

黑色金属组

研究员：徐卫燕
期货从业证号：F0267926
投资咨询证号：Z0002751
地址：杭州市拱墅区万寿亭13号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

产增需弱库存高 矿价承压调整

2026-02-09

节前补库预期 铁矿技术性反弹

2026-12-22

供需再度宽松，铁矿上行驱动有限

2025-11-24

铁水产量拐头回升，铁矿延续反弹

2025-11-17

铁矿石静待政策与需求信号

2025-10-20

铁水大幅回升，铁矿短期仍有支撑

2025-9-15

伊朗局势升级 矿价受制于基本面

一、行情回顾：

2026年2月28日，美国与以色列联合发动对伊朗的空袭，引发市场避险情绪与通胀预期同步升温，对国内大宗商品市场形成间接传导影响。铁矿石受益于美元走强与海运费上涨，进口成本抬升形成间接利好。尽管地缘政治风险推升避险情绪，但工业金属和铁矿石价格并未跟随原油、黄金同步大涨。

二、突发事件影响：

本次中东局势突变对铁矿石的影响主要来自汇率与海运费两大层面，其一，汇率层面，本次中东局势中美国阶段性胜利，推动美元短期走强，人民币升值压力得到缓解，这将降低铁矿石进口的汇率成本，钢企盈利预期改善。其二，海运费层面，中东局势升级引发全球航运市场波动，海运费上涨成为大概率事件，而我国铁矿石主要依赖海运进口，海运费的上涨将直接推高铁矿石的进口成本，后续需重点关注海运费涨幅及国内钢厂补库需求的变化，若补库需求释放，将进一步强化利好支撑。

三、基本面跟踪：

1、供给端：假期期间，澳巴天气良好，海外铁矿发运整体已经走出发运淡季，发运大幅增加，本期全球铁矿石发运总量周环比回升631万吨至3320.9万吨，创1个半月新高，且处于近几年同期最高水平。其中澳洲发运量2010.8万吨，环比骤增540.2万吨，巴西和非主流地区发运量小幅攀升。此外受前期低发运影响，中国47港铁矿到港总量环比减少174.6万吨至2321.1万吨，逼近4个月低位。西芒杜铁矿石达产后年产量可达1.2亿吨高品位铁矿石，预计2028年底至2029年满产，中长期来看，全球铁矿石供给端压力显著。

2、需求端：全国247家钢厂日均铁水产量233.28万吨，环比上周增加2.79万吨，关注元宵节后钢厂复工复产情况。同时两会即将召开，“托底”诉求高于“刺激”，财政发力点预计侧重于科技和内需，“以旧换新”预计仍是主力，同时服务消费或有更多倾斜，但在居民收入承压以及服务补贴的落地阻力下，消费弹性难抱期待。整体来看，地缘冲突的直接影响有限，成材走势仍以国内供需与政策导向为主。

3、库存端：2025年四季度，铁水产量触顶回落，国内终端需求乏力，铁矿石港口库存持续攀升。年末45港总库存达15859万吨，创同期历史新高。2026年累库延续，截至2月27日，全国45个港口进口铁矿

石库存总量 17091.96 万吨，环比增 145.64 万吨，与此同时，247 家钢厂进口矿库存环比回落 1618.83 万吨至 9085.1 万吨，钢厂利润挤压，补库动能不足，“随买随用”策略延续。

四、总结：

尽管地缘政治风险推升避险情绪，但工业金属和铁矿石价格并未跟随原油、黄金同步大涨，而是受到各自供需基本面的明显制约。海外矿石迎来到港高峰，供给端压力明显，建筑业施工淡季、地产尚待企稳，叠加港口的铁矿石库存攀升至 1.7 亿吨的高位，进一步拖累矿价。

周末期间军事冲突对铁矿进口成本抬升形成间接利好，铁矿石受益于美元走强与海运费上涨，但不改变铁矿石中长期过剩的格局。从量级上来看，伊朗年度铁矿产量在 6500-7000 万吨附近，净出口量在 2000 万吨左右，其中，2025 年出口至我国的铁矿石在 569 万，月度影响量 40 多万吨，影响相对有限。若战局持续甚至进一步升级，伊朗年度 2000 万吨的供应缩减，会显著推动全球铁矿石供需平衡的改善，从而对铁矿基本面预期略好转。后续关注欧线、黄金、原油及相关油品价格的高度，以及局势发展情况。

