

SMM铁矿石月报

(2025年第3期)



旺季需求支撑 4月产能利用率或将持续攀升

2025年4月7日

1 核心观点

价格

国产矿

3月，国内铁精粉的平均价格下降4元/吨。月初的全国两会释放了积极信号，市场信心总体较强。此外，钢厂高炉铁水产量上升，导致国内矿需求改善，河北唐山和辽宁区域的铁精粉出现供不应求的情况。然而，中旬之后，市场传出粗钢限产的消息，再加上当月房地产数据疲软，市场信心减弱，铁矿石期货价格下跌，国内铁矿价格也开始震荡走弱。进入4月，根据SMM的追踪数据，钢厂高炉铁水产量继续上升，预计4月上旬国内铁精粉价格仍有一定的上涨空间。然而，需要考虑到美国关税政策的影响，中下旬之后价格有走弱的风险。

进口矿

3月铁矿石市场呈现"W"型震荡下行态势，月度均价较2月明显回落。政策不确定性与基本面改善的多空博弈整体维持窄幅震荡格局。截止到3月31日，SMM62%港口现货价格指数为780元/吨，环比下跌35元/吨。展望4月，铁矿石市场将呈现供需双强格局，价格或呈先扬后抑走势，自身基本面有支撑。同时终端需求处于传统旺季，成材表需仍有提升空间，库存保持去化态势，钢厂生产压力可控。然而值得注意的是，美国对华关税政策实施在即，出口订单已现回落迹象，对黑色系整体价格形成压制。预计4月矿价将主要受基本面驱动，SMM判断价格可能在小幅冲高后回落，整体呈现震荡偏弱态势。

供应

产能利用率

据SMM测算，2025年3月矿山产能利用率为52.8%，环比上升2.3个百分点；3月铁精粉总产量为2012.9万吨，环比增长271万吨。进入4月，铁矿石整体需求仍有增长预期。且市场对于未来矿价看空，当下价格尚可的情况下，多以积极生产销售为主。但考虑到去年四季度以来，多起矿山事故发生。多个主产区将迎来中央督查组，因此矿山多以安全生产为主，综合考虑下，预计4月矿山产能利用率仍有提升可能，但是增幅较小。

国内矿山库存

据SMM调研，3月国内矿山铁精粉库存小幅增长，全国矿山库存约60万吨，环比增加2万吨；库存天数为2.42天，环比增加0.08天。进入4月，预计矿山产能利用率增幅收窄；但铁水产量仍有一定增长空间，预估铁矿石需求继续增长。但近期矿价上涨幅度超过钢材，钢厂利润收窄，对于精粉需求难有提升。预计3月矿山铁精粉库存或继续小幅累积。

港口库存

截至3月28日，SMM监测的35个港口库存环比减少了614万吨，降至14202万吨，但与去年同期相比增加了184万吨。进口矿日均疏港量为301.8万吨，环比增加14.3万吨。展望4月份，预计到港量将逐渐恢复正常水平。由于钢厂采购开始变得谨慎，多以按需采购为主，港口疏港速度可能放缓，预计当月港口库存有小幅增加的可能。

需求

高炉检修

根据SMM的跟踪调研数据，3月份实际有17座高炉进行检修，日度铁水减量为6.73万吨。同时，有29座高炉恢复生产，日度增加铁水产量12.4万吨。由于3月份比2月份多3天，导致3月份高炉检修影响量环比2月变化不大。SMM调研数据显示，3月份高炉检修共导致铁水产量净减少659万吨，仅比2月份增加2万吨。据SMM跟踪调研，截至目前，4月新增计划检修的高炉为3座，日均铁水产量减少2万吨；与之相对的是，计划复产的高炉为15座，日均铁水产量增加7.87万吨。根据现有数据统计来看，预计4月高炉检修将影响铁水总量为424.2万吨；较3月大幅减少234.37万吨。4月铁水产量预估继续增长，根据SMM日度铁水产量预估，预计4月30日，样本钢厂的日度铁水产量为246.3万吨，环比3月增长5万吨左右。

2 供需平衡表

重点数据-2025年2月供需平衡表 (实际值)

指标	数据来源	单位	2025/2/1	2025/1/1	环比	2024/2/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	1,742	1,925	-9.5%	1,916	-9.1%
铁矿进口量	海关总署	万吨	9,082	10,055	-9.7%	9,754	-6.9%
铁矿石供应量	SMM	万吨	10,702	11,840	-9.6%	11,536	-7.2%
生铁产量	NBS	万吨	6,680	7,395	-9.7%	6,802	-1.8%
铁矿石需求量 (推算)	SMM	万吨	10,821	11,980	-9.7%	11,087	-2.4%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	-119	-140	/	448	/
		其他主要数据					
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	52.8%	51.6%	1.2%	54.9%	-2.1%
国内矿山库存	SMM	万吨	281	248	13.5%	459	-38.6%
国内矿山库存天数 (样本)	SMM	天	2	2	13.5%	4	-38.6%
港口库存	SMM	万吨	14,816	14,528	2.0%	13,547	9.4%
国内矿山利润 (不含税)	SMM	元/吨	204	204	0.0%	373	-45.4%
螺纹钢利润 (不含税)	SMM	元/吨	-81	-104	-22.4%	-193	58.2%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,336	2,355	-0.8%	2,914	-19.8%
废钢价格 (不含税)	SMM	元/吨	2,400	2,400	0.0%	3,000	-20.0%

