

## 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：

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。近期钢厂复产加速及现货部分品种流动性受限短期对盘面价格有所支撑。

## 二、事件影响：

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、纽曼块矿等核心品种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，市场对5000万吨级年度供应稳定性的担忧持续升温。

上周铁矿石现货多数小幅上涨。纽曼粉价格大幅下跌，主因流动性受限，同时上周五为钢厂疏港的最后期限。卡粉价格依旧偏强运行，涨势相较其他品种更甚，超特粉小幅下跌，整体库存小有压力。

## 三、基本面跟踪：

1、供给端：海外铁矿供应继续走高，全球铁矿石发运总量续增95.5万吨至3144.3万吨，处于近6年来同期最高水平，其中澳洲发运量增加120.4万吨至1995.7万吨，位于4周高位，巴西发运量微降，非主流地区几乎持稳。本周中国47港铁矿到港总量微增66.1万吨至2383.1万吨，依旧处于绝对低位。

2、需求端：247家钢厂高炉开工率79.78%，环比上周增加1.44个百分点，同比去年减少2.18个百分点；高炉炼铁产能利用率85.53%，环比上周增加2.61个百分点，同比去年减少3.17个百分点；钢厂盈利率42.42%，环比上周增加1.29个百分点，同比去年减少10.83个百分点；日均铁水产量228.15万吨，环比上周增加6.95万吨，同比去年减少8.11万吨。进口矿日耗回升9.2万吨至281.15万吨，同样低位大幅回升。铁水产量环比大幅回升，前期检修钢厂集中在近期复产，检修影响量显著下滑。目前终端需求恢复偏慢，内需相对疲软，而钢材出口存在不确定性，关注铁水复产高度及持续性。

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 20 日，全国 45 个港口进口铁矿石库存环比回落 89.12 万吨至 17098.4 万吨，迎来高位去化模式。247 家样本钢厂进口矿库存回升 104.96 万吨至 9034.06 万吨，终端需求有所恢复。

#### 四、总结：

综上所述，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。短期来看，铁矿石价格受到多重因素支撑：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，随着复产带动疏港回升，港口库存小幅去库，铁矿价格受到较强支撑。即在地缘政治冲击、钢厂复产、现货流动性收紧等多因素影响下，短期铁矿主力震荡偏强运行，运行区间参考 780-840 元/吨。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、需求不及预期；2、铁矿石定价话语权博弈；3、地缘政治的演变等。

## 数据中心 — 铁矿

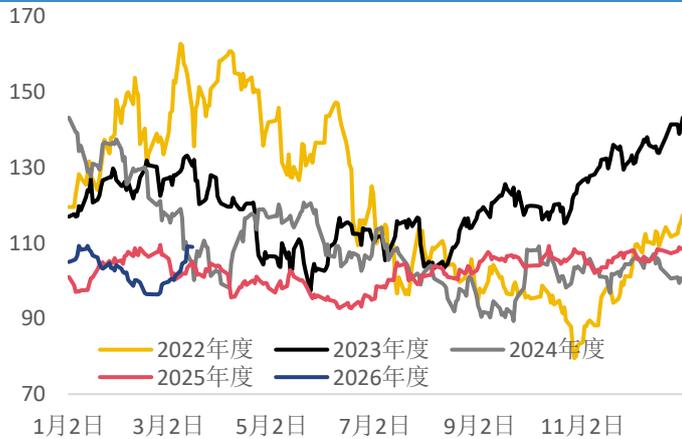
2026/3/23	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期货现货	卡粉	945	940	5	PB粉	797	790	7
	金布巴粉	749	744	5	麦克粉	782	778	4
	纽曼粉	739	723	16	超特粉	680	680	0
	杨迪粉	685	685	0	PB块	906	909	-3
	卡粉—PB粉	150	150	0	PB-超特	115	110	5
	PB-金布巴	48	46	2	卡粉-超特	265	260	5
	PB-麦克	15	12	3	PB块-PB粉	109	119	-10
	普氏指数62%	108.4	109	-0.60	普氏指数65%	127.2	127.5	-0.30
	SGX TS1铁矿	108.25	108.8	-0.55	PB粉干吨	875.48	866.78	8.70
	01合约	759	765	-6.0	05合约	815.5	816.5	-1.0
	09合约	781	785.5	-4.50	01基差	116.48	108.28	8.20
	05基差	59.98	57.78	2.20	09基差	94.48	89.28	5.20
	1—5	-56.5	-50.5	-6	5—9	35	32	3
	9—1	22	19	3	主力持仓	450190	471496	-21306
	主力成交量	247285	450593	-203308	仓单	3400	3200	200
供应端	全球发运	3048.8	2897.8	151	澳洲发运	1813.1	1694.9	118
	巴西发运	571.6	574.5	-2.9	澳巴19港发运	2384.7	2269.5	115.2
	RT至中国	479.5	545.9	-66.4	BHP至中国	445.8	427.9	17.9
	FMG至中国	378.9	257.6	121.3	澳洲至中国	1528.1	1407.7	120.4
	RT发运	584.7	634.2	-49.5	BHP发运	547	514.4	32.6
	FMG发运	414.2	334.2	80.0	Vale发运	410.4	387.1	23
	非主流发运	664.1	628.3	35.8	北方六港	1050.4	1230.2	-179.8
	45港到港	2271.6	2215	56.6	47港到港	2383.1	2317	66.1
需求端	日均铁水产量	228.15	221.2	6.95	日均疏港量	320.97	317.9	3.07
	烧结矿入炉配比	72.84	72.64	0.20	块矿入炉配比	12.91	12.91	0.00
	球团入炉配比	14.25	14.45	-0.20	烧结矿入炉铁品味	55.48	55.47	0.01
	铁水成本	2350	2350	0	64家钢厂进口矿天数	21	23	-2
	64家钢厂进口矿日耗	59.04	53.39	5.65	64家钢厂国产矿日耗	6.9	6.7	0.20
	进口矿库存消费比	22.23	23.81	-1.58	国产矿库存消费比	11.30	11.10	0.21
	港口现货日均成交量	78.9	78.9	0.0	远期现货日均成交量	14.7	100.8	-86.1
	钢厂进口矿日耗	281.15	271.95	9.20	247家钢厂进口矿库消比	32.13	32.83	-0.70
	钢厂高炉开工率	79.78	78.34	1.44	钢厂产能利用率	85.53	82.92	2.61
	钢厂钢厂盈利率	42.42	41.13	1.29	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	17098.4	17187.5	-89.1	247家钢厂进口矿库存	9034.06	8929.1	105.0
	45港澳矿库存	8323.8	8328.78	-4.98	45港巴西矿库存	5073.87	5105	-31.13
	45港贸易矿库存	11337.68	11449.8	-112.10	贸易矿库存占比	66.31	66.62	-0.31
	精粉库存	1689.53	1664.3	25.23	粗粉库存	13050.11	13173.54	-123.43
	球团库存	376.64	383.2	-6.56	块矿库存	1982.12	1966.48	15.64
	64家钢厂进口矿库存	1312.15	1271.2	40.95	64家钢厂国产矿库存	77.99	74.35	3.64

