

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

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

多重因素共振下，矿价受到支撑

一、行情回顾：

近期铁矿石价格在地缘冲突、海运费上涨、外矿发运回落及钢厂复产预期等因素推动下，即整体受成本与现货偏紧支撑，价格呈现“近强远弱”特征。港口库存持续累积并处于历史高位，以及需求回升力度仍在验证期，矿价上方空间受限。

二、消息面：

1、澳大利亚铁矿石开采商 Fenix 警告称，由于伊朗战争导致柴油供应受限，澳大利亚采矿业的运营开始受到影响，迫使这家铁矿石开采商缩减部分业务活动。根据 Fenix 公司提交的文件，该公司正采取措施，减少其在西澳大利亚的采矿和运输业务中的非必要活动。文件还指出，热带气旋娜雷尔目前正在西澳沿海肆虐，导致燃料供应中断。

2、皮尔巴拉港口公司表示，受飓风“娜雷尔”影响，阿什本港、普雷斯顿角西港、丹皮尔港和瓦拉努斯岛港已关闭。

3、当地时间 2026 年 3 月 27 日，美以对伊朗伊斯法罕穆巴拉克钢铁公司、胡齐斯坦钢铁公司两大核心钢厂实施精准空袭，同时摧毁穆巴拉克钢铁配套发电厂，两大钢厂全面停产。

三、基本面跟踪：

1、供给端：飓风影响皮尔巴拉港口发运，澳洲受气旋影响短期发运下滑。澳洲巴西铁矿发运总量 1875.1 万吨，环比减少 684.3 万吨。澳洲发运量 1033.8 万吨，环比减少 961.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 839.2 万吨，环比减少 795.6 万吨。巴西发运量 841.4 万吨，环比增加 277.6 万吨。

2、需求端，前期检修钢厂集中复产，检修影响量显著下滑，铁水产量环比大幅回升。247 家钢厂高炉开工率 81.03%，环比上周增加 1.25 个百分点，同比去年减少 1.08 个百分点；高炉炼铁产能利用率 86.63%，环比上周增加 1.10 个百分点，同比去年减少 2.45 个百分点；钢厂盈利率 43.29%，环比上周增加 0.87 个百分点，同比去年减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 231.09 万吨，环比上周增加 2.94 万吨，同比去年减少 6.19 万吨。进口矿日耗回升 3.44 万吨至 284.59 万吨，低位持续大幅回升。全球需求预计放缓，钢材高出口量也难以以为继。由于之前利润回升，短流程

产量回升较快，使得螺纹钢库存压力边际增加。目前房地产市场边际有所回暖，土地成交面积同比降幅快速收窄，关注后续其对新开工端的传导。

3、库存端：2026 年开年以来，铁矿石市场供应过剩矛盾进一步加剧，近两周有所缓解。截至 3 月 27 日，全国 45 个港口进口矿库存总量 17000.31 万吨，连续两周环比回落，迎来高位去化模式。247 家样本钢厂进口矿库存回落 55.5 万吨至 8978.56 万吨，终端仍未积极补货。

四、总结：

综上所述，近期铁矿石价格在地缘冲突、海运费上涨、外矿发运回落及钢厂复产预期等因素推动下，价格呈现“近强远弱”特征。油价成本抬升和飓风天气扰动，预计短期铁矿石供应偏紧。需求端铁水回升较为确定，美以对伊朗两大核心钢厂实施精准空袭，两大钢厂全面停产，全球钢铁贸易流向迎来结构性调整，观察国内钢材出口的变化。目前房地产市场边际有所回暖，土地成交面积同比降幅快速收窄，关注后续其对新开工端的传导。中长期来看，上行空间依然受限：宏观层面，“重托底、弱刺激”的政策基调难以释放强需求预期；产业层面，非主流矿新增产能持续释放，叠加国内需求偏弱、港口库存处于历史高位，供需宽松的格局对矿价形成根本性压制。后续密切关注三大变量：战争局势的演变，中矿与 BHP 长协谈判结果，实际需求释放强度。

五、风险提示：1、需求不及预期；2、铁矿石定价话语权博弈；3、地缘政治的演变；4、出口端的变化等。

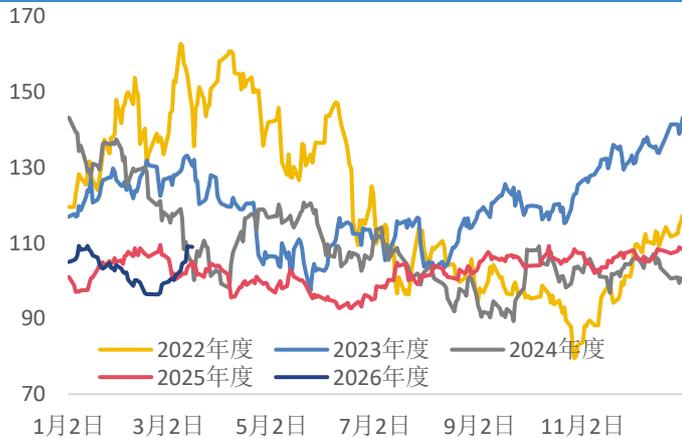
数据中心 — 铁矿

2026/3/30	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	942	950	-8	PB粉	785	797	-12
	金布巴粉	739	749	-10	麦克粉	774	782	-8
	纽曼粉	0	739	-739	超特粉	675	685	-10
	杨迪粉	680	690	-10	PB块	900	906	-6
	卡粉—PB粉	156	153	3	PB-超特	111	112	-1
	PB-金布巴	46	48	-2	卡粉-超特	267	265	2
	PB-麦克	11	15	-4	PB块-PB粉	115	109	6
	普氏指数62%	108.5	109.55	-1.05	普氏指数65%	125.75	127.2	-1.45
	SGX TS1铁矿	107.25	107.75	-0.50	PB粉千吨	867.87	875.48	-7.61
	主力成交量	183962	247285	-63323	仓单	3200	3400	-200
供应端	全球发运	3144.3	3048.8	96	澳洲发运	1909.4	1813.1	96
	巴西发运	548.9	571.6	-22.7	澳巴19港发运	2458.3	2384.7	73.6
	RT至中国	464.4	479.5	-15.1	BHP至中国	392.6	445.8	-53.2
	FMG至中国	443	378.9	64.1	澳洲至中国	1548.6	1528.1	20.5
	RT发运	641	584.7	56.3	BHP发运	521.3	547	-25.7
	FMG发运	443	414.2	28.8	Vale发运	377.9	410.4	-33
	非主流发运	686	664.1	21.9	北方六港	1050.4	1230.2	-179.8
	45港到港	2271.6	2215	56.6	47港到港	2383.1	2317	66.1
需求端	日均铁水产量	231.09	228.15	2.94	日均疏港量	313.17	320.97	-7.80
	烧结矿入炉配比	73.45	72.84	0.61	块矿入炉配比	12.73	12.91	-0.18
	球团入炉配比	13.81	14.25	-0.44	烧结矿入炉铁品味	55.48	55.48	0.00
	铁水成本	2350	2350	0	64家钢厂进口矿天数	23	21	2
	64家钢厂进口矿日耗	59.67	59.04	0.63	64家钢厂国产矿日耗	7.23	6.9	0.33
	进口矿库存消费比	22.67	22.23	0.44	国产矿库存消费比	10.83	11.30	-0.48
	港口现货日均成交量	57.5	57.5	0.0	远期现货日均成交量	40.3	14.7	25.6
	钢厂进口矿日耗	284.59	281.15	3.44	247家钢厂进口矿库消比	31.55	32.13	-0.58
	钢厂高炉开工率	81.03	79.78	1.25	钢厂产能利用率	86.63	85.53	1.10
	钢厂钢厂盈利率	43.29	42.42	0.87	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	17000.31	17098.4	-98.1	247家钢厂进口矿库存	8978.56	9034.06	-55.5
	45港澳矿库存	8315.38	8323.8	-8.42	45港巴西矿库存	5029.89	5073.87	-43.98
	45港贸易矿库存	11284.76	11337.7	-52.92	贸易矿库存占比	66.38	66.31	0.07
	精粉库存	1647.88	1689.53	-41.65	粗粉库存	13007.37	13050.11	-42.74
	球团库存	379.66	376.64	3.02	块矿库存	1965.4	1982.12	-16.72
	64家钢厂进口矿库存	1352.83	1312.15	40.68	64家钢厂国产矿库存	78.27	77.99	0.28

