

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。

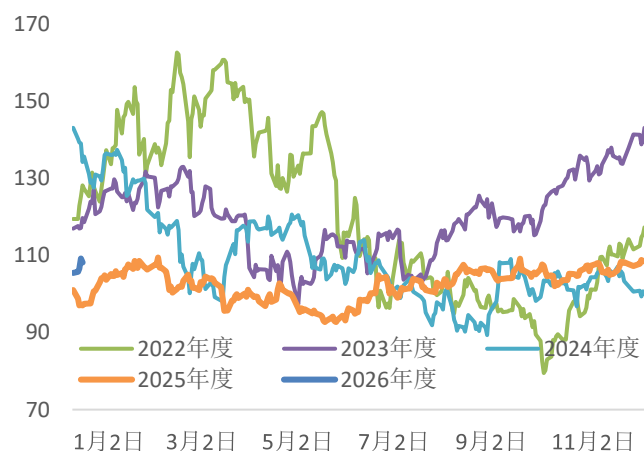
数据中心 — 铁矿

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
	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
供应端	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
	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
需求端	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
	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
库存端	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

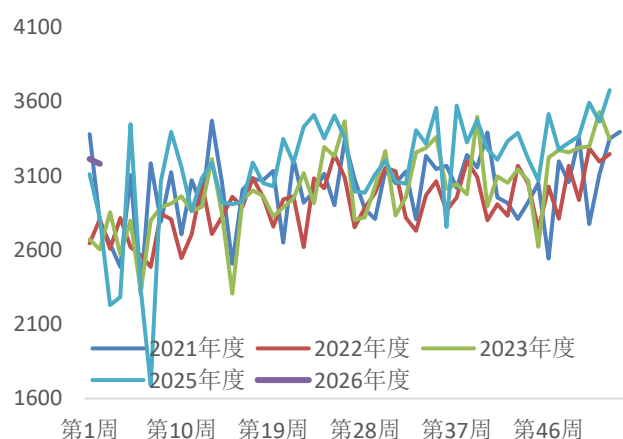
图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图 单位：美元



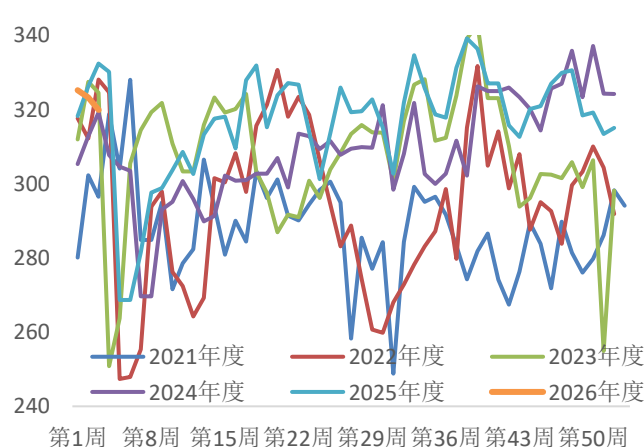
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：铁矿全球发运量 单位：万吨



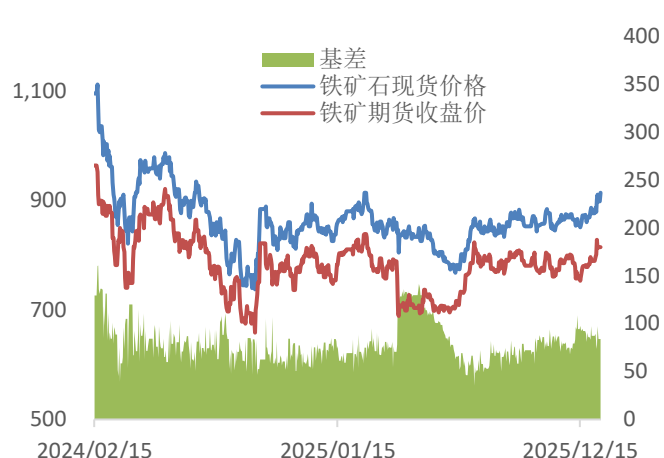
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：45 港日均疏港量 单位：万吨



