

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>

相关报告

伊朗局势升级 矿价受制于基本面

2026-03-02

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

铁水产量拐头回升，铁矿延续反弹

2025-11-17

铁矿石静待政策与需求信号

2025-10-20

多重因素共振下，铁矿受到支撑

一、行情回顾：

2月以来，铁矿石主力合约在海外发运增加与港口天量库存的双重压制下持续走弱，一度刷出近3个月低位。2月25日，受楼市“沪七条”及华北高炉限产消息提振，黑色板块迎来强势共振，矿价自低位企稳回升。进入3月上旬，地缘冲突升级引发的成本端支撑，叠加CMRG对BHP制裁扩大带来的供应担忧，共同推动矿价显著反弹。

二、突发事件影响：

近期，地缘冲突在缓和和升级间反复拉扯，预计短期内地缘风险溢价仍将持续。若霍尔木兹海峡封锁延续，导致伊朗每年2200万吨的铁矿石出口供应出现中断，将在一定程度上推动全球铁矿供需平衡的改善。与此同时，我国铁矿石高度依赖海运进口，局势升级往往推升国际油价，进而带动海运费上涨，从而对矿价形成实质性成本端支撑。

三、基本面跟踪：

1、供给端：近期BHP事件持续发酵，中国矿产资源集团（CMRG）与必和必拓（BHP）因2026年度长协合同谈判陷入僵局，核心分歧集中在定价机制与结算货币两大关键问题。

在此背景下，CMRG近期显著升级对BHP的采购管控。自2026年3月起，除此前已全面禁止的金布巴粉、金宝粉外，麦克粉、纽曼粉、纽曼块矿等旗舰产品也被纳入采购限制范围，仅允许通过CMRG指定渠道对少量品种（如纽曼块矿）进行有限采购。这一举措导致已抵达中国港口的约2000万吨BHP铁矿库存流转受阻，若僵局持续，市场对尚未到港的年度长协供应稳定性的担忧持续升温。情绪驱动下，62%品位铁矿石价格指数应声上行。

2、需求端：2026年宏观政策延续了“重托底、弱刺激”的思路。财政端以“以旧换新”为抓手托举内需，并适度向服务业消费倾斜；货币端则强调“再贷款+贴息”的精准滴灌，总量宽松工具使用审慎。上周五经济主题发布会上降准降息预期的再度落空，强化了市场对政策定力的认知。整体宏观环境呈现“托而不举”的特征，向上弹性不宜高估。

产业端方面，由于本周的高炉复产集中在钢联调研周期末，铁水增量未体现在本周期内，故本期日均铁水产量延续大幅下滑趋势，预计下周将有所恢复。同期进口矿日耗下降 8.9 万吨至 271.95 万吨，同样录得年内低点。

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。截至 3 月 13 日，全国 45 个港口进口铁矿石库存攀升至 17187.52 万吨，周环比再增 69.66 万吨，较去年同期高出 2766.67 万吨，持续刷新历史同期峰值。

与港口天量库存形成鲜明反差的是，同期 247 家样本钢厂进口矿库存降至 8929.1 万吨，周环比回落 82.47 万吨，创下近年来同期新低。“港口累库”与“钢厂去库”的极端分化，深刻揭示了当前产业的疲弱现实：在利润持续挤压下，钢厂已完全停止主动补库，转而执行“随用随采”的极致低库存策略。

四、总结：

综上所述，近期铁矿石价格受到多重短期因素支撑：地缘冲突升级从情绪与成本端带来提振，而 CMRG 对 BHP 的制裁则导致现货市场流动性阶段性收紧。但中长期来看，上行空间依然受限：宏观层面，“重托底、弱刺激”的政策基调难以释放强需求预期；产业层面，非主流矿新增产能持续释放，叠加国内需求偏弱、港口库存处于历史高位，供需宽松的格局将对矿价形成根本性压制。展望后市，需密切关注三大变量：战争局势的演变，中矿与 BHP 长协谈判结果，实际需求释放强度。

五、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升；3、中东局势持续升级、4、铁矿石定价话语权博弈等。

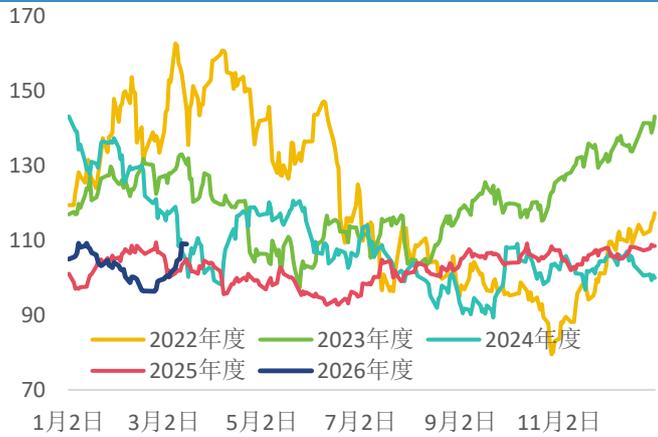
数据中心 — 铁矿

2026/3/16	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	912	892	20	PB粉	799	760	39
	金布巴粉	752	714	38	麦克粉	787	750	37
	纽曼粉	749	757	-8	超特粉	661	647	14
	杨迪粉	669	651	18	PB块	909	875	34
	卡粉—PB粉	133	132	1	PB-超特	118	113	5
	PB-金布巴	47	46	1	卡粉-超特	251	245	6
	PB-麦克	12	10	2	PB块-PB粉	110	115	-5
	普氏指数62%	105.1	101.35	3.75	普氏指数65%	128.3	120	8.30
	SGX TS1铁矿	107.95	103.9	4.05	PB粉千吨	876.57	835.26	41.30
	主力成交量	450593	264664	185929	仓单	3200	2600	600
供应端	全球发运	2897.8	3340.7	-443	澳洲发运	1694.9	1879.7	-185
	巴西发运	574.5	737.7	-163.2	澳巴19港发运	2269.5	2617.3	-347.8
	RT至中国	545.9	549.4	-3.5	BHP至中国	427.9	452.2	-24.3
	FMG至中国	257.6	291.8	-34.2	澳洲至中国	1407.7	1509.2	-101.5
	RT发运	634.2	667.8	-33.6	BHP发运	514.4	584	-69.6
	FMG发运	334.2	324.9	9.3	Vale发运	387.1	532.8	-146
	非主流发运	628.3	723.4	-95.1	北方六港	1464.5	1032.8	431.7
	45港到港	2609.9	2146.9	463.0	47港到港	2697.5	2230	467.5
需求端	日均铁水产量	221.2	227.59	-6.39	日均疏港量	317.9	311.08	6.82
	烧结矿入炉配比	72.64	73.2	-0.56	块矿入炉配比	12.91	12.7	0.21
	球团入炉配比	14.45	14.09	0.36	烧结矿入炉铁品味	55.47	55.47	0.00
	铁水成本	2350	2345	5	64家钢厂进口矿天数	23	23	0
	64家钢厂进口矿日耗	53.39	55.43	-2.04	64家钢厂国产矿日耗	6.7	7.27	-0.57
	进口矿库存消费比	23.81	23.71	0.10	国产矿库存消费比	11.10	10.56	0.54
	港口现货日均成交量	80.6	80.6	0.0	远期现货日均成交量	100.8	76.3	24.5
	钢厂进口矿日耗	271.95	280.85	-8.90	247家钢厂进口矿库消比	32.83	32.09	0.74
	钢厂高炉开工率	78.34	77.71	0.63	钢厂产能利用率	82.92	85.32	-2.40
	钢厂钢厂盈利率	41.13	38.1	3.03	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	17187.52	17117.9	69.7	247家钢厂进口矿库存	8929.1	9011.57	-82.5
	45港澳矿库存	8328.78	8083.49	245.29	45港巴西矿库存	5105	5320.4	-215.40
	45港贸易矿库存	11449.78	11360.2	89.57	贸易矿库存占比	66.62	66.36	0.25
	精粉库存	1664.3	1622.41	41.89	粗粉库存	13173.54	13137.44	36.10
	球团库存	383.2	364.95	18.25	块矿库存	1966.48	1993.06	-26.58
	64家钢厂进口矿库存	1271.2	1314.02	-42.82	64家钢厂国产矿库存	74.35	76.74	-2.39

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

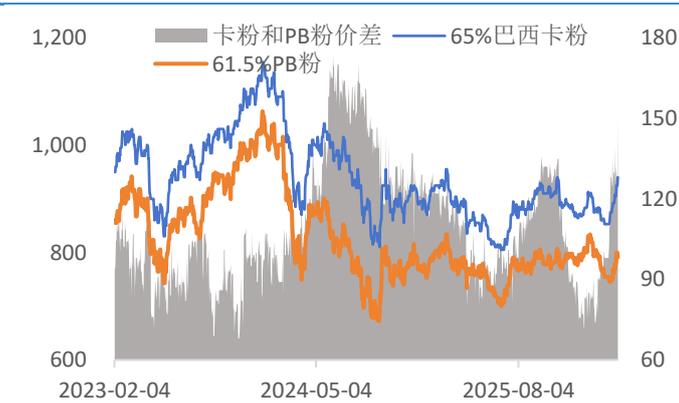
图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图 单位：美元



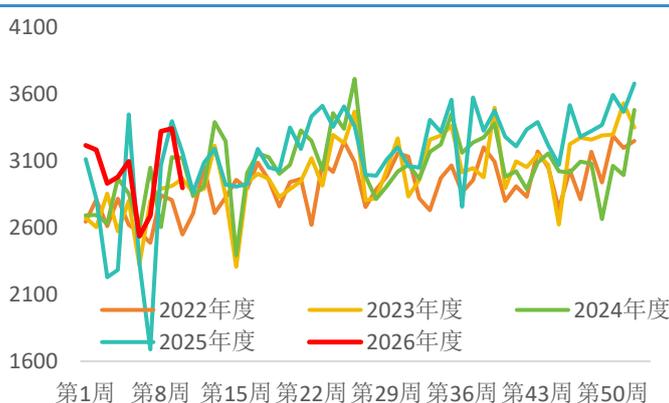
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图 单位：元/吨



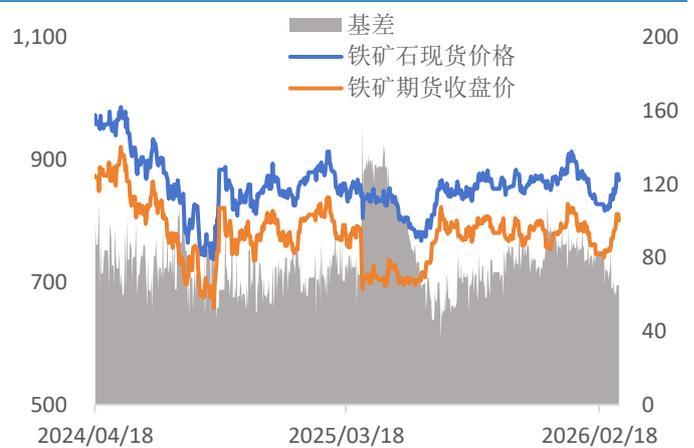
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量 单位：万吨



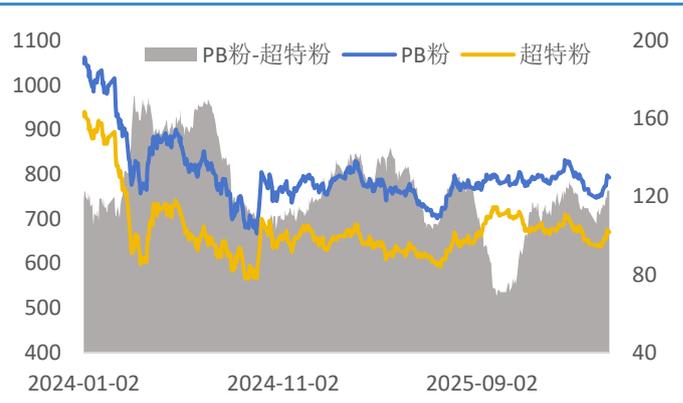
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图 单位：元/吨



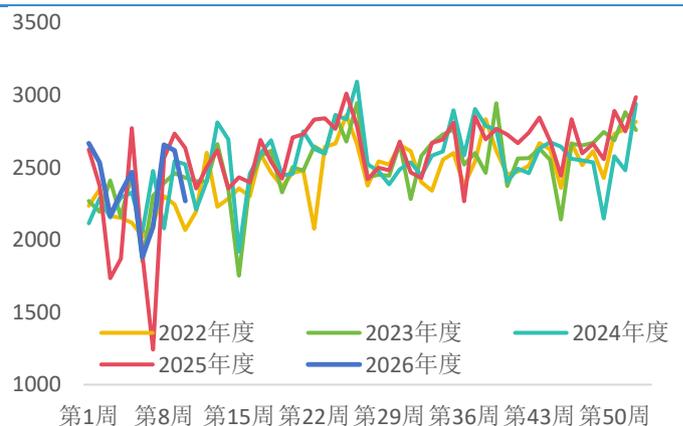
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图 单位：元/吨



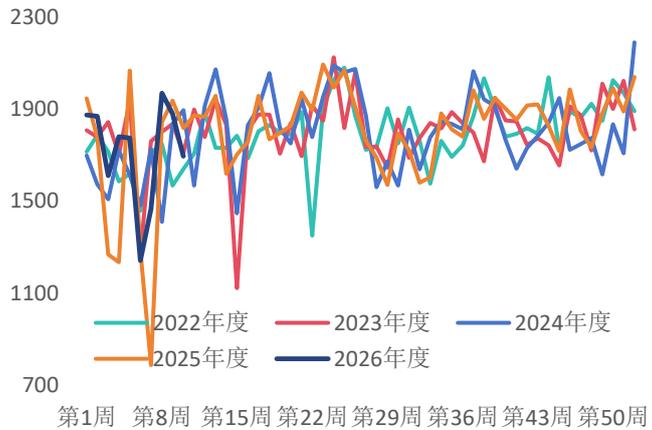
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：万吨



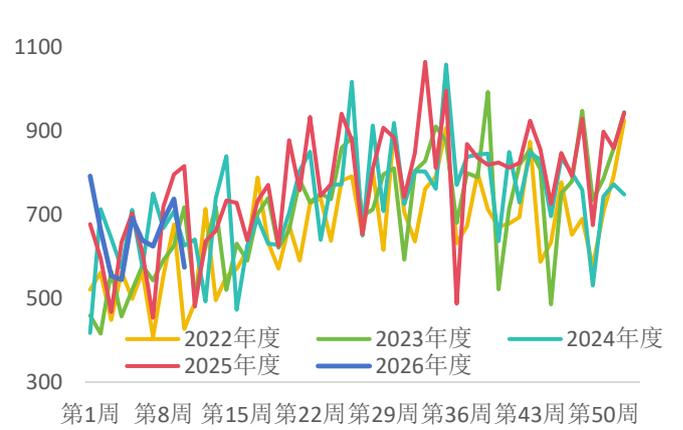
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



