

SMM铁矿石月报

(2025年第2期)



复工复产有期待 3月产能利用率或将继续回升

2025年3月7日

1 核心观点

价格

国产矿

2月份，国内铁精粉的平均价格上调了14元/吨。在春节后，钢厂对成材的需求超出预期，导致对铁矿石的补库加速，从而支撑了铁精粉的价格。中下旬，临近重要会议，市场对新政策的出台持积极预期，整体情绪乐观，加上钢厂高炉铁水的日均产量上升，国内铁精粉价格呈现上涨趋势。

3月初，重要会议召开，市场情绪转为看空，铁矿石价格整体下滑。钢厂在压低价格上的力度依旧较大，预计3月份国内铁精粉的平均价格可能会有所下降。

进口矿

2月，铁矿石价格月初延续涨势，一度攀升至较高水平；然而，2月下旬，粗钢压产消息频传，叠加澳洲飓风影响结束，铁矿石发运量重回高位，价格开始明显回落。截至2月底，山东主要港口的主流矿粉现货平均价格环比1月上涨15-20元/吨。

展望3月，下游需求逐步增长，钢厂高炉复产数量增多，铁水产量回升，对矿价形成一定支撑。宏观方面，月初两会难有超预期政策出台，后期需关注贸易战对市场情绪的影响。综合来看，SMM预计3月铁矿石价格或震荡偏弱，呈现先稳后降的格局，价格重心可能进一步下移。

供应

产能利用率

据SMM测算，2025年2月矿山产能利用率为52.8%，环比上升1.2个百分点；2月铁精粉总产量受2月天数较少原因，总产量为1741.8万吨，环比下降183.4万吨。进入3月，由于重要会议召开，个别区域存在火工限制现象，但由于限制时间较短，在已有原矿石储备背景下，对当地整体铁精粉产量影响有限；随着气温逐渐回暖，前期冬休矿选陆续恢复生产，叠加部分矿选将于重要会议后复工复产，总体看，3月矿选端产能利用率有小幅上涨空间。

国内矿山库存

据SMM调研，2月国内矿山铁精粉库存小幅增长，全国矿山库存约58万吨，环比增加6.9万吨；库存天数为2.34天，环比增加0.28天。进入3月，预计矿山产能利用率将继续回升；在钢厂当前利润背景下，多以按需采购为主；考虑到当前铁矿石价格趋弱背景或将延续，选厂端观望情绪增强，整体市场成交热度或降低，矿选端铁精粉库存有一定累库可能。

港口库存

截至2月27日，SMM监测的35个港口库存环比增加288万吨，增至14816万吨，较去年同期增加1269万吨。进口矿日均疏港量为287.5万吨，环比降低31.9万吨。进入3月，国外飓风等恶劣天气影响消散，发运恢复正常，预计到港量将逐渐恢复正常水平；疏港方面，钢厂当前利润压力依旧较大，多以按需采购为主，预计疏港量难有提升，整体港口库存或将继续累积。

需求

高炉检修

根据SMM的跟踪调研数据，2月份实际有18座高炉进行检修，日度铁水减量为7.71万吨。高炉集中检修地仍在华北地区。同时，有25座高炉恢复生产，日度增加铁水产量7.78万吨。复产高炉除华北外，华中，华东及西南地区数量也较多。2月份高炉检修影响量环比1月明显减少。据SMM跟踪调研，3月新增计划检修的高炉为9座，日均铁水产量减少4.27万吨；与之相对的是，计划复产的高炉为25座，日均铁水产量增加11.89万吨。根据现有数据统计来看，预计3月高炉检修将影响铁水总量为625.59万吨；较2月减少35.59万吨。考虑到2月是28个工作日，3月是31个工作日，预计3月日均铁水产量增约3.43万吨。

2 供需平衡表

重点数据-2025年1月供需平衡表 (实际值)

指标	数据来源	单位	2025/1/1	2024/12/1	环比	2024/1/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	1,925	1,951	-1.3%	2,112	-8.9%
铁矿进口量	海关总署	万吨	10055	11,249	-5.5%	11,194	-5.0%
铁矿石供应量	SMM	万吨	11840	13,063	-4.9%	13,158	-5.6%
生铁产量	NBS	万吨	7,029	6,670	5.4%	7,271	-3.3%
铁矿石需求量 (推算)	SMM	万吨	11,387	10,805	5.4%	11,852	-3.9%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	1,033	2,258	/	1,306	/
其他主要数据							
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	51.6%	52.3%	-0.7%	56.6%	-5.0%
国内矿山库存	SMM	万吨	248	233	6.2%	386	-35.7%
国内矿山库存天数 (样本)	SMM	天	2	2	6.2%	3	-35.7%
港口库存	SMM	万吨	14,528	14,499	0.2%	12,462	16.6%
国内矿山利润 (不含税)	SMM	元/吨	252	189	33.2%	426	-40.8%
螺纹钢利润 (不含税)	SMM	元/吨	-124	106	-216.9%	-254	51.1%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,355	2,408	-2.2%	2,875	-18.1%
废钢价格 (不含税)	SMM	元/吨	2,400	2,560	-6.3%	3,000	-20.0%