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

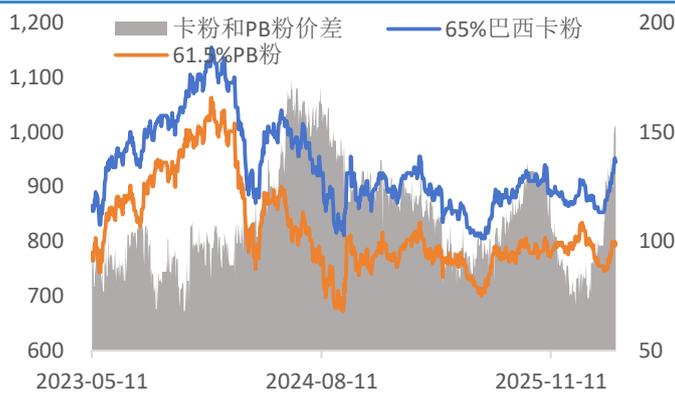
单位: 美元



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 卡粉和PB粉价差走势图

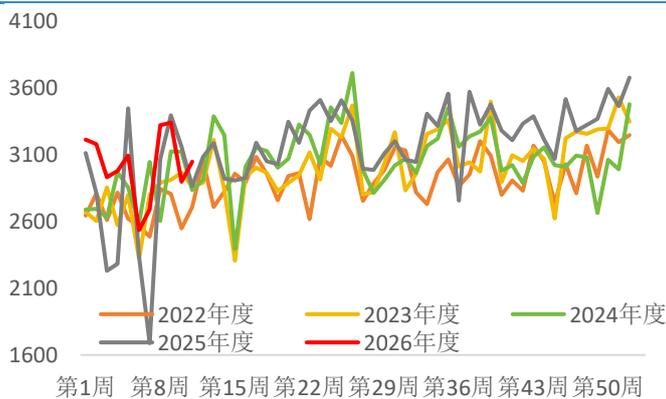
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 铁矿全球发运量

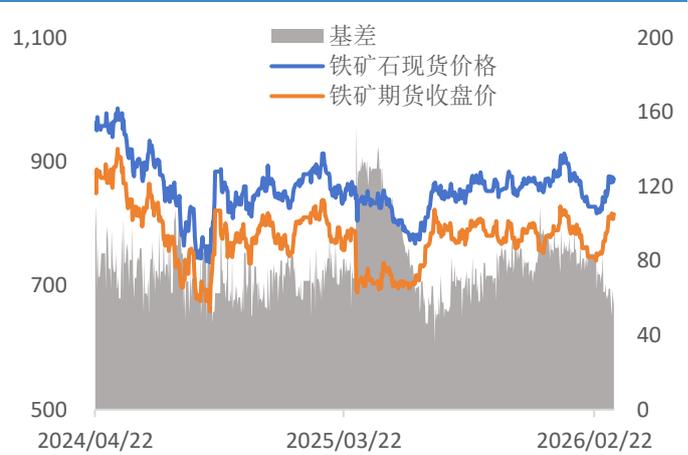
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图

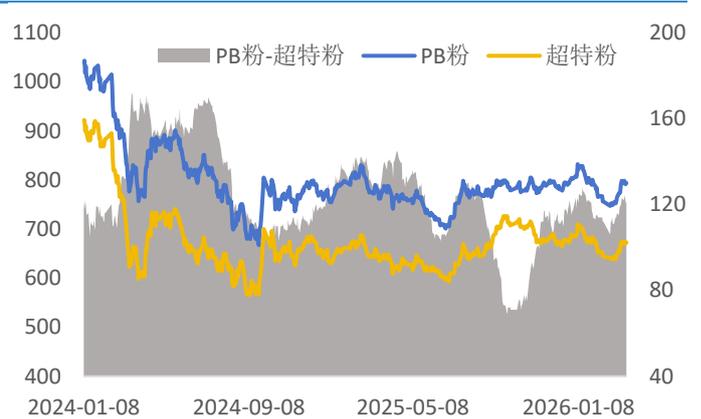
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: PB粉和超特粉走势图

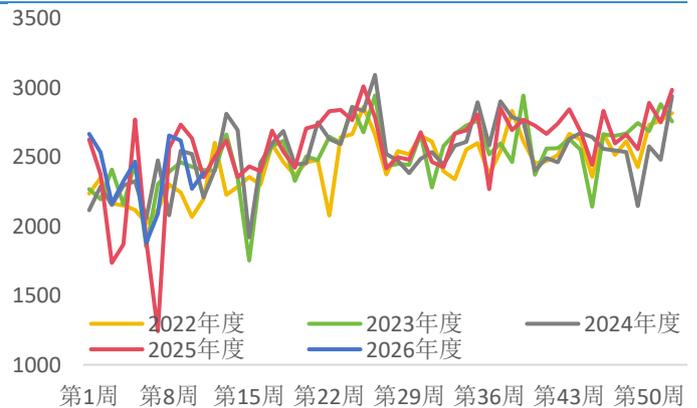
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

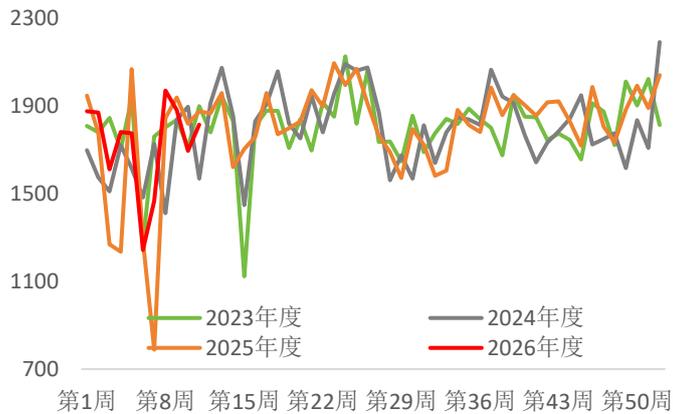
图 6: 澳洲巴西铁矿总发货量

单位: 万吨



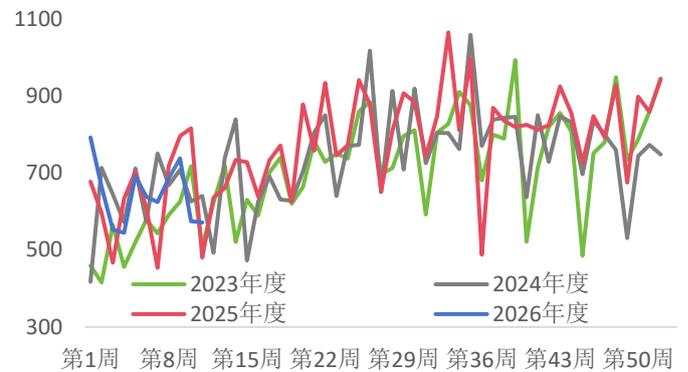
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7: 澳洲铁矿总发货量 单位: 万吨



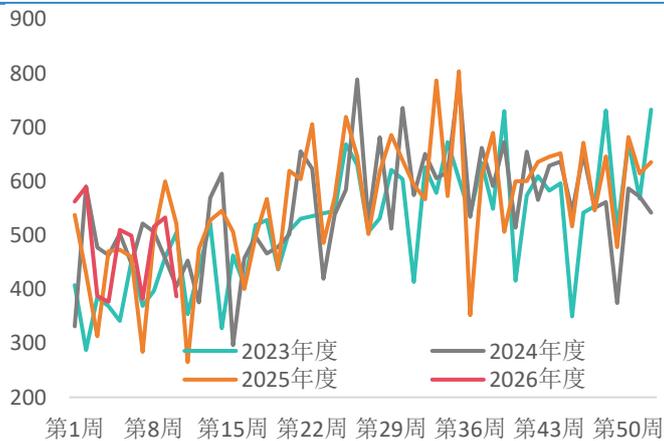
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 8: 巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



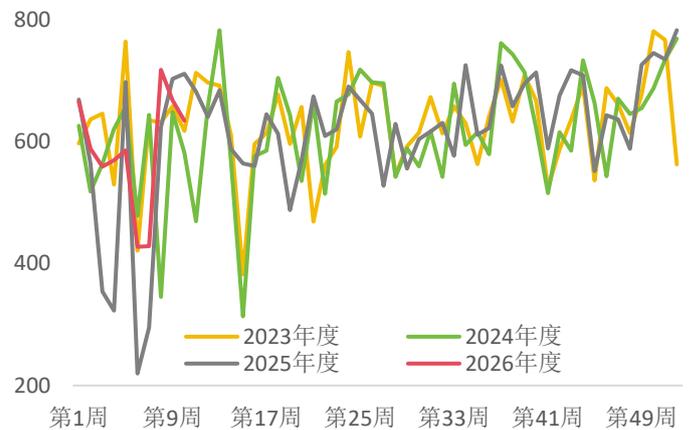
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: VALE 发运量 单位: 万吨



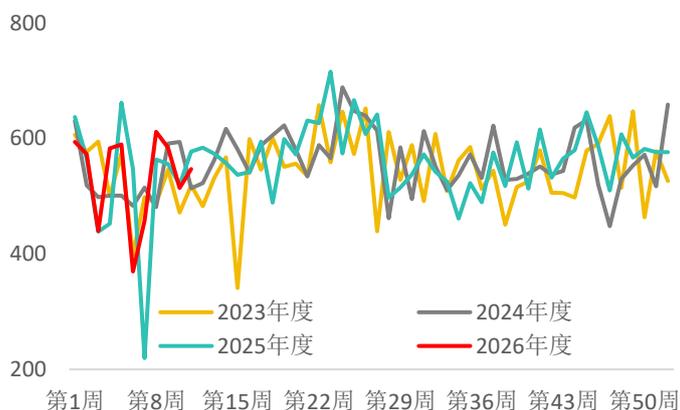
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 力拓发运量 单位: 万吨



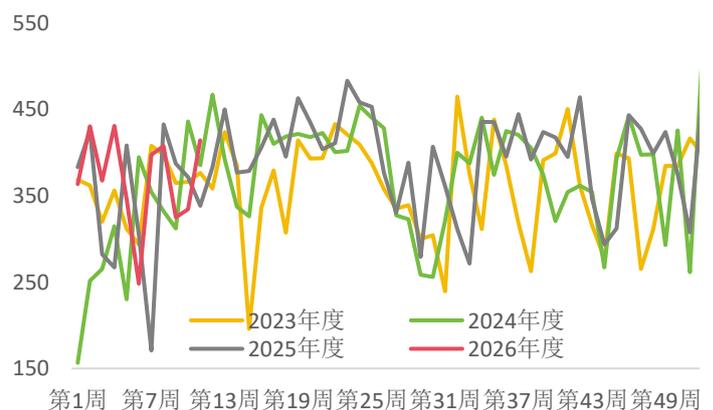
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 11: BHP 发运量 单位: 万吨



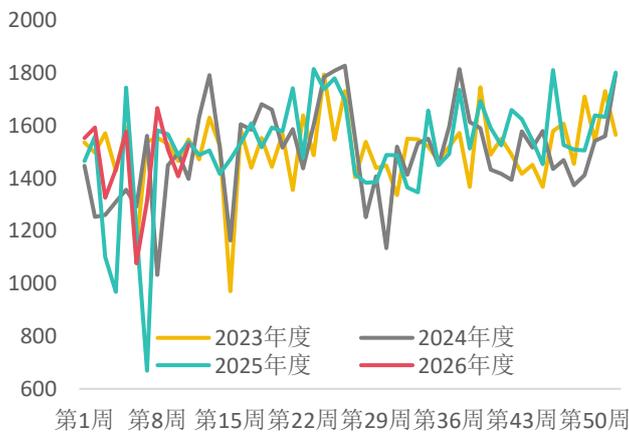
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 12: FMG 发运量 单位: 万吨



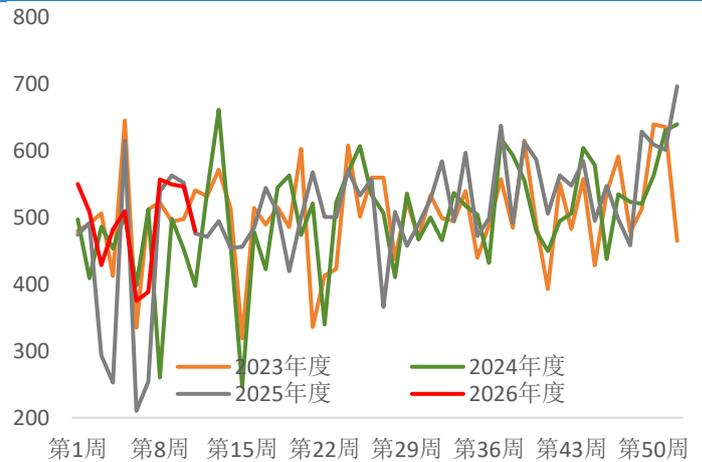
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



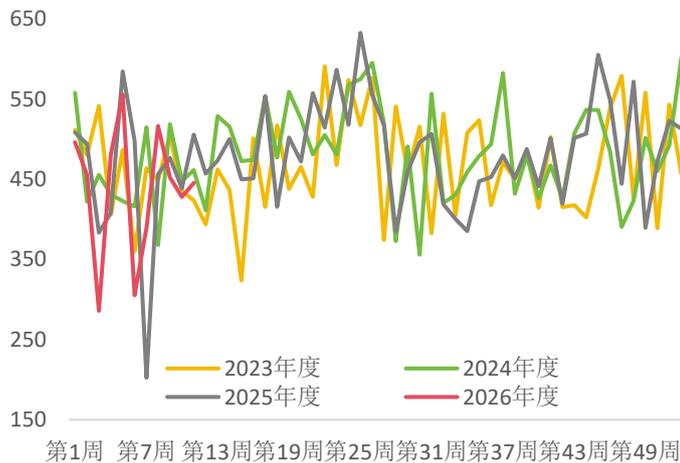
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



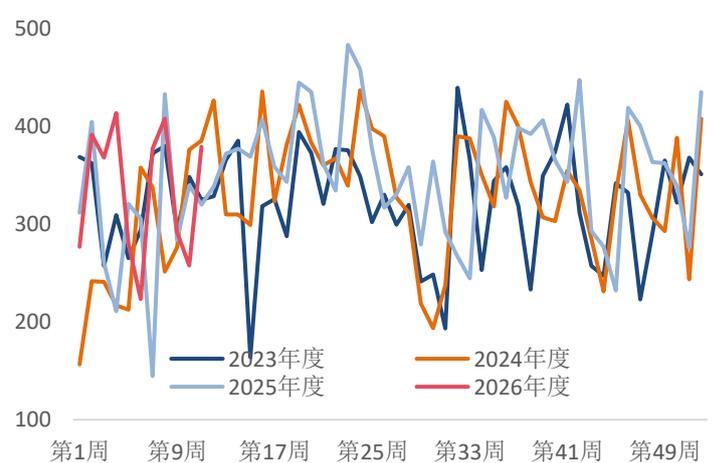
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



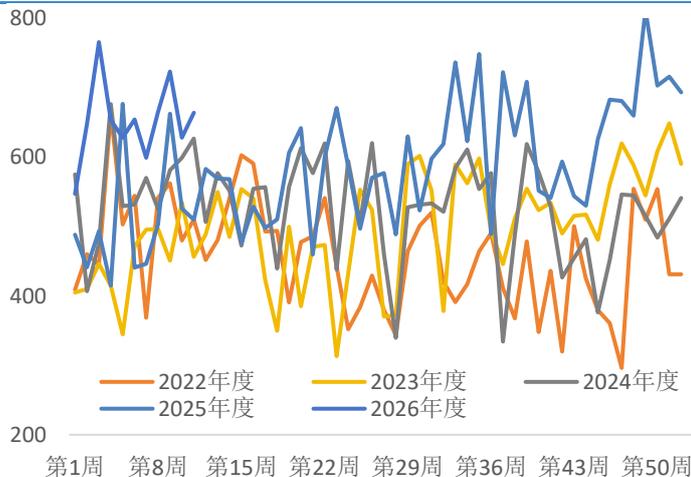
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



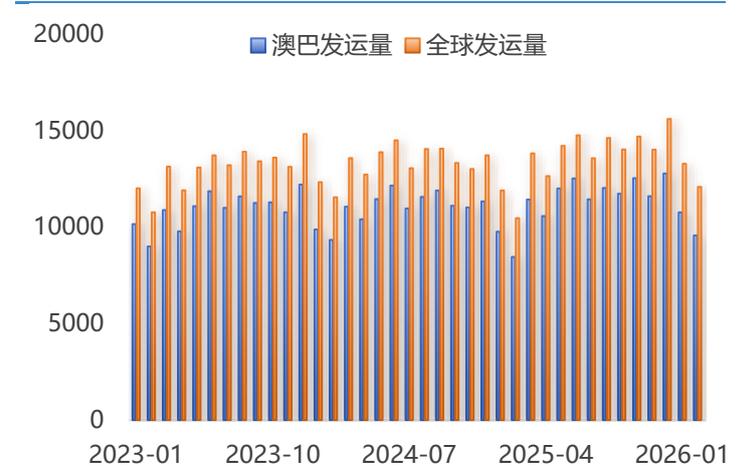
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



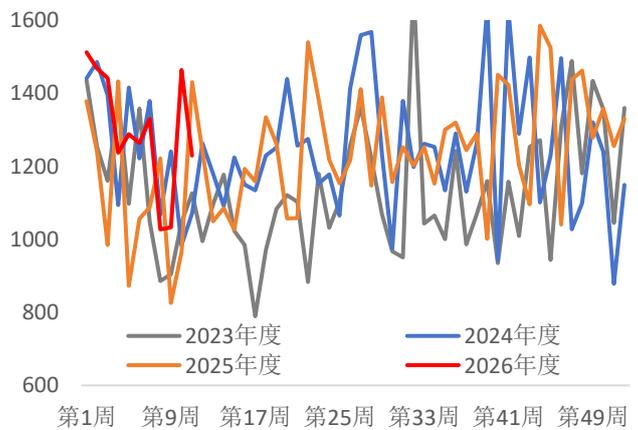
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



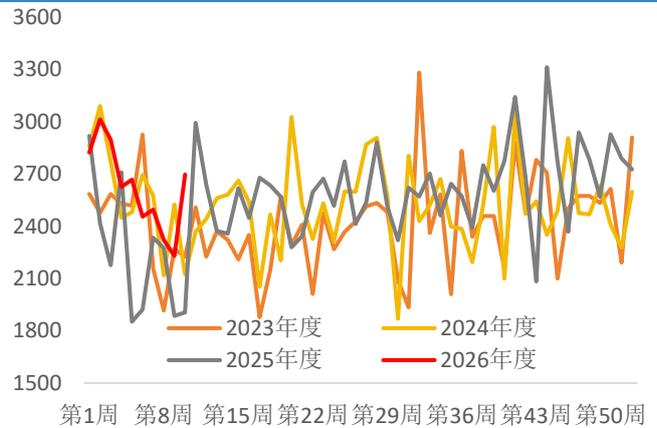
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



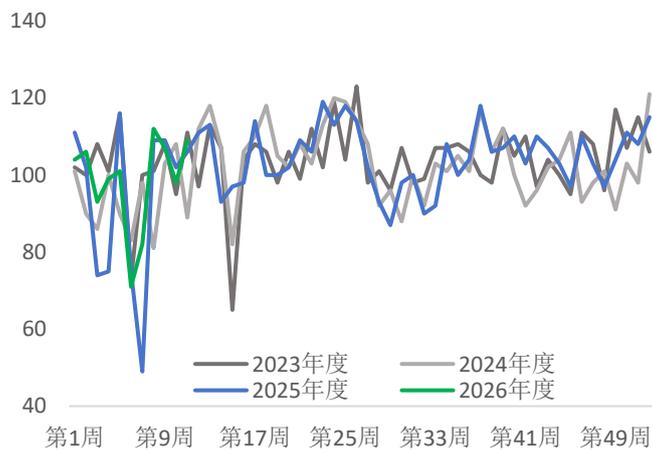
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



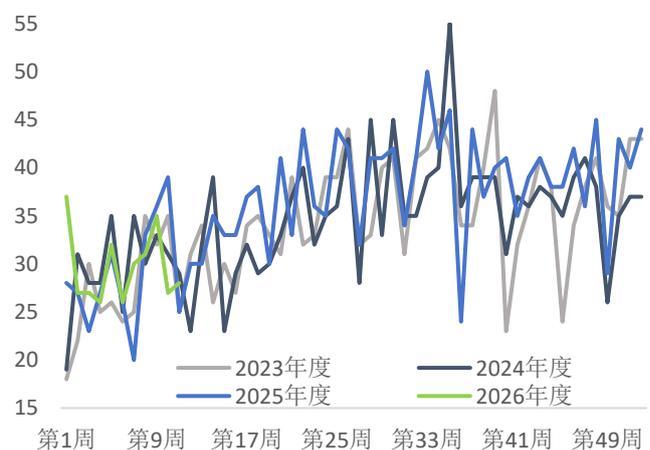
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



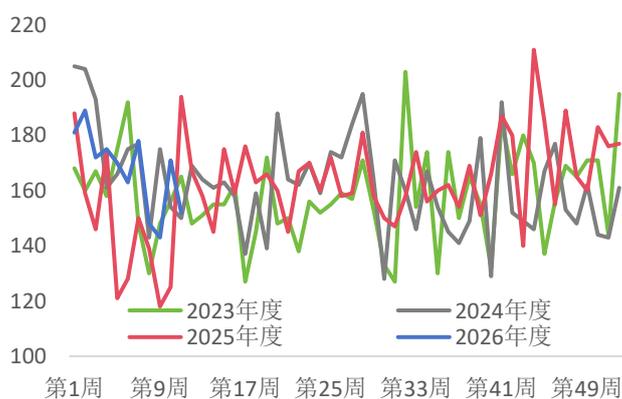
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



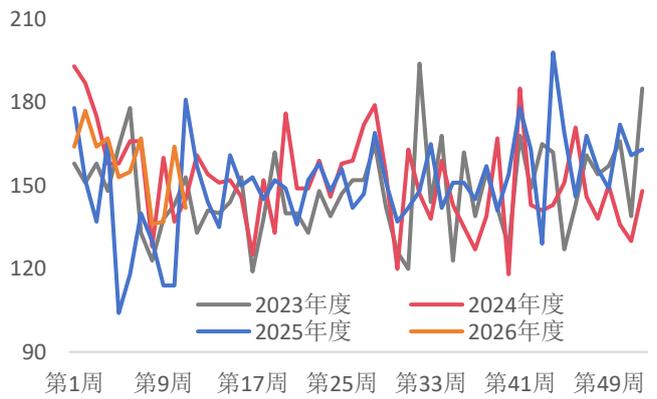
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量 单位: 只



