

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

- 93 阅兵限产，铁矿震荡为主
2024-8-11
- 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

淡旺季切换窗口，铁矿交易基本面为主

一、行情回顾：

上周铁矿价格冲高回落，自身基本面矛盾不大，铁水维持高位，需求的干扰主要来自于 8 月底 9 月初可能有的阶段性、区域性环保限产，但对铁水不会造成明显的打击。淡旺季切换窗口，整体产业对于基本面交易的权重回升，后续关注铁水走势。

二、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿发运小幅下滑，全球铁矿石发运总量 3406.6 万吨，环比增加 359.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2756.0 万吨，环比增加 225.7 万吨。澳洲发运量 1669.9 万吨，环比增加 7.4 万吨，巴西发运量 1086.1 万吨，环比增加 218.3 万吨，发运季节性修复。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率减少 0.16%至 83.59%，高炉炼铁产能利用率环比上周增加 0.13 个百分点至 90.22%，钢厂盈利率回调 2.6%至 65.8%，日均铁水产量小幅攀升 0.34 万吨至 240.66 万吨。铁矿价格高位调整令钢厂采购加速，港口铁矿石日均疏港量增加 12.82 万吨至 334.67 万吨。高利润低库存下，钢企生产驱动较强，铁水产量超季节性高位。

3、今年，铁矿石港口库存整体较为健康，呈现去库态势，高库存压力得到阶段性缓解，处于 22 年同期水平。截至 8 月 15 日，中国 45 港进口铁矿石港口库存总量 13819.27 万吨，较上周增 107 万吨，较年初高点（1.54 亿吨）累计去库 1580 万吨。247 家钢厂进口矿库存环比增加 123.06 万吨至 9136.4 万吨，近期钢厂盈利尚可，钢厂补库有所好转。

三、总结：

中美关税再次延期，短期不确定性下降，美国最新 CPI 低于市场预期，美联储降息预期增强。产业层面，铁矿全球发运环比小幅下降，同比强于去年同期，国内到港量环比回落，港口库存小幅回升，但目前在高疏港的情况下亦无明显累库压力。终端需求偏弱，高炉铁水小幅下降，钢厂盈利比例处于高位，现阶段钢厂主动减产动力不足，未来关注限产政策的推进情况。目前铁矿石基本面矛盾有限，预计盘面高位震荡为主。

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

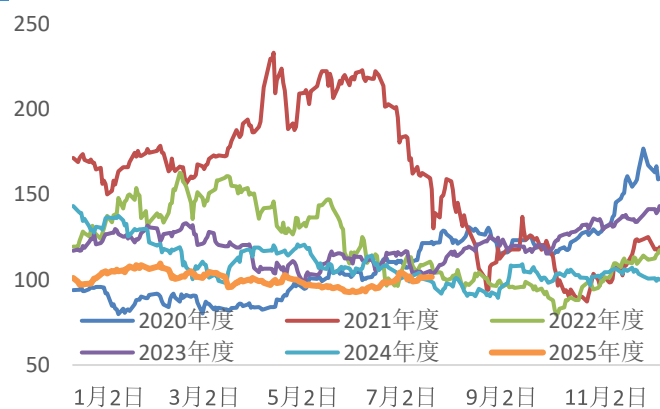
2025/8/18	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	895	880	15	PB粉	770	770	0
	金布巴粉	743	741	2	麦克粉	762	760	2
	纽曼粉	767	766	1	超特粉	665	650	15
	杨迪粉	695	680	15	PB块	918	916	2
	卡粉—PB粉	113	110	3	PB—超特	117	120	-3
	PB—金布巴	27	29	-2	卡粉—超特	230	230	0
	PB—麦克	8	10	-2	PB块—PB粉	148	146	2
	普氏指数62%	101.8	101.5	0.30	普氏指数65%	119.6	119.3	0.30
	SGX TS1铁矿	102.05	104.4	-2.35	PB粉千吨	845.04	842.87	2.17
	01合约	776	801	-25.0	05合约	755.5	779.5	-24.0
	09合约	792	807.5	-15.50	01基差	69.04	53.87	15.17
	05基差	89.54	74.87	14.67	09基差	53.04	46.37	6.67
	1—5	20.5	21	-1	5—9	(37)	(29)	-8
	9—1	16	7.5	9	主力持仓	447326	308077	139249
	主力成交量	218451	133040	85411	仓单	3100	3900	-800
供应端	全球发运	3046.7	3061.8	-15	澳洲发运	1580.3	1721.2	-141
	巴西发运	847.4	742.7	104.7	澳巴19港发运	2427.7	2463.9	-36.2
	RT至中国	584.1	526.8	57.3	BHP至中国	419.1	506.5	-87.4
	FMG至中国	266.6	291.9	-25.3	澳洲至中国	1365.6	1488.4	-122.8
	RT发运	630.6	616.3	14.3	BHP发运	542.5	572.5	-30.0
	FMG发运	311.3	361.2	-49.9	Vale发运	566.6	593.6	-27
	非主流发运	619	597.9	21.1	北方六港	1203	1253.1	-50.1
	45港到港	2381.9	2507.8	-125.9	47港到港	2571.6	2622.4	-50.8
需求端	日均铁水产量	240.66	240.32	0.34	日均疏港量	334.67	321.85	12.82
	烧结矿入炉配比	72.67	72.73	-0.06	块矿入炉配比	12.2	12.09	0.11
	球团入炉配比	15.13	15.17	-0.04	烧结矿入炉铁品味	55.43	55.43	0.00
	铁水成本	2302	2301	1	64家钢厂进口矿天数	21	20	1
	64家钢厂进口矿日耗	61.18	61.57	-0.39	64家钢厂国产矿日耗	8.67	8.21	0.46
	进口矿库存消费比	21.54	20.71	0.83	国产矿库存消费比	10.25	10.92	-0.67
	港口现货日均成交量	88.8	88.8	0.0	远期现货日均成交量	170.4	166.2	4.2
	钢厂进口矿日耗	298.52	298.14	0.38	247家钢厂进口矿库消比	30.61	30.23	0.38
	钢厂高炉开工率	83.59	83.75	-0.16	钢厂产能利用率	90.22	90.09	0.13
	钢厂钢厂盈利率	65.8	68.4	-2.60	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13819.27	13712.3	107.0	247家钢厂进口矿库存	9136.4	9013.34	123.1
	45港澳矿库存	6127.53	6138.1	-10.57	45港巴西矿库存	4940.84	4872.07	68.77
	45港贸易矿库存	9060.53	8984.9	75.63	贸易矿库存占比	65.56	65.52	0.04
	精粉库存	1095.24	1114.42	-19.18	粗粉库存	10711.60	10571.32	140.28
	球团库存	324.69	336.82	-12.13	块矿库存	1687.74	1689.71	-1.97
	64家钢厂进口矿库存	1317.83	1274.86	42.97	64家钢厂国产矿库存	88.88	89.63	-0.75

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

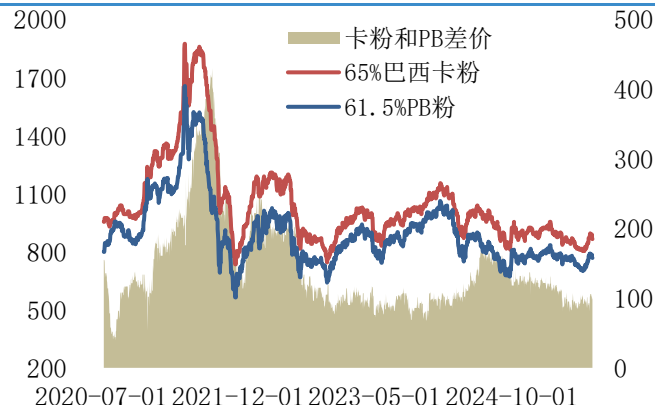
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

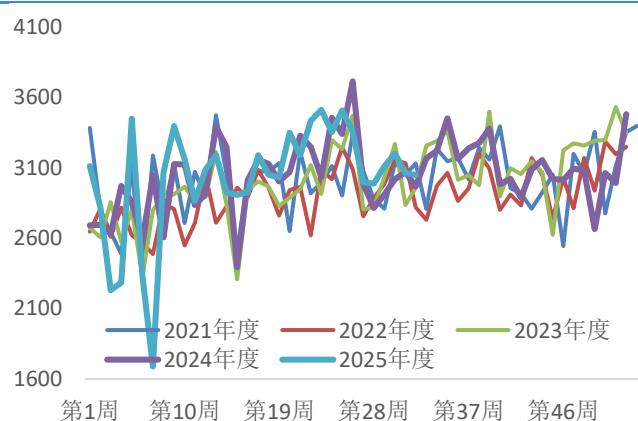
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

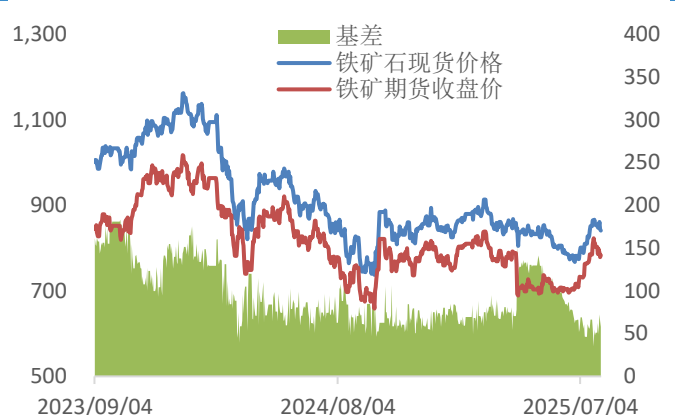
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

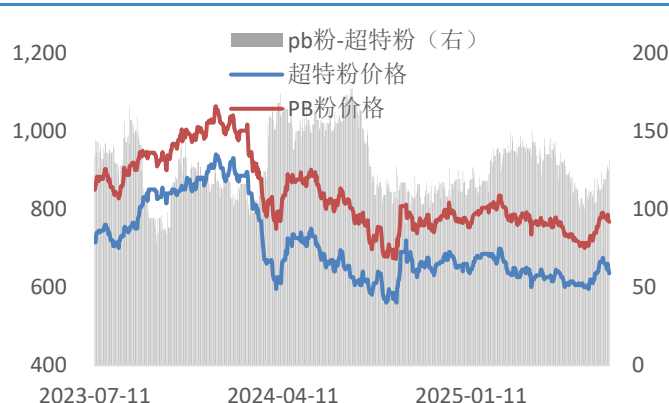
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

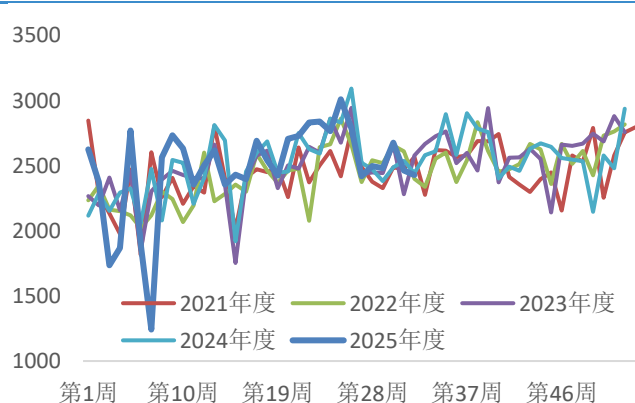
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

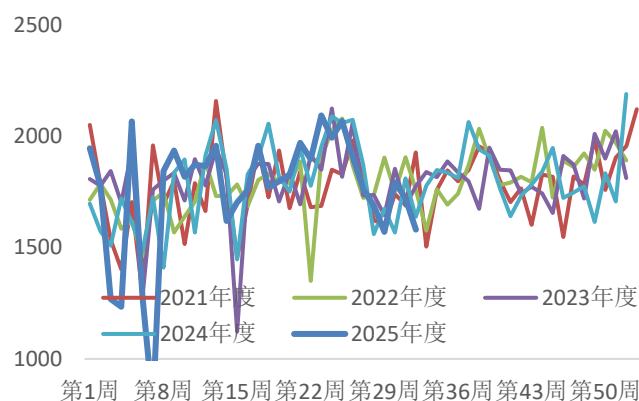
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

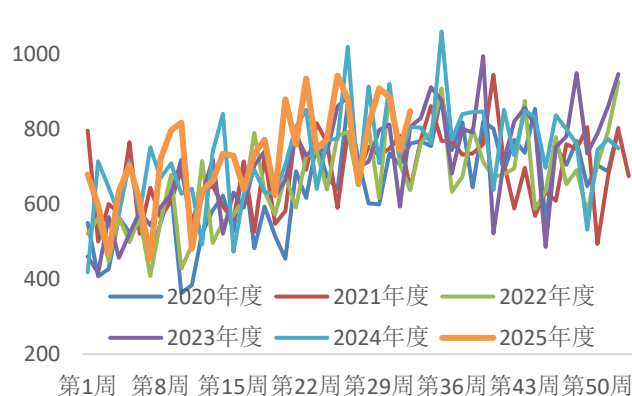
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

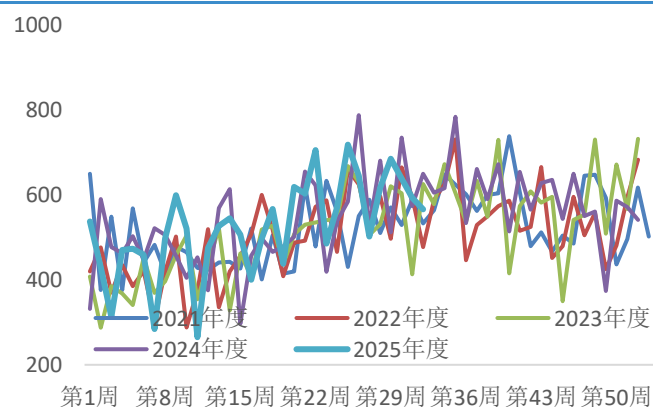
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

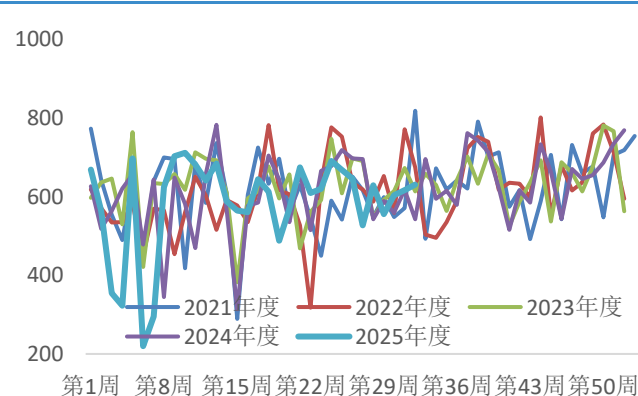
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

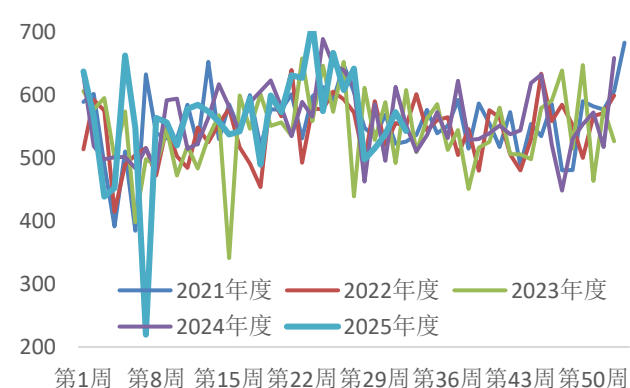
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

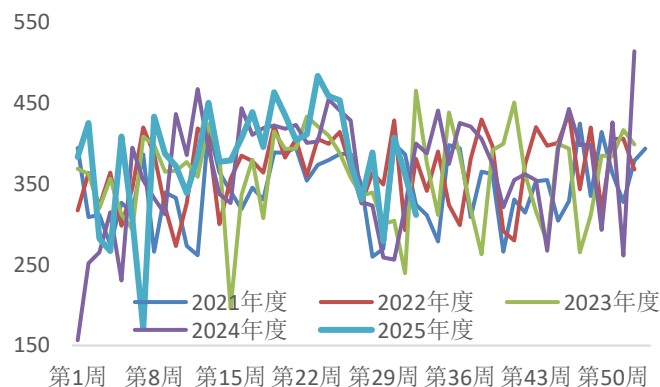
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

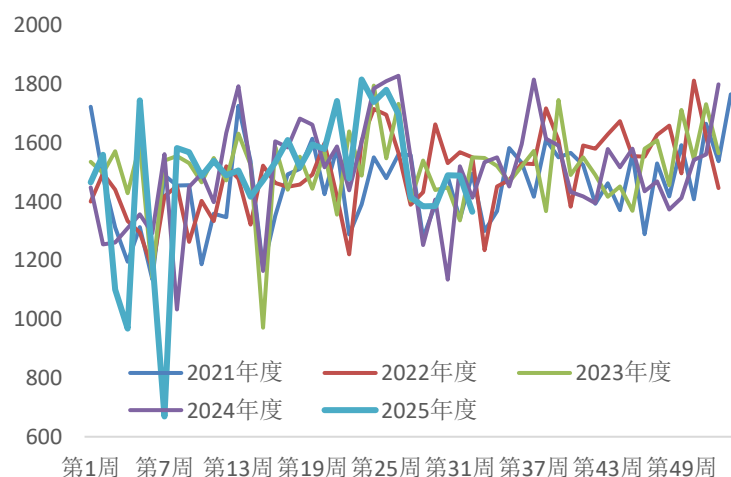
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



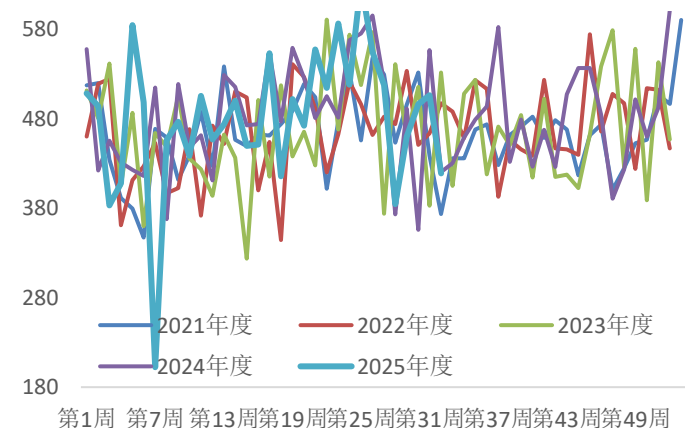
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



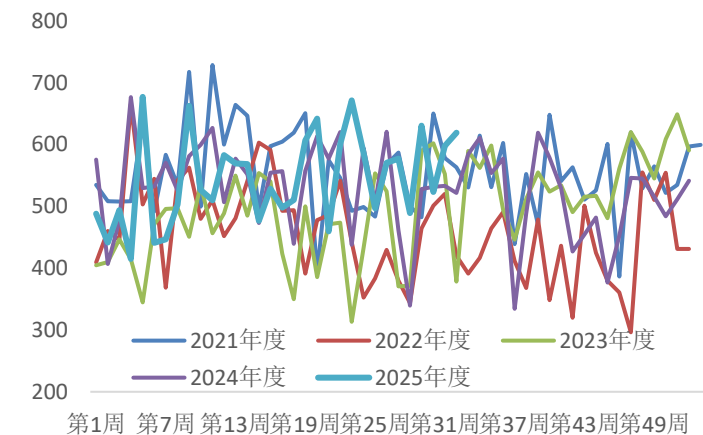
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



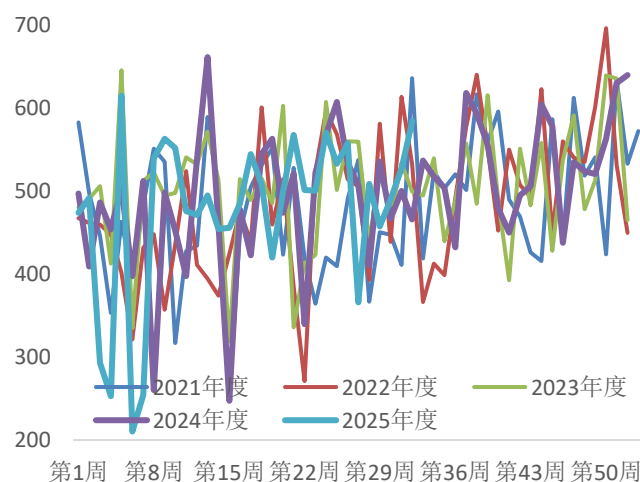
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



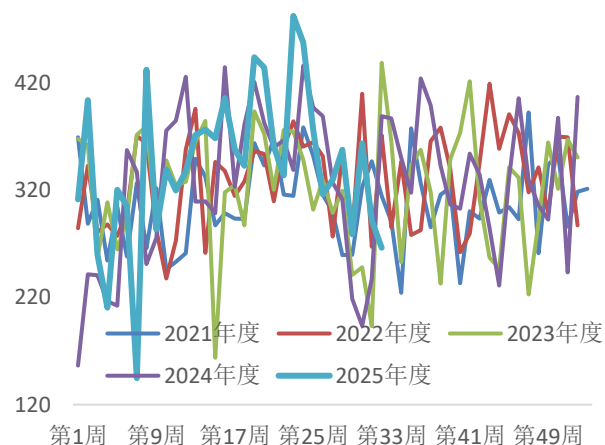
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



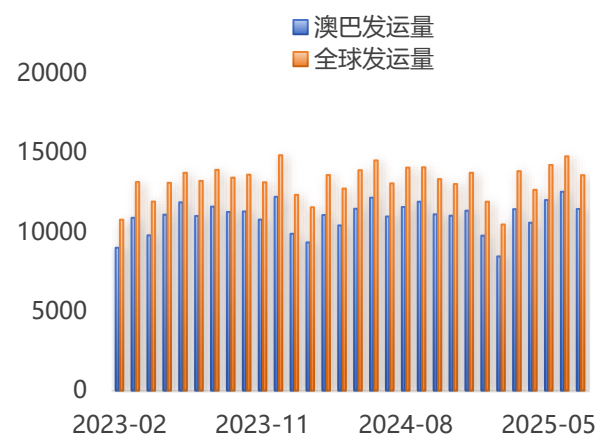
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

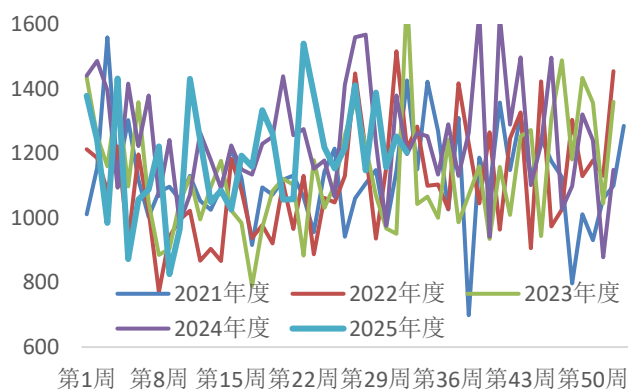
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

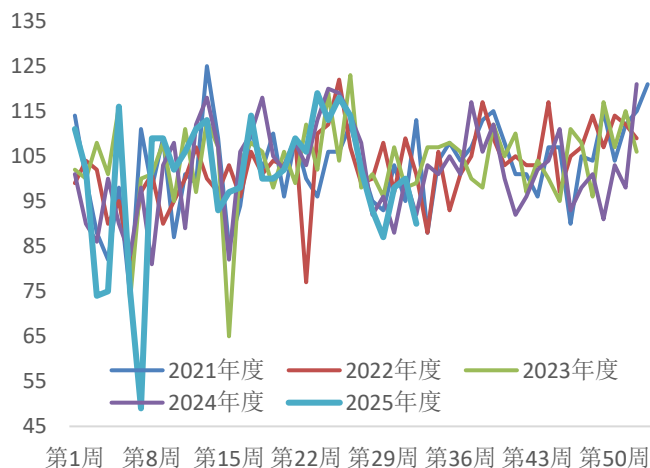
单位：万吨



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

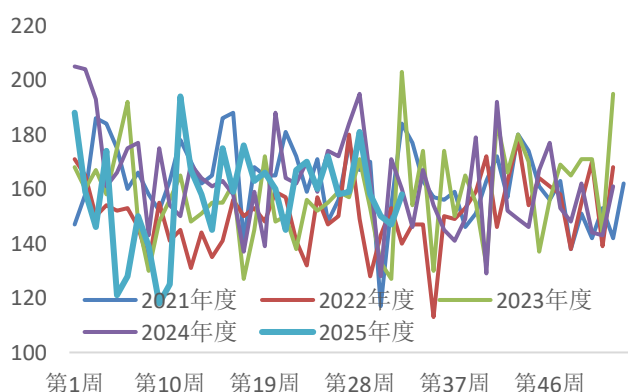
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

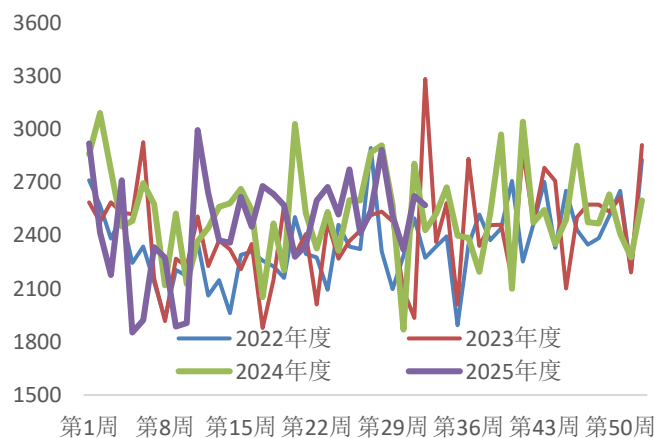
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

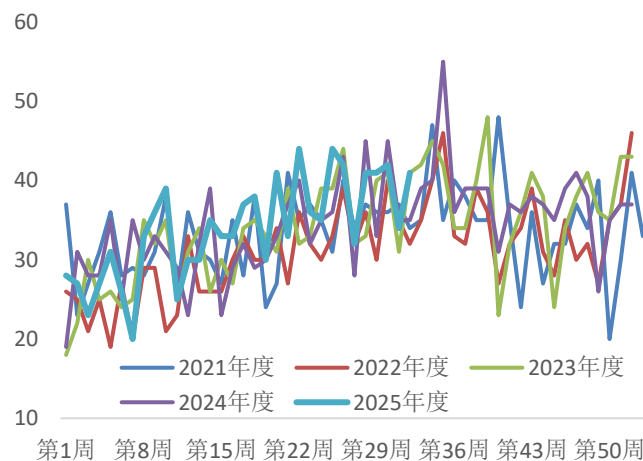
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

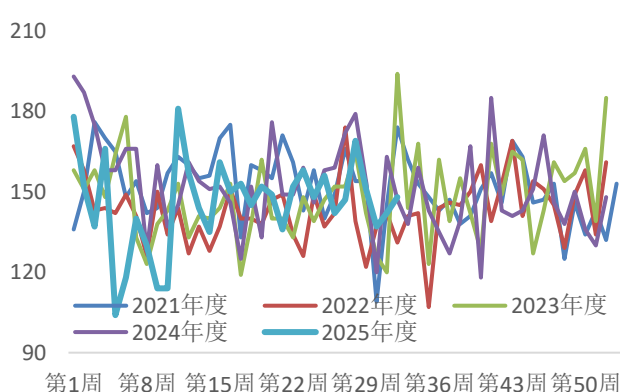
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

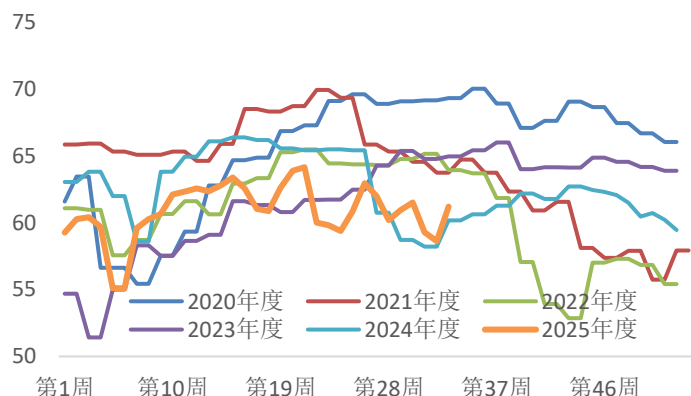
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

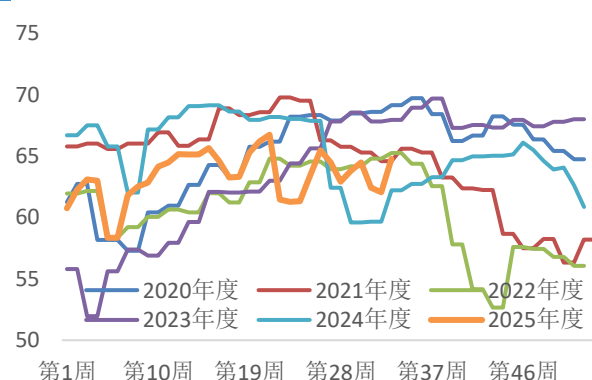
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

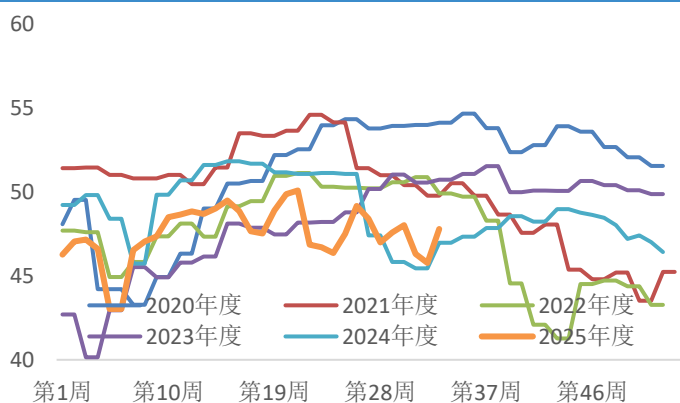
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

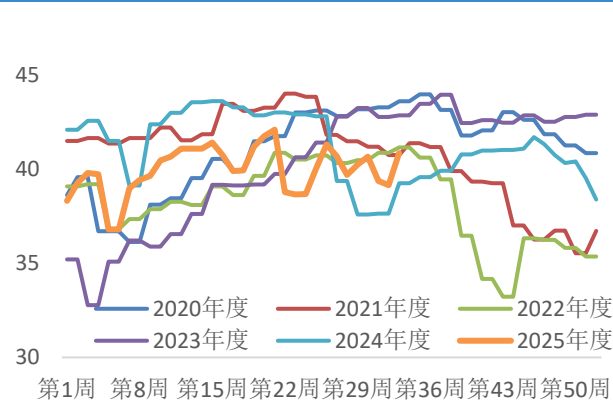
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

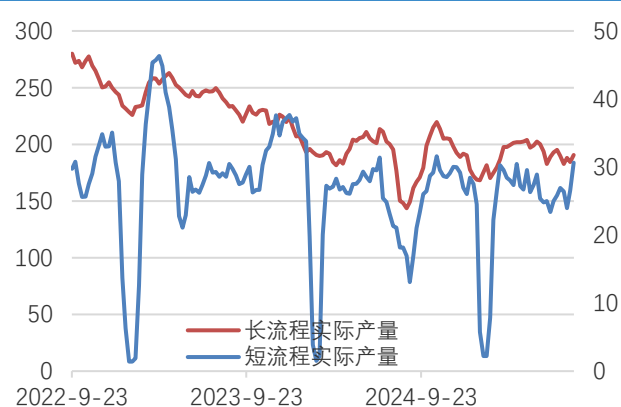
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

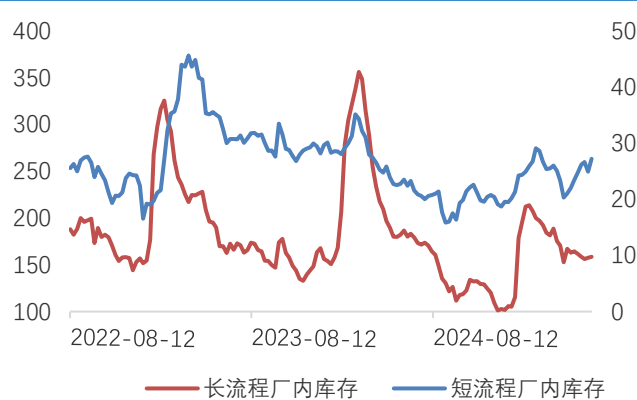
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

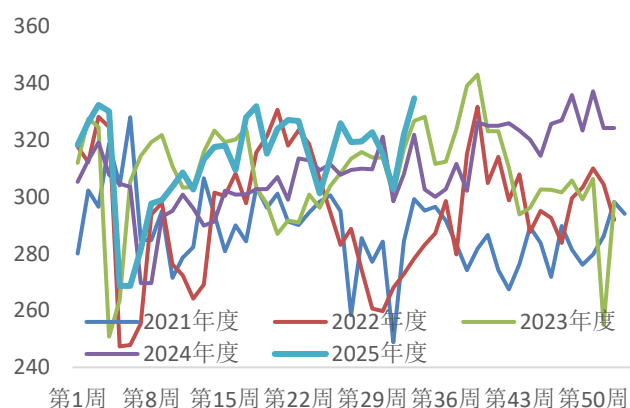
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



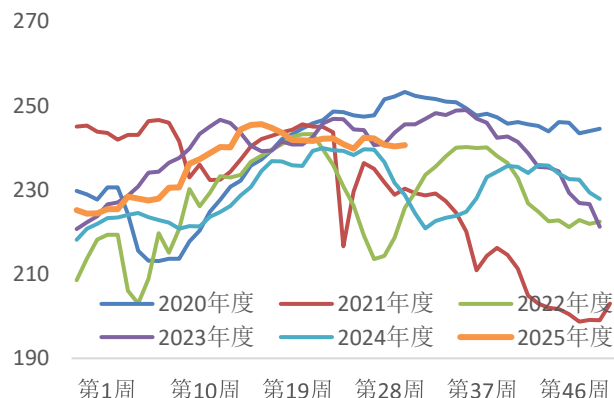
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



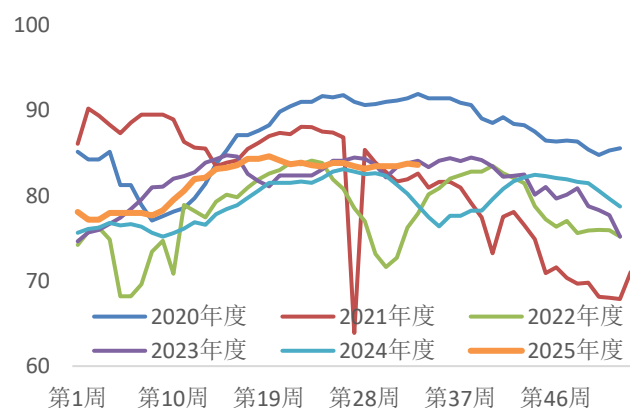
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



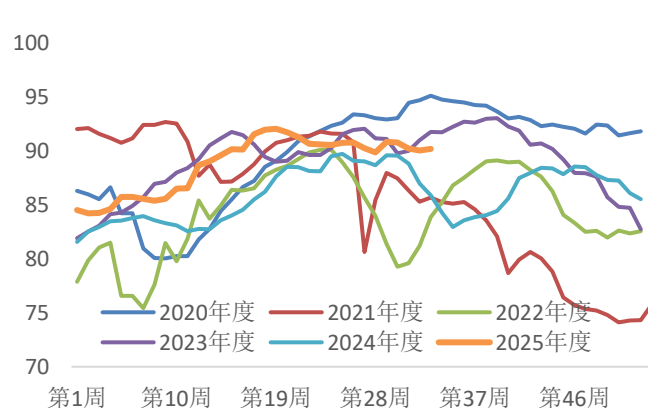
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



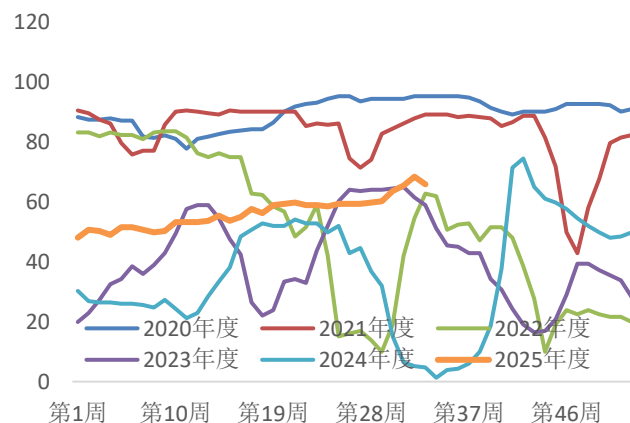
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



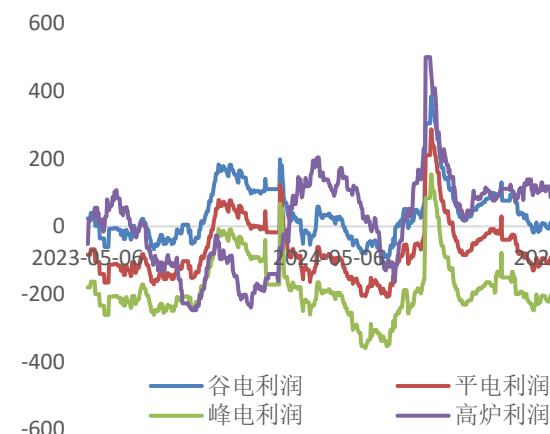
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



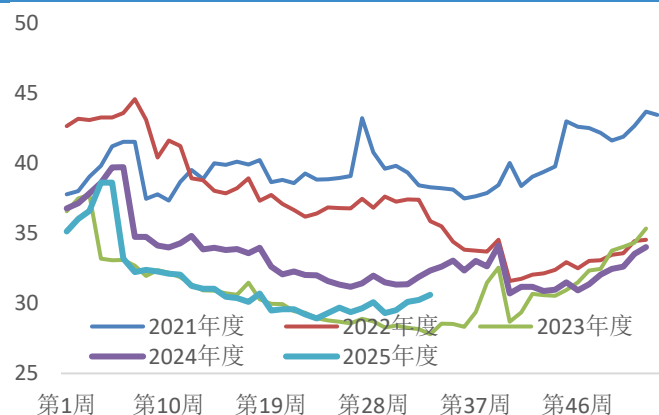
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



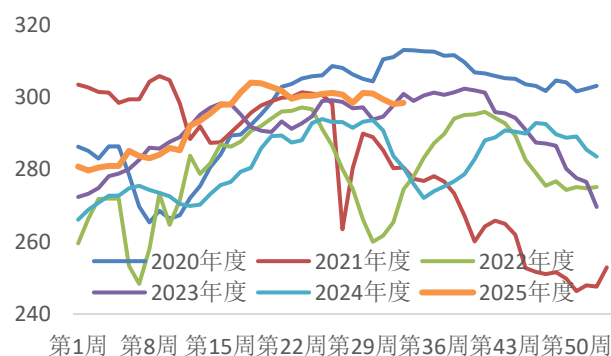
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



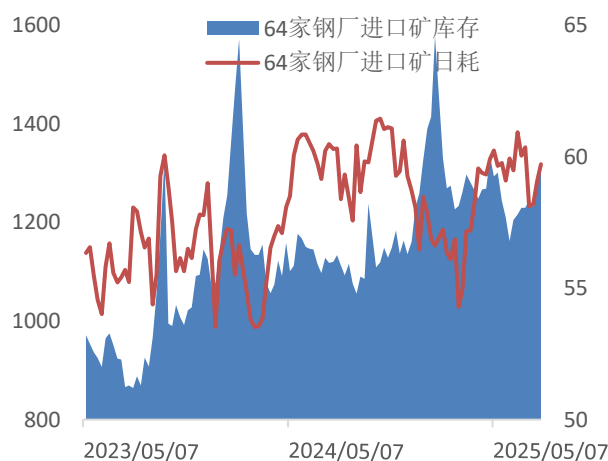
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



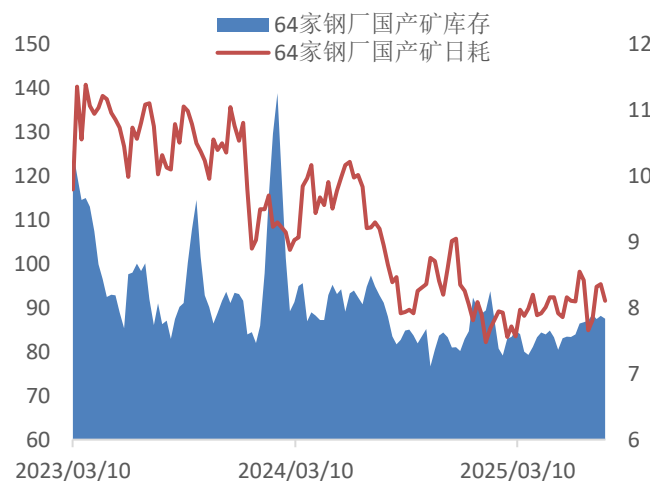
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



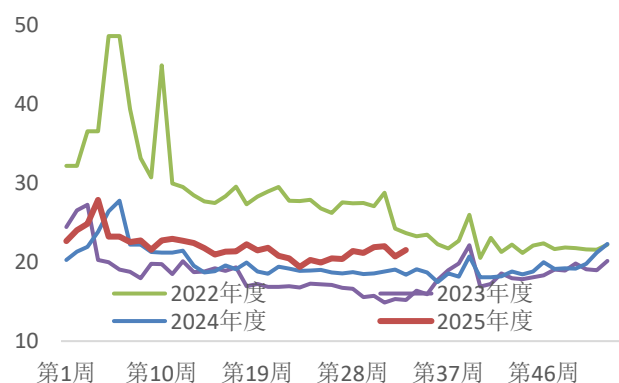
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



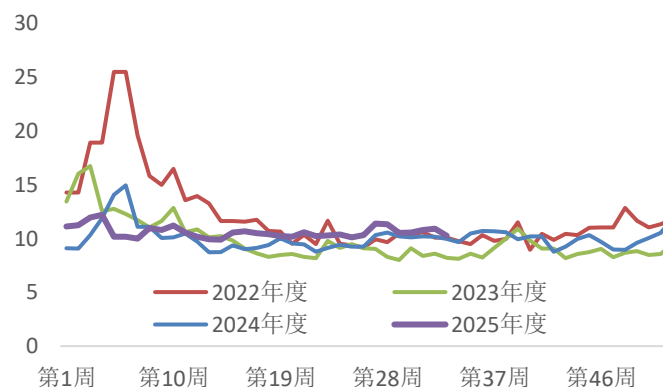
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

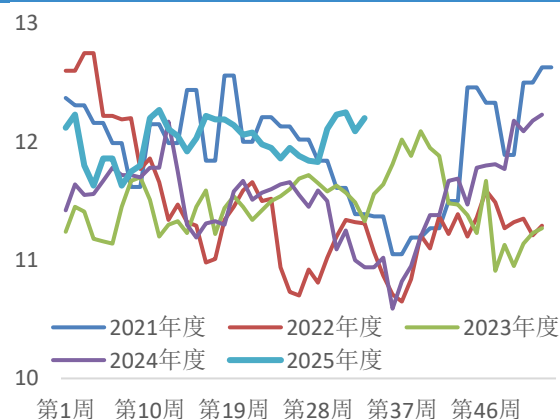
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

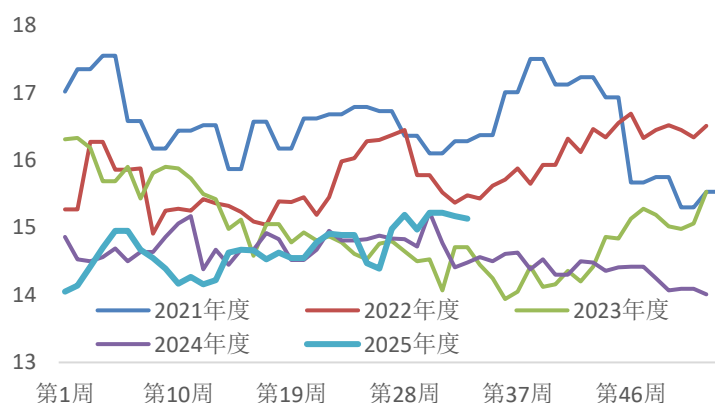
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

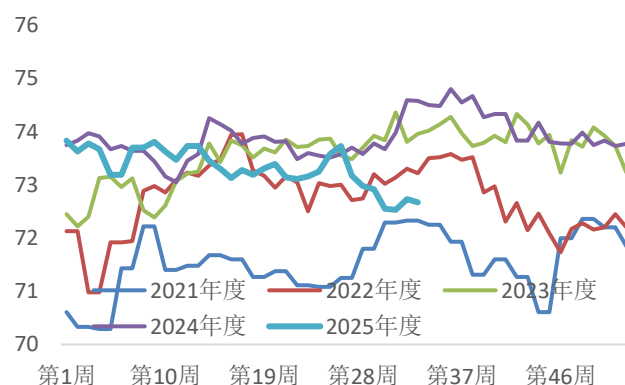
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

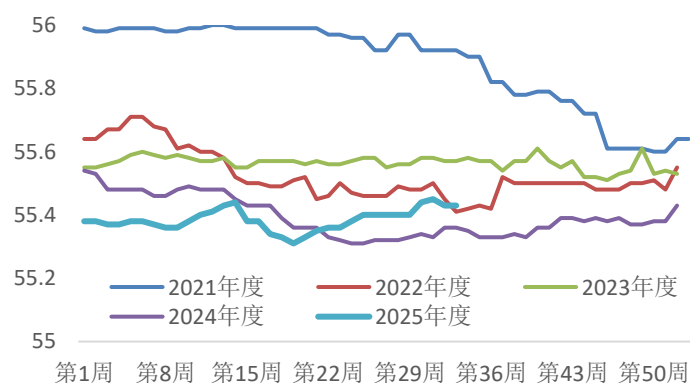
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

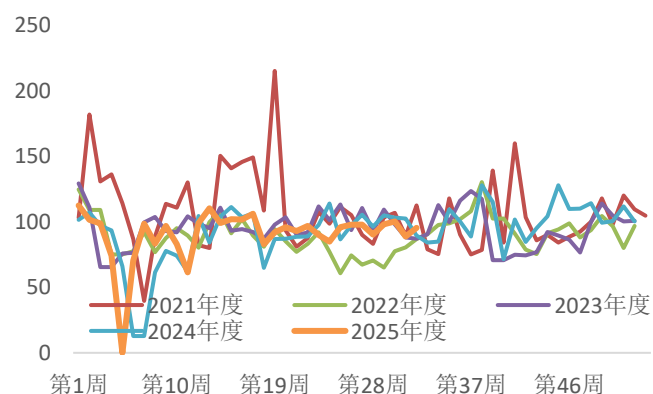
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

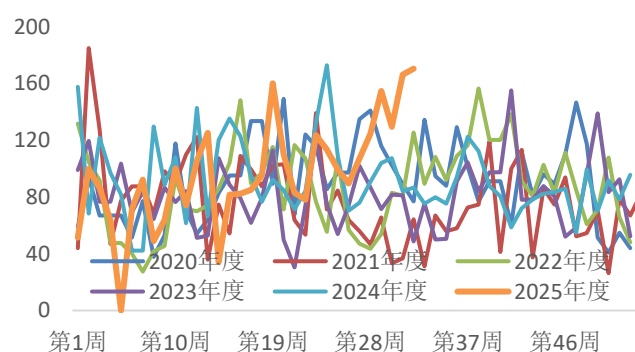
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 远期现货日均成交量

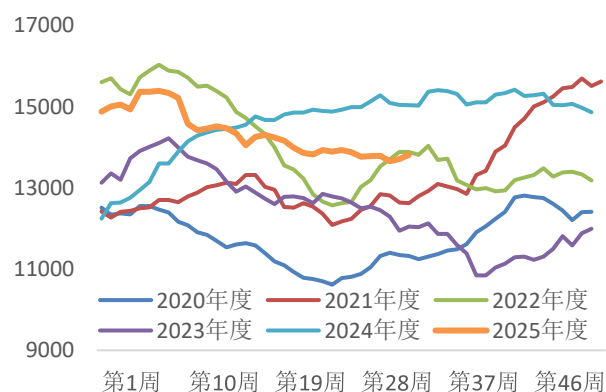
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存

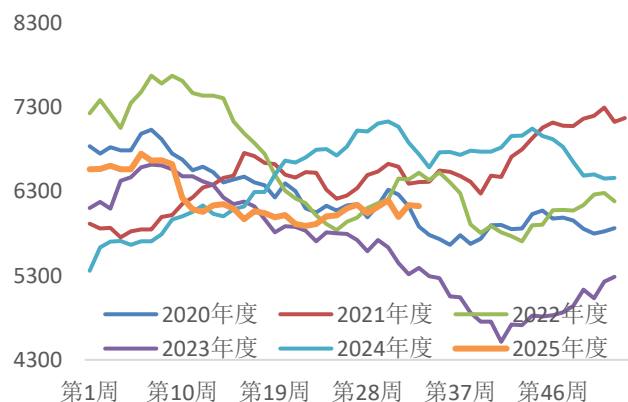
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存

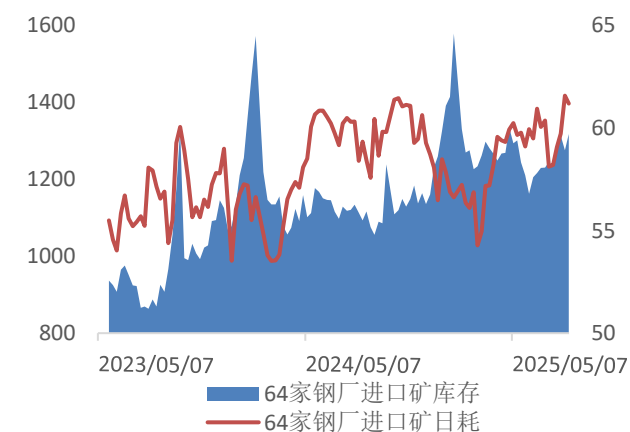
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量

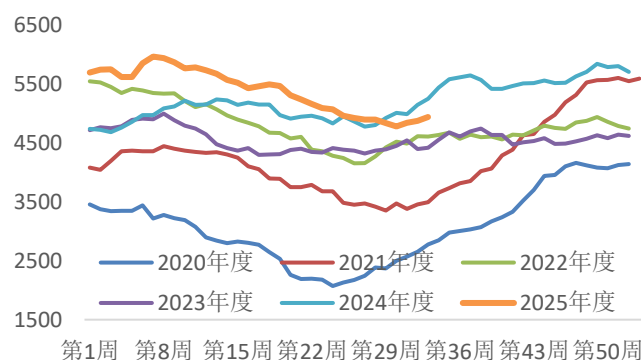
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存

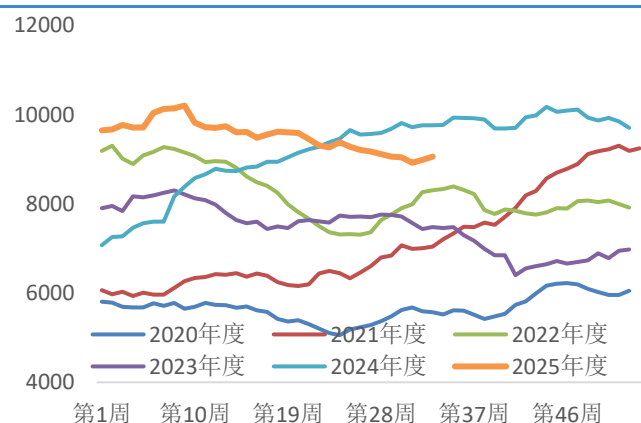
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存

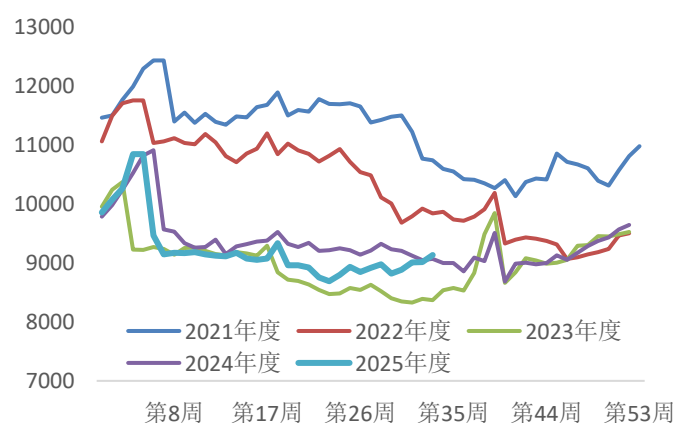
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

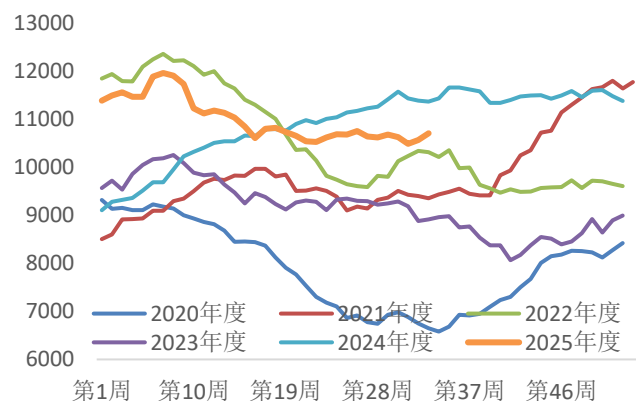
图 54：247 家钢厂进口矿库存

单位：万吨



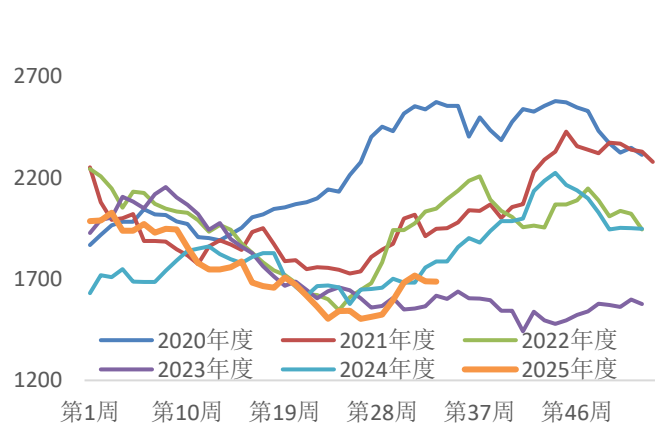
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



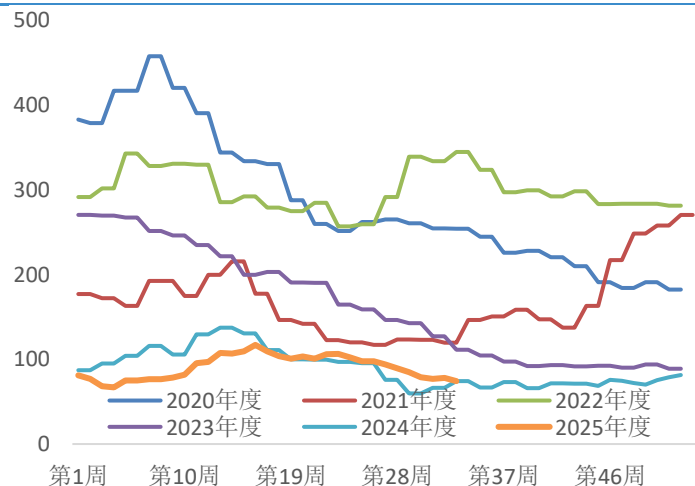
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



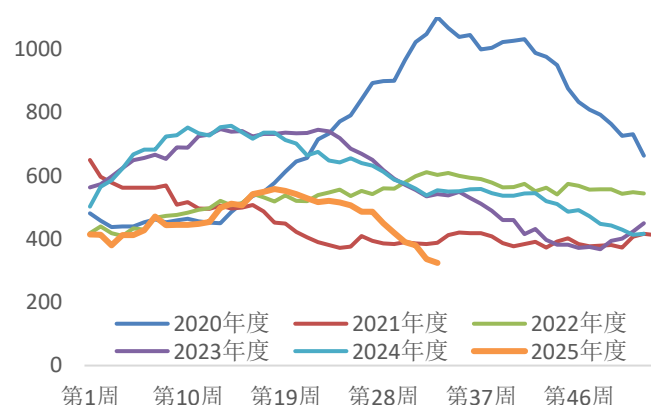
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：186 家矿山企业铁精粉库存 单位：万吨



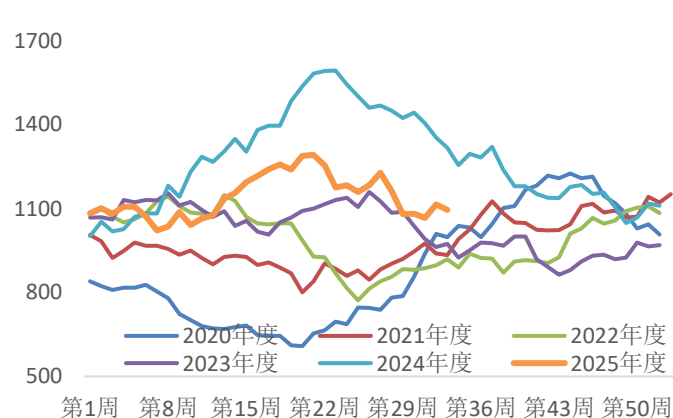
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



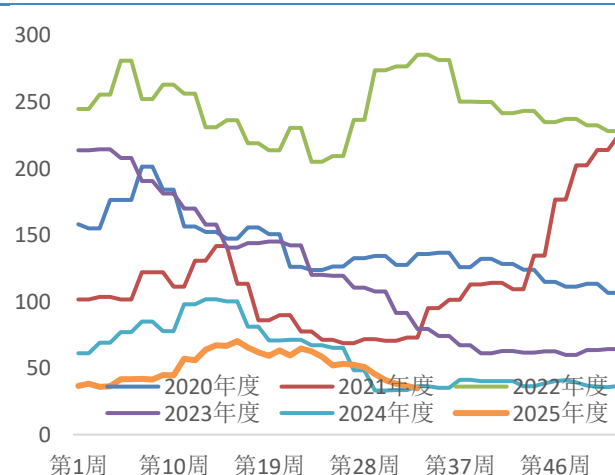
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>