

黑色金属组

供强需弱，铁矿空单持有

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

供强需弱，铁矿尝试轻仓布空

2026-05-11

中澳谈判依然是矿价波动的主逻辑

2026-03-30

多重因素共振下，矿价大幅拉涨

2026-03-09

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

一、行情回顾：

在外盘上涨及宏观情绪改善的多重推动下，国内商品市场多头情绪全面爆发，铁矿石期现价格同步走强，铁矿石主力合约价格最高触及 826 元/吨。交易层面呈现“量缩仓增”特征，表明多头资金主动推涨意愿强烈，成材阶段性顶部，市场单纯依赖“出口强劲”作为炒作推涨的逻辑已难以为继，铁矿盘面跟随调整。

二、消息面：

1、国家统计局数据显示，4 月钢材产量 12263 万吨，同比下降 1.7%，1-4 月钢材产量 47194 万吨，同比下降 1.3%。4 月粗钢产量 8363 万吨，同比下降 2.8%，1-4 月粗钢产量 33112 万吨，同比下降 4.1%。4 月生铁产量 7069 万吨，同比下降 3.6%，1-4 月生铁产量 28228 万吨，同比下降 3.1%。

2、中国国家统计局数据显示，1—4 月份，全国房地产开发投资 23969 亿元，同比下降 13.7%；其中，住宅投资 18464 亿元，下降 13.1%。新建商品房销售面积 25258 万平方米，同比下降 10.2%，降幅比 1—3 月份收窄 0.2 个百分点；其中住宅销售面积下降 12.2%。新建商品房销售额 23000 亿元，下降 14.6%，降幅收窄 2.1 个百分点；其中住宅销售额下降 15.7%。

三、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿石发运总量 3205.5 万吨，环比增加 346.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2573.1 万吨，环比增加 281.2 万吨。澳洲发运量 1863.0 万吨，环比增加 39.8 万吨，澳洲发往中国的量 1503.0 万吨，环比减少 65.7 万吨。巴西天气影响减弱，本期发运量 710.1 万吨，环比增加 241.4 万吨。西芒杜到货量逐月提升，BHP 现货放开后结构性支撑松动，铁矿石供应预计延续宽松格局。

2、需求端：钢厂盈利率环比增加 3.9 个百分点至 64.07%，处于近三年同期最高水平。钢厂生产利润持续修复，铁水产量继续回升，在高利润刺激下，钢厂生产积极性维持高位，日均铁水产量环比增加 0.42 万吨至 239.33 万吨。不过，随着淡季临近，市场对铁水产量能否进一步攀升持谨慎态度。

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，最近港口库存压力高位有所缓解。截至 5 月 15 日，全国 45 个港口进口矿库存总量 16501.93 万吨，环比回落 24.78 万吨。247 家样本钢厂进口矿库存环比回升 9.8 万吨至 8776.84 万吨，终端仍未积极补货。

四、总结：

综上所述，全球铁矿发运重拾升势，供应预计延续宽松格局。钢厂生产利润持续修复，处于近三年同期最高水平，铁水产量继续回升，在高利润刺激下，钢厂生产积极性维持高位。国内终端需求正处于淡旺季切换阶段，下游承接能力有限，市场对铁水产量能否进一步攀升持谨慎态度。预计本周矿价将震荡偏弱运行，上周激进的投资者入场的空单可继续持有。

风险提示：1、需求超出预期；2、铁矿石发运大幅回落；3、地缘政治的演变。

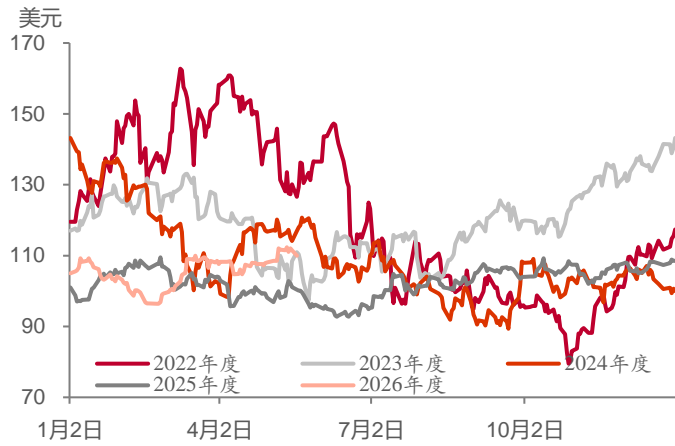
数据中心 — 铁矿

2026/5/18	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	936	943	-7	PB粉	780	803	-23
	金布巴粉	737	758	-21	麦克粉	774	790	-16
	纽曼粉	774	767	7	超特粉	673	680	-7
	杨迪粉	678	685	-7	PB块	950	956	-6
	卡粉—PB粉	140	140	0	PB-超特	123	123	0
	PB-金布巴	43	45	-2	卡粉-超特	263	263	0
	PB-麦克	6	13	-7	PB块-PB粉	170	153	17
	普氏指数62%	111.5	111.5	0.00	普氏指数65%	126.65	128.2	-1.55
	SGX TSI铁矿	109.35	110.1	-0.75	PB粉千吨	855.91	878.74	-22.83
	主力成交量	244637	259180	-14543	仓单	4650	3300	1350
供应端	全球发运	2859.4	3348.7	-489	澳洲发运	1757.7	1769.2	-12
	巴西发运	468.7	861.2	-392.5	澳巴19港发运	2226.4	2630.5	-404.1
	RT至中国	406.5	534.1	-127.6	BHP至中国	517.1	455.9	61.2
	FMG至中国	400	350.2	49.8	澳洲至中国	1507.2	1579	-71.8
	RT发运	469.4	585.5	-116.1	BHP发运	605	495.5	109.5
	FMG发运	442.3	395.5	46.8	Vale发运	385.1	617.4	-232
	非主流发运	718.2	721.2	-3.0	北方六港	1286.1	1047.8	238.3
	45港到港	2494.7	2278.5	216.2	47港到港	2580.6	2365.6	215.0
需求端	日均铁水产量	239.33	238.91	0.42	日均疏港量	322.86	309.94	12.92
	烧结矿入炉配比	73.37	73.45	-0.08	块矿入炉配比	12.49	12.59	-0.10
	球团入炉配比	14.14	13.97	0.17	烧结矿入炉铁品味	55.43	55.43	0.00
	铁水成本	2354	2345	9	64家钢厂进口矿天数	21	21	0
	64家钢厂进口矿日耗	62.21	62.07	0.14	64家钢厂国产矿日耗	7.56	7.53	0.03
	进口矿库存消费比	20.5	20.44	0.06	国产矿库存消费比	9.91	10.26	-0.35
	港口现货日均成交量	84.3	84.3	0.0	远期现货日均成交量	76.6	121.3	-44.7
	钢厂进口矿日耗	294.5	294.24	0.26	247家钢厂进口矿库消比	29.8	29.8	0.00
	钢厂高炉开工率	83.52	83.26	0.26	钢厂产能利用率	89.72	89.56	0.16
	钢厂钢厂盈利率	64.07	60.17	3.90	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16526.71	16541.8	-15.1	247家钢厂进口矿库存	8776.84	8767.04	9.8
	45港澳矿库存	8351.76	8291.4	60.36	45港巴西矿库存	4638.98	4664.18	-25.20
	45港贸易矿库存	10954.59	10890.3	64.28	贸易矿库存占比	66.38	65.90	0.49
	精粉库存	1818.47	1724.58	93.89	粗粉库存	12496.68	12612.42	-115.74
	球团库存	382.16	364.17	17.99	块矿库存	1804.62	1825.54	-20.92
	64家钢厂进口矿库存	1275.32	1268.9	6.42	64家钢厂国产矿库存	74.95	77.27	-2.32

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

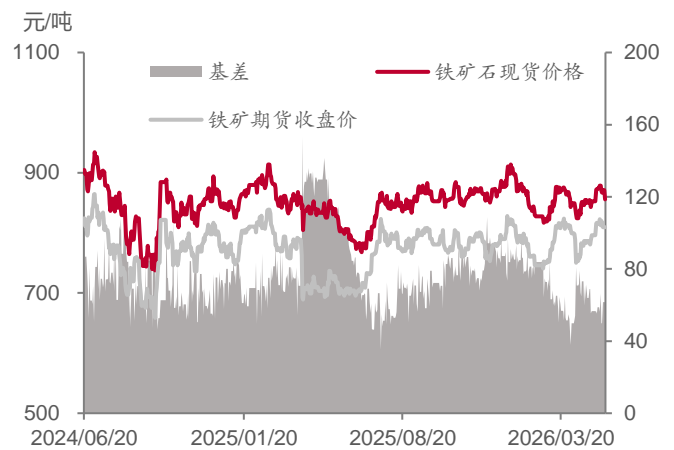
图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图



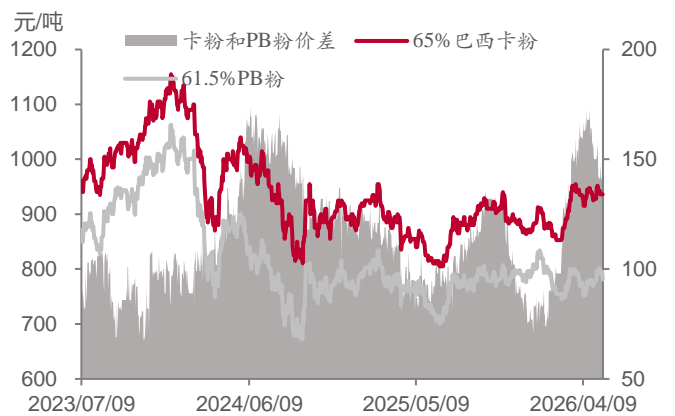
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图



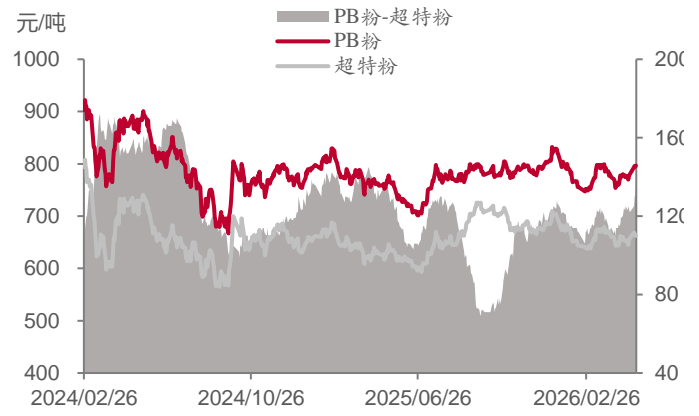
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图



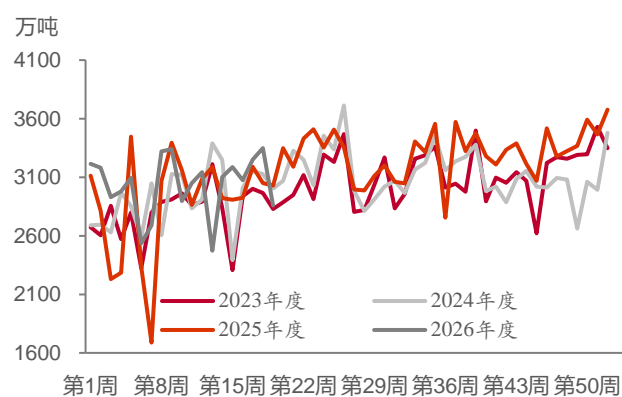
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图



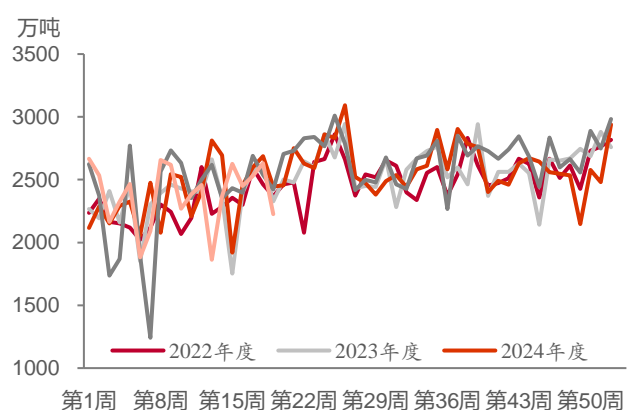
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量



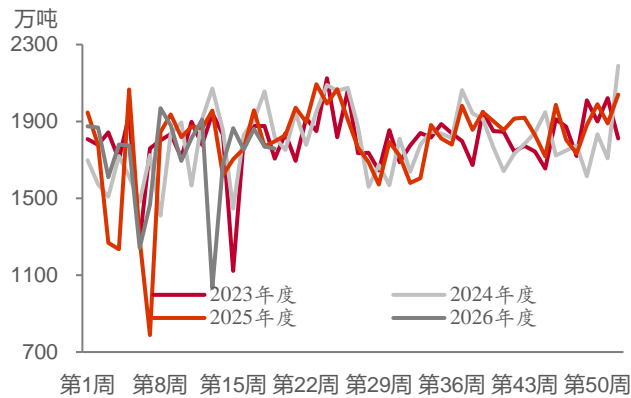
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量



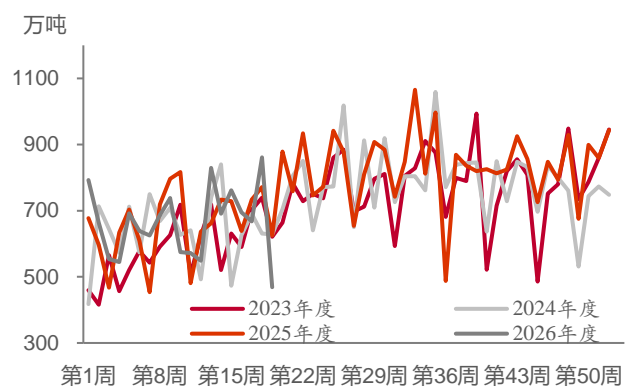
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量



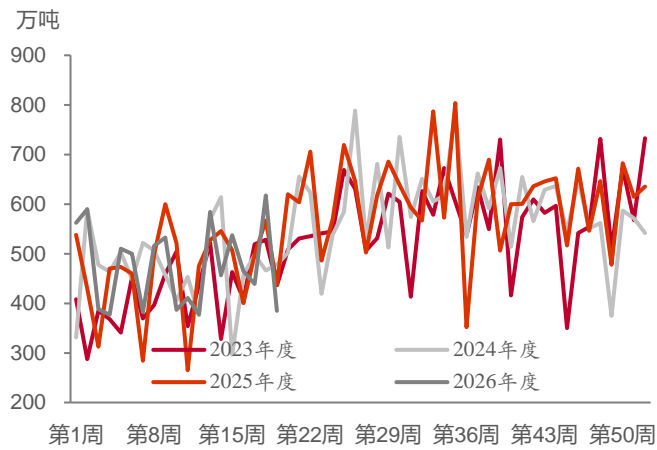
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量



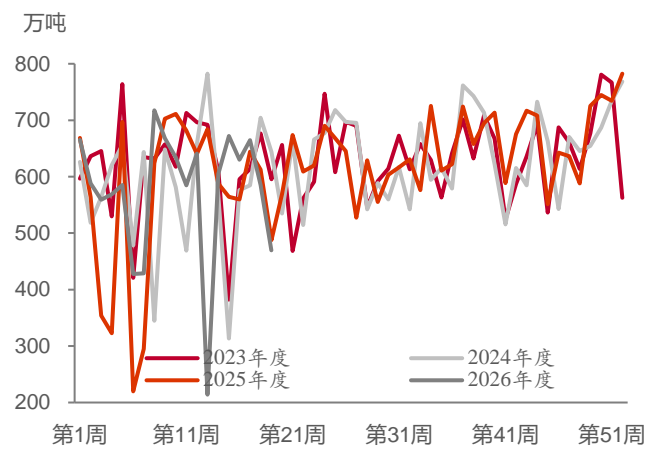
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量



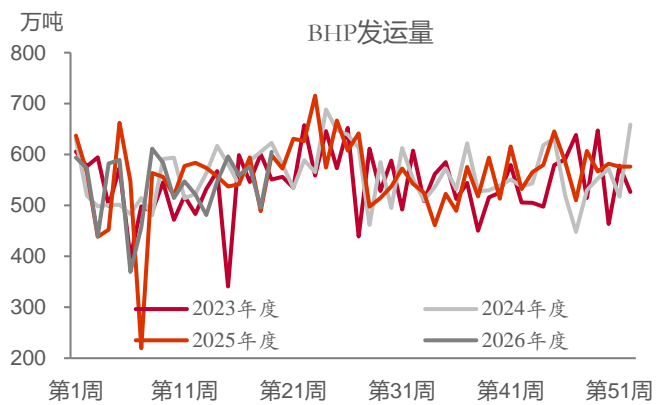
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量



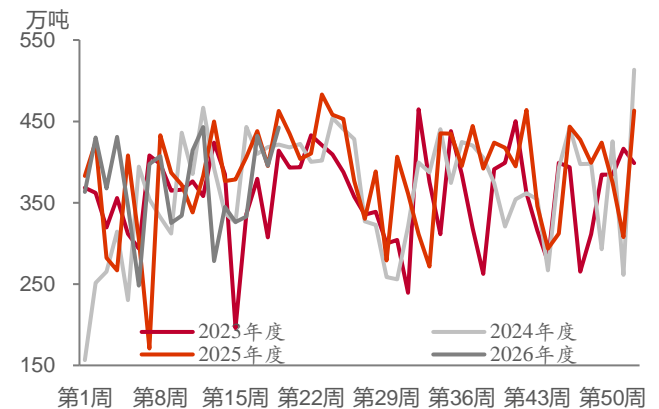
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量



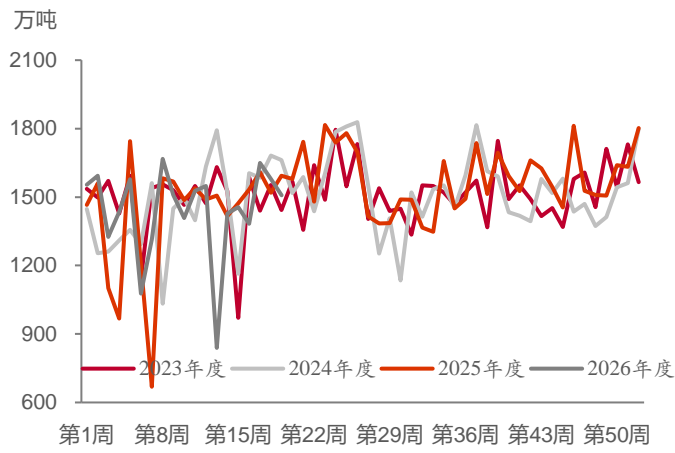
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量



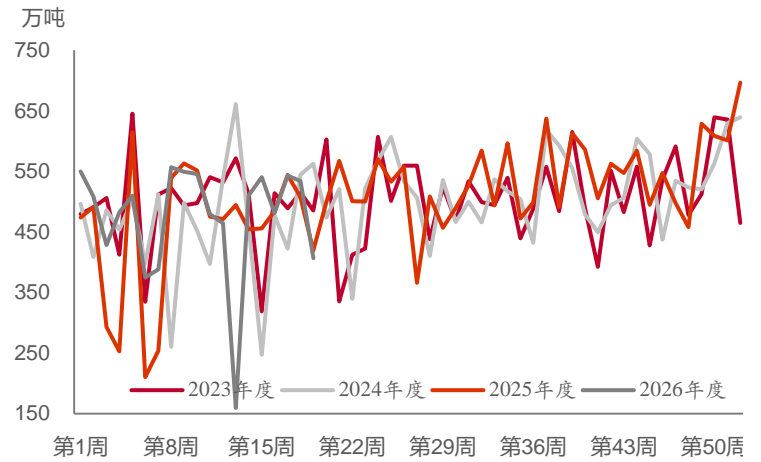
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量



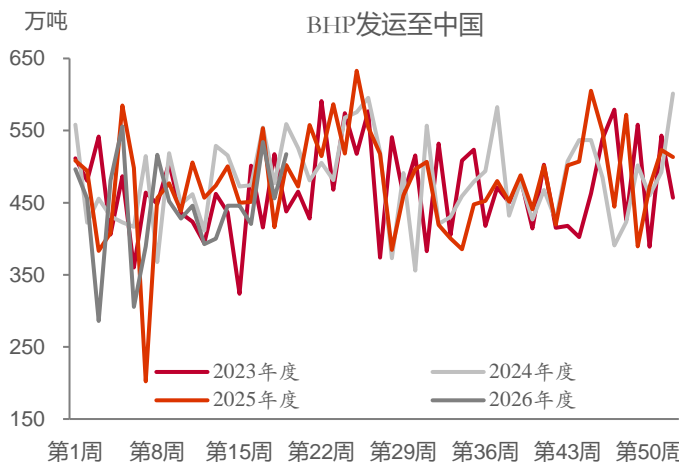
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国



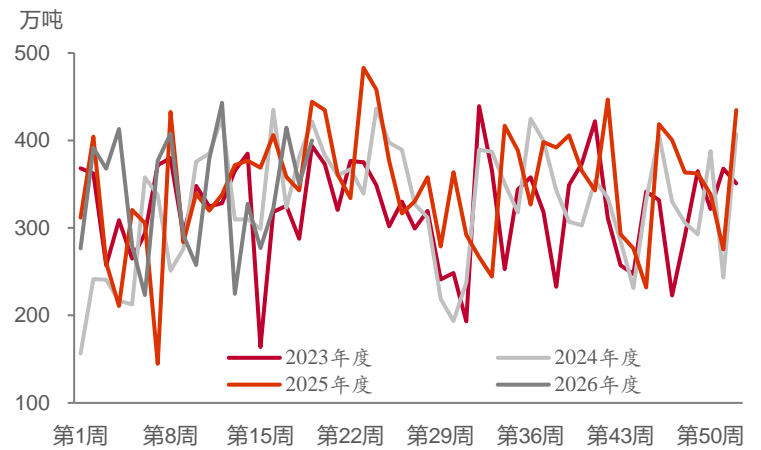
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国



