

# 黑色金属周报-铁矿

## 驱动有限 关注基差修复

2025年4月21日



**宏源期货**  
HONGYUAN FUTURES

**第一部分**

**基本面及结论**

**第二部分**

**数据梳理**

上周铁矿现货价格下跌，下跌幅度在5-12元不等。具体来看，卡粉（-12），PB粉（-9），BRBF（-9），金布巴（-6），超特粉（-6），mac（-9）。块矿方面，PB块（-5），纽曼块（-7），乌克兰/俄罗斯造球精粉（-9）。普氏62%指数方面，截止4月17日，普氏指数收于99.9美元，周环比回升1.55美金，目前按汇率7.3折算人民币大致在849元左右。仓单方面，截止4月18日，最优交割品为NM粉，目前最新报价在749元/吨左右，折算仓单（厂库）为774元/吨左右，05铁矿贴水现货，除NM粉之外，次优交割品为混合粉（781）。

库存方面：中国47港铁矿石库存环比去库，低于去年同期。截止目前，47港铁矿石库存总量14550万吨，环比去库281.02万吨，较年初去库1060.44万吨，比去年同期库存低673.47万吨。本期港口库存表现为小幅去库的主要原因是，周期内港口卸货入库总量低于出库总量。下期从卸货端考虑，到港减量明显；从需求端考虑，目前铁水仍在增产周期，日均疏港量阶段性回升，但由于近期天气原因压港大增，下周预计整体卸货入库量或将高于出库量。综合预测，下期47港港口库存或将累库。

供应方面：

发运：本期全球铁矿石发运总量2925.5万吨，环比增加17.8万吨。2025年04月14日-04月20日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2437.7万吨，环比增加2.9万吨。澳洲发运量1799.2万吨，环比增加92.9万吨，其中澳洲发往中国的量1574.3万吨，环比增加98.0万吨。巴西发运量638.6万吨，环比减少89.9万吨。

到港：2025年04月14日-04月20日中国47港到港总量2449.2万吨，环比减少168.7万吨；中国45港到港总量2325.3万吨，环比减少200.2万吨；北方六港到港总量1193.6万吨，环比增加166.7万吨。

需求端：本周247样本钢厂日均铁水产量小幅减少。247样本钢厂铁水日均产量为240.12万吨/天，环比上周降0.1万吨/天，较年初增14.9万吨/天，同比增加13.9万吨/天。本期新增5座高炉复产，主要来自华北、西北地区，其中河北多为前期常规检修结束复产，新疆为冬休结束复产；4座高炉检修，主要来自河北、内蒙古、贵州等地区，主要因生产不顺，临时性检修为主，预计下周恢复。本期样本钢厂盈利率54.98%，环比增加1.3%，较去年同期高6.5%。根据高炉停复产计划，下期铁水环比增加。

截至4月18日，长流程现货端，华东螺纹长流程 现金含税成本3004.5元，点对点利润135.5元左右，热卷长流程现金含税利润105.5元左右。电炉端，华东（富宝口径）平电电炉成本在3266元左右，谷电成本在3105左右，华东螺纹平电利润-166元左右，谷电利润-5元。

结论：上周宏观影响有所弱化，基本面表现尚可，供需矛盾尚未有效累积，本期数据来看，供应相对平稳，需求端显示铁水产量微幅回落，但考虑到吨钢利润尚可，短期或延续较高水平，因此近端矿价表现相对坚挺，远月合约目前基差偏大，短线单边下跌驱动不足，谨慎操作。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 第一部分

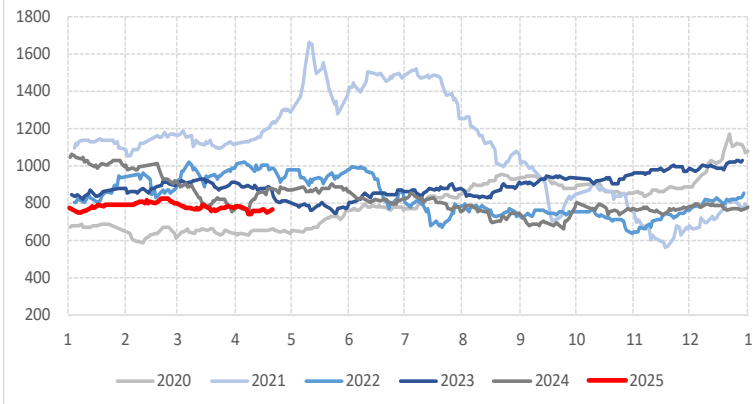
## 基本面及结论

## 第二部分

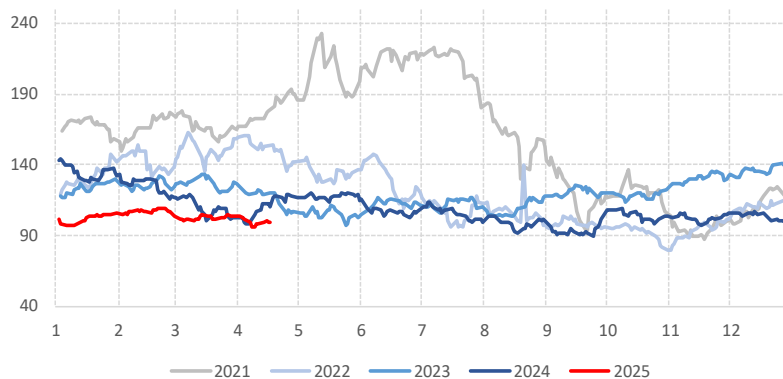
## 数据梳理

# 铁矿石仓单价格

日照港PB粉价格



铁矿普氏62%指数

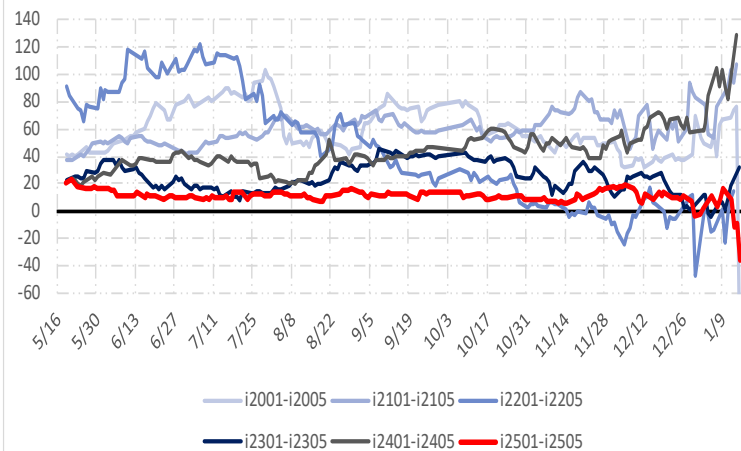


品种	化学指标						品质升贴水						品牌升贴水		
	铁	硅	铝	磷	硫	水	铁	硅	铝	磷	硫	总计 (干吨)	品牌升贴水	现货价格	折厂库仓单
PB粉	61.50	3.80	2.30	0.100	0.020	8.50	7.5	3.5	4.0	0.0	0.0	15.0	15	755	784
纽曼粉	62.40	4.25	2.35	0.092	0.010	7.50	21.0	1.3	3.0	0.0	0.0	25.3	0	749	774
麦克粉	60.80	4.75	2.25	0.085	0.020	7.30	-3.0	-2.5	5.0	0.0	0.0	-0.5	0	735	782
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	713	799
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	725	786
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	768	784
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	614	825
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	657	781
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	843	784
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	1120	1139
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	730	900
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	728	793
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	811	792
													最优交割品	纽曼粉	774
													次优交割品	混合粉	781

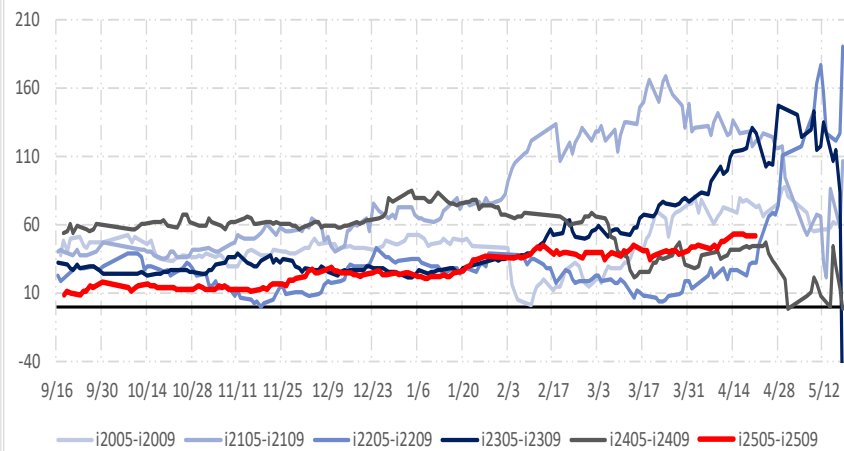
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 铁矿石跨期

