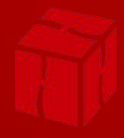


SO
HO



苏豪弘业期货股份有限公司
SOHO HOLLY FUTURES CO., LTD.

需求淡季，盘面震荡整理

铁矿石周报 20260630

周贵升

从业资格证：F3036194

投资咨询证：Z0015986

金融研究院



交易逻辑：供应相对宽松，盘面区间震荡

供应：外矿方面，6月22日-6月28日，全球铁矿石发运总量3322.5万吨，环比减少145.3万吨；澳洲发运量1886.4万吨，环比减少127.2万吨；巴西发运量896万吨，环比增加127.1万吨，非主流矿发运量1226.9万吨，环比增加4.6万吨。中国45港到港总量2737.8万吨，环比增加142.1万吨。内矿方面，截至6月26日，全国186家矿山铁精粉日均产量46.55万吨，环比增0.37万吨，产能利用率59.57%，环比增0.48%；矿山精粉库存88.95万吨，环比增1.41万吨。

需求：6月28日当周，日均铁水产量242.95万吨，环比+0.71万吨。日均铁水产量维持高位，钢厂生产仍有韧性，对矿石存刚需补库支撑，但终端需求淡季，钢厂利润受挤压，负反馈压力增加。

库存：本期进口矿库存环比回升，在港船舶数量减少13艘至108艘。本期压港大幅下降，到港量回升，疏港量高位回落，港口库存继续维持高位，钢厂库存低位，以刚需采购为主。

基差：09、01合约基差小幅回落。

利润：钢厂盈利率延续回落，进口矿价跌回95-100美元/吨。

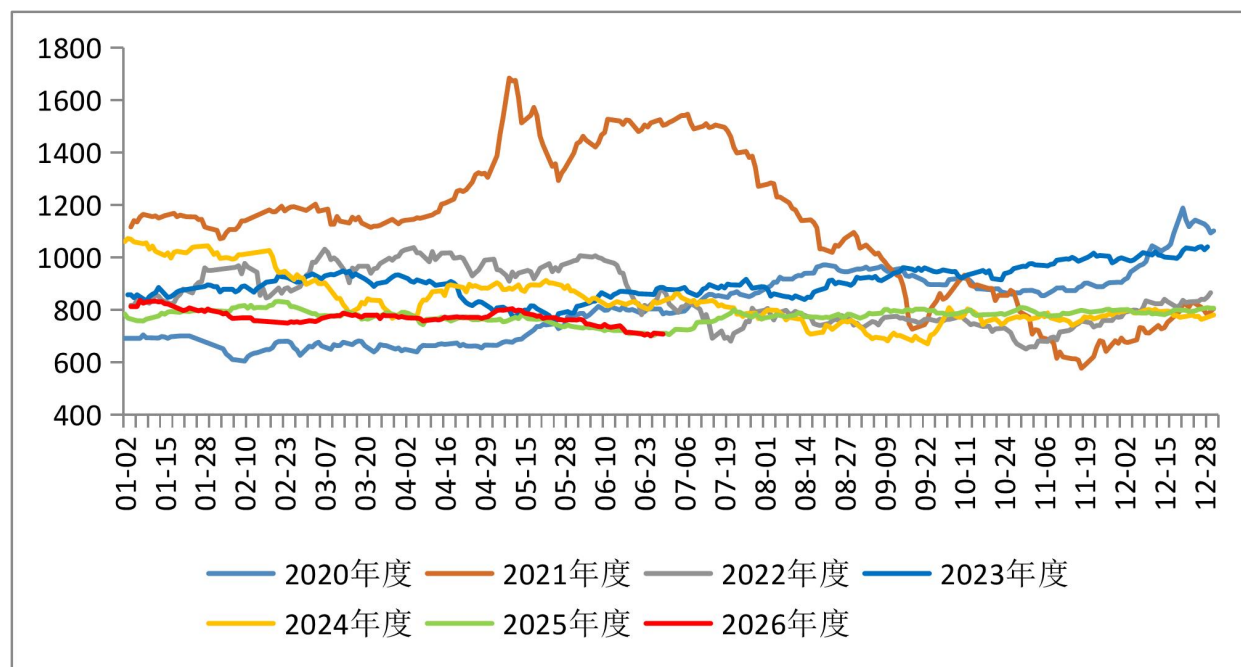
总结：本期全球发运小幅回落维持高位，到港量维持高位，港口库存回升维持高位，整体供应相对宽松。需求端钢厂铁水产量维持高位，对矿石存刚需补库支撑，但终端需求淡季，钢厂利润受挤压，矿石采购需求减弱。库存端，港口库存维持高位，钢厂库存维持低位运行。整体来看，目前铁矿供应相对宽松，下游需求高位维持谨慎采购，短期维持区间震荡。

策略：区间震荡。

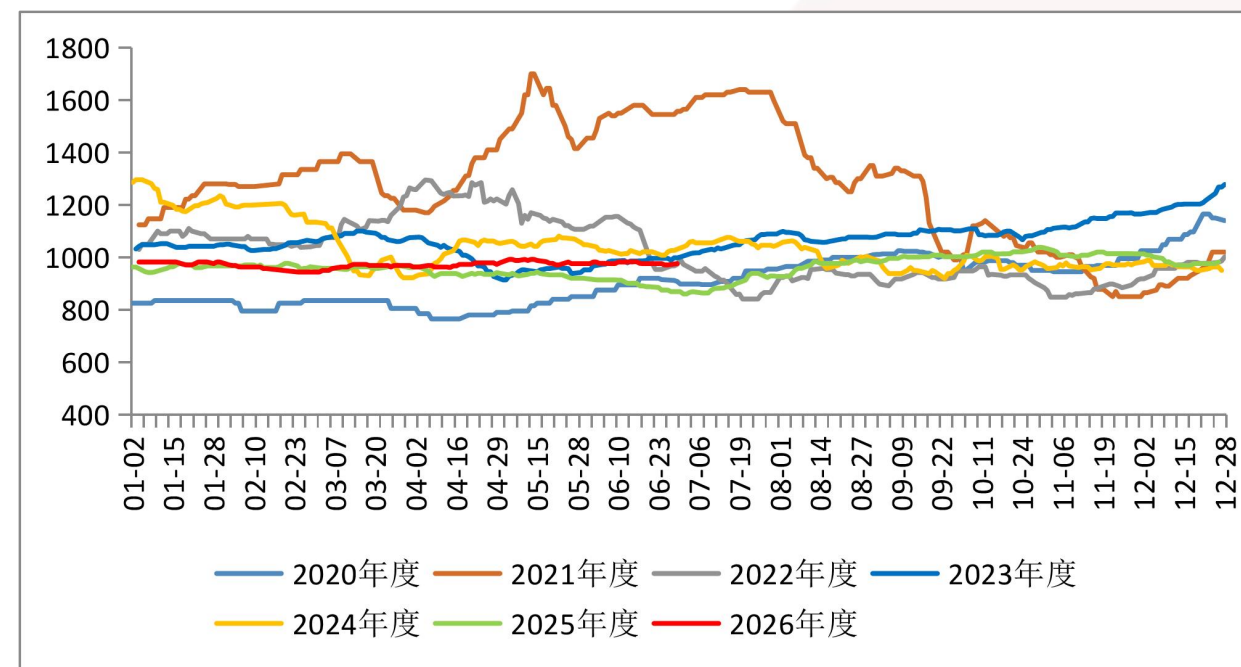
风险因素：政策利好出台、海外供应事故、天气因素扰动（上行风险）终端需求复苏不及预期、粗钢减产政策（下行风险）