重点数据-2025年2月供需平衡表 (预估值)

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	10,630	-14.8%	9,754	-7.1%
铁矿石供应量	SMM	万吨	10,702	12,420	-14.0%	11,536	-7.4%
生铁产量	NBS	万吨	6,412	7,029	-8.8%	6,802	-5.7%
铁矿石需求量 (推算)	SMM	万吨	10,387	11,387	-8.8%	11,087	-6.3%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	290	1,033	/	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	248	248	0.0%	459	-45.9%
国内矿山库存天数 (样本)	SMM	天	2	2	0.0%	4	-45.9%
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	252	252	0.0%	373	-32.5%
螺纹钢利润 (不含税)	SMM	元/吨	-81	-124	-34.9%	-193	58.2%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,355	2,355	0.0%	2,914	-19.2%
废钢价格 (不含税)	SMM	元/吨	2,400	2,400	0.0%	3,000	-20.0%

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

《钢铁行业规范条件（2025年版）》政策及对钢铁企业的影响

2025年2月8日工信部发布《钢铁行业规范条件（2025年版）》，可以说是工信部的2025年“一号文件”。

一、《钢铁行业规范条件（2025年版）》背景

SMM梳理发现，钢铁行业规范条件最早发布于2010年6月，为进一步加强钢铁行业管理，规范钢铁企业生产经营秩序，工业和信息化部会同有关部门首次制定《钢铁行业生产经营规范条件》；2012年8月，为推动钢铁行业结构调整和产业升级，工业和信息化部对2010版规范条件进行修订并发布《钢铁行业生产经营规范条件（2012年修订）》；

2015年5月，为适应钢铁行业发展新常态，强化节能环保约束，进一步完善行业事中事后管理，促进行业转型升级，工业和信息化部对2012年版规范条件进行修订并发布《钢铁行业规范条件（2015年修订）》和《钢铁行业规范企业管理办法》。

二、《钢铁行业规范条件（2025年版）》的区别

此次修订，距离上次修订间隔将近十年。与2015年修订版相比，此次修订的核心变化主要体现在评价体系、工艺装备、环保能效、及行业集中度等方面。

对比指标	2015年修订版	2025年版	意义
评价体系	无分级分类评价体系	建立分级分类管理体系，分为“规范企业”和“引领型规范企业”两级评价，“规范企业”有6项一级基础指标、20项二级基础指标；“引领型规范企业”在满足基础指标前提下，有6项一级引领指标、32项二级引领指标	管理体系从单一合规向分层激励转型
工艺装备	取消规模要求，板材与棒线材冶炼装备炉容按产品区分，要求建设、改造钢铁企业高炉有效容积≥1200立方米等；新增两化融合内容	强调所有冶炼设备须具备完备项目建设手续，严格执行《钢铁行业产能置换实施办法》，现有主体工艺技术及装备符合《产业结构调整指导目录》，不存在淘汰类工艺技术及装备	淘汰落后产能，控制总产能。提升企业工艺技术和产品创新能力。
环境保护	与新《环境保护法》及现行标准对接，提高污染物排放标准要求，如烧结球团焙烧设备二氧化硫、氮氧化物排放浓度降低；新增新建、改造企业环评等相关要求	明确要求钢铁企业在2026年完成全流程超低排放改造并公示，鼓励企业关停退出烧结机、焦炉、高炉等传统设备，转型发展低碳炼铁和电炉炼钢。环保绩效A级企业和能效“标杆水平”成为引领型企业的键要求。	倒逼企业技术升级，加速低碳转型。积极推进绿色、低碳发展。
资源消耗	与《粗钢生产主要工序单位产品能源消耗限额》对接，新增新建、改造企业工序能耗标准，提高现有企业工序能耗限值	资源综合利用符合国家规定，水资源消耗符合强制标准，不存在未经批准擅自取用地下水行为，2025年底前主要生产工序能效指标达到基准水平	推动能源结构优化，促进电炉炼钢市场占比
行业集中度	将兼并重组中纳入高效化指标	新版规范条件将“高效化”列为引领指标，明确提出通过兼并重组提升行业集中度，优化产业布局，支持跨区域、跨所有制整合。	优化产业布局，提升全球竞争力

三、《钢铁行业规范条件（2025年版）》对钢铁行业的影响

短期来看，钢铁企业为了能在2026年完成全流程超低排放改造，要投入资金更新环保设备，甚至可能减产影响营收；对不符合项迅速整改，如调整产能违规企业的生产计划；在资源配置上，需调整采购策略，寻求节水技术，优化生产流程；并投入经费建设安全体系、培训员工，购置检测设备完善质量管控流程；这会使成本上升压缩利润；

