

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

中美贸易关系缓和, 铁矿逢高抛空

2024-5-19

基本面边际好转, 铁矿核心在需求

2024-4-21

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

铁水产量继续下滑, 铁矿低位震荡

一、行情回顾:

普氏指数在 90-100 美金之间波动, 铁矿盘面延续区间震荡态势。当前螺矿比和焦矿比已经处于历史较低水平, 铁矿在黑色板块中估值相对偏高, 需求进入季节性淡季, 若铁水破 240 万吨, 铁矿后期将承压下跌。

二、基本面跟踪:

1、供给端: 上期全球铁矿石发运总量周环比再增 79.4 万吨至 3510.4 万吨, 创下 11 个月新高, 且处于近年来同期最高水平。澳洲巴西铁矿发运总量 2839.4 万吨 (19 个港口), 环比增加 8.8 万吨。澳洲发运量 2093.6 万吨, 环比增加 196.8 万吨, 巴西发运量 745.8 万吨, 环比回落 188 万吨。随着部分矿山产能的逐步释放, 检修结束和气候条件改善, 供应呈现增加趋势。

2、需求端: 终端市场逐渐步入淡季, 铁矿石港口日均疏港量高位下滑, 日均铁水产量连续五周回落。房地产数据依旧疲弱, 地产端暂时也看不到强驱动, 后续预期新开工整体仍偏弱修复看待。钢材供需结构继续转弱, 6 月下旬至 7 月份, 高温也开始对制造业企业产能利用率形成干扰, 持续关注钢厂限产政策、关税政策和货币政策三重不确定性。

3、库存方面, 港口库存继续去化, 全国 45 个港口进口铁矿石库存总量下降 39.89 万吨至 13826.69 万吨, 续创 14 个月新低。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8690.18 万吨, 环比减 64.15 万吨, 逼近 21 个月低位。全年来看, 预计 2025 年中国港口铁矿石库存逐步累积, 钢厂进口矿总库存仍旧低位, 钢厂随买随用, 补库节奏放缓。

三、总结:

铁矿供需两端面临考验, 一方面供给端将进入季节性回升通道, 另一方面下游需求也有待验证, “淡旺季切换”后整体 6 月基本面或存转弱预期。高炉铁水产量阶段性见顶, 连续五周下降, 负反馈初见端倪。铁矿供需格局逐步转向宽松, 6 月港口库存预计呈现小幅累库格局, 铁矿石价格或延续震荡下探趋势。策略上, 前期空单建议继续持有, 情绪性反弹可酌情加仓。

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

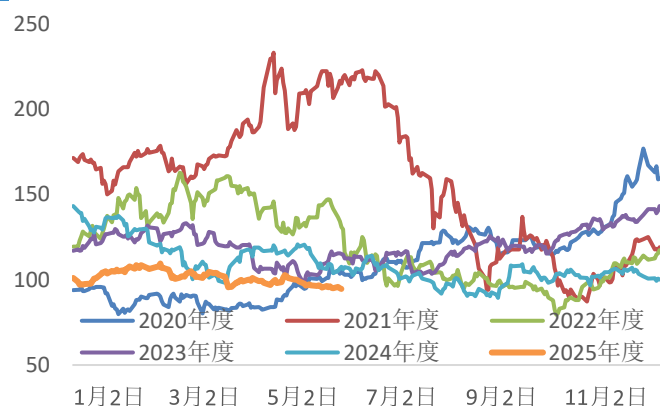
2025/6/16	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	810	820	-10	PB粉	717	725	-8
	金布巴粉	664	681	-17	麦克粉	697	707	-10
	纽曼粉	707	721	-14	超特粉	605	615	-10
	杨迪粉	630	640	-10	PB块	868	874	-6
	卡粉—PB粉	91	95	-4	PB—超特	114	110	4
	PB—金布巴	53	44	9	卡粉—超特	205	205	0
	PB—麦克	20	18	2	PB块—PB粉	151	149	2
	普氏指数62%	94.95	96.1	-1.15	普氏指数65%	104.2	105.7	-1.50
	SGX TS1铁矿	93.85	94.35	-0.50	PB粉千吨	786.35	796.13	-9.78
	01合约	672.5	663.5	9.0	05合约	653.5	643.5	10.0
	09合约	703	698.5	4.50	01基差	113.85	129.63	-15.78
	05基差	132.85	148.63	-15.78	09基差	83.35	93.13	-9.78
	1—5	19	19	0	5—9	(50)	(56)	6
	9—1	30.5	36.5	-6	主力持仓	695640	724169	-28529
	主力成交量	460439	402647	57792	仓单	2700	1900	800
供应端	全球发运	3510.4	3431	79	澳洲发运	2093.6	1896.8	197
	巴西发运	745.8	933.8	-188.0	澳巴19港发运	2839.4	2830.6	8.8
	RT至中国	500.2	500.9	-0.7	BHP至中国	586.5	514.4	72.1
	FMG至中国	483	334.2	148.8	澳洲至中国	1815.8	1479.3	336.5
	RT发运	619.9	608.9	11.0	BHP发运	715.5	626.5	89.0
	FMG发运	483	410.6	72.4	Vale发运	486	705.9	-220
	非主流发运	671	600.4	70.6	北方六港	1383.6	1540.8	-157.2
	45港到港	2609.3	2536.5	72.8	47港到港	2673.9	2597.4	76.5
需求端	日均铁水产量	241.61	241.8	-0.19	日均疏港量	301.25	313.99	-12.74
	烧结矿入炉配比	73.16	73.11	0.05	块矿入炉配比	11.95	11.98	-0.03
	球团入炉配比	14.89	14.91	-0.02	烧结矿入炉铁品味	55.36	55.36	0.00
	铁水成本	2335	2364	-29	64家钢厂进口矿天数	19	20	-1
	64家钢厂进口矿日耗	59.93	59.09	0.84	64家钢厂国产矿日耗	8.11	8.16	-0.05
	进口矿库存消费比	19.39	20.49	-1.10	国产矿库存消费比	10.28	10.23	0.05
	港口现货日均成交量	96.9	96.9	0.0	远期现货日均成交量	123.6	77.9	45.7
	钢厂进口矿日耗	300.43	300.48	-0.05	247家钢厂进口矿库消比	29.29	28.92	0.37
	钢厂高炉开工率	83.41	83.56	-0.15	钢厂产能利用率	90.58	90.65	-0.07
	钢厂钢厂盈利率	58.44	58.87	-0.43	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13933.14	13826.7	106.4	247家钢厂进口矿库存	8798.68	8690.18	108.5
	45港澳矿库存	6005.96	5912.74	93.22	45港巴西矿库存	5068.14	5092.62	-24.48
	45港贸易矿库存	9382.3	9263.94	118.36	贸易矿库存占比	67.34	67.00	0.34
	精粉库存	1183.1	1175.51	7.59	粗粉库存	10690.88	10626.67	64.21
	球团库存	516.41	520.65	-4.24	块矿库存	1542.75	1503.86	38.89
	64家钢厂进口矿库存	1162.04	1210.52	-48.48	64家钢厂国产矿库存	83.4	83.48	-0.08

