

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

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

供需宽松，铁矿逢高抛空

一、行情回顾：

油价已先行恢复至战前水平，运费仍在下跌通道，铁矿进口成本支撑减弱。淡季背景下，钢价承压且钢厂利润持续压缩，而焦炭连续十轮提涨，产业链负反馈预期进一步加剧，低利润背景下钢厂已经主动降低中高品矿配比，铁矿需求走弱预期较强。

二、消息面：

1、受贸易谈判相关消息扰动，市场传言FMG的超特粉在7月15日后将不能提离港口。数据显示，当前港口超特粉样本库存约723万吨，占总量的5.6%，总量上高于此前BHP金布巴粉、纽曼粉被限制时的库存，但由于有BHP长协博弈的前车之鉴，市场反应相对理性，预计影响弱于BHP扰动时期。

三、基本面跟踪：

1、供给端：澳洲、巴西发运量小幅增加，其他国家发运量随着智利、加拿大发运量回升而有所增加。本期Mystee|澳洲巴西铁矿发运总量2831.5万吨，环比增加36.8万吨。澳洲发运量1912.9万吨，环比增加26.5万吨，其中澳洲发往中国的量1667.2万吨，环比增加173.5万吨。巴西发运量918.7万吨，环比增加10.4万吨。45港口到港量2512.1万吨，环比减少225.7万吨。海外矿山6月份发运冲量结束，短期预计有回落预期。

2、需求端：需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量继续冲高，环比上升0.3万吨至243.25万吨，刷新13个月高位，支撑铁矿需求韧性。建材表需小幅回暖但整体仍处季节性低位，板材需求小幅修复，终端采购力度偏弱。钢厂盈利率下滑至四成，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。后续随着下游需求淡季，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，钢厂利润受原料涨价压缩，预计高炉检修逐步增多，需求侧铁水产量预计将见顶回落。

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。上周全国 45 个港口进口铁矿库存总量环比回落 91.35 万吨至 16702.59 万吨。247 家钢铁企业进口矿库存 9044.02 万吨，环比增加 78.57 万吨。近期钢厂进口矿库存低位持续回升，港口库存小幅去库，但仍高于往年同期，随着钢材终端需求走弱钢厂后续补库意愿或减弱。

四、总结：

本轮铁矿价格下跌的过程当中，现货表现更差，09 合约已经几乎平水。随着原油价格持续大幅下跌，海峡航运成本回落，运费对矿价的支撑减弱。钢厂利润再度被大幅压缩，多数钢厂在盈亏线附近挣扎，铁水产量小幅上行，但原料采购趋于谨慎。钢材进入淡季，涨价乏力，产业链负反馈预期进一步加剧，低利润背景下钢厂已经主动降低中高品矿配比，铁矿需求走弱预期较强。受贸易谈判相关消息扰动，市场普遍预判福蒂斯与中国主流采购方将在 7 月 15 日前完成协商，但由于有 BHP 长协博弈的前车之鉴，对整体供给冲击有限，即利多作用也相对有限。铁矿短期供需矛盾不大，但随着钢材终端市场淡季深入以及钢厂盈利大幅压缩，原料端存在跷跷板效应，产业链负反馈预期也进一步增强，铁矿需求有回落预期，此外成本支撑线下移、高库存持续对期价施压，铁矿依然尝试逢高抛空为主。后续主要跟踪西芒杜产能释放、海外钢厂接单、FMG 长协谈判、以及 7 月 7 日 BHP 与港口工人谈判等进展。

风险提示：1、需求超出预期；2、铁矿石发运大幅回落；3、长协谈判等。

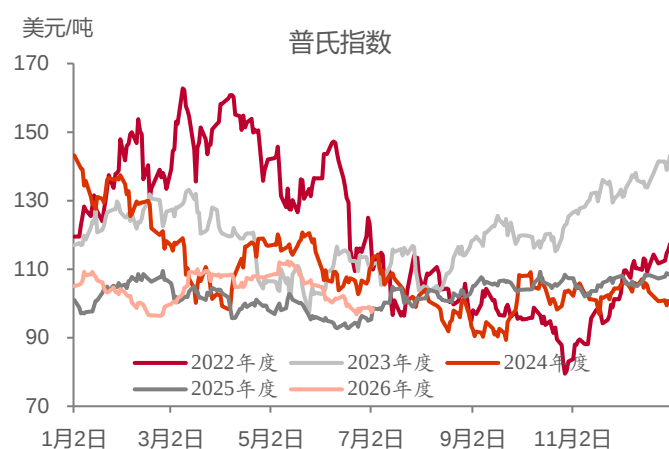
数据中心 — 铁矿

2026/7/6	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	847	857	-10	PB粉	702	704	-2
	金布巴粉	666	668	-2	麦克粉	697	699	-2
	纽曼粉	705	698	7	超特粉	565	575	-10
	杨迪粉	562	577	-15	PB块	893	881	12
	卡粉—PB粉	151	153	-2	PB—超特	131	129	2
	PB—金布巴	36	36	0	卡粉—超特	282	282	0
	PB—麦克	5	5	0	PB块—PB粉	191	177	14
	普氏指数62%	98.4	98.7	-0.30	普氏指数65%	113.9	115.4	-1.50
	SGX TSI铁矿	98.1	98.95	-0.85	PB粉千吨	768.96	774.39	-5.43
	01合约	724	736.5	-12.5	05合约	718.5	729.5	-11.0
	09合约	734	747	-13.00	01基差	44.96	39.89	5.07
	05基差	50.46	46.39	4.07	09基差	34.96	28.39	6.57
	1—5	5.5	6.5	-1	5—9	(16)	(18)	3
	9—1	10	11.5	-2	主力持仓	610710	595139	15571
	主力成交量	263244	348398	-85154	仓单	3950	3550	400
供应端	全球发运	3322.5	3467.7	-145	澳洲发运	1775.4	1960.3	-185
	巴西发运	896	768.9	127.1	澳巴19港发运	2671.3	2729.2	-57.9
	RT至中国	426.5	525.5	-99.0	BHP至中国	491.8	566.2	-74.4
	FMG至中国	251.9	383.5	-131.6	澳洲至中国	1389.6	1685.2	-295.6
	RT发运	548.3	664.3	-116.0	BHP发运	601.7	619.8	-18.1
	FMG发运	341.5	420.1	-78.6	Vale发运	604.1	541.2	63
	非主流发运	651.2	738.5	-87.3	北方六港	1205.6	1419.6	-214.0
	45港到港	2737.8	2595.7	142.1	47港到港	2879.4	2733	146.4
需求端	日均铁水产量	243.25	242.95	0.30	日均疏港量	334.4	326.76	7.64
	烧结矿入炉配比	73.01	73.1	-0.09	块矿入炉配比	13.01	12.79	0.22
	球团入炉配比	13.98	14.11	-0.13	烧结矿入炉铁品味	55.37	55.39	-0.02
	铁水成本	2409	2408	1	64家钢厂进口矿天数	21	21	0
	64家钢厂进口矿日耗	64.25	64.22	0.03	64家钢厂国产矿日耗	8.43	8.55	-0.12
	进口矿库存消费比	22.21	22.54	-0.33	国产矿库存消费比	9.49	8.95	0.54
	港口现货日均成交量	87.2	87.2	0.0	远期现货日均成交量	61.3	85	-23.7
	钢厂进口矿日耗	299.31	298.62	0.69	247家钢厂进口矿库存消比	30.22	30.02	0.20
	钢厂高炉开工率	83.99	84.41	-0.42	钢厂产能利用率	91.3	91.08	0.22
	钢厂钢厂盈利率	42.86	51.08	-8.22	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16702.59	16793.9	-91.3	247家钢厂进口矿库存	9044.02	8965.45	78.6
	45港澳矿库存	8733	8725.07	7.93	45港巴西矿库存	4661.47	4672.96	-11.49
	45港贸易矿库存	11123.04	11197.5	-74.44	贸易矿库存占比	66.59	66.68	-0.08
	精粉库存	1633.77	1657.32	-23.55	粗粉库存	13036.07	13062.99	-26.92
	球团库存	288.77	311.38	-22.61	块矿库存	1743.98	1762.25	-18.27
	64家钢厂进口矿库存	1427.03	1447.55	-20.52	64家钢厂国产矿库存	79.98	76.52	3.46