但长期来看，《钢铁行业规范条件（2025年版）》中的分级分类管理体系，有助力产业结构深度优化，“规范企业”夯实基础抬高行业底线，“引领型规范企业”引领创新，推动企业持续加大研发投入，促进工艺装备升级，提升钢铁产品国际竞争力；而环保要求能促使企业投入资金研发清洁生产技术，实现绿色，低碳变革；且对资源利用效率的规定推动企业长期优化生产流程，降低对外部资源依赖，实现资源可持续利用；同时淘汰落后产能，严格执行《钢铁行业产能置换实施办法》，有助于解决钢铁行业产能过剩，达到供需平衡，促进行业长期稳定的发展。

4 铁矿石价格分析

2月铁精粉平均价格小幅上探 3月价格或将下移

国内矿山成本利润



2月份，国内铁精粉的平均价格上调了14元/吨。在春节后，钢厂对成材的需求超出预期，导致对铁矿石的补库加速，从而支撑了铁精粉的价格。部分地区出现了国内矿市场供不应求的情况。据SMM报道，河北地区的贸易商频繁向外地采购，区域间的价格差距正在缩小。到了中下旬，临近重要会议，市场对新政策的出台持积极预期，整体情绪乐观，加上钢厂高炉铁水的日均产量上升，国内铁精粉价格呈现上涨趋势。

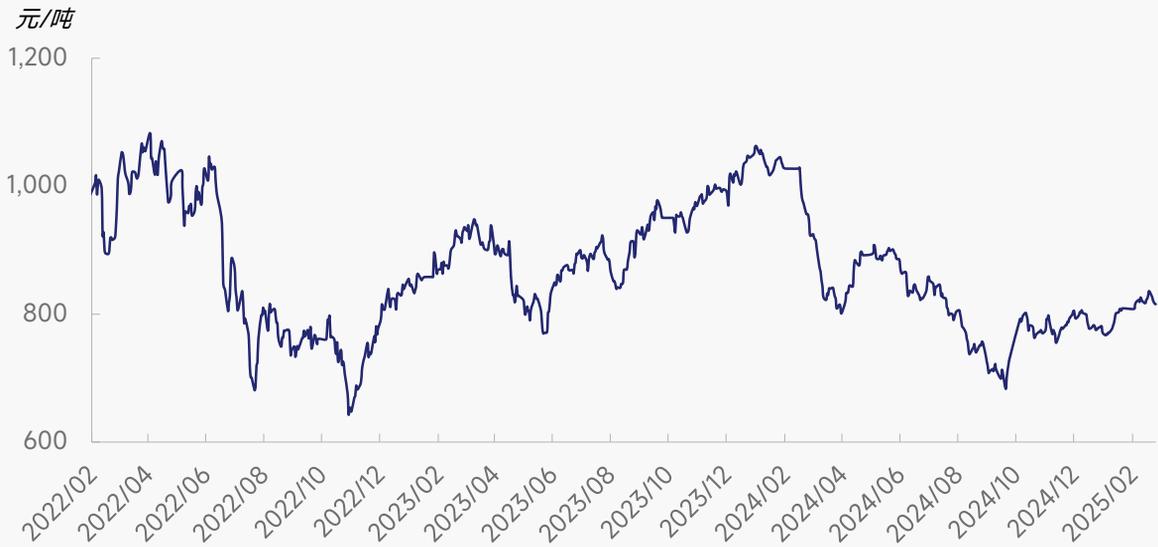
进入3月初，重要会议召开，市场情绪转为看空，铁矿石价格整体下滑。然而，由于国内铁精粉资源紧张，加之钢厂高炉铁水产量仍在增长，为价格提供了一定支持。不过，钢厂在压低价格上的力度依旧较大，预计3月份国内铁精粉的平均价格可能会有所下降。

地区	城市	铁品位	规格	2025/2/28	2025/1/31	变化
				(元/吨)	(元/吨)	(元/吨)
河北	邯邢	66%	干基不含税	989	968	21
	迁安	66%	干基含税	960	970	-10
	承德	63.5%	干基含税	890	885	5
辽宁	抚顺	66%	干基含税	904	905	-1
	鞍山	65%	湿基不含税	770	745	25
	朝阳	66%	湿基不含税	735	710	25
山东	临沂	65%	湿基不含税	938.4	938.4	0
	淄博	65%	干基含税	1025	1001	24
	莱芜	64%	干基含税	1025	1001	24
安徽	庐江	65%	干基含税	1010	1000	10
	霍邱	65%	干基含税	1020	959	61
	繁昌	65%	干基含税	960	940	20
山西	代县	65%	湿基含税	800	795	5

4 铁矿石价格分析

2月铁矿石价格冲高回落 预计3月价格或震荡偏弱

► 62%进口矿MMi指数



进入2月，铁矿石价格月初延续涨势，一度攀升至较高水平，主要受供应端大幅缩量支撑。澳洲多个气旋导致港口封港，发运受阻；巴西则因持续暴雨，生产和发运均受到较大影响，全球发运量大幅下降。与此同时，节后钢厂复产速度较快，铁水产量迅速回升，进一步推升矿价。然而，2月下旬，粗钢压产消息频传，叠加澳洲飓风影响结束，铁矿石发运量重回高位，价格开始明显回落。截至2月底，山东主要港口的主流矿粉现货平均价格环比1月上涨15-20元/吨。

