

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>

内外政策扰动，铁矿以正套对待

一、行情回顾：

钢材整体供需皆呈现恢复态势，且需求恢复强于供给，导致累库速度进一步放缓。近期钢材贸易摩擦升温，预计对钢材价格有一定拖累。飓风过后，矿石发运快速恢复，但到港量要滞后 2 周，铁水连续 2 周减产，但后期预计复产势头未变。基于“金三银四”钢材小旺季预期以及铁矿下半年投产预期，继续尝试铁矿 59 正套。

二、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量为 1688.2 万吨，环比减少 646.7 万吨，创近 5 年历史新低。其中澳洲巴西铁矿发运总量为 1241.8 万吨，环比减少 656.3 万吨，非主流地区发运量则有小幅上升。上期国内外矿到港量明显回升，但整体水平仍处相对中性位置，中国 47 港到港总量 2333.8 万吨，环比增加 411.6 万吨。飓风过后，矿石发运快速恢复，但到港量要滞后 2 周。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 77.68%，环比上周减少 0.30 个百分点，同比去年增加 2.05 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.41%，环比上周减少 0.19 个百分点，同比去年增加 1.82 个百分点；钢厂盈利率 49.78%，环比上周减少 0.87 个百分点，同比去年增加 25.10 个百分点；日均铁水产量 227.51 万吨，环比上周减少 0.48 万吨，同比去年增加 3.99 万吨。铁水连续 2 周减产，但后期预计复产势头未变。

3、库存方面：全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 15339.54 万吨，环比回落 52.99 万吨，整体库存水平仍处于高位。随着复工复产推进，2-3 月铁矿港口库存低点预期在 1.4-1.45 亿吨附近。247 家钢厂进口矿库存小幅回升 27.89 万吨至 9170.7 万吨，关注复工复产进度。

三、总结：

两会召开前，国内预期仍然偏强，越南反倾销落地之前，对钢材当下基本面影响有限。2 月底 3 月初，上半年旺季的需求成色即将揭晓，预计铁矿在黑色中依旧偏强。在复产和下半年投产逻辑下，稳健的投资者尝试铁矿 59 正套降低风险，关注钢厂开工复产及铁水实际走势。

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。

相关报告

需求出现改善，但上行驱动驱弱

2024-2-10

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

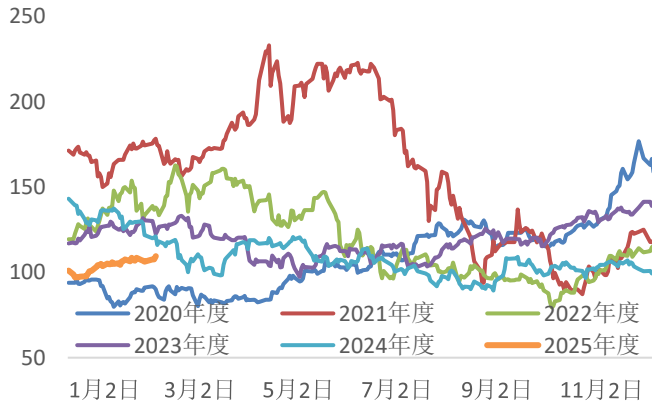
数据中心 — 铁矿

2025/2/24	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	935	925	10	PB粉	832	804	28
	金布巴粉	788	761	27	麦克粉	808	780	28
	纽曼粉	828	801	27	超特粉	685	675	10
	杨迪粉	720	710	10	PB块	965	942	23
	卡粉—PB粉	118	121	-3	PB-超特	132	129	3
	PB-金布巴	44	43	1	卡粉-超特	250	250	0
	PB-麦克	24	24	0	PB块-PB粉	133	138	-5
	普氏指数62%	107.6	107.15	0.45	普氏指数65%	122.5	120.35	2.15
	SGX TSI 铁矿	108.55	105.8	2.75	PB粉千吨	913.52	880.91	32.61
	01合约	755	744	11.0	05合约	838.5	806.5	32.0
	09合约	798	768	30.00	01基差	145.52	136.91	8.61
	05基差	75.02	74.41	0.61	09基差	115.52	112.91	2.61
	1—5	-70.5	-62.5	-8	5—9	41	39	2
	9—1	30	24	6	主力持仓	620529	539051	81478
	主力成交量	310301	500340	-190039	仓单	2200	2100	100
供应端	全球发运	1688.2	2334.9	-647	澳洲发运	788.2	1288.7	-501
	巴西发运	453.7	609.4	-155.7	澳巴19港发运	1241.8	1898.1	-656.3
	RT至中国	254	210.3	43.7	BHP至中国	202.3	498.4	-296.1
	FMG至中国	144.7	305.5	-160.8	澳洲至中国	669	1205.7	-536.7
	RT发运	294.9	219.8	75.1	BHP发运	219.5	547.1	-327.6
	FMG发运	170.8	305.5	-134.7	Vale发运	284.1	459.6	-176
	非主流发运	446.4	436.8	9.6	北方六港	1088.5	1057.2	31.3
	45港到港	2230.9	1877.5	353.4	47港到港	2333.8	1922.2	411.6
需求端	日均铁水产量	227.51	227.99	-0.48	日均疏港量	297.66	281.49	16.17
	烧结矿入炉配比	73.7	73.7	0.00	块矿入炉配比	11.75	11.63	0.12
	球团入炉配比	14.55	14.67	-0.12	烧结矿入炉铁品味	55.36	55.37	-0.01
	铁水成本	2501	2502	-1	64家钢厂进口矿天数	22	22	0
	64家钢厂进口矿日耗	56.1	56.35	-0.25	64家钢厂国产矿日耗	7.56	7.93	-0.37
	进口矿库存消费比	22.72	22.53	0.19	国产矿库存消费比	10.98	9.98	0.99
	港口现货日均成交量	70.5	70.5	0.0	远期现货日均成交量	92.2	71.4	20.8
	钢厂进口矿日耗	283.17	283.79	-0.62	247家钢厂进口矿库消比	32.39	32.22	0.17
	钢厂高炉开工率	77.68	77.98	-0.30	钢厂产能利用率	85.41	85.6	-0.19
	钢厂钢厂盈利率	49.78	50.65	-0.87	短流程利润	-195.5	-192.23	-3.27
库存端	45港港口库存	15339.54	15392.5	-53.0	247家钢厂进口矿库存	9170.7	9142.81	27.9
	45港澳矿库存	6669.53	6667.55	1.98	45港巴西矿库存	5937.72	5963.72	-26.00
	45港贸易矿库存	10139.22	10125	14.22	贸易矿库存占比	66.10	65.78	0.32
	精粉库存	1035.17	1021.91	13.26	粗粉库存	11911.75	11969.93	-58.18
	球团库存	444.29	471.4	-27.11	块矿库存	1948.33	1929.29	19.04
	64家钢厂进口矿库存	1274.83	1269.3	5.53	64家钢厂国产矿库存	83	79.18	3.82