重点数据-2025年1月供需平衡表 (预估值)

指标	数据来源	单位	2025/3/1	2025/2/1	环比	2024/3/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	2,013	1,742	15.6%	2,113	-4.7%
铁矿进口量	海关总署	万吨	9,990	9,082	10.0%	10,072	-0.8%
铁矿石供应量	SMM	万吨	11,862	10,702	10.8%	12,037	-1.5%
生铁产量	NBS	万吨	7,466	6,680	11.8%	7,266	2.8%
铁矿石需求量 (推算)	SMM	万吨	12,095	10,821	11.8%	11,843	2.1%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	-233	-119	/	194	/
		其他主要数据					
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	55.1%	52.8%	2.3%	56.6%	-1.5%
国内矿山库存	SMM	万吨	291	281	3.4%	551	-47.1%
国内矿山库存天数 (样本)	SMM	天	2	2	3.4%	5	-47.1%
港口库存	SMM	万吨	14,202	14,816	-4.1%	14,018	1.3%
国内矿山利润 (不含税)	SMM	元/吨	204	204	0.0%	232	-12.3%
螺纹钢利润 (不含税)	SMM	元/吨	-113	-81	40.3%	-150	24.6%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,336	2,336	0.0%	2,710	-13.8%
废钢价格 (不含税)	SMM	元/吨	2,370	2,400	-1.3%	2,700	-12.2%

注：红色为预计值，SMM对一季度的铁精粉产量数据进行了修正

3 热点聚焦

中国碳排放权交易来了！对钢铁以及铁矿有何影响？

- 中国碳排放权交易市场作为应对气候变化、推动绿色低碳发展的重要政策工具，自2011年试点启动以来，经历了十余年的探索与实践，已发展成为全球覆盖排放量最大的碳市场。2025年3月，生态环境部发布《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》，标志着全国碳市场首次扩大行业覆盖范围工作正式进入实施阶段。
- 钢铁行业作为中国工业领域碳排放最大的单一来源，其纳入全国碳排放权交易市场将对行业的生产方式、竞争格局和技术创新产生深远影响。钢铁行业纳入碳市场管控，意味着这一“高碳锁定”效应显著的行业将面临前所未有的减排压力与转型动力。

指标	扩围前（仅发电行业）	扩围后（新增钢铁、水泥、铝冶炼）	变化幅度
覆盖企业数量	2200家	约3700家	68%
年覆盖CO2排放量	50亿吨	约80亿吨	增加30亿吨
占全国CO2排放比例	约40%	约60%	20%
管控温室气体种类	CO2	CO2、CF4、C2F6	新增2类
管控排放类型	能源活动排放	能源活动+工业过程排放	扩展至全过程

数据来源：生态环境部、再生资源信息网

对钢铁行业影响

1. 成本上升压力

碳配额约束：钢铁行业是高碳排放行业（占全国碳排放约15%），纳入碳市场后，企业需按配额排放，超额部分需购买配额或减排。短期来看，技术落后的企业面临更高的履约成本（如购买配额成本或技改投入）。

技术升级投资：为减少配额购买，企业需投资低碳技术（如电炉炼钢、氢能炼钢、CCUS等），短期内增加资本开支，但长期可降低碳成本。

2. 行业分化加速

头部企业优势：大型钢企（如宝武、鞍钢）因技术先进、能耗低、资金充足，可能获得更多免费配额或通过技改实现低成本减排，进一步挤压中小企业的生存空间。

落后产能淘汰：环保不达标的中小企业可能因无法承担碳成本而退出市场，推动行业集中度提升。

3. 绿色转型倒逼

电炉钢占比提升：长流程（高炉-转炉）吨钢碳排放约2吨，短流程（电炉）仅0.4吨。政策可能通过配额分配倾斜，激励电炉钢发展，推动废钢回收体系完善。

出口竞争力波动：若国内碳成本未通过出口退税等政策对冲，钢材出口价格可能上升，削弱国际竞争力（尤其对欧盟等碳边境税地区）。

对铁矿影响

钢铁行业为降低碳排放，将逐步提高电炉炼钢比例（依赖废钢），减少高炉-转炉长流程工艺，导致铁矿石需求长期趋弱；

钢铁企业因碳成本增加可能抑制产量，叠加电炉钢占比提升，铁矿石价格可能面临下行压力；

综合看，随着碳市场的实施将推动钢铁行业减少对铁矿石的依赖，长期来看或将削弱铁矿石的市场需求与价格支撑。

4 铁矿石价格分析

3月铁精粉价格小幅下探 4月国内铁精粉价格或将呈现先涨后跌趋势

国内矿山成本利润



3月，国内铁精粉的平均价格下降4元/吨，价格呈现先涨后跌走势。月初的全国两会释放了积极信号，表示将会适时采取降准降息的政策以稳定楼市，市场信心总体较强。此外，钢厂成材利润有所回升，高炉铁水产量上升，导致国内矿需求改善，河北唐山和辽宁区域的铁精粉出现供不应求的情况。然而，中旬之后，市场传出粗钢限产的消息，再加上当月房地产数据疲软，市场信心减弱，铁矿石期货价格下跌，国内铁矿价格也开始震荡走弱。

