



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月23日星期五

研究员：纪晓云 从业资格：F3066027 交易咨询资格：Z0011402

联系方式：010-56711796

板块及品种	一周简评
黑色板块	本周铁矿现货价格下跌，期货盘面走势。市场逻辑回归产业层面。基本面，全球铁矿石发运量处于近三年同期中等水平。本期港口铁矿库存下降，目前 45 港库存 1.4 亿吨。澳巴主要港口库存累库，已经达到二季度以来的峰值。本期铁水日产 243.6 万吨，周环比减少 1.17 万吨，连续第二周下降，但仍处于较高水平。5 月下旬钢厂高炉检修可能增多，铁水产量可能继续减量。需求放缓，预计铁矿走势偏弱为主。主力支撑位 670，压力位 740。期货策略：早班车推荐的主力 730 以上的单边空单继续持有，设好止损。
铁矿	【行情复盘】 铁矿期货在上周弥补前期跳空缺口后，本周回落，连续走低。 【重要资讯】 国内外宏观： 1、中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别从 3.1%与 3.6%下调至 3%和 3.5%。国有六大行及部分股份行启动年内首次人民币存款利率下调，对活期、定期、通知存款利率下调幅度在 5 到 25bp 之间。 2、2025 年首次全面降准正式落地。此前，央行宣布，自 2025 年 5 月 15 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。 3、国家统计局，1-4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 620315 万平方米，同比下降 9.7%。其中，住宅施工面积 431937 万平方米，下降 10.1%。房屋新开工面积 17836 万平方米，下降 23.8%。其中，住宅新开工面积 13164 万平方米，下降 22.3%。房屋竣工面积 15648 万平方米，下降 16.9%。其中，住宅竣工面积 11424 万平方米，下降 16.8%。 4、5 月 19 日，国家统计局数据显示，4 月份，规上工业发电量 7111 亿千瓦时，同比增长 0.9%，增速比 3 月份放缓 0.9 个百分点；日均发电 237.0 亿千瓦时。1-4 月份，规上工业发电量 29840 亿千瓦时，同比增长 0.1%，扣除天数原因，日均发电量同比增长 0.9%。 5、原煤生产稳定增长。4 月份，规上工业原煤产量 3.9 亿吨，同比增长 3.8%，增速比 3 月份回落 5.8 个百分点；日均产量 1298 万吨。1—4 月份，规上工业原煤产量 15.8 亿吨，同比增长 6.6%。 6、2025 年 4 月，中国粗钢产量 8602 万吨，同比持平；生铁产量 7258 万吨，同比增长 0.7%；钢材产量 12509 万吨，同比增长 6.6%。1-4 月，中国粗钢产量 34535 万吨，同比增长 0.4%；生铁产量 28885 万吨，同比增长 0.8%；钢材产量 48021 万吨，同比增长 6.0%。 7、2025 年 5 月 19 日，澳大利亚反倾销委员会发布第 2025/040 号公告称，应澳大利亚国内企业 InfraBuild (Newcastle) Pty Ltd 提交的申请，对进口自中国的盘条（Rod in Coil）发起第二次反倾销日落复审调查。本案的倾销调查期为 2024 年 4 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日，损害调查期自 2020 年 4 月 1 日起。涉案产品的澳大利亚海关编码为 7213.91.00.44 和 7227.90.90.02。澳大利亚反倾销委员会预计将不晚于 2025 年 9 月 8 日完成本案调查的基本事实报告，不晚于 2025 年 10 月 21 日向澳大利亚工业与科学部长提交终裁报告。 行业基本面： 1、中国钢铁工业协会党常委、副会长骆铁军表示，我国钢铁需求仍将在峰值平台区间维持较长一段时间，预测到 2035 年我国粗钢产量为 8 亿-9 亿吨，2050 年以后预计将保持在 8 亿吨左右。

2、海关总署数据显示，2025 年 4 月，中国出口钢铁棒材 159 万吨，同比增长 47.1%；1-4 月累计出口 571 万吨，同比增长 48.1%。

3、水利部数据，1 至 4 月全国完成水利建设投资 2943.6 亿元，水利投资规模继续保持较高水平。

4、世界钢铁协会数据显示，2025 年 4 月全球粗钢产量同比下降 0.3%，至 1.557 亿吨。

5、截至本周，全国独立电炉企业产能利用率为 56.57%，环比上升 1.49 个百分点。产能利用率环比有一定上升，同比去年基本持平。

6、中国船舶工业行业协会数据显示，2025 年 1-4 月，全国造船完工量 1532 万载重吨，同比下降 8.4%；新接订单量 3069 万载重吨，同比下降 11.1%。截至 4 月底，手持订单量 22978 万载重吨，同比增长 43.6%。

7、据中国海关数据统计：2025 年 4 月，国内不锈钢进口量约 14.21 万吨，环比增加 1.32 万吨，增幅 10.3%；同比减少 5.19 万吨，减幅 26.8%。2025 年 1-4 月，国内不锈钢进口量累计约 59.3 万吨，同比减少 20.92 万吨，减幅 26.1%。2025 年 4 月，国内不锈钢出口量约 44.78 万吨，环比减少 2.28 万吨，减幅 4.8%；同比增加 5.52 万吨，增幅 14.1%。2025 年 1-4 月，国内不锈钢出口量累计约 167.38 万吨，同比增加 21.94 万吨，增幅 15.1%。

8、本周，五大钢材品种供应 872.44 万吨，周环比增加 4.09 万吨，增幅 0.5%；总库存 1398.54 万吨，周环比降 32.12 万吨，降幅 2.2%。周消费量为 904.56 万吨，环比下降 1.0%。

【市场逻辑】

本周铁矿现货价格下跌，期货盘面走势。市场逻辑回归产业层面。基本面，全球铁矿石发运量处于近三年同期中等水平。本期港口铁矿库存下降，目前 45 港库存 1.4 亿吨。澳巴主要港口库存累库，已经达到二季度以来的峰值。本期铁水日产 243.6 万吨，周环比减少 1.17 万吨，连续第二周下降，但仍处于较高水平。5 月下旬钢厂高炉检修可能增多，铁水产量可能继续减量。需求放缓，预计铁矿走势偏弱为主。主力支撑位 670，压力位 740。

【交易策略】

期货策略：早班车推荐的主力 730 以上的单边空单继续持有，设好止损。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。