

SMM铁矿石月报

(2025年第8期)



生产积极VS环保限产 8月矿山产能利用率微增

2025年9月5日

1 核心观点

价格

国产矿

8月，国内铁精粉市场呈现较为明显的上涨态势。供应方面，国内铁精粉资源整体仍处于偏紧状态。需求方面，高炉铁水产量持续处于高位，对铁精粉需求形成稳定支撑，市场整体呈供不应求格局。

展望9月，国内铁精粉价格或呈现先抑后扬走势。上旬，需求支撑减弱，叠加钢厂利润收窄、压价意愿增强，价格可能面临一定回调压力。随着阅兵结束，高炉生产逐步恢复，需求有望再度回升。下旬临近国庆长假，钢厂节前补库需求或将释放，进一步推动铁精粉价格企稳走强。

进口矿

8月铁矿石价格先强后弱、震荡运行，驱动逻辑逐步回归基本面。就港口现货来看，截至8月29日，山东港PB粉均价环比上涨20元/吨。

展望9月，铁矿石市场预计将呈先抑后扬走势。整体来看，供需矛盾并不突出。考虑到国庆长假前钢厂存在常规补库需求，对价格仍有支撑。宏观层面，美联储9月降息概率较大，有望提振大宗商品市场情绪。多因素支撑下，9月矿价重心有望上移，但终端需求疲软及库存压力将限制涨幅。

供应

产能利用率

2025年8月，全国整体产能利用率为54.3%，环比微升0.1个百分点。当月铁精粉产量为1983万吨，较上月增加2.4万吨，总体保持稳定。

展望9月，预计国内铁矿整体产能利用率有望小幅上升。一方面，环保限产力度有所放松，前期停产矿山将逐步恢复生产；另一方面，此前检修的选厂也将陆续复产，加之部分国营矿山有增产计划，综合因素影响下，预计全国铁精粉产量将呈现回升态势。

国内矿山库存

据SMM调研数据显示，8月国内矿山库存下降3.5万吨至18.5万吨，库存天数相应减少0.14天至0.75天。进入9月，随着环保限产政策放松及选厂检修结束，国内矿山产能利用率预计回升，整体供应将逐步增加。当前市场情绪总体平稳，部分矿选企业看好后市、持观望心态，若价格未达心理预期则不急于出货。预计后期铁精粉库存可能小幅累积，但仍将处于相对低位。

港口库存

截至8月底，SMM监测的35个港口铁矿石库存为12917万吨，环比下降267万吨，同比大幅减少2130万吨。同期，进口矿日均疏港量为302万吨，环比微降0.3万吨。

进入9月，随着环保限产政策放松及选厂检修结束，国内矿山产能利用率预计回升，整体供应将逐步增加。当前市场情绪总体平稳，部分矿选企业看好后市、持观望心态，若价格未达心理预期则不急于出货。预计后期铁精粉库存可能小幅累积，但仍将处于相对低位。

需求

高炉检修

SMM调研数据显示，8月份高炉检修共导致铁水产量净减少522.21万吨，环比7月增长28万吨。由于8月检修高炉多集中在月底最后两天，所以铁水产量降幅不大。8月日均铁水产量环比7月仅下降1.1万吨。

据SMM跟踪调研，9月钢厂高炉新增检修计划较少，截至目前，新增计划检修的高炉为4座，日度铁水产量将减少1.81万吨；但93阅兵结束后，北方环保限产结束，钢厂高炉陆续复产，预计将有27座高炉恢复生产，日度铁水产量增加12.56万吨。根据现有数据统计来看，预计9月日均铁水产量环比下滑近2万吨。

2 供需平衡表

重点数据-2025年7月供需平衡表（实际值）

指标	数据来源	单位	2025年7月	2025年6月	环比	2024年7月	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	1,981	1,923	3.0%	2,021	-2.0%
铁矿进口量	海关总署	万吨	10,462	10,595	-1.3%	10,281	1.8%
铁矿石供应量	SMM	万吨	12,304	12,383	-0.6%	12,160	1.2%
生铁产量	NBS	万吨	7,080	7,191	-1.5%	7,140	-0.8%
铁矿石需求量（推算）	SMM	万吨	11,469	11,649	-1.5%	11,567	-0.8%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	835	734	/	594	/
		其他主要数据					
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	54.2%	54.4%	-0.2%	54.2%	0.0%
国内矿山库存	SMM	万吨	107	208	-48.7%	434	-75.4%
国内矿山库存天数（样本）	SMM	天	1	2	-48.7%	4	-75.4%
港口库存	SMM	万吨	13,692	13,692	0.0%	14,729	-7.0%
国内矿山利润（不含税）	SMM	元/吨	227	215	5.6%	254	-10.6%
螺纹钢利润（不含税）	SMM	元/吨	186	185	0.5%	-284	165.4%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,220	2,025	9.6%	2,578	-13.9%
废钢价格（不含税）	SMM	元/吨	2,490	2,390	4.2%	2,640	-5.7%

重点数据-2025年8月供需平衡表（预估值）

指标	数据来源	单位	2025年8月	2025年7月	环比	2024年8月	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	1,983	1,981	0.1%	2,059	-3.7%
铁矿进口量	海关总署	万吨	10,065	10,462	-3.8%	10,139	-0.7%
铁矿石供应量	SMM	万吨	11,909	12,304	-3.2%	12,057	-1.2%
生铁产量	NBS	万吨	7,044	7,080	-0.5%	6,814	3.4%
铁矿石需求量（推算）	SMM	万吨	11,412	11,469	-0.5%	11,039	3.4%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	497	835	/	1,018	/
		其他主要数据					
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	54.3%	54.2%	0.1%	55.3%	-1.0%
国内矿山库存	SMM	万吨	90	107	-15.9%	383	-76.6%
国内矿山库存天数（样本）	SMM	天	1	1	-15.9%	3	-76.6%
港口库存	SMM	万吨	12,917	13,692	-5.7%	15,047	-14.2%
国内矿山利润（不含税）	SMM	元/吨	282	227	24.4%	226	25.0%
螺纹钢利润（不含税）	SMM	元/吨	58	186	-68.9%	58	0.2%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,304	2,220	3.8%	2,387	-3.5%
废钢价格（不含税）	SMM	元/吨	2,460	2,490	-1.2%	2,390	2.9%

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

93阅兵限产冲击“短促而深刻”

自6月24日国务院新闻办公室宣布将于9月3日在北京天安门广场举行中国人民抗日战争胜利80周年纪念大会（含阅兵式）以来，市场对北方地区环保限产的关注持续升温。此次影响实际开始时间为8月19日，由于**2025年8月19日24时—9月3日24时**，唐山地区启动重污染天气橙色（二级）预警应急响应，要求各企业严格执行减排措施，标志着环保限产进一步升级。自8月20日起，生态环境部监督帮扶组与省厅帮扶组已进驻唐山，全面督导相关企业落实生产调控乃至停产措施。根据SMM调研，此次限产影响最大的是河北唐山地区，主要影响可分为四个方面：

一、唐山地区钢厂限产情况

- 1, **烧结机限产**：8月25日至9月3日期间，唐山地区所有钢厂烧结机限产30-40%。
- 2, **高炉停产安排**：根据SMM调研，唐山地区所有长流程高炉均有限产要求。其中，**17家钢厂共停产18座高炉**；剩余钢厂因前期已有高炉处于停产检修状态，此次暂未提出额外停炉要求；**本次唐山地区高炉集中检修，导致日度铁水产量最大减量达8.36万吨。影响铁水总量约为53万吨。**

