

黑色金属—铁矿

供需宽松预期致矿价持续承压

www.hongyuanqh.com

2025年3月3日

研究所 白净

F03097282, Z0018999

010-82292661



供需宽松预期致矿价持续承压

上周铁矿现货价格下跌，周度跌幅在27-39元不等。具体来看，卡粉（-33），PB粉（-30），BRBF（-27），金布巴（-30），超特粉（-28），mac（-26）。块矿方面，PB块（-30），纽曼块（-29），乌克兰/俄罗斯造球精粉（-36）。普氏62%指数方面，截止2月28日，普氏指数收于103.9美元，周度环比下降5.45美金，目前按汇率7.28折算人民币大致在880元左右。仓单方面，截止2月28日，最优交割品为NM粉，目前最新报价在801元/吨左右，折算仓单（厂库）为830元/吨左右，05铁矿贴水现货，除NM粉之外，次优交割品为BRBF粉(837)。

库存方面：中国47港铁矿石库存环比去库，绝对值处于近3年同期高位。截止2月27日，47港铁矿石库存总量15931万吨，环比去库174万吨，较年初累库146万吨，比去年同期库存高1350万吨。本期港口库存表现为去库的主要原因是，周期内到港明显下降叠加疏港增加，港口卸货入库总量低于出库总量。下期从卸货端考虑，下期到港大幅下滑，且目前港口在港船舶数量连续降至年内低位；从需求端考虑，目前钢企铁矿石消耗量稳步回升，疏港预计保持小幅增加态势；整体卸货入库量低于出库量。综合预测，下期47港港口库存维持去库趋势。

供应方面：

发运：本期全球铁矿石发运总量3395.4万吨，环比增加328.5万吨。2025年02月24日-03月02日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2737.6万吨，环比增加162.2万吨。澳洲发运量1941.3万吨，环比增加85.2万吨，其中澳洲发往中国的量1568.3万吨，环比减少13.8万吨。巴西发运量796.2万吨，环比增加76.9万吨。

到港：2025年02月24日-03月02日中国47港到港总量1886.1万吨，环比减少389.0万吨；中国45港到港总量1803.2万吨，环比减少299.6万吨；北方六港到港总量826.0万吨，环比减少395.8万吨。

供需宽松预期致矿价持续承压

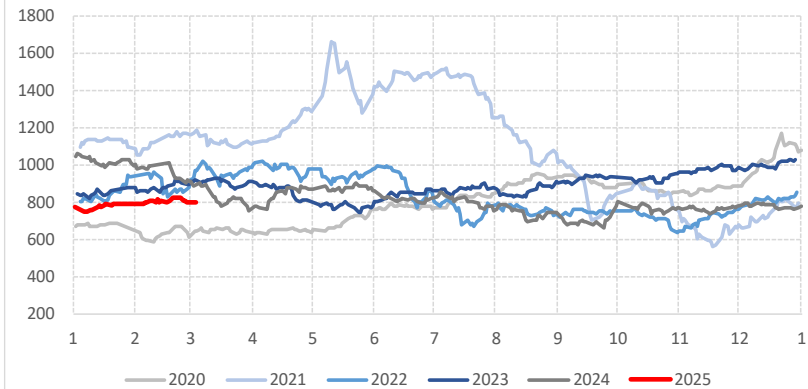
需求端：本期247样本钢厂日均铁水产量小幅回升。247样本钢厂铁水日均产量为227.94万吨/天，环比增0.45万吨/天，较年初增2.74万吨/天，同比增加5.08万吨/天。本期共新增9座高炉复产，5座高炉检修，高炉复产多数地区均有发生，主要原因在于随着建材需求持续好转，钢厂利润开始走扩，该类型钢厂复产比较积极：高炉检修在河北、江西、山西等地区，以板材厂为主，除个别钢厂检修时长较长外，其他为短期性检修，预计下周或将复产。

截至2月28日，长流程现货端，华东螺纹长流程现金含税成本3125元，点对点利润205元左右，热卷长流程现金含税利润195元左右。电炉端，华东（富宝口径）平电电炉成本在3368元左右，谷电成本在3203左右，华东螺纹平电利润-98元左右，谷电利润67元。

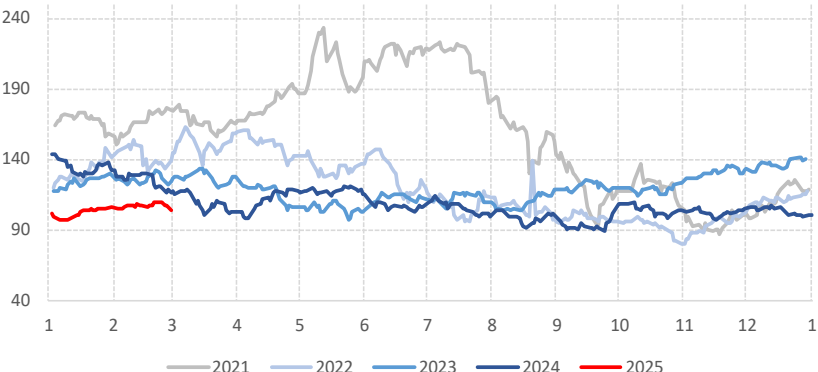
结论：基本面来看，需求端显示本期铁水产量小幅增加，进入3月预计仍有部分修复空间；供应方面，澳洲个别矿山检修结束，致发运量有所增加，巴西发运持续恢复，另外，本期非主流发运也呈现明显增量，叠加粗钢控产预期，导致铁矿价格压力较大，近期主力合约或向下测试90美金。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铁矿石仓单价格

日照港PB粉价格



铁矿普氏62%指数



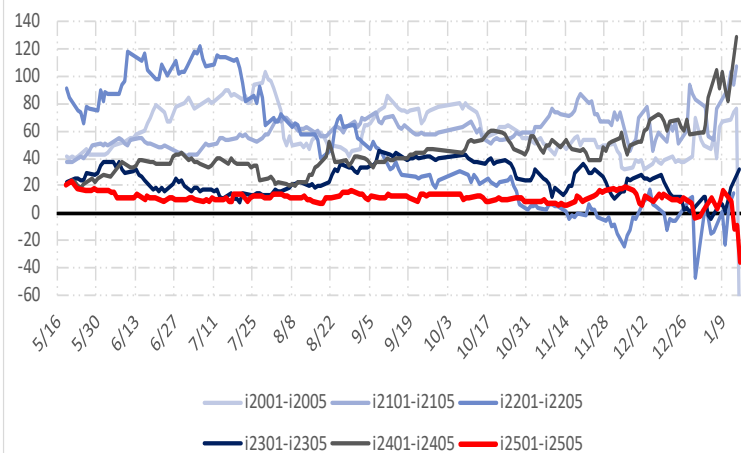
品种	化学指标						品质升贴水						品牌升贴水	现货价格 折厂库仓单	
	铁	硅	铝	磷	硫	水	铁	硅	铝	磷	硫	总计（干吨）			
PB粉	61.50	3.80	2.30	0.100	0.020	8.50	7.5	3.5	4.0	0.0	0.0	15.0	15	805	839
纽曼粉	62.40	4.25	2.35	0.092	0.010	7.50	21.0	1.3	3.0	0.0	0.0	25.3	0	801	830
麦克粉	60.80	4.75	2.25	0.085	0.020	7.30	-3.0	-2.5	5.0	0.0	0.0	-0.5	0	786	837
金布巴粉	60.50	4.40	3.00	0.120	0.030	7.50	-7.5	0.5	-15.0	-20.0	0.0	-42.0	0	762	852
罗伊山粉	60.70	4.90	2.30	0.057	0.035	8.50	-4.5	-4.0	4.0	0.0	-0.5	-5.0	0	775	841
BRBF	62.10	5.00	1.85	0.070	0.000	8.00	16.5	-5.0	13.0	0.0	0.0	24.5	15	816	837
超特粉	56.50	6.40	3.10	0.050	0.035	9.50	-120.0	-19.0	-18.0	0.0	-0.5	-157.5	0	665	881
混合粉	58.20	5.70	2.50	0.065	0.035	7.50	-69.0	-12.0	0.0	0.0	-0.5	-81.5	0	720	849
卡粉	65.10	1.70	1.50	0.080	0.000	8.50	77.5	14.0	20.0	0.0	0.0	111.5	15	916	864
卡拉拉精粉	65.47	7.47	0.16	0.030	0.040	9.00	86.8	-34.6	30.0	0.0	-1.0	81.2	0	886	882
杨迪粉	57.10	6.40	1.65	0.045	0.010	9.50	-102.0	-19.0	17.0	0.0	0.0	-104.0	0	782	957
IOC6	61.20	7.20	1.70	0.060	0.000	8.10	3.0	-30.5	16.0	0.0	0.0	-11.5	0	780	849
乌克兰精粉	65.90	8.00	0.20	0.100	0.000	8.70	97.5	-42.5	30.0	0.0	0.0	85.0	0	890	879
最优交割品														纽曼粉	830
次优交割品														BRBF	837



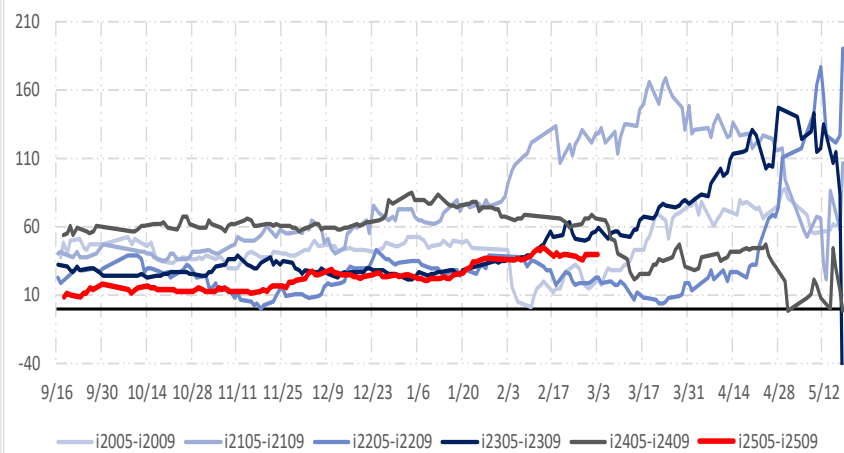
数据来源：宏源期货研究所

铁矿石跨期

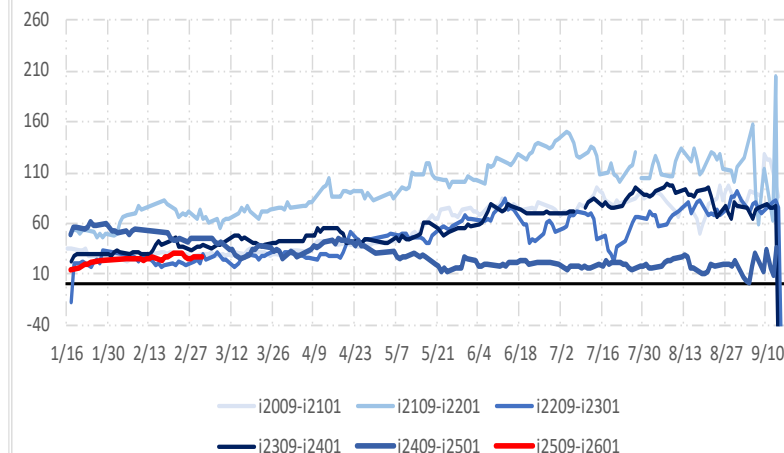
铁矿01-05跨期套利



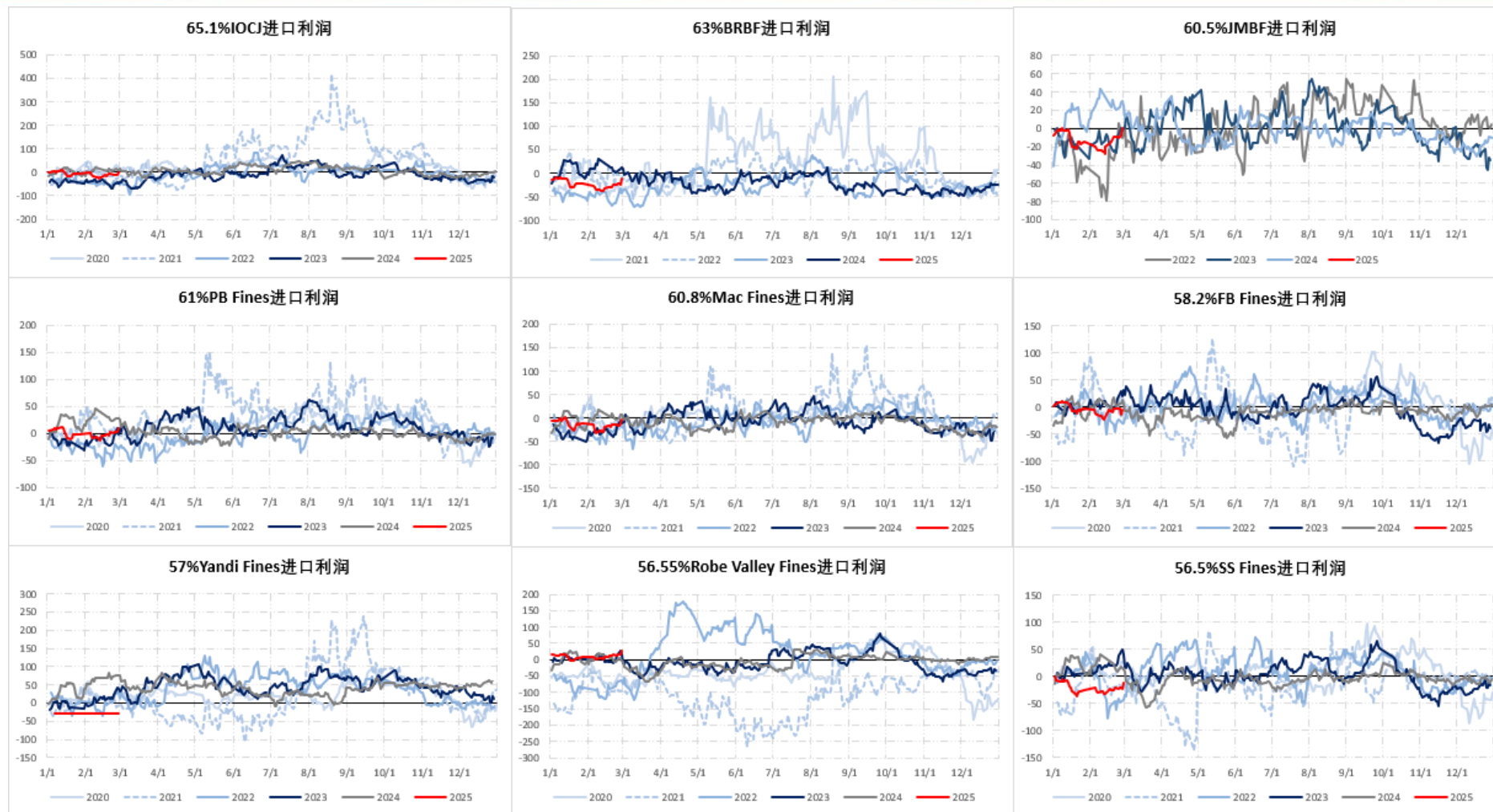
铁矿05-09跨期套利



铁矿09-01跨期套利

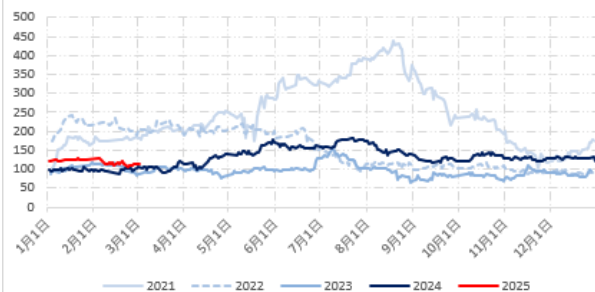


铁矿石进口利润

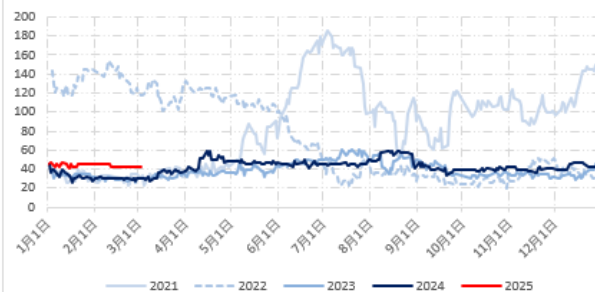


高低品价差

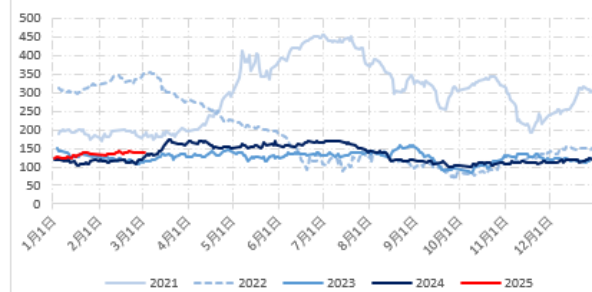
卡粉-PB粉价差



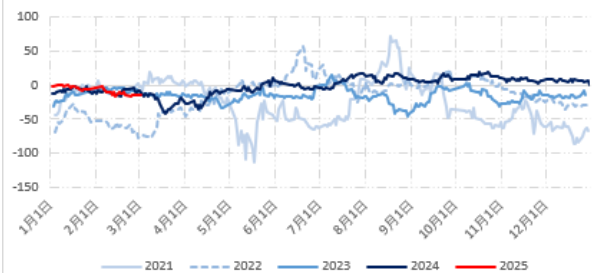
PB-金布巴价差



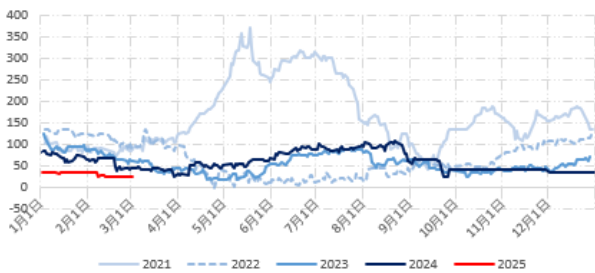
PB-超特粉价差



(卡粉+超特粉) / 2 - PB



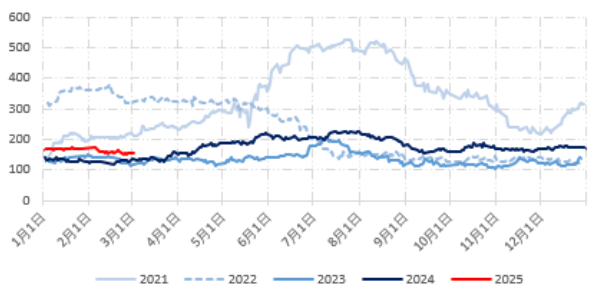
PB-杨迪粉价差



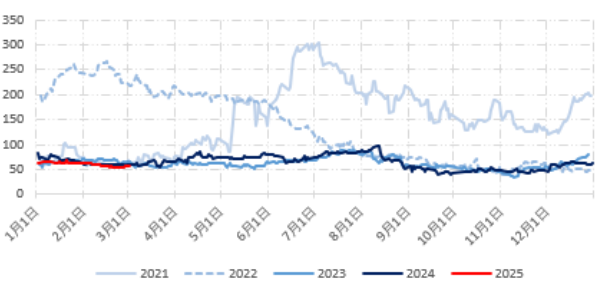
杨迪粉-超特粉价差



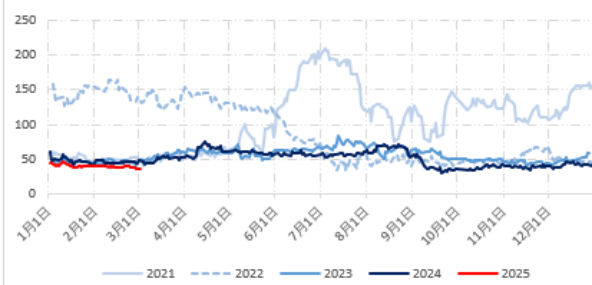
卡粉-金布巴价差



BRBF-金布巴价差

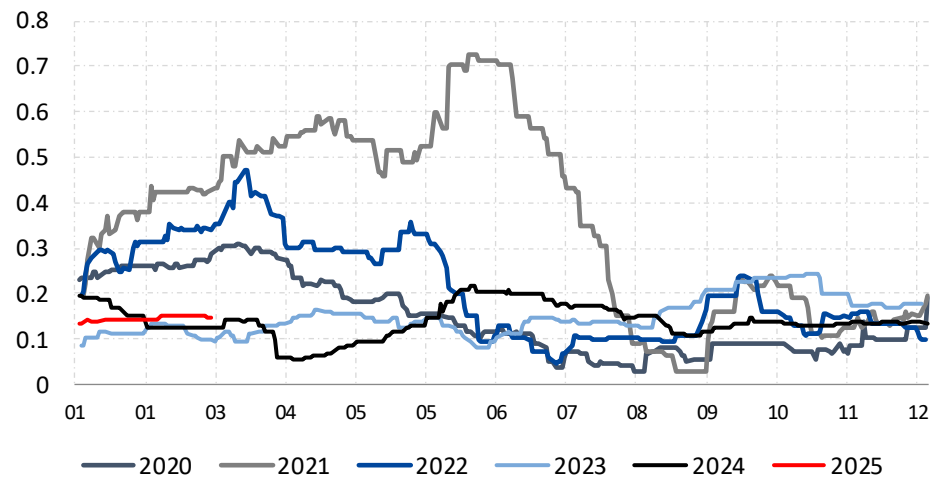


纽曼粉-金布巴价差

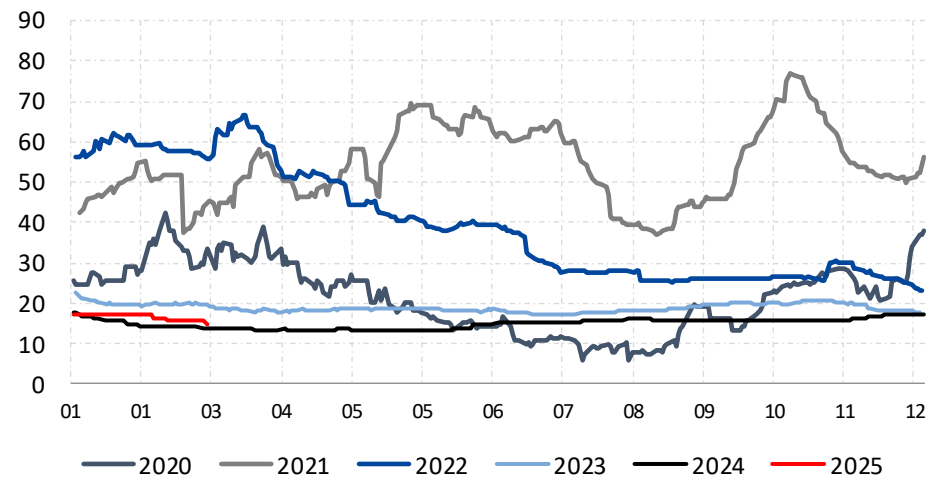


溢价指数

溢价指数：62.5%块矿

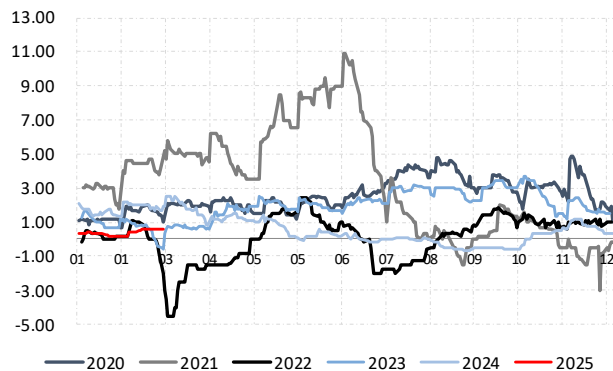


溢价指数：65%球团

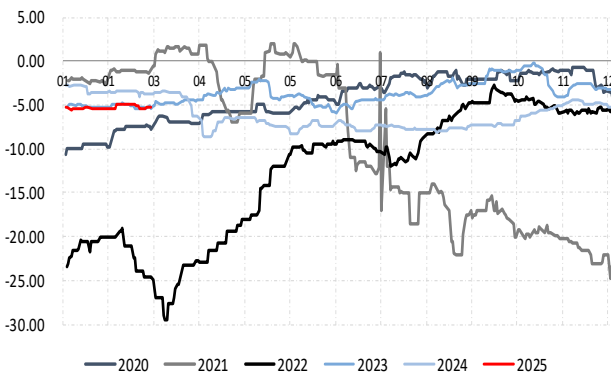


品牌溢价（折扣）及库存

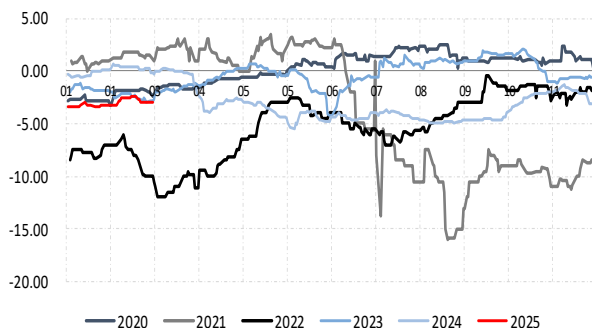
PB溢价



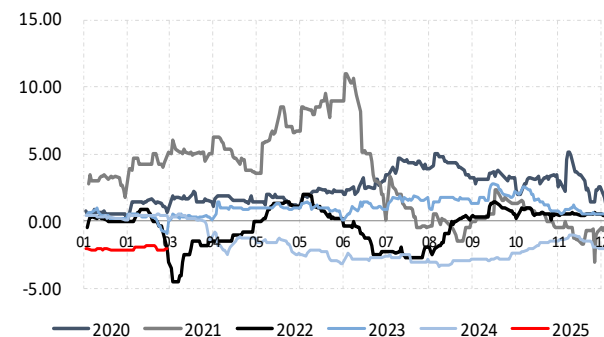
jmb折扣



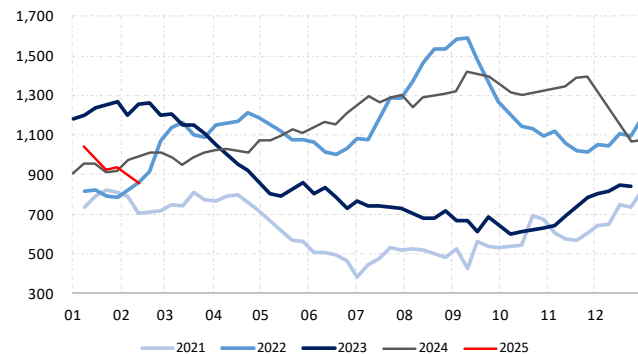
mac折扣



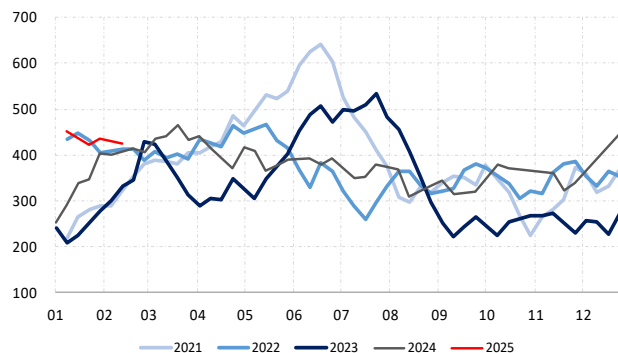
纽曼溢价



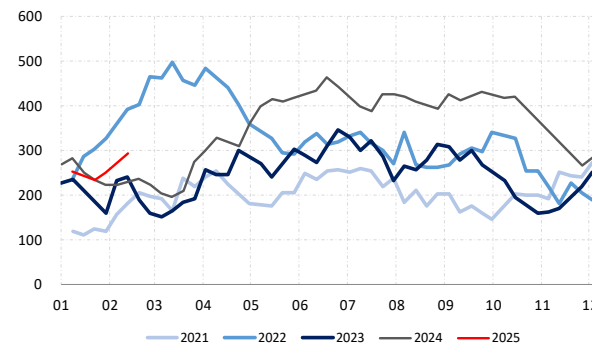
PB粉-库存（15港）



金布巴-库存（15港）



麦克粉-库存（15港）

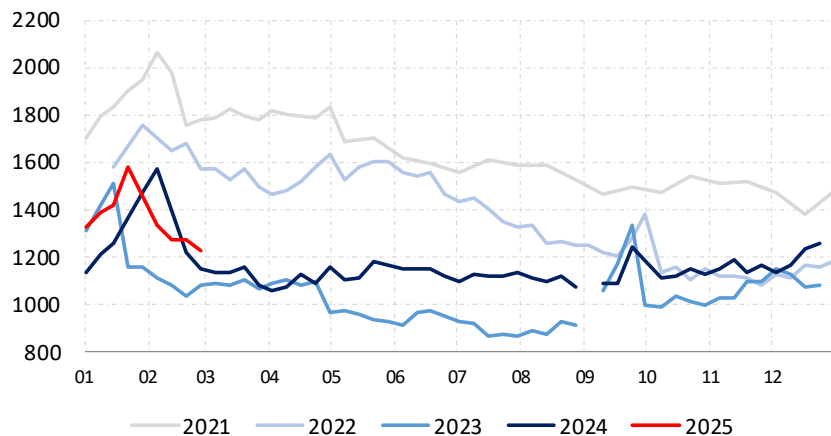


纽曼粉-库存（15港）

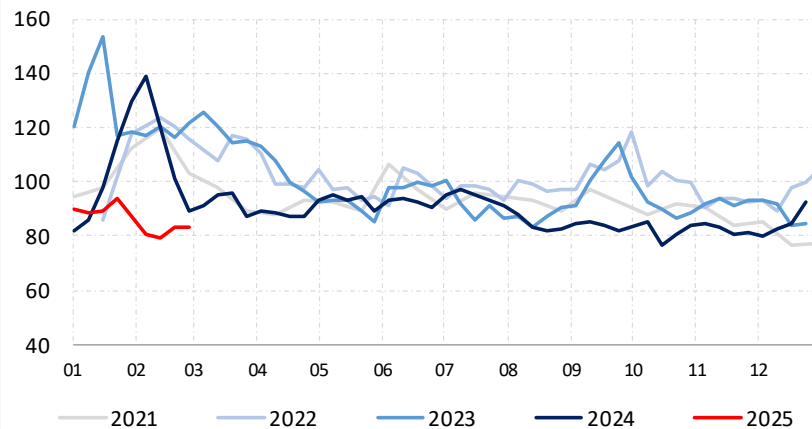


钢厂烧结粉矿库存

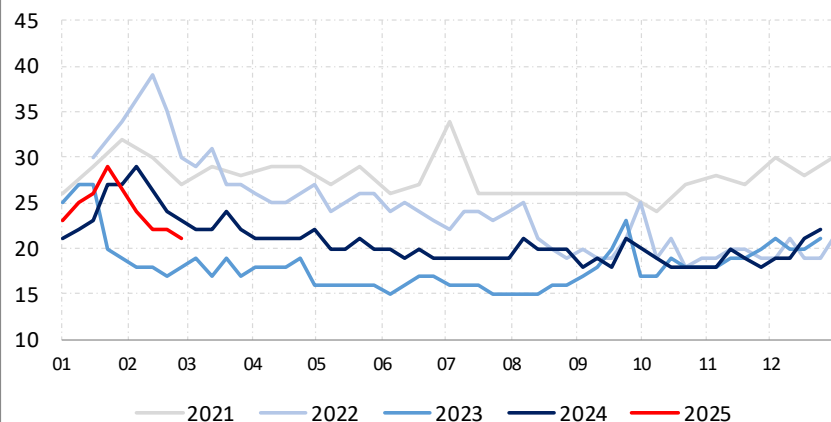
进口矿烧结粉矿库存：64家样本钢厂（周）



国产矿烧结粉矿库存：64家样本钢厂（周）



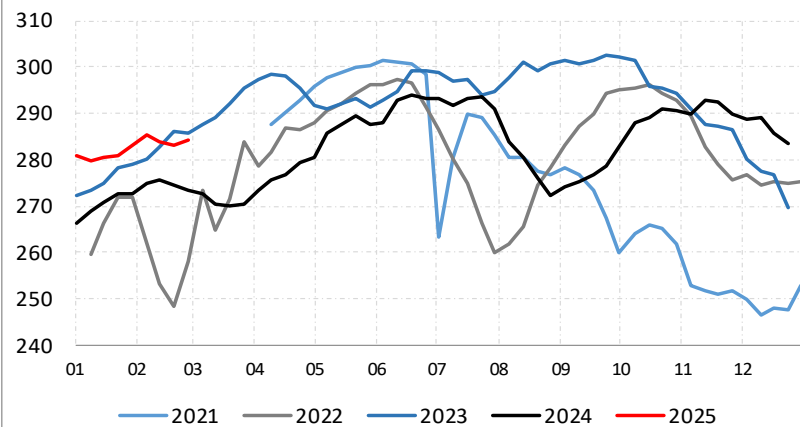
进口矿库存调查：平均天数（周）



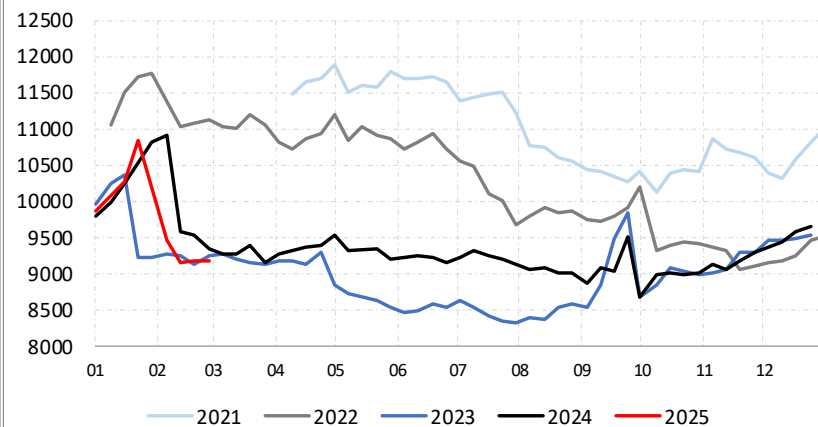
	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	环比减幅
进口烧结粉矿库存	1226	1275	-48.5	-3.80%
	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	环比减幅
国产烧结粉矿库存	83	83	0.4	0.49%
进口矿库存调查	21	22	-1.0	-4.55%

247家钢厂进口矿库存&日耗

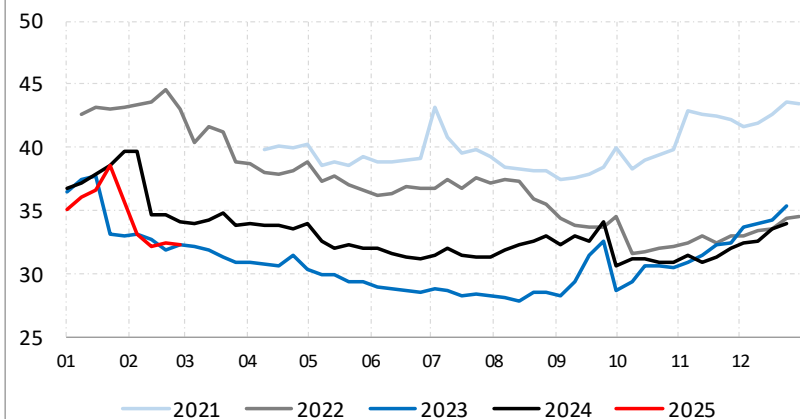
铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业



铁矿：进口：库存：247家钢铁企业



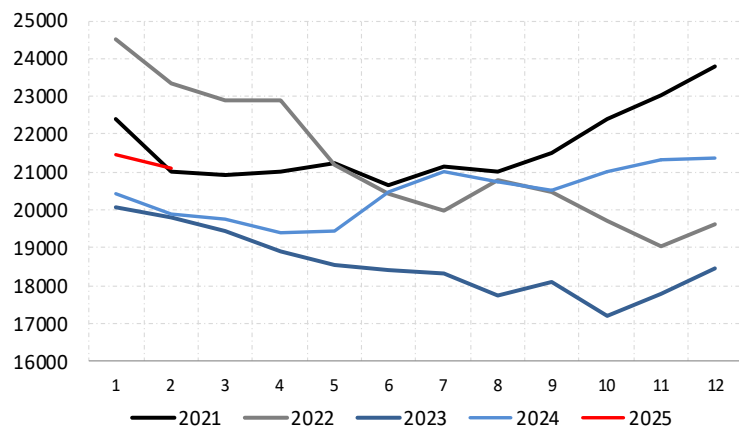
铁矿：进口：库存消费比：247家钢铁企业



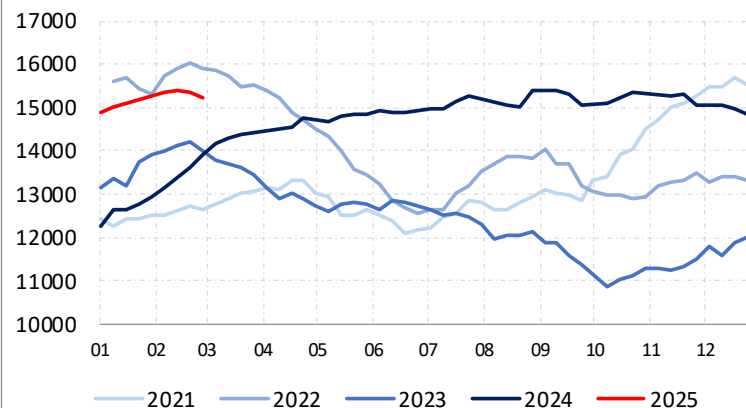
钢厂	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	环比减幅
钢厂进口矿库存	9167.2	9170.7	-3.51	-0.04%
钢厂进口矿日耗	284.2	283.2	1.00	0.35%
进口矿库销比	32.3	32.4	-0.13	-0.40%

港口库存、压港

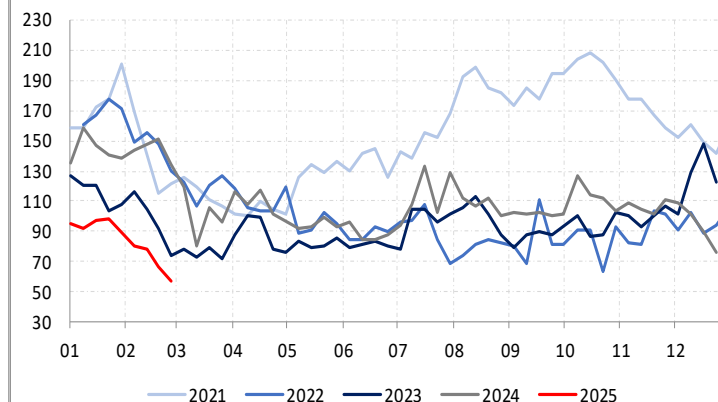
铁矿全口径库存+压港



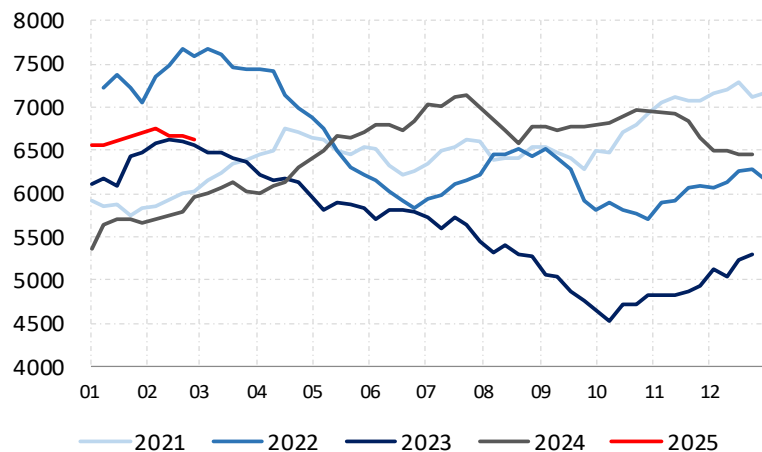
港口总库存（45港）



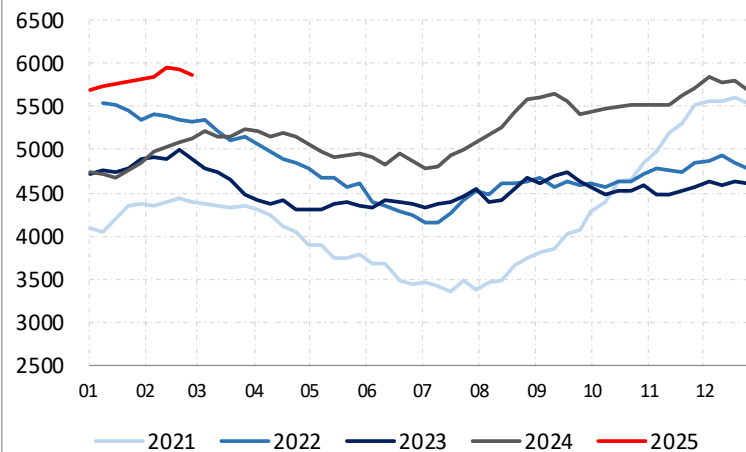
压港船数：45个港口总计



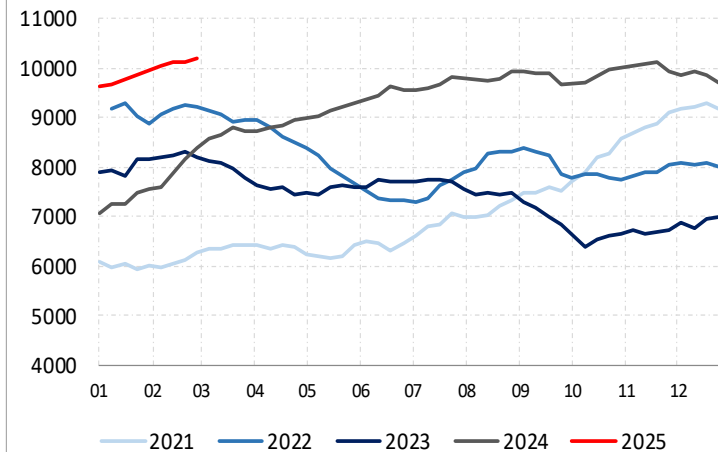
港口-澳洲矿库存（45港）



港口-巴西矿库存（45港）



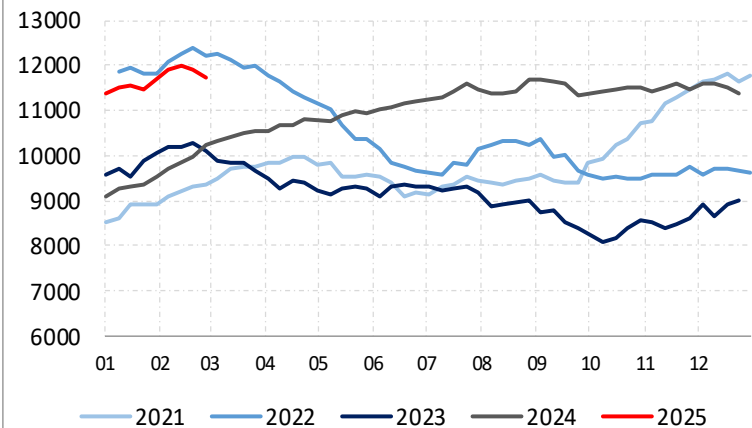
港口-贸易矿库存（45港）



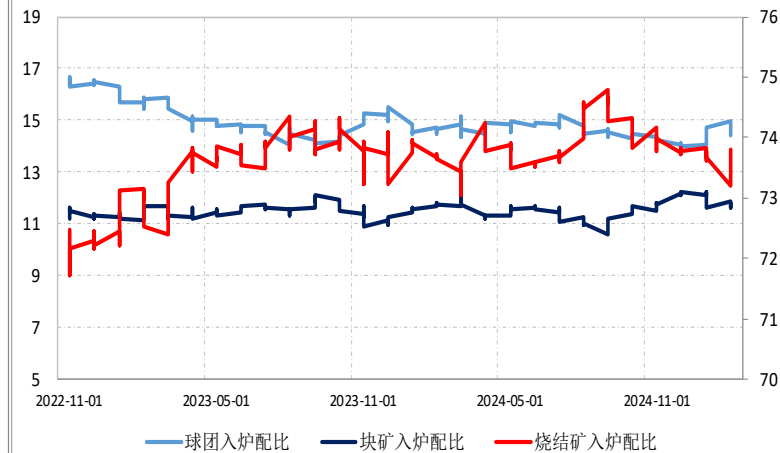
港口库存-分矿种

	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	环比减幅
进口港口-块矿库存	1944	1948	-4	-0.20%
进口港口-球团矿库存	446	444	1	0.29%
进口港口-铁精粉库存	1088	1035	53	5.08%
进口港口-粗粉库存	11744	11912	-168	-1.41%

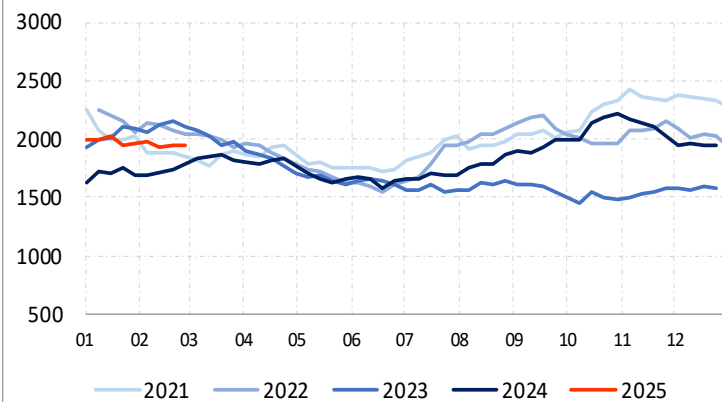
港口库存：粗粉（45港）



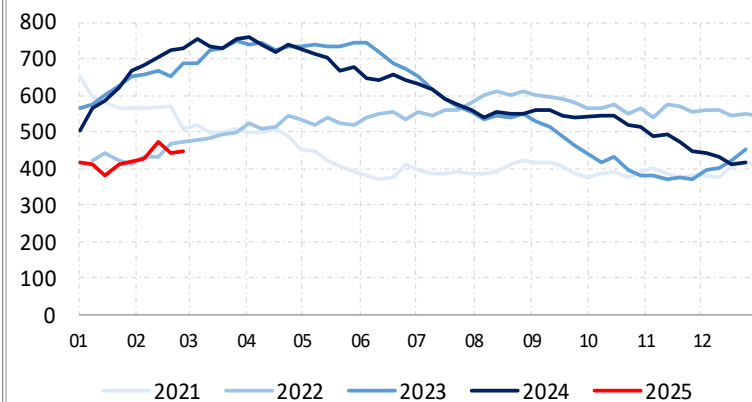
入炉配比



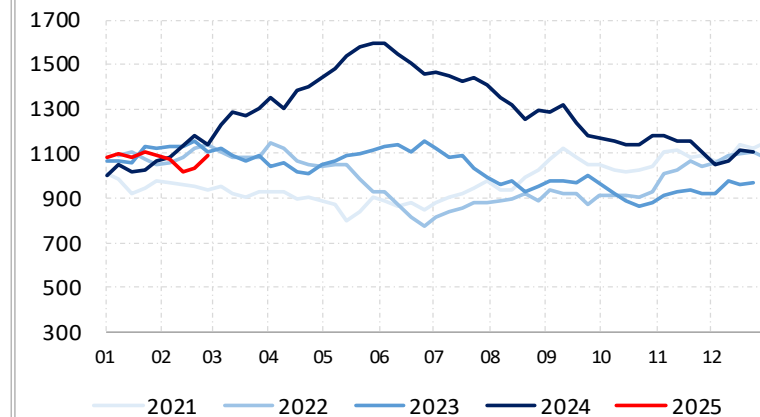
港口库存：块矿（45港）



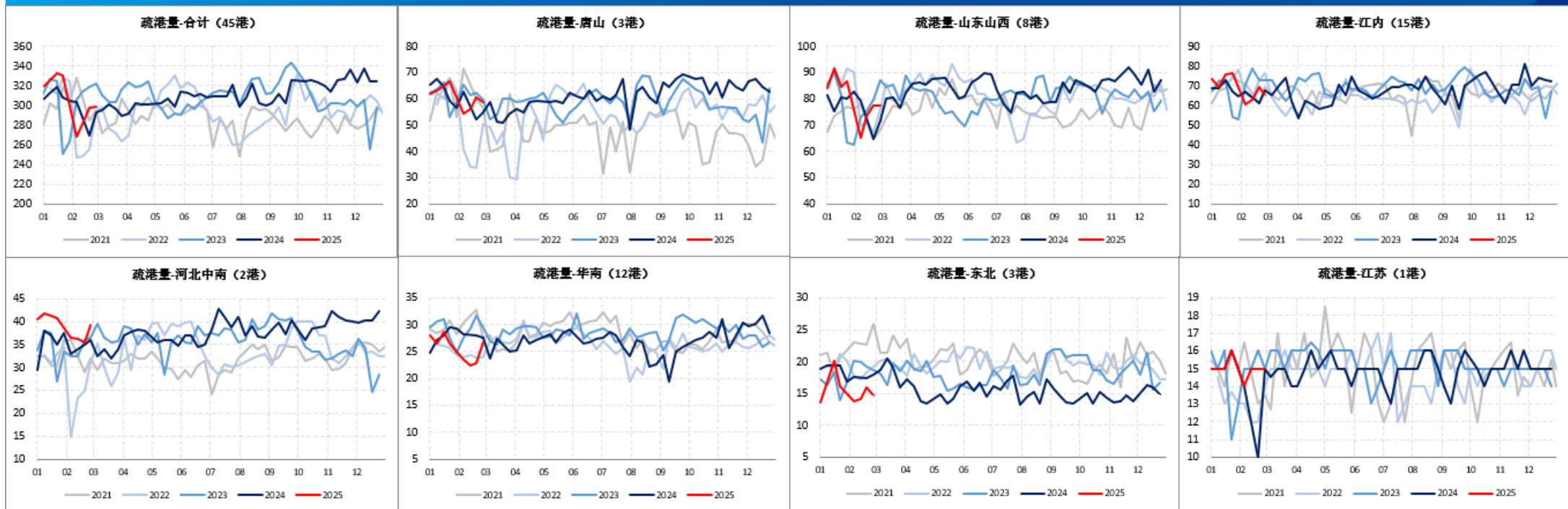
港口库存：球团矿（45港）



港口库存：铁精粉（45港）



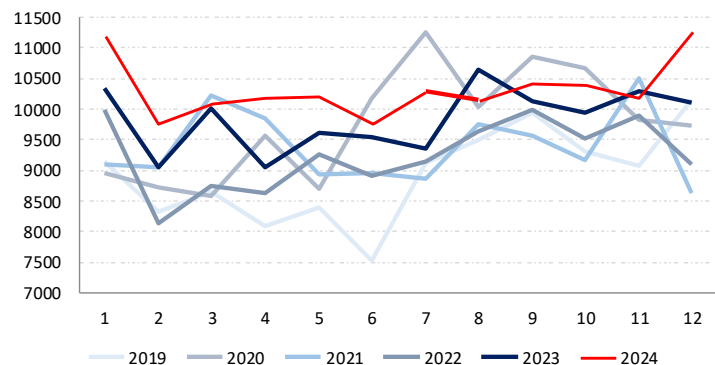
疏港



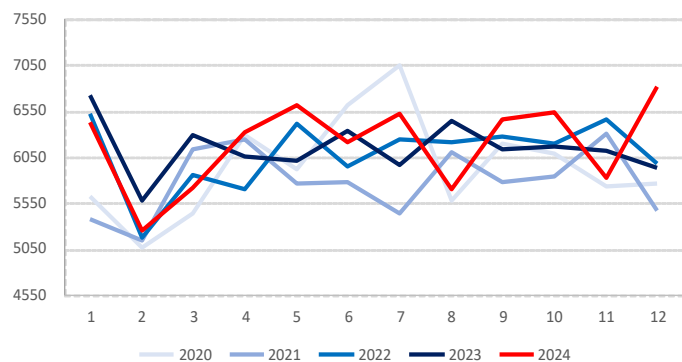
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
疏港量	2020	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	306.6
	2021	300.3	302.6	284.7	290.5	294.7	297.1	270.8	293.8	282.7	278.8	281.7	286.8
	2022	320.6	261.1	277.7	295.4	321.4	310.7	273.3	275.6	302.5	306.4	289.8	301.8
	2023	303.7	300.7	311.0	321.7	294.8	300.0	314.2	318.1	326.0	309.1	300.7	292.9
	2024	311.3	292.6	294.9	298.8	305.5	310.4	312.6	306.2	310.7	324.8	324.6	327.2
	2025	326.8	275.1	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!

铁矿石进口数量

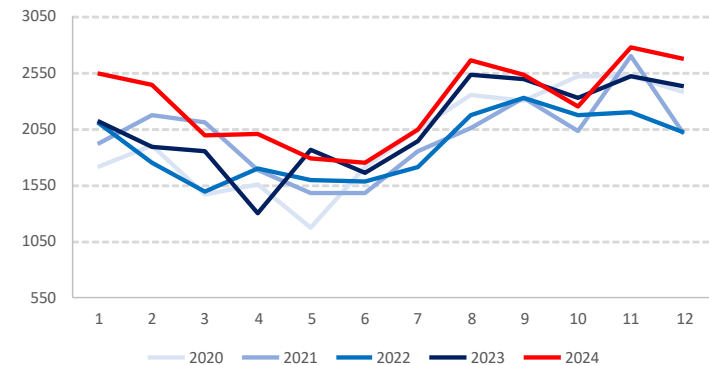
全国-进口量



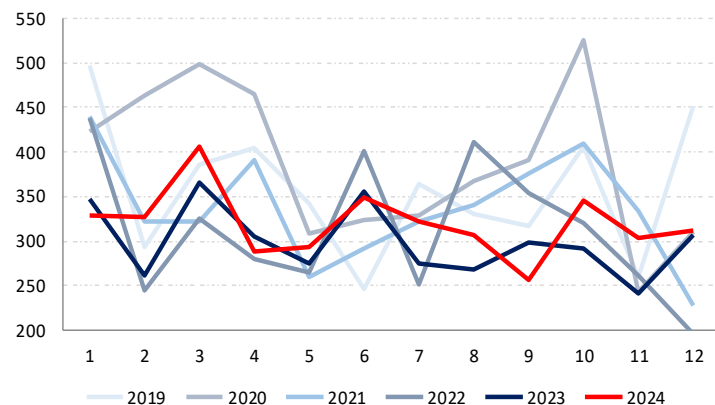
澳洲-进口量



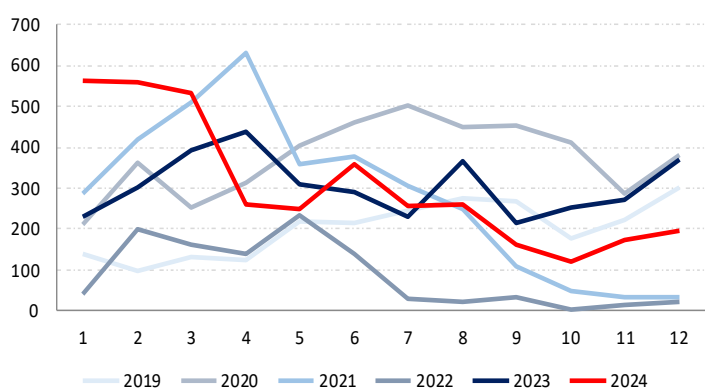
巴西-进口量



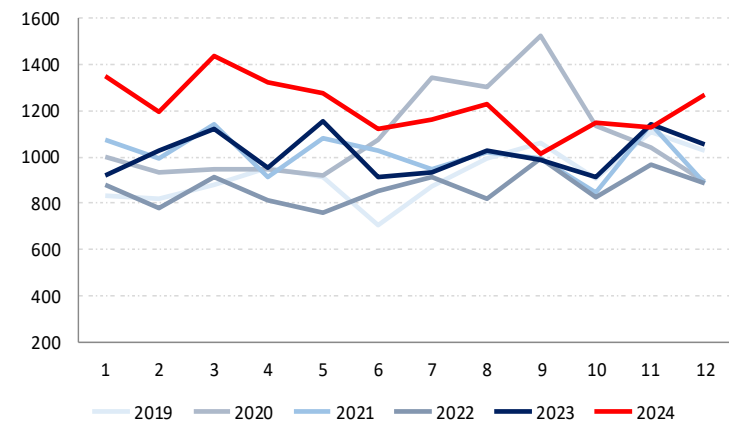
南非-进口量



印度-进口量



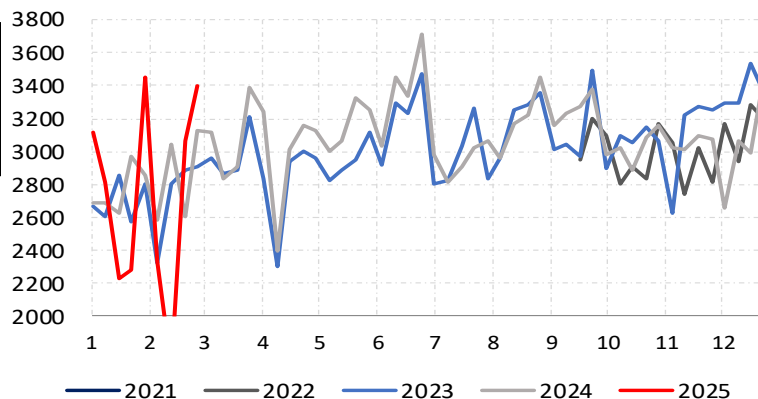
其他国家-进口量



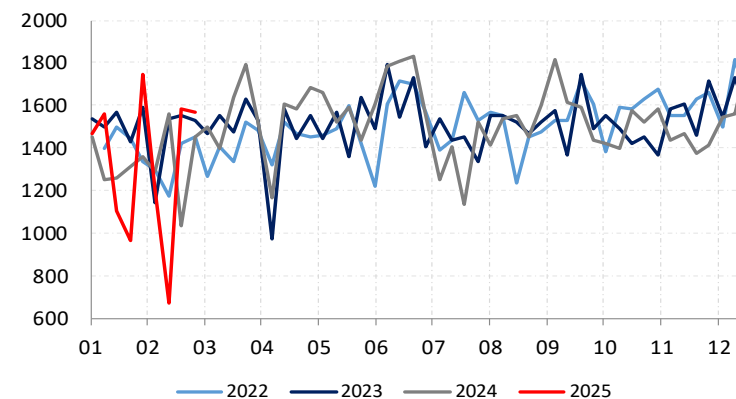
澳洲铁矿石发运量

	2025-02-28	2025-02-21	增减	环比减幅
澳大利亚发中国	1,568	1,582	-14	-0.87%
澳大利亚总发货	1,741	1,700	40.4	2.38%
发中国占比	80.79%	85.24%	-4.5%	-5.22%

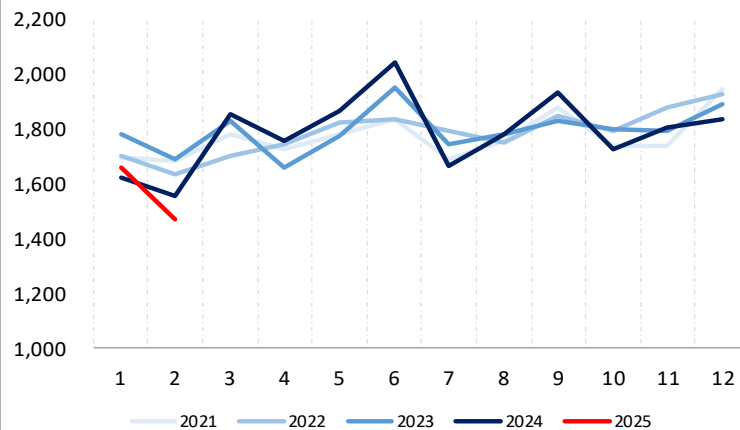
铁矿全球发运



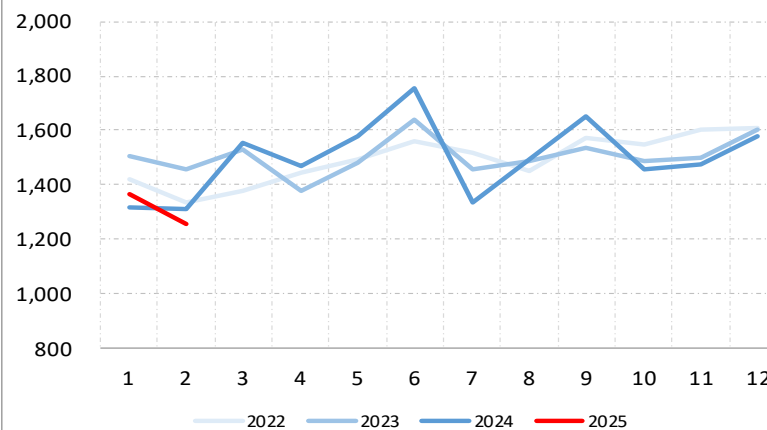
澳洲-发中国



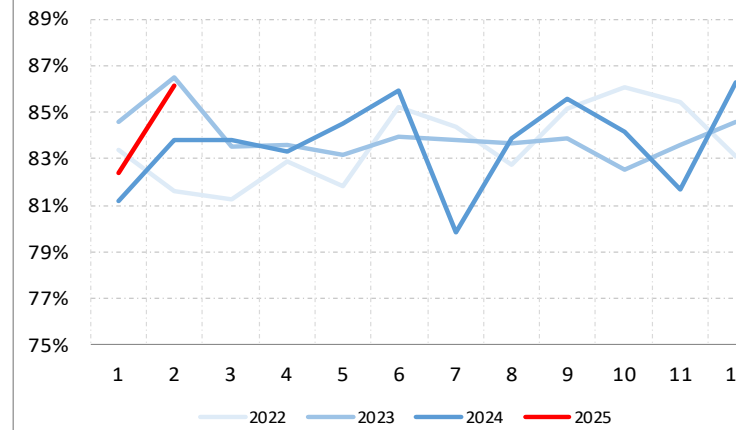
澳洲-发全球（月度均值）



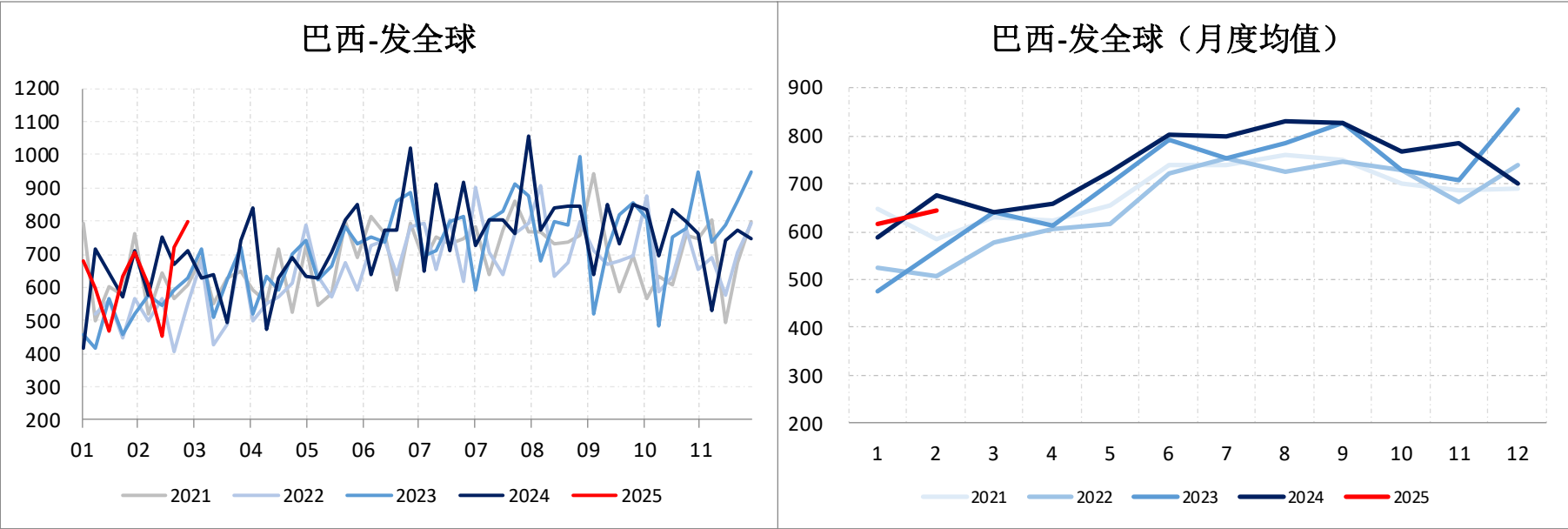
澳洲-发中国（月度均值）



澳洲-发中国比例（月度均值）



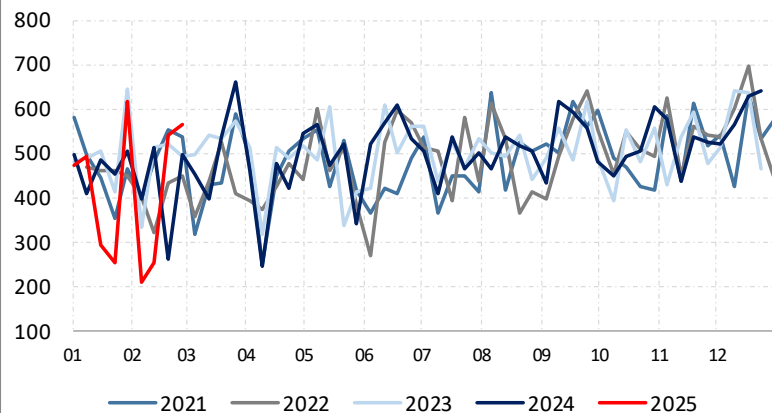
巴西铁矿石发货量



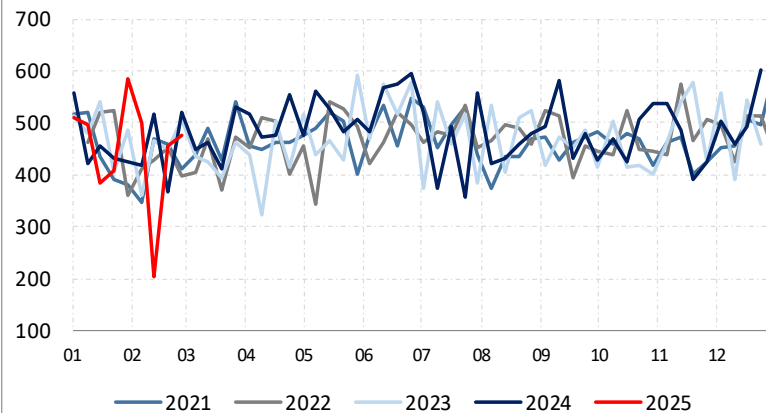
	2025-02-28	2025-02-21	增减	环比减幅
巴西发全球	796	719	77	10.69%

四大矿山铁矿石发货量

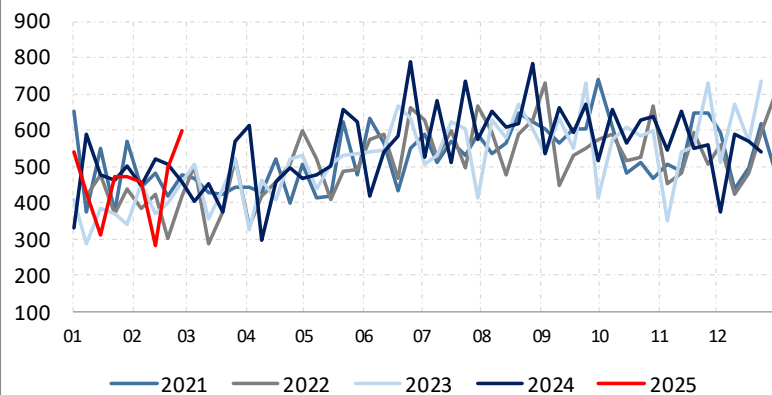
力拓铁矿石发货量：至中国（周）（万吨）



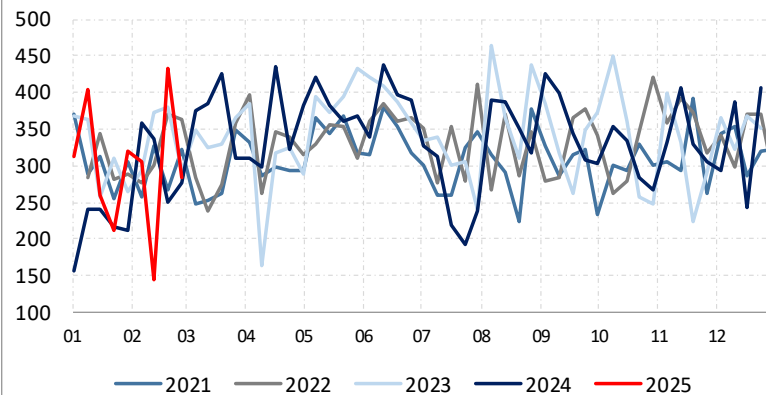
必和必拓铁矿石发货量：至中国（周）（万吨）



淡水河谷铁矿石发货量（周）（万吨）



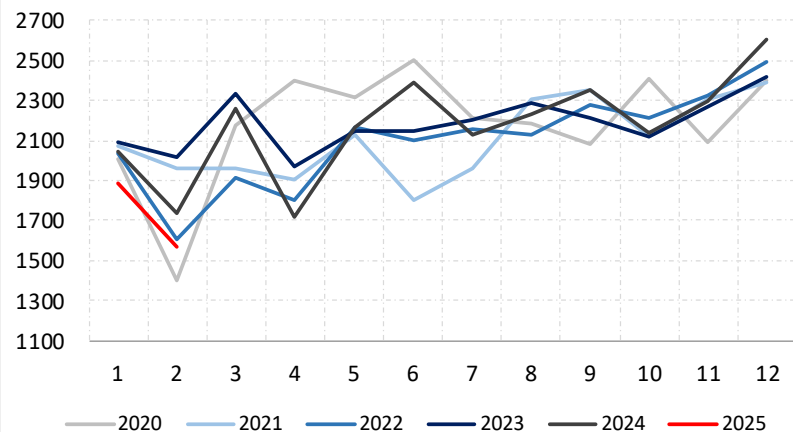
福蒂斯丘（FMG）铁矿石发货量：至中国（周）（万吨）



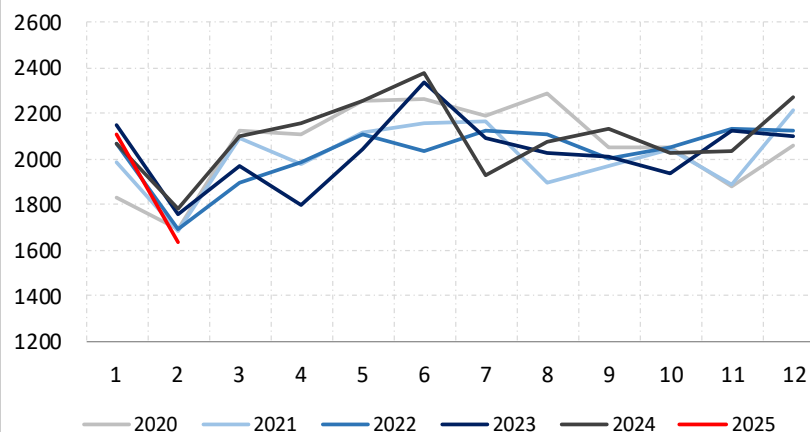
	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	环比减幅
力拓发货量	563	539	24	4.41%
必和必拓发货量	477	456	20	4.47%
淡水河谷发货量	600	498	102	20.37%
FMG发货量	284	433	-149	-34.48%
合计	1923	1926	-4	-0.18%

四大矿山铁矿石发货量

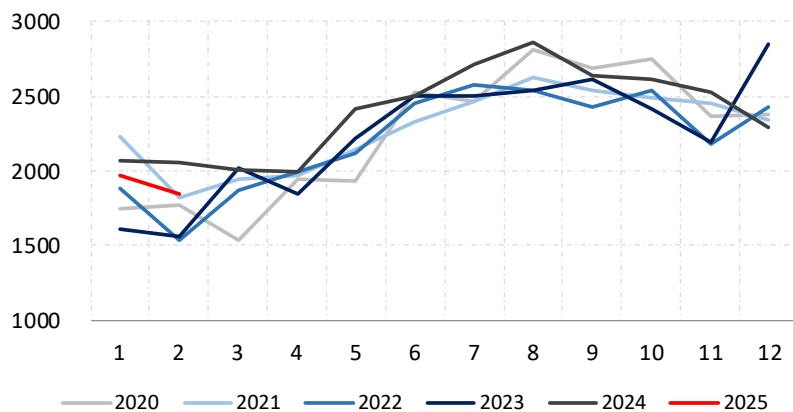
力拓发货量：至中国（月度/万吨）



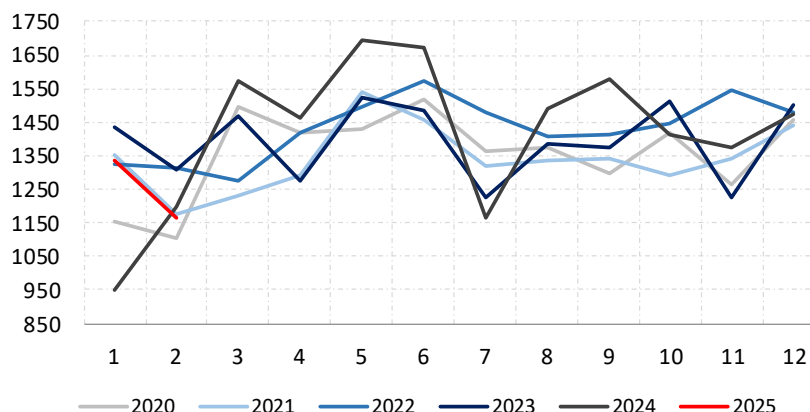
必和必拓发货量：至中国（月度/万吨）



淡水河谷发货量：（月度/万吨）

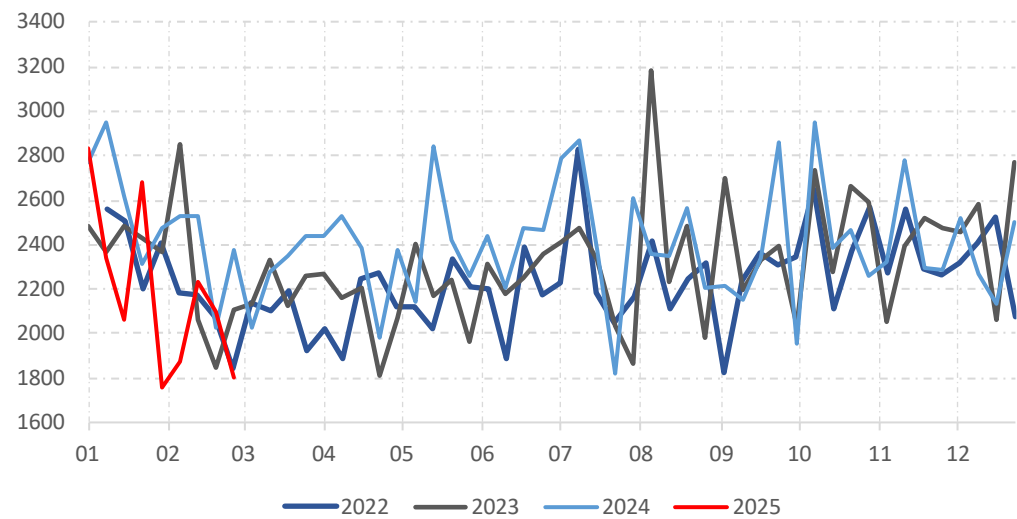


FMG发货量：至中国（月度/万吨）

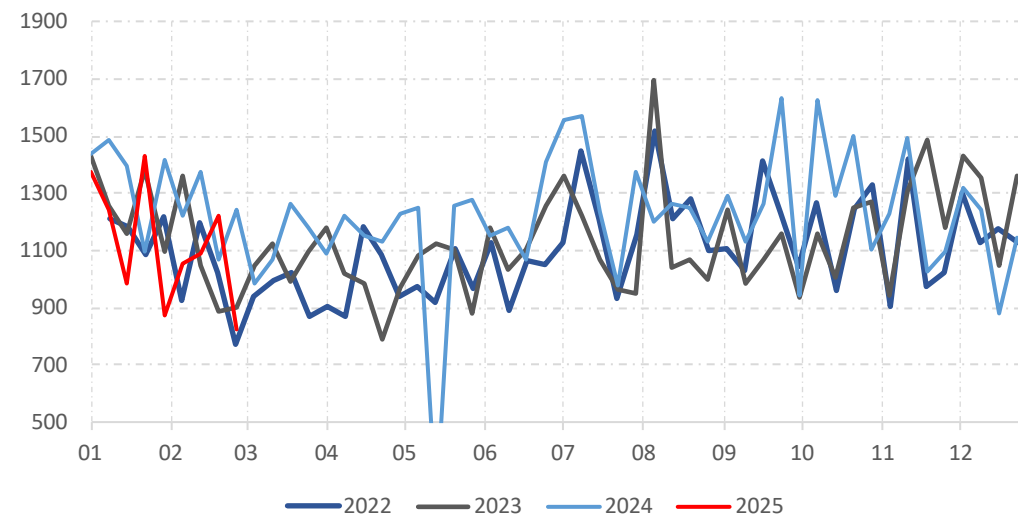


铁矿石-到港量

45港到港量



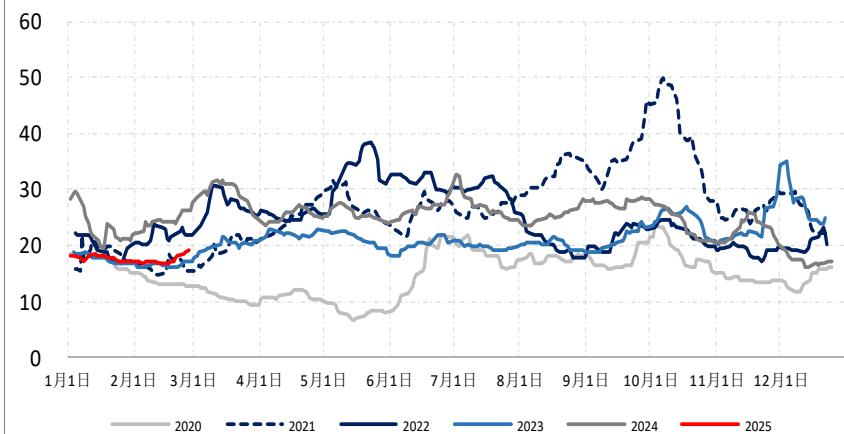
北方港口到港量



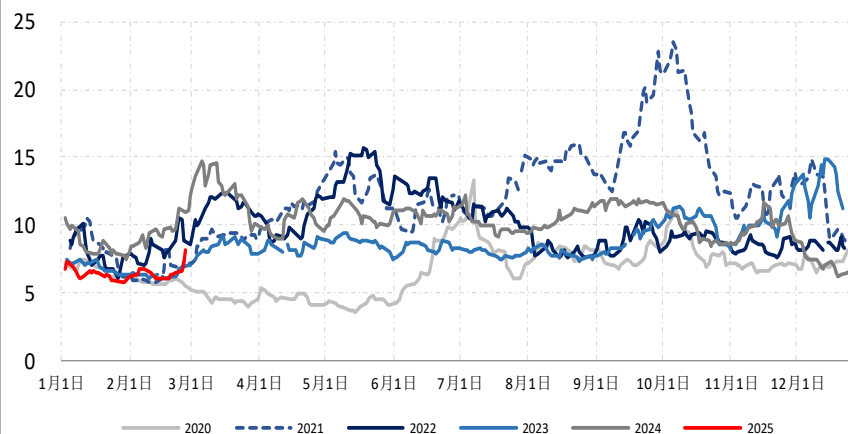
	2025-02-28	2025-02-21	增减	环比
45港到港	1803	2103	-300	-14.2%
北方港口到港	826	1222	-396	-32.4%

海运费

铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)

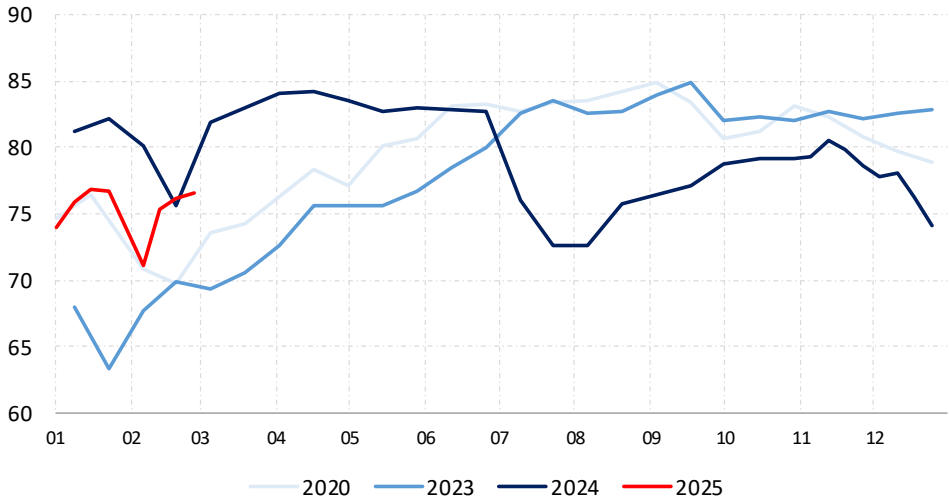


铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)

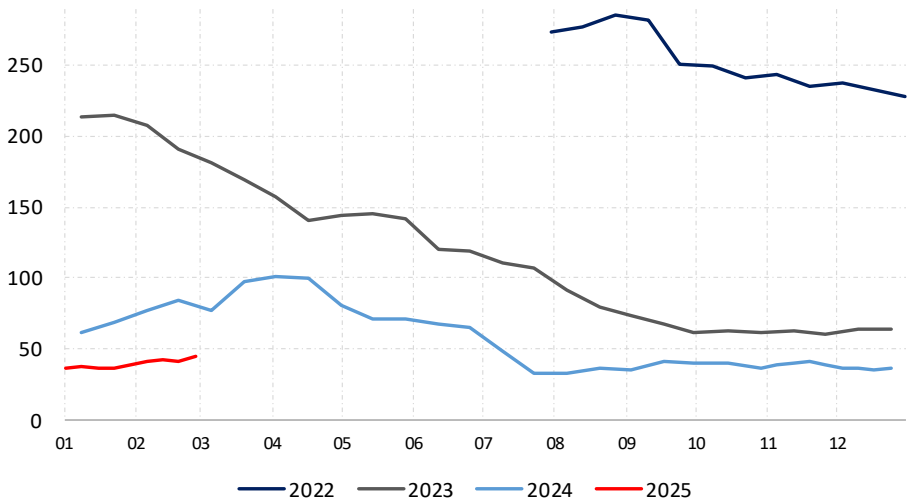


国产矿产量（推算）

矿山铁精粉产量：全国266座矿山产量（周）



矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（266座矿山）（周）



	2025-02-28	2025-02-21	增减	环比
矿山铁精粉产量	76.5	76.1	0.4	0.53%

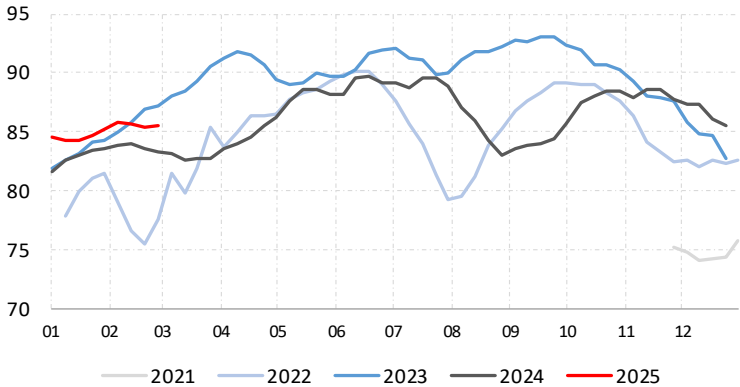
	2025-02-28	2025-02-21	增减	环比
矿山铁精粉库存	45	41	3	8.05%

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2017								#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
2018	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
2019	74.77	74.12	77.31	79.02	78.72	80.49	81.30	80.62	78.77	74.84	76.86	76.17
2020	75.50	70.32	73.92	77.32	79.28	83.17	83.05	83.91	84.13	81.67	81.56	79.29
2021	80.28	80.15	80.86	82.38	83.40	84.84	80.14	79.31	78.28	75.89	70.74	70.15
2022	75.60	71.59	73.51	74.53	75.57	78.58	78.22	79.21	77.31	68.19	67.15	69.14
2023	65.63	68.83	69.93	74.14	75.61	78.38	83.07	82.69	84.42	82.11	82.40	82.52
2024	81.75	77.86	82.43	84.18	83.13	82.76	74.31	74.23	76.74	78.96	79.52	76.58
2025	75.85	74.76										

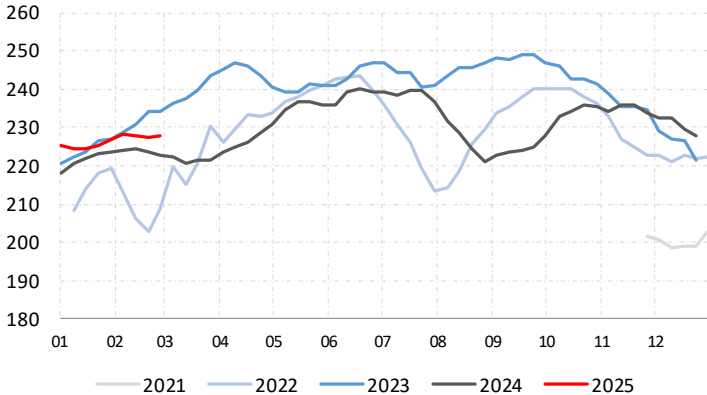
钢厂粉矿日耗&钢厂产能利用率

	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	环比减幅		2025-02-28	2025-02-21	涨跌	环比减幅
247家高炉产能利用率	85.6	85.4	0.17	0.20%	进口烧结粉日耗	56.9	56.1	0.77	1.37%
247家日均铁水产量	227.9	227.5	0.43	0.19%	国产矿烧结粉日耗	7.7	7.6	0.16	2.12%

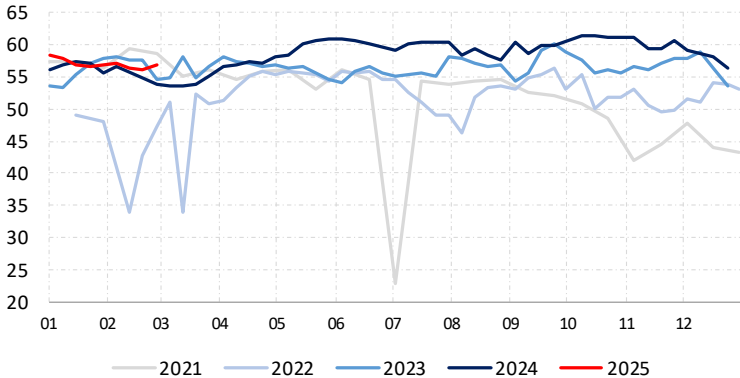
247家钢铁企业：高炉产能利用率



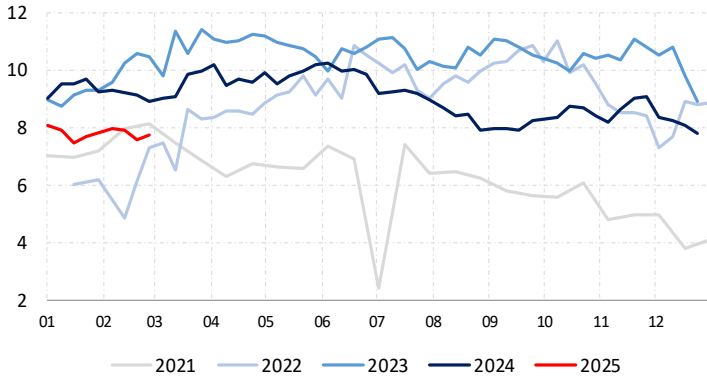
247家钢铁企业：铁水：日均产量



进口矿烧结粉矿日耗：64家样本钢厂（周）

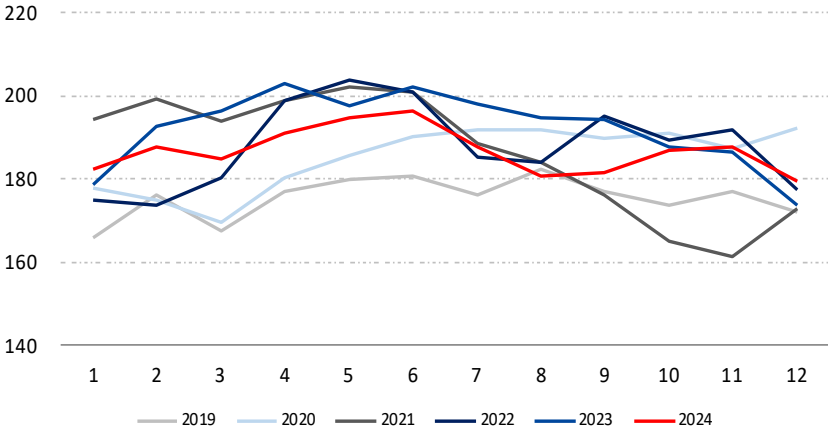


国产矿烧结粉矿日耗：64家样本钢厂（周）

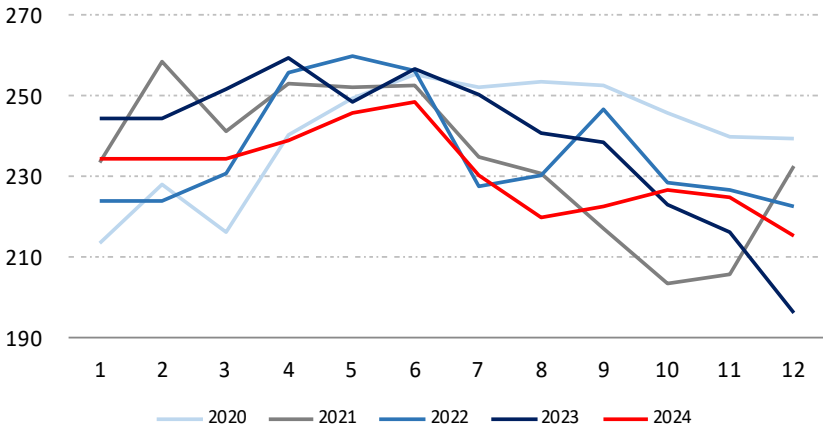


生铁产量

中钢协-生铁日均产量（万吨）



统计局-生铁日均产量（万吨）

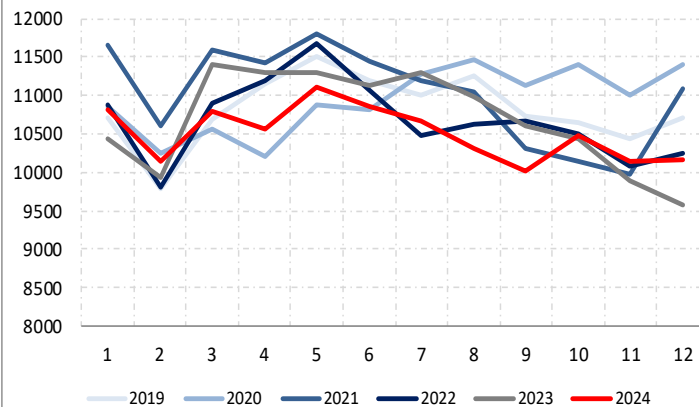


中钢协-生铁		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	2016	150.65	154.99	159.14	164.65	166.58	169.30	162.78	166.90	171.03	167.72	166.93	160.61
	2017	159.39	164.73	166.57	174.33	168.49	173.26	171.46	173.45	170.78	165.36	160.53	157.10
	2018	160.54	165.10	159.15	172.72	177.89	178.25	175.58	172.29	177.49	173.52	169.28	164.25
	2019	165.85	176.20	167.35	176.97	180.02	180.71	176.04	182.16	176.94	173.70	176.99	172.15
	2020	177.79	174.91	169.48	180.10	185.78	190.26	191.91	191.67	189.79	191.19	187.34	192.38
	2021	194.09	199.17	193.67	198.87	201.93	200.86	188.39	184.00	176.11	164.87	161.43	172.67
	2022	174.88	173.80	180.12	198.74	203.67	200.70	185.39	184.08	195.15	189.43	191.99	177.40
	2023	178.47	192.50	196.50	203.10	197.71	202.20	198.20	194.75	194.30	187.62	186.40	173.63
	2024	182.43	187.80	184.92	190.89	194.81	196.20	187.70	180.53	181.50	186.77	187.63	179.40
统计局-生铁		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	2016	169.99	181.71	194.19	194.73	195.64	199.15	186.47	194.17	197.72	189.55	190.76	185.38
	2017	183.13	202.76	200.00	208.59	199.14	205.59	200.24	201.96	198.66	193.60	182.94	176.53
	2018	182.76	202.34	195.02	210.35	215.76	219.60	217.79	215.02	221.26	218.50	212.42	203.87
	2019	204.18	226.05	213.39	232.78	232.87	233.80	220.37	229.59	224.35	211.55	215.90	216.33
	2020	213.44	228.16	216.04	240.07	249.40	255.45	252.20	253.37	252.61	245.71	240.02	239.40
	2021	233.47	258.49	241.11	253.24	252.10	252.61	235.00	230.75	217.29	203.31	205.77	232.56
	2022	223.95	223.95	230.96	255.93	259.64	256.25	227.37	230.24	246.46	228.48	226.63	222.58
	2023	244.51	244.51	251.80	259.47	248.40	256.60	250.32	240.72	238.47	223.19	216.13	196.36
	2024	234.55	234.55	234.39	238.77	245.58	248.30	230.32	219.79	222.53	226.65	224.93	215.16
2023/2022	同比	9.18%	9.18%	9.02%	1.38%	-4.33%	0.14%	10.09%	4.55%	-3.24%	-2.32%	-4.63%	-11.78%
2024/2023	同比	-4.07%	-4.07%	-6.91%	-7.98%	-1.14%	-3.23%	-7.99%	-8.69%	-6.68%	1.55%	4.07%	9.57%

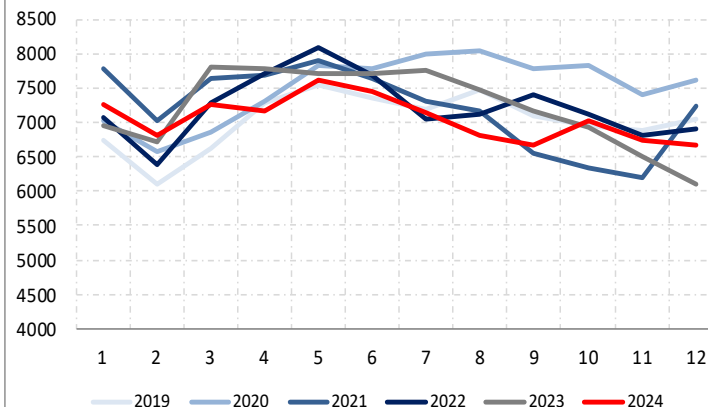
数据来源：wind、宏源期货研究所

全球生铁产量

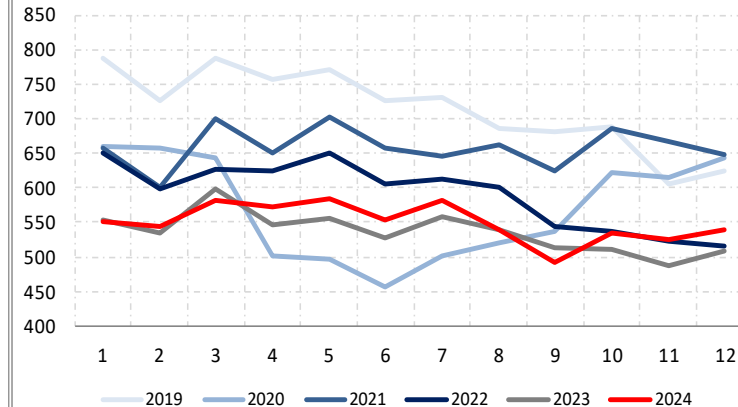
高炉生铁产量：全球合计



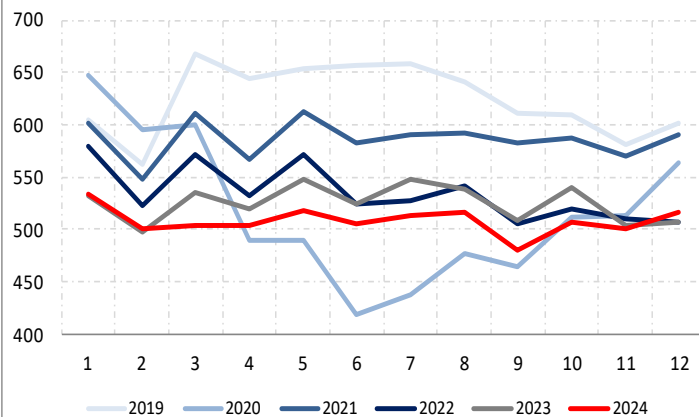
高炉生铁产量：中国



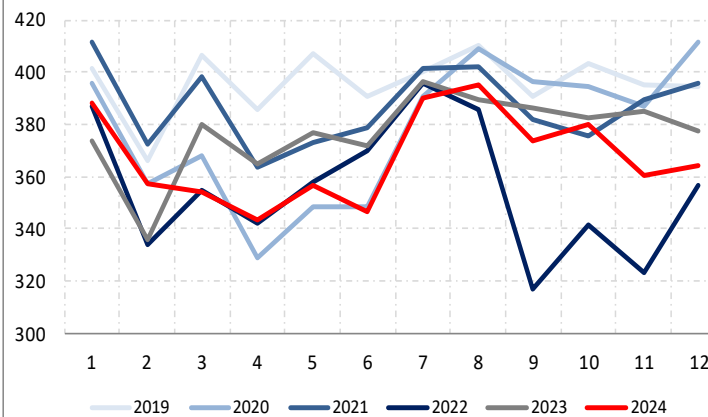
高炉生铁产量：欧盟28国总计



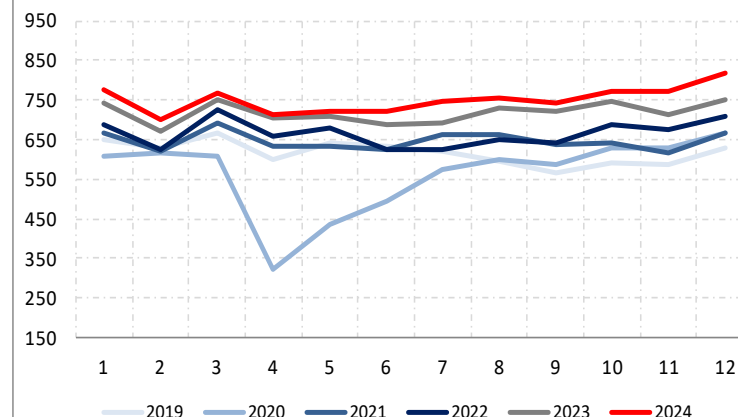
高炉生铁产量：日本



高炉生铁产量：韩国

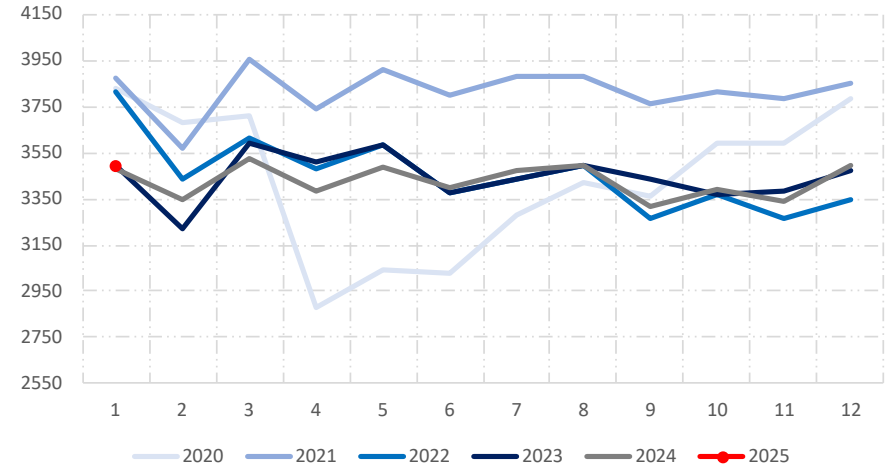


高炉生铁产量：印度



全球生铁产量

高炉生铁产量：除中国



中国以外地区生铁产量		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2017		3983	3615	3926	3797	3926	3750	3897	3952	3831	3898	3814	3966
2018		4053	3647	4056	3891	3964	3880	3979	3905	3803	3893	3873	3953
2019		3969	3694	4067	3870	3947	3831	3816	3782	3642	3687	3550	3669
2020		3830	3679	3708	2882	3042	3028	3278	3423	3361	3589	3593	3786
2021		3877	3570	3955	3743	3915	3799	3879	3879	3765	3812	3783	3848
2022		3815	3435	3613	3480	3585	3377	3437	3494	3266	3369	3267	3348
2023		3496	3221	3589	3510	3586	3377	3437	3494	3439	3369	3386	3475
2024		3482	3300	3466	3327	3428	3332	3472	3446	3287	3395	3339	3478
2025		3499	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
环比		0.60%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
同比		0.48%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

免责声明

- 免责声明：宏源期货具有投资咨询业务资格，本服务产品分析及建议所依据的信息均来源于公开资料及调研数据。但宏源期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。投资者在委托宏源期货提供期货交易咨询服务时，应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳本公司提供的咨询建议，本公司不作获利或不受损失的保证，不得以任何方式承担投资损失。本服务产品版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。投资有风险，入市需谨慎。
- 风险提示：期市有风险，投资需谨慎。

研究所 白净

010-82292661

baijing@swyhsc.com



THANK YOU!