

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>

关税扰动延续，矿价远月偏弱

一、行情回顾：

关税预期的反复，近期铁矿石市场行情主要受到宏观因素影响，盘面波动加剧。按季节性规律及近期天气情况来看，全球铁矿石发运量预计逐步回升，钢企盈利状况尚可，日均铁水产量继续环比小幅回升，已超去年同期水平，但有见顶迹象。受反倾销和关税影响，板材需求降幅增大，出口面临下滑。基于远月有粗钢限产及铁矿投产预期压制，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：外矿发运高位回落，季末冲量结束后发运有所放缓，按船期推算国内港口到货量短期企稳，而内矿供应也较平稳。随着天气转暖和矿山检修的结束，二季度供给端扰动减少，发运量有望逐步回升，走向正常区间。

2、铁水产量继续增加至 240.22 万吨，高铁水的核心原因在于钢厂有利润，目前钢厂盈利率占比 53.68%，维持当下利润情况下，铁水或保持在高位。下游需求未见好转，五大材供需双减，高度低于去年同期，需求减量主要来自板材，受反倾销和关税影响，热卷需求降幅增大，处于同期低位，后续存在继续下滑的可能。

3、铁矿基本面边际有所好转，尤其是铁水需求好于前期市场预期。近期铁矿库存表现有所好转，港口库存继续去化 127.39 万吨至 14341.02 万吨，但绝对值处于近 3 年同期高位。247 家钢厂进口矿库存环比回落 94.59 万吨至 9077.13 万吨，绝对值处于近 3 年同期低位，钢厂随买随用，补库意愿较低。

三、总结：

关税政策扰动，美方暂停 90 天实施关税，情绪得到很大缓解。按季节性规律及近期天气情况来看，下期全球铁矿石发运量预计回升，供应宽松态势。钢企盈利状况尚可，检修高炉陆续复产，日均铁水产量继续环比小幅回升，已超去年同期水平，但有见顶迹象。需求下滑是事实，特别是出口需求雪上加霜。基于远月有粗钢限产及铁矿投产预期压制，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。

相关报告

“对等关税”冲击下，矿价震荡
偏弱

2024-3-31

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

数据中心 — 铁矿

2025/4/11	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	835	900	-65	PB粉	760	790	-30
	金布巴粉	717	741	-24	麦克粉	742	774	-32
	纽曼粉	754	785	-31	超特粉	600	650	-50
	杨迪粉	640	695	-55	PB块	895	916	-21
	卡粉—PB粉	102	110	-8	PB—超特	133	140	-7
	PB—金布巴	43	49	-6	卡粉—超特	235	250	-15
	PB—麦克	18	16	2	PB块—PB粉	135	126	9
	普氏指数62%	95.65	103.9	-8.25	普氏指数65%	108	116.15	-8.15
	SGX TSI铁矿	93.75	101.25	-7.50	PB粉干吨	833.09	859.17	-26.09
	01合约	673	721.5	-48.5	05合约	754.5	788.5	-34.0
	09合约	707	743.5	-36.50	01基差	147.59	137.67	9.91
	05基差	78.59	70.67	7.91	09基差	126.09	115.67	10.41
	1—5	-69	-67	-2	5—9	48	45	3
	9—1	21.5	22	-1	主力持仓	481877	337143	144734
	主力成交量	597321	222267	375054	仓单	3200	3300	-100
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	1085.4	1049.5	35.9
	45港到港	2188.7	2243.6	-54.9	47港到港	2359.1	2372.3	-13.2
需求端	日均铁水产量	240.22	238.73	1.49	日均疏港量	318.05	317.56	0.49
	烧结矿入炉配比	73.3	73.45	-0.15	块矿入炉配比	12.03	11.92	0.11
	球团入炉配比	14.67	14.63	0.04	烧结矿入炉铁品味	55.38	55.44	-0.06
	铁水成本	2382	2400	-18	64家钢厂进口矿天数	20	21	-1
	64家钢厂进口矿日耗	59.56	58.2	1.36	64家钢厂国产矿日耗	7.89	8.2	-0.31
	进口矿库存消费比	20.96	21.75	-0.79	国产矿库存消费比	10.56	9.89	0.67
	港口现货日均成交量	110.2	110.2	0.0	远期现货日均成交量	34	125.1	-91.1
	钢厂进口矿日耗	298.01	295.55	2.46	247家钢厂进口矿库消比	30.46	31.03	-0.57
	钢厂高炉开工率	83.28	83.13	0.15	钢厂产能利用率	90.19	89.63	0.56
	钢厂钢厂盈利率	53.68	55.41	-1.73	短流程利润	-277.15	-329.41	52.26
库存端	45港港口库存	14341.02	14468.4	-127.4	247家钢厂进口矿库存	9077.13	9171.72	-94.6
	45港澳矿库存	6095.69	6149.16	-53.47	45港巴西矿库存	5520.14	5567.21	-47.07
	45港贸易矿库存	9612.57	9602.81	9.76	贸易矿库存占比	67.03	66.37	0.66
	精粉库存	1194.95	1155.91	39.04	粗粉库存	10851.80	11042.44	-190.64
	球团库存	507.35	512.06	-4.71	块矿库存	1786.92	1758	28.92
	64家钢厂进口矿库存	1248.47	1265.7	-17.23	64家钢厂国产矿库存	83.33	81.12	2.21

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

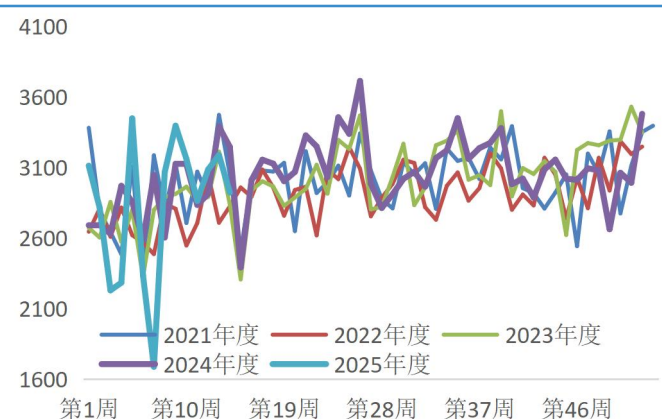
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5： 铁矿全球发运量

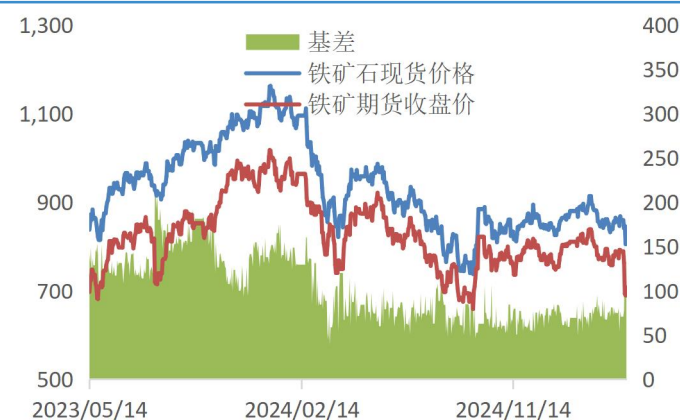
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2： 铁矿基差走势图

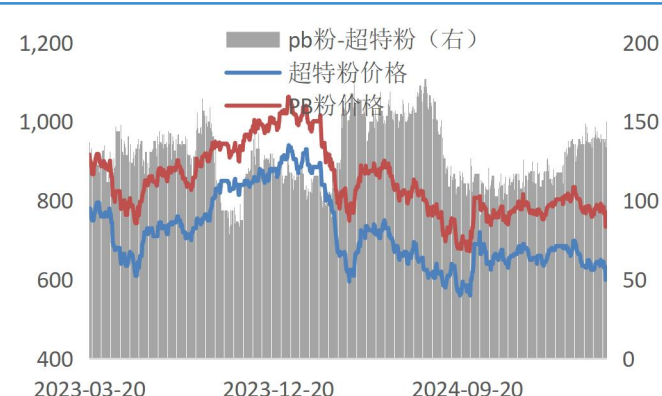
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4： PB 粉和超特粉走势图

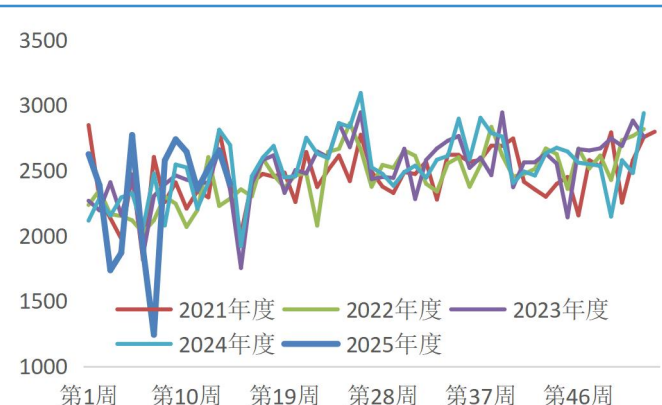
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6： 澳洲巴西铁矿总发货量

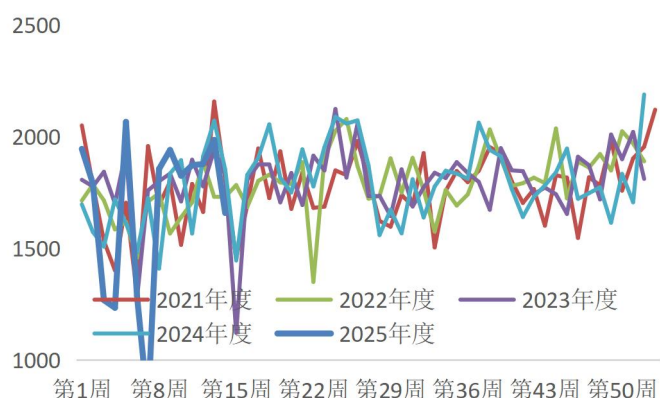
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7： 澳洲铁矿总发货量

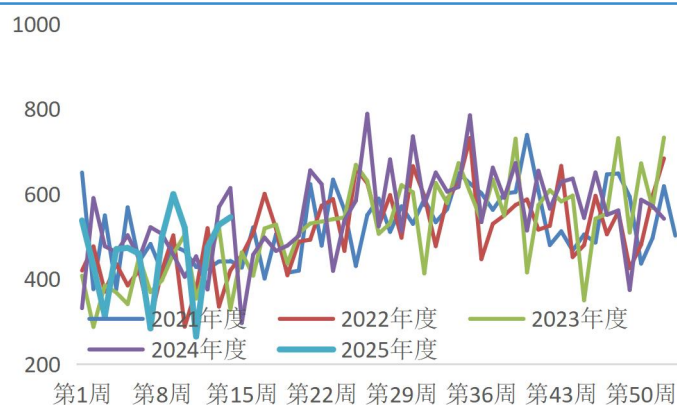
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9： VALE 发运量

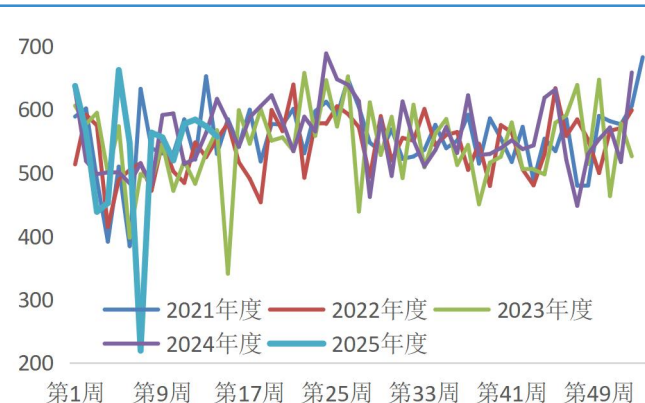
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11： BHP 发运量

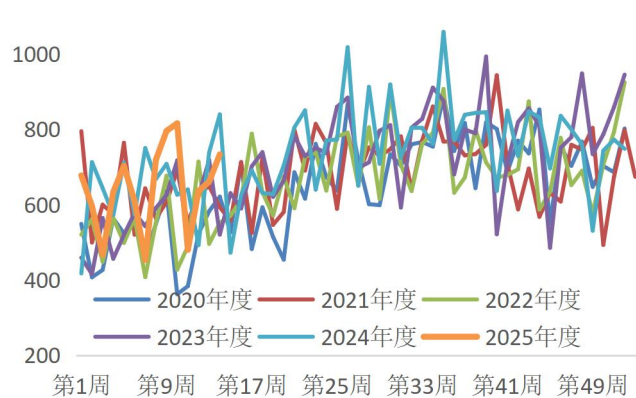
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8： 巴西铁矿总发货量

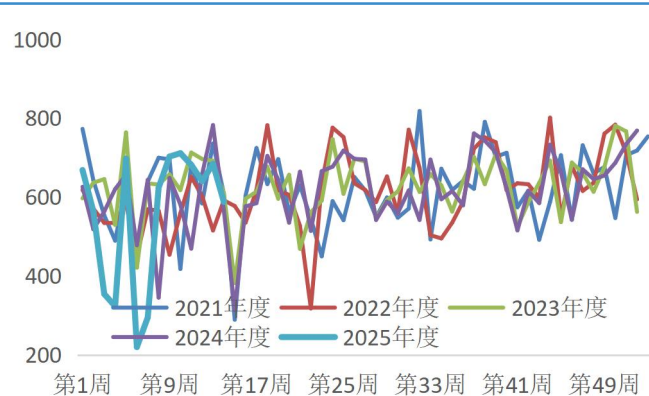
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10： 力拓发运量

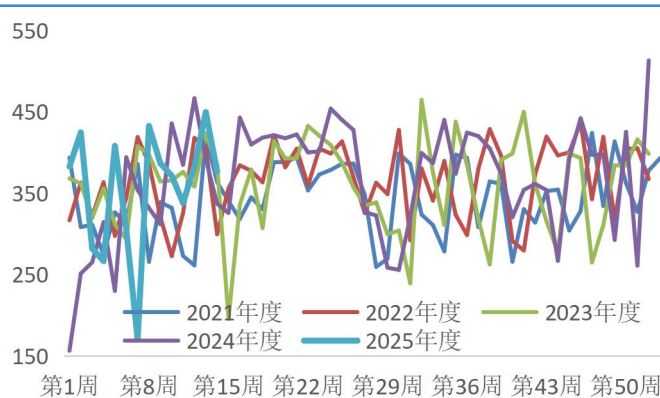
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

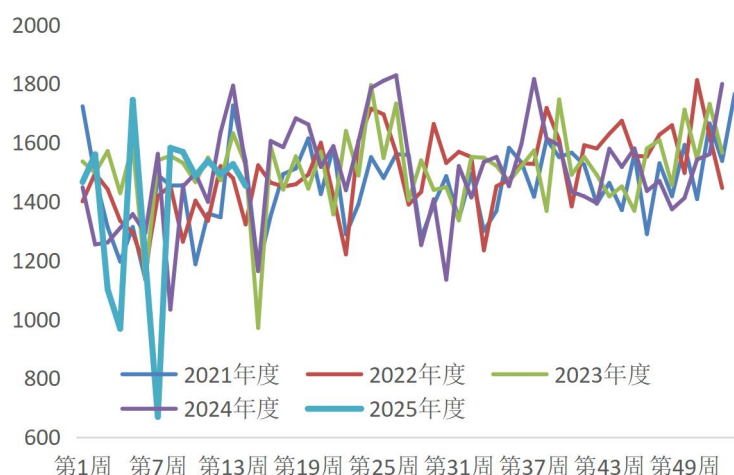
图 12： FMG 发运量

单位：万吨



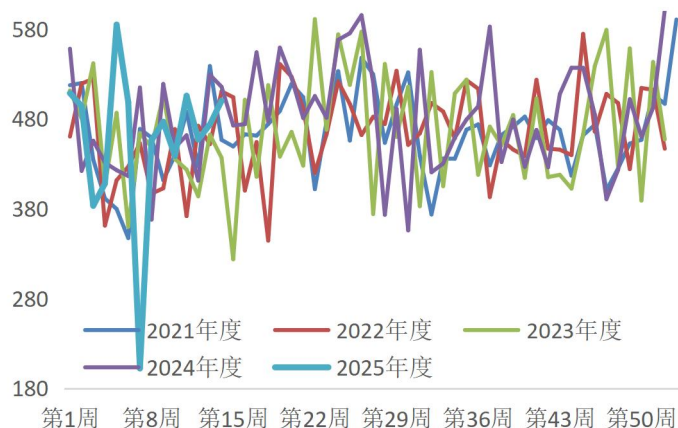
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



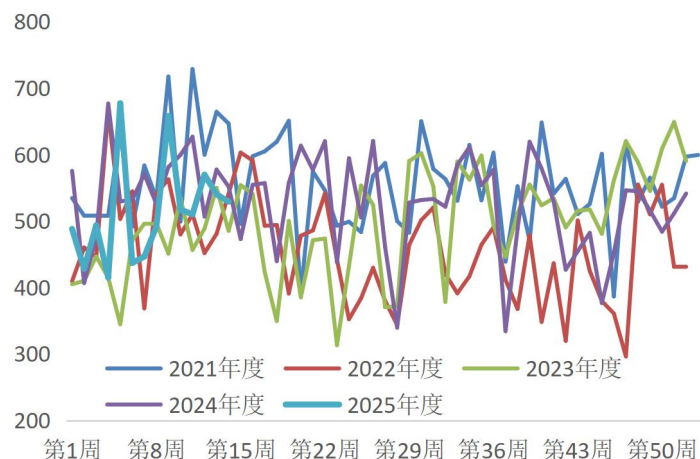
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



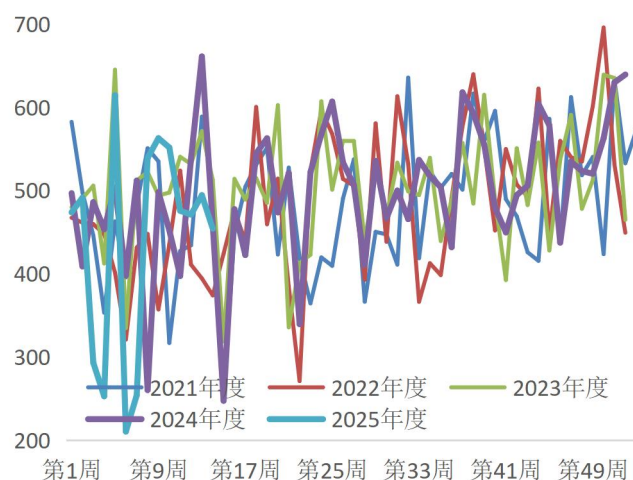
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



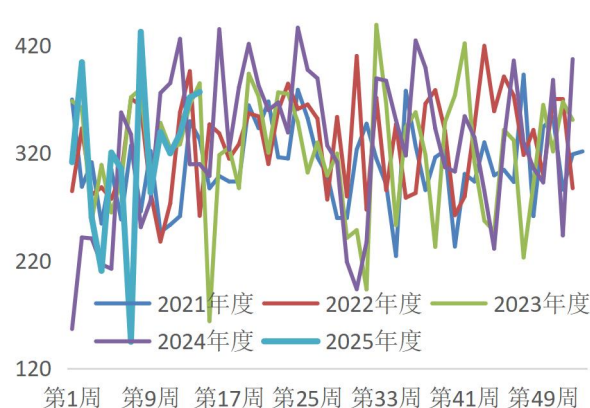
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



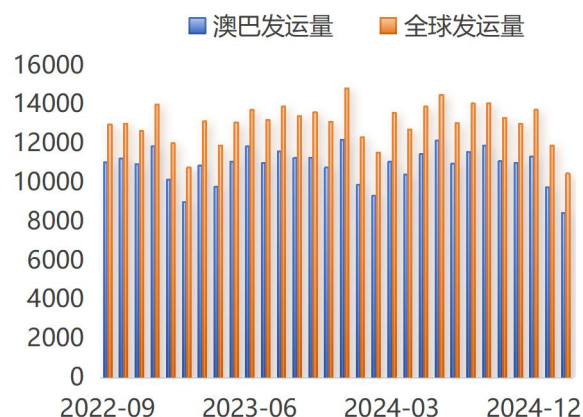
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

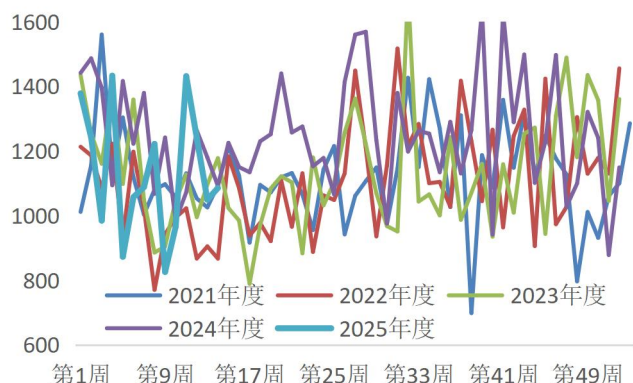
图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19： 北方六港到港量

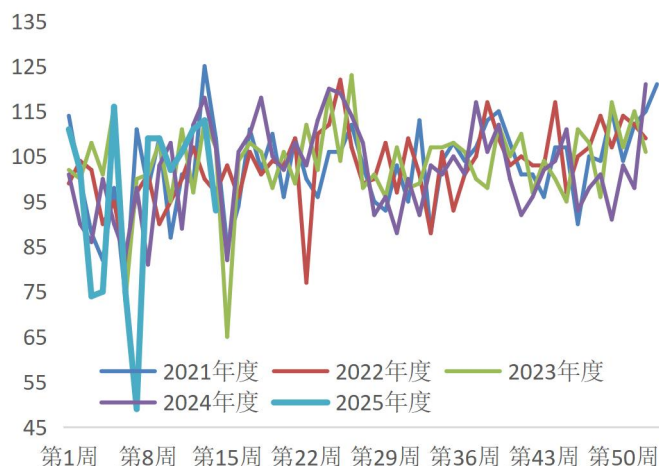
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21： 澳大利亚产铁矿离港船舶数量

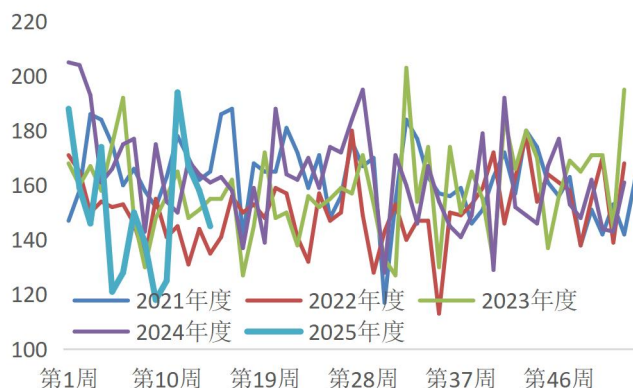
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23： 45 港船舶到港量

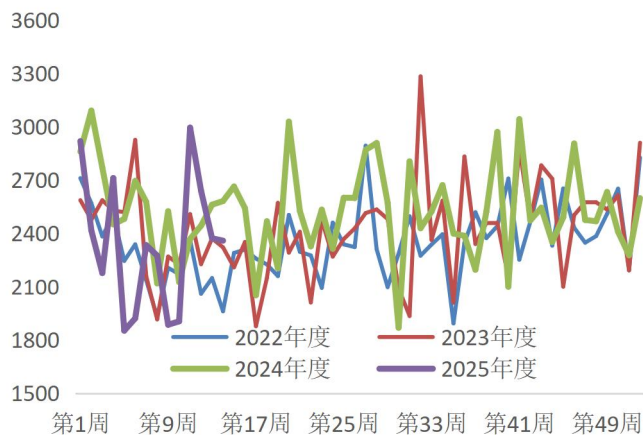
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20： 47 港铁矿到港总量

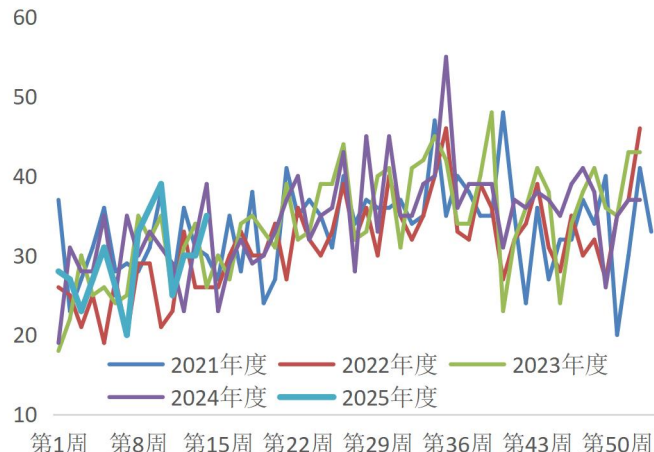
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22： 巴西产铁矿离港船舶数量

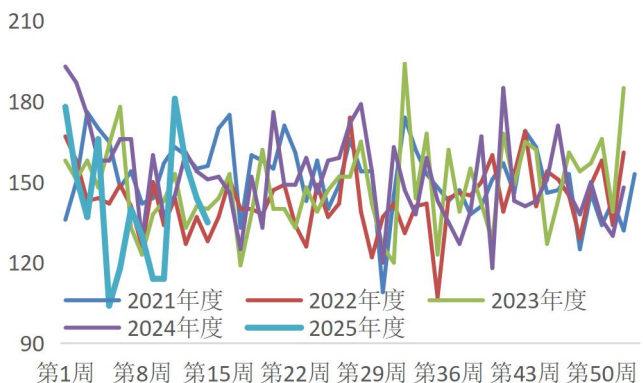
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24： 26 港船舶到港量

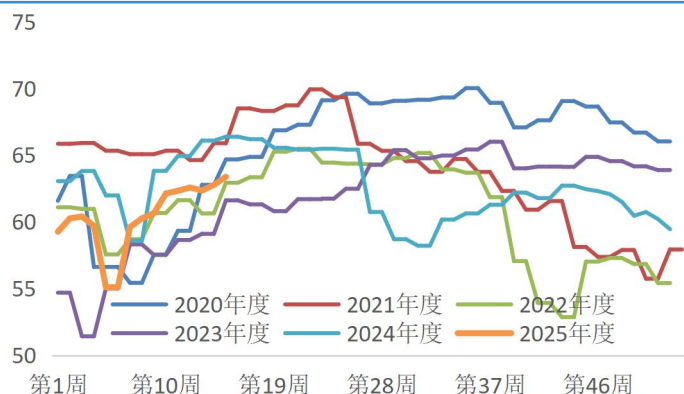
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25： 186 家矿山企业产能利用率

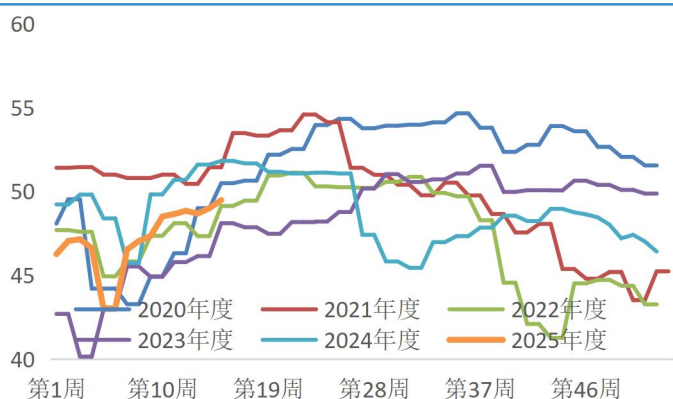
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 27： 186 家矿山铁精粉日均产量

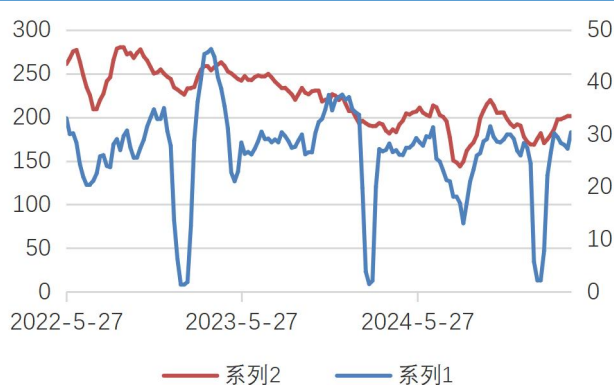
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 29： 长短流程产量走势图

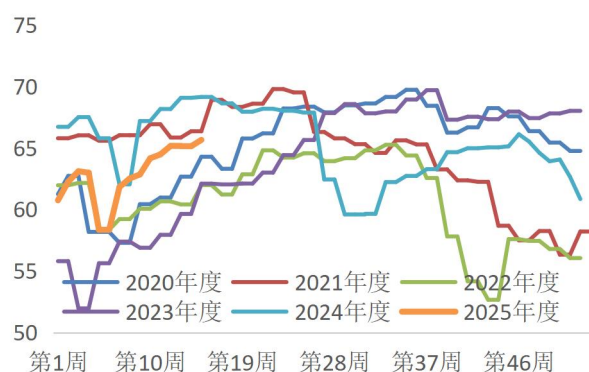
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

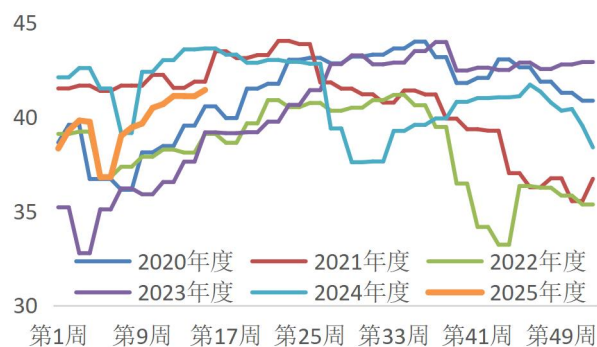
图 26： 126 家矿山企业产能利用率

单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

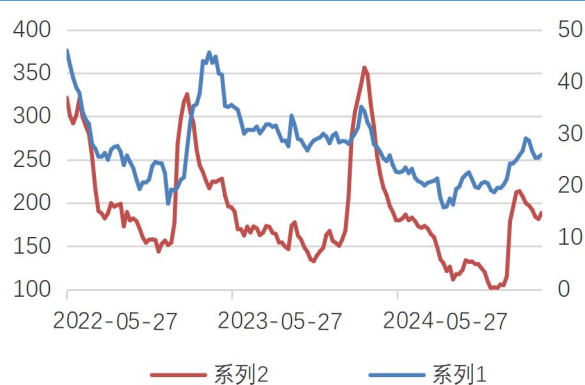
图 28： 126 家矿山铁精粉日均产量 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

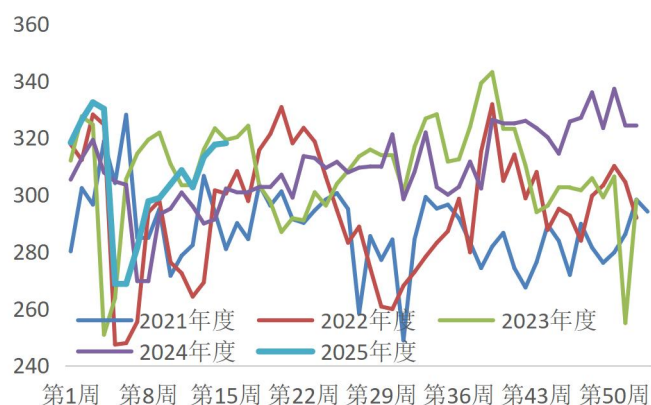
图 30： 长短流程厂内库存

单位：万吨



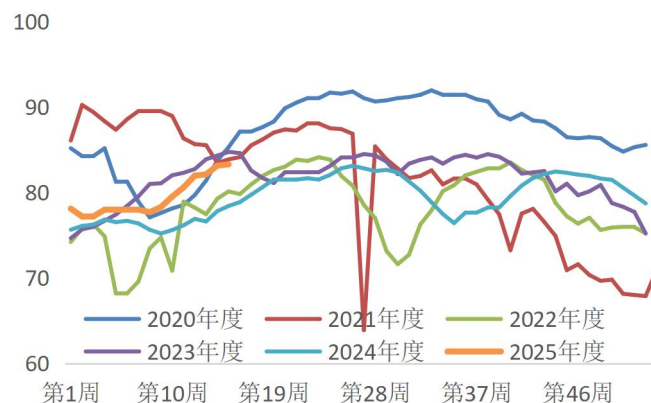
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



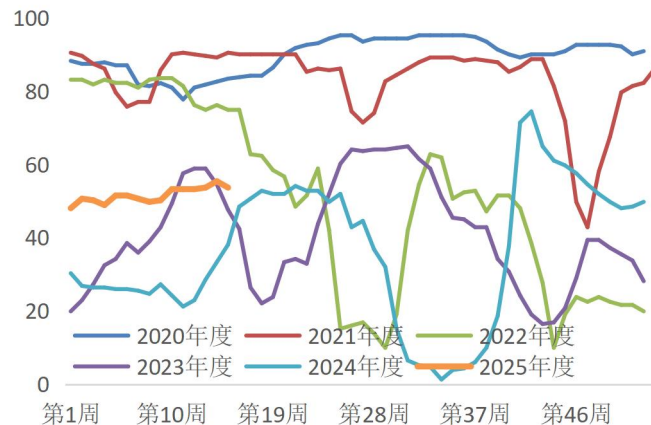
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



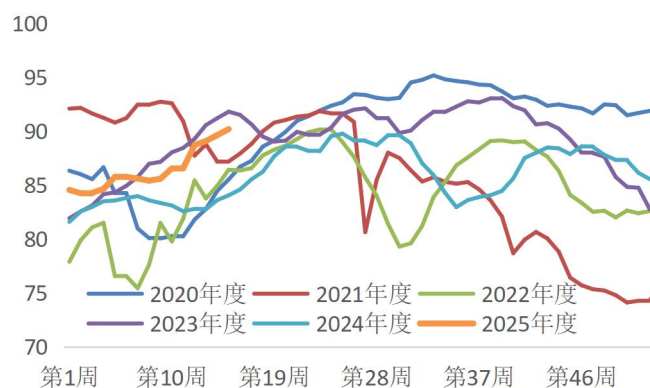
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



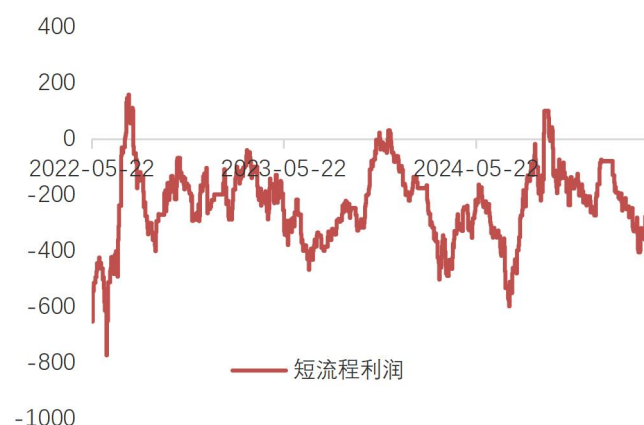
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



