

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

关税扰动延续，矿价远月偏弱
2024-4-11

“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

基本面边际好转，铁矿核心在需求

一、行情回顾：

外部扰动延续但边际影响减弱，国内稳市场为主，市场情绪有一定改善。近期海外发运下滑，预计几周后到港量有所回落，钢厂盈利率回升，高炉铁水产量维持高位，港口铁矿石去库较好，铁矿基本面边际好转。

二、基本面跟踪：

1、供给端：上期全球铁矿石发运总量 2907.7 万吨，环比减少 14.2 万吨，47 港到港量环比回升 258.8 万吨至 2617 万吨，尽管海外铁矿石发运量有所回落，但前期发运量较高，预计未来几周到港量环比上升。澳洲、巴西铁矿发运总量环比增加 41.8 万吨，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，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、需求端：铁水产量继续保持高位，上周 247 家钢厂盈利率环比回升，多数长流程钢厂即期利润盈利，这是高铁水的核心原因。日均铁水产量仅小降 0.1 万吨至 240.12 万吨，结束了 7 周连增，但仍保持在高位。钢厂生产依然保持积极，高炉开工率增加 0.28% 至 83.56%。作为内需品种，螺纹表需环比增加并逐渐接近去年同期水平，“金三银四”小旺季即将过去，受反倾销和关税影响，热卷需求或逐步承压，铁水在五六月后也会进入季节性下滑通道，关注钢材利润收缩空间。

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，港口库存继续下降 124.44 万吨至 14056 万吨，绝对值开始低于去年同期水平。247 家钢厂进口矿库存环比回落 24.21 万吨至 9052.92 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：

近期海外发运下滑，高炉铁水产量维持高位，港口铁矿石去库较好，铁矿基本面边际好转。受反倾销和关税影响，出口承压需求下滑预期，向上空间有限。临近 4 月底政治局会议，国内政策预期也将再次给市场带来扰动，核心因素在于钢材需求。5 月即将近月交割月，前期入场的铁矿石 05-09 正套操作择机止盈，基于远月有粗钢限产及铁矿投产预期压制，激进的投资尝试铁矿 09 合约逢高空配。

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

2025/4/18	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	860	850	10	PB粉	759	762	-3
	金布巴粉	716	714	2	麦克粉	737	744	-7
	纽曼粉	754	756	-2	超特粉	630	620	10
	杨迪粉	670	660	10	PB块	896	897	-1
	卡粉—PB粉	94	88	6	PB-超特	136	142	-6
	PB-金布巴	43	48	-5	卡粉-超特	230	230	0
	PB-麦克	22	18	4	PB块-PB粉	137	135	2
	普氏指数62%	98.95	98.35	0.60	普氏指数65%	111.9	110.6	1.30
	SGX TSI铁矿	98.05	97.2	0.85	PB粉干吨	832.00	836.35	-4.35
	01合约	684.5	683.5	1.0	05合约	760.5	756	4.5
	09合约	707	708	-1.00	01基差	153.00	152.85	0.15
	05基差	71.50	80.35	-8.85	09基差	125.00	128.35	-3.35
	1—5	-81.5	-72.5	-9	5—9	54	48	6
	9—1	28	24.5	4	主力持仓	566874	481877	84997
	主力成交量	477406	597321	-119915	仓单	3400	3200	200
供应端	全球发运	2907.7	2921.9	-14	澳洲发运	1706.3	1659.2	47
	巴西发运	728.5	733.9	-5.4	澳巴19港发运	2434.8	2393	41.8
	RT至中国	455.6	454.2	1.4	BHP至中国	449.9	500.2	-50.3
	FMG至中国	368.7	376.8	-8.1	澳洲至中国	1476.3	1453.1	23.2
	RT发运	564.1	587.6	-23.5	BHP发运	537.1	557.3	-20.2
	FMG发运	378.6	376.8	1.8	Vale发运	506.7	545.4	-39
	非主流发运	472.9	528.9	-56.0	北方六港	1026.9	1085.4	-58.5
	45港到港	2525.5	2188.7	336.8	47港到港	2617.9	2359.1	258.8
需求端	日均铁水产量	240.12	240.22	-0.10	日均疏港量	309.51	318.05	-8.54
	烧结矿入炉配比	73.13	73.3	-0.17	块矿入炉配比	12.22	12.03	0.19
	球团入炉配比	14.66	14.67	-0.01	烧结矿入炉铁品味	55.38	55.38	0.00
	铁水成本	2374	2382	-8	64家钢厂进口矿天数	20	20	0
	64家钢厂进口矿日耗	59.39	59.56	-0.17	64家钢厂国产矿日耗	7.92	7.89	0.03
	进口矿库存消费比	21.33	20.96	0.37	国产矿库存消费比	10.66	10.56	0.10
	港口现货日均成交量	99.1	99.1	0.0	远期现货日均成交量	81.6	34	47.6
	钢厂进口矿日耗	298.1	298.01	0.09	247家钢厂进口矿库消比	30.37	30.46	-0.09
	钢厂高炉开工率	83.56	83.28	0.28	钢厂产能利用率	90.15	90.19	-0.04
钢厂钢厂盈利率	54.98	53.68	1.30	短流程利润	-349.52	-277.15	-72.37	
库存端	45港港口库存	14056	14341	-285.0	247家钢厂进口矿库存	9052.92	9077.13	-24.2
	45港澳矿库存	5971.58	6095.69	-124.11	45港巴西矿库存	5425.14	5520.14	-95.00
	45港贸易矿库存	9481.51	9612.57	-131.06	贸易矿库存占比	67.46	67.03	0.43
	精粉库存	1216.6	1194.95	21.65	粗粉库存	10614.54	10851.80	-237.26
	球团库存	542.06	507.35	34.71	块矿库存	1682.8	1786.92	-104.12
	64家钢厂进口矿库存	1266.78	1248.47	18.31	64家钢厂国产矿库存	84.44	83.33	1.11

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



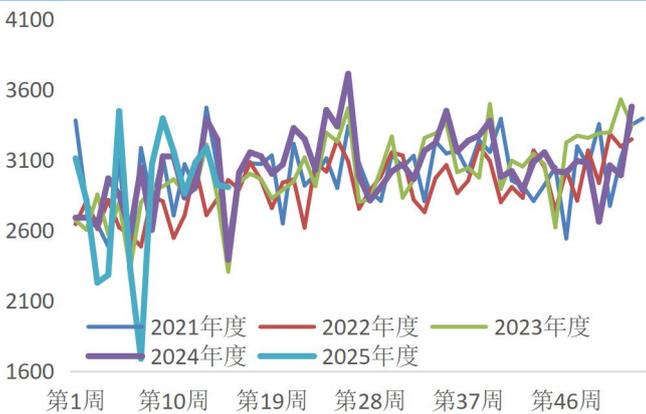
数据来源: mysteel 新世纪期货

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



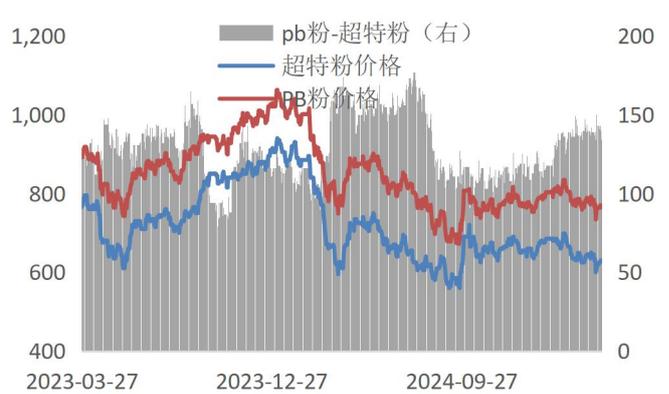
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图 单位: 元/吨



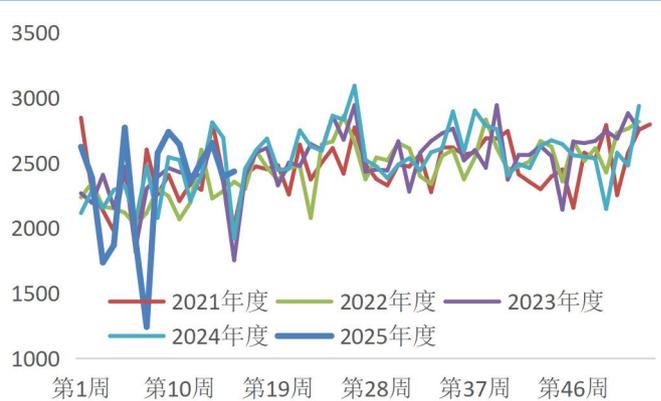
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: PB粉和超特粉走势图 单位: 元/吨



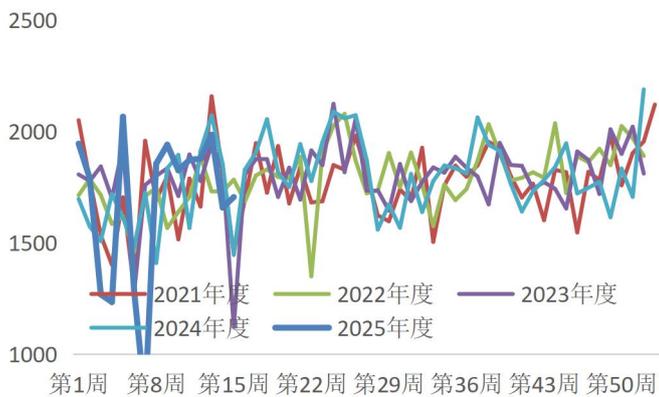
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



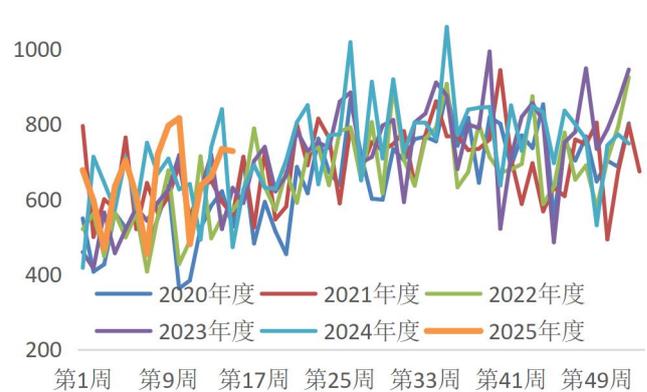
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7： 澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



