



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

关注预期差带来的盘面波动

铁矿石周报

2025/06/28

万林新（联系人）

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03133967

陈张滢（黑色建材组）

👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771

MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给端

02 期现市场

05 需求端

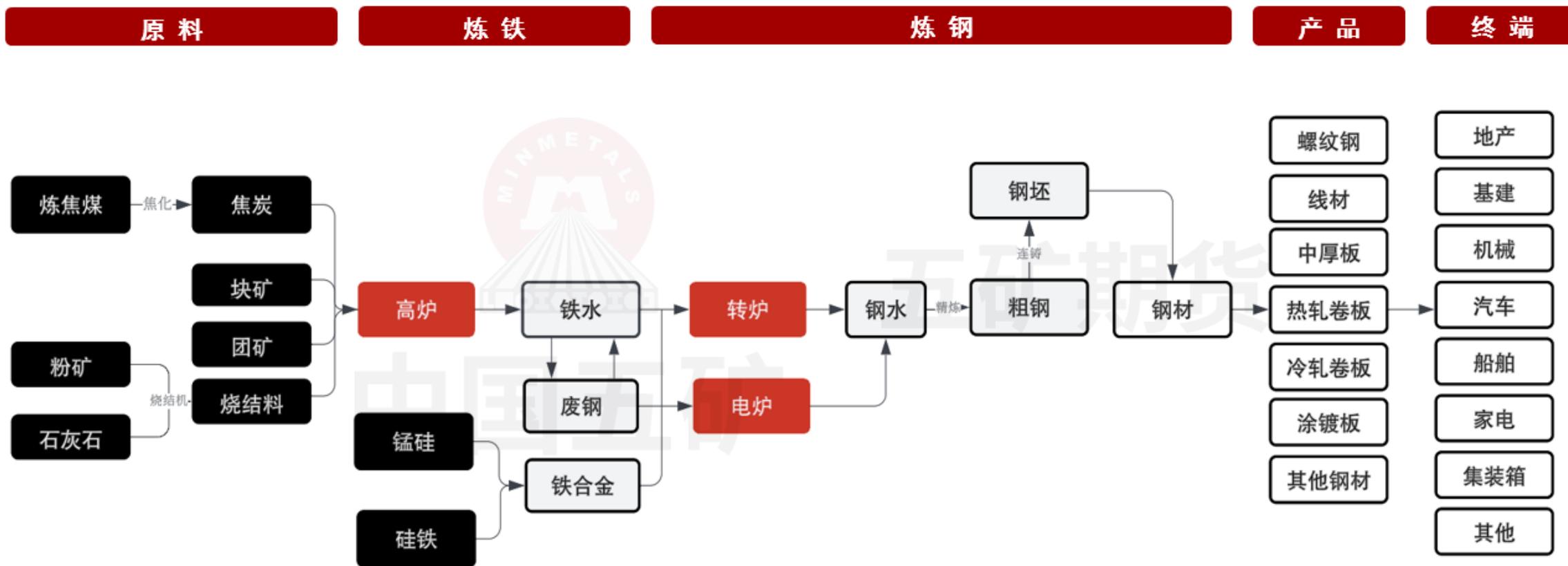
03 库存

06 基差

01

周度评估及策略推荐

黑色产业链示意图



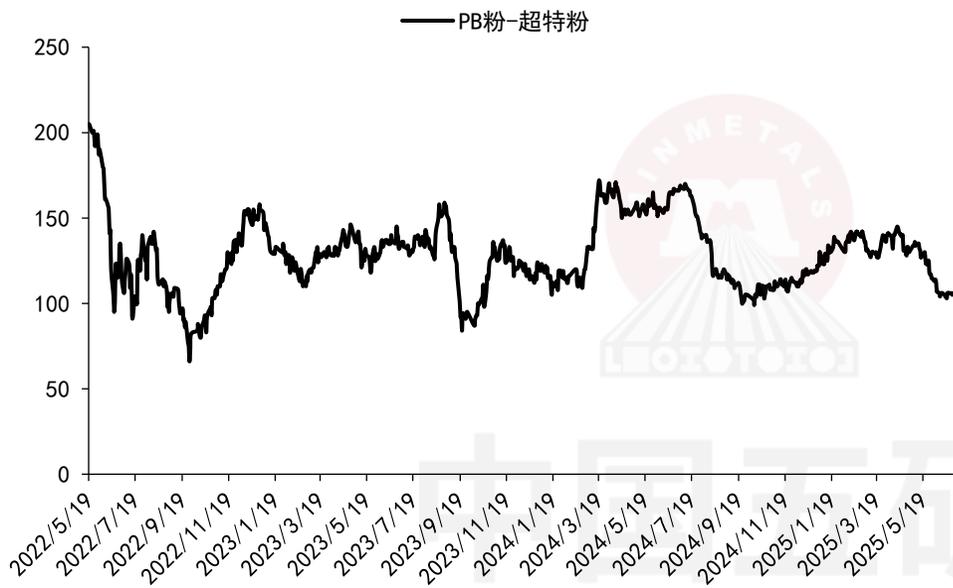
- ◆ 供应：全球铁矿石发运总量3506.7万吨，环比增加154.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3060.9万吨，环比增加218.8万吨。澳洲发运量2109.9万吨，环比增加50.6万吨，其中澳洲发往中国的量1818.6万吨，环比增加21.5万吨。巴西发运量951.0万吨，环比增加168.2万吨。中国47港到港总量2772.9万吨，环比增加255.4万吨；中国45港到港总量2562.7万吨，环比增加178.2万吨。
- ◆ 需求：日均铁水产量242.29万吨，环比上周增加0.11万吨。钢厂高炉开工率83.82%，环比上周持平；钢厂盈利率59.31%，环比上周持平。
- ◆ 库存：全国47个港口进口铁矿库存总量14480.23万吨，环比增加46.67万吨；日均疏港量338.94万吨，环比增加11.48万吨。
- ◆ 小结：供给方面，最新一期铁矿石发运量环比增加，巴西季末冲量有明显增量，澳洲发运高位小幅增加，非主流国家发运量下滑较多。近端到港量维持同期相对高位。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量242.29万吨，检修及复产高炉均有，为常规性检修以及检修结束后的正常复产。终端需求方面，五大材表需环比微降，整体仍偏中性，更多表现为边际变化，无显著矛盾。库存端，港口疏港量及港口库存双双回升，钢厂进口矿库存小幅回落。往后看，铁水的走势依旧稳健，对于矿价的弱势表达主要在于基差的持续向下收缩，而单边绝对价格则在低波动区间内游弋。从供需角度来说，近期到港的增加给予矿价一定的向下压力，但淡季不低的铁水使得价格不足以走出流畅的单边趋势。往后还有煤焦近期表现出的弹性或给予同为炉料端的铁矿石一定压力。综合看，矿价短期仍处在盘整阶段，等待供需边际转换的进一步演绎，以及后续宏观方面是否出现新的政策变化，同时进入7月后，需注意预期差可能带来的盘面波动，使波动率有所提升。

铁矿石基本面评估	估值		驱动				
	基差	进口利润	周发运量	高低品价差	钢厂盈利率	铁水产量	47港库存
数据	46.08元/吨	-12.7元/湿吨	澳洲发运量2109.9万吨, 巴西发运量951.0万吨	PB-超特粉价差106元/吨; 卡粉-PB粉价差97元/吨	59.31%	242.29万吨	14480.23万吨
多空评分	-1	0	0	0	0	+1	0
简评	基差走弱	-	发运平稳	-	-	铁水坚挺	库存环升
小结	<p>供给方面, 最新一期铁矿石发运量环比增加, 巴西季末冲量有明显增量, 澳洲发运高位小幅增加, 非主流国家发运量下滑较多。近端到港量维持同期相对高位。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量242.29万吨, 检修及复产高炉均有, 为常规性检修以及检修结束后的正常复产。终端需求方面, 五大材表需环比微降, 整体仍偏中性, 更多表现为边际变化, 无显著矛盾。库存端, 港口疏港量及港口库存双双回升, 钢厂进口矿库存小幅回落。往后看, 铁水的走势依旧稳健, 对于矿价的弱势表达主要在于基差的持续向下收缩, 而单边绝对价格则在低波动区间内游弋。从供需角度来说, 近期到港的增加给予矿价一定的向下压力, 但淡季不低的铁水使得价格不足以走出流畅的单边趋势。往后还有煤焦近期表现出的弹性或给予同为炉料端的铁矿石一定压力。综合看, 矿价短期仍处在盘整阶段, 等待供需边际转换的进一步演绎, 以及后续宏观方面是否出现新的政策变化, 同时进入7月后, 需注意预期差可能带来的盘面波动, 使波动率有所提升。</p>						

02

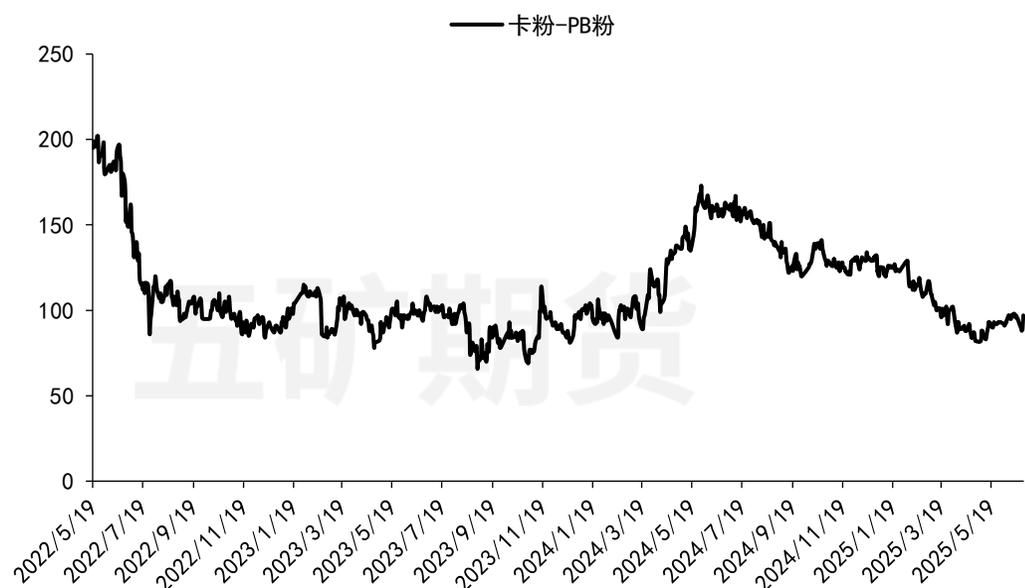
期现市场

图1：PB-超特粉价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：卡粉-PB粉价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

PB-超特粉价差106元/吨，环比变化0元/吨。卡粉-PB粉价差97元/吨，环比变化+2.0元/吨。

图3：卡粉-金布巴粉价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

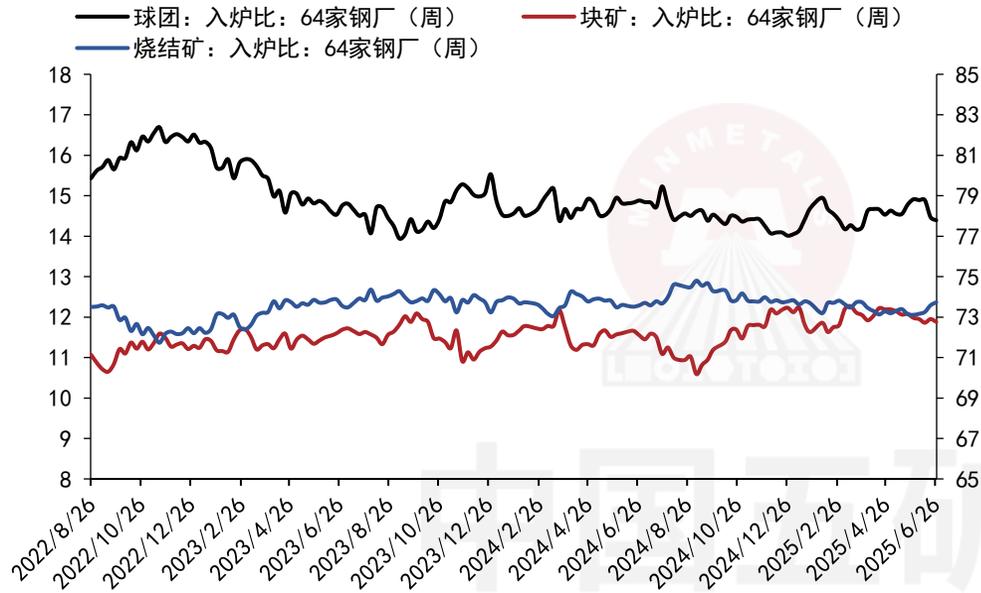
图4：（卡粉+超特粉）/2-PB粉 价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

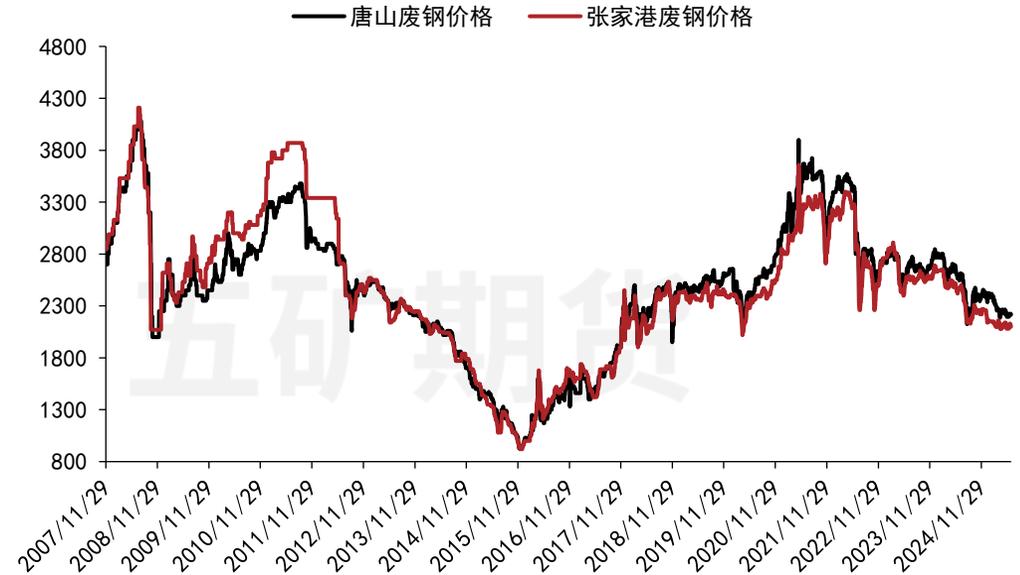
卡粉-金布巴粉价差163元/吨，环比变化+5.0元/吨。（卡粉+超特粉）/2-PB粉价差-4.5元/吨，环比变化+1.0元/吨。

图5：钢厂入炉配比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6：废钢价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

球团入炉配比14.39%，较上期变化-0.08个百分点。块矿入炉配比11.88%，较上期变化-0.07个百分点。烧结矿入炉配比73.73%，较上期变化+0.15个百分点。

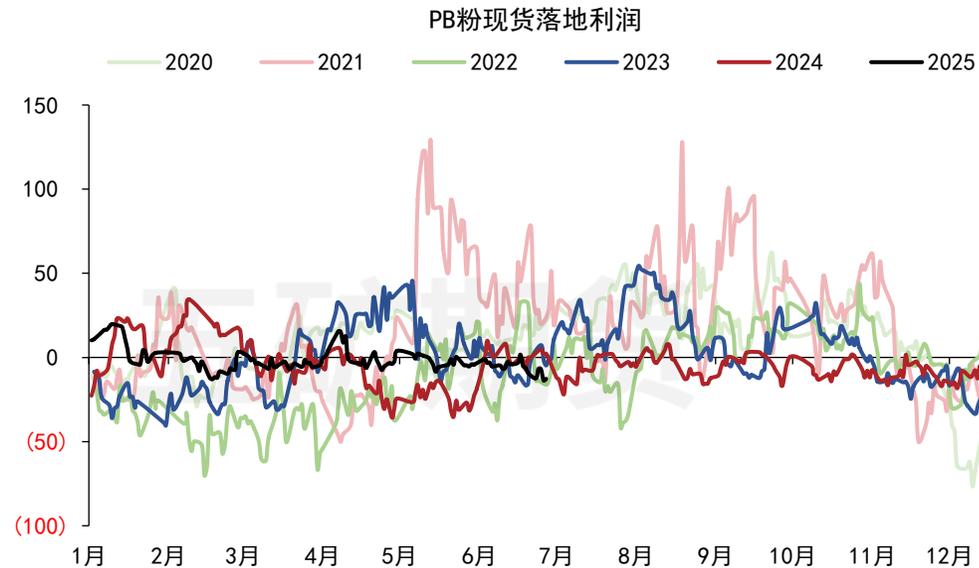
唐山废钢价格2215元/吨，环比变化-10元/吨。张家港废钢价格2100元/吨，环比变化-30元/吨。

图7：钢厂盈利率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：PB粉进口利润（元/湿吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

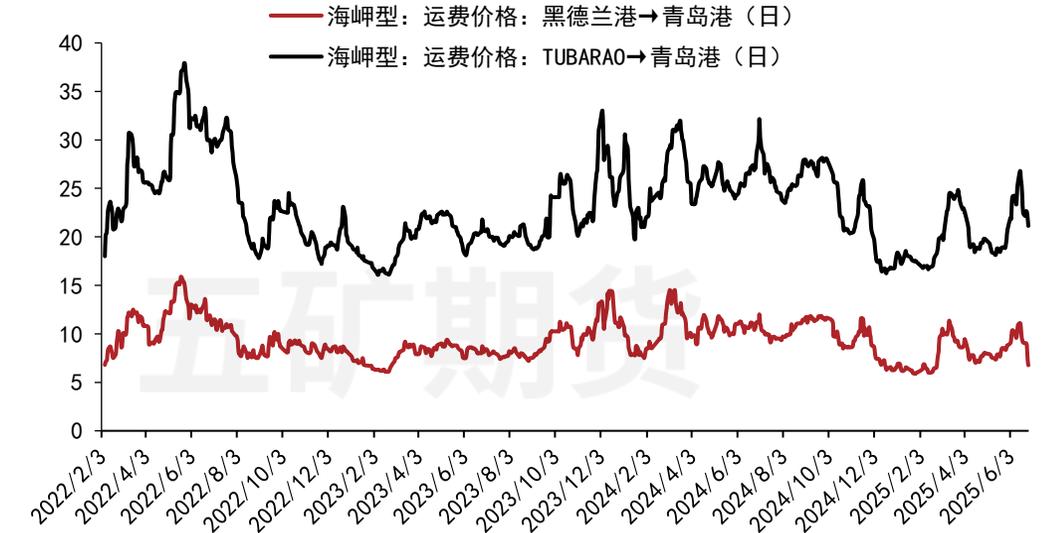
钢厂盈利率59.31%，较上周变化0个百分点；钢联口径PB粉进口利润-12.7元/湿吨。

图9：国际波罗的海干散货海运指数（点）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图10：分国别海运费（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

库存

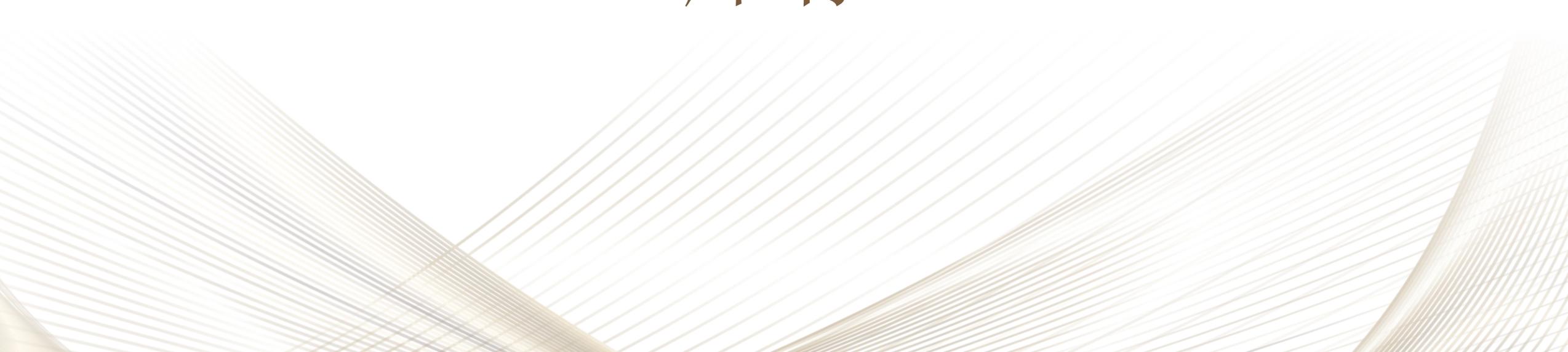
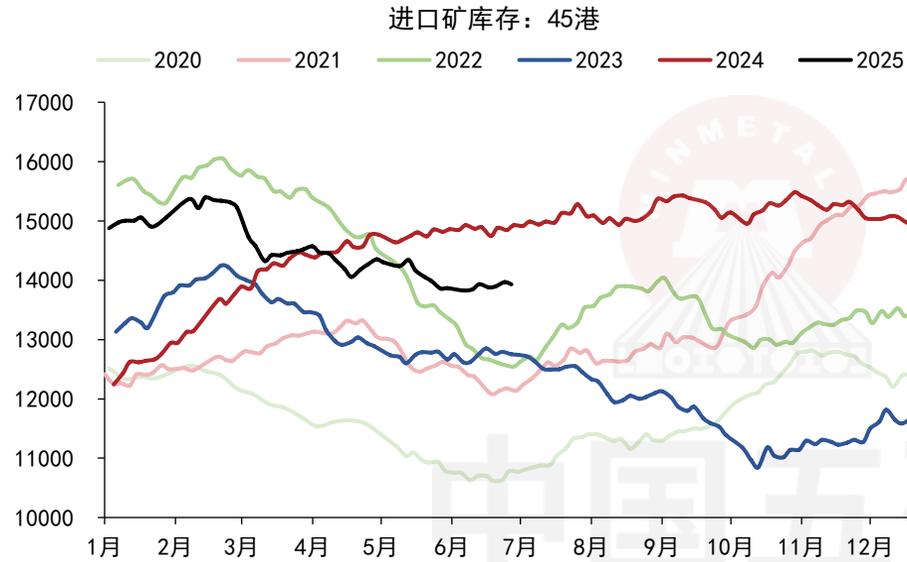
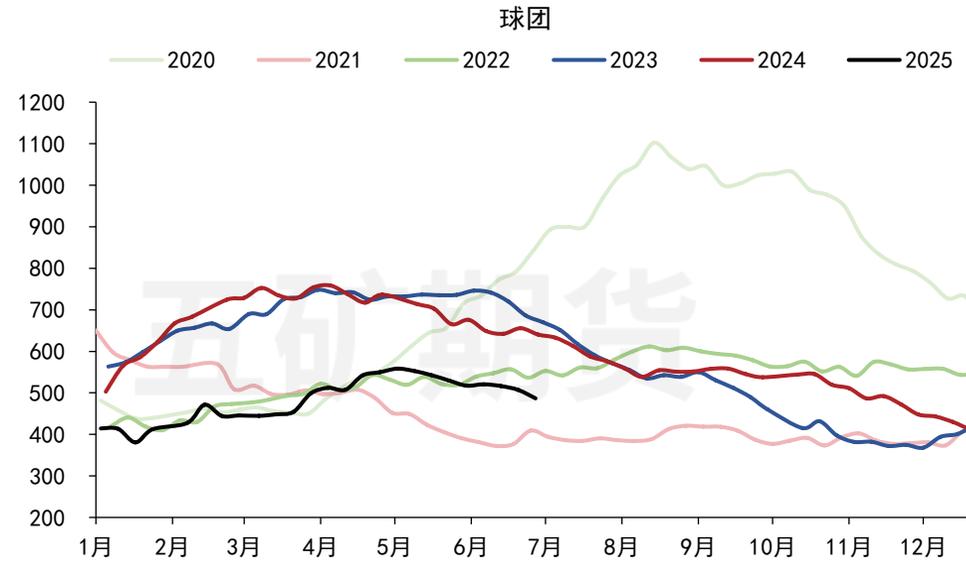