展望3月，澳巴矿山仍可能受到极端天气影响，但影响量环比2月将明显减少，发运节奏趋于稳定。受前期发运减量影响，3月到港量或处于低位，港口库存保持去库状态。需求端，“金三银四”传统旺季到来，下游需求逐步增长，钢厂高炉复产数量增多，铁水产量回升，对矿价形成一定支撑。宏观方面，月初两会难有超预期政策出台，后期需关注贸易战对市场情绪的影响。综合来看，SMM预计3月铁矿石价格或震荡偏弱，呈现先稳后降的格局，价格重心可能进一步下移。

	2025/2/28	2025/1/31	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	815	809	7	1%
IOPI58 (58% Fe,含税)	703	701	2	0%
IOPI65 (65% Fe,含税)	927	921	6	1%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe, 不含税)	106	105	1	1%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	91	91	0	0%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	121	120	1	1%

4 铁矿石价格分析

2月球团溢价下跌块矿溢价上涨 预计3月将有回落

➤ 球团溢价和块矿溢价



2月高中品价差有所继续收窄 中低品价差继续扩大，预计3月中低品价差将有收窄

➤ 高-中-低品价差



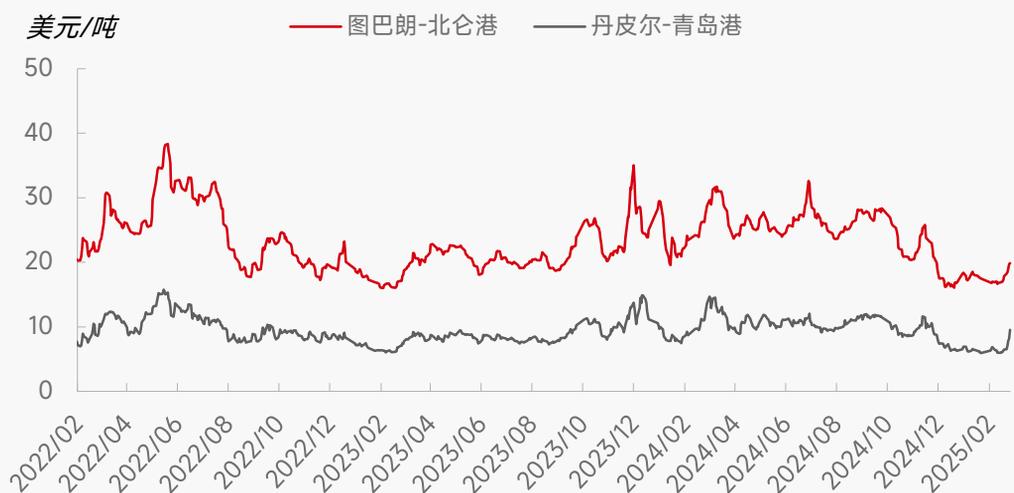
4 铁矿石价格分析

旺季来临，大宗品需求回升，2月BDI指数和海运费用小幅上涨；预计3月仍有一定上升空间

➤ 海运BDI指数



➤ 海运费



海运指数	单位	2025/2/28	2025/1/31	变化	变化 (%)
BDI指数		1,229	778	451	58.0%
BCI指数		1,818	983	835	84.9%
BPI指数		1,063	774	289	37.3%
BSI指数		895	639	256	40.1%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	9.55	5.92	3.63	61.3%
图巴朗-北仑港	美元/吨	19.88	17.50	2.38	13.6%

5 铁矿石供应分析

矿选复产&开门红冲击 2月矿山产能利用率小幅上升

据SMM测算，2025年2月矿山产能利用率为52.8%，环比上升1.2个百分点；2月铁精粉总产量受2月天数较少原因，总产量为1741.8万吨，环比下降183.4万吨。其中铁精粉增量主要集中于山东、安徽、以及西南区域，具体原因如下：

- 1、前期事故停产矿山，顺利通过安全验收后全面复产，当地产能利用率大幅上升。
- 2、春节过后，部分区域依冲击产量开门红，生产积极性较高；
- 3、前期春节前期停产检修矿选于2月初开始正常生产，整体铁精粉产量小幅上涨。

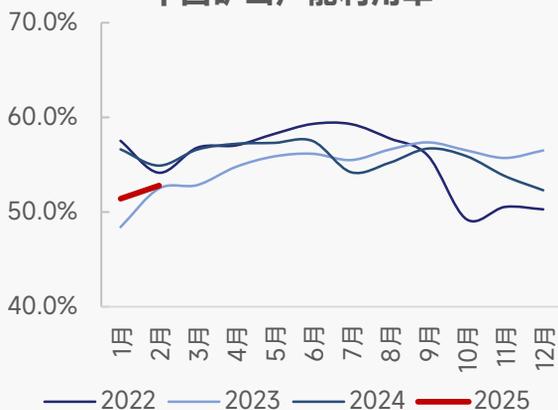
其中依旧有部分区域产能利用率呈现小幅下降，主要集中于辽宁以及河北区域；其中辽宁区域部分中小型矿山受低温、春节假期以及3月初重要会议来临，安全检查增多影响，部分矿山在1月底停产后，检修时间较长，计划于3月上旬陆续恢复生产，导致当地铁精粉产量呈现小幅下滑局面；河北区域当前面临原矿资源紧张，选厂生产不稳定的困境 整体产能利用率呈现小幅下滑局面。

