

黑色金属组

研究员：徐卫燕

期货从业证号：F0267926

投资咨询证号：Z0002751

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

供需再度宽松，铁矿上行驱动有限

一、行情回顾：

近期原料端走势较为分化，炼焦煤盘面开始交易交割逻辑，焦煤 2601 合约交割量或高于 20 万吨，交割压力较大，双焦大幅下跌让利于铁矿。铁矿基本面矛盾不突出，跟随成材波动，美联储降息预期支撑，矿价迎来一波反弹，但产业矛盾不足以引发铁矿趋势线行情。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量 3278.4 万吨，环比减少 238.0 万吨，但仍强于历年同期。澳洲巴西铁矿发运总量 2637.4 万吨，环比减少 271.3 万吨。由于前期发运陆续到港，本期 47 港外矿到港量大幅回升 569.6 万吨至 2939.5 万吨，近端供应转为宽松。12 月都是澳洲、巴西矿山为完成年度指导目标而加速发运的阶段，因此四季度发运总量环比三季度仍有一定抬升空间，到港压力或在 12 月-次年 1 月达到峰值。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 81.09%，环比上周减少 1.1 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.98%，环比上周减少 0.6 个百分点；钢厂盈利率 35.06%，环比上周减少 2.60 个百分点；日均铁水产量 234.68 万吨，环比上周减少 1.60 万吨。铁水产量继续下跌，铁矿供需有望边际转弱。

3、全国 45 个港口铁矿石库存环比回升 155.47 万吨至 15210.12 万吨，处于 8 个月高位，预计在到港反弹下重回累库趋势。近期，钢厂利润挤压叠加限产预期，补库动能不足，预计港口库存年底有望进一步攀升至年初 2 月份高位水平。与此同时，247 家钢厂进口矿库存环比回落 58.75 万吨至 8942.48 万吨，创五年以来同期最低位，钢厂“随买随用”策略延续。

三、总结：

12 月美联储议息会议与国内经济工作会议同频落地，宏观情绪有望阶段性回暖。今年春节较晚，12 月-1 月现货端还面临钢厂补库的支撑，不过下游钢材的库存压力对价格上方空间限制也较为明显。短期来看，铁矿供应压力不减，需求边际回落，铁矿石市场处于弱现实主导与供应宽松的博弈阶段，基本面缺乏炒作题材，铁矿难以形成趋势线行情，预计仍处于近五个月的震荡区间运行。

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

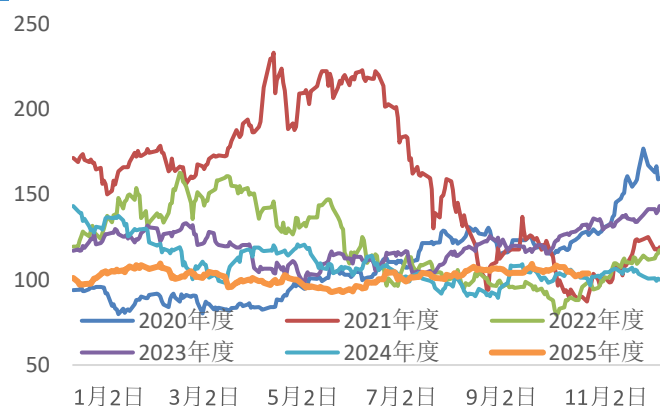
2025/12/1	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	886	891	-5	PB粉	793	791	2
	金布巴粉	745	741	4	麦克粉	777	782	-5
	纽曼粉	790	787	3	超特粉	675	675	0
	杨迪粉	685	685	0	PB块	869	876	-7
	卡粉—PB粉	89	100	-11	PB—超特	122	116	6
	PB—金布巴	48	50	-2	卡粉—超特	211	216	-5
	PB—麦克	16	9	7	PB块—PB粉	76	85	-9
	普氏指数62%	107.45	104.8	2.65	普氏指数65%	118.05	116.8	1.25
	SGX TSI铁矿	105.4	105.75	-0.35	PB粉干吨	868.96	864.61	4.35
	01合约	794	794	0.0	05合约	768	769.5	-1.5
	09合约	743.5	743	0.50	01基差	74.96	74.11	0.85
	05基差	100.96	101.11	-0.15	09基差	125.46	128.11	-2.65
	1—5	26	27	-1	5—9	25	27	-3
	9—1	-50.5	-54	4	主力持仓	390978	460502	-69524
	主力成交量	252881	257403	-4522	仓单	1300	800	500
供应端	全球发运	3278.4	3516.4	-238	澳洲发运	1804.4	1985.7	-181
	巴西发运	793.1	847.9	-54.8	澳巴19港发运	2597.5	2833.6	-236.1
	RT至中国	497.5	547.2	-49.7	BHP至中国	444.5	549	-104.5
	FMG至中国	400.2	418.6	-18.4	澳洲至中国	1527	1812.1	-285.1
	RT发运	636.3	642.8	-6.5	BHP发运	509.9	586.5	-76.6
	FMG发运	427.2	443.4	-16.2	Vale发运	546.2	671.6	-125
	非主流发运	680.9	682.8	-1.9	北方六港	1438.3	1041.3	397.0
	45港到港	2817.1	2268.9	548.2	47港到港	2939.5	2369.9	569.6
需求端	日均铁水产量	234.68	236.28	-1.60	日均疏港量	330.58	329.92	0.66
	烧结矿入炉配比	73.27	73	0.27	块矿入炉配比	12.22	12.45	-0.23
	球团入炉配比	14.52	14.55	-0.03	烧结矿入炉铁品味	55.45	55.45	0.00
	铁水成本	2381	2365	16	64家钢厂进口矿天数	20	20	0
	64家钢厂进口矿日耗	61.07	59.5	1.57	64家钢厂国产矿日耗	7.81	7.76	0.05
	进口矿库存消费比	20.12	20.79	-0.67	国产矿库存消费比	9.46	9.67	-0.21
	港口现货日均成交量	106	106	0.0	远期现货日均成交量	61.2	119.8	-58.6
	钢厂进口矿日耗	289.43	291.68	-2.25	247家钢厂进口矿库存比	30.9	30.86	0.04
	钢厂高炉开工率	81.09	82.19	-1.10	钢厂产能利用率	87.98	88.58	-0.60
	钢厂钢厂盈利率	35.06	37.66	-2.60	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	15210.12	15054.7	155.5	247家钢厂进口矿库存	8942.48	9001.23	-58.8
	45港澳矿库存	6307.46	6226.24	81.22	45港巴西矿库存	5987.03	6007.01	-19.98
	45港贸易矿库存	9914.7	9765.58	149.12	贸易矿库存占比	65.18	64.87	0.32
	精粉库存	1284.43	1248.43	36.00	粗粉库存	11643.97	11550.01	93.96
	球团库存	302.35	293.17	9.18	块矿库存	1979.37	1963.04	16.33
	64家钢厂进口矿库存	1228.59	1236.85	-8.26	64家钢厂国产矿库存	73.85	75.03	-1.18

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

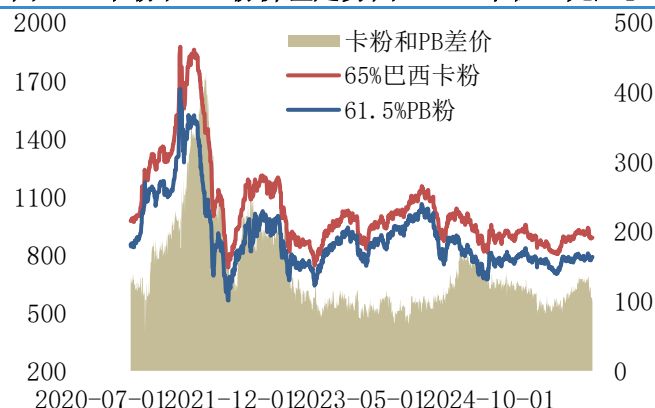
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和 PB 粉价差走势图