图11：国内铁矿石港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

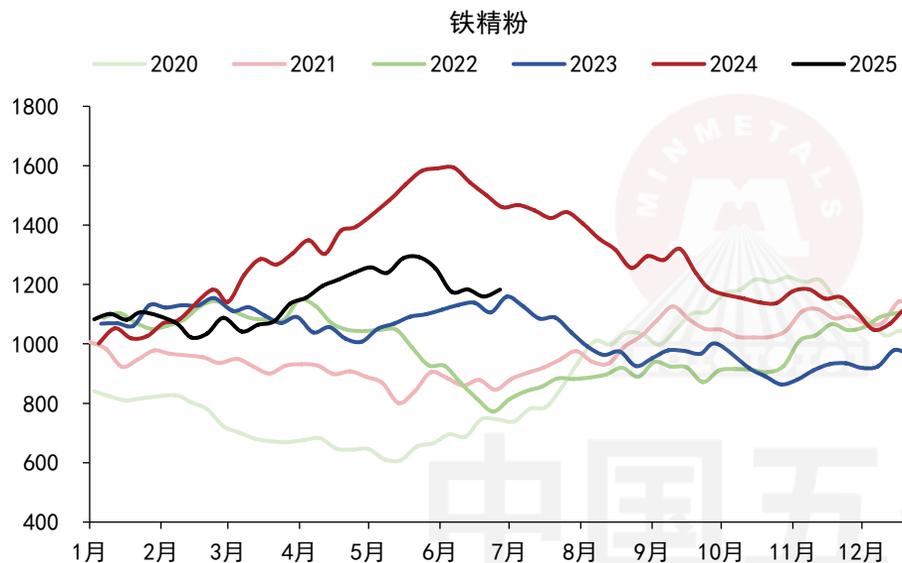
图12：港口库存：球团矿(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

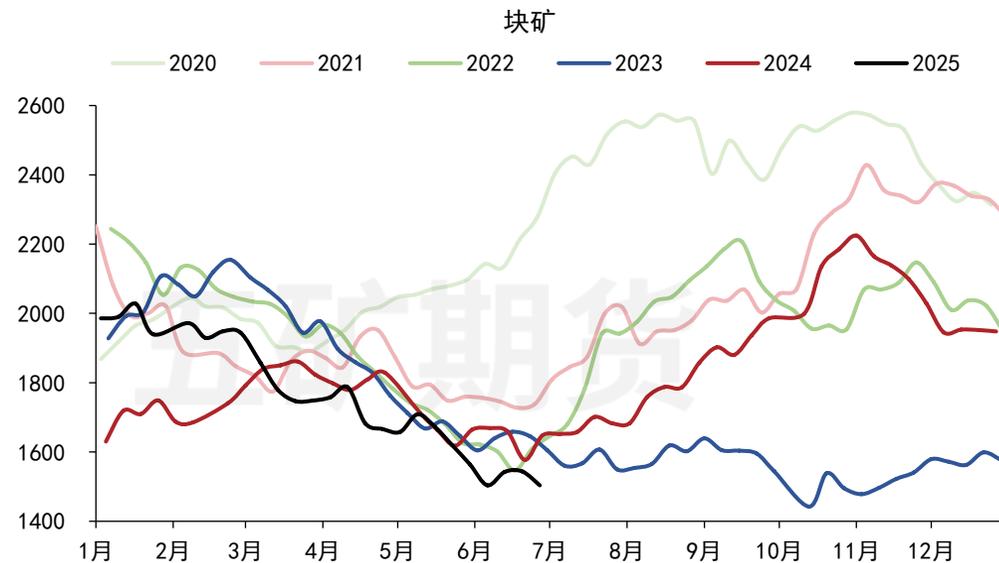
全国45个港口进口铁矿库存13930.23万吨，环比变化+36.07万吨。球团486.82万吨，环比变化-20.27万吨。

图13: 港口库存: 铁精粉 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

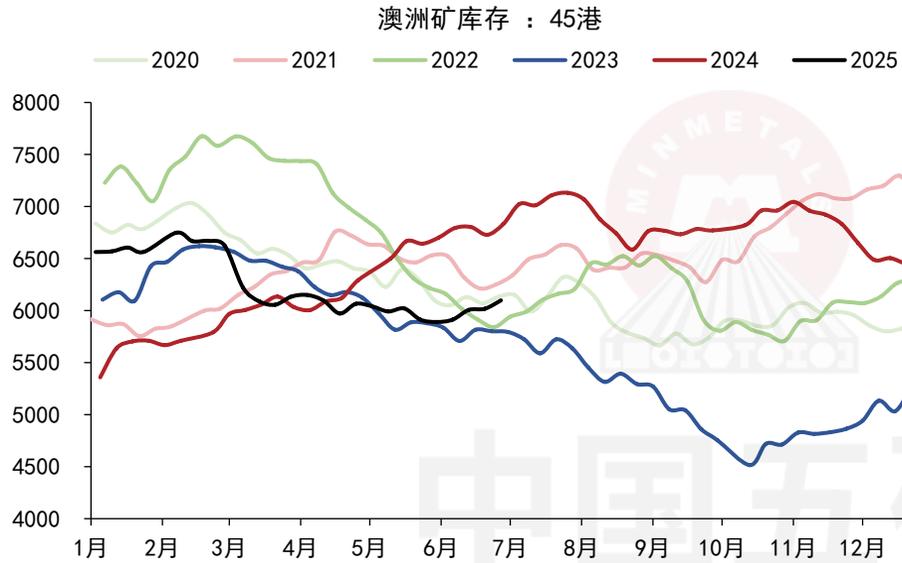
图14: 港口库存: 块矿 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

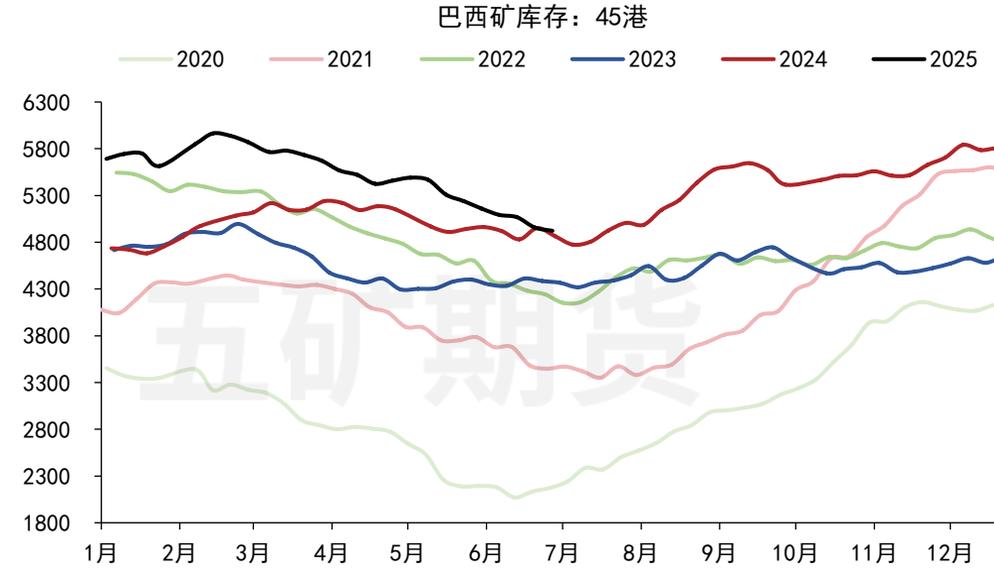
港口库存: 铁精粉1182.75万吨, 环比变化+23.3万吨。港口库存: 块矿1503.69万吨, 环比变化-40.08万吨。

