

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>

铁水产量拐头回升，铁矿延续反弹

一、行情回顾：

进入 11 月，美联储降息如期落地，鲍威尔却意外放鹰，12 月降息预期瞬间摇摆；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。11 月中旬，铁水有一定程度反弹，矿价受到较强支撑。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量 3516.4 万吨，环比增加 447.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2908.7 万吨，环比增加 360.1 万吨。澳洲发运量 2050.4 万吨，环比增加 239.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1873.0 万吨，环比增加 339.0 万吨。巴西发运量 858.2 万吨，环比增加 120.5 万吨。

2、需求端：247 家钢厂盈利率续降 0.87%至 38.96%，创逾 1 年低位。高炉开工率环比减少 0.32%至 82.81%，但高炉炼铁产能利用率增加 0.99%至 88.8%，日均铁水产量回升 2.66 万吨 236.88 万吨。后期铁水大概率季节性减产，但钢厂补库需求仍有预期，叠加 11 月末至 12 月中上旬国内外宏观及政策层面仍有释放利好的可能，因此前期价格快速回落后短期有望震荡偏强。

3、今年以来，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，近期铁矿石过剩矛盾将进一步扩大，全国 45 个港口进口矿库存周环比增加 230.88 万吨至 15129.71 万吨，刷新 8 个月高位。

三、总结：

在目前钢厂盈利率和库存水平下，铁水负反馈概率偏低，叠加钢厂铁矿库存偏低，基差同比偏高，短期矿价震荡反弹。12 月美联储议息与国内经济工作会议同频落地，宏观情绪有望阶段性回暖，同时冬储补库窗口打开，届时矿价下方仍存支撑。

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

数据中心 — 铁矿

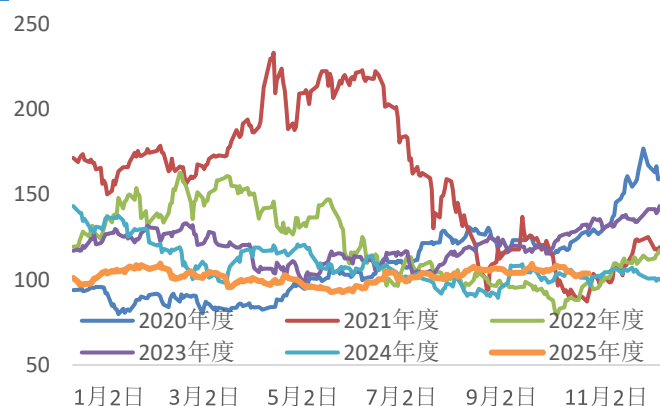
2025/11/17	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	888	883	5	PB粉	792	772	20
	金布巴粉	742	722	20	麦克粉	782	769	13
	纽曼粉	789	772	17	超特粉	677	674	3
	杨迪粉	687	684	3	PB块	878	878	0
	卡粉—PB粉	102	111	-9	PB—超特	109	98	11
	PB—金布巴	50	50	0	卡粉—超特	211	209	2
	PB—麦克	10	3	7	PB块—PB粉	86	106	-20
	普氏指数62%	103.6	102.05	1.55	普氏指数65%	115.6	114.25	1.35
	SGX TSI铁矿	102.5	102.15	0.35	PB粉干吨	865.70	845.04	20.65
	01合约	772.5	765	7.5	05合约	743.5	742	1.5
	09合约	721.5	722	-0.50	01基差	93.20	84.54	8.65
	05基差	122.20	105.04	17.15	09基差	144.20	123.04	21.15
	1—5	29	20.5	9	5—9	22	18	4
	9—1	-51	-38.5	-13	主力持仓	480380	559408	-79028
	主力成交量	266426	431356	-164930	仓单	900	800	100
供应端	全球发运	3069	3213.8	-145	澳洲发运	1717.6	1827.5	-110
	巴西发运	725.7	856	-130.3	澳巴19港发运	2443.3	2683.5	-240.2
	RT至中国	494.8	584.3	-89.5	BHP至中国	605.3	506.9	98.4
	FMG至中国	231.9	276.7	-44.8	澳洲至中国	1454.2	1544.8	-90.6
	RT发运	551.4	708.5	-157.1	BHP发运	645.5	579.2	66.3
	FMG发运	312.2	293.6	18.6	Vale发运	516.5	652.1	-136
	非主流发运	625.7	530.3	95.4	北方六港	1525.8	1585.9	-60.1
	45港到港	2741.2	3218.4	-477.2	47港到港	2769.3	3314.1	-544.8
需求端	日均铁水产量	236.88	234.22	2.66	日均疏港量	326.95	320.93	6.02
	烧结矿入炉配比	73.11	72.8	0.31	块矿入炉配比	12.34	12.44	-0.10
	球团入炉配比	14.55	14.77	-0.22	烧结矿入炉铁品味	55.46	55.47	-0.01
	铁水成本	2361	2356	5	64家钢厂进口矿天数	21	21	0
	64家钢厂进口矿日耗	57.59	58.25	-0.66	64家钢厂国产矿日耗	7.8	7.6	0.20
	进口矿库存消费比	22.12	22.34	-0.22	国产矿库存消费比	9.79	10.31	-0.52
	港口现货日均成交量	82.2	82.2	0.0	远期现货日均成交量	106.4	109	-2.6
	钢厂进口矿日耗	292.63	288.7	3.93	247家钢厂进口矿库存消比	31.02	31.21	-0.19
	钢厂高炉开工率	82.81	83.13	-0.32	钢厂产能利用率	88.8	87.81	0.99
	钢厂钢厂盈利率	38.96	39.83	-0.87	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	15129.71	14898.8	230.9	247家钢厂进口矿库存	9076.01	9009.94	66.1
	45港澳矿库存	6326.52	6170.69	155.83	45港巴西矿库存	5962.68	5874.31	88.37
	45港贸易矿库存	9840.42	9592.29	248.13	贸易矿库存占比	65.04	64.38	0.66
	精粉库存	1228	1184.34	43.66	粗粉库存	11600.75	11459.09	141.66
	球团库存	304.79	315.79	-11.00	块矿库存	1996.17	1939.61	56.56
	64家钢厂进口矿库存	1273.62	1301.11	-27.49	64家钢厂国产矿库存	76.38	78.38	-2.00

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

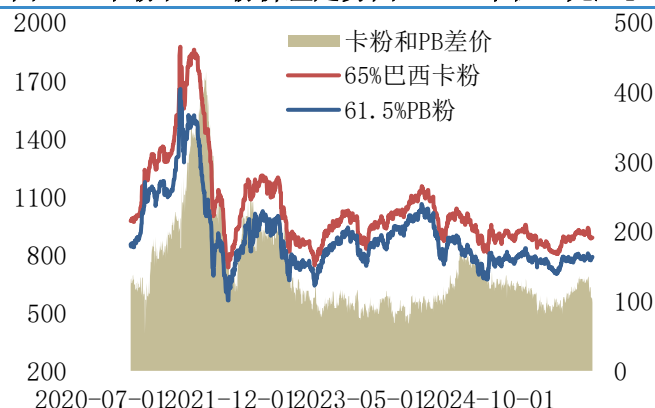
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

