

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>

相关报告

关注铁水走势，节前控制好仓位

2025-01-27

重回产业逻辑，矿价区间震荡

2024-12-30

供需弱稳态势，矿价上行驱动不足

2024-12-16

需求转弱，矿价关注重要会议

2024-12-09

补库和预期支撑，矿价能否有效突破？

2024-12-02

需求出现改善，但上行驱动驱弱

一、行情回顾：

美国持续释放关税新招，钢材大幅回调，钢厂复产叠加节后补库，短期铁矿石需求出现改善，铁矿价格整体表现偏强。目前铁矿石供应快速恢复，且估值相对偏高，基本面并未出现实质性好转，高库存局面未变，矿价上行驱动有所趋弱。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿发运规模明显回升，全球铁矿石发运总量 3447.3 万吨，环比增加 1164 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2770.4 万吨，环比增加 901.7 万吨。澳洲发运量 2067.1 万吨，环比增加 832.5 万吨，巴西发运量 703.2 万吨，环比增加 69 万吨。

2、需求端：春节假期期间，247 家钢厂高炉开工率不变，随着钢厂盈利率率增至两个月高位，产能利用率增加 1.12% 至 85.76%，铁水产量小幅增加。本期整体进口矿日耗有所增加，主要由于沿江、华北地区部分钢厂计划检修后进行复产，进口矿日耗增加较多。考虑到元宵后高炉陆续复产，铁水或开启逐步回升趋势，铁水高点或在 230 万吨附近。

3、库存方面：全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 15367.67 万吨，环比回升 433.37 万吨，整体库存水平处于高位。长假期间补库行为较少，全国钢厂进口矿库存大幅降低，各地区钢厂均有不同程度的下降，247 家钢厂进口矿库存回落 1381.58 万吨至 9464.74 万吨，关注复工复产进度。

三、总结：

一季度属于发运淡季，但是节后海外矿石供应快速回升，观察后续发运情况。目前矿石估值升至相对高位，价格顶部参考 110 美金，对应内盘大概 845 元/吨，继续突破需要更强的铁水增产预期。下游并未出现实质性改善，美国持续释放关税新招，对出口钢铁加征 25% 关税，对成材有一定打压。部分高炉在元宵后集中复产，铁水存在回升预期，制造业订单仍将偏强，国内基建需求将成为最大不确定因素。铁矿在黑色系中仍处于相对偏强局面，关注 845 元/吨一带的压力。

四、风险提示：

1、下游建材需求大幅好转；2、外矿投产大幅回落；3、港口库存大幅回落等。

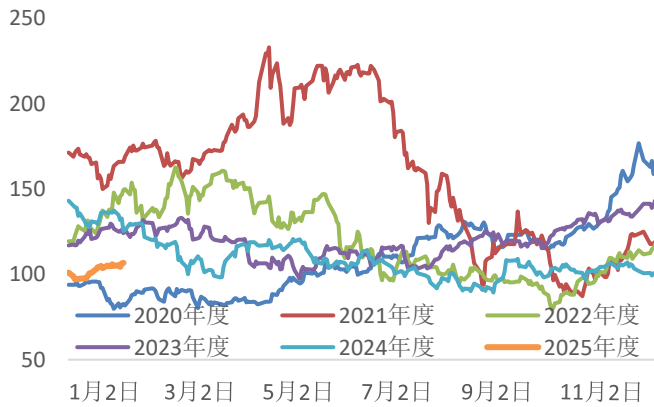
数据中心 — 铁矿

| 2025/2/10 | 指标 | 本期 | 上期 | 周变化 | 指标 | 本期 | 上期 | 周变化 |
|-----------|------------|----------|---------|--------|--------------|----------|----------|---------|
| 期现货 | 卡粉 | 925 | 925 | 0 | PB粉 | 812 | 802 | 10 |
| | 金布巴粉 | 766 | 756 | 10 | 麦克粉 | 780 | 781 | -1 |
| | 纽曼粉 | 806 | 797 | 9 | 超特粉 | 685 | 695 | -10 |
| | 杨迪粉 | 750 | 0 | 750 | PB块 | 945 | 935 | 10 |
| | 卡粉—PB粉 | 116 | 123 | -7 | PB-超特 | 124 | 107 | 17 |
| | PB-金布巴 | 46 | 46 | 0 | 卡粉-超特 | 240 | 230 | 10 |
| | PB-麦克 | 32 | 21 | 11 | PB块-PB粉 | 133 | 133 | 0 |
| | 普氏指数62% | 106.5 | 106 | 0.50 | 普氏指数65% | 120.3 | 119.7 | 0.60 |
| | SGX TSI铁矿 | 106.25 | 104.75 | 1.50 | PB粉千吨 | 890.70 | 879.83 | 10.87 |
| | 01合约 | 740.5 | 751 | -10.5 | 05合约 | 817 | 806.5 | 10.5 |
| | 09合约 | 781 | 772 | 9.00 | 01基差 | 134.20 | 128.83 | 5.37 |
| | 05基差 | 73.70 | 73.33 | 0.37 | 09基差 | 109.70 | 107.83 | 1.87 |
| | 1—5 | -60.5 | -55.5 | -5 | 5—9 | 36 | 35 | 2 |
| | 9—1 | 24.5 | 21 | 4 | 主力持仓 | 555242 | 493435 | 61807 |
| 主力成交量 | 269198 | 262778 | 6420 | 仓单 | 2100 | 2100 | 0 | |
| 供应端 | 全球发运 | 3447.3 | 2283.6 | 1164 | 澳洲发运 | 2067.1 | 1234.6 | 833 |
| | 巴西发运 | 703.2 | 634.2 | 69.0 | 澳巴19港发运 | 2770.4 | 1868.7 | 901.7 |
| | RT至中国 | 614.6 | 252.7 | 361.9 | BHP至中国 | 584.8 | 408 | 176.8 |
| | FMG至中国 | 320.5 | 210.7 | 109.8 | 澳洲至中国 | 1744.8 | 968.1 | 776.7 |
| | RT发运 | 697.2 | 323 | 374.2 | BHP发运 | 662 | 452.2 | 209.8 |
| | FMG发运 | 408.2 | 266.8 | 141.4 | Vale发运 | 473.4 | 470.4 | 3 |
| | 非主流发运 | 676.9 | 414.9 | 262.0 | 北方六港 | 872.8 | 1432.9 | -560.1 |
| | 45港到港 | 1762 | 2684.8 | -922.8 | 47港到港 | 1852.6 | 2711.3 | -858.7 |
| 需求端 | 日均铁水产量 | 228.44 | 225.45 | 2.99 | 日均疏港量 | 268.67 | 330.13 | -61.46 |
| | 烧结矿入炉配比 | 73.67 | 73.78 | -0.11 | 块矿入炉配比 | 11.63 | 11.8 | -0.17 |
| | 球团入炉配比 | 14.7 | 14.42 | 0.28 | 烧结矿入炉铁品味 | 55.37 | 55.37 | 0.00 |
| | 铁水成本 | 2511 | 2504 | 7 | 64家钢厂进口矿天数 | 29 | 26 | 3 |
| | 64家钢厂进口矿日耗 | 56.62 | 56.88 | -0.26 | 64家钢厂国产矿日耗 | 7.69 | 7.48 | 0.21 |
| | 进口矿库存消费比 | 27.87 | 24.86 | 3.01 | 国产矿库存消费比 | 12.20 | 11.96 | 0.24 |
| | 港口现货日均成交量 | 74.1 | 74.1 | 0.0 | 远期现货日均成交量 | 0 | 63.5 | -63.5 |
| | 钢厂进口矿日耗 | 285.17 | 281.02 | 4.15 | 247家钢厂进口矿库消比 | 33.19 | 38.6 | -5.41 |
| | 钢厂高炉开工率 | 77.98 | 77.98 | 0.00 | 钢厂产能利用率 | 85.76 | 84.64 | 1.12 |
| | 钢厂钢厂盈利率 | 51.52 | 48.92 | 2.60 | 短流程利润 | -79.4 | -79.4 | 0.00 |
| 库存端 | 45港港口库存 | 15367.68 | 14934.3 | 433.4 | 247家钢厂进口矿库存 | 9464.74 | 10846.32 | -1381.6 |
| | 45港澳矿库存 | 6748.01 | 6564.48 | 183.53 | 45港巴西矿库存 | 5848.58 | 5615.02 | 233.56 |
| | 45港贸易矿库存 | 10037.2 | 9712.23 | 324.97 | 贸易矿库存占比 | 65.31 | 65.03 | 0.28 |
| | 精粉库存 | 1072.42 | 1106.78 | -34.36 | 粗粉库存 | 11895.67 | 11475.50 | 420.17 |
| | 球团库存 | 427.54 | 412.41 | 15.13 | 块矿库存 | 1972.05 | 1939.62 | 32.43 |
| | 64家钢厂进口矿库存 | 1578.25 | 1413.98 | 164.27 | 64家钢厂国产矿库存 | 93.84 | 89.46 | 4.38 |