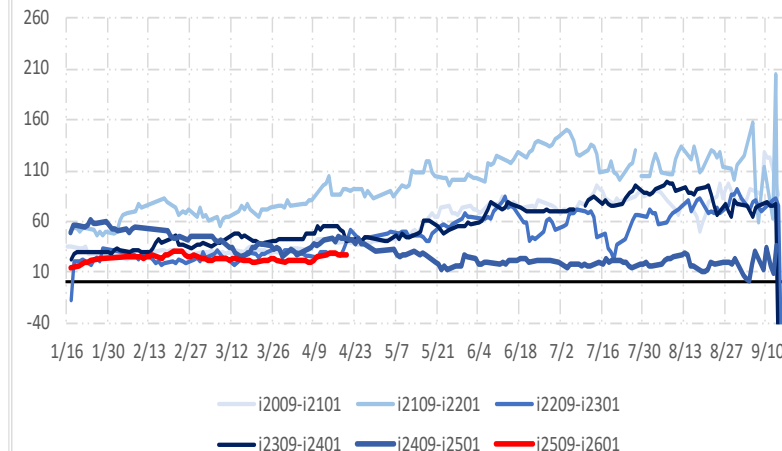
### 铁矿01-05跨期套利



### 铁矿05-09跨期套利

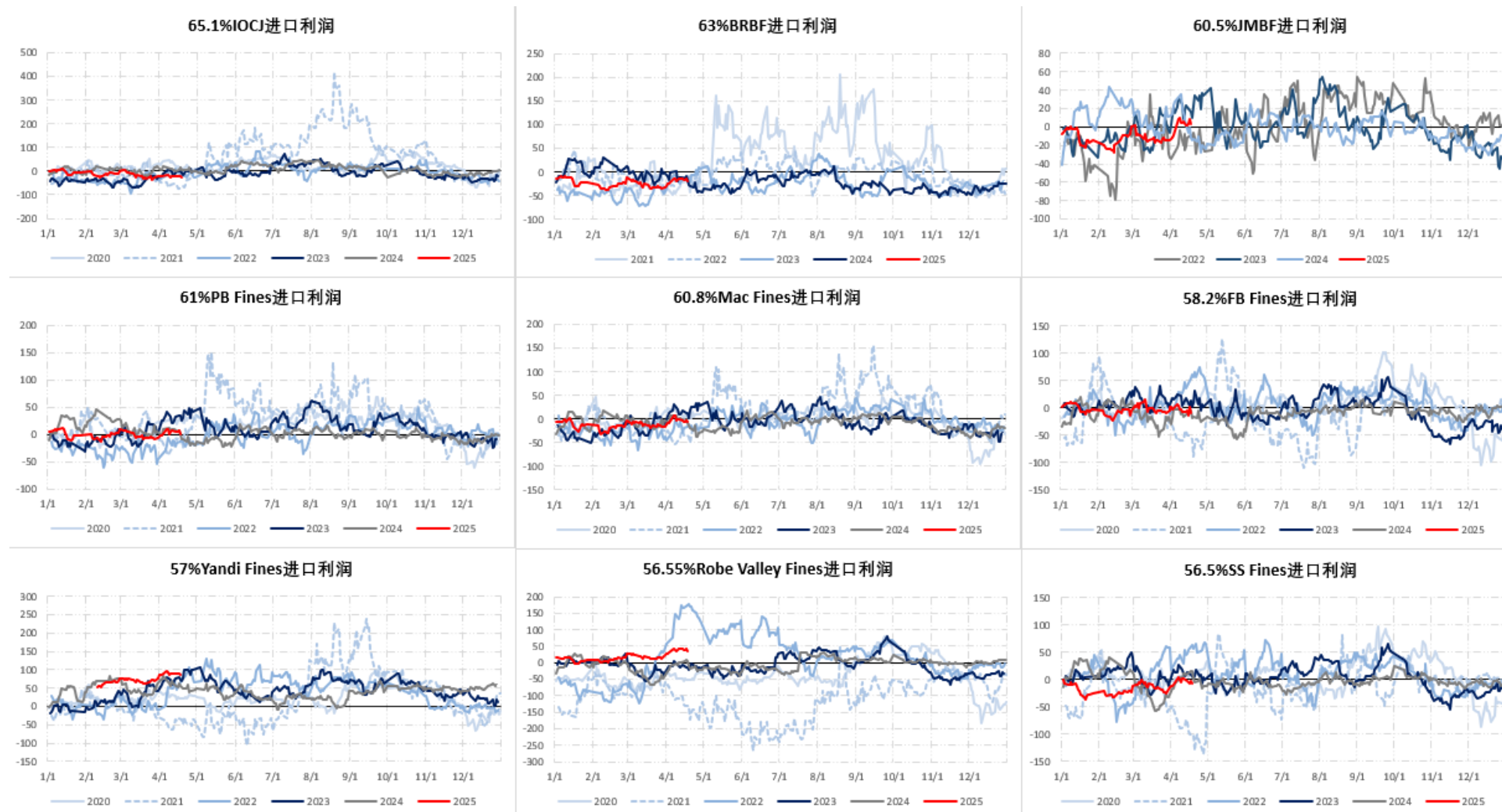


### 铁矿09-01跨期套利



数据来源：钢联、宏源期货研究所

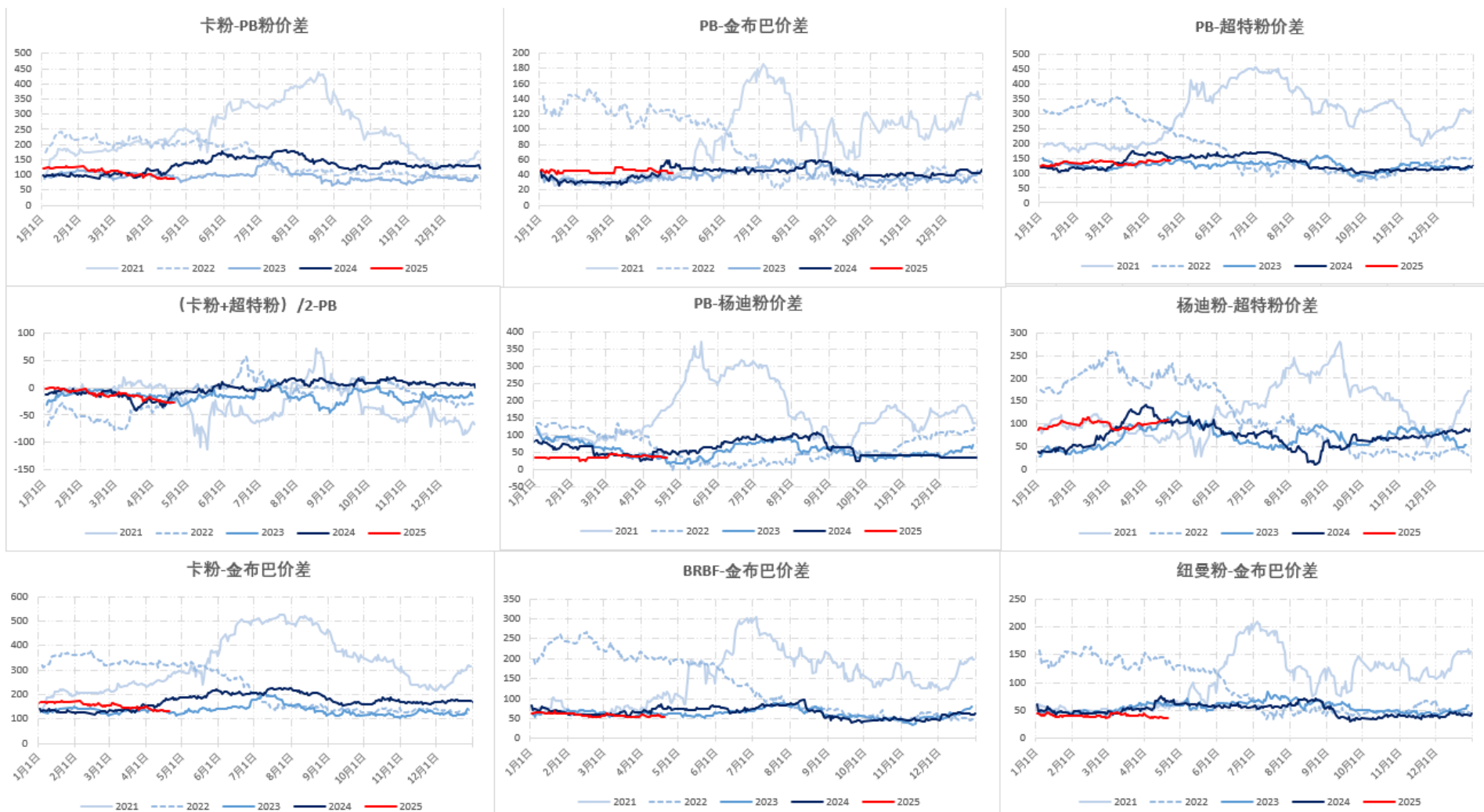
# 铁矿石进口利润



数据来源：钢联、宏源期货研究所



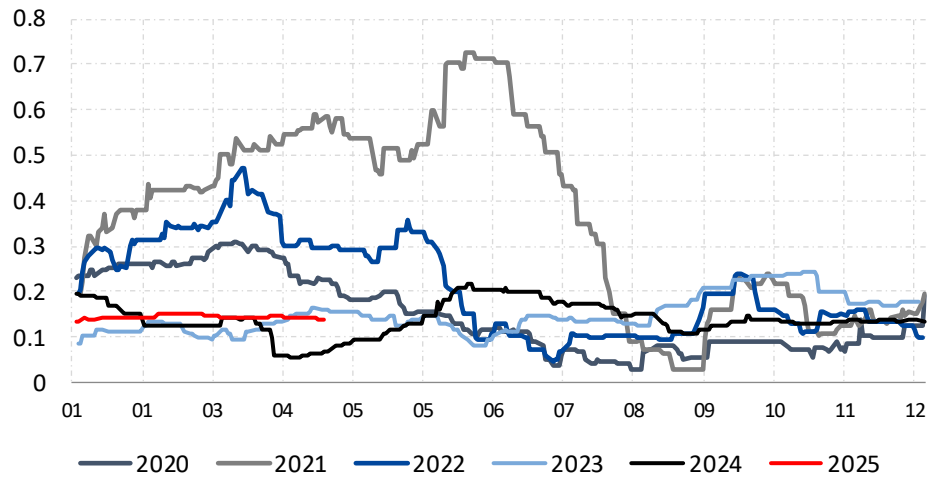
# 高低品价差



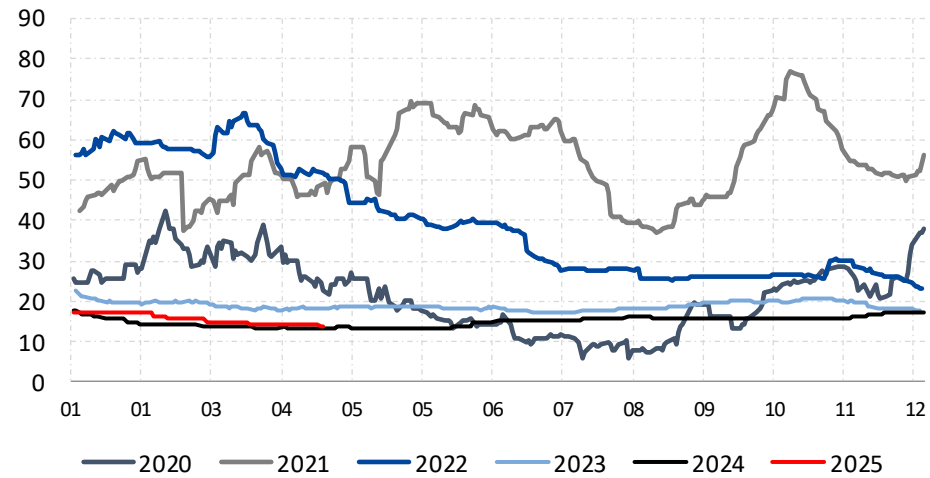
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 溢价指数

溢价指数：62.5%块矿



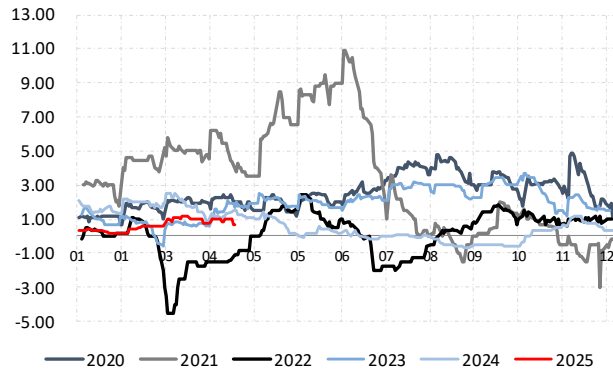
溢价指数：65%球团



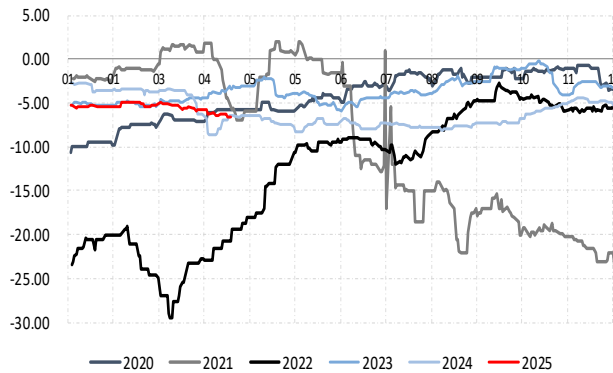
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 品牌溢价 (折扣) 及库存

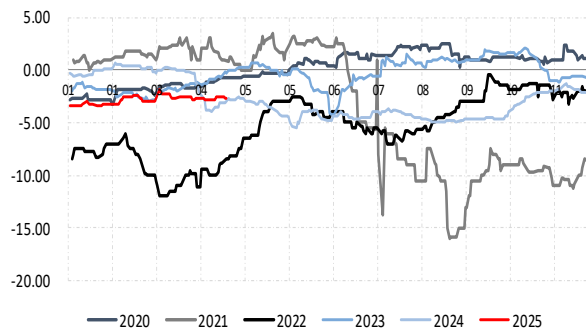
PB溢价



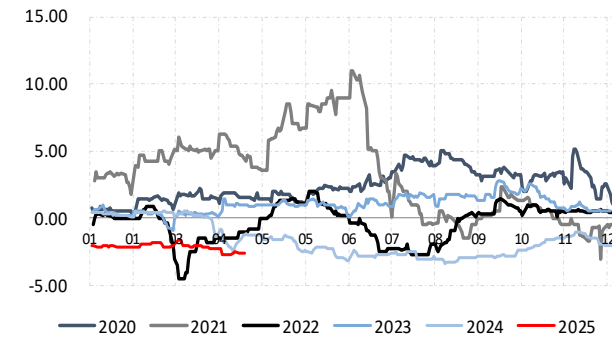
jmb折扣



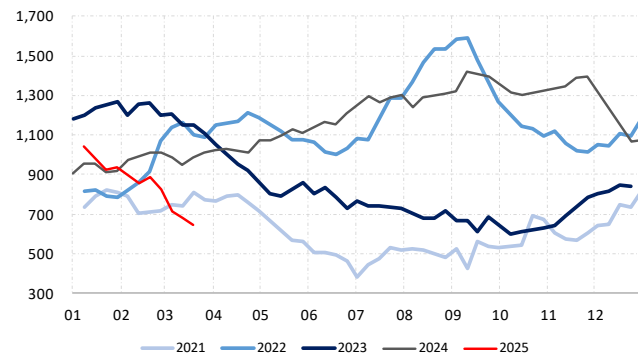
mac折扣



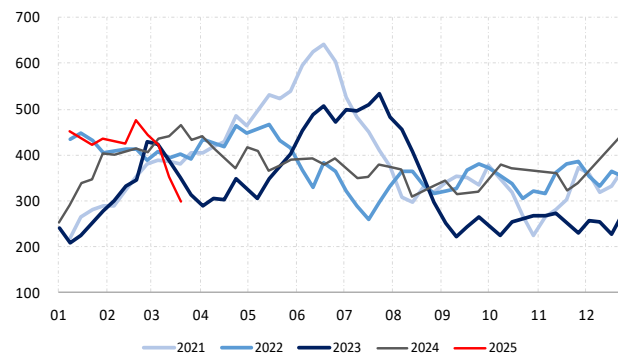
纽曼溢价



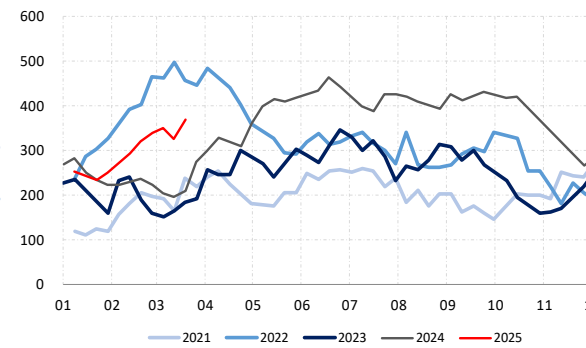
PB粉-库存 (15港)



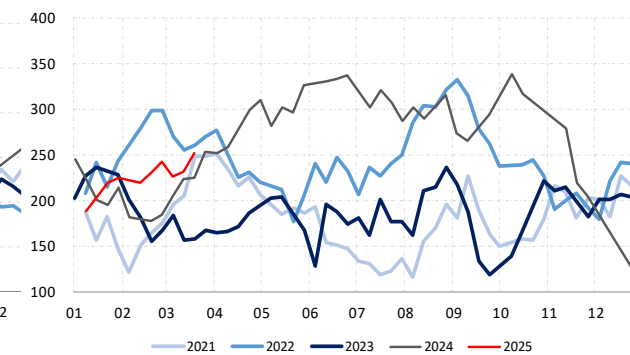
金布巴-库存 (15港)



麦克粉-库存 (15港)



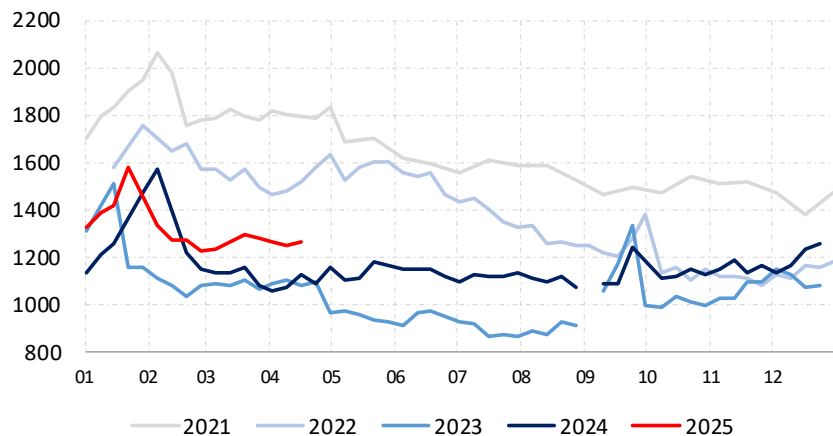
纽曼粉-库存 (15港)



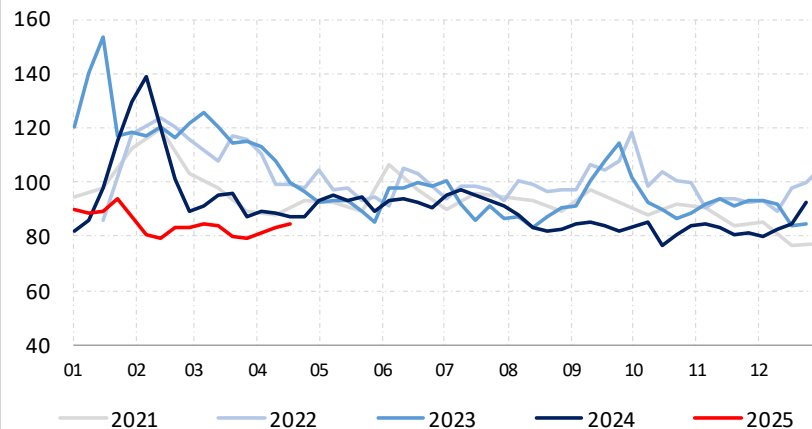
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 钢厂烧结粉矿库存

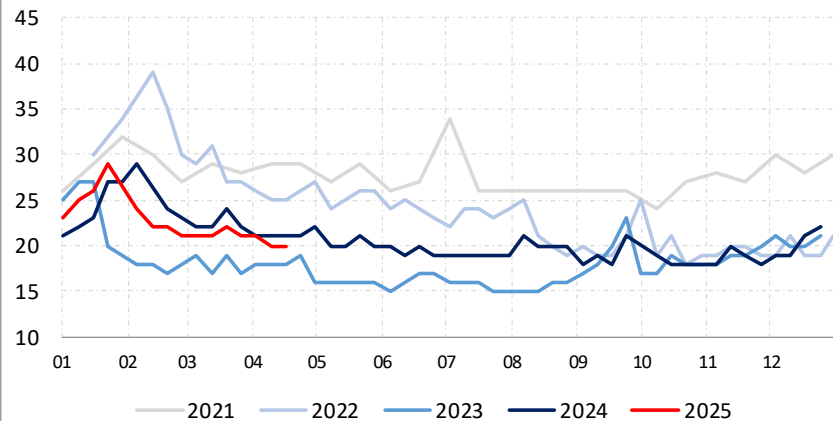
进口矿烧结粉矿库存：64家样本钢厂（周）



国产矿烧结粉矿库存：64家样本钢厂（周）



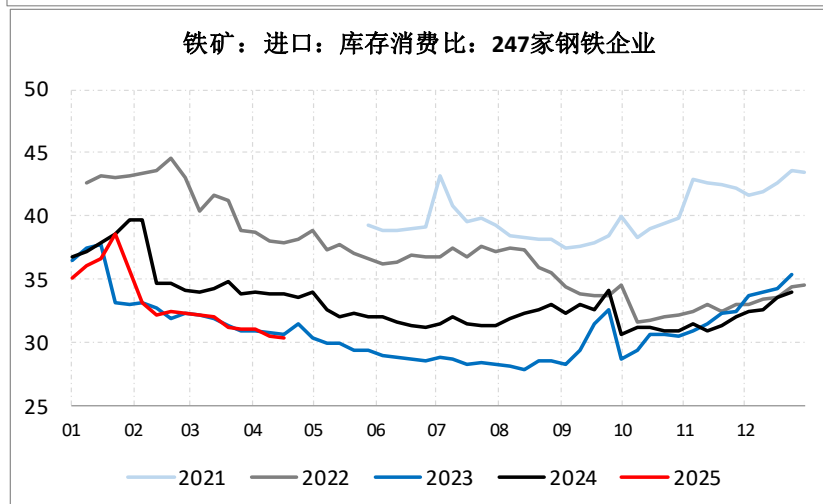
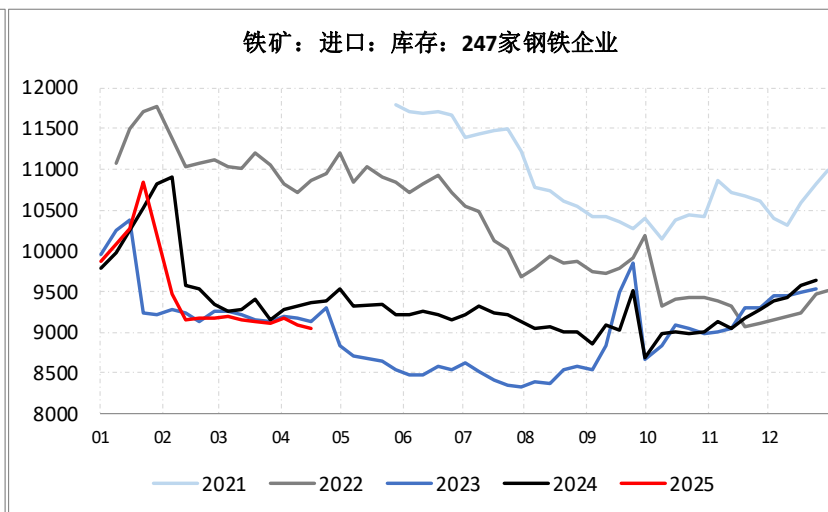
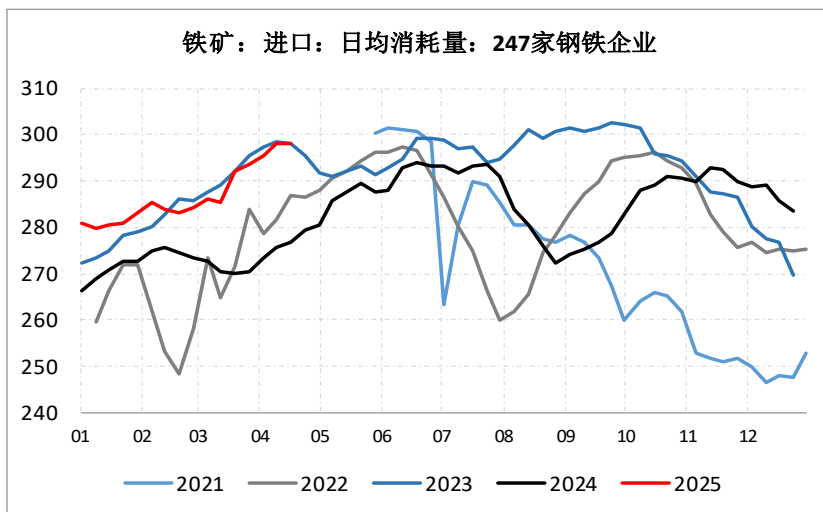
进口矿库存调查：平均天数（周）



	2025-04-18	2025-04-11	涨跌	环比减幅
进口烧结粉矿库存	1267	1248	18.3	1.47%
	2025-04-18	2025-04-11	涨跌	环比减幅
国产烧结粉矿库存	84	83	1.1	1.33%
进口矿库存调查	20	20	0.0	0.00%

数据来源：钢联、宏源期货研究所

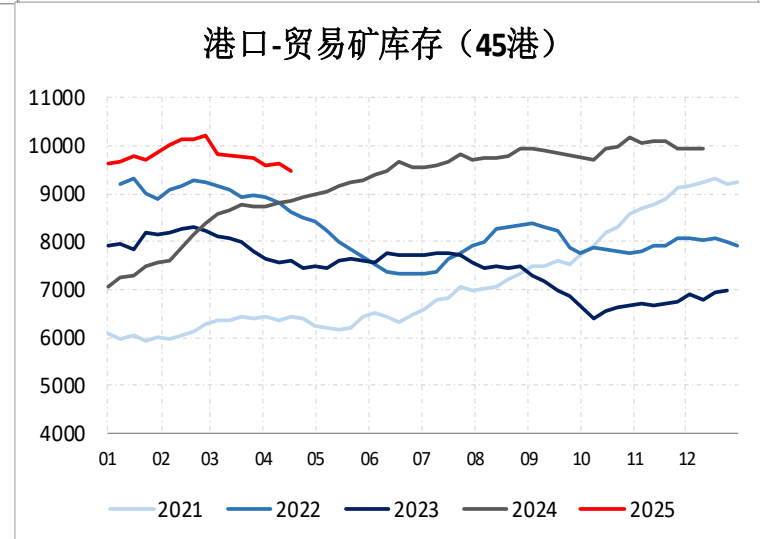
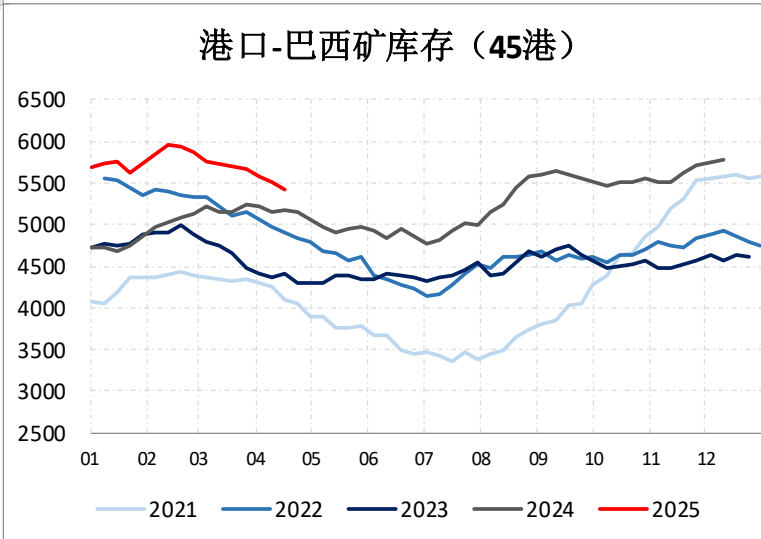
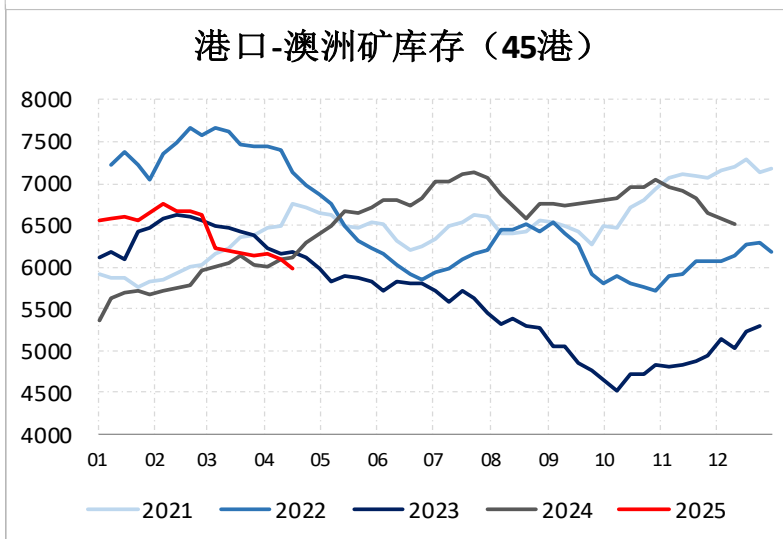
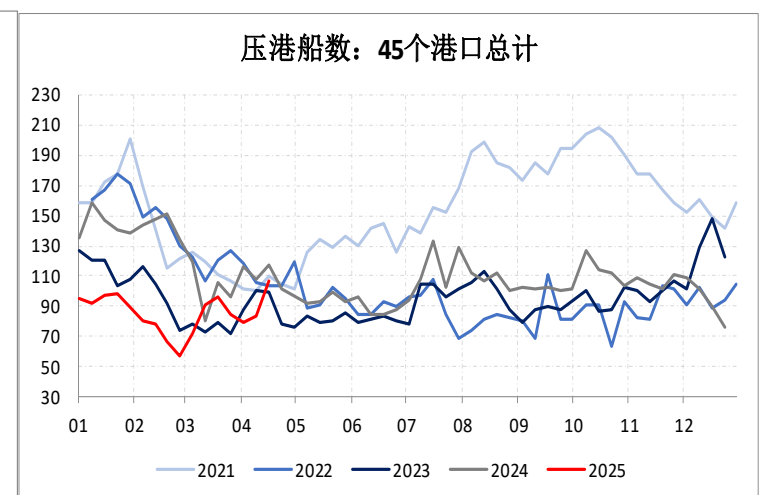
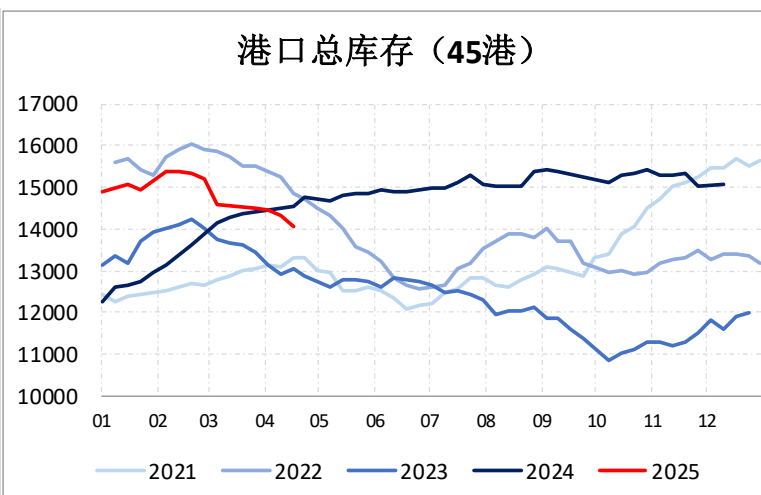
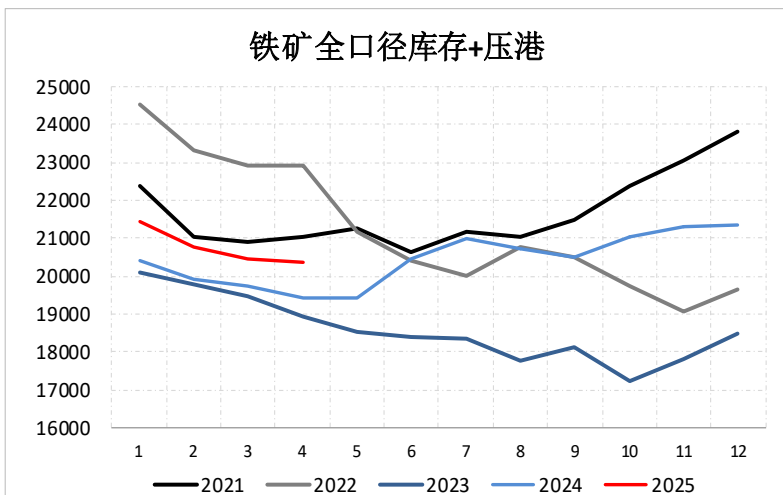
# 247家钢厂进口矿库存&日耗



钢厂	2025-04-18	2025-04-11	涨跌	环比减幅
钢厂进口矿库存	9052.9	9077.1	-24.21	-0.27%
钢厂进口矿日耗	298.1	298.0	0.09	0.03%
进口矿库销比	30.4	30.5	-0.09	-0.30%

数据来源：钢联、宏源期货研究所

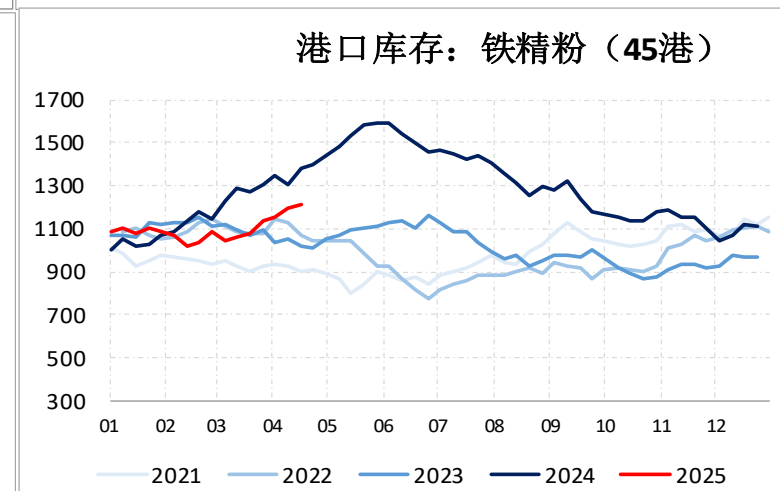
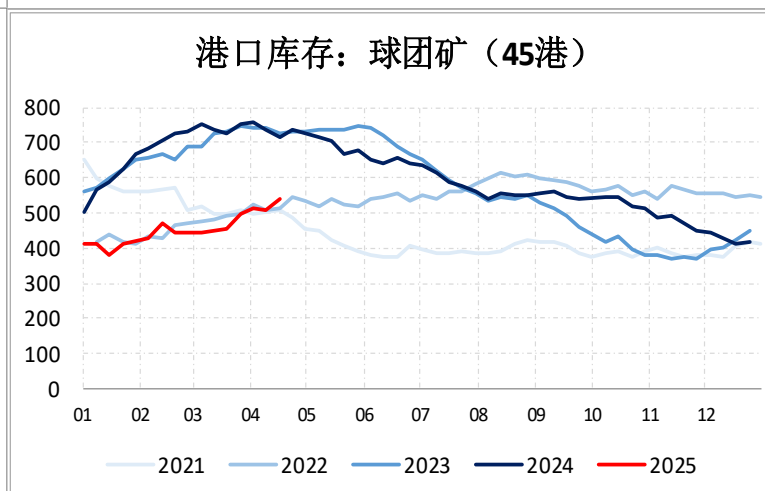
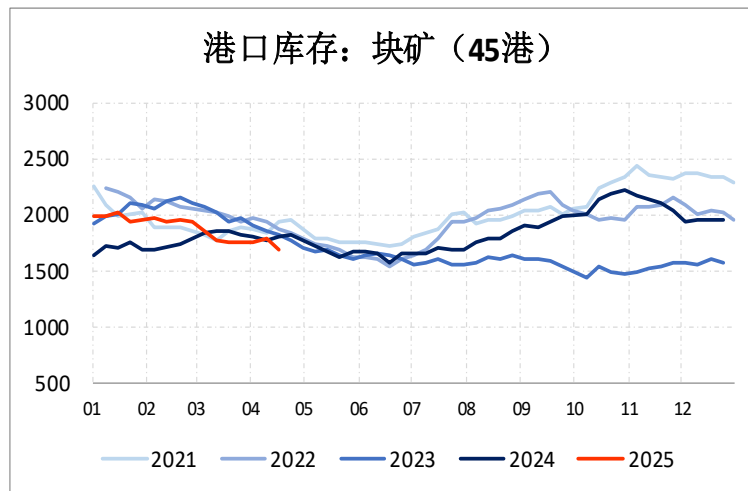
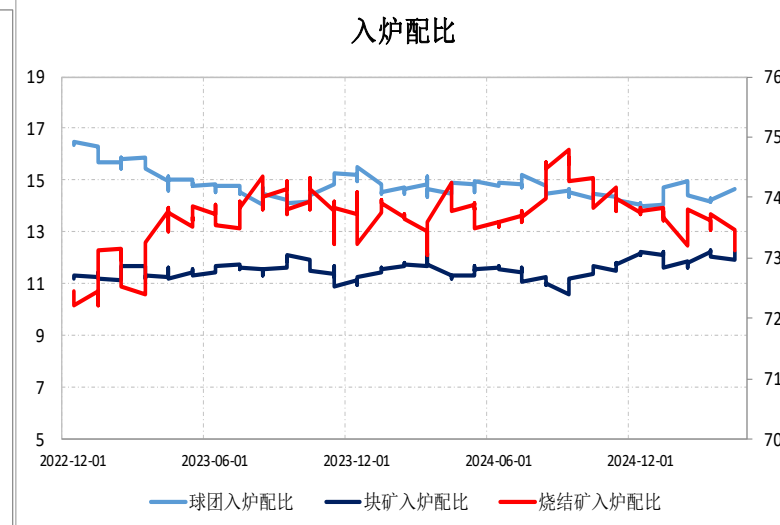
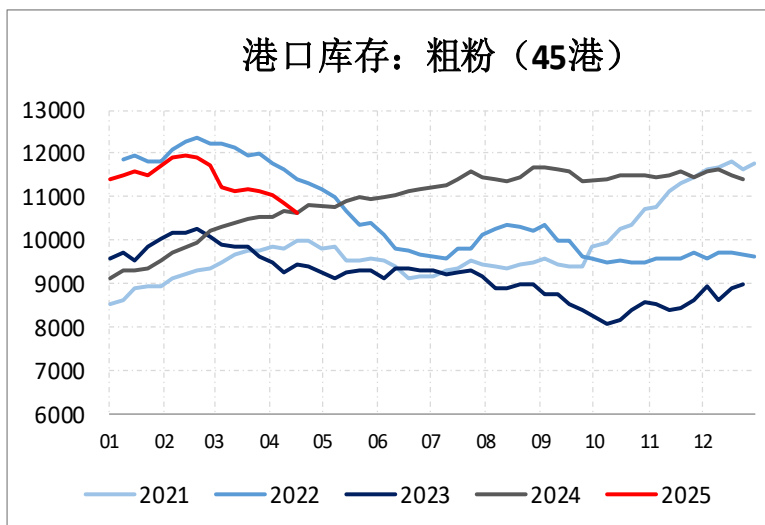
# 港口库存、压港



数据来源: 钢联、宏源期货研究所

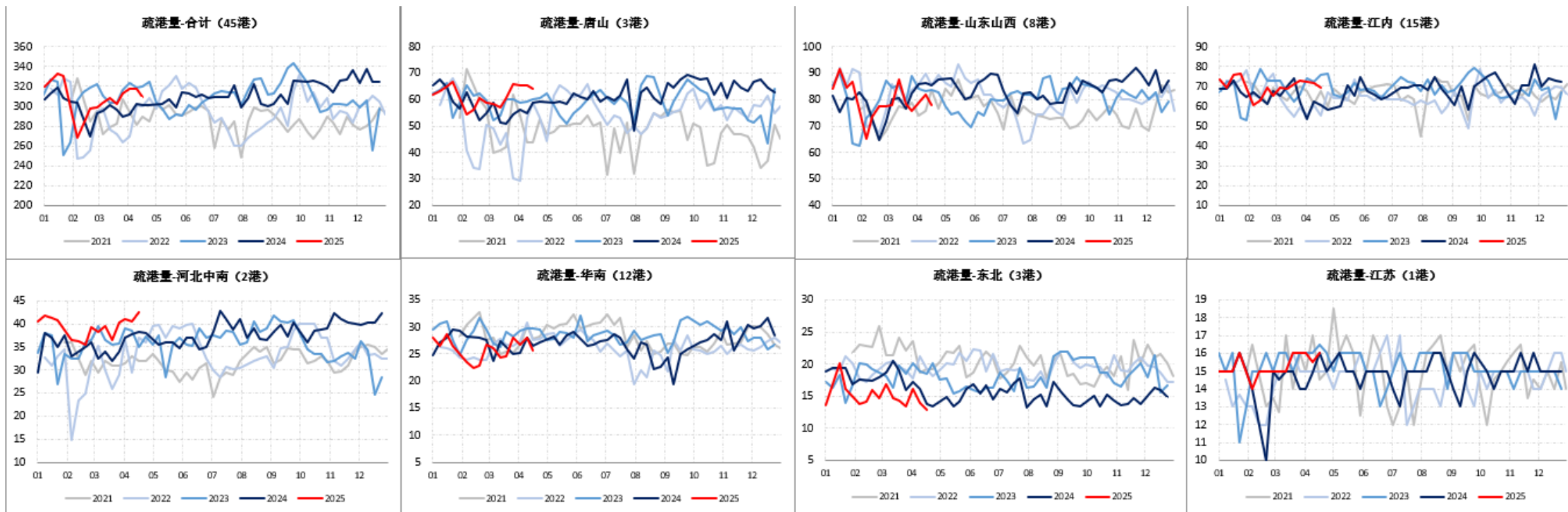
# 港口库存-分矿种

	2025-04-18	2025-04-11	涨跌	环比减幅
进口港口-块矿库存	1683	1787	-104	-5.83%
进口港口-球团矿库存	542	507	35	6.84%
进口港口-铁精粉库存	1217	1195	22	1.81%
进口港口-粗粉库存	10615	10852	-237	-2.19%



数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 疏港



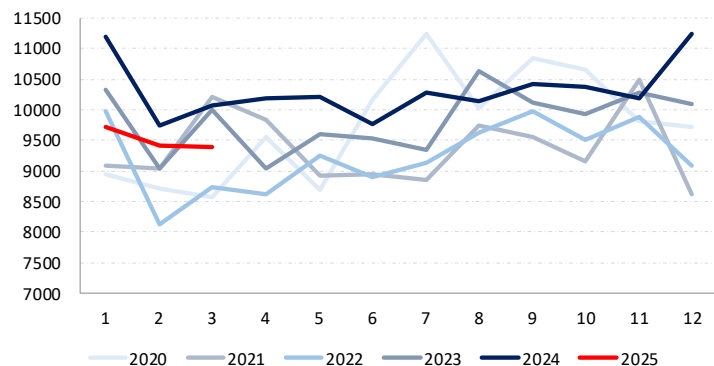
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
疏港量	2020	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
	2021	304.1	302.6	284.7	290.5	294.7	297.1	270.8	293.8	282.7	278.8	281.7	286.8
	2022	320.6	261.1	277.7	295.4	321.4	310.7	273.3	275.6	302.5	306.4	289.8	301.8
	2023	303.7	300.7	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	286.7	307.0	315.0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!

数据来源：钢联、宏源期货研究所

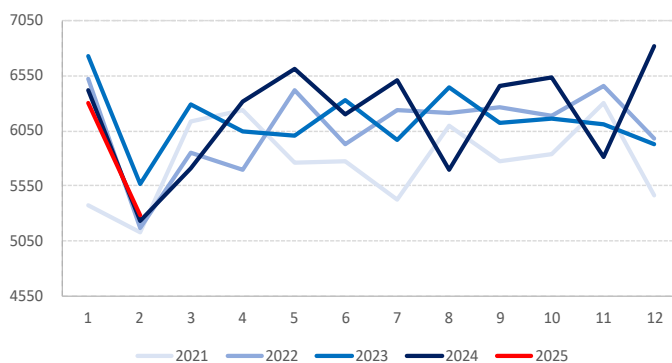


# 铁矿石进口数量

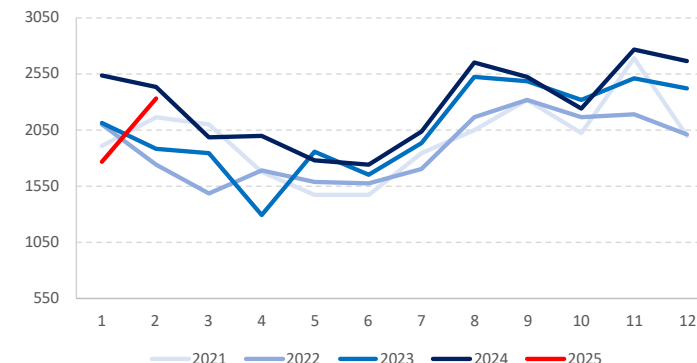
### 全国-进口量



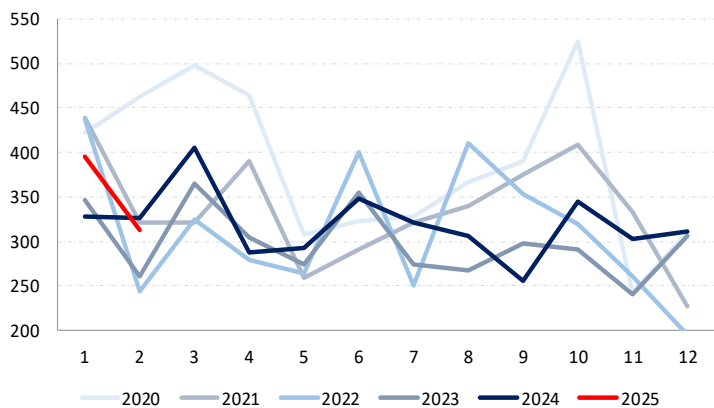
### 澳洲-进口量



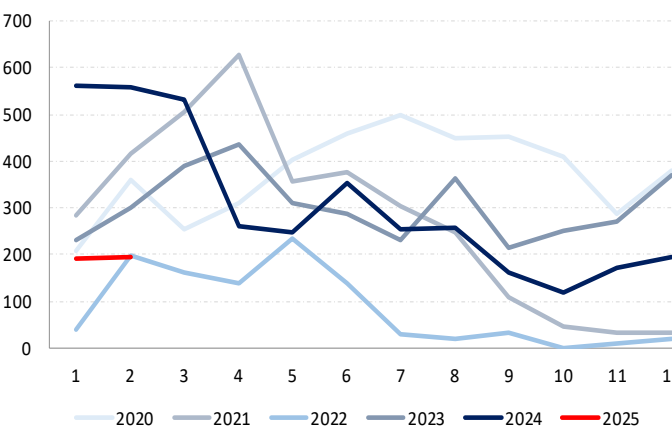
### 巴西-进口量



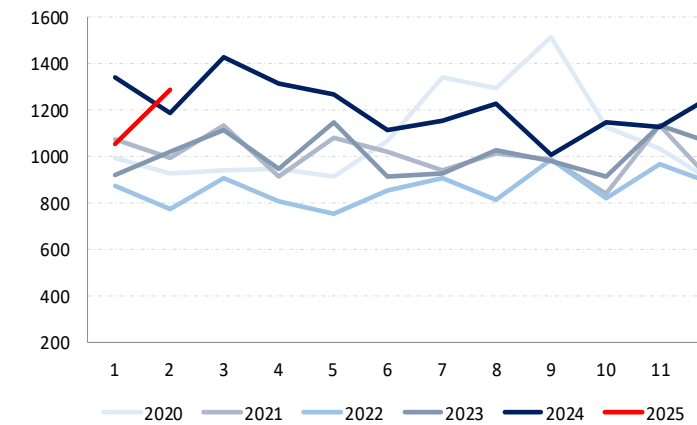
### 南非-进口量



### 印度-进口量



### 其他国家-进口量

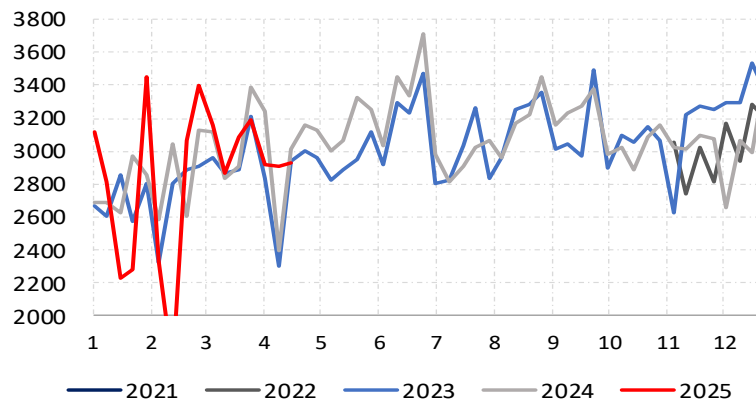


数据来源：钢联、宏源期货研究所

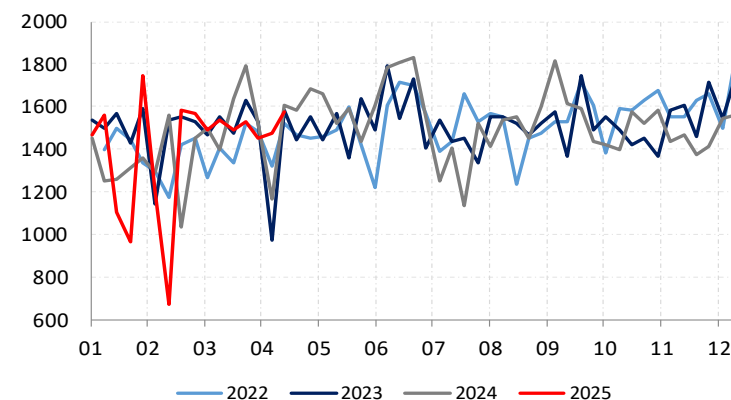
# 澳洲铁矿石发运量

	2025-04-18	2025-04-11	增减	环比减幅
澳大利亚发中国	1,574	1,476	98	6.64%
澳大利亚总发货	1,799	1,706	92.9	5.44%
发中国占比	87.50%	86.52%	1.0%	1.13%

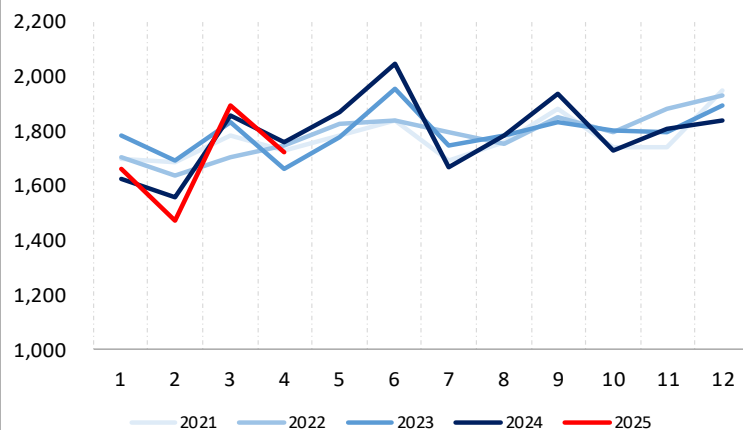
### 铁矿全球发运



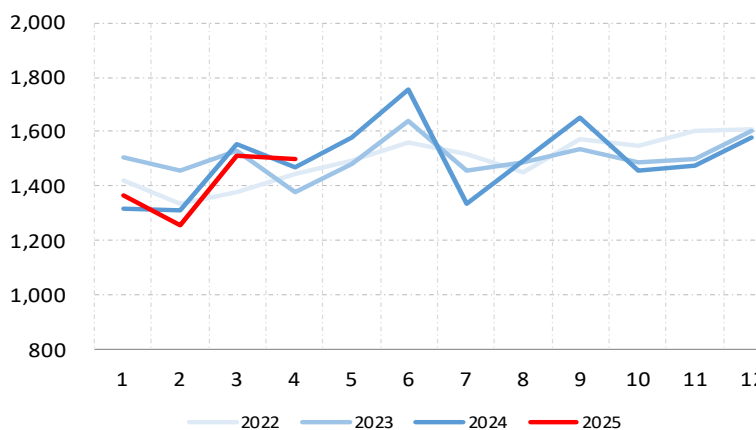
### 澳洲-发中国



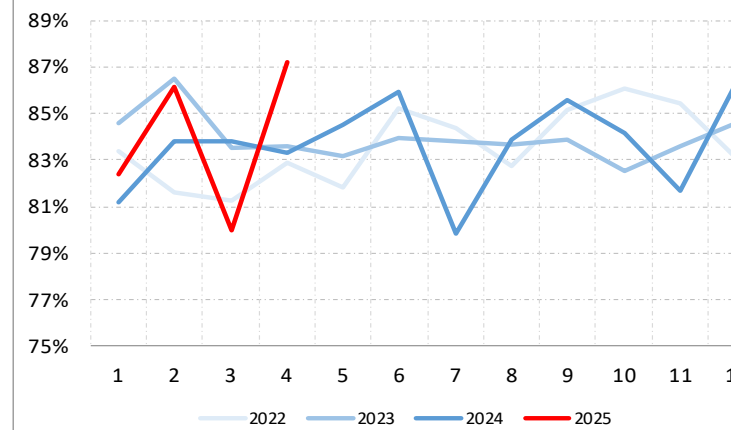
### 澳洲-发全球（月度均值）



### 澳洲-发中国（月度均值）

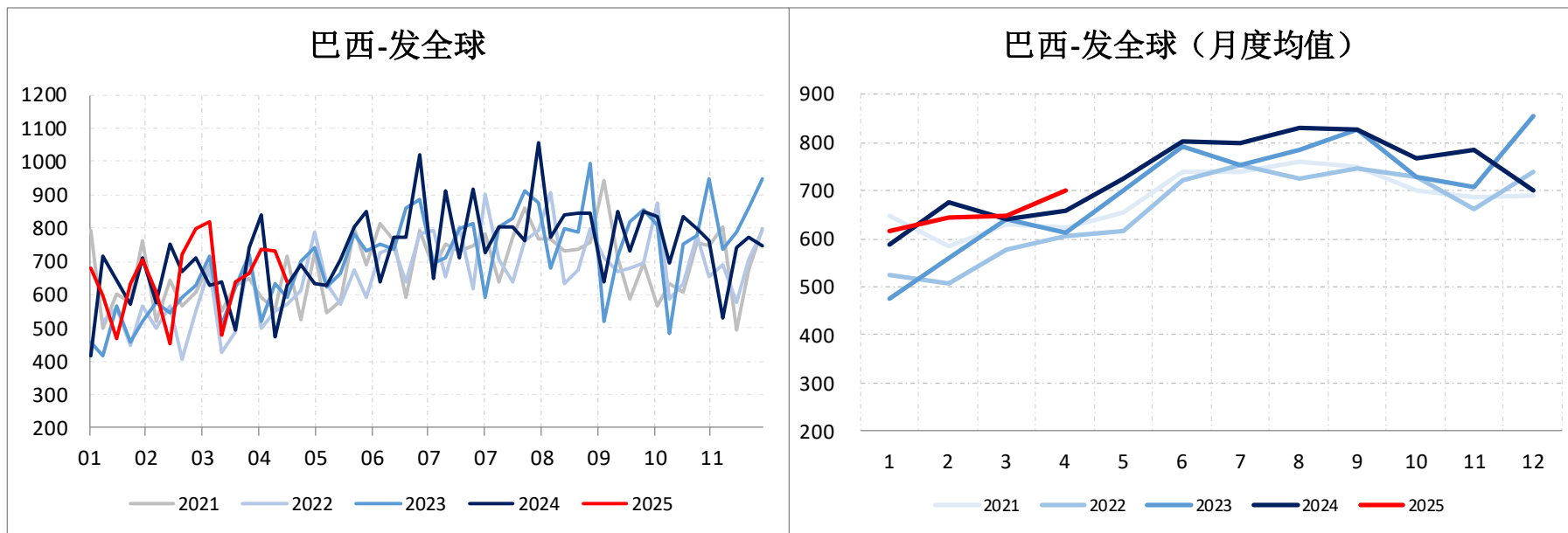


### 澳洲-发中国比例（月度均值）



数据来源：钢联、宏源期货研究所

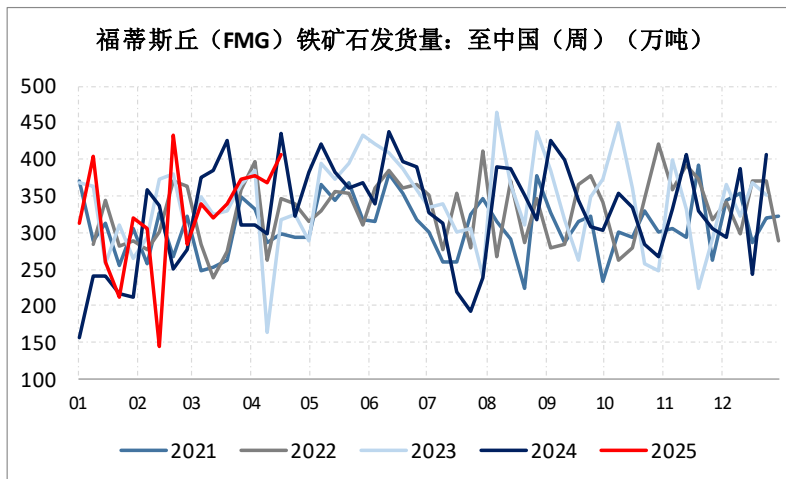
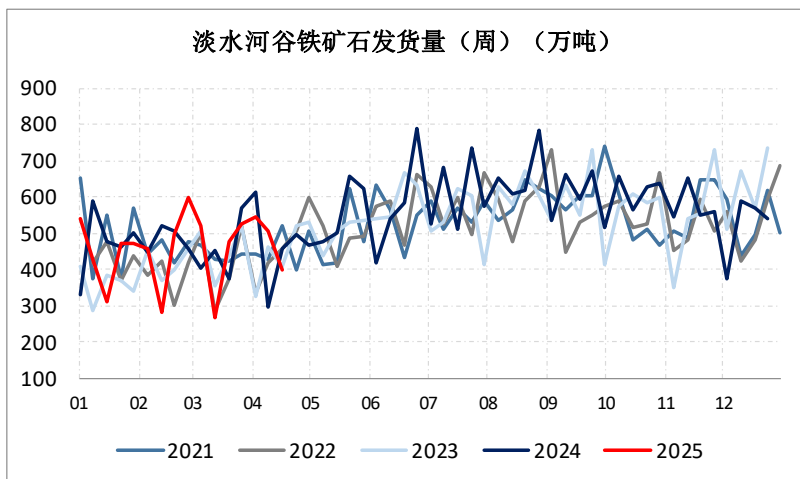
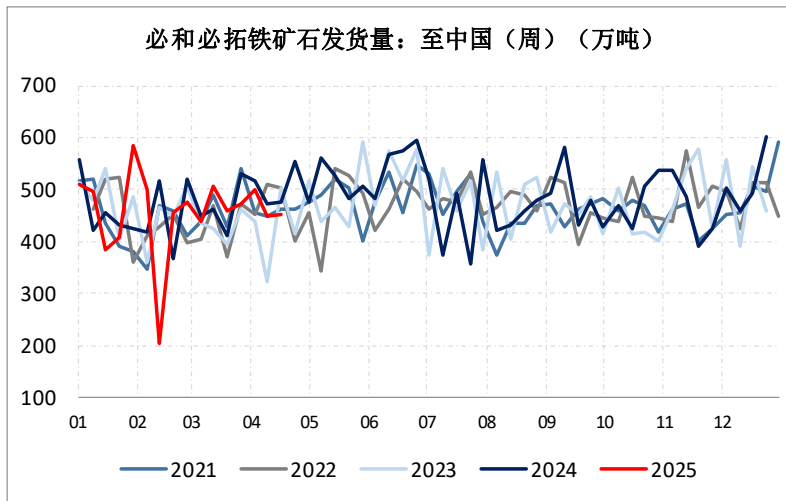
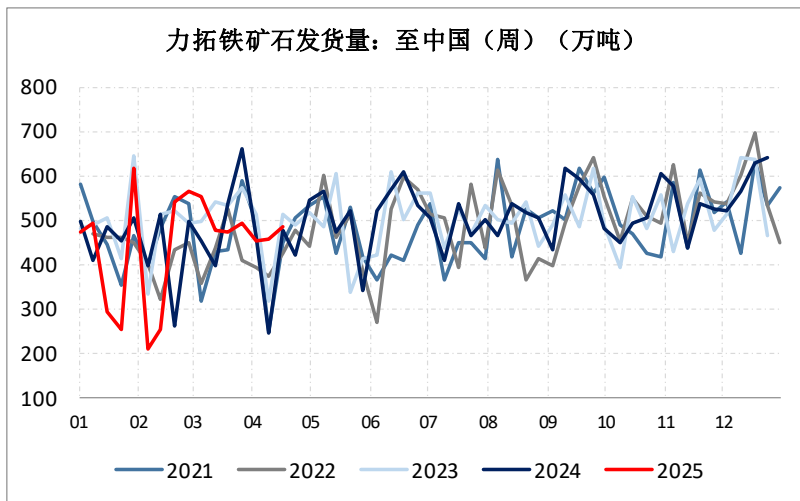
# 巴西铁矿石发货量



	2025-04-18	2025-04-11	增减	环比减幅
巴西发全球	639	729	-90	-12.34%

数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 四大矿山铁矿石发货量

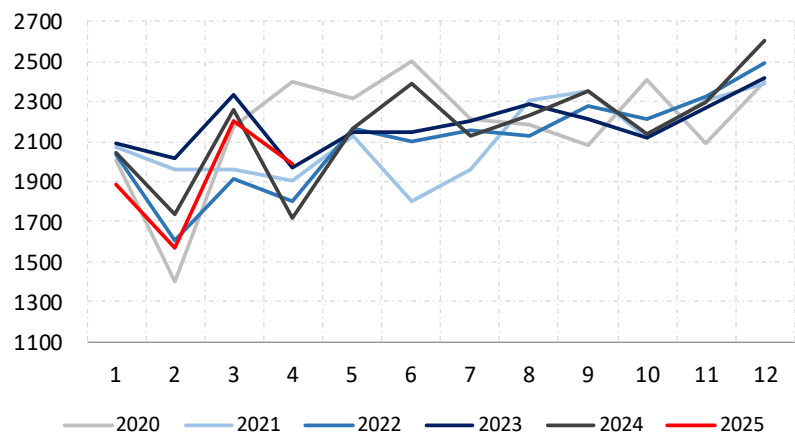


	2025-04-18	2025-04-11	涨跌	环比减幅
力拓发货量	484	456	29	6.32%
必和必拓发货量	451	450	1	0.31%
淡水河谷发货量	401	507	-106	-20.96%
FMG发货量	406	369	37	10.14%
合计	1742	1781	-39	-2.17%

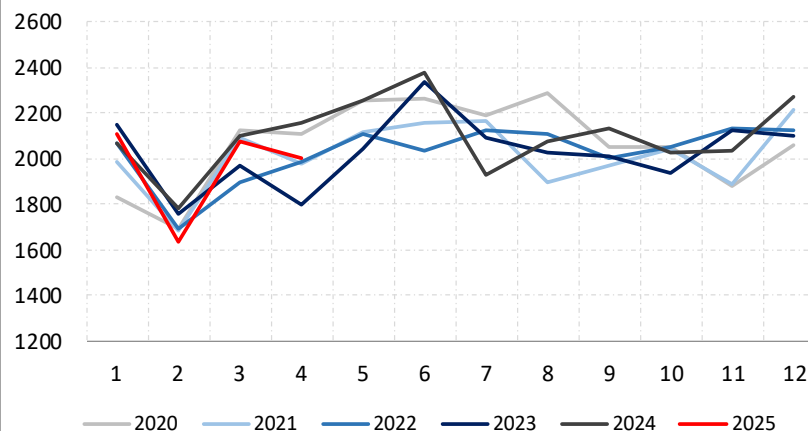
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 四大矿山铁矿石发货量