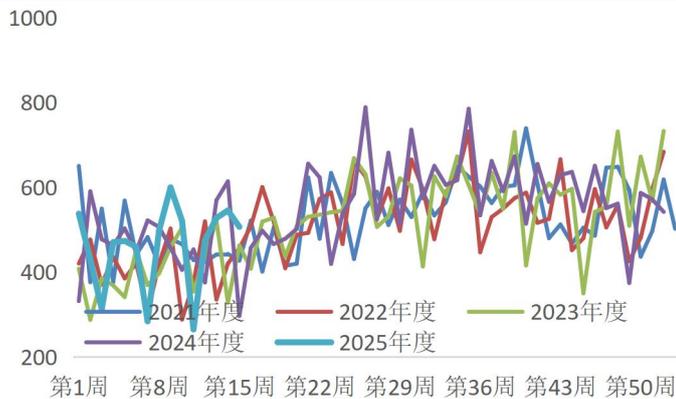
数据来源：mysteel 新世纪期货

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



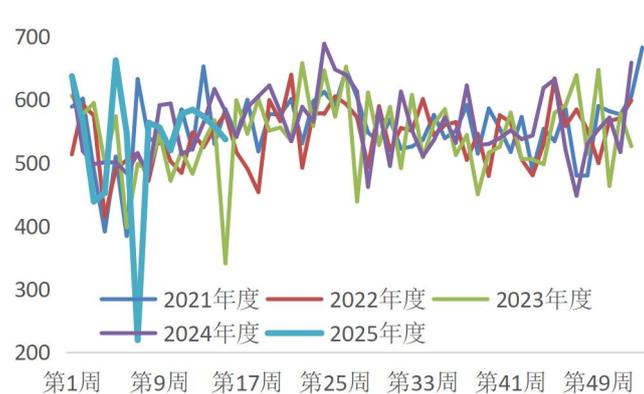
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10： 力拓发运量 单位：万吨



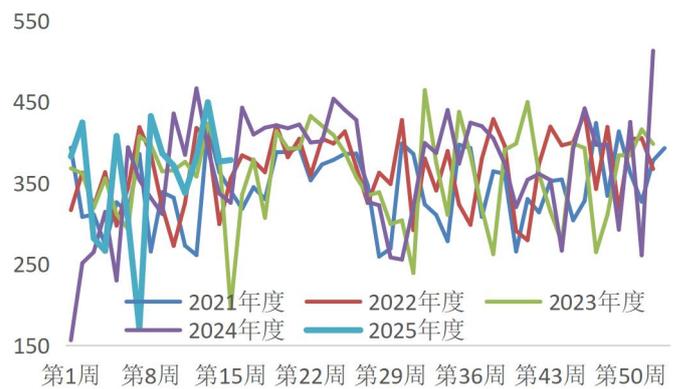
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11： BHP 发运量 单位：万吨



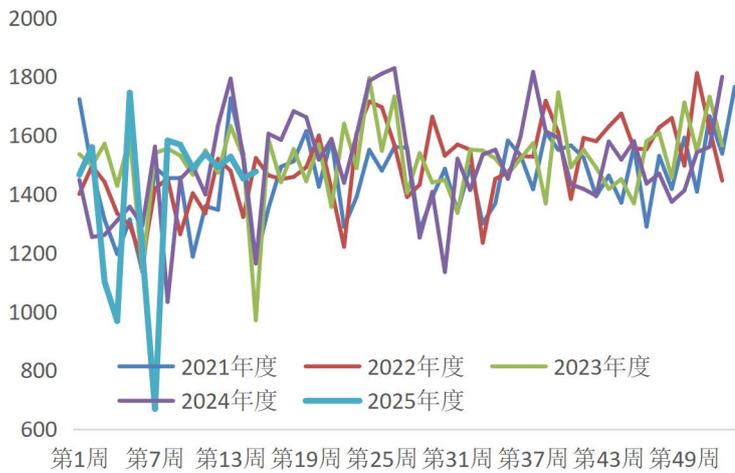
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12： FMG 发运量 单位：万吨



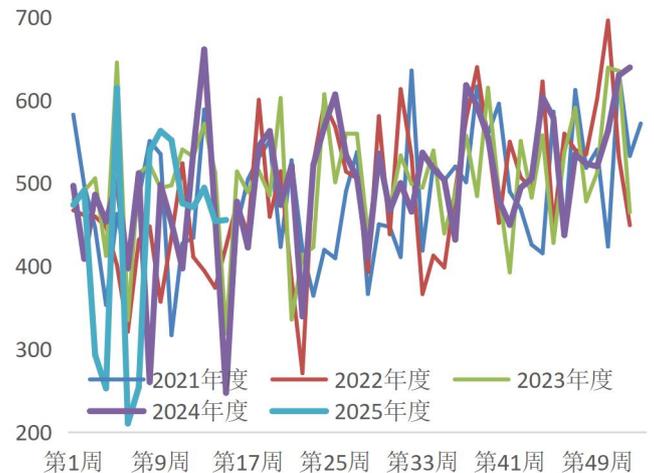
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



