

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

黑色系周报—铁矿石

2026年5月15日

研究员：李海啸

交易咨询：Z0019568

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



【免责声明】

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

基本面信息:

基本面信息:

1、铁水环比上升;

2、本期全球发运量环比-14.61%; 巴西因为大雨原因导致本期发运大减; 澳洲发运环比-2.28%; 巴西发运环比-16.72%; 力拓、VALE发运减少; BHP、FMG发运增加。澳巴外非主流矿发运环比-4.91%。47港到港量环比-6.59%。

3、港库降、钢厂库存增加。

观点:

一方面仍然交易传统供需节奏; 另一方面将围绕成材利润进行交易。

当期数据按照传统供需节奏或将导致价格回调, 下一轮矛盾或在下旬体现。

铁矿石2609合约震荡。

基本面要点:

需求端:

- 本期日均铁水**239.33**万吨, 环比**+0.42**, 同比**-5.44**; 铁水总产量**32512.34**万吨 (去年同期**32695.04**万吨)。

供应端:

- 全球发运当期**2859.4**万吨 (**3348.7**), 全球发运累积**57667.6**万吨 (去年同期**54692.0**); 澳巴发运**2292**万吨 (**2751.9**), 累积发运**46522.7**万吨 (去年同期**45113.1**); 四大矿山发运量**1901.8** (**2093.9**), 累积发运**37230.2**万吨 (去年同期**36706.8**); 四大矿山发中国量**1554.7**万吨 (**1710.6**), 累积发运**25511.3**万吨 (去年同期**25398.16**); 澳巴外发运**567.4**万吨 (**596.8**), 累积发运**10577.5**万吨 (去年同期**9578.9**)。
- **47**港到港量**2410.6**万吨 (**2580.6**), 疏港量**336.7**万吨 (**321.81**), 在港船只**109** (**102**)。

库存:

- 本期**47**港口库存**17189.23**万吨, 环比**-36.53**万吨; 澳矿库存**8643.1**万吨, 环比**+85.34**万吨; 巴西矿库存**4913.87**万吨, 环比**-119.11**万吨; 贸易矿库存**11321.59**万吨, 环比**-60.28**万吨;
- 钢厂库存**8776.84**万吨, 环比**+9.8**万吨。

价格价差

- 铁矿石最低可交割品: 纽曼粉, 折盘面价格**821** (次低可交割品金布巴粉折盘面价格**837**);
- 铁矿石基差: **01**合约**23** (**23.5**), **05**合约**-17** (**-18**), **09**合约**4** (**7**);
- 铁矿石月差: **01-05**价差**-40** (**-41.5**), **05-09**价差**21** (**25**), **09-01**价差**19** (**16.5**);
- 华东高炉毛利**159** (**212**), 华北高炉毛利**179** (**180**), 钢厂盈利率**64.07%** (**60.17%**)。

*括号内为上期数据。



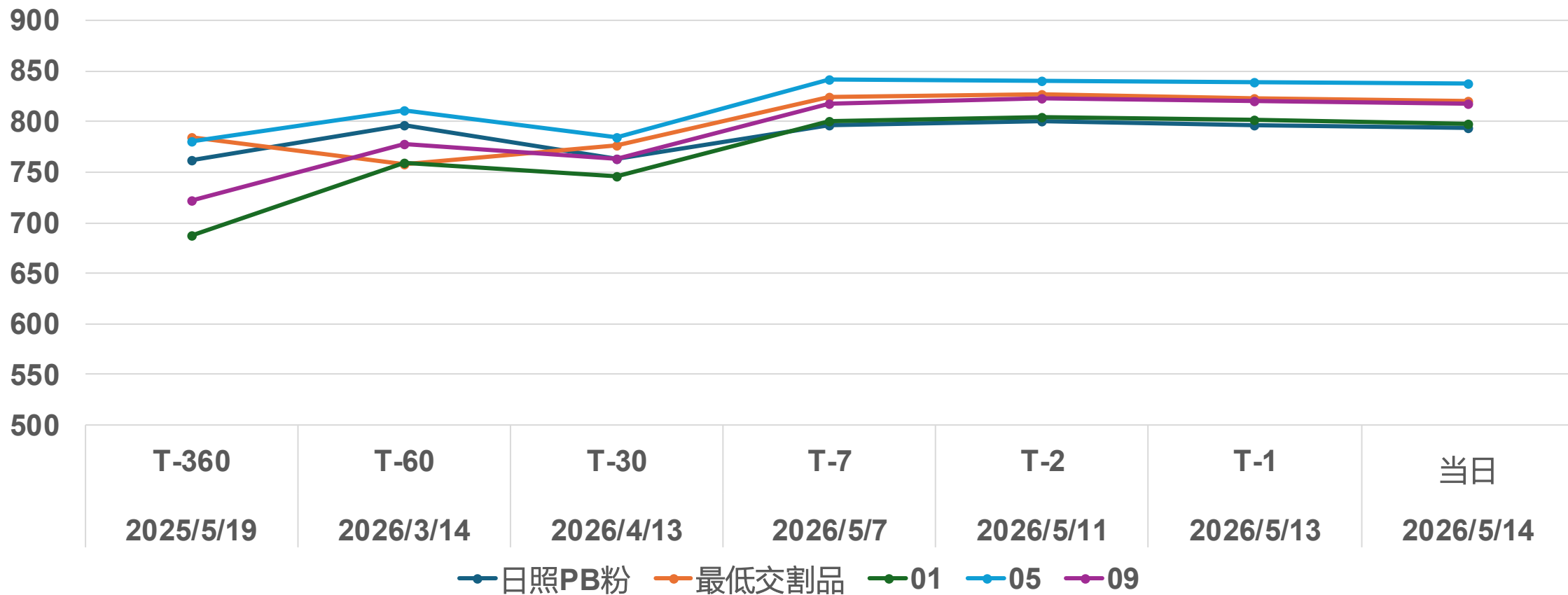
- 1 价格和价差
- 2 供给
- 3 需求
- 4 库存

1、供需平衡表

日期		2025/1/31	2025/2/28	2025/3/31	2025/4/30	2025/5/31	2025/6/30	2025/7/31	2025/8/31	2025/9/30	2025/10/31	2025/11/30	2025/12/31	2026/1/31	2026/2/28	2026/3/31
需求	生铁产量当月值			7529.40	7258.30	7411.40	7190.51	7079.74	6979.29	6604.62	6554.90	6234.30	6072.18			7328.00
	生铁产量累计值		14075.30	21628.06	28884.60	36274.30	43467.48	50582.59	57907.03	64586.23	71137.30	77404.60	83604.10		13770.00	21098.00
供应	国产铁矿石产量当月值	2064.60	1894.00	2156.27	2042.57	2075.23	2106.86	2127.04	2074.79	2050.71	2109.77	2034.86	1921.56	2075.67	1729.60	2090.73
	进口铁矿石当月值	9715.00	9421.00	9397.00	10314.00	9813.00	10595.00	10462.00	10522.00	11633.00	11131.00	11054.00	11965.00	11965.00	9763.79	10474.32
	澳洲进口铁矿石当月值	6292.11	5285.84	5504.18	6231.15	6246.94	6810.43	6361.28	6212.61	7033.64	6565.08	6416.73	6962.94	6962.94	5577.92	6597.85
	巴西进口铁矿石当月值	1768.86	2334.53	1822.17	2022.48	1748.55	2231.67	2339.43	2616.31	2734.99	2579.83	2735.96	2808.95	2808.95	2167.37	1712.91
	印度进口铁矿石当月值	194.13	195.75	318.97	288.07	161.33	172.07	163.11	104.79	84.45	185.43	183.59	289.84	289.84	270.94	213.36
	南非进口铁矿石当月值	394.73	312.04	326.67	384.84	349.20	278.30	407.85	298.53	441.28	413.75	272.83	330.51	330.51	332.56	381.34
	其他地区进口铁矿石当月值	1065.17	1292.84	1425.01	1387.47	1306.97	1102.53	1190.33	1289.76	1338.65	1386.90	1444.88	1572.76	1618.33	1415.21	1568.53
	进口铁矿石累计值	9715	19136	28531	38836	48641	59220	69657	80162	91769	102889	113920	125871	125871	21002	31476
库存	45港口	14934.31	15221.4	14520.4	14261	13866.58	13930.23	13790.38	13763.02	14000.28	14542.48	15210.12	15858.66	17022.26	17091.96	17000.31
	47港口	15599.61	15756.4	14979.4	14781	14469.58	14480.23	14395.68	14388.02	14550.68	15272.93	15901.22	16619.96	17758.26	17891.3	17666.83
	64钢厂库存(烧结用矿粉) 国产	93.84	83.41	79.3	83.96	83.48	86.77	88.21	78.8	80.99	77.12	73.85	72.78	85.64	81.54	78.27
	247钢厂库存	10846.32	9167.19	9110.45	9073.03	8754.33	8847.47	8885.22	9007.19	9736.39	8849.86	8942.48	8860.19	9968.59	9085.1	8978.56
供需差	供需差	-899	1376	118	757	438	874	1094	1116	2024	2724	2209	3354	-168	1025	955

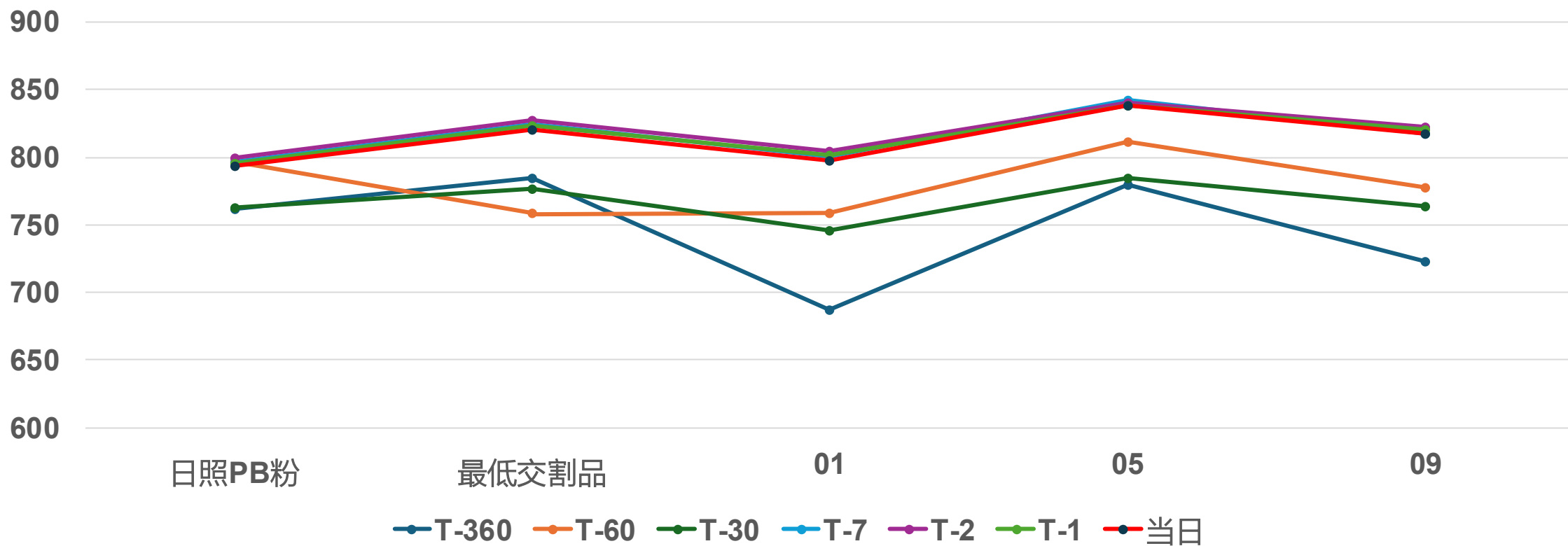
2、价格和价差-期限结构 (5.14日)

铁矿石期限结构



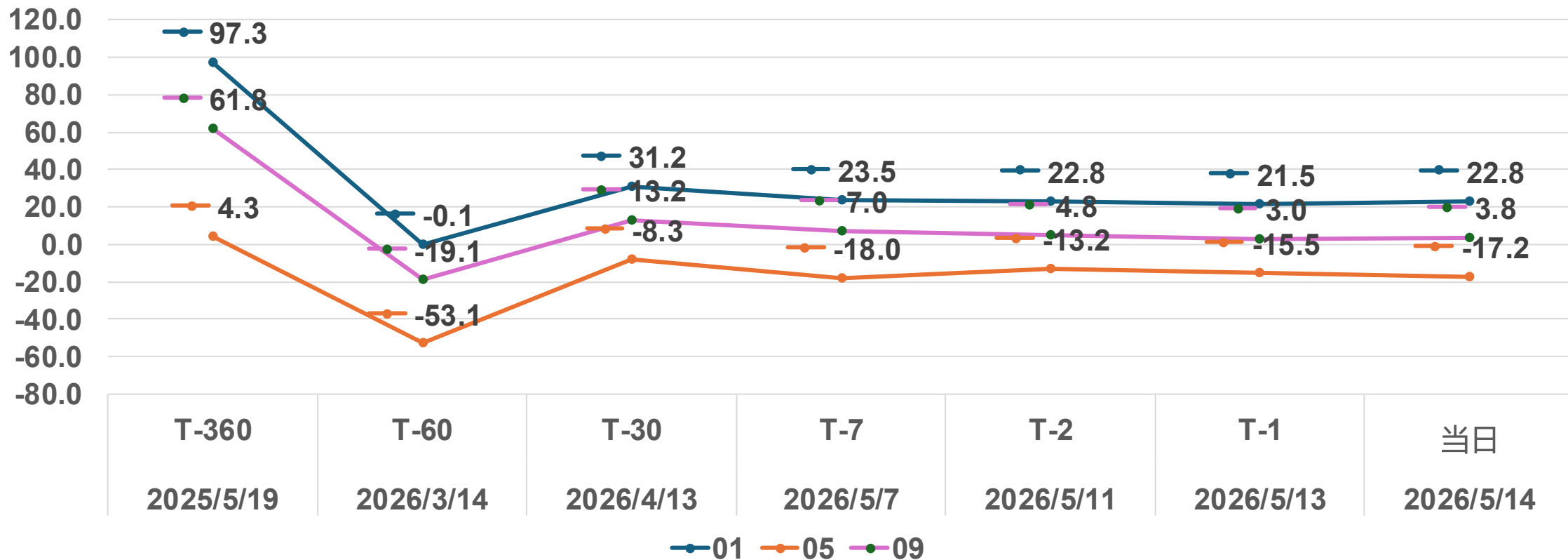
2、价格和价差-期限结构

铁矿石期限结构



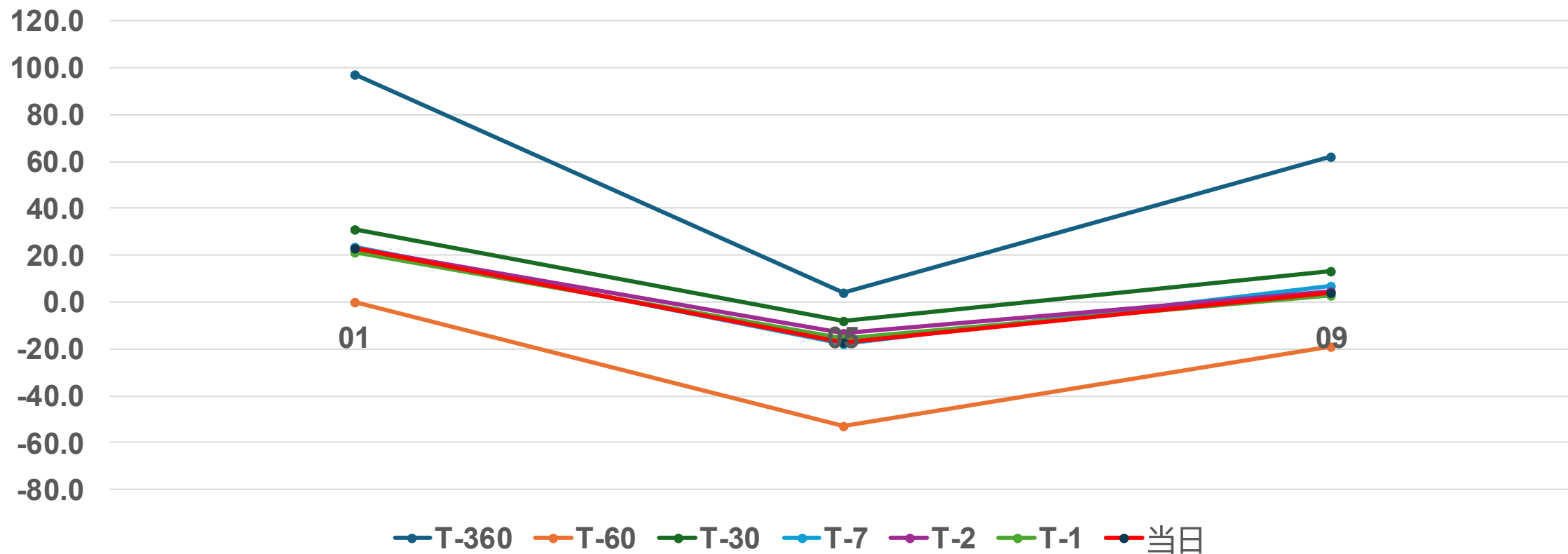
2、价格和价差-期限结构

铁矿石基差



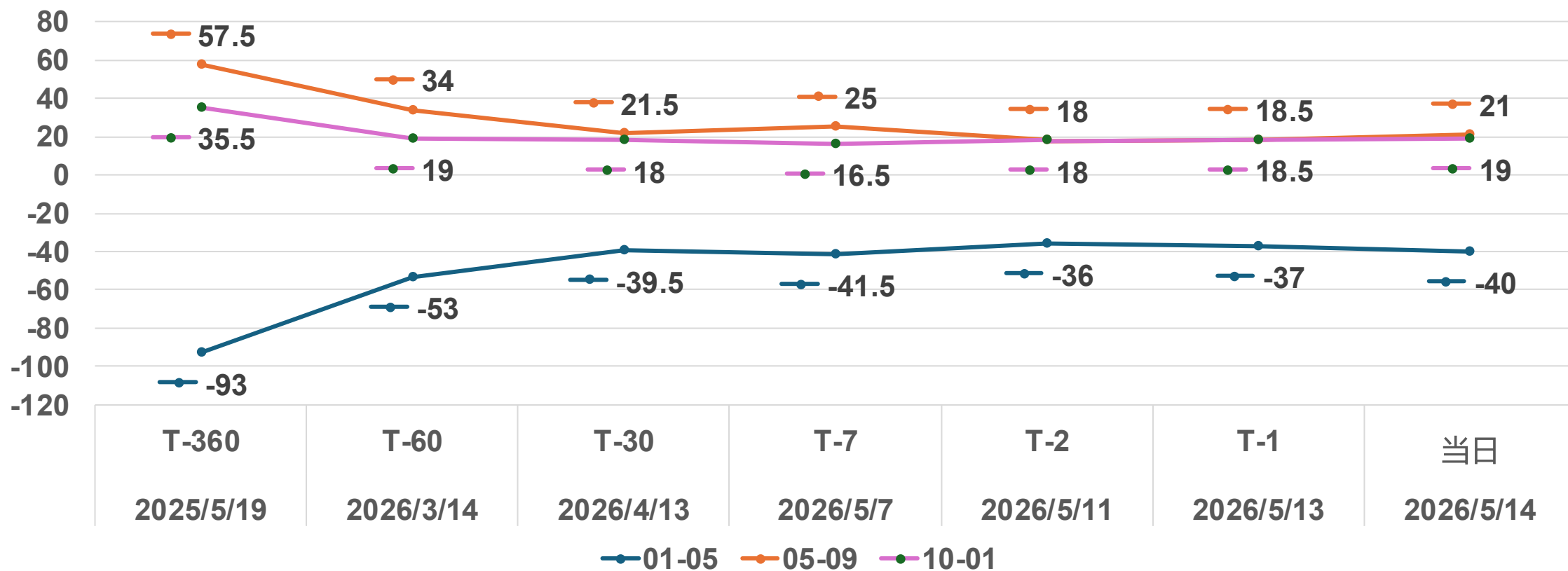
2、价格和价差-期限结构

铁矿石基差

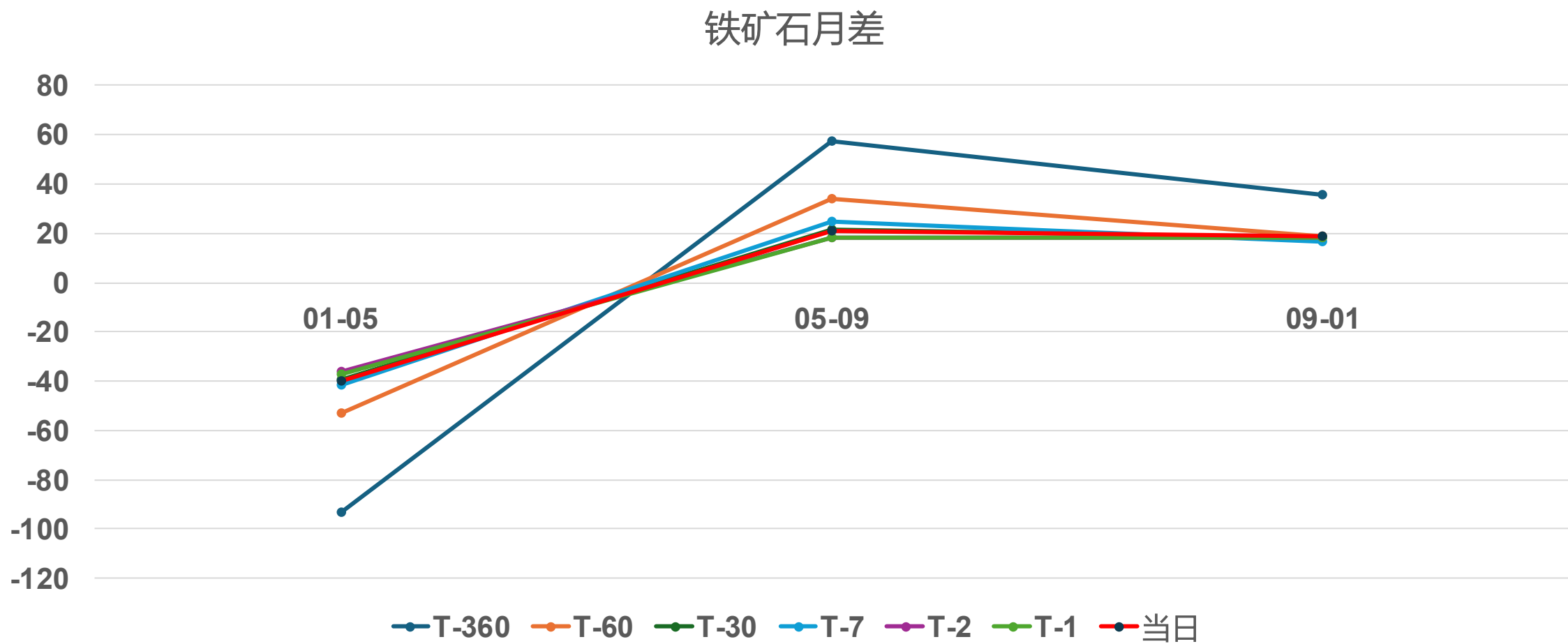


2、价格和价差-期限结构

铁矿石月差

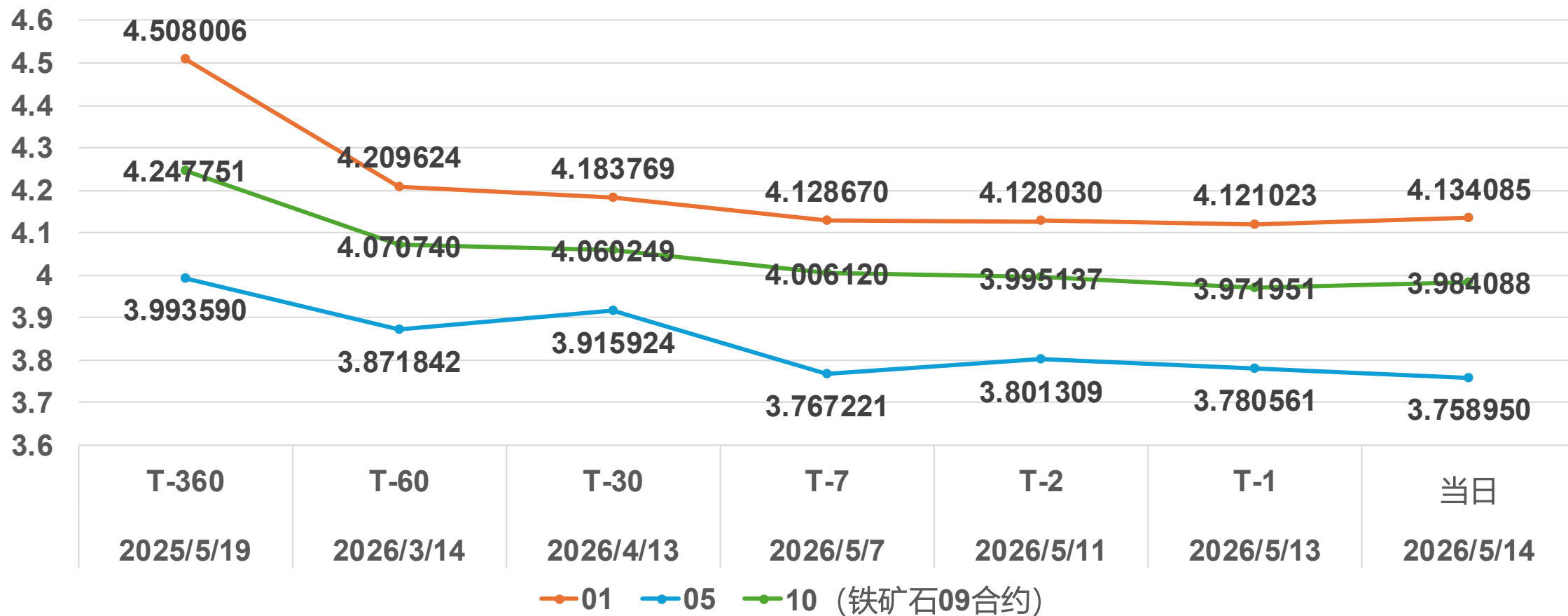


2、价格和价差-期限结构

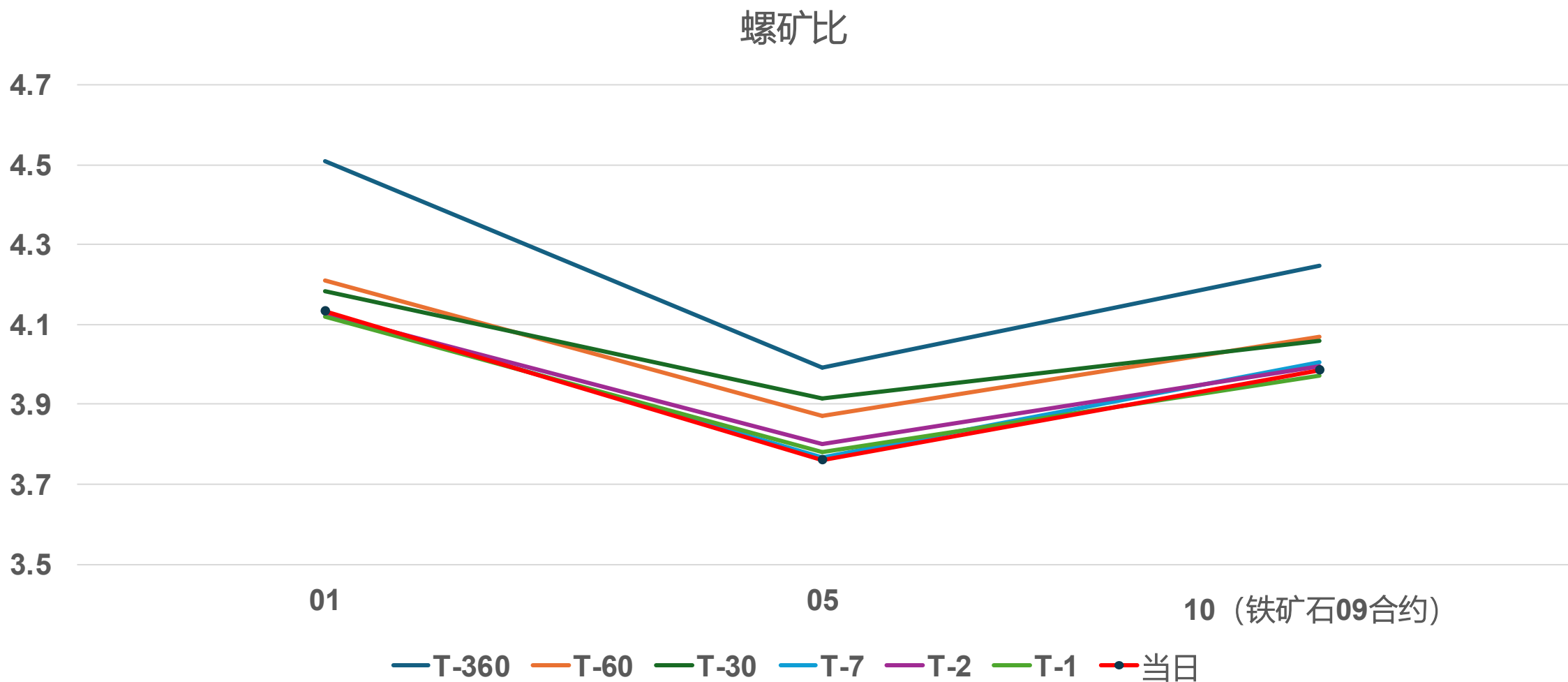


2、价格和价差-期限结构

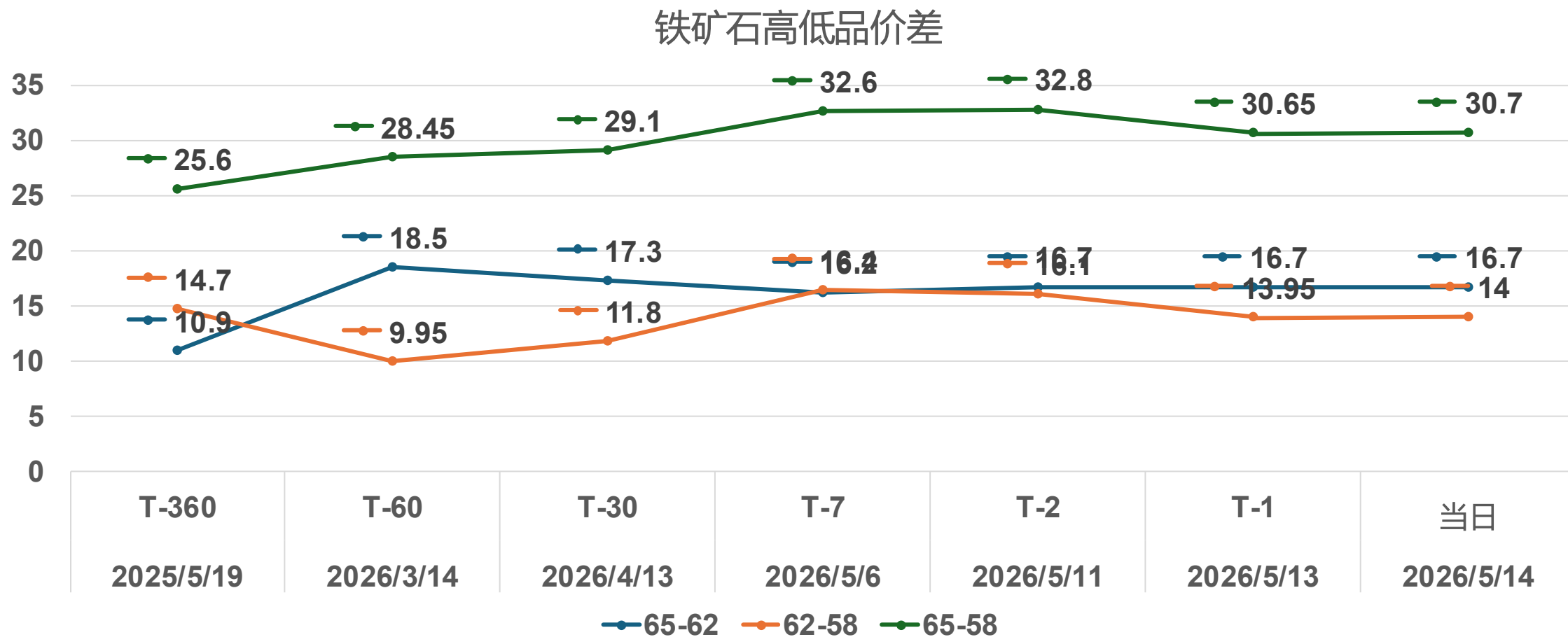
螺矿比



2、价格和价差-期限结构

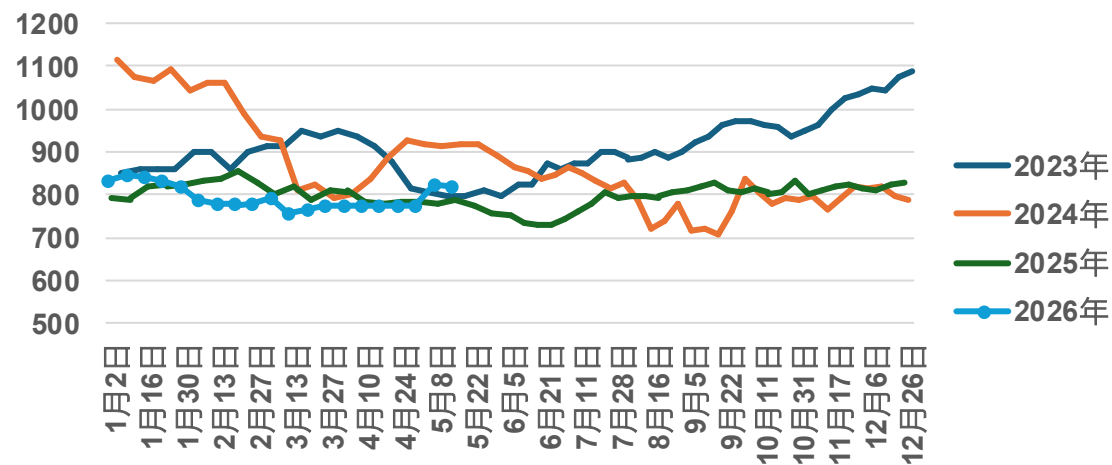


2、价格和价差-期限结构

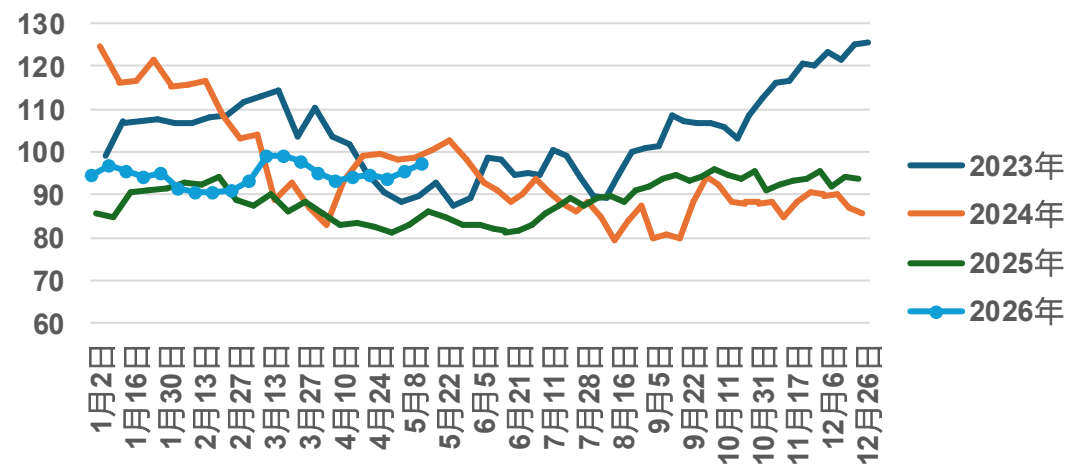


2、价格和价差-指数价格

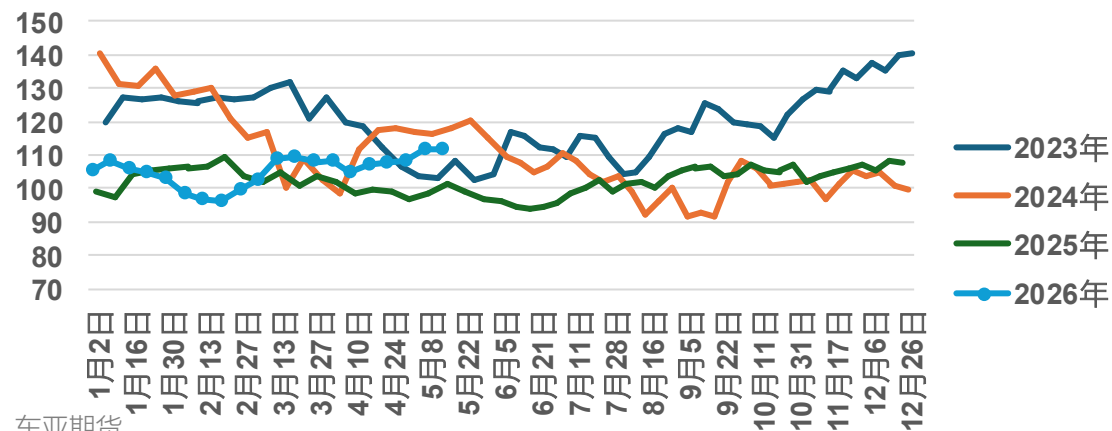
最低可交割品折盘面 元/干吨



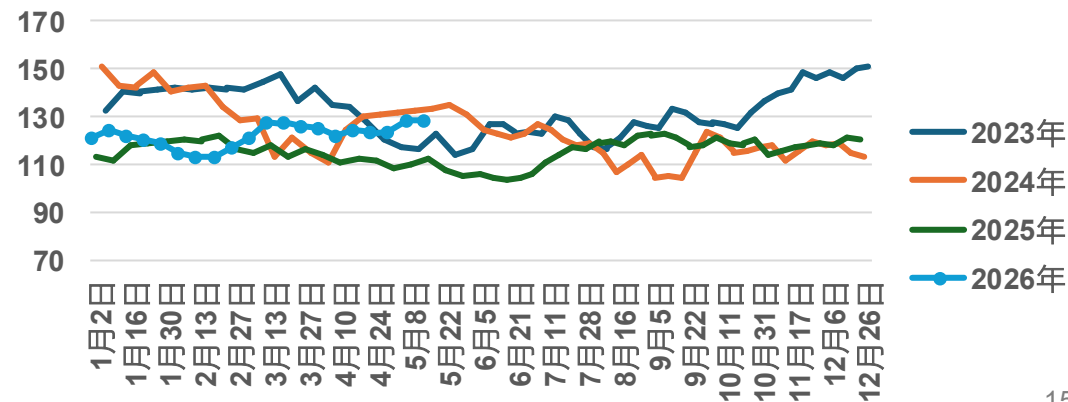
普氏58%指数 美元/干吨



普氏62%指数 美元/干吨

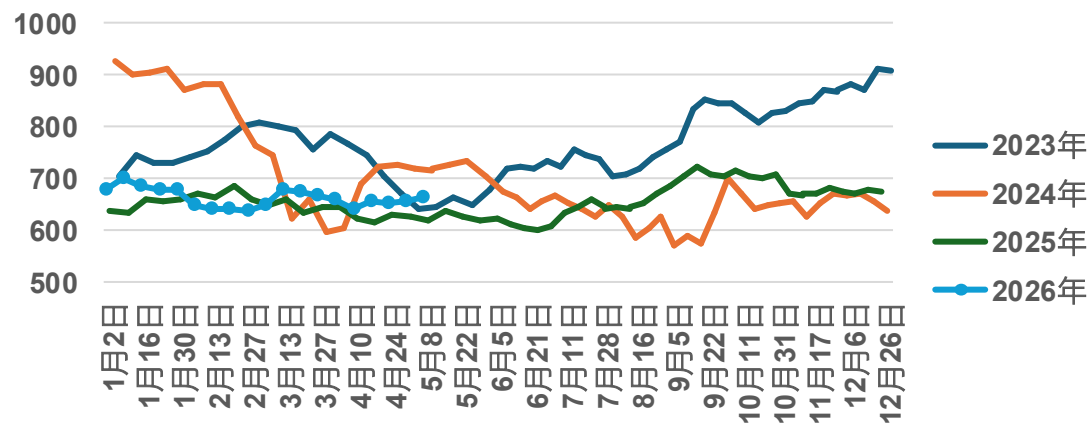


普氏65%指数 美元/干吨

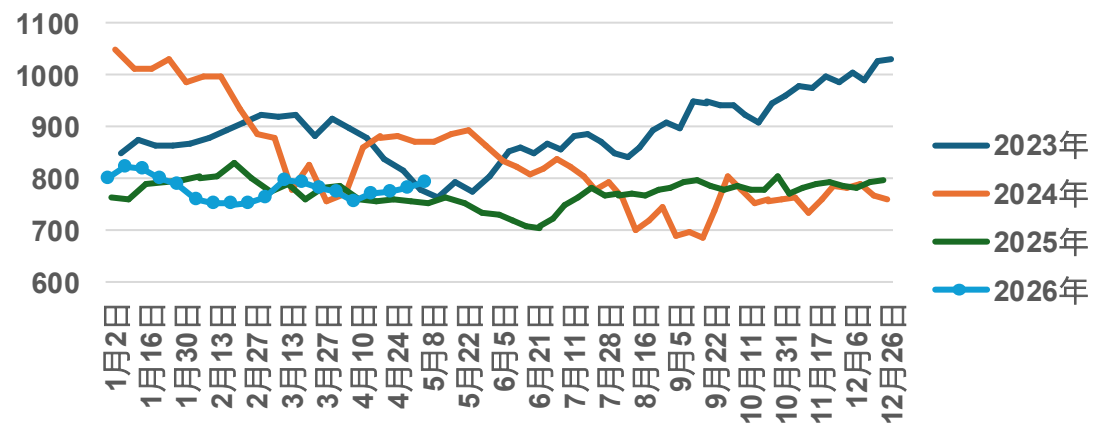


2、价格和价差-现货价格

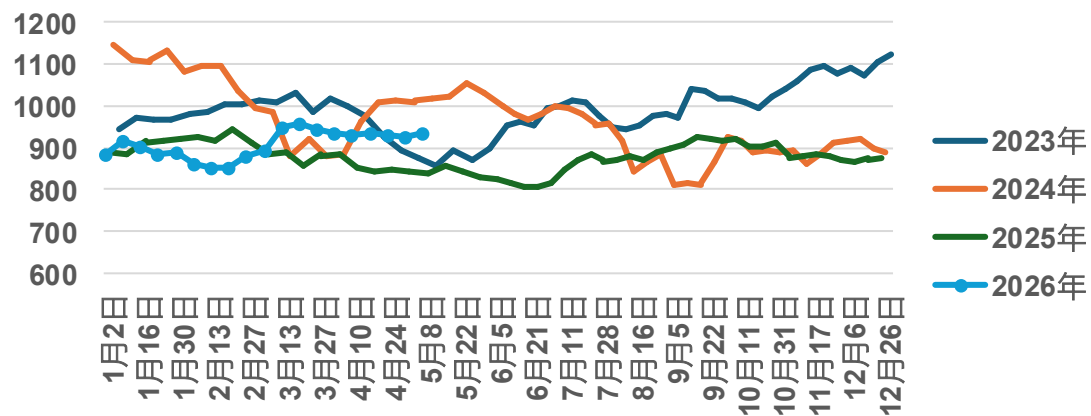
日照港56.5%超特粉 元/湿吨



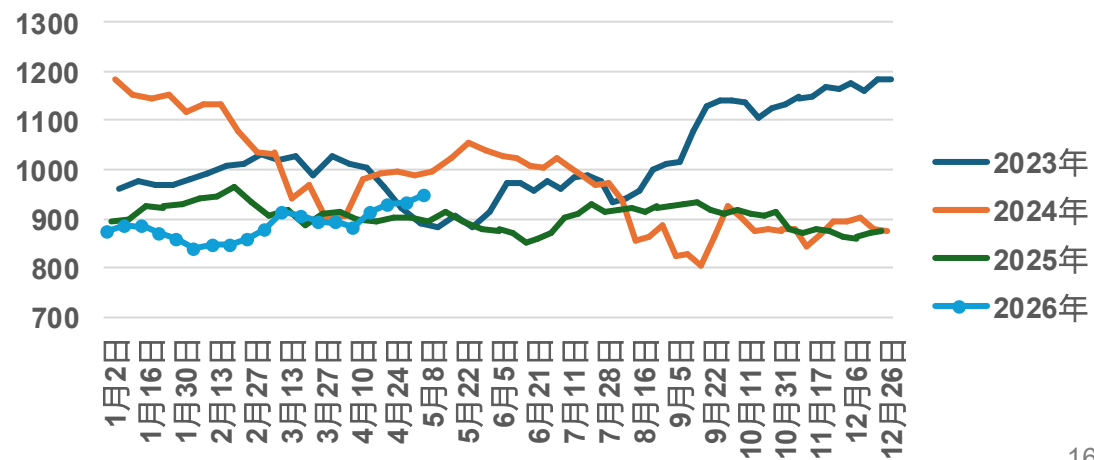
日照港61.5%PB粉 元/湿吨



日照港65%卡粉 元/湿吨

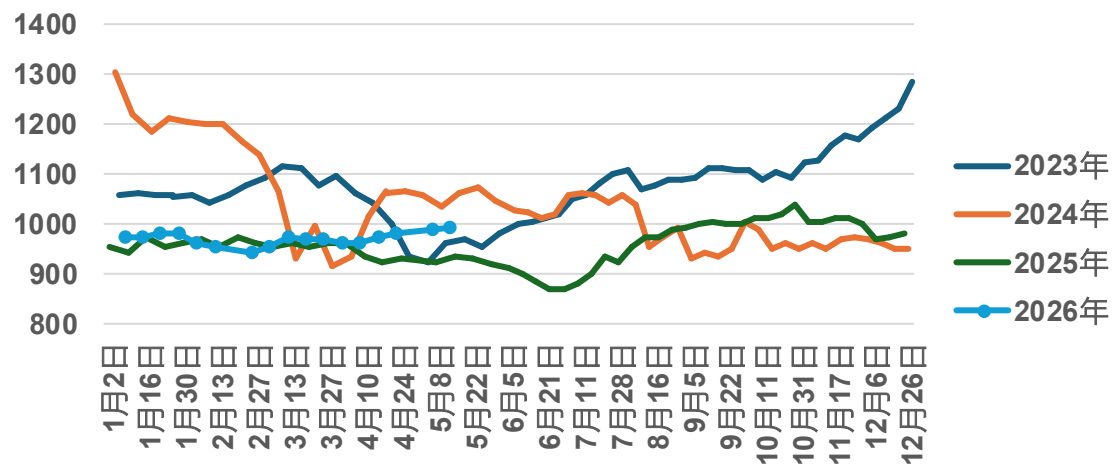


日照港62.5%PB块 元/湿吨

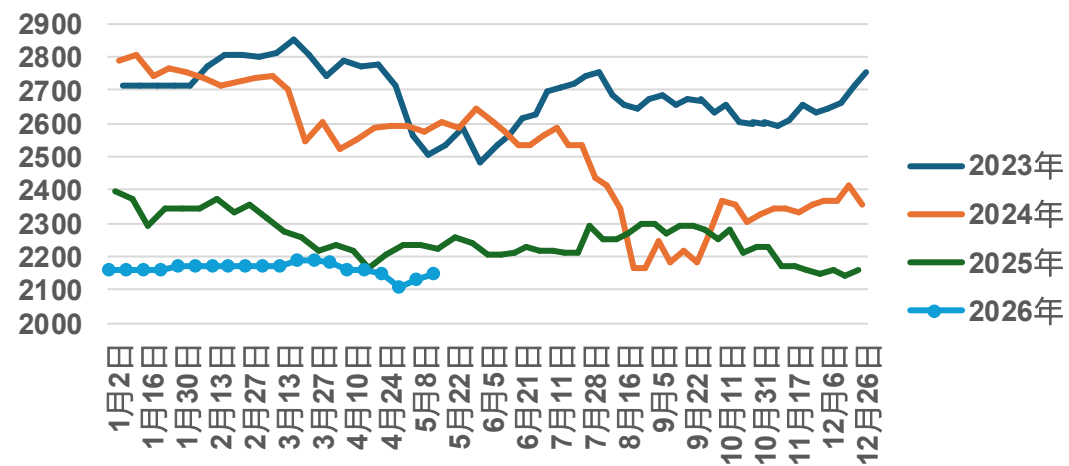


2、价格和价差-现货价格

河北迁安66%铁精粉 元/吨

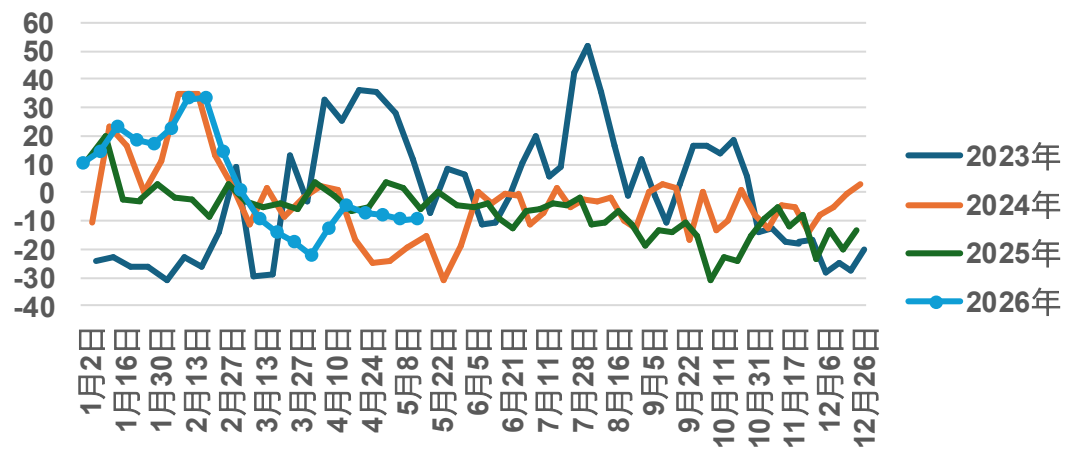


唐山废钢 (不含税)

