

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

铁水淡季不淡，铁矿底部反弹

一、行情回顾：

在黑色板块情绪带动下，铁矿石市场呈现弱反弹态势。钢厂利润尚可，高炉铁水产量尚未出现拐点，港口库存维持去库，这些因素对铁矿石价格形成一定支撑。铁矿石现货成交偏弱，基差继续收窄，铁矿石盘面也缺乏向上动力。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量 3357.6 万吨，环比减少 149.1 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2882.3 万吨，环比减少 178.5 万吨。澳洲发运量 1999.0 万吨，环比减少 110.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1776.8 万吨，环比减少 41.8 万吨。巴西发运量 883.3 万吨，环比减少 67.7 万吨。后期随着部分矿山产能的逐步释放，供应呈现增加趋势。

2、需求端：近期，钢厂积极挤压双焦利润，促使原料端焦炭实现第四轮提降落地，钢厂盈利状况有所改善，247 家钢厂盈利面积接近六成。247 家钢厂高炉开工率环比持平 83.82%，同时，日均铁水产量 242.29 万吨，较上周环比增加 0.11 万吨，铁水产量继续小增，且连续 12 周稳定在 240 万吨以上。短期来看，铁水产量淡季不淡，展现出较强韧性，铁矿石价格也相对坚挺。

3、今年，铁矿石港口库存整体呈现去库态势，高库存压力得到阶段性缓解，钢厂进口矿库存仍处于偏低水平。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 13930.23 万吨，环比增加 36.07 万吨；与此同时，247 家钢厂进口矿库存环比回落 88.77 万吨至 8847.47 万吨。近期，钢厂盈利有所好转，推动了小幅补库行为，但整体仍按需采购为主。进入七月份，铁矿石供需格局趋弱，预计港口库存在 7 月份或小幅累库，下半年或逐步累积至 1.5 亿吨水平。

三、总结：

短期内，铁水产量仍维持在较高水平，为盘面提供较强支撑。从中长期来看，铁矿石进一步下跌需要显性指标走弱的信号，基差持续走弱，铁水产量显著下滑，港口库存持续累积等，否则铁矿石价格继续窄幅震荡。

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

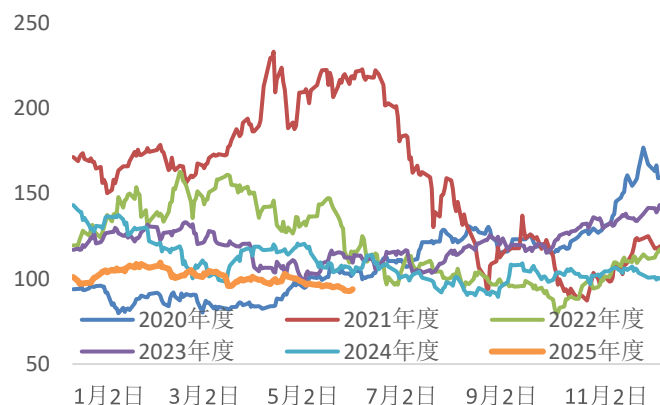
2025/6/30	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	805	815	-10	PB粉	712	715	-3
	金布巴粉	664	666	-2	麦克粉	695	697	-2
	纽曼粉	708	707	1	超特粉	600	610	-10
	杨迪粉	620	630	-10	PB块	863	854	9
	卡粉—PB粉	93	100	-7	PB—超特	112	105	7
	PB—金布巴	48	49	-1	卡粉—超特	205	205	0
	PB—麦克	17	18	-1	PB块—PB粉	151	139	12
	普氏指数62%	93.3	93.8	-0.50	普氏指数65%	104.4	103.8	0.60
	SGX TSI铁矿	94.75	92.85	1.90	PB粉千吨	782.00	783.09	-1.09
	01合约	689.5	676.5	13.0	05合约	673	659.5	13.5
	09合约	716.5	703	13.50	01基差	92.50	105.09	-12.59
	05基差	109.00	122.59	-13.59	09基差	65.50	77.09	-11.59
	1—5	16.5	17.5	-1	5—9	(44)	(46)	2
	9—1	27	28	-1	主力持仓	679900	676735	3165
	主力成交量	485658	411160	74498	仓单	3000	3000	0
供应端	全球发运	3357.6	3506.7	-149	澳洲发运	1909.1	2068.1	-159
	巴西发运	878.1	941.7	-63.6	澳巴19港发运	2787.2	3009.8	-222.6
	RT至中国	557.3	532.8	24.5	BHP至中国	554.7	632.9	-78.2
	FMG至中国	316.4	376.4	-60.0	澳洲至中国	1697.3	1780.2	-82.9
	RT发运	645.6	667.9	-22.3	BHP发运	607.4	666.5	-59.1
	FMG发运	376.5	453	-76.5	Vale发运	646.1	719.1	-73
	非主流发运	570.4	496.9	73.5	北方六港	1153.5	1219	-65.5
	45港到港	2562.7	2384.5	178.2	47港到港	2772.9	2517.5	255.4
需求端	日均铁水产量	242.29	242.18	0.11	日均疏港量	325.94	313.56	12.38
	烧结矿入炉配比	73.73	73.58	0.15	块矿入炉配比	11.88	11.95	-0.07
	球团入炉配比	14.39	14.47	-0.08	烧结矿入炉铁品味	55.4	55.4	0.00
	铁水成本	2252	2271	-19	64家钢厂进口矿天数	19	19	0
	64家钢厂进口矿日耗	60.04	60.93	-0.89	64家钢厂国产矿日耗	8.42	8.55	-0.13
	进口矿库存消费比	20.48	19.96	0.52	国产矿库存消费比	10.31	10.11	0.19
	港口现货日均成交量	95.9	95.9	0.0	远期现货日均成交量	89.5	99.4	-9.9
	钢厂进口矿日耗	301.25	301	0.25	247家钢厂进口矿库消比	29.37	29.69	-0.32
	钢厂高炉开工率	83.82	83.82	0.00	钢厂产能利用率	90.83	90.79	0.04
	钢厂钢厂盈利率	59.31	59.31	0.00	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13930.23	13894.2	36.1	247家钢厂进口矿库存	8847.47	8936.24	-88.8
	45港澳矿库存	6098.08	6017.44	80.64	45港巴西矿库存	4922.8	4957.79	-34.99
	45港贸易矿库存	9206.15	9283.45	-77.30	贸易矿库存占比	66.09	66.82	-0.73
	精粉库存	1182.75	1159.45	23.30	粗粉库存	10756.97	10683.85	73.12
	球团库存	486.82	507.09	-20.27	块矿库存	1503.69	1543.77	-40.08
	64家钢厂进口矿库存	1229.68	1216.14	13.54	64家钢厂国产矿库存	86.77	86.45	0.32

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

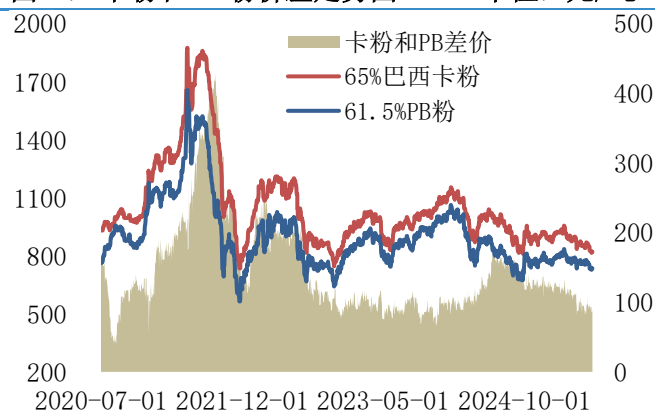
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

