

国信期货铁矿石月报

铁矿石

预期悲观 铁矿延续弱势

2025 年 4 月 27 日

● 主要结论

- 2025 年 4 月份铁矿石走势偏弱，主力 09 合约弱势震荡下跌。4 月初，虽然在季节性旺季，铁矿石现实供需情况延续强势，不过在粗钢压减政策预期带动下，铁矿石回落到相对低位，同时越南等地区对中国钢材反倾销，美国特朗普政府也传言对中国加征关税，铁矿石弱势震荡。随着特朗普宣布加征对等关税，力度超出预期，市场情绪悲观，铁矿石快速下跌。不过铁矿石的供需情况延续强势，供应端出现明显回落，铁水产量超预期走强，库存明显去化，在悲观情绪释放后，铁矿石短线反弹。
- 4 月份铁矿石供应回落，主要是随着价格下跌，高成本的矿山开始主动去库存，供应端下行，虽然缓解了铁矿石的现实供需压力，但对铁矿石供需预期影响不大。从四大矿山发运量看，近四周的发运量同比仍维持小幅增加，铁矿石到港量近几周也逐步回升，铁矿石供应 4 月份跟随需求回升。展望 5 月份，铁矿石供应预计将继续逐步回升。
- 伴随着建材季节性旺季，以及热卷需求超预期走强，钢厂产能回升，日均铁水产量震荡攀升至 240 万吨以上的水平，铁矿石需求环比走强，预计短期铁水产量基本见顶。对于建材需求，房地产需求预计将继续下行，拖累需求。预计政策面落地将推动基建需求回暖，但整体仍是逆周期调节、对冲需求下行。预计建材需求增速全年仍为负值。对于板材需求，虽然国内需求继续增加，但出口压力或将压制需求强度，特朗普关税政策预计将影响板材需求。终端需求预期悲观，铁矿石需求短期虽强，但远期供需弱势的预期延续。
- 展望 1 月份，铁矿石或将弱势震荡。

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

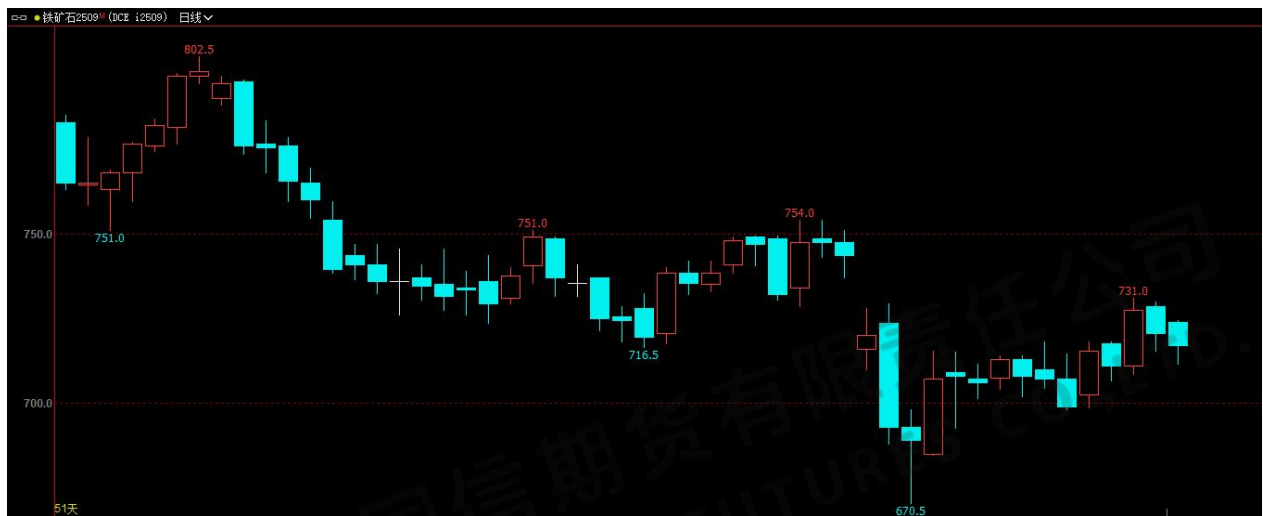
独立性申明：

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 4 月份铁矿石走势偏弱，主力 09 合约弱势震荡下跌。4 月初，虽然在季节性旺季，铁矿石现实供需情况延续强势，不过在粗钢压减政策预期带动下，铁矿石回落到相对低位，同时越南等地区对中国钢材反倾销，美国特朗普政府也传言对中国加征关税，铁矿石弱势震荡。随着特朗普宣布加征对等关税，力度超出预期，市场情绪悲观，铁矿石快速下跌。不过铁矿石的供需情况延续强势，供应端出现明显回落，铁水产量超预期走强，库存明显去化，在悲观情绪释放后，铁矿石短线反弹。