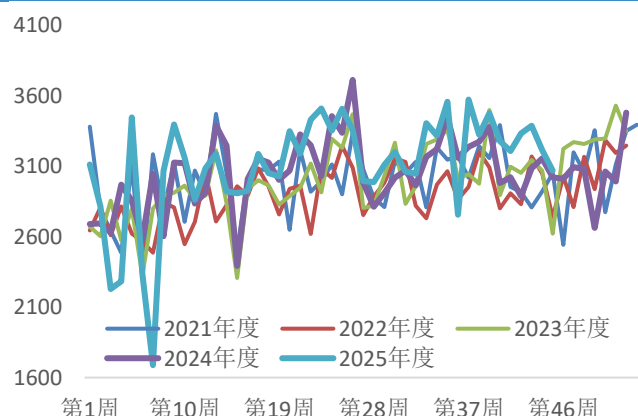
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

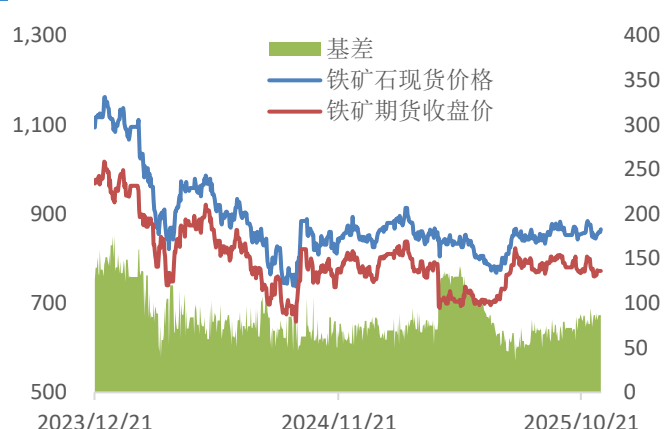
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

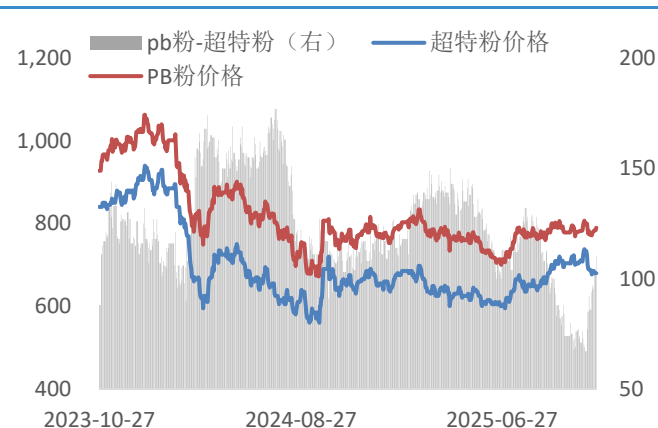
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

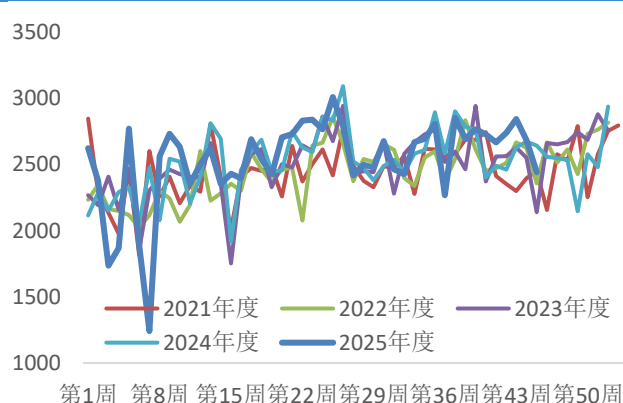
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

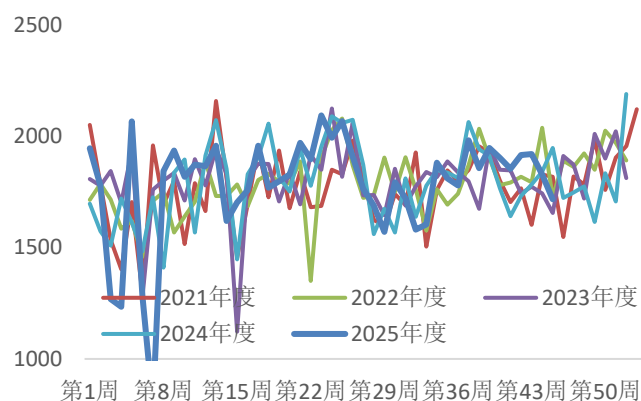
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

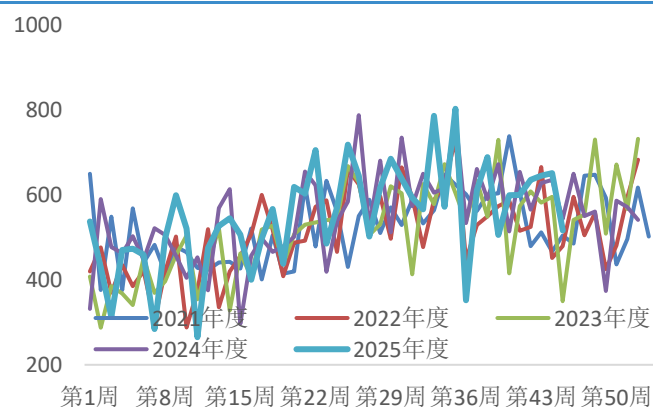
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

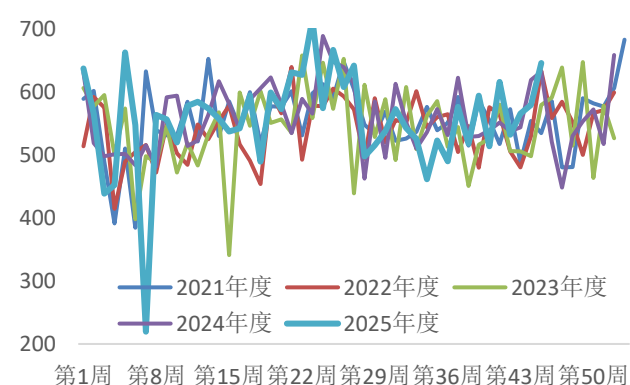
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

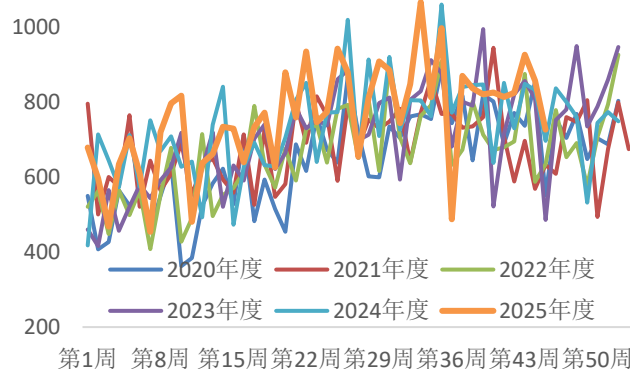
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

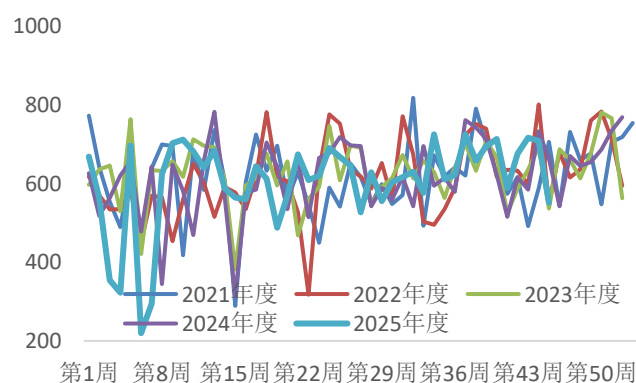
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