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

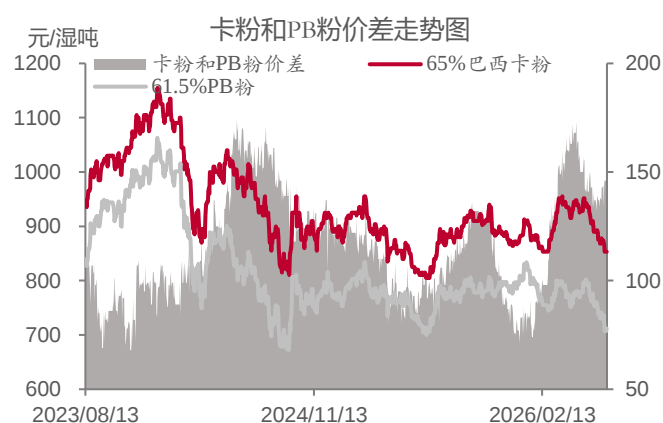
图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图



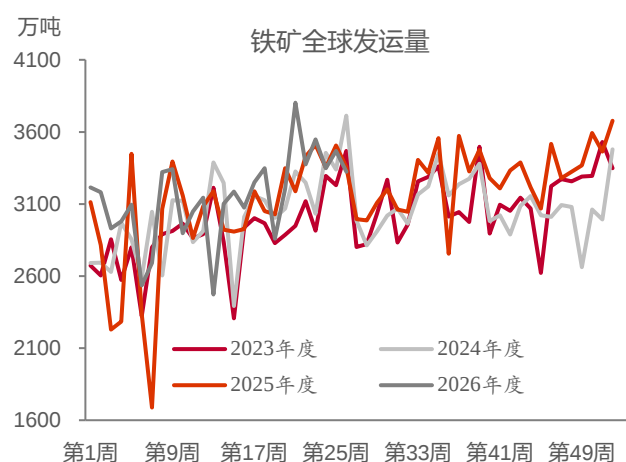
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图



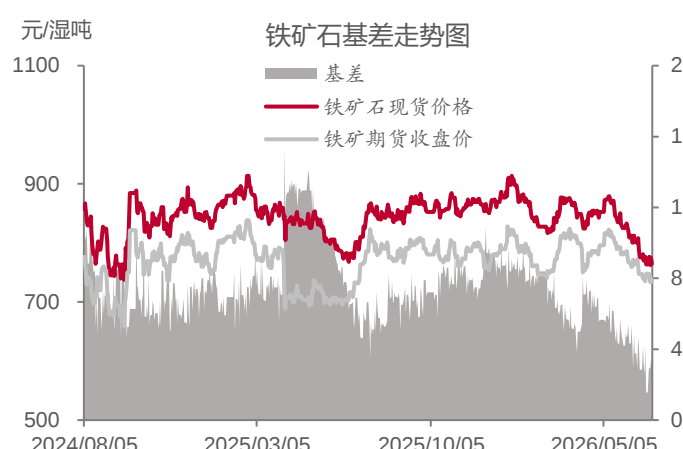
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图



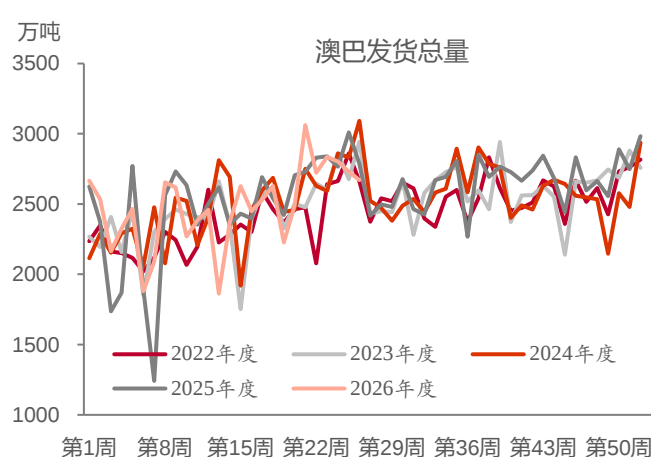
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图



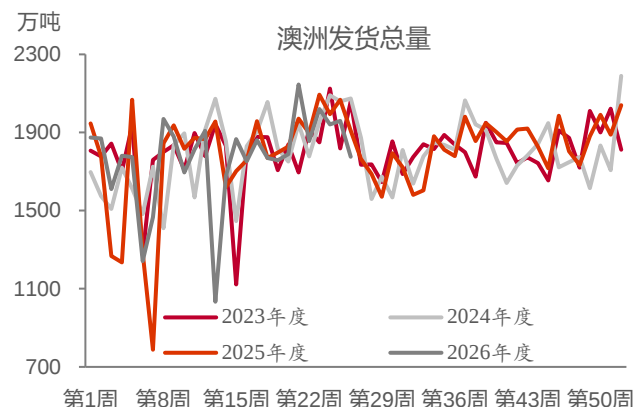
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量



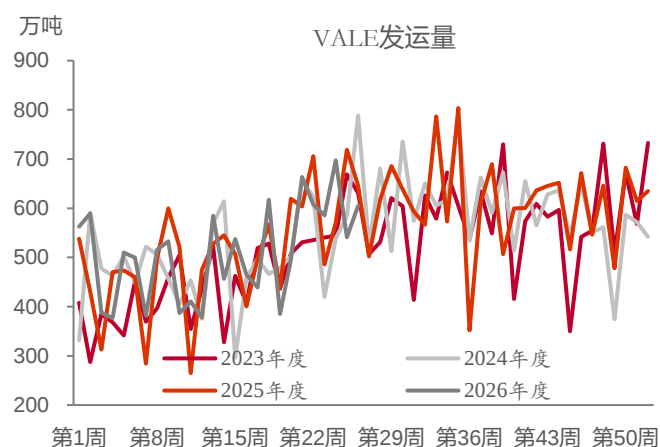
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量



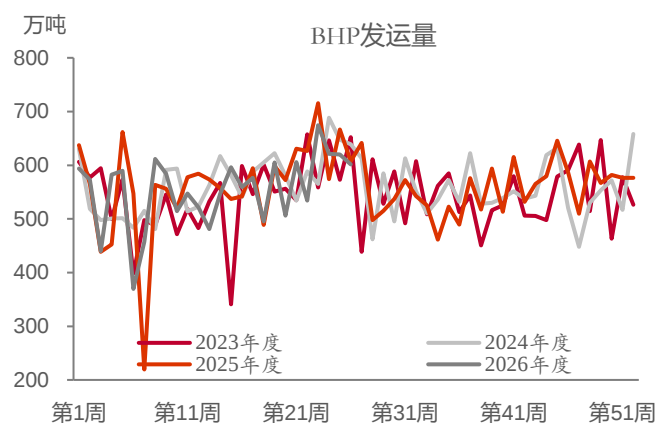
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量