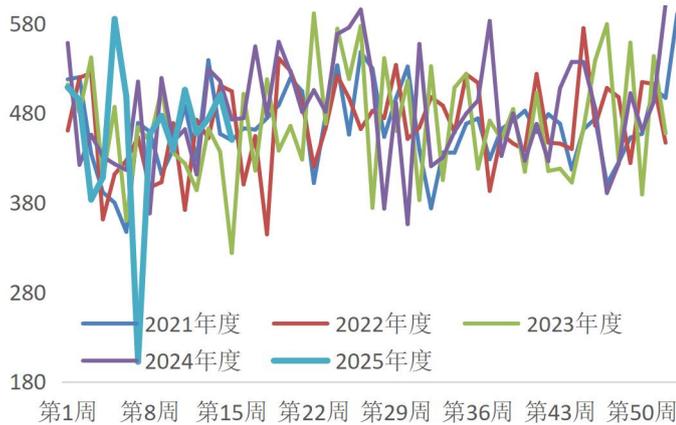
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



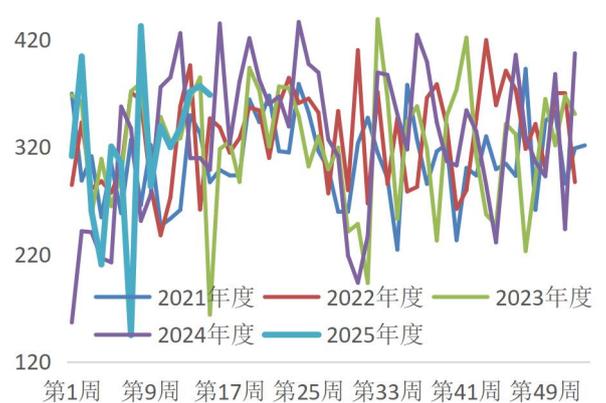
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



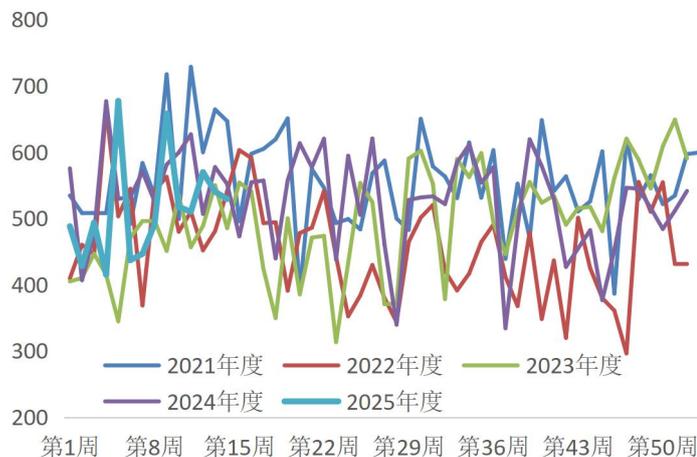
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



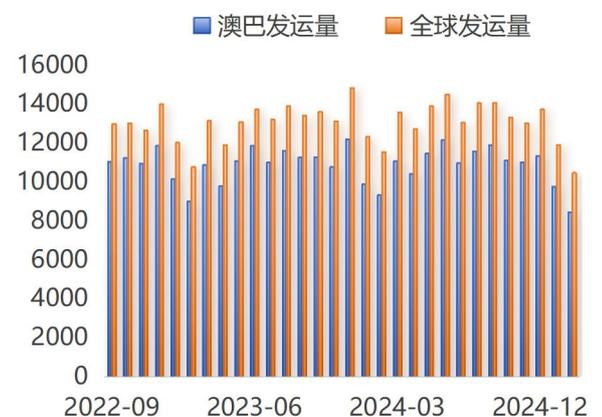
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



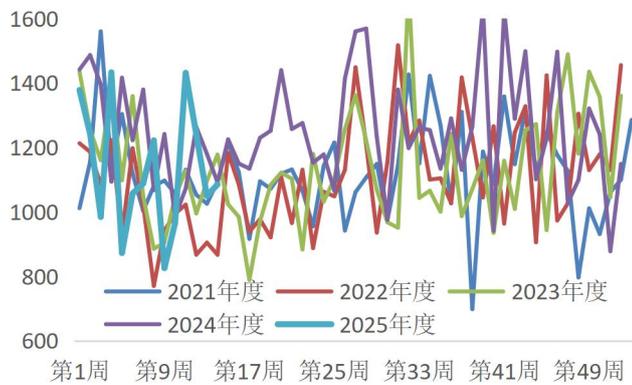
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



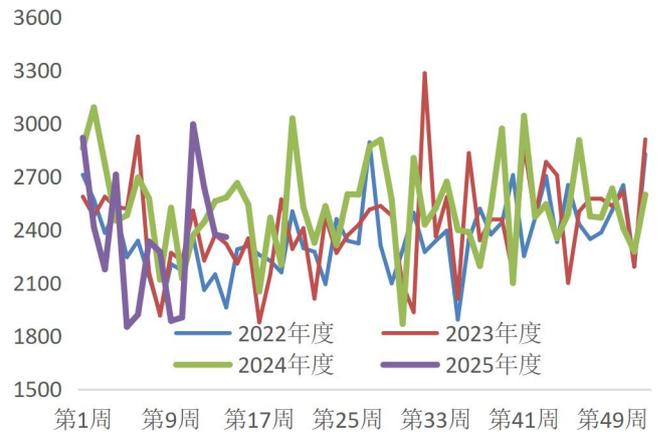
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