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

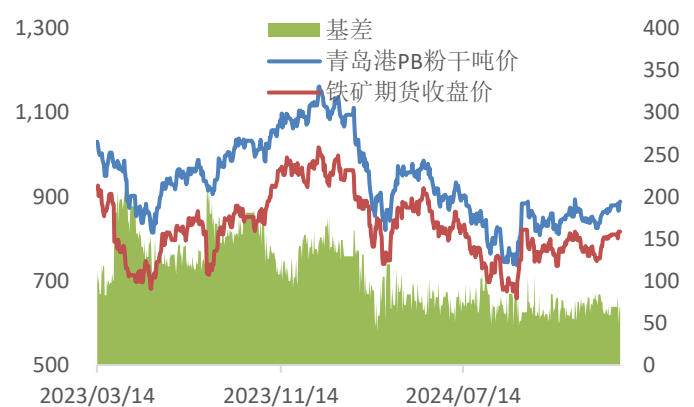
图表区—铁矿

图 1: 普氏指数走势图 单位: 美元



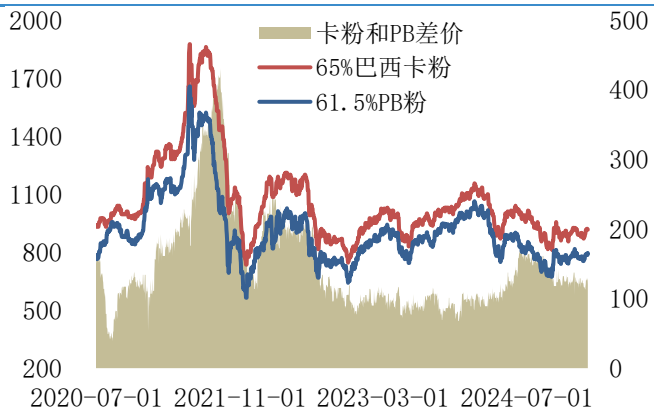
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图 单位: 元/吨



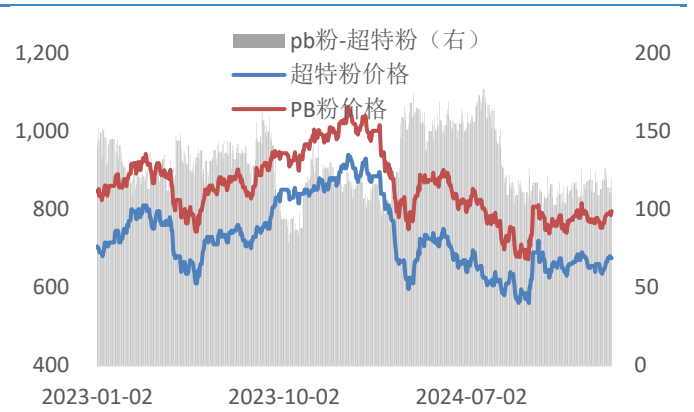
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 卡粉和 PB 粉价差走势图 单位: 元/吨



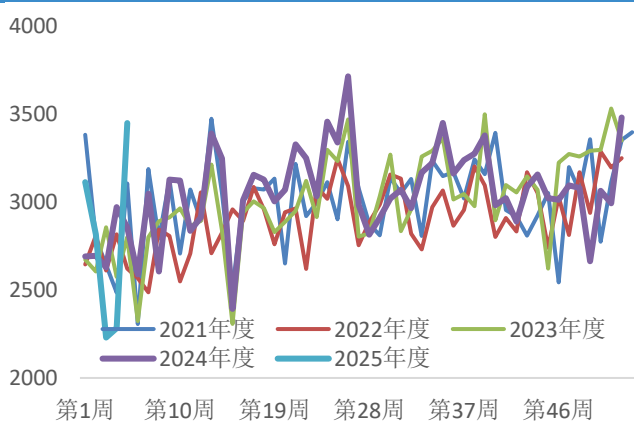
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: PB 粉和超特粉走势图 单位: 元/吨



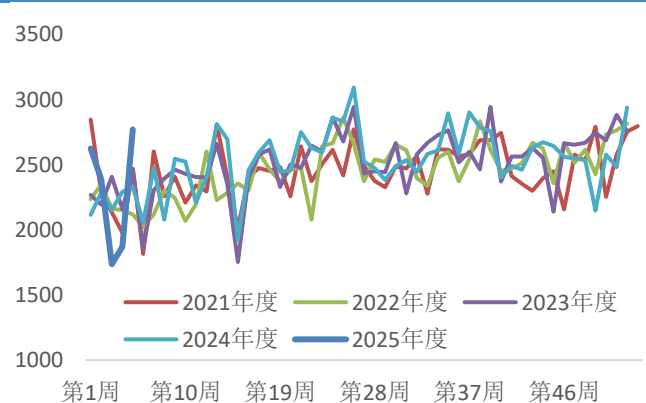
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 铁矿全球发运量 单位: 万吨



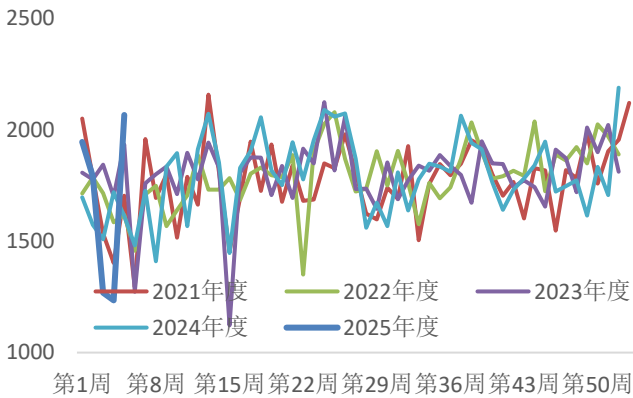
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



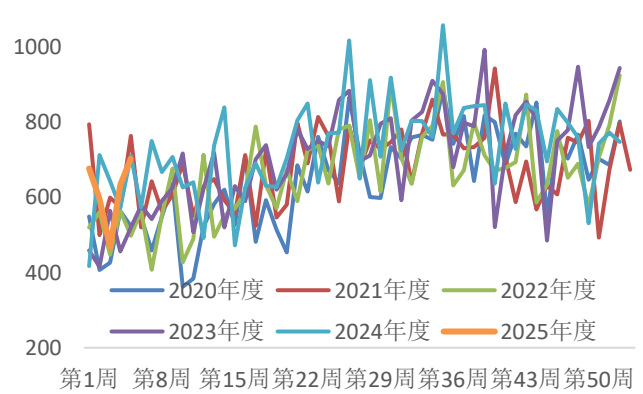
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7： 澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



