

## 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

## “对等关税”冲击下, 矿价震荡偏弱

## 一、行情回顾:

关税大棒扰动全球金融市场, 各国外贸均面临压力。我国钢材产品及下游产品出口形成制约, 进而拖累原料需求。铁矿基本面供需矛盾不大, 若铁水产量触顶回落, 港口逐步累库, 叠加海外关税担忧蔓延, 同时粗钢减压的预期仍存, 铁矿价格或偏弱运行。稳健的投资者仍可关注铁矿石 05-09 正套操作, 铁矿 09 合约长期空配。

## 二、基本面跟踪:

1、供给端: 全球铁矿石发运总量 2921.9 万吨, 环比减少 265.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2393.0 万吨, 环比减少 254.8 万吨。澳洲发运量 1659.2 万吨, 环比减少 327.2 万吨。巴西发运量 733.9 万吨, 环比增加 72.5 万。二季度供给端扰动减少, 供应或走向正常区间。

2、上周 247 家钢厂高炉开工率环比增加 1.02%至 83.13%, 产能利用率环增 0.55%至 89.63%, 铁水产量继续回升, 增加 1.45 万吨至 238.73 万吨, 创逾 8 个月高位, 同比增幅仍达 6.78%。终端需求仍处于缓慢恢复中, 随着成本下移钢厂盈利率微增, 短期钢厂复产持续进行, 铁水产量延续增加。64 家钢厂进口矿日耗 58.2 万吨环比增加 1.01 万吨, 铁水产量以及日耗双双刷新年内新高, 矿石需求表现良好, 继续给予矿价支撑。

3、库存方面: 截至 4 月 3 日, 45 港铁矿石库存小幅去化, 绝对值处于近 3 年同期高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14468.41 万吨, 环比降 51.99 万吨。清明假期, 小幅 247 家钢厂进口矿库存环比增长 61.27 万吨至 9171.72 万吨, 绝对值处于近 3 年同期低位。

## 三、总结:

二季度供给端扰动减少, 供应或走向正常区间。铁水产量以及日耗双双刷新年内新高, 矿石需求表现良好, 继续给予矿价支撑。铁矿基本面供需矛盾不大, 在供需双增预期下, 关键在需求修复的高度。目前来看钢厂利润较好, 维持生产的概率大, 铁矿下方仍有支撑。若铁水产量触顶回落, 港口逐步累库, 叠加海外关税担忧蔓延, 同时粗钢减压的预期仍存, 铁矿价格或偏弱运行。稳健的投资者仍可关注铁矿石 05-09 正套操作, 铁矿 09 合约长期空配。

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

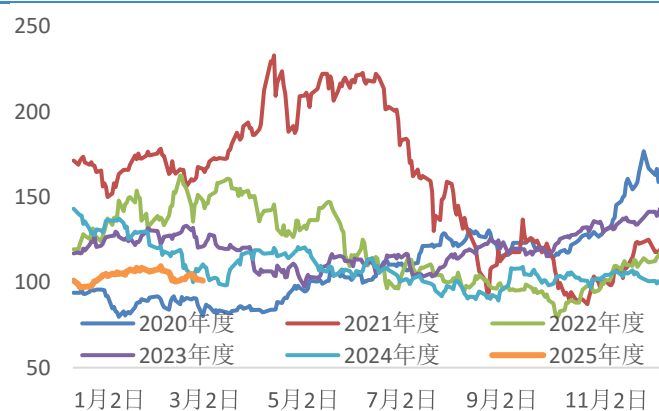
| 2025/4/7 | 指标         | 本期       | 上期      | 周变化     | 指标           | 本期       | 上期       | 周变化     |
|----------|------------|----------|---------|---------|--------------|----------|----------|---------|
| 期现货      | 卡粉         | 900      | 895     | 5       | PB粉          | 785      | 789      | -4      |
|          | 金布巴粉       | 736      | 743     | -7      | 麦克粉          | 767      | 771      | -4      |
|          | 纽曼粉        | 777      | 783     | -6      | 超特粉          | 650      | 645      | 5       |
|          | 杨迪粉        | 695      | 690     | 5       | PB块          | 911      | 910      | 1       |
|          | 卡粉—PB粉     | 110      | 106     | 4       | PB-超特        | 140      | 144      | -4      |
|          | PB-金布巴     | 49       | 46      | 3       | 卡粉-超特        | 250      | 250      | 0       |
|          | PB-麦克      | 18       | 18      | 0       | PB块-PB粉      | 126      | 121      | 5       |
|          | 普氏指数62%    | 102.95   | 104.55  | -1.60   | 普氏指数65%      | 114.05   | 116.95   | -2.90   |
|          | SGX TSI 铁矿 | 103      | 103.25  | -0.25   | PB粉千吨        | 859.17   | 864.61   | -5.43   |
|          | 01合约       | 726.5    | 725     | 1.5     | 05合约         | 788.5    | 785.5    | 3.0     |
|          | 09合约       | 743.5    | 747     | -3.50   | 01基差         | 137.67   | 139.61   | -1.93   |
|          | 05基差       | 70.67    | 79.11   | -8.43   | 09基差         | 115.67   | 117.61   | -1.93   |
|          | 1—5        | -67      | -60.5   | -7      | 5—9          | 45       | 39       | 7       |
|          | 9—1        | 22       | 22      | 0       | 主力持仓         | 303166   | 412123   | -108957 |
|          | 主力成交量      | 256226   | 311289  | -55063  | 仓单           | 3300     | 2000     | 1300    |
| 供应端      | 全球发运       | 2921.9   | 3187.8  | -266    | 澳洲发运         | 1659.2   | 1986.4   | -327    |
|          | 巴西发运       | 733.9    | 661.4   | 72.5    | 澳巴19港发运      | 2393     | 2647.8   | -254.8  |
|          | RT至中国      | 454.2    | 494.4   | -40.2   | BHP至中国       | 500.2    | 473.6    | 26.6    |
|          | FMG至中国     | 376.8    | 371.8   | 5.0     | 澳洲至中国        | 1453.1   | 1527     | -73.9   |
|          | RT发运       | 587.6    | 684.1   | -96.5   | BHP发运        | 557.3    | 573.4    | -16.1   |
|          | FMG发运      | 376.8    | 449.8   | -73.0   | Vale发运       | 545.4    | 527.6    | 18      |
|          | 非主流发运      | 528.9    | 540     | -11.1   | 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     | 238.73   | 237.28  | 1.45    | 日均疏港量        | 317.56   | 313.21   | 4.35    |
|          | 烧结矿入炉配比    | 73.45    | 73.73   | -0.28   | 块矿入炉配比       | 11.92    | 12.05    | -0.13   |
|          | 球团入炉配比     | 14.63    | 14.22   | 0.41    | 烧结矿入炉铁品味     | 55.44    | 55.43    | 0.01    |
|          | 铁水成本       | 2400     | 2409    | -9      | 64家钢厂进口矿天数   | 21       | 21       | 0       |
|          | 64家钢厂进口矿日耗 | 58.2     | 57.19   | 1.01    | 64家钢厂国产矿日耗   | 8.2      | 7.99     | 0.21    |
|          | 进口矿库存消费比   | 21.75    | 22.4    | -0.65   | 国产矿库存消费比     | 9.89     | 9.92     | -0.03   |
|          | 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    | 295.55   | 293.5   | 2.05    | 247家钢厂进口矿库消比 | 31.03    | 31.04    | -0.01   |
|          | 钢厂高炉开工率    | 83.13    | 82.11   | 1.02    | 钢厂产能利用率      | 89.63    | 89.08    | 0.55    |
|          | 钢厂钢厂盈利率    | 55.41    | 53.68   | 1.73    | 短流程利润        | -341.99  | -400.44  | 58.45   |
| 库存端      | 45港港口库存    | 14468.41 | 14520.4 | -52.0   | 247家钢厂进口矿库存  | 9171.72  | 9110.45  | 61.3    |
|          | 45港澳矿库存    | 6149.16  | 6134.27 | 14.89   | 45港巴西矿库存     | 5567.21  | 5671.52  | -104.31 |
|          | 45港贸易矿库存   | 9602.81  | 9741.88 | -139.07 | 贸易矿库存占比      | 66.37    | 67.09    | -0.72   |
|          | 精粉库存       | 1155.91  | 1135.36 | 20.55   | 粗粉库存         | 11042.44 | 11137.84 | -95.40  |
|          | 球团库存       | 512.06   | 498.76  | 13.30   | 块矿库存         | 1758     | 1748.44  | 9.56    |
|          | 64家钢厂进口矿库存 | 1265.7   | 1281.21 | -15.51  | 64家钢厂国产矿库存   | 81.12    | 79.3     | 1.82    |