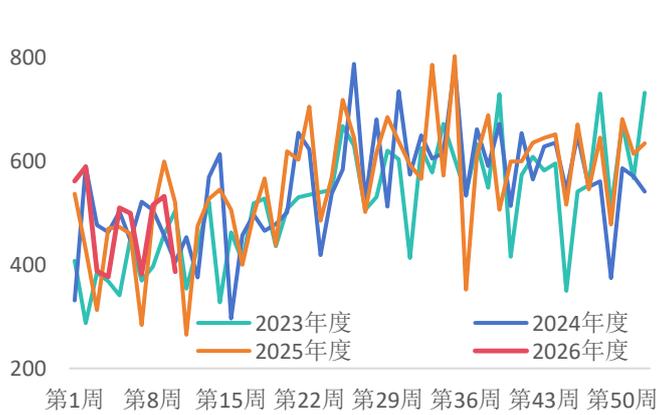
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量 单位：万吨



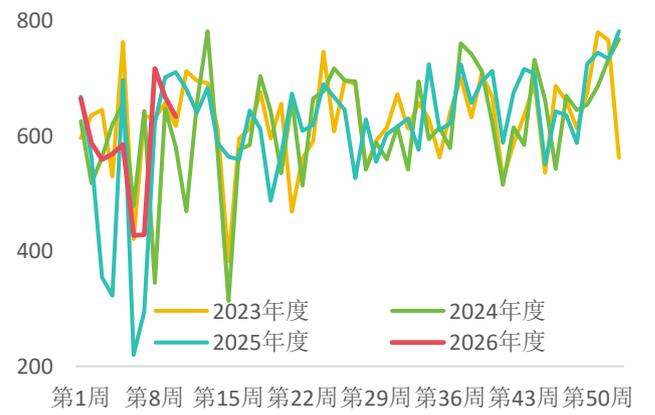
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量 单位：万吨



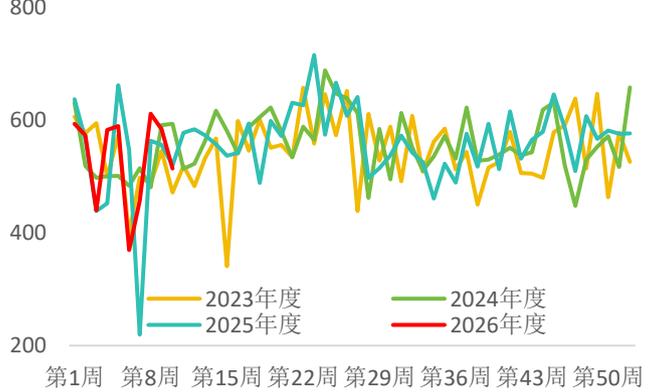
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量 单位：万吨



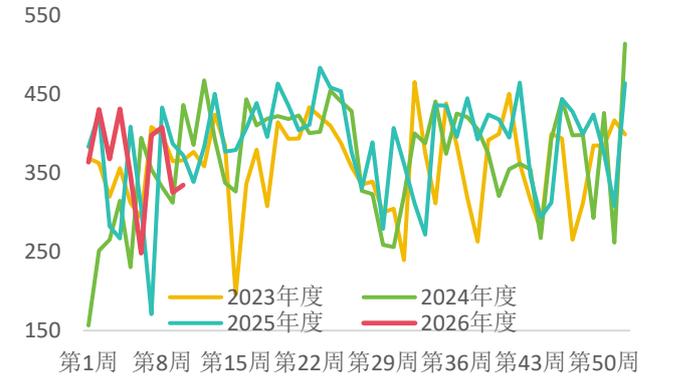
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量 单位：万吨



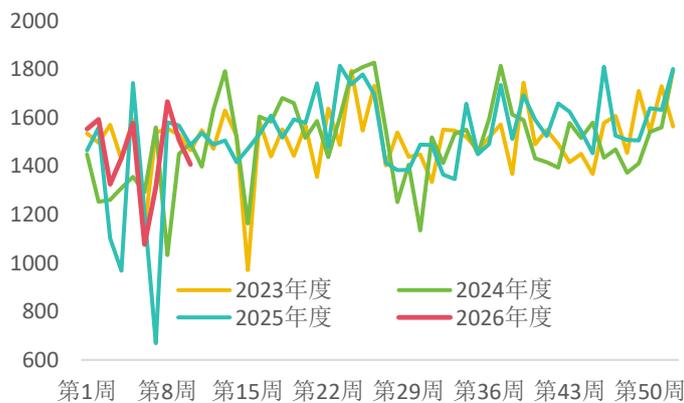
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量 单位：万吨



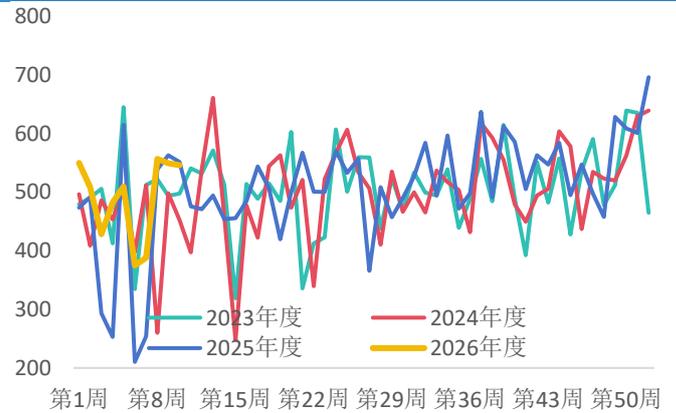
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



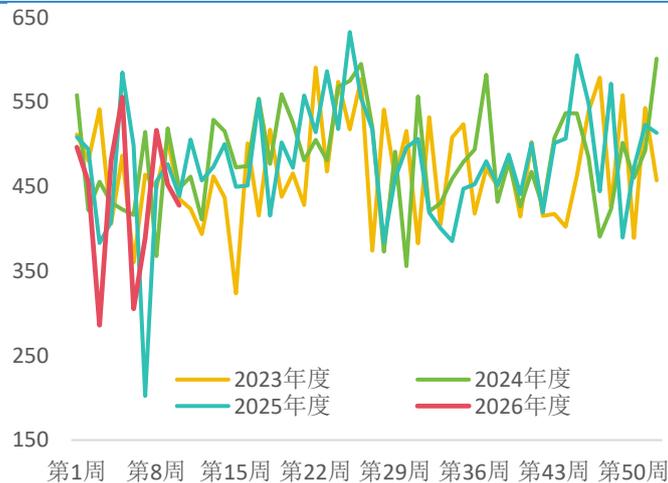
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



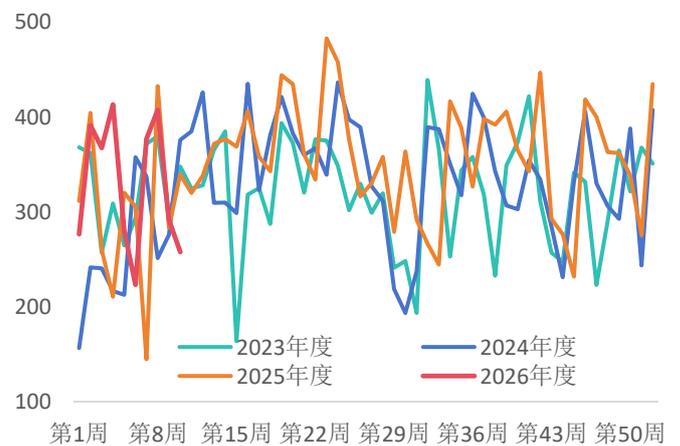
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