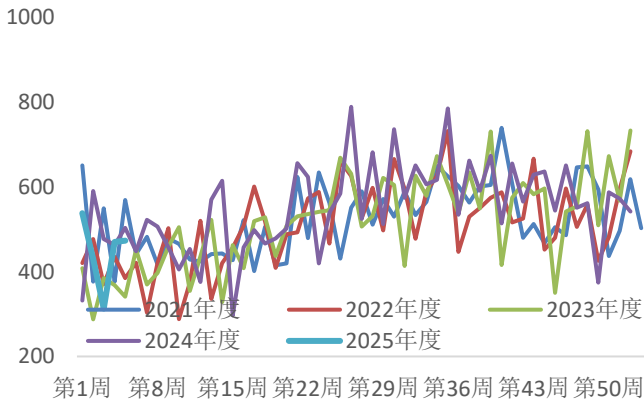
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8： 巴西铁矿总发货量 单位：万吨



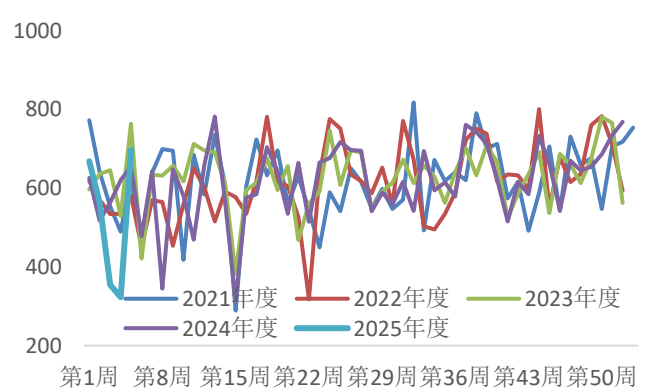
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9： VALE 发运量 单位：万吨



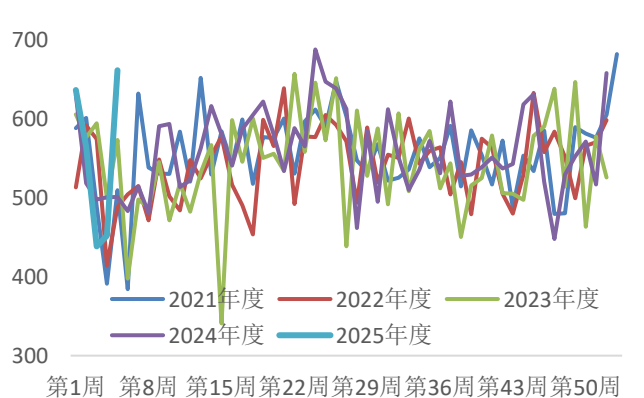
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10： 力拓发运量 单位：万吨



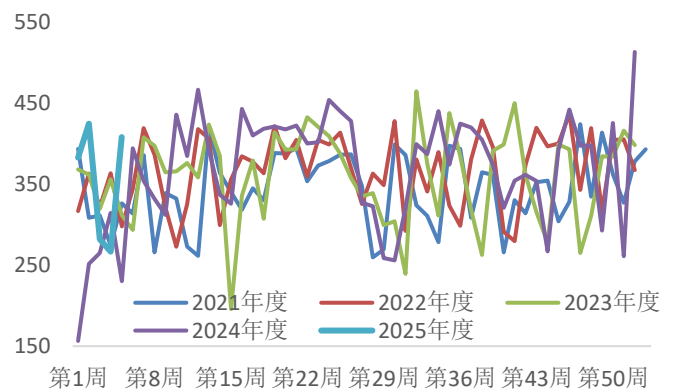
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11： BHP 发运量 单位：万吨



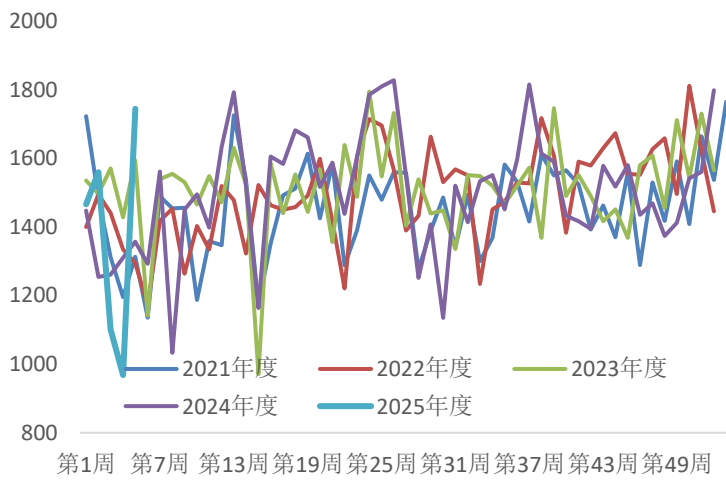
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12： FMG 发运量 单位：万吨



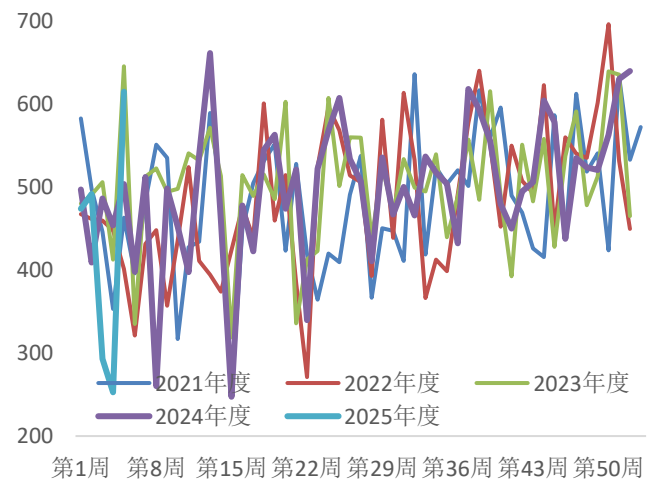
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



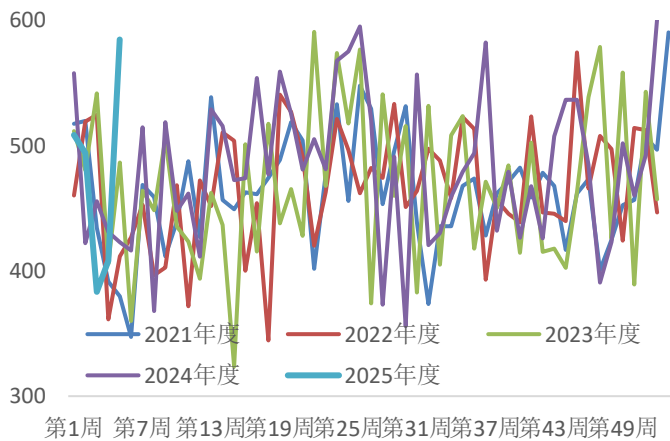
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



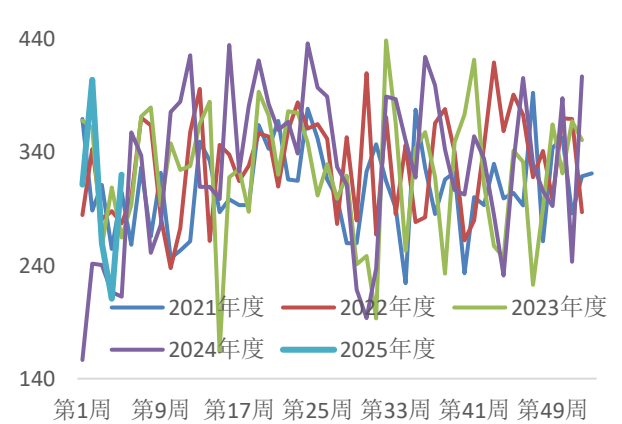
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



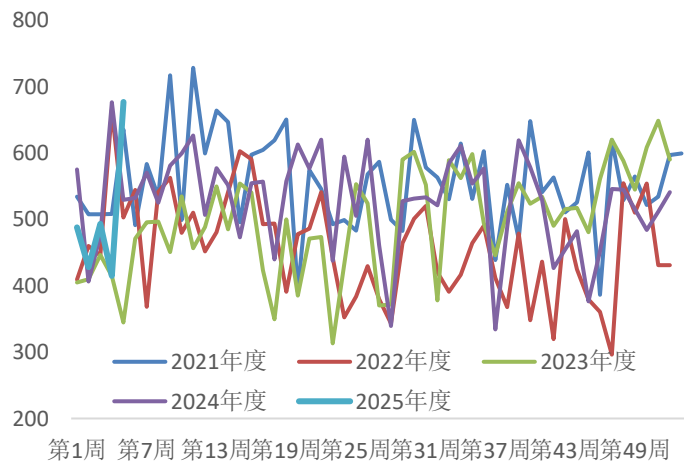
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



