



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

结构性问题扰动，矿价宽幅震荡

铁矿石周报

2026/03/14

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

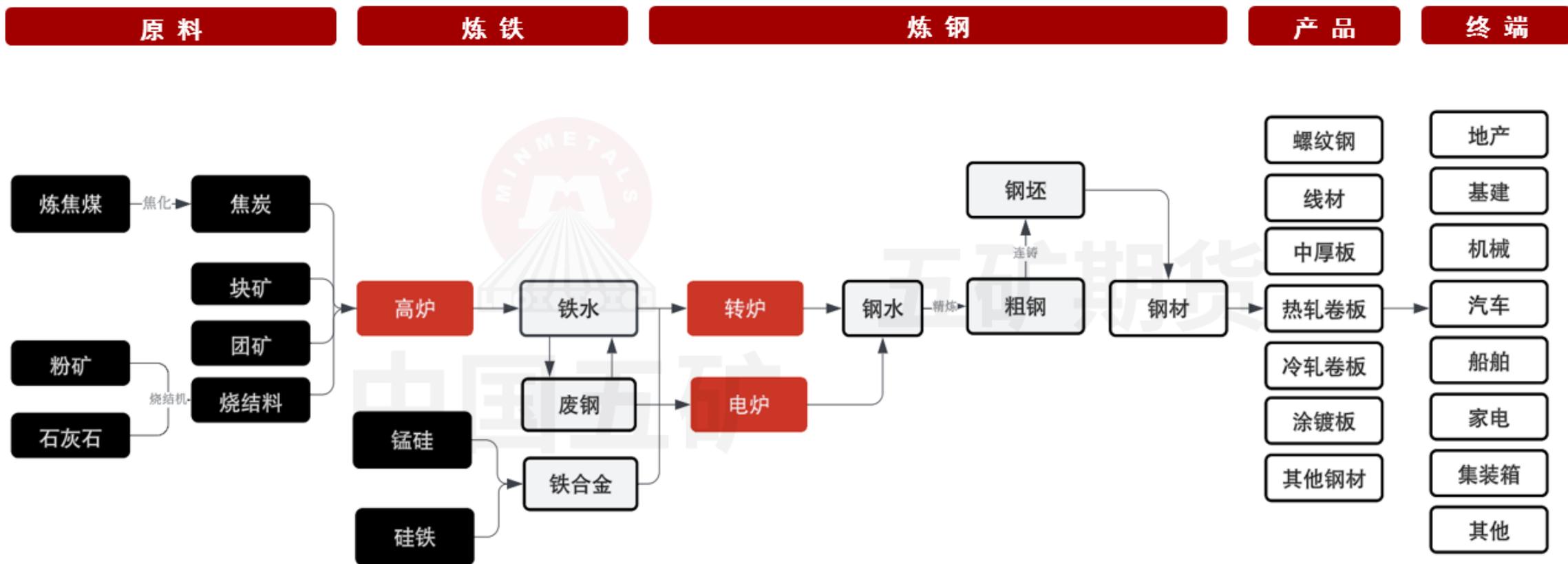
03 库存

06 基差

01

周度评估及策略推荐

黑色产业链示意图



- ◆ 供应：最新一期全球铁矿石发运总量2897.8万吨，环比减少442.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2342.1万吨，环比减少348.5万吨。澳洲发运量1753.2万吨，环比减少195.3万吨，其中澳洲发往中国的量1465.9万吨，环比减少105.1万吨。巴西发运量589.0万吨，环比减少153.3万吨。中国47港到港总量2697.5万吨，环比增加467.5万吨；中国45港到港总量2609.9万吨，环比增加463.0万吨。
- ◆ 需求：日均铁水产量221.2万吨，环比减少6.39万吨；钢厂盈利率41.13%，环比增加3.03个百分点；高炉开工率78.34%，环比上周增加0.63个百分点。
- ◆ 库存：全国47个港口进口铁矿库存总量17947.32万吨，环比增加52.49万吨；日均疏港量332.33万吨，环比增加5.35万吨。
- ◆ 小结：供给方面，最新一期海外矿石发运环比下滑。发运端，澳洲、巴西发运量双双下降。非主流国家发运降低。近端到港量止跌回升。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比下降6.39万吨至221.2万吨。高炉检修主要受环保限产影响，主要集中在河北地区。复产高炉因周期内复产时点偏晚，预计下期逐步兑现。钢厂盈利率环比回升。库存端，港口库存小幅增长，高位维持。综合来看，铁矿石海外供给高位波动，边际下滑。BHP谈判问题加剧资源结构性紧张预期。海外方面，中东冲突波及大宗商品市场，局势发展不确定性较强。冲突持续或提升运费成本，同时对供给端产生轻微扰动。整体而言，受谈判问题及海外地缘冲突影响，矿价宽幅震荡运行。近期波动幅度增大，注意风险控制，关注后续谈判进展及地缘局势发展。

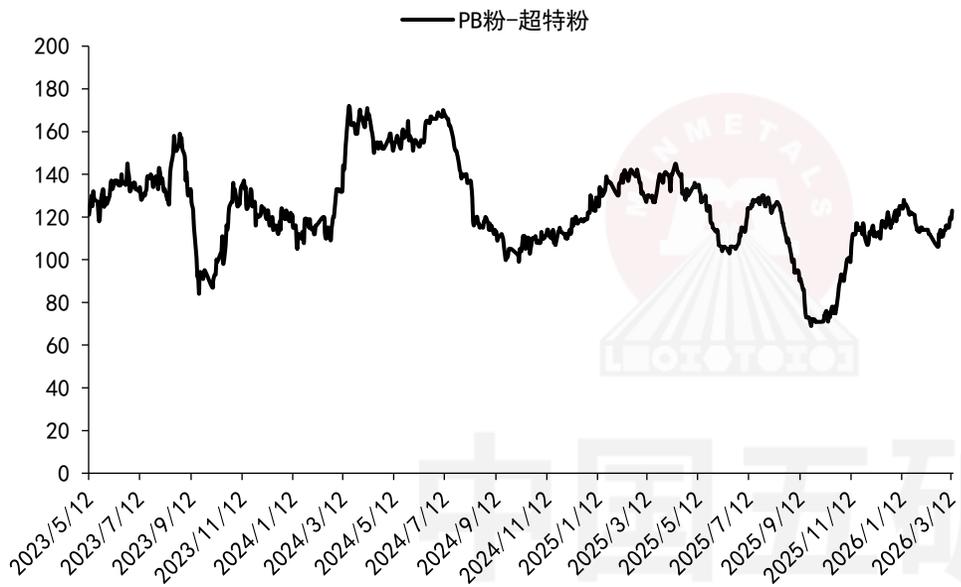
估值驱动

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	18.68元/吨	-9.53元/湿吨	澳洲发运量2342.1万吨，巴西发运量589.0万吨	PB-超特粉价差123元/吨；卡粉-PB粉价差152元/吨	41.13%	221.2万吨	17947.32万吨
多空评分	0	0	+1	0	0	0	-1
简评	-	进口利润转负	边际下滑	-	小幅回升	限产影响	环比增加
小结	<p>供给方面，最新一期海外矿石发运环比下滑。发运端，澳洲、巴西发运量双双下降。非主流国家发运降低。近端到港量止跌回升。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比下降6.39万吨至221.2万吨。高炉检修主要受环保限产影响，主要集中在河北地区。复产高炉因周期内复产时点偏晚，预计下期逐步兑现。钢厂盈利率环比回升。库存端，港口库存小幅增长，高位维持。综合来看，铁矿石海外供给高位波动，边际下滑。BHP谈判问题加剧资源结构性紧张预期。海外方面，中东冲突波及大宗商品市场，局势发展不确定性较强。冲突持续或提升运费成本，同时对供给端产生轻微扰动。整体而言，受谈判问题及海外地缘冲突影响，矿价宽幅震荡运行。近期波动幅度增大，注意风险控制，关注后续谈判进展及地缘局势发展。</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123元/吨，环比节前变化+7.0元/吨。卡粉-PB粉价差152元/吨，环比节前变化+20.0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

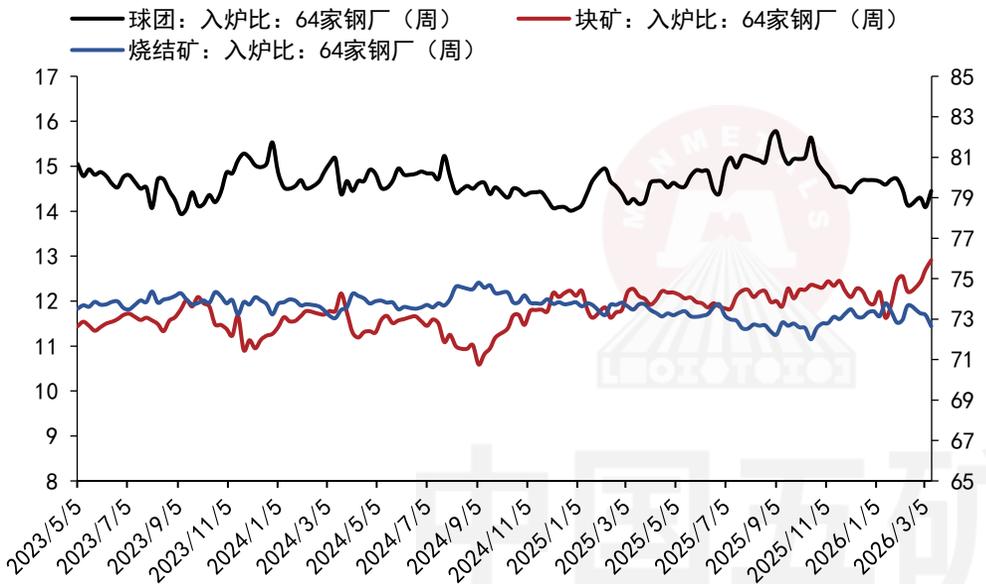
图4：（卡粉+超特粉）/2-PB粉 价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

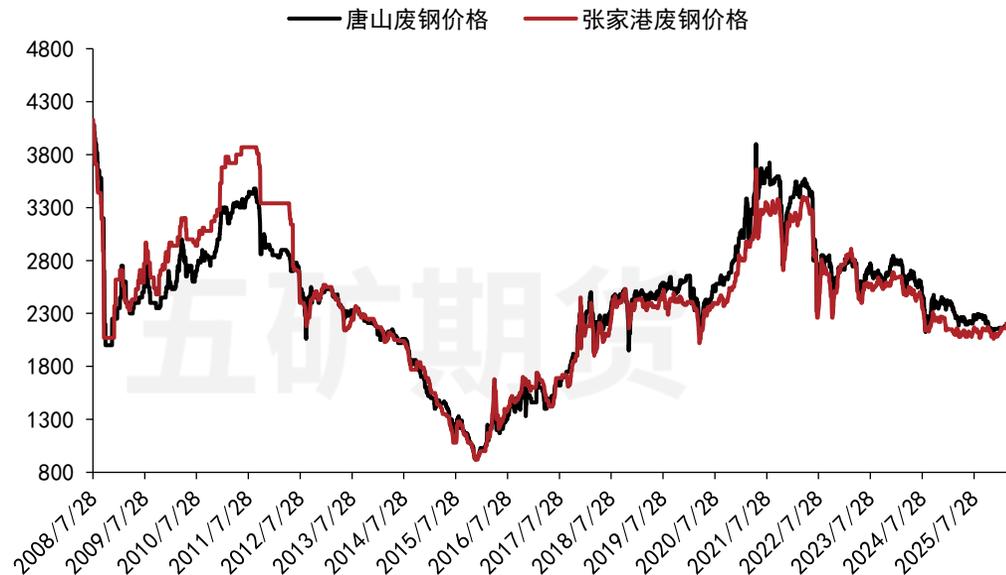
卡粉-金布巴粉价差208元/吨，环比节前变化+21.0元/吨。（卡粉+超特粉）/2-PB粉价差14.5元/吨，环比节前变化+6.5元/吨。

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)

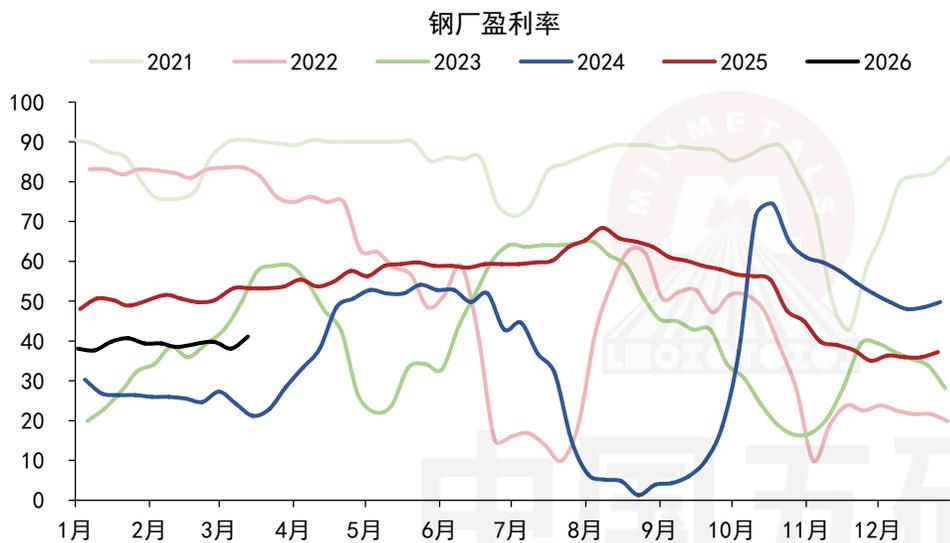


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

球团入炉配比14.45%，较上期变化+0.36个百分点。块矿入炉配比12.91%，较上期变化+0.21个百分点。烧结矿入炉配比72.64%，较上期变化-0.56个百分点。

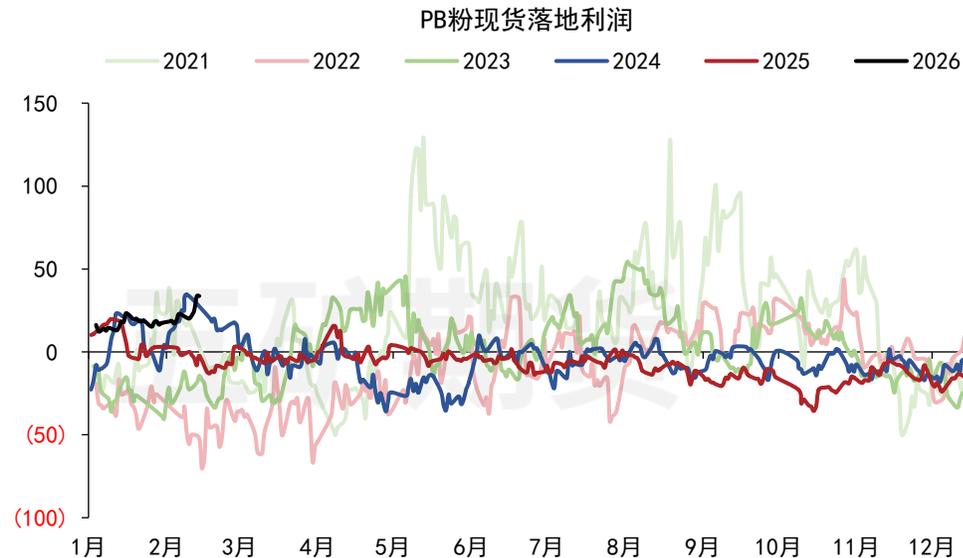
唐山废钢价格2205元/吨，环比变化+20元/吨。张家港废钢价格2200元/吨，环比变化+40元/吨。

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

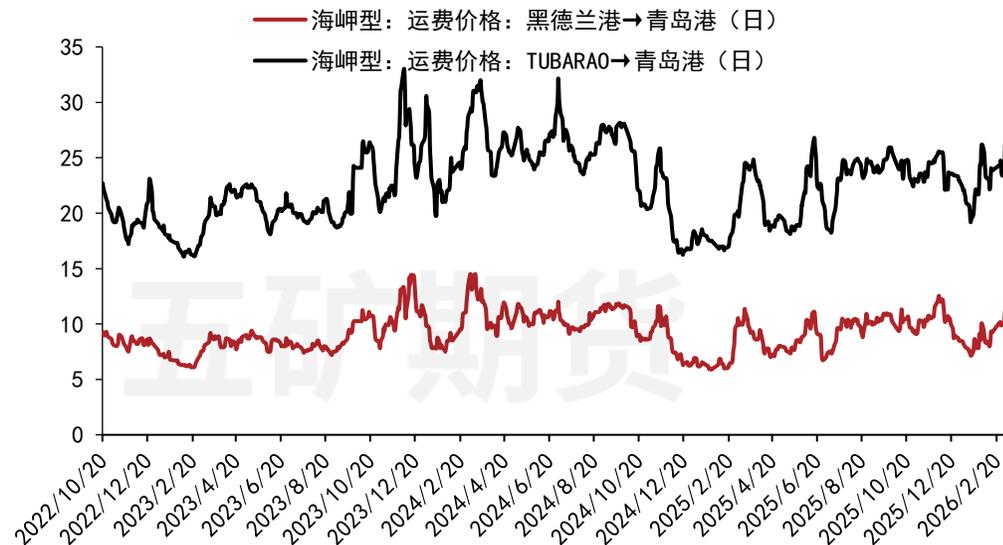
钢厂盈利率41.13%，环比变化+3.03个百分点；钢联口径PB粉进口利润-9.53元/湿吨。

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）



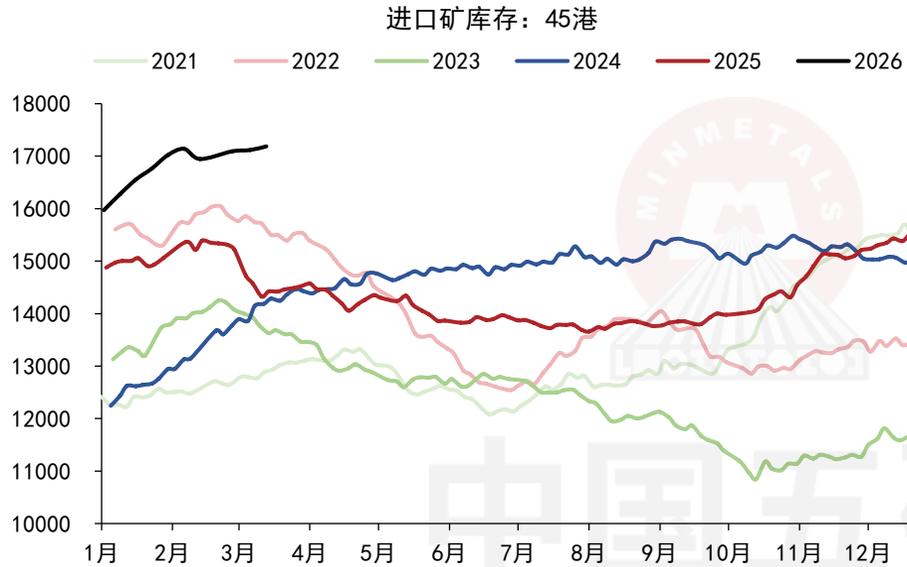
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

库存

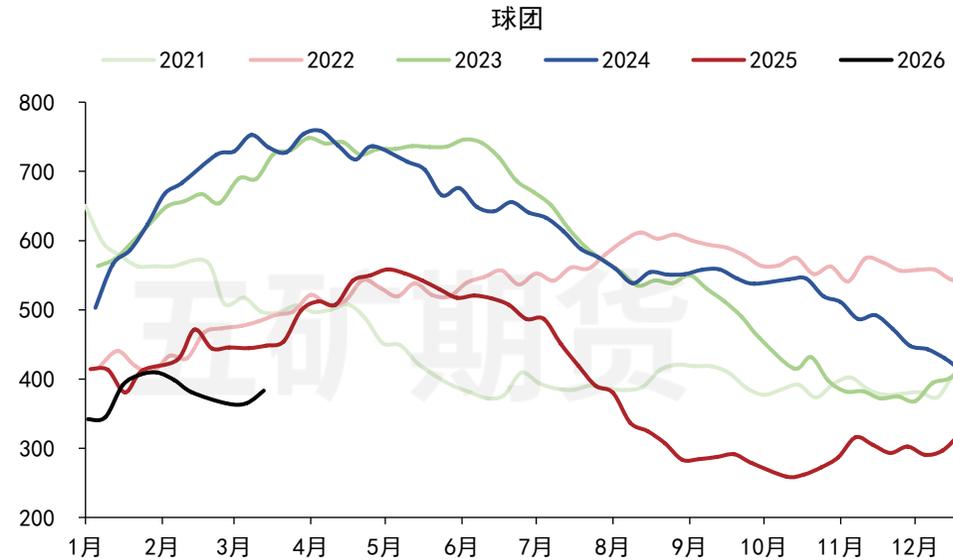


图11：国内铁矿石港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

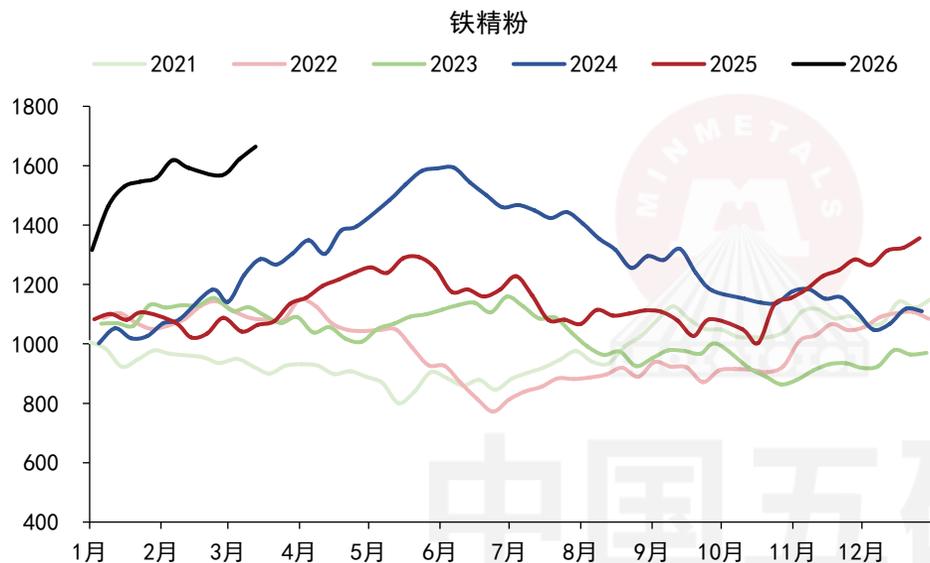
图12：港口库存：球团矿(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

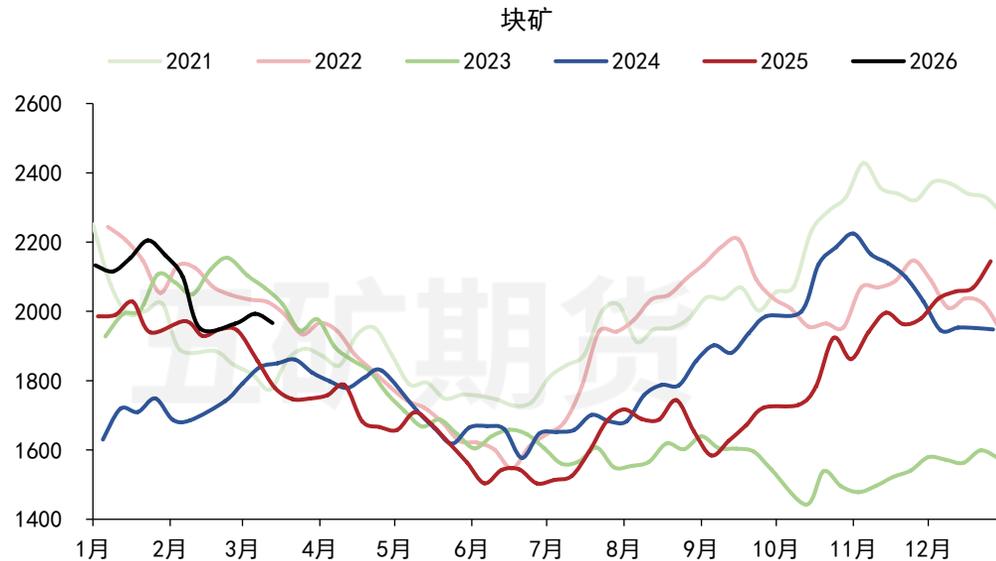
全国45个港口进口铁矿库存17187.52万吨，环比变化+69.66万吨。球团383.2万吨，环比变化+18.25万吨。

图13: 港口库存: 铁精粉 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

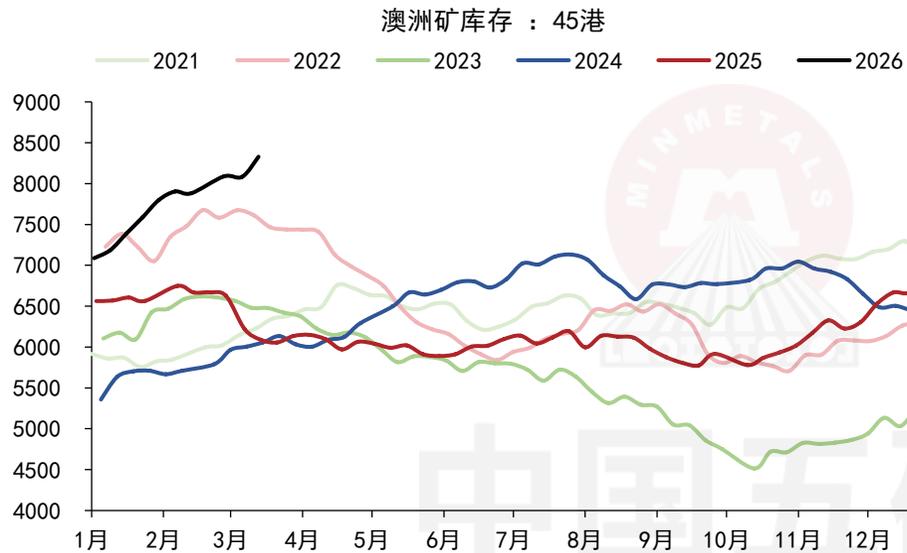
图14: 港口库存: 块矿 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

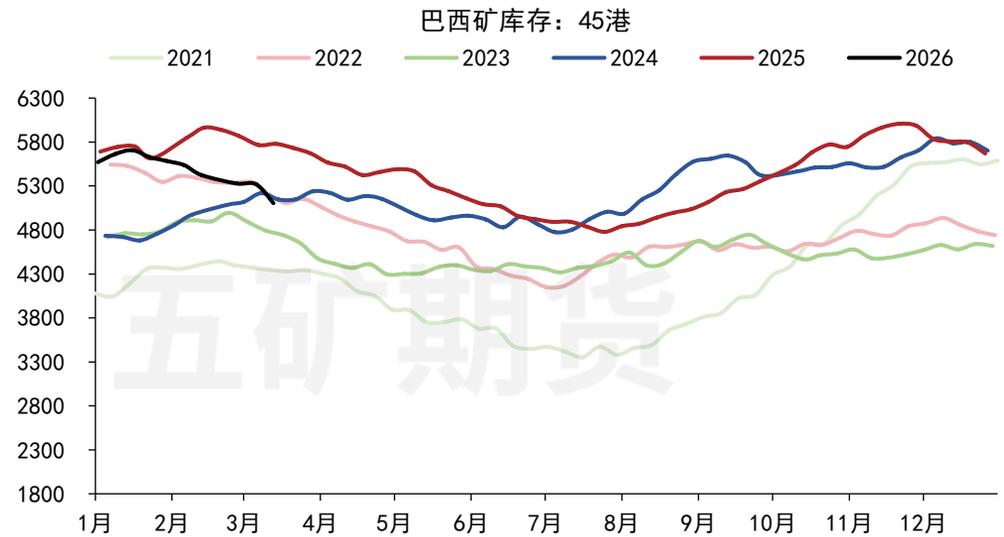
港口库存: 铁精粉1664.3万吨, 环比变化+41.89万吨。港口库存: 块矿1966.48万吨, 环比变化-26.58万吨。

图15: 澳洲矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

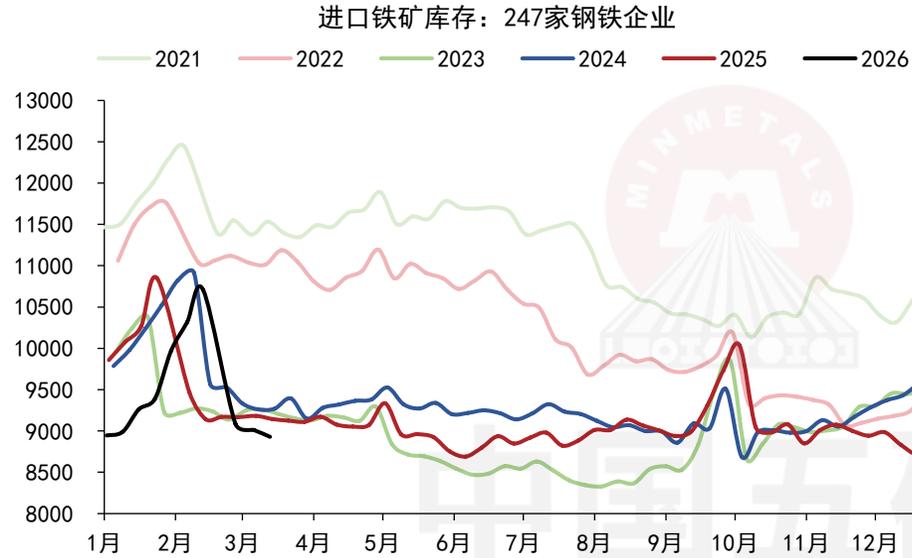
图16: 巴西矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

澳洲矿港口库存8328.78万吨，环比变化+245.29万吨。巴西矿港口库存5105万吨，环比变化-215.40万吨。

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

钢厂进口铁矿石库存8929.1万吨，环比变化-82.47万吨。

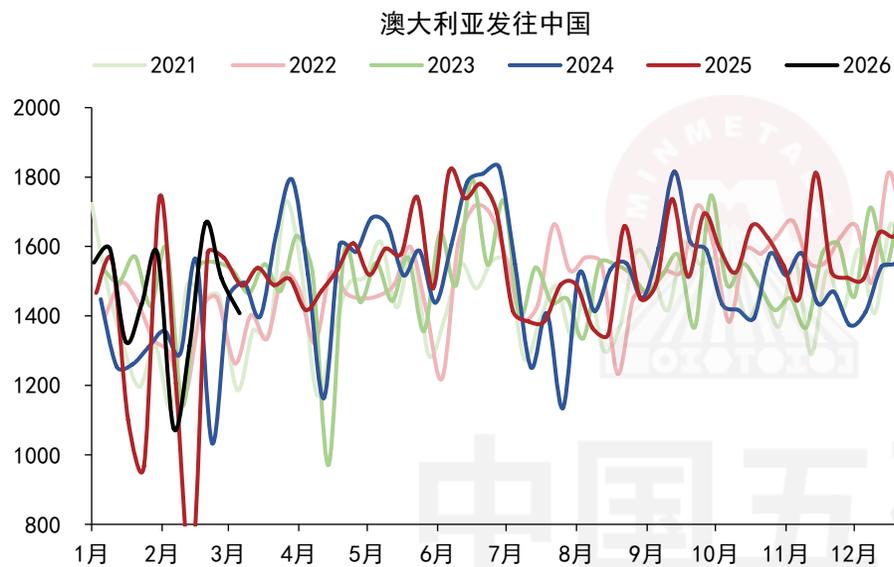
五矿期货

04

供给端

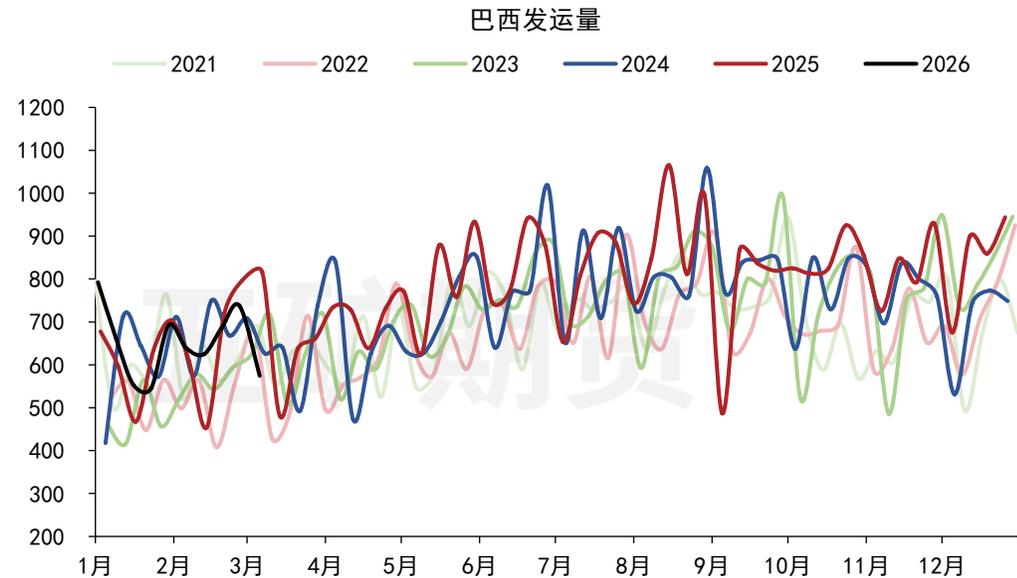


图18：澳大利亚发往中国：19港（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

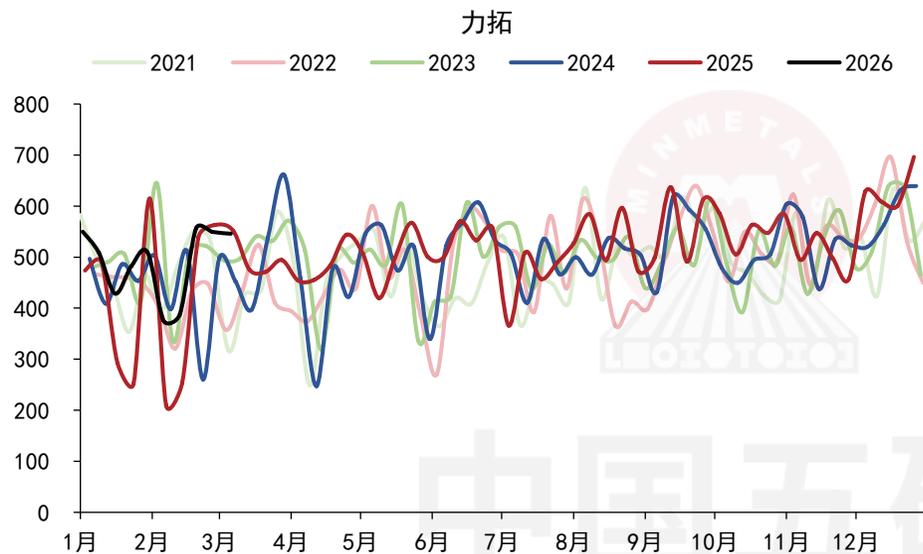
图19：巴西：19港（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

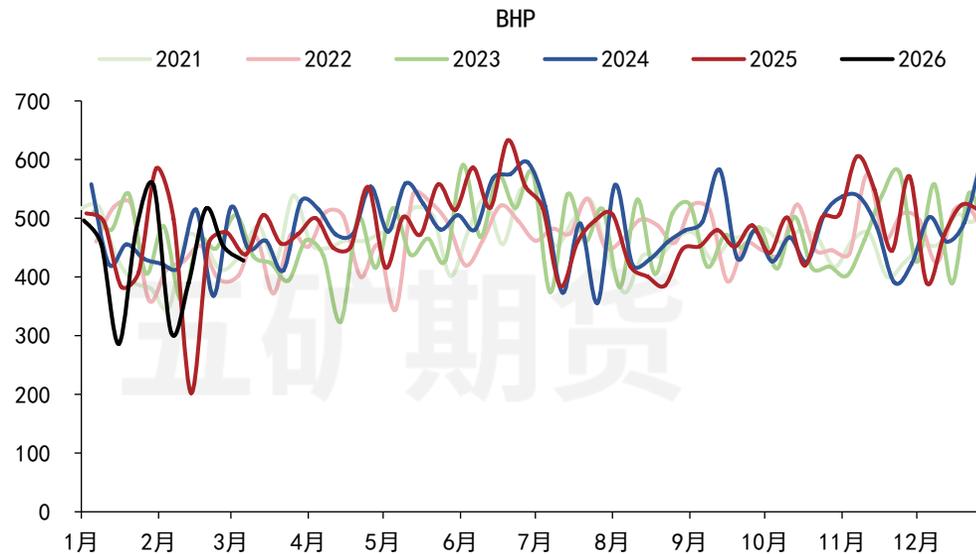
最新一期19港口径澳洲发往中国的量1407.7万吨，周环比变化-101.5万吨。巴西发运量574.5万吨，周环比变化-163.2万吨。

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

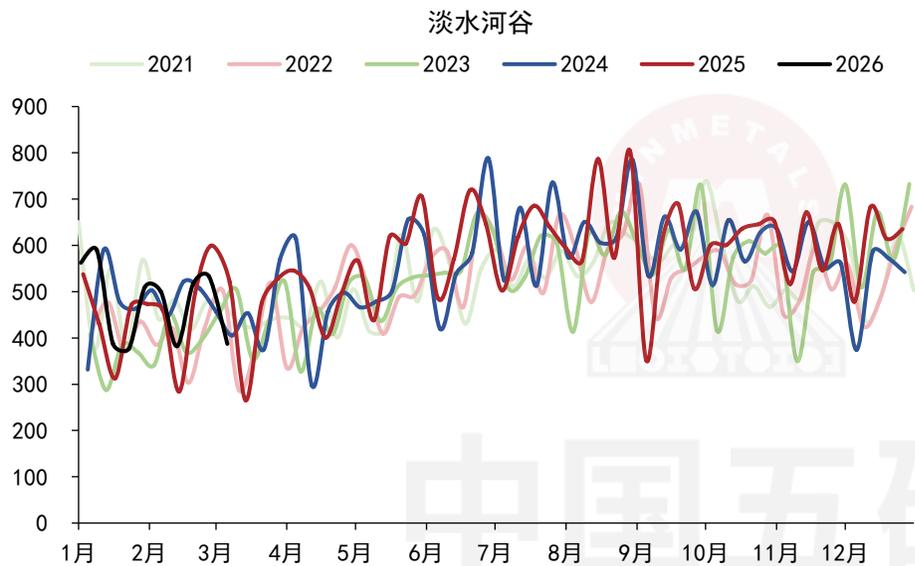
图21：必和必拓铁矿石往中国发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

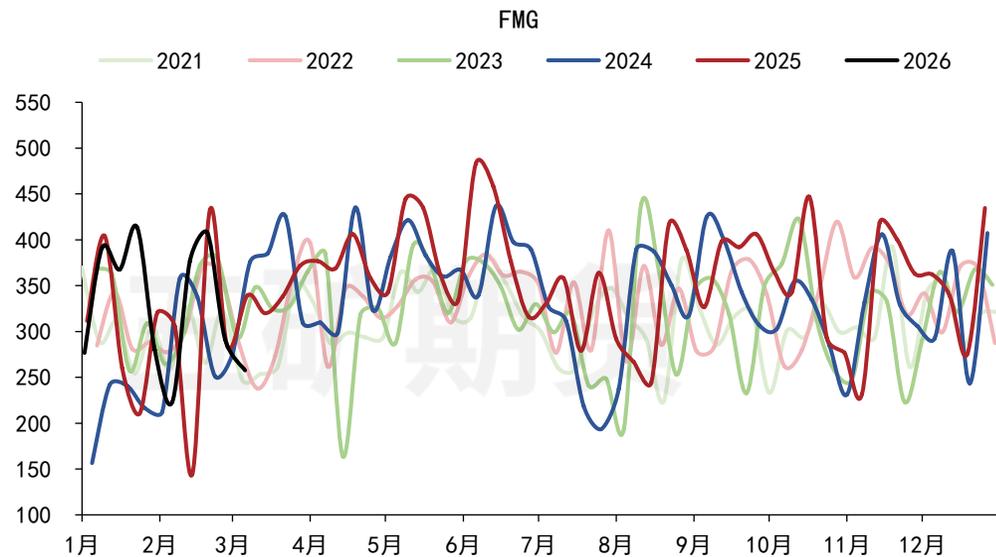
最新一期力拓发往中国货量545.9万吨，周环比-3.5万吨。必和必拓发往中国货量427.9万吨，周环比-24.3万吨。

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

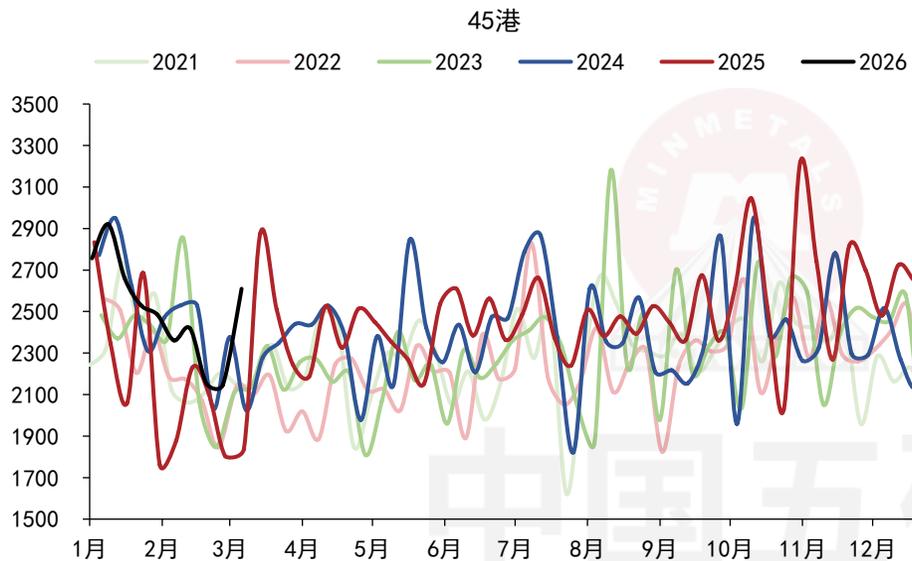
图23：FMG铁矿石往中国发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

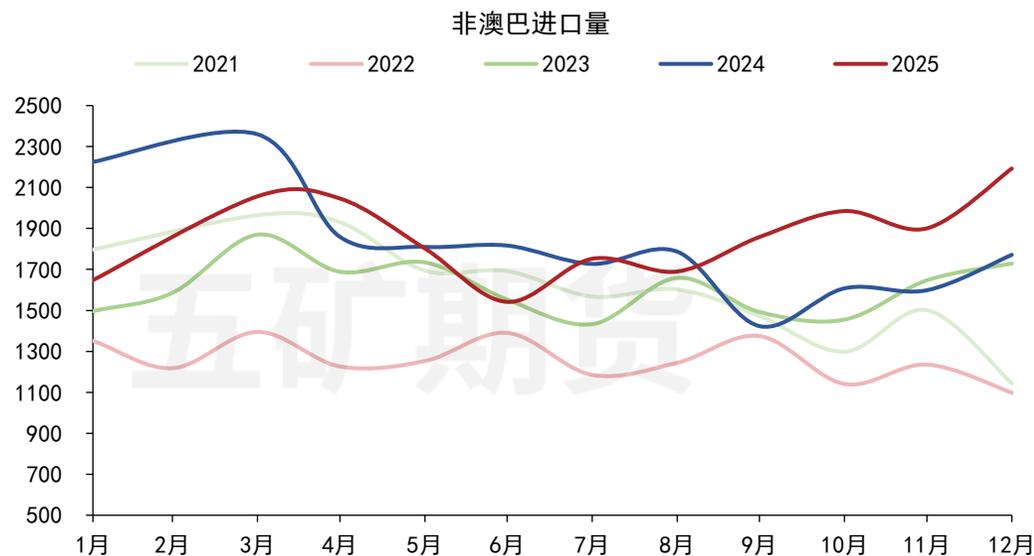
最新一期淡水河谷发货量387.1万吨，周环比-145.7万吨。FMG发往中国货量257.6万吨，周环比-34.2万吨。

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

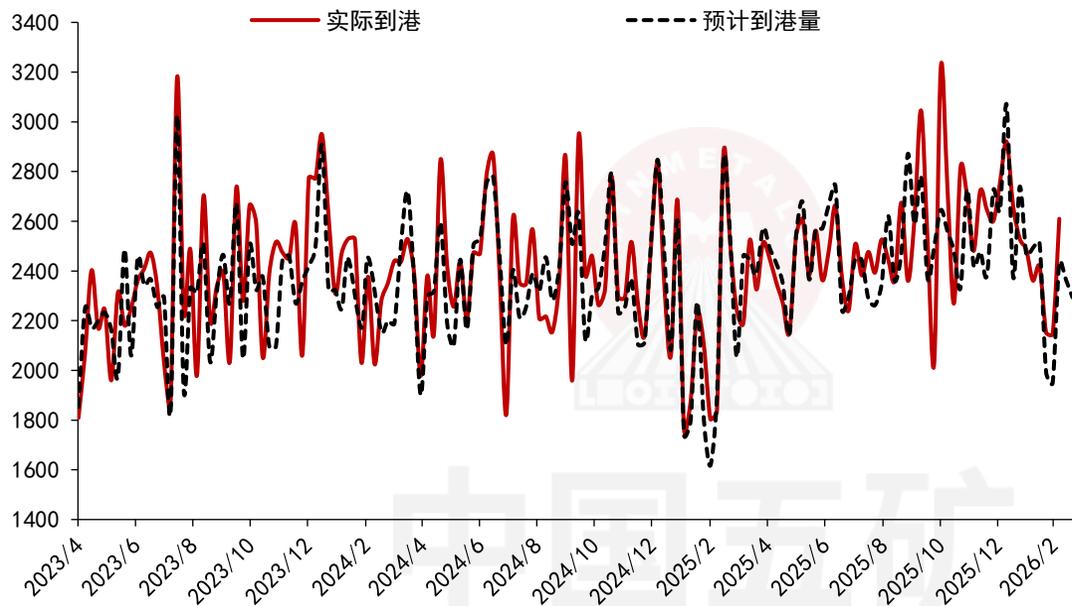
图25：国内非主流矿进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

最新一期45港到港量2609.9万吨，周环比+463.0万吨。12月中国非澳巴铁矿石进口量2192.78万吨，月环比+292.36万吨。

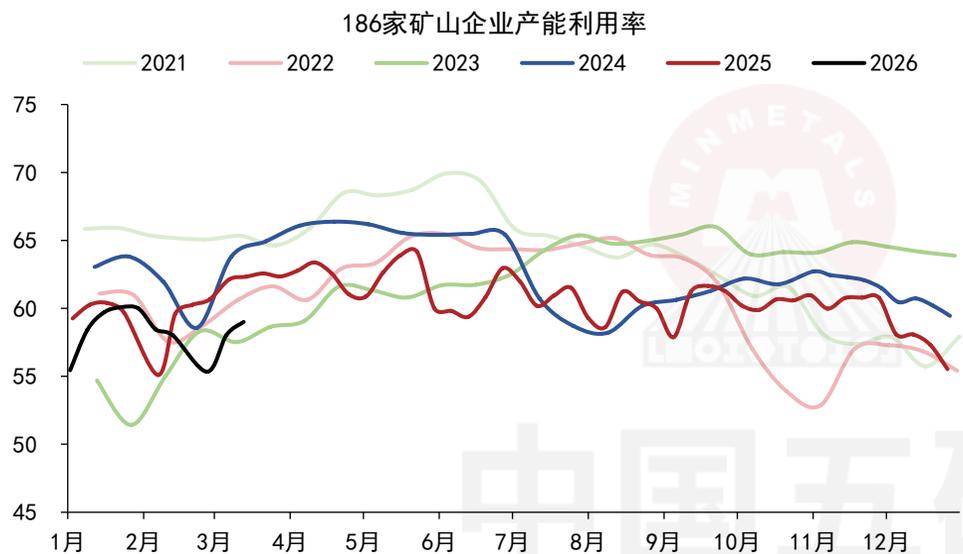
图26: 进口铁矿石与实际45港到港预测(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

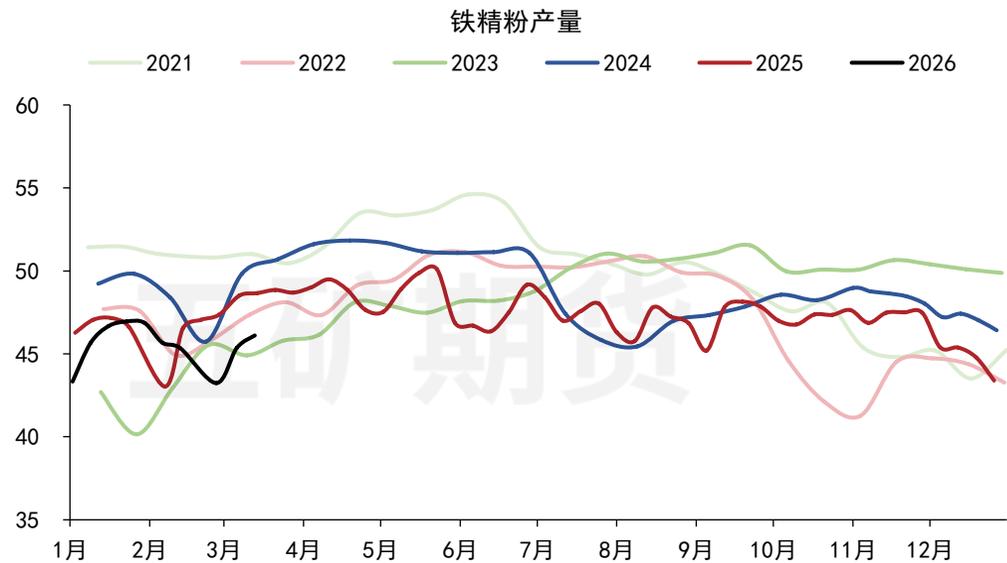
五矿期货

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)



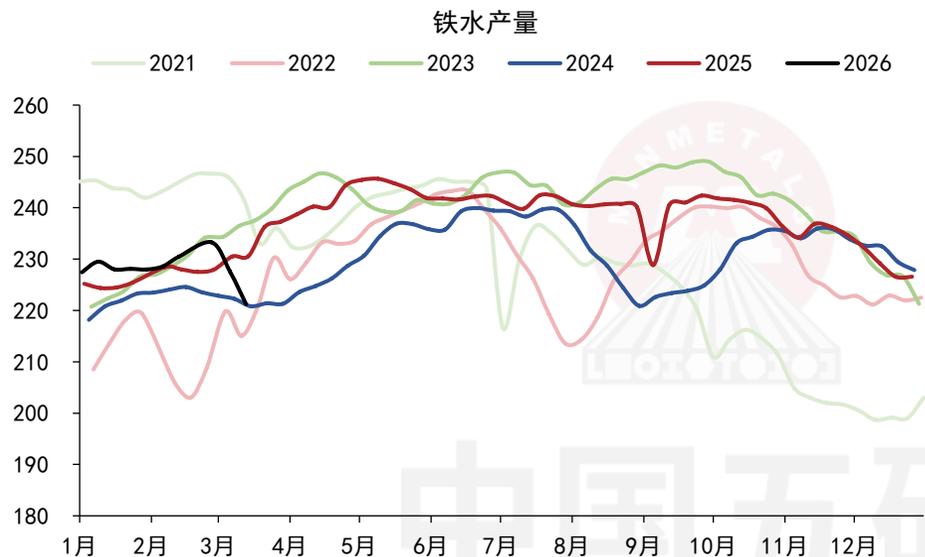
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