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

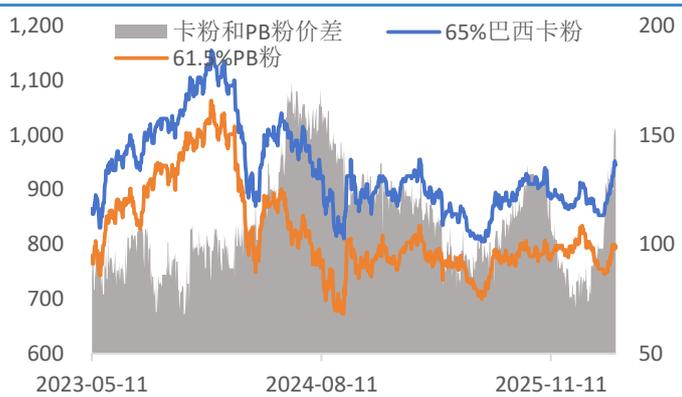
图表区—铁矿

图 1: 普氏指数走势图 单位: 美元



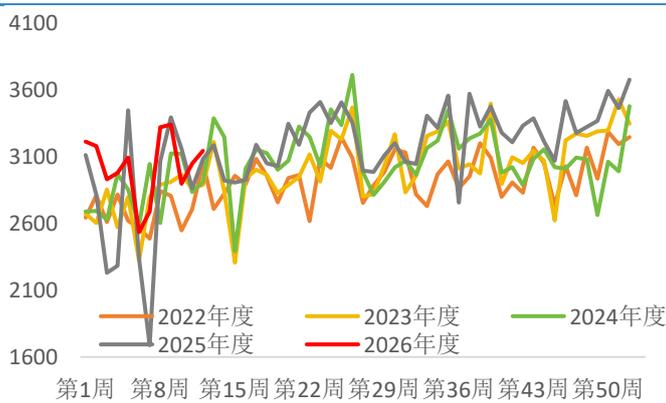
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 卡粉和PB粉价差走势图 单位: 元/吨



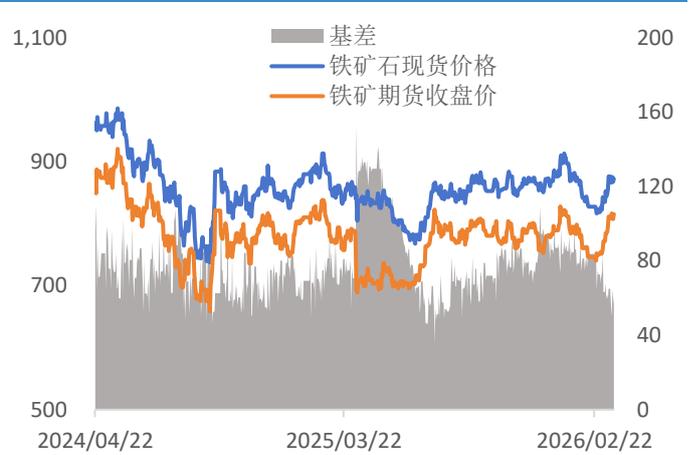
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 铁矿全球发运量 单位: 万吨



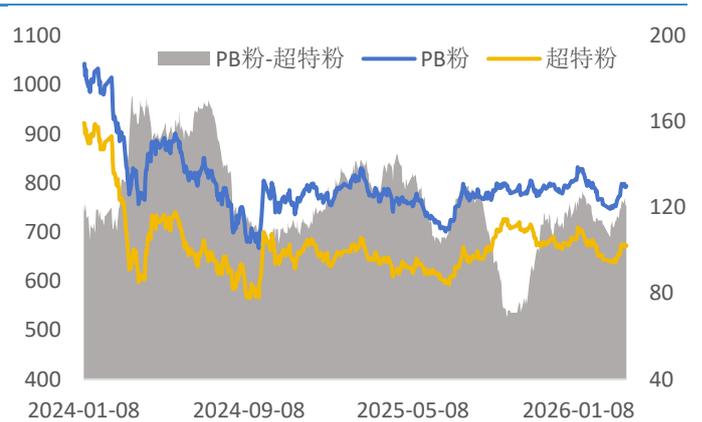
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图 单位: 元/吨



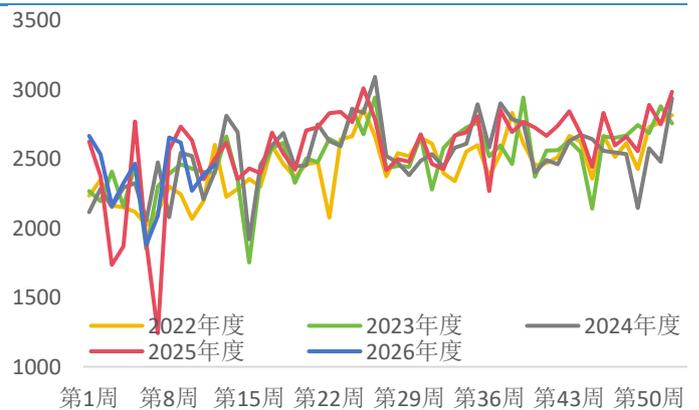
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: PB粉和超特粉走势图 单位: 元/吨



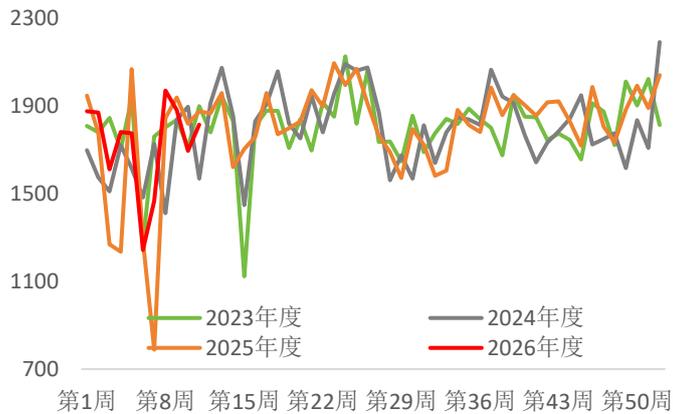
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



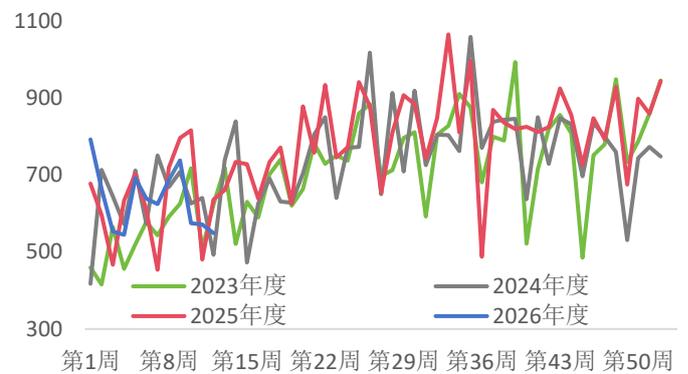
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



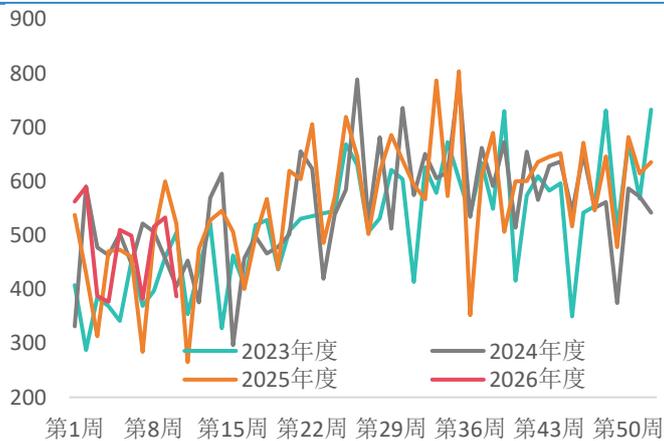
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量 单位：万吨



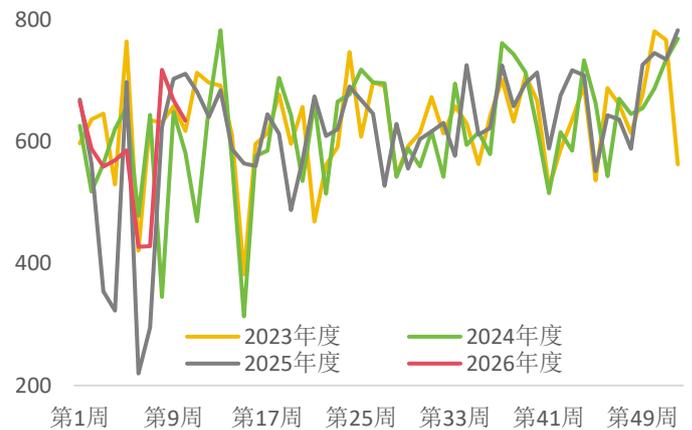
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量 单位：万吨



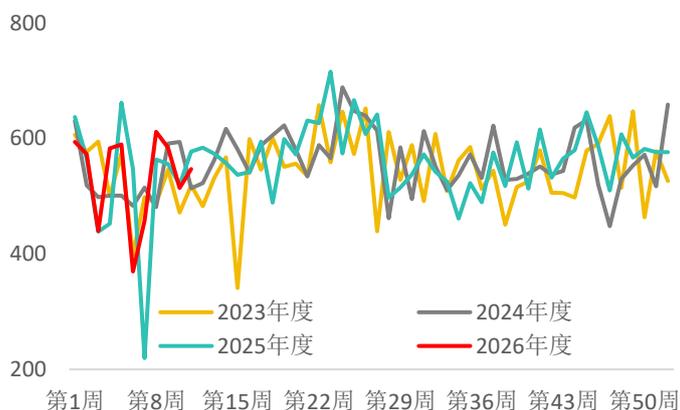
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量 单位：万吨



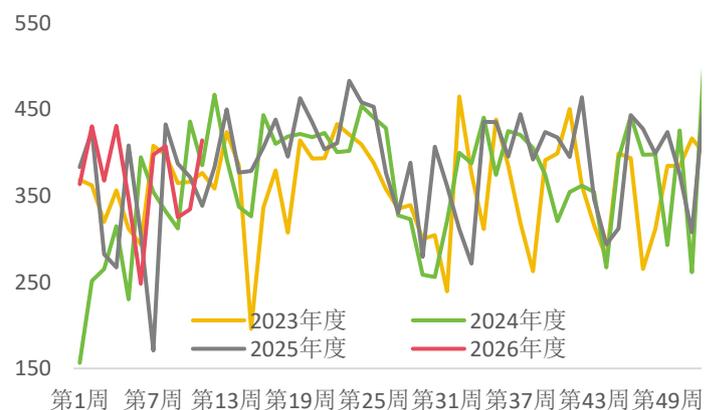
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量 单位：万吨



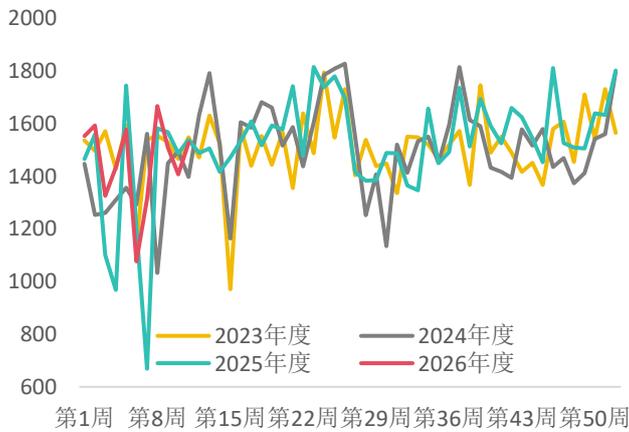
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量 单位：万吨



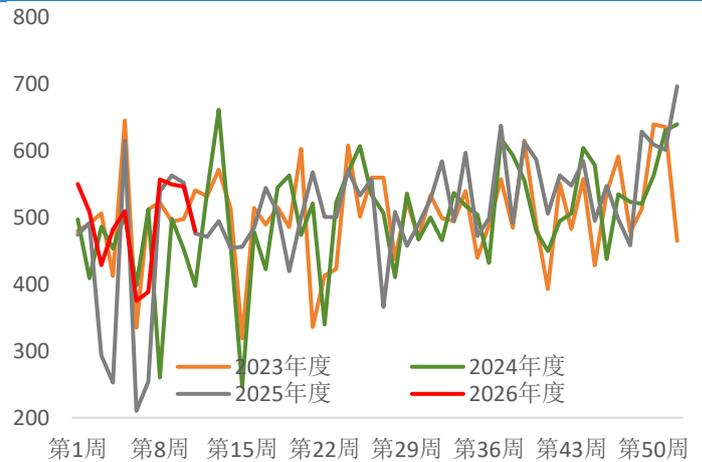
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



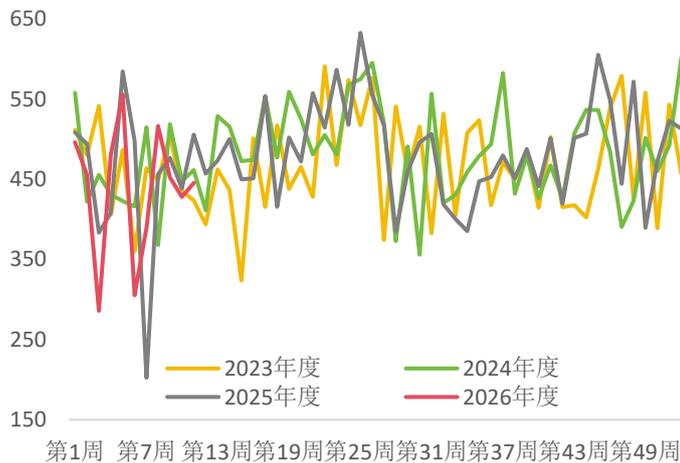
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



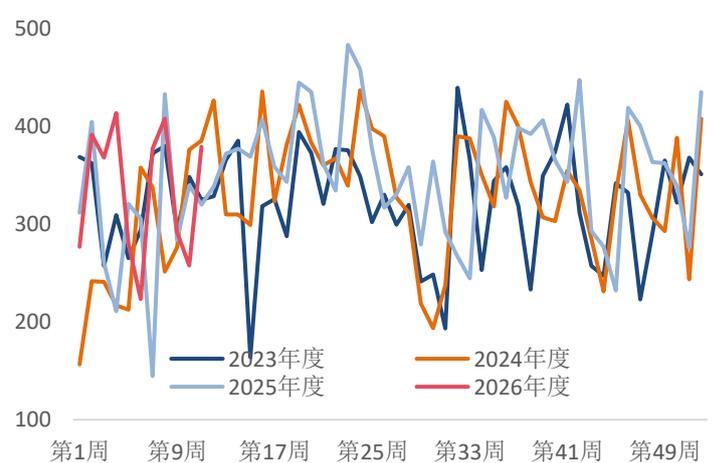
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