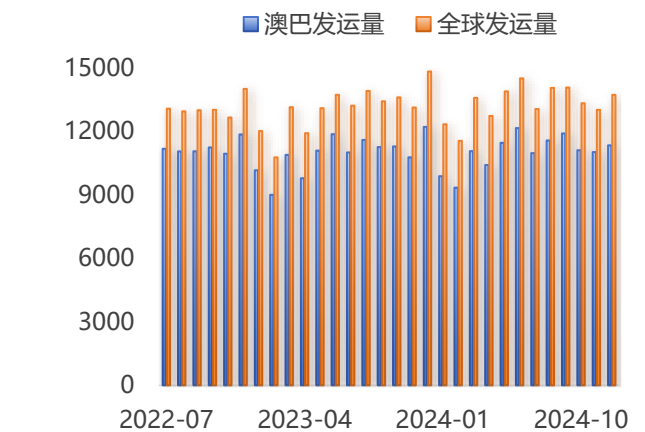
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



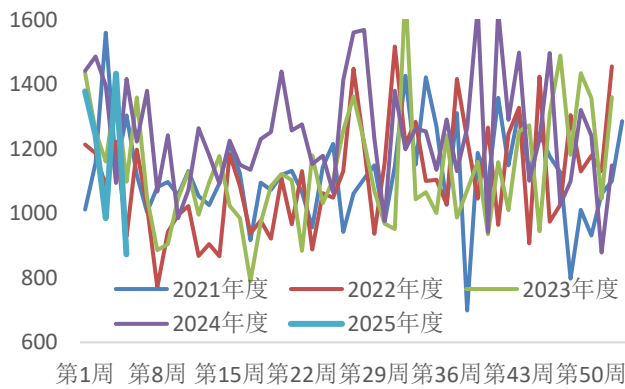
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



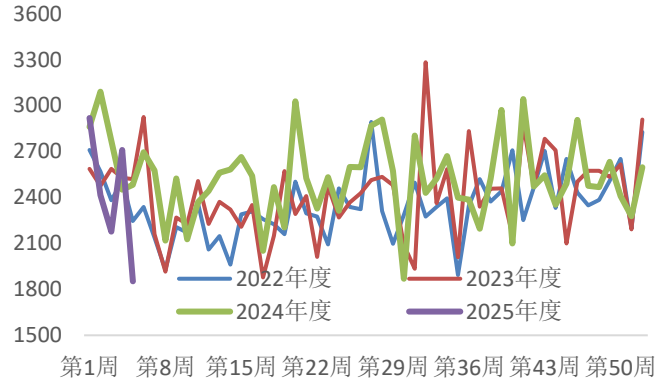
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



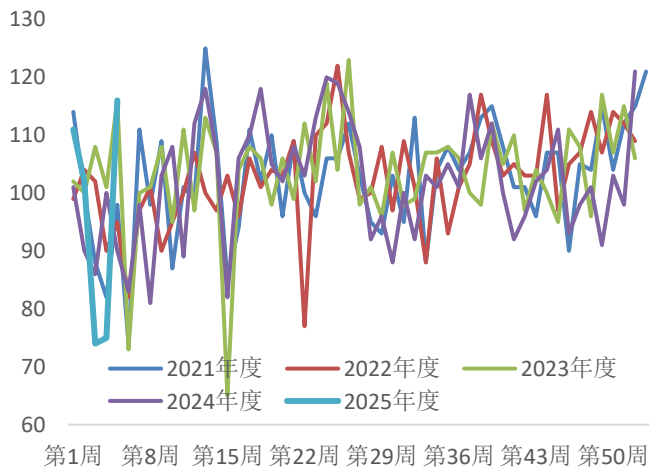
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



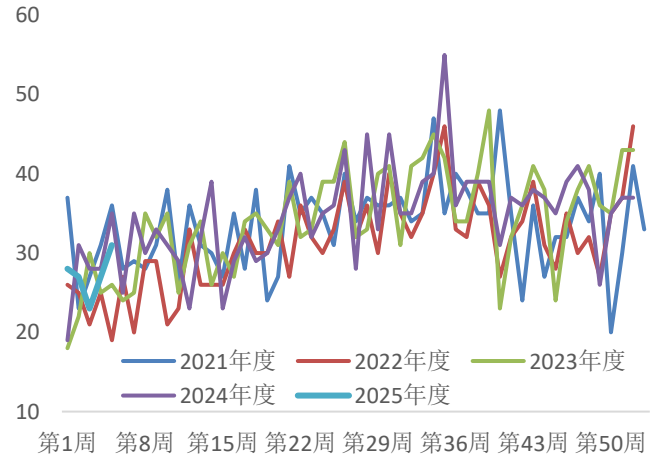
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



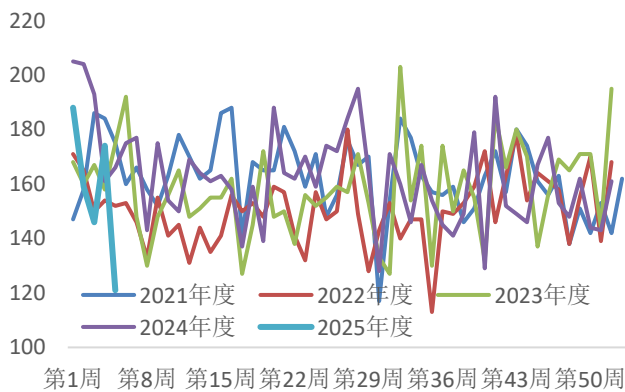
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



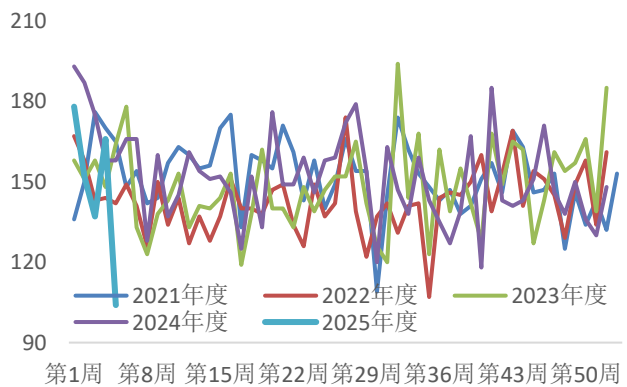
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量 单位: 只



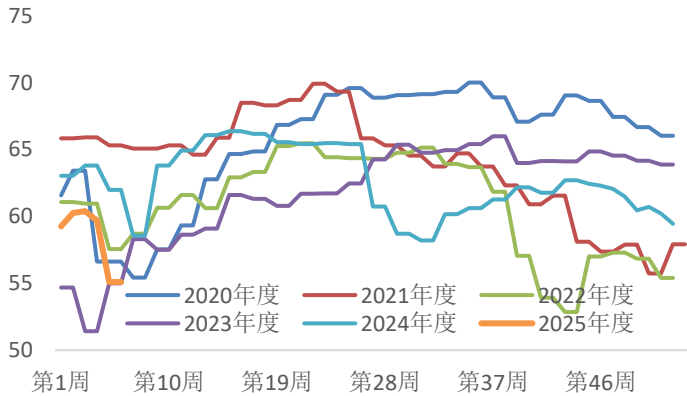
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量 单位: 只



