

## 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

供需再度宽松，铁矿上行驱动有限  
2025-11-24

铁水产量拐头回升，铁矿延续反弹  
2025-11-17

铁矿石静待政策与需求信号  
2025-10-20

铁水大幅回升，铁矿短期仍有支撑  
2025-9-15

93 阅兵限产，铁矿震荡为主  
2025-8-11

铁水面临拐点，关注“反内卷”  
政策兑现  
2025-7-7

## 铁矿供需逐步宽松 价格高位震荡调整

## 一、行情回顾：

铁矿盘面有所走弱，全球发运季节性回落，首船西芒杜铁矿石于 1 月 17 日抵达中国，对铁矿价格形成较大冲击，关注西芒杜后续发运情况。铁水产量止增转降，港口库存继续保持累增趋势，结构性矛盾依然存在。商品市场情绪有所反复，铁矿自身基本面较为宽松，预计短期高位震荡调整为主。

## 二、基本面跟踪：

1、供给端：海外矿山发运继续下滑，本期全球铁矿石发运总量 2929.8 万吨，环比减少 251.1 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2246.6 万吨，环比减少 359.8 万吨。澳洲发运量 1688.0 万吨，环比减少 243.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1389.7 万吨，环比减少 262.4 万吨。巴西发运量 558.6 万吨，环比减少 116.2 万吨。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 78.84%，环比上周减少 0.47 个百分点，同比去年增加 1.66 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.48%，环比上周减少 0.56 个百分点，同比去年增加 1.24 个百分点；钢厂盈利率 39.83%，环比上周增加 2.17 个百分点，同比去年减少 10.39 个百分点；日均铁水产量不升反降至 228.01 万吨水平，环比上周减少 1.49 万吨，复产节奏有所改变，同比去年增加 3.53 万吨。市场预期的复产支撑在减弱，关注节前补库状态。

3、铁矿石港口库存总体呈现“先去后累”走势。2025 年初以 15392.53 万吨高位开局，在铁水增产驱动下 8 月 1 日降至 13657.9 万吨，此后供需逆转，一路累积至 16555.1 万吨。铁矿需求走弱，钢厂和贸易商冬储意愿普遍偏低，港口铁矿石库存刷历年同期新高。

## 三、总结：

一季度澳巴主产区进入季节性天气敏感期，或导致发运阶段性收缩，关注西芒杜后续发运情况。铁水产量止增转降，港口库存继续保持累增趋势。冬储补库刚需逐步升温，需求边际有增量预期，为钢价提供短期支撑。铁矿自身基本面较为宽松，预计短期高位震荡调整为主。

