

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

- 铁矿石静待政策与需求信号
2024-10-20
- 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

铁水产量继续下滑，铁矿逐步回归基本面

一、行情回顾：

11 月初至今，海外美联储降息兑现，鲍威尔鹰派发言引发 12 月降息预期摇摆，中美元首会晤结束，宏观利好情绪出尽，矿价呈现快速回调走势。本月宏观真空期+成材数据转弱+铁矿持续累库，钢厂利润维持低位，铁矿基本面偏弱。

二、基本面跟踪：

1、供给端：海外铁矿石供应回落，到港大幅增加，近端供应开始宽松。全球铁矿石发运总量 3213.8 万吨，环比减少 174.5 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2683.5 万吨，环比减少 161 万吨。澳洲发运量 1827.5 万吨，环比减少 92 万吨，巴西发运量 856 万吨，环比减少 69.1 万吨。中国 47 港铁矿到港总量增加 1229.8 万吨至 3314.1 万吨，处于历年同期到港高位。

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、45 港铁矿石港口库存总体呈现“先去后累”走势。年初以 15392.53 万吨高位开局，在铁水增产驱动下至 8 月 1 日降至 13657.9 万吨，去库幅度达 1735 万吨；此后供需逆转，连续 13 周累积至当前的 14898.83 万吨，回补 1241 万吨，四季度继续保持增加态势。

三、总结：

宏观真空期，成材数据转弱，铁矿持续累库，钢厂利润维持低位，黑色矛盾在没有发生大幅减产的情况下，年底结转库存高，年后将面临粗钢高库存的问题，总体来说成材压力不小。上周下跌兑现了产业的利空因素，且下跌后成材出口订单有改善，以及现货焦煤表现仍然强势，焦炭有第四轮提涨预期，铁矿行情仍有可能震荡反复。如果本周成材大幅累库，成交持续低迷，铁矿或继续大幅下跌。

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

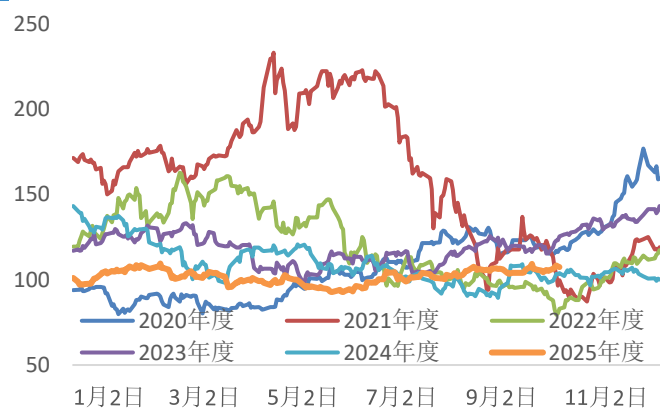
2025/11/10	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	893	935	-42	PB粉	774	800	-26
	金布巴粉	724	750	-26	麦克粉	769	790	-21
	纽曼粉	766	797	-31	超特粉	687	730	-43
	杨迪粉	697	740	-43	PB块	882	910	-28
	卡粉—PB粉	112	135	-23	PB-超特	94	70	24
	PB-金布巴	50	50	0	卡粉-超特	206	205	1
	PB-麦克	5	10	-5	PB块-PB粉	108	110	-2
	普氏指数62%	104.9	107.7	-2.80	普氏指数65%	117.2	121.2	-4.00
	SGX TSI 铁矿	101.45	103.45	-2.00	PB粉千吨	847.22	876.57	-29.35
	01合约	760.5	775.5	-15.0	05合约	740	756	-16.0
	09合约	722	735.5	-13.50	01基差	86.72	94.07	-7.35
	05基差	107.22	116.07	-8.85	09基差	125.22	136.07	-10.85
	1—5	20.5	22	-2	5—9	18	20	-2
	9—1	-38.5	-42	4	主力持仓	559408	540280	19128
	主力成交量	431356	305778	125578	仓单	800	600	200
供应端	全球发运	3213.8	3388.4	-175	澳洲发运	1827.5	1919.5	-92
	巴西发运	856	925.1	-69.1	澳巴19港发运	2683.5	2844.5	-161.0
	RT至中国	584.3	547.5	36.8	BHP至中国	506.9	501.6	5.3
	FMG至中国	276.7	292.7	-16.0	澳洲至中国	1544.8	1625.3	-80.5
	RT发运	708.5	716.8	-8.3	BHP发运	579.2	565.2	14.0
	FMG发运	293.6	346	-52.4	Vale发运	652.1	645.5	7
	非主流发运	530.3	543.9	-13.6	北方六港	1585.9	1095.9	490.0
	45港到港	3218.4	2029.1	1189.3	47港到港	3314.1	2084.3	1229.8
需求端	日均铁水产量	234.22	236.36	-2.14	日均疏港量	320.93	320.16	0.77
	烧结矿入炉配比	72.8	72.78	0.02	块矿入炉配比	12.44	12.3	0.14
	球团入炉配比	14.77	14.92	-0.15	烧结矿入炉铁品味	55.47	55.46	0.01
	铁水成本	2356	2350	6	64家钢厂进口矿天数	21	21	0
	64家钢厂进口矿日耗	58.25	56.94	1.31	64家钢厂国产矿日耗	7.6	8.08	-0.48
	进口矿库存消费比	22.34	21.84	0.50	国产矿库存消费比	10.31	9.54	0.77
	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	288.7	291.62	-2.92	247家钢厂进口矿库消比	31.21	30.35	0.86
	钢厂高炉开工率	83.13	81.75	1.38	钢厂产能利用率	87.81	88.61	-0.80
	钢厂钢厂盈利率	39.83	45.02	-5.19	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	14898.83	14542.5	356.4	247家钢厂进口矿库存	9009.94	8849.86	160.1
	45港澳矿库存	6170.69	6017.4	153.29	45港巴西矿库存	5874.31	5743.87	130.44
	45港贸易矿库存	9592.29	9310.21	282.08	贸易矿库存占比	64.38	64.02	0.36
	精粉库存	1184.34	1153.83	30.51	粗粉库存	11459.09	11239.43	219.66
	球团库存	315.79	286.92	28.87	块矿库存	1939.61	1862.3	77.31
	64家钢厂进口矿库存	1301.11	1243.9	57.21	64家钢厂国产矿库存	78.38	77.12	1.26

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

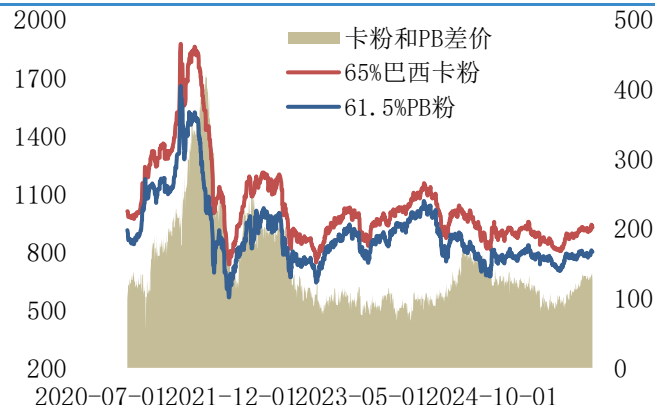
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