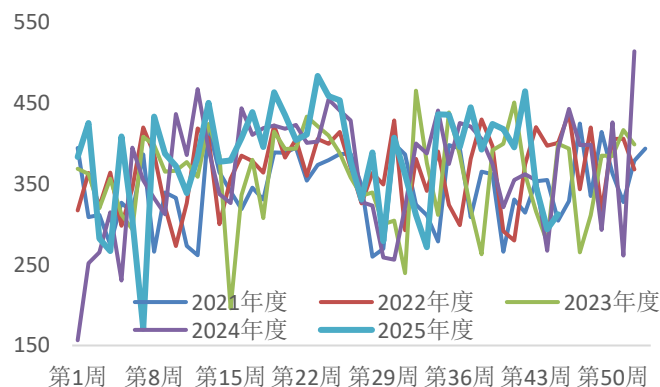
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

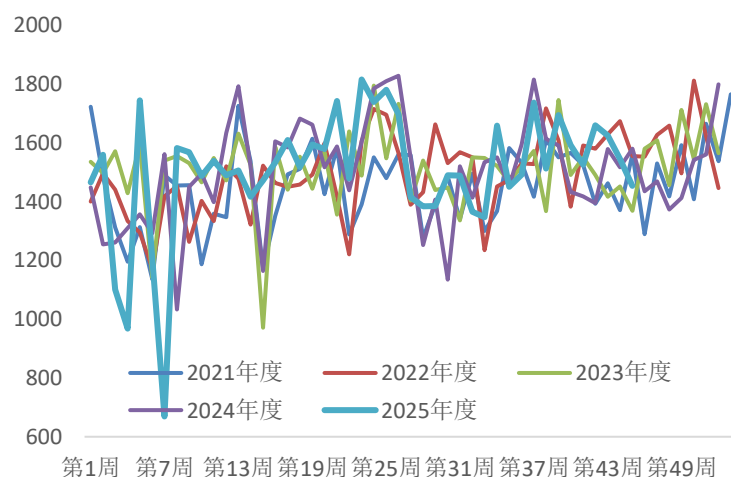
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



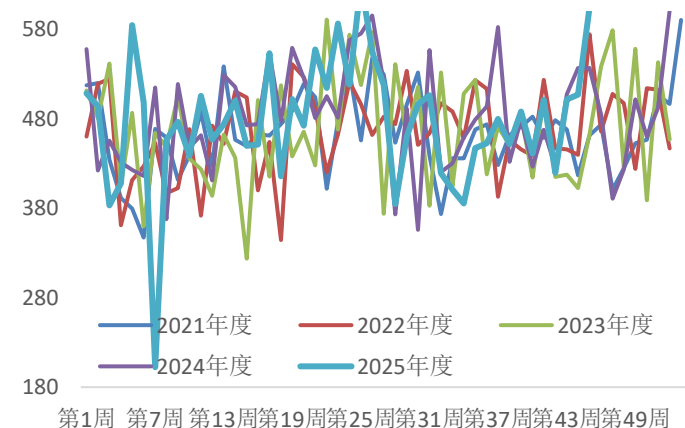
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



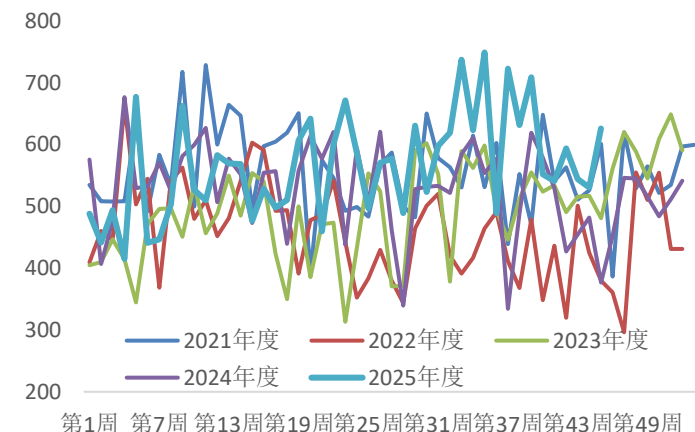
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



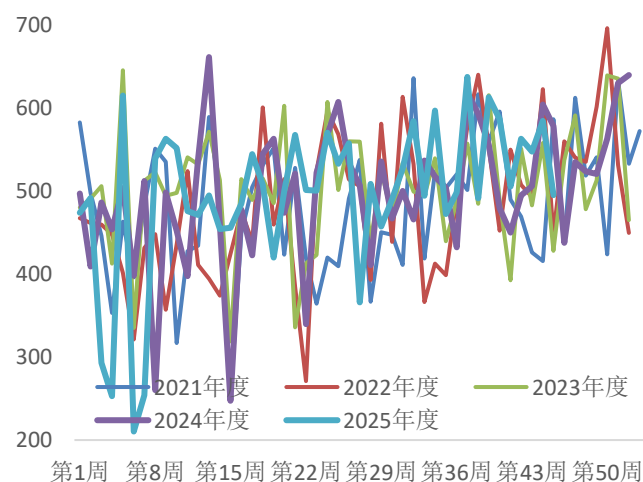
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



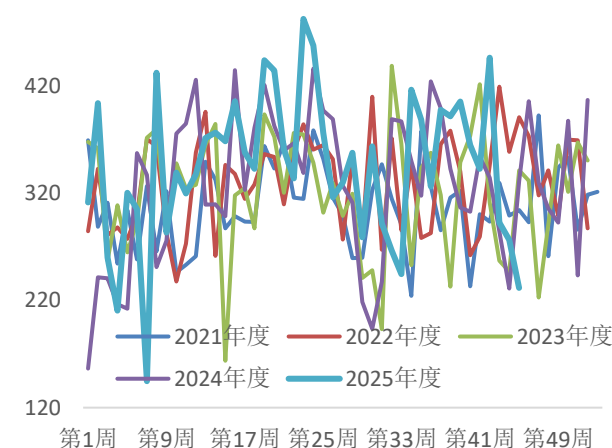
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



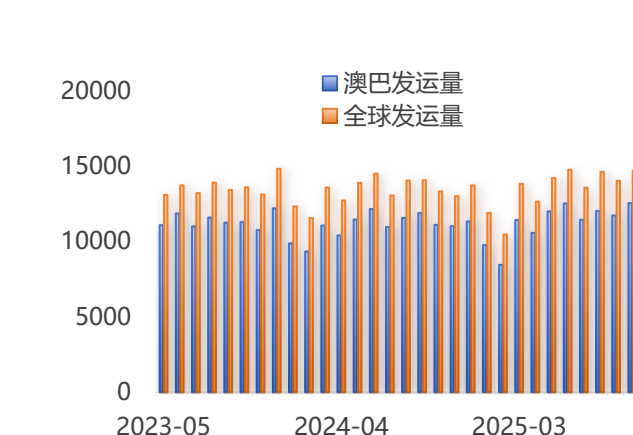
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

