



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 铁矿周报 2025-03-16

市场预期反复，矿价宽幅震荡

研究院 黑色建材组

研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邱志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

供应方面，本期铁矿石全球发运量稍有回落，45 港铁矿石到港量环比小幅增长。需求方面，本期五大材表需环比有所上升，伴随成本支撑有所松动，钢厂利润尚可，本期铁水产量环比微增。库存方面，45 港铁矿总库存环比微降，延续去库趋势，总库存开始增加。整体来看，目前钢厂利润尚可，且钢厂仍有提产空间，加之阶段性补库，铁矿石有望形成一段时间的去库，支撑矿价宽幅震荡运行。但受到后期成材供给端调控政策调整的影响，铁矿石中长期需求展望偏弱。

核心观点

■ 市场分析

本周铁矿石价格震荡上行。截止周五收盘，铁矿石期货主力合约收于 794 元/吨，环比上周涨幅 2.52%。Mysteel62%澳粉远期价格指数 103.95 美元/吨，周环比上涨 2.5 美元/吨，涨幅 2.41%；青岛港 PB 粉价格 790 元/吨，周环比上涨 14 元/吨，涨幅 1.77%。

供应方面：Mysteel 统计最新数据显示，本期全球铁矿石发运 3160 万吨，环比下降 236 万吨，其中澳洲和非主流发运量小幅降低，巴西发运量微增。本期 45 港铁矿石到港量为 1839 万吨，环比增长 35 万吨，绝对值处于近三年同期低位。

需求方面：Mysteel 调研 247 家钢厂，本期高炉开工率 80.58%，环比增长 1.07%，同比增长 4.43%；高炉炼铁产能利用率 86.57%，环比增长 0.03%，同比增长 4%；钢厂盈利率 53.25%，环比持平，同比增长 32.04%；日均铁水产量 230.59 万吨，环比增长 0.08 万吨，同比去年增加 9.77 万吨。

库存方面：Mysteel 统计，全国 45 港铁矿石库存总量 14420.85 万吨，环比减少 157.03 万吨。港口库存延续持续去库趋势，绝对值仍然处于近 3 年同期高位，但总库存开始累库。45 港日均疏港量 308.65 万吨，环比增 4.93 万吨

供应方面，本期铁矿石全球发运量稍有回落，45 港铁矿石到港量环比小幅增长。需求方面，本期五大材表需环比有所上升，伴随成本支撑有所松动，钢厂利润尚可，本期铁水产量环比微增。库存方面，45 港铁矿总库存环比微降，延续去库趋势，总库存开始增加。整体来看，目前钢厂利润尚可，且钢厂仍有提产空间，加之阶段性补库，铁矿石有望形成一段时间的去库，支撑矿价宽幅震荡运行。但受到后期成材供给端调控政策调整的影响，铁矿石中长期需求展望偏弱。

