

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 尝试逢高空配

一、行情回顾：

1 月初，海外经济仍有韧性、美元流动性大概率持续宽松、国内政策“双宽松”基调、以及地缘政治影响下，贵金属、有色强势上涨，市场氛围带动黑色系商品补涨上行。随着宏观利多预期消退，铁矿产业自身供需双弱，包钢一钢厂发生爆炸事故，安监影响下有高炉停产检修，预计铁水产量小幅下滑，矿价高位承压调整。

二、基本面跟踪：

1、供给端：年末冲量结束，海外矿山发运季节性回落，澳洲、巴西发运量维持下降趋势，主流矿山发运量均不同程度减少。上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。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，关注主流矿山季节性发运波动情况。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 78.68%，环比上周减少 0.16 个百分点；钢厂盈利率 40.69%，环比上周增加 0.86 个百分点；日均铁水产量 228.1 万吨，环比上周增加 0.09 万吨。包钢一钢厂发生爆炸事故，安监影响下有高炉停产检修，铁水生产将受到影响，钢厂检修与复产并存，供应端整体复产积极性有限，市场预期的复产支撑在逐步减弱，铁水产量回升幅度受限，关注节前补库状态。

3、2025 年，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 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，2026 年延续 25 年底累库态势。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：

1 月份铁水逐步复产，炉料开始节前补库，铁矿港口库存绝对高位，钢厂库存低，市场在预期后续的补库需求，但从铁矿总库存+明年供需格局+铁矿绝对价格来说，现在的铁矿估值也不低，中矿谈判也是年后潜在的利空，铁矿反弹考虑空配，下方成本处或有支撑。

