

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

铁水增量超预期, 铁矿盘面大涨
2024-3-24

市场预期反复, 铁矿博弈加剧
2024-3-17

粗钢控产确定, 铁矿需求承压
2024-3-10

关税和控产扰动, 矿价承压回落
2024-3-3

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

基本面多空交织, 关注节前补库情况

一、行情回顾:

近期煤焦矿商品市场情绪偏弱, 新一轮关税落地在即, 四月初, 黑色品种近月移仓换月压力增大。本期 45 港到港总量环比下降, 但 4 月上旬到港压力还将逐步回升, 日均铁水产量和进口矿日耗双双刷新年内新高, 继续给予矿价支撑。多空交织, 预计矿价震荡盘整为主, 关注下游成材表现以及清明节前补库情况。

二、基本面跟踪:

1、供给端: 海外铁矿发运量持续回升, 本期全球铁矿石发运总量周环比增加 103.1 万吨至 3187.8 万吨, 处近 4 周内最高水平。其中澳巴发运量均有小幅增加 132.6 万吨。澳洲环比增加 107.8 万吨, 巴西发运量环比增加 24.9 万吨。非主流地区发运有所下降。本期 45 港到港总量 2243.6 万吨, 环比减少 267.0 万吨, 但 4 月上旬到港压力还将逐步回升。

2、247 家钢厂高炉开工率 82.11%, 环比上周增加 0.15 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 89.08%, 环比上周增加 0.38 个百分点; 钢厂盈利率 53.68%, 环比上周增加 0.43 个百分点; 日均铁水产量; 日均疏港量 313.21 万吨, 增加 10.6 万吨。旺季钢厂生产积极, 矿石终端消耗持续回升, 上周样本钢厂日均铁水产量 237.28 万吨环比上周增加 1.02 万吨, 进口矿日耗 293.5 万吨环比增加 1.32 万吨, 双双刷新年内新高, 矿石需求表现良好, 继续给予矿价支撑。

3、库存方面: 截止 3 月 28 日, 全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14520.4 万吨, 环比增加 57.91 万吨。全国 247 家钢厂进口铁矿石库存总量为 9110.45 万吨, 环比降 14.41 万吨, 绝对值处于近 3 年同期低位, 关注清明节前的补库情况。

三、总结:

供应方面, 45 港到港总量环比下降, 但 4 月上旬到港压力还将逐步回升。整体钢材需求恢复偏慢, 但市场对下游行业需求存在一定的乐观预期, 上周日均铁水产量和进口矿日耗双双刷新年内新高, 继续给予矿价支撑。基本面多空交织下, 矿价震荡盘整为主。基于下半年铁矿产能投产以及粗钢限产具体实施影响在远月合约, 稳健的投资者仍持有铁矿 59 正套, 关注下游成材表现以及清明节前补库情况。

四、风险提示: 1、下游建材需求大幅好转; 2、外矿投产大幅回落等。

数据中心 — 铁矿

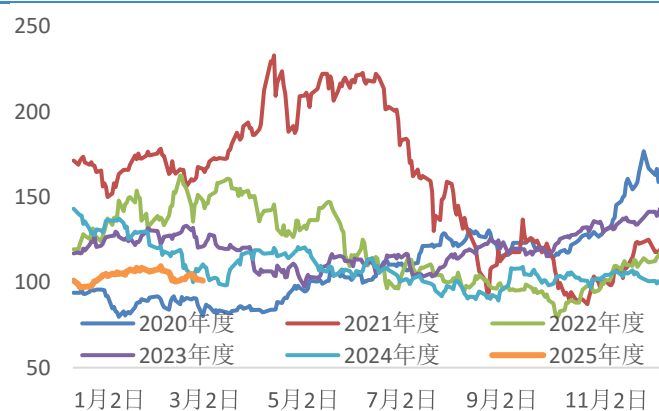
2025/4/1	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	895	880	15	PB粉	779	776	3
	金布巴粉	732	729	3	麦克粉	759	755	4
	纽曼粉	775	771	4	超特粉	645	630	15
	杨迪粉	690	675	15	PB块	904	903	1
	卡粉—PB粉	111	104	7	PB—超特	139	146	-7
	PB—金布巴	47	47	0	卡粉—超特	250	250	0
	PB—麦克	20	21	-1	PB块—PB粉	125	127	-2
	普氏指数62%	104.55	101.05	3.50	普氏指数65%	116.25	113.45	2.80
	SGX TSI铁矿	103.25	101.55	1.70	PB粉千吨	853.74	851.57	2.17
	01合约	725	713.5	11.5	05合约	773	776	-3.0
	09合约	732	735.5	-3.50	01基差	141.74	138.07	3.67
	05基差	80.74	75.57	5.17	09基差	121.74	116.07	5.67
	1—5	-61	-62.5	2	5—9	41	41	1
	9—1	20	22	-2	主力持仓	366232	442386	-76154
	主力成交量	286594	400064	-113470	仓单	0	2000	-2000
供应端	全球发运	3187.8	3084.7	103	澳洲发运	1986.4	1878.6	108
	巴西发运	661.4	636.5	24.9	澳巴19港发运	2647.8	2515.2	132.6
	RT至中国	494.4	471.1	23.3	BHP至中国	473.6	457.1	16.5
	FMG至中国	371.8	338.1	33.7	澳洲至中国	1527	1492.6	34.4
	RT发运	684.1	640.5	43.6	BHP发运	573.4	583.9	-10.5
	FMG发运	449.8	383	66.8	Vale发运	527.6	475.1	53
	非主流发运	540	569.5	-29.5	北方六港	1049.5	1240.7	-191.2
	45港到港	2243.6	2510.6	-267.0	47港到港	2372.3	2639.6	-267.3
需求端	日均铁水产量	237.28	236.26	1.02	日均疏港量	313.21	302.61	10.60
	烧结矿入炉配比	73.73	73.73	0.00	块矿入炉配比	12.05	12.11	-0.06
	球团入炉配比	14.22	14.16	0.06	烧结矿入炉铁品味	55.43	55.41	0.02
	铁水成本	2409	2425	-16	64家钢厂进口矿天数	21	22	-1
	64家钢厂进口矿日耗	57.19	57.17	0.02	64家钢厂国产矿日耗	7.99	7.88	0.11
	进口矿库存消费比	22.4	22.69	-0.29	国产矿库存消费比	9.92	10.16	-0.23
	港口现货日均成交量	99	99	0.0	远期现货日均成交量	125.1	105.6	19.5
	钢厂进口矿日耗	293.5	292.18	1.32	247家钢厂进口矿库消比	31.04	31.23	-0.19
	钢厂高炉开工率	82.11	81.96	0.15	钢厂产能利用率	89.08	88.7	0.38
	钢厂钢厂盈利率	53.68	53.25	0.43	短流程利润	-400.44	-302.8	-97.64
库存端	45港港口库存	14520.4	14462.5	57.9	247家钢厂进口矿库存	9110.45	9124.86	-14.4
	45港澳矿库存	6134.27	6056.08	78.19	45港巴西矿库存	5671.52	5733.07	-61.55
	45港贸易矿库存	9741.88	9705.67	36.21	贸易矿库存占比	67.09	67.11	-0.02
	精粉库存	1135.36	1076.13	59.23	粗粉库存	11137.84	11185.18	-47.34
	球团库存	498.76	454.26	44.50	块矿库存	1748.44	1746.92	1.52
	64家钢厂进口矿库存	1281.21	1297.38	-16.17	64家钢厂国产矿库存	79.3	80.06	-0.76