五、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升；3、中东局势升级等。

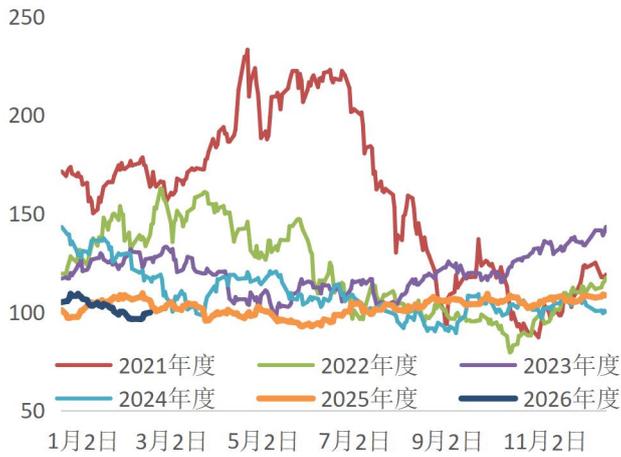
数据中心 — 铁矿

2026/3/2	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期货现货	卡粉	875	853	22	PB粉	746	748	-2
	金布巴粉	700	701	-1	麦克粉	738	741	-3
	纽曼粉	743	744	-1	超特粉	638	640	-2
	杨迪粉	642	644	-2	PB块	859	843	16
	卡粉—PB粉	127	105	22	PB—超特	110	108	2
	PB—金布巴	46	47	-1	卡粉—超特	237	213	24
	PB—麦克	8	7	1	PB块—PB粉	113	95	18
	普氏指数62%	99.3	96.4	2.90	普氏指数65%	117.5	113.4	4.10
	SGX TS1铁矿	97.85	96.65	1.20	PB粉千吨	822.22	827.65	-5.43
	01合约	719	713.5	5.5	05合约	750.5	740.5	10.0
	09合约	731	724.5	6.50	01基差	103.22	107.65	-4.43
	05基差	71.72	81.65	-9.93	09基差	91.22	97.15	-5.93
	1—5	-31.5	-26	-6	5—9	20	16	4
	9—1	12	10.5	2	主力持仓	546682	497918	48764
	主力成交量	175649	112867	62782	仓单	2900	2900	0
供应端	全球发运	3320.9	2689.9	631	澳洲发运	1969	1466	503
	巴西发运	686.6	624.9	61.7	澳巴19港发运	2655.6	2090.8	564.8
	RT至中国	556.8	388.3	168.5	BHP至中国	516.6	389.4	127.2
	FMG至中国	407.5	376.8	30.7	澳洲至中国	1667.3	1314.1	353.2
	RT发运	717.5	428.7	288.8	BHP发运	611.4	457.1	154.3
	FMG发运	407.5	397.4	10.1	Vale发运	516.1	382.1	134
	非主流发运	665.3	599.1	66.2	北方六港	1027.7	1331	-303.3
	45港到港	2152.4	2418	-265.6	47港到港	2321.1	2495.7	-174.6
需求端	日均铁水产量	233.28	230.49	2.79	日均疏港量	298.48	351.19	-52.71
	烧结矿入炉配比	73.3	73.69	-0.39	块矿入炉配比	12.41	12.2	0.21
	球团入炉配比	14.3	14.12	0.18	烧结矿入炉铁品味	55.47	55.47	0.00
	铁水成本	2347	2351	-4	64家钢厂进口矿天数	23	30	-7
	64家钢厂进口矿日耗	61.26	59.69	1.57	64家钢厂国产矿日耗	7.81	7.84	-0.03
	进口矿库存消费比	22.34	30.75	-8.41	国产矿库存消费比	10.44	12.33	-1.88
	港口现货日均成交量	67	67	0.0	远期现货日均成交量	147.9	147.9	0.0
	钢厂进口矿日耗	288.71	285.54	3.17	247家钢厂进口矿库消比	31.47	37.49	-6.02
	钢厂高炉开工率	80.22	80.13	0.09	钢厂产能利用率	87.45	86.41	1.04
	钢厂钢厂盈利率	39.83	38.53	1.30	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	17091.96	16946.3	145.6	247家钢厂进口矿库存	9085.1	10703.93	-1618.8
	45港澳矿库存	8087.64	7881.48	206.16	45港巴西矿库存	5329.1	5423.87	-94.77
	45港贸易矿库存	11276.15	11165.9	110.22	贸易矿库存占比	65.97	65.89	0.08
	精粉库存	1567.26	1592.55	-25.29	粗粉库存	13195.40	13022.43	172.97
	球团库存	364.73	380.76	-16.03	块矿库存	1964.57	1950.58	13.99
	64家钢厂进口矿库存	1368.16	1835.4	-467.24	64家钢厂国产矿库存	81.54	96.63	-15.09