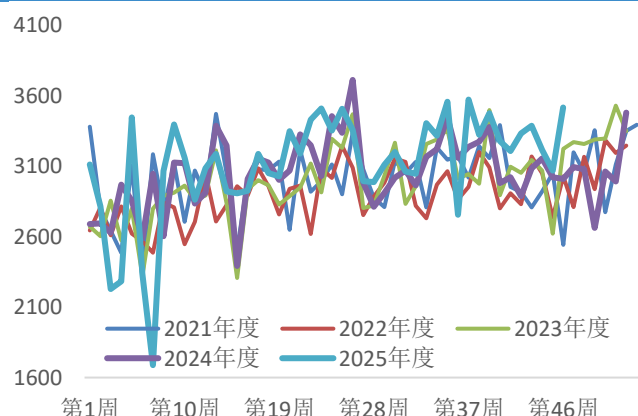
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量

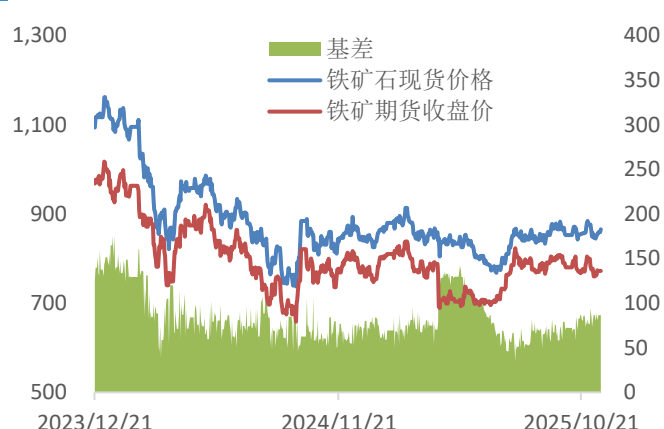
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

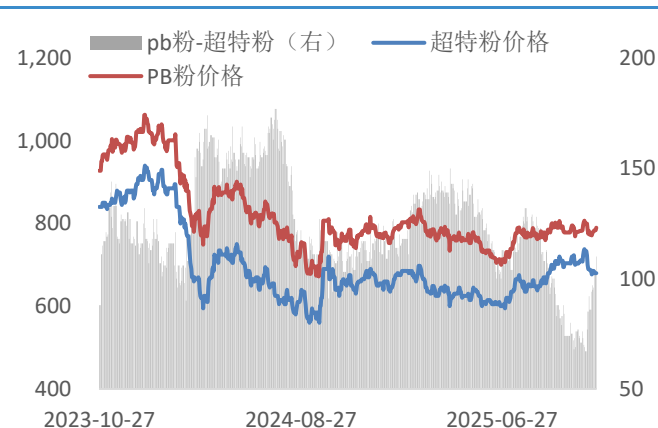
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图

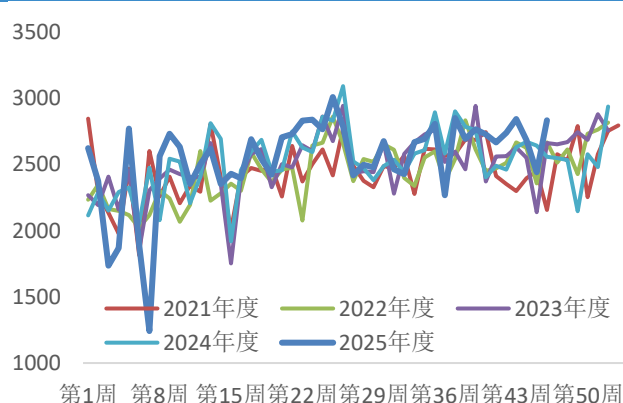
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量

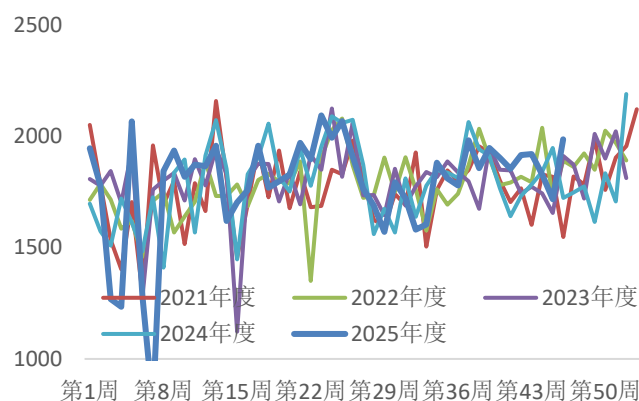
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量

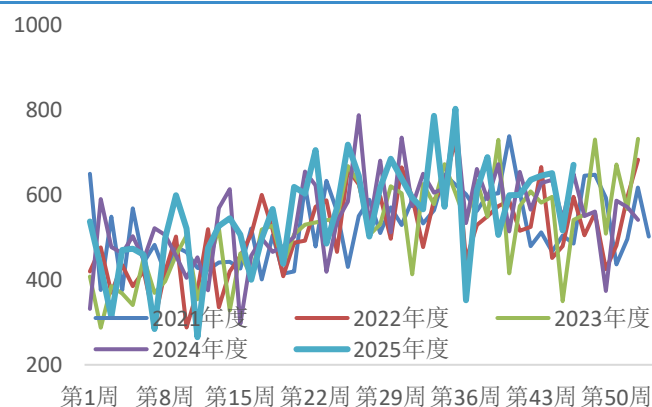
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量

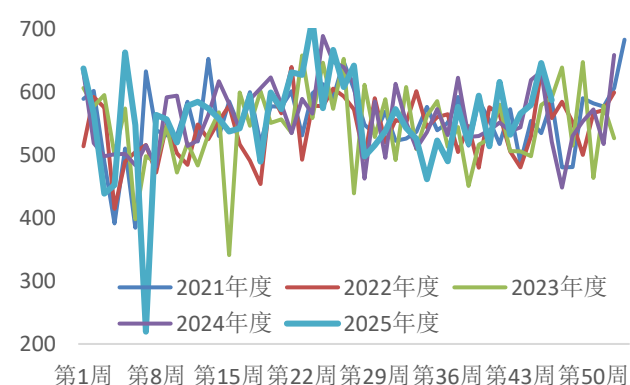
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量

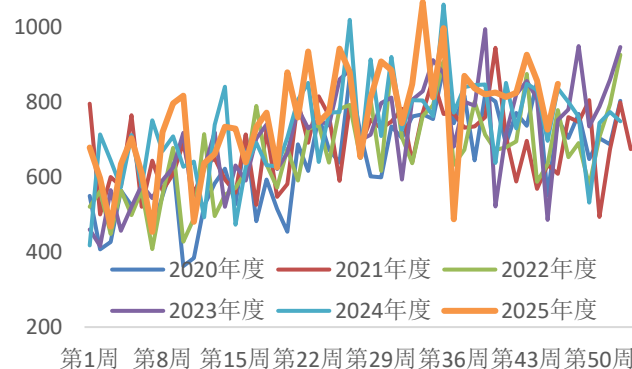
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量

