

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>

铁矿石静待政策与需求信号

一、行情回顾：

国庆节后，铁矿石期现货市场呈现先涨后跌走势。节后伊始，受西芒杜矿区安全事故扰动供应预期，叠加中方拟对美籍船舶征收特别港务费引发运输成本上升担忧，铁矿石价格一度大幅拉涨。然而，随着中美贸易摩擦再度升级，叠加国内钢铁终端需求持续疲软，在高估值背景下，铁矿石价格出现快速回调，进入补跌阶段。

二、基本面跟踪：

1、供给端：截至 10 月 10 日，全球铁矿石发运量同比增逾 1400 万吨，其中四大矿山发运量仅小幅增加，非主流矿则在持续高矿价刺激下贡献主要增量。近期，海外发运环比略有回落，但到港量已显著回升。展望四季度，力拓与 VALE 为兑现年度目标仍有冲量空间，且传统天气干扰趋弱，港口到货大概率维持高位，供应端延续宽松格局。

2、需求端：近期，成材销售不畅、价格震荡下行，钢厂盈利空间被快速挤压。最新数据显示，247 家钢厂高炉开工率 84.27%，环比持平；高炉炼铁产能利用率 90.33%，环比微降 0.22 个百分点；日均铁水产量 240.95 万吨，环比减少 0.59 万吨；钢厂盈利率 55.41%，环比再降 0.87 个百分点。铁水产量小幅回落，进口矿日耗同步下滑，45 港疏港量近一个月持续走低，华北部分钢厂已择机安排高炉检修。

3、截至 10 月 17 日，全国 45 港库存环比回升 253.77 万吨至 14278.27 万吨，与此同时，247 家钢厂进口矿库存环比回落 63.5 万吨至 8982.73 万吨，创 2020 年以来同期最低。近期，钢厂利润挤压叠加限产预期，补库动能不足，“随买随用”策略延续。

三、总结：

铁矿石主线仍是“供给宽松、需求低位、港口累库”，供需过剩格局难以扭转。若贸易摩擦进一步升级，出口订单骤降，成材恐慌性抛售，钢厂亏损减产或形成负反馈，矿价将再探新低。但 10 月下半月美联储降息持续、国内重磅会议临近，宏观情绪有望阶段性回暖，短线矿价下方仍存支撑。后续紧盯四条主线：煤焦“反内卷”政策落地节奏、钢厂利润与检修弹性、终端需求释放强度、宏观政策信号，任何一条变化都可能触发矿价重新定价。

四、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升等。

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

数据中心 — 铁矿

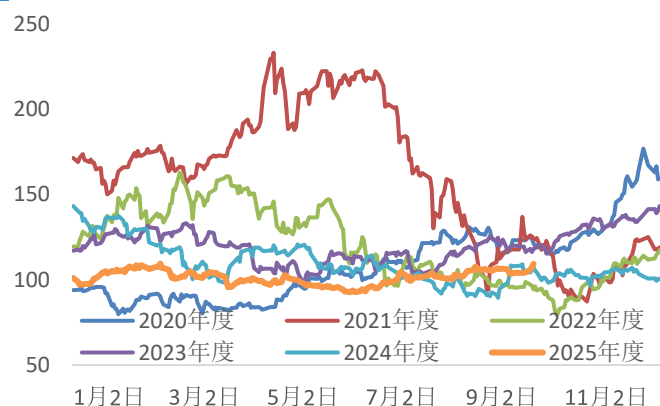
2025/10/20	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	905	920	-15	PB粉	780	786	-6
	金布巴粉	750	757	-7	麦克粉	776	777	-1
	纽曼粉	775	783	-8	超特粉	700	715	-15
	杨迪粉	710	725	-15	PB块	912	917	-5
	卡粉—PB粉	125	134	-9	PB-超特	80	71	9
	PB-金布巴	30	29	1	卡粉-超特	205	205	0
	PB-麦克	4	9	-5	PB块-PB粉	132	131	1
	普氏指数62%	105.95	107.4	-1.45	普氏指数65%	118.9	121.3	-2.40
	SGX TS1铁矿	103.95	105.3	-1.35	PB粉千吨	854.83	862.43	-7.61
	01合约	771	782	-11.0	05合约	750	761	-11.0
	主力成交量	271218	224798	46420	仓单	1400	800	600
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	1203.2	1423.5	-220.3
	45港到港	2519.4	3045.8	-526.4	47港到港	2676.3	3144.1	-467.8
需求端	日均铁水产量	240.95	241.54	-0.59	日均疏港量	315.72	327	-11.28
	烧结矿入炉配比	72	72.55	-0.55	块矿入炉配比	12.36	12.25	0.11
	球团入炉配比	15.64	15.2	0.44	烧结矿入炉铁品味	55.48	55.47	0.01
	铁水成本	2336	2329	7	64家钢厂进口矿天数	21	21	0
	64家钢厂进口矿日耗	58.35	60.38	-2.03	64家钢厂国产矿日耗	8.3	8.57	-0.27
	进口矿库存消费比	22.14	22.02	0.12	国产矿库存消费比	9.51	9.06	0.45
	港口现货日均成交量	109.6	109.6	0.0	远期现货日均成交量	106.8	172.3	-65.5
	钢厂进口矿日耗	297.35	299.14	-1.79	247家钢厂进口矿库消比	30.21	30.24	-0.03
	钢厂高炉开工率	84.27	84.27	0.00	钢厂产能利用率	90.33	90.55	-0.22
	钢厂钢厂盈利率	55.41	56.28	-0.87	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	14278.27	14024.5	253.8	247家钢厂进口矿库存	8982.73	9046.19	-63.5
	45港澳矿库存	5869.73	5780.43	89.30	45港巴西矿库存	5684	5536.53	147.47
	45港贸易矿库存	9208.11	9144.92	63.19	贸易矿库存占比	64.49	65.21	-0.72
	精粉库存	1003.23	1049.71	-46.48	粗粉库存	11229.20	10985.40	243.80
	球团库存	261.79	259.09	2.70	块矿库存	1784.05	1730.3	53.75
	64家钢厂进口矿库存	1291.86	1329.3	-37.44	64家钢厂国产矿库存	78.95	77.63	1.32

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

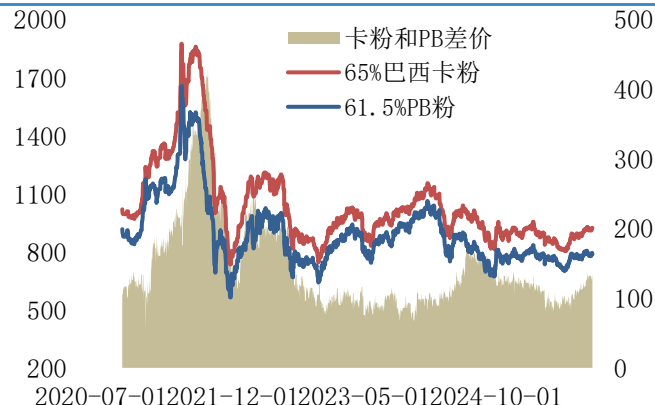
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

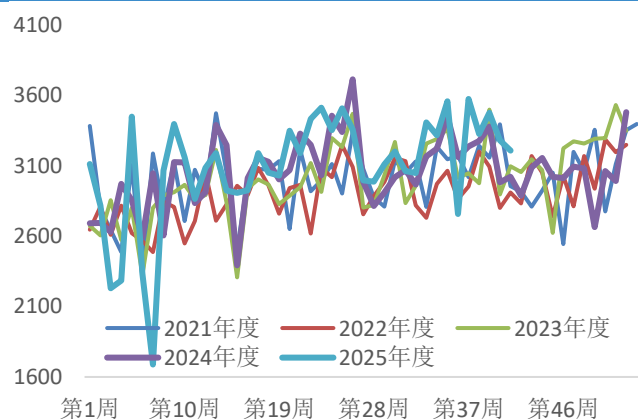
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

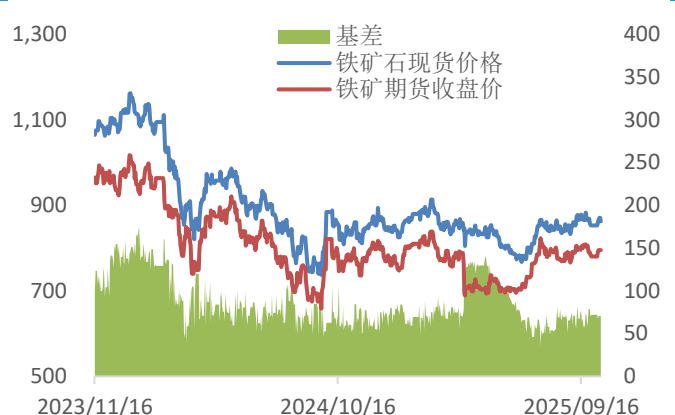
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

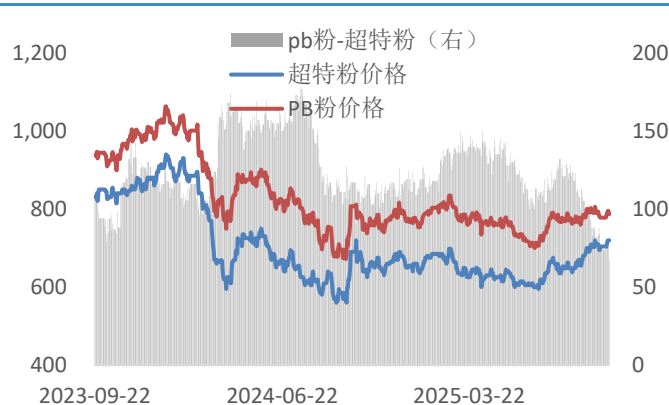
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

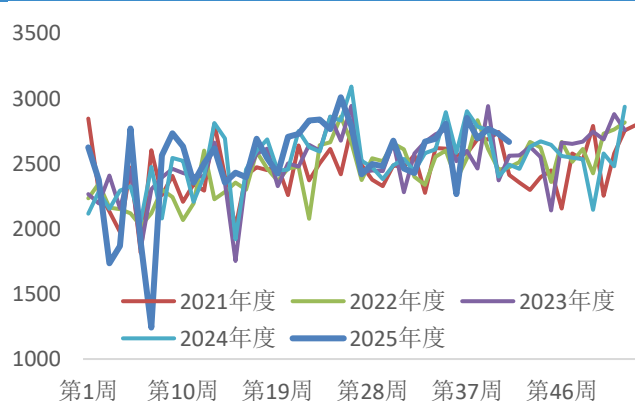
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

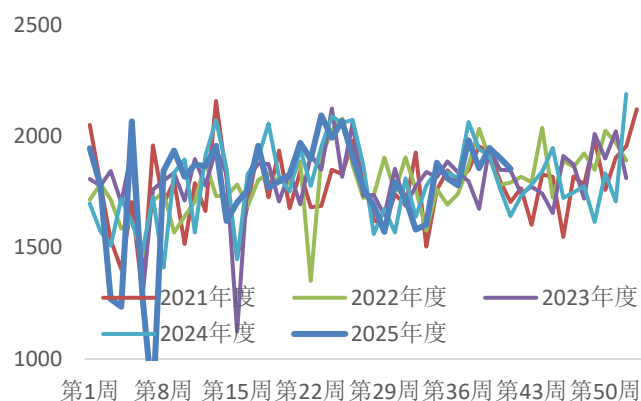
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

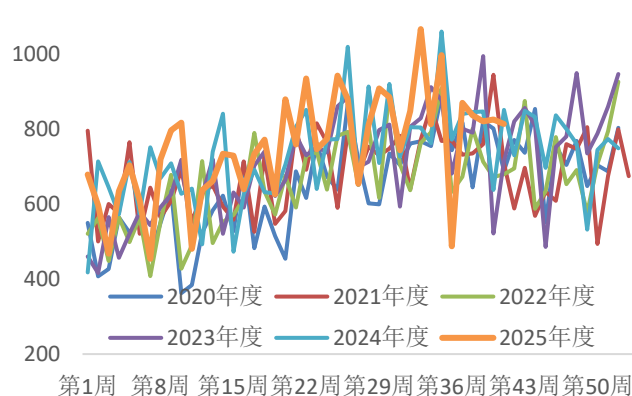
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

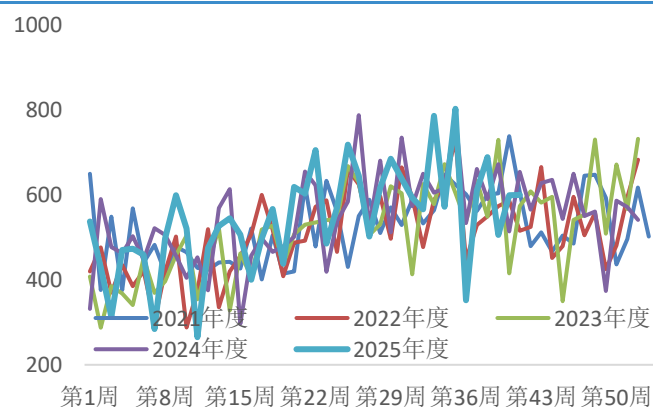
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

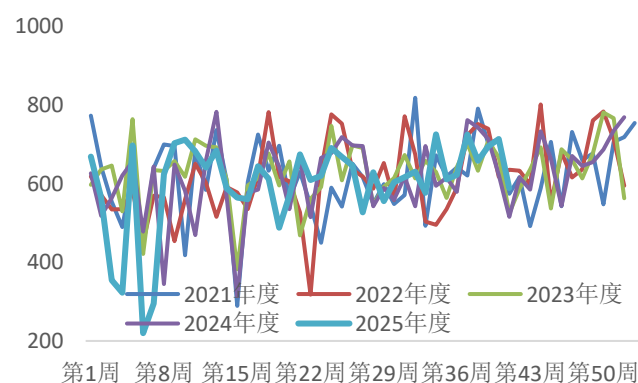
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

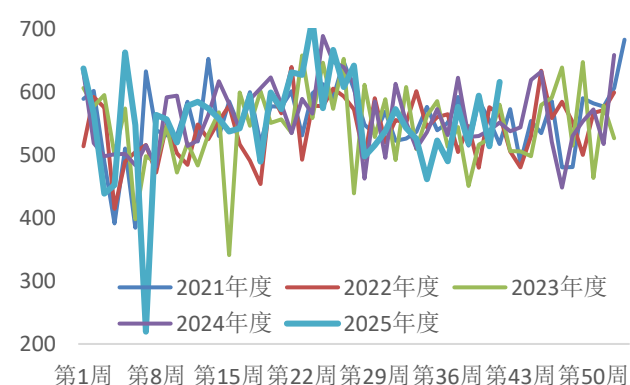
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

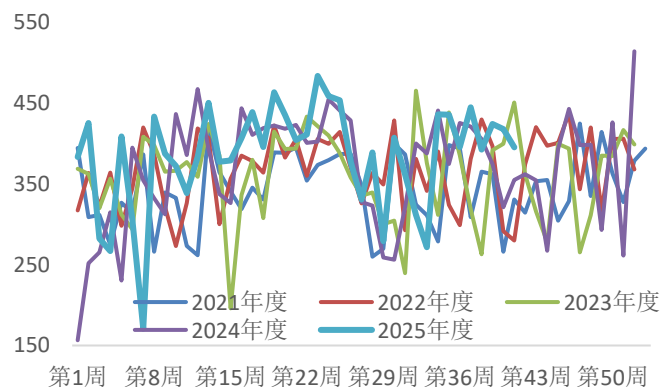
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

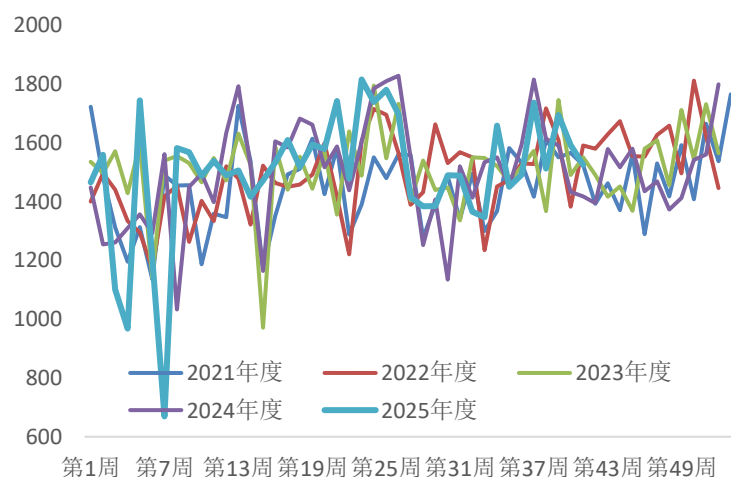
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



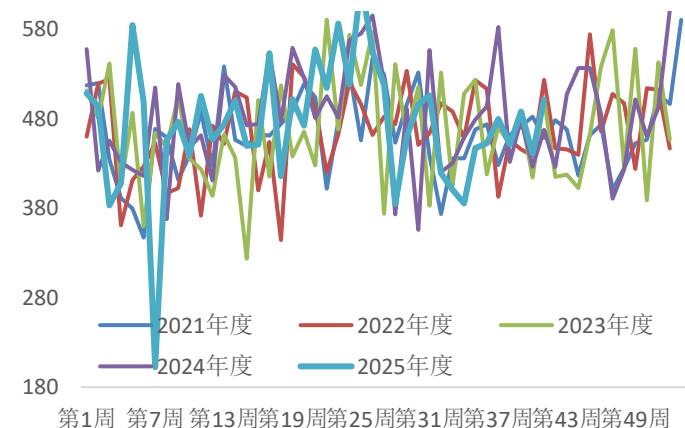
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



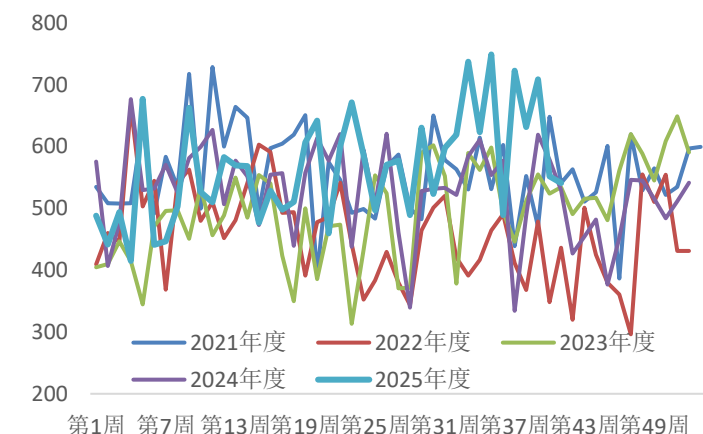
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



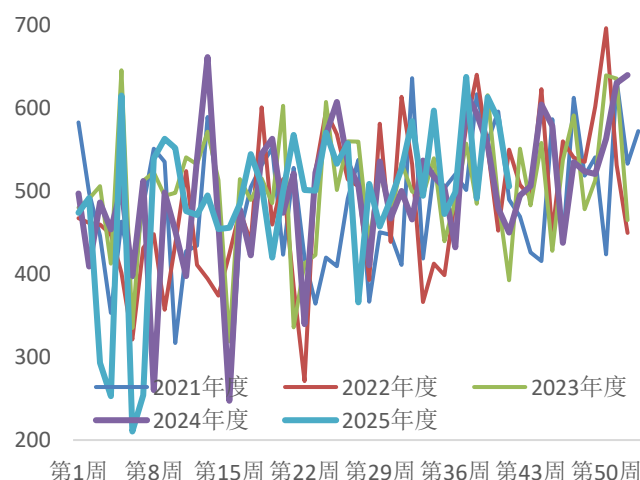
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



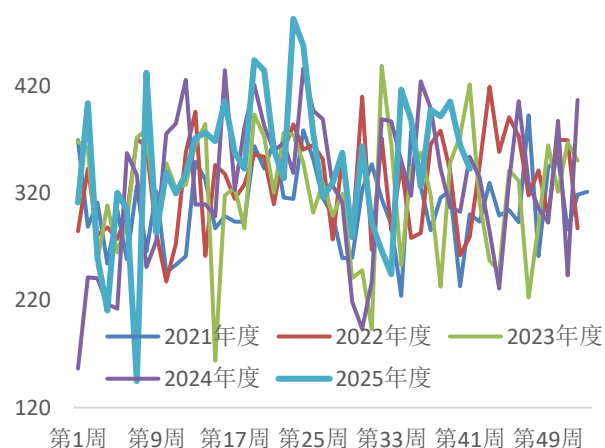
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



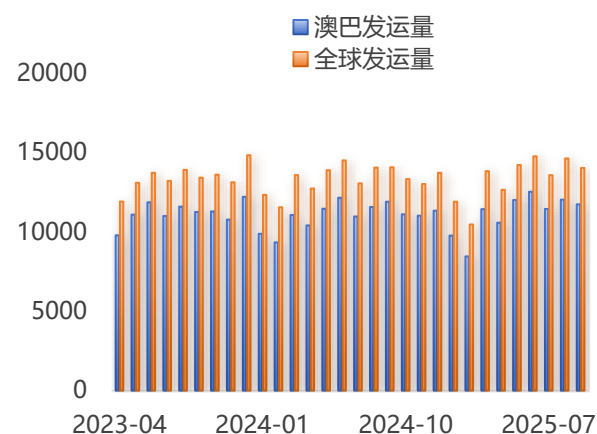
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



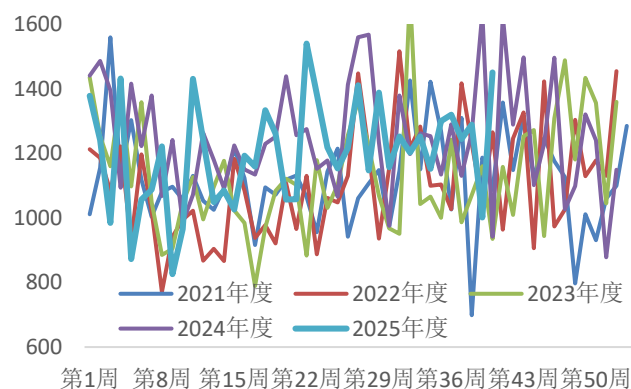
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



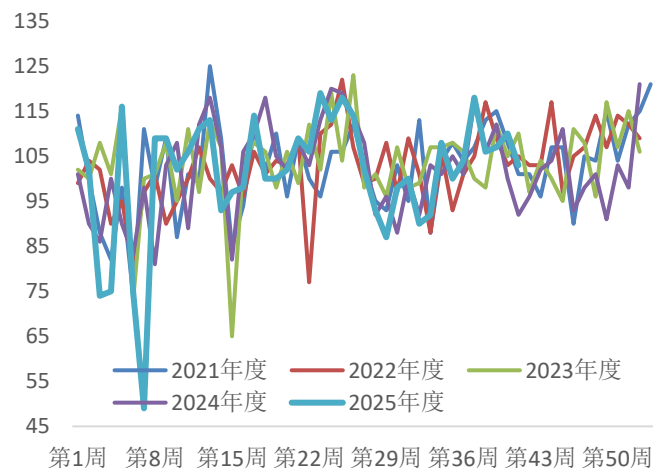
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



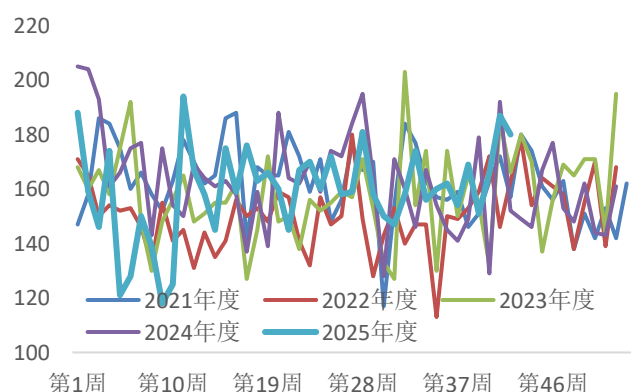
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



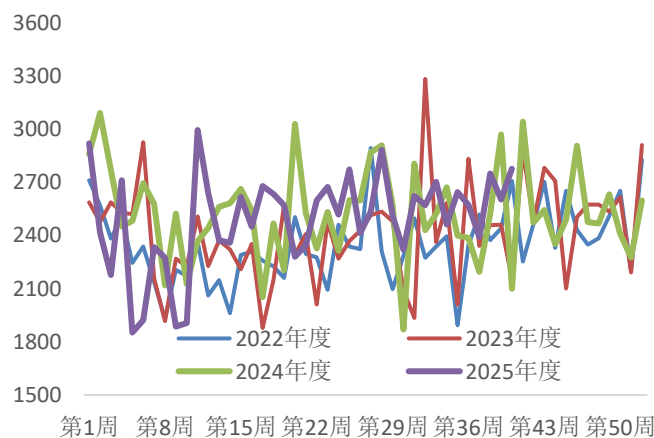
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



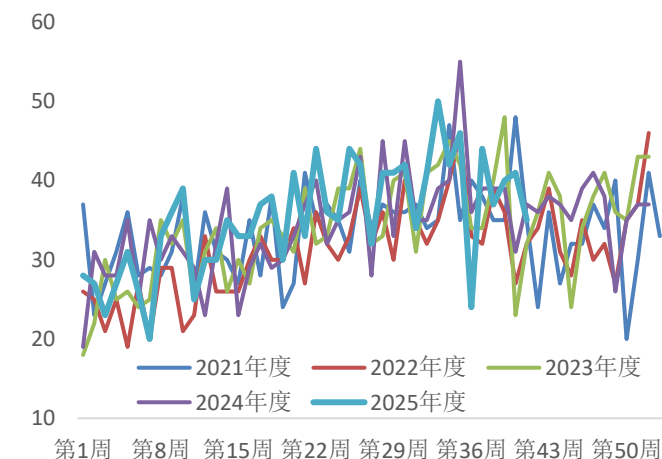
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



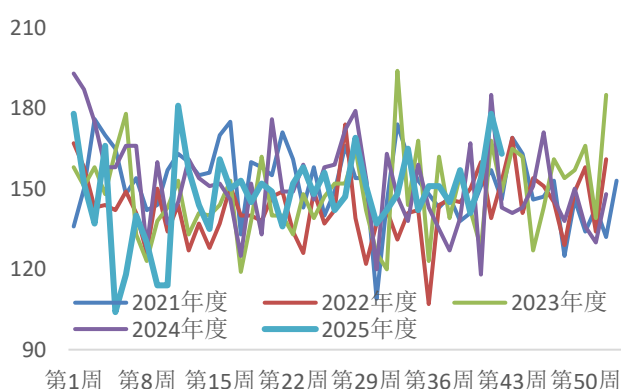
数据来源：mysteel 新世纪期货

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

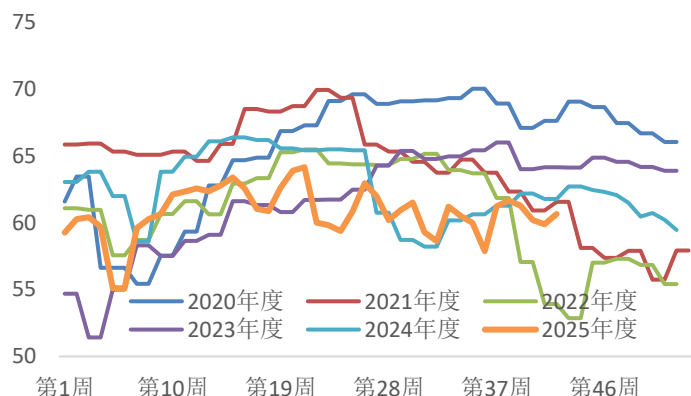
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



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

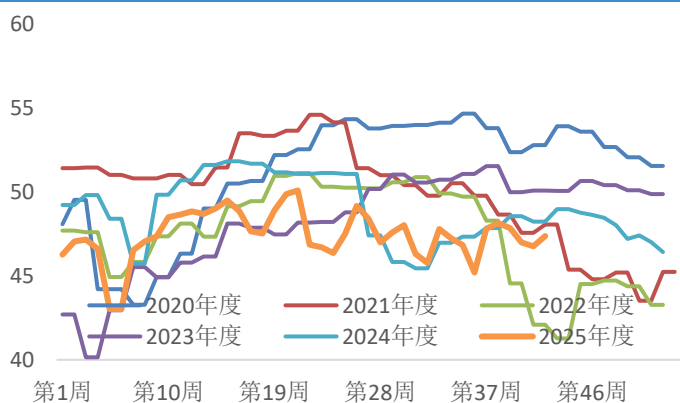
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

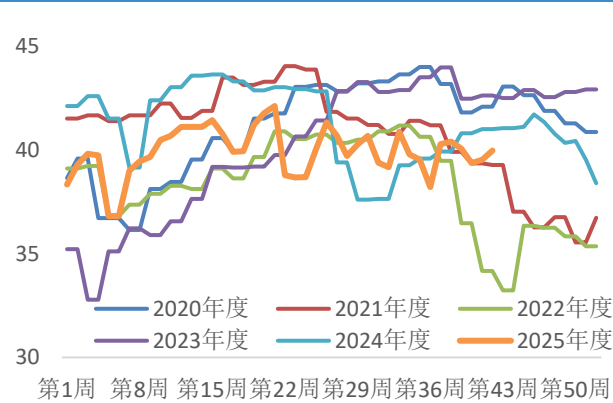
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

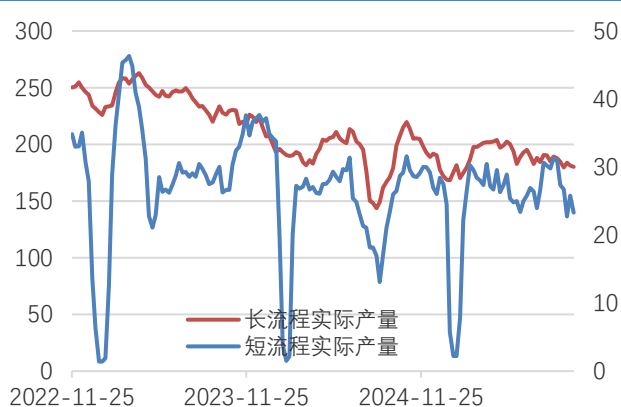
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

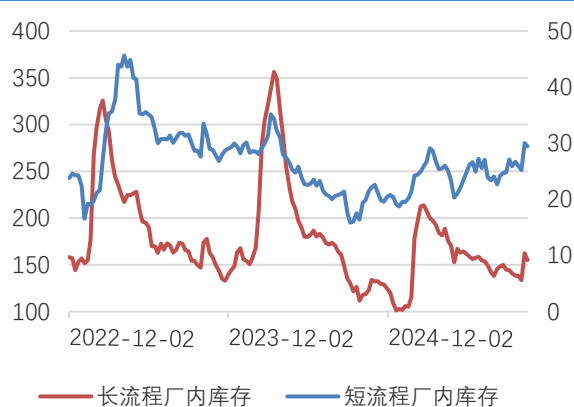
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

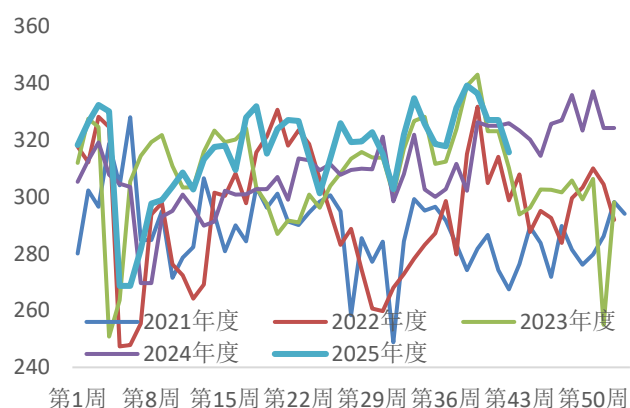
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



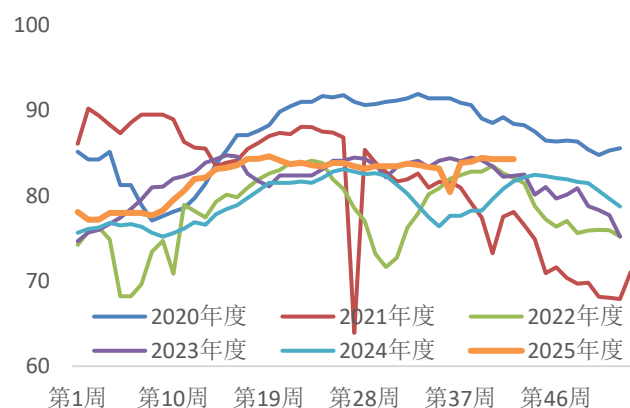
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



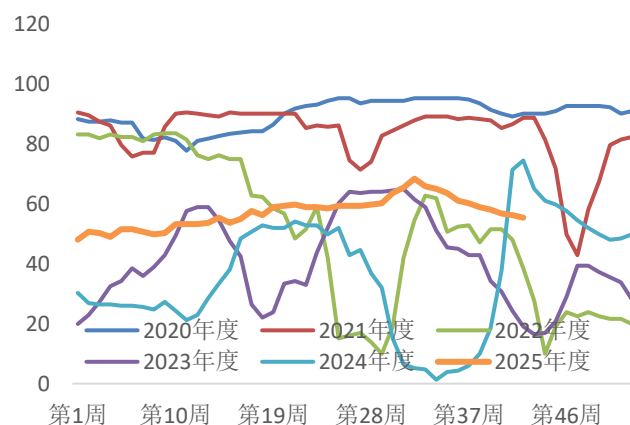
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



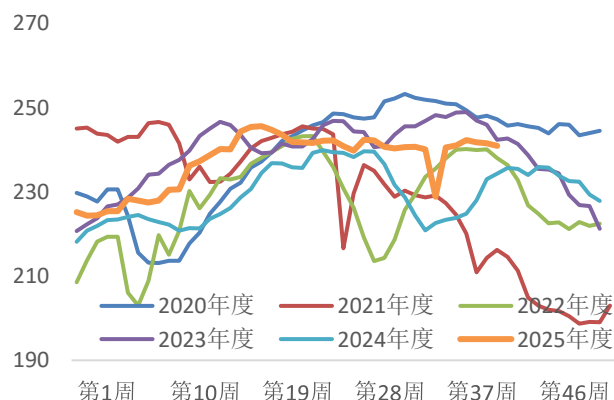
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



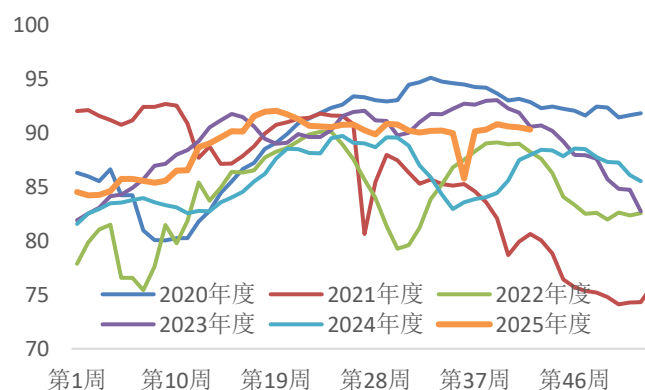
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



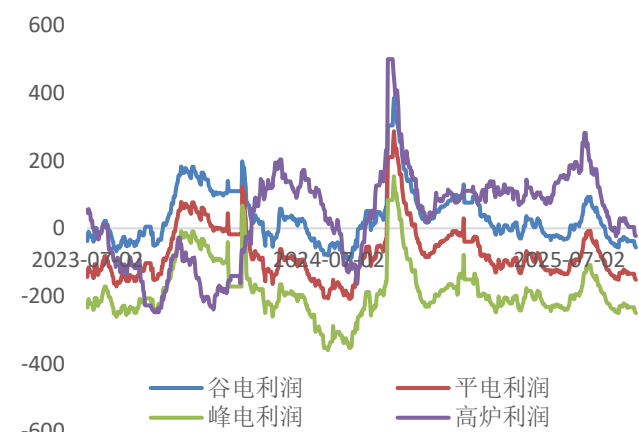
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



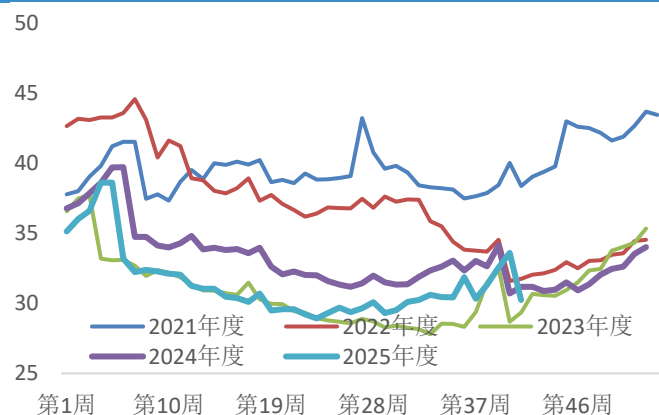
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



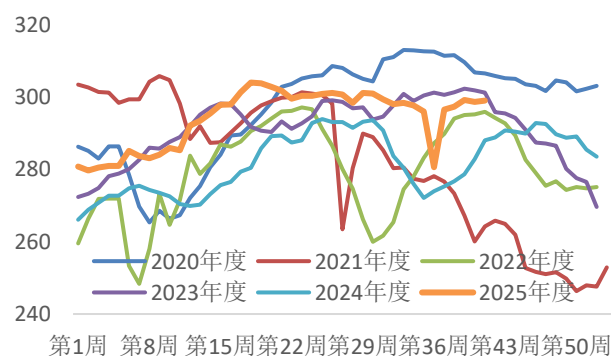
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



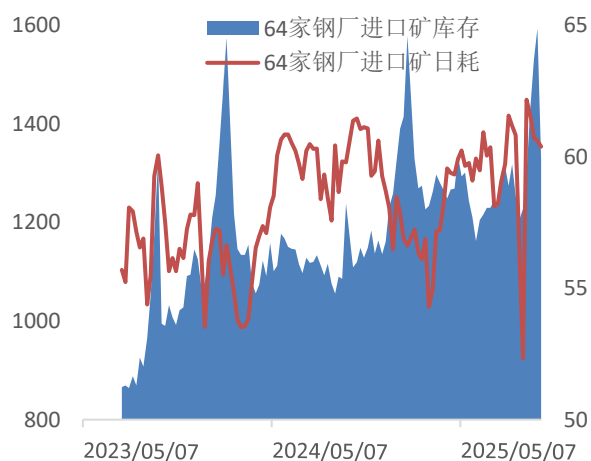
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



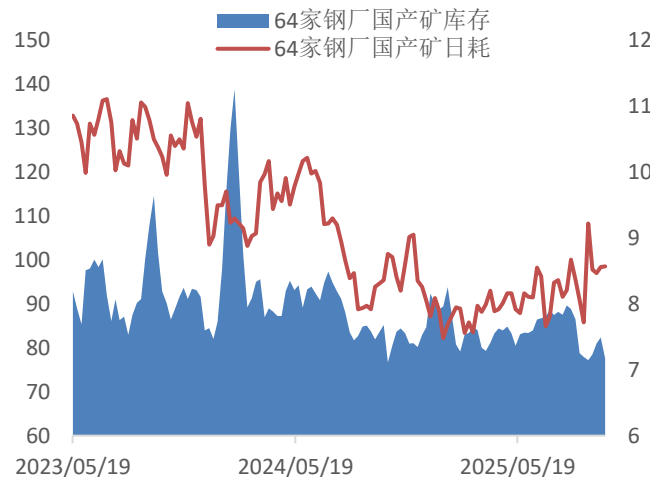
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



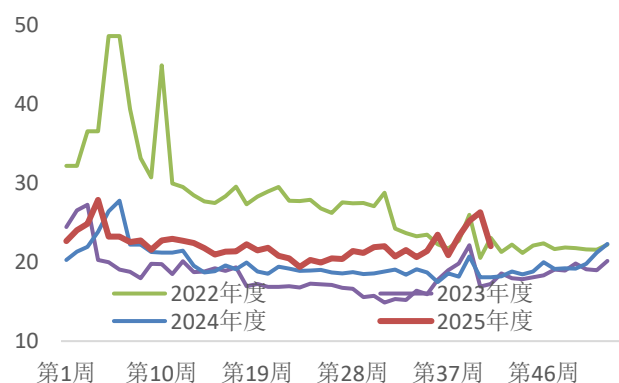
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



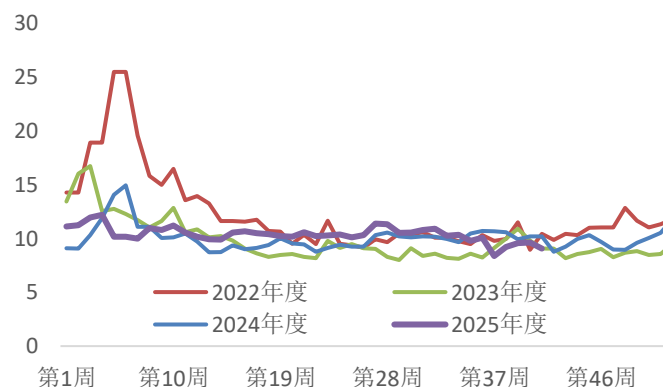
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

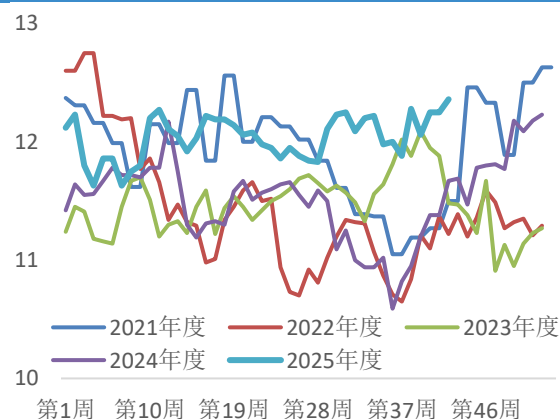
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：块矿入炉配比

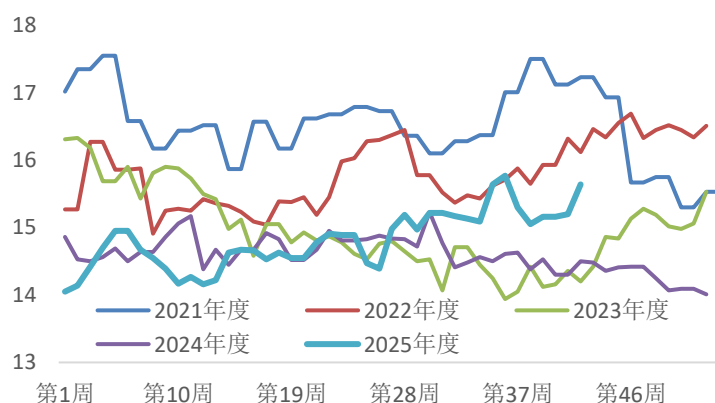
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：球团入炉配比