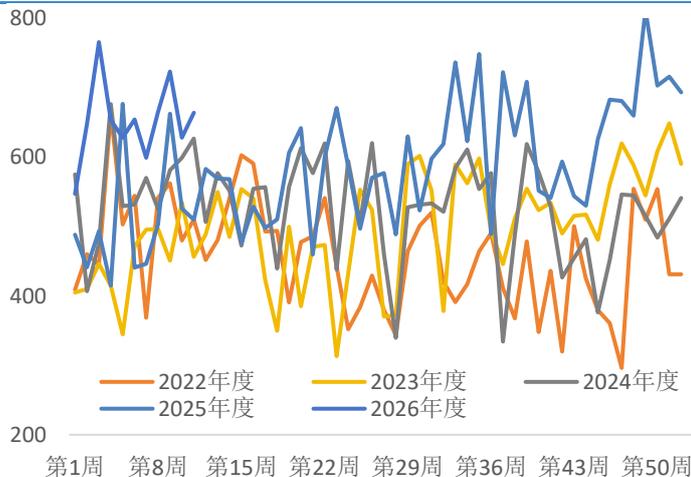
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



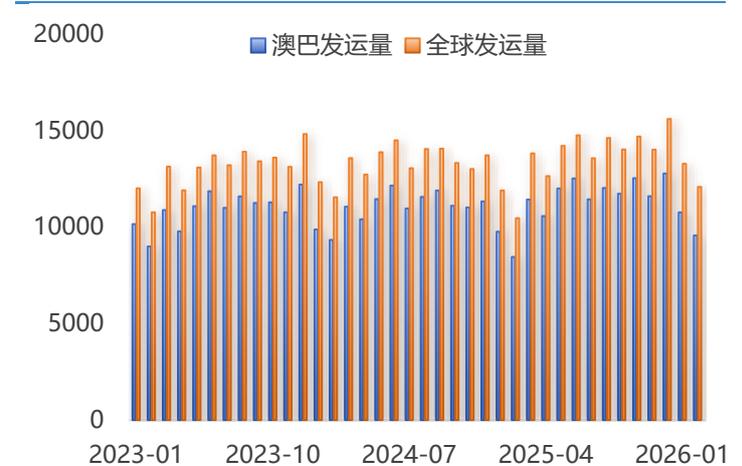
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



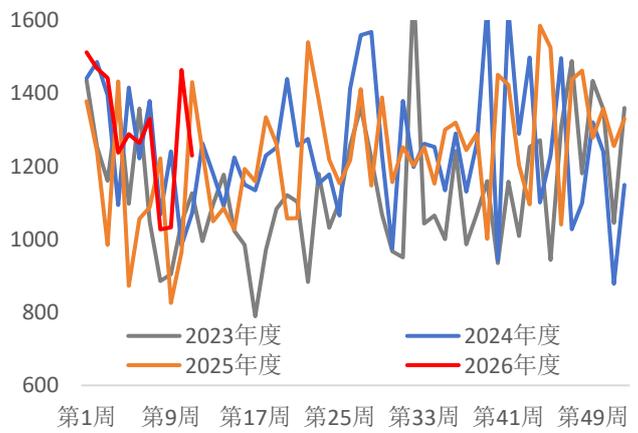
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



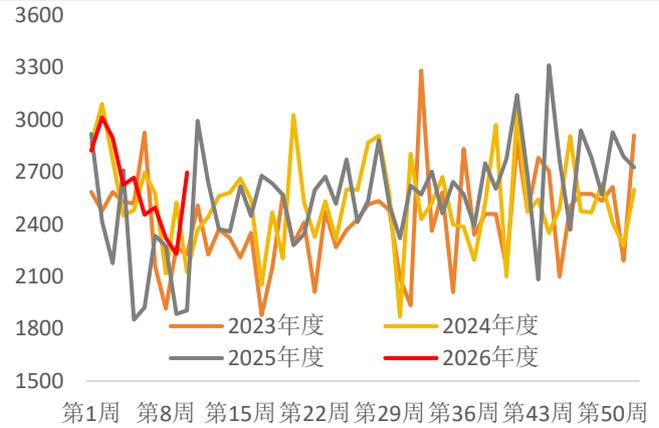
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



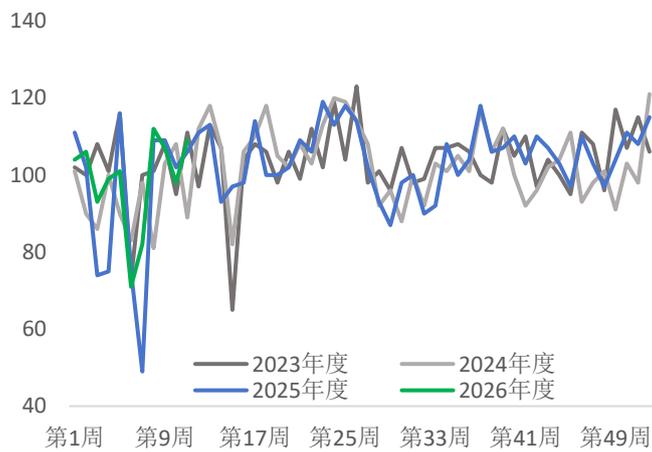
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



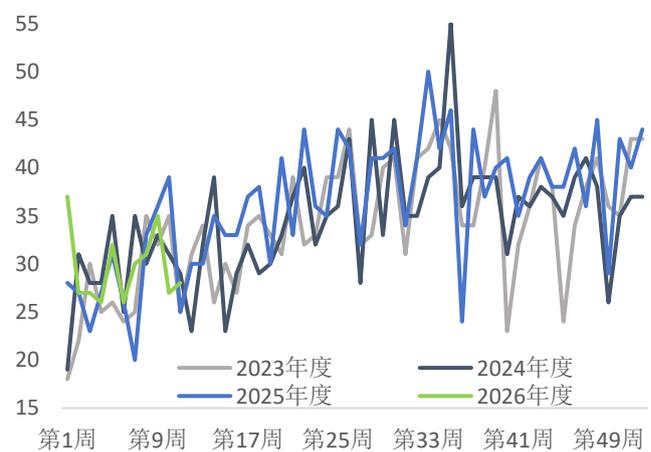
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



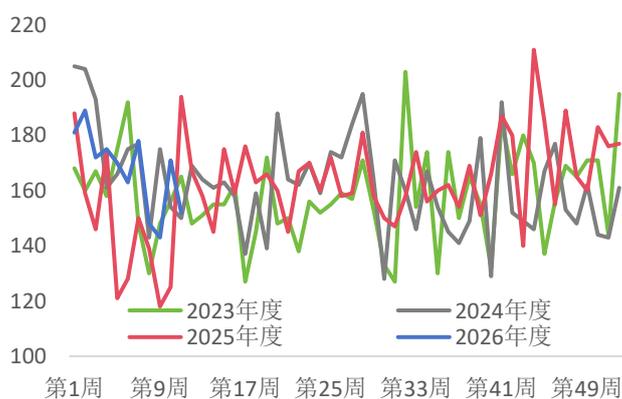
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