四、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升等。

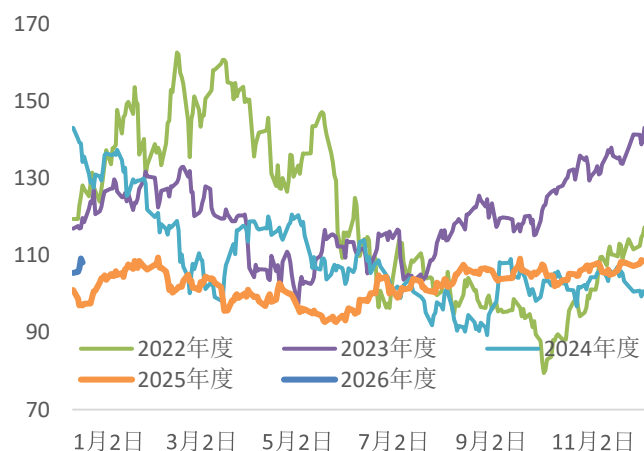
数据中心 — 铁矿

2026/1/26	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	877	894	-17	PB粉	81	809	-728
	金布巴粉	756	762	-6	麦克粉	801	802	-1
	纽曼粉	799	799	0	超特粉	671	688	-17
	杨迪粉	675	692	-17	PB块	872	877	-5
	卡粉—PB粉	76	85	-9	PB—超特	130	121	9
	PB—金布巴	-675	47	-722	卡粉—超特	206	206	0
	PB—麦克	-720	7	-727	PB块—PB粉	791	68	723
	普氏指数62%	103.45	106.15	-2.70	普氏指数65%	120.15	121.65	-1.50
	SGX TSI铁矿	104.3	104.2	0.10	PB粉千吨	882.00	887.43	-5.43
	主力成交量	228677	256282	-27605	仓单	1100	1500	-400
供应端	全球发运	2929.9	3180.9	-251	澳洲发运	1610.4	1868.9	-259
	巴西发运	553.7	664.3	-110.6	澳巴19港发运	2164.1	2533.2	-369.1
	RT至中国	428.6	508.5	-79.9	BHP至中国	286	455.5	-169.5
	FMG至中国	367.6	391.4	-23.8	澳洲至中国	1326.2	1593.3	-267.1
	RT发运	559	588.2	-29.2	BHP发运	439.8	573	-133.2
	FMG发运	367.6	430.2	-62.6	Vale发运	387.9	589.6	-202
	非主流发运	765.8	647.7	118.1	北方六港	1442.9	1469.2	-26.3
	45港到港	2659.7	2920.4	-260.7	47港到港	2897.7	3015	-117.3
需求端	日均铁水产量	228.1	228.01	0.09	日均疏港量	310.73	319.89	-9.16
	烧结矿入炉配比	73.38	73.78	-0.40	块矿入炉配比	11.92	11.63	0.29
	球团入炉配比	14.7	14.59	0.11	烧结矿入炉铁品味	55.45	55.45	0.00
	铁水成本	2352	2350	2	64家钢厂进口矿天数	23	21	2
	64家钢厂进口矿日耗	61.63	60.97	0.66	64家钢厂国产矿日耗	8.49	8.19	0.30
	进口矿库存消费比	22.93	21.45	1.48	国产矿库存消费比	9.51	9.48	0.04
	港口现货日均成交量	98.4	98.4	0.0	远期现货日均成交量	103.3	103.2	0.1
	钢厂进口矿日耗	281.9	281.84	0.06	247家钢厂进口矿库消比	33.31	32.86	0.45
	钢厂高炉开工率	78.68	78.84	-0.16	钢厂产能利用率	85.51	85.48	0.03
	钢厂钢厂盈利率	40.69	39.83	0.86	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16766.53	16555.1	211.4	247家钢厂进口矿库存	9388.82	9262.22	126.6
	45港澳矿库存	7588.05	7389.21	198.84	45港巴西矿库存	5628.71	5707.14	-78.43
	45港贸易矿库存	11124.84	10947.9	176.99	贸易矿库存占比	66.35	66.13	0.22
	精粉库存	1546.32	1529.71	16.61	粗粉库存	12609.17	12480.26	128.91
	球团库存	406.14	391	15.14	块矿库存	2204.9	2154.13	50.77
	64家钢厂进口矿库存	1413.14	1307.96	105.18	64家钢厂国产矿库存	80.77	77.61	3.16

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

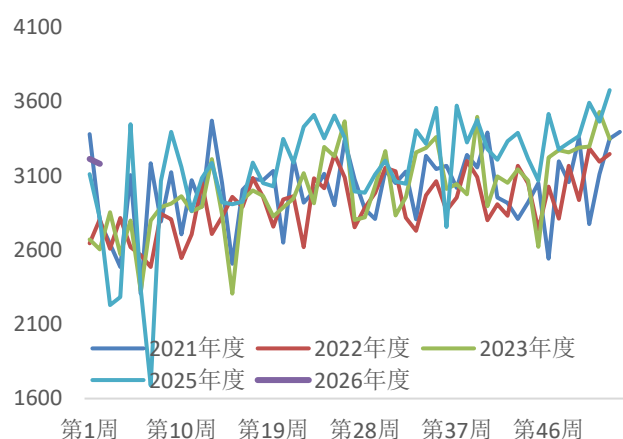
图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图 单位：美元



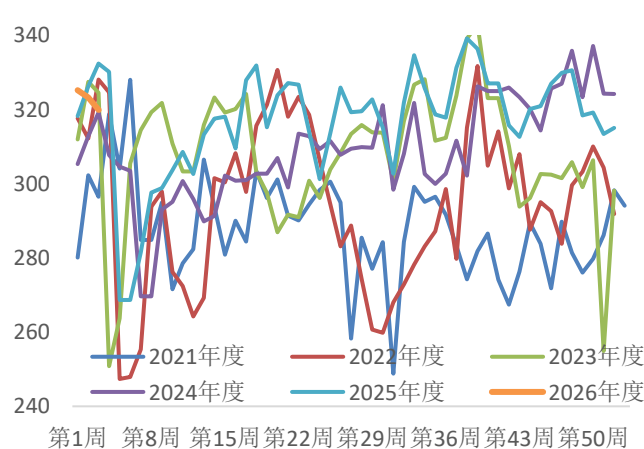
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：铁矿全球发运量 单位：万吨



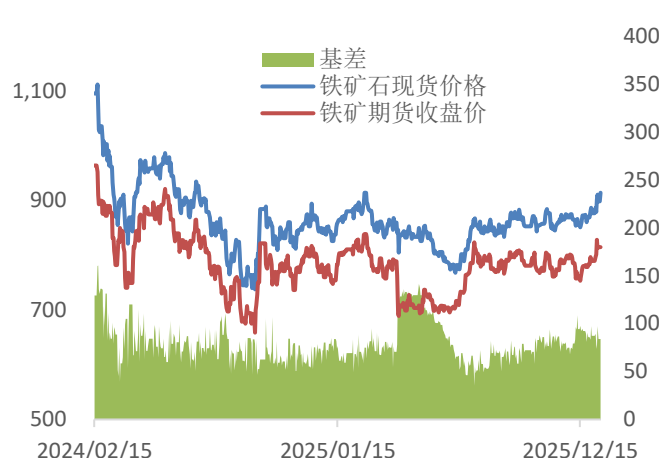
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：45 港日均疏港量 单位：万吨



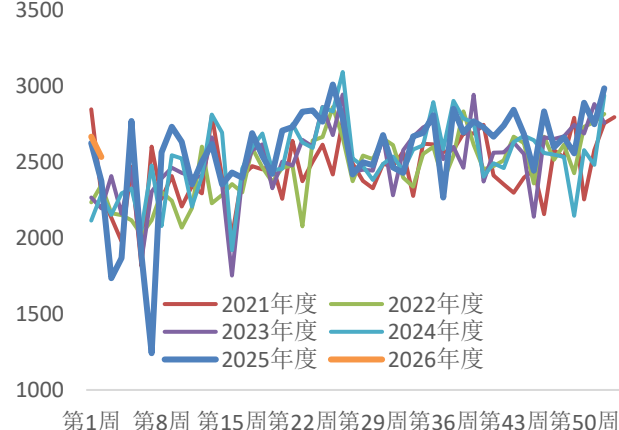
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图 单位：元/吨



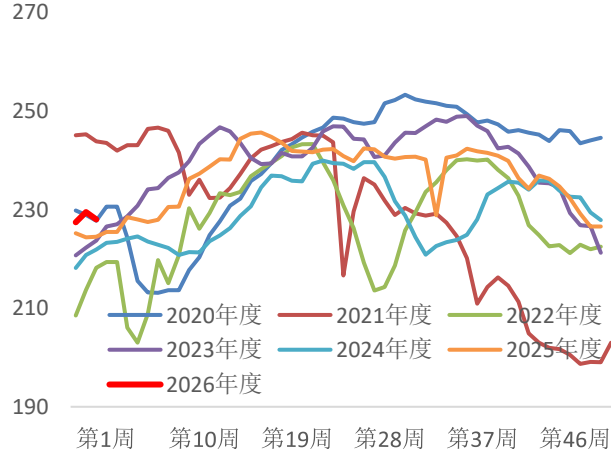
数据来源：mysteel 新世纪期货

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

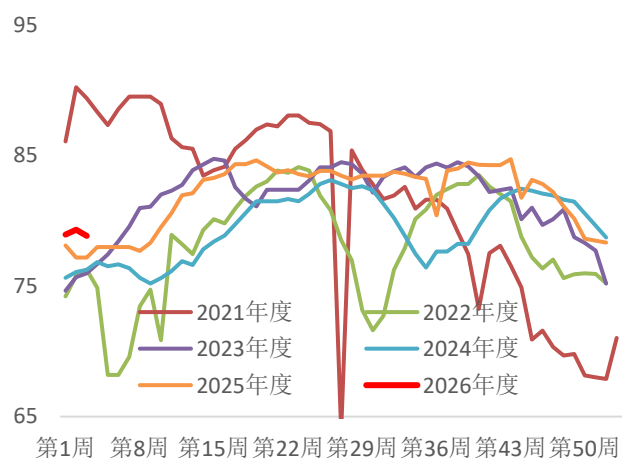
图 6：全国 247 家钢厂日均铁水产量 单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 7：247 家高炉开工率

