

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

铁水面临拐点，关注“反内卷”政策兑现

一、行情回顾：

7 月初，在焦煤和钢材供给侧消息带动下，政策利好预期发酵，市场情绪偏暖，钢材估值低位回升，带动原料端铁水上行。地产需求低迷，淡季改善空间存疑，基本面延续季节性弱势。近期政策利好支撑钢价短期偏强运行，关注政策兑现情况。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量 2994.9 万吨，环比减少 362.7 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2465.0 万吨，环比减少 417.3 万吨。澳洲发运量 1802.6 万吨，环比减少 196.4 万吨。巴西发运量 662.4 万吨，环比减少 220.9 万吨。最新一期铁矿石发运量环比回落，矿山季末冲量基本结束，澳洲和巴西发运量均有一定程度下降。近端到港量环比下行。

2、需求端：近期，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 83.46%，环比上周减少 0.36 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.29%，环比上周减少 0.54 个百分点；钢厂盈利率 59.31%，环比上周持平；日均铁水产量 240.85 万吨，环比上周减少 1.44 万吨。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 13878.40 万吨，环比下降 51.83 万吨，与此同时，247 家钢厂进口矿库存环比回升 71.1 万吨至 8918.57 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。

三、总结：

当前“反内卷”短期内通过市场情绪推动和成材价格带动，铁矿盘面共振反弹，现实需求能否继续推动铁水产量上行是铁矿反弹的核心动力。铁矿还存在唐山限产进而面临需求端压制，短期受情绪面提振，处于宽幅震荡的走势，关注铁矿 2509 合约 740 元/吨一线能否有效突破，否则继续震荡为主。同时关注宏观和情绪扰动，以及供需变化的进一步演绎。

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

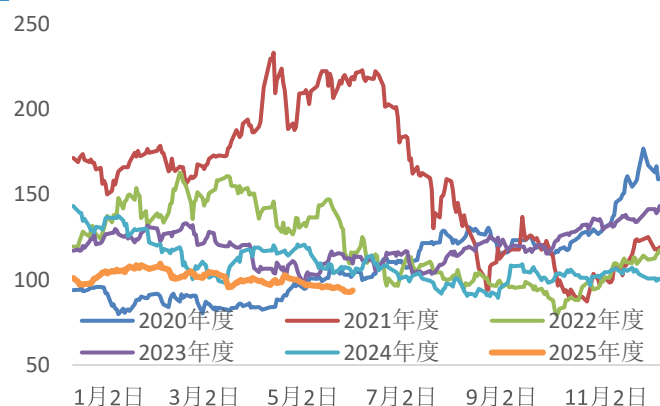
2025/7/7	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	825	810	15	PB粉	721	712	9
	金布巴粉	673	664	9	麦克粉	705	695	10
	纽曼粉	714	708	6	超特粉	620	605	15
	杨迪粉	640	625	15	PB块	870	863	7
	卡粉—PB粉	97	98	-1	PB-超特	108	107	1
	PB-金布巴	48	48	0	卡粉-超特	205	205	0
	PB-麦克	16	17	-1	PB块-PB粉	149	151	-2
	普氏指数62%	96.3	94.4	1.90	普氏指数65%	106.2	104.4	1.80
	SGX TS1铁矿	95.85	93.15	2.70	PB粉千吨	792.87	782.00	10.87
	01合约	707	685	22.0	05合约	689.5	668.5	21.0
	09合约	732.5	708.5	24.00	01基差	85.87	92.00	-6.13
	05基差	103.37	110.00	-6.63	09基差	60.37	66.50	-6.13
	1—5	17.5	18	-1	5—9	(43)	(44)	1
	9—1	25.5	25.5	0	主力持仓	651817	679900	-28083
	主力成交量	403254	485658	-82404	仓单	3300	3000	300
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	1217.2	1153.5	63.7
	45港到港	2363	2562.7	-199.7	47港到港	2413.5	2772.9	-359.4
需求端	日均铁水产量	240.85	242.29	-1.44	日均疏港量	319.29	325.94	-6.65
	烧结矿入炉配比	73.17	73.73	-0.56	块矿入炉配比	11.84	11.88	-0.04
	球团入炉配比	14.98	14.39	0.59	烧结矿入炉铁品味	55.4	55.4	0.00
	铁水成本	2237	2252	-15	64家钢厂进口矿天数	19	19	0
	64家钢厂进口矿日耗	60.36	60.04	0.32	64家钢厂国产矿日耗	7.66	8.42	-0.76
	进口矿库存消费比	20.38	20.48	-0.10	国产矿库存消费比	11.37	10.31	1.07
	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	300.81	301.25	-0.44	247家钢厂进口矿库消比	29.65	29.37	0.28
	钢厂高炉开工率	83.46	83.82	-0.36	钢厂产能利用率	90.29	90.83	-0.54
	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	13878.4	13930.2	-51.8	247家钢厂进口矿库存	8918.57	8847.47	71.1
	45港澳矿库存	6139.92	6098.08	41.84	45港巴西矿库存	4892.52	4922.8	-30.28
	45港贸易矿库存	9169.05	9206.15	-37.10	贸易矿库存占比	66.07	66.09	-0.02
	精粉库存	1228.05	1182.75	45.30	粗粉库存	10649.91	10756.97	-107.06
	球团库存	486.97	486.82	0.15	块矿库存	1513.47	1503.69	9.78
	64家钢厂进口矿库存	1229.95	1229.68	0.27	64家钢厂国产矿库存	87.13	86.77	0.36

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

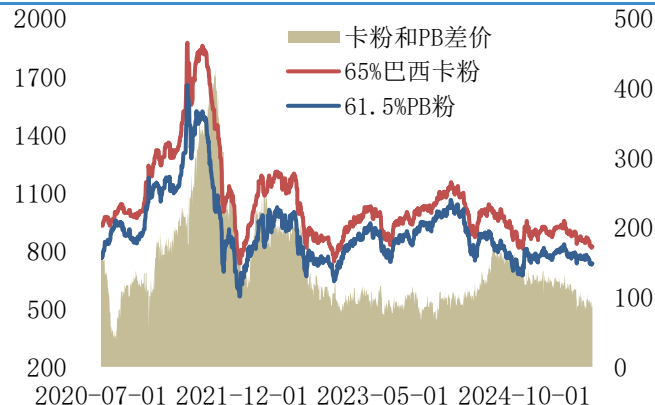
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

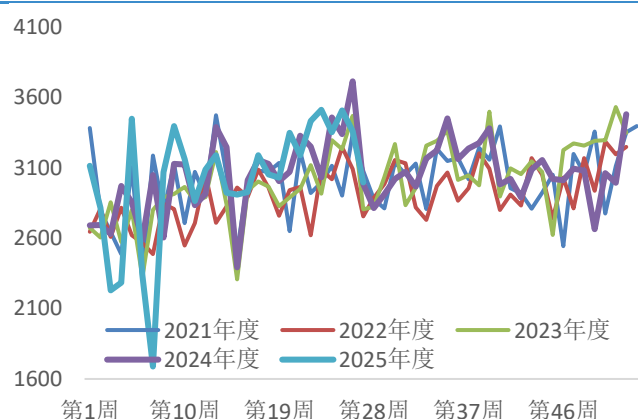
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

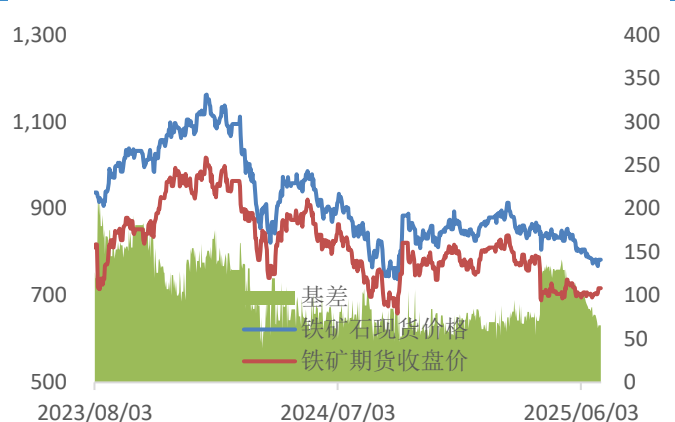
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

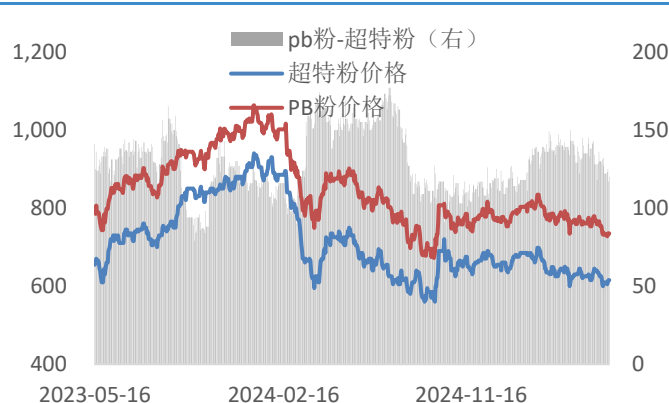
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

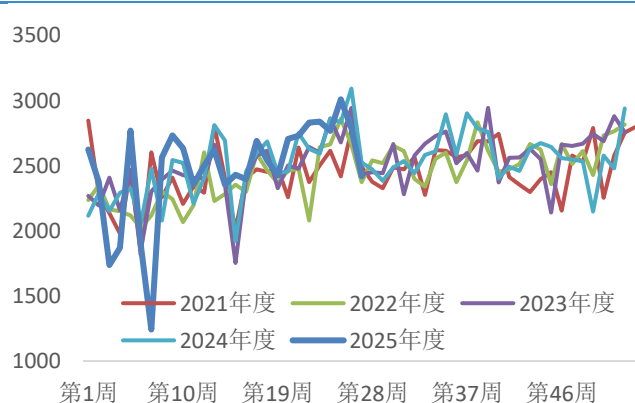
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

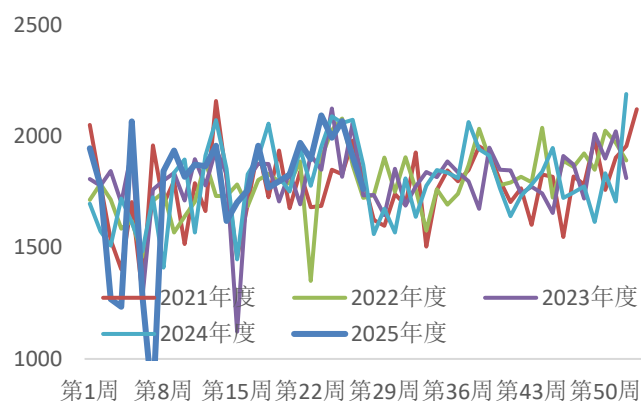
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

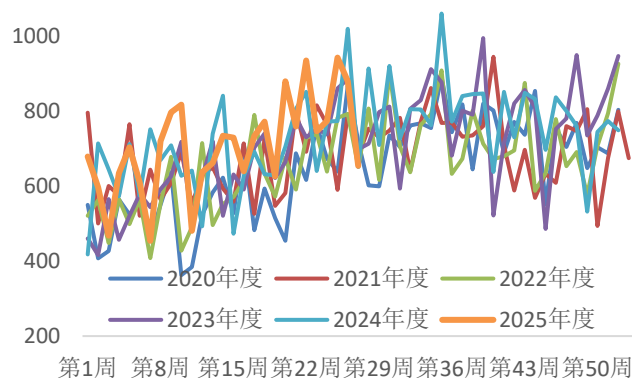
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

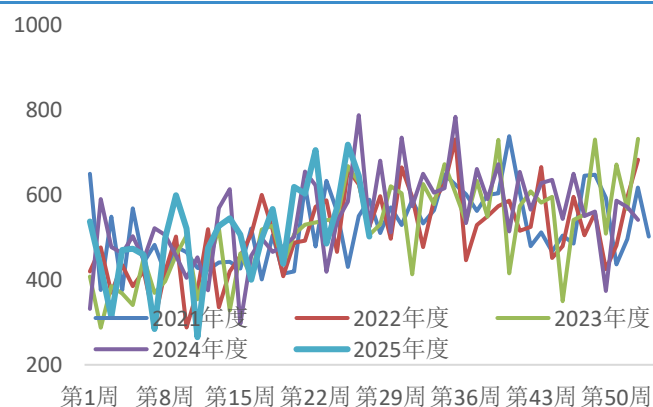
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

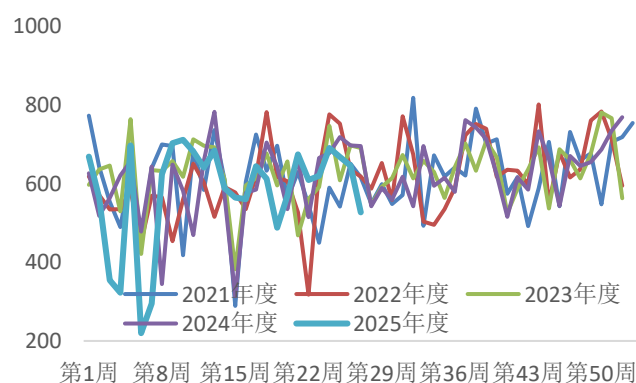
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

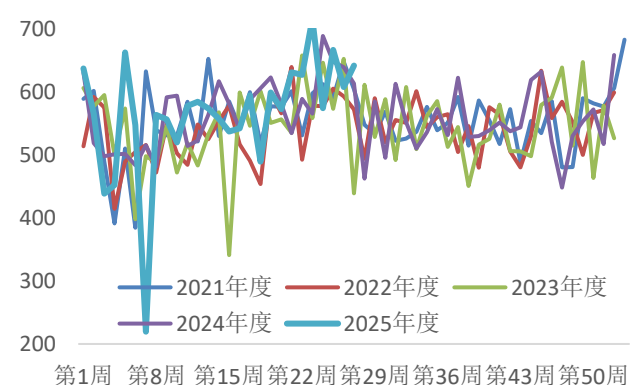
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

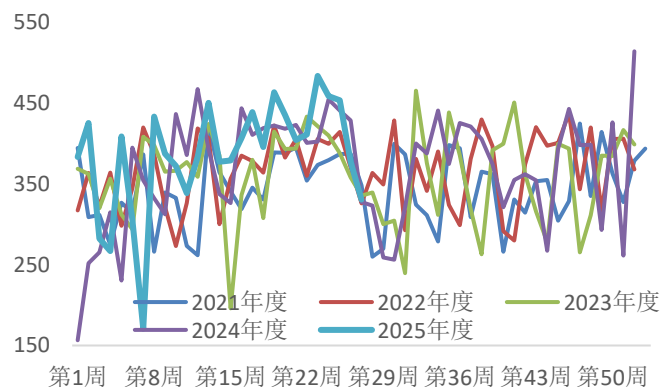
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

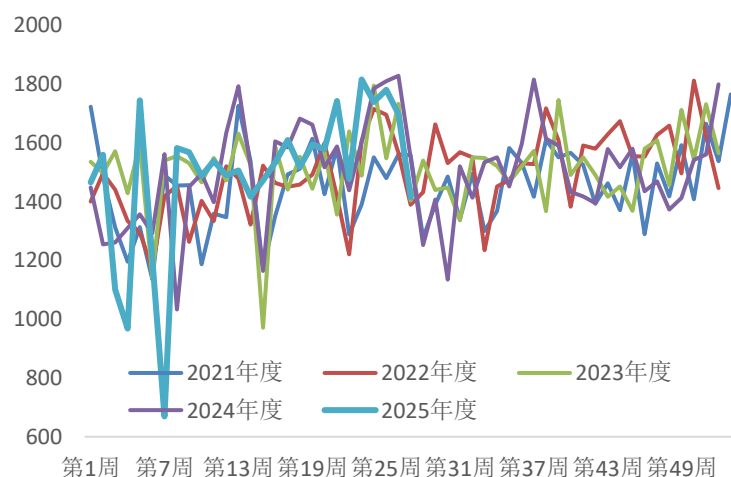
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



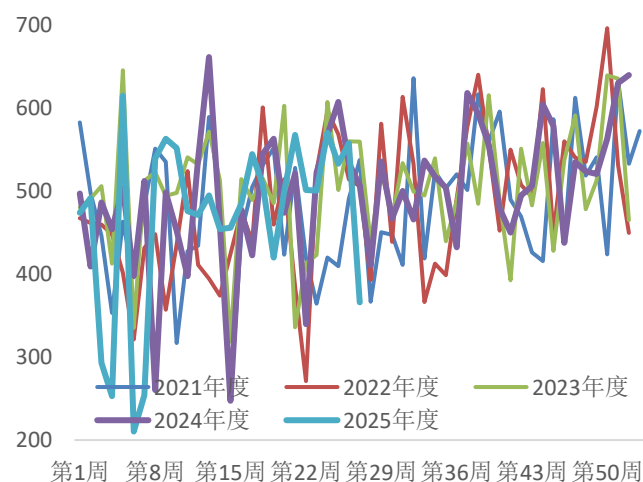
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



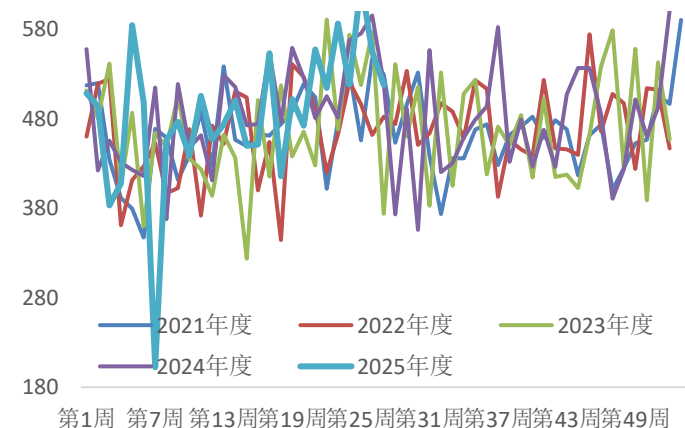
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



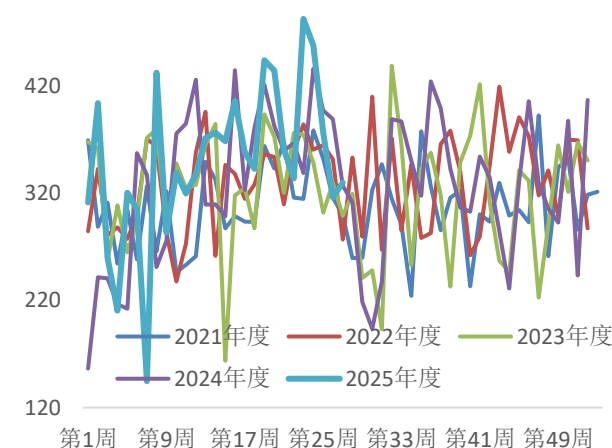
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



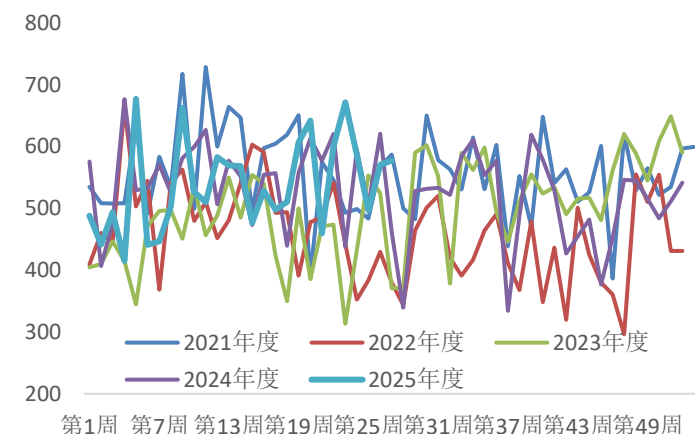
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



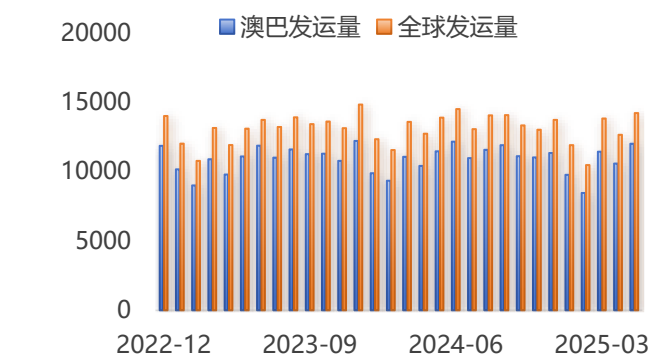
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



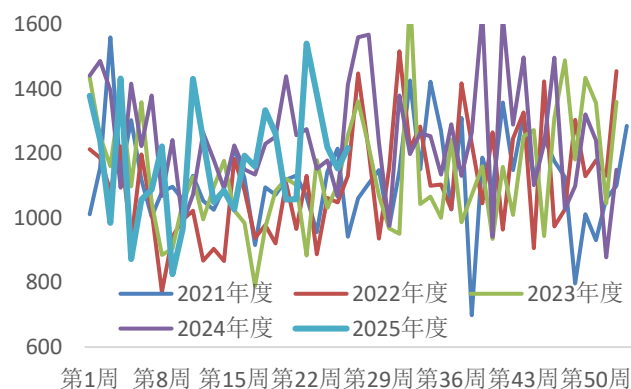
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



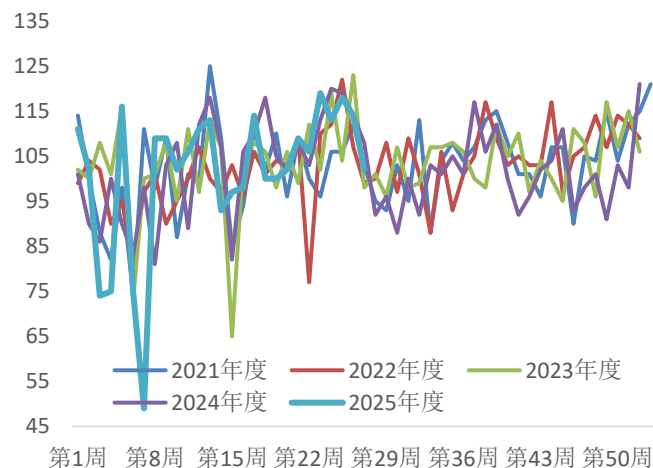
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



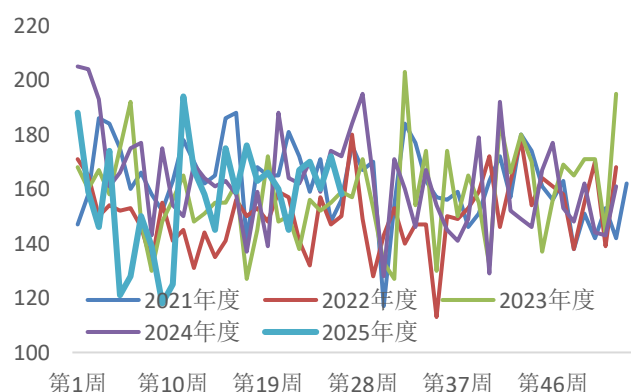
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



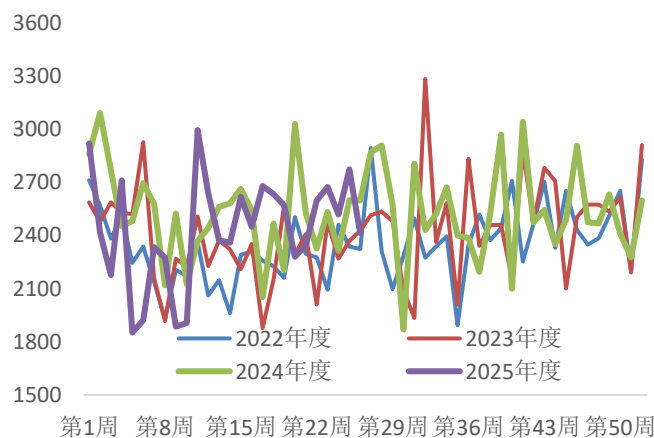
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



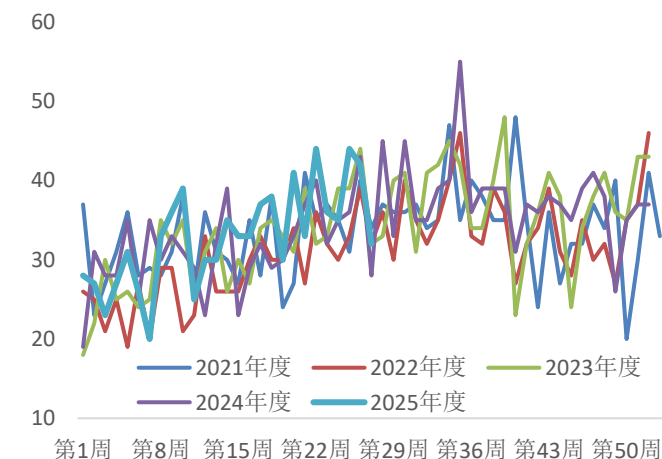
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



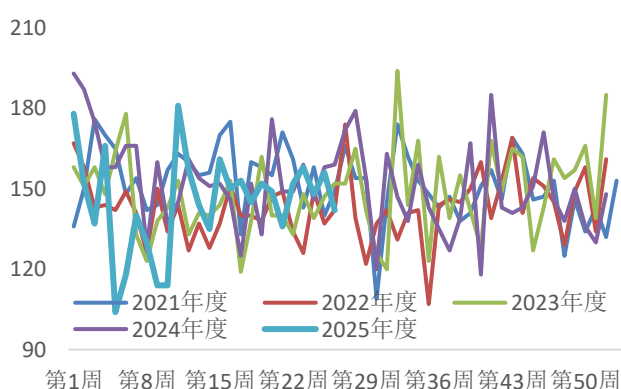
数据来源：mysteel 新世纪期货

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

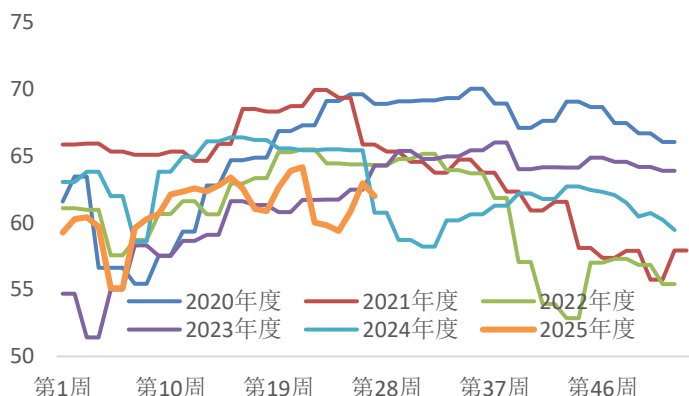
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

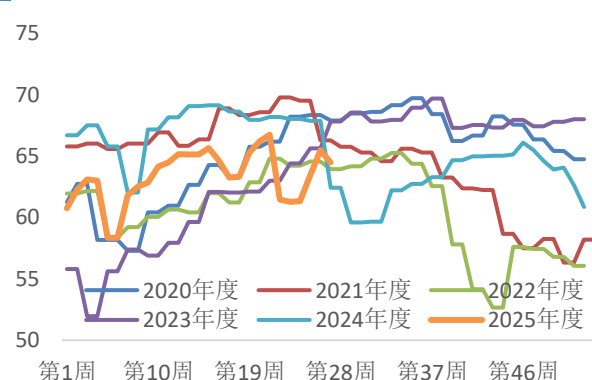
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

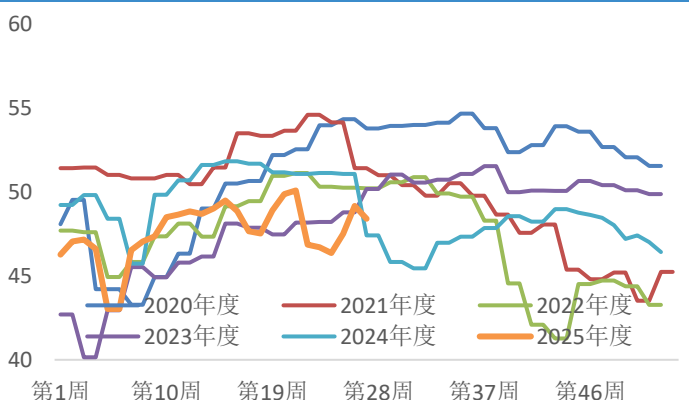
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

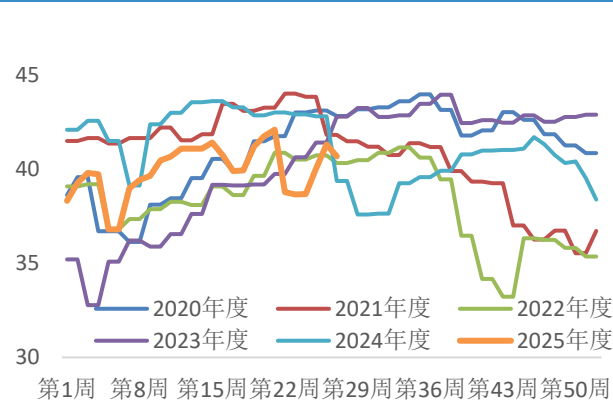
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

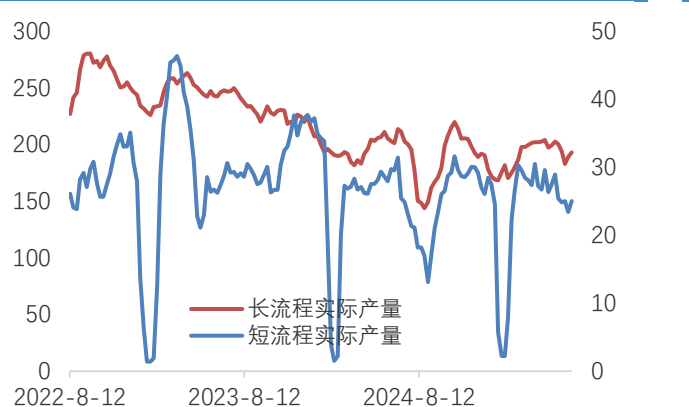
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

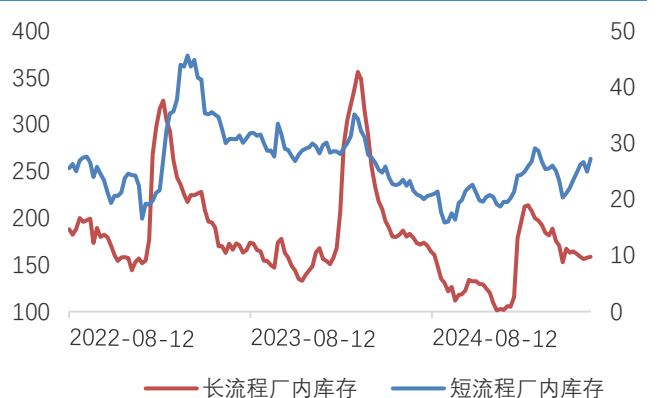
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

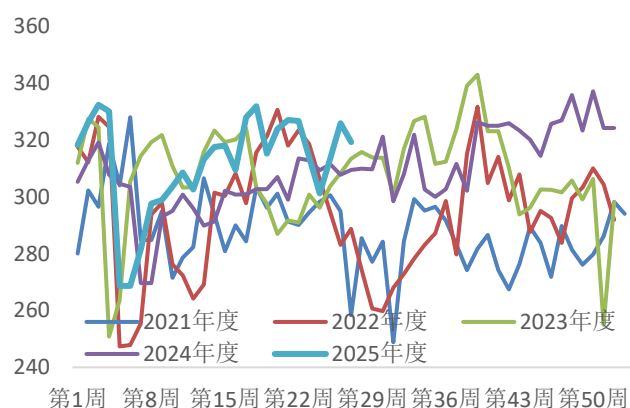
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



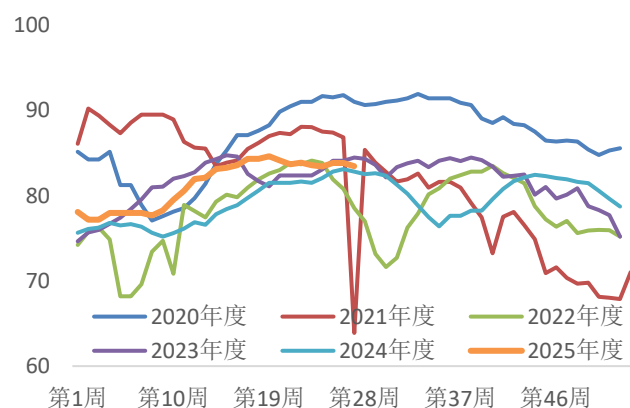
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



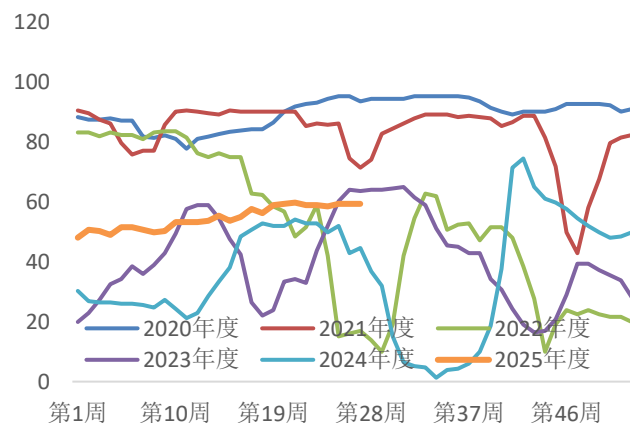
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



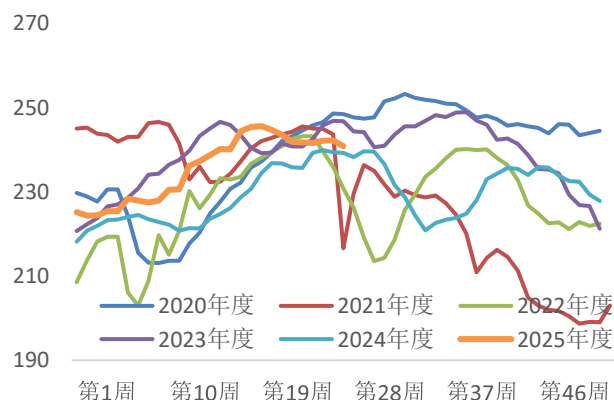
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



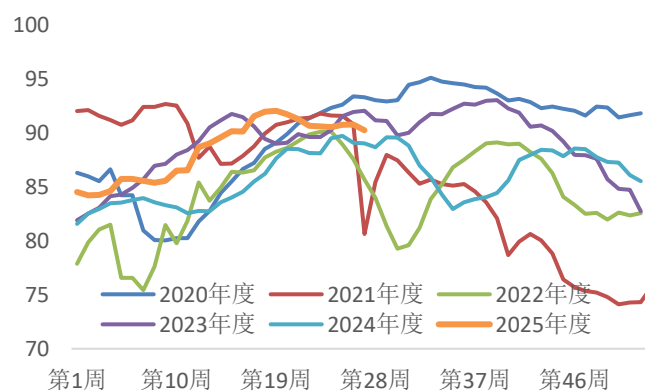
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



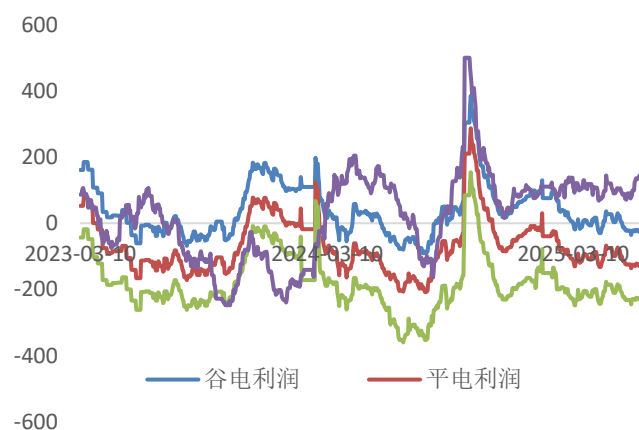
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



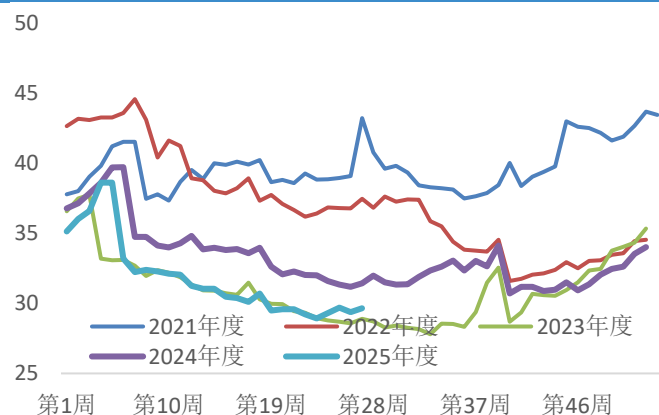
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



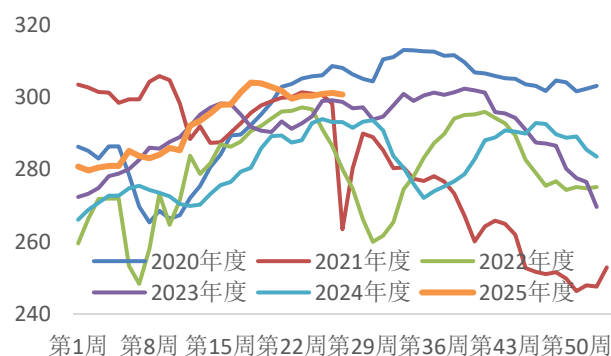
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



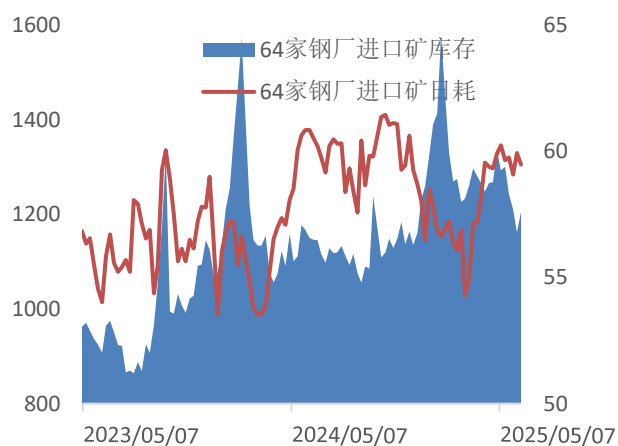
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



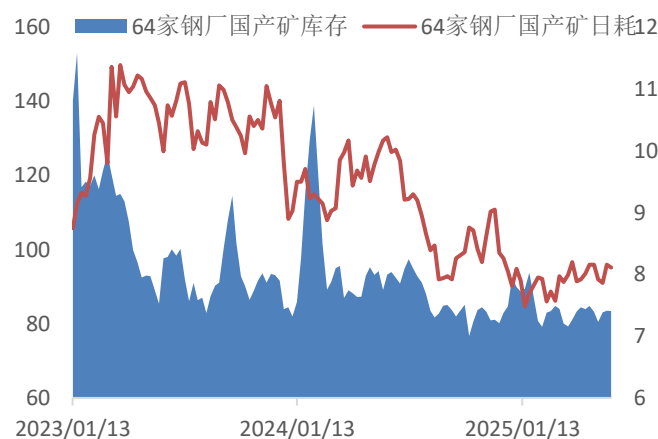
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



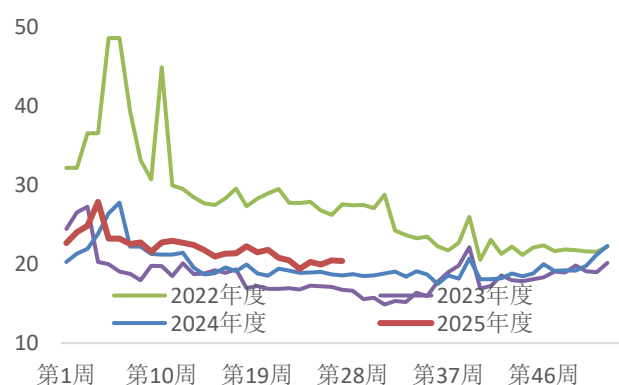
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



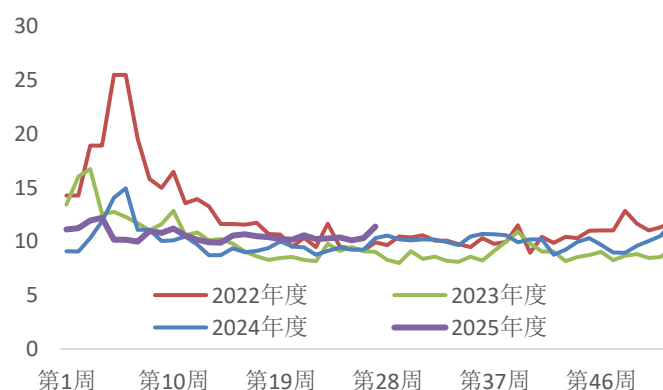
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

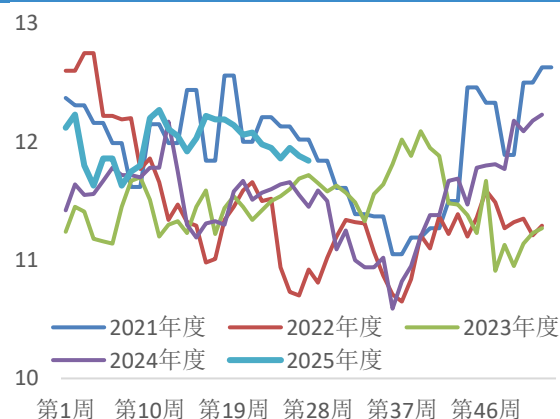
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

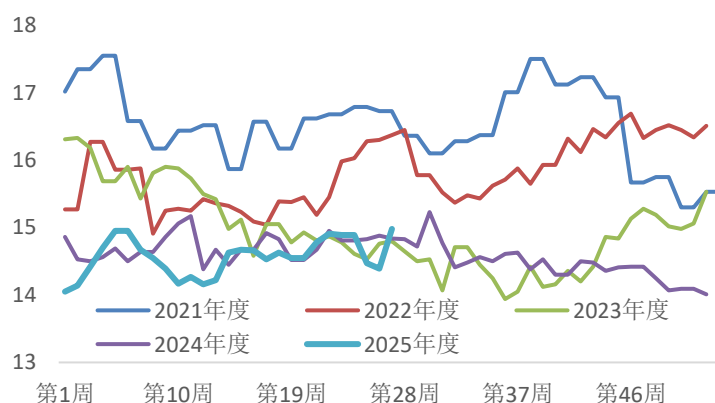
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

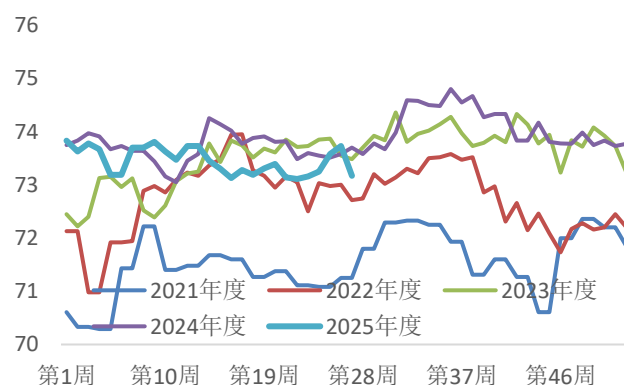
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

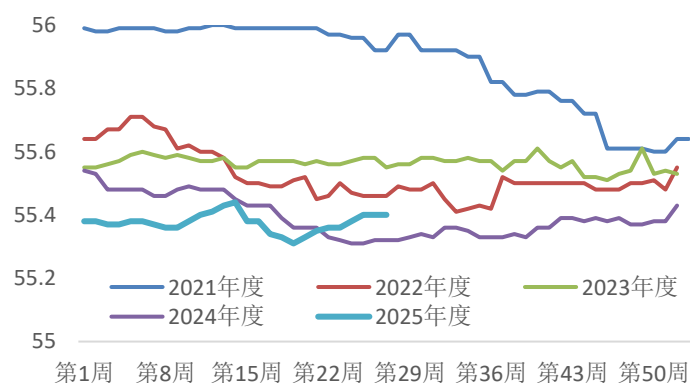
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

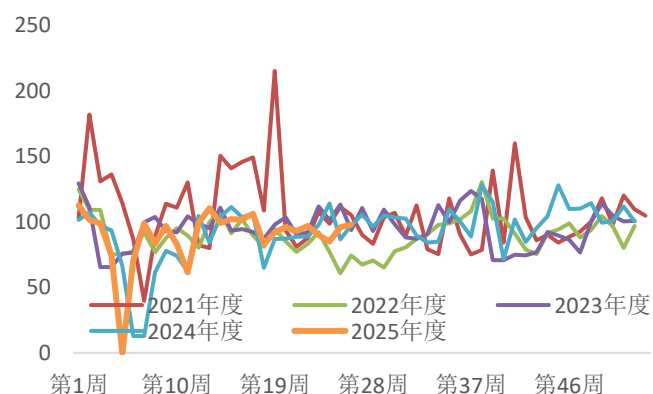
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

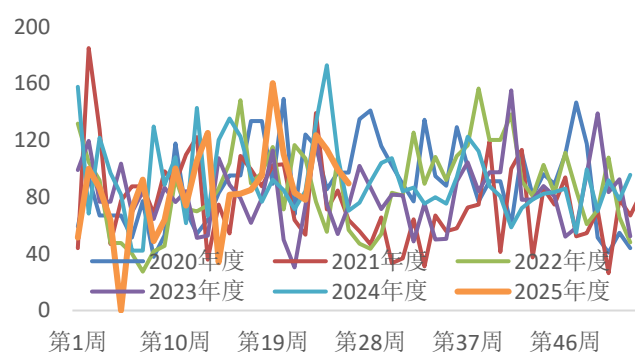
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

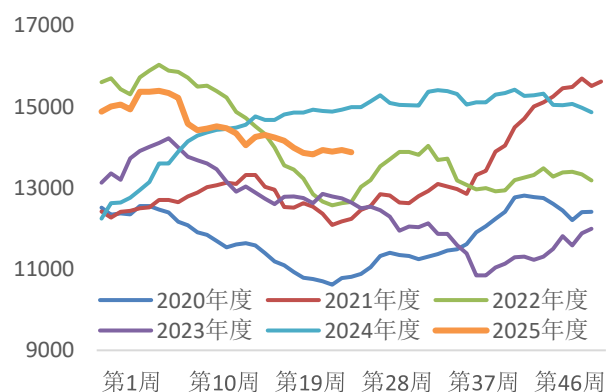
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



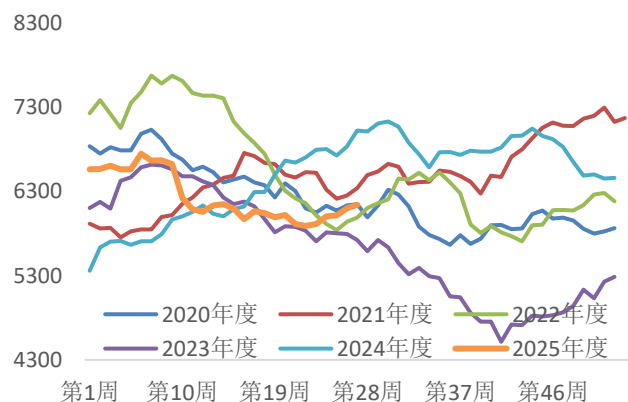
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



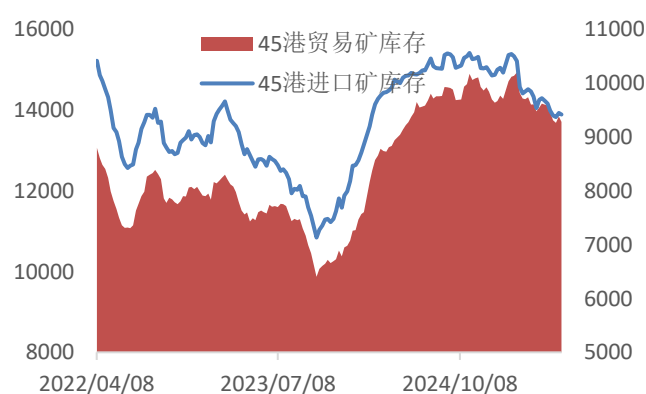
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



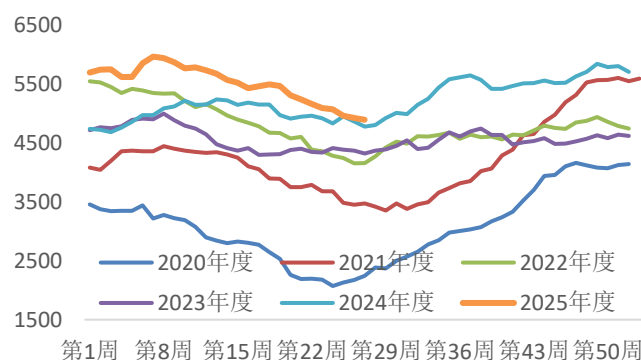
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



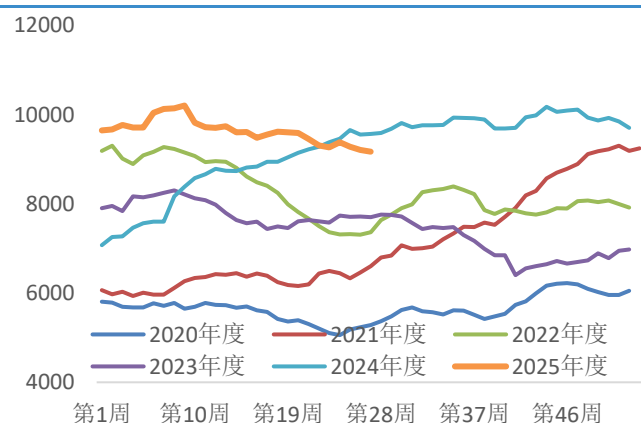
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



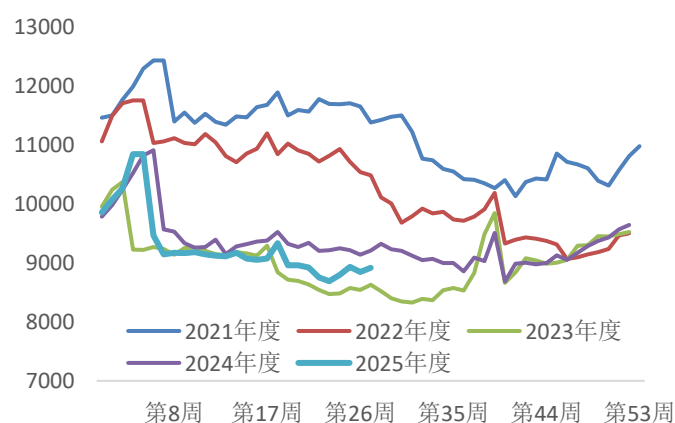
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



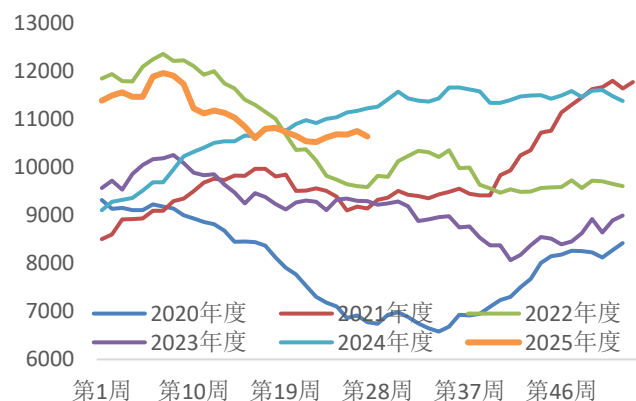
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



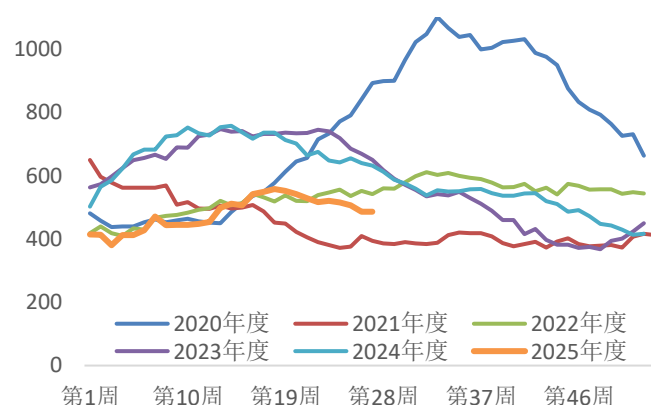
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



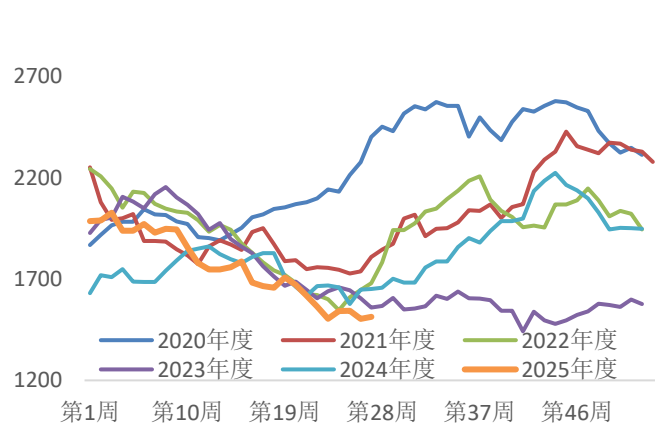
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



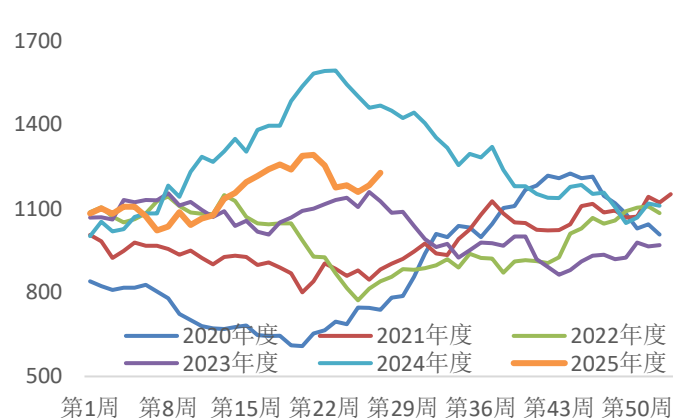
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



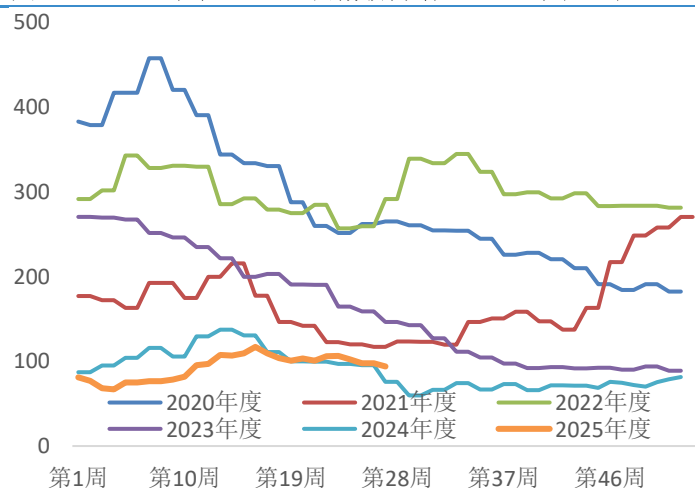
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：港口铁精粉总库存 单位：万吨



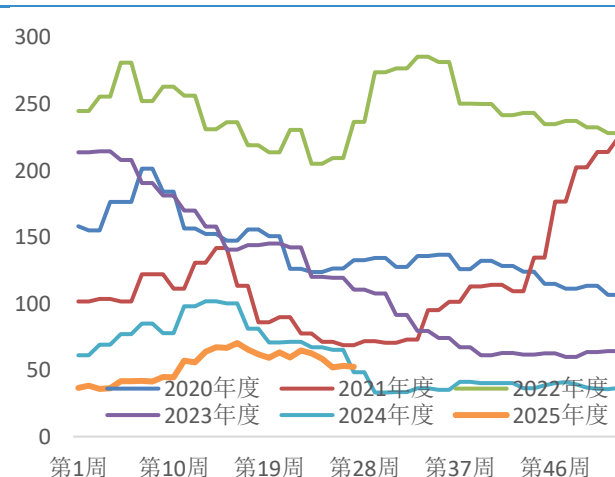
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>