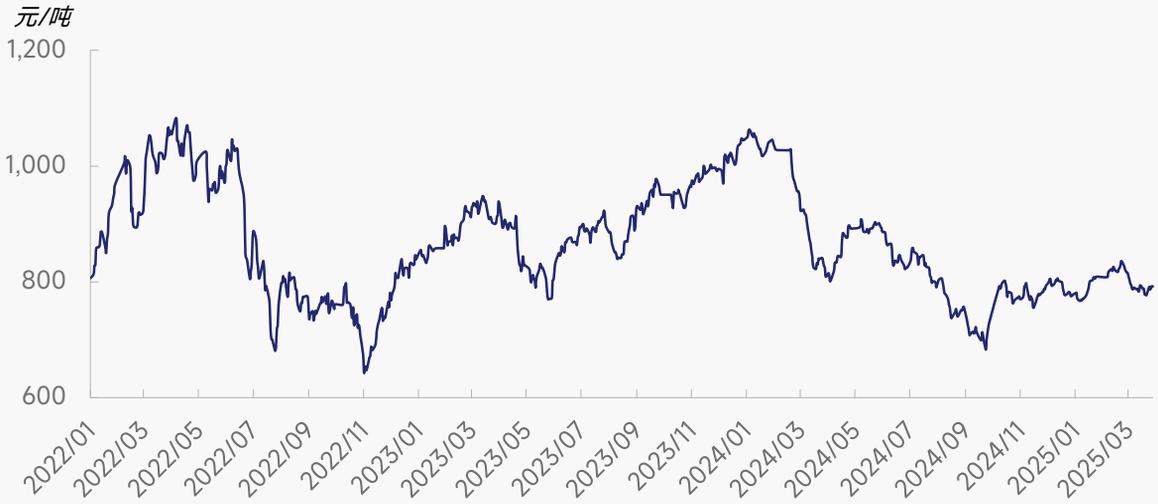
进入4月，根据SMM的追踪数据，钢厂高炉铁水产量继续上升，并且钢厂内矿库存保持在低位，这对国内铁精粉需求形成支撑，预计4月上旬国内铁精粉价格仍有一定的上涨空间。然而，需要考虑到美国关税政策的影响，铁矿石价格在后期可能会受到负面影响，中下旬之后价格有走弱的风险。

地区	城市	铁品位	规格	2025/3/31	2025/2/28	变化
				(元/吨)	(元/吨)	(元/吨)
河北	邯邢	66%	干基不含税	947	989	-42
	迁安	66%	干基含税	970	960	10
	承德	63.5%	干基含税	910	890	20
辽宁	抚顺	66%	干基含税	891	904	-13
	鞍山	65%	湿基不含税	767	770	-3
	朝阳	66%	湿基不含税	730	735	-5
山东	临沂	65%	湿基不含税	938	938	0
	淄博	65%	干基含税	977	1025	-48
	莱芜	64%	干基含税	977	1025	-48
安徽	庐江	65%	干基含税	950	1010	-60
	霍邱	65%	干基含税	972	1020	-48
	繁昌	65%	干基含税	930	960	-30
山西	代县	65%	湿基含税	785	800	-15

4 铁矿石价格分析

3月铁矿石价格反复震荡 预计4月价格或先扬后抑

► 62%进口矿MMi指数



3月铁矿石市场呈现"W"型震荡下行态势，月度均价较2月明显回落。月初受两会政策定调影响，2025年粗钢压减政策确认延续，原料端承压导致矿价快速下跌。随着3月13日央行释放宽松信号，叠加到港量骤降至季度低位，以及"金三"旺季需求兑现带动铁水产量显著回升，港口库存加速去化，矿价触底反弹。然而，美国对华关税政策悬而未决与粗钢限产预期持续压制市场情绪，致使反弹动能不足；折射出政策不确定性与基本面改善的多空博弈整体维持窄幅震荡格局。截止到3月31日，SMM62%港口现货价格指数为780元/吨，环比下跌35元/吨。

展望4月，铁矿石市场将呈现供需双强格局，价格或呈先扬后抑走势。目前澳巴发运量已回升至季节性正常水平，叠加国产矿产量持续释放，供应端显著恢复；需求端虽受矿价上涨挤压钢厂利润影响，高炉复产节奏放缓，但铁水产量仍将继续提升。产业层面来看，终端需求处于传统旺季，成材表需仍有提升空间，库存保持去化态势，钢厂生产压力可控。然而值得注意的是，美国对华关税政策实施在即，出口订单已现回落迹象，对黑色系整体价格形成压制。在缺乏宏观政策刺激的背景下，预计4月矿价将主要受基本面驱动，SMM判断价格可能在小幅冲高后回落，整体呈现震荡偏弱态势。

建议重点关注：1) 铁水产量见顶时点；2) 港口库存拐点；3) 关税政策实际影响。

	2025/3/31	2025/2/28	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	780	815	-35	-4%
IOPI58 (58% Fe,含税)	667	703	-36	-5%
IOPI65 (65% Fe,含税)	892	927	-35	-4%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe, 不含税)	101	106	-5	-5%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	87	91	-5	-5%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	116	121	-5	-4%