## 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

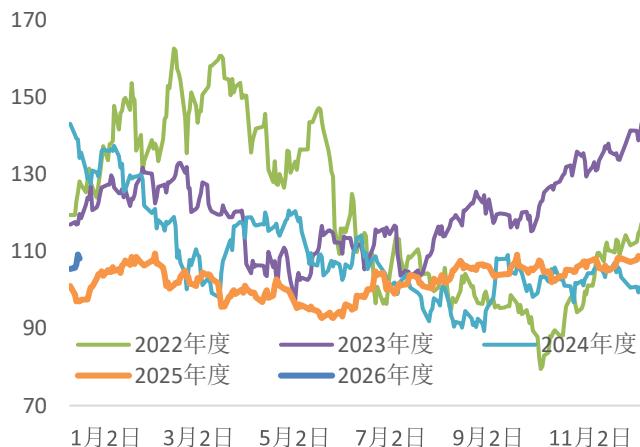
| 2026/1/19 | 指标         | 本期       | 上期      | 周变化    | 指标           | 本期       | 上期       | 周变化    |
|-----------|------------|----------|---------|--------|--------------|----------|----------|--------|
| 期现货       | 卡粉         | 902      | 910     | -8     | PB粉          | 809      | 830      | -21    |
|           | 金布巴粉       | 762      | 784     | -22    | 麦克粉          | 802      | 832      | -30    |
|           | 纽曼粉        | 799      | 823     | -24    | 超特粉          | 696      | 705      | -9     |
|           | 杨迪粉        | 700      | 709     | -9     | PB块          | 877      | 896      | -19    |
|           | 卡粉—PB粉     | 83       | 80      | 3      | PB-超特        | 123      | 125      | -2     |
|           | PB-金布巴     | 47       | 46      | 1      | 卡粉-超特        | 206      | 205      | 1      |
|           | PB-麦克      | 7        | -2      | 9      | PB块-PB粉      | 68       | 66       | 2      |
|           | 普氏指数62%    | 106.7    | 108.5   | -1.80  | 普氏指数65%      | 121.65   | 124.2    | -2.55  |
|           | SGX TSI铁矿  | 106      | 108.2   | -2.20  | PB粉千吨        | 887.43   | 913.52   | -26.09 |
|           | 01合约       | 806.5    | 830     | -23.5  | 05合约         | 812      | 819.5    | -7.5   |
| 供应链       | 09合约       | 793.5    | 798     | -4.50  | 主力持仓         | 648862   | 639884   | 8978   |
|           | 主力成交量      | 256282   | 270327  | -14045 | 仓单           | 1500     | 1600     | -100   |
|           | 全球发运       | 3180.9   | 3213.7  | -33    | 澳洲发运         | 1868.9   | 1874     | -5     |
|           | 巴西发运       | 664.3    | 792.5   | -128.2 | 澳巴19港发运      | 2533.2   | 2666.5   | -133.3 |
|           | RT至中国      | 508.5    | 549.9   | -41.4  | BHP至中国       | 455.5    | 496.4    | -40.9  |
|           | FMG至中国     | 391.4    | 276.6   | 114.8  | 澳洲至中国        | 1593.3   | 1553.8   | 39.5   |
|           | RT发运       | 588.2    | 665.2   | -77.0  | BHP发运        | 573      | 593.6    | -20.6  |
|           | FMG发运      | 430.2    | 363.4   | 66.8   | Vale发运       | 589.6    | 562.5    | 27     |
| 需求端       | 非主流发运      | 647.7    | 547.2   | 100.5  | 北方六港         | 1469.2   | 1512.9   | -43.7  |
|           | 45港到港      | 2920.4   | 2756.4  | 164.0  | 47港到港        | 3015     | 2824.7   | 190.3  |
|           | 日均铁水产量     | 228.01   | 229.5   | -1.49  | 日均疏港量        | 319.89   | 323.27   | -3.38  |
|           | 烧结矿入炉配比    | 73.78    | 73.14   | 0.64   | 块矿入炉配比       | 11.63    | 12.2     | -0.57  |
|           | 球团入炉配比     | 14.59    | 14.66   | -0.07  | 烧结矿入炉铁品味     | 55.45    | 55.45    | 0.00   |
|           | 铁水成本       | 2350     | 2353    | -3     | 64家钢厂进口矿天数   | 21       | 19       | 2      |
|           | 64家钢厂进口矿日耗 | 60.97    | 61.39   | -0.42  | 64家钢厂国产矿日耗   | 8.19     | 7.92     | 0.27   |
|           | 进口矿库存消费比   | 21.45    | 20.04   | 1.41   | 国产矿库存消费比     | 9.48     | 9.24     | 0.24   |
|           | 港口现货日均成交量  | 98.3     | 98.3    | 0.0    | 远期现货日均成交量    | 103.2    | 122.4    | -19.2  |
|           | 钢厂进口矿日耗    | 281.84   | 283.28  | -1.44  | 247家钢厂进口矿库消比 | 32.86    | 31.73    | 1.13   |
| 库存端       | 钢厂高炉开工率    | 78.84    | 79.31   | -0.47  | 钢厂产能利用率      | 85.48    | 86.04    | -0.56  |
|           | 钢厂钢厂盈利率    | 39.83    | 37.66   | 2.17   | 短流程利润        | -335.91  | -364.47  | 28.56  |
|           | 45港港口库存    | 16555.1  | 16275.3 | 279.8  | 247家钢厂进口矿库存  | 9262.22  | 8989.59  | 272.6  |
|           | 45港澳矿库存    | 7389.21  | 7185.34 | 203.87 | 45港巴西矿库存     | 5707.14  | 5663.9   | 43.24  |
|           | 45港贸易矿库存   | 10947.85 | 10751.8 | 196.04 | 贸易矿库存占比      | 66.13    | 66.06    | 0.07   |
|           | 精粉库存       | 1529.71  | 1462.77 | 66.94  | 粗粉库存         | 12480.26 | 12352.32 | 127.94 |
|           | 球团库存       | 391      | 344.79  | 46.21  | 块矿库存         | 2154.13  | 2115.38  | 38.75  |
|           | 64家钢厂进口矿库存 | 1307.96  | 1229.98 | 77.98  | 64家钢厂国产矿库存   | 77.61    | 73.19    | 4.42   |