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

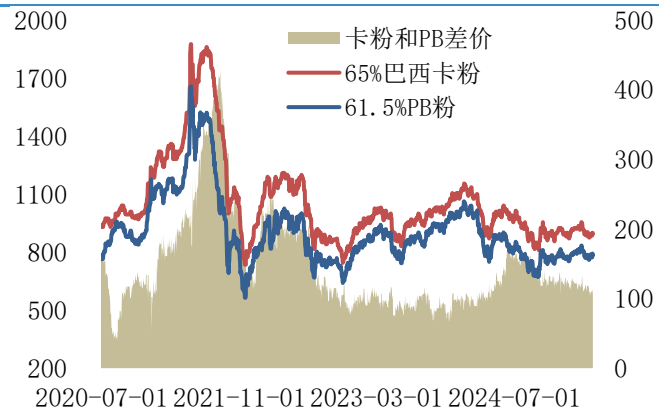
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图

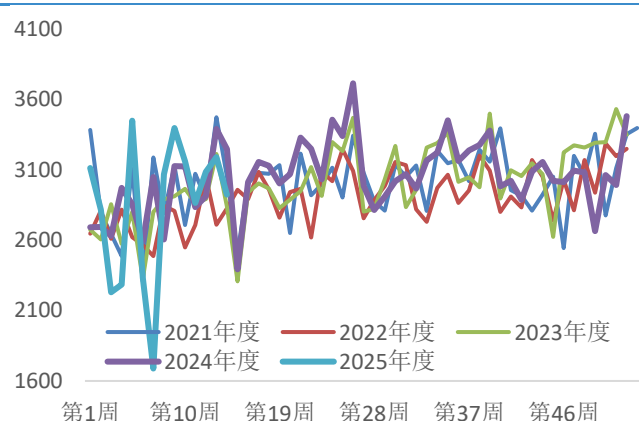
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

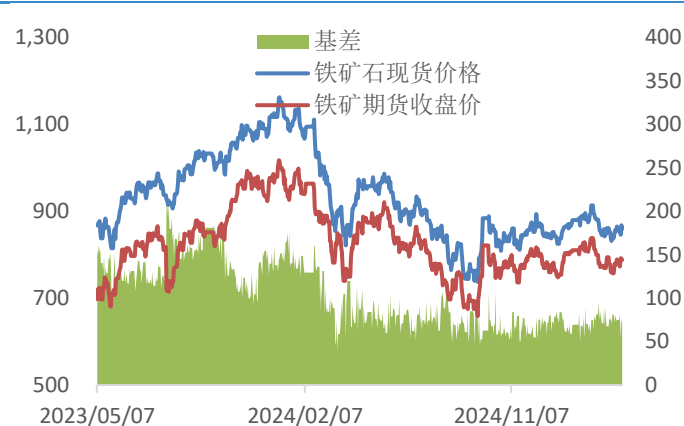
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

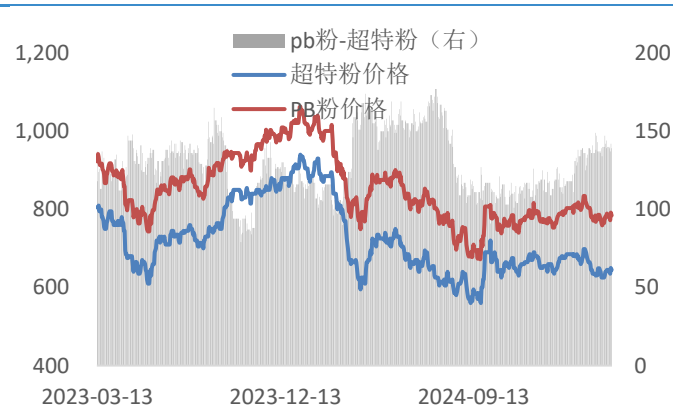
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图

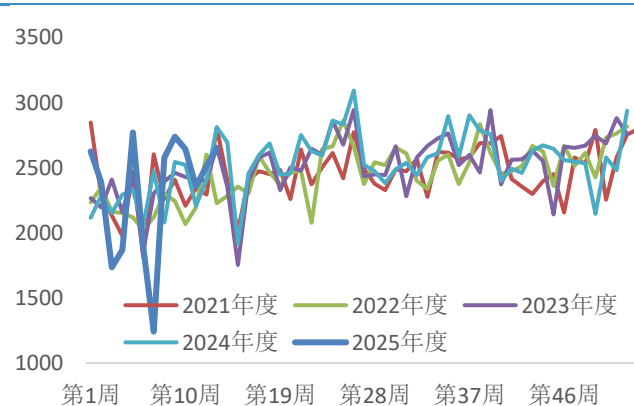
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

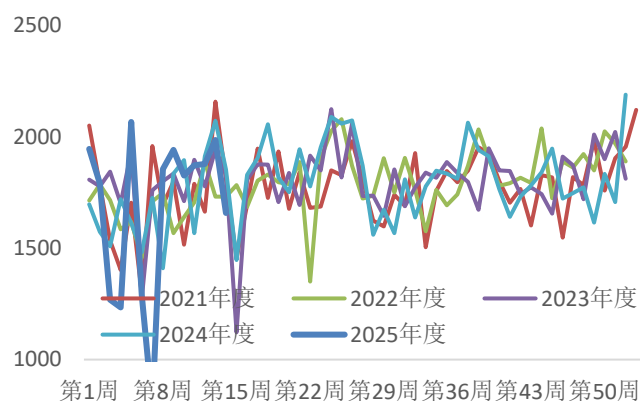
图 6：澳洲巴西铁矿总发销量

单位：万吨



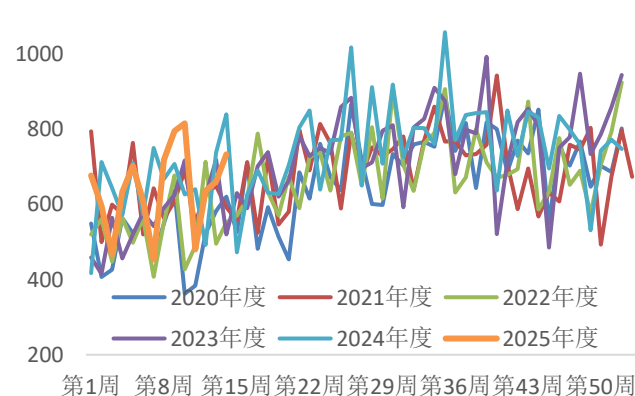
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