二、唐山地区选厂限产

根据2025年8月19日发布的唐山市重污染天气橙色预警（二级）应急响应通知，区域内矿选企业须于8月19日24时至9月3日24时严格执行减排措施。SMM调研数据显示，此次限产对当地国内矿山生产影响显著，**预计执行后，主体矿山选厂的日均铁精粉产量将减少4.4万吨，较限产前明显下滑。**

三、轧钢厂限产

2025年8月16日至9月3日，唐山市对独立轧钢企业实施停限产措施，以保障重大活动期间空气质量。目前部分企业已收到相关通知，预计日均产量将减少约9万吨。**受限产影响的企业以型材生产为主**，因此对螺纹钢及板卷类产品供应影响较为有限。

四、车辆运输管控

- 1, 8月20日零时至8月24日24时：辖区内所有企业禁止国五及以下标准燃油、燃气车辆运输；每日晚八点至次日早八点期间，对109家重点用车单位的燃油、燃气车辆实行**70%运输限制**。
- 2, 8月25日零时至9月3日24时：所有企业（含冀东矿山）全天禁止燃油、燃气车辆运输，可使用新能源车辆替代。如车辆管控要求与重污染天气橙色预警措施存在冲突——例如公路运输**全面停止**——一律按最严格标准执行。

除唐山外，**河北省其他地区目前也已普遍实施环保限产，基本以烧结机限产30%为主**。部分钢厂结合年度检修计划，同步安排了**高炉检修**。此外，**河南地区**也有同样限制，但限产政策灵活，一厂一策，部分钢厂烧结机限产30-50%。个别钢厂配合环保限产，高炉休风2-3天。整体来看，此次93大阅兵带来的环保限产，影响时间短，但影响量偏大。

3 热点聚焦

据SMM调研跟踪，高炉停产时间多集中再8月30日-9月3日期间，多数钢厂停产时间为5天。日度最大铁水减量超过10万吨。SMM日均铁水产量周度环比下降6.32万吨。

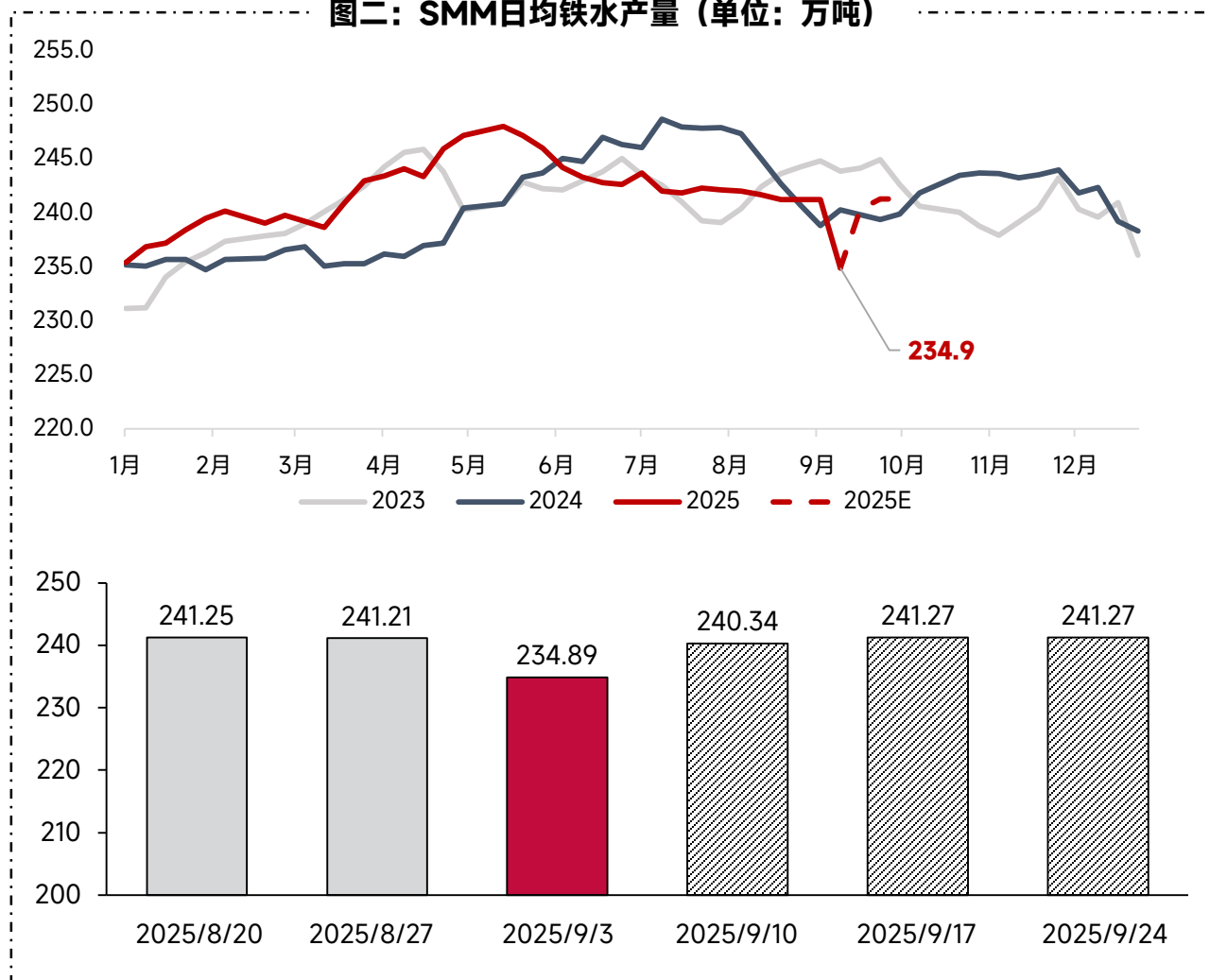
图一：环保限产期间高炉检修情况汇总

93阅兵限产期间高炉检修汇总								
钢厂	省份	检修数量	炉容 (m ³)	铁水影响量 (万吨)	检修天数	检修起始日期	预计复产时间	检修影响量 (万吨)
钢厂1	河北	1	1580	0.47	17	2025/8/25	2025/9/10	7.99
钢厂2	河北	1	2560	0.6	10	2025/8/31	2025/9/9	6
钢厂3	河北	1	2650	1	5	2025/8/31	2025/9/4	5
钢厂4	河北	1	1780	0.45	5	2025/8/31	2025/9/4	2.25
钢厂5	河北	1	1080	0.3	13	2025/8/26	2025/9/7	3.9
钢厂6	河北	1	1080	0.3	5	2025/8/30	2025/9/3	1.5
钢厂7	河北	1	1580	0.38	5	2025/8/31	2025/9/4	1.9
钢厂8	河北	1	2922	0.78	3	2025/9/1	2025/9/3	2.34
钢厂9	河北	1	1080	0.3	5	2025/8/31	2025/9/4	1.5
钢厂10	河北	2	1080	0.6	5	2025/8/30	2025/9/3	3
钢厂11	河北	1	2314	0.6	3	2025/8/31	2025/9/2	1.8
钢厂12	河北	1	1580	0.4	5	2025/8/30	2025/9/3	2
钢厂13	河北	1	5500	1.2	4	2025/8/31	2025/9/3	4.8
钢厂14	河北	1	1280	0.33	5	2025/8/30	2025/9/3	1.65
钢厂15	河北	1	1080	0.3	3	2025/8/29	2025/8/31	0.9
钢厂16	河北	1	1200	0.35	9	2025/8/25	2025/9/2	3.15
钢厂17	河北	1	1080	0.3	11	2025/8/25	2025/9/4	3.3
钢厂18	河南	1	4700	1.04	2	2025/8/31	2025/9/1	2.08
钢厂19	河南	1	1300	0.33	3	2025/8/30	2025/9/1	0.99
合计		20		10.03				56.05

