利用率延续高位运行，核心支撑源于产业链利润分配相对均衡，钢企生产动能充足，铁水日均产量持续稳定在240万吨/日水平。终端需求方面，基建项目施工进度加快带动建材消费边际改善，钢材表观需求量环比提升，供需格局呈现弱平衡状态。展望6月，随着南方雨季及高温天气影响深化，终端采购节奏或阶段性放缓，叠加钢厂即期利润边际收窄（当前螺纹钢吨钢毛利回落至100-150元区间），预计铁水产量将出现5-8万吨/周的环比减量，但具体减产幅度仍需动态跟踪废钢添加比例调整及成材库存去化速率。

图7 247家铁水产量



数据来源：奇货可查，前海期货

图8 247家钢铁企业高炉开工率



数据来源：奇货可查，前海期货

3、市场展望

5 月终端需求呈现阶段性修复特征，钢厂即期利润改善驱动高炉产能利用率维持高位，日均铁水产量连续六周保持在 240 万吨以上水平，对铁矿需求形成刚性支撑。但进入 6 月，季节性淡季效应逐步显现：一方面，华东、华南地区高温雨水天气增多，终端施工进度受阻，钢材现货成交活跃度下降，钢厂盈利空间或面临收窄压力，部分长流程钢厂检修计划逐步落地，铁水日均产量存在 5-8 万吨的环比减量预期；另一方面，海外矿山发运节奏持续加快，澳洲、巴西游周均发运量突破 6 月以来均值，叠加非主流矿供应增量释放，港口库存去化速度或将放缓。尽管当前钢厂原料库存仍处低位对矿价形成一定托底效应，但供需结构转向“供增需减”的确定性增强，预计 6 月初铁矿价格将呈现先扬后抑的震荡走弱态势，从技术面来看，小时图短期均线多头长期均线空头排列，表明短期行情可能面临反弹，长期仍是可能面临震荡走弱。操作方面我们总体以震荡偏弱行情来看待。铁矿石目前支撑位置 695--690 的支撑区域 上方关注 710-715 的阻力区域。行情预计会在这个区间震荡走弱。

图 9 铁矿石小时图



数据来源：文华财经，前海期货

图 10 铁矿石日线图



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>