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

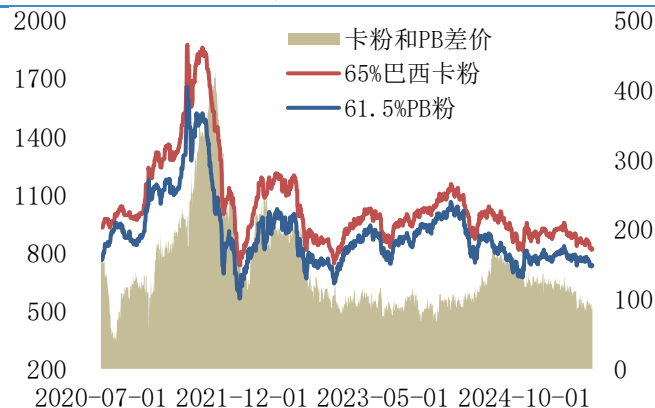
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

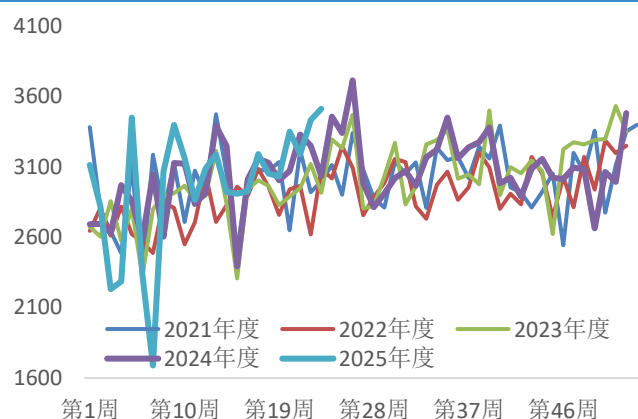
单位：元/吨



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

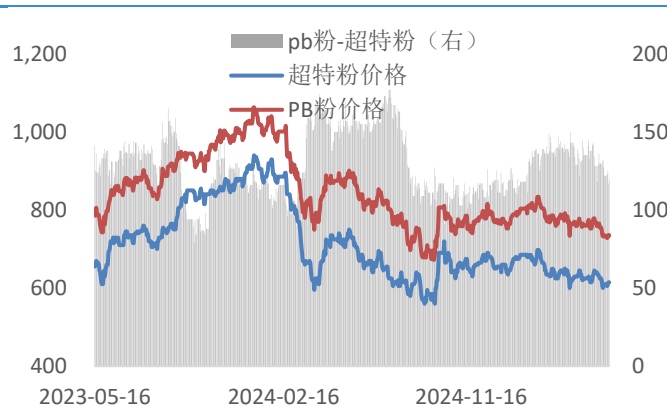
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

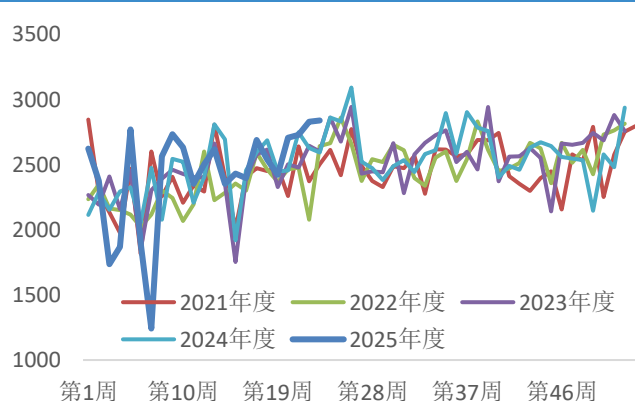
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

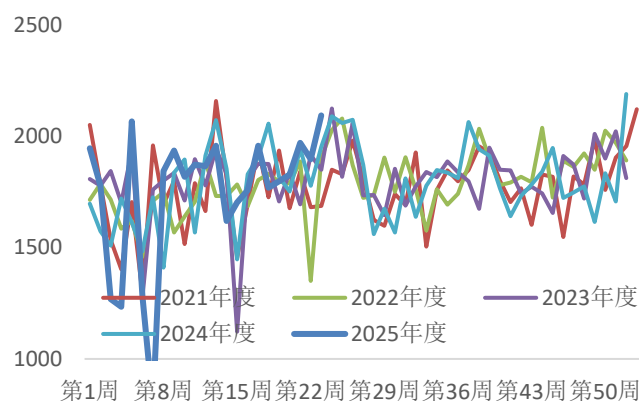
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

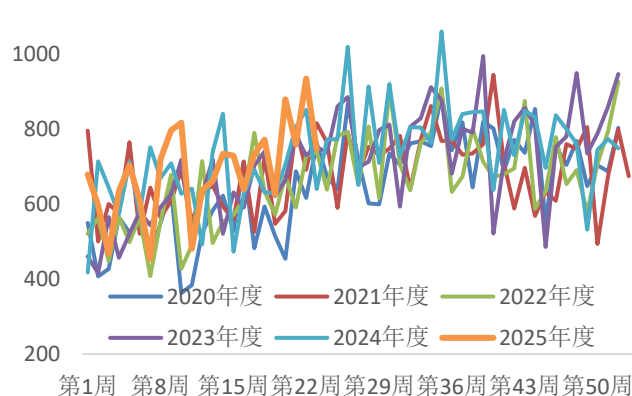
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

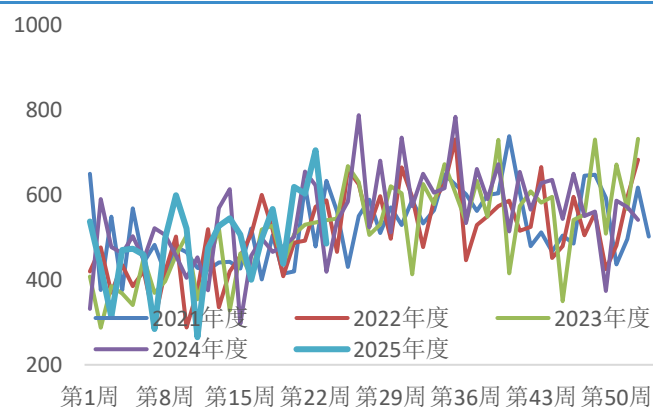
单位：万吨



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

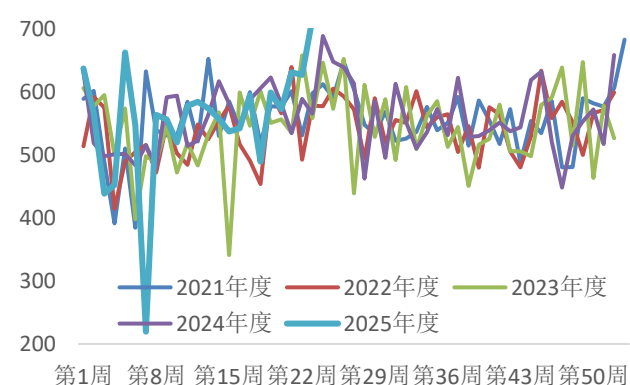
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

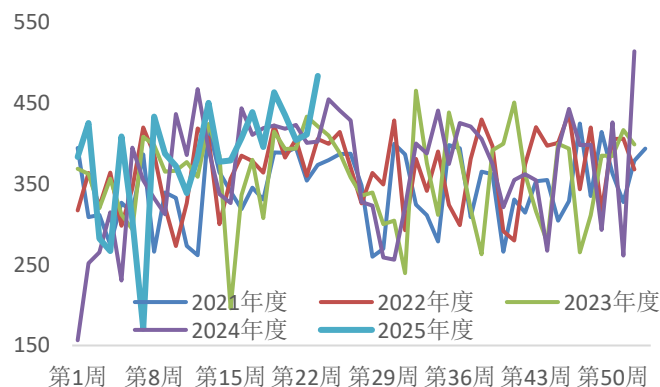
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

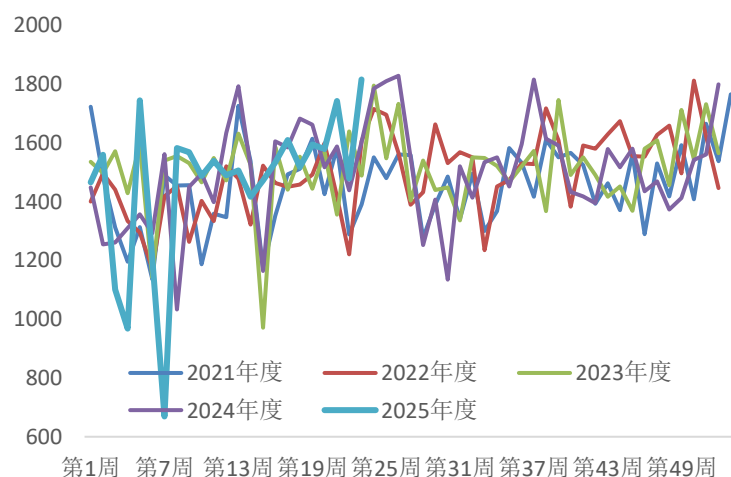
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



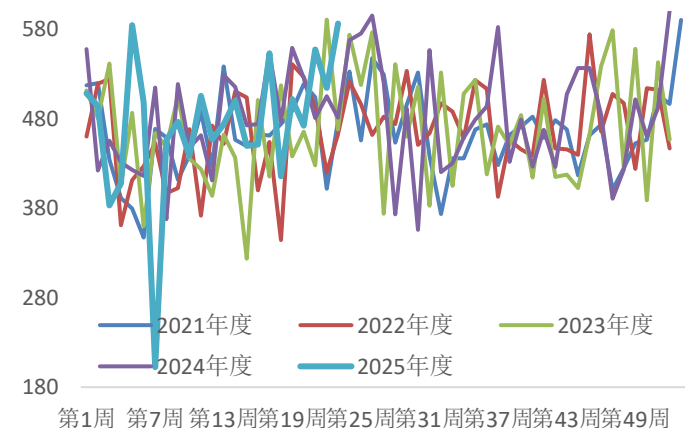
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



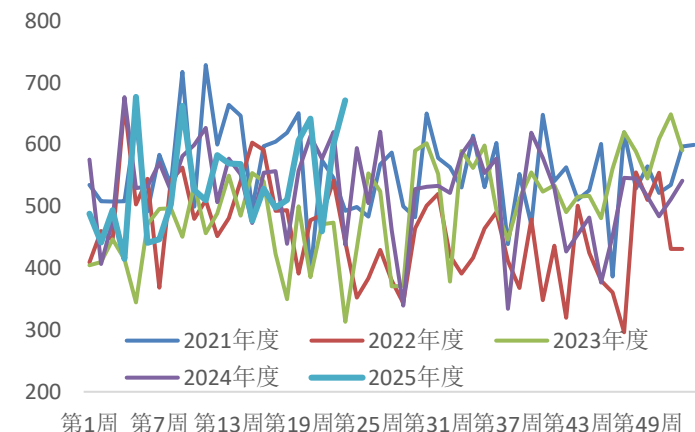
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



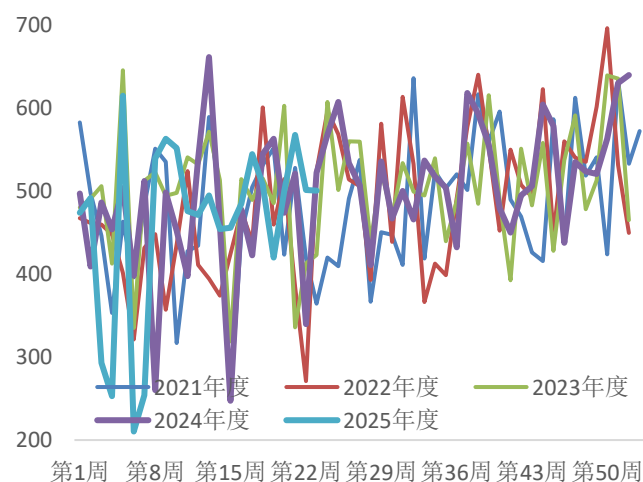
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



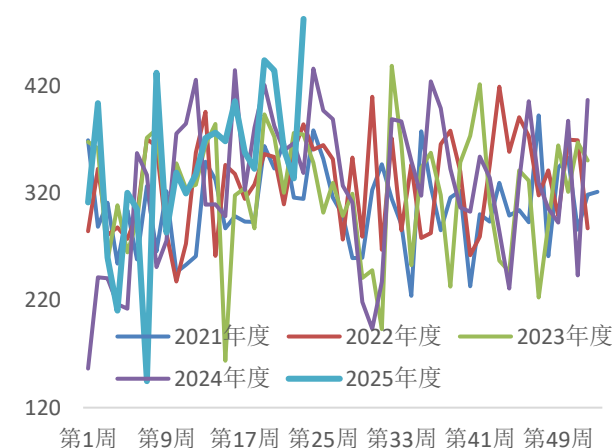
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



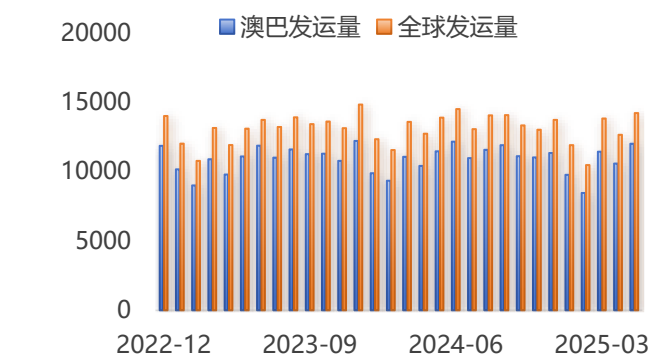
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



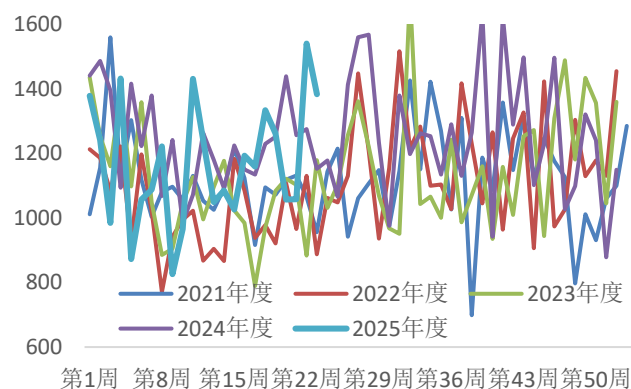
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



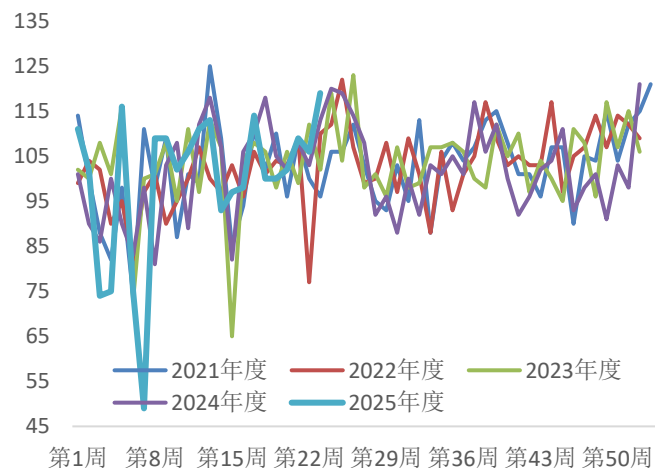
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



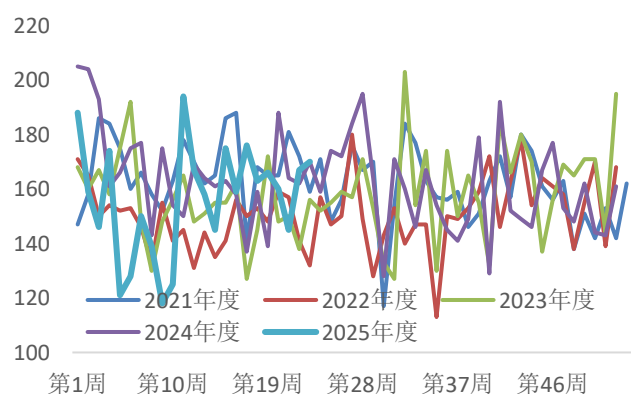
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



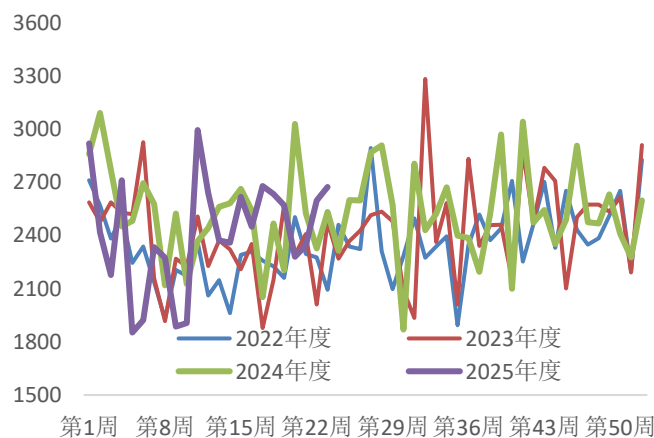
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



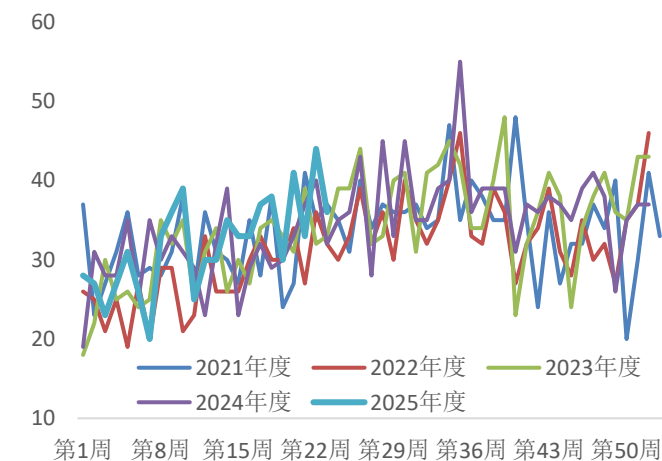
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



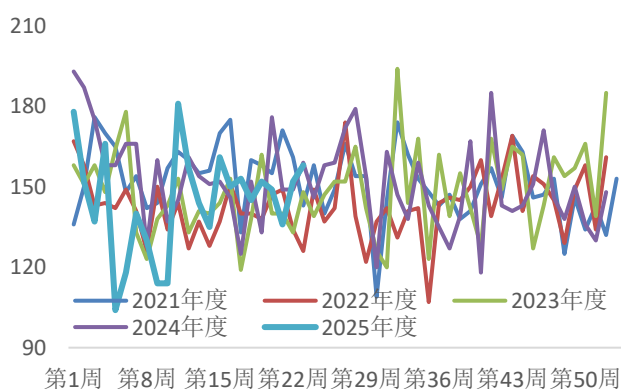
数据来源：mysteel 新世纪期货

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

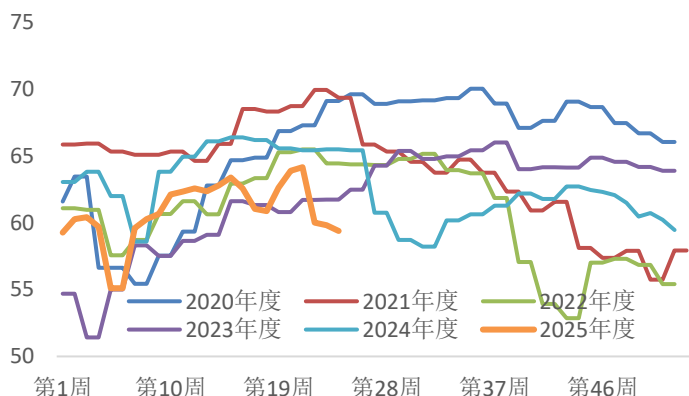
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

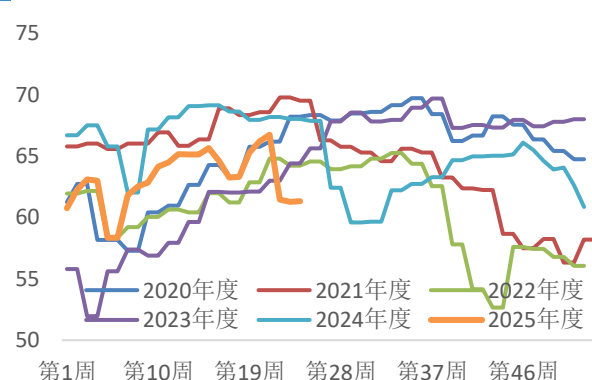
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

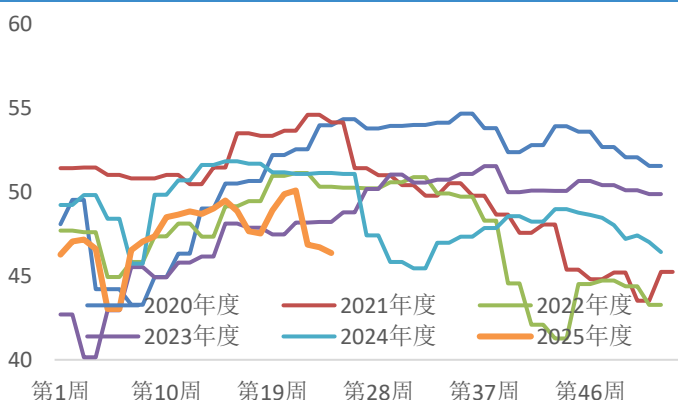
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

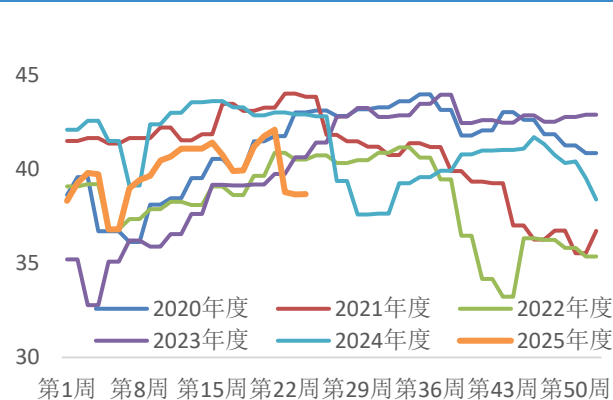
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

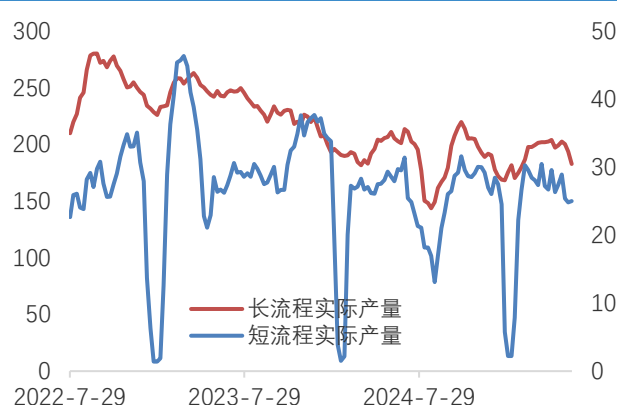
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

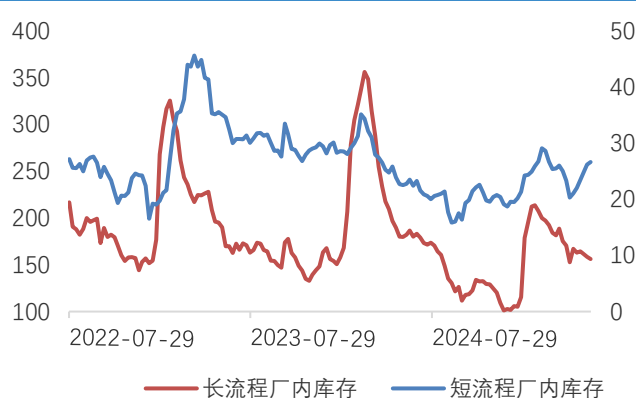
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

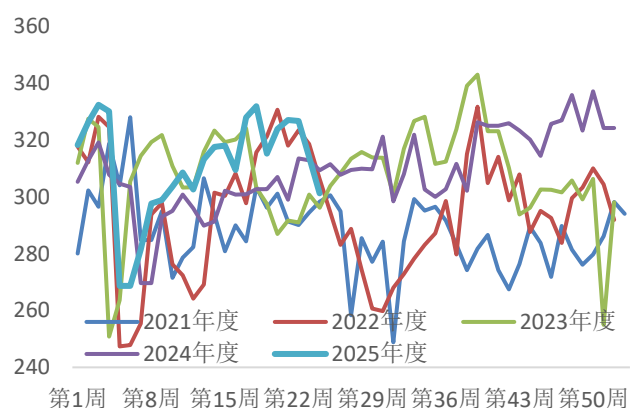
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



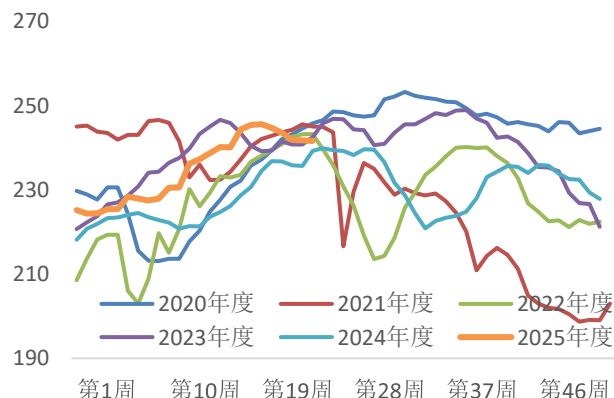
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



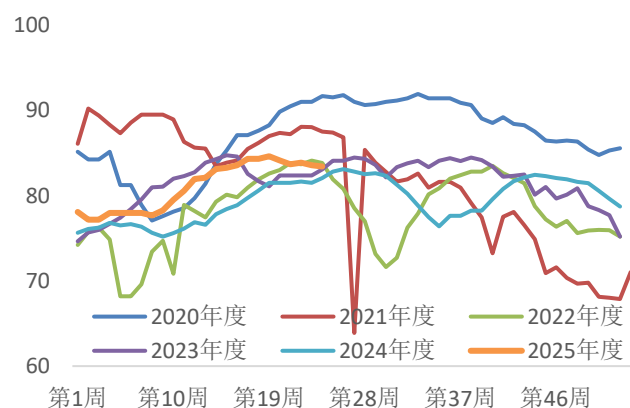
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



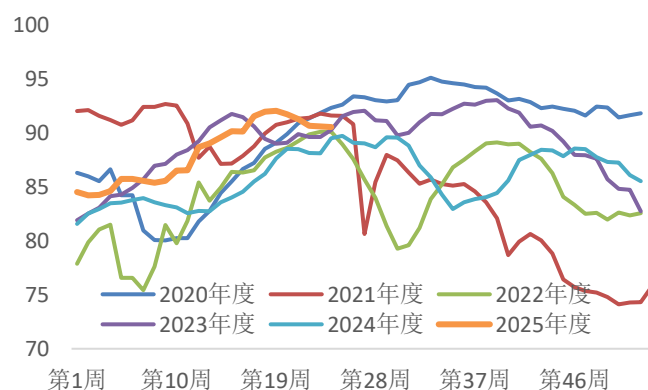
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



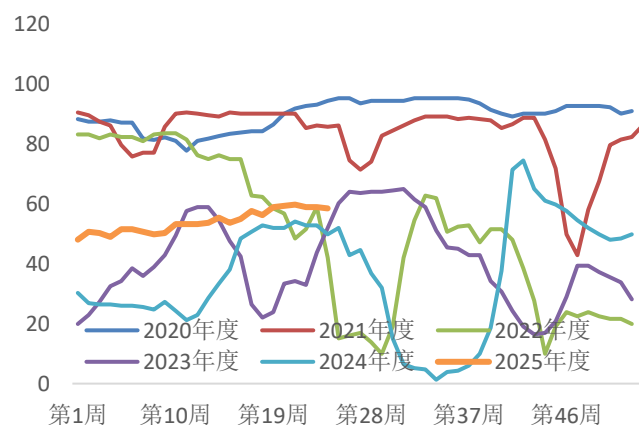
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