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

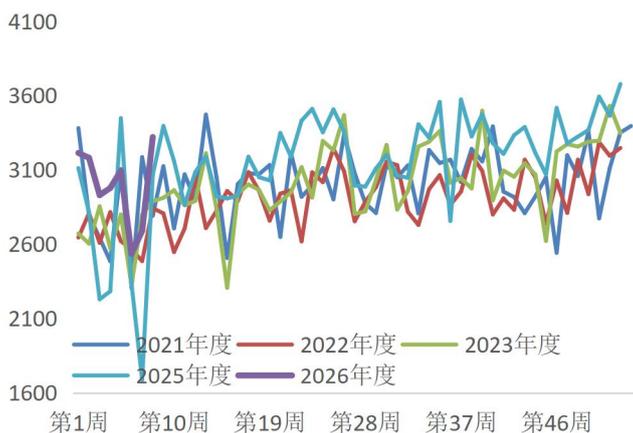
图表区—铁矿

图 1: 普氏指数走势图 单位: 美元



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 铁矿全球发运量 单位: 万吨



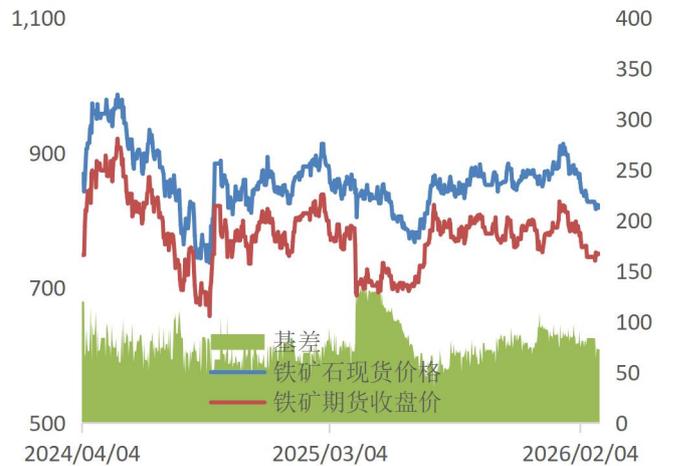
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 45 港日均疏港量 单位: 万吨



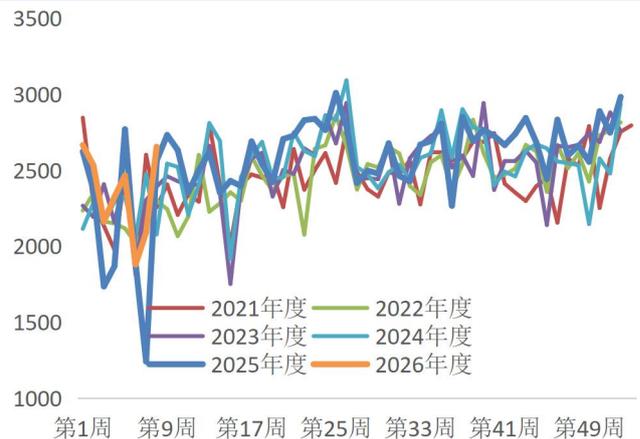
数据来源: mysteel、新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图 单位: 元/吨



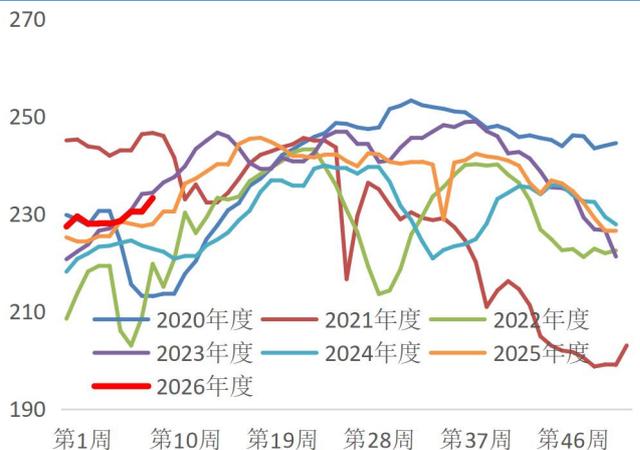
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