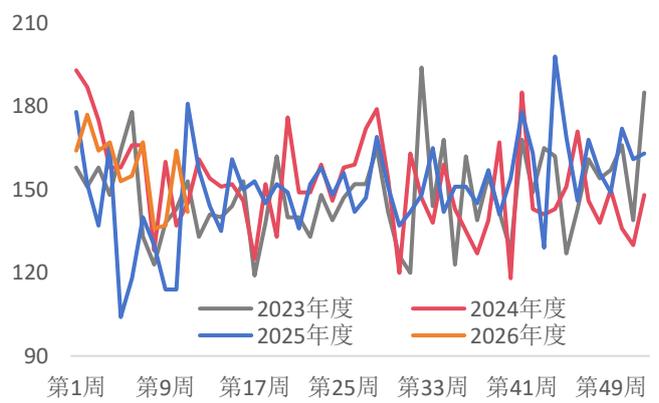
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量 单位: 只



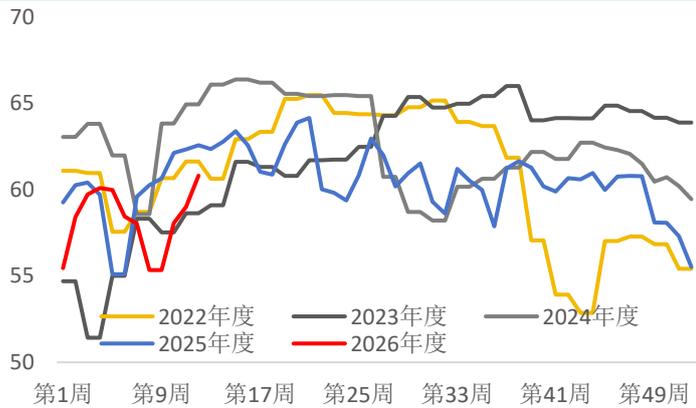
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量 单位: 只



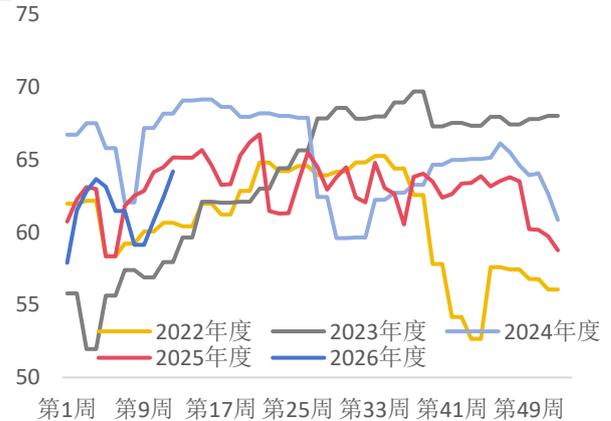
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



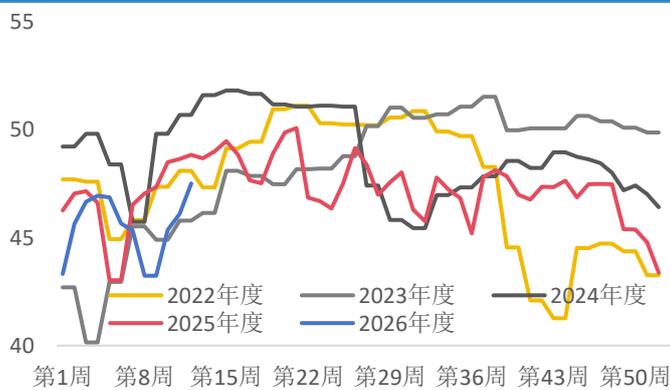
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



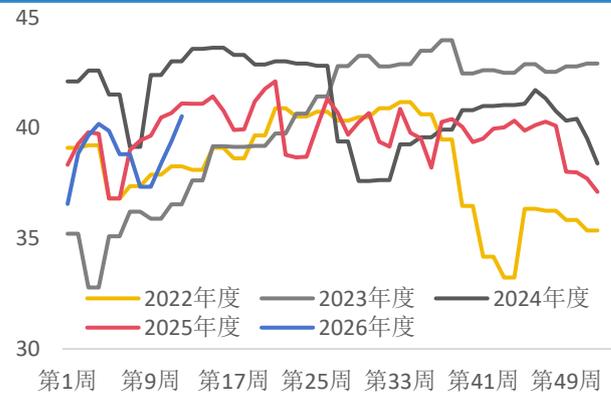
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



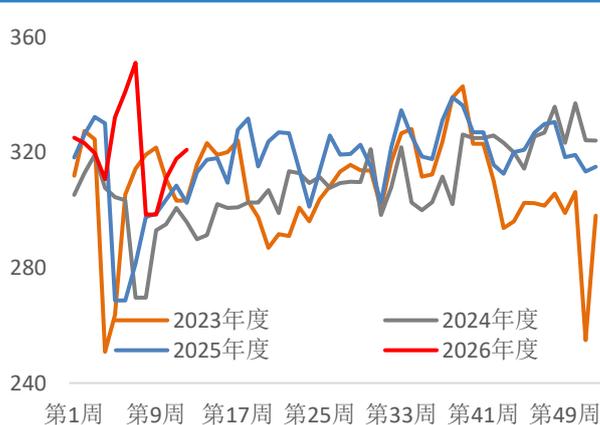
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量单位: 万吨



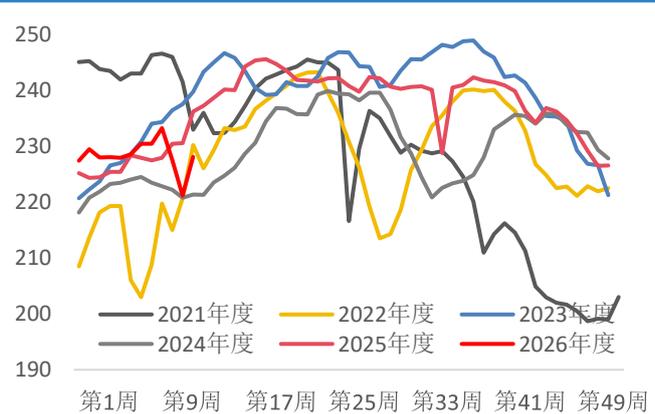
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



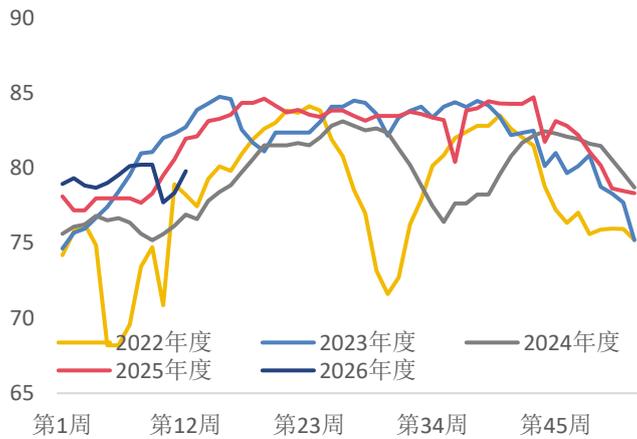
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



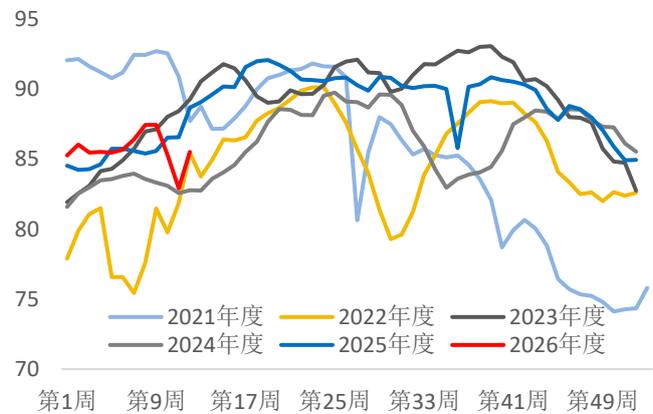
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率 单位: %



