

# SMM铁矿石月报

(2025年第6期)



环保&安检影响减弱 6月矿山整体产能利用率小幅上涨

2025年7月7日

# 1 核心观点

## 价格

国产矿	<p>6月国内铁精粉平均价格环比下滑34元/吨；上旬，国内铁精粉性价比呈现偏弱趋势，钢厂整体压价意愿较强，减少对内矿采矿，矿选端挺价意愿减弱，整体国内铁精粉价格呈现急跌局面；进入下旬，由于价格急跌，内外矿价差缩小，性价比有所回升，整体市场成交好转；进入7月，当前钢厂高炉铁水产量依旧处于偏高位置，对铁精粉需求有支撑，或将带动国产铁矿价格上行；但预计中下旬环保限产力度加强后，部分钢厂或将有减产措施，需求减弱下，铁矿价格或将出现回落，但预计7月国内整体平均价格重心或将上移。</p>
进口矿	<p>6月铁矿石价格呈现先抑后扬的窄幅震荡走势，供需基本面呈现弱平衡格局。基本面变动有限，叠加宏观扰动因素持续时间较短，期货价格维持区间震荡。但受PB粉品质指标调整及部分贸易商压价影响，现货市场表现弱于期货，截至6月30日，山东港PB粉均价环比下跌40元/吨。</p> <p>展望7月，前期受高铁水及政策预期支撑震荡上涨。但随着铁矿石供需格局或边际转弱。此外，成材淡季累库压力可能向原料端传导，存在冲高回落的风险。预计7月矿价将呈现前高后低走势，整体承压运行。</p>

## 供应

产能利用率	<p>据SMM测算，2025年6月整体产能利用率为54.4%，小幅上涨0.5个百分点。由于环比上个月少生产一天，当月铁精粉产量1922.7万吨，环比下降46万吨。</p> <p>进入7月，预计整体产能利用率或将小幅上探；一是，河北部分区域矿选端有复产预期，再者近期的安全检查力度或将减弱；但考虑到7月高温以及多雨天气，选厂生产或将受阻，预计整体铁精粉产量上涨空间有限。</p>
国内矿山库存	<p>据SMM调研显示，6月国内矿山库存为43万吨，环比减少23万吨；库存天数为1.7天，环比减少0.4天。由于国内铁精粉前期整体性价比偏弱，部分矿选端采取降价促销，市场成交好转，矿山库存明显下滑。</p> <p>进入7月，当前环保检查力度逐渐增强，后期钢厂高炉或将有新的检修，铁水产量有下滑风险，对铁粉需求支撑减弱，市场整体成交有走弱风险，预计7月整体铁精粉库存或将小幅累积。</p>
港口库存	<p>截至6月底，SMM35个港口的库存跟踪数据显示，库存小幅增加5万吨，达到13629万吨，同比减少915万吨。进口矿日均疏港量为306万吨，环比减少5.7万吨。</p> <p>展望7月，预计整体发运量和到港量或将增加，但在当前环保压力下，部分钢厂可能进行新增检修，铁水产量下降，从而削弱对铁精粉的需求。受此影响，港口疏港量可能会下滑，港口库存或将出现小幅上升。</p>

## 需求

高炉检修	<p>根据SMM的跟踪调研数据，6月份实际新增6座高炉检修，日度铁水减量为2.88万吨。同时，有7座高炉恢复生产，日度增加铁水产量3.53万吨。SMM调研数据显示，6月份高炉检修共导致铁水产量净减少473.91万吨，环比5月小幅增长34.63万吨。6月底日均铁水产量环比5月底微降0.21万吨。</p> <p>截至目前，7月新增计划检修的高炉为9座，日度铁水产量将减少4.47万吨；与之相对的是，计划复产的高炉为4座，日度铁水产量增加2.2万吨。根据现有数据统计来看，7月铁水产量预估将有回落。根据SMM日均铁水产量预估，7月底日均铁水产量约241万吨，环比略降。</p>
------	--

## 2 供需平衡表

### 重点数据-2025年5月供需平衡表（实际值）

指标	数据来源	单位	2025/5/1	2025/4/1	环比	2024/5/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	1,969	1,944	1.3%	2,139	-7.9%
铁矿进口量	海关总署	万吨	9,813	10,314	-4.9%	10,203	-3.8%
铁矿石供应量	SMM	万吨	11,644	12,122	-3.9%	12,192	-4.5%
生铁产量	NBS	万吨	7,411	7,258	2.1%	7,613	-2.6%
铁矿石需求量（推算）	SMM	万吨	12,006	11,758	2.1%	12,333	-2.6%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	-363	363	/	-141	/
		<b>其他主要数据</b>					
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	53.9%	55.0%	-1.1%	57.2%	-3.3%
国内矿山库存	SMM	万吨	320	260	23.3%	486	-34.2%
国内矿山库存天数（样本）	SMM	天	3	2	23.3%	4	-34.2%
港口库存	SMM	万吨	13,624	13,994	-2.6%	14,455	-5.7%
国内矿山利润（不含税）	SMM	元/吨	245	194	26.2%	362	-32.4%
螺纹钢利润（不含税）	SMM	元/吨	106	120	-11.6%	-94	212.8%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,127	2,197	-3.2%	2,704	-21.3%
废钢价格（不含税）	SMM	元/吨	2,390	2,390	0.0%	2,780	-14.0%

### 重点数据-2025年6月供需平衡表（预估值）

指标	数据来源	单位	2025/6/1	2025/5/1	环比	2024/6/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	1,923	1,969	-2.3%	2,076	-7.4%
铁矿进口量	海关总署	万吨	10,156	9,813	3.5%	9,761	4.0%
铁矿石供应量	SMM	万吨	11,944	11,644	2.6%	11,692	2.2%
生铁产量	NBS	万吨	7,345	7,411	-0.9%	7,449	-1.4%
铁矿石需求量（推算）	SMM	万吨	11,898	12,006	-0.9%	12,067	-1.4%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	46	-363	/	-375	/
		<b>其他主要数据</b>					
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	54.4%	53.9%	0.5%	57.5%	-3.1%
国内矿山库存	SMM	万吨	208	320	-35.0%	510	-59.1%
国内矿山库存天数（样本）	SMM	天	2	3	-35.0%	4	-59.1%
港口库存	SMM	万吨	13,692	13,624	0.5%	14,455	-5.3%
国内矿山利润（不含税）	SMM	元/吨	215	245	-12.2%	324	-33.6%
螺纹钢利润（不含税）	SMM	元/吨	185	106	74.8%	-136	236.0%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,025	2,127	-4.8%	2,592	-21.9%
废钢价格（不含税）	SMM	元/吨	2,390	2,390	0.0%	2,740	-12.8%

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

### 《新矿产资源法》实施的亮点及影响

2024年11月8日,《中华人民共和国矿产资源法(修订草案)》(以下简称“新矿产资源法”)经十四届全国人大常委会第十二次会议审议通过,自2025年7月1日起施行。这是矿产资源法自1986年颁布实施以来的第一次大修,对保障国家矿产资源安全、促进矿业高质量发展具有重大意义。