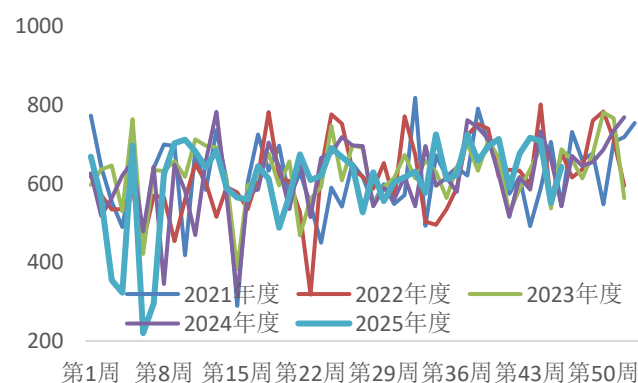
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量

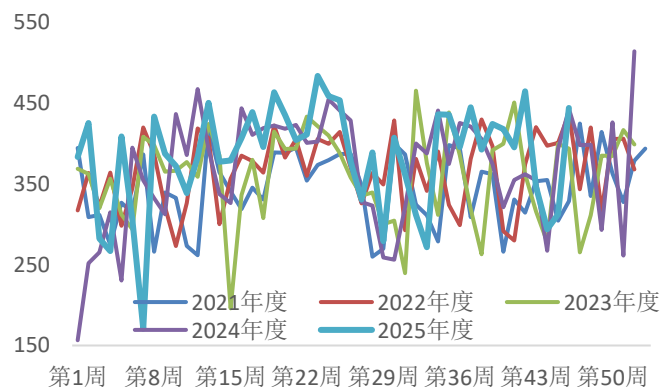
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

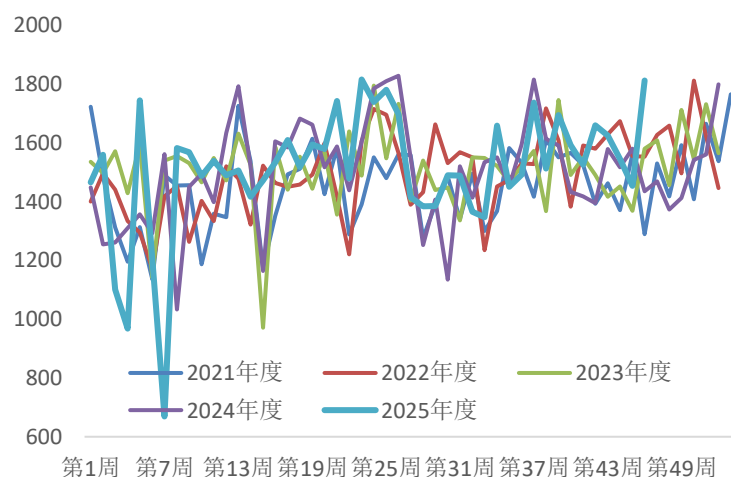
图 12：FMG 发运量

单位：万吨



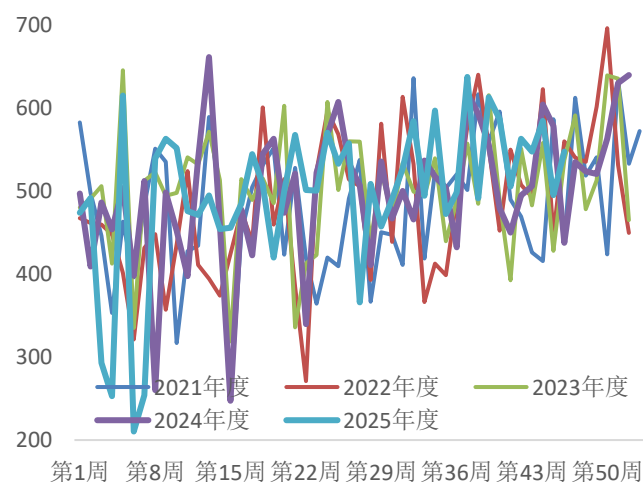
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量 单位：万吨



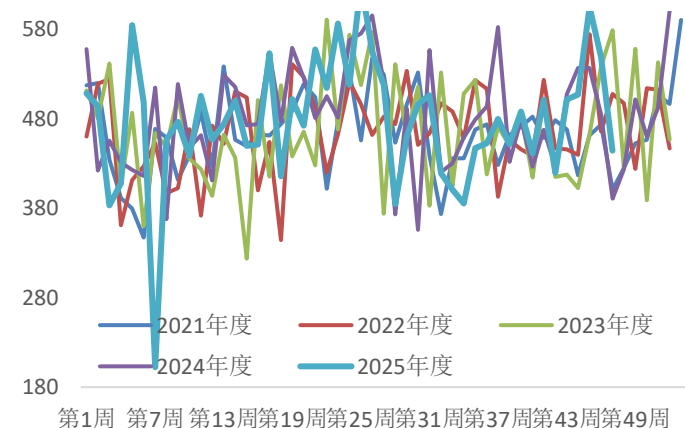
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国 单位：万吨



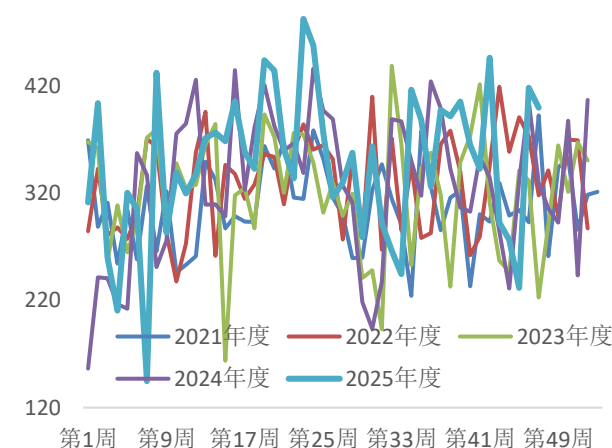
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国 单位：万吨



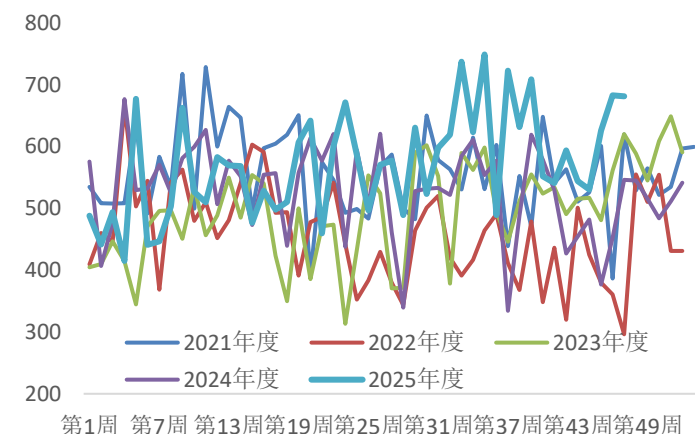
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国 单位：万吨



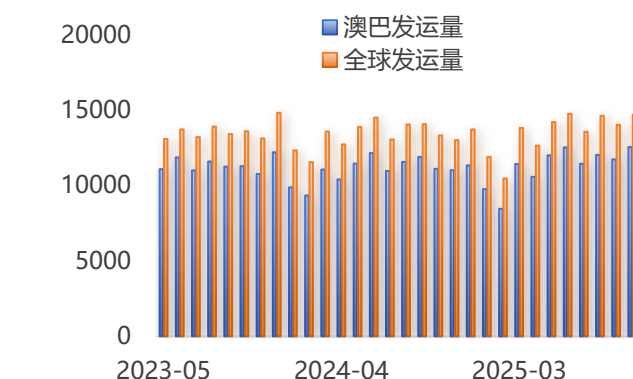
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