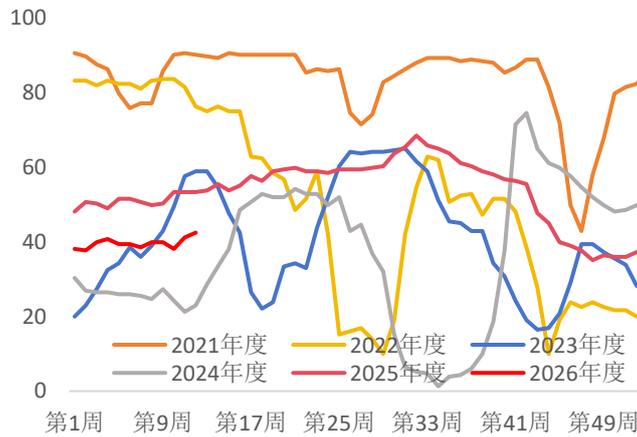
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率 单位: %



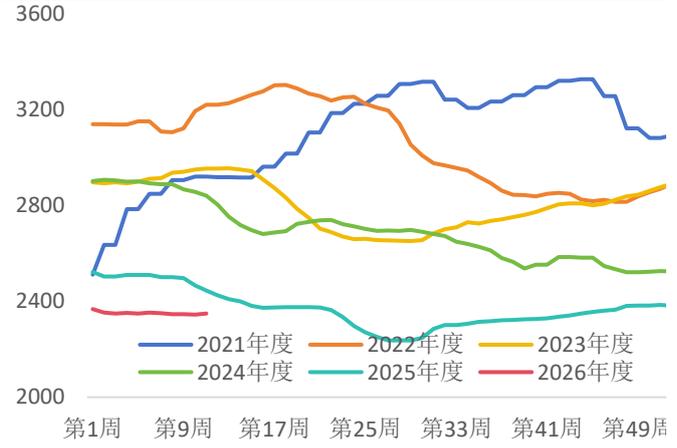
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率 单位: %



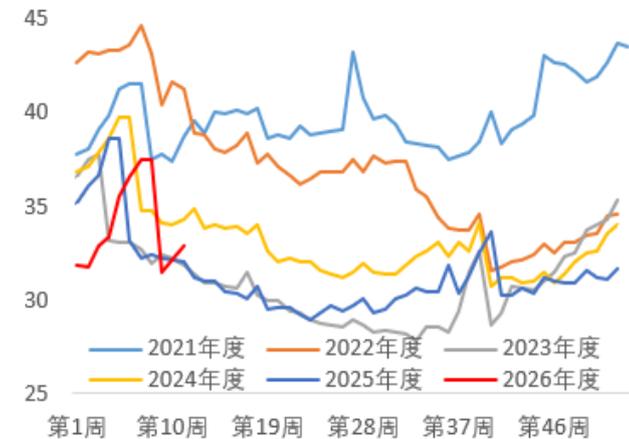
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 铁水成本 单位: 元/吨



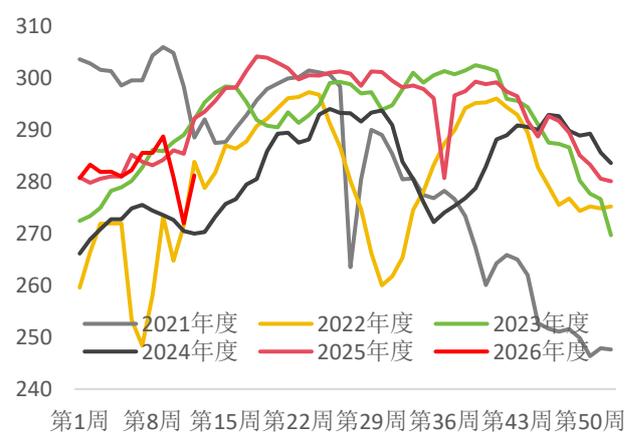
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: %



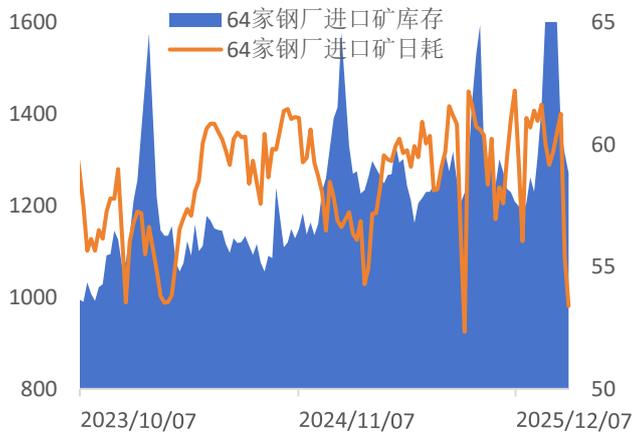
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



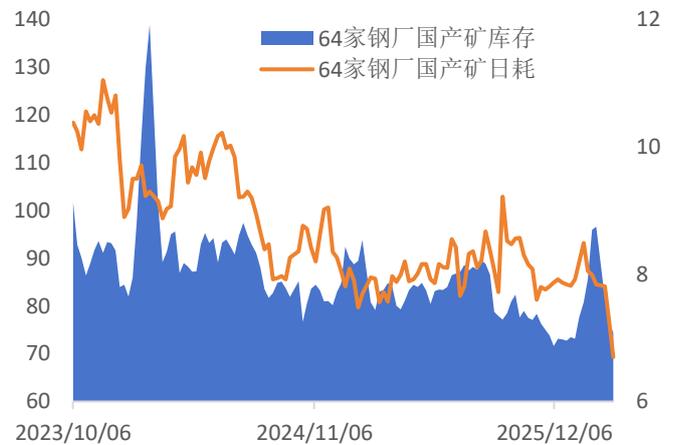
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



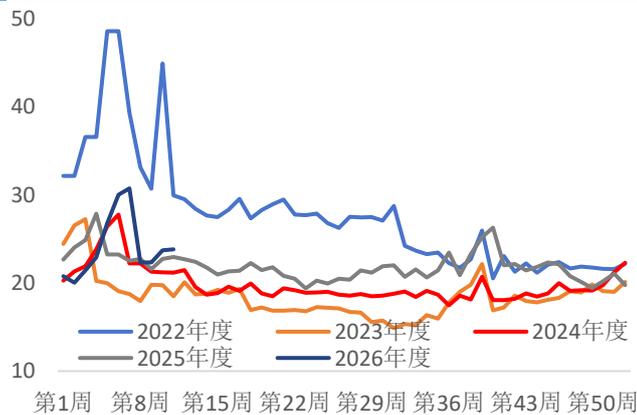
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



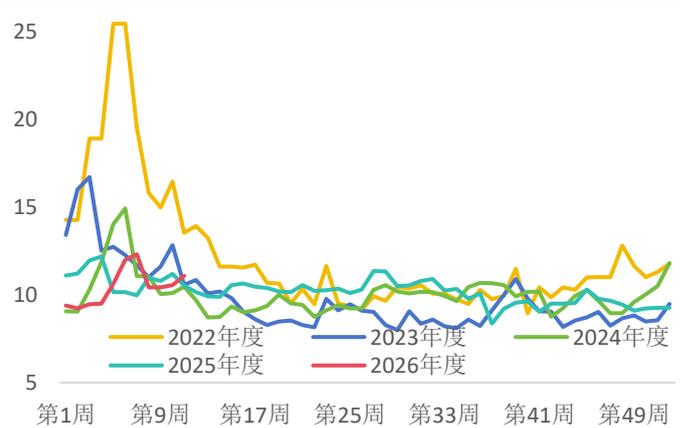
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库消比 单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库消比 单位: %



