

黑色金属组

CMRG 对 BHP 制裁扩大 矿价震荡上行

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

伊朗局势升级 矿价受制于基本面

2026-03-02

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

一、行情回顾：

CMRG 对 BHP 制裁扩大，美伊冲突加剧，正在重塑全球流动性主线，几乎牵动所有资产重新定价。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。新的 BHP 制裁问题，市场对供给不足的担忧，港口库存高位，供需宽松格局仍旧压制矿价反弹空间。

二、突发事件影响：

若伊朗局势持续升级，从量级上来看，2025 年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，对比全球铁矿发运 16.38 亿吨的量级，比例占 1%左右，其中，2025 年出口至我国的铁矿石在 496 万吨，月度影响量 40 多万吨，对国内铁矿石供应扰动较小。从铁矿石供应角度看，此次冲突对中国乃至全球市场的实质性影响不大。若战局持续进一步升级，伊朗年度 2000 万吨的供应缩减，会一定程度推动全球铁矿石供需平衡的改善，从而对铁矿石价格形成支撑。

三、基本面跟踪：

1、供给端：外矿发运整体已经走出季节性淡季，本期全球铁矿石发运环比增加 19.8 万吨至 3340.7 万吨，刷出今年以来最高水平，其中澳洲发运量环比减少 62.3 万吨至 1948.4 万吨，巴西和非主流地区发运量续增，巴西发运量环比增加 39.7 万吨至 742.2 万吨，非主流发运量环比增加 66.2 万吨至 665.3 万吨。此外受前期低发运影响，本期中国 47 港铁矿到港总量环比续降 91.1 万吨至 2230 万吨，创 4 个月新低，由于发运的滞后性，后续到港量有望回升。2025 年全球铁矿石供应依然充裕，主要供应国澳大利亚和巴西的发运保持稳定，叠加几内亚新增产能项目稳定释放，伊朗供应出现短期波动，也难以改变全球铁矿石供应宽松的整体格局。

因铁矿石定价争议升级，对禁止进口 BHP 等矿山矿石的消息产生新的担忧，除了港口积压（已到港/在途）之外，已全面限制新采购、严控美元计价船货，BHP 铁矿全品类被锁死，5000 万吨级供应直接卡脖子，2000 万库存也是锁死不流通的，那整体港口 1.5 亿左右库存也就不高了，市场情绪偏多，62%品位指数受此消息刺激脉冲上行。

2、需求端：两会期间，华北部分钢企已接到 2026 年全国重要会议期间临时自主减排通知，要求企业在 3 月 4 日-3 月 11 日执行阶段性减排管控，高炉负荷按不低于 30%比例自主减排；唐山市于 2026 年 3 月 1 日 18

起启动重污染天气Ⅱ级应急响应，解除时间另行通知。两会期间限产背景下，钢厂对铁矿补库需求不足，对铁矿价格构成压制。

受唐山地区高炉限产扰动，日均铁水产量 227.59 万吨，环比上周减少 5.69 万吨，同比去年减少 2.92 万吨，创本年度新低。247 家样本钢厂的进口矿日耗下降 7.86 万吨至 280.85 万吨，创年内新低；247 家钢厂高炉开工率 77.71%，环比上周减少 2.51 个百分点，同比去年减少 1.80 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.32%，环比上周减少 2.13 个百分点，同比去年减少 1.22 个百分点。

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。截至上周五，全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 17117.86 万吨，环比增 25.9 万吨，处于历年同期高位；钢厂利润承压，钢厂盈利率 38.1%，环比上周减少 1.73 个百分点，同比去年减少 15.15 个百分点；终端需求恢复较慢，247 家样本钢厂按需采购，厂内进口矿库存回落 73.52 万吨至 9011.57 万吨，同比下降 170.84 万吨，创近年来同期新低，钢厂利润挤压，钢厂补库动能不足，“随买随用”策略延续。

四、总结：

CMRG 对 BHP 制裁扩大、地缘事件以及技术面低位共同作用，矿价震荡上行。海外矿石迎来到港高峰，供给端压力明显，但因铁矿石定价争议升级，已全面限制新采购、严控美元计价船货，BHP 铁矿全品类被锁死，5000 万吨级供应直接卡脖子，2000 万库存也是锁死不流通的，市场情绪偏多，62%品位指数受此消息刺激脉冲上行。美伊战局进一步升级，伊朗年度 2000 万吨的供应缩减，一定程度推动全球铁矿石供需平衡的改善，从而对铁矿石价格形成支撑。后续需持续关注中国争夺铁矿石定价话语权博弈、并跟踪霍尔木兹海峡通航情况、以及需求复苏情况。

五、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升；3、中东局势持续升级、4、铁矿石定价话语权博弈等。

数据中心 — 铁矿

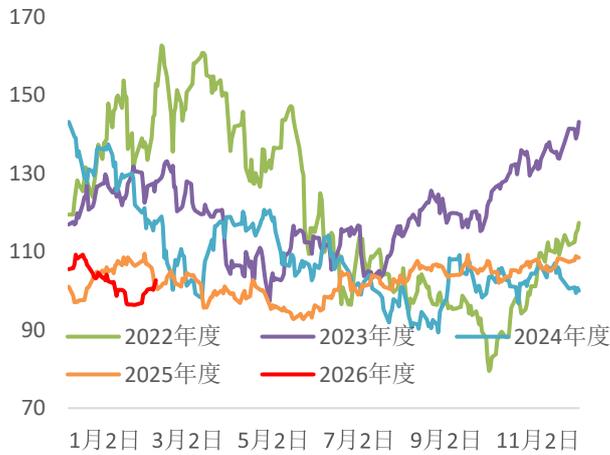
2026/3/9	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	892	875	17	PB粉	779	746	33
	金布巴粉	731	700	31	麦克粉	769	738	31
	纽曼粉	775	743	32	超特粉	647	638	9
	杨迪粉	651	642	9	PB块	893	859	34
	卡粉—PB粉	132	129	3	PB-超特	113	108	5
	PB-金布巴	48	46	2	卡粉-超特	245	237	8
	PB-麦克	10	8	2	PB块-PB粉	114	113	1
	普氏指数62%	101.35	99.75	1.60	普氏指数65%	121.3	117.5	3.80
	SGX TS1铁矿	101.55	98.2	3.35	PB粉干吨	852.65	822.22	30.43
	主力成交量	264664	175649	89015	仓单	2600	2900	-300
供应端	全球发运	3340.7	3320.9	20	澳洲发运	1879.7	1969	-89
	巴西发运	737.7	686.6	51.1	澳巴19港发运	2617.3	2655.6	-38.3
	RT至中国	549.4	556.8	-7.4	BHP至中国	452.2	516.6	-64.4
	FMG至中国	291.8	407.5	-115.7	澳洲至中国	1509.2	1667.3	-158.1
	RT发运	667.8	717.5	-49.7	BHP发运	584	611.4	-27.4
	FMG发运	324.9	407.5	-82.6	Vale发运	532.8	516.1	17
	非主流发运	723.4	665.3	58.1	北方六港	1032.8	1027.7	5.1
	45港到港	2146.9	2152.4	-5.5	47港到港	2230	2321.1	-91.1
需求端	日均铁水产量	227.59	233.28	-5.69	日均疏港量	311.08	298.48	12.60
	烧结矿入炉配比	73.2	73.3	-0.10	块矿入炉配比	12.7	12.41	0.29
	球团入炉配比	14.09	14.3	-0.21	烧结矿入炉铁品味	55.47	55.47	0.00
	铁水成本	2345	2347	-2	64家钢厂进口矿天数	23	23	0
	64家钢厂进口矿日耗	55.43	61.26	-5.83	64家钢厂国产矿日耗	7.27	7.81	-0.54
	进口矿库存消费比	23.71	22.34	1.37	国产矿库存消费比	10.56	10.44	0.12
	港口现货日均成交量	67	67	0.0	远期现货日均成交量	76.3	147.9	-71.6
	钢厂进口矿日耗	280.85	288.71	-7.86	247家钢厂进口矿库消比	32.09	31.47	0.62
	钢厂高炉开工率	77.71	80.22	-2.51	钢厂产能利用率	85.32	87.45	-2.13
	钢厂钢厂盈利率	38.1	39.83	-1.73	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	17117.86	17092	25.9	247家钢厂进口矿库存	9011.57	9085.1	-73.5
	45港澳矿库存	8083.49	8087.64	-4.15	45港巴西矿库存	5320.4	5329.1	-8.70
	45港贸易矿库存	11360.21	11276.2	84.06	贸易矿库存占比	66.36	65.97	0.39
	精粉库存	1622.41	1567.26	55.15	粗粉库存	13137.44	13195.40	-57.96
	球团库存	364.95	364.73	0.22	块矿库存	1993.06	1964.57	28.49
	64家钢厂进口矿库存	1314.02	1368.16	-54.14	64家钢厂国产矿库存	76.74	81.54	-4.80