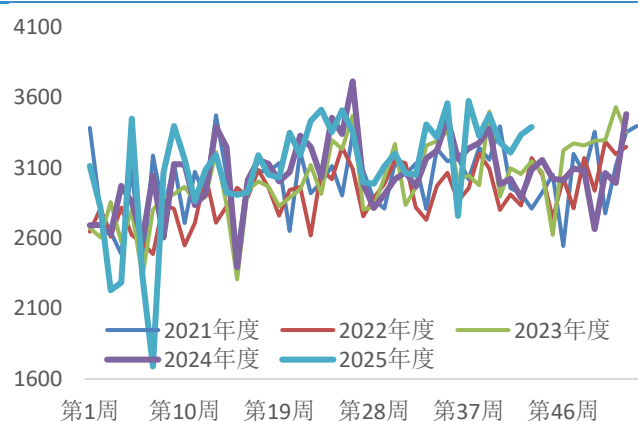
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

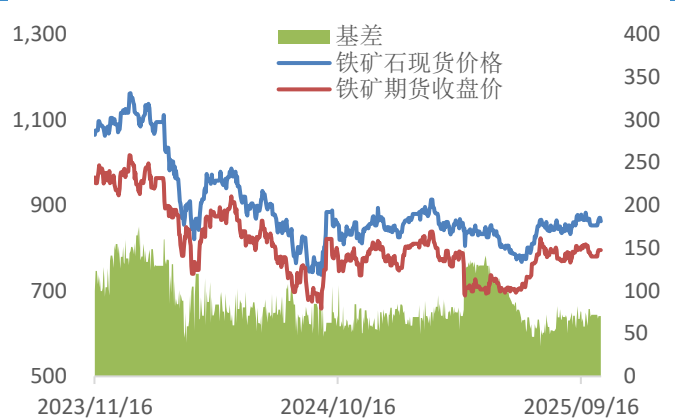
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

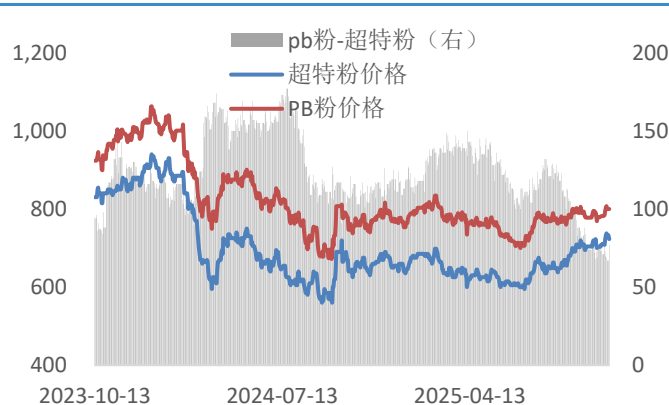
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

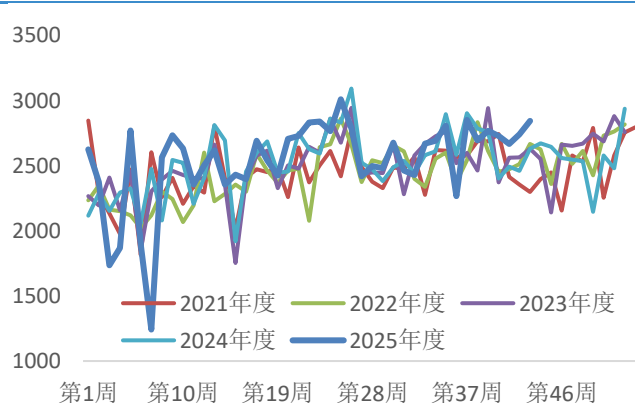
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

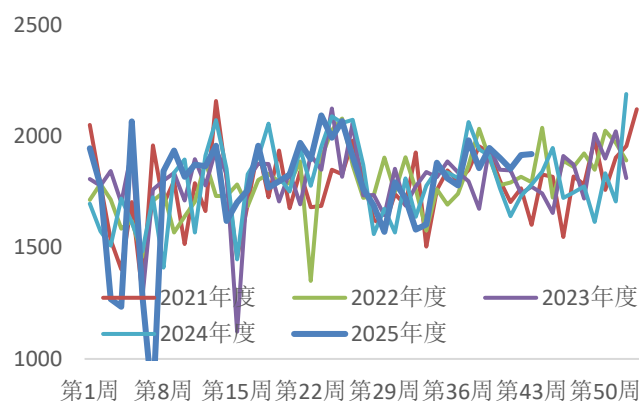
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

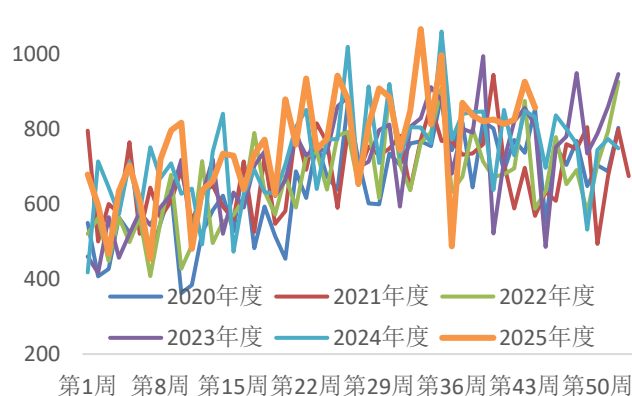
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

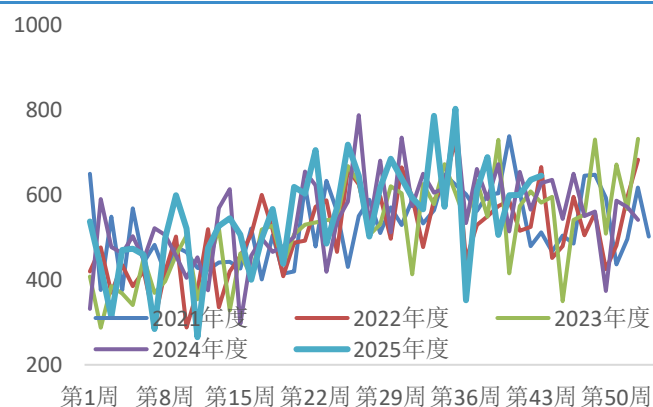
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

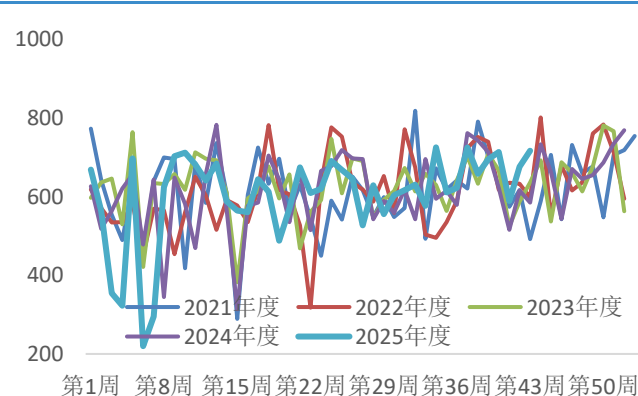
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

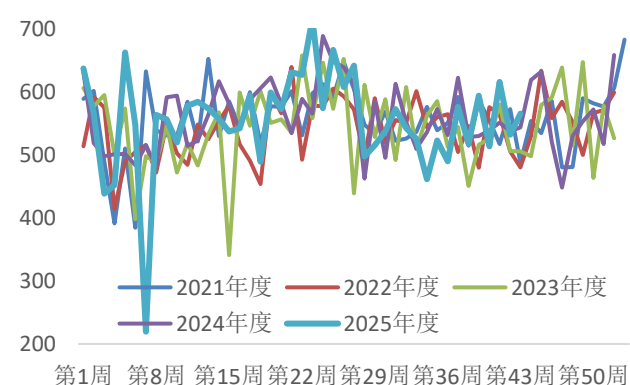
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