数据来源：SMM

3 热点聚焦

图二：SMM日均铁水产量（单位：万吨）



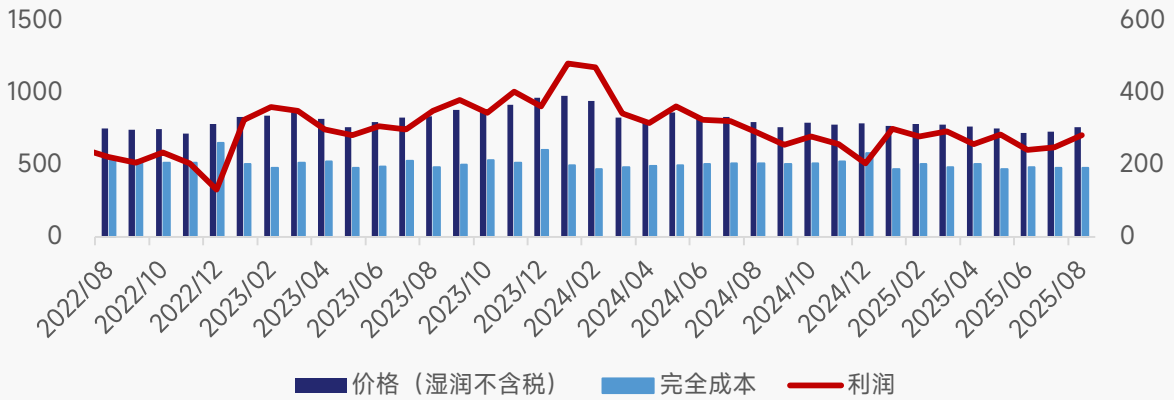
数据来源：SMM

自9月4日起，环保限产陆续结束；考虑到目前钢厂利润尚可，钢厂库存同比偏低；终端需求也开始有淡季转入旺季，预计钢厂高炉复产速度较快，日均铁水产量快速回升至240万吨的高位水平。

4 铁矿石价格分析

8月国内铁矿价格大幅上涨 9月价格中心或将移

国内矿山成本利润



8月，国内铁精粉均价环比大幅上涨40元/吨，市场呈现较为明显的上涨态势。供应方面，国内铁精粉资源整体仍处于偏紧状态，加之阅兵活动影响，部分区域自8月下旬起执行环保限产，进一步加剧了资源紧张局面。需求方面，钢厂利润水平尚可，高炉铁水产量持续处于高位，对铁精粉需求形成稳定支撑，市场整体呈供不应求格局。消息面上，9月美联储降息预期增强，对黑色系市场情绪带来利好。在多方因素共同推动下，8月铁精粉价格整体上行。

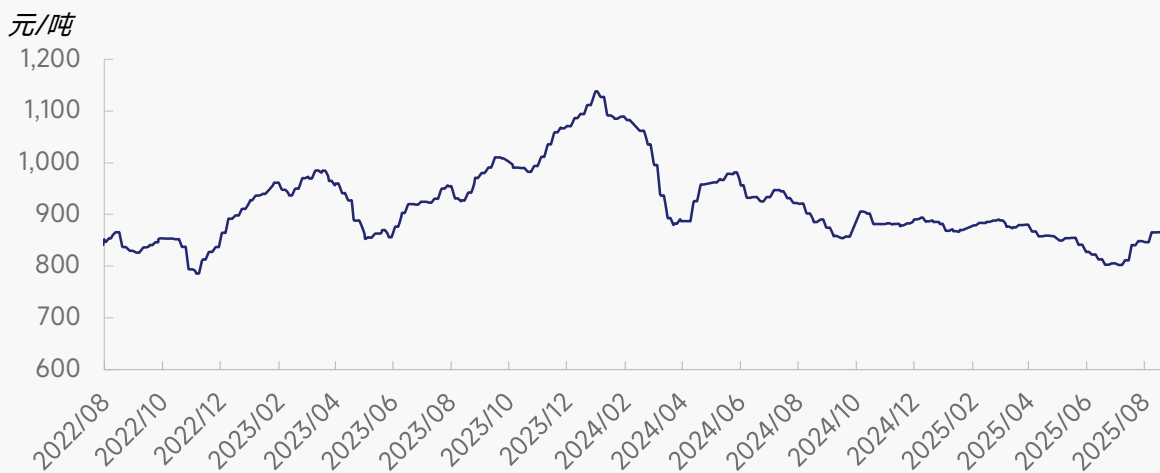
展望9月，国内铁精粉价格或呈现先抑后扬走势。上旬受阅兵限产影响，铁水产量有所回落，需求支撑减弱，叠加钢厂利润收窄、压价意愿增强，价格可能面临一定回调压力。随着阅兵结束，高炉生产逐步恢复，需求有望再度回升。下旬临近国庆节长假，钢厂节前补库需求或将释放，进一步推动铁精粉价格企稳走强。

地区	城市	铁品位	规格	2025/8/31	2025/7/31	变化
				(元/吨)	(元/吨)	(元/吨)
河北	邯邢	66%	干基不含税	917	930	-13
	迁安	66%	干基含税	985	930	55
	承德	63.5%	干基含税	920	900	20
辽宁	抚顺	66%	干基含税	916	873	43
	鞍山	65%	湿基不含税	750	720	30
	朝阳	66%	湿基不含税	740	710	30
山东	临沂	65%	湿基不含税	883.2	874	9.2
	淄博	65%	干基含税	944	958	-14
	莱芜	64%	干基含税	944	958	-14
安徽	庐江	65%	干基含税	985	970	15
	霍邱	65%	干基含税	929	944	-15
	繁昌	65%	干基含税	970	955	15
山西	代县	65%	湿基含税	790	780	10

4 铁矿石价格分析

限产结束铁水迎反弹 驱动9月矿价走强

► 62%进口矿MMi指数



8月铁矿石价格先强后弱、震荡运行，驱动逻辑逐步回归基本面。供应方面，全球发运总体稳定，但受国内台风及北方环保限产影响，港口到港量小幅回落，供应压力有所缓解。需求方面，尽管下旬北方部分钢厂因限产停炉，但其他区域高炉持续复产，全月铁水产量仅微降。限产前钢厂补库积极，支撑矿石需求维持高位，对价格形成支撑。临近月末，随着环保限产范围扩大，尤其受93阅兵影响，铁水产量出现短期明显回落，市场情绪转谨慎。同时，终端需求处于传统淡季，五大钢材库存加速累积，高供给下市场对“负反馈”担忧升温。宏观上，美联储降息预期反复也扰动市场情绪。整体来看，8月市场多空交织，情绪波动加剧价格震荡。就港口现货来看，截至8月29日，山东港PB粉均价环比上涨20元/吨。