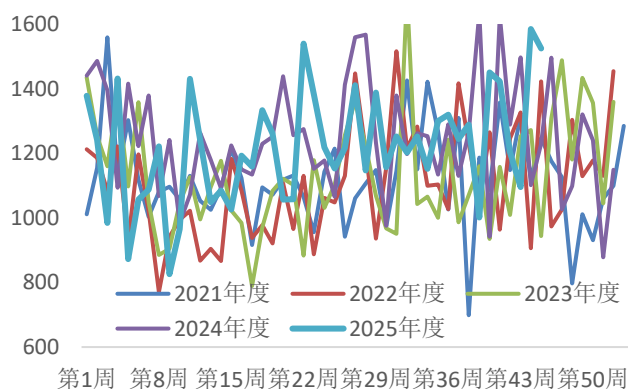
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

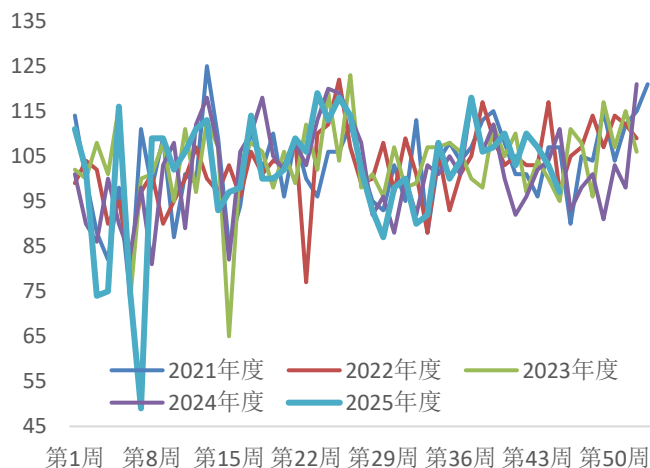
单位：万吨



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

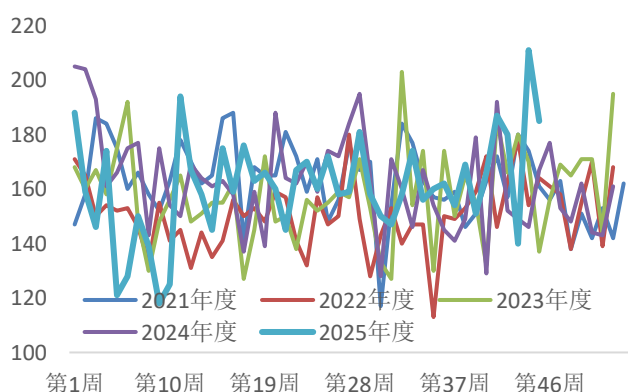
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

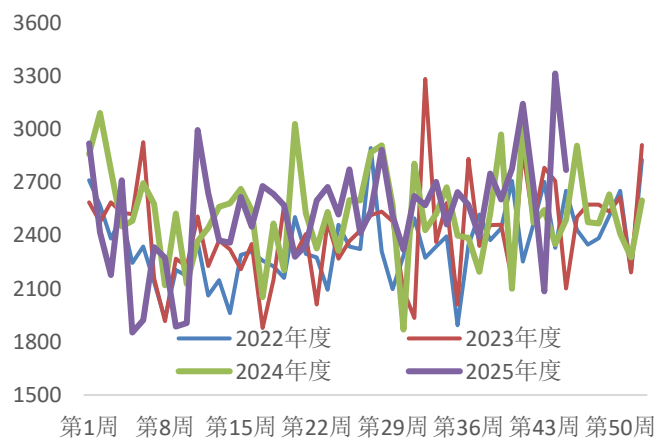
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

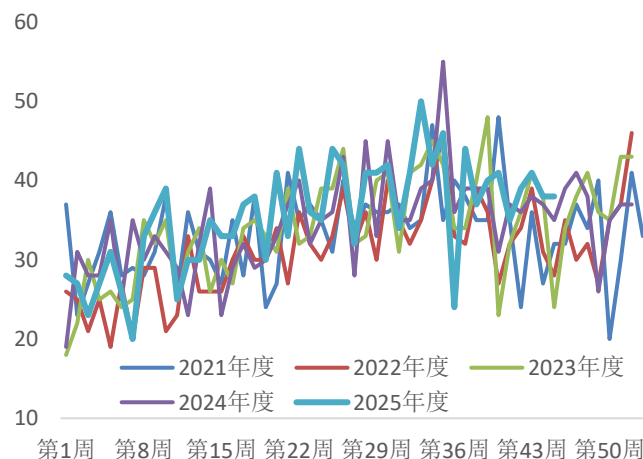
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

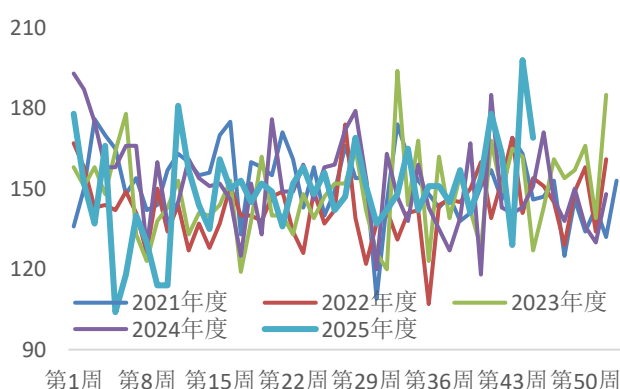
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

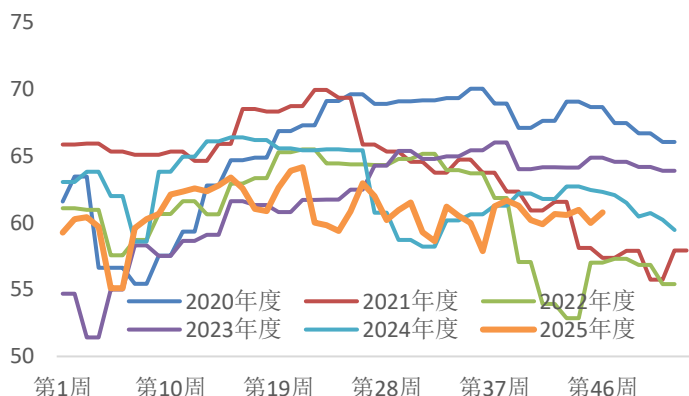
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

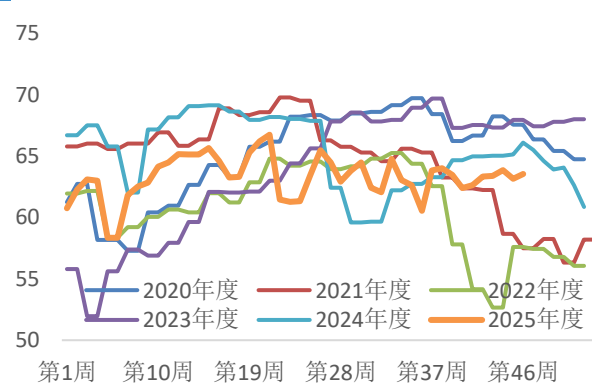
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

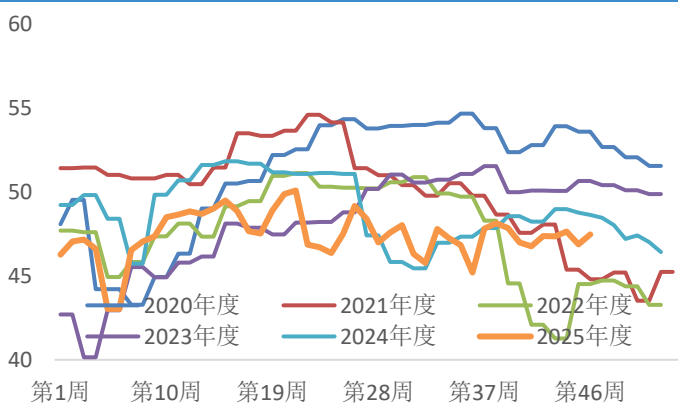
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