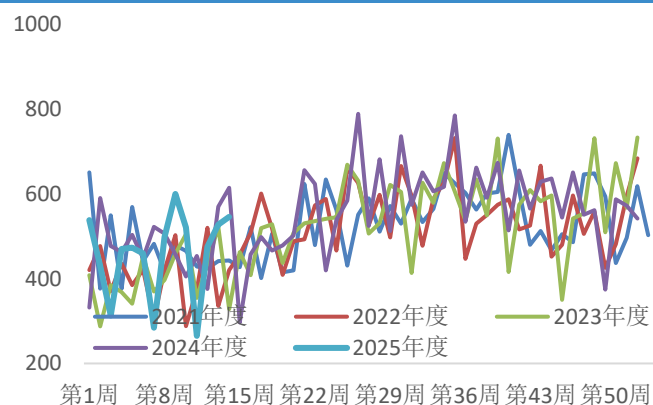
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量 单位：万吨



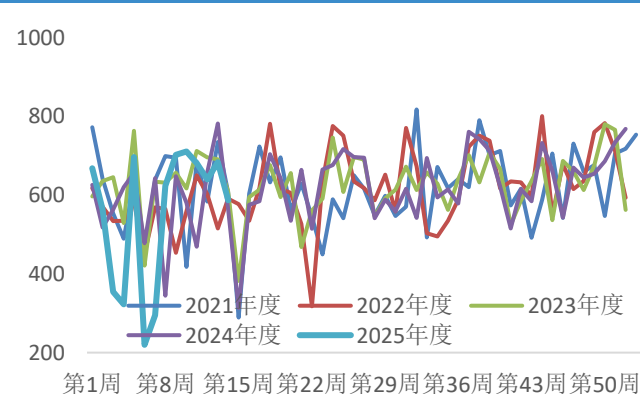
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量 单位：万吨



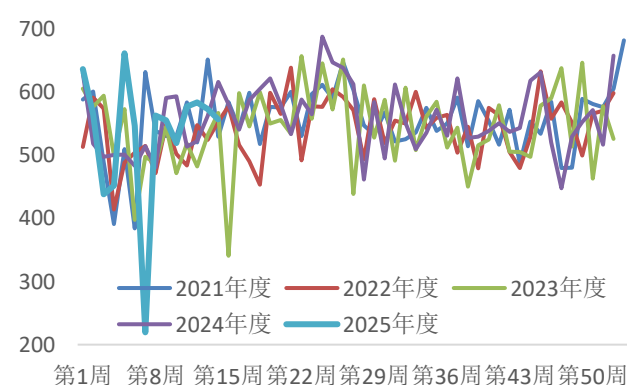
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量 单位：万吨



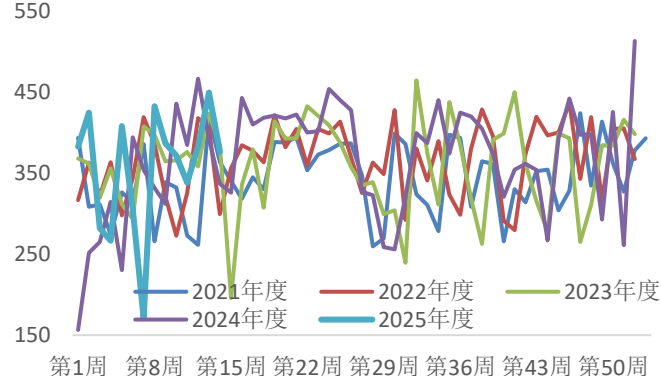
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量 单位：万吨



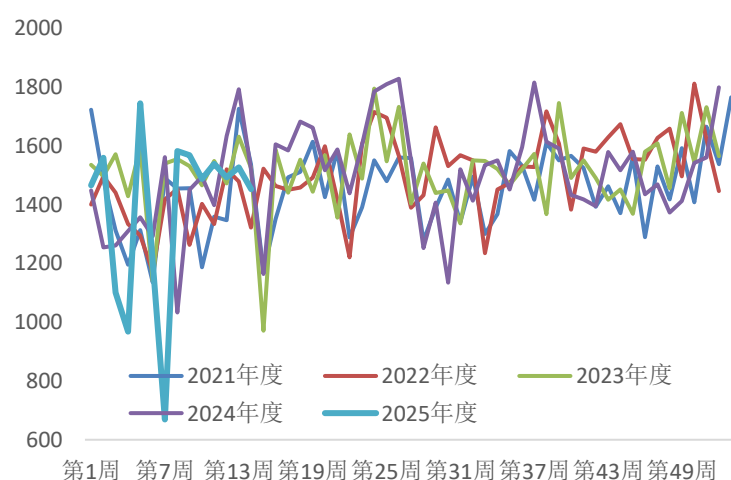
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量 单位：万吨



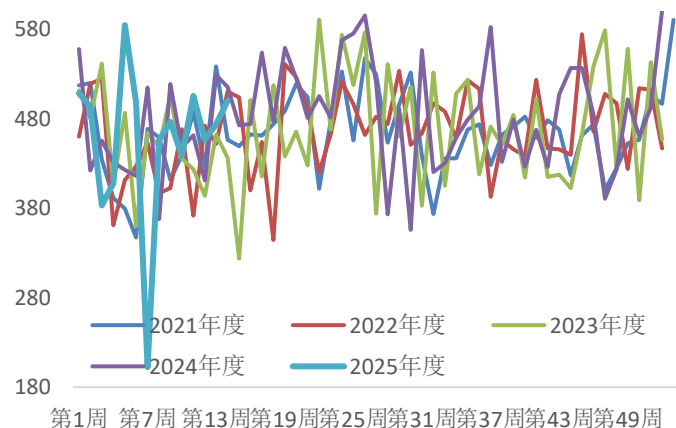
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



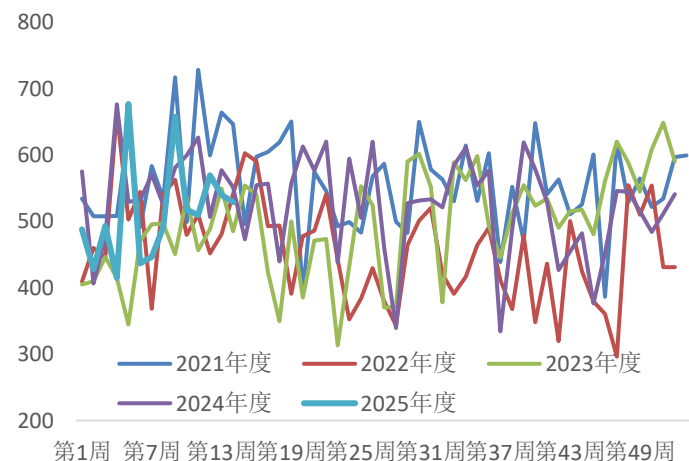
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



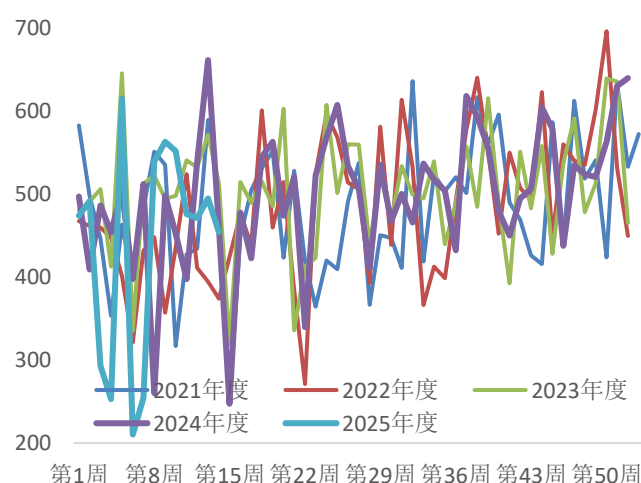
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