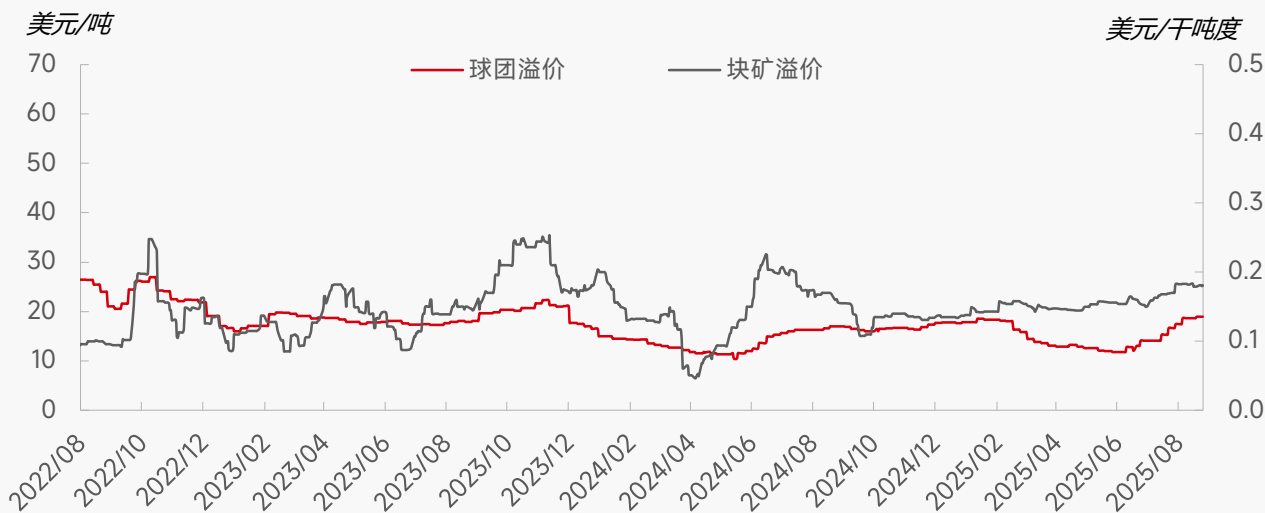
展望9月，铁矿石市场预计将呈先抑后扬走势。月初受大型活动影响，北方钢厂高炉集中停产，铁水产量短期快速下滑，对矿价形成明显压制。随着环保限产结束，在钢厂利润尚可的支撑下，铁水产量有望快速回升。叠加运输管控解除，钢厂采购回暖，将对矿价形成支撑。供应方面，海外发运仍处旺季，发运量有望进一步增长，加之天气扰动因素减少，到港量预计环比上升。但整体来看，供需矛盾并不突出。考虑到国庆长假前钢厂存在常规补库需求，对价格仍有支撑。宏观层面，美联储9月降息概率较大，有望提振大宗商品市场情绪。多因素支撑下，9月矿价重心有望上移，但终端需求疲软及库存压力将限制涨幅。

	2025/8/31	2025/7/31	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	794	793	1	0%
IOPI58 (58% Fe,含税)	689	675	14	2%
IOPI65 (65% Fe,含税)	906	905	1	0%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe, 不含税)	104	103	1	1%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	90	88	2	3%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	119	118	1	1%

4 铁矿石价格分析

北方多地烧结机限产 推升8月球团和块矿溢价小幅上涨

➤ 球团溢价和块矿溢价



8月高中品价差扩大中低品价差收缩，预计9高中品价差将有所收窄

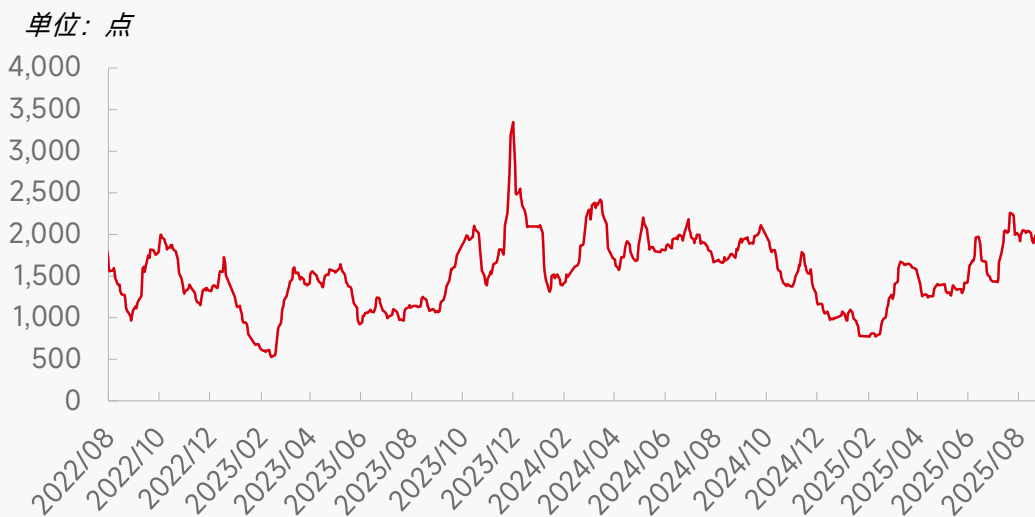
➤ 高-中-低品价差



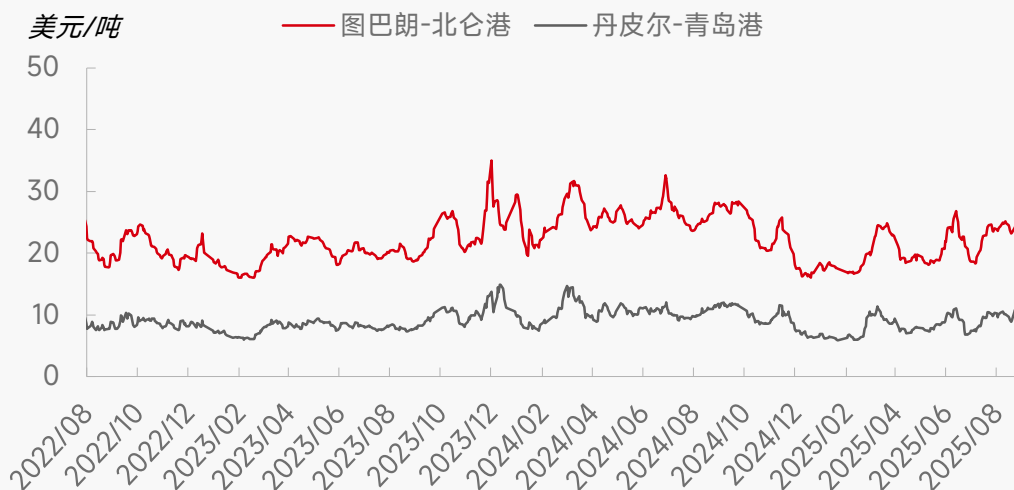
4 铁矿石价格分析

中东冲突再起&淡季需求偏弱影响 海运指数和海运费震荡运行

➤ 海运BDI指数



➤ 海运费



海运指数	单位	2025/8/31	2025/7/31	变化	变化 (%)
BDI指数		2,025	2,003	22	1.1%
BCI指数		2,925	3,239	-314	-9.7%
BPI指数		1,847	1,659	188	11.3%
BSI指数		1,465	1,268	197	15.5%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	10.11	9.97	0.14	1.4%
图巴朗-北仑港	美元/吨	24.51	23.46	1.04	4.4%

