



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

矿价震荡，注意情绪转弱风险

铁矿石周报

2026/05/16

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

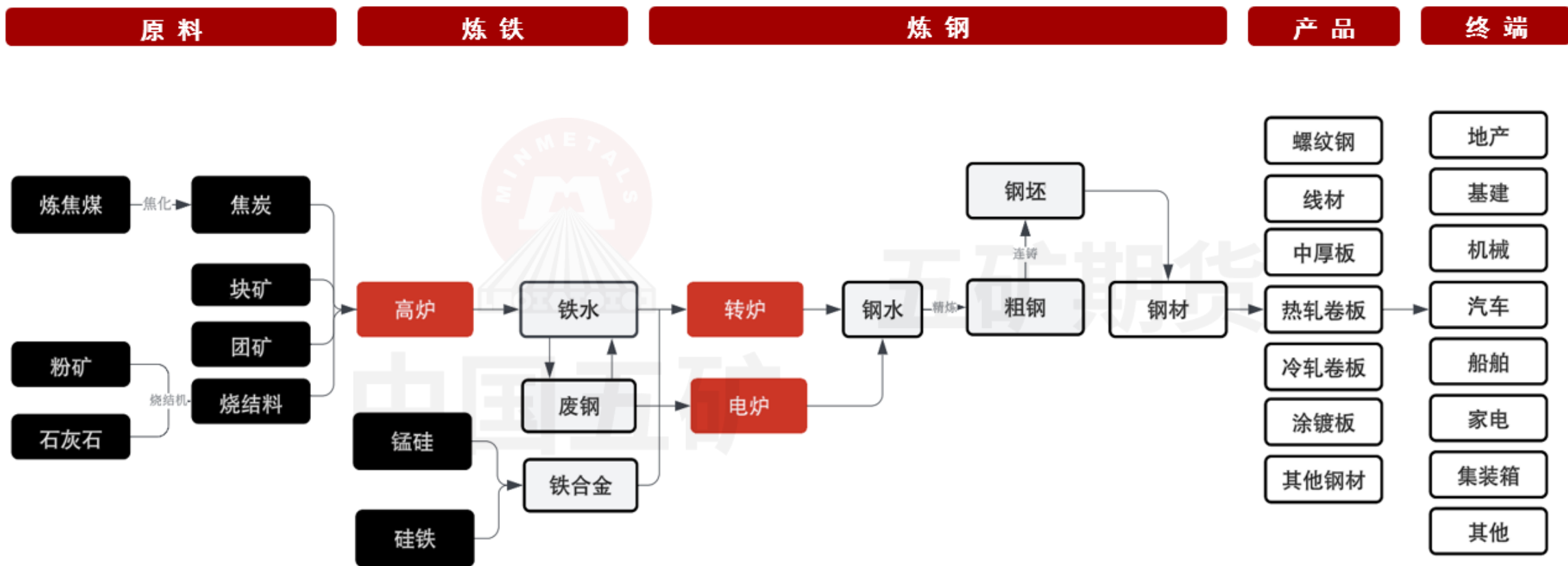
03 库存

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2859.4万吨，环比减少489.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2291.9万吨，环比减少460.0万吨。澳洲发运量1823.3万吨，环比减少42.6万吨，其中澳洲发往中国的量1568.7万吨，环比减少101.9万吨。巴西发运量468.7万吨，环比减少417.3万吨。中国47港到港总量2410.6万吨，环比减少170.0万吨；中国45港到港总量2287.7万吨，环比减少207.0万吨。
- ◆ 需求：日均铁水产量239.33万吨，环比增加0.42万吨；钢厂盈利率64.07%，环比增加3.90个百分点；高炉开工率83.52%，环比增加0.26个百分点。
- ◆ 库存：全国47个港口进口铁矿库存总量17189.23万吨，环比下降36.53万吨；日均疏港量336.70万吨，环比增14.89万吨。
- ◆ 小结：供给方面，最新一期海外矿石发运高位大幅回落。发运端，巴西因天气影响本期发运减量近半数，澳洲发运小幅减少。非主流国家发运量延续回落。近端到港量环比下滑。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加0.42万吨至239.33万吨，延续高位波动。钢厂盈利率上行，创年内新高。库存端，钢厂进口矿库存低位持稳。港口库存小幅去化。综合来看，供给端海外铁矿石发运短期受气候扰动。需求端钢厂盈利处于年内较高水平，支撑铁水产量在偏高位运行。中东美伊谈判进展仍有反复，原油供应依然受到扰动，海运成本持续走高，澳洲柴油现货价格高位继续回落，矿端成本影响未完全消除。下游成材价格高位运行，情绪对矿价亦有一定支撑。预计价格震荡运行，但需注意近期商品市场整体情绪变化可能带来的调整风险。

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	40.14元/吨	-11.68元/湿吨	澳洲发运量1823.3万吨，巴西发运量468.7万吨	PB-超特粉价差139元/吨；卡粉-PB粉价差141元/吨	64.07%	239.33万吨	17189.23万吨
多空评分	0	0	0	0	0	0	+0.5
简评	-	进口利润为负	-	-	提升	高位波动	环比下降
小结	<p>供给方面，最新一期海外矿石发运高位大幅回落。发运端，巴西因天气影响本期发运减量近半数，澳洲发运小幅减少。非主流国家发运量延续回落。近端到港量环比下滑。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加0.42万吨至239.33万吨延续高位波动。钢厂盈利率上行，创年内新高。库存端，钢厂进口矿库存低位持稳。港口库存小幅去化。综合来看，供给端海外铁矿石发运短期受气候扰动。需求端钢厂盈利处于年内较高水平，支撑铁水产量在偏高位运行。中东美伊谈判进展仍有反复，原油供应依然受到扰动，海运成本持续走高，澳洲柴油现货价格高位继续回落，矿端成本影响未完全消除。下游成材价格高位运行，情绪对矿价亦有一定支撑。预计价格震荡运行，但需注意近期商品市场整体情绪变化可能带来的调整风险。</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139元/吨，环比变化+8.0元/吨。卡粉-PB粉价差141元/吨，环比变化+1.0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

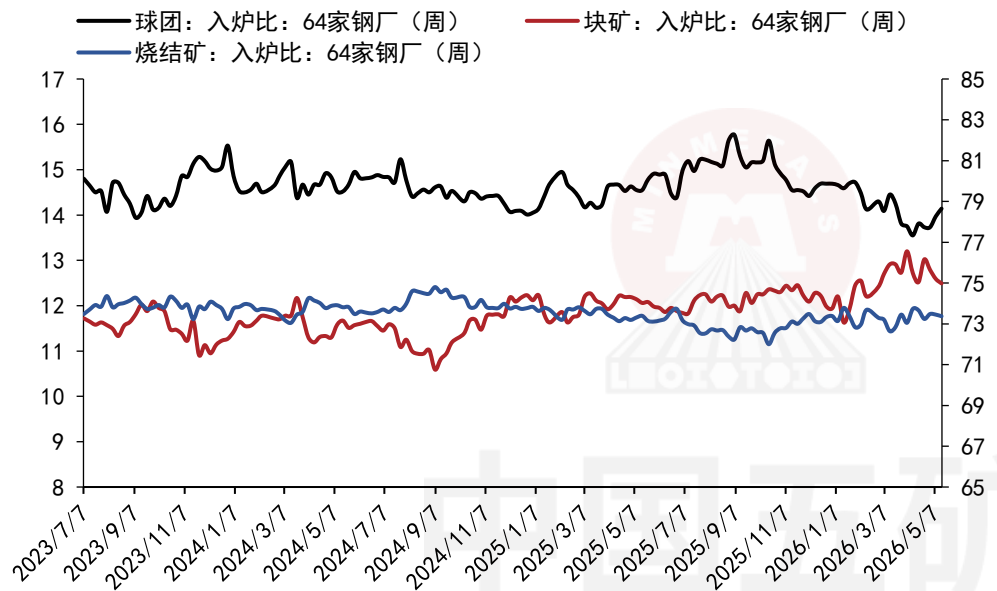
图4：（卡粉+超特粉）/2-PB粉 价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

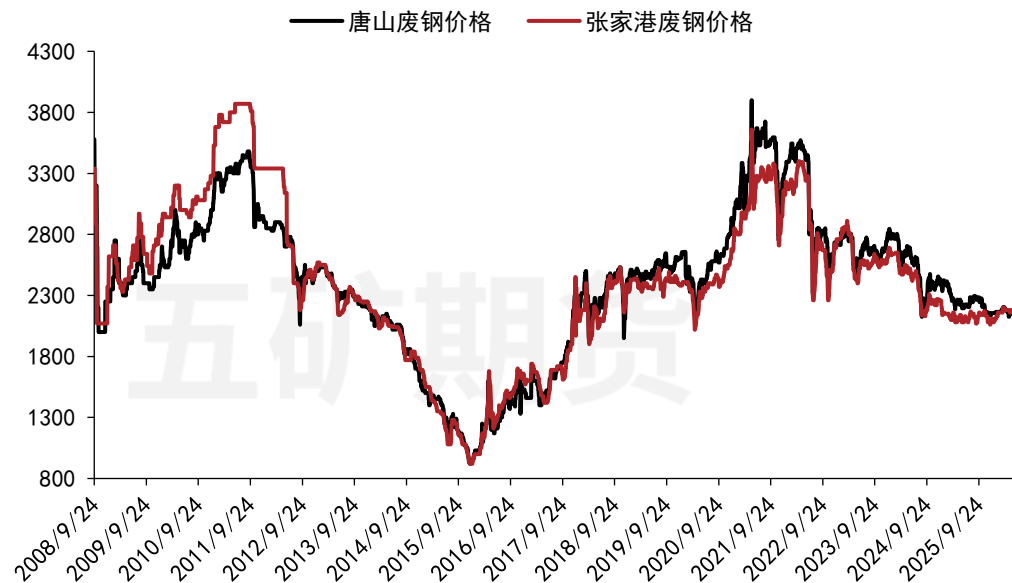
卡粉-金布巴粉价差190元/吨，环比变化-4.0元/吨。（卡粉+超特粉）/2-PB粉价差1元/吨，环比变化-3.5元/吨。

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)

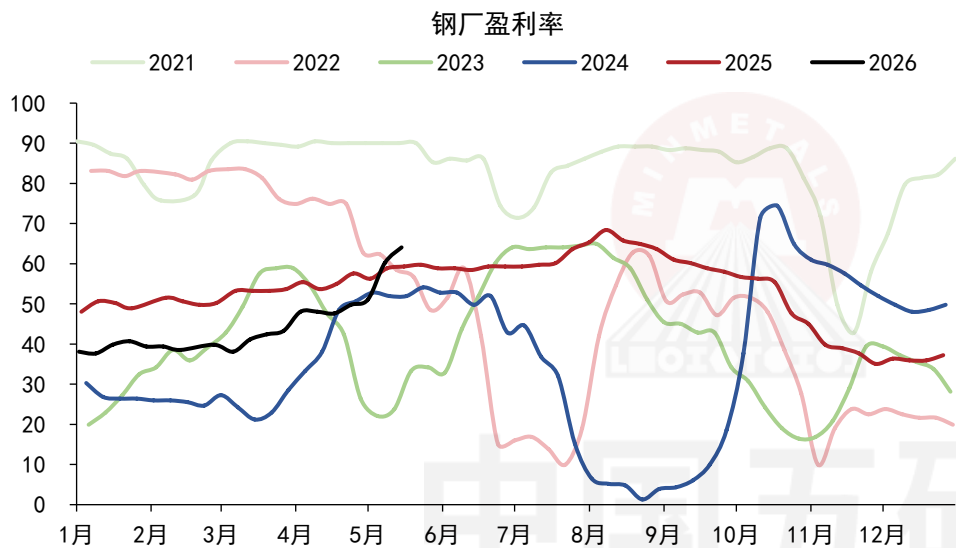


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

球团入炉配比14.14%，较上期变化+0.17个百分点。块矿入炉配比12.49%，较上期变化-0.1个百分点。烧结矿入炉配比73.37%，较上期变化-0.08个百分点。

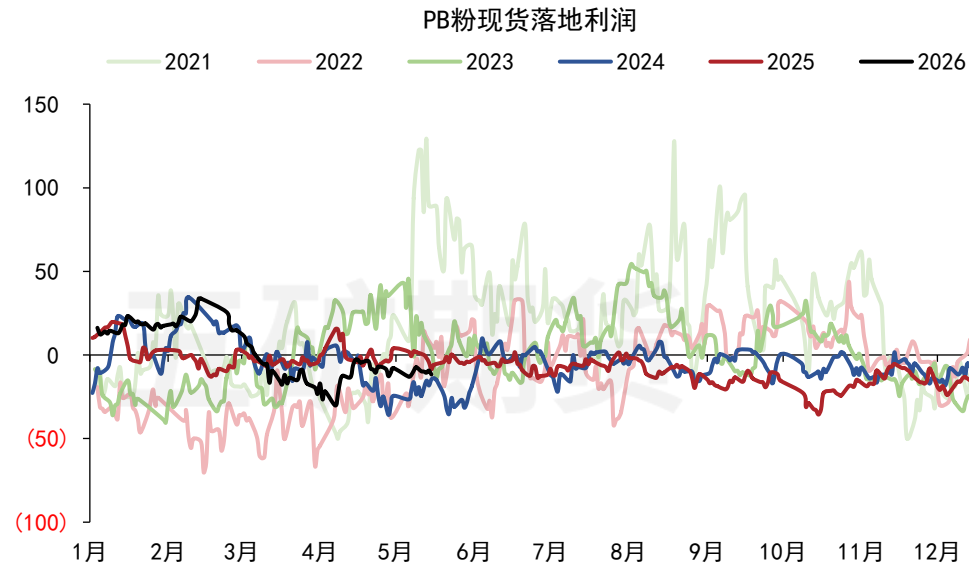
唐山废钢价格2155元/吨，环比变化-10元/吨。张家港废钢价格2180元/吨，环比变化+20元/吨。

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

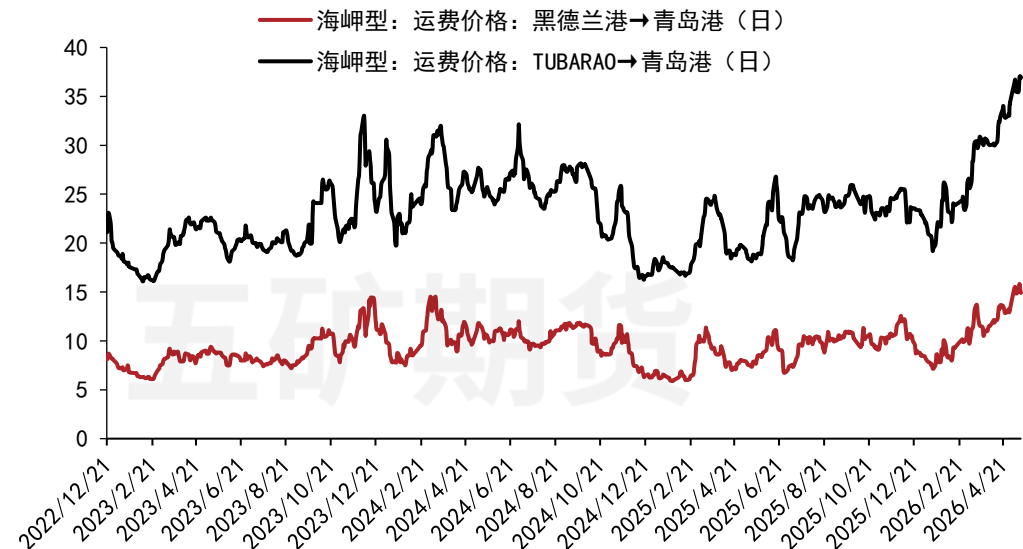
钢厂盈利率64.07%，环比变化+3.9个百分点；钢联口径PB粉进口利润-11.68元/湿吨。