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

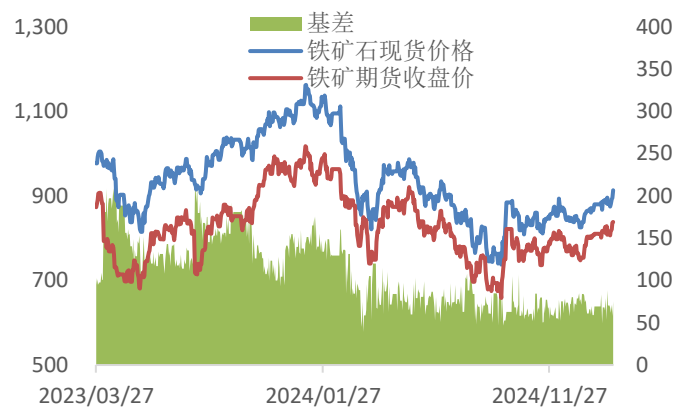
图表区—铁矿

图 1: 普氏指数走势图 单位: 美元



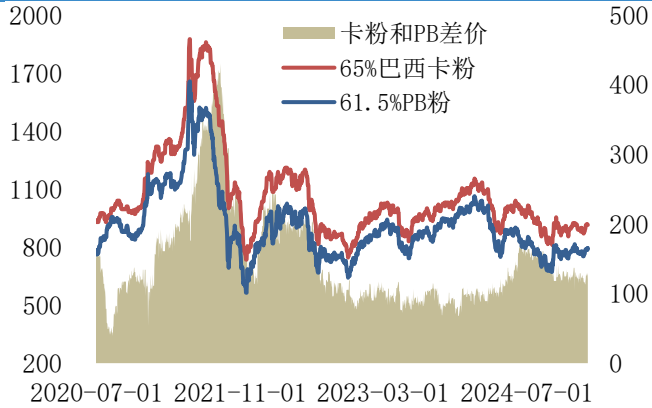
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图 单位: 元/吨



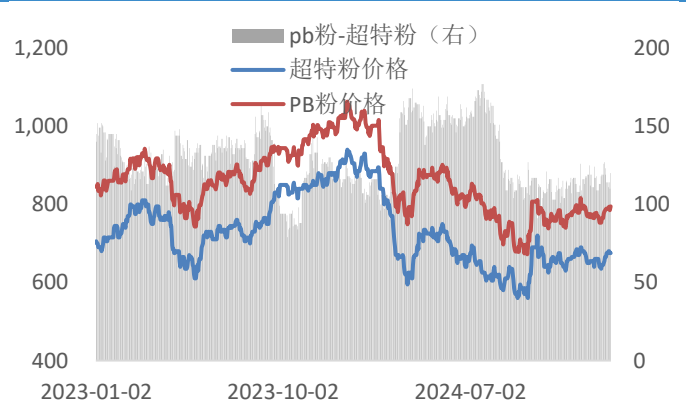
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 卡粉和 PB 粉价差走势图 单位: 元/吨



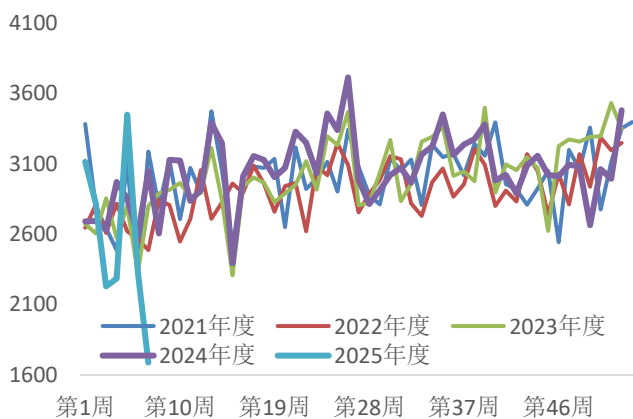
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: PB 粉和超特粉走势图 单位: 元/吨



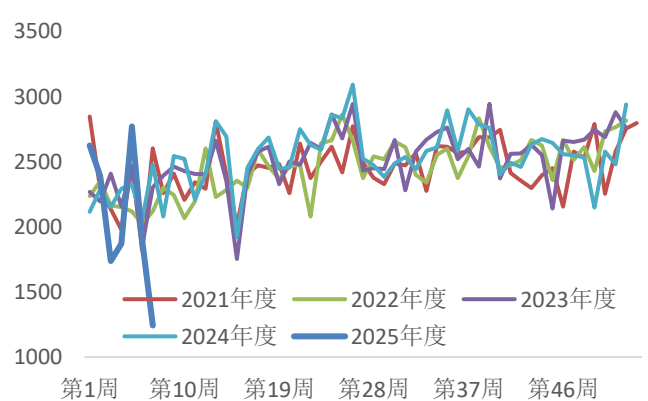
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 铁矿全球发运量 单位: 万吨



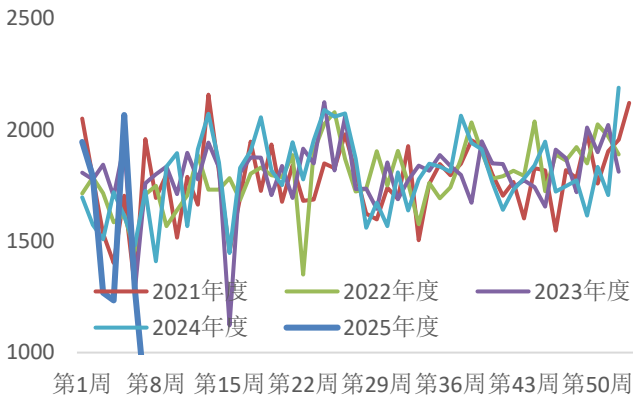
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



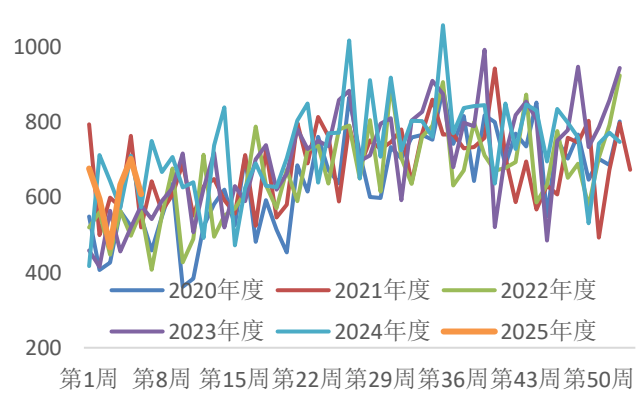
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7： 澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



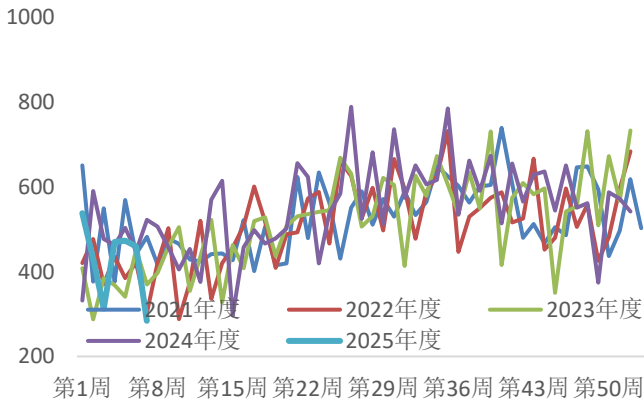
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8： 巴西铁矿总发货量 单位：万吨



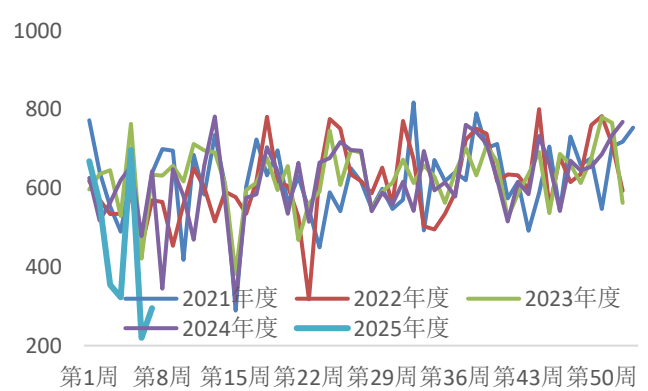
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9： VALE 发运量 单位：万吨



