

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦
2幢1104室、1201-1206室

供需宽松，矿价明显走弱

一、行情回顾：

美伊战争缓和，导致铁矿成本估值松动，铁矿价格走势明显偏弱。焦炭多轮提涨挤压利润空间，钢材进入淡季涨价乏力，被迫调整配矿结构，使用中高品矿，增加低品矿用量等，进而缓解了铁矿中高品矿相对紧张的现状，铁矿呈现“总量宽松、结构矛盾缓解”特征，价格偏弱运行。

二、宏观面：

1、联邦基金利率维持 3.50% - 3.75% 区间不变，连续第四次议息会议按兵不动，投票 12:0 全票通过。18 位提交预测的委员中，9 人支持 2026 年内至少加息 25bp，6 人预判加息两次，仅 1 人看全年降息。若美国 CPI、非农持续超预期走强，美联储加息落地，全球流动性将进一步收紧，大宗商品估值会出现更深一轮回调。

2、当地时间 6 月 21 日，在瑞士举行的美伊谈判第一轮已结束。据伊朗方面消息，经过 80 分钟谈判，在巴基斯坦与卡塔尔调解方参与下举行的美伊会谈暂时中止，以进行休息和内部磋商。消息称，在首轮会谈中并没有讨论伊朗核计划问题。本轮谈判重点集中在落实谅解备忘录第 13 条，并优先处理与黎巴嫩相关的议题。

三、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿石有所回升，环比增加 120.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2801.6 万吨，环比减少 96.1 万吨。澳洲发运量 2013.6 万吨，环比减少 14.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1726.6 万吨，环比减少 74.3 万吨。巴西发运量 788.0 万吨环比减少 82.0 万吨。非主流矿发运节奏处于加速阶段，特别是西芒杜的产能释放，这将对高品矿溢价形成持续冲击。

2、需求端：国内固定资产投资数据持续走弱，基建、制造业投资大幅下滑，终端需求存持续收缩压力，淡季拖累钢市。五大材、铁水持续增产，螺纹增量集中华东、华北；短期表需小幅回暖，但建材处于需求淡季，叠加钢材半成品出口订单回落，供需格局将转弱，需求压力向上游传导。随着原油价格持续大幅下跌，近期澳巴海运费有明显回落，运费对矿价的支撑减弱。尽管本周铁水进一步上升至 242 以上的年内高点，但随着

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

2025-12-22

淡季铁矿供需宽松预期增强，上周矿价跌幅增大，铁矿基差也持续走弱。

3、库存端：铁矿总库存仍处于高位，整体铁元素供应依然宽松。6月19日，Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为16557.37万吨，环比回落6.84万吨，日均疏港量335.9万吨，增11.57万吨。日均铁水产量242.24万吨，环比回升1.38万吨，钢厂利润受原料涨价压缩、铁水增长空间预计有限。

四、总结：

随着原油价格持续大幅下跌，近期澳巴海运费有明显回落，运费对矿价的支撑减弱。澳洲到国内运费已跌回战前水平，巴西方向本周下跌约5美元/吨，仅印度等非主流区域运费相对坚挺，但预期后续亦将跟进，成本端的回落使得铁矿估值重新向90美元成本曲线靠拢。供给端，澳洲主流矿山正值财年末冲量，发运量创历史同期新高，西芒杜项目产能爬坡超预期。钢材进入淡季涨价乏力，被迫调整配矿结构，使用中高品矿，增加低品矿用量等，进而缓解了铁矿中高品矿相对紧张的现状，铁矿呈现“总量宽松、结构矛盾缓解”特征，价格偏弱运行。后续变化主要跟踪钢厂接单和利润变化情况。

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。

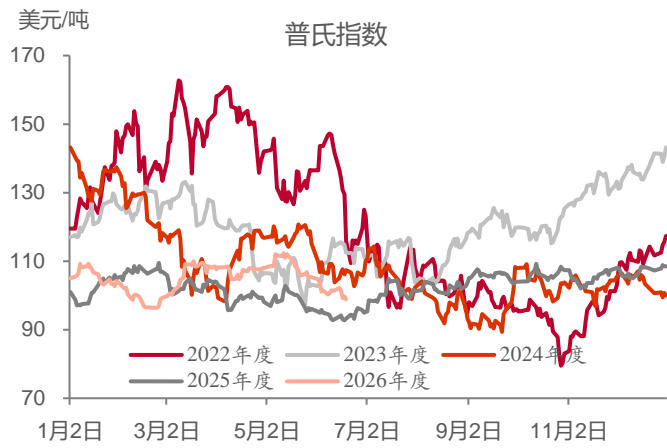
数据中心 — 铁矿

2026/6/22	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	865	878	-13	PB粉	709	739	-30
	金布巴粉	671	694	-23	麦克粉	703	740	-37
	纽曼粉	707	767	-60	超特粉	587	600	-13
	杨迪粉	593	610	-17	PB块	903	926	-23
	卡粉—PB粉	146	139	7	PB-超特	132	139	-7
	PB-金布巴	38	45	-7	卡粉-超特	278	278	0
	PB-麦克	6	-1	7	PB块-PB粉	194	187	7
	普氏指数62%	99.7	101.5	-1.80	普氏指数65%	115.15	117.6	-2.45
	SGX TSI铁矿	98.85	102	-3.15	PB粉千吨	775.48	812.43	-36.96
	主力成交量	287358	193746	93612	仓单	3350	3500	-150
供应端	全球发运	3346.9	3547	-200	澳洲发运	1941	2020	-79
	巴西发运	860.9	815.3	45.6	澳巴19港发运	2801.9	2835.3	-33.4
	RT至中国	532.3	611.8	-79.5	BHP至中国	511.2	539.2	-28.0
	FMG至中国	432.7	395.6	37.1	澳洲至中国	1718.3	1704.5	13.8
	RT发运	624.9	711.6	-86.7	BHP发运	621.1	674.5	-53.4
	FMG发运	432.7	395.6	37.1	Vale发运	697.4	585.4	112
	非主流发运	545	711.7	-166.7	北方六港	1182	1380.3	-198.3
	45港到港	2726.4	2731.2	-4.8	47港到港	2819.6	2890.1	-70.5
需求端	日均铁水产量	242.24	240.86	1.38	日均疏港量	335.89	324.32	11.57
	烧结矿入炉配比	72.98	72.98	0.00	块矿入炉配比	12.82	12.6	0.22
	球团入炉配比	14.2	14.42	-0.22	烧结矿入炉铁品味	55.41	55.38	0.03
	铁水成本	2394	2376	18	64家钢厂进口矿天数	20	20	0
	64家钢厂进口矿日耗	63.15	63.92	-0.77	64家钢厂国产矿日耗	8.49	8.47	0.02
	进口矿库存消费比	21.56	21.58	-0.02	国产矿库存消费比	9.58	9.61	-0.02
	港口现货日均成交量	67.2	67.2	0.0	远期现货日均成交量	82.5	68.9	13.6
	钢厂进口矿日耗	297.78	295.92	1.86	247家钢厂进口矿库消比	29.97	30.11	-0.14
	钢厂高炉开工率	84.25	84.25	0.00	钢厂产能利用率	90.81	90.29	0.52
	钢厂钢厂盈利率	55.84	55.84	0.00	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16557.37	16564.2	-6.8	247家钢厂进口矿库存	8924.3	8911.13	13.2
	45港澳矿库存	8562.76	8606.35	-43.59	45港巴西矿库存	4611.22	4534.97	76.25
	45港贸易矿库存	11062.31	11014.7	47.64	贸易矿库存占比	66.81	66.50	0.32
	精粉库存	1650.99	1716.03	-65.04	粗粉库存	12854.70	12806.66	48.04
	球团库存	330.53	352.73	-22.20	块矿库存	1721.15	1688.79	32.36
	64家钢厂进口矿库存	1361.45	1379.67	-18.22	64家钢厂国产矿库存	81.36	81.36	0.00