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）



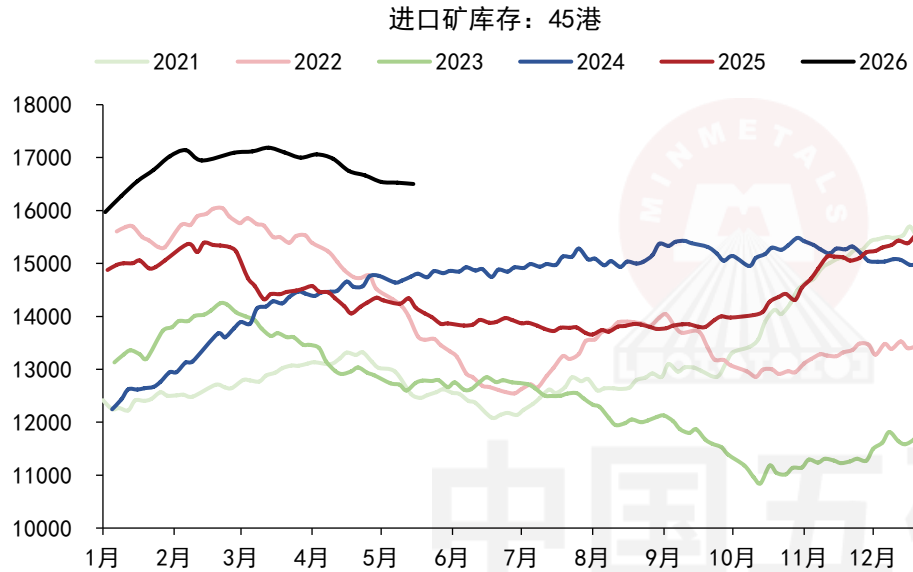
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

库存

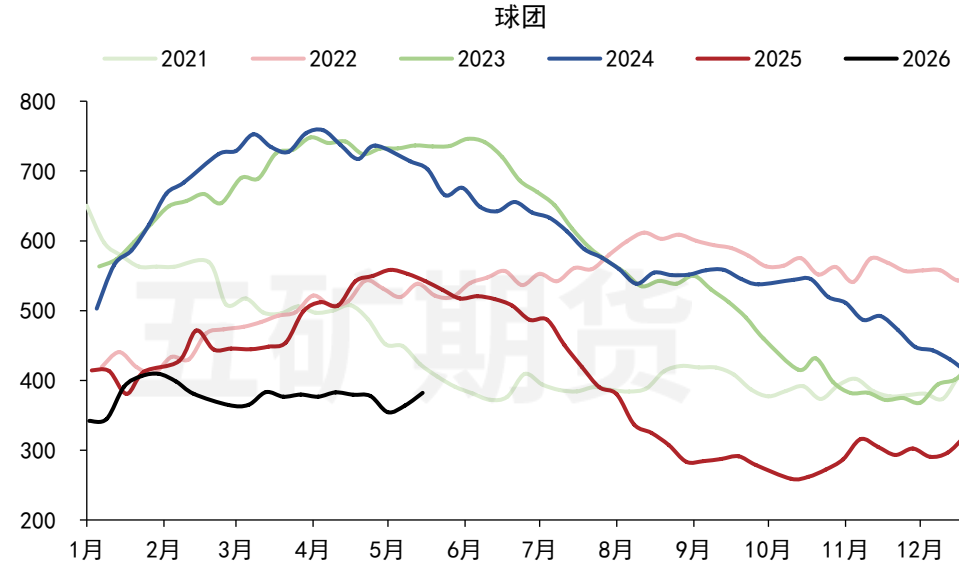


图11：国内铁矿石港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

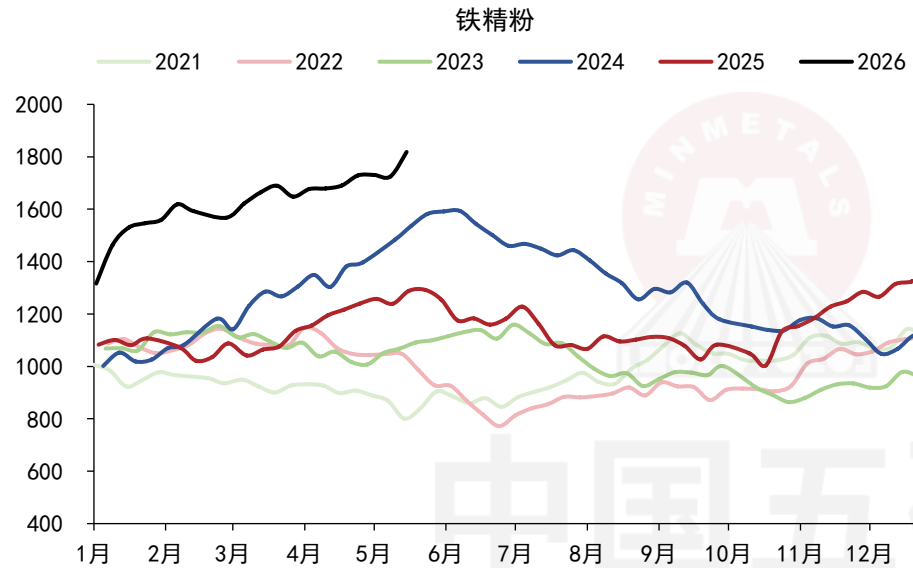
图12：港口库存：球团矿（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

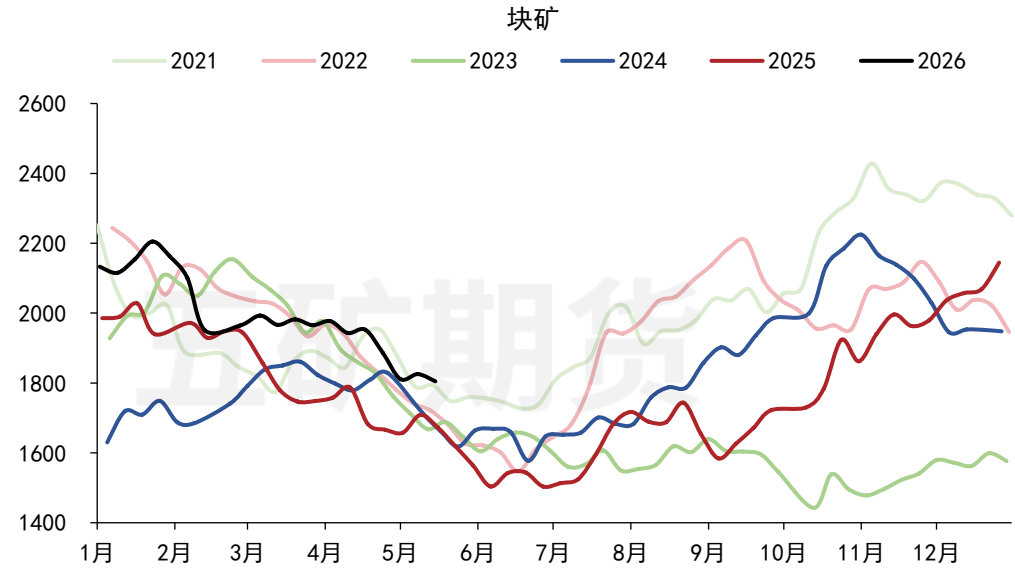
全国45个港口进口铁矿库存16501.93万吨，环比变化-24.78万吨。球团382.16万吨，环比变化-17.99万吨。

图13: 港口库存: 铁精粉 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

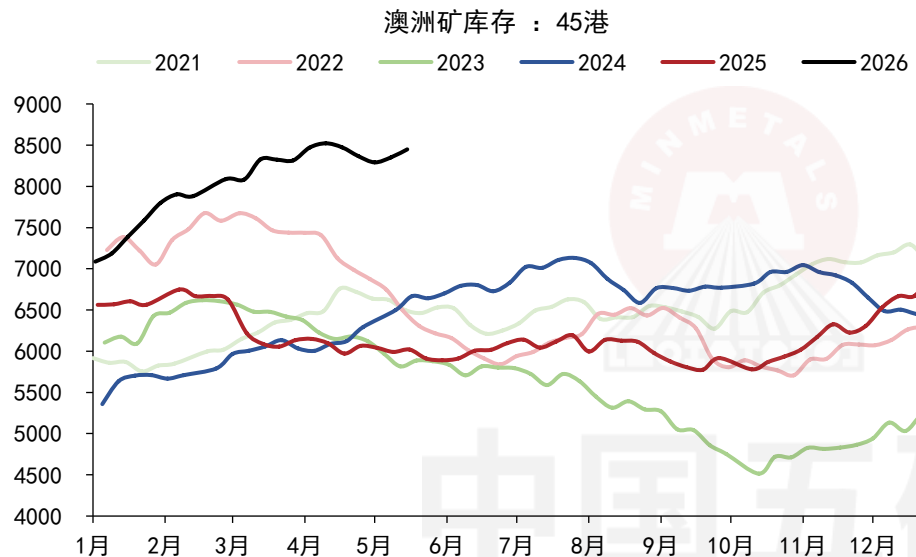
图14: 港口库存: 块矿 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

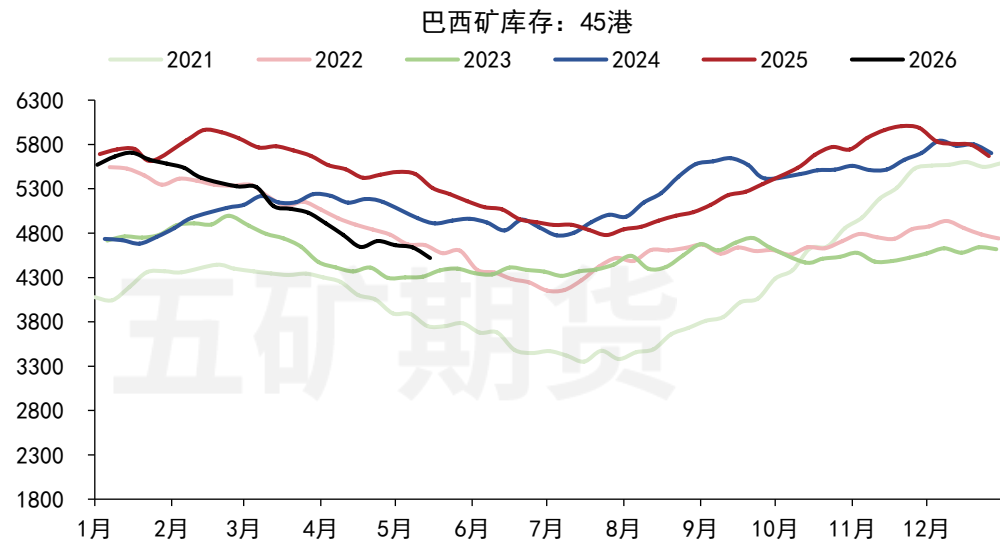
港口库存: 铁精粉1818.47万吨, 环比变化+93.89万吨。港口库存: 块矿1804.62万吨, 环比变化-20.92万吨。

图15: 澳洲矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

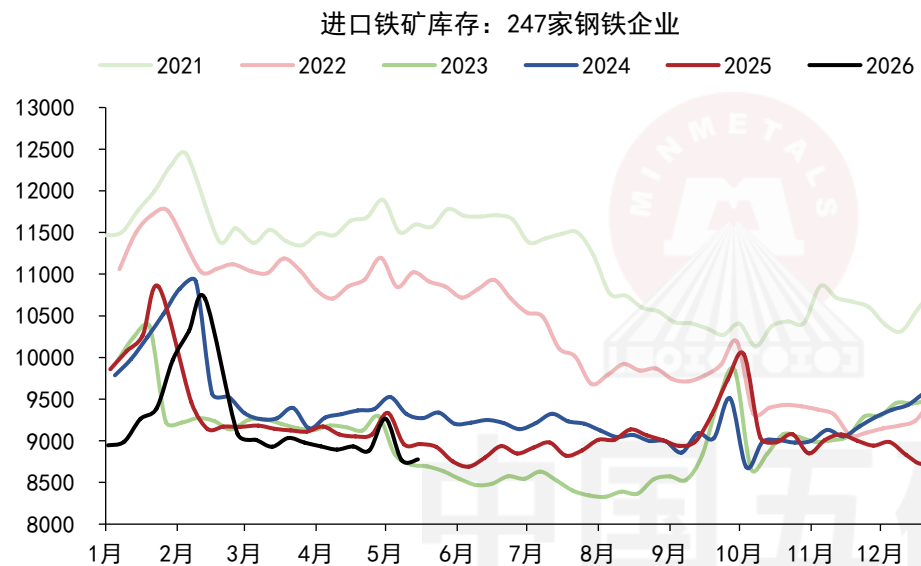
图16: 巴西矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