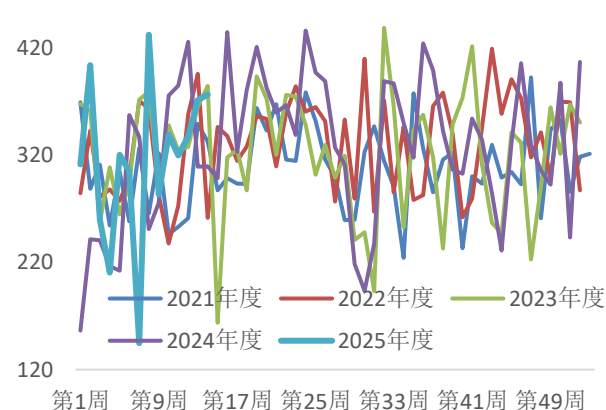
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



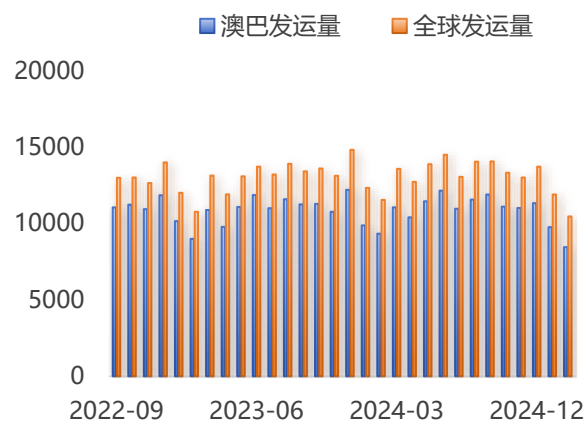
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



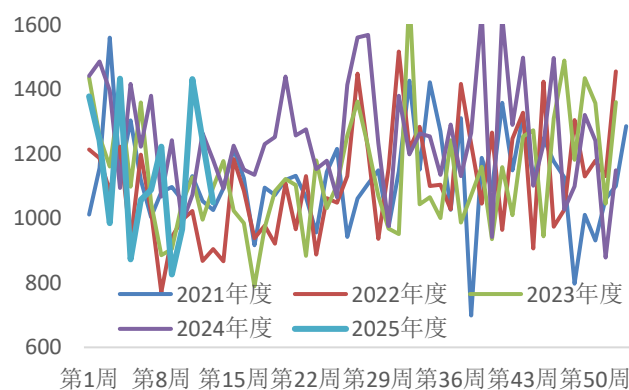
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



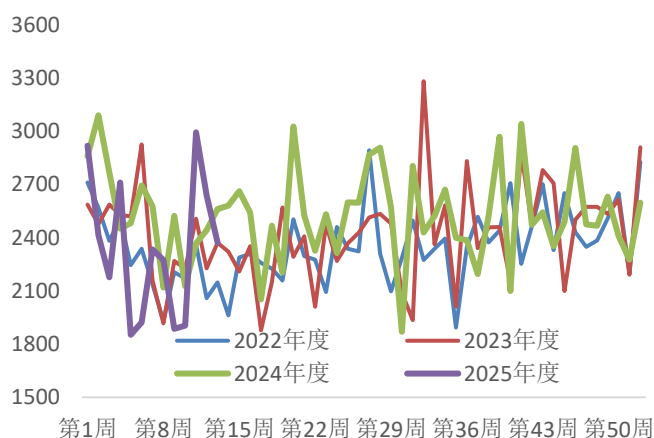
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



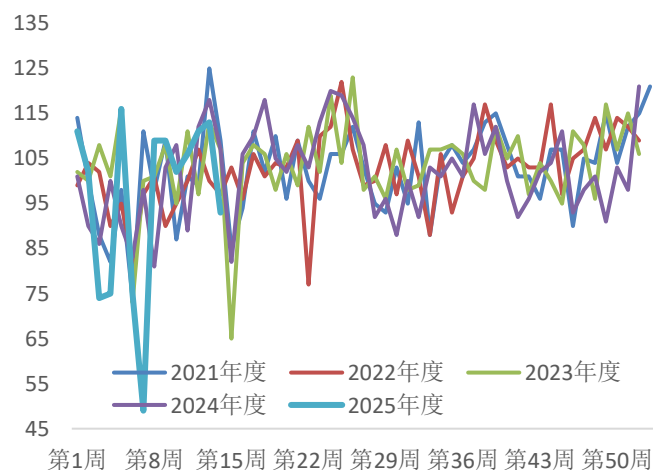
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



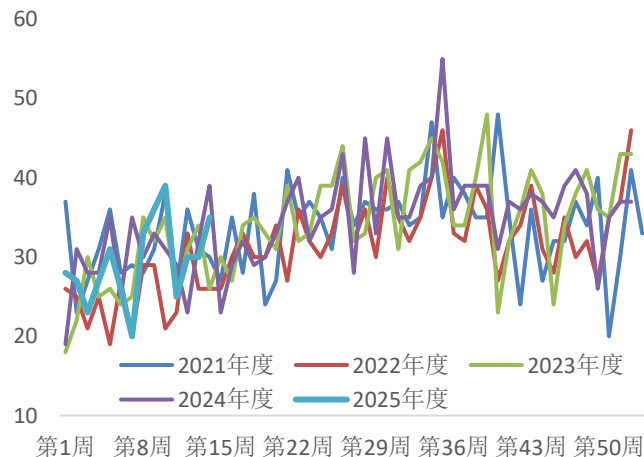
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



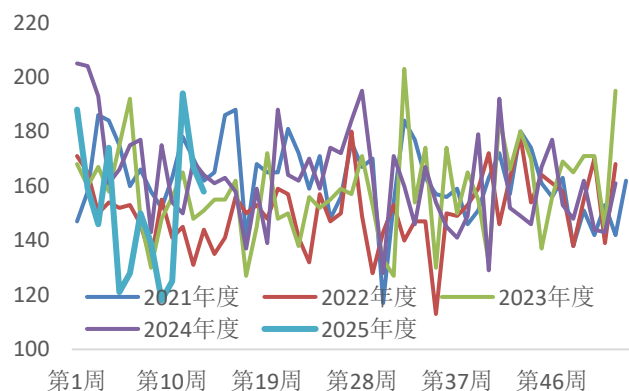
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量 单位：只



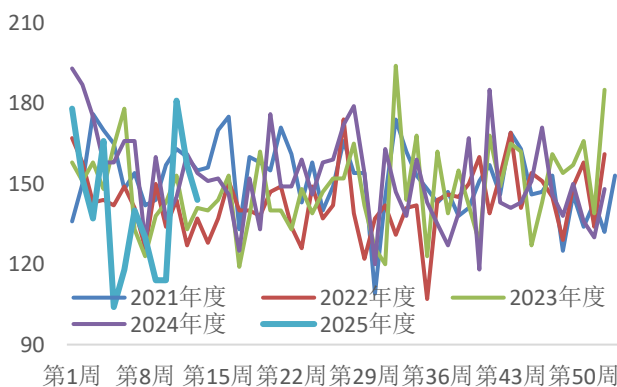
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

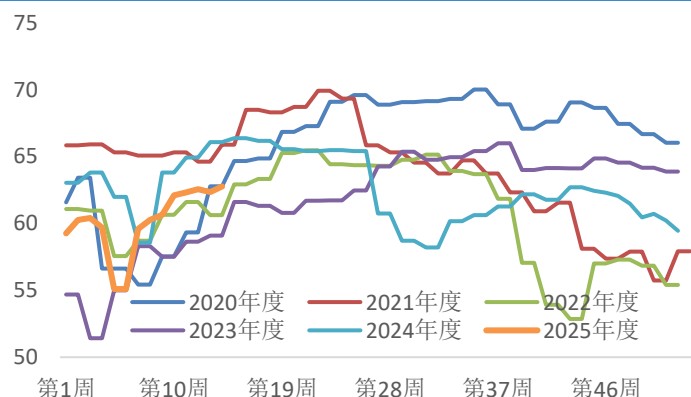
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