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

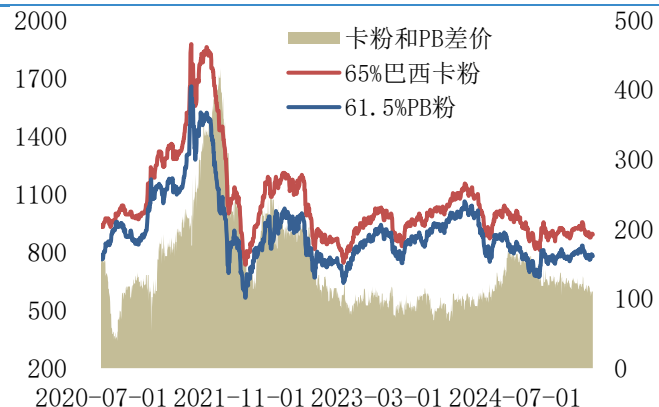
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

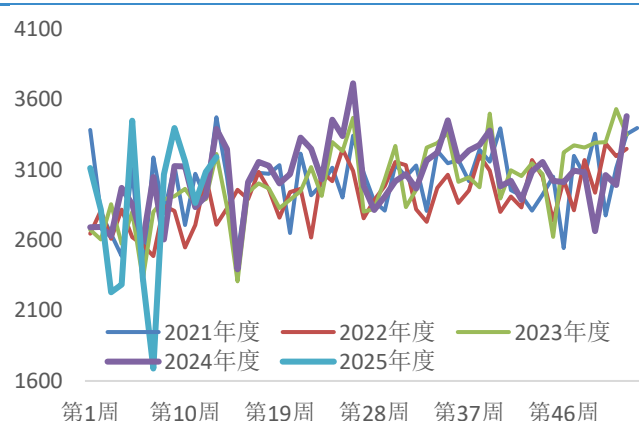
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

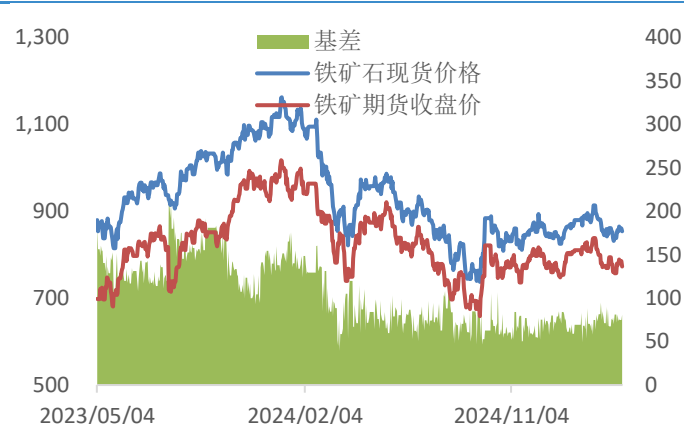
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

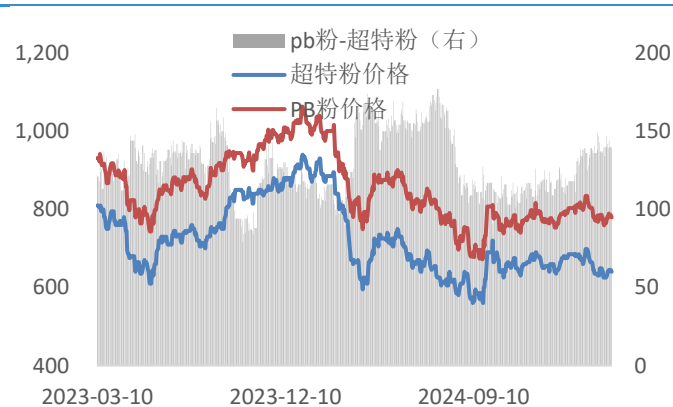
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

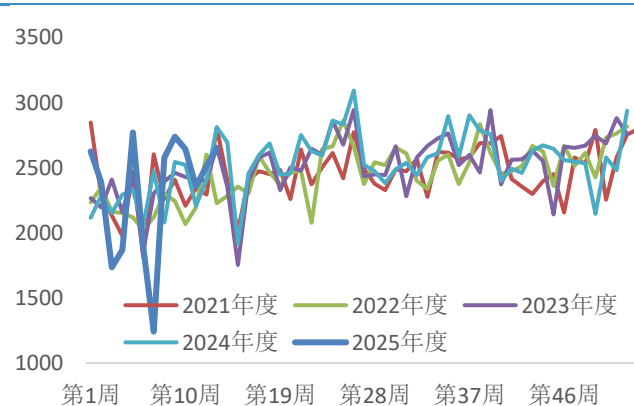
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发销量

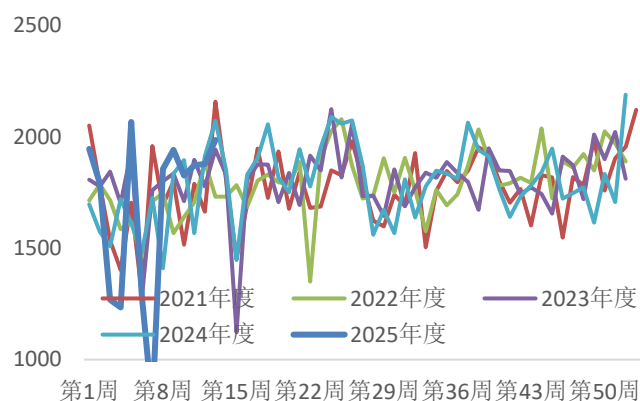
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

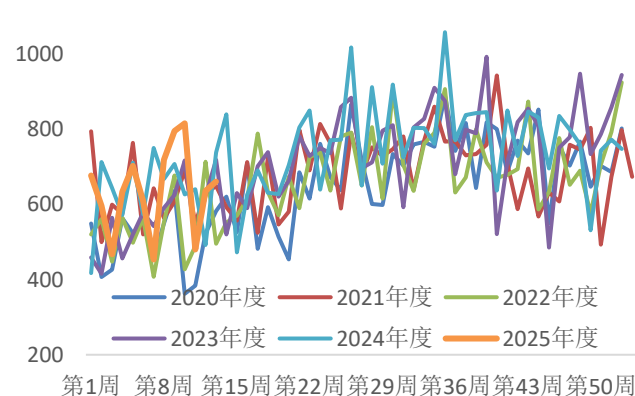
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

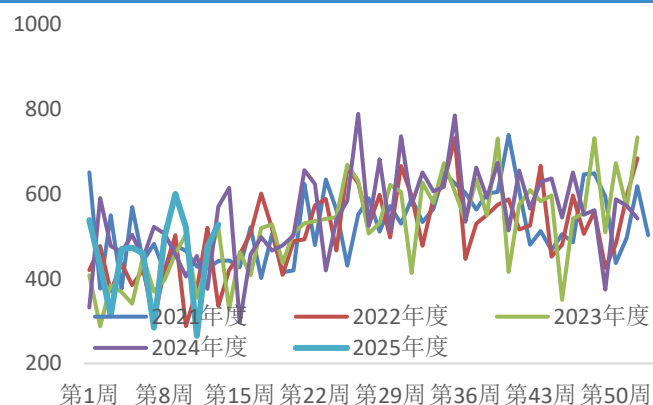
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

