

SMM铁矿石月报

(2025年第4期)



安全检查&原矿匮乏 4月整体产能利用小幅下降

2025年5月9日

1 核心观点

价格	
国产矿	4月，国产铁精粉平均价格较3月份环比下降17元/吨。当前整体铁精粉供应依旧紧张，钢厂高炉铁水产量保持在较高水平，对价格有一定的稳定作用。然而，美国对全球加征关税以及中国关税政策的动态调整导致市场预期逐步转弱，进口铁矿价格显著下跌，国产铁矿的性价比下降，钢厂压价意愿增强，因此价格呈现下滑趋势。进入5月份，在供应方面，整体铁精粉供应仍将紧张。需求方面，市场再次传出粗钢减产的消息，铁矿石需求预计减弱，导致当月整体铁矿价格可能呈现偏弱震荡的走势。
进口矿	4月铁矿石市场整体呈现震荡偏弱运行态势，SMM62%MMI港口现货指数月度均价环比下跌16元/吨。尽管基本面呈现供需双强格局；但受全球贸易摩擦升级及粗钢压减政策预期的反复发酵持续抑制市场情绪，最终导致全月价格维持区间震荡且重心小幅下移的运行特征。展望5月铁矿石市场预计呈现先扬后抑走势，基本面与政策面多空因素交织；宏观层面，节后政策利好释放提振市场情绪，但中美贸易摩擦及产量管控政策持续压制上方空间。综合来看，5月矿价或冲高回落，全月均价较4月小幅下移，呈现"强预期、弱现实"的震荡格局。
供应	
产能利用率	根据SMM的测算数据，2025年4月矿山产能利用率为55.0%，环比下降0.1个百分点；同月铁精粉总产量为1943.8万吨，环比减少69.1万吨。进入5月，国产铁矿石的产能利用率预计将有所提升。首先，由于安全检查力度的减弱，之前因停产整改的矿山和选矿厂可能会逐步恢复正常生产。此外，尽管4月份部分地区已经复工复产，却仍未能完全达到满负荷生产水平，因此预计本月的产量仍有增长潜力。总体来看，5月份国产铁精粉的产量预计将有所增加。
国内矿山库存	据SMM调研显示，4月国内矿山库存约为53.5万吨，较上月减少6.5万吨；库存天数则为2.16天，环比减少了0.26天。展望5月，随着国内矿山产能的持续释放，铁精粉供应量预计会增加；然而，铁水产量的见顶回落，加上钢厂利润收窄抑制了采购意愿，尤其是球团企业减产将削弱对精粉的需求。在这种背景下，某些矿区可能会出现阶段性销售放缓，库存可能再度积累。
港口库存	截至4月底，SMM监测的35个港口库存环比减少了208万吨，降至13994万吨，比去年同期减少352万吨。进口矿日均疏港量为315万吨，环比增加13.2万吨。展望5月份，预计发运量将逐步恢复正常，到港量可能增加；然而，钢厂高炉铁水产量可能下滑，对铁精粉需求的支撑减弱，疏港量可能下降。综上所述，预计5月份港口库存可能会小幅增加。
需求	
高炉检修	根据SMM的跟踪调研数据，4月份实际新增7座高炉检修，日度铁水减量为4.66万吨。高炉集中检修主要在北方地区。同时，有20座高炉恢复生产，日度增加铁水产量11.13万吨。4月底日均铁水产量环比3月底增4.15万吨。 5月新增计划检修的高炉为6座，日度铁水产量将减少3.73万吨；计划复产的高炉为2座，日度铁水产量增加1.3万吨。根据现有数据统计来看，预计5月高炉检修将影响铁水总量为408.73万吨；较4月减少50万吨。5月铁水产量预估将有小幅回落。考虑到终端需求淡季效应逐步显现，叠加部分省份钢厂已经接到粗钢压减要求。因此，SMM预计5月实际高炉检修数量将会高于现在。

2 供需平衡表

➤ 重点数据-2025年3月供需平衡表（实际值）

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	9,397	9,082	3.5%	10,072	-6.7%
铁矿石供应量	SMM	万吨	11,269	10,702	5.3%	12,037	-6.4%
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	-826	-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	272	7.1%	551	-47.1%
国内矿山库存天数（样本）	SMM	天	2	2	7.1%	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	125	-81	-255.0%	-31	501.2%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,224	2,336	-4.8%	2,634	-15.6%
废钢价格（不含税）	SMM	元/吨	2,370	2,400	-1.3%	2,700	-12.2%

➤ 重点数据-2025年4月供需平衡表（预估值）

指标	数据来源	单位	2025/4/1	2025/3/1	环比	2024/4/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	1,944	2,013	-3.4%	2,065	-5.9%
铁矿进口量	海关总署	万吨	10,314	9,397	9.8%	10,182	1.3%
铁矿石供应量	SMM	万吨	12,122	11,269	7.6%	12,102	0.2%
生铁产量	NBS	万吨	7,615	7,466	2.0%	7,163	6.3%
铁矿石需求量（推算）	SMM	万吨	12,337	12,095	2.0%	11,676	5.7%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	-215	-826	/	426	/
		其他主要数据					
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	55.0%	55.1%	-0.1%	57.2%	-2.2%
国内矿山库存	SMM	万吨	260	291	-10.8%	486	-46.6%
国内矿山库存天数（样本）	SMM	天	2	2	-10.8%	4	-46.6%
港口库存	SMM	万吨	13,994	14,202	-1.5%	14,346	-2.5%
国内矿山利润（不含税）	SMM	元/吨	194	204	-4.8%	315	-38.4%
螺纹钢利润（不含税）	SMM	元/吨	120	125	-4.3%	-127	194.3%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,197	2,224	-1.2%	2,530	-13.2%
废钢价格（不含税）	SMM	元/吨	2,390	2,370	0.8%	2,780	-14.0%

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

4月中美关税战不断升级 对于铁矿石影响几何？

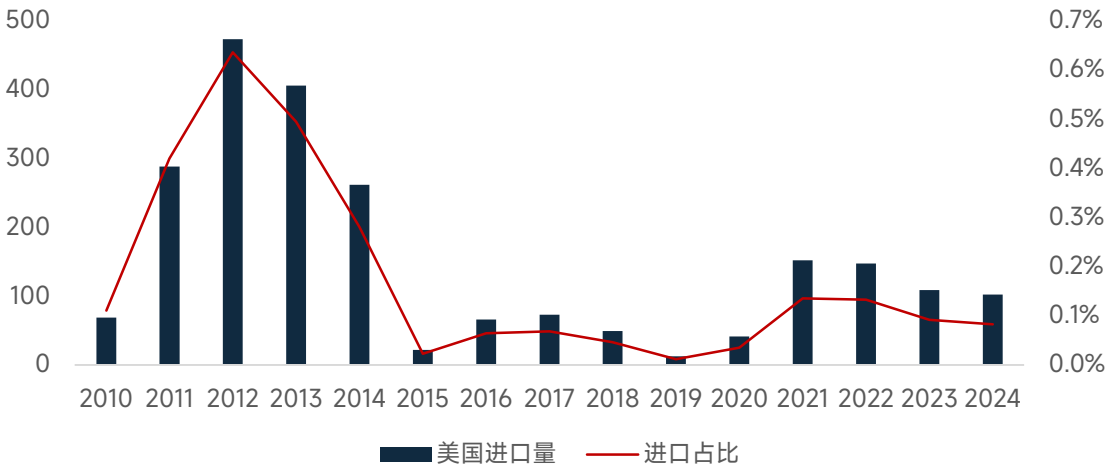
➤ 4月，"关税博弈"成为全球焦点议题，美国对华关税层层加码。2025年4月9日，美国政府宣布将中国输美商品的关税税率从104%大幅提升至125%并立即生效。4月15日，白宫发布声明，因为中国针对美“对等关税”采取报复措施，宣布对中国输美商品加征最高达245%的关税。美国政府密集加码对华关税措施，延续并强化了长期存在的贸易壁垒政策，2025年以来的关税升级尤其凸显了这一趋势。具体来看：

