



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

强势需求支撑上行

铁矿周报 2025/4/2

作者：康健

从业资格证号：F03088041

交易咨询证号：Z0019583

研究联系方式：kangjian@zjtfqh.com 审核：李文涛

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格 交易咨询证号：Z0015640



铁矿石

解析

周度评述

供应端全球发运总量维持较高水平，天气正常，澳巴维持正常发运，非主流地区发运略有回落，到港量维持偏高水平，供应端总体由偏宽松。需求端铁水再创新高和成材利润稳步上升；废铁价差转强，247样本日均铁水环比+1.02万吨至227.9万吨，3月的月均铁水约233.7万吨，近期钢厂高炉复产大于检修，建材需求支持复产积极性。库存端，钢厂厂内进口矿库存环比增42万吨，45港库存环比增50万吨，压港量略有降低，总量环比变化减少0.1%。五大材总库存继续回落，分品种看螺纹库存继续回落，热卷库存下降速度较快。观点：供给恢复，但继续上涨可能性小，利润尚可支撑需求，下游有些超预期需求或支撑短期偏强震荡。

月差 月差短期震荡。

现货 铁矿现货成交量和远期货成交量小幅震荡，与历史同期持平，05合约基差率0.46%左右，基差走强，基差率走高。

铁水 本周钢联公布247样本铁水产量227.9万吨，环比+1.02万吨，3月日均铁水约233.7万吨，环比上行明显。

库存 节后45港库存环比增50万吨，贸易矿占比67%。钢厂进口矿总库存减14万吨，厂库增42万吨，海漂+港口减56万吨；进口矿可用天数环比减一日至21天。

钢厂利润 成材利润略降，但仍偏高；唐山废铁价差走强；球团入炉比略升，块矿入炉比走低；烧结入炉比平稳。

折扣&汇率 3月普氏62指数均值为102，对应盘面估值约为808。

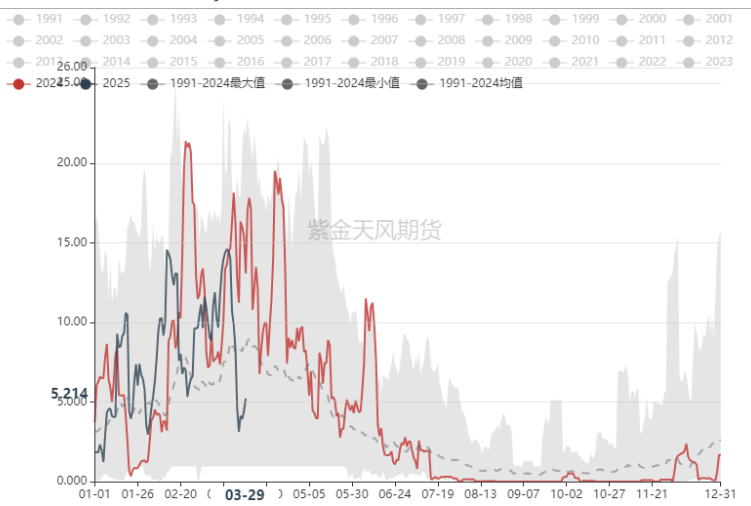
品种间差异 PB粉价格企稳；主流中低品溢价变化不大；内外矿价差略升。

巴西北部降水回升

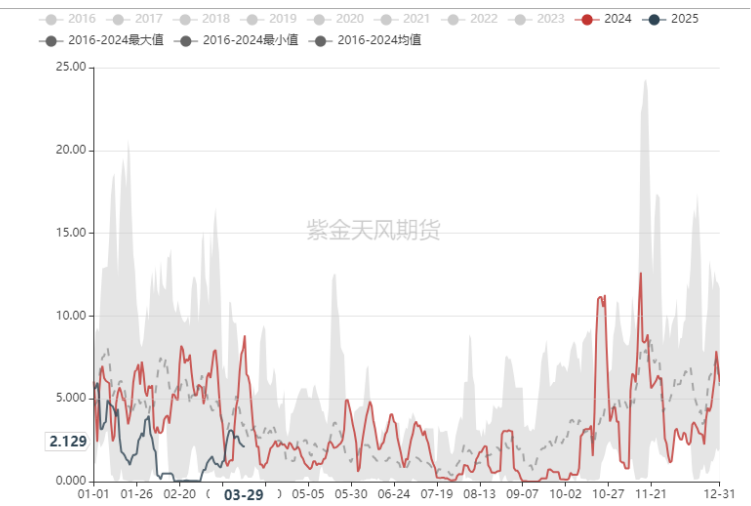
天气

巴西天气：巴西降水减弱

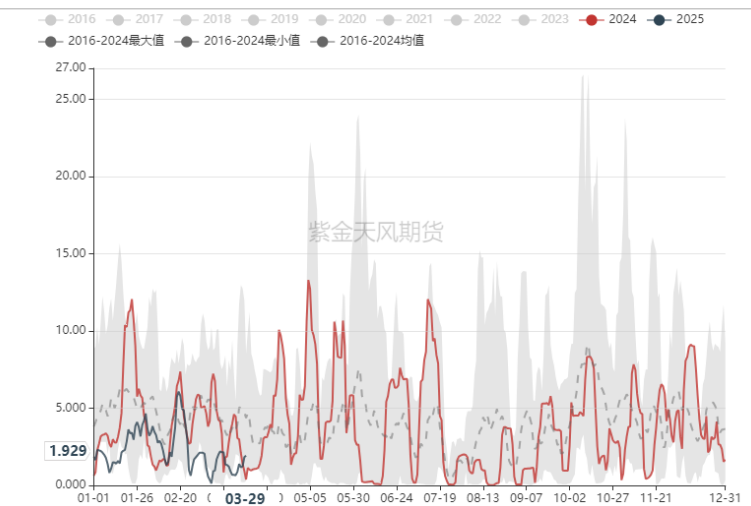
马拉尼昂州圣路易斯港区降雨-pdm港-北部系统



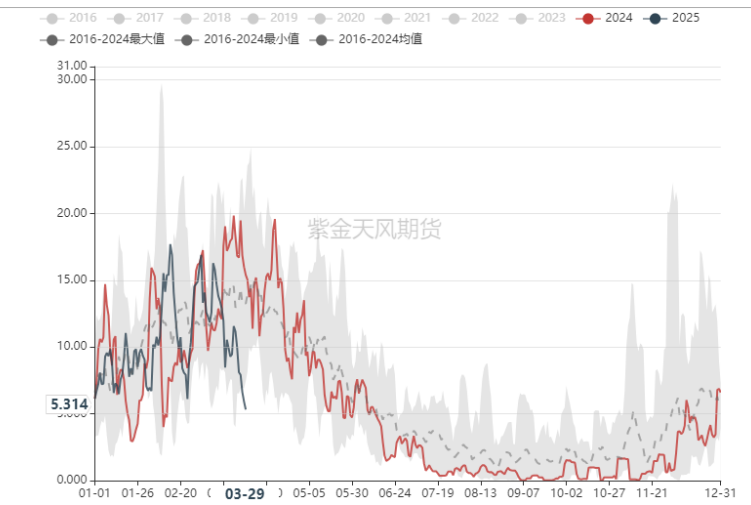
巴西里约热内卢港区-伊塔瓜拉港-南部系统



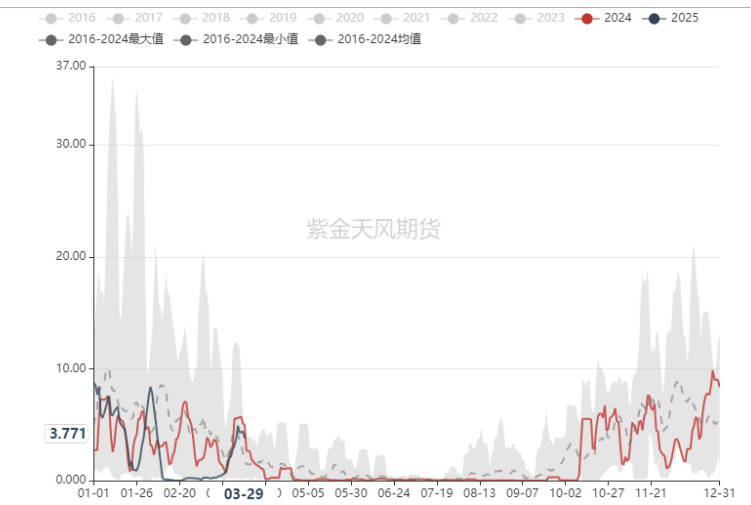
巴西圣卡塔琳娜州降水-图巴朗港-东南系统



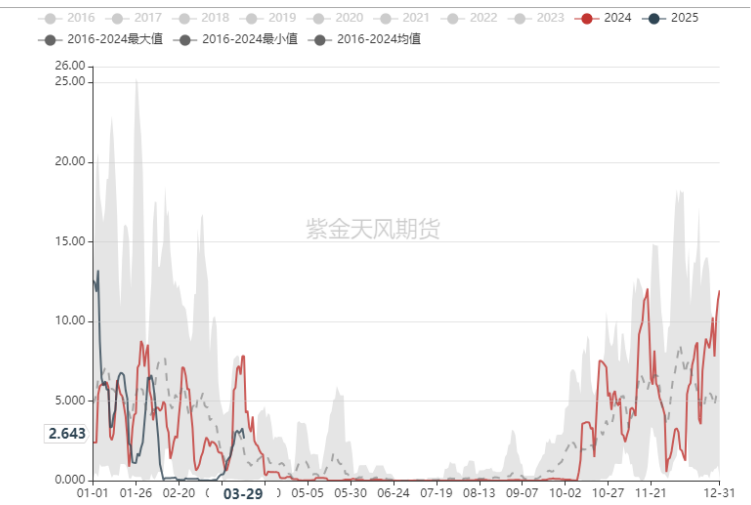
巴西帕拉州降水-北部系统-54%



巴西贝洛哈里桑塔地区降水-南部系统-20%



巴西米纳斯吉拉斯州中区降水-东南部系统-26%

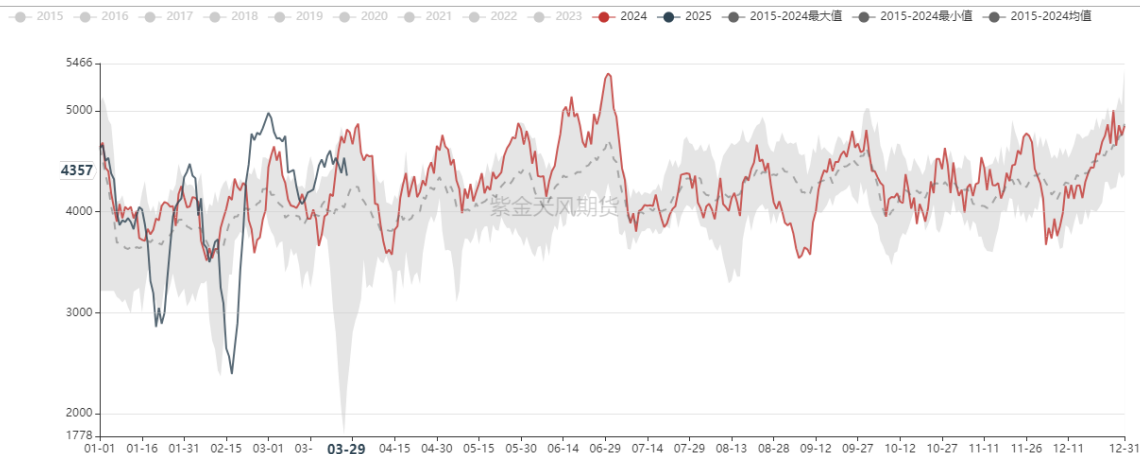


全球发运报复性回升

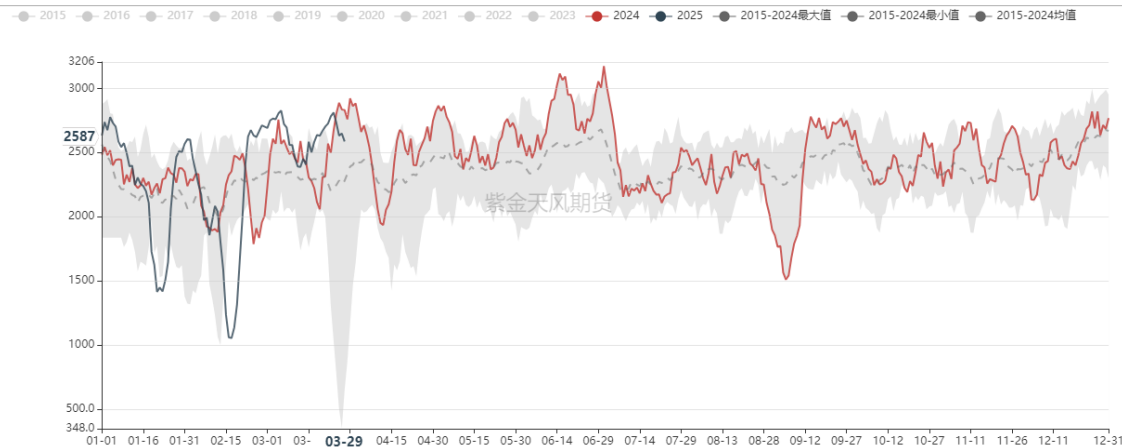
供给

路透发运：澳洲发运较常年偏高，巴西发运略偏低

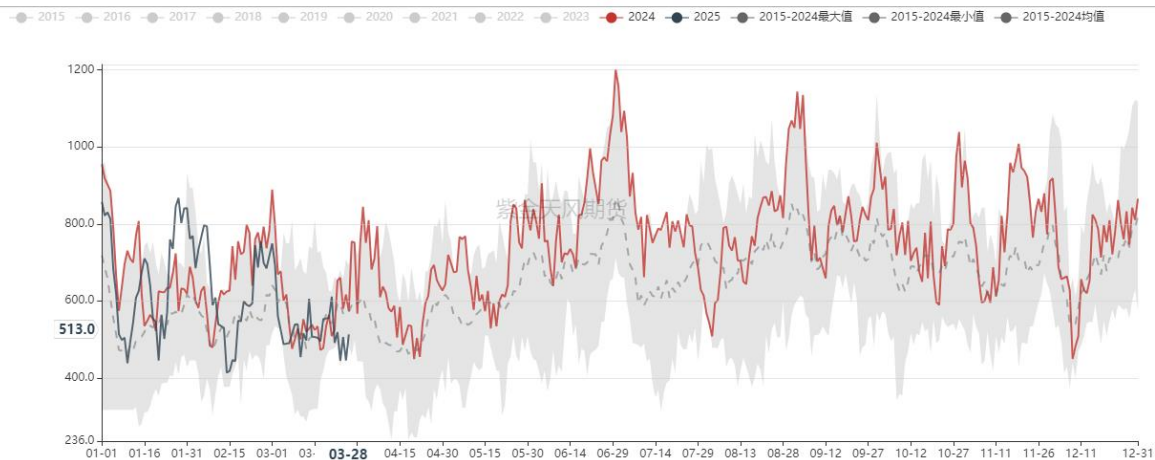
全球（除中国大陆以外）铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



澳洲铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



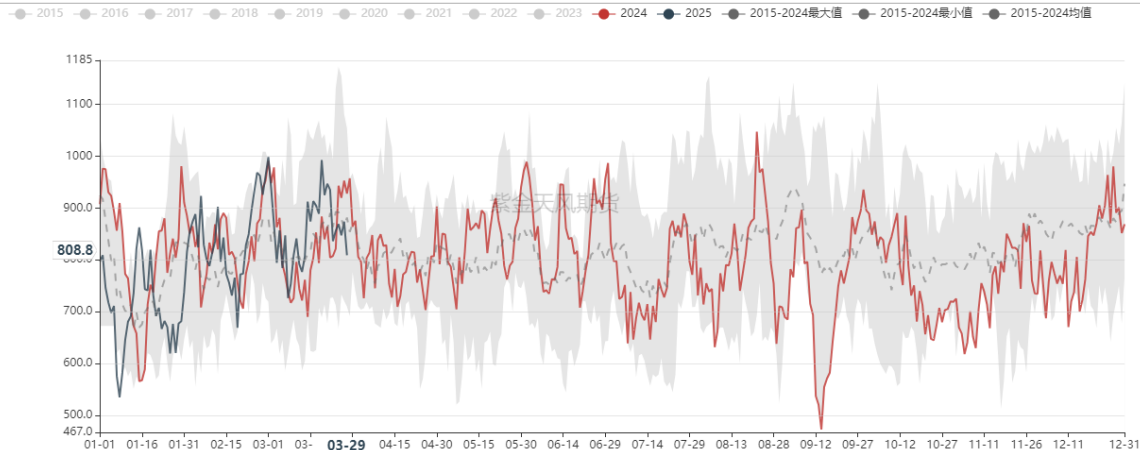
巴西铁矿石中国发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



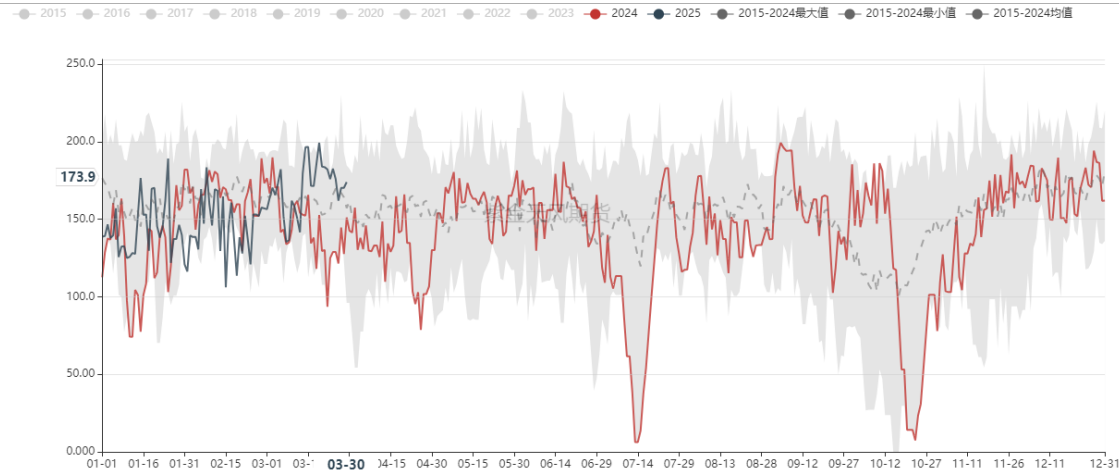
- 路透口径：2025年3月4日，路透全球铁矿（除中国大陆外）7日移动平均发货量4357千吨，周环比降4.3%，同比降9.5%。澳洲7日移动平均发货量2587千吨，周环比降41.8%，同比降8.6%；巴西7日移动平均发货量971.7千吨，周环比增7.7%，同比降9.1%。

路透发运：非主流发运略有回落

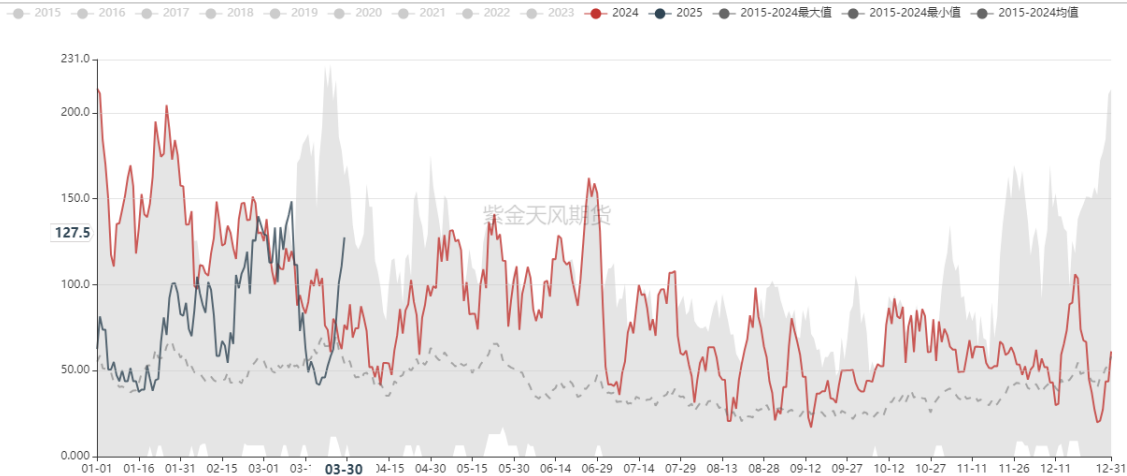
全球（除中国大陆、澳洲、巴西以外）铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



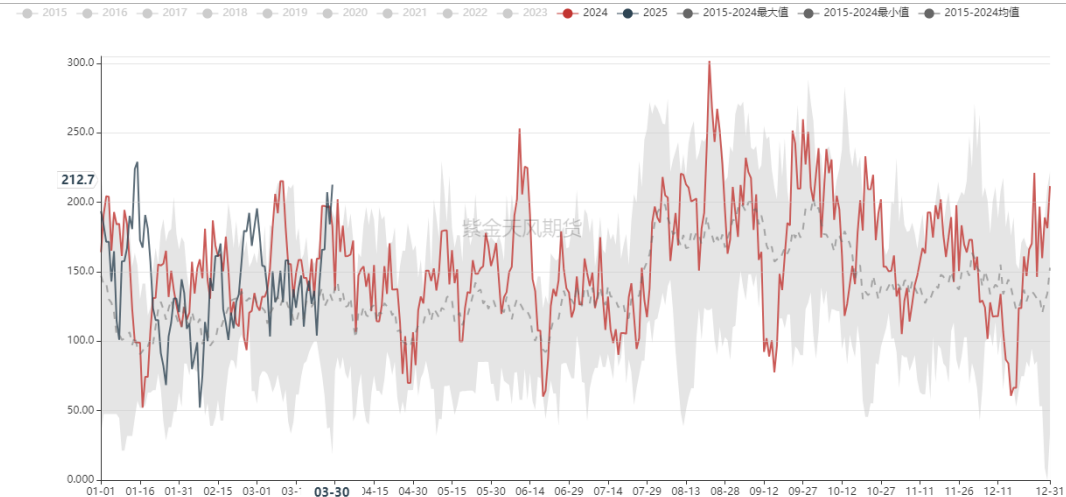
南非铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



印度铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

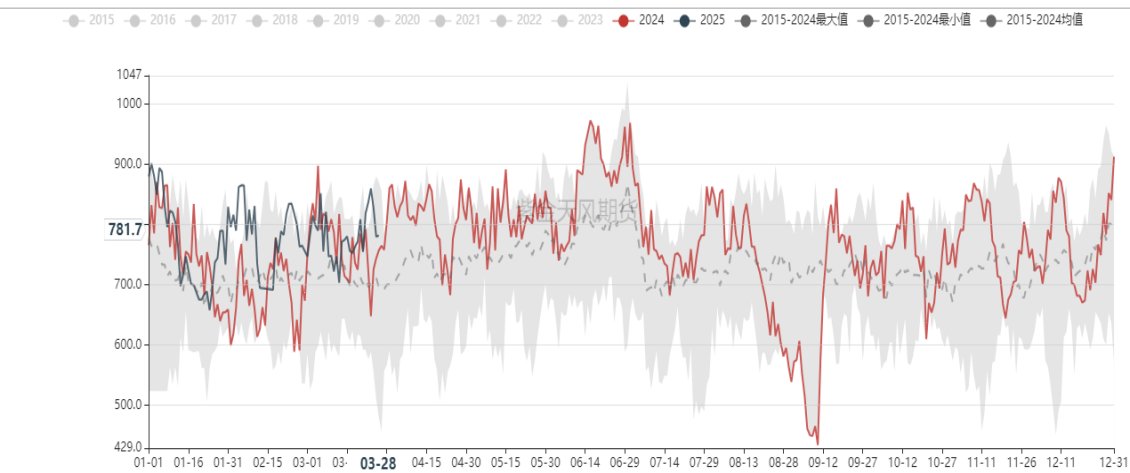


加拿大铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

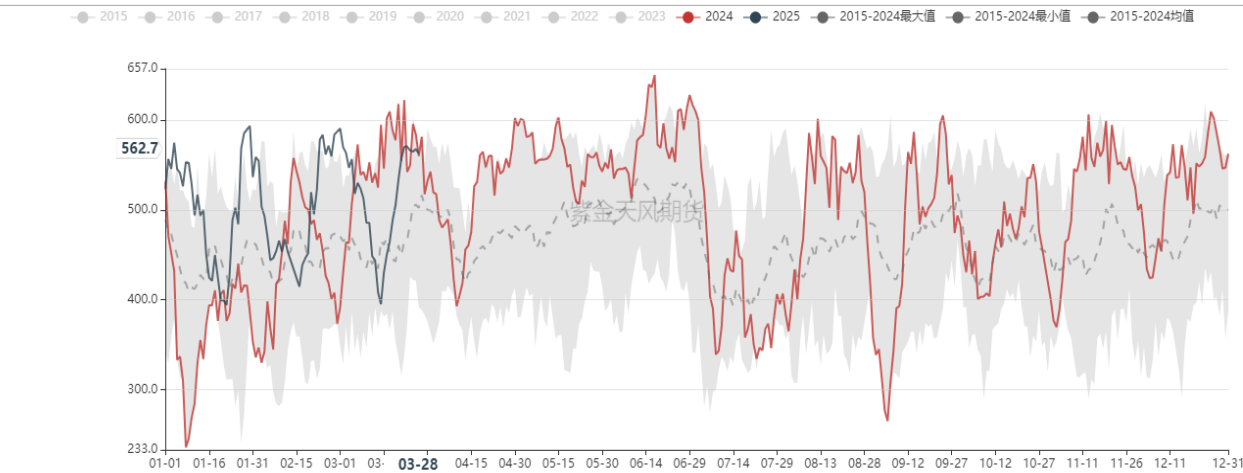


路透发运：澳洲三大矿山发运量同比偏高

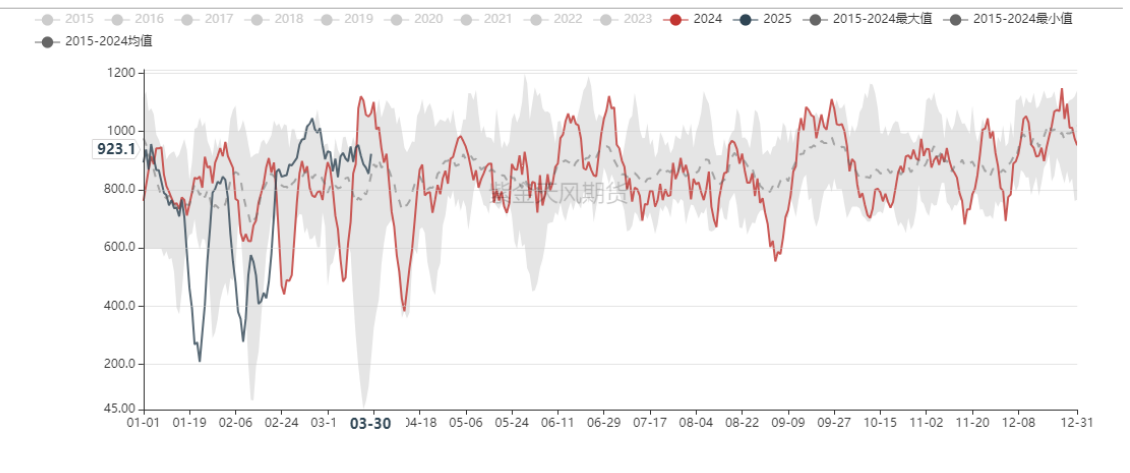
BHP铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



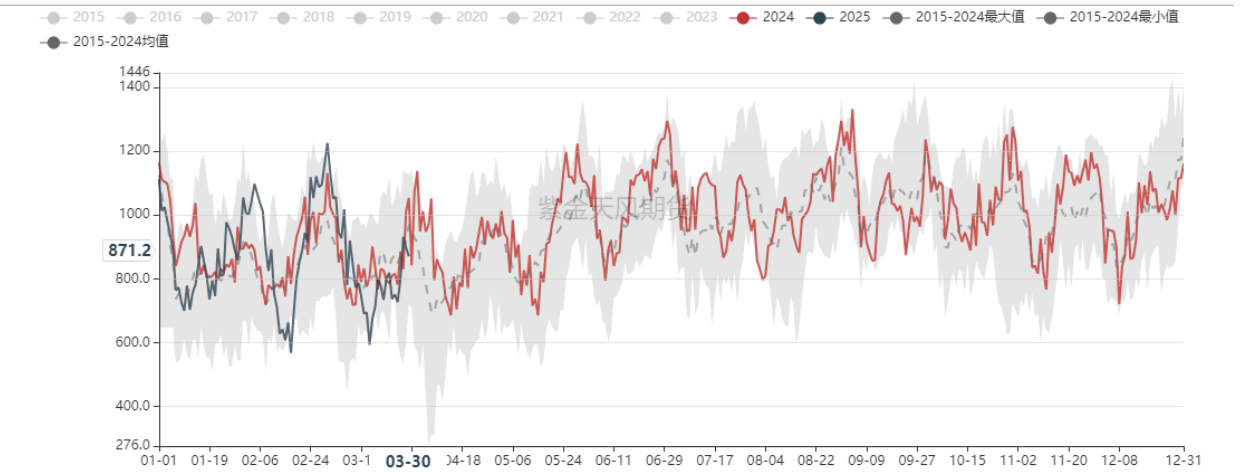
FMG铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



Rio Tinto铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

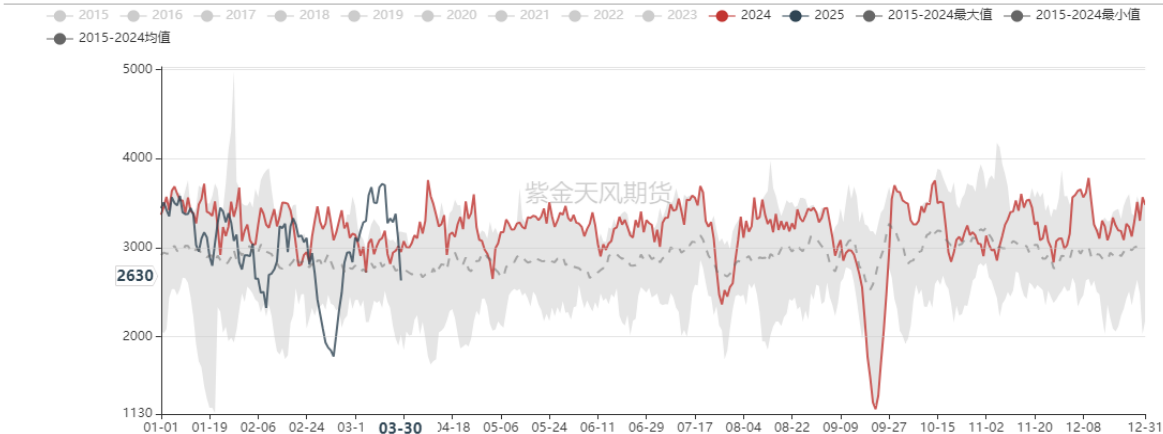


Vale铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

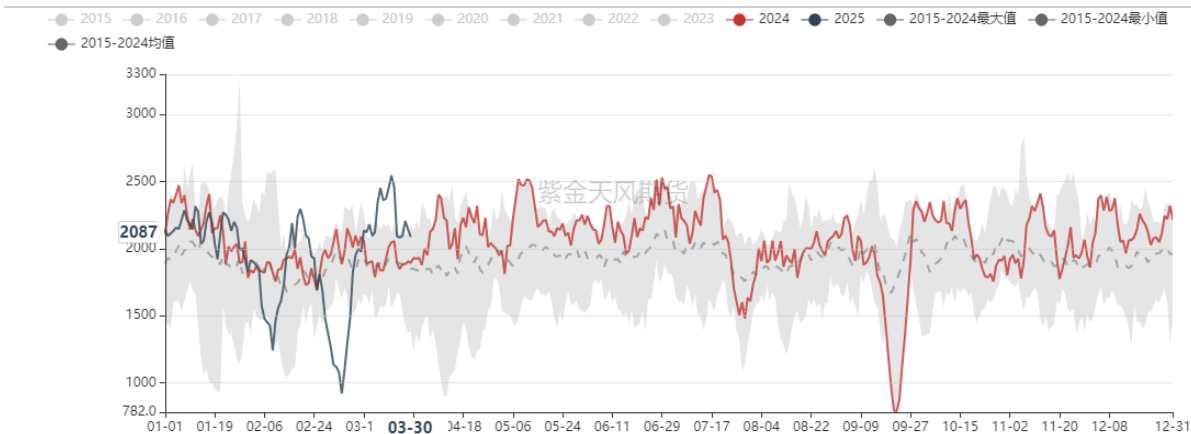


路透到港：到港总量维持偏高水平

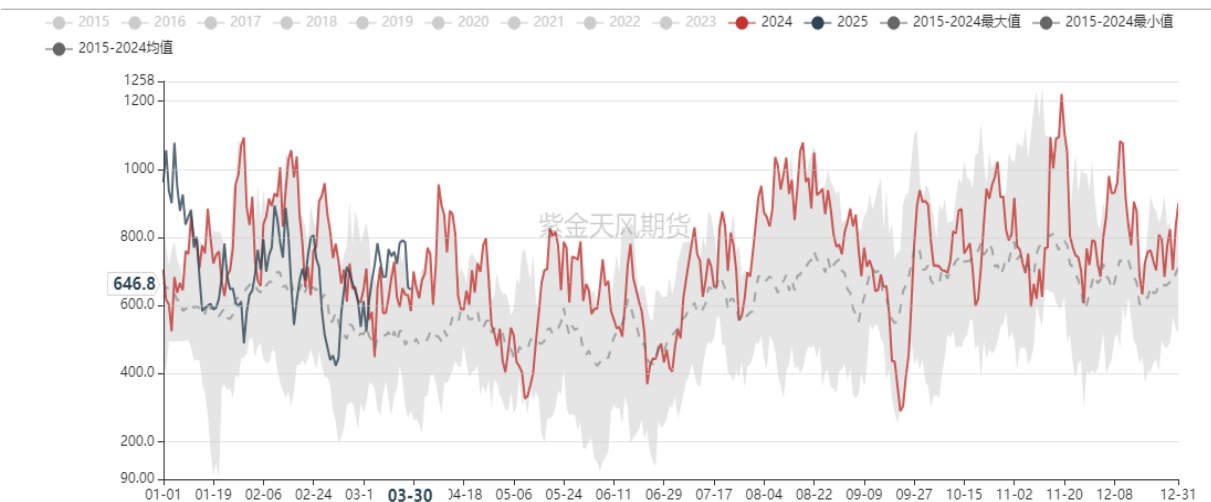
我国铁矿石到港量（到泊位）：7日移动平均 季节性（周内会微调）（千吨）



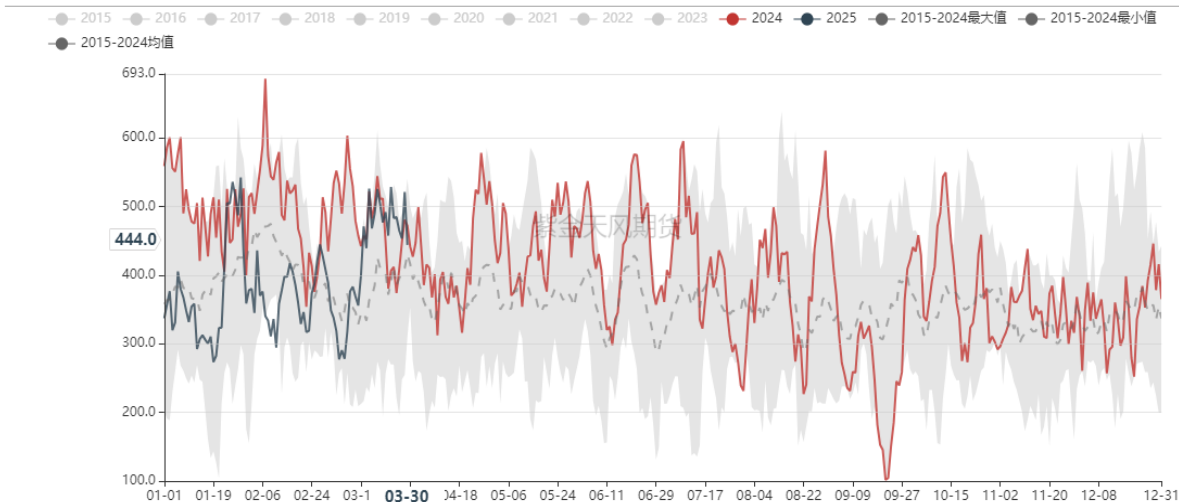
我国澳洲矿到港量：7日移动平均 季节性（周内会微调）（千吨）



我国巴西矿到港量：7日移动平均 季节性（周内会微调）（千吨）

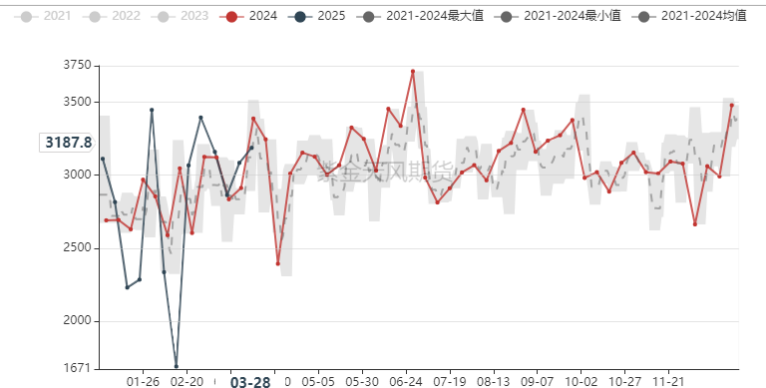


我国非澳巴铁矿石到港量：7日移动平均 季节性（周内会微调）（千吨）

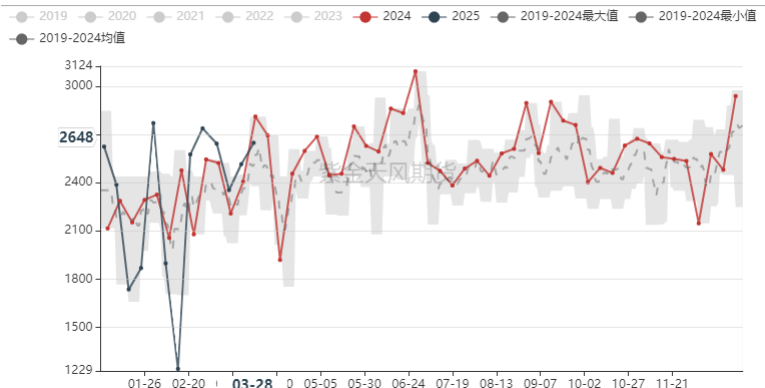


钢联发运：上周全球发运继续走高

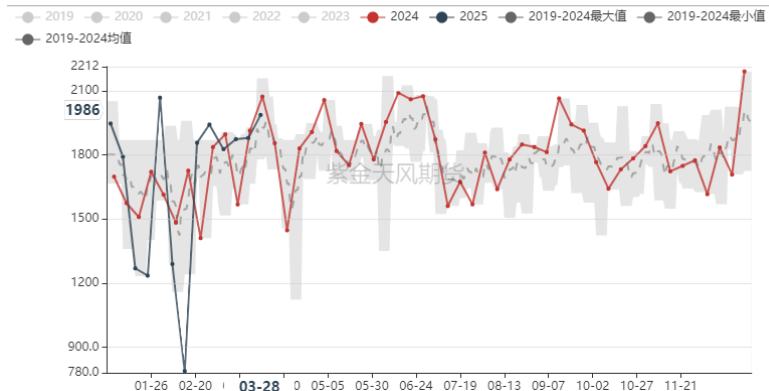
全球铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)



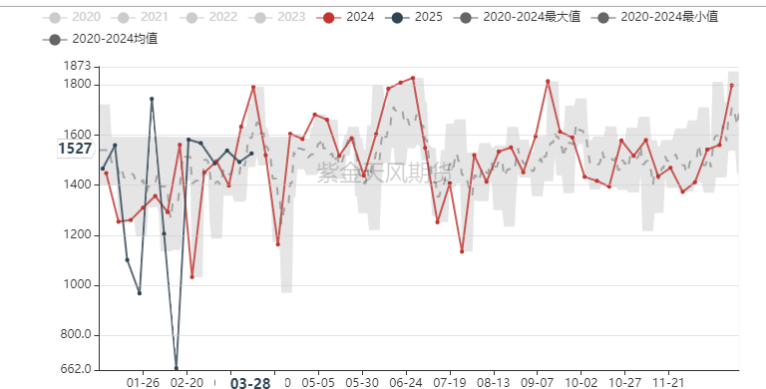
澳巴铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)



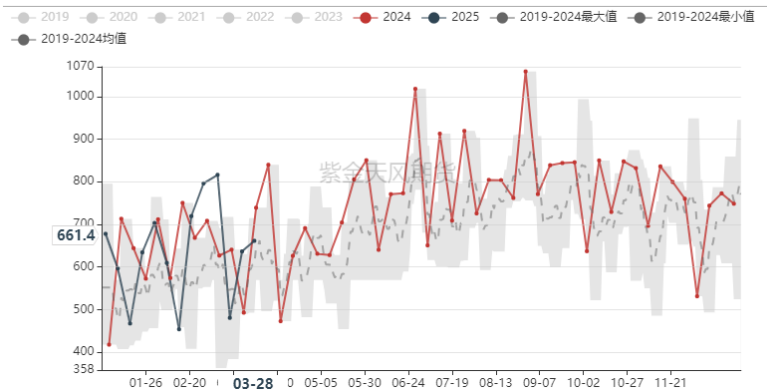
澳洲铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)



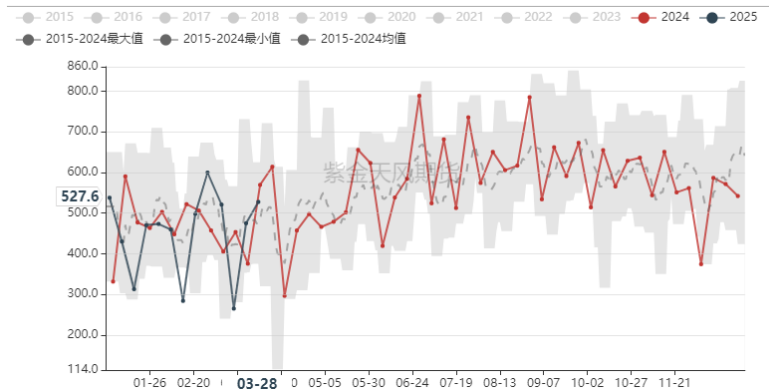
澳洲铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)



巴西铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)

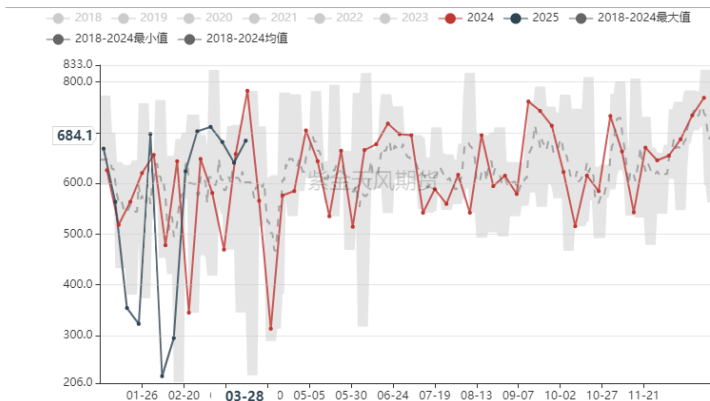


Vale铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)

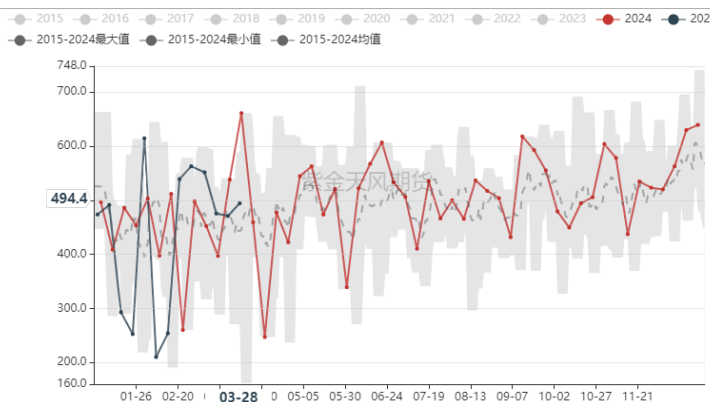


钢联发运：澳洲三大矿山发运偏高

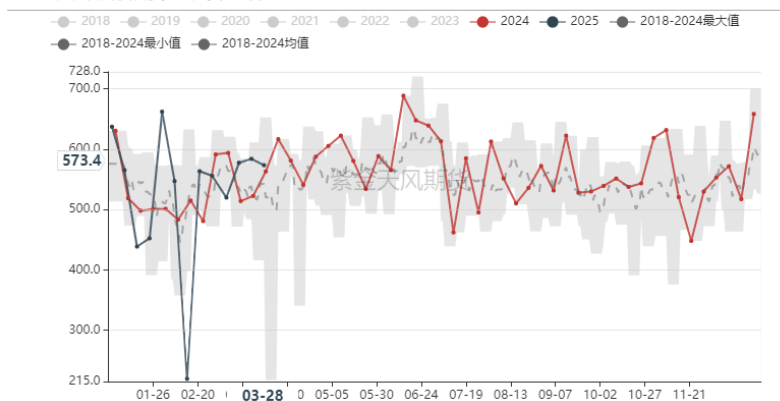
力拓铁矿周度发货量 季节性 (万吨)



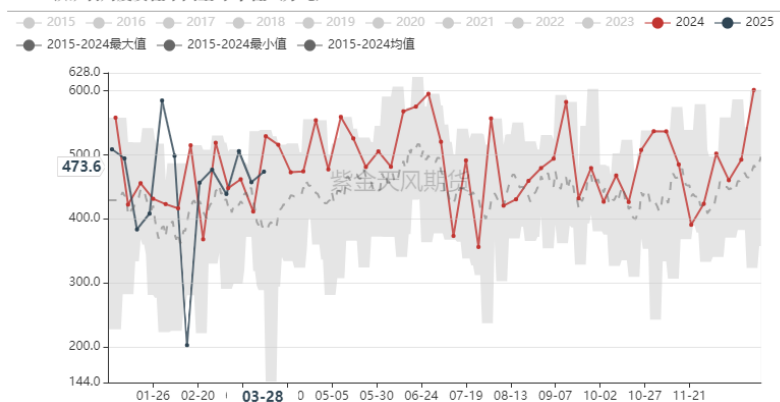
力拓铁矿周度发往中国量 季节性 (万吨)



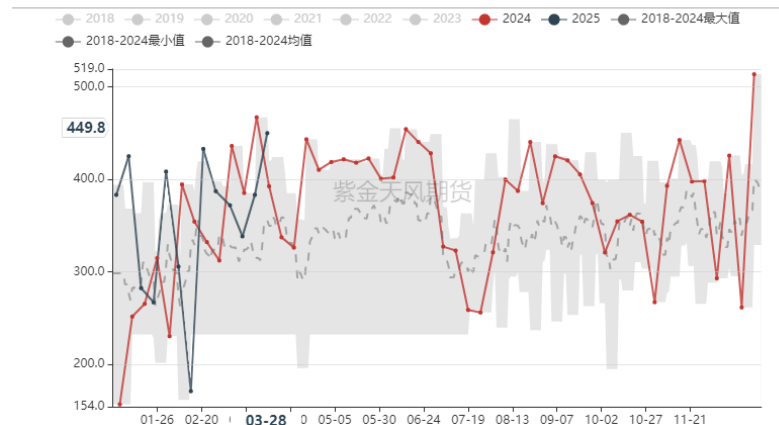
BHP铁矿石周度发货量 季节性 (万吨)



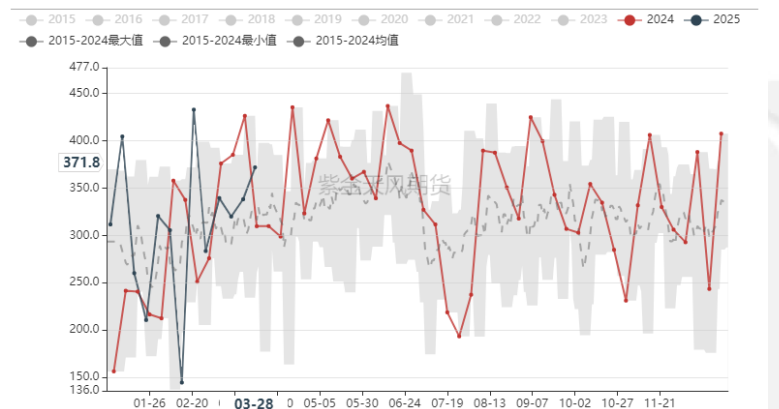
BHP铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)



FMG铁矿石周度发货量 季节性 (万吨)

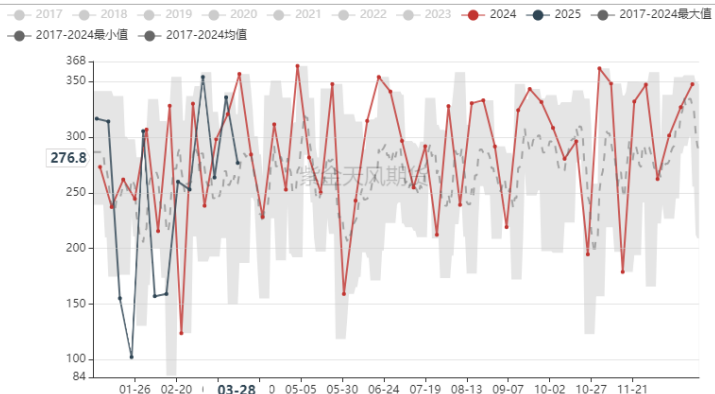


FMG铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)

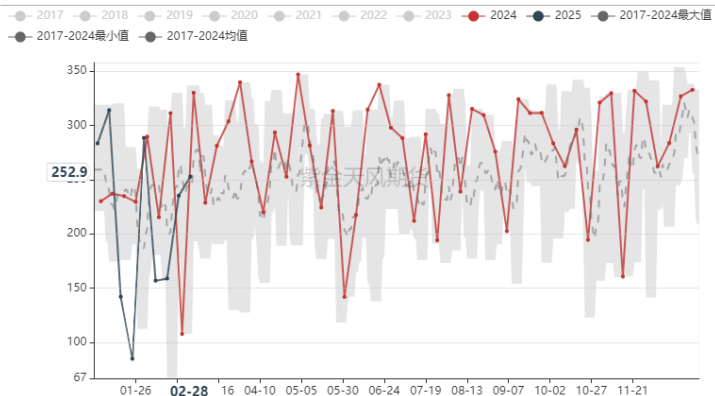


钢联发运：上周澳洲三大港发运偏高

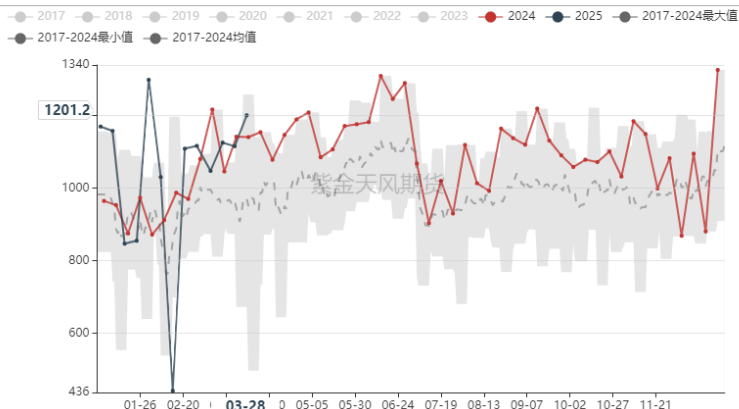
铁矿：澳大利亚产：发货量：丹皮尔港（周）



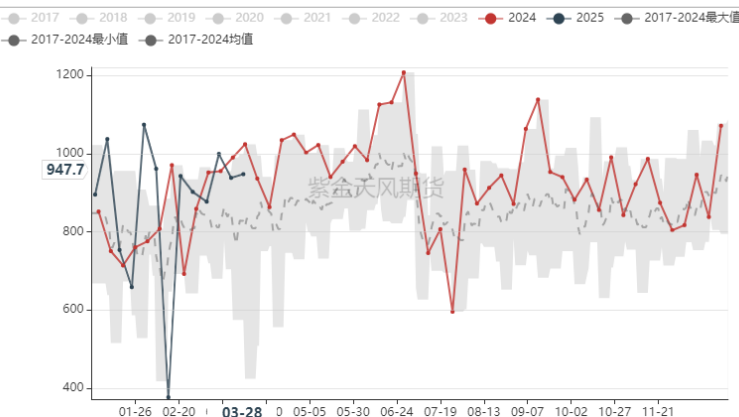
铁矿：澳大利亚产：发货量：丹皮尔港→中国（周）



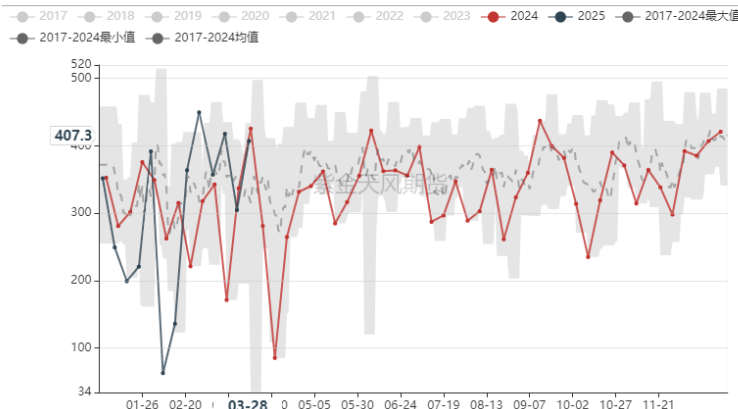
铁矿：澳大利亚产：发货量：黑德兰港（周）



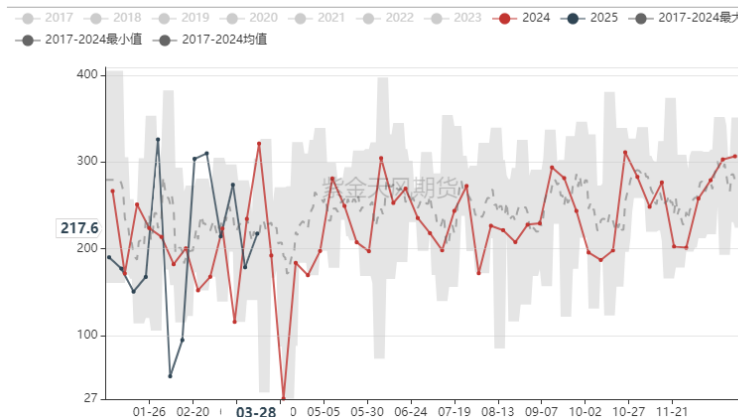
铁矿：澳大利亚产：发货量：黑德兰港→中国（周）



铁矿：澳大利亚产：发货量：沃尔科特港（周）



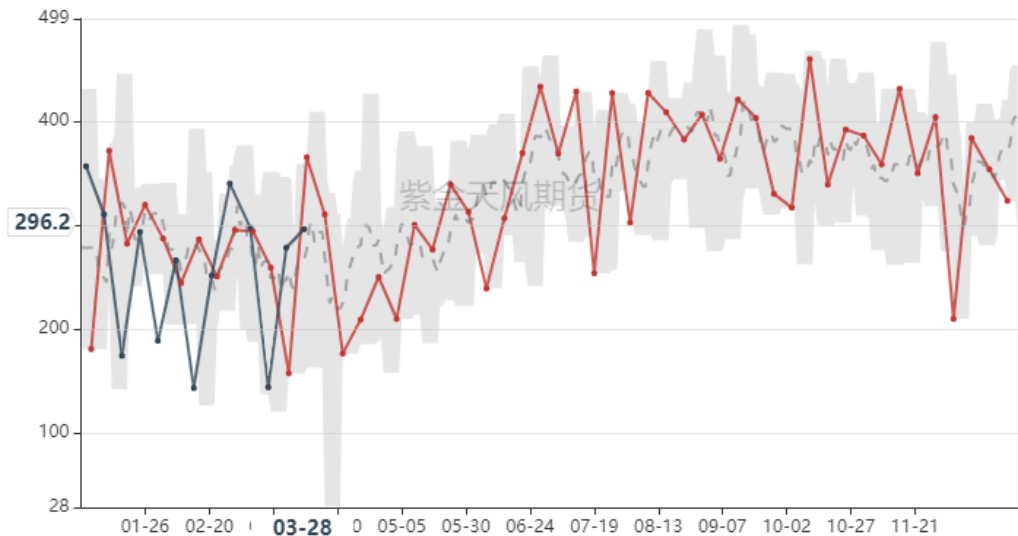
铁矿：澳大利亚产：发货量：沃尔科特港→中国（周）



钢联发运：上周巴西两港发运继续走高

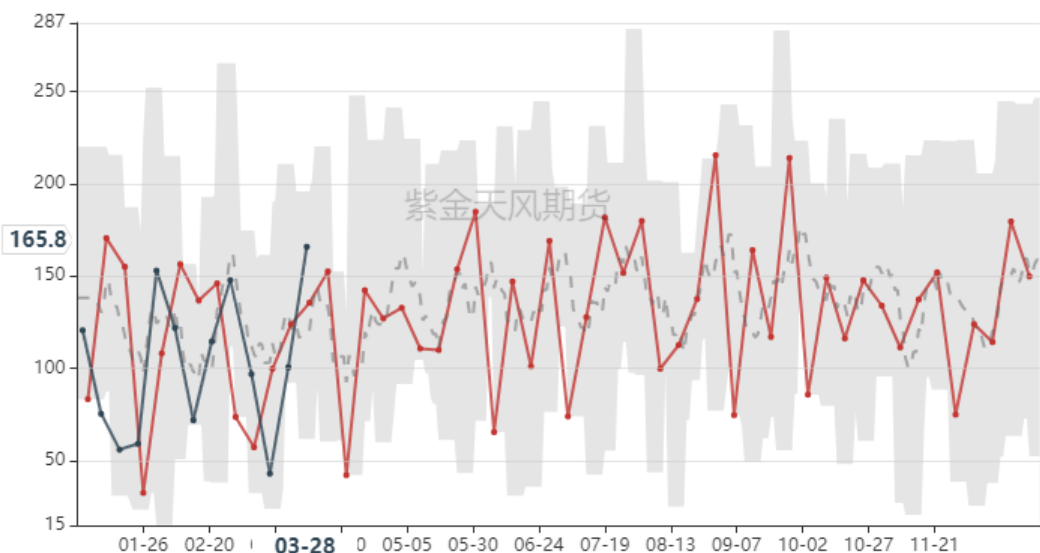
铁矿：发货量：巴西：马德里亚角港（周）

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2017-2024最大值
● 2017-2024最小值 ● 2017-2024均值



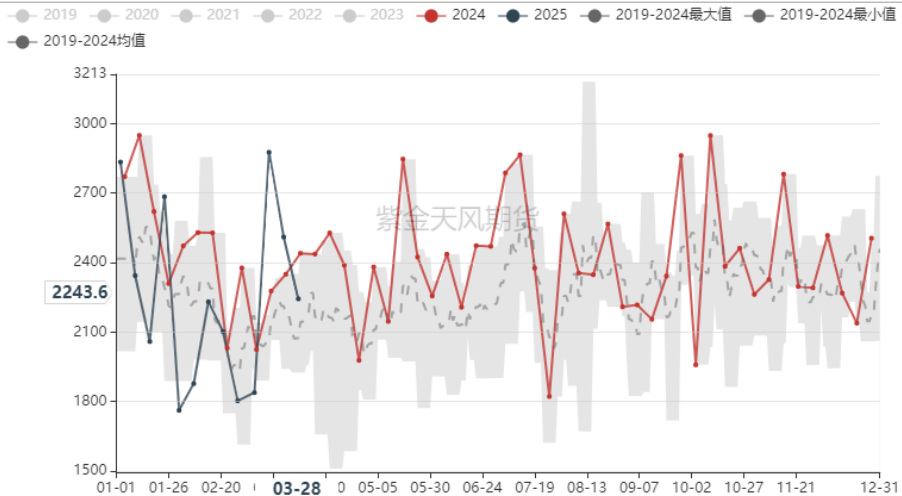
铁矿：发货量：巴西：图巴朗港（周）

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2017-2024最大值
● 2017-2024最小值 ● 2017-2024均值

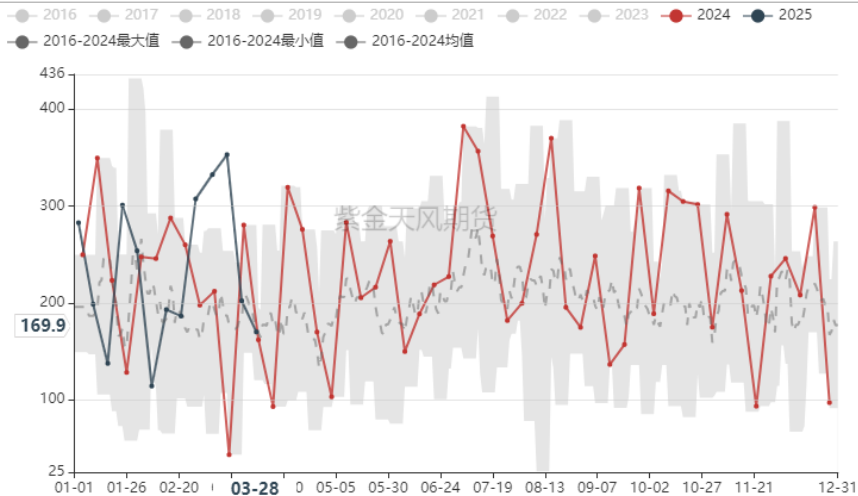


钢联到港：上周45港减267万吨

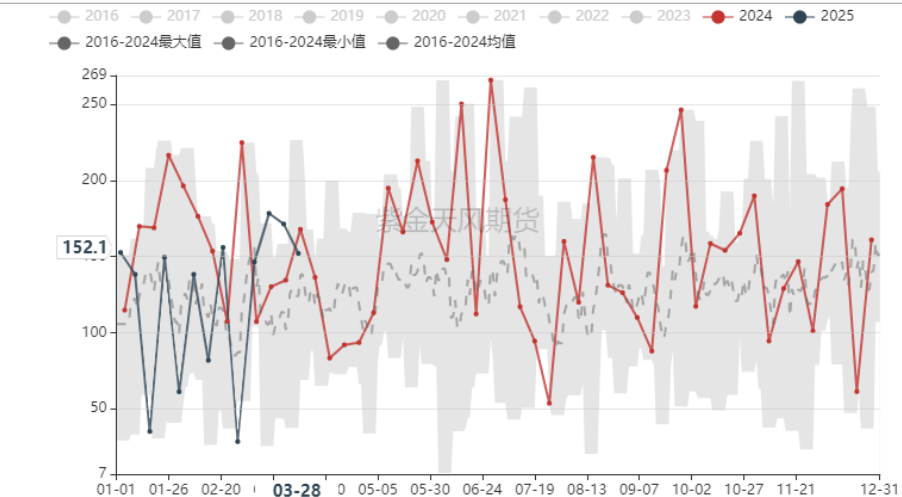
【I】45港到货总量（万吨）



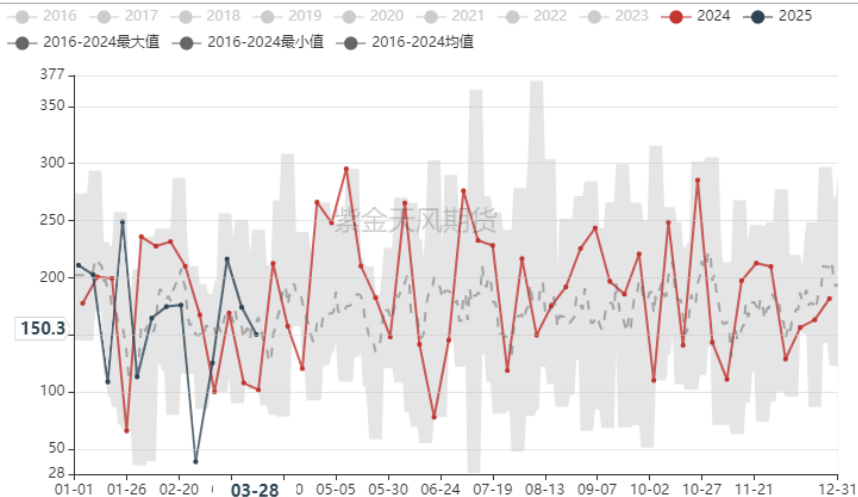
【I】青岛港铁矿石到货量（万吨）



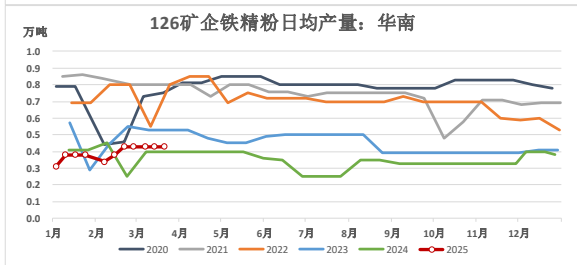
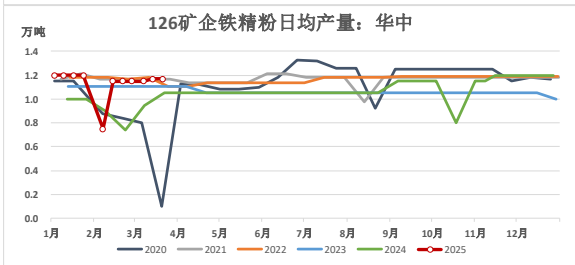
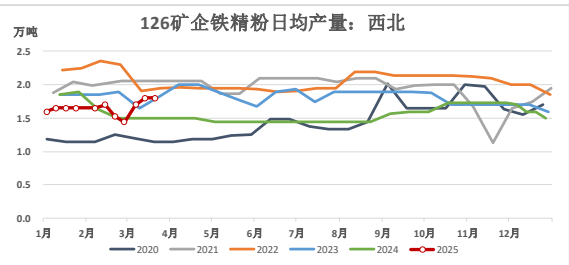
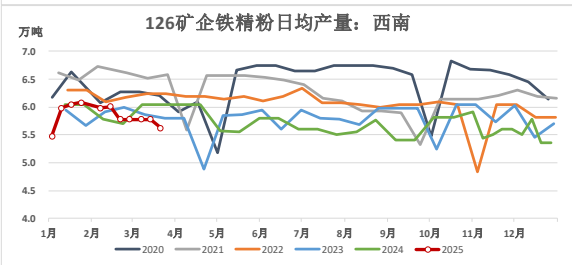
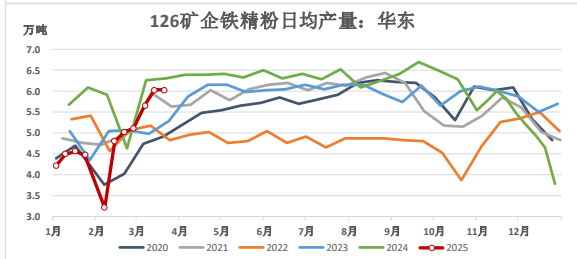
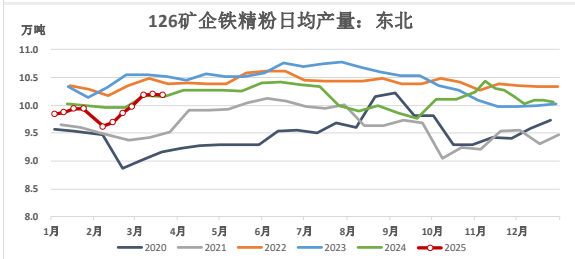
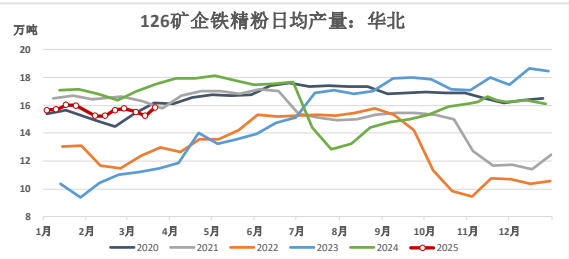
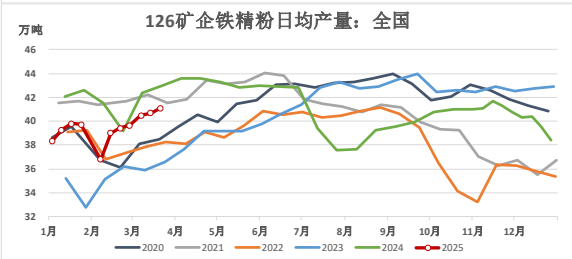
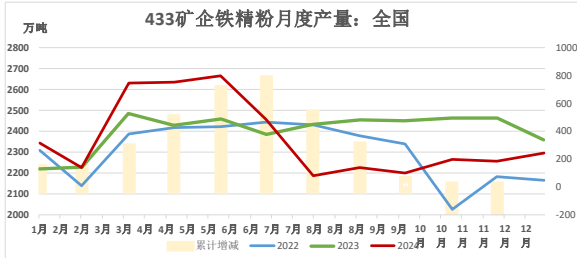
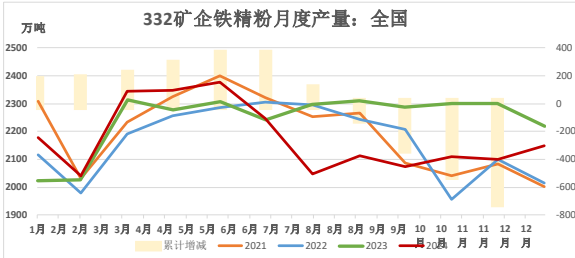
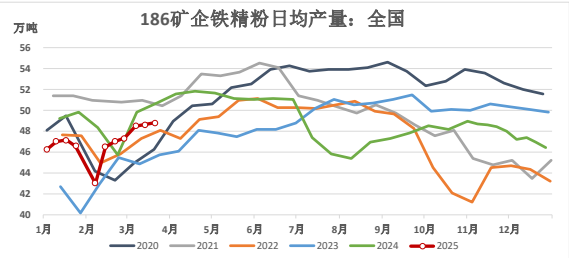
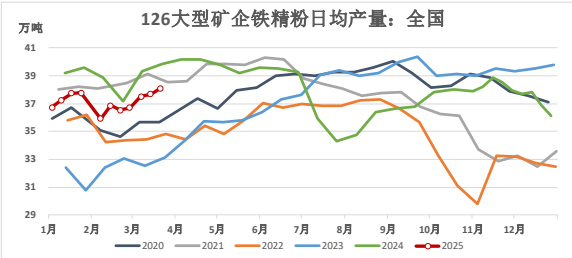
【I】连云港铁矿石到货量（万吨）



【I】日照港铁矿石到货量（万吨）



国产矿：国产矿总产量继续上行

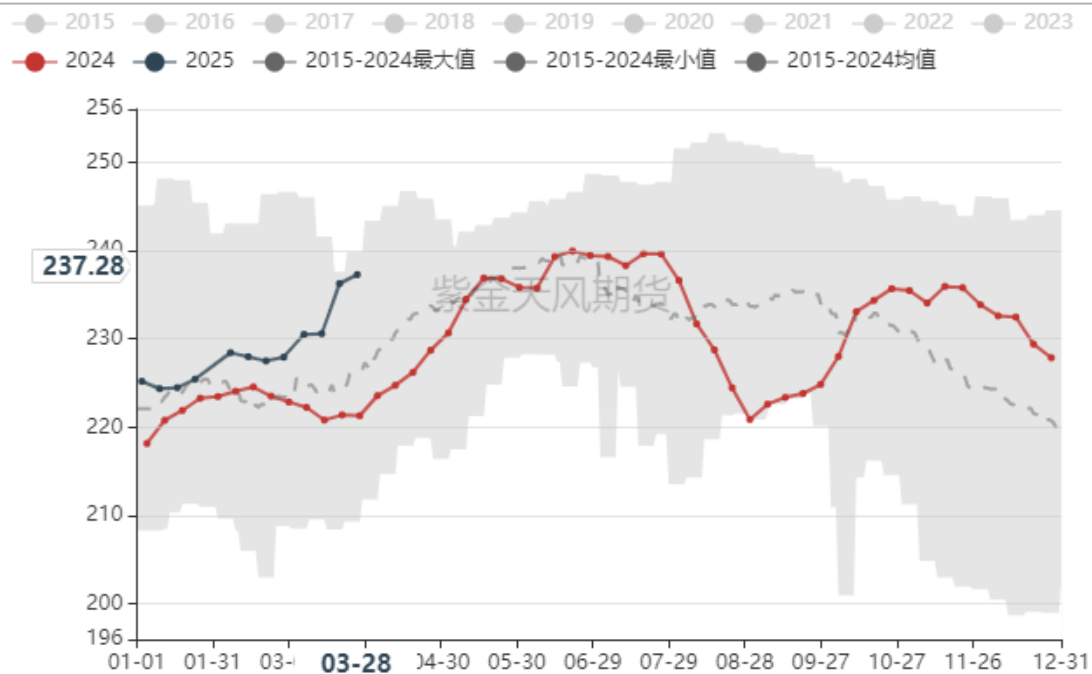


钢厂盈利率平稳，铁水继续增长

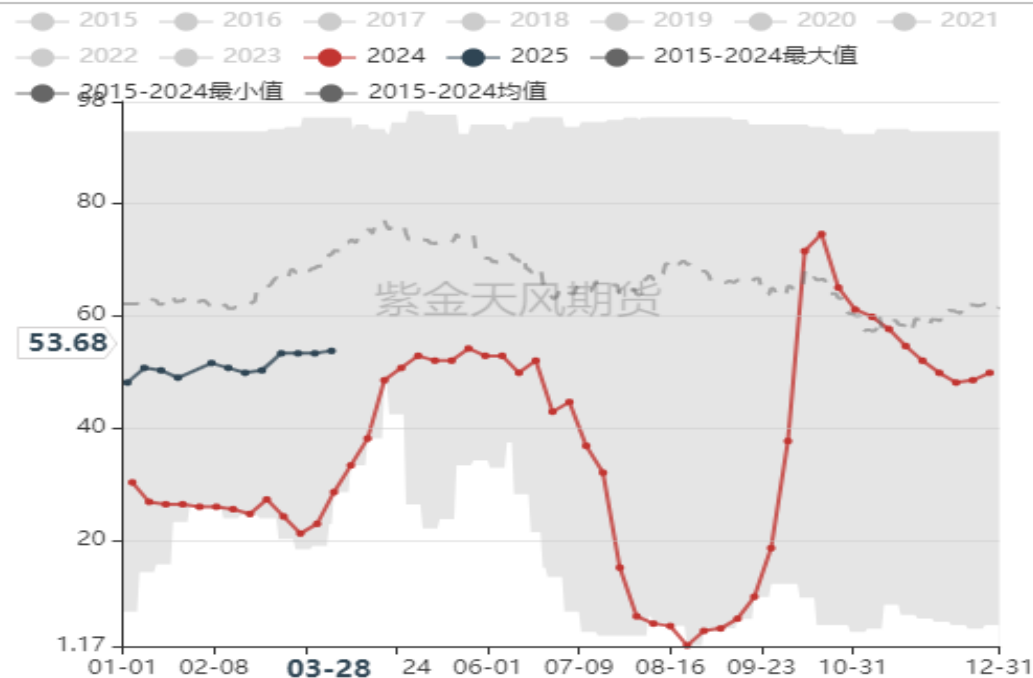
需求

钢厂：钢厂盈利率稍有回落；铁水227.9万吨，环比+1.02万吨

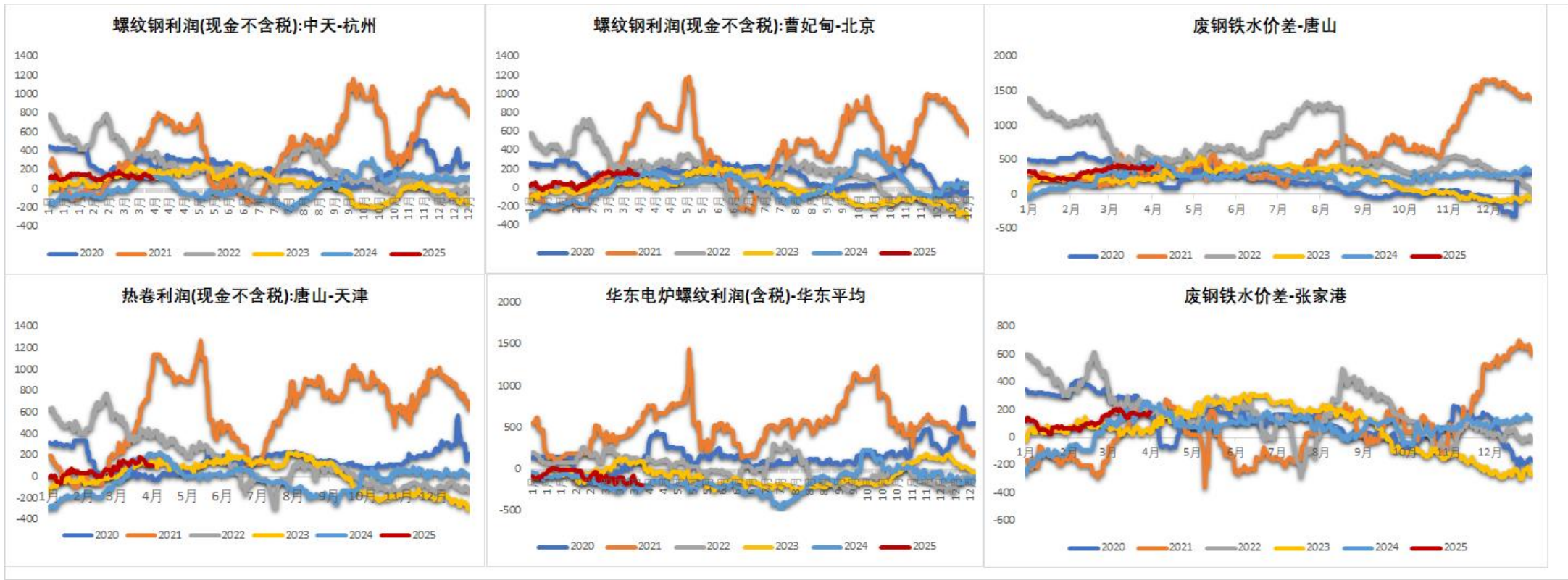
【RB】247家钢厂日均铁水:周度



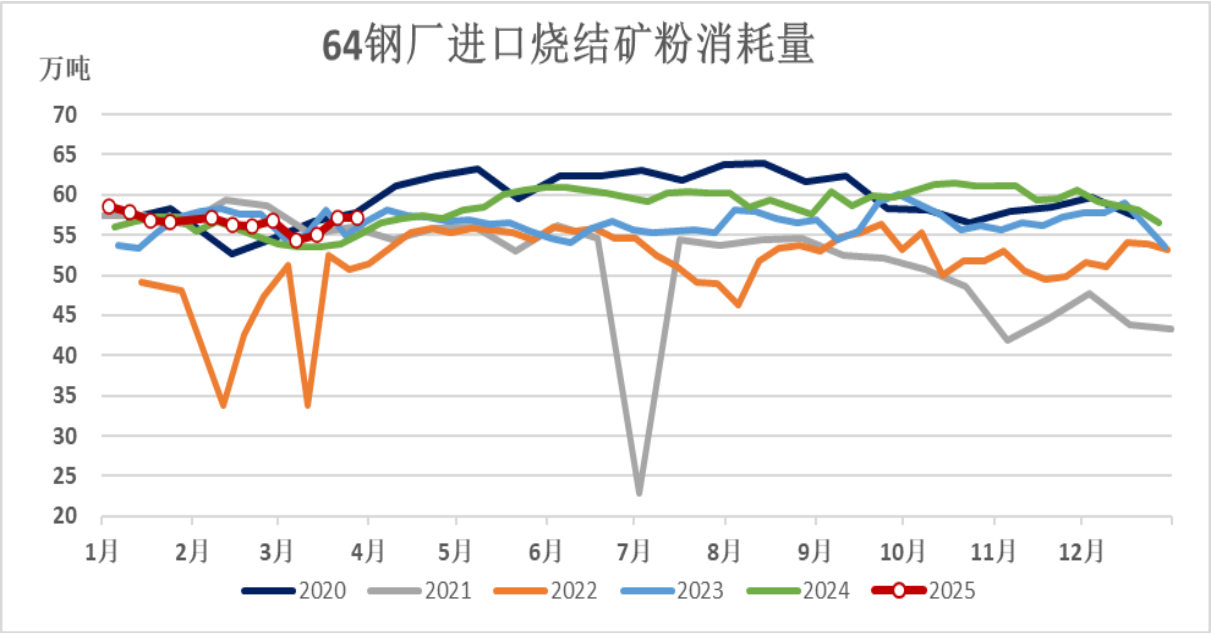
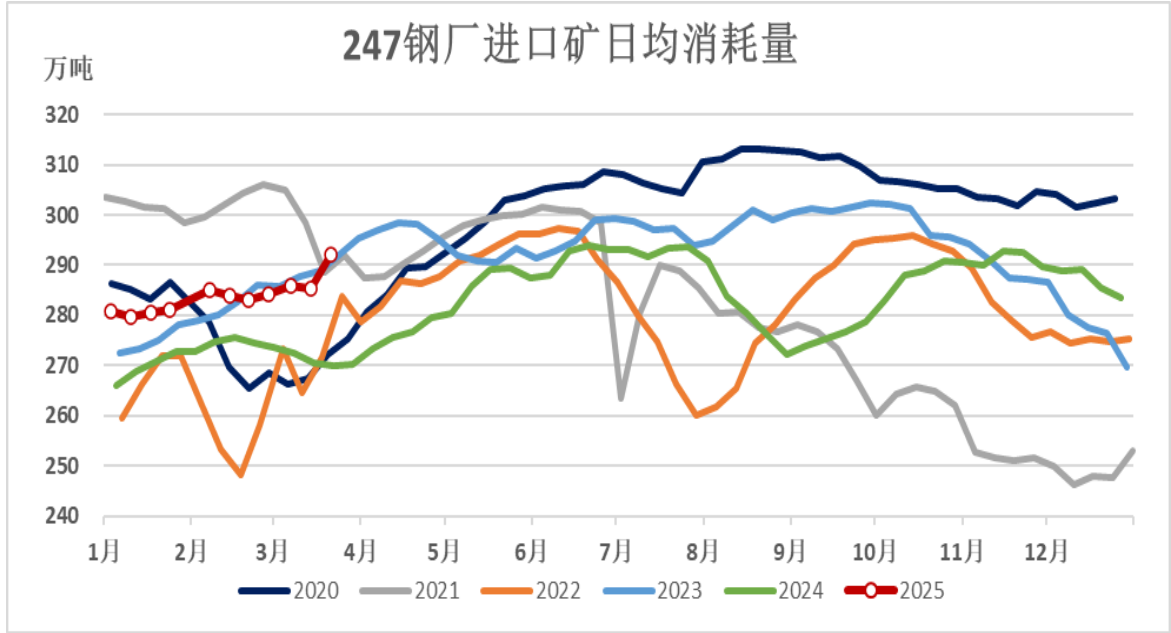
RB】247家钢厂盈利率:周度



钢厂：成材利润略有回落；唐山废铁价差继续走扩

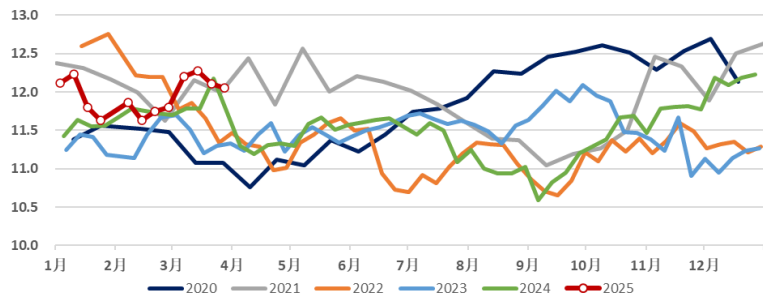


钢厂：进口矿消耗增加，烧结矿消耗量平稳

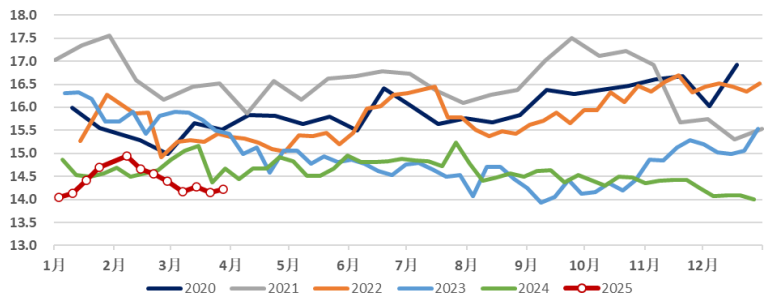


钢厂：块矿入炉比走低；球团入炉比略升；烧结入炉平稳

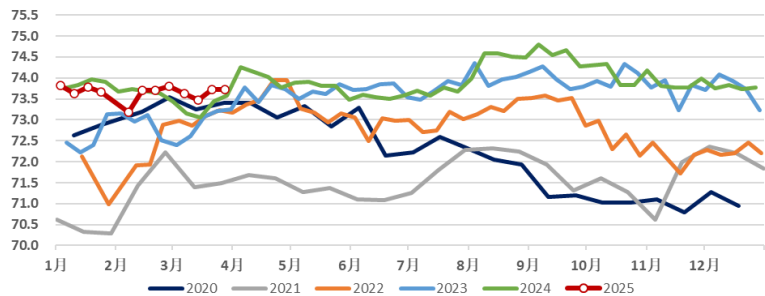
64钢厂块矿入炉比



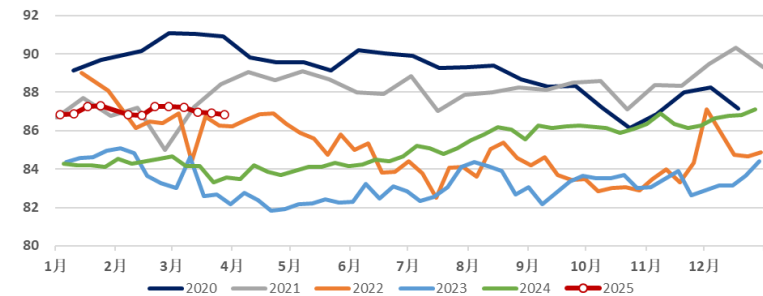
64钢厂球团入炉比



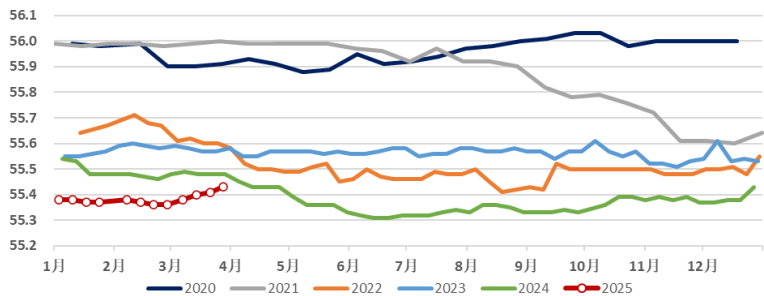
64钢厂烧结入炉比



64钢厂进口烧结配比

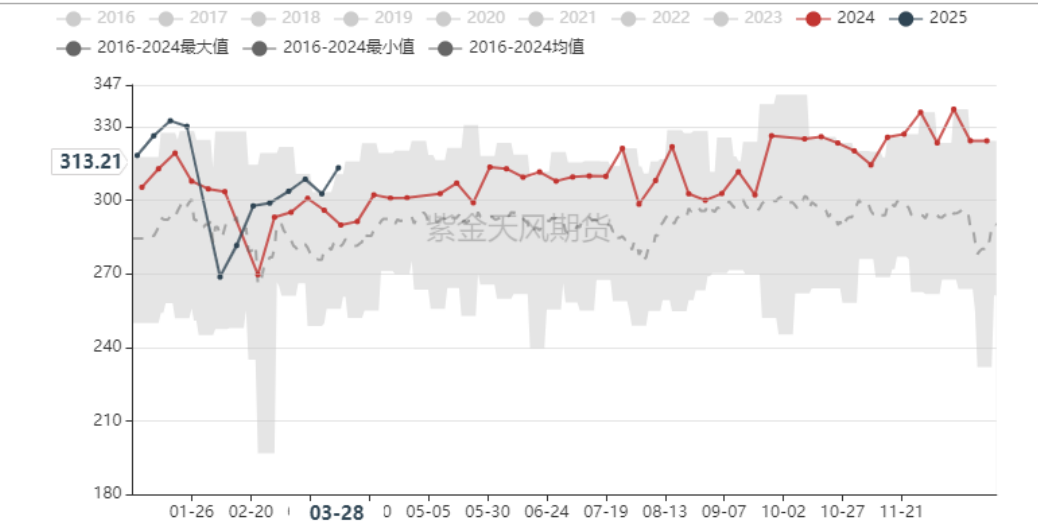


64钢厂烧结入炉品位

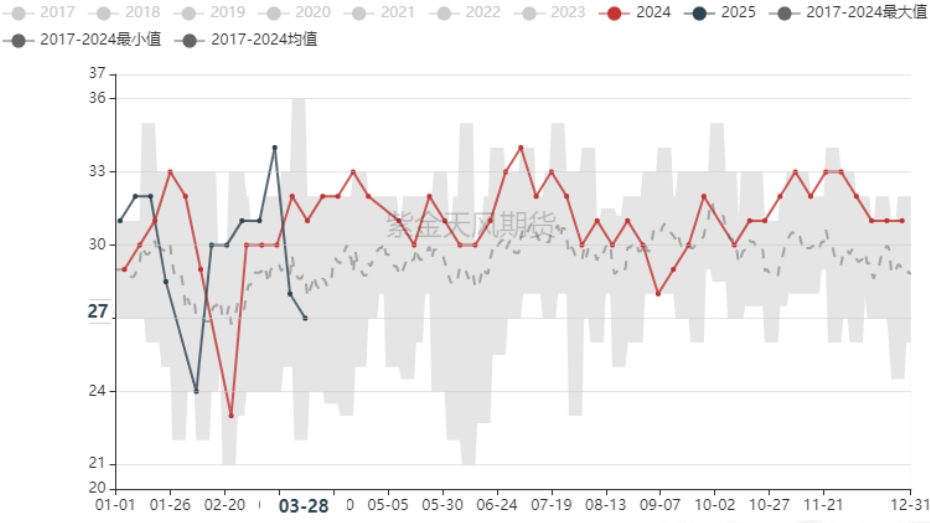


疏港： 上周45港日均疏港量313.21万吨环比增17.3万吨

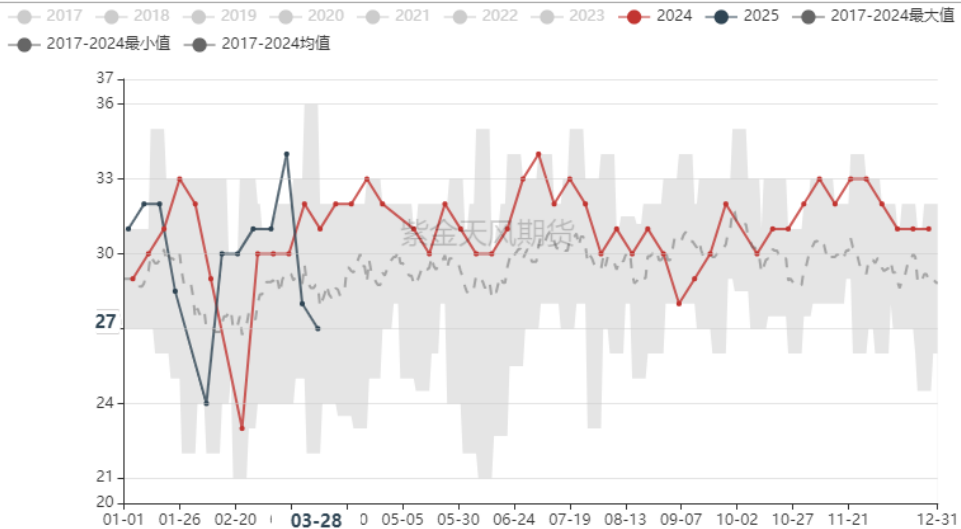
【I】 45港疏港量季节性 (万吨)



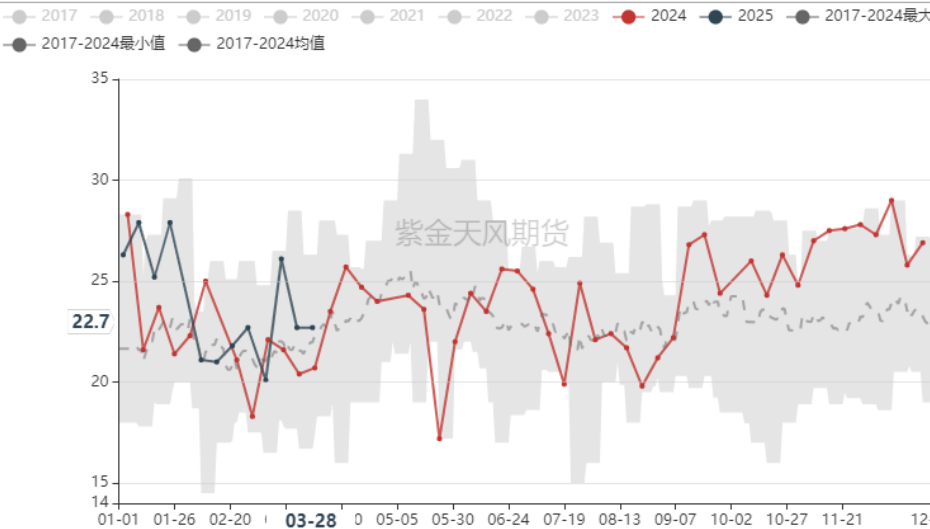
铁矿：进口：日均疏港量：青岛港（周）



铁矿：进口：日均疏港量：青岛港（周）



铁矿：进口：日均疏港量：日照港（周）



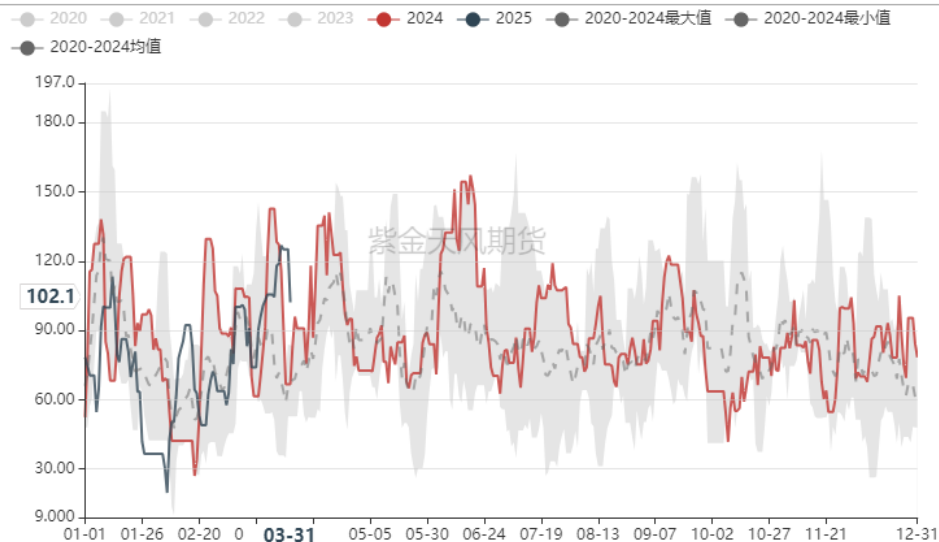
成交：铁矿现货成交量和远期货成交量震荡走强



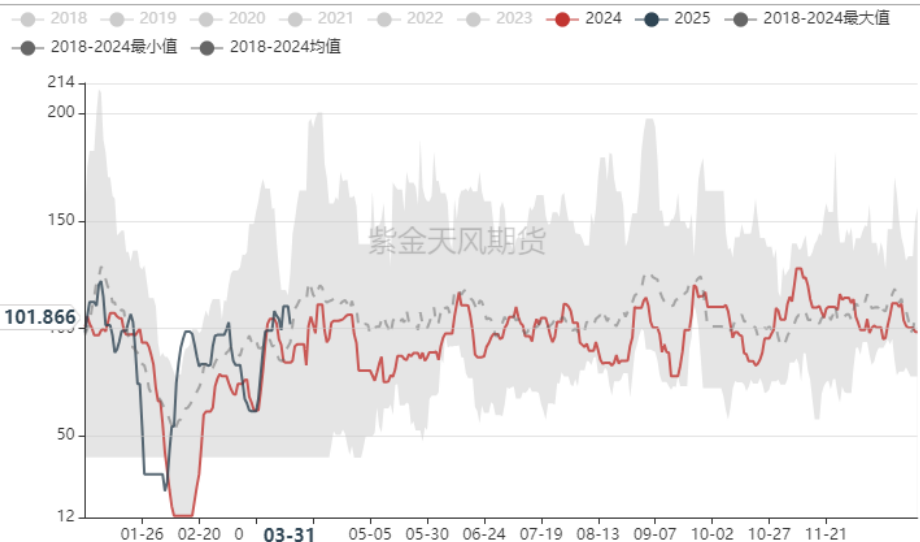
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

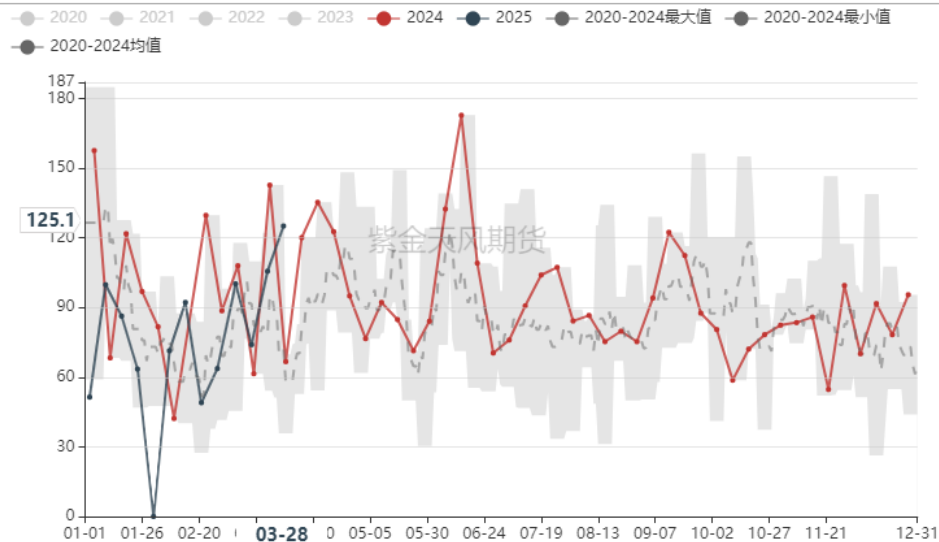
铁矿：远期现货累计成交量（5日移动平均）



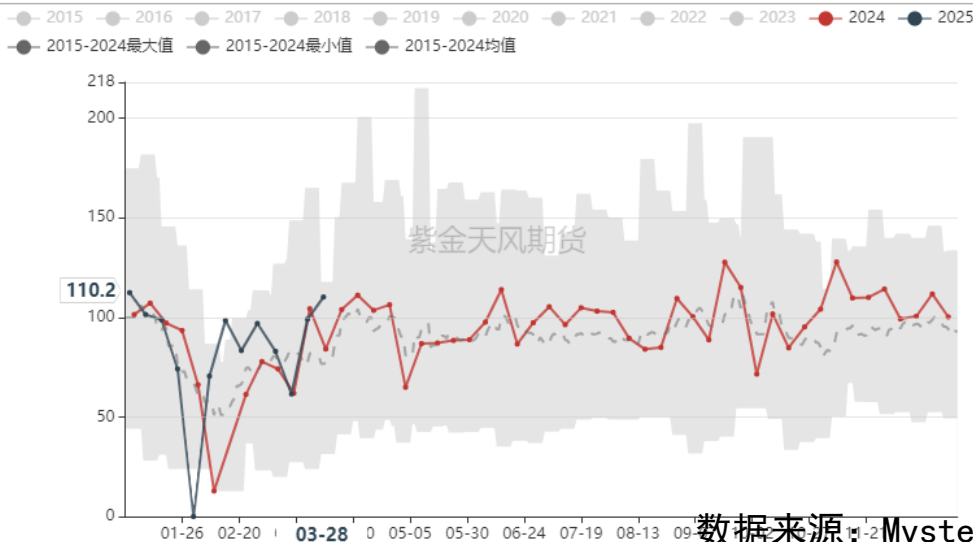
铁矿：成交量合计：中国主要港口（5日移动平均）



铁矿：远期现货日均成交量（周）



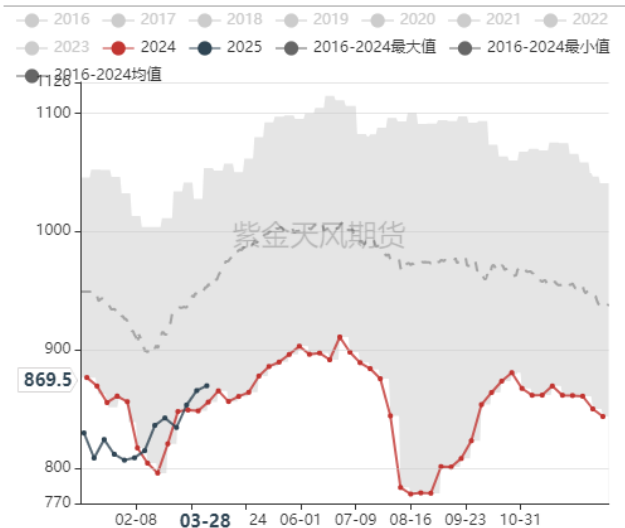
铁矿：现货日均成交量合计：贸易商：中国主要港口（周）



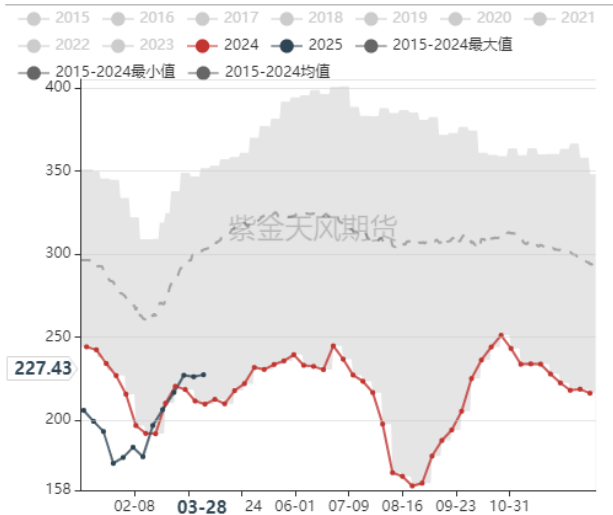
数据来源：Mysteel, 紫金天风期货

需求：五大材周产继续增加，成材利润略降，螺纹需求继续走高，热卷消费继续走高

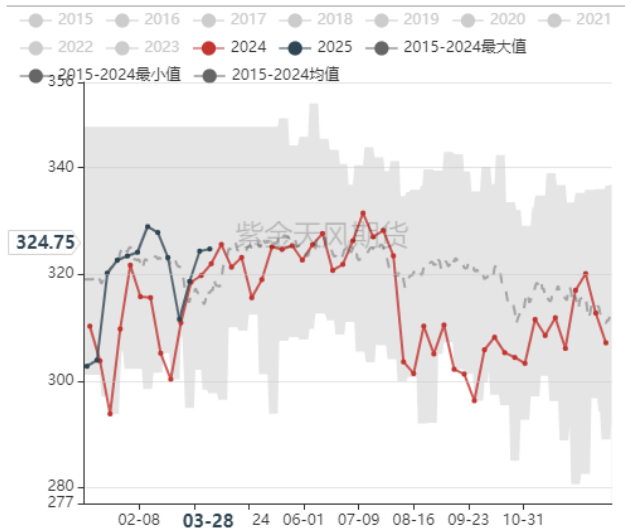
【RB】五大品种合计周产量（万吨）



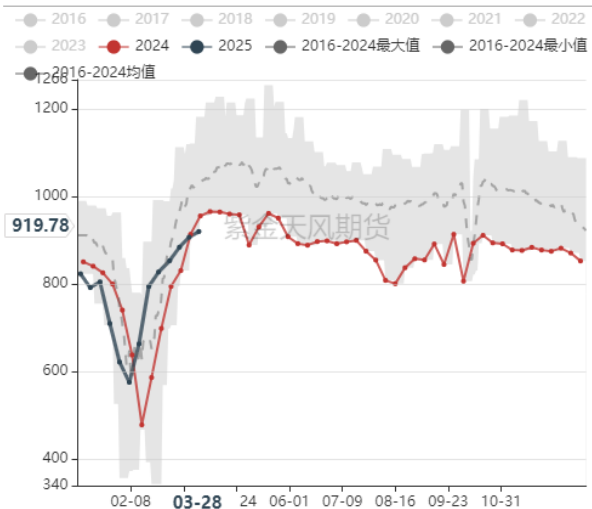
【RB】137家钢厂螺纹钢周产量（万吨）



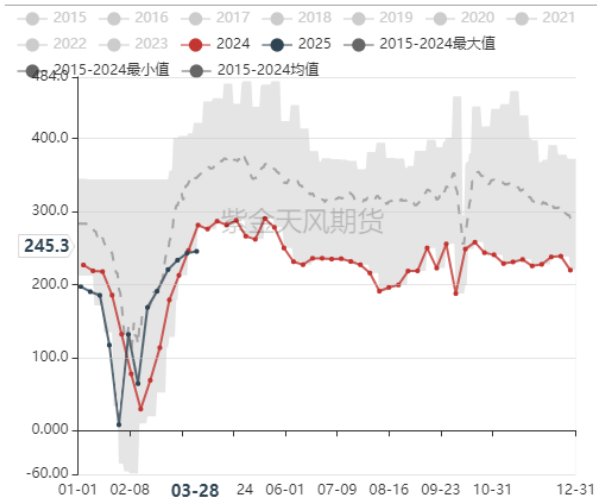
【RB】37家钢厂热卷周产量（万吨）



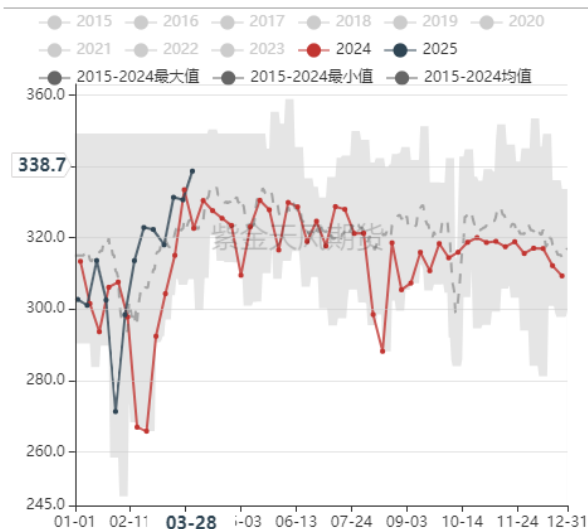
五品种需求季节图



螺纹钢表观需求量：季节图（万吨）



热卷表观需求量：季节图（万吨）



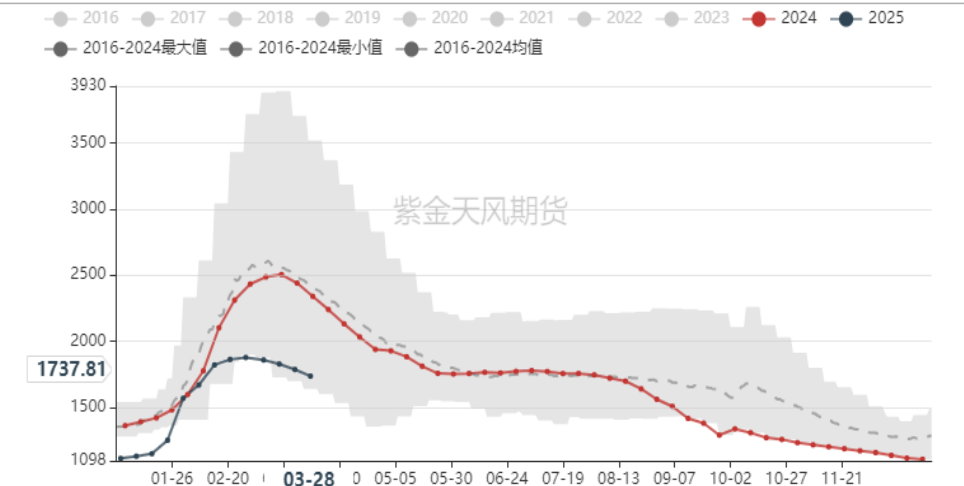
库存：螺纹库存继续回落，钢坯库存继续下行，热卷库存下行



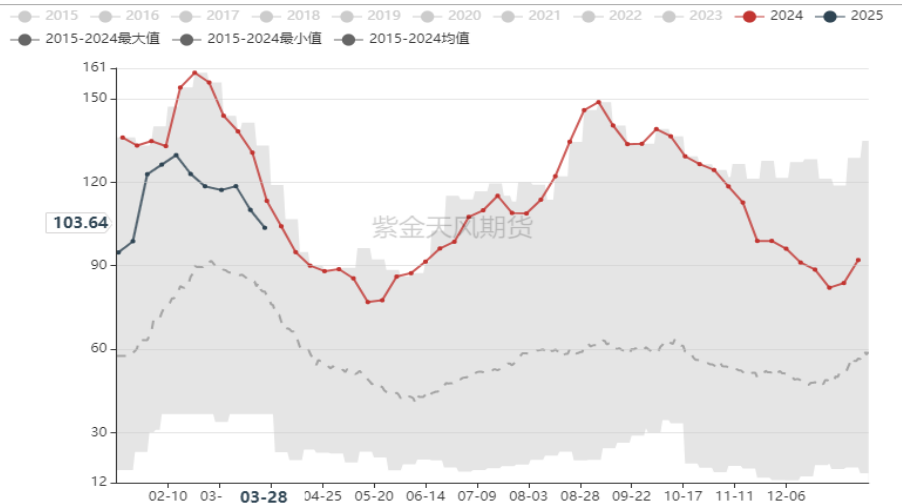
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

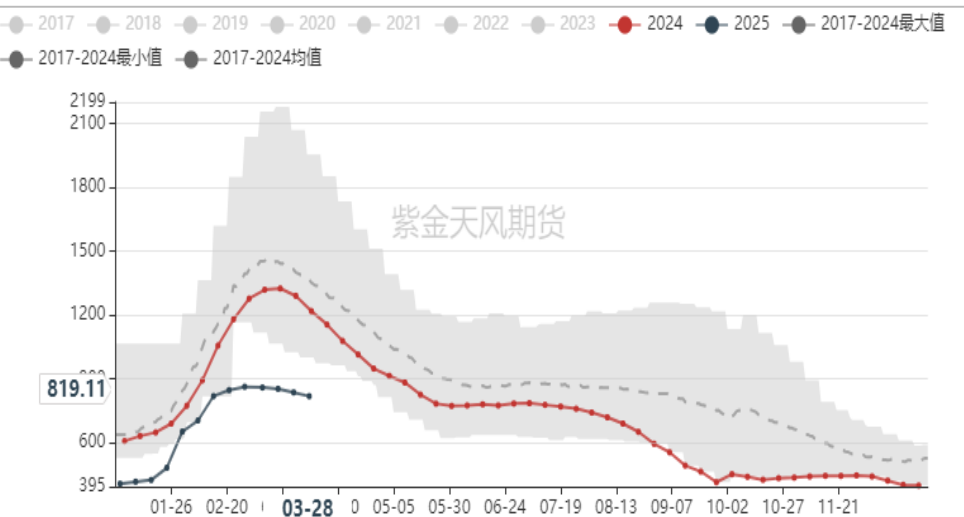
【RB】五大品种合计总库存:钢厂+社库 (万吨)



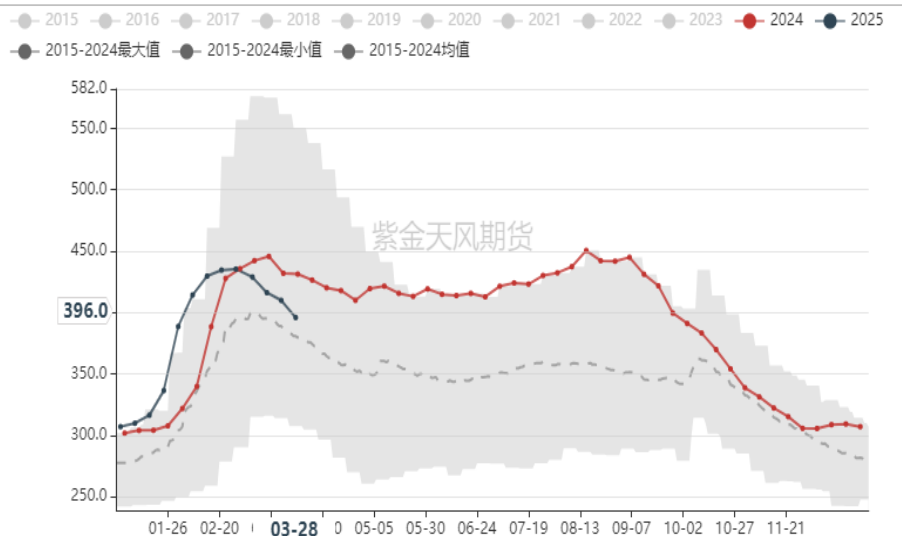
钢坯: 主流仓储库存: 唐山 (周)



【RB】螺纹钢总库存:钢厂+社库 (万吨)



【HC】热卷总库存: 社库+厂库 (万吨)



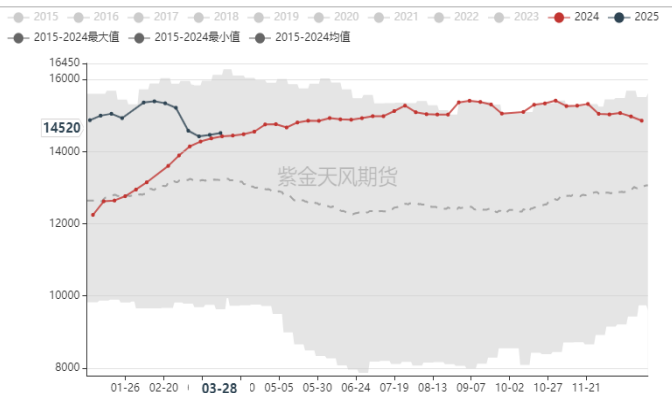
数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

港口库存略升

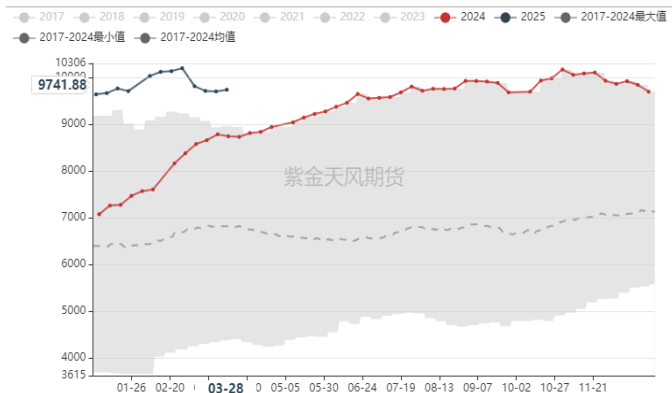
库存

港口：45港库存增50万吨，贸易矿占比67%，环比略增

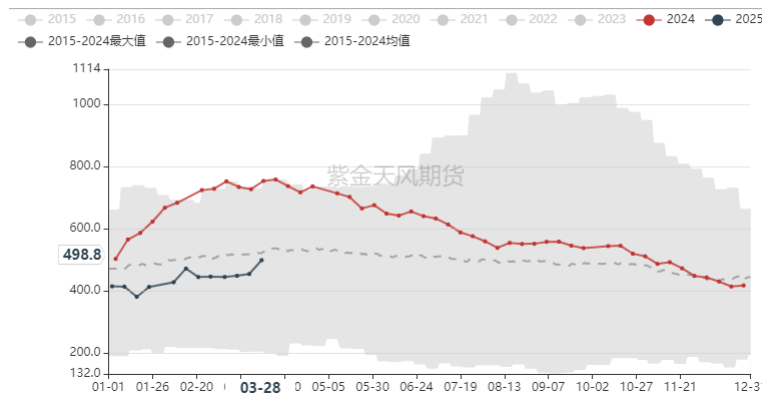
【I】库存:铁矿石:港口合计: 季节性 (万吨)



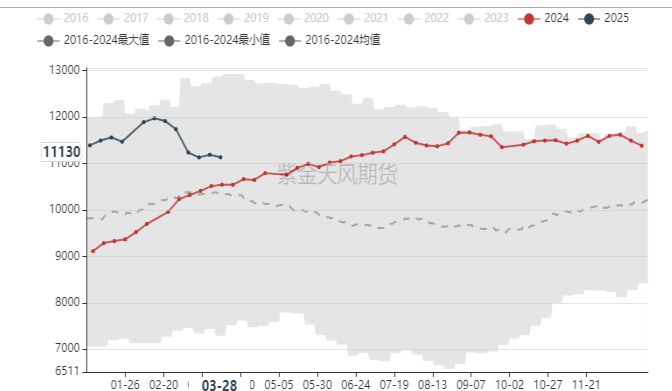
贸易矿: 进口: 库存: 45个港口 (周)



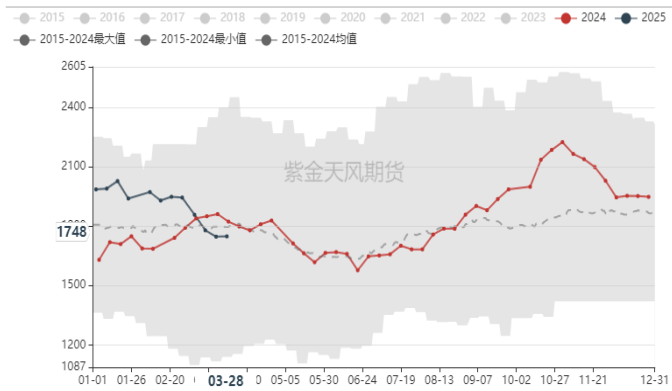
进口球团矿港口总库存 (45港) (万吨) 季节性



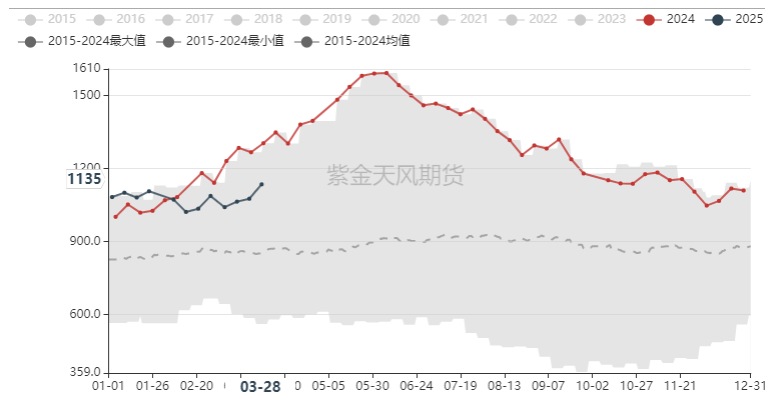
【II】库存:粉矿:港口合计: 季节性 (万吨)



45港进口块矿港口总库存 (周) 季节性 (万吨)

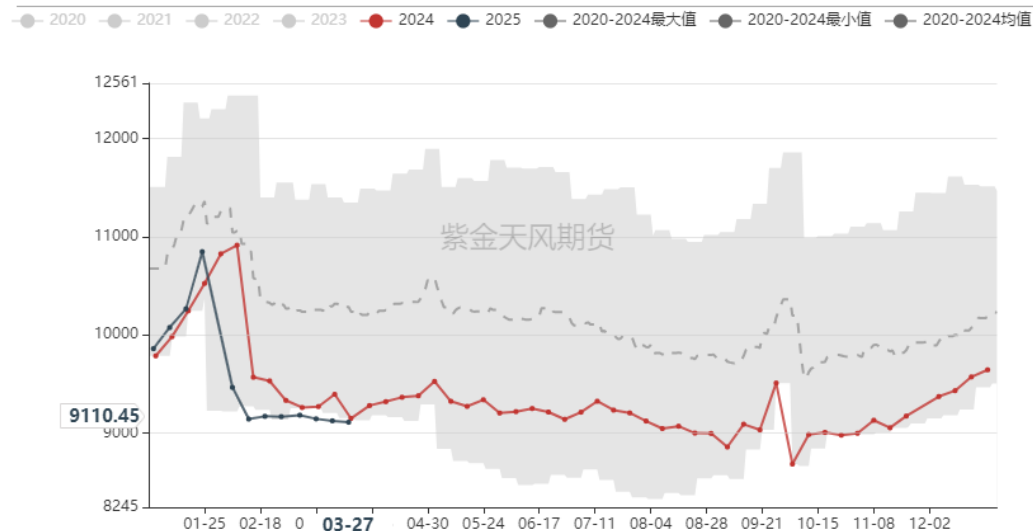


进口铁精粉港口总库存 (45港) (万吨) 季节性

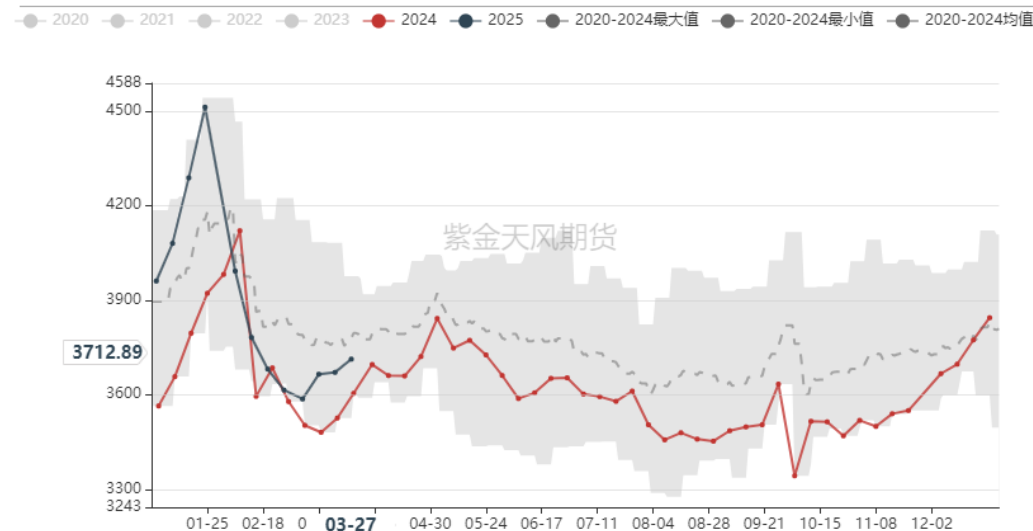


钢厂：钢厂进口矿总库存减14万吨，厂库增42万吨，海漂+港口减56万吨；进口矿可用天数环比减1日至21天

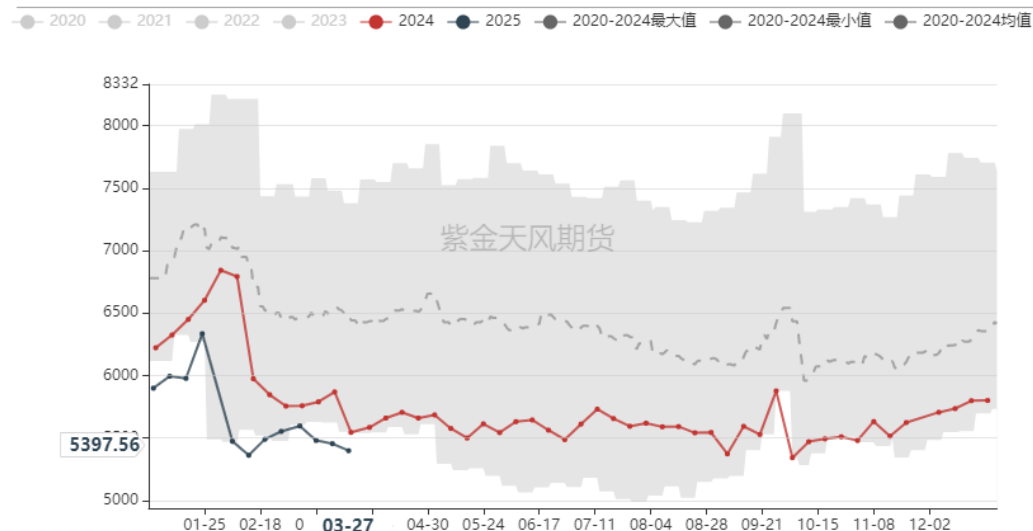
247进口矿总库存 (万吨)



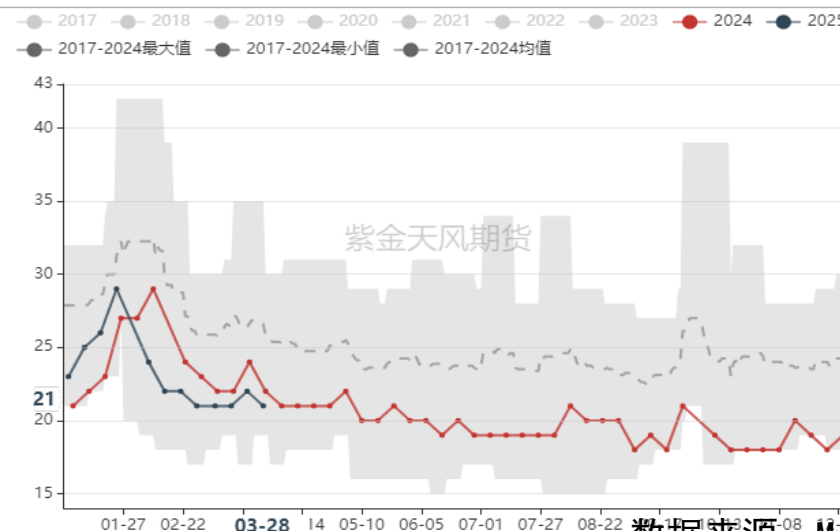
厂内库存 (万吨)



247海漂+港口 (万吨)



铁矿：进口：平均天数：64家钢厂 (周)



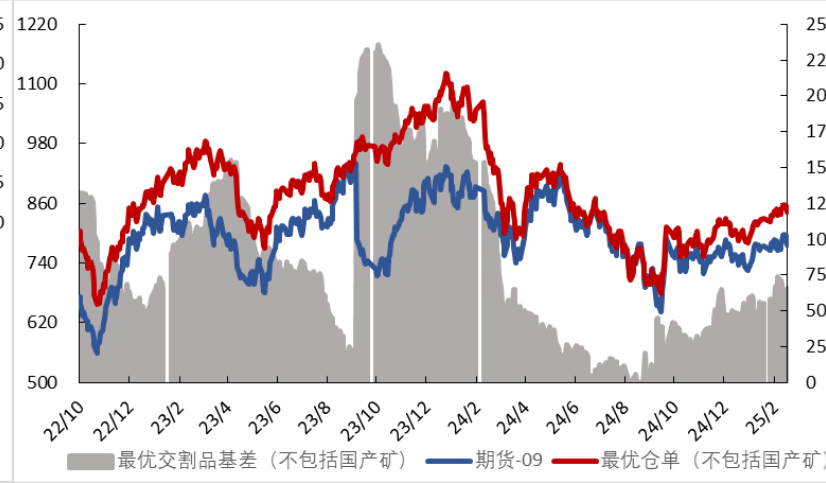
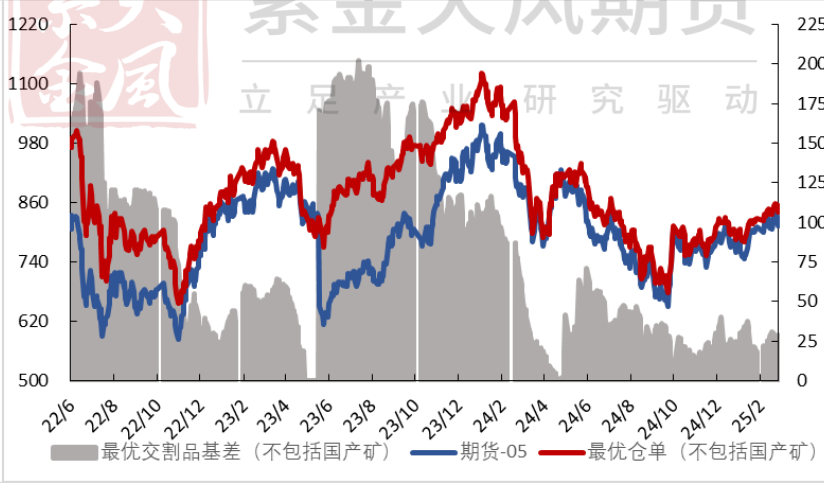
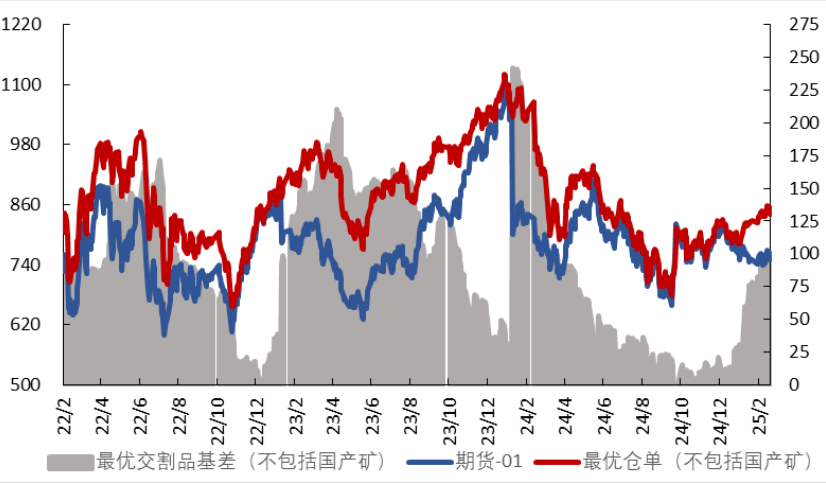
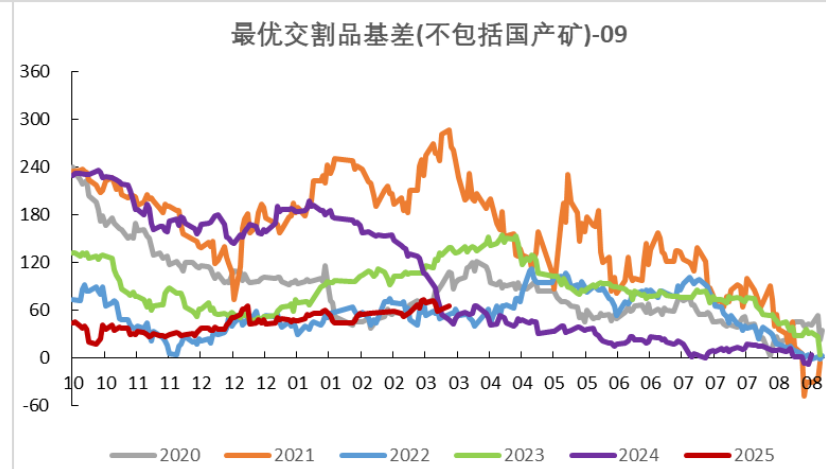
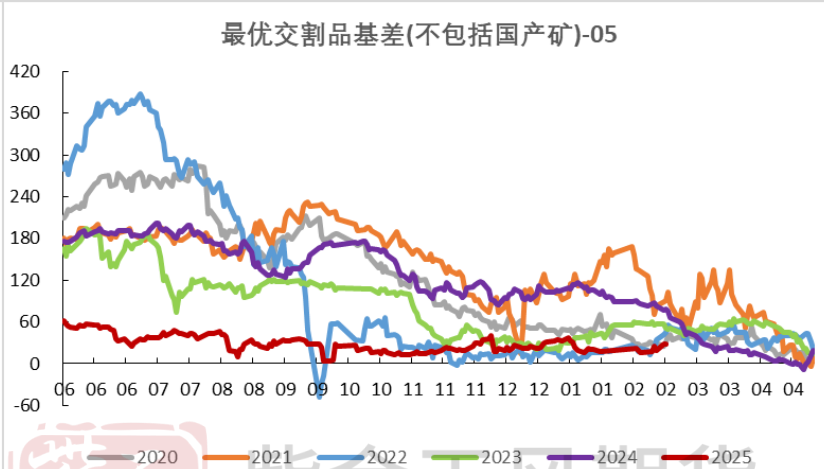
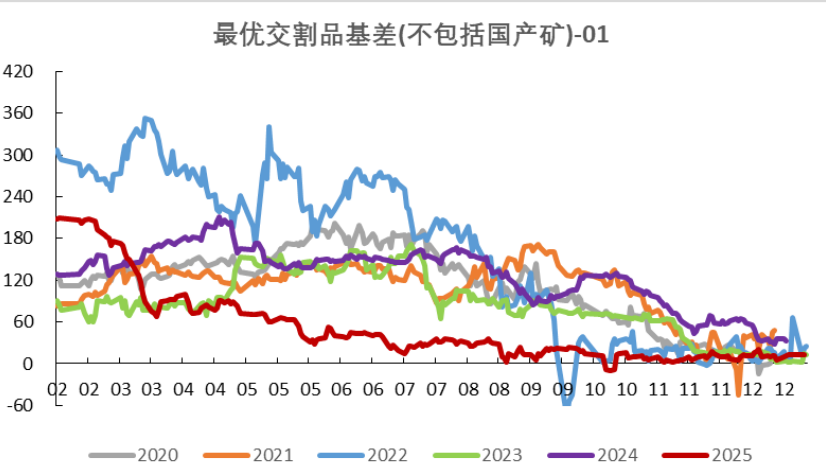
期现走强，基差先降后升，
5-9月差变化不大

价格

周度：价格数据

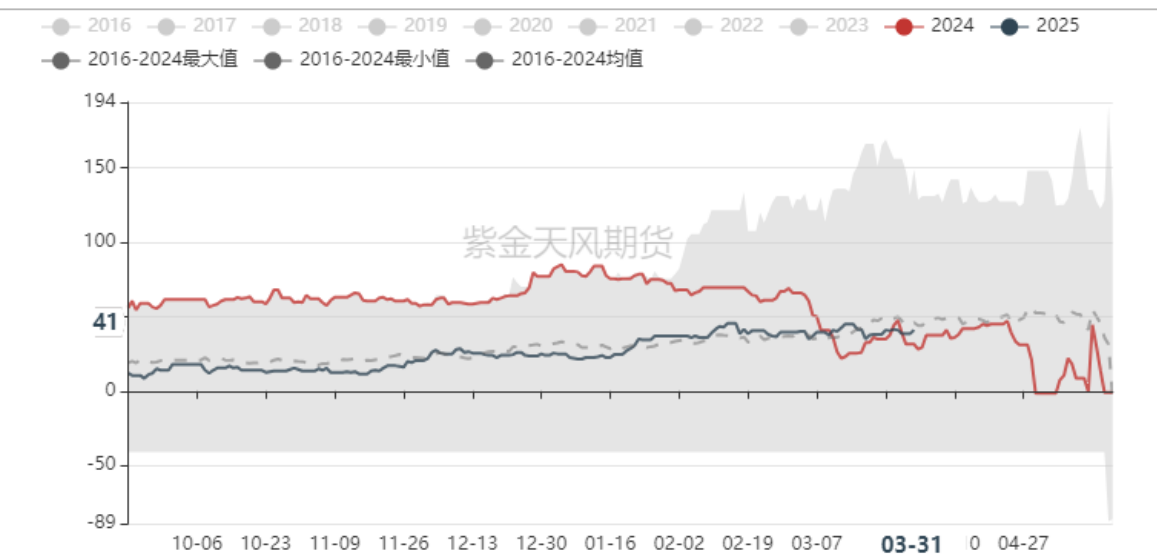
类别		2025/3/31	2025/3/28	2025/3/21	日变化	周变化	折仓单	04基差	05基差	日变化	周变化	09基差	日变化	周变化
港口现货价格 (元/湿吨)	PB粉	773	783	761	-10	12	815	17	42	2	-2	83	4	1
	BRBF	781	792	770	-11	11	800	2	27	0	-3	68	3	0
	麦克粉	754	765	741	-11	13	810	13	37	1	-1	78	3	2
	纽曼粉	768	777	755	-9	13	804	6	31	3	-1	72	5	2
	金布巴粉	727	733	709	-6	18	819	22	46	6	4	87	9	7
	超特粉	637	641	629	-4	8	865	68	92	8	-7	133	11	-4
	混合粉	685	690	677	-5	8	823	25	50	7	-7	91	10	-4
	卡粉	865	873	855	-8	10	810	13	37	4	-5	78	6	-2
	罗伊山粉	743	754	731	-11	12	816	19	43	0	-2	84	3	1
	乌克兰精粉	844	852	834	-8	10	930	132	157	4	-4	198	6	-1
	10C6	745	758	738	-13	7	813	16	40	-2	-8	81	1	-5
	Kumba	830	840	818	-10	12	827	29	54	2	-3	95	5	0
	卡拉拉精粉	840	850	830	-10	10	856	58	83	1	-4	124	4	-1
SP10粉	680	685	667	-5	13	814	17	102	8	2	82	10	2	
五矿标准粉	772	785	763	-13	9	837	39	125	-1	-3	105	1	-3	
类别		2025/3/31	2025/3/28	2025/3/21	日变化	周变化	类别			2025/3/28	2025/3/27	2025/3/21	日变化	周变化
国外价格 (美元/干吨)	PB粉 61.5%	101.7	103.2	100.0	-1.6	1.7	普氏62%			103.85	104.55	101.05	-0.7	2.8
	BRBF 63%	103.4	105.0	102.0	-1.6	1.5	汇率：美元兑人民币			7.2654	7.2654	7.2493	0	0.0161
	麦克粉 60.8%	96.9	98.3	95.2	-1.5	1.7	SGX当月结算价			102.4	102.5	101.8	-0.02	0.61
	纽曼粉 62.3%	99.2	100.6	97.4	-1.4	1.8	运费：黑德兰→青岛			8.6	8.7	9.2	-0.05	-0.6
	金布巴粉 60.5%	93.8	95.1	92.2	-1.3	1.6	海漂成本 (美元/干吨)	金布巴粉	95.8	96.4	93.4	-0.7	2.3	
	卡拉加斯粉 65%	115.3	116.9	114.0	-1.6	1.3		PB粉	103.8	104.5	101.3	-0.7	2.5	
	超特粉 56.5%	83.2	85.7	83.0	-2.5	0.3		卡粉	117.2	117.3	114.3	-0.2	2.8	
	罗伊山粉 60.7%	94.4	95.8	92.9	-1.5	1.5		巴混	104.9	105.1	101.9	-0.2	3.0	
溢价 (美元/干吨)	PB粉 61.5%	0.8	0.8	1.0	0.00	-0.25	落地利润 (元/湿吨)	金布巴粉	-8.3	-12.4	-14.2	4.2	5.9	
	BRBF 63%	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00		PB粉	-25.3	-26.5	-26.6	1.2	1.3	
	金布巴粉 60.5%	-5.8	-5.8	-5.4	0.00	-0.40		卡粉	-26.8	-31.0	-27.4	4.1	0.6	
	卡拉加斯粉 65%	0.3	0.3	0.3	0.00	0.00		巴混	-25.4	-23.0	-23.1	-2.5	-2.3	
类别		2025/3/31	2025/3/28	2025/3/21	日变化	周变化	类别			2025/3/31	2025/3/28	2025/3/21	日变化	周变化
主力合约价格 (元/吨)	DCE 01	712	725	699.5	-13	13	主力合约持仓量 (手)	DCE 01	65,304	59,878	60,471	5,426	4,833	
	DCE 05	773	785.5	757.5	-13	16		DCE 05	366,232	392,393	465,890	-26,161	-99,658	
	DCE 09	732	747	719.5	-15	13		DCE 09	362,473	345,671	296,104	16,802	66,369	
主要港口成交量 (万吨)	当日	99.0	129.9	74.8	-30.9	24.2	注册仓单(手)	注册仓单	0	2000	3200	-2000	-3200	
	五日均值	101.9	110.2	99.0	-8.4	2.9	虚实比	DCE 01	#DIV/0!	30	19	#DIV/0!	#DIV/0!	

基差：期现走强，基差先降后升

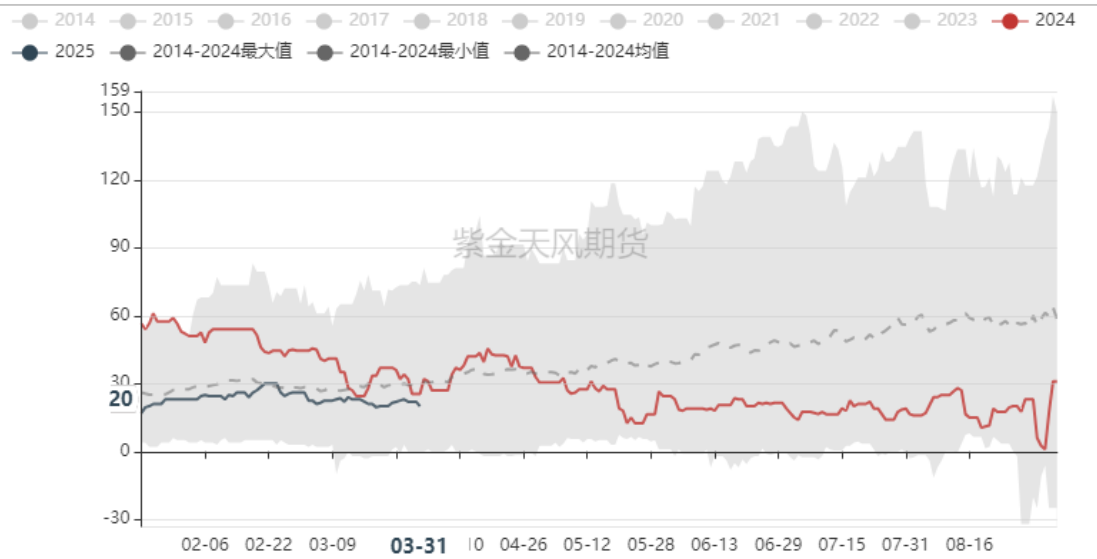


月差：5-9月差变化不大

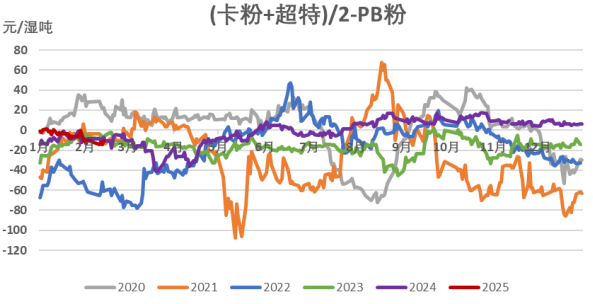
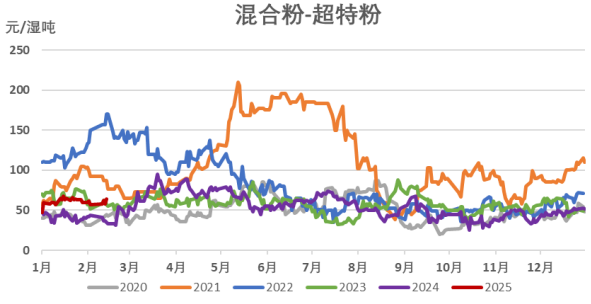
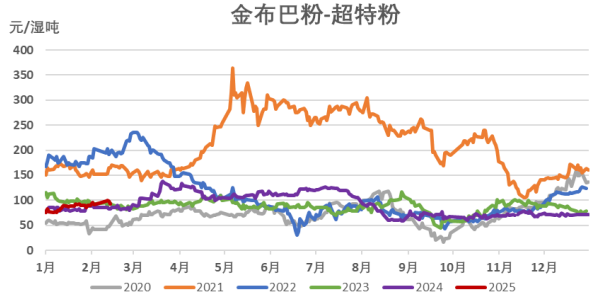
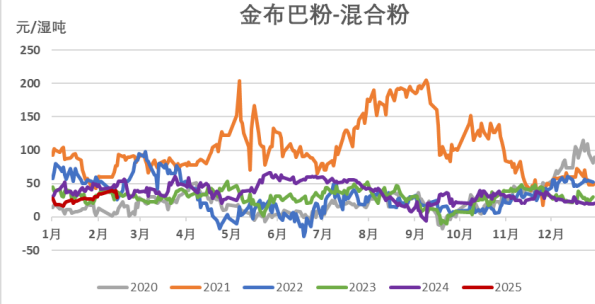
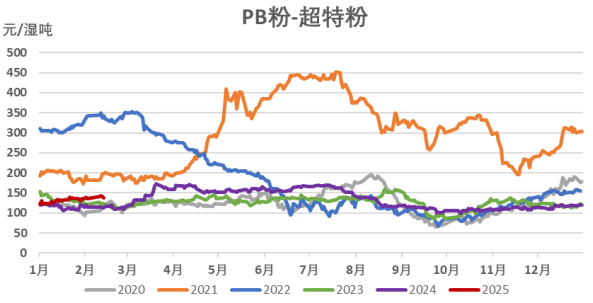
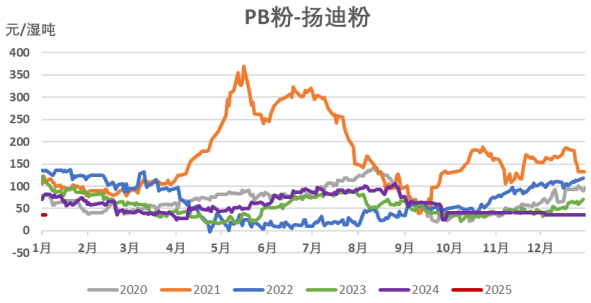
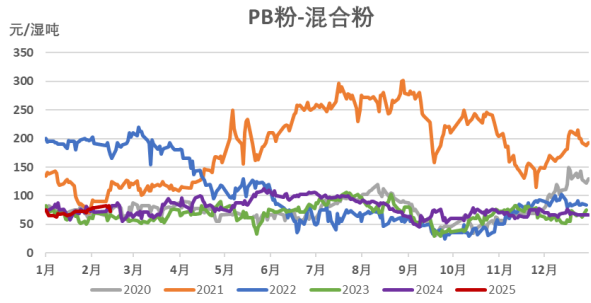
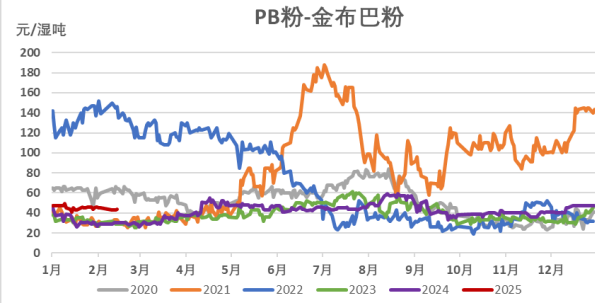
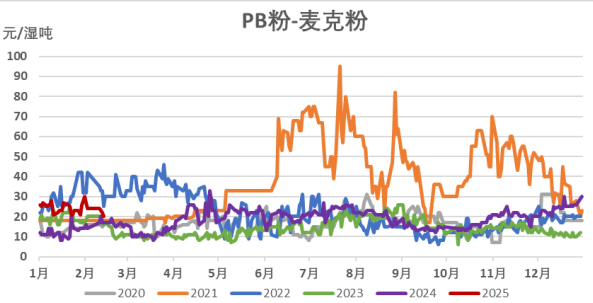
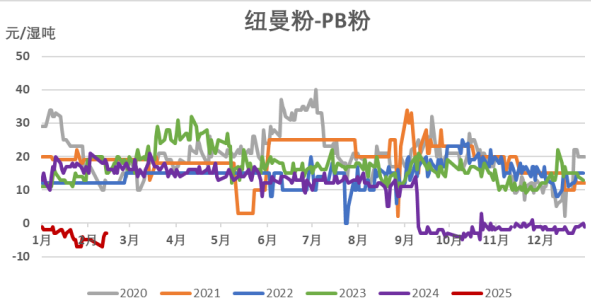
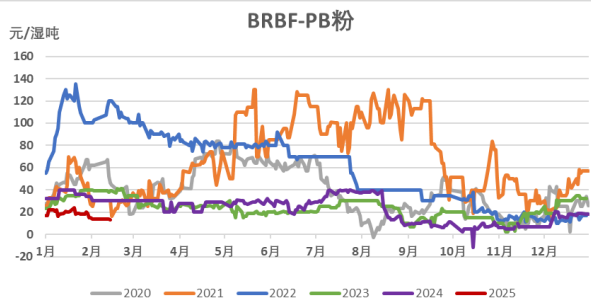
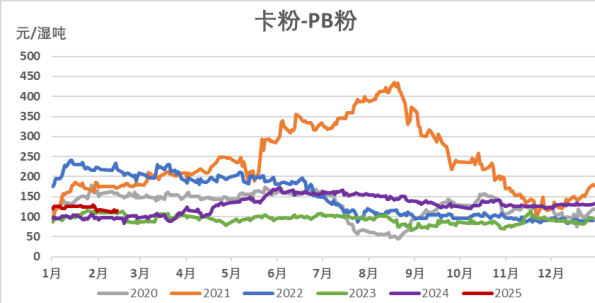
【I】铁矿石59月差



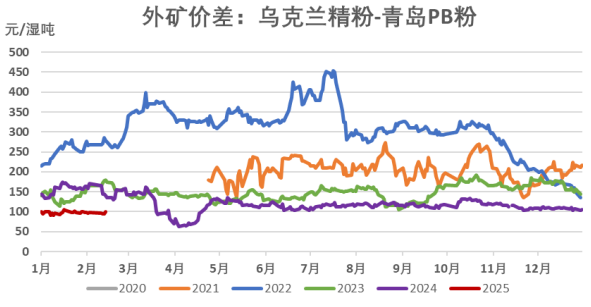
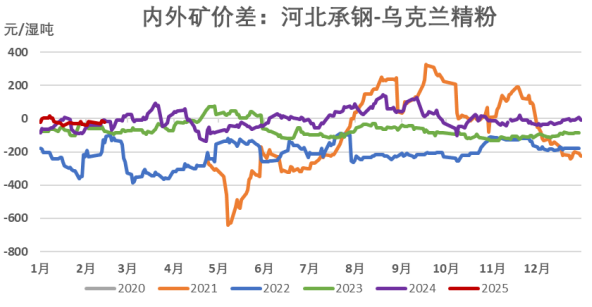
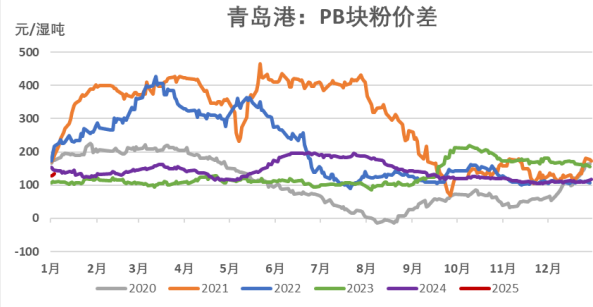
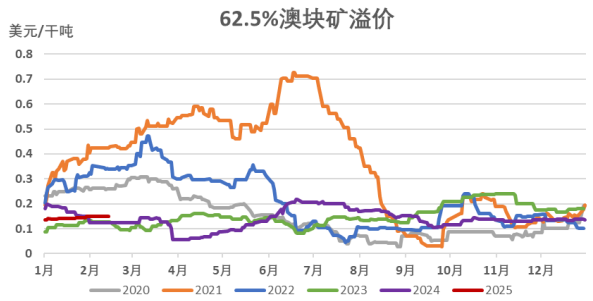
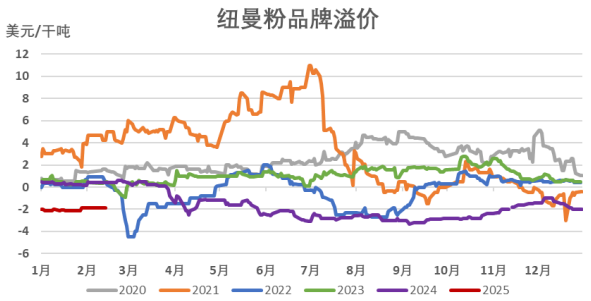
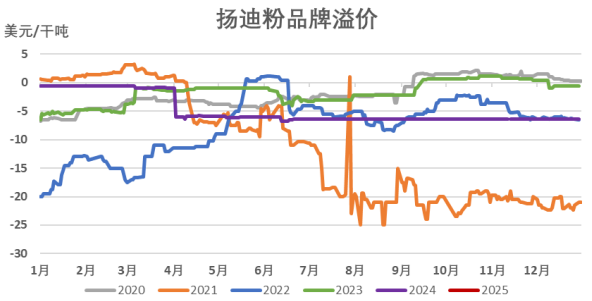
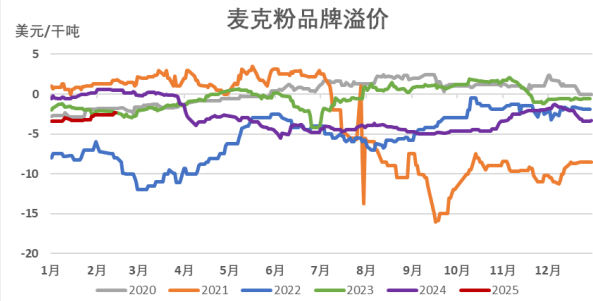
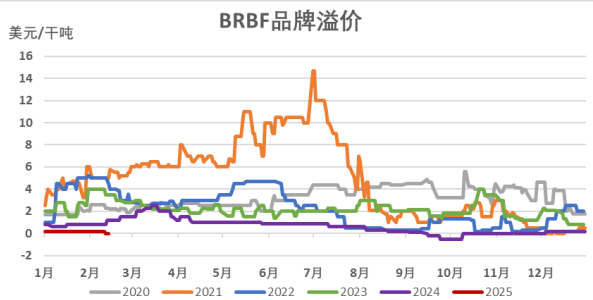
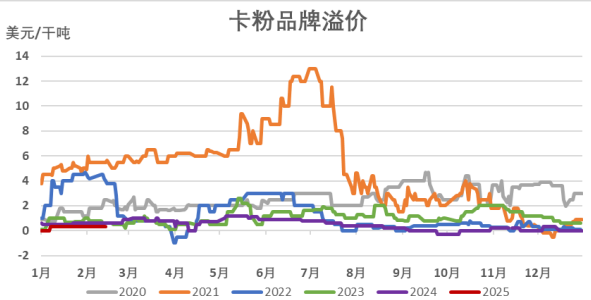
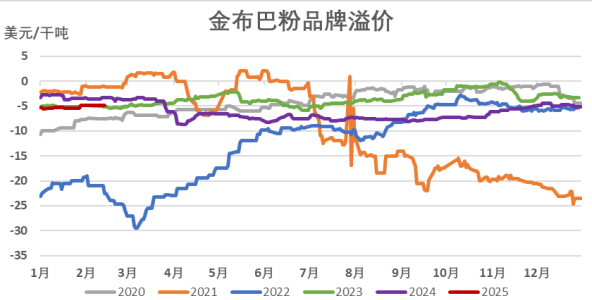
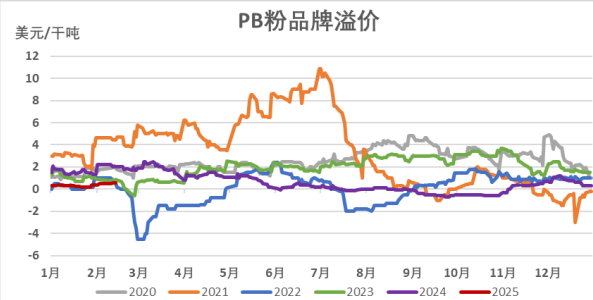
【I】铁矿石91月差



价差：PB粉略有企稳

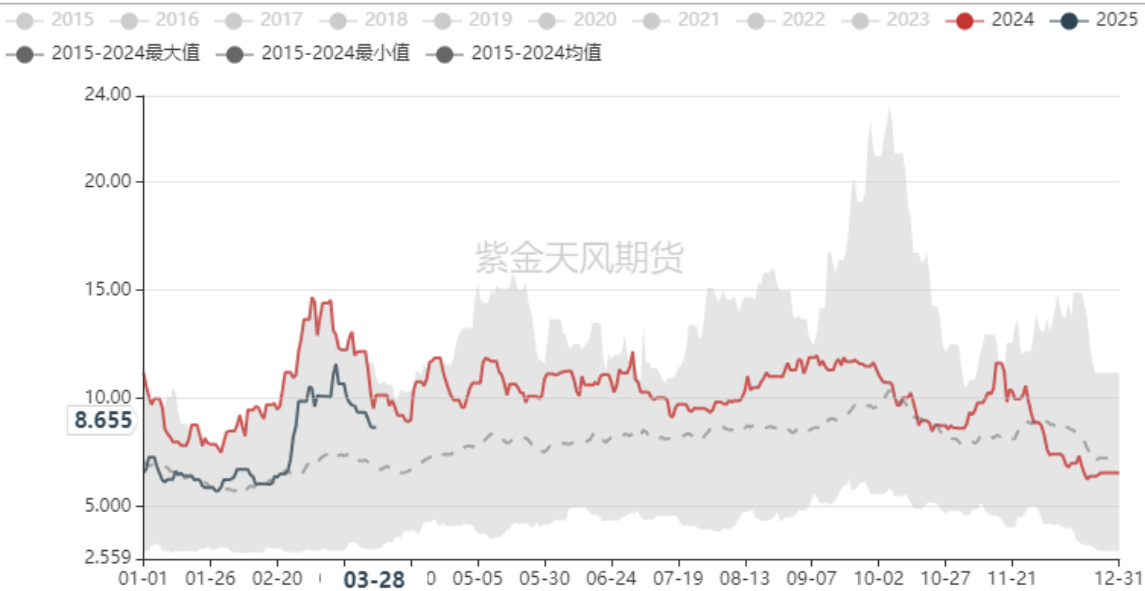


溢价：主流中低品溢价持稳；内外矿价差略升

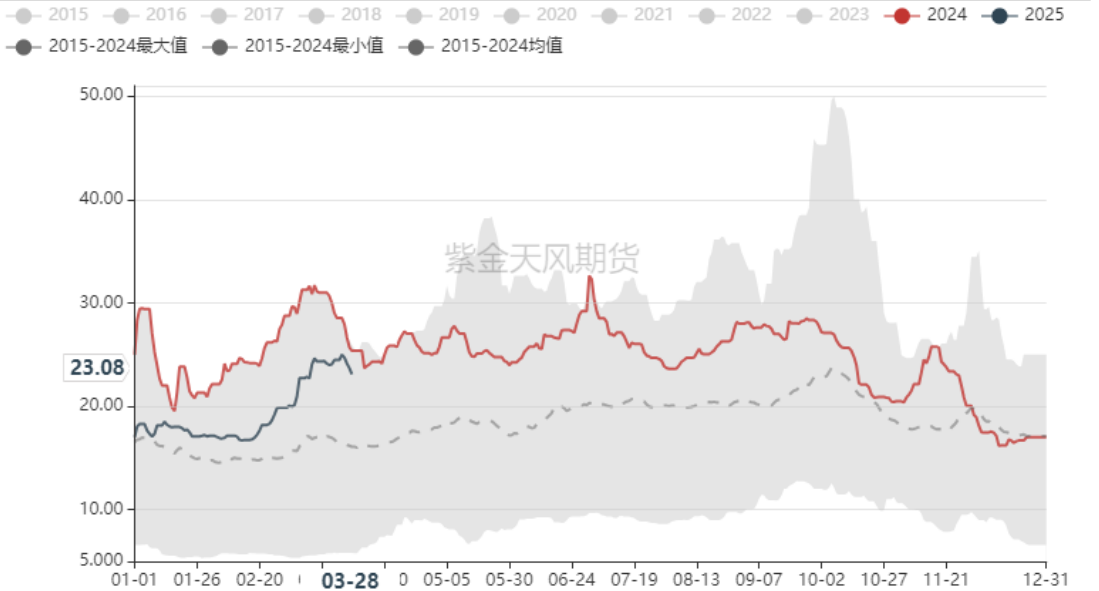


运费：海运费高位回落

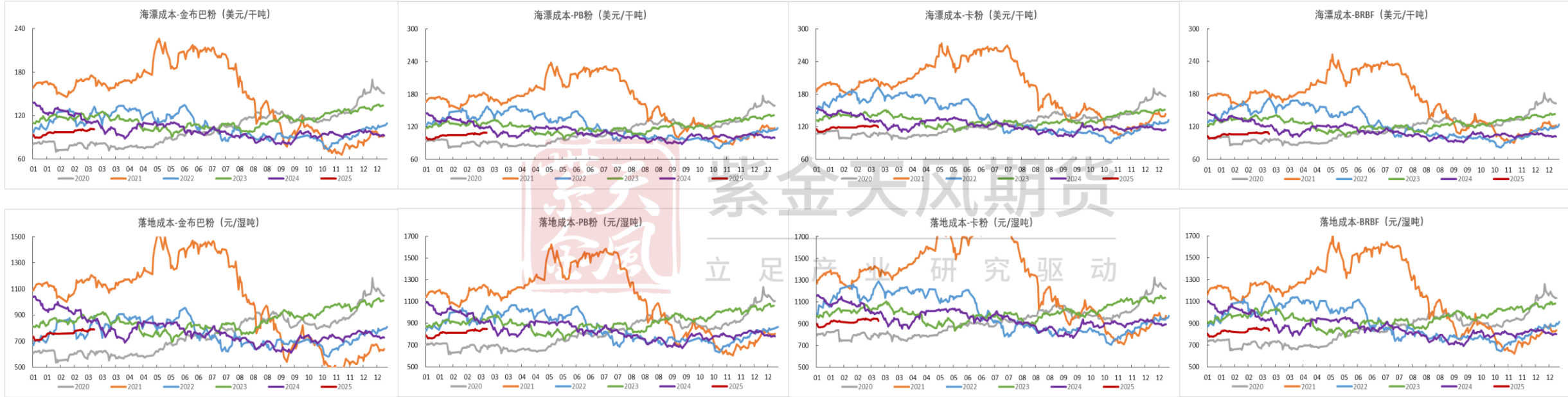
【I】铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5): 季节图



【I】铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3): 季节图

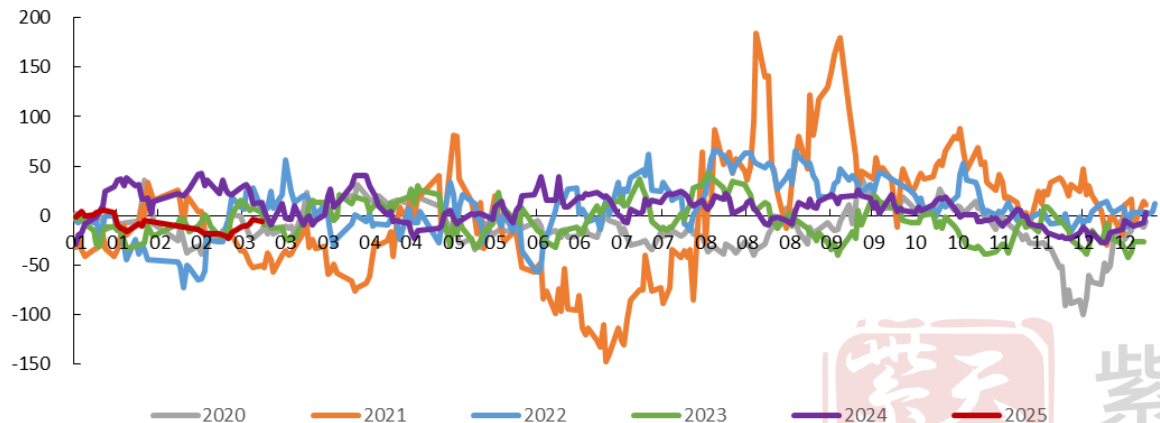


海漂成本：主流粉成本小幅上行

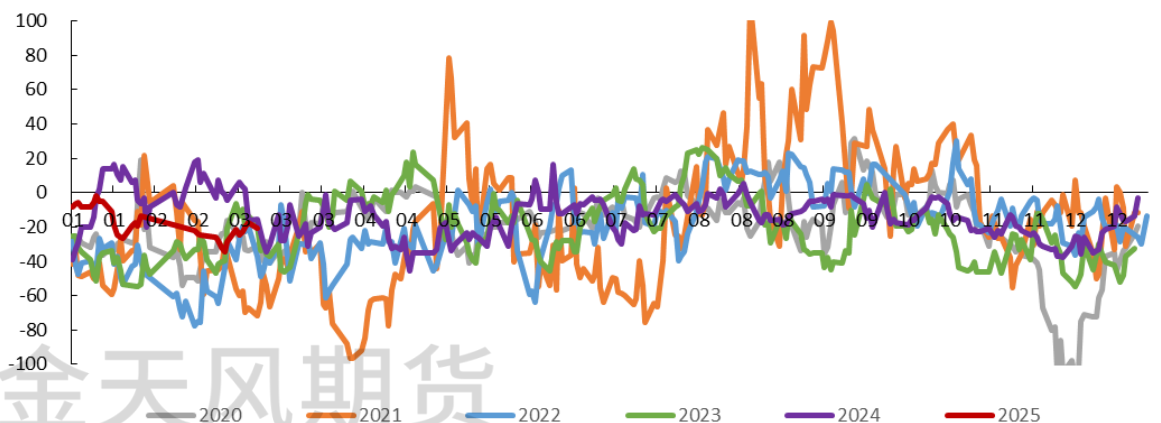


进口利润：主流品种进口利润小幅回升

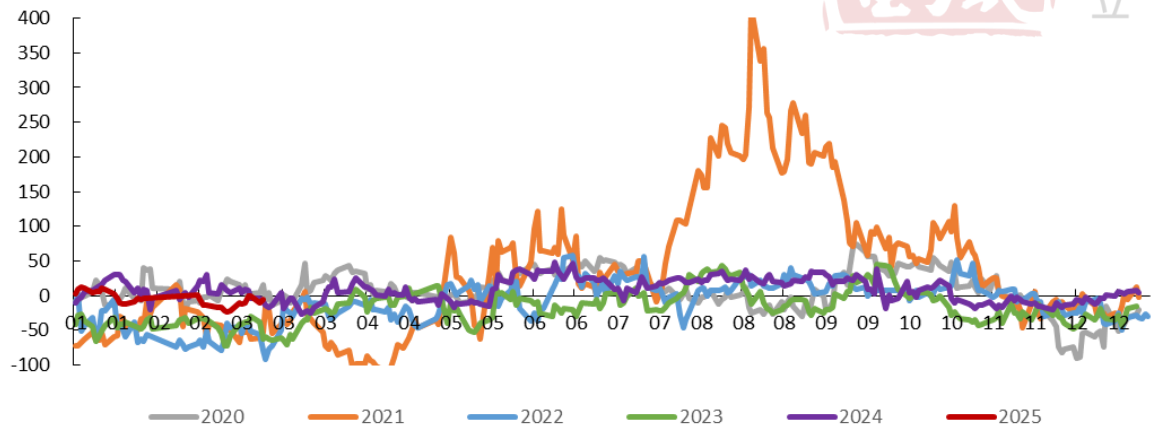
利润-金布巴粉（元/湿吨）



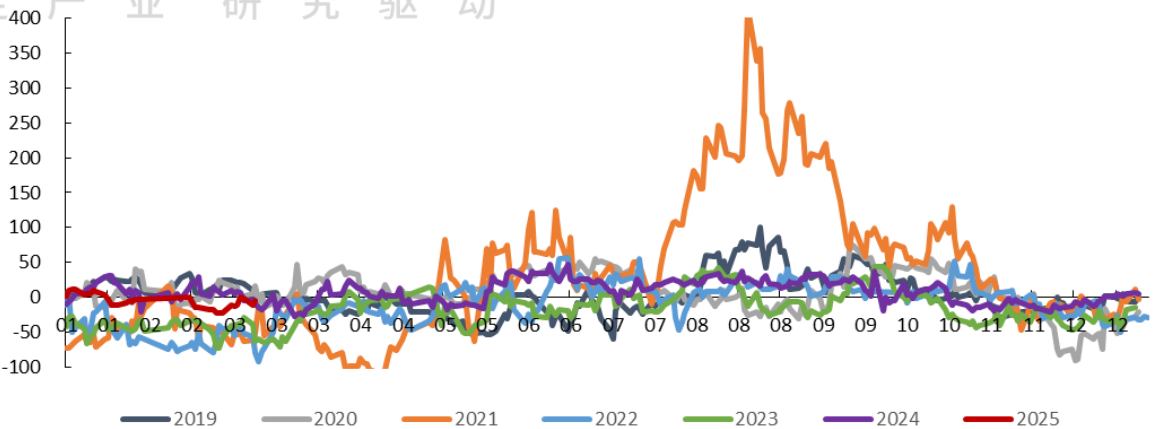
利润-PB粉（元/湿吨）



利润-卡粉（元/湿吨）



利润-卡粉（元/湿吨）



3月普氏62指数均值为102，对应盘面估值约为808

铁矿石4月份估值表																
普氏	金布巴粉-5.31（固定）			超特粉-14.25%			麦克粉-2.6（固定）			混合粉-10%			PB粉-0			均值
	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折盘面
40	34	284	343	33	274	466	37	305	327	35	293	399	40	321	326	372
45	39	321	383	37	303	498	42	342	367	40	326	434	45	358	367	410
50	44	358	423	41	332	530	47	379	407	44	358	469	50	395	407	447
55	49	396	463	45	361	562	52	416	447	48	390	504	55	432	448	485
60	53	433	503	49	390	594	57	453	487	52	422	538	60	469	488	522
65	58	470	543	53	420	626	62	490	527	57	454	573	64	505	529	560
70	63	507	583	57	449	658	66	527	567	61	487	608	69	542	570	597
75	68	544	623	61	478	690	71	564	608	65	519	643	74	579	610	635
80	73	582	663	65	507	722	76	600	648	69	551	678	79	616	651	672
85	78	619	703	68	536	754	81	637	688	74	583	713	84	653	691	710
90	83	656	743	72	565	786	86	674	728	78	615	747	89	690	732	747
95	88	693	783	76	595	818	91	711	768	82	648	782	94	727	773	785
100	92	730	823	80	624	850	96	748	808	86	680	817	99	764	813	822
105	97	768	863	84	653	882	101	785	848	91	712	852	104	801	854	860
110	102	805	903	88	682	914	106	822	888	95	744	887	109	838	894	897
115	107	842	943	92	711	946	110	859	928	99	777	921	114	875	935	935
120	112	879	983	96	740	979	115	896	968	103	809	956	119	911	976	972
125	117	917	1023	100	769	1011	120	932	1008	108	841	991	124	948	1016	1010
130	122	954	1063	104	799	1043	125	969	1049	112	873	1026	129	985	1057	1047
135	127	991	1103	108	828	1075	130	1006	1089	116	905	1061	134	1022	1097	1085
140	132	1028	1143	111	857	1107	135	1043	1129	120	938	1096	139	1059	1138	1122
145	136	1065	1183	115	886	1139	140	1080	1169	125	970	1130	144	1096	1179	1160
150	141	1103	1223	119	915	1171	145	1117	1209	129	1002	1165	149	1133	1219	1197
155	146	1140	1263	123	944	1203	150	1154	1249	133	1034	1200	154	1170	1260	1235
160	151	1177	1303	127	974	1235	154	1191	1289	137	1066	1235	159	1207	1300	1272
165	156	1214	1343	131	1003	1267	159	1227	1329	142	1099	1270	163	1244	1341	1310
170	161	1251	1383	135	1032	1299	164	1264	1369	146	1131	1304	168	1281	1382	1347
175	166	1289	1423	139	1061	1331	169	1301	1409	150	1163	1339	173	1317	1422	1385
180	171	1326	1469	143	1090	1363	174	1339	1449	154	1195	1374	178	1354	1463	1424

平衡表

主题

铁矿		版本：2025/3/28												
分项\时间	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	
总供给	12769	12781	12573	13693	12126	11630	12929	12899	12963	12658	13169	13473	13370	
产量1	2355	2397	2387	2443	2396	2224	2574	2569	2636	2564	2600	2611	2531	
产量2														
产量3														
进口	10413	10384	10186	11250	9730	9406	10355	10330	10327	10094	10569	10862	10840	
出口	255	173	217	160	191	187	214	146	230	254	147	241	255	
总消费	11553	12441	12189	12097	12161	11137	12395	12113	12706	12477	11563	12487	12474	
消费1	11299	12268	11972	11937	11970	10950	12181	11967	12476	12223	11417	12246	12219	
消费2														
消费3														
过剩量	1215	340	385	1596	-35	493	534	786	258	181	1605	986	897	
产量同比	3.6%	3.5%	2.9%	3.4%	-11.3%	-7.7%	-4.6%	-3.4%	-2.6%	-1.7%	-0.9%	0.2%	0.7%	
消费同比	-3.4%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.4%	0.1%	1.7%	2.3%	2.3%	1.9%	0.8%	1.3%	2.0%	

■ 发运量偏高，需求增长超预期。

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR ATTENTION