图15: 澳洲矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

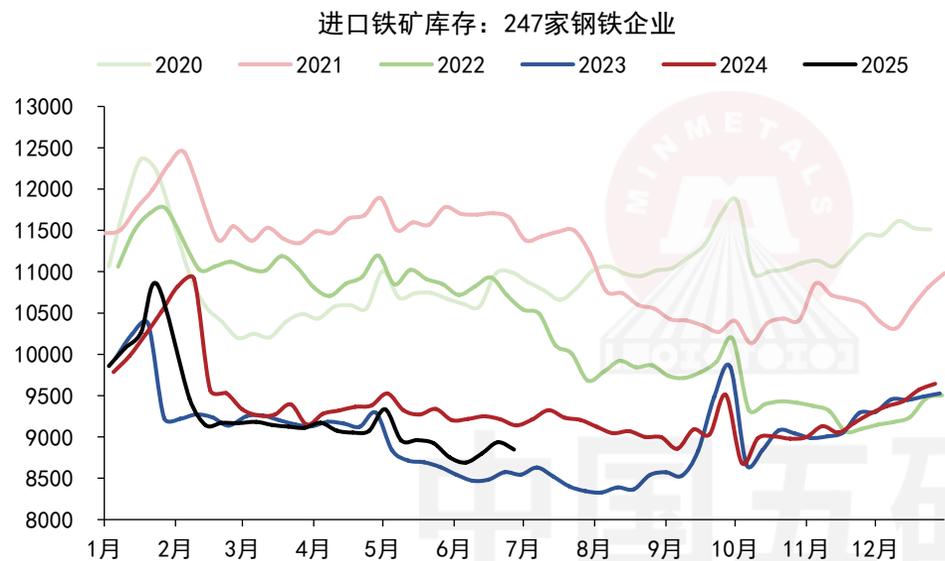
图16: 巴西矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

澳洲矿港口库存6098.08万吨, 环比变化+80.64万吨。巴西矿港口库存4922.8万吨, 环比变化-34.99万吨。

图17: 247家钢厂进口铁矿石库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

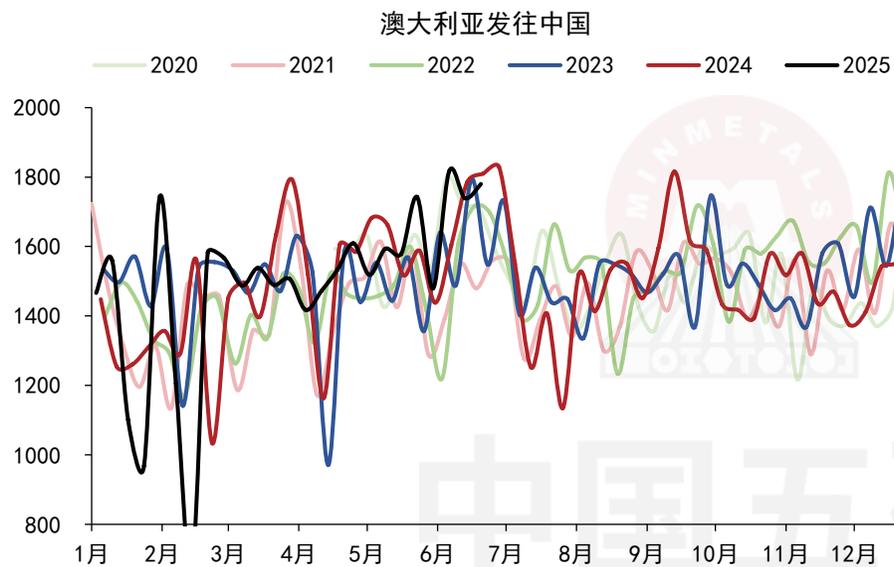
本周钢厂进口铁矿石库存8847.47万吨，较上周变化-88.77万吨。

五矿期货

04

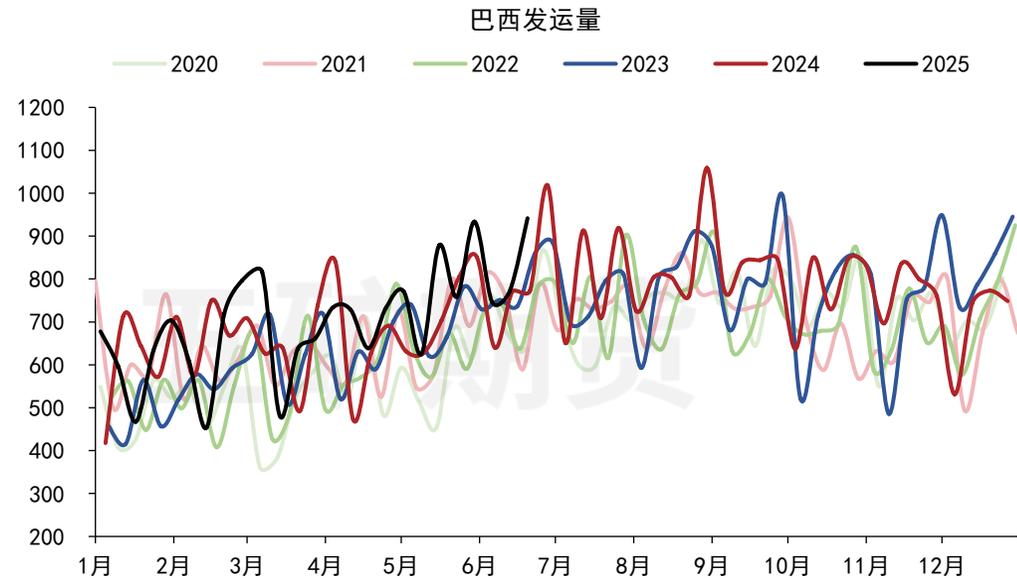
供给端

图18: 澳大利亚发往中国: 19港(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

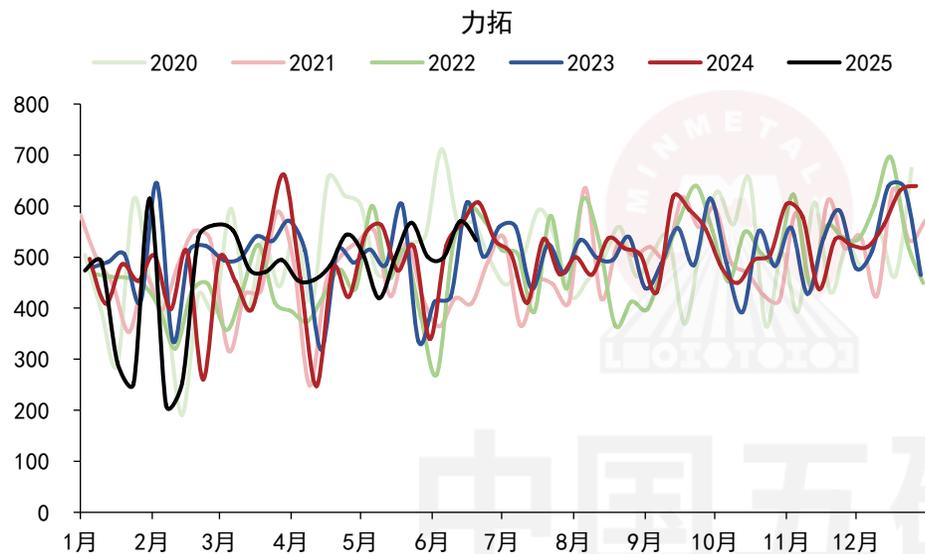
图19: 巴西: 19港(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