澳洲矿港口库存8449.1万吨, 环比变化+97.34万吨。巴西矿港口库存4519.87万吨, 环比变化-119.11万吨。

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

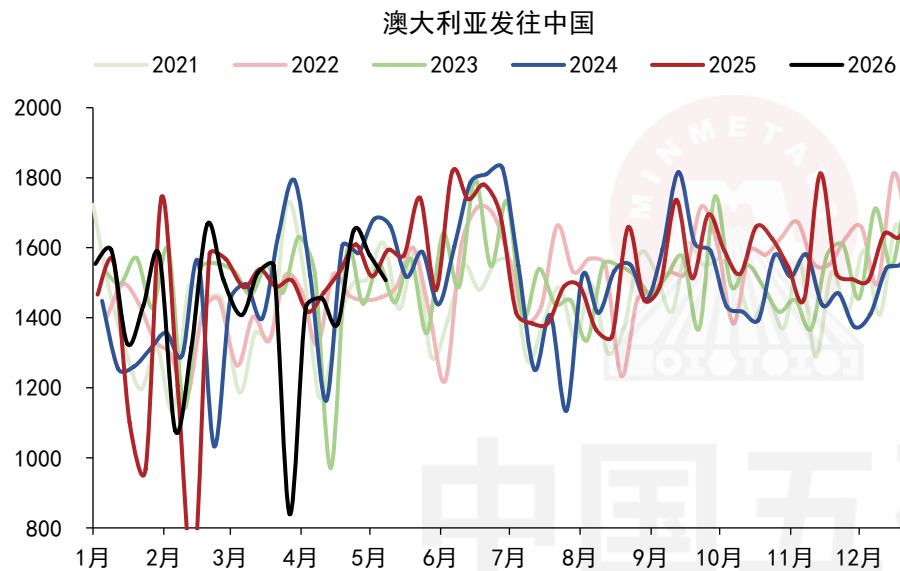
钢厂进口铁矿石库存8776.84万吨，环比变化+9.80万吨。

五矿期货

04

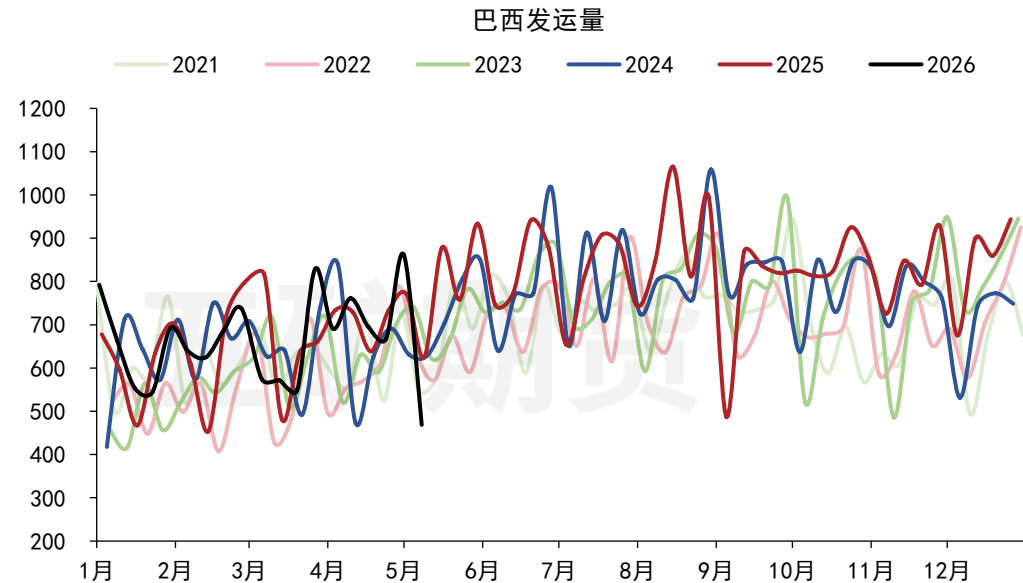
供给端

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

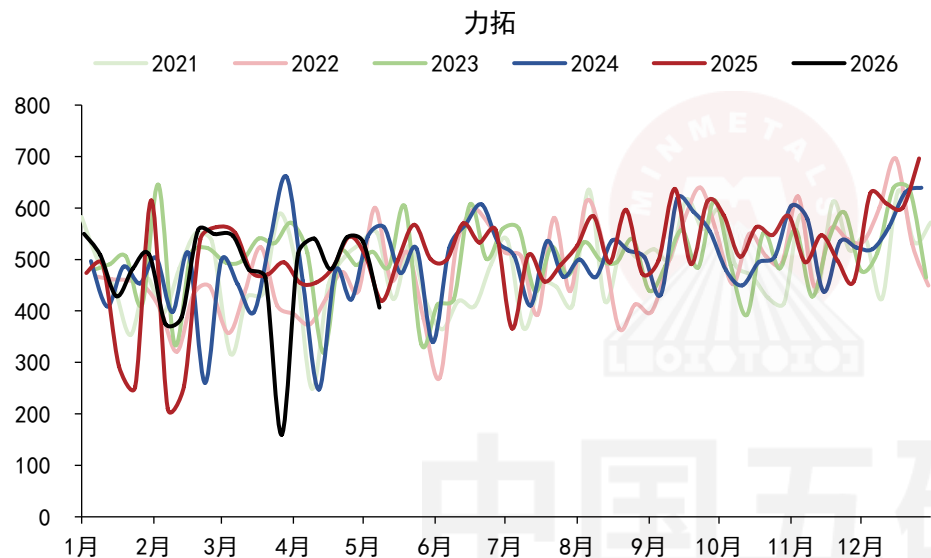
图19：巴西：19港（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

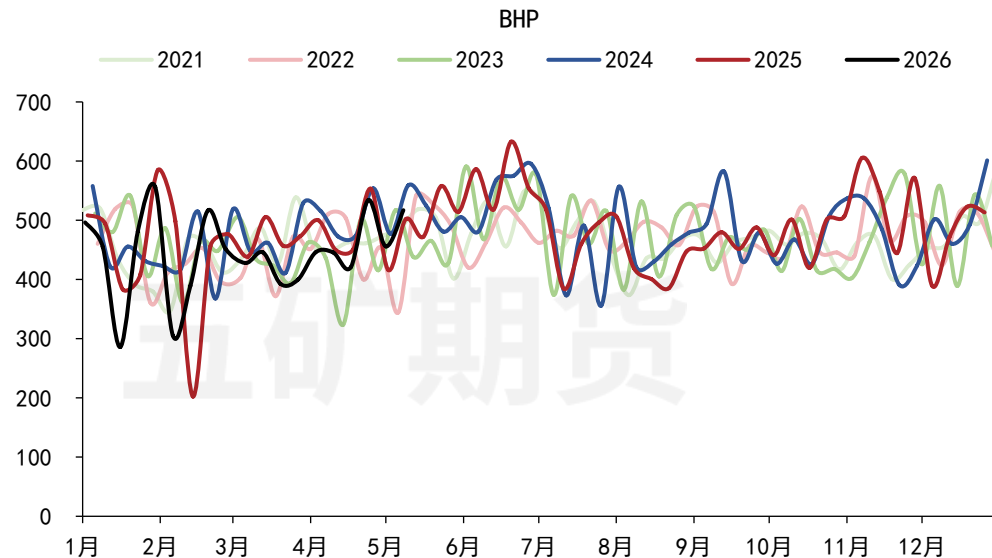
最新一期19港口径澳洲发往中国的量1507.2万吨，周环比变化-71.8万吨。巴西发运量468.7万吨，周环比变化-392.5万吨。

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

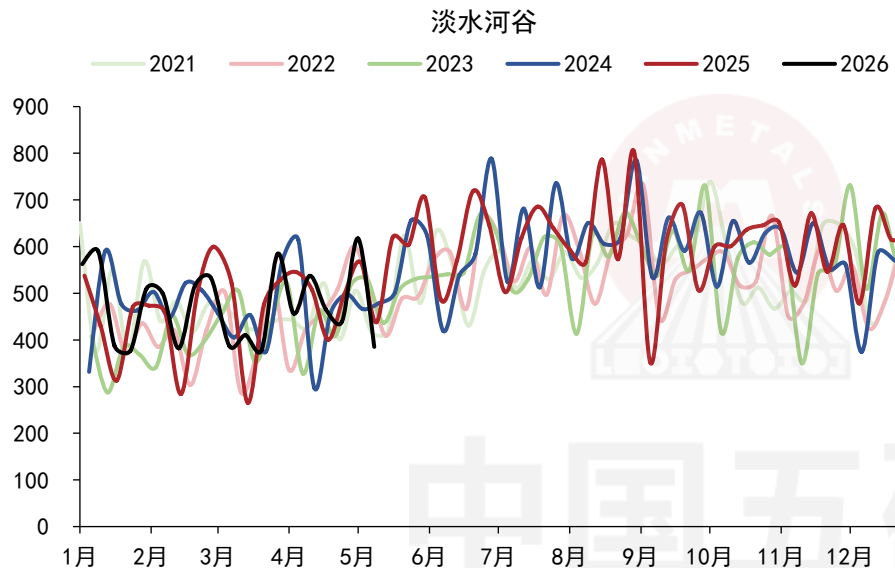
图21：必和必拓铁矿石往中国发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

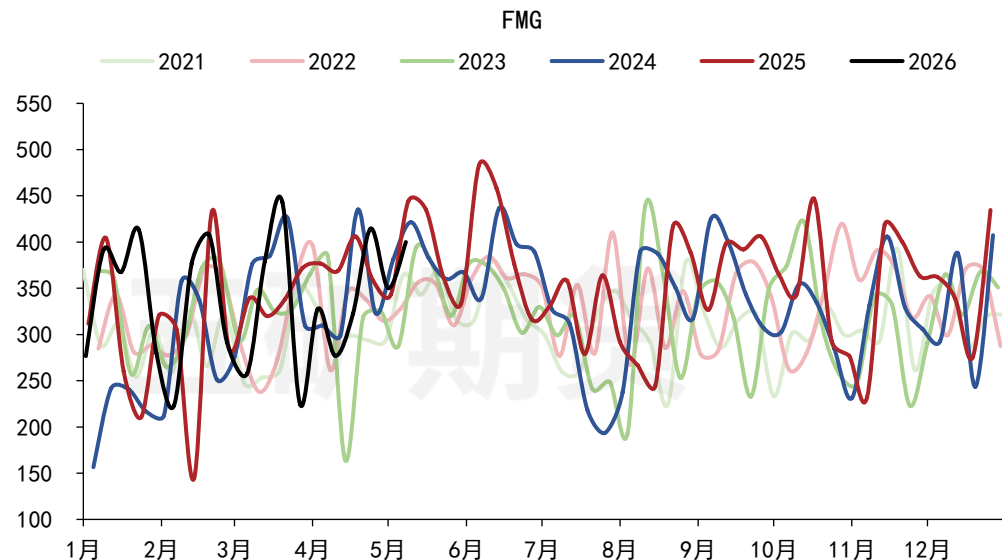
最新一期力拓发往中国货量406.5万吨，周环比-127.6万吨。必和必拓发往中国货量517.1万吨，周环比+61.2万吨。

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

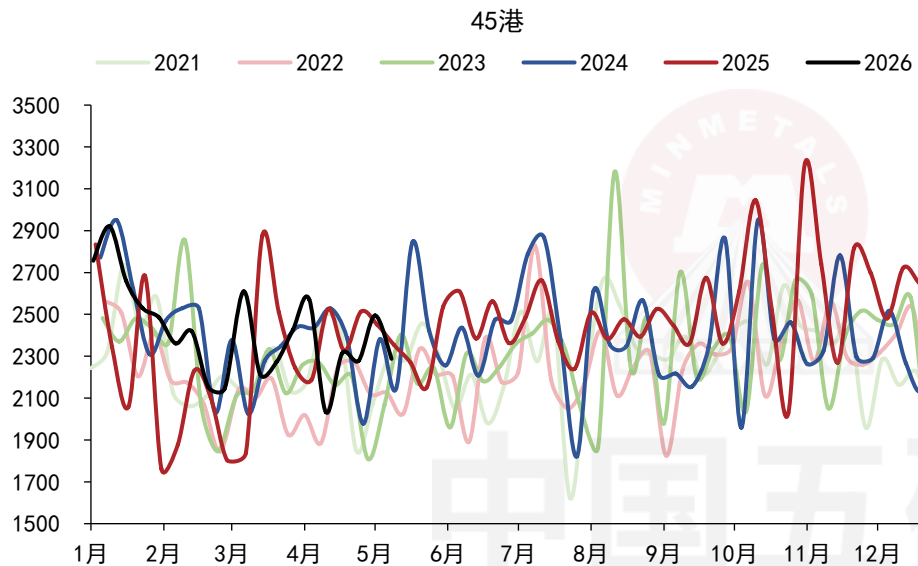
图23：FMG铁矿石往中国发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

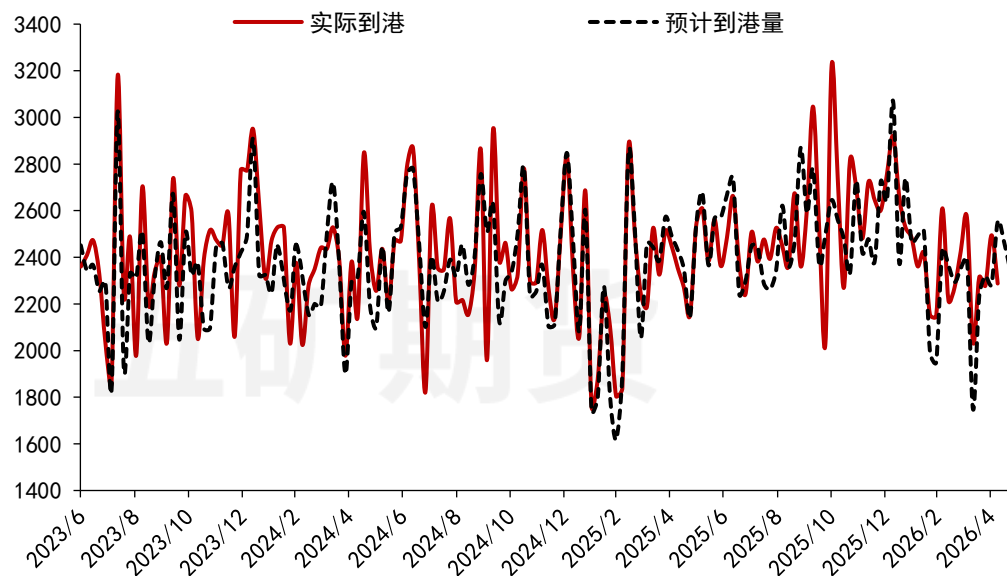
最新一期淡水河谷发货量385.1万吨，周环比-232.3万吨。FMG发往中国货量400万吨，周环比+49.8万吨。

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

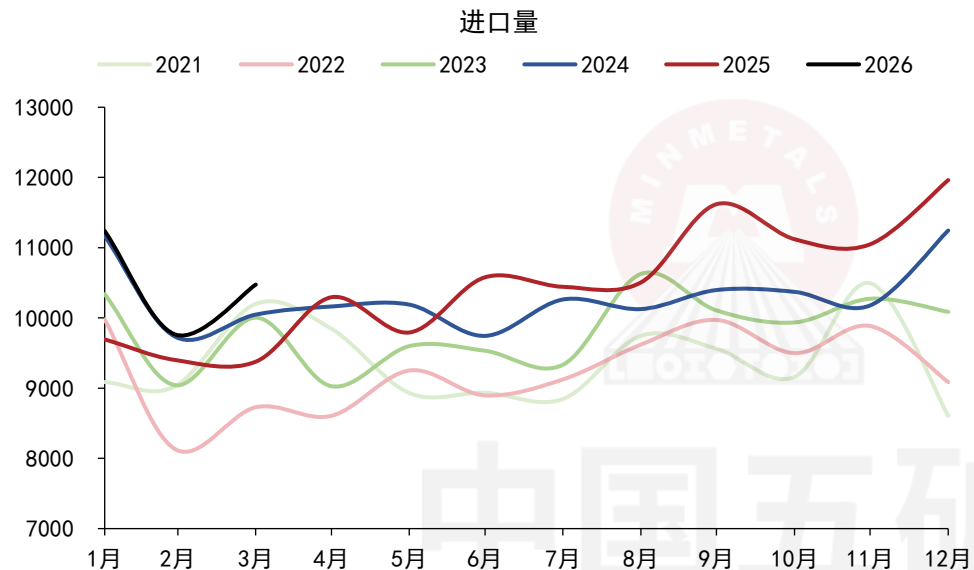
图25：进口铁矿石与实际45港到港预测（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