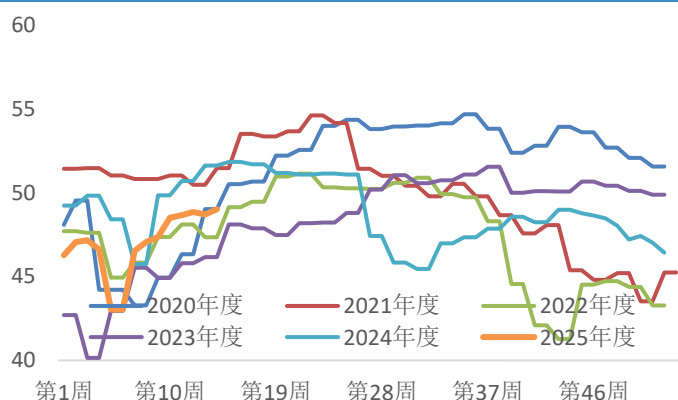
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

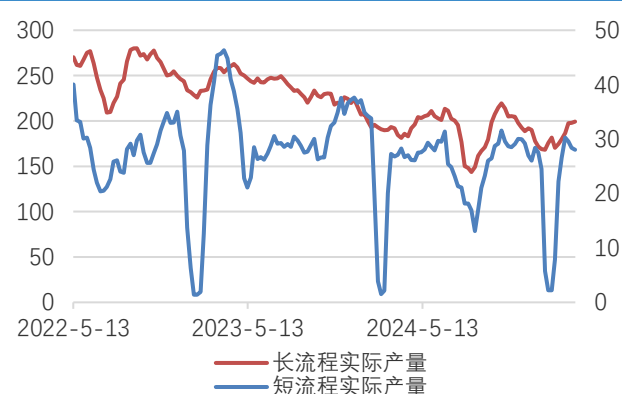
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

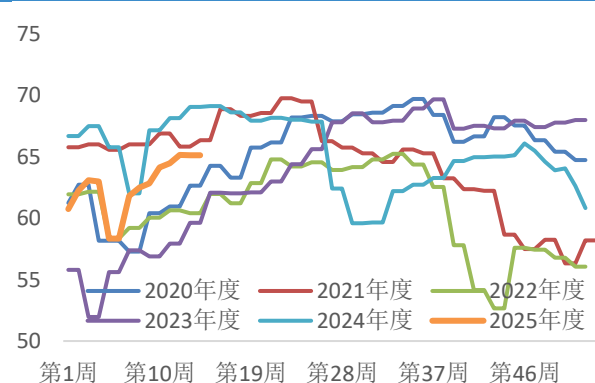
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

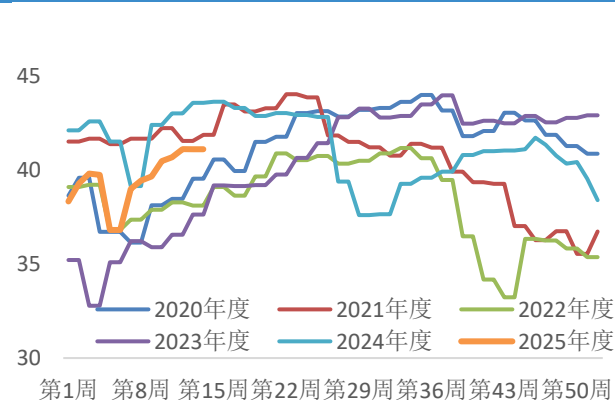
图 26: 126 家矿山企业产能利用率

单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

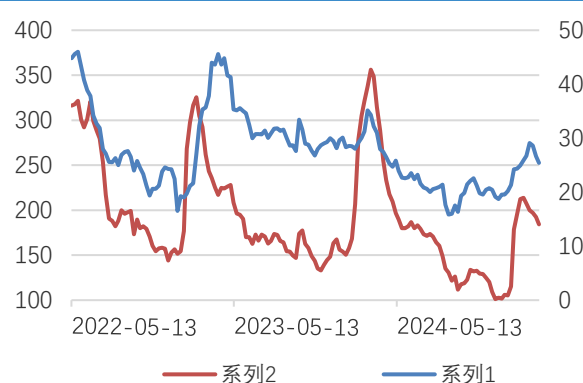
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

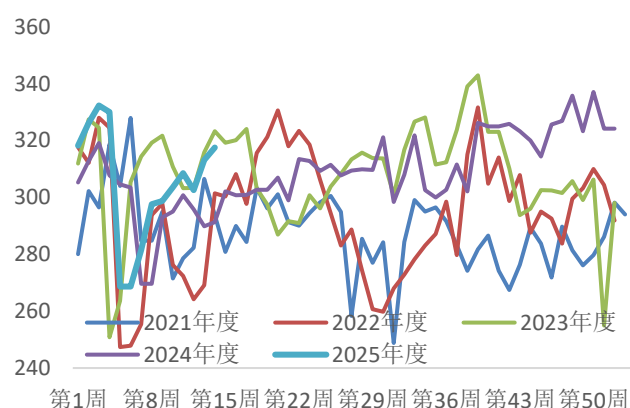
图 30: 长短流程厂内库存

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



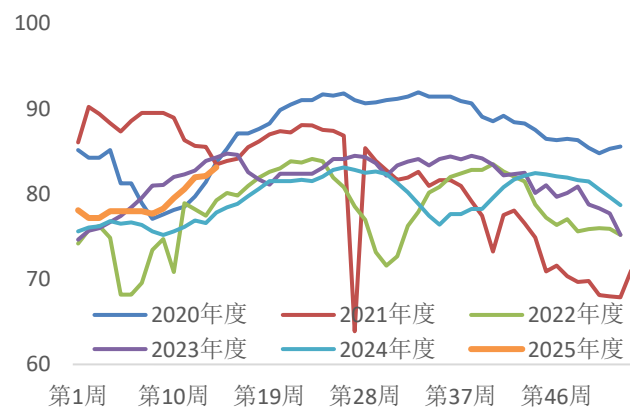
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



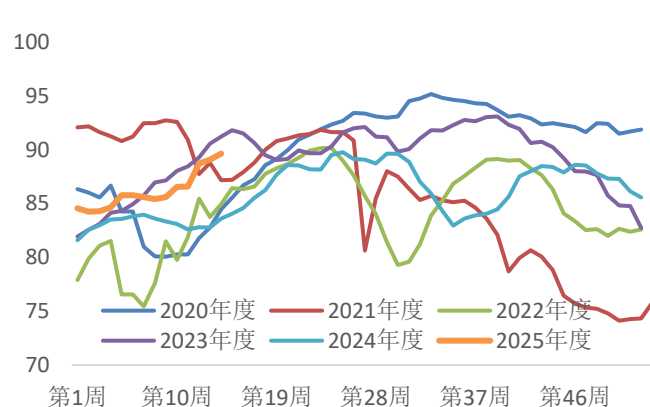
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



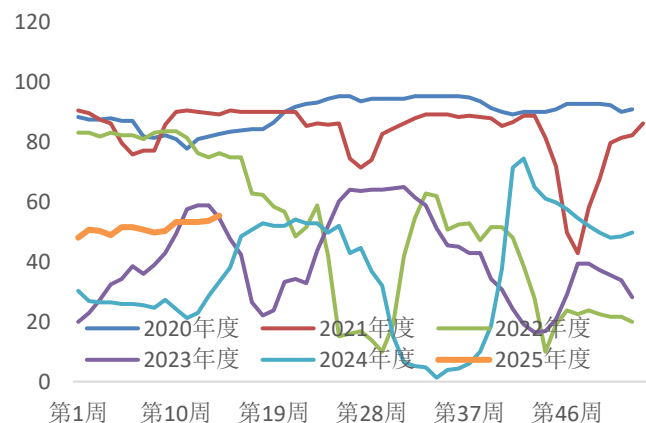
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