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

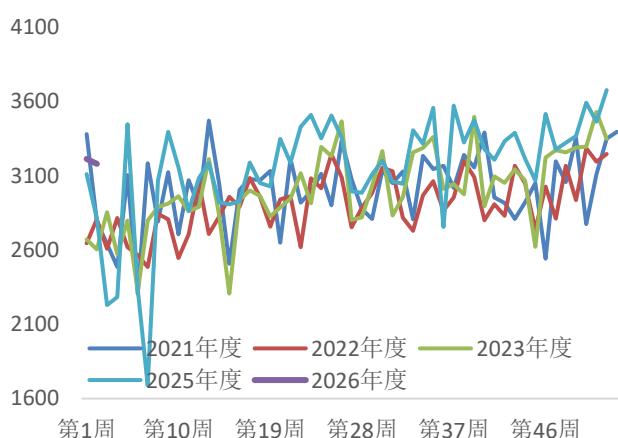
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：铁矿全球发运量

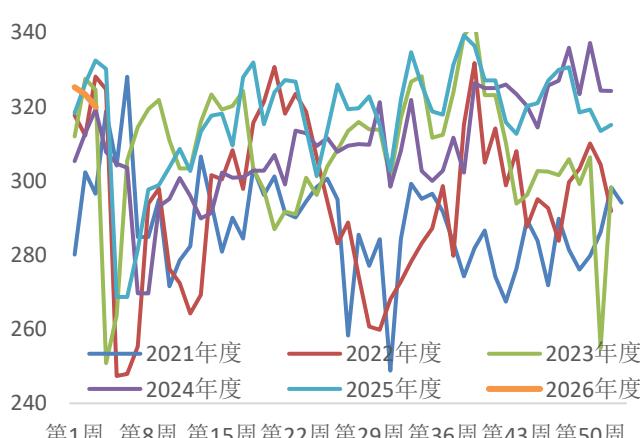
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：45 港日均疏港量

单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

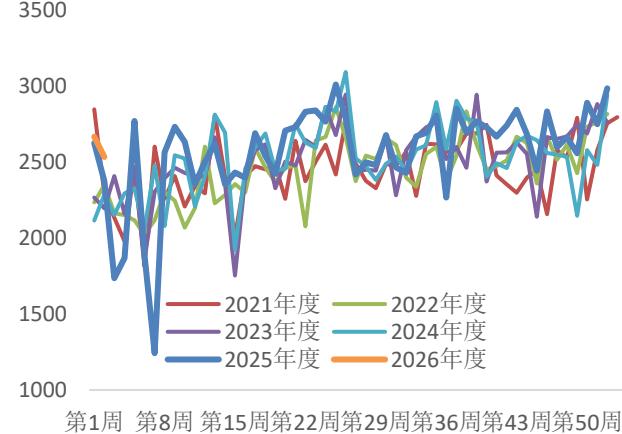
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：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 6：全国 247 家钢厂日均铁水产量

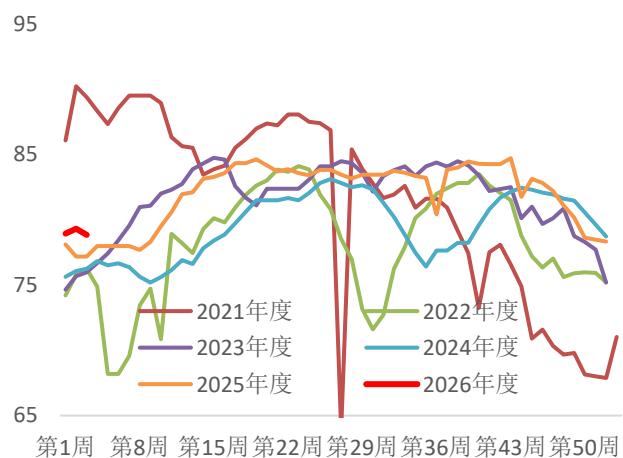
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 7: 247 家高炉开工率