#### 一、《新矿产资源法》颁布的意义

矿产资源是工业的粮食和血液,是经济社会发展的重要物质基础。随着工业化、城镇化的快速推进,我国对矿产资源的需求和消耗日益增大。同时,随着绿色低碳革命在全球的推进,对矿产资源及其控制权的争夺成为大国博弈的核心。保障国家矿产资源供给安全,是建设中国式现代化必须面对的重大问题。新矿产资源法将保障国家矿产资源安全作为重中之重,从法律上构建了全面系统的矿产资源安全保障体系。1996年的矿产资源法对探矿权、采矿权实行的申请审批制, **已经完全不能适应市场经济条件下配置矿业权的需要**。2017年,中办、国办印发《矿业权出让制度改革方案》,在山西、福建、江西等6个省(区)开展试点,要求以招标拍卖挂牌方式为主,全面推进矿业权竞争出让。试点取得了明显的成效,矿业权的市场化配置成为矿政管理的共识。**新矿产资源法将多年来实践中行之有效的招标拍卖挂牌出让矿业权的制度上升为法律**。第十七条明确规定,矿业权应当通过招标、拍卖、挂牌等竞争性方式出让。这是重大的制度创新,是对矿产资源管理方式和利用方式的根本性变革,对提高矿产资源的开发利用和保护水平具有重要意义。在全面推进市场化方式设立矿业权的同时,新矿产资源法也对招标拍卖挂牌出让制度作出例外规定,即法律、行政法规或者国务院规定可以通过协议出让或者其他方式设立的除外。

#### 二、《新矿产资源法》明确矿业权允许依法转让 职责更清晰

分类	内容	1986年旧版	2009年新版(含1996年修订)	意义
1. 矿业权制度的变化	取得方式	行政无偿授予为主	有偿取得(探矿权、采矿权需缴纳使用费、价款)	新版推动矿业权市场化,促进资源优化配置,但国家仍保留对重要矿产的控制。
	流转限制	严格禁止矿业权转让	允许依法转让(1996年修订引入市场化流转)	
	审批权限	中央集中管理	下放部分审批权(如小型矿床由省级审批)	
2. 环境保护强化	环保要求	仅原则性规定“防止污染”	明确矿山环境治理恢复义务,要求编制恢复方案并缴存保证金	新版将环境保护从口号变为强制性义务,回应可持续发展需求。
	生态补偿	无具体规定	新增矿山环境治理恢复基金制度(2009年修正)	
3. 法律责任加重	处罚力度	罚款金额较低,责任条款较模糊	提高罚款标准,明确无证开采、破坏性开采的刑事责任	新版通过细化罚则和加强部门协作,遏制非法采矿行为。
	执法主体	以矿产主管部门为主	多部门联合监管(如自然资源、生态环境部门)	
4. 其他重要调整	外商投资		1996年修订允许外商投资勘查开采(需符合国家规定)。	
	资源税改革		2009年配合资源税从量计征改革,强化矿产资源有偿使用。	
	规划统筹		新版要求矿产资源规划与国土空间规划衔接,避免无序开发。	

## 3 热点聚焦

### 三、《新矿产资源法》对于铁矿石开采的具体要求和影响有哪些？

- 《矿产资源法》第三十九条规定：开采矿产资源，应当采取合理的开采顺序、开采方法，并采取有效措施确保矿产资源**开采回采率、选矿回收率和综合利用率（统称三率）**达到有关国家标准的要求。针对这个要求，国产铁矿石的三种矿体要求分别为：

开采回采率	选矿回收率	综合利用率
<b>铁矿资源</b>		
大型露天开采≥95%	磁铁矿≥90%	共伴生矿综合利用率根据所伴生的指标要求
中小型露天开采≥90%	赤铁矿（含镜铁矿）≥70%	尾矿综合利用率不低于20%。 尾矿综合利用包括回收利用尾矿库中的有价元素、利用尾矿做建筑材料或矿山回填等。
	混合矿（磁-赤）≥72%	
地下开采≥75%	褐铁矿≥50%	选矿厂废水综合利用率不低于85%， 干旱戈壁沙漠等特殊地区选矿废水综合利用率不低于50%。
	菱铁矿≥70%	

#### 四川攀西钒钛磁铁矿

露天开采≥94%	TFe≥50%: ≥71%	钛的综合利用率≥12%
	25%≤Tfe < 30%: ≥66%	钒的综合利用率≥64%；铁的回收率≥60%
地下开采≥82%	20%≤Tfe < 25%: ≥60%	铬的综合利用率≥64%；铁的回收率≥60%
	Tfe < 20%: 暂不要求	硫化物的综合利用 矿山企业必须对硫化物进行综合利用。新建或改扩建矿山要在开发利用方案中明确硫化物综合利用的具体要求
	无具体规定	

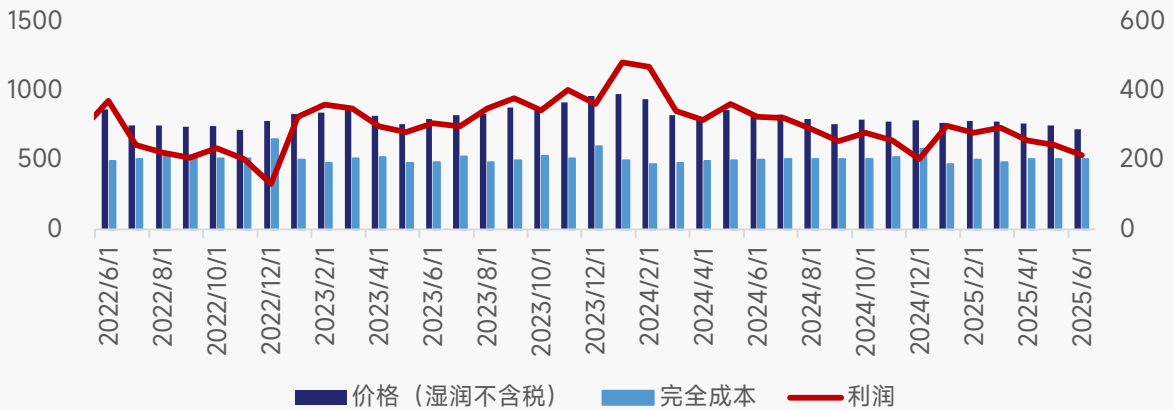
### 四、《新矿产资源法》市场反馈

- 河北地区某矿山反馈：新的矿山资源法案颁布简单说是利好矿山生产一些，一是采矿证办理似乎比以前要容易一些，再者就是对深部拓界这边做了一定支持。
- 辽宁地区某矿山反馈：对矿权转让做了明确规定，后期矿权纠纷可能有支撑
- 内蒙古地区某矿山反馈：听说了，但是目前没有去深入了解这个法案，暂时对于生产没有影响。
- 山东地区某矿山某反馈：新矿产资源法很不错，要求细致区分，有法可依了。
- 安徽地区某矿山某反馈：目前矿山生产正常，各个回收率他们都是达标的。所以新矿法没有直接影响
- 四川地区某矿山反馈：近期产量下滑，但跟新矿法没有关系。主要石因为钛价格下降；新矿法中对于钒钛矿有明确要求，对于一些不合规的小型矿山应该会有影响。