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

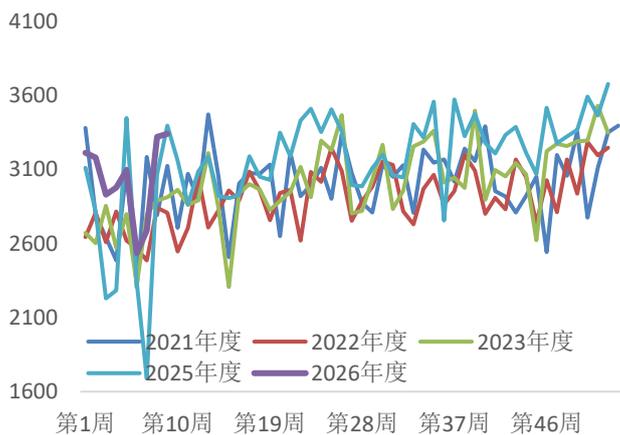
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：铁矿全球发运量

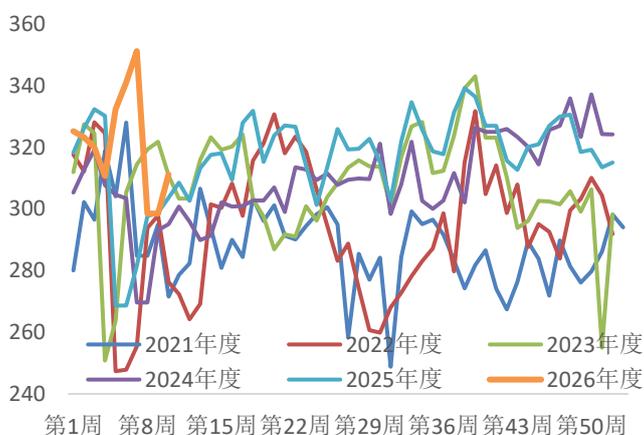
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：45 港日均疏港量

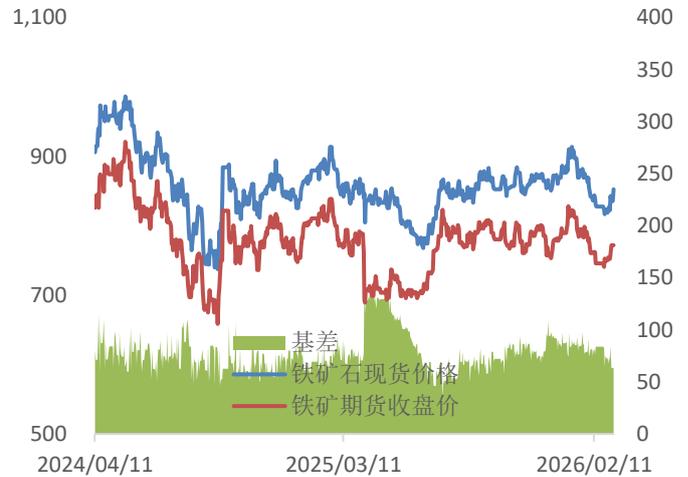
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

