

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，矿价低位运行

一、行情回顾：

铁矿现货成交偏弱、基差低位继续走弱。焦炭开启9轮提涨，侵蚀下游利润，成材价格走低，钢厂盈利下滑已主动降低中高品矿配比，铁矿需求走弱。但考虑到当前铁矿估值与铁水韧性，短期矿价或延续低位震荡。

二、宏观面：

1、中国人大网6月25日公开了获十四届全国人大常委会第二十三次会议批准的《国务院关于2025年中央决算的报告》全文，国务院在其中明确了下一步财政工作六大重点任务。根据报告要求，要加快超长期特别国债、专项债等发行使用，强化政策预研储备、根据需要适时推出。后续总额1.3万亿元超长期特别国债和4.4万亿元专项债发行进度将提速，财政增量政策正在谋划中。

2、国新办6月26日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，国家能源局局长王宏志，副局长万劲松等出席发布会，详解“十五五”时期新型能源体系建设顶层规划与落地举措。

三、基本面跟踪：

1、供给端：全球铁矿发运高位，上周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。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。中期来看，矿石供应增加仍是大趋势。

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。梅雨季叠加高温天气，直接抑制建筑钢材的终端采购和户外施工，钢材市场呈现明显淡季特征。上周钢厂盈利率下降4.76%至51.08%，产业链负反馈预期加剧，低利润背景下钢厂已经主动降低中高品矿配比，进而缓解了铁矿中高品矿相对紧张的现状。上周五大品种钢材表需环比下降超56万吨至169.86万吨，库存回升43.97万吨至1600.99万吨，产量则小幅下滑，钢材供需数据恶化，拖累黑链表现。日均铁水产量环比上升0.71万吨至242.95万吨，达到年内新高，但钢厂利润受原料涨价压缩、铁水增长空间预计有限。

相关报告

供需宽松，矿价明显走弱

2026-06-15

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

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。上周中国 47 港铁矿石到港总量微幅回落 86.6 万吨至 2733 万吨，但港口铁矿石库存已经连续五周累积。截至 6 月 26 日，全国 47 个港口进口铁矿库存总量环比增加 232.96 万吨至 17544.22 万吨。

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。供给端，澳洲主流矿山正值财年末冲量，西芒杜项目产能爬坡超预期，发运量创历史同期新高。钢材进入淡季涨价乏力，主动降低中高品矿配比增加低品矿用量等，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，考虑到当前铁矿估值与铁水韧性，价格延续低位震荡运行。后续主要跟踪西芒杜产能释放、海外钢厂接单和利润变化情况等。

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。

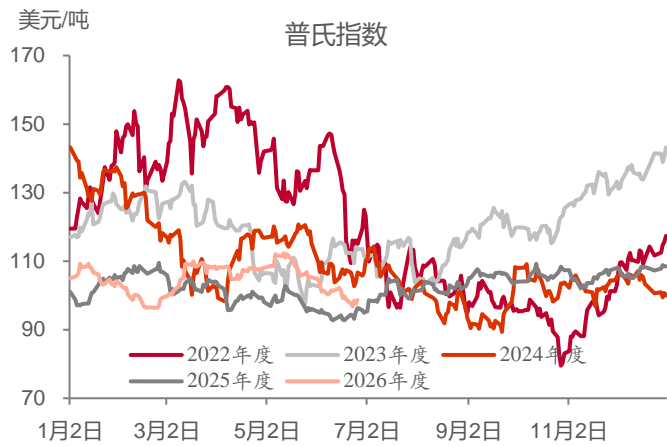
数据中心 — 铁矿

2026/6/29	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	847	858	-11	PB粉	704	709	-5
	金布巴粉	668	678	-10	麦克粉	699	703	-4
	纽曼粉	698	707	-9	超特粉	561	575	-14
	杨迪粉	567	581	-14	PB块	881	895	-14
	卡粉—PB粉	152	149	3	PB-超特	134	134	0
	PB-金布巴	36	31	5	卡粉-超特	286	283	3
	PB-麦克	5	6	-1	PB块-PB粉	177	186	-9
	普氏指数62%	97.55	98.85	-1.30	普氏指数65%	115.4	115.15	0.25
	SGX TSI铁矿	98.5	97.6	0.90	PB粉千吨	774.39	780.91	-6.52
	01合约	735.5	728	7.5	05合约	0	0	0.0
	09合约	748	738.5	9.50	01基差	38.89	50.91	-12.02
	05基差	774.39	780.91	-6.52	09基差	26.39	41.41	-15.02
	1—5	735.5	730	6	5—9	(748)	(740)	-9
	9—1	12.5	9.5	3	主力持仓	595139	597478	-2339
	主力成交量	348398	287358	61040	仓单	3550	3350	200
供应端	全球发运	3467.7	3346.9	121	澳洲发运	1960.3	1941	19
	巴西发运	768.9	860.9	-92.0	澳巴19港发运	2729.2	2801.9	-72.7
	RT至中国	525.5	532.3	-6.8	BHP至中国	566.2	511.2	55.0
	FMG至中国	383.5	432.7	-49.2	澳洲至中国	1685.2	1718.3	-33.1
	RT发运	664.3	624.9	39.4	BHP发运	619.8	621.1	-1.3
	FMG发运	420.1	432.7	-12.6	Vale发运	541.2	697.4	-156
	非主流发运	738.5	545	193.5	北方六港	1419.6	1182	237.6
	45港到港	2595.7	2726.4	-130.7	47港到港	2733	2819.6	-86.6
需求端	日均铁水产量	242.95	242.24	0.71	日均疏港量	326.76	335.89	-9.13
	烧结矿入炉配比	73.1	72.98	0.12	块矿入炉配比	12.79	12.82	-0.03
	球团入炉配比	14.11	14.2	-0.09	烧结矿入炉铁品味	55.39	55.41	-0.02
	铁水成本	2408	2394	14	64家钢厂进口矿天数	21	20	1
	64家钢厂进口矿日耗	64.22	63.15	1.07	64家钢厂国产矿日耗	8.55	8.49	0.06
	进口矿库存消费比	22.54	21.56	0.98	国产矿库存消费比	8.95	9.58	-0.63
	港口现货日均成交量	82.1	82.1	0.0	远期现货日均成交量	85	89.1	-4.1
	钢厂进口矿日耗	298.62	297.78	0.84	247家钢厂进口矿库存比	30.02	29.97	0.05
	钢厂高炉开工率	84.41	84.25	0.16	钢厂产能利用率	91.08	90.81	0.27
	钢厂钢厂盈利率	51.08	55.84	-4.76	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16793.94	16557.4	236.6	247家钢厂进口矿库存	8965.45	8924.3	41.2
	45港澳矿库存	8725.07	8562.76	162.31	45港巴西矿库存	4672.96	4611.22	61.74
	45港贸易矿库存	11197.48	11062.3	135.17	贸易矿库存占比	66.68	66.81	-0.14
	精粉库存	1657.32	1650.99	6.33	粗粉库存	13062.99	12854.70	208.29
	球团库存	311.38	330.53	-19.15	块矿库存	1762.25	1721.15	41.10
	64家钢厂进口矿库存	1447.55	1361.45	86.10	64家钢厂国产矿库存	76.52	81.36	-4.84

