

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

贸易冲突升温，矿价重新计价

一、行情回顾：

特朗普关税施压情绪加重，黑色品种可能会跟随海外金融资产先计价悲观情绪再做修复。近期钢厂盈利面走低，日均铁水产量也维持 240 万吨水平，短期很难看到负反馈，节后核心仍在钢材需求，短期钢厂减产进而形成负反馈的概率不大。铁矿石单边驱动不强，价格走势或强于成材。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量 3207.5 万吨，环比减少 71.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2731.0 万吨，环比减少 94.9 万吨。澳洲发运量 1916.3 万吨，环比减少 63.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1584.5 万吨，环比减少 76.7 万吨。巴西发运量 814.7 万吨，环比减少 31.3 万吨。海外铁矿供应小幅下滑。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 84.27%，环比上周减少 0.02 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.55%，环比上周减少 0.10 个百分点；钢厂盈利率 56.28%，环比上周减少 0.43 个百分点，钢厂盈利率刷新 5 个月低位；日均铁水产量连续小降至 241.54 万吨，环比上周减少 0.27 万吨。疏港量回落 9.4 万吨至 327 万吨，仍处于同期高位。短期很难看到负反馈，十月钢厂减产进而形成负反馈的概率不大。

3、截至 10 月 10 日，45 港库存环比回升 24.22 万吨至 14024.5 万吨，247 家钢厂进口矿库存环比回落 990.6 万吨至 9046.19 万吨，假期消耗节前补库。钢厂盈利回落矿价阶段性高位，钢厂补库积极性有所回落。

三、总结：

特朗普关税施压情绪加重，黑色品种可能会跟随海外金融资产先计价悲观情绪再做修复。随着四中全会临近，市场或再度进入“强预期、弱现实”的阶段，关注政策面动向。供应端，部分自媒体报道称因铁矿石定价争议升级，对禁止进口 BHP 等矿山矿石的消息产生新的担忧，但中国钢厂并没有收到相关通知，后续关注供应端的实际影响情况。近期钢厂盈利面走低，但依旧处于近年偏高水平，日均铁水产量也维持 240 万吨水平，短期很难看到负反馈，节后核心仍在钢材需求，若十月钢材需求不及预期，从而钢材库存持续累积，钢价下跌带动利润走低，导致钢厂减产进而形成负反馈。目前铁矿石单边驱动不强，价格走势相对强于成材。

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

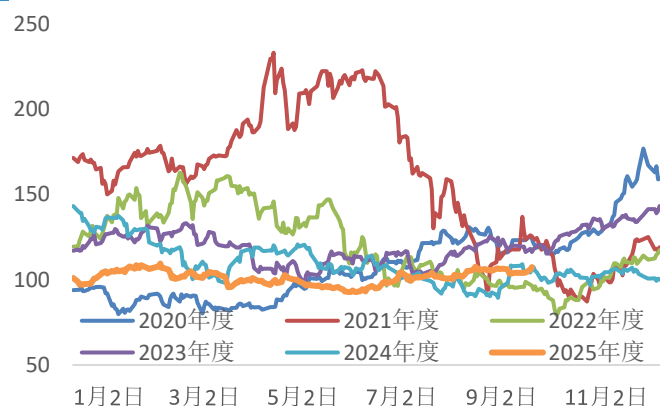
2025/10/13	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	923	910	13	PB粉	786	779	7
	金布巴粉	757	749	8	麦克粉	777	766	11
	纽曼粉	783	773	10	超特粉	718	705	13
	杨迪粉	728	715	13	PB块	917	910	7
	卡粉—PB粉	129	131	-2	PB-超特	76	74	2
	PB-金布巴	29	30	-1	卡粉-超特	205	205	0
	PB-麦克	9	13	-4	PB块-PB粉	131	131	0
	普氏指数62%	105.85	104.1	1.75	普氏指数65%	121.3	117.75	3.55
	SGX TSI铁矿	106.5	103.25	3.25	PB粉千吨	862.43	852.65	9.78
	01合约	795	784	11.0	05合约	774.5	762.5	12.0
	主力成交量	224798	191183	33615	仓单	800	2000	-1200
供应端	全球发运	3207.5	3279	-72	澳洲发运	1854	1902.3	-48
	巴西发运	812.5	825.1	-12.6	澳巴19港发运	2666.5	2727.4	-60.9
	RT至中国	505.4	586.1	-80.7	BHP至中国	501.3	441.1	60.2
	FMG至中国	342.9	365.2	-22.3	澳洲至中国	1525.7	1592.2	-66.5
	RT发运	588.7	713.2	-124.5	BHP发运	615.5	513.3	102.2
	FMG发运	394.7	417.4	-22.7	Vale发运	600.7	599.8	1
	非主流发运	541	551.6	-10.6	北方六港	1451.6	1001.4	450.2
	45港到港	2608.7	2360.5	248.2	47港到港	2775.8	2603.7	172.1
需求端	日均铁水产量	241.54	241.81	-0.27	日均疏港量	327	336.4	-9.40
	烧结矿入炉配比	72.55	72.59	-0.04	块矿入炉配比	12.25	12.25	0.00
	球团入炉配比	15.2	15.16	0.04	烧结矿入炉铁品味	55.47	55.47	0.00
	铁水成本	2329	2327	2	64家钢厂进口矿天数	21	25	-4
	64家钢厂进口矿日耗	60.38	60.62	-0.24	64家钢厂国产矿日耗	8.57	8.56	0.01
	进口矿库存消费比	22.02	26.29	-4.27	国产矿库存消费比	9.06	9.63	-0.57
	港口现货日均成交量	39.1	39.1	0.0	远期现货日均成交量	172.3	88	84.3
	钢厂进口矿日耗	299.14	298.8	0.34	247家钢厂进口矿库消比	30.24	33.59	-3.35
	钢厂高炉开工率	84.27	84.29	-0.02	钢厂产能利用率	90.55	90.65	-0.10
	钢厂钢厂盈利率	56.28	56.71	-0.43	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	14024.5	14000.3	24.2	247家钢厂进口矿库存	9046.19	10036.79	-990.6
	45港澳矿库存	5780.43	5916.19	-135.76	45港巴西矿库存	5536.53	5354.52	182.01
	45港贸易矿库存	9144.92	9061.84	83.08	贸易矿库存占比	65.21	64.73	0.48
	精粉库存	1049.71	1083.06	-33.35	粗粉库存	10985.40	10916.44	68.96
	球团库存	259.09	278.65	-19.56	块矿库存	1730.3	1722.13	8.17
	64家钢厂进口矿库存	1329.3	1593.91	-264.61	64家钢厂国产矿库存	77.63	82.4	-4.77

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

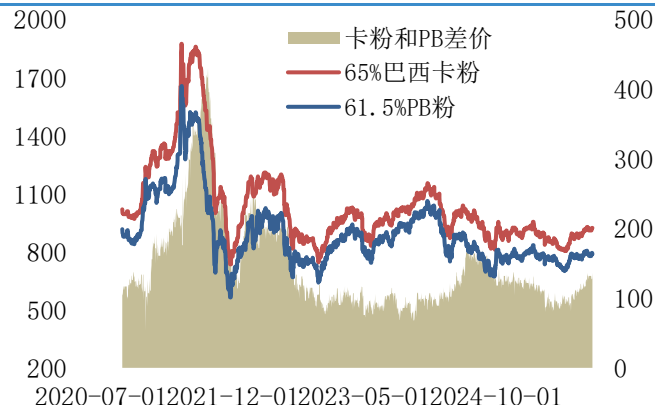
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

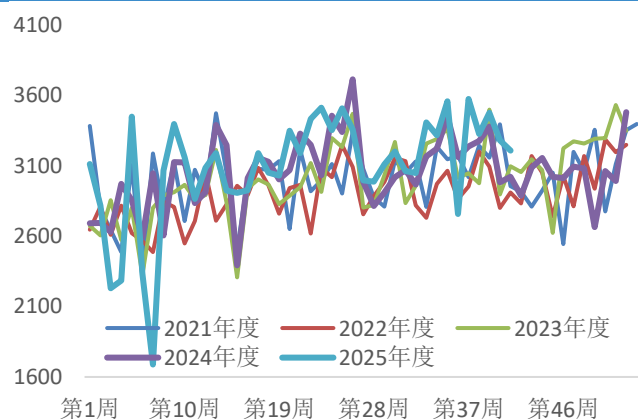
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

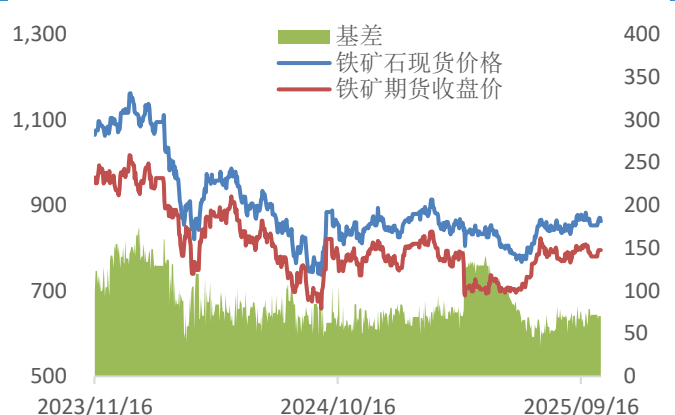
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

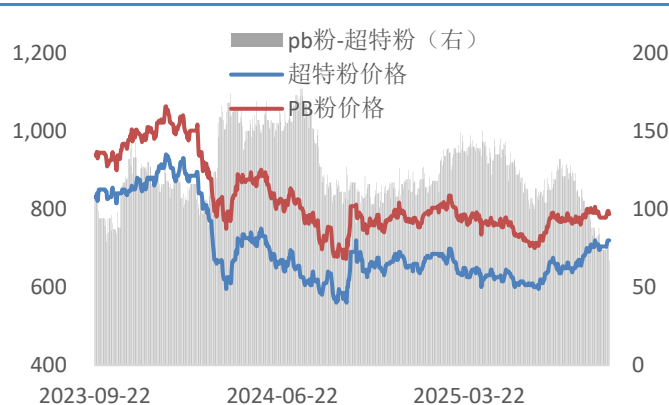
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

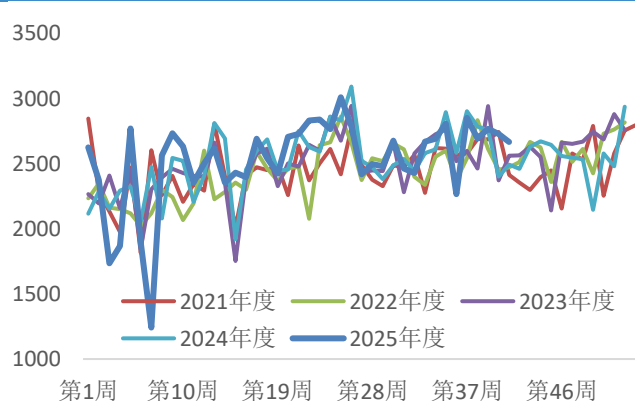
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

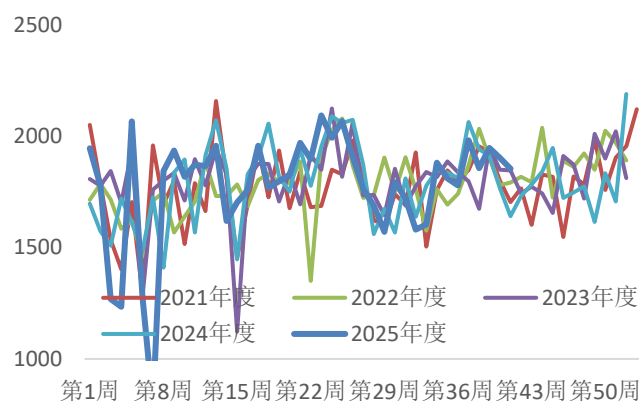
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

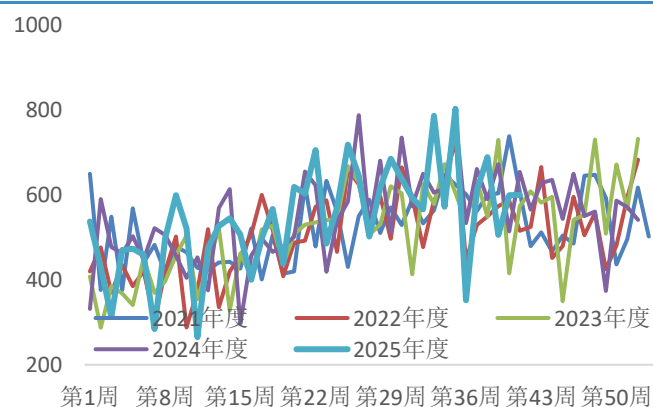
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

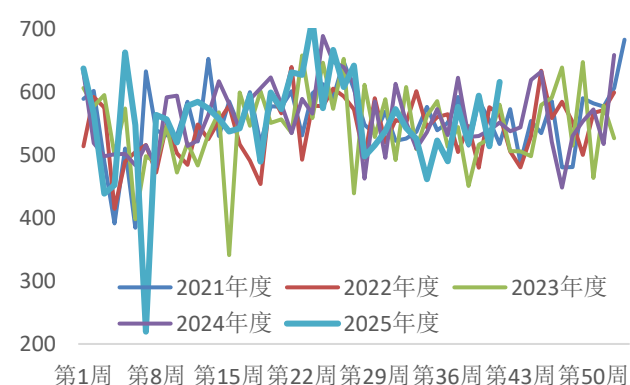
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

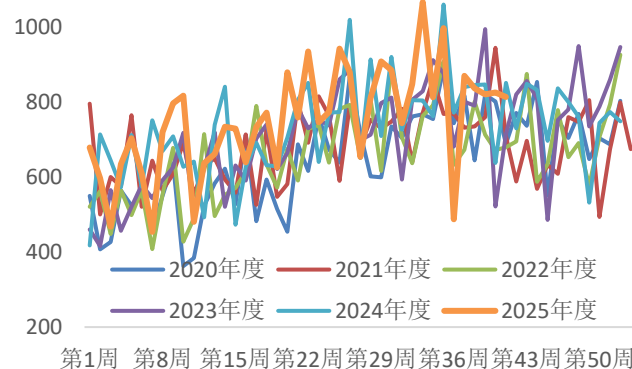
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

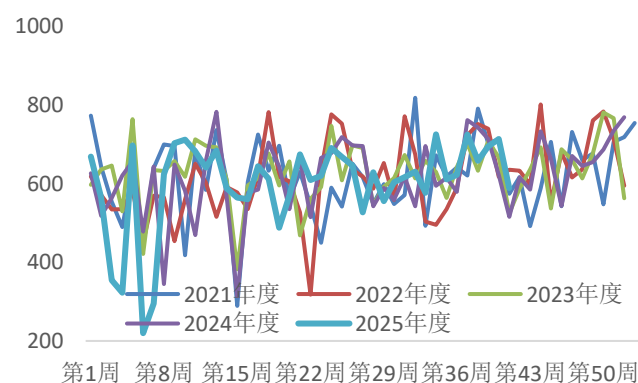
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

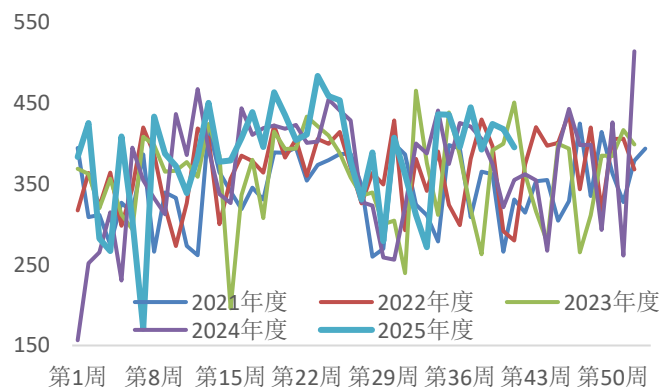
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

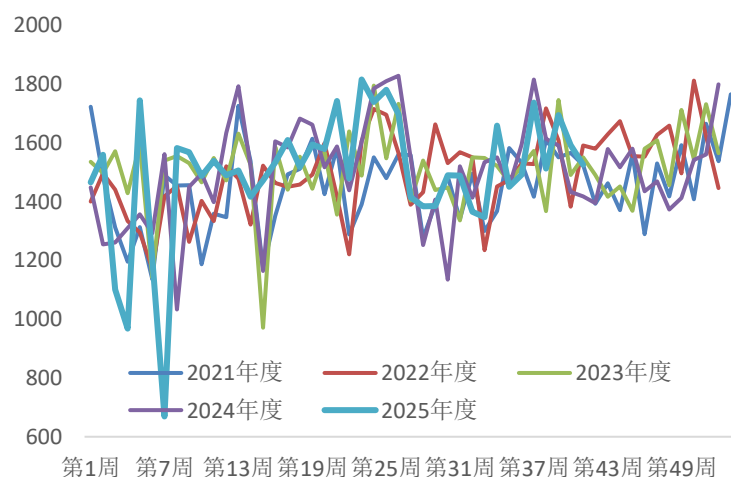
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



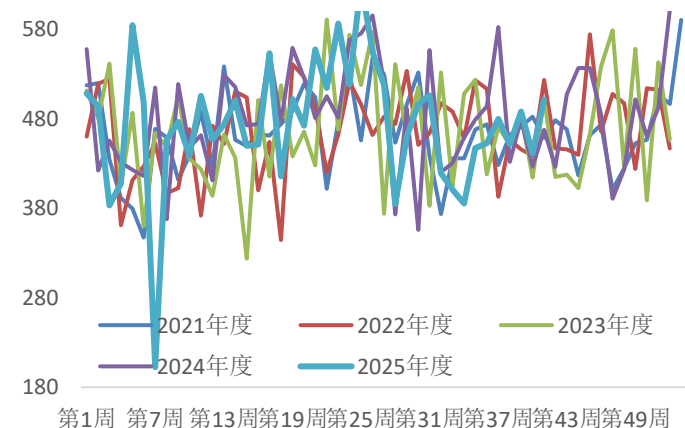
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



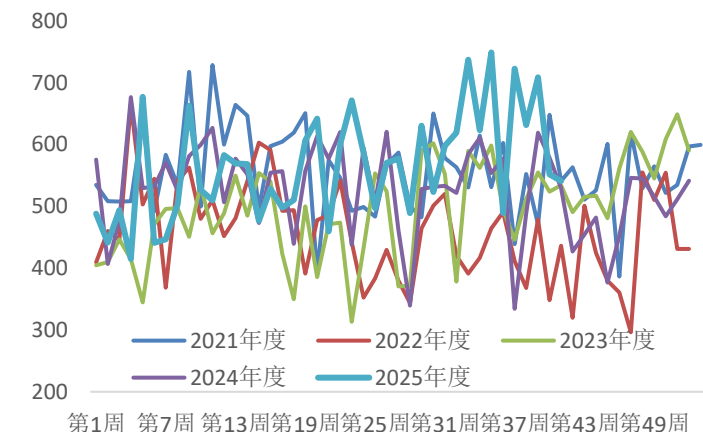
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



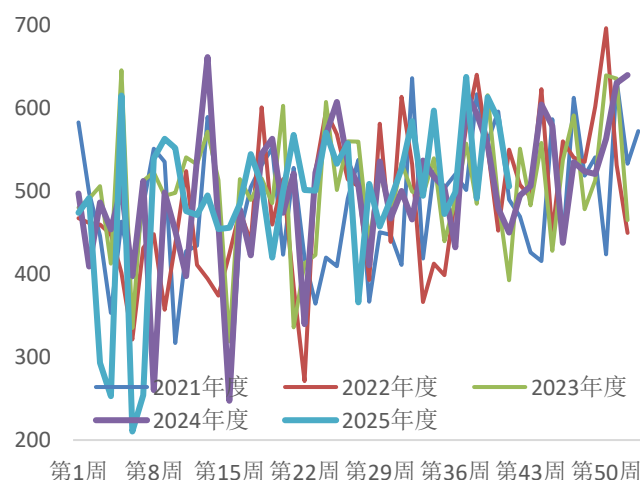
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



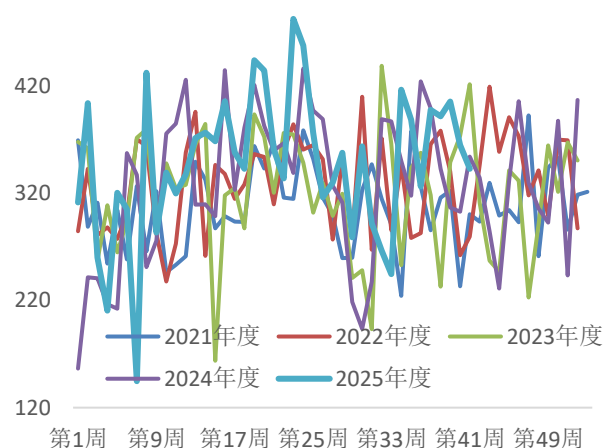
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



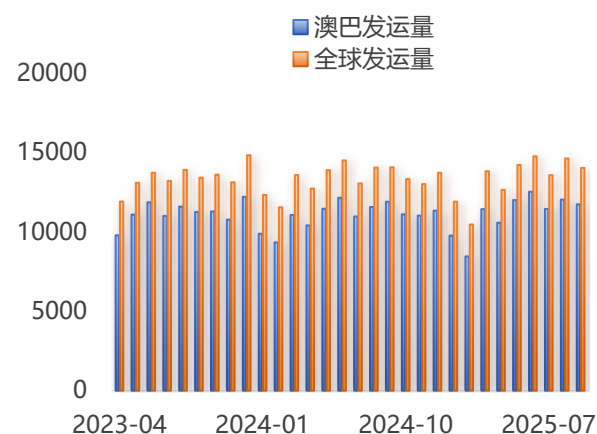
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



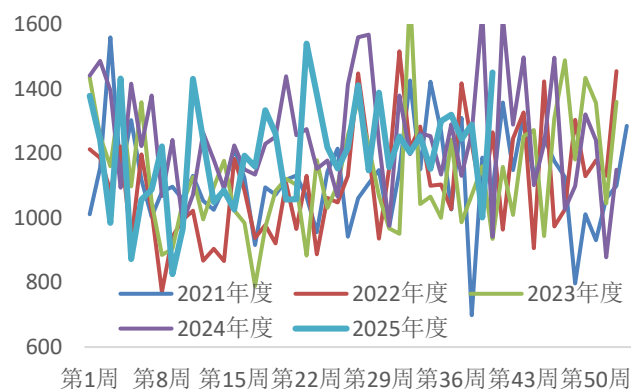
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



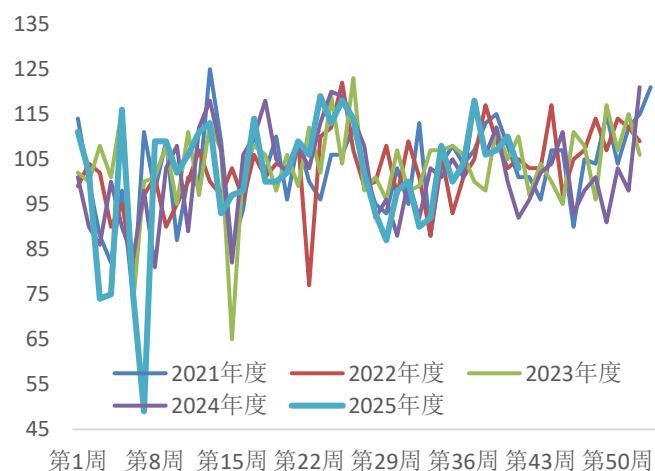
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



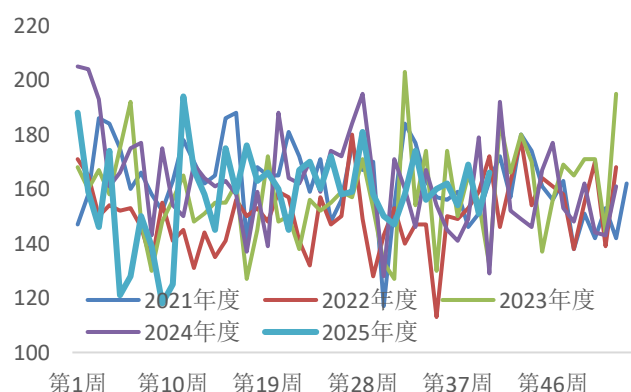
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



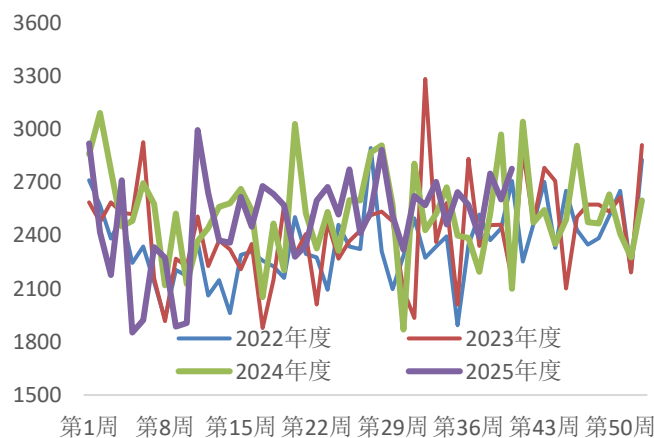
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



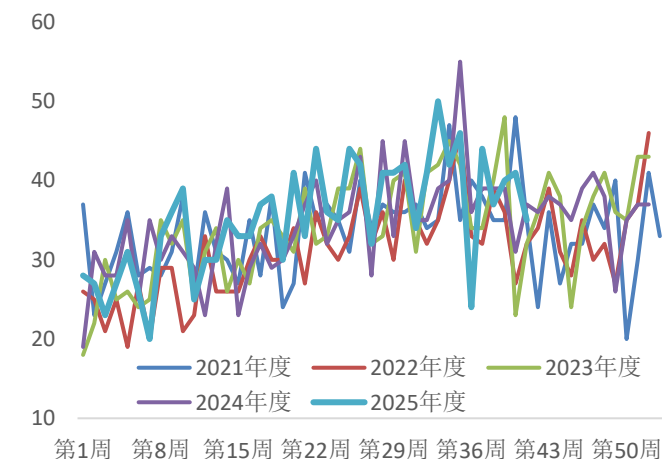
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



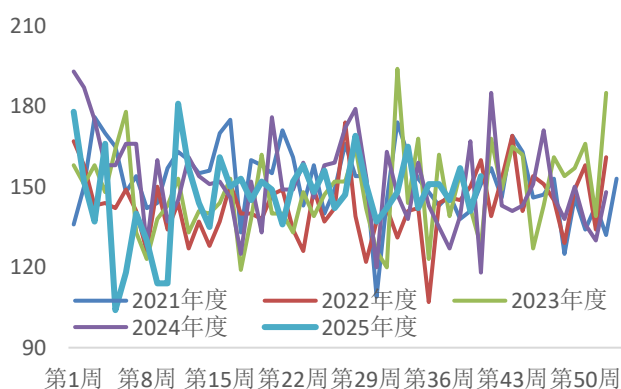
数据来源：mysteel 新世纪期货

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

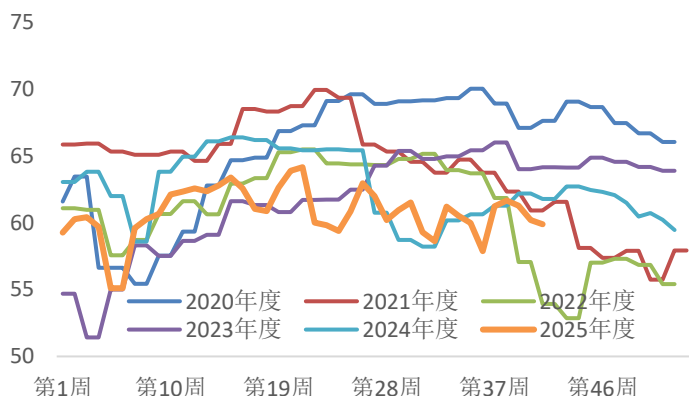
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

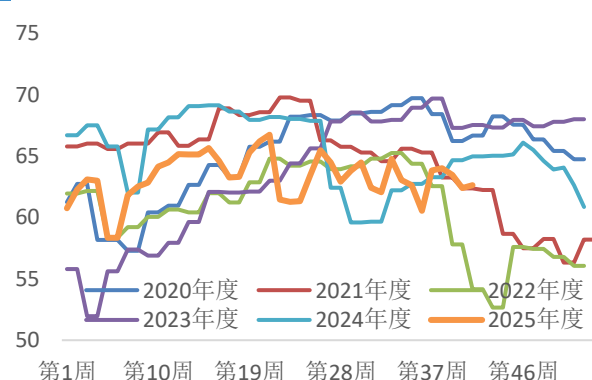
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

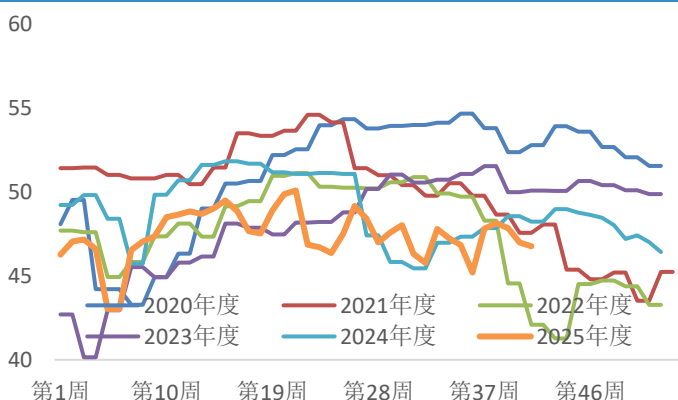
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

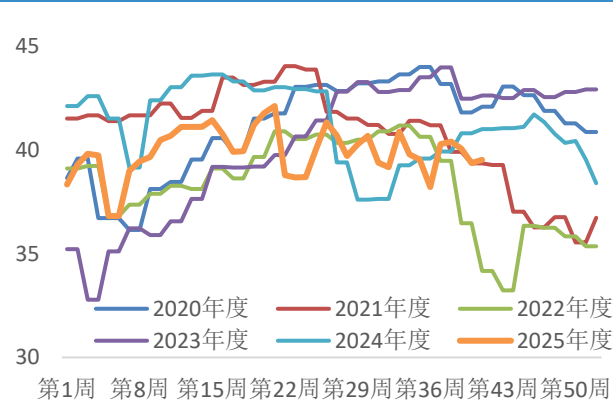
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

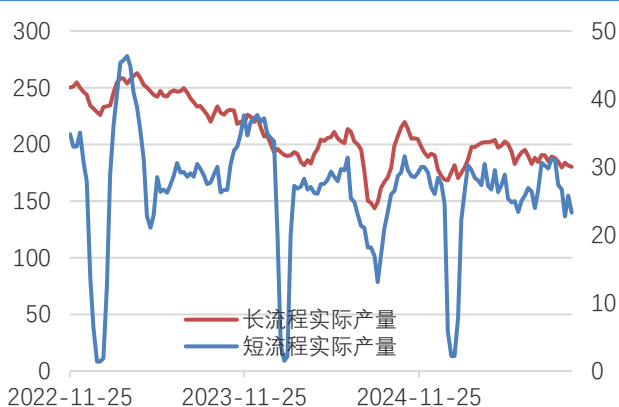
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

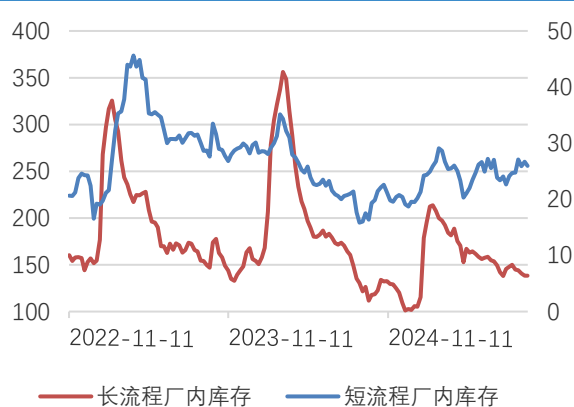
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

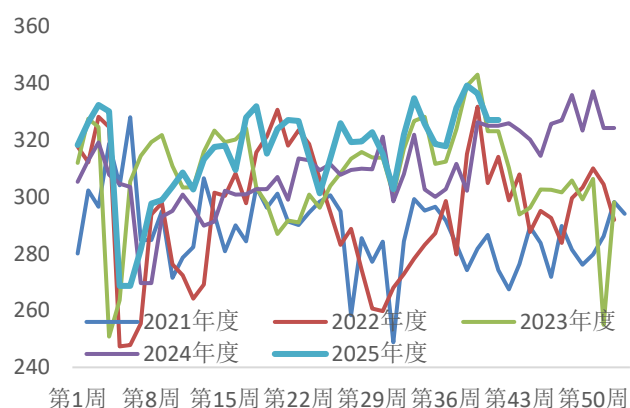
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



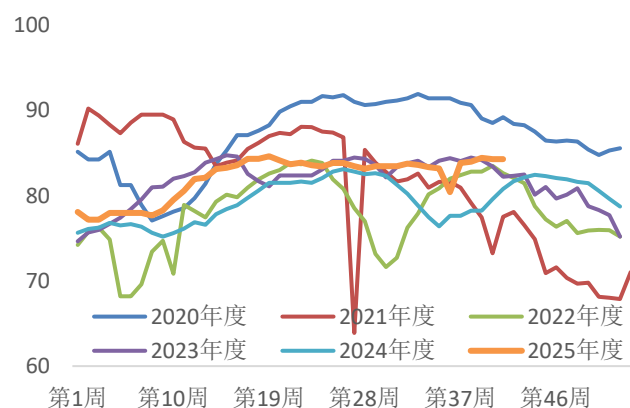
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



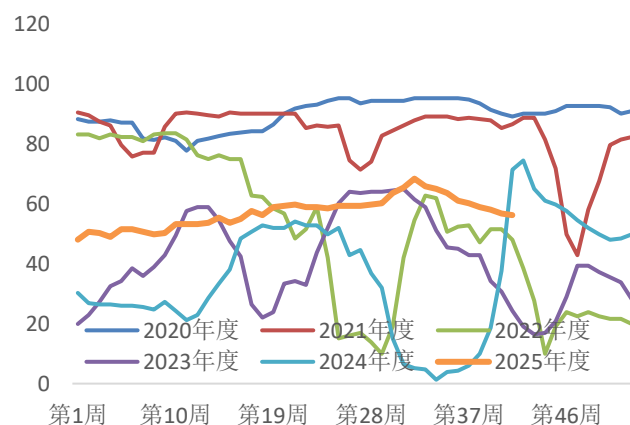
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



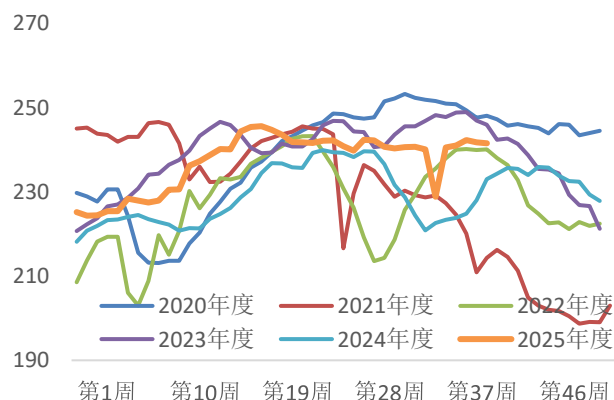
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



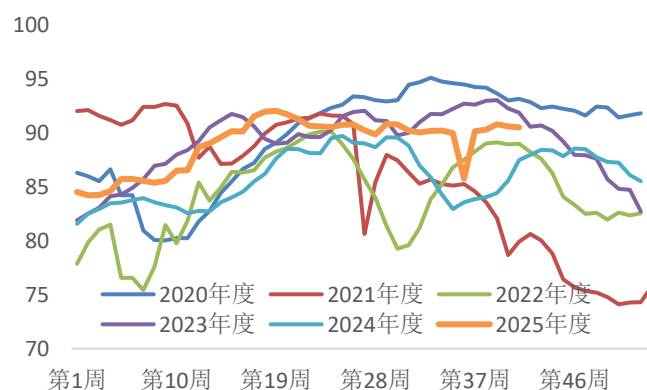
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



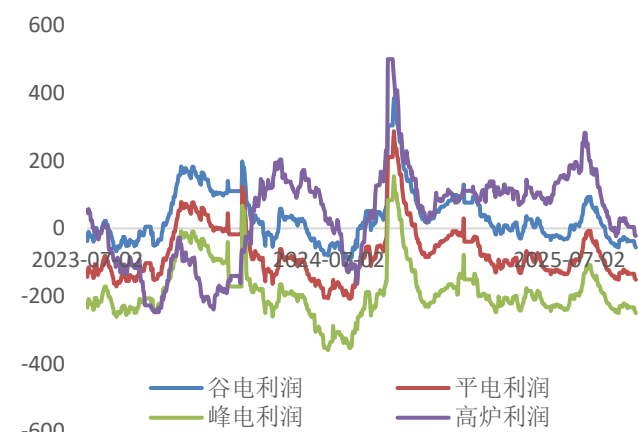
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



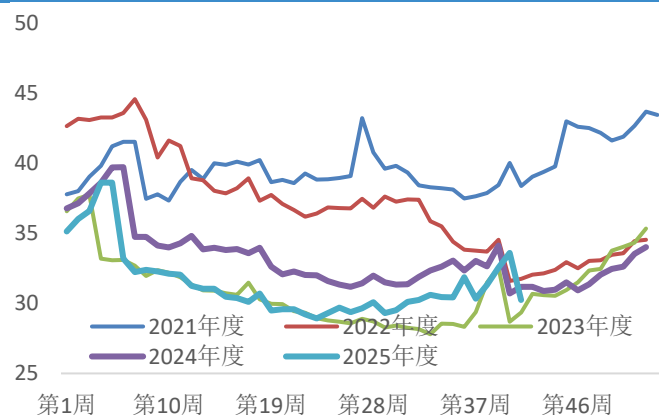
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



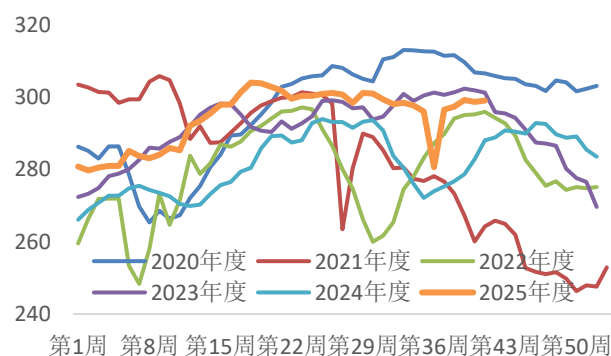
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



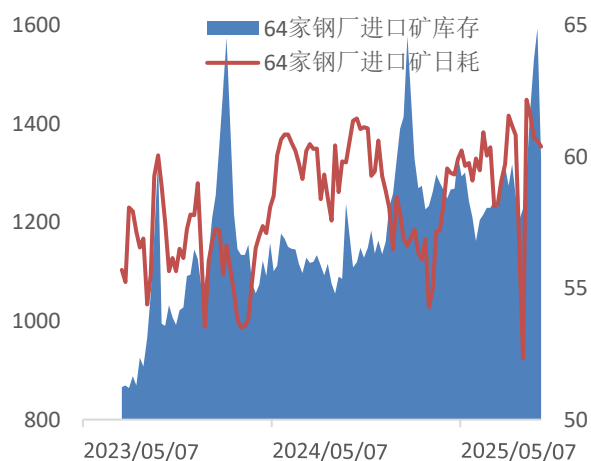
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



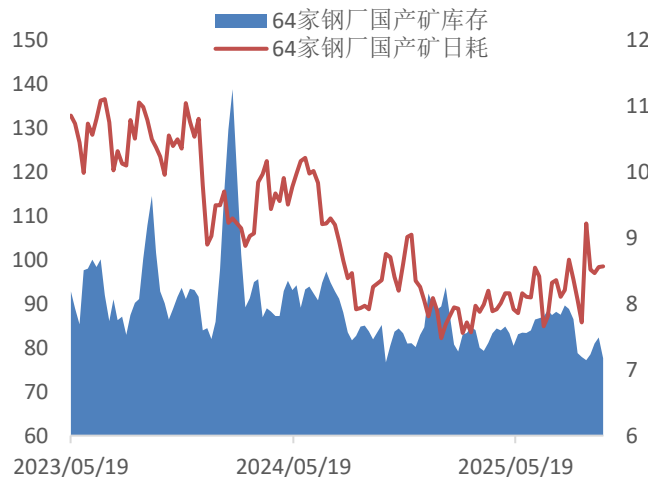
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



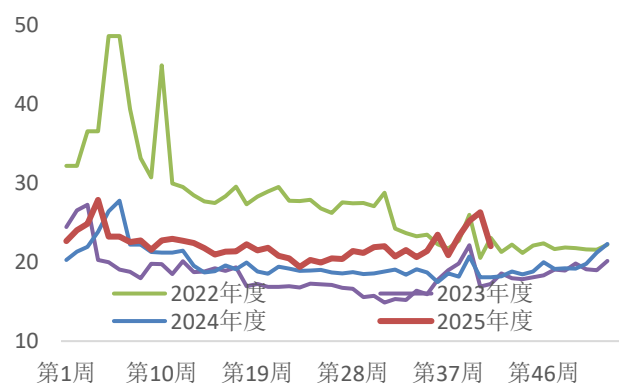
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



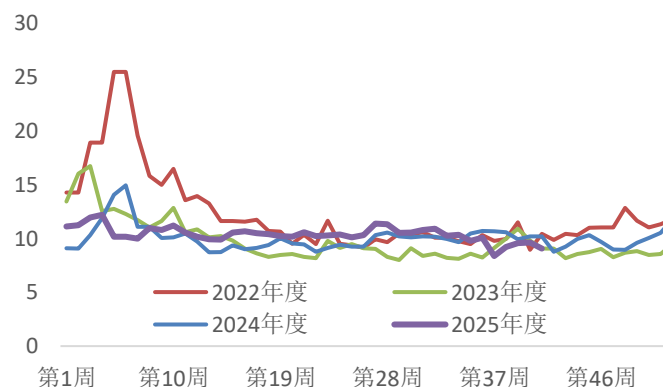
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

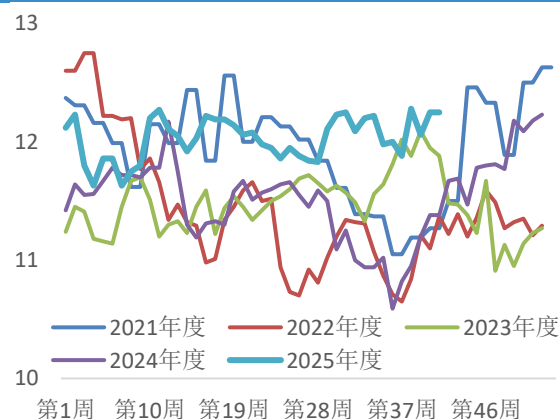
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：块矿入炉配比

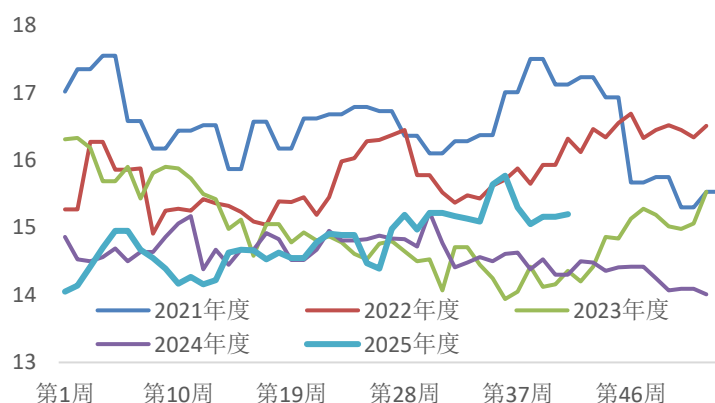
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：球团入炉配比

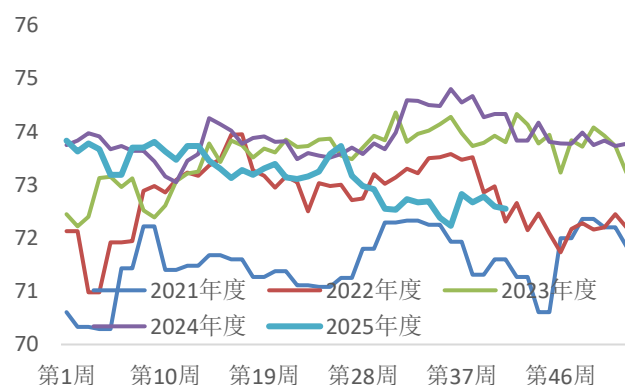
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：烧结矿入炉配比

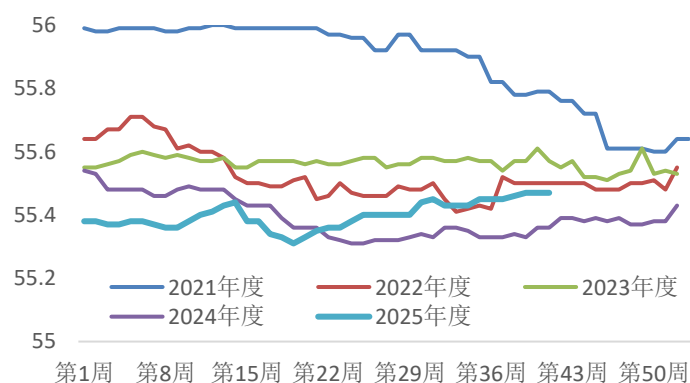
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 46：烧结矿入炉铁品味

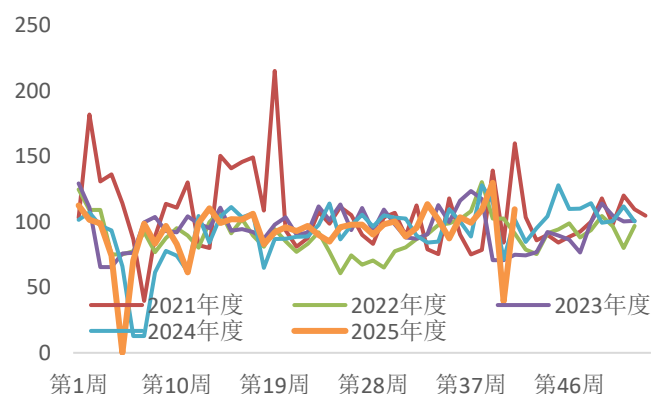
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 47：贸易商港口现货日均成交量

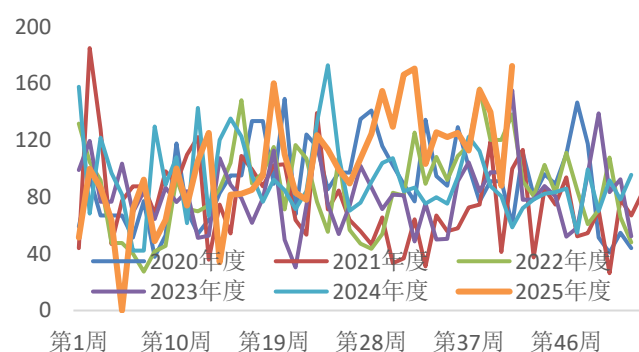
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

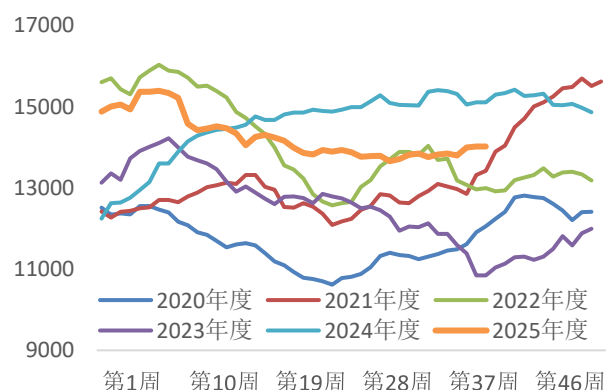
图 48：远期现货日均成交量

单位：万吨



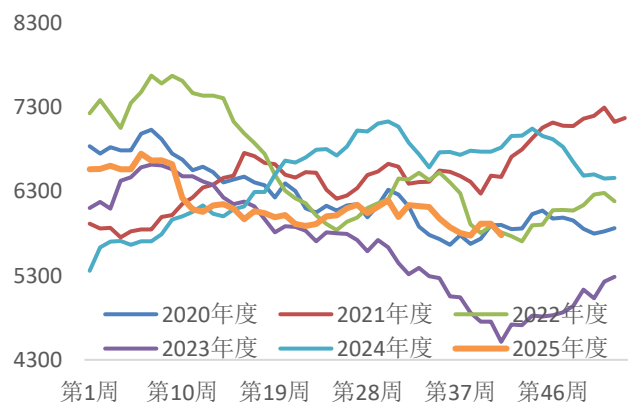
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



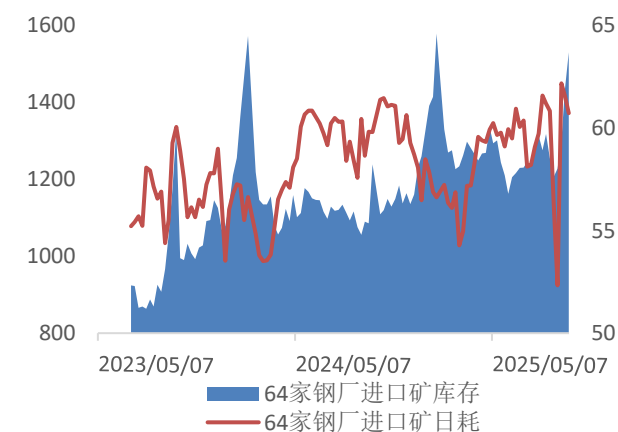
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



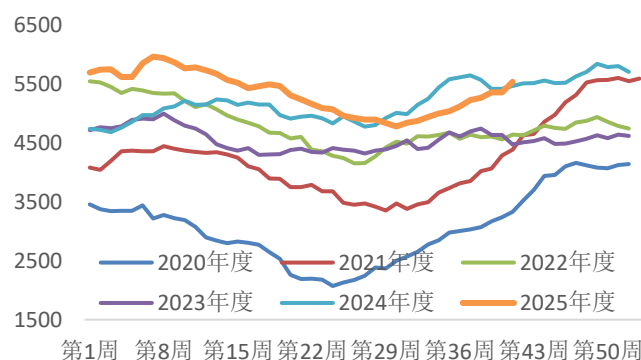
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



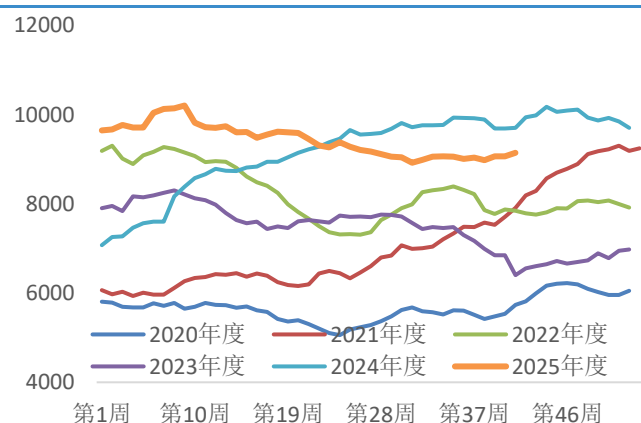
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



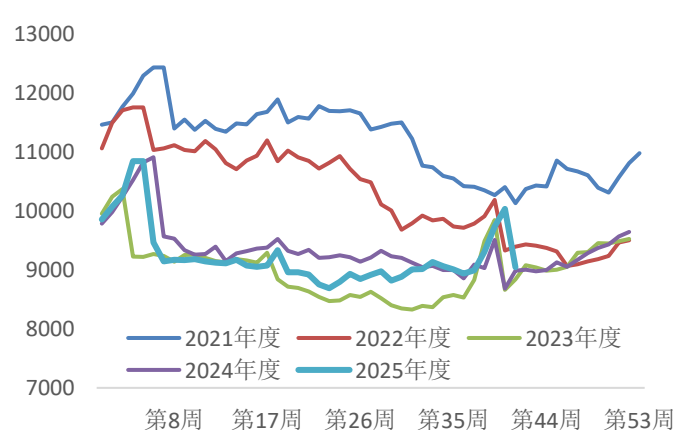
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



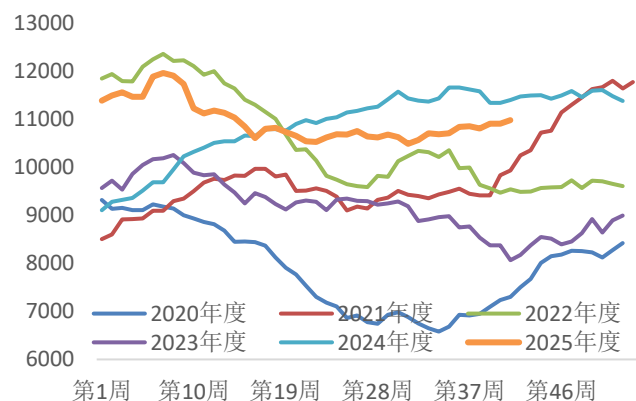
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



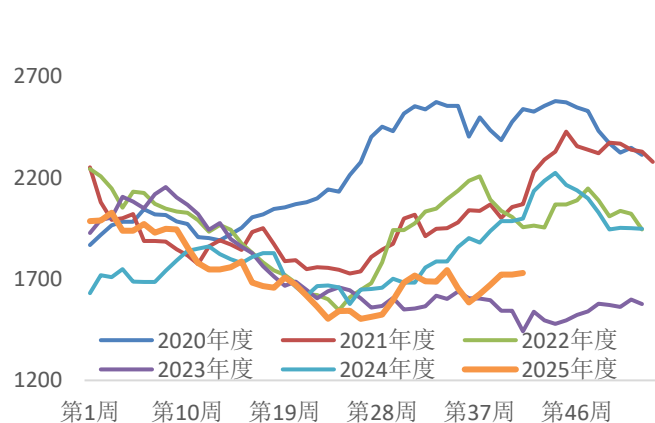
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



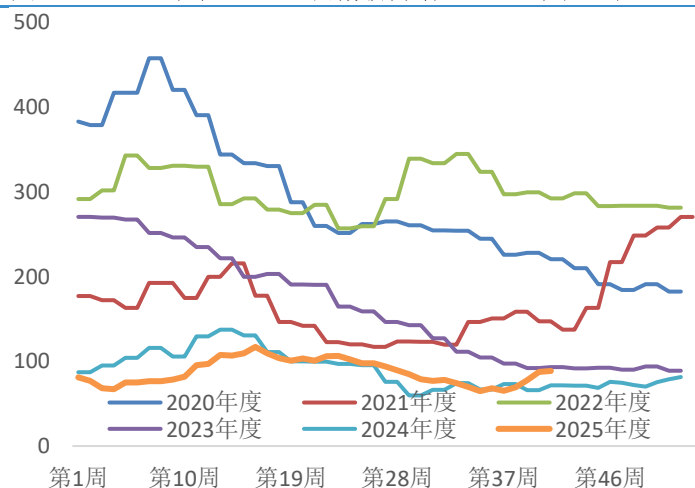
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



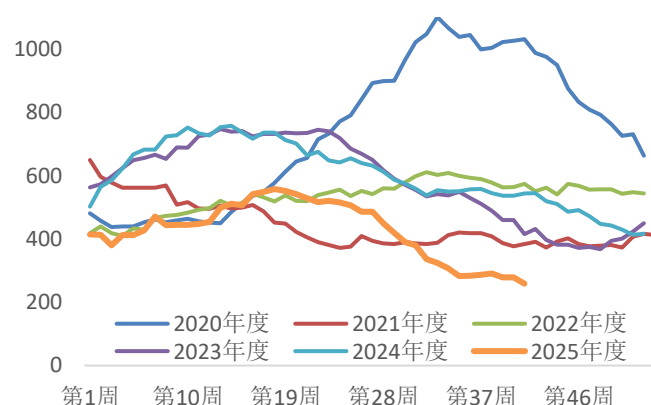
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：186 家矿山企业铁精粉库存 单位：万吨



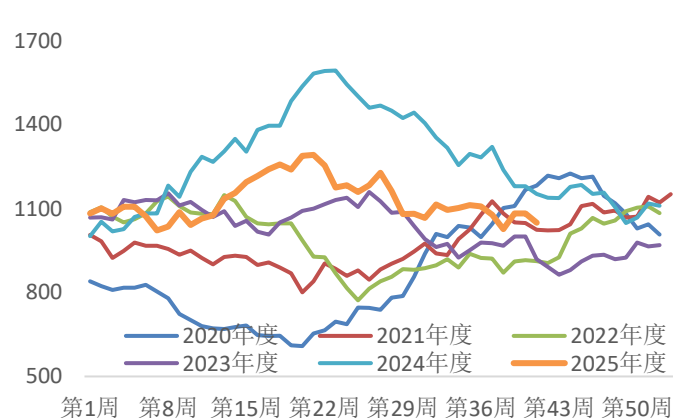
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



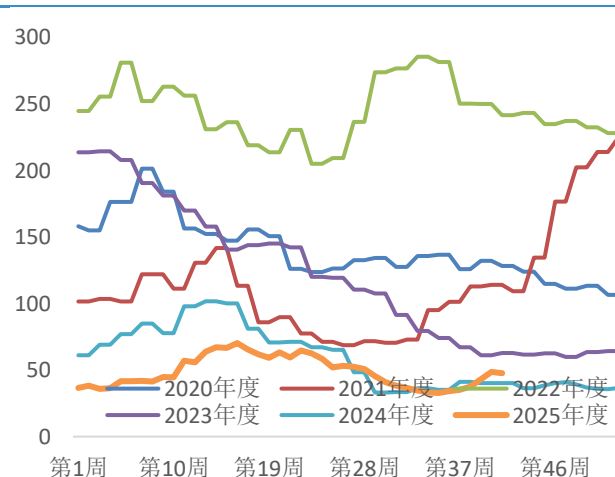
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>