最新一期国产矿山产能利用率59%，环比变化+0.95个百分点。国产矿山铁精粉日均产量46.11万吨，环比变化+0.75万吨。

05

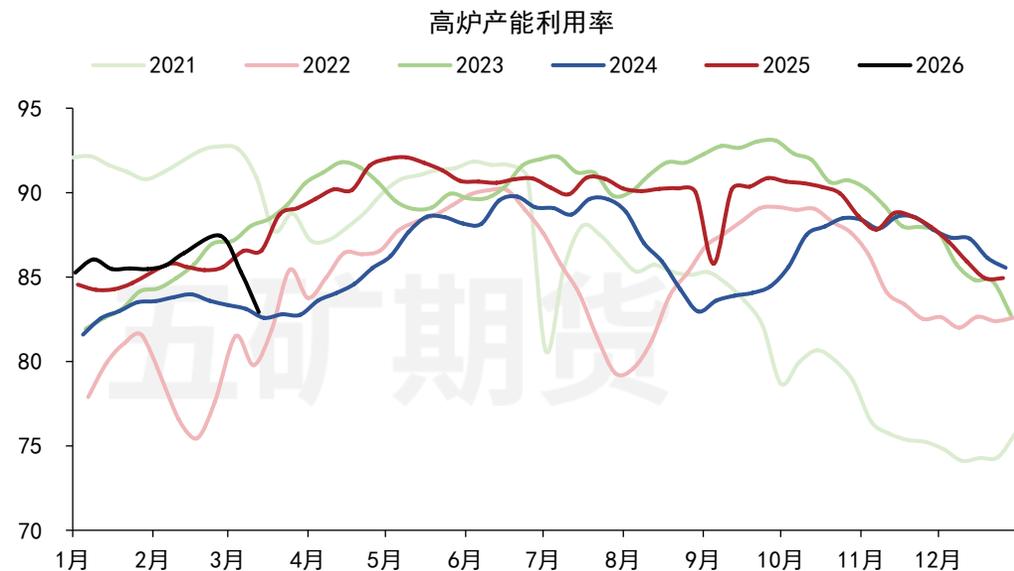
需求端

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

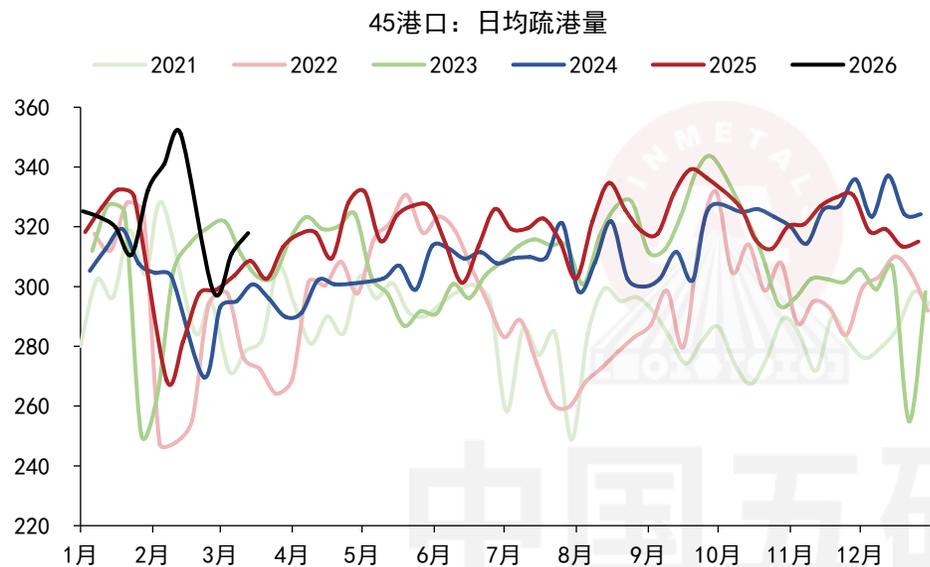
图30：高炉产能利用率(%)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

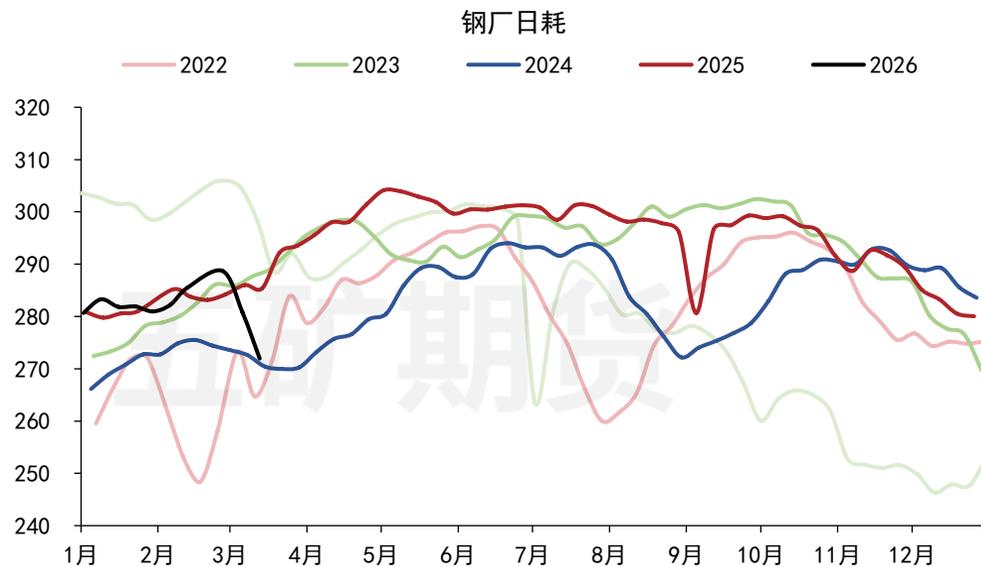
国内日均铁水产量221.2万吨，环比变化-6.39万吨。高炉产能利用率82.92%，环比变化-2.4个百分点。

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317.9万吨，环比变化+6.82万吨。钢厂进口铁矿石日耗271.95万吨，环比变化-8.9万吨。

06

基差

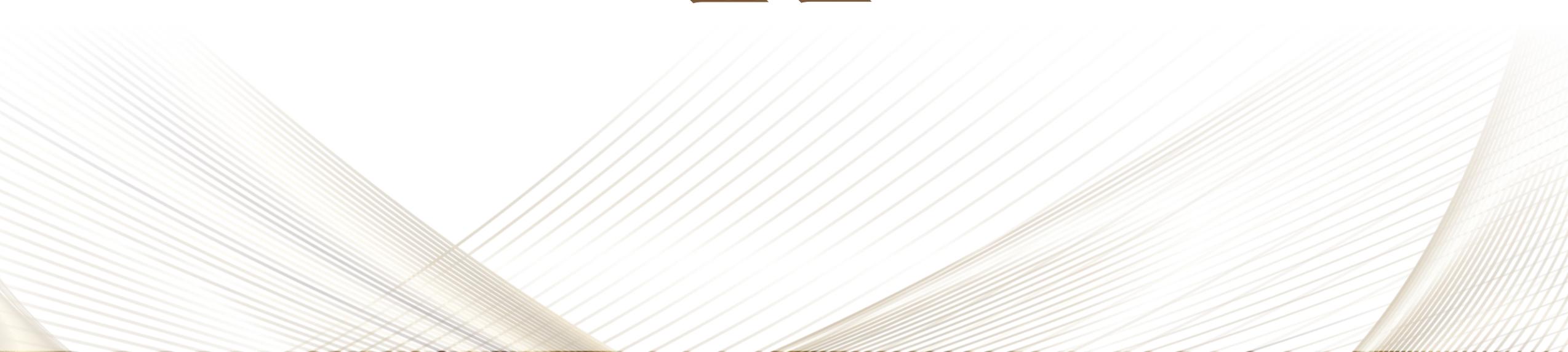
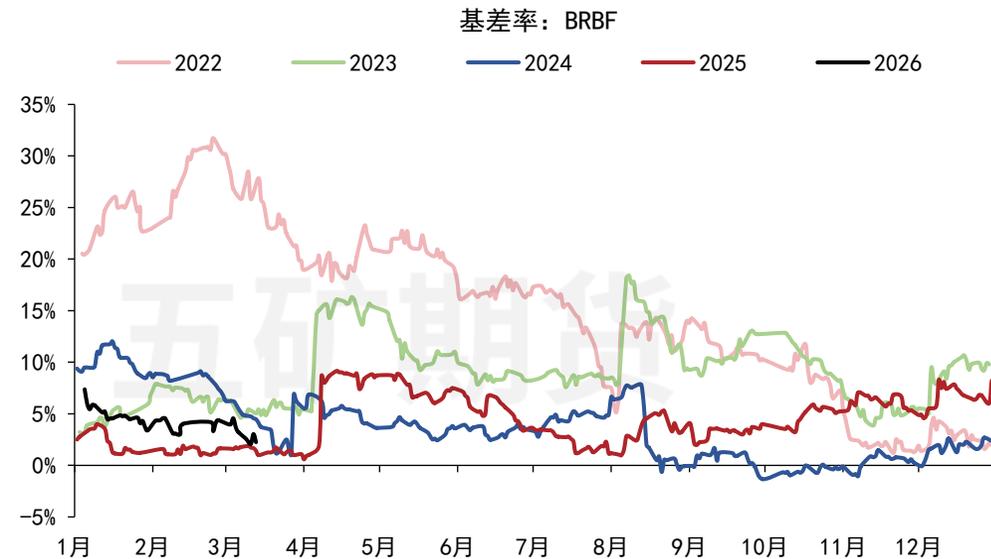


图33: 铁矿石基差 (元/吨)



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3月13日，测算铁矿石BRBF基差18.68元/吨，基差率2.25%。

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。

专注风险管理 助力产业发展

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



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户