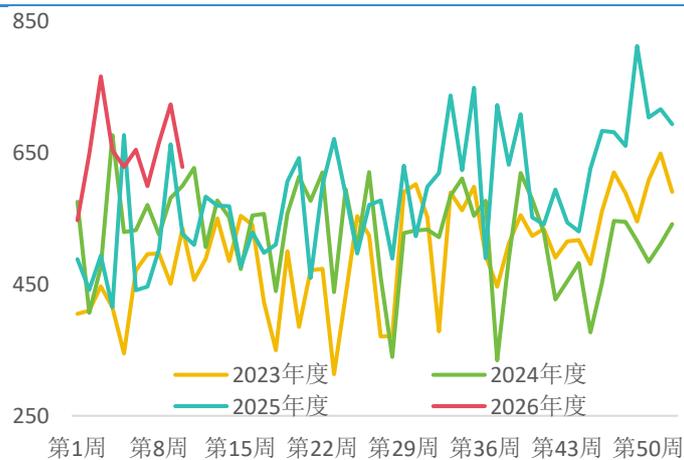
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



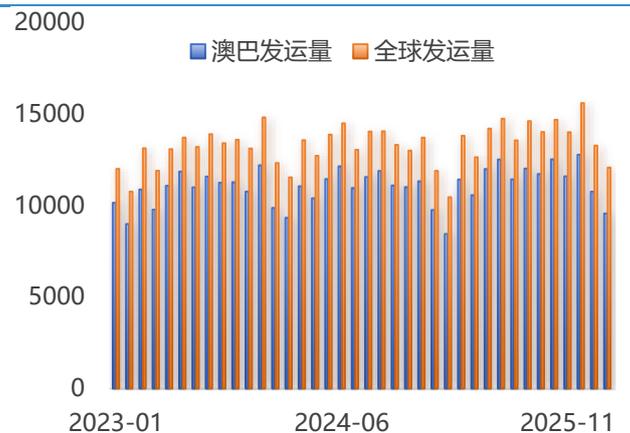
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



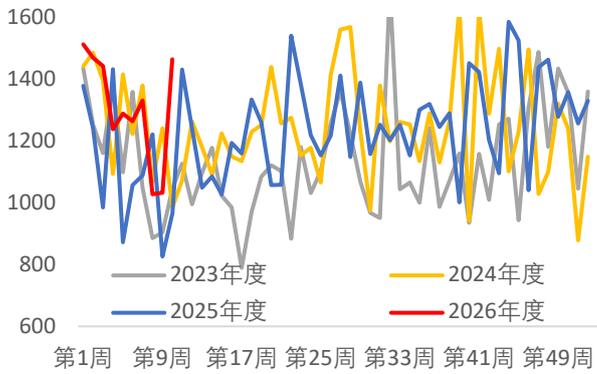
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



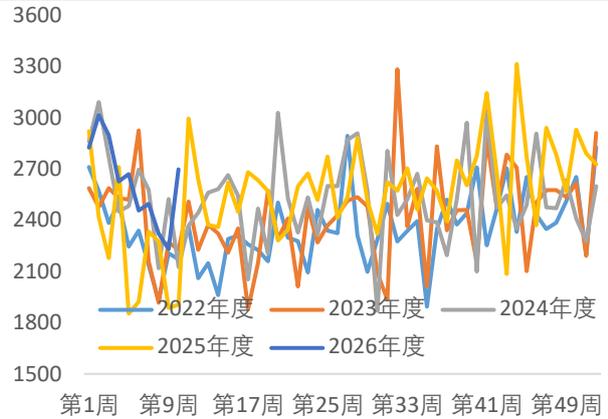
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量 单位：万吨



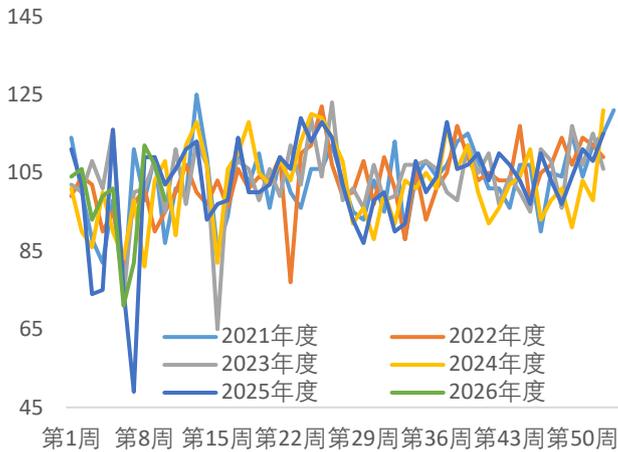
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量 单位：万吨



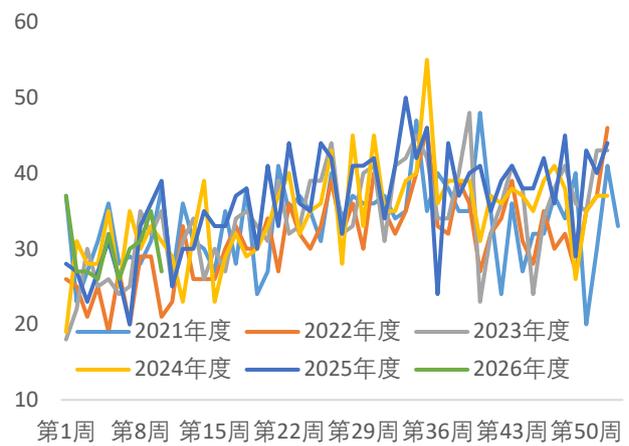
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位：只



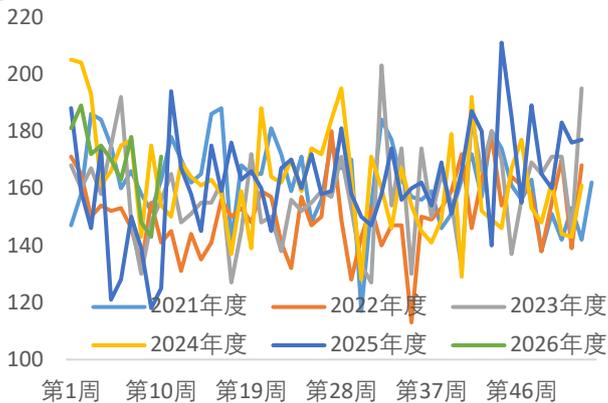
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量 单位：只



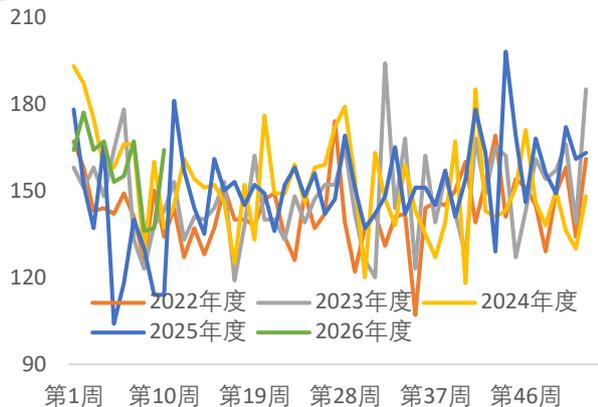
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量 单位：只



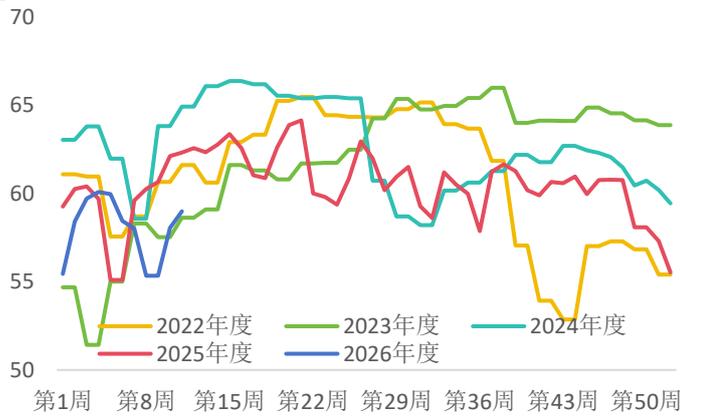
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量 单位：只



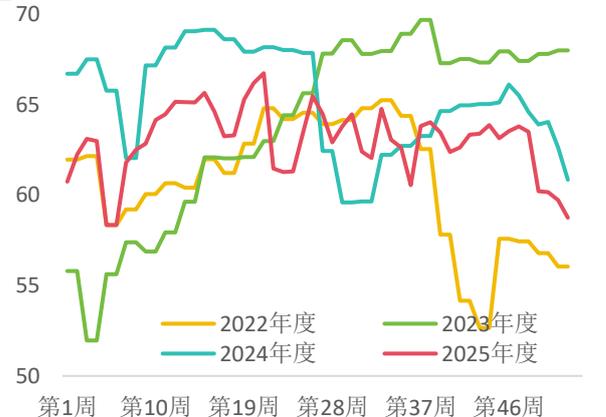
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



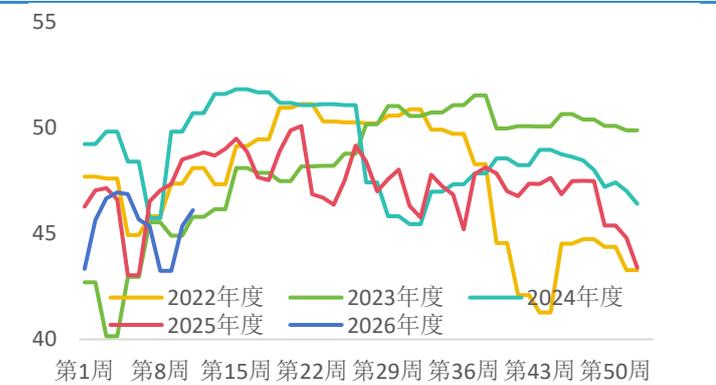
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



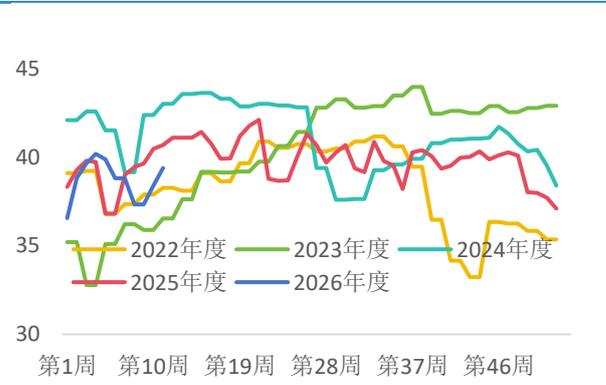
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



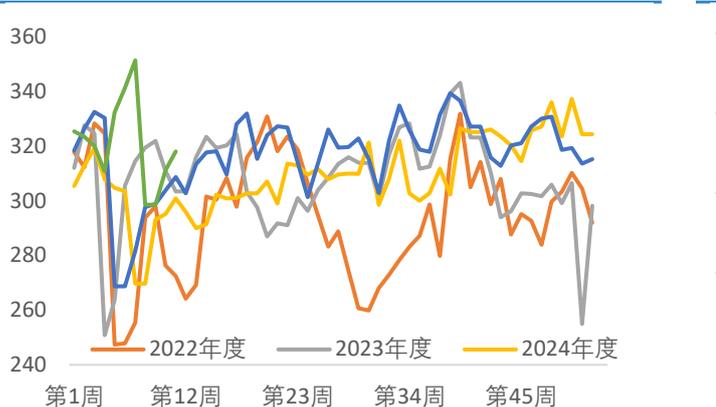
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量单位: 万吨



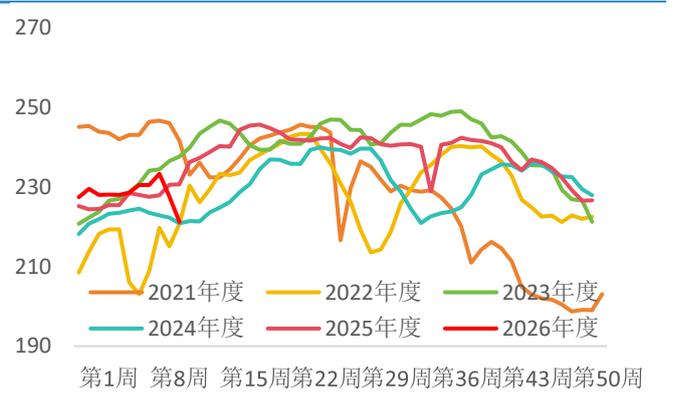
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



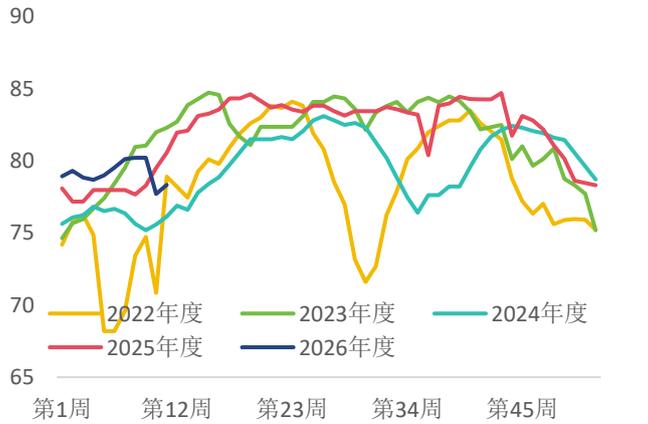
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



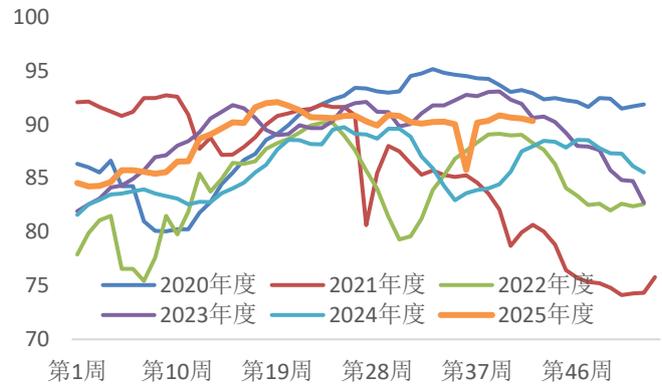
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率 单位: %



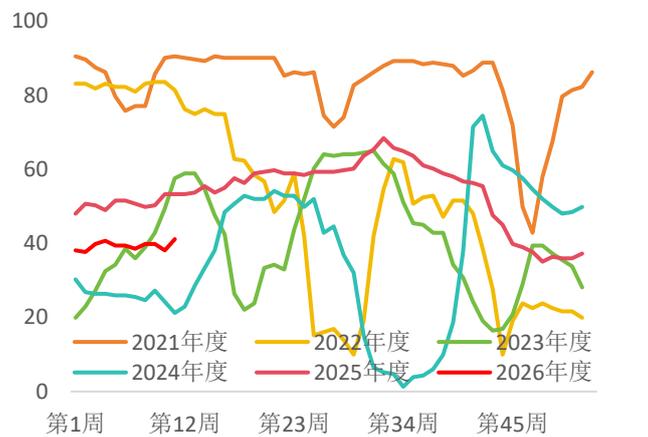
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率 单位: %