## 4 铁矿石价格分析

### 国内铁精粉性价比走弱 6月国内铁精粉价格大幅下跌

#### 国内矿山成本利润



6月国内铁精粉平均价格环比下滑34元/吨，呈现震荡向下趋势；上月，国内铁精粉性价比呈现偏弱趋势，钢厂整体压价意愿较强，减少对内矿采矿，矿选端挺价意愿减弱，整体国内铁精粉价格呈现急跌局面；其中河北区域铁精粉下跌幅度相对较大，与国内其他区域铁精粉价差缩小，国内铁精粉整体市场流动性减弱，市场整体成交偏弱；进入下旬，由于价格急跌，内外矿价差缩小，性价比有所回升，整体市场成交好转；

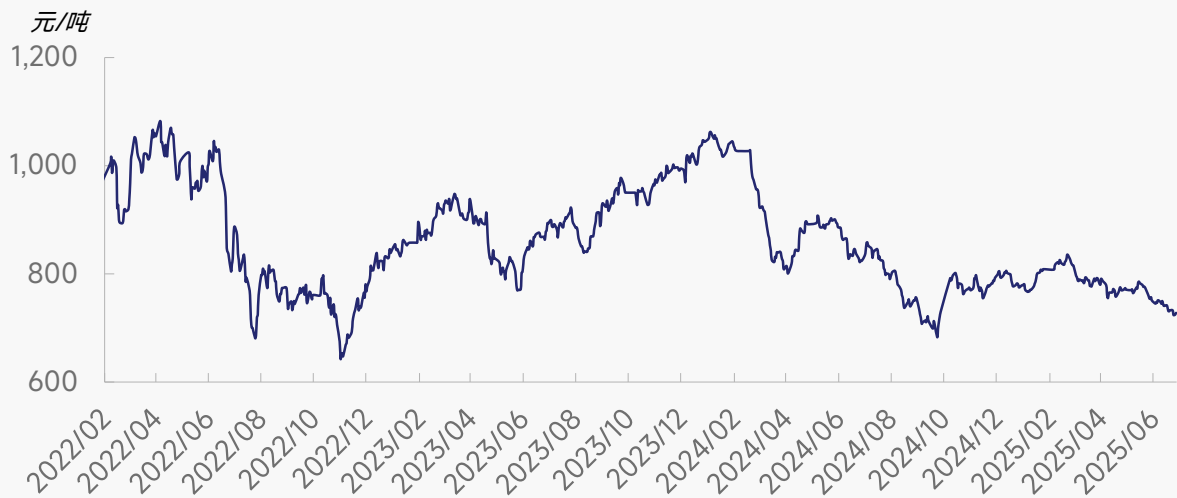
进入7月，当前钢厂高炉铁水产量依旧处于偏高位置，对铁精粉需求有支撑，叠加铁矿期货走势偏强，或将带动国产铁矿价格上行；但预计中下旬环保限产力度加强后，部分钢厂或将有减产措施，需求减弱下，铁矿价格或将出现回落，但预计7月国内整体平均价格重心或将上移。

地区	城市	铁品位	规格	2025/6/30	2025/5/31	变化
				(元/吨)	(元/吨)	(元/吨)
河北	邯邢	66%	干基不含税	859	932	-73
	迁安	66%	干基含税	880	930	-50
	承德	63.5%	干基含税	810	850	-40
辽宁	抚顺	66%	干基含税	866	885	-19
	鞍山	65%	湿基不含税	720	725	-5
	朝阳	66%	湿基不含税	670	695	-25
山东	临沂	65%	湿基不含税	782	809.6	-27.6
	淄博	65%	干基含税	878	961	-83
	莱芜	64%	干基含税	878	961	-83
安徽	庐江	65%	干基含税	880	920	-40
	霍邱	65%	干基含税	863	946	-83
	繁昌	65%	干基含税	860	890	-30
山西	代县	65%	湿基含税	765	775	-10

## 4 铁矿石价格分析

### 基本面强支撑6月矿价先跌后涨 7月或冲高回落

#### ► 62%进口矿MMi指数



6月铁矿石价格呈现先抑后扬的窄幅震荡走势，供需基本面呈现弱平衡格局。供应端，全球发运量虽环比提升，但受非主流矿山减量影响，总供应增量不及市场对季末冲量的预期；需求端，中上旬铁水产量自高位回落，但随着焦炭价格下行带来的钢厂利润修复，生产积极性再度提升，日均生铁产量反弹至241万吨以上的高位水平，全月综合产量较5月仅小幅收缩。宏观层面，中东地缘冲突导致伊朗铁矿短期发运受阻，同时为中国钢材出口腾挪部分空间，对矿价形成阶段性支撑。整体来看，6月铁矿石市场供需矛盾不明显，基本面变动有限，叠加宏观扰动因素持续时间较短，期货价格维持区间震荡。但受PB粉品质指标调整及部分贸易商压价影响，现货市场表现弱于期货，截至6月30日，山东港PB粉均价环比下跌40元/吨。

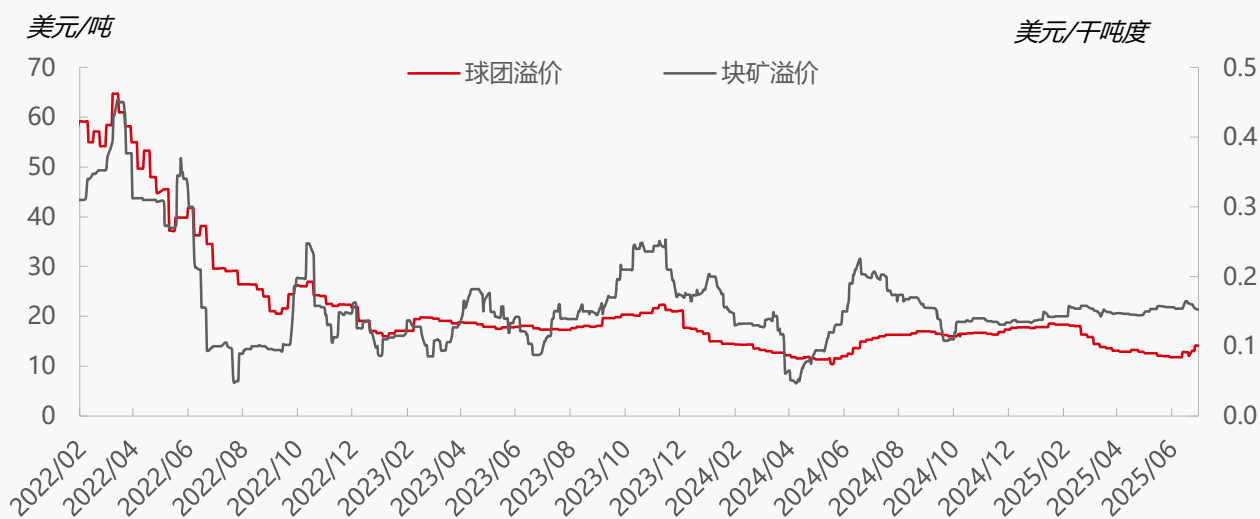
展望7月，铁矿石价格或呈现冲高回落走势。尽管行业步入传统消费淡季，且全国大范围降雨对终端需求形成抑制，但钢厂方面仍维持较强韧性——出口订单旺盛、厂内库存低位运行叠加利润水平尚可，使得钢厂自主减产动力不足。同时，市场对7月政治局会议释放稳增长政策的预期升温，宏观情绪对矿价形成短期支撑。然而，供应端压力逐步显现，北方地区环保限产执行周期延长，叠加海外矿山发运量季节性回升，铁矿石供需格局或边际转弱。此外，成材淡季累库压力可能向原料端传导，预计7月矿价将呈现前高后低走势，整体承压运行。