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

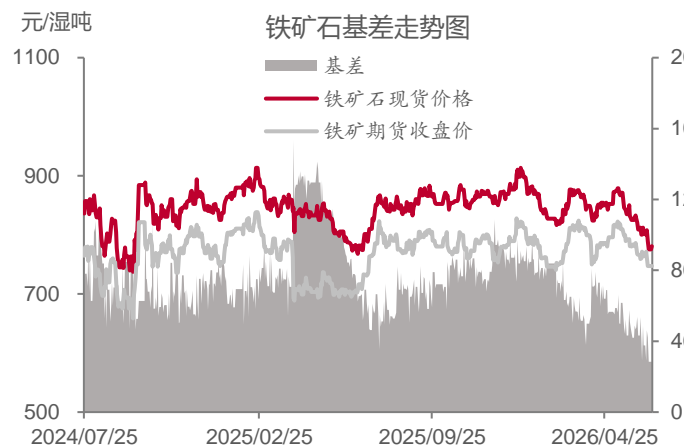
图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图



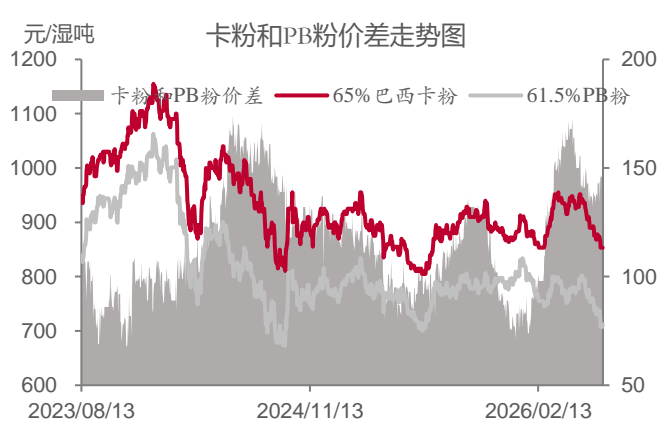
数据来源: mysteel 新世纪期货

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



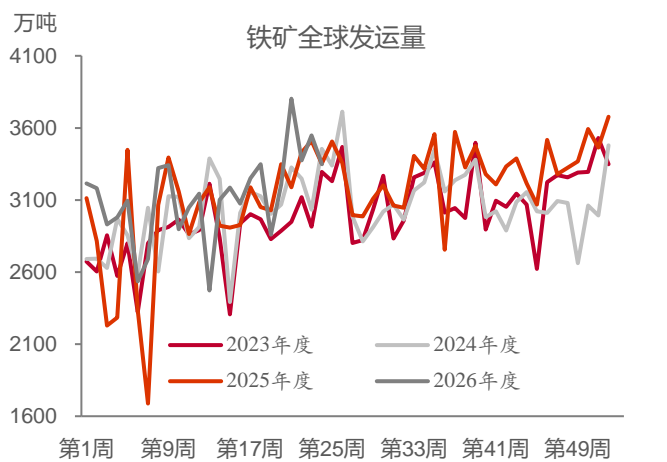
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图



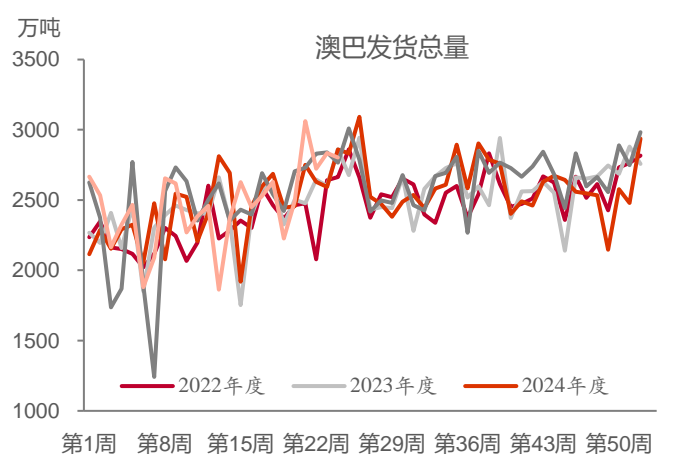
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量



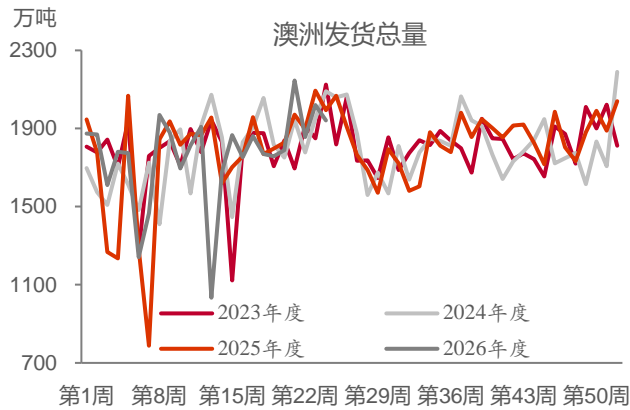
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量



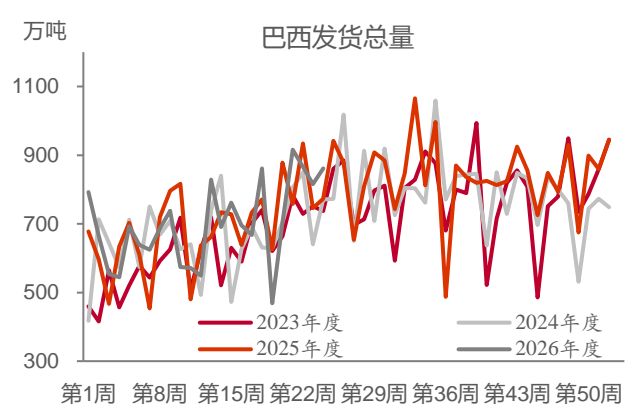
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量



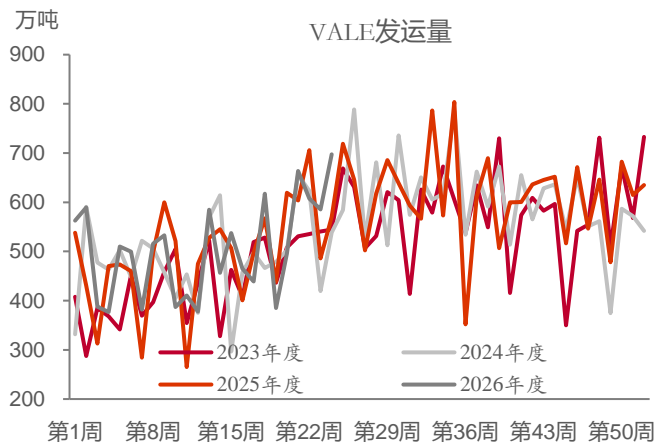
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量



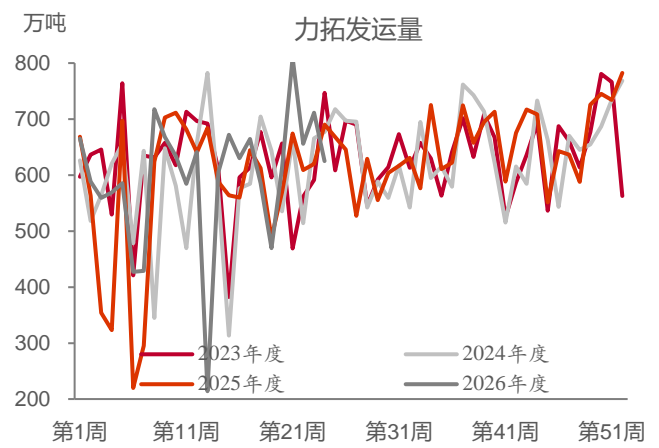
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量



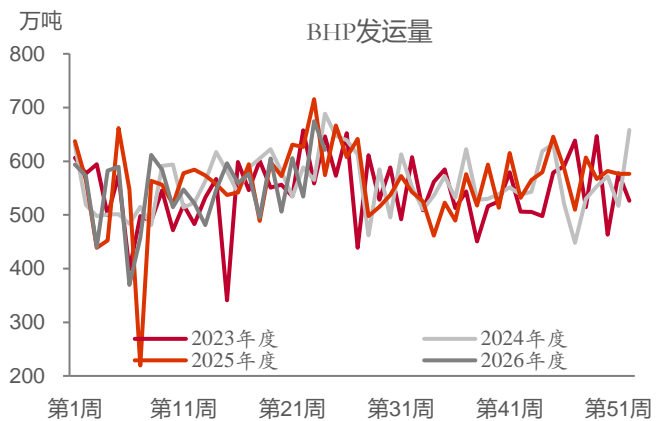
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量



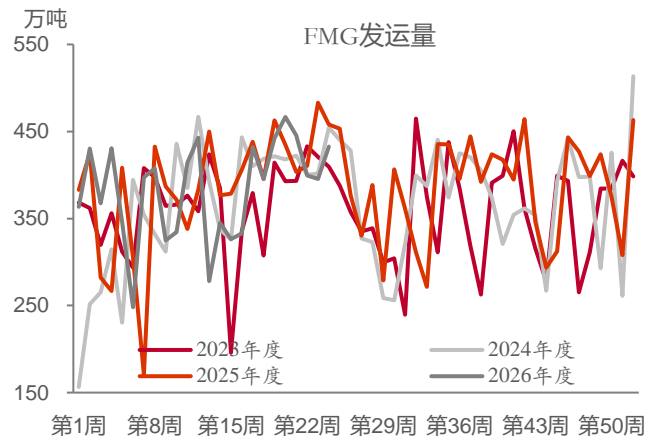
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量



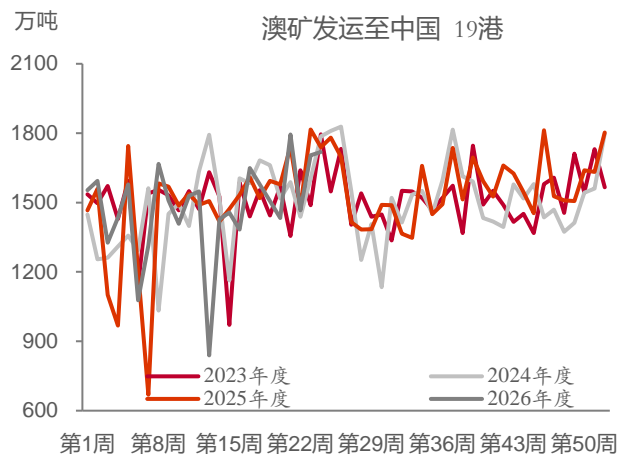
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量



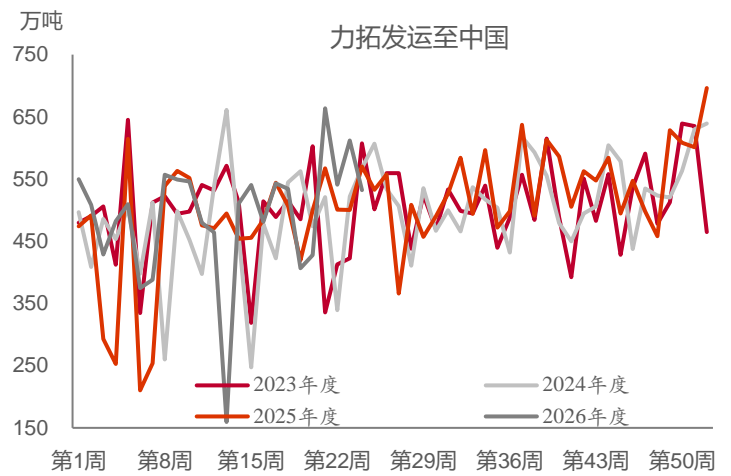
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量



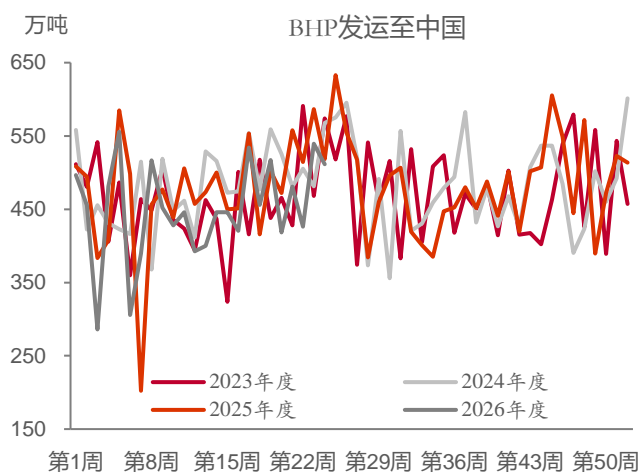
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国



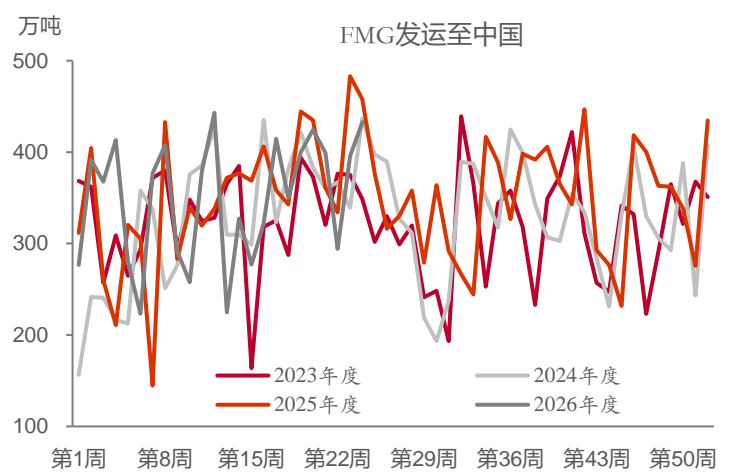
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国



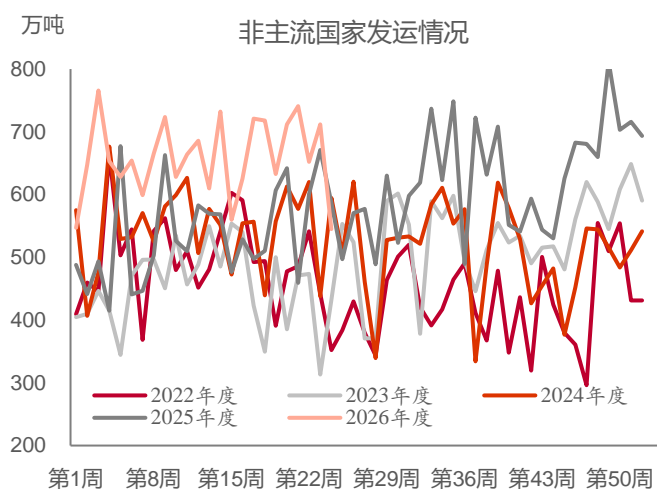
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国