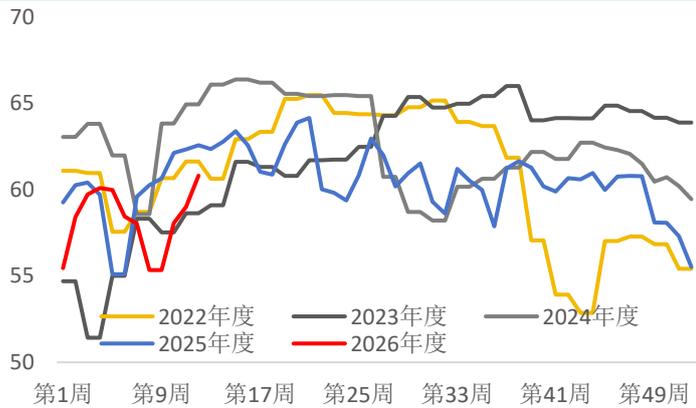
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量 单位: 只



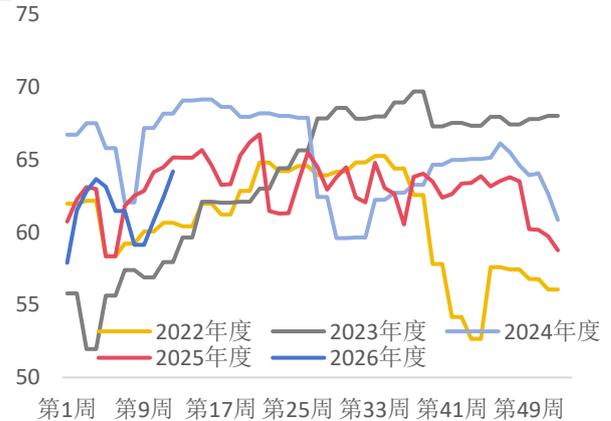
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



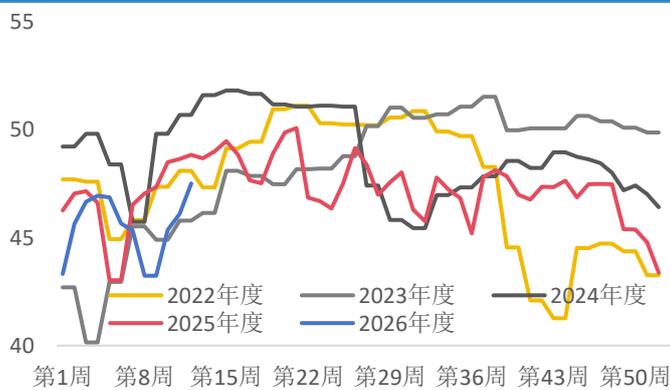
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



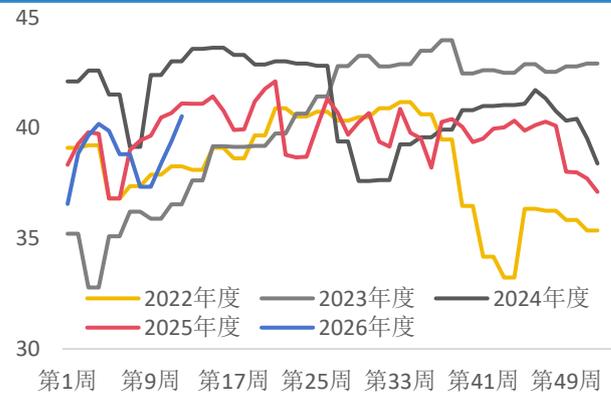
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



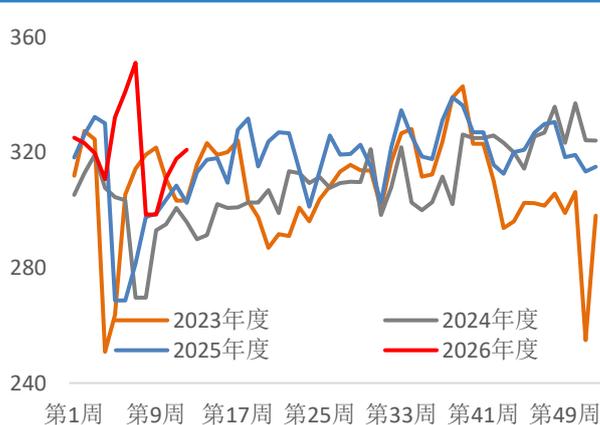
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量单位: 万吨



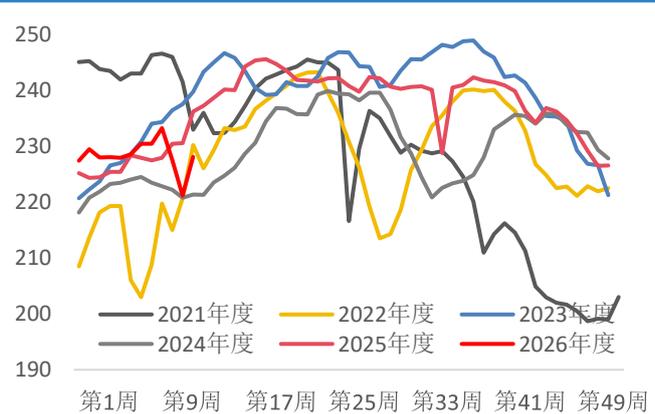
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



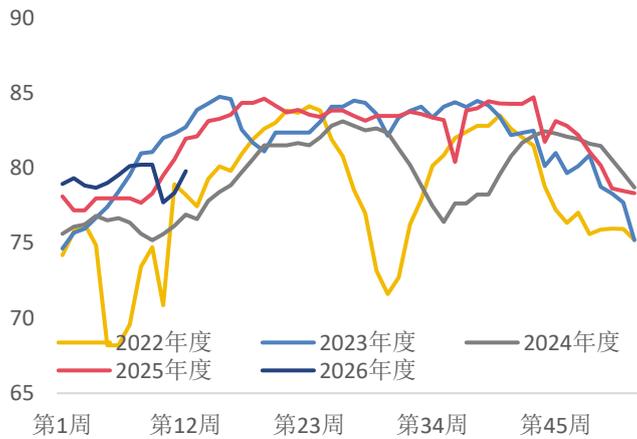
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



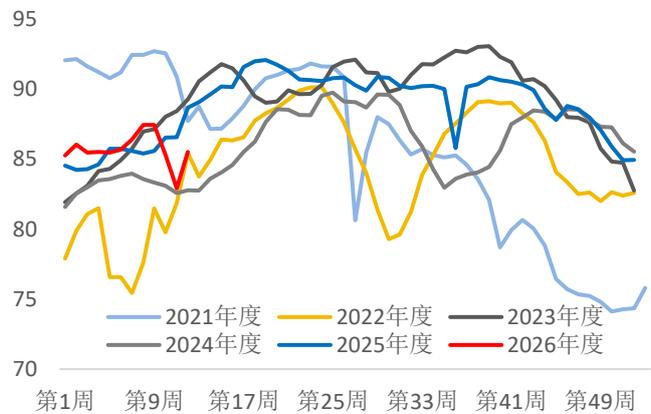
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率 单位: %