4 铁矿石价格分析

3月块矿溢价持稳运行球团溢价小幅下跌 预计4月均有下跌

➤ 球团溢价和块矿溢价



3月高中品价差和中低品价差走势分化，预计4月中低品价差将大幅收窄

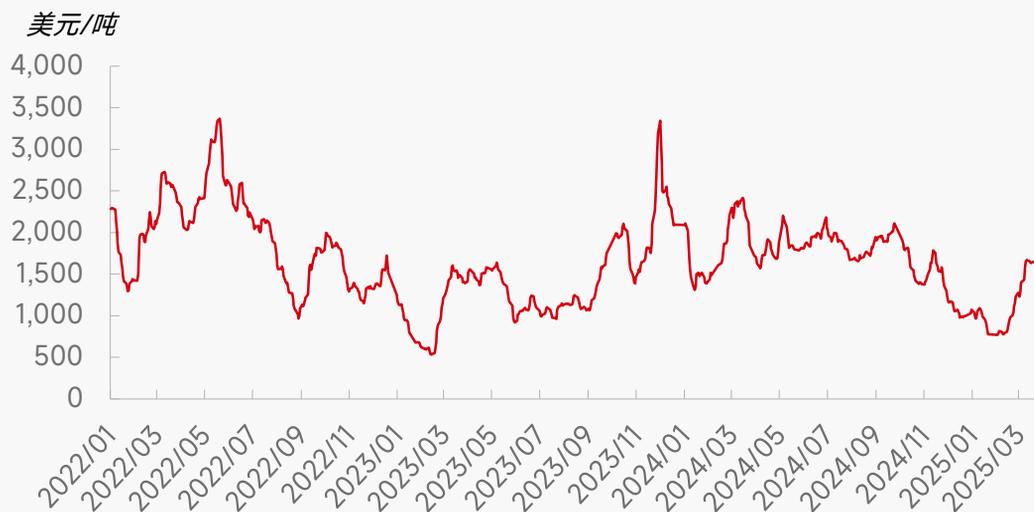
➤ 高-中-低品价差



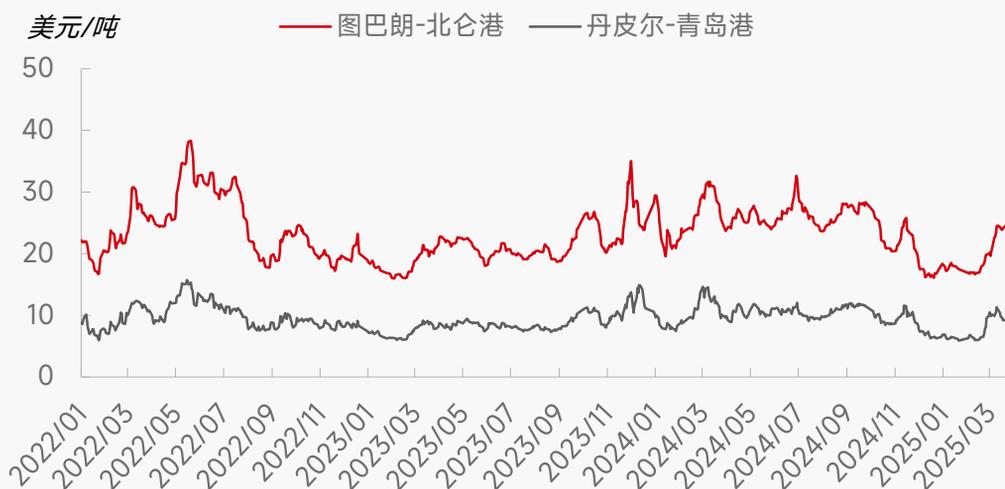
4 铁矿石价格分析

大宗品需求旺季&地缘冲突加持，3月BDI指数和海运费大幅上涨；预计4月将有走弱风险

➤ 海运BDI指数



➤ 海运费



海运指数	单位	2025/3/31	2025/2/28	变化	变化 (%)
BDI指数		1,598	1,229	369	30.0%
BCI指数		2,465	1,818	647	35.6%
BPI指数		1,501	1,063	438	41.2%
BSI指数		988	895	93	10.4%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	8.60	9.55	-0.95	-9.9%
图巴朗-北仑港	美元/吨	22.85	19.88	2.97	14.9%

5 铁矿石供应分析

需求旺季带动 3月矿山产能利用率增幅扩大

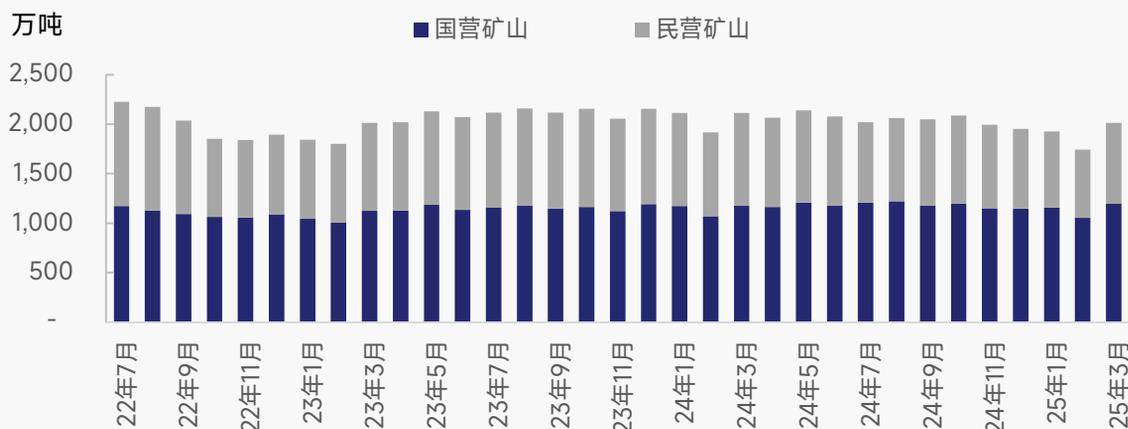
据SMM测算，2025年3月矿山产能利用率为52.8%，环比上升2.3个百分点；3月铁精粉总产量为2012.9万吨，环比增长271万吨。其中铁精粉增量主要集中于山东、河北、辽宁以及西南区域，具体原因如下：