时间线	具体内容
2025年2月1日	特朗普签署行政令，以“芬太尼问题”为由，对中国输美商品加征 10% 额外关税，叠加此前 301 关税后综合税率达 20%。同时取消价值低于 800 美元的包裹关税豁免（T86 条款），不过 3 天后（2 月 7 日）恢复 800 美元以下免税政策，但保留对高价值包裹的征税。
2025年3月4日	将额外关税从 10% 上调至 20%，覆盖电子、机械、化工等广泛领域，部分商品综合税率超 40%。
2025年3月26日	对进口汽车整车征收 25% 关税，零部件关税最迟于 5 月 3 日生效（仅对符合《美墨加协定》的非美方成分部分征税）。
2025年4月5日	对所有贸易伙伴征收 10% 基础关税。
2025年4月8日	美国将此前宣布的对中国输美产品加征 34% 所谓“对等关税”， 进一步提高 50% 至 84% 。叠加此前税率，部分商品综合税率升至 104%。随后特朗普决定对中国再次加码，在 104% 的基础上，继续对中国产品加税到 125%，即日生效。根据白宫发布的一项行政命令， 美国对中国产品征收的关税税率实际已达 145% 。
2025年4月15日	白宫公布的一项关于启动针对关键矿产进口国家的安全调查的陈述事实情况说明中指出，由于中国的报复行动， 中国产品可能面临最高达245%关税 。

➤ **加征关税至245%，是否会对黑色品种中金融属性最强的铁矿石供需格局形成大的影响呢？**

➤ 从海关总署的铁矿石进口数据来看，**2010年以来中国自美国进口铁矿石总量整体维持在较低水平**。其中**2012年进口量达到峰值473万吨，占当年铁矿石进口总量的0.64%**。2015-2020年间进口量大幅萎缩，最低值出现在2019年，仅13万吨。尽管2021年后随着中国铁矿石需求增长，进口量回升至100万吨左右，但其占进口总量的比重始终维持在极低的0.1%水平，**对美国铁矿石的依存度微乎其微**。

图一：中国从美国进口铁矿石量及占比（万吨）

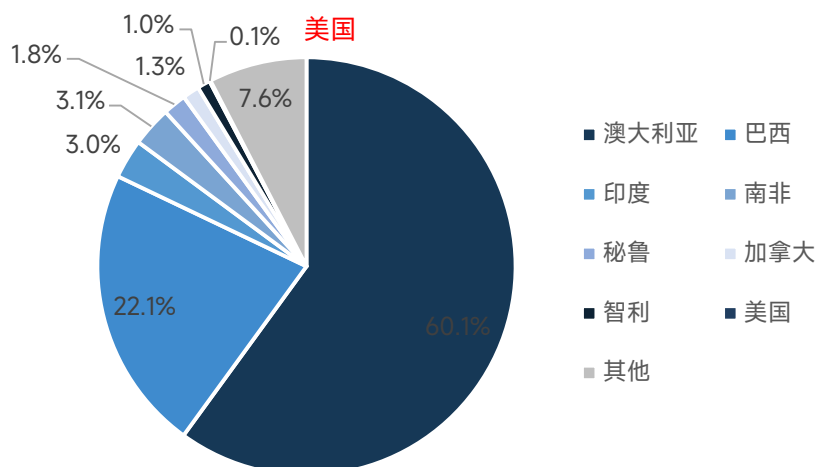


数据来源：海关总署、SMM

3 热点聚焦

- 全球铁矿石进口格局呈现明显的资源导向特征，主要进口来源国均为储量与产量大国：澳大利亚和巴西长期占据主导地位，合计占比超80%，其次为印度、南非和秘鲁等资源富集国。相比之下，美国铁矿石资源禀赋较弱，其30亿吨的原矿储量仅为中国的1/7（中国储量约200亿吨），且平均品位33%的矿石品质也略逊于中国34.5%的平均水平。这种资源禀赋差异直接反映在贸易数据上——2024年中国从美国铁矿石出口量仅为总进口量的0.08%，而中国进口量中澳巴两国占比高达83%。

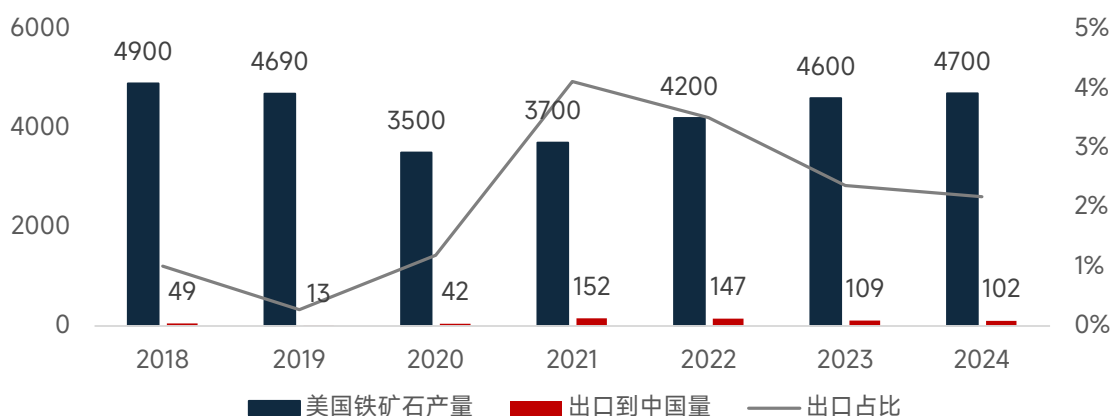
图二：2024年中国铁矿石进口国占比



数据来源：海关总署、SMM

- 美国铁矿石总产量不高，**2000年美国铁矿石产量达到峰值，约为6400万吨**。之后由于部分高成本矿山关闭，产量有所下滑，2023年产量约为4600万吨，2024年铁矿石产量约为4700万吨。**其主产区集中在五大湖地区**，其中明尼苏达州作为核心产区年产量约3200万吨，密歇根州年产量700万吨，另有密苏里州产出少量磁铁矿。然而美国国内铁矿石年消费量达5500万吨，存在约800万吨的供需缺口，主要依赖从加拿大和巴西进口补充。