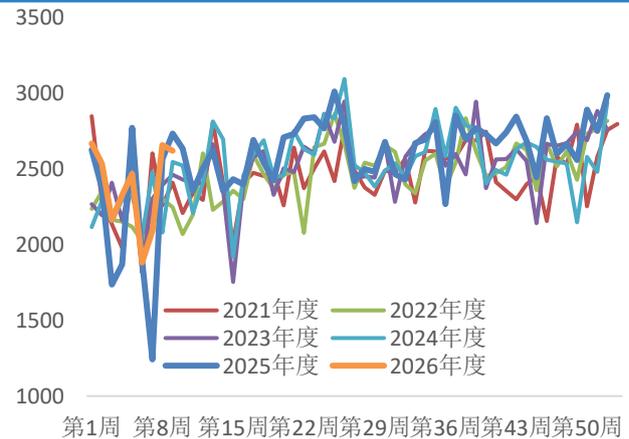
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：澳洲巴西铁矿总发货量

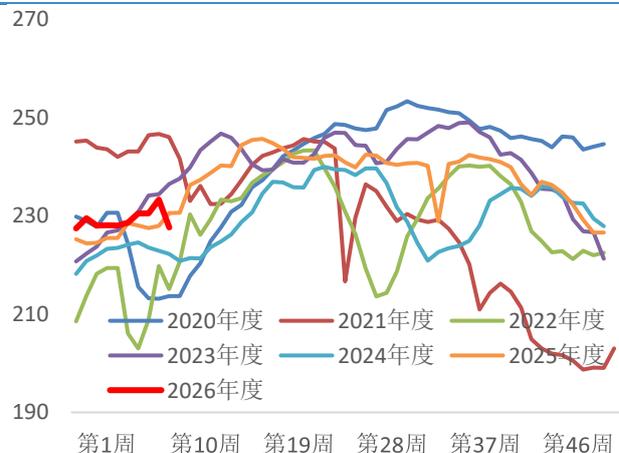
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：全国 247 家钢厂日均铁水产量

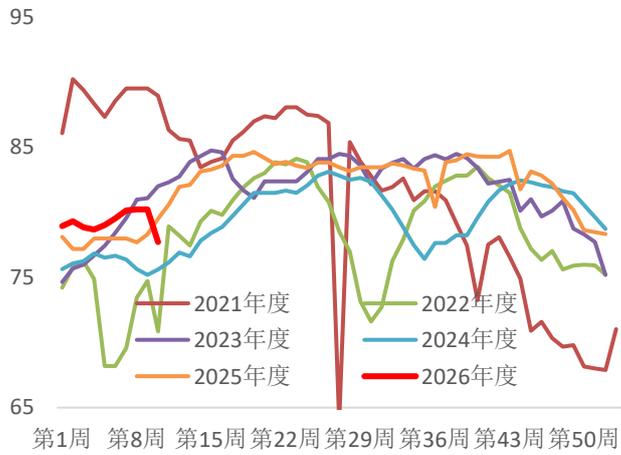
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 7： 247 家高炉开工率