5 铁矿石供应分析

生产意愿偏强VS环保限产 国内矿精粉产量分化

2025年8月，全国整体产能利用率为54.3%，环比微升0.1个百分点。当月铁精粉产量为1983万吨，较上月增加2.4万吨，总体保持稳定。

分区域来看，8月铁精粉产量呈现分化态势，部分地区实现环比增长，主要原因包括：

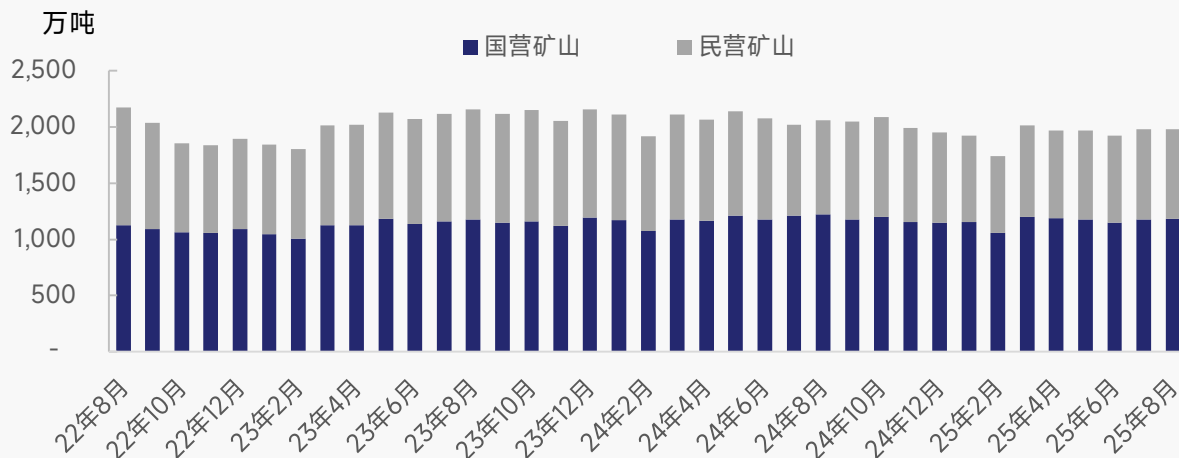
- 1) 矿价走势偏强、订单情况良好，带动生产积极性，推动产量稳中有升，以山东地区为代表；
- 2) 矿山尾矿库改造完成，选矿环节生产恢复，推动铁精粉产量明显回升，如四川地区。

但仍有部分区域产量出现下滑，主要原因包括：

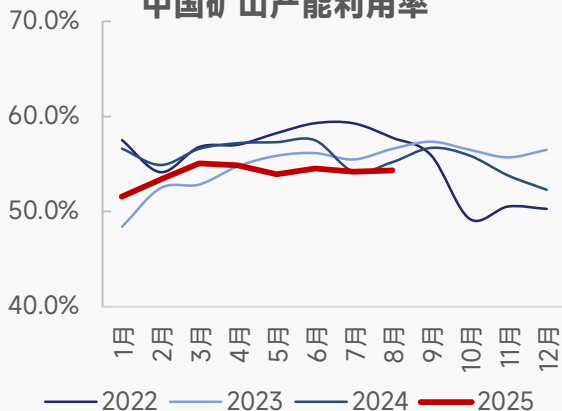
- 1) 受阅兵活动影响，部分地区严格执行环保限产政策，选厂生产受限，导致铁精粉产量小幅减少，如河北地区；
- 2) 个别大型选矿厂进行短期检修，加之复工复产进度偏慢，产量有所下滑，如山西部分地区；
- 3) 部分矿山原矿品位下降，制约铁精粉产出，此类现象在山东、辽宁等地的个别企业中较为常见。

展望9月，预计国内铁矿整体产能利用率有望小幅上升。一方面，环保限产力度有所放松，前期停产矿山将逐步恢复生产；另一方面，此前检修的选厂也将陆续复产，加之部分国营矿山有增产计划，综合因素影响下，预计全国铁精粉产量将呈现回升态势。

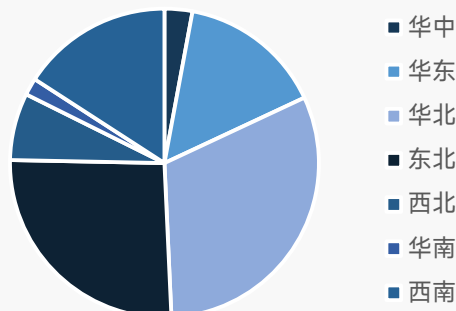
中国铁精粉产量分所有制



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

8月整体供应偏弱 国内矿山精粉库存依旧下滑

地区	矿山数	产能(万吨)	矿山库存(万吨)			库存天数(天)		
			8月	7月	变化	8月	7月	变化
河北	55	3082	3	4	-1	0.4	0.5	-0.1
辽宁	23	1744	8	9	-1	1.7	1.9	-0.2
山东	11	906	1.5	2	-0.5	0.6	0.8	-0.2
内蒙古	13	493	0	0	0	0.0	0.0	0.0
山西	15	621	1.5	1.5	0	0.9	0.9	0.0
安徽	4	527	2.5	3	-0.5	1.7	2.1	-0.3
西南	10	912	2	2.5	-0.5	0.8	1.0	-0.2
中南	12	768	0	0	0	0.0	0.0	0.0
合计	143	9054	18.5	22	-3.5	0.7	0.9	-0.1

注：表中库存为143家矿山样本库存量。

据SMM调研数据显示，8月国内矿山库存下降3.5万吨至18.5万吨，库存天数相应减少0.14天至0.75天。库存下降主要受两方面因素影响：一方面，河北及周边临近北京区域因阅兵环保限产政策，矿山选厂铁精粉产量明显下滑，但市场成交整体活跃，部分供应来源于消化前期库存；另一方面，山东、安徽等地发往河北的资源量增加，带动当地库存也有所下降。综合来看，全国铁精粉库存整体呈现下行趋势。

进入9月，随着环保限产政策放松及选厂检修结束，国内矿山产能利用率预计回升，整体供应将逐步增加。当前市场情绪总体平稳，部分矿选企业看好后市、持观望心态，若价格未达心理预期则不急于出货。预计后期铁精粉库存可能小幅累积，但仍将处于相对低位。

5 铁矿石供应分析

2025年8月新建以及扩建铁矿项目4个，涉及827万吨原矿产能以及50万吨铁精粉产能,暂无球团以及烧结项目

➤ 2025年8月国内矿新建项目及烧结球团新建项目产能（万吨）

	2025年8月	2025年7月	变化
原矿	827	185	642
精粉	50	13	37
球团	0	120	-120
烧结	0	0	0

➤ 2025年8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	朝阳鑫拓矿业有限公司	辽宁, 朝阳	50	新建
原矿	大石桥秀才沟铁矿有限公司	辽宁, 营口	17	新建
原矿	克州新冶华美钒钛有限公司	新疆, 克孜勒苏柯尔克孜自治州	800	改扩建
原矿	本溪永安矿业有限公司	辽宁, 本溪	10	扩建