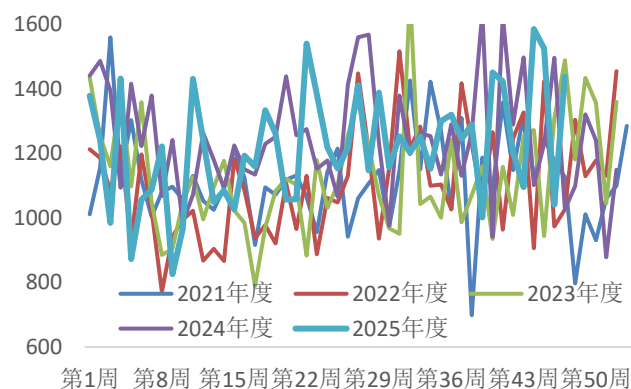
图 18：全球和澳巴发运 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量

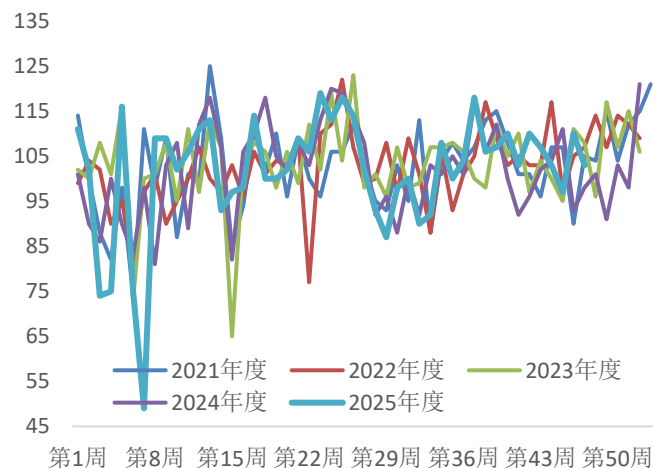
单位：万吨



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

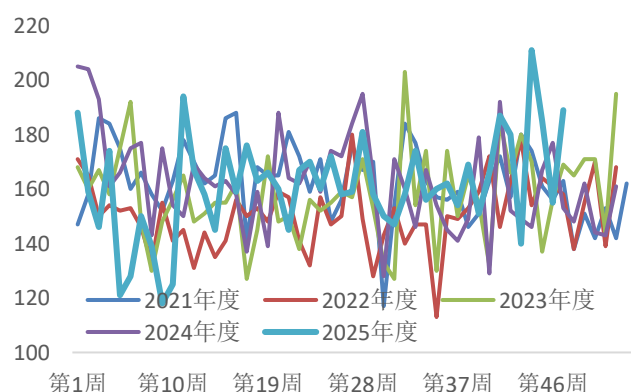
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量

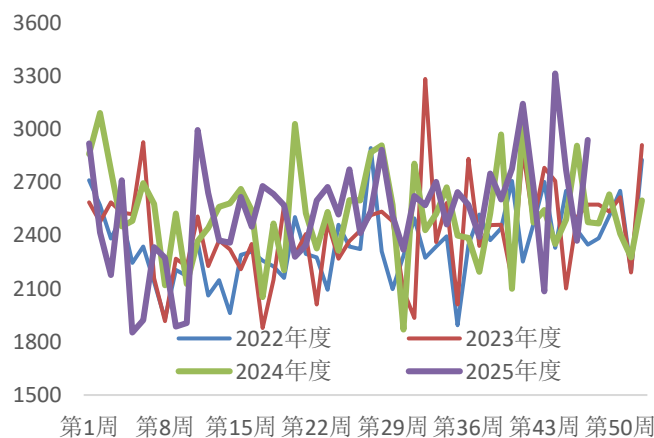
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量

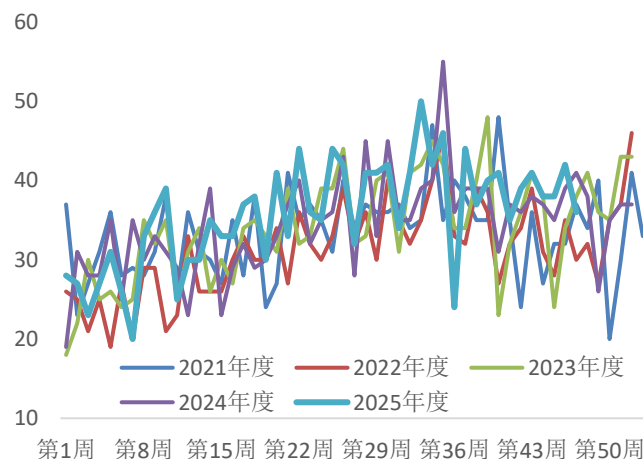
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量

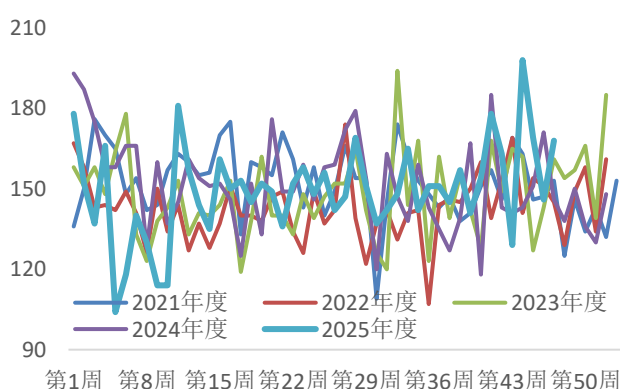
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量

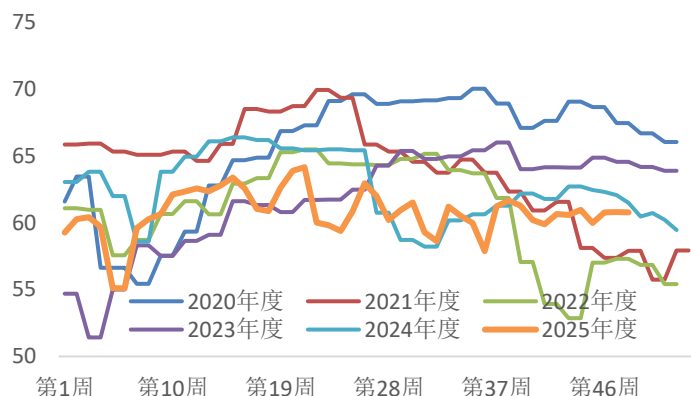
单位：只



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率

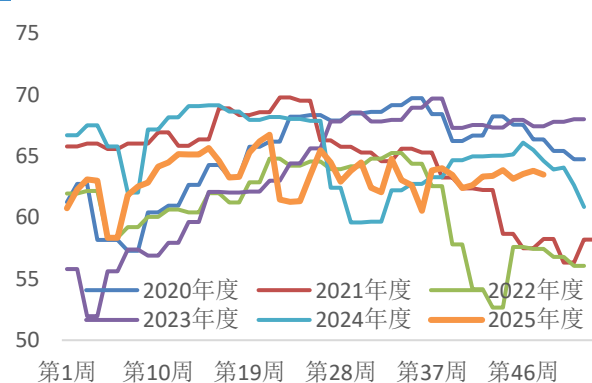
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率

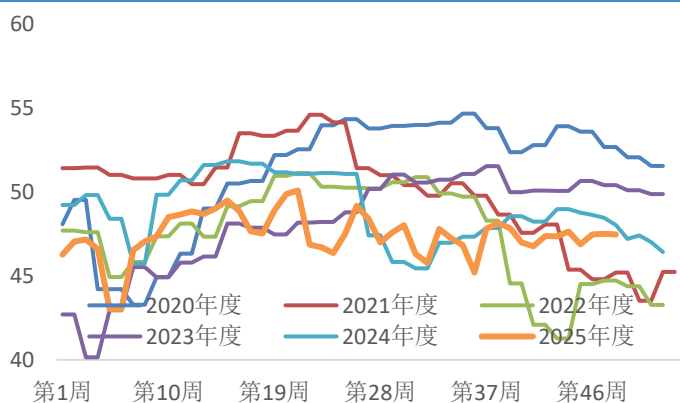
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