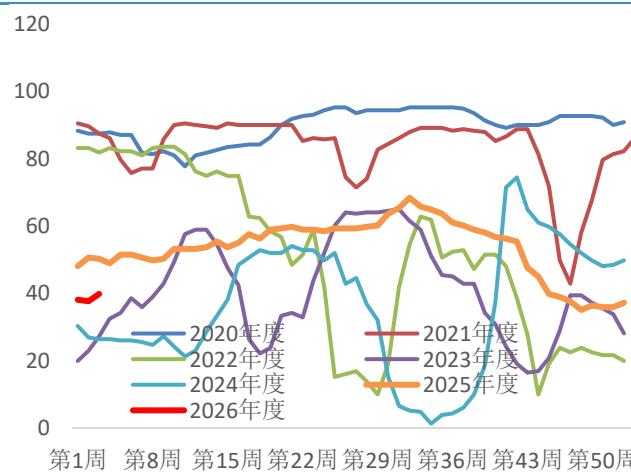
单位: %



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 9: 247 家钢厂盈利率

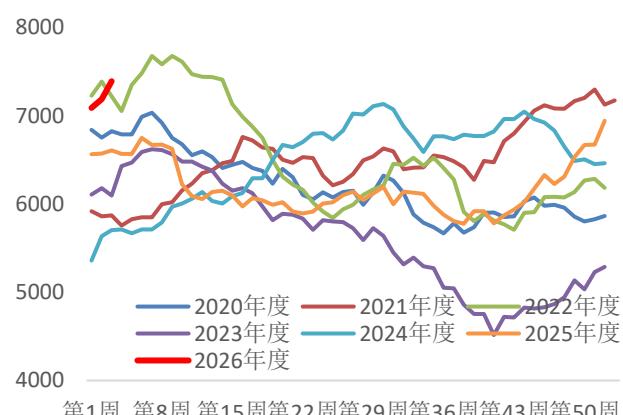
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 11: 45 港澳矿库存

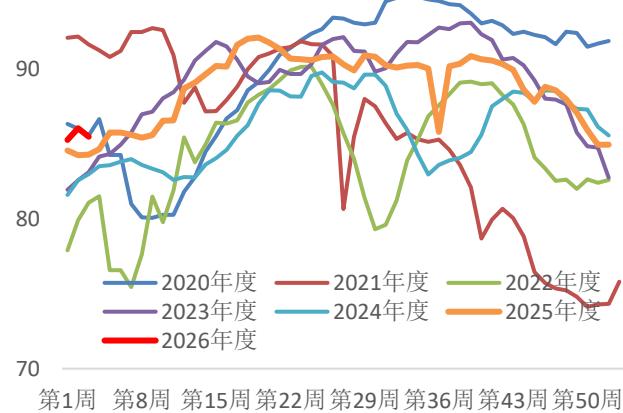
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 8: 247 家高炉产能利用率

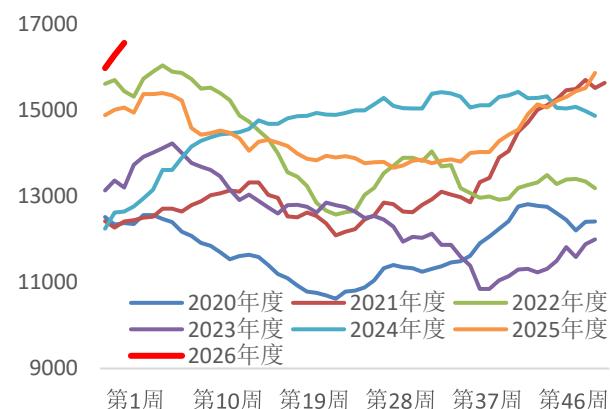
单位: %



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 10: 铁矿石港口库存

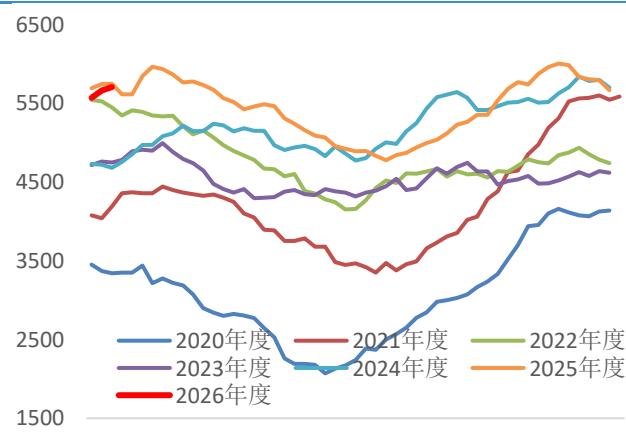
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 12: 45 港巴西矿库存

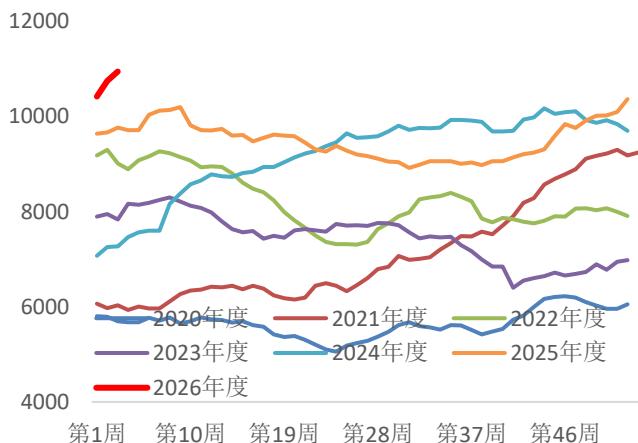
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 13: 45 港贸易矿库存

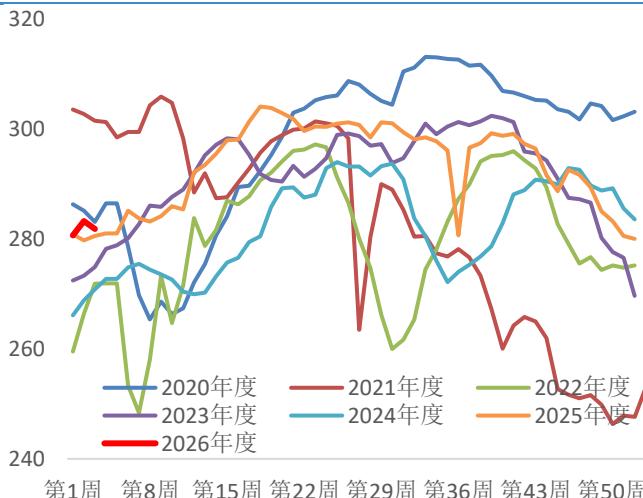
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 15: 247 家钢厂进口矿日耗

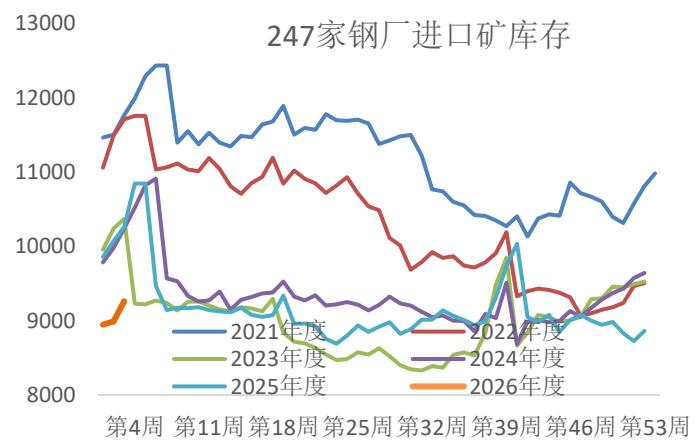
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 14: 247 家钢厂进口矿库存

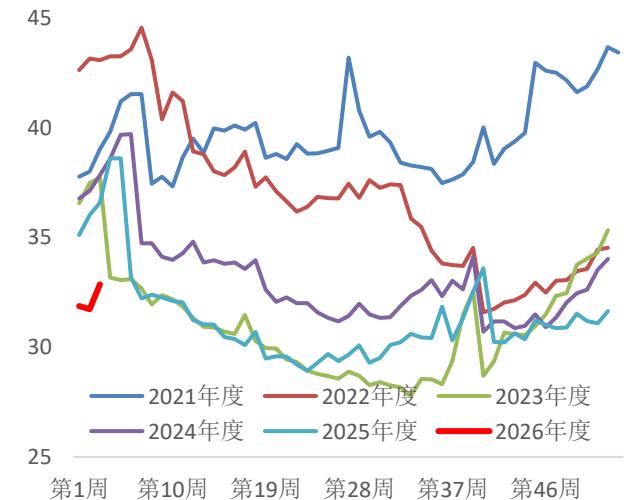
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 16: 247 家钢厂进口矿库存消费比

单位: 天



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>