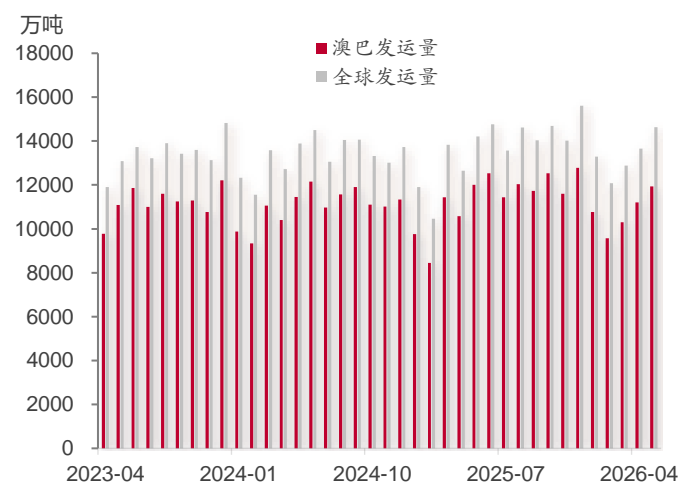
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况



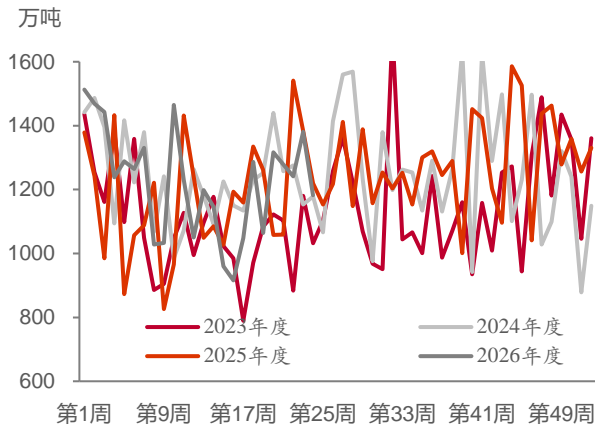
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运



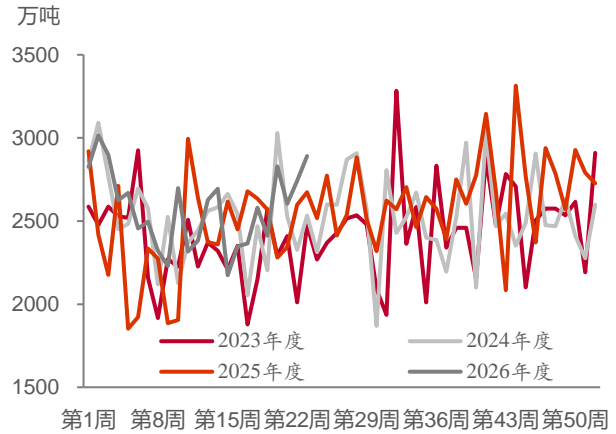
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量



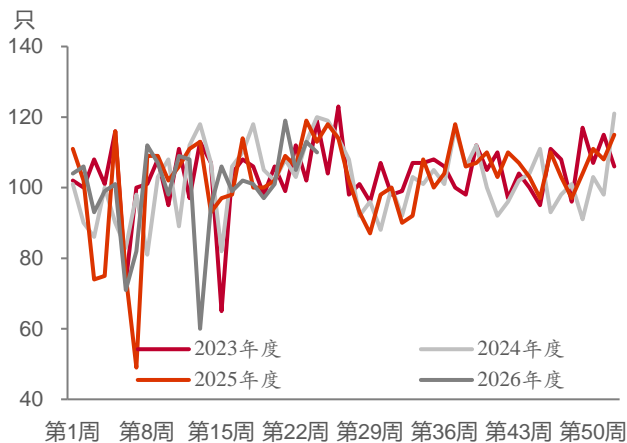
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量



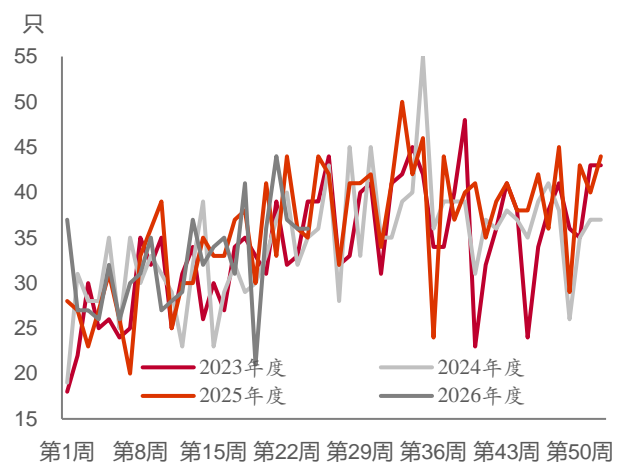
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量



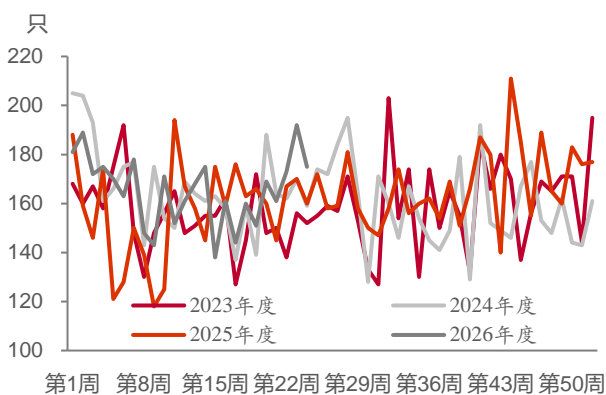
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量



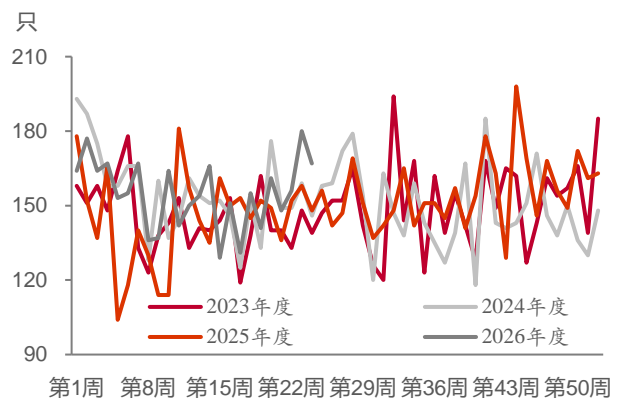
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量



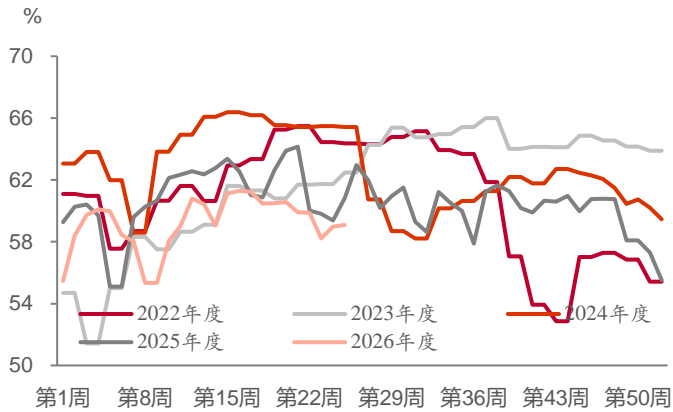
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量