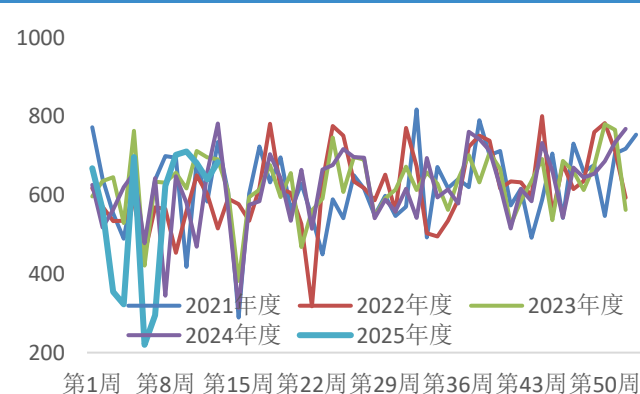
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

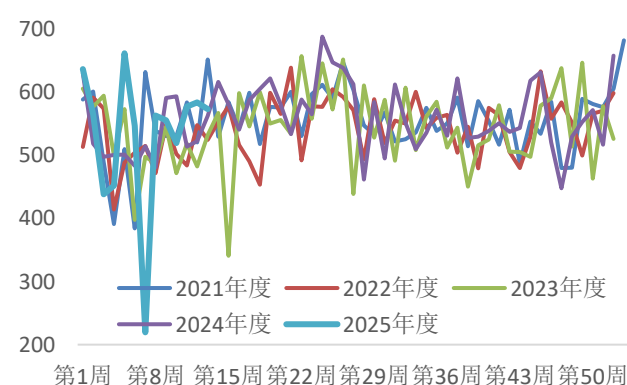
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

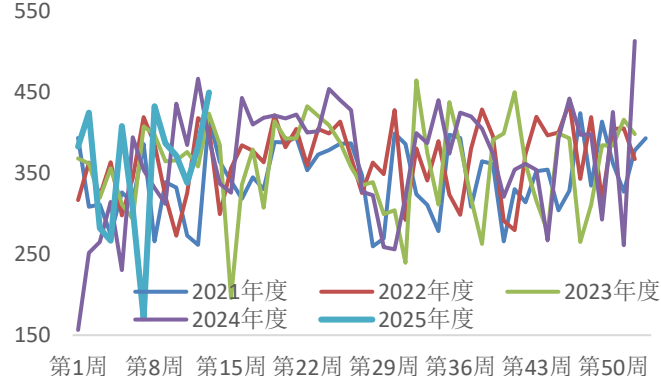
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

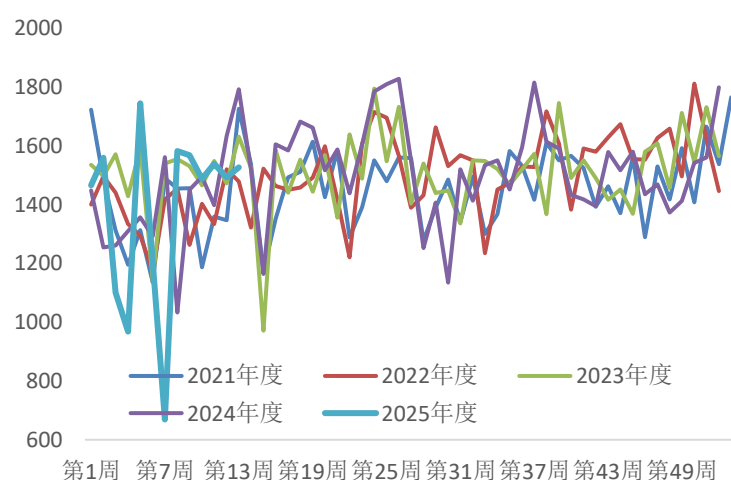
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



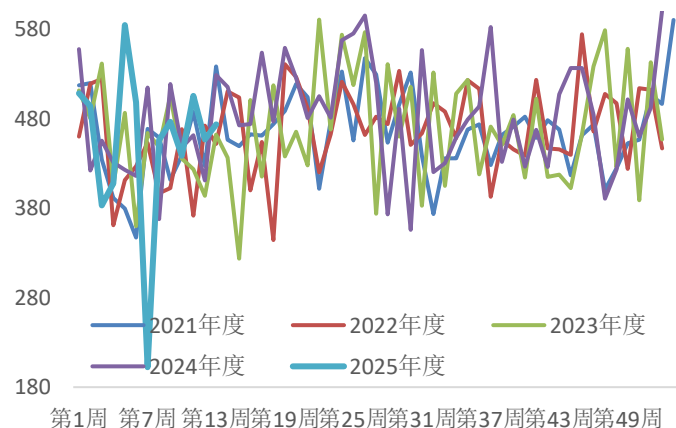
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



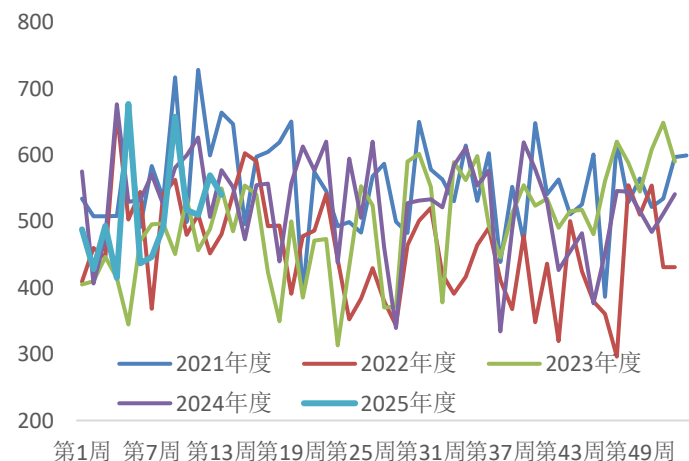
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



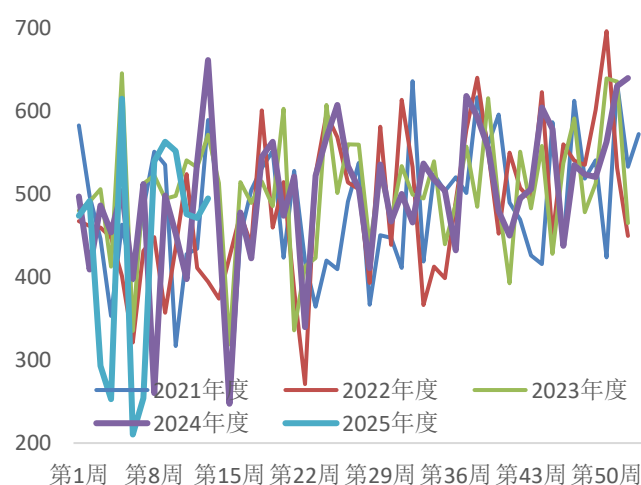
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



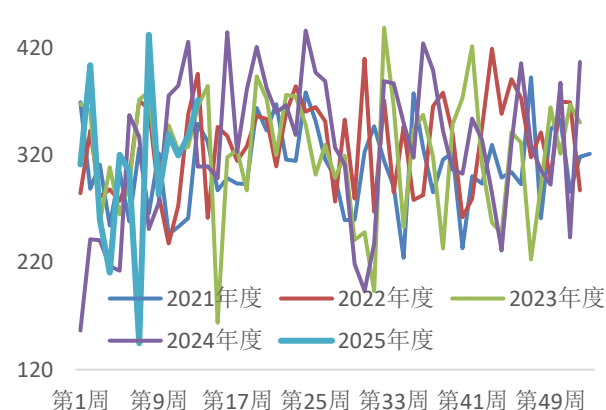
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



