

2024



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2024 年大宗商品 年度分析报告 铁矿石篇

冶金炉料事业部

2024 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

电话：18081870615

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2024 年铁矿石市场形势分析 与 2025 年预测

2024 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

目 录

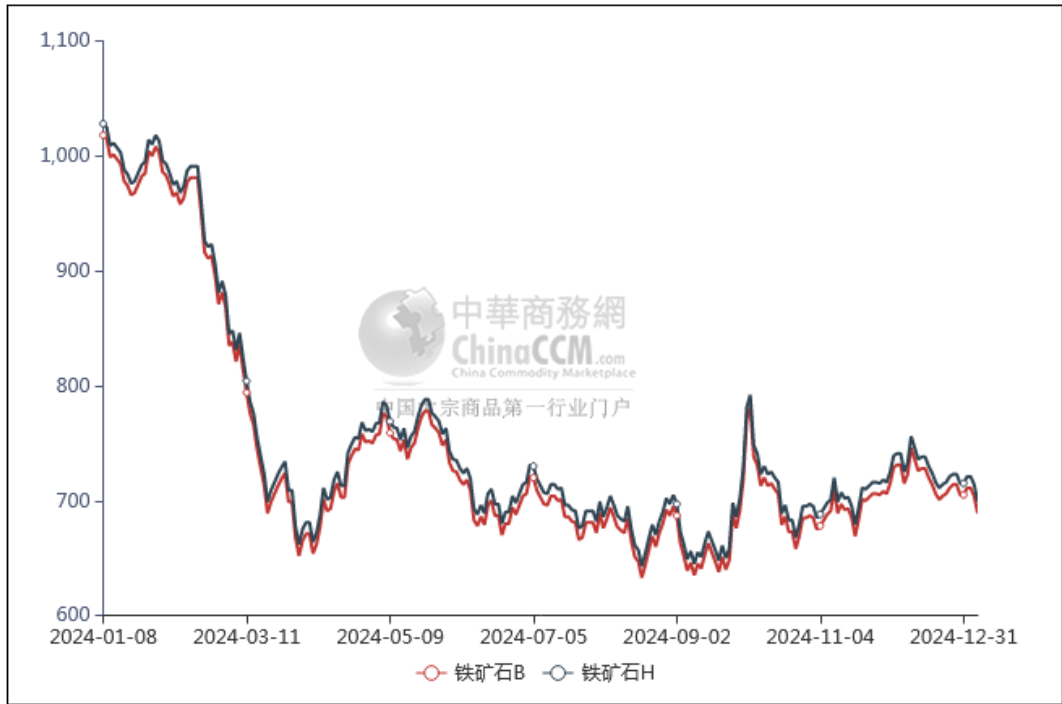
2024年铁矿石市场行情分析与2025年预测	4
1 2024年铁矿石市场价格行情简析	4
2 2024年铁矿石生产供应回顾	5
2.1 2024年钢厂生产情况	5
2.2 2024年进口铁矿石情况	6
2.3 2024年港口铁矿石库存情况	7
3 2025年铁矿石后市展望	7
3.1 2025年铁矿供应展望	7
3.2 2025年需求方面	8
3.3 2025年展望	8

2024 年铁矿石市场行情分析与 2025 年预测

1 2024 年铁矿石市场价格行情简析

2024 年铁矿石市场价格呈现震荡下滑走势，根据中华商务统计，铁矿石澳粉 62% 年均价为 109 美元/吨，年同比下降 10 美元，整体运行在 2021 年以来的下降通道中。

图 1：2024 年天津港铁精粉价格走势（单位：元/吨）



注：B 最低价 H 最高价

2024 年铁矿石价格整体呈现震荡偏弱运行，铁矿石价格走势弱于成材价格，具体如下：

第一阶段，1-3 月 62% 港口现货价格指数自 1060 元/吨年度高点下跌至 767 元/吨，跌幅 27.6%。本阶段内铁矿石供需基本面综合表现出供强需弱的格局，供应端全球铁矿石发运量日均 411 万吨，较去年同期增加 12 万吨，需求端，247 日均铁水产量均值为 222 万吨，较去年同期下降 9 万吨。钢厂端处于亏损状态，铁水增量动力不足，叠加铁矿石价格处于高估值位置，钢厂补库刚需为主，贸易

商投机心态也随之转弱。宏观层面上，复工复产的不及预期，以及美联储降息预期推迟，同样导致黑色系市场信心不足，现货价格出现持续下跌。

第二阶段，4-5月62%港口现货价格指数自789元/吨上涨至872元/吨，涨幅10.5%。进入4月，宏观整体利好叠加房地产宽松政策释放，终端需求明显改善，成材维持去库。铁矿石需求方面，铁水维持上行通道，市场情绪好转，买卖活跃度提高，带来铁矿石价格出现一定反弹。

第三阶段，6-9月62%港口现货价格指数自850元/吨下跌至670元/吨，跌幅21.1%。6月初国务院提及严格落实钢铁产能置换，2024年继续实施粗钢产量调控，铁矿石价格下跌周期。7、8月，受高温、汛期和台风等不利天气因素影响，终端现实需求持续走弱，并且此期间涉及螺纹新旧国标的转换，存在贸易商旧国标甩货现象，黑色系价格出现大幅回调。

第四阶段，10-11月份，62%港口现货价格指数自703元/吨上涨至789元/吨，涨幅12.2%。9月下旬，受国家重要会议的召开，一系列宏观利好政策出台影响，市场信心得以提振，10、11月叠加钢厂利润出现明显修复后对铁水出现持续增产，港口库存端同步走去库趋势，铁矿石价格出现反弹。

第五阶段，12月上半月国内经济会议结束后，宏观叙事结束，市场交易回归弱现实的产业，矿价继续走弱，以近四年中四季度最低月均价为2024年震荡下行的铁矿石行情收尾。

截止12月31日，江苏地区钢厂螺纹吨钢毛利润94元/吨，较年初基本持平。铁矿石期现方面，基于05合约，PB粉基差为-2，环比收窄53。进口利润方面，港口现货价格跌幅小于远期现货价格，即期进口利润小幅走扩。以PB粉为例，截止12月31日，PB粉进口利润为-3元/吨，环比走扩15元/吨。

2 2024年铁矿石生产供应回顾

2.1 2024年钢厂生产情况

2024年我国钢厂生产需求整体偏弱，据统计局生铁产量数据显示，1-11月全国生铁累计产量为7.8亿吨，同比2023年下降2754万吨，降幅为3.4%。另外

从钢厂的产能利用率中也能验证这一点，2024年247家高炉产能利用率平均值为86.02%，同比2023年低3.07%。而生产偏弱的背后正是钢材终端需求疲弱，钢厂利润维持低位。虽然多数钢企盈利情况逐渐恶化，据统计2024年247家钢厂盈利率为36.27%，同比2023年下降了将近5个百分点，而在国内成材下游需求收缩下，出口增加缓解了国内钢厂成材的库存压力。在下游需求得到一定的保障后，钢厂为了维持现金流的正常运转，生产节奏仍维持高位。影响铁水产量的主要因素主要是市场因素，钢厂也多在利润亏损扩大的背景下自主检修减产，像环保限产以及粗钢平控等政策影响效果均有所弱化。

对比疏港、现货成交以及钢厂库存等指标。在钢厂高炉产能利用率小幅下滑的背下，铁矿石需求有所转弱，其中47港2024年日均疏港量为324.32万吨/天，同比2023年增加3.27万吨/天，统计的港口现货成交2023年全年总量为2.35亿吨，同比2023年仅减少300万吨左右。很明显从各项指标能够映射出年内钢厂在利润收缩背景下，钢厂执行低库存策略，库存结构上增加厂内库存比例，同时扩大港口现货采购，缩短物流周期。综合表现到钢厂库存方面，2024年末统计的247家钢厂铁矿石库存为9644.12万吨，对比去年年底累库120万吨左右。钢厂厂内库存累库350万吨。低库存的模式侧面反映出钢企对于原料库存的严格控制，对物流周期要求更高，疏港维持高位，补库节奏上更多的是按实际的刚需补货。

2.2 2024年进口铁矿石情况

中华商务网数据统计，2024年全球铁矿石发运总量15.9亿吨，同比增加2410万吨，增幅1.54%。其中澳洲铁矿石全年发运量9.3亿吨，同比减642万吨，巴西全年发运量3.8亿吨，同比增加1392万吨，其他国家发运量2.75亿吨，同比增加1660万吨。因此，2024年的巴西与其他国家的铁矿石发运量均有不同程度的增量，而澳洲同比减少。出现这种情况的原因主要在于：澳巴发运受天气影响整体弱于往年，但澳洲矿山中力拓处于产能迭代期，中信泰富全年减产700万吨，MLR年产能约800万吨的伊尔干铁矿项目于今年停止生产运输，而其他澳洲矿山释放的产能增量未能弥补这部份减量；下半年矿价高位且乌克兰发运同比增

量突出，但下半年矿价走低，影响其他国家矿山生产、出口积极性，尤其是印度，导致除澳巴外其他国家发运同比增量有所收缩。

在增量明显的发运状态下，2024年中国铁矿石到港量也随之攀升。1-11月海关累计进口量106251万吨，同比增5974万吨，增幅6%，1-11月全国47港铁矿石两港卸修正后到港量110953.6万吨，同比增加6265万吨，增幅6%，趋势与海关一致；

预计1-12月份全国47港铁矿石两港卸修正后到港量为12亿吨，同比增加6060.4万吨，增幅5.3%。综合世界钢协统计数据来看，2024年全球生铁和DRI产量为14.08亿吨，同比下降0.65%。全球（除中国外）生铁和DRI产量为5.57亿吨，同比增加0.99%，其中东盟、中东和印度增量较为明显，增幅分别达到12.45%、8.8%和5.65%，日韩和美国同比小幅回落，降幅分别为3.87%、1.91%和1.55%。而受贸易需求及矿山库存前置影响，根据数据显示，今年全球铁矿石发往中国比例为76.25%，同比仍提升1.39%，因此中国铁矿石到港同比增量大于全球铁矿石到港同比增量。

2.3 2024年港口铁矿石库存情况

2024年进口矿47港港口库存呈现累库趋势，年内最低点即为年初（1月5日）的1.28亿吨，最高点为9月20日的1.61亿吨。节奏上，上半年由于发运量、到港量攀升以及钢厂大规模亏损，铁水产量复产缓慢，港库呈现快速累库态势；后续钢企利润改善，铁水回升，对于港口疏港提货的力度也不断增高，叠加下半年矿价下行，全球累计同比持续收缩，下半年港口库存维持高位震荡；截至12月27日统计，中国47港进口矿港口库存15596万吨，较年初累库2788.3万吨，比去年同期库存高3039.3万吨。

3 2025年铁矿石后市展望

3.1 2025年铁矿供应展望

全球铁矿山处于产能产量扩张周期，2025年供应增量弹性大幅高于需求弹

性，因此铁矿石价格中枢将继续下移。预计 2025 年铁矿石 62% 指数年均价 90 美元，全年波动区间在 80-120 美元，该水平下全球 1 亿吨的供应增长潜力将大幅被压制，全球铁矿石产量预计增加 2000 万吨。

3.2 2025 年需求方面

海外需求：2025 年全球货币环境将表现为通胀整体偏低，而货币政策宽松，将支撑海外钢铁需求复苏。其中发达经济体钢铁供需由降转增，发展中经济体（除中国外）增速加快，例如欧美日粗钢产量预计能有所恢复，而印度+东南亚+中东产量预计继续引领全球。预计海外铁素需求预计增加 2000 万吨，折合矿耗湿吨 3360 万吨。

国内需求：2025 年中国钢铁国内需求将表现为房地产衰退周期叠加各种救市政策对基建和制造业的提振，明年地产用钢减量下降速度放缓，10 万亿化债政策将加速房地产触底企稳，但房价的企稳反弹会优先于开发商拿地需求和新开工的触底反弹，该时点预计最早出现于明年下半年，10 万亿化债资金对基建和制造业的拉动作用相对地产会更大。预计明年中国粗钢供需减少 600 万吨，得益于废钢资源量的提升和政策引导，尽管明年钢厂利润仍不会乐观，但整体废钢消耗难以进一步下降，预计小幅增加 200 万吨，预计 2025 年国内生铁产量同比减少 800 万吨。

预计 2025 年铁矿石进口量增加 300 万吨，国产铁精粉产量增加 500 万吨，国内生铁产量减少 800 万吨，2025 年中国铁矿石供需差 3000 万吨左右，继续表现为供应过剩，过剩程度与 2024 年相当。

3.3 2025 年展望

宏观层面，美联储利率周期有可能与全球其他地区出现分化，因为地缘冲突导致金融和产业资本流向分化，欧元区经济承压，将会制约其他生产型经济体和原料型经济体的经济增长率，所以无论美联储在 2025 年是预防式降息还是衰退

2024年大宗商品年度分析报告系列之铁矿石篇

性降息，都会有一轮相对利空包括铁矿石在内大宗商品的行情发生；而中国的宏观刺激政策则在一定程度上有助于限制这种利空的级别扩大。

综上所述，2024 年底全产业链的偏悲观情绪导致补库力度有限，而国内宏观政策已经持续发力，意味着 2025 年上半年钢铁下游可能出现较大的供需错配，叠加全球铁矿石发运季节性淡季情况下，铁矿石需求有望延续季节性的提产过程，进而支撑 25 年上半年铁矿石的价格呈现上涨走势；而 25 年下半年全球铁矿石增量加速释放情况下，铁矿石价格或将重回偏弱走势。



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace