

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>

铁水保持高位，铁矿高位震荡为主

一、行情回顾：

8 月初，煤矿安全规程会议减产消息点燃供给收缩逻辑，煤焦大涨带动黑色跟涨。随着煤矿减产预期边际降温，建材表需超预期回落，铁矿铁水产量保持高位，铁矿高位震荡盘整。

二、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿发运大幅回升，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 2669.7 万吨，环比增加 242 万吨。澳洲发运量 1604.2 万吨，环比增加 23.9 万吨，巴西发运量 1065.2 万吨，环比增加 218.1 万吨，发运季节性修复。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周减少 0.23 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.25%，环比上周增加 0.03 个百分点；钢厂盈利率 64.94%，环比上周减少 0.86 个百分点；日均铁水产量 240.75 万吨，环比上周增加 0.09 万吨。港口铁矿石日均疏港量回落 8.93 万吨至 325.74 万吨，8 月下旬北方地区高炉也有减产预期，但限产力度不及预期，铁水处于高位，对铁矿仍有支撑。

3、今年，铁矿石港口库存整体较为健康，高库存压力得到阶段性缓解，处于 22 年同期水平。截至 8 月 22 日，中国 45 港进口铁矿石港口库存总量 13845.2 万吨，较上周增 25.93 万吨，较年初高点累计去库近 1580 万吨。247 家钢厂进口矿库存环比回落 70.93 万吨至 9065.47 万吨，247 家钢厂进口矿日耗回落 0.68 万吨至 297.84 万吨。钢厂补库回落，港口到港量回升，港口铁矿库存小幅累积。

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，铁矿全球发运和国内到港量环比回升，表现为港口库存小幅回升，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，但高炉限产不及预期，铁水和钢厂盈利比处于高位，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，铁矿 2601 合约关注 750 元/吨一带支撑。

四、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升等

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

数据中心 — 铁矿

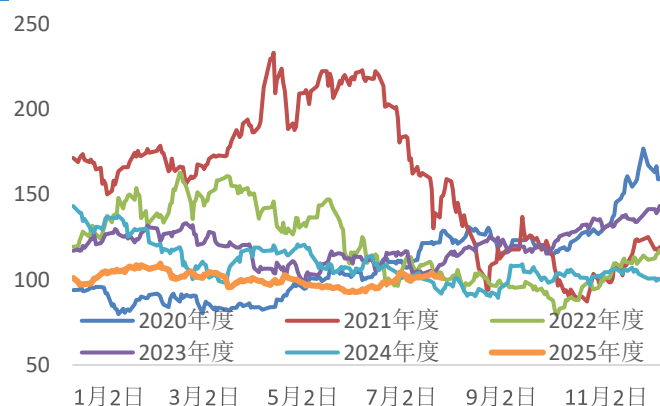
2025/8/22	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	870	895	-25	PB粉	772	782	-10
	金布巴粉	746	756	-10	麦克粉	759	773	-14
	纽曼粉	768	779	-11	超特粉	640	665	-25
	杨迪粉	670	695	-25	PB块	919	927	-8
	卡粉—PB粉	108	113	-5	PB—超特	122	117	5
	PB—金布巴	26	26	0	卡粉—超特	230	230	0
	PB—麦克	13	9	4	PB块—PB粉	147	145	2
	普氏指数62%	100.75	103.3	-2.55	普氏指数65%	118.1	121.3	-3.20
	SGX TSI铁矿	101.25	101.7	-0.45	PB粉千吨	845.04	857.00	-11.96
	01合约	772.5	772	0.5	05合约	748	750	-2.0
	09合约	791	790	1.00	01基差	72.54	81.00	-8.46
	05基差	97.04	101.50	-4.46	09基差	54.04	65.00	-10.96
	1—5	24.5	20.5	4	5—9	(43)	(37)	-7
	9—1	18.5	16	3	主力持仓	451574	451957	-383
	主力成交量	281755	331007	-49252	仓单	2000	3400	-1400
供应端	全球发运	3406.6	3046.7	360	澳洲发运	1604.2	1580.3	24
	巴西发运	1065.5	847.4	218.1	澳巴19港发运	2669.7	2427.7	242.0
	RT至中国	494.1	584.1	-90.0	BHP至中国	400.7	419.1	-18.4
	FMG至中国	244.6	266.6	-22.0	澳洲至中国	1347.5	1365.6	-18.1
	RT发运	576.5	630.6	-54.1	BHP发运	525.4	542.5	-17.1
	FMG发运	271.5	311.3	-39.8	Vale发运	786.7	566.6	220
	非主流发运	736.9	619	117.9	北方六港	1252.5	1203	49.5
	45港到港	2476.6	2381.9	94.7	47港到港	2703.1	2571.6	131.5
需求端	日均铁水产量	240.75	240.66	0.09	日均疏港量	325.74	334.67	-8.93
	烧结矿入炉配比	72.69	72.67	0.02	块矿入炉配比	12.22	12.2	0.02
	球团入炉配比	15.09	15.13	-0.04	烧结矿入炉铁品味	55.43	55.43	0.00
	铁水成本	2307	2302	5	64家钢厂进口矿天数	20	21	-1
	64家钢厂进口矿日耗	60.82	61.18	-0.36	64家钢厂国产矿日耗	8.37	8.67	-0.30
	进口矿库存消费比	20.62	21.54	-0.92	国产矿库存消费比	10.34	10.25	0.09
	港口现货日均成交量	95.4	95.4	0.0	远期现货日均成交量	103.2	170.4	-67.2
	钢厂进口矿日耗	297.84	298.52	-0.68	247家钢厂进口矿库消比	30.44	30.61	-0.17
	钢厂高炉开工率	83.36	83.59	-0.23	钢厂产能利用率	90.25	90.22	0.03
	钢厂钢厂盈利率	64.94	65.8	-0.86	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13845.2	13819.3	25.9	247家钢厂进口矿库存	9065.47	9136.4	-70.9
	45港澳矿库存	6114.03	6127.53	-13.50	45港巴西矿库存	4996.89	4940.84	56.05
	45港贸易矿库存	9062.33	9060.53	1.80	贸易矿库存占比	65.45	65.56	-0.11
	精粉库存	1102.26	1095.24	7.02	粗粉库存	10691.95	10711.60	-19.65
	球团库存	307.18	324.69	-17.51	块矿库存	1743.81	1687.74	56.07
	64家钢厂进口矿库存	1254.23	1317.83	-63.60	64家钢厂国产矿库存	86.54	88.88	-2.34

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

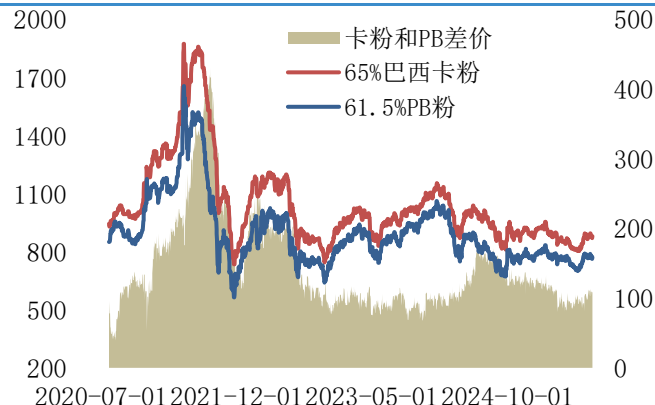
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

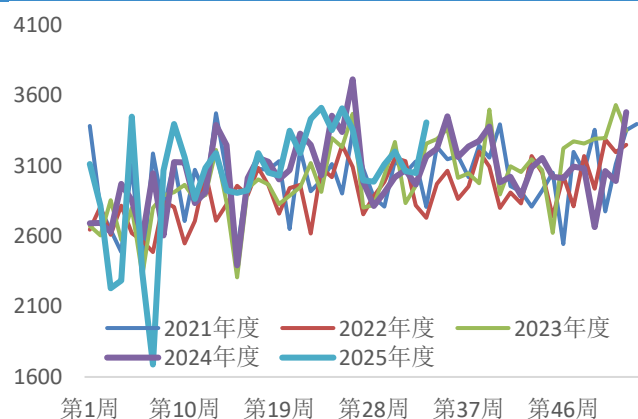
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

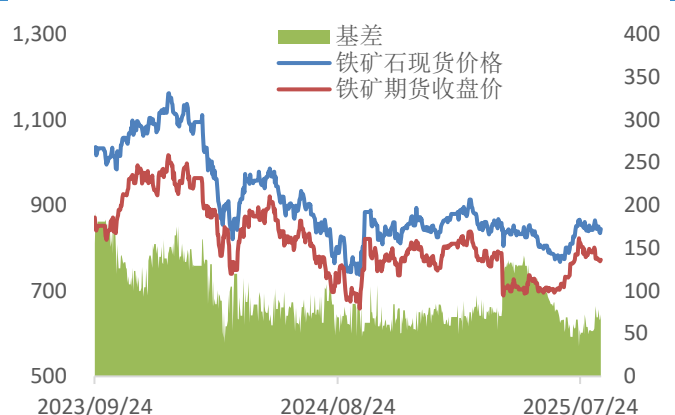
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

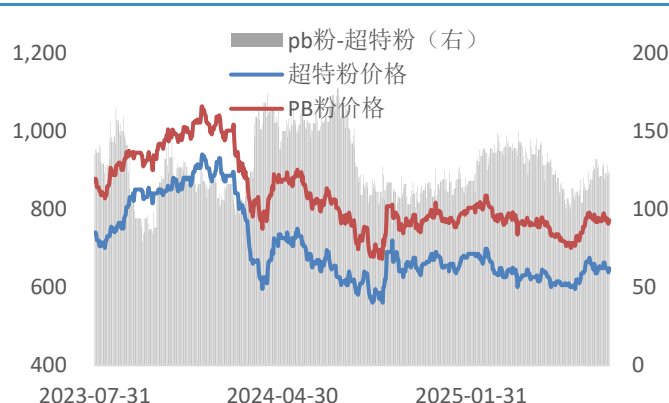
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

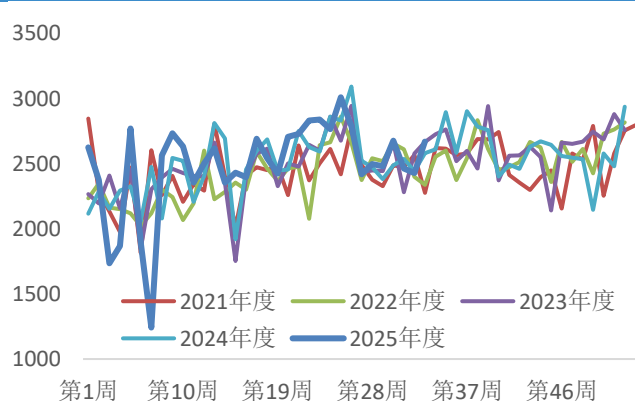
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

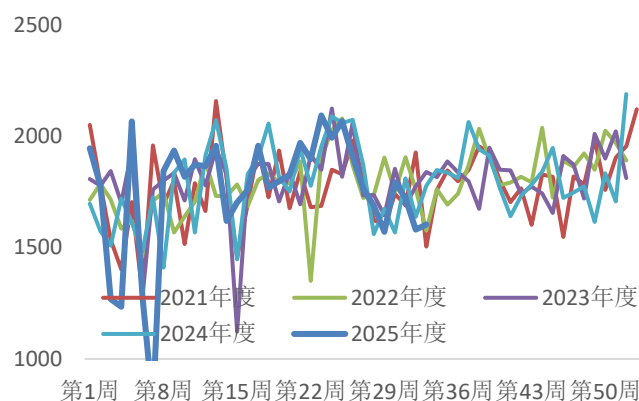
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

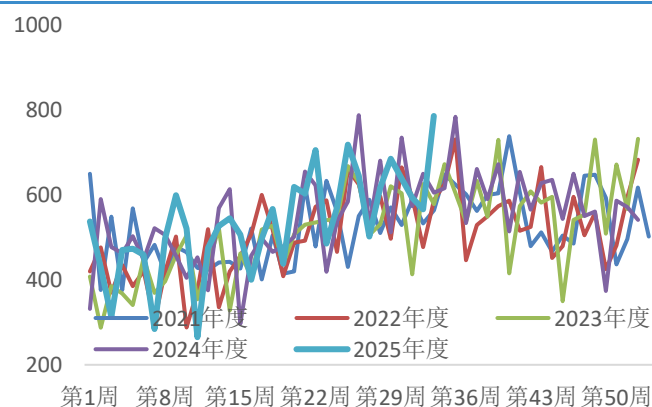
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

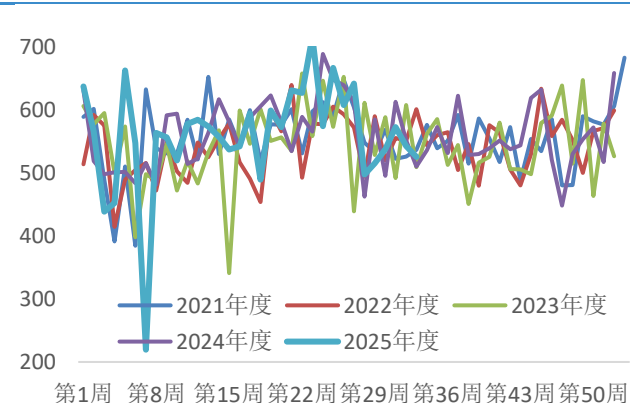
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

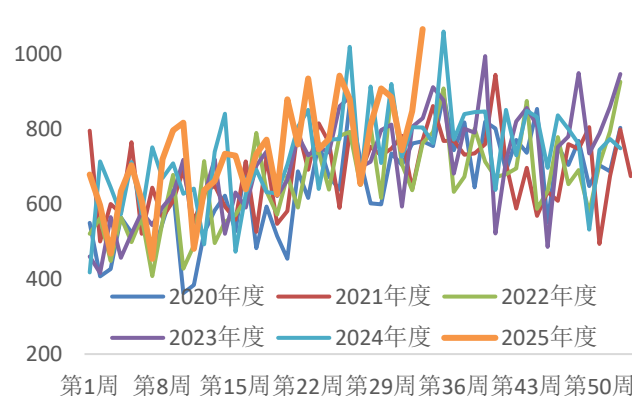
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

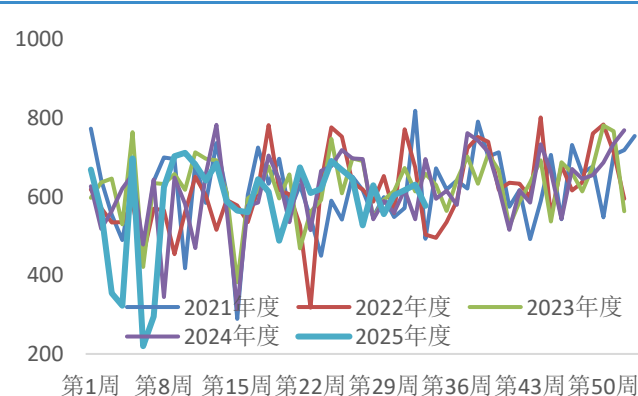
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

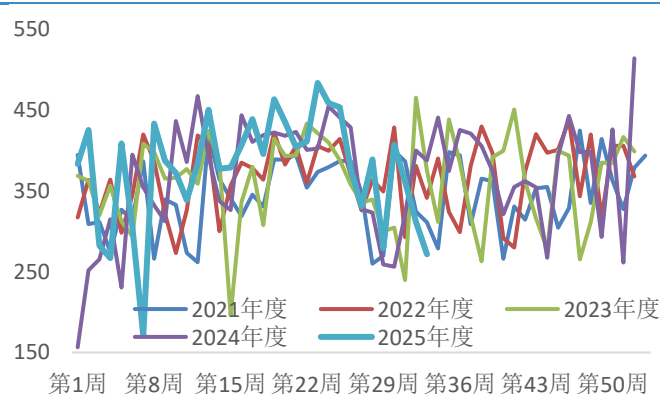
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

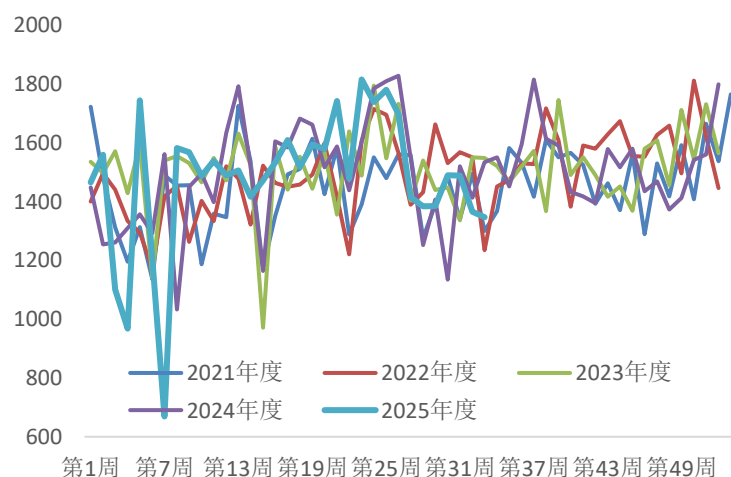
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



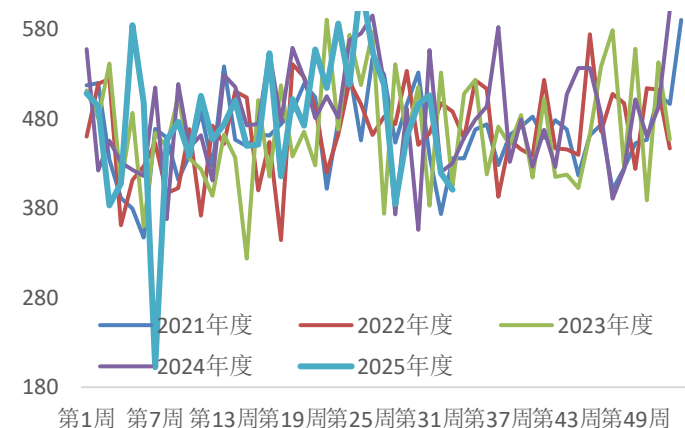
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



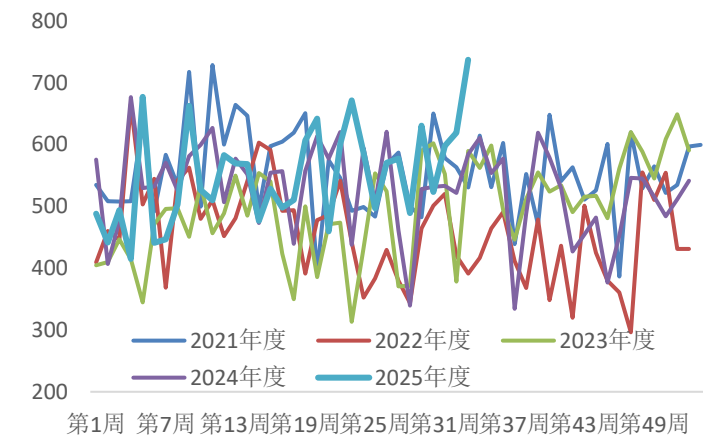
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



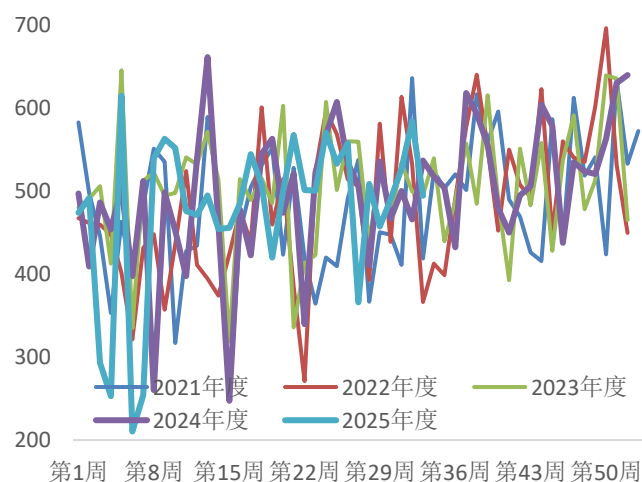
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



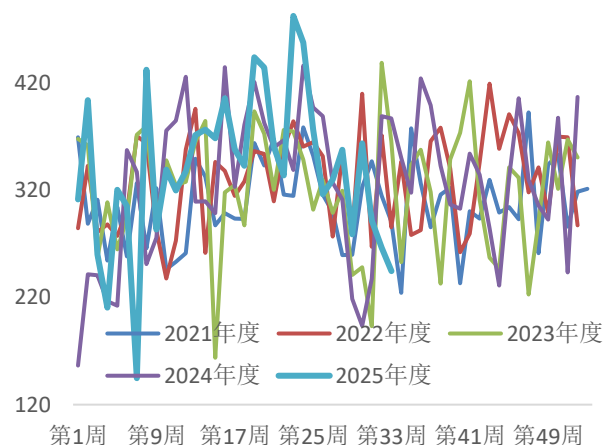
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



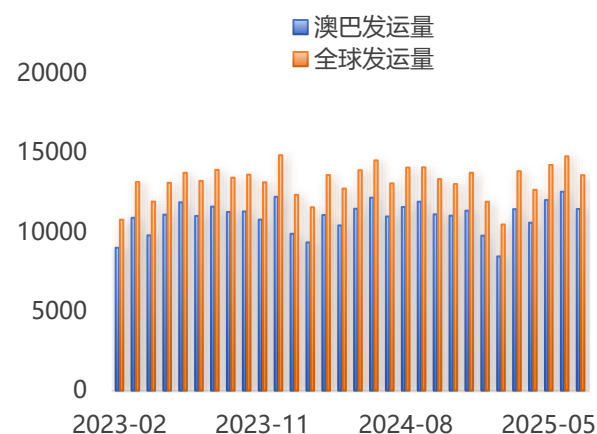
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

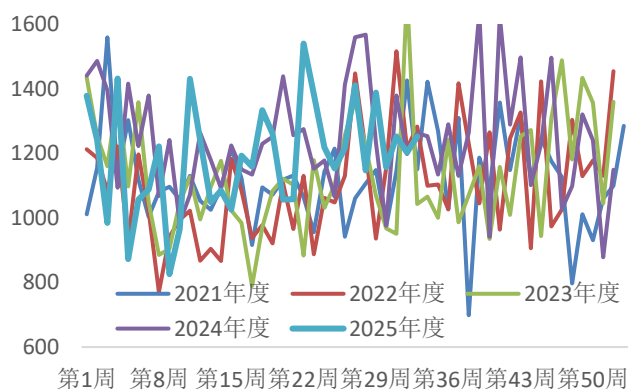
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

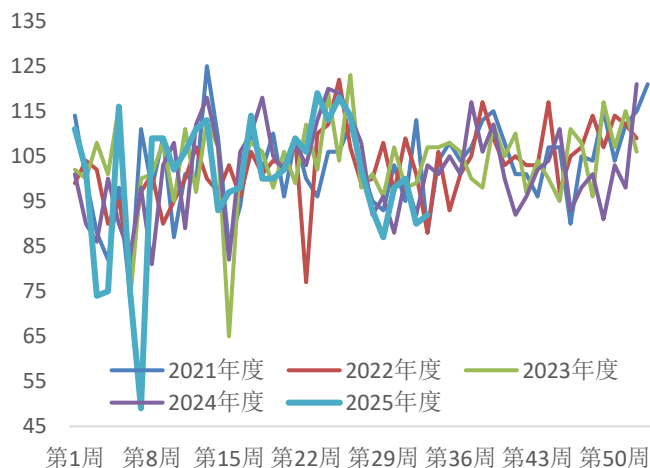
单位：万吨



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

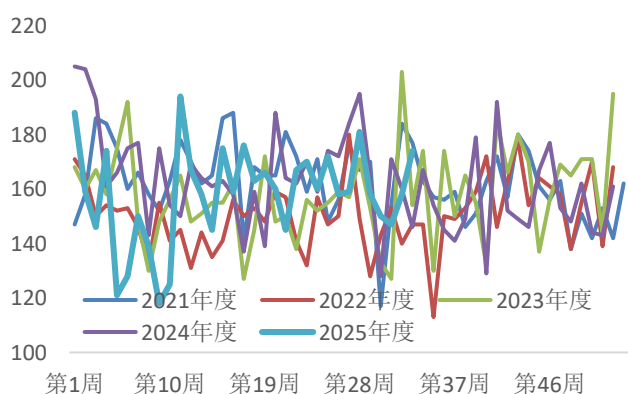
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

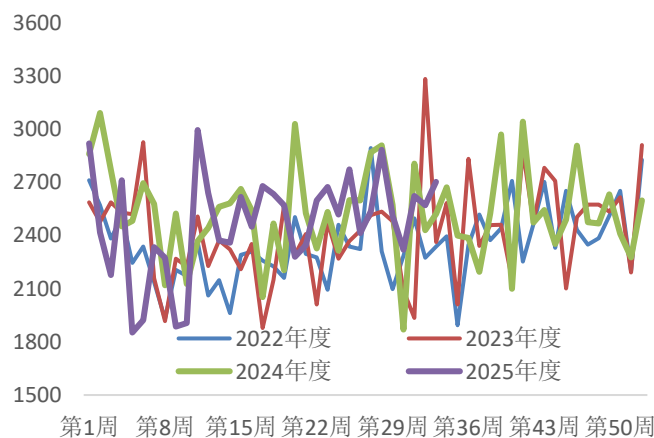
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

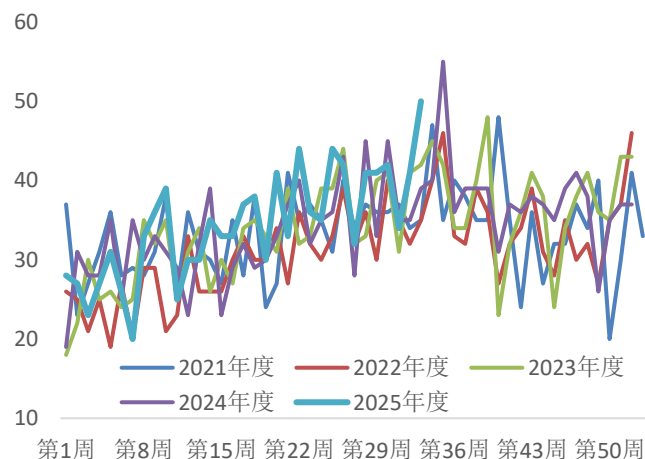
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

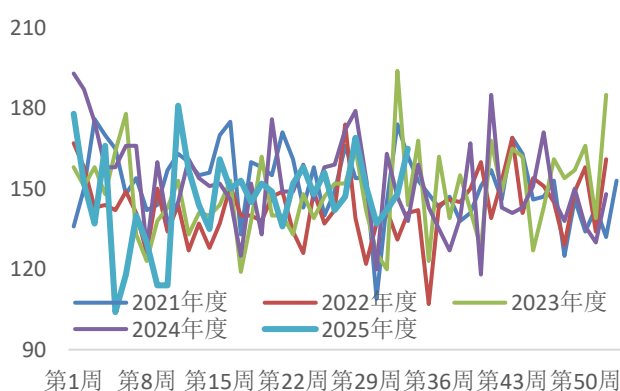
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

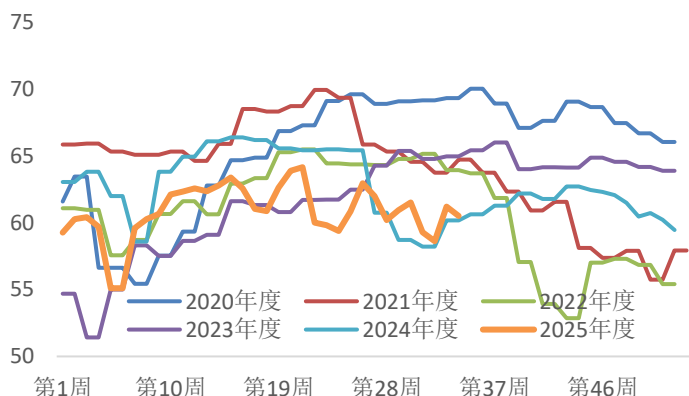
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

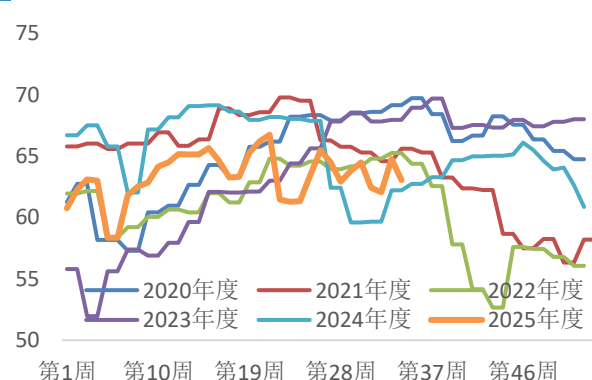
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

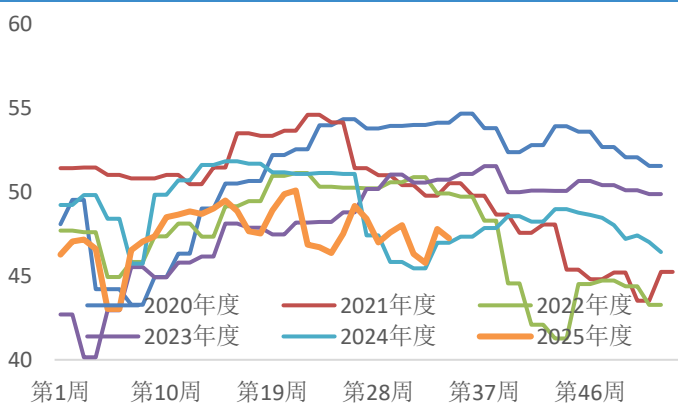
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

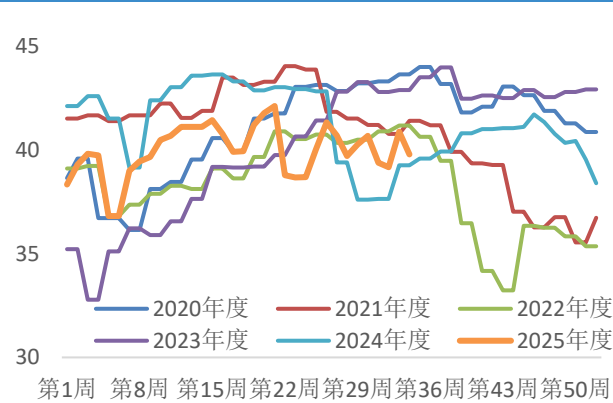
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

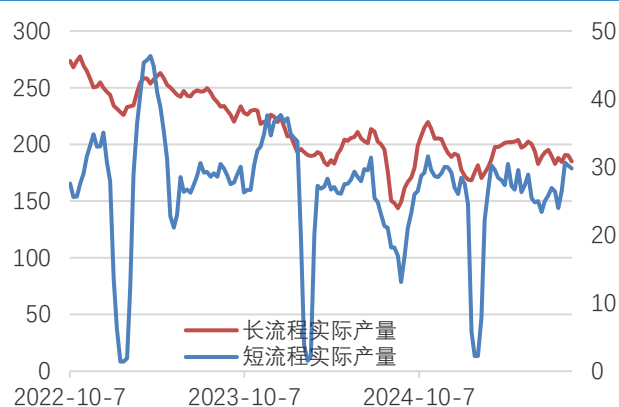
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

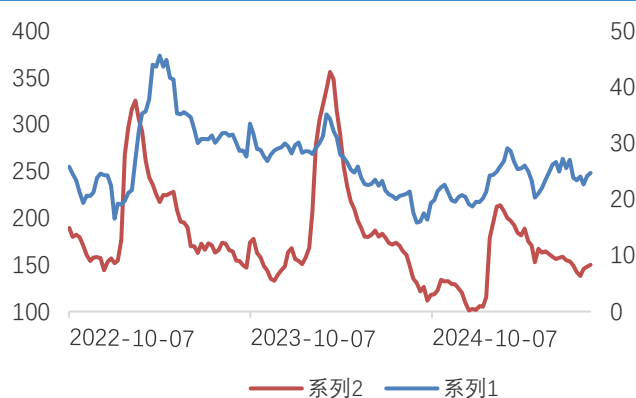
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



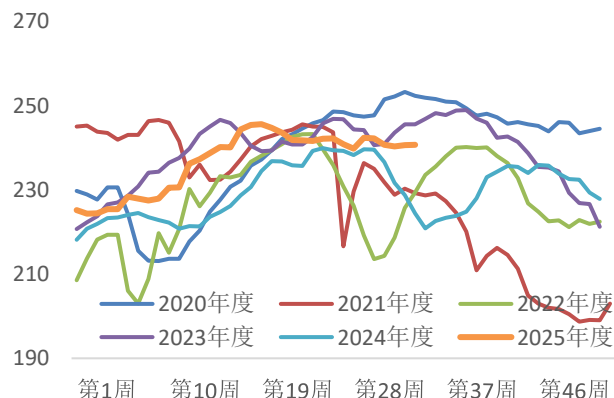
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



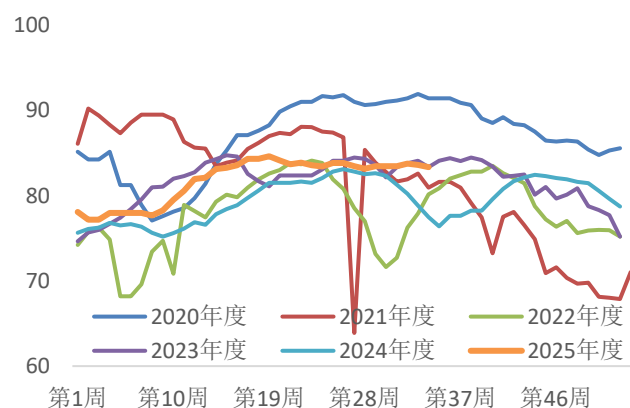
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



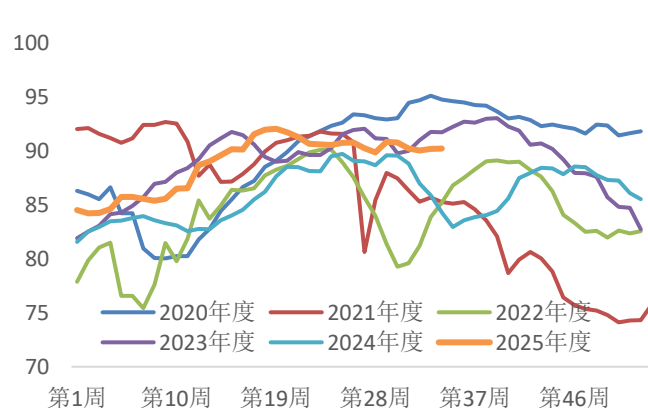
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



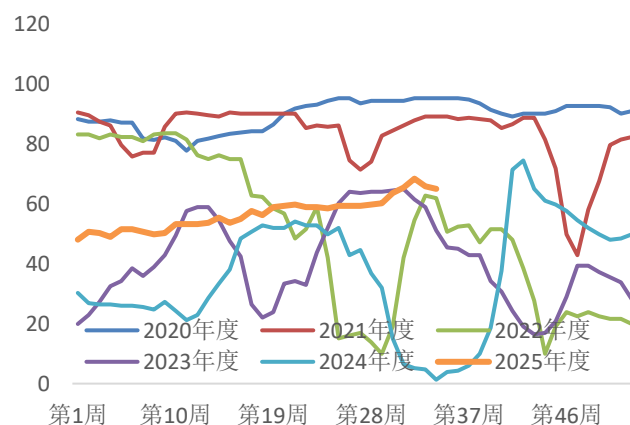
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



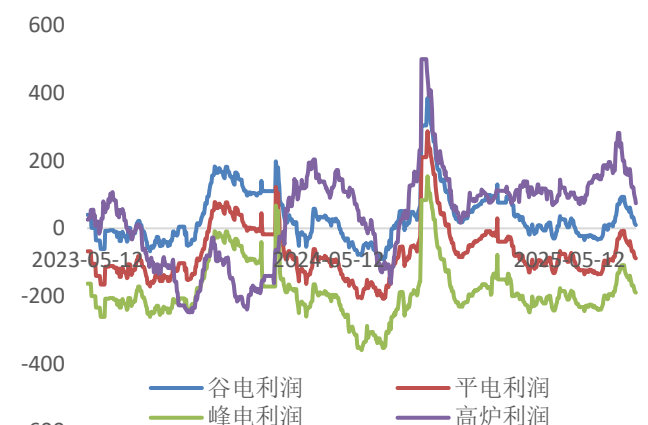
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



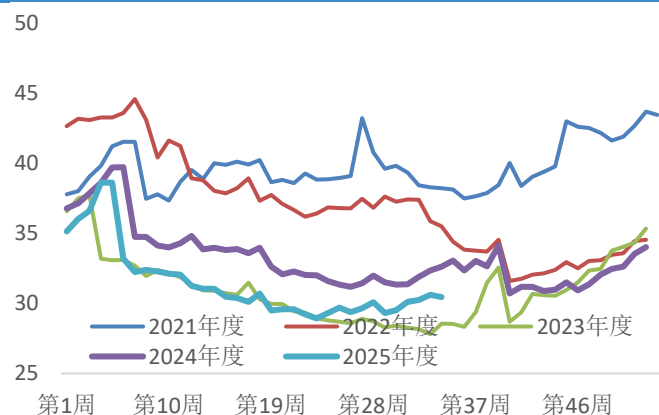
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



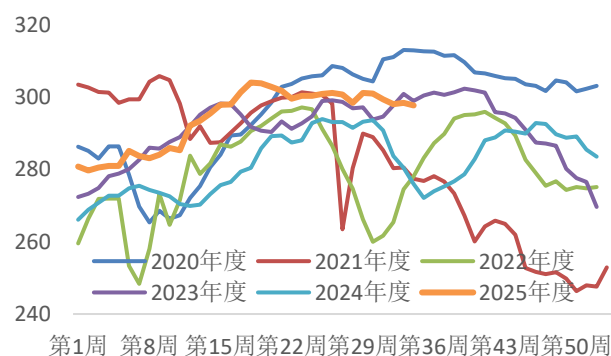
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



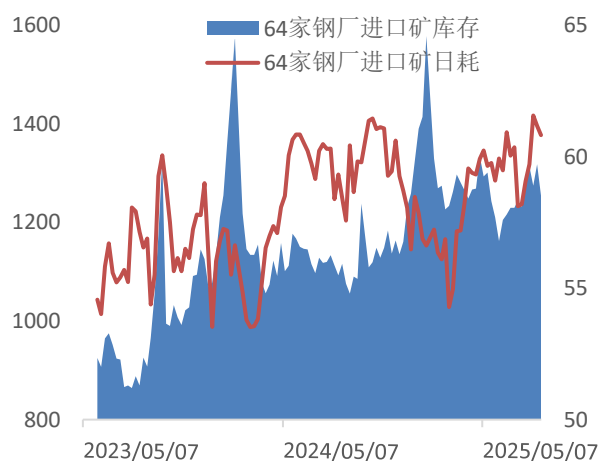
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



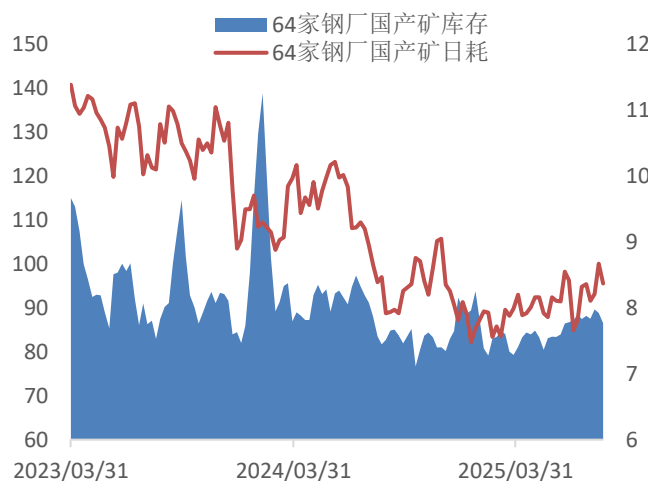
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



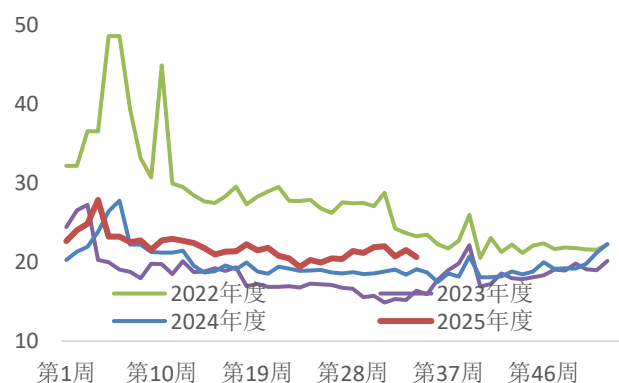
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



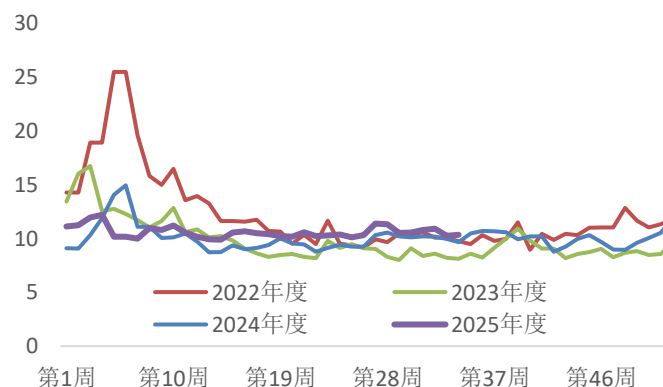
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

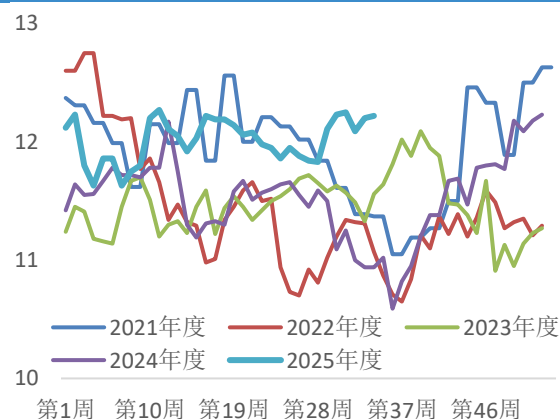
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

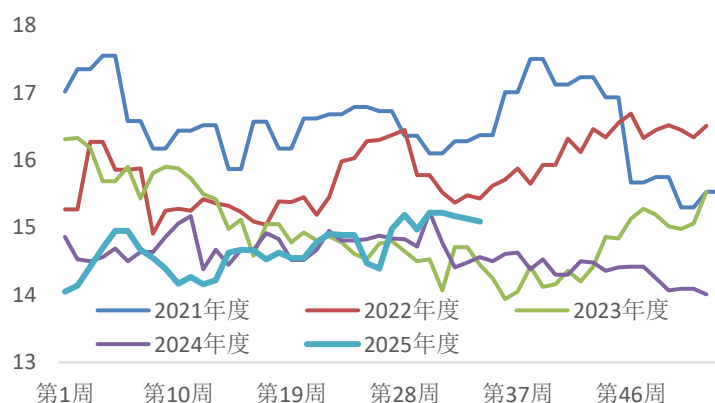
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

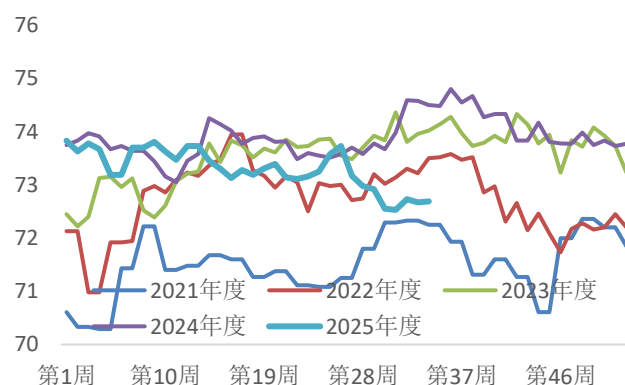
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

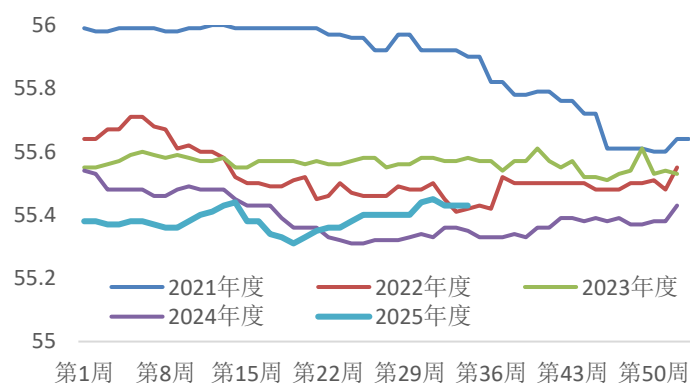
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

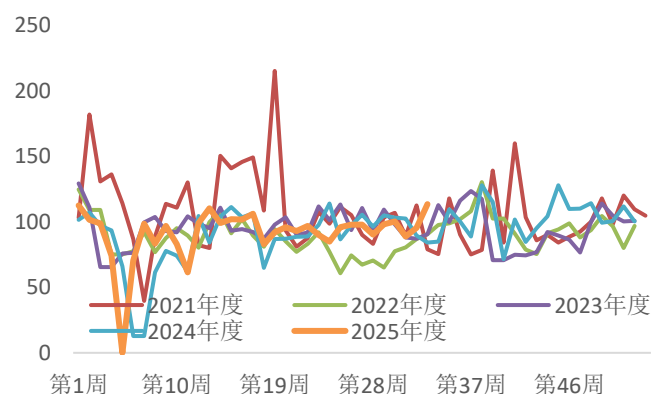
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

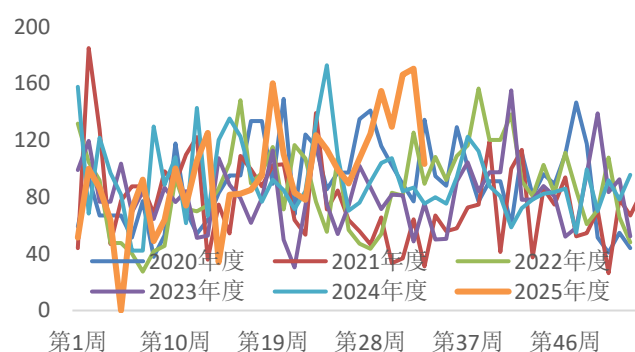
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

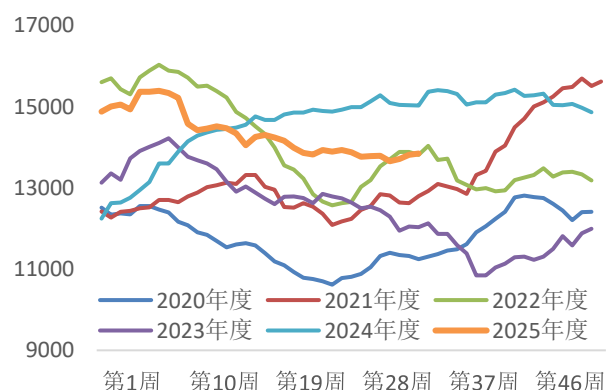
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



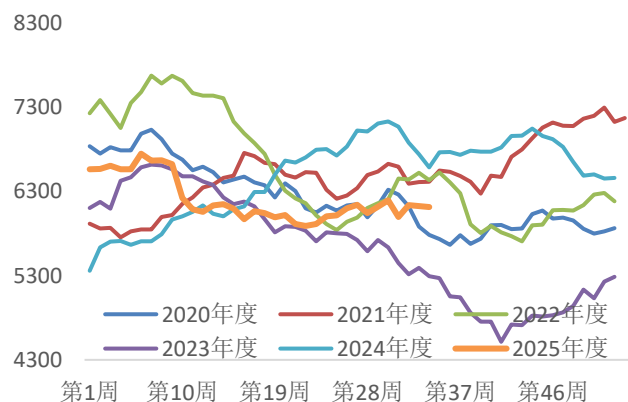
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



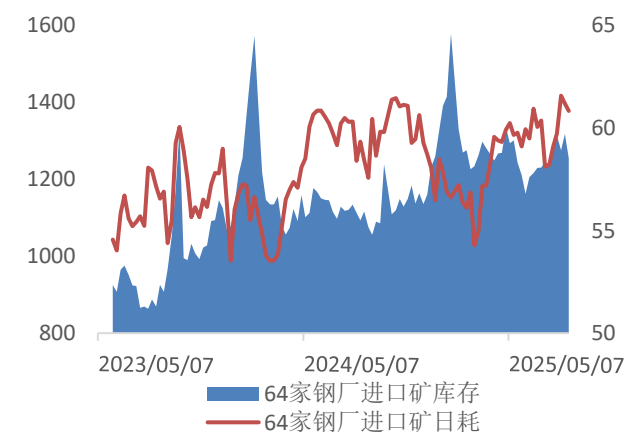
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



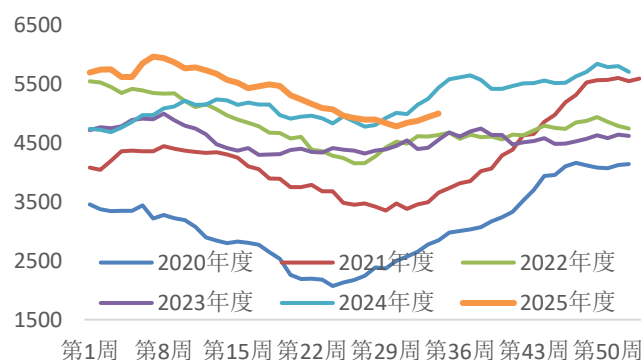
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



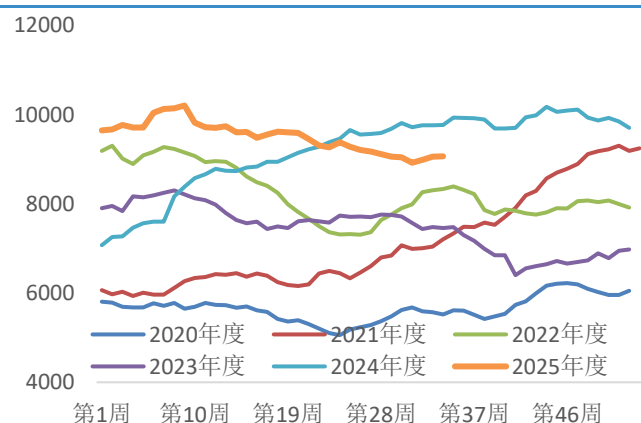
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



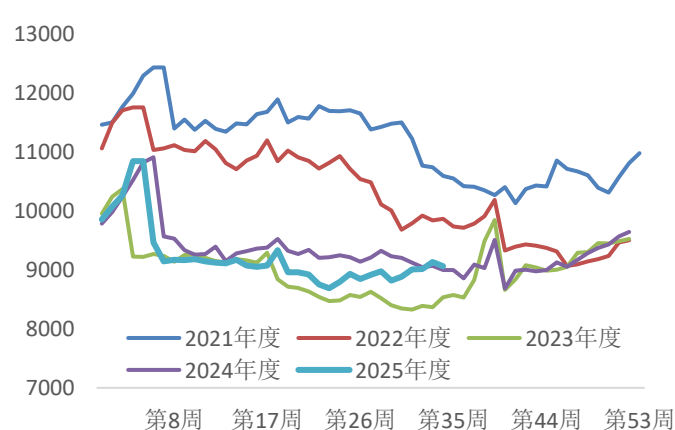
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



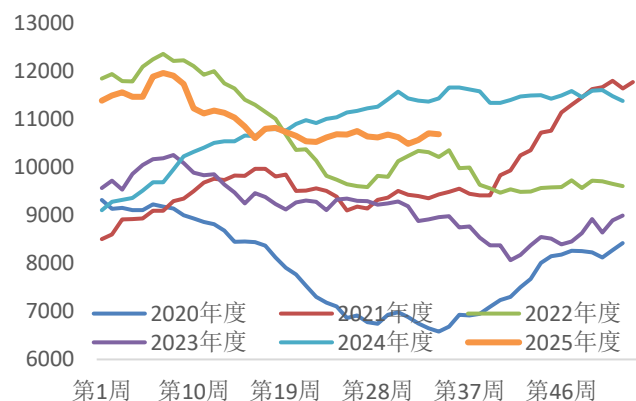
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



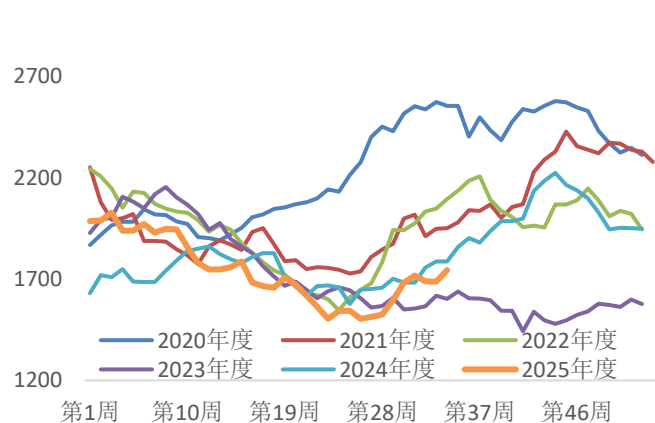
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



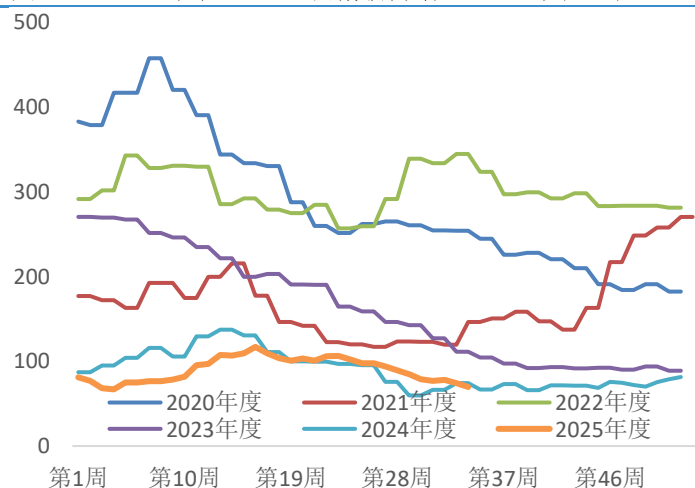
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



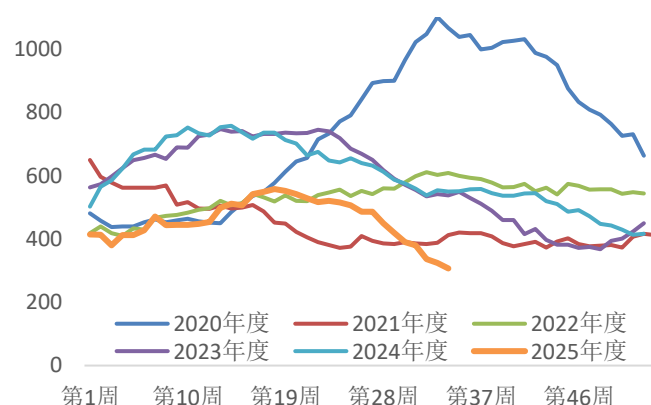
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：186 家矿山企业铁精粉库存 单位：万吨



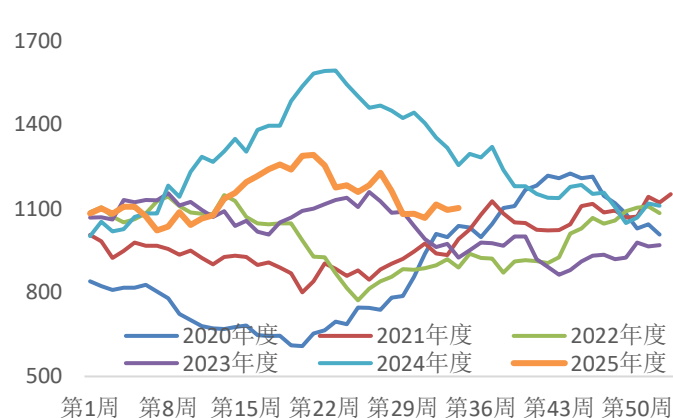
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



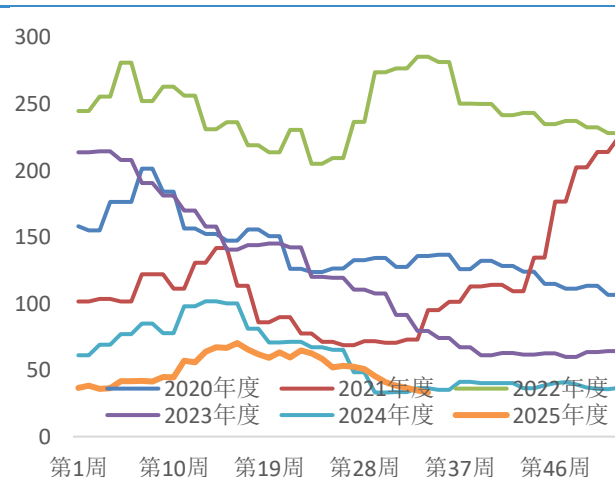
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>