进入3月，由于重要会议召开，个别区域存在火工限制现象，但由于限制时间较短，在已有原矿石储备背景下，对当地整体铁精粉产量影响有限；随着气温逐渐回暖，前期冬休矿选陆续恢复生产，叠加部分矿选将于重要会议后复工复产，总体看，3月矿选端产能利用率有小幅上涨空间。

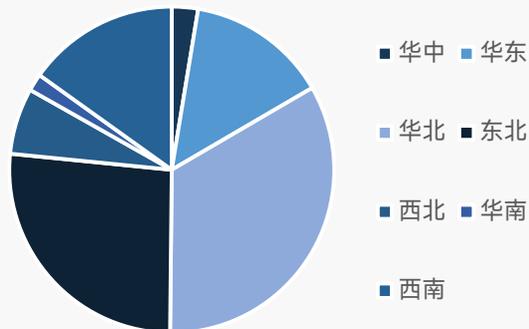
中国铁精粉产量分所有制



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

2月矿山铁精粉产量增加 矿山库存小幅上升

地区	矿山数	产能(万吨)	矿山库存(万吨)			库存天数(天)		
			2	1月	变化	2月	1月	变化
河北	55	3082	3.0	4.6	-1.6	0.4	0.5	-0.2
辽宁	23	1744	10.5	11.0	-0.5	2.2	2.3	-0.1
山东	11	906	1.0	0.0	1.0	0.4	0.0	0.4
内蒙古	13	493	5.5	5.5	0.0	4.1	4.1	0.0
山西	15	621	2.0	2.0	0.0	1.2	1.2	0.0
安徽	4	527	11.0	6.0	5.0	7.6	4.2	3.5
西南	10	912	25.0	22.0	3.0	10.0	8.8	1.2
中南	12	768	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
合计	143	9054	58.0	51.1	6.9	2.3	2.1	0.3

注：表中库存为143家矿山样本库存量。

据SMM调研，2月国内矿山铁精粉库存小幅增长，全国矿山库存约58万吨，环比增加6.9万吨；库存天数为2.34天，环比增加0.28天。

矿山库存区域出现分化：

安徽、西南区域铁精粉库存小幅增长：主要由于当地矿山精粉产量上涨较为明显，但当地下游需求较为疲软，整体库存呈现小幅增长局面。

河北，辽宁区域库存呈现下降：当地铁精粉资源紧张，国内钢厂又相对集中，对铁精粉需求有一定支撑，叠加春节后期钢厂补库操作下，带动当地库存下行。

进入3月，预计矿山产能利用率将继续回升；在钢厂当前利润背景下，多以按需采购为主；考虑到当前铁矿石价格趋弱背景或将延续，选厂端观望情绪增强，整体市场成交热度或降低，矿选端铁精粉库存有一定累库可能。

5 铁矿石供应分析

2月新建以及扩建铁矿项目6个，涉及265万吨原矿产能以及10万吨精粉产能；烧结以及球团项目暂无

➤ 2025年2月国内矿新建项目及烧结球团新建项目产能（万吨）

	2025年2月	2024年1月	变化
原矿	265	0	265
精粉	10	103	-93
球团	0	0	0
烧结	0	190	-190

➤ 2025年2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	张家川回族自治县陈家庙铁矿	甘肃, 天水	10	扩建
原矿	本溪万利矿业有限责任公司	辽宁, 本溪	140	扩建
原矿	本溪腾裕矿业有限公司	辽宁, 本溪	80	扩建
原矿	贵州省罗甸县海里铁矿	贵州, 黔南布依族苗族自治州	10	新建
原矿	大田县广福矿业有限公司	福建, 三明	20	扩建
原矿	本溪钢铁矿业有限责任公司	辽宁, 本溪	15	扩建