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

由于铁矿石现实强预期弱，远月合约给出很大的贴水，01 合约最低跌至 652。

二、 供需分析

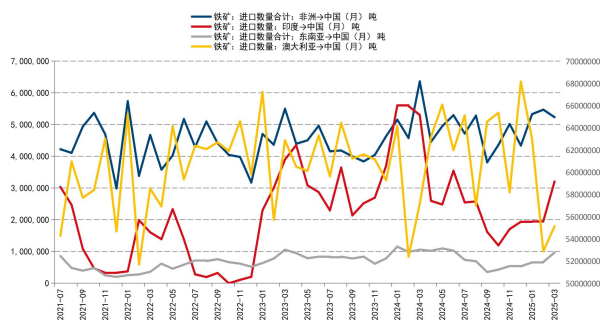
（一） 供应

4 月份铁矿石供应回落，但从矿山透露的数据看，2025 年仍有新增产能，四大矿山预计 2025 年供应增加 2000 万吨左右，非主流矿山方面 MRL 预期也有 1000 万吨的增量，西芒杜低成本铁矿石预计 2025 年底开始放量，预计将以每年 3000 万吨的产能逐步攀升，对 2025 年的供应影响不大，但对远期预期有较大影响。也就是说，2025 年相对低成本的铁矿石供应预计增加 3000 万吨。

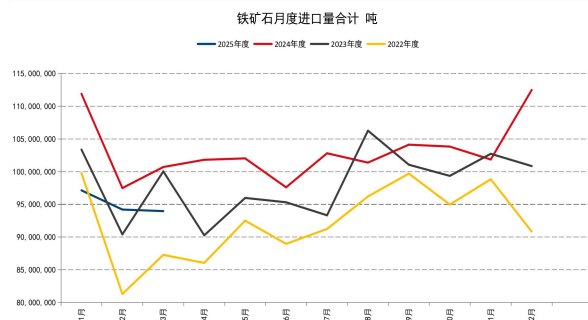
4 月份铁矿石供应回落，主要是随着价格下跌，高成本的矿山开始主动去库存，供应端下行，虽然缓解了铁矿石的现实供需压力，但对铁矿石供需预期影响不大。

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

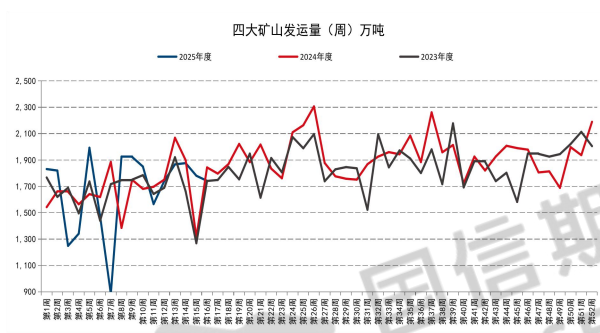


数据来源: Mysteel 国信期货

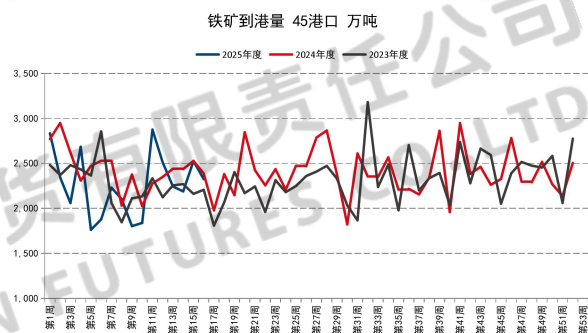
从四大矿山发运量看,近四周的发运量同比仍维持小幅增加,铁矿石到港量近几周也逐步回升,铁矿石供应4月份跟随需求回升。展望5月份,铁矿石供应预计将继续逐步回升。