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

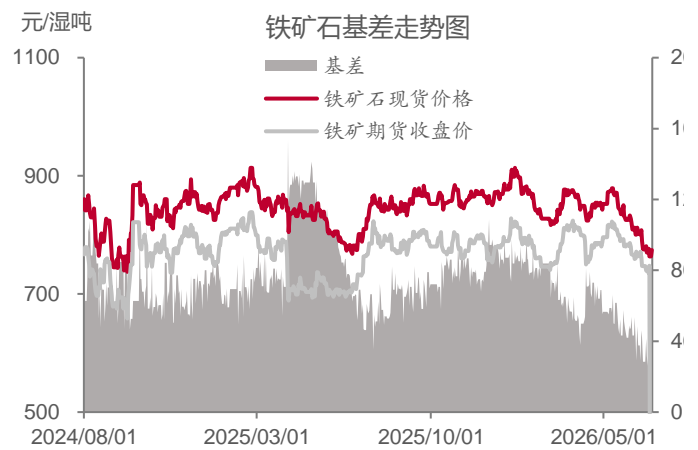
图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图



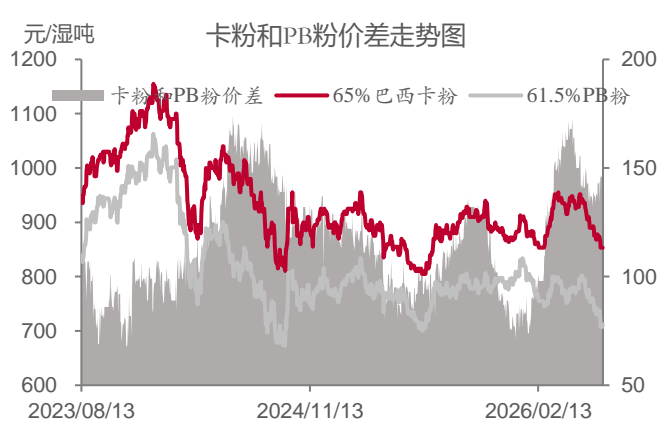
数据来源: mysteel 新世纪期货

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



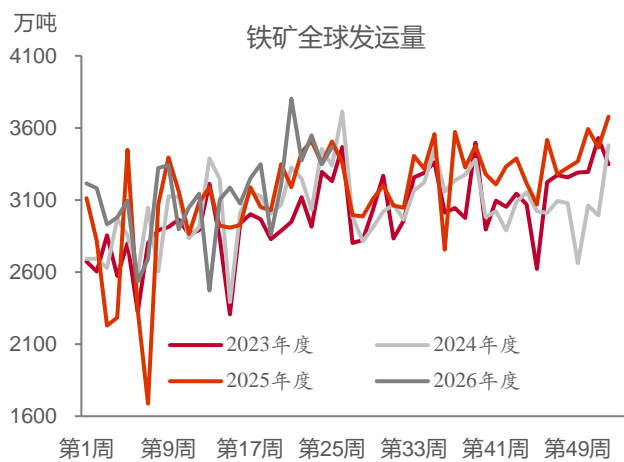
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图



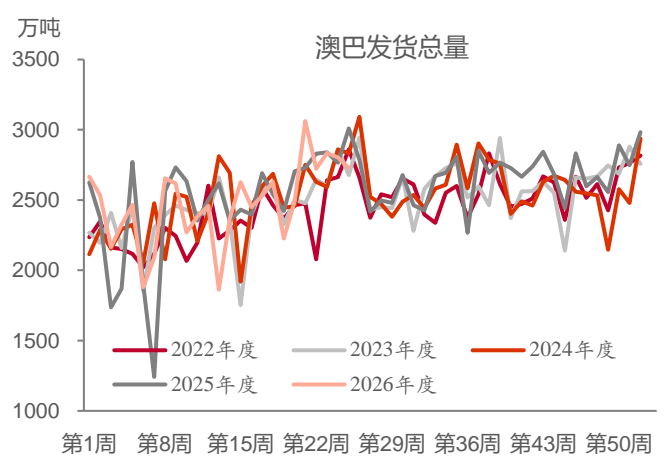
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量



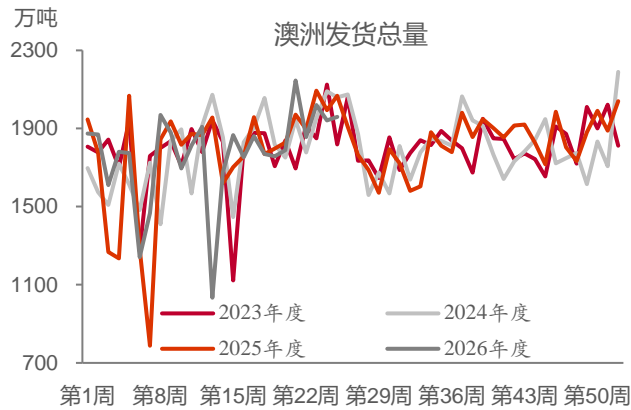
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量



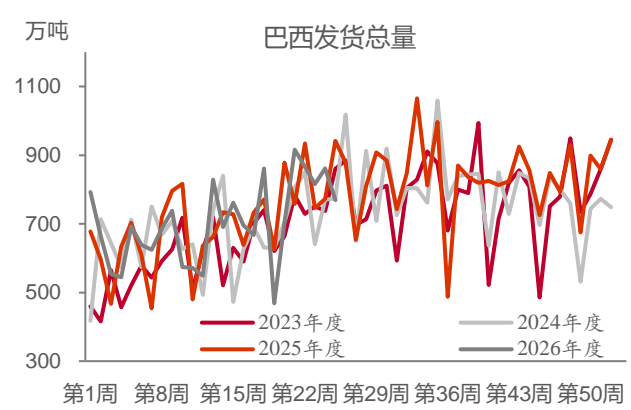
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量



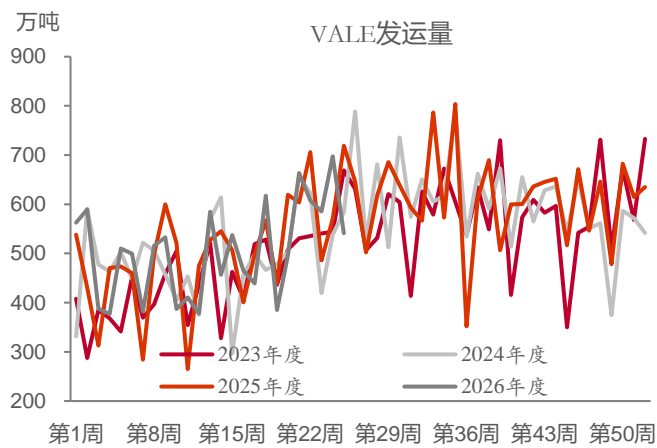
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量



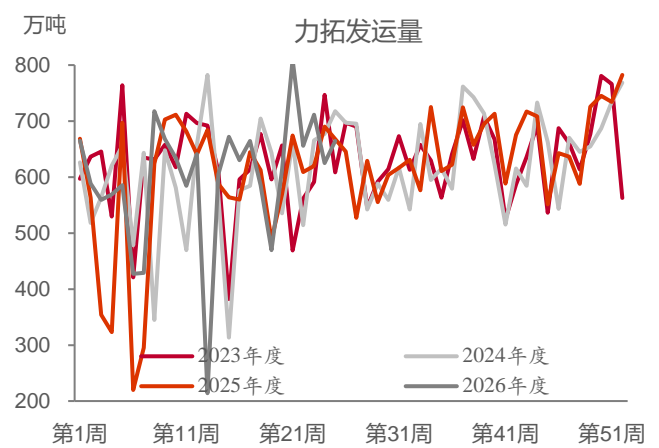
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量



