

## 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>

## 供强需弱，铁矿弱勢运行

## 一、行情回顾：

资金与情绪面边际转弱，4月制造业、基建、房地产投资增速环比较快回落，高温雨季压制终端用钢需求，钢材涨价后出口接单也出现走弱，西芒杜项目发运节奏明显提速。多重基本面压力下，价格自高位承压回落。

## 二、消息面：

1、美国5月新增非农就业17.2万人，远超市场预期的8.5至8.8万人，3月和4月数据合计上修9.3万人至21.4万和17.9万，三个月平均新增升至18.8万人，为三年多以来最高水平。这份数据显著削弱了美联储下半年降息的必要性，市场对美联储年内加息的预期明显升温。

2、伊朗伊斯兰革命卫队7日晚发表声明说，其航空航天部队当晚用弹道导弹打击位于以色列北部的拉马特戴维空军基地。声明说，这次行动旨在回应以色列近期在黎巴嫩南部多地和首都贝鲁特南郊实施军事行动。伊方认为，拉马特戴维空军基地是以军实施相关军事行动的重要基地之一。

## 三、基本面跟踪：

1、供给端：西芒杜项目发运节奏明显提速，单周发运量已逼近百万吨水平，带动全球累计发运量较去年同期显著增加。展望6月，海外矿山将进入财年冲量关键期，澳洲、巴西发运预计同环比均有回升，供给端压力将逐步显现。

2、需求端：4月份国内基建、制造业投资、房地产投资环比大幅回落，5月份国内终端用钢延续走弱。工信部发布钢铁行业产能置换新规，进一步加严置换标准，中长期将缓解产能过剩压力，但对铁矿石形成需求侧利空。关注“十五五”时期城市更新，将通过管网、老旧小区、城中村等存量改造提供结构性需求支撑。

3、库存端：下游钢材进入传统消费淡季，山西矿难导致焦化企业6轮提涨预期，钢厂盈利被挤压，进而高炉检修将增加，供需边际反转。45港铁矿石库存有望结束去库、止降转增，高位库存将持续压制矿价运行。

## 相关报告

供强需弱，铁矿空单持有  
2026-05-18

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

#### 四、总结：

展望6月，铁矿石供需面继续保持宽松格局。供应端，海外矿山将进入财年冲量关键期，西芒杜项目发运节奏明显提速，供给端压力将逐步显现。需求端，6月铁水继续复产，但整体复产高度预计低于去年同期。与此同时，工信部发布钢铁行业产能置换新规，进一步加严置换标准，中长期将缓解产能过剩压力，但对铁矿石形成需求侧利空。为对冲下行压力，《城市更新“十五五”规划》明确未来五年改造目标，将通过管网、老旧小区、城中村等存量改造提供结构性需求支撑。短期来看，下游钢材进入传统消费淡季，国内终端用钢延续弱势。45港铁矿石库存有望结束去库、止降转增，高位库存将持续压制矿价运行，铁矿石价格预计偏弱震荡，稳健的投资者尝试多焦煤空铁矿，多螺纹钢空铁矿套利操作。

**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。

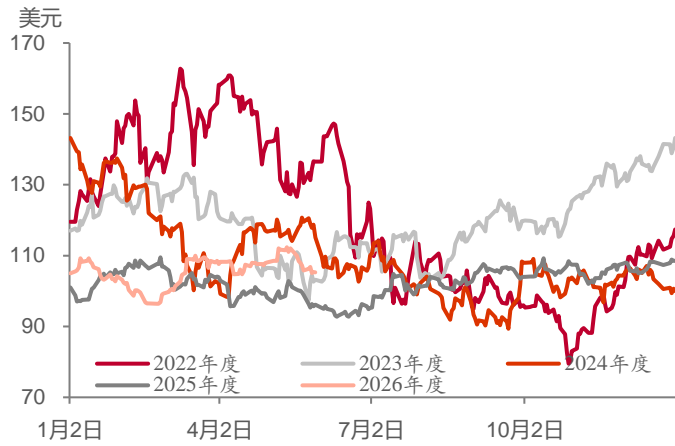
## 数据中心 — 铁矿

2026/6/8	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	888	890	-2	PB粉	737	757	-20
	金布巴粉	696	714	-18	麦克粉	738	758	-20
	纽曼粉	738	767	-29	超特粉	610	617	-7
	杨迪粉	620	622	-2	PB块	920	936	-16
	卡粉—PB粉	141	133	8	PB-超特	137	140	-3
	PB-金布巴	41	43	-2	卡粉-超特	278	273	5
	PB-麦克	-1	-1	0	PB块-PB粉	183	179	4
	普氏指数62%	101.1	105.35	-4.25	普氏指数65%	118	122.35	-4.35
	SGX TS1铁矿	101.7	105.1	-3.40	PB粉千吨	809.17	825.48	-16.30
	主力成交量	266015	191742	74273	仓单	3950	4400	-450
供应端	全球发运	3374	3802.4	-428	澳洲发运	1856.1	2145.7	-290
	巴西发运	866	915.9	-49.9	澳巴19港发运	2722.1	3061.6	-339.5
	RT至中国	541.2	663.7	-122.5	BHP至中国	426.1	480.8	-54.7
	FMG至中国	294.2	399.3	-105.1	澳洲至中国	1466.6	1794.3	-327.7
	RT发运	655.9	809.9	-154.0	BHP发运	534.1	605.6	-71.5
	FMG发运	399.6	445.5	-45.9	Vale发运	607.5	663.3	-56
	非主流发运	651.9	740.8	-88.9	北方六港	1241.7	1278.2	-36.5
	45港到港	2565.9	2421.9	144.0	47港到港	2743.3	2604.6	138.7
需求端	日均铁水产量	240.72	241	-0.28	日均疏港量	321.6	322.25	-0.65
	烧结矿入炉配比	73.38	73.52	-0.14	块矿入炉配比	12.24	12.23	0.01
	球团入炉配比	14.38	14.25	0.13	烧结矿入炉铁品味	55.39	55.44	-0.05
	铁水成本	2362	2358	4	64家钢厂进口矿天数	20	21	-1
	64家钢厂进口矿日耗	63.11	62.73	0.38	64家钢厂国产矿日耗	7.67	7.81	-0.14
	进口矿库存消费比	21.63	21.7	-0.07	国产矿库存消费比	9.86	9.87	-0.01
	港口现货日均成交量	68.7	68.7	0.0	远期现货日均成交量	68.9	84.6	-15.7
	钢厂进口矿日耗	295.9	296.43	-0.53	247家钢厂进口矿库消比	29.92	29.82	0.10
	钢厂高炉开工率	83.94	84.14	-0.20	钢厂产能利用率	90.24	90.35	-0.11
	钢厂钢厂盈利率	59.31	62.34	-3.03	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16481.11	16396.1	85.0	247家钢厂进口矿库存	8853.38	8838.54	14.8
	45港澳矿库存	8527.02	8525.01	2.01	45港巴西矿库存	4511.6	4408.63	102.97
	45港贸易矿库存	10962.82	10900.4	62.47	贸易矿库存占比	66.52	66.48	0.04
	精粉库存	1718.53	1768.86	-50.33	粗粉库存	12740.35	12462.91	277.44
	球团库存	356.56	360.46	-3.90	块矿库存	1665.67	1803.87	-138.20
	64家钢厂进口矿库存	1364.85	1361.53	3.32	64家钢厂国产矿库存	75.59	77.08	-1.49