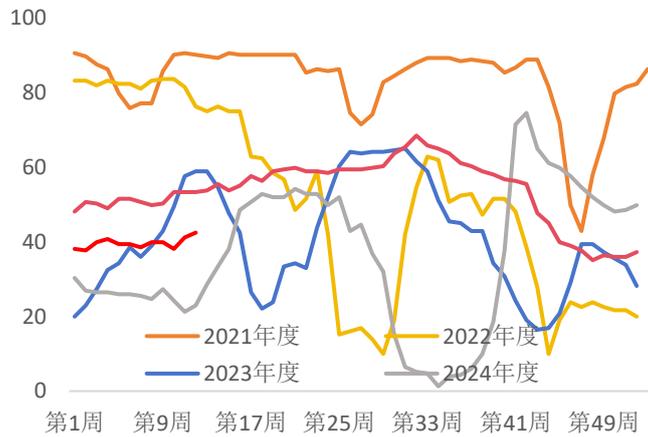
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率 单位: %



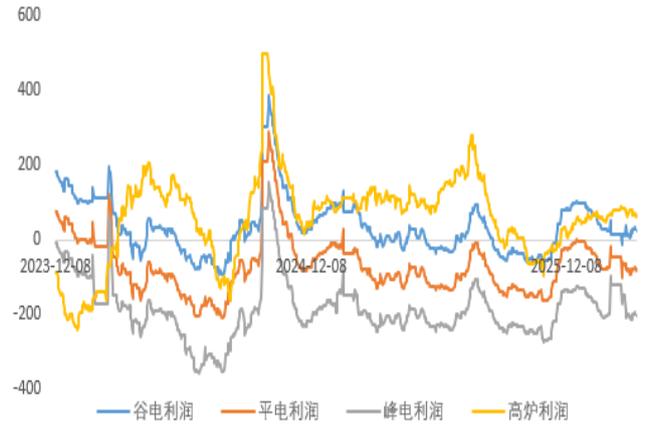
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率 单位: %



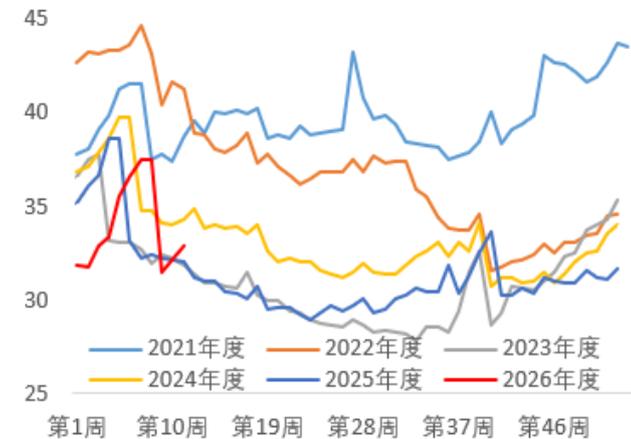
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 长短流程利润 单位: 元/吨



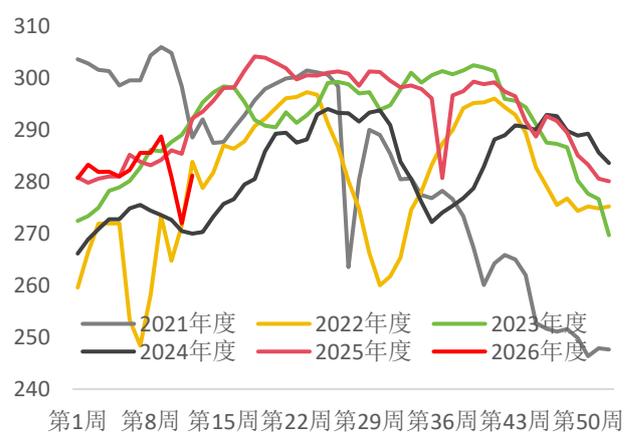
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: %



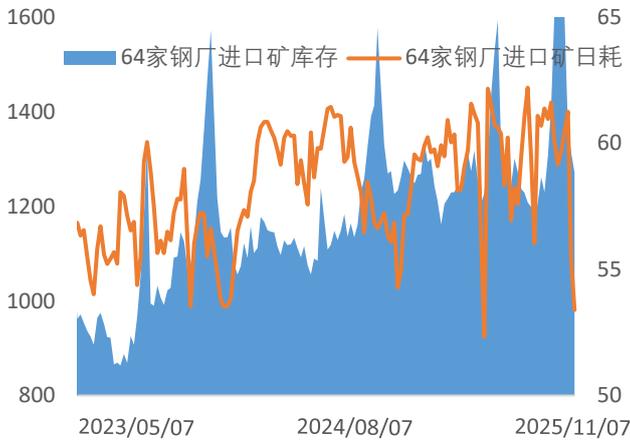
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



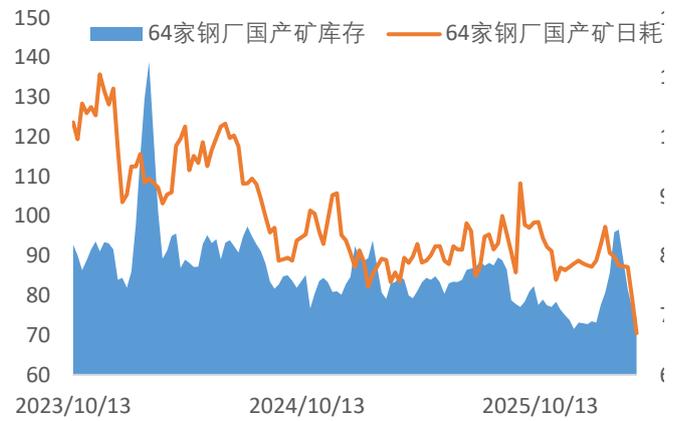
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



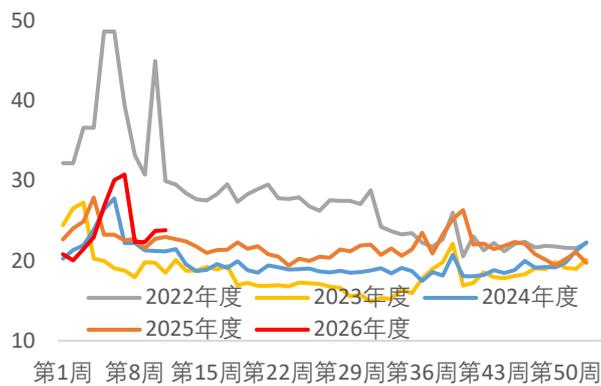
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



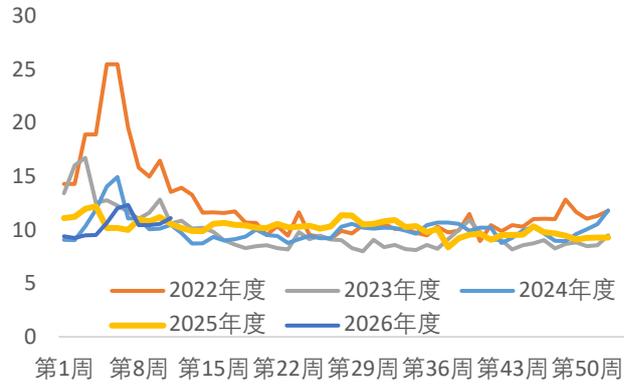
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库消比 单位: %