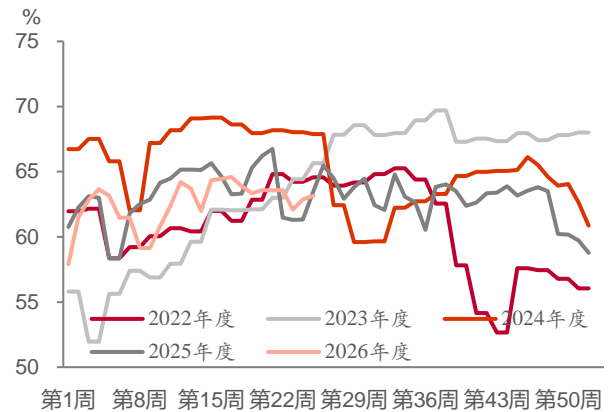
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率



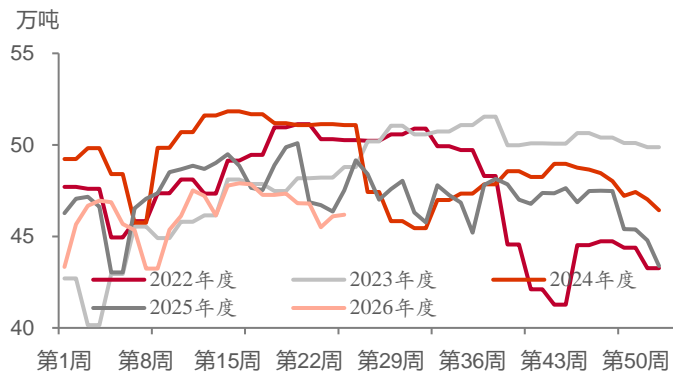
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率



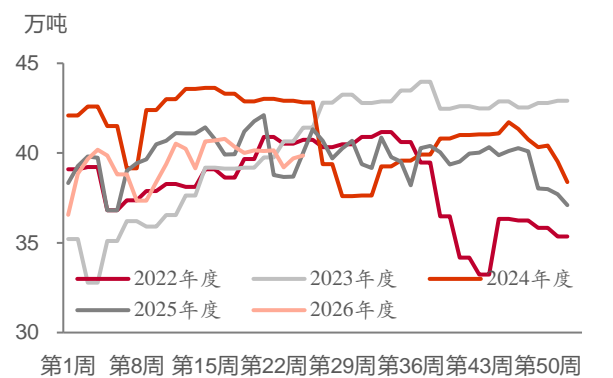
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量



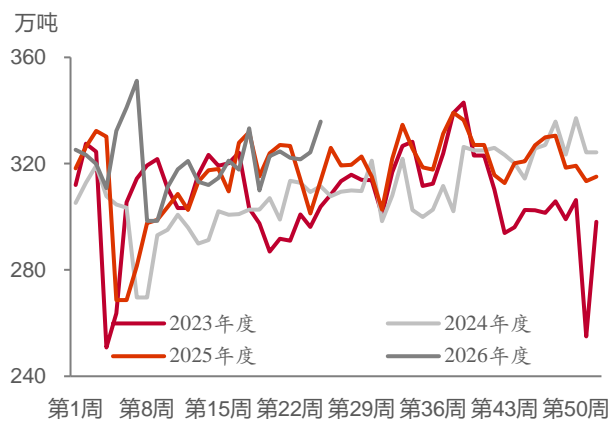
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



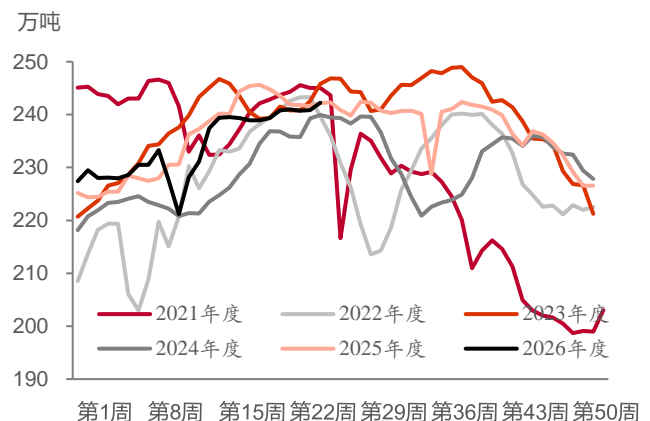
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量



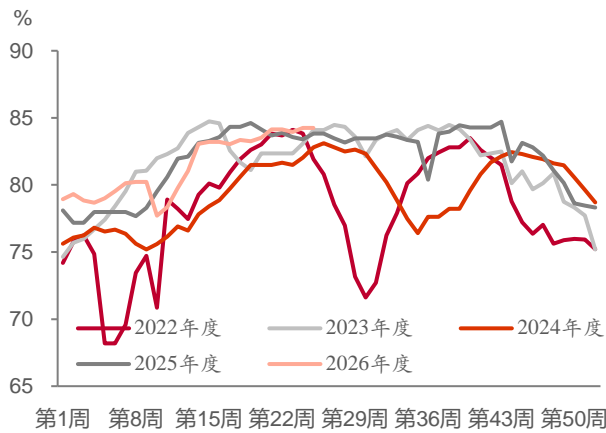
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量



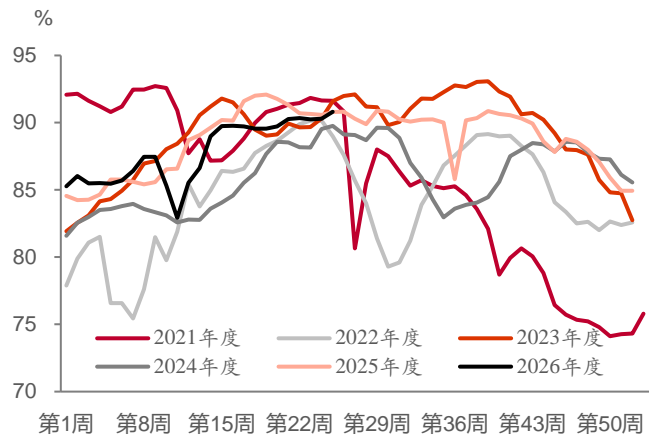
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率



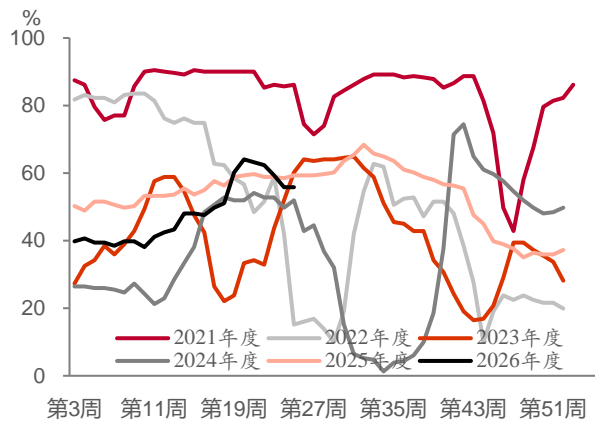
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率



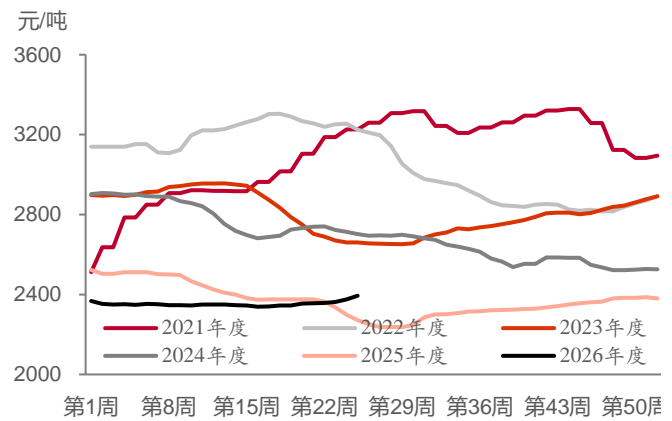
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率



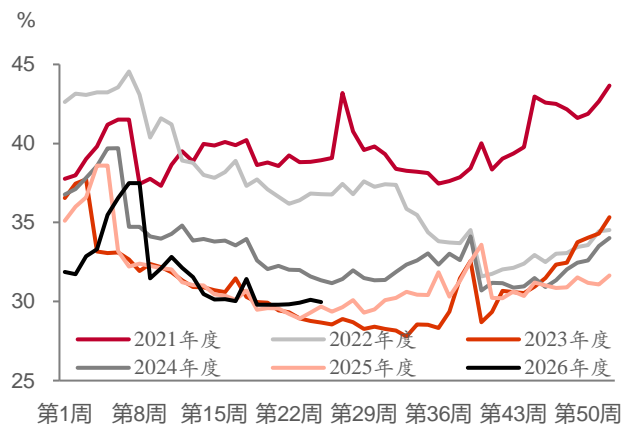
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 铁水成本



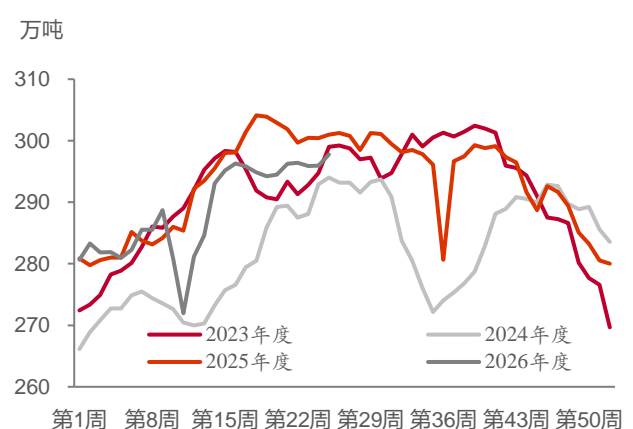
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比



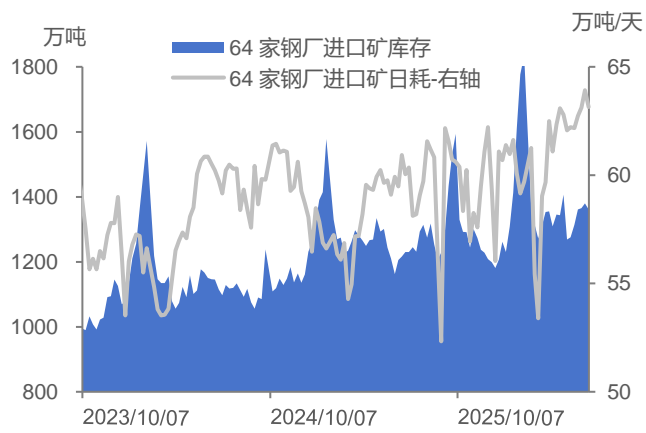
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗



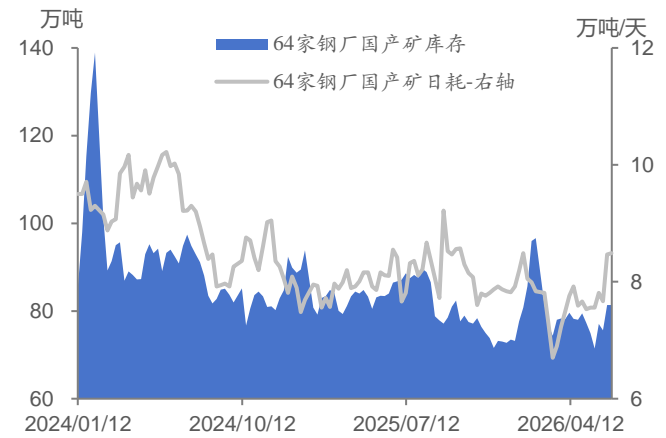
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 64 家钢厂进口矿库存及日耗



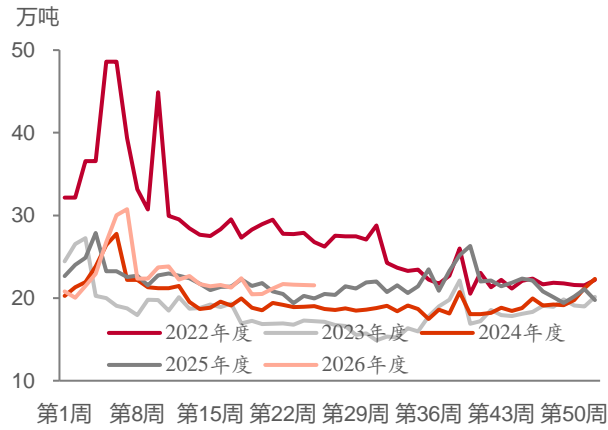
/天数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 64 家钢厂国产矿库存及日耗



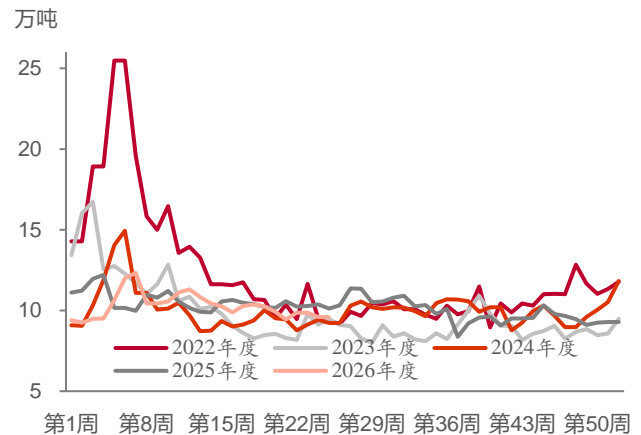
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库消比



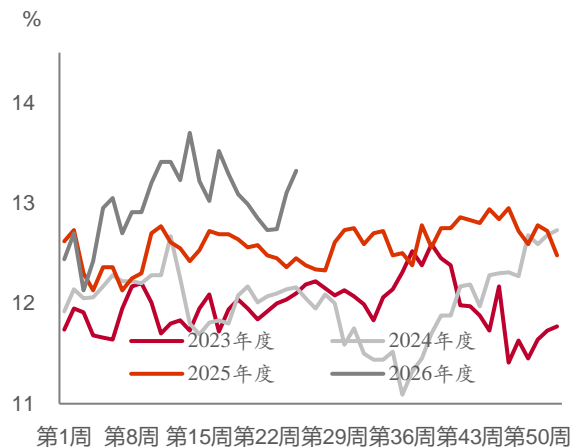
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库消比



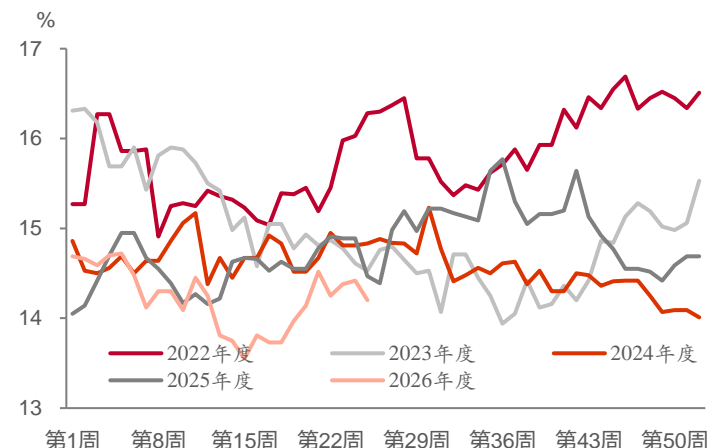
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 块矿入炉配比