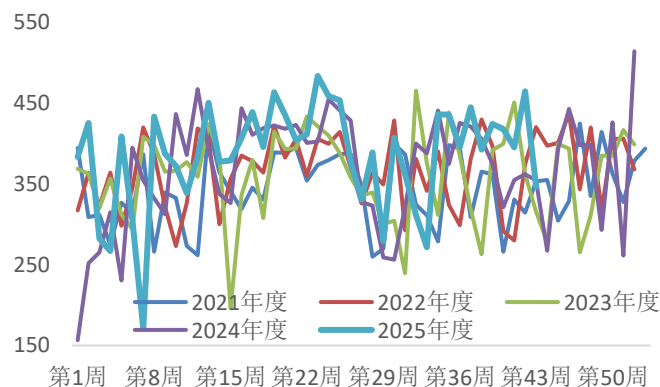
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

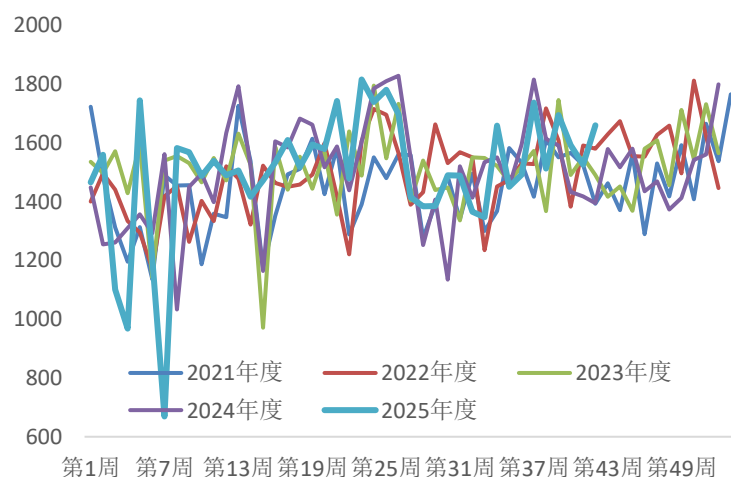
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



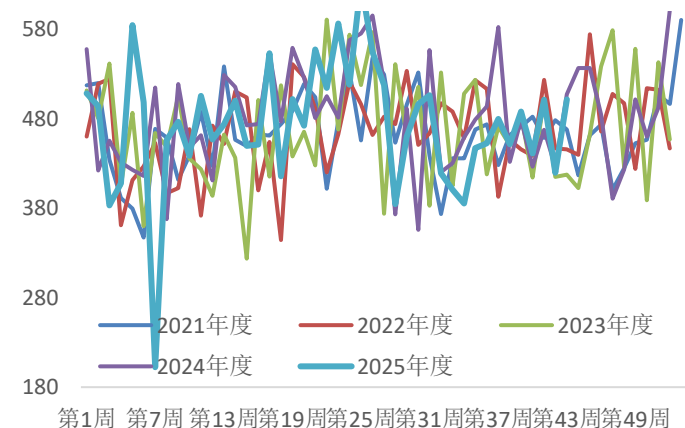
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



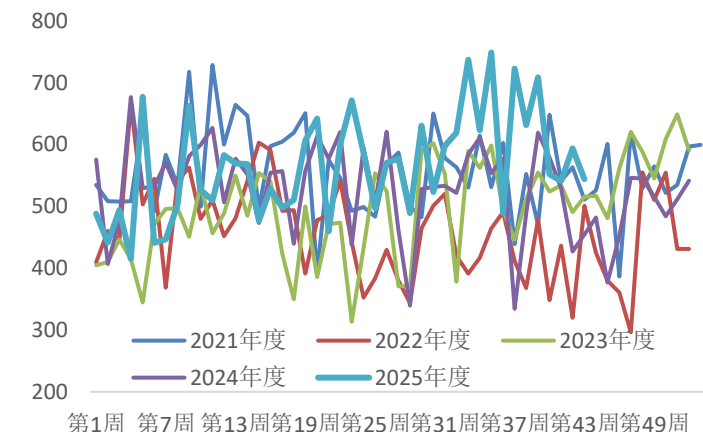
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



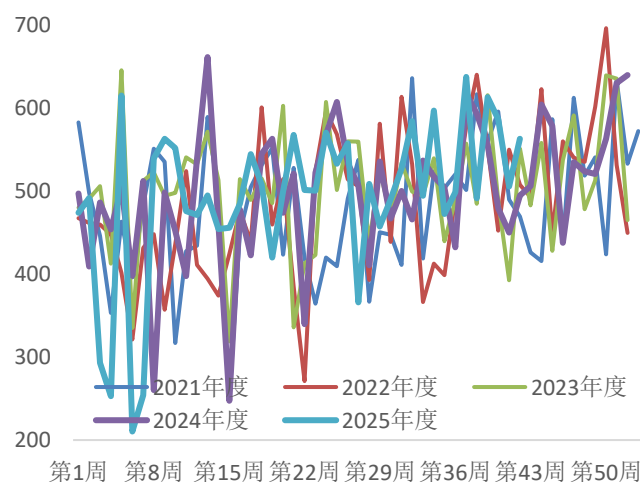
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



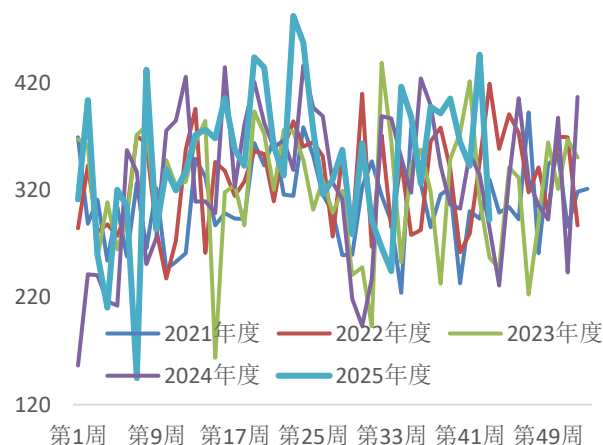
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



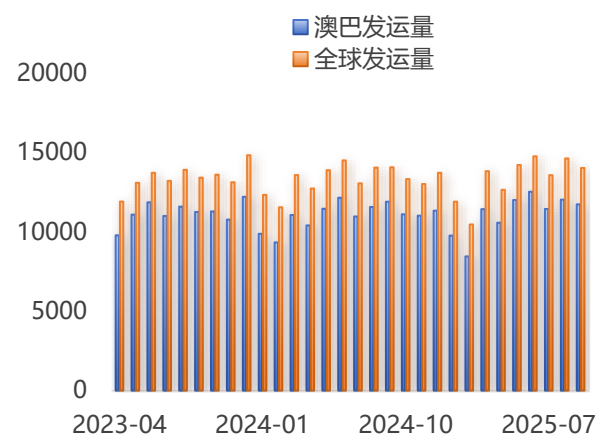
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



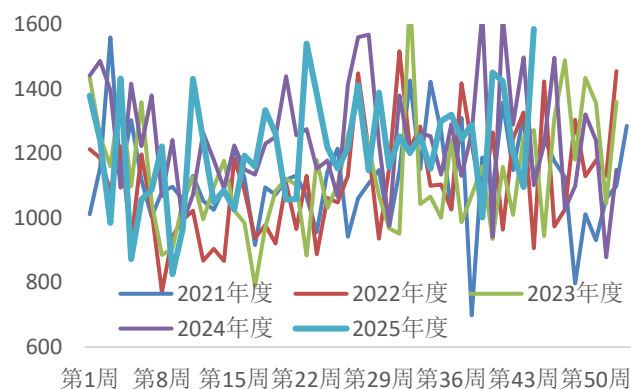
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



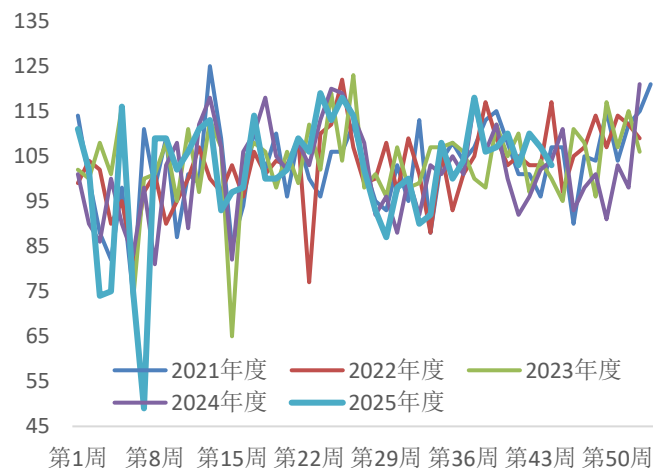
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



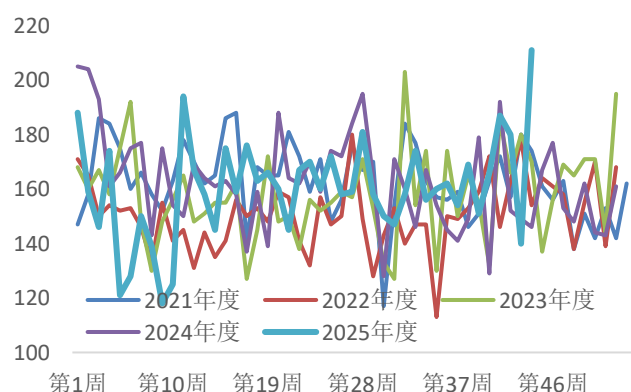
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



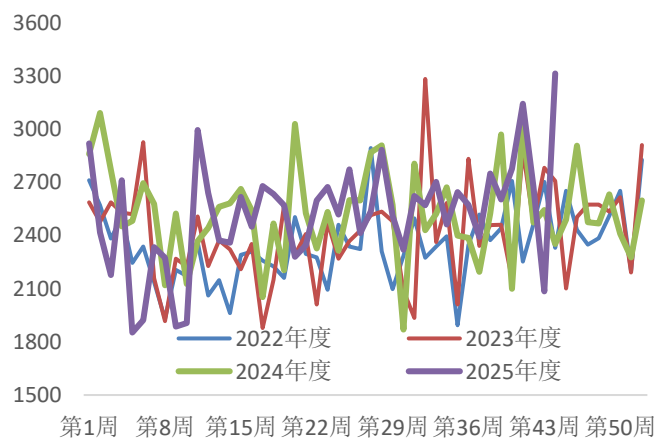
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



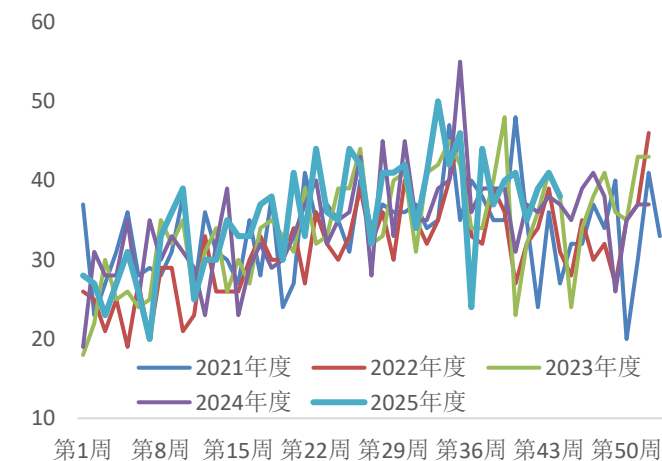
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



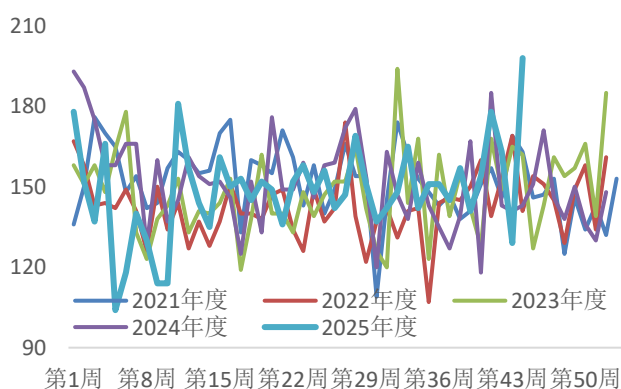
数据来源：mysteel 新世纪期货

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

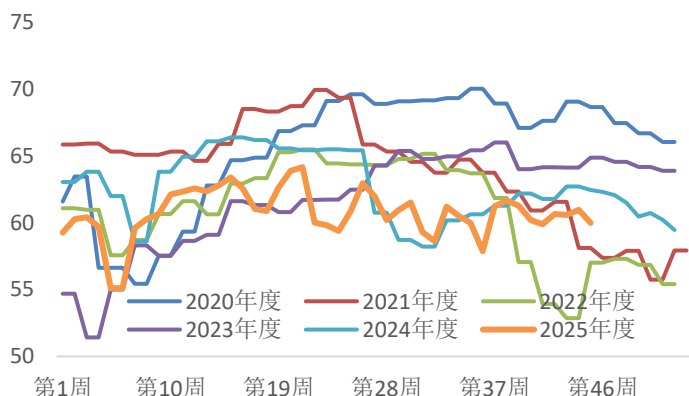
图 24：26 港船舶到港量 单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

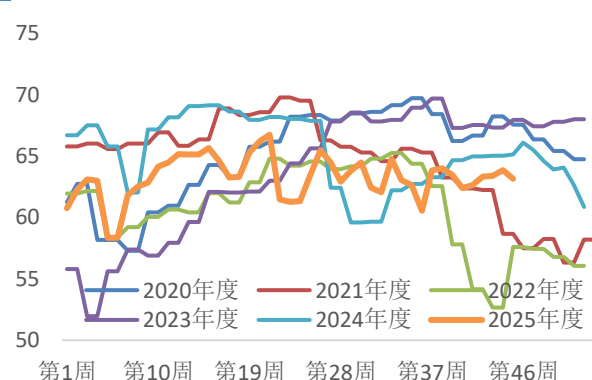
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

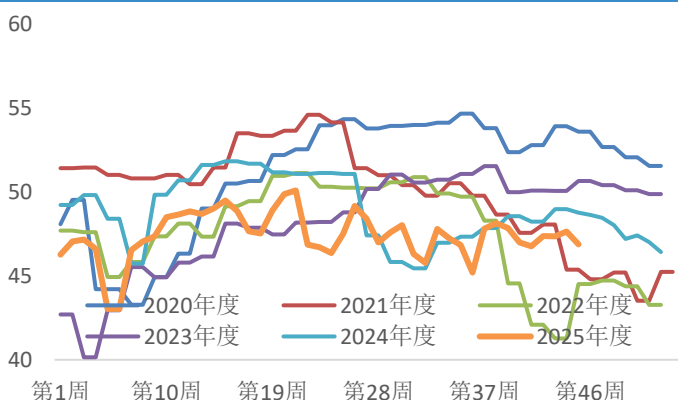
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

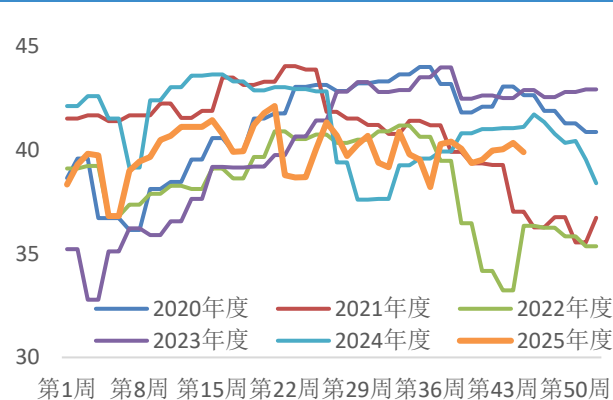
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

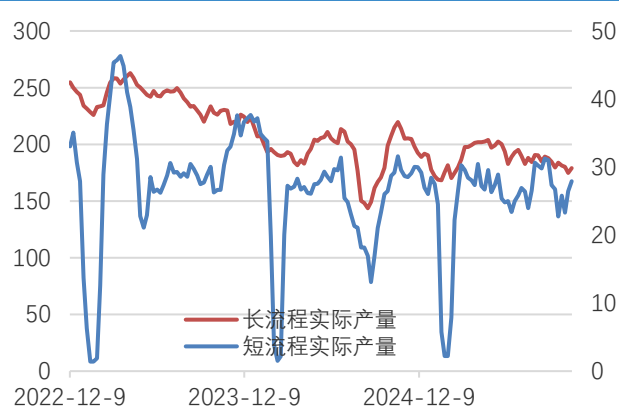
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

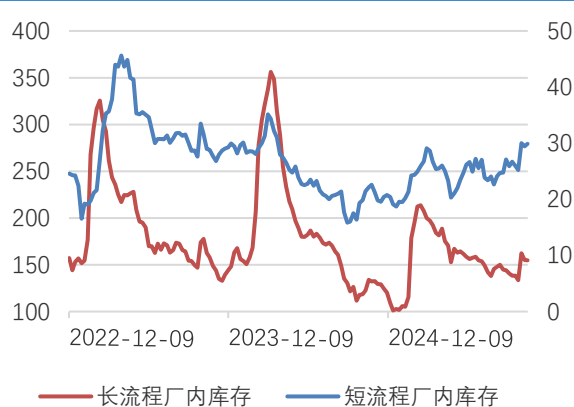
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

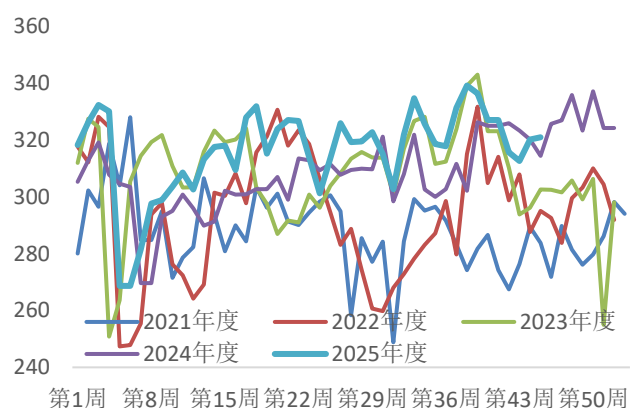
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



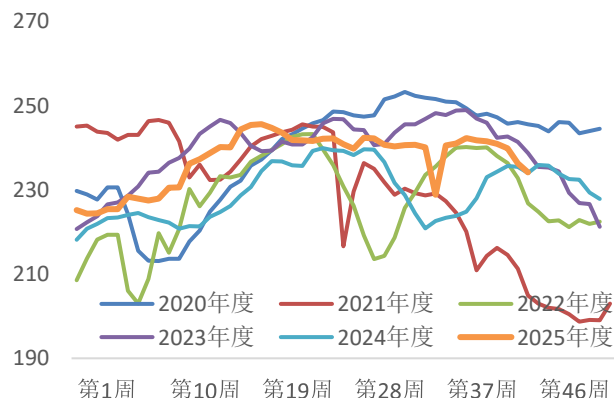
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



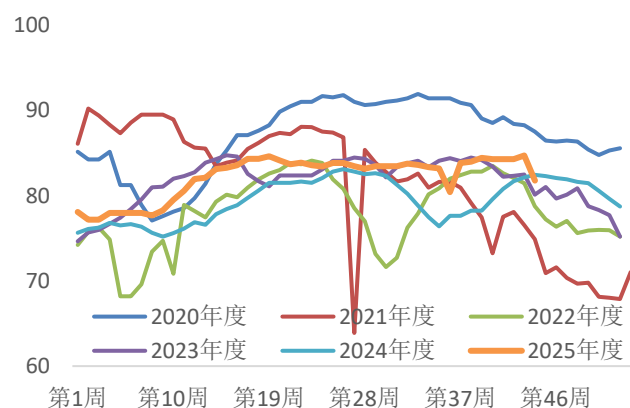
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



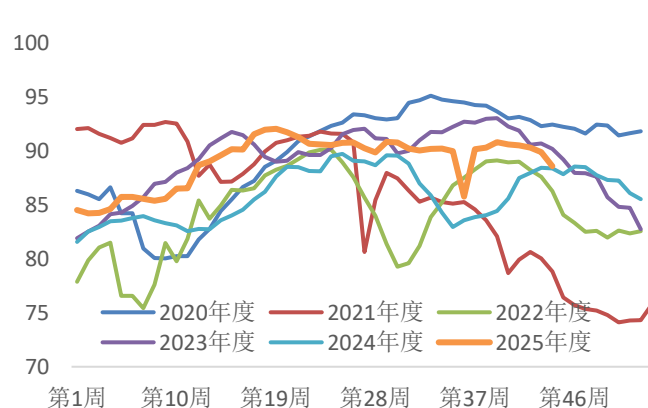
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



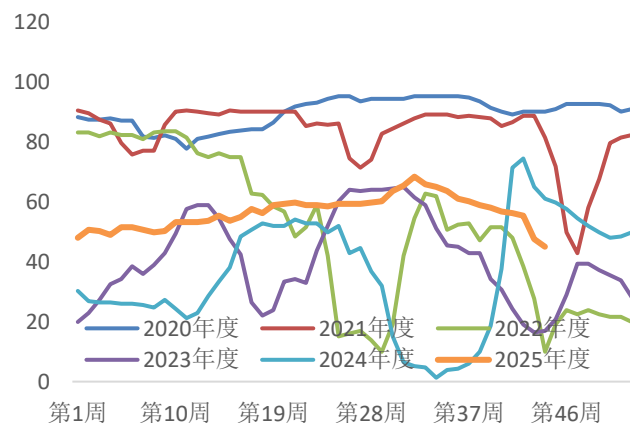
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