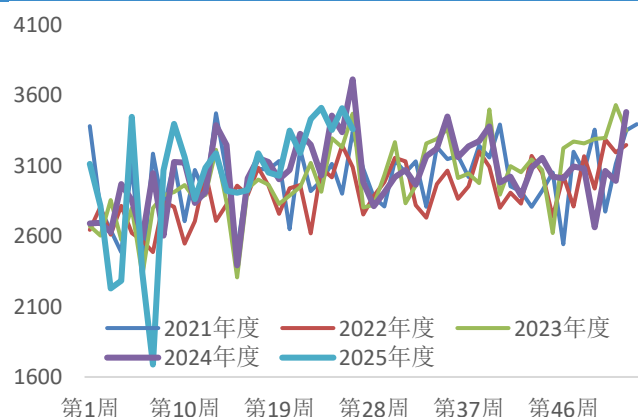
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

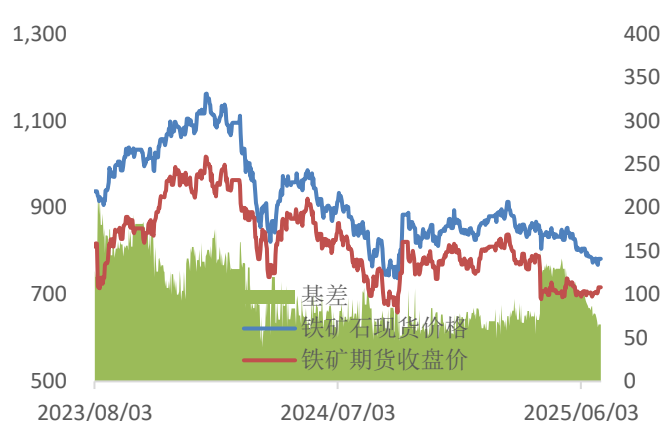
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

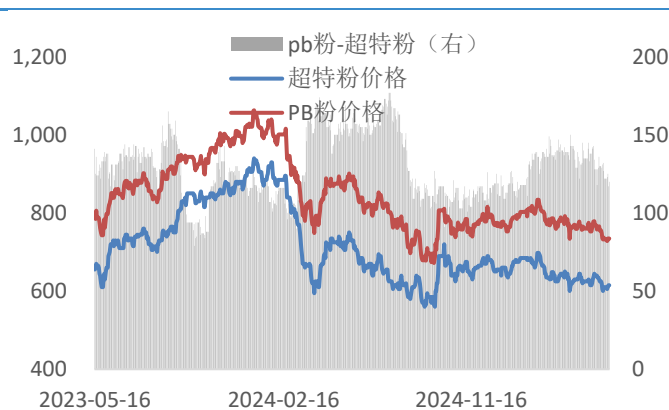
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

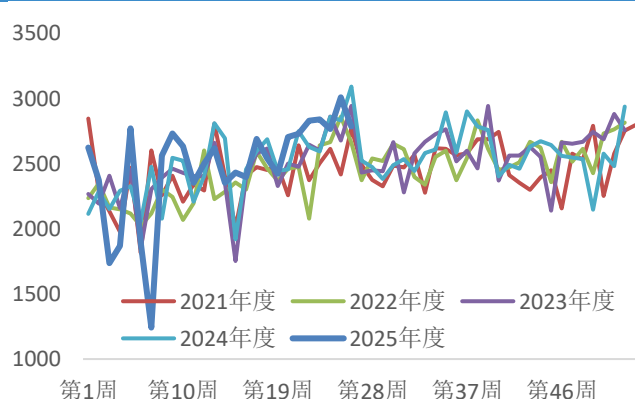
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

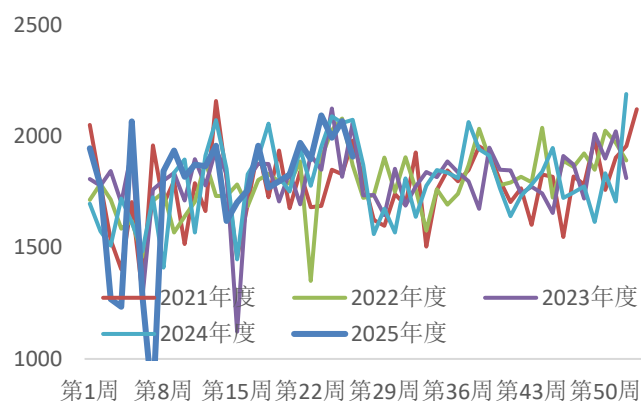
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

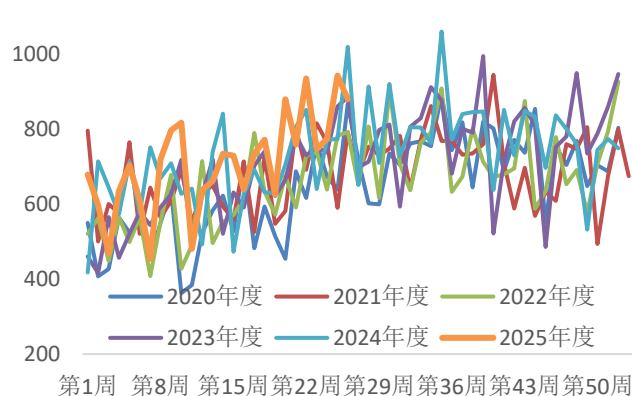
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

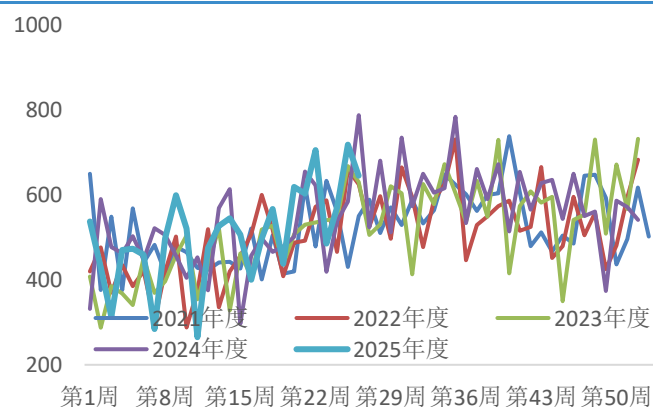
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

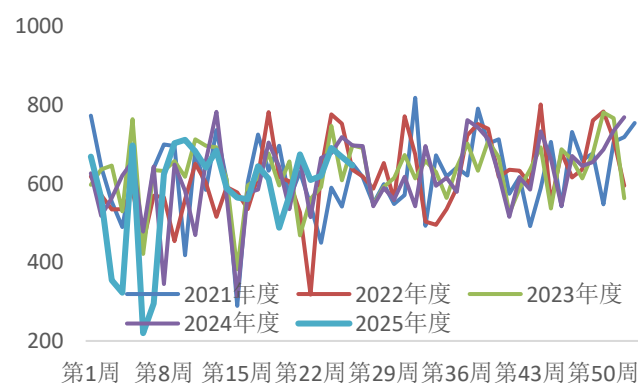
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

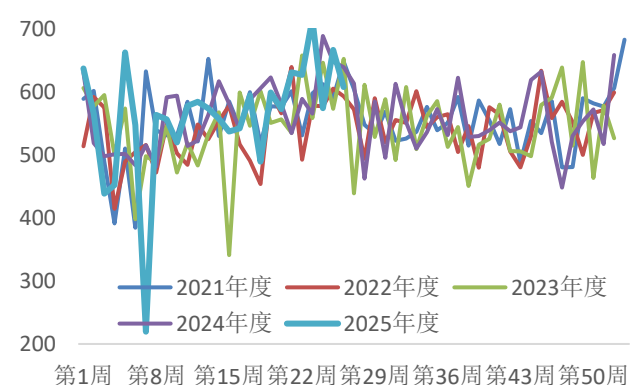
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

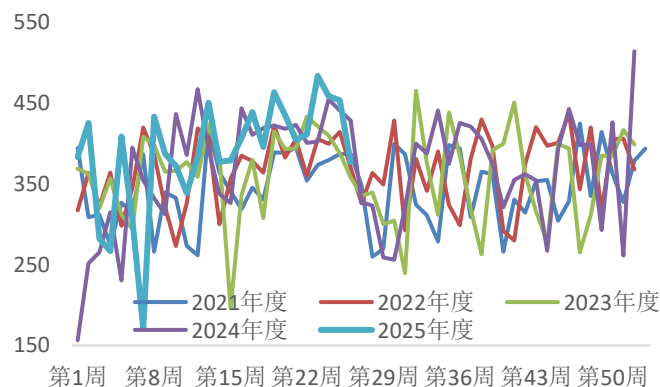
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

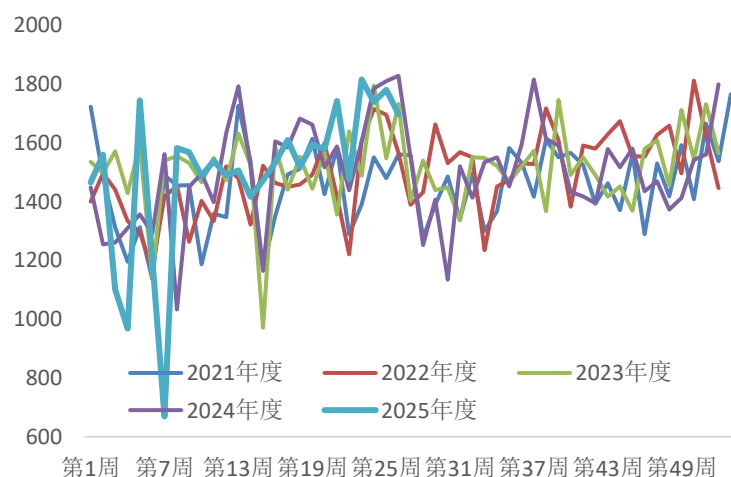
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



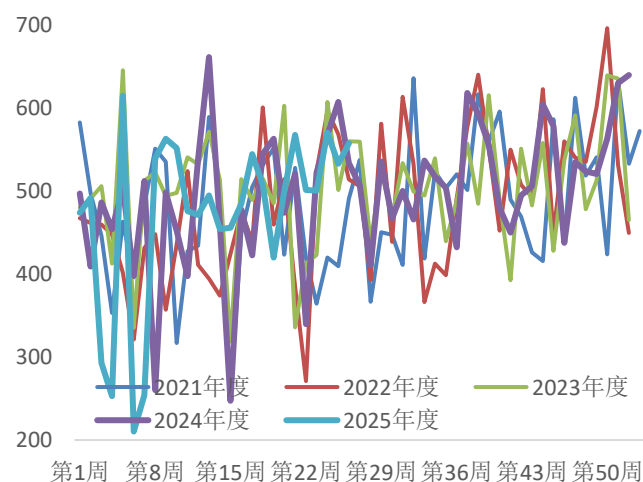
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



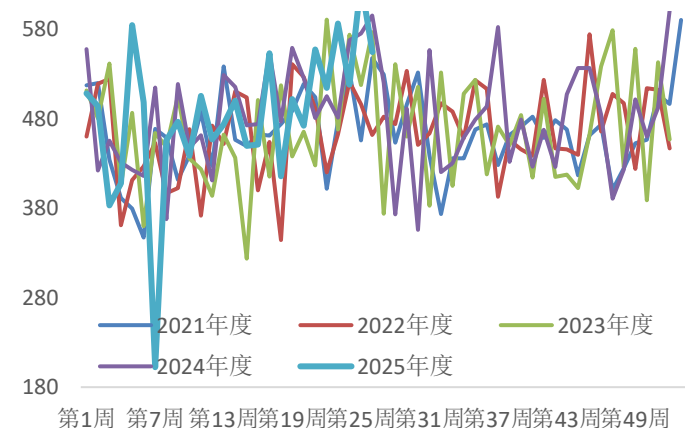
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



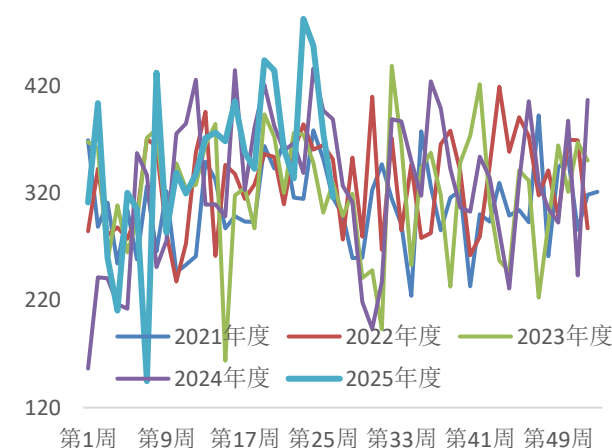
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



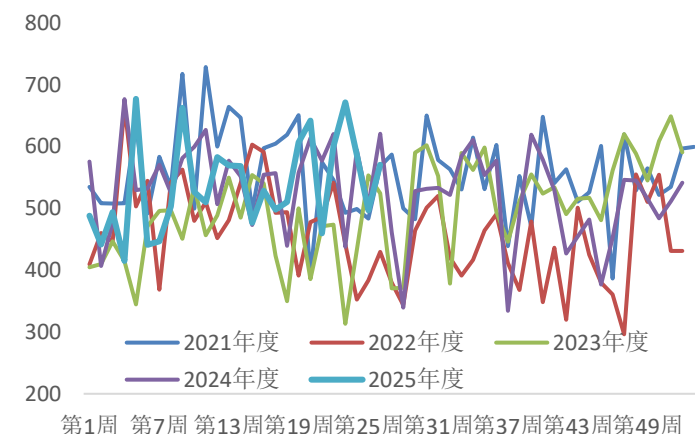
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



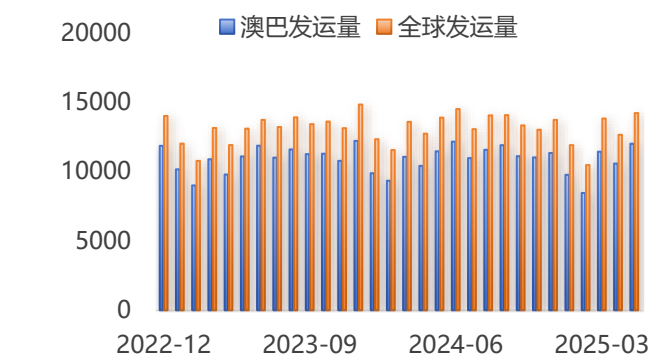
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

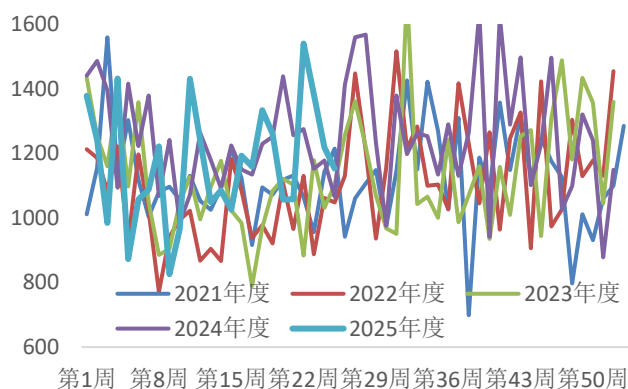
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

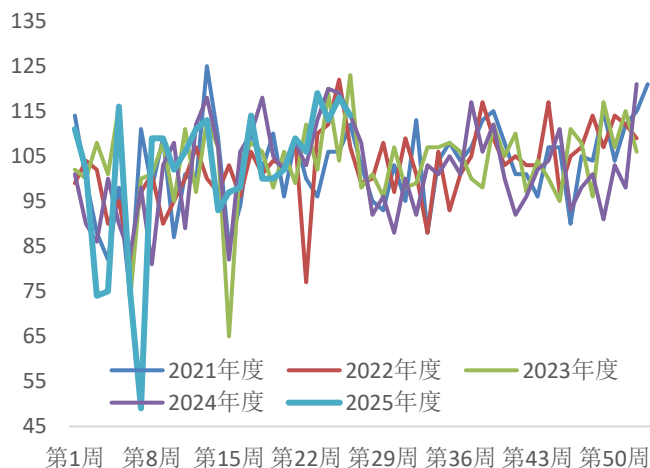
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量

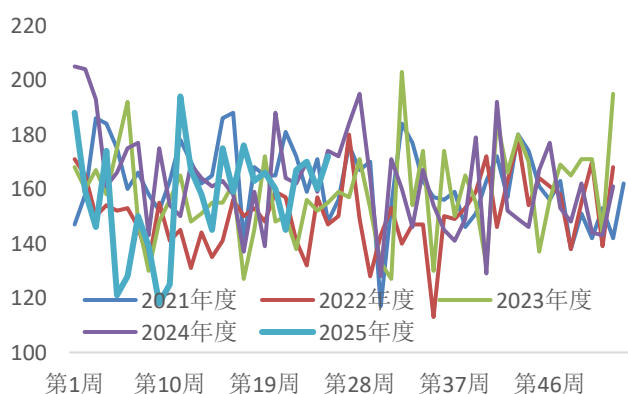
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

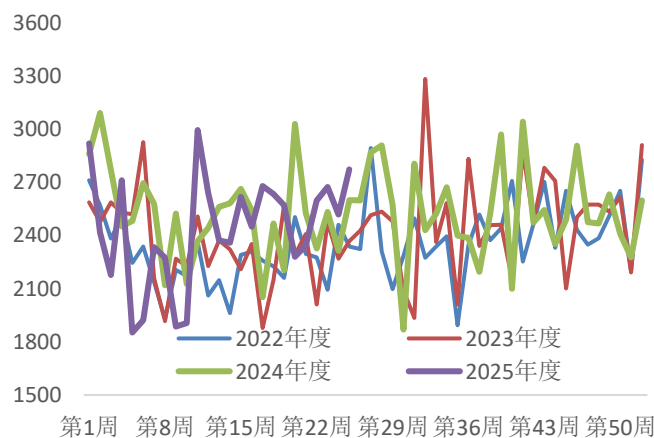
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

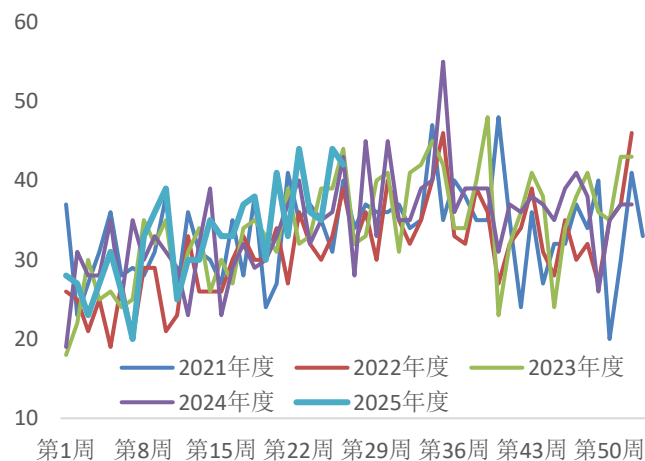
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

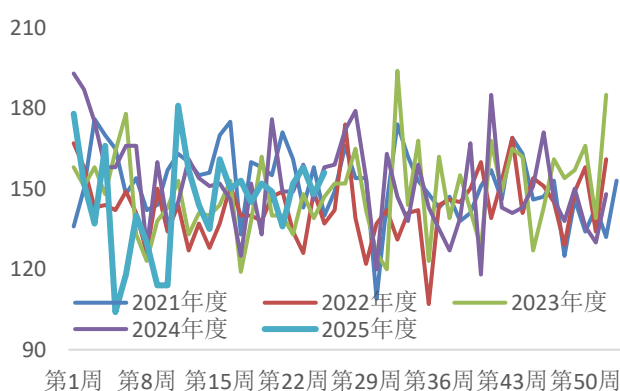
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

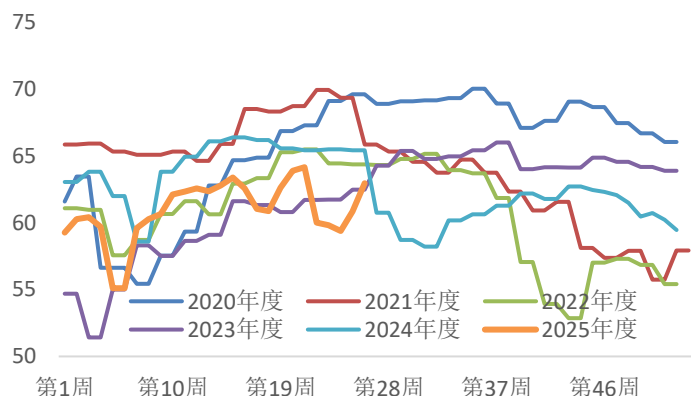
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

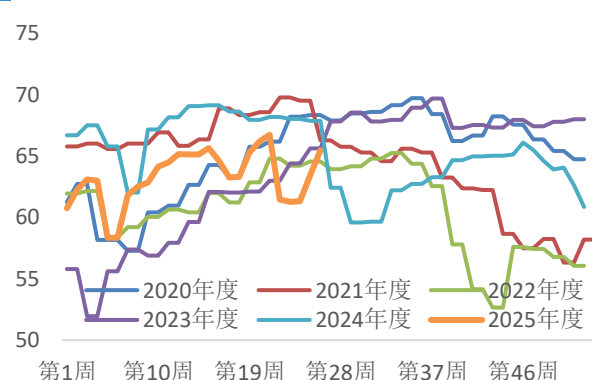
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

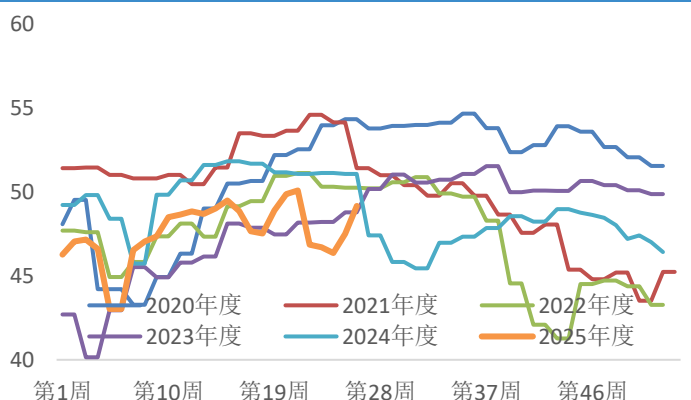
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

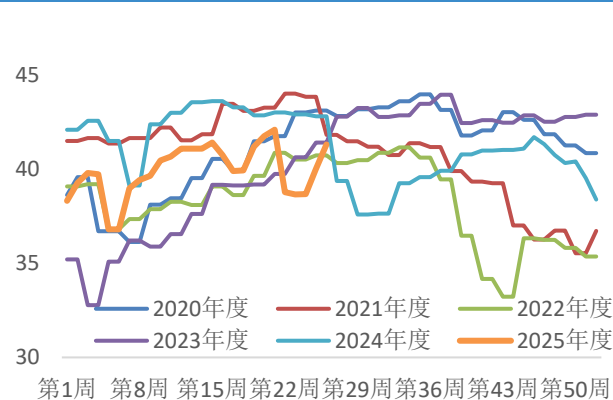
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

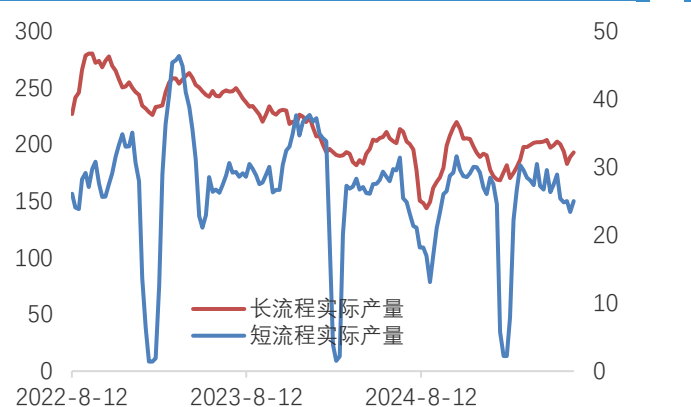
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

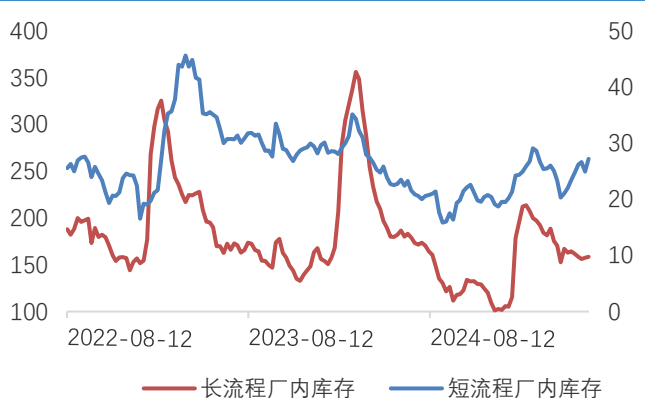
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

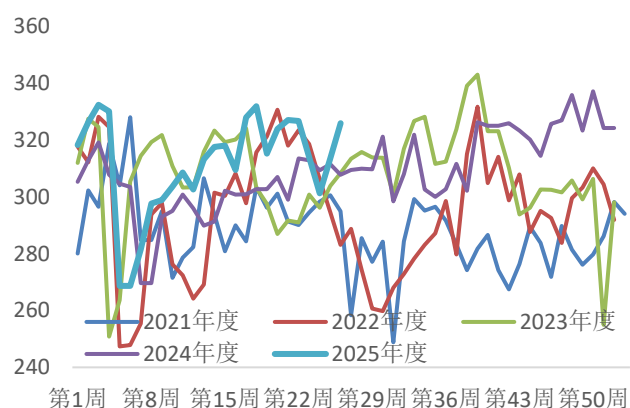
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



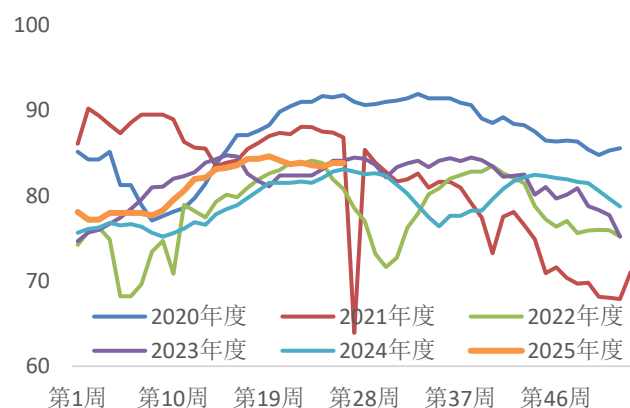
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



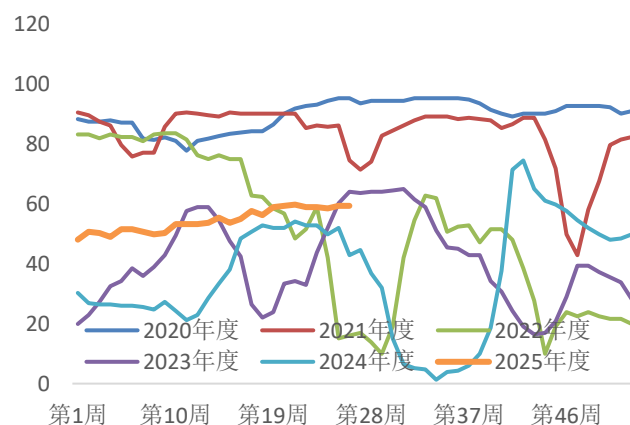
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



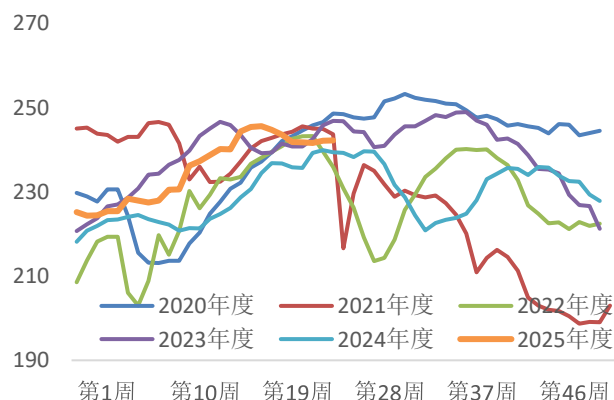
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



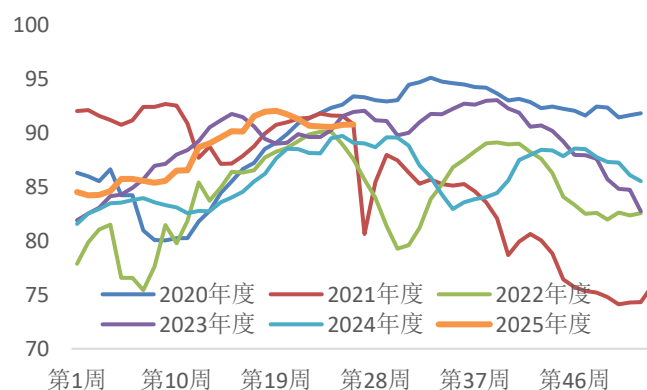
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



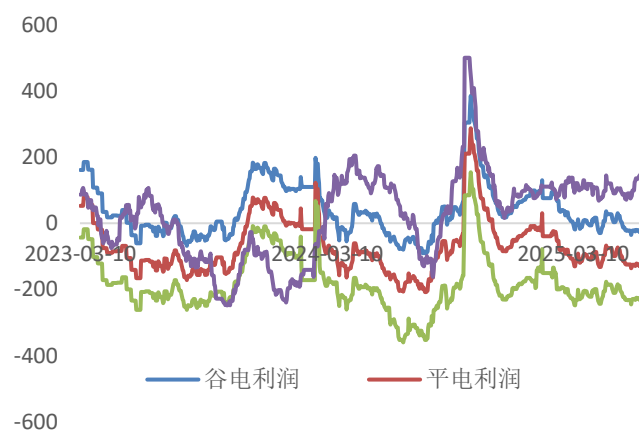
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



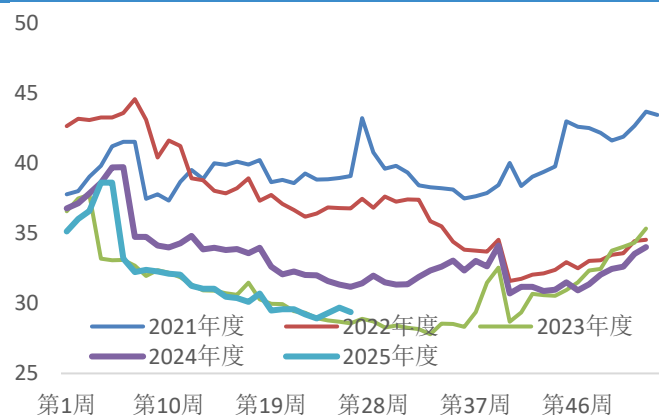
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



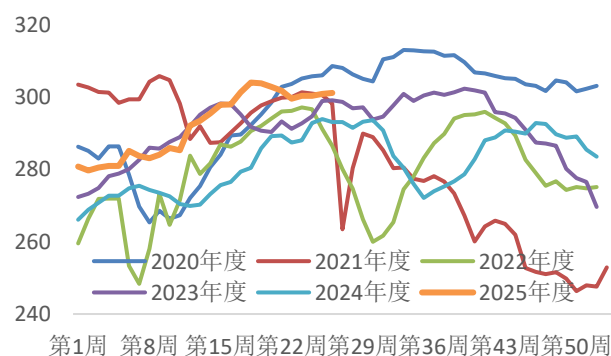
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



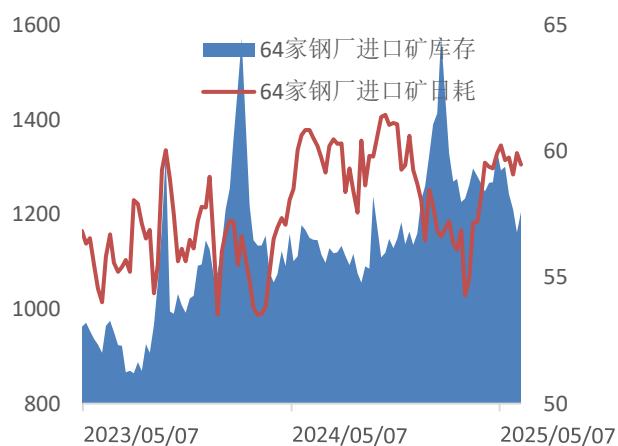
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



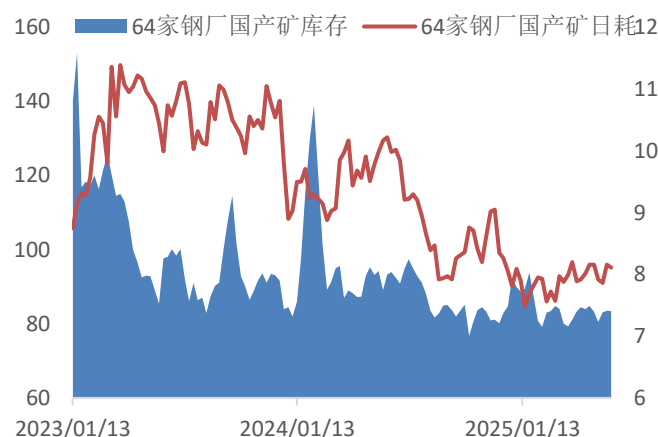
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



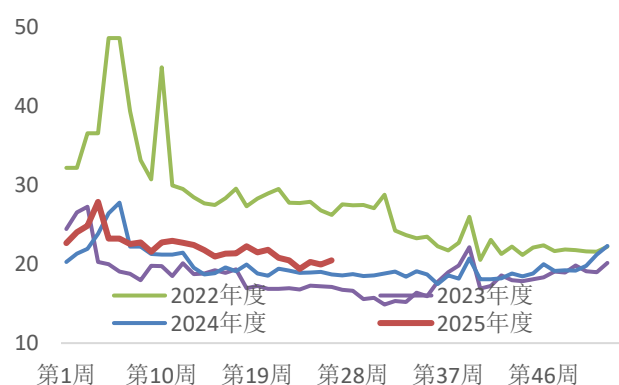
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



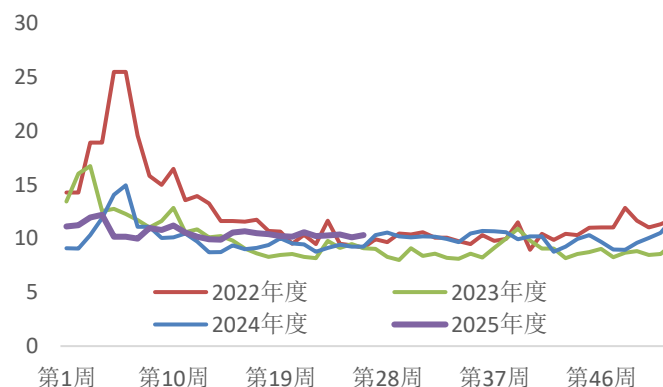
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

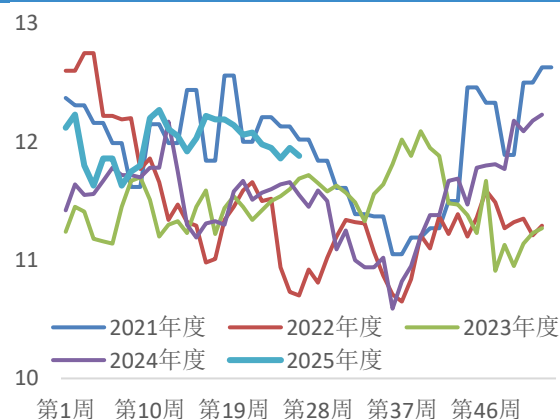
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

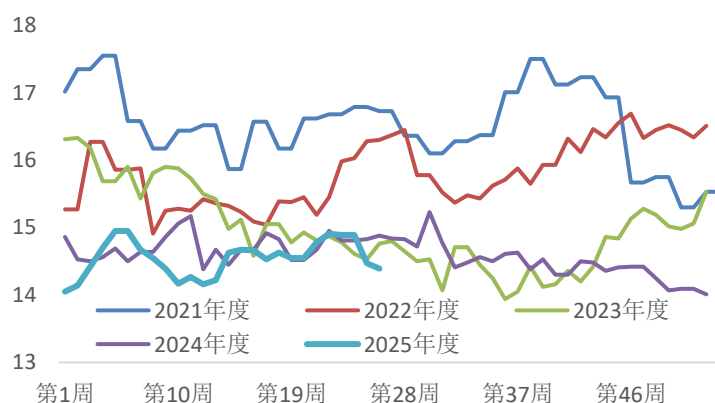
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

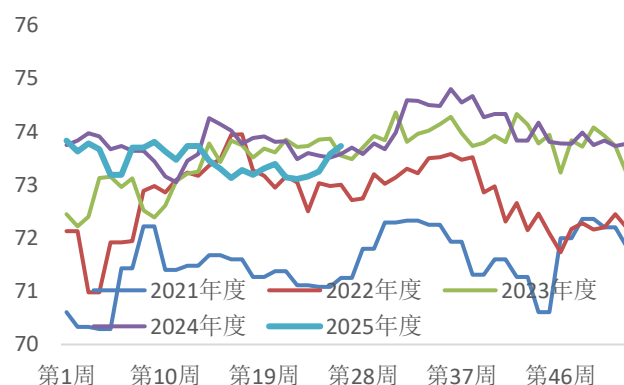
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

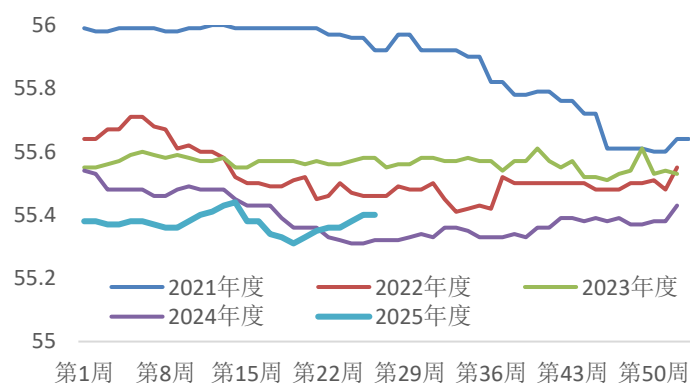
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

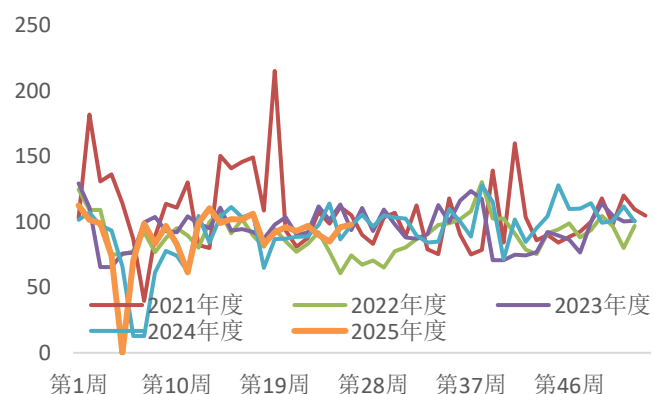
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

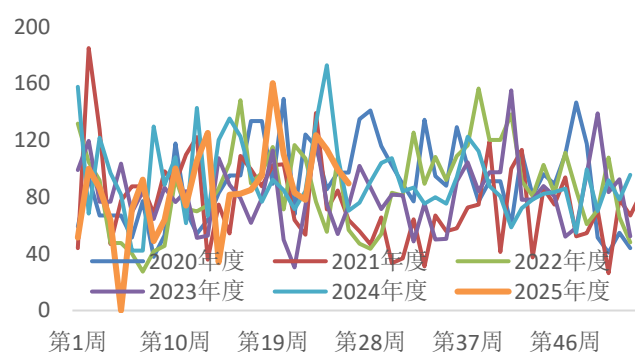
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

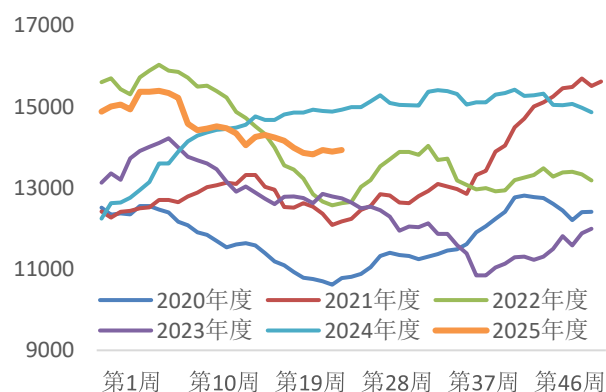
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



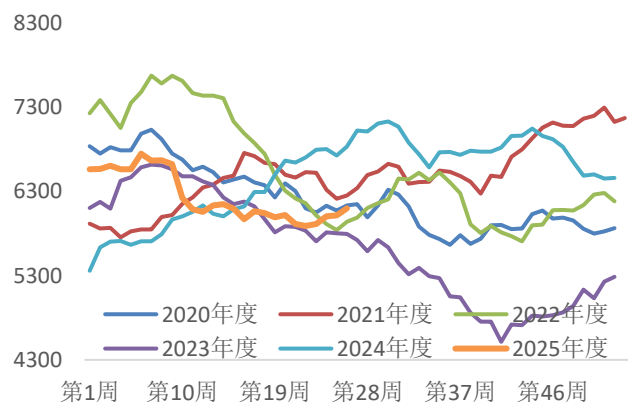
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



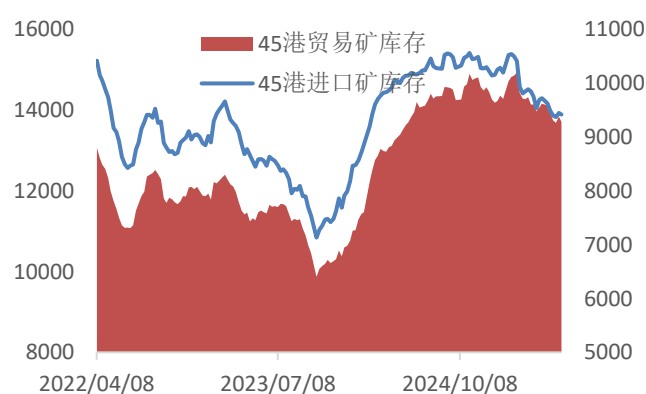
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



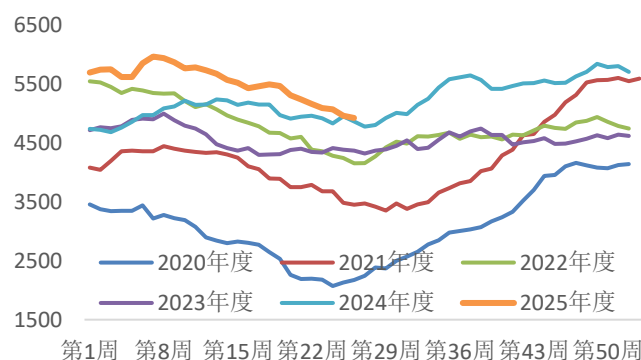
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



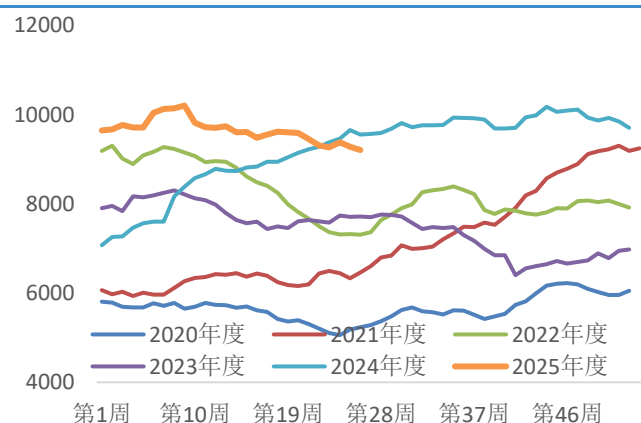
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



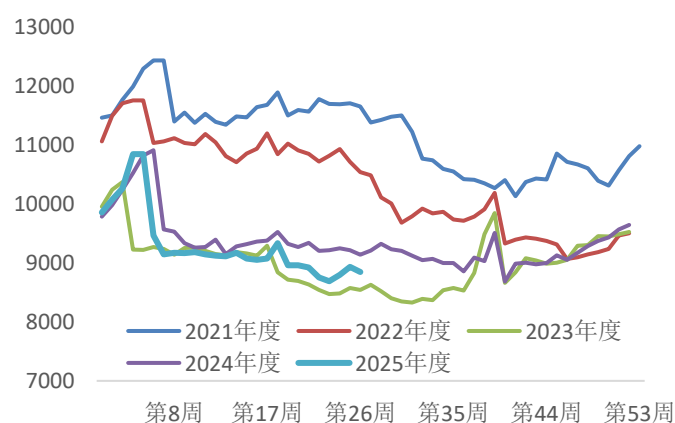
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



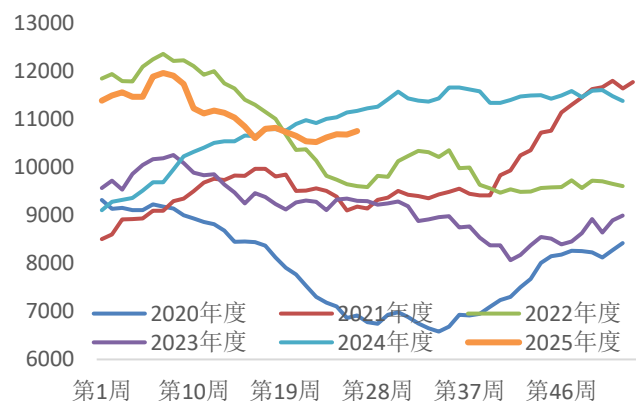
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



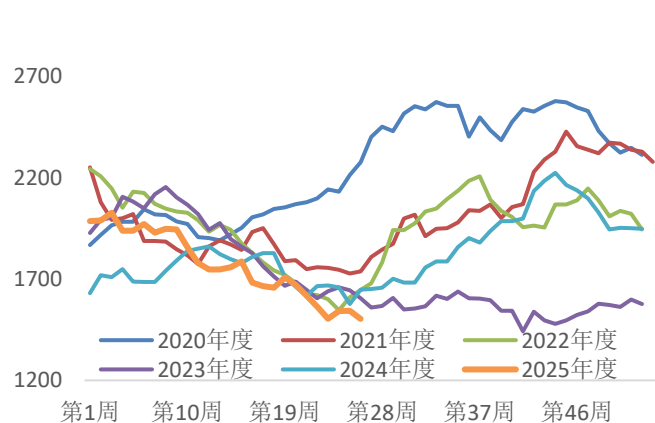
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



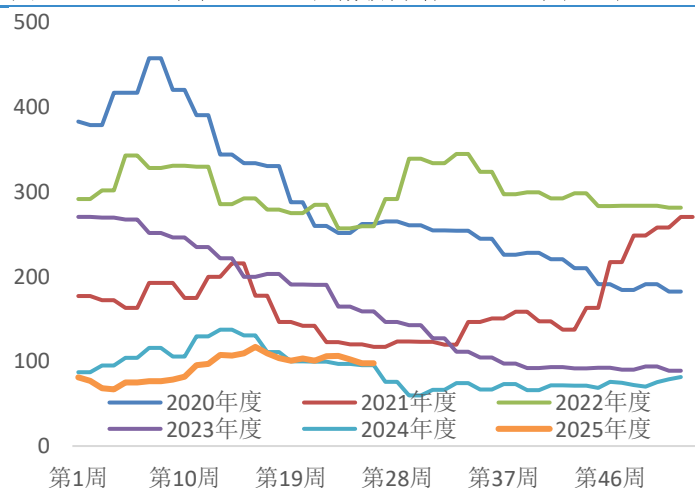
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



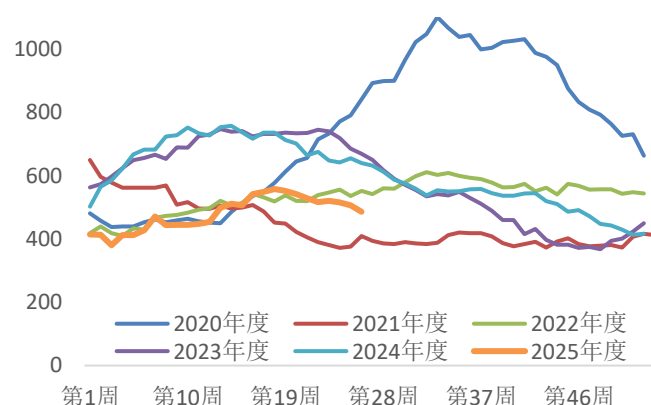
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：186 家矿山企业铁精粉库存 单位：万吨



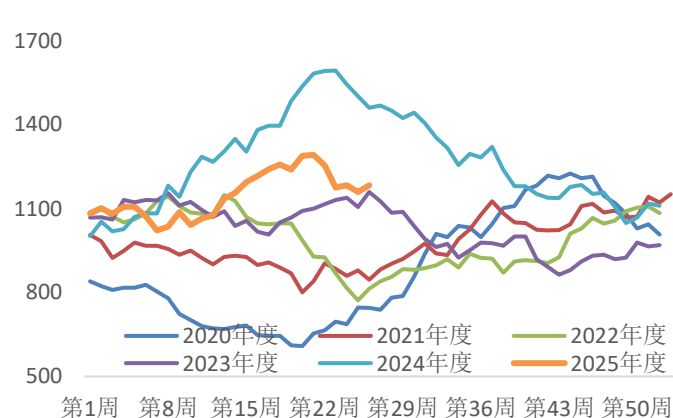
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



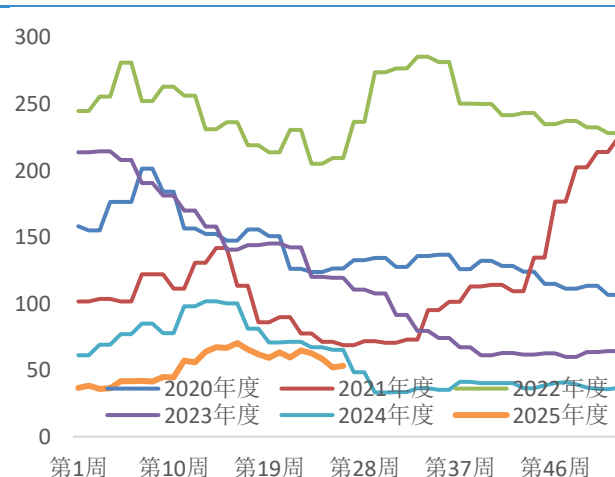
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>