

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>

铁水产量继续下滑，铁矿逐步回归基本面

一、行情回顾：

国庆节后，铁矿石主力合约在 760-810 元/吨呈现区间震荡。节后伊始，受西芒杜矿区安全事故扰动供应预期，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，铁矿石价格进入补跌阶段。上周随着到港超预期回落扰动，以及中美关系缓和，铁矿继续反弹。中美元首会晤结束，宏观利好情绪出尽，铁矿又高位盘整。

二、基本面跟踪：

1、供给端：截至 10 月 27 日，供应端近期波动较大，本期全球铁矿石发运总量环比回升 54.8 万吨至 3388.4 万吨，创近 7 年同期新高。然而外矿到港量连续两周大幅回落，近端供应收紧，中国 47 港到港总量大降 592 万吨至 2084.3 万吨，降幅超两成，创 7 个半月新低，即期供应压力有所缓解。

2、需求端：1-9 月，我国房地产开发投资累计同比增速为-13.9%，较前值-12.9%的低位继续下行，表明地产投资端尚未止跌。与房地产相关的三个重要指标，新开工面积、竣工面积和施工面积的表现也都偏弱。1-9 月，新开工面积累计同比增速为-18.9%；施工面积同比增速为-9.4%；竣工面积同比增速为-15.3%。近期，成材销售不畅，钢厂盈利空间被挤压，亏损面扩大倒逼减产的逻辑会持续发酵，进而对铁矿需求形成利空。

3、截至 10 月 31 日，外矿到港量大幅回落，但港口铁矿石库存继续增加，全国 45 个港口进口矿库存周环比增加 118.89 万吨至 14542.48 万吨，刷新 8 个月高位。未来两周发运的回升势必导致到港量的回升，港口库存有望进一步累积。钢厂利润被挤压叠加限产预期，“随买随用”策略延续。

三、总结：

美联储如期降息，中美初步会晤，短期宏观利好落地，黑色价格向基本面回归。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。核心仍在钢材需求，地产新开工已回落至 2005 年水平，内需疲弱难改。港口铁矿石库存继续增加，全国 45 个港口进口矿库存刷新 8 个月高位，短期走基本面逻辑。

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

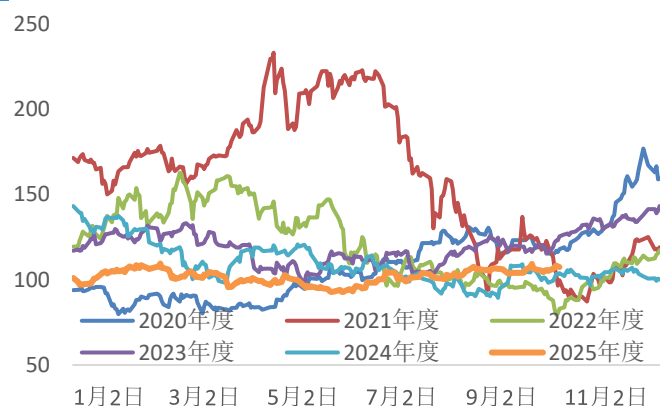
2025/11/3	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	935	910	25	PB粉	800	783	17
	金布巴粉	749	751	-2	麦克粉	795	781	14
	纽曼粉	797	781	16	超特粉	730	705	25
	杨迪粉	740	715	25	PB块	910	908	2
	卡粉—PB粉	135	127	8	PB—超特	70	78	-8
	PB—金布巴	51	32	19	卡粉—超特	205	205	0
	PB—麦克	5	2	3	PB块—PB粉	110	125	-15
	普氏指数62%	107.7	105.15	2.55	普氏指数65%	120.7	118.65	2.05
	SGX TSI铁矿	106.5	106	0.50	PB粉干吨	876.57	859.17	17.39
	01合约	800	792.5	7.5	05合约	776.5	768.5	8.0
	09合约	0	0	0.00	01基差	76.57	72.67	3.89
	05基差	100.07	95.67	4.39	09基差	876.57	859.17	17.39
	1—5	23.5	23	1	5—9	777	764	13
	9—1	-800	-786.5	-14	主力持仓	540280	565642	-25362
	主力成交量	305778	310339	-4561	仓单	600	700	-100
供应端	全球发运	3388.4	3333.5	55	澳洲发运	1919.5	1915.6	4
	巴西发运	925.1	824.3	100.8	澳巴19港发运	2844.5	2740	104.5
	RT至中国	547.5	562.8	-15.3	BHP至中国	501.6	419.6	82.0
	FMG至中国	292.7	446.9	-154.2	澳洲至中国	1625.3	1660.2	-34.9
	RT发运	716.8	675.5	41.3	BHP发运	565.2	532	33.2
	FMG发运	346	464.1	-118.1	Vale发运	645.5	636.2	9
	非主流发运	543.9	593.5	-49.6	北方六港	1095.9	1203.2	-107.3
	45港到港	2029.1	2519.4	-490.3	47港到港	2084.3	2676.3	-592.0
需求端	日均铁水产量	236.36	239.9	-3.54	日均疏港量	320.16	312.65	7.51
	烧结矿入炉配比	72.78	72.55	0.23	块矿入炉配比	12.3	12.33	-0.03
	球团入炉配比	14.92	15.13	-0.21	烧结矿入炉铁品味	55.46	55.46	0.00
	铁水成本	2350	2342	8	64家钢厂进口矿天数	21	20	1
	64家钢厂进口矿日耗	56.94	60.23	-3.29	64家钢厂国产矿日耗	8.08	8.15	-0.07
	进口矿库存消费比	21.84	21.44	0.40	国产矿库存消费比	9.54	9.51	0.04
	港口现货日均成交量	96.9	96.9	0.0	远期现货日均成交量	109	100.6	8.4
	钢厂进口矿日耗	291.62	296.46	-4.84	247家钢厂进口矿库消比	30.35	30.63	-0.28
	钢厂高炉开工率	81.75	84.71	-2.96	钢厂产能利用率	88.61	89.94	-1.33
	钢厂钢厂盈利率	45.02	47.62	-2.60	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	14542.48	14423.6	118.9	247家钢厂进口矿库存	8849.86	9079.19	-229.3
	45港澳矿库存	6017.4	5935	82.40	45港巴西矿库存	5743.87	5771.43	-27.56
	45港贸易矿库存	9310.21	9240.62	69.59	贸易矿库存占比	64.02	64.07	-0.05
	精粉库存	1153.83	1132.89	20.94	粗粉库存	11239.43	11094.96	144.47
	球团库存	286.92	272.17	14.75	块矿库存	1862.3	1923.57	-61.27
	64家钢厂进口矿库存	1243.9	1291.42	-47.52	64家钢厂国产矿库存	77.12	77.5	-0.38

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

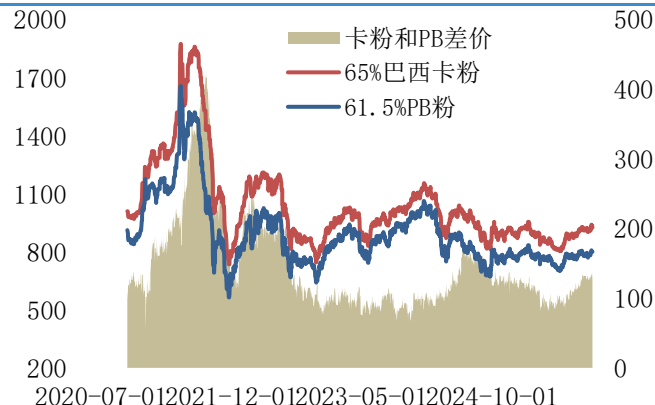
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

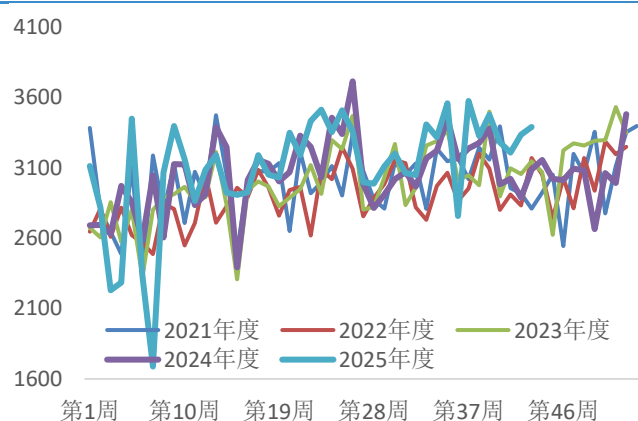
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

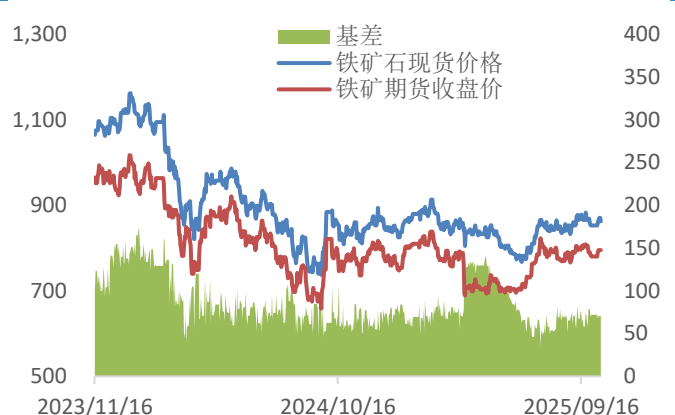
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

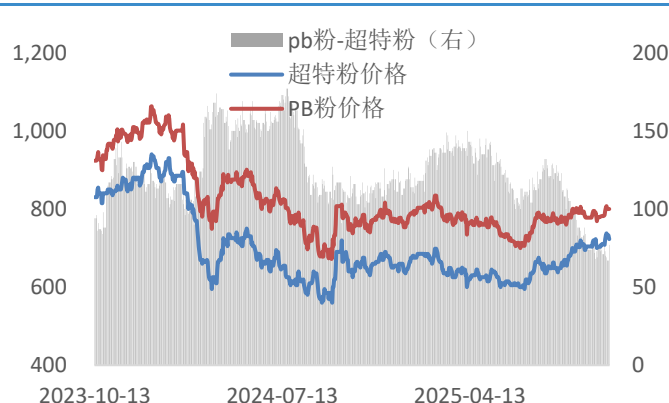
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

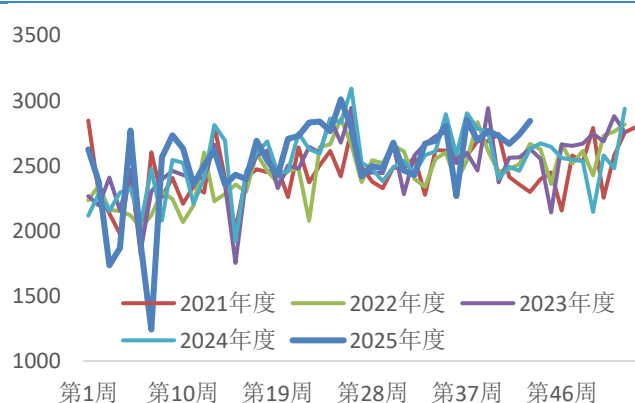
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

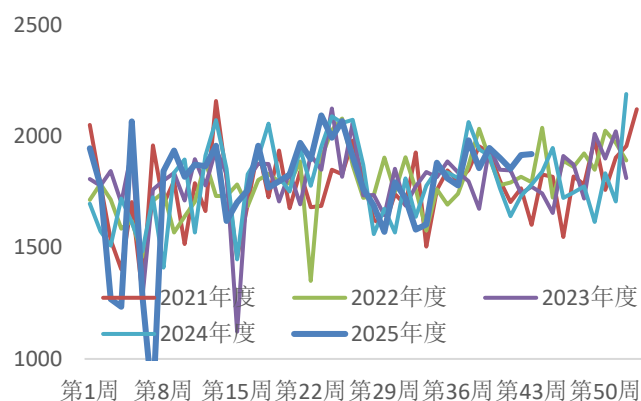
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

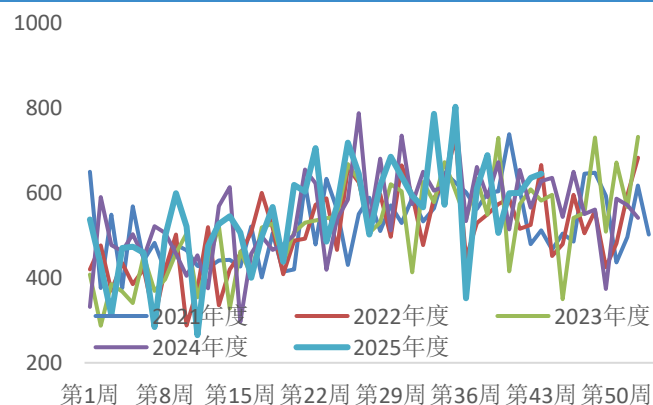
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

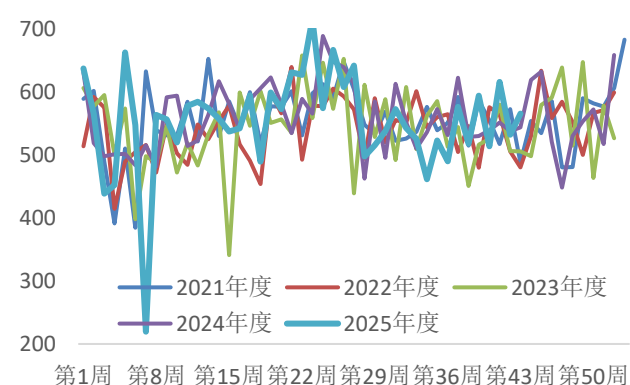
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

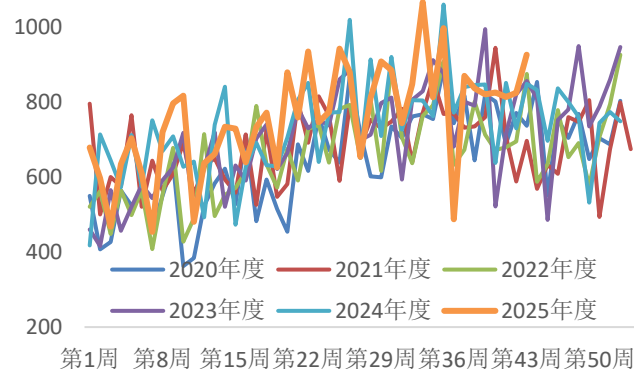
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

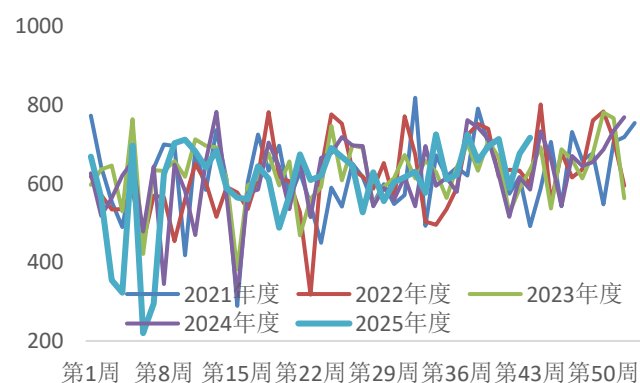
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

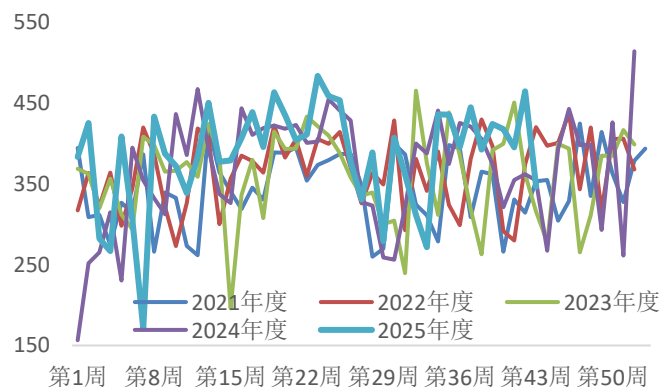
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

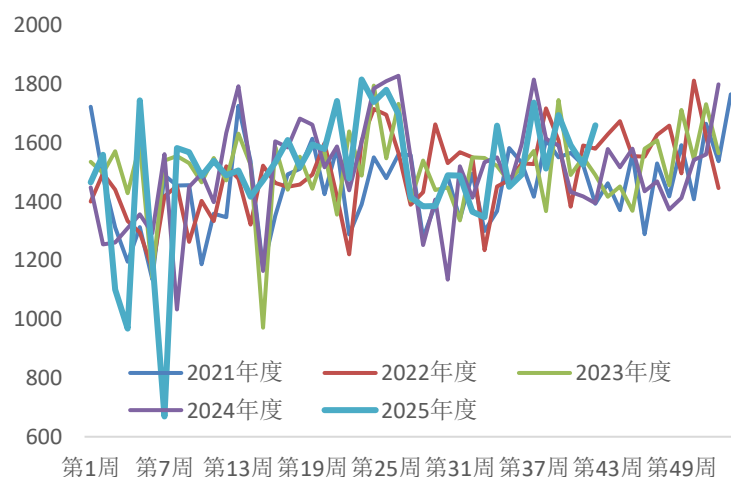
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



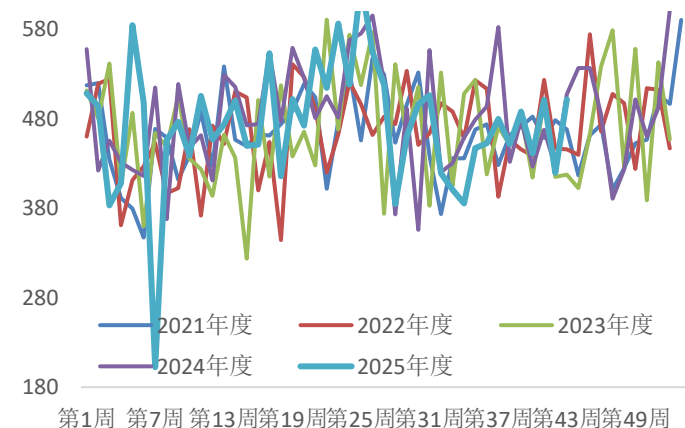
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



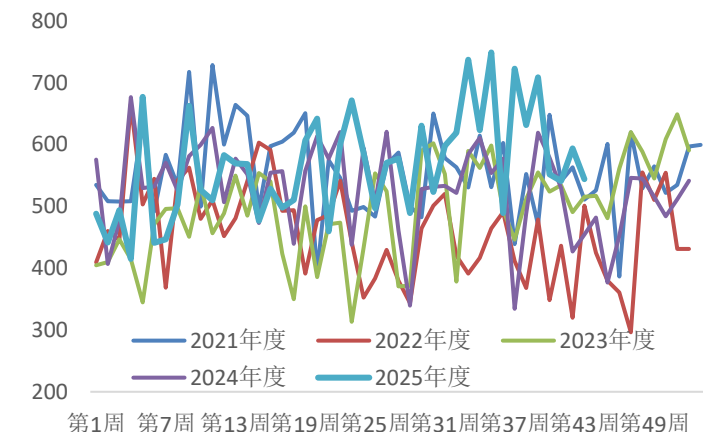
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



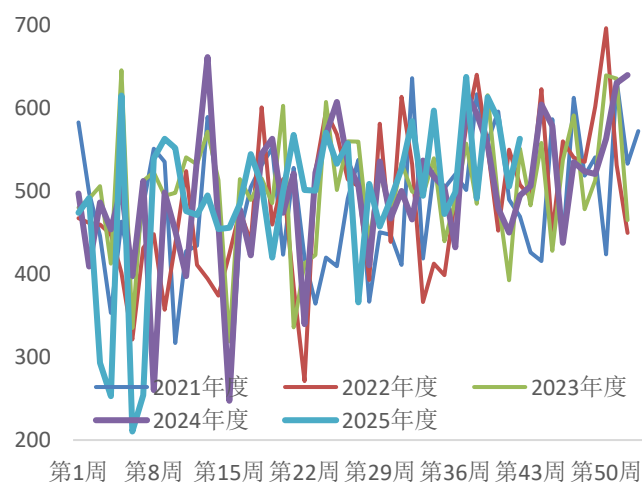
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



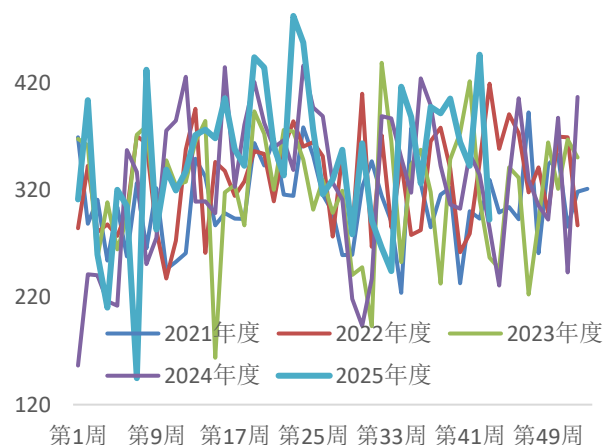
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



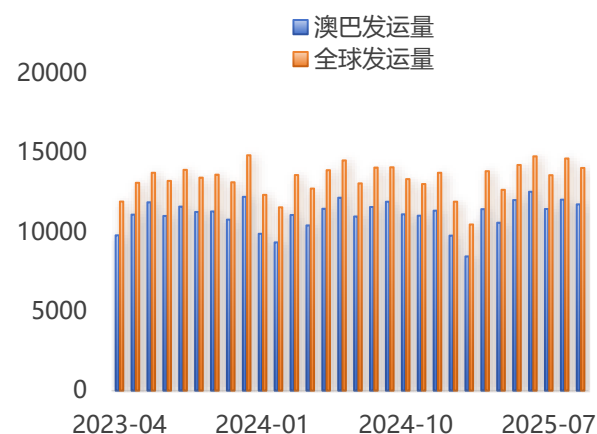
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

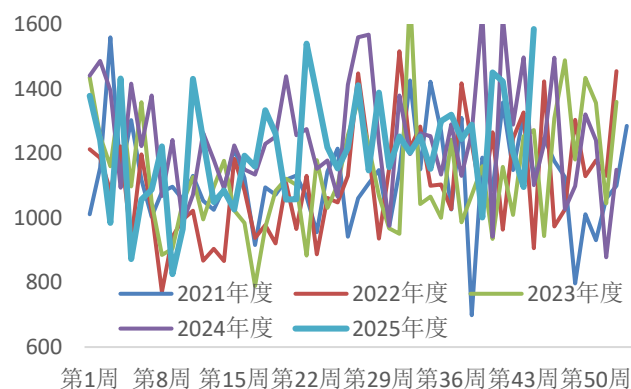
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

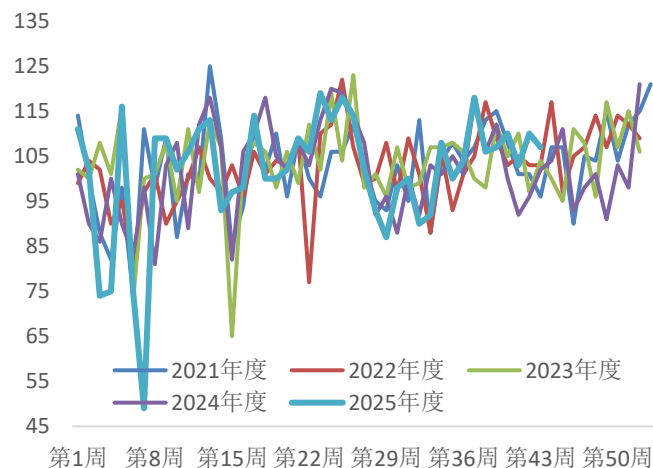
单位：万吨



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

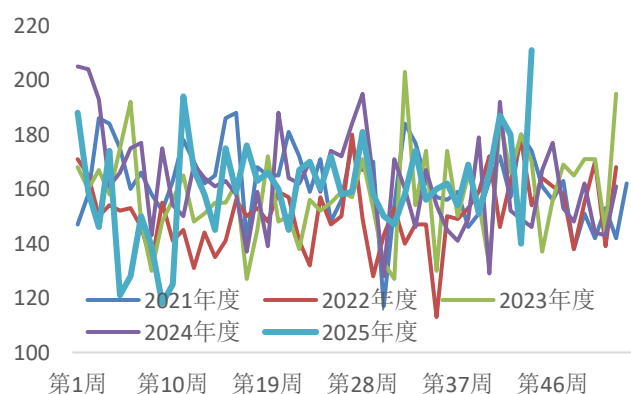
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

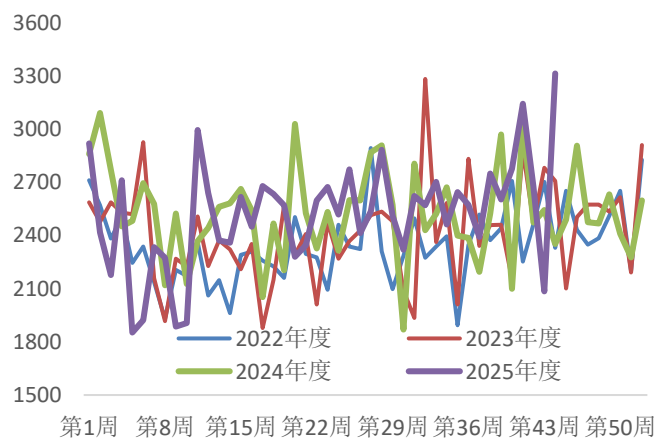
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

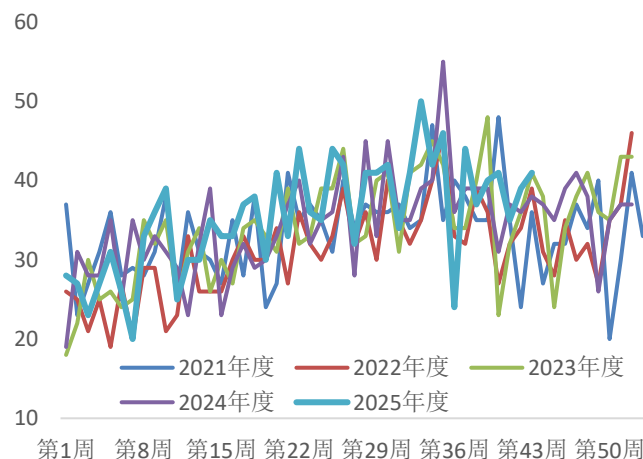
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

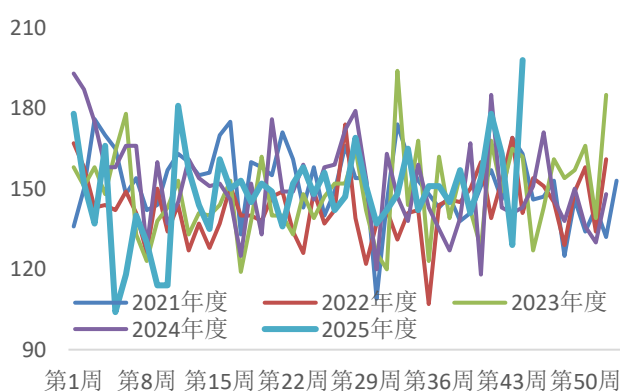
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

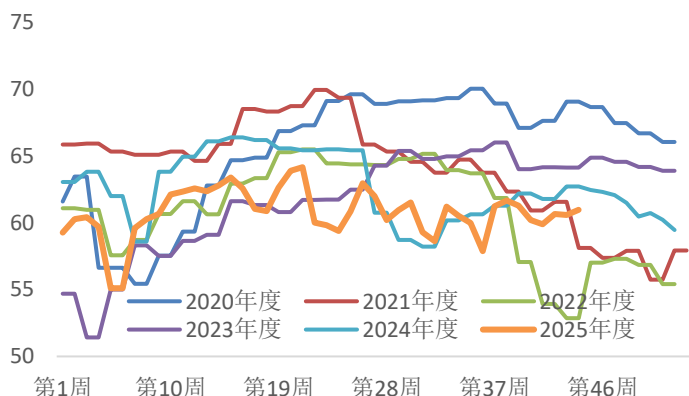
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

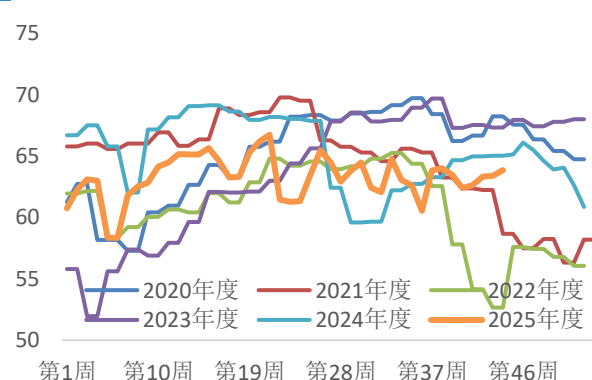
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

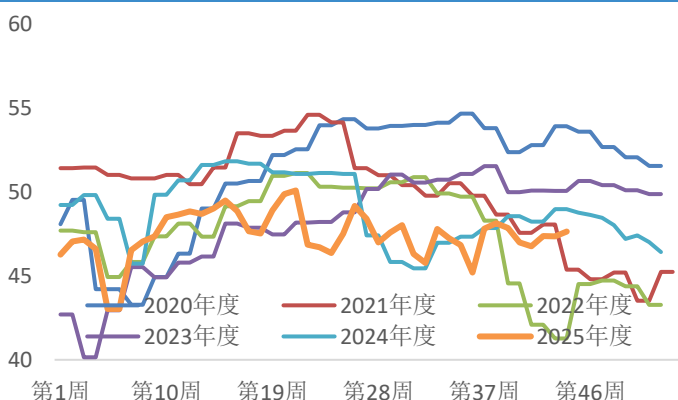
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

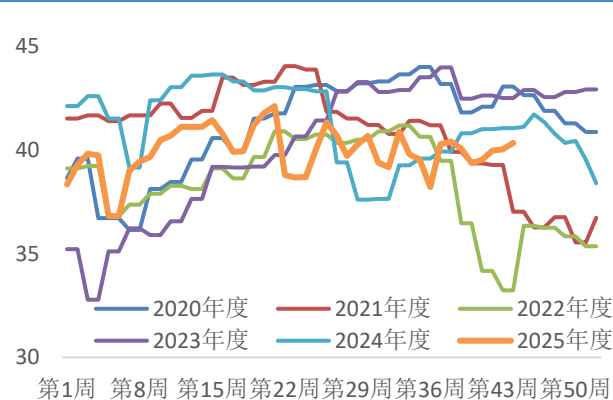
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

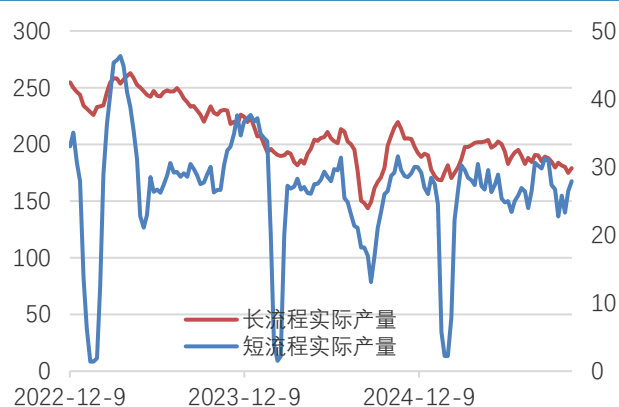
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

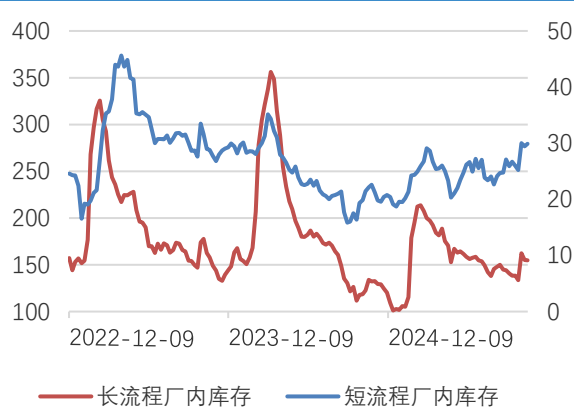
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

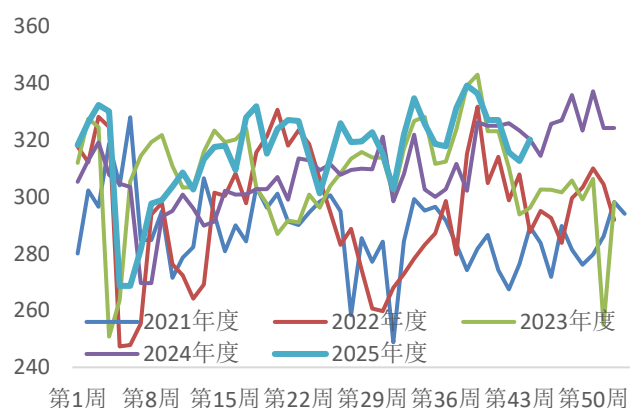
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



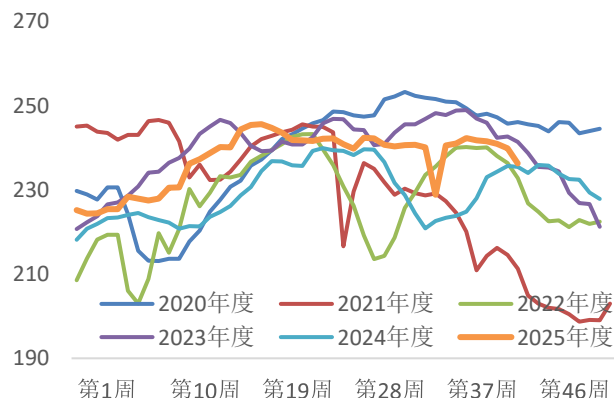
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



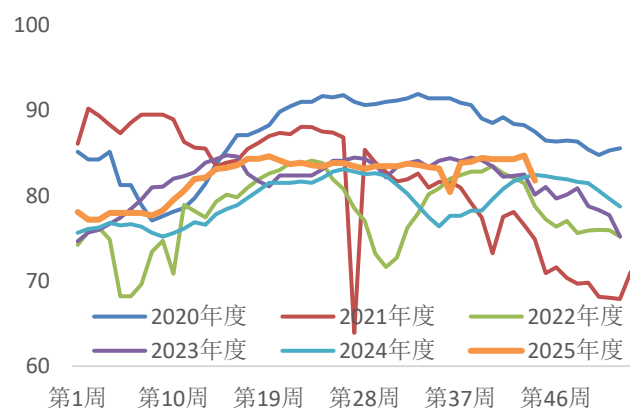
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



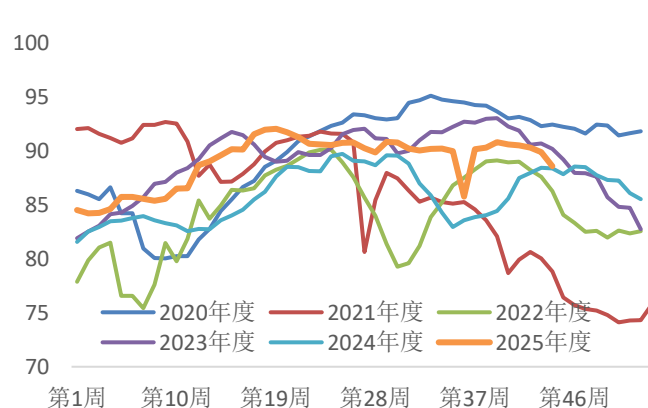
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



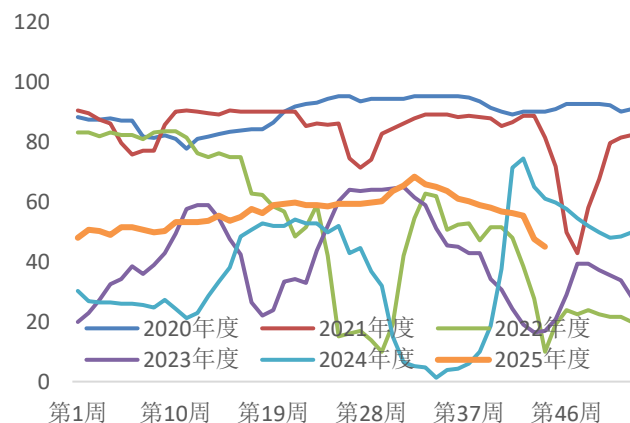
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



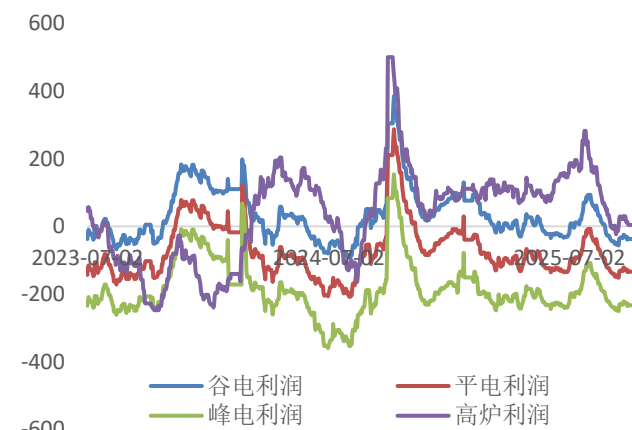
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



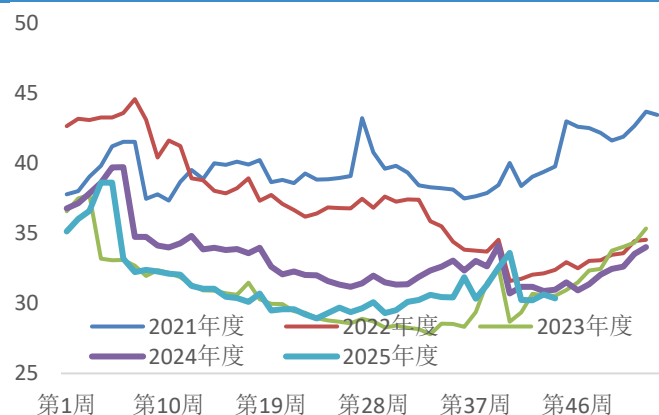
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



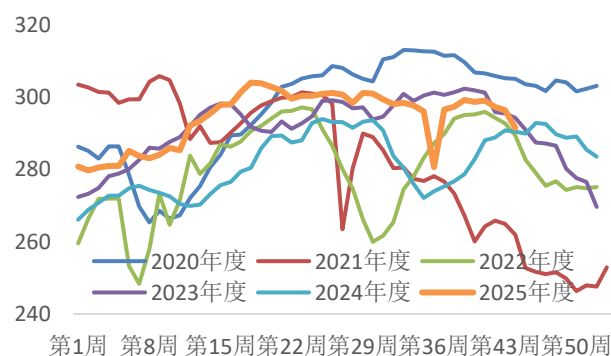
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



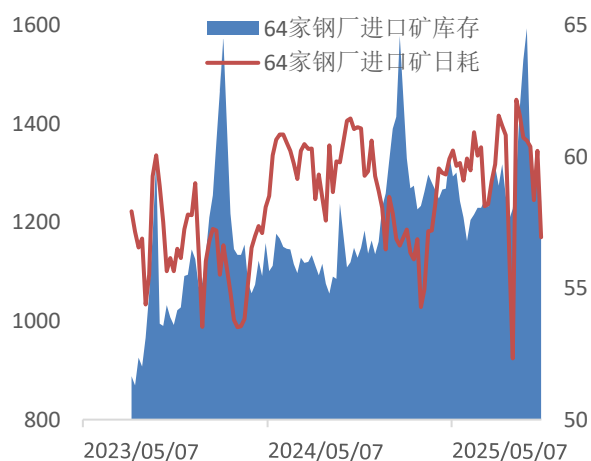
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



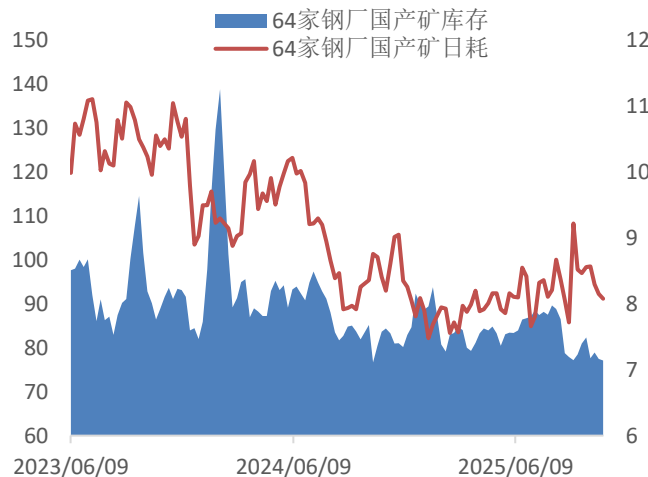
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



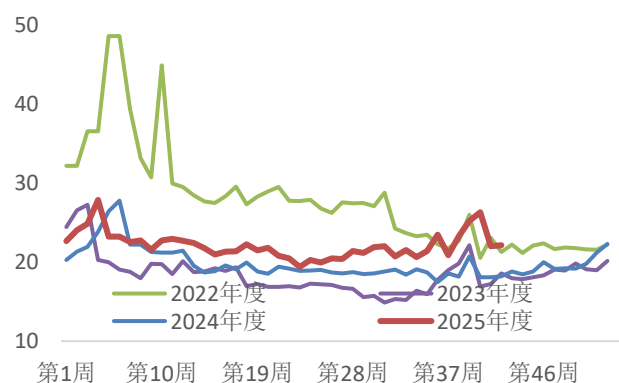
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



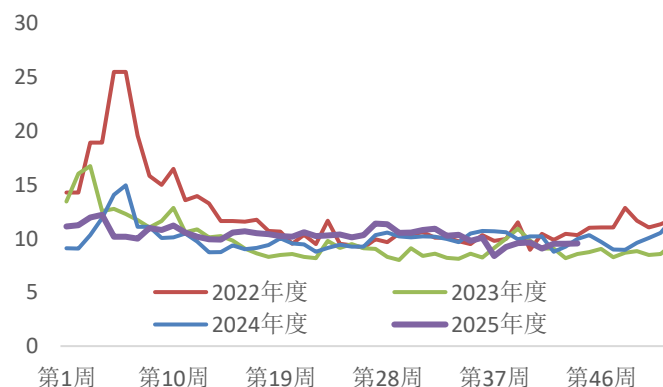
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

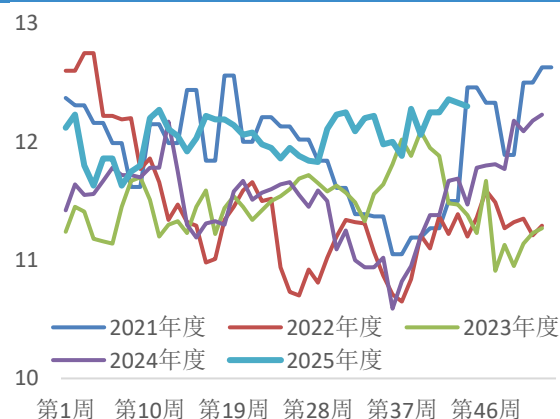
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：块矿入炉配比

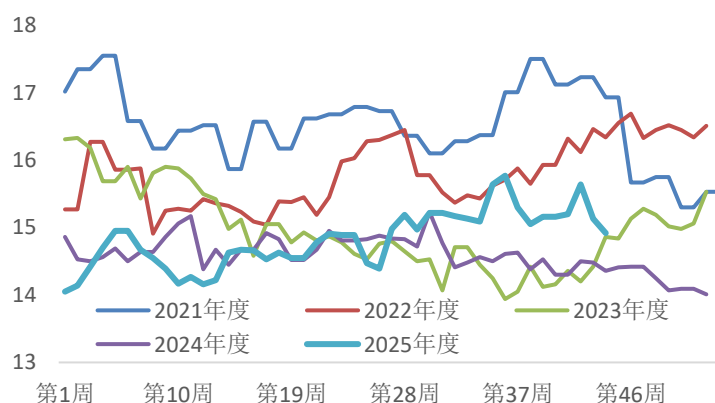
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：球团入炉配比