价格：现货价格震荡回落

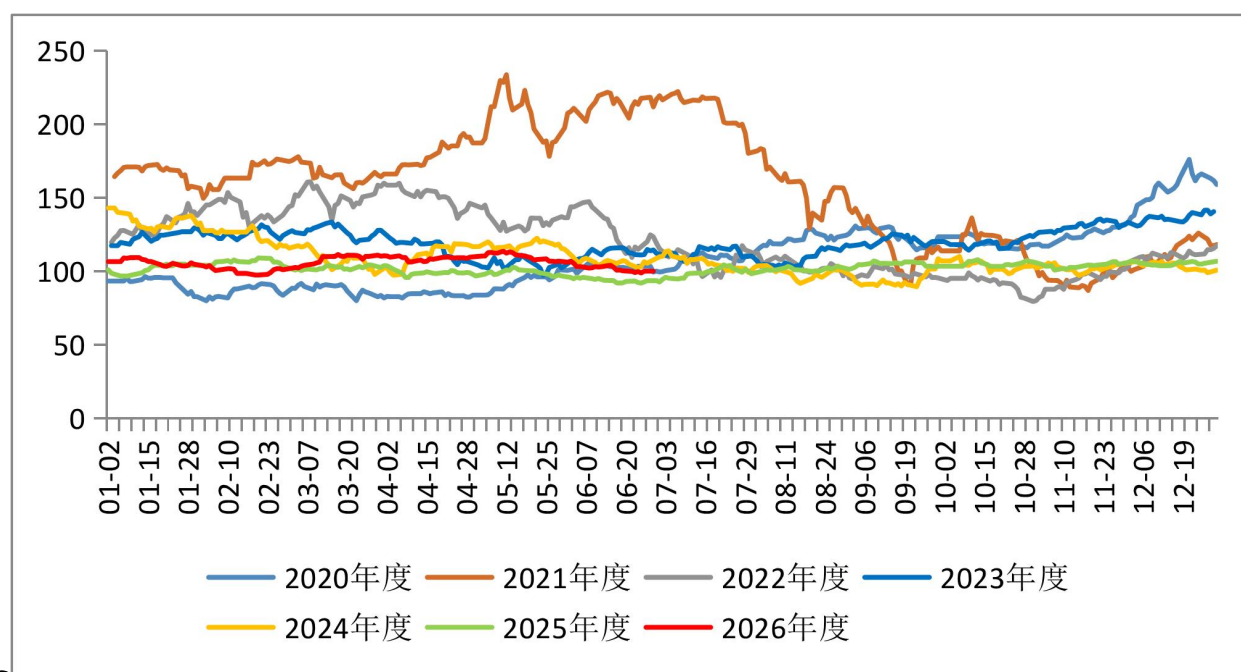
青岛港62%PB粉（元/吨）



唐山66%铁精粉价格（元/吨）



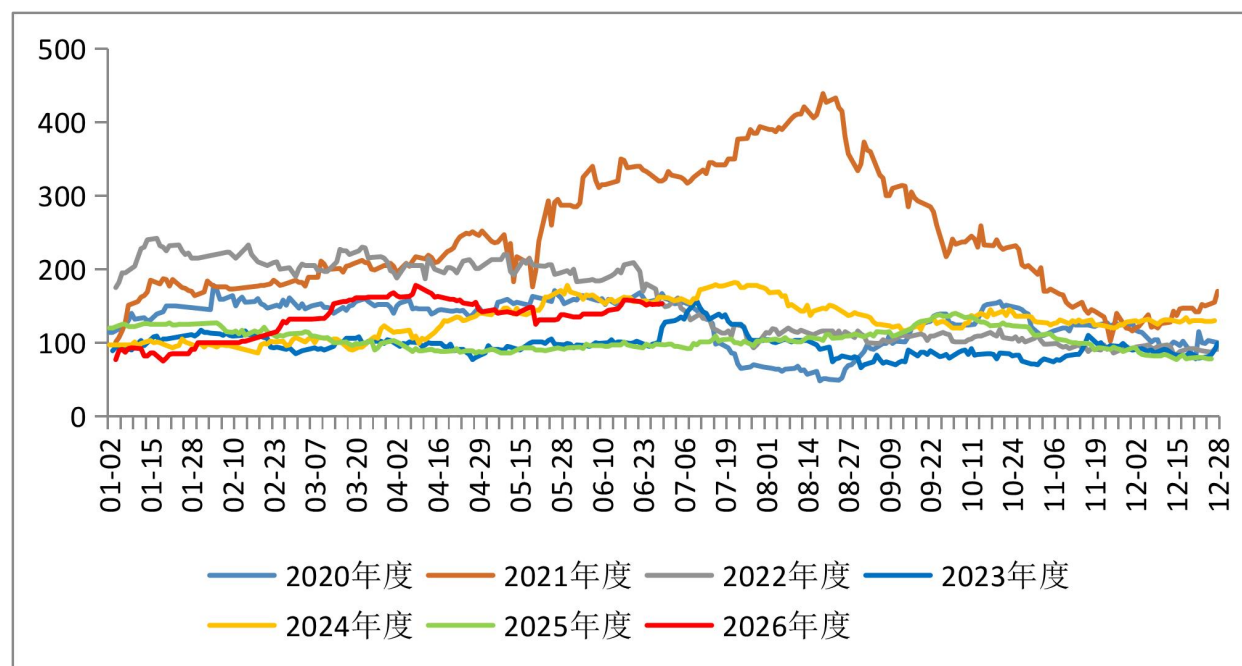
62%澳洲粉矿远期现货价格（美元/干吨）



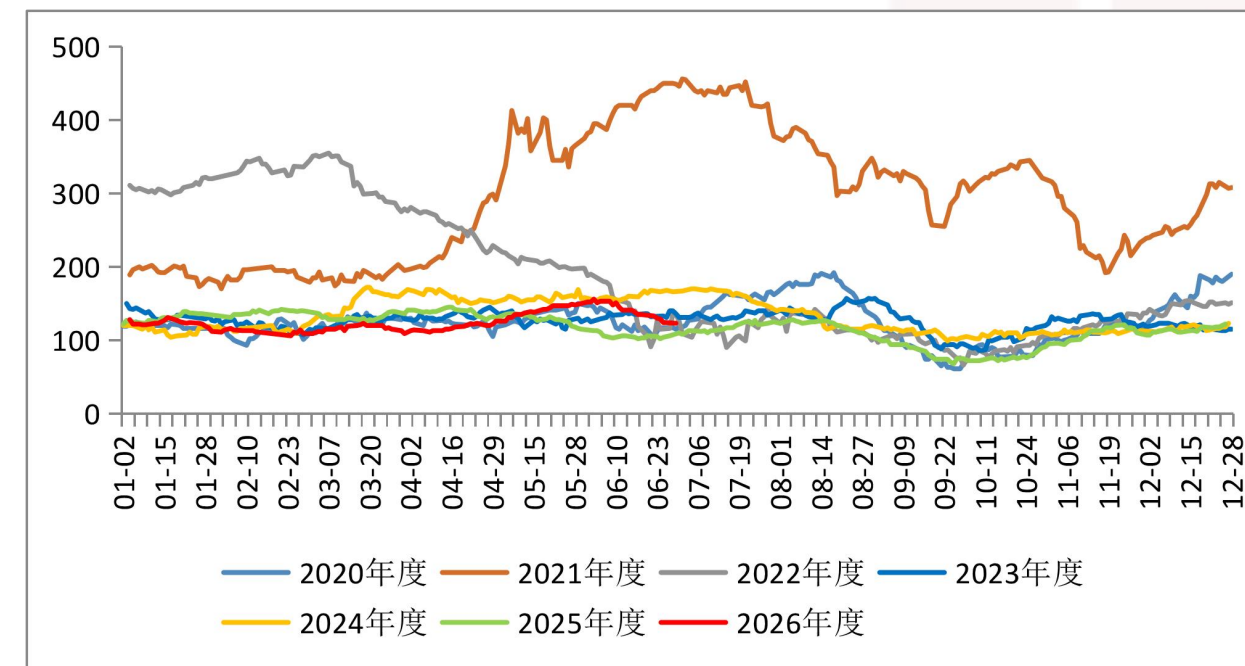
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

矿粉间价差：高中品价差小幅走缩，中低品价差走缩

卡粉-PB粉 (元/吨)



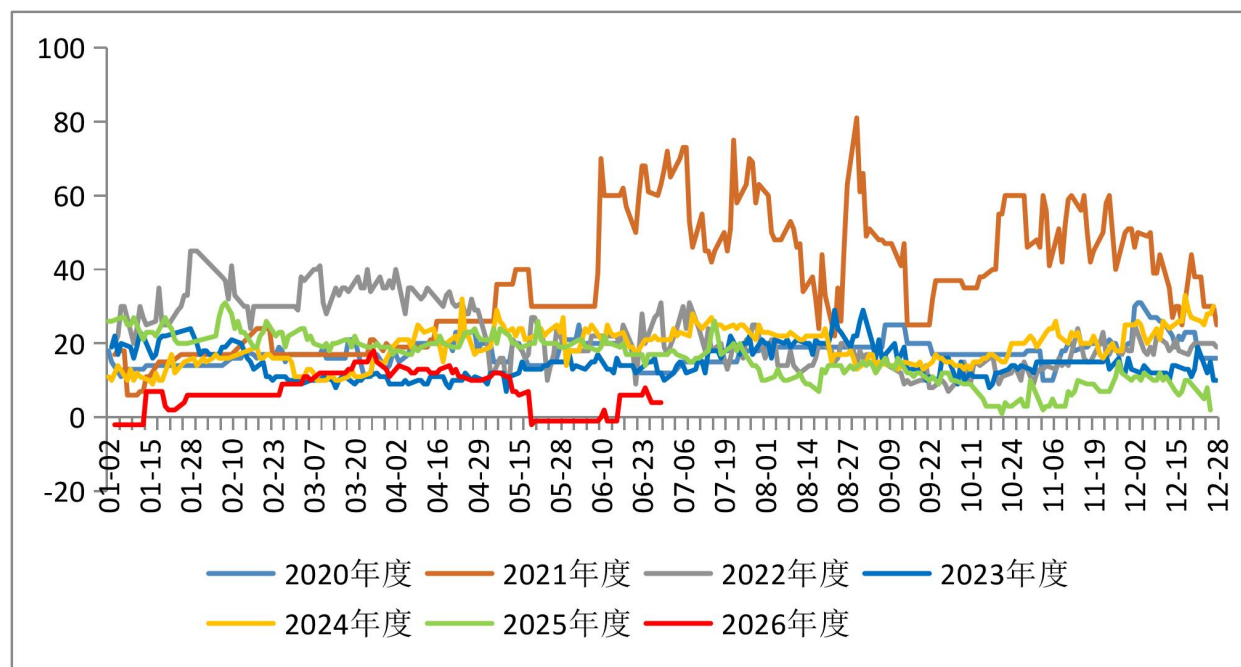
PB粉-超特粉 (元/吨)



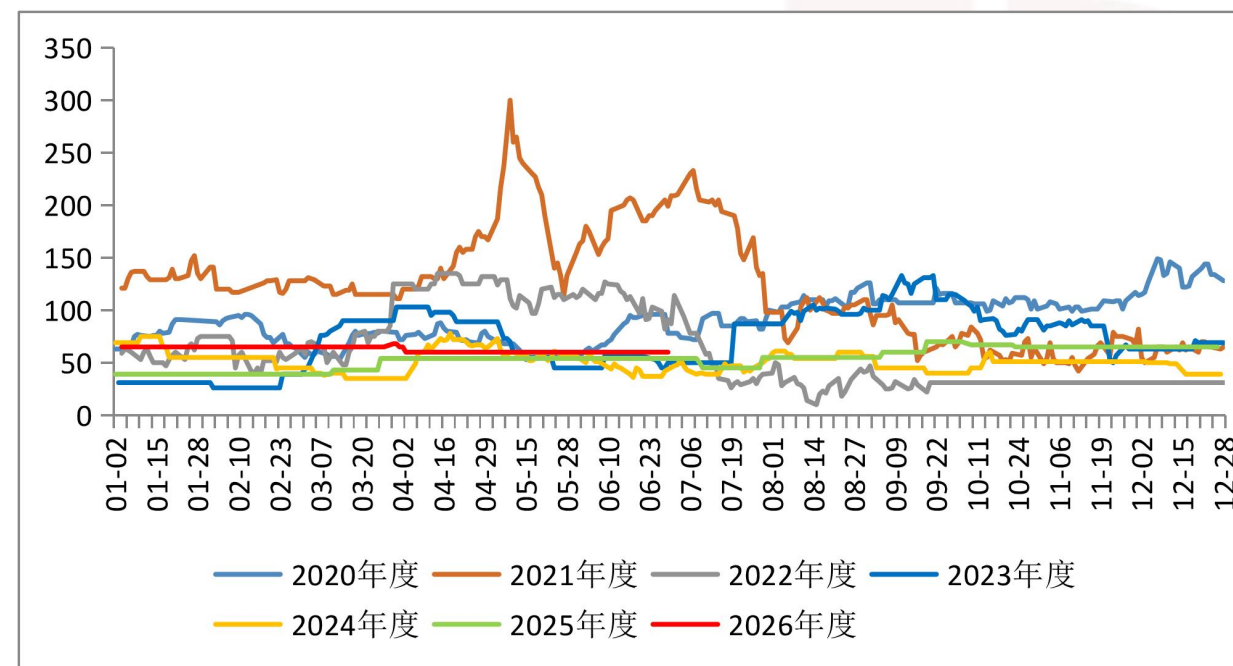
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

矿粉间价差：PB粉-麦克粉价差走缩

PB粉-麦克粉 (元/吨)



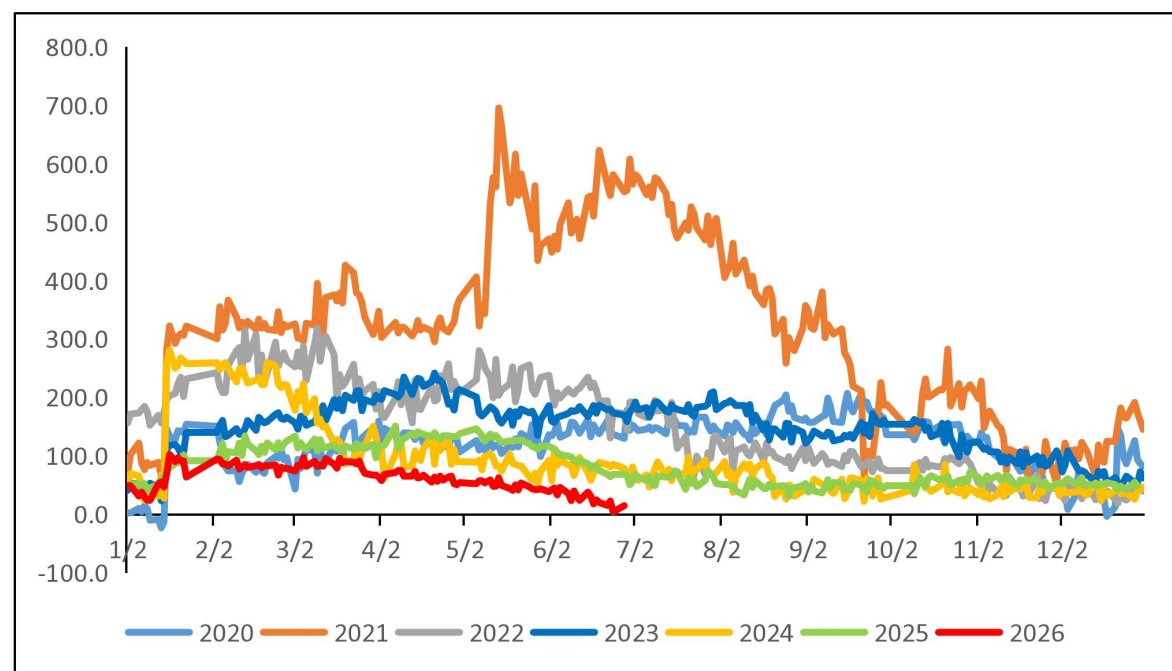
超特粉-印粉 (元/吨)



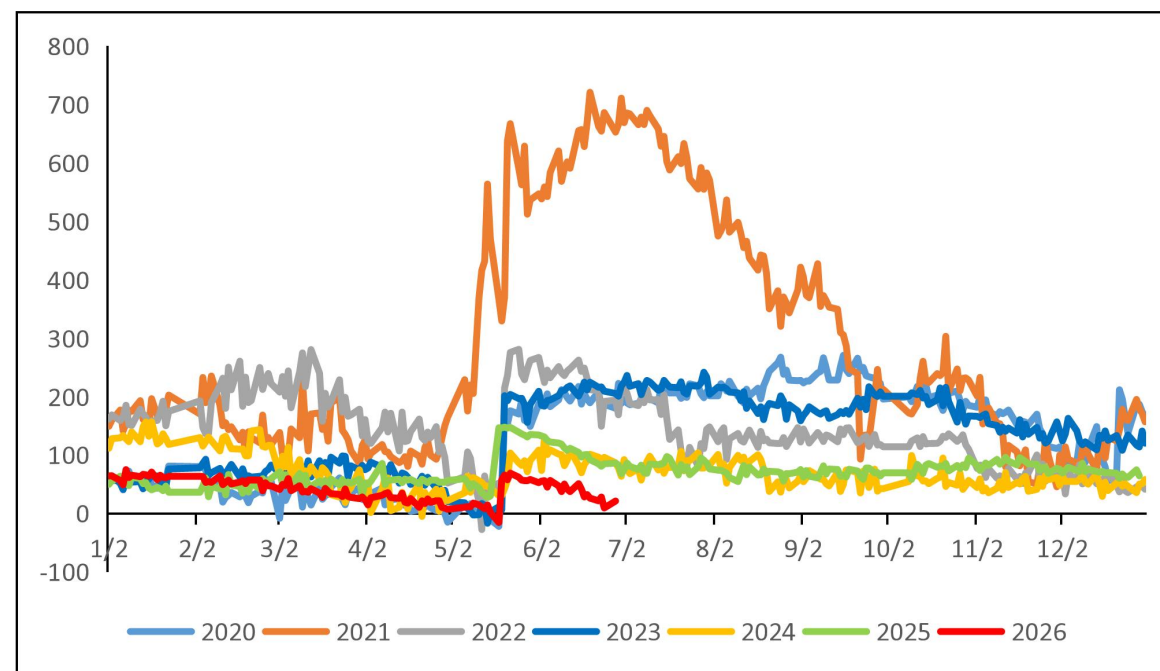
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