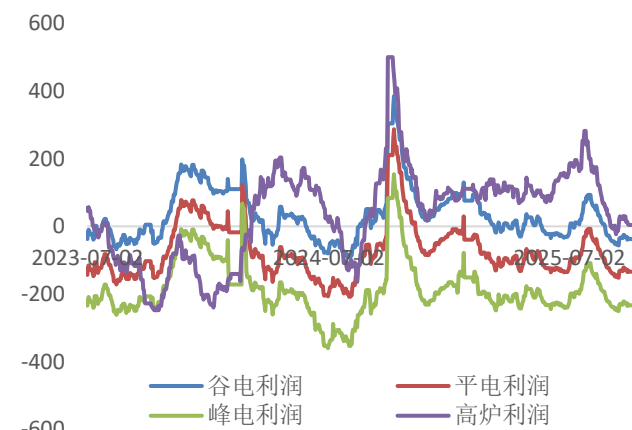
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



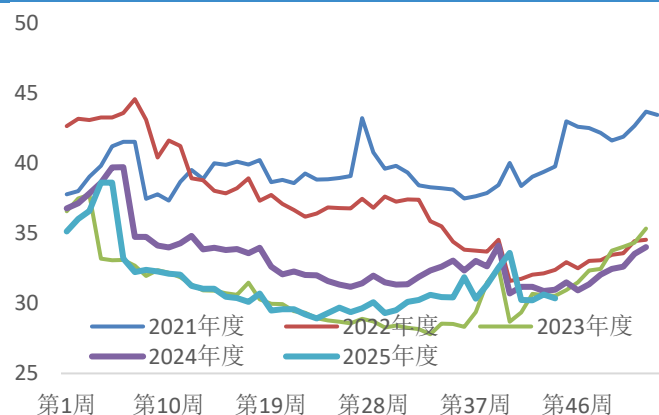
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



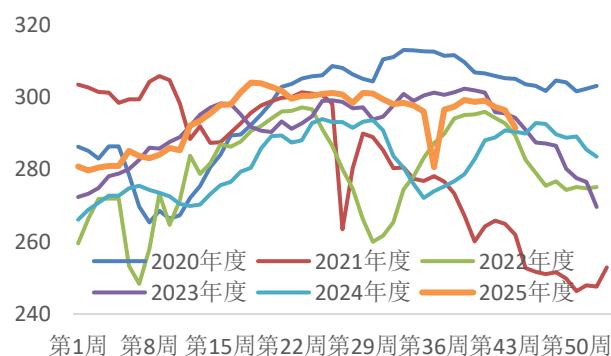
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



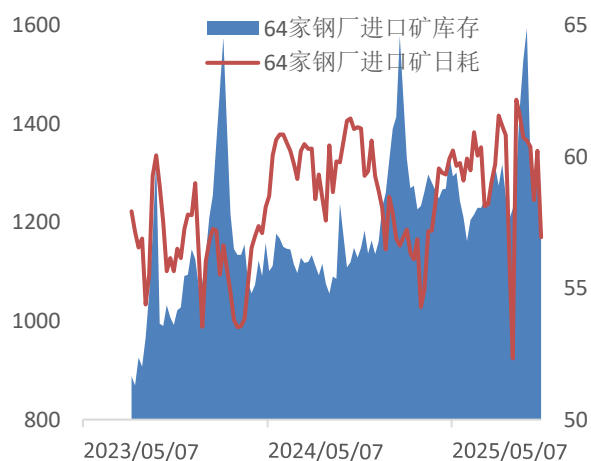
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



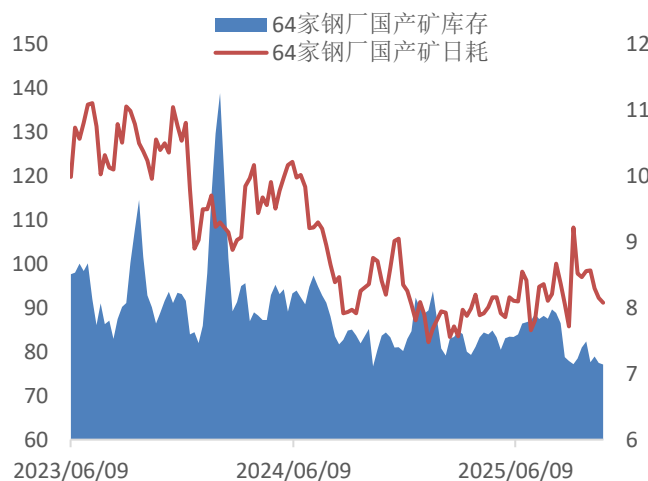
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



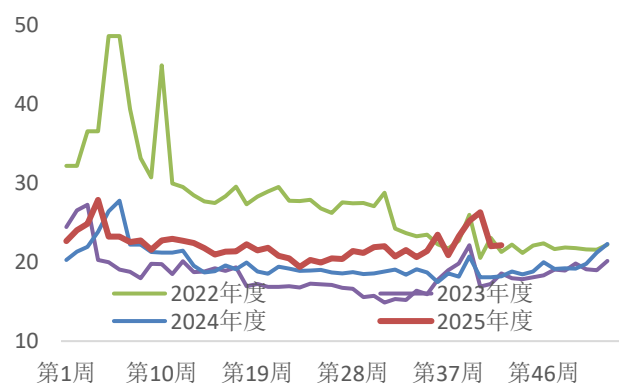
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



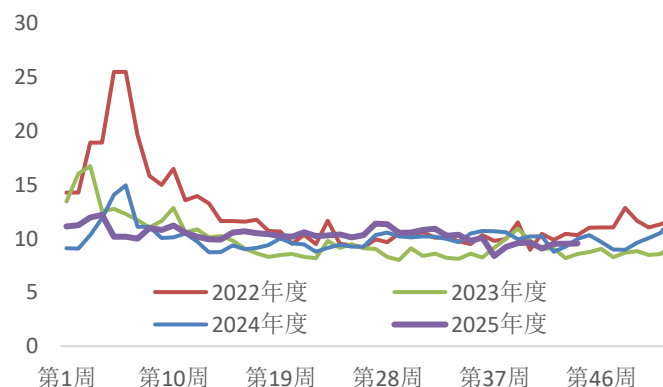
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

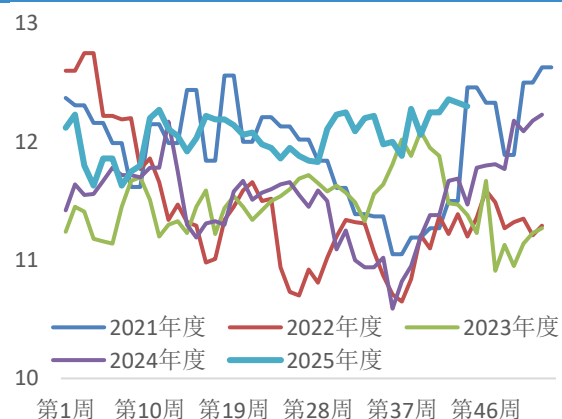
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：块矿入炉配比

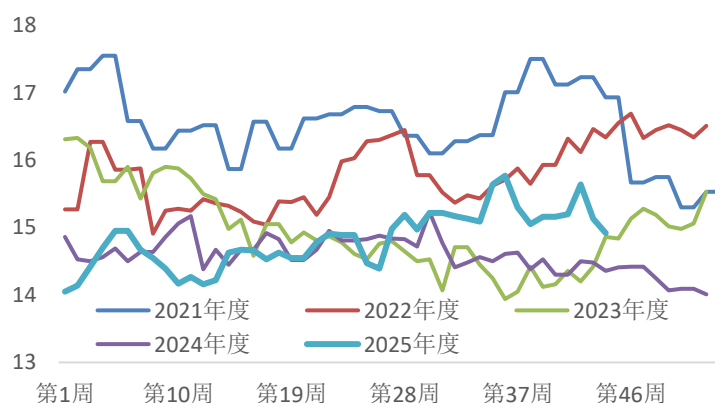
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：球团入炉配比