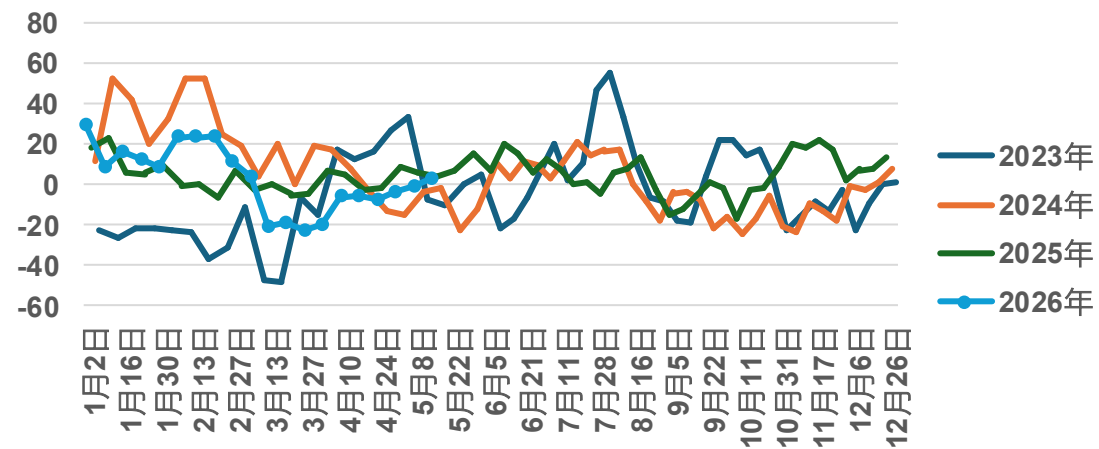


2、价格和价差-落地利润

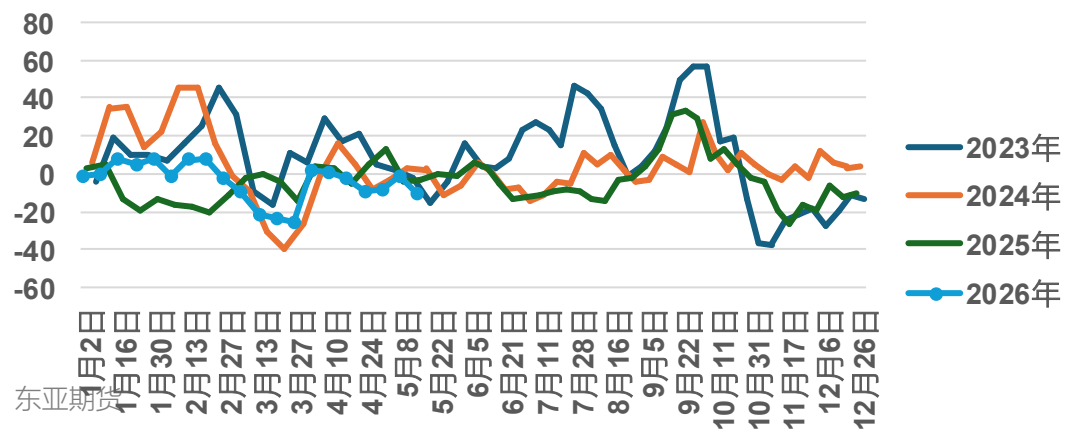
PB粉落地利润



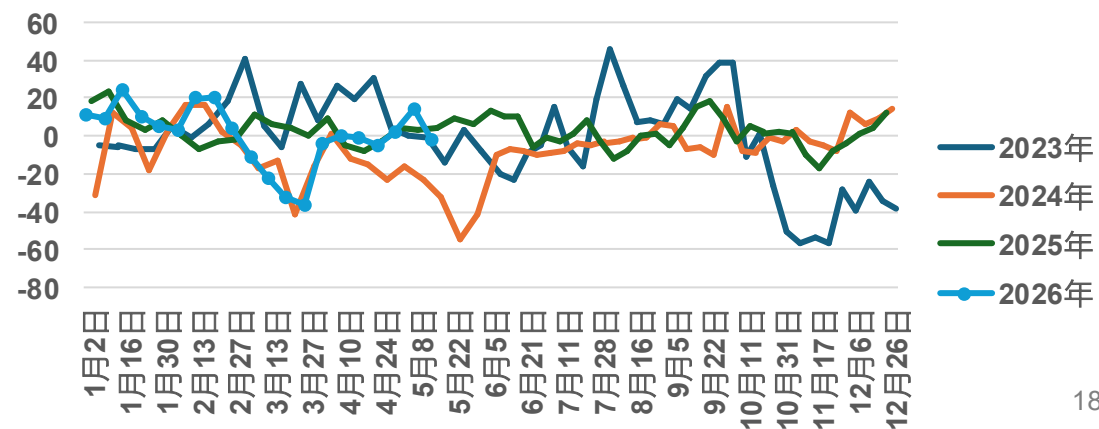
BRBF落地利润



超特粉落地利润

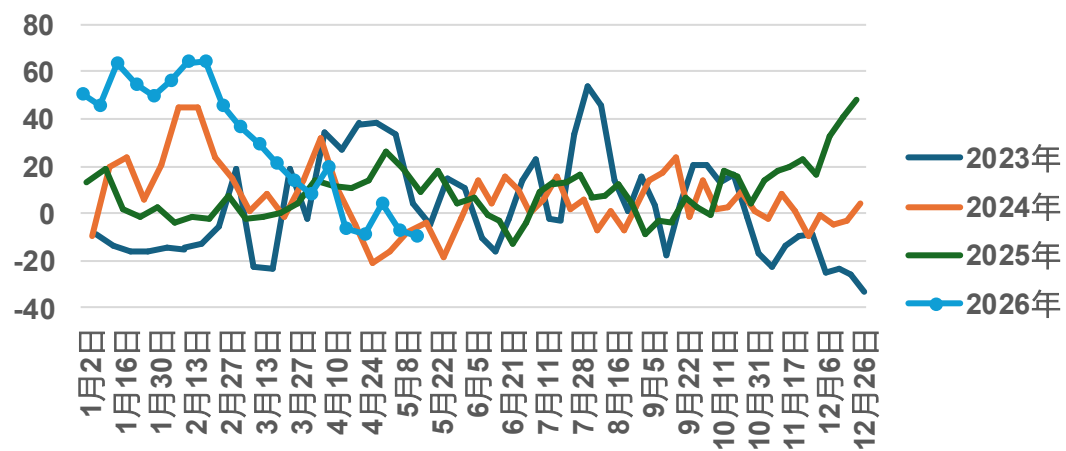


混合粉落地利润

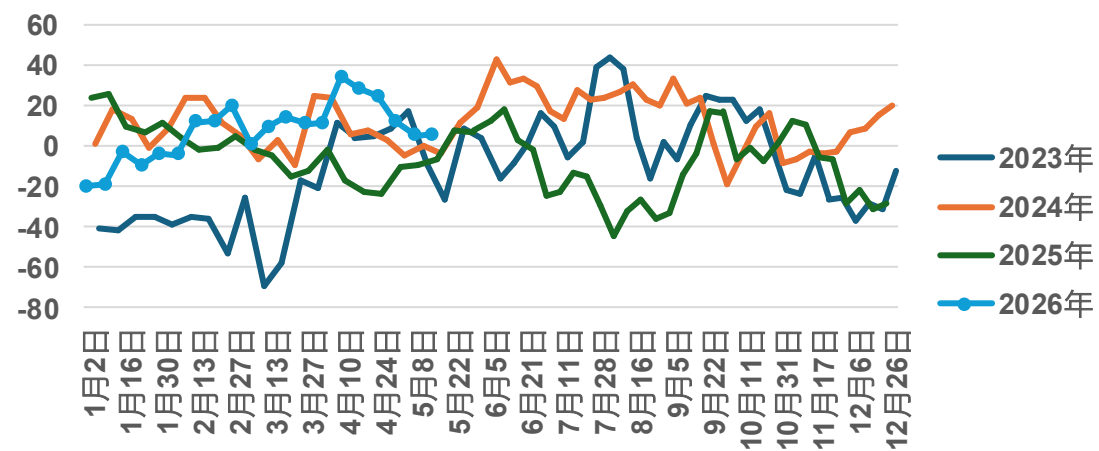


2、价格和价差-落地利润

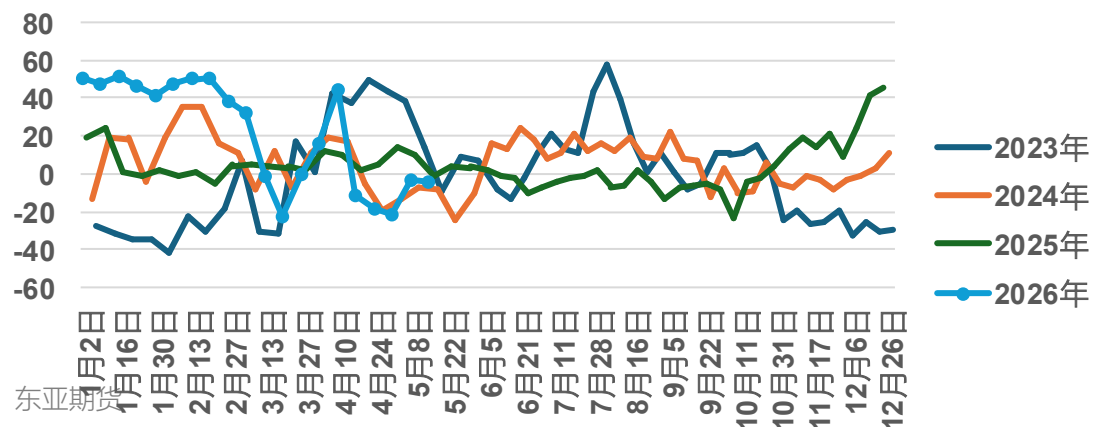
金布巴粉落地利润



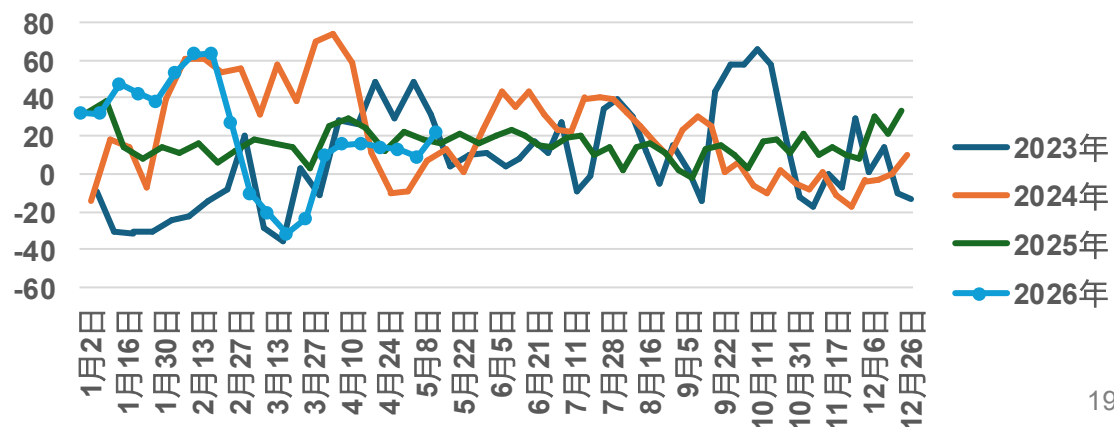
卡粉落地利润



纽曼粉落地利润

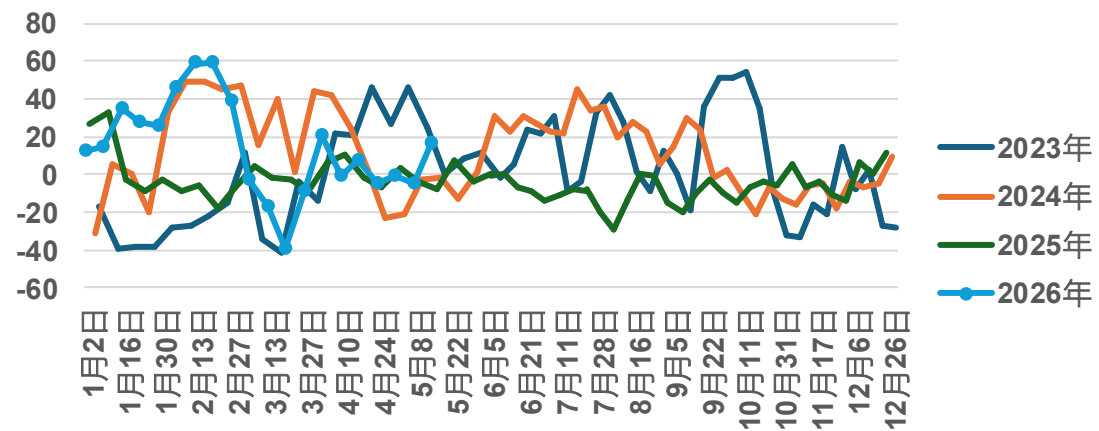


PB块落地利润



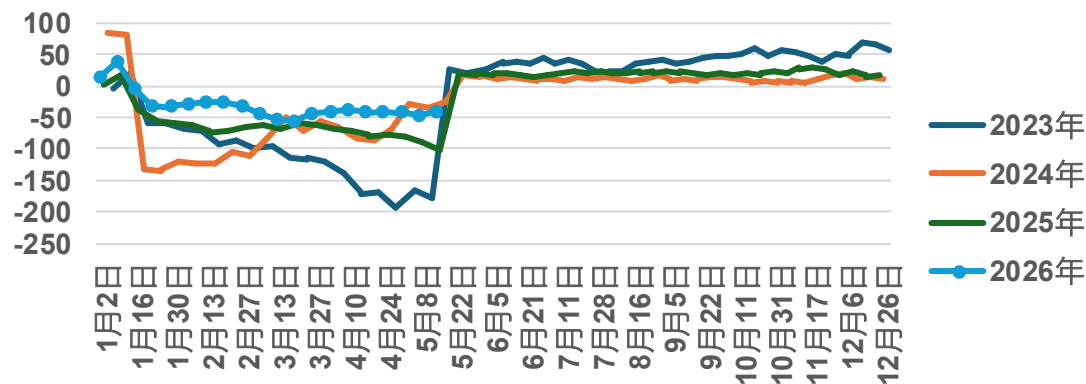
2、价格和价差-落地利润

纽曼块落地利润

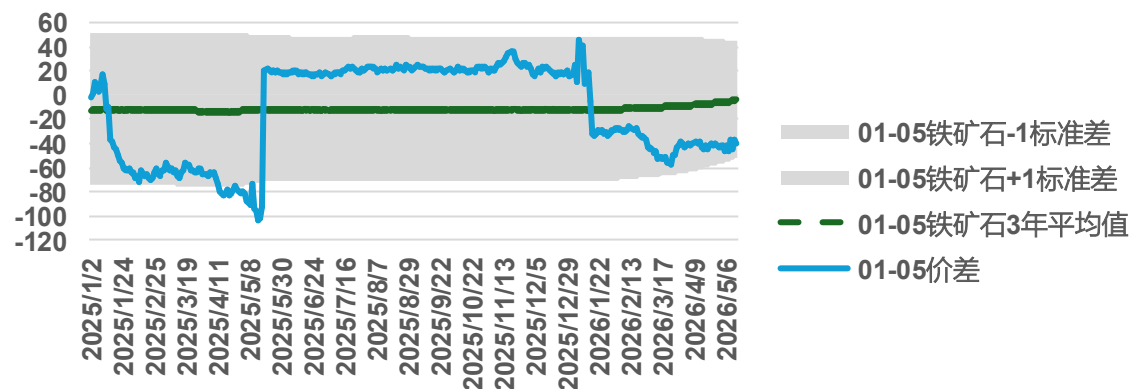


2、价格和价差-价差

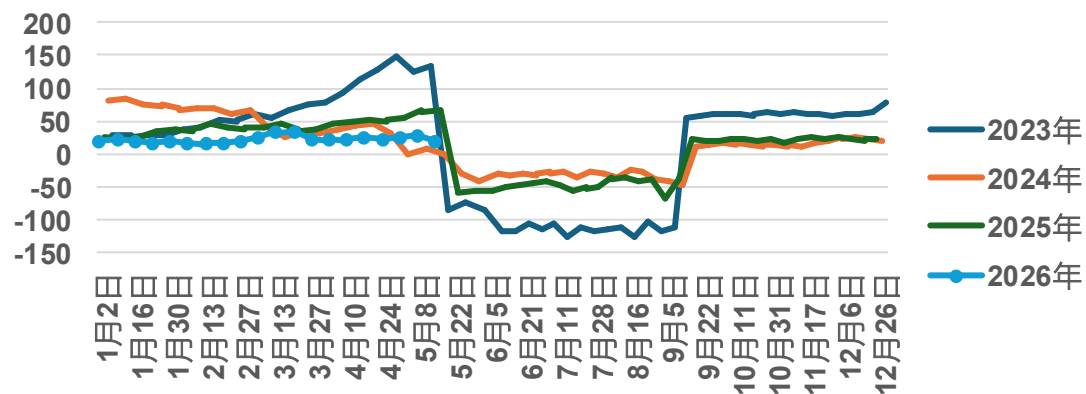
铁矿石1-5价差



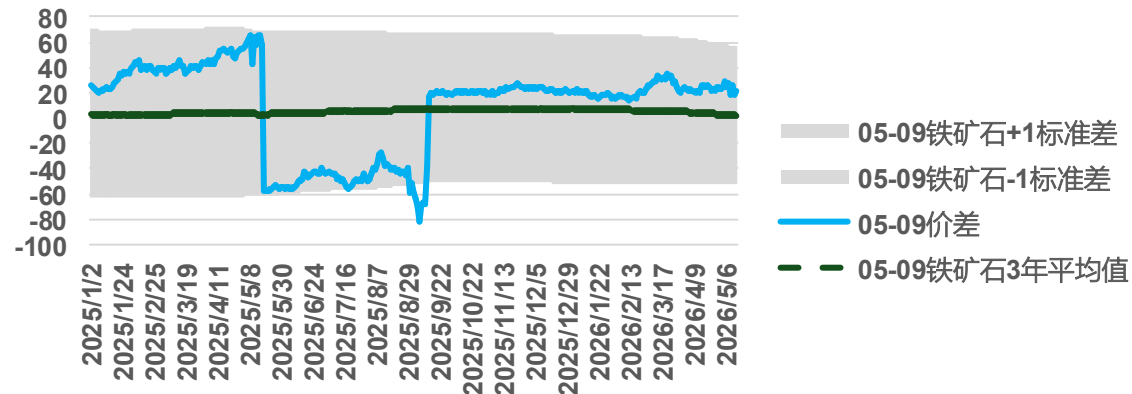
01-05价差



铁矿石5-9价差

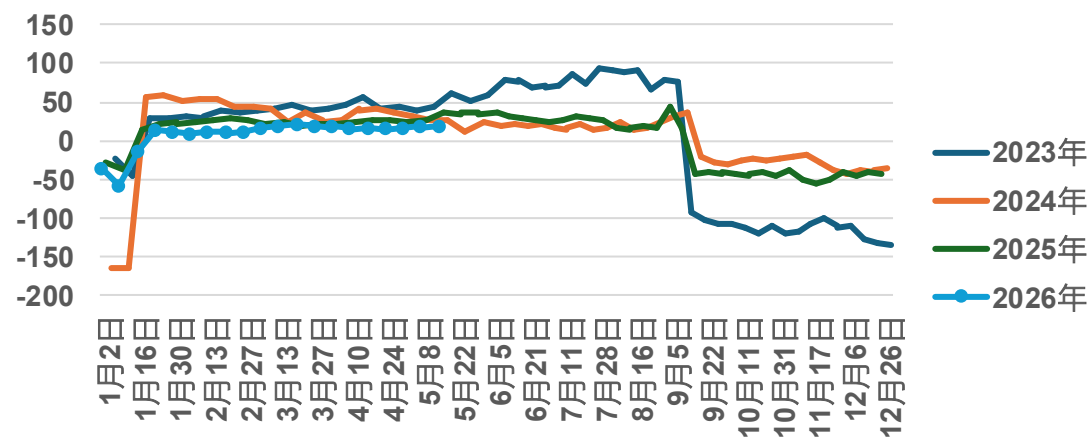


05-09价差

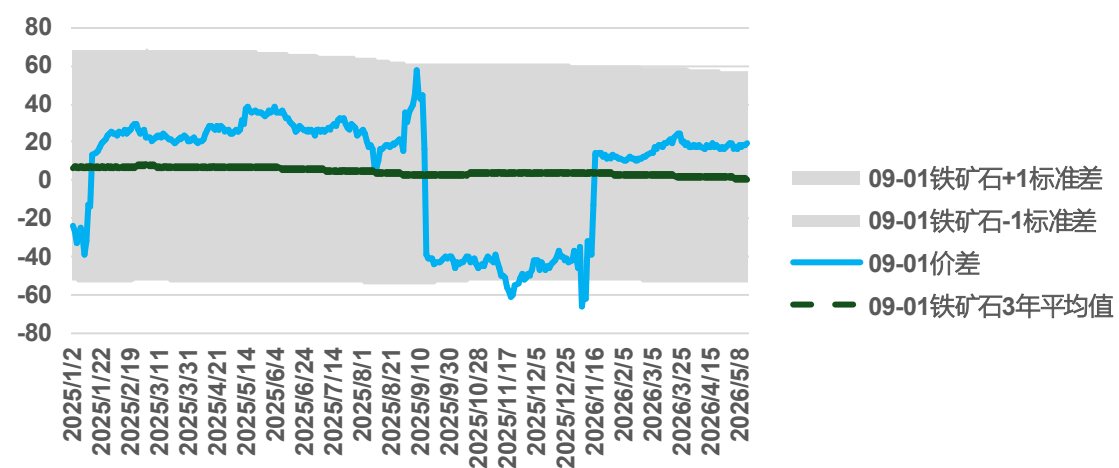