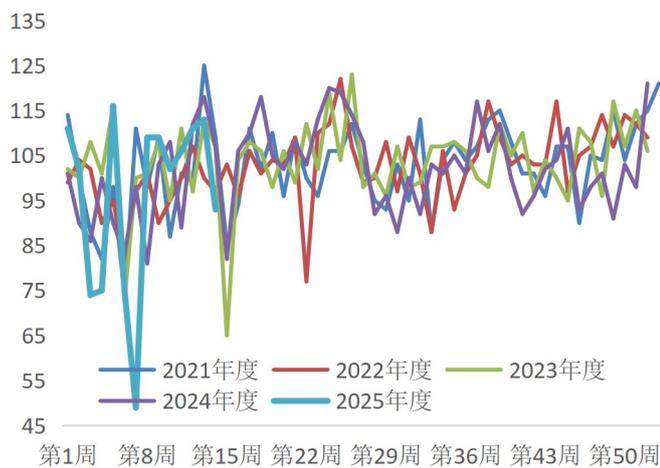
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



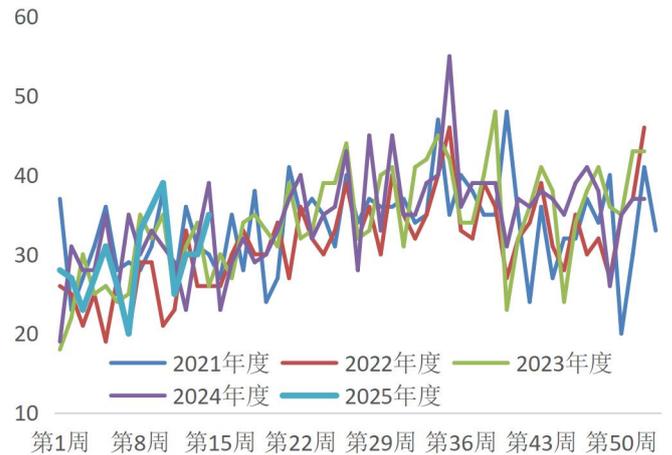
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



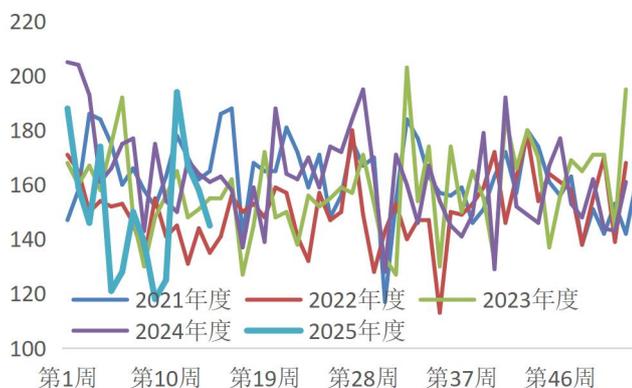
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



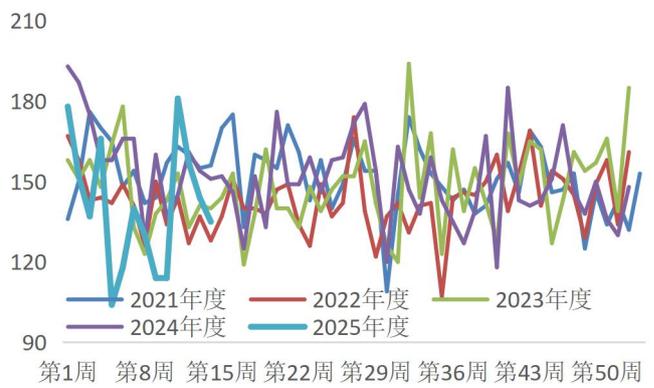
数据来源: mysteel 新世纪期货

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 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 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



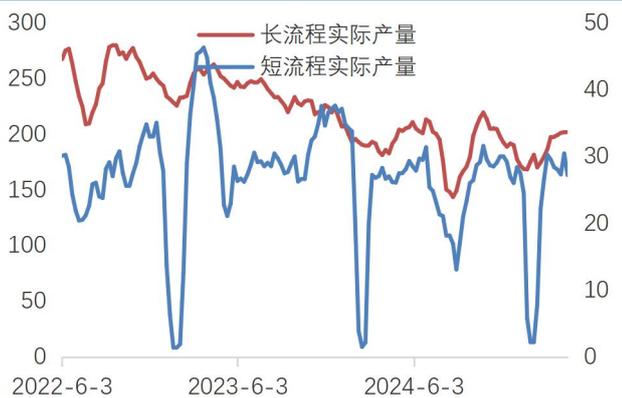
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 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 29: 长短流程产量走势图 单位: 万吨