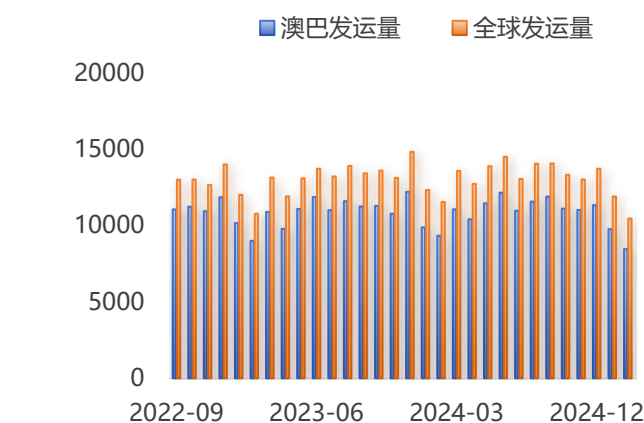
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



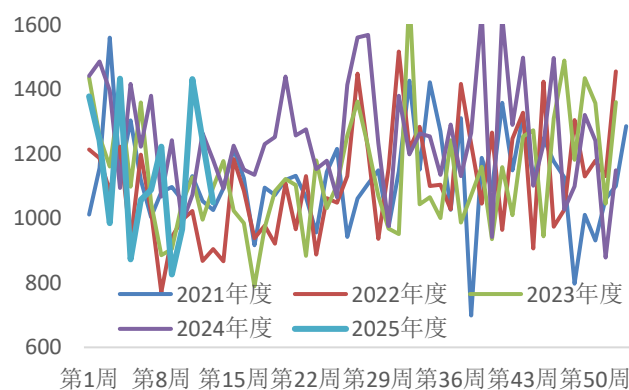
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



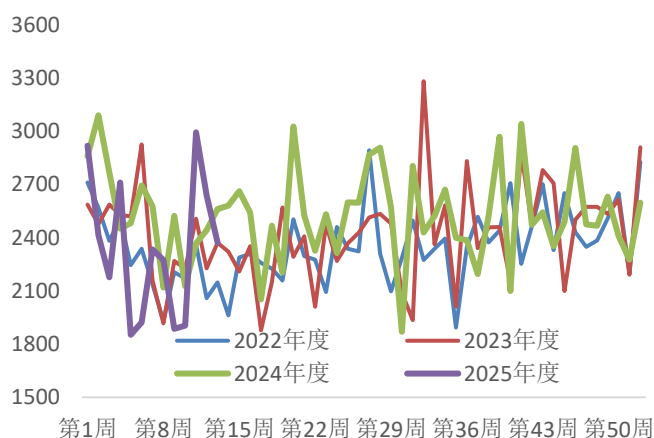
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



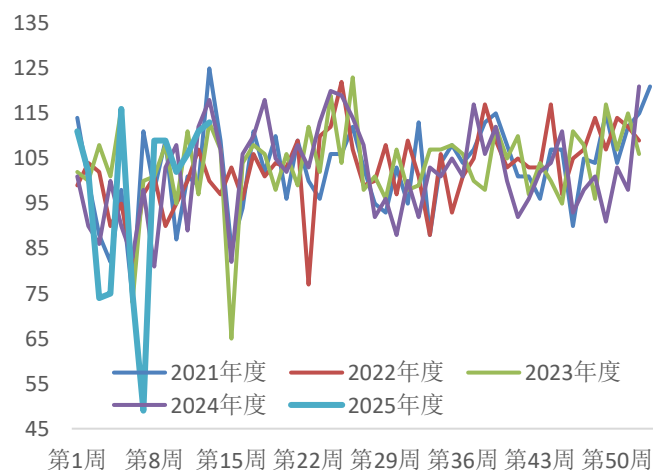
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



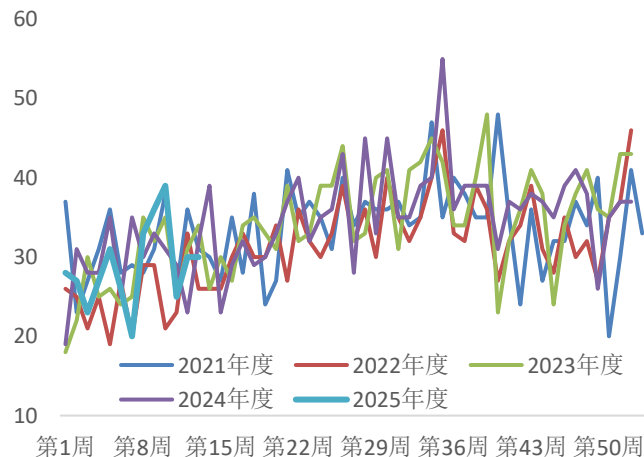
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



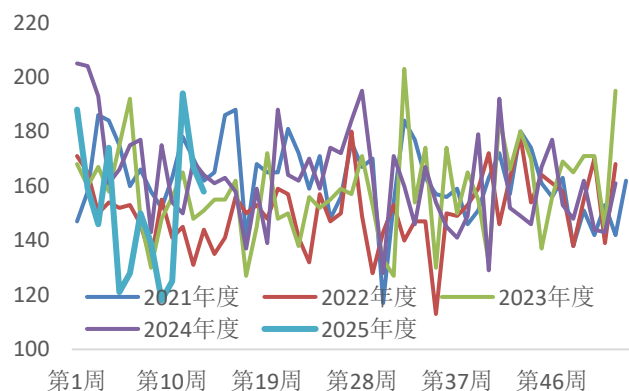
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量 单位：只



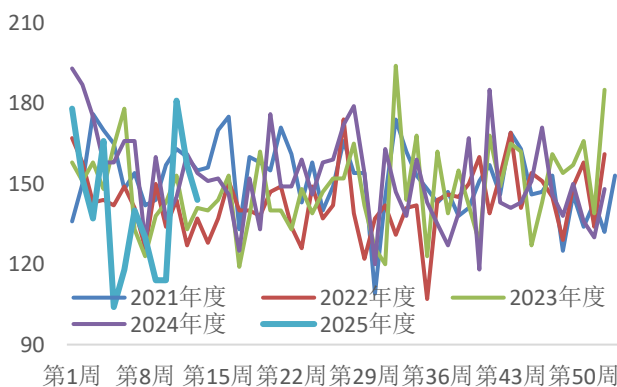
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

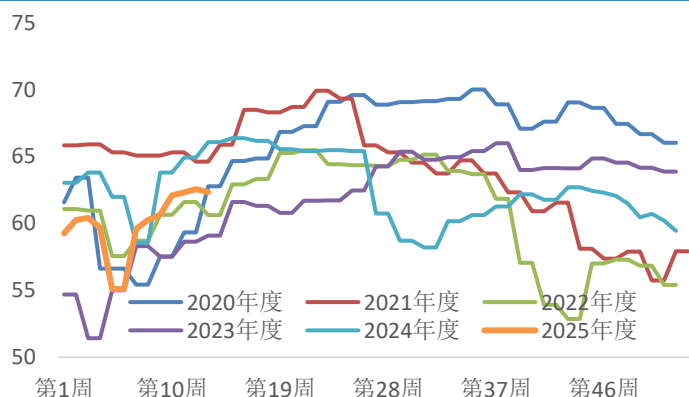
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

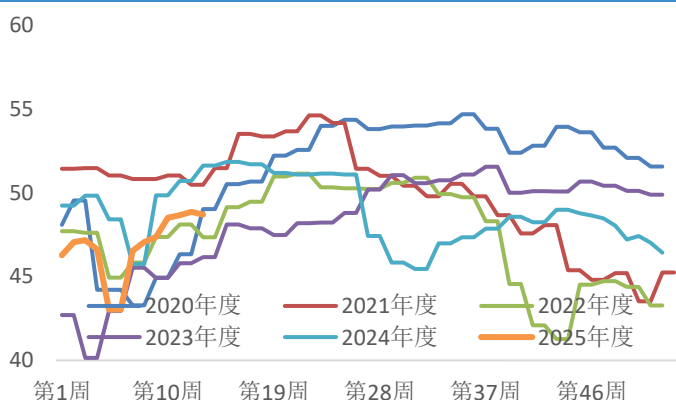
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