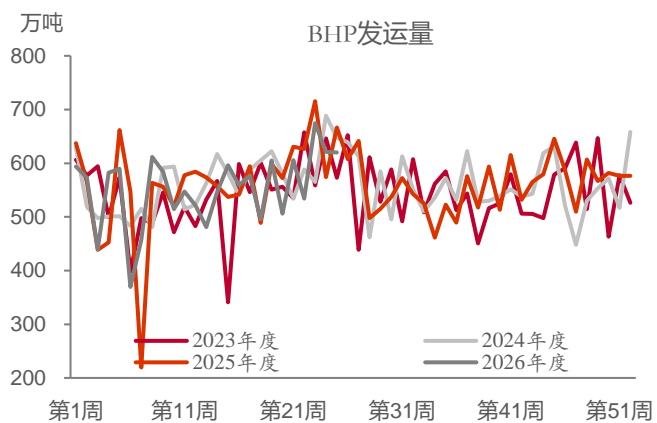
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量



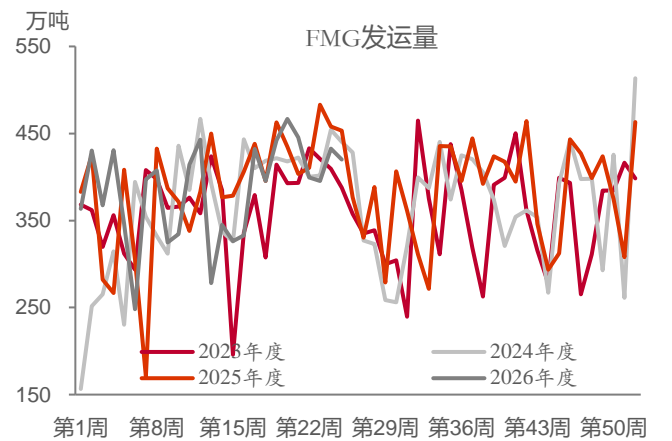
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量



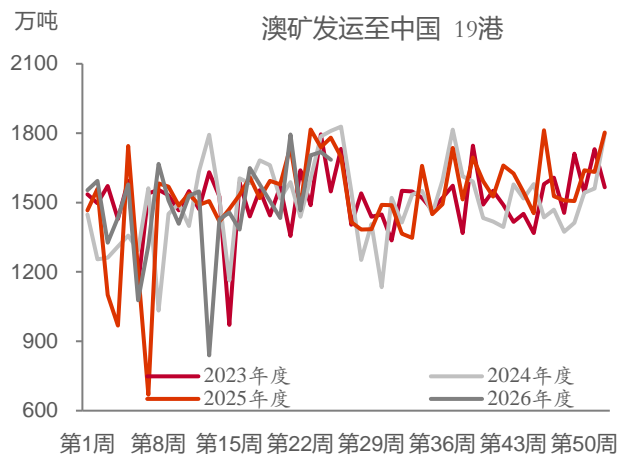
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量



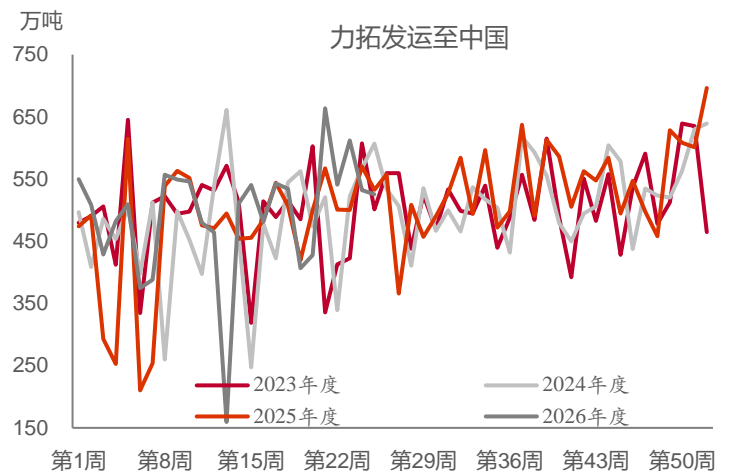
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量



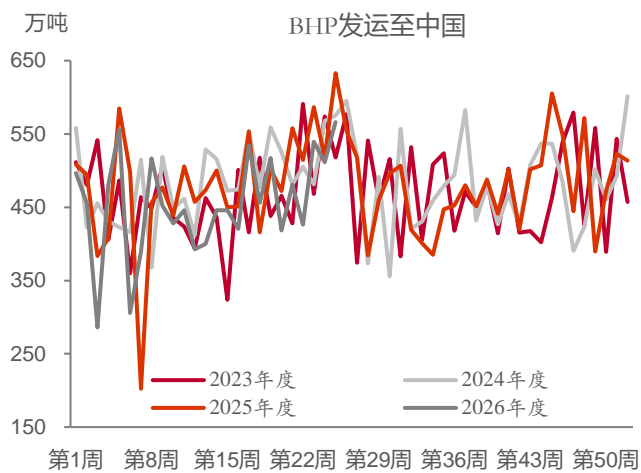
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国



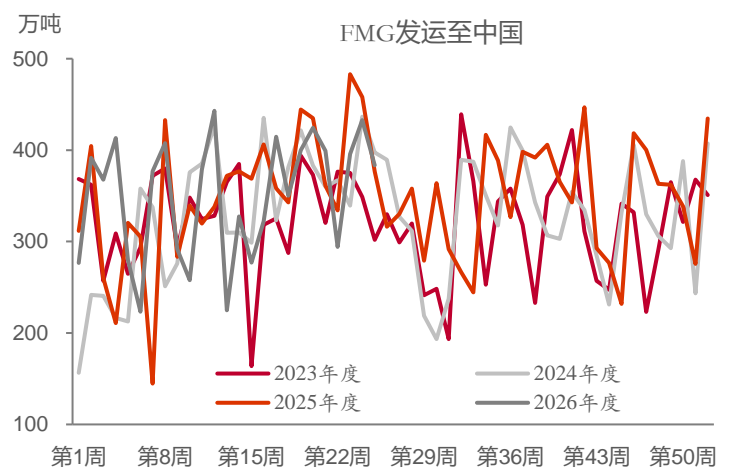
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国



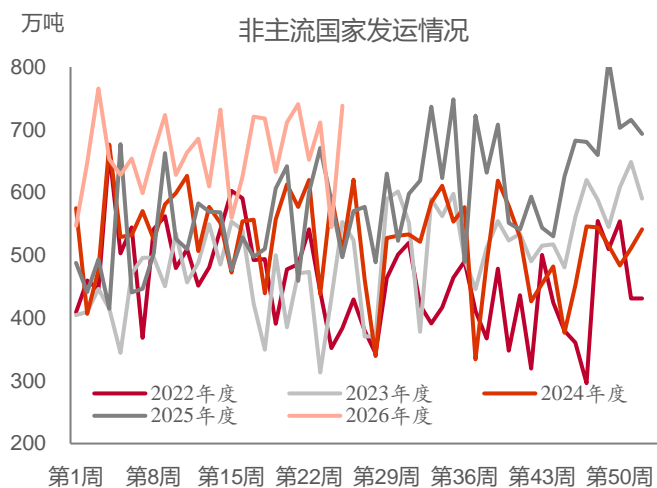
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国