■ 策略

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

单边：中性

跨期：无

跨品种：无

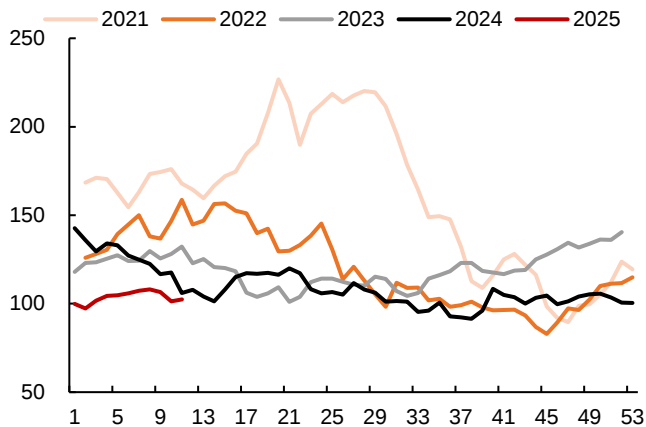
期现：无

期权：无

■ 风险

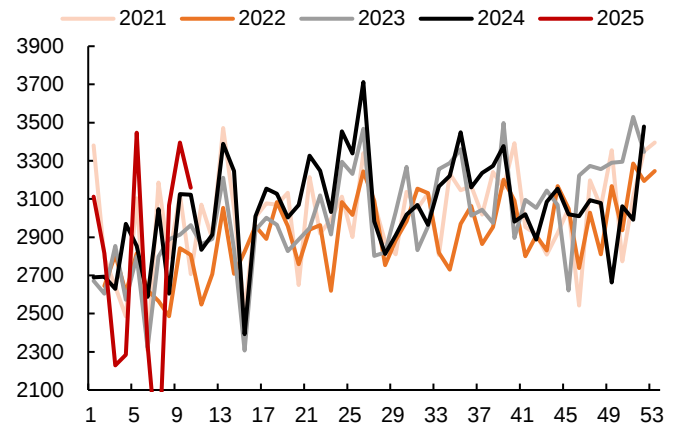
宏观政策、铁水产量、铁矿发运变化、钢厂利润、下游需求、库存变化等。

图 1: 铁矿 62%普氏指数季节性走势 | 单位: 美元/吨



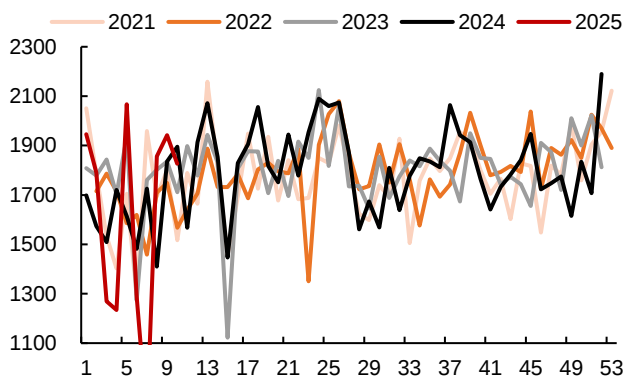
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全球铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



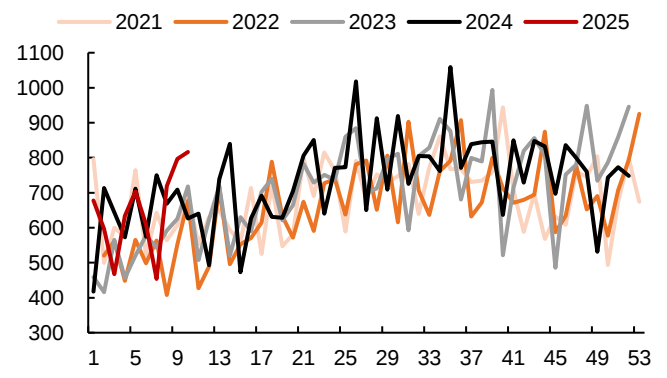
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 澳洲铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



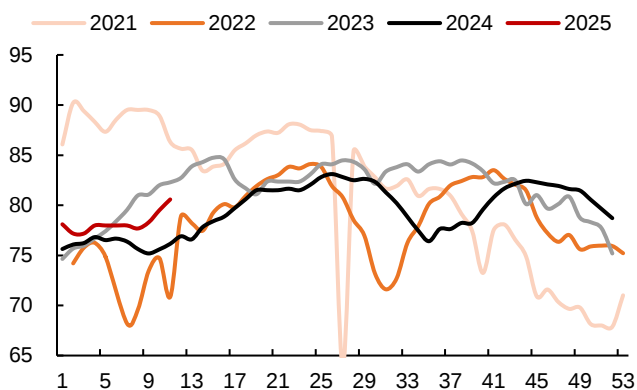
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 巴西铁矿发货量 (大口径) | 单位: 万吨



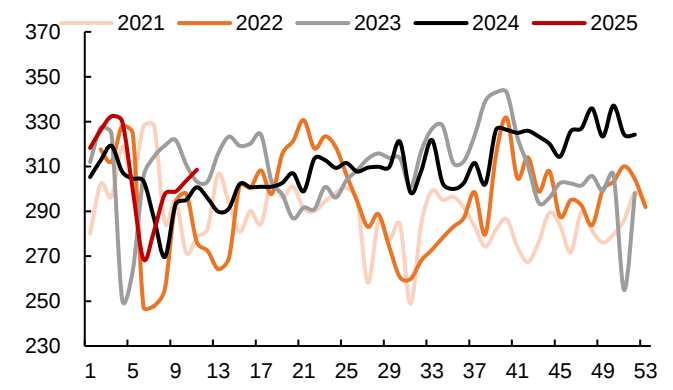
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 全国 247 家高炉开工率 | 单位: %