图三：美国铁矿石产量及出口量（万吨）



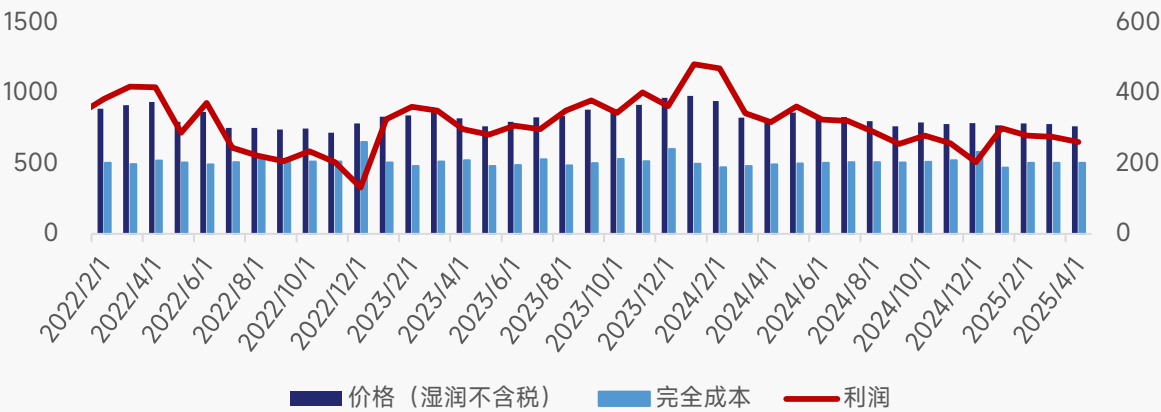
数据来源：美国地质调查局USGS及行业协会、海关总署

- 从贸易格局来看，美国出口至中国的铁矿石精粉数量极其有限，这意味着中美关税政策对中国铁矿石进口的实际影响微乎其微。当前全球铁矿石市场已面临供应过剩压力，随着西芒杜等大型项目投产，过剩局面可能进一步加剧。在此背景下，中国作为全球最大铁矿石进口国，未来仍将优先采购澳大利亚、巴西等主流矿区的低价优质资源，从美国进口铁矿石的必要性极低。综合来看，SMM认为中美关税战的直接影响主要在于钢材出口，不会直接影响铁矿石供需面。但如果钢铁出口受限，国内铁矿石整体需求预期下滑，从而压制铁矿石价格。

4 铁矿石价格分析

4月国产铁精粉价格小幅下降 预计5月价格继续下探

国内矿山成本利润



4月，国产铁精粉平均价格较3月份环比下降17元/吨，显示出明显的震荡下行趋势。从国产矿的基本面来看，当前整体铁精粉供应依旧紧张，钢厂高炉铁水产量保持在较高水平，对铁粉的需求形成了一定的支撑，总体基本面情况良好，对价格有一定的稳定作用。然而，美国对全球加征关税以及中国关税政策的动态调整导致市场预期逐步转弱，进口铁矿价格显著下跌，国产铁矿的性价比下降，钢厂压价意愿增强，因此价格呈现下滑趋势。

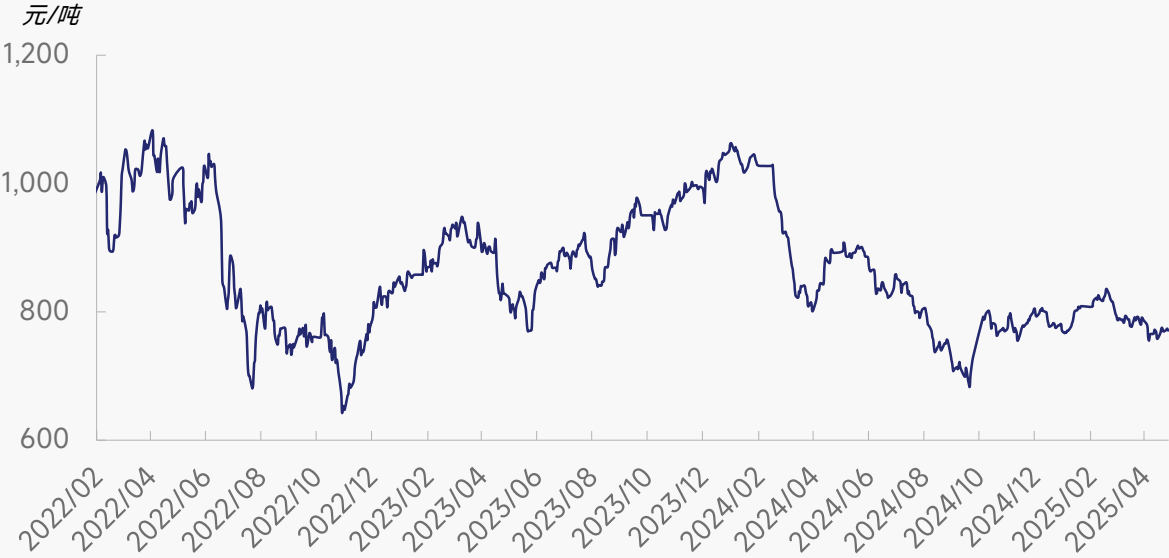
进入5月份，在供应方面，预计国产铁矿的复工复产进程仍然缓慢，东北和华北地区因安全检查和原矿短缺影响，整体铁精粉供应仍将紧张。需求方面，市场再次传出粗钢减产的消息，西北和东北地区部分钢厂出现利润倒挂，整体高炉铁水产量可能下滑，铁矿石需求预计减弱，导致当月整体铁矿价格可能呈现偏弱震荡的走势。

地区	城市	铁品位	规格	2025/4/30	2025/3/31	变化
				(元/吨)	(元/吨)	(元/吨)
河北	邯邢	66%	干基不含税	935	947	-12
	迁安	66%	干基含税	950	970	-20
	承德	63.5%	干基含税	880	910	-30
辽宁	抚顺	66%	干基含税	891	891	0
	鞍山	65%	湿基不含税	750	767	-17
	朝阳	66%	湿基不含税	710	730	-20
山东	临沂	65%	湿基不含税	860	938	-78
	淄博	65%	干基含税	964	977	-13
	莱芜	64%	干基含税	964	977	-13
安徽	庐江	65%	干基含税	950	950	0
	霍邱	65%	干基含税	949	972	-23
	繁昌	65%	干基含税	900	930	-30
山西	代县	65%	湿基含税	785	785	0

4 铁矿石价格分析

4月铁矿石价格偏弱震荡 预计5月价格重心继续下移

➤ 62%进口矿MMi指数



4月铁矿石市场整体呈现震荡偏弱运行态势，SMM62%MMi港口现货指数月度均价环比下跌16元/吨。从市场驱动逻辑来看，虽然基本面呈现供需双强格局——铁水产量持续攀升叠加节前钢厂集中补库对价格形成支撑，但宏观扰动因素主导市场走势：月初全球贸易摩擦升级引发风险资产抛售，矿价大幅回调；中下旬虽关税冲击边际减弱推动技术性反弹，然粗钢压减政策预期的反复发酵持续抑制市场情绪，最终导致全月价格维持区间震荡且重心小幅下移的运行特征。

展望5月铁矿石市场预计呈现先扬后抑走势，基本面与政策面多空因素交织：供应端，海外矿山进入传统发运旺季，全球铁矿石供应持续宽松；需求端，5月初铁水产量虽处峰值，但随着中旬钢企检修计划实施及粗钢压减政策预期强化，叠加终端需求边际走弱，铁水产量将逐步回落，对矿价支撑减弱。宏观层面，节后政策利好释放提振市场情绪，但中美贸易摩擦及产量管控政策持续压制上方空间。综合来看，5月矿价或冲高回落，全月均价较4月小幅下移，呈现“强预期、弱现实”的震荡格局。