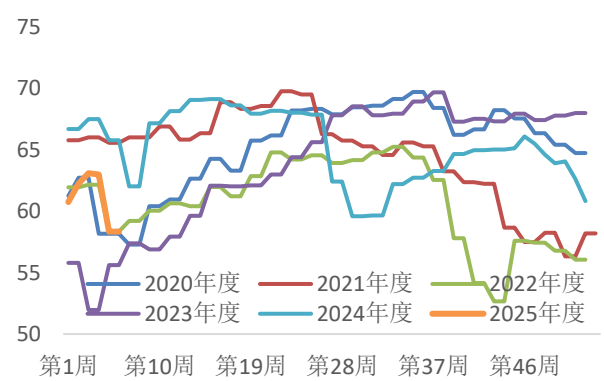
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



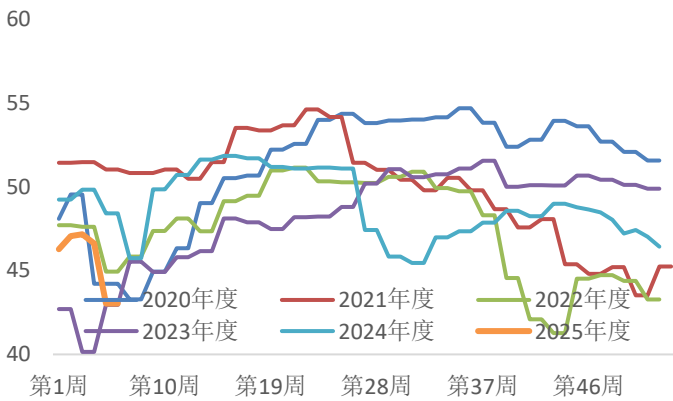
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



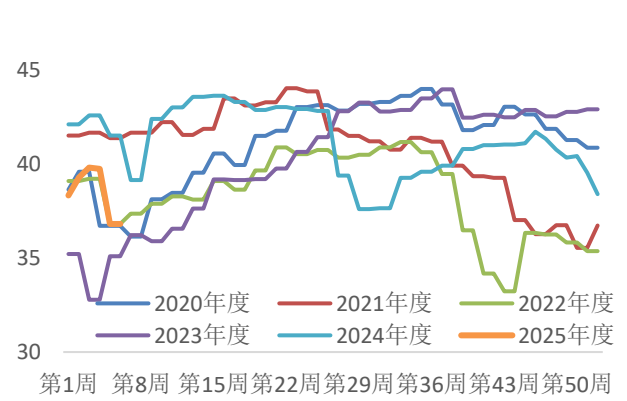
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



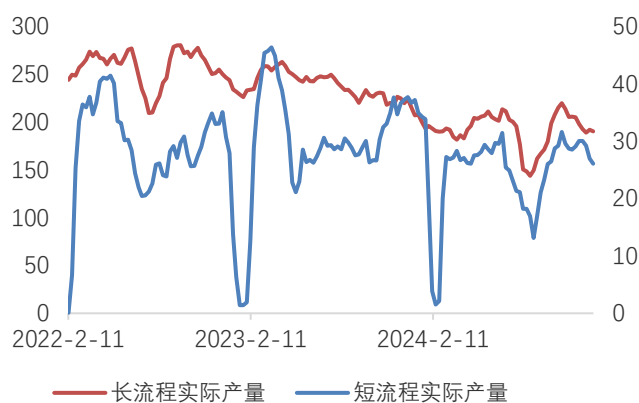
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



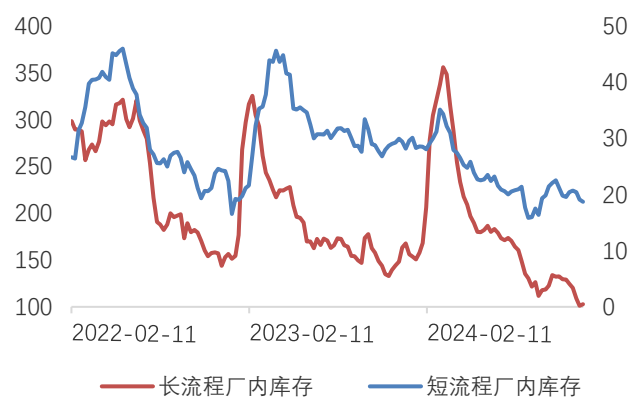
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图 单位: 万吨



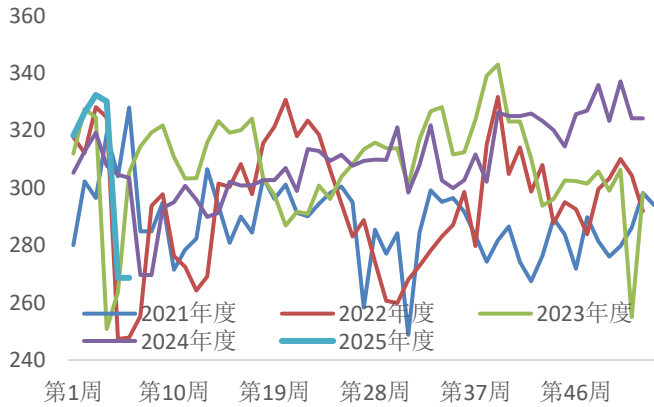
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存 单位: 万吨



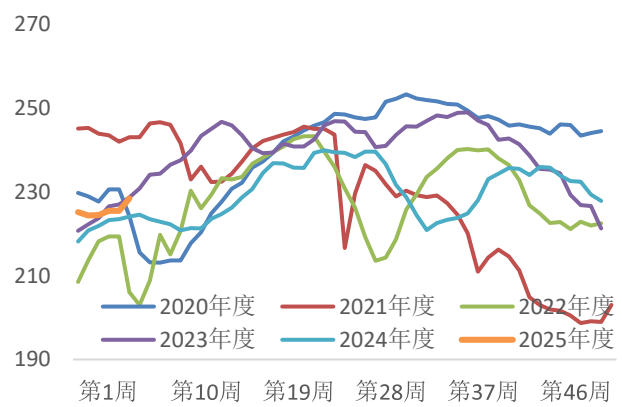
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



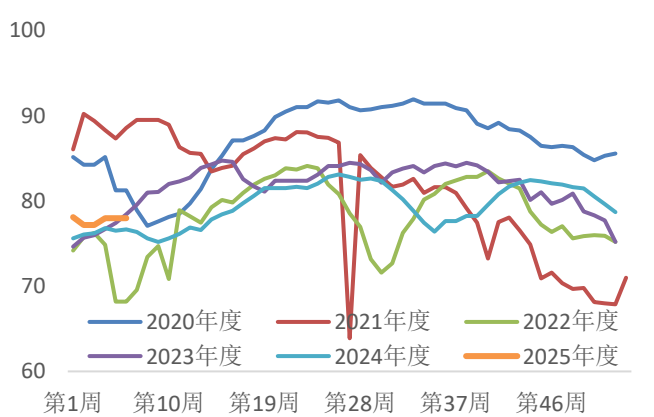
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



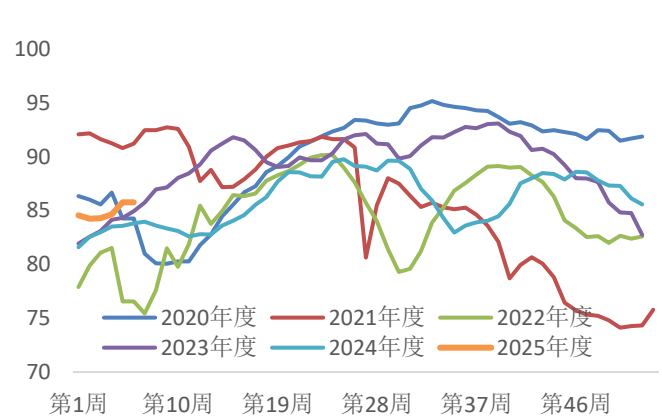
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