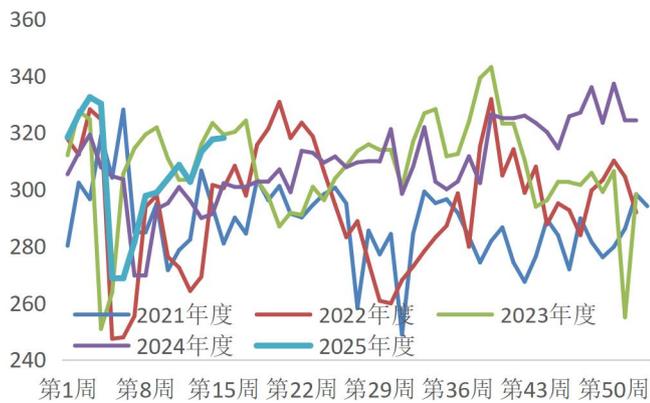
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 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



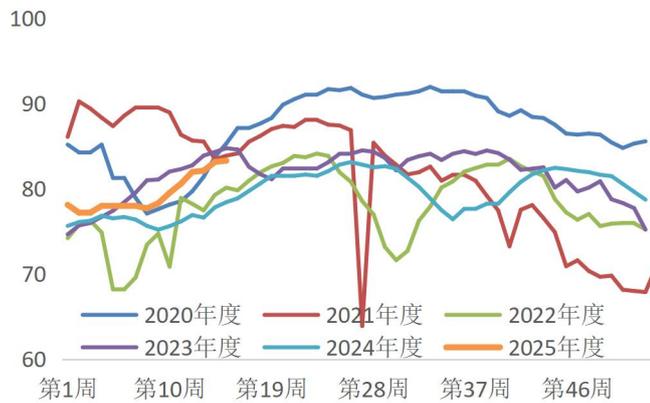
数据来源: mysteel 新世纪期货

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: %



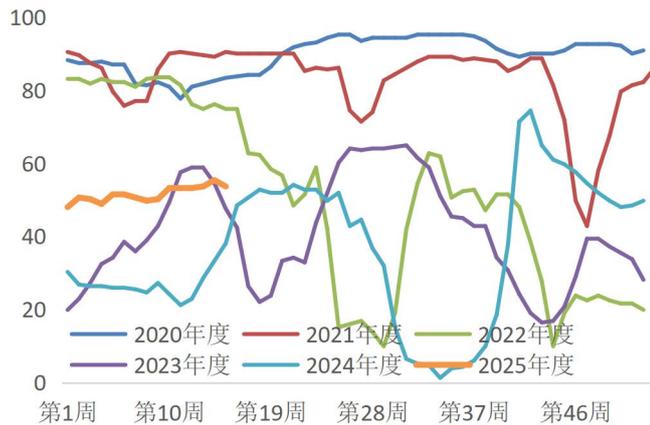
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



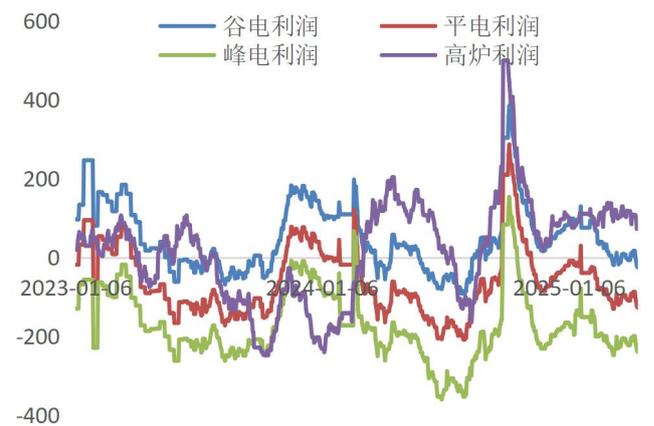
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 长短流程利润 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: %



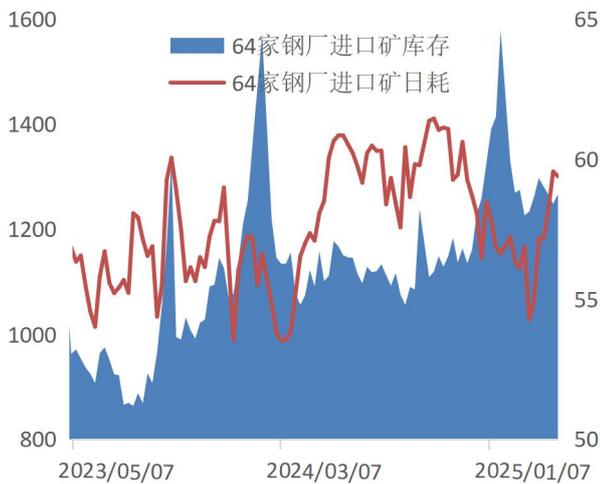
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



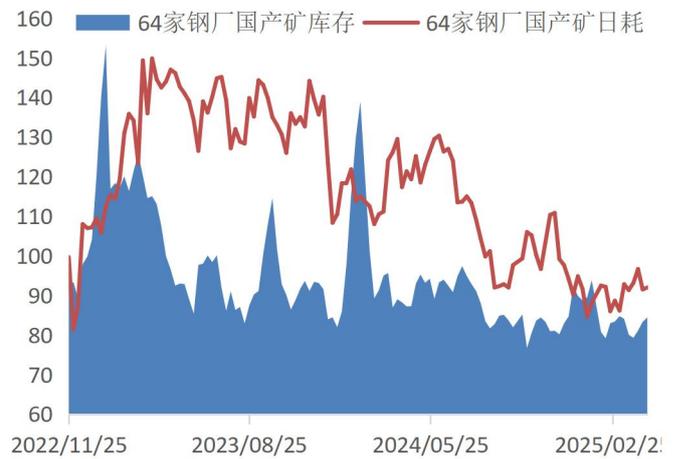
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