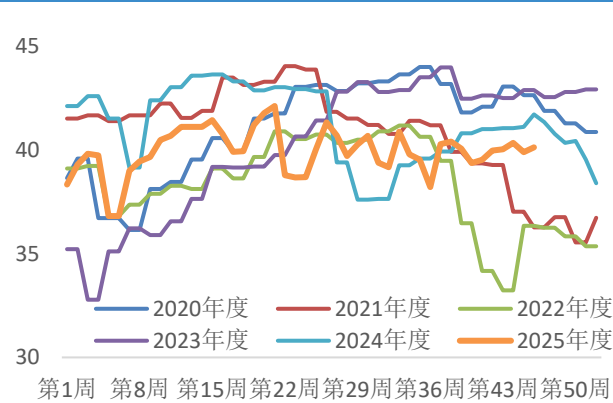
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

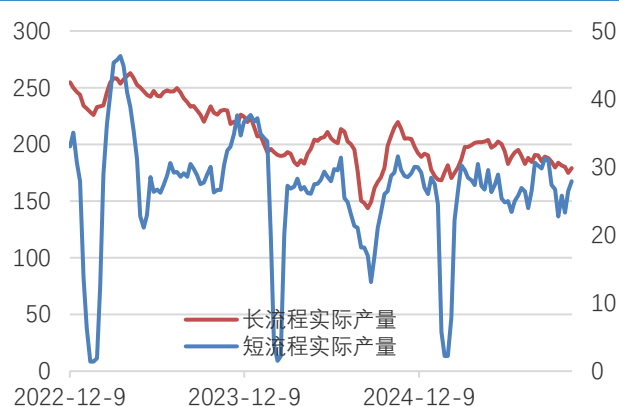
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

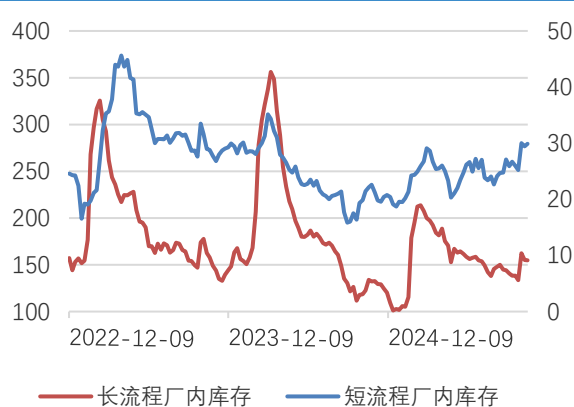
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

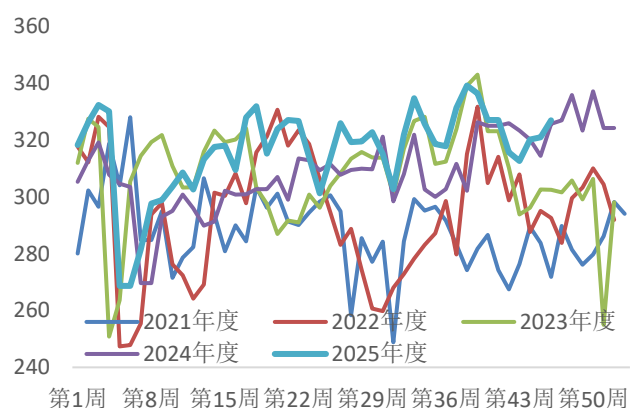
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



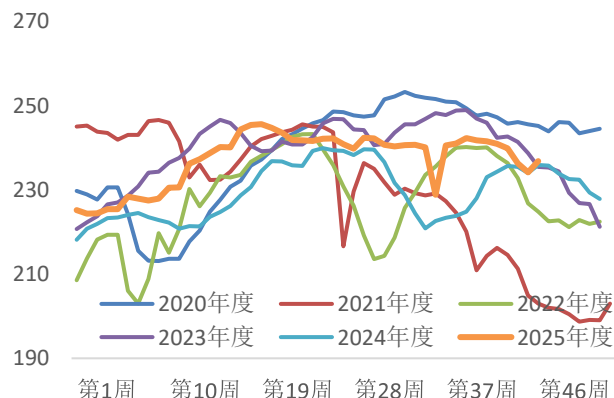
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



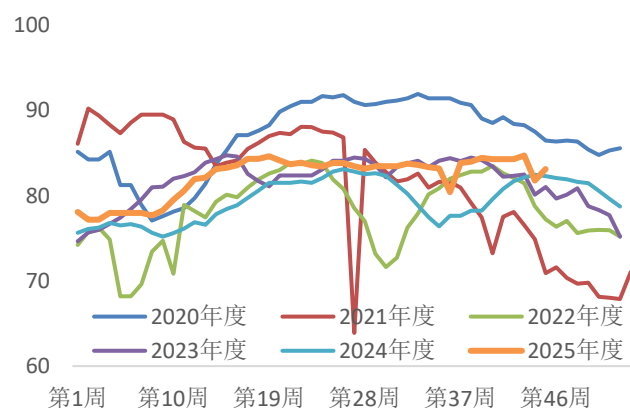
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



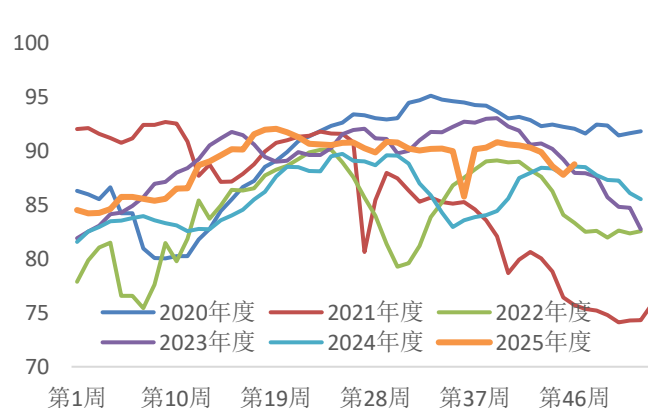
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



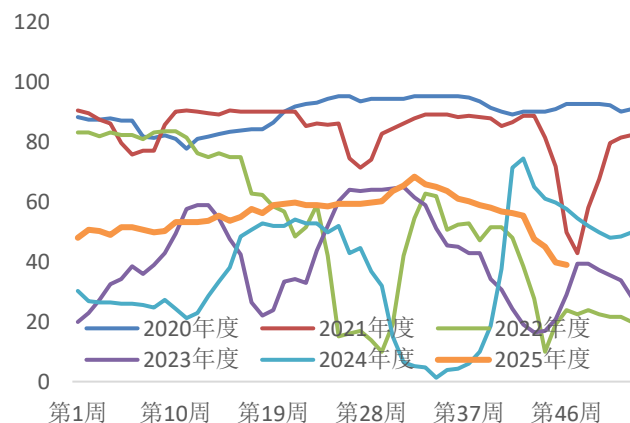
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



