天气影响陆续结束 震荡微偏弱运行

■ 观点策略

铁矿震荡微偏弱运行，运行区间[730，840]。

■ 逻辑驱动

1、预计后续发运继续回升，供应端整体偏强。

2、钢厂铁水产量变化不大，需求端整体偏弱。

3、港口库存压力有所缓解，预计将小幅去库。

■ 后期关注点

1、下游需求情况。

2、宏观政策的力度和刺激效果，及数据表现情况；

■ 风险提示

1、下游需求不及预期；

2、政策刺激不及预期。

宏观金融组

投资咨询业务资格
证监许可[2011 年]1444 号

铁矿石策略周报

2025 年 03 月 02 日

中财期货黑色组

联系人：吉赛

（F03088017, Z0020728）

js@zcfutures.com

上海市浦东新区陆家嘴环路 958 号 23 楼(200120)

一、核心观点

当前铁矿石整体供强需弱。供给端，飓风影响结束，铁矿石发运大幅回升，到港量小幅下降，预计后续铁矿石发运有所回升，到港量将有所下降，供应端整体偏强。需求端，日均铁水产量小幅回升，钢厂利润尚可，需求提升，需求端整体偏弱。库存端，库存量较高，预计疏港量将小幅回升，港口库存将延续去库。宏观方面，关注两会政策表现去库。预计铁矿石价格震荡微偏弱运行。

二、基本面与逻辑驱动

2.1 现货与基差

铁矿：日照港 61.5%PB 澳粉车板价 800 元/湿吨（折盘面 857 元/吨），日照港 BRBF62.5%（折盘面）834 元/吨（-4）。唐山普方坯 3080/吨（-10）。本周铁矿石价格整体震荡下行，二级市场上卖家报盘积极性尚可，报盘价格基本持稳，买家方面多关注中品折扣货物如麦克粉以及高硅巴粗等资源。下面我们来看一下具体的数据。

图 1：铁矿成交持仓量

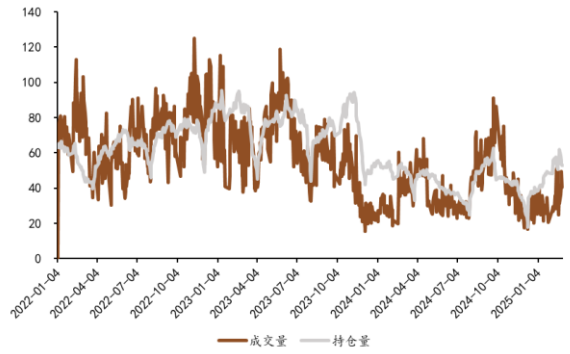


图 2：铁矿 5-9

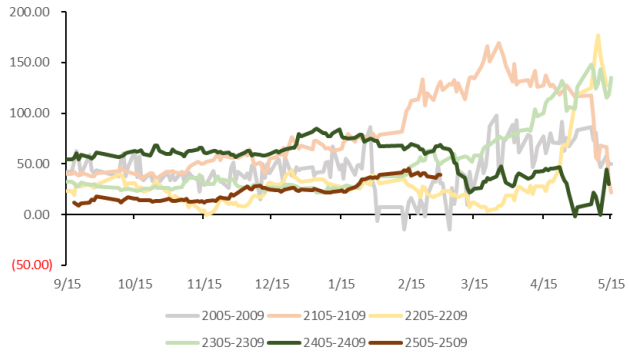


图 3：螺矿比 01

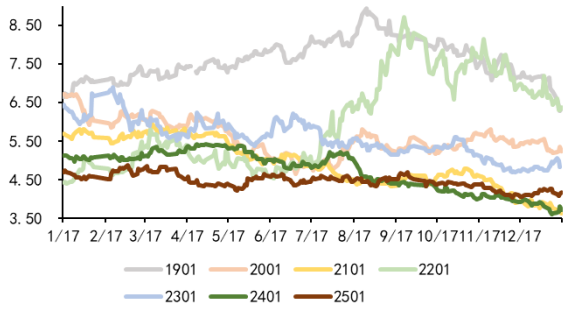


图 4：螺矿比 05

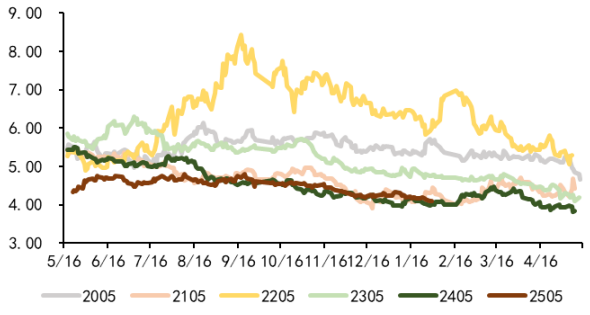
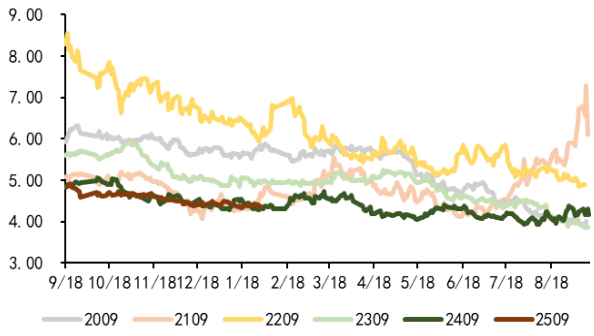


图 5：螺矿比 09

图 6：高低品价差



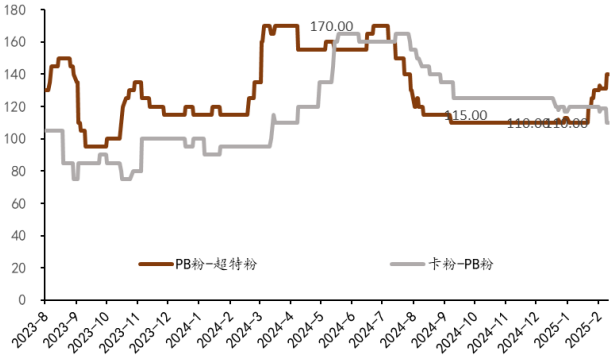
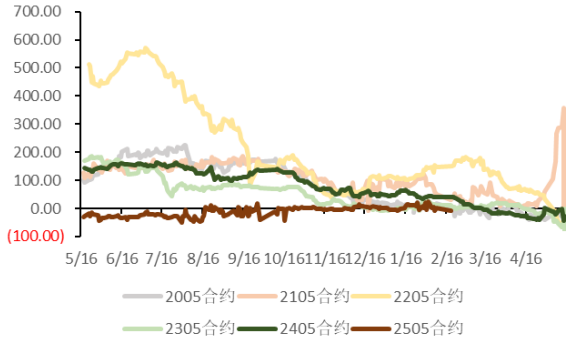


图 7：铁矿 PB 粉基差

图 8：铁矿 BRBF 基差



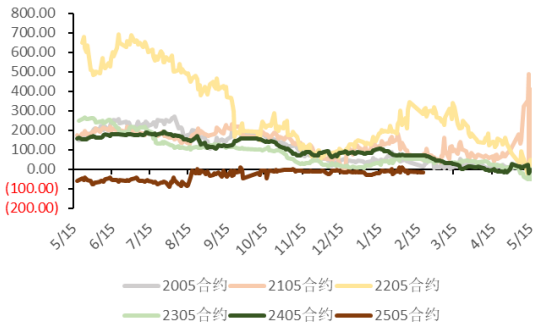
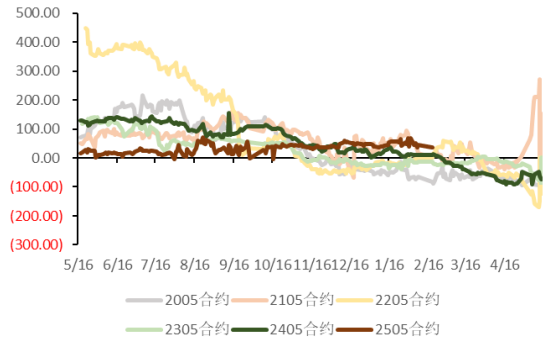


图 9：铁矿金布巴粉基差

图 10：铁矿纽曼粉基差



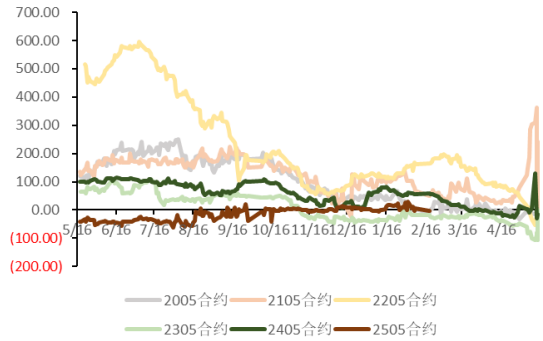
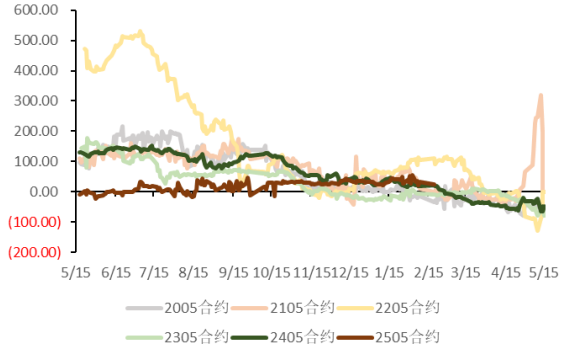
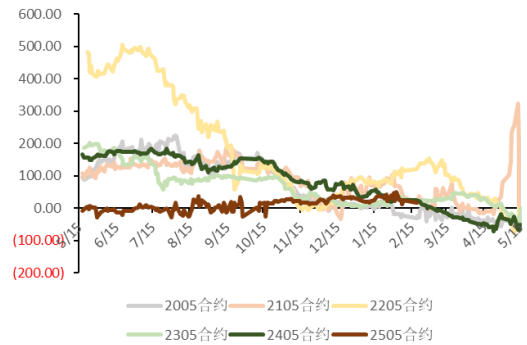


图 11：铁矿罗伊山粉基差

图 12：铁矿麦克粉基差





数据来源：Wind、中财期货投资咨询总部

2.2 基本面解析

供给端：发运方面，截至 2 月 24 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2575.4 万吨，环比增加 1333.6 万吨。澳洲发运量 1856.1 万吨，环比增加 1067.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1582.1 万吨，环比增加 913.1 万吨。巴西发运量 719.3 万吨，环比增加 265.6 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3066.9 万吨，环比增加 1378.7 万吨。

港口飓风影响陆续结束，供应端发运量大幅回升，本周铁矿石发运量环比上升了 1378.7 万吨至 3066.9 万吨，仍处于较高位置。本周到港量小幅下降，环比下降了 108.7 万吨至 2029.9 万吨，低于去年同期。澳洲飓风影响结束，港口超预期补发，供应端恢复高位，供应压力上升。受季节性影响，预计下期铁矿石发运将继续回升，按照船期推算，预计下期铁矿石到港量继续下降。铁矿石供给整体偏强，且远端强于近端。

图 13：矿山开工率

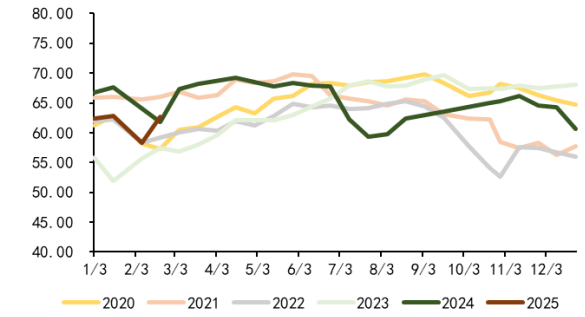


图 14：铁矿石北方 26 港到港量

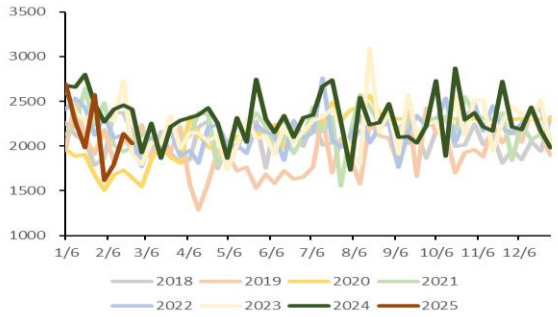


图 15：澳洲发货总量（万吨）

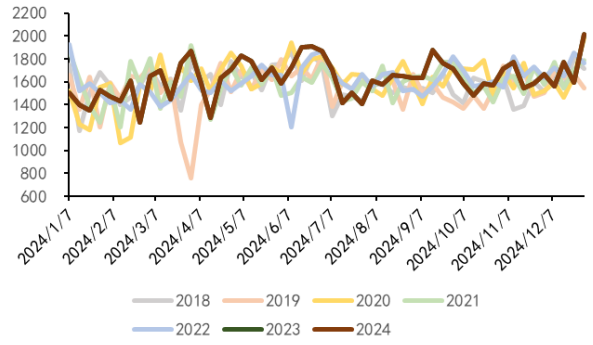
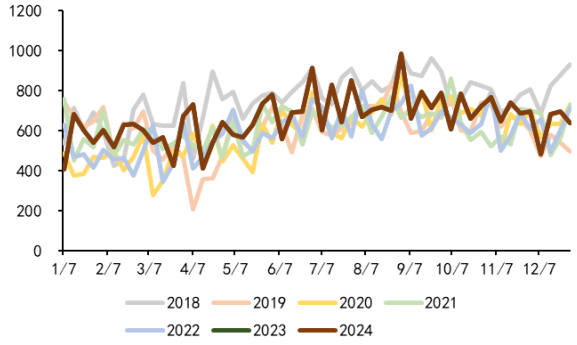


图 16：巴西发货总量（万吨）



数据来源：Wind、中财期货投资咨询总部

需求端：截止 2 月 28 日，调研 247 家钢厂高炉开工率 78.29%，环比上周增加 0.61 个百分点，同比去年增加 3.10 个百分点 ；高炉炼铁产能利用率 85.58%，环比上周增加 0.17 个百分点 ，同比去年增加 2.24 个百分点；钢厂盈利率 50.22%，环比上周增加 0.44 个百分点，同比去年增加 22.95 个百分点；日均铁水产量 227.94 万吨，环比上周增加 0.43 万吨，同比去年增加 5.08 万吨。

钢厂高炉开工率小幅回升，日均铁水产量小幅上升 0.43 万吨至 227.94 万吨，整体高于去年同期；钢厂盈利率尚可，钢厂按需小幅去库，环比下降 3.51 万吨至 9167.19 万吨。钢厂利润尚可，铁水产量进入平台期，后续在建材需求好转的影响下，预计下周铁水产量将小幅增加，需求端整体微偏弱。

图 17：全国 247 家钢厂高炉开工率

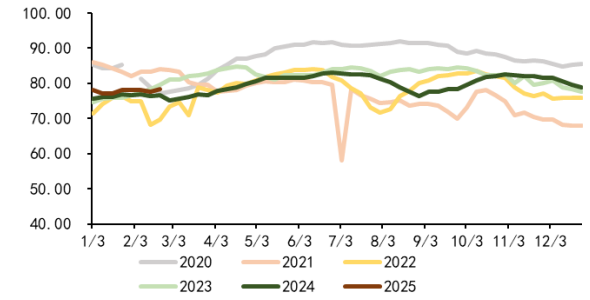


图 18：全国 247 家钢厂日均铁水产量

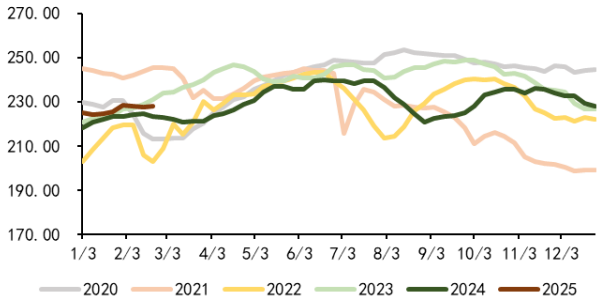


图 19：螺纹热卷及时利润

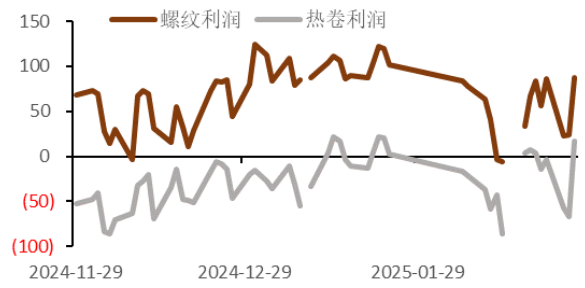
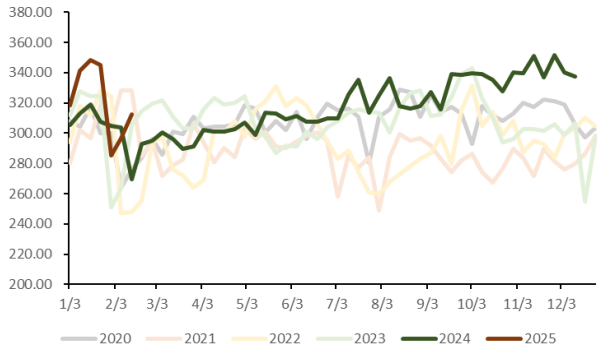


图 20：45 港口铁矿石日均疏港量



数据来源：Wind、中财期货投资咨询总部

库存端：截止 2 月 28 日，统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 15756.40 万吨，环比下降 174.14 万吨；日均疏港量 314.53 万吨，增 2.02 万吨。分量方面，澳矿库存 6676.41 万吨，降 56.12 万吨；巴西矿库存 6274.90 万吨，降 94.82 万吨；贸易矿库存 10323.17 万吨，增 60.95 万吨；粗粉库存 12236.56 万吨，降 213.19 万吨；块矿库存 1956.49 万吨，降 9.84 万吨；精粉库存 1113.76 万吨，增 49.59 万吨；球团库存 449.59 万吨，降 0.70 万吨。在港船舶数量 57 条，降 10 条。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15221.40 万吨，环比下降 118.14 万吨；日均疏港量 298.83 万吨，增 1.17 万吨；在港船舶数量 57 条，降 7 条。

本周到港量小幅下降，港口库存继续下降，港口库存仍处于较高位置，但随着发运端的天气影响的陆续结束，预计港口库存将继续去库。本周钢厂小幅去库，受需求提升影响，预计疏港量将小幅回升；预计港口库存或将继续去库。

图 21：45 港港口铁矿库存（万吨）

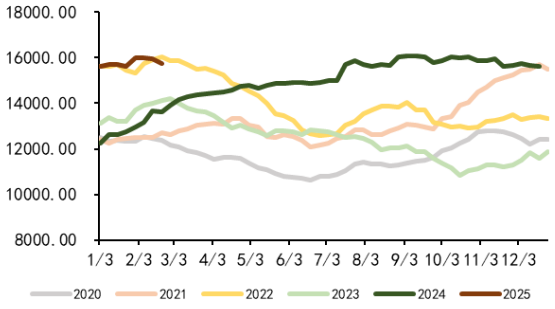


图 22：45 港铁矿石贸易矿库存（万吨）

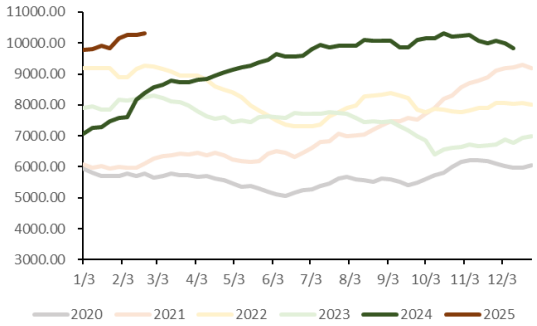


图 23：247 家钢厂进口矿烧结粉矿总日耗

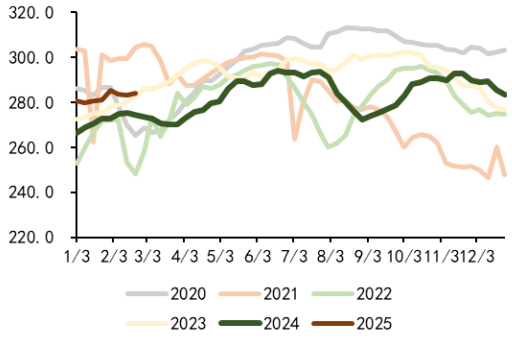


图 24：247 家钢厂进口烧结粉矿总库存

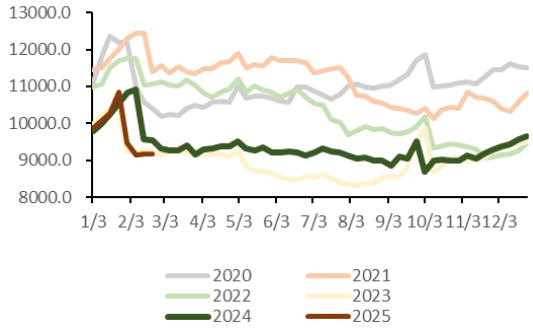


图 26：247 家钢厂进口矿烧结粉矿可用天数

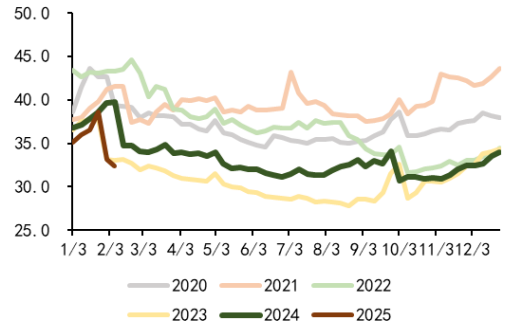
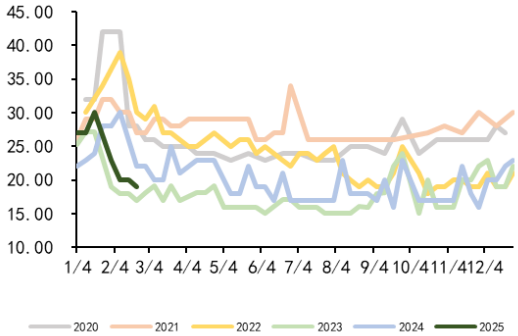


图 27：进口铁矿平均可用天数：国内大中型钢厂



数据来源：Wind、中财期货投资咨询总部

2.3 成本及利润

图 25：华东高炉、电炉成本

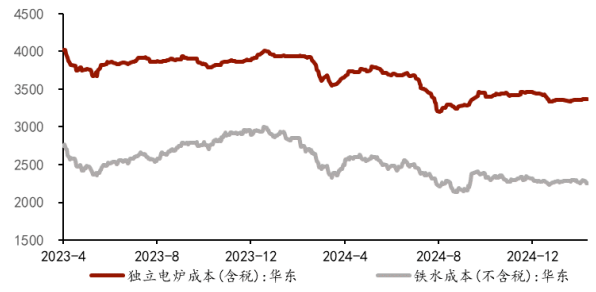


图 26：废钢价格与铁水成本

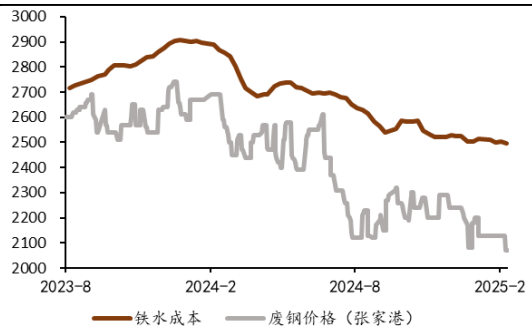


图 28：华东长流程粗钢利润

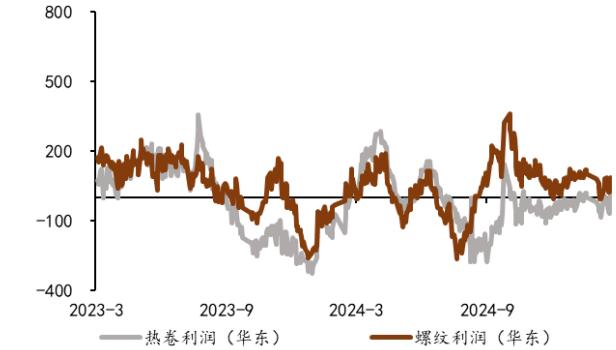


图 29：内外矿价差

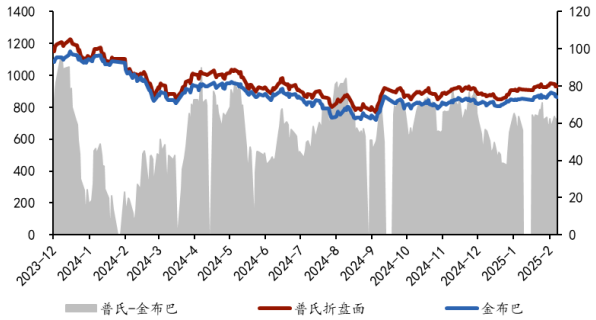


图 30：细分品种性价比

标准品	Fe 62	Si 5	Al 2.5	S 0.03	P 0.1	水分	Fe	SiO2	Al2O3	S	P	扣减合计	品牌升贴水	现货	折盘面
PB粉	61.5%	3.7%	2.4%	0.1%	0.0%	9.0%	7.5	3.85	3	-7	0	7.35	15	800	857
纽曼粉	62.7%	5.5%	2.7%	0.1%	0.1%	8.0%	25.5	-10	-6	-3	0	6.5	0	794	857
麦克粉	60.8%	4.5%	2.3%	0.0%	0.1%	8.0%	-3	0	4	-1	0	0	0	778	846
金布巴粉	60.5%	4.9%	3.5%	0.0%	0.1%	8.1%	-7.5	-4	-30	0	-20	-61.5	0	757	885
FMG混合粉	58.3%	5.5%	2.5%	0.0%	0.1%	8.0%	-66	-10	0	-1	0	-77	0	714	853
超特粉	56.7%	6.0%	2.7%	0.0%	0.1%	9.0%	-114	-15.2	-6	0	0	-135.2	0	660	860
IOCJ(卡粉)	65.0%	1.8%	2.1%	0.0%	0.0%	8.5%	75	13.75	8	0	0	96.75	15	912	885
BRBF	62.5%	5.2%	1.8%	0.0%	0.1%	7.5%	22.5	-7	14	0	0	29.5	15	813	834
罗伊山粉	61.2%	4.5%	2.0%	0.1%	0.1%	9.4%	3	0	10	-2	0	11	0	770	839
河钢精粉	66.4%	5.7%	0.4%	0.0%	0.0%	9.0%	110.75	-11.6	42	0	0	141.55	0	923	873
鞍钢精粉	65.0%	5.8%	0.8%	0.1%	0.0%	10.0%	75	-12.5	34	-5	0	91.5	0	866	871
卡拉拉精粉	65.0%	7.0%	1.0%	0.1%	0.1%	9.5%	75	-27.5	30	-7	0	70.5	0	886	909

数据来源：Wind、中财期货投资咨询总部

中财期货有限公司

地址：上海市浦东新区陆家嘴华能联合大厦 23 楼

总机：021-68866666　传真：021-68865555　全国客服：400 888 0958　网站：http://www.zcqh.com

浙江分公司
浙江省杭州市体育场路 458 号中财金融广角二楼
电话：0571-56080560

江苏分公司
江苏省南京市建邺区江东中路 311 号中泰国际大厦 5 栋 703-704 室
电话：025-58836800

中原分公司
河南自贸试验区郑州片区（郑东）金水东路 80 号 3 号楼 11 层 1108 号
电话：0371-60979630

成都分公司
四川省成都市锦江区东华正街 40 号 8 楼 C 室
电话：028-62132733

上海陆家嘴环路营业部
中国(上海)自由贸易试验区陆家嘴环路 958 号 23 楼 2301 室
电话：021-68866819

上海襄阳南路营业部
上海市徐汇区襄阳南路 365 号 B 栋 205 室
电话：021-68866659

北京海淀营业部
北京市海淀区莲花苑 5 号楼 11 层 1117、1119-1121 室
电话：010-63942832

深圳营业部
广东省深圳市福田区彩田南路中深花园 A 座 1205
电话：0755-82881599

天津营业部
天津市和平区马场道 114 号中财金融广角二楼
电话：022-58228156

重庆营业部
重庆市江北区聚贤街 25 号 3 幢名义层 15 层 1501 室
电话：023-67634197

沈阳营业部
辽宁省沈阳市和平区三好街 100-4 号华强广场 A 座 905 室
电话：024-31872007

武汉营业部
湖北省武汉市硚口区沿河大道 236-237 号 A 栋 10 层
电话：027-85666911

西安营业部
陕西省西安市碑林区和平路 22 号中财金融大厦 304、307
电话：029-87938499

杭州营业部
浙江省杭州市上城区解放路 187 号 17 楼 1700、1701、1702 室
电话：0571-85367560

扬州营业部

济南营业部
山东省济南市历下区姚家街道经十路 11111 号华润中心大厦 1008、1009、1010
电话：0531-83196220

无锡营业部
江苏省无锡市经开区金融三街嘉业财富中心 3-1105
电话：0510-81665833

郑州营业部
河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 601、602 室
电话：0371-65611075

山西分公司
山西省太原市综改示范区太原学府园区晋阳街 159 号 1 幢 10 层 1003 室
电话：0351-7091383

长沙营业部
湖南省长沙市天心区芙蓉中路三段 426 号中财大厦 508-510 室电话：0731-82787003

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区红谷中大道 1568 号红谷凯旋商业办公综合楼及商业六 1501 室（第 15 层）
电话：0791-88457725

合肥营业部
安徽省合肥市庐阳区长江中路 538 号 中财大厦 601 室
电话：0551-62836053

唐山营业部
河北省唐山市路南区万达广场购物中心 2 单元 B1804 号
电话：0315-2210860

日照营业部
山东省日照市东港区济南路 257 号兴业财富广场 B 座 10 楼
电话：0633-2297817

赤峰营业部
内蒙古自治区赤峰市红山区万达广场甲 B20 楼 2010
电话：0476-5951139

厦门营业部
福建省厦门市思明区湖滨东路 95 号华润大厦 B 座 707 单元
电话：0592-5630235

常州营业部
江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号 2706 室
电话：0519-85515185

南通营业部
江苏省南通市崇川区中南世纪城 34 栋 2202、2203 室
电话：0513-81183598

宁波营业部
浙江省宁波市慈溪市新城大道北路 1698 号承兴大厦 7-2-1
电话：0574-63032202

宁波分公司

特别声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。