2、价格和价差-价差

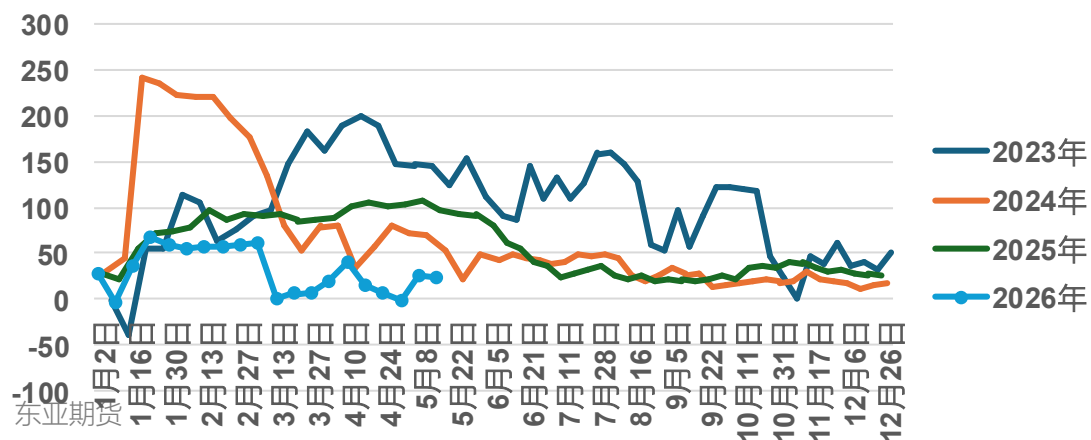
铁矿石9-1价差



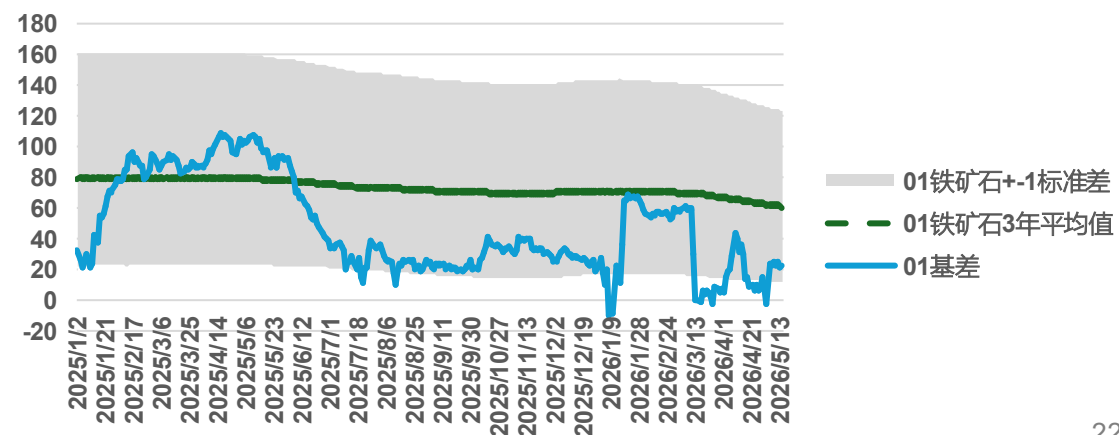
09-01价差



01合约基差

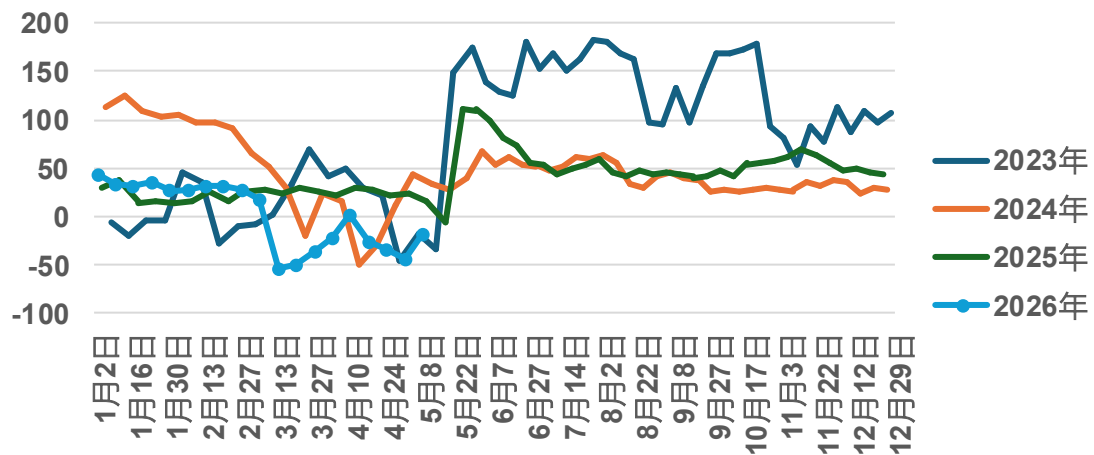


铁矿石01合约基差

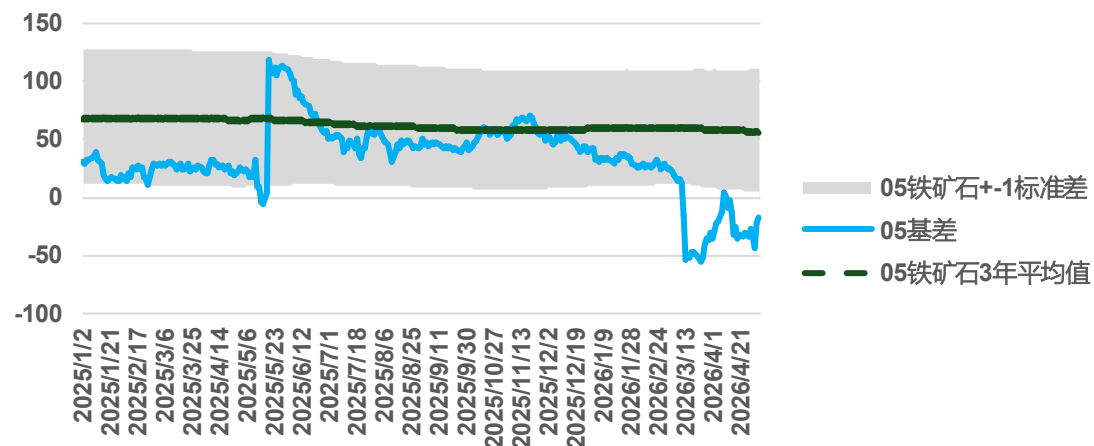


2、价格和价差-价差

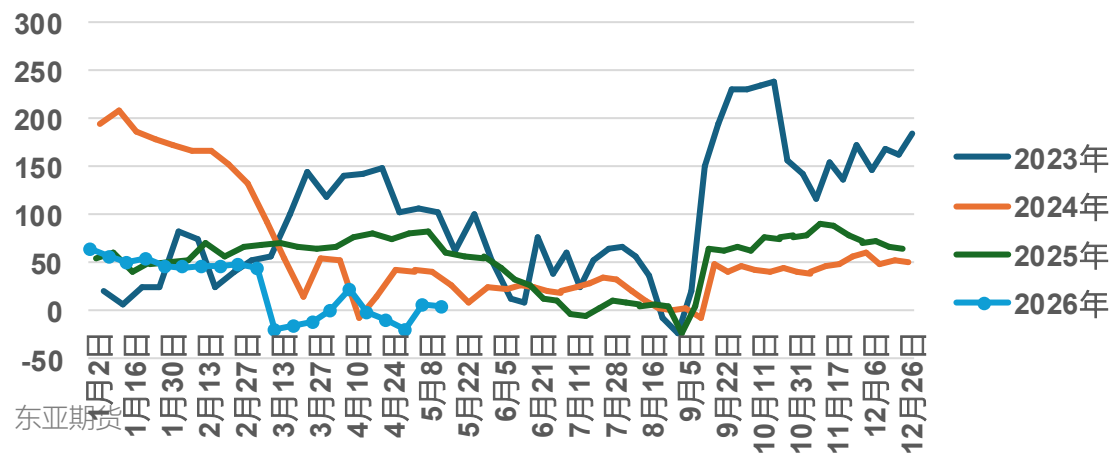
05合约基差



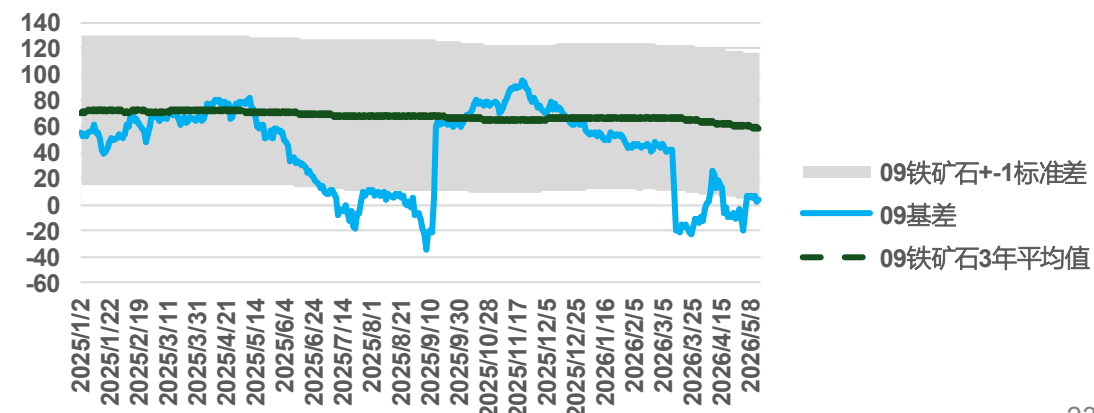
铁矿石05合约基差



09合约基差

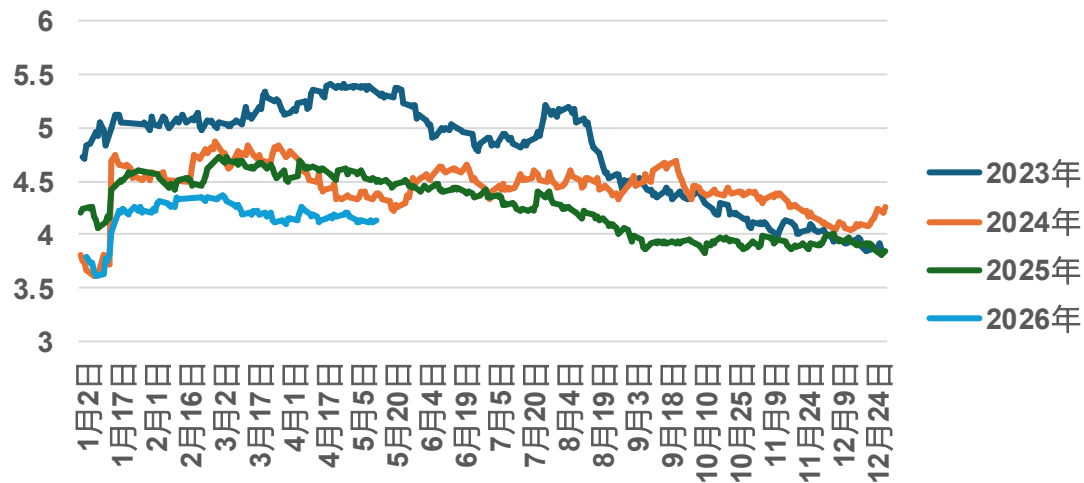


铁矿石09合约基差

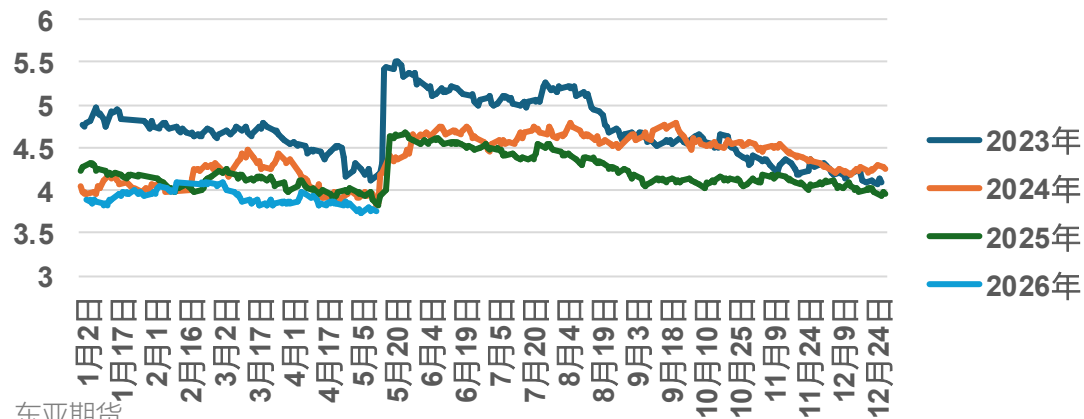


2、价格和价差-价差

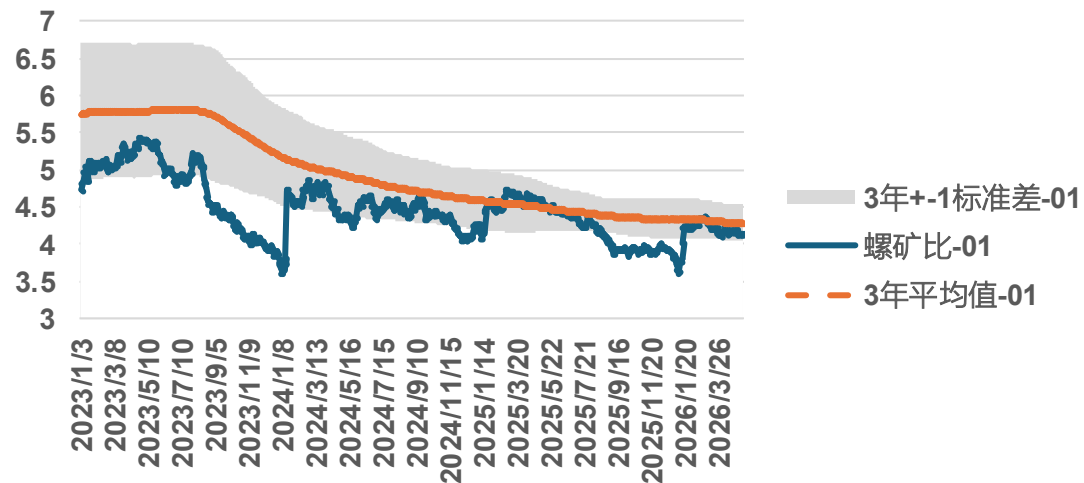
01螺矿比



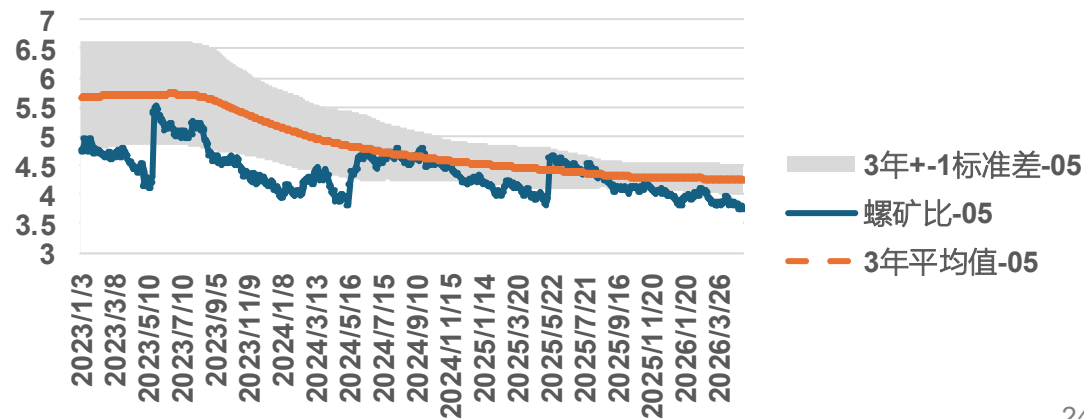
05螺矿比



01螺矿比

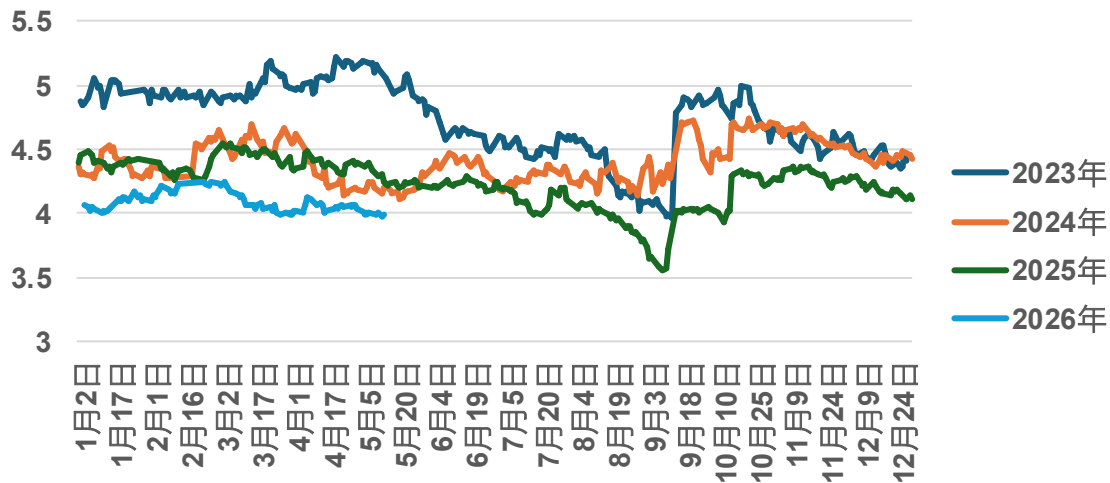


05螺矿比

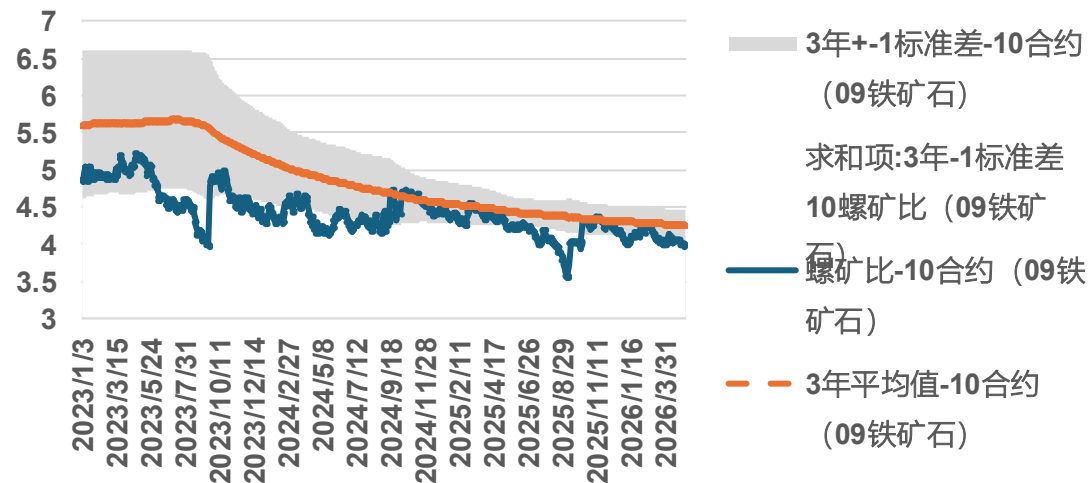


2、价格和价差-价差

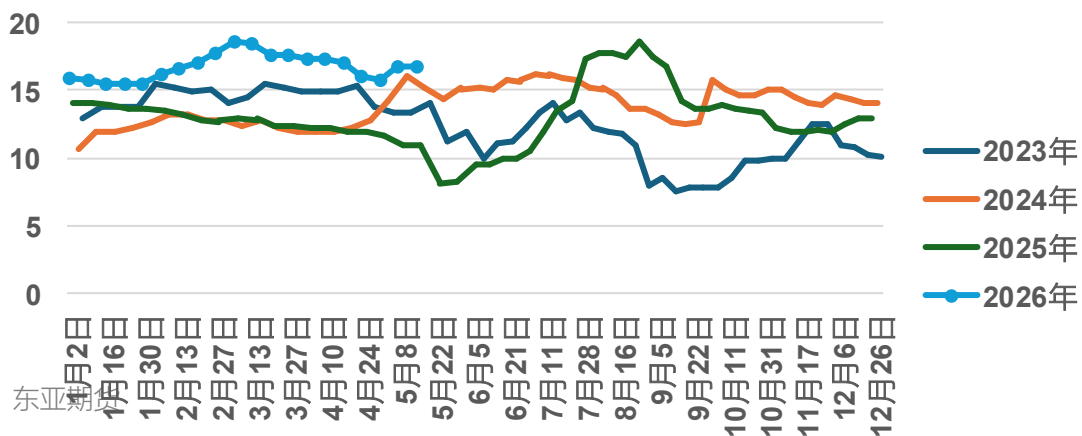
10螺矿比 (09铁矿石)



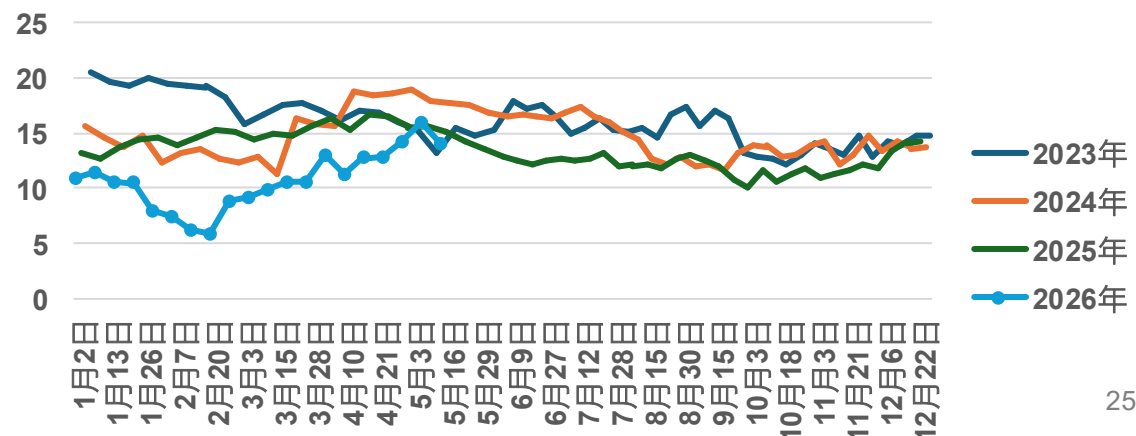
10螺矿比 (09铁矿石)