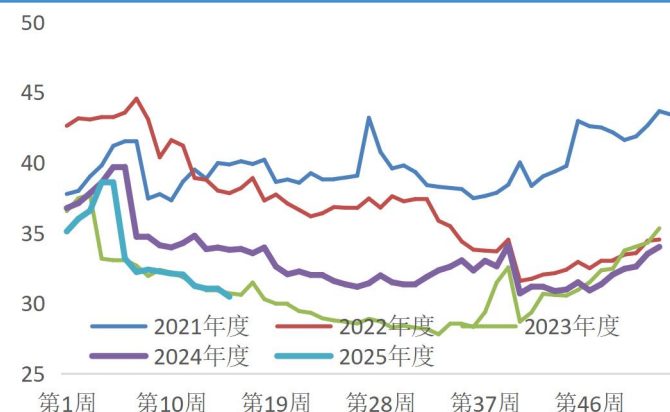
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 短流程利润 单位: 元/吨



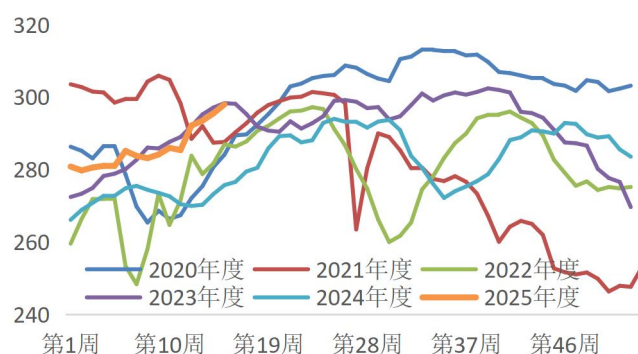
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



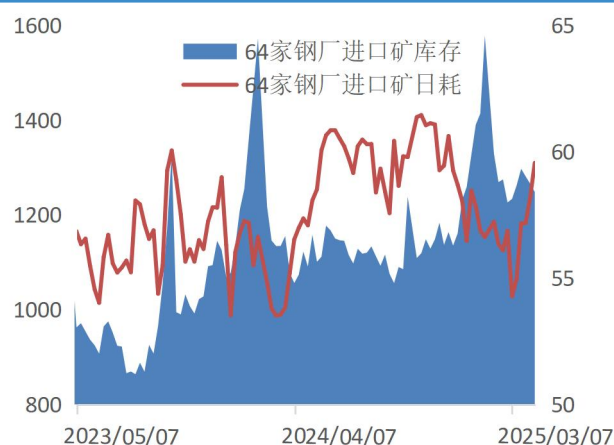
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



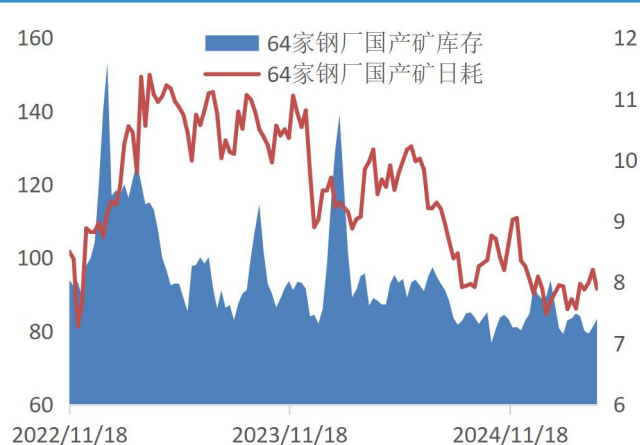
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



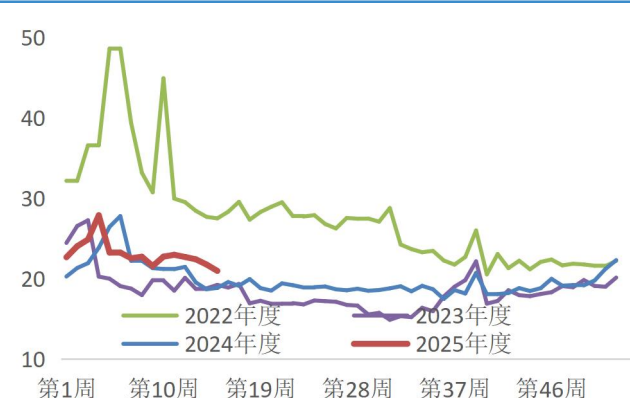
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



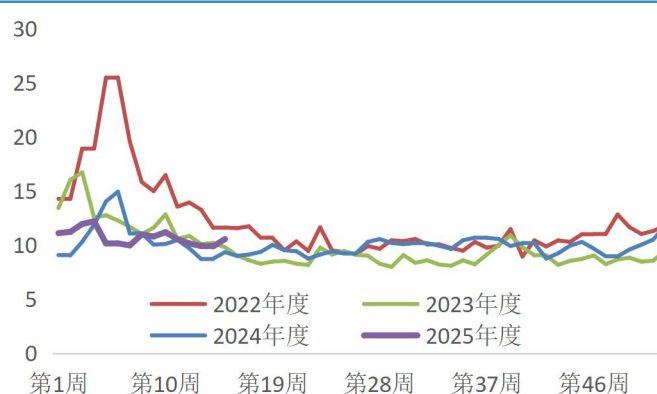
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

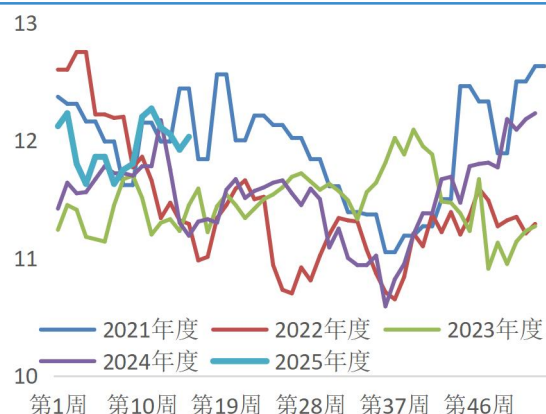
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

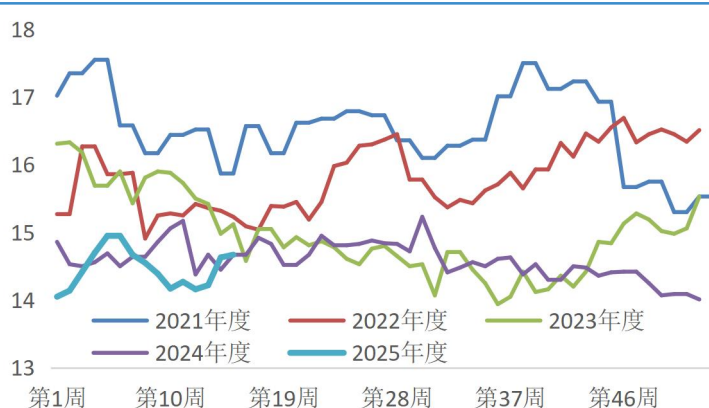
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