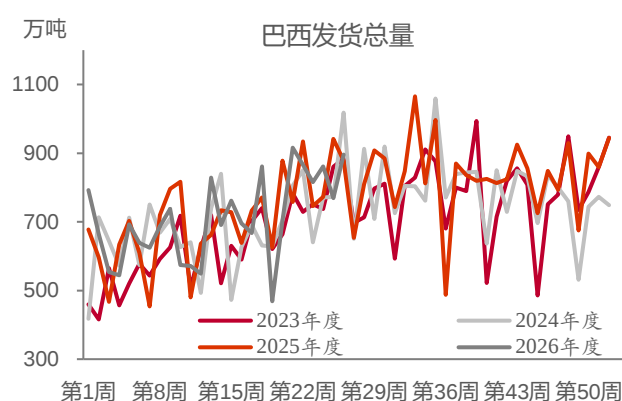
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量



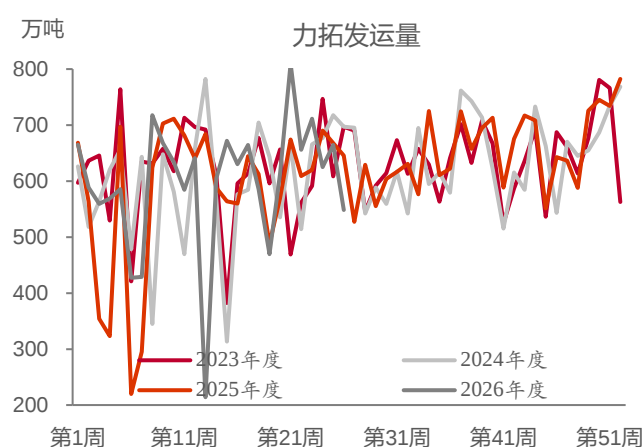
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量



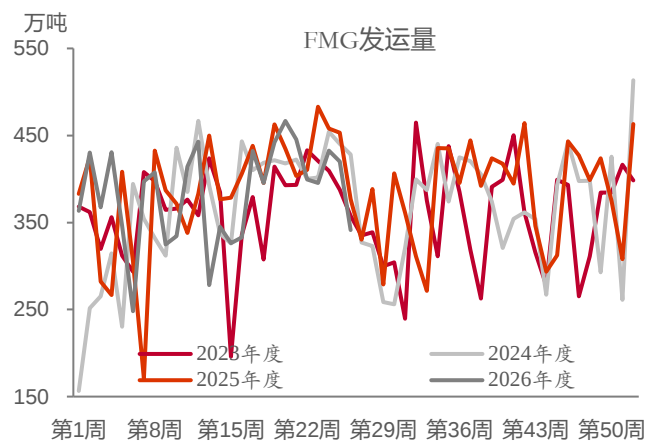
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 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