价差：9-1价差变化不大，09基差小幅回落

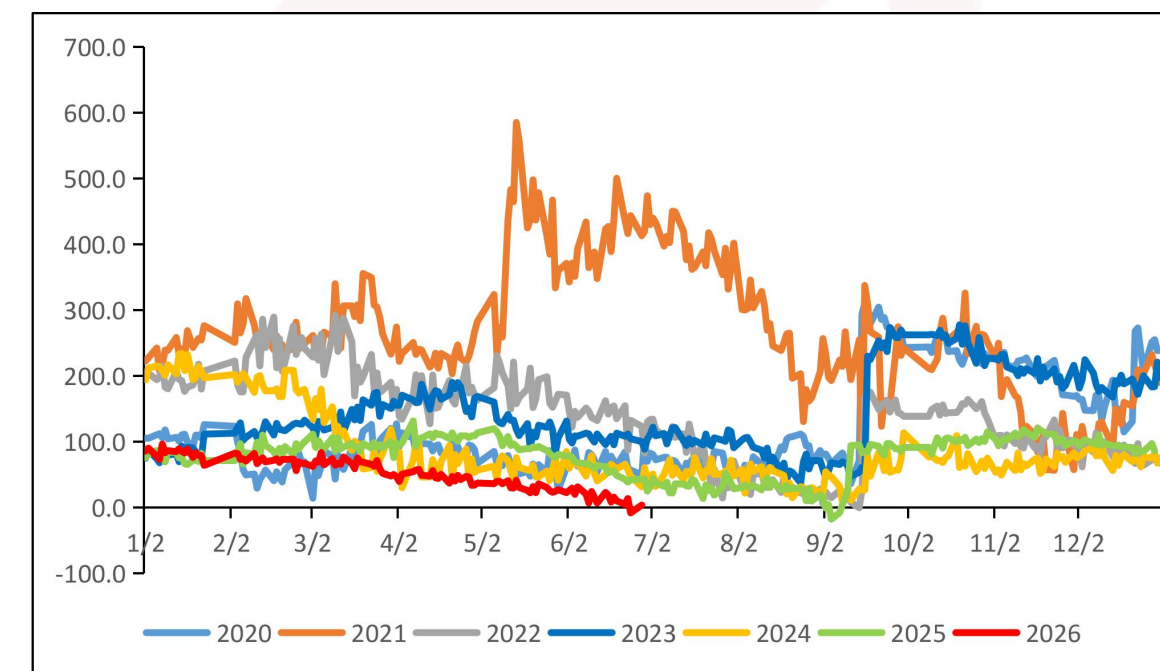
01合约基差：PB粉（元/吨）



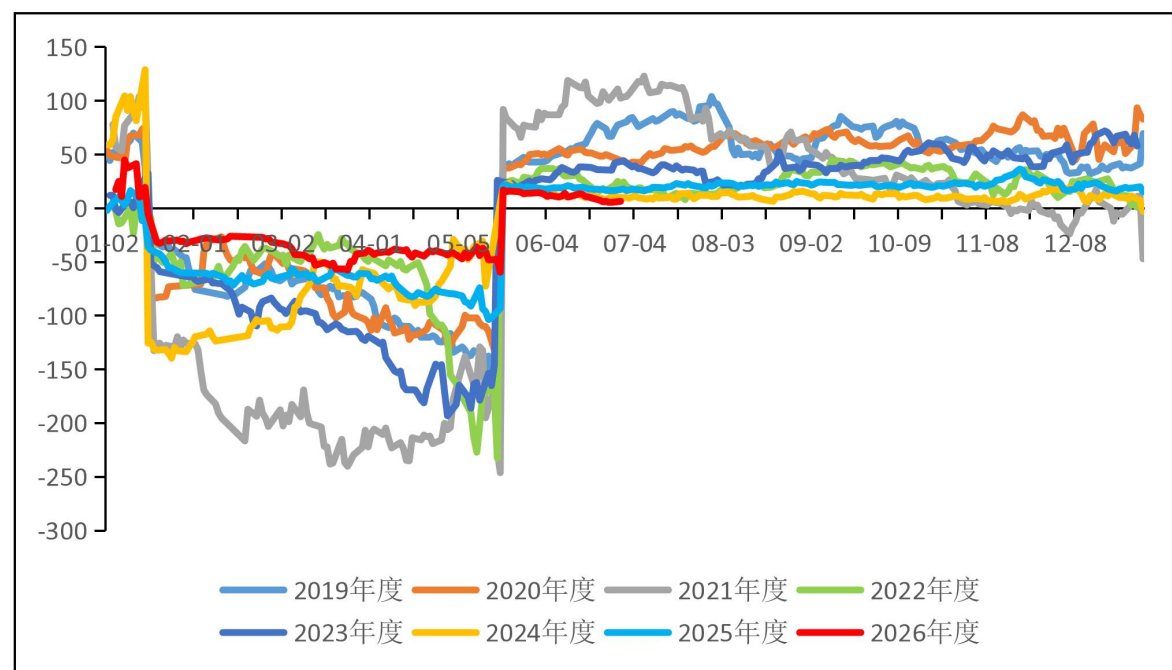
05合约基差：PB粉（元/吨）



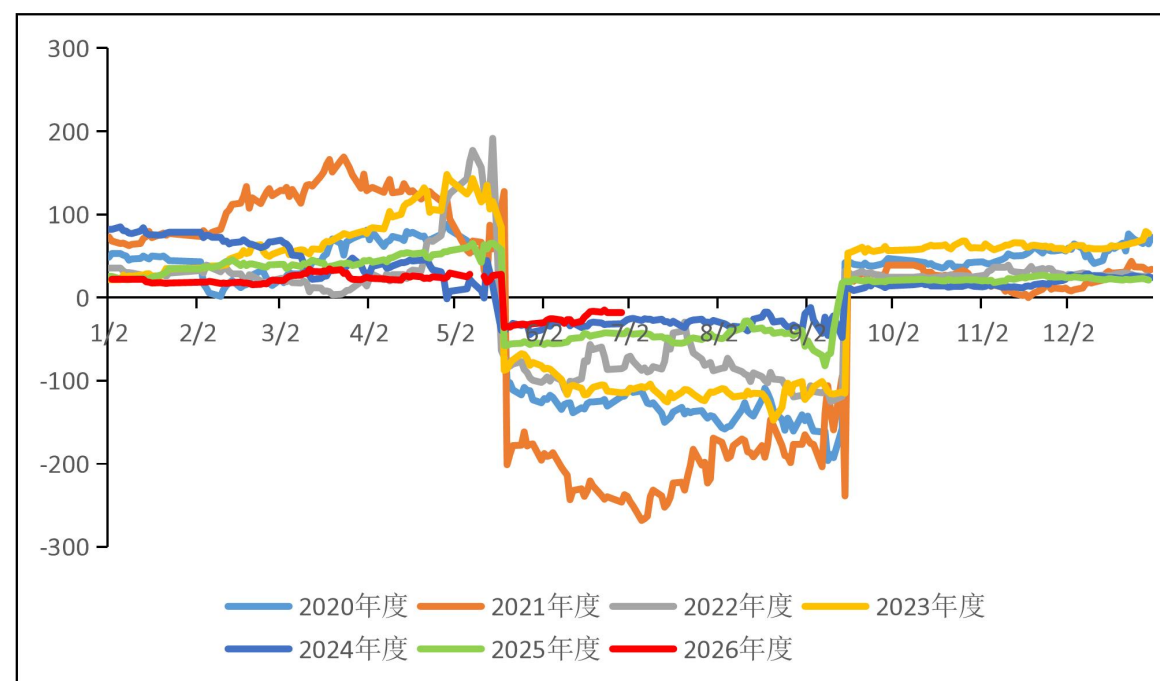
09合约基差：PB粉（元/吨）



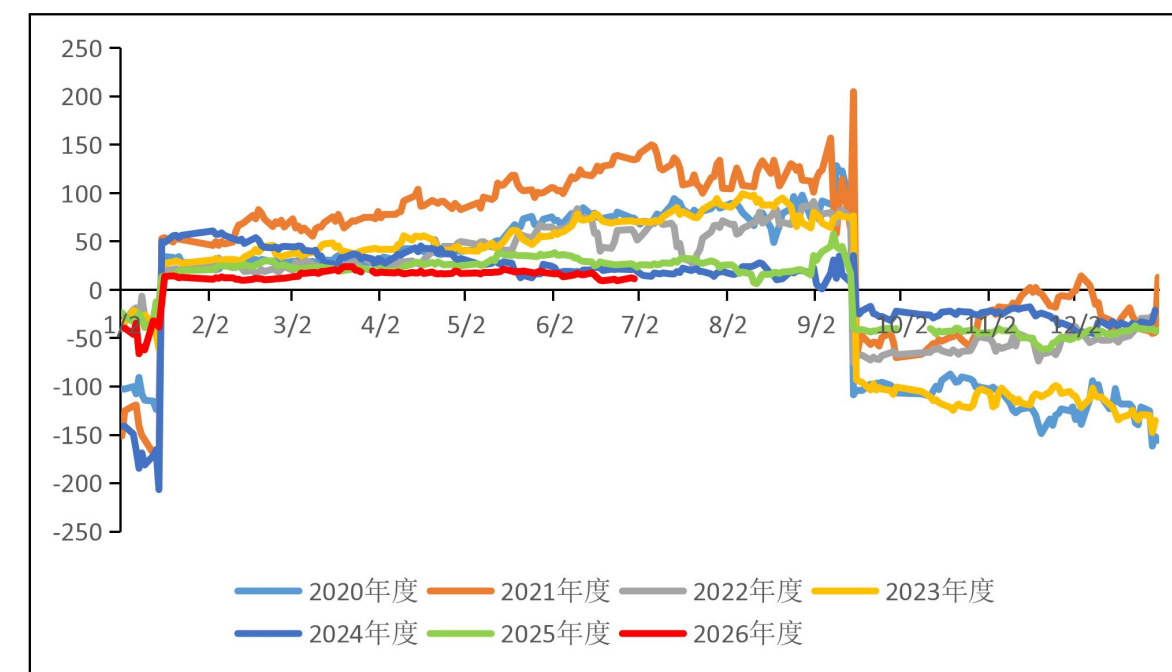
1-5价差（元/吨）



5-9价差（元/吨）

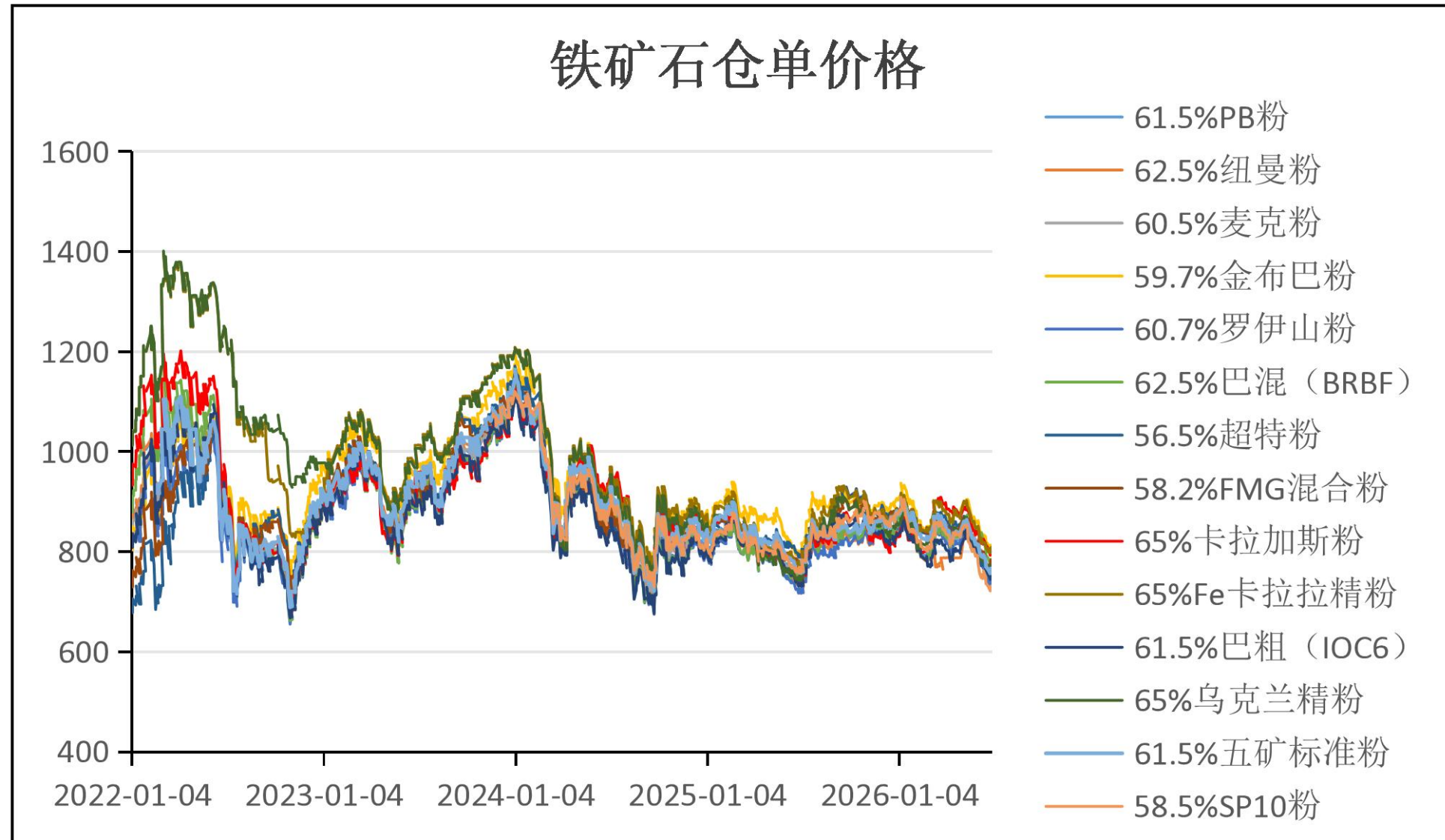


9-1价差（元/吨）



数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

铁矿石仓单

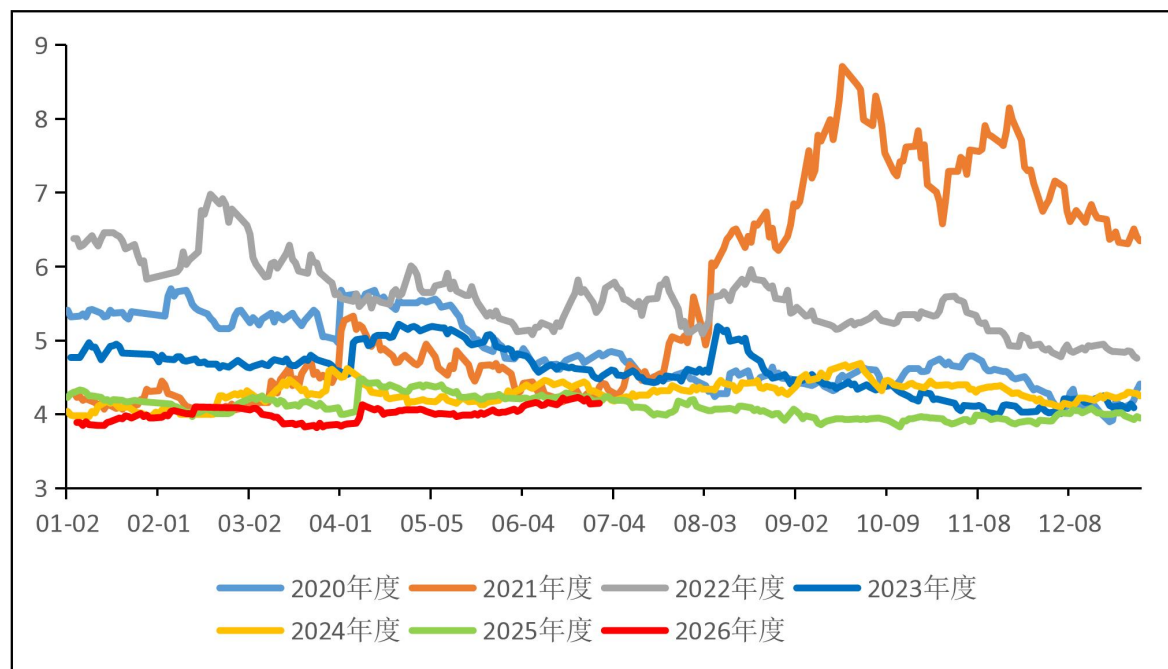


截至2026.6.29:
卡粉现货价858, 环比上周-2, 折盘面802, 环比上周-2;
PB粉现货价705, 环比上周+1, 折盘面747, 环比上周+1;
超特粉现货价582, 环比上周+11, 折盘面775, 环比上周+13;
高中品价差153, 中低品价差123
最优交割品为62.5%纽曼粉

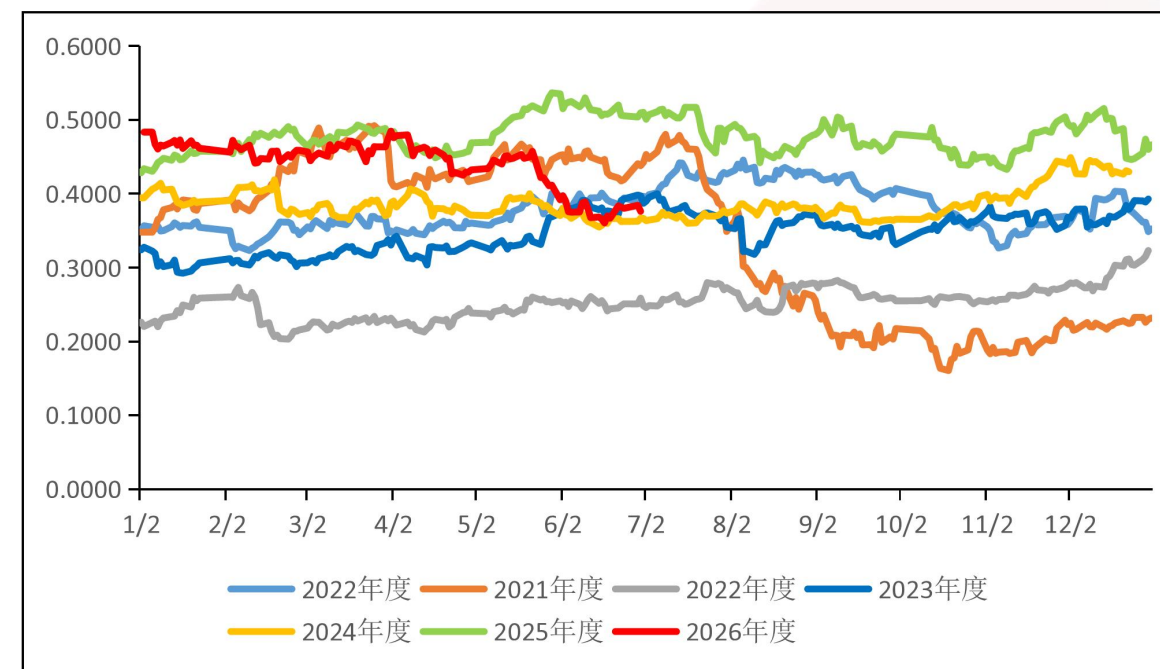
数据来源: wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

相对估值：螺矿比小幅回落，矿焦比小幅回升

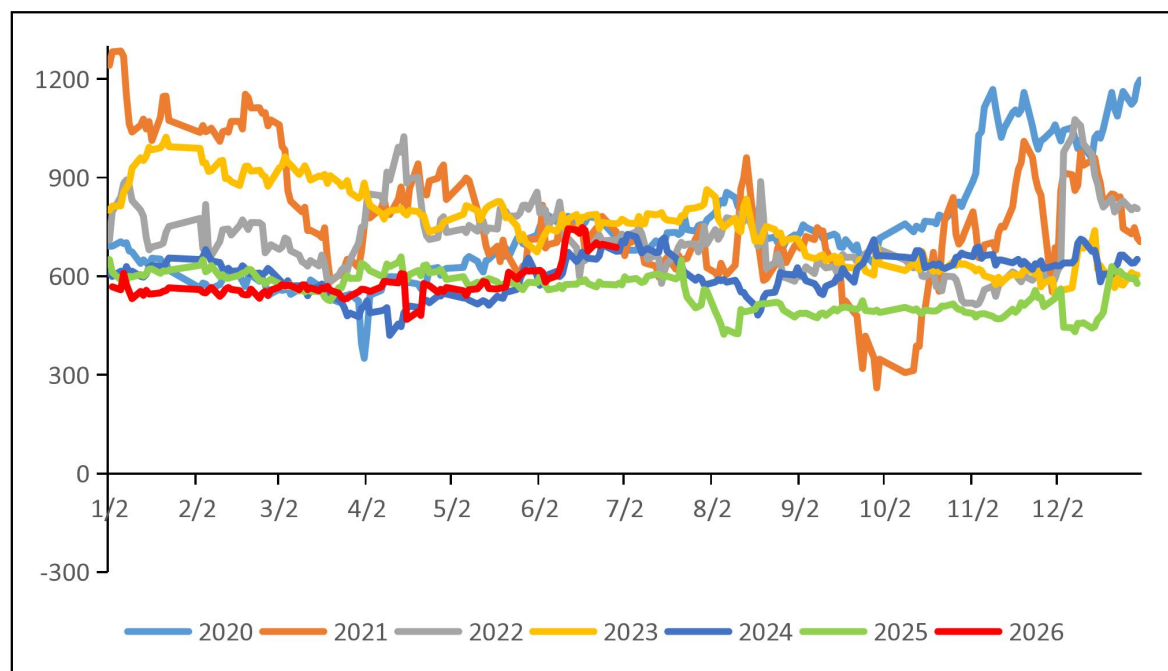
螺矿比



矿焦比



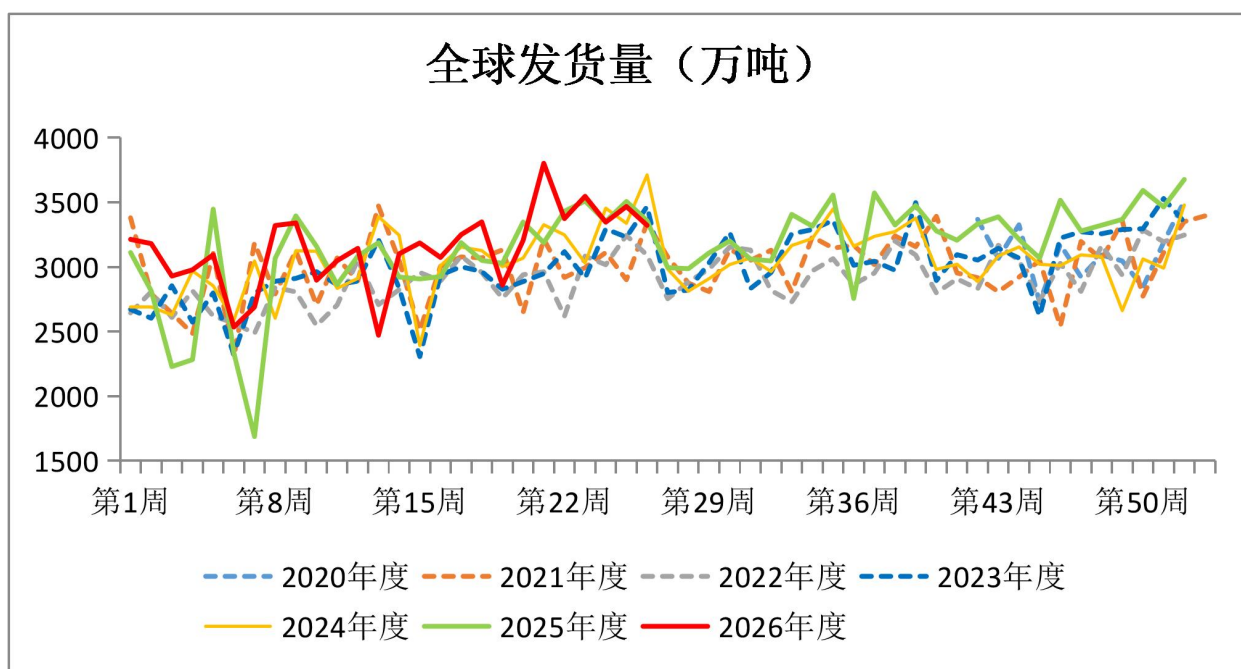
焦煤差



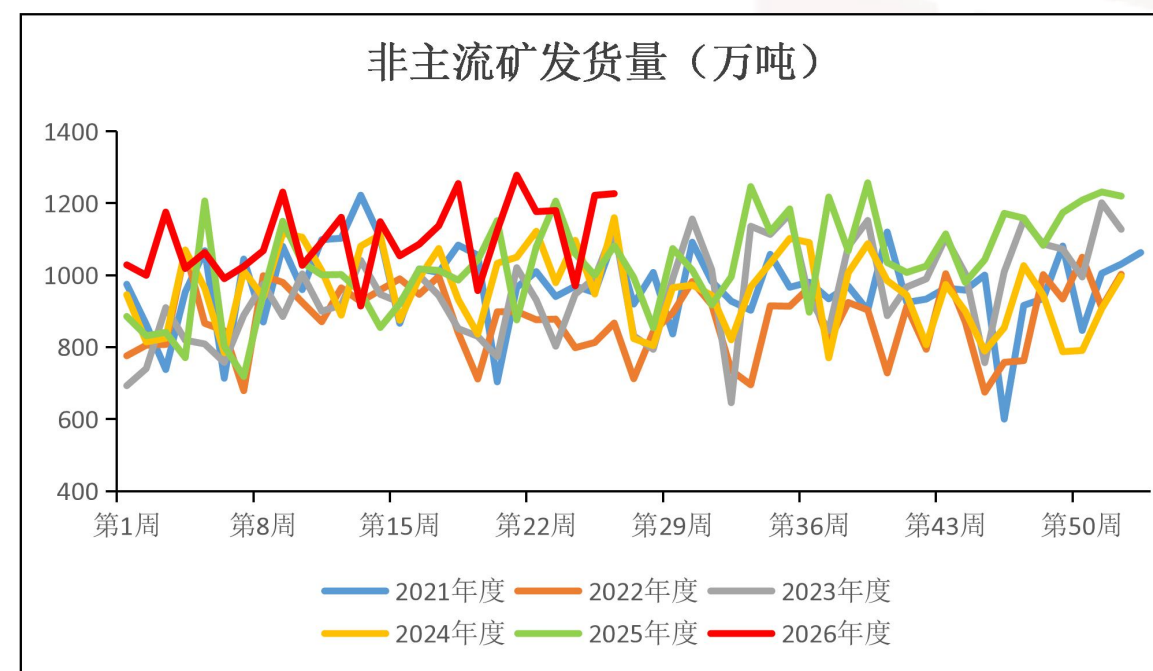
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