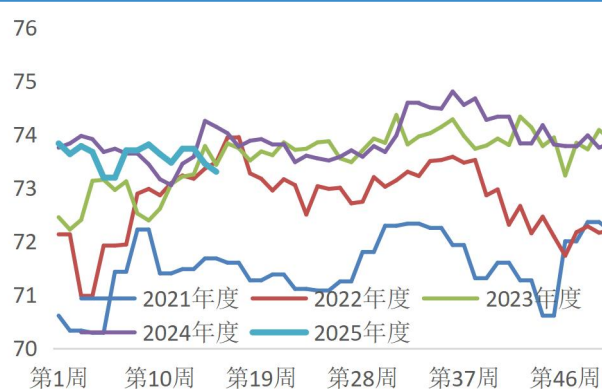
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

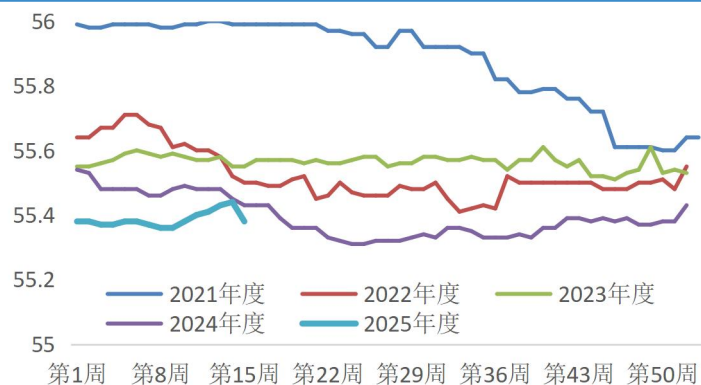
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

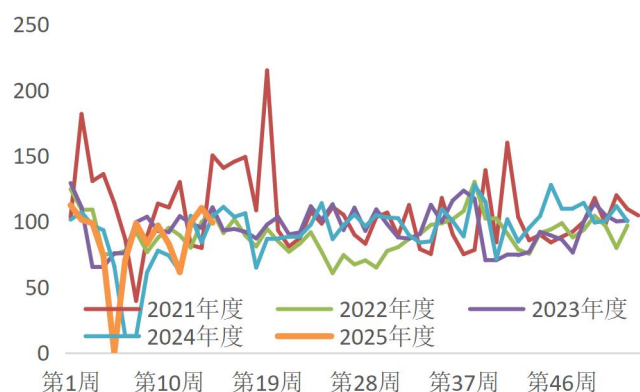
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

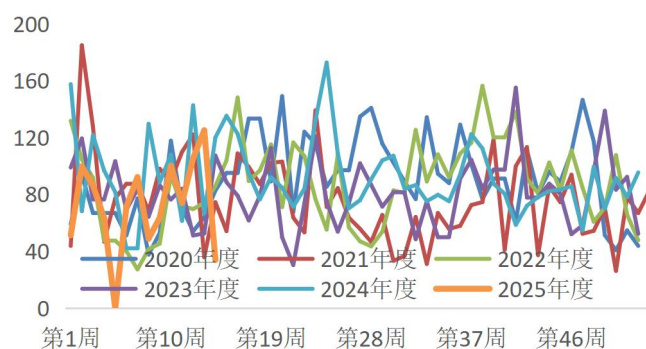
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 远期现货日均成交量

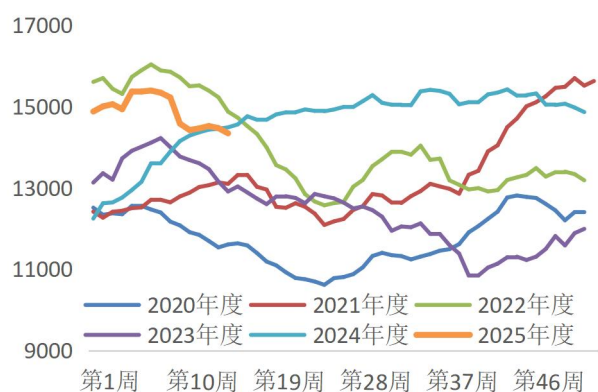
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49： 45 港港口库存

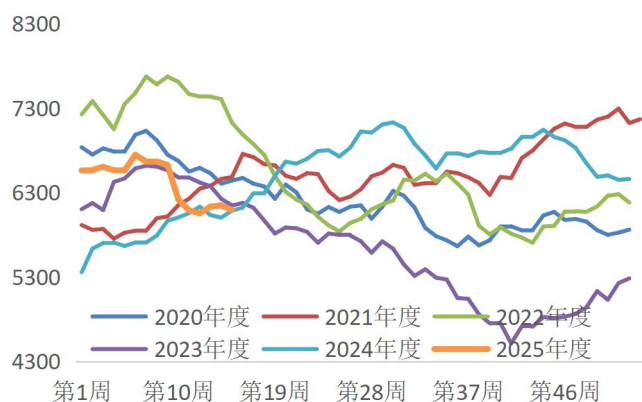
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51： 45 港澳矿库存

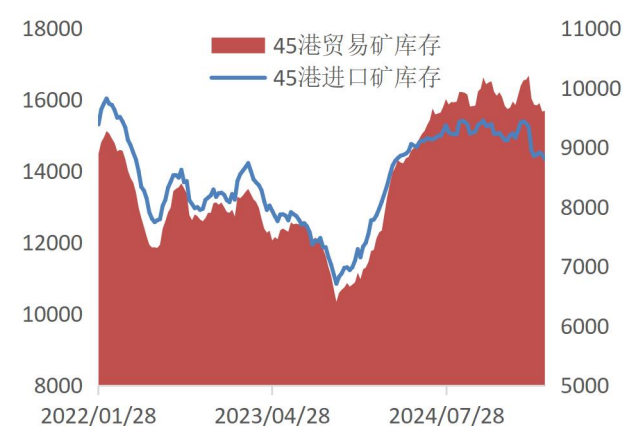
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53： 45 港进口矿库存及贸易矿量

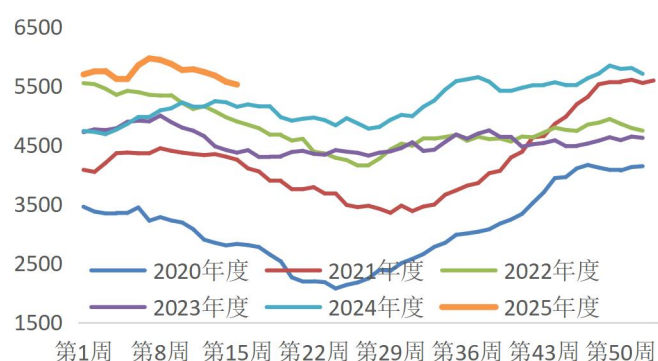
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50： 45 港巴西矿库存

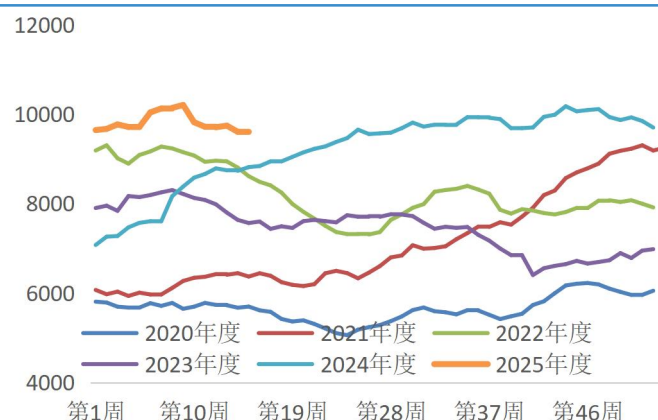
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52： 45 港贸易矿库存