- 1、冲刺一季度开门红，国营大型矿山积极提产。
- 2、旺季需求带动钢厂高炉积极复产，铁水产量增长，带动铁矿石需求继续增加；
- 3、前期事故影响减弱，部分矿山产量恢复并积极提产。

但依旧有部分区域产能利用率持稳或小幅下降，其中山西，河南等地矿山生产稳定。但安徽地区产能利用率小幅下降；主要是因为，当地国营大型矿山2月产能利用率已达高位。3月中上旬完成季度计划后，于下旬进行检修，拖累产能利用率下滑。

进入4月，铁矿石整体需求仍有增长预期。且市场对于未来矿价看空，当下价格尚可的情况下，多以积极生产销售为主。但考虑到去年四季度以来，多起矿山事故发生。多个主产区将迎来中央督查组，因此矿山多以安全生产为主，综合考虑下，预计4月矿山产能利用率仍有提升可能，但是增幅较小。

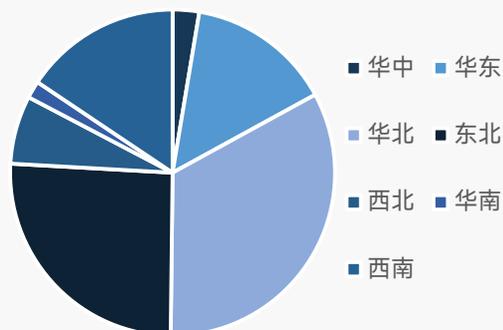
中国铁精粉产量分所有制



中国矿山产能利用率



中国铁精粉产量分地区



5 铁矿石供应分析

3月矿山铁精粉产量大幅增长 矿山库存延续上升

地区	矿山数	产能(万吨)	矿山库存(万吨)			库存天数(天)		
			3月	2月	变化	3月	2月	变化
河北	55	3082	2.5	3.0	-0.5	0.3	0.4	-0.1
辽宁	23	1744	9.5	10.5	-1.0	2.0	2.2	-0.2
山东	11	906	2.0	1.0	1.0	0.8	0.4	0.4
内蒙古	13	493	7.0	5.5	1.5	5.2	4.1	1.1
山西	15	621	2.0	2.0	0.0	1.2	1.2	0.0
安徽	4	527	14.0	11.0	3.0	9.7	7.6	2.1
西南	10	912	23.0	25.0	-2.0	9.2	10.0	-0.8
中南	12	768	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
合计	143	9054	60.0	58.0	2.0	2.4	2.3	0.1

注：表中库存为143家矿山样本库存量。

据SMM调研，3月国内矿山铁精粉库存小幅增长，全国矿山库存约60万吨，环比增加2万吨；库存天数为2.42天，环比增加0.08天。

矿山库存区域分化明显：

其中安徽、山东和内蒙古地区的铁精粉库存小幅增长：主要由于这些区域的矿山，产量提升较快，导致库存出现累积。

而河北，辽宁区域库存呈现小幅下降：主要是因为当地钢厂较为集中，3月份复产数量较多，需求旺盛，但当地铁精粉资源偏紧张，导致当地矿山精粉库存下行。

进入4月，预计矿山产能利用率增幅收窄；但铁水产量仍有一定增长空间，预估铁矿石需求继续增长。但近期矿价上涨幅度超过钢材，钢厂利润收窄，对于精粉需求难有提升。预计3月矿山铁精粉库存或继续小幅累积。

5 铁矿石供应分析

2025年3月扩建以及改扩建铁矿项目5个，涉及800万吨原矿产能以及110万吨精粉产能；烧结以及球团项目暂无

➤ 2025年3月国内矿新建项目及烧结球团新建项目产能（万吨）

	2025年3月	2025年2月	变化
原矿	800	265	535
精粉	110	10	100
球团	0	0	0
烧结	0	0	0

➤ 2025年3月公示和投产的名单

铁矿品种	矿业公司	地区	产能 (万吨)	建设性质
精粉	建平县通源铁矿	辽宁，朝阳	25	改扩建
精粉	攀枝花市盐边县乾巍矿产品开发有限公司	四川，攀枝花	25	扩建
精粉	盐边县鼎盛矿业有限责任公司	四川，攀枝花	40	改建
精粉	宽城海纳尾矿综合利用有限公司铁选厂	河北，承德	20	扩建
原矿	哈密市瑞泰矿业有限责任公司	新疆，哈密	800	扩建