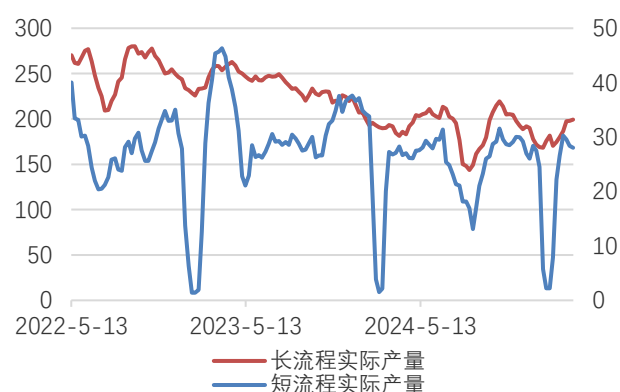
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

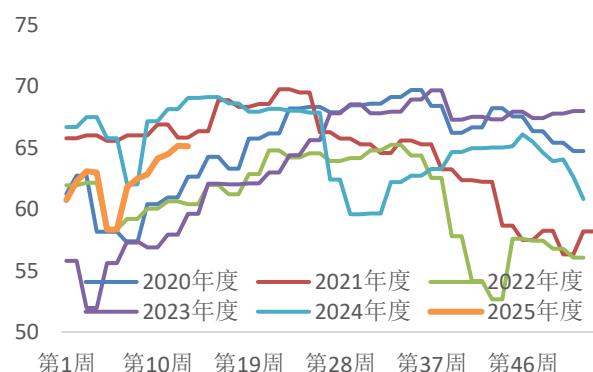
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

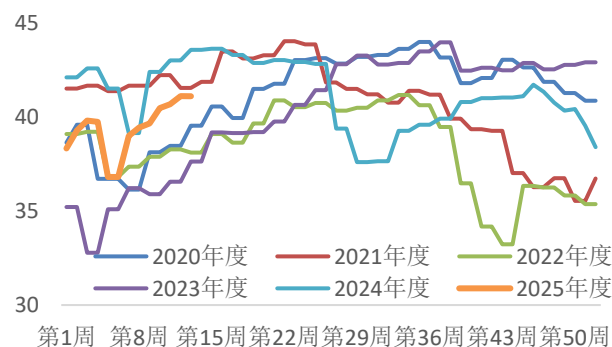
图 26: 126 家矿山企业产能利用率

单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

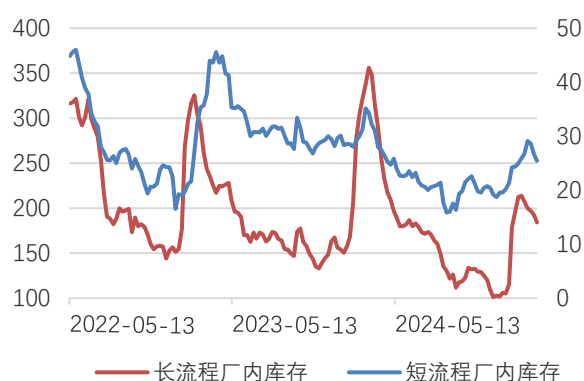
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

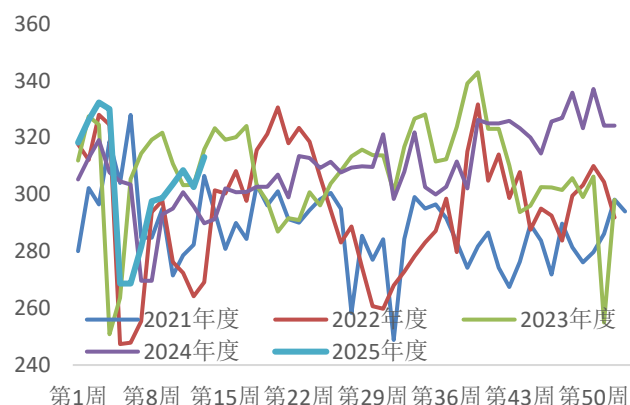
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



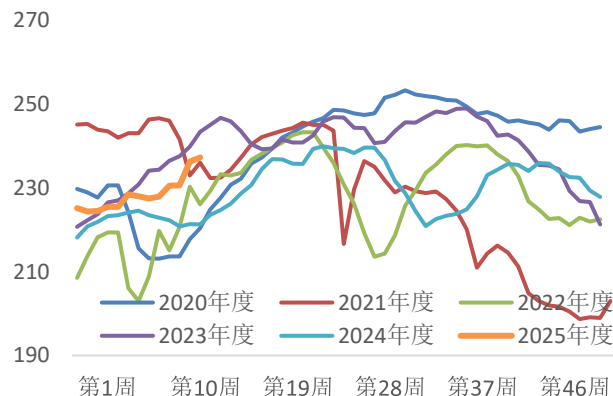
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



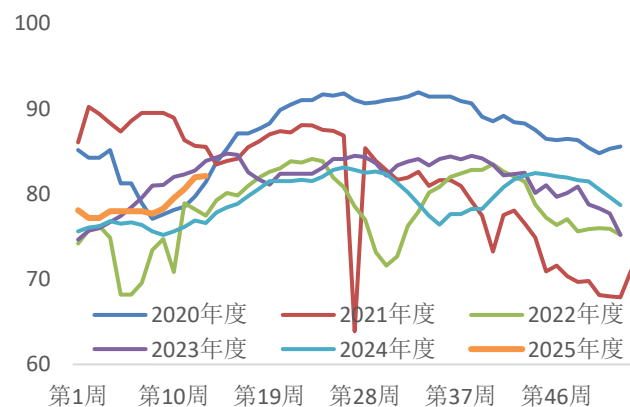
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



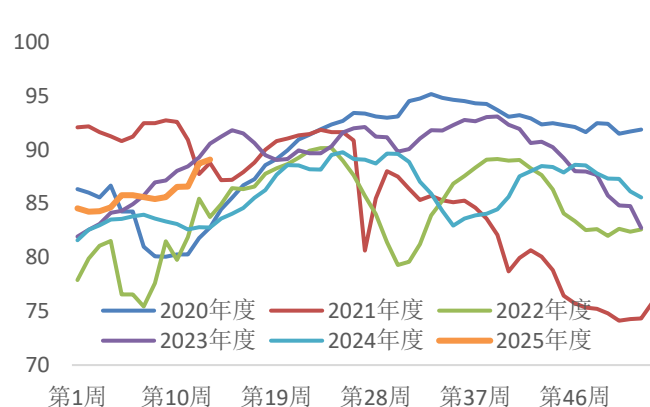
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



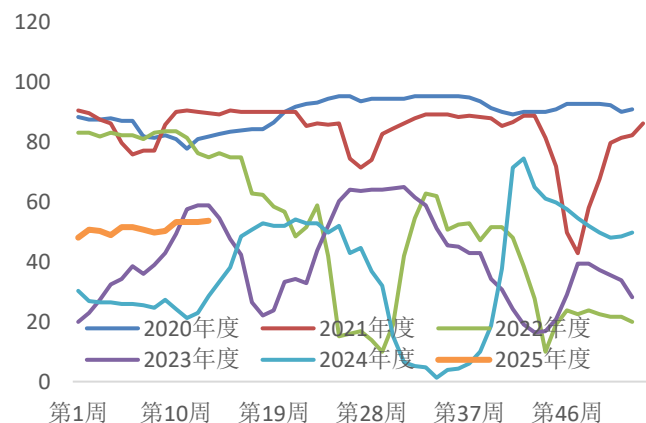
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