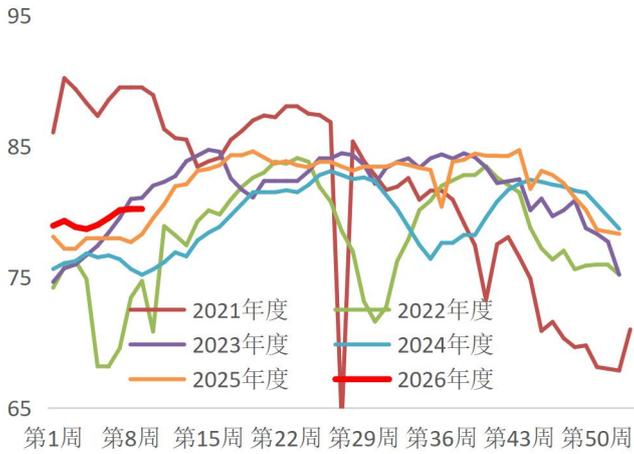
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 全国 247 家钢厂日均铁水产量 单位: 万吨



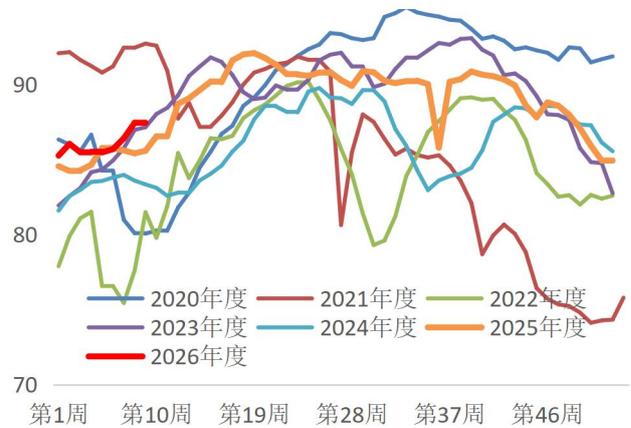
数据来源: mysteel、新世纪期货

图 7： 247 家高炉开工率 单位：%



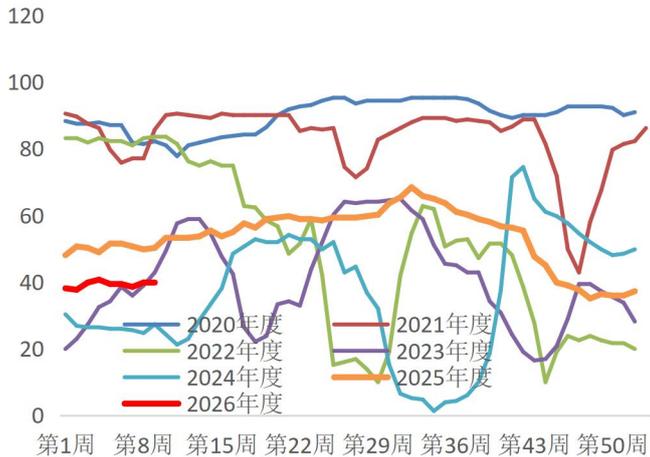
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 8： 247 家高炉产能利用率 单位：%



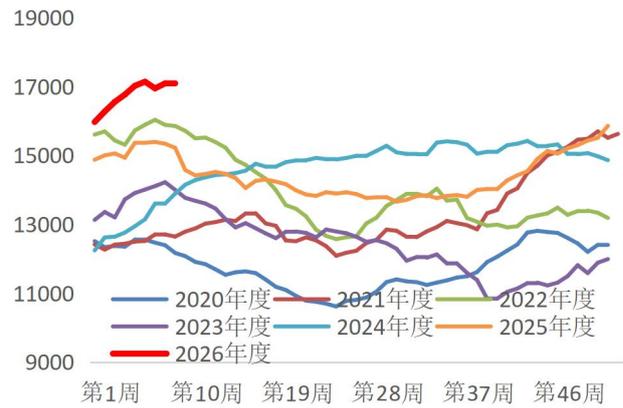
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 9： 247 家钢厂盈利率 单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 10： 铁矿石港口库存 单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 11： 45 港澳矿库存 单位：万吨



