

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>

铁水大幅回升，铁矿短期仍有支撑

一、行情回顾：

“反内卷”仍是下半年市场的关注重点，煤矿供应端扰动未消失，今日煤焦带动黑色板块拉涨。上周传出几内亚要求西芒杜矿山建设铁矿石冶炼厂，造成盘面异动。供给偏紧、需求回升使得短期铁矿石价格偏强，但下游钢材需求不振、钢厂利润持续收缩，西芒杜建钢厂的概率也不大，铁矿石上方空间有限，主要跟随成材波动为主。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量 3573.1 万吨，环比增加 816.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2977.8 万吨，环比增加 648.2 万吨。澳洲发运量 2084.6 万吨，环比增加 262.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1836.2 万吨，环比增加 304.9 万吨。巴西发运量 893.2 万吨，环比增加 386.0 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2850.8 万吨，环比增加 583.8 万吨。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 83.83%，环比上周增加 3.43 个百分点；钢厂盈利率 60.17%，环比上周减少 0.87 个百分点，247 家钢厂进口矿日耗大幅回升 15.98 万吨至 296.65 万吨。阅兵结束后钢厂密集复产，铁水产量回升至 240 万吨以上。国庆节前预计钢厂仍有铁矿石原料补库需求，但目前钢厂利润继续迅速压缩，高产量承压，钢厂补库力度和强度可能不会特别强，预计不太会有超额补库。

3、截至 9 月 12 日，上周全国 45 港进口铁矿石库存回升 24.15 万吨至 13849.47 万吨。247 家钢厂进口矿库存环比回升 53.18 万吨至 8993.05 万吨，国庆节前预计钢厂仍有铁矿石原料补库需求，但钢厂利润收缩，预计采购以“随用随采”为主。

三、总结：

铁矿基本面矛盾不突出，9 月降息概率大增，可能有利好出尽的风险。随着临近旺季，接下来市场对于基本面的交易权重会提升，钢材价格整体震荡偏弱，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，对铁矿石上方空间形成压制。铁矿石年内没有供给增量，短期生铁产量再次回到前高，基本面矛盾不突出，暂跟随成材走势为主，等到钢厂实际减产发生，恐怕仍有一轮调整风险需要释放。

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

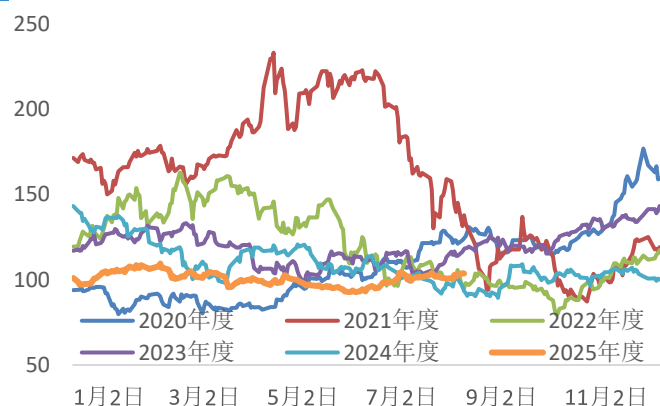
2025/9/15	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	908	900	8	PB粉	796	779	17
	金布巴粉	766	746	20	麦克粉	776	767	9
	纽曼粉	787	776	11	超特粉	698	683	15
	杨迪粉	708	700	8	PB块	927	923	4
	卡粉—PB粉	117	121	-4	PB-超特	93	96	-3
	PB-金布巴	30	33	-3	卡粉-超特	210	217	-7
	PB-麦克	20	12	8	PB块-PB粉	131	144	-13
	普氏指数62%	105.65	105.15	0.50	普氏指数65%	123.1	122.6	0.50
	SGX TSI铁矿	105.9	107.5	-1.60	PB粉千吨	872.22	852.65	19.57
	01合约	799.5	805	-5.5	05合约	777.5	781	-3.5
	主力成交量	269584	289453	-19869	仓单	1900	1900	0
供应端	全球发运	3573.1	2756.2	817	澳洲发运	1981.6	1779.5	202
	巴西发运	869.3	487.5	381.8	澳巴19港发运	2850.8	2267	583.8
	RT至中国	637.2	498.4	138.8	BHP至中国	479.8	452.6	27.2
	FMG至中国	398.1	326.6	71.5	澳洲至中国	1736.7	1492.2	244.5
	RT发运	724.4	621.9	102.5	BHP发运	575.8	489.5	86.3
	FMG发运	444.3	395.3	49.0	Vale发运	611.2	352.1	259
	非主流发运	722.3	489.2	233.1	北方六港	1320	1300.8	19.2
	45港到港	2448	2526	-78.0	47港到港	2572.9	2645	-72.1
需求端	日均铁水产量	240.55	228.84	11.71	日均疏港量	331.28	317.78	13.50
	烧结矿入炉配比	72.83	72.23	0.60	块矿入炉配比	11.88	12	-0.12
	球团入炉配比	15.3	15.77	-0.47	烧结矿入炉铁品味	55.45	55.45	0.00
	铁水成本	2321	2317	4	64家钢厂进口矿天数	20	21	-1
	64家钢厂进口矿日耗	62.17	52.33	9.84	64家钢厂国产矿日耗	9.22	7.72	1.50
	进口矿库存消费比	20.89	23.46	-2.57	国产矿库存消费比	8.37	10.09	-1.72
	港口现货日均成交量	103.5	103.5	0.0	远期现货日均成交量	112.7	125.2	-12.5
	钢厂进口矿日耗	296.65	280.67	15.98	247家钢厂进口矿库消比	30.32	31.85	-1.53
	钢厂高炉开工率	83.83	80.4	3.43	钢厂产能利用率	90.18	85.79	4.39
	钢厂钢厂盈利率	60.17	61.04	-0.87	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	13849.47	13825.3	24.1	247家钢厂进口矿库存	8993.05	8939.87	53.2
	45港澳矿库存	5806.51	5876.02	-69.51	45港巴西矿库存	5228.22	5118.96	109.26
	45港贸易矿库存	9034.81	9007.96	26.85	贸易矿库存占比	65.24	65.16	0.08
	精粉库存	1078.62	1108.16	-29.54	粗粉库存	10856.92	10848.69	8.23
	球团库存	287.4	284.38	3.02	块矿库存	1626.53	1584.09	42.44
	64家钢厂进口矿库存	1298.55	1227.89	70.66	64家钢厂国产矿库存	77.16	77.89	-0.73

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

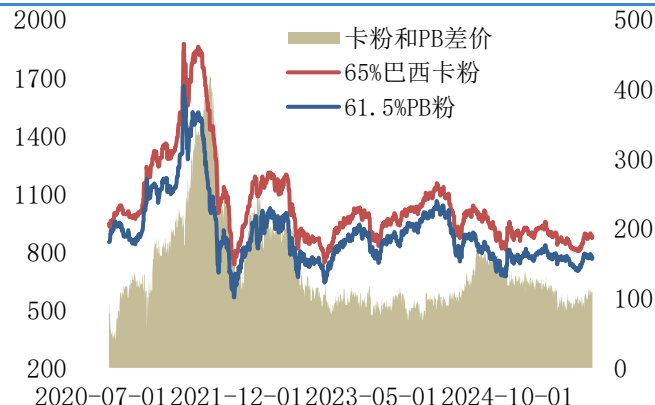
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

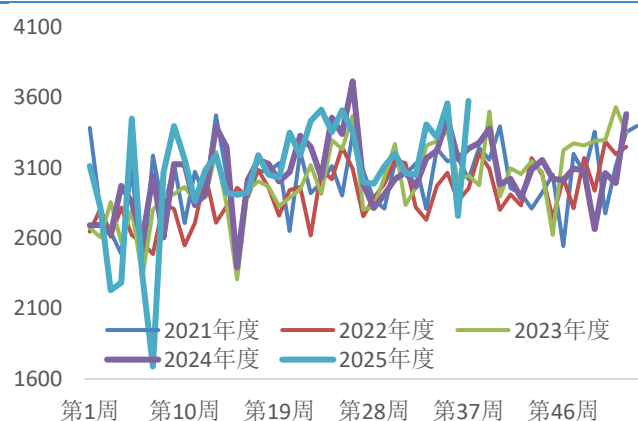
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

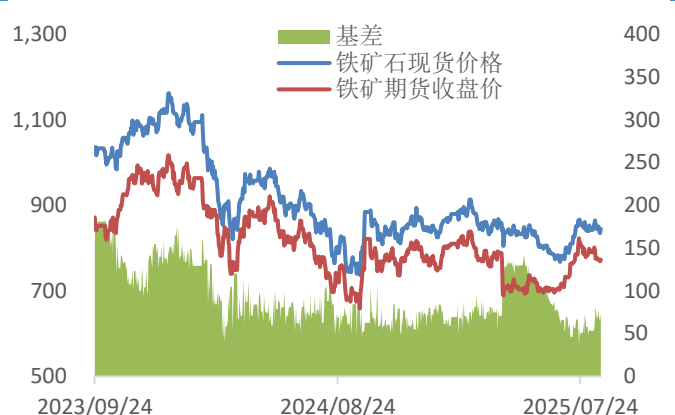
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

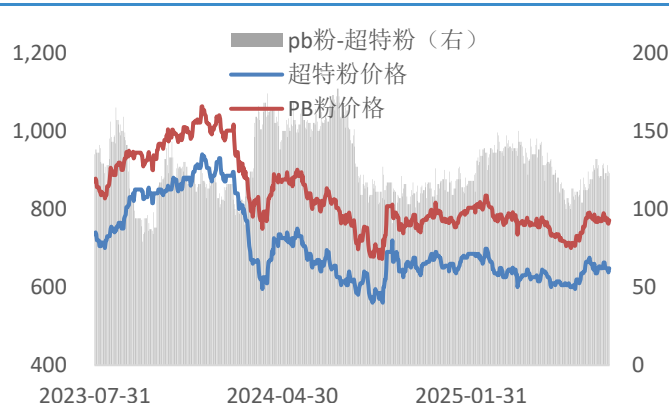
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

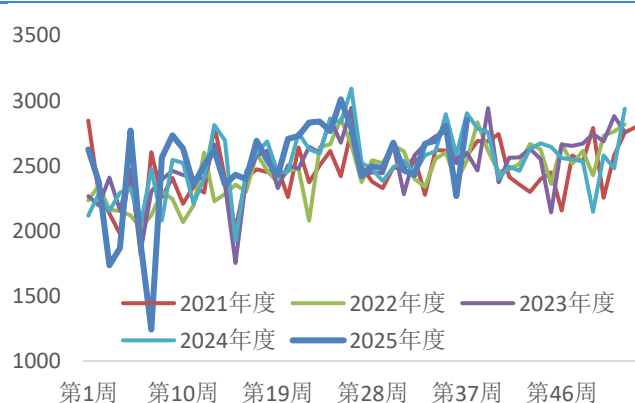
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

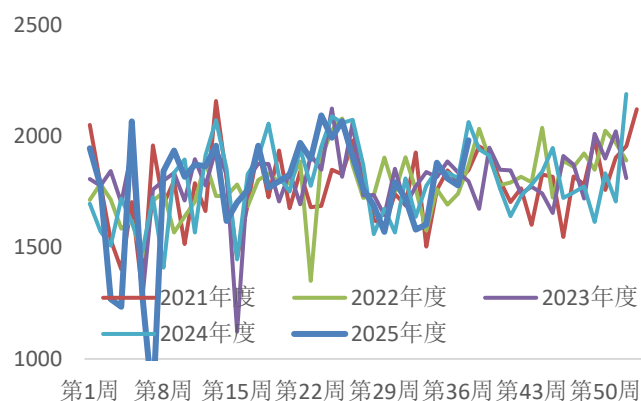
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

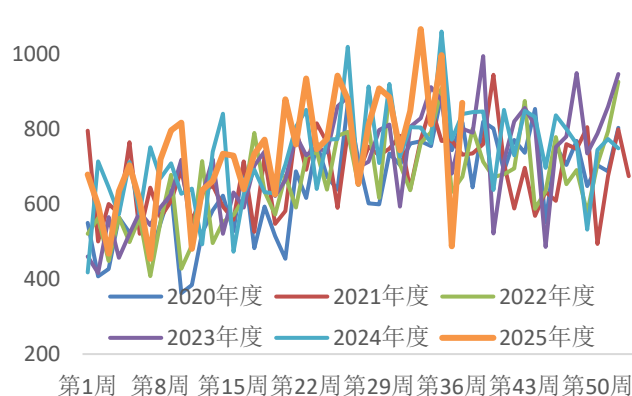
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

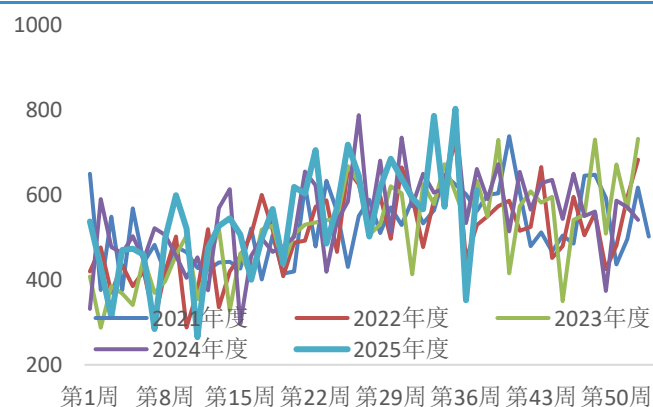
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

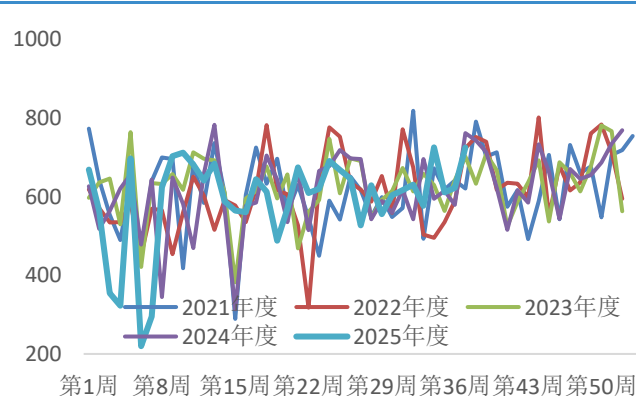
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

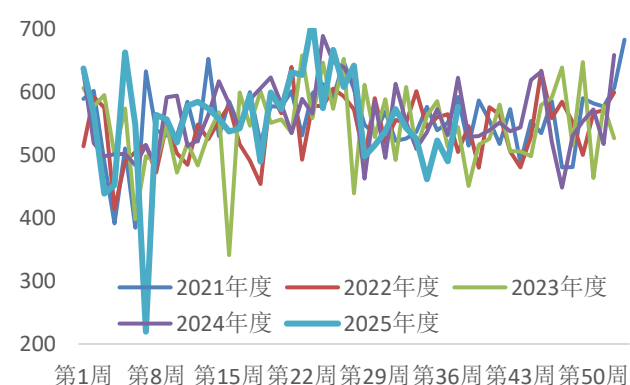
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

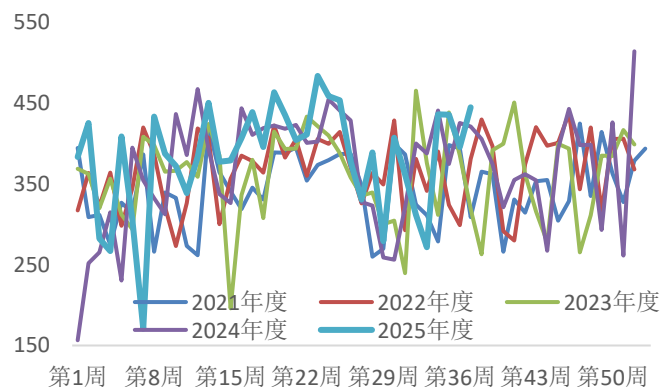
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

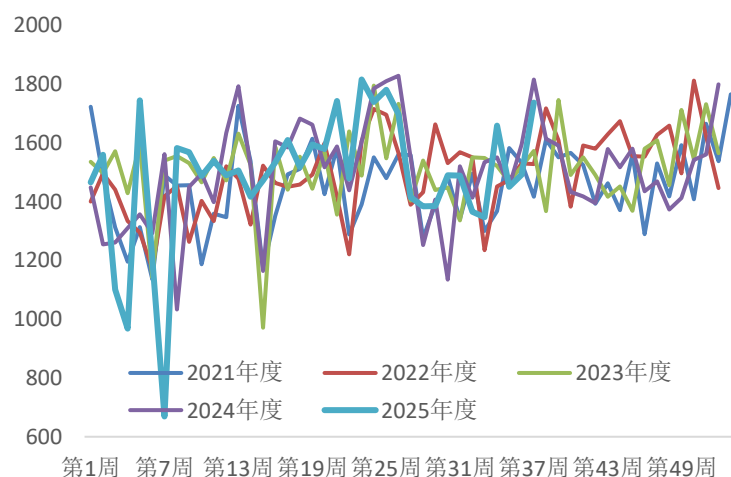
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



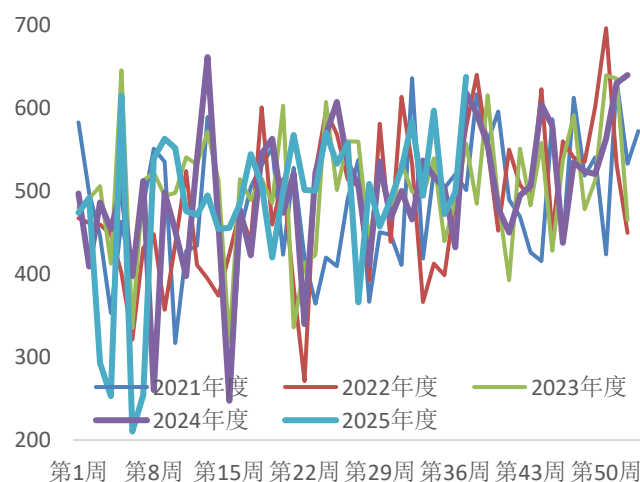
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发销量 单位：万吨



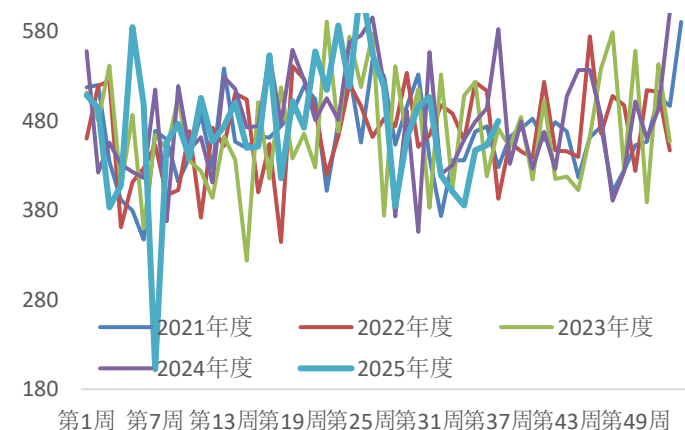
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



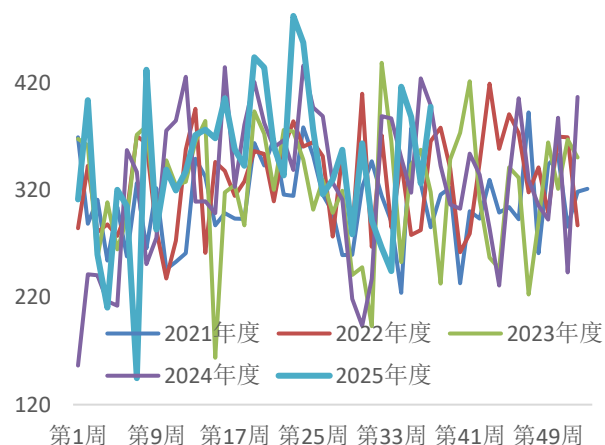
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



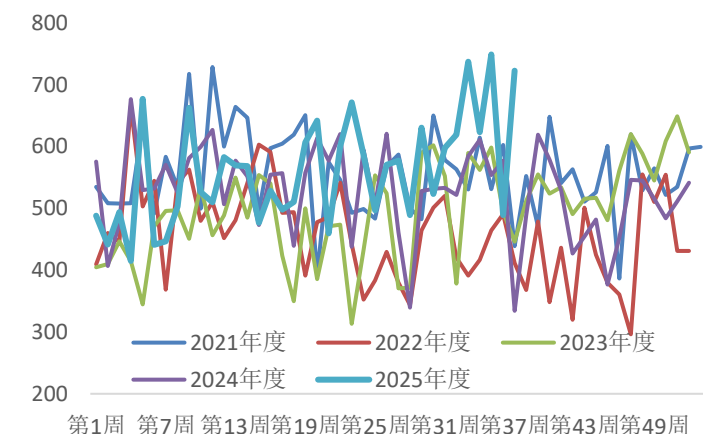
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



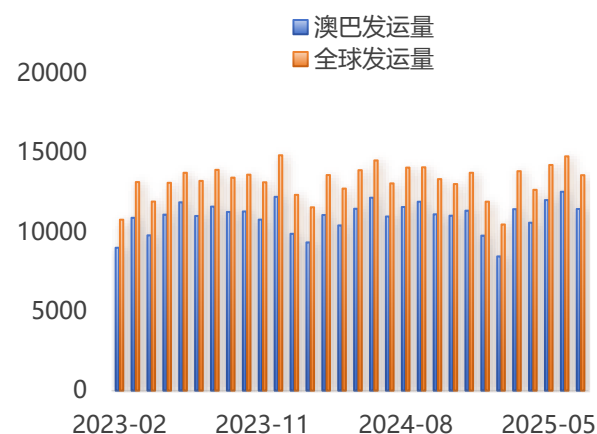
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

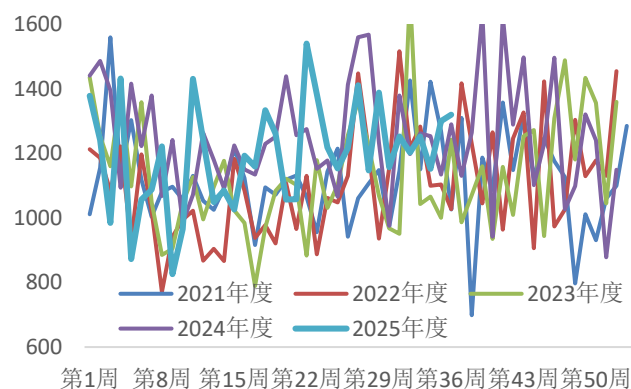
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

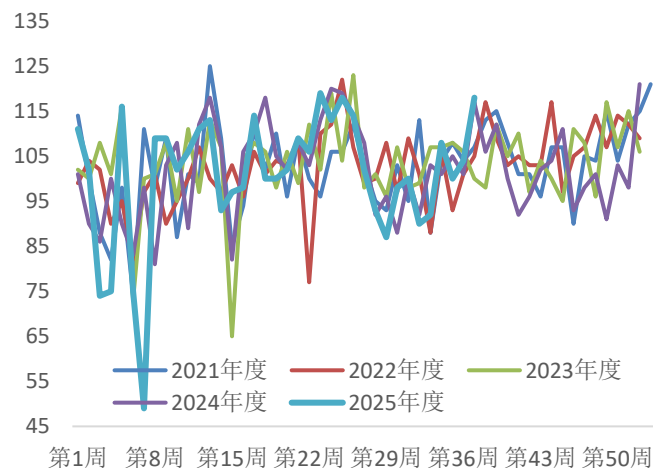
单位：万吨



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

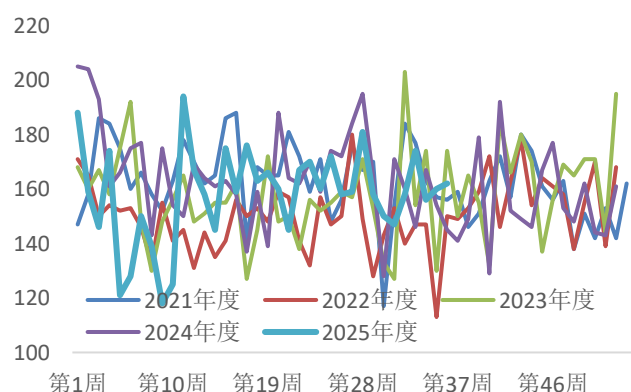
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

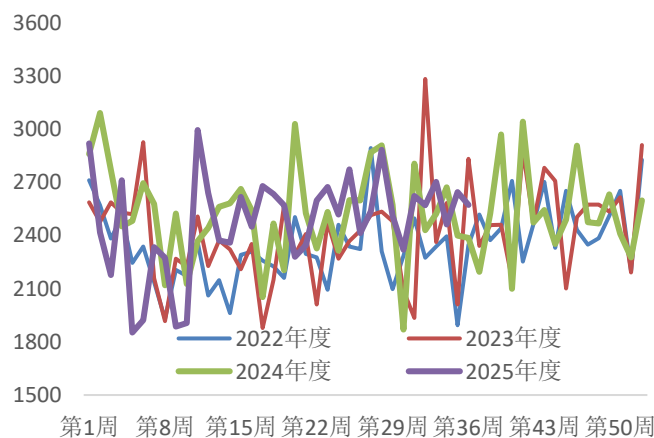
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

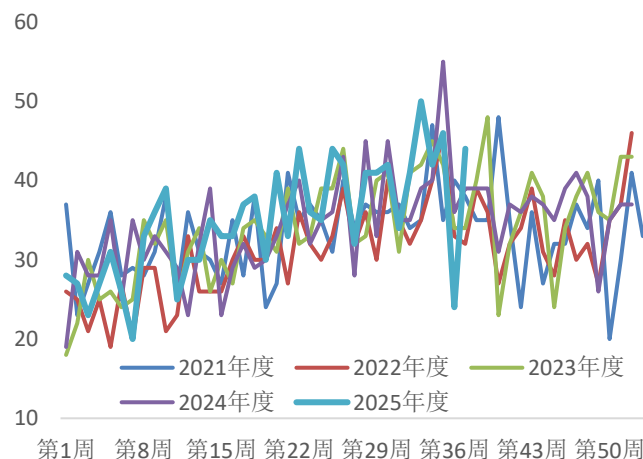
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

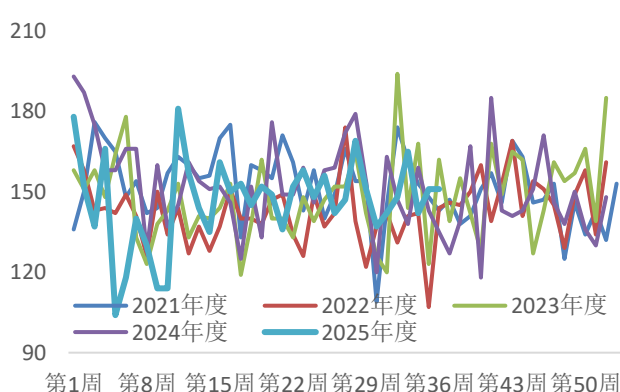
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

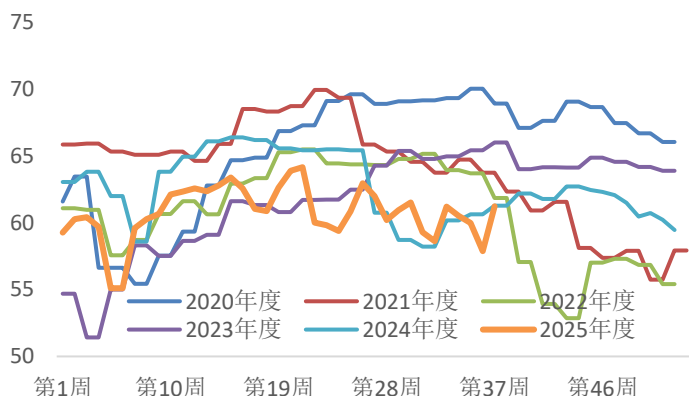
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

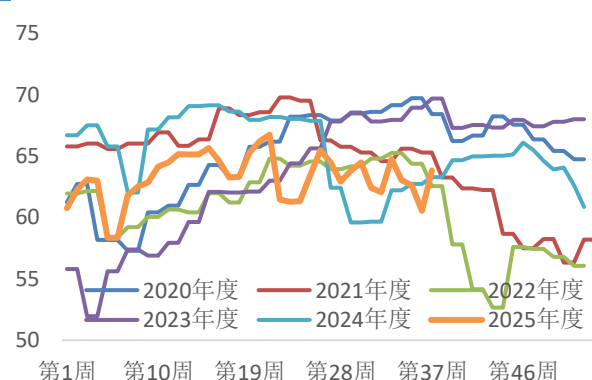
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

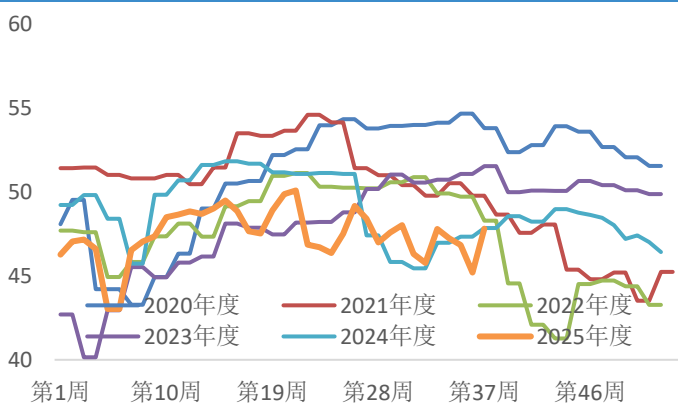
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

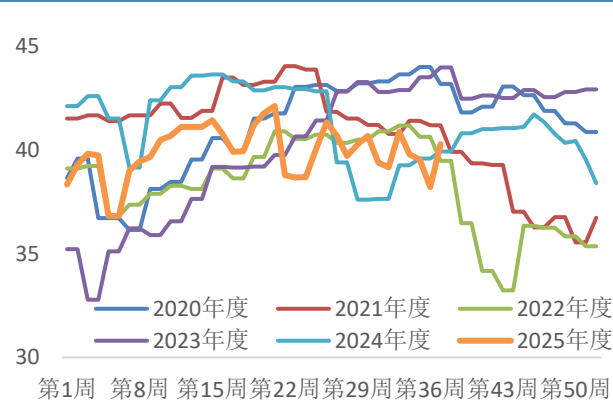
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

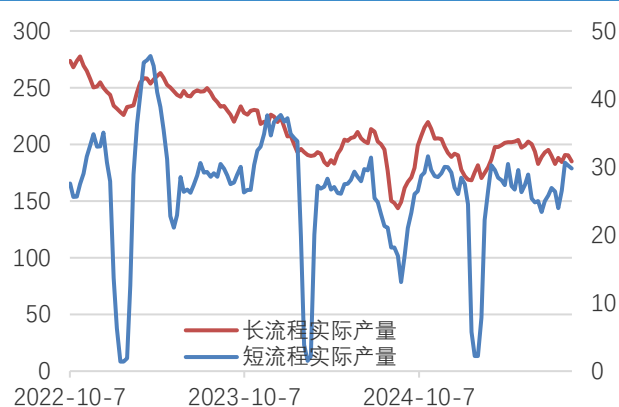
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

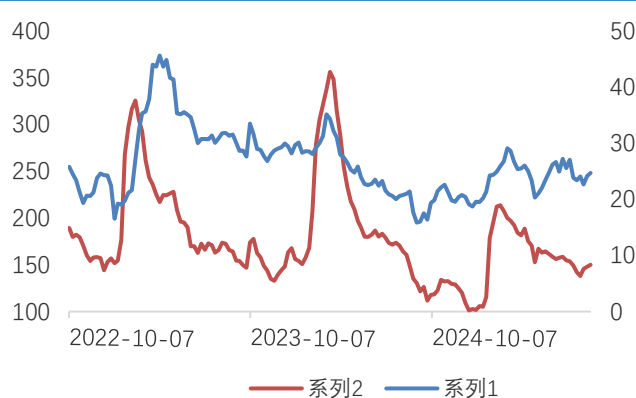
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



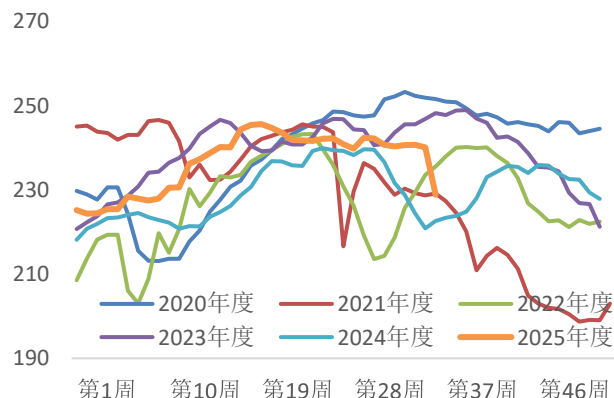
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



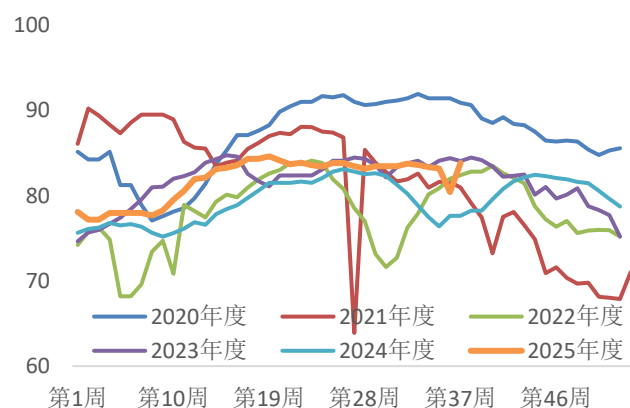
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



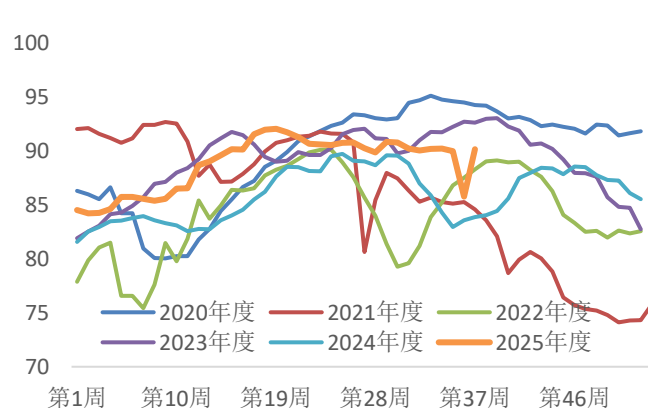
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



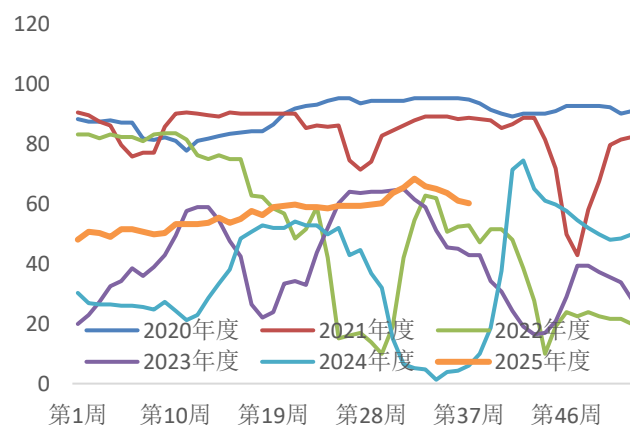
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



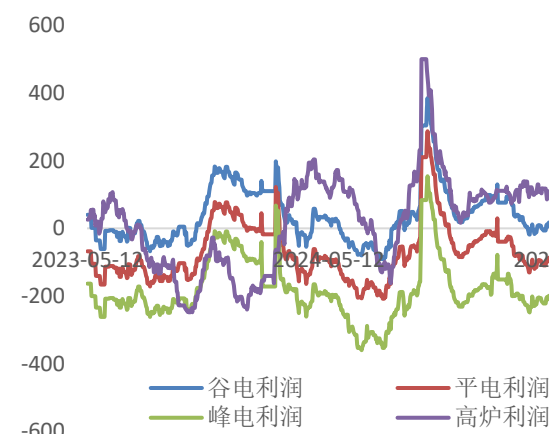
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



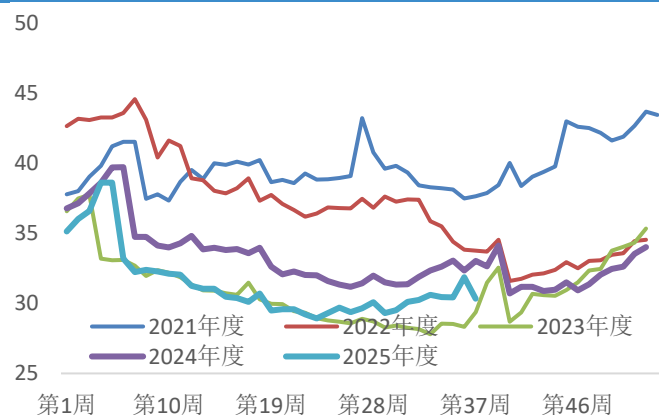
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



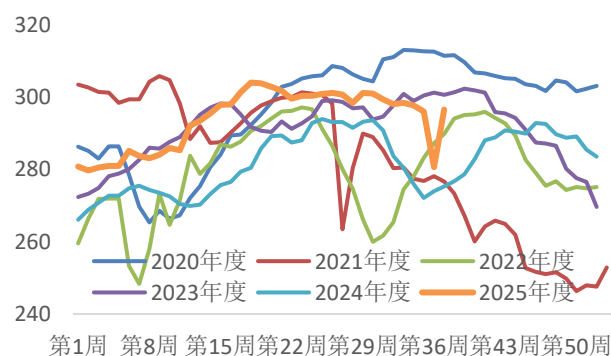
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



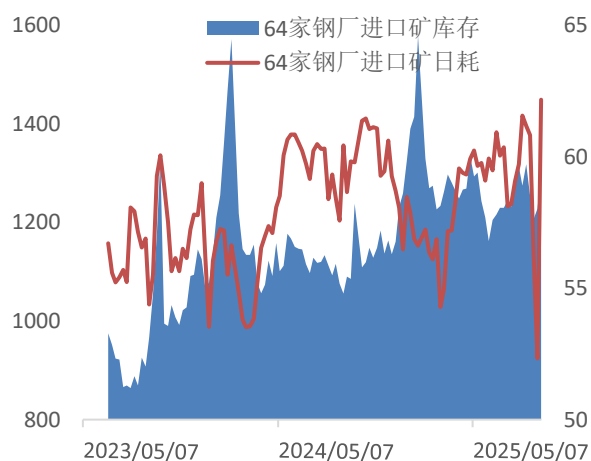
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



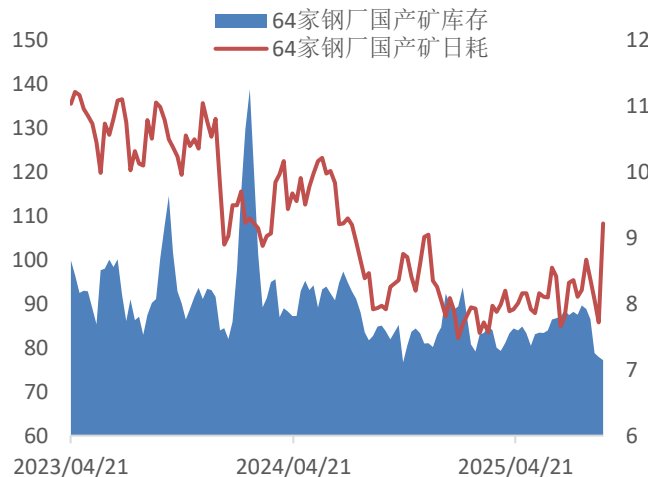
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



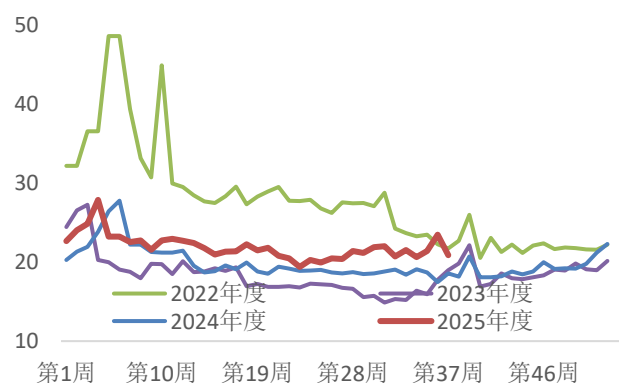
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



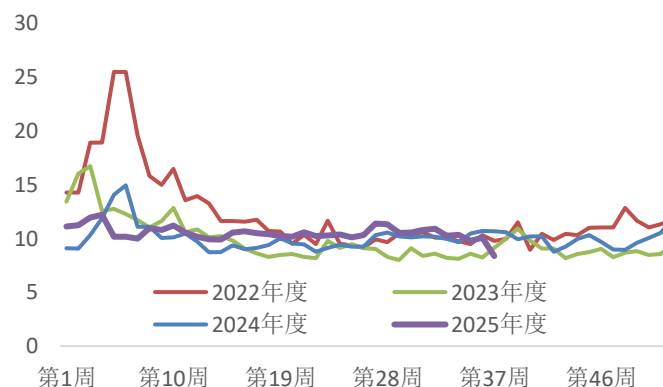
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

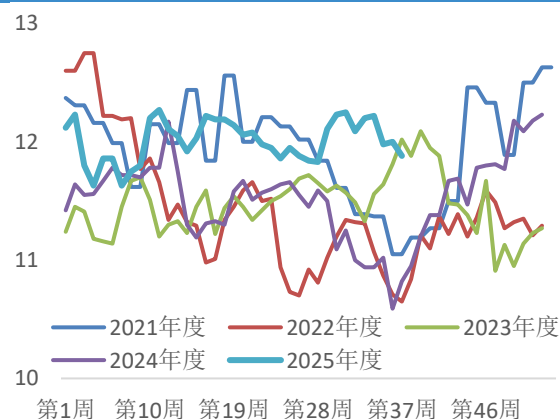
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：块矿入炉配比

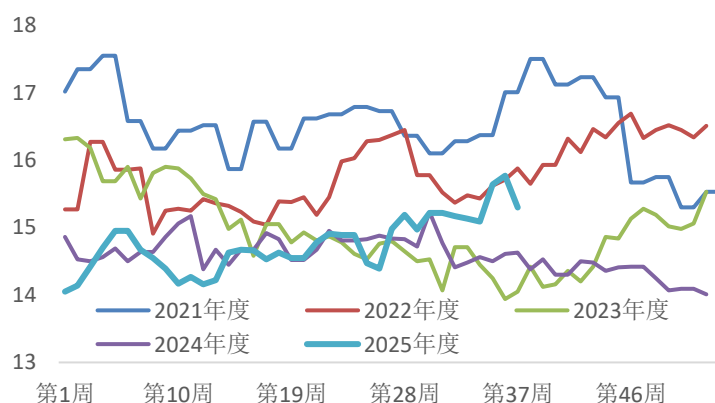
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：球团入炉配比

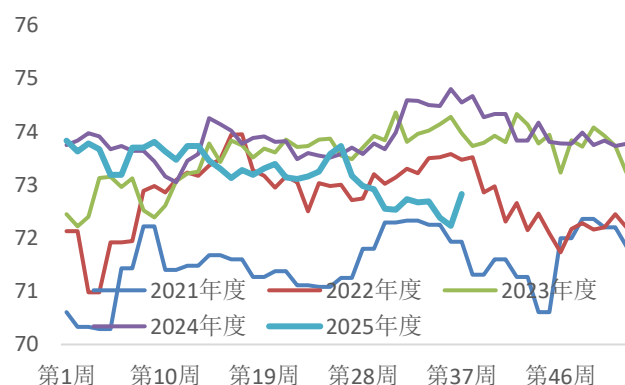
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：烧结矿入炉配比

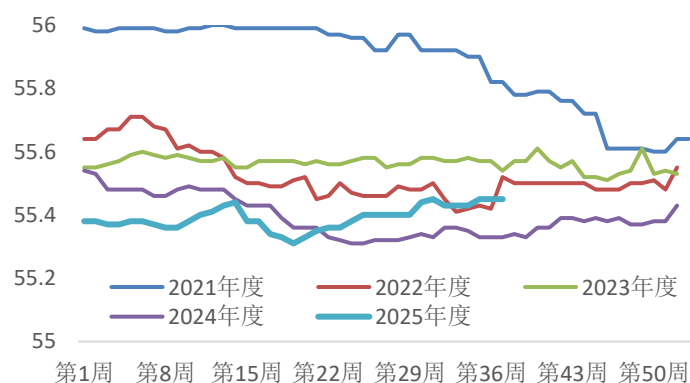
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 46：烧结矿入炉铁品味

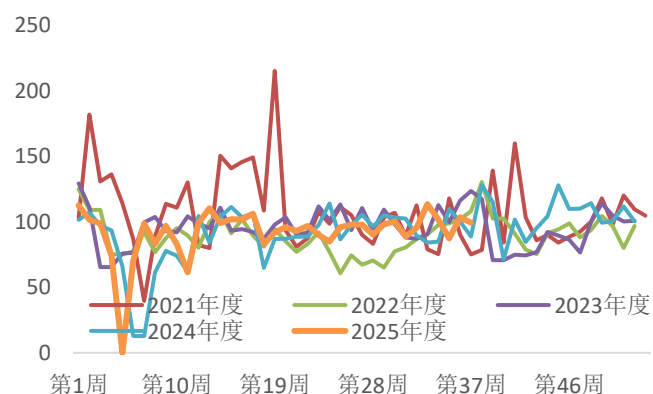
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 47：贸易商港口现货日均成交量

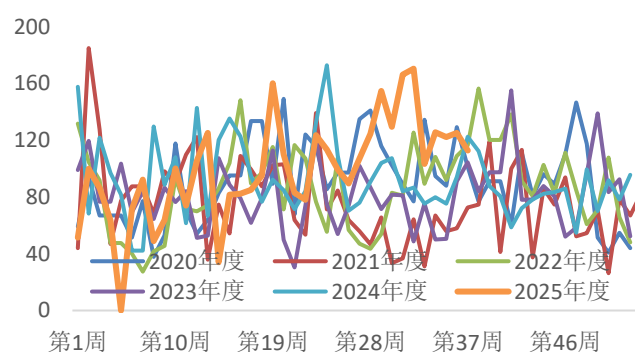
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

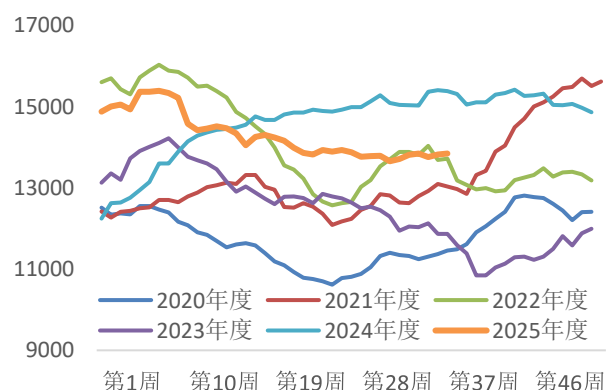
图 48：远期现货日均成交量

单位：万吨



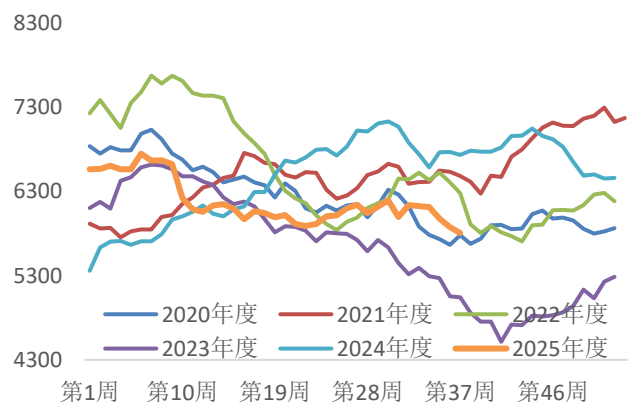
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



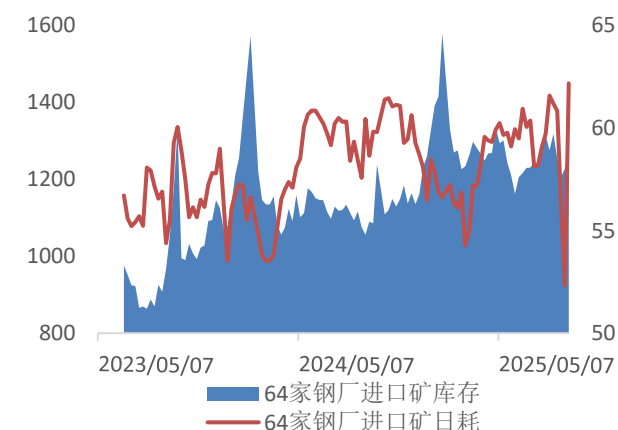
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



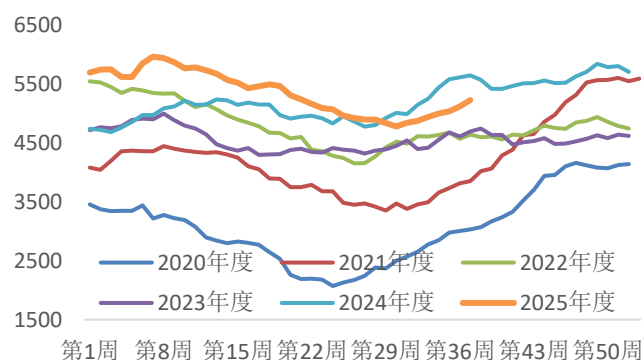
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



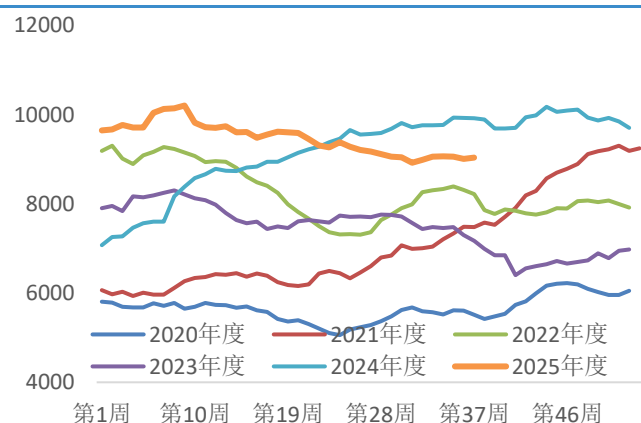
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



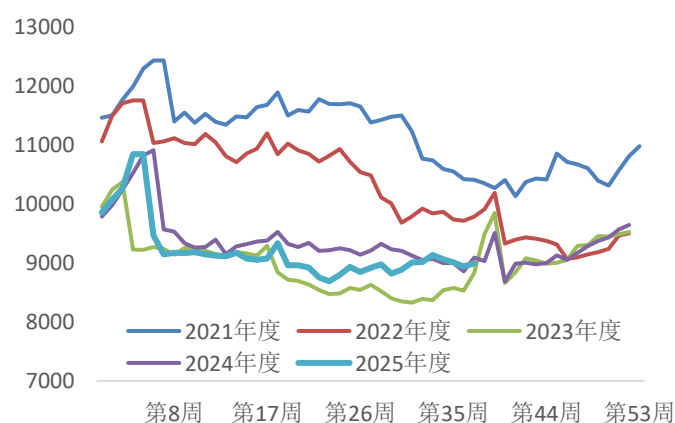
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



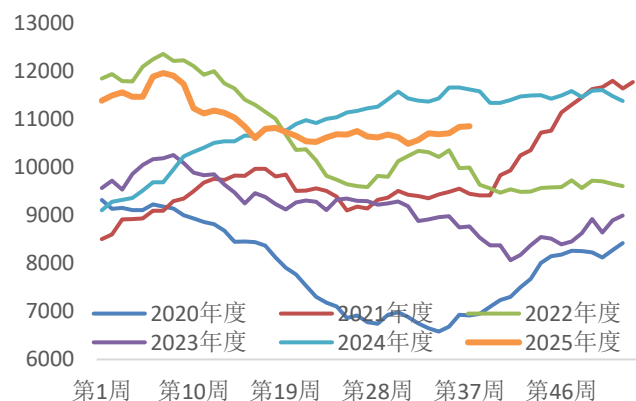
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



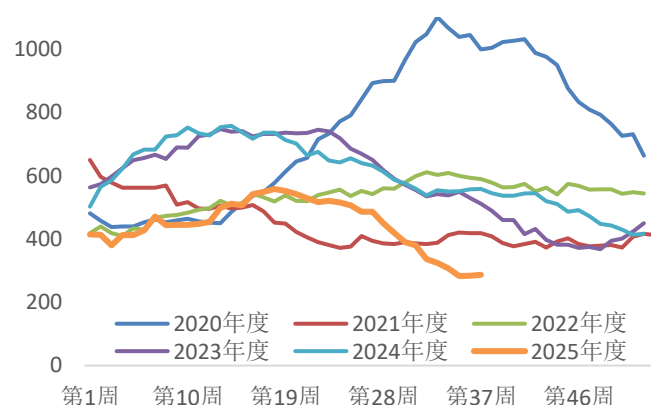
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



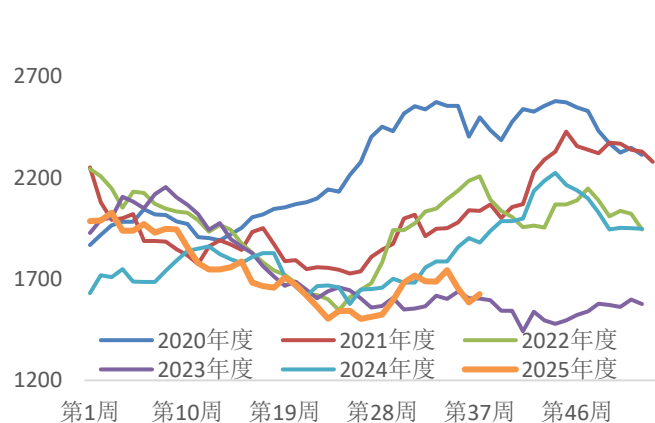
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



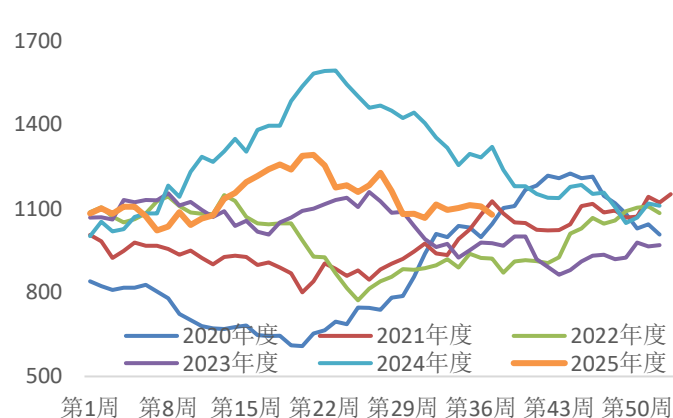
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



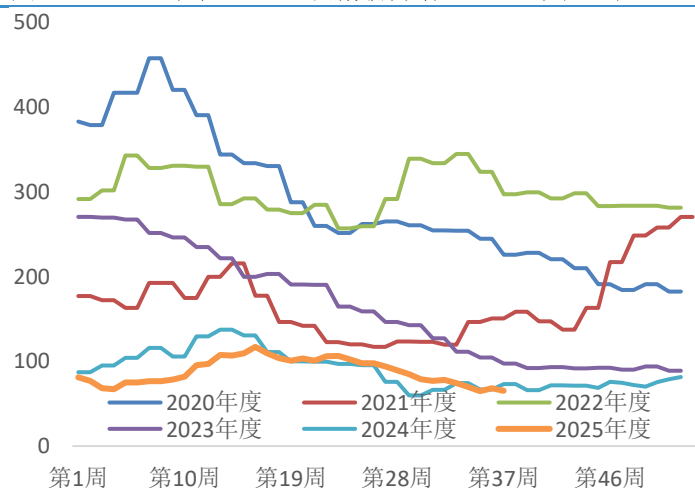
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：港口铁精粉总库存 单位：万吨



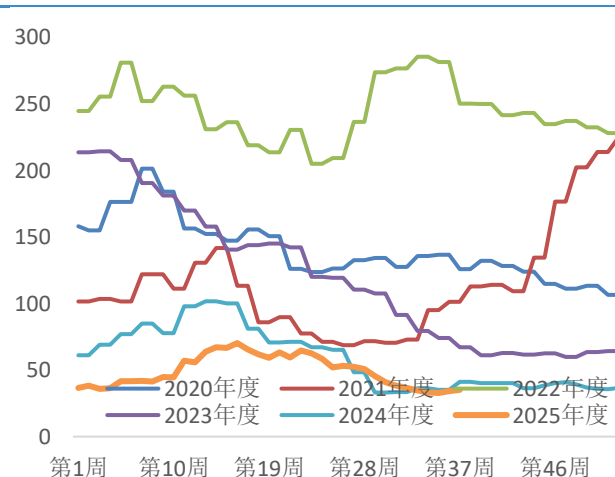
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>