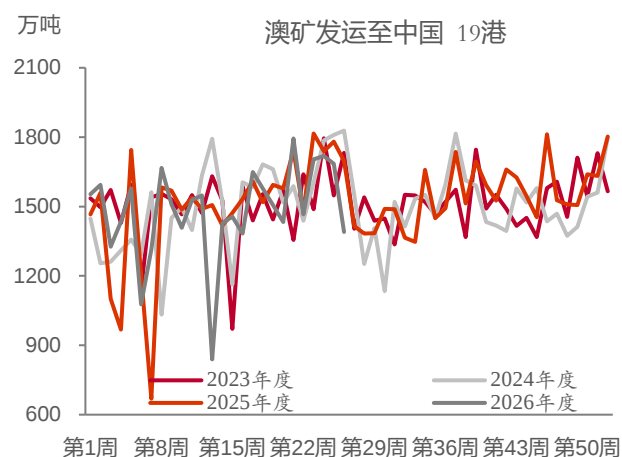


图 14：力拓发运至中国

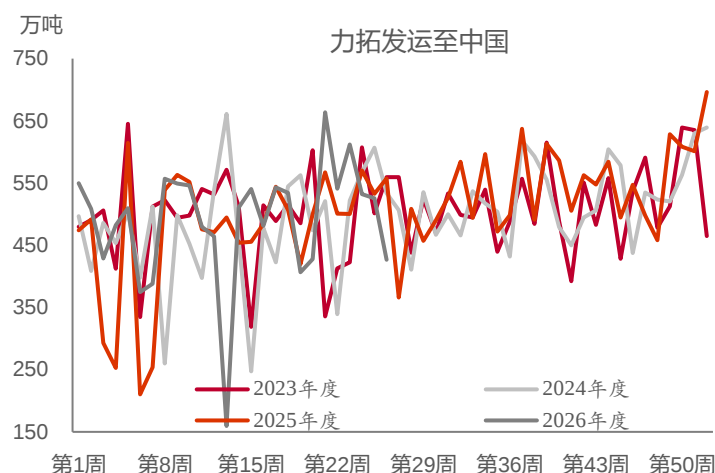


图 15：BHP 发运至中国

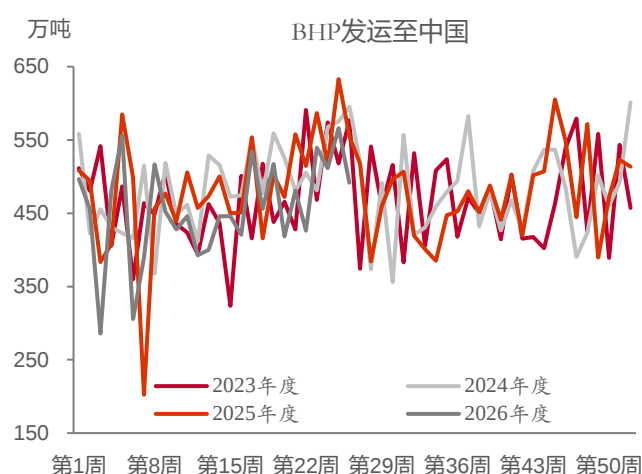


图 16：FMG 发运至中国

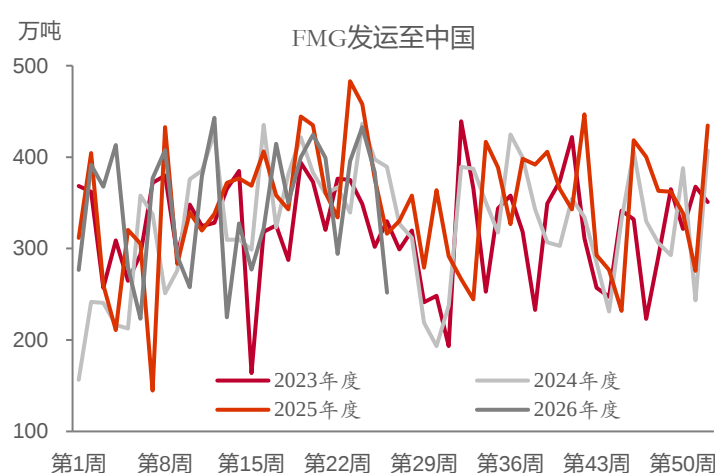


图 17：非澳巴发运情况

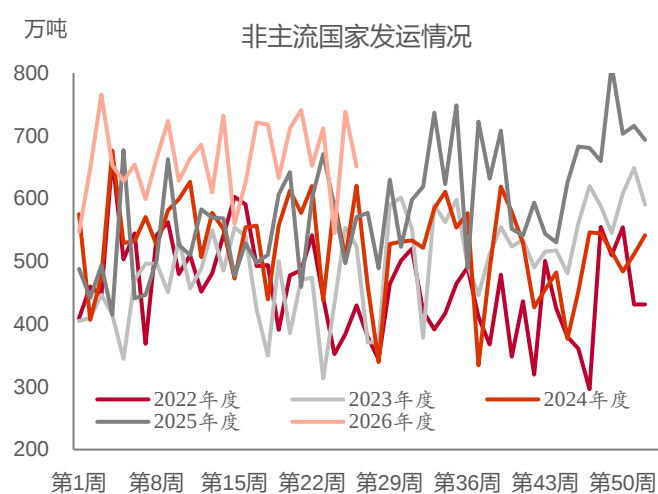


图 18：全球和澳巴发运

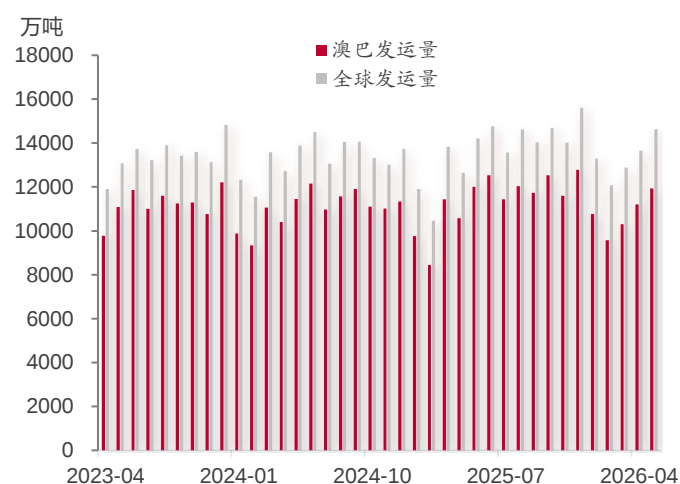
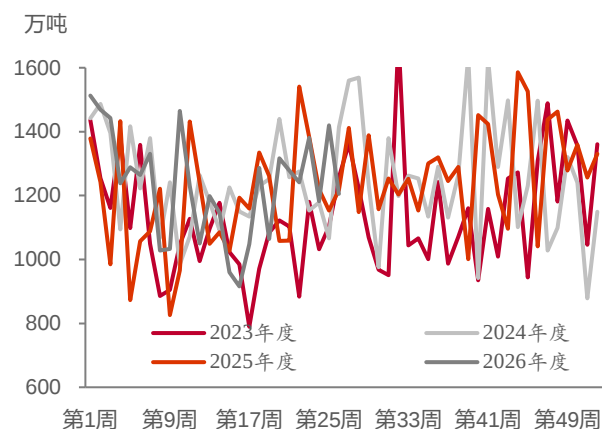
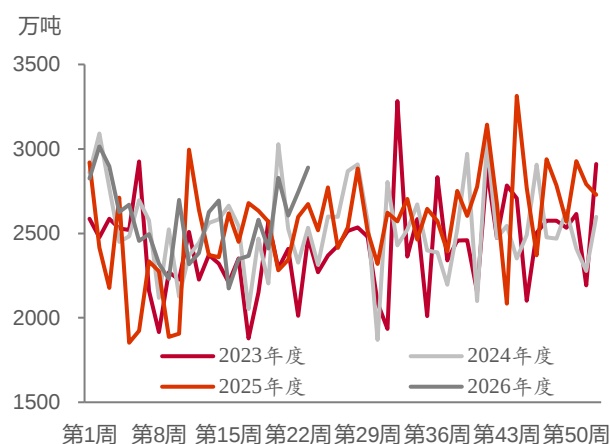


图 19：北方六港到港量



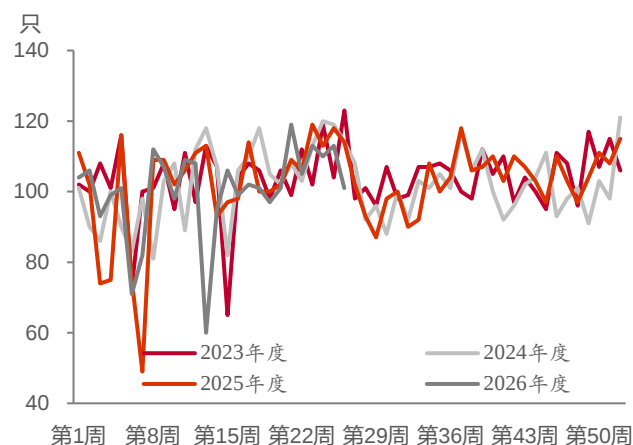
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量



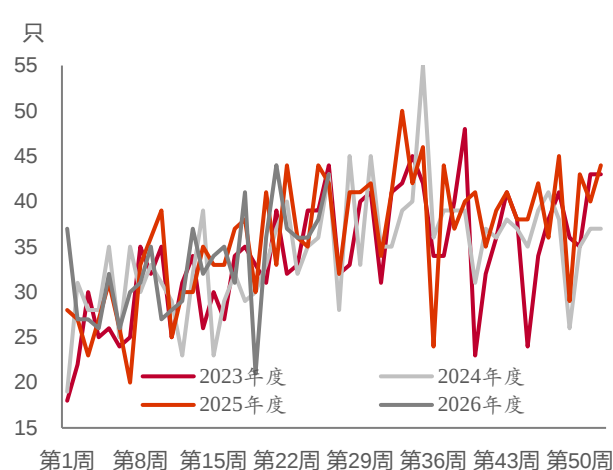
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量



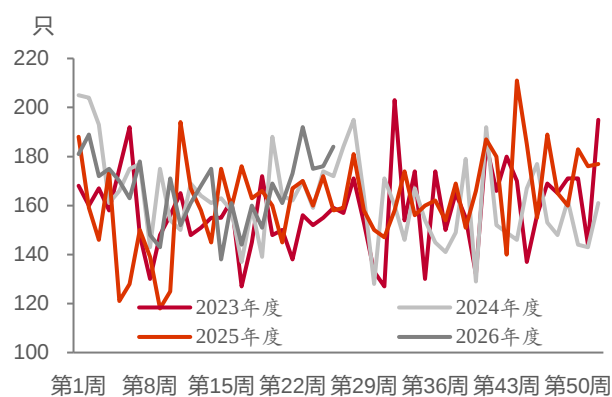
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量



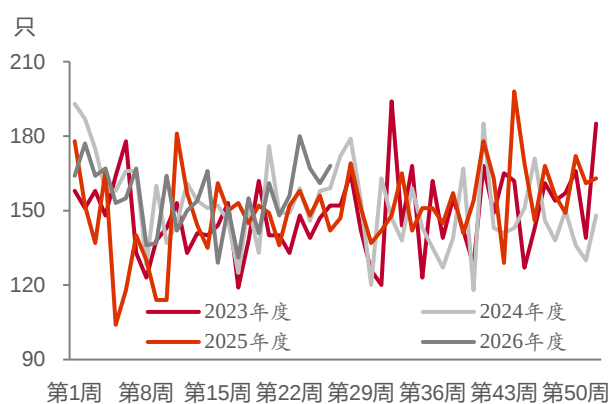
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量



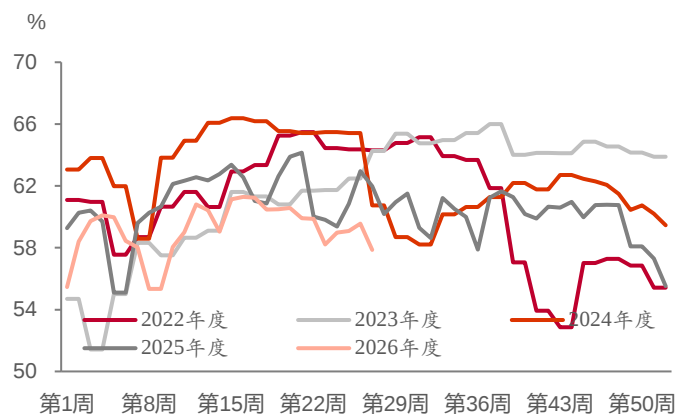
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量