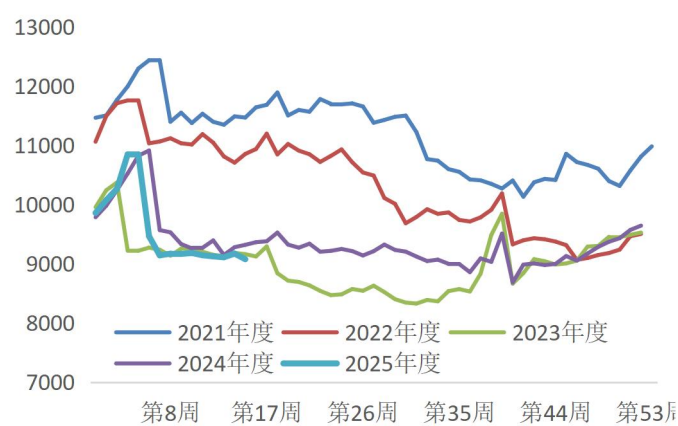
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54： 247 家钢厂进口矿库存

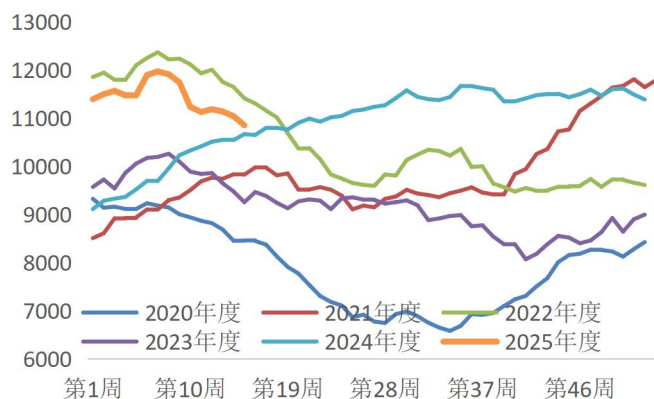
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存

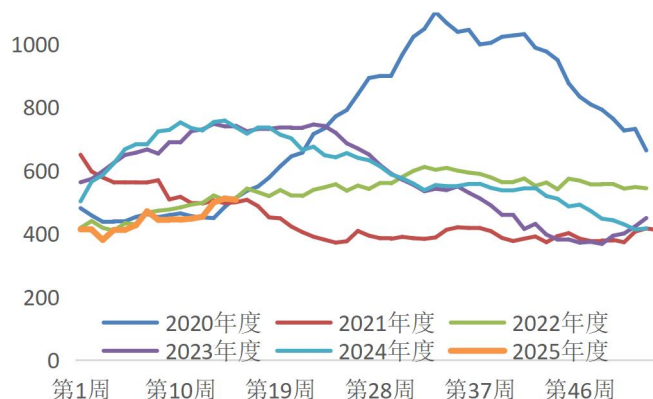
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口球团总库存

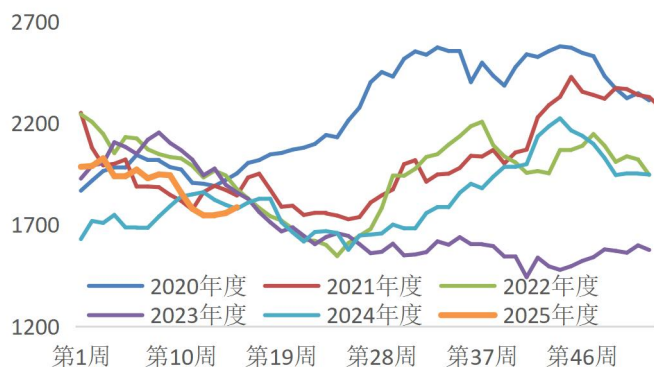
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 港口块矿总库存

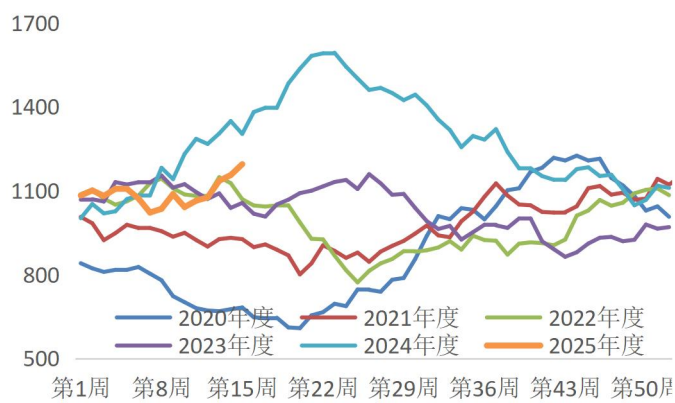
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 港口铁精粉总库存

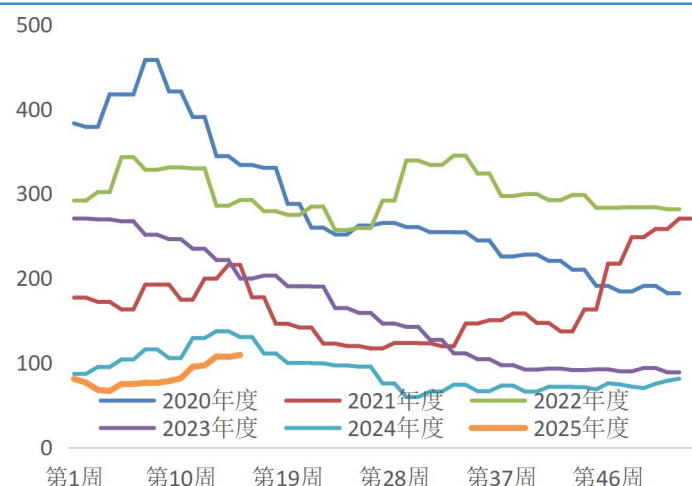
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 59: 186 家矿山企业铁精粉库存

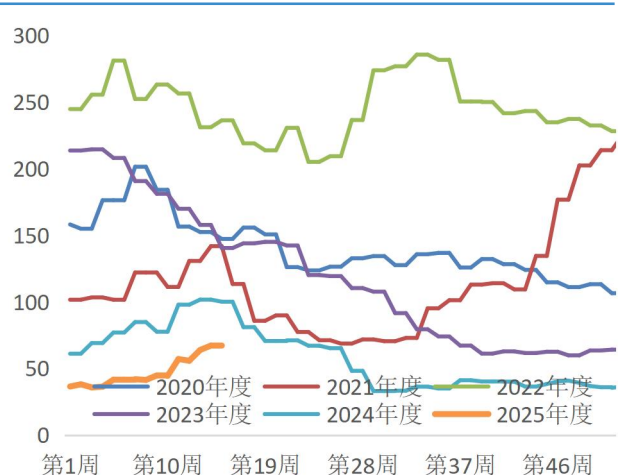
单位: 万吨



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>