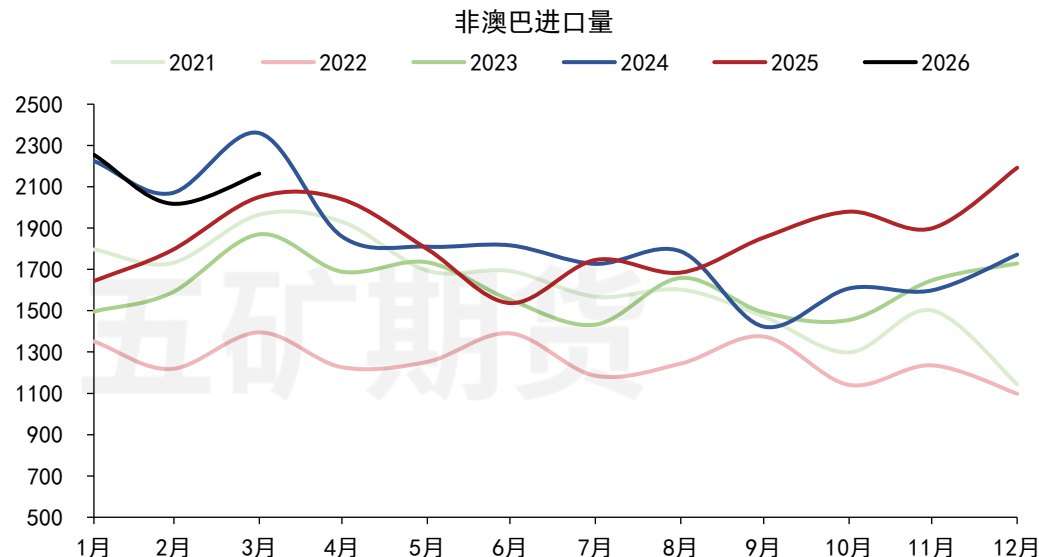
最新一期45港到港量2287.7万吨，周环比-207.0万吨。

图26: 国内铁矿石进口量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

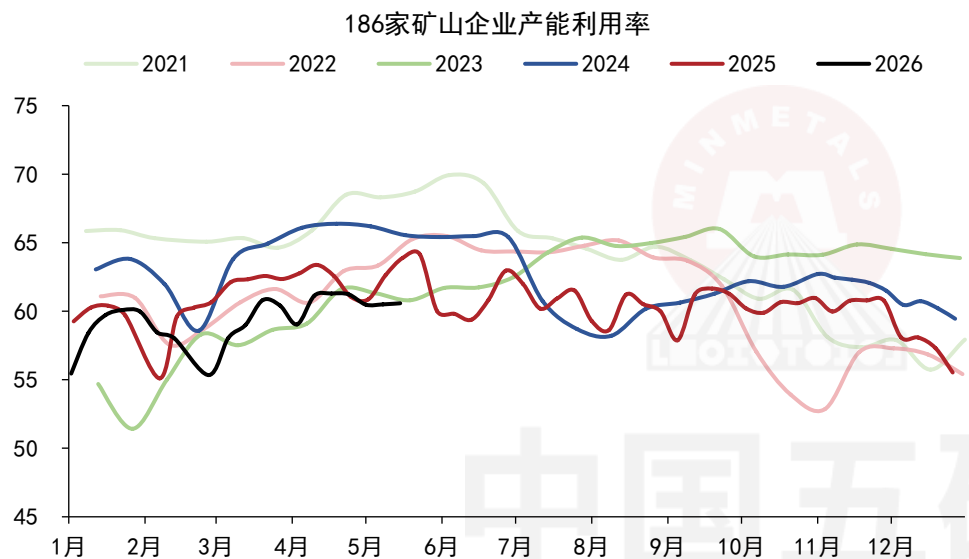
图27: 国内非主流矿进口量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

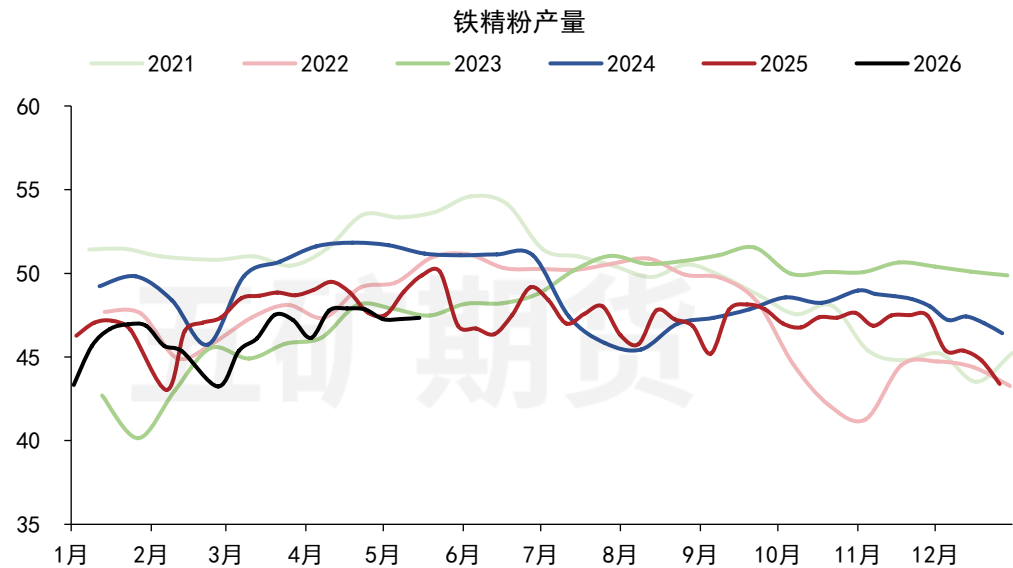
3月中国进口铁矿石10474.32万吨, 月环比+710.53万吨; 非澳巴铁矿石进口量2163.55万吨, 月环比+145.05万吨。

图28：国产矿山产能利用率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图29：186家矿山企业铁精粉日均产量（万吨）



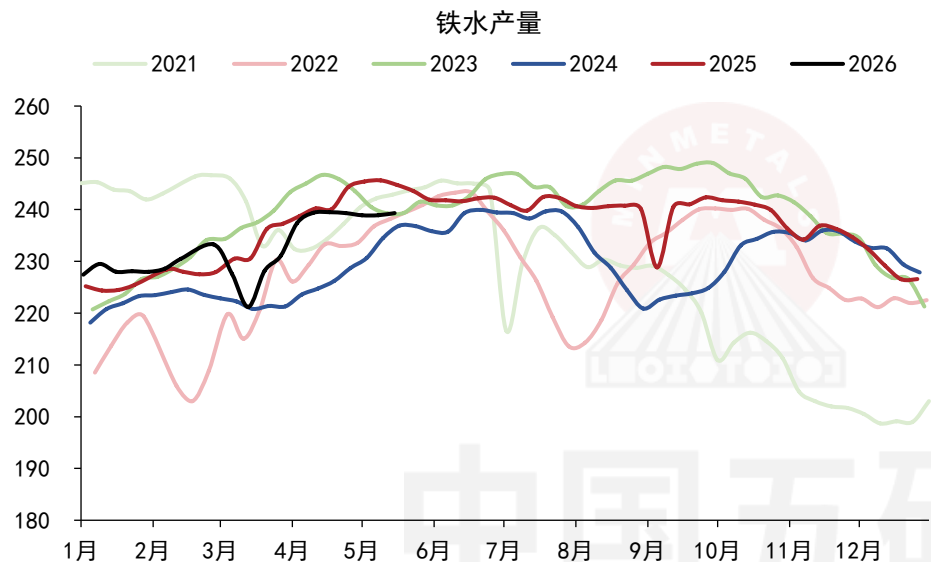
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