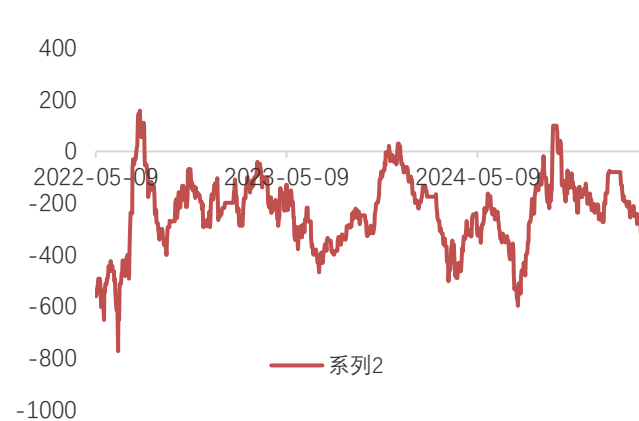
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



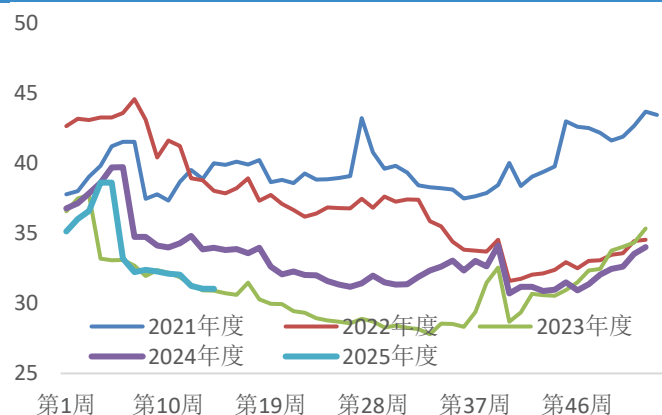
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 短流程利润 单位: 元/吨



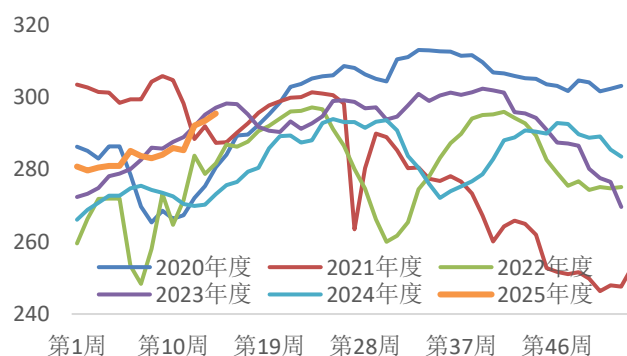
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



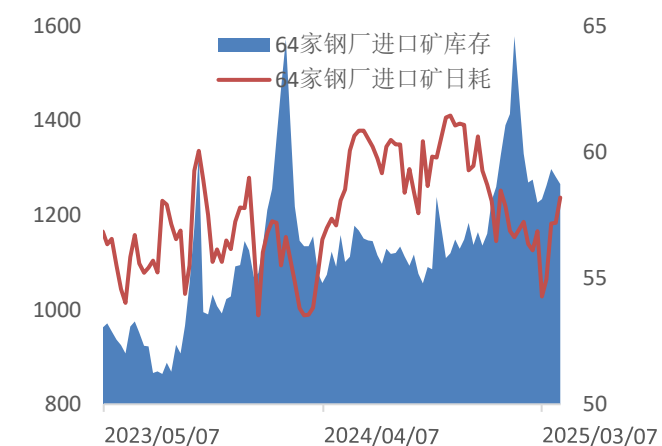
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



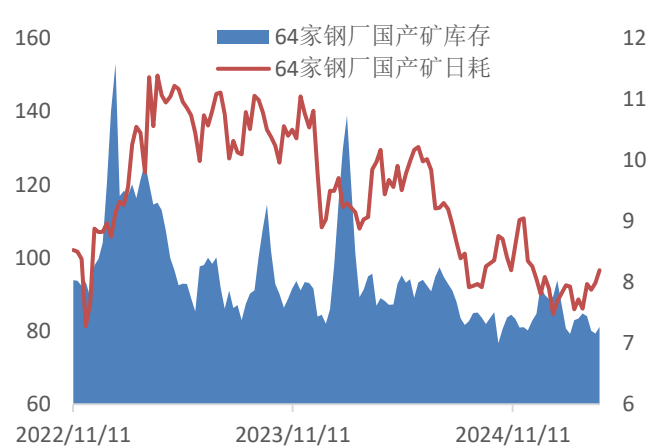
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



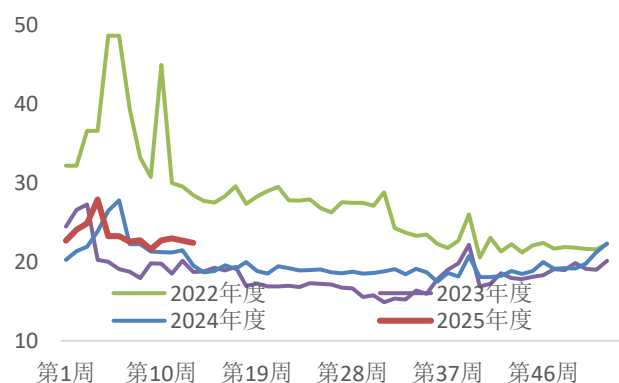
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



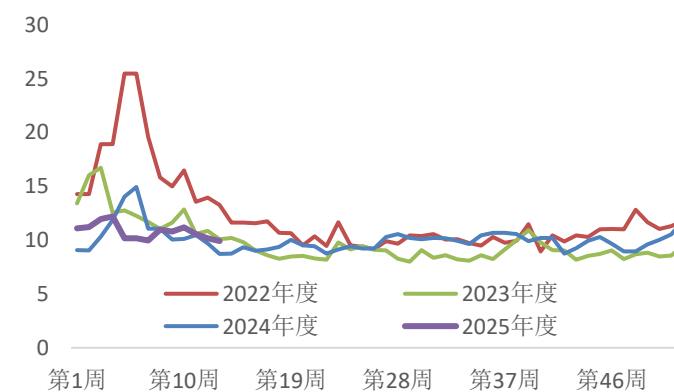
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



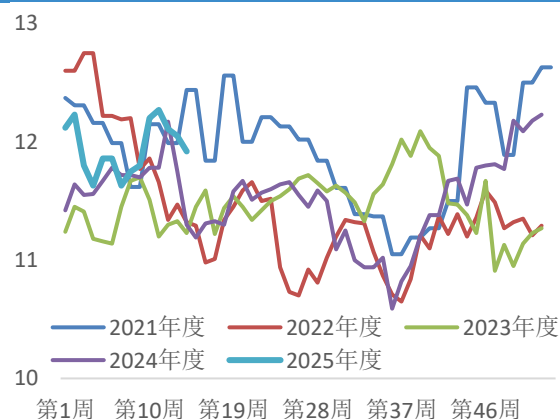
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