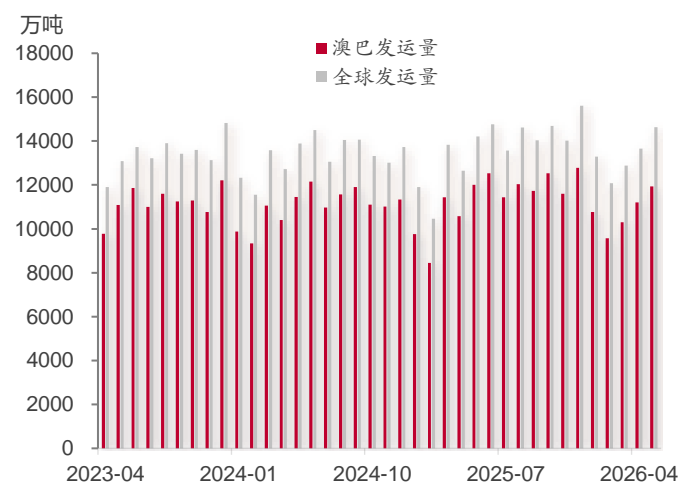
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况



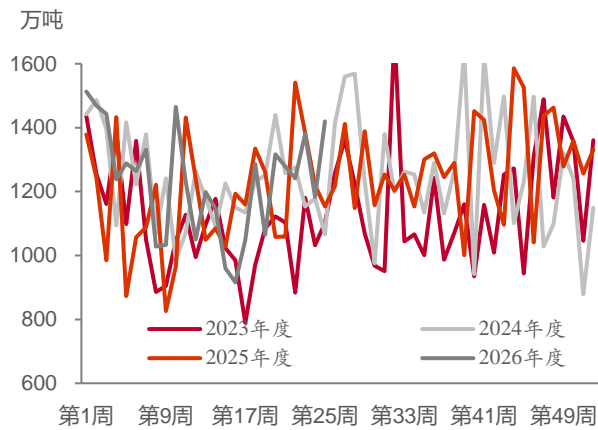
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运



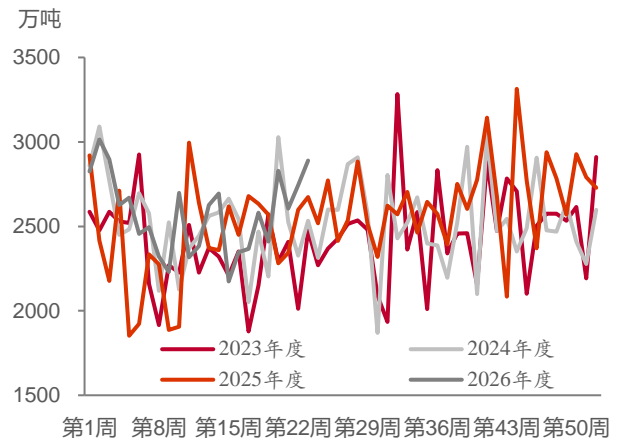
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量



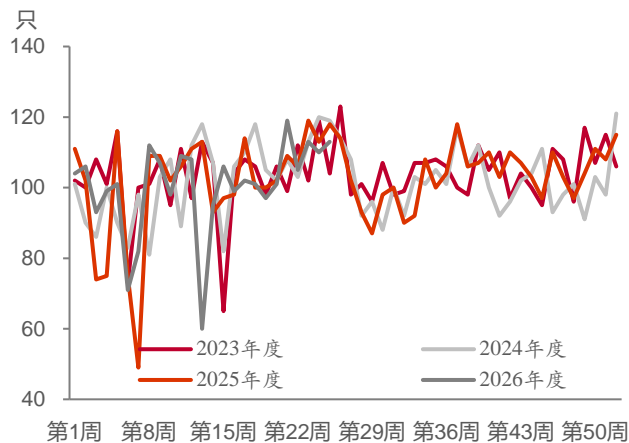
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量



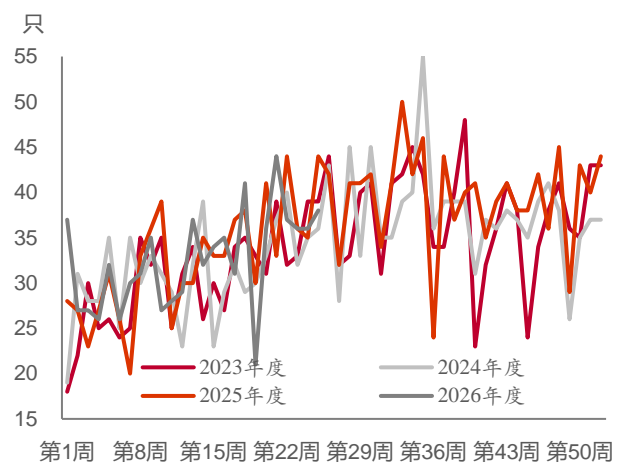
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量



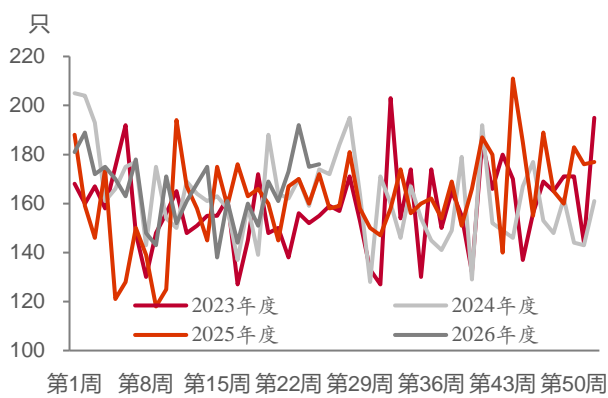
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量



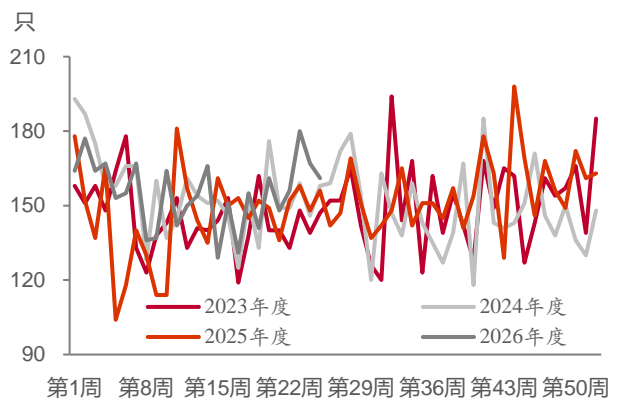
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量



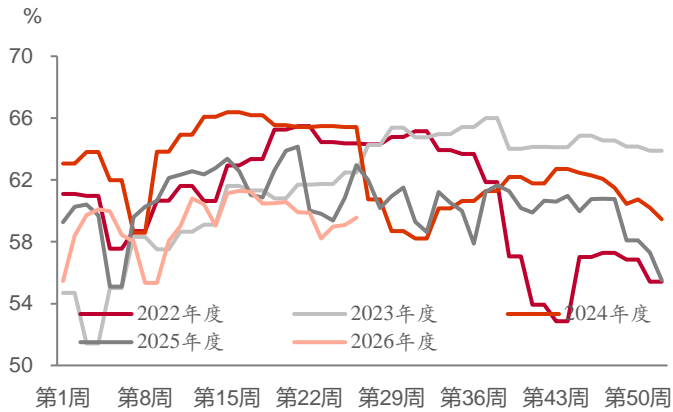
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量



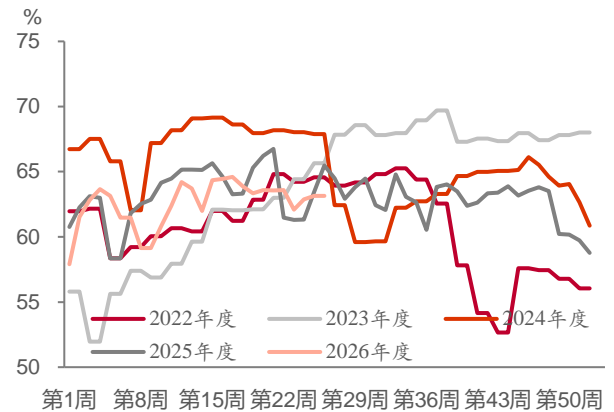
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率



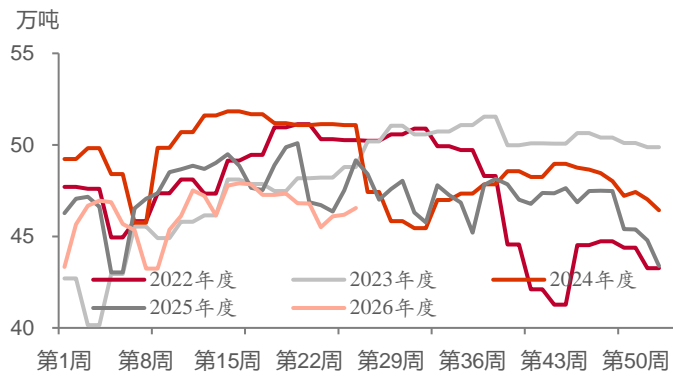
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率



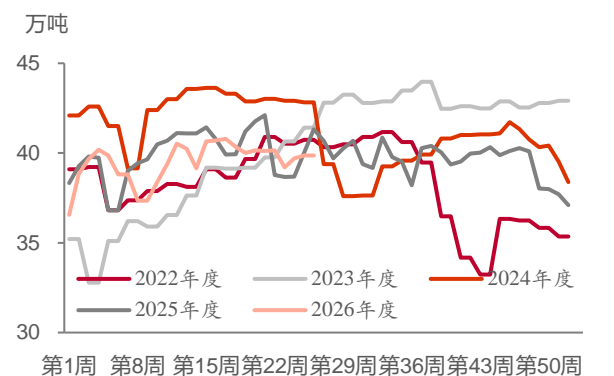
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量



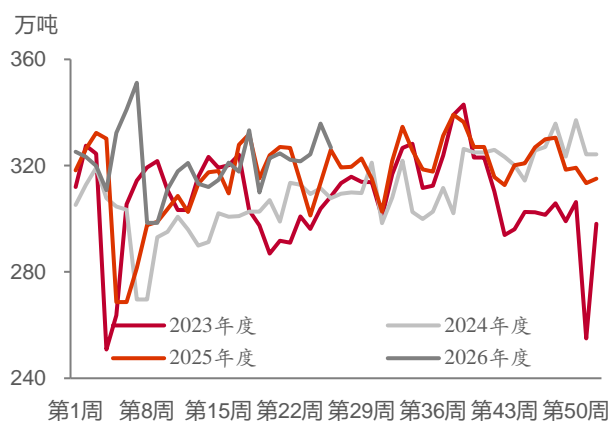
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量



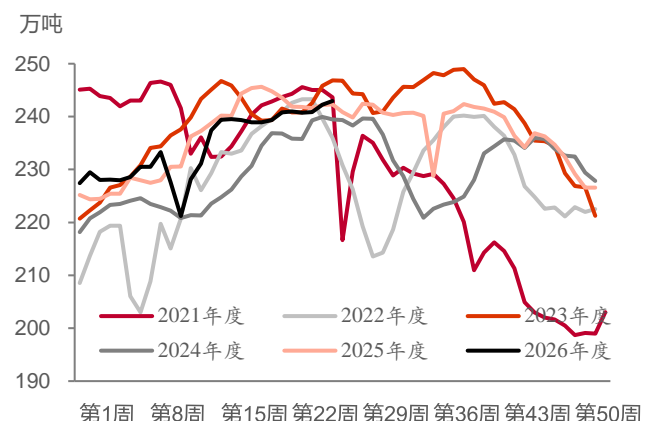
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量



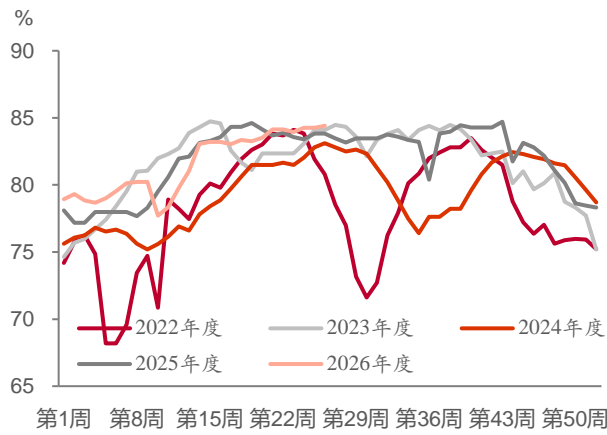
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量



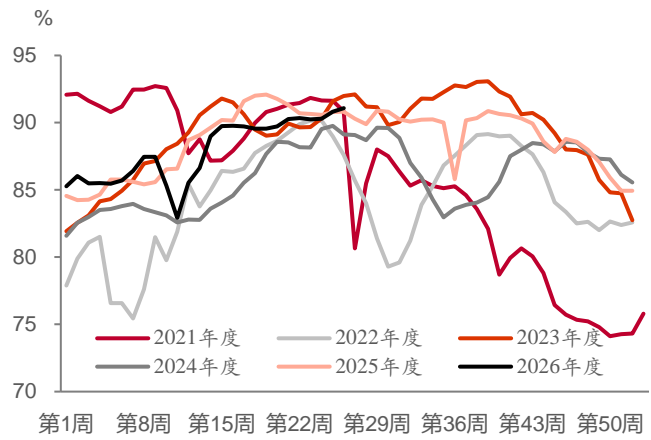
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率



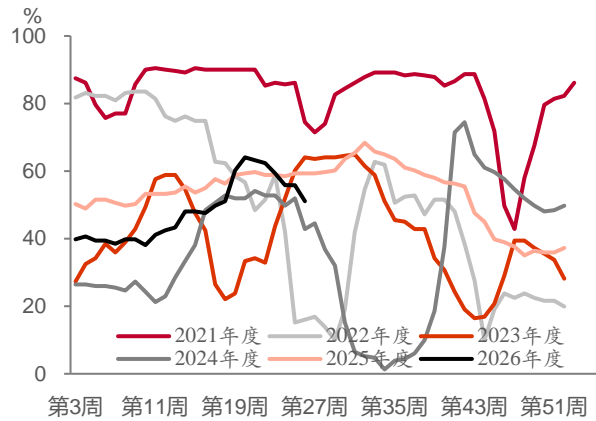
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率



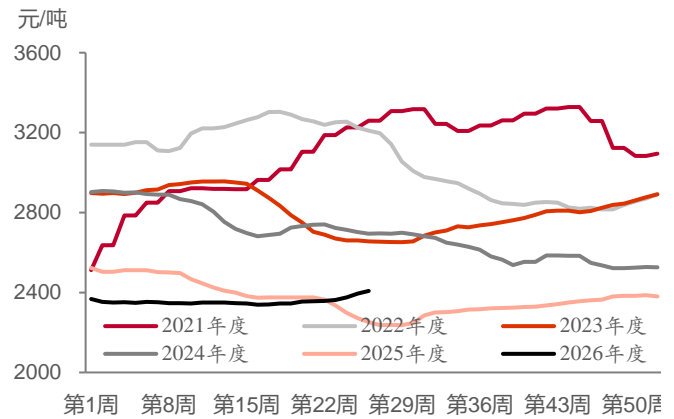
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率