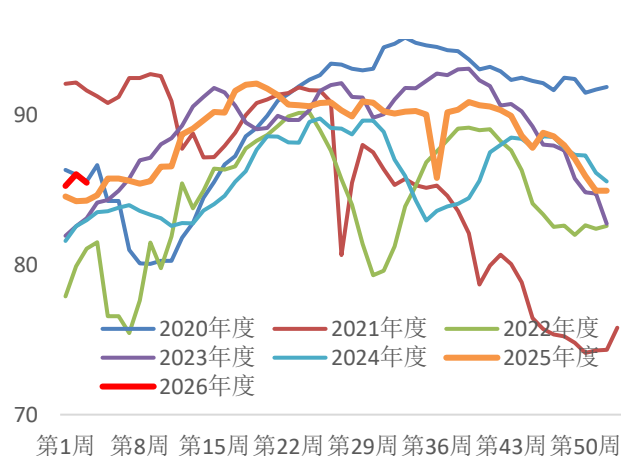
单位：%



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 8：247 家高炉产能利用率

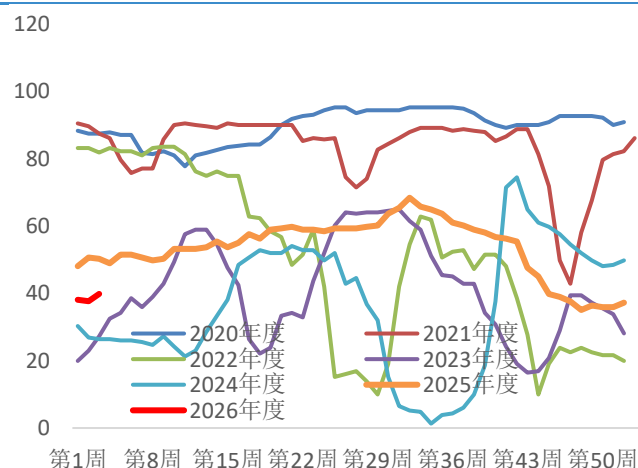
单位：%



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 9：247 家钢厂盈利率

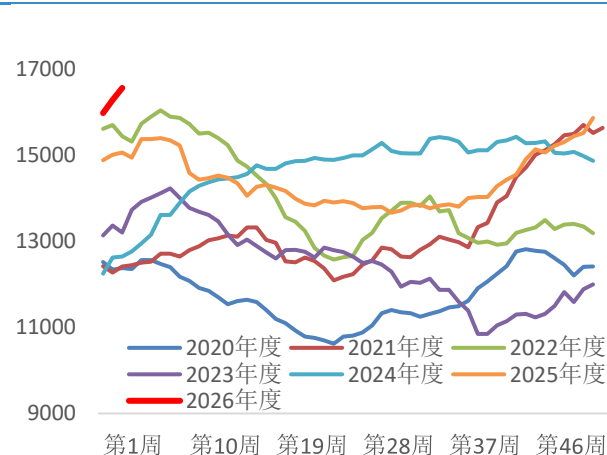
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 10：铁矿石港口库存

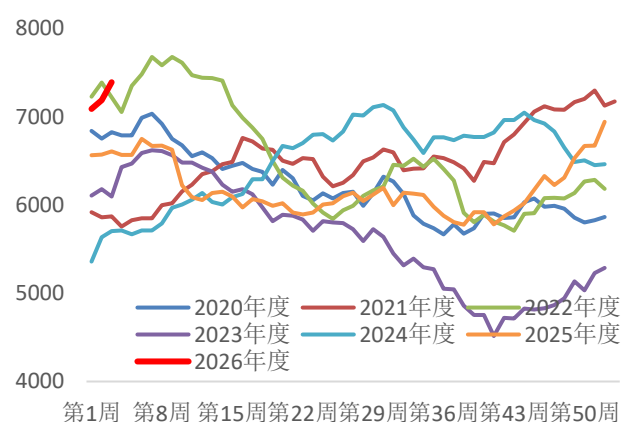
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 11：45 港澳矿库存

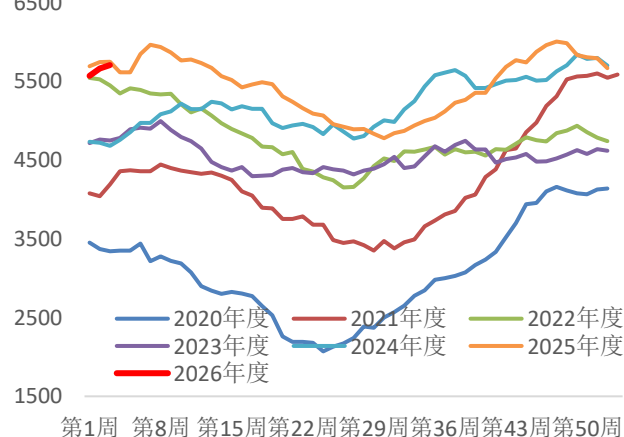
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 12：45 港巴西矿库存