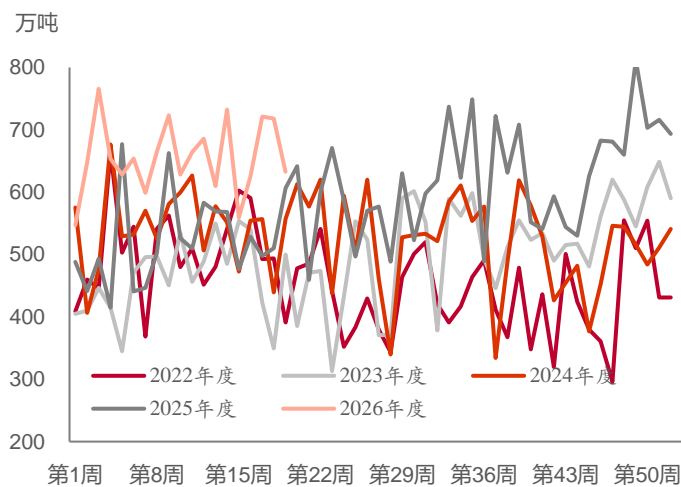
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国



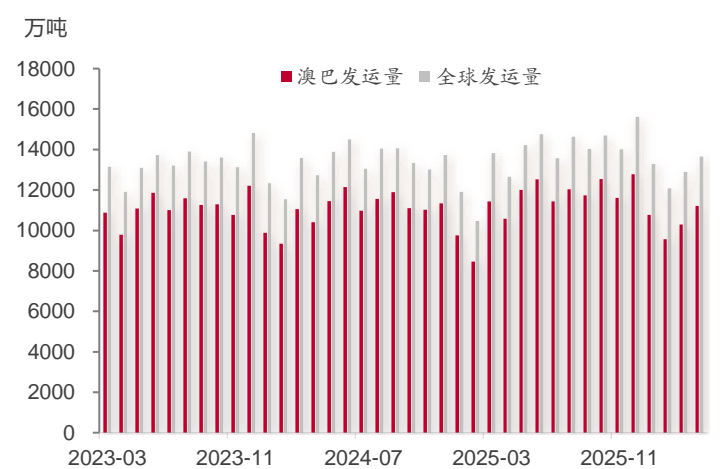
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况



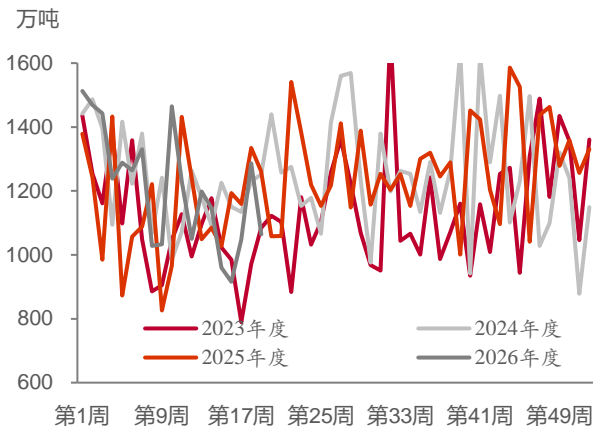
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运



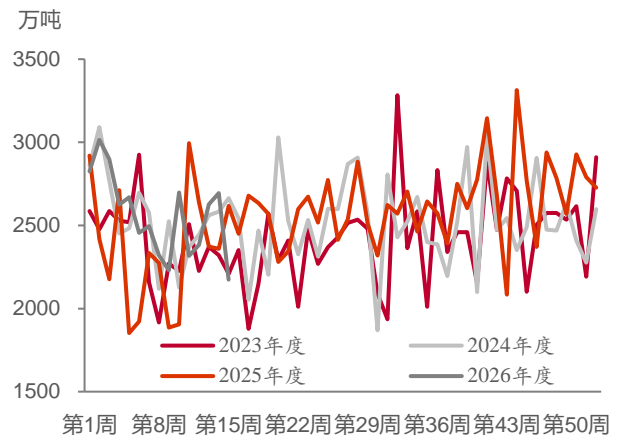
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量



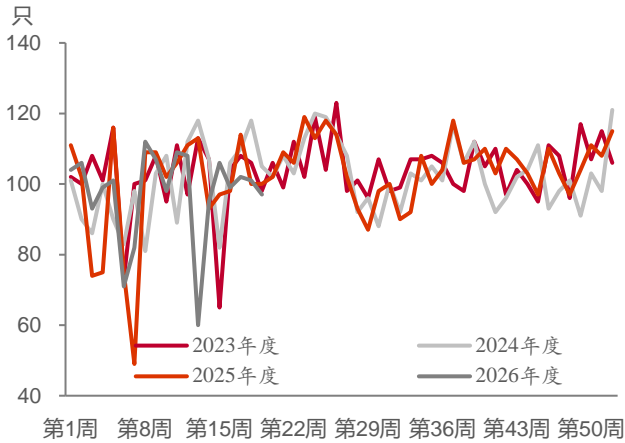
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量



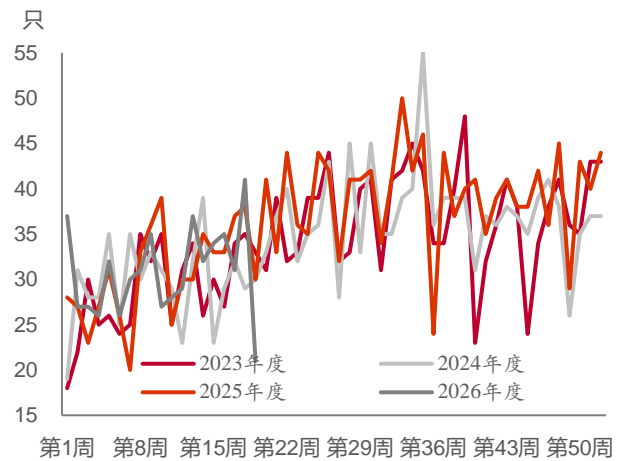
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量



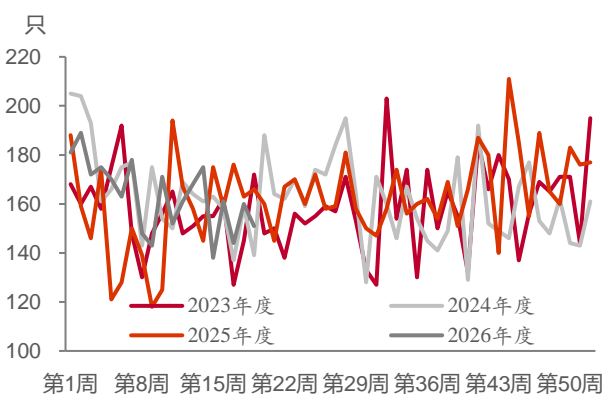
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量



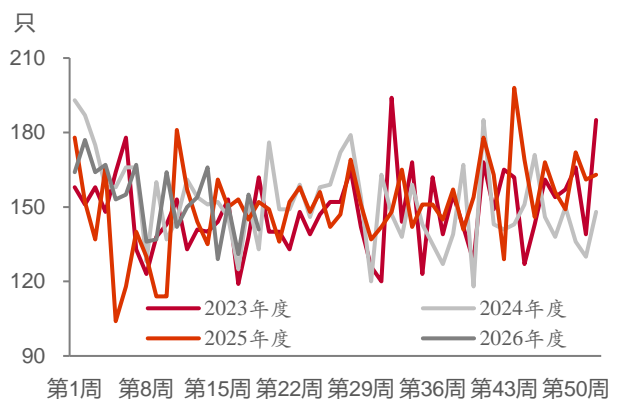
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量



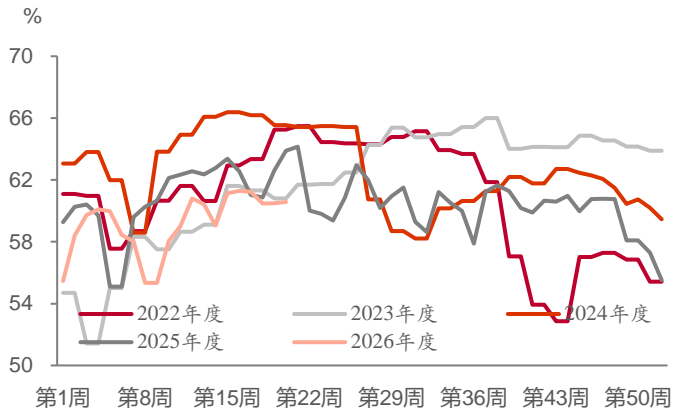
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量