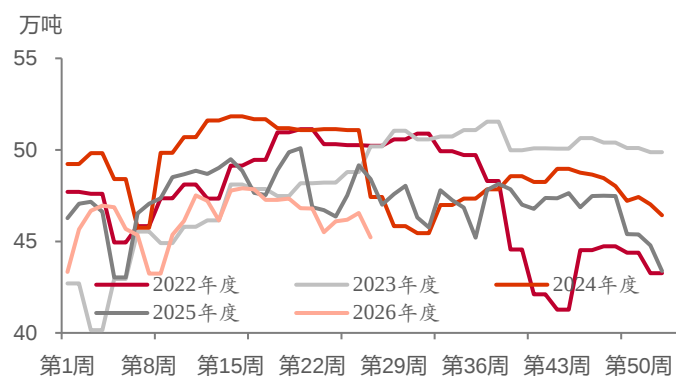
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25：186 家矿山企业产能利用率



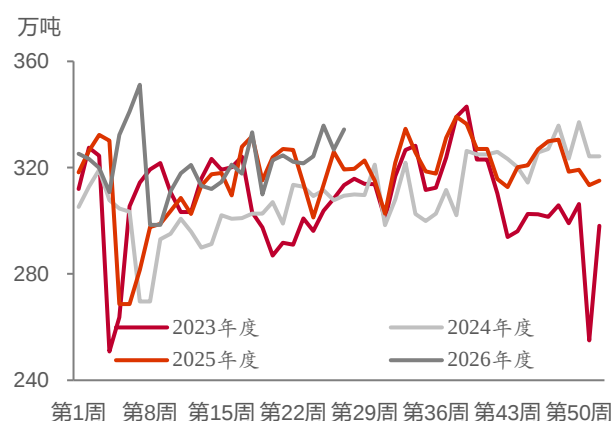
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27：186 家矿山铁精粉日均产量



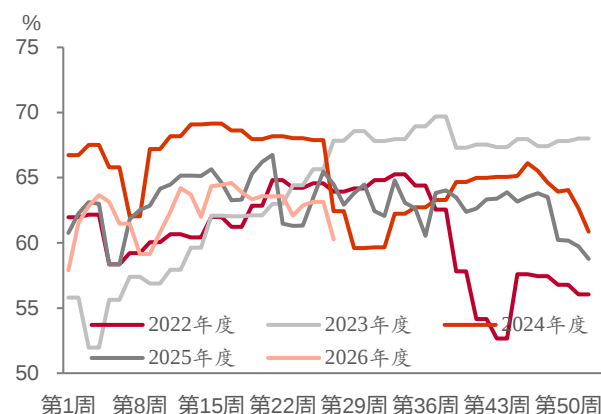
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29：铁矿日均疏港量



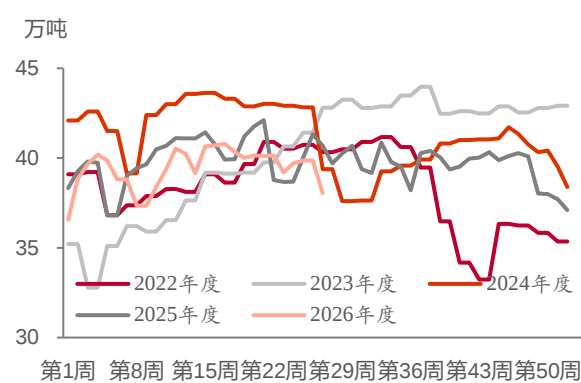
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26：126 家矿山企业产能利用率



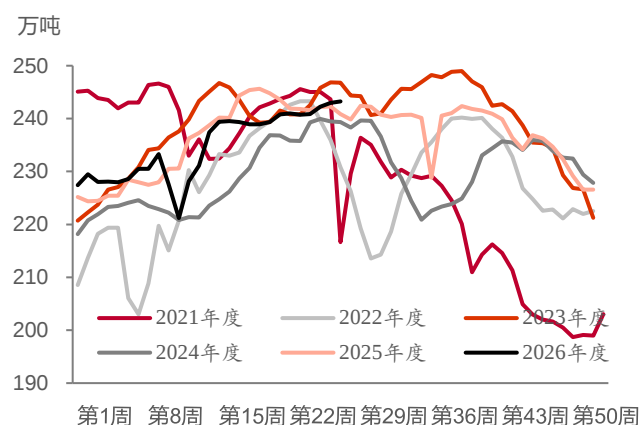
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28：126 家矿山铁精粉日均产量



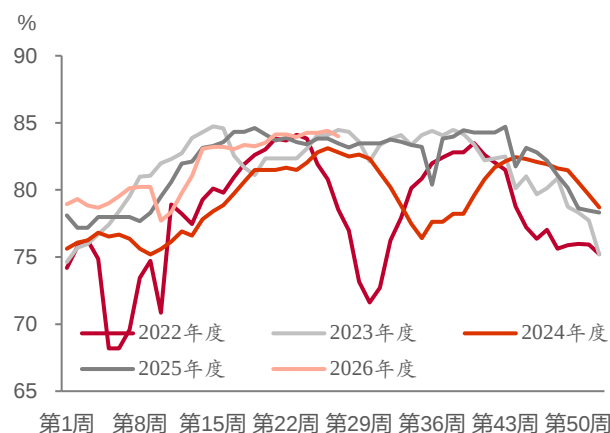
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30：247 家钢厂日均铁水产量



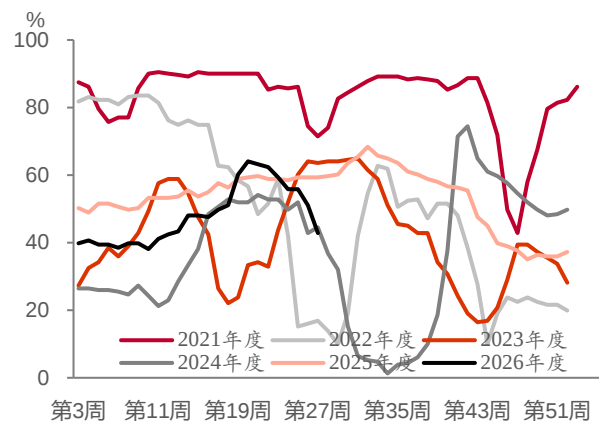
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：247 家高炉开工率



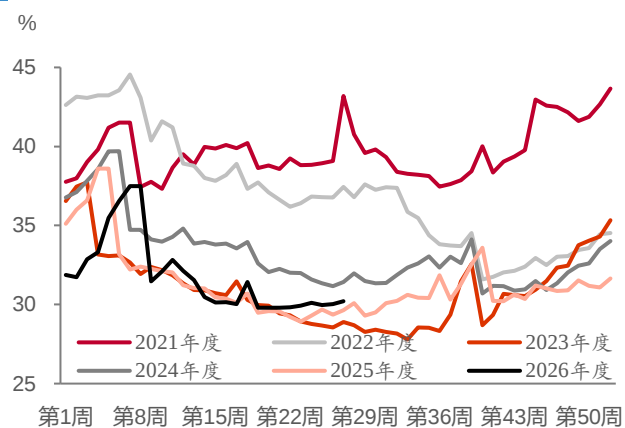
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33：247 家钢厂盈利率