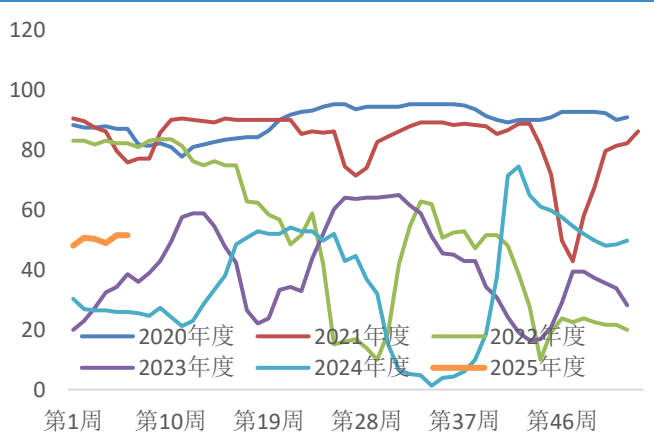
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



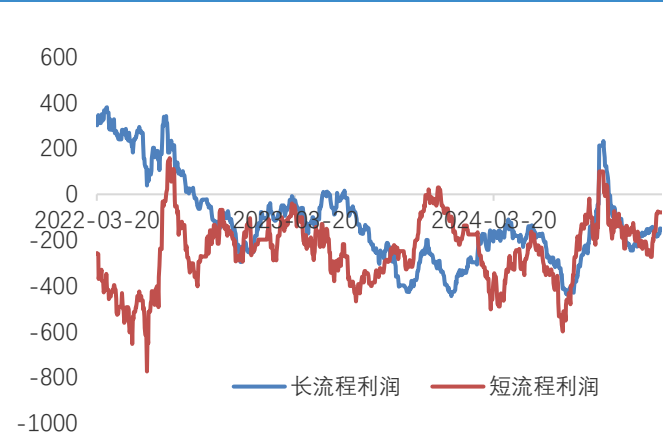
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



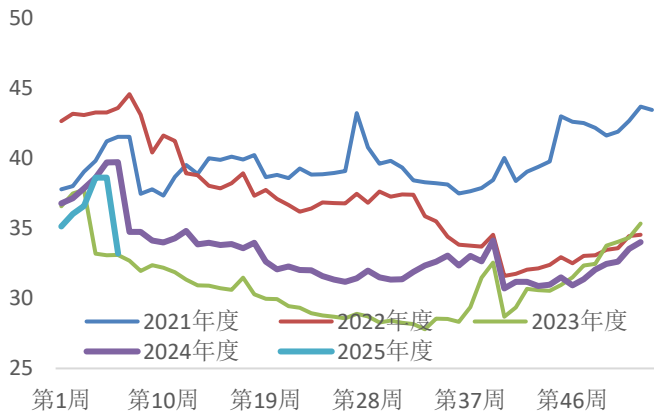
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 长短流程利润 单位: 元/吨



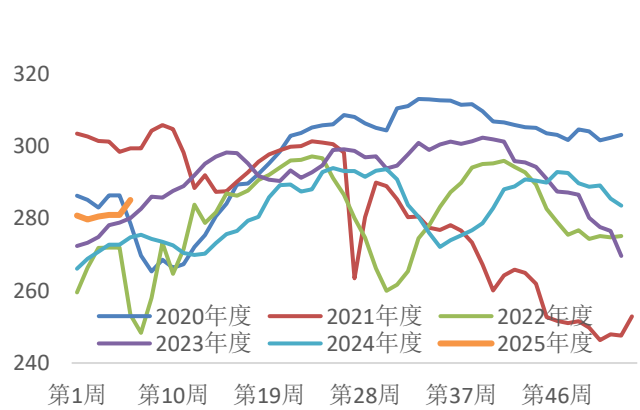
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: %



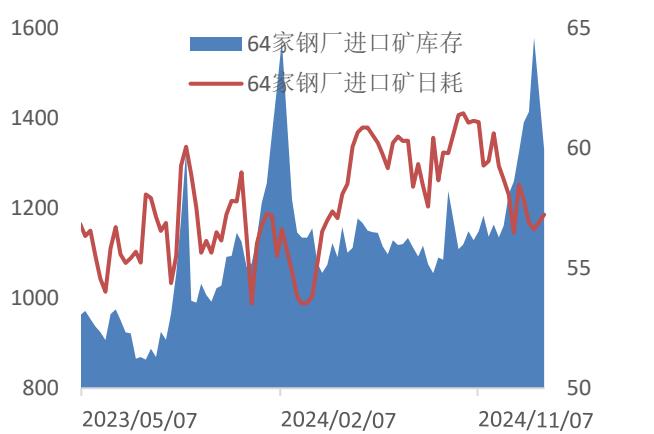
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



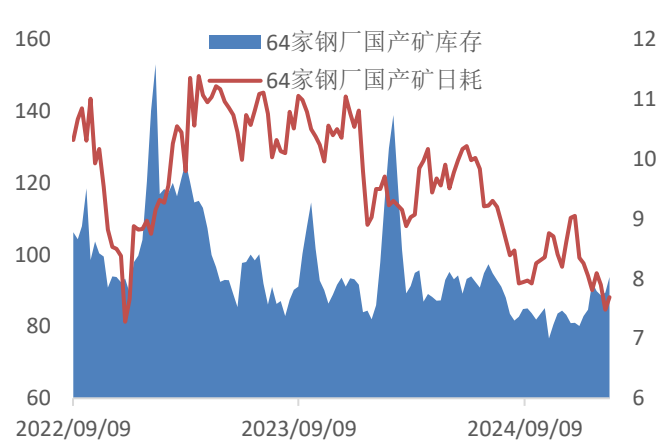
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



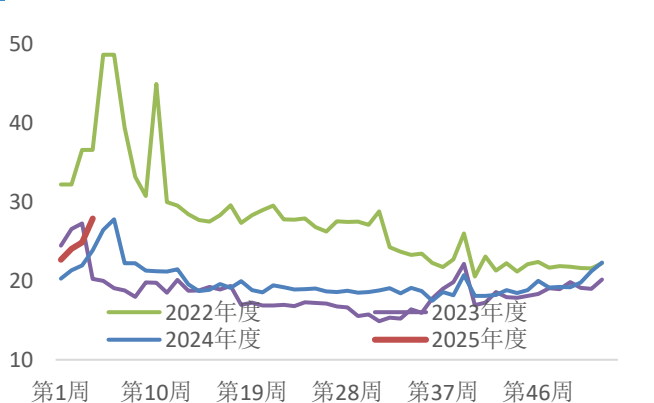
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



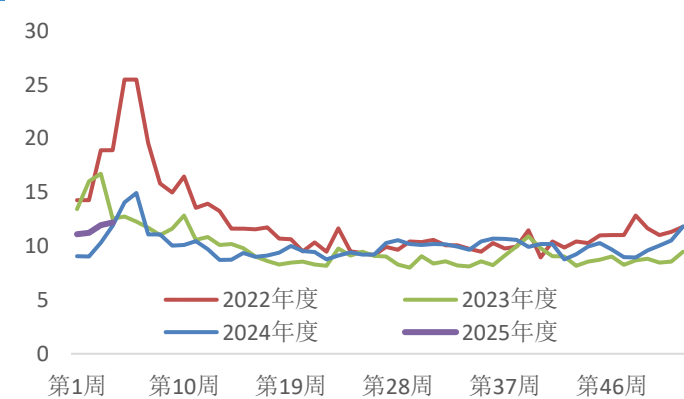
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 64 家钢厂进口矿库消比 单位: %



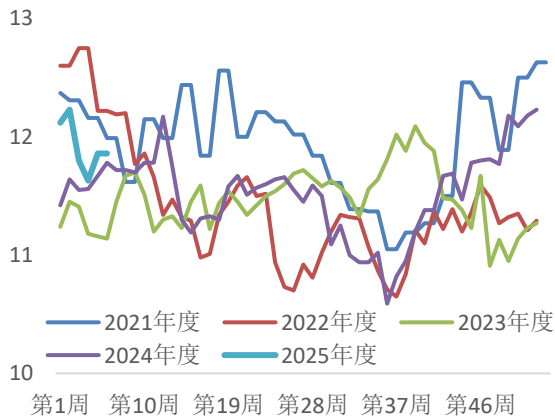
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 64 家钢厂国产矿库消比 单位: %



