南华期货铁矿石日报

2025/03/17

南华期货黑色研究团队
周甫翰 投资咨询证号 Z0020173
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

铁矿石价格短期估值修复，前期由粗钢减产导致的悲观估值，由钢厂复产的现实和联储降息预期加强后商品价格反弹共同驱动。

供应端，发运已经恢复至正常水平。目前发运仍偏高，低矿价对高成本非主流发运抑制不明显。海峡型船速加快，运费也从低位起来，发运到港节奏或加快。

需求端，钢厂仍有复产空间，但未来需求承接能力存疑。目前螺纹产量偏高，需求恢复较慢，去库放缓。热卷产量需求皆回升，去库尚可。卷螺差走阔，未来有铁水从螺纹转水到热卷的可能性。而目前热卷主要靠抢出口支撑，4月后有断崖转弱的风险。钢厂盈利率整体尚可，钢厂有复产增产的驱动，目前驱动还没有走完，预计铁水高位可能在235万吨以上。目前五大材产量恢复速度季节性偏强，而需求恢复速度季节性偏弱。而经推算，3月底4月财政支出疲软的风险存在，且看不到需求的两点。因此产业链矛盾有积累的风险，若钢厂复产至4月而下游需求不能承接，则利润有再度走弱甚至负反馈的风险。所以，对近月钢厂利润是看缩的。而远月，有限产减产的预期在，利润可以逢低看多。

而库存端，港口连续去库，主要原因在于前期发运受飓风影响偏低，而目前发运已经恢复正常，因此港口去库斜率将放缓，去库最快的时间已经过去。从现货基差也可以看出，目前铁矿石的现货基差走阔的趋势已经结束，开始在低位震荡。

因此，预计铁矿石基本面在未来两周见顶，短期估值在修复，仍有一定的上行空间，05合约合理估值在810附近，但进入4月后铁矿石价格下行的风险加大。

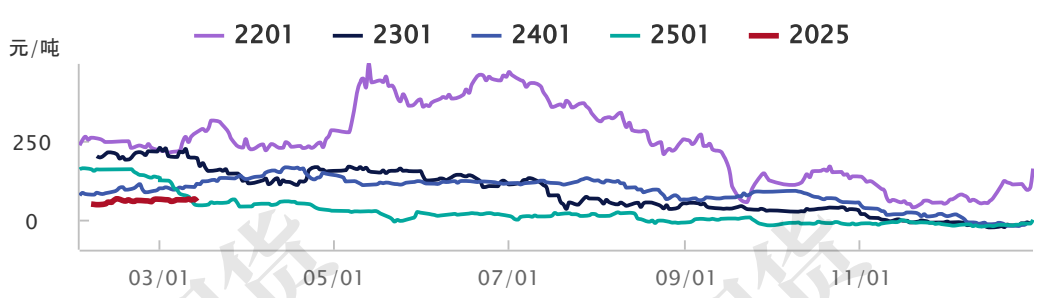
铁矿石价格数据

指标名称	2025-03-17	2025-03-14	2025-03-10	日变化	周变化
01合约收盘价	715	726	708.5	-11	6.5
05合约收盘价	778.5	794	769	-15.5	9.5
09合约收盘价	737	749	731.5	-12	5.5
01基差	59	66.5	64	-7.5	-5
05基差	-9	0	2	-9	-11
09基差	36	42.5	41.5	-6.5	-5.5
日照PB粉	782	790	772	-8	10
日照卡粉	882	890	878	-8	4
日照超特	652	660	644	-8	8

铁矿石普氏指数

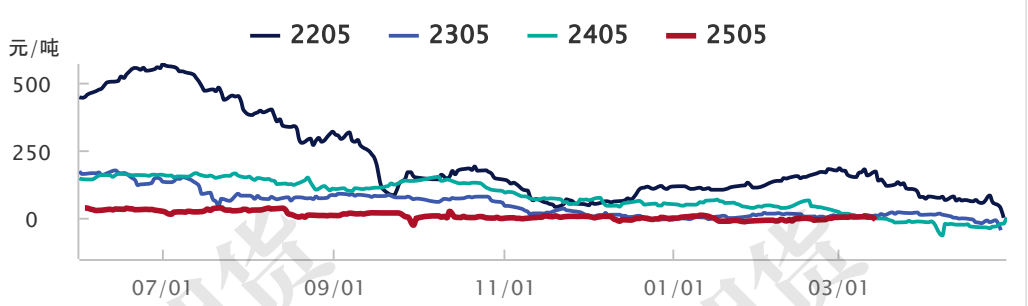
普氏指数	2025-03-14	2025-03-13	2025-03-07	日变化	周变化
普氏58%指数	88.9	87.45	87.2	1.45	1.7
普氏62%指数	105.05	103.5	101.9	1.55	3.15
普氏65%指数	116.5	114.85	114.3	1.65	2.2
普氏58%月均价	87.4278	87.2438	87.1125	0.184	0.3153
普氏62%月均价	101.995	101.6556	101.32	0.3394	0.675
普氏65%月均价	114.6	114.3625	114.05	0.2375	0.55