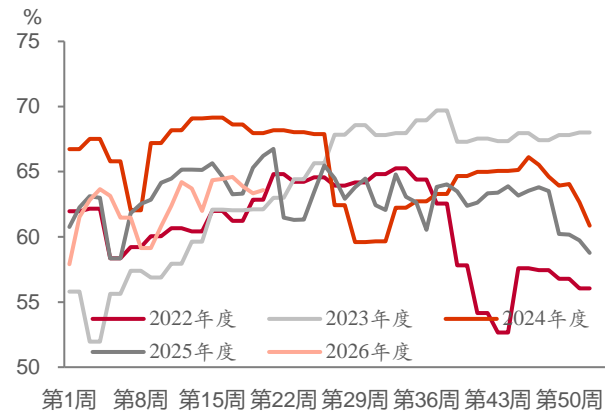
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率



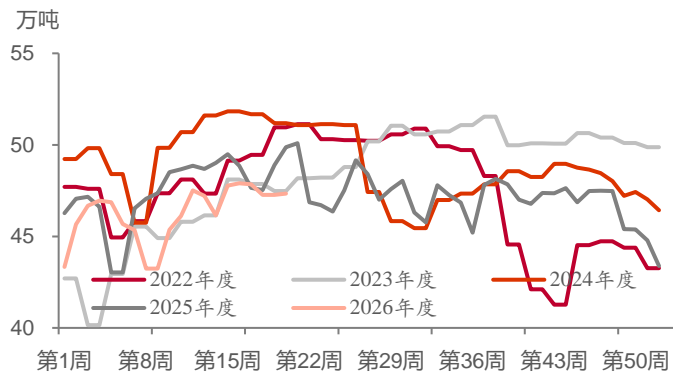
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率



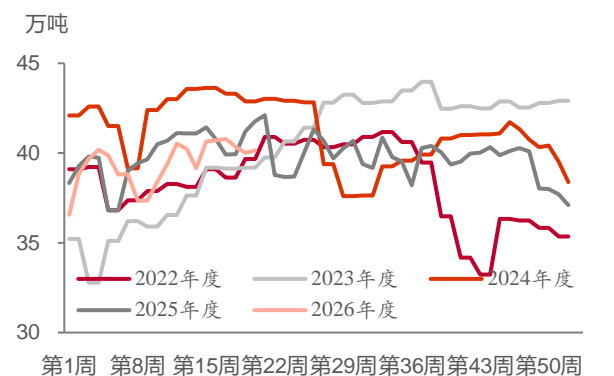
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量



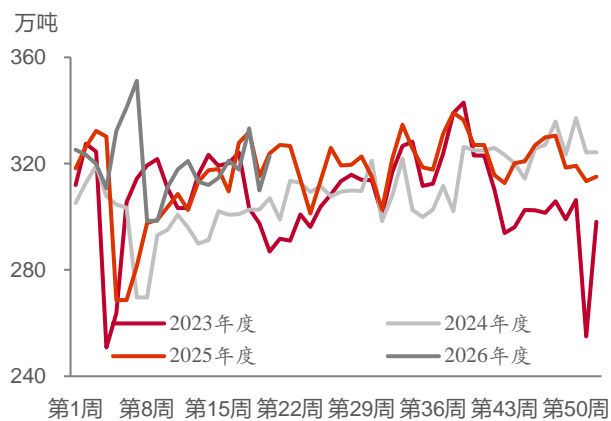
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



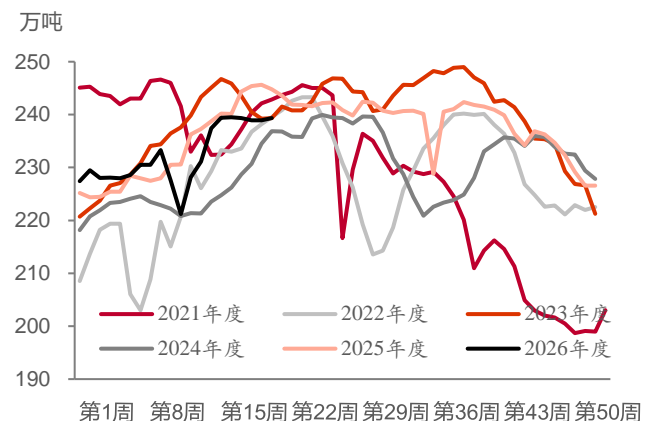
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量



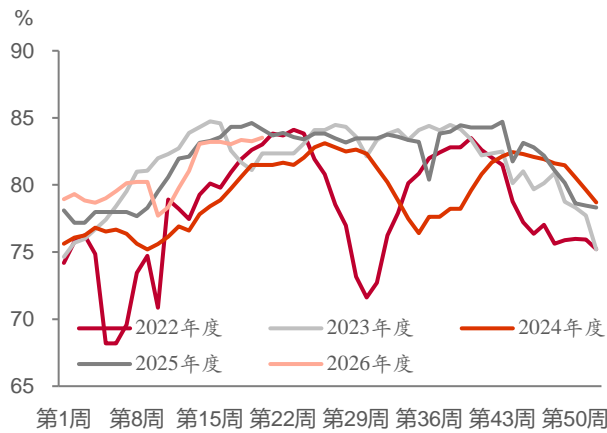
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量



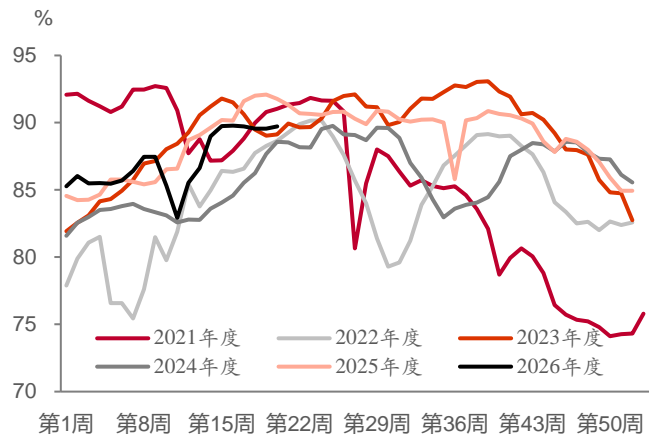
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率



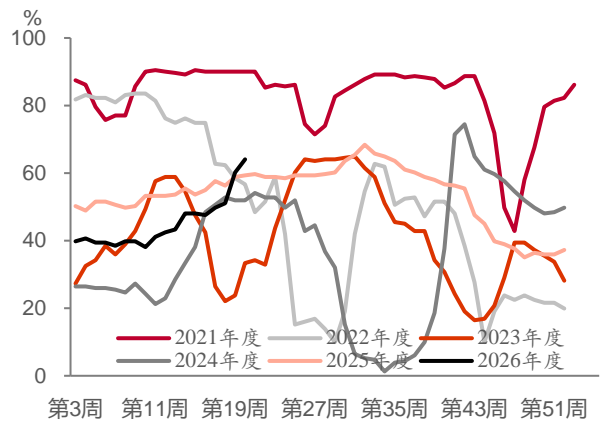
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率



