

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>

铁水大概率回升，铁矿高位震荡

一、行情回顾：

短期黑色品种依然处于分化状态，美国就业人数的大幅修正以及上周五“反内卷”小作文引发短期波动，但钢材矛盾依旧不变，钢材累库和钢厂利润收缩，铁矿石供给大幅回落但需求仍有韧性，基本面和价格运行基本一致。

二、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿发运大幅回落，全球铁矿石发运总量 2756.2 万吨，环比减少 800.6 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2329.6 万吨，环比减少 572.5 万吨。澳洲发运量 1822.4 万吨，环比减少 72.2 万吨。巴西发运量 507.2 万吨，环比减少 500.3 万吨。近两周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极端天气因素有关。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 80.40%，环比上周减少 2.80 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.79%，环比上周减少 4.23 个百分点；钢厂盈利率 61.04%，环比上周减少 2.60 个百分点；9.3 阅兵限产影响下，日均铁水产量 228.84 万吨，环比上周减少 11.29 万吨。港口铁矿石日均疏港量回落 0.86 万吨至 317.78 万吨，9.3 阅兵限产铁水如期回落。区域性被动减产的钢厂势必要恢复产量，那么在未来 1-2 周内生铁产量大概率回到 240 万吨左右。

3、截至 9 月 5 日，上周全国 45 港进口铁矿石库存回升 62.3 万吨至 13825.32 万吨。247 家钢厂进口矿库存环比回落 67.32 万吨至 8939.87 万吨，钢厂仍在主动压缩自有库存，采购以“随用随采”为主。247 家钢厂进口矿日耗大幅回落 15.43 万吨至 280.67 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。钢材价格倾向整体偏弱，钢材累库和钢厂利润收缩，螺纹钢压力较大，卷螺差倾向维持扩张，黑色很难再出现如 7 月份一样情绪性超涨。铁矿石年内没有供给增量，未来 1-2 周内生铁产量大概率回到 240 万吨左右，生铁产量下滑前预期维持震荡。

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

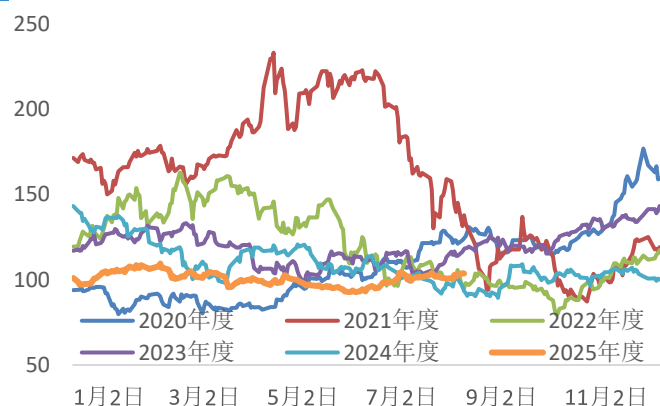
2025/9/8	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	900	880	20	PB粉	779	760	19
	金布巴粉	746	730	16	麦克粉	767	747	20
	纽曼粉	776	756	20	超特粉	683	660	23
	杨迪粉	700	680	20	PB块	923	906	17
	卡粉—PB粉	115	120	-5	PB—超特	102	100	2
	PB—金布巴	33	30	3	卡粉—超特	217	220	-3
	PB—麦克	12	13	-1	PB块—PB粉	144	146	-2
	普氏指数62%	105.1	103.6	1.50	普氏指数65%	122.6	122.2	0.40
	SGX TSI铁矿	105.15	102.5	2.65	PB粉千吨	852.65	833.09	19.57
	01合约	789.5	771.5	18.0	05合约	765	750	15.0
	09合约	834.5	802	32.50	01基差	63.15	67.09	-3.93
	05基差	87.65	90.09	-2.43	09基差	18.15	31.59	-13.43
	1—5	24.5	23	2	5—9	(70)	(59)	-11
	9—1	45	35.5	10	主力持仓	501397	473608	27789
	主力成交量	289453	215248	74205	仓单	1900	1900	0
供应端	全球发运	2756.2	3556.8	-801	澳洲发运	1779.5	1811.5	-32
	巴西发运	487.5	996.6	-509.1	澳巴19港发运	2267	2808.1	-541.1
	RT至中国	498.4	472.1	26.3	BHP至中国	452.6	447.4	5.2
	FMG至中国	326.6	388.7	-62.1	澳洲至中国	1492.2	1450.4	41.8
	RT发运	621.9	611	10.9	BHP发运	489.5	522.7	-33.2
	FMG发运	395.3	435	-39.7	Vale发运	352.1	803.7	-452
	非主流发运	489.2	748.7	-259.5	北方六港	1300.8	1153	147.8
	45港到港	2526	2393.3	132.7	47港到港	2645	2462.3	182.7
需求端	日均铁水产量	228.84	240.13	-11.29	日均疏港量	317.78	318.64	-0.86
	烧结矿入炉配比	72.23	72.38	-0.15	块矿入炉配比	12	11.98	0.02
	球团入炉配比	15.77	15.64	0.13	烧结矿入炉铁品味	55.45	55.45	0.00
	铁水成本	2317	2315	2	64家钢厂进口矿天数	21	20	1
	64家钢厂进口矿日耗	52.33	56.31	-3.98	64家钢厂国产矿日耗	7.72	8.06	-0.34
	进口矿库存消费比	23.46	21.42	2.04	国产矿库存消费比	10.09	9.78	0.31
	港口现货日均成交量	87.3	87.3	0.0	远期现货日均成交量	125.2	122.3	2.9
	钢厂进口矿日耗	280.67	296.1	-15.43	247家钢厂进口矿库消比	31.85	30.42	1.43
	钢厂高炉开工率	80.4	83.2	-2.80	钢厂产能利用率	85.79	90.02	-4.23
	钢厂钢厂盈利率	61.04	63.64	-2.60	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13825.32	13763	62.3	247家钢厂进口矿库存	8939.87	9007.19	-67.3
	45港澳矿库存	5876.02	5978.31	-102.29	45港巴西矿库存	5118.96	5036.76	82.20
	45港贸易矿库存	9007.96	9061.02	-53.06	贸易矿库存占比	65.16	65.84	-0.68
	精粉库存	1108.16	1112.59	-4.43	粗粉库存	10848.69	10713.16	135.53
	球团库存	284.38	283.37	1.01	块矿库存	1584.09	1653.9	-69.81
	64家钢厂进口矿库存	1227.89	1206.22	21.67	64家钢厂国产矿库存	77.89	78.8	-0.91

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

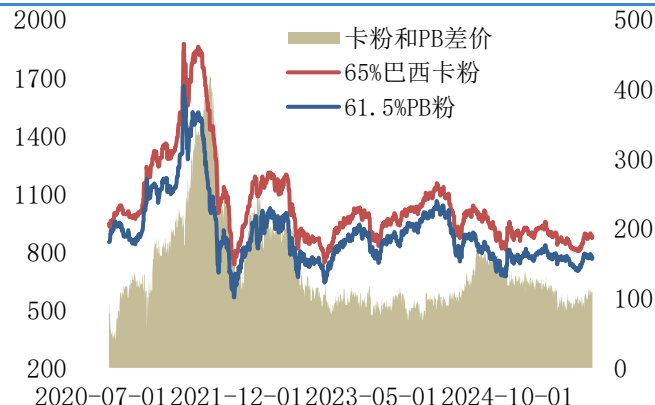
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

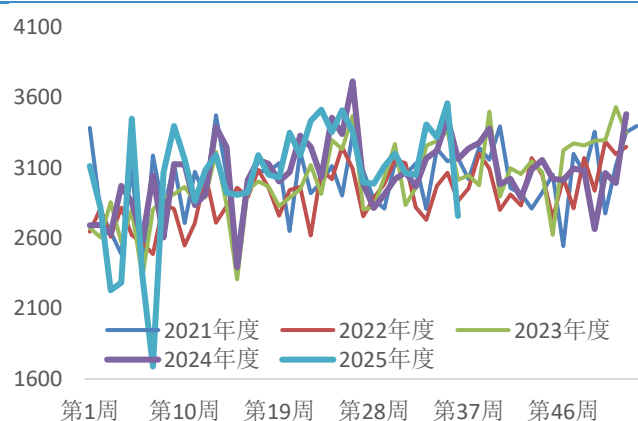
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

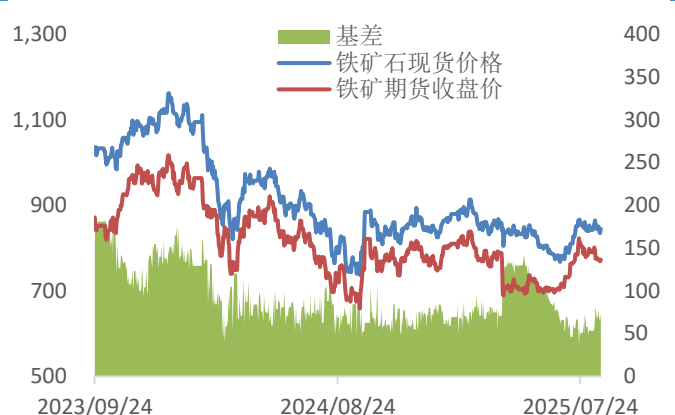
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

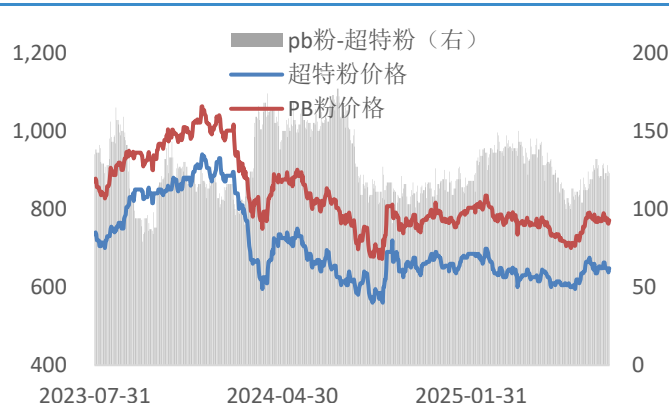
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

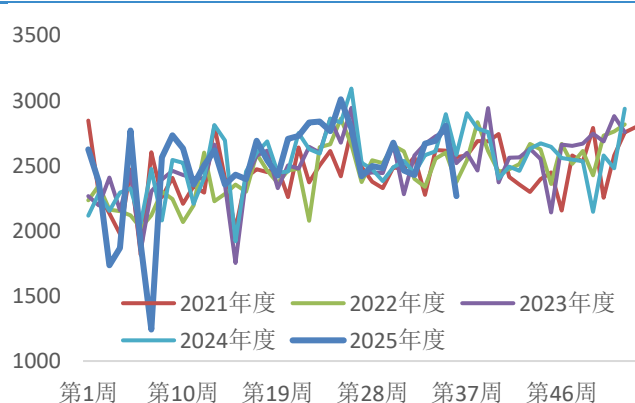
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

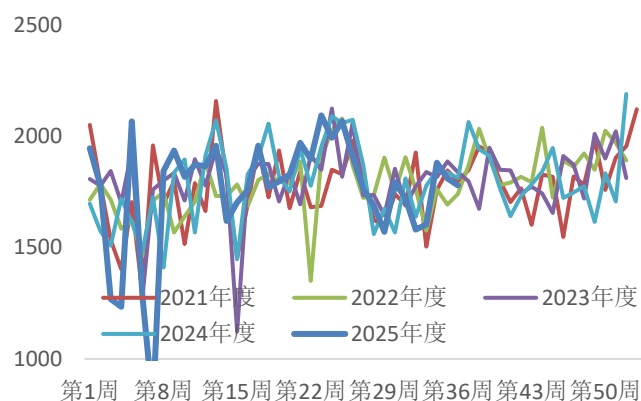
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

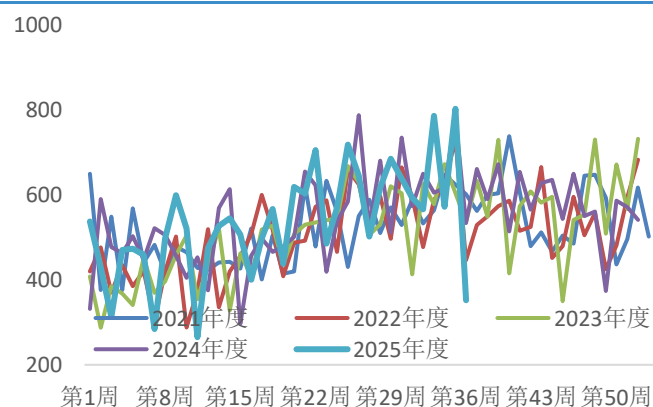
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

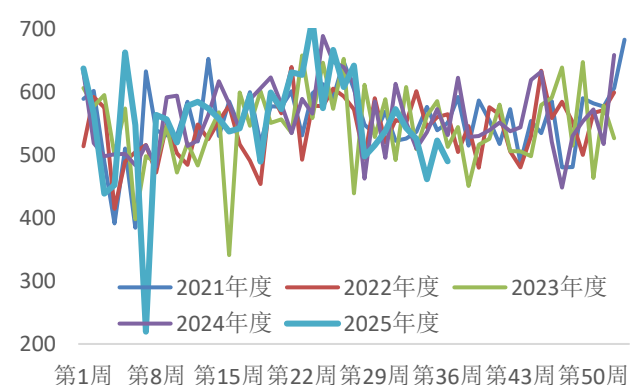
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

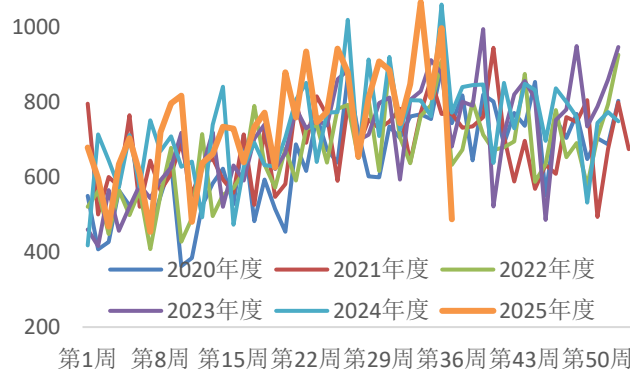
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

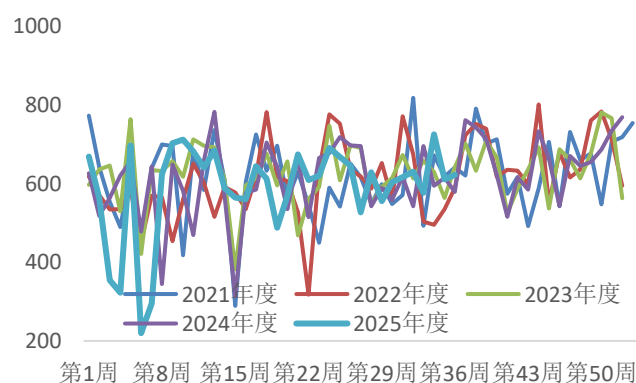
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

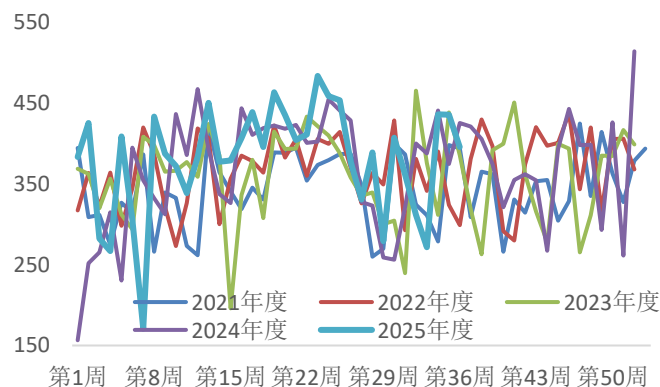
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

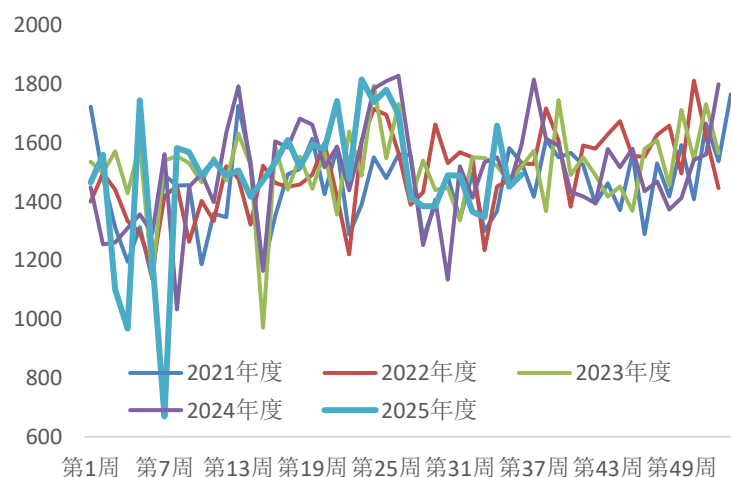
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



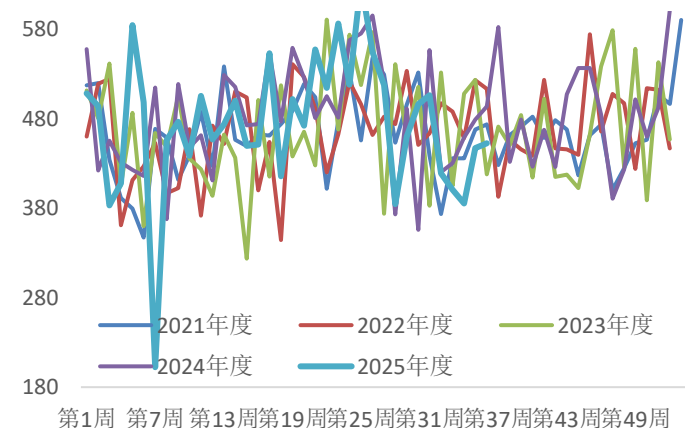
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



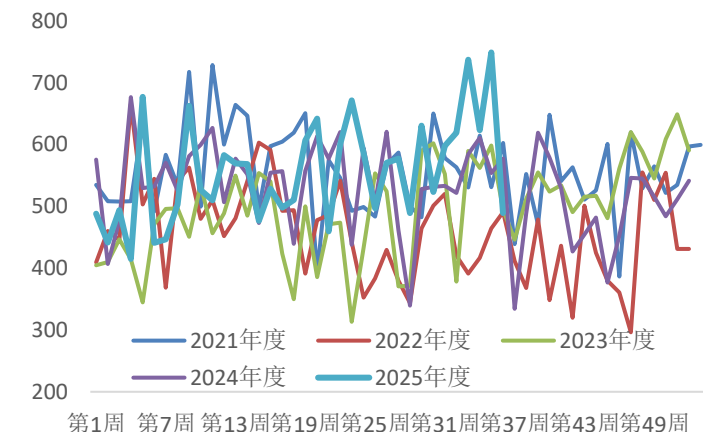
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



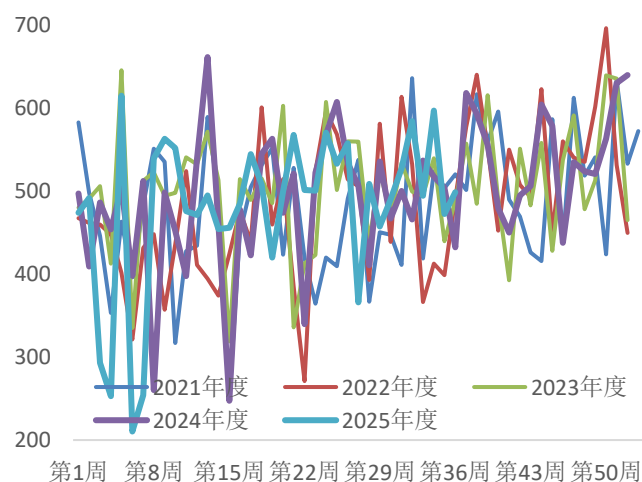
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



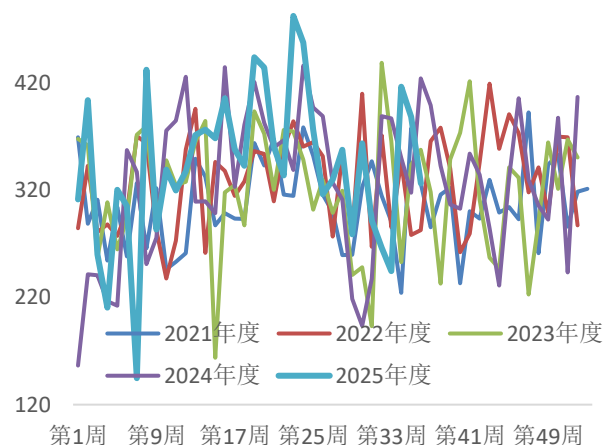
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



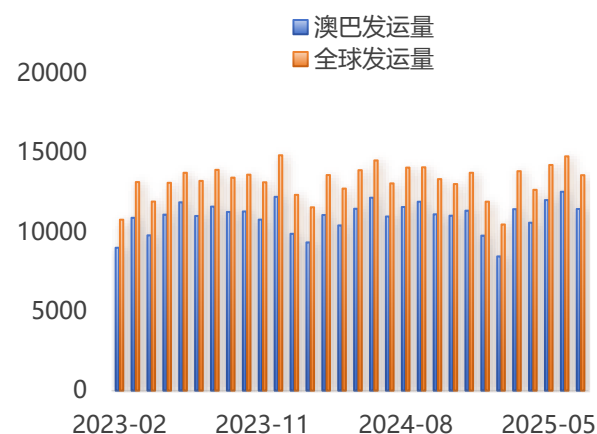
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

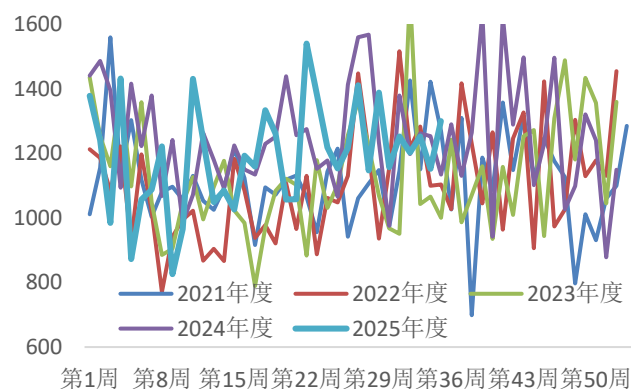
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

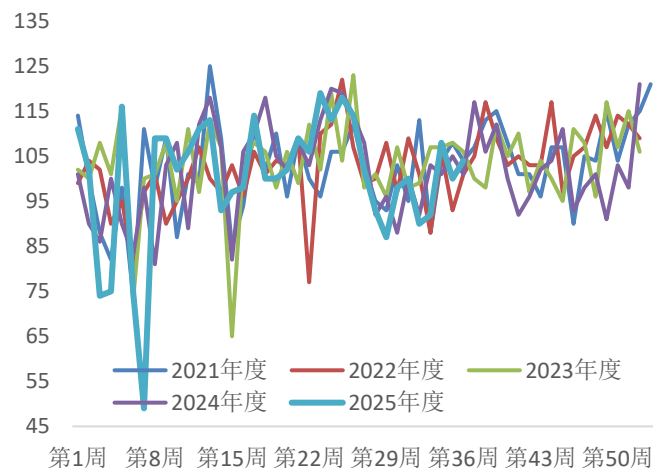
单位：万吨



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

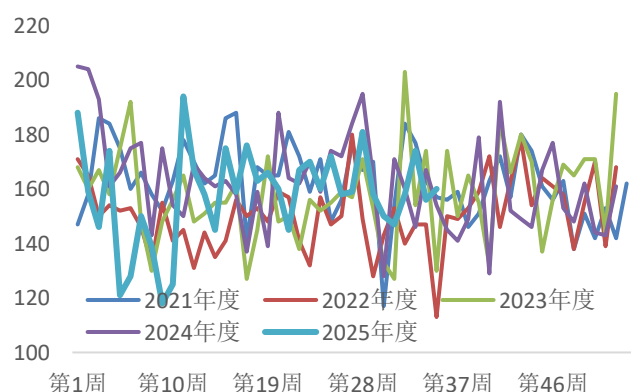
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

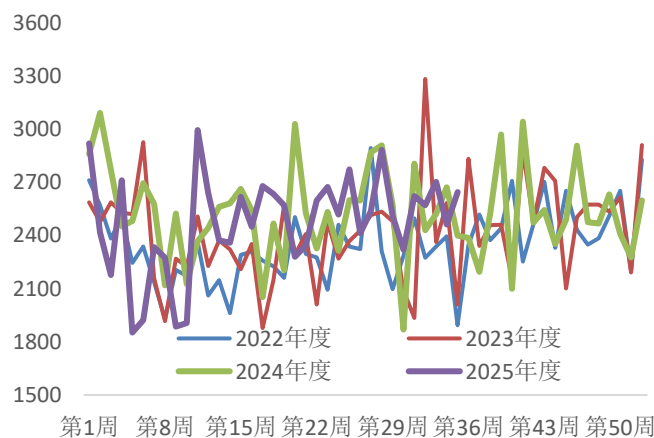
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

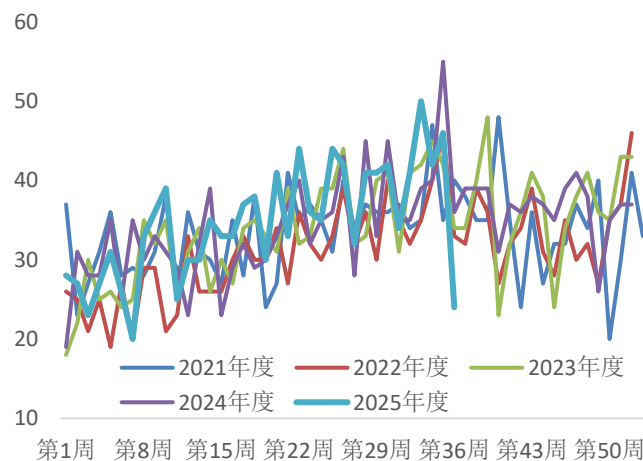
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

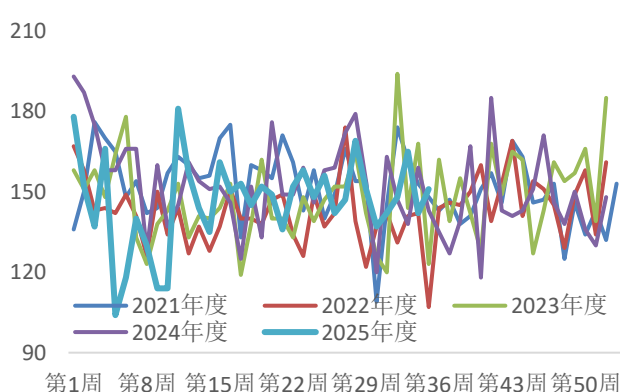
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

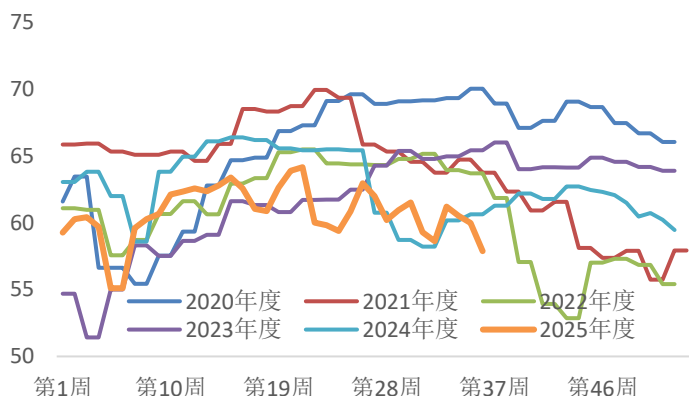
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

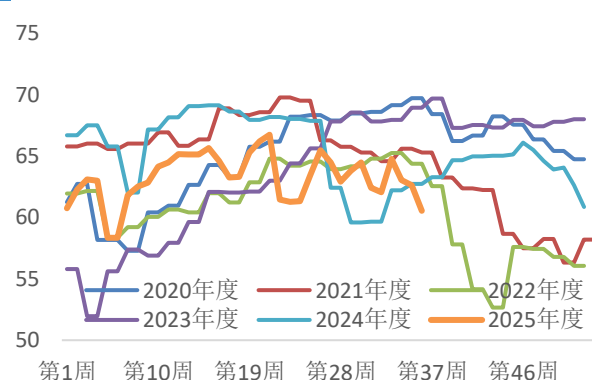
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

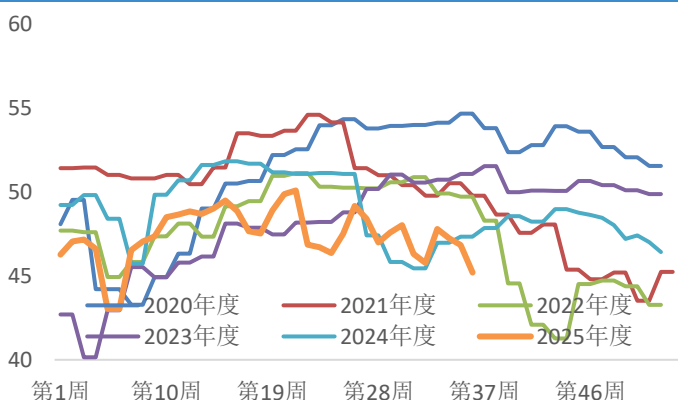
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

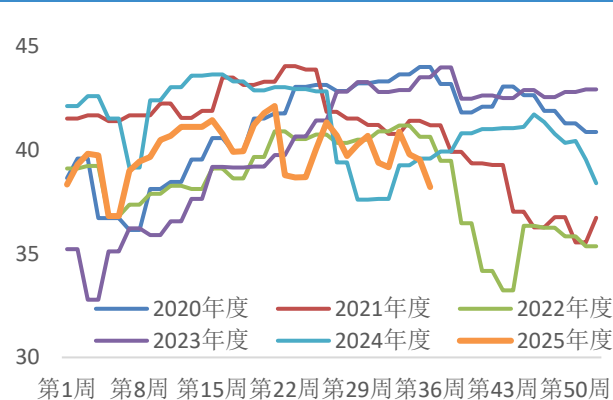
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

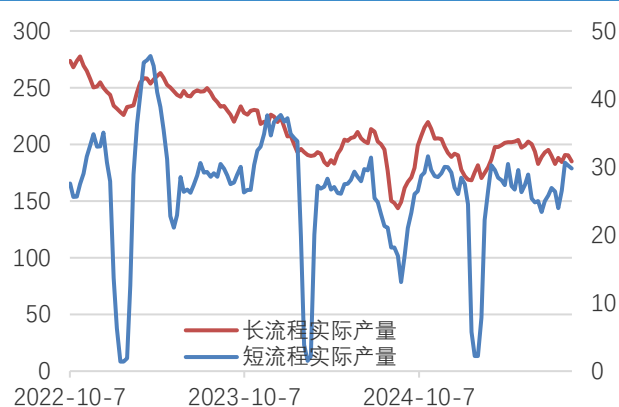
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

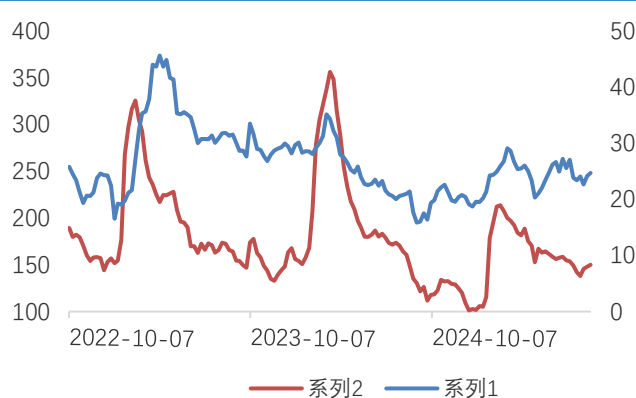
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



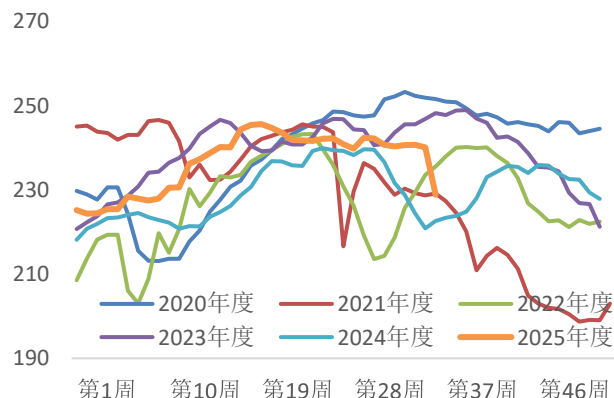
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



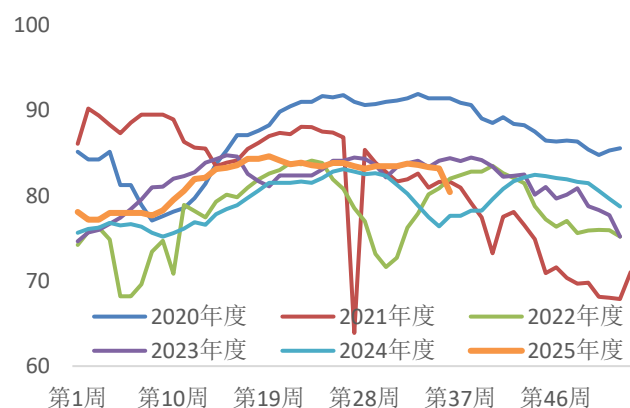
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



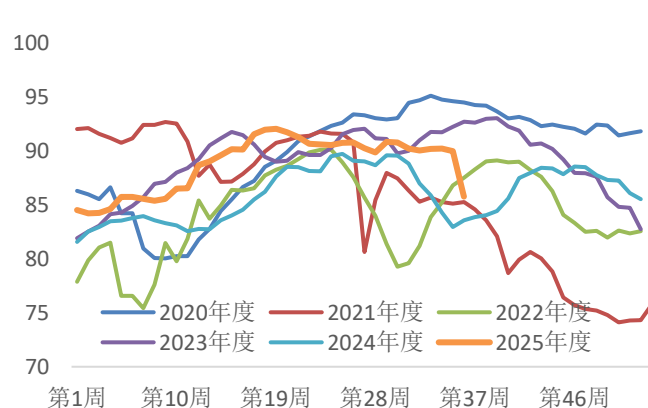
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



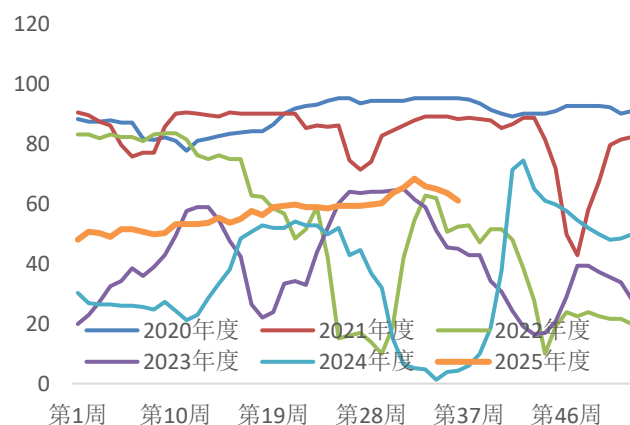
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



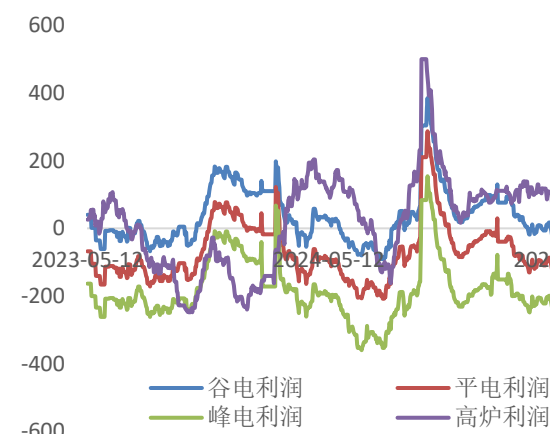
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



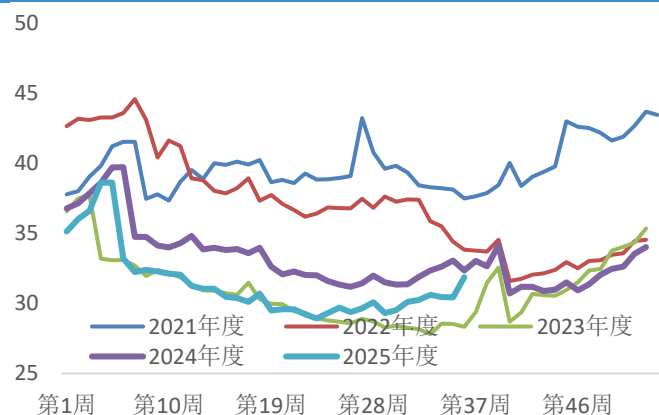
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



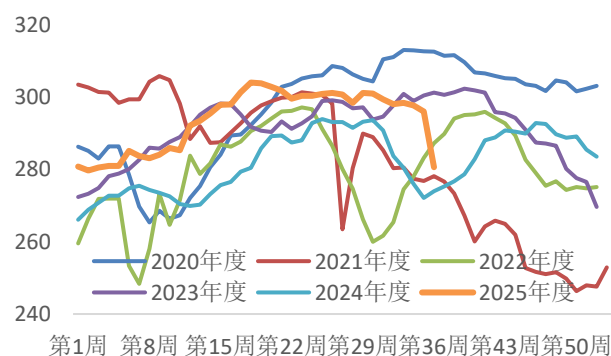
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



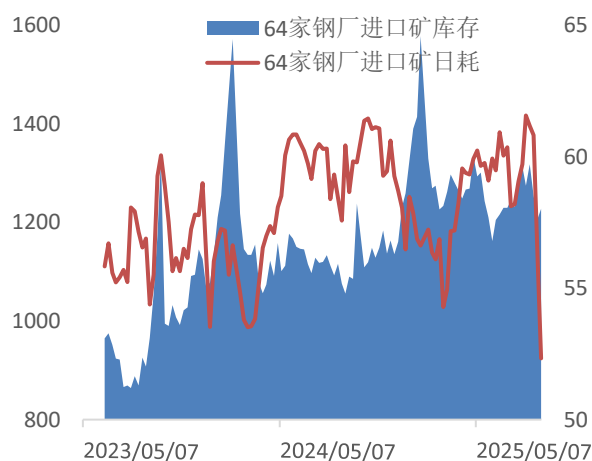
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



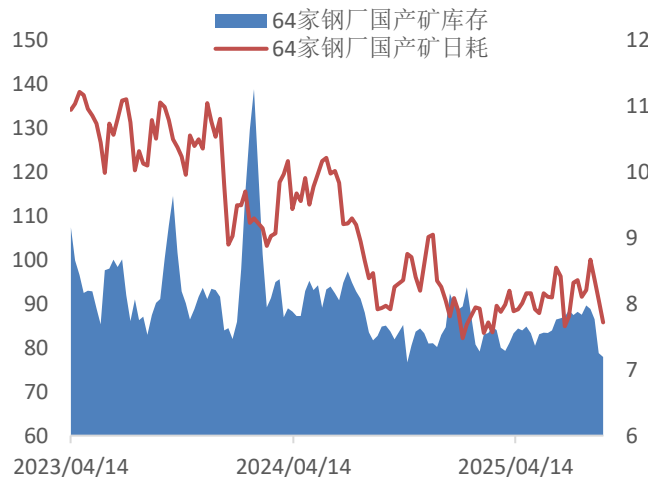
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



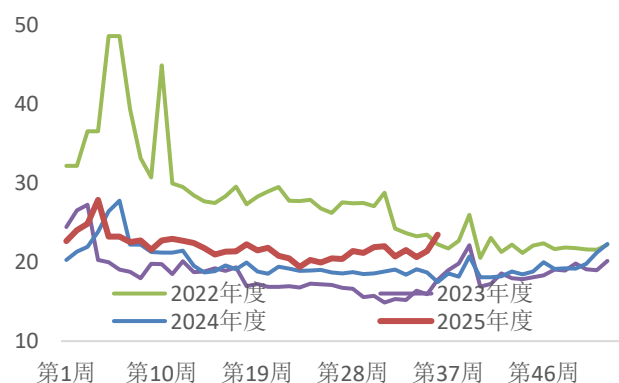
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



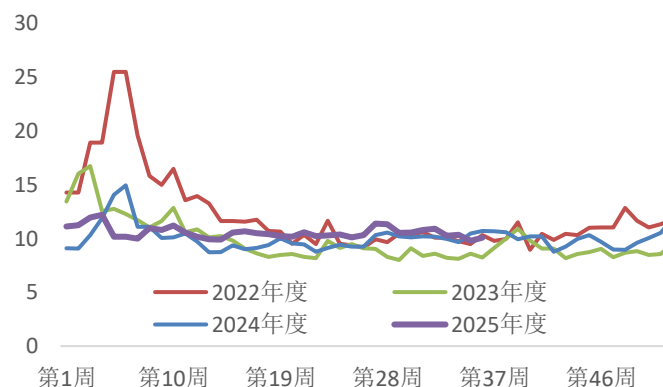
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

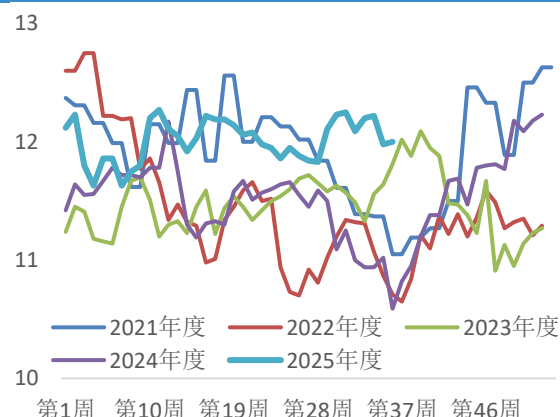
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：块矿入炉配比

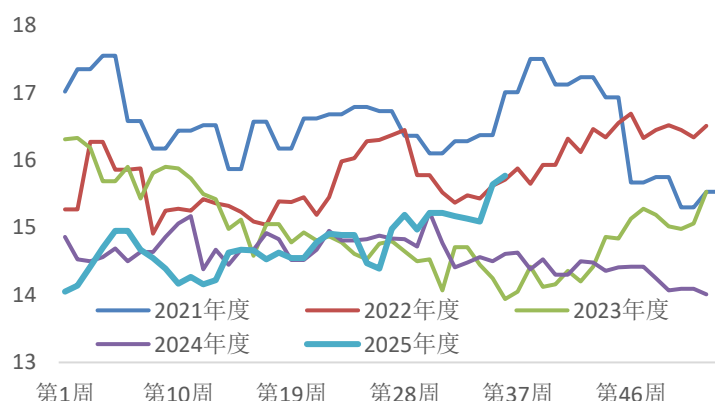
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：球团入炉配比

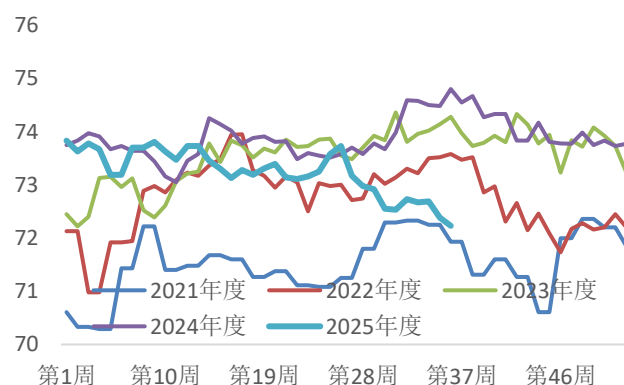
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：烧结矿入炉配比

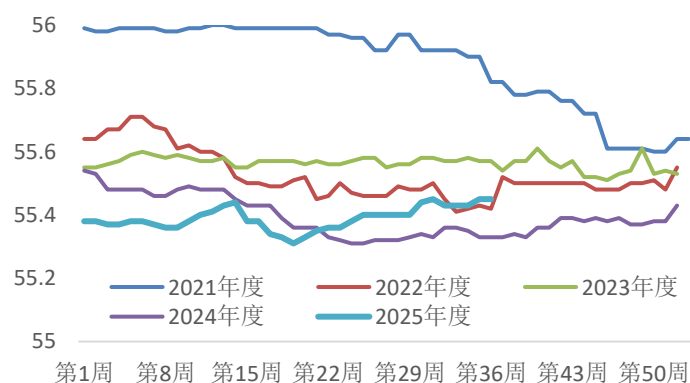
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 46：烧结矿入炉铁品味

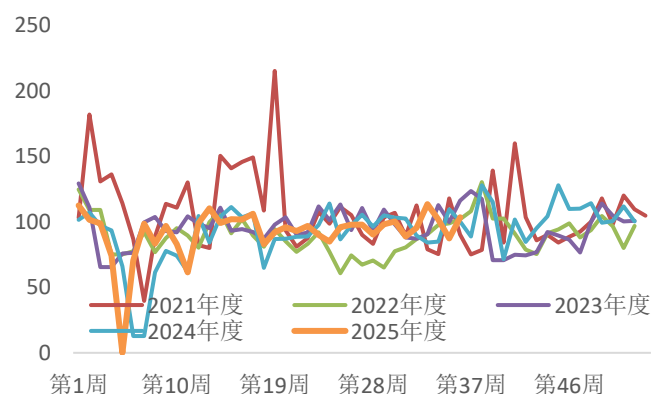
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 47：贸易商港口现货日均成交量

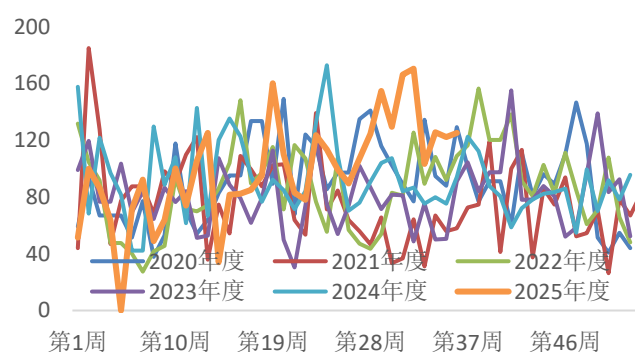
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 48：远期现货日均成交量

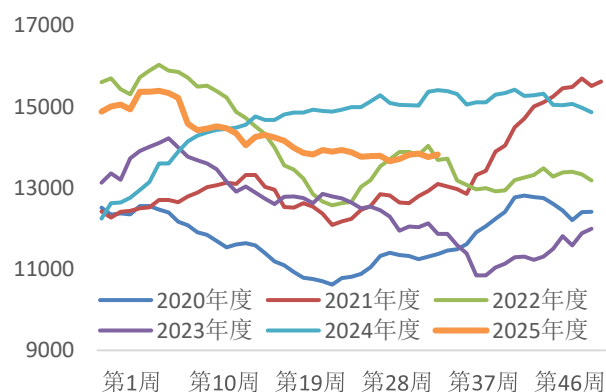
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存

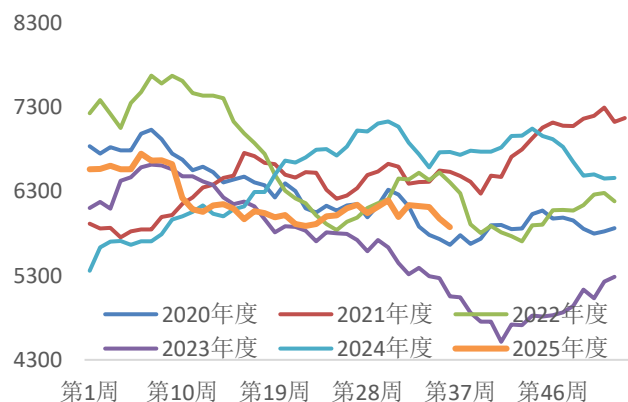
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存

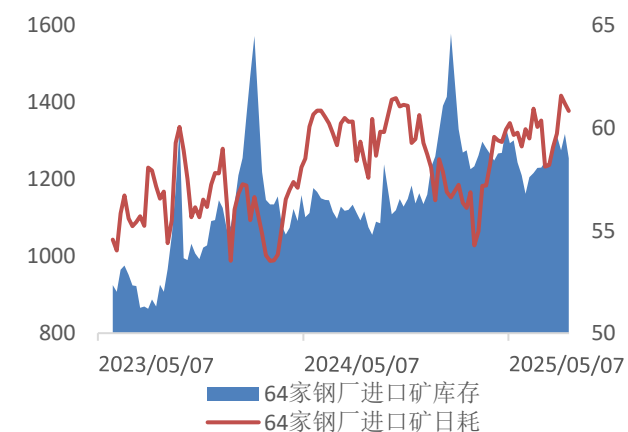
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量

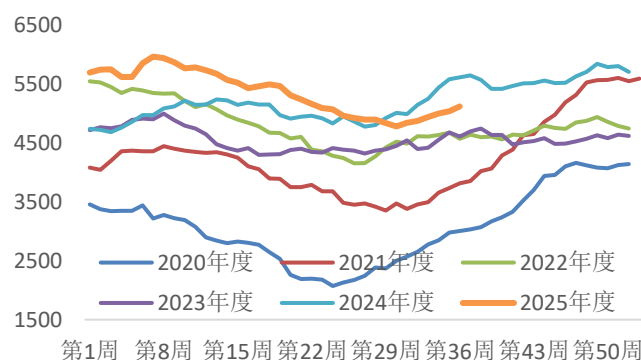
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存

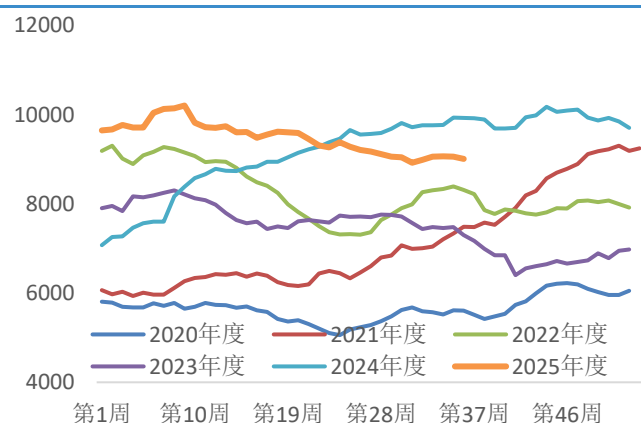
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存

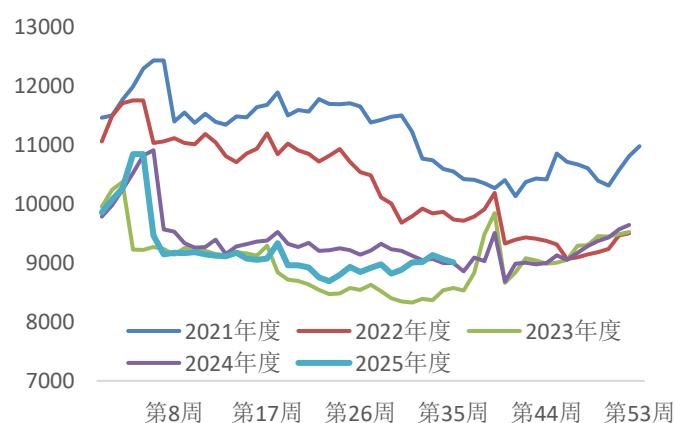
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

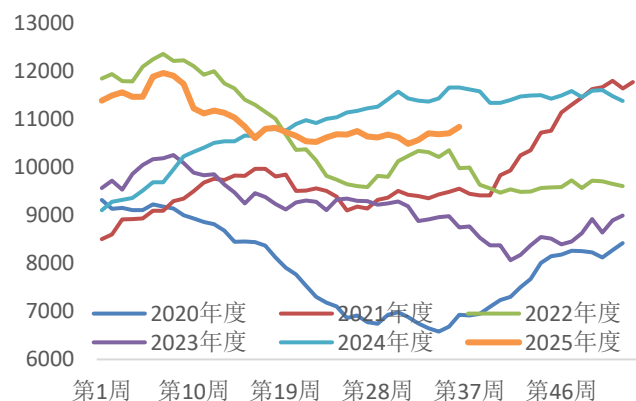
图 54：247 家钢厂进口矿库存

单位：万吨



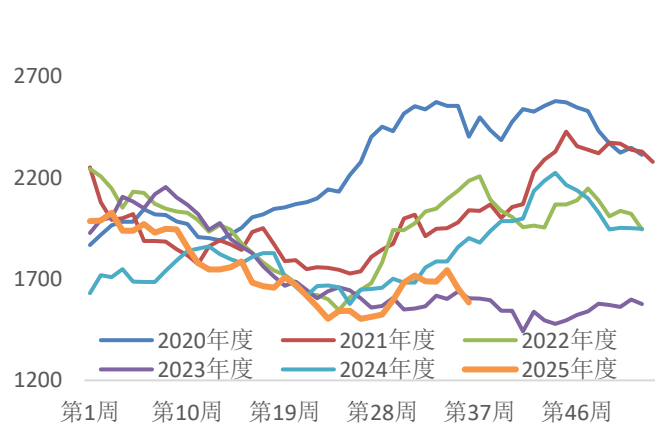
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



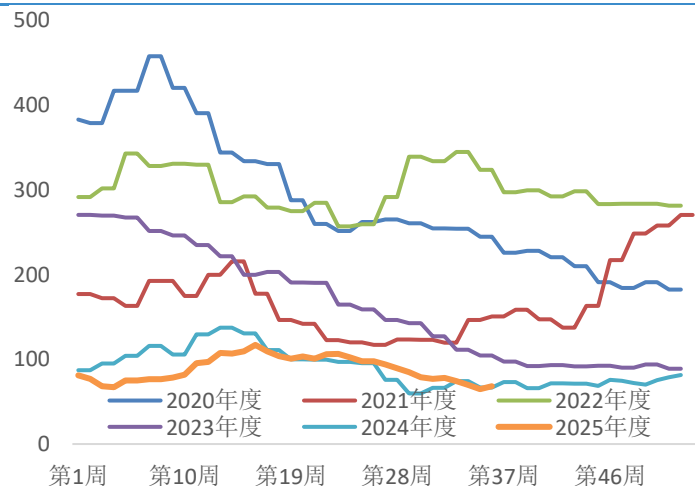
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



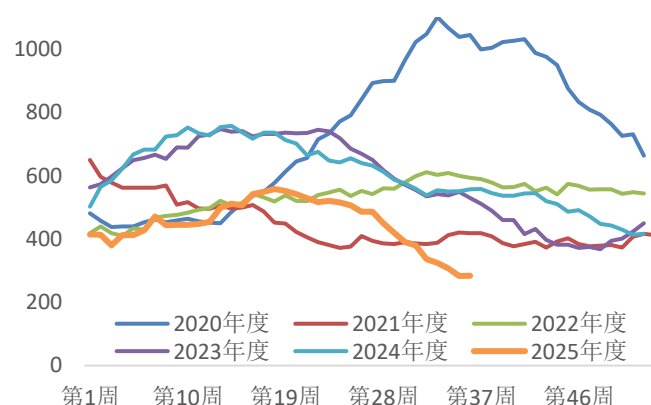
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：186 家矿山企业铁精粉库存 单位：万吨



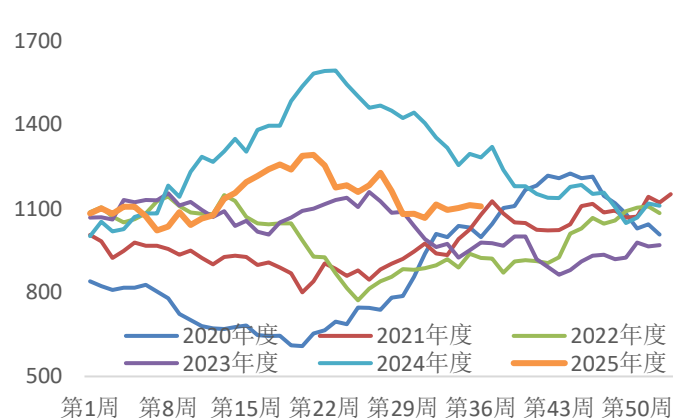
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



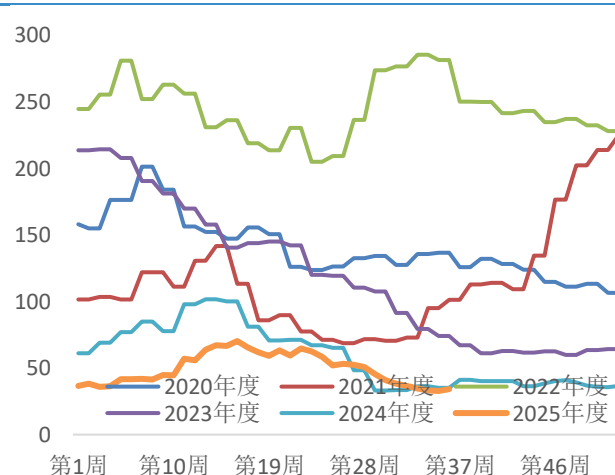
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>