供应：全球发运小幅回落，非主流矿发运微增

全球发货量（万吨）



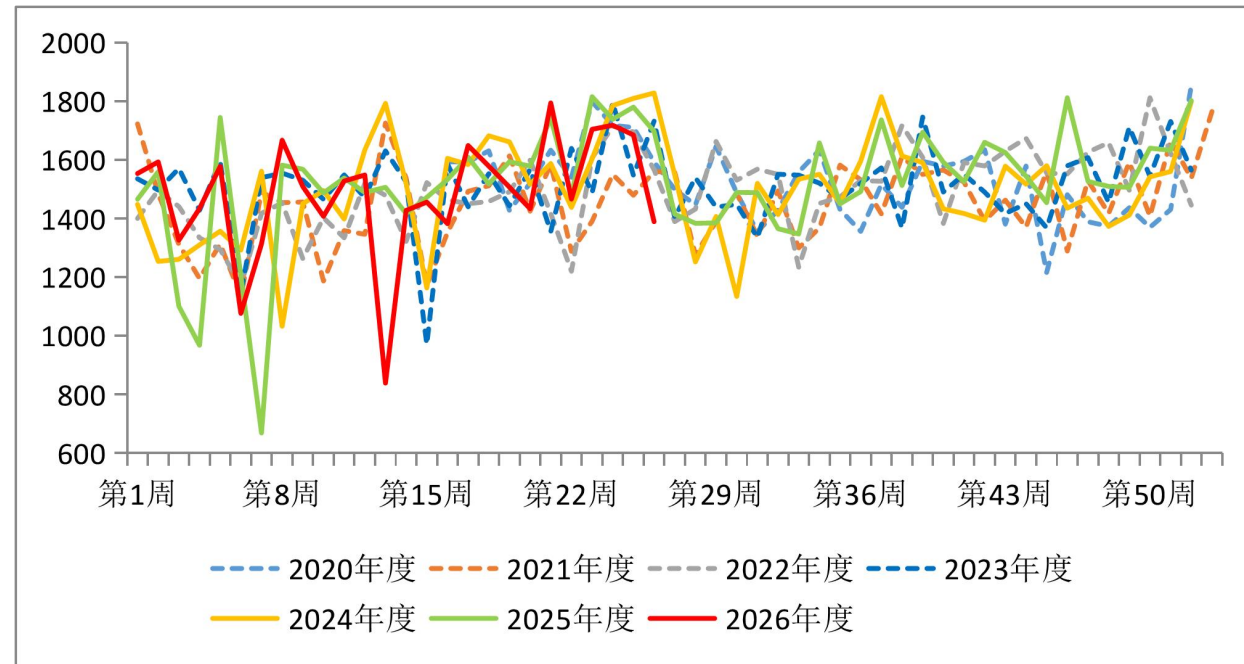
非主流矿发货量（万吨）



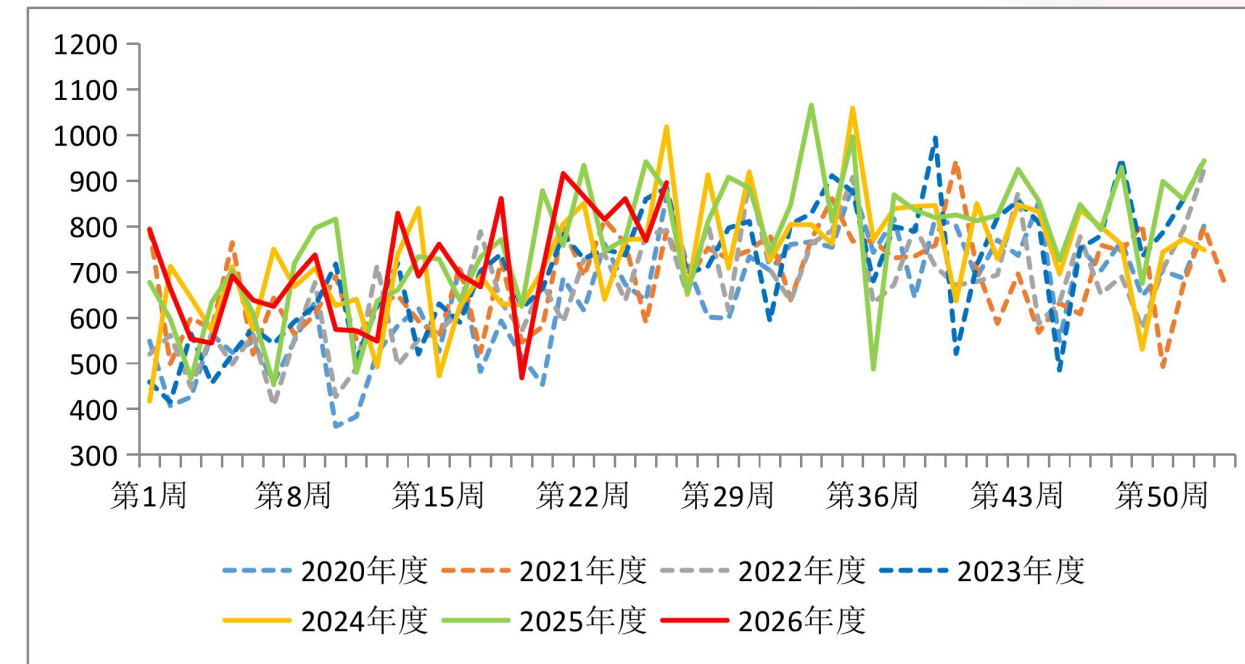
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

供应：澳矿发往中国回落，巴西矿发运回升

澳洲-中国 (万吨)



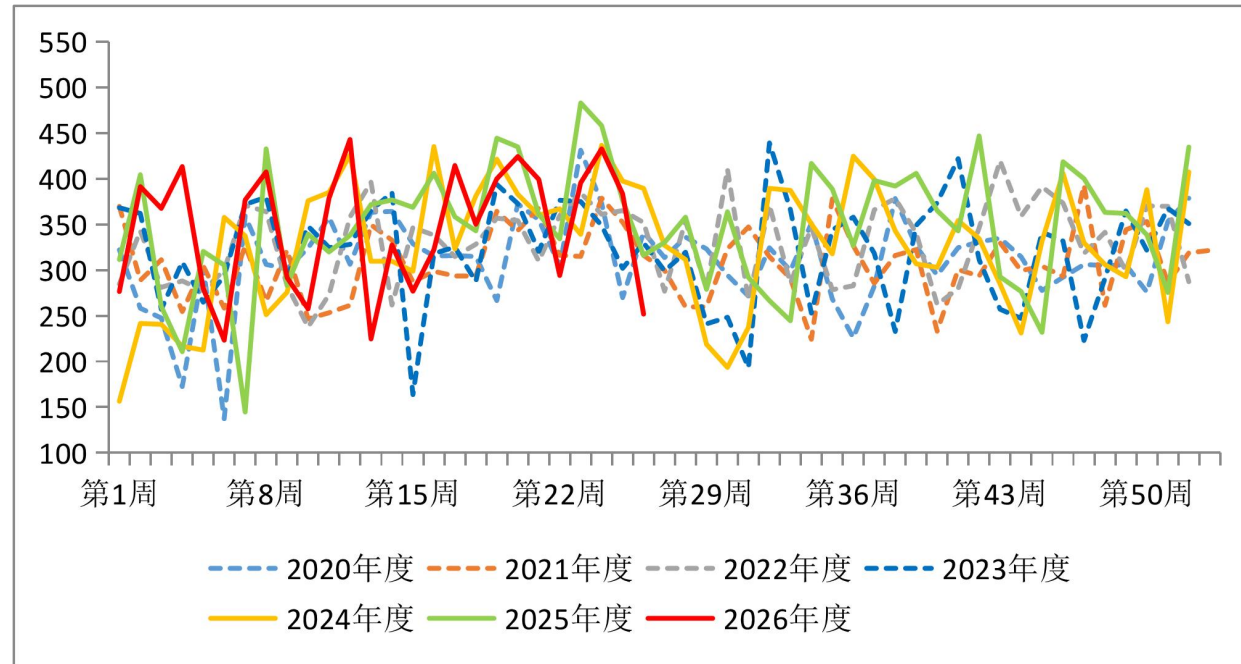
巴西发货量 (万吨)



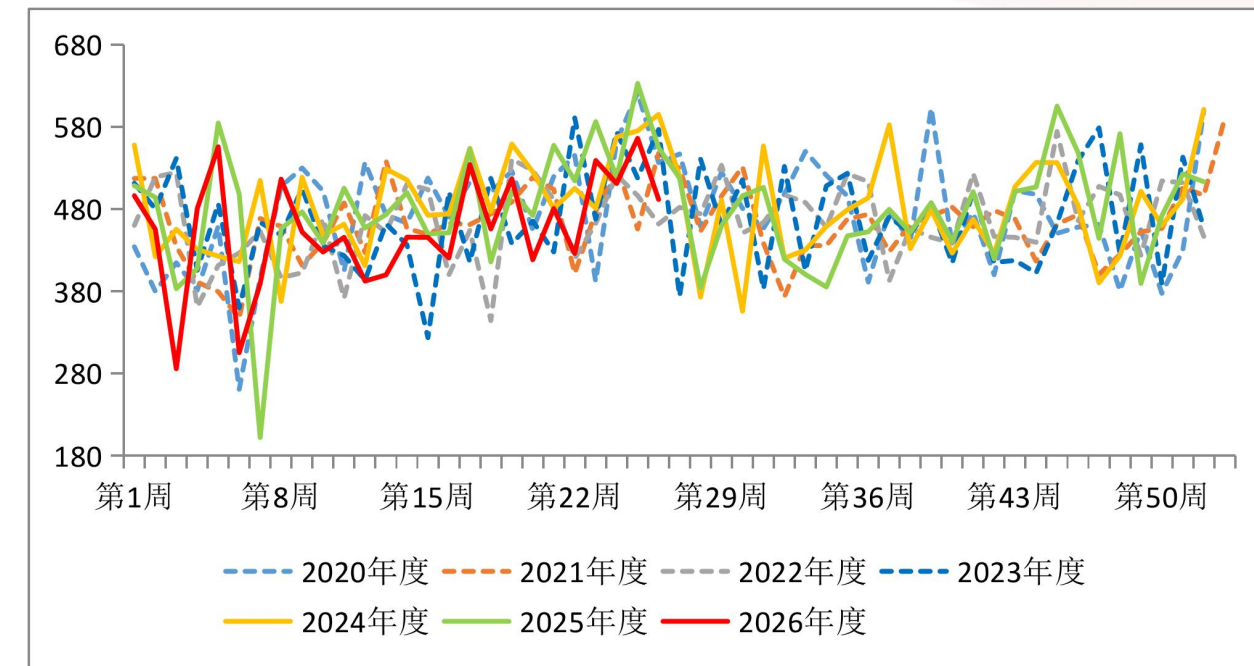
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

供应：FMG延续回落，BHP小幅回落

FMG-中国 (万吨)



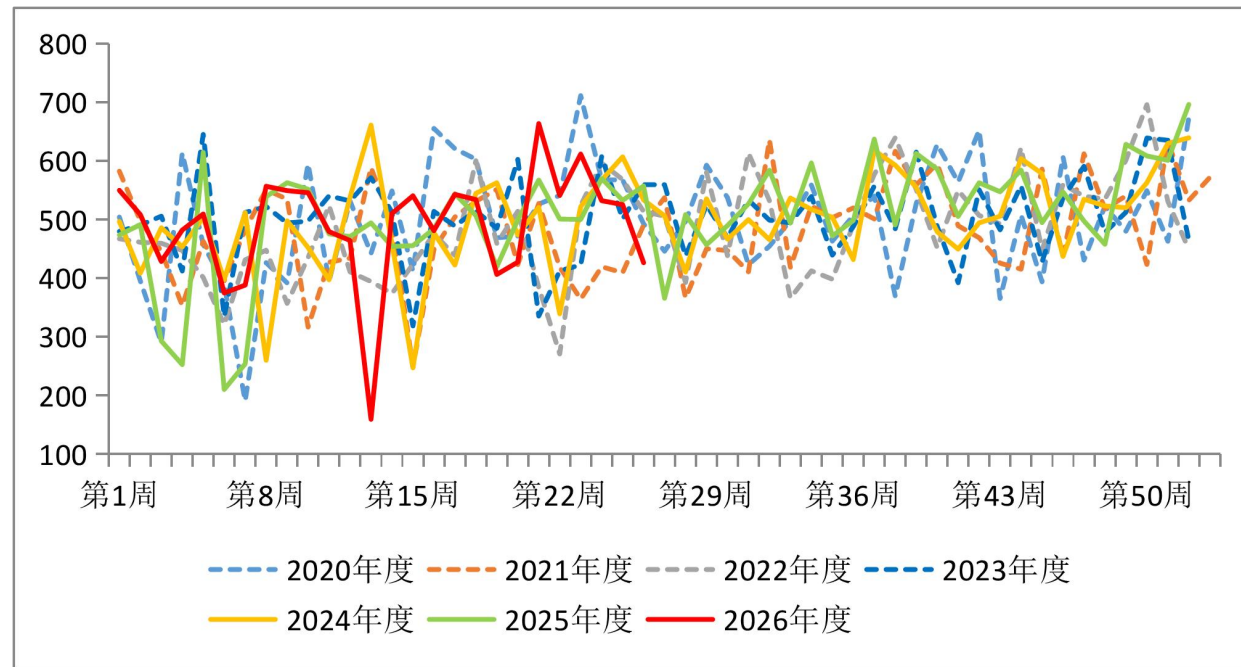
BHP-中国 (万吨)