高中品价差：普氏65%-62% 美元/干吨

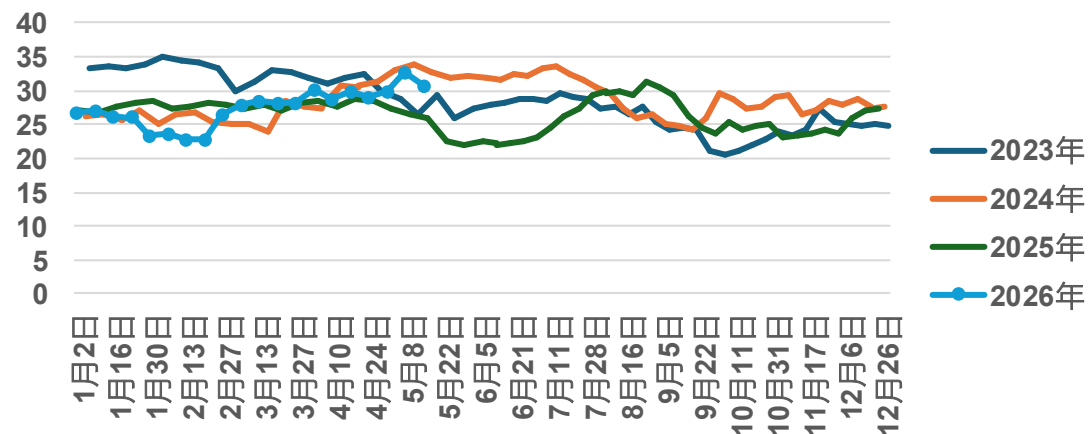


中低品价差：普氏62%-58% 美元/干吨

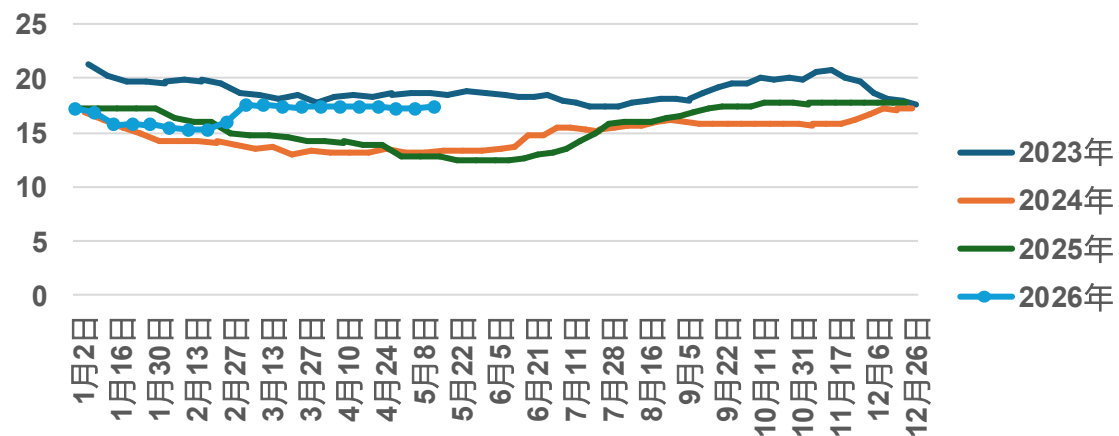


2、价格和价差-价差

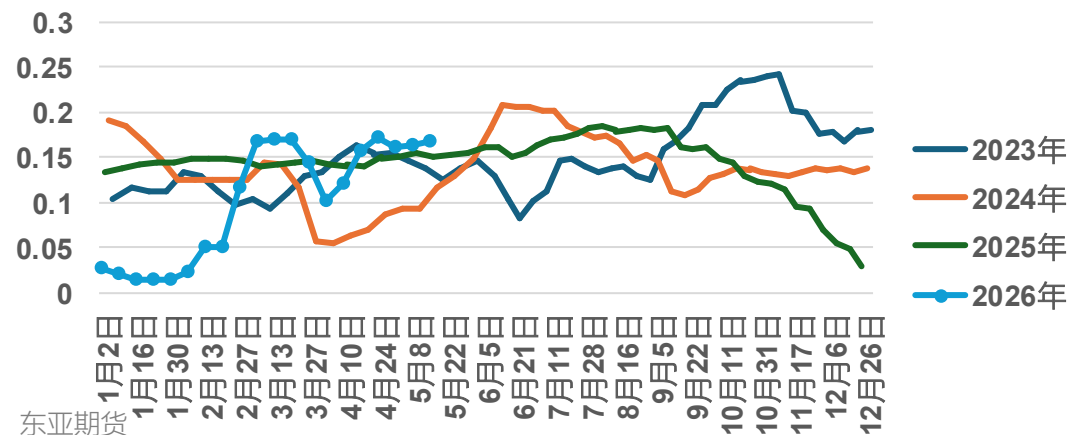
高低品价差：普氏65%-58% 美元/干吨



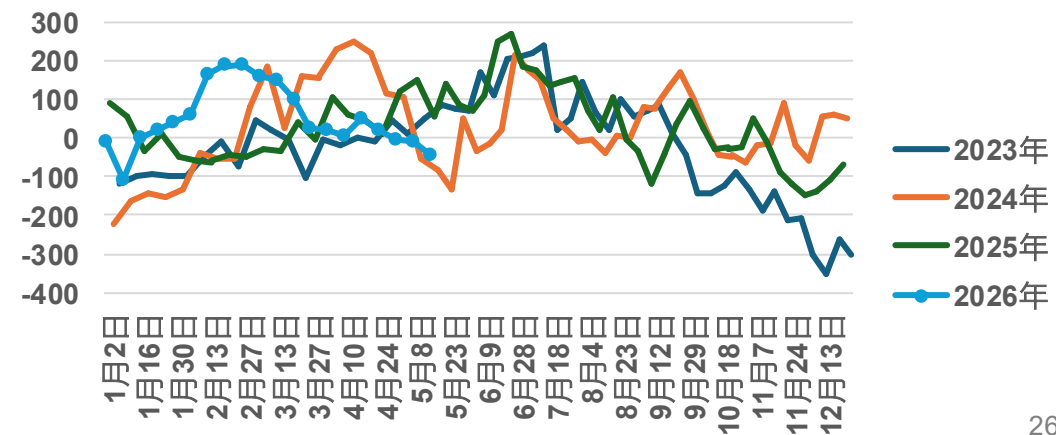
65%球团溢价



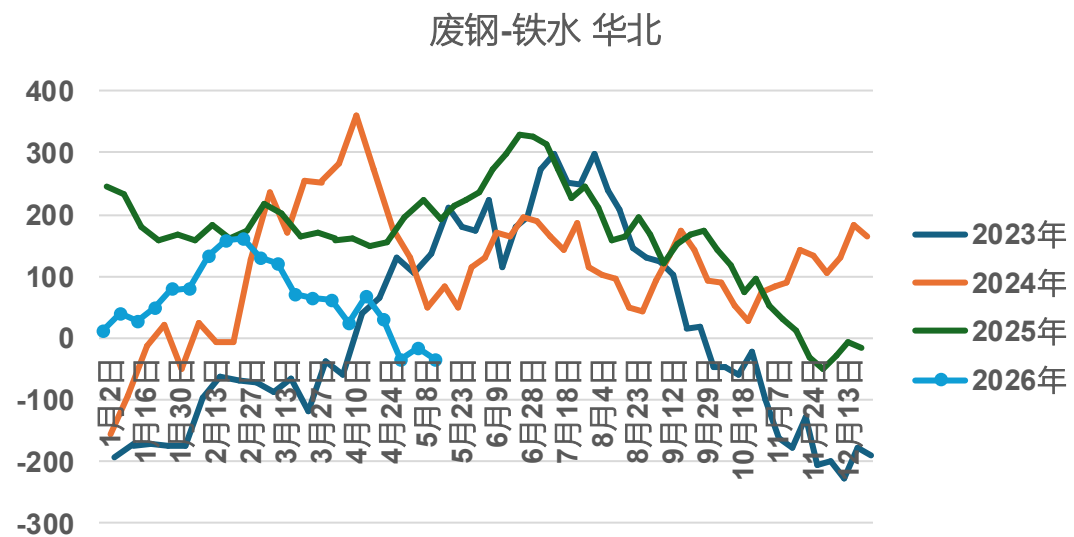
62.5%块矿溢价



废钢-铁水 华东

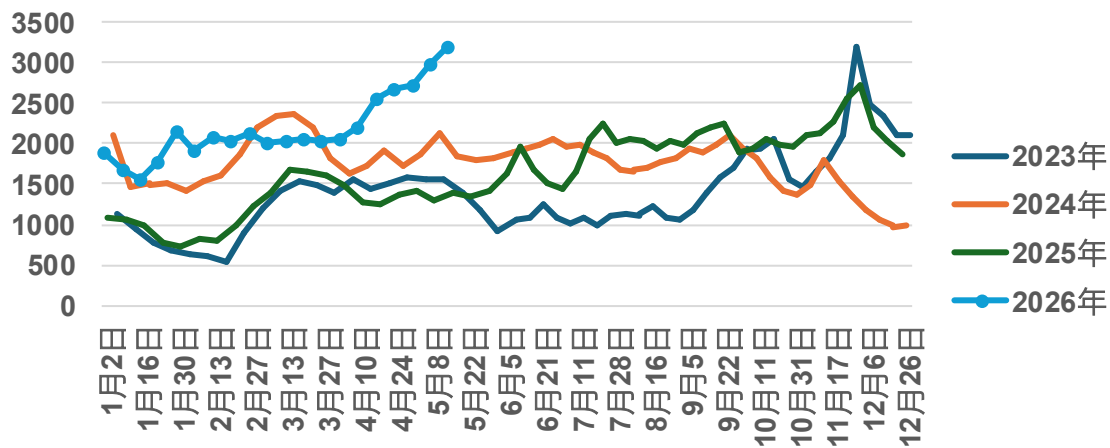


2、价格和价差-价差

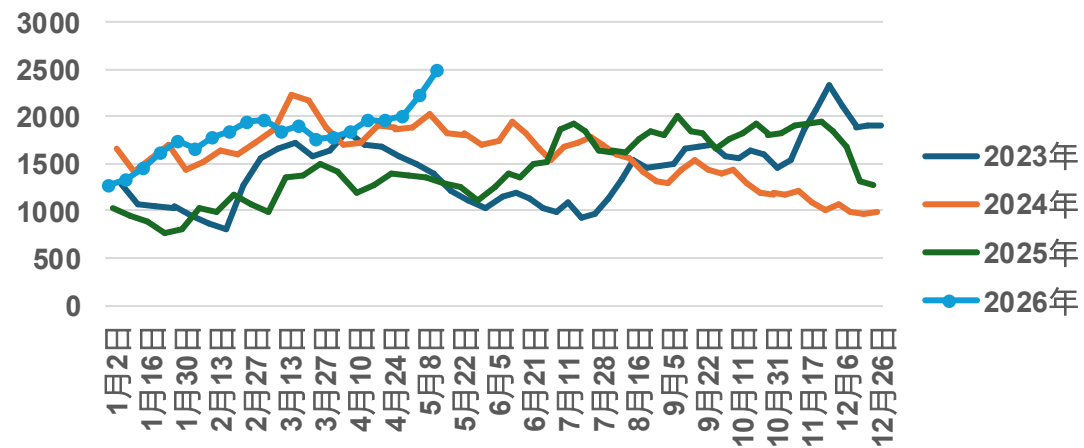


3、供给-运费

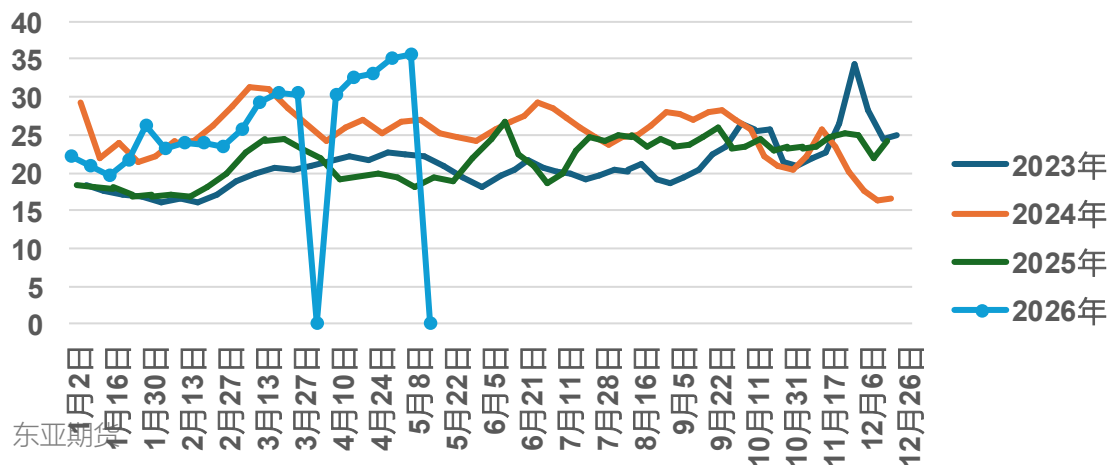
波罗的海干散货指数 (BDI)



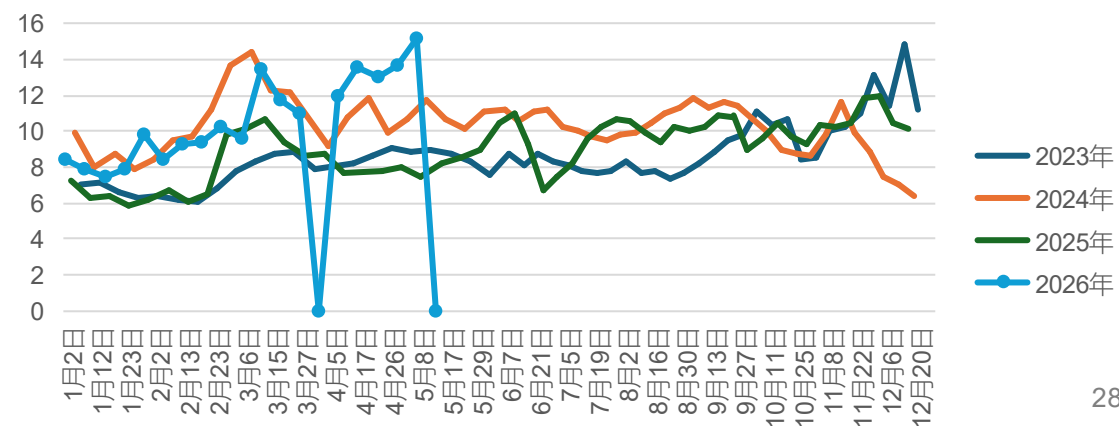
好望角型运费指数 (BCI)



巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)

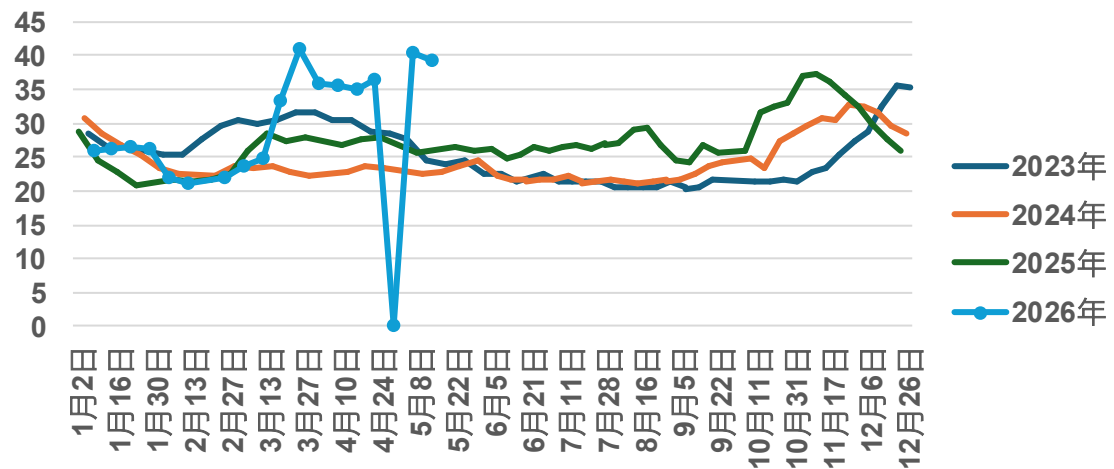


西澳-青岛 (BCI-C5)