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 块矿入炉配比 单位: %



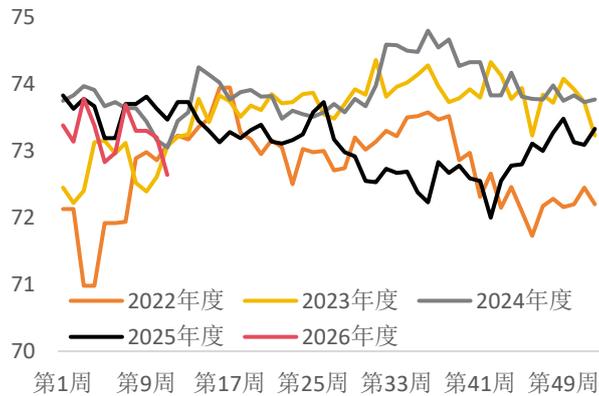
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 球团入炉配比 单位: %



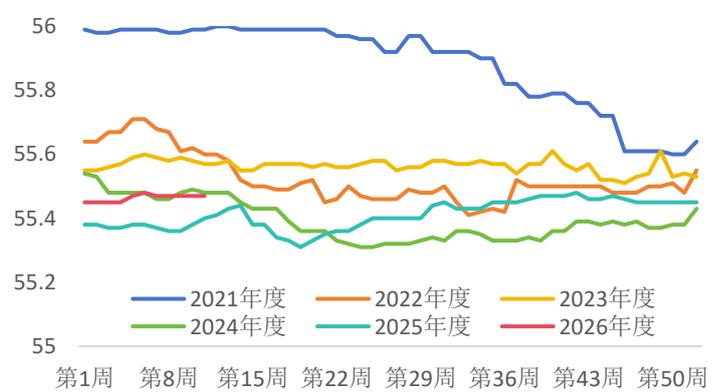
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 烧结矿入炉配比 单位: %



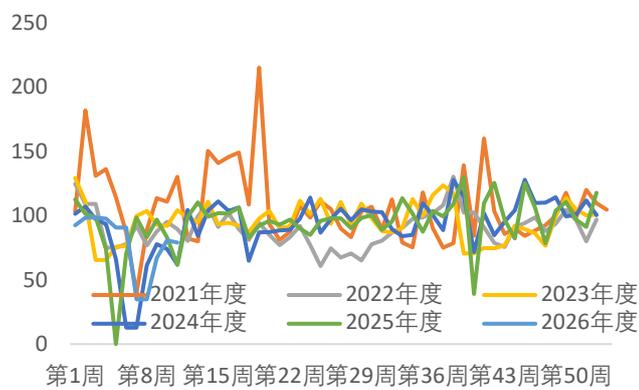
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



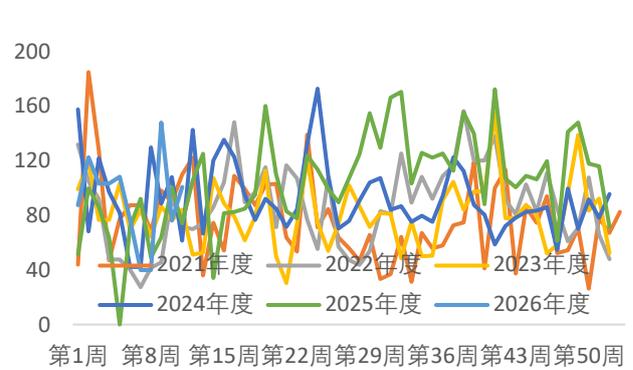
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



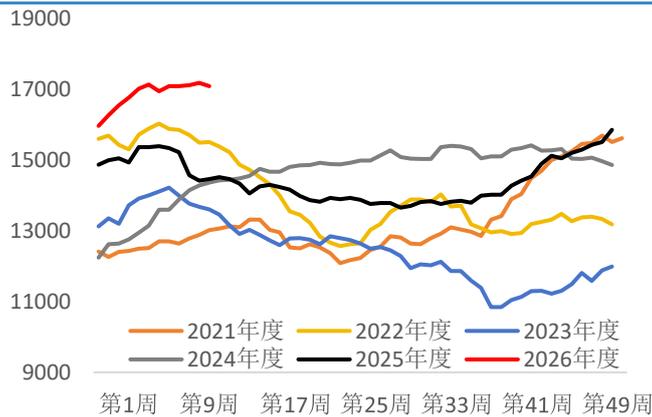
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



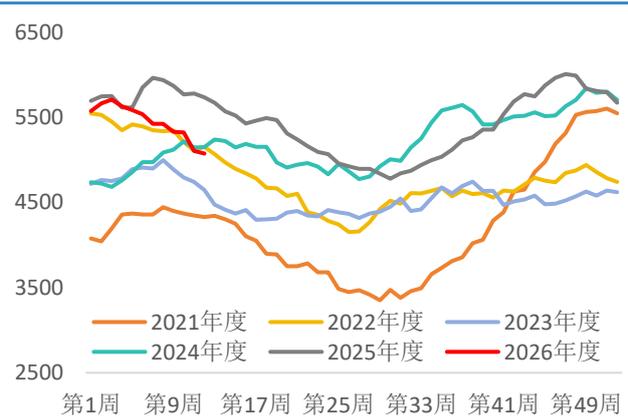
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存 单位: 万吨



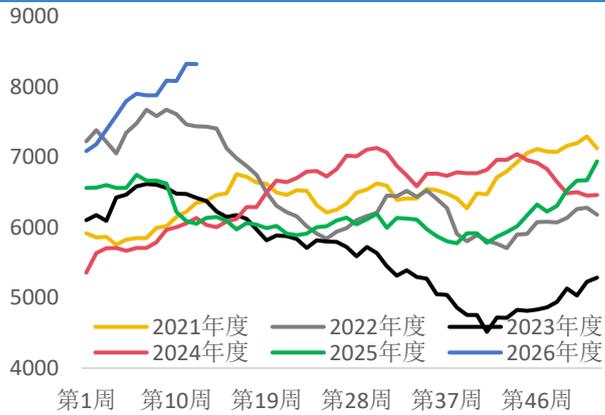
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



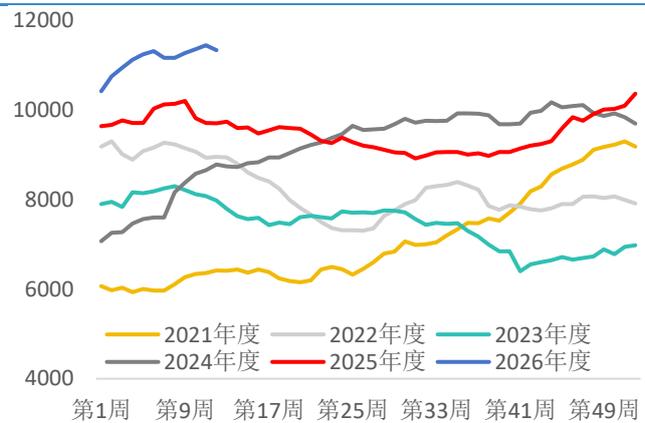
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