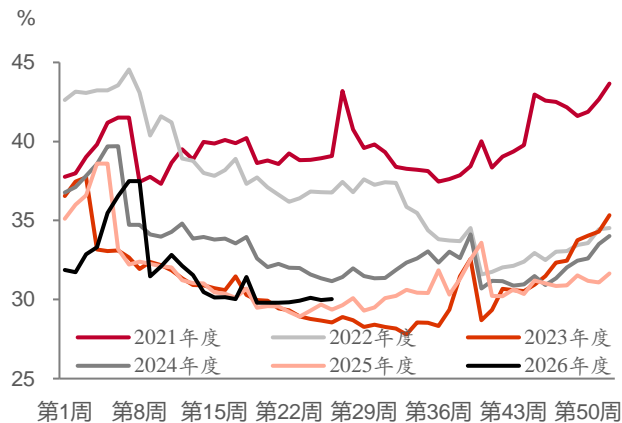
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 铁水成本



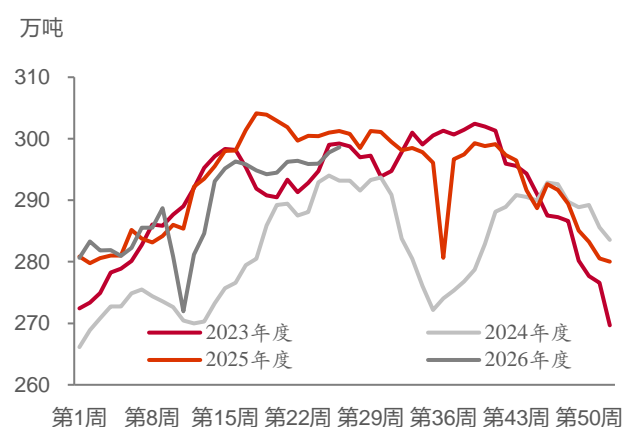
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比



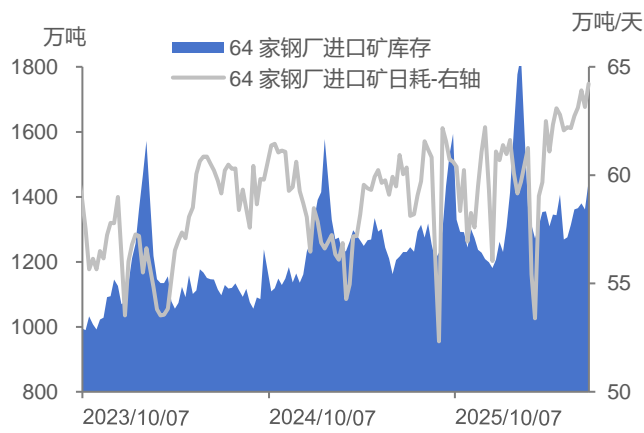
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗



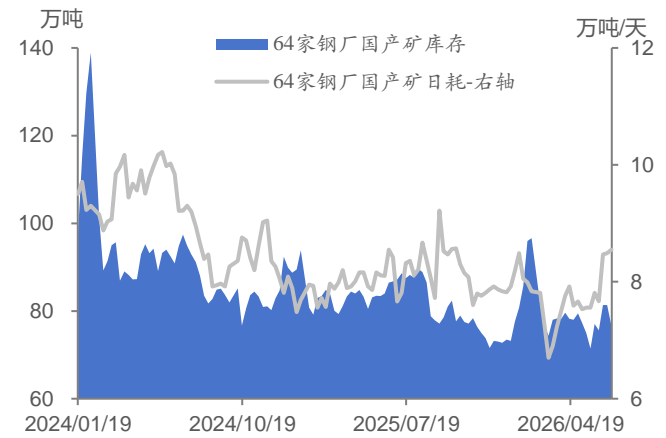
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37： 64 家钢厂进口矿库存及日耗



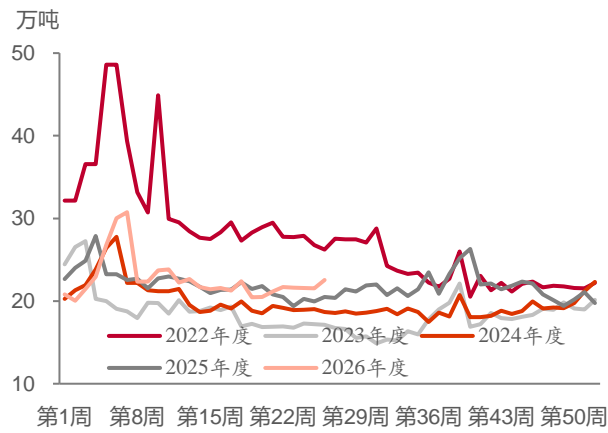
/天数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38： 64 家钢厂国产矿库存及日耗



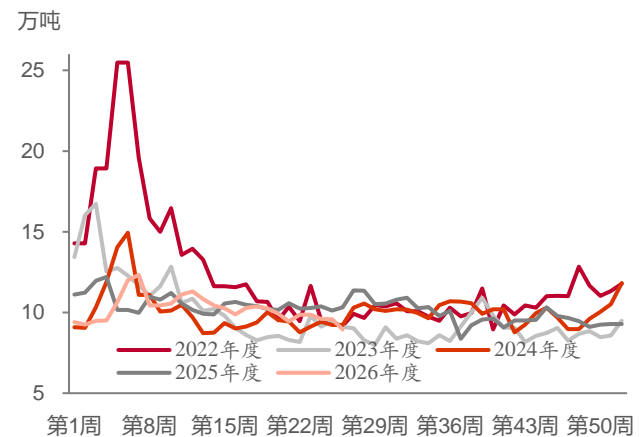
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39： 64 家钢厂进口矿库消比



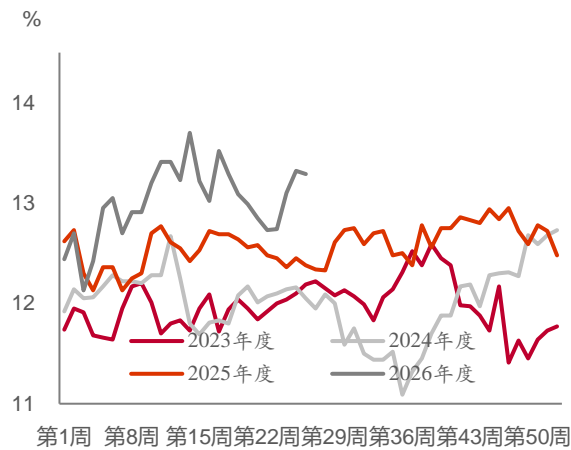
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40： 64 家钢厂国产矿库消比