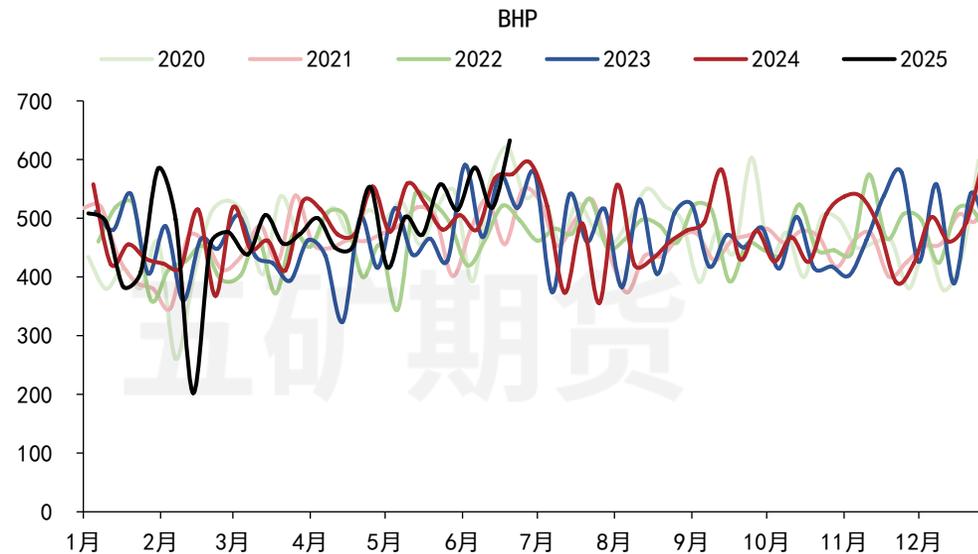
最新一期19港口径澳洲发往中国的量1780.2万吨，周环比变化+41.4万吨。巴西发运量941.7万吨，周环比变化+169.1万吨。

图20：力拓铁矿石往中国发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

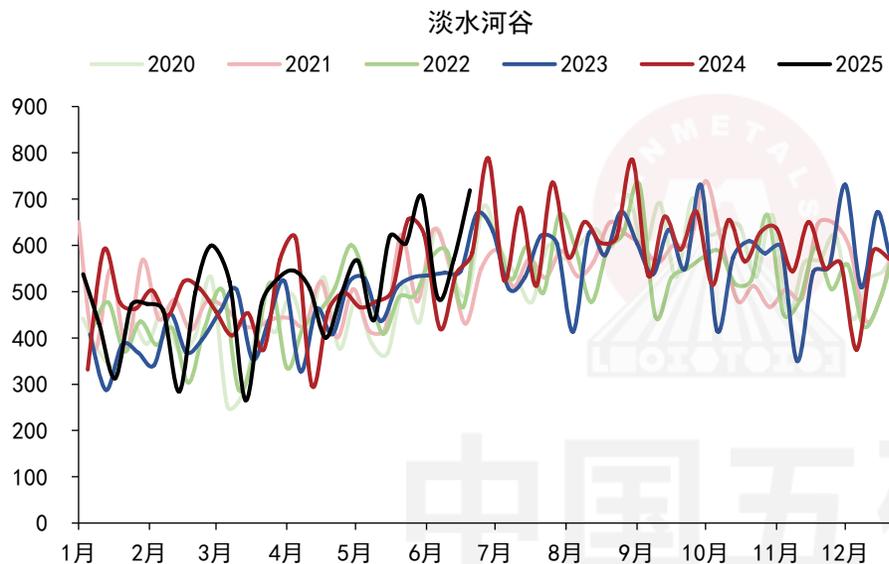
图21：必和必拓铁矿石往中国发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

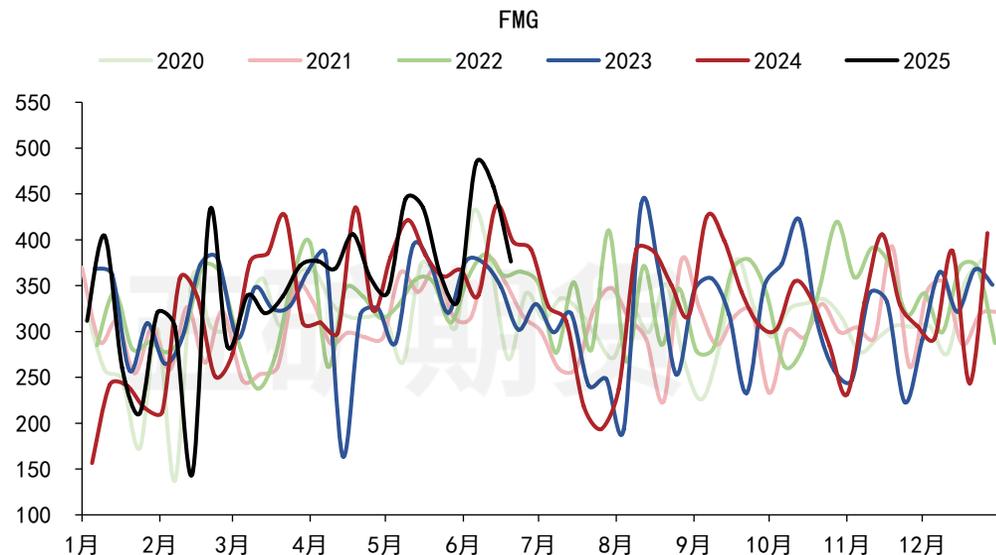
最新一期力拓发往中国货量532.8万吨，周环比-37.3万吨。必和必拓发往中国货量632.9万吨，周环比+114.7万吨。

图22: 淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

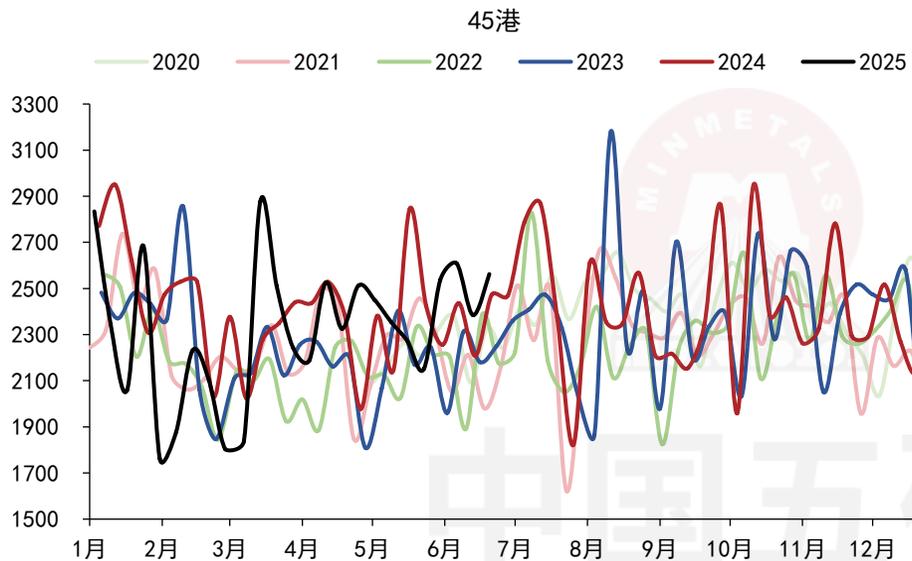
图23: FMG铁矿石往中国发货量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

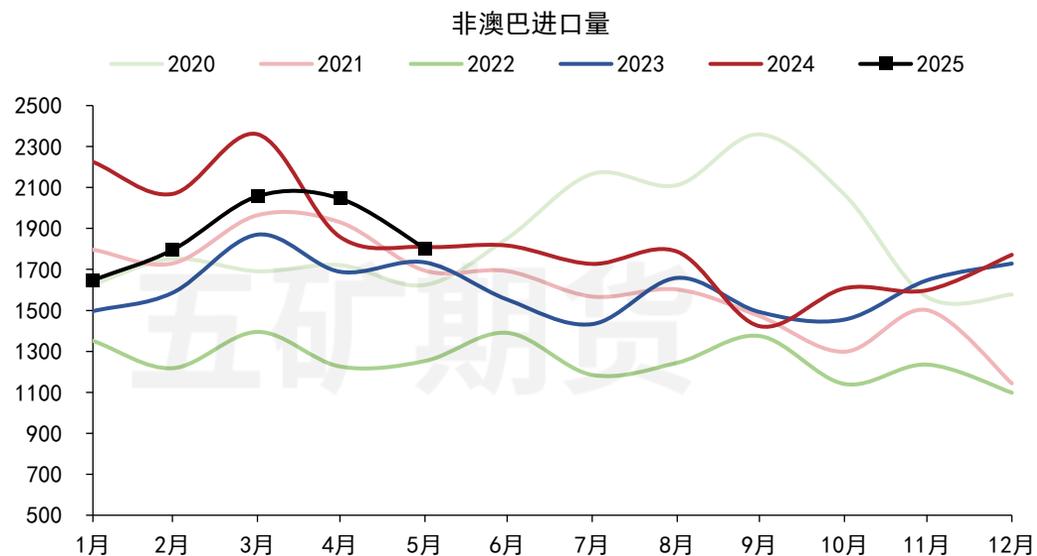
最新一期淡水河谷发货量719.1万吨, 周环比+148.7万吨。FMG发往中国货量376.4万吨, 周环比-81.7万吨。