最新一期国产矿山产能利用率60.58%，环比变化+0.08个百分点。国产矿山铁精粉日均产量47.34万吨，环比变化+0.07万吨。

05

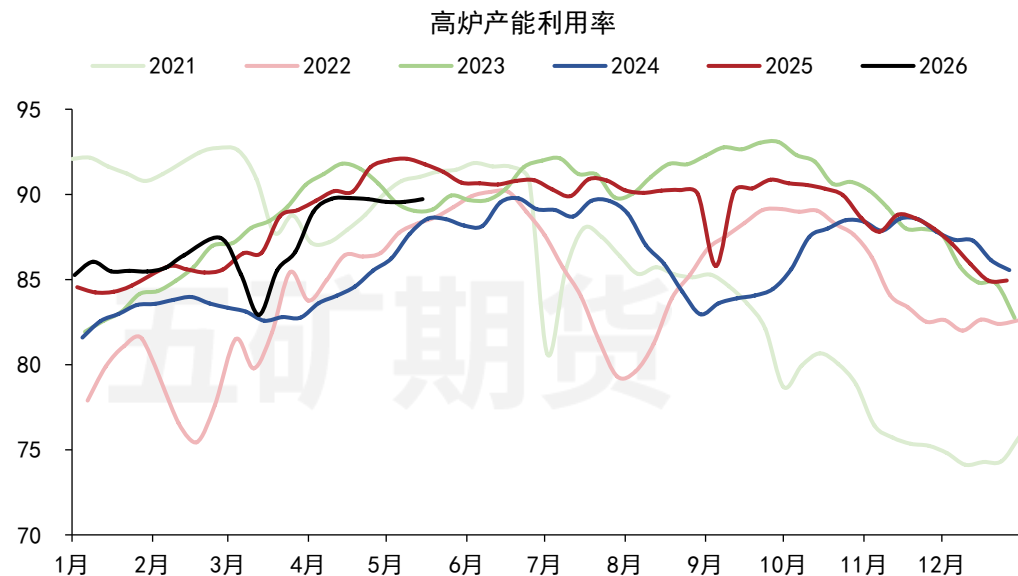
需求端

图30：国内日均铁水产量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

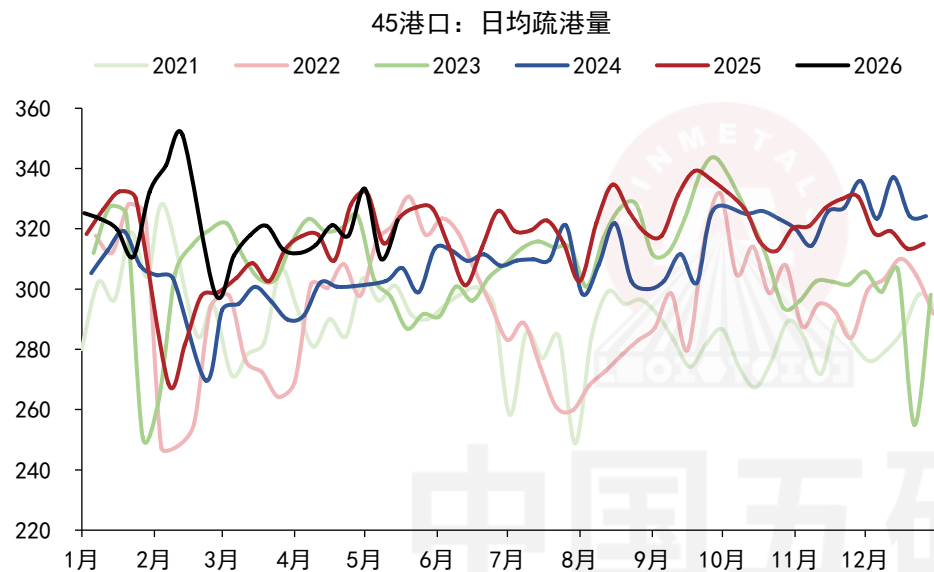
图31：高炉产能利用率(%)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

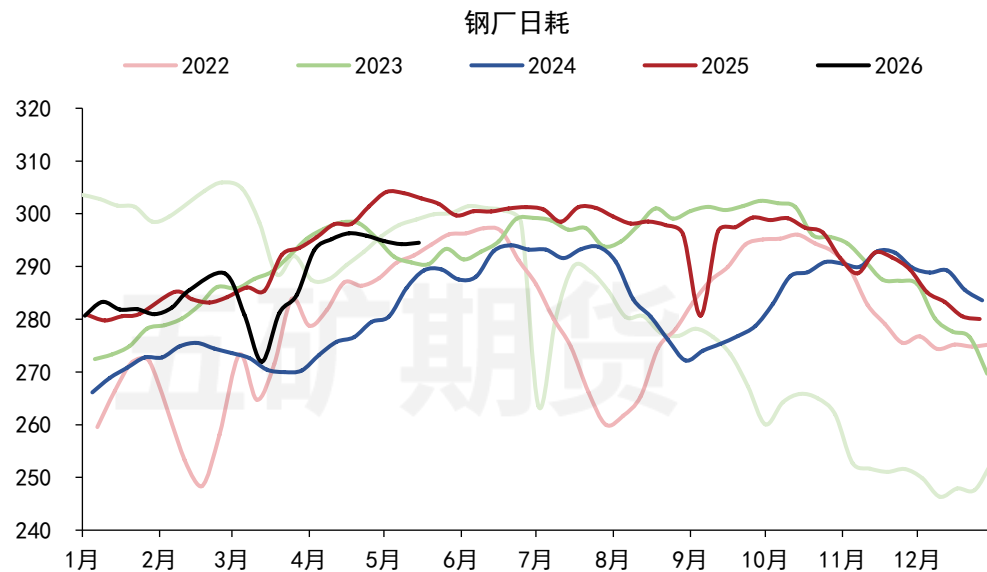
国内日均铁水产量239.33万吨，环比变化+0.42万吨。高炉产能利用率89.72%，环比变化+0.16个百分点。

图32: 铁矿石日均疏港量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33: 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

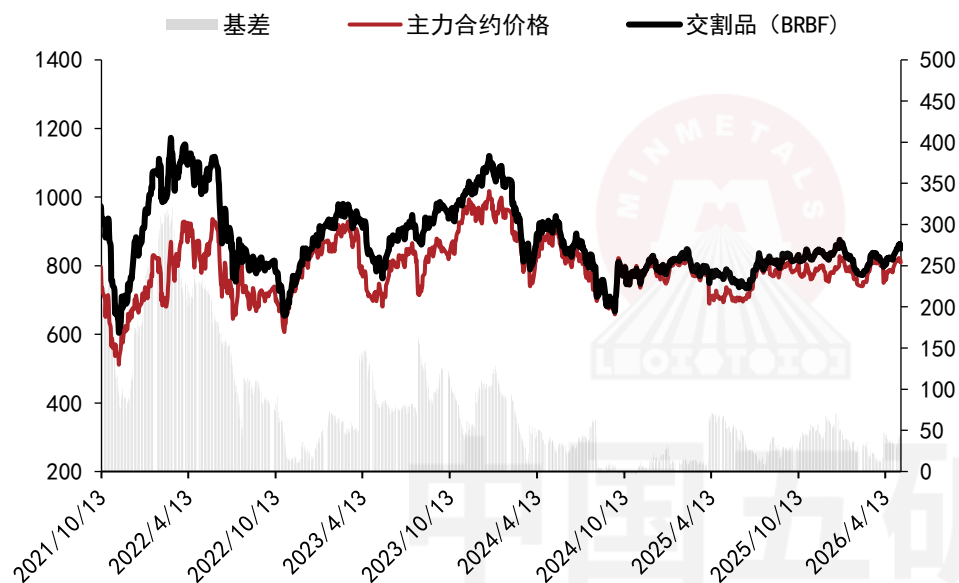
45港铁矿石日均疏港量322.86万吨, 环比变化+12.92万吨。钢厂进口铁矿石日耗294.5万吨, 环比变化+0.26万吨。

06

基差

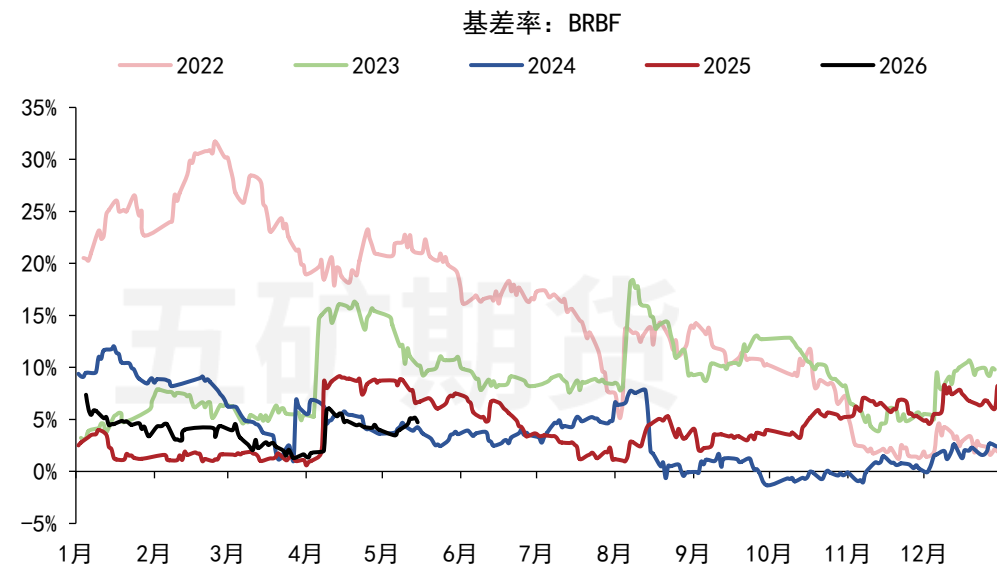


图34：铁矿石基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图35：基差率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至5月15日，测算铁矿石BRBF基差40.14元/吨，基差率4.72%。

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