

黑色金属组

电话：0571-85106702
邮编：310003
地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

- 需求出现改善，但上行驱动驱弱
2024-2-10
- 关注铁水走势，节前控制好仓位
2025-01-27
- 重回产业逻辑，矿价区间震荡
2024-12-30
- 供需弱稳态势，矿价上行驱动不足
2024-12-16
- 需求转弱，矿价关注重要会议
2024-12-09

关税和控产扰动，矿价承压回落

一、行情回顾：

钢铁市场处于“强预期”与“弱现实”的博弈阶段，受市场控产传闻影响，钢材成交有所放量，钢价震荡偏强，对原料端铁矿相对不友好。美国针对国内的贸易限制措施再度升级，叠加近日部分独立型钢厂因环保因素停产减产，成材端强于原料。

二、基本面跟踪：

1、供给端：一季度极端天气对发运的影响阶段性结束澳洲飓风对发运的影响逐步减弱，叠加季末矿山存在冲量行为，整体发运量处于恢复阶段。全球铁矿石发运总量 3066.9 万吨，环比增加 1378.7 万吨，达 5 年内同期最高水平，澳洲巴西铁矿发运总量为 2575.4 万吨，环比增加 1333.6 万吨，非主流地区发运量也有明显增长。中国 47 港到港总量 1886.1 万吨，环比回落 389 万吨，前期飓风使得到港量继续回落，下周到港量有回升预期。

2、需求端 247 家钢厂高炉开工率 78.29%，环比上周增加 0.61 个百分点，同比去年增加 3.10 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.58%，环比上周增加 0.17 个百分点；钢厂盈利率 50.22%，环比上周增加 0.44 个百分点；日均铁水产量 227.94 万吨，环比上周增加 0.43 万吨。两会期间，部分独立型钢厂因环保因素停产减产，预计本周铁水产量回升有限，后续关注 3 月需求恢复力度。

3、库存方面：全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 15221.4 万吨，环比回落 118.14 万吨，整体库存水平仍处于高位。3 月随着复工复产推进，铁矿港口库存低点预期在 1.4-1.45 亿吨附近。247 家钢厂进口矿库存小幅回落 3.5 万吨至 9167.19 万吨，关注复工复产进度。

三、总结：

3 月初，上半年旺季的需求成色即将揭晓，3 月铁水预计出现增加，但增量幅度有限，越南对钢材加征关税可能限制黑色金属上方的高度。到港量出现回升，控产对铁矿又是一击，铁矿基本面边际转弱，短期承压回落。激进的投资 者背靠 60 日线空单入场，稳健的投资 者仍尝试铁矿 59 正套降低风险，关注钢厂开工复产及铁水实际走势。

四、风险提示：

1、下游建材需求大幅好转；2、外矿投产大幅回落；3、港口库存大幅回落。

数据中心 — 铁矿

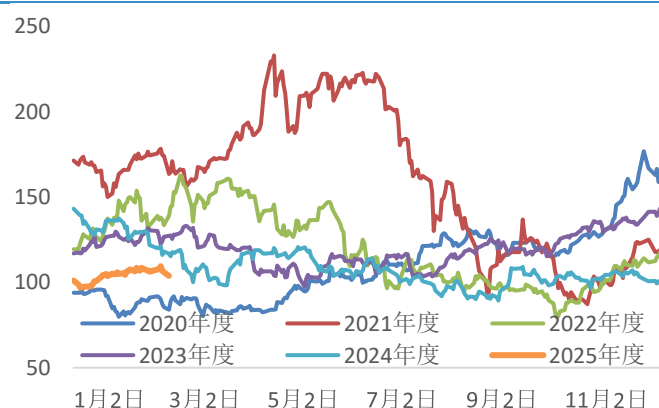
2025/3/3	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	915	950	-35	PB粉	796	818	-22
	金布巴粉	754	776	-22	麦克粉	774	792	-18
	纽曼粉	791	816	-25	超特粉	665	700	-35
	杨迪粉	710	735	-25	PB块	929	952	-23
	卡粉—PB粉	111	132	-21	PB-超特	139	118	21
	PB-金布巴	42	42	0	卡粉-超特	250	250	0
	PB-麦克	22	26	-4	PB块-PB粉	133	134	-1
	普氏指数62%	105.85	109.35	-3.50	普氏指数65%	116.65	122.2	-5.55
	SGX TSI 铁矿	105.3	108.3	-3.00	PB粉千吨	874.39	896.13	-21.74
	01合约	751	764.5	-13.5	05合约	799.5	832.5	-33.0
	09合约	760	794.5	-34.50	01基差	140.39	131.63	8.76
	05基差	74.89	63.63	11.26	09基差	114.39	101.63	12.76
	1—5	-65.5	-68	3	5—9	40	38	2
	9—1	26	30	-4	主力持仓	528693	620529	-91836
	主力成交量	348530	310301	38229	仓单	3200	2200	1000
供应端	全球发运	3066.9	1688.2	1379	澳洲发运	1856.1	788.2	1068
	巴西发运	719.3	453.7	265.6	澳巴19港发运	2575.4	1241.8	1333.6
	RT至中国	562.9	539.1	23.8	BHP至中国	476.7	456.3	20.4
	FMG至中国	283.5	432.7	-149.2	澳洲至中国	1582.1	669	913.1
	RT发运	623.7	294.9	328.8	BHP发运	563.4	219.5	343.9
	FMG发运	432.7	170.8	261.9	Vale发运	599.7	498.2	102
	非主流发运	657.8	491.5	166.3	北方六港	0	1221.8	-1221.8
	45港到港	0	2102.7	-2102.7	47港到港	1886.1	2275.1	-389.0
需求端	日均铁水产量	227.94	227.51	0.43	日均疏港量	298.83	297.66	1.17
	烧结矿入炉配比	73.81	73.7	0.11	块矿入炉配比	11.8	11.75	0.05
	球团入炉配比	14.39	14.55	-0.16	烧结矿入炉铁品味	55.36	55.36	0.00
	铁水成本	2497	2501	-4	64家钢厂进口矿天数	21	22	-1
	64家钢厂进口矿日耗	56.87	56.1	0.77	64家钢厂国产矿日耗	7.72	7.56	0.16
	进口矿库存消费比	21.56	22.72	-1.16	国产矿库存消费比	10.80	10.98	-0.17
	港口现货日均成交量	83.3	83.3	0.0	远期现货日均成交量	63.7	49	14.7
	钢厂进口矿日耗	284.17	283.17	1.00	247家钢厂进口矿库消比	32.26	32.39	-0.13
	钢厂高炉开工率	78.29	77.68	0.61	钢厂产能利用率	85.58	85.41	0.17
	钢厂钢厂盈利率	50.22	49.78	0.44	短流程利润	-211.69	-226.18	14.49
库存端	45港港口库存	15221.4	15339.5	-118.1	247家钢厂进口矿库存	9167.19	9170.7	-3.5
	45港澳矿库存	6625.41	6669.53	-44.12	45港巴西矿库存	5869.9	5937.72	-67.82
	45港贸易矿库存	10203.17	10139.2	63.95	贸易矿库存占比	67.03	66.10	0.93
	精粉库存	1087.76	1035.17	52.59	粗粉库存	11743.56	11911.75	-168.19
	球团库存	445.59	444.29	1.30	块矿库存	1944.49	1948.33	-3.84
	64家钢厂进口矿库存	1226.34	1274.83	-48.49	64家钢厂国产矿库存	83.41	83	0.41