铁矿石01合约基差季节性（PB粉）



source：同花顺,南华研究

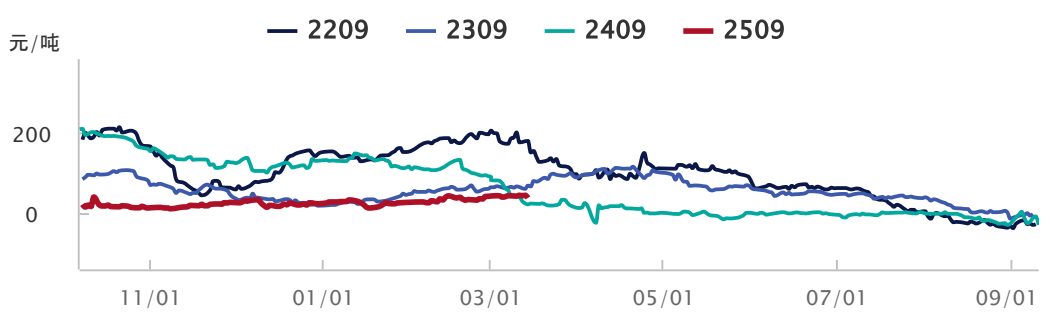
铁矿石05合约基差季节性（PB粉）



source：同花顺,南华研究

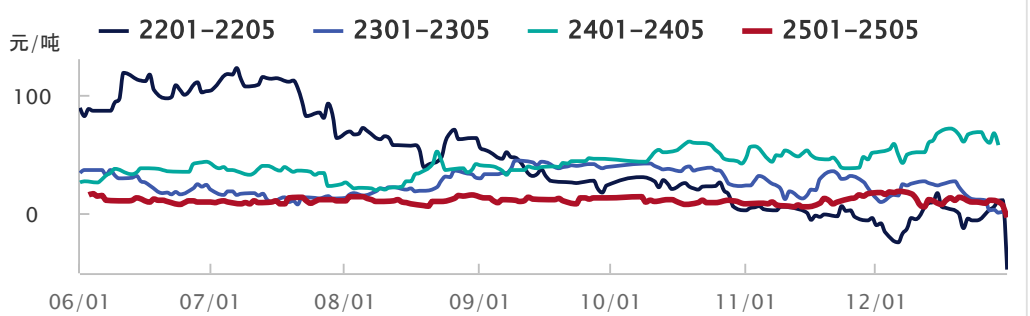
南华期货

铁矿石09合约基差季节性（PB粉）



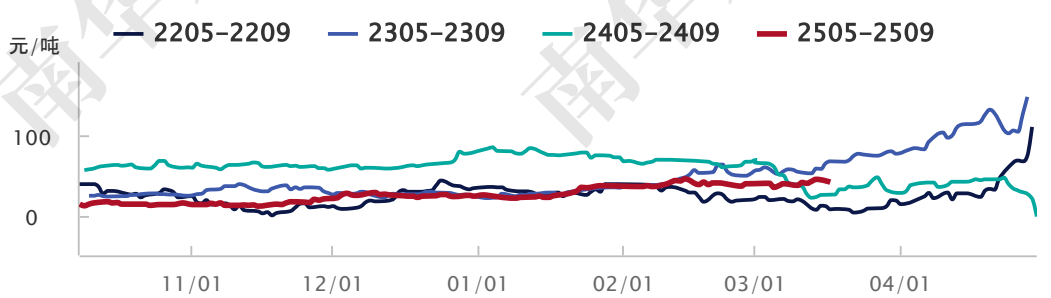
source：*同花顺,南华研究*

铁矿石期货01-05月差季节性



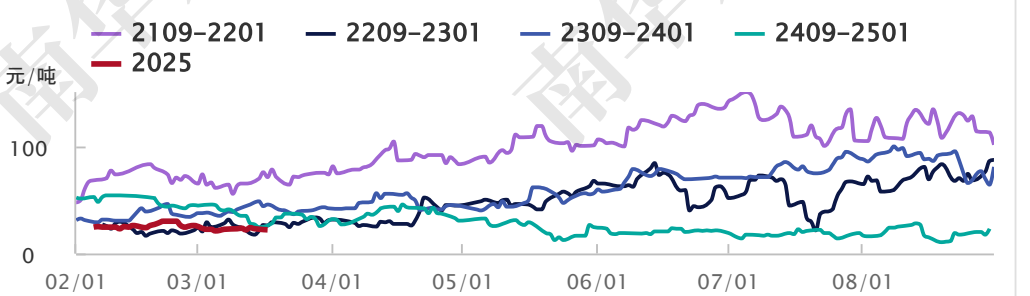
source：*同花顺,南华研究*

铁矿石期货05-09月差季节性图



source：*同花顺,南华研究*

铁矿石期货09-01月差季节性



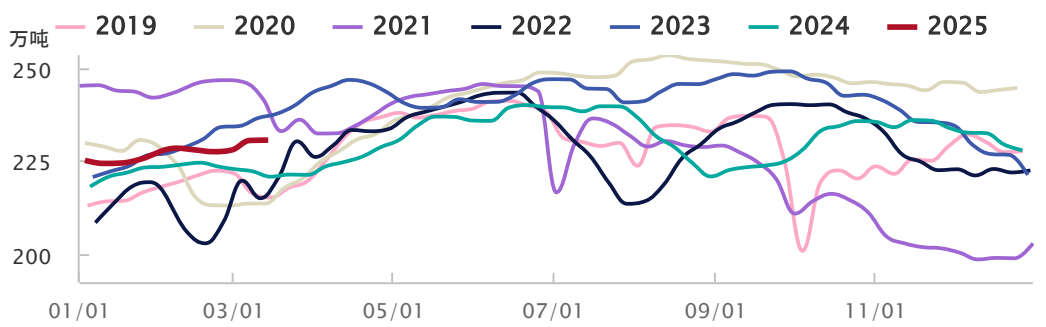
source：*同花顺,南华研究*

铁矿石基本面数据

指标名称	2025-03-14	2025-03-07	2025-02-14	周变化	月变化
日均铁水产量	230.59	230.51	227.99	0.08	2.6
45港疏港量	308.58	303.65	281.49	4.93	27.09
五大钢材表需	884	853	663	31	221
全球发运量	2863.5	3159.8	1688.2	-296.3	1175.3
澳巴发运量	2353.7	2642.5	1241.8	-288.8	1111.9
45港到港量	2876.4	1838.6	2230.9	1037.8	645.5
45港库存	14420.85	14577.88	15392.53	-157.03	-971.68
247家钢厂库存	9144.65	9182.41	9142.81	-37.76	1.84
247钢厂可用天数	32.04	32.11	32.22	-0.07	-0.18

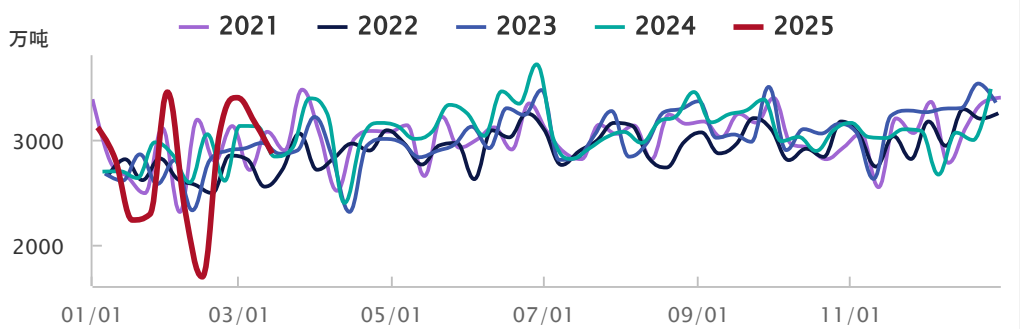
南华期货

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）季节性



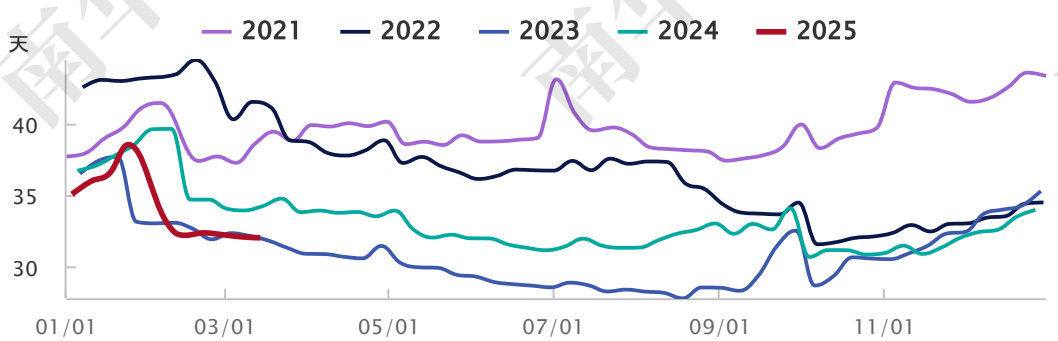
source：*钢联 南华研究*

全球铁矿周度发货量季节性



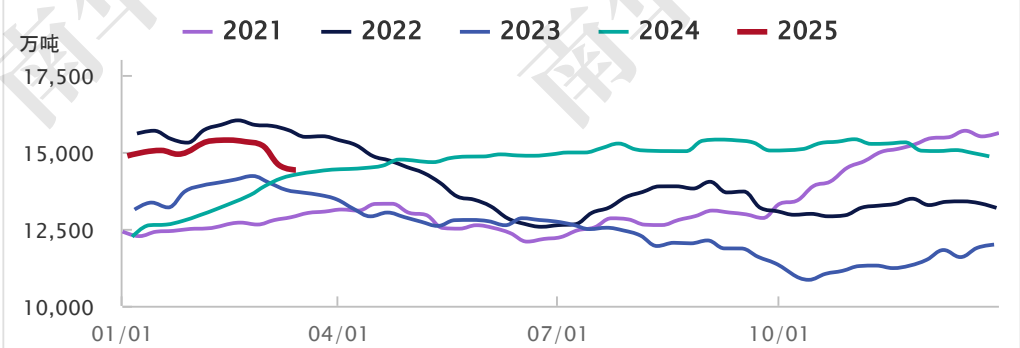
source：*钢联 南华研究*

铁矿：进口：库存消费比：247家钢铁企业（周）季节性



source：*钢联 南华研究*

中国铁矿石周度45个港口库存季节性



source：*钢联 南华研究*

南华期货

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富