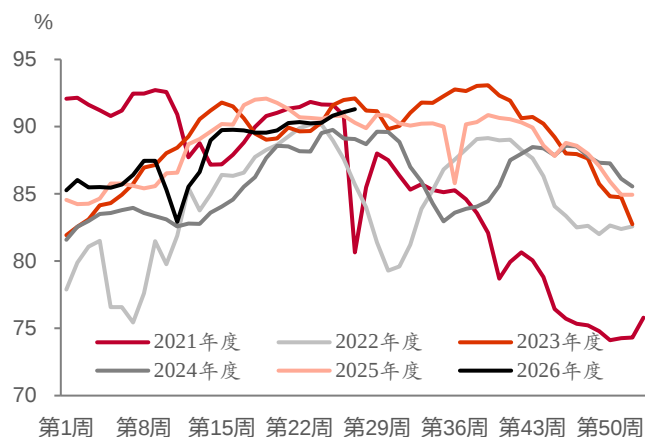
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂进口矿库消比



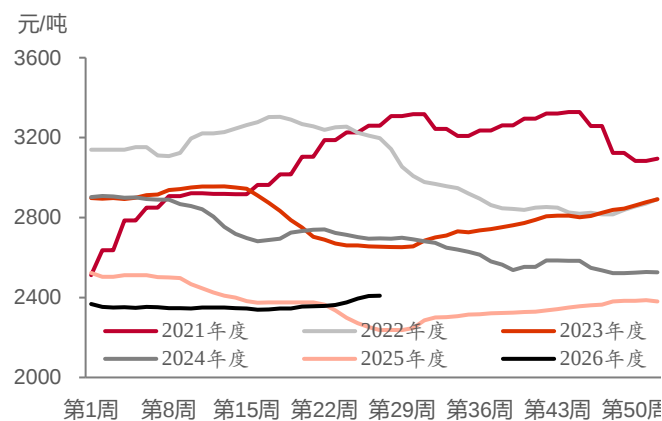
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32：247 家高炉产能利用率



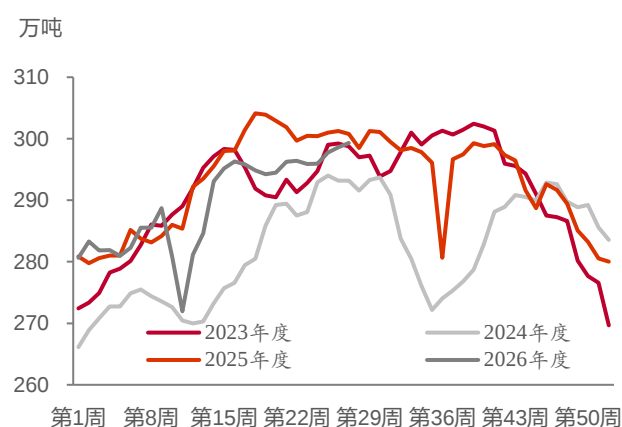
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34：铁水成本



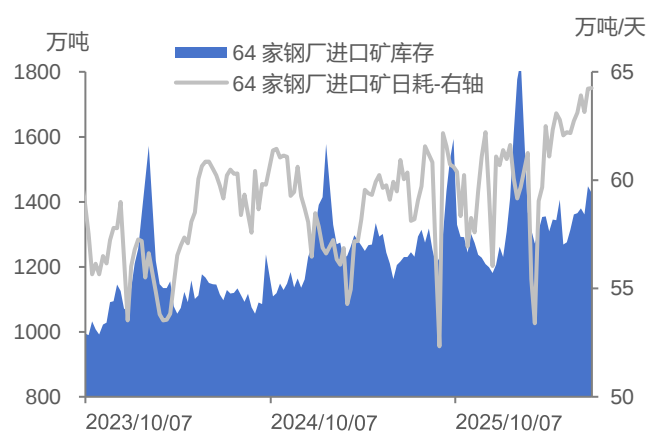
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36：247 家钢厂进口矿日耗



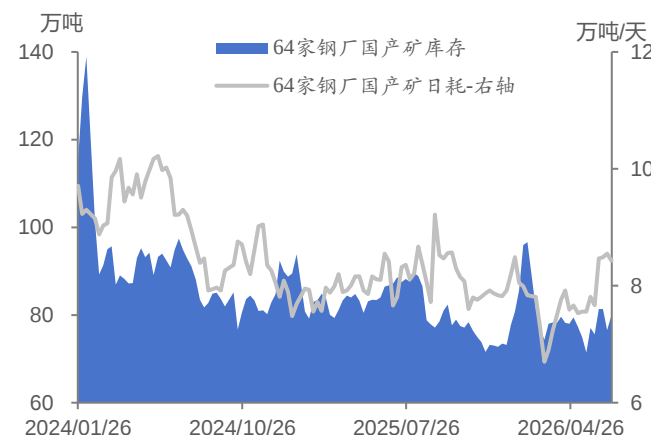
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：64 家钢厂进口矿库存及日耗



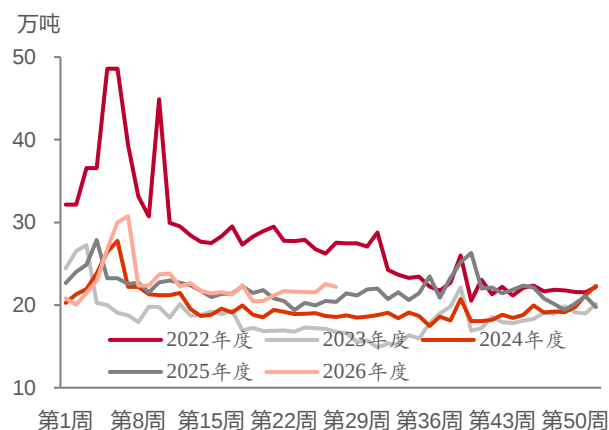
/天数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：64 家钢厂国产矿库存及日耗



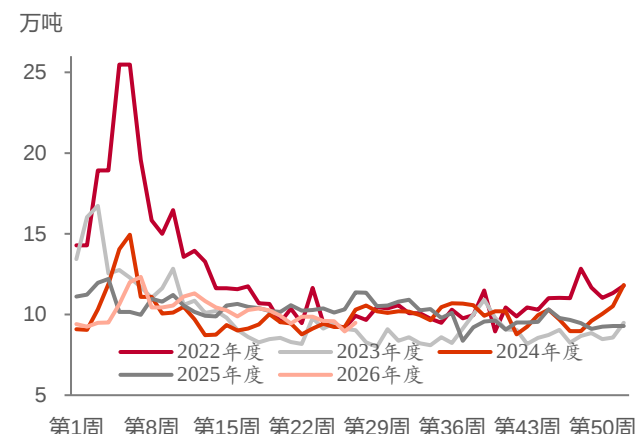
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：64 家钢厂进口矿库消比



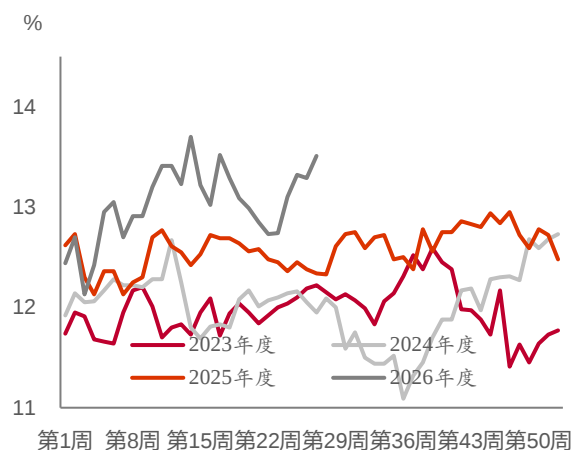
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：64 家钢厂国产矿库消比



