

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

市场情绪降温，铁矿高位调整

一、行情回顾：

2025-2026 年钢铁行业稳增长政策发布，文件中并未提到对于钢材产量端的限制，反内卷炒作热度告一段落，市场情绪明显降温。受弱现实拖累，钢价跌破 60 日线，短期价格延续震荡走低节奏，铁矿石 2601 合约跟随成材，盘面高位震荡调整。

二、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿发运小幅回落，全球铁矿石发运总量 3315.8 万吨，环比回落 90.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2692.7 万吨，环比增加 23 万吨。澳洲发运量 1881 万吨，环比增加 276.8 万吨，巴西发运量 811.7 万吨，环比回落 253.8 万吨，巴西发运量的大幅下滑是全球总量回落的主因，可能与淡水河谷等矿商的季度性检修或港口天气因素有关。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 83.2%，环比上周减少 0.16 个百分点，同比去年增加 6.79 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.02%，环比上周减少 0.23 个百分点，同比去年增加 7.06 个百分点；钢厂盈利率 63.64%，环比上周减少 1.30 个百分点，同比去年增加 59.74 个百分点；日均铁水产量 240.13 万吨，环比上周减少 0.62 万吨，同比去年增加 19.24 万吨，铁水保持高位。

3、截至 8 月 29 日，中国 45 港进口铁矿石港口库存总量 13763.02 万吨，较上周降 82.18 万吨，较年初高点累计去库近 1520 万吨。247 家钢厂进口矿库存环比回落 58.28 万吨至 9007.19 万吨，钢厂仍在主动压缩自有库存，采购以“随用随采”为主。247 家钢厂进口矿日耗回落 1.74 万吨至 296.1 万吨。

三、总结：

铁矿基本面矛盾不突出，9 月降息概率大增，大宗商品受到支撑。本轮京津冀区域内钢厂月底检修情况基本明朗，这轮“限产”预计影响日均铁水产量 3 万吨左右，为期一周，对铁矿需求影响不大。终端需求偏弱，高炉铁水小幅回落，但现阶段钢厂主动减产动力不足，负反馈概率较低。短期铁矿石基本面矛盾有限，预计跟随成材高位震荡调整运行。

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

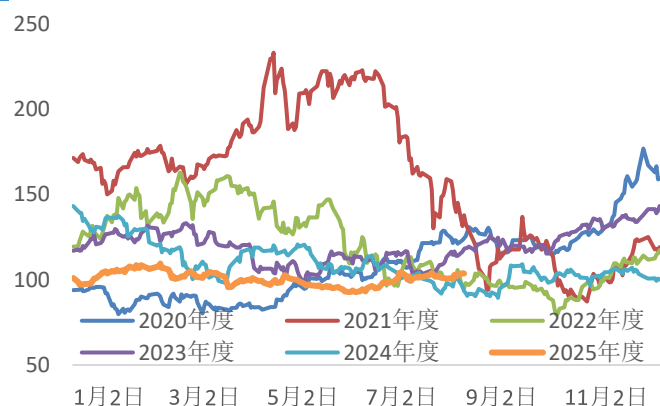
2025/9/1	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	890	890	0	PB粉	760	782	-22
	金布巴粉	730	754	-24	麦克粉	747	767	-20
	纽曼粉	756	779	-23	超特粉	670	660	10
	杨迪粉	690	685	5	PB块	906	927	-21
	卡粉—PB粉	111	108	3	PB—超特	109	122	-13
	PB—金布巴	30	28	2	卡粉—超特	220	230	-10
	PB—麦克	13	15	-2	PB块—PB粉	146	145	1
	普氏指数62%	103.9	100.35	3.55	普氏指数65%	122.2	117.85	4.35
	SGX TS1铁矿	103.7	102.4	1.30	PB粉千吨	833.09	855.91	-22.83
	01合约	787.5	776.5	11.0	05合约	763.5	754	9.5
	09合约	803	797	6.00	01基差	45.59	68.91	-23.33
	05基差	69.59	92.91	-23.33	09基差	30.09	49.41	-19.33
	1—5	24	24	0	5—9	(40)	(44)	4
	9—1	15.5	19.5	-4	主力持仓	473608	452625	20983
	主力成交量	215248	227341	-12093	仓单	1900	2000	-100
供应端	全球发运	3315.8	3406.6	-91	澳洲发运	1881	1604.2	277
	巴西发运	811.7	1065.5	-253.8	澳巴19港发运	2692.7	2669.7	23.0
	RT至中国	596.6	494.1	102.5	BHP至中国	385.4	400.7	-15.3
	FMG至中国	416.8	244.6	172.2	澳洲至中国	1658.2	1347.5	310.7
	RT发运	725.1	576.5	148.6	BHP发运	461.1	525.4	-64.3
	FMG发运	435.4	271.5	163.9	Vale发运	572.9	786.7	-214
	非主流发运	623.1	736.9	-113.8	北方六港	1153	1252.5	-99.5
	45港到港	2393.3	2476.6	-83.3	47港到港	2462.3	2703.1	-240.8
需求端	日均铁水产量	240.13	240.75	-0.62	日均疏港量	318.64	325.74	-7.10
	烧结矿入炉配比	72.38	72.69	-0.31	块矿入炉配比	11.98	12.22	-0.24
	球团入炉配比	15.64	15.09	0.55	烧结矿入炉铁品味	55.45	55.43	0.02
	铁水成本	2315	2307	8	64家钢厂进口矿天数	20	20	0
	64家钢厂进口矿日耗	56.31	60.82	-4.51	64家钢厂国产矿日耗	8.06	8.37	-0.31
	进口矿库存消费比	21.42	20.62	0.80	国产矿库存消费比	9.78	10.34	-0.56
	港口现货日均成交量	101.6	101.6	0.0	远期现货日均成交量	122.3	125.7	-3.4
	钢厂进口矿日耗	296.1	297.84	-1.74	247家钢厂进口矿库消比	30.42	30.44	-0.02
	钢厂高炉开工率	83.2	83.36	-0.16	钢厂产能利用率	90.02	90.25	-0.23
	钢厂钢厂盈利率	63.64	64.94	-1.30	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13763.02	13845.2	-82.2	247家钢厂进口矿库存	9007.19	9065.47	-58.3
	45港澳矿库存	5978.31	6114.03	-135.72	45港巴西矿库存	5036.76	4996.89	39.87
	45港贸易矿库存	9061.02	9062.33	-1.31	贸易矿库存占比	65.84	65.45	0.38
	精粉库存	1112.59	1102.26	10.33	粗粉库存	10713.16	10691.95	21.21
	球团库存	283.37	307.18	-23.81	块矿库存	1653.9	1743.81	-89.91
	64家钢厂进口矿库存	1206.22	1254.23	-48.01	64家钢厂国产矿库存	78.8	86.54	-7.74

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

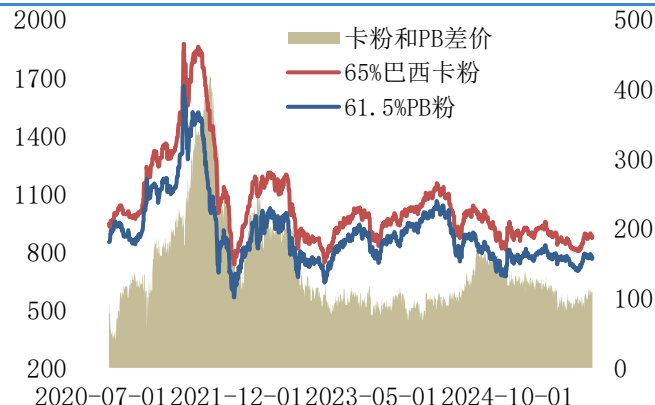
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