5 铁矿石供应分析

3月铁矿石进口量将明显增长，预计4月进口量增幅收窄

3月铁矿石进口量预计环比显著增长，主要驱动因素包括：

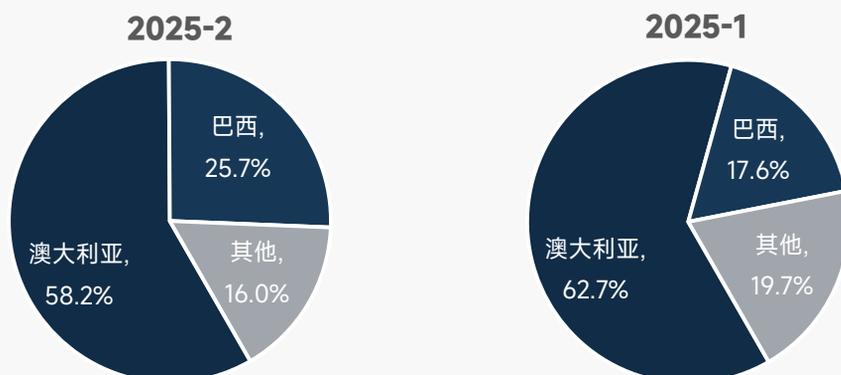
- 1) 国内钢材需求进入传统旺季，钢厂复产节奏加快，原料采购需求提升；
- 2) 南半球天气扰动减弱，主要矿山发运量恢复至高位水平；
- 3) 3月自然日较2月增加3个工作日。多重利好因素叠加下，预计3月进口量将实现较大幅度增长。

展望4月，供需两端延续向好态势：供应端，南半球矿山进入发运旺季，主流矿山维持高发运节奏；需求端，终端需求持续回暖，钢厂利润空间保持稳定，高炉复产持续推进，铁水产量预计环比继续攀升。SMM预计4月进口量将维持增长趋势，但由于自然日减少1天，环比增幅或有所收窄。

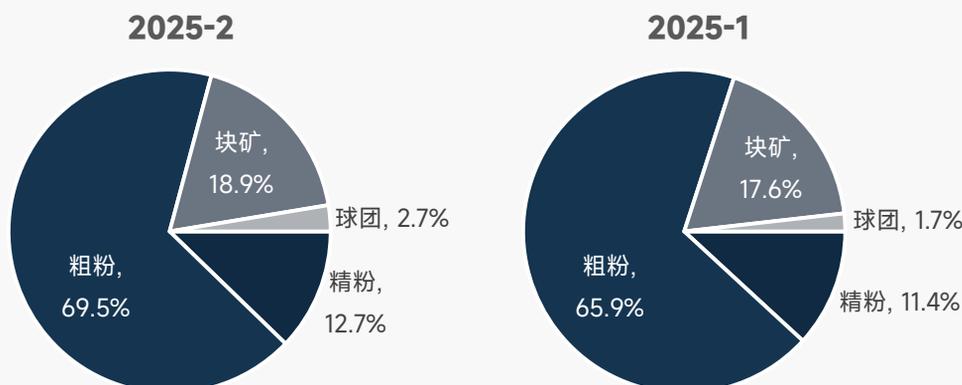
铁矿石进口量 (万吨)



➤ 铁矿石进口量分国别



➤ 铁矿石进口量分品种



5 铁矿石供应分析

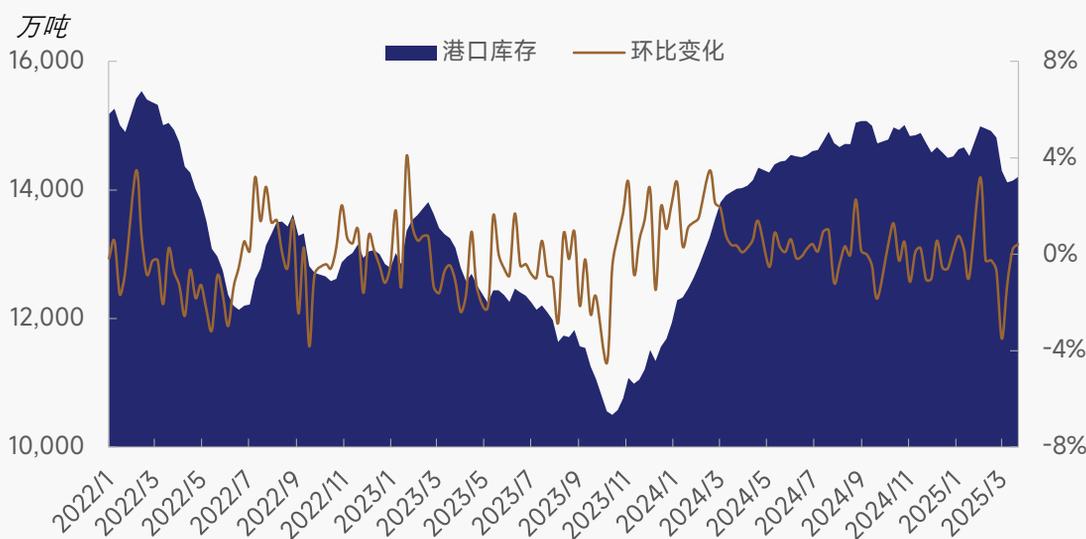
到港下降&疏港增加 港口库存去库明显

截至3月28日，SMM监测的35个港口库存环比减少了614万吨，降至14202万吨，但与去年同期相比增加了184万吨。进口矿日均疏港量为301.8万吨，环比增加14.3万吨。回顾3月，由于前期航运影响，整体到港量保持在较低水平。此外，钢厂高炉铁水产量的持续上涨，带动铁精粉需求增加，从而推动疏港量上升，导致港口库存出现下降趋势。

展望4月份，预计到港量将逐渐恢复正常水平。由于钢厂采购开始变得谨慎，多以按需采购为主，港口疏港速度可能放缓，预计当月港口库存有小幅增加的可能。

	2025/2/27	2025/3/28	环比	同比
港口库存 (万吨)	14816.00	14202.00	-614.00	184.00
疏港量 (万吨)	287.50	301.80	14.30	24.00