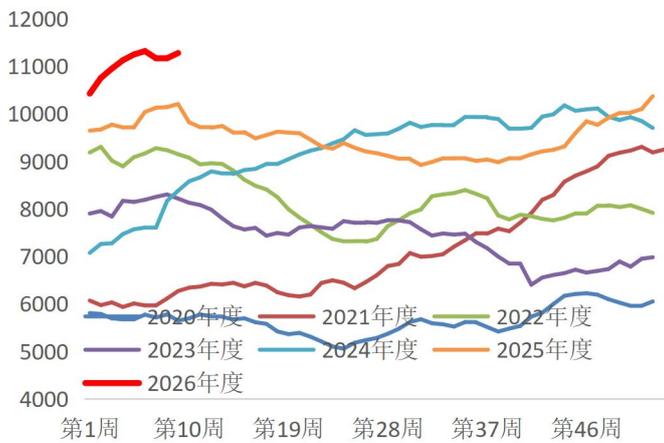
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 12： 45 港巴西矿库存 单位：万吨



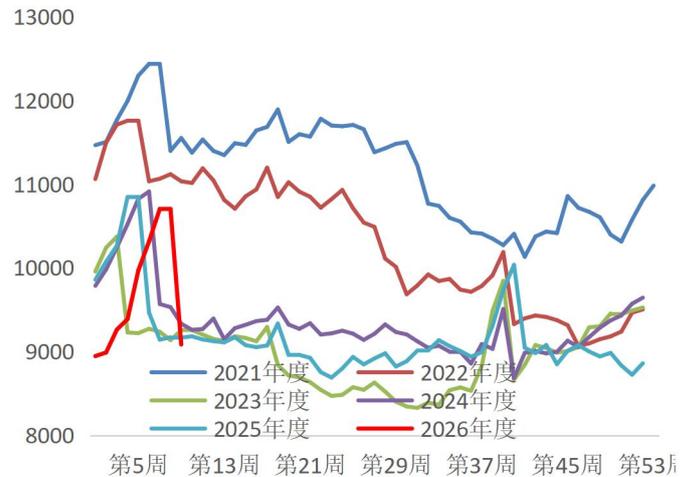
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 13: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



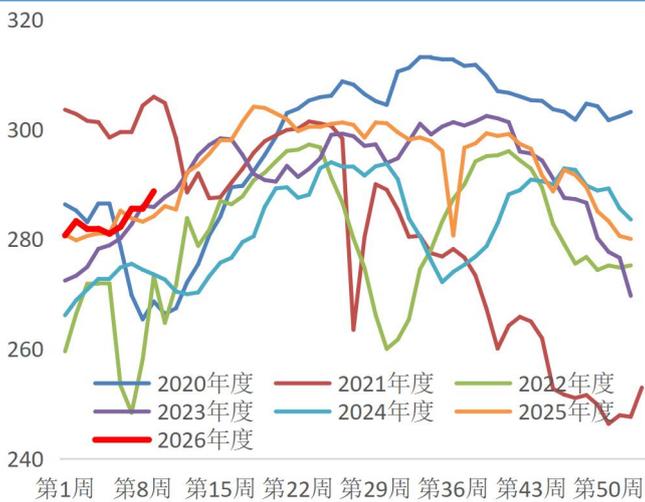
数据来源: mysteel、新世纪期货

图 14: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



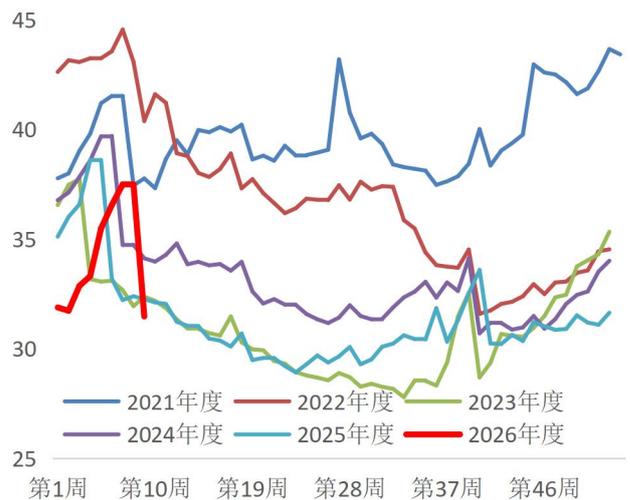
数据来源: mysteel、新世纪期货

图 15: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 16: 247 家钢厂进口矿库存消费比 单位: 天



数据来源: mysteel、新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>