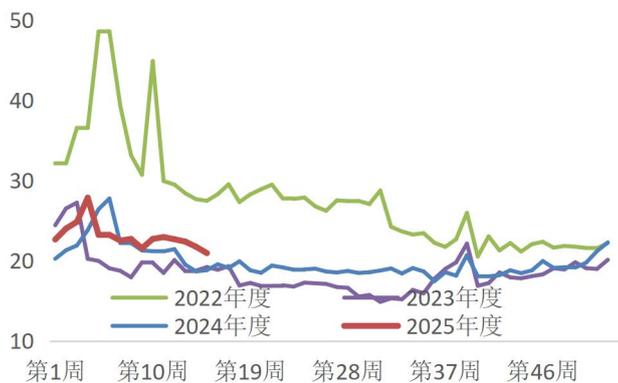
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



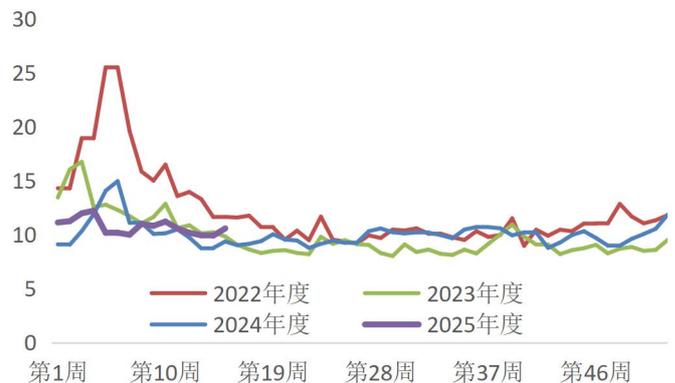
数据来源: mysteel 新世纪期货

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: %



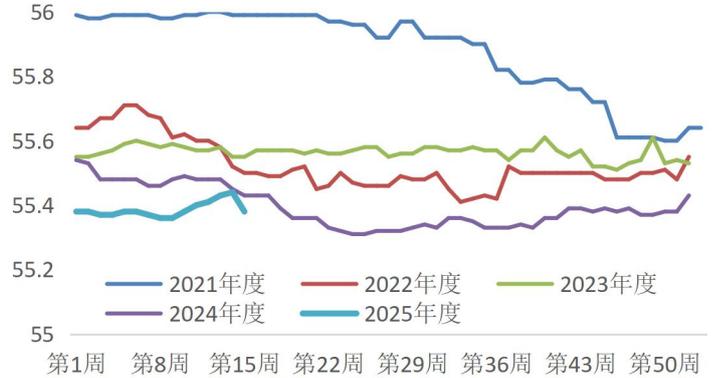
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比 单位: %



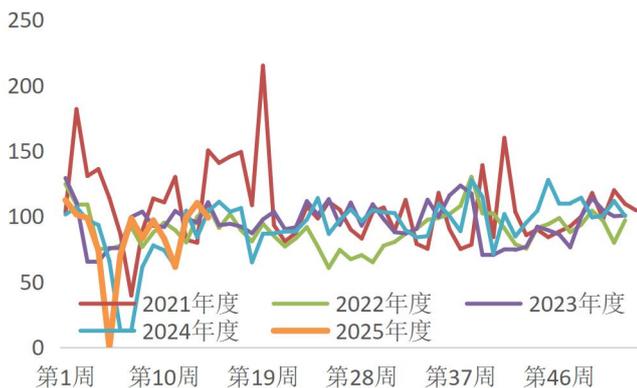
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



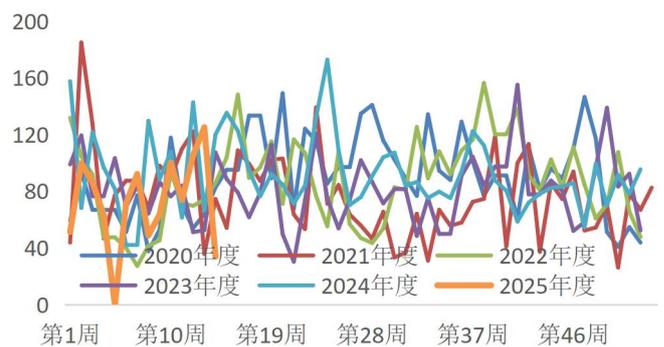
数据来源: mysteel 新世纪期货

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



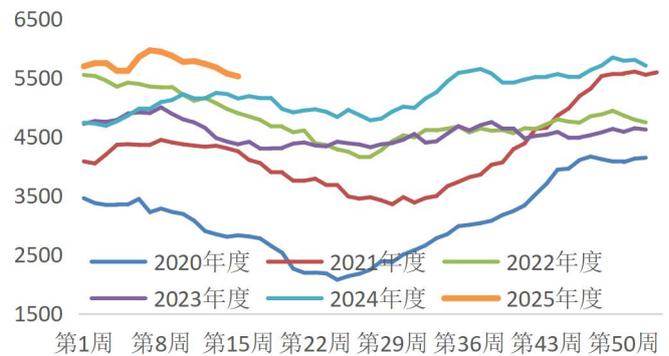
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港港口库存 单位: 万吨