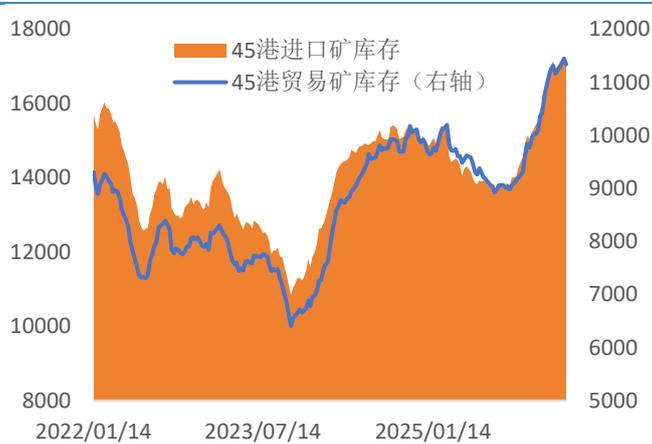
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



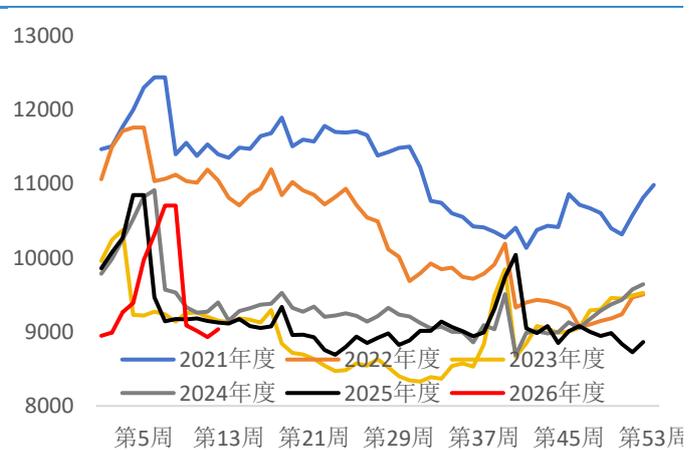
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



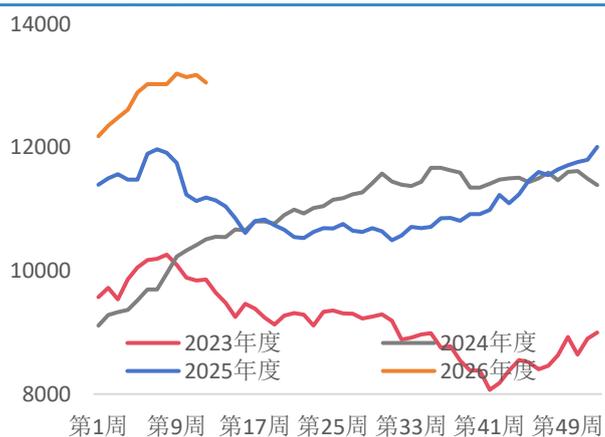
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



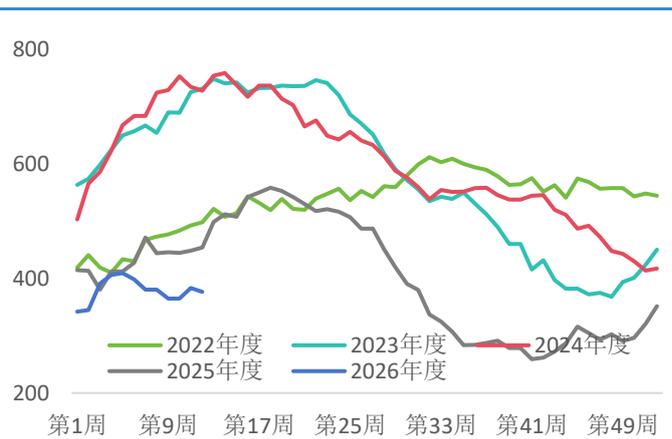
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 港口球团总库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口块矿总库存

单位: 万吨

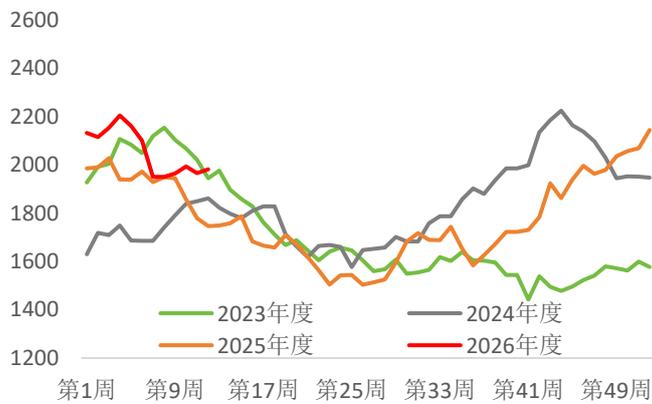
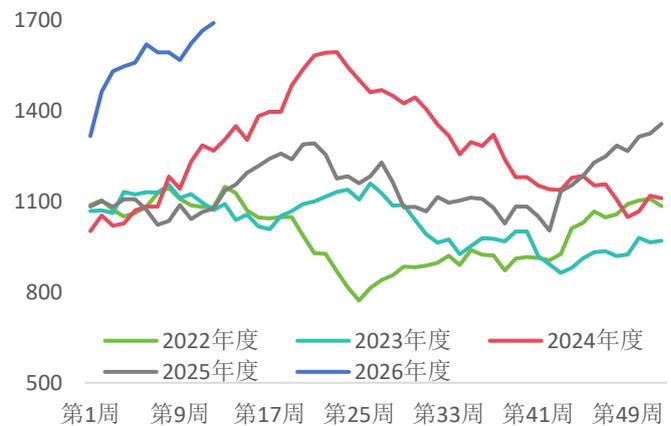


图 56: 港口铁精粉总库存

单位: 万吨

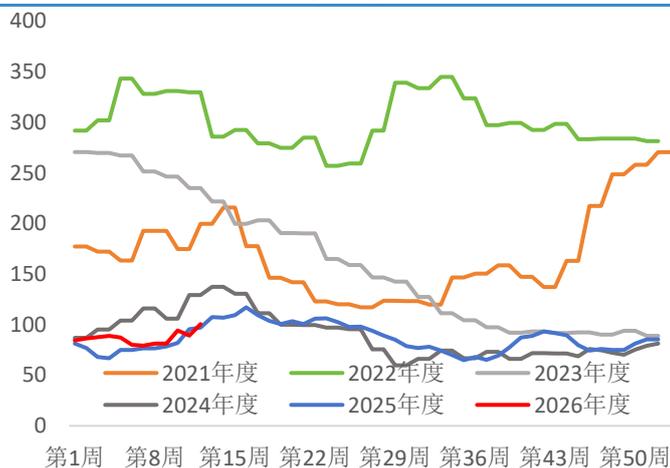


数据来源: mysteel 新世纪期货

数据来源: mysteel 新世纪期货

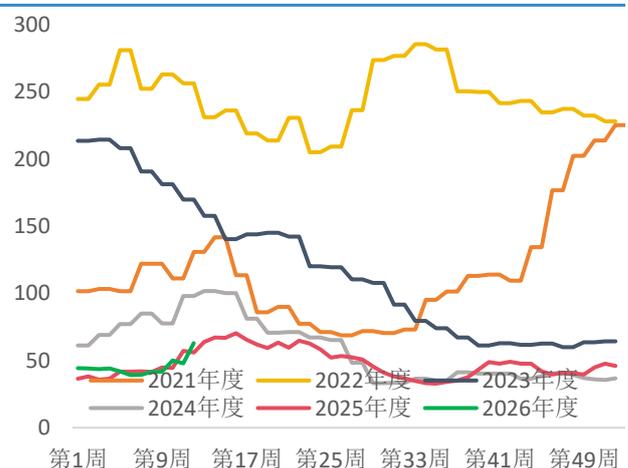
图 57: 186 家矿山企业铁精粉库存

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 126 家矿山企业铁精粉库存 单位: 万吨



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>