

国信期货铁矿石月报

铁矿石

供需转强 谨慎乐观

2025年2月23日

● 主要结论

- 2025年2月份铁矿石震荡上行。供需情况看，由于春节前市场情绪偏弱，钢材供需双弱，库存较低，春节后随着钢材表需季节性走强，带动钢材产能回升，铁矿石需求环比回暖。铁矿石供应端全年发运有增加预期，但春季后由于天气因素影响，澳洲铁矿石发运明显回落，铁矿石供应下滑。2月份的铁矿石供需情况转强带动价格上行。
- 铁矿石供应端高位环比回落。2024年12月份数据显示，中国铁矿石进口量11.25亿吨，环比明显走强。从四大矿山发运量看，2月份在澳洲天气影响下，铁矿石发运出现大幅回落，四大矿山周度发运从高位1600万吨左右回落至885万吨，预计在两周后导致铁矿石库存出现快速回落。对于飓风影响持续性当前难以估计，但从发运影响看，预计即使飓风快速结束，发运恢复也需要时间，供给端大概率同比回落。
- 2月份钢厂铁水产量较弱，日均铁水产量从228.44万吨回落至227.51万吨，1月份铁水产量同比增加，2月份环比回落，主要是因为板材需求启动较早，但在春节后板材产量已经见顶，因此铁水产量上行动力不足。螺纹钢产量虽然仍在攀升，但需求较差，力度很弱。展望3月份，随着建材需求季节性恢复，铁水产量预计将继续回升，并且有望回升至240万吨左右水平。
- 预计3月份铁矿石维持偏强震荡，维持谨慎乐观。

国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116号
分析师：马钰
从业资格号：F03094736
投资咨询号：Z0020872
电话：021-55007766-305161
邮箱：15627@guosen.com.cn

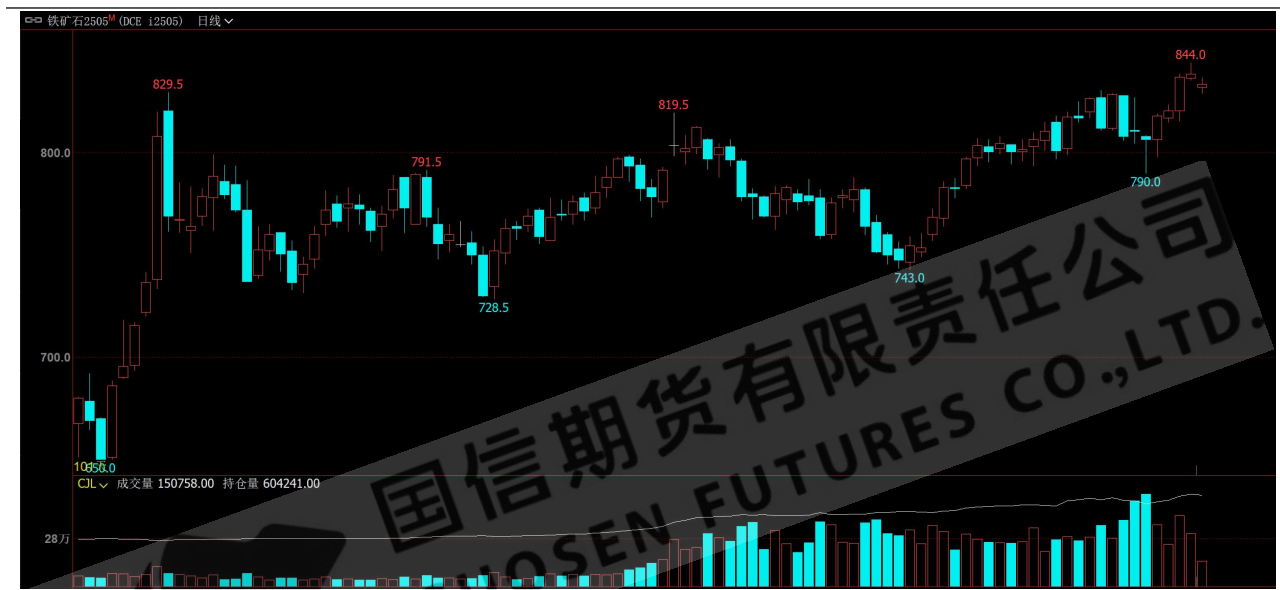
独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、 市场行情回顾

2025 年 2 月份铁矿石震荡上行。供需情况看，由于春节前市场情绪偏弱，钢材供需双弱，库存较低，春节后随着钢材表需季节性走强，带动钢材产能回升，铁矿石需求环比回暖。铁矿石供应端全年发运有增加预期，但春季后由于天气因素影响，澳洲铁矿石发运明显回落，铁矿石供应下滑。2 月份的铁矿石供需情况转强带动价格上行。消息面，美国关税政策初步落地，力度不及预期，对市场情绪影响暂时减小；国内政策刺激预期逐渐临近，市场情绪逐步回暖；越南对国内钢材出口反倾销，短期对出口造成较大冲击，对需求影响较大。