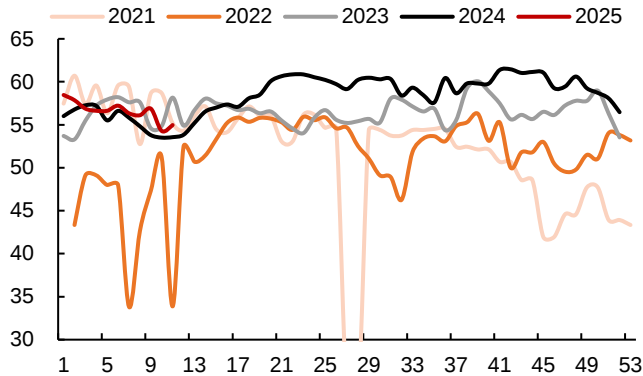
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 铁矿石 45 港口日均疏港量 (周度) | 单位: 万吨



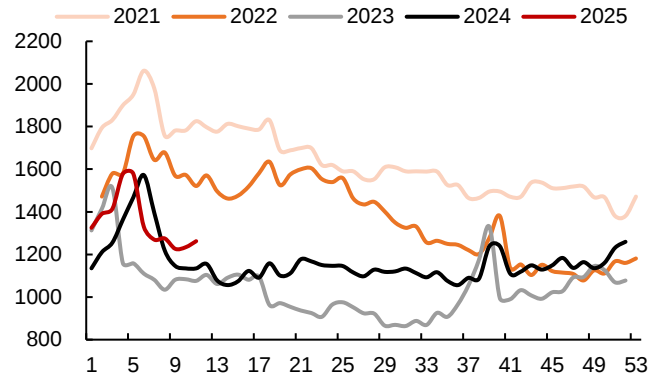
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 64 家钢厂烧结矿日耗(周均) | 单位: 万吨



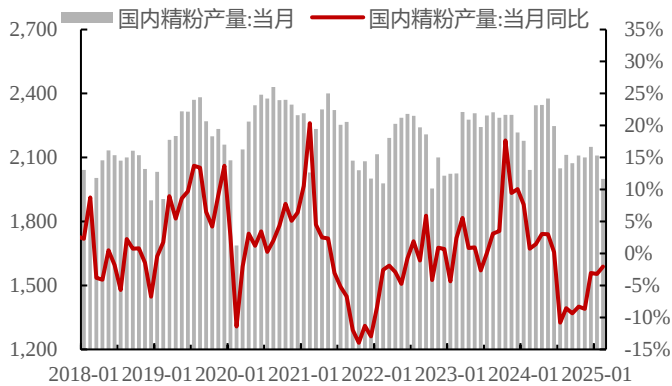
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 64 家钢厂进口烧结粉矿库存(周度) | 单位: 万吨



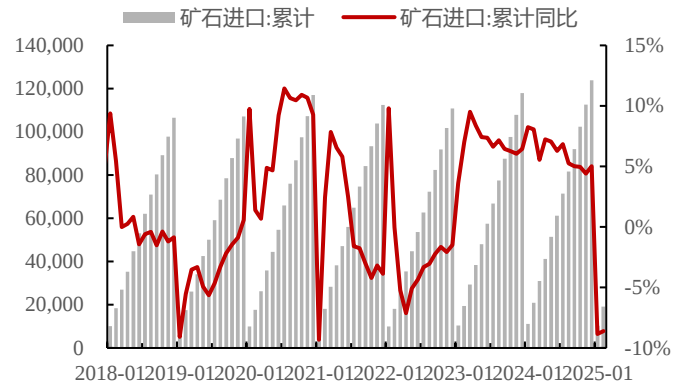
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 全国铁精粉月度产量及增速 | 单位: 万吨, %



