



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

关注限产与宏观氛围影响

铁矿石周报

2025/08/23

万林新（联系人）

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03133967

陈张滢（黑色建材组）

👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771



MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给端

02 期现市场

05 需求端

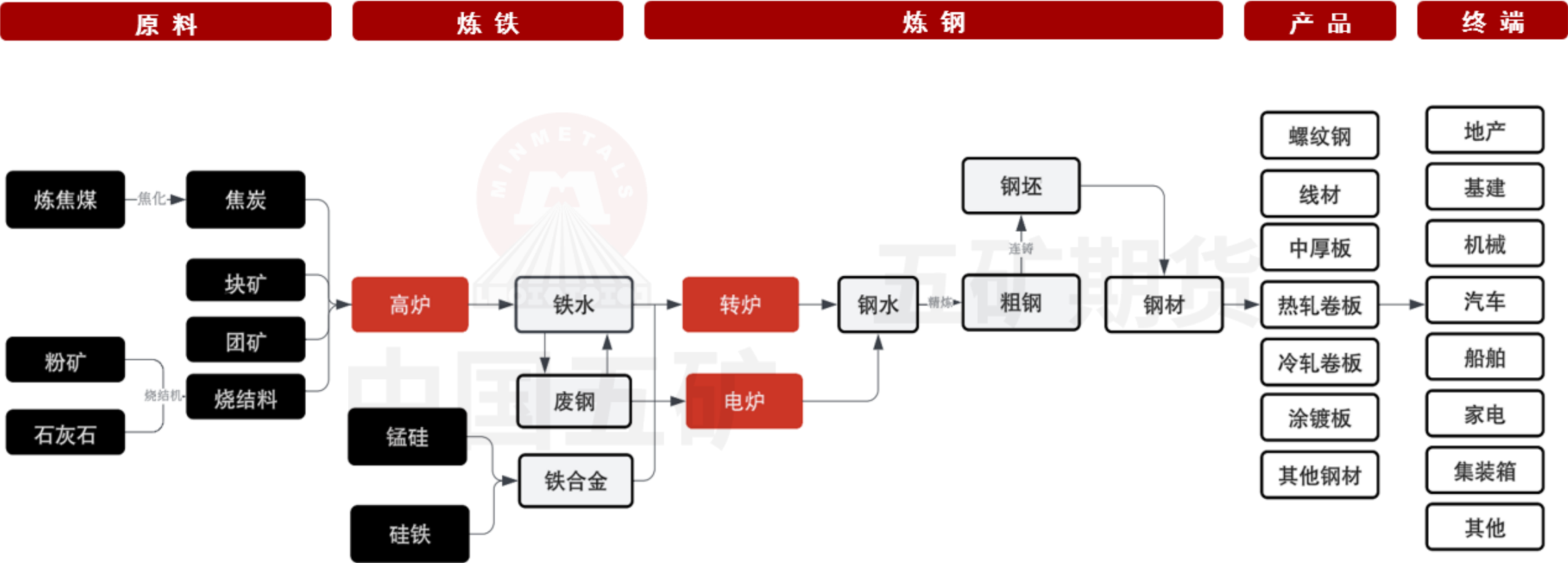
03 库存

06 基差

01

周度评估及策略推荐

黑色产业链示意图



- ◆ 供应：全球铁矿石发运总量3406.6万吨，环比增加359.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2756.0万吨，环比增加225.7万吨。澳洲发运量1669.9万吨，环比增加7.4万吨，其中澳洲发往中国的量1408.6万吨，环比减少39.2万吨。巴西发运量1086.1万吨，环比增加218.3万吨。中国47港到港总量2703.1万吨，环比增加131.5万吨；中国45港到港总量2476.6万吨，环比增加94.7万吨。
- ◆ 需求：日均铁水产量240.75万吨，环比上周增加0.09万吨。高炉炼铁产能利用率90.25%，环比上周增加0.03个百分点；钢厂盈利率64.94%，环比上周减少0.86个百分点。
- ◆ 库存：全国47个港口进口铁矿库存总量14444.20万吨，环比增加62.63万吨；日均疏港量341.04万吨，环比降5.76万吨。
- ◆ 小结：供给方面，最新一期海外铁矿石发运量及到港量双增。发运端，巴西周度发运量创年内新高，澳洲发运量相对持稳，非主流国家发运量回升较显著，接近年内高点。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量240.75万吨，环比上升0.09万吨，与上周基本持平。高炉检修与复产均有，钢厂盈利率继续下滑。库存端，港口库存延续小幅回升趋势，钢厂进口矿库存小幅下降。终端数据方面，五大材表需环比回升，但螺纹、热卷库存继续累积。从基本面看，当前供给端处于海外矿山传统发运淡季，压力尚不显著，关注后续发运进度。钢厂盈利率继续下滑，原料价格的坚挺对钢厂利润有一定影响，因终端需求持续走弱，铁水短期向上增幅或有限，需关注后续高铁水和终端需求的矛盾积累情况。宏观方面，美联储最新表态偏鸽，对商品市场氛围有一定利多影响，预计铁矿石价格短期震荡偏强运行。此外，对于唐山钢厂限产进展，影响时间上看较短，但对单周铁水产量预计将产生较大影响，后续关注点在于限产结束之后的铁水恢复情况。

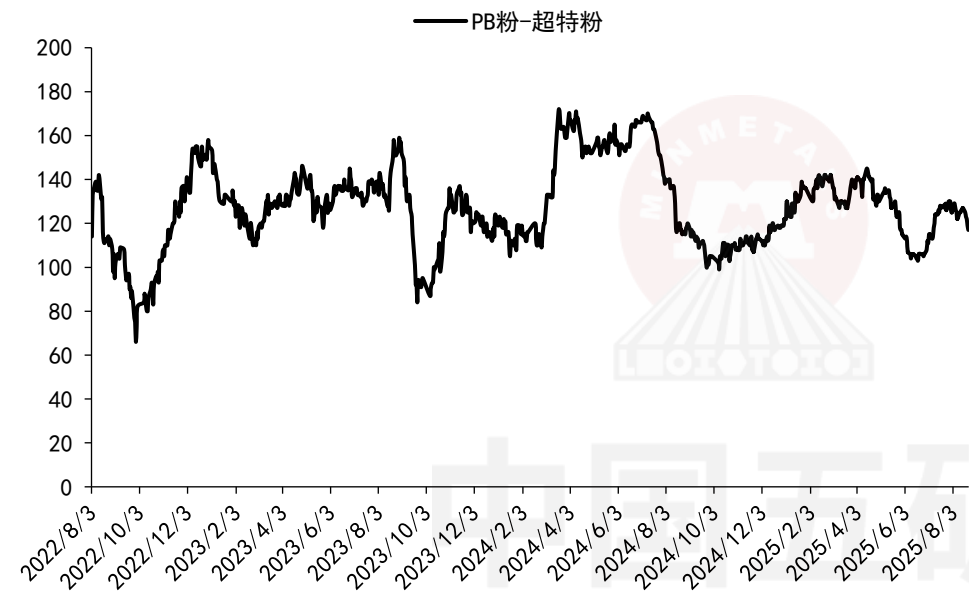
估值驱动

铁矿石基本面评估	估值		驱动				
	基差	进口利润	周发运量	高低品价差	钢厂盈利率	铁水产量	47港库存
数据	81.89元/吨	-6.77元/湿吨	澳洲发运量1669.9万吨，巴西发运量1086.1万吨	PB-超特粉价差117元/吨；卡粉-PB粉价差110元/吨	64.94%	240.75万吨	1444.20万吨
多空评分	0	0	-0.5	0	-0.5	+1	-0.5
简评	基差走扩	-	发运增加	价差收缩	盈利率回落	铁水上升	库存增加
小结	供给方面，最新一期海外铁矿石发运量及到港量双增。发运端，巴西周度发运量创年内新高，澳洲发运量相对持稳，非主流国家发运量回升较显著，接近年内高点。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量240.75万吨，环比上升0.09万吨，与上周基本持平。高炉检修与复产均有，钢厂盈利率继续下滑。库存端，港口库存延续小幅回升趋势，钢厂进口矿库存小幅下降。终端数据方面，五大材表需环比回升，但螺纹、热卷库存继续累积。从基本面看，当前供给端处于海外矿山传统发运淡季，压力尚不显著，关注后续发运进度。钢厂盈利率继续下滑，原料价格的坚挺对钢厂利润有一定影响，因终端需求持续走弱，铁水短期向上增幅或有限，需关注后续高铁水和终端需求的矛盾积累情况。宏观方面，美联储最新表态偏鸽，对商品市场氛围有一定利多影响，预计铁矿石价格短期震荡偏强运行。此外，对于唐山钢厂限产进展，影响时间上看较短，但对单周铁水产量预计将产生较大影响，后续关注点在于限产结束之后的铁水恢复情况。						

02

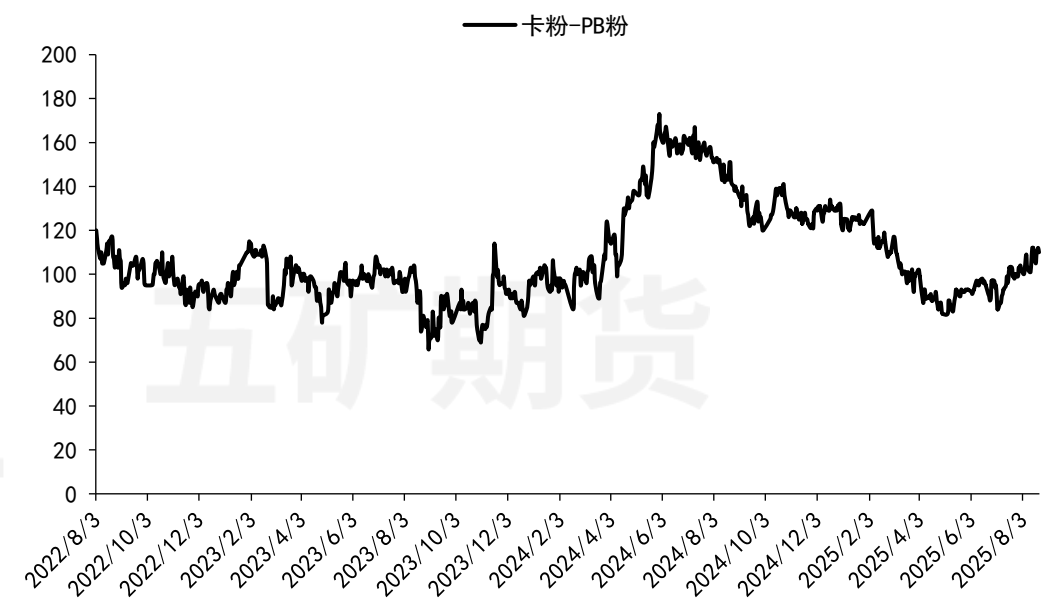
期现市场

图1：PB-超特粉价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

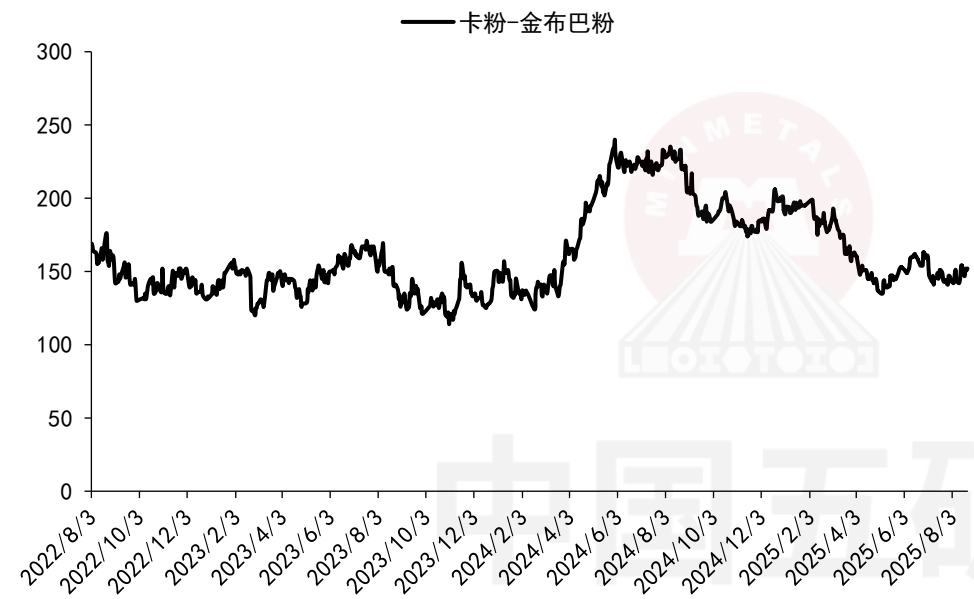
图2：卡粉-PB粉价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

PB-超特粉价差117元/吨，环比变化-10.0元/吨。卡粉-PB粉价差110元/吨，环比变化-2.0元/吨。

图3：卡粉-金布巴粉价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

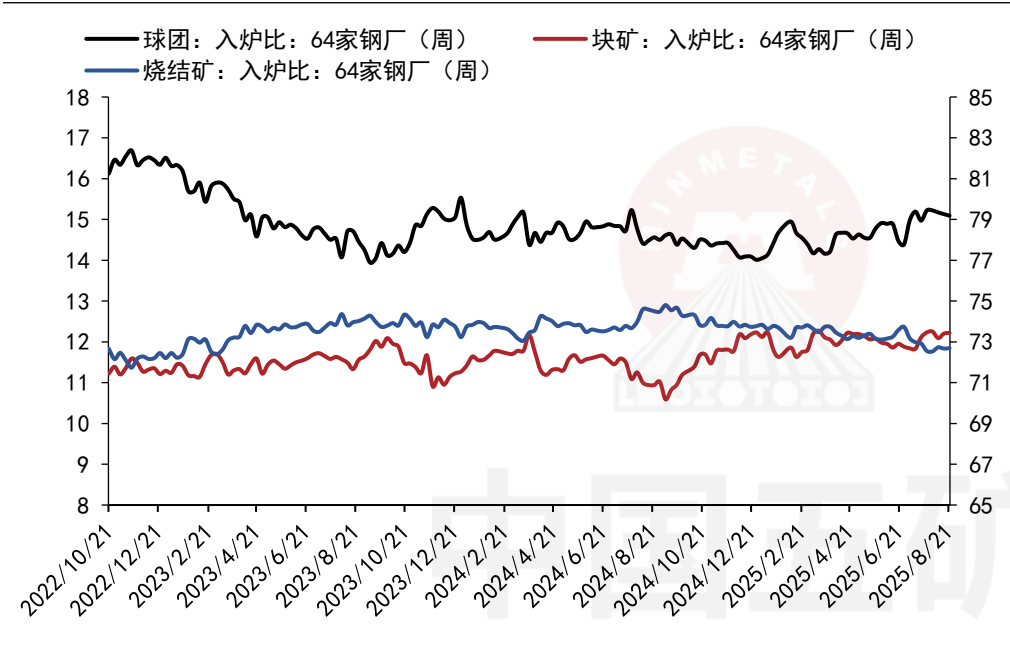
图4：（卡粉+超特粉）/2-PB粉 价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

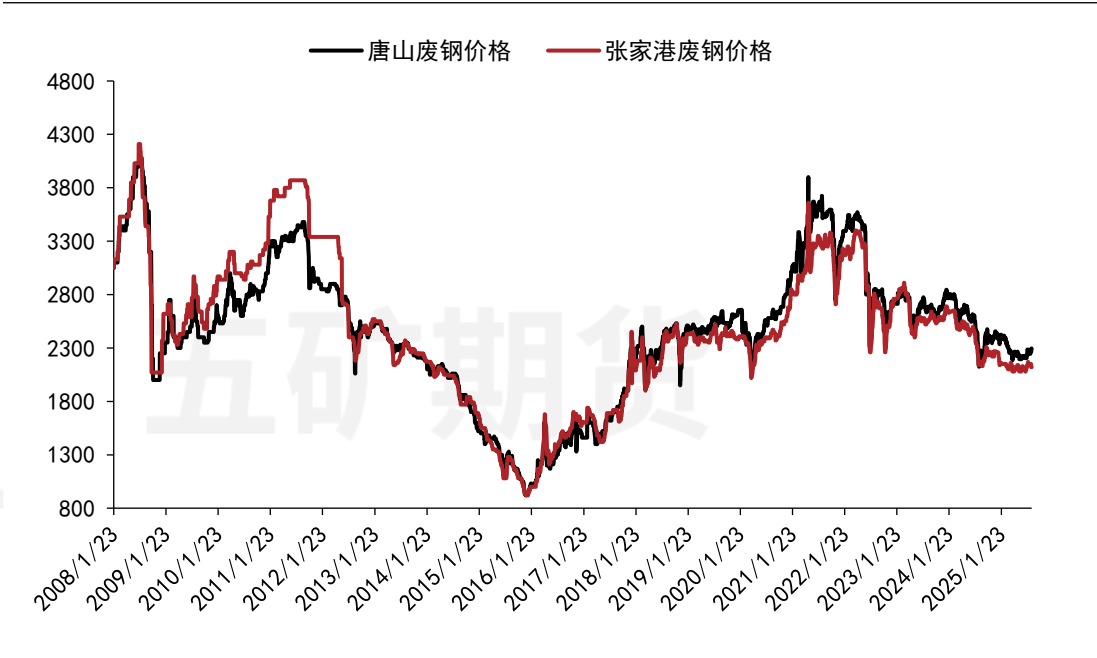
卡粉-金布巴粉价差152元/吨，环比变化-2.0元/吨。（卡粉+超特粉）/2-PB粉价差-3.5元/吨，环比变化+4.0元/吨。

图5：钢厂入炉配比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6：废钢价格（元/吨）

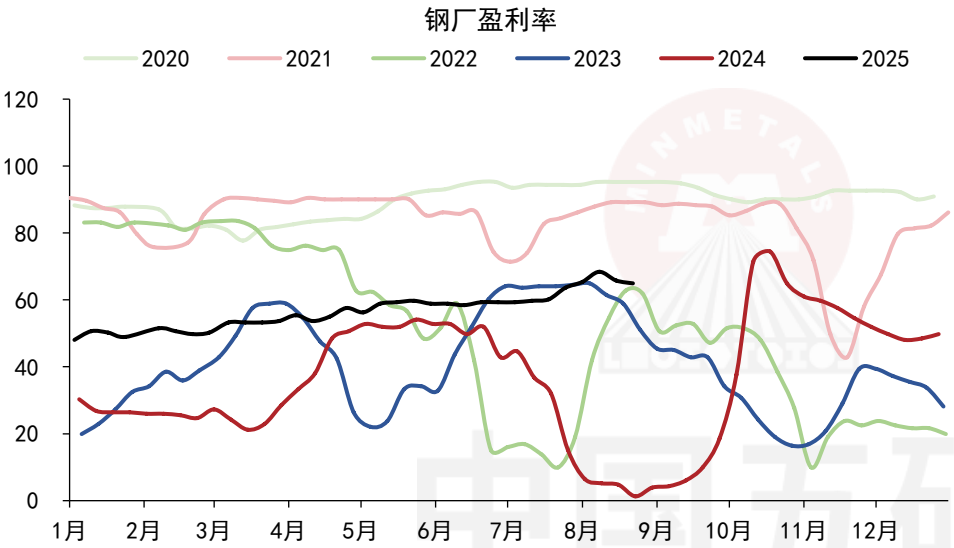


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

球团入炉配比15.09%，较上期变化-0.04个百分点。块矿入炉配比12.22%，较上期变化+0.02个百分点。烧结矿入炉配比72.69%，较上期变化+0.02个百分点。

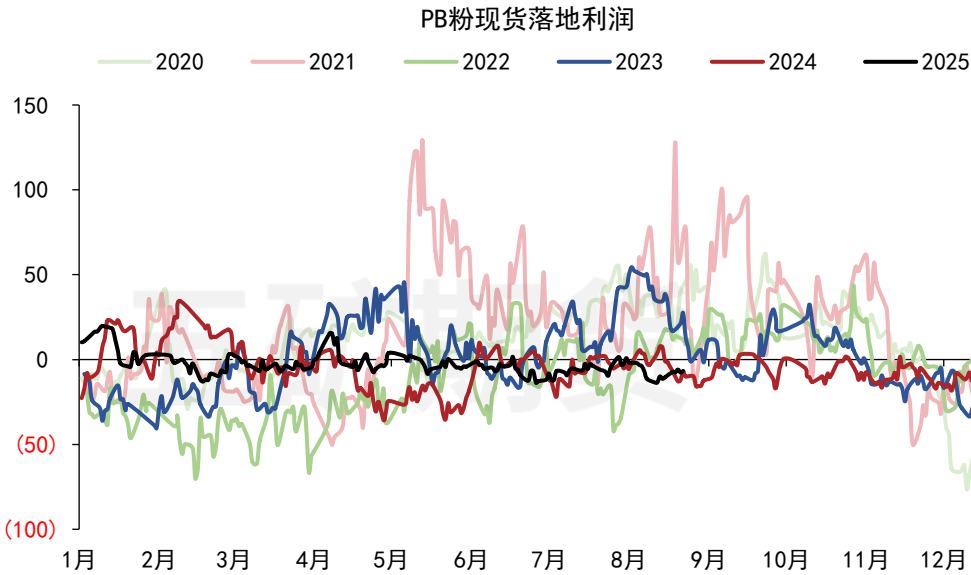
唐山废钢价格2295元/吨，环比变化+30元/吨。张家港废钢价格2120元/吨，环比变化-30元/吨。

图7：钢厂盈利率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：PB粉进口利润（元/湿吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

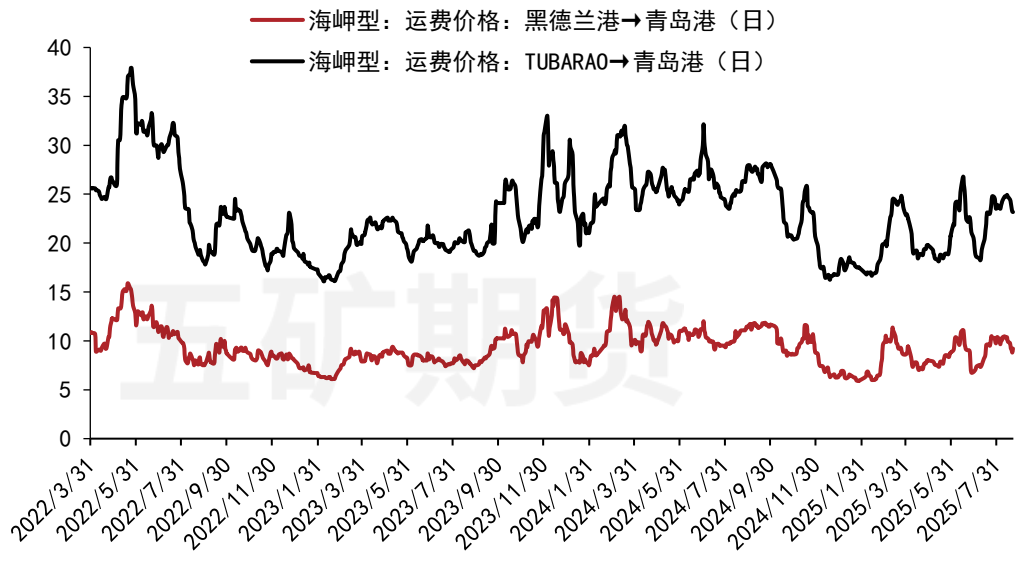
钢厂盈利率64.94%，较上周变化-0.86个百分点；钢联口径PB粉进口利润-6.77元/湿吨。

图9：国际波罗的海干散货海运指数（点）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图10：分国别海运费（美元/吨）

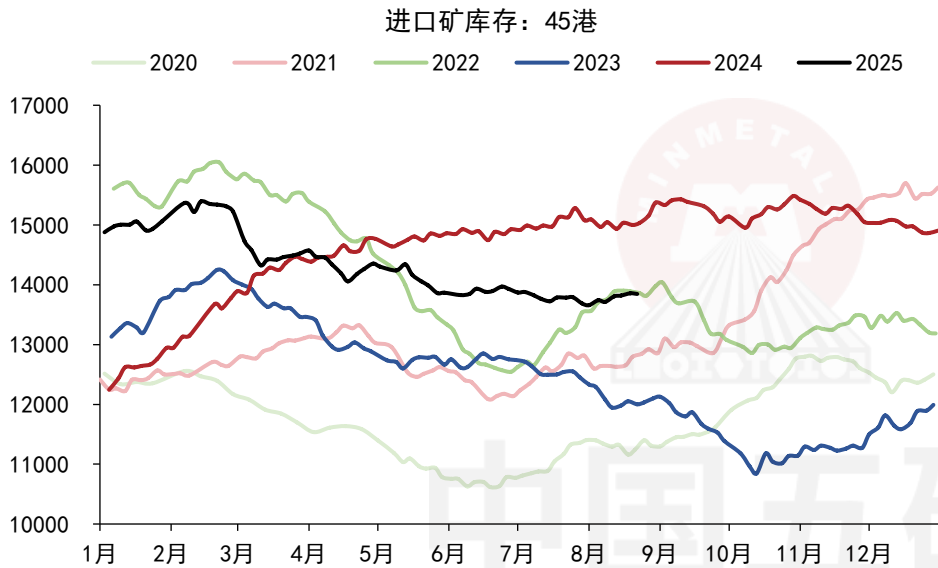


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

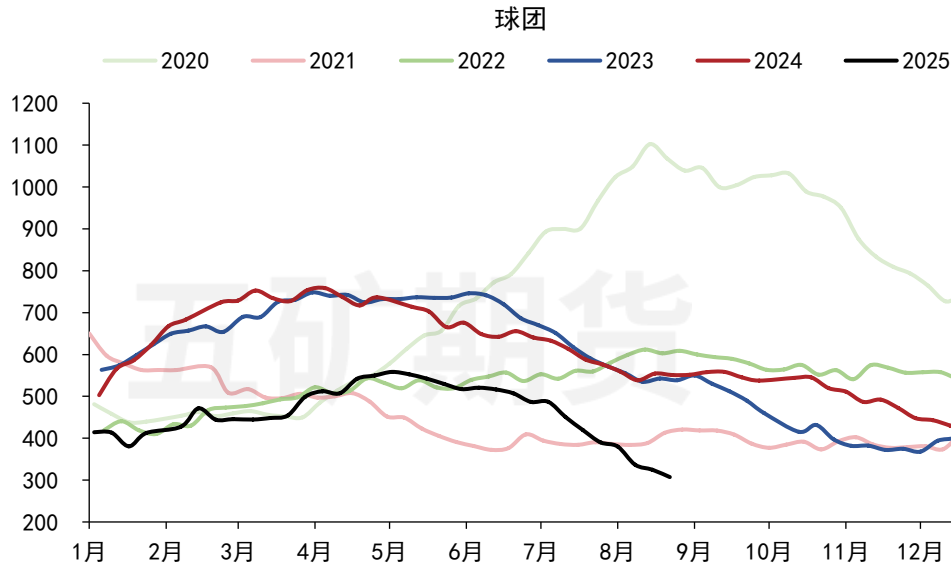
库存

图11：国内铁矿石港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

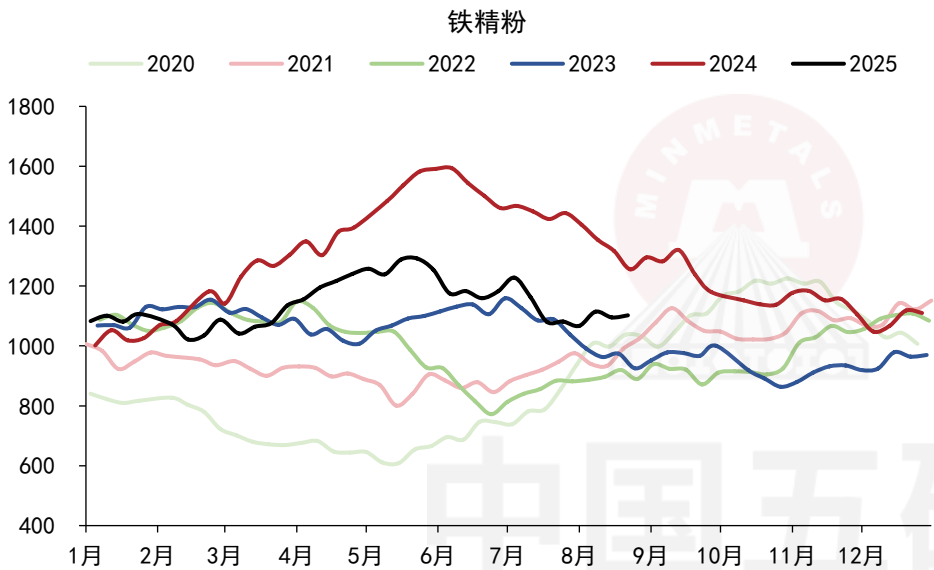
图12：港口库存：球团矿（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

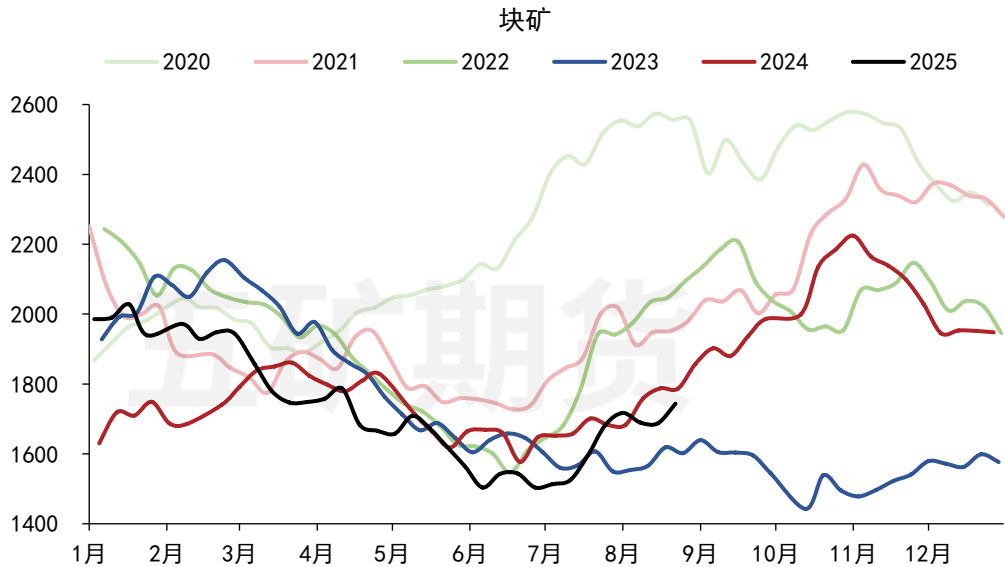
全国45个港口进口铁矿库存13845.2万吨，环比变化+25.93万吨。球团307.18万吨，环比变化-17.51万吨。

图13：港口库存：铁精粉（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

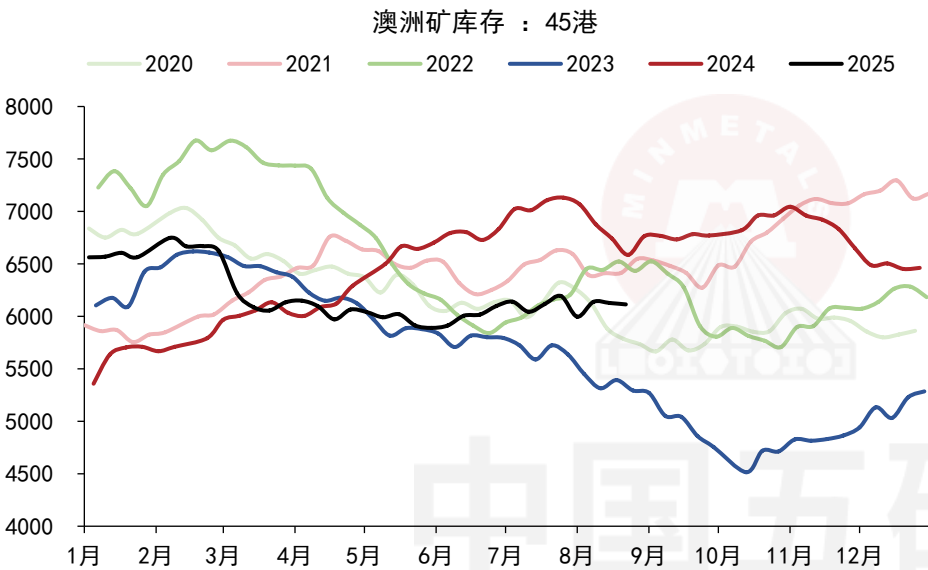
图14：港口库存：块矿（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

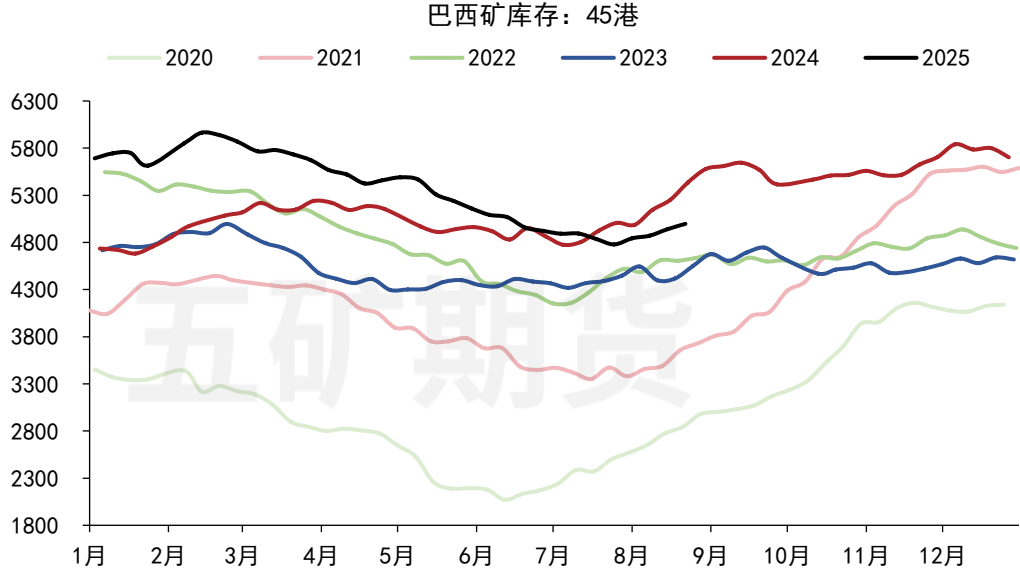
港口库存：铁精粉1102.26万吨，环比变化+7.02万吨。港口库存：块矿1743.81万吨，环比变化+56.07万吨。

图15：澳洲矿港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

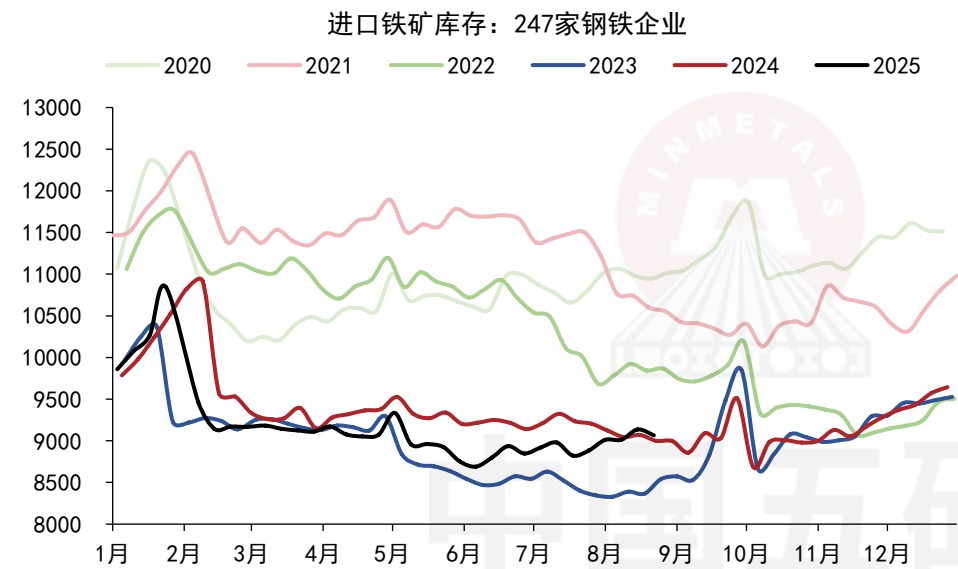
图16：巴西矿港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

澳洲矿港口库存6114.03万吨，环比变化-13.5万吨。巴西矿港口库存4996.89万吨，环比变化+56.05万吨。

图17：247家钢厂进口铁矿石库存（万吨）



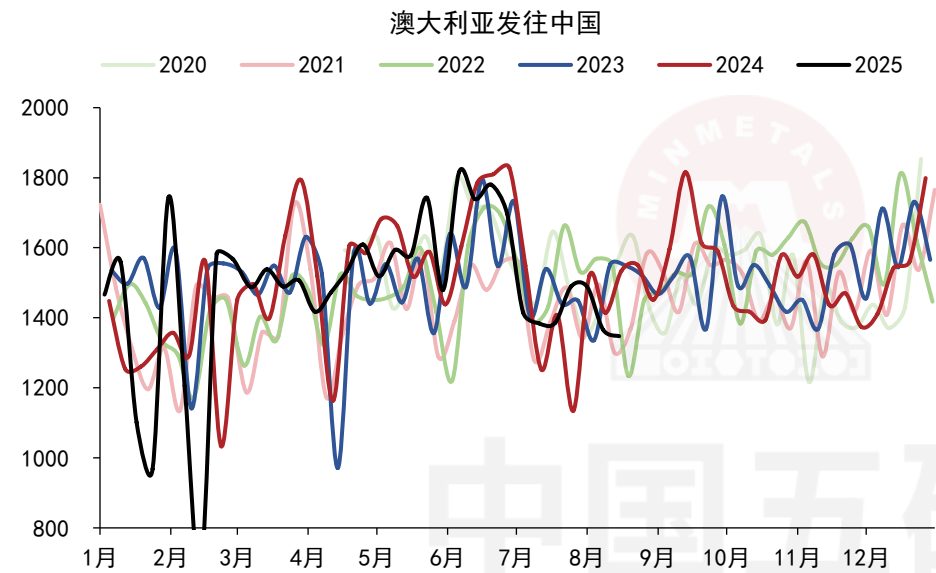
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

本周钢厂进口铁矿石库存9065.47万吨，较上周变化-70.93万吨。

04

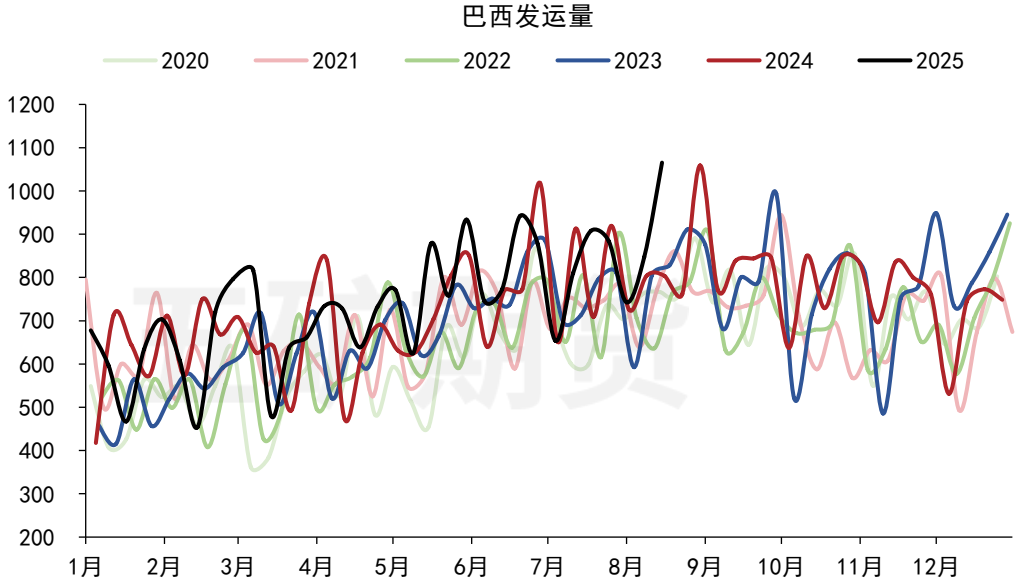
供给端

图18：澳大利亚发往中国：19港（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

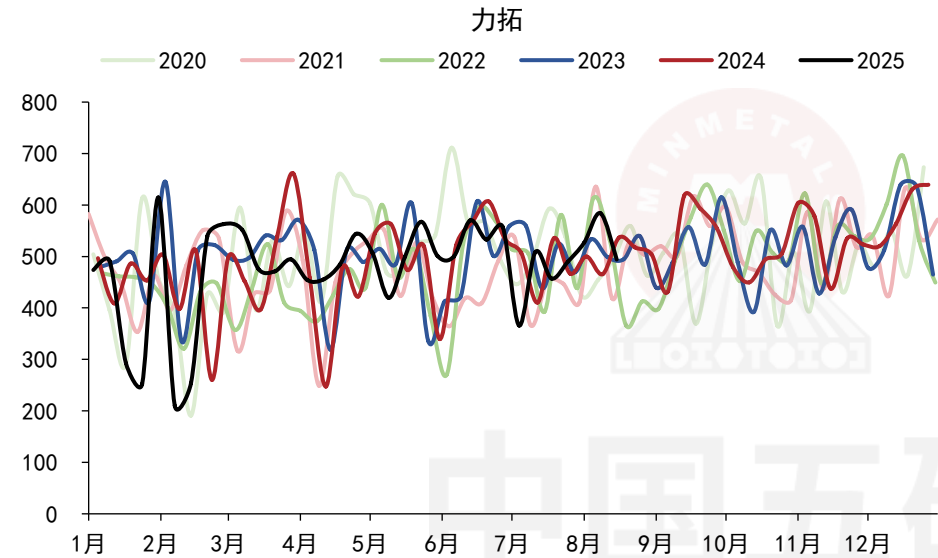
图19：巴西：19港（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

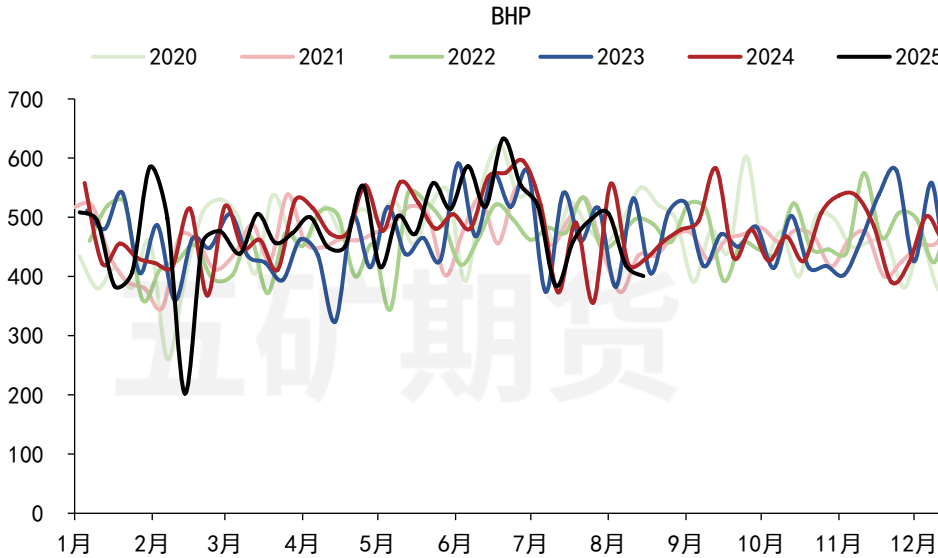
最新一期19港口径澳洲发往中国的量1347.5万吨，周环比变化-18.1万吨。巴西发运量1065.5万吨，周环比变化+218.1万吨。

图20：力拓铁矿石往中国发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

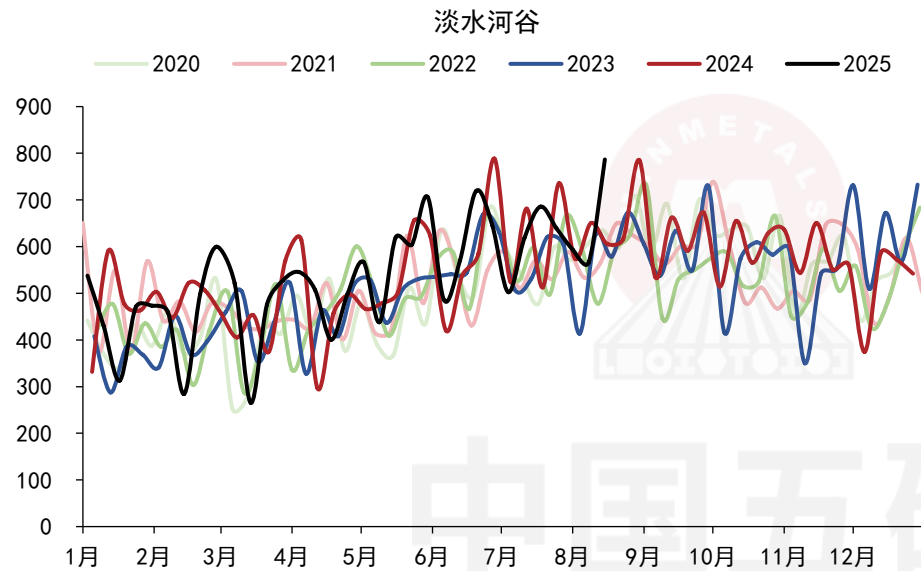
图21：必和必拓铁矿石往中国发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

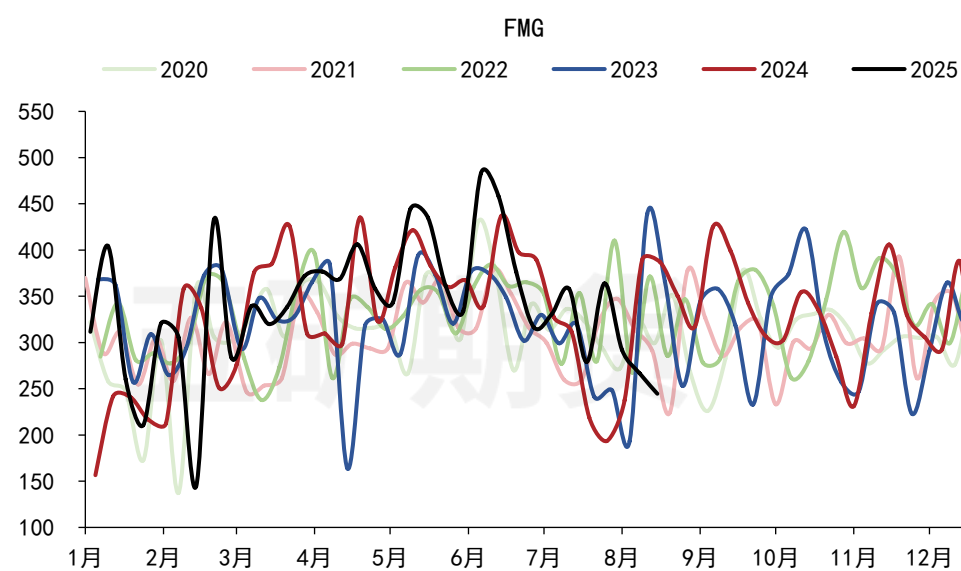
最新一期力拓发往中国货量494.1万吨，周环比-90万吨。必和必拓发往中国货量400.7万吨，周环比-18.4万吨。

图22：淡水河谷铁矿石发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

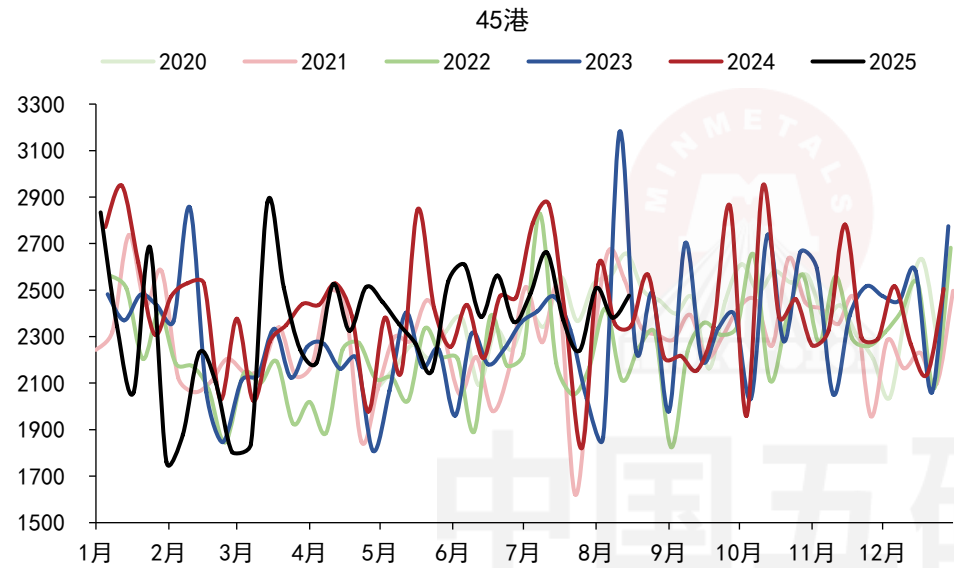
图23：FMG铁矿石往中国发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

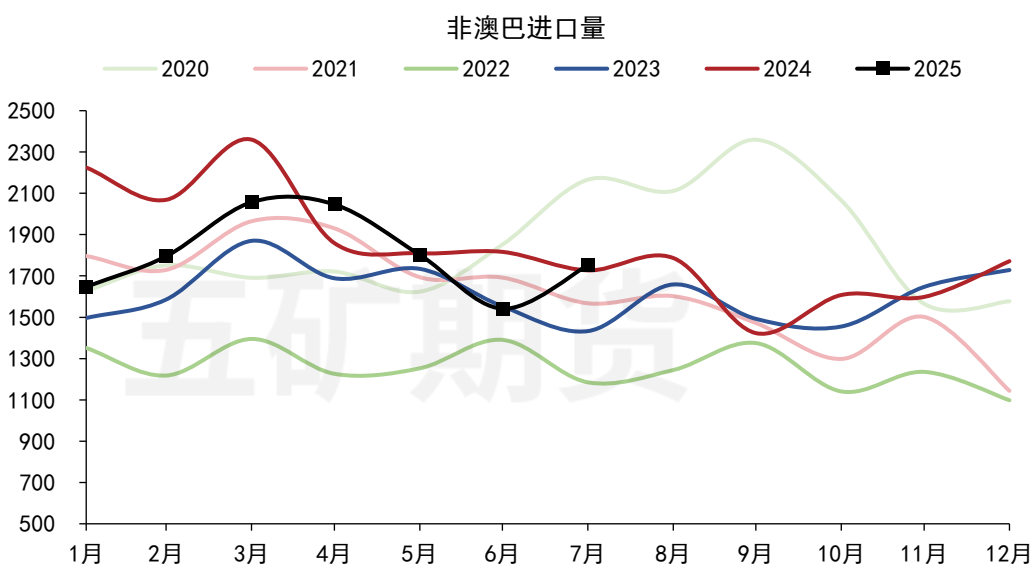
最新一期淡水河谷发货量786.7万吨，周环比+220.1万吨。FMG发往中国货量244.6万吨，周环比-22.0万吨。

图24：中国铁矿石到港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

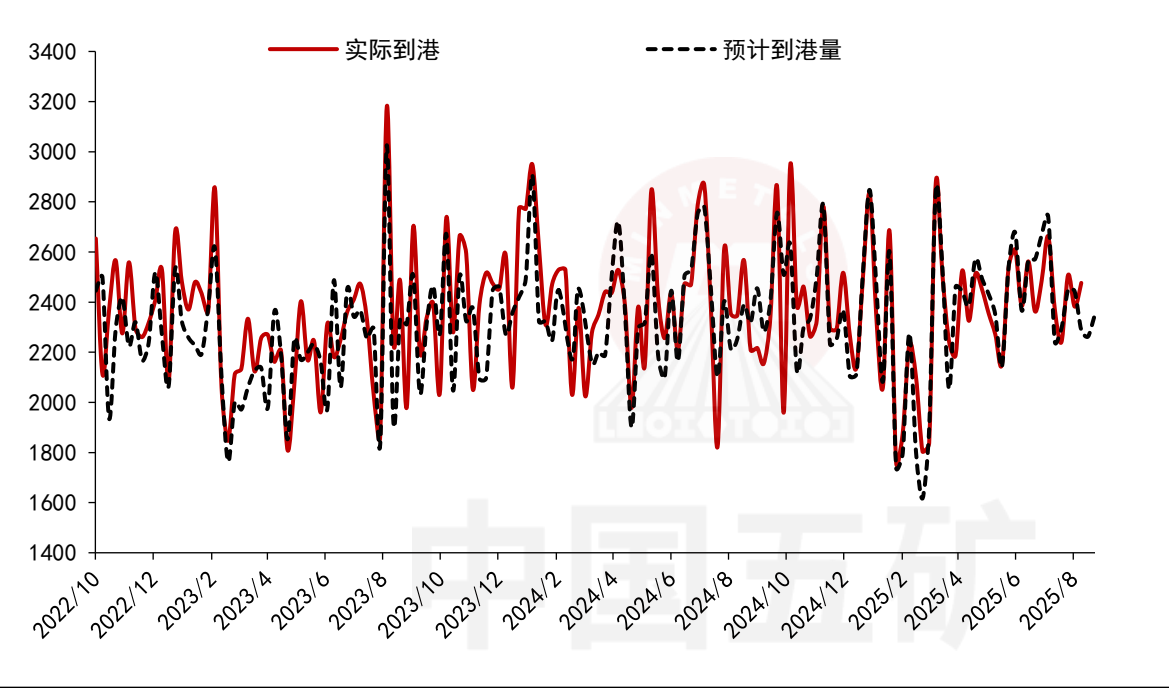
图25：国内非主流矿进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

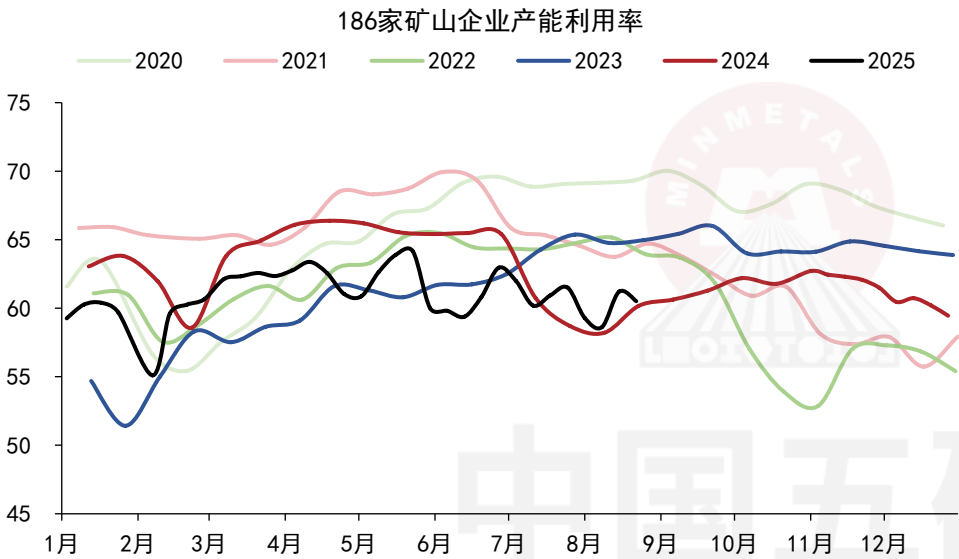
最新一期45港到港量2476.6万吨，周环比+94.7万吨。7月中国非澳巴铁矿石进口量1752.16万吨，月环比+210.66万吨。

图26：进口铁矿石与实际45港到港预测（万吨）



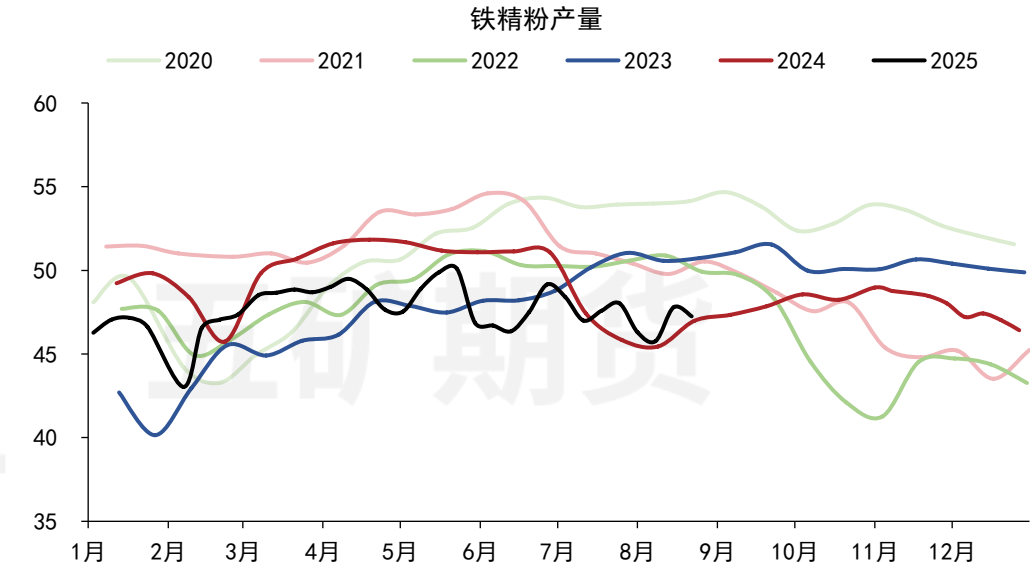
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图27：国产矿山产能利用率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图28：186家矿山企业铁精粉日均产量（万吨）



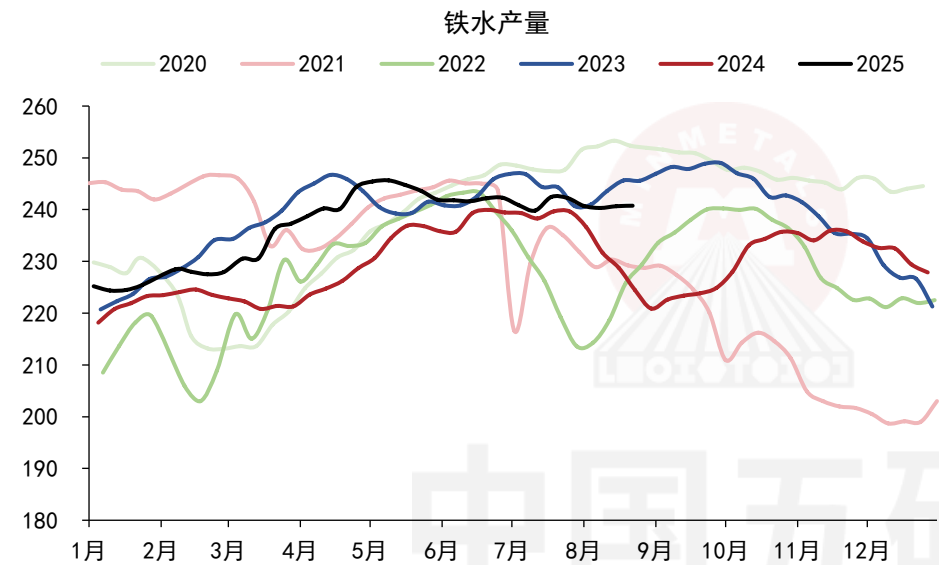
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

最新一期国产矿山产能利用率60.51%，环比变化-0.7个百分点。国产矿山铁精粉日均产量47.25万吨，环比变化-0.54万吨。

05

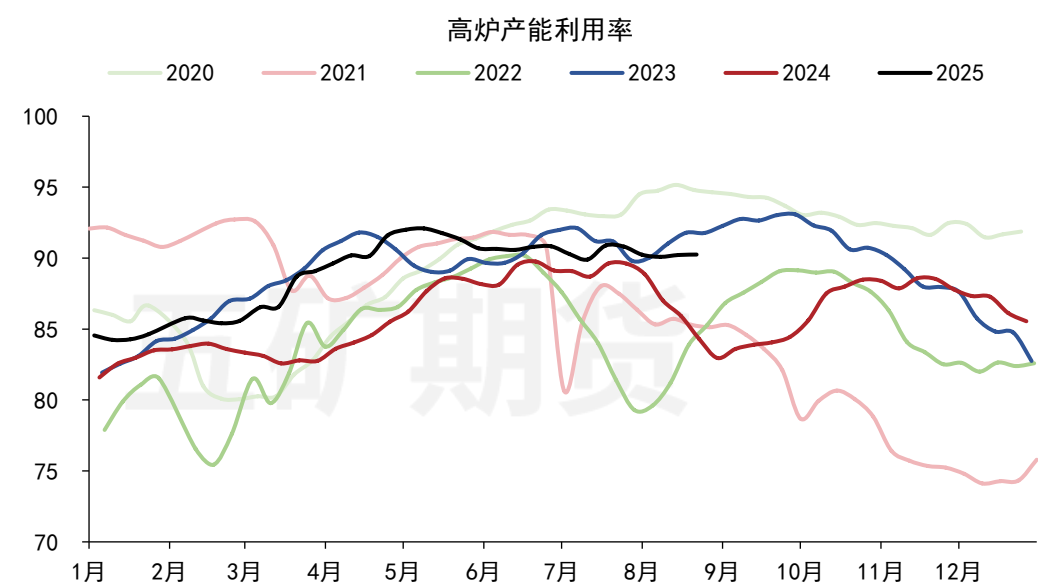
需求端

图29：国内日均铁水产量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

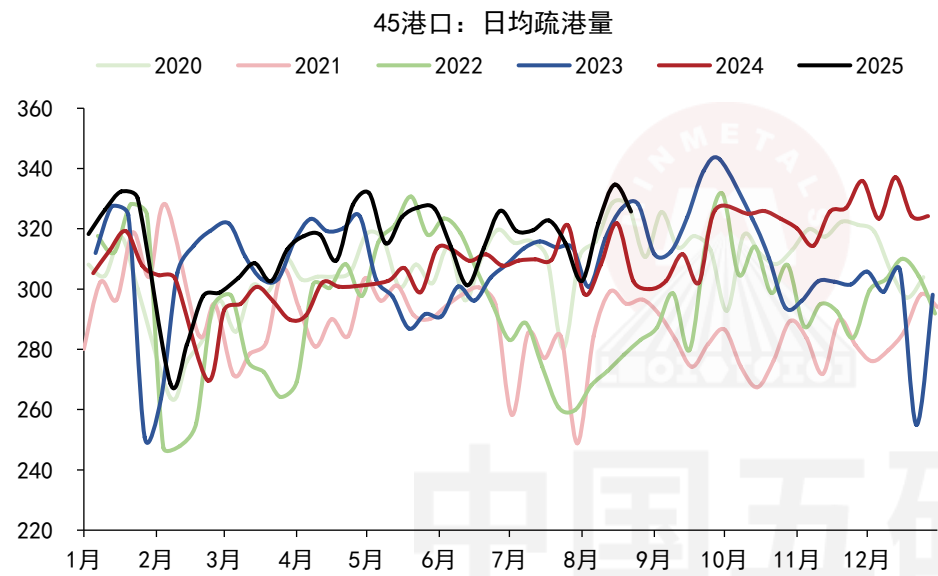
图30：高炉产能利用率(%)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

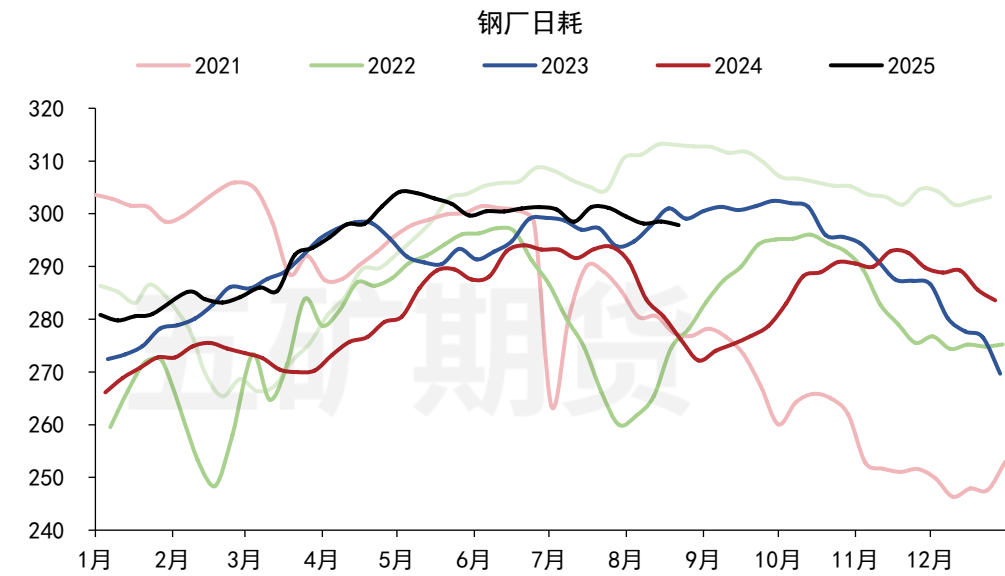
国内日均铁水产量240.75万吨，较上周变化+0.09万吨。高炉产能利用率90.25%，较上周变化+0.03个百分点。

图31：铁矿石日均疏港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图32：247家钢厂进口铁矿石日耗（万吨）



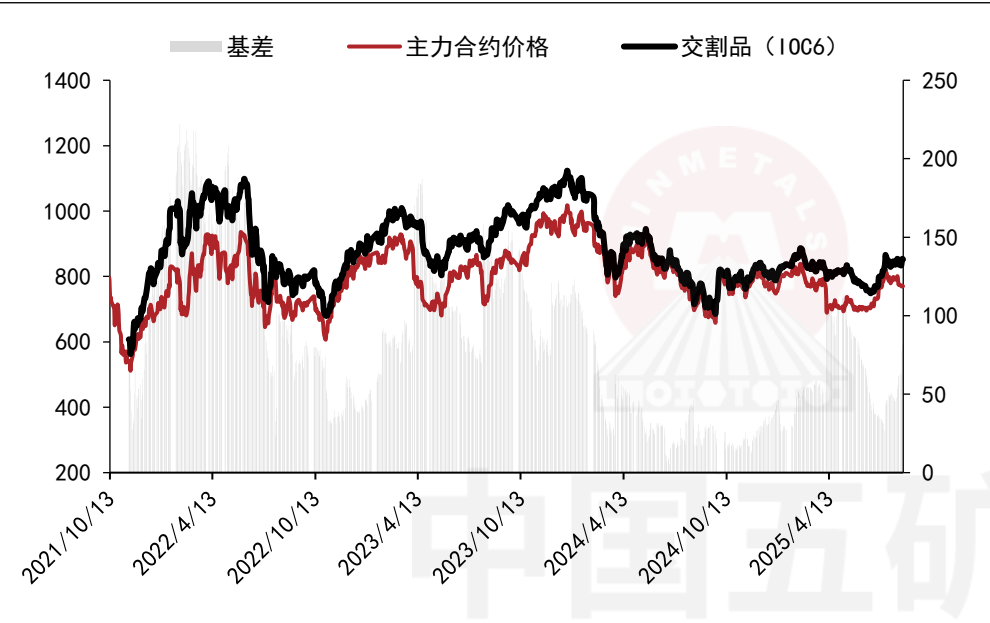
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

45港铁矿石日均疏港量325.74万吨，环比变化-8.93万吨。钢厂进口铁矿石日耗297.84万吨，周环比变化-0.68万吨。

06

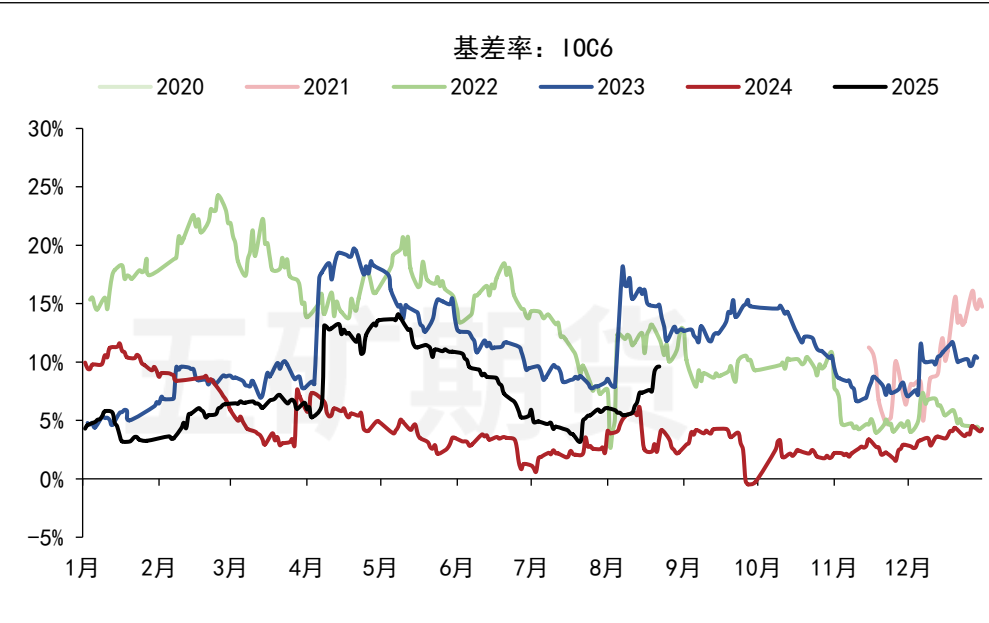
基差

图33：铁矿石基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图34：基差率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至8月22日，测算铁矿石I0C6基差81.89元/吨，基差率9.61%。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16、18层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户