

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

铁水面临拐点，关注“反内卷”
政策兑现

2024-7-7

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

铁水出现拐点，宏观政策托底

一、行情回顾：

“反内卷”政策和上周四旧改棚改化预期再起，“政策托底+需求预期”的乐观情绪带动黑色板块大幅拉涨。7 月政治局会议前夕，铁矿基本面变化不大，现实端交易权重下降，宏观和政策预期再度主导 7 月市场情绪。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量 2987.1 万吨，环比减少 7.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2558.8 万吨，环比增加 93.8 万吨。澳洲发运量 1738.3 万吨，环比减少 64.3 万吨。巴西发运量 820.5 万吨，环比增加 158.1 万吨。最近铁矿石发运量有所回落，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，但后续供应依然宽松。

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 83.15%，环比上周减少 0.31 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.9%，环比上周减少 0.39 个百分点；钢厂盈利率 59.74%，环比上周增加 0.43 个百分点；日均铁水产量 239.81 万吨，环比上周减少 1.04 万吨，创三个月内最低。短期受情绪影响大涨，关注“反内卷”具体文件落地以及需求跟进情况。

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 13765.89 万吨，环比下降 112.51 万吨。247 家钢厂进口矿库存环比回升 61.07 万吨至 8979.64 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：

“反内卷”通过市场情绪推动成材价格带动，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，以及下游钢厂出现补库迹象。中长期看，铁矿石呈现供应逐步回升、需求相对低位、港口库存步入累库通道的局面，供需过剩格局不变，7 月介于宏观+政策扰动，短期大幅拉涨并突破 750 元/吨一线，铁矿偏强为主，但不建议追多，关注供需变化。

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

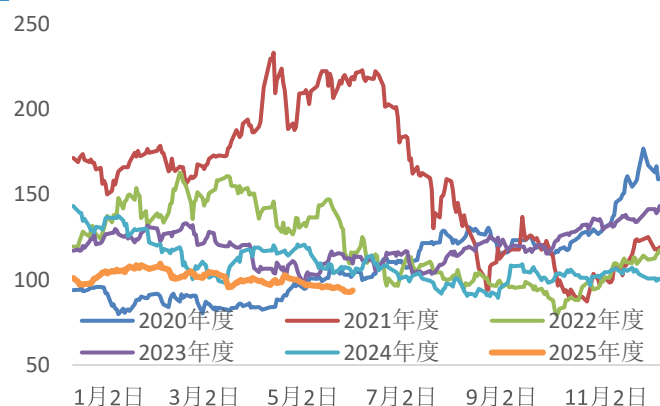
2025/7/14	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	840	820	20	PB粉	752	721	31
	金布巴粉	718	673	45	麦克粉	736	705	31
	纽曼粉	749	714	35	超特粉	635	615	20
	杨迪粉	655	635	20	PB块	903	870	33
	卡粉—PB粉	103	99	4	PB—超特	102	106	-4
	PB—金布巴	34	48	-14	卡粉—超特	205	205	0
	PB—麦克	16	16	0	PB块—PB粉	151	149	2
	普氏指数62%	98.55	95.7	2.85	普氏指数65%	110.3	106.2	4.10
	SGX TS1铁矿	99.5	95.95	3.55	PB粉千吨	827.65	792.87	34.78
	01合约	736.5	707	29.5	05合约	717	689.5	27.5
	09合约	764	733	31.00	01基差	91.15	88.87	2.28
	05基差	110.65	105.37	5.28	09基差	63.65	61.87	1.78
	1—5	19.5	16.5	3	5—9	(47)	(44)	-4
	9—1	27.5	27	1	主力持仓	661862	651817	10045
	主力成交量	360649	403254	-42605	仓单	3100	3300	-200
供应端	全球发运	2994.9	3357.6	-363	澳洲发运	1764	1909.1	-145
	巴西发运	653.8	878.1	-224.3	澳巴19港发运	2417.8	2787.2	-369.4
	RT至中国	365.9	557.3	-191.4	BHP至中国	517.7	554.7	-37.0
	FMG至中国	330.3	316.4	13.9	澳洲至中国	1415.1	1697.3	-282.2
	RT发运	527.2	645.6	-118.4	BHP发运	641.3	607.4	33.9
	FMG发运	330.3	376.5	-46.2	Vale发运	502.3	646.1	-144
	非主流发运	577.1	570.4	6.7	北方六港	1412	1217.2	194.8
	45港到港	2483.9	2363	120.9	47港到港	2535.5	2413.5	122.0
需求端	日均铁水产量	239.81	240.85	-1.04	日均疏港量	319.51	319.29	0.22
	烧结矿入炉配比	72.98	73.17	-0.19	块矿入炉配比	11.83	11.84	-0.01
	球团入炉配比	15.19	14.98	0.21	烧结矿入炉铁品味	55.4	55.4	0.00
	铁水成本	2238	2237	1	64家钢厂进口矿天数	20	19	1
	64家钢厂进口矿日耗	58.12	60.36	-2.24	64家钢厂国产矿日耗	7.81	7.66	0.15
	进口矿库存消费比	21.42	20.38	1.04	国产矿库存消费比	11.34	11.37	-0.03
	港口现货日均成交量	97.8	97.8	0.0	远期现货日均成交量	124.5	107.2	17.3
	钢厂进口矿日耗	298.49	300.81	-2.32	247家钢厂进口矿库消比	30.08	29.65	0.43
	钢厂高炉开工率	83.15	83.46	-0.31	钢厂产能利用率	89.9	90.29	-0.39
	钢厂钢厂盈利率	59.74	59.31	0.43	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13765.89	13878.4	-112.5	247家钢厂进口矿库存	8979.64	8918.57	61.1
	45港澳矿库存	6043.82	6139.92	-96.10	45港巴西矿库存	4894.23	4892.52	1.71
	45港贸易矿库存	9112.9	9169.05	-56.15	贸易矿库存占比	66.20	66.07	0.13
	精粉库存	1162.38	1228.05	-65.67	粗粉库存	10628.13	10649.91	-21.78
	球团库存	450.52	486.97	-36.45	块矿库存	1524.86	1513.47	11.39
	64家钢厂进口矿库存	1244.81	1229.95	14.86	64家钢厂国产矿库存	88.6	87.13	1.47

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

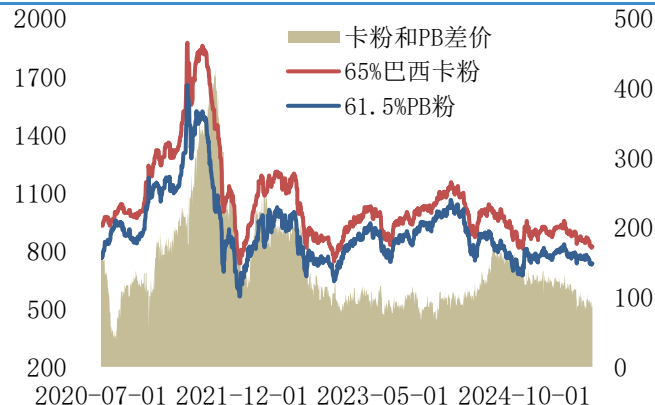
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

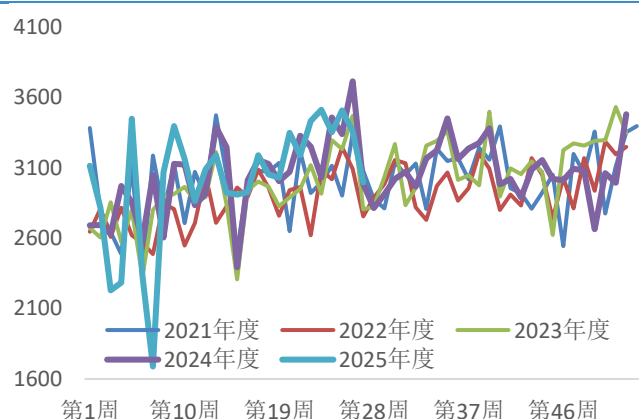
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

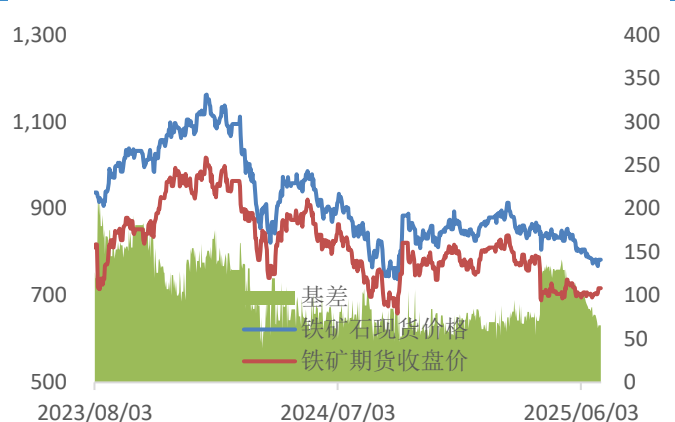
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

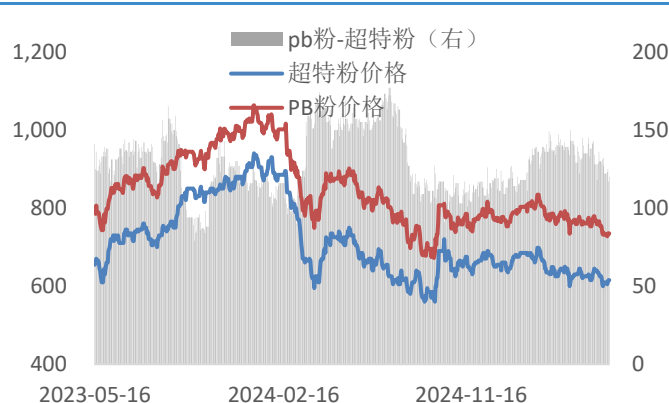
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

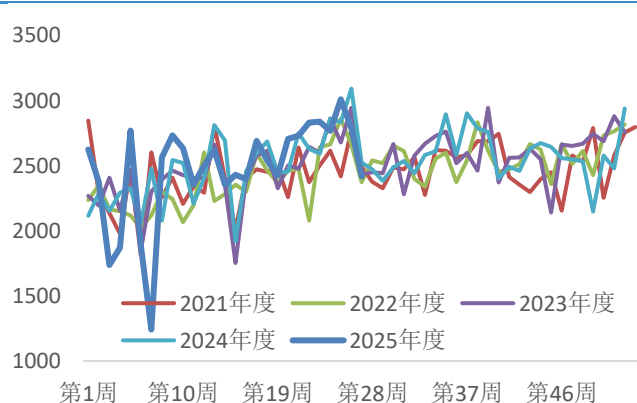
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

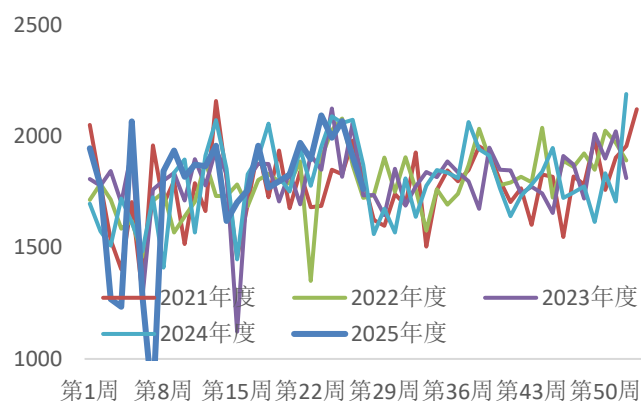
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

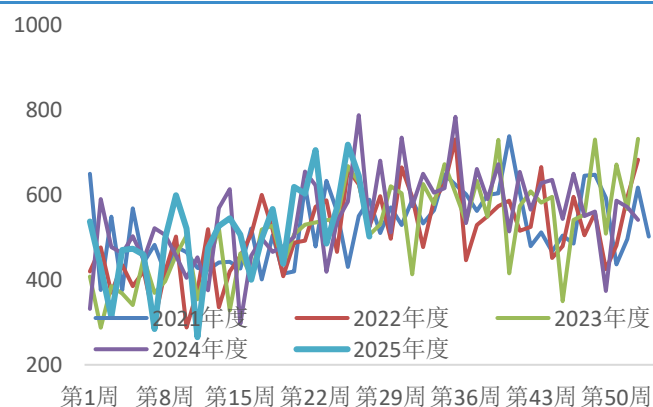
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

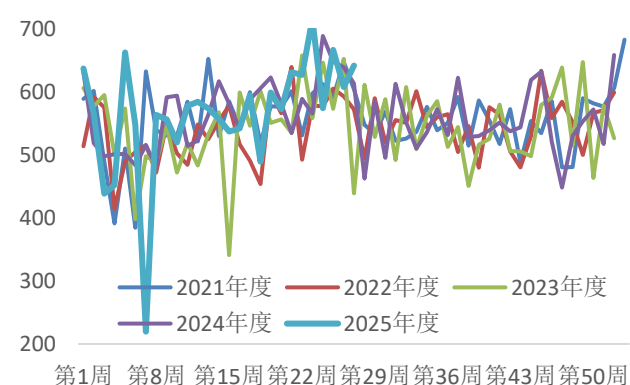
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

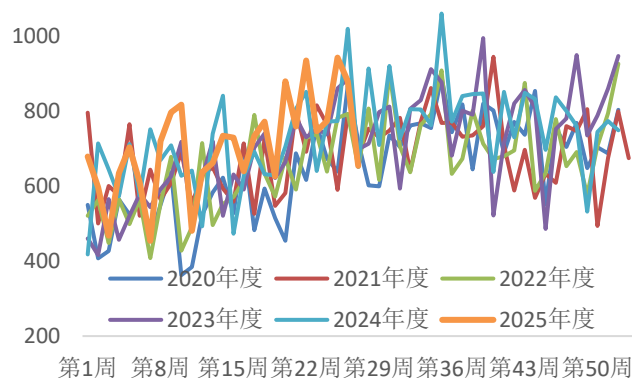
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

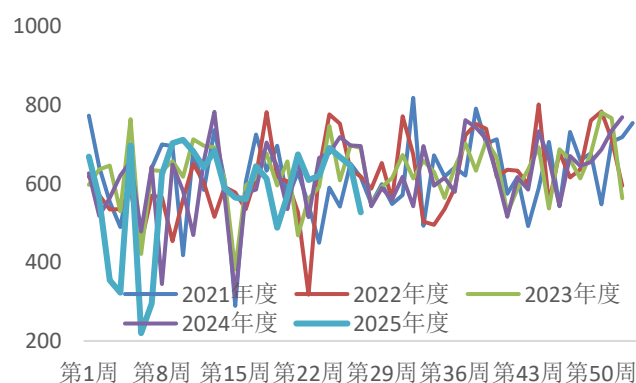
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

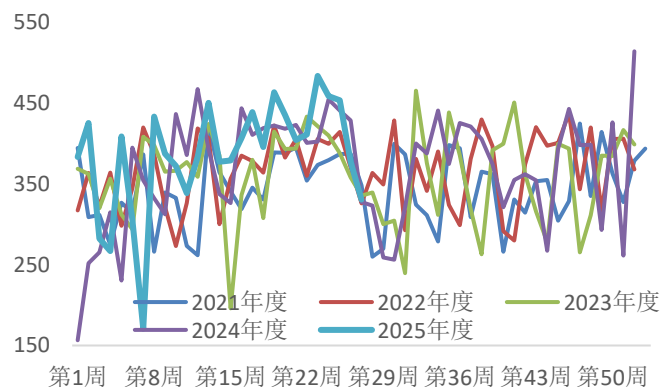
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

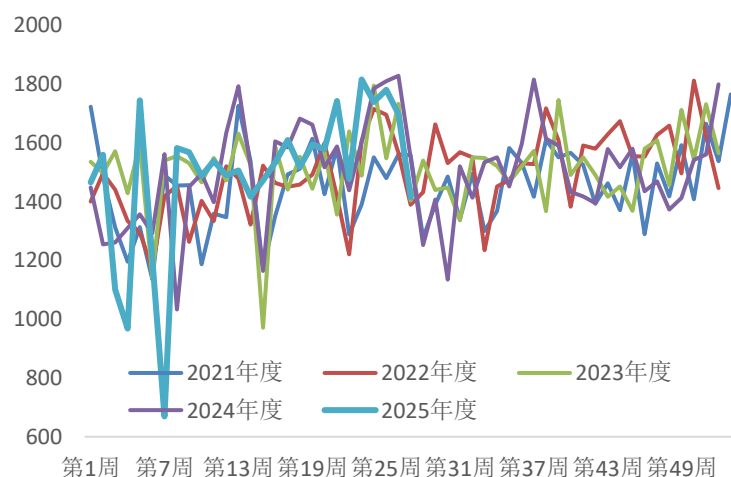
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



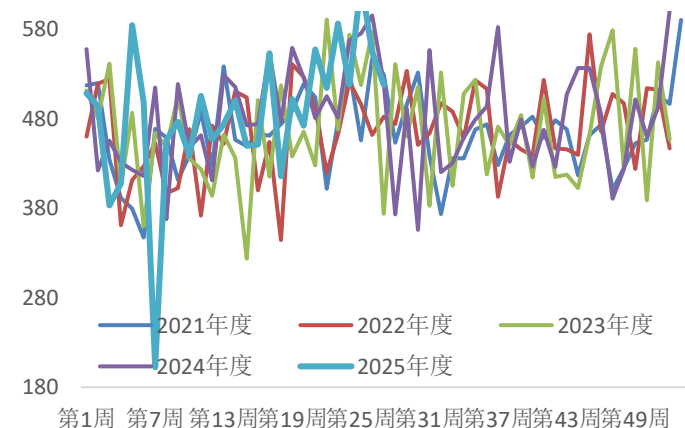
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



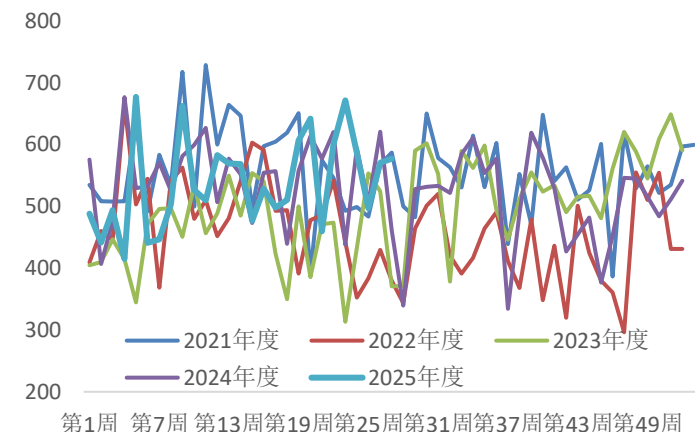
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



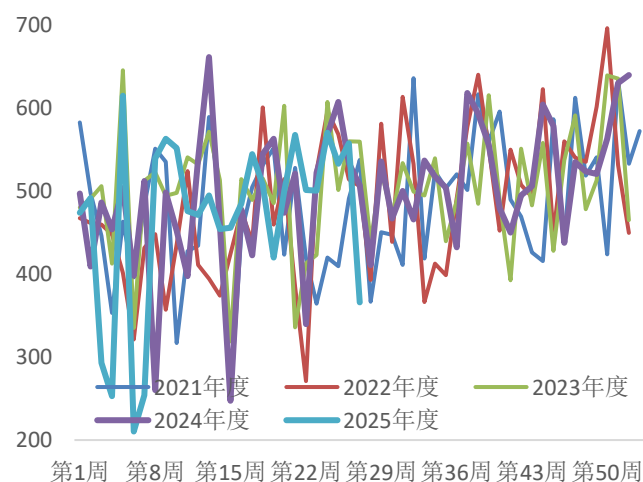
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



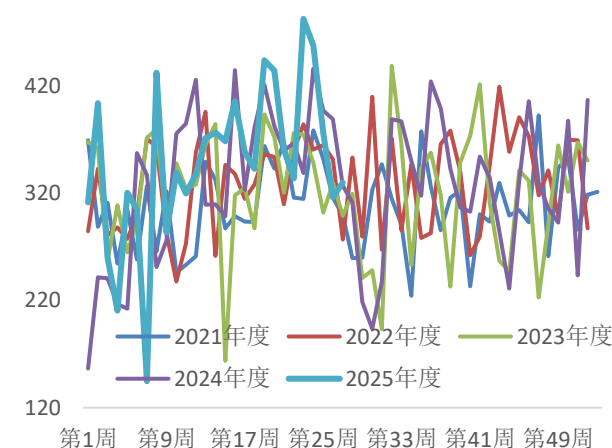
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



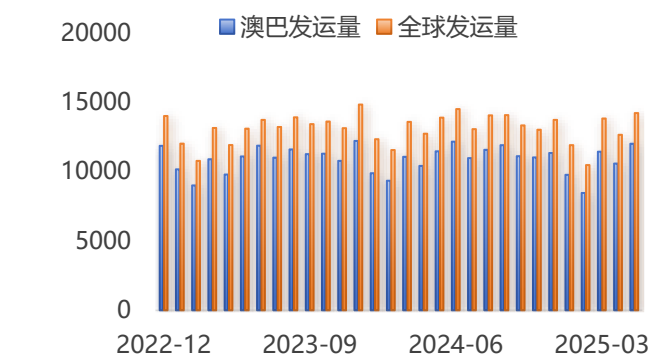
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

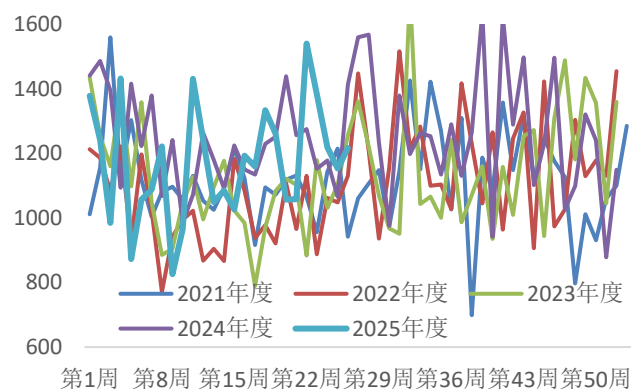
图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

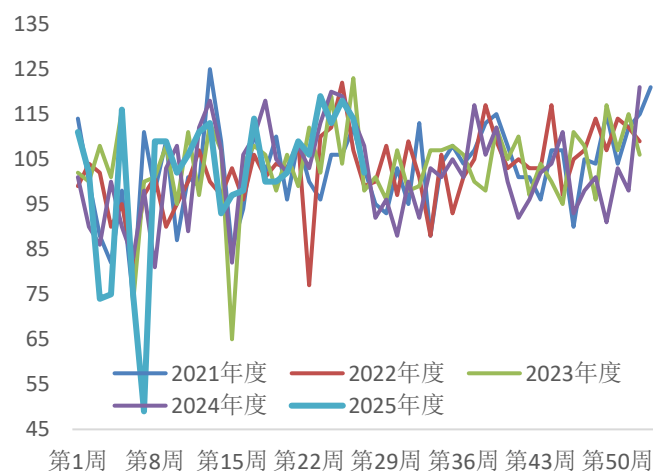
单位：万吨



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

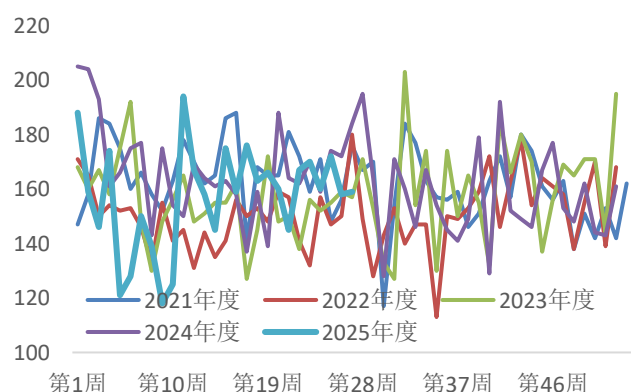
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

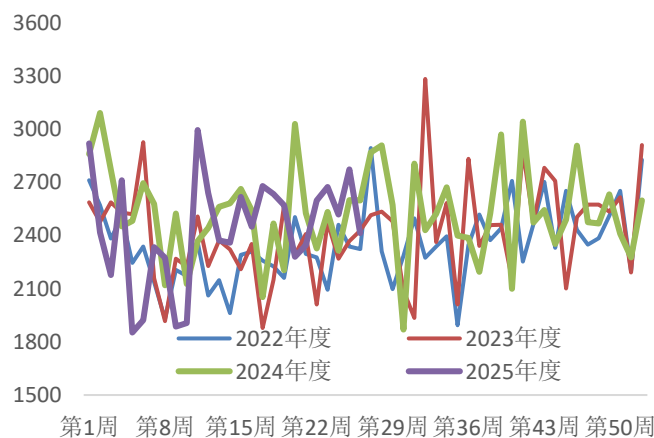
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

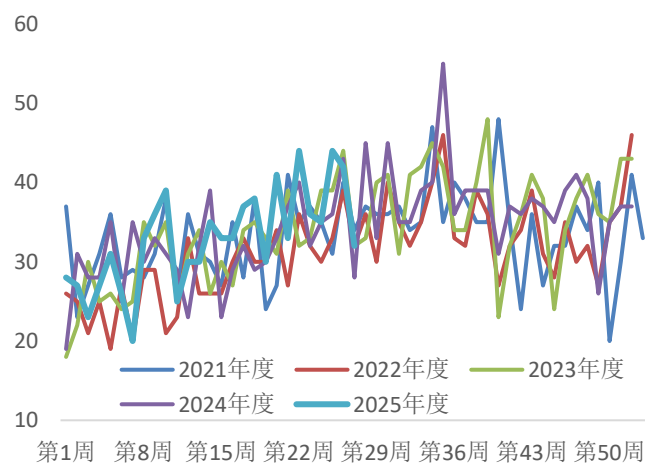
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

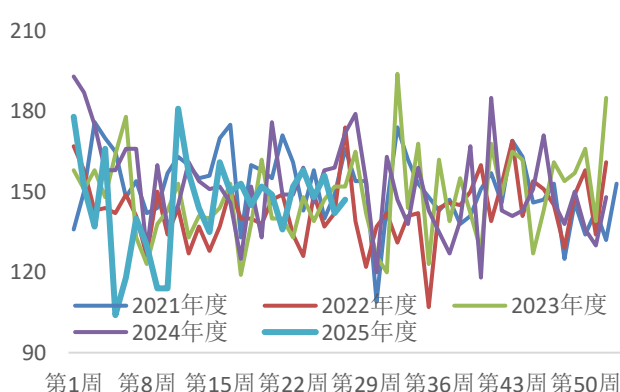
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

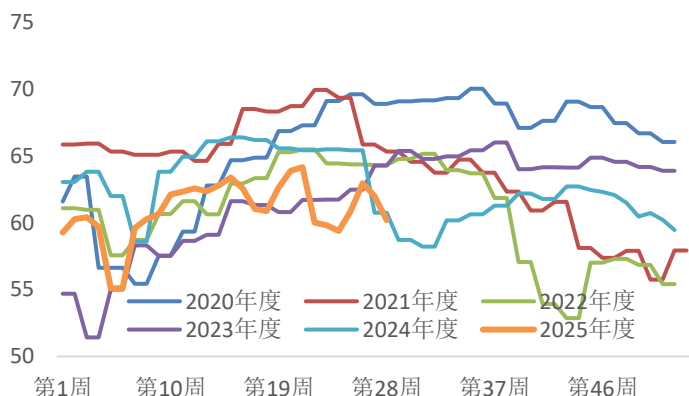
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25：186 家矿山企业产能利用率

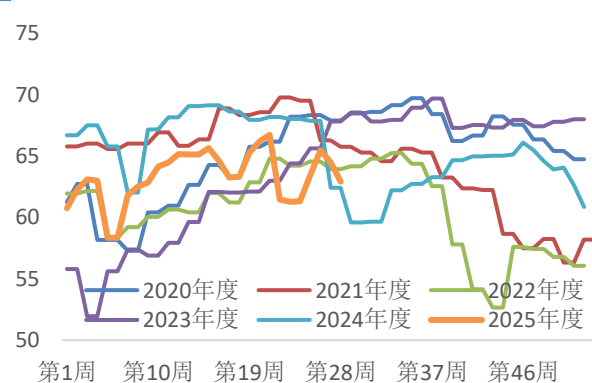
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 26：126 家矿山企业产能利用率

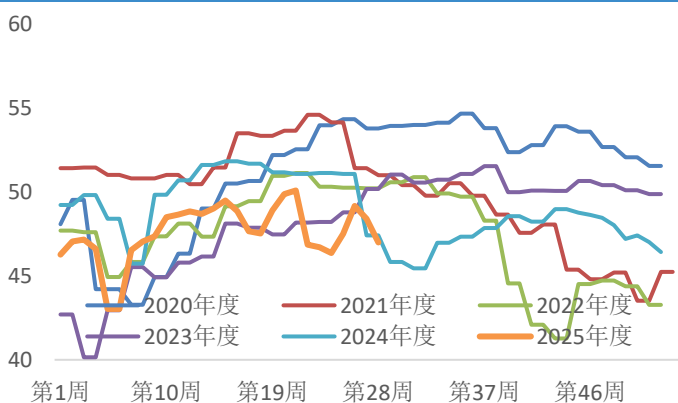
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

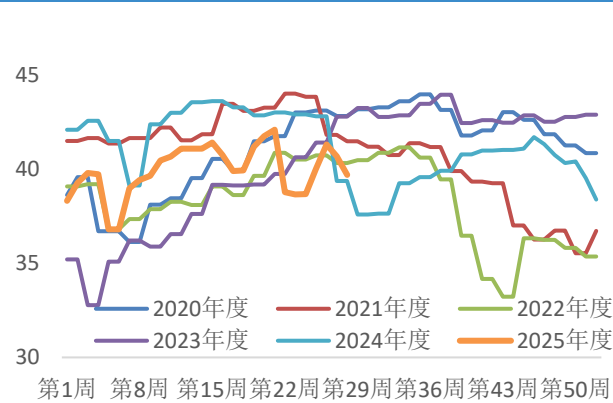
图 27：186 家矿山铁精粉日均产量

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

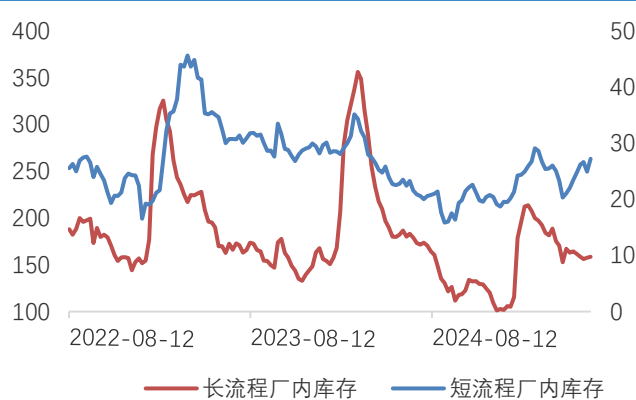
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

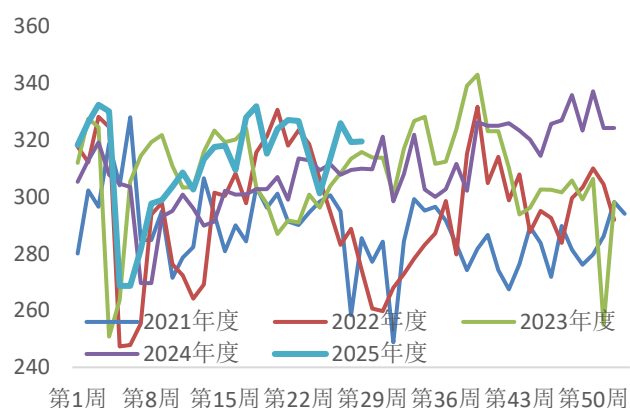
图 30：长短流程厂内库存

单位：万吨



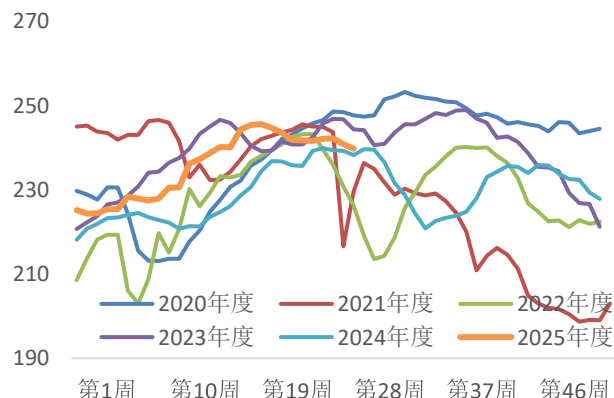
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



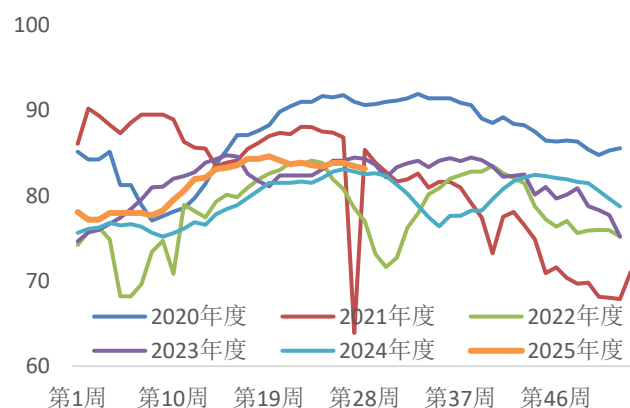
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



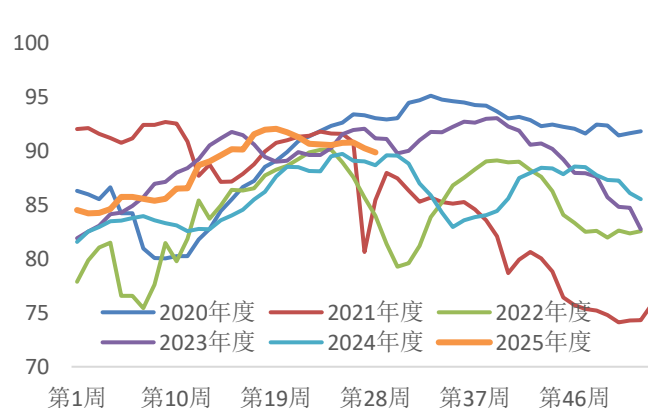
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



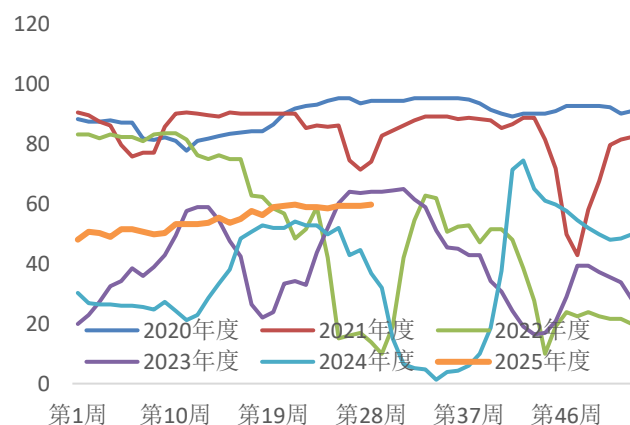
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



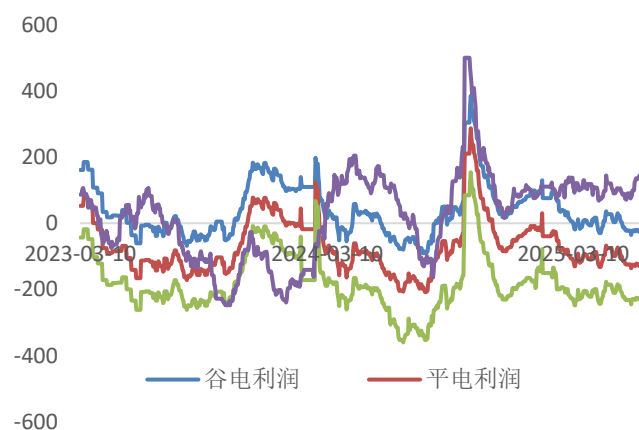
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



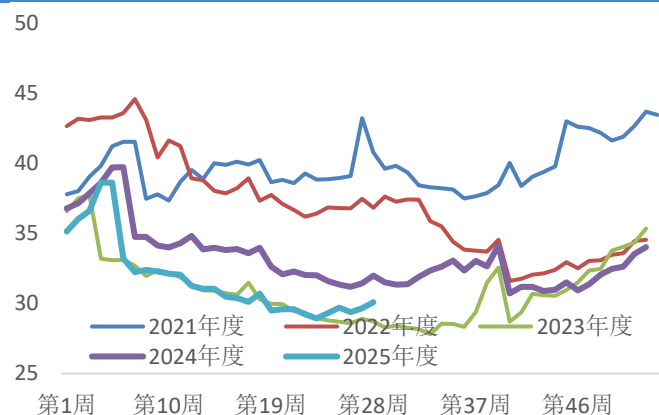
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



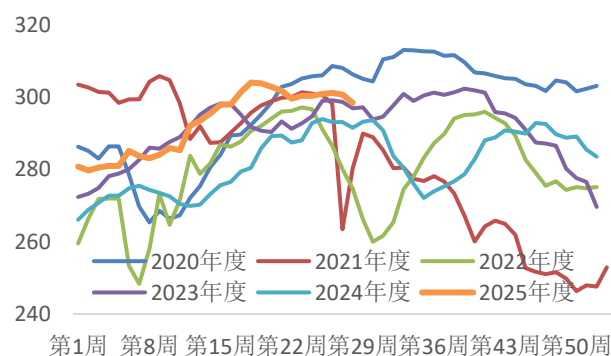
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



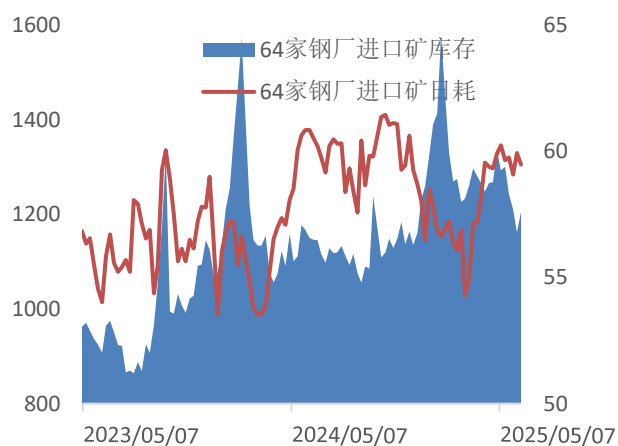
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



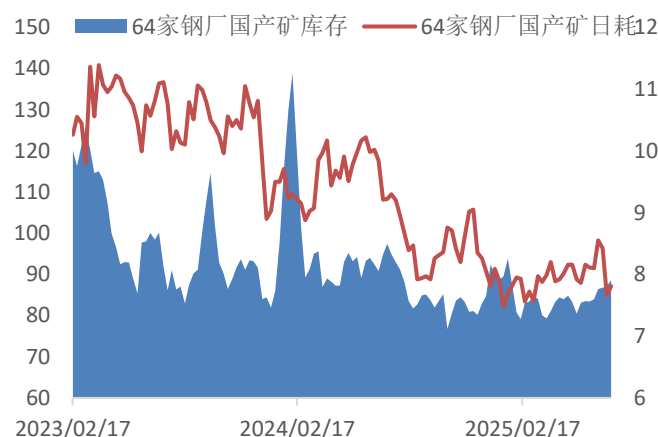
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



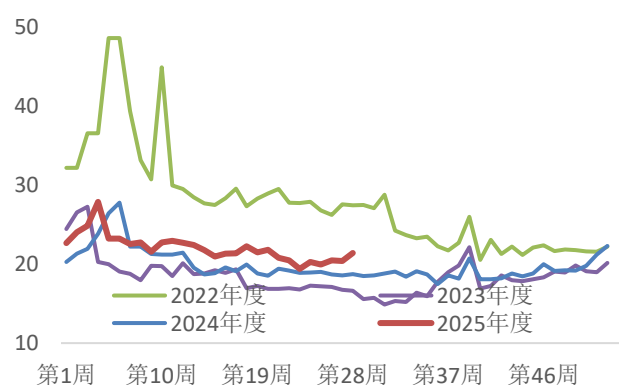
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



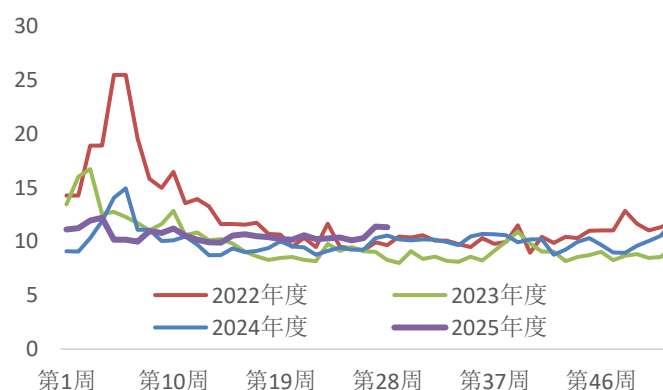
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

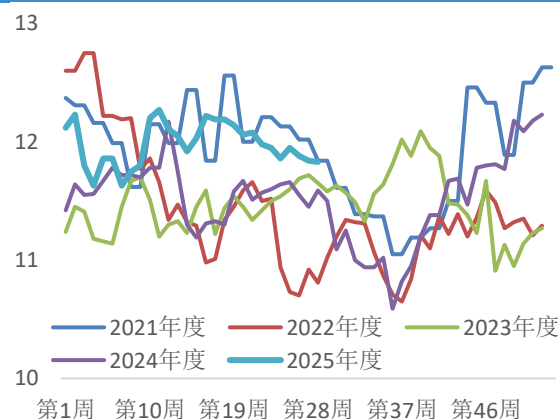
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

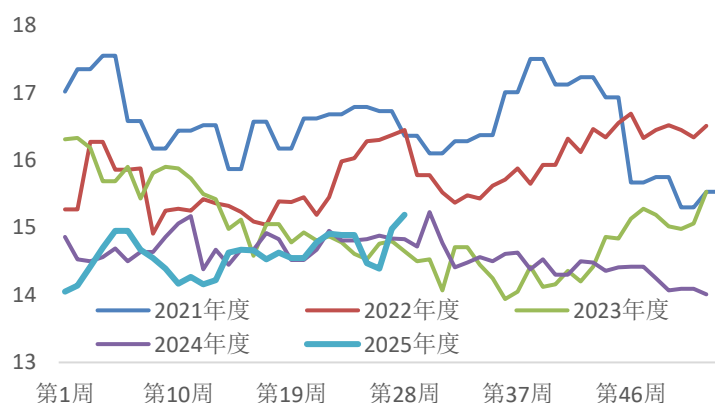
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

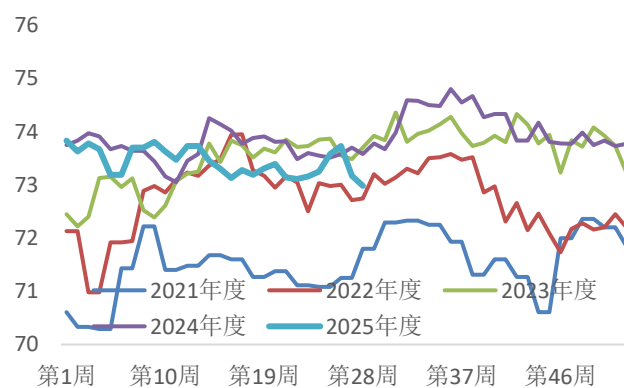
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

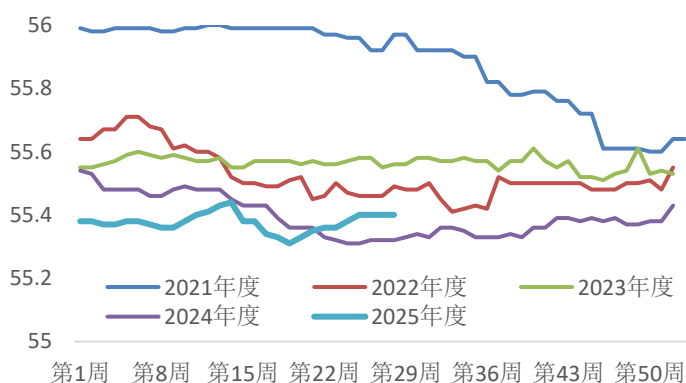
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

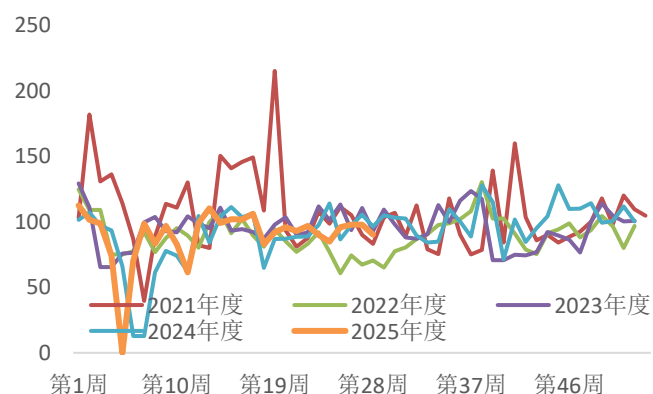
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

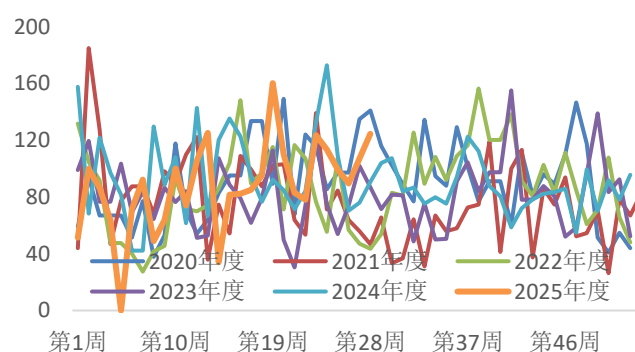
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

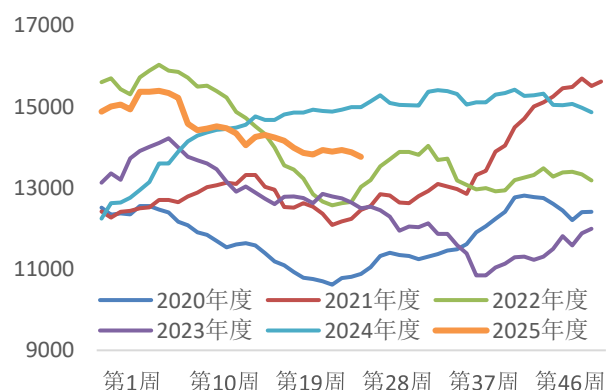
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



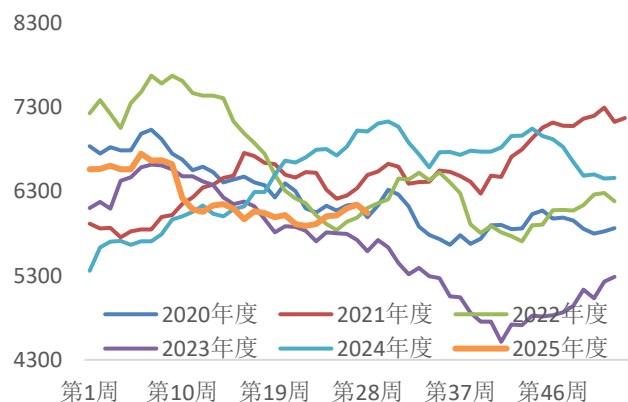
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



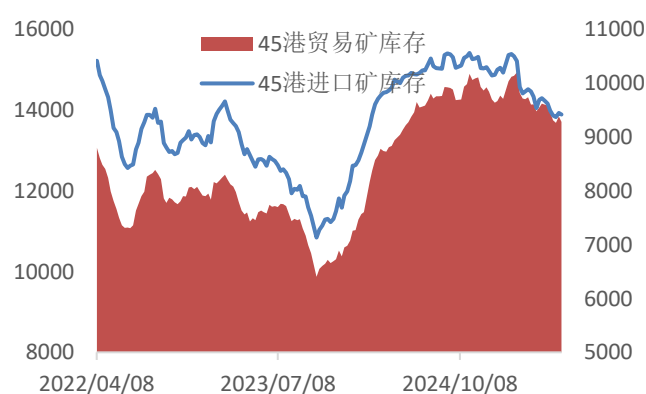
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



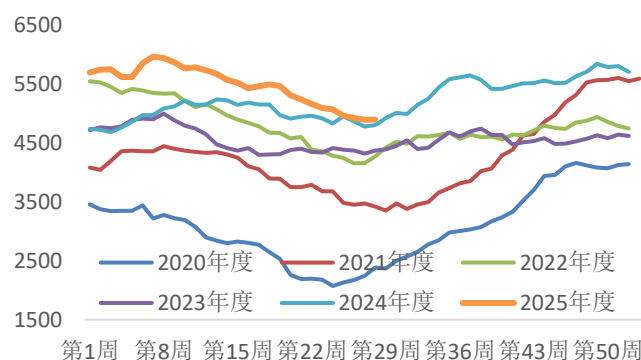
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



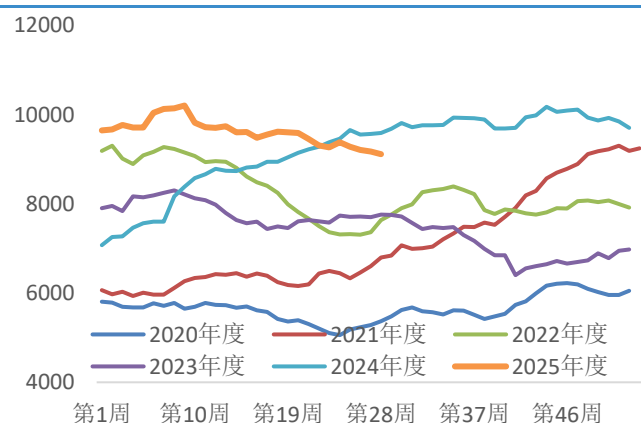
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



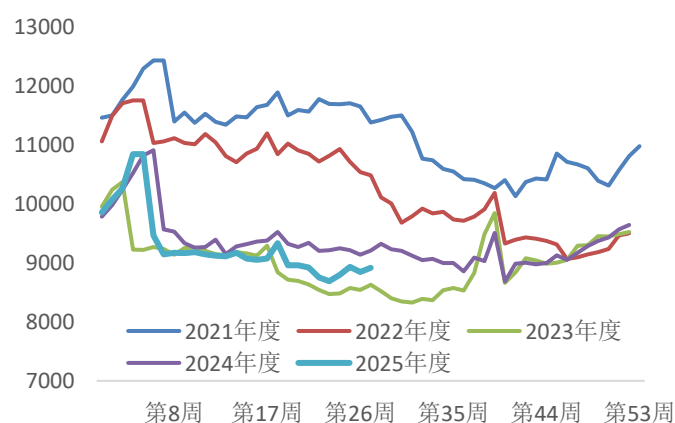
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



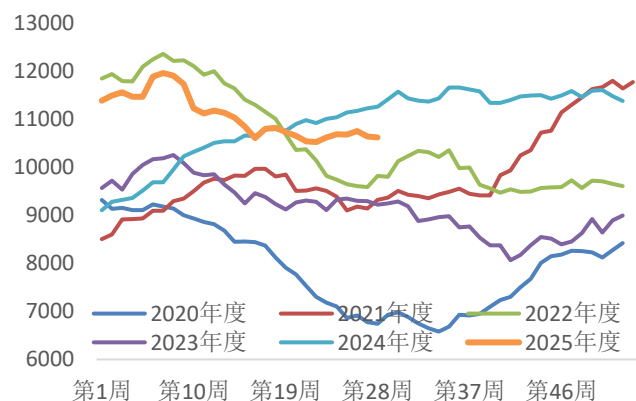
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



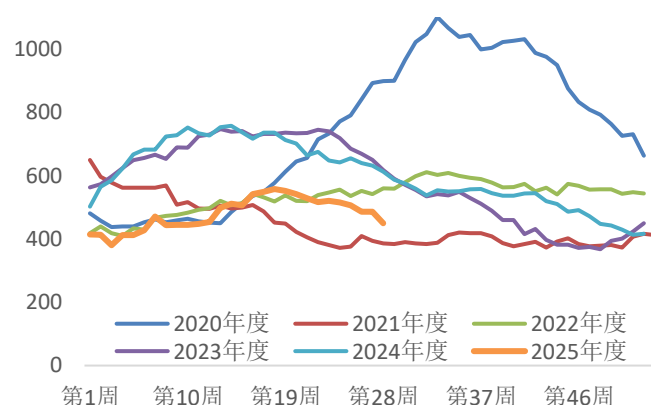
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



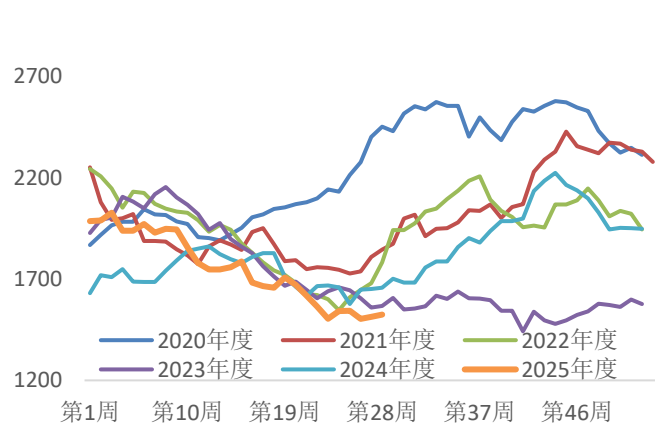
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



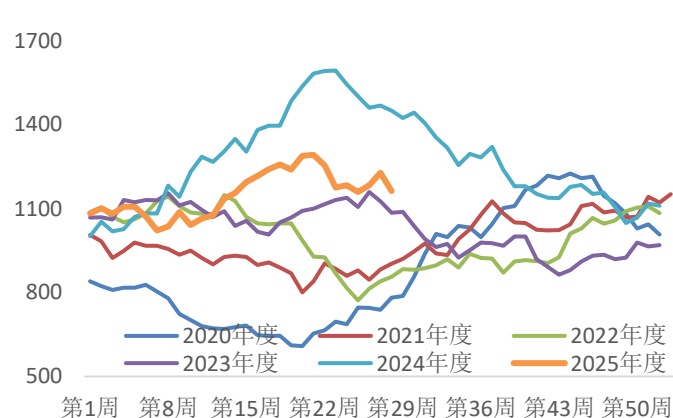
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



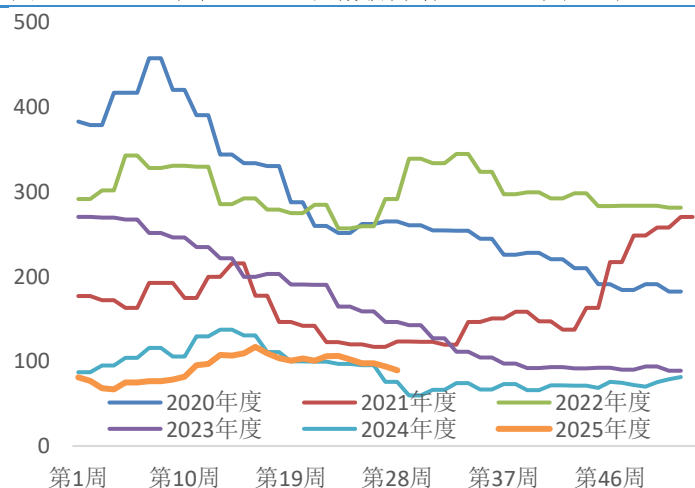
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：港口铁精粉总库存 单位：万吨



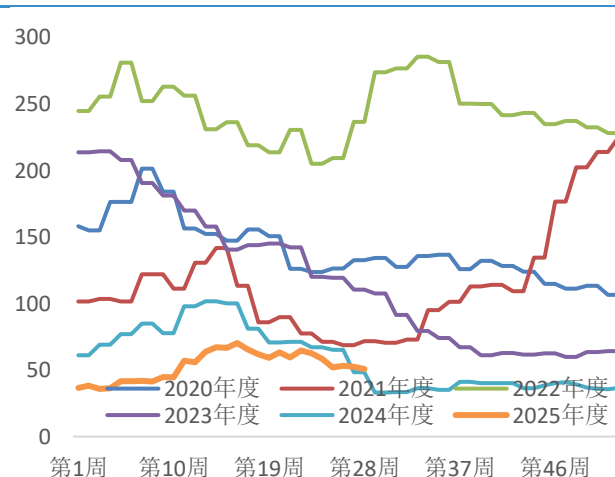
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>