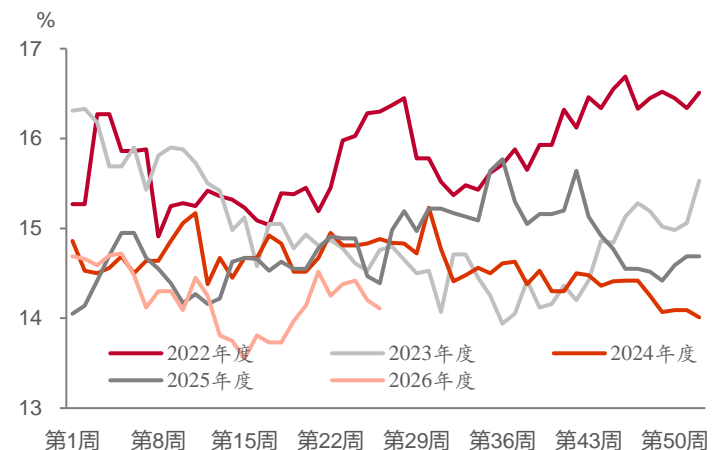
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41： 块矿入炉配比



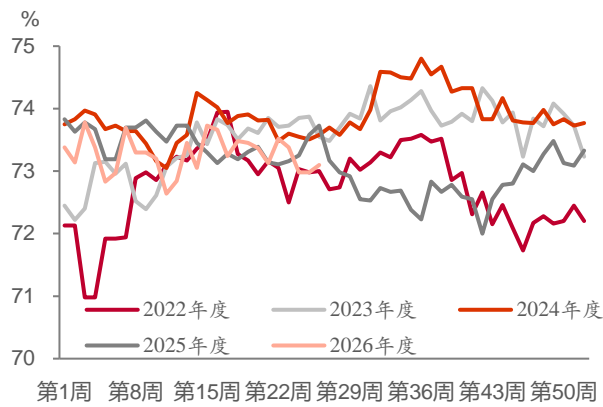
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42： 球团入炉配比



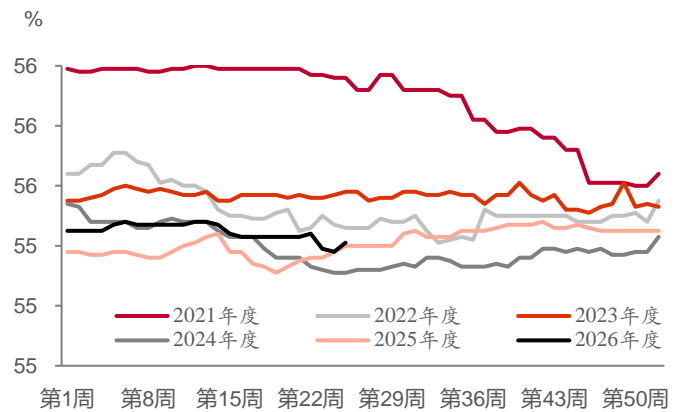
数据来源: mysteel 新世纪期货

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



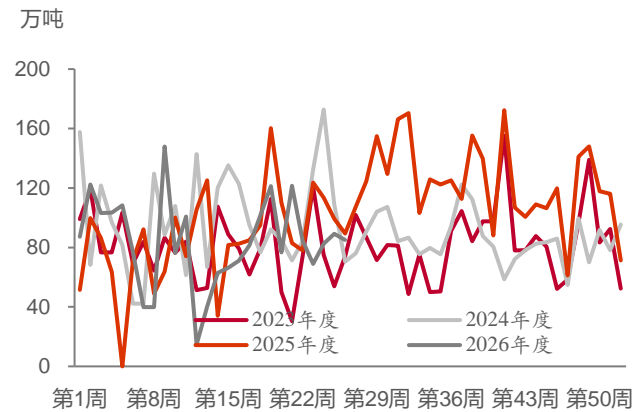
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量



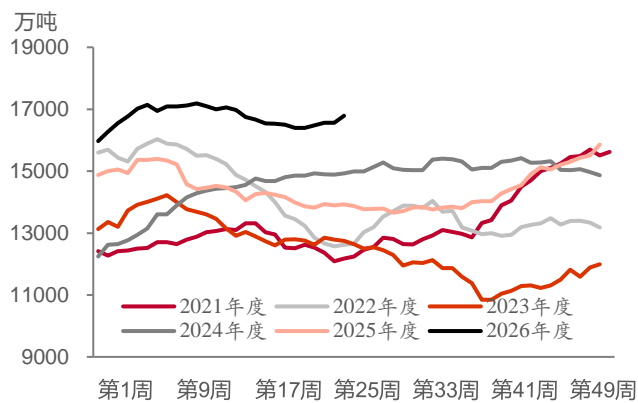
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量



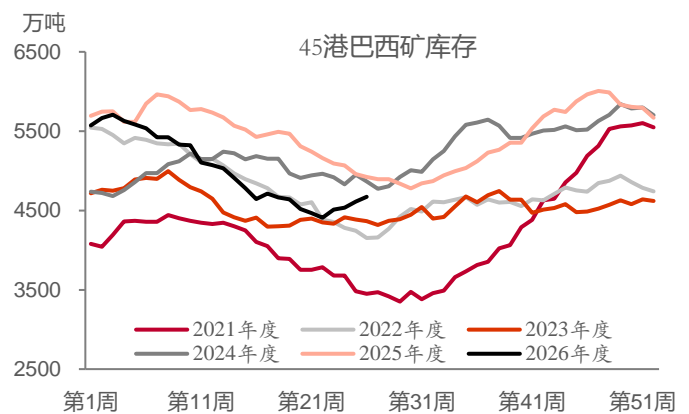
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存



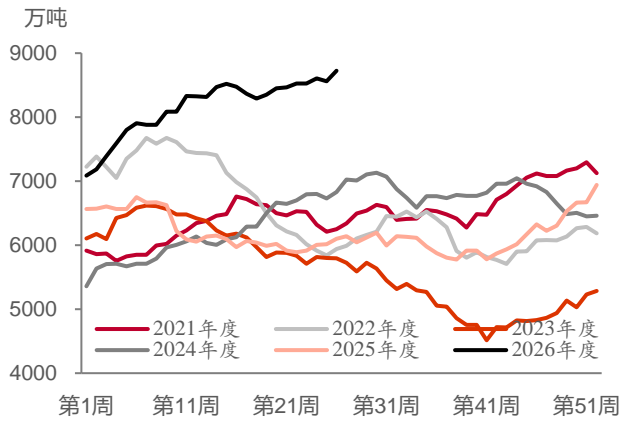
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存



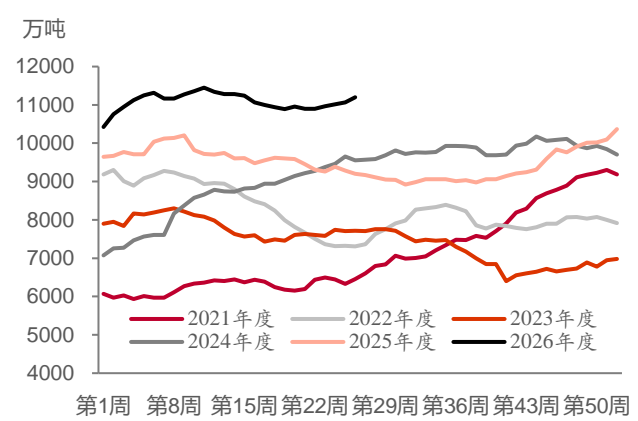
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港澳矿库存