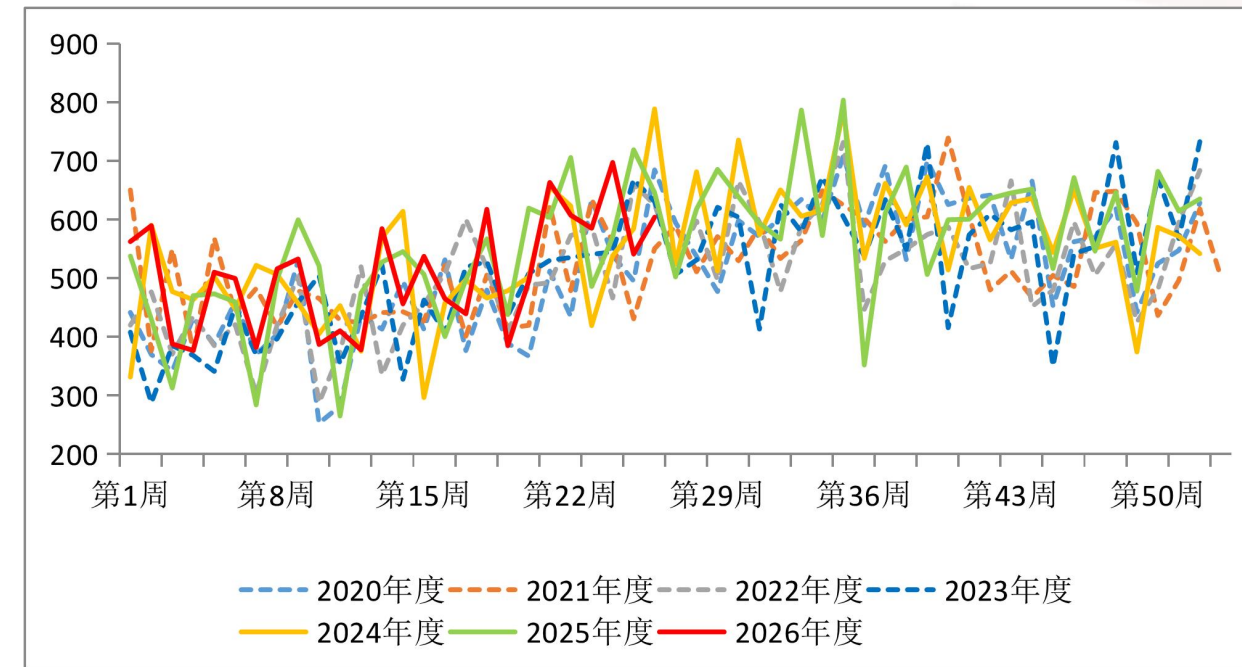
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

供应：RT回落，VALE回升

RT-中国 (万吨)



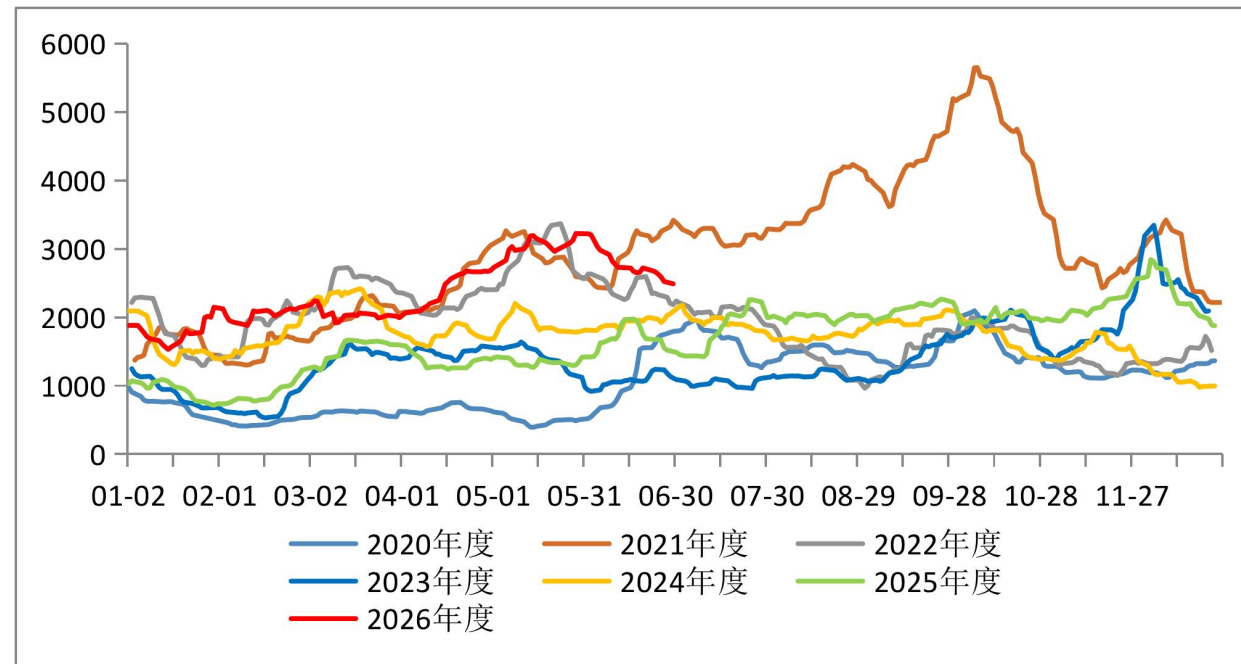
VALE发货量 (万吨)



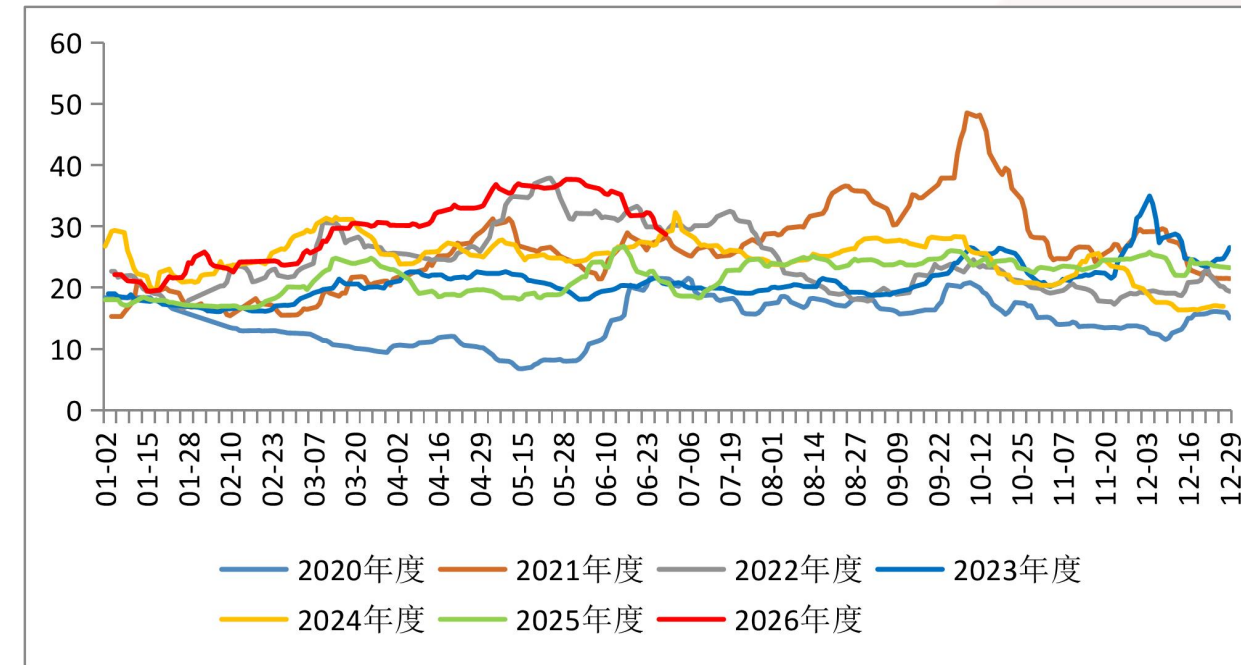
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

供应：海运费回落

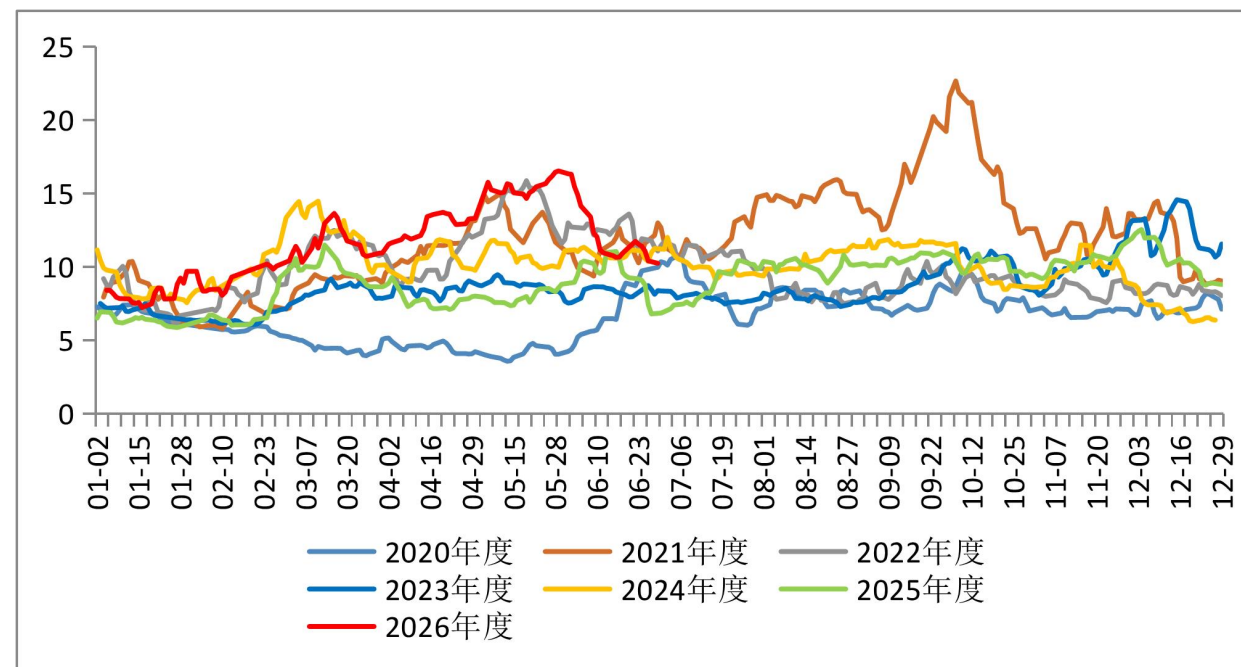
BDI指数



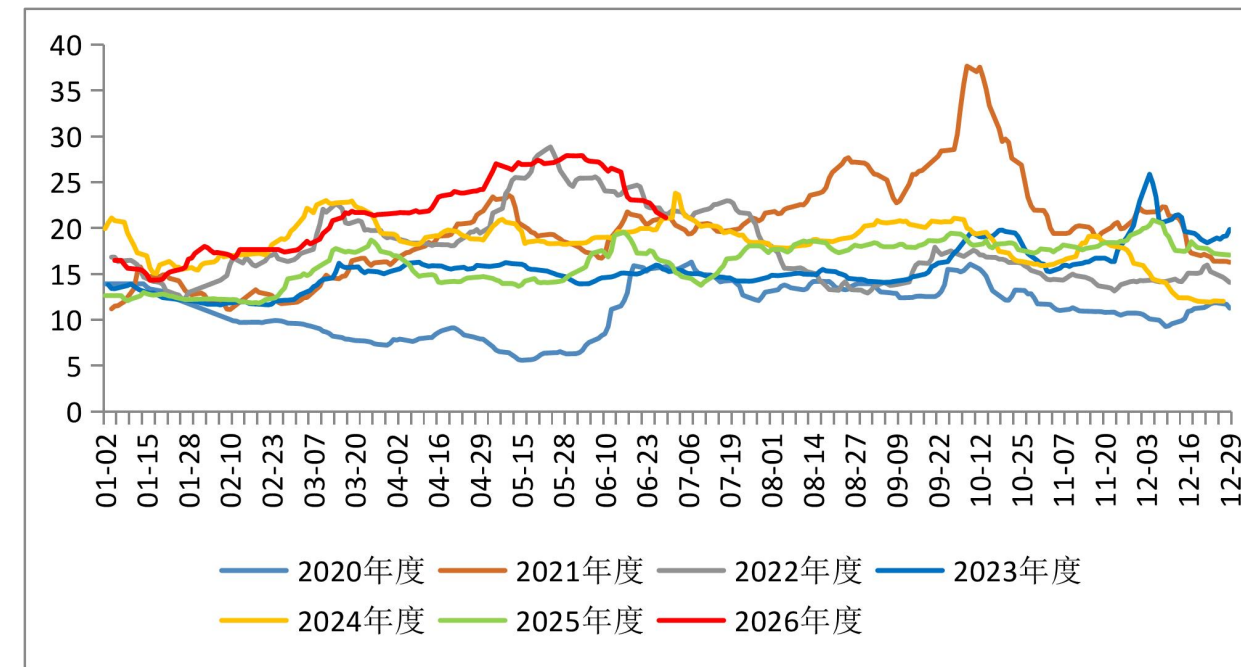
图巴朗港-青岛 (美元/吨)



丹皮尔港-青岛 (美元/吨)