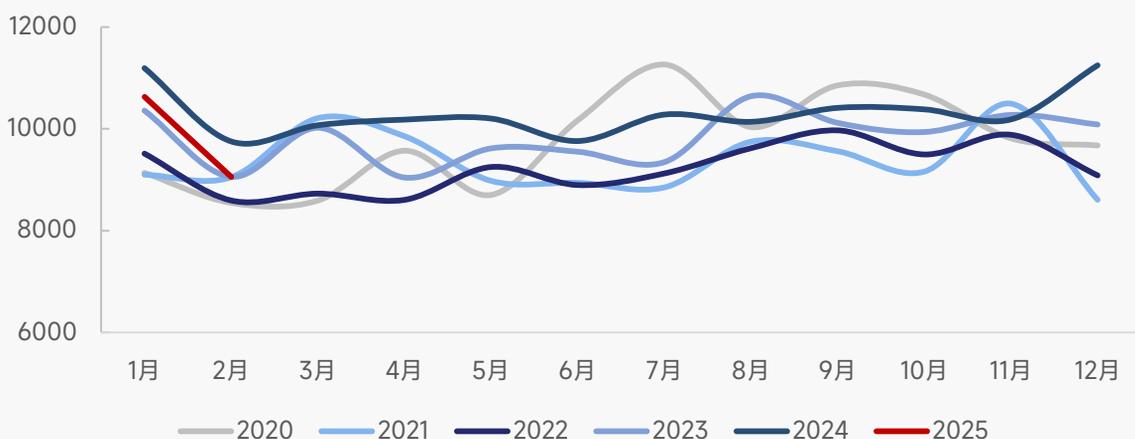
5 铁矿石供应分析

2月铁矿石进口量大下滑，预计3月进口量将明显回升

2月，铁矿砂及其精矿进口量9082万吨，环比下降9.68%，主要原因是澳洲和巴西受极端天气影响，发运量明显减少，导致到港量大幅下滑。另外，国内雨雪天气频繁，港口压港严重，叠加春节假期影响，进一步抑制了进口量。此外2月工作天数只有28天，较1月少3个工作日。综合影响下2月进口量大下滑。

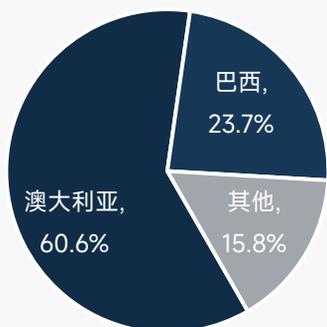
展望3月，海外天气干扰减少，全球发运量将显著回升。同时，国内进入传统旺季，钢厂生产节奏加快，铁水产量增加，铁矿石需求整体回升，将带动进口量增长。因此，SMM预计3月铁矿石进口量将明显增加。

铁矿石进口量 (万吨)

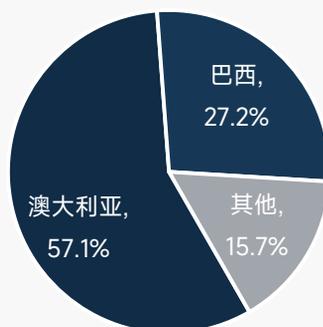


➤ 铁矿石进口量分国别

2024-12

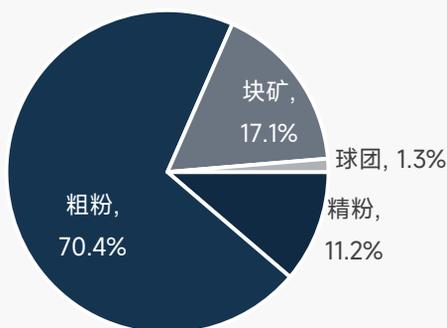


2024-11

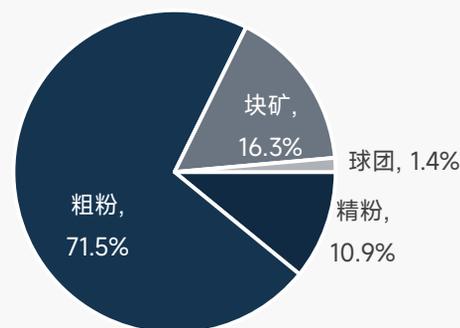


➤ 铁矿石进口量分品种

2024-12



2024-11



5 铁矿石供应分析

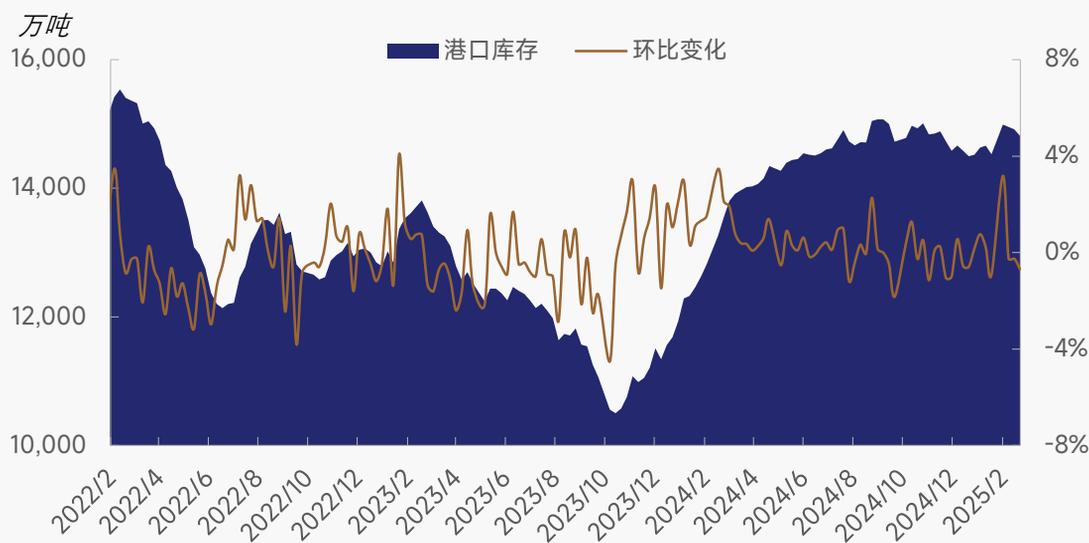
钢厂多以按需采购为主 港口库存呈现小幅累积

截至2月28日，SMM监测的35个港口库存环比增加288万吨，增至14816万吨，较去年同期增加1269万吨。进口矿日均疏港量为287.5万吨，环比降低31.9万吨。回顾2月，受春节影响，钢厂在假期期间停止采货，疏港量下降明显，港口库存逐渐累积；中下旬受国外恶劣天气影响，到港量出现下滑，港口库存小幅下降，当月港口库存呈现先降后涨局面。