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

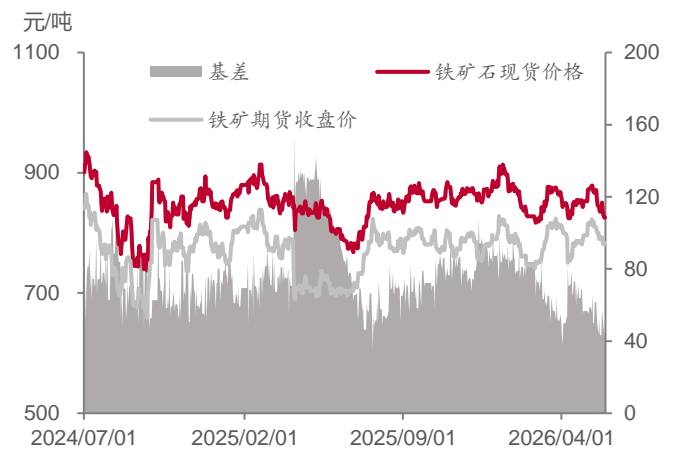
## 图表区—铁矿

### 图 1：普氏指数走势图



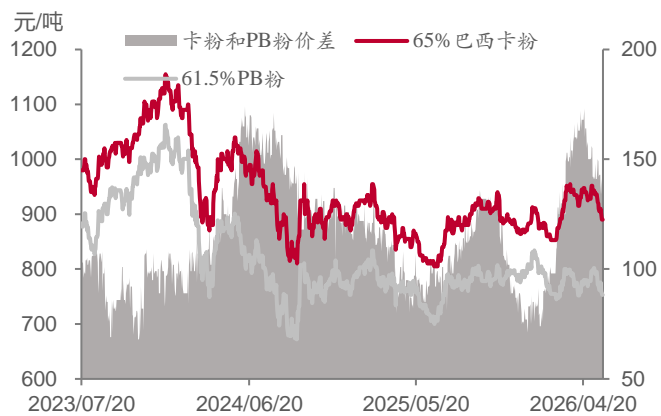
数据来源: mysteel 新世纪期货

### 图 2：铁矿基差走势图



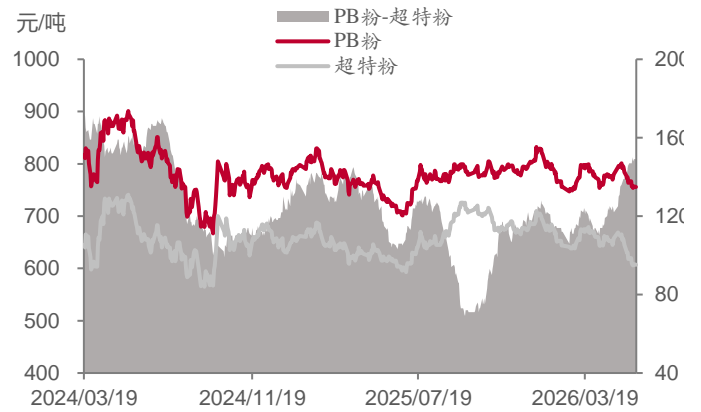
数据来源: mysteel 新世纪期货

### 图 3：卡粉和PB粉价差走势图



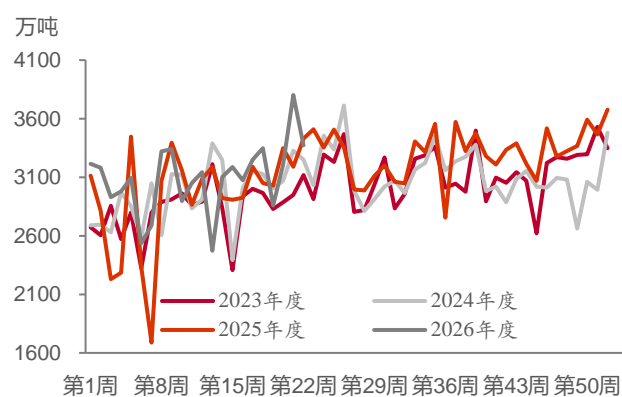
数据来源: mysteel 新世纪期货

### 图 4：PB粉和超特粉走势图



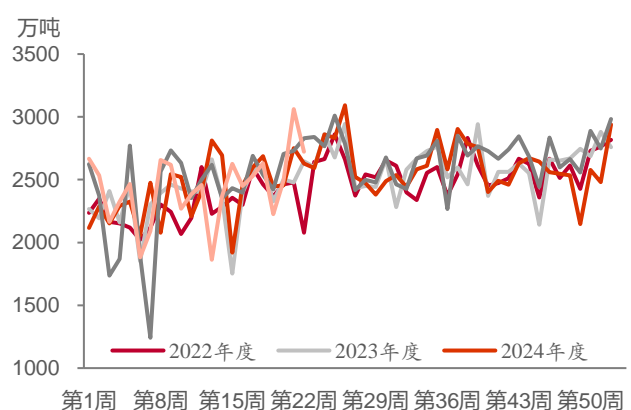
数据来源: mysteel 新世纪期货

### 图 5：铁矿全球发运量



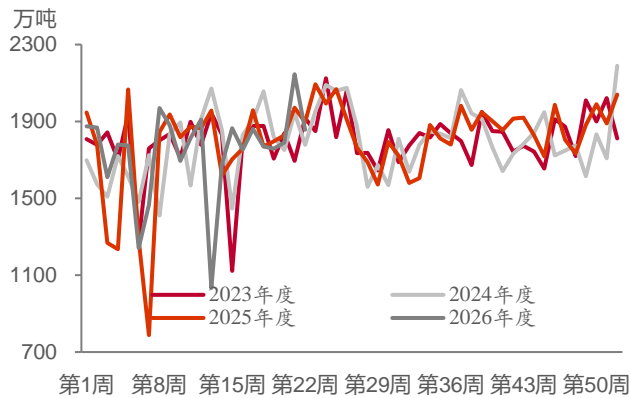
数据来源: mysteel 新世纪期货

### 图 6：澳洲巴西铁矿总发货量



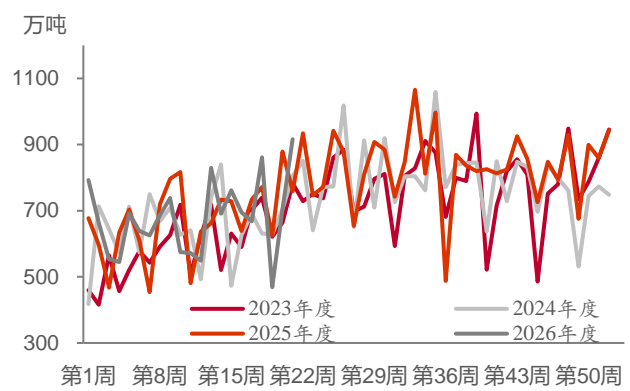
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量



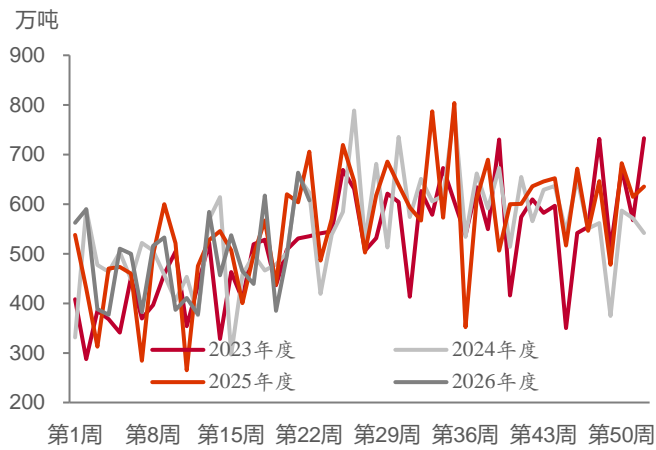
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量