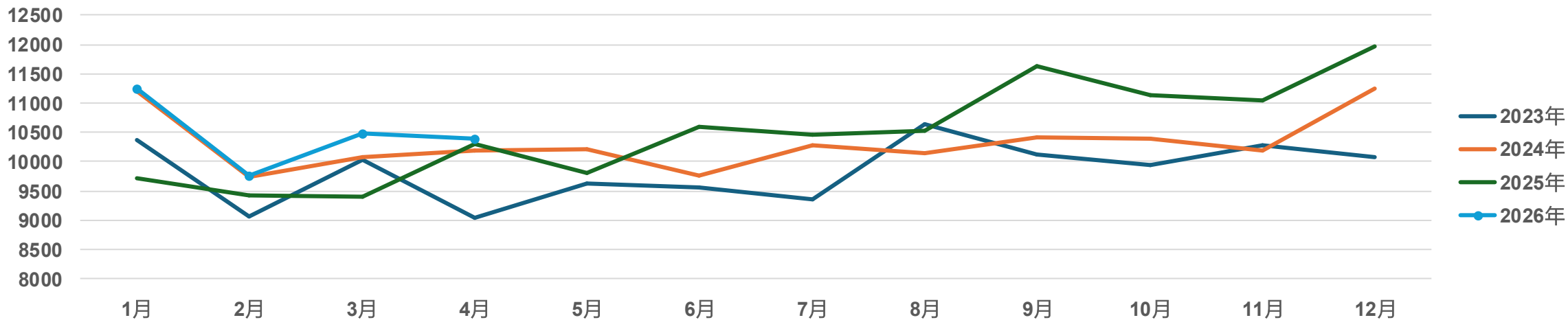
3、供给-运费

青岛、日照-江内

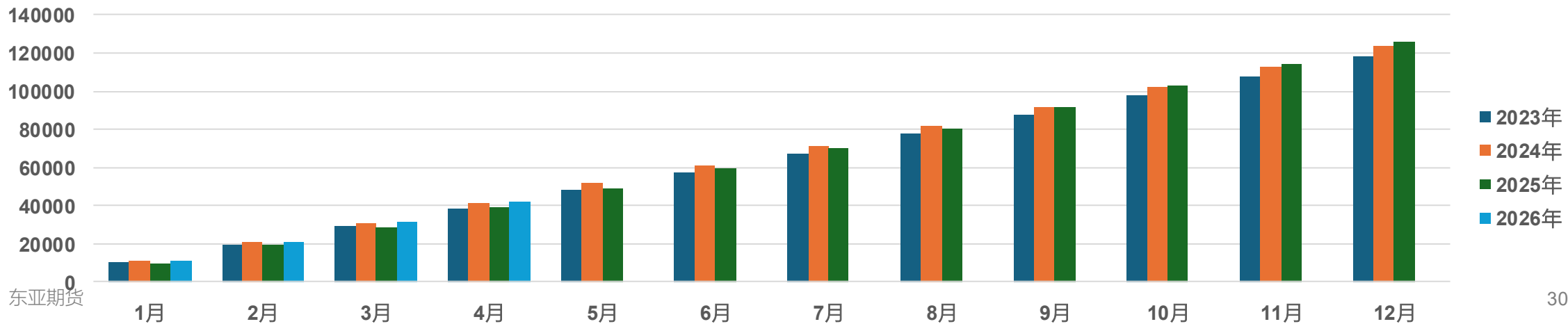


3、供给-进口

进口铁矿石当月值

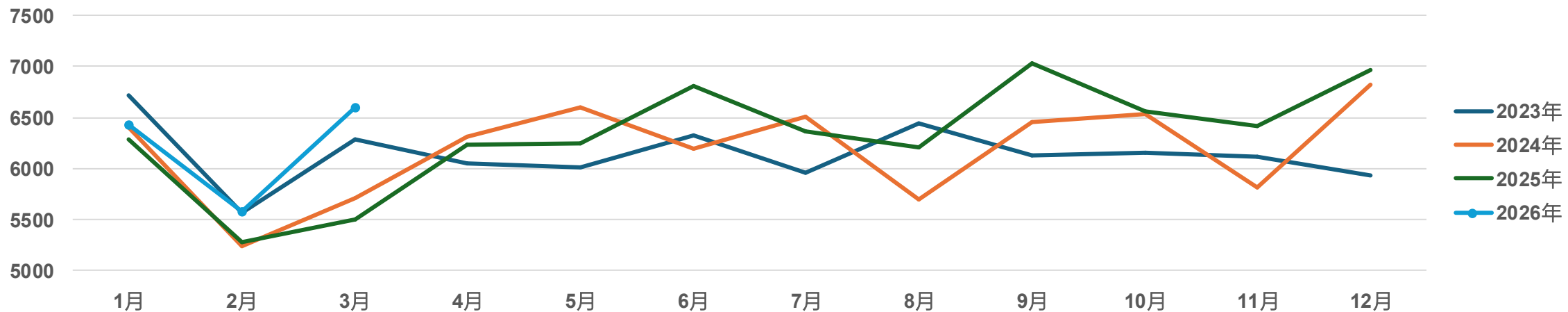


进口铁矿石累积值

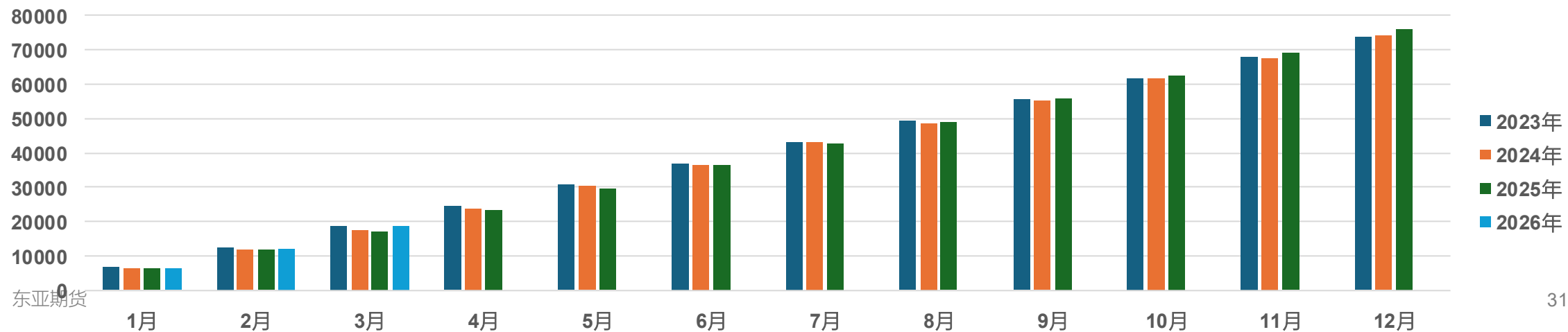


3、供给-进口

澳洲进口铁矿石

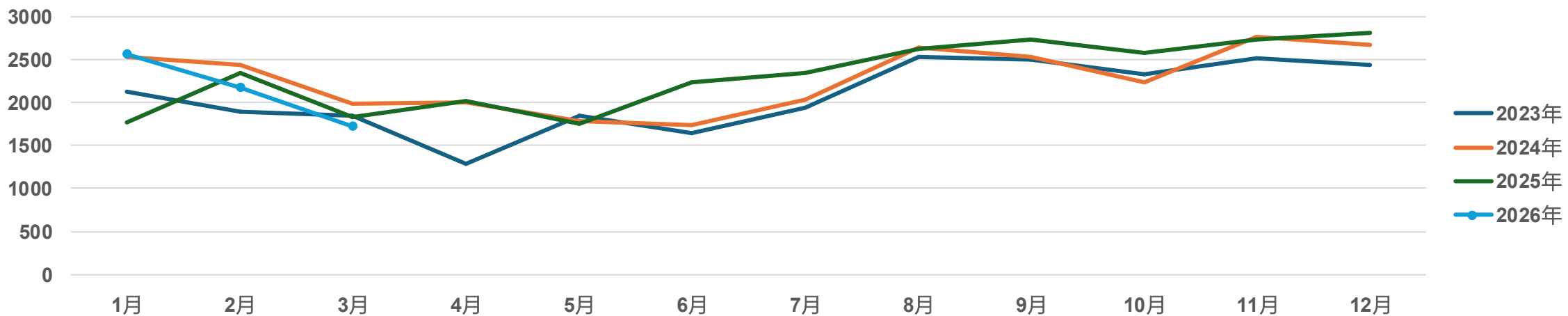


澳洲进口铁矿石累积值

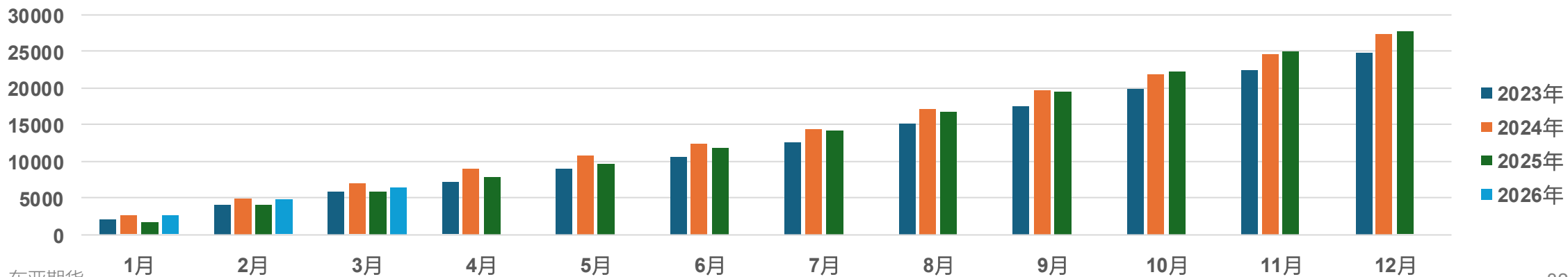


3、供给-进口

巴西进口铁矿石

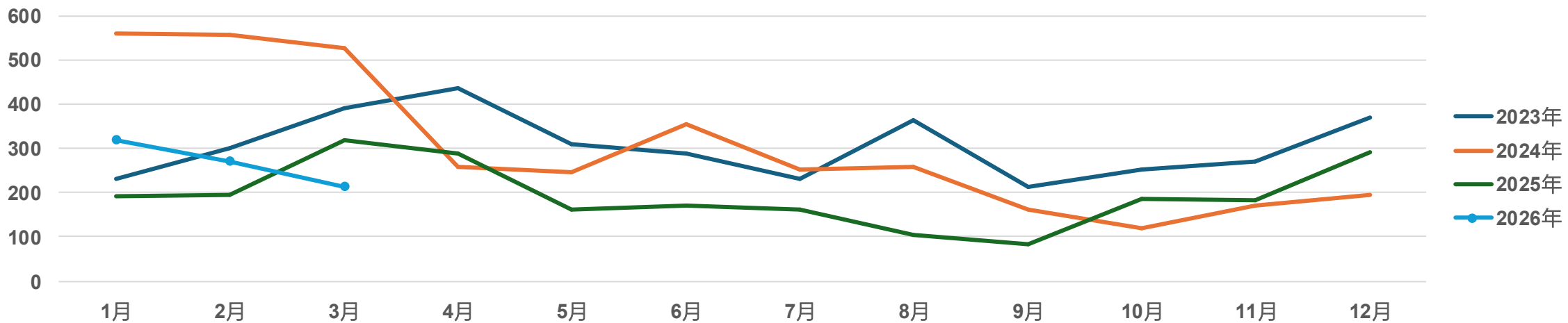


巴西进口铁矿石累积值

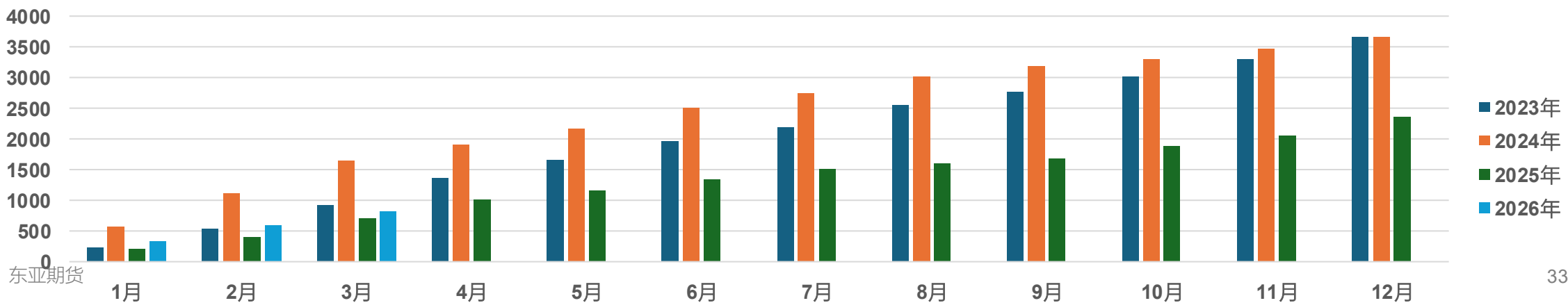


3、供给-进口

印度进口铁矿石

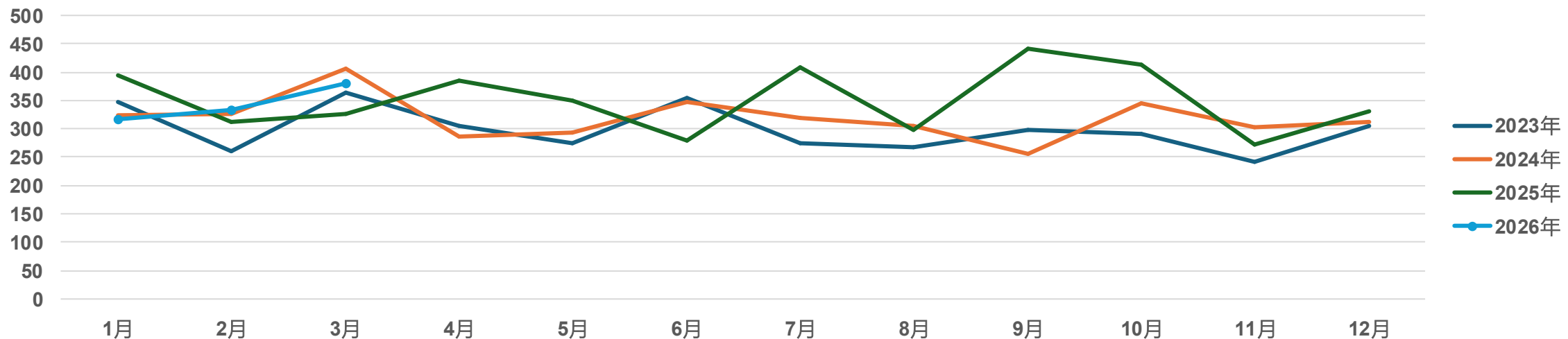


印度进口铁矿石累积值

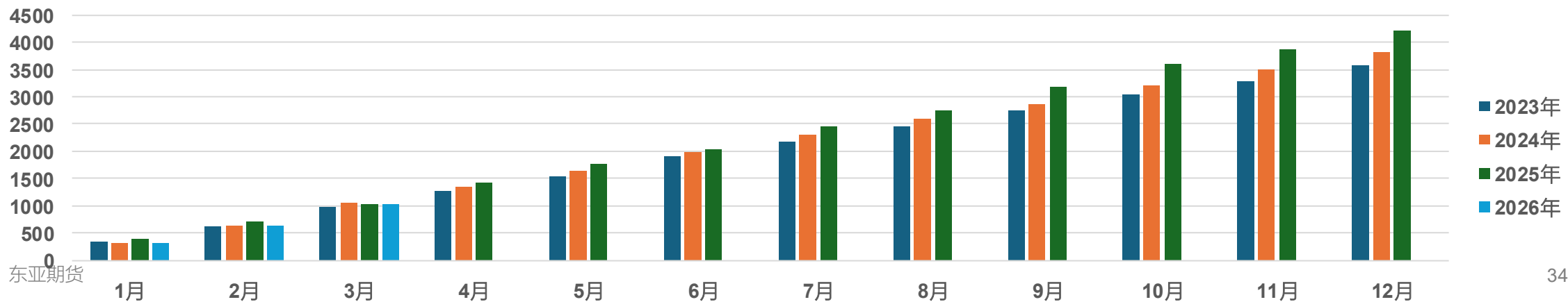


3、供给-进口

南非进口铁矿石

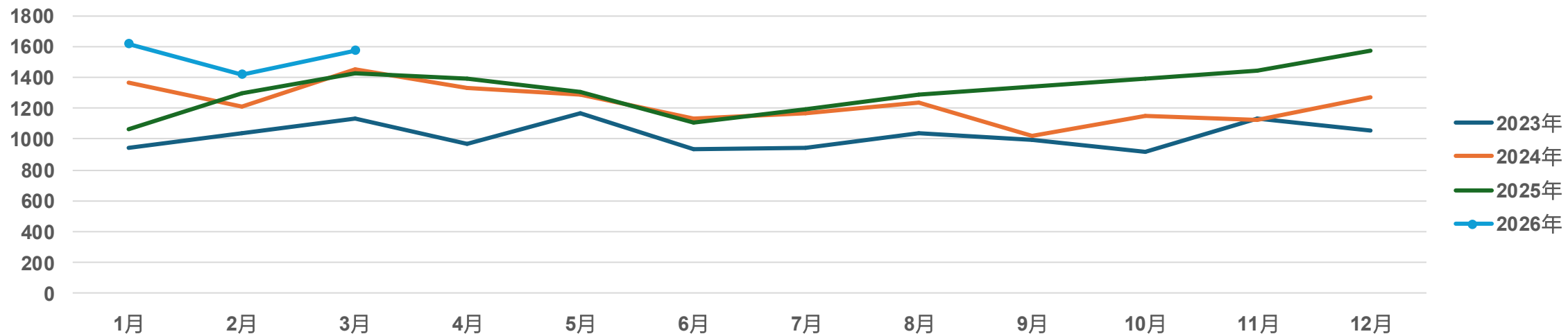


南非进口铁矿石累积值

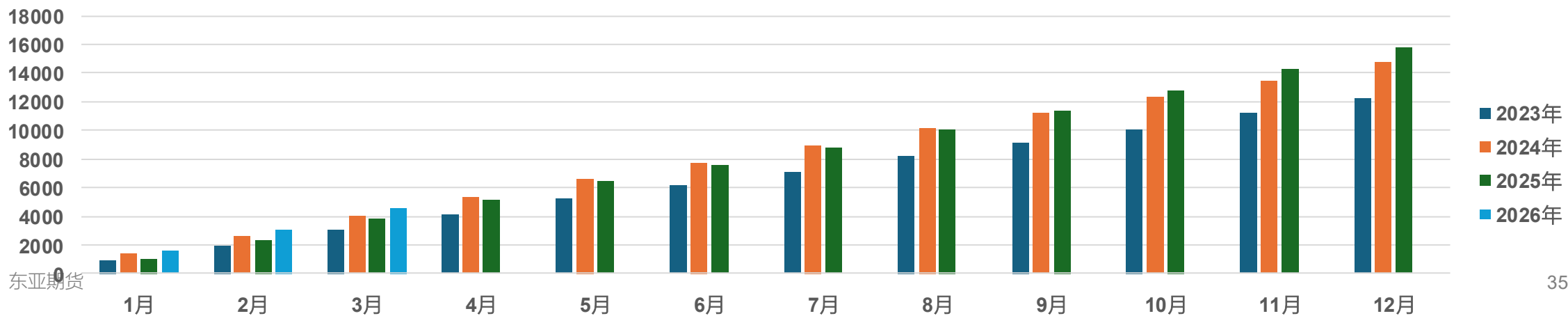


3、供给-进口

其他地区进口铁矿石

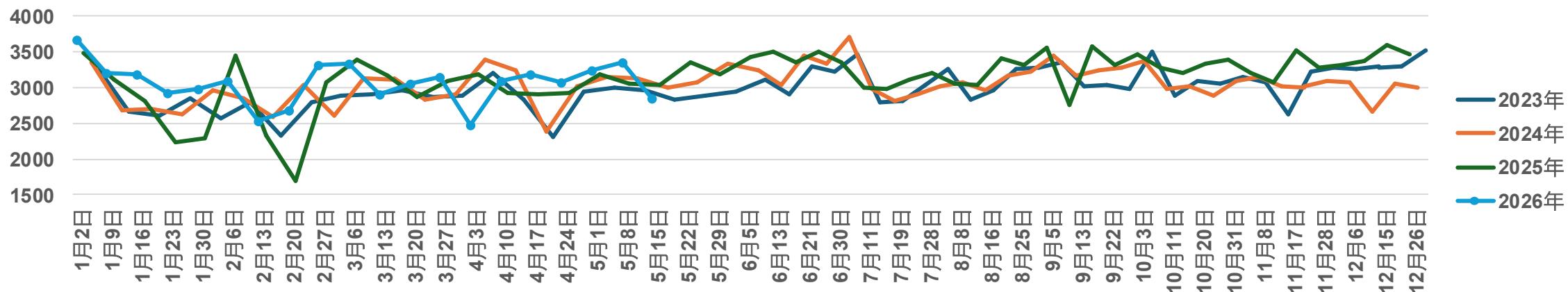


其他地区进口铁矿石累积值

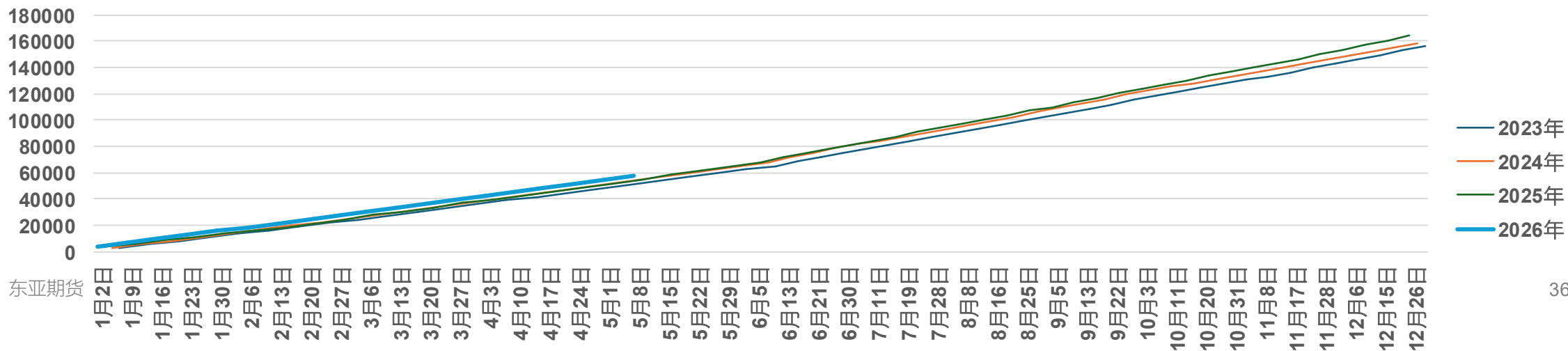


3、供给-发运

全球发运当周

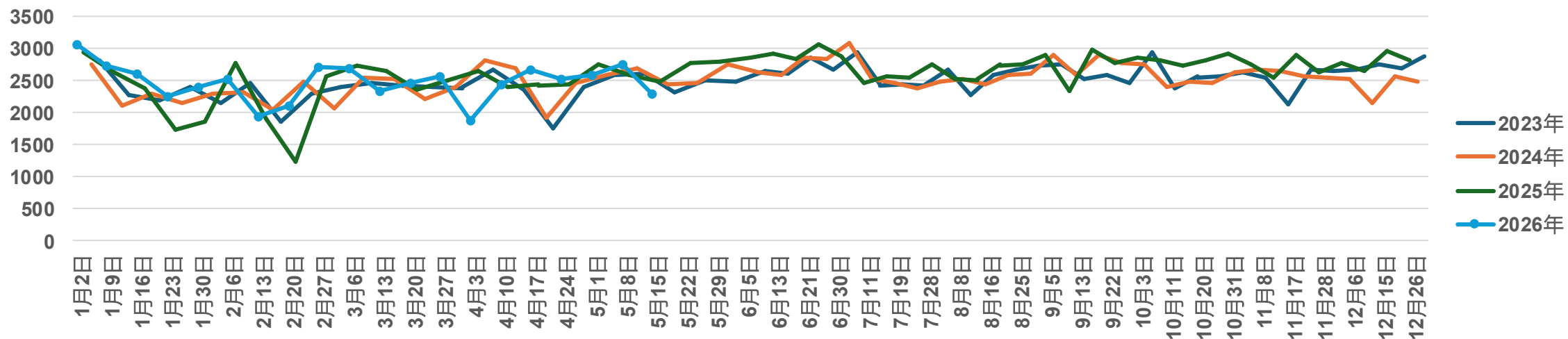


全球发运当周累积

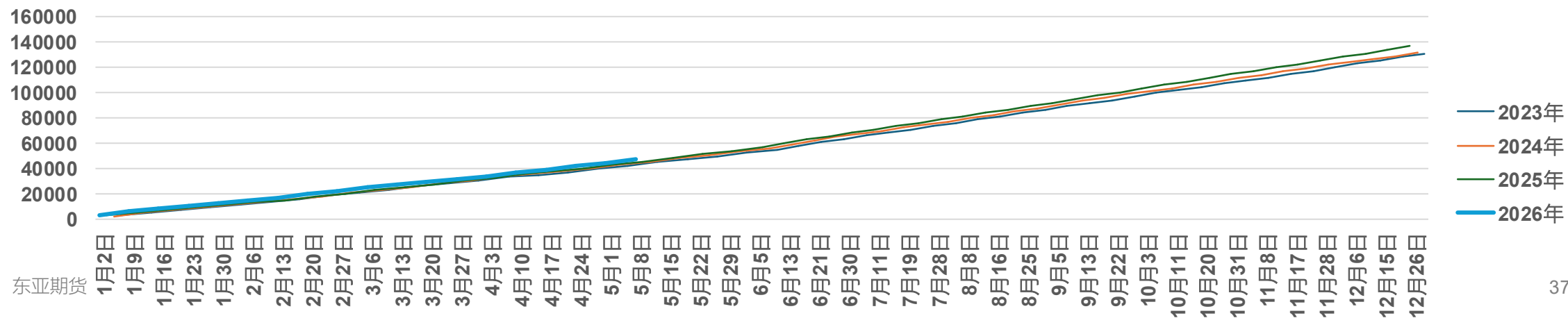


3、供给-发运

海外澳洲巴西发运当周

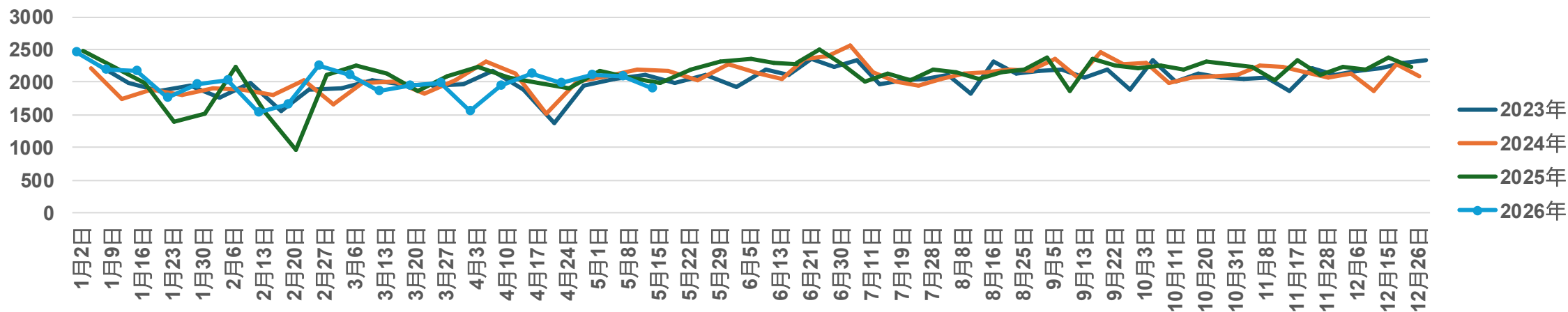


海外澳洲巴西发运当周累积

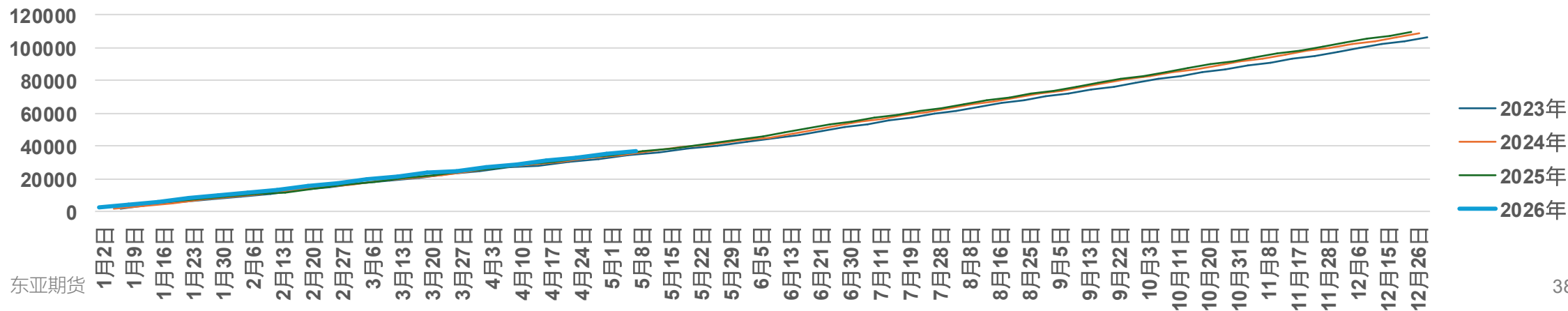


3、供给-发运

四大矿山发运量