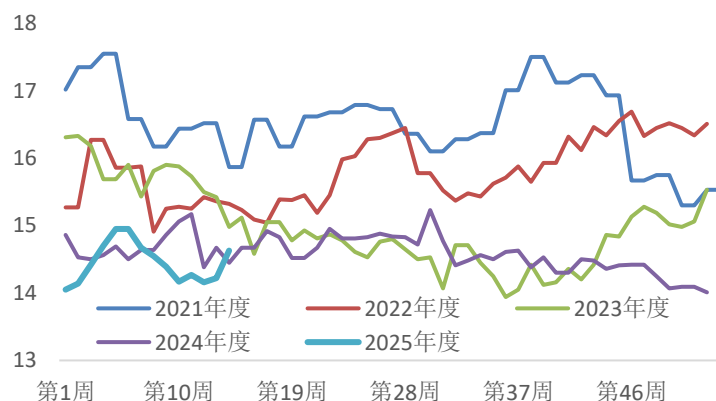
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比 单位: %



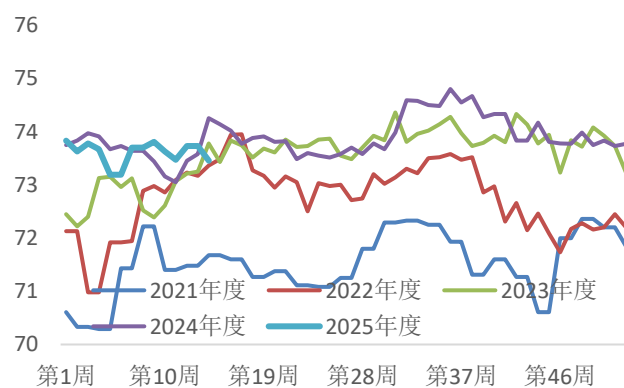
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比 单位: %



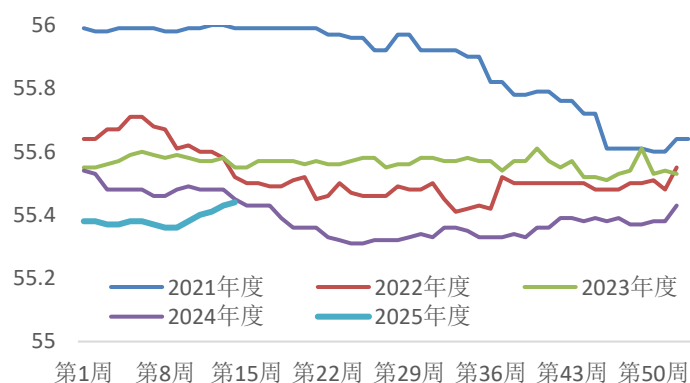
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比 单位: %



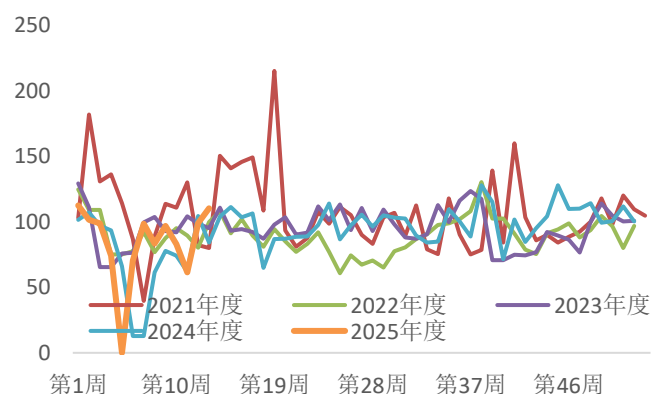
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



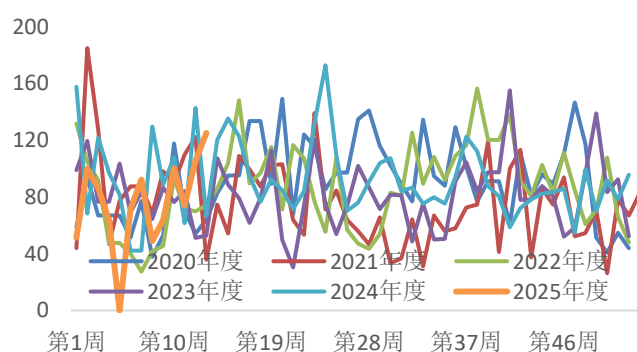
数据来源: mysteel 新世纪期货

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

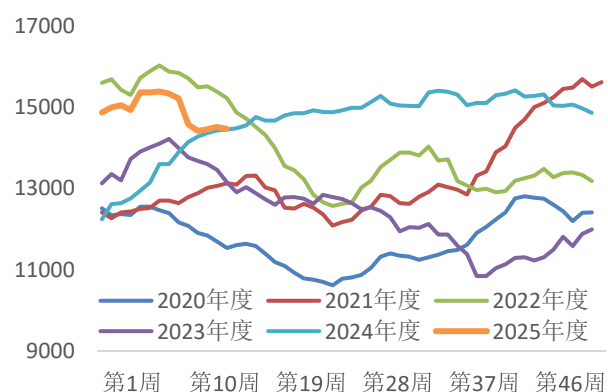
图 48: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存

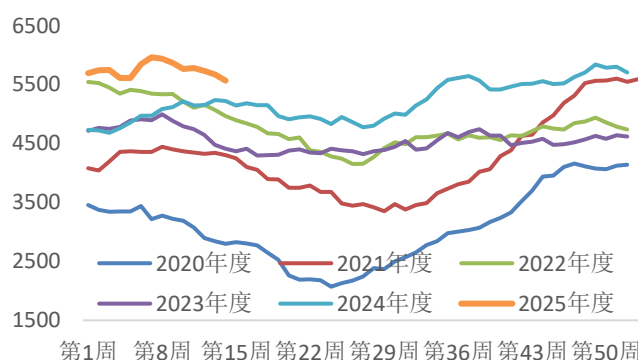
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存

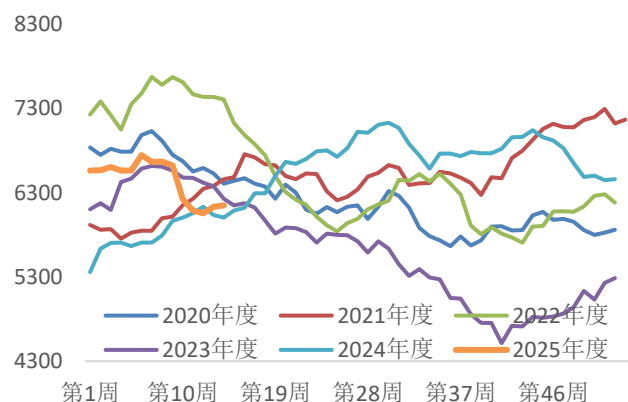
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存

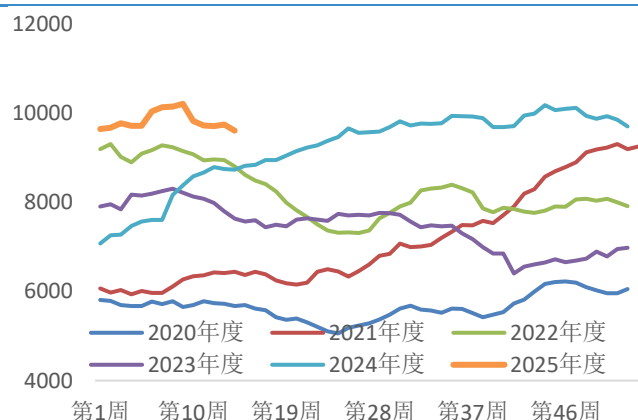
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存