5 铁矿石供应分析

2025年二季度，天气影响减弱，主要矿山产量大幅提升

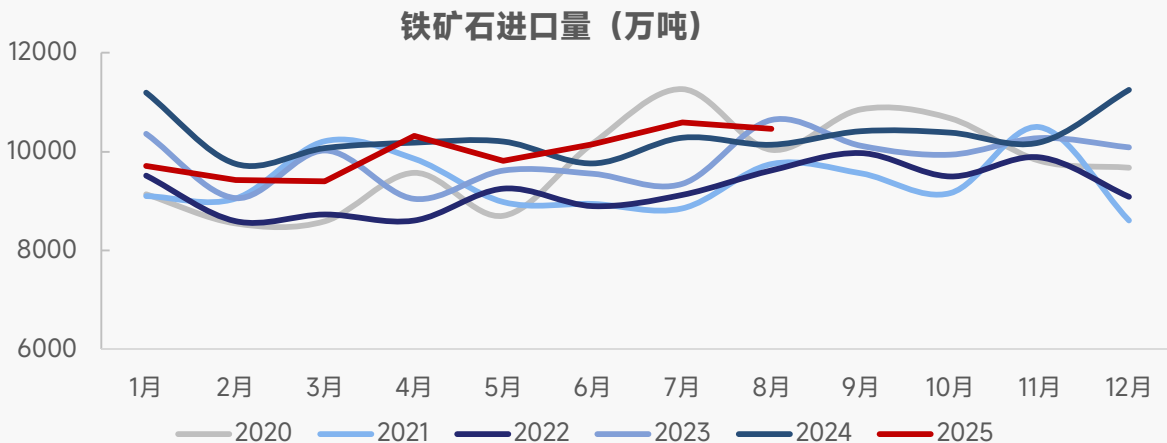
矿山(万吨)	国家	2025Q2	2025Q1	2024Q2	QoQ	YoY
力拓(Rio Tinto)	澳大利亚	8374	6977	7948	20%	5%
必和必拓(BHPB)	澳大利亚	6835	6014	6817	14%	0%
FMG(Fortescue Metal Group)	澳大利亚	5440	4760	4950	14%	10%
MRL(Mineral Resources)	澳大利亚	893	596	421	50%	112%
吉布森铁矿(Mt Gibson)	澳大利亚	68	72	87	-5%	-22%
格兰治资源公司 (Grange Resource)	澳大利亚	52	50	67	5%	-23%
菲尼克斯资源 (Fenix)	澳大利亚	85	70	40	22%	113%
淡水河谷(Vale)	巴西	8360	6766	8060	24%	4%
英美资源-Minas Rio (Anglo American)	巴西	668	646	640	3%	4%
力拓(Rio Tinto)	加拿大	424	395	372	7%	14%
冠军铁有限公司 (Champion Iron)	加拿大	352	37	388	862%	-9%
英美资源-Kumba (Anglo American)	南非	926	899	918	3%	1%
FXPO(Ferrexpo)	乌克兰	127	135	132	-6%	-4%
NMDC矿业公司	印度	1199	1327	919	-10%	30%
合计		33802	27197	30307	24%	12%

5 铁矿石供应分析

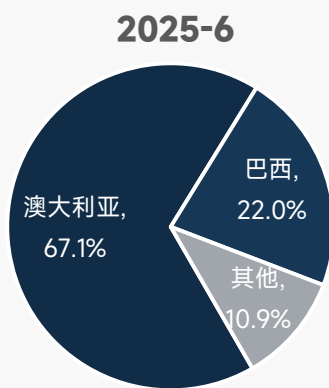
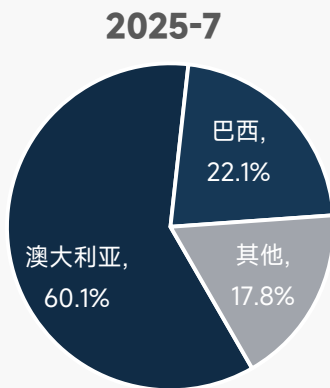
8月铁矿石进口量环比将小幅下滑，预计9月进口量将有提升

进入8月，从SMM航运数据来看，全球发运量小幅增长。但国内多发台风天气。叠加8月下旬开始北方有环保限产要求。导致到港量下滑。此外，河北地区钢厂高炉有检修预期，8月采购积极性一般。综合影响下，预计8月铁矿石进口量或小幅下降。

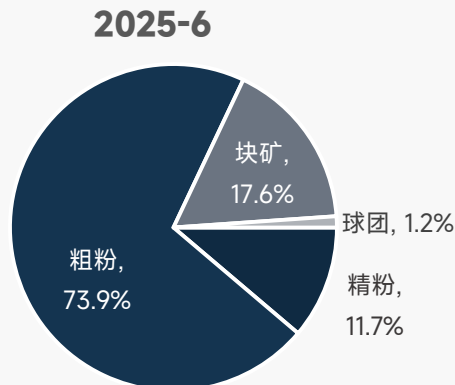
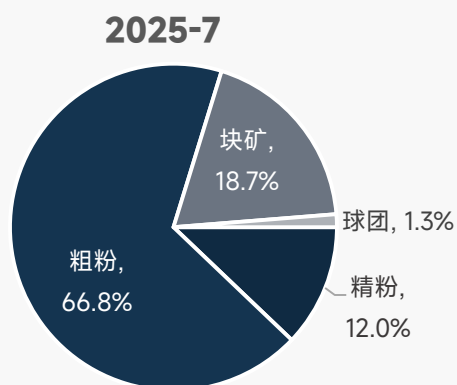
展望9月，一方面海外发运进入旺季，矿山发运较为积极。此外，终端需求开始有淡季转入旺季。叠加国庆节小长假前，钢厂有补库操作，预计铁矿石整体需求依旧旺盛，将带动9月铁矿石进口量增长。此外由于假期影响，部分10月初报关的进口量会提前报关，导致9月铁矿石进口量涨幅明显。



➤ 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

到港量下滑明显 整体港口库存继续去库

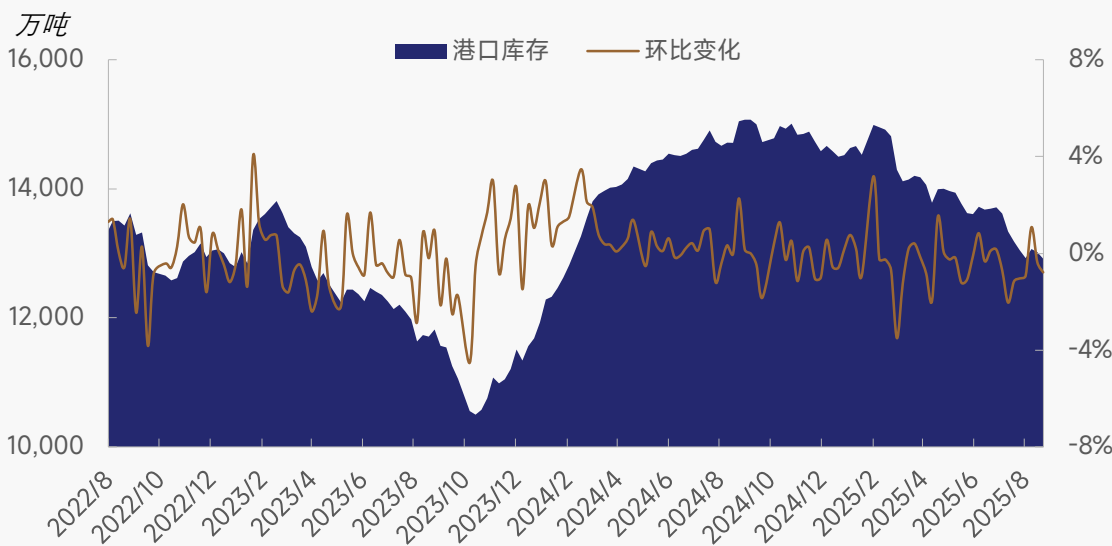
截至8月底，SMM监测的35个港口铁矿石库存为12917万吨，环比下降267万吨，同比大幅减少2130万吨。同期，进口矿日均疏港量为302万吨，环比微降0.3万吨。