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图

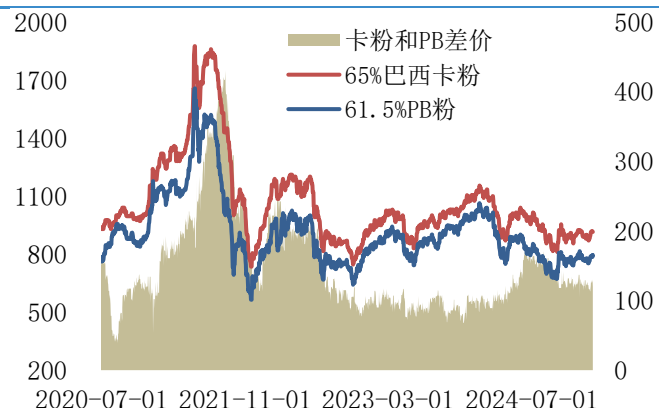
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图

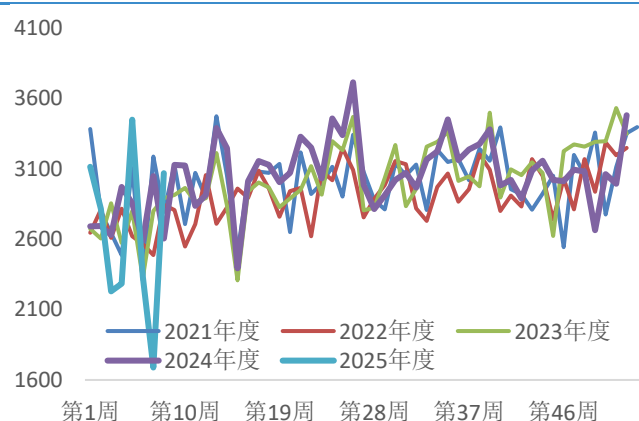
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

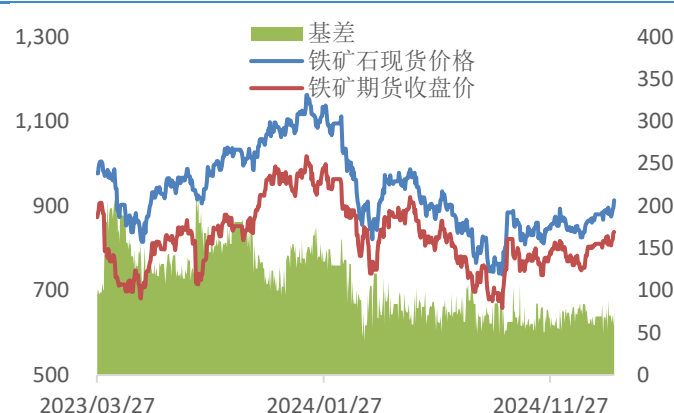
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

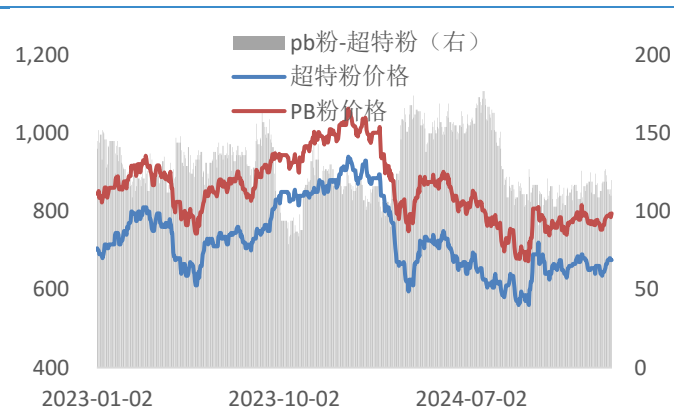
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图

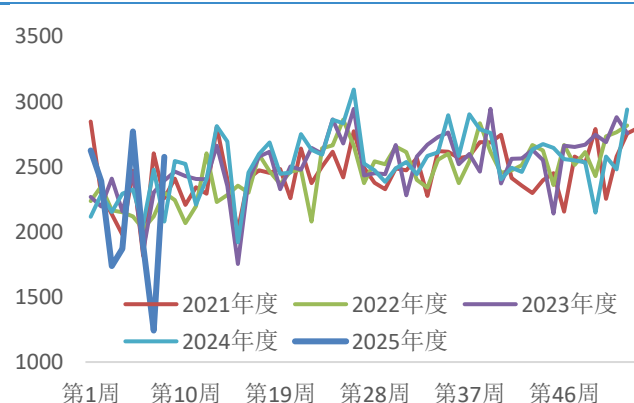
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

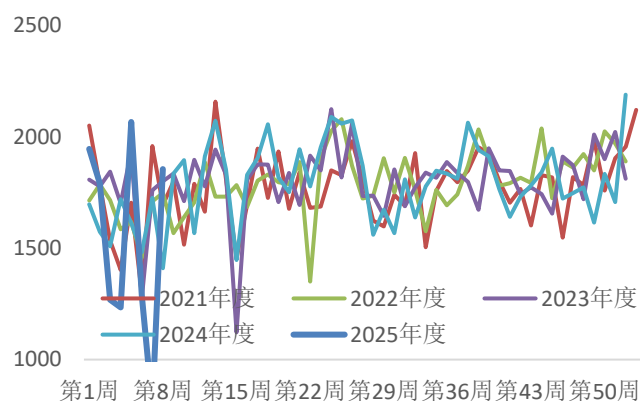
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

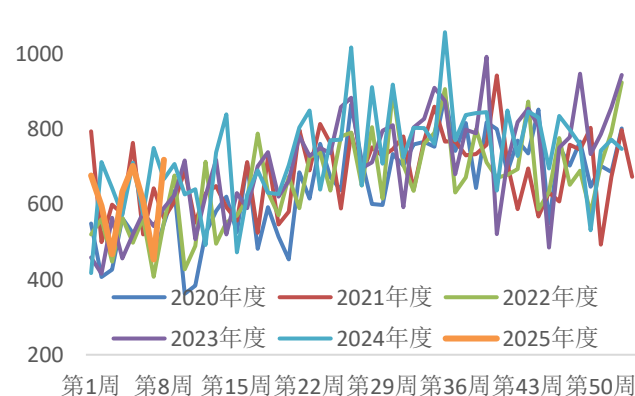
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

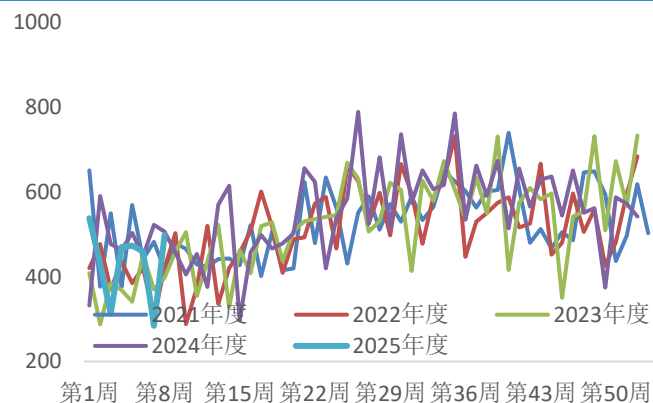
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

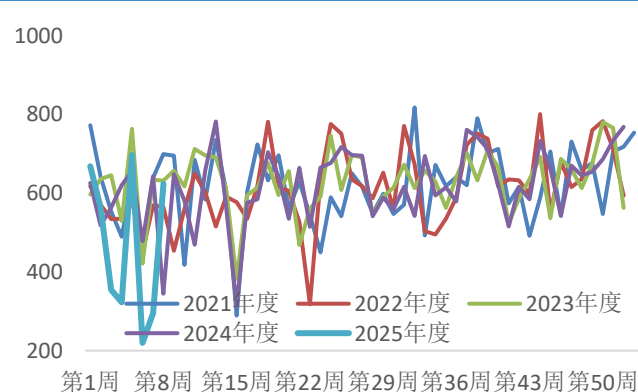
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