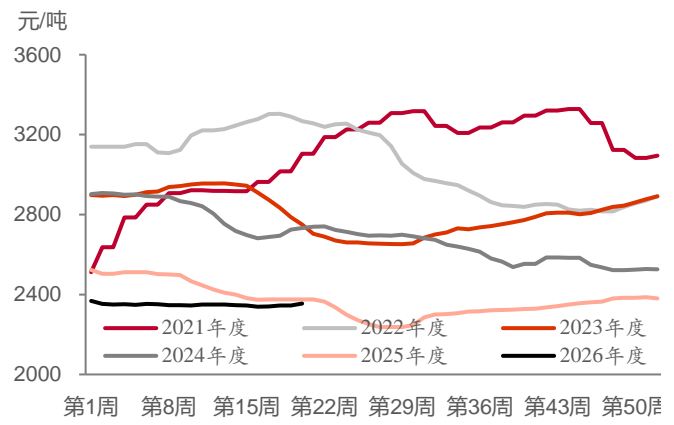
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率



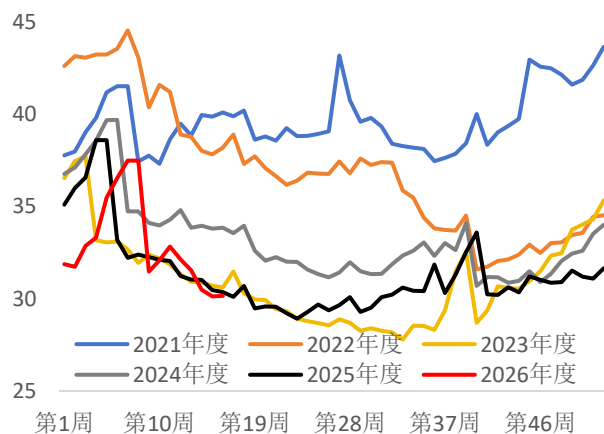
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 铁水成本



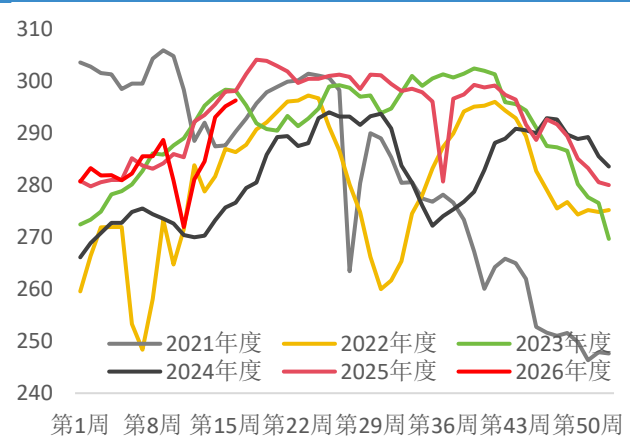
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: %



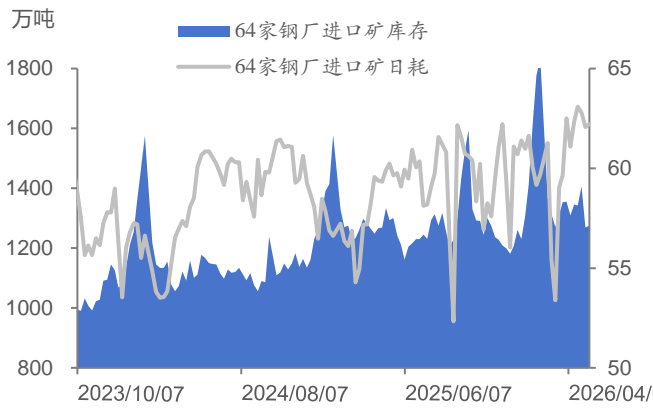
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



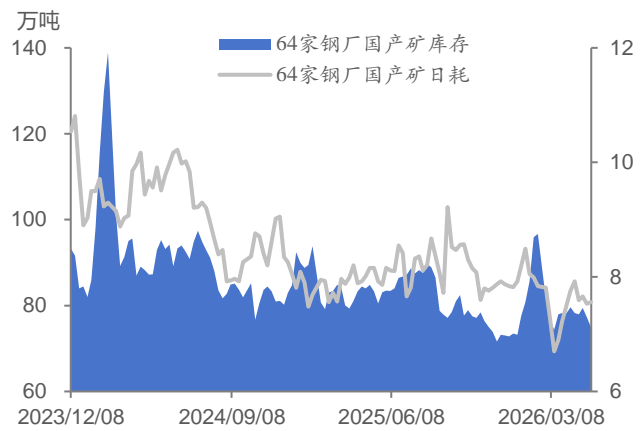
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



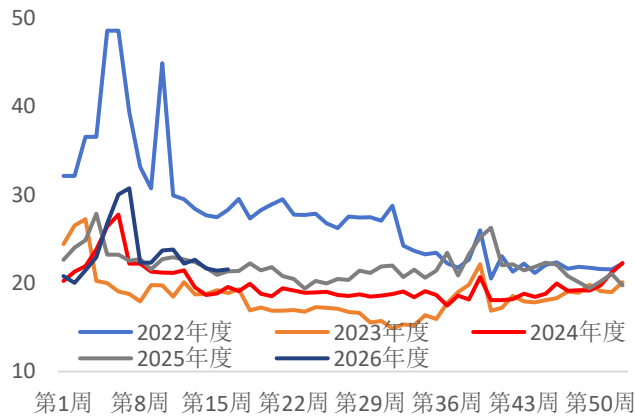
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



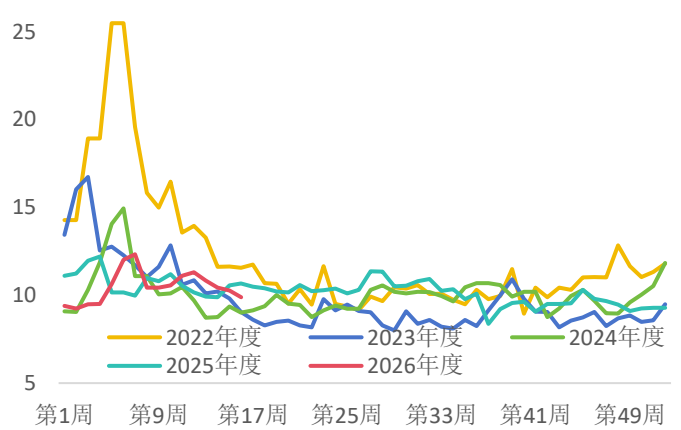
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库消比 单位: %



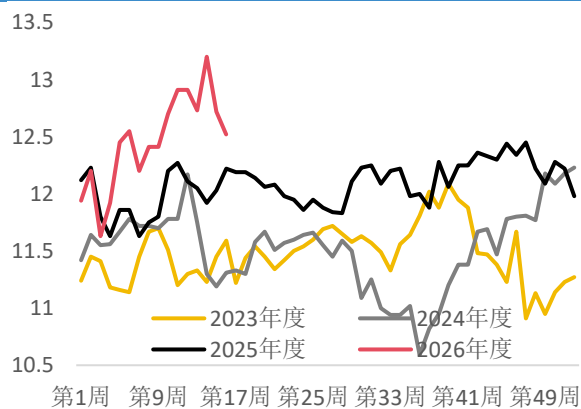
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库消比 单位: %



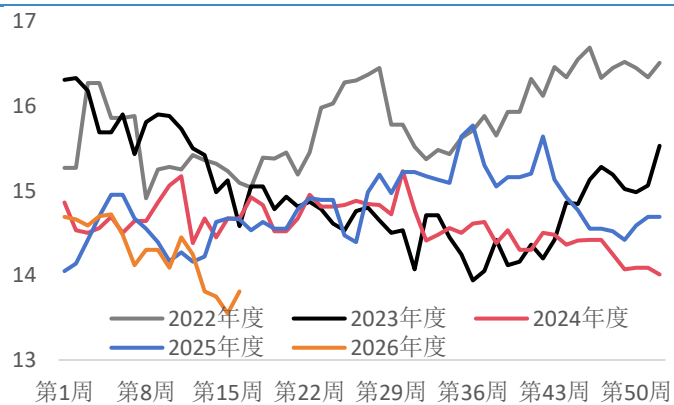
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 块矿入炉配比 单位: %