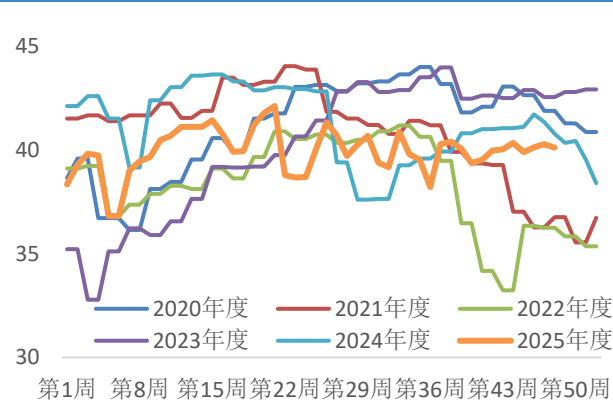
图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

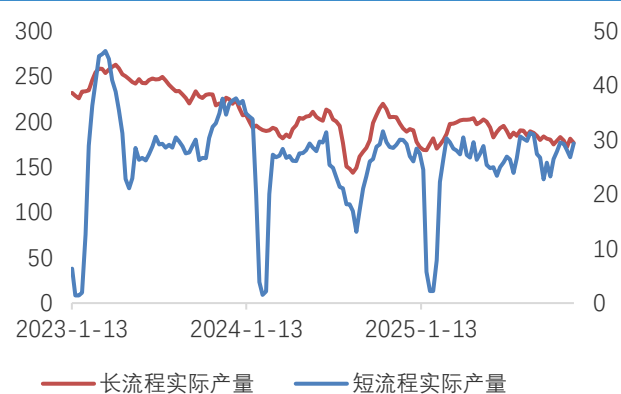
图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图

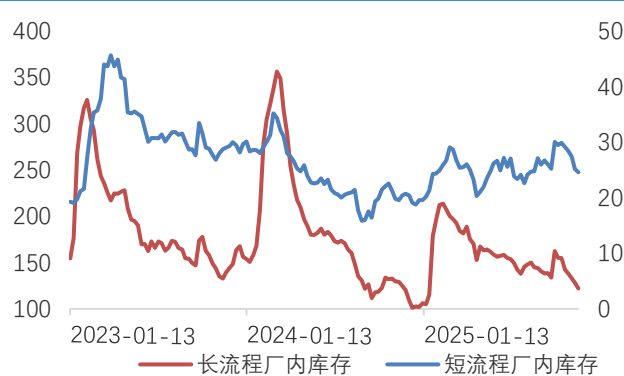
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

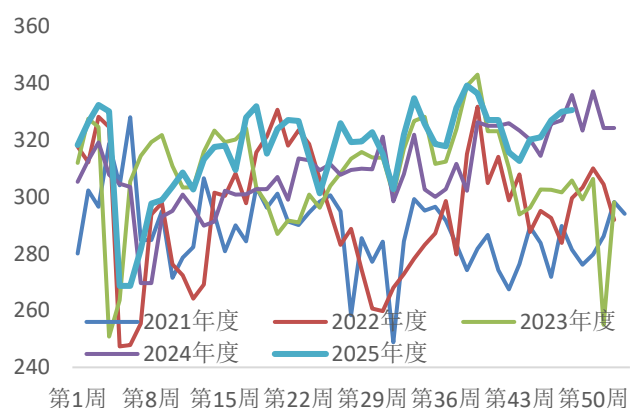
图 30: 长短流程厂内库存

单位: 万吨



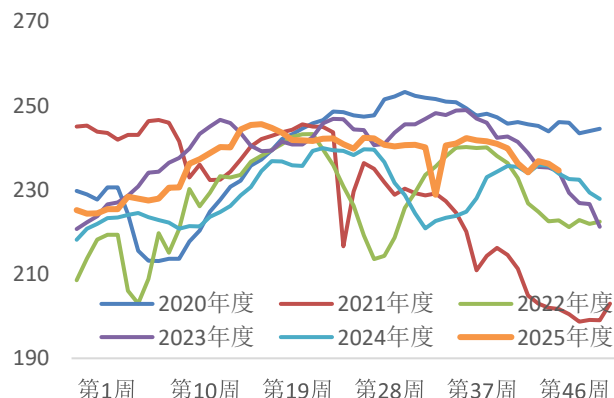
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：铁矿日均疏港量 单位：万吨



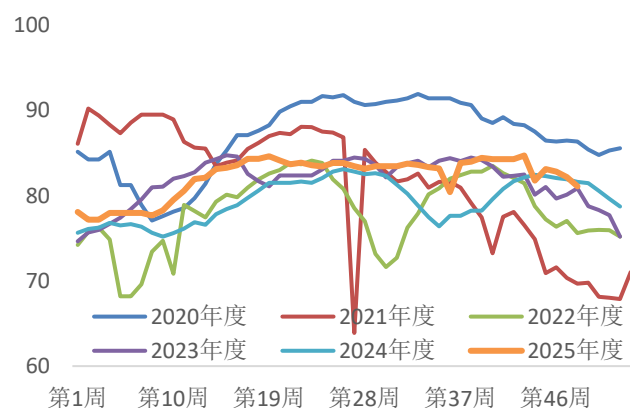
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



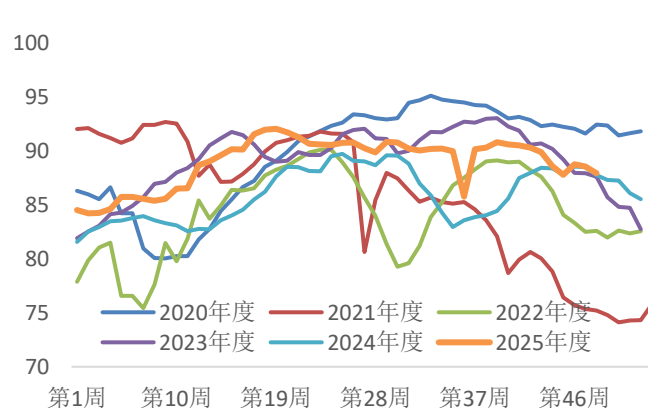
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：247 家高炉开工率 单位：%



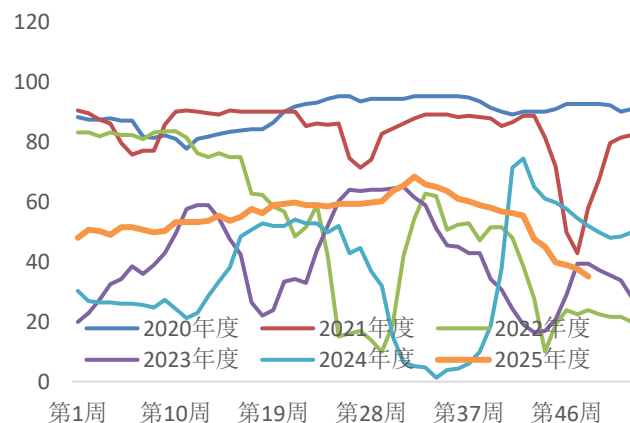
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家高炉产能利用率 单位：%