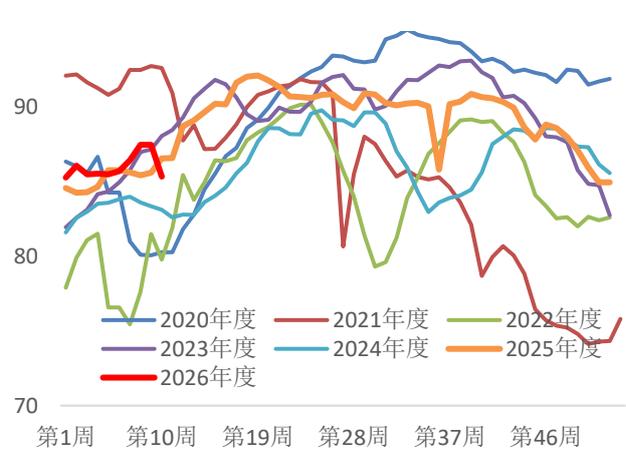
单位：%



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 8： 247 家高炉产能利用率

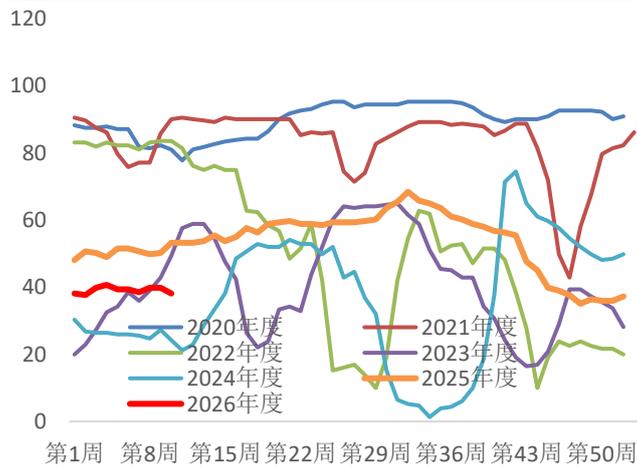
单位：%



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 9： 247 家钢厂盈利率

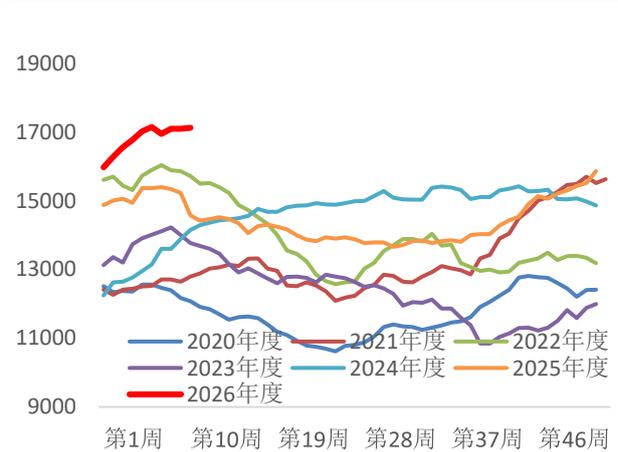
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 10： 铁矿石港口库存

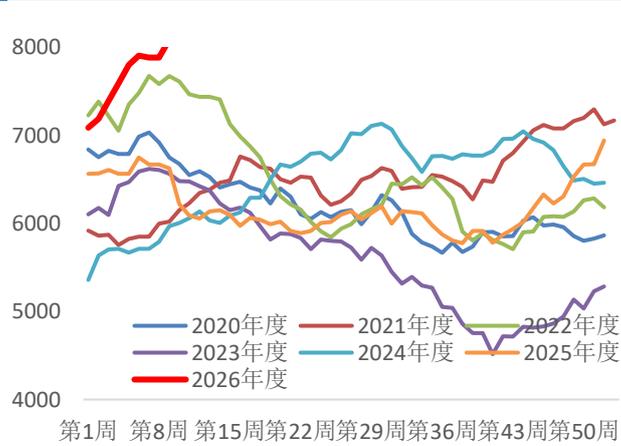
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 11： 45 港澳矿库存

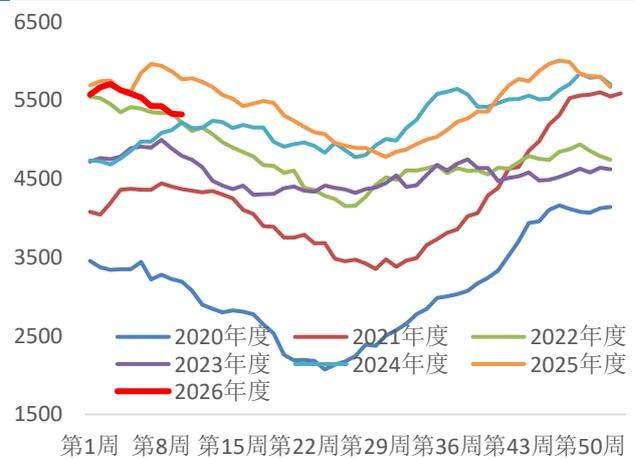
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