	2025/4/30	2025/3/31	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	771	780	-9	-1%
IOPI58 (58% Fe,含税)	664	667	-3	0%
IOPI65 (65% Fe,含税)	883	892	-9	-1%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe, 不含税)	99	101	-2	-2%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	86	87	-1	-1%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	114	116	-2	-1%

4 铁矿石价格分析

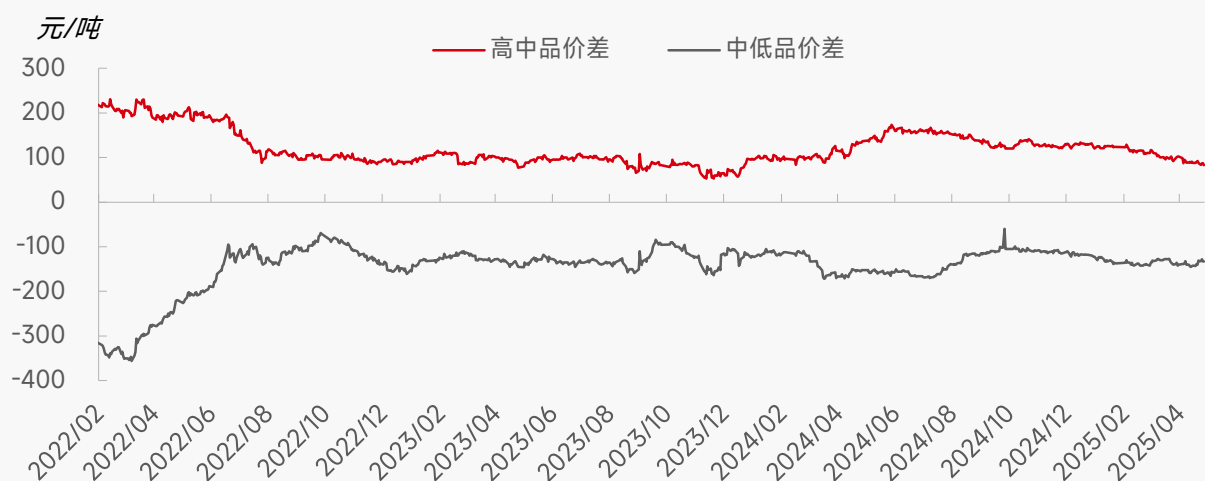
4月块矿溢价先降后涨 球团溢价延续小幅下降 预计5月将双双下跌

➤ 球团溢价和块矿溢价



4月高中品价差和中低品价差均有收窄，预计5月中低品价差将继续收窄

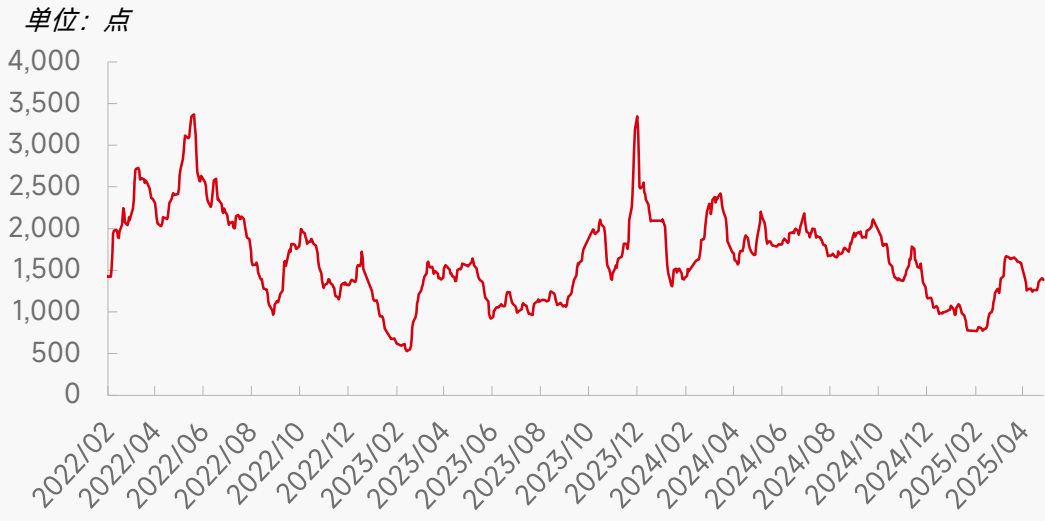
➤ 高-中-低品价差



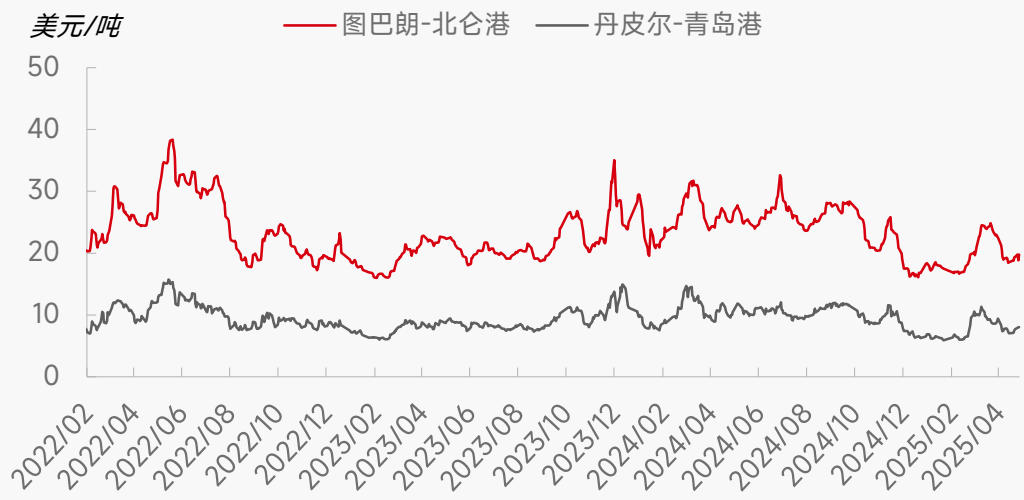
4 铁矿石价格分析

全球贸易摩擦加重大宗品需求下滑，4月BDI指数和海运费小幅下跌；预计5月依旧有走弱风险

➤ 海运BDI指数



➤ 海运费



海运指数	单位	2025/4/30	2025/3/31	变化	变化 (%)
BDI指数		1,386	1,598	-212	-13.3%
BCI指数		1,961	2,465	-504	-20.4%
BPI指数		1,380	1,501	-121	-8.1%
BSI指数		957	988	-31	-3.1%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	8.00	8.60	-0.60	-7.0%
图巴朗-北仑港	美元/吨	19.76	22.85	-3.09	-13.5%