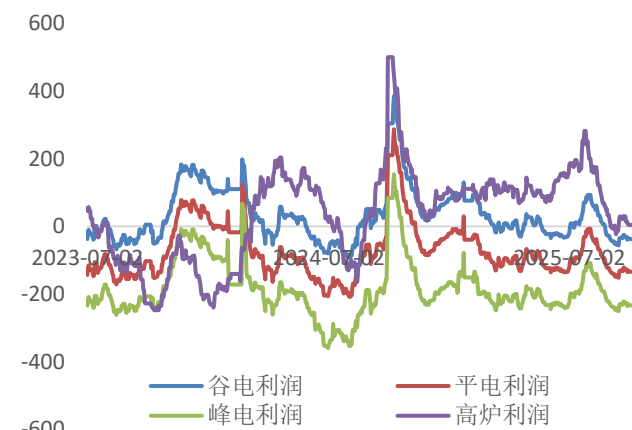
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂盈利率 单位：%



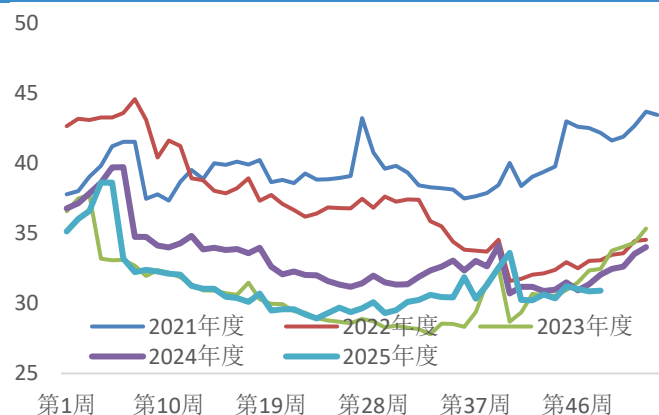
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：长短流程利润 单位：元/吨



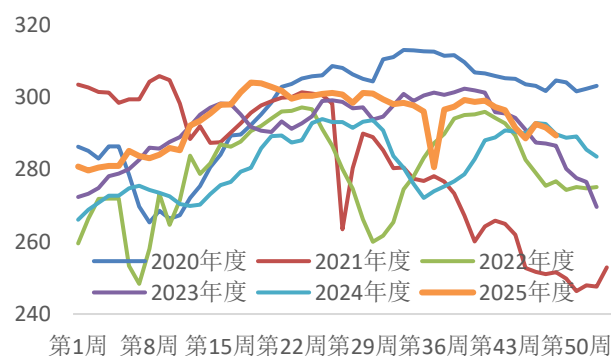
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37： 247 家钢厂进口矿库消比 单位：%



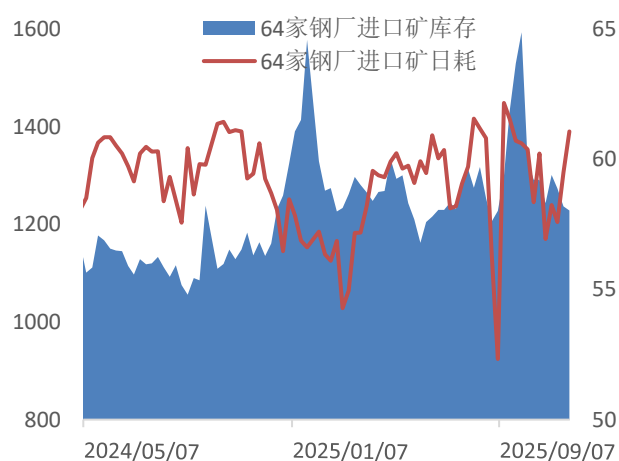
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38： 247 家钢厂进口矿日耗 单位：万吨



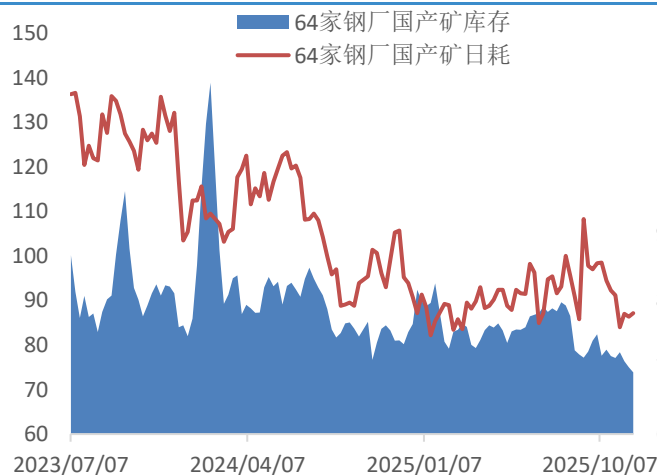
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位：万吨



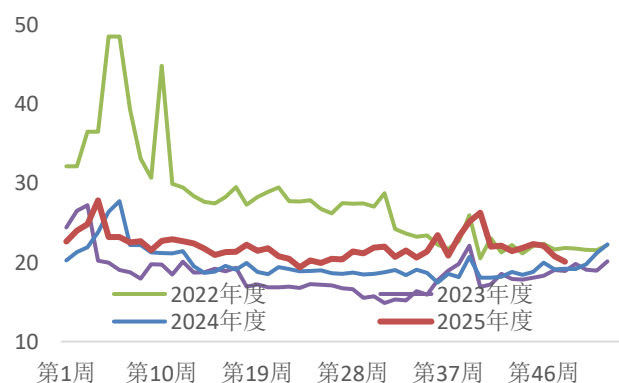
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位：万吨



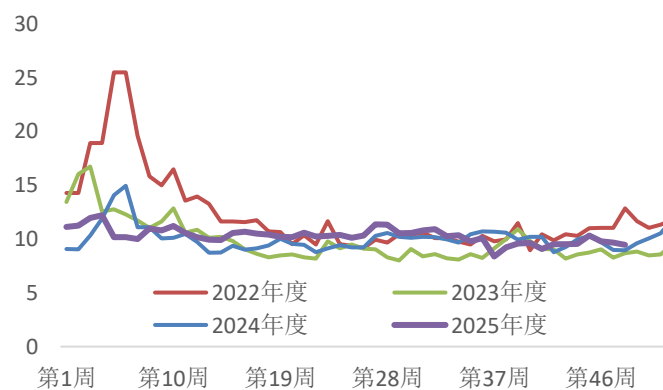
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41： 64 家钢厂进口矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

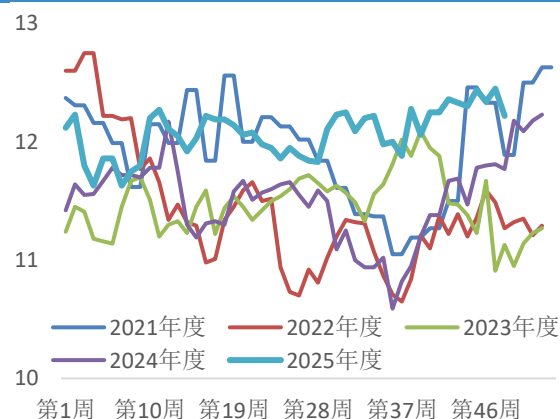
图 42： 64 家钢厂国产矿库消比 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比

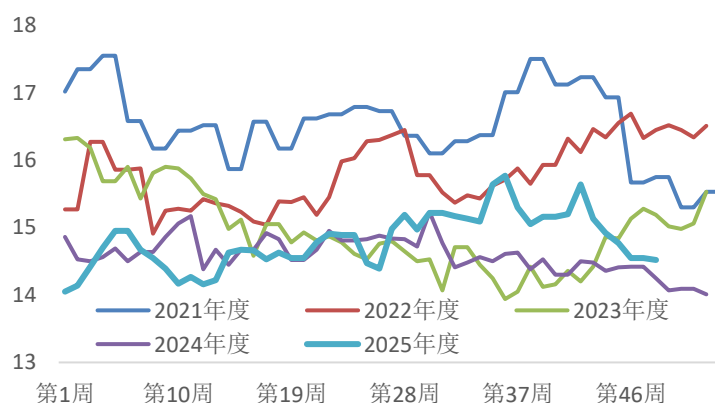
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比