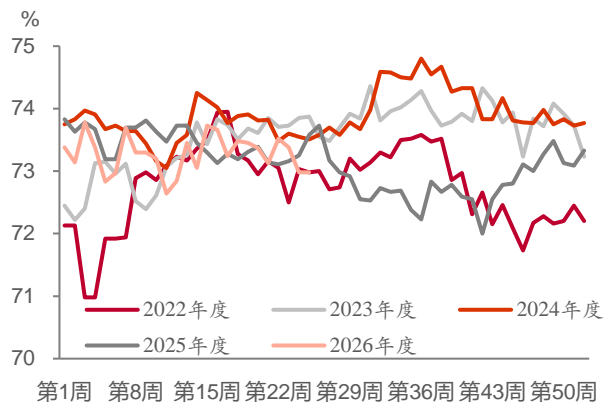
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 球团入炉配比



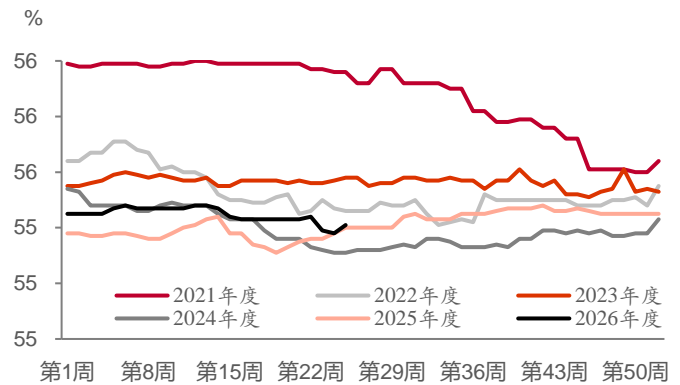
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 烧结矿入炉配比



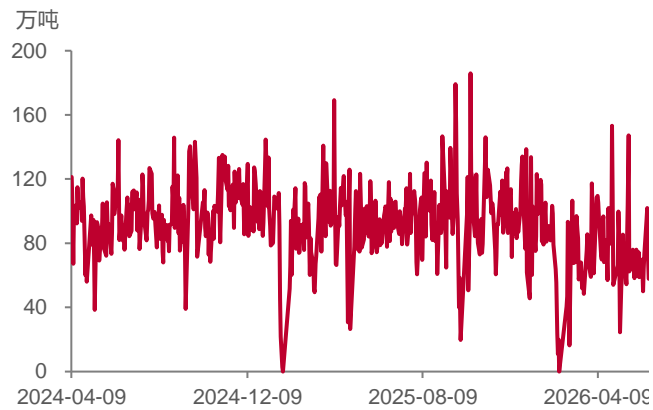
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 烧结矿入炉铁品味



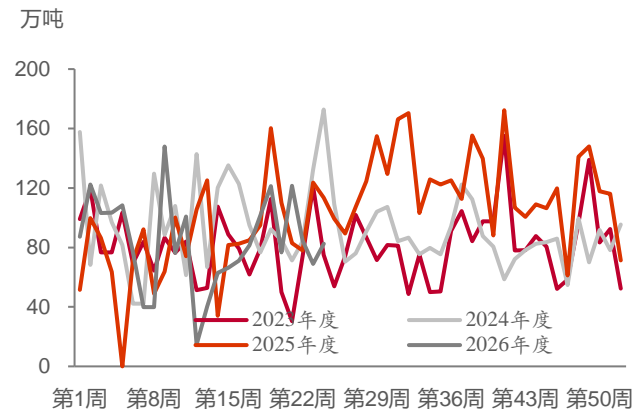
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量



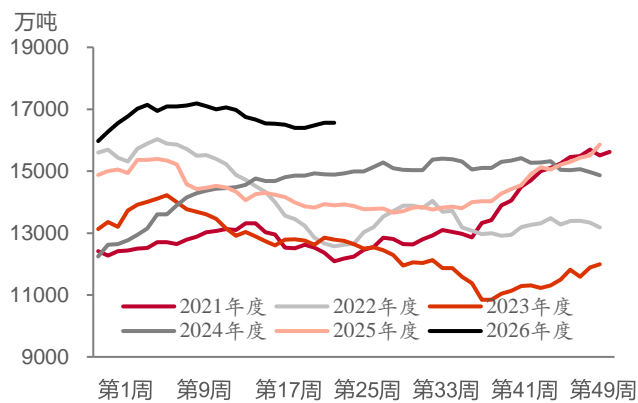
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量



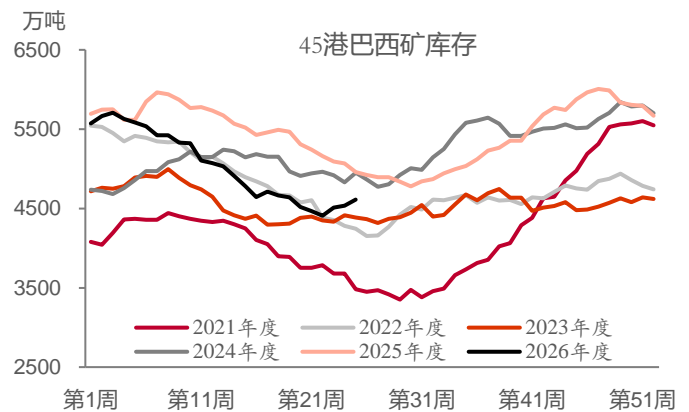
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存



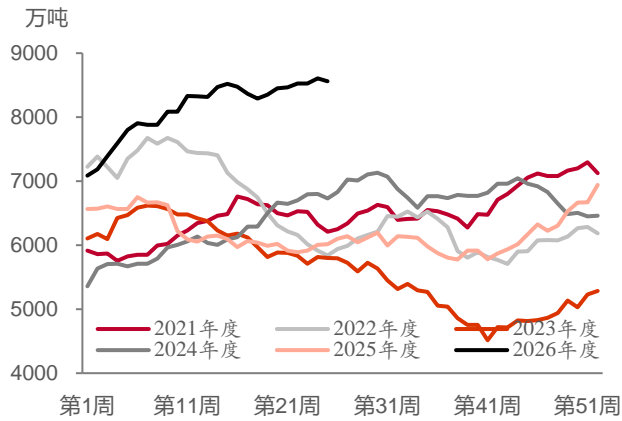
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存



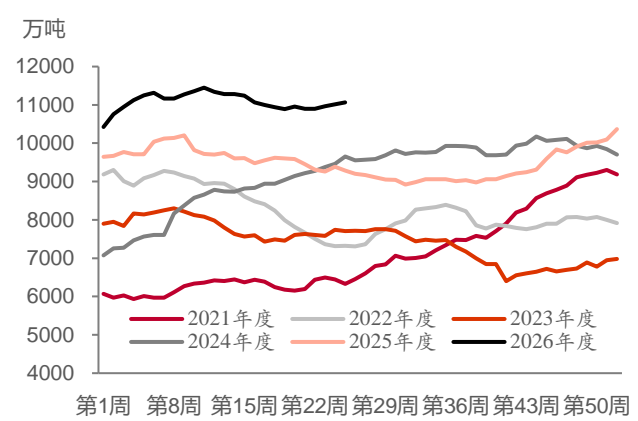
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港澳矿库存