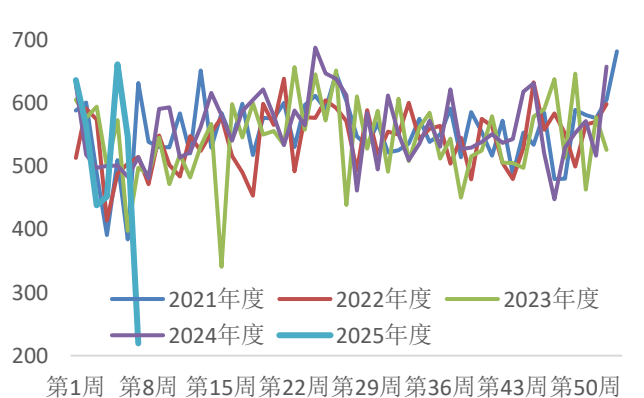
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10： 力拓发运量 单位：万吨



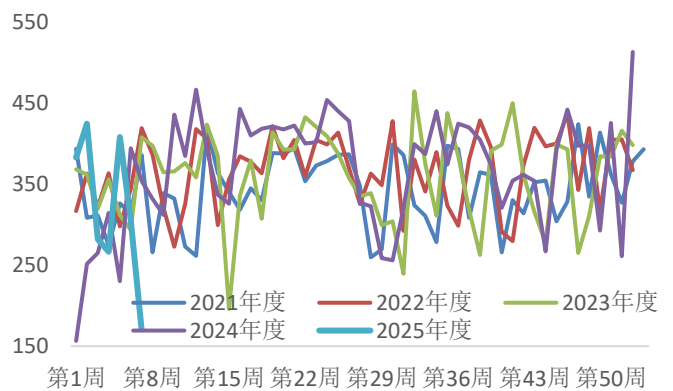
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11： BHP 发运量 单位：万吨



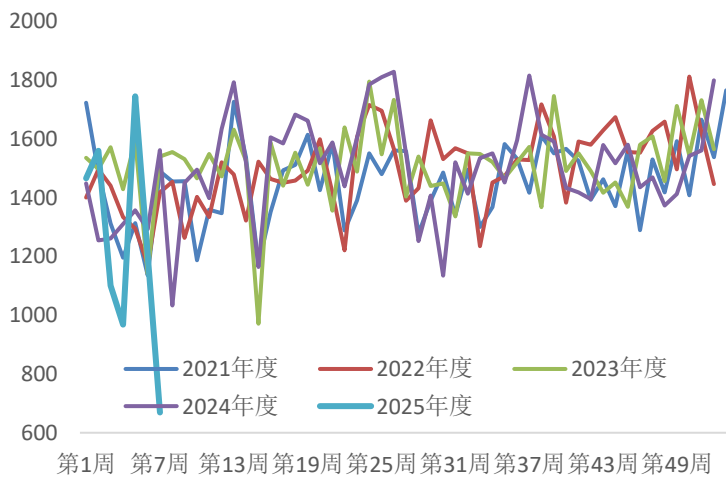
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12： FMG 发运量 单位：万吨



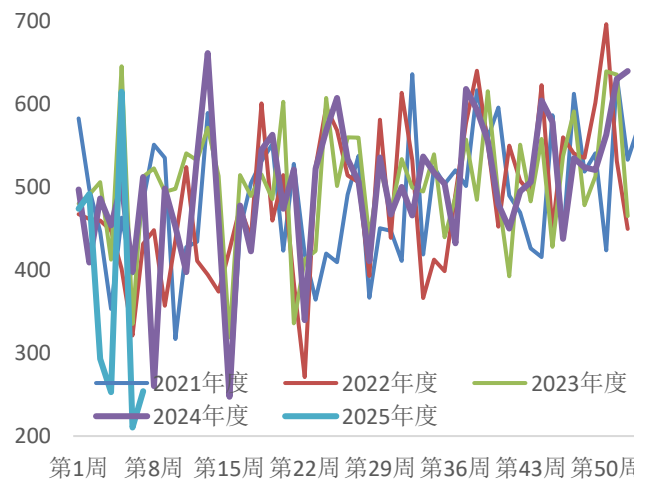
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



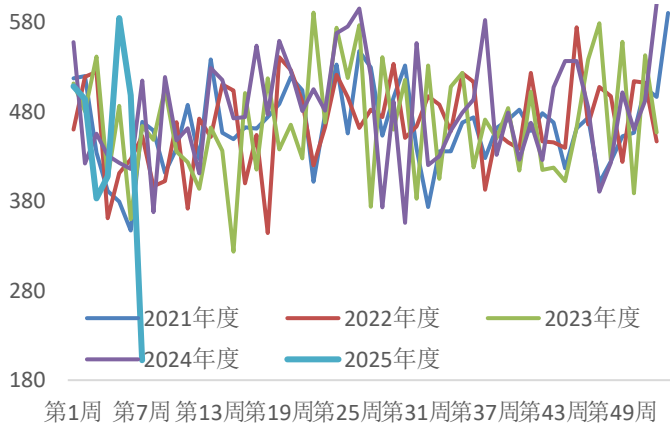
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



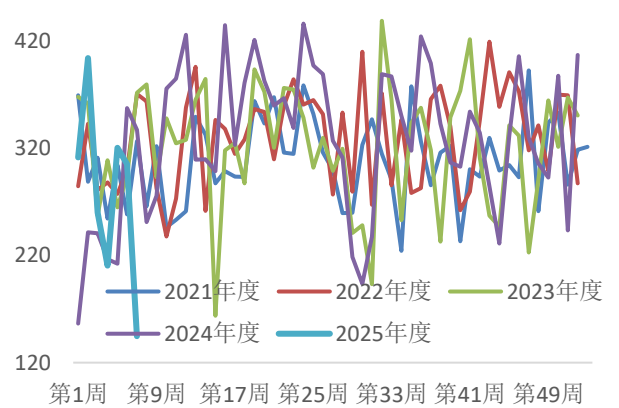
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



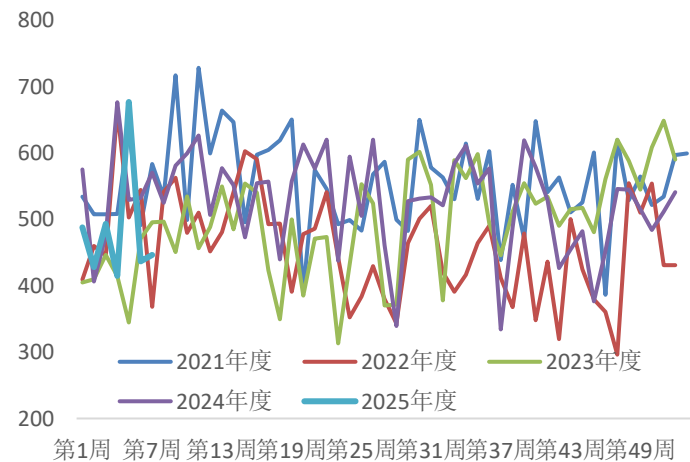
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



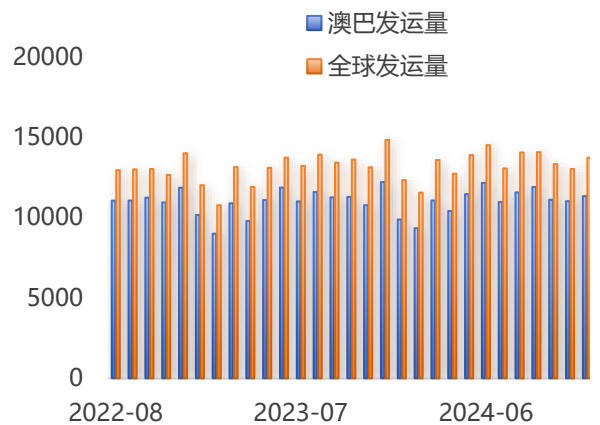
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