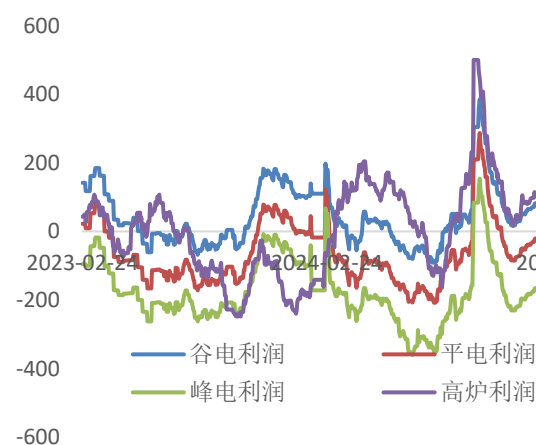
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



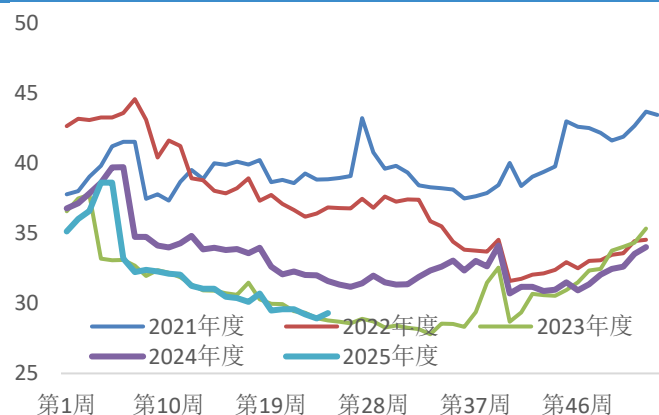
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 长短流程利润 单位: 元/吨



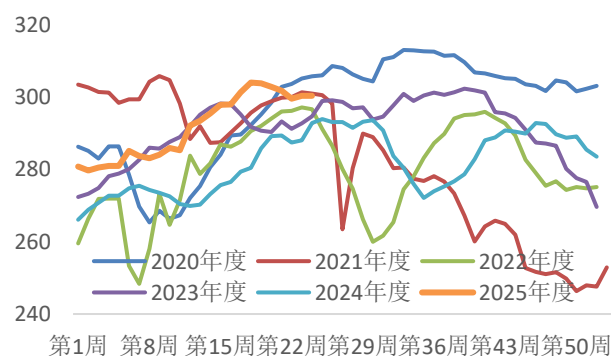
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



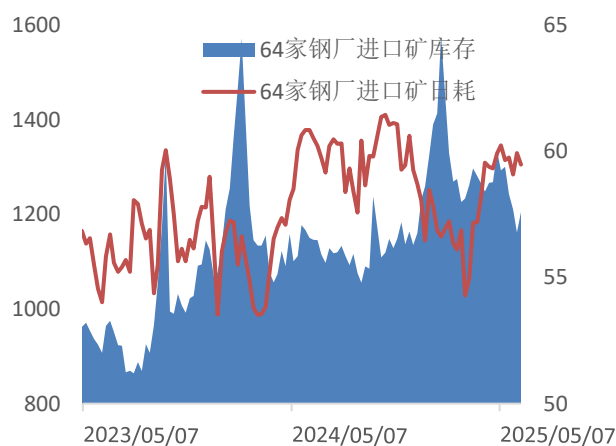
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



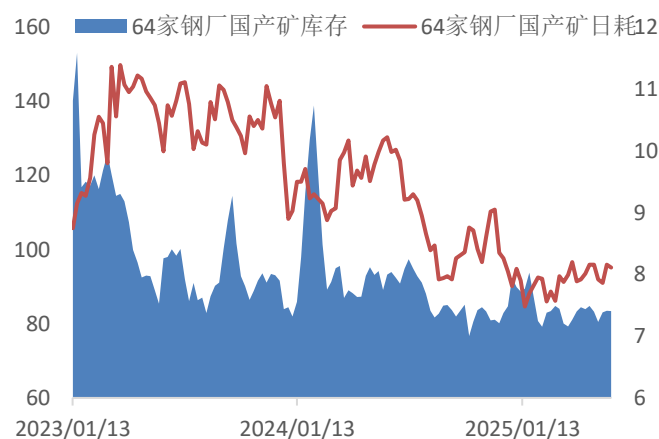
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



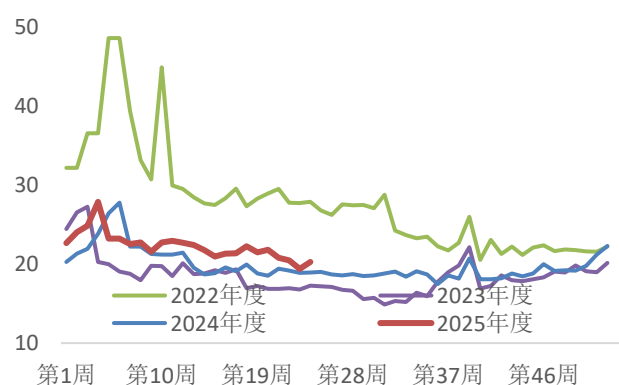
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



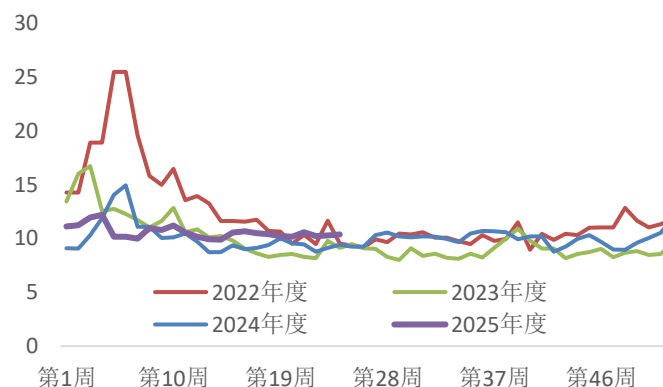
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

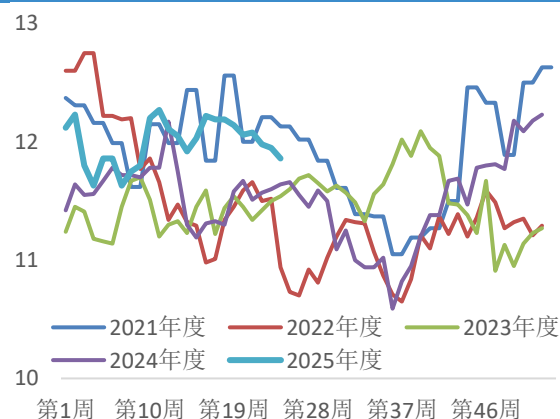
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

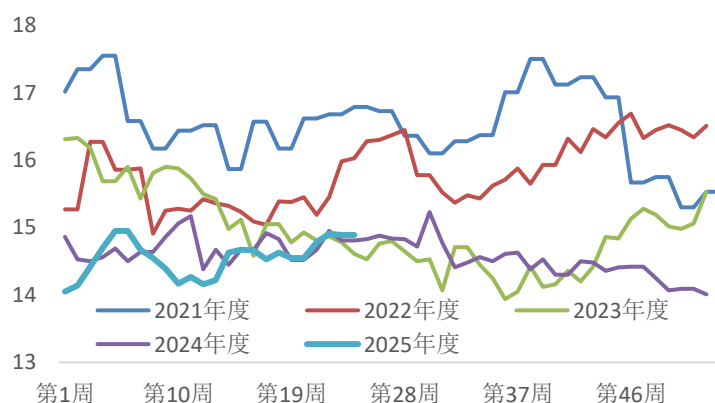
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