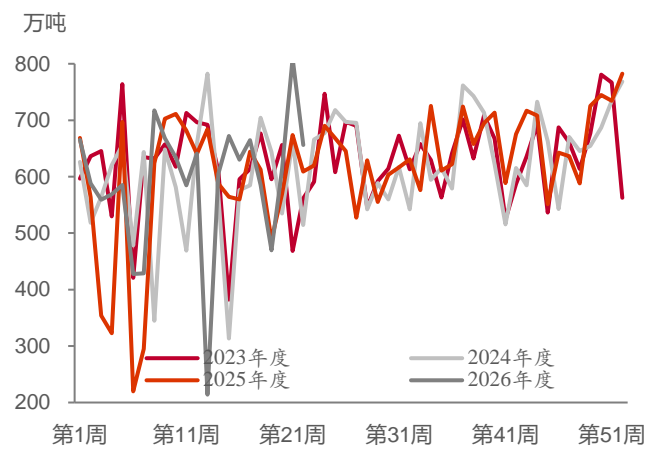
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量



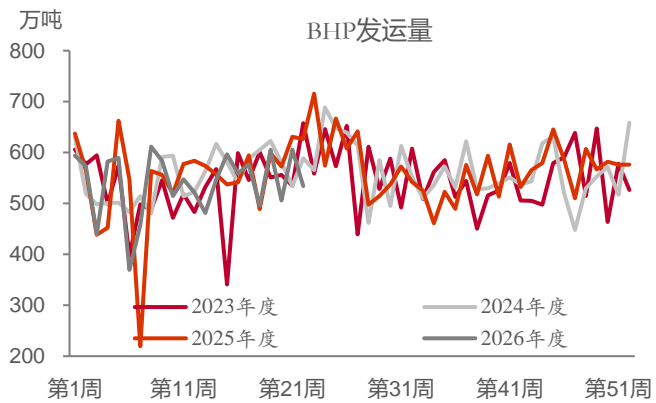
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量



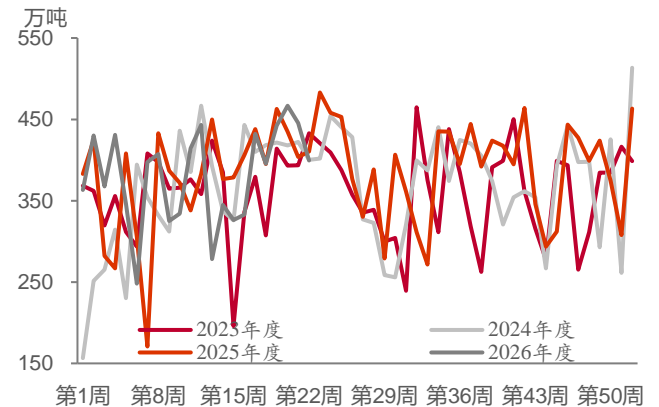
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量



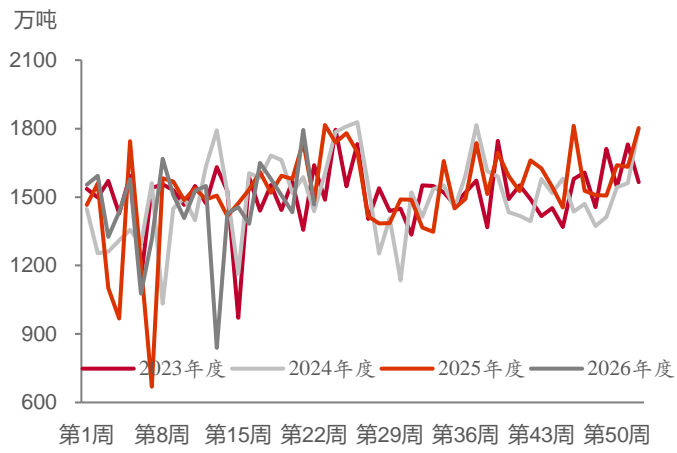
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量



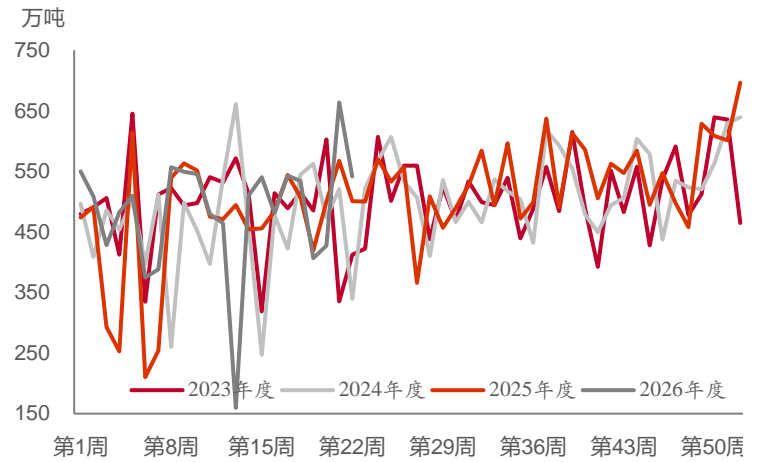
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量



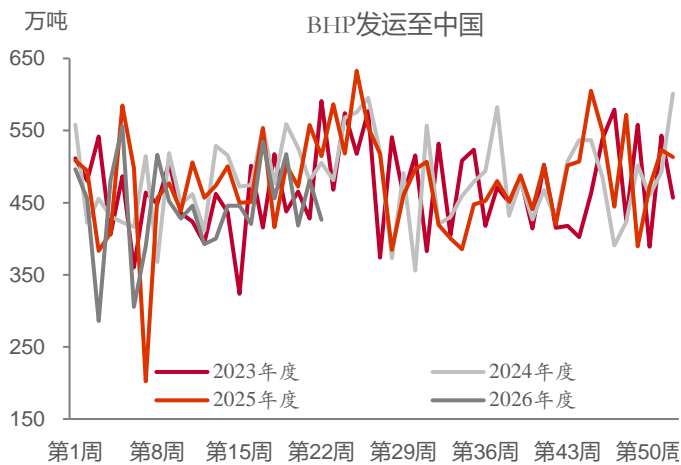
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国



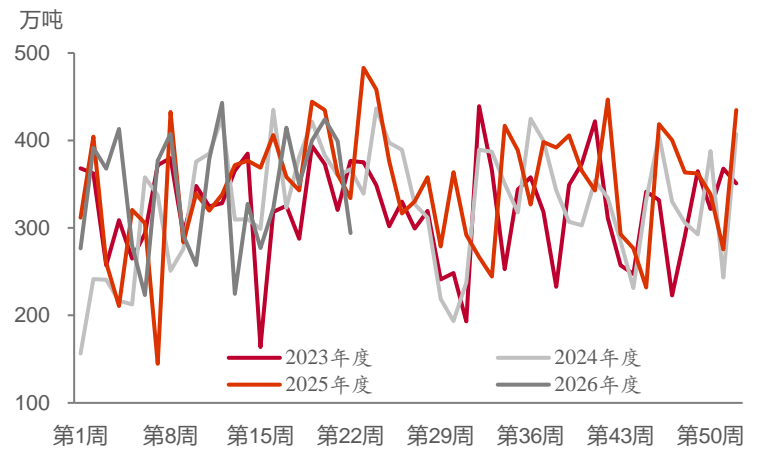
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国



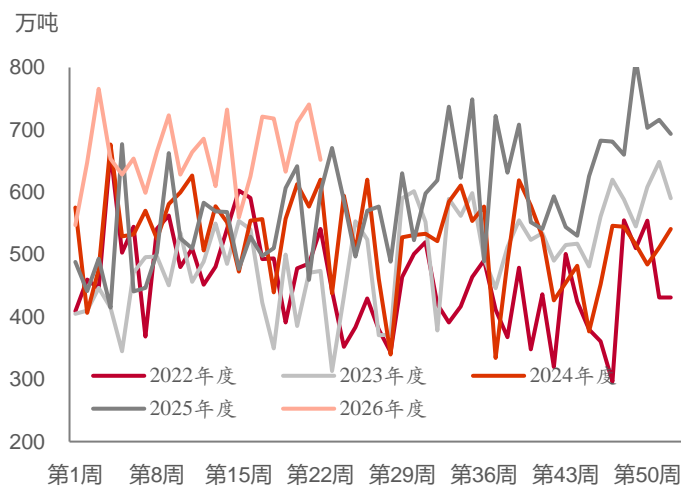
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国



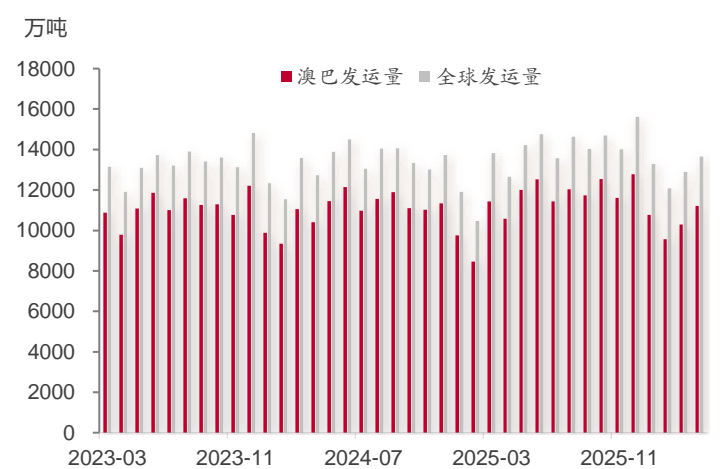
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况



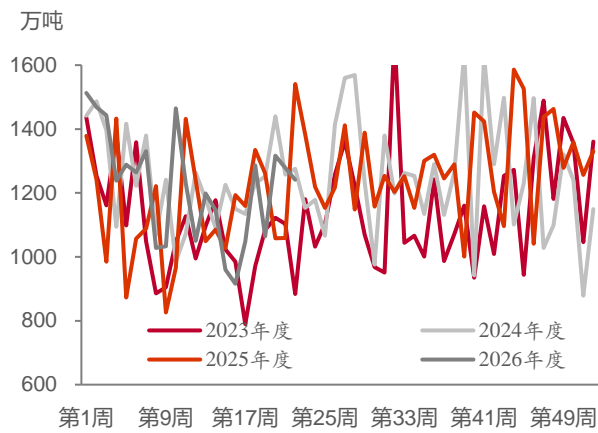
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运



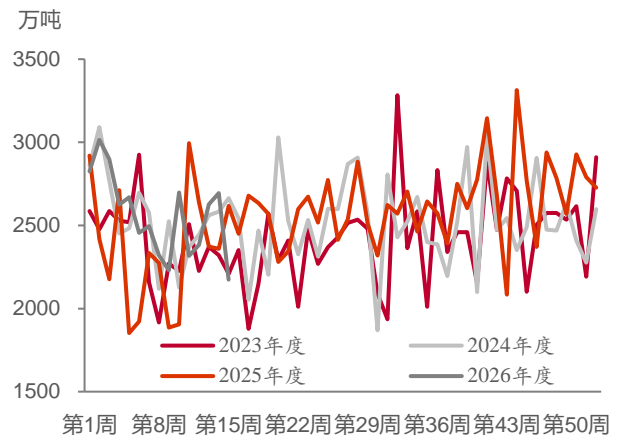
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量



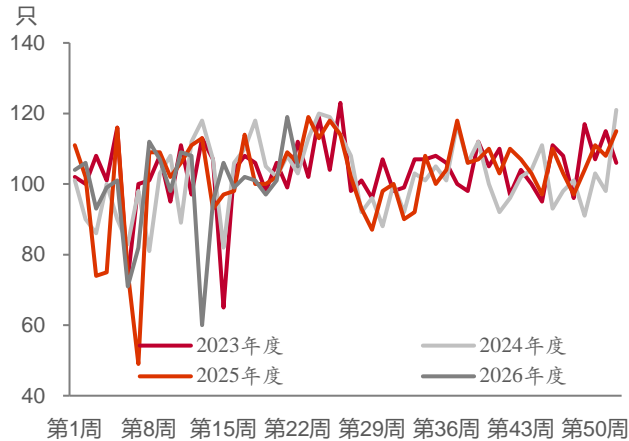
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量



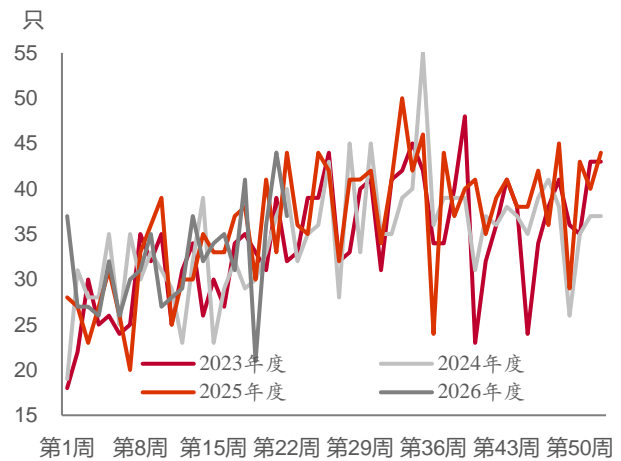
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量



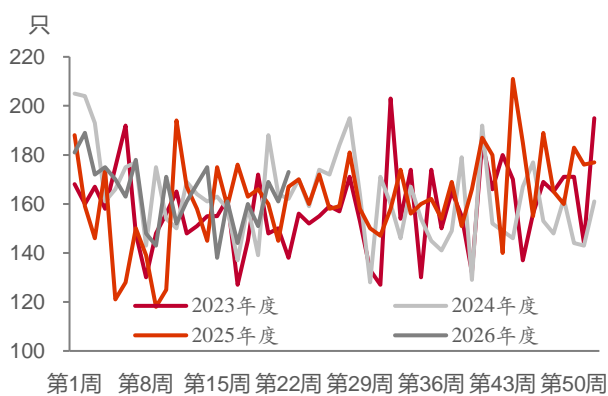
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量



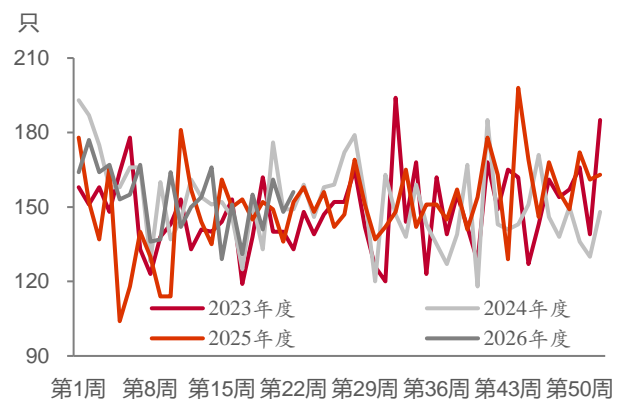
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量



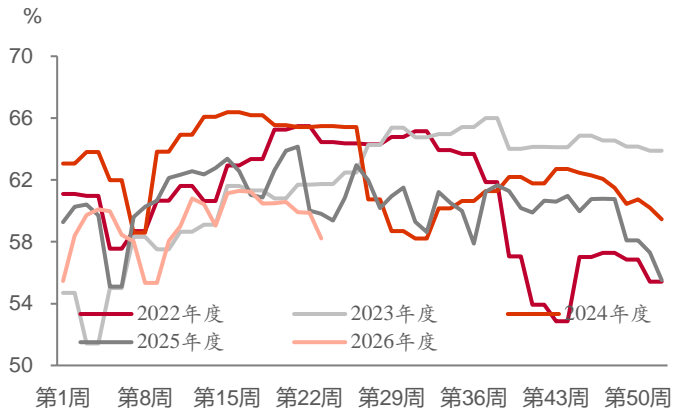
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量



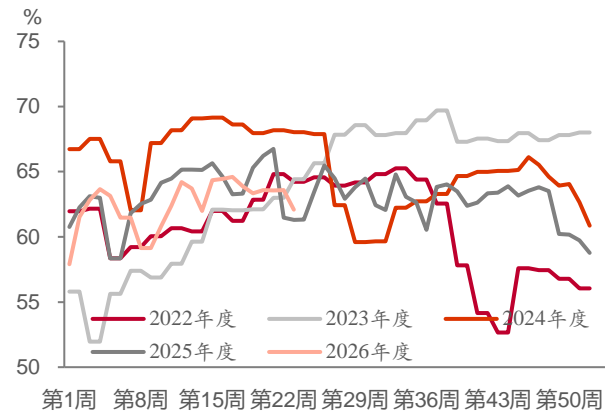
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率



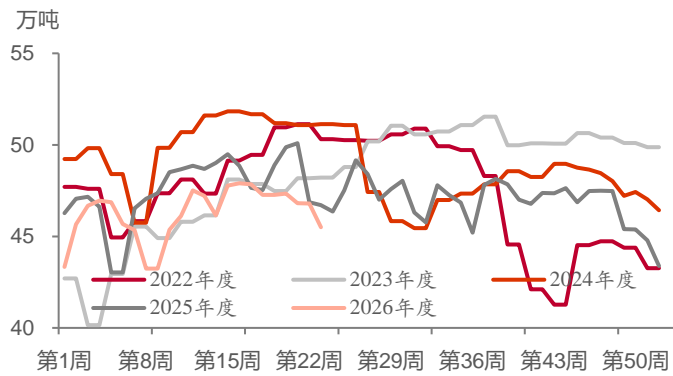
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率



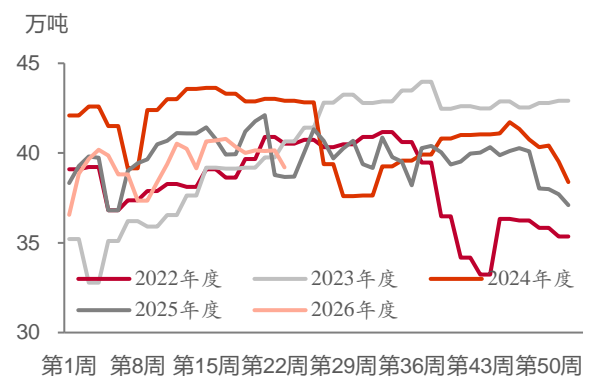
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量



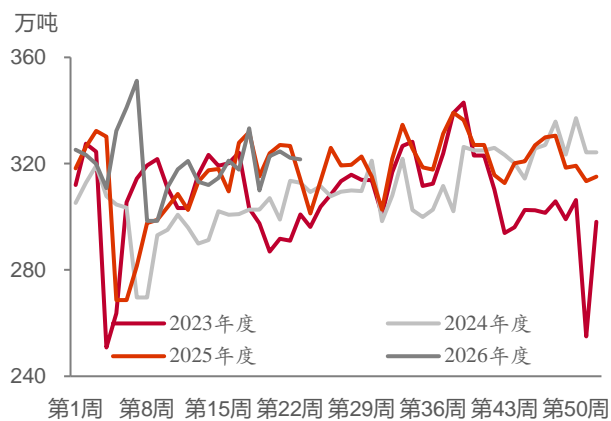
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



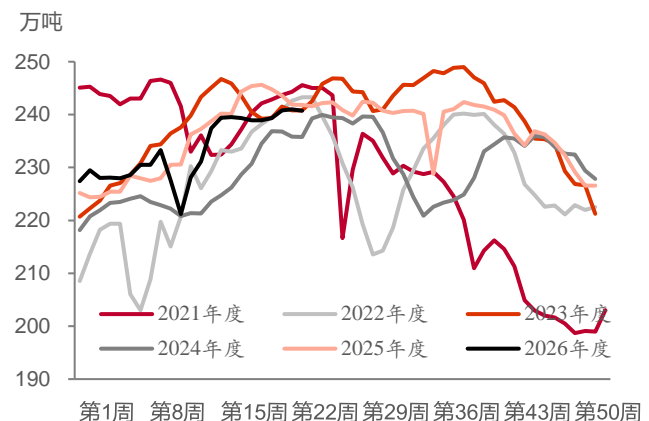
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量



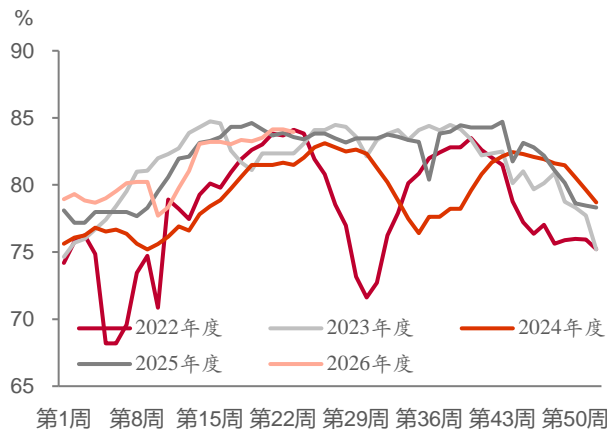
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量



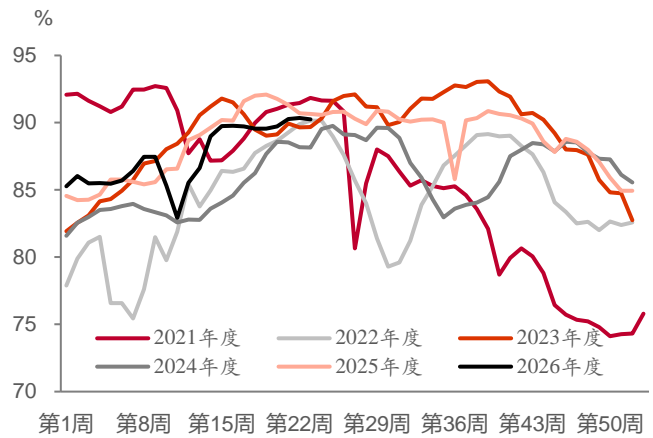
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率



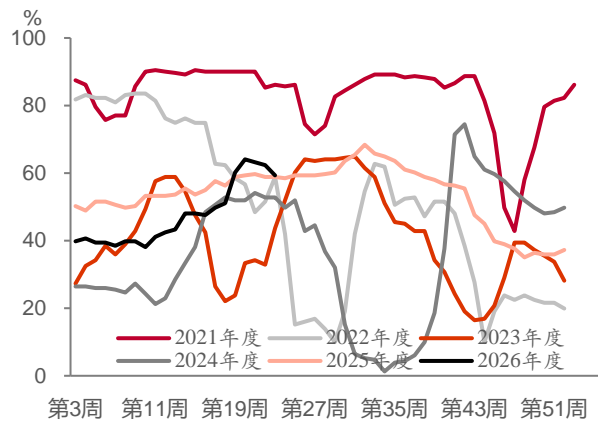
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率



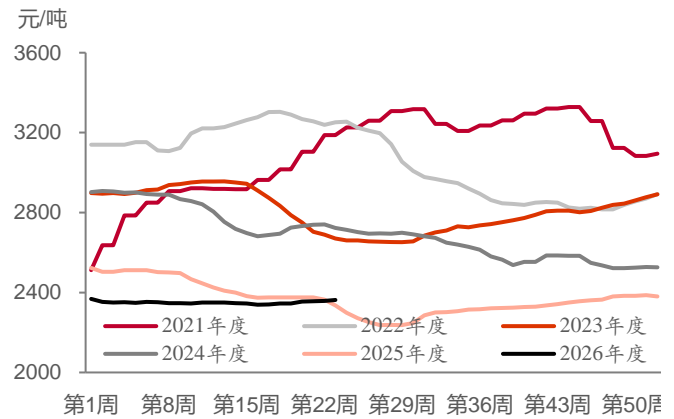
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率



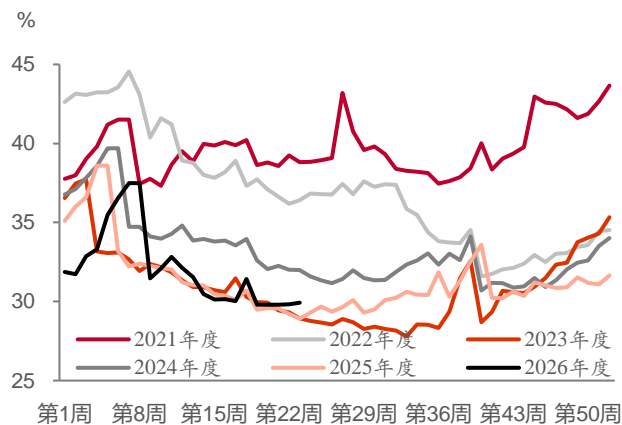
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 铁水成本



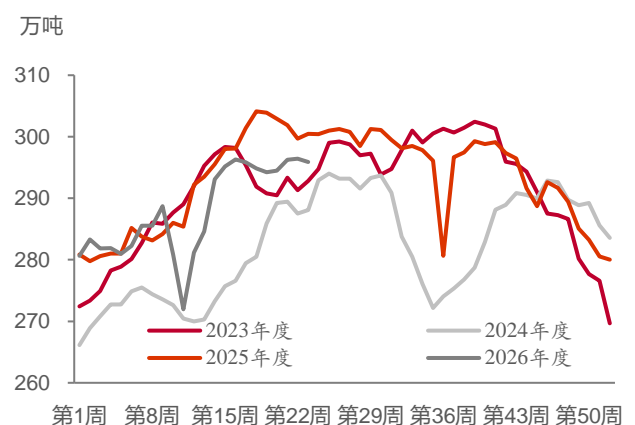
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比



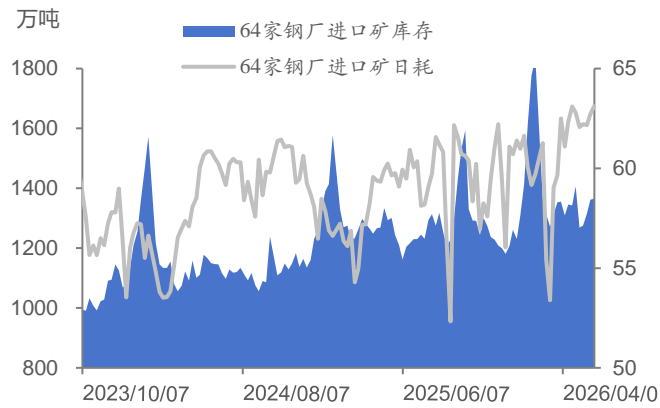
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗



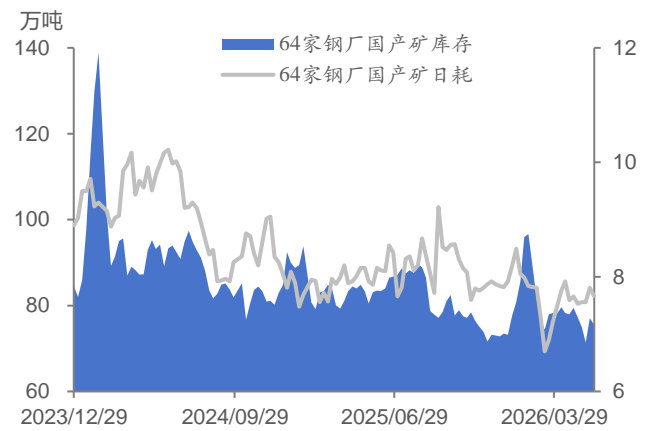
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：64 家钢厂进口矿库存及日耗



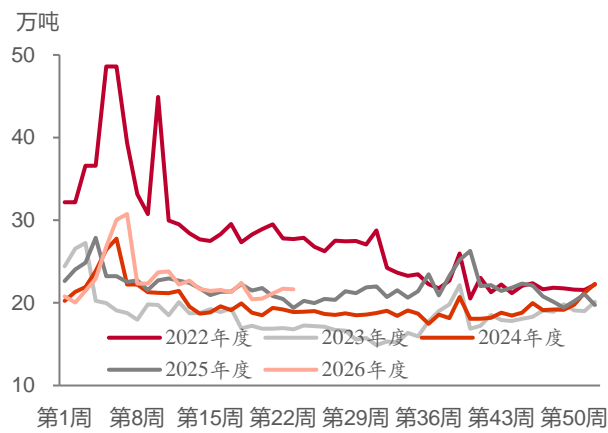
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：64 家钢厂国产矿库存及日耗



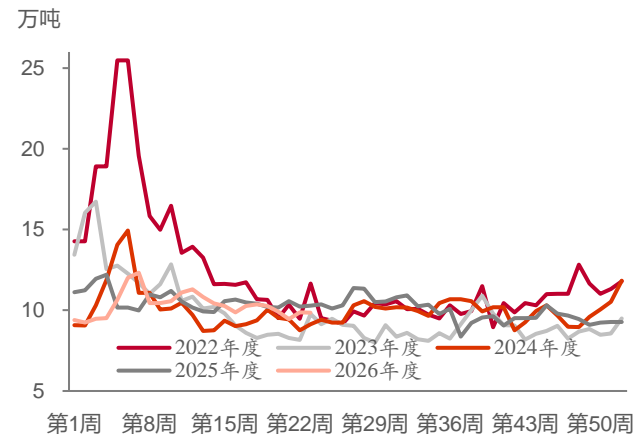
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：64 家钢厂进口矿库消比



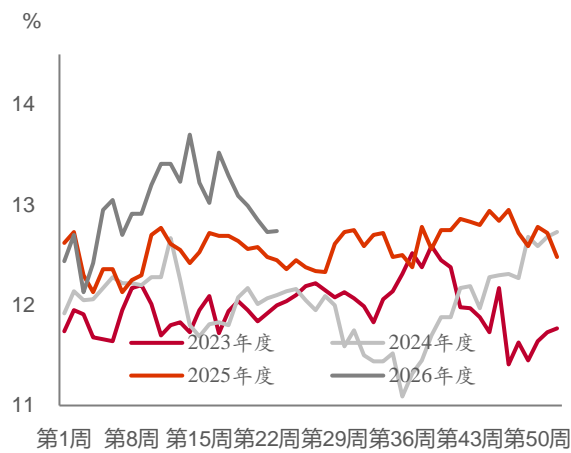
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：64 家钢厂国产矿库消比



