

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>

铁水产量高位，矿价突破前高

一、行情回顾：

7 月初，国内反内卷预期下，期货阶段性新高，7 月中旬，中央城市工作会议结束，市场传言的“棚改 2.0”预期落空，螺纹盘面小幅回调，铁矿震荡盘整。上周五钢铁行业稳增长再次引燃市场情绪，叠加铁水产量拐头向上，铁矿石 2509 合约顺利触及今年年初前高 800 关口压力，偏多为主。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量 3109.1 万吨，环比增加 122.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2552.0 万吨，环比减少 6.8 万吨。澳洲发运量 1629.4 万吨，环比减少 108.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1443.6 万吨，环比增加 13.5 万吨。巴西发运量 922.6 万吨，环比增加 102.1 万吨，后续铁矿发运量有望季节性回升。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 83.46%，环比上周增加 0.31 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.89%，环比上周增加 0.99 个百分点；钢厂盈利率 60.17%，环比上周增加 0.43 个百分点；日均铁水产量 242.44 万吨，环比上周增加 2.63 万吨。日均铁水产量大幅反弹，带动铁矿大幅拉涨。

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。截至 7 月 18 日，全国 45 个港口进口铁矿库存总量 13785.21 万吨，环比小幅回升 19.32 万吨。247 家钢厂进口矿库存环比回落 157.48 万吨至 8822.16 万吨。近期钢厂盈利尚可，但矿价短期涨幅过大，钢厂补库积极性有所回落。近两周到港高峰期度过之后，8 月港口大概率重新回到去库状态，给出预期继续发挥空间。

三、总结：

铁矿发运量有望季节性回升，淡季钢厂生产趋弱，钢市淡季需求明显走弱，但铁水产量依然维持高位。中长期来看，铁矿基本面依旧偏宽松，目前现实端交易权重下降，政策预期再度主导市场情绪。目前钢企利润表现尚可，生产积极性不减，铁矿石需求支撑较强，短期矿价仍或延续高位。

四、风险提示：1、政策不及预期；2、需求继续大幅回落等

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

数据中心 — 铁矿

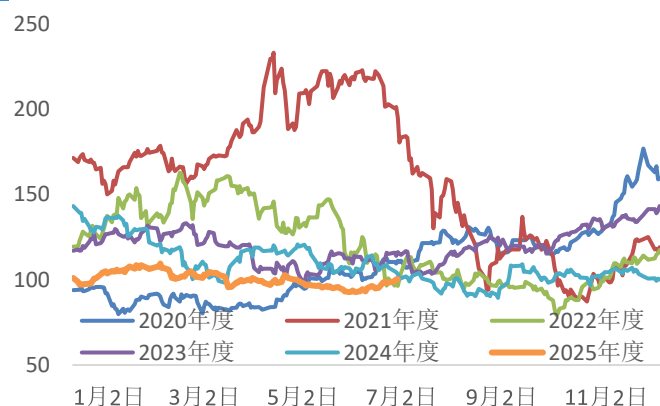
2025/7/21	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	870	840	30	PB粉	795	752	43
	金布巴粉	757	718	39	麦克粉	769	736	33
	纽曼粉	783	749	34	超特粉	660	635	25
	杨迪粉	685	655	30	PB块	929	903	26
	卡粉—PB粉	95	88	7	PB—超特	115	117	-2
	PB—金布巴	38	34	4	卡粉—超特	210	205	5
	PB—麦克	26	16	10	PB块—PB粉	134	151	-17
	普氏指数62%	100.25	98.3	1.95	普氏指数65%	113.7	110.3	3.40
	SGX TSI铁矿	101	98.95	2.05	PB粉干吨	864.61	827.65	36.96
	01合约	753	738.5	14.5	05合约	730	718.5	11.5
	09合约	785	767	18.00	01基差	111.61	91.15	20.46
	05基差	134.61	110.15	24.46	09基差	79.61	61.15	18.46
	1—5	23	19	4	5—9	(55)	(49)	-6
	9—1	32	30	2	主力持仓	692666	661862	30804
	主力成交量	518894	360649	158245	仓单	3000	3100	-100
供应端	全球发运	3109.1	2987.1	122	澳洲发运	1571.2	1687.9	-117
	巴西发运	907.8	810.4	97.4	澳巴19港发运	2479	2498.3	-19.3
	RT至中国	457.1	508.5	-51.4	BHP至中国	460	384.5	75.5
	FMG至中国	279	358	-79.0	澳洲至中国	1385.4	1383.9	1.5
	RT发运	555.4	629	-73.6	BHP发运	514.8	497.5	17.3
	FMG发运	279	388.3	-109.3	Vale发运	685.6	617.9	68
	非主流发运	630.1	488.8	141.3	北方六港	1147.9	1412	-264.1
	45港到港	2662.1	2483.9	178.2	47港到港	2883.2	2535.5	347.7
需求端	日均铁水产量	242.44	239.81	2.63	日均疏港量	322.74	319.51	3.23
	烧结矿入炉配比	72.92	72.98	-0.06	块矿入炉配比	12.11	11.83	0.28
	球团入炉配比	14.97	15.19	-0.22	烧结矿入炉铁品味	55.4	55.4	0.00
	铁水成本	2237	2238	-1	64家钢厂进口矿天数	20	20	0
	64家钢厂进口矿日耗	58.19	58.12	0.07	64家钢厂国产矿日耗	8.32	7.81	0.51
	进口矿库存消费比	21.16	21.42	-0.26	国产矿库存消费比	10.51	11.34	-0.83
	港口现货日均成交量	90.1	90.1	0.0	远期现货日均成交量	154.8	124.5	30.3
	钢厂进口矿日耗	301.25	298.49	2.76	247家钢厂进口矿库存占比	29.29	30.08	-0.79
	钢厂高炉开工率	83.46	83.15	0.31	钢厂产能利用率	90.89	89.9	0.99
	钢厂钢厂盈利率	60.17	59.74	0.43	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13785.21	13765.9	19.3	247家钢厂进口矿库存	8822.16	8979.64	-157.5
	45港澳矿库存	6117.82	6043.82	74.00	45港巴西矿库存	4836.23	4894.23	-58.00
	45港贸易矿库存	9054.54	9112.9	-58.36	贸易矿库存占比	65.68	66.20	-0.52
	精粉库存	1080.55	1162.38	-81.83	粗粉库存	10690.06	10628.13	61.93
	球团库存	419.35	450.52	-31.17	块矿库存	1595.25	1524.86	70.39
	64家钢厂进口矿库存	1231.23	1244.81	-13.58	64家钢厂国产矿库存	87.47	88.6	-1.13

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

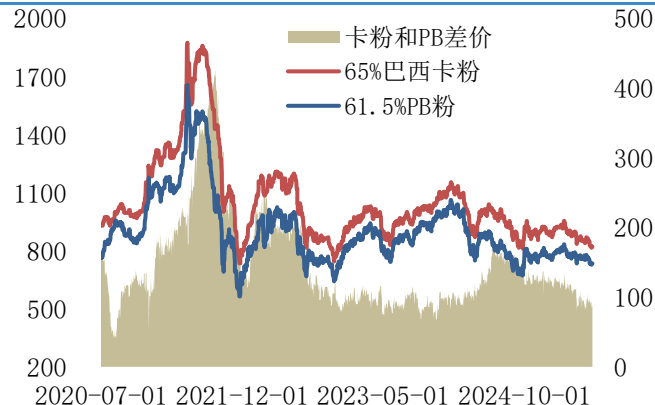
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

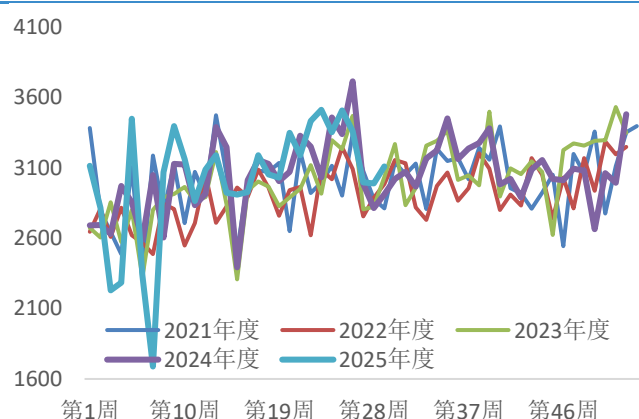
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

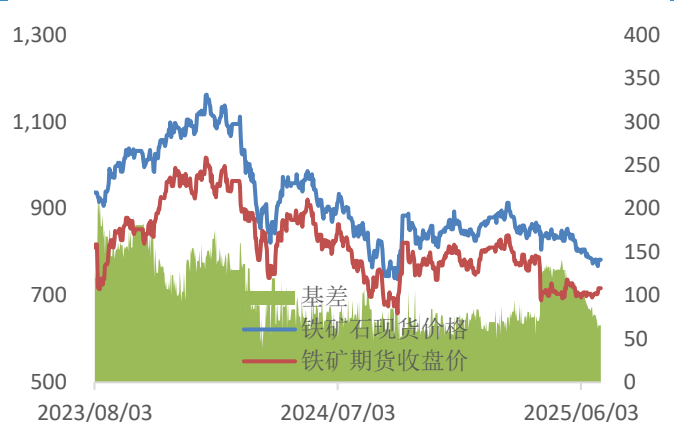
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

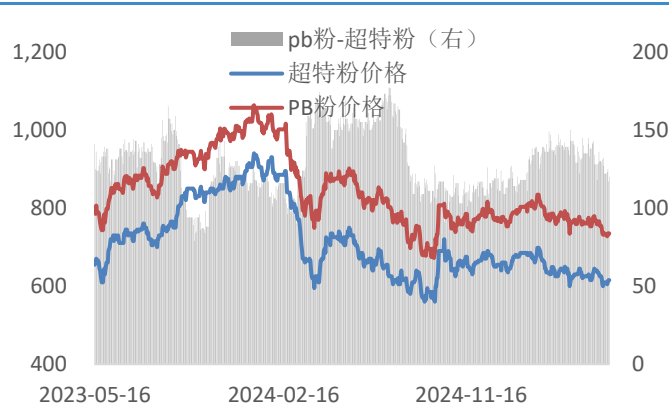
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

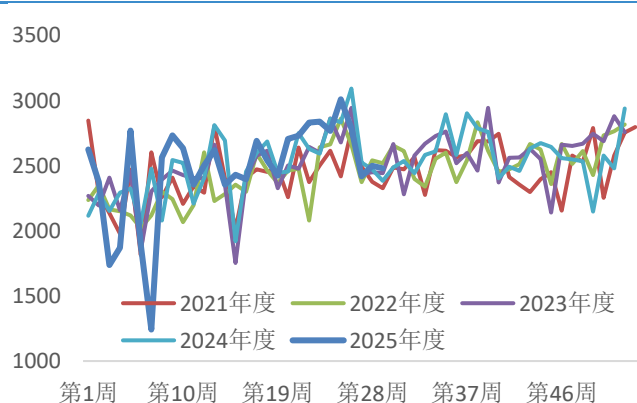
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

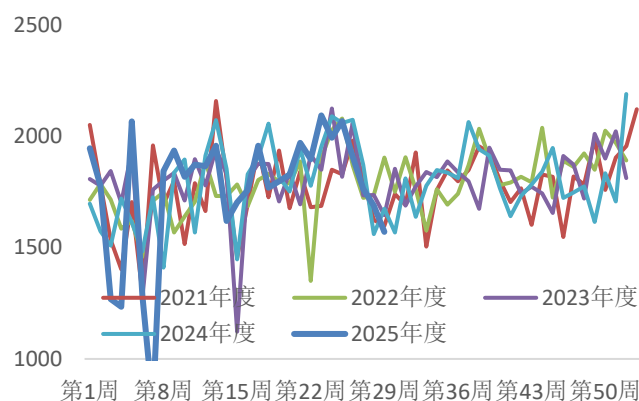
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

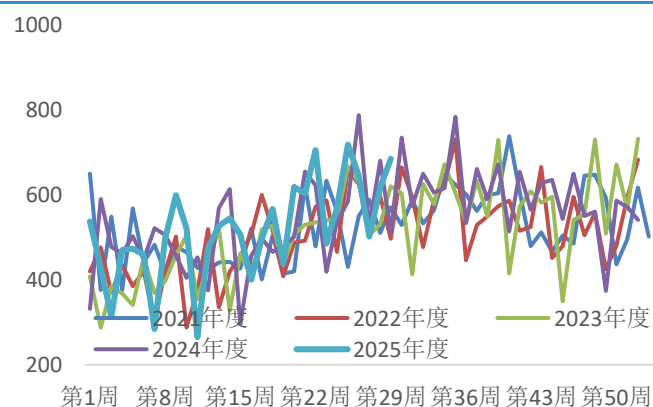
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

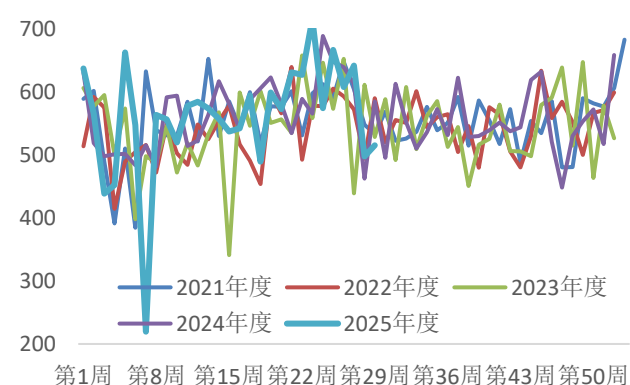
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

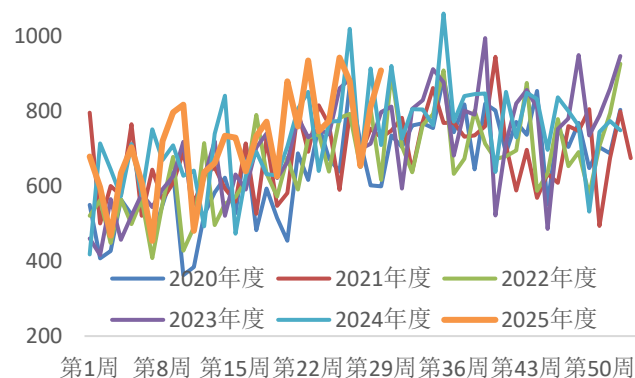
单位：万吨



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

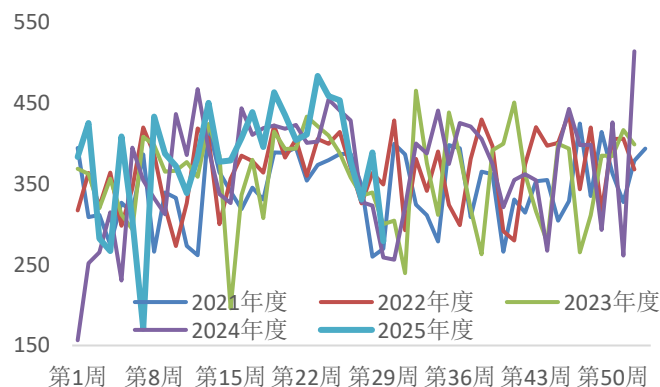
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

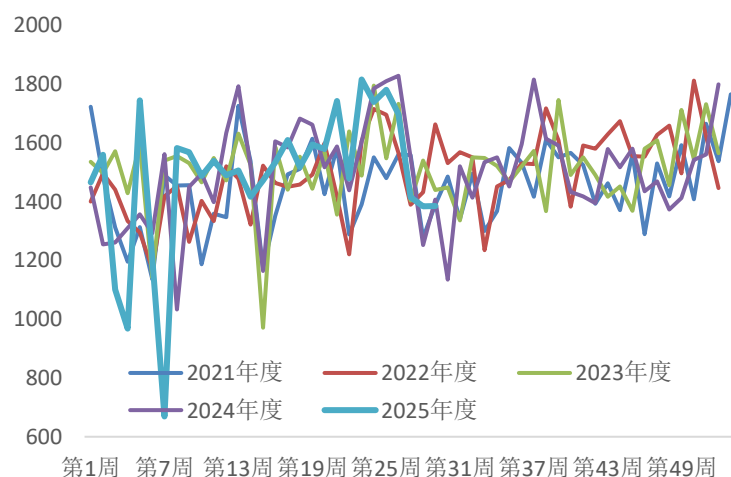
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



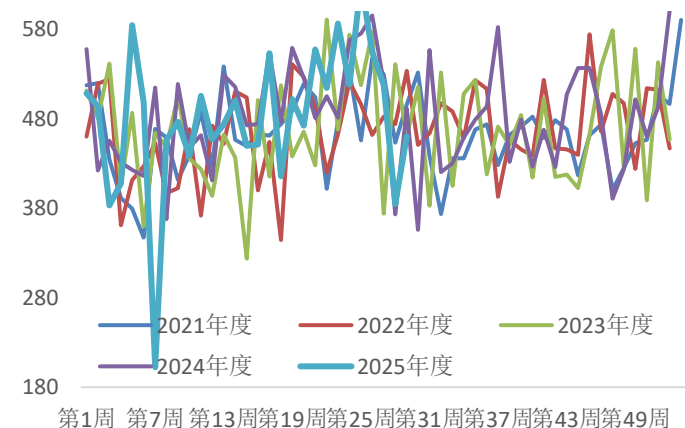
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



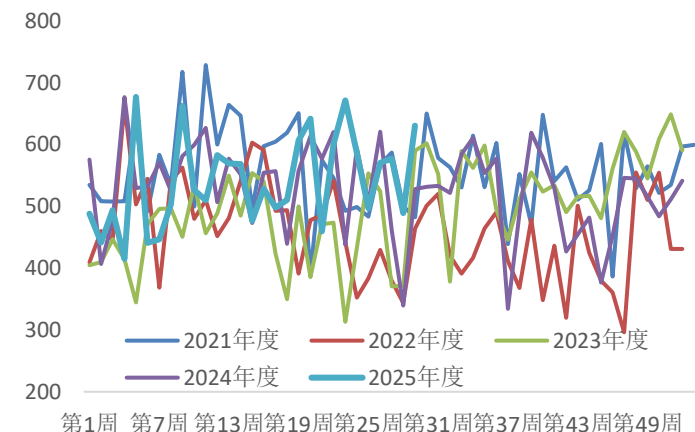
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



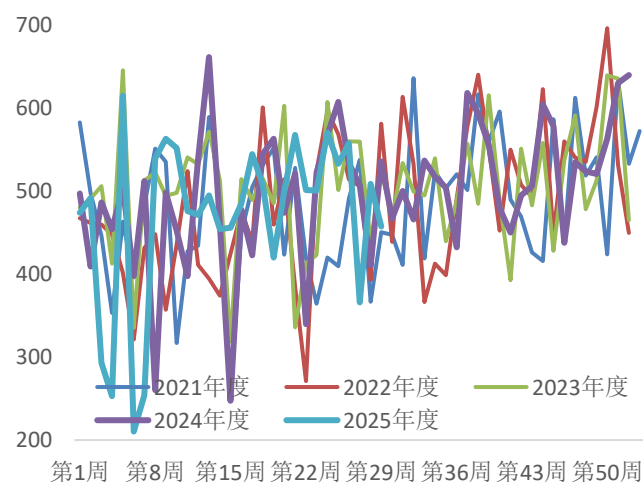
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



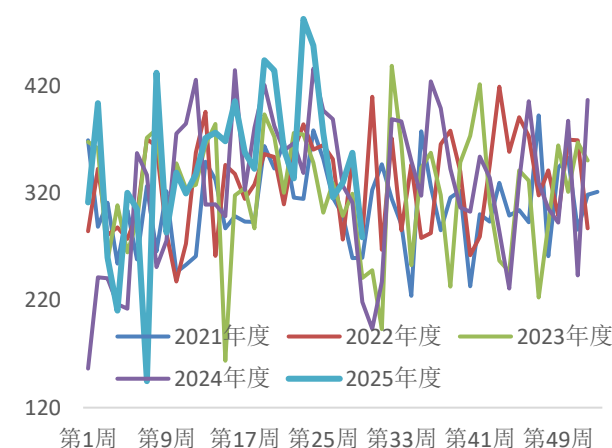
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



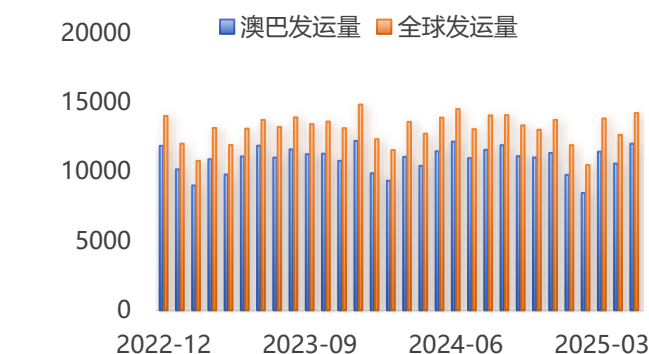
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



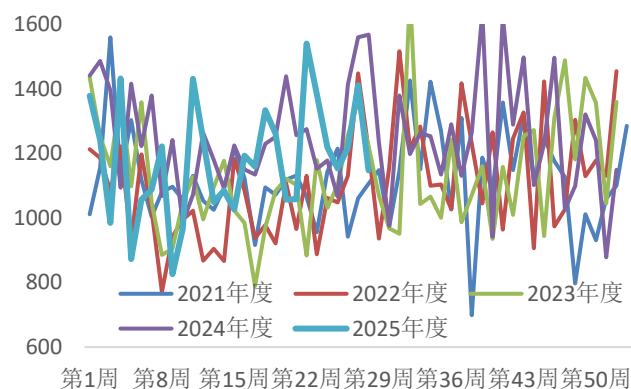
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



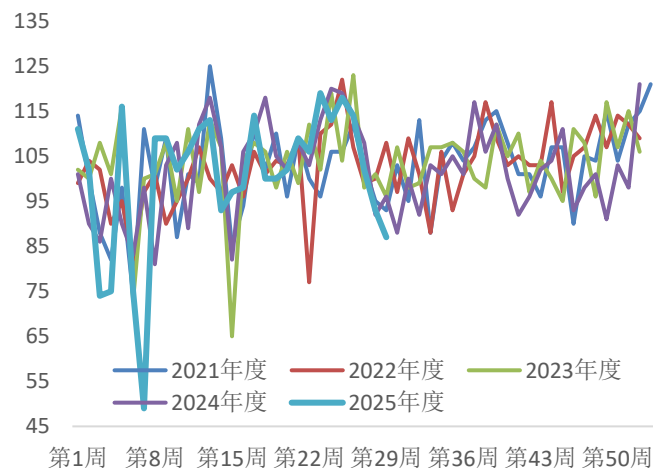
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



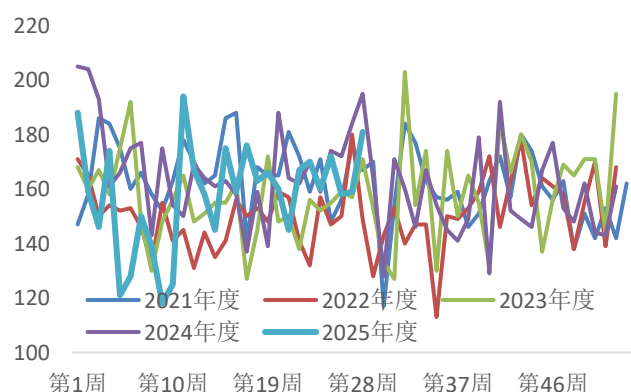
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



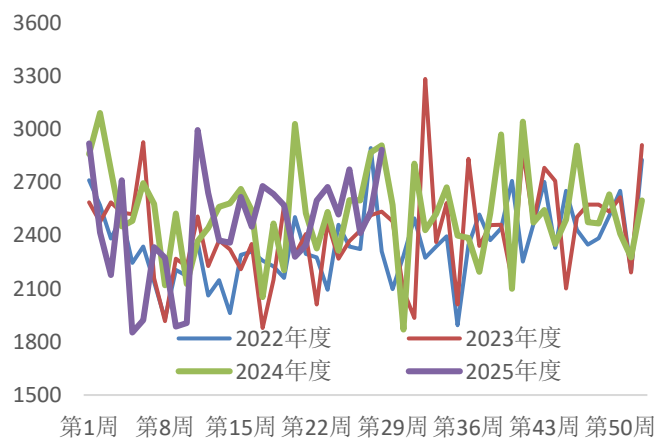
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



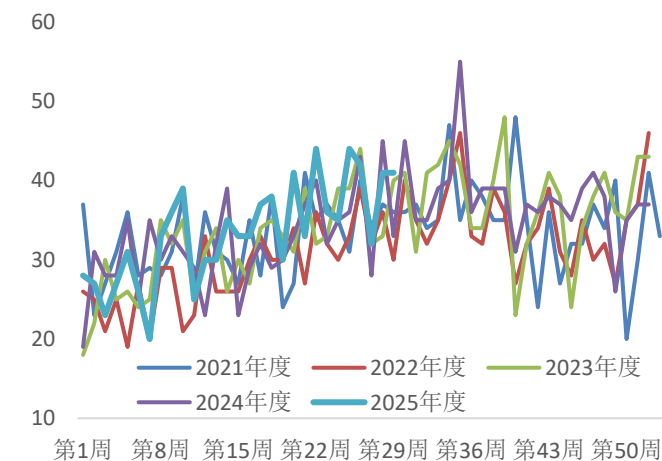
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



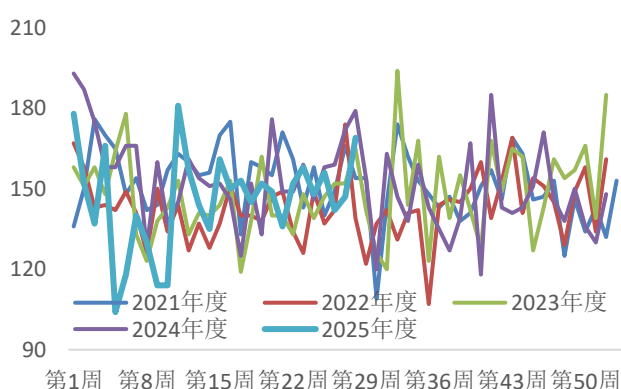
数据来源：mysteel 新世纪期货

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

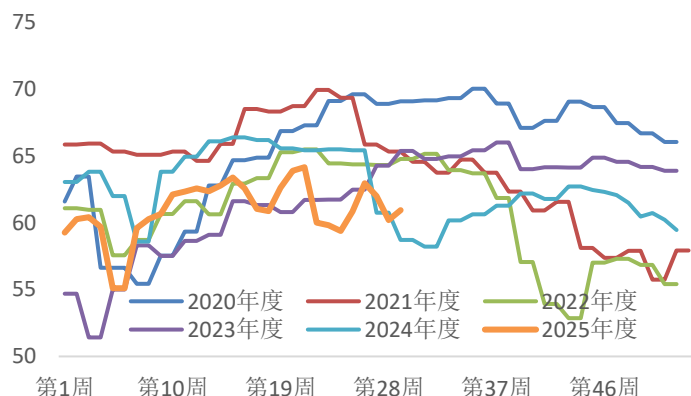
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

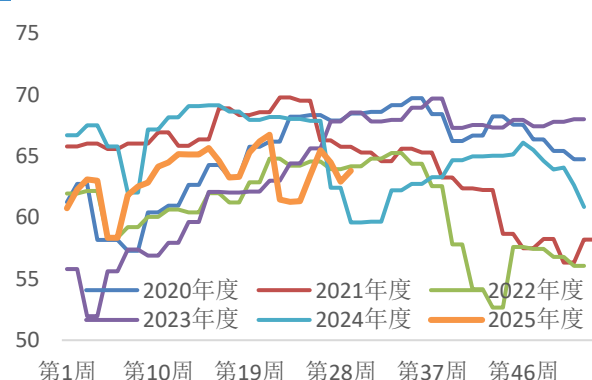
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

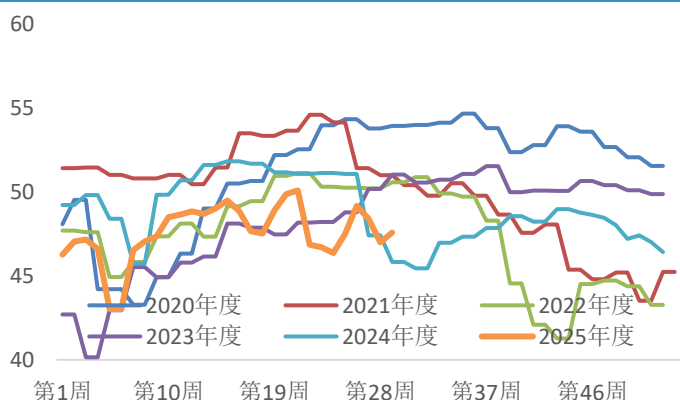
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

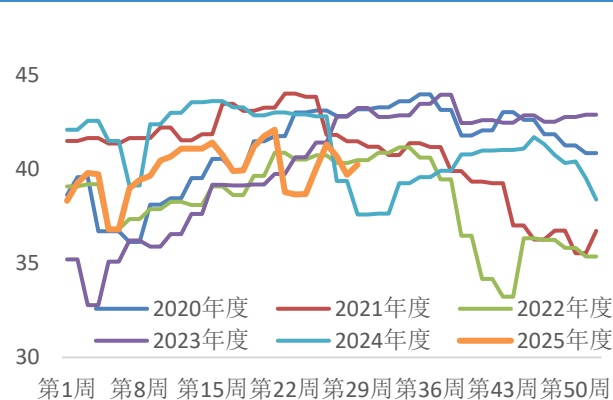
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量

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

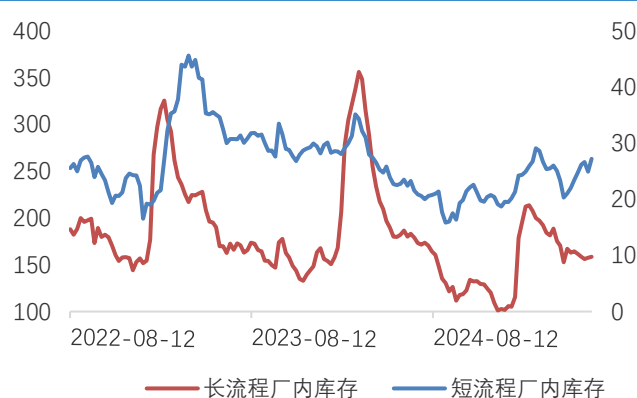
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

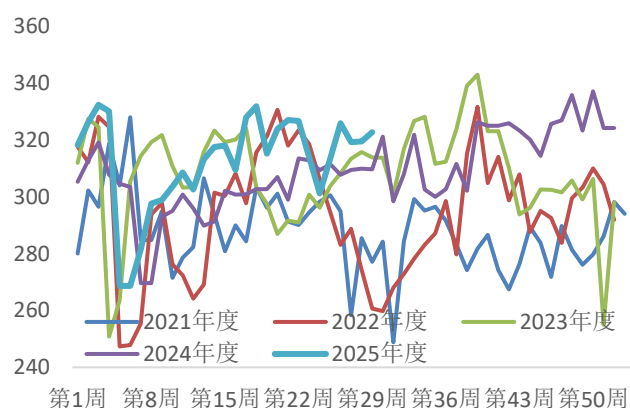
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



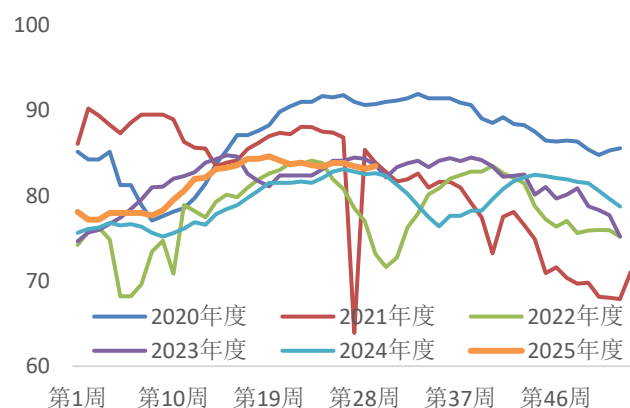
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



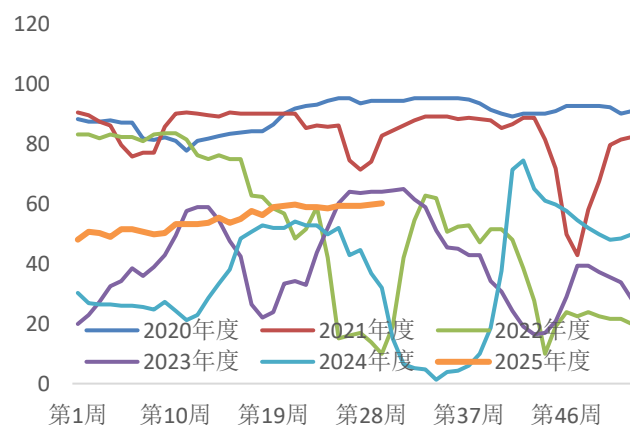
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



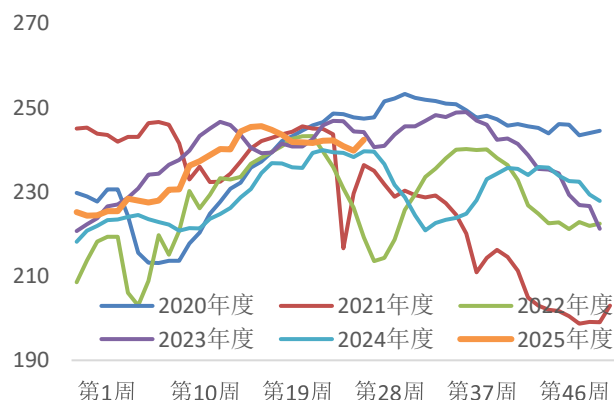
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



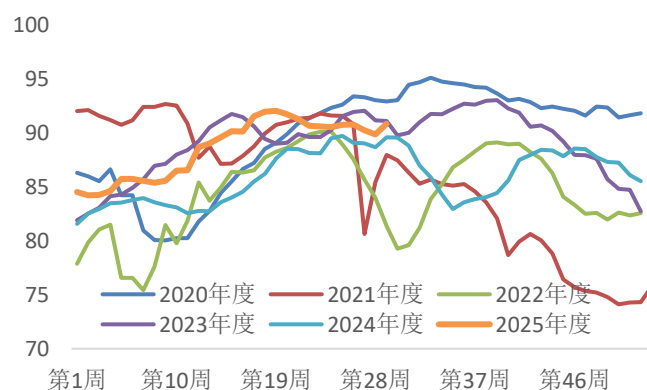
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



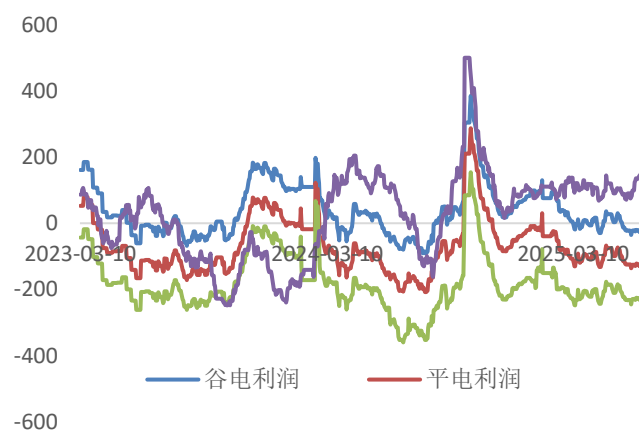
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



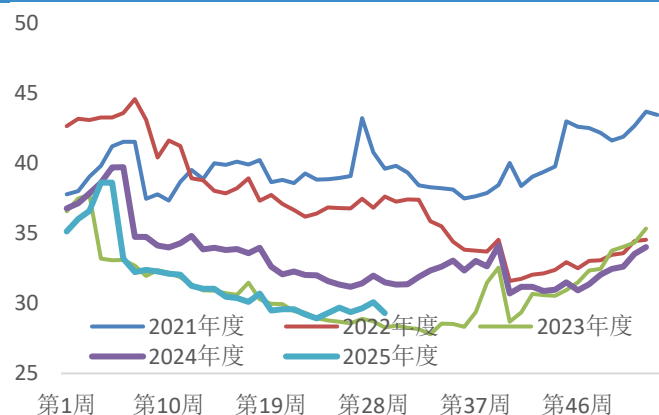
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



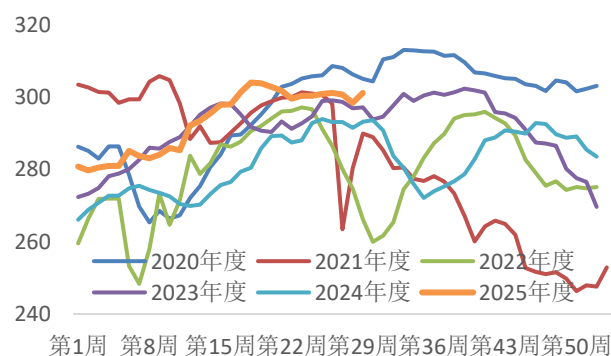
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



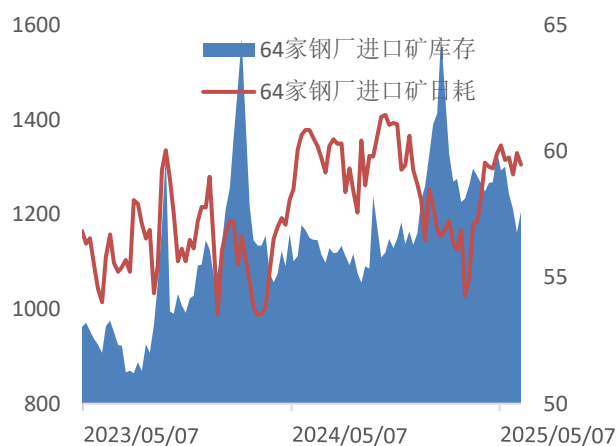
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



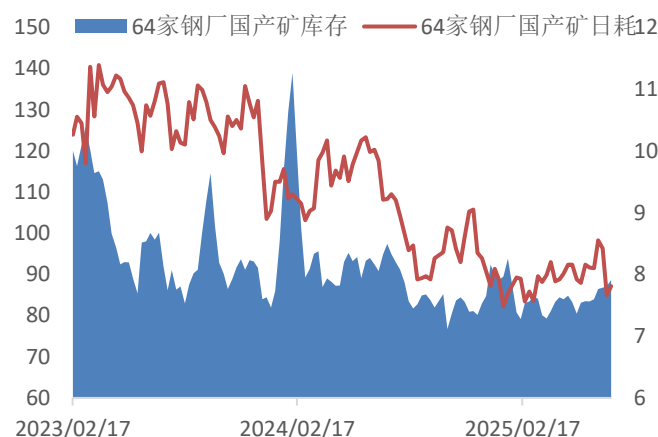
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



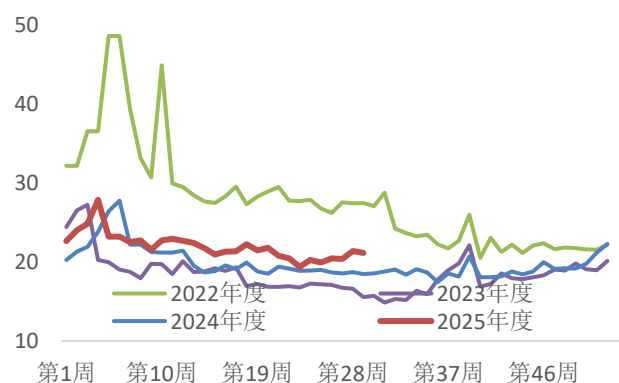
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



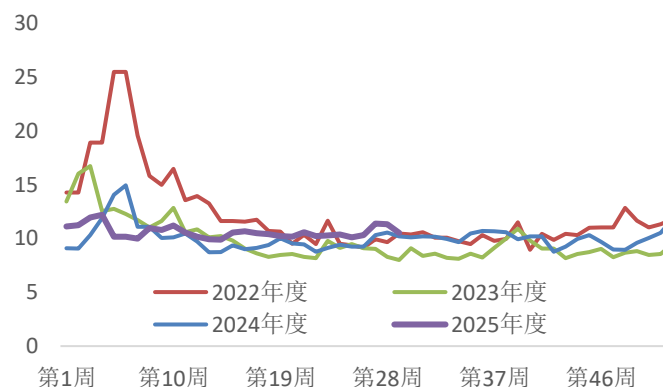
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

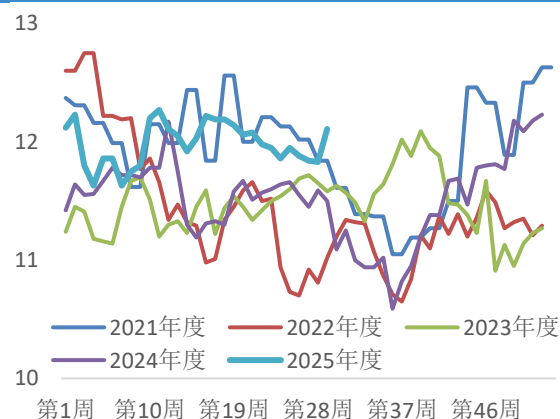
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

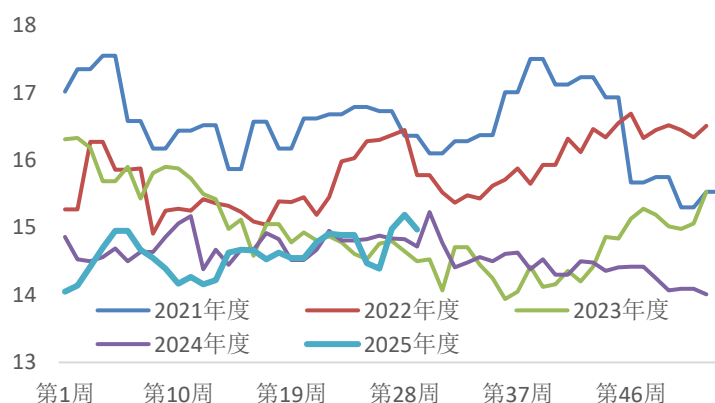
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

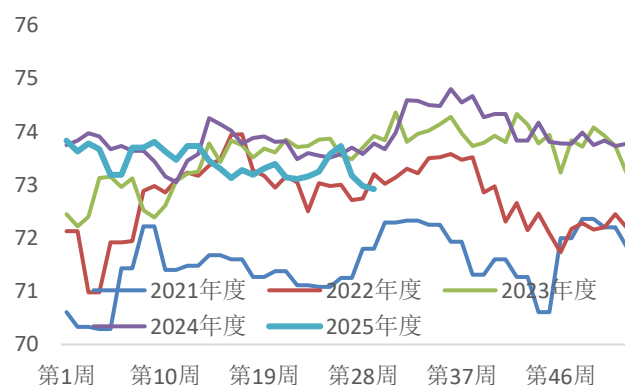
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

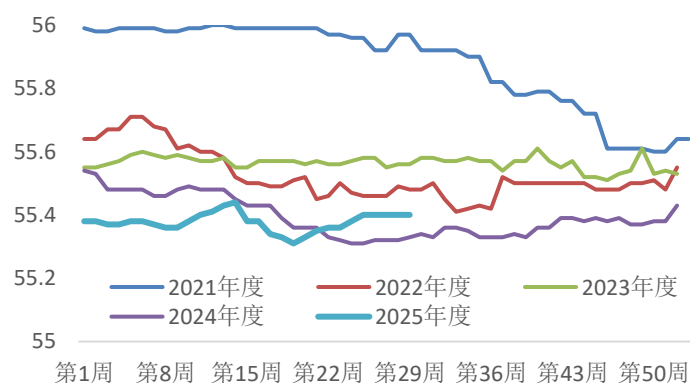
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

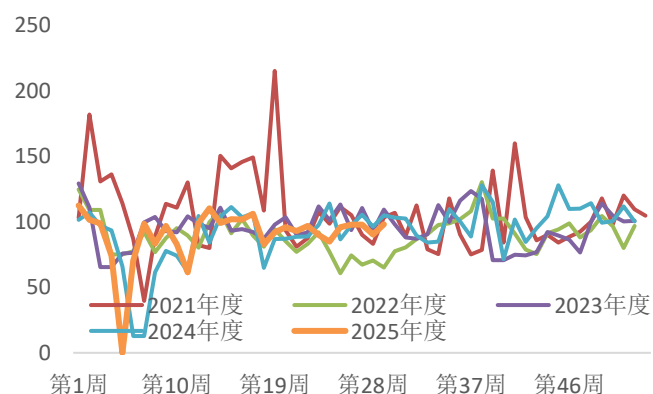
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

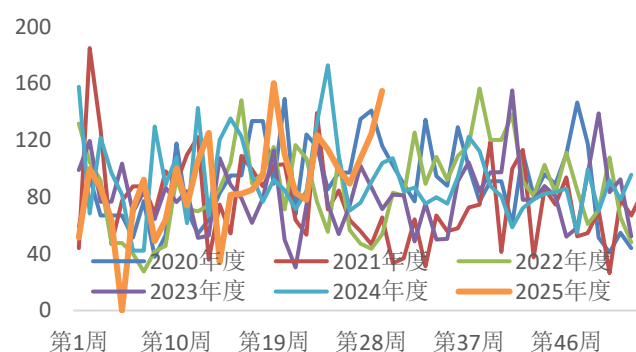
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

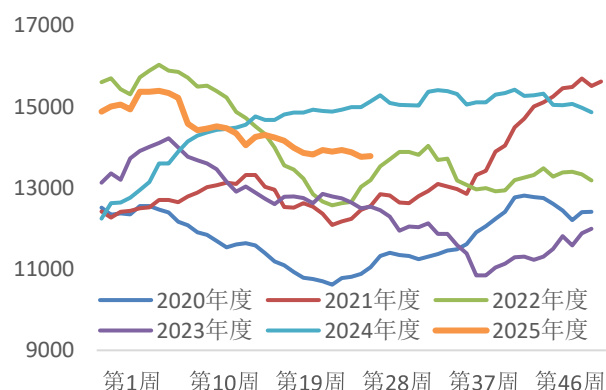
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



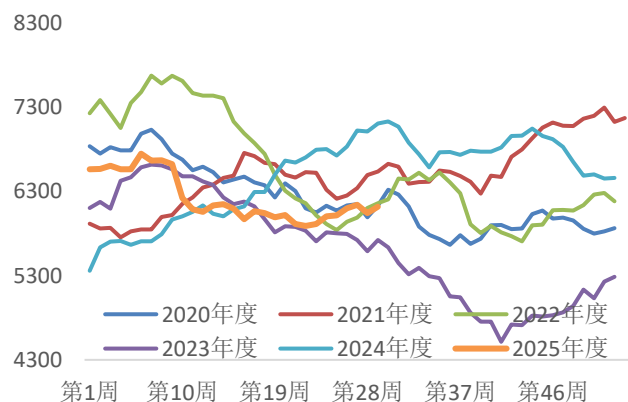
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



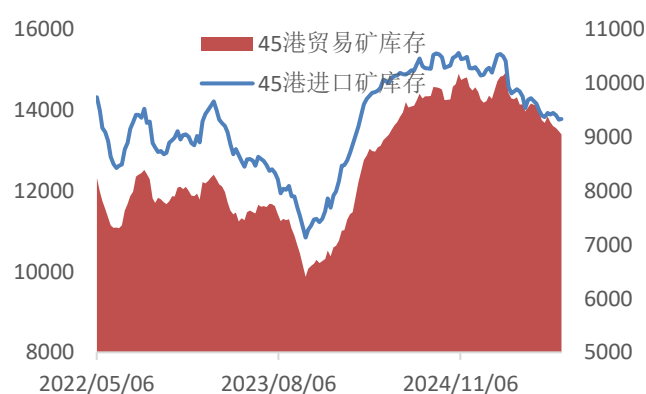
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



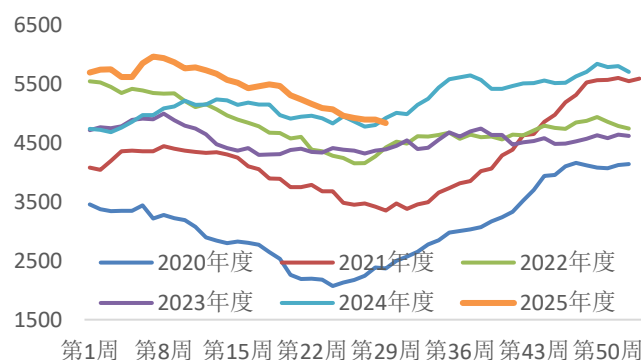
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



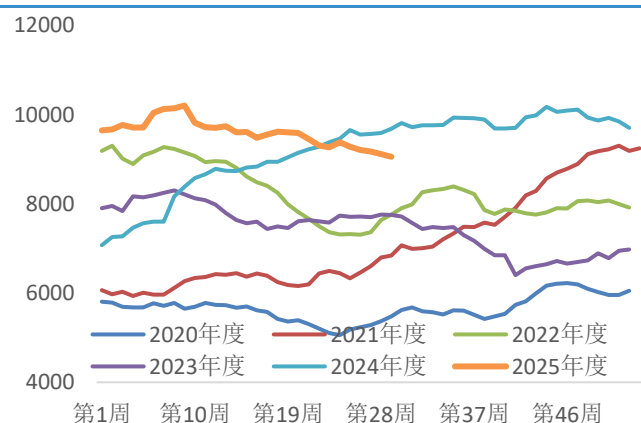
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



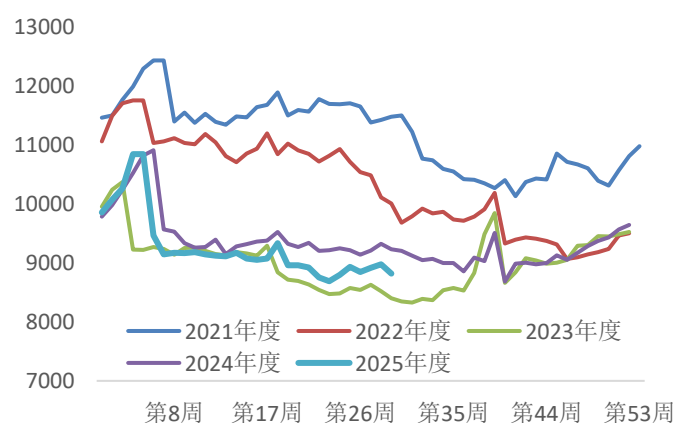
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



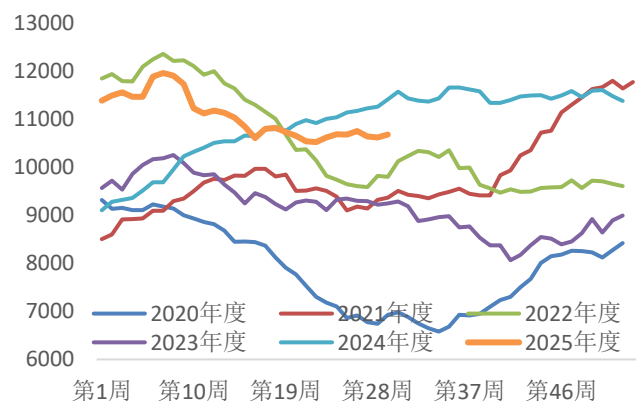
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



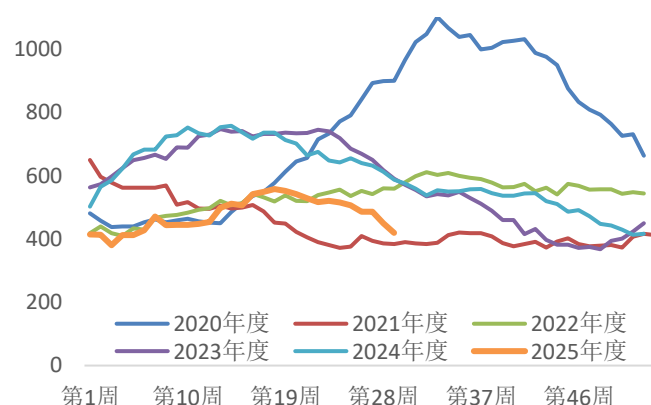
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



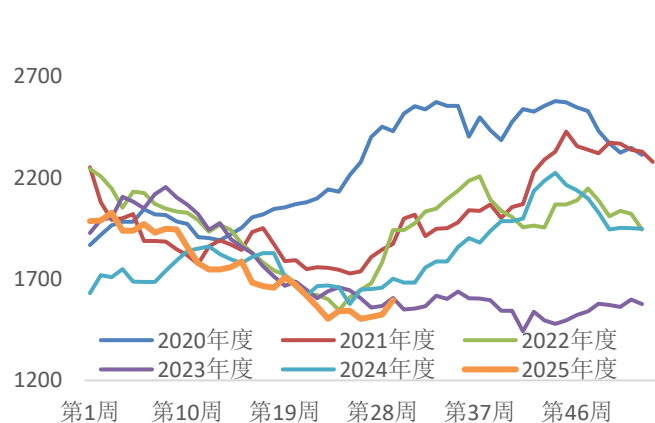
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



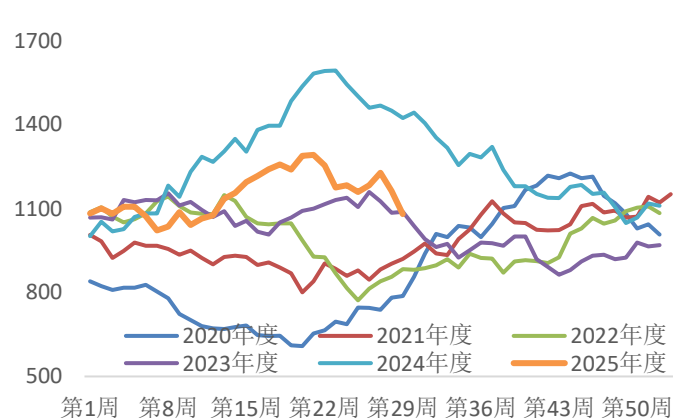
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



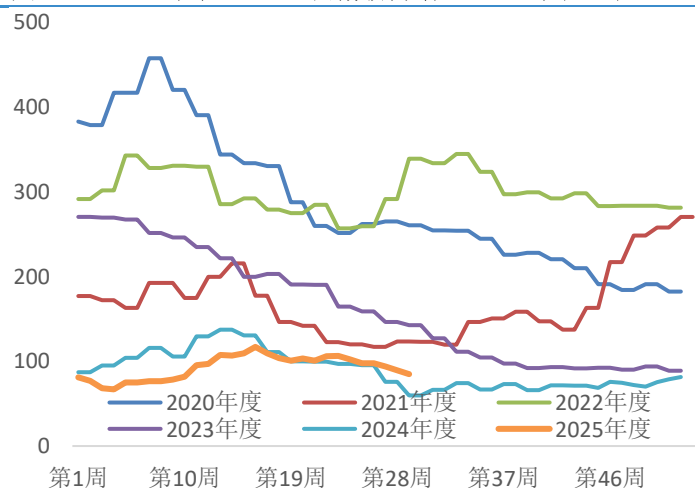
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：港口铁精粉总库存 单位：万吨



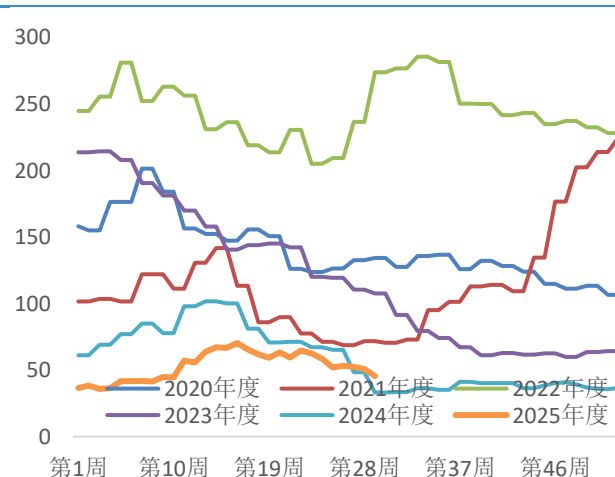
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>