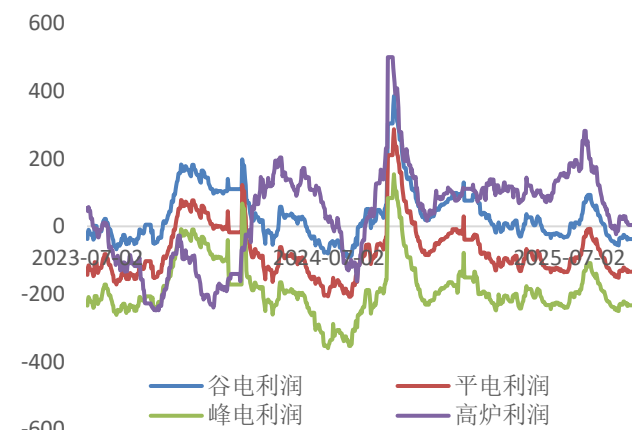
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



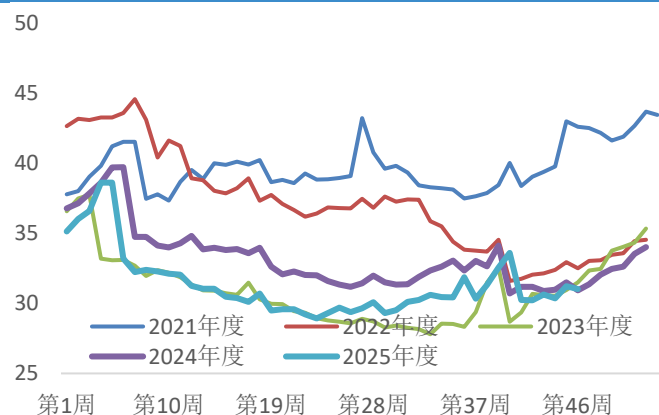
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



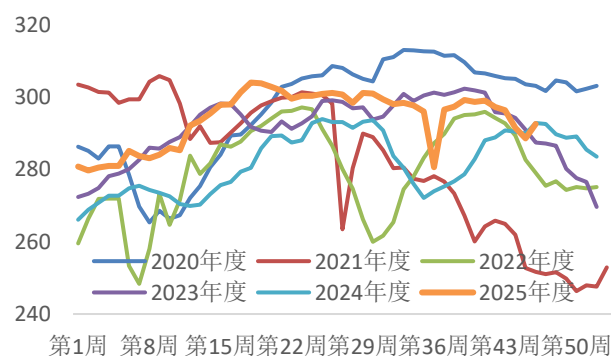
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



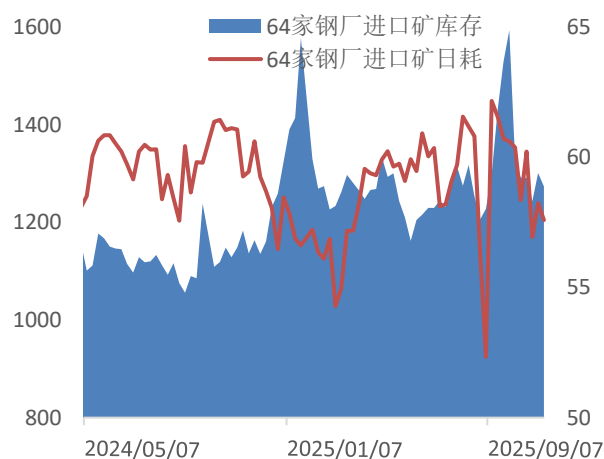
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



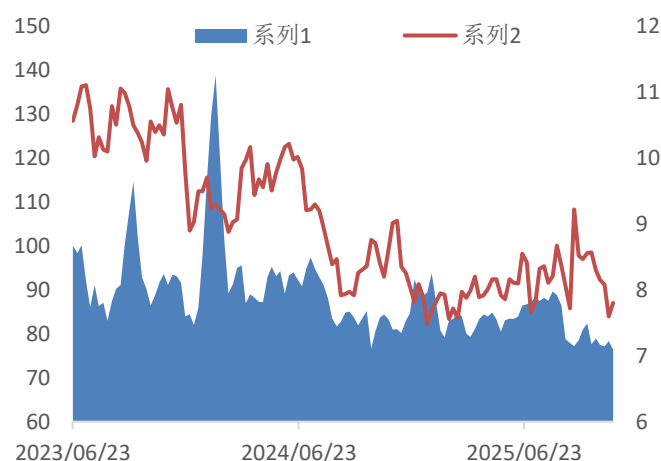
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



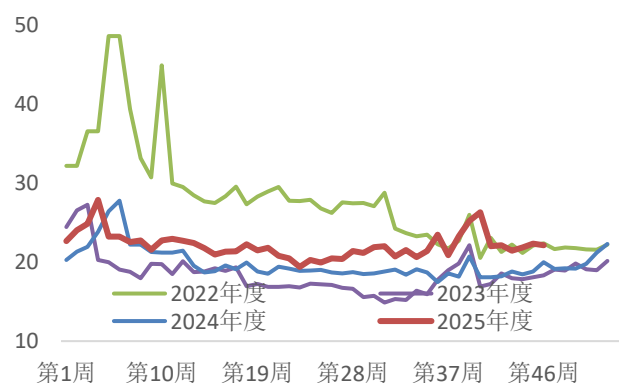
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



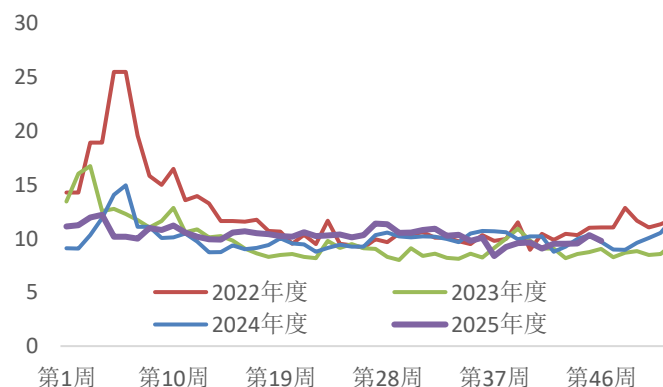
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

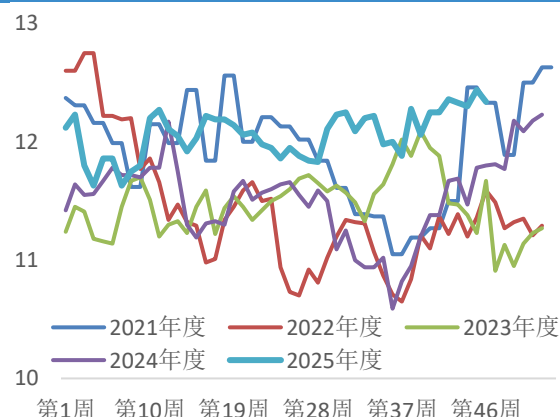
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

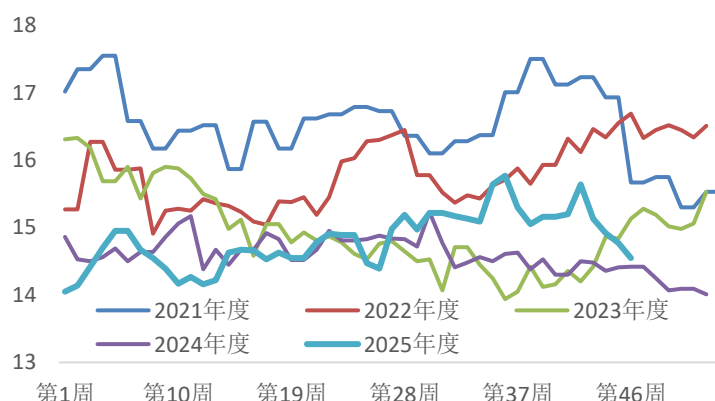
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