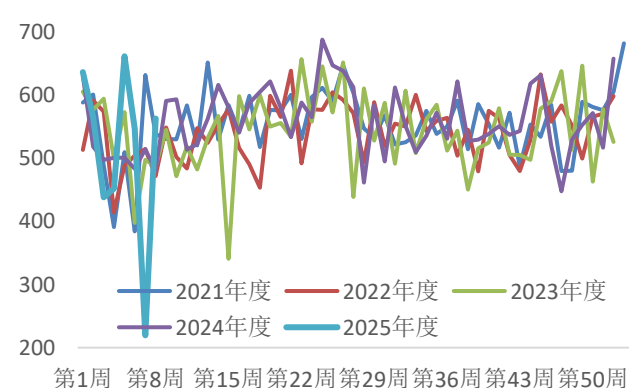
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

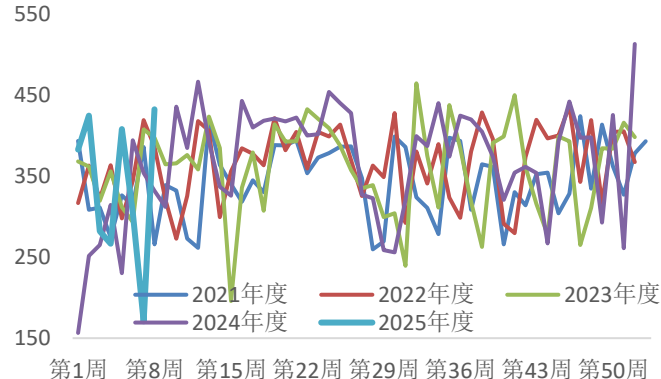
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

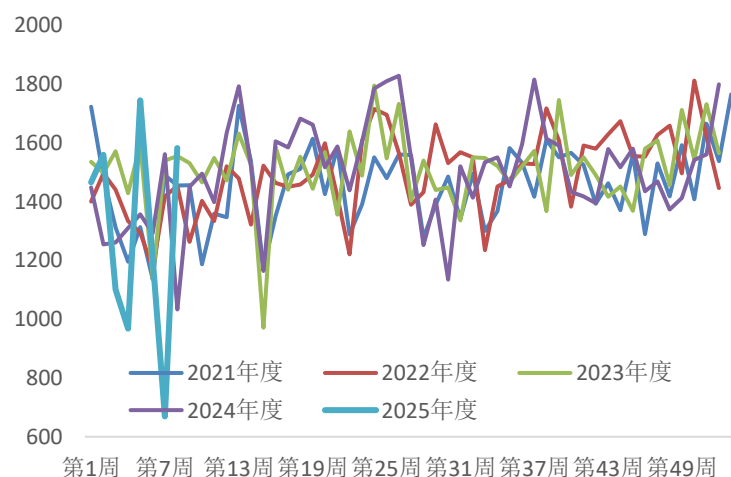
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



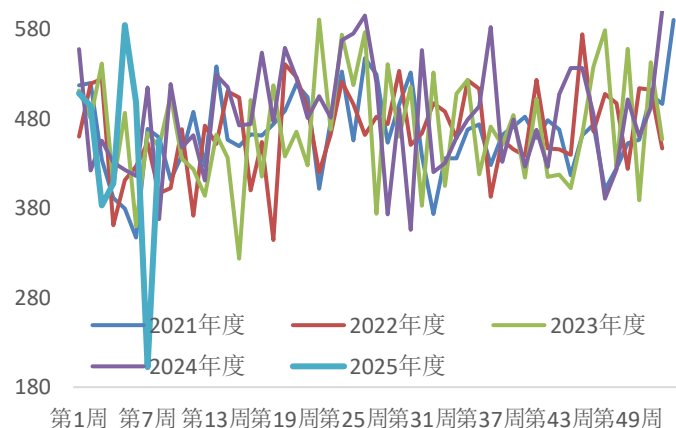
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



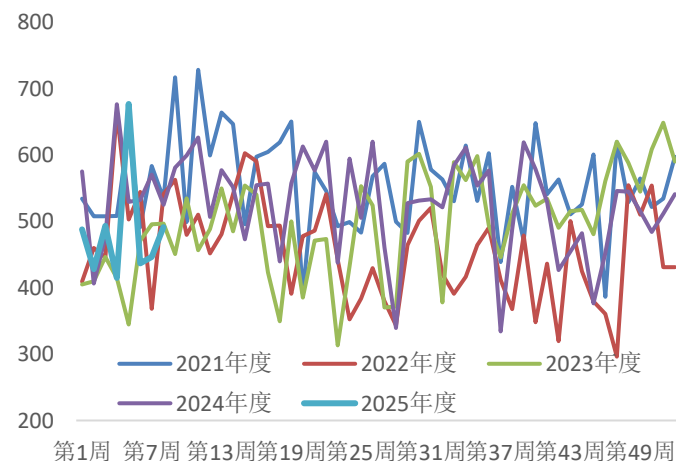
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



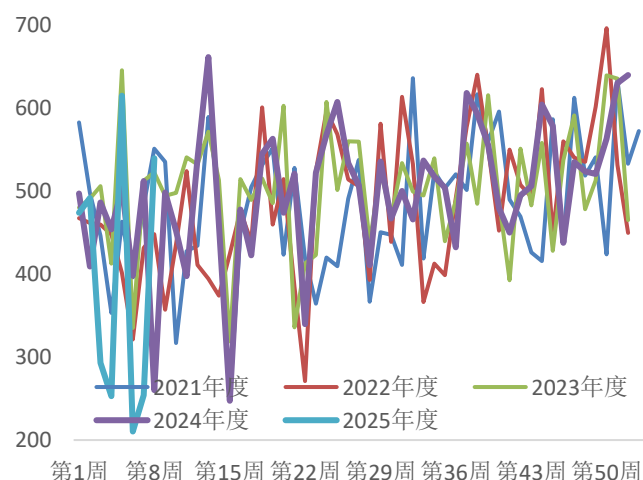
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



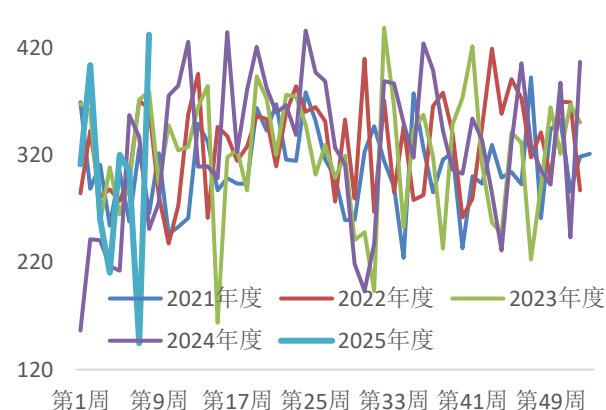
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



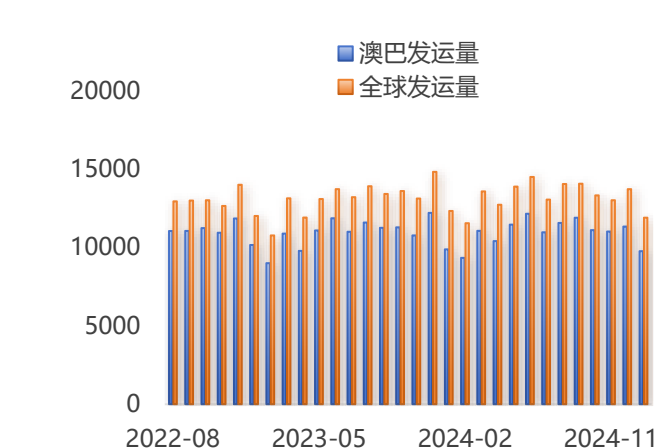
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



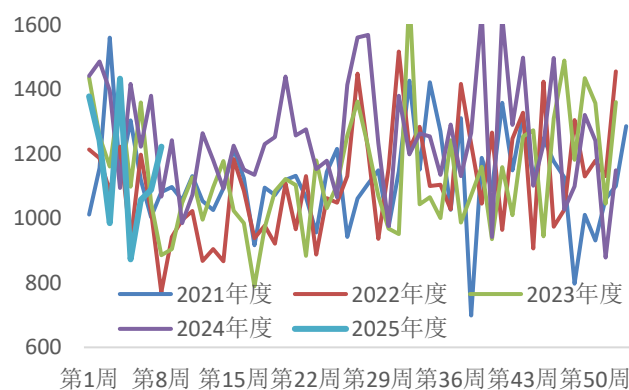
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



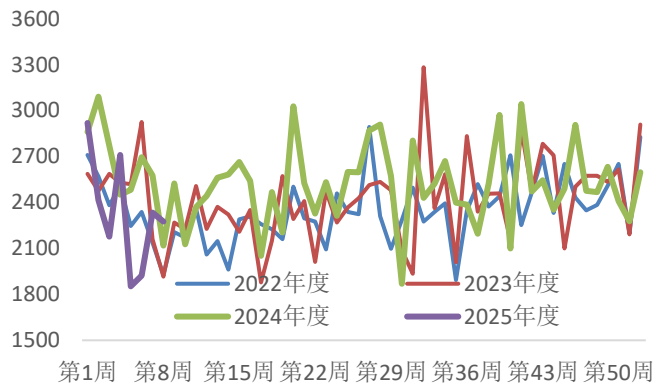
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



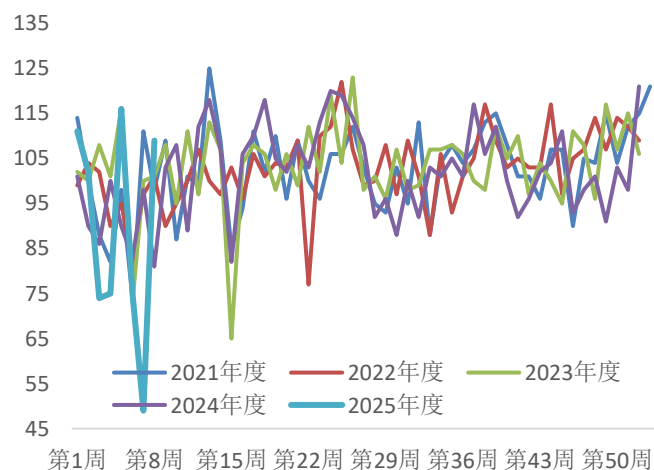
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



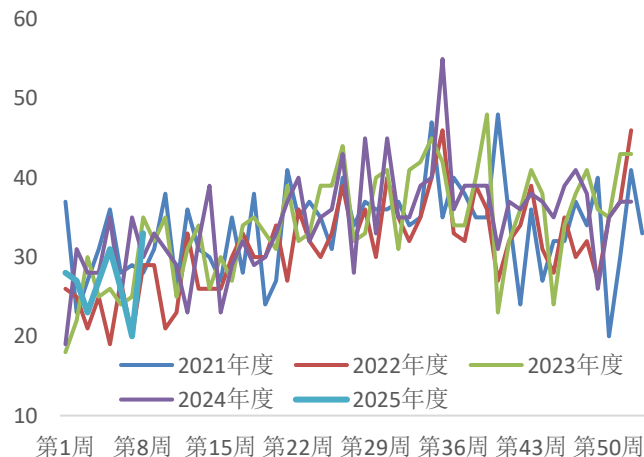
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



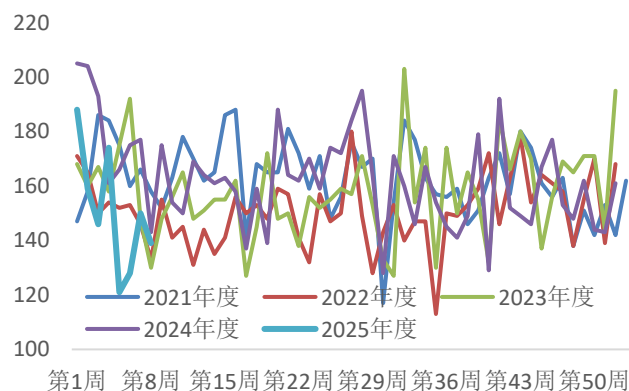
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量 单位：只



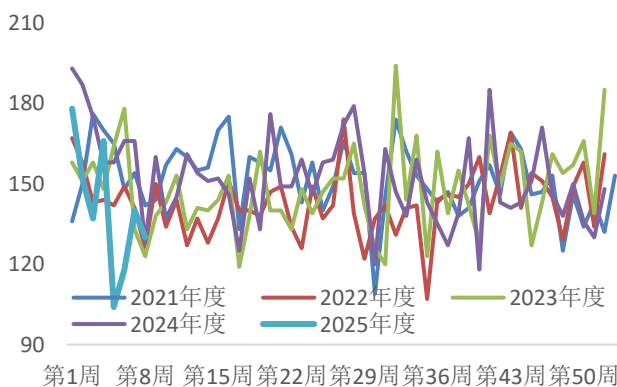
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

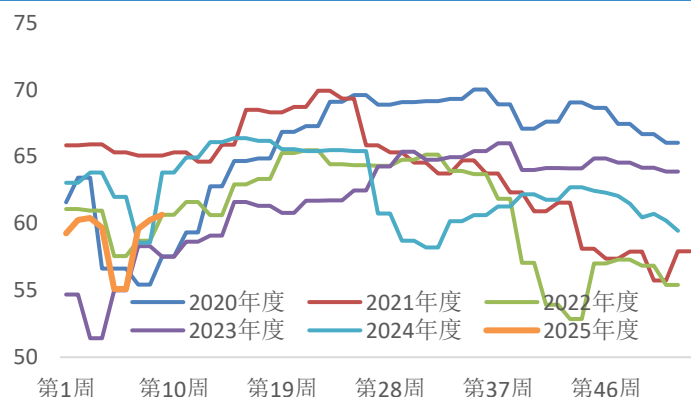
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

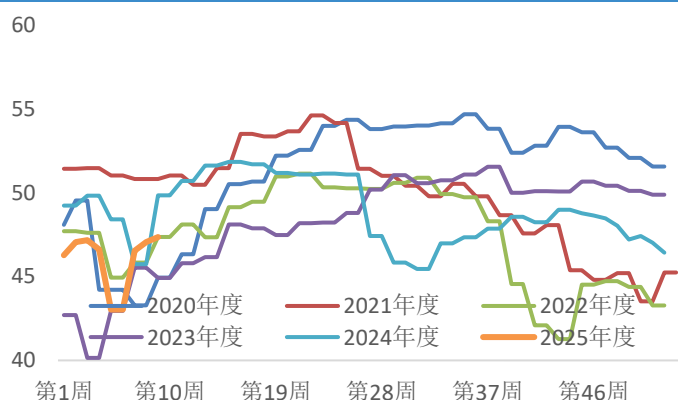
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

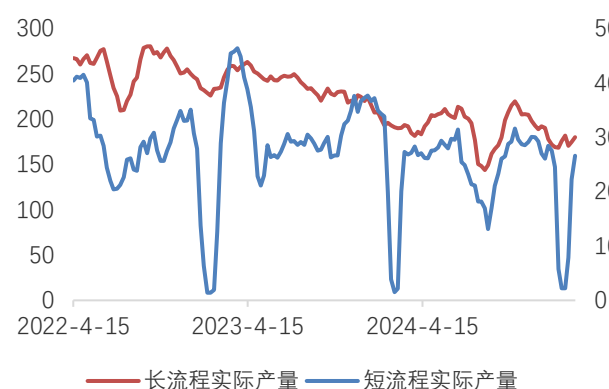
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

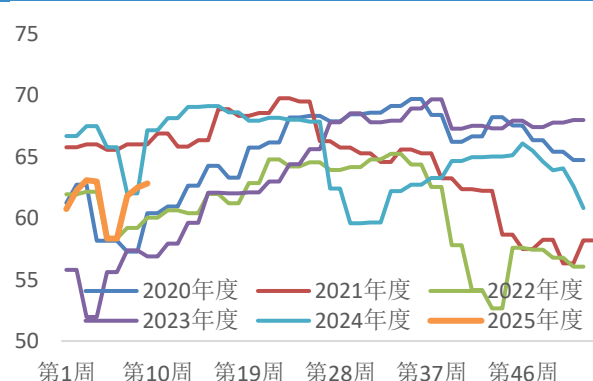
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

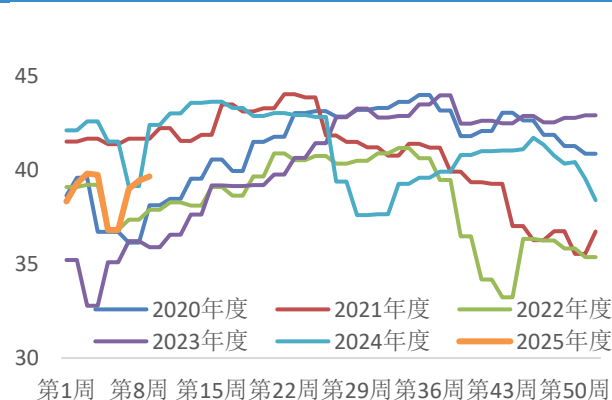
图 26: 126 家矿山企业产能利用率

单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

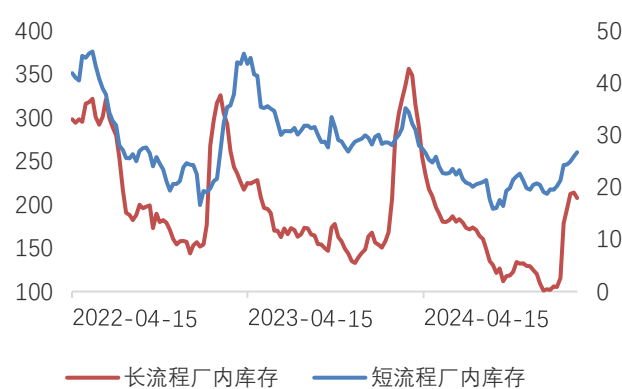
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

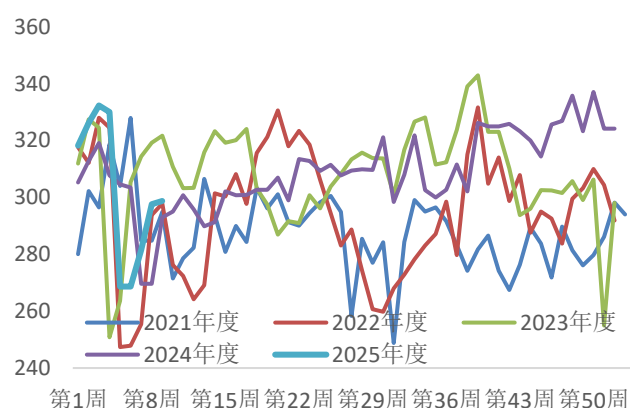
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



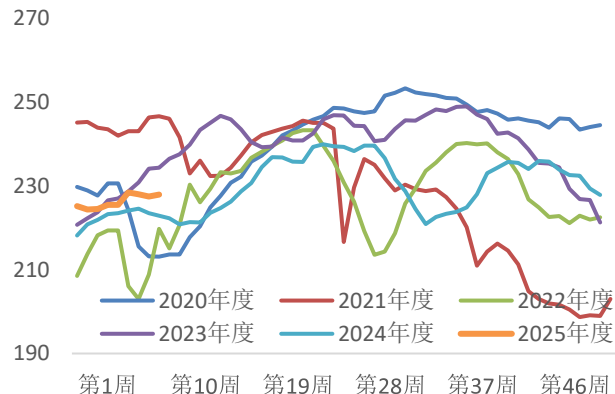
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



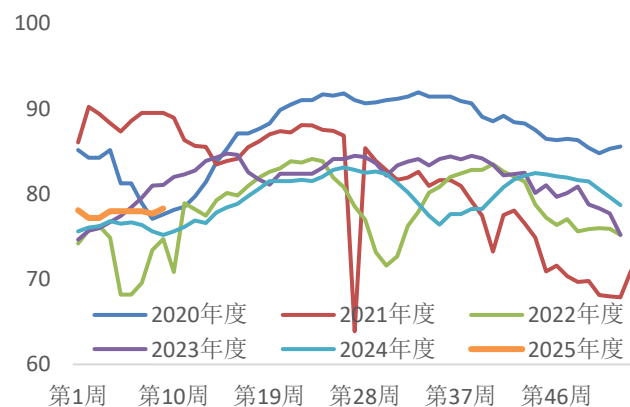
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



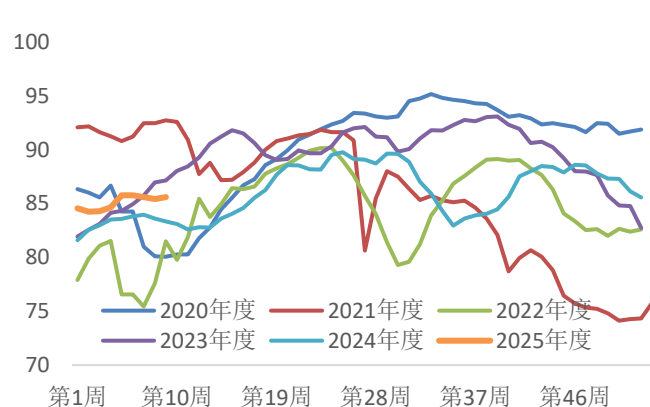
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



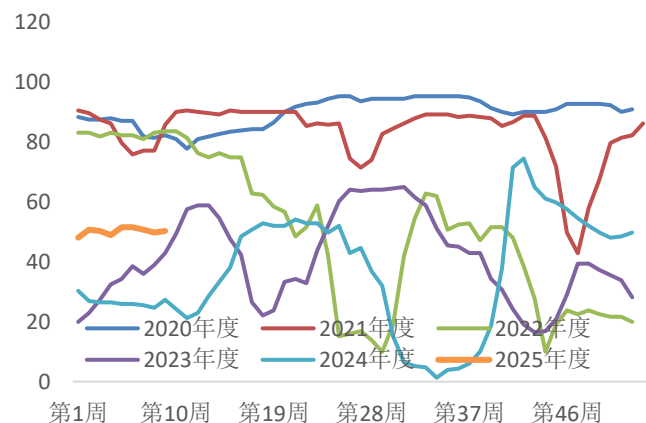
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