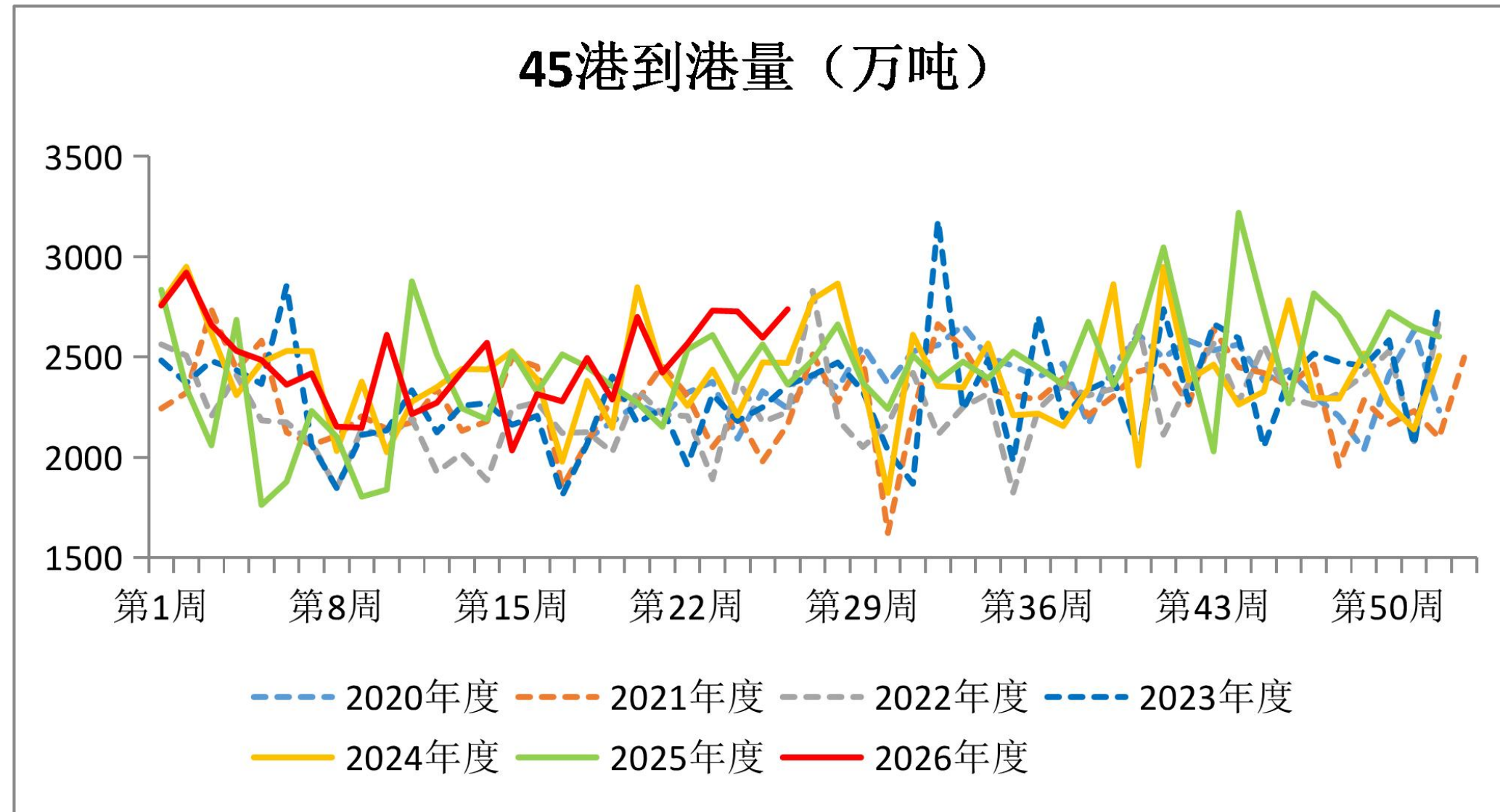
萨尔达尼亚港-青岛 (美元/吨)



数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

供应：到港量回升，维持较高水平

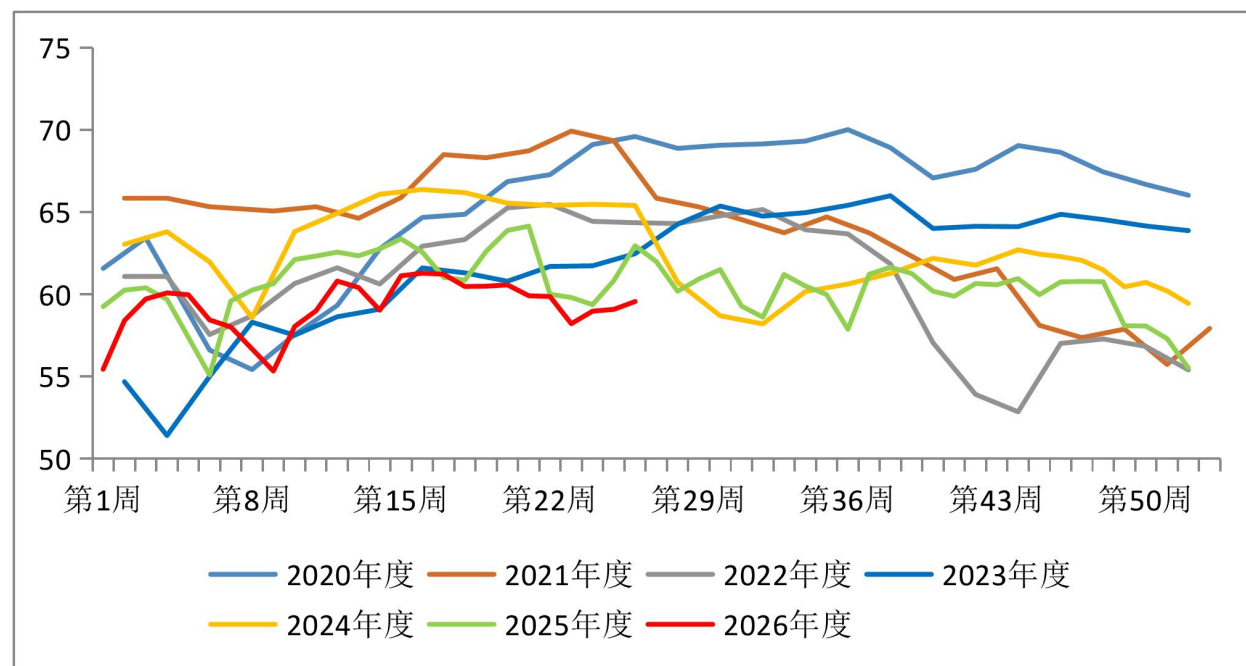
45港到港量 (万吨)



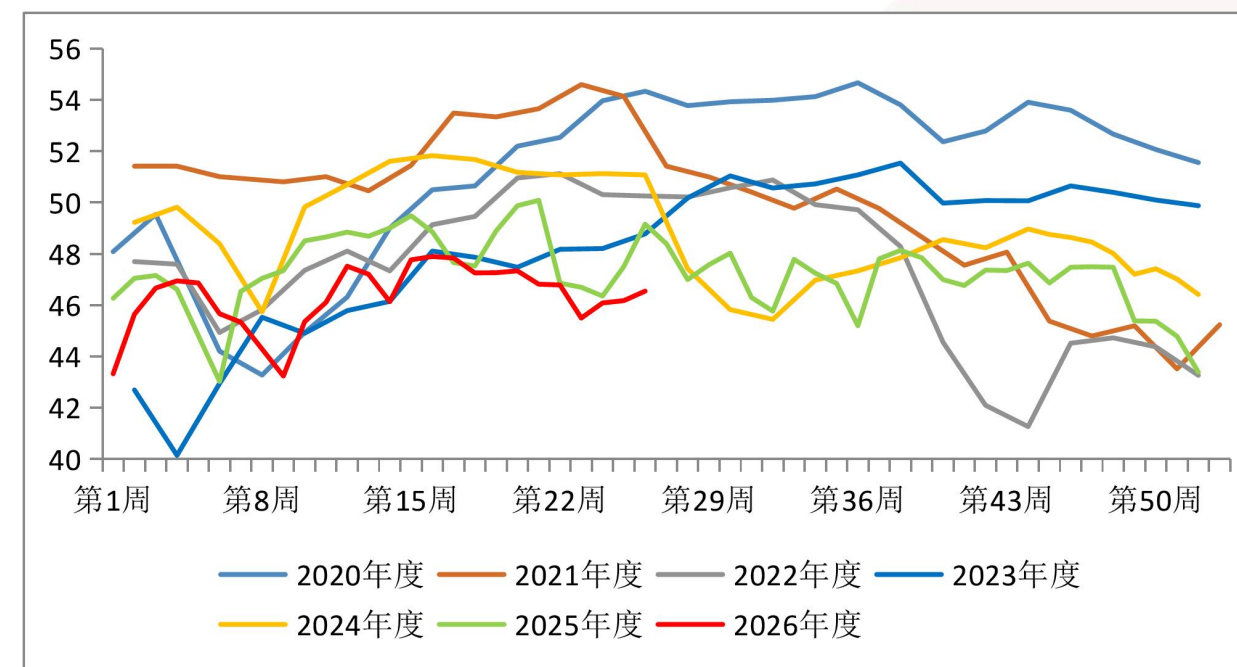
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

供应：国产铁精粉产量小幅回升

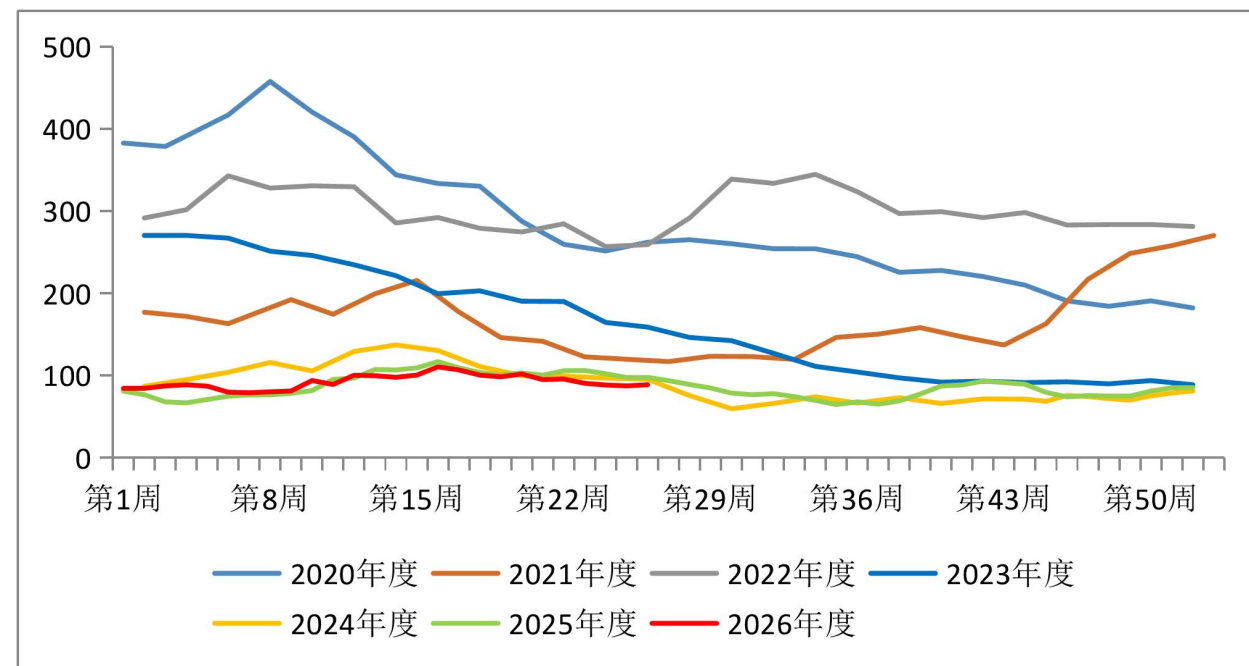
363座矿山产能利用率 (%)



363座矿山日均铁精粉产量 (万吨)



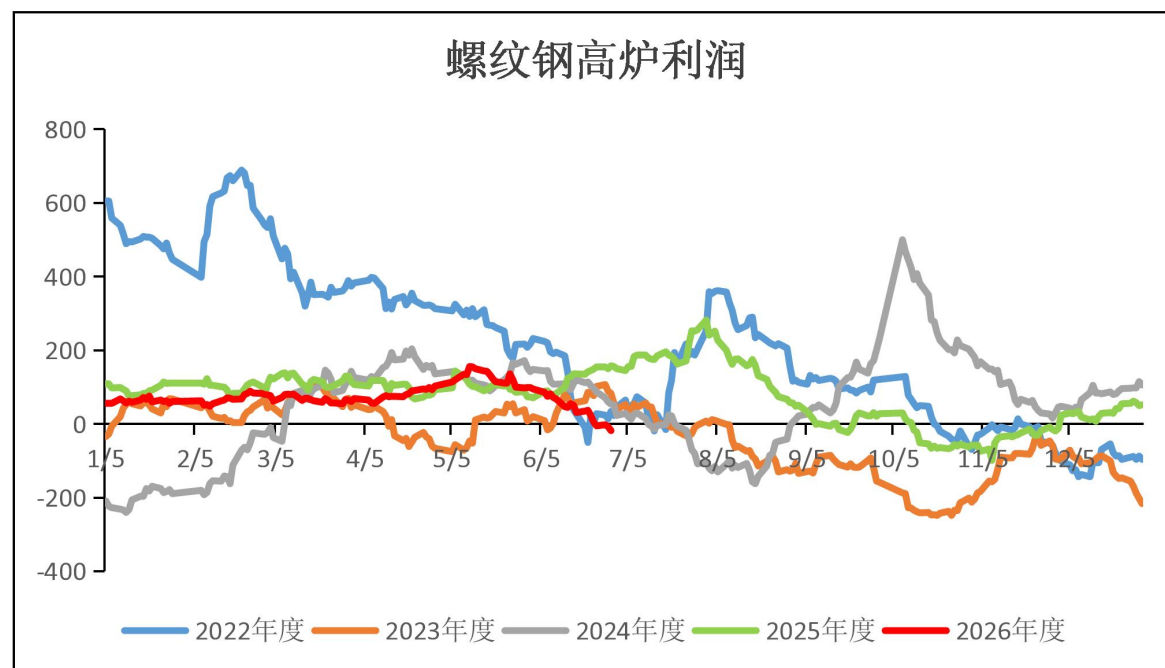
363座矿山铁精粉库存 (万吨)