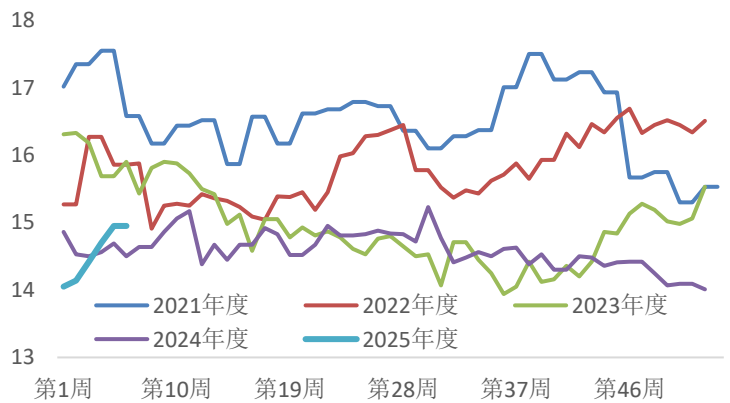
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比 单位: %



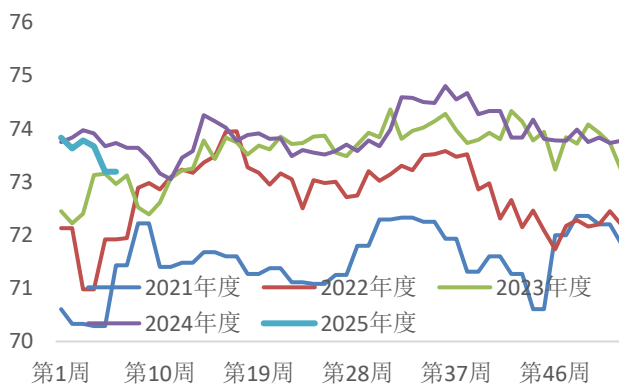
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比 单位: %



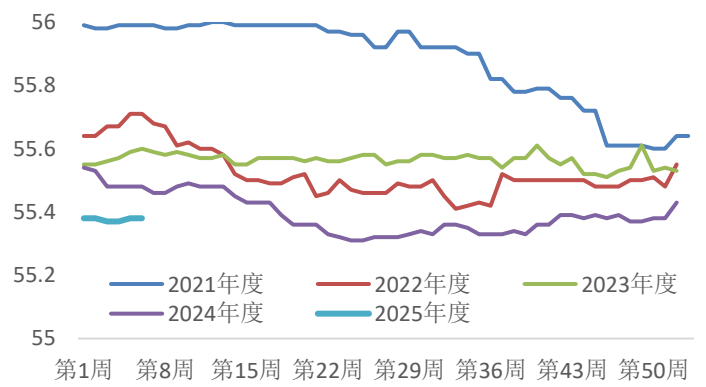
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比 单位: %



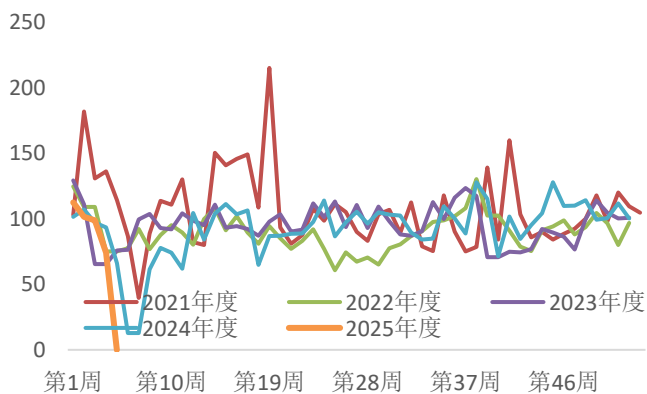
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



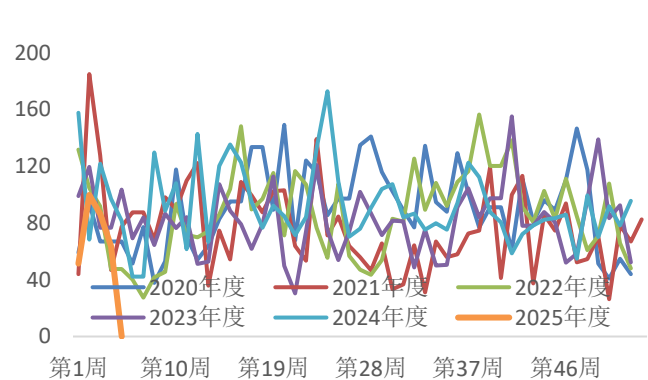
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



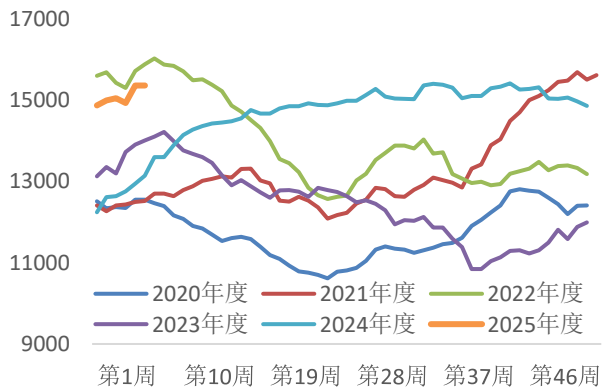
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



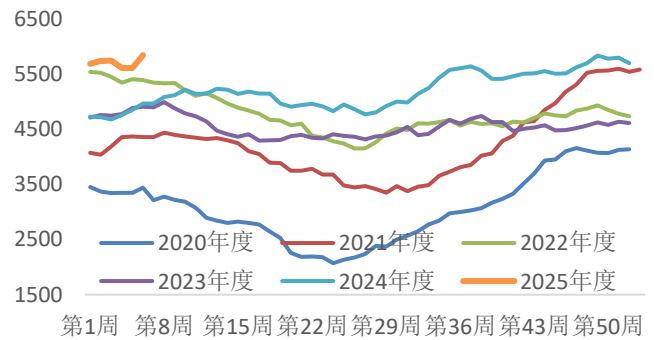
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港港口库存 单位: 万吨



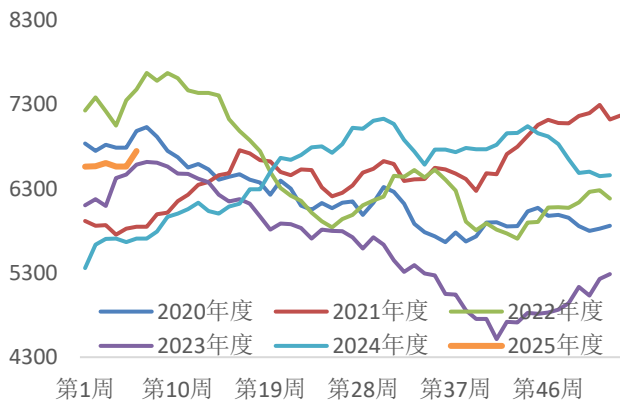
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



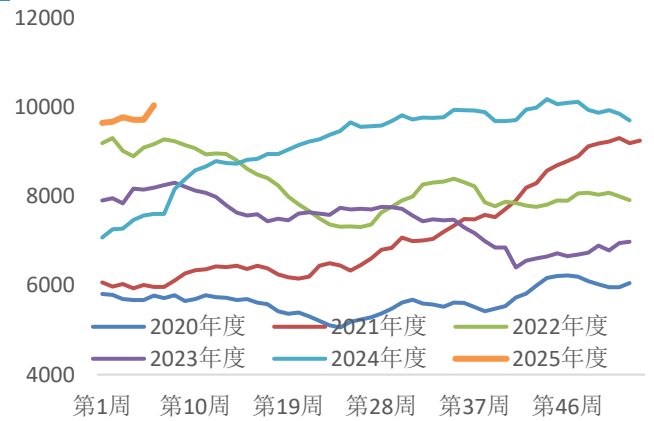
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