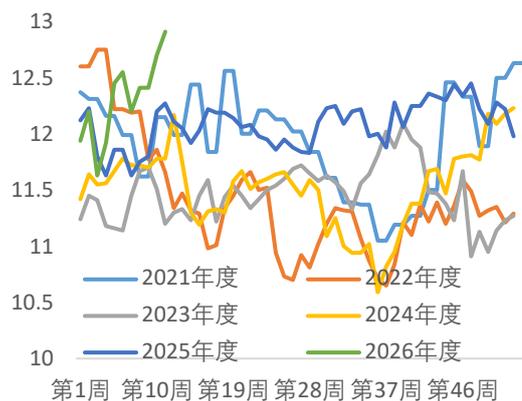
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库消比 单位: %



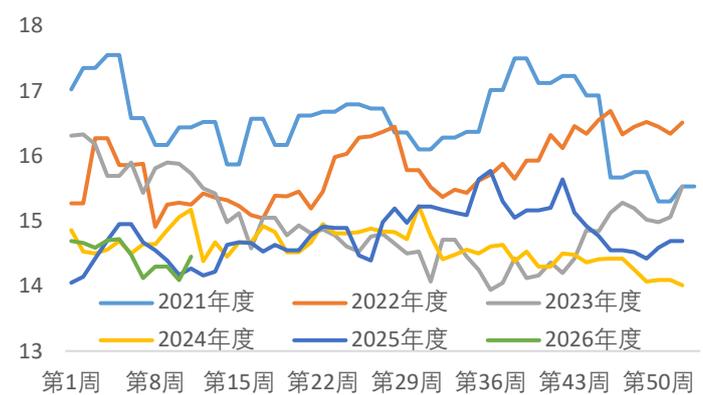
数据来源: mysteel 新世纪期货

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: %



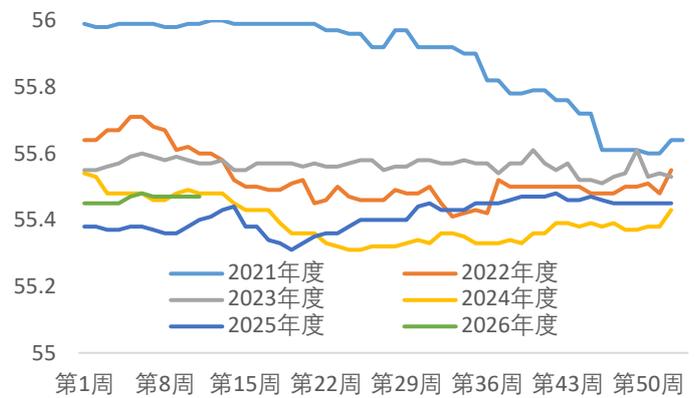
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 烧结矿入炉配比 单位: %



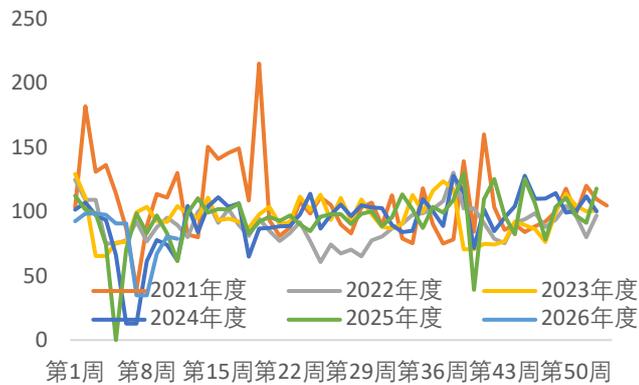
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



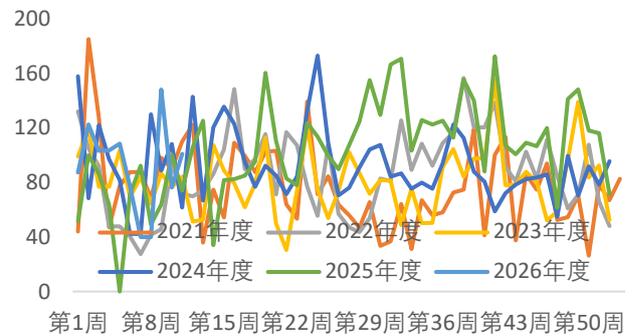
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



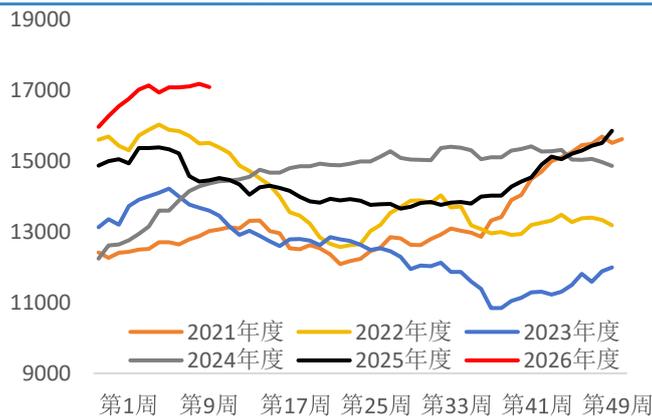
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



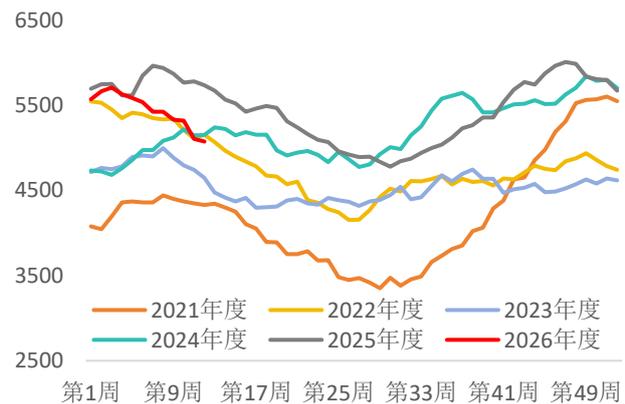
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存 单位: 万吨



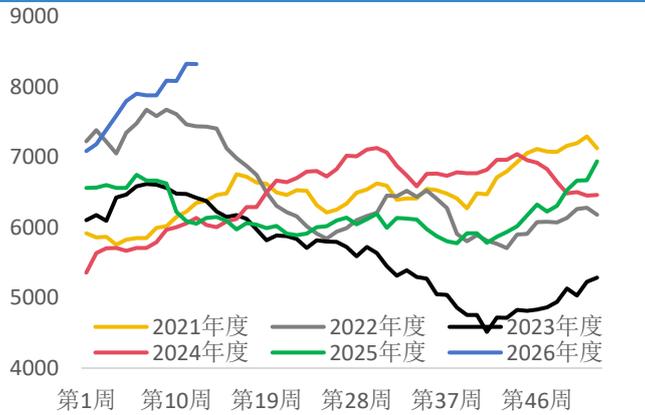
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