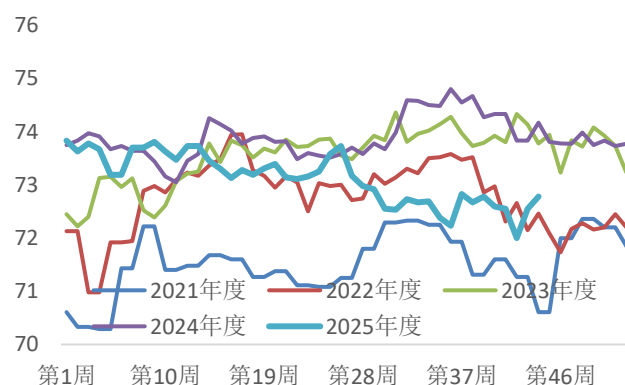
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：烧结矿入炉配比

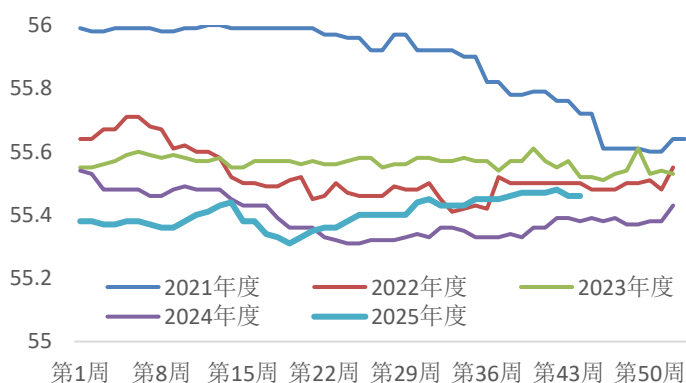
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 46：烧结矿入炉铁品味

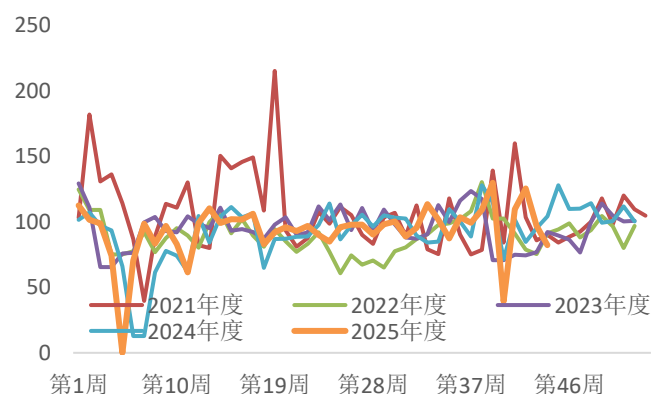
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 47：贸易商港口现货日均成交量

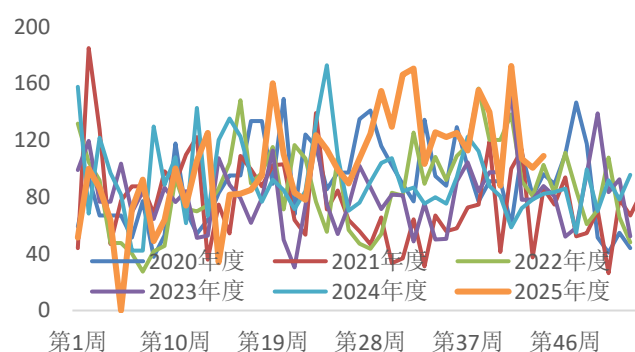
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 48：远期现货日均成交量

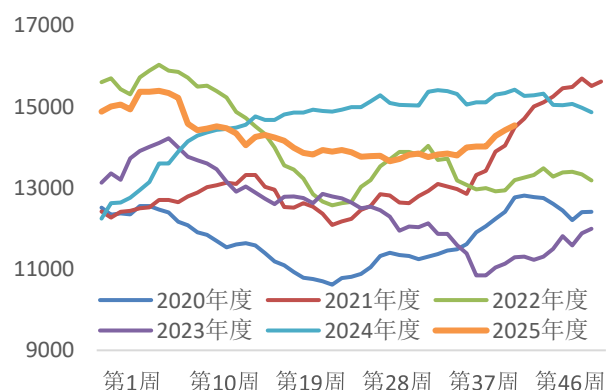
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存

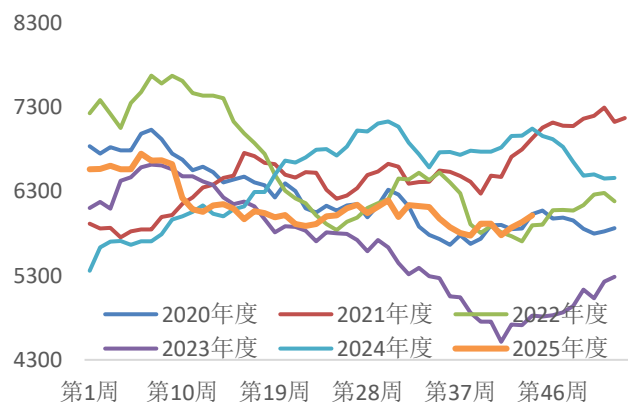
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存

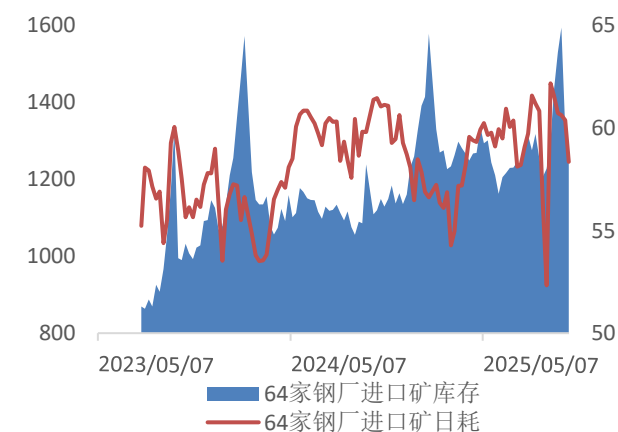
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量

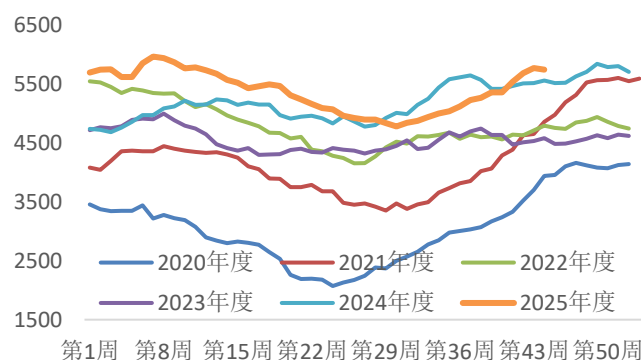
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存

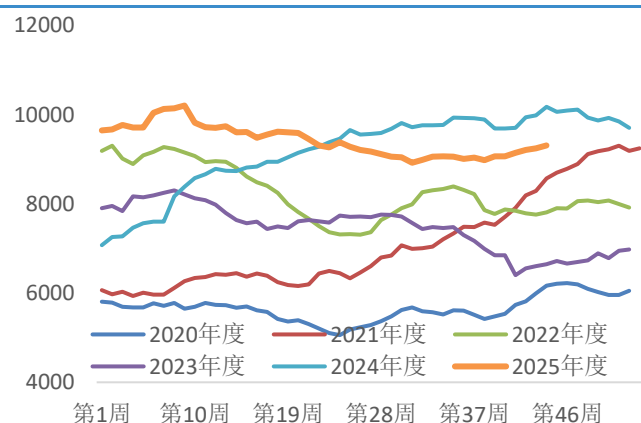
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存

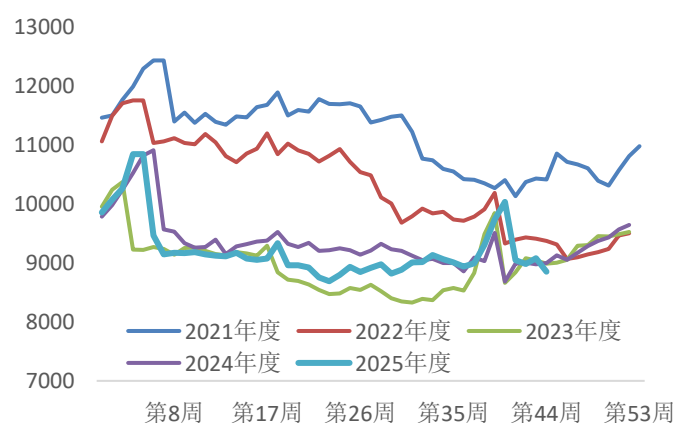
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

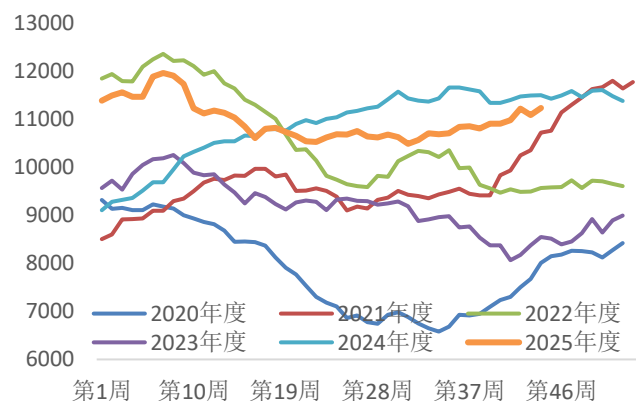
图 54：247 家钢厂进口矿库存

单位：万吨



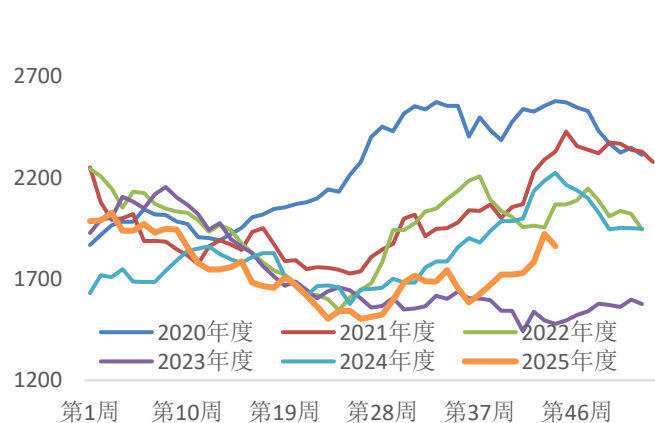
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



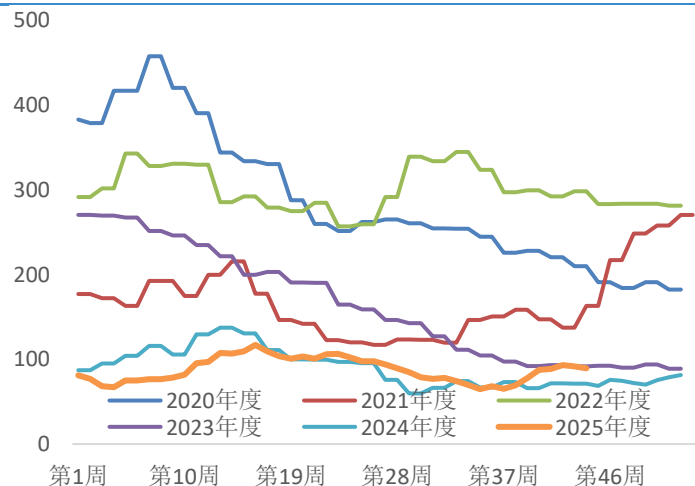
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



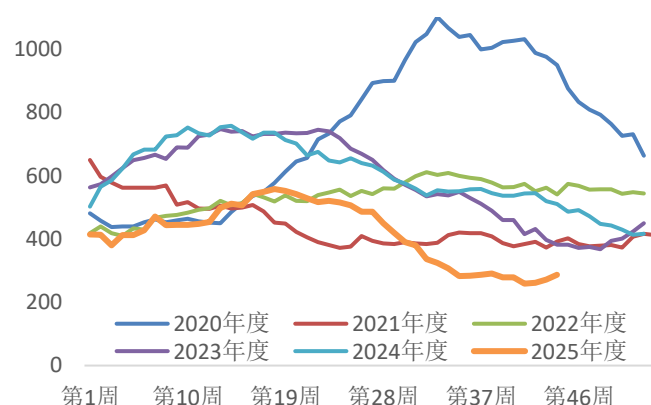
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：186 家矿山企业铁精粉库存 单位：万吨



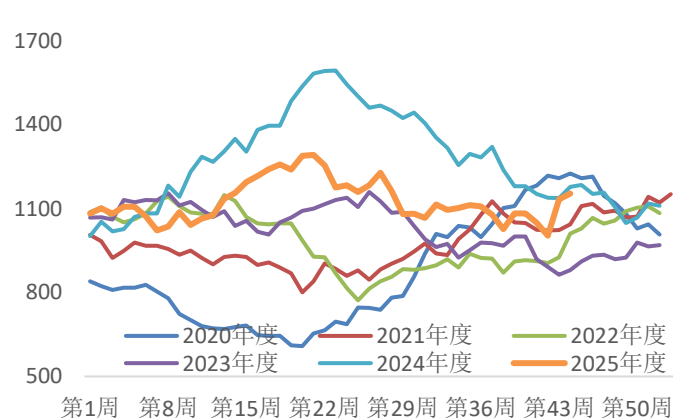
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



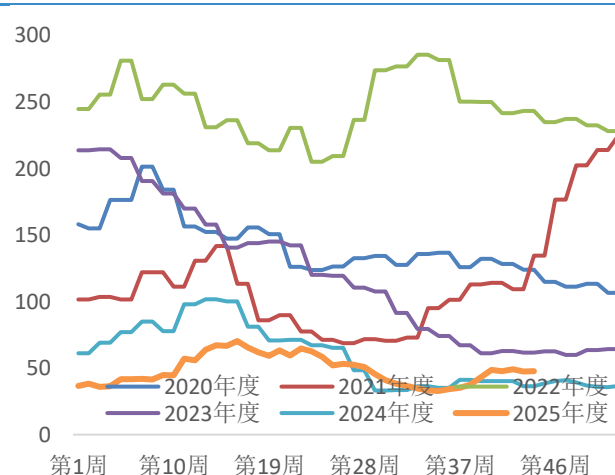
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>