

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

ZZJ 会议不及预期，铁矿短期调整

一、行情回顾：

交易所对焦煤监管加严，焦煤两个跌停，短期市场情绪降温，叠加 ZZJ 会议不及预期，资金层面博弈加剧，“预期偏差”带来行情修复。市场对于有可能受到供给政策约束的品种都进行了不同程度的押注，后续从押注反内卷角度出发，以及 93 阅兵活动北京及周边部分地区限产停工下，可以尝试多 RB2601 空 I2601 合约。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿发运量继续攀升，本期全球铁矿石发运总量环比增加 91.8 万吨至 3200.9 万吨，创一个月新高，处于近年来同期偏高水平，其中澳洲发运量骤增 230.2 万吨至 1859.6 万吨，增幅超过 14%，巴西发运量 896.4 万吨，环比减少 26.2 万吨，非主流地区发运下降超两成。45 港港口到港量 2240.5 万吨，环比回落 130.7 万吨。前期到港高峰期度过之后，近两周到港出现回落，后续铁矿发运将季节性回升，到港有望触底回升。

2、需求端：247 家钢厂盈利率续增至 65.37%，创逾 9 个月高位，高炉开工率连续第三周持平于 83.46%，高炉炼铁产能利用率下降至 90.24%，日均铁水产量继续回落 1.52 万吨至 240.71 万吨，但同比增幅仍达 1.73%。

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 8 月 1 日，全国 45 个港口进口铁矿库存总量 13657.9 万吨，环比回落 132.48 万吨，整体还在健康的库存状态。247 家钢厂进口矿库存环比增加 126.87 万吨至 9012.09 吨，近期钢厂盈利尚可，钢厂补库积极性有所好转。

三、总结：

短期制造业复苏被打断，国内供给政策预期被阶段性证伪，铁矿阶段性成为黑色当中最强的品种。铁水产量出现边际减量，但持续性和空间暂时还看不到，8 月铁矿港口仍然是去库的格局。铁矿单边方向上暂时偏弱，09 合约回调的下边际暂时参考 750 附近。

四、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升等

数据中心 — 铁矿

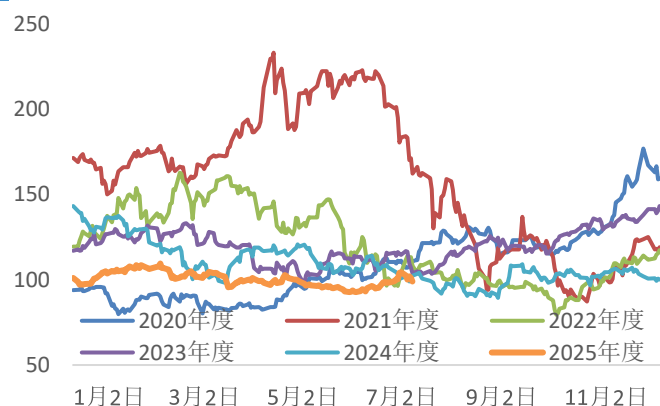
2025/8/4	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	870	885	-15	PB粉	768	779	-11
	金布巴粉	740	746	-6	麦克粉	757	758	-1
	纽曼粉	762	771	-9	超特粉	645	660	-15
	杨迪粉	675	690	-15	PB块	911	919	-8
	卡粉—PB粉	99	106	-7	PB-超特	126	119	7
	PB-金布巴	28	33	-5	卡粉-超特	225	225	0
	PB-麦克	11	21	-10	PB块-PB粉	143	140	3
	普氏指数62%	100.95	104.5	-3.55	普氏指数65%	114.05	118.5	-4.45
	SGX TSI铁矿	100.6	102.95	-2.35	PB粉千吨	840.70	853.74	-13.04
	01合约	757	770.5	-13.5	05合约	733.5	749	-15.5
	09合约	783	798	-15.00	01基差	83.70	96.74	-13.04
	05基差	107.20	115.74	-8.54	09基差	57.70	67.74	-10.04
	1—5	23.5	19	5	5—9	(50)	(48)	-2
	9—1	26	29	-3	主力持仓	410009	528991	-118982
	主力成交量	261821	533058	-271237	仓单	3600	3400	200
供应端	全球发运	3200.9	3109.1	92	澳洲发运	1793.5	1571.2	222
	巴西发运	884.3	907.8	-23.5	澳巴19港发运	2677.8	2479	198.8
	RT至中国	489.8	457.1	32.7	BHP至中国	496.3	460	36.3
	FMG至中国	363.9	279	84.9	澳洲至中国	1489.4	1385.4	104.0
	RT发运	603.6	555.4	48.2	BHP发运	537.3	514.8	22.5
	FMG发运	406.5	279	127.5	Vale发运	638.8	685.6	-47
	非主流发运	523.1	630.1	-107.0	北方六港	1157.3	1389.2	-231.9
	45港到港	2240.5	2371.2	-130.7	47港到港	2319.7	2511.8	-192.1
需求端	日均铁水产量	240.71	242.23	-1.52	日均疏港量	302.71	315.15	-12.44
	烧结矿入炉配比	72.53	72.55	-0.02	块矿入炉配比	12.25	12.23	0.02
	球团入炉配比	15.22	15.22	0.00	烧结矿入炉铁品味	55.45	55.44	0.01
	铁水成本	2286	2248	38	64家钢厂进口矿天数	21	21	0
	64家钢厂进口矿日耗	59.72	59.07	0.65	64家钢厂国产矿日耗	8.11	8.36	-0.25
	进口矿库存消费比	22	21.89	0.11	国产矿库存消费比	10.80	10.55	0.25
	港口现货日均成交量	98.1	98.1	0.0	远期现货日均成交量	129.4	154.8	-25.4
	钢厂进口矿日耗	299.46	301.1	-1.64	247家钢厂进口矿库存消比	30.09	29.51	0.58
	钢厂高炉开工率	83.46	83.46	0.00	钢厂产能利用率	90.24	90.81	-0.57
	钢厂钢厂盈利率	65.37	63.64	1.73	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13657.9	13790.4	-132.5	247家钢厂进口矿库存	9012.09	8885.22	126.9
	45港澳矿库存	5996.85	6193.25	-196.40	45港巴西矿库存	4843.07	4778.6	64.47
	45港贸易矿库存	8921.45	9044.57	-123.12	贸易矿库存占比	65.32	65.59	-0.27
	精粉库存	1067.08	1081.5	-14.42	粗粉库存	10493.62	10636.09	-142.47
	球团库存	380.14	390.29	-10.15	块矿库存	1717.06	1682.5	34.56
	64家钢厂进口矿库存	1313.69	1293.18	20.51	64家钢厂国产矿库存	87.57	88.21	-0.64

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

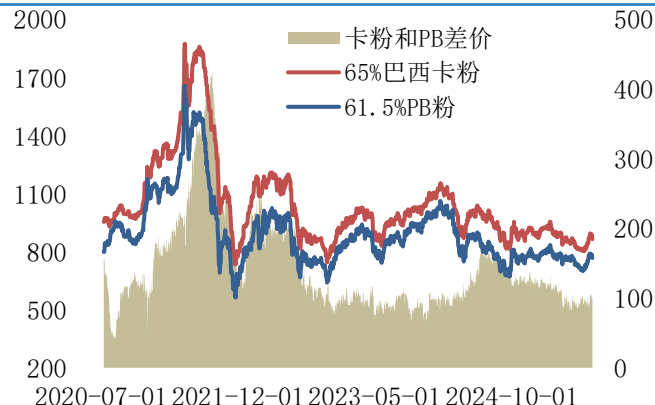
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

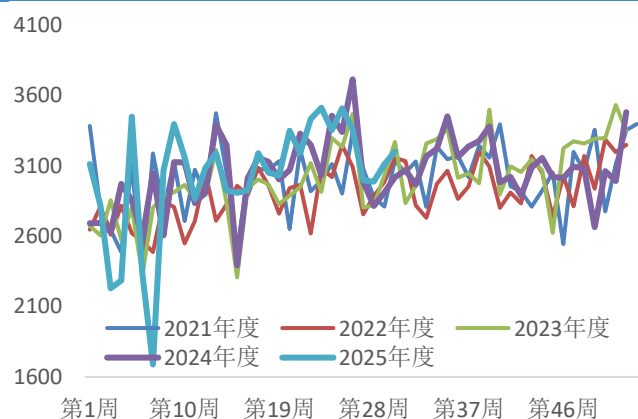
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

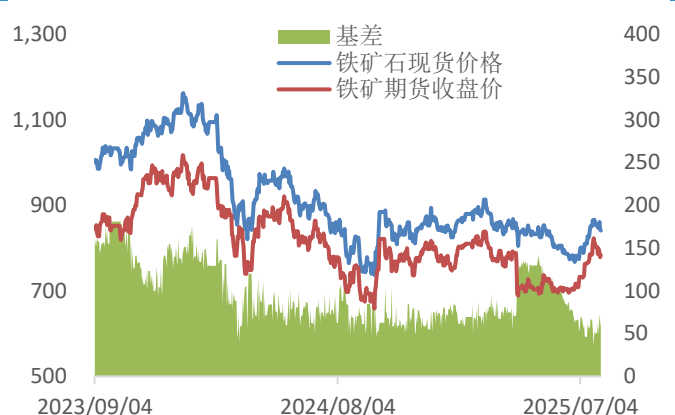
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

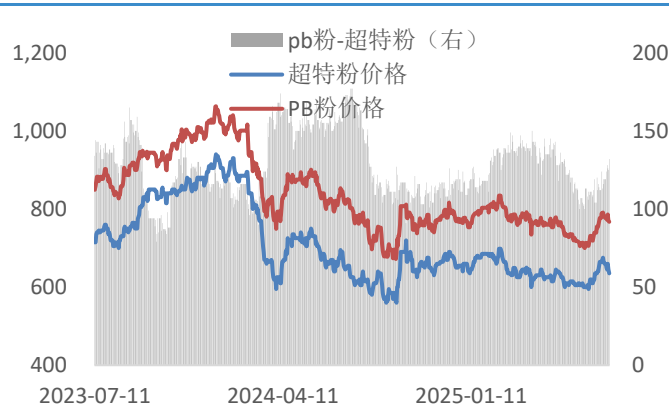
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

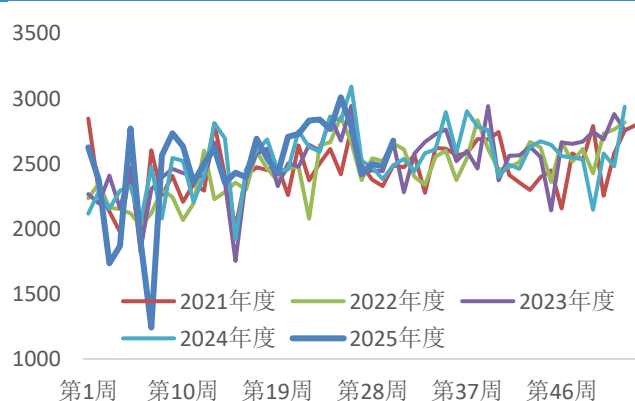
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

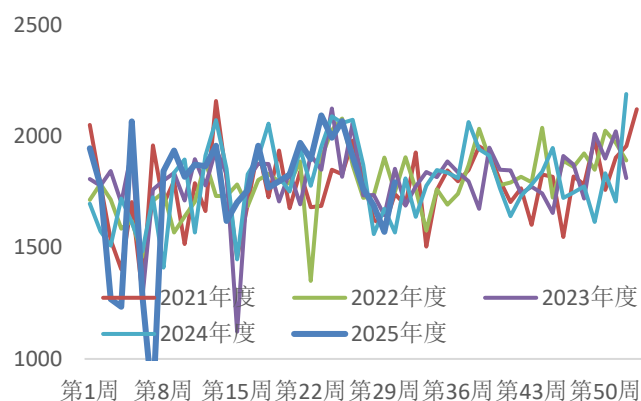
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

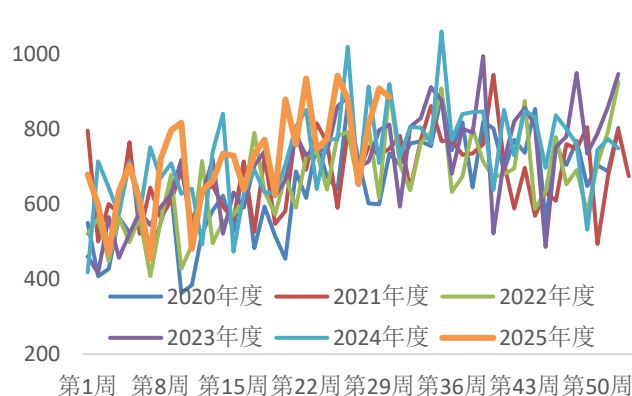
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

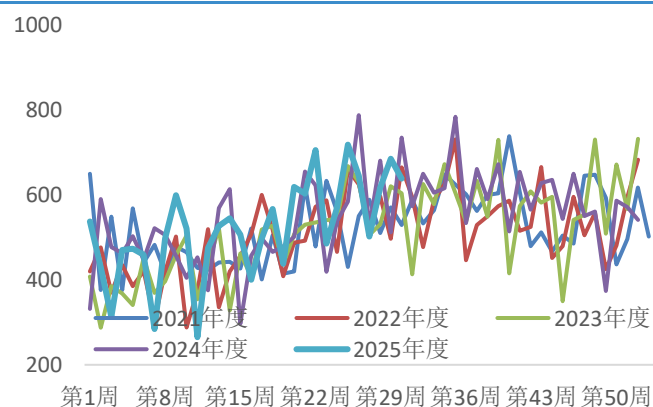
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

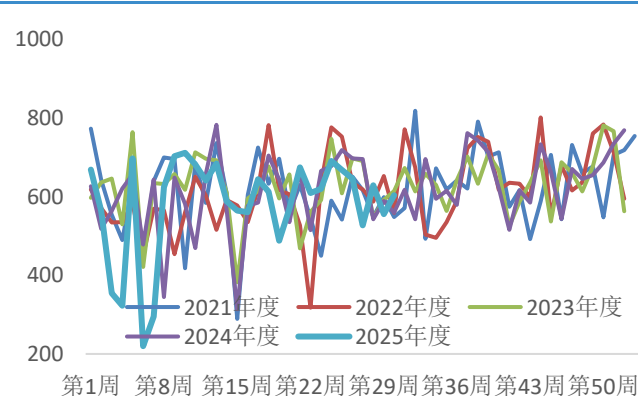
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

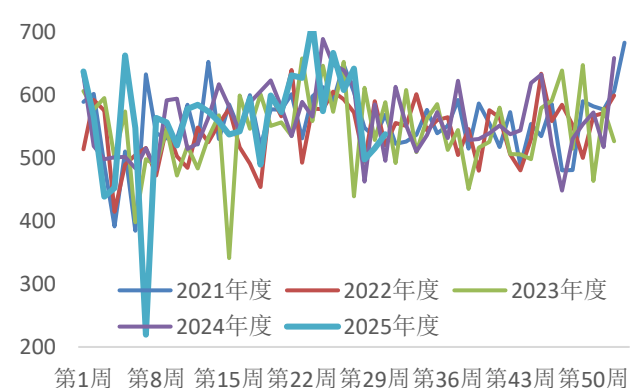
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

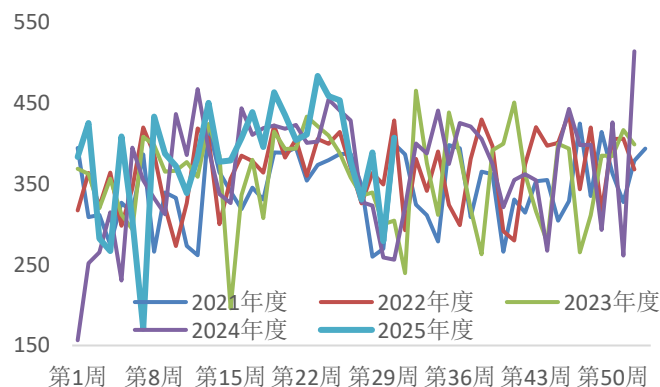
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

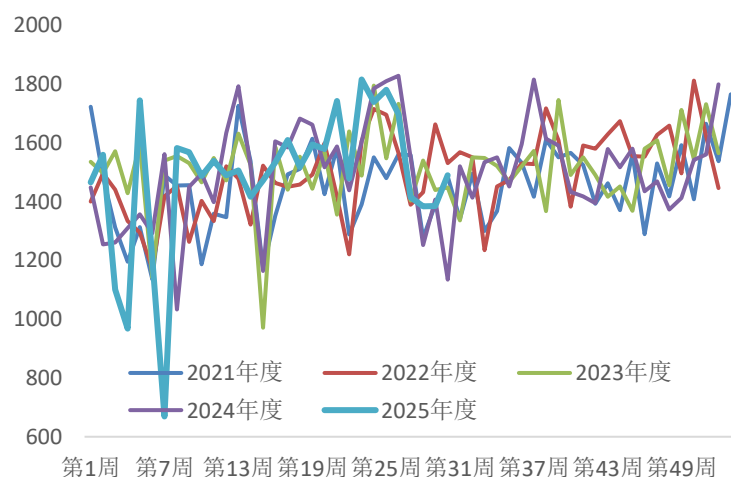
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



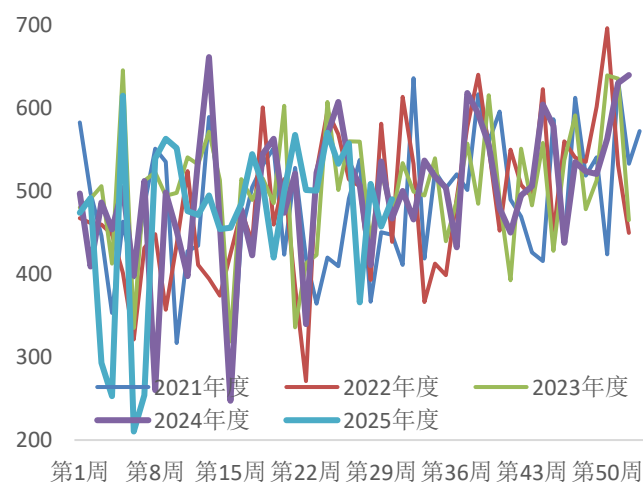
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



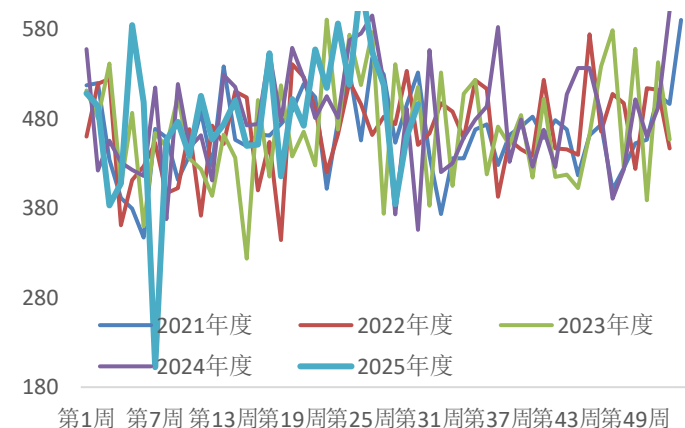
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



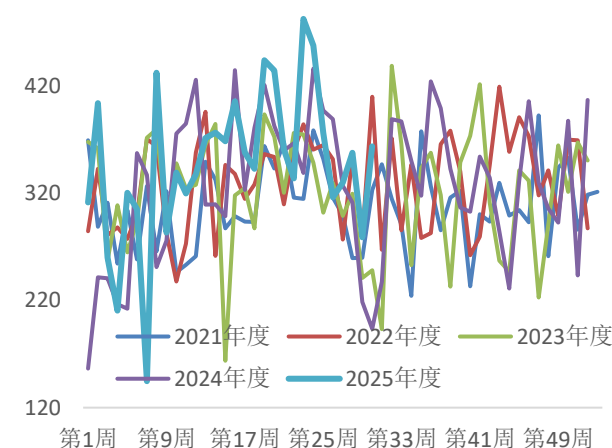
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



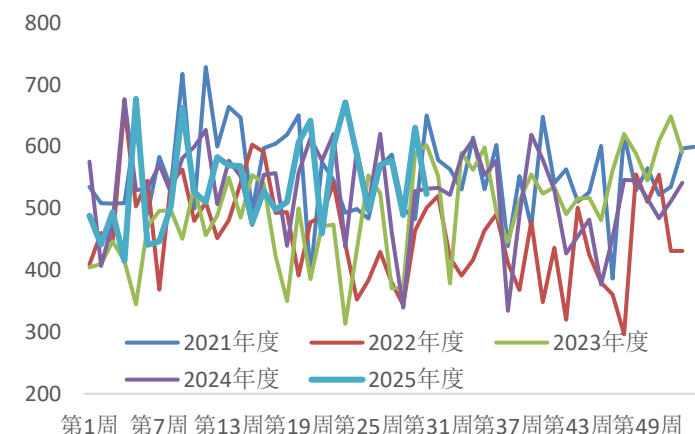
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



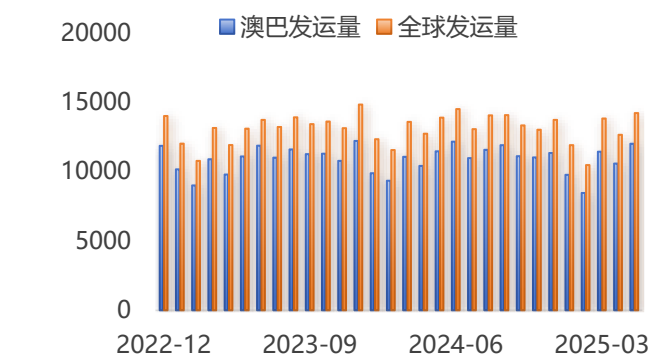
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

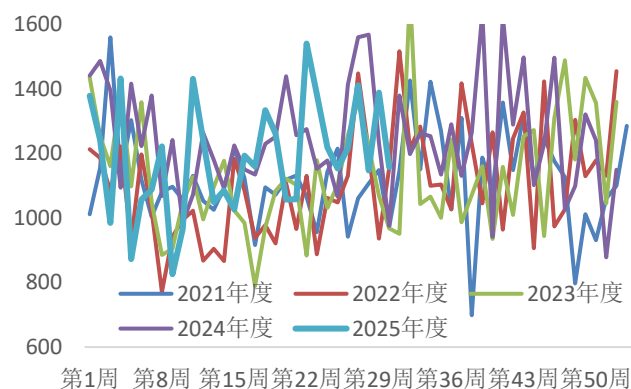
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

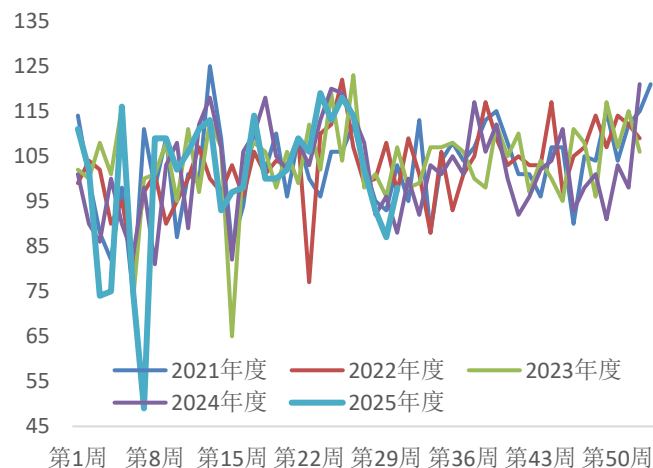
单位：万吨



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

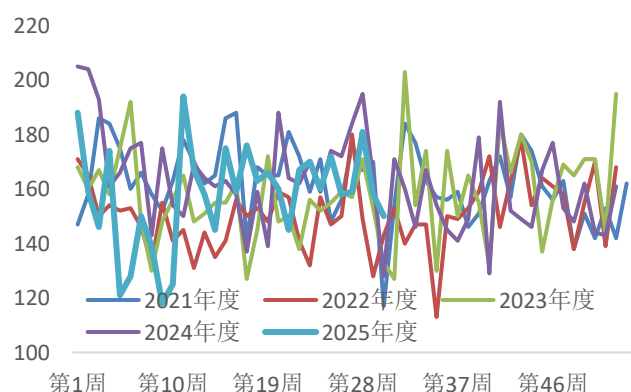
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

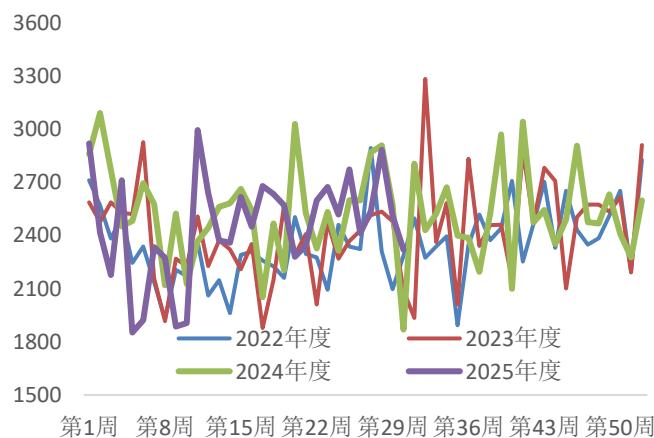
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

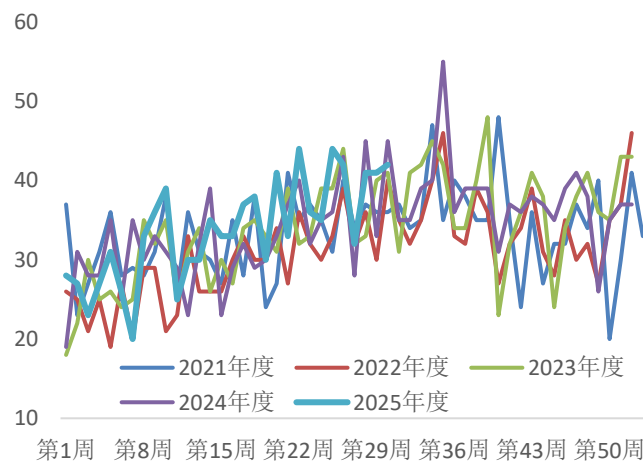
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

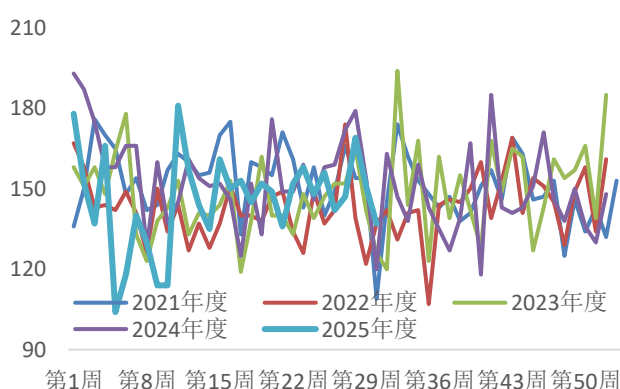
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

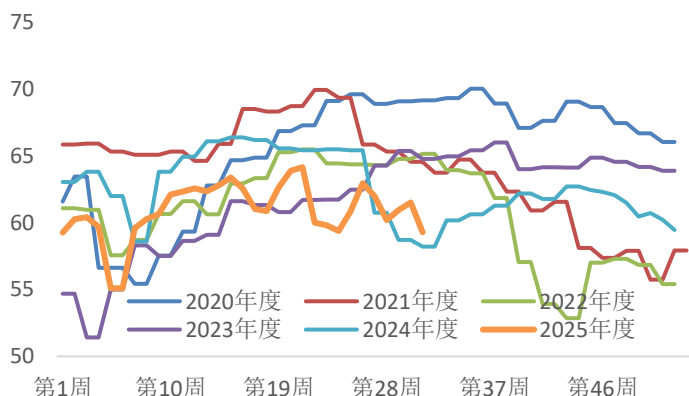
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

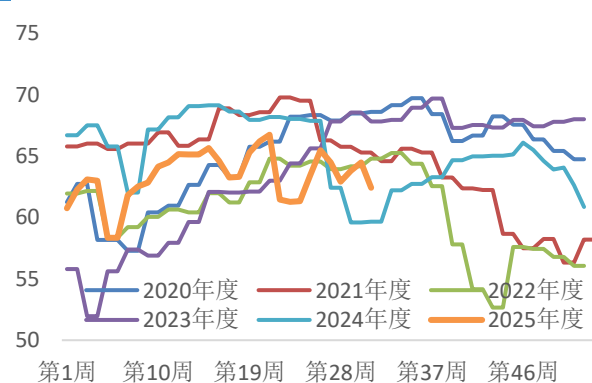
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

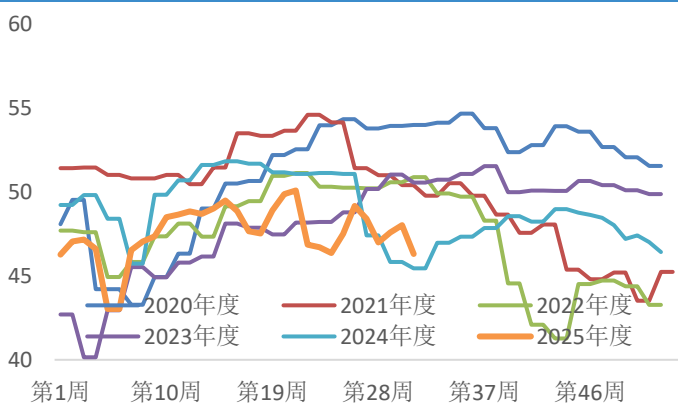
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

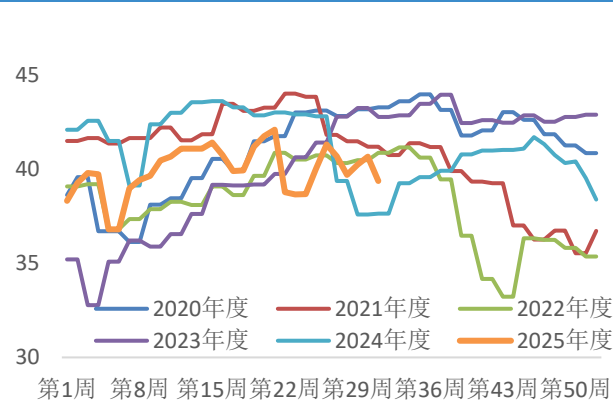
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

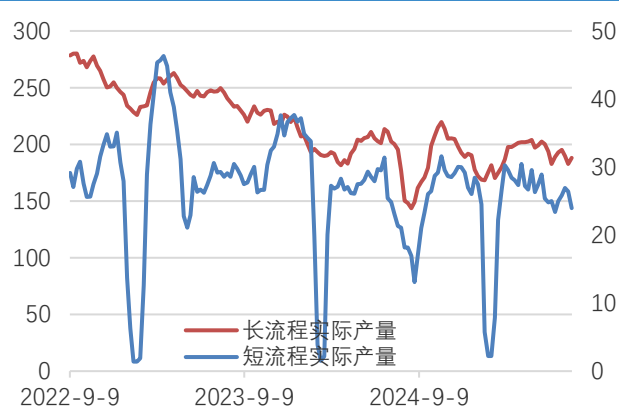
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

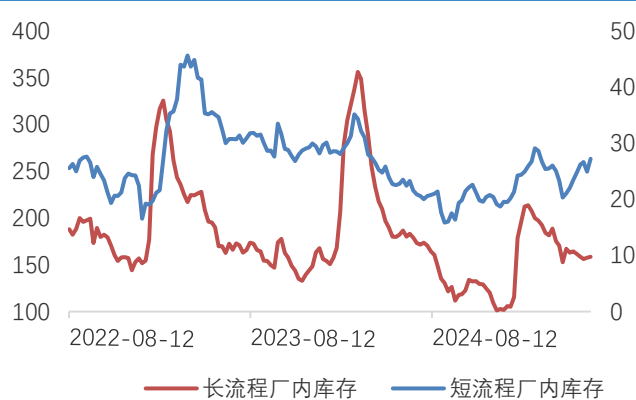
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



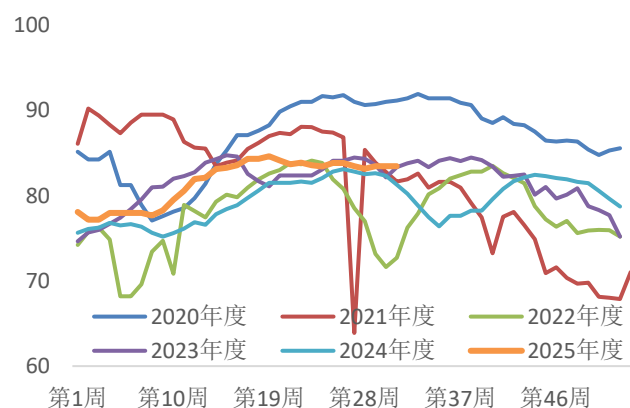
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



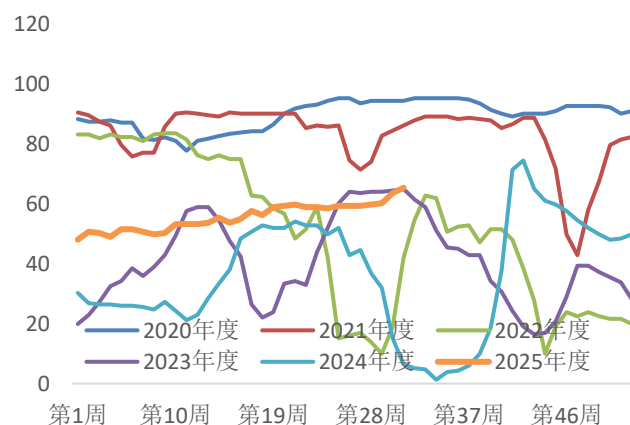
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



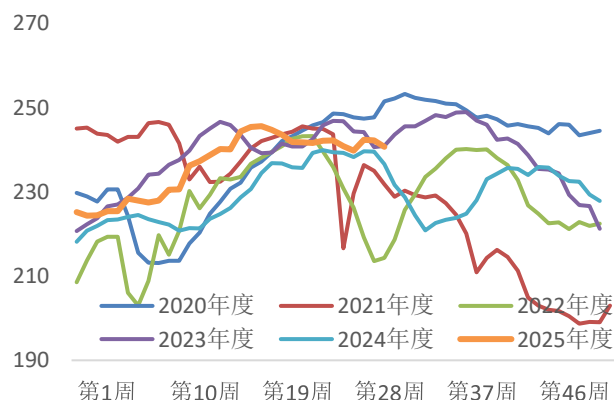
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



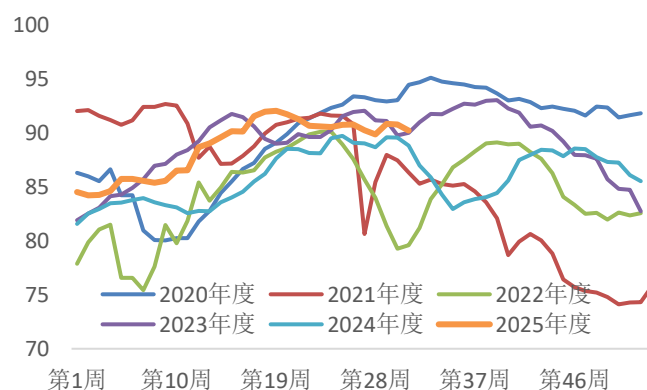
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



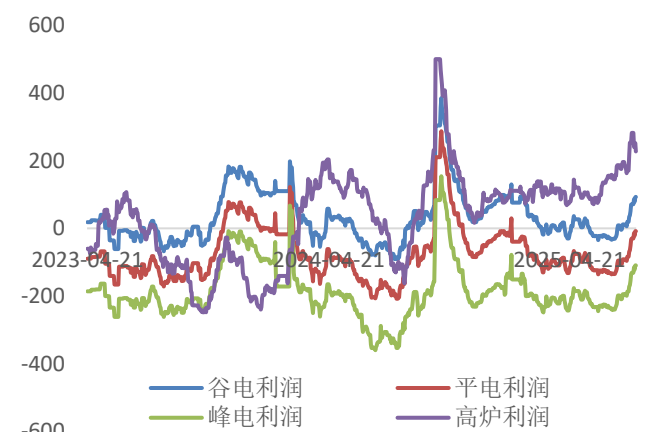
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



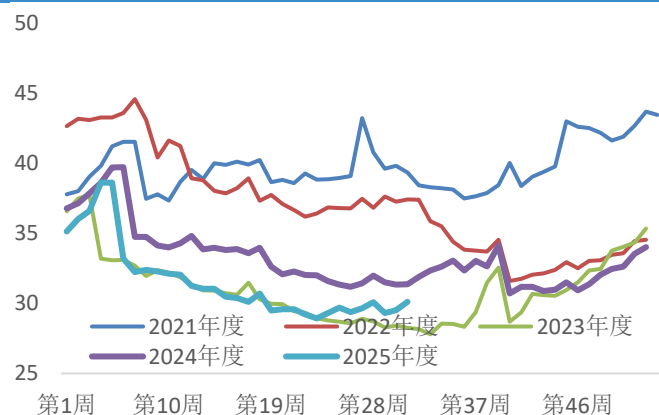
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



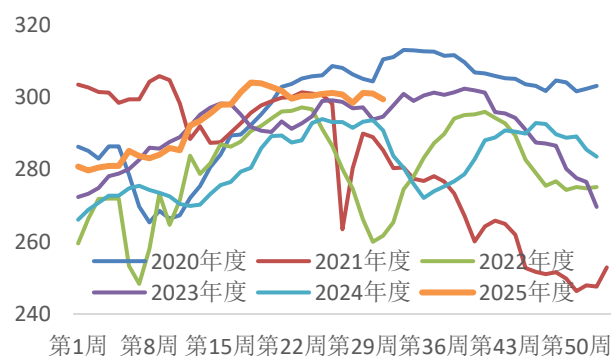
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



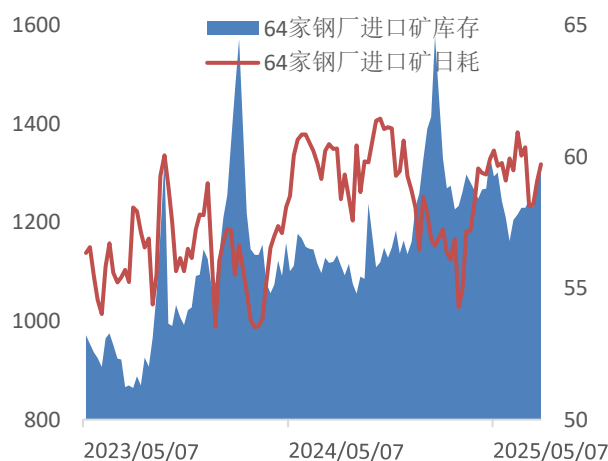
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



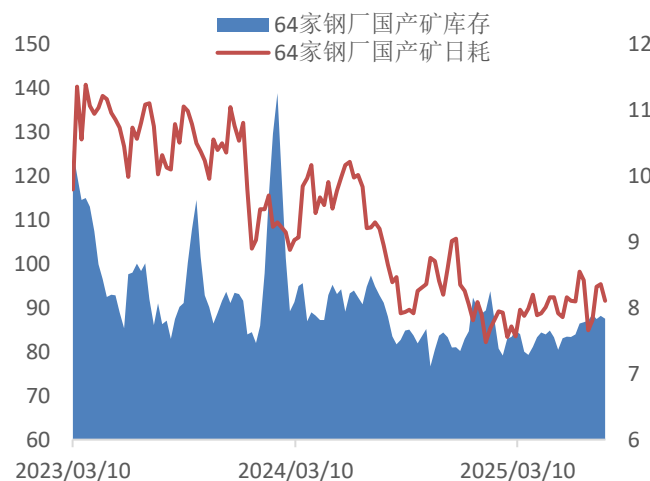
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



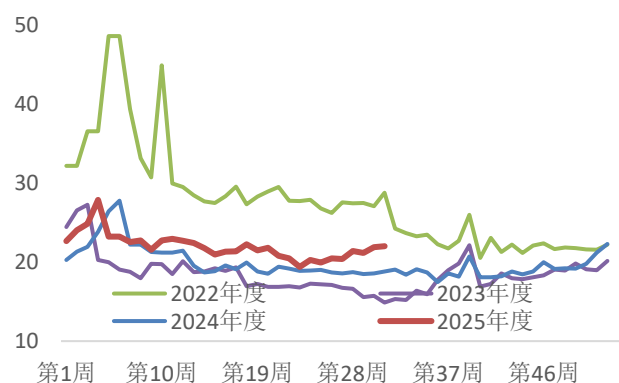
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



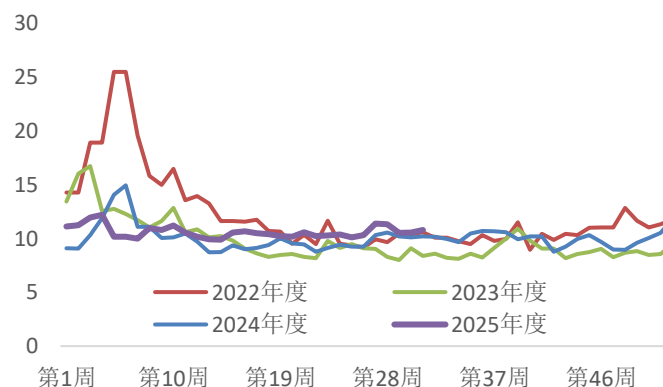
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

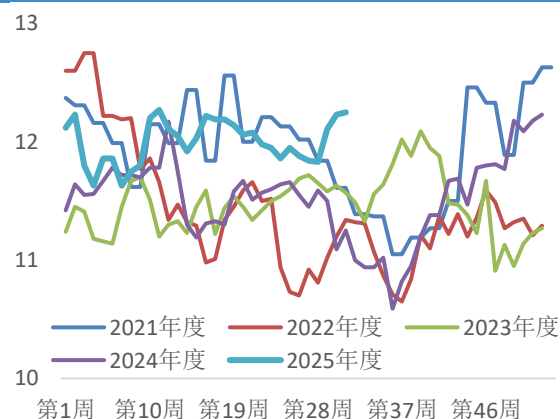
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

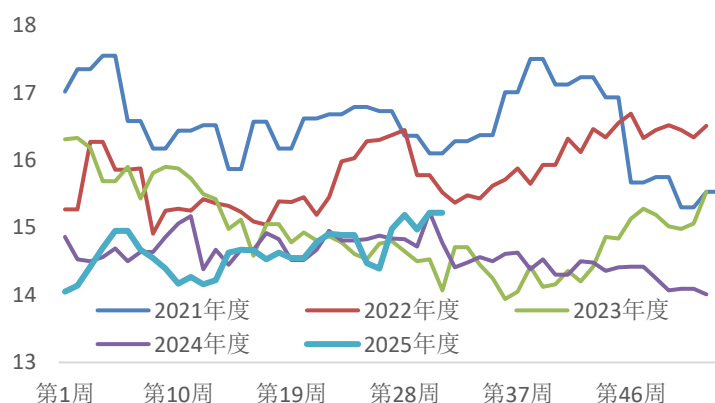
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

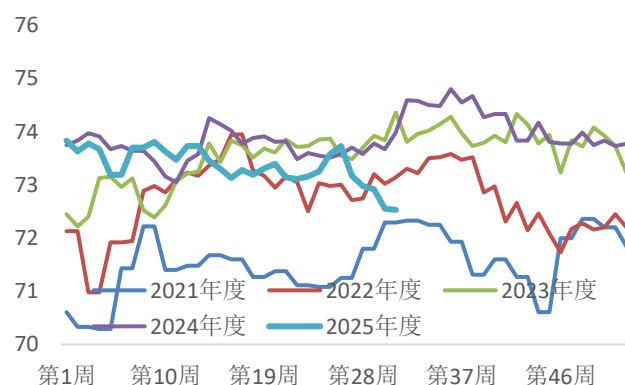
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

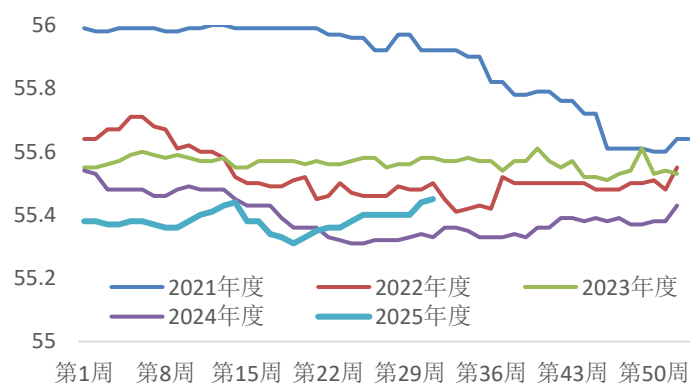
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

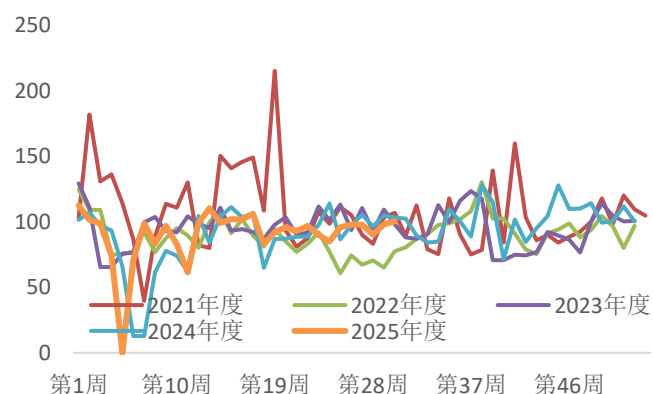
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

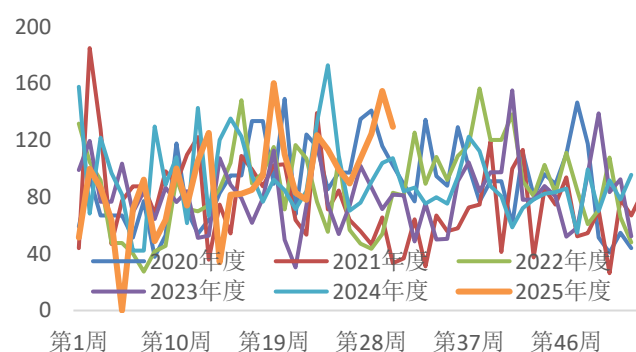
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

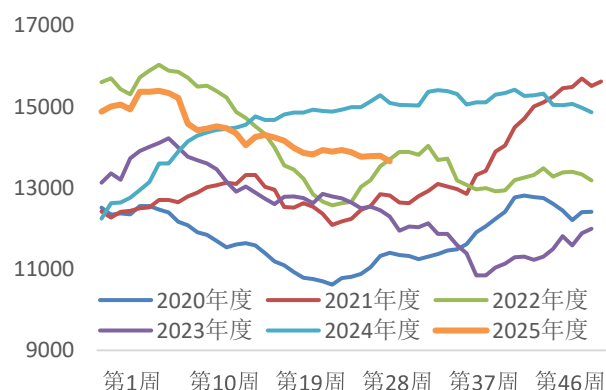
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



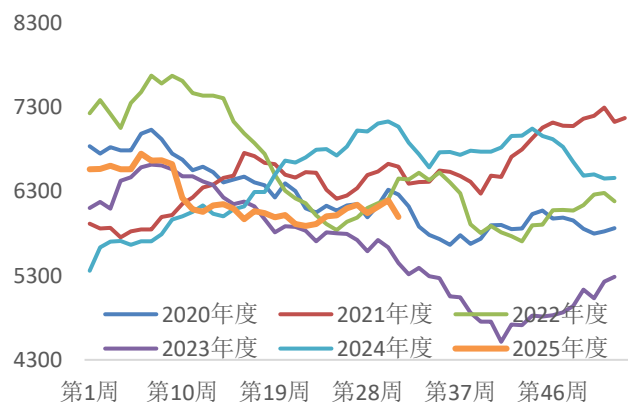
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



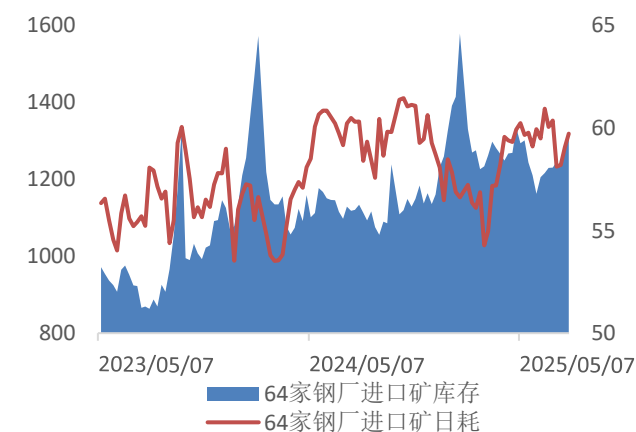
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



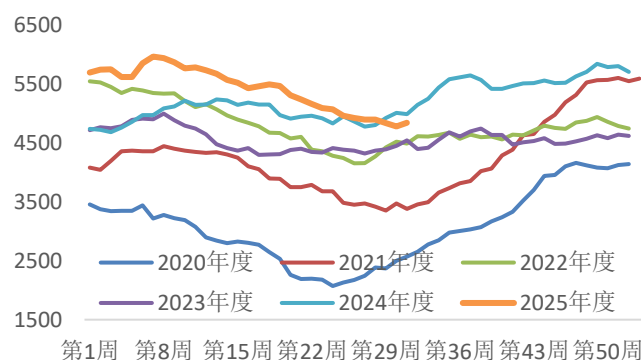
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



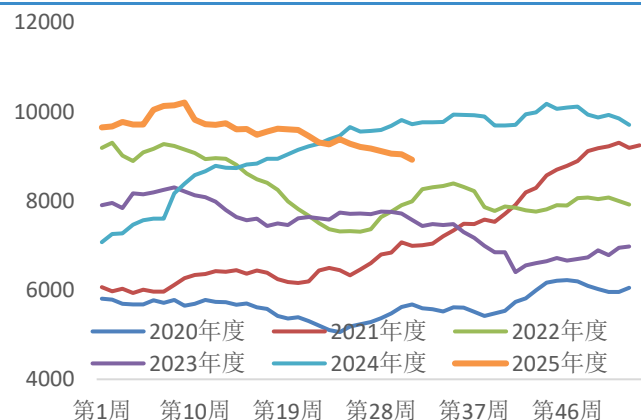
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



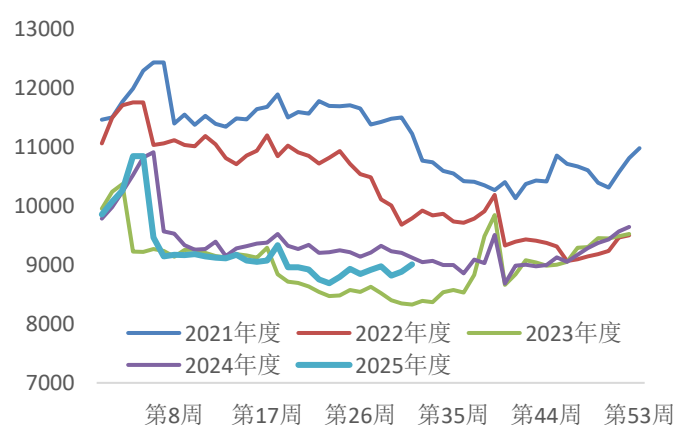
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



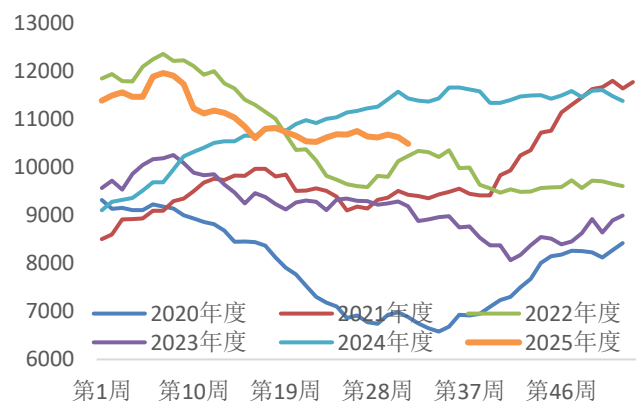
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



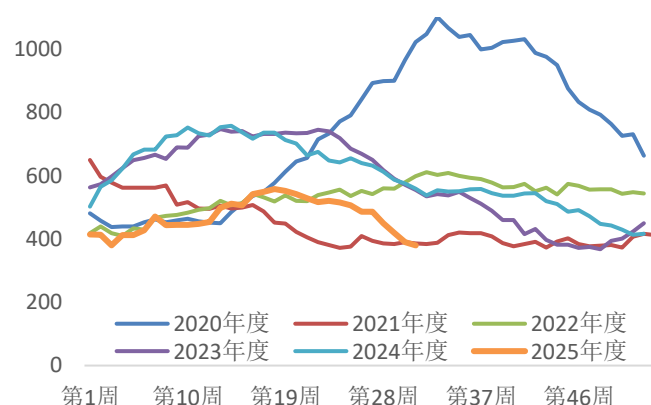
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



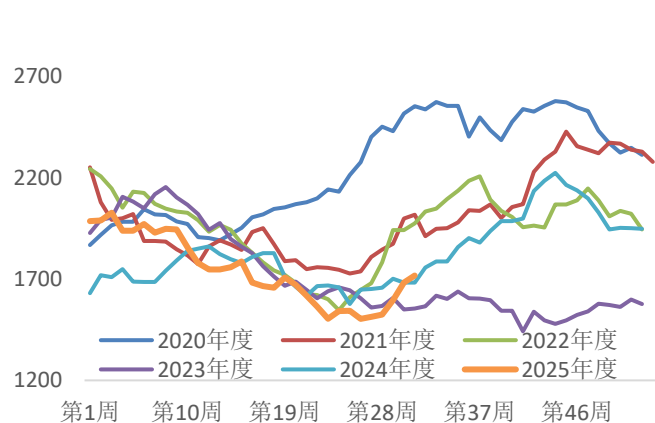
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



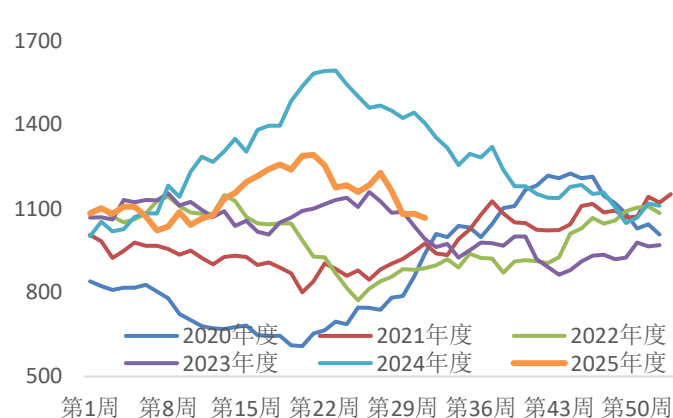
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



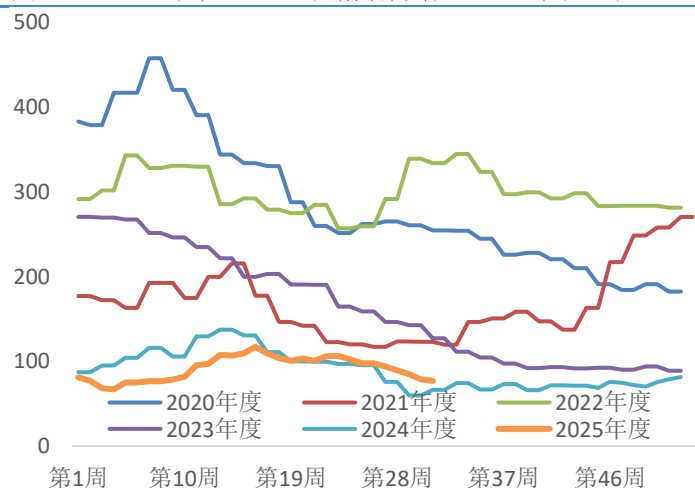
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：港口铁精粉总库存 单位：万吨



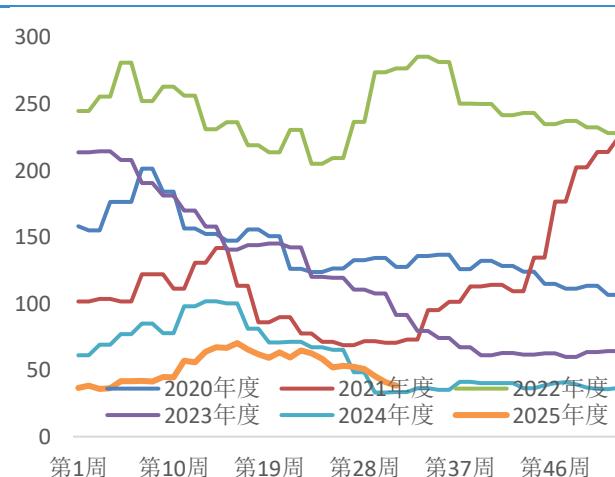
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>