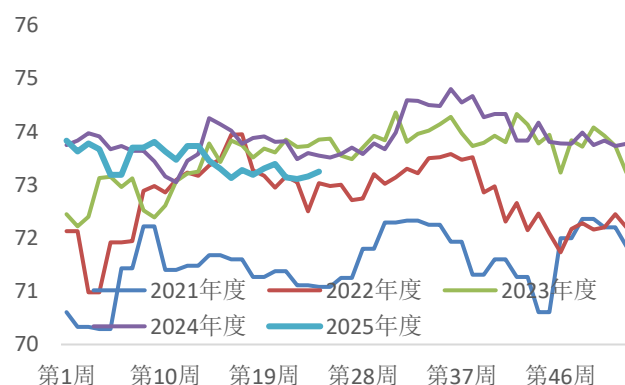
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

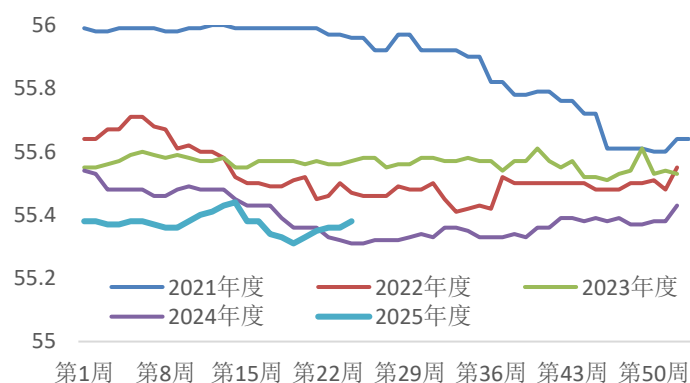
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

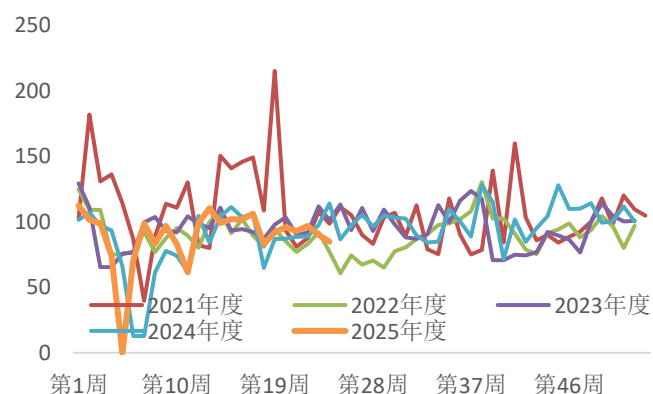
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

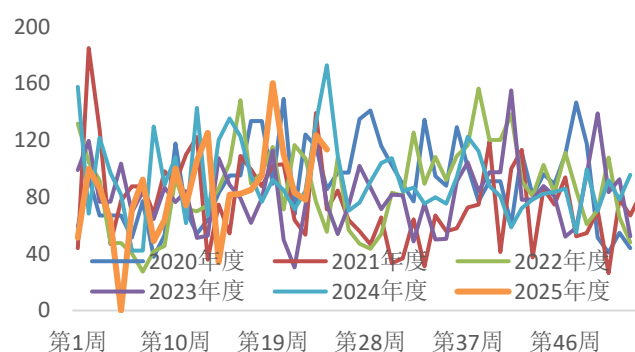
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

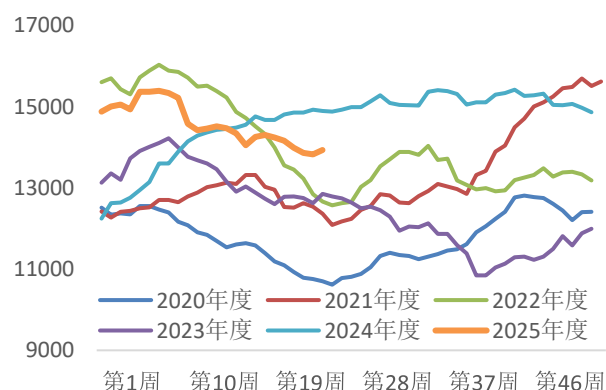
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



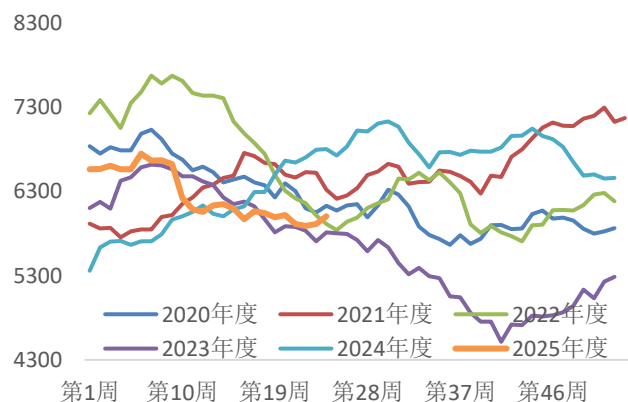
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



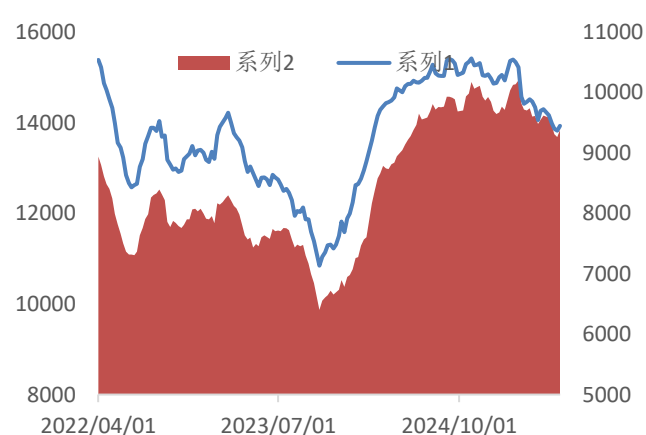
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



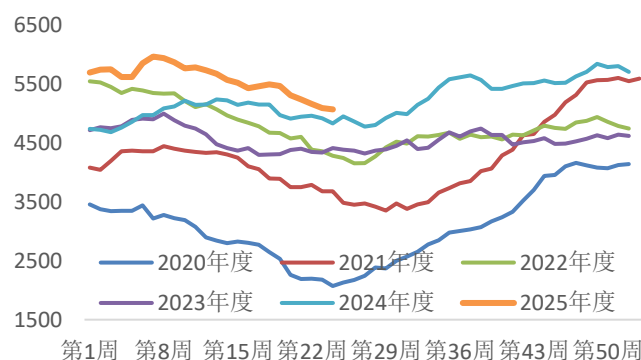
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



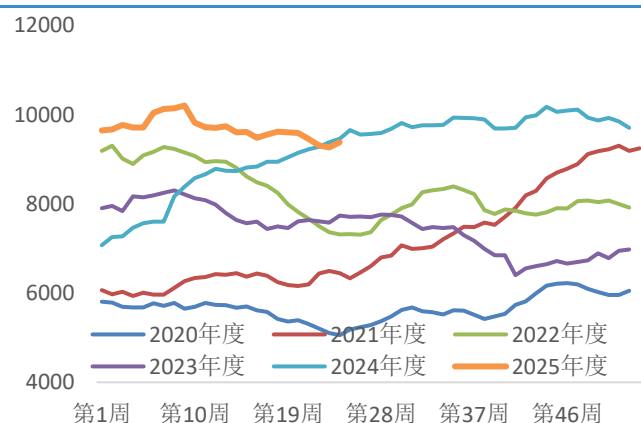
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