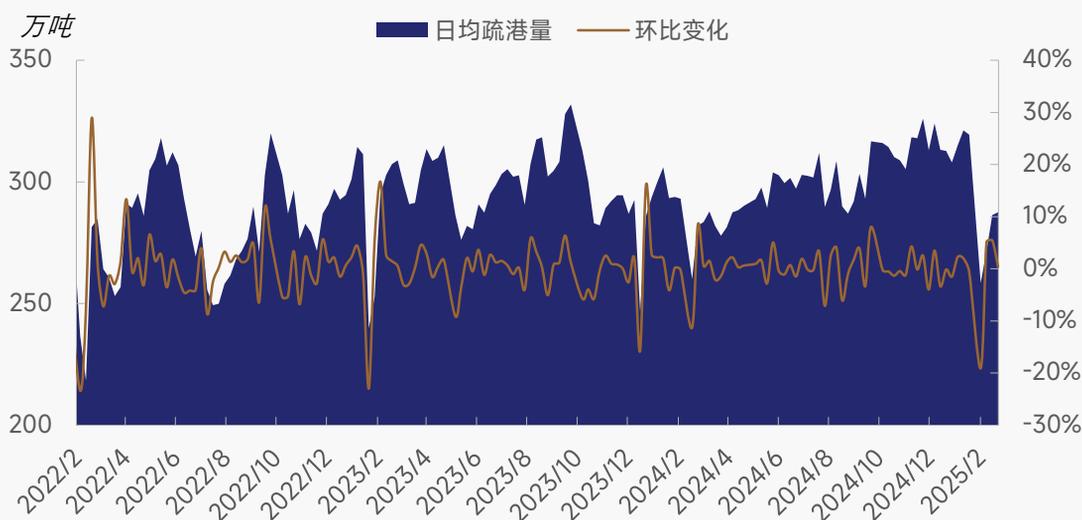
进入3月，国外飓风等恶劣天气影响消散，发运恢复正常，预计到港量将逐渐恢复正常水平；疏港方面，钢厂当前利润压力依旧较大，多以按需采购为主，预计疏港量难有提升，整体港口库存或将继续累积。

	2025/1/21	2025/2/28	环比	同比
港口库存(万吨)	14528.00	14816.00	288.00	1269.00
疏港量(万吨)	319.40	287.50	-31.90	6.00

港口库存



港口日均疏港量

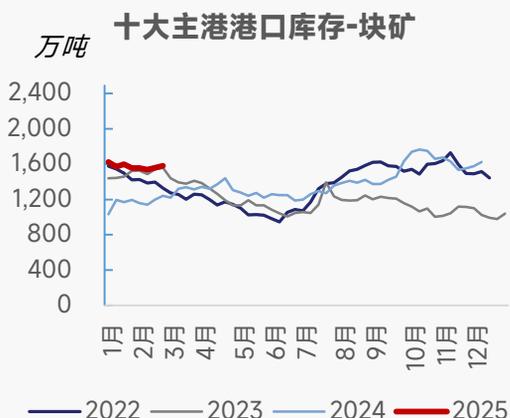
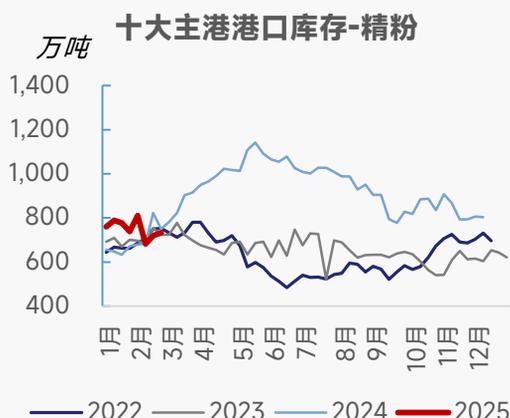
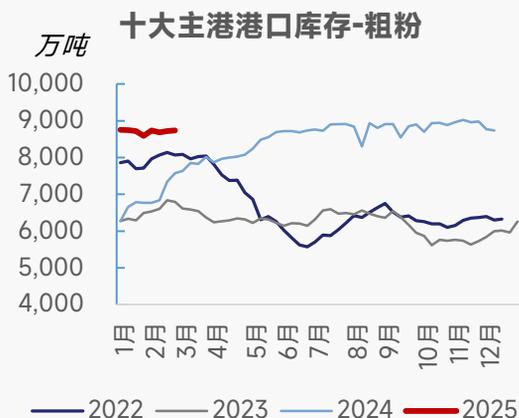