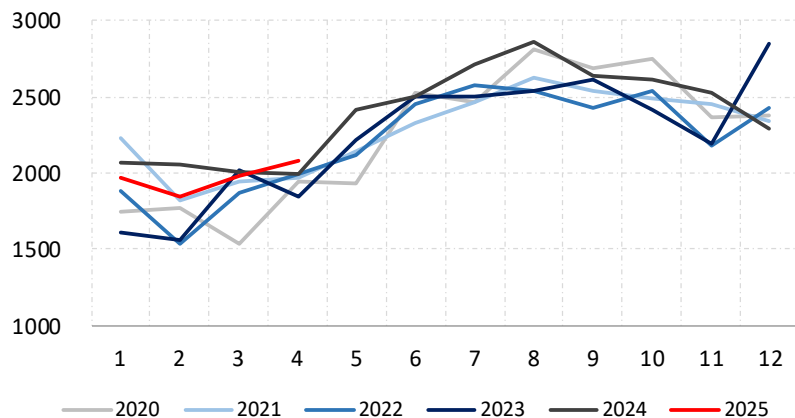
力拓发货量：至中国（月度/万吨）



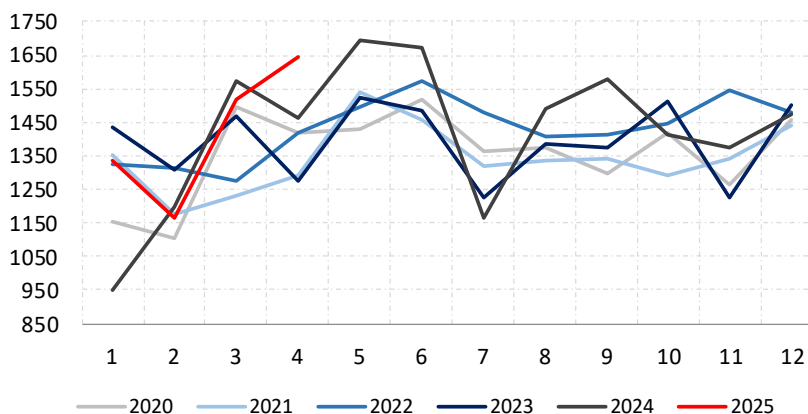
必和必拓发货量：至中国（月度/万吨）



淡水河谷发货量：（月度/万吨）

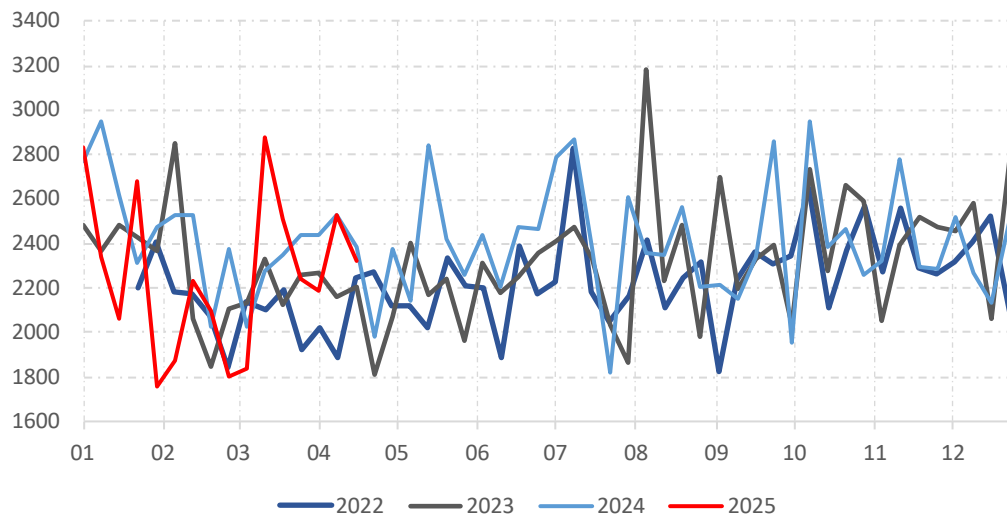


FMG发货量：至中国（月度/万吨）

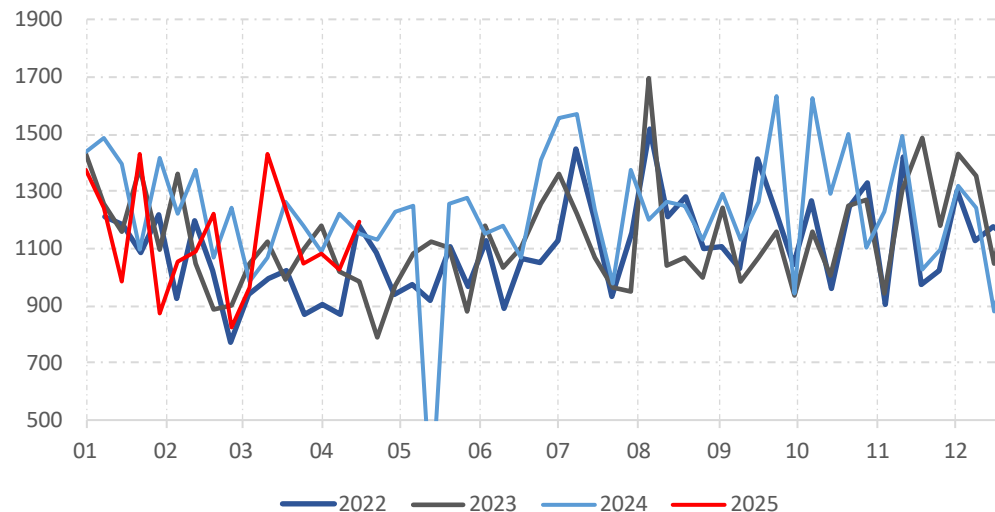


数据来源：钢联、宏源期货研究所

## 45港到港量

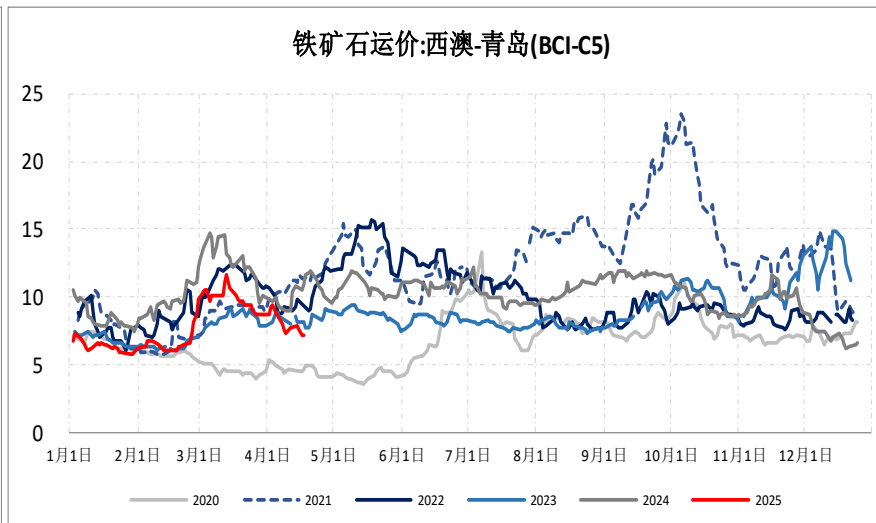
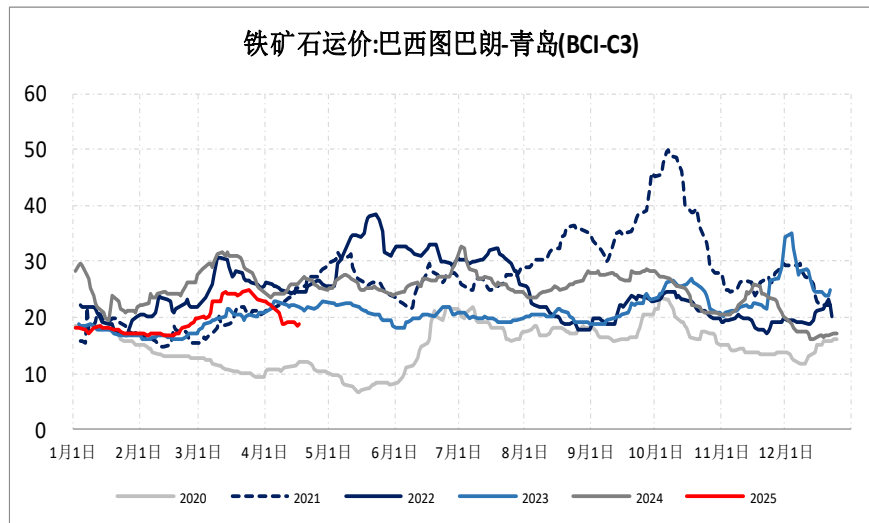


## 北方港口到港量



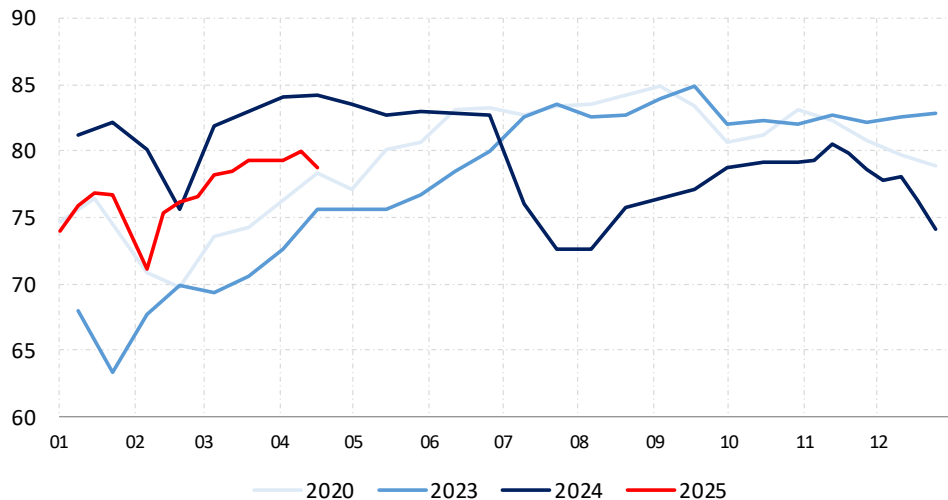
	2025-04-18	2025-04-11	增减	环比
45港到港	2325	2526	-200	-7.9%
北方港口到港	1194	1027	167	16.2%

数据来源：钢联、宏源期货研究所

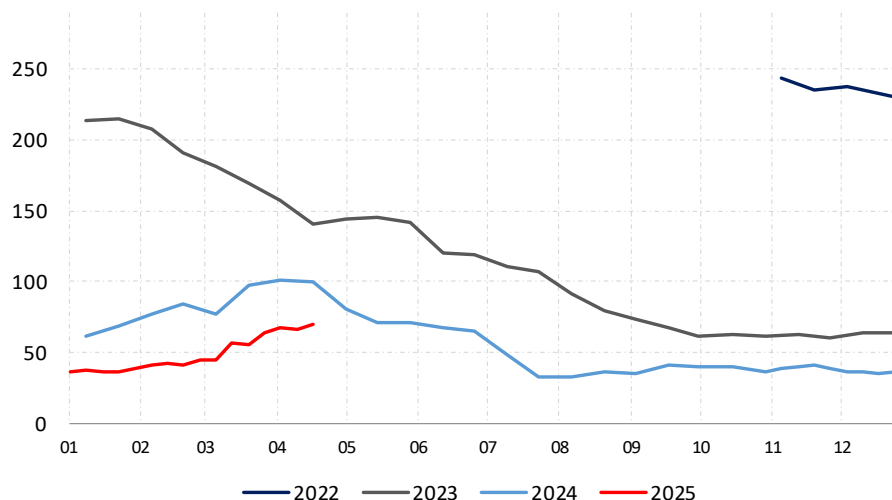


# 国产矿产量 (推算)

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）



	2025-04-18	2025-04-11	增减	环比
矿山铁精粉产量	78.7	80.0	-1.3	-1.59%

	2025-04-18	2025-04-11	增减	环比
矿山铁精粉库存	70	67	4	5.30%

	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	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	78.44	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	78.85	79.34								

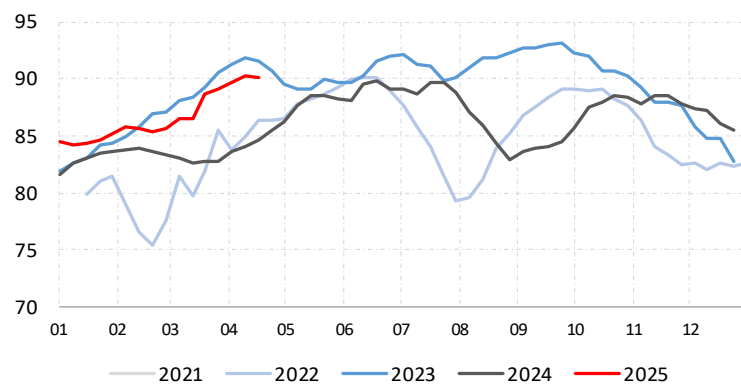
数据来源：钢联、宏源期货研究所



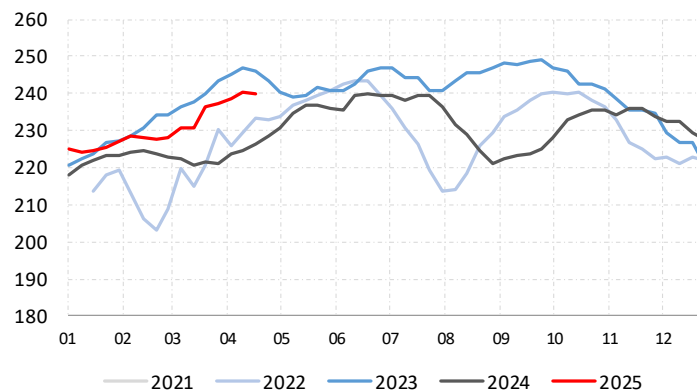
# 钢厂粉矿日耗&钢厂产能利用率

	2025-04-18	2025-04-11	涨跌	环比减幅		2025-04-18	2025-04-11	涨跌	环比减幅
247家高炉产能利用率	90.2	90.2	-0.04	-0.04%	进口烧结粉日耗	59.4	59.6	-0.17	-0.29%
247家日均铁水产量	240.1	240.2	-0.10	-0.04%	国产矿烧结粉日耗	7.9	7.9	0.03	0.38%