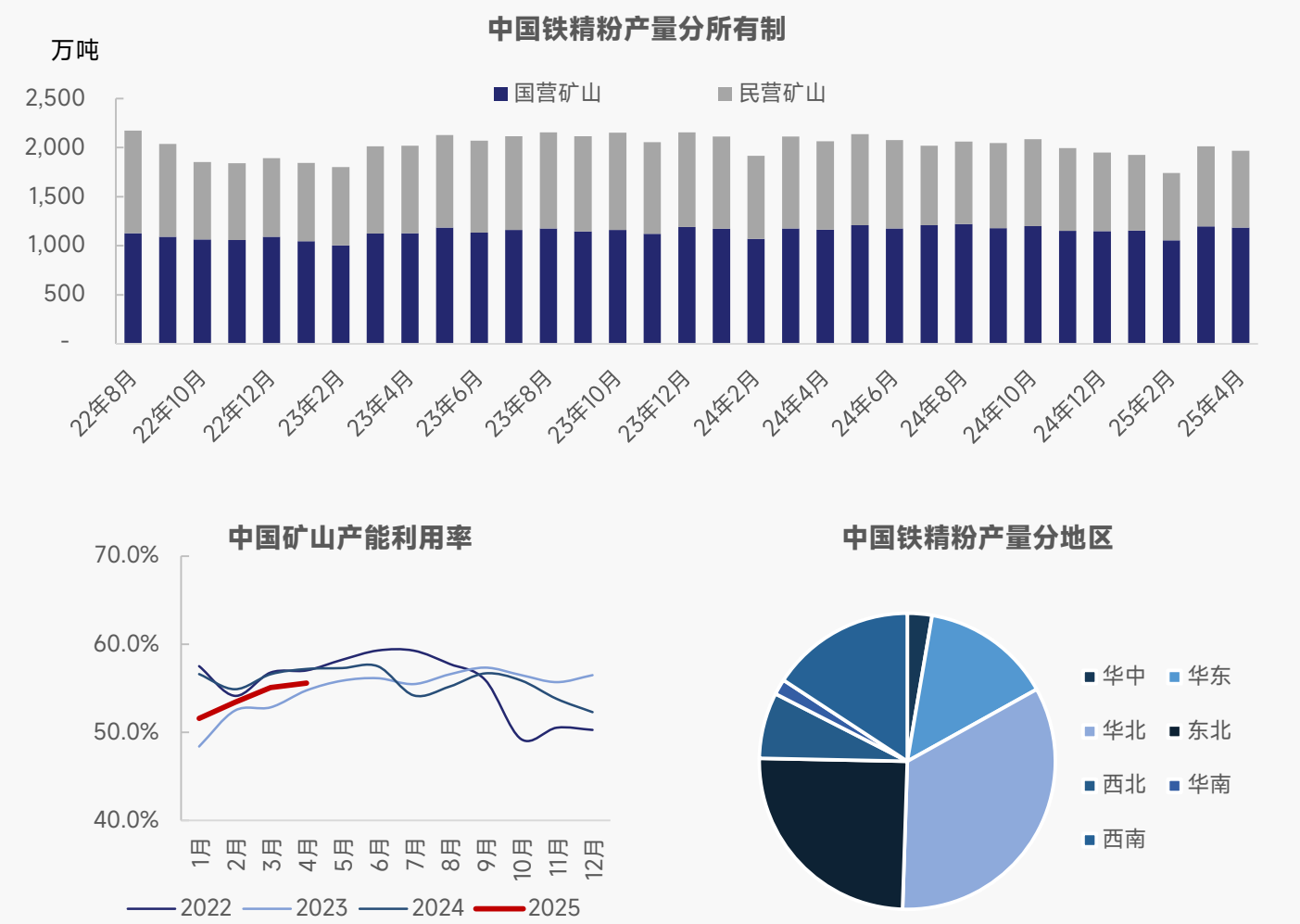
5 铁矿石供应分析

安全检查&原矿匮乏 4月整体产能利用小幅下降

根据SMM的测算数据，2025年4月矿山产能利用率为55.0%，环比下降0.1个百分点；同月铁精粉总产量为1943.8万吨，环比减少69.1万吨。铁精粉的减量主要集中在华东、华北和东北区域，尽管个别地区的铁精粉产量有所增加，但整体国内区域的产量出现分化。

减量原因具体如下：
部分区域矿山反映，4月安全和环保检查较为集中，部分矿选端面临短期整改的困境，生产受到阻碍，导致铁精粉产量小幅下滑，尤以辽宁区域为甚。
当前矿山面临资源匮乏的局面，且深部拓界项目进展缓慢，部分大型矿山反映原矿供应紧张，导致铁精粉产量下降，河北部分区域表现尤为明显。
一些区域的大型矿山受矿山爆破团队更替的影响，火工用品供应受限，整体产量下降。
个别区域产能利用率呈现小幅上涨趋势。例如，山东某区域矿难发生后矿选端曾停产，但本月已正式复工复产，带动当地铁精粉产量增加。其他区域的生产多按计划进行，铁精粉产量总体保持稳定。

进入5月，国产铁矿石的产能利用率预计将有所提升。首先，由于安全检查力度的减弱，之前因停产整改的矿山和选矿厂可能会逐步恢复正常生产。此外，尽管4月份部分地区已经复工复产，却仍未能完全达到满负荷生产水平，因此预计本月的产量仍有增长潜力。总体来看，5月份国产铁精粉的产量预计将有所增加。



5 铁矿石供应分析

4月整体需求旺盛 矿山库存去库较为明显

地区	矿山数	产能（万吨）	矿山库存（万吨）			库存天数(天)		
			4月	3月	变化	4月	3月	变化
河北	55	3082	2.0	2.5	-0.5	0.2	0.3	-0.1
辽宁	23	1744	10.5	9.5	1.0	2.2	2.0	0.2
山东	11	906	1.0	2.0	-1.0	0.4	0.8	-0.4
内蒙古	13	493	8.5	7.0	1.5	6.3	5.2	1.1
山西	15	621	1.5	2.0	-0.5	0.9	1.2	-0.3
安徽	4	527	9.0	14.0	-5.0	6.2	9.7	-3.5
西南	10	912	21.0	23.0	-2.0	8.4	9.2	-0.8
中南	12	768	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
合计	143	9054	53.5	60.0	-6.5	2.2	2.4	-0.3

注：表中库存为143家矿山样本库存量。

据SMM调研显示，4月国内矿山库存约为53.5万吨，较上月减少6.5万吨；库存天数则为2.16天，环比减少了0.26天。

4月期间，国内矿山库存整体下降明显，尤其是华北、华东和东北地区。一方面，国内复工复产进程缓慢，同时钢厂高炉铁水产量维持较高水平，支撑了对铁精粉的需求，导致矿山库存呈现减少趋势；另一方面，由于部分地区一季度“开门红”生产导致库存增加，矿山通过4月的促销政策加速了库存消化。因此，整体来看，国内矿山库存呈现下降趋势。

展望5月，随着国内矿山产能的持续释放，铁精粉供应量预计会增加；然而，铁水产量的见顶回落，加上钢厂利润收窄抑制了采购意愿，尤其是球团企业减产将削弱对精粉的需求。在这种背景下，某些矿区可能会出现阶段性销售放缓，库存可能再度积累。

5 铁矿石供应分析

2025年4月技改以及扩建铁矿项目6个，涉及210万吨原矿产能以及174万吨铁精粉产能；一个球团新建项目，涉及产能120万吨。以及一个烧结投产项目涉及产能180万吨