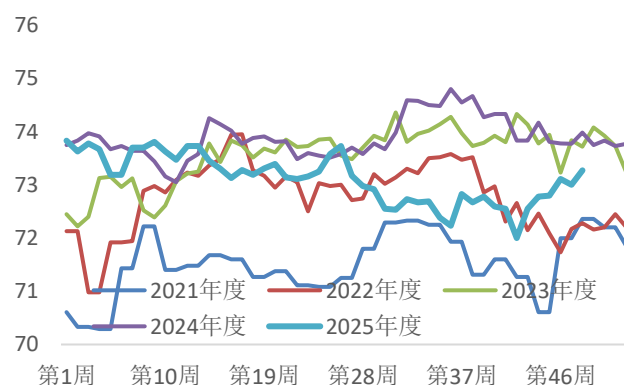
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比

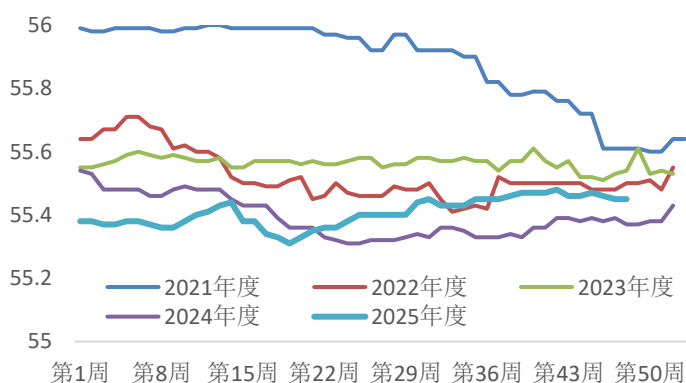
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味

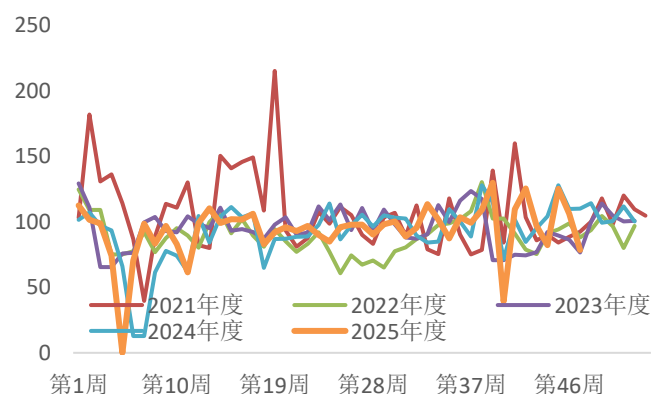
单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量

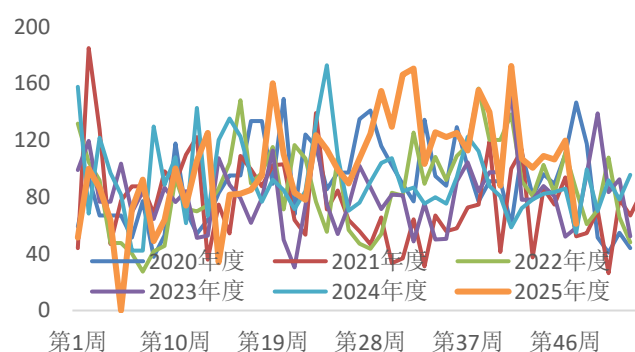
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

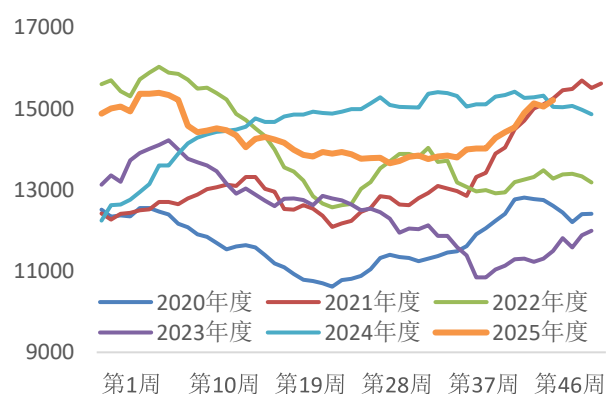
图 48: 远期现货日均成交量

单位: 万吨



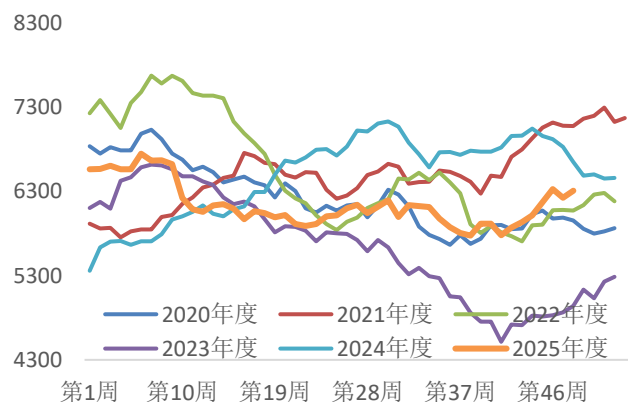
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港港口库存 单位：万吨



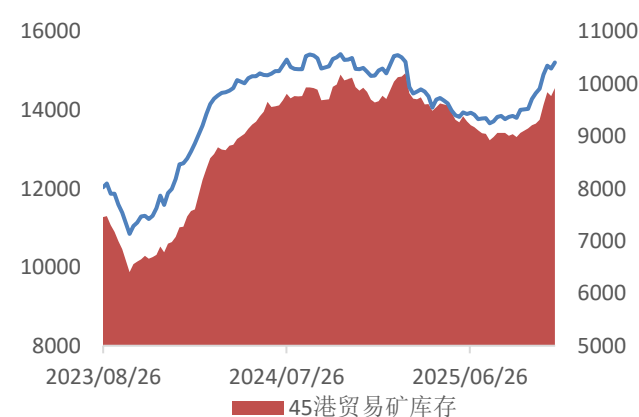
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港澳矿库存 单位：万吨



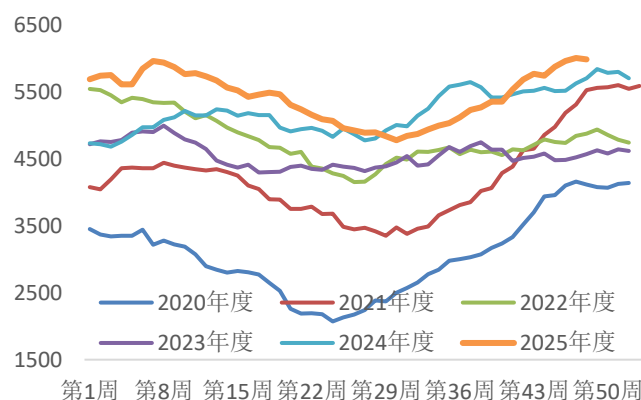
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：45 港进口矿库存及贸易矿量 单位：万吨