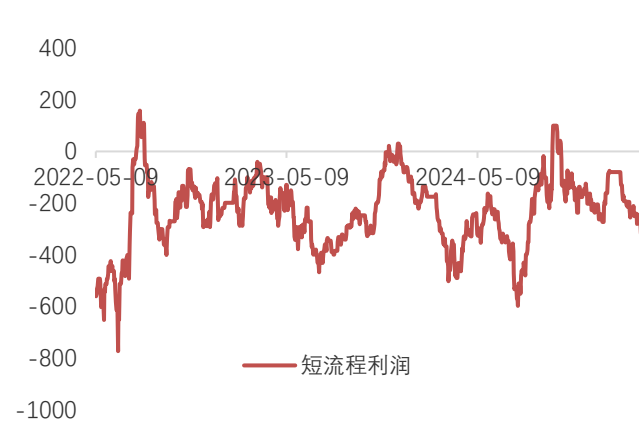
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



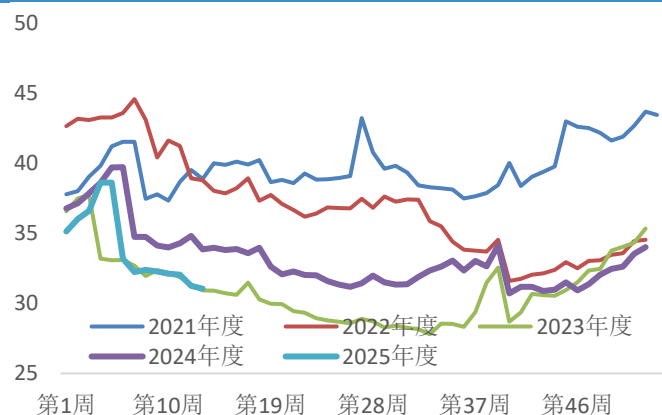
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 短流程利润 单位: 元/吨



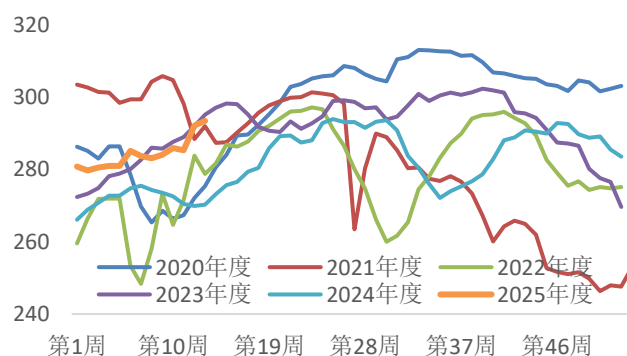
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



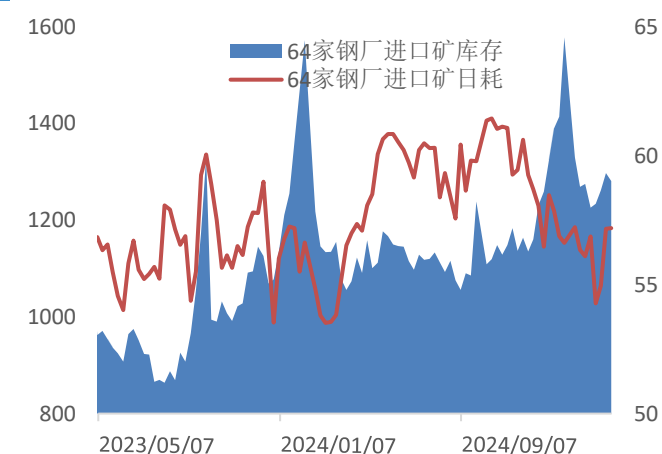
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



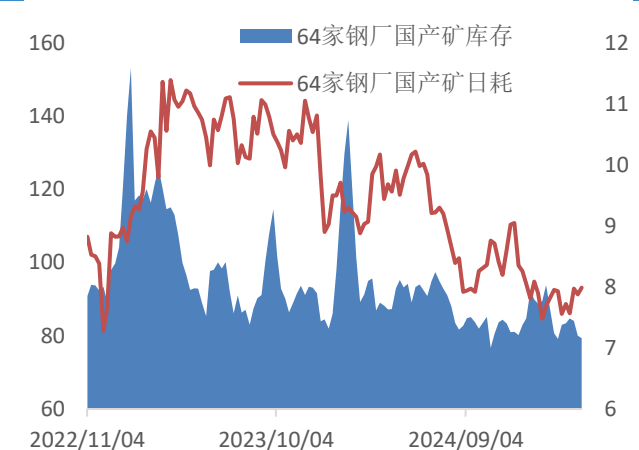
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



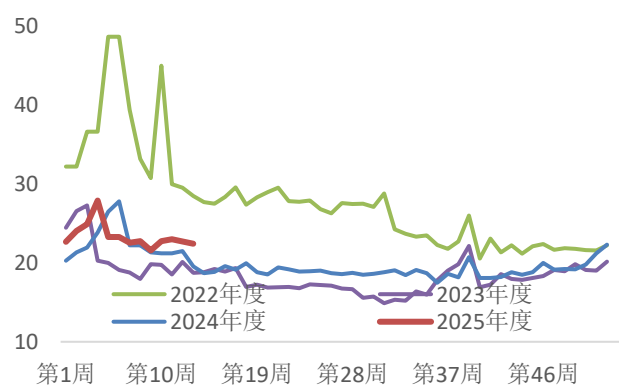
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



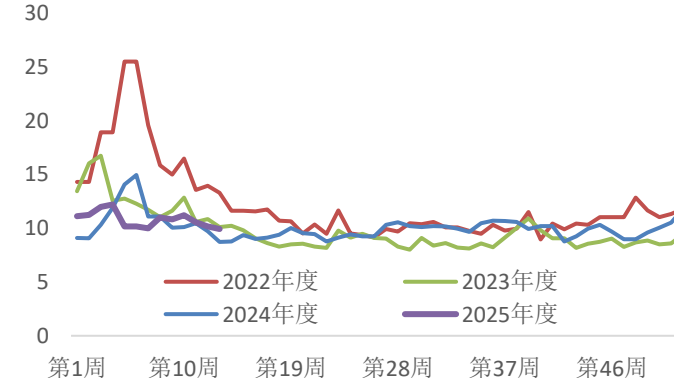
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



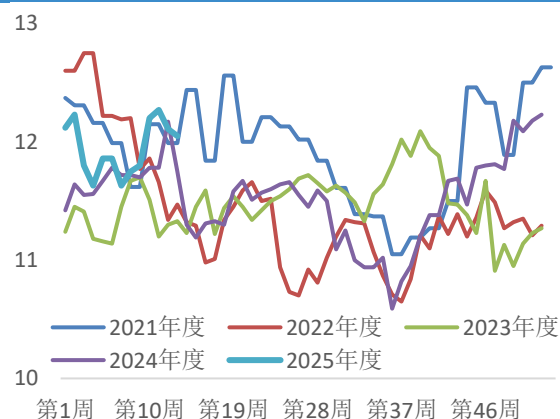
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