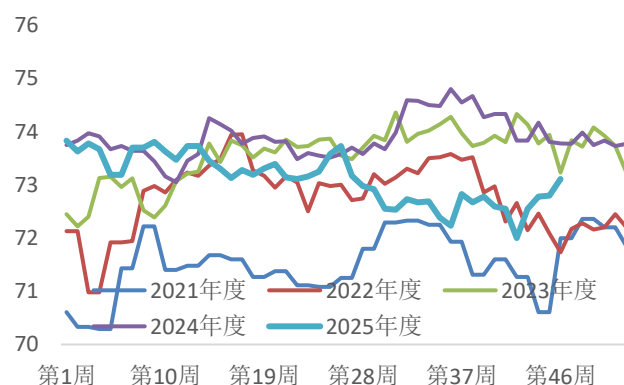
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

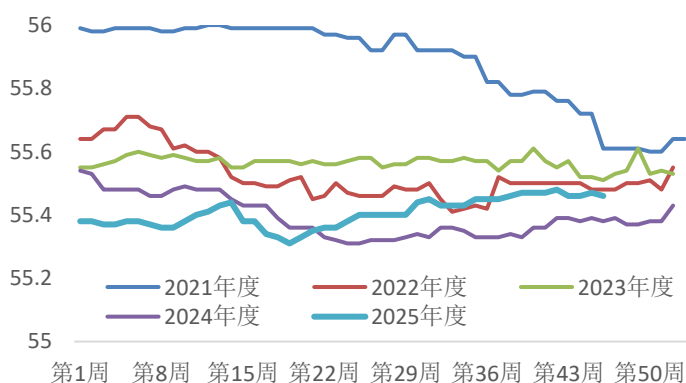
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

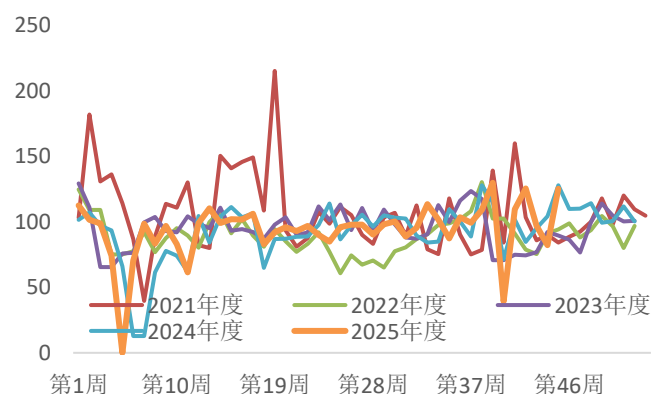
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

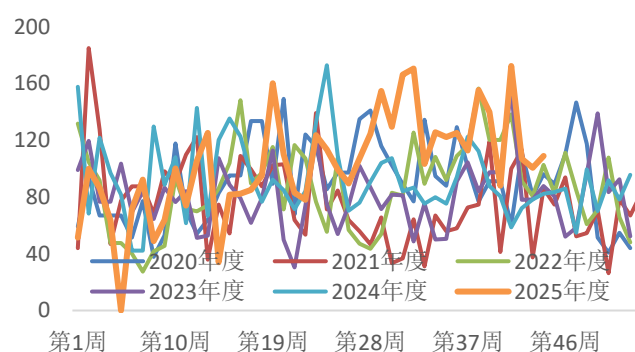
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

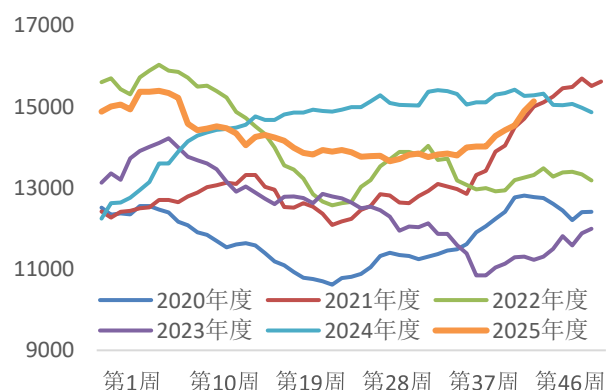
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



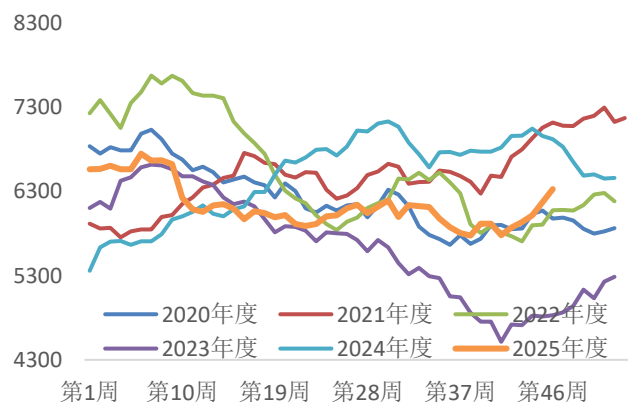
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



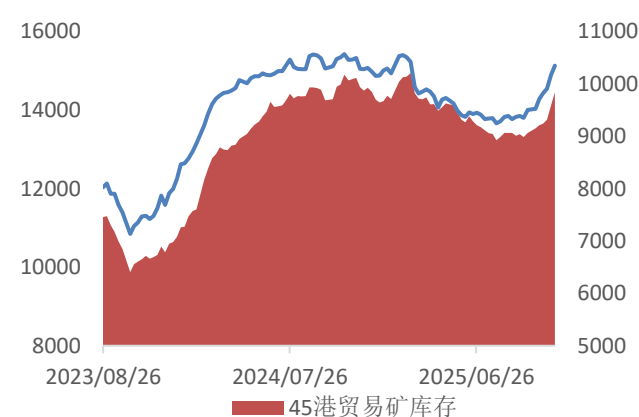
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



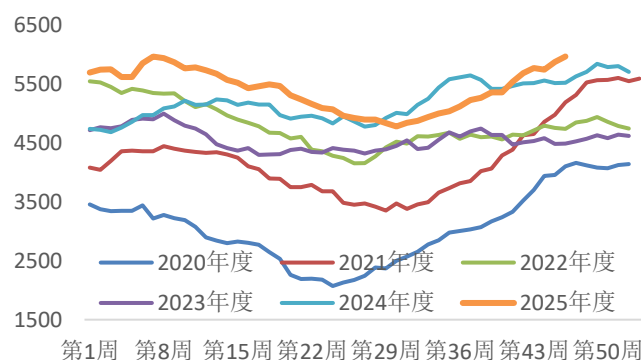
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