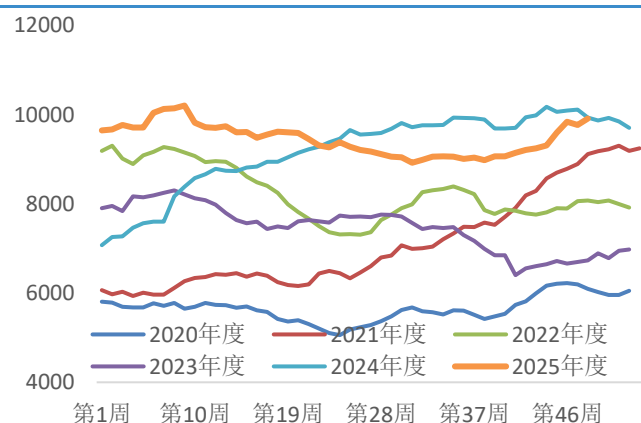
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港巴西矿库存 单位：万吨



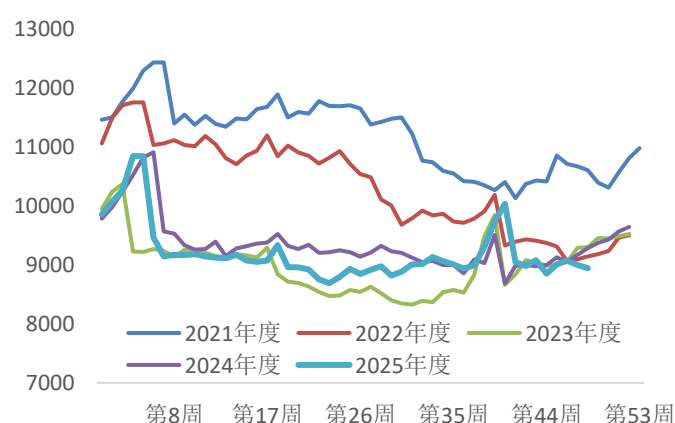
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：45 港贸易矿库存 单位：万吨



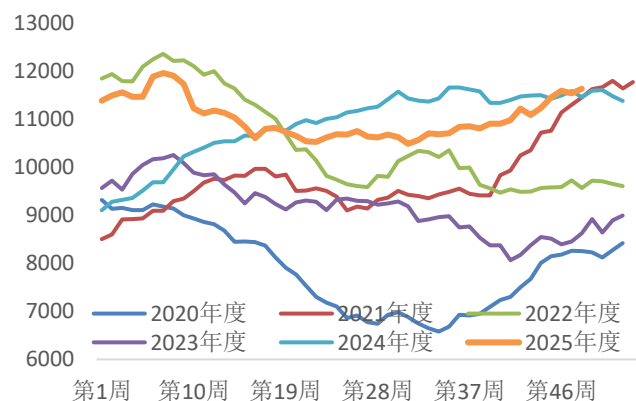
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



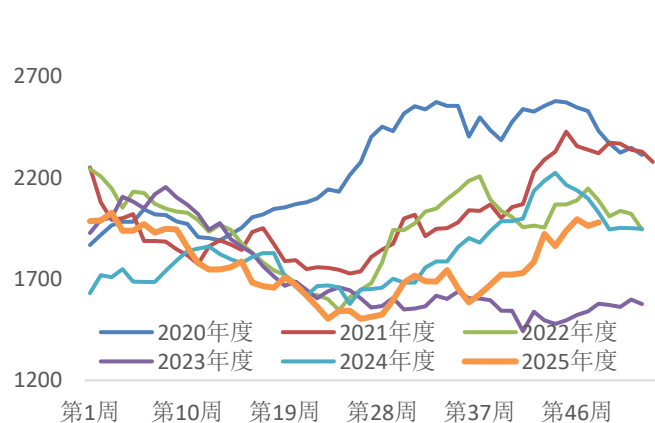
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口粗粉总库存 单位：万吨



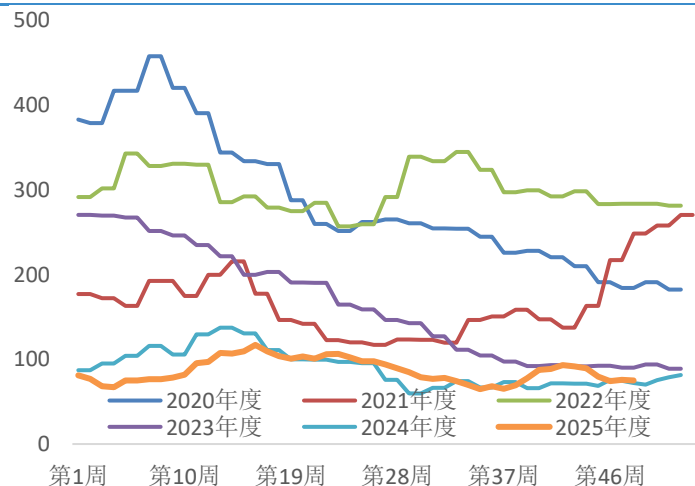
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：港口块矿总库存 单位：万吨



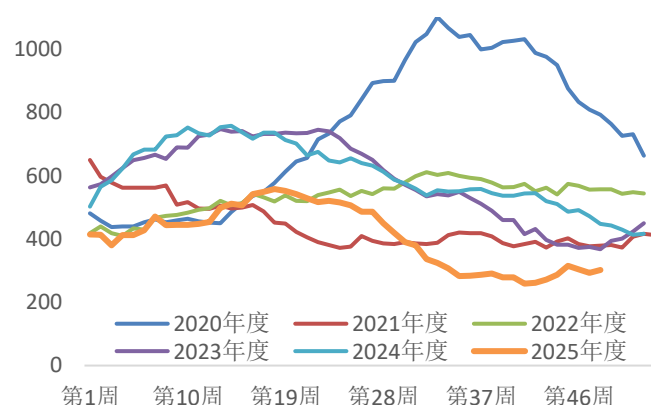
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：186 家矿山企业铁精粉库存 单位：万吨



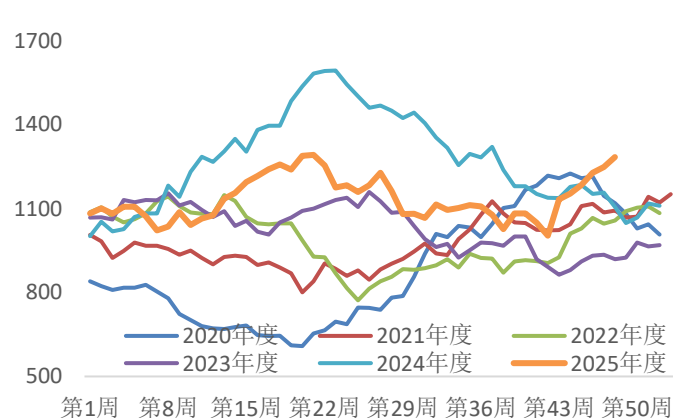
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口球团总库存 单位：万吨



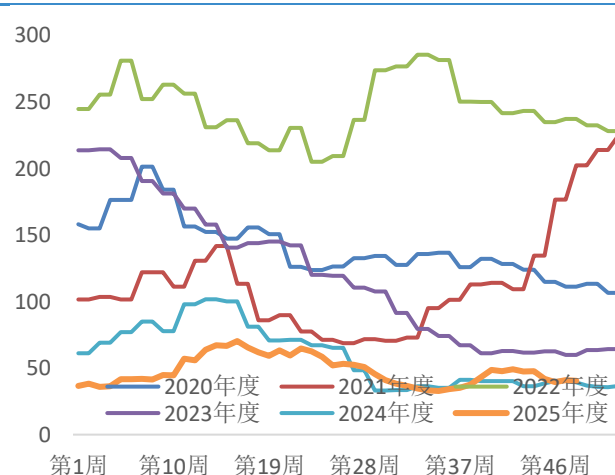
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>