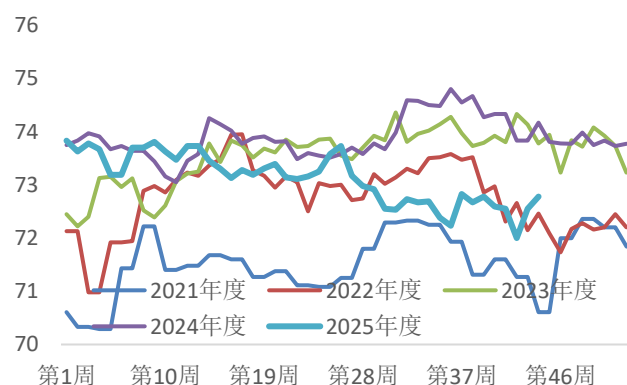
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：烧结矿入炉配比

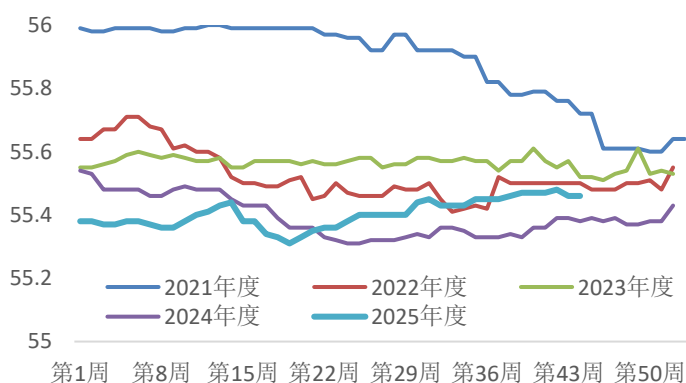
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 46：烧结矿入炉铁品味

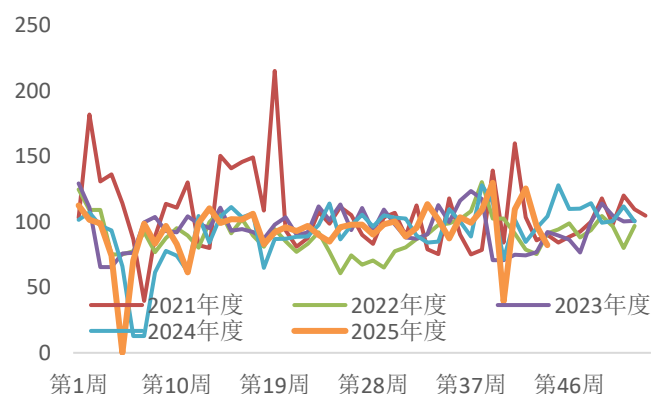
单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 47：贸易商港口现货日均成交量

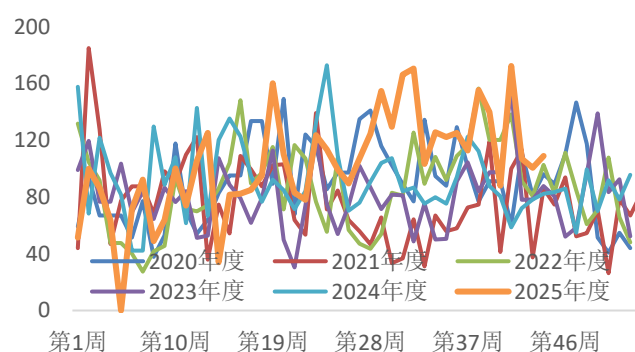
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

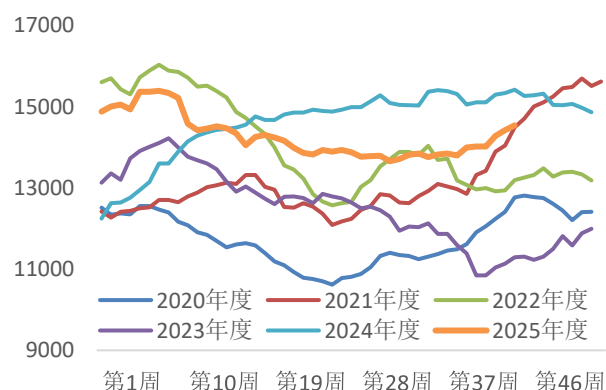
图 48：远期现货日均成交量

单位：万吨



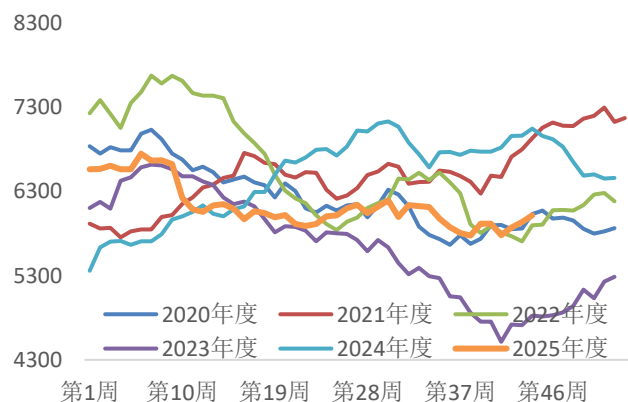
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



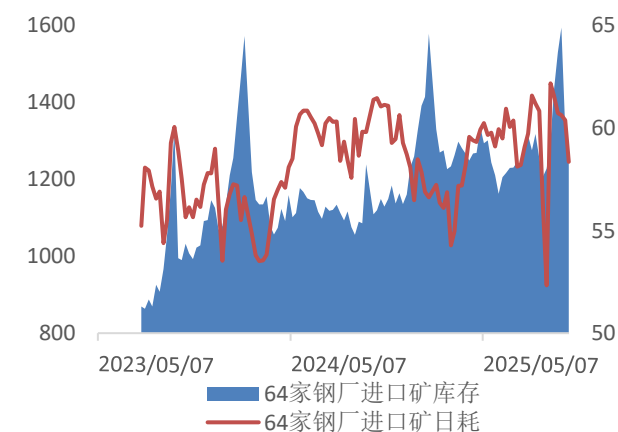
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



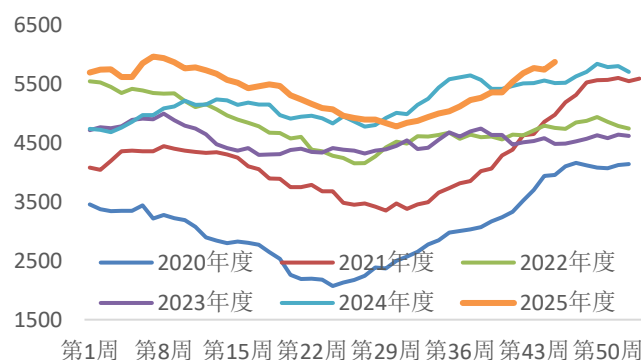
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