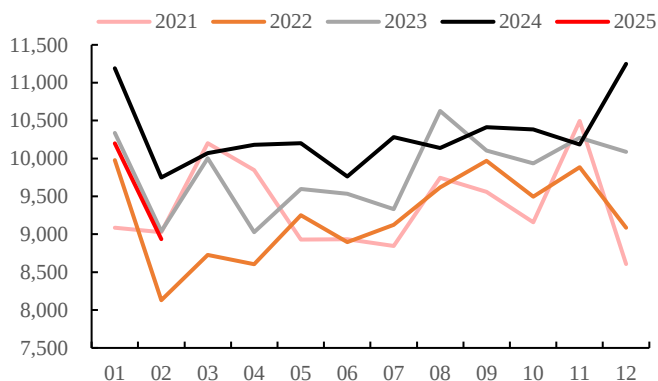
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 铁矿石月度进口量及同比增速 | 单位: 万吨, %



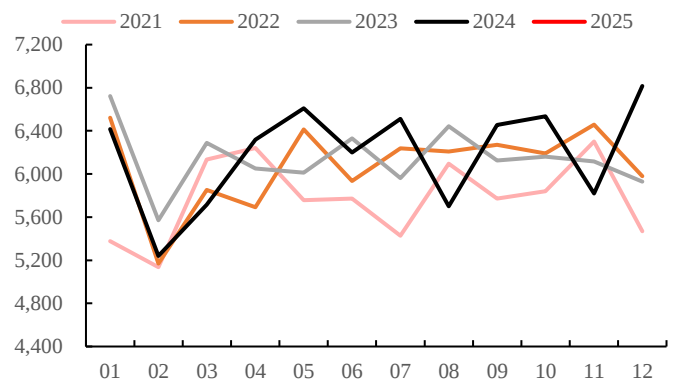
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 11: 我国铁矿石月度进口总量 | 单位: 万吨



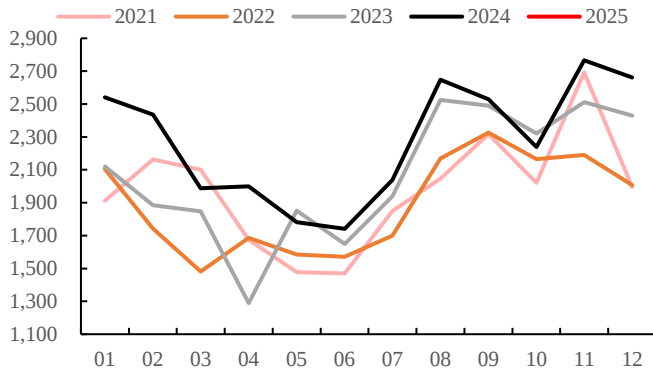
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 12: 中国澳洲铁矿石进口量 | 单位: 万吨



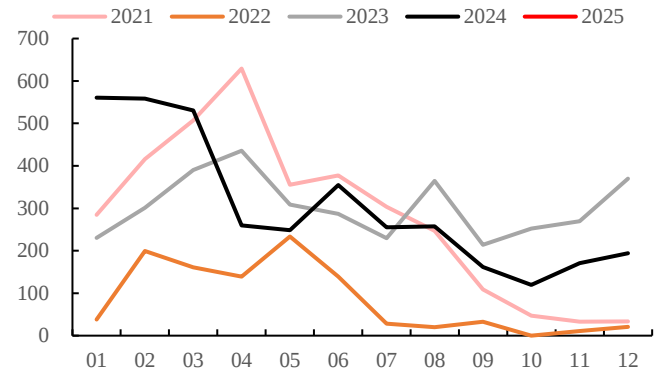
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 13: 中国巴西铁矿石进口量 | 单位: 万吨



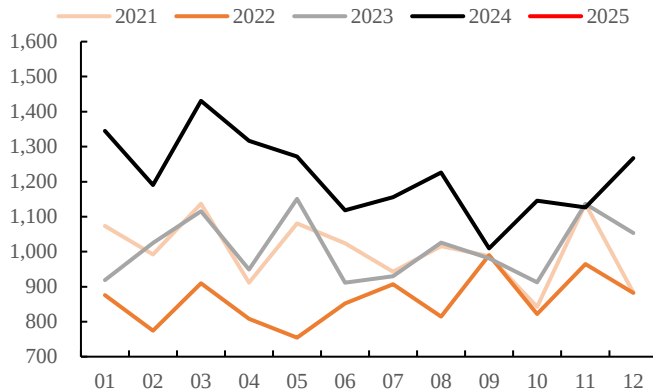
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 14: 中国印度铁矿石进口量 | 单位: 万吨