港口库存



港口日均疏港量

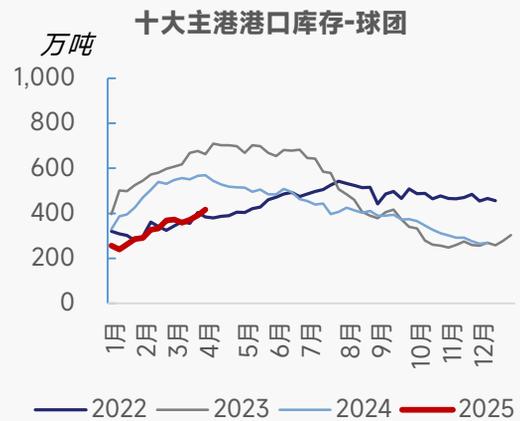
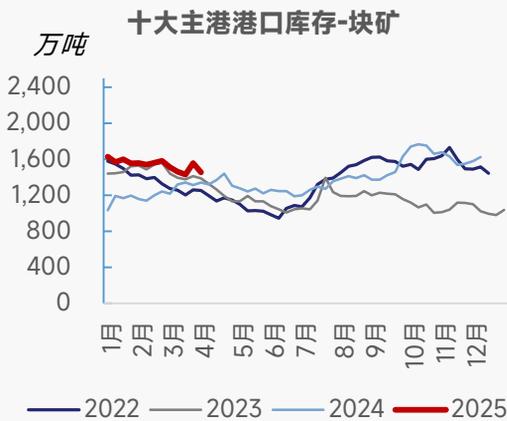
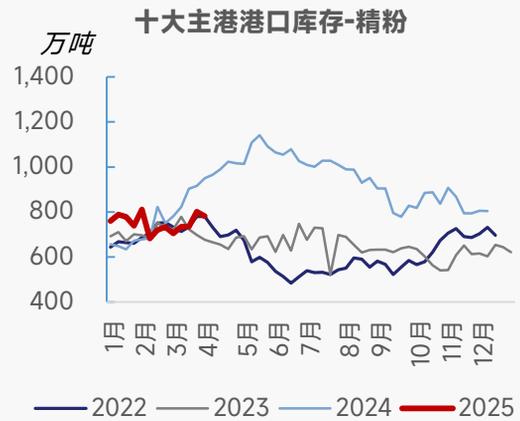
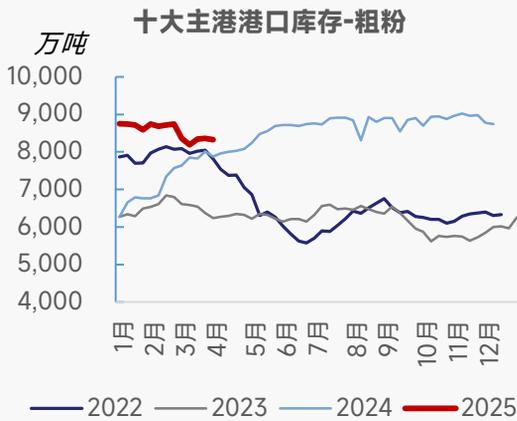


5 铁矿石供应分析

十港总库存大幅去库 四大品种铁矿库存继续分化

➤ 港口库存分品种

品种	2025/2/27	2025/3/27	环比	同比
粗粉	8741.00	8359.00	-382.00	355.68
精粉	733.00	801.00	68.00	-115.48
块矿	1582.00	1457.00	-125.00	140.41
球团	367.00	391.00	24.00	-178.14
合计	11423.00	11008.00	-415.00	202.46



注：十大港口包括：京唐港、曹妃甸港、天津港、日照港、青岛港、连云港、岚山港、岚桥港、黄骅港、镇江港。

6 铁矿石需求分析

4月仍以积极复产为主 铁水产量继续攀升



根据SMM的跟踪调研数据，3月份实际有17座高炉进行检修，日度铁水减量为6.73万吨。高炉集中检修主要在华北地区。同时，有29座高炉恢复生产，日度增加铁水产量12.4万吨。复产高炉主要集中在华北和西北地区。由于3月份比2月份多3天，导致3月份高炉检修影响量环比2月变化不大。SMM调研数据显示，3月份高炉检修共导致铁水产量净减少659万吨，仅比2月份增加2万吨。

据SMM跟踪调研，截至目前，4月新增计划检修的高炉为3座，日均铁水产量减少2万吨；与之相对的是，计划复产的高炉为15座，日均铁水产量增加7.87万吨。根据现有数据统计来看，预计4月高炉检修将影响铁水总量为424.2万吨；较3月大幅减少234.37万吨。4月铁水产量预估继续增长，根据SMM日度铁水产量预估，预计4月30日，样本钢厂的日度铁水产量为246.3万吨，环比3月增长5万吨左右。

4月是传统需求旺季，当下钢厂库存同比偏低，生产积极性较高；虽然钢厂利润略有收窄但尚能维持；因此，SMM预计4月高炉检修计划不多，仍以积极复产为主。

3月有6座淘汰高炉，1座高炉复产；分别涉及产能331万吨以及113万吨

3月投产高炉

钢厂	省	市	设备	容积 (m ³)
云南玉溪玉昆钢铁(集团)有限公司	云南	玉溪	1	1250

3月淘汰高炉

安钢集团信阳钢铁有限责任公司	河南	安阳	1	600
日照钢铁控股集团有限公司	山东	日照	2	600
凌源钢铁集团有限责任公司	辽宁	凌源	2	450
安阳汇鑫特钢有限公司	河南	安阳	1	750