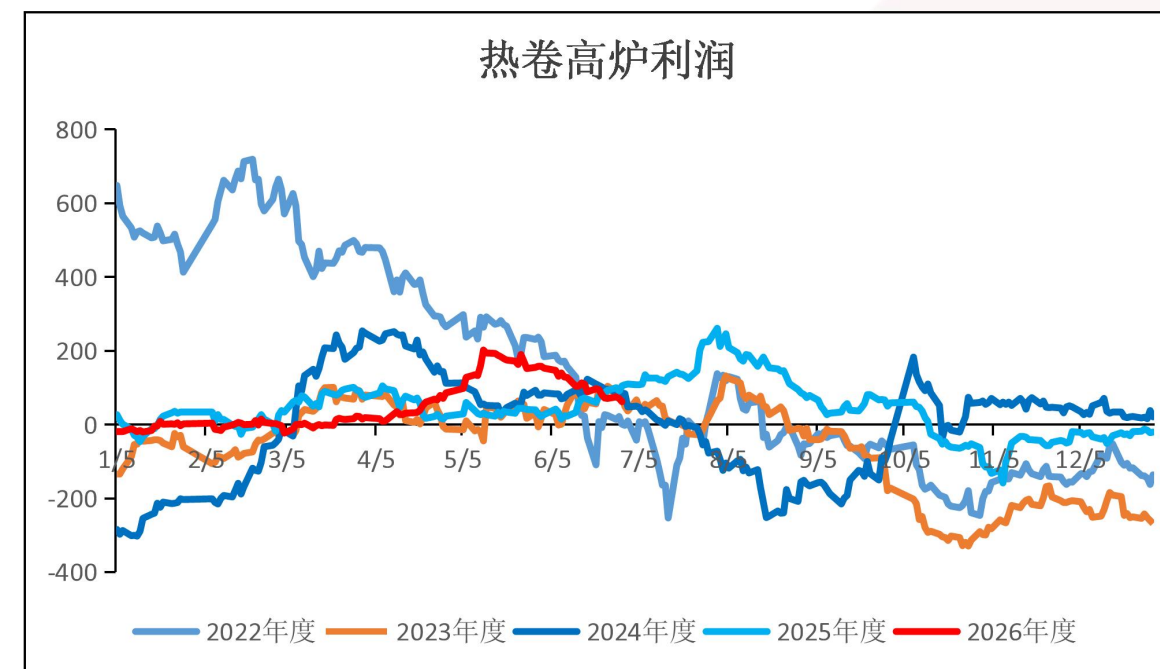
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

需求：钢厂高炉利润小幅回落

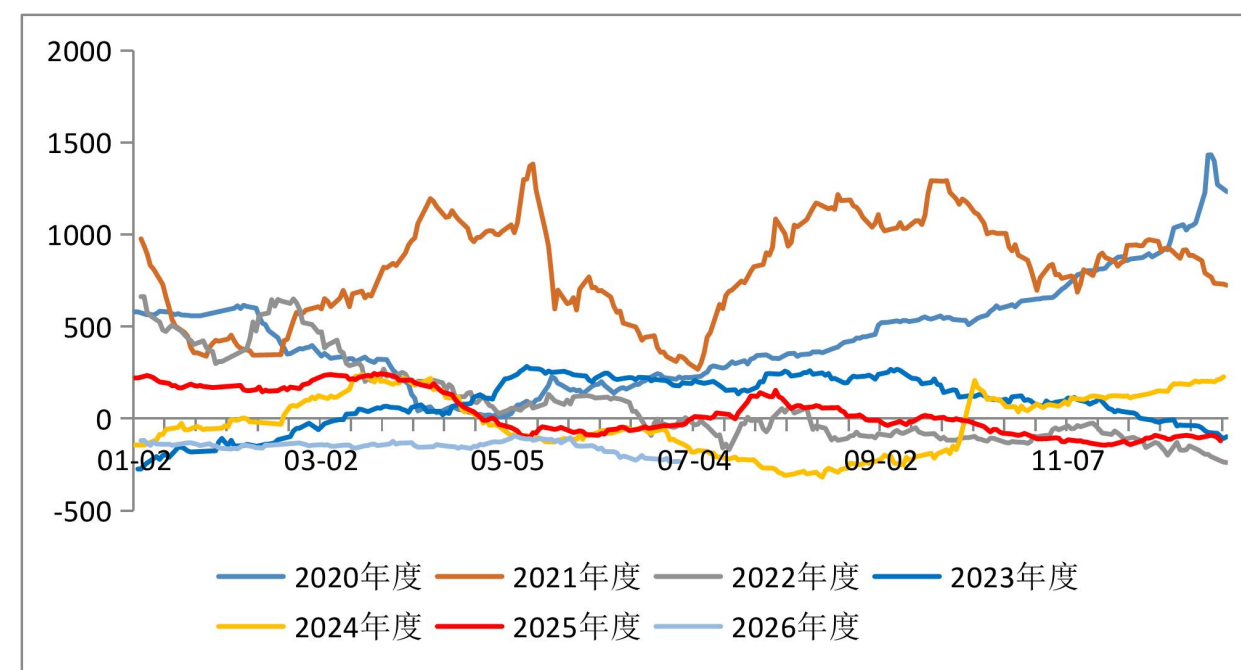
螺纹钢利润-高炉 (元/吨)



热轧卷板利润 (元/吨)



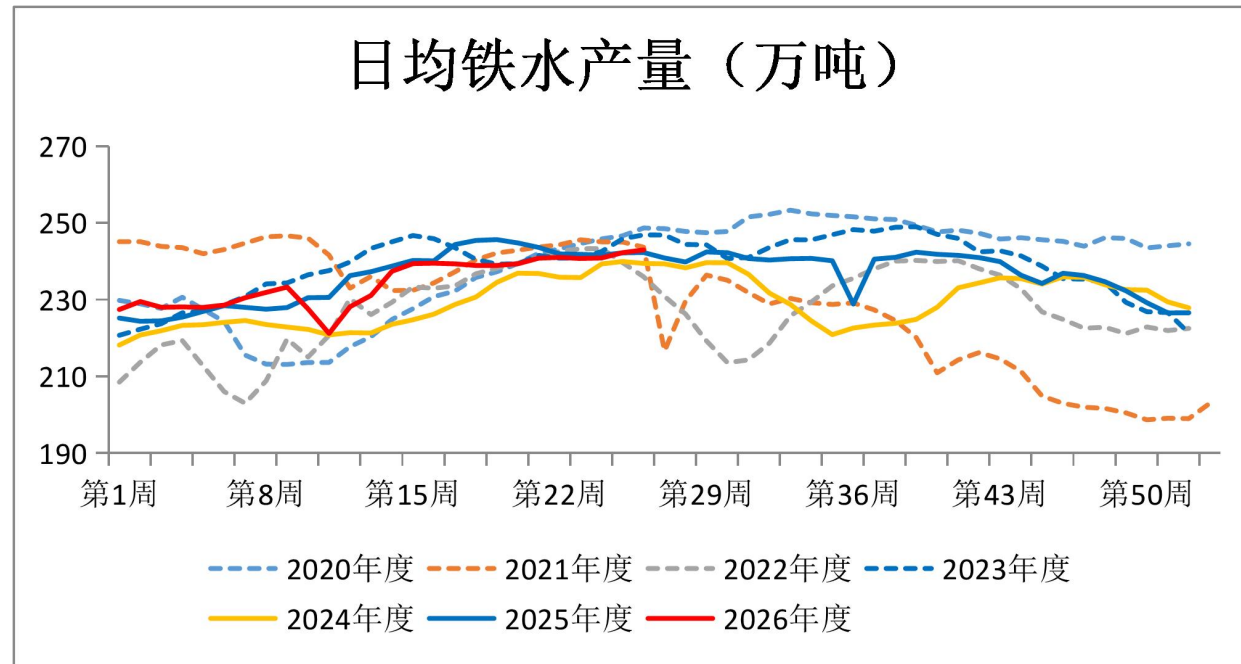
冷轧卷板利润 (元/吨)



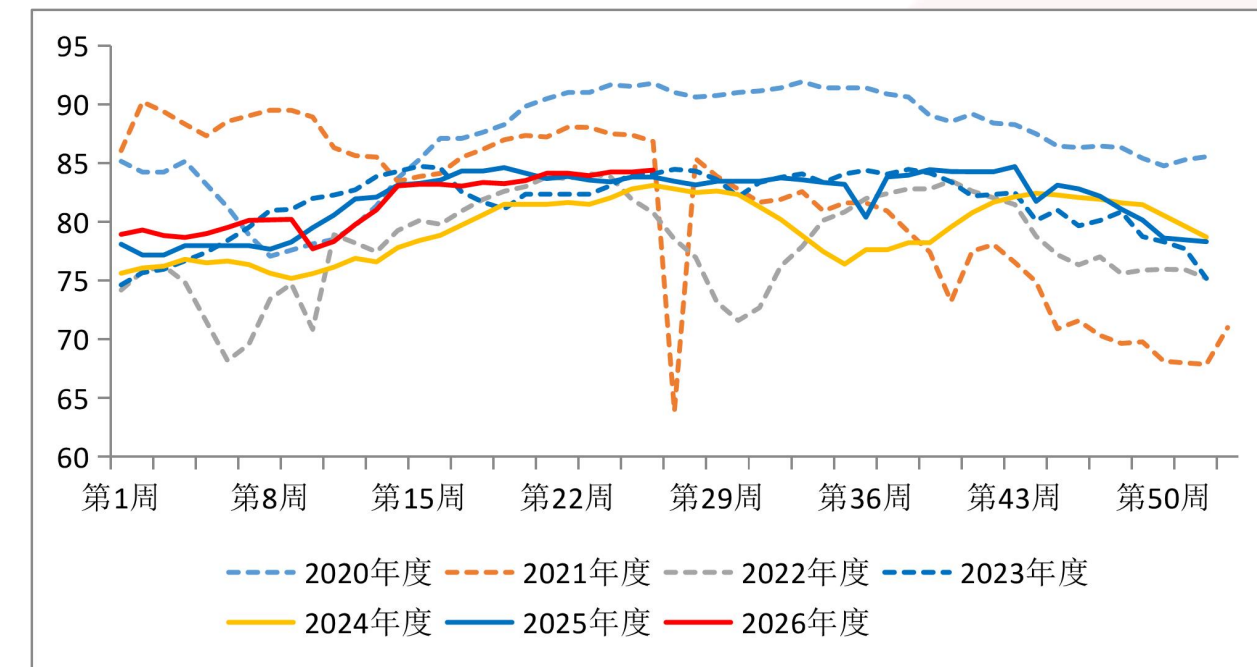
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

需求：钢厂铁水产量维持高位

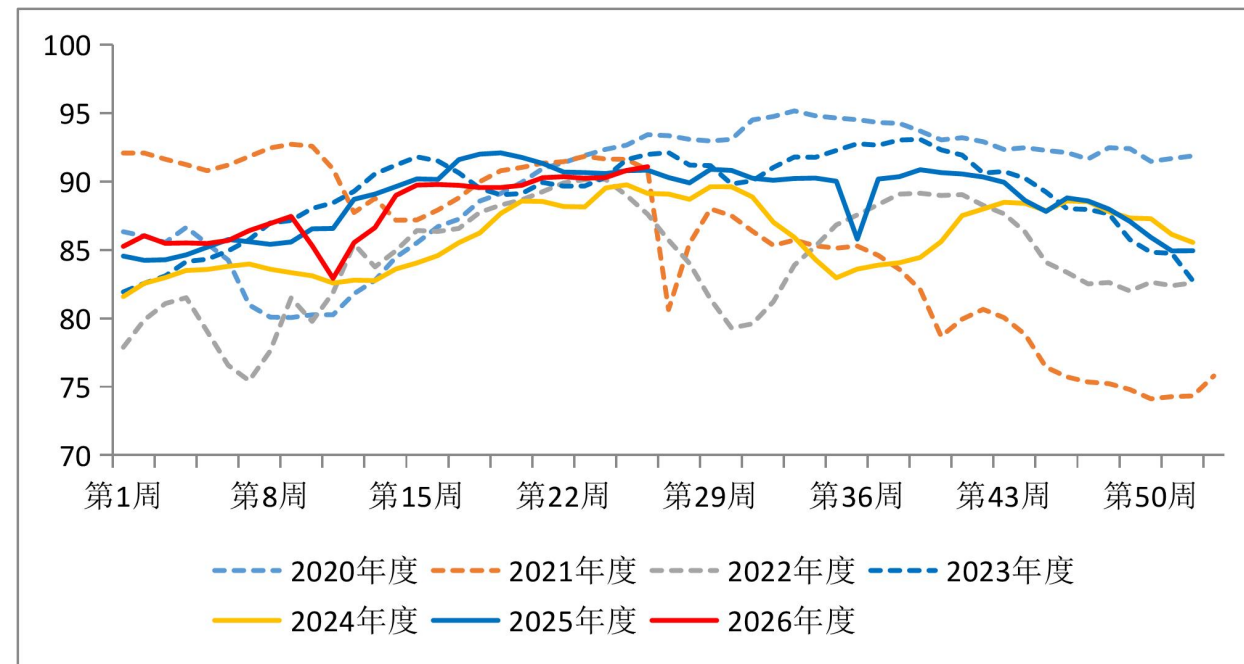
日均铁水产量 (万吨)