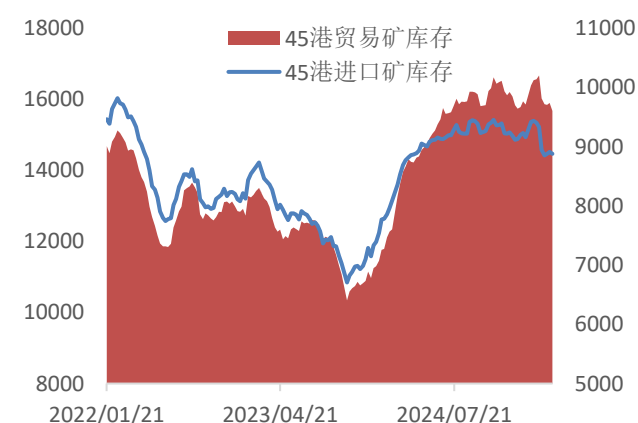
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量

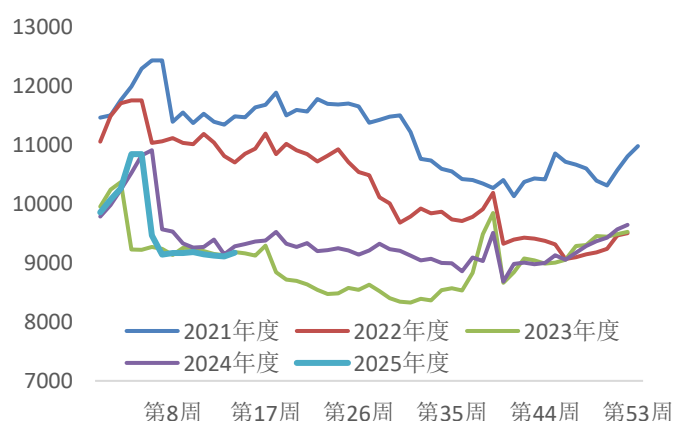
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

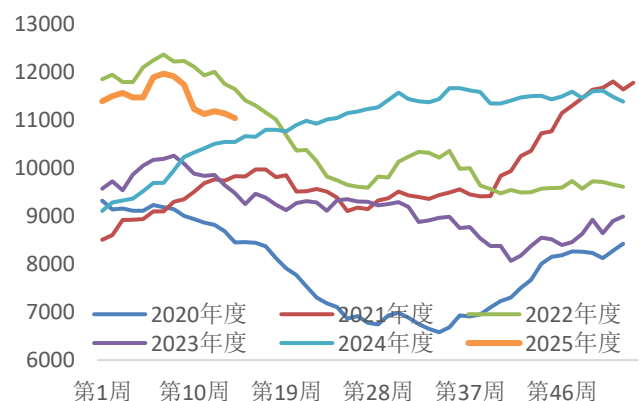
图 54：247 家钢厂进口矿库存

单位：万吨



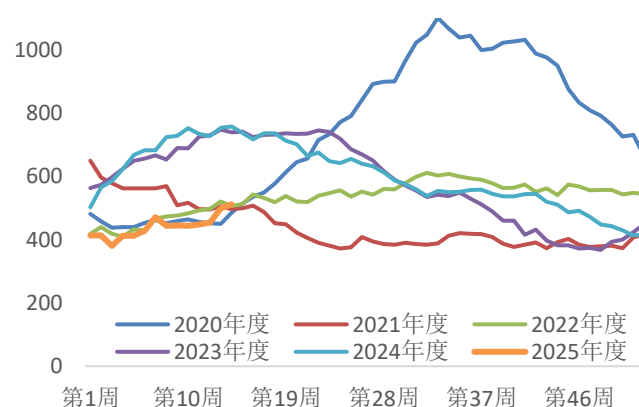
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



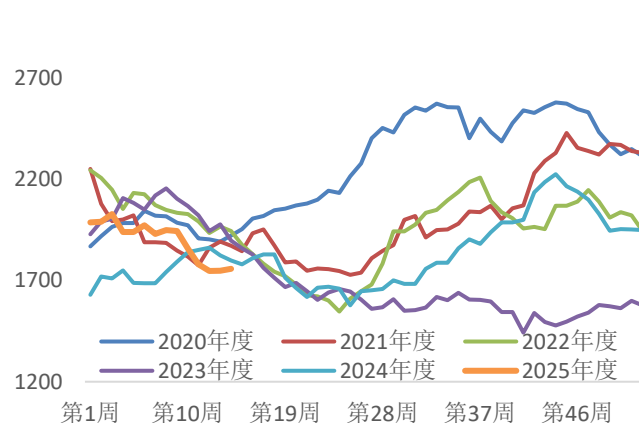
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口球团总库存 单位: 万吨



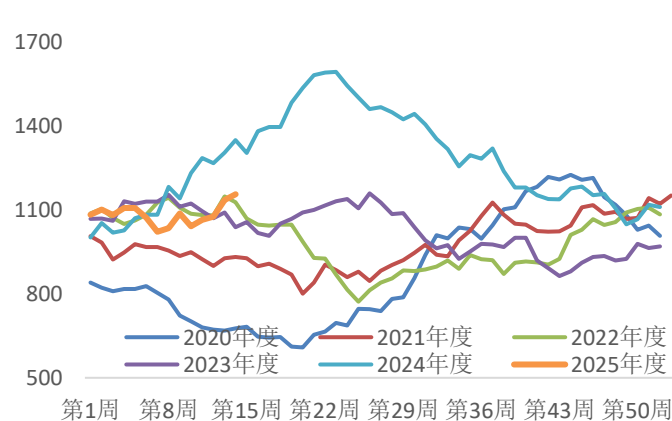
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 港口块矿总库存 单位: 万吨



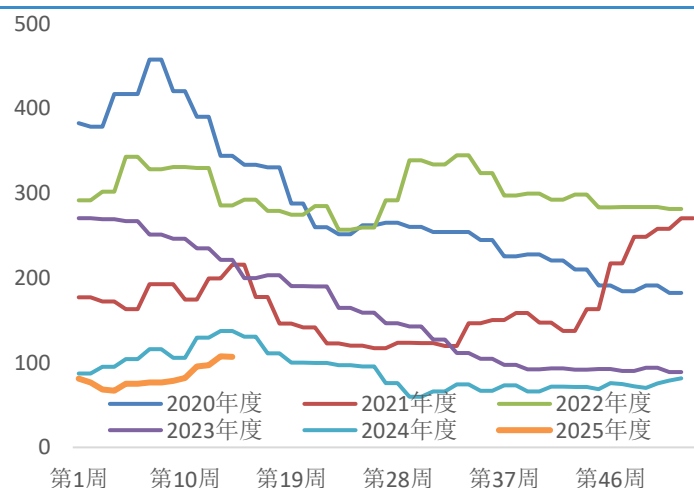
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 港口铁精粉总库存 单位: 万吨



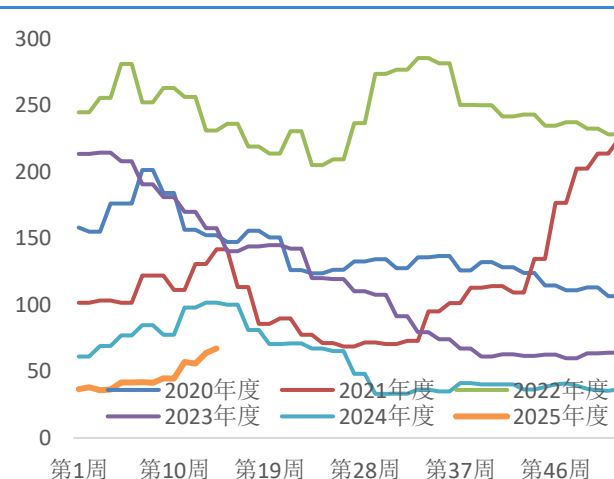
数据来源: mysteel 新世纪期货

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>