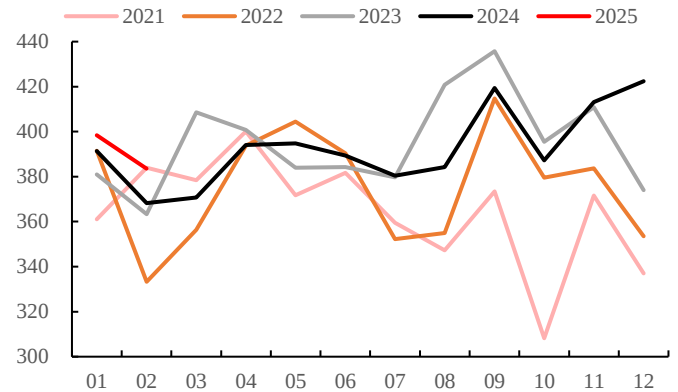
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 15: 澳巴印南四国之外铁矿石进口量 | 单位: 万吨



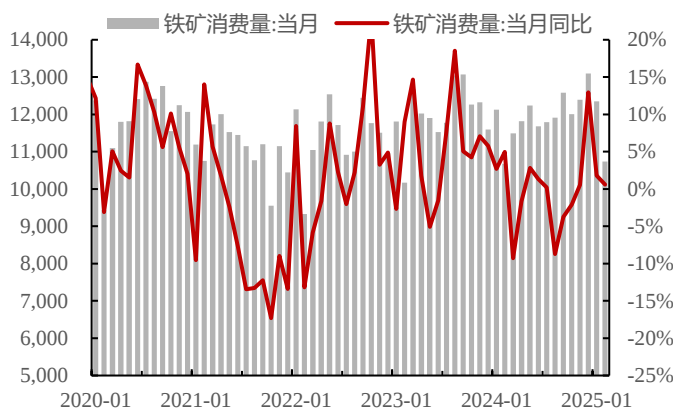
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 16: 中国铁矿石月度日均消费 | 单位: 万吨



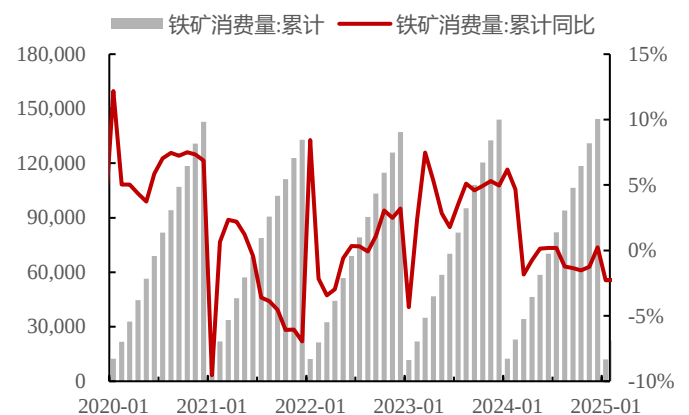
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 铁矿石月度消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