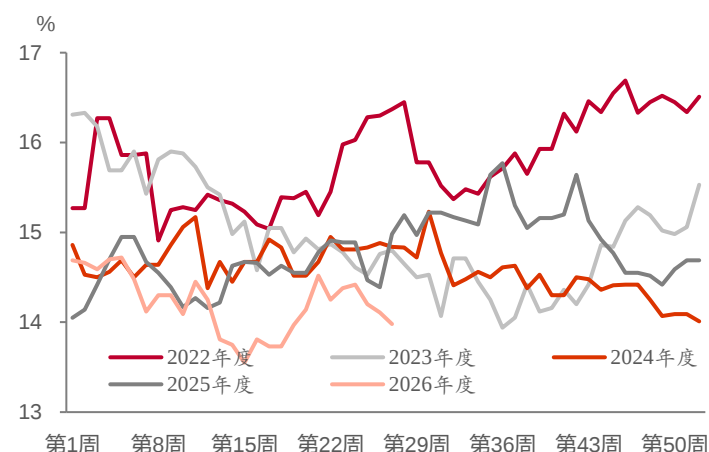
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：块矿入炉配比



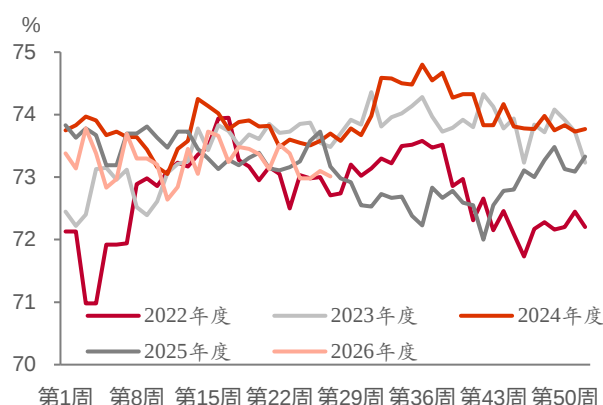
数据来源：mysteel 新世纪期货

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



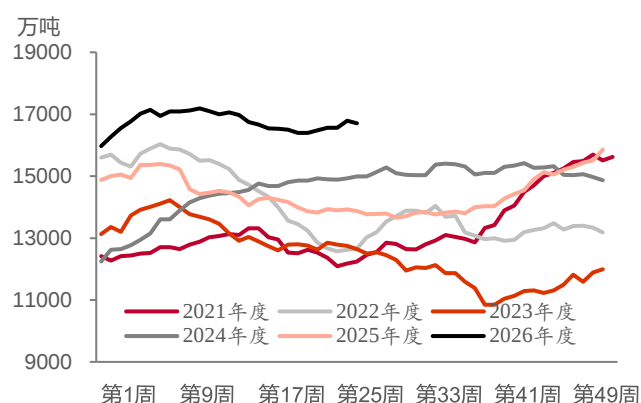
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45：贸易商港口现货日均成交量



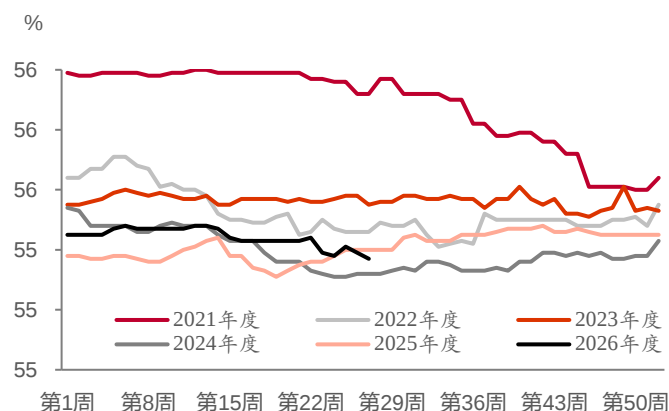
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47：45 港港口库存



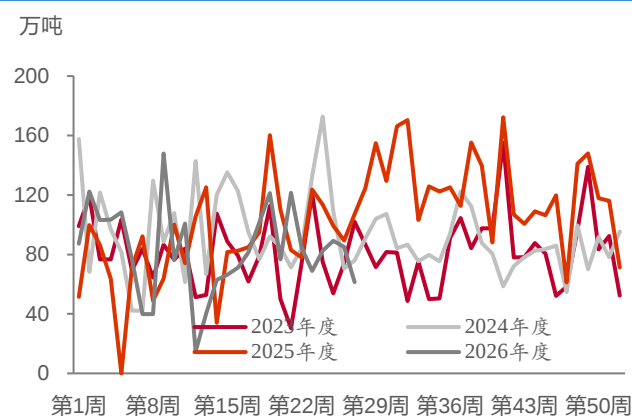
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44：烧结矿入炉铁品味



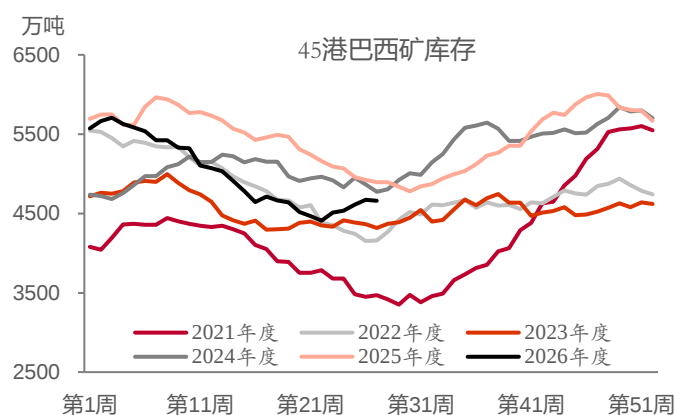
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46：远期现货日均成交量



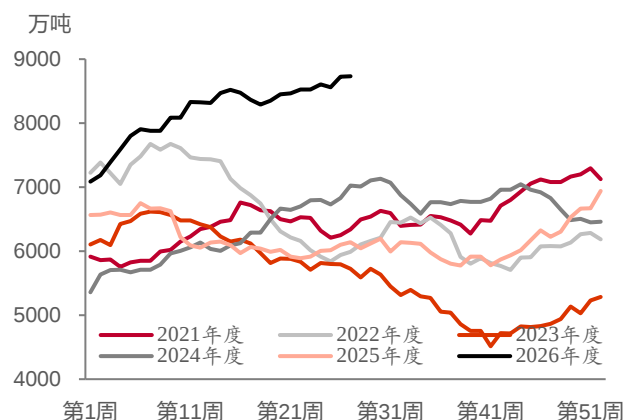
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48：45 港巴西矿库存



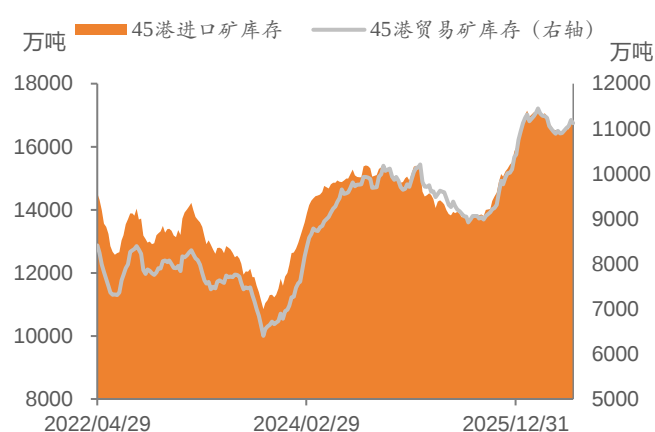
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港澳矿库存