图24：中国铁矿石到港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

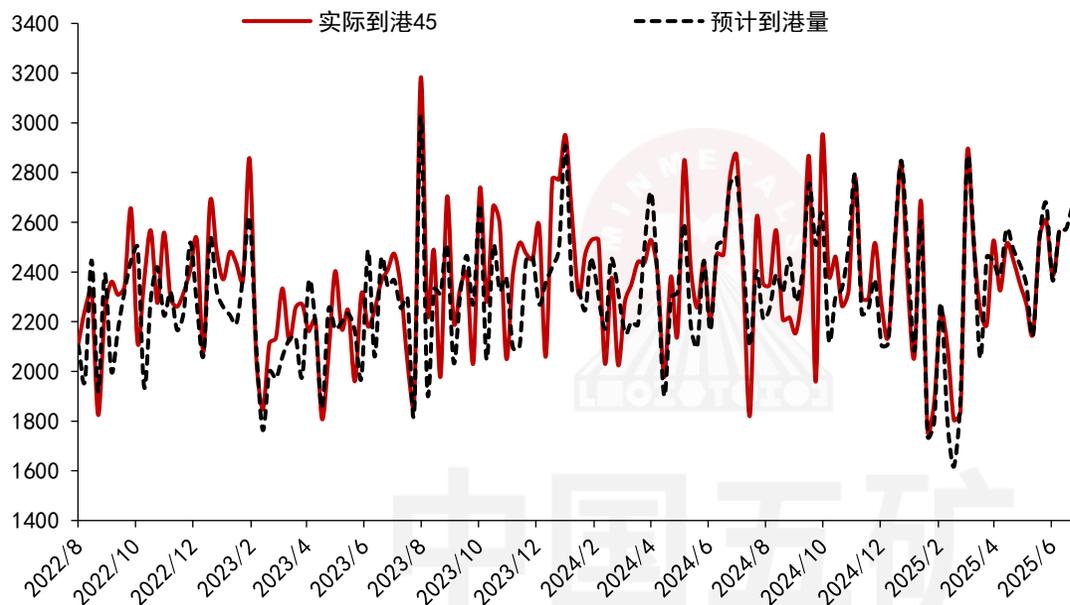
图25：国内非主流矿进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

最新一期45港到港量2562.7万吨，周环比+178.2万吨。5月中国非澳巴铁矿石进口量1802.54万吨，月环比-244.01万吨。

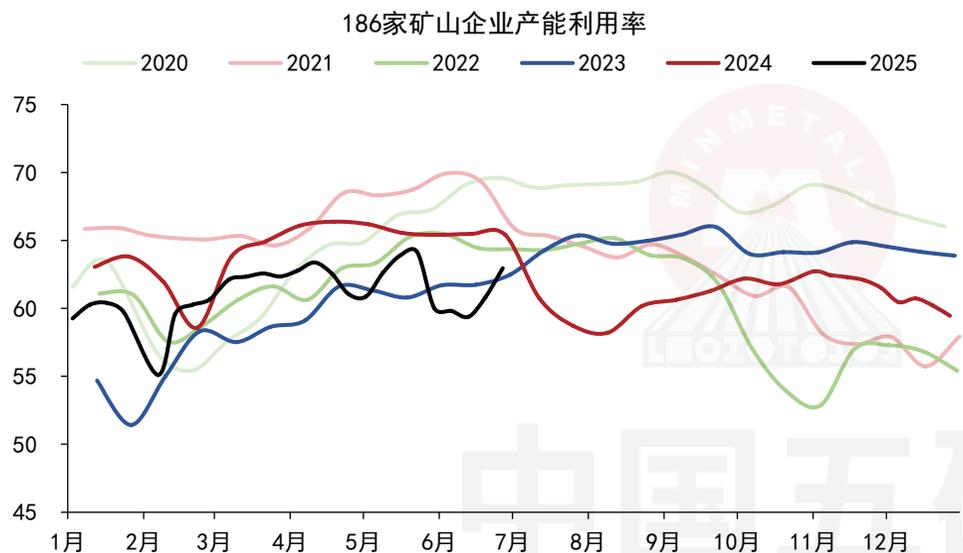
图26: 进口铁矿石与实际45港到港预测(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

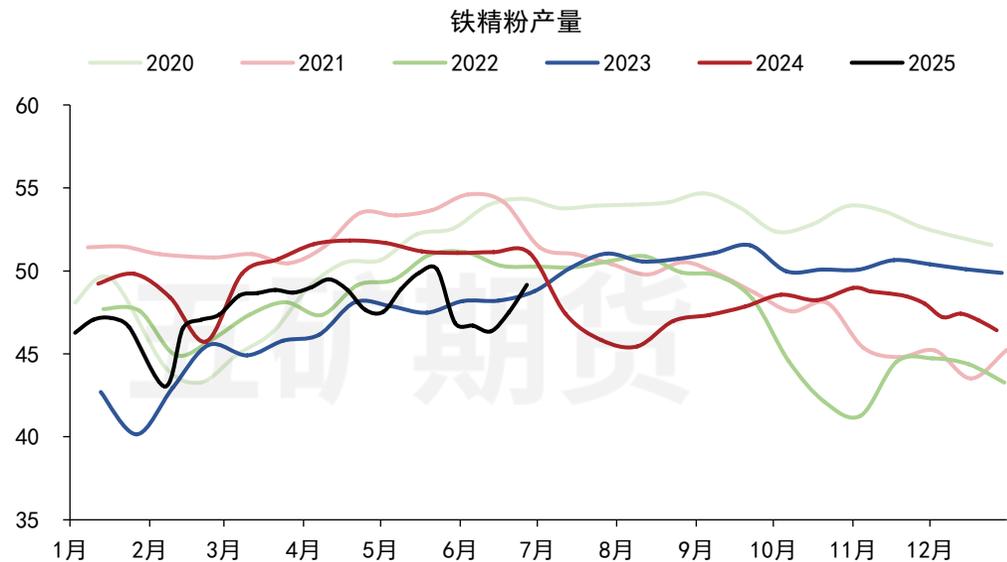
五矿期货

图27: 国产矿山产能利用率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图28: 186家矿山企业铁精粉日均产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

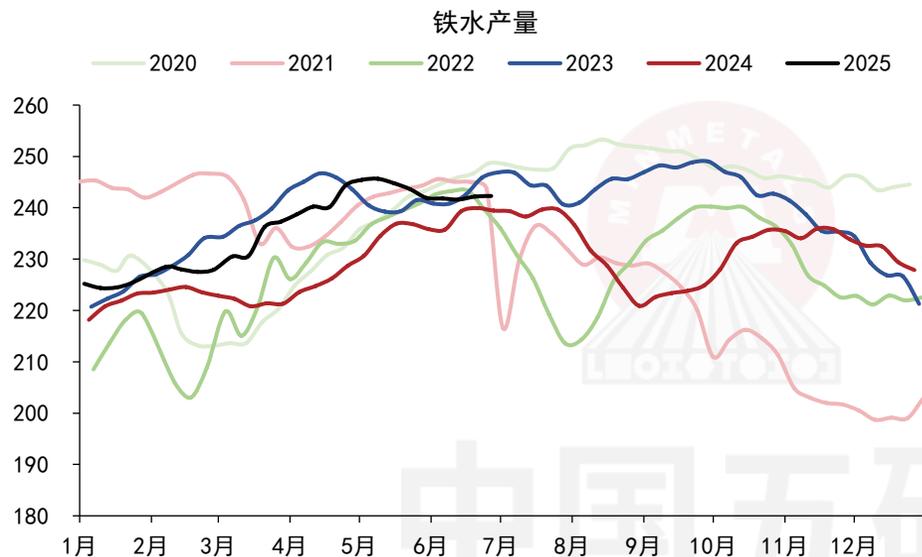
最新一期国产矿山产能利用率62.96%，环比变化+2.12个百分点。国产矿铁精粉日均产量49.16万吨，环比变化+1.65万吨。