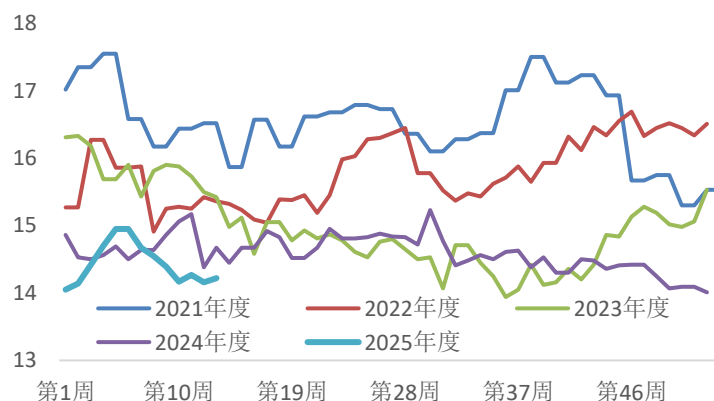
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比 单位: %



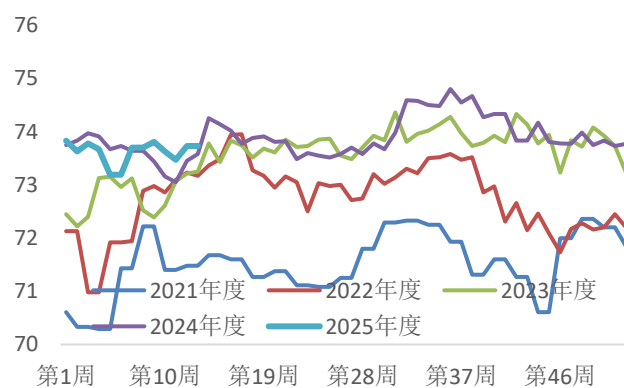
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比 单位: %



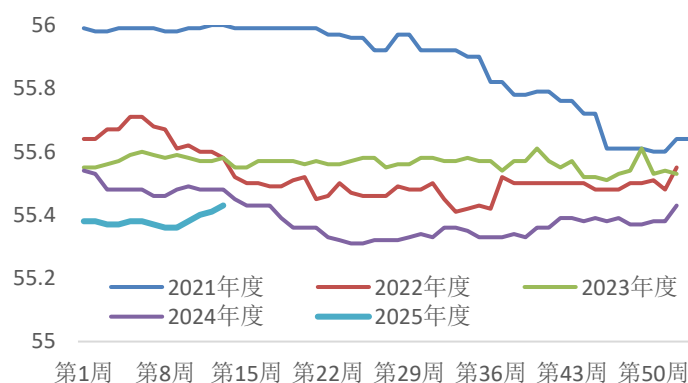
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比 单位: %



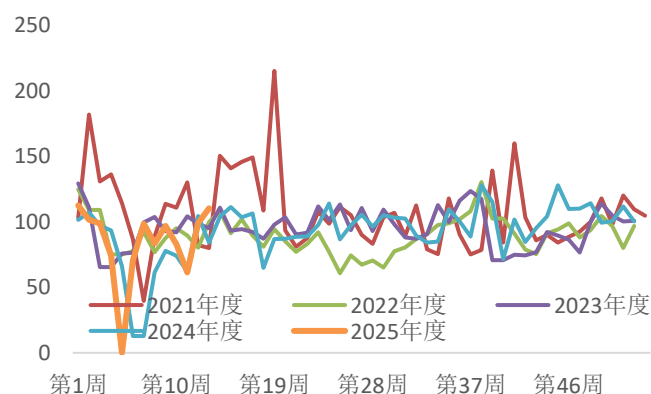
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



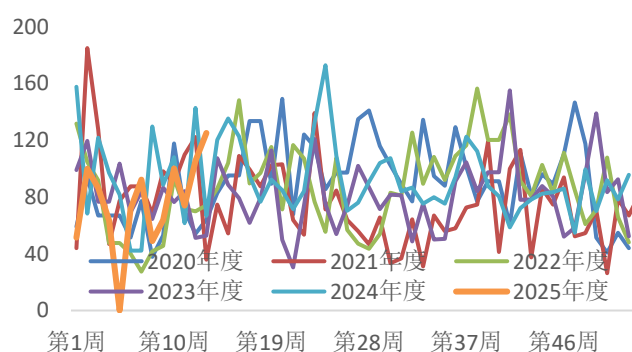
数据来源: mysteel 新世纪期货

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

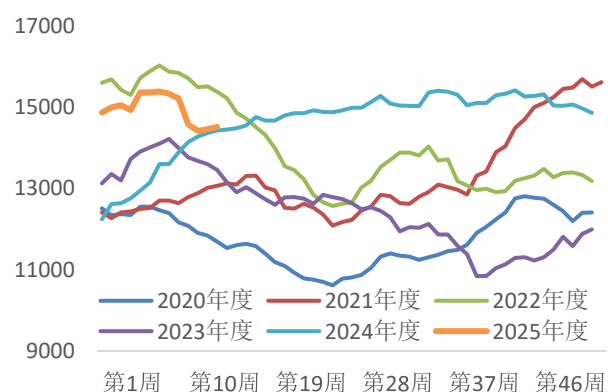
图 48: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存

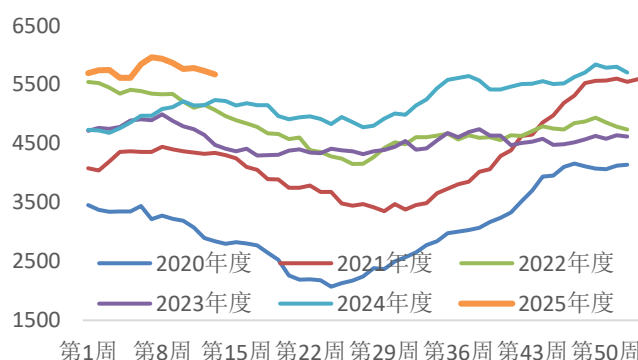
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存

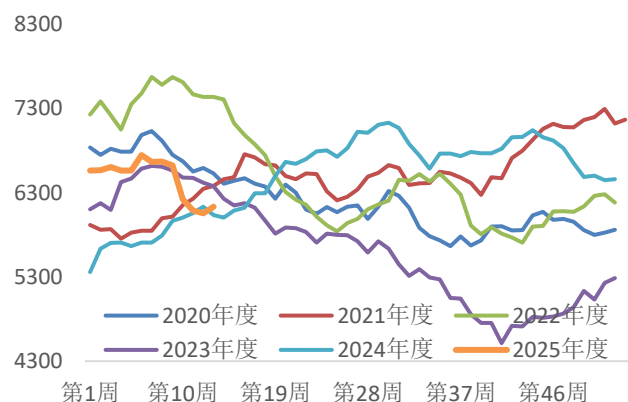
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存

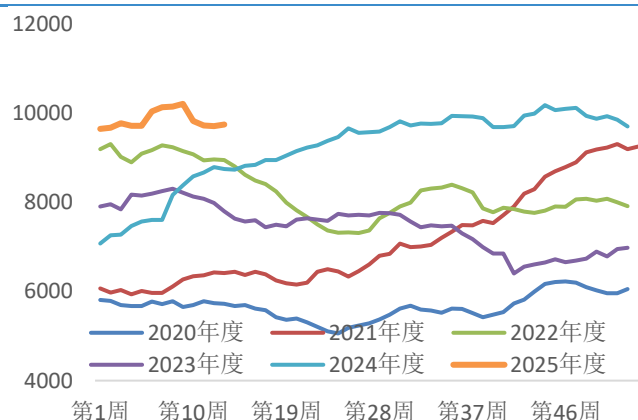
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存