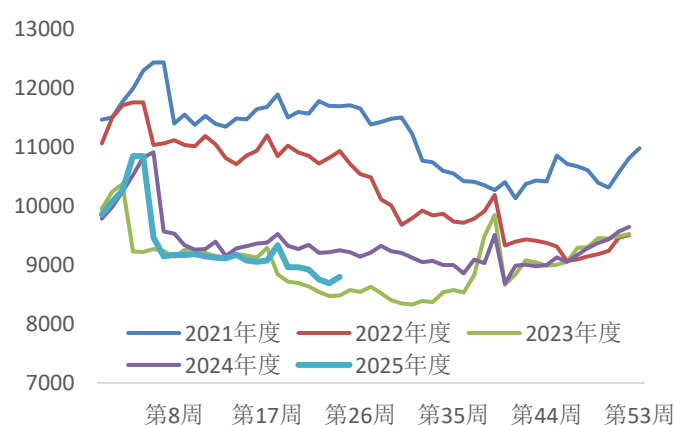
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



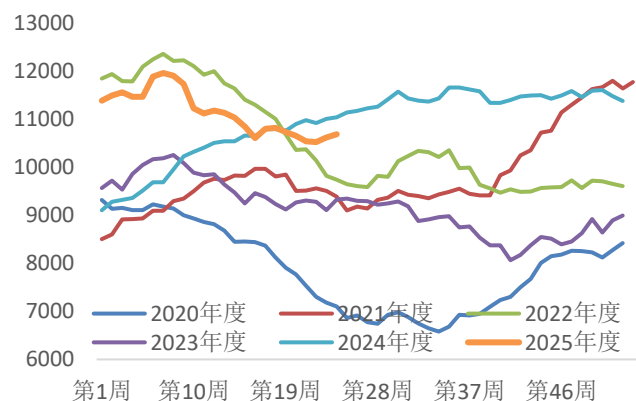
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



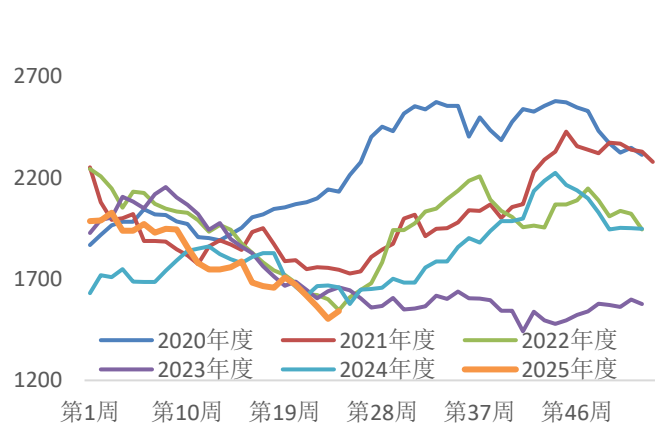
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



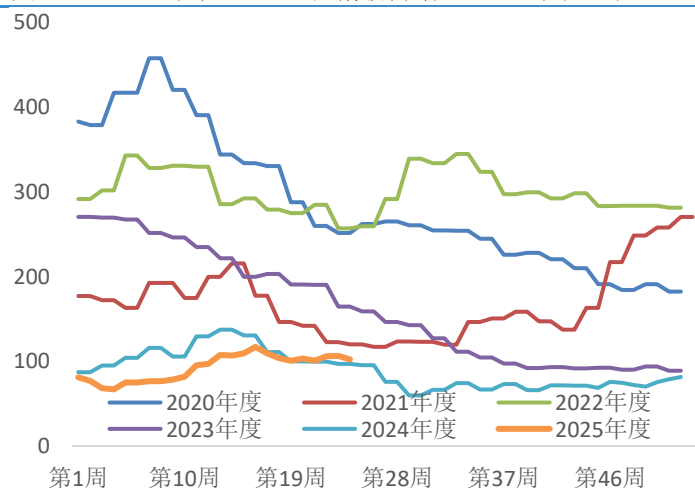
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



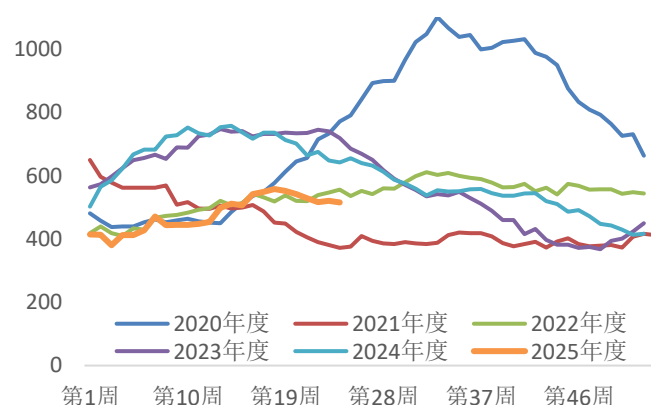
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：186 家矿山企业铁精粉库存 单位：万吨



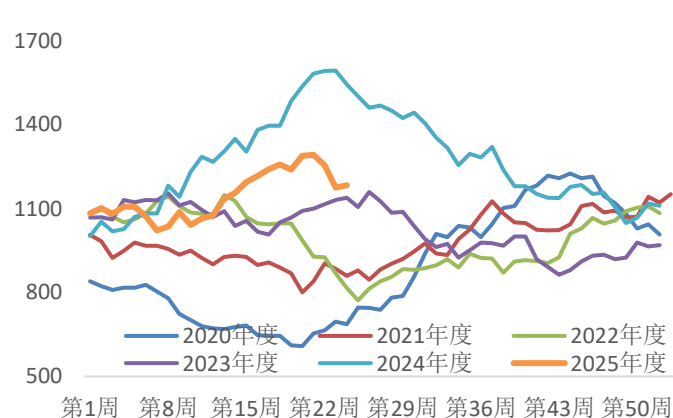
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



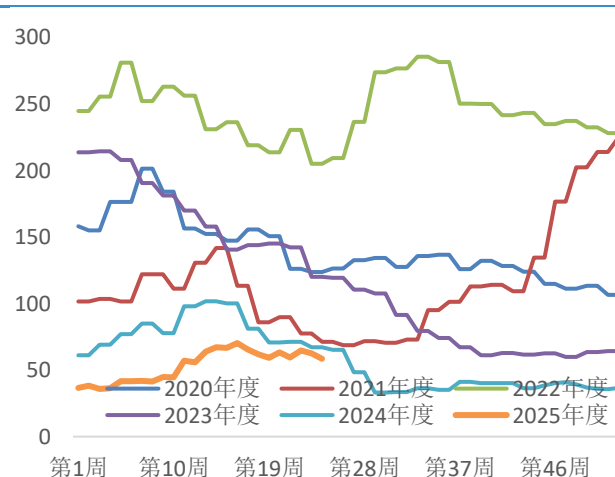
数据来源：mysteel 新世纪期货

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 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>