图:四大矿山发运量(单位:万吨)

图:铁矿石到港量(单位:万吨)



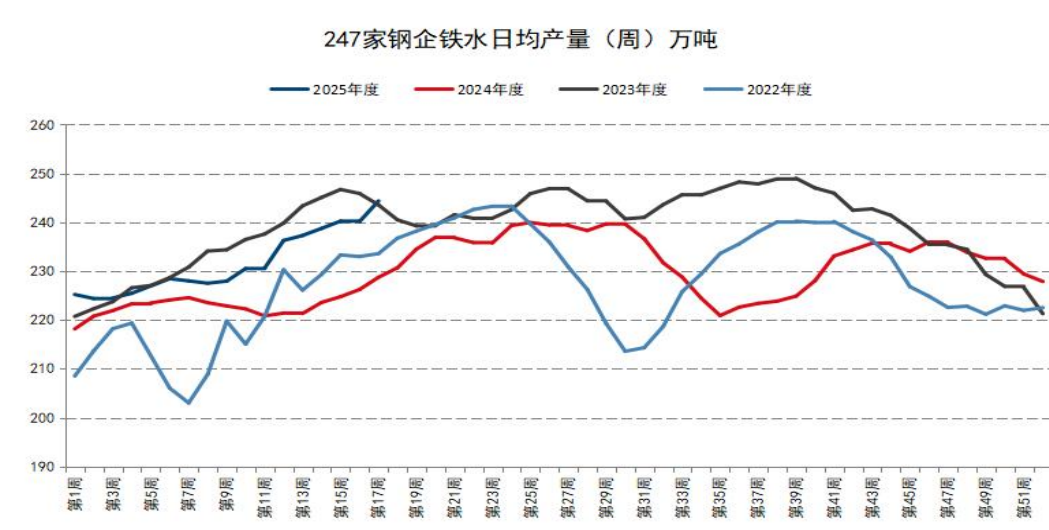
数据来源: Mysteel 国信期货



数据来源: Mysteel 国信期货

(二) 需求

图:日均铁水产量(单位:万吨)



数据来源: Mysteel 国信期货

伴随着建材季节性旺季,以及热卷需求超预期走强,钢厂产能回升,日均铁水产量震荡攀升至240万吨以上的水平,铁矿石需求环比走强,预计短期铁水产量基本见顶。

图:铁矿石港口库存(单位:万吨)

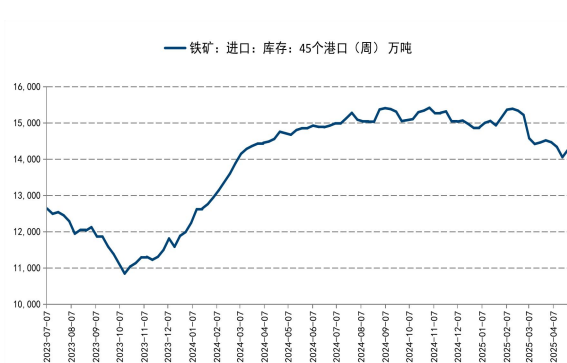
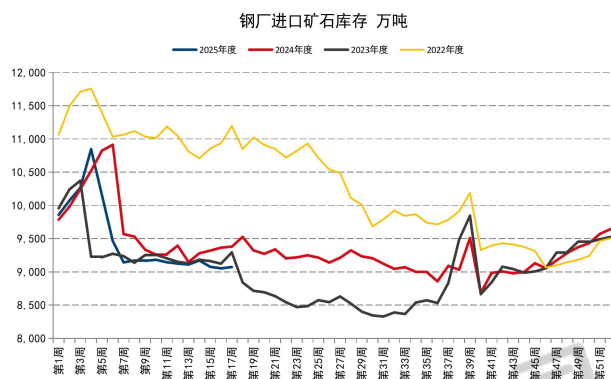


图:铁矿石钢厂库存(单位:万吨)