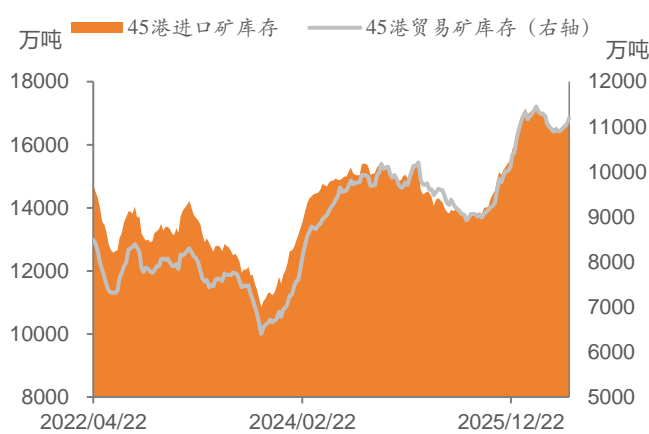
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50：45 港贸易矿库存



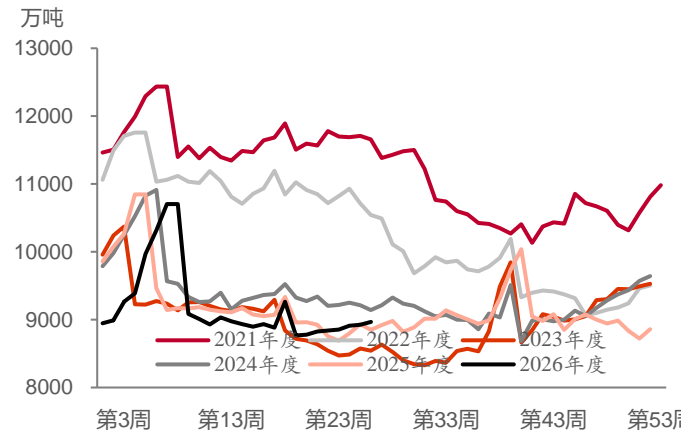
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51：45 港进口矿库存及贸易矿量



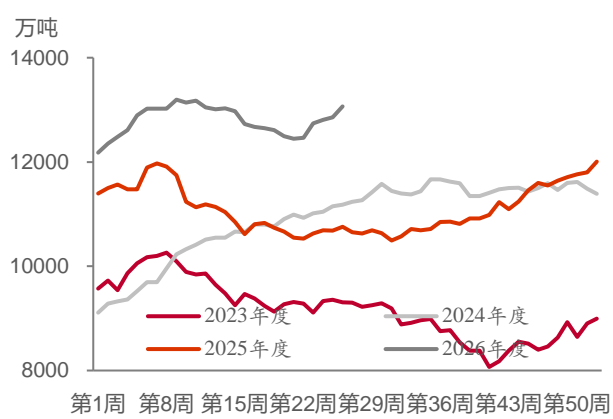
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52：247 家钢厂进口矿库存



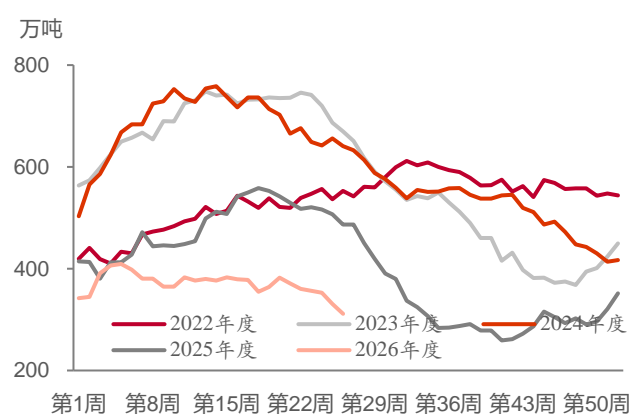
数据来源: mysteel 新世纪期货

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

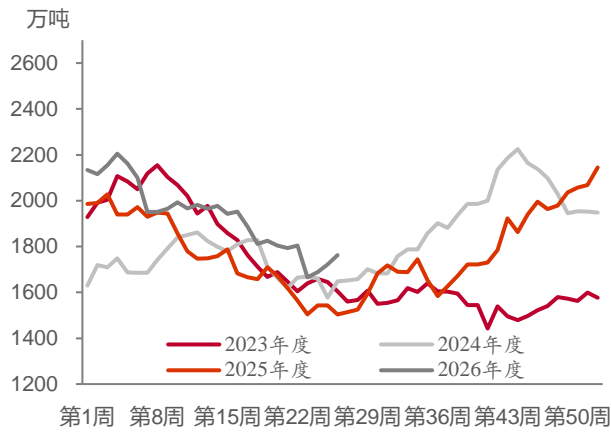
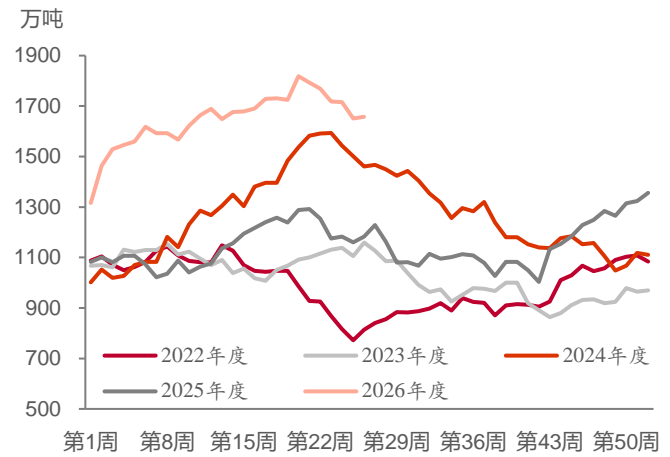


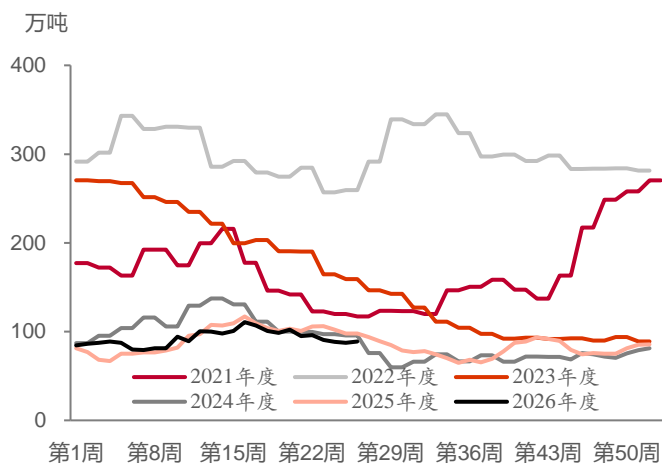
图 56: 港口铁精粉总库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

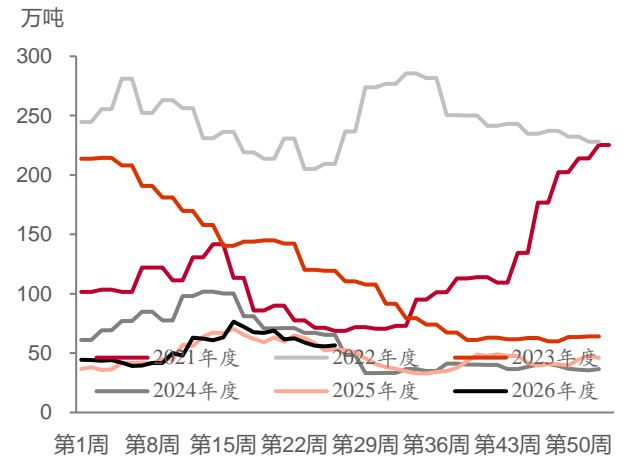
数据来源: mysteel 新世纪期货

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>