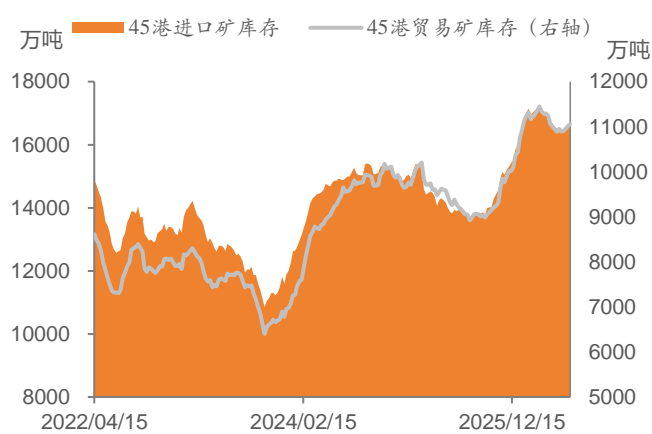
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港贸易矿库存



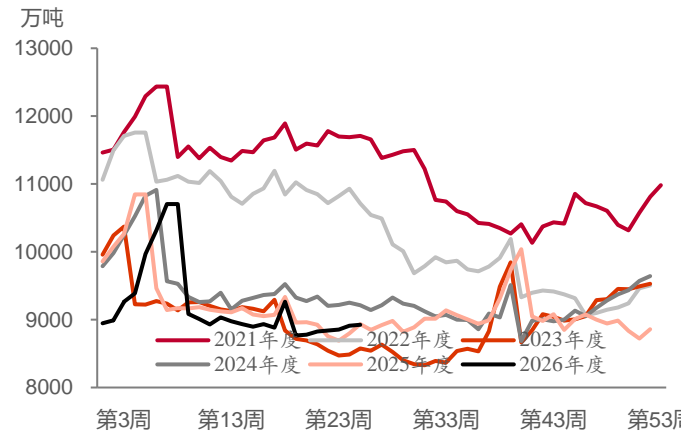
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港进口矿库存及贸易矿量



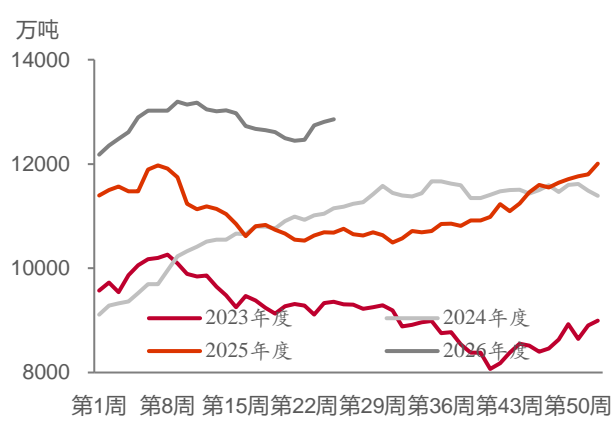
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 247 家钢厂进口矿库存



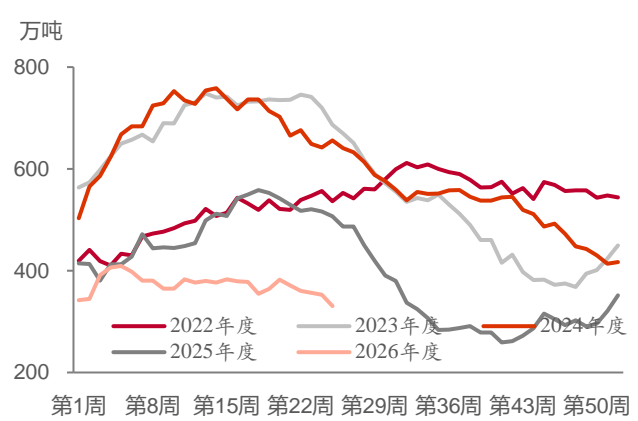
数据来源: mysteel 新世纪期货

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

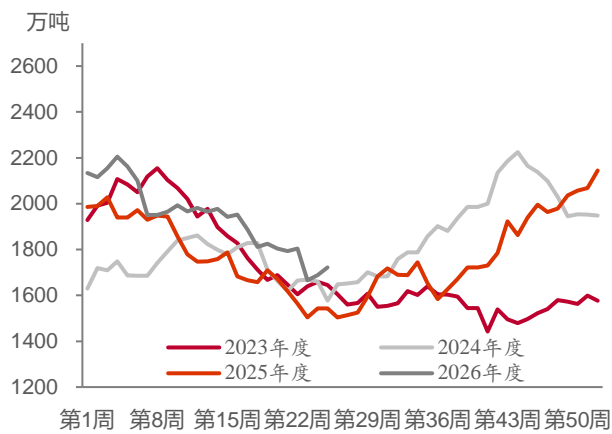
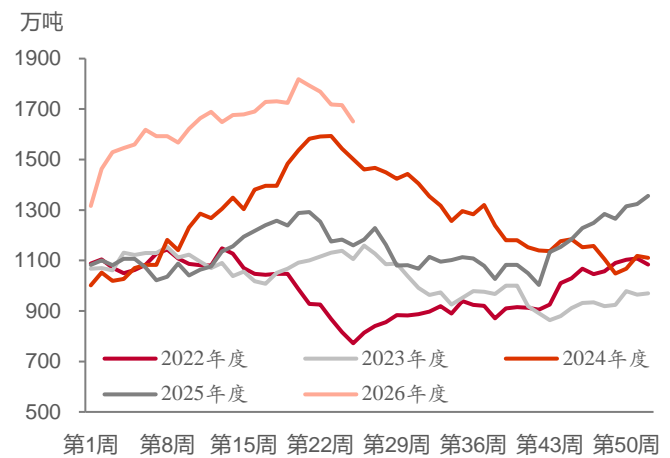


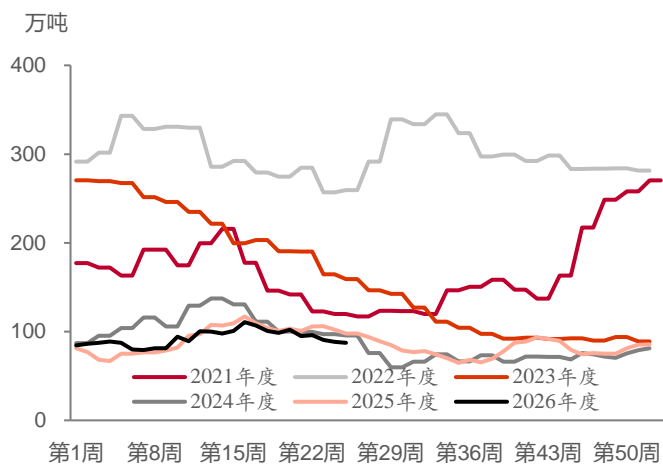
图 56: 港口铁精粉总库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

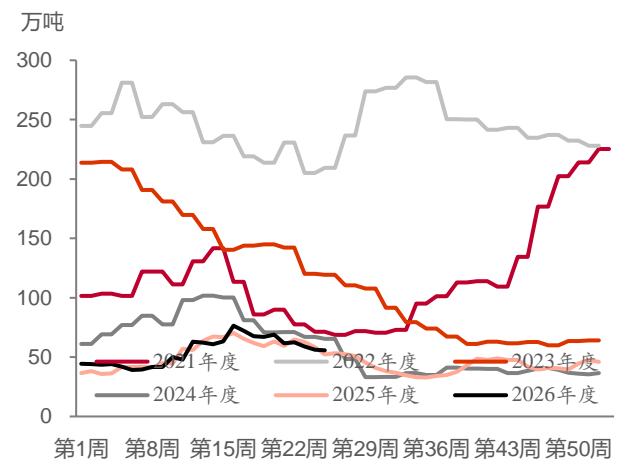
数据来源: mysteel 新世纪期货

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>