数据来源: Mysteel 国信期货

数据来源: Mysteel 国信期货

由于钢材需求仍是回落预期。板材需求短期较强,国内全年有持续走强的预期,但在出口限制影响下,预计板材需求或将同比回落;建材需求方面,预计房地产需求继续回落,建材需求在政策影响下或有边际好转,但仍是对冲性质,建材需求同样是弱势预期,钢材需求全年需求或将继续下行,铁矿石远月需求悲观。若2季度钢厂产量恢复明显,终端需求无法消化,库存增大,或将导致钢厂重回减产。

(三) 终端需求

对于建材需求,房地产需求预计将继续下行,拖累需求。预计政策面落地将推动基建需求回暖,但整体仍是逆周期调节、对冲需求下行。预计建材需求增速全年仍为负值。

图:热卷产量(单位:元/吨)

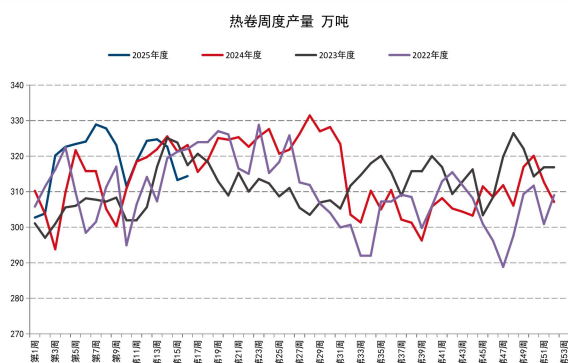
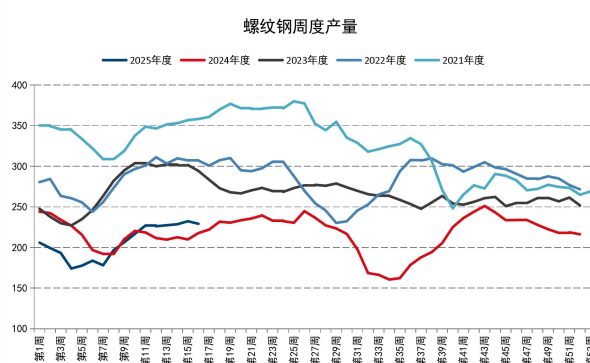


图:螺纹钢产量(单位:万吨)



数据来源: Mysteel 国信期货

数据来源: Mysteel 国信期货

对于板材需求,虽然国内需求继续增加,但出口压力或将压制需求强度,特朗普关税政策预计将影响板材需求,国内政策面对冲或将在未来逐步出台,但力度存疑。终端需求预期悲观,铁矿石需求短期虽强,

但远期供需弱勢的预期延续。

三、 总结与展望

2025 年 4 月份铁矿石走势偏弱，主力 09 合约弱势震荡下跌。4 月初，虽然在季节性旺季，铁矿石现实供需情况延续强势，不过在粗钢压减政策预期带动下，铁矿石回落到相对低位，同时越南等地区对中国钢材反倾销，美国特朗普政府也传言对中国加征关税，铁矿石弱势震荡。随着特朗普宣布加征对等关税，力度超出预期，市场情绪悲观，铁矿石快速下跌。不过铁矿石的供需情况延续强势，供应端出现明显回落，铁水产量超预期走强，库存明显去化，在悲观情绪释放后，铁矿石短线反弹。

4 月份铁矿石供应回落，主要是随着价格下跌，高成本的矿山开始主动去库存，供应端下行，虽然缓解了铁矿石的现实供需压力，但对铁矿石供需预期影响不大。从四大矿山发运量看，近四周的发运量同比仍维持小幅增加，铁矿石到港量近几周也逐步回升，铁矿石供应 4 月份跟随需求回升。展望 5 月份，铁矿石供应预计将继续逐步回升。

伴随着建材季节性旺季，以及热卷需求超预期走强，钢厂产能回升，日均铁水产量震荡攀升至 240 万吨以上的水平，铁矿石需求环比走强，预计短期铁水产量基本见顶。对于建材需求，房地产需求预计将继续下行，拖累需求。预计政策面落地将推动基建需求回暖，但整体仍是逆周期调节、对冲需求下行。预计建材需求增速全年仍为负值。对于板材需求，虽然国内需求继续增加，但出口压力或将压制需求强度，特朗普关税政策预计将影响板材需求。终端需求预期悲观，铁矿石需求短期虽强，但远期供需弱勢的预期延续。

展望 1 月份，铁矿石或将弱势震荡。

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。