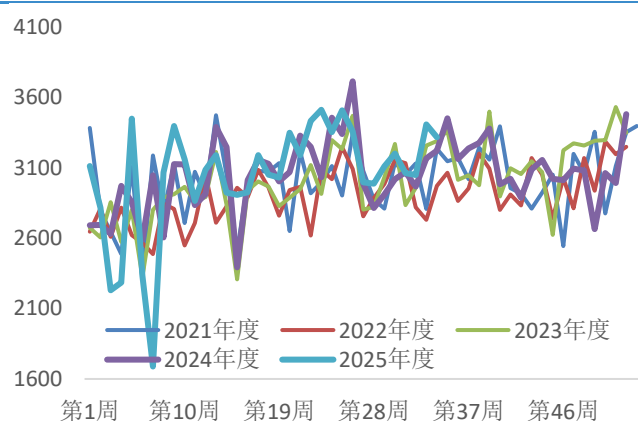
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

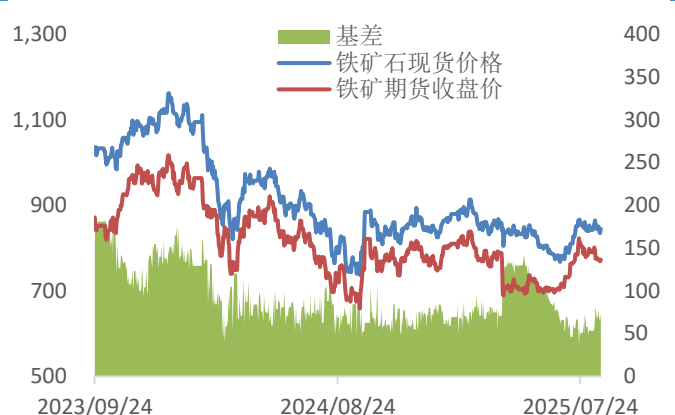
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

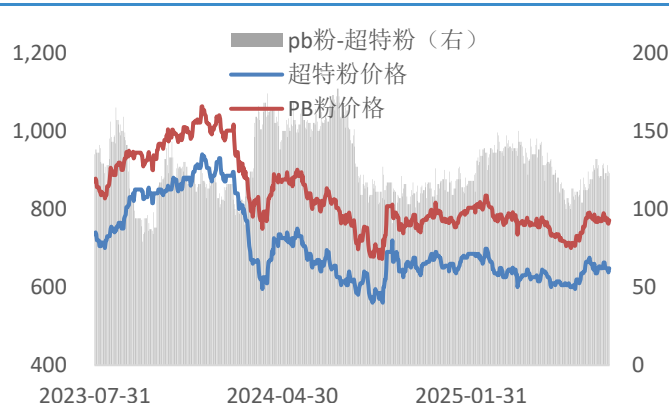
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

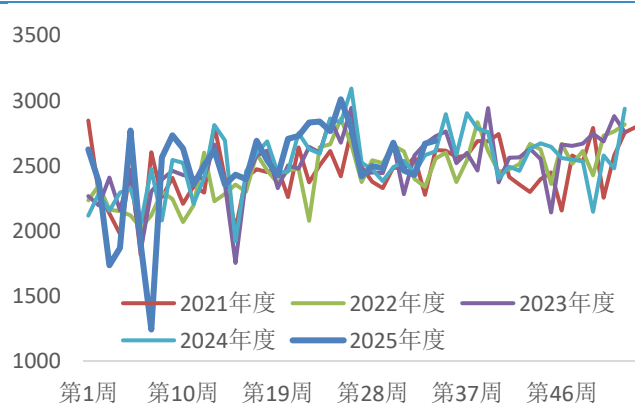
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

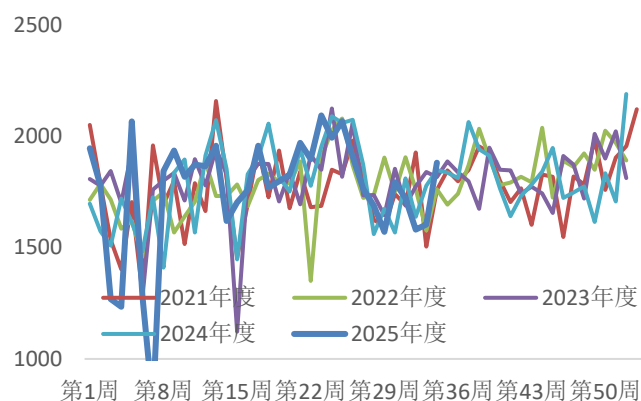
图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：万吨



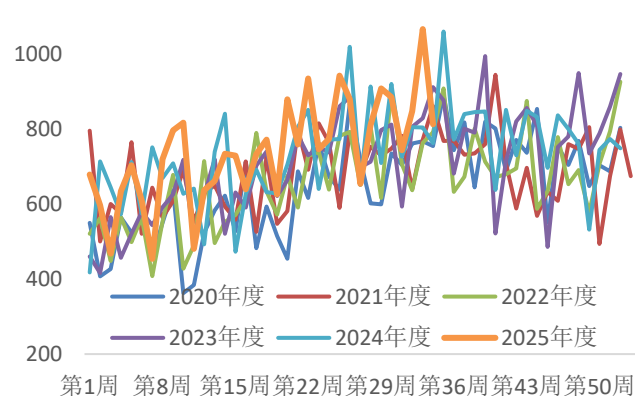
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



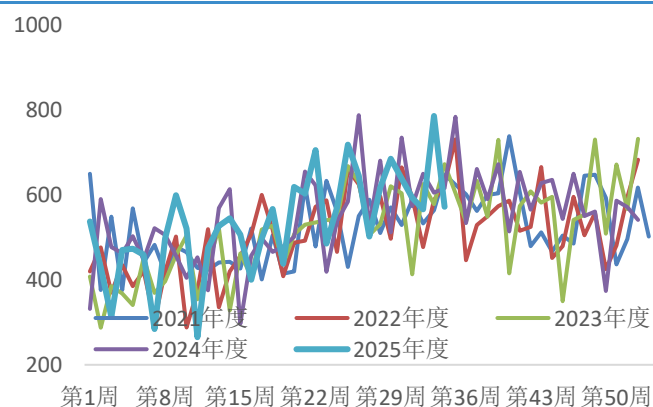
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量 单位：万吨



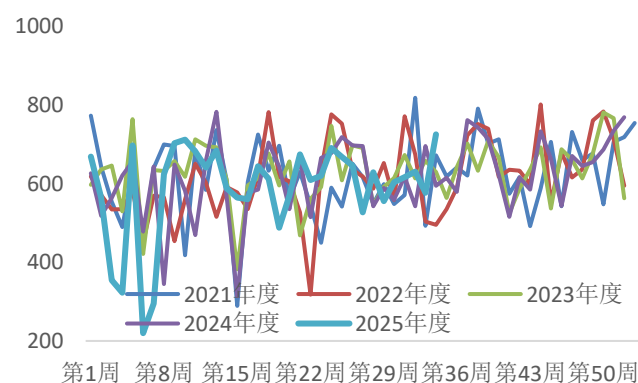
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量 单位：万吨



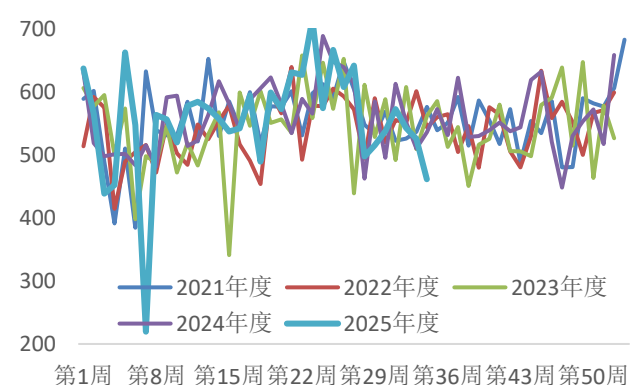
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量 单位：万吨



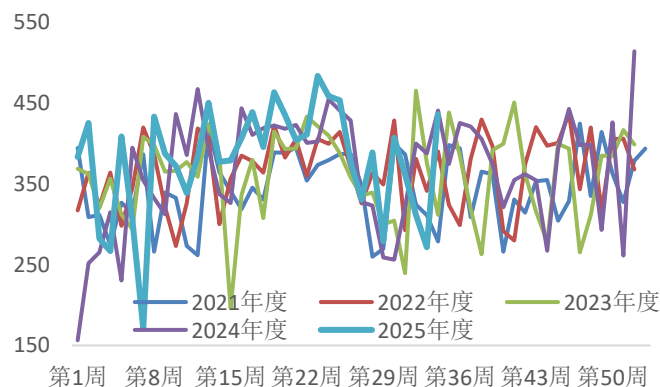
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量 单位：万吨



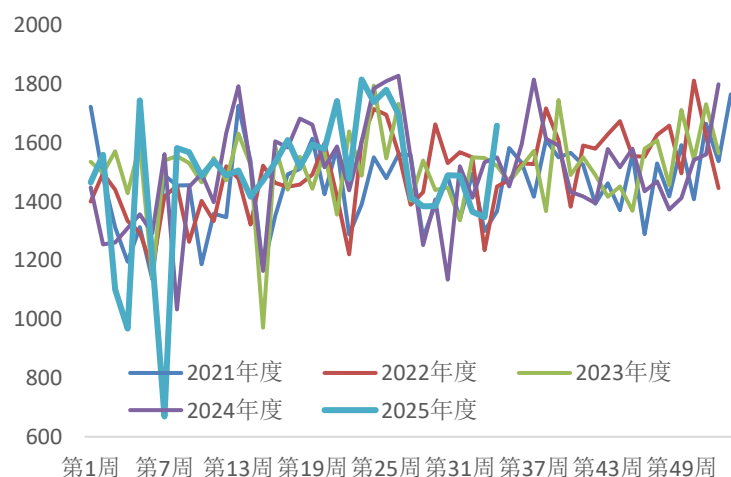
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量 单位：万吨



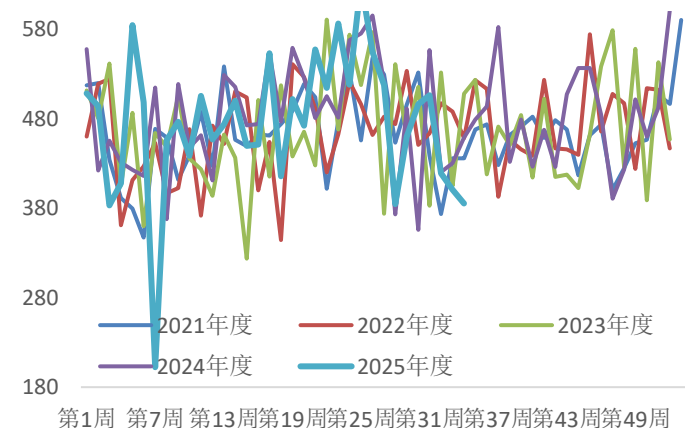
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



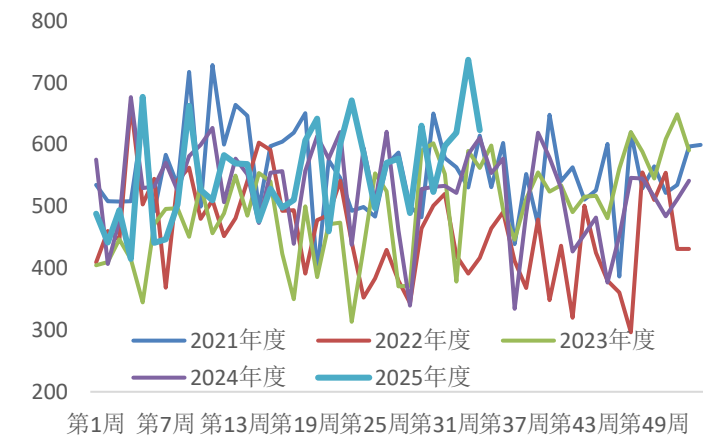
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



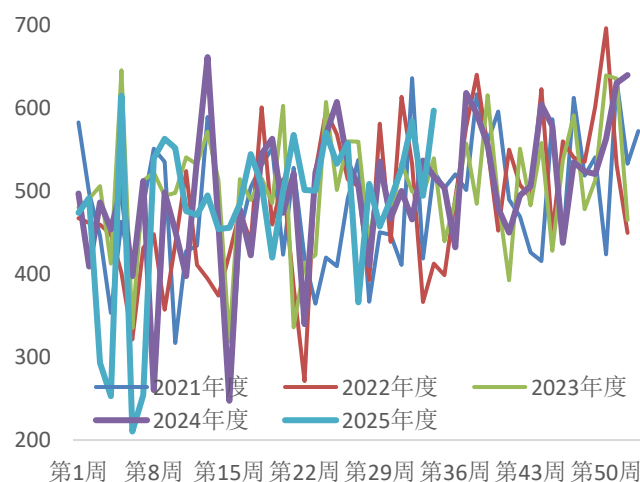
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



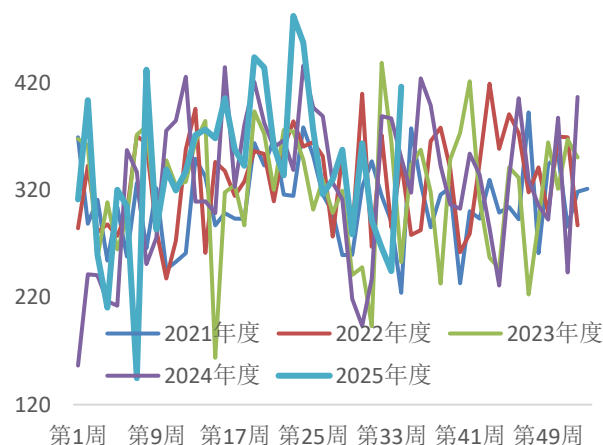
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



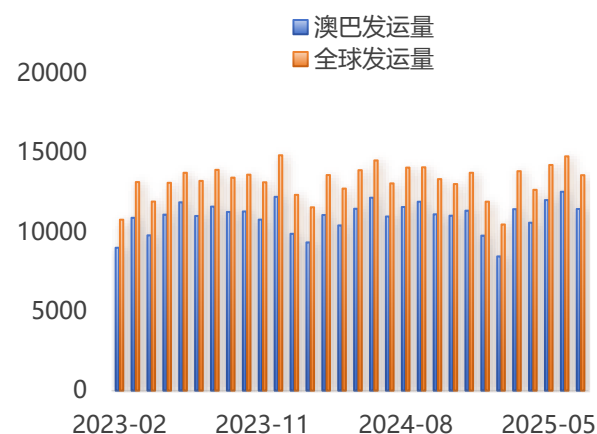
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

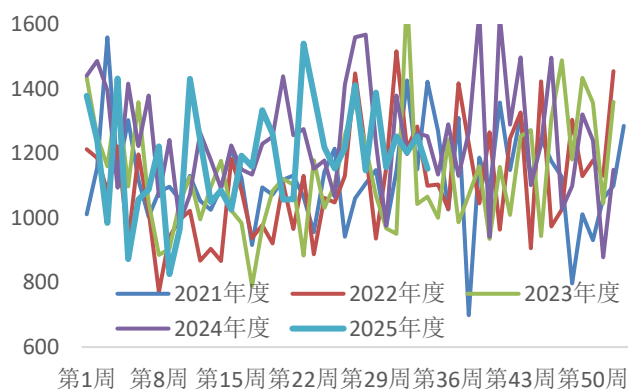
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

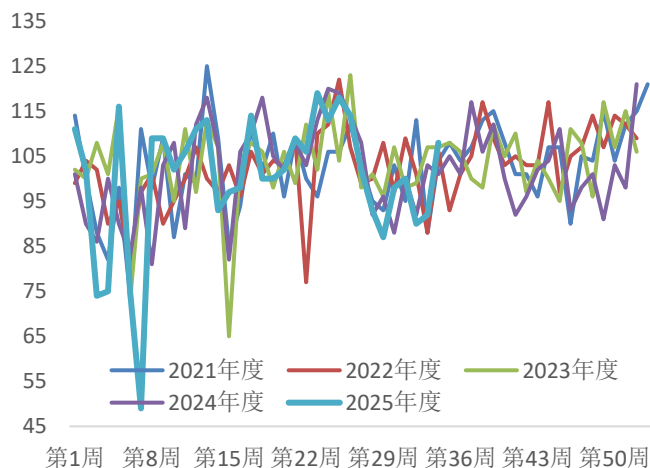
单位：万吨



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

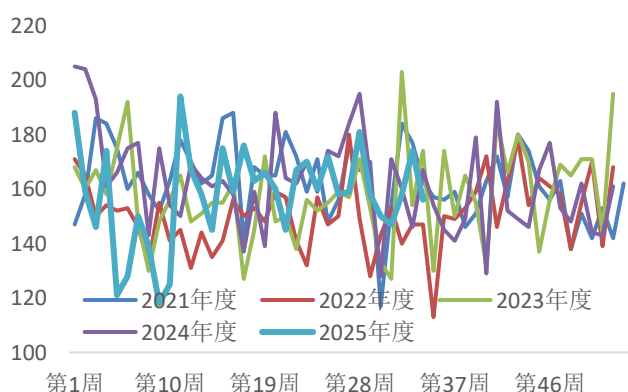
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

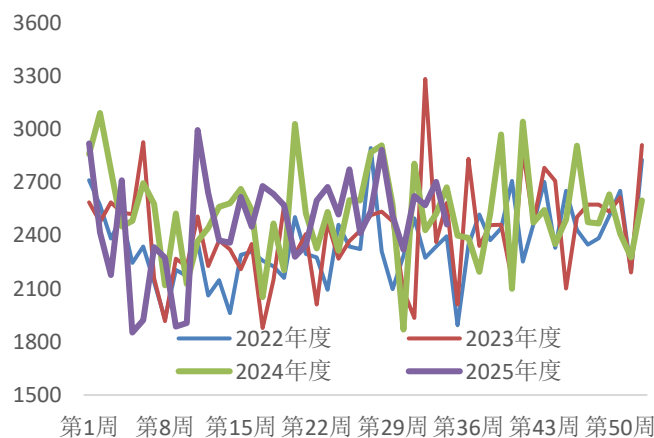
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

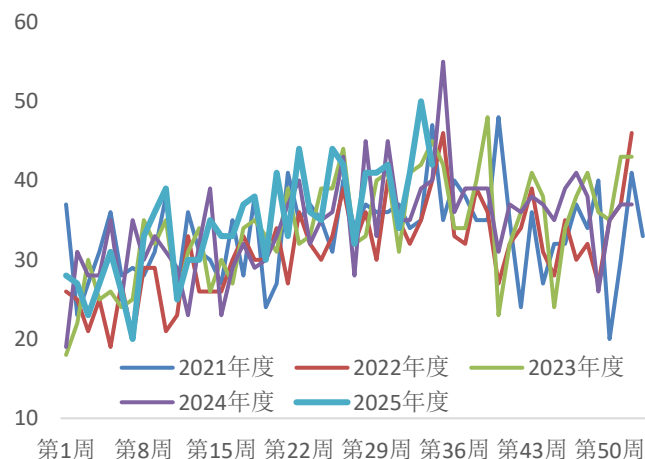
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

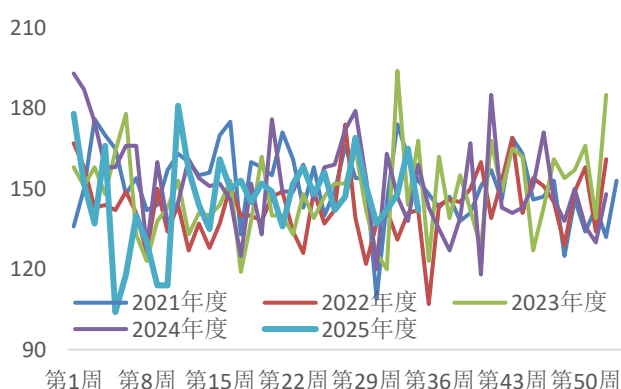
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

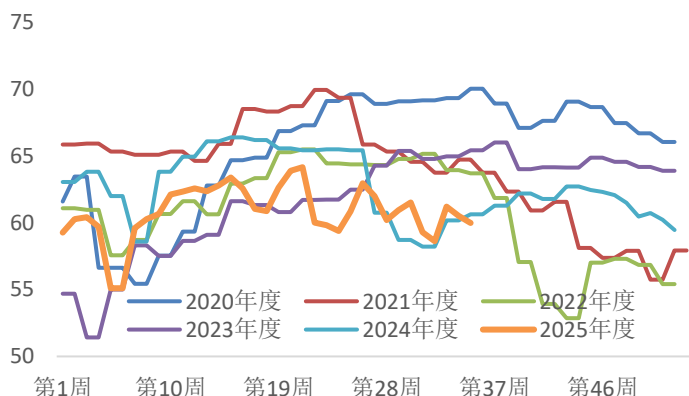
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

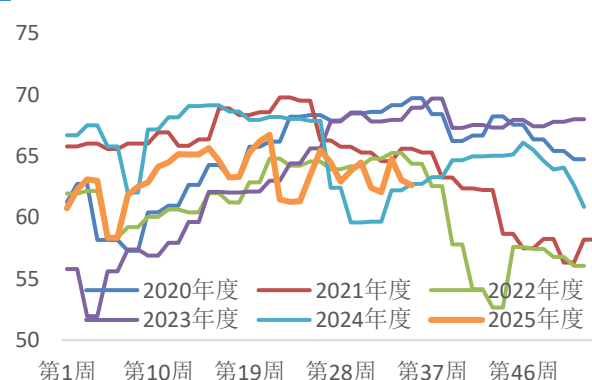
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

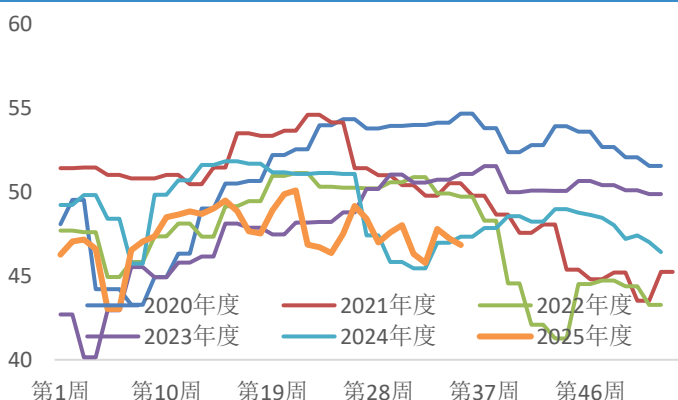
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

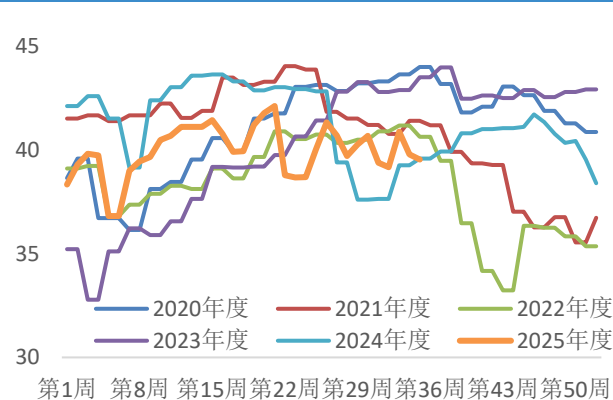
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

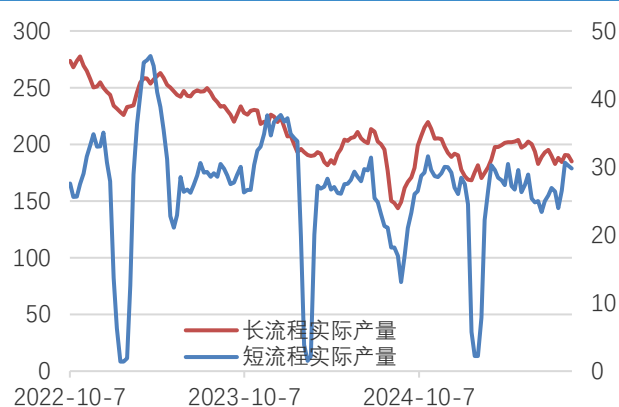
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

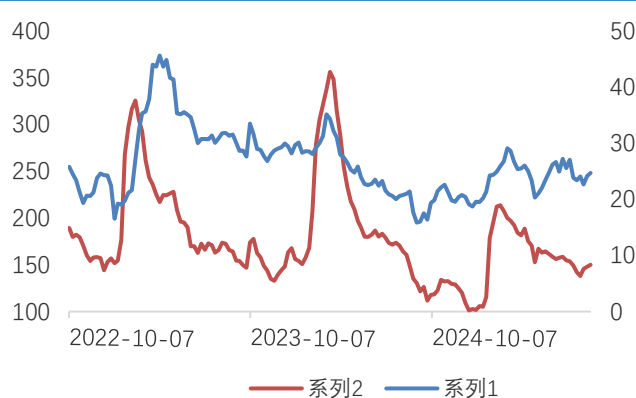
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



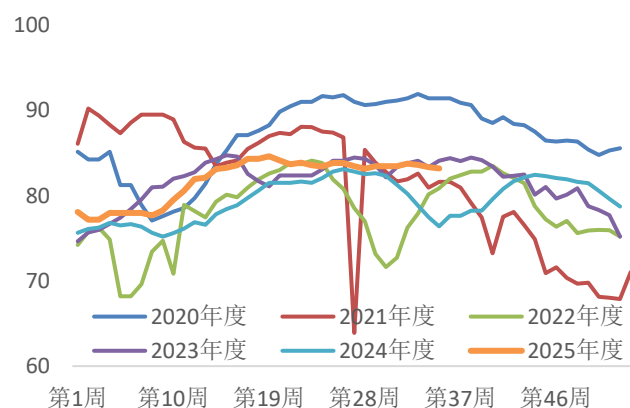
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



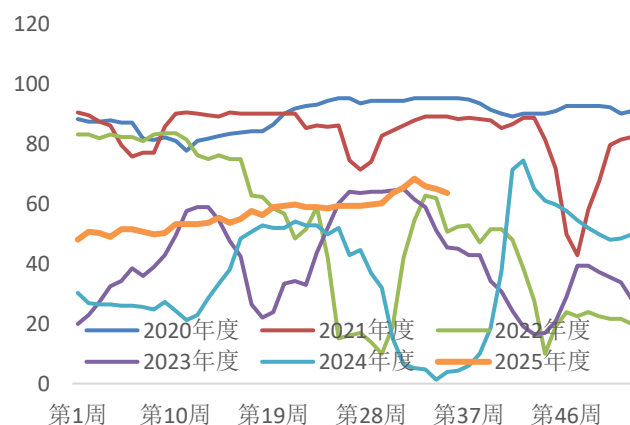
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



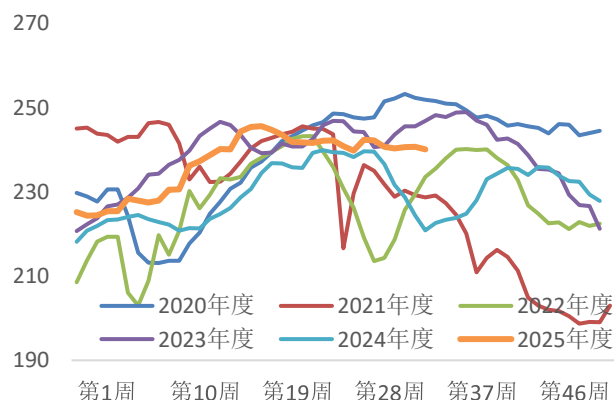
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



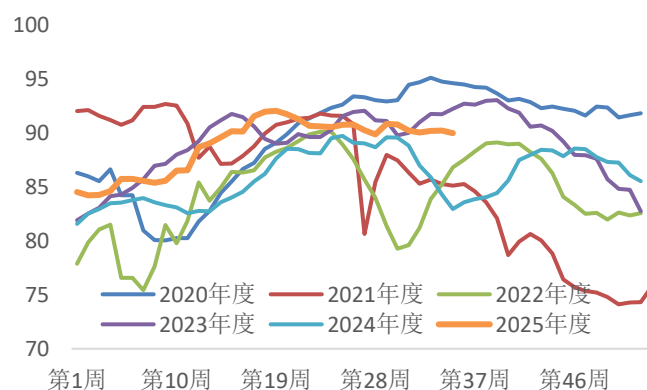
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



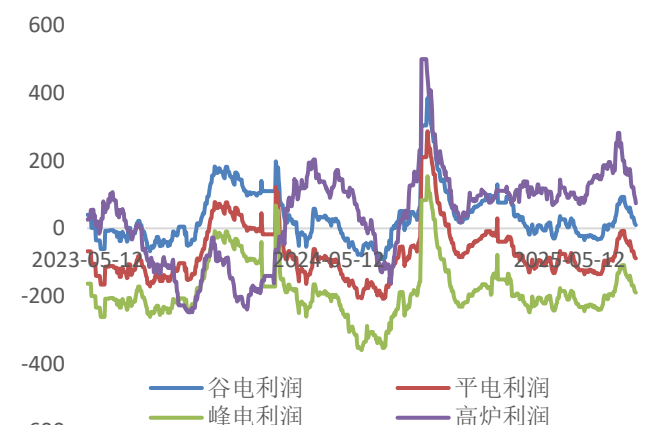
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



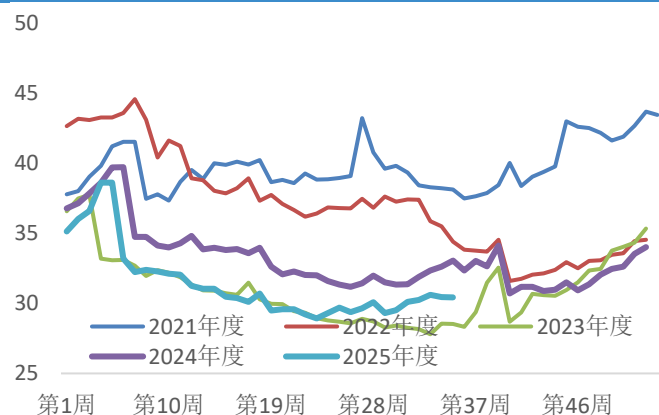
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 长短流程利润 单位: 元/吨



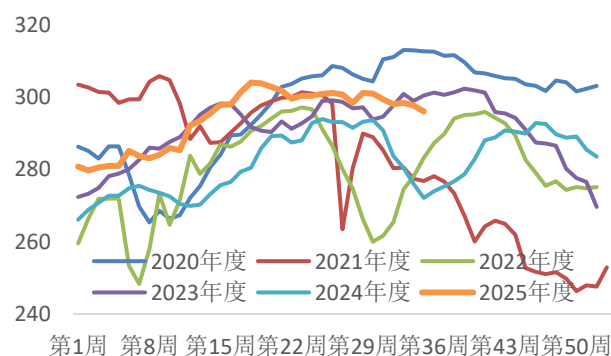
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



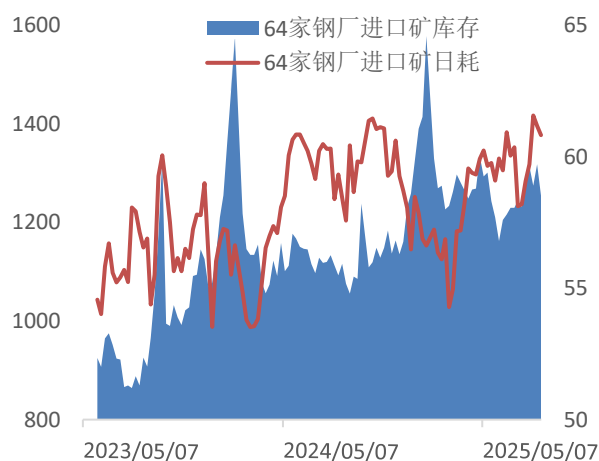
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



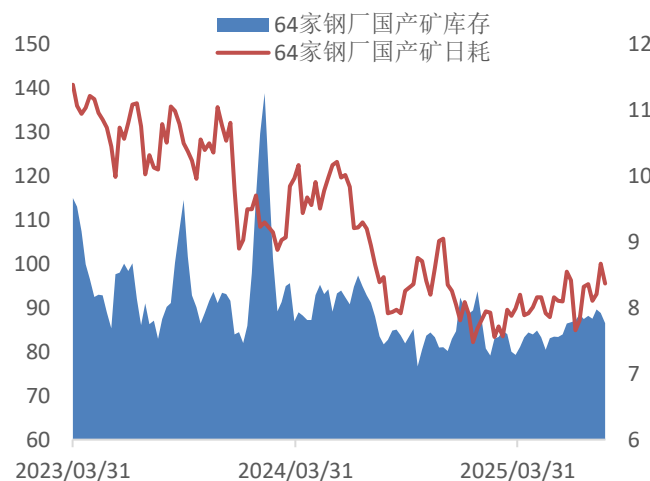
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



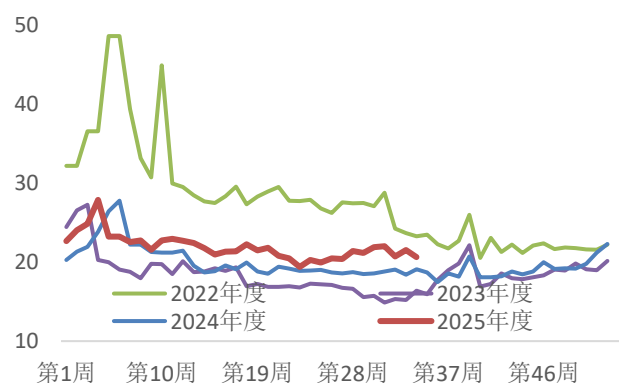
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



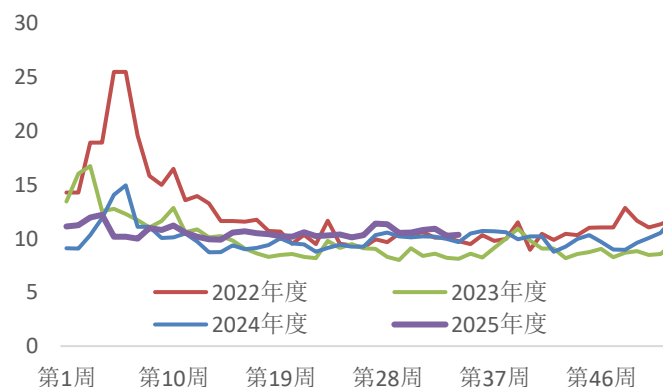
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

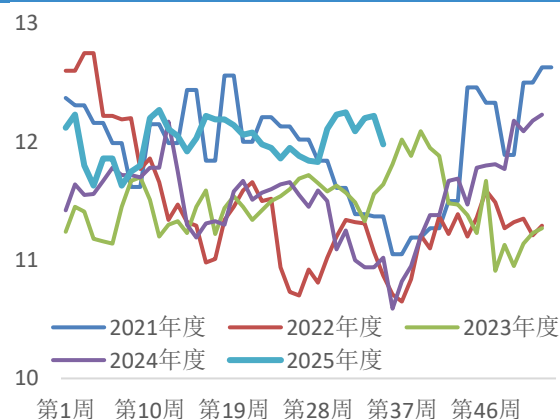
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：块矿入炉配比

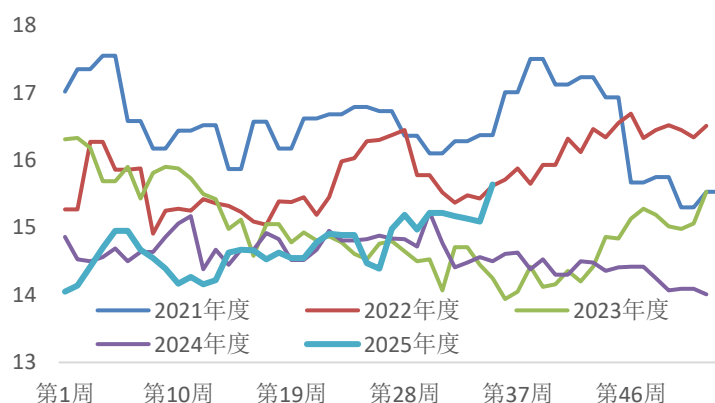
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：球团入炉配比

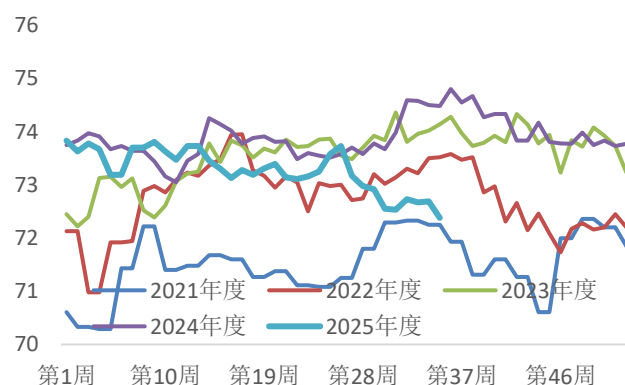
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：烧结矿入炉配比

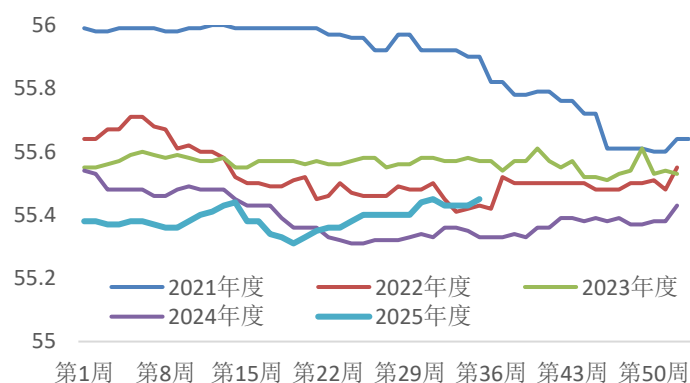
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 46：烧结矿入炉铁品味

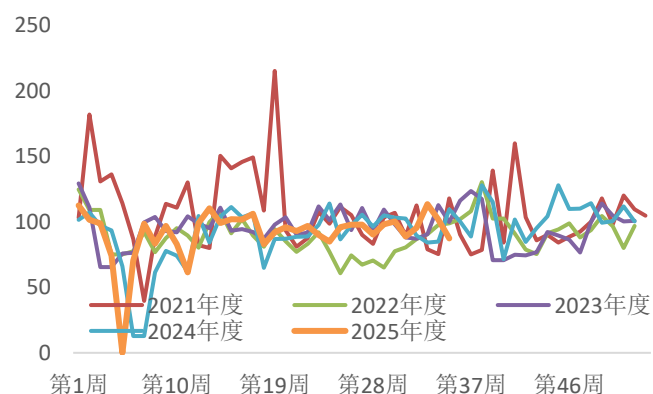
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 47：贸易商港口现货日均成交量

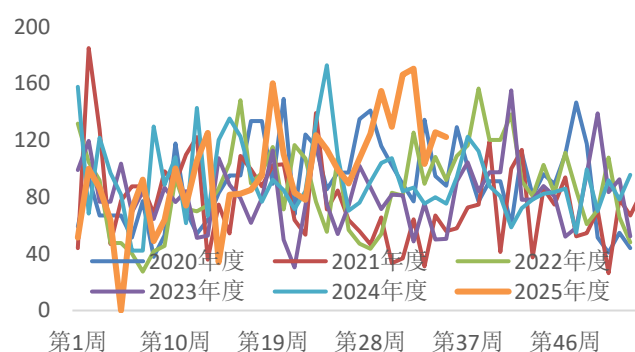
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

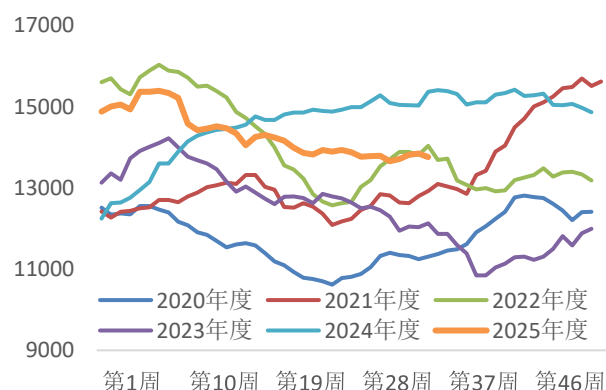
图 48：远期现货日均成交量

单位：万吨



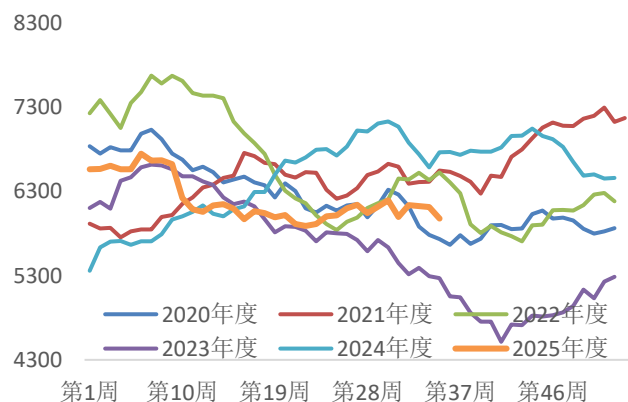
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



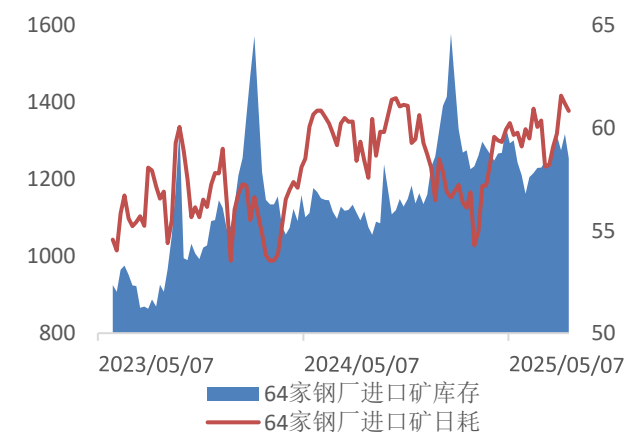
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



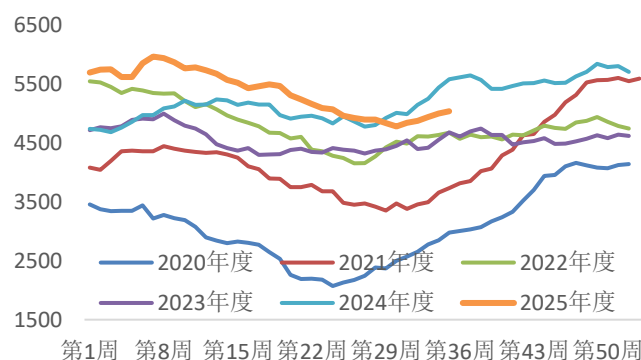
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



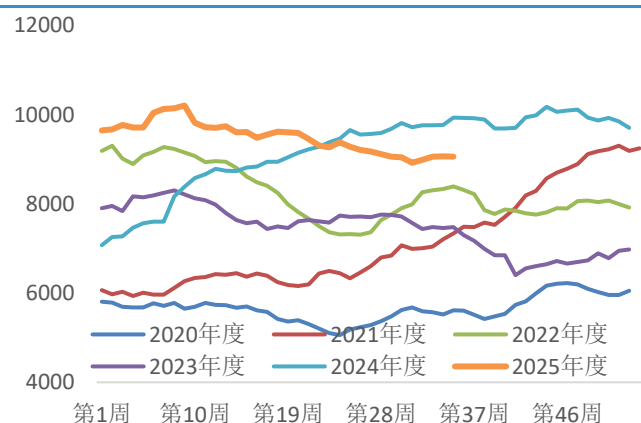
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



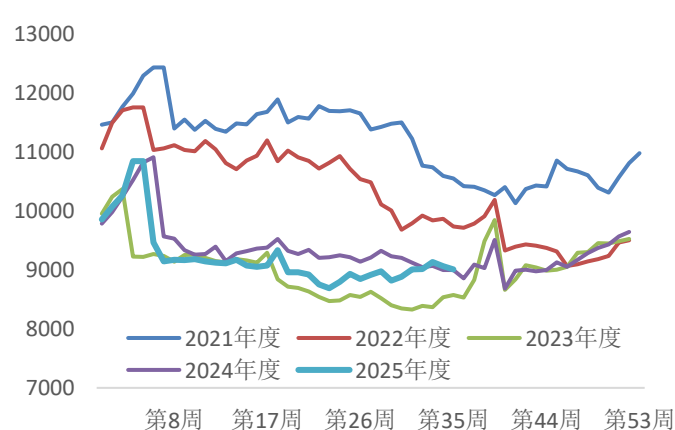
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



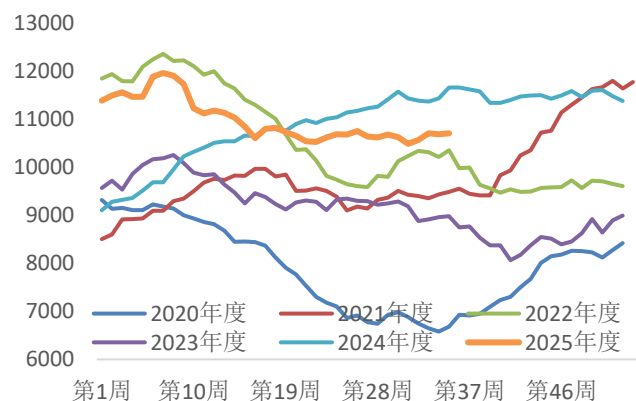
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



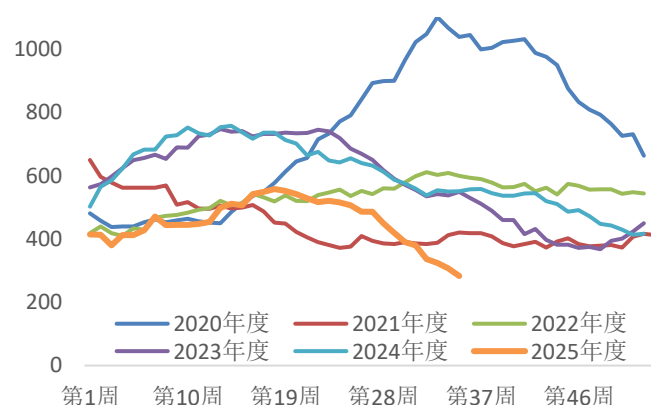
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



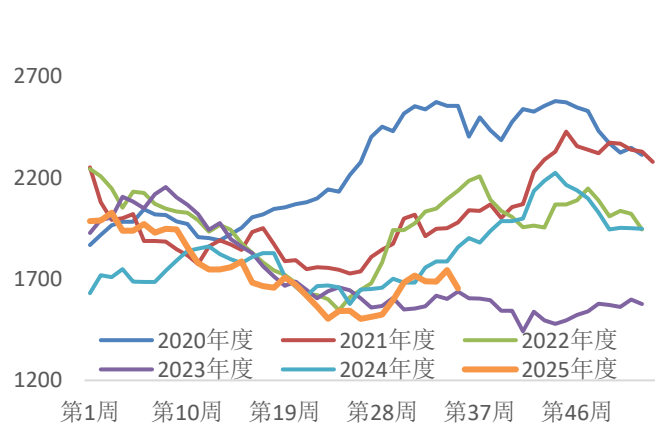
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



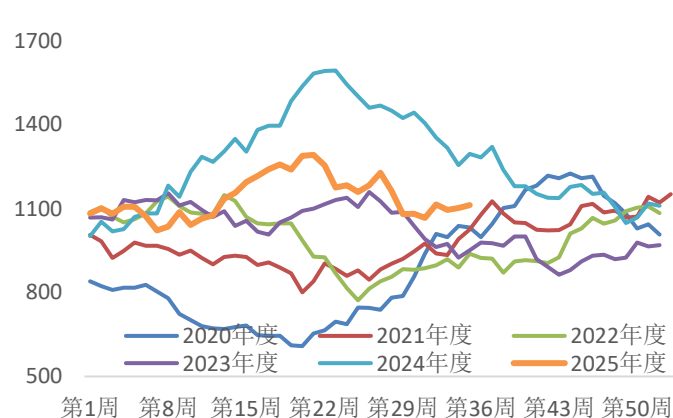
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



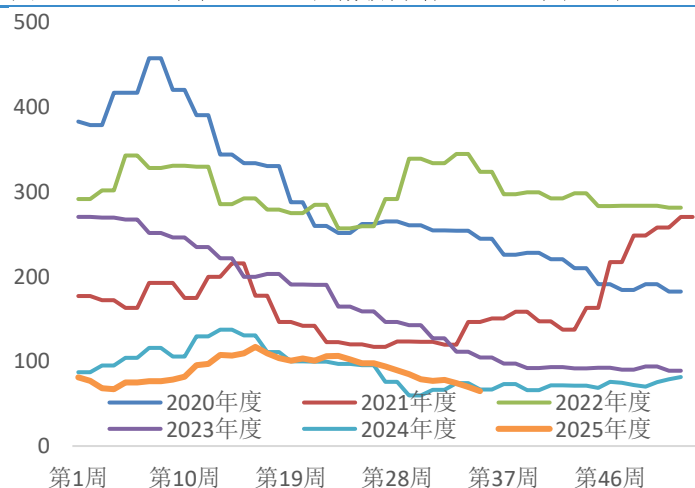
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：港口铁精粉总库存 单位：万吨



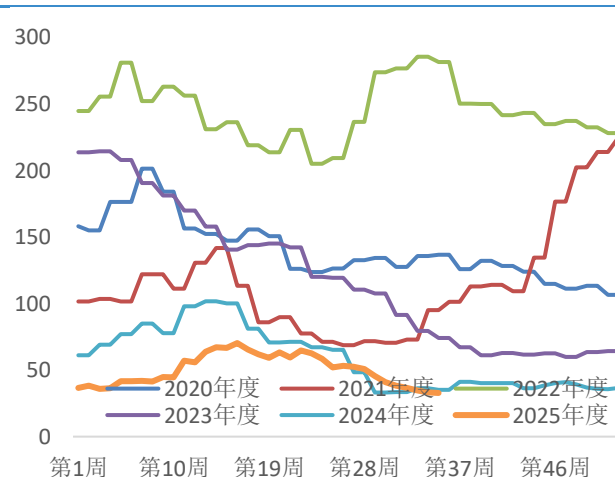
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>