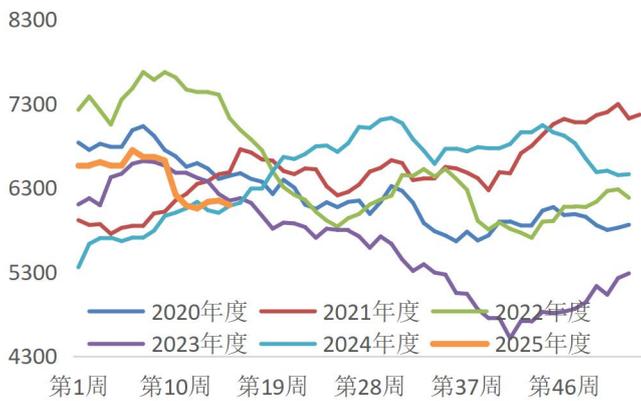
数据来源: mysteel 新世纪期货

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



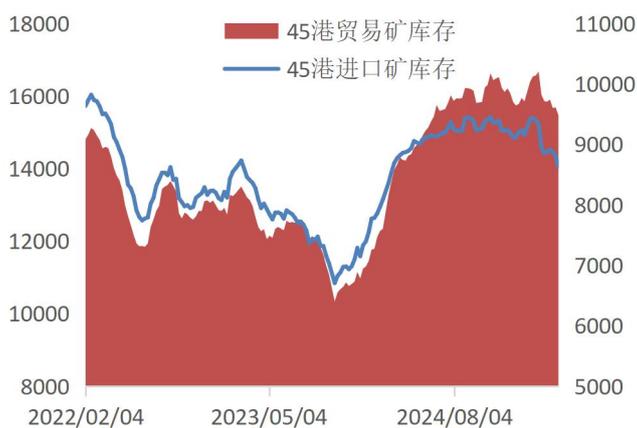
数据来源: mysteel 新世纪期货

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



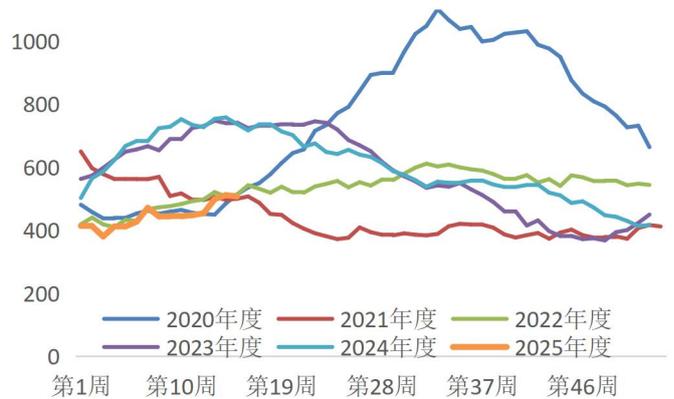
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



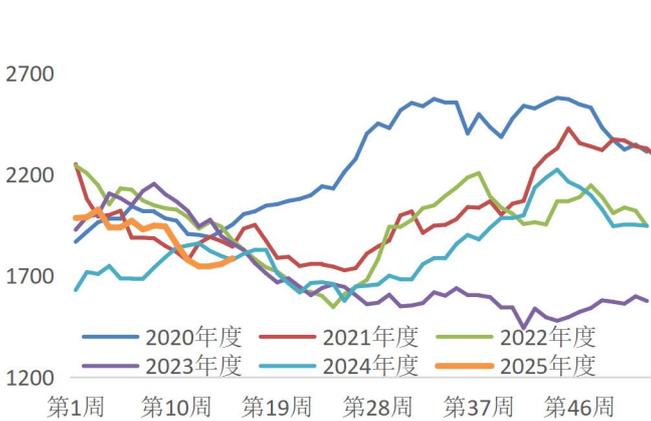
数据来源: mysteel 新世纪期货

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



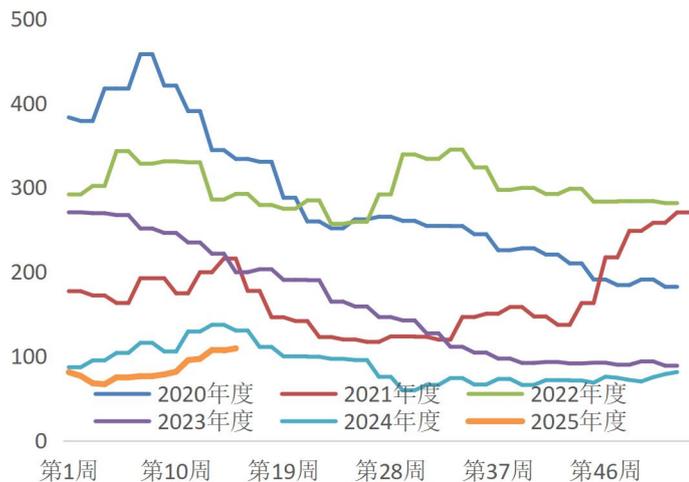
数据来源: mysteel 新世纪期货

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>