5 铁矿石供应分析

十港总库存小幅累库 四大品种铁矿库存分化

➤ 港口库存分品种

品种	2025/1/24	2025/2/27	环比	同比
粗粉	8647.00	8741.00	94.00	1177.00
精粉	763.00	733.00	-30.00	-17.00
块矿	1594.00	1582.00	-12.00	340.00
球团	263.00	367.00	104.00	-169.00
合计	11267.00	11423.00	156.00	1331.00



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

需求旺季推动高炉复产节奏加快 3月铁水回升加速

高炉检修影响铁水量 (万吨)



根据SMM的跟踪调研数据，2月份实际有18座高炉进行检修，日度铁水减量7.71万吨。高炉集中检修地仍在华北地区。同时，有25座高炉恢复生产，日度增加铁水产量7.78万吨。复产高炉除华北外，华中，华东及西南地区数量也较多。2月份高炉检修影响量环比1月明显减少。SMM数据显示，2月份高炉检修共导致铁水产量净减少661.18万吨，比1月份减少了132.95万吨。日均铁水产量增加约2万吨。

据SMM跟踪调研，3月新增计划检修的高炉为9座，日均铁水产量减少4.27万吨；与之相对的是，计划复产的高炉为25座，日均铁水产量增加11.89万吨。根据现有数据统计来看，预计3月高炉检修将影响铁水总量为625.59万吨；较2月减少35.59万吨。考虑到2月是28个工作日，3月是31个工作日，预计3月日均铁水产量增约3.43万吨。

进入3月后，受粗钢压产消息影响，铁矿石价格跌幅较大，钢厂利润有所抬升；另外，随着传统旺季“金三银四”的来临，建材及热卷需求有望继续增长。在此背景下，钢厂复产高炉的积极性将显著提升。因此，SMM预计3月中下旬高炉实际复产数量可能高于现有统计，铁水产量环比2月将有明显增长。SMM将持续每周跟踪相关情况。

2月有2座淘汰高炉，涉及产能150万吨；无新投高炉

2月淘汰高炉

钢厂	省	市	设备	容积 (m ³)
衢州元立金属制品有限公司	浙江	衢州	2	650

7 钢材利润分析

钢价小幅下跌 2月钢厂利润延续低位波动

➤ 螺纹钢利润



➤ 生铁成本



指标	2025-2	2025-1	变化
成本 (元/吨)			
生铁成本 (不含税)	2336	2355	-19
粗钢成本 (不含税)	2934	2957	-23
螺纹成本 (不含税)	3064	3087	-23
热轧成本 (不含税)	3052	3060	-9
价格 (元/吨)			
铁矿石 (含税)	968	971	-3.0
进口现货矿 (美元)	94	87	7.2
焦炭(包含增值税)	1694	1823	-128
海运费(美元)	10.0	10	-0.4
废钢(包含增值税)	2400	2471	-71
铁合金(包含增值税)	6548	6130	418
螺纹钢(不含增值税)	2984	2983	0
热轧(不含增值税)	3014	3010	4
利润 (元/吨)			
毛利变化总计			
螺纹利润 (不含税)	-81	-104	23
热轧利润 (不含税)	-37	-50	13

原料方面，2月，铁矿价格小幅走强；焦炭方面，2月焦炭价格经历3轮降价，价格重心继续下移。整体来看，2月原料价格走势略有分化，铁矿价格上涨而煤焦价格走弱，2月钢材平均成本环比上升1元/吨。

钢材价格方面，2月钢材价格呈倒“N”形走势。中上旬，美国、印度、越南及韩国等多国接连宣布将对进口自中国的产品、钢铁产品征收关税，引发市场对中国钢铁出口形势担忧，钢价承压下跌；下旬，随着中国重要宏观会议临近，政策预期明显升温，钢价修复性上涨后，转为窄幅震荡运行。具体来看，热轧月度均价上涨4元/吨，螺纹月度均价持稳，冷轧月度均价下跌19元/吨，各品种钢材月度均价平均下跌7元/吨。

通过对比原料和钢材价格走势来看，原料价格小幅上升而钢价小幅走弱，综合影响下，2月钢厂平均利润环比窄幅波动。根据SMM钢厂成本模型测算，2月钢厂各品种钢材平均亏损138元/吨，环比下降8元/吨，其中热轧不含税利润为-37元/吨，螺纹不含税利润为-81元/吨，冷轧不含税利润为-128元/吨，线材不含税利润为43元/吨。

展望3月，月初两会召开，钢价博弈重心将从预期过渡至现实需求的验证，考虑到3月下游复工复产节奏加快，卷螺需求上方均有一定空间，预计3月钢材均价环比2月基本持稳；原料方面，考虑到近期天气污染限产安排以及年内政策性限产传闻增多，矿价承压运行，预计3月钢厂利润存在小幅走扩空间。

上海有色网黑色产业链相关产品

➤ SMM可以提供：

资讯

- 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。