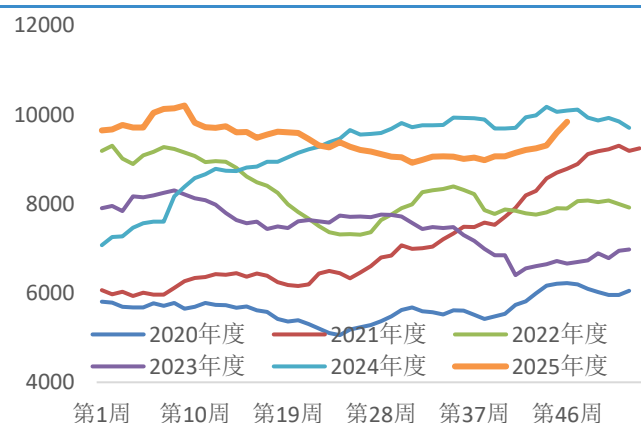
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



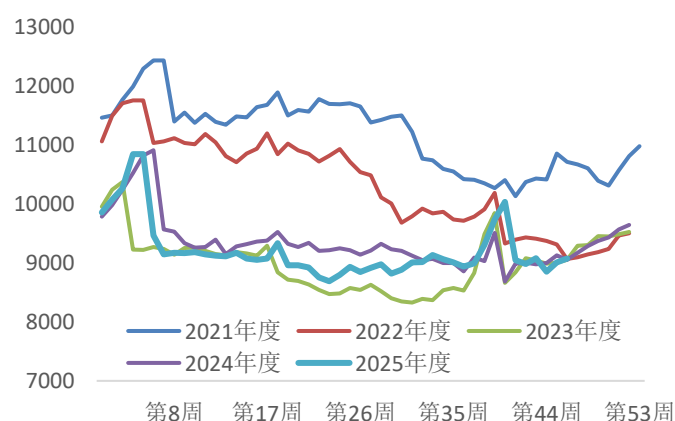
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



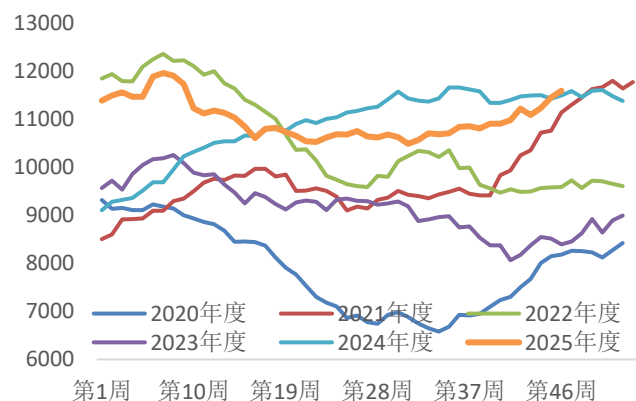
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



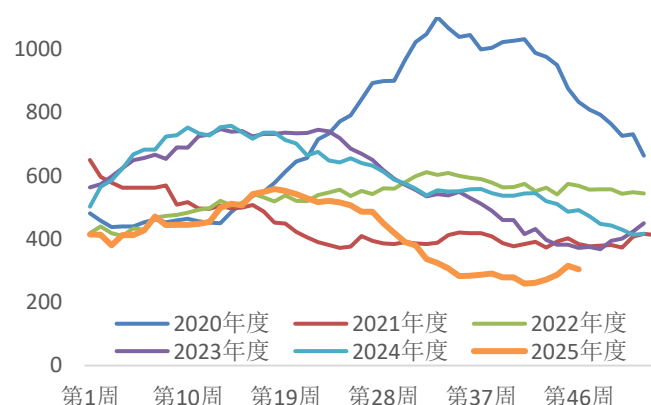
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



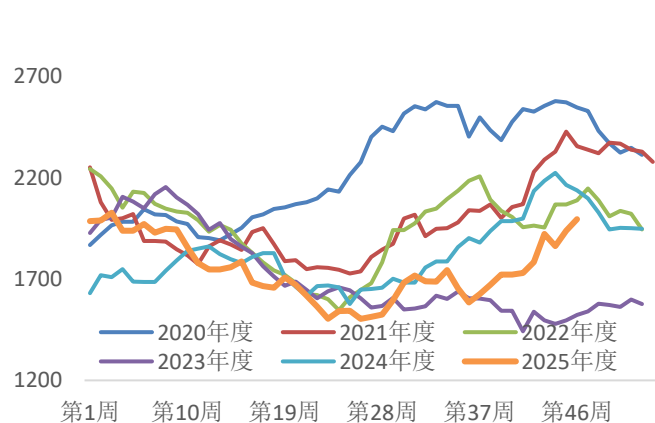
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



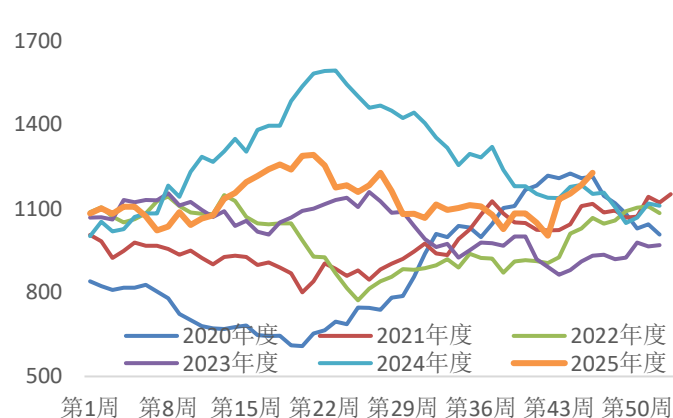
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



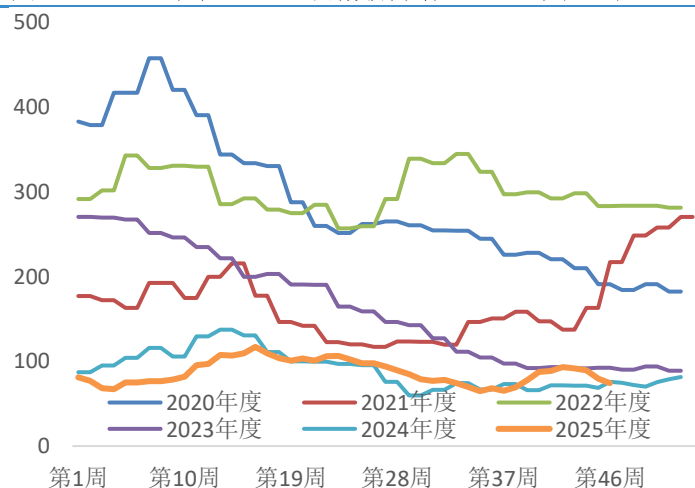
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：港口铁精粉总库存 单位：万吨



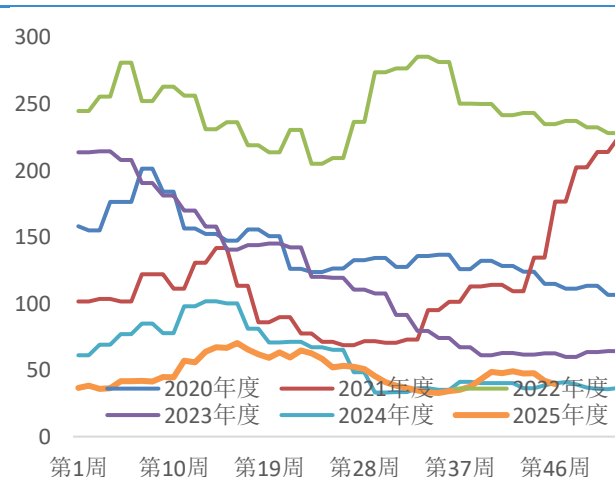
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>