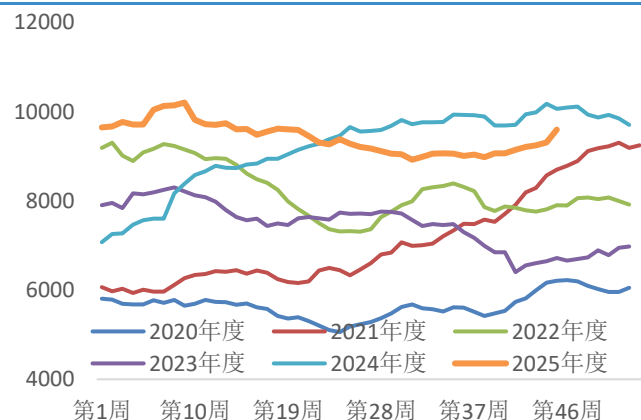
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



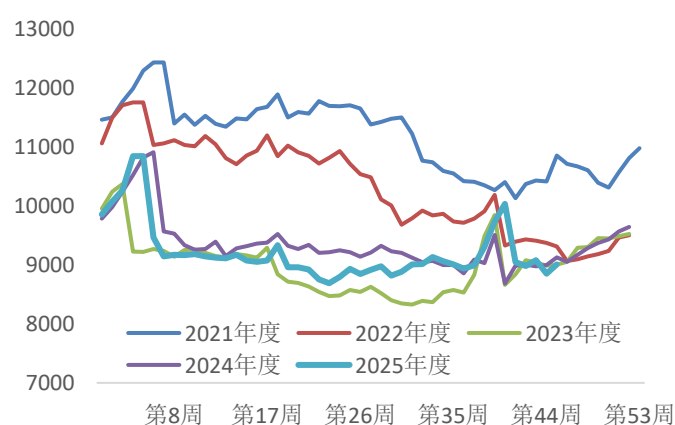
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



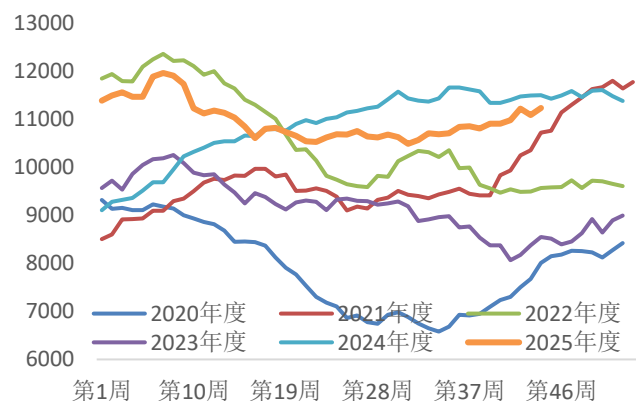
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



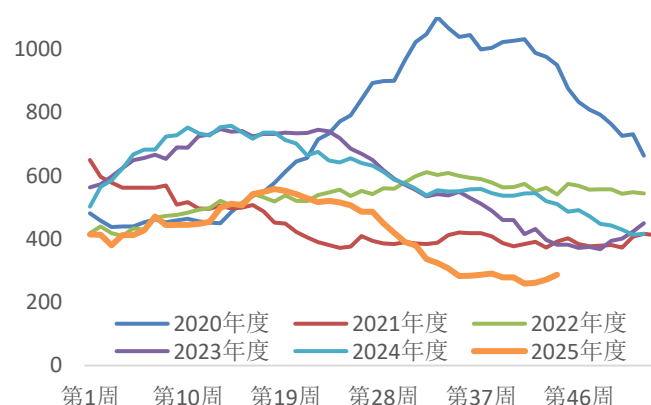
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



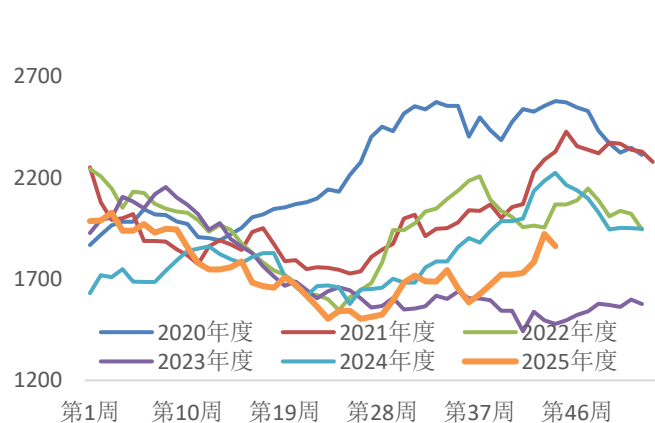
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



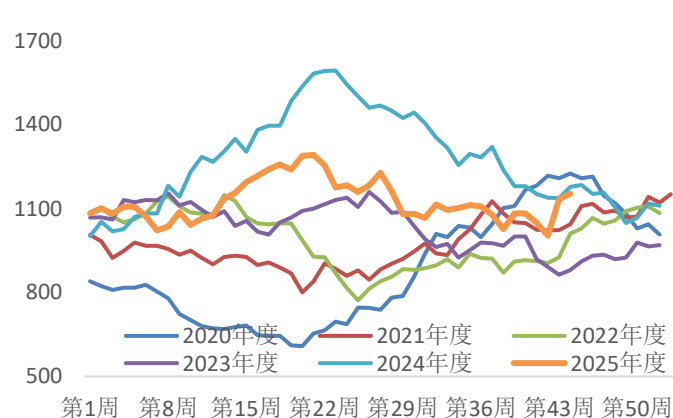
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



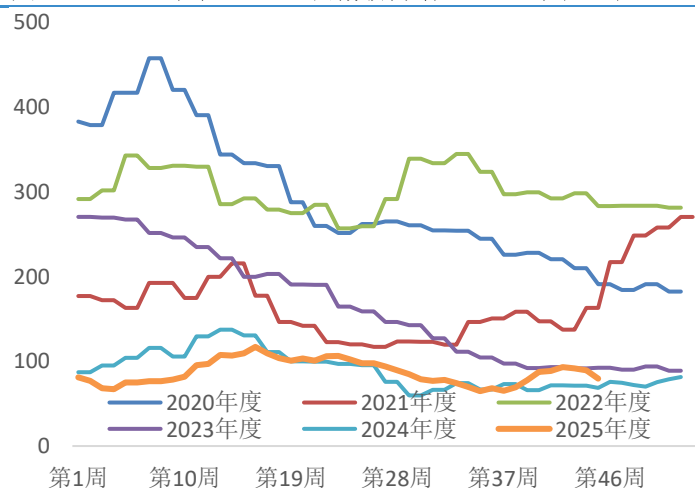
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：港口铁精粉总库存 单位：万吨



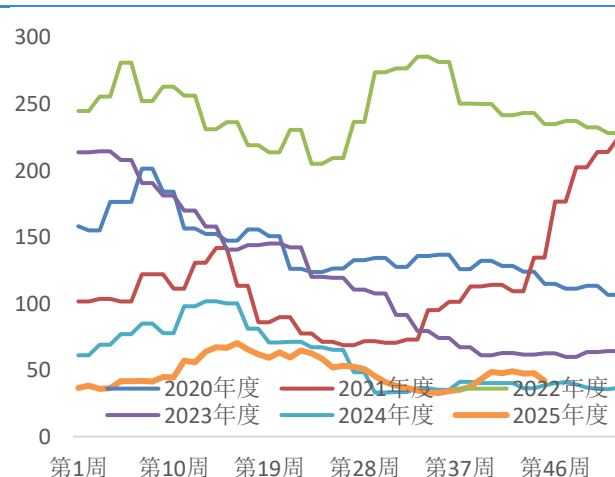
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>