

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

铁水大幅回升，铁矿短期仍有支撑

2024-9-15

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

减产负反馈担忧，矿价再度承压

一、行情回顾：

当前矿石需求尚可，给予矿价支撑，但供应回升，且需求利好趋弱，供需格局有所走弱，高估值矿价再度承压。唐山传限产，减产负反馈担忧发酵，铁矿主力期价高位回落，量增仓缩。短期铁矿石向上受需求压制，铁矿 2601 合约高位调整。

二、基本面跟踪：

1、供给端：海外铁矿供应小幅下滑，上期全球铁矿石发运总量环比减少 248.3 万吨至 3324.8 万吨，不过仍旧处于近几年同期最高水平。澳洲、巴西以及非主流地区发运量均下降，但 47 港铁矿石到港总量环比增加 358.1 万吨至 2750.4 万吨，创两个月新高。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 84.45%，环比上周增加 0.47 个百分点，创逾 4 个月高位；高炉炼铁产能利用率 90.86%，环比上周增加 0.51 个百分点；钢厂盈利率 58.01%，环比上周减少 0.86 个百分点；日均铁水产量 242.36 万吨，环比上周增加 1.34 万吨。上周日均铁水产量继续小幅回升保持在高位，节前补库基本结束，向上受需求压制。

工业材方面，除汽车以及造船行业外，9 月机械、钢结构、基建、房地产、汽车、家电行业需求均有所下滑，其中家电、基建和房地产行业需求下滑较为明显。进入到 10 月份，观察这 7 大行业需求回暖情况。

3、截至 9 月 26 日，上周全国 45 港库存环比增加 199.2 万吨至 14000.28 万吨，247 家钢厂进口矿库存环比回升 426.96 万吨至 9736.39 万吨。目前钢厂利润收缩，高产量承压，钢厂补库力度和强度也不是特别强，没有超额补库，目前钢厂铁矿石补库基本结束。

三、总结：

国庆节后交易重点将逐渐落实到现实，下游表现依然低迷，需求隐忧尚存，基本面改善力度不足，唐山传限产，减产负反馈担忧发酵，利空因素主导下成材再度承压，带动原料下行。地产投资继续回落，总需求难有逆季节性表现，在全年总需求无增量的基础下，会形成明显的前高后低格局。节后观察钢材累库以及减产情况，若出现钢厂减产，库存改善的情况，依然是买点；若成材供应依旧高位，库存居高不下，或有一波调整风险。

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

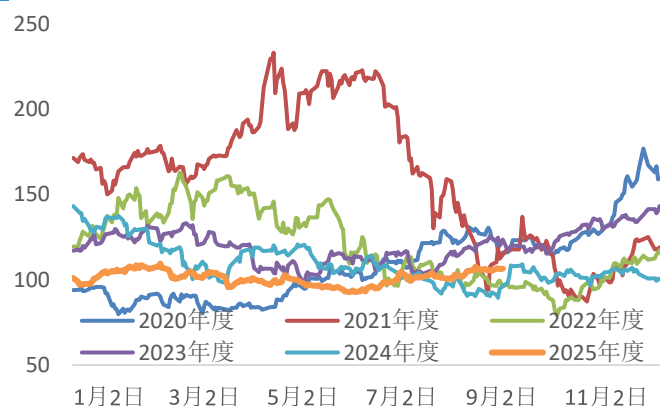
2025/9/29	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	910	929	-19	PB粉	779	798	-19
	金布巴粉	749	768	-19	麦克粉	766	788	-22
	纽曼粉	773	793	-20	超特粉	705	720	-15
	杨迪粉	715	718	-3	PB块	910	934	-24
	卡粉—PB粉	126	131	-5	PB—超特	79	78	1
	PB—金布巴	30	30	0	卡粉—超特	205	209	-4
	PB—麦克	13	10	3	PB块—PB粉	131	136	-5
	普氏指数62%	106.1	106.55	-0.45	普氏指数65%	117.55	120.75	-3.20
	SGX TS1铁矿	103.65	106	-2.35	PB粉千吨	853.74	883.09	-29.35
	01合约	790	802.5	-12.5	05合约	769.5	780	-10.5
	主力成交量	326907	379811	-52904	仓单	2000	1700	300
供应端	全球发运	3324.8	3573.1	-248	澳洲发运	1857	1981.6	-125
	巴西发运	836.3	869.3	-33.0	澳巴19港发运	2693.3	2850.8	-157.5
	RT至中国	491	637.2	-146.2	BHP至中国	451.7	479.8	-28.1
	FMG至中国	392	398.1	-6.1	澳洲至中国	1512.8	1736.7	-223.9
	RT发运	657.9	724.4	-66.5	BHP发运	517.5	575.8	-58.3
	FMG发运	392	444.3	-52.3	Vale发运	689.6	611.2	78
	非主流发运	631.5	722.3	-90.8	北方六港	1290	1245	45.0
	45港到港	2675	2362.3	312.7	47港到港	2750.4	2392.3	358.1
需求端	日均铁水产量	242.36	241.02	1.34	日均疏港量	336.4	339.17	-2.77
	烧结矿入炉配比	72.78	72.67	0.11	块矿入炉配比	12.06	12.28	-0.22
	球团入炉配比	15.16	15.05	0.11	烧结矿入炉铁品味	55.47	55.46	0.01
	铁水成本	2325	2323	2	64家钢厂进口矿天数	24	22	2
	64家钢厂进口矿日耗	60.72	61.56	-0.84	64家钢厂国产矿日耗	8.47	8.52	-0.05
	进口矿库存消费比	25.19	23.28	1.91	国产矿库存消费比	9.56	9.21	0.35
	港口现货日均成交量	109	109	0.0	远期现货日均成交量	139.8	155.4	-15.6
	钢厂进口矿日耗	299.28	297.45	1.83	247家钢厂进口矿库消比	32.53	31.3	1.23
	钢厂高炉开工率	84.45	83.98	0.47	钢厂产能利用率	90.86	90.35	0.51
	钢厂钢厂盈利率	58.01	58.87	-0.86	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	14000.28	13801.1	199.2	247家钢厂进口矿库存	9736.39	9309.43	427.0
	45港澳矿库存	5916.19	5775.57	140.62	45港巴西矿库存	5354.52	5266.52	88.00
	45港贸易矿库存	9061.84	8980.59	81.25	贸易矿库存占比	64.73	65.07	-0.35
	精粉库存	1083.06	1026.66	56.40	粗粉库存	10916.44	10811.42	105.02
	球团库存	278.65	291.24	-12.59	块矿库存	1722.13	1671.76	50.37
	64家钢厂进口矿库存	1529.57	1432.89	96.68	64家钢厂国产矿库存	80.99	78.51	2.48

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

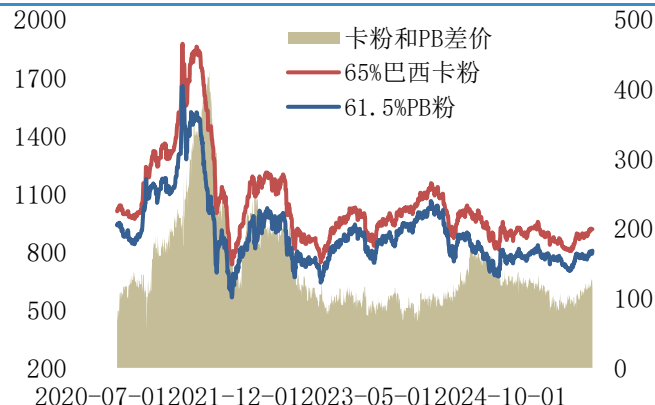
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

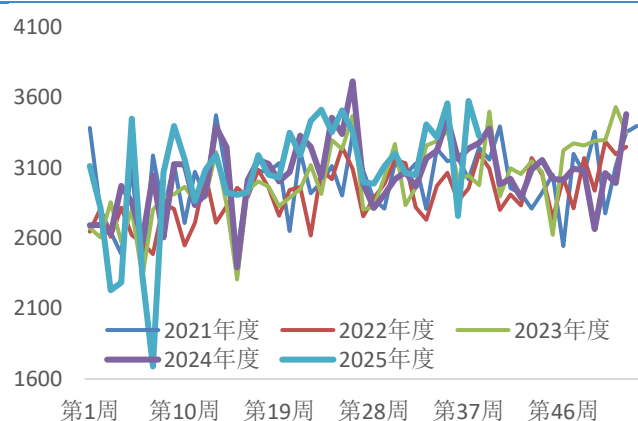
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

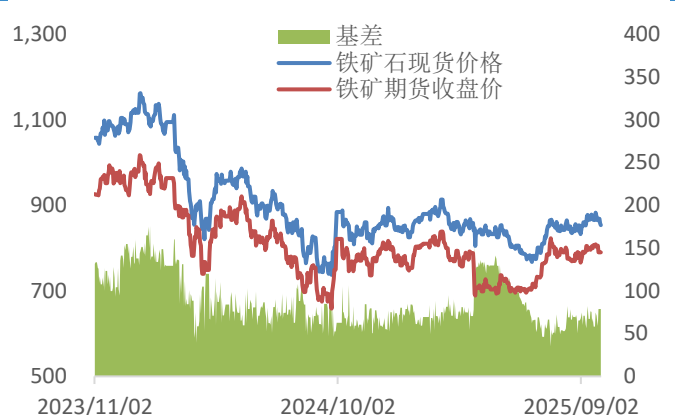
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

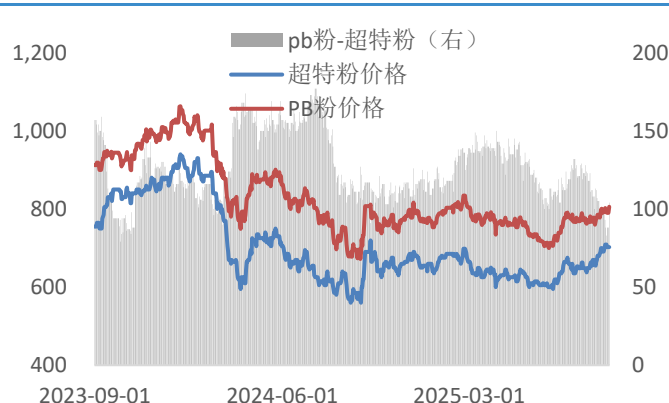
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

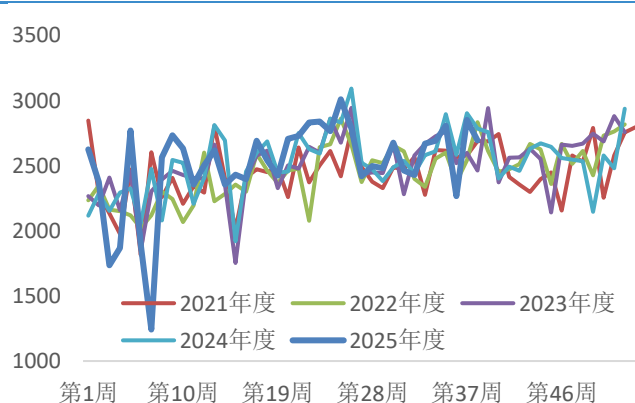
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

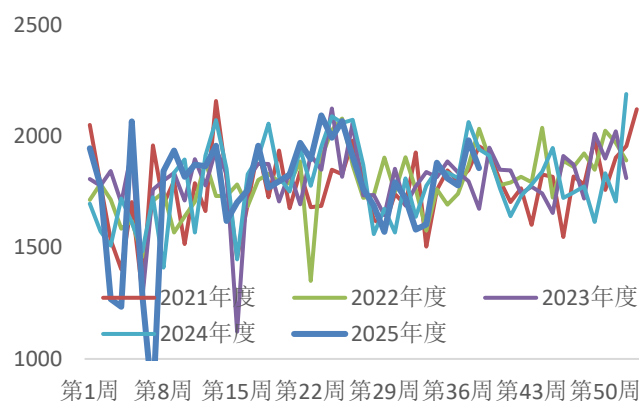
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

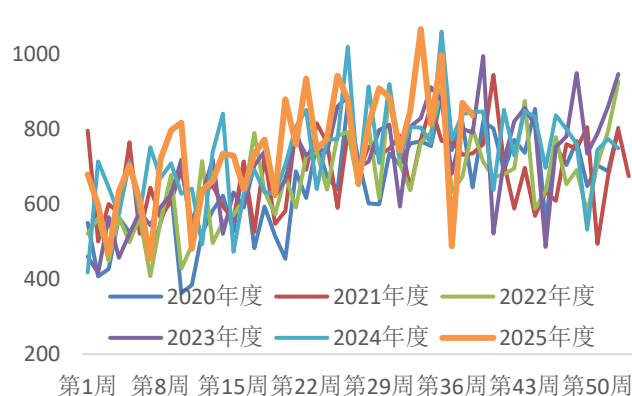
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

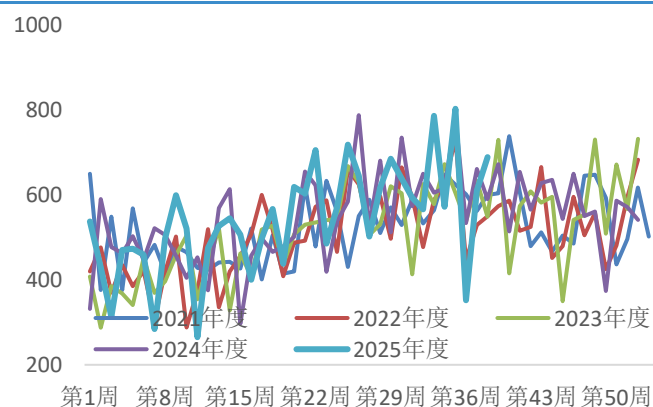
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

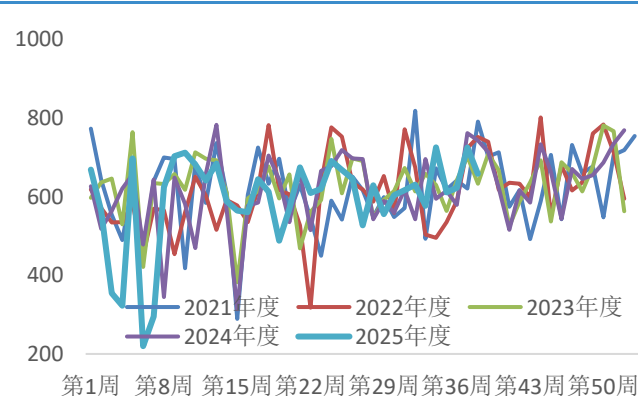
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

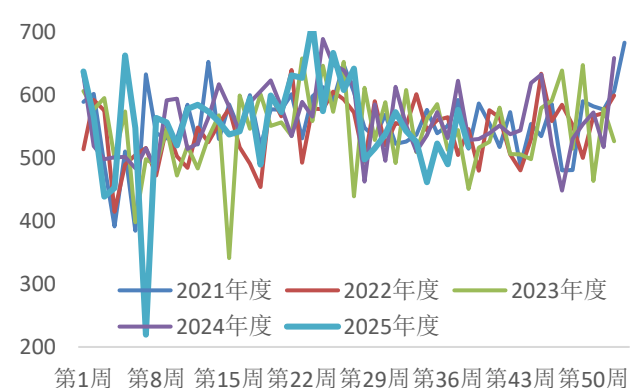
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

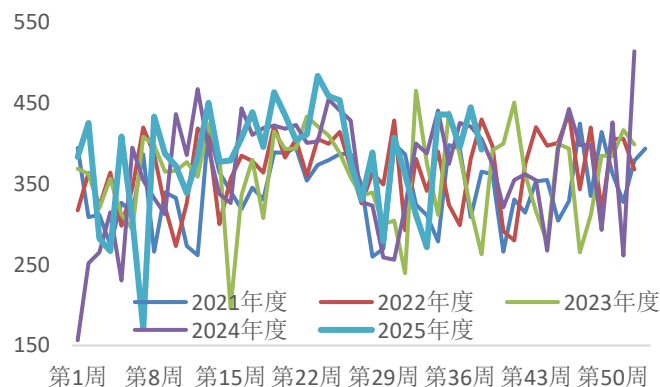
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

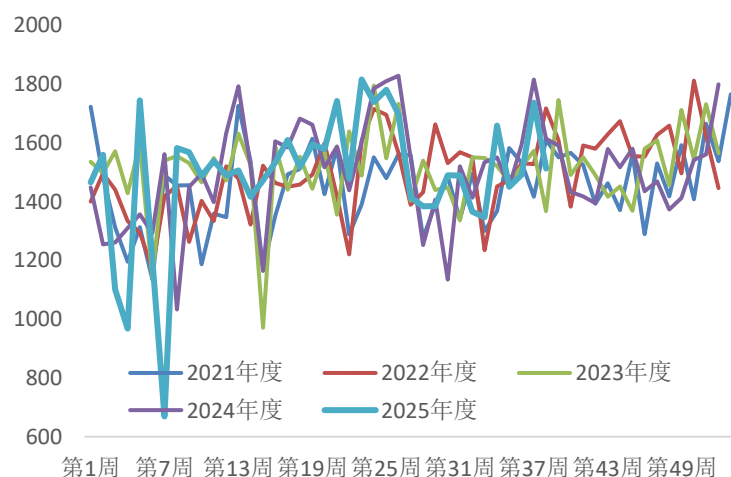
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



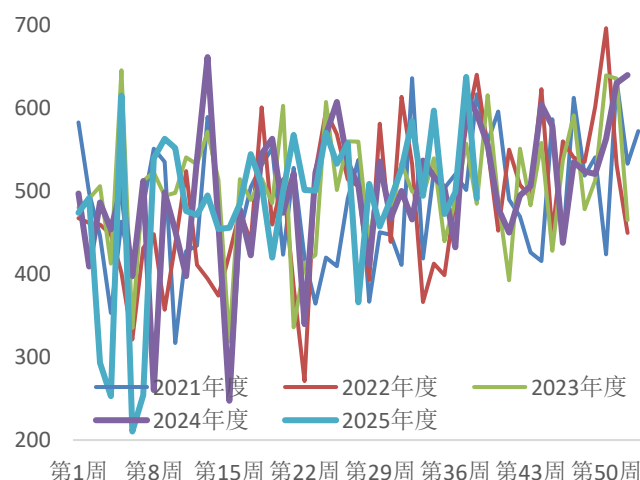
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



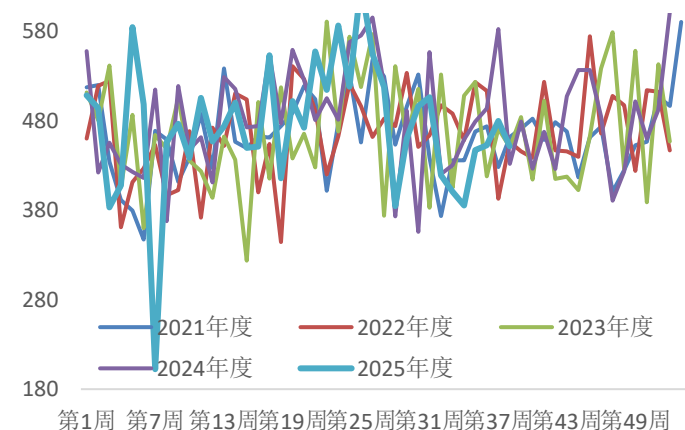
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



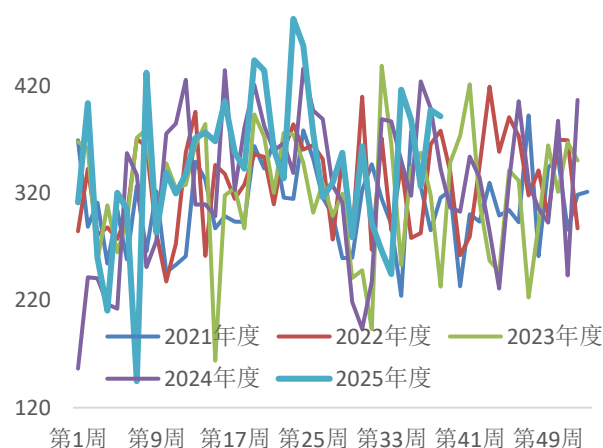
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



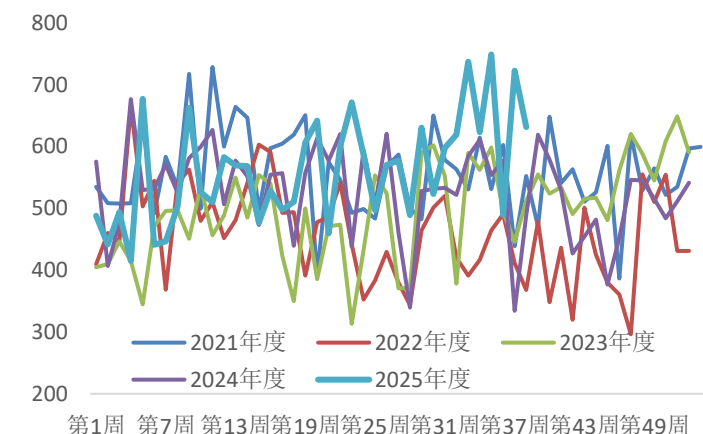
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



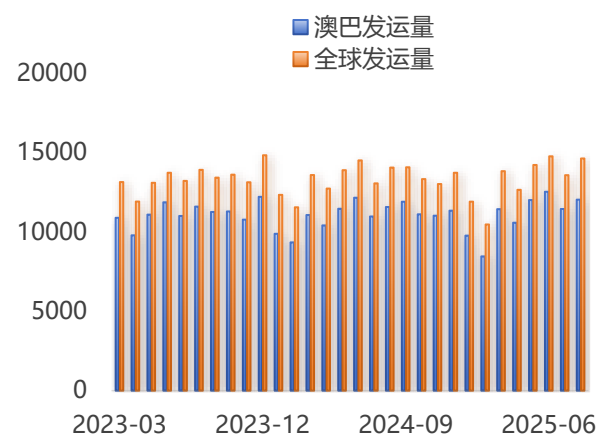
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

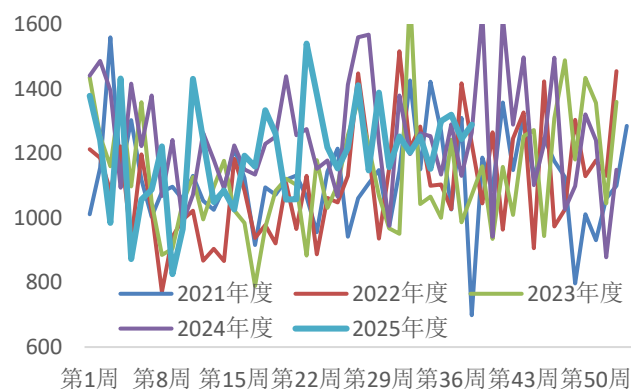
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

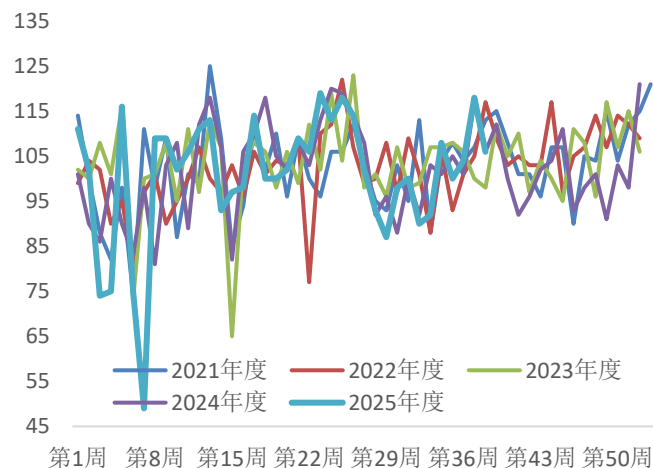
单位：万吨



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

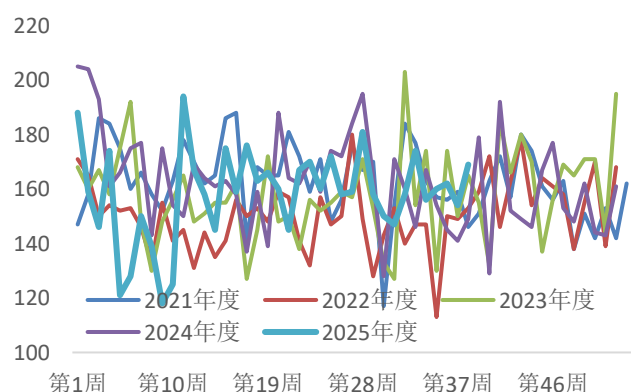
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

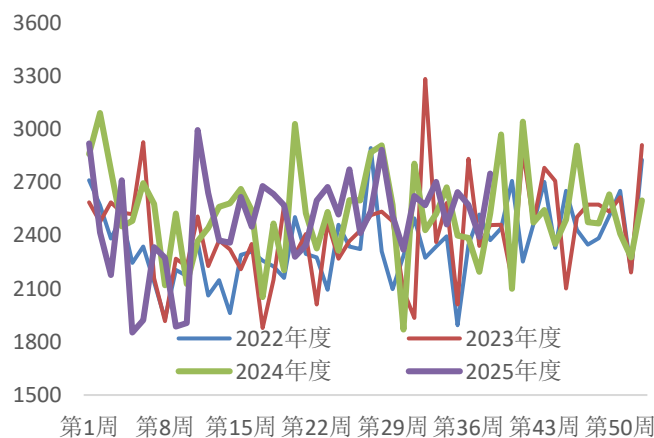
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

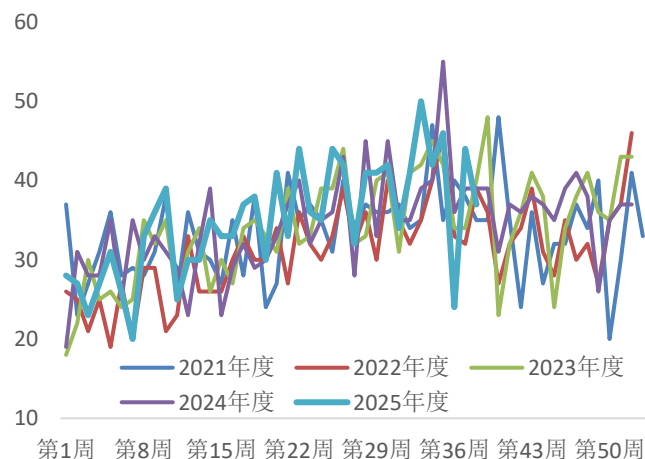
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

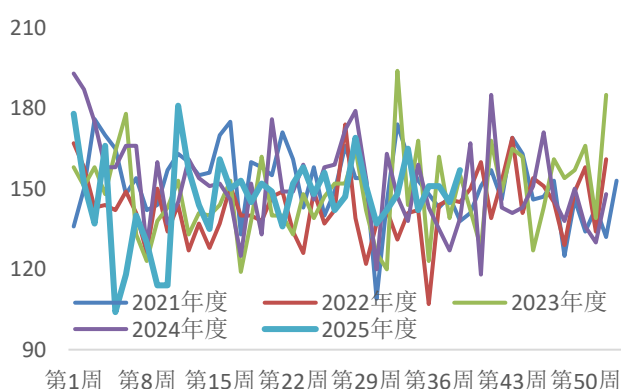
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

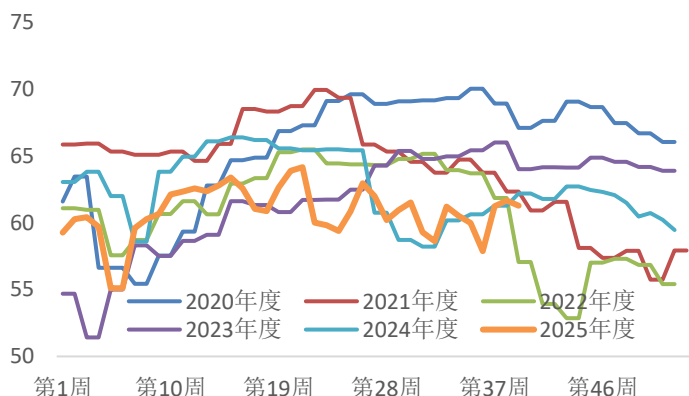
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

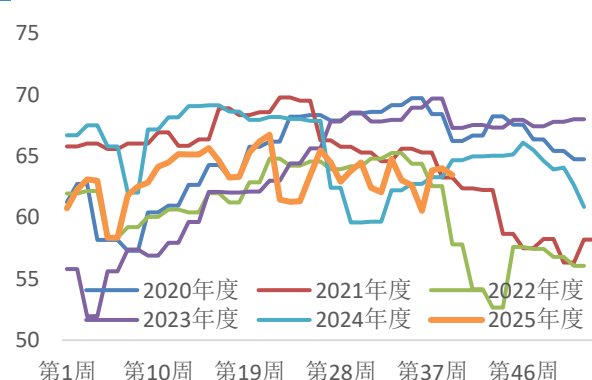
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

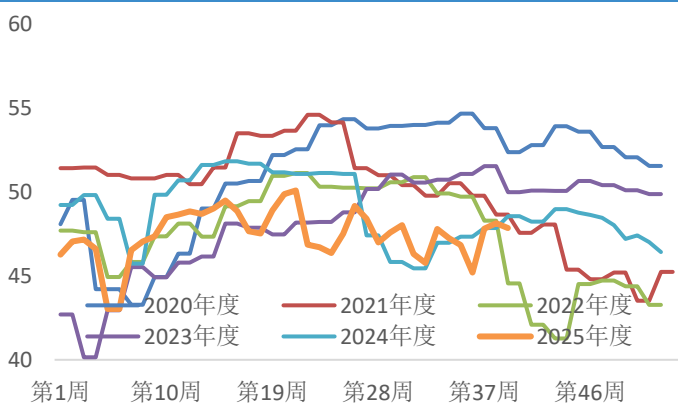
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

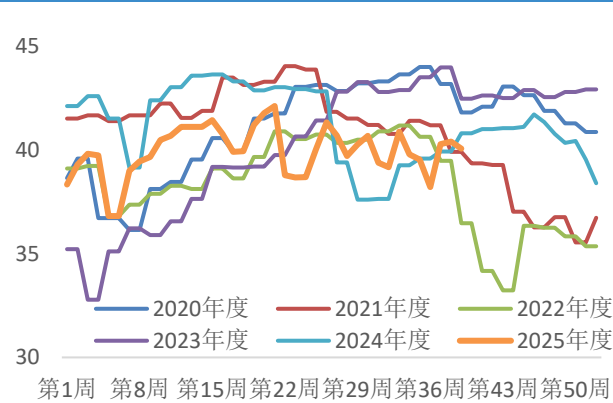
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

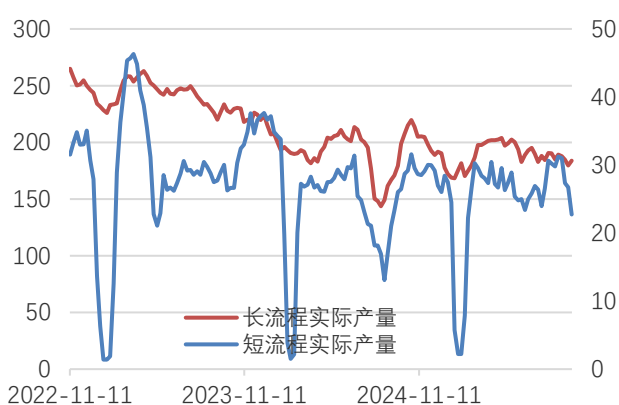
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

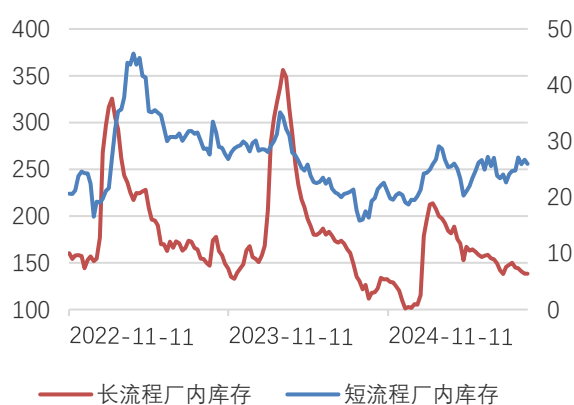
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

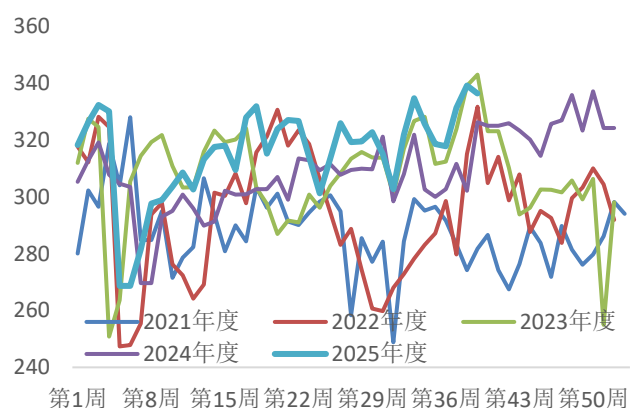
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



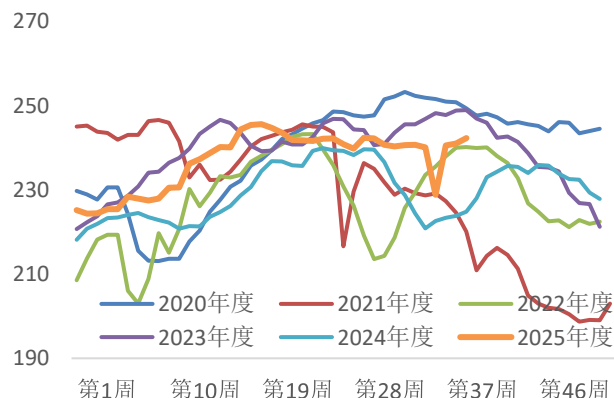
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



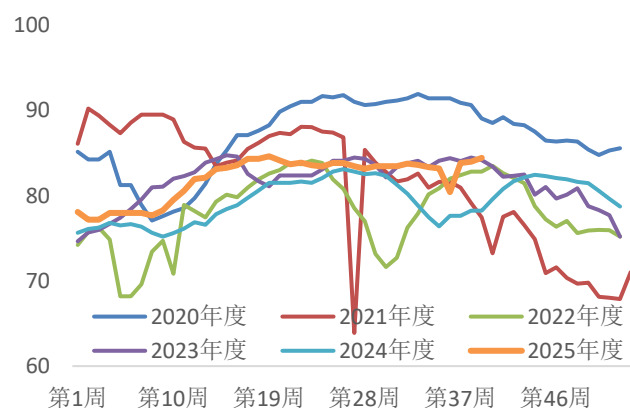
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



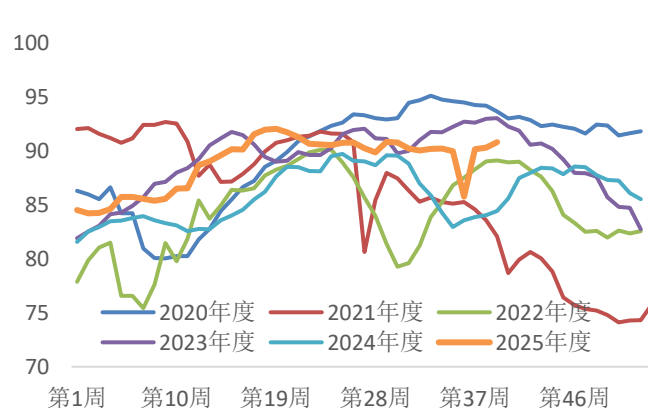
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



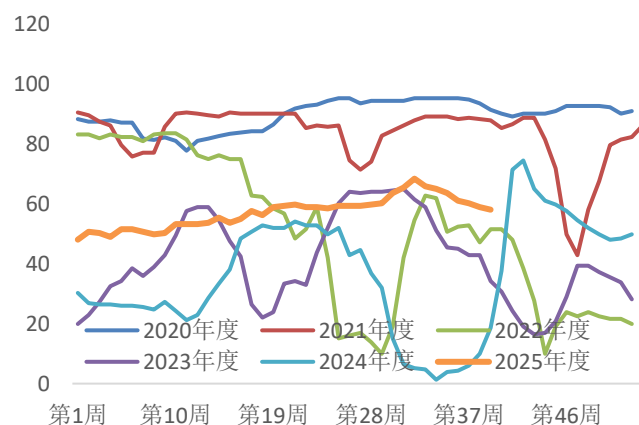
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



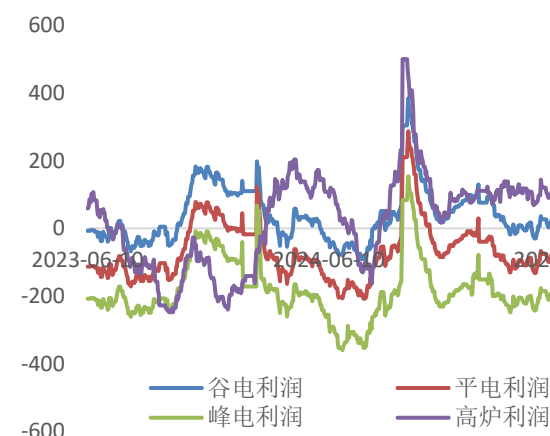
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



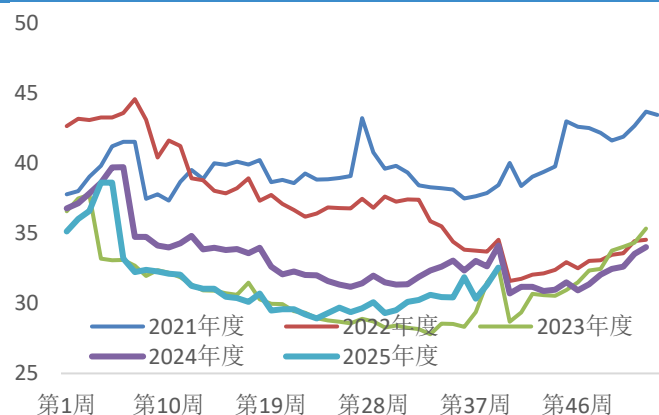
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



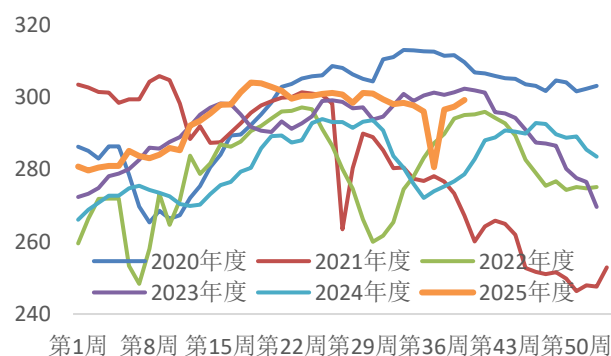
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



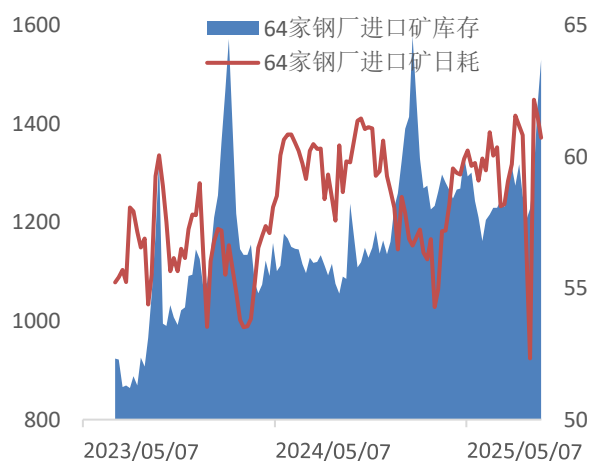
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



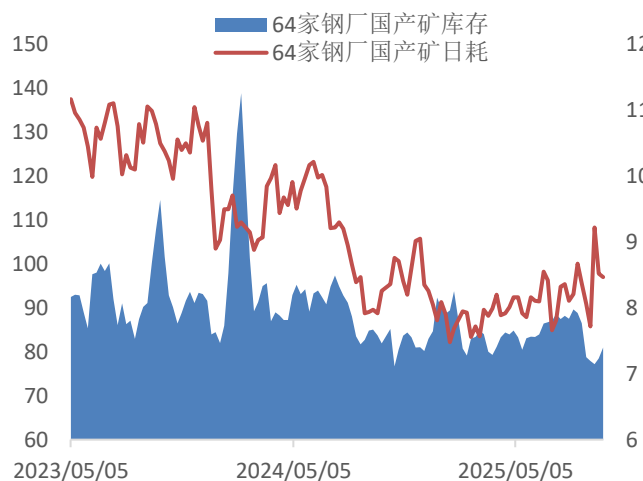
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



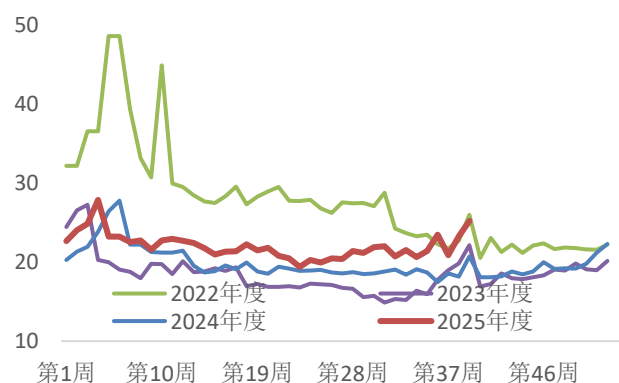
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



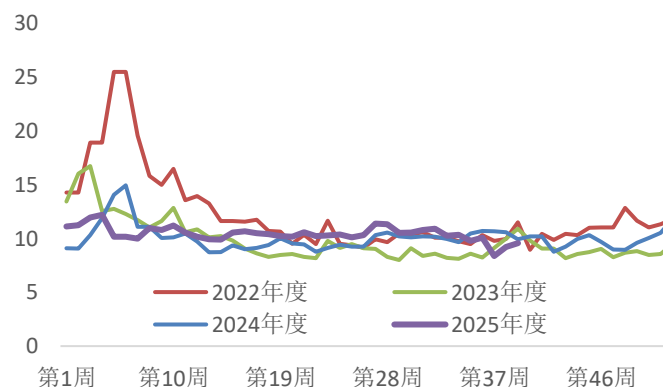
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

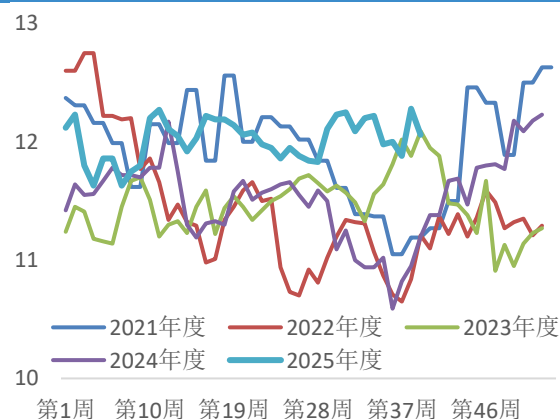
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

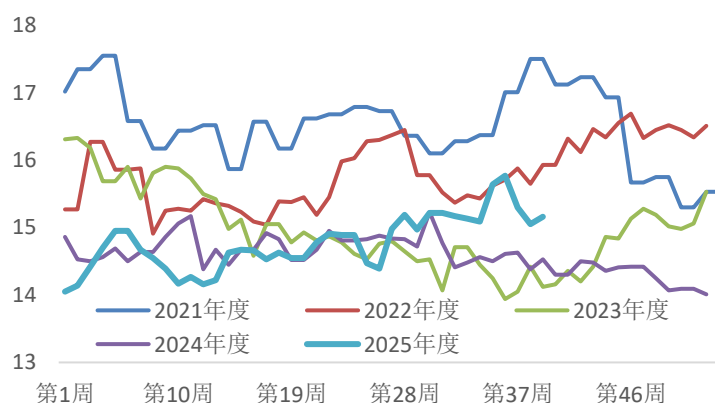
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

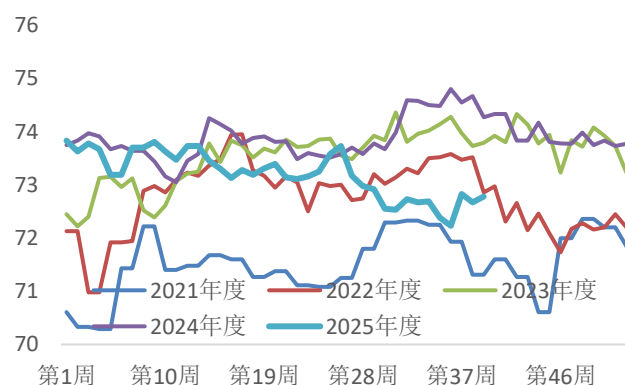
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

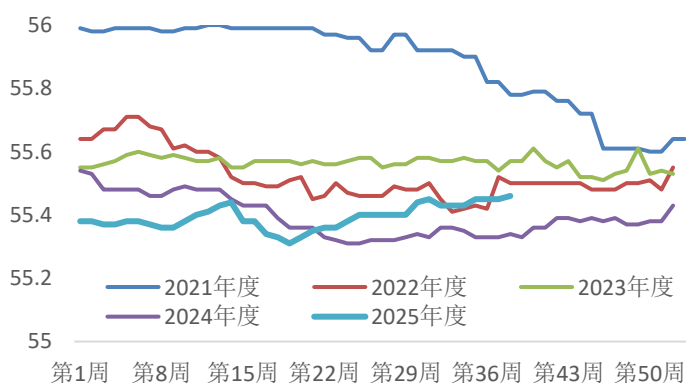
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

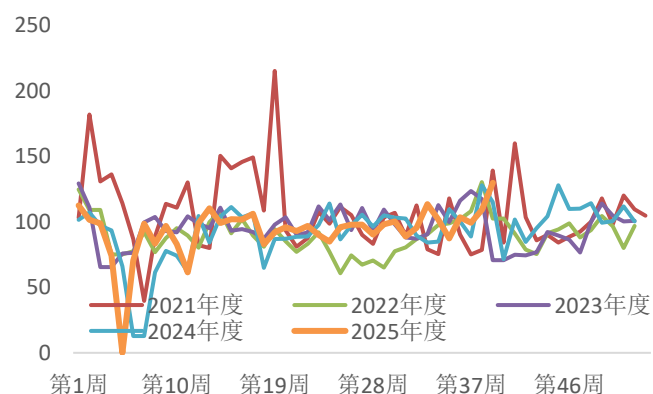
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

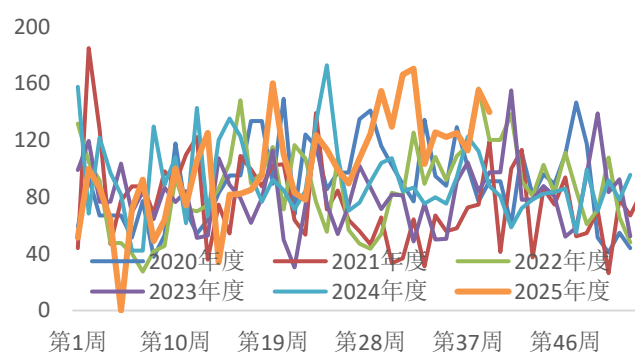
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

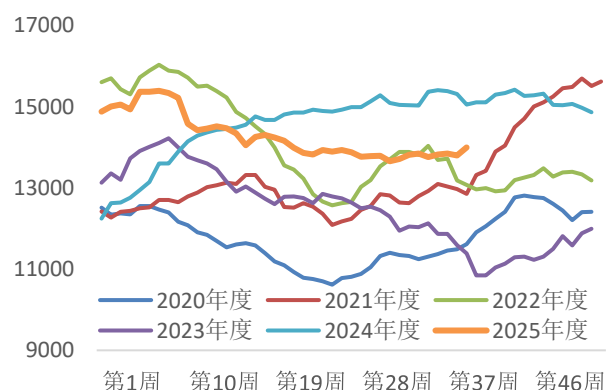
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



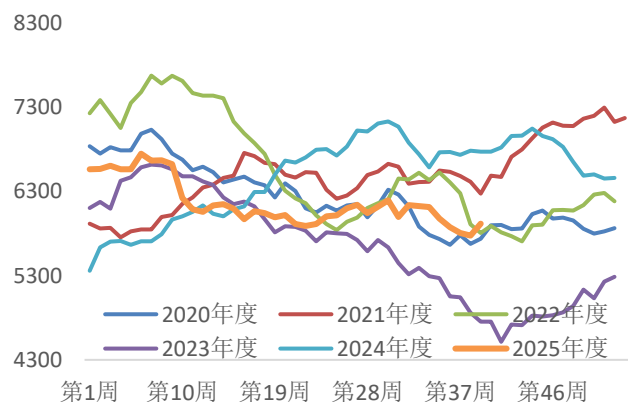
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



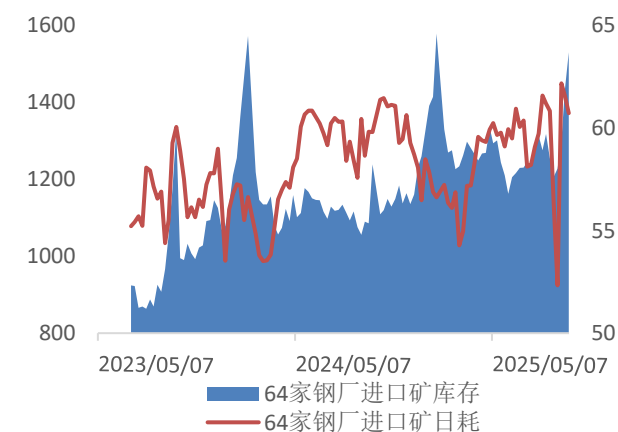
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



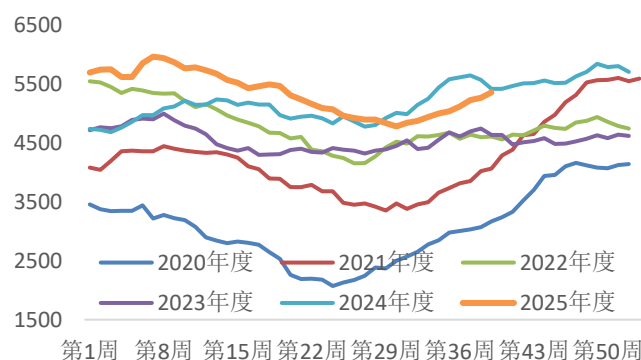
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



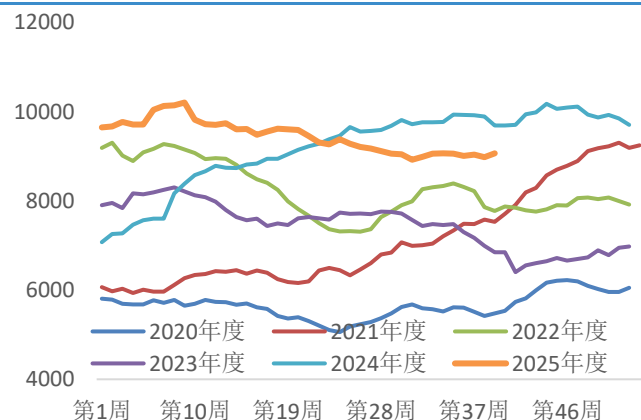
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



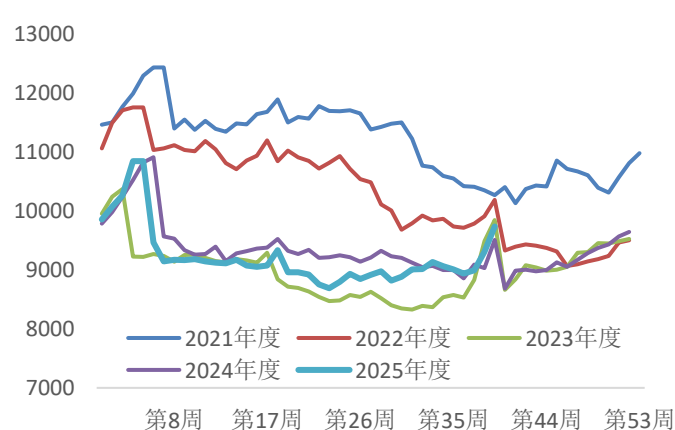
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



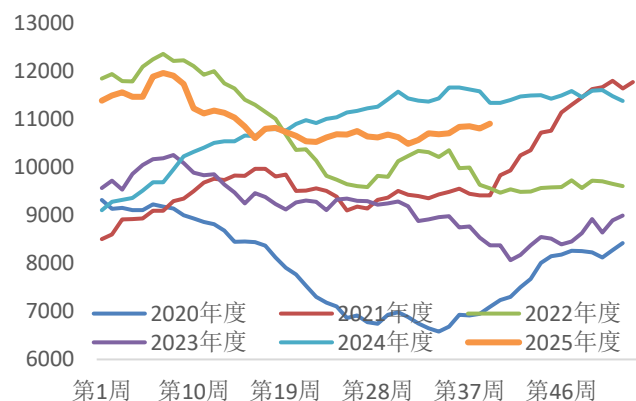
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



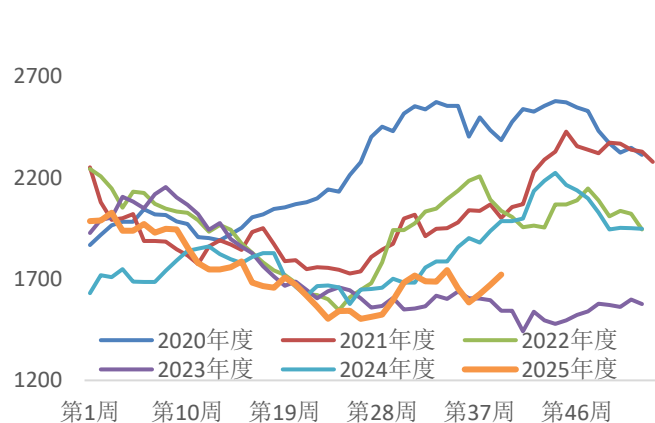
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



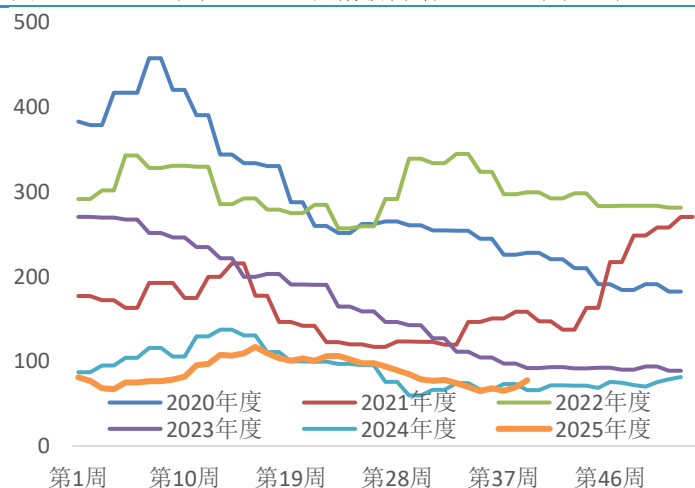
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



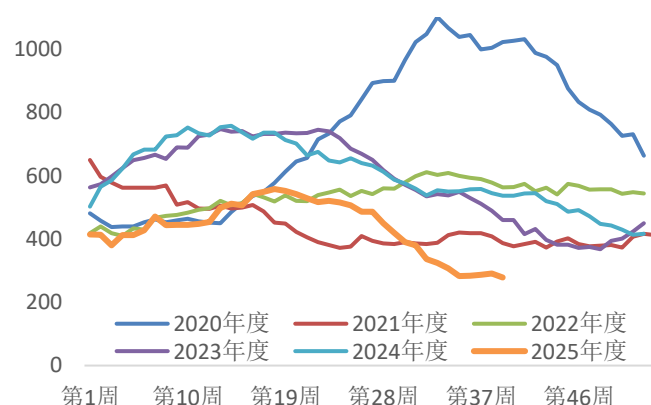
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：186 家矿山企业铁精粉库存 单位：万吨



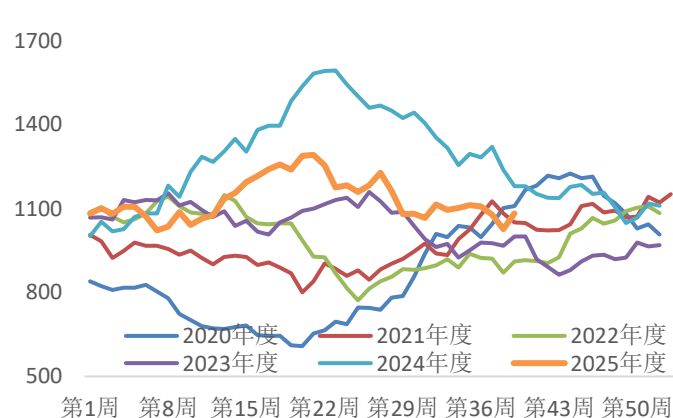
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



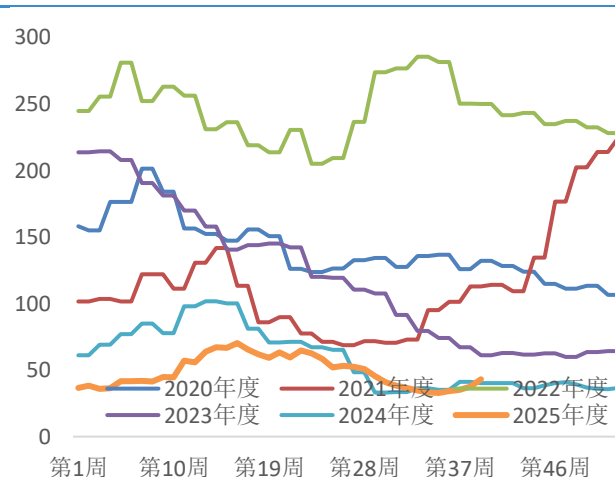
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>