回顾8月，SMM航运数据显示，受前期发运量减少影响，当月到港量明显下滑。需求方面，钢厂高炉铁水产量持续处于高位，带动疏港量维持较高水平。在到港大幅回落和疏港稳定的综合影响下，港口库存整体呈现去库趋势。

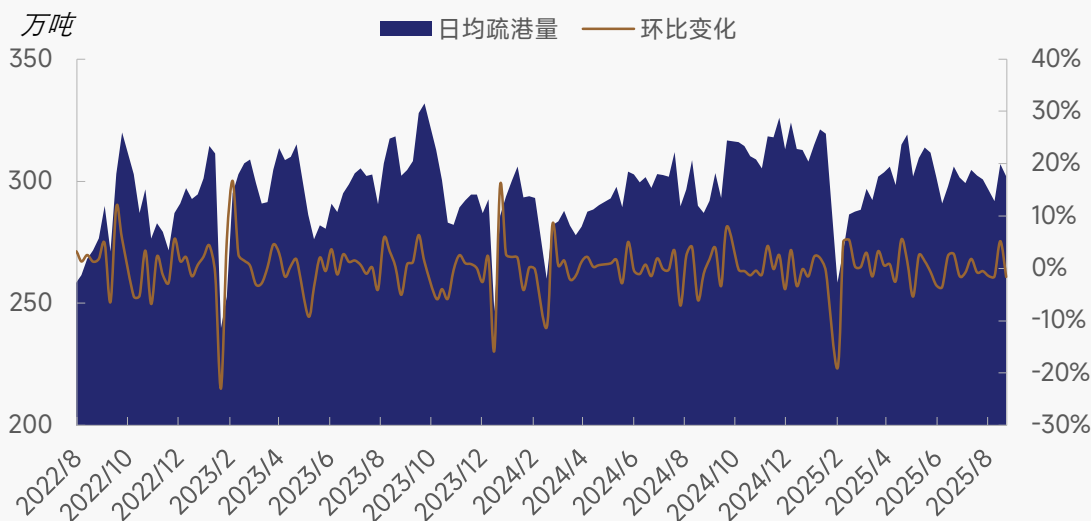
进入9月，预计海外发运和到港量将逐步恢复至正常水平。另一方面，高炉铁水产量面临下行压力，疏港量可能随之回落。在多空因素交织下，港口库存或出现小幅累积。

	2025/7/31	2025/8/31	环比	同比
港口库存(万吨)	13184.00	12917.00	-267.00	-2130.00
疏港量(万吨)	302.30	302.00	-0.30	15.00

港口库存



港口日均疏港量



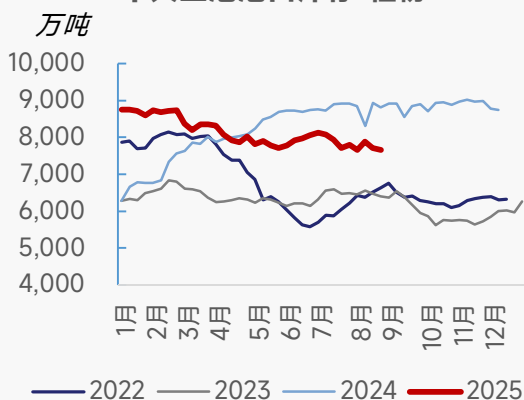
5 铁矿石供应分析

十港库存环比基本持稳 四大铁矿品种小幅分化

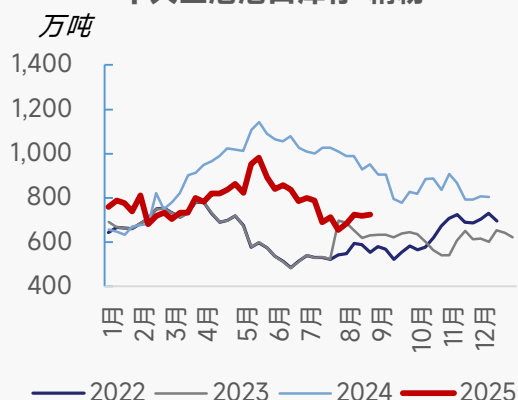
港口库存分品种

品种	2025/7/31	2025/8/31	环比	同比
粗粉	7712.45	7706.63	-5.82	-1211.84
精粉	713.54	718.46	4.92	-211.59
块矿	1208.93	1285.14	76.21	-114.05
球团	286.06	213.16	-72.90	-189.71
合计	9920.98	9923.40	2.41	-1727.20