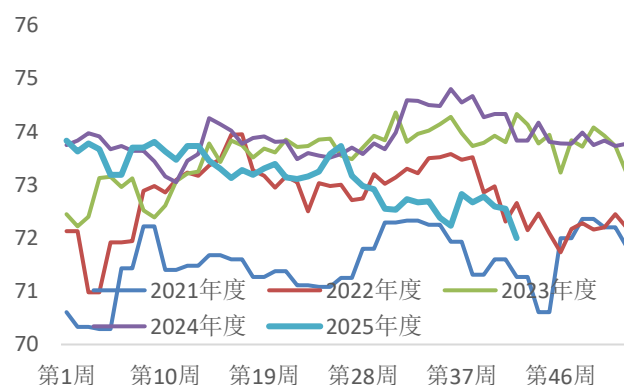
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：烧结矿入炉配比

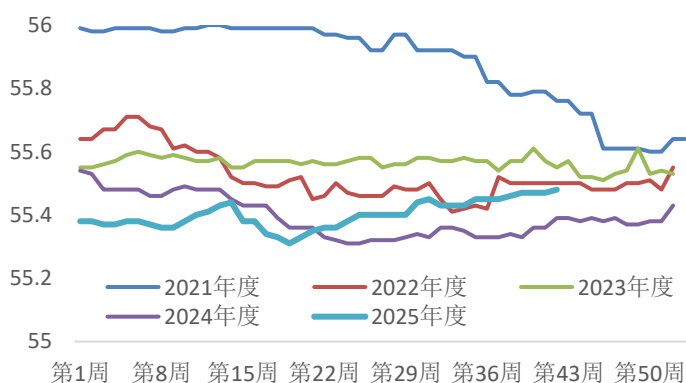
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 46：烧结矿入炉铁品味

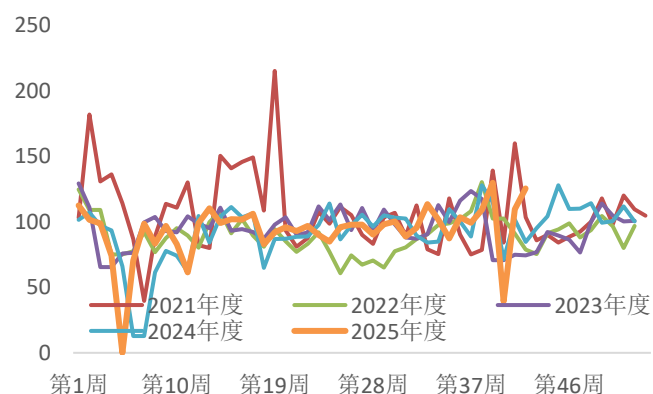
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 47：贸易商港口现货日均成交量

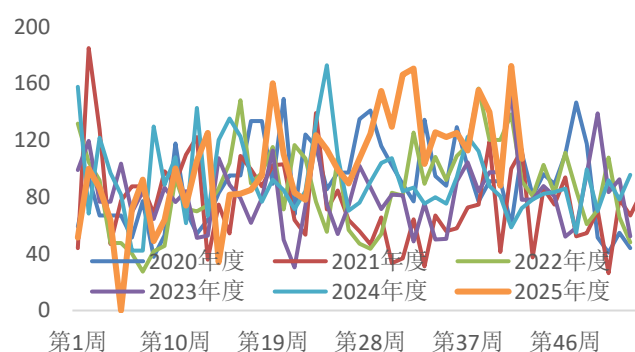
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

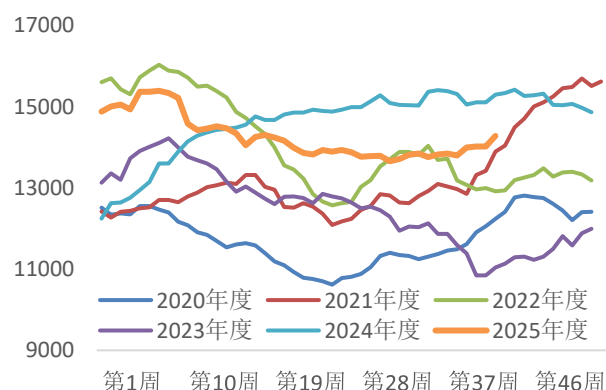
图 48：远期现货日均成交量

单位：万吨



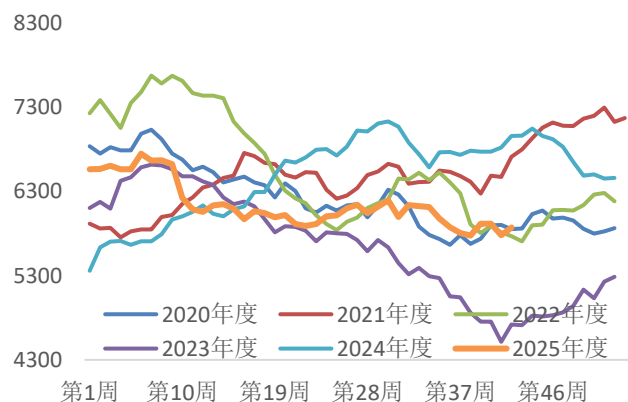
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



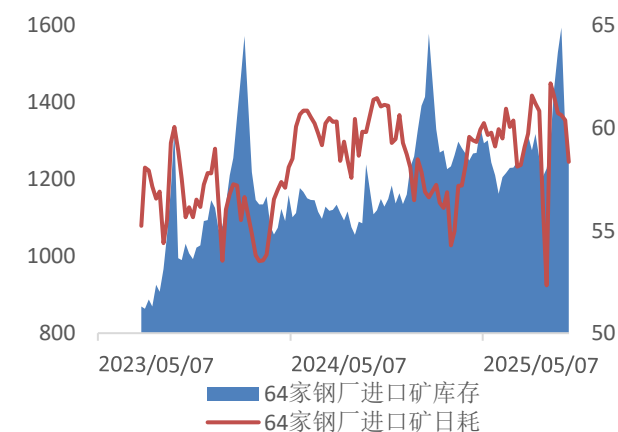
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



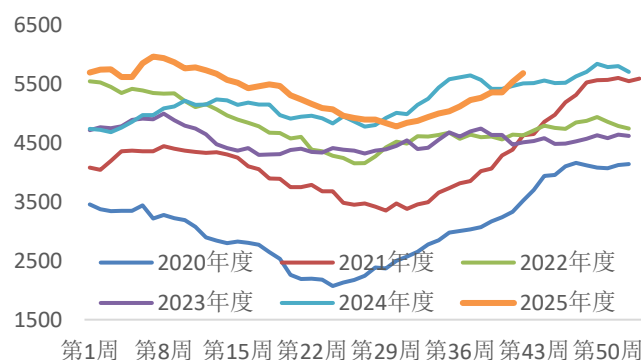
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



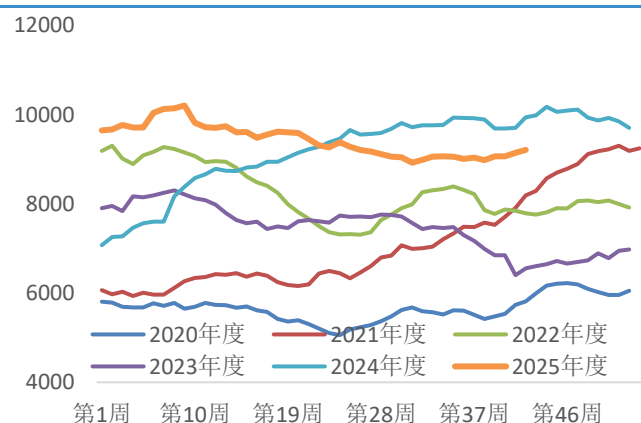
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



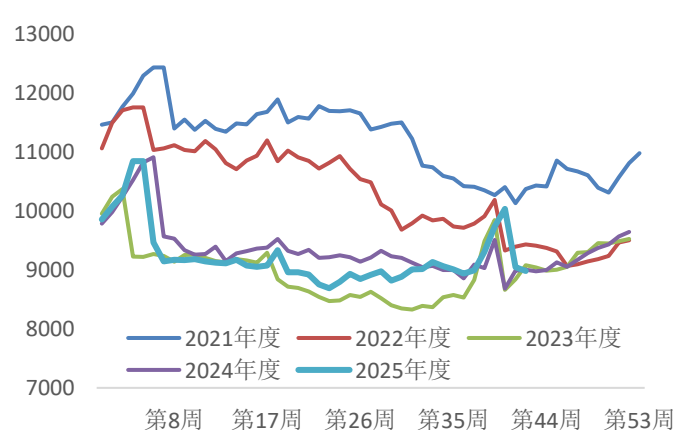
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



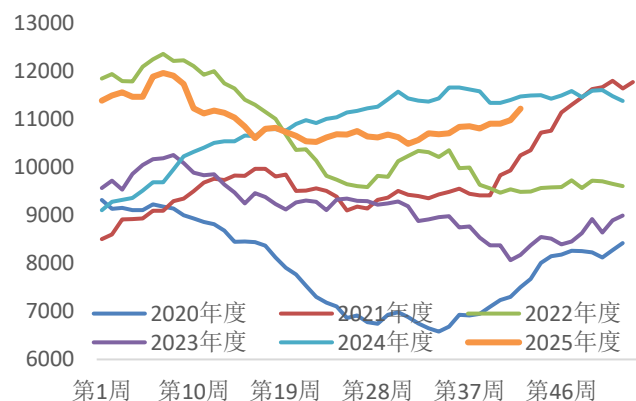
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



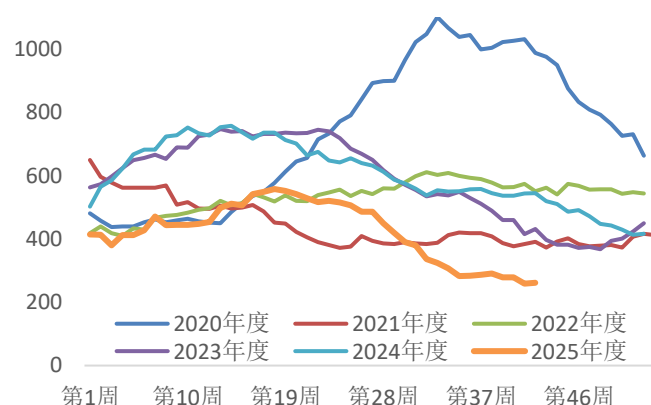
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



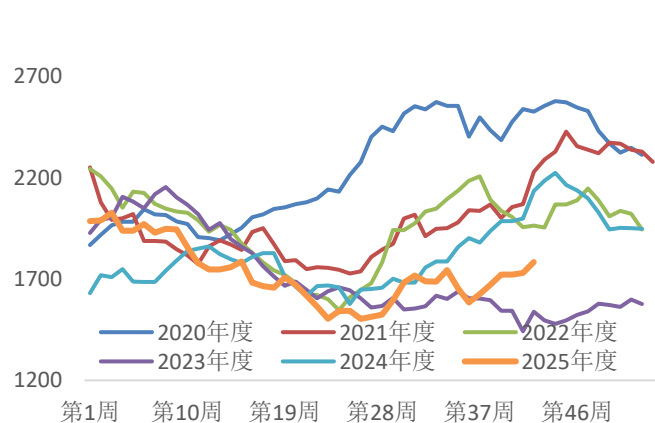
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



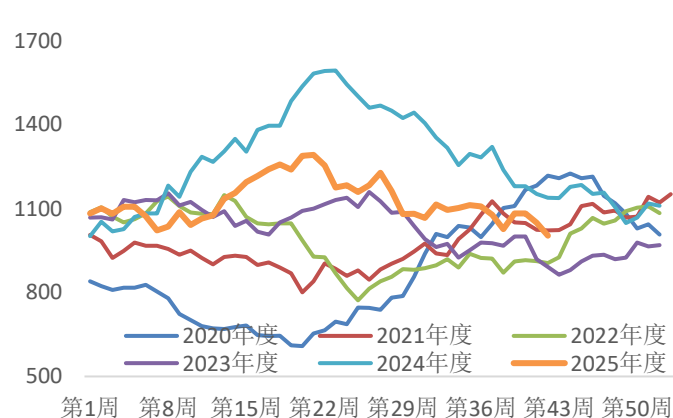
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



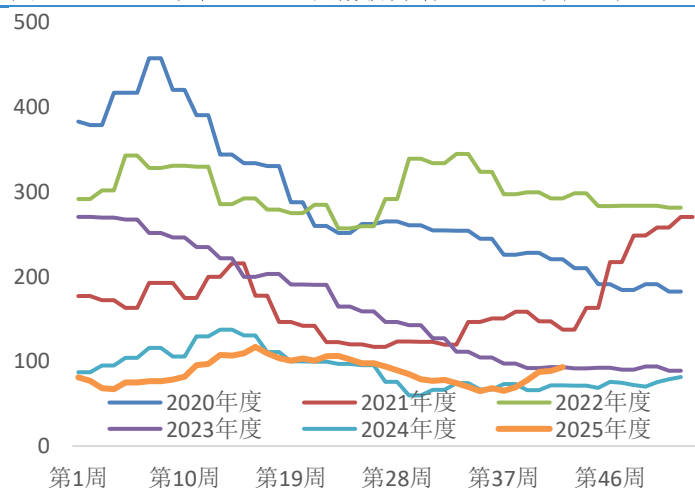
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：港口铁精粉总库存 单位：万吨



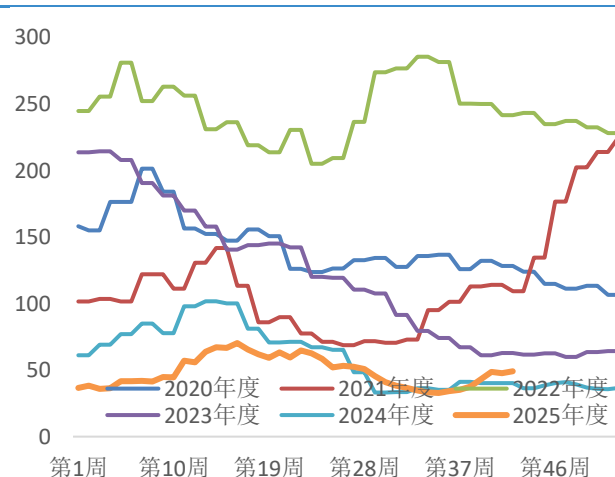
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>