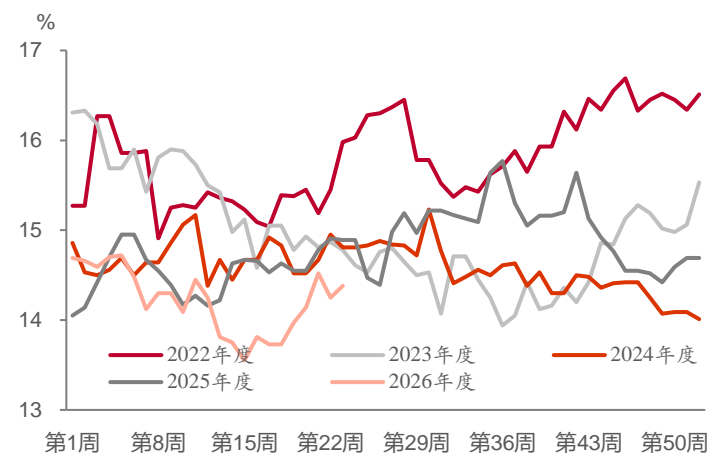
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：块矿入炉配比



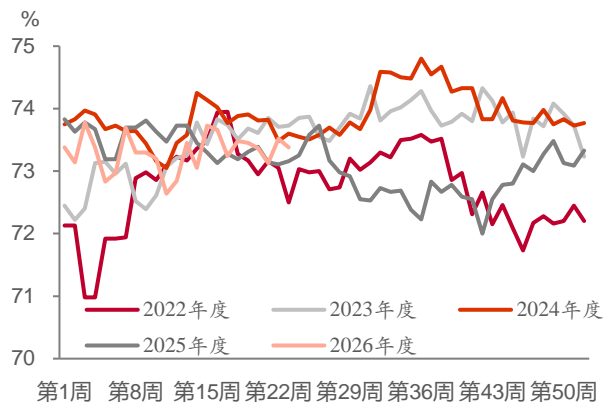
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：球团入炉配比



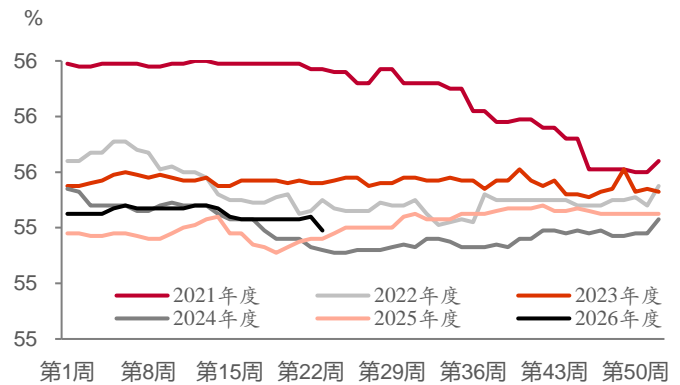
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 烧结矿入炉配比



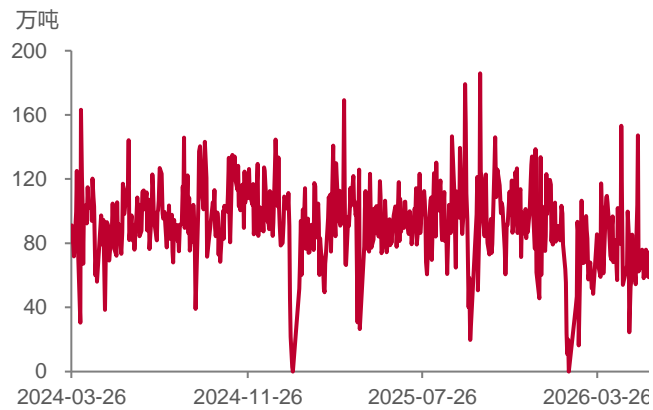
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 烧结矿入炉铁品味



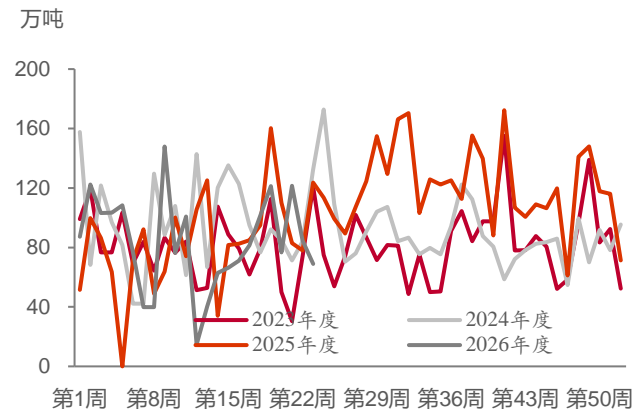
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量



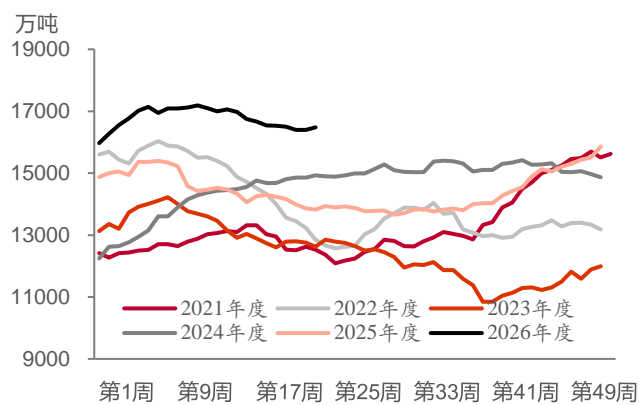
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量



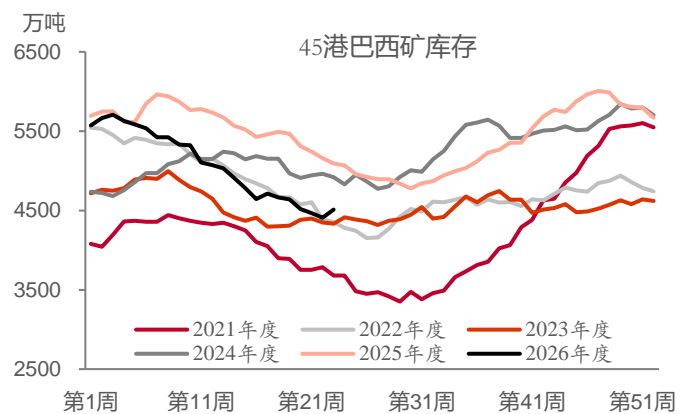
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存



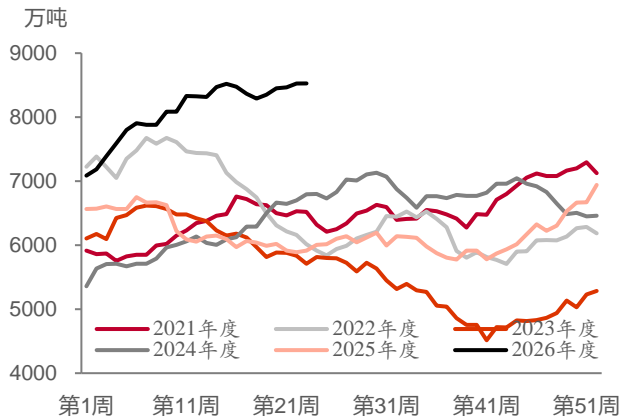
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存



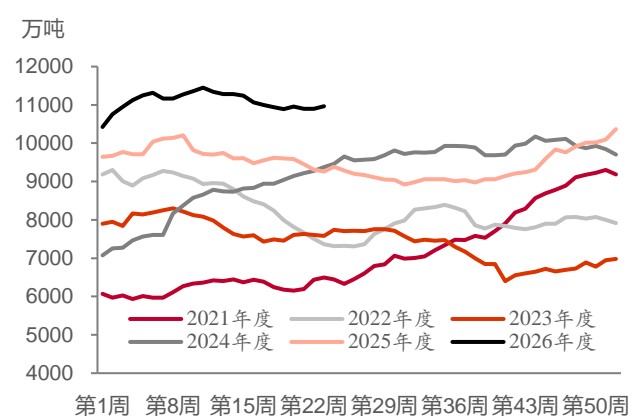
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港澳矿库存