图：铁矿石期货加权指数日 K 线



数据来源：文华财经 国信期货

2 月份以来铁矿石的反弹，是在悲观预期较为一致的情况下，实际需求强于预期所引导。铁矿石供给端的影响导致短期走势较强，但由于供给端远期有较强修复预期，近远月差未能明显走扩。此外，由于铁矿石供需情况只是边际好转，实际供需不强，导致基差延续弱势。等到铁矿石实际供需继续好转，持续去库存，5-9 价差有望走扩。

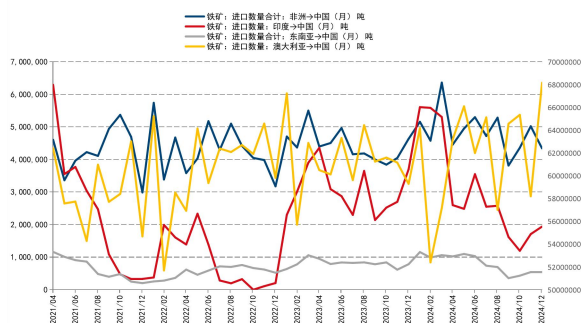
二、 供需分析

(一) 供应

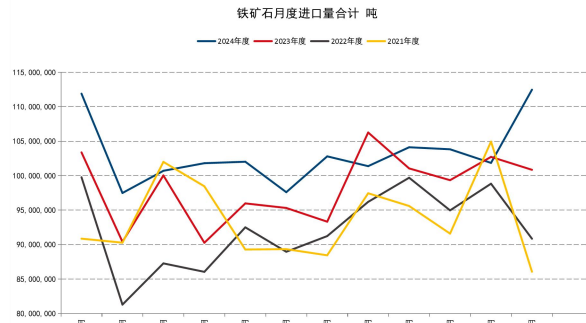
铁矿石供应端高位环比回落。2024 年 12 月份数据显示，中国铁矿石进口量 11.25 亿吨，环比明显走强。从各国铁矿石进口量看，印度、澳洲等国家进口量回升。12 月份铁矿石进口量的大幅回升，但库存并未出现明显增加，说明 12 月份铁水产量不低，这与板材需求偏强、废钢供应较低有关。

图：各国矿山供应（单位：万吨）

图：中国铁矿石当月进口数量（单位：吨）



数据来源: Mysteel 国信期货

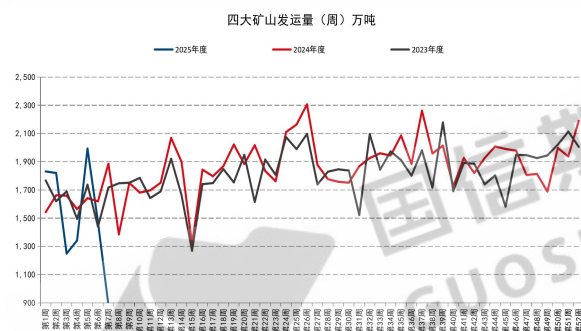


数据来源: Mysteel 国信期货

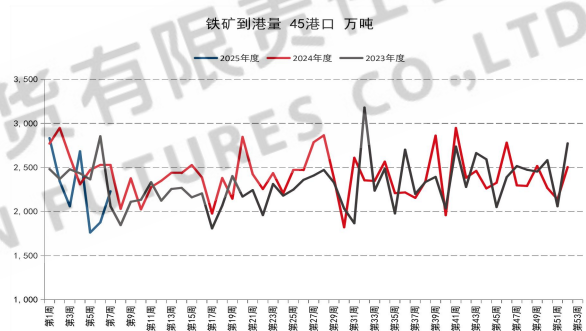
从四大矿山发运量看, 2 月份在澳洲天气影响下, 铁矿石发运出现大幅回落, 四大矿山周度发运从高位 1600 万吨左右回落至 885 万吨, 预计在两周后导致铁矿石库存出现快速回落。对于飓风影响的持续性当前难以估计, 但从发运影响看, 预计即使飓风快速结束, 发运恢复也需要时间, 供给端大概率同比回落。

图: 四大矿山发运量 (单位: 万吨)

图: 铁矿石到港量 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 国信期货

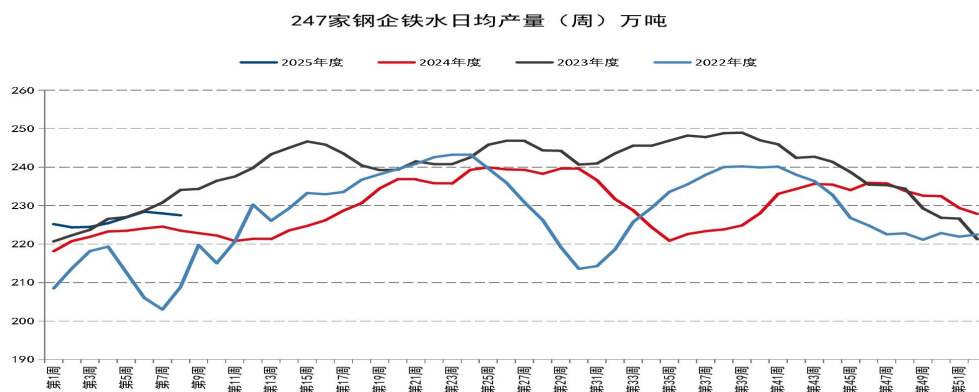


数据来源: Mysteel 国信期货

虽然铁矿石远期供应有增加预期, 但在天气影响下, 展望 3 月份, 预计铁矿石供应同比将明显回落。

(二) 需求

图: 日均铁水产量 (单位: 万吨)