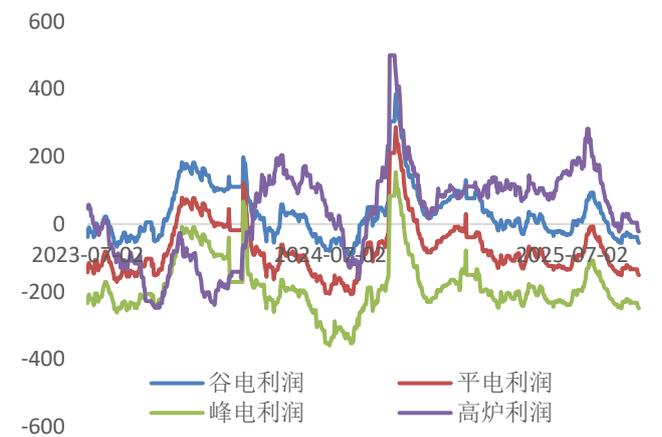
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率 单位: %



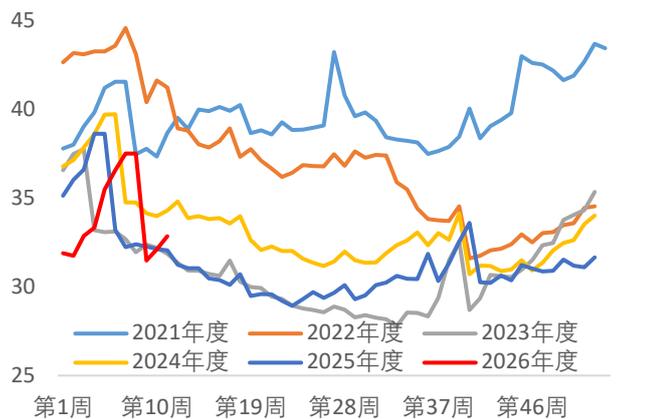
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 长短流程利润 单位: 元/吨



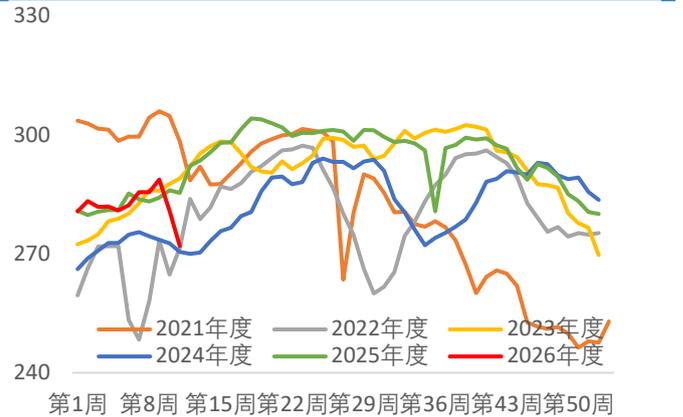
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: %



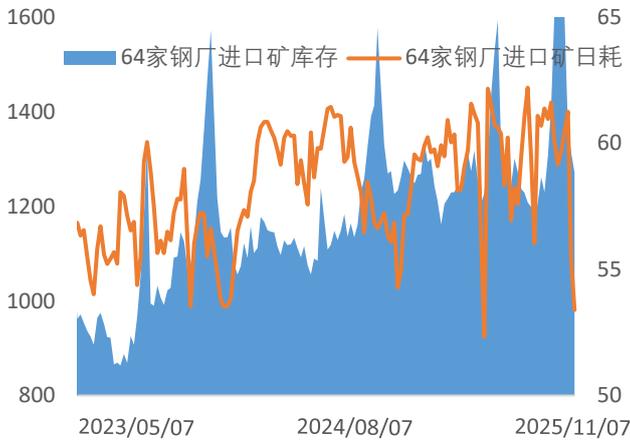
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



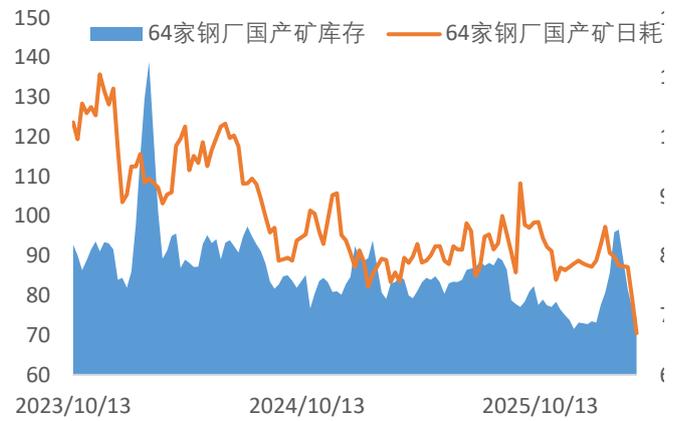
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



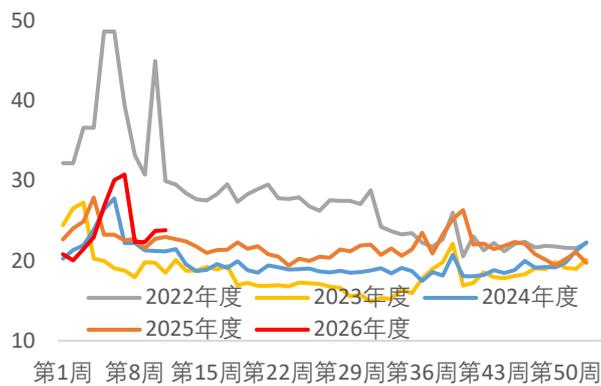
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



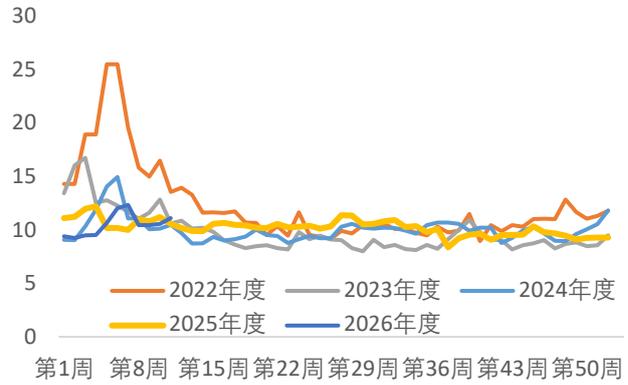
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库消比 单位: %



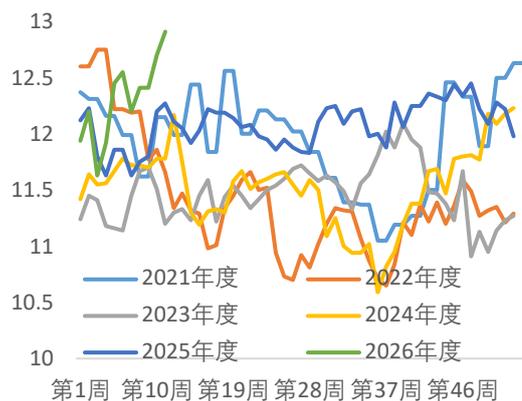
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库消比 单位: %