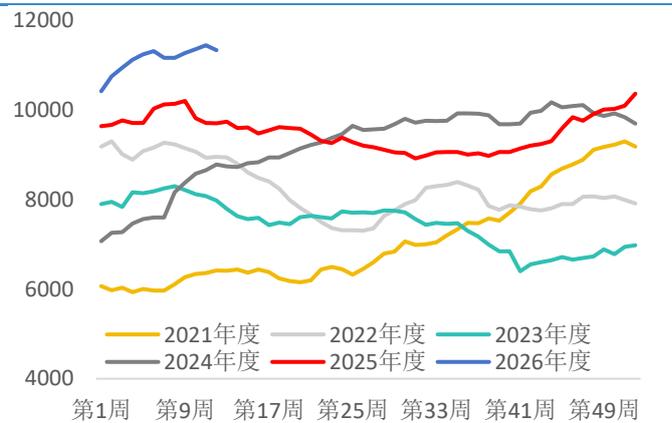
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



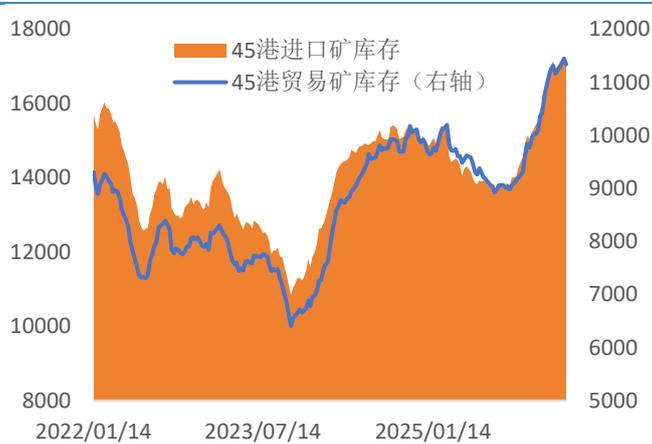
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



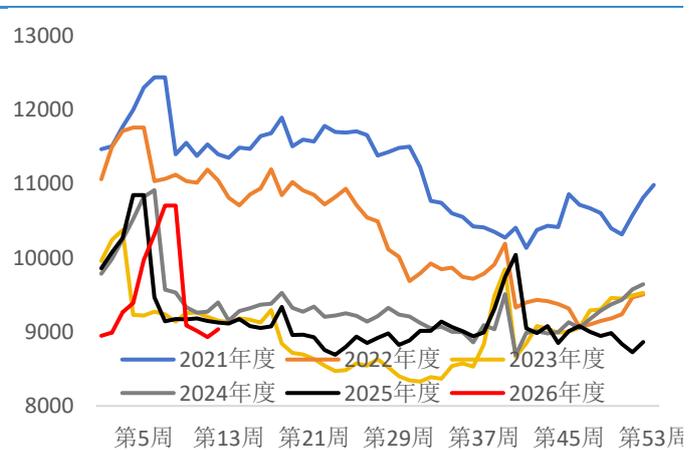
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



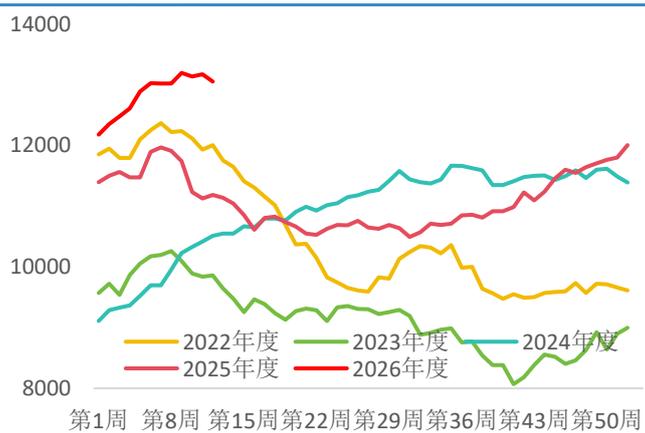
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



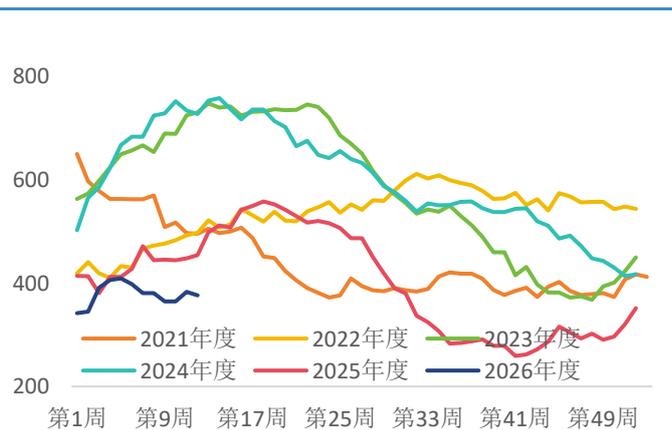
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



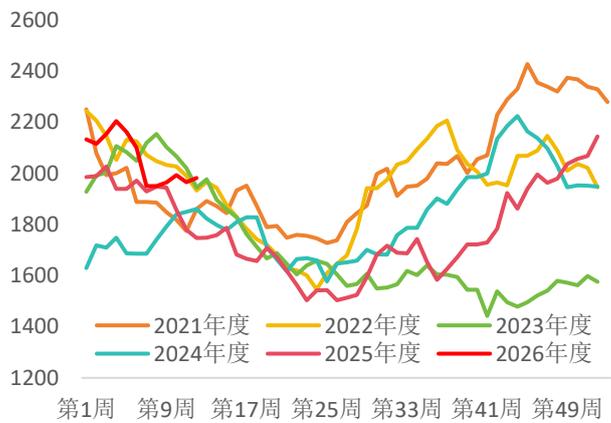
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 港口球团总库存 单位: 万吨



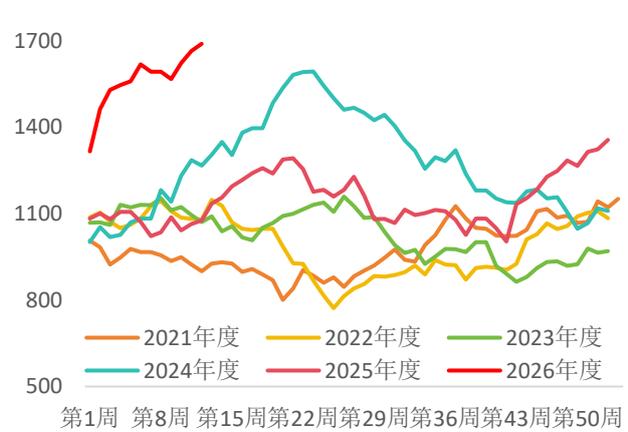
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口块矿总库存 单位: 万吨



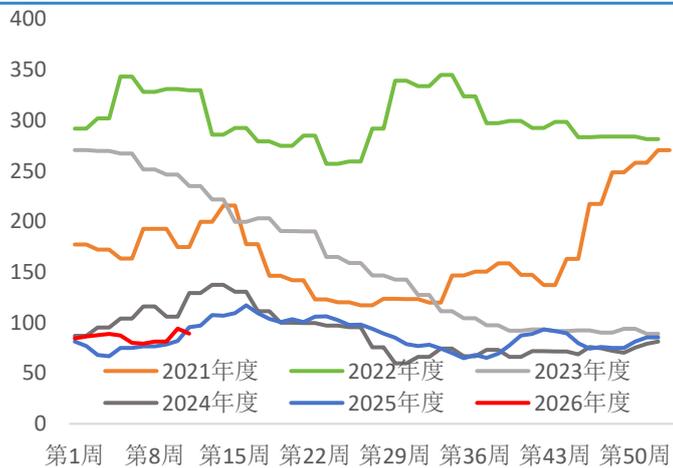
数据来源: mysteel 新世纪期货

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>