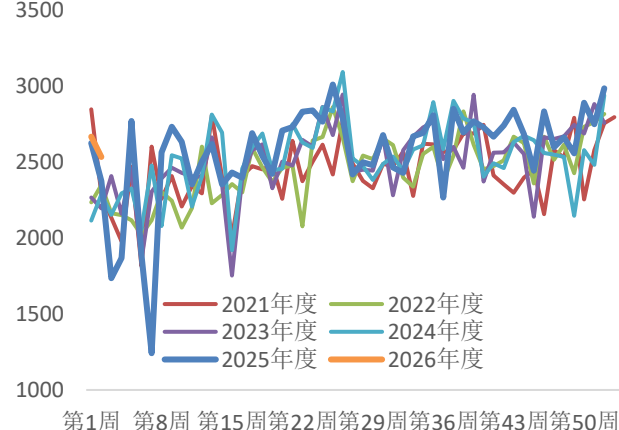
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图 单位：元/吨



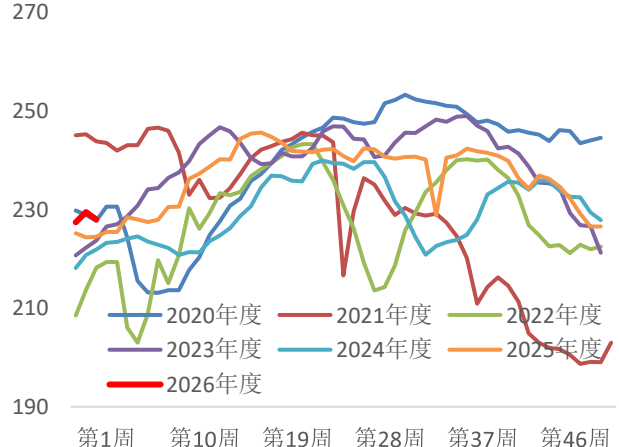
数据来源：mysteel 新世纪期货

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

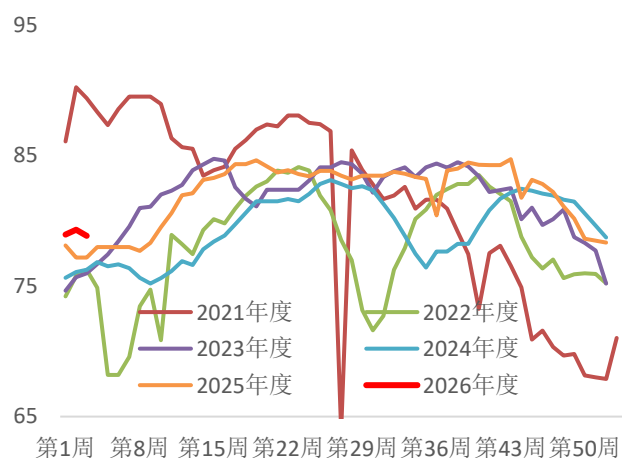
图 6：全国 247 家钢厂日均铁水产量 单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 7：247 家高炉开工率