➤ 2025年4月国内矿新建项目及烧结球团新建项目产能（万吨）

	2025年4月	2025年3月	变化
原矿	210	800	-590
精粉	174	110	64
球团	120	0	120
烧结	180	0	180

➤ 2025年4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	内蒙古乌拉特中旗海燕实业有限责任公司	内蒙古，乌拉特中旗	10	技改
精粉	包头市八达矿业有限公司	内蒙古，包头市	10	改扩建
精粉	攀枝花市汇杰工贸有限公司	四川，攀枝花	54	扩建
精粉	肃北博伦七角井铁矿选矿厂	甘肃，酒泉	100	新建
原矿	贵州省罗甸县海里铁矿	贵州，罗甸	10	新建
原矿	本溪矿业有限责任公司梨树沟铁矿	辽宁，本溪	200	扩建
球团	酒泉市中汇广源矿业有限公司	甘肃，酒泉	120	新建
烧结	四川达州钢铁有限公司	四川，达州	180	投产

5 铁矿石供应分析

2025年一季度，澳巴极端天气频发，主要矿山产量下降明显

矿山（万吨）	国家	2025Q1	2024Q4	2024Q1	QoQ	YoY
力拓(Rio Tinto)	澳大利亚	6977	8649	7794	-19%	-10%
必和必拓(BHPB)	澳大利亚	6014	6475	6030	-7%	0%
FMG(Fortescue Metal Group)	澳大利亚	4760	4930	4240	-3%	12%
MRL(Mineral Resources)	澳大利亚	596	800	394	-25%	51%
吉布森铁矿(Mt Gibson)	澳大利亚	72	71	108	1%	-34%
格兰治资源公司(Grange Resource)	澳大利亚	50	68	59	-28%	-16%
菲尼克斯资源（Fenix）	澳大利亚	70	35	44	98%	59%
淡水河谷(Vale)	巴西	6766	8528	7084	-21%	-4%
力拓(Rio Tinto)	加拿大	395	431	587	-9%	-33%
冠军铁有限公司(Champion Iron)	加拿大	37	17	445	112%	-92%
FXPO(Ferrexpo)	乌克兰	135	150	328	-10%	-59%
NMDC矿业公司	印度	1327	1329	928	0%	43%
合计		27197	31484	30307	-14%	-10%

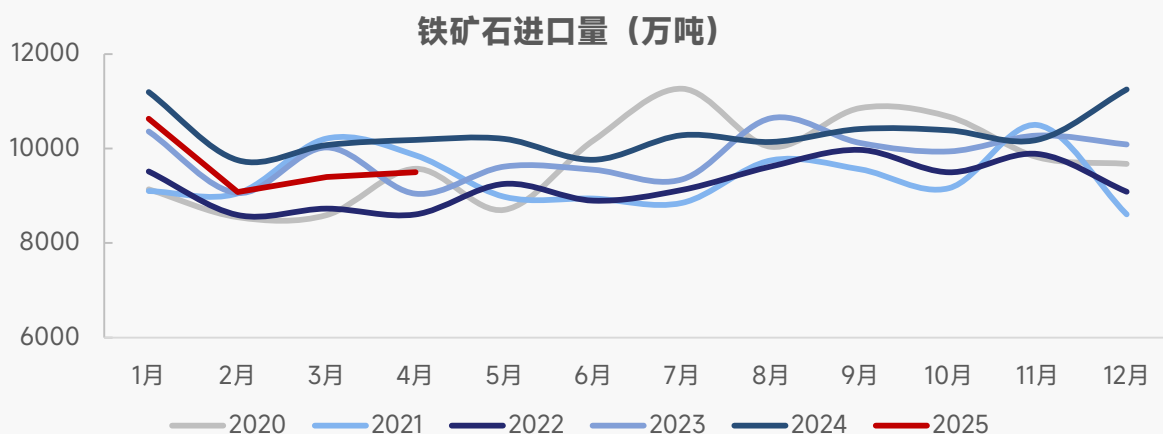
5 铁矿石供应分析

4月铁矿石进口量环比增幅近10%，预计5月仍有增量空间

4月中国累计进口铁矿砂及其精矿10314万吨，环比增9.75%，同比增1.3%。1-4月累计进口铁矿砂及其精矿38848万吨，同比下降5.5%。主要驱动因素包括：

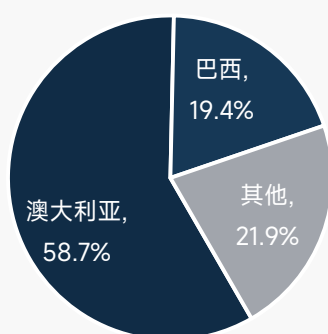
- 1) 供应端改善：南半球天气扰动减弱，澳巴主流矿山发运量环比提升至到港量稳步回升；
- 2) 需求端支撑：日均铁水产量持续增长至年内高位；叠加五一节前钢厂集中补库；铁矿石整体需求增长，推升进口需求。

展望5月，铁矿石进口量预计较4月明显增长，主要受铁水产量高位运行带来的需求支撑及海外矿山进入发运旺季双重驱动。一季度澳洲发运量下滑后，主流矿山为完成半年目标料将加大二季度发运力度，但需警惕粗钢限产预期压制下矿价走低可能对高成本非主流矿发运形成的抑制。叠加5月较4月多一个工作日的影