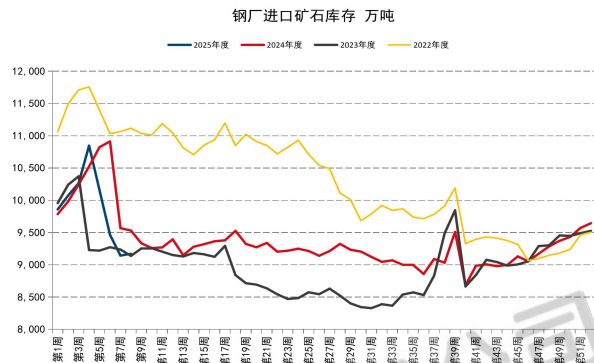
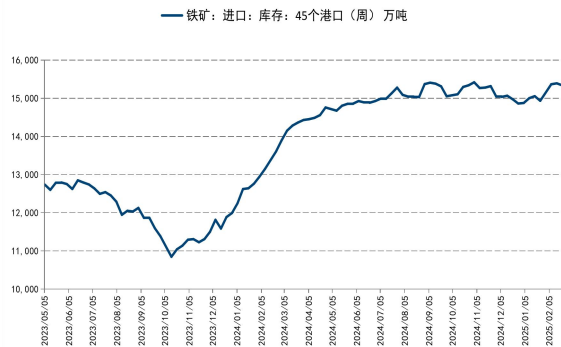


数据来源: Mysteel 国信期货

2 月份钢厂铁水产量较弱, 日均铁水产量从 228.44 万吨回落至 227.51 万吨, 1 月份铁水产量同比增加, 2 月份环比回落, 主要是因为板材需求启动较早, 但在春节后板材产量已经见顶, 因此铁水产量上行动力不足。螺纹钢产量虽然仍在攀升, 但需求较差, 力度很弱。

图: 铁矿石港口库存 (单位: 万吨)

图: 铁矿石钢厂库存 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 国信期货

数据来源: Mysteel 国信期货

2 月份铁矿石港口库存小幅攀升, 钢厂主动去库存。展望 3 月份, 随着建材需求季节性恢复, 铁水产量预计将继续回升, 并且有望回升至 240 万吨左右水平。

综合分析, 铁矿石远期有增加预期, 但未来一个月在天气影响下发运预计同比回落, 需求端随着季节性旺季到来环比走强, 3 月份铁矿石供需情况环比走强的概率较高, 同时宏观政策预计将在 3 月份将逐渐落地, 推动市场情绪转强。在铁矿石供需转强后, 5-9 价差有望走扩。风险点在于铁矿石的现实供需走强后市场是否会再次提前交易远期供应增加的预期, 以及终端需求上建材的需求强度存疑, 也就是地产基建能否企稳, 提防建材需求再次大幅回落的风险。预计 3 月份铁矿石维持偏强震荡, 维持谨慎乐观。

三、 总结与展望

2025 年 2 月份铁矿石震荡上行。供需情况看, 由于春节前市场情绪偏弱, 钢材供需双弱, 库存较低, 春节后随着钢材表需季节性走强, 带动钢材产能回升, 铁矿石需求环比回暖。铁矿石供应端全年发运有增加预期, 但春季后由于天气因素影响, 澳洲铁矿石发运明显回落, 铁矿石供应下滑。2 月份的铁矿石供需情况转强带动价格上行。

铁矿石供应端高位环比回落。2024 年 12 月份数据显示, 中国铁矿石进口量 11.25 亿吨, 环比明显走强。从四大矿山发运量看, 2 月份在澳洲天气影响下, 铁矿石发运出现大幅回落, 四大矿山周度发运从高位 1600 万吨左右回落至 885 万吨, 预计在两周后导致铁矿石库存出现快速回落。对于飓风影响持续性当前难以估计, 但从发运影响看, 预计即使飓风快速结束, 发运恢复也需要时间, 供给端大概率同比回落。

2 月份钢厂铁水产量较弱, 日均铁水产量从 228.44 万吨回落至 227.51 万吨, 1 月份铁水产量同比增

加，2 月份环比回落，主要是因为板材需求启动较早，但在春节后板材产量已经见顶，因此铁水产量上行动力不足。螺纹钢产量虽然仍在攀升，但需求较差，力度很弱。展望 3 月份，随着建材需求季节性恢复，铁水产量预计将继续回升，并且有望回升至 240 万吨左右水平。

预计 3 月份铁矿石维持偏强震荡，维持谨慎乐观。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。