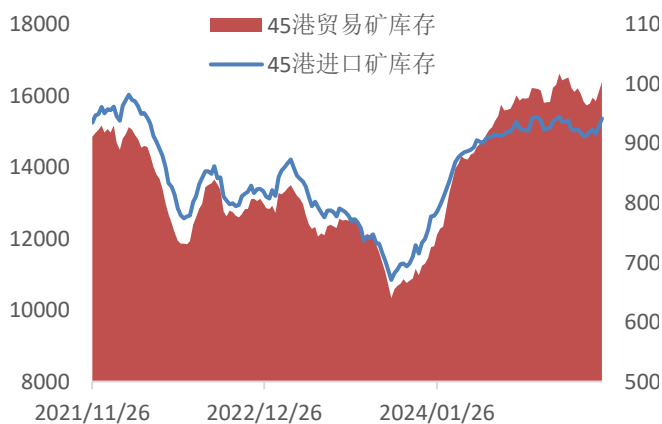
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



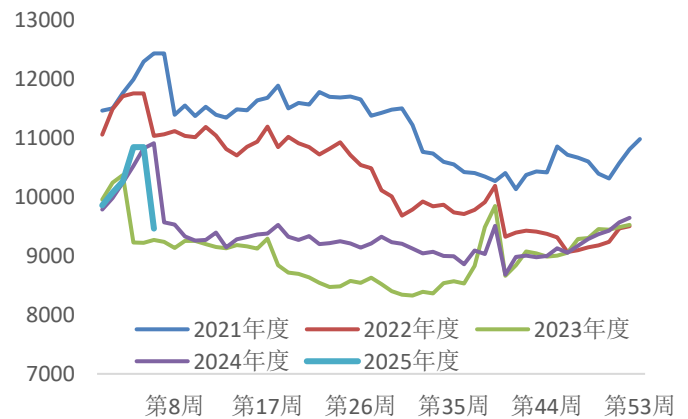
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



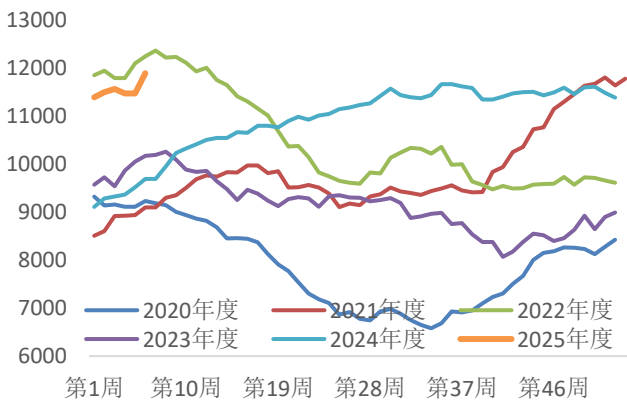
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



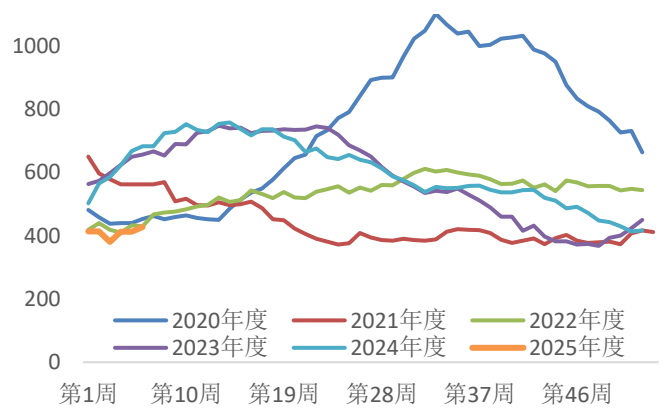
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



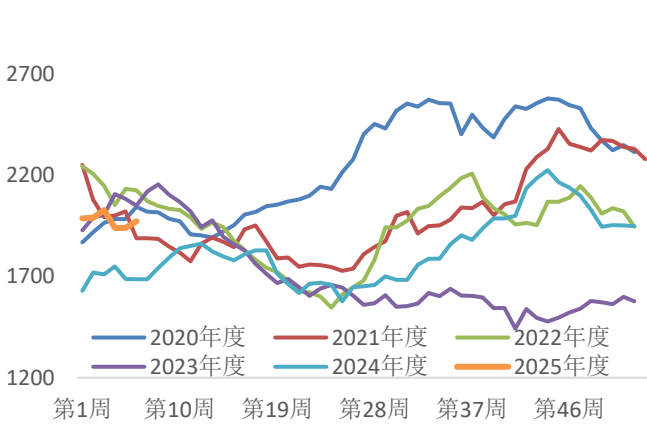
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口球团总库存 单位: 万吨



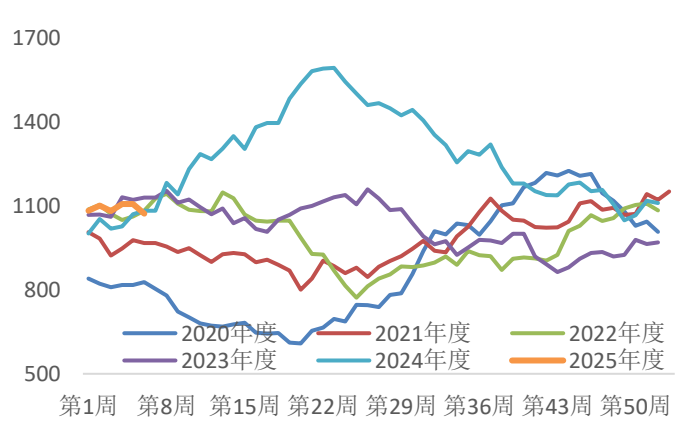
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 港口块矿总库存 单位: 万吨



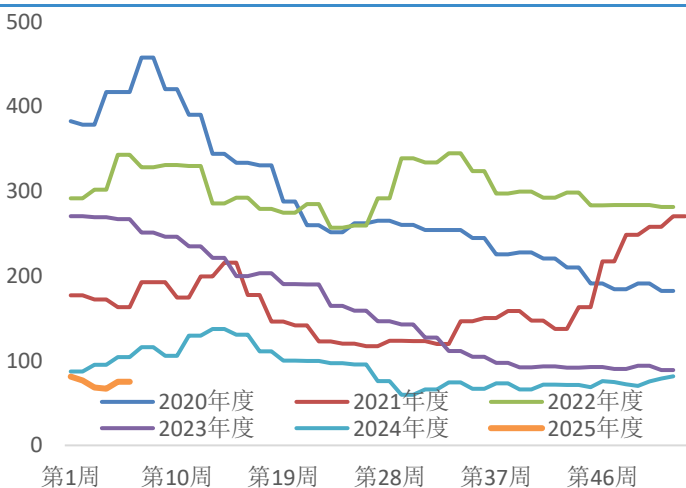
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 港口铁精粉总库存 单位: 万吨



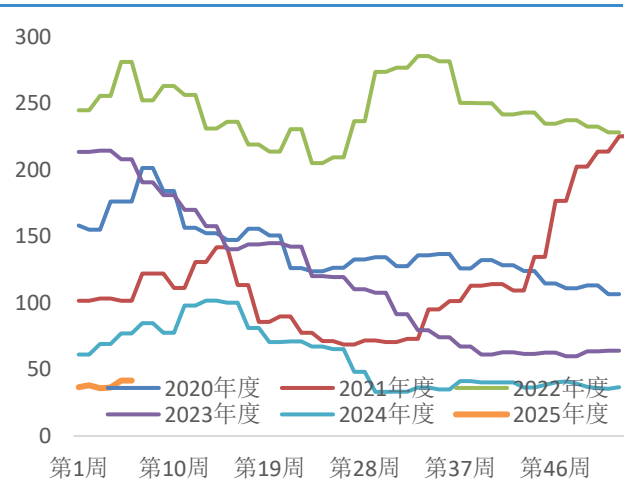
数据来源: mysteel 新世纪期货

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>