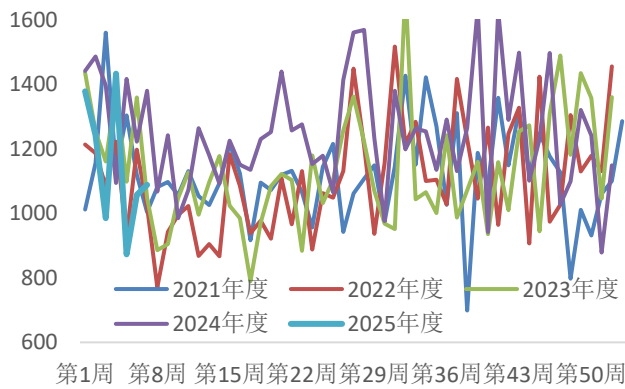
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



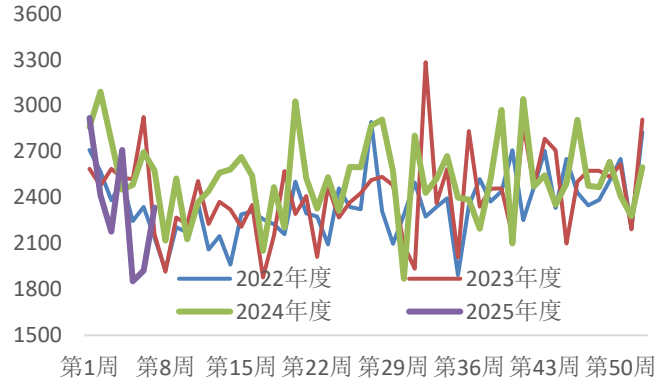
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



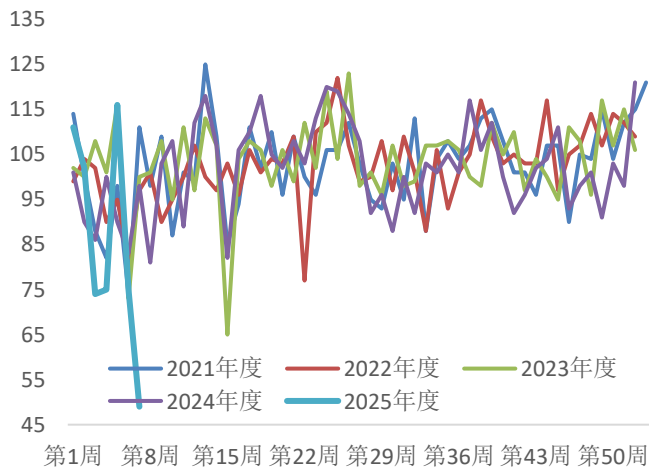
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



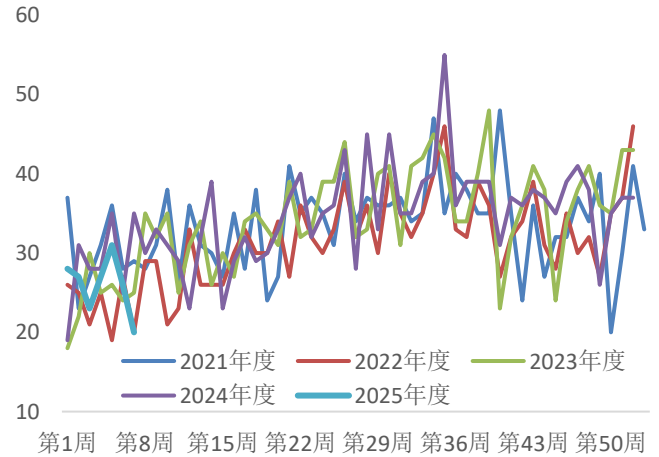
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



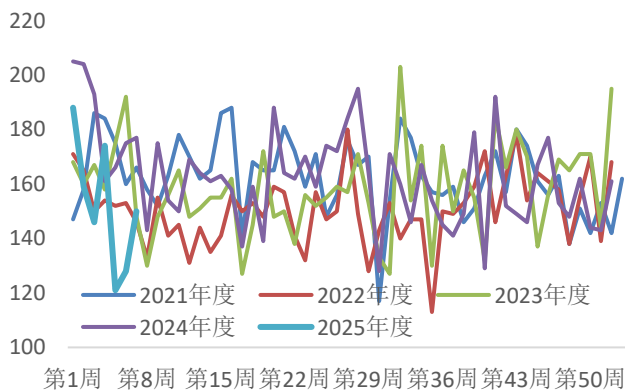
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



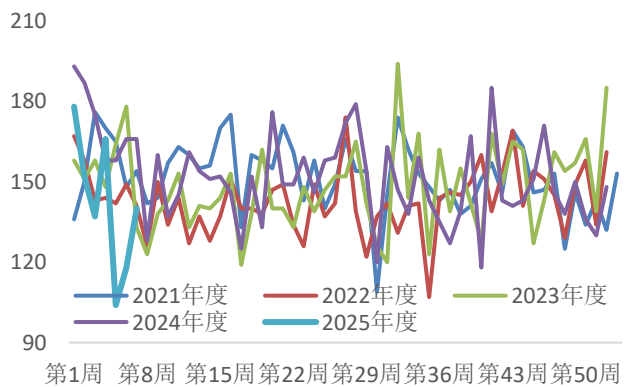
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量 单位: 只



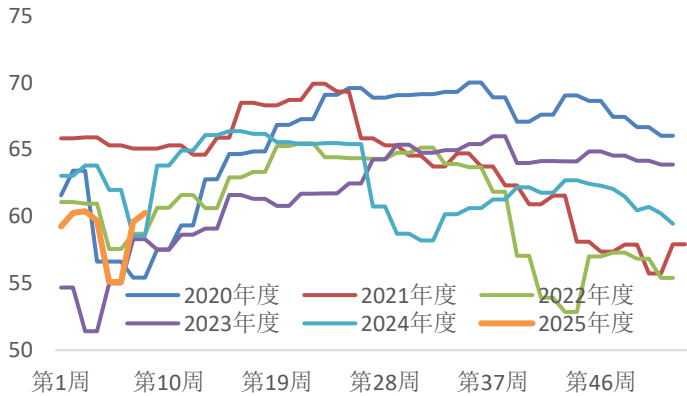
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量 单位: 只



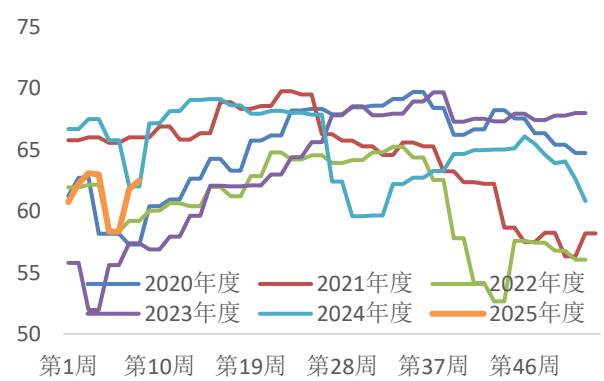
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



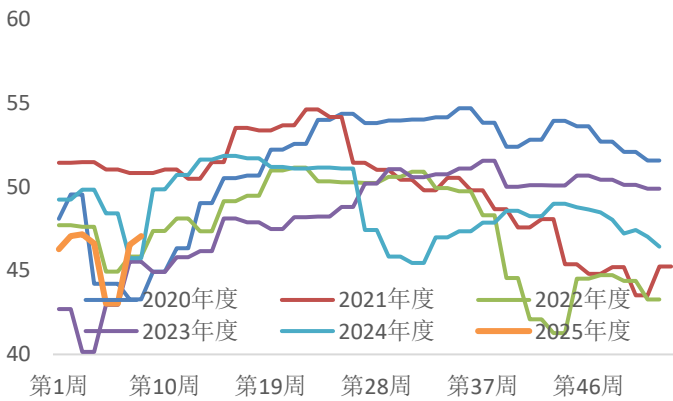
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



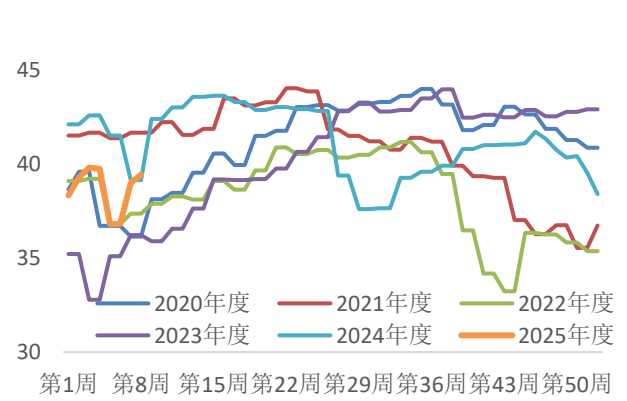
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



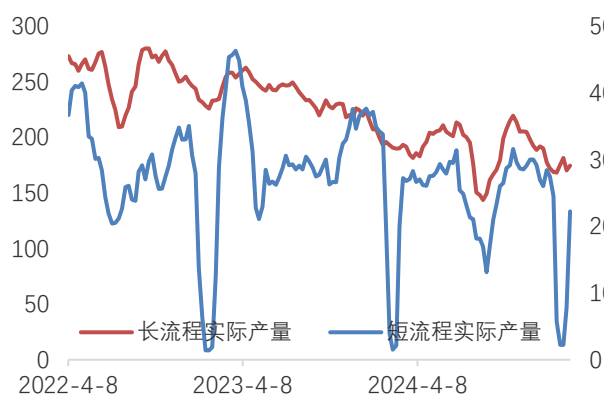
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



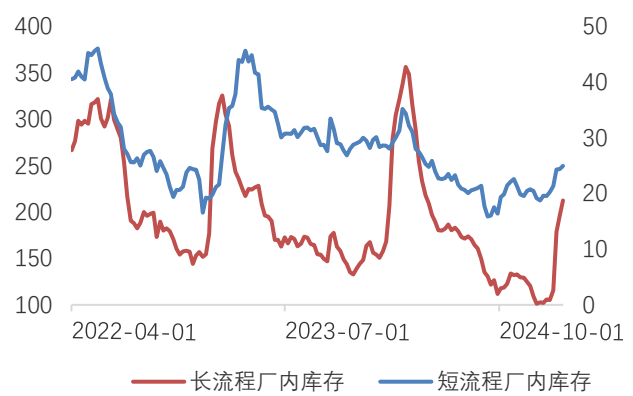
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 长短流程产量走势图 单位: 万吨



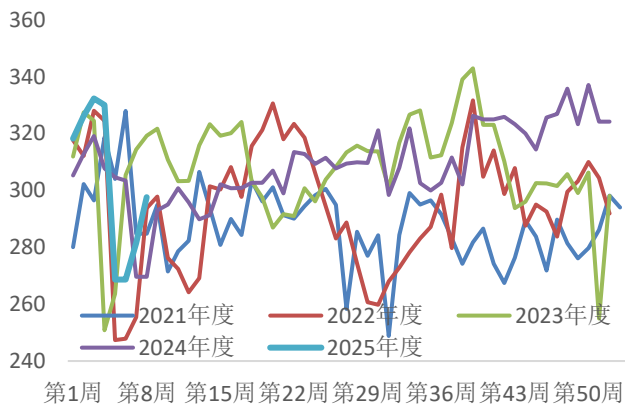
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 长短流程厂内库存 单位: 万吨



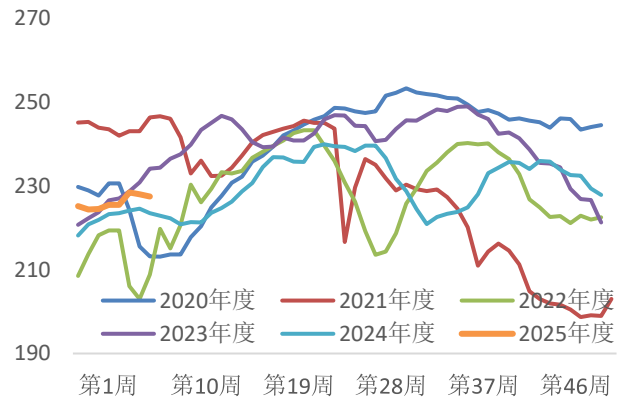
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



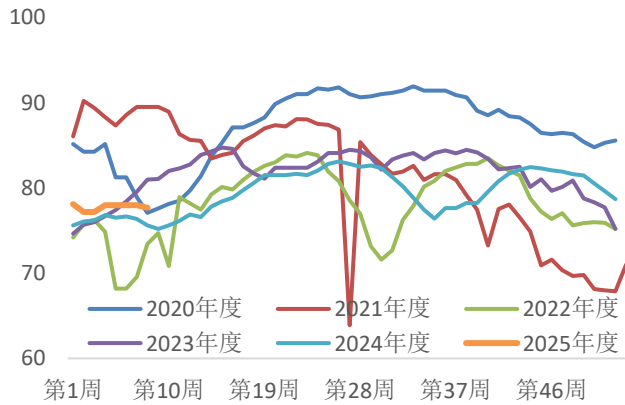
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



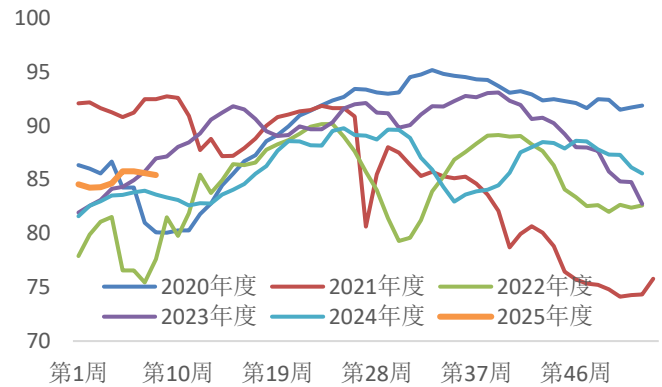
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家高炉开工率 单位: %



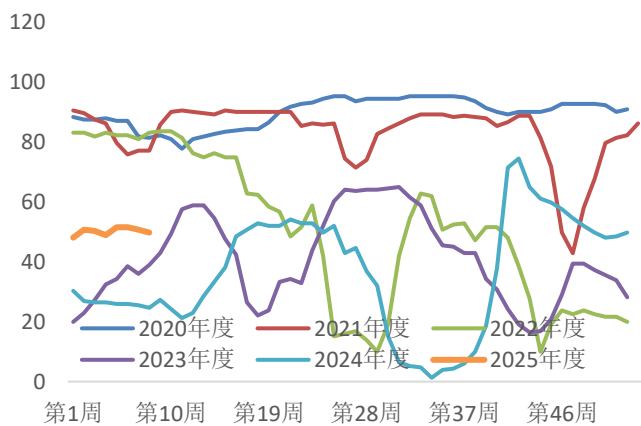
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 247 家高炉产能利用率 单位: %



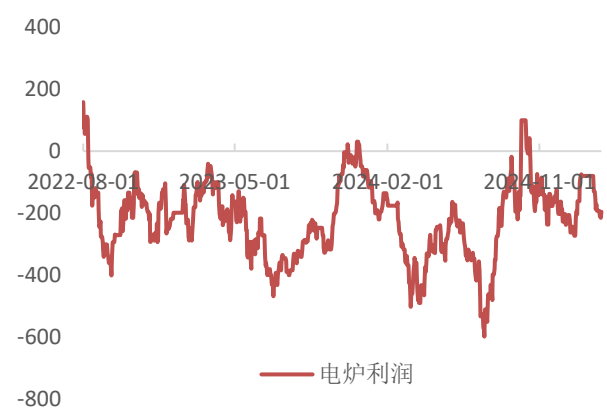
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂盈利率 单位: %



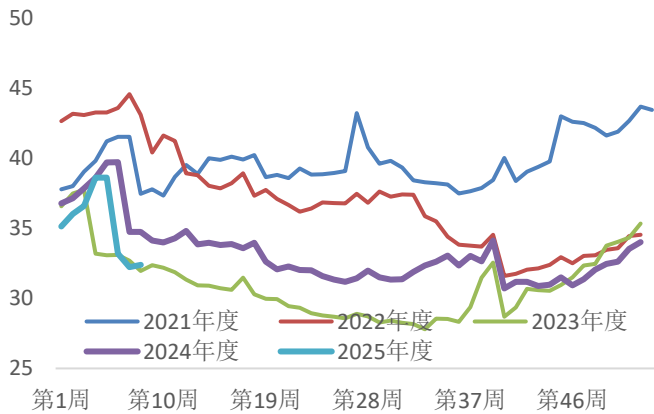
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 短流程利润 单位: 元/吨



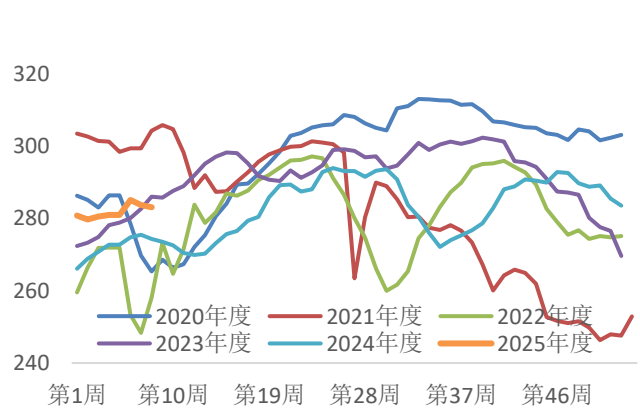
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: %



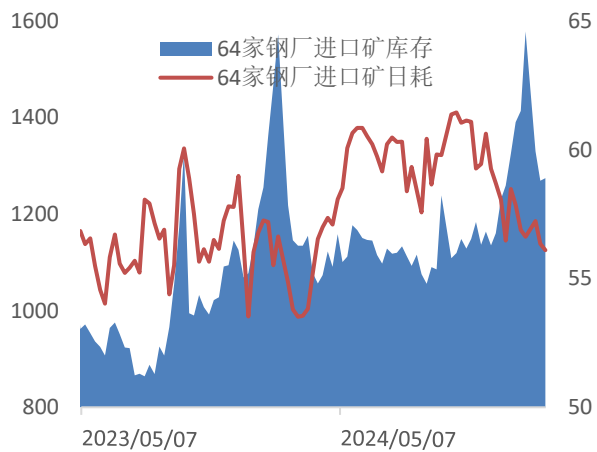
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



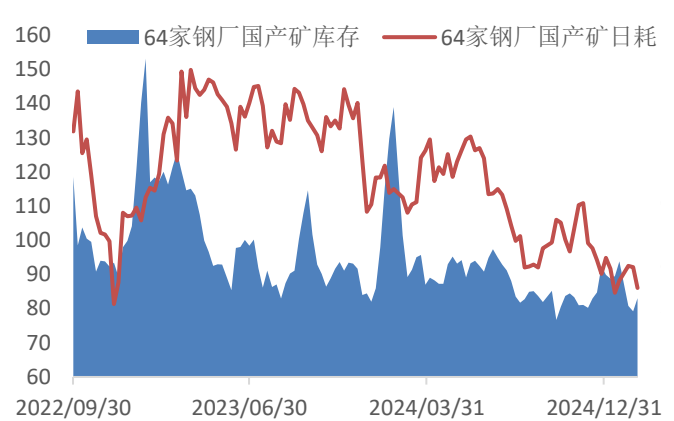
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



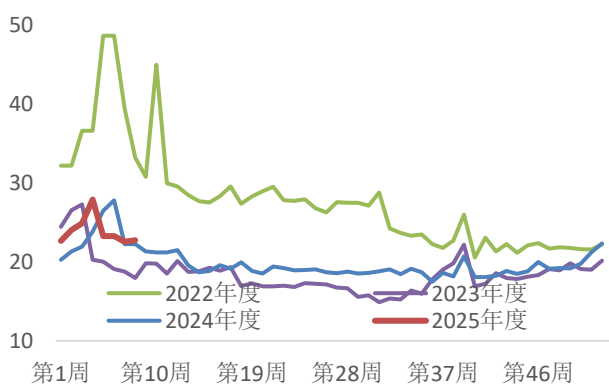
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



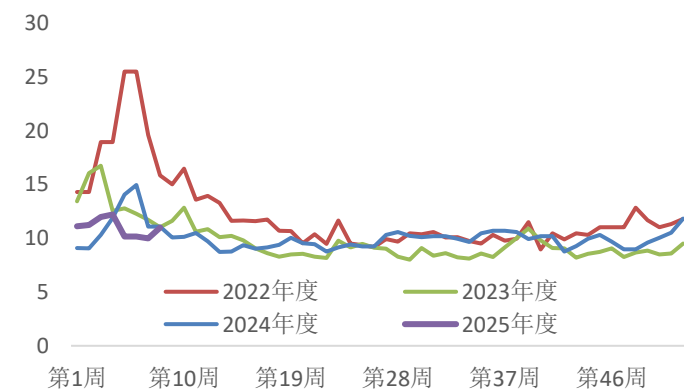
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 64 家钢厂进口矿库消比 单位: %



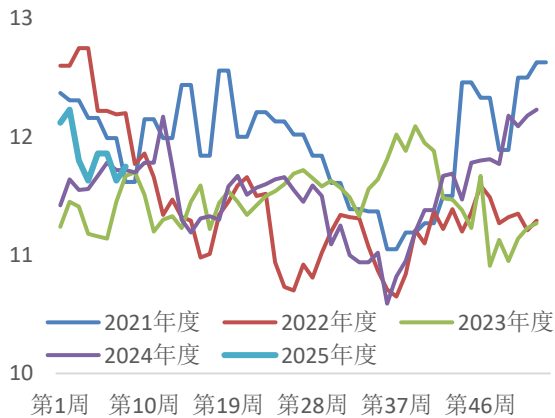
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 64 家钢厂国产矿库消比 单位: %



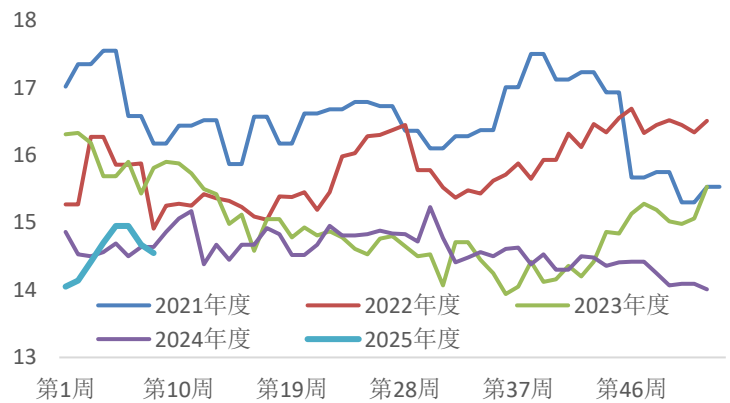
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 块矿入炉配比 单位: %



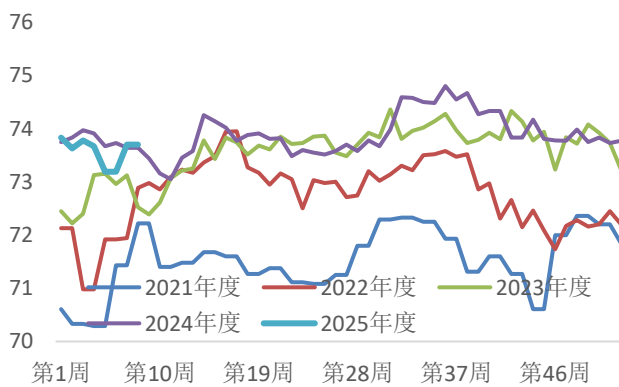
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 球团入炉配比 单位: %



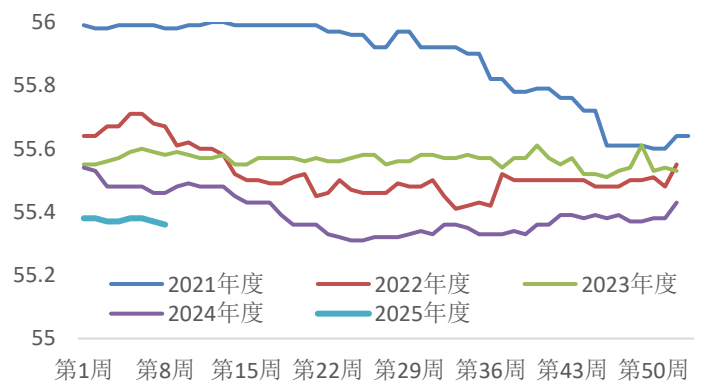
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 烧结矿入炉配比 单位: %



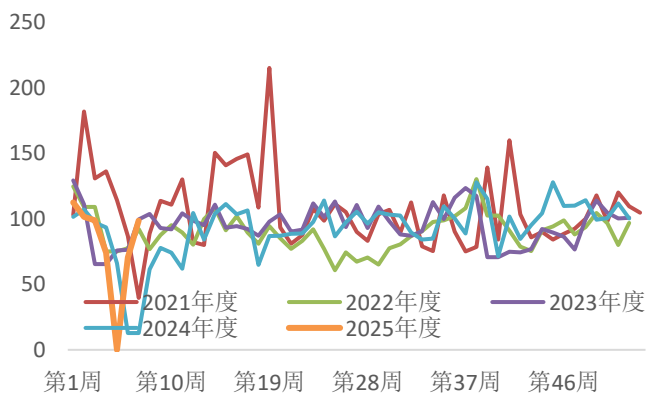
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



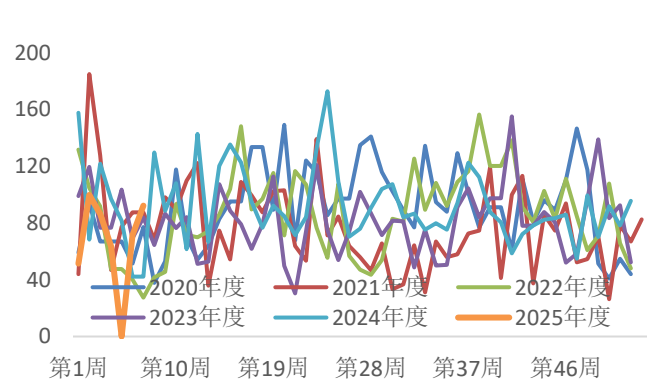
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



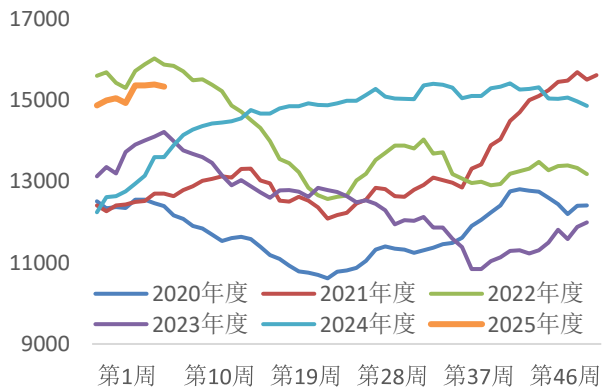
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



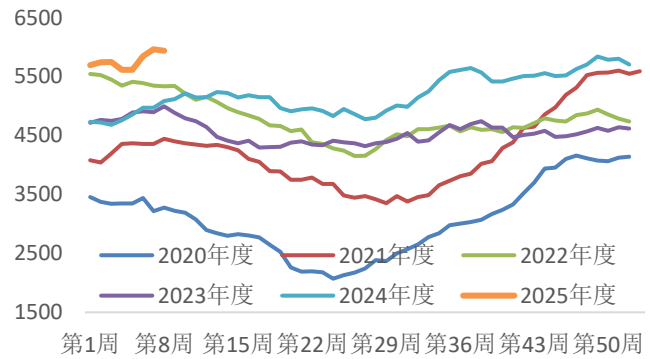
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港港口库存 单位: 万吨



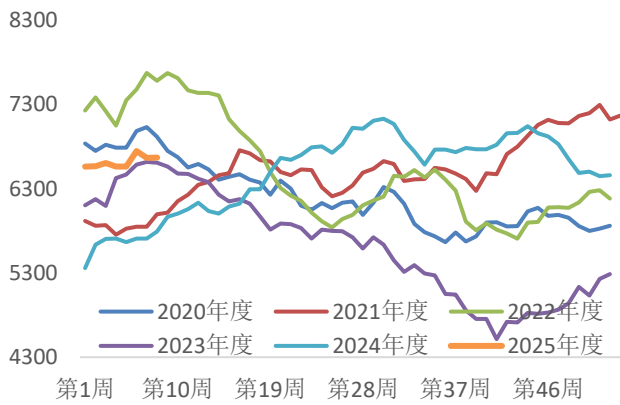
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



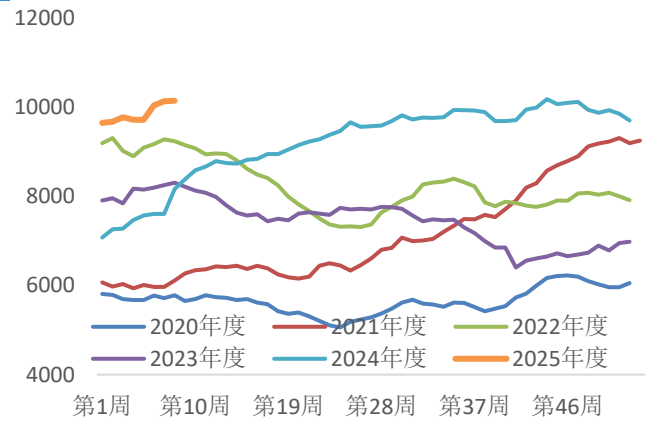
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