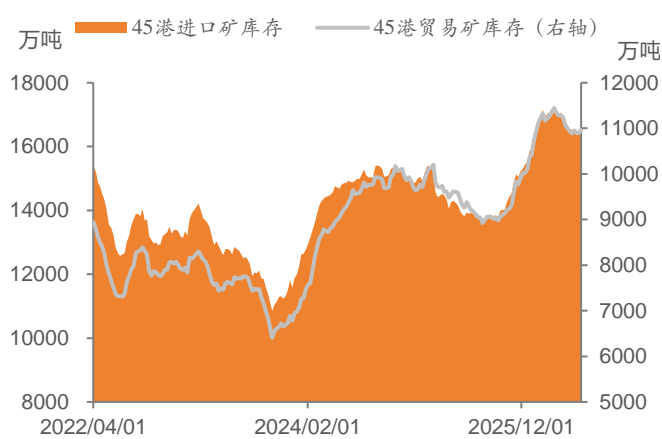
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港贸易矿库存



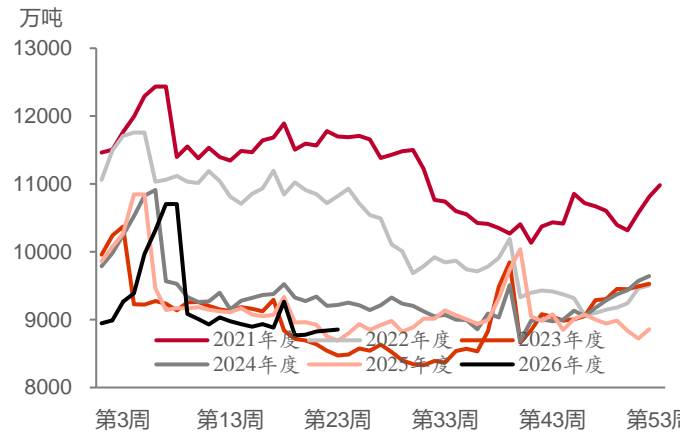
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港进口矿库存及贸易矿量



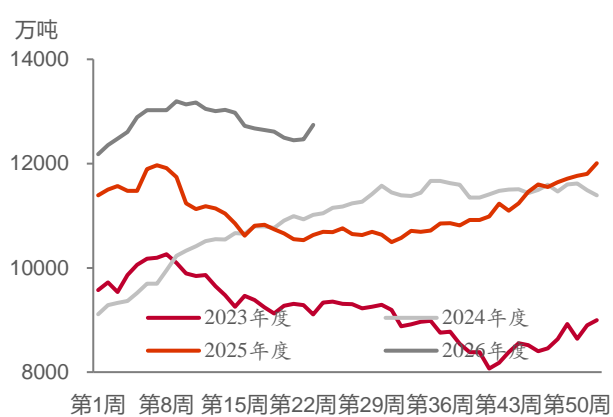
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 247 家钢厂进口矿库存



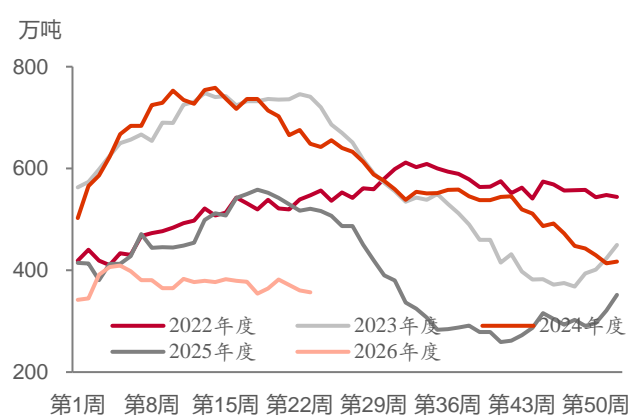
数据来源: mysteel 新世纪期货

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

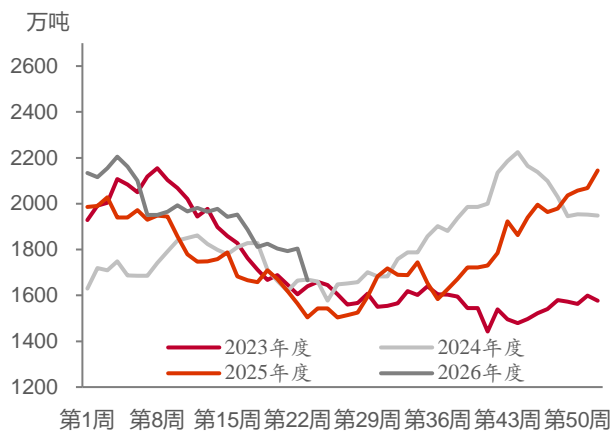
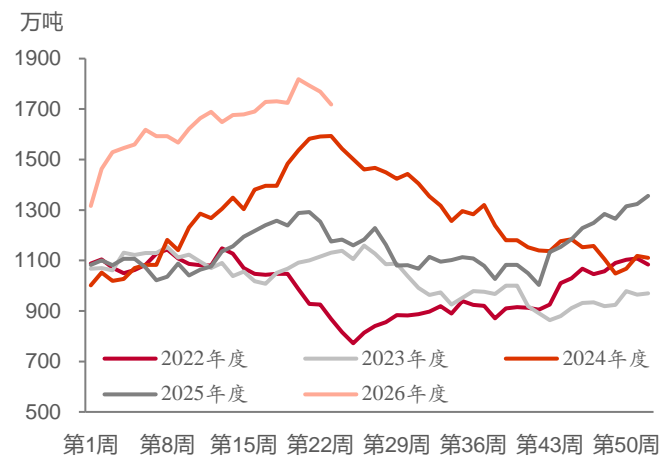


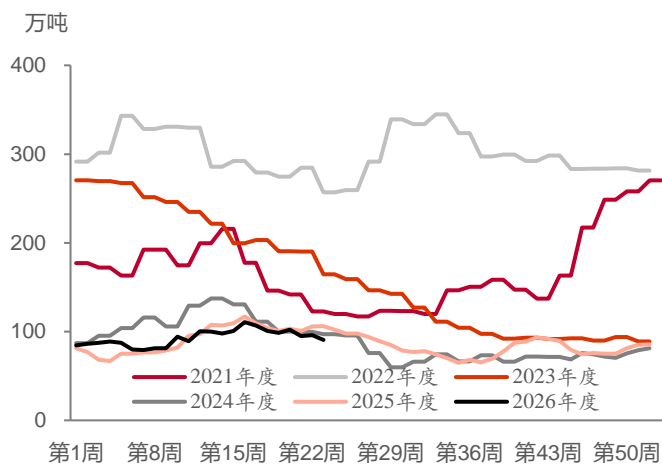
图 56: 港口铁精粉总库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

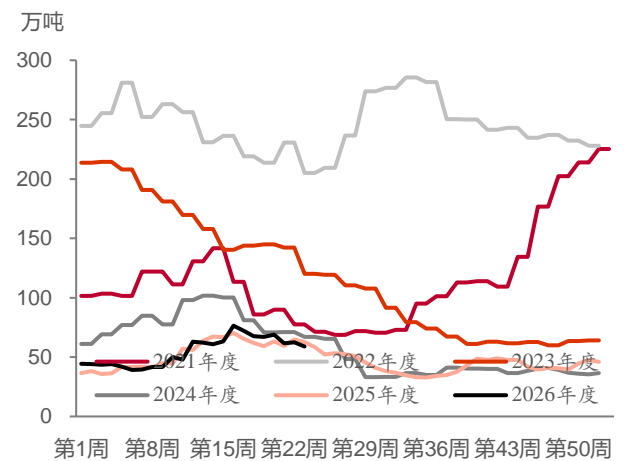
数据来源: mysteel 新世纪期货

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>