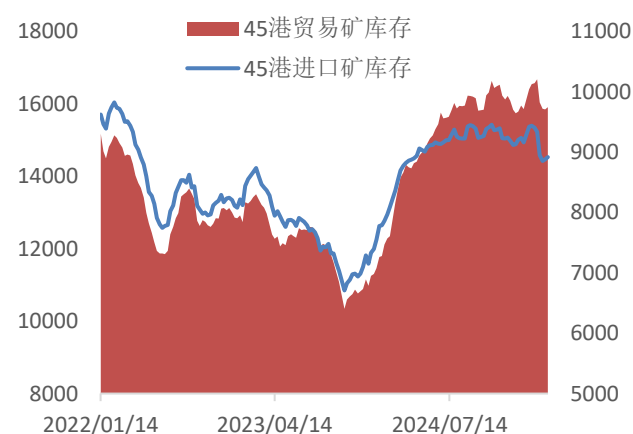
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量

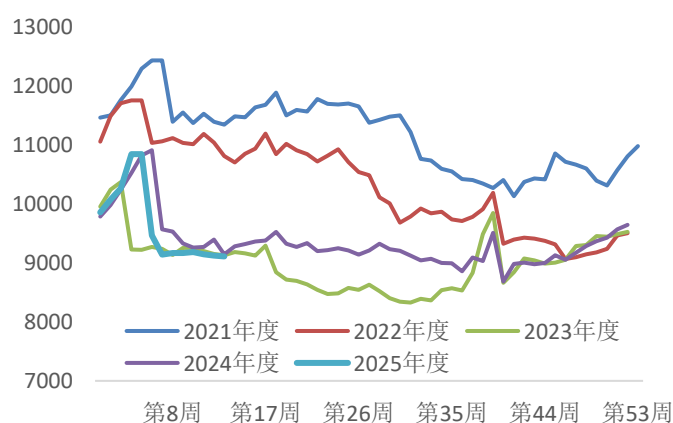
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

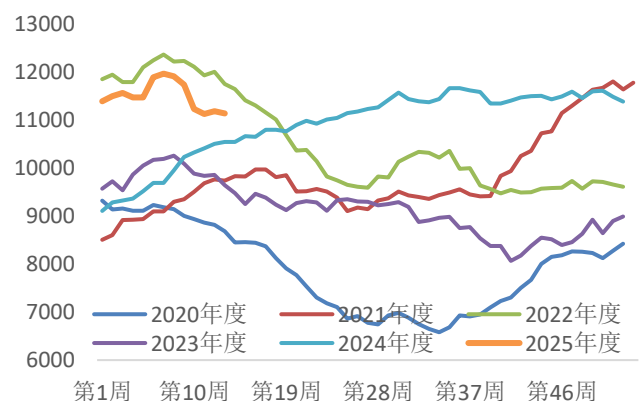
图 54：247 家钢厂进口矿库存

单位：万吨



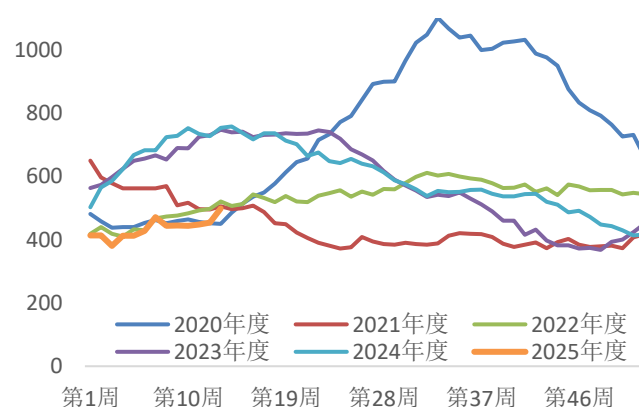
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



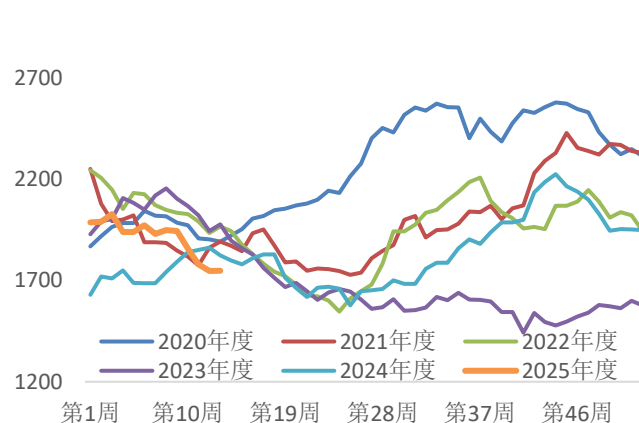
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口球团总库存 单位: 万吨



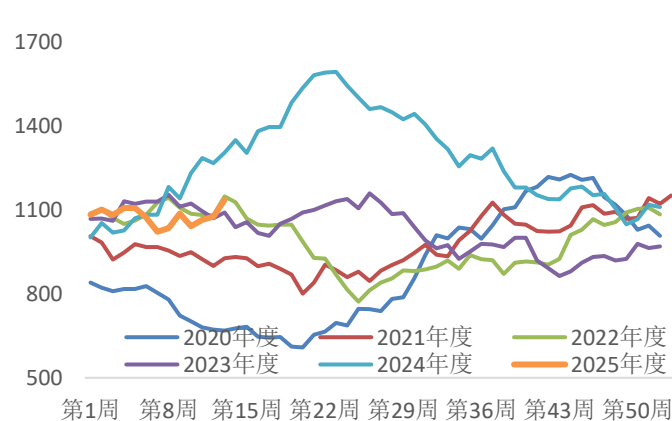
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 港口块矿总库存 单位: 万吨



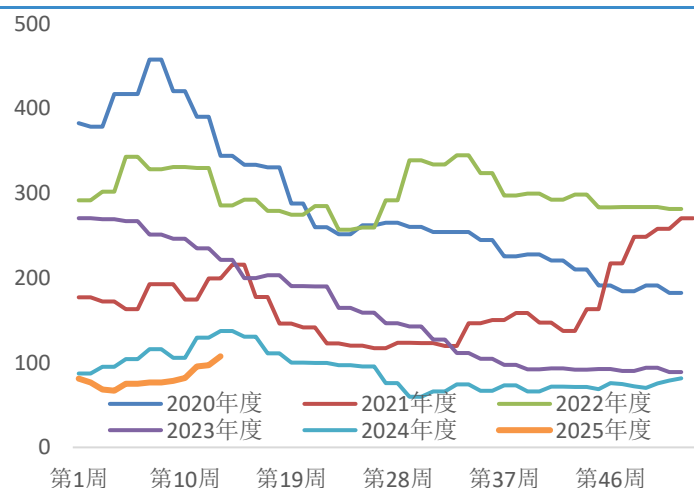
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 港口铁精粉总库存 单位: 万吨



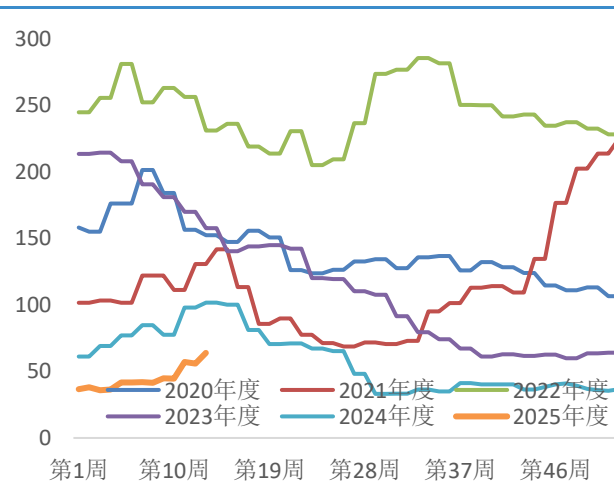
数据来源: mysteel 新世纪期货

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>