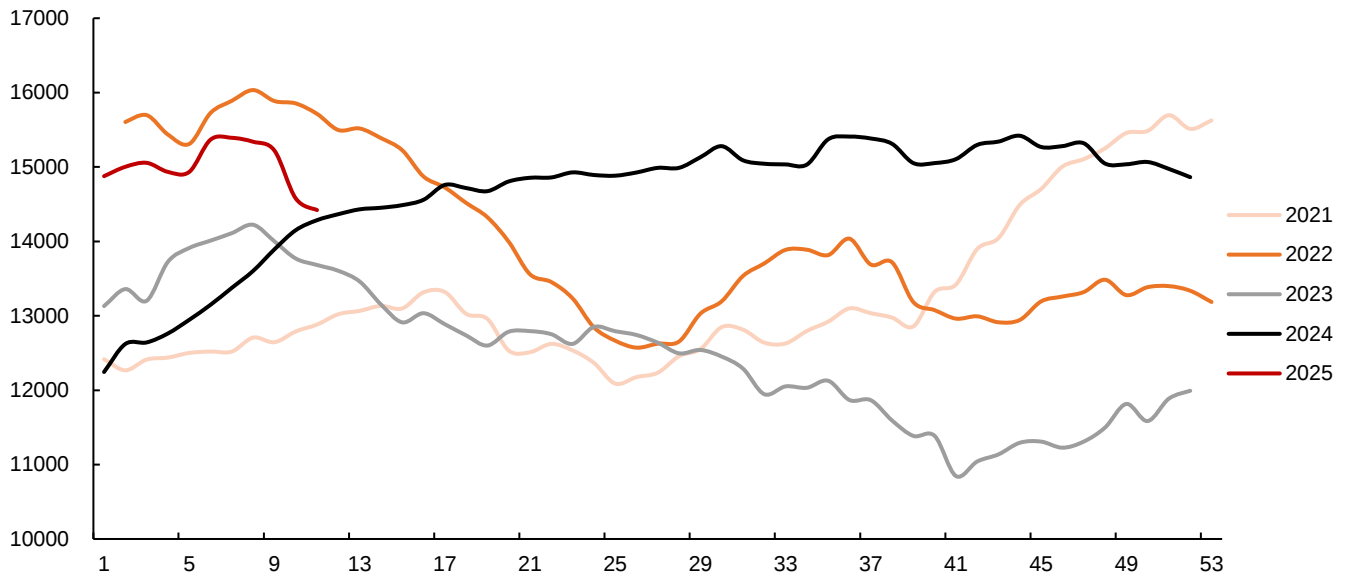
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 铁矿石累计消费量及同比增速 | 单位: 万吨, %



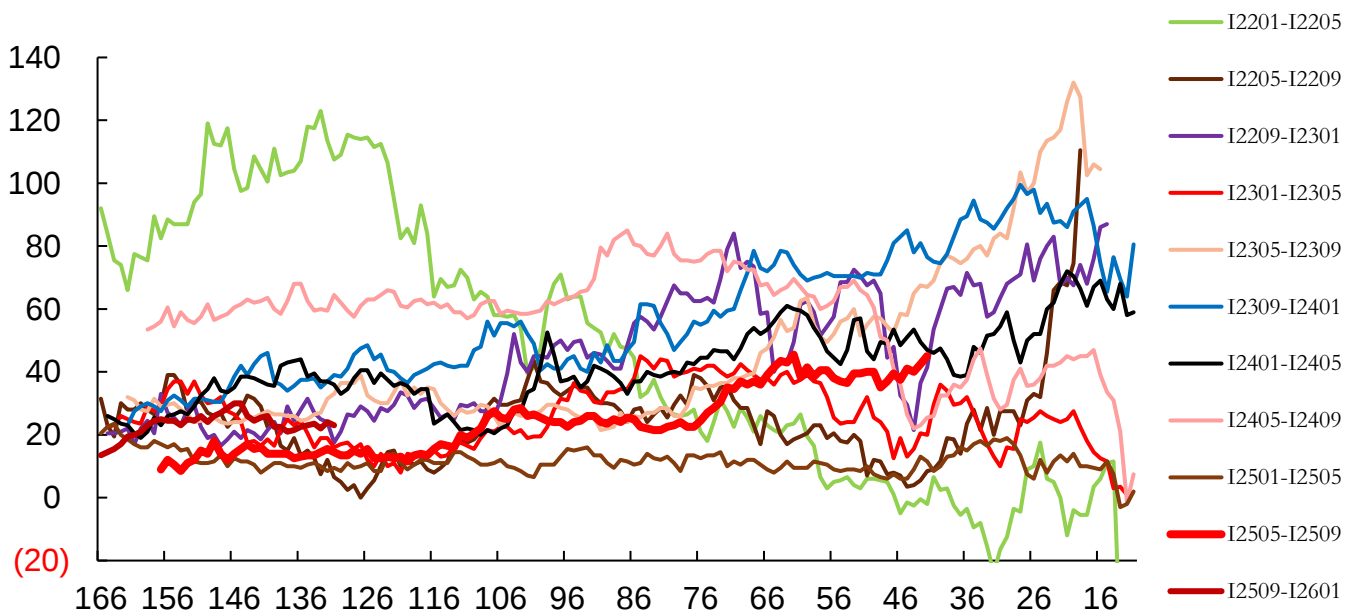
数据来源: 华泰期货研究院

图 19：我国铁矿石港口库存季节性变化（周度） | 单位：万吨



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 20：铁矿石近三年主力合约月间差（横坐标：交易日倒序） | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com