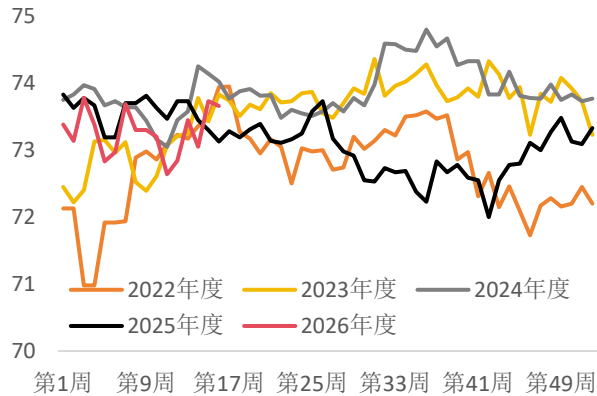
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 球团入炉配比 单位: %



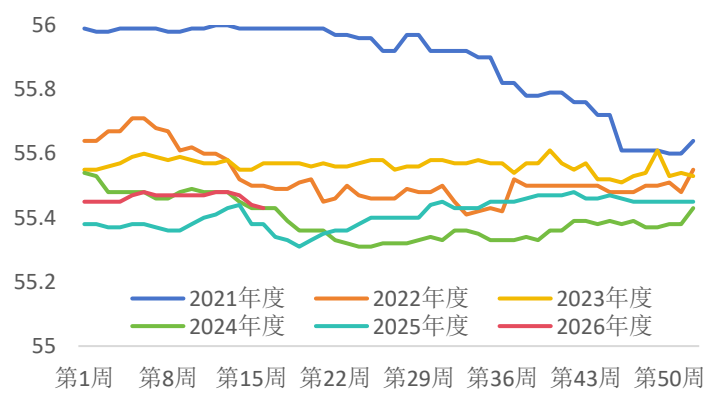
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 烧结矿入炉配比 单位: %



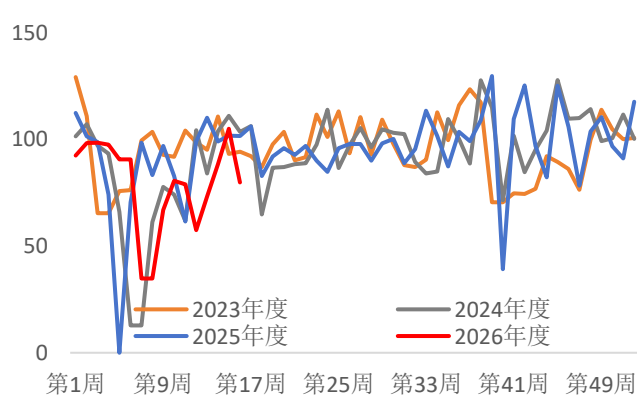
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



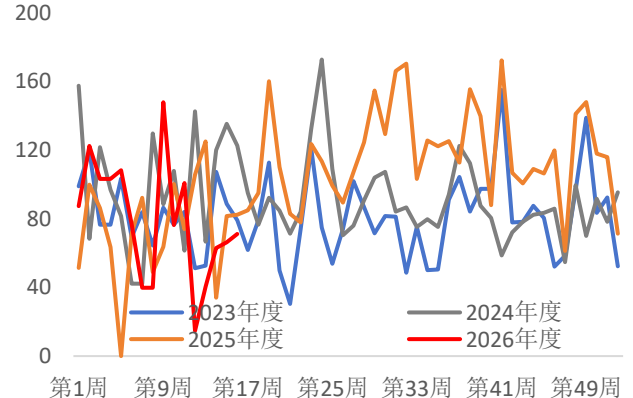
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



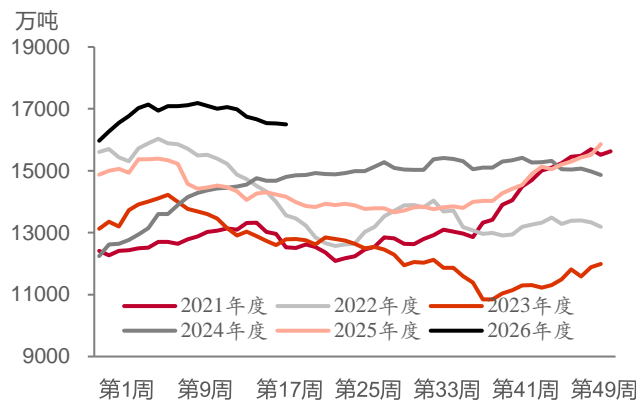
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



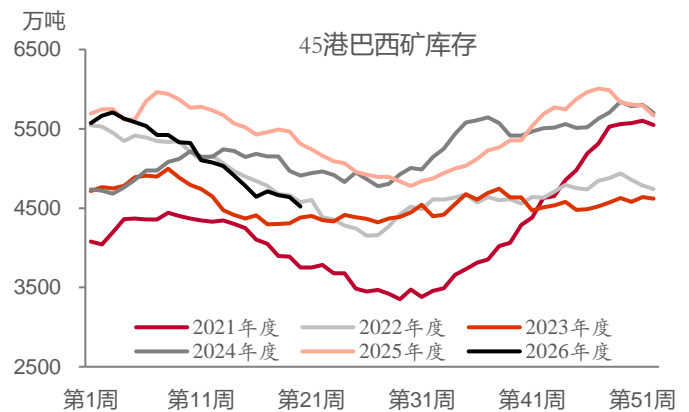
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存



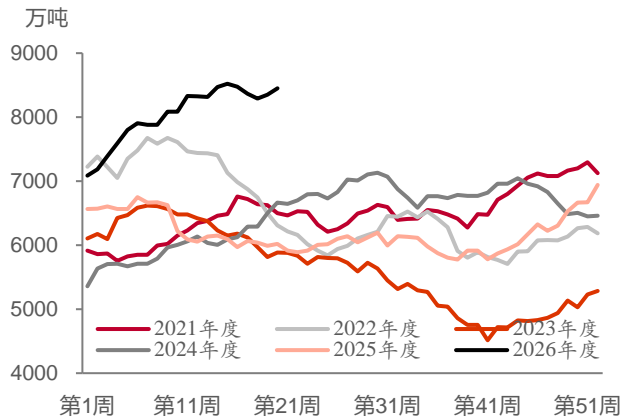
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存



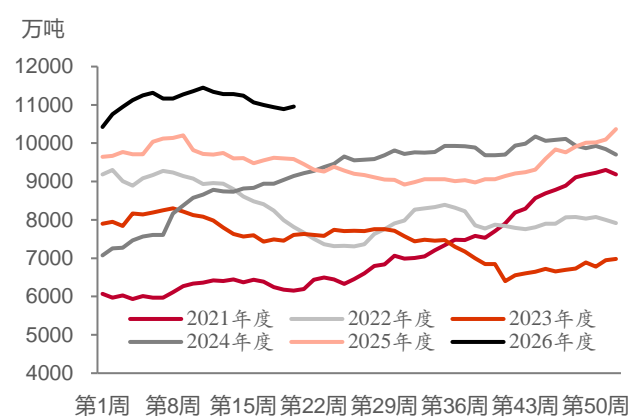
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港澳矿库存