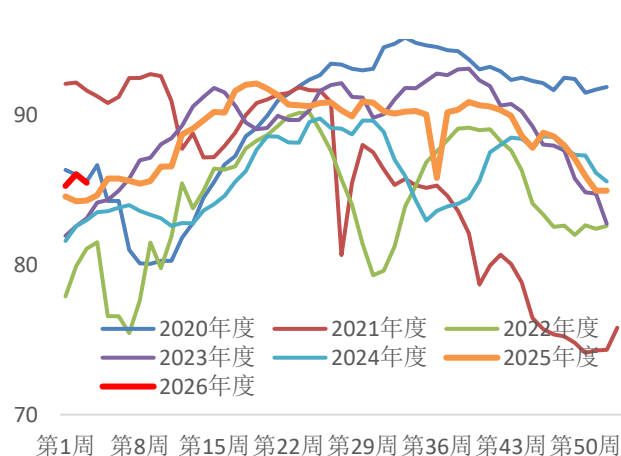
单位：%



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 8：247 家高炉产能利用率

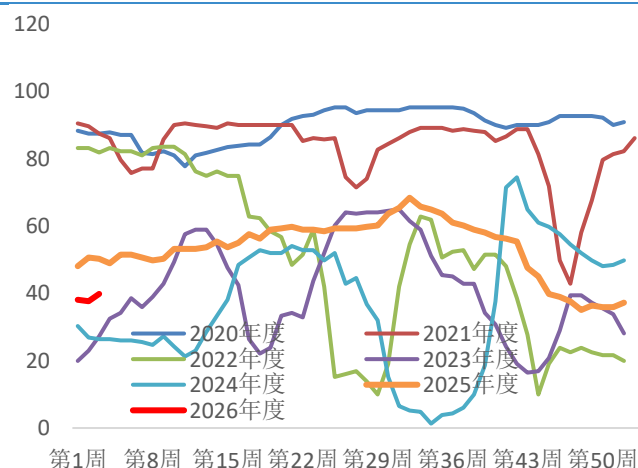
单位：%



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 9：247 家钢厂盈利率

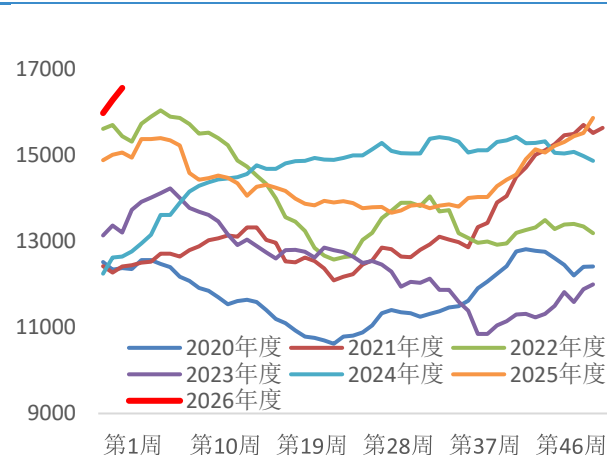
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 10：铁矿石港口库存

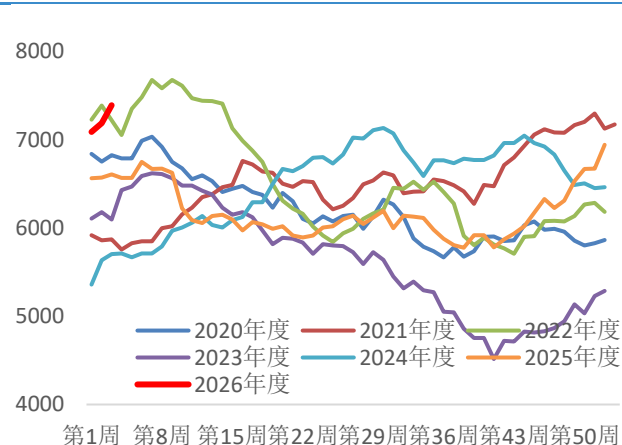
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 11：45 港澳矿库存

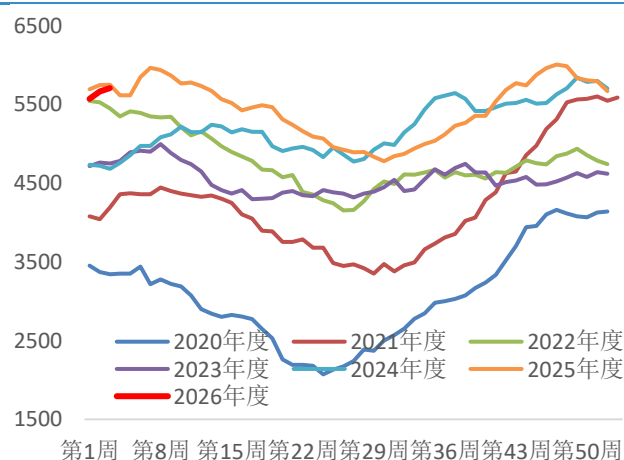
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 12：45 港巴西矿库存