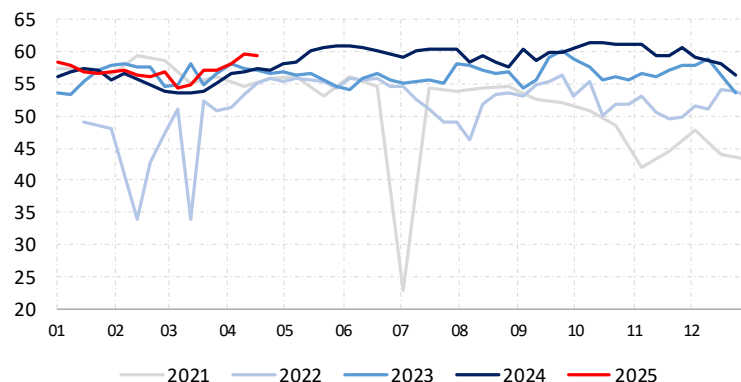
247家钢铁企业：高炉产能利用率



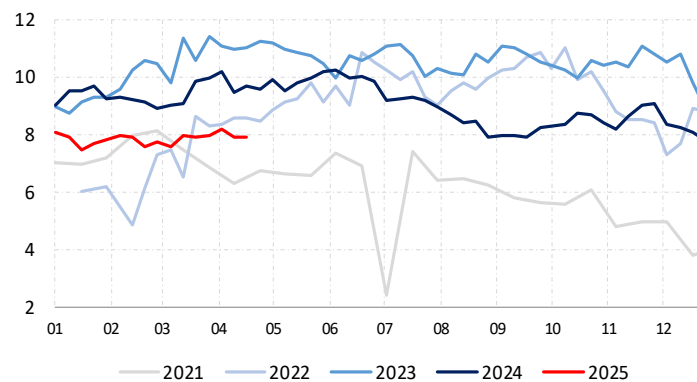
247家钢铁企业：铁水：日均产量



进口矿烧结粉矿日耗：64家样本钢厂（周）



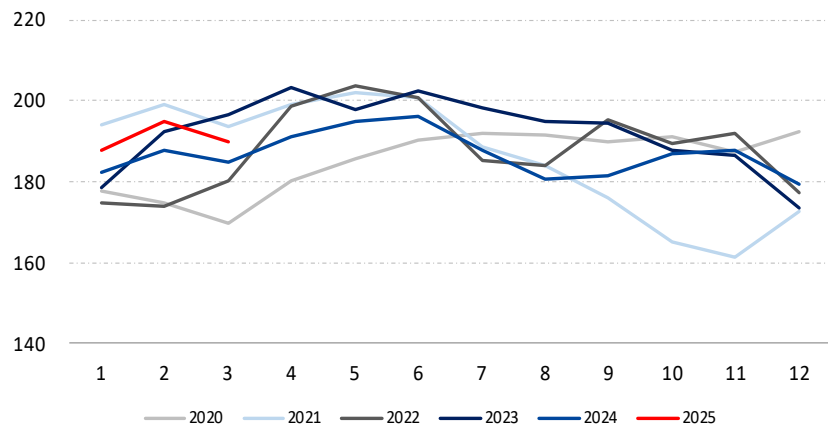
国产矿烧结粉矿日耗：64家样本钢厂（周）



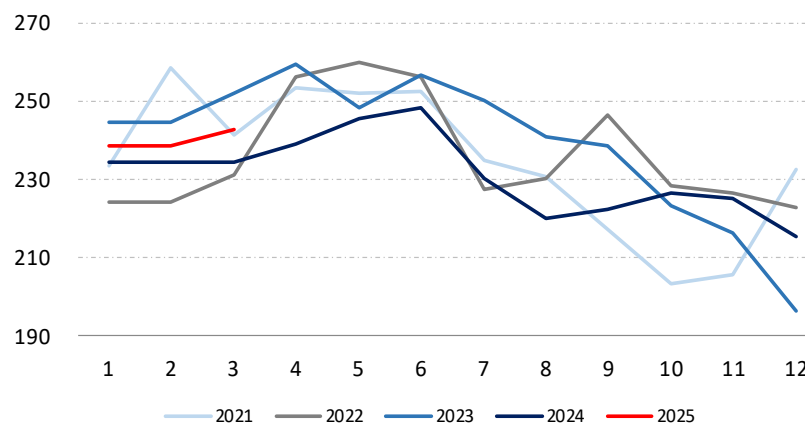
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 生铁产量

### 中钢协-生铁日均产量（万吨）



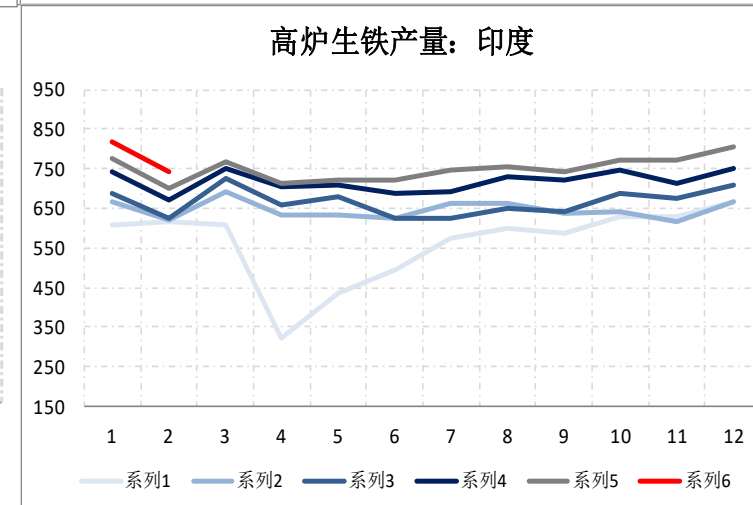
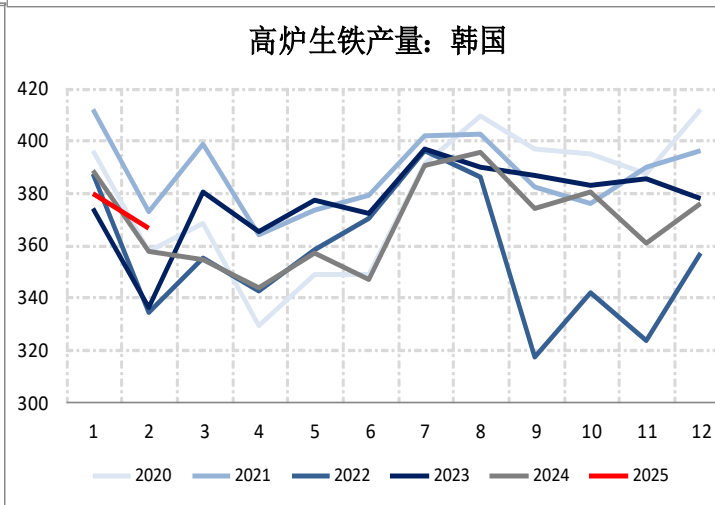
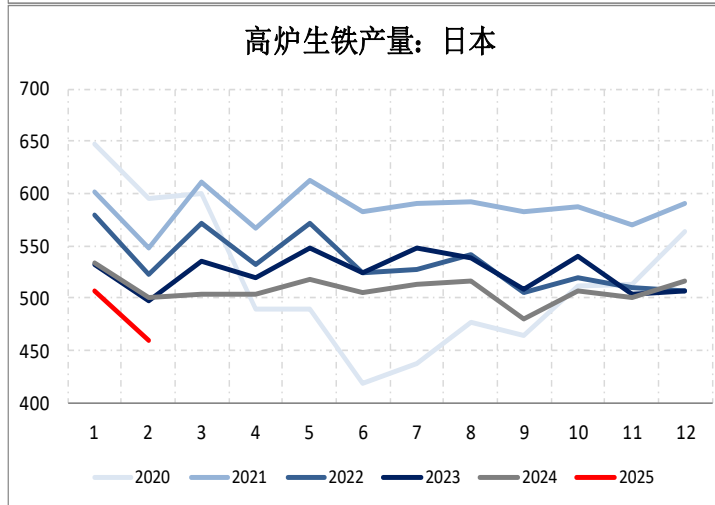
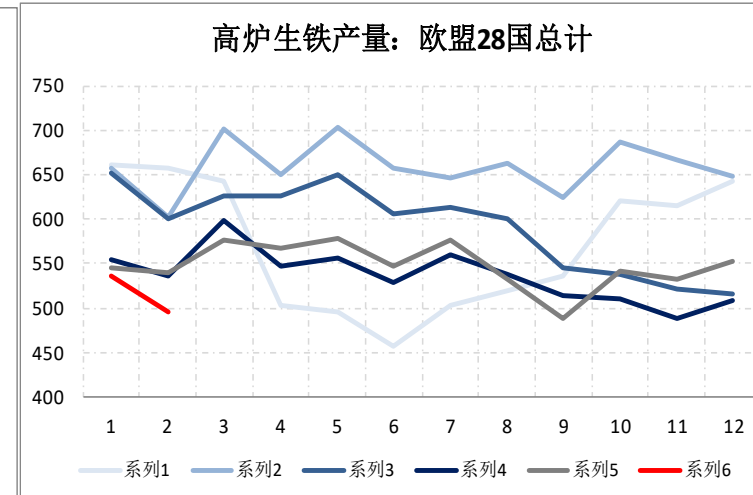
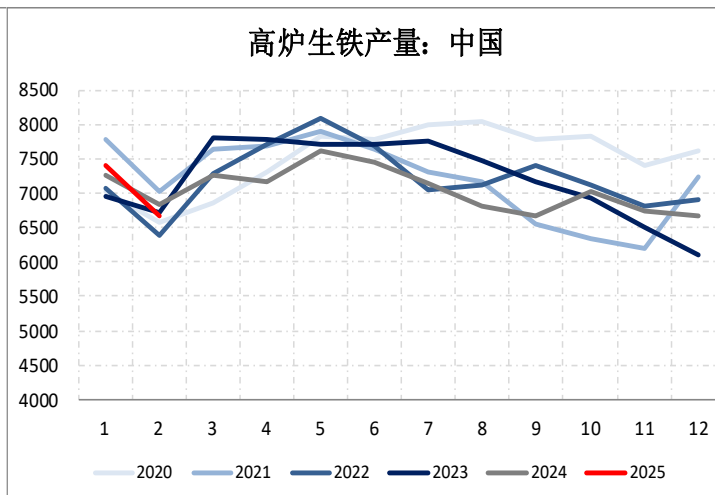
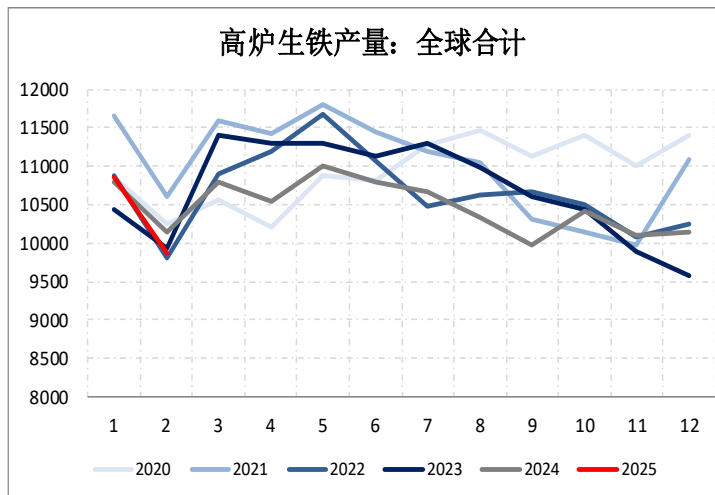
### 统计局-生铁日均产量（万吨）



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
2025		187.77	194.93	189.65									
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
2025		238.56	238.56	242.87									
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%
2025/2024	同比	1.71%	1.71%	3.62%									

数据来源: wind、宏源期货研究所

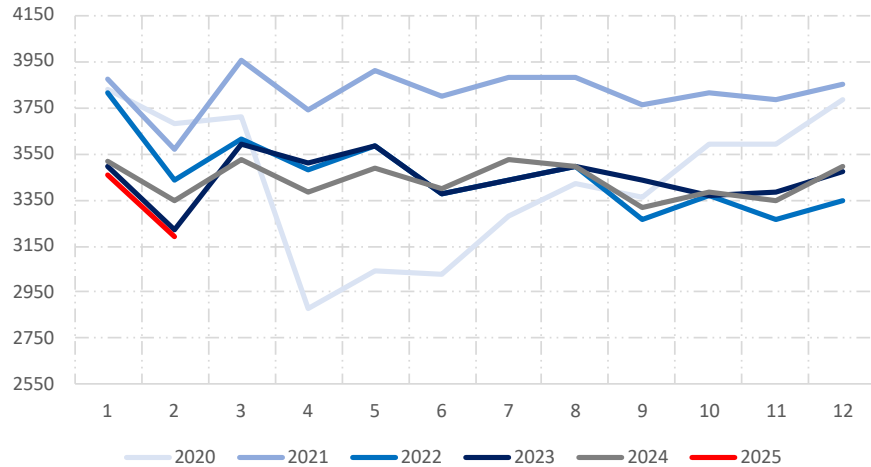
# 全球生铁产量



数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 全球（除中国）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	3519	3312	3522	3372	3380	3355	3526	3525	3297	3385	3348	3473
2025	3462	3191	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
环比	-0.33%	-7.82%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
同比	-1.62%	-3.66%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

数据来源：宏源期货研究所

# 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@swhysc.com](mailto:baijing@swhysc.com)

# 谢谢!

致力于成为一流期货及衍生品综合服务商