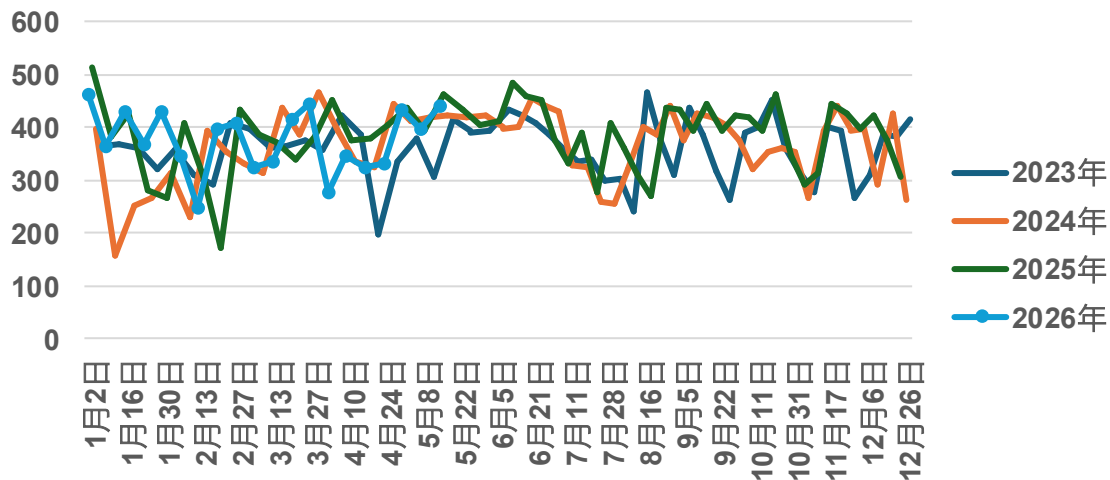


四大矿山发运量累积

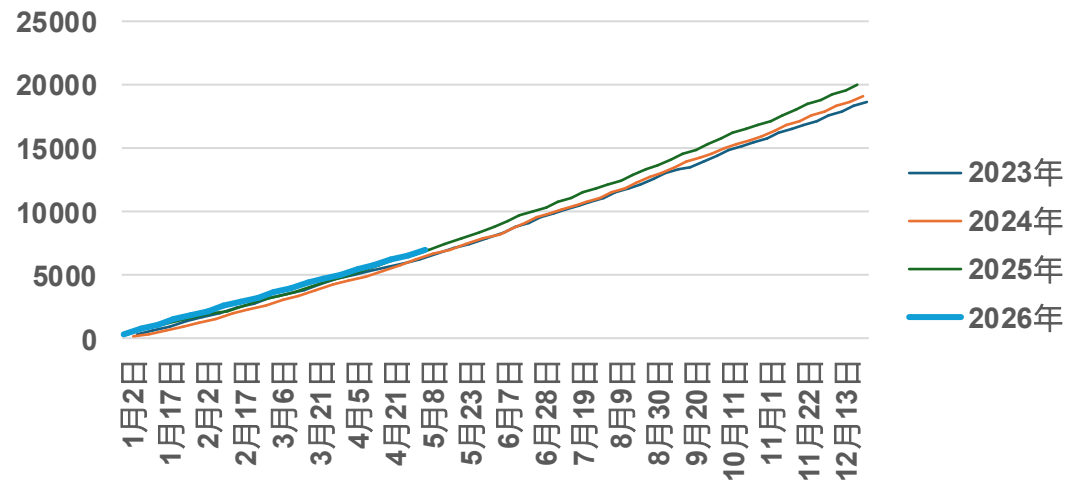


3、供给-发运

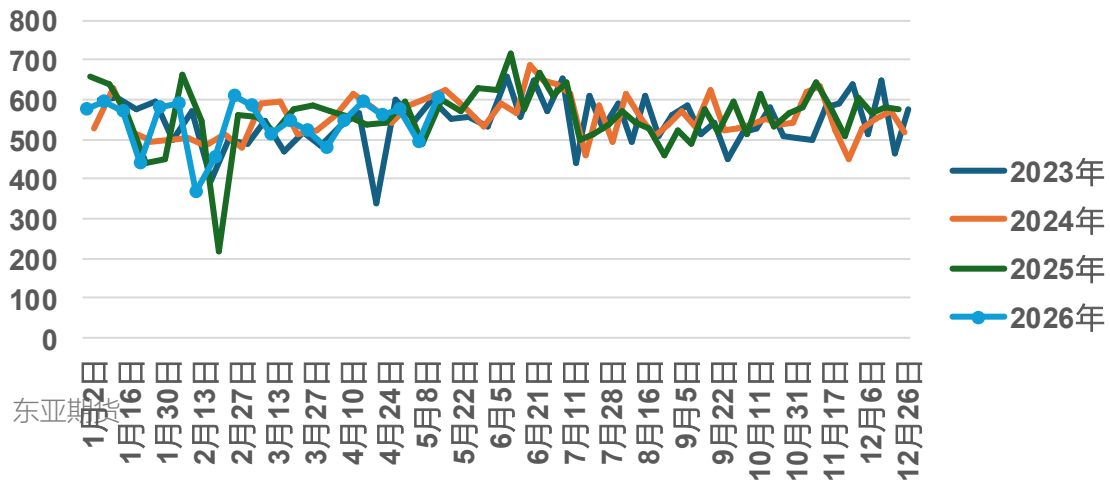
FMG发运量当周



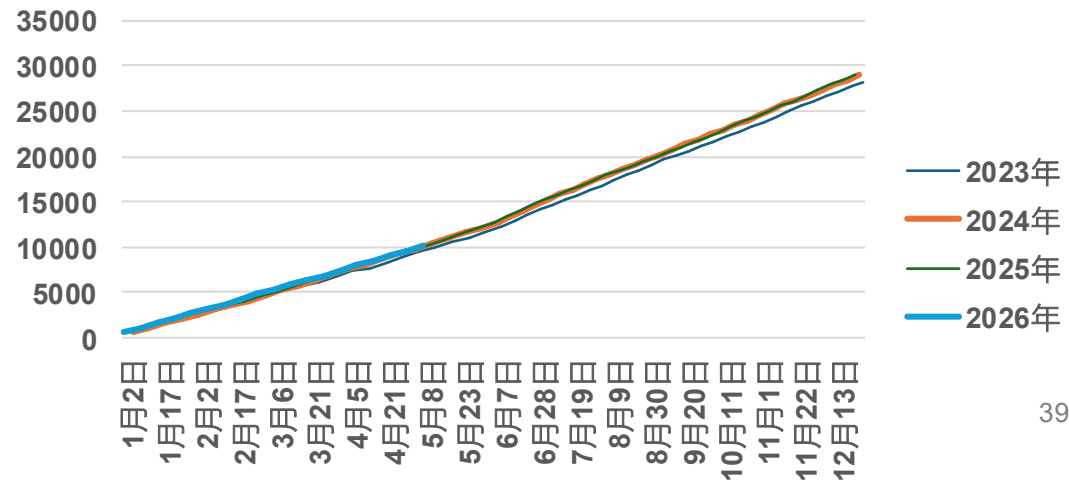
FMG发运量累积



BHP发运量当周

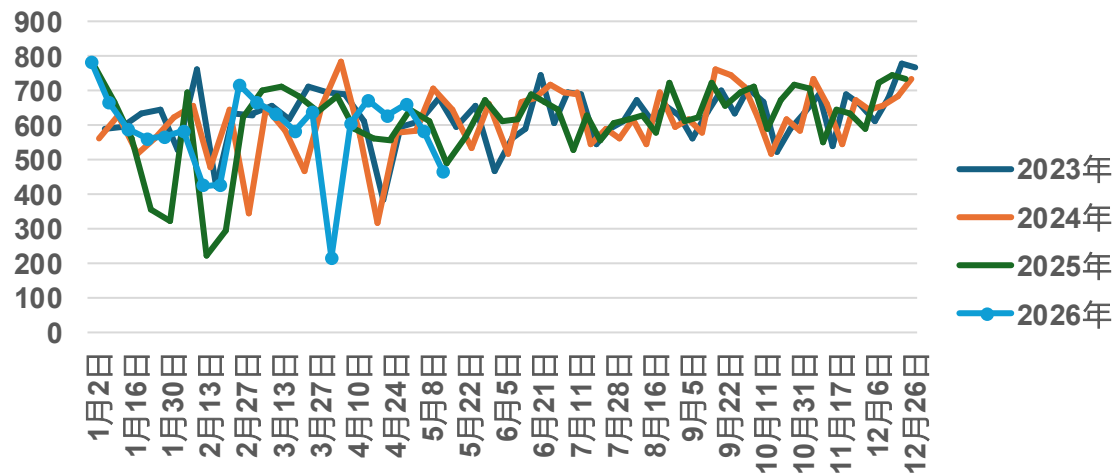


BHP发运量累积

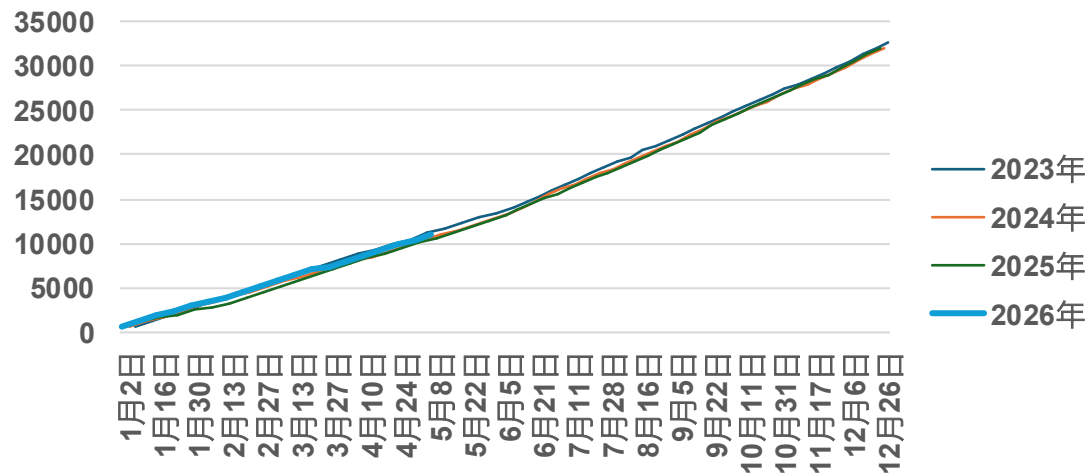


3、供给-发运

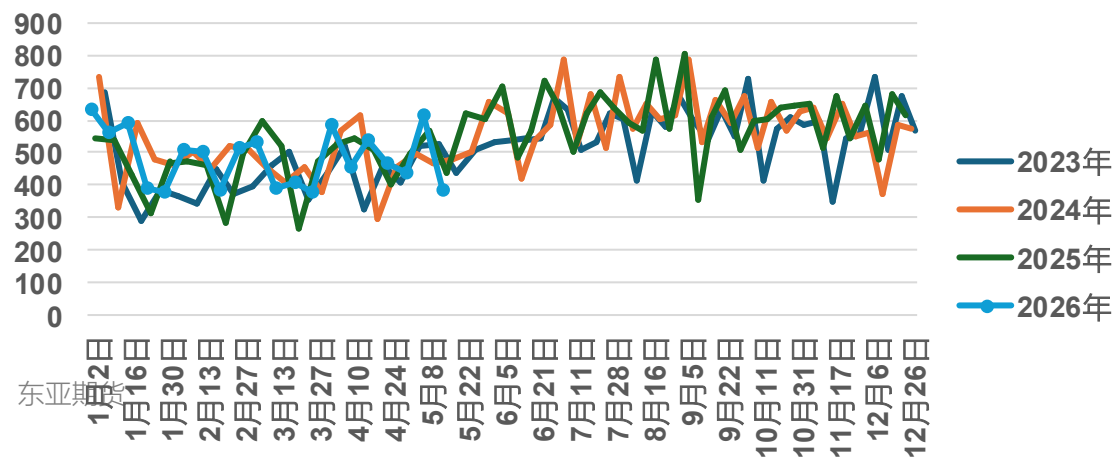
力拓发运量当周



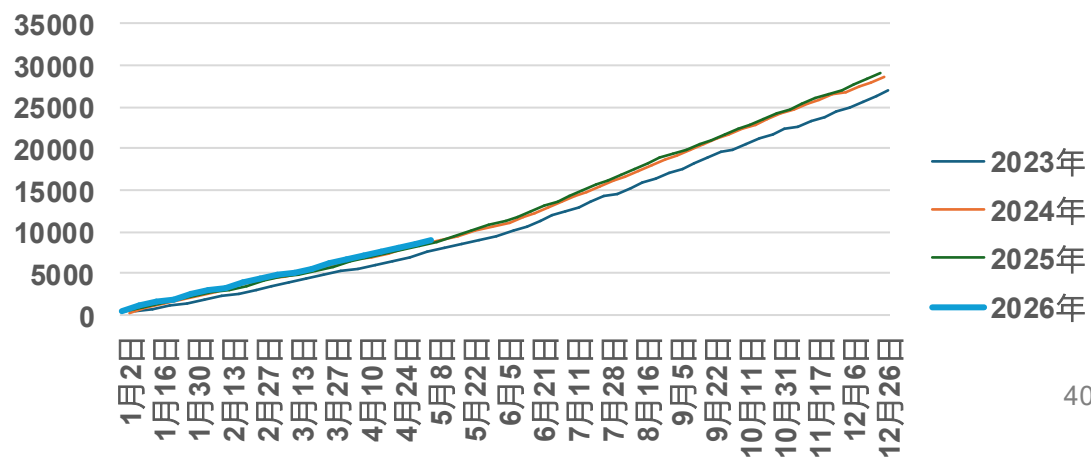
力拓发运量累积



Vale发运当周

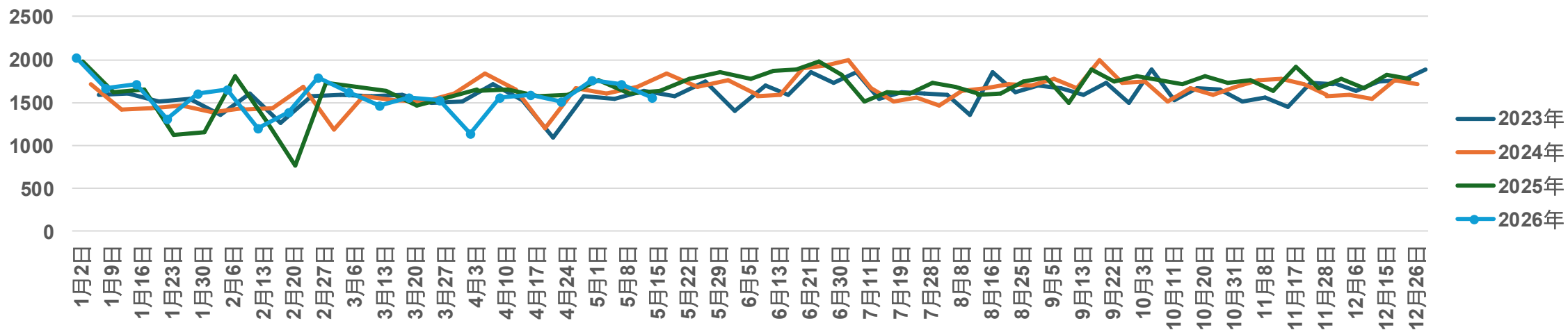


Vale发运量累积

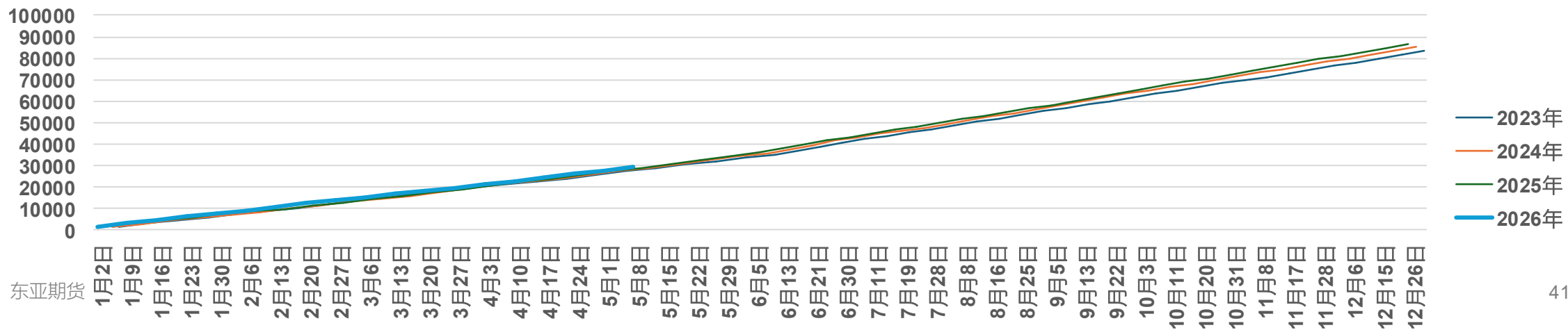


3、供给-发运

四大矿山发中国当周

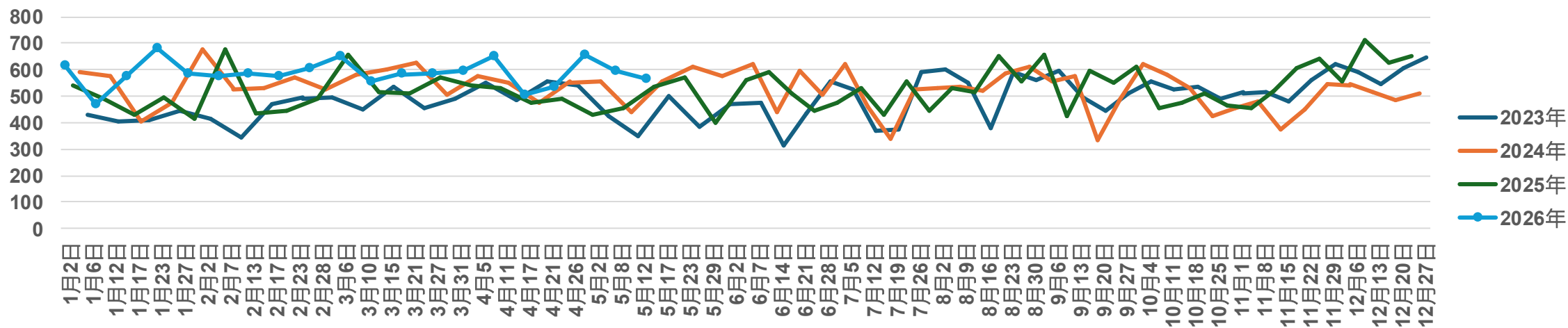


四大矿山发中国当周累积

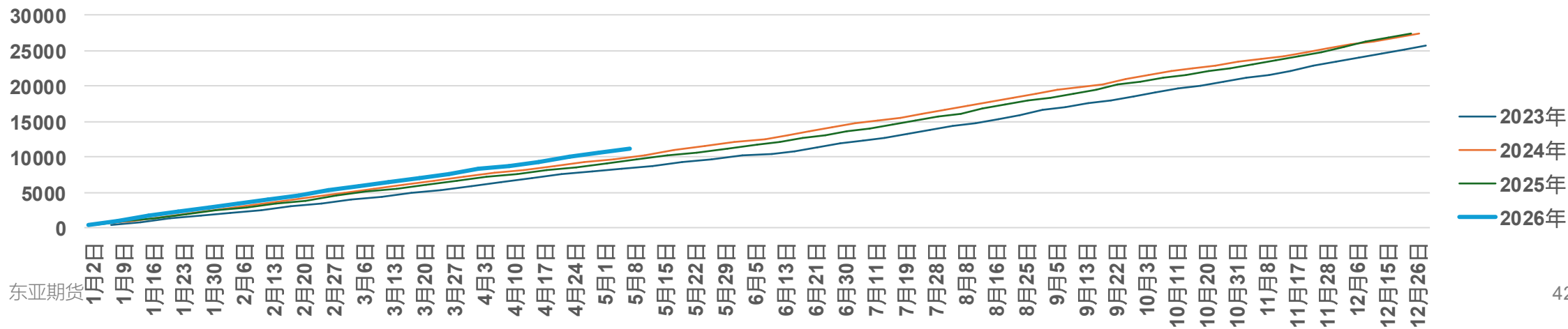


3、供给-发运

澳巴外发运量

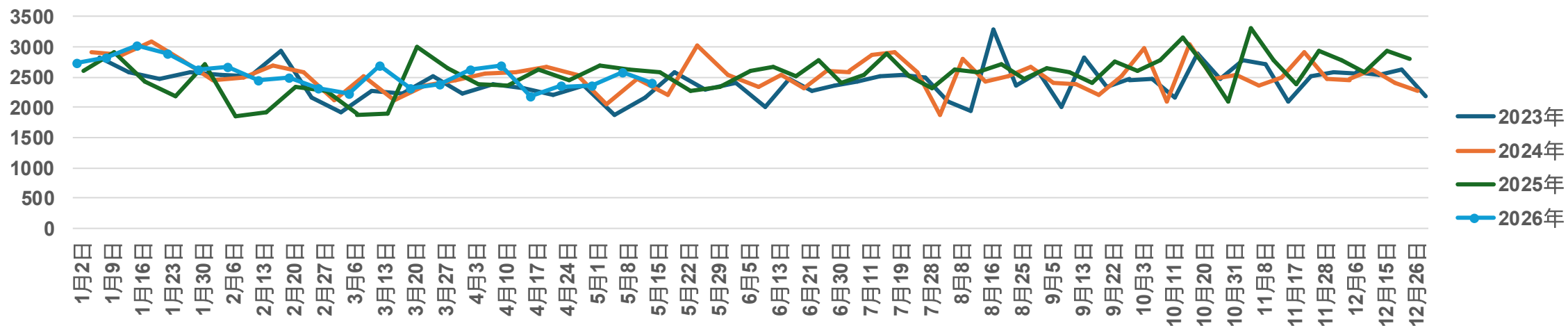


澳巴外发运量累积

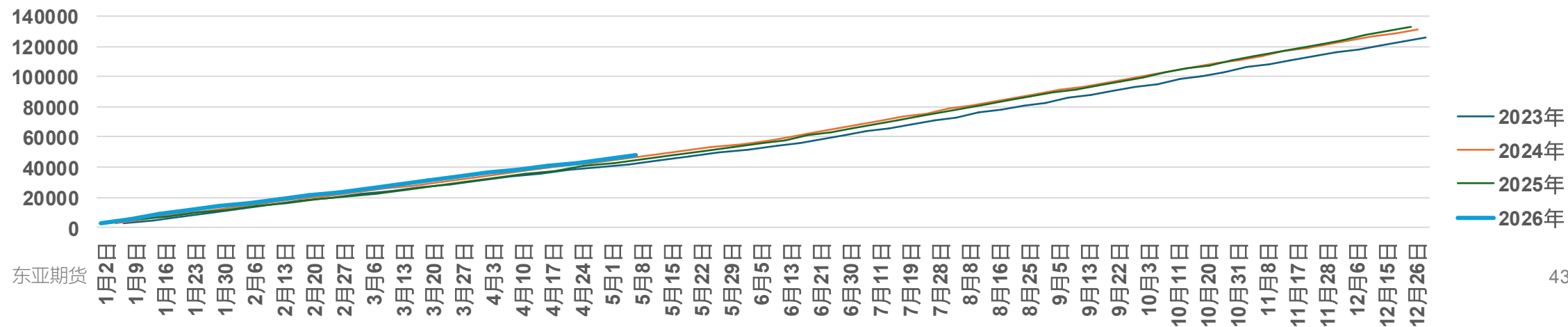


3、供给-发运

47港到港当周

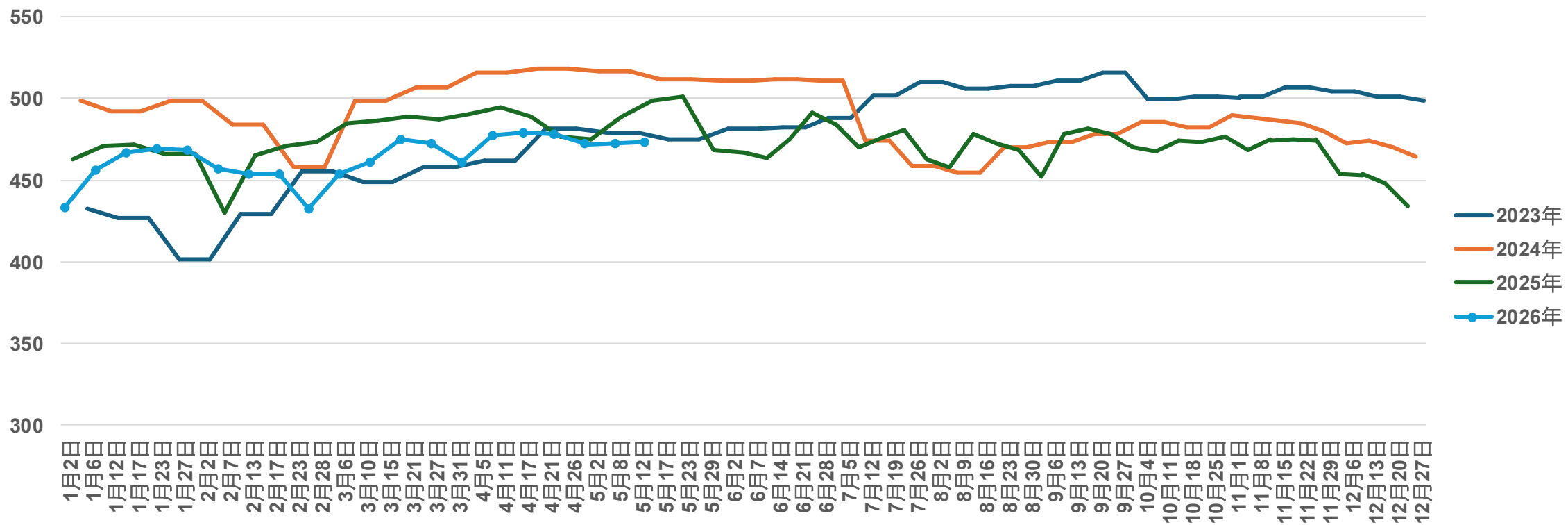


47港到港当周累积



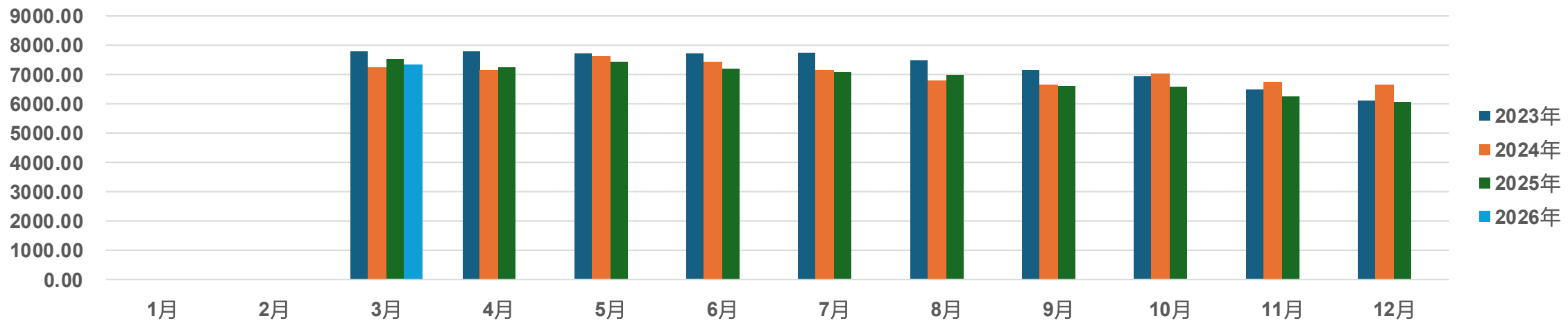
3、供给

国产矿产量

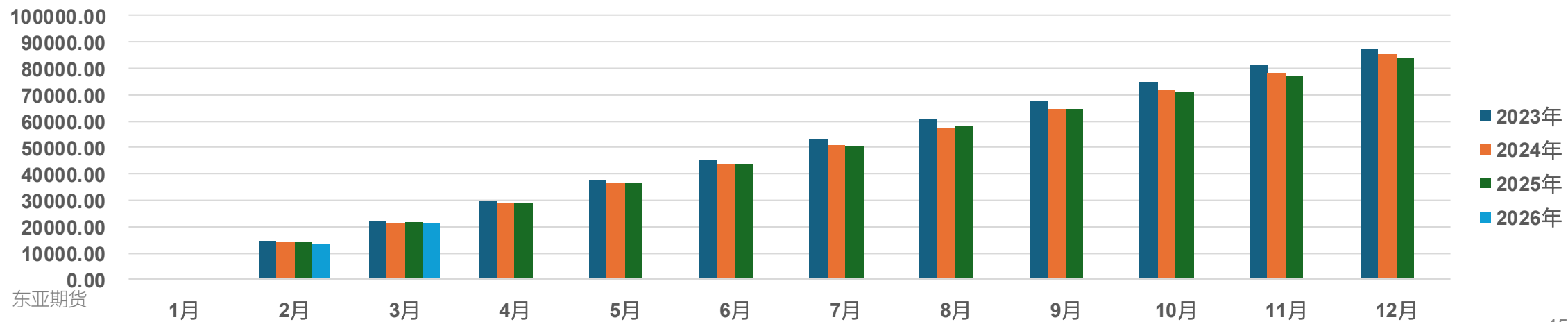


4、需求

生铁产量

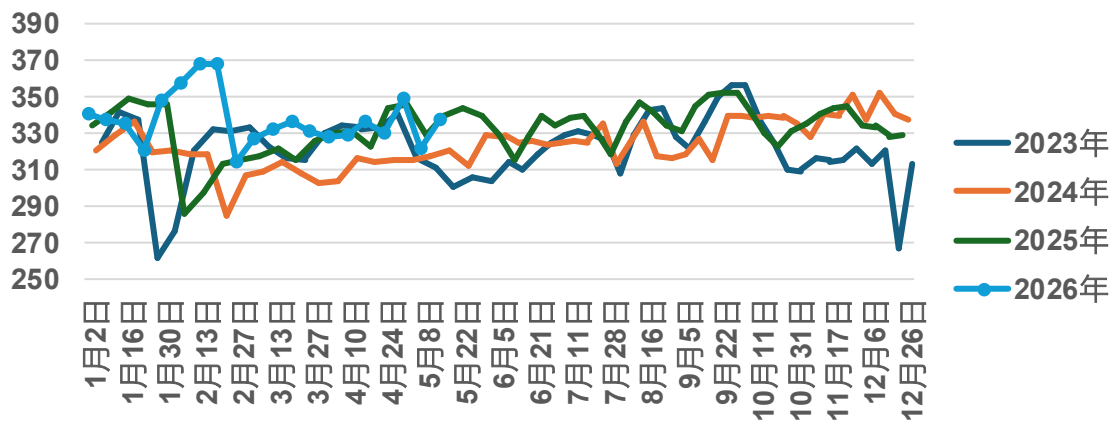


生铁累计产量

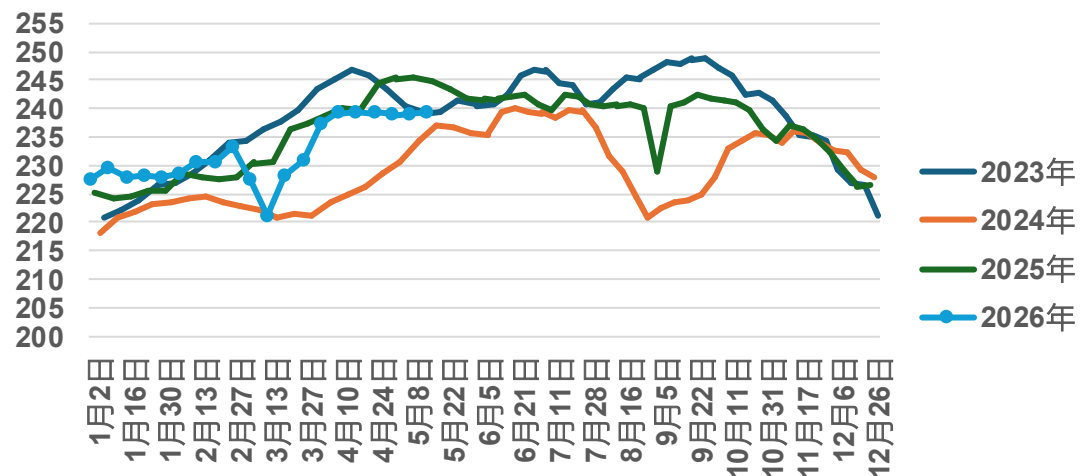


4、需求

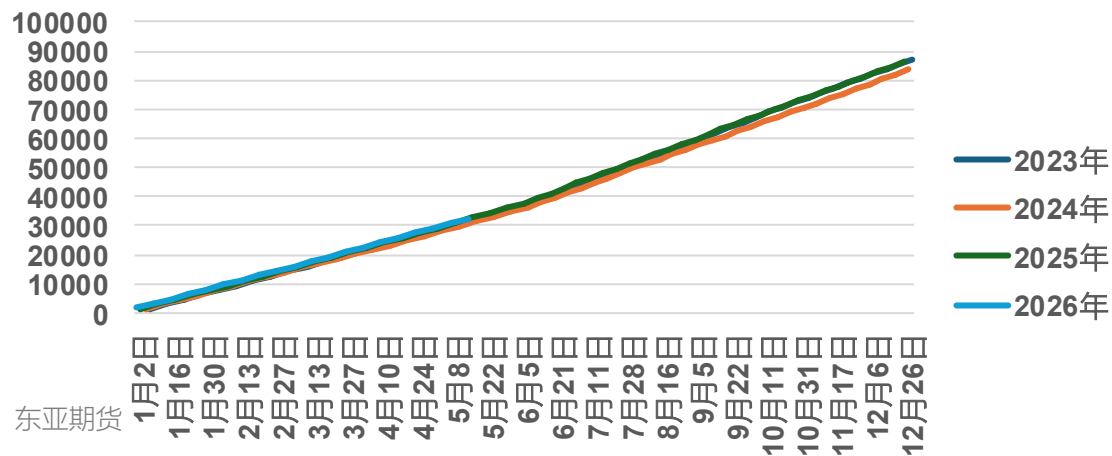