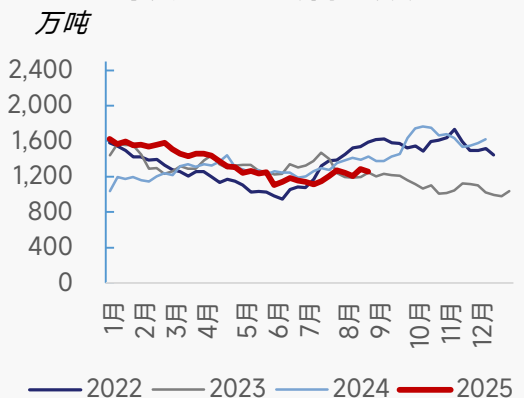
十大主港港口库存-粗粉



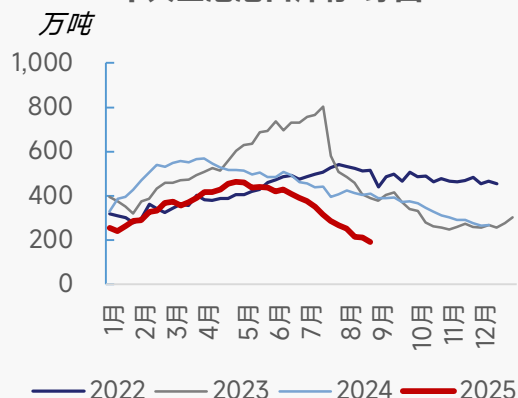
十大主港港口库存-精粉



十大主港港口库存-块矿



十大主港港口库存-球团

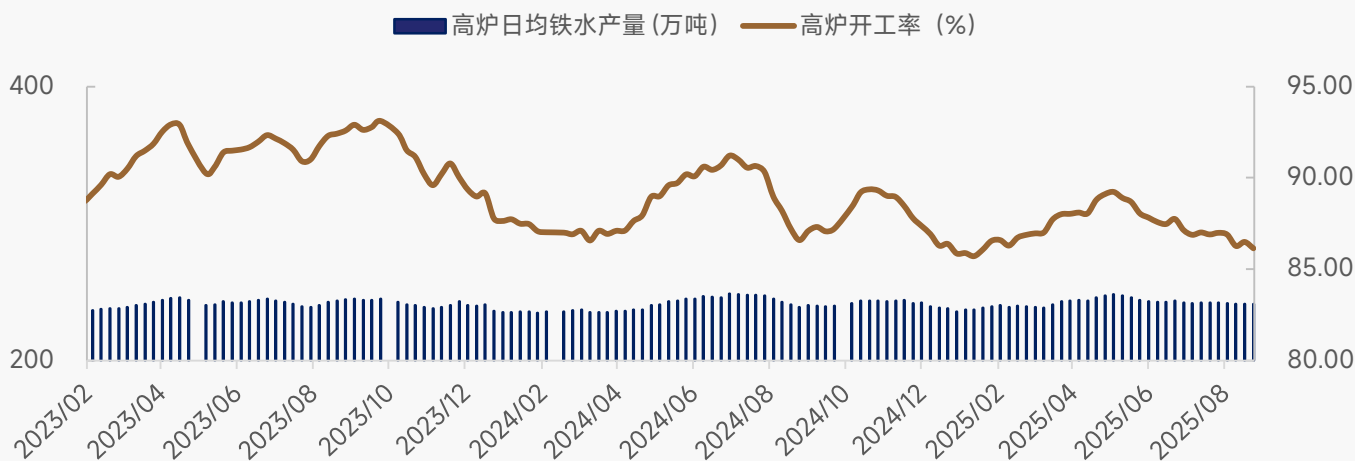


注：十大港口包括：京唐港、曹妃甸港、天津港、日照港、青岛港、连云港、岚山港、岚桥港、黄骅港、镇江港。

6 铁矿石需求分析

北方环保限产结束 9月铁水将继续高位运行

高炉开工率&铁水产量 (万吨)



根据SMM的跟踪调研数据，8月份检修高炉数量远超预期，共新增27座高炉检修，日度铁水减量为11.68万吨。本月检修数量增多主要因为93阅兵期间的环保限产所致，多集中在河北唐山。同时，有10座高炉恢复生产，日度增加铁水产量3.38万吨。复产高炉相对分散。SMM调研数据显示，8月份高炉检修共导致铁水产量净减少522.21万吨，环比7月增长28万吨。由于8月检修高炉多集中在月底最后两天，所以铁水产量降幅不大。8月日均铁水产量环比7月仅下降1.1万吨。

据SMM跟踪调研，9月钢厂高炉新增检修计划较少，截至目前，新增计划检修的高炉为4座，日度铁水产量将减少1.81万吨；但93阅兵结束后，北方环保限产结束，钢厂高炉陆续复产，预计将有27座高炉恢复生产，日度铁水产量增加12.56万吨。根据现有数据统计来看，预计9月日均铁水产量环比下滑近2万吨。

8月新增投产高炉1座，涉及产能120万吨

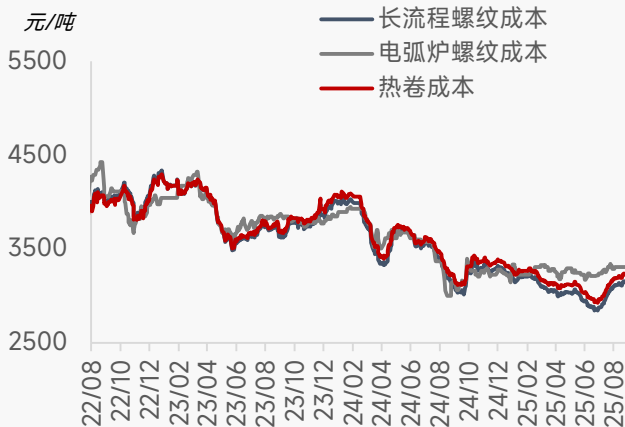
8月投产高炉

钢厂	省	市	设备	容积 (m ³)	产能 (万吨)
衢州元立金属制品有限公司	浙江	衢州	1	1280	120

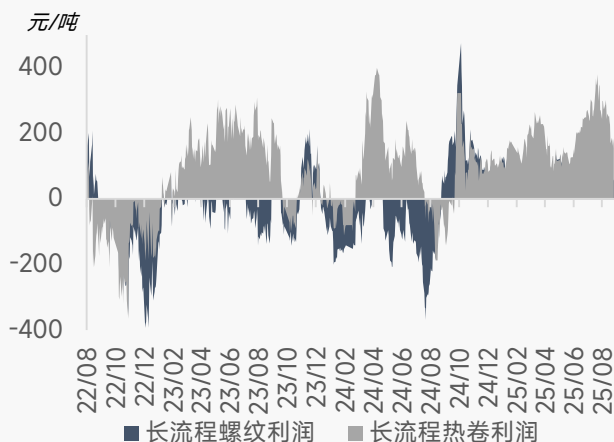
7 钢材利润分析

原料价格涨幅大于钢价 8月钢厂利润环比收窄

➤ 钢厂成本



➤ 高炉螺纹&热卷利润



指标	2025-08	2025-07	变化
成本 (元/吨)			
生铁成本 (不含税)	2269	2123	147
粗钢成本 (不含税)	2567	2426	141
螺纹成本 (含税)	3127	2968	159
热轧成本 (含税)	3205	3048	157
价格 (元/吨)			
铁矿石	795	772	23
运费	20	18	2
焦煤(含税)	1001	950	51
焦碳(含税)	1650	1392	257
废钢(不含税)	2477	2429	48
合金(含税)	5904	5835	69
螺纹钢(含税)	3250	3170	80
热轧(含税)	3446	3338	107
利润 (元/吨)			
毛利变化总计			
螺纹钢利润 (含税)	123	202	-79
热轧利润 (含税)	240	290	-50

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，8月，受到双焦安全检查、减产等消息影响，焦炭价格持续上涨；另一方面，铁水高位运行刺激下，铁矿价格继续走强，整体来看，8月主要原料价格呈现不同幅度上涨，钢材平均成本环比上升5.1%。

钢材价格方面，8月，钢价跟随原料价格同步走强，具体来看，热轧月度均价上涨3.2%，螺纹月度均价上涨2.5%，冷轧月度均价上涨4.1%，中厚板月度均价上涨2.7%，各品种钢材月度均价平均上涨2.1%。

通过对比原料和钢材价格走势来看，原料价格涨幅大于钢价涨幅，综合影响下，8月钢厂平均利润环比下降22%。根据SMM钢厂成本模型测算，8月钢厂各品种钢材月度平均利润为157.53元/吨，环比下降49.45元/吨，其中热轧含税利润为240元/吨，螺纹含税利润为123元/吨，冷轧含税利润为76元/吨，中厚板含税利润为191元/吨，热轧、螺纹利润下降较明显。

展望9月，原料方面，“阅兵”限产结束后，北方部分区域钢厂高炉复产将带动铁水快速回升，原料尤其是铁矿价格存在较强支撑，预计9月矿价有望偏强运行，焦炭价格或持稳；钢材方面，9月淡旺季需求逐步切换，考虑到需求缓慢启动，叠加中下旬原料价格支撑增强，预计9月钢价上方空间大于下方空间，综合来看，原料走势或强于钢材，预计9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,风险自担。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。