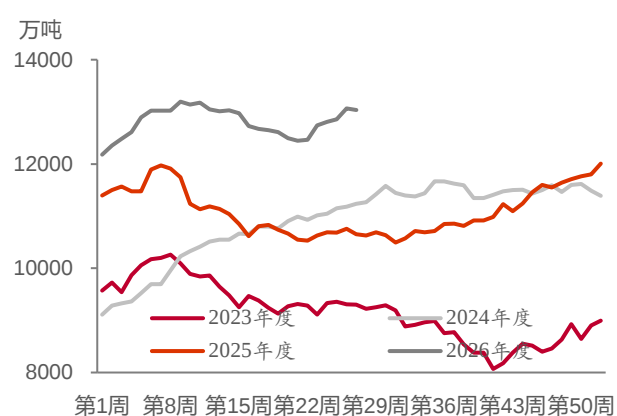
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51：45 港进口矿库存及贸易矿量



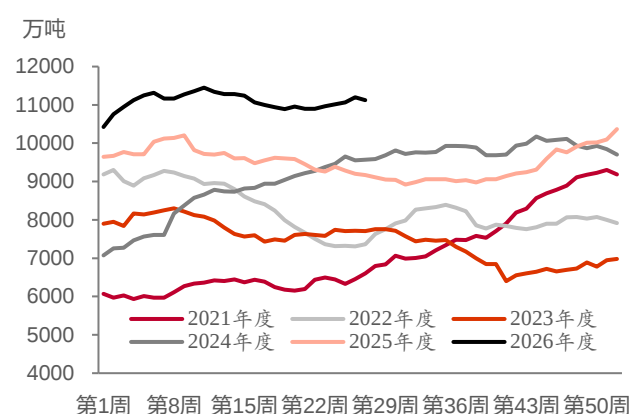
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53：港口粗粉总库存



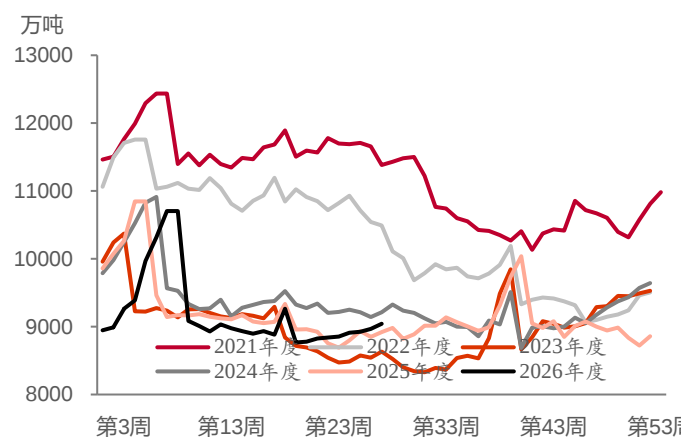
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50：45 港贸易矿库存



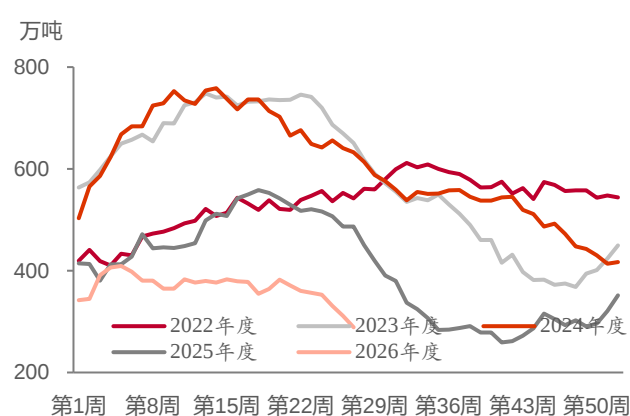
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52：247 家钢厂进口矿库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

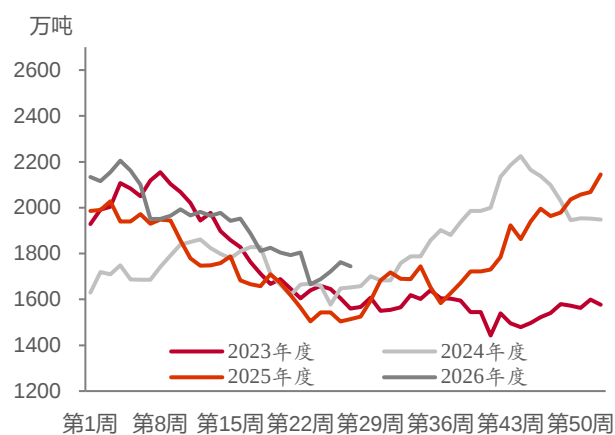
图 54：港口球团总库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

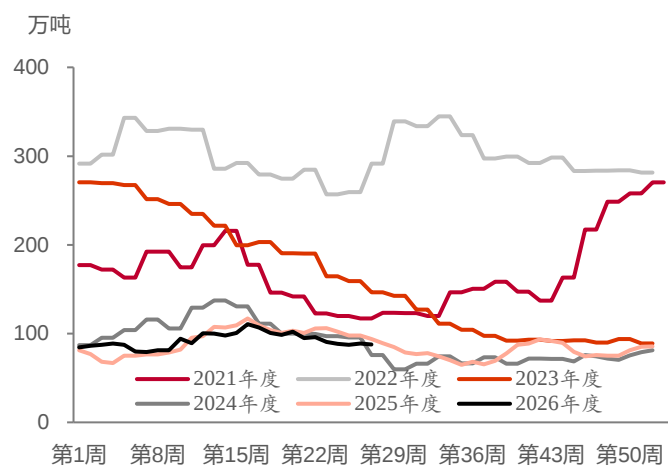
图 55：港口块矿总库存

单位：万吨



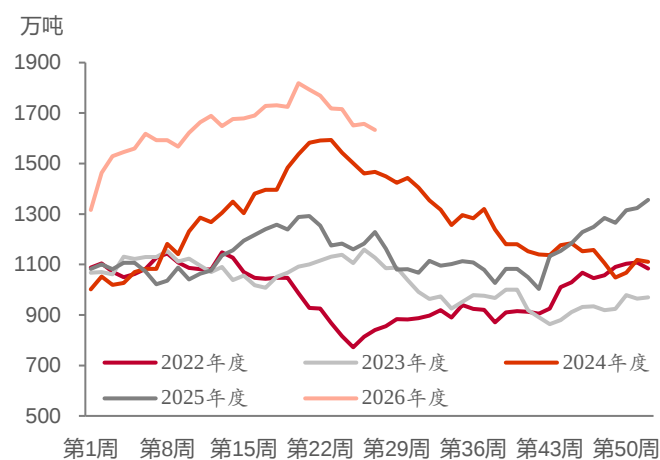
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：186 家矿山企业铁精粉库存



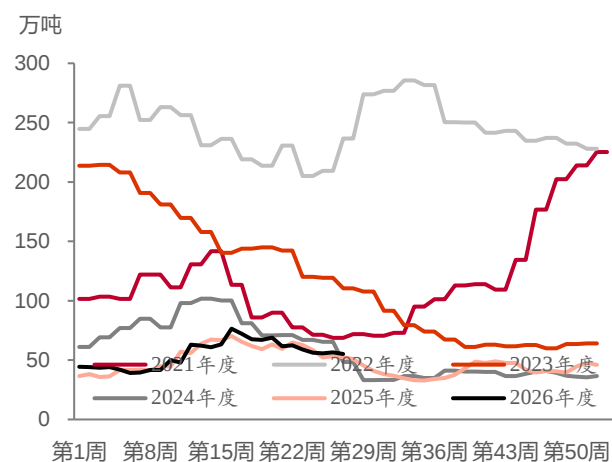
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口铁精粉总库存



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>