47港日均疏港量



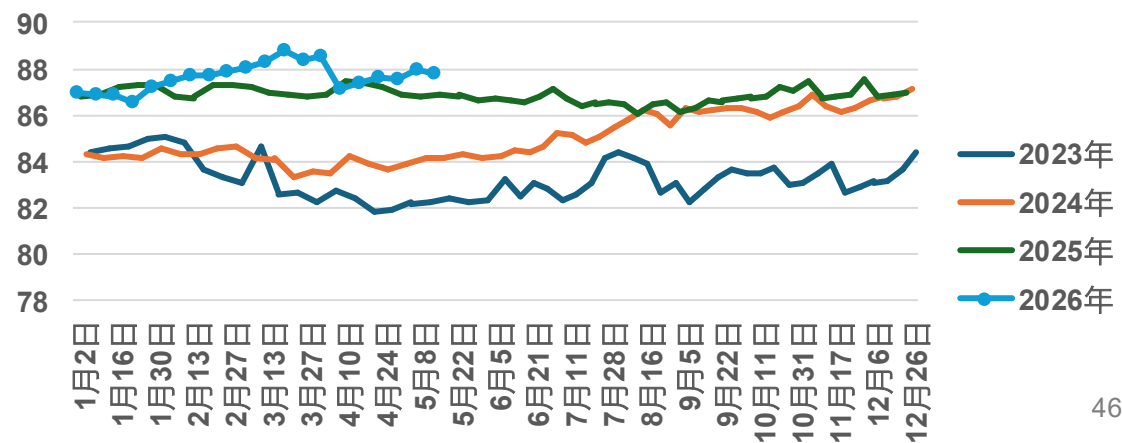
日均铁水产量



铁水产量累积值

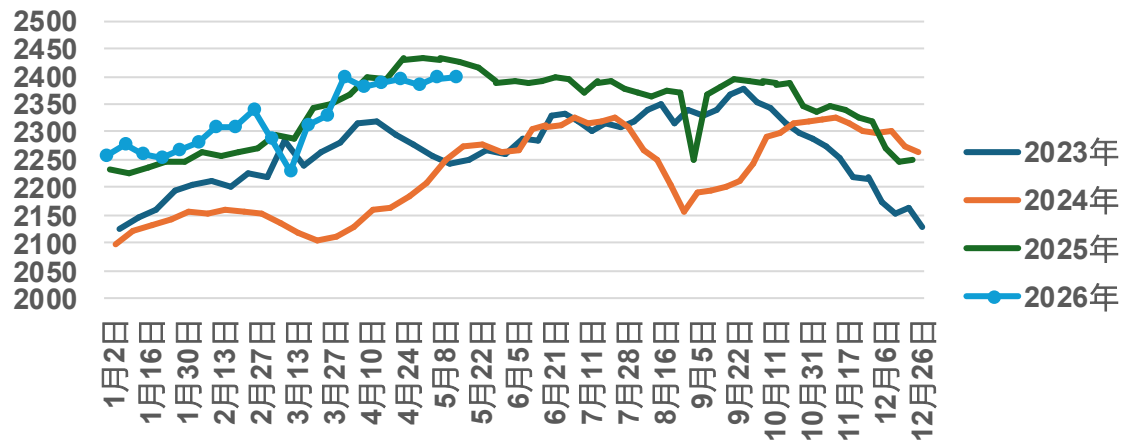


进口铁矿石入炉占比 %

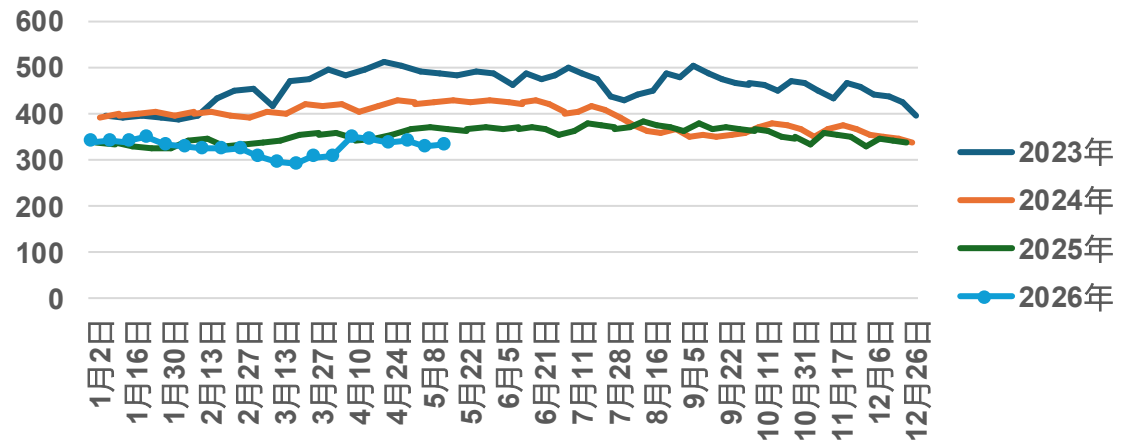


4、需求

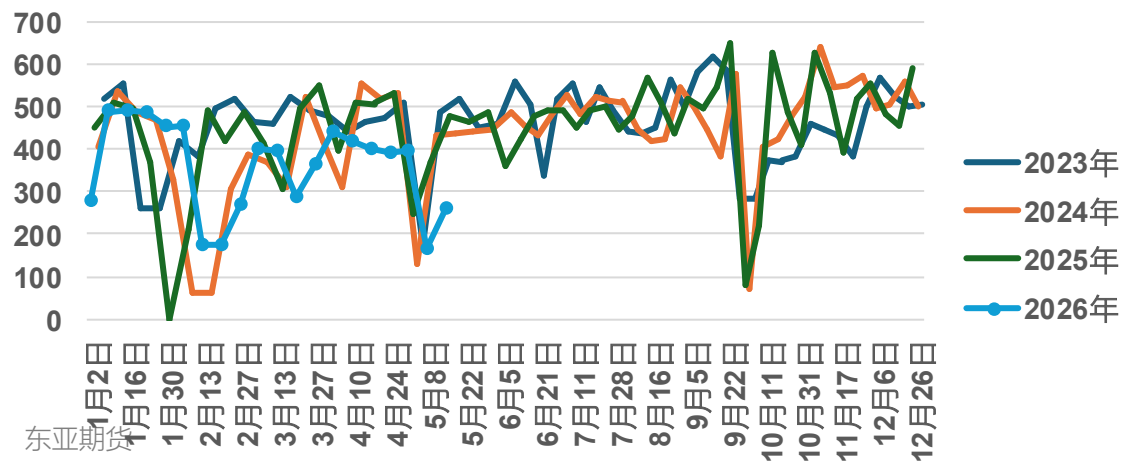
进口铁矿石消耗



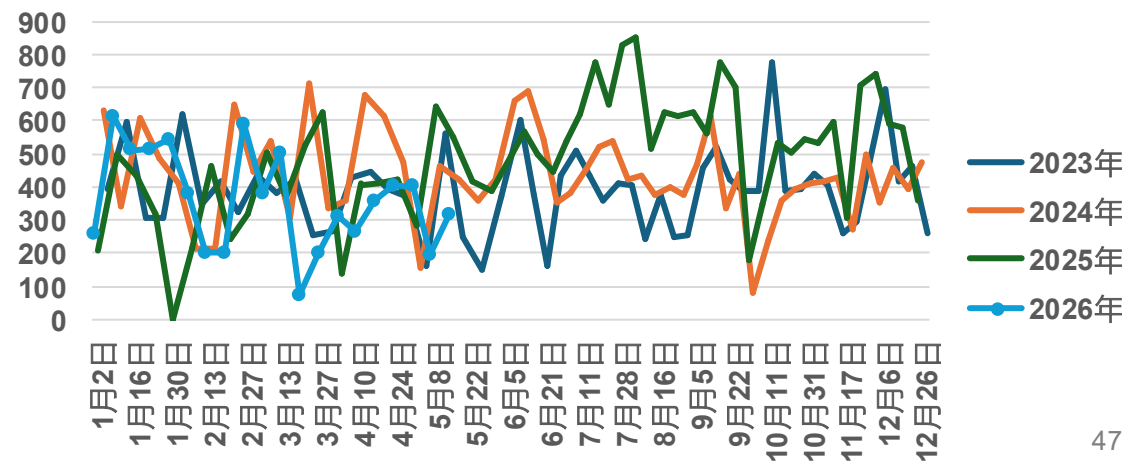
国产铁矿石消耗



港口现货成交

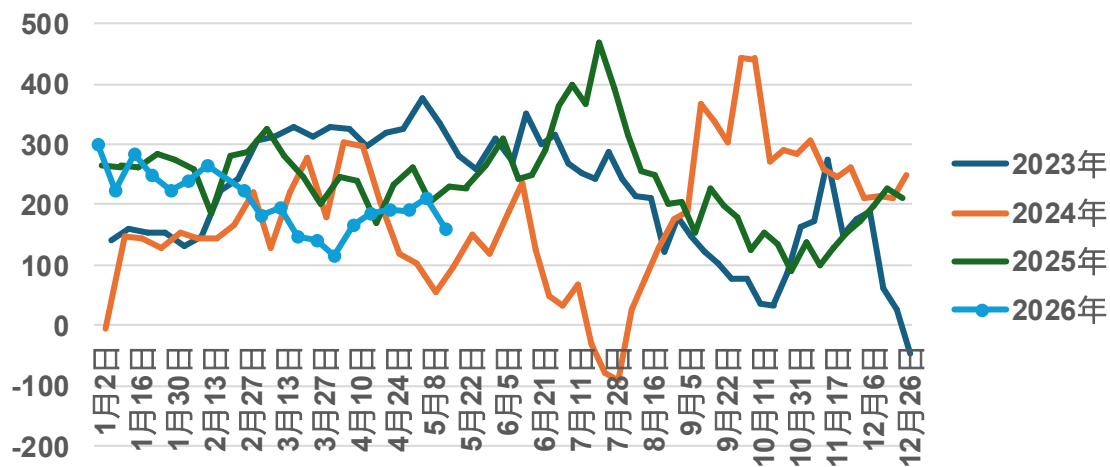


远期现货成交

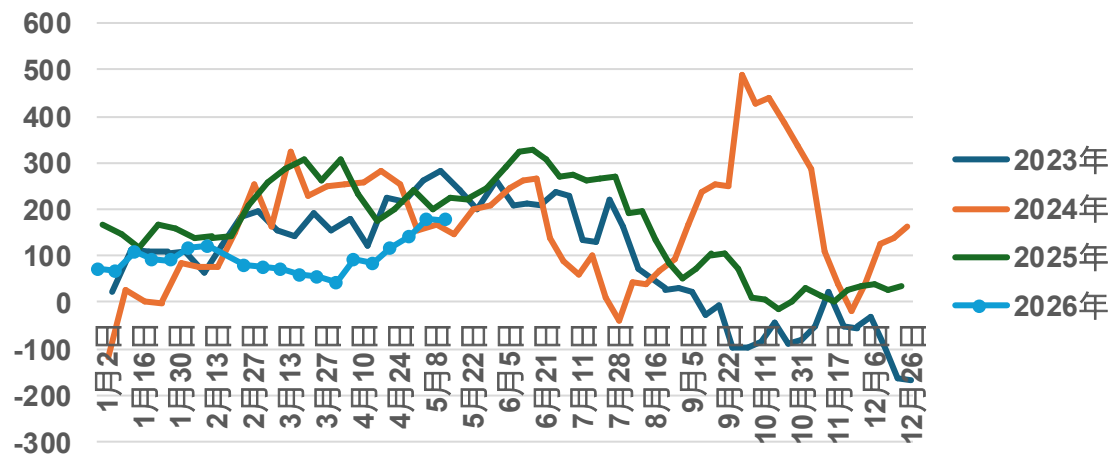


4、需求

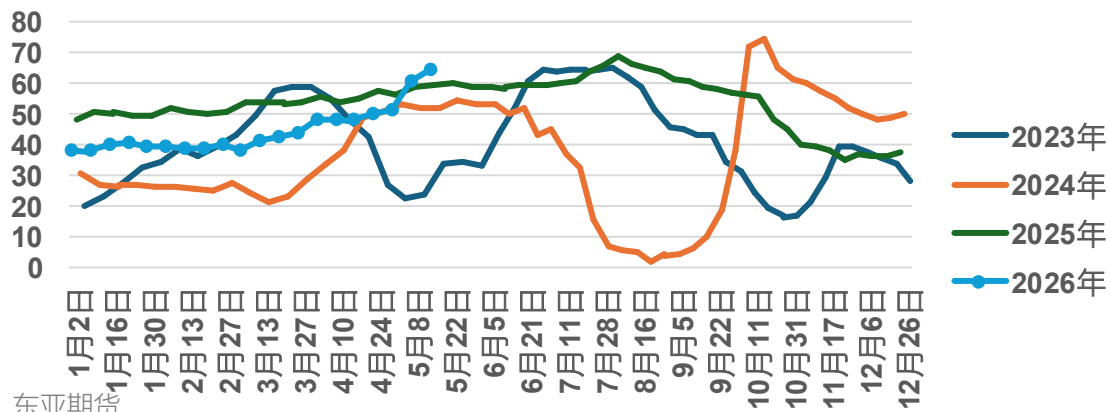
高炉利润 (华东)



高炉利润 (华北)

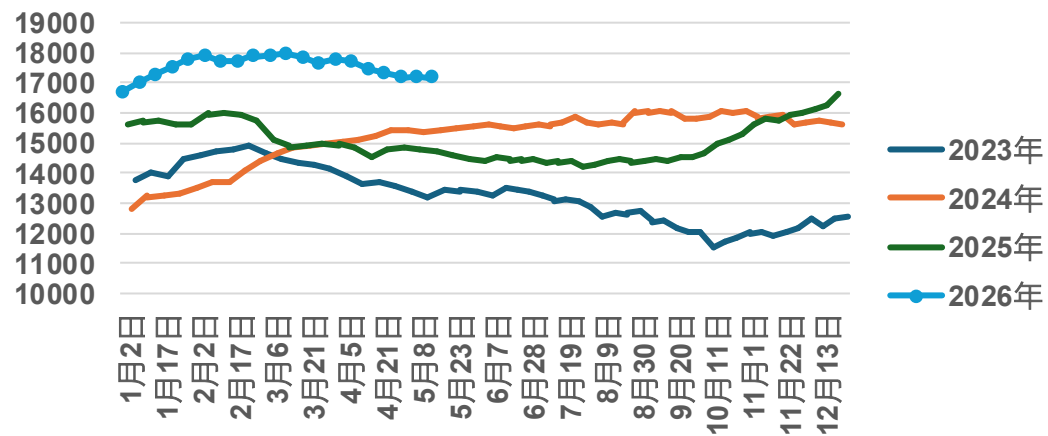


247家钢厂高炉盈利率 %

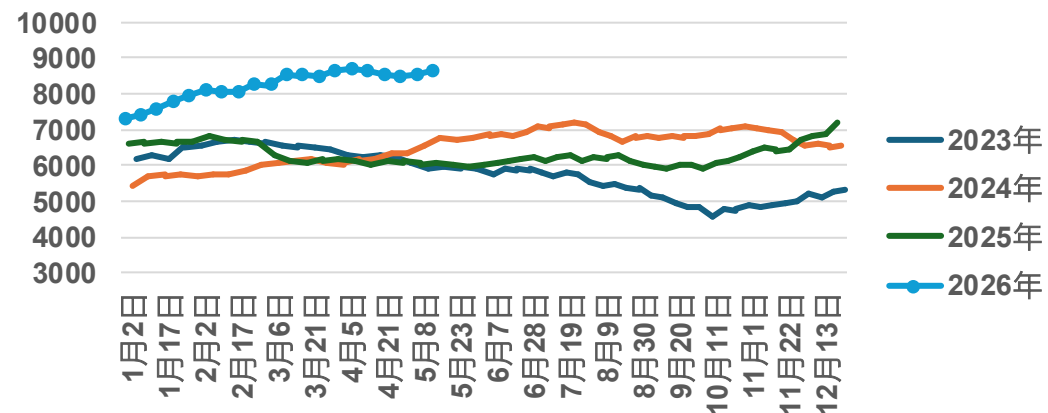


5、库存

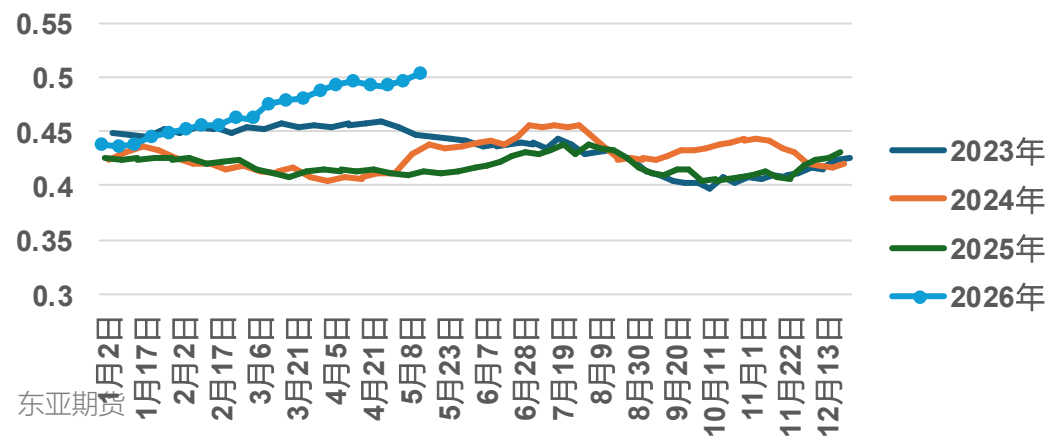
47港库存



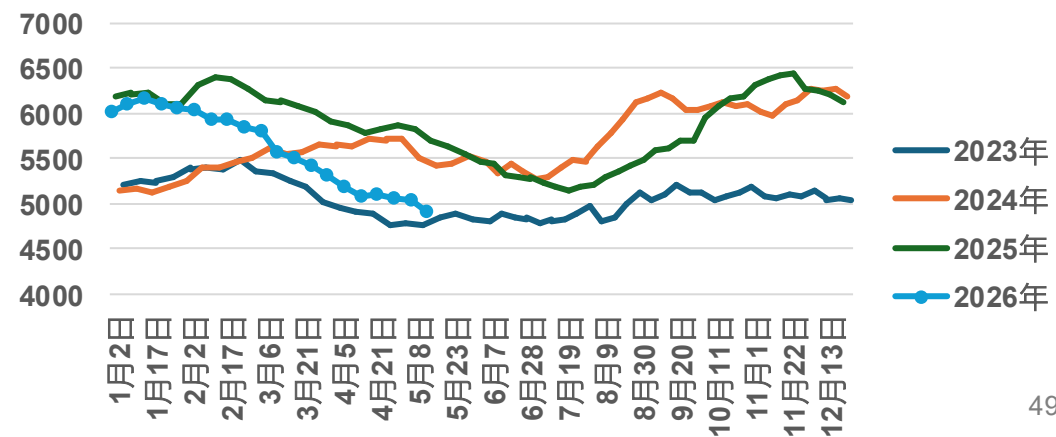
47港澳矿



47港澳矿占比

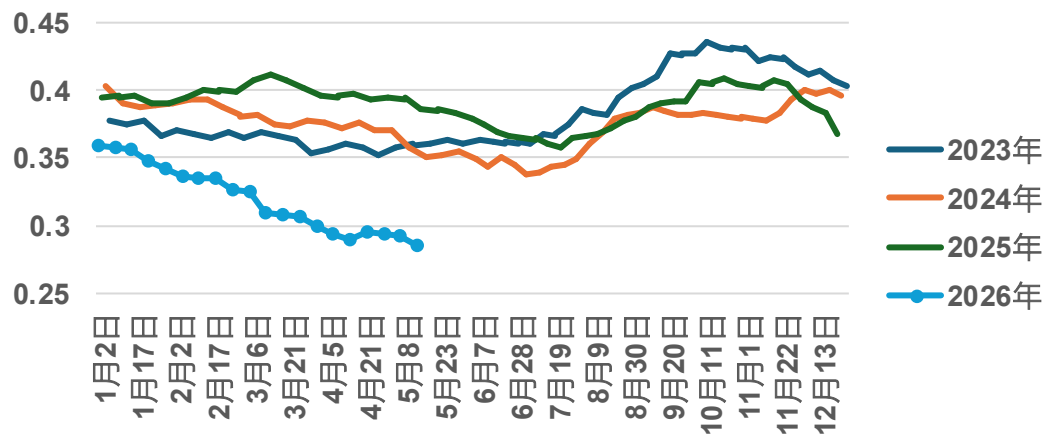


47港巴西矿

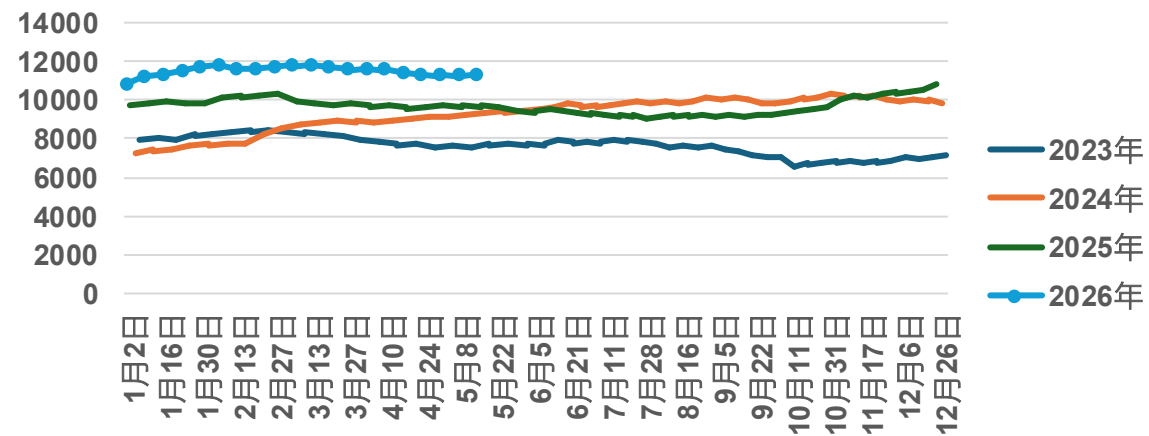


5、库存

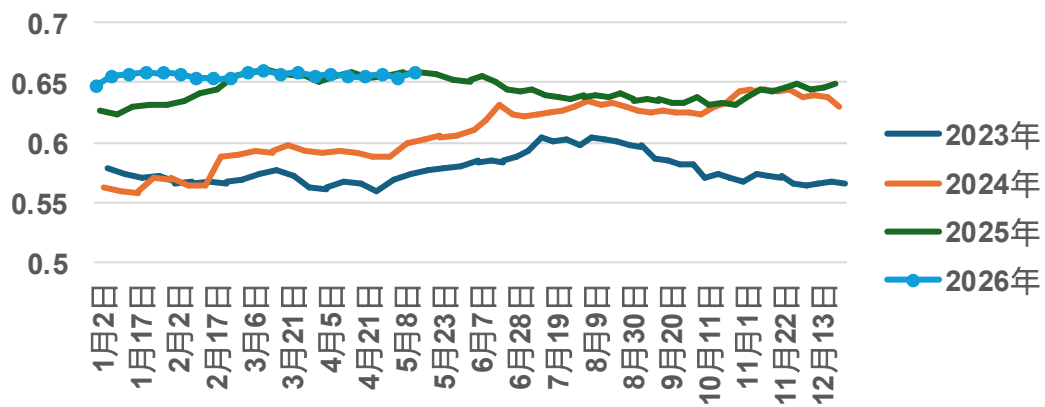
47港巴西矿占比



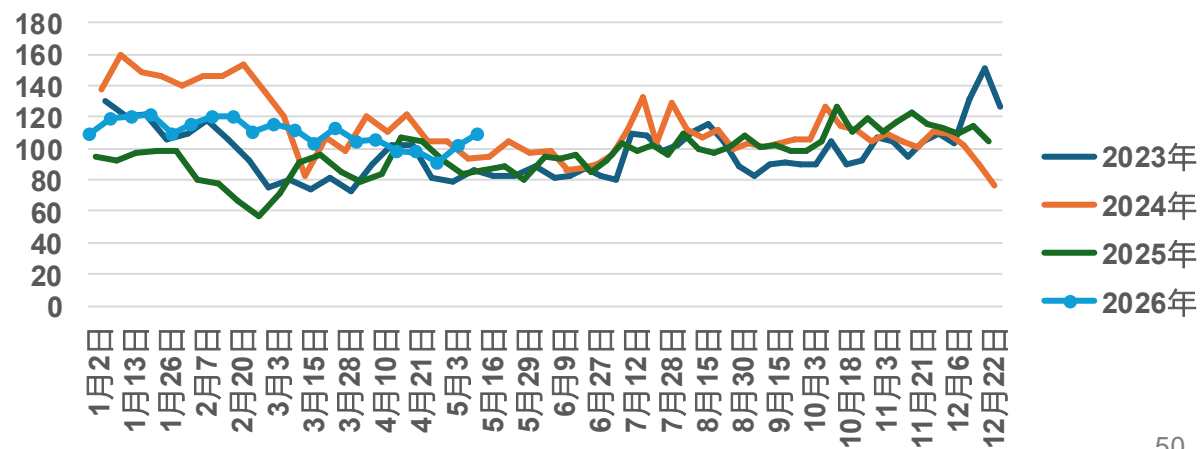
47港贸易矿库存



贸易矿库存占比

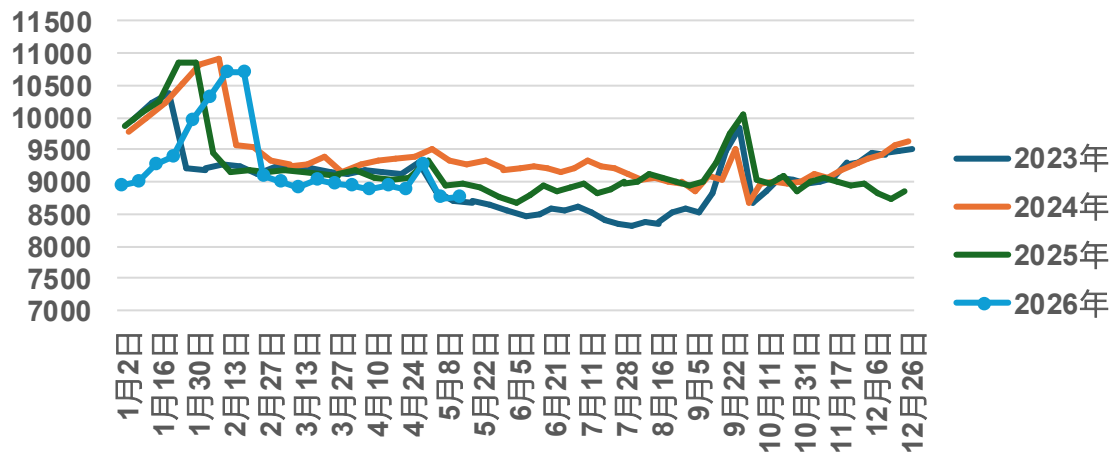


47港在港船只

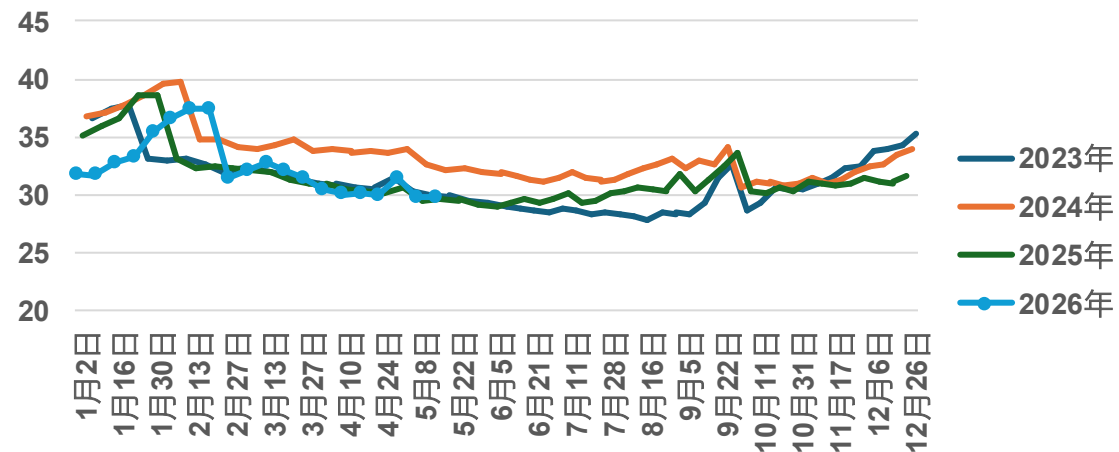


5、库存

247家钢厂进口矿库存



247家钢厂进口矿库消比



谢谢!

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065