	2025/6/30	2025/5/31	变化	变化
<b>FOT 青岛 (元/湿吨)</b>				
IOPI62 (62% Fe,含税)	727	751	-24	-3%
IOPI58 (58% Fe,含税)	643	657	-14	-2%
IOPI65 (65% Fe,含税)	838	863	-25	-3%
<b>CFR 青岛 美金价 (美元/干基)</b>				
IOPI62 (62% Fe, 不含税)	94	97	-3	-3%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	84	85	-2	-2%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	109	112	-3	-3%

## 4 铁矿石价格分析

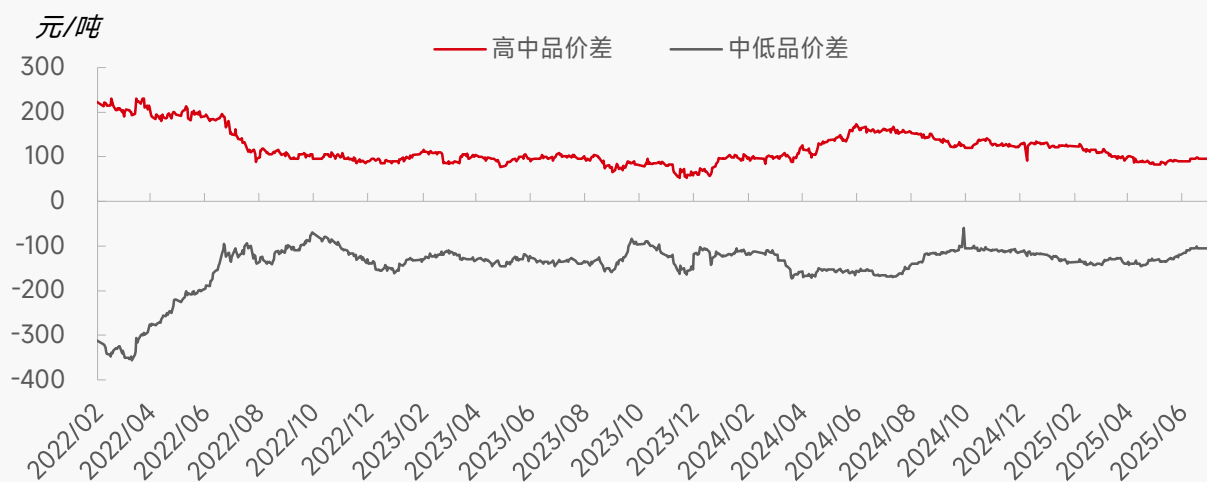
### 6月球团溢价小幅上涨 预计7月仍有上涨空间

#### ➤ 球团溢价和块矿溢价



### 6月高中品价差基本持稳，中低品价差小幅收窄

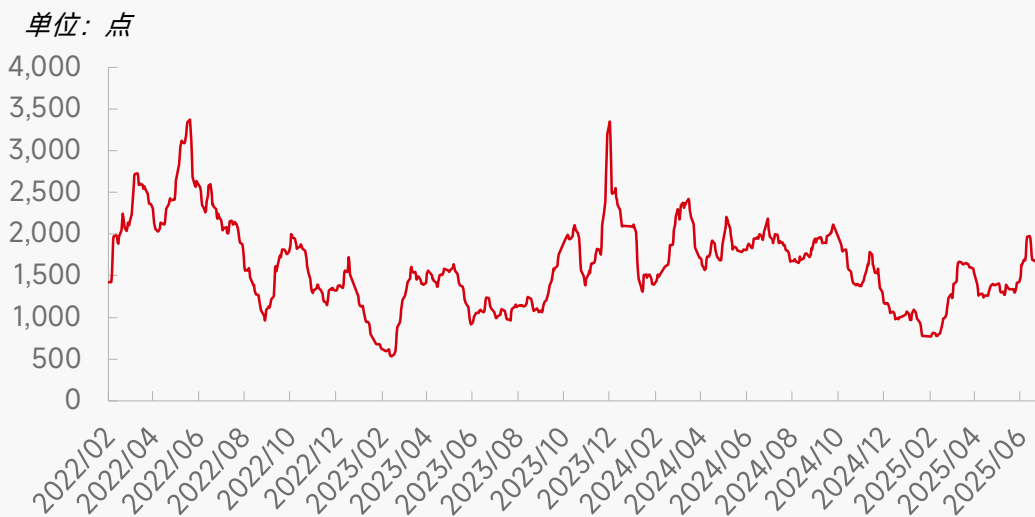
#### ➤ 高-中-低品价差



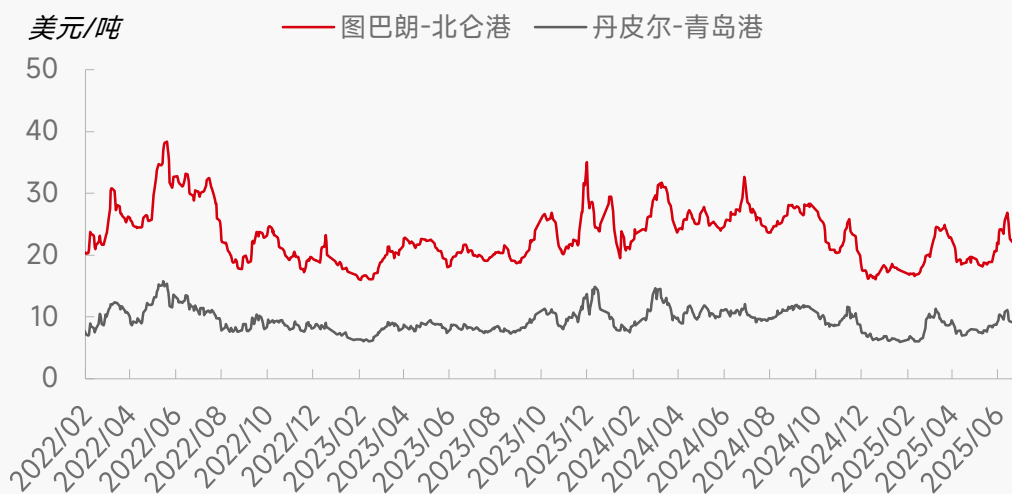
## 4 铁矿石价格分析

中东冲突导致海运费及海运指数先涨后跌 预计7月延续低位运行

### ➤ 海运BDI指数



### ➤ 海运费



海运指数	单位	2025/6/30	2025/5/31	变化	变化 (%)
BDI指数		1,489	1,418	71	5.0%
BCI指数		2,111	2,277	-166	-7.3%
BPI指数		1,500	1,119	381	34.0%
BSI指数		1,012	951	61	6.4%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	6.85	8.79	-1.94	-22.1%
图巴朗-北仑港	美元/吨	20.69	20.69	0.00	0.0%

## 5 铁矿石供应分析

### 环保&安检影响减弱 6月矿山整体产能利用率小幅上涨

据SMM测算，2025年6月整体产能利用率为54.4%，小幅上涨0.5个百分点。由于环比上个月少生产一天，当月铁精粉产量1922.7万吨，环比下降46万吨。

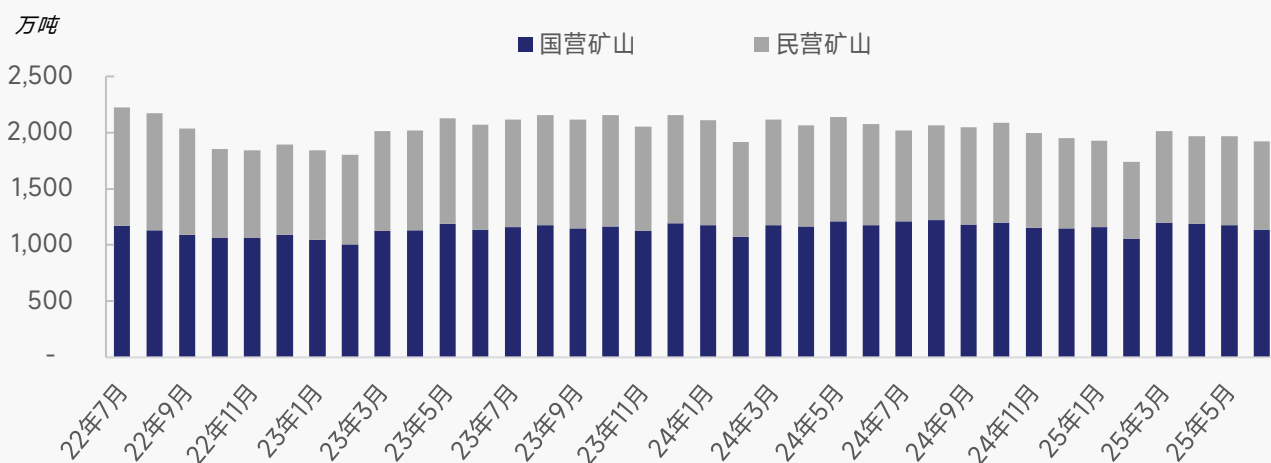
分区域看河北，山东，以及安徽区域铁精粉产量小幅上涨，上涨原因如下

- 1、安全检查力度以及前期尾矿库等手续影响减弱，部分矿选端恢复正常生产，比如河北地区
- 2、部分矿山今年有提产要求，且近段时间开采出的原矿品质较好，易于加工，整体铁精粉产量小幅上探，比如山东区域。
- 3、出货情况好转，带动生产积极性小幅提升，叠加当地某钢厂附属矿山持续提产，进一步带动当地产能利用率，比如安徽区域。

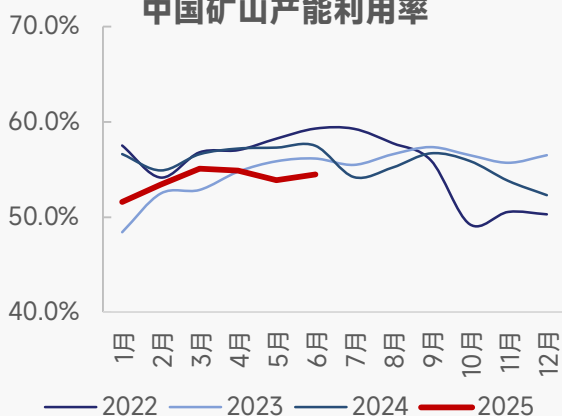
但依旧有部分地区产能利用率呈现小幅下滑，主要是受环保督导检查影响以及多雨天气影响，井下开采原矿受阻，比如山西以及辽宁部分区域。

进入7月，预计整体产能利用率或将小幅上探；一是，河北部分区域矿选端有复产预期，再者近期的安全检查力度或将减弱；但考虑到7月高温以及多雨天气，选厂生产或将受阻，预计整体铁精粉产量上涨空间有限。

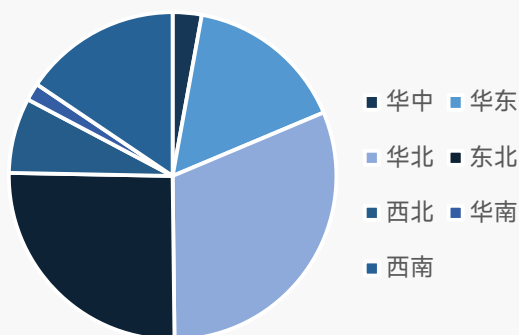
#### 中国铁精粉产量分所有制



#### 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

### 6月矿山促销成交活跃 整体铁精粉库存明显下滑

地区	矿山数	产能(万吨)	矿山库存(万吨)			库存天数(天)		
			6月	5月	变化	6月	5月	变化
河北	55	3082	3	3.5	-0.5	0.4	0.4	-0.1
辽宁	23	1744	10	11	-1	2.1	2.3	-0.2
山东	11	906	4.5	7	-2.5	1.8	2.8	-1.0
内蒙古	13	493	3	5	-2	2.2	3.7	-1.5
山西	15	621	1.5	1.5	0	0.9	0.9	0.0
安徽	4	527	14	20	-6	9.7	13.9	-4.2
西南	10	912	7	18	-11	2.8	7.2	-4.4
中南	12	768	0	0	0	0.0	0.0	0.0
<b>合计</b>	<b>143</b>	<b>9054</b>	<b>43</b>	<b>66</b>	<b>-23</b>	<b>1.7</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.9</b>

注：表中库存为143家矿山样本库存量。

据SMM调研显示，6月国内矿山库存为43万吨，环比减少23万吨；库存天数为1.7天，环比减少0.4天。由于国内铁精粉前期整体性价比偏弱，部分矿选端采取降价促销，市场成交好转，矿山库存明显下滑；再者当前钢厂高炉铁水依旧处于偏高位置，对铁精粉需求有一定支撑，带动铁粉市场成交。

进入7月，当前环保检查力度逐渐增强，后期钢厂高炉或将有新的检修，铁水产量有下滑风险，对铁粉需求支撑减弱，市场整体成交有走弱风险，预计7月整体铁精粉库存或将小幅累积。

## 5 铁矿石供应分析

**2025年6月新建以及扩建铁矿项目4个，涉及15万吨原矿产能以及45万吨铁精粉产能；另外有2个烧结项目，涉及产能485万吨**

### ➤ 2025年6月国内矿新建项目及烧结球团新建项目产能（万吨）

	2025年6月	2025年5月	变化
原矿	15	759	-744
精粉	45	40	5
球团	0	0	0
烧结	485	0	485

### ➤ 2025年6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	丰宁满族自治县晟达矿业有限公司	河北，承德	15	新建
精粉	兴隆县山源矿业有限公司	河北，承德	20	扩建
精粉	迁安市中林铁选有限公司	河北，唐山	10	新建
原矿	抚顺星源矿业有限公司	辽宁，抚顺	15	新建
烧结	芜湖市富鑫钢铁有限公司	安徽，芜湖	285	产能置换
烧结	后英集团海城钢铁有限公司	辽宁，鞍山	200	新建