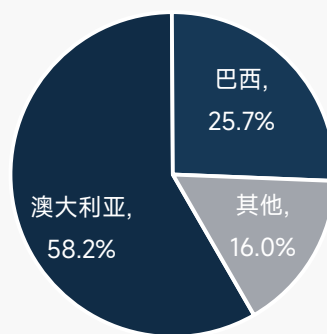


➤ 铁矿石进口量分国别

2025-3

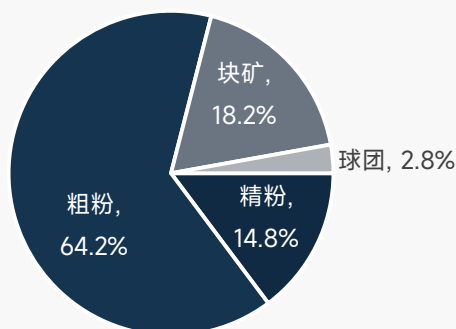


2025-2

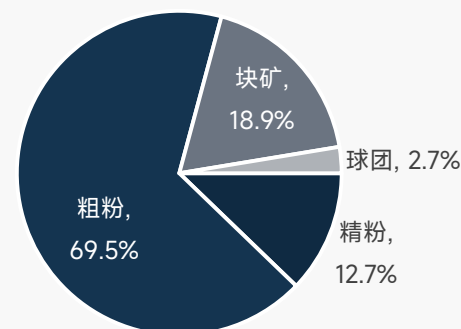


➤ 铁矿石进口量分品种

2025-3



2025-2



5 铁矿石供应分析

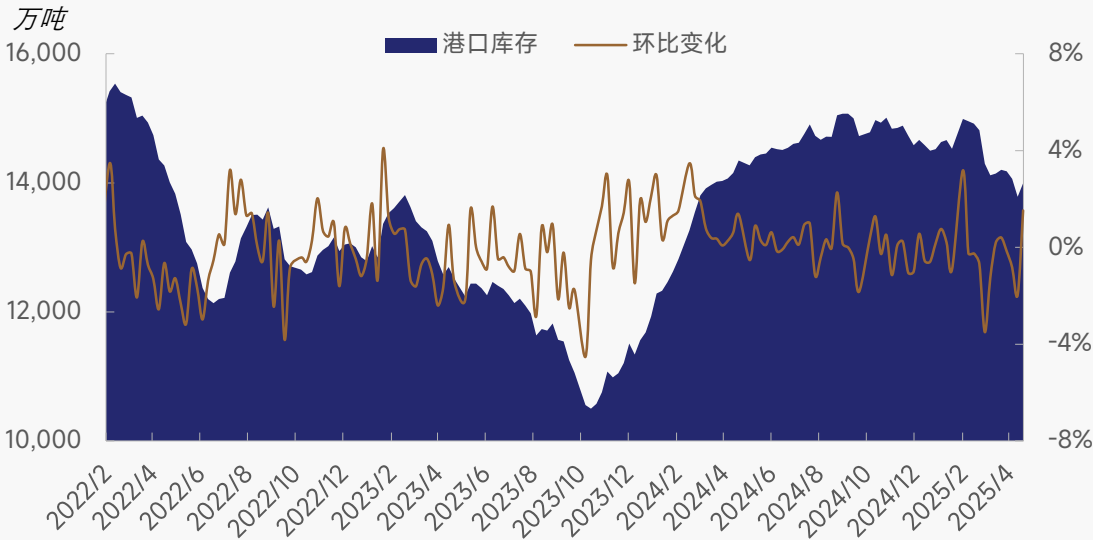
疏港增加较为明显 港口库存继续去库

截至4月底，SMM监测的35个港口库存环比减少了208万吨，降至13994万吨，比去年同期减少352万吨。进口矿日均疏港量为315万吨，环比增加13.2万吨。回顾4月，全球发运量明显下滑，但到港量相对稳定；疏港方面，由于高炉铁水产量处于较高水平，对铁精粉需求形成支撑，导致日均疏港量显著增加。整体来看，港口库存呈现出下降趋势。

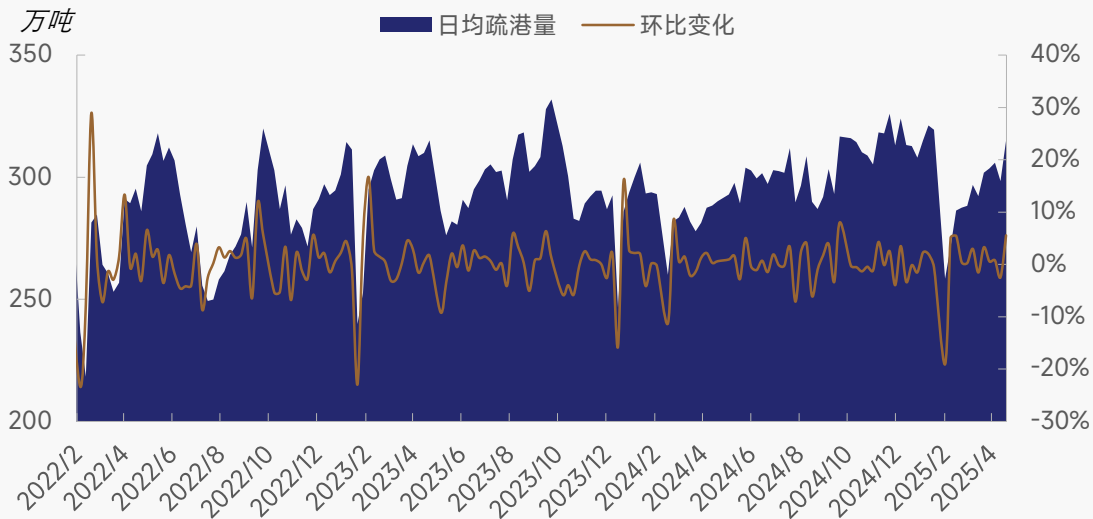
展望5月份，预计发运量将逐步恢复正常，到港量可能增加；然而，钢厂高炉铁水产量可能下滑，对铁精粉需求的支撑减弱，疏港量可能下降。综上所述，预计5月份港口库存可能会小幅增加。

	2025/3/31	2025/4/30	环比	同比
港口库存（万吨）	14202.00	13994.00	-208.00	-352.00
疏港量（万吨）	301.80	315.00	13.20	25.00

➤ 港口库存



➤ 港口日均疏港量

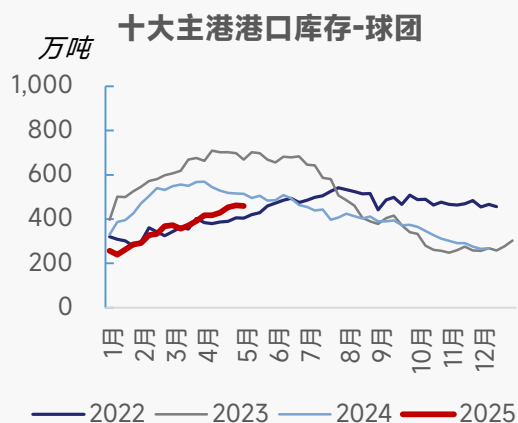
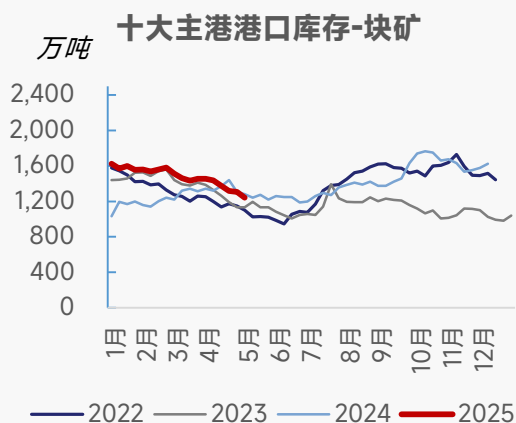
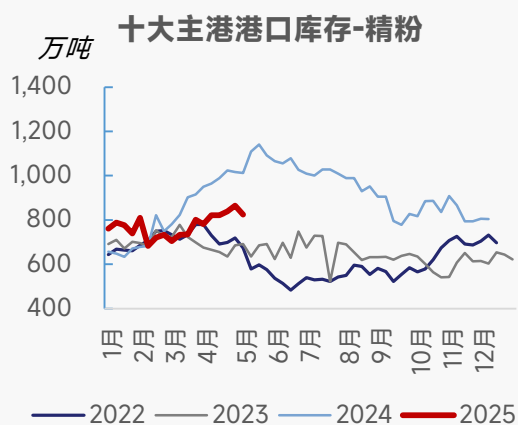
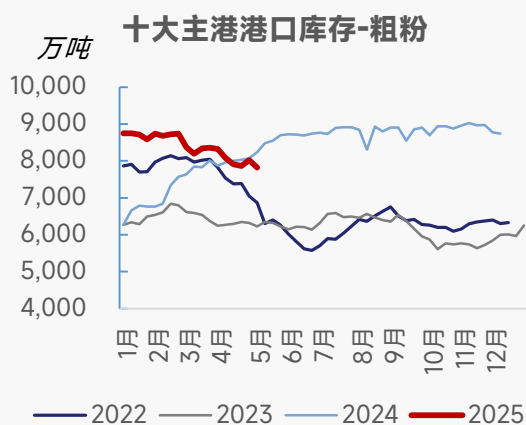