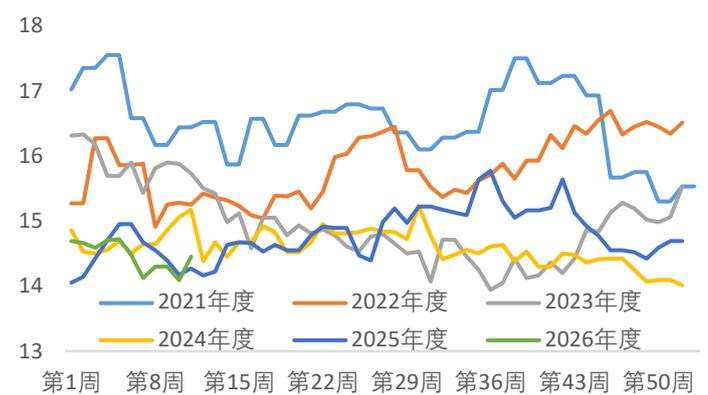
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 块矿入炉配比 单位: %



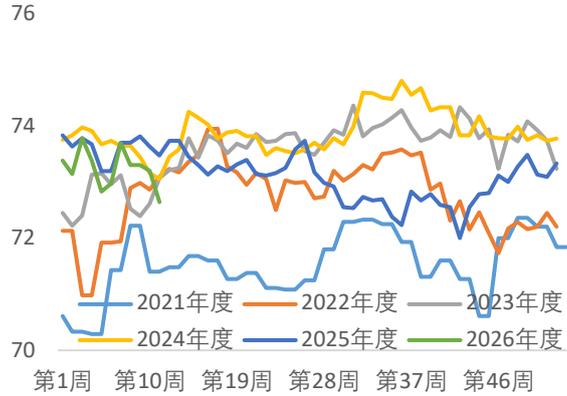
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 球团入炉配比 单位: %



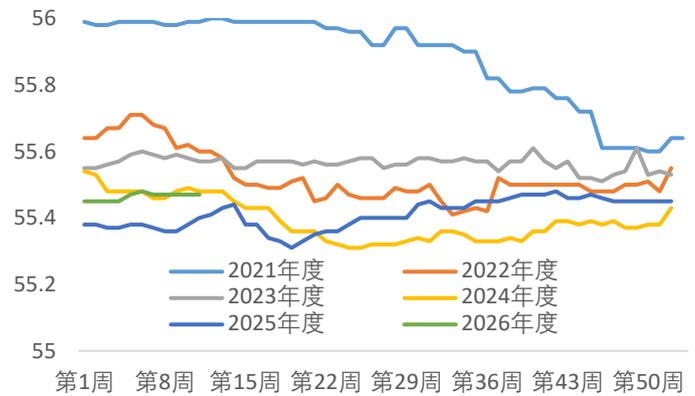
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 烧结矿入炉配比 单位: %



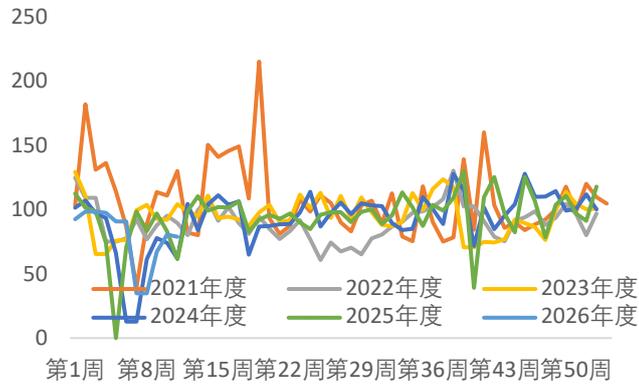
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



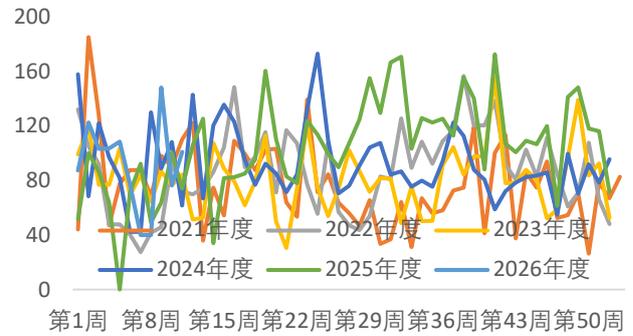
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



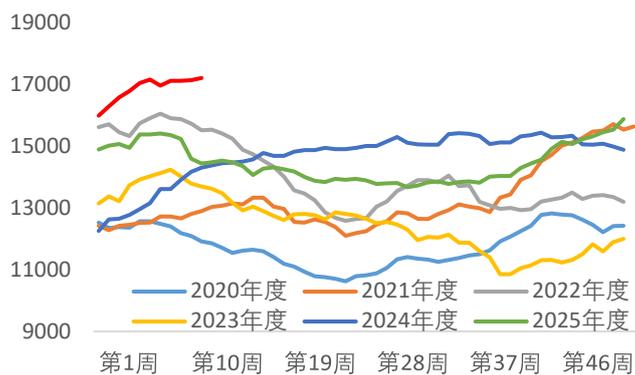
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



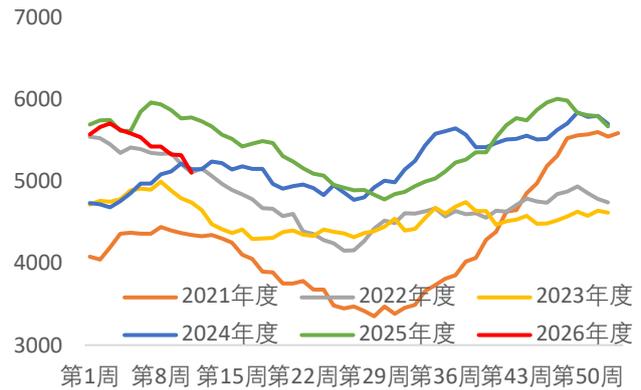
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存 单位: 万吨



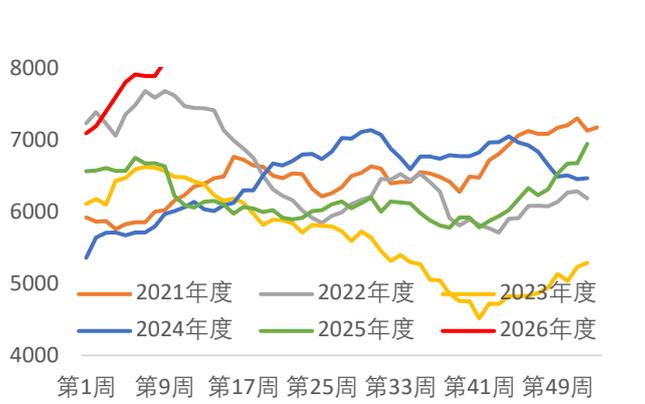
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



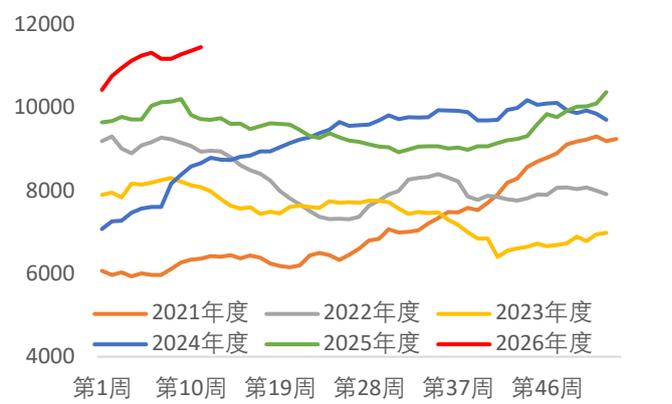
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