7 钢材利润分析

原料价格跌幅大于钢价 3月钢厂利润环比修复

➤ 螺纹钢利润



➤ 生铁成本



指标	2025-03	2025-02	变化
成本 (元/吨)			
生铁成本 (不含税)	2289	2336	-48
粗钢成本 (不含税)	2887	2934	-47
螺纹成本 (不含税)	3017	3064	-47
热轧成本 (不含税)	2989	3052	-63
价格 (元/吨)			
铁矿石 (含税)	963	968	-5.2
进口现货矿 (美元)	91	94	-3.0
焦炭(包含增值税)	1560	1694	-134
海运费(美元)	10.5	10	0.5
废钢(包含增值税)	2395	2400	-5
铁合金(包含增值税)	6210	6548	-337
螺纹钢(不含增值税)	2904	2984	-80
热轧(不含增值税)	2982	3014	-33
利润 (元/吨)			
毛利变化总计			
螺纹利润 (不含税)	-113	-81	-33
热轧利润 (不含税)	-7	-37	30

原料方面，3月，铁矿价格震荡走弱；焦炭方面，3月焦炭价格再次下跌1轮，价格重心进一步下移。整体来看，3月主要原料价格双双走弱，钢材平均成本环比下降55元/吨。

钢材价格方面，3月钢材价格冲高回落，均价环比走弱。中上旬，国内两会召开，叠加发改委再提粗钢产量调控，市场纷纷传闻粗钢限产细则不日或将公布，市场看涨情绪大幅升温，带动钢价走强。然而，下旬，限产消息未见进一步动作，叠加海外反倾销影响不断，关税战持续升级，市场对出口担忧加大，下游采购需求释放不及预期，钢价承压下跌。具体来看，热轧月度均价下跌33元/吨，螺纹月度均价下跌80元/吨，冷轧月度均价下跌24元/吨，各品种钢材月度均价平均下跌32元/吨。

通过对比原料和钢材价格走势来看，原料价格跌幅大于钢价跌幅，综合影响下，3月钢厂平均利润环比上升。根据SMM钢厂成本模型测算，3月钢厂各品种钢材平均亏损102元/吨，环比上升36元/吨，其中热轧不含税利润为-7元/吨，螺纹不含税利润为-113元/吨，冷轧不含税利润为-68元/吨，线材不含税利润为26元/吨。

展望4月，当前钢厂利润有所修复，生产积极性较好，4月国内钢材供应预计回升，考虑到需求进一步增量空间有限，叠加板材出口受反倾销压制，预计4月中下旬左右钢材基本面矛盾加大，4月钢价或呈现先强后弱走势，均价环比3月窄幅波动。原料方面，短期铁水产量延续增势，原料支撑较为夯实；综合来看，预计4月钢厂利润难以进一步走扩。

上海有色网黑色产业链相关产品

➤ SMM可以提供：

资讯

- SMM建材资讯（日，周，月）
- SMM热卷资讯（日，周，月）
- SMM铁矿石资讯（日，周，月）
- SMM煤焦资讯（日，周，月）

咨询

- 行业研究/市场调查
- 可行性分析
- 战略规划及其他
- 目标公司调查
- 兼并收购服务
- 财务服务

数据

- SMM钢铁数据库（日，周，月）
- SMM铁矿数据库（日，周，月）
- SMM煤炭数据库（日，周，月）
- SMM焦炭数据库（日，周，月）
- SMM航运数据库（周）
- SMM黑色VIP数据库（月）

报告

- 钢铁日报
- 铁矿石周报
- 钢铁产业链周报
- 焦炭周报
- 铁矿石月报
- 废钢月报
- 钢铁下游PMI报告
- 钢铁采购策略报告
- 钢铁产业链年报

➤ 联系我们

铁矿石研究组

姚新颖 +86-021-51595841

谢清伟 +86-021-20707879

刘永全 +86-021-20707854

上海有色网信息科技股份有限公司

地址：上海市浦东新区峨山路91弄20号

陆家嘴软件园9号楼南塔9层

邮编：200127

服务热线：+86-21-5155 0333

*本报告系上海有色网信息科技股份有限公司（以下简称“上海有色网”）独创的作品及（或）汇编作品，上海有色网依法享有著作权，受《中华人民共和国著作权法》等法律法规和适用之国际条约保护。未经书面许可，不得转载、修改、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式任何形式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

本报告所载内容，包括但不限于资讯、文章、数据、图表、图片、声音、录像、标识、广告、商标、商号、域名、版面设计等任何或所有信息，均受《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国商标法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》等法律法规及适用之国际条约中有关著作权、商标权、域名权、商业数据信息产权及其他权利之法律的保护，为上海有色网及其相关权利人所有或持有。未经书面许可，任何机构和个人不得转载、修改、使用、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式任何形式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

*此本报告中的观点是基于市场采集到之信息及上海有色网研究小组综合评估后得出，报告中所提供的信息仅供参考，风险自负。本报告并不构成投资研究决策的直接建议，客户应当谨慎决策，勿以此代替自主独立判断，客户所作出的任何决策与上海有色网无关。另外，若未经授权、非法使用本报告观点的行为导致的相关损失及责任，与上海有色网无关。

上海有色网对于本声明条款拥有修改权和最终解释权。