5 铁矿石供应分析

十港总库继续去库 粗粉&块矿去库明显

➤ 港口库存分品种

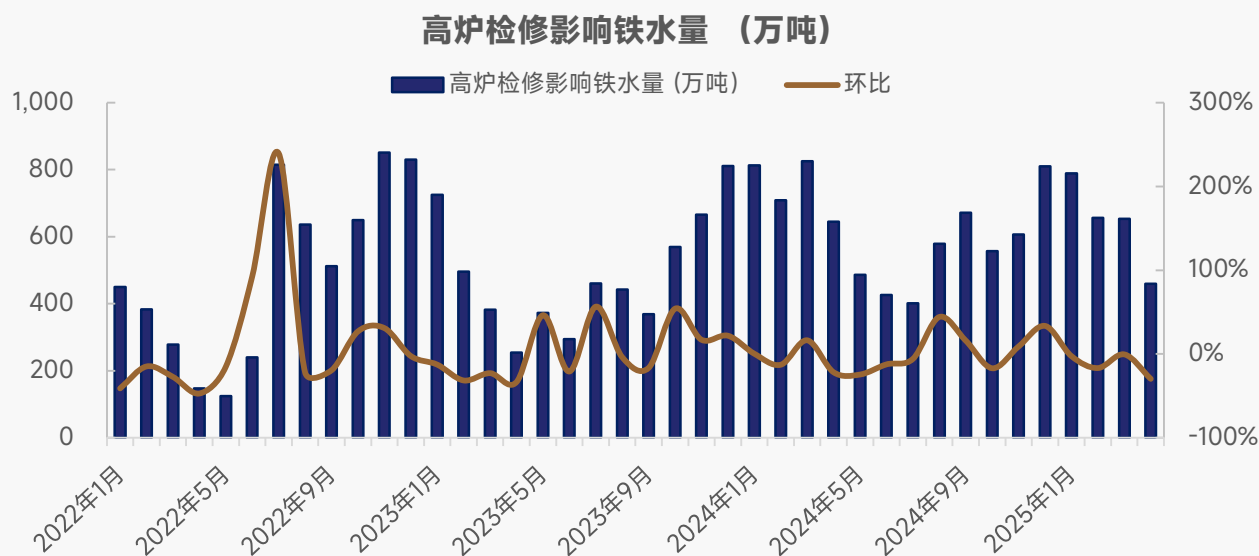
品种	2025/3/31	2025/4/30	环比	同比
粗粉	8359.00	8021.48	-337.52	-4.00
精粉	801.00	864.94	63.94	-158.72
块矿	1457.00	1307.18	-149.82	-134.17
球团	391.00	462.25	71.25	-56.58
合计	11008.00	10655.85	-352.15	-353.48



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

5月高炉计划检修数量增多 铁水将见顶回落



根据SMM的跟踪调研数据，4月份实际新增7座高炉检修，日度铁水减量为4.66万吨。高炉集中检修主要在北方地区。同时，有20座高炉恢复生产，日度增加铁水产量11.13万吨。其中河北和山西两省复产高炉数量最为集中。SMM调研数据显示，4月份高炉检修共导致铁水产量净减少459.56万吨，环比3月下降193.87万吨。4月底日均铁水产量环比3月底增4.15万吨。

据SMM跟踪调研，截至目前，5月新增计划检修的高炉为6座，日度铁水产量将减少3.73万吨；与之相对的是，计划复产的高炉为2座，日度铁水产量增加1.3万吨。根据现有数据统计来看，预计5月高炉检修将影响铁水总量为408.73万吨；较4月减少50万吨。5月铁水产量预估将有小幅回落。根据SMM日均铁水产量预估，5月28日，样本钢厂的日均铁水产量约为243.27万吨，环比4月底将下降2.08万吨。

进入5月，终端需求淡季效应逐步显现，虽然目前钢厂利润尚可，但终端需求逐步走弱；叠加部分省份钢厂已经接到粗钢压减要求。因此，SMM预计5月实际高炉检修数量将会高于现在。SMM将持续每周跟踪相关情况。

4月无新高炉检修&投产

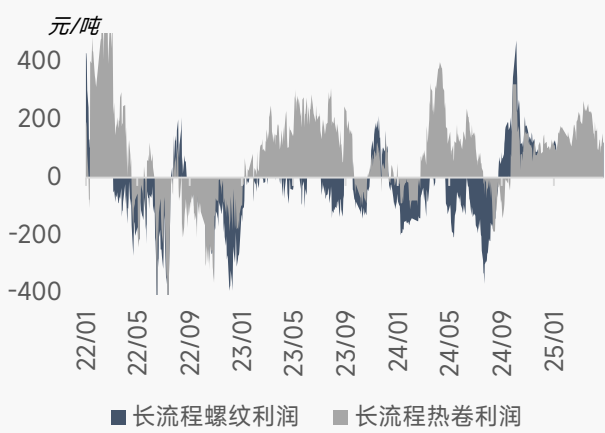
7 钢材利润分析

原料价格跌幅小于钢价 4月钢厂利润环比转差

➤ 钢厂成本



➤ 高炉螺纹&热卷利润



指标	2025-04	2025-03	变化
成本 (元/吨)			
生铁成本 (不含税)	2197	2224	-27
粗钢成本 (不含税)	2484	2522	-38
螺纹成本 (含税)	3033	3076	-43
热轧成本 (含税)	3113	3149	-36
价格 (元/吨)			
铁矿石	771	787	-16
运费	18	18	0
焦煤(含税)	1104	1159	-55
焦碳(含税)	1546	1539	8
废钢(不含税)	2357	2387	-30
合金(含税)	5847	6146	-299
螺纹钢(含税)	3122	3218	-96
热轧(含税)	3256	3375	-119
利润 (元/吨)			
毛利变化总计			
螺纹利润 (含税)	89	141	-53
热轧利润 (含税)	143	226	-83

备注：2025年4月开始，钢厂成本利润启用新的数据模型。

原料方面，4月，铁矿价格环比小幅走弱；焦炭方面，4月中下旬焦炭价格迎来一轮上涨，然焦煤价格呈现下跌走势，整体来看，4月主要原料价格重心环比下移，钢材平均成本环比下降1.2%。

钢材价格方面，受关税冲突持续升级、国内限产传闻未见实质性进展，叠加月底重要宏观会议未释放超预期利好等多重因素影响，4月钢材价格继续承压走弱。具体来看，热轧月度均价下跌3.5%，螺纹月度均价下跌3.0%，受加征关税影响最为明显的冷轧月度均价大幅下跌5.8%，中厚板月度均价微跌0.2%，各品种钢材月度均价平均下跌2.9%。

通过对比原料和钢材价格走势来看，原料价格跌幅明显小于钢价跌幅，综合影响下，4月钢厂平均利润环比下降。根据SMM钢厂成本模型测算，4月钢厂各品种钢材月度平均利润为174.32元/吨，环比下降77.87元/吨，其中热轧含税利润为143元/吨，螺纹含税利润为89元/吨，冷轧含税利润为171元/吨，中厚板含税利润为294元/吨。

展望5月，进入淡季，下游需求将缓慢回落，叠加关税战进入白热化阶段，钢价预计延续承压运行，缺少宏观利好消息带动下，钢价恐仍有小幅向下空间。原料方面，5月铁水即将见顶回落，原料走势预计先强后弱；综合来看，5月原料与钢价均有走弱风险，预计5月钢厂利润环比窄幅波动，难有明显走扩空间。

上海有色网黑色产业链相关产品

➤ SMM可以提供：

资讯	<ul style="list-style-type: none">- 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	<ul style="list-style-type: none">- 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	<ul style="list-style-type: none">- 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	<ul style="list-style-type: none">- 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。