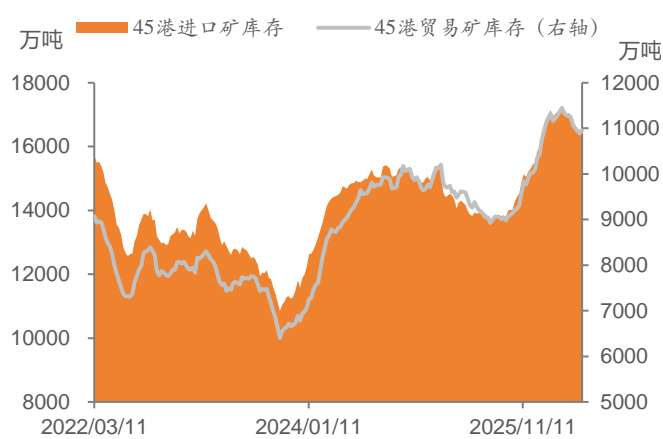
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港贸易矿库存



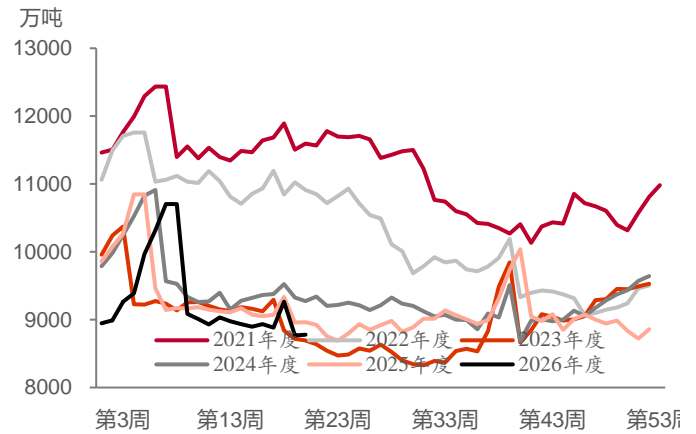
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



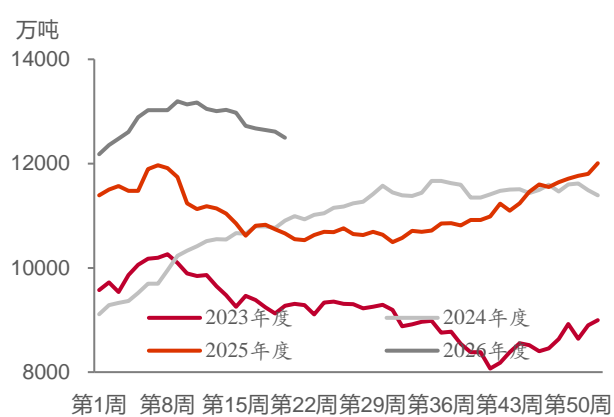
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



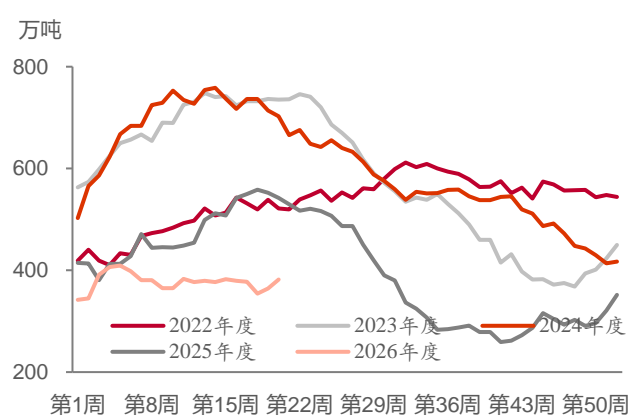
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 港口粗粉总库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 港口球团总库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口块矿总库存

单位: 万吨

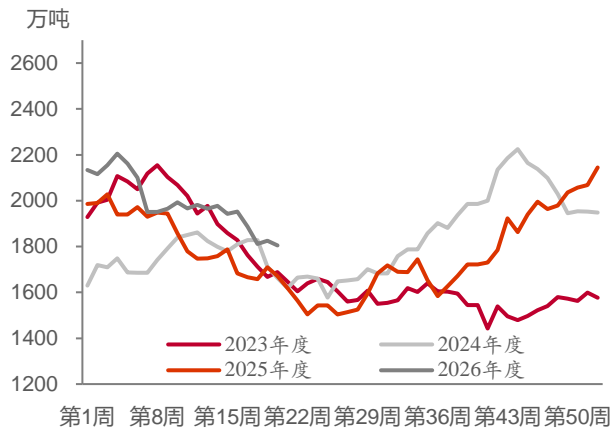
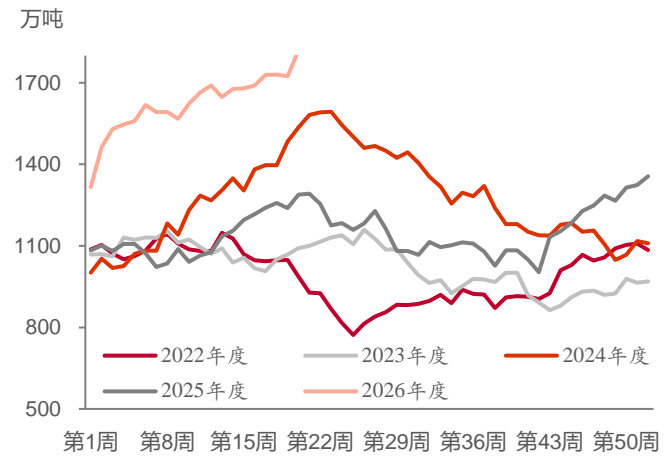


图 56: 港口铁精粉总库存

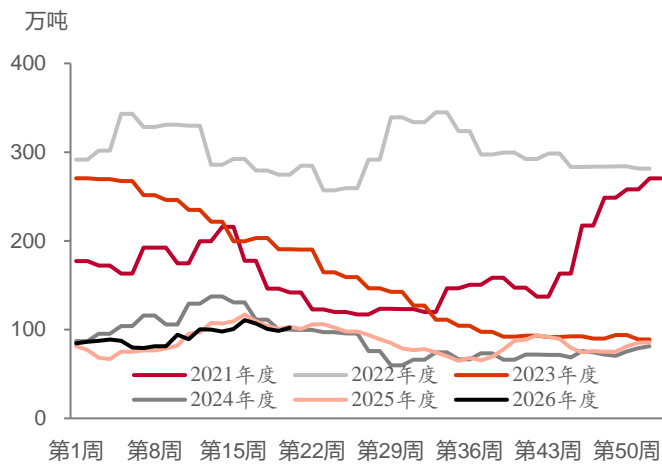
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

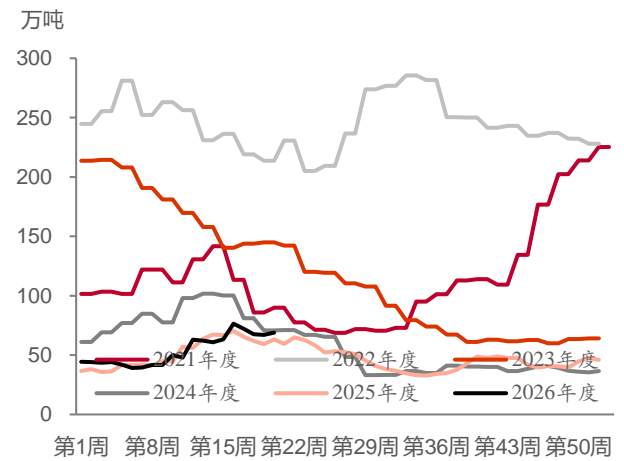
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 186 家矿山企业铁精粉库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 126 家矿山企业铁精粉库存



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>