05

需求端

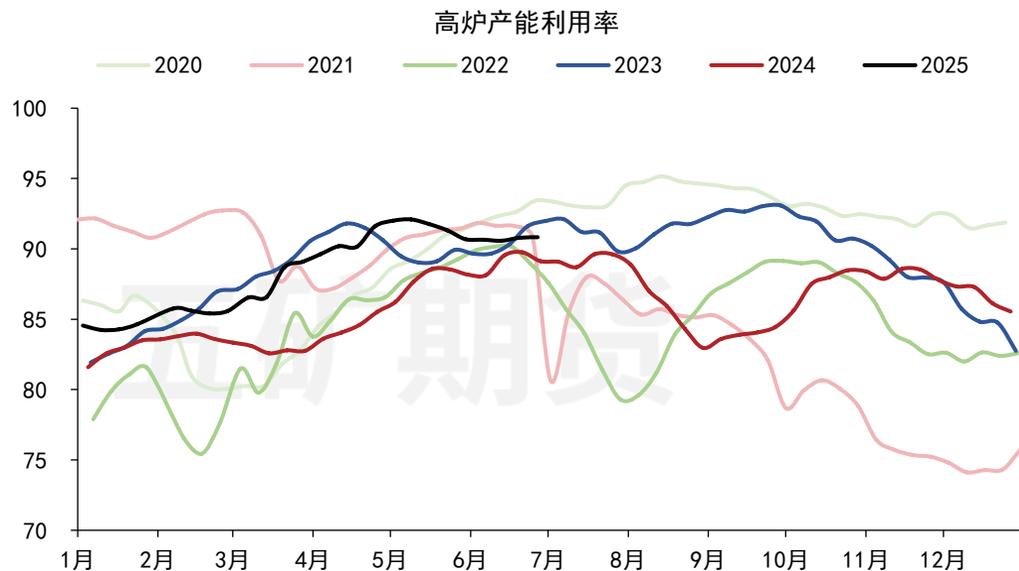
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图29：国内日均铁水产量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

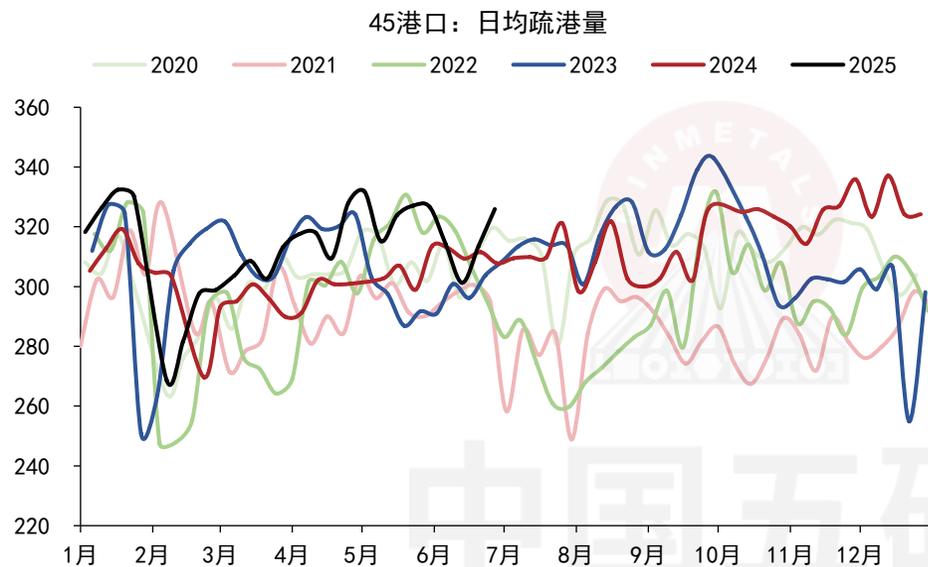
图30：高炉产能利用率(%)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

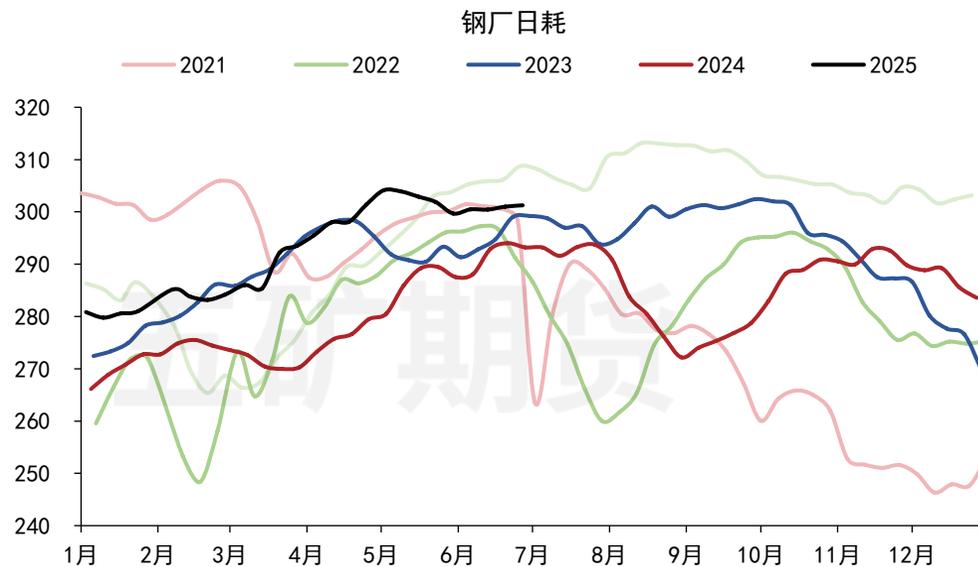
国内日均铁水产量242.29万吨，较上周变化+0.11万吨。高炉产能利用率90.83%，较上周变化+0.04个百分点。

图31：铁矿石日均疏港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图32：247家钢厂进口铁矿石日耗（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

45港铁矿石日均疏港量325.94万吨，环比变化+12.38万吨。钢厂进口铁矿石日耗301.25万吨，周环比变化+0.25万吨。

06

基差

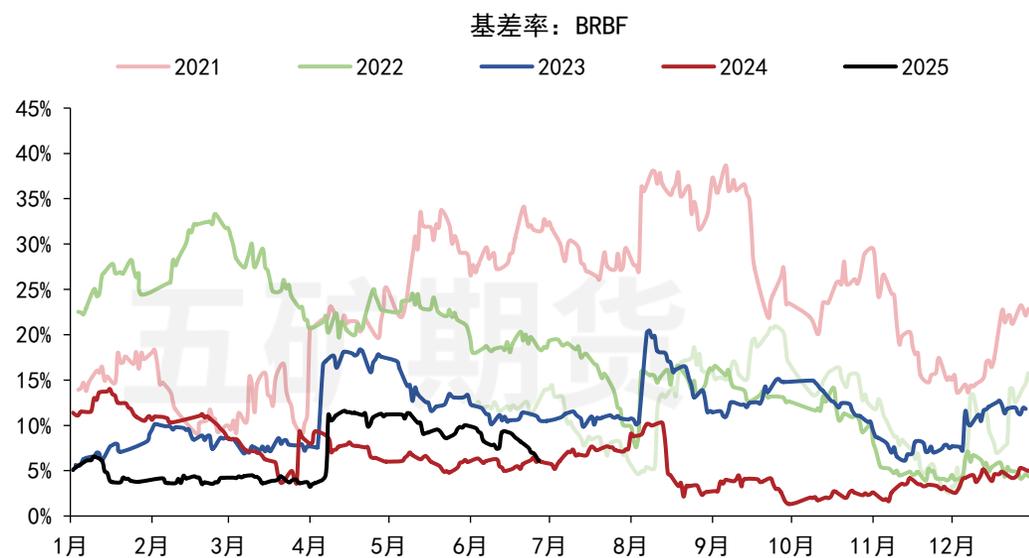
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect.

图33: 铁矿石基差 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图34: 基差率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至6月27日，测算铁矿石BRBF基差46.08元/吨，基差率6.04%。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

产融服务专家 财富管理平台

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博