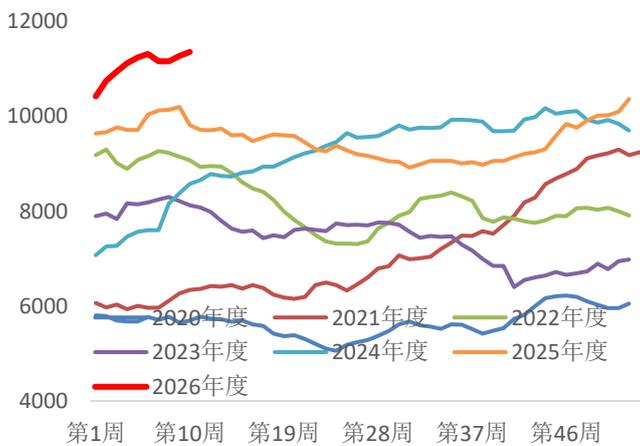
图 12： 45 港巴西矿库存

单位：万吨



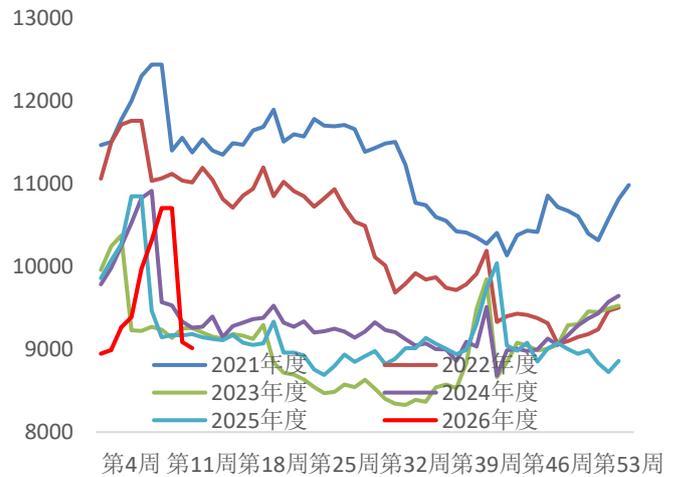
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 13: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



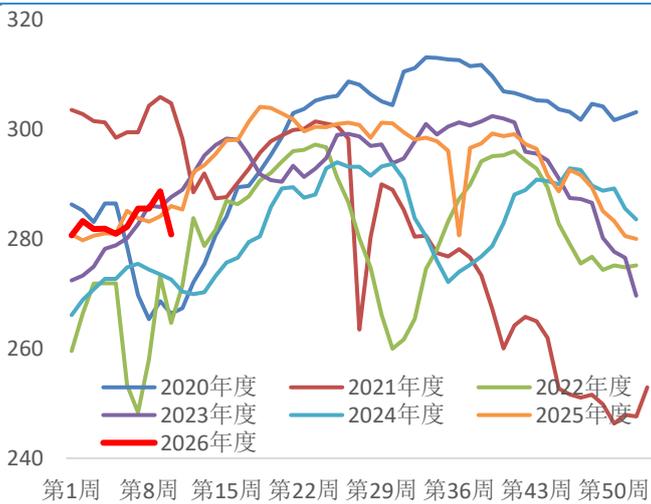
数据来源: mysteel、新世纪期货

图 14: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



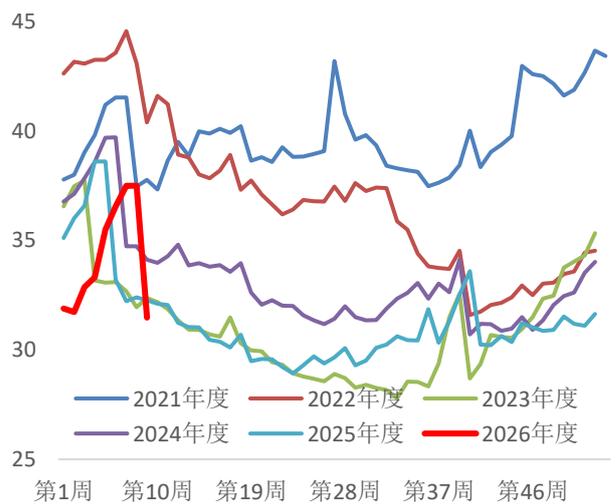
数据来源: mysteel、新世纪期货

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>