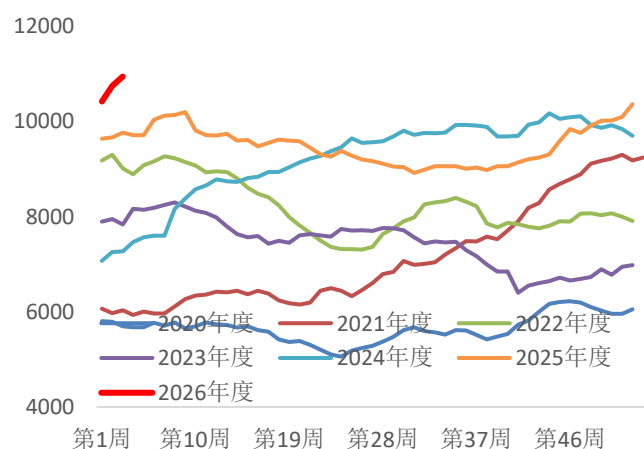
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 13: 45 港贸易矿库存

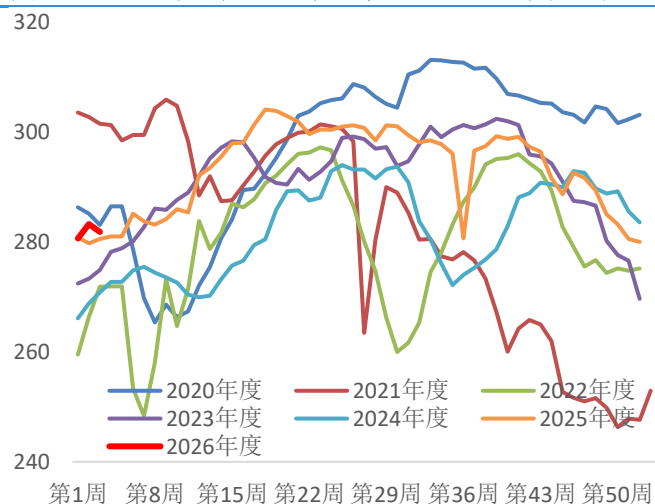
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 15: 247 家钢厂进口矿日耗

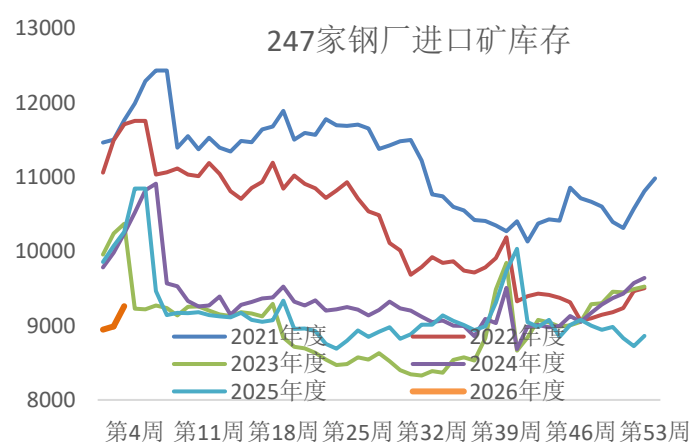
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 14: 247 家钢厂进口矿库存

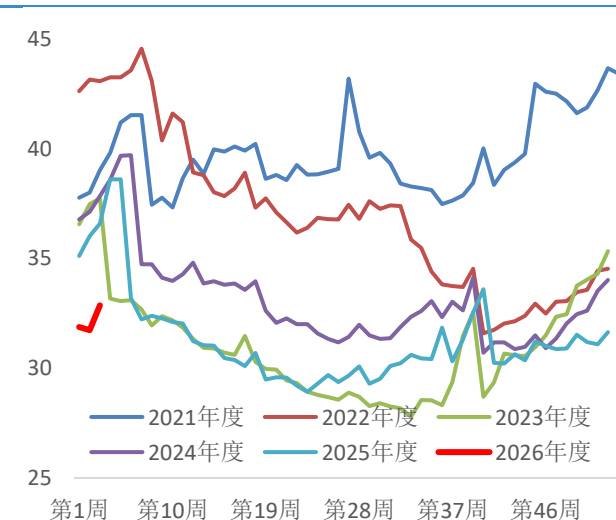
单位: 万吨



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>