## 5 铁矿石供应分析

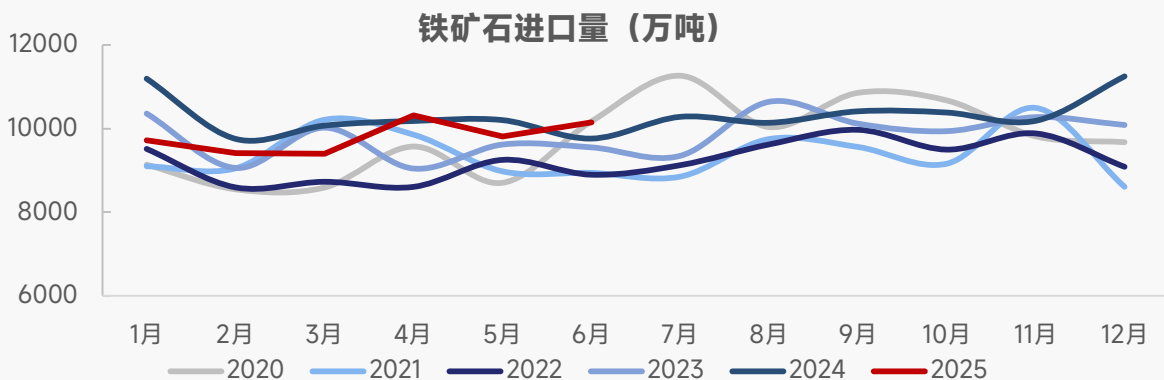
### 6月铁矿石进口量环比回升，7月或延续增势

6月我国铁矿石及其精矿进口量预计小幅增长，主要驱动因素包括：

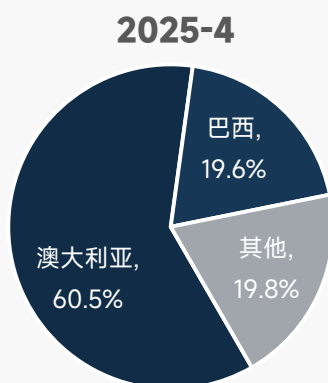
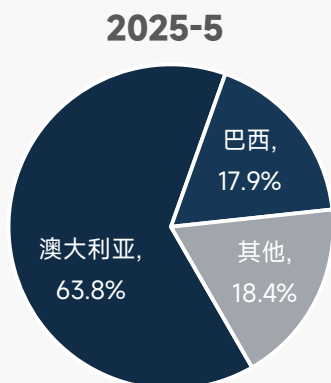
1) 供应端季节性回升。主流矿山如必和必拓、力拓等头部矿商存在发运冲量需求，6月周均发运量环比5月提升。非主流矿山中，尽管印度、伊朗等非主流矿受政策及地缘因素抑制，但马来西亚及非洲（如塞拉利昂）低品矿发运环比改善，部分抵消主流矿增量受限的影响。

2) 需求端韧性支撑。铁水产量高位持稳：6月242家钢厂日均铁水产量稳居240万吨以上高位，刚性补库需求持续。

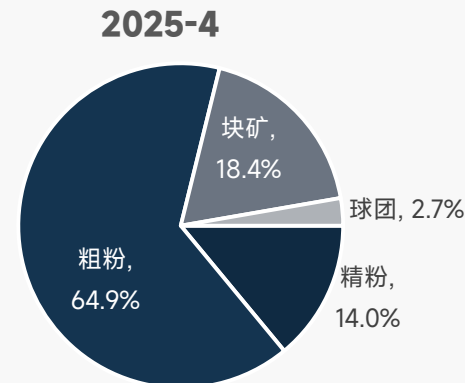
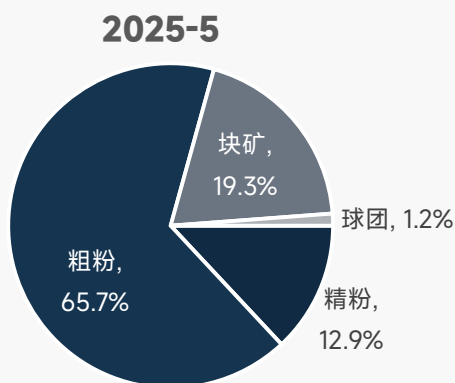
7月铁矿石进口量预计将延续增长态势，主要受三方面因素驱动：首先，钢厂利润维持较好水平导致自主减产意愿较低，生产端保持刚性需求；其次，6月海外矿山发运量明显增长，考虑到2-4周的海运周期，这部分增量将在7月集中到港；此外，7月较6月多出1个工作日（31天vs30天），按日均报关量计算可带来约3%的增量。综合供需两端因素及自然工作日优势，预计7月铁矿石进口量将保持环比增长，