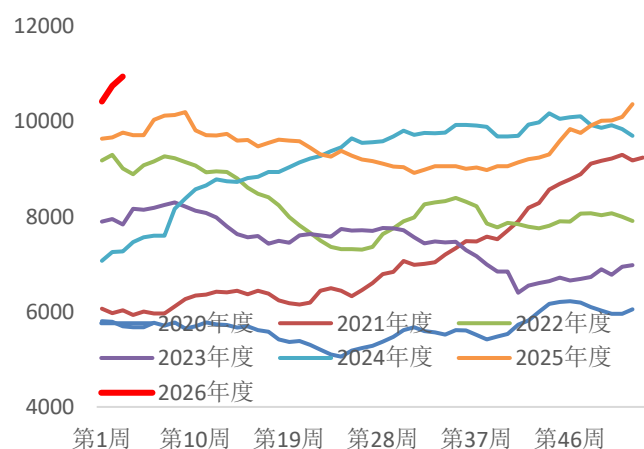
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 13： 45 港贸易矿库存

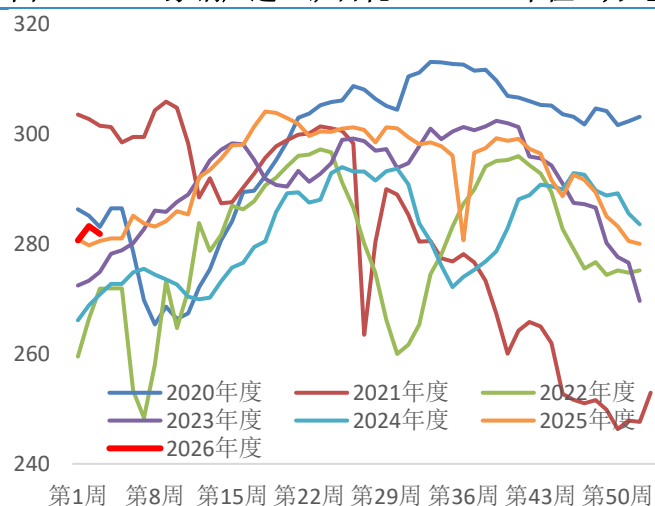
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 15： 247 家钢厂进口矿日耗

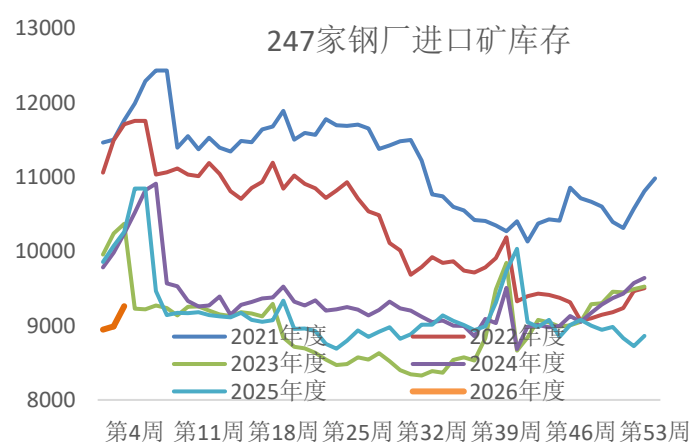
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 14： 247 家钢厂进口矿库存

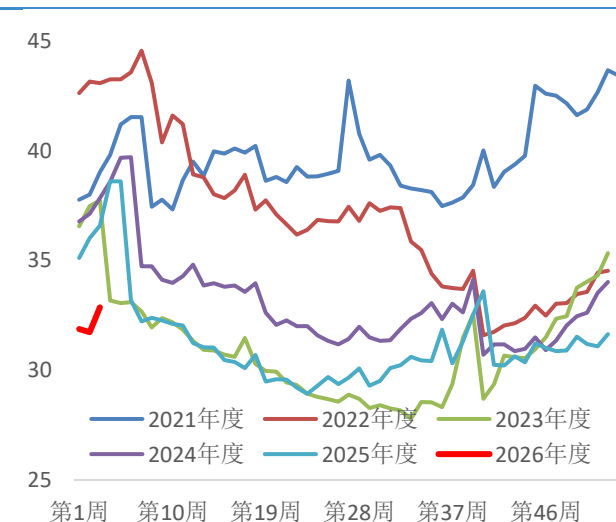
单位：万吨



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>