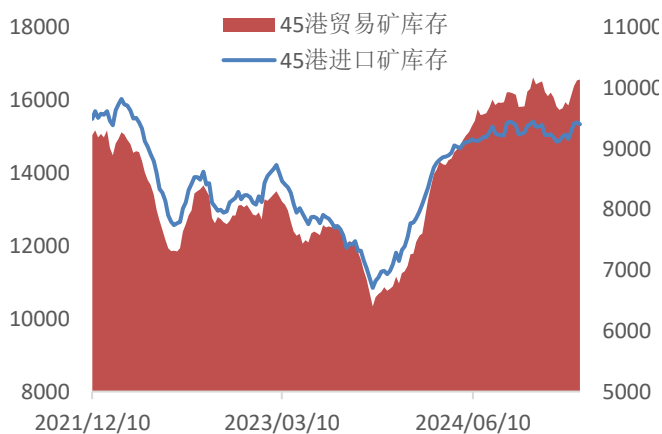
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



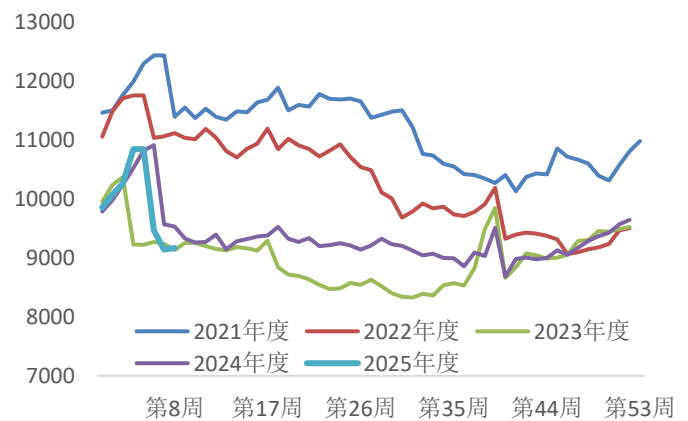
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



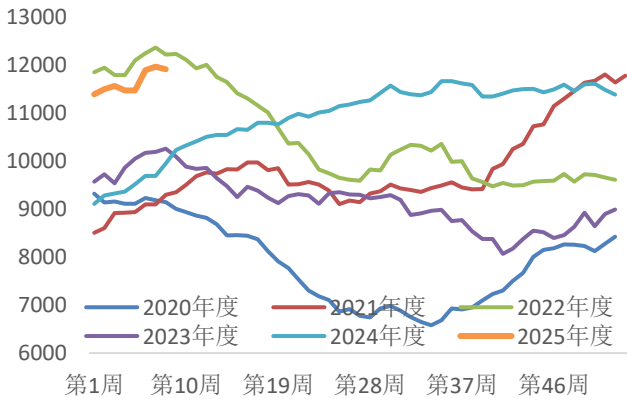
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



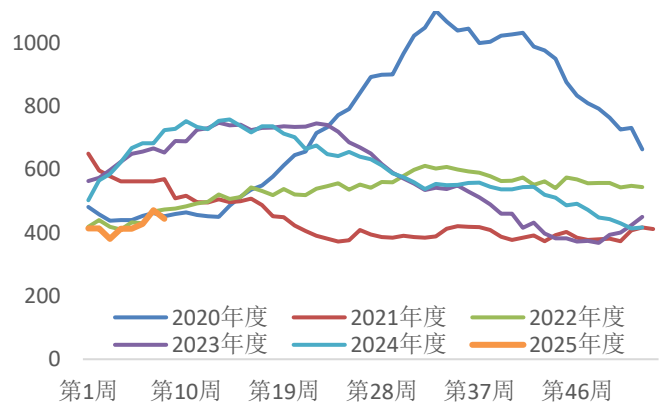
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



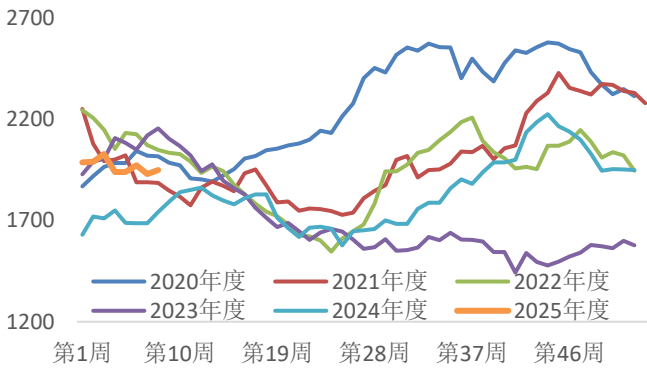
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口球团总库存 单位: 万吨



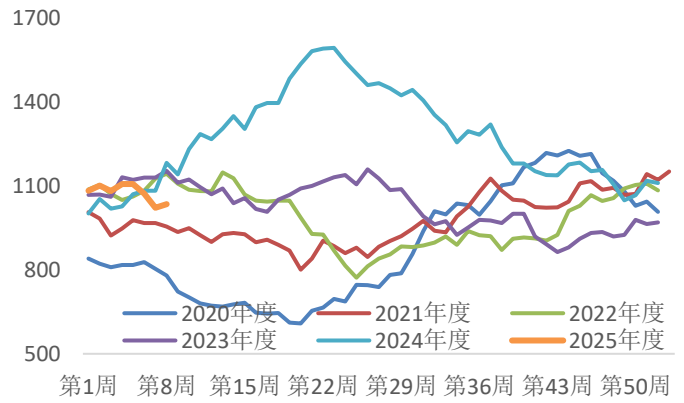
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 港口块矿总库存 单位: 万吨



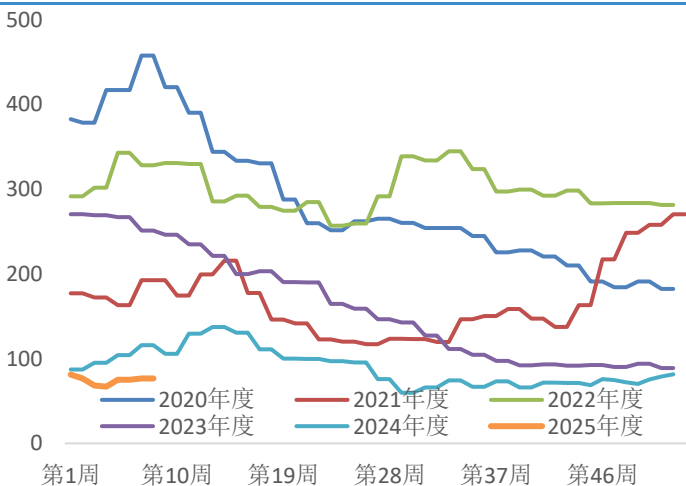
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 港口铁精粉总库存 单位: 万吨



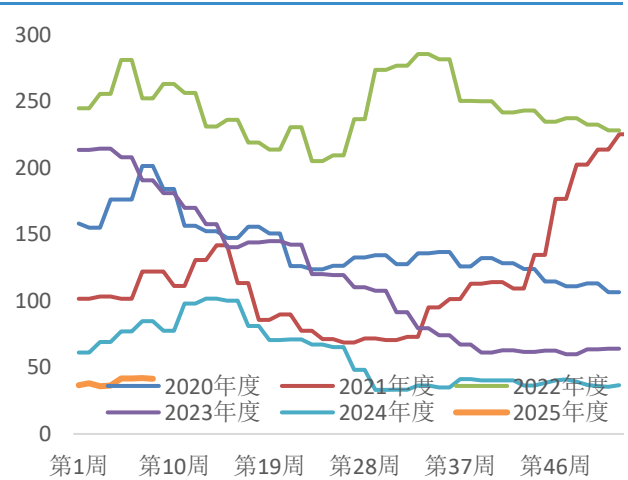
数据来源: mysteel 新世纪期货

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>