#### ➤ 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

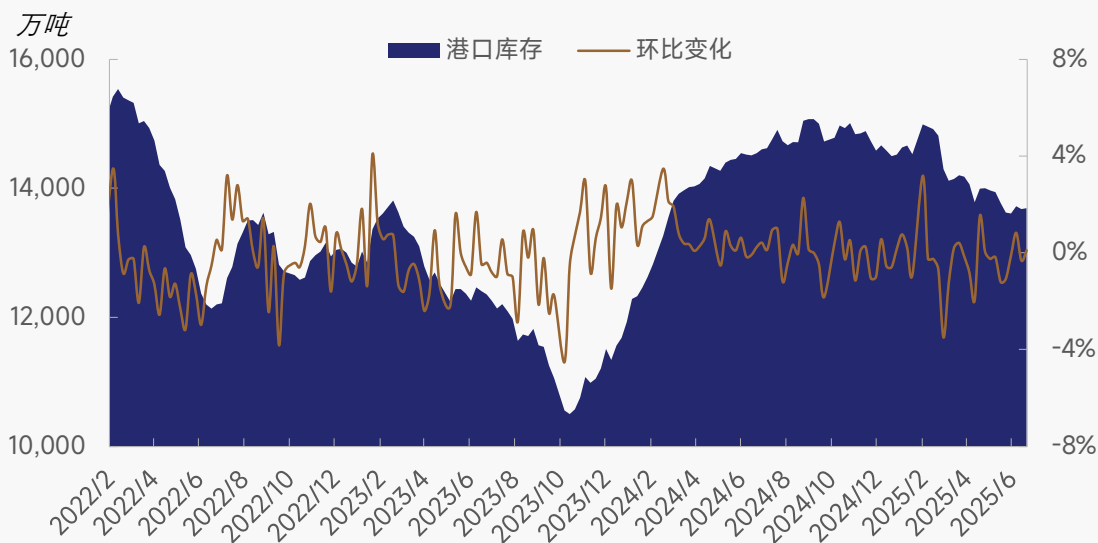
### 到港偏弱&疏港下行 港口库存基本持平

截至6月底，SMM35个港口的库存跟踪数据显示，库存小幅增加5万吨，达到13629万吨，同比减少915万吨。进口矿日均疏港量为306万吨，环比减少5.7万吨。

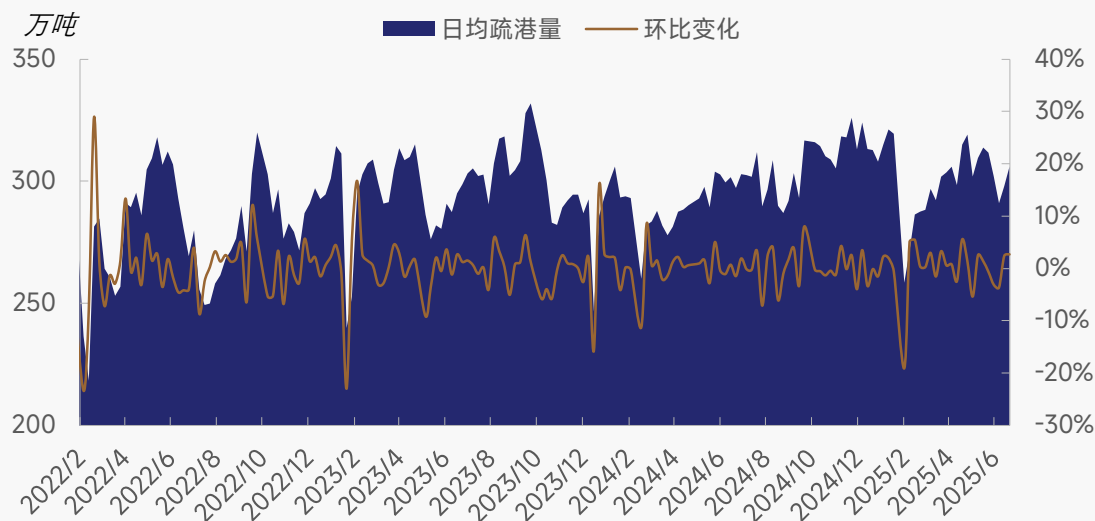
回顾6月，整体发运情况一般，到港量同比处于较低水平；在疏港方面，钢厂主要按需采购，导致整体疏港量略有下降。纵观整个6月，港口库存保持相对稳定。展望7月，预计整体发运量和到港量或将增加，但在当前环保压力下，部分钢厂可能进行新增检修，铁水产量下降，从而削弱对铁精粉的需求。受此影响，港口疏港量可能会下滑，港口库存或将出现小幅上升。

	2025/5/31	2025/6/30	环比	同比
港口库存 (万吨)	13624.00	13629.00	5.00	-915.00
疏港量 (万吨)	311.70	306.00	-5.70	9.00

#### 港口库存



#### 港口日均疏港量



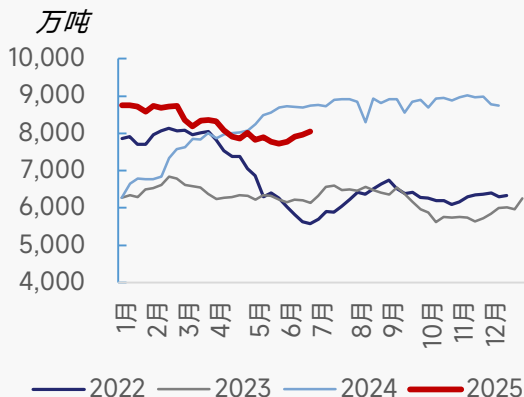
## 5 铁矿石供应分析

### 十港总库继续去库 块矿以及精粉去库较为明显

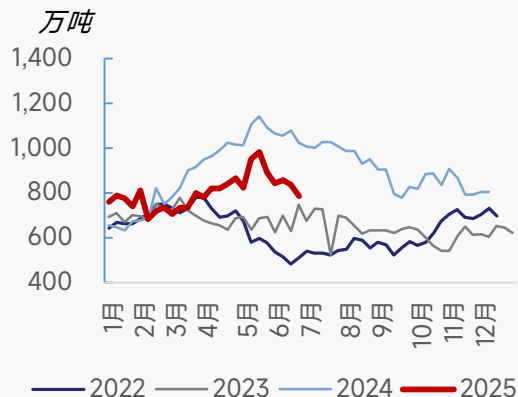
#### ➤ 港口库存分品种

品种	2025/5/31	2025/6/30	环比	同比
粗粉	7715.00	7774.05	59.05	-927.86
精粉	891.00	841.77	-49.23	-247.41
块矿	1250.00	1101.71	-148.29	-116.04
球团	436.00	420.13	-15.87	-69.50
合计	10292.00	10137.67	-154.33	-1360.81

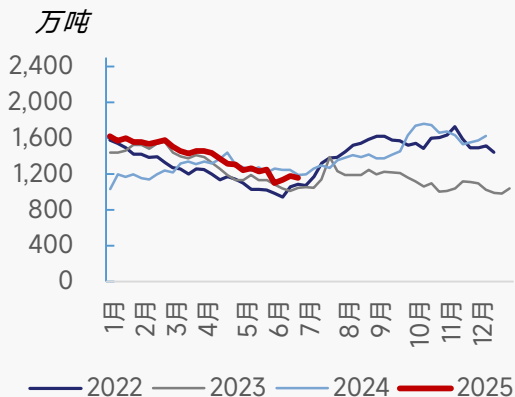
#### 十大主港港口库存-粗粉



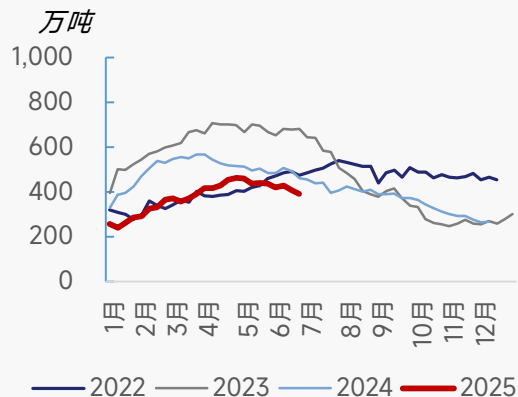
#### 十大主港港口库存-精粉



#### 十大主港港口库存-块矿



#### 十大主港港口库存-球团

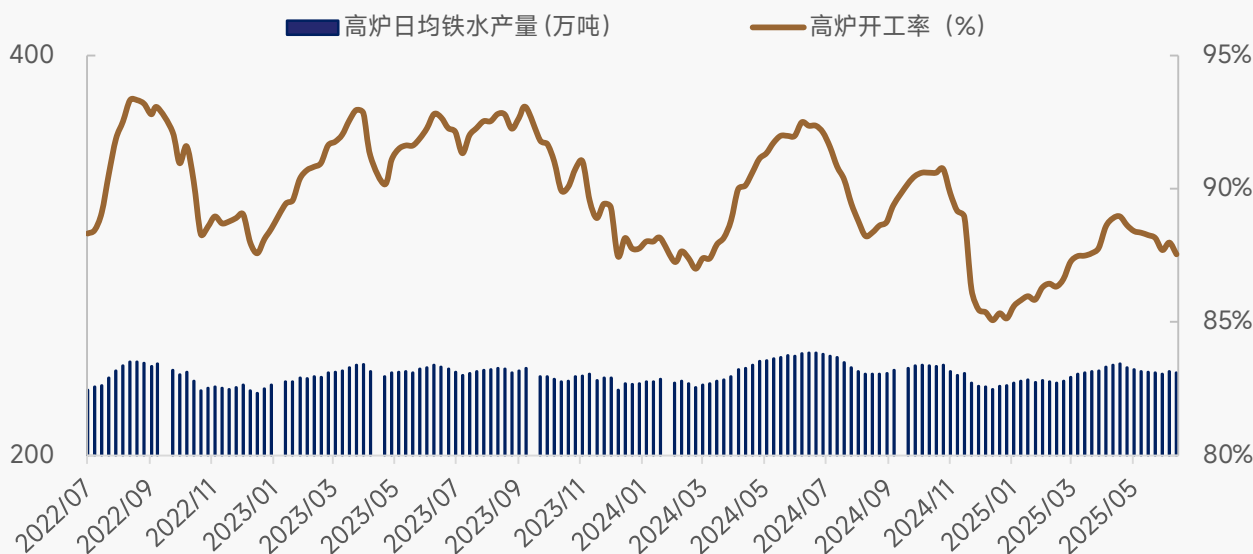


注：十大港口包括：京唐港、曹妃甸港、天津港、日照港、青岛港、连云港、岚山港、岚桥港、黄骅港、镇江港。

## 6 铁矿石需求分析

### 7月高炉检修增多 预估铁水产量将有下滑

#### 高炉开工率&铁水产量



根据SMM的跟踪调研数据，6月份实际新增6座高炉检修，日度铁水减量为2.88万吨。高炉集中检修主要在华北。同时，有7座高炉恢复生产，日度增加铁水产量3.53万吨。复产高炉数量较为分散，其中东北和华中数量略多于其他区域。SMM调研数据显示，6月份高炉检修共导致铁水产量净减少473.91万吨，环比5月小幅增长34.63万吨。6月底日均铁水产量环比5月底微降0.21万吨。

据SMM跟踪调研，截至目前，7月新增计划检修的高炉为9座，日度铁水产量将减少4.47万吨；与之相对的是，计划复产的高炉为4座，日度铁水产量增加2.2万吨。根据现有数据统计来看，预计7月高炉检修将影响铁水总量为517.09万吨；较6月增加43.18万吨。7月铁水产量预估将有回落。根据SMM日均铁水产量预估，7月底日均铁水产量约241万吨，环比略降。

SMM预计7月实际生铁产量将低于当前数据统计。主要受三重因素制约：

其一，季节性需求淡季效应深化，钢材库存累积压力显现，钢厂利润空间收窄将触发自主减产；

其二，多地粗钢产量调控政策进入执行阶段，叠加终端需求转弱，钢厂检修计划或将提前；

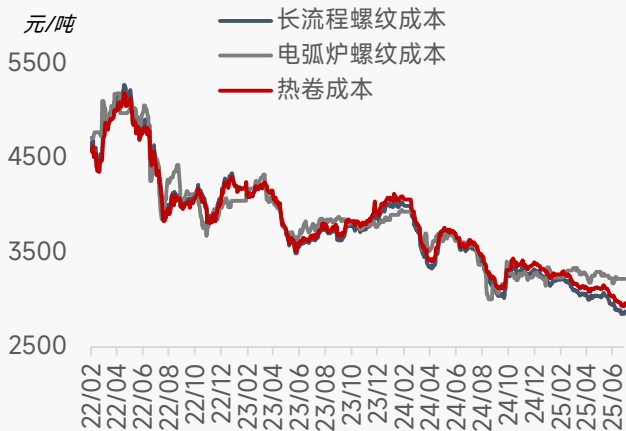
其三，京津冀及周边地区环保限产力度加码，河北等重点钢厂区域限产周期延长将显著压制高炉开工率。

### 6月无新增投产高炉以及淘汰高炉

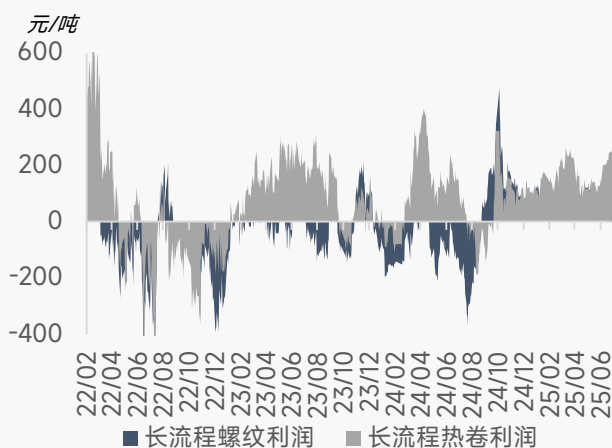
# 7 钢材利润分析

## 原料价格跌幅大于钢价 6月钢厂利润环比走扩

### 钢厂成本



### 高炉螺纹&热卷利润



指标	2025-06	2025-05	变化
<b>成本 (元/吨)</b>			
生铁成本 (不含税)	2064	2185	-121
粗钢成本 (不含税)	2359	2477	-117
螺纹成本 (含税)	2892	3024	-132
热轧成本 (含税)	2979	3108	-129
<b>价格 (元/吨)</b>			
铁矿石	738	770	-32
运费	17	17	0
焦煤(含税)	985	1090	-105
焦炭(含税)	1380	1529	-150
废钢(不含税)	2390	2416	-26
合金(含税)	5549	5697	-149
螺纹钢(含税)	3051	3132	-81
热轧(含税)	3184	3238	-54
<b>利润 (元/吨)</b>			
毛利变化总计			
螺纹利润 (含税)	158	107	51
热轧利润 (含税)	205	130	74

注：2025年4月开始，钢厂成本利润启用新的数据模型。

原料方面，6月，铁矿及废钢价格环比走弱，焦炭价格经历2轮下跌。整体来看，6月主要原料价格环比下跌，钢材平均成本环比下降4.0%。

钢材价格方面，具体来看，热轧月度均价下跌1.7%，螺纹月度均价下跌2.6%，冷轧月度均价下跌2.8%，中厚板月度均价下跌3.0%，各品种钢材月度均价平均下跌2.6%。

通过对比原料和钢材价格走势来看，原料价格跌幅略大于钢价跌幅，综合影响下，6月钢厂平均利润环比上升。根据SMM钢厂成本模型测算，6月钢厂各品种钢材月度平均利润为169.92元/吨，环比上升43.49元/吨，其中热轧含税利润为205元/吨，螺纹含税利润为158元/吨，冷轧含税利润为-13元/吨，中厚板含税利润为330元/吨，各品种利润环比均有所上升。

展望7月，多地高温雨水天气频发，下游需求受季节性影响加大，钢材库存进入淡季累库周期，叠加宏观政策正处于真空期，钢价重心预计将环比走弱。原料方面，短期铁水高位运行，原料端消息面扰动加大，预计7月原料价格窄幅震荡，进一步向下幅度有限，预计7月钢厂利润将环比收窄。

# 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。