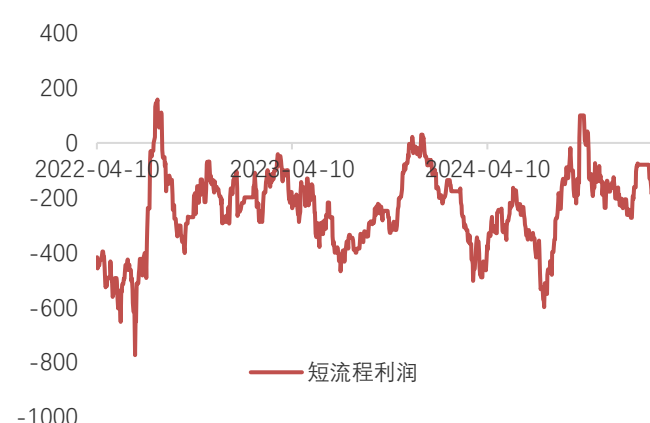
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



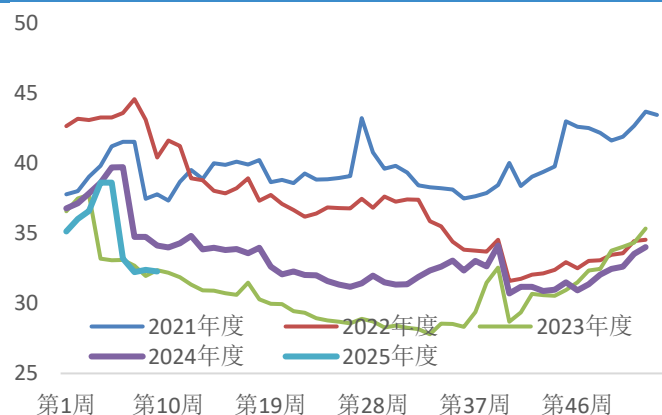
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 短流程利润 单位: 元/吨



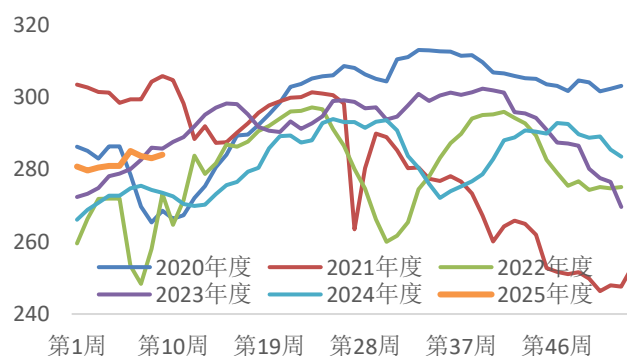
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



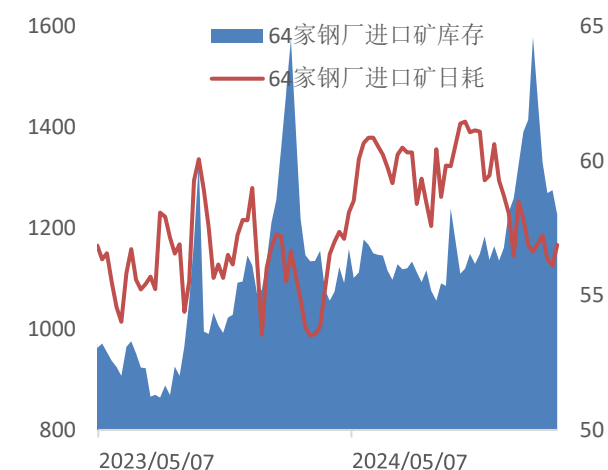
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



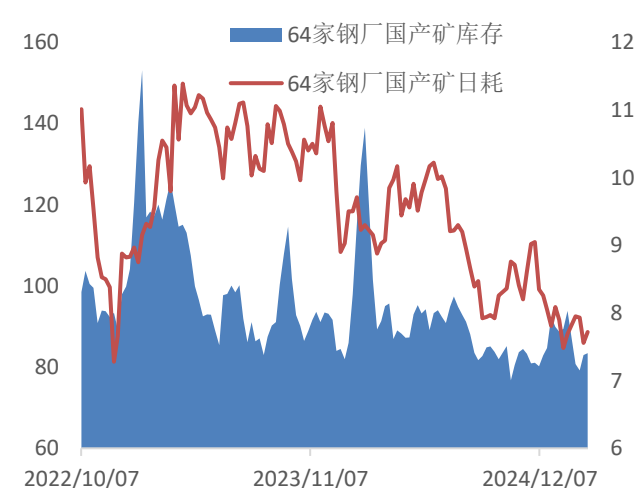
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



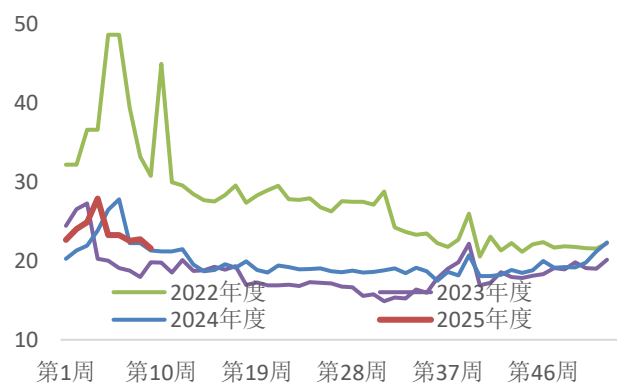
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



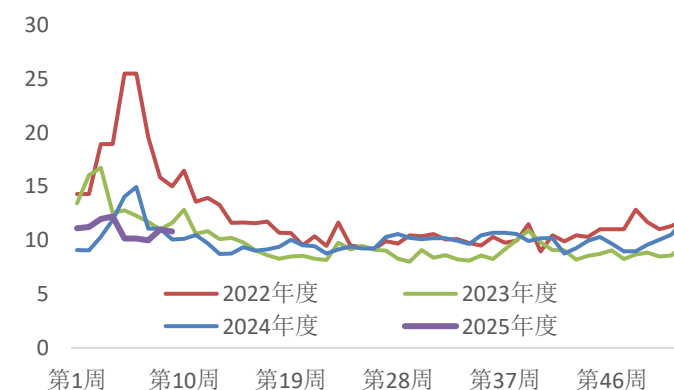
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



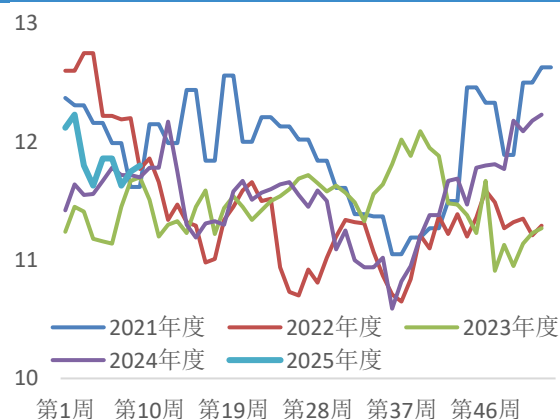
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



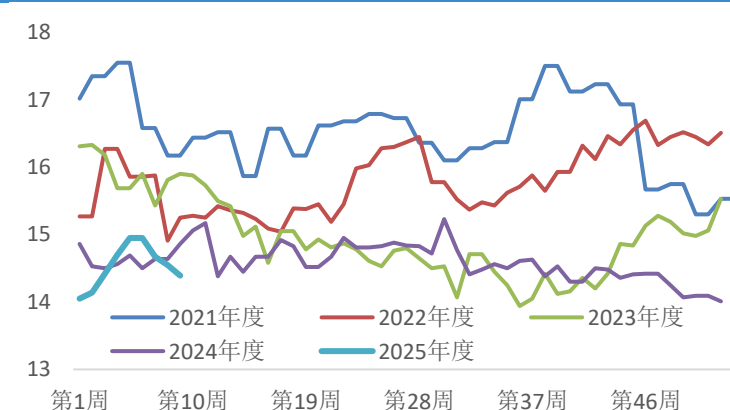
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比 单位: %



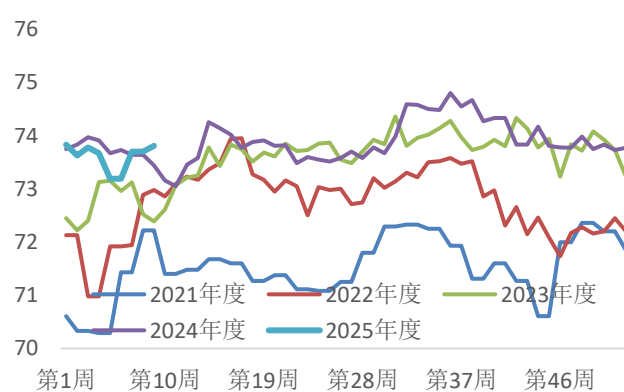
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比 单位: %



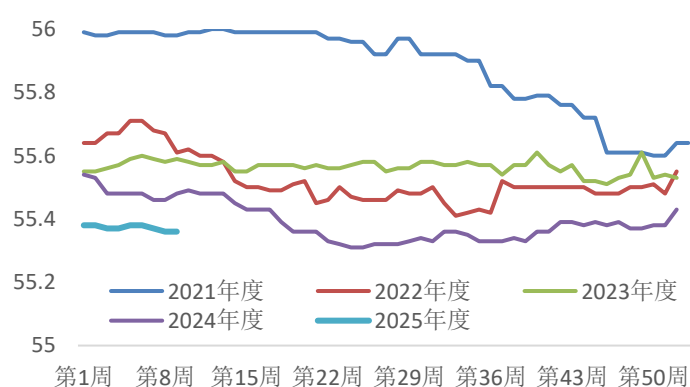
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比 单位: %



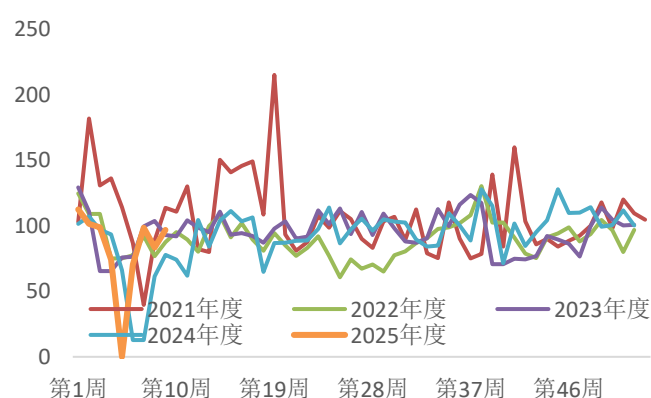
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



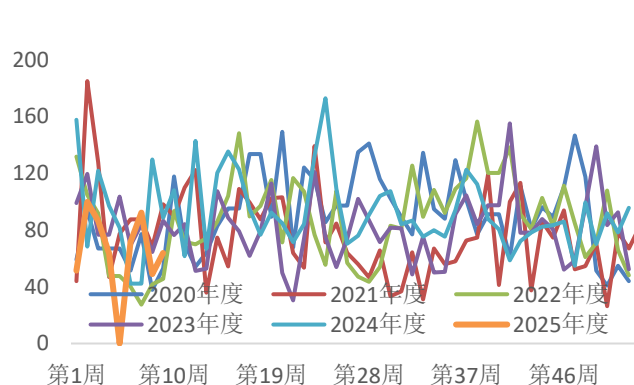
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

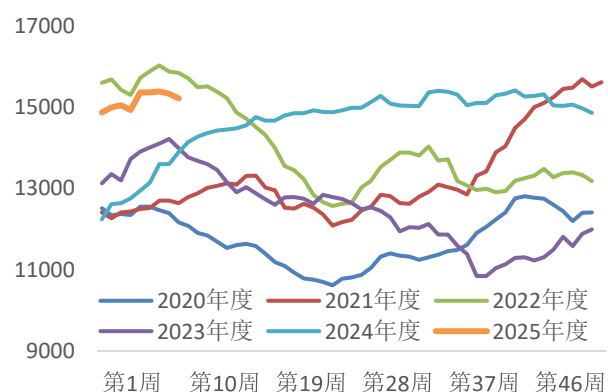
图 48: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存

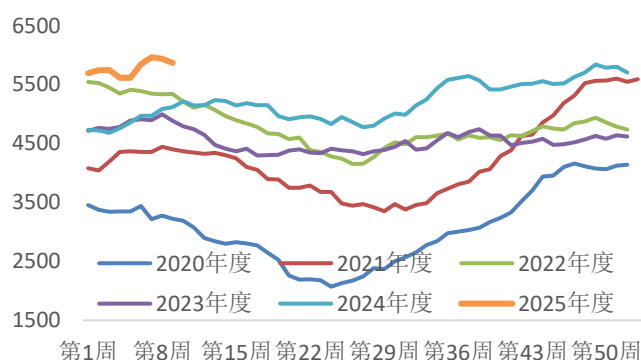
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存

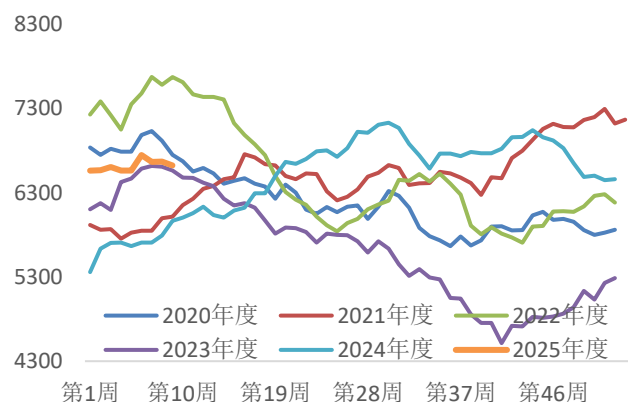
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存

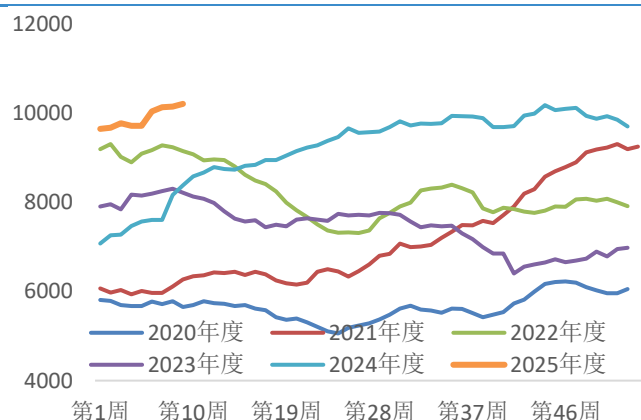
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存

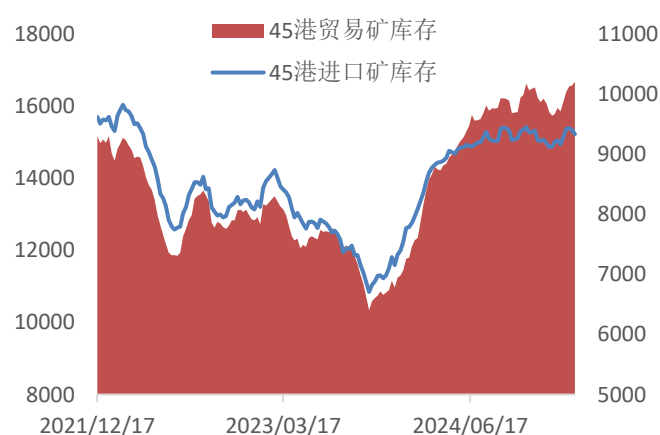
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量

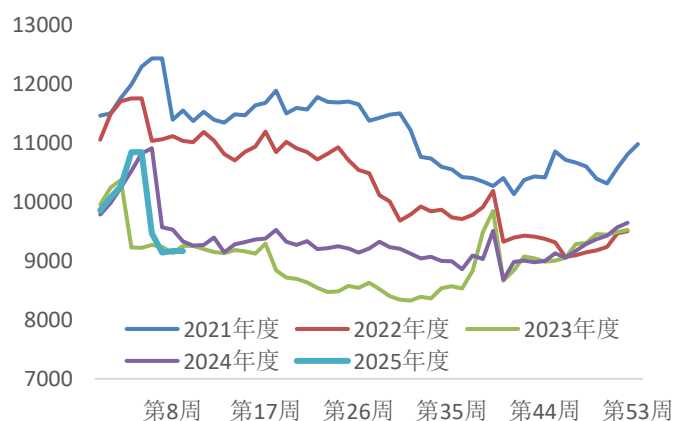
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

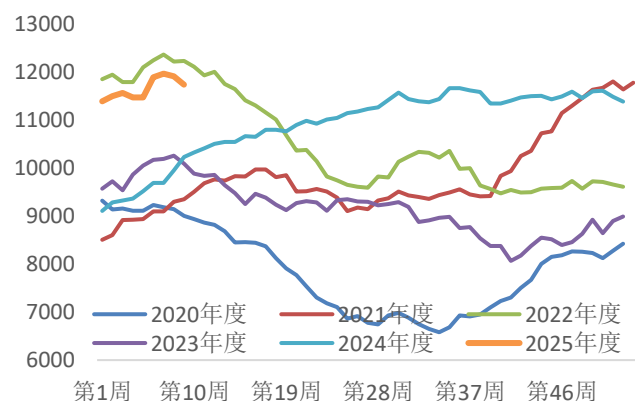
图 54：247 家钢厂进口矿库存

单位：万吨



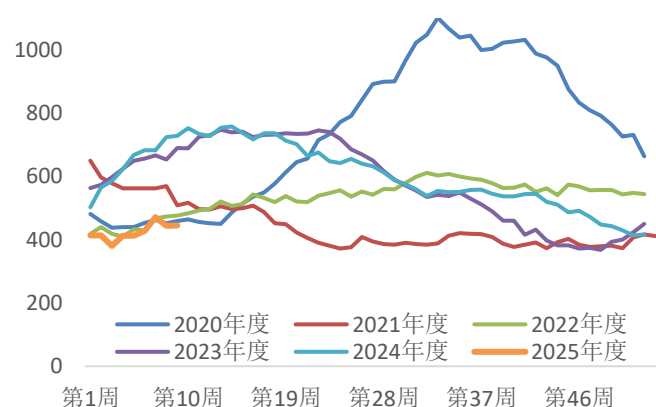
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



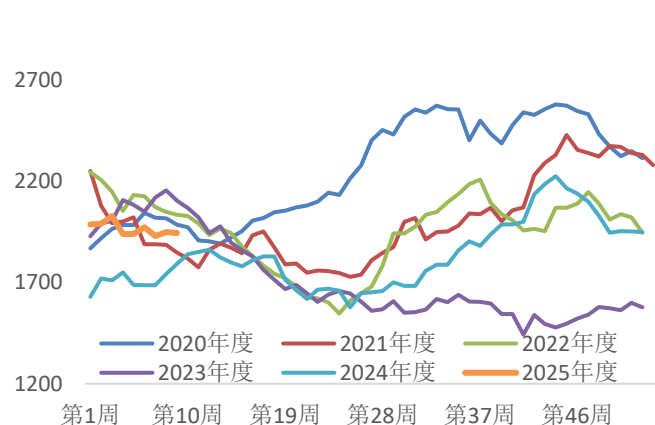
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口球团总库存 单位: 万吨



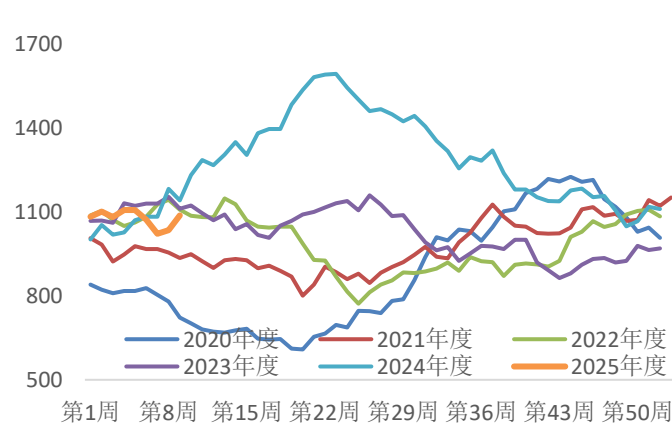
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 港口块矿总库存 单位: 万吨



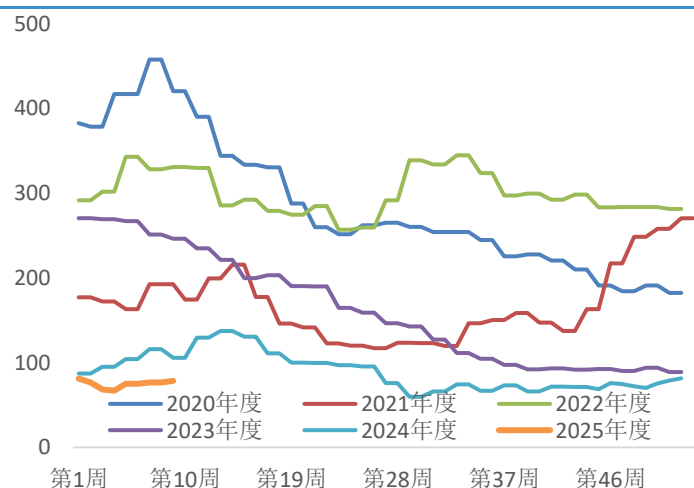
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 港口铁精粉总库存 单位: 万吨



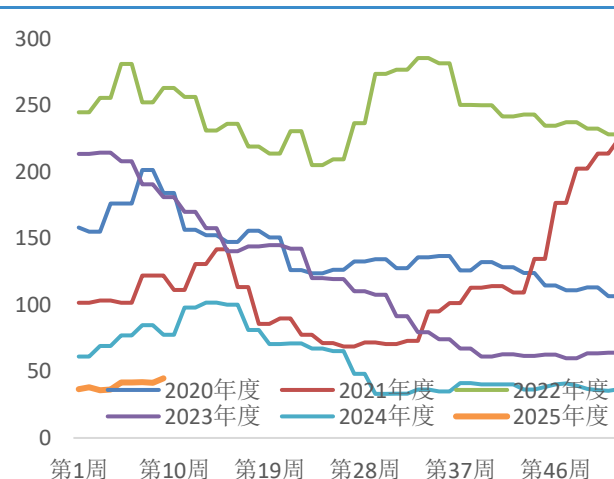
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 59: 186 家矿山企业铁精粉库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 60: 126 家矿山企业铁精粉库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>