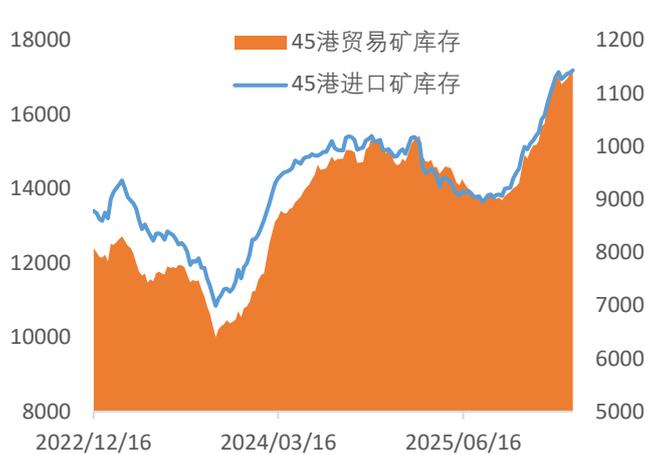
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



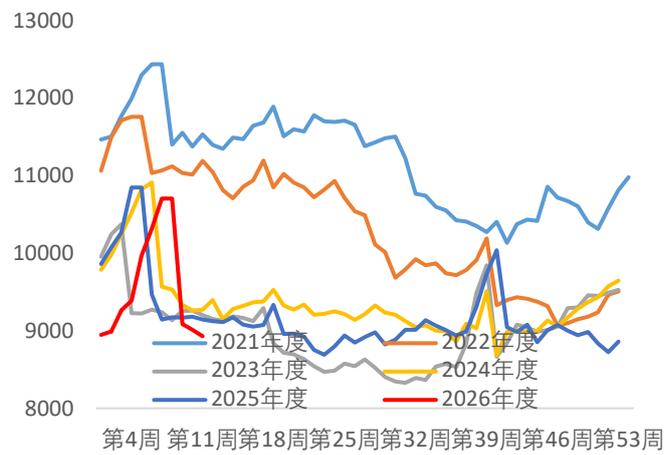
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



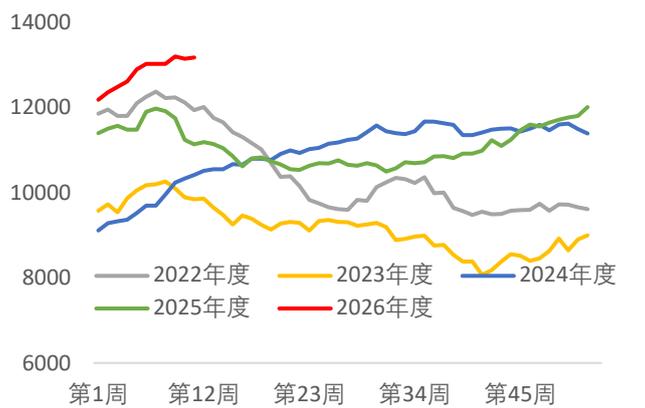
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



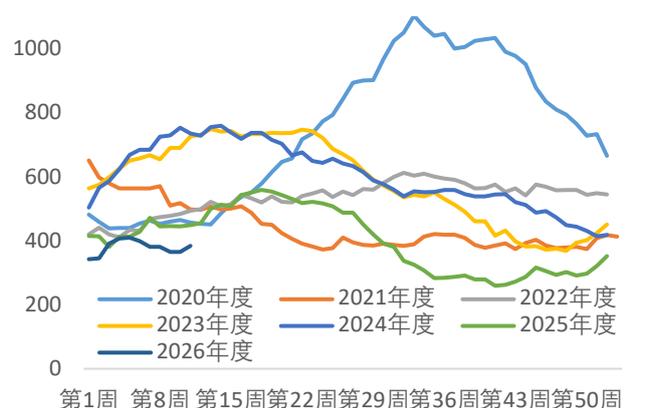
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



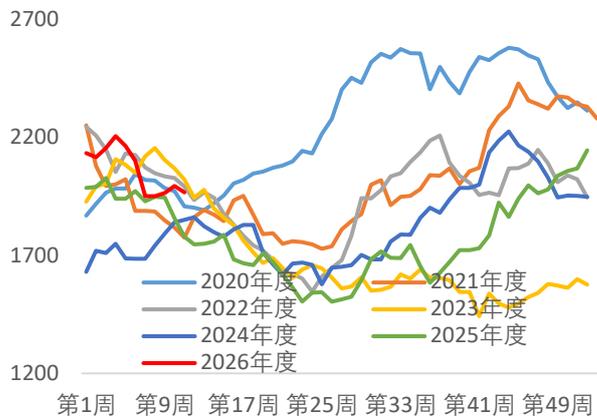
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 港口球团总库存 单位: 万吨



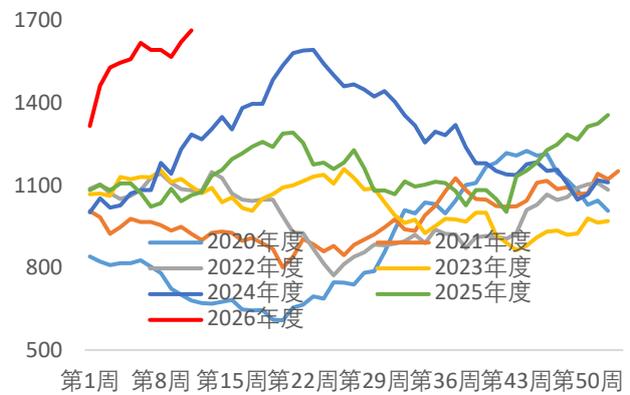
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口块矿总库存 单位: 万吨



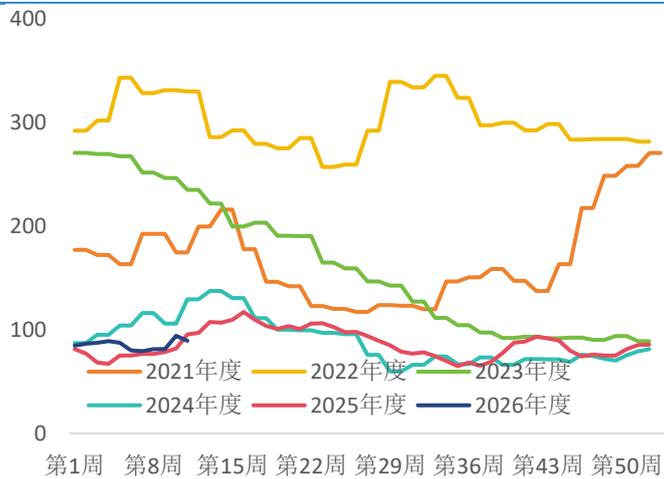
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口铁精粉总库存 单位: 万吨



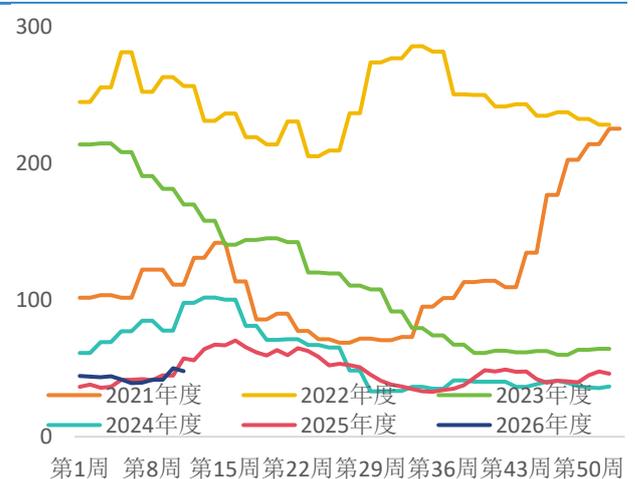
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 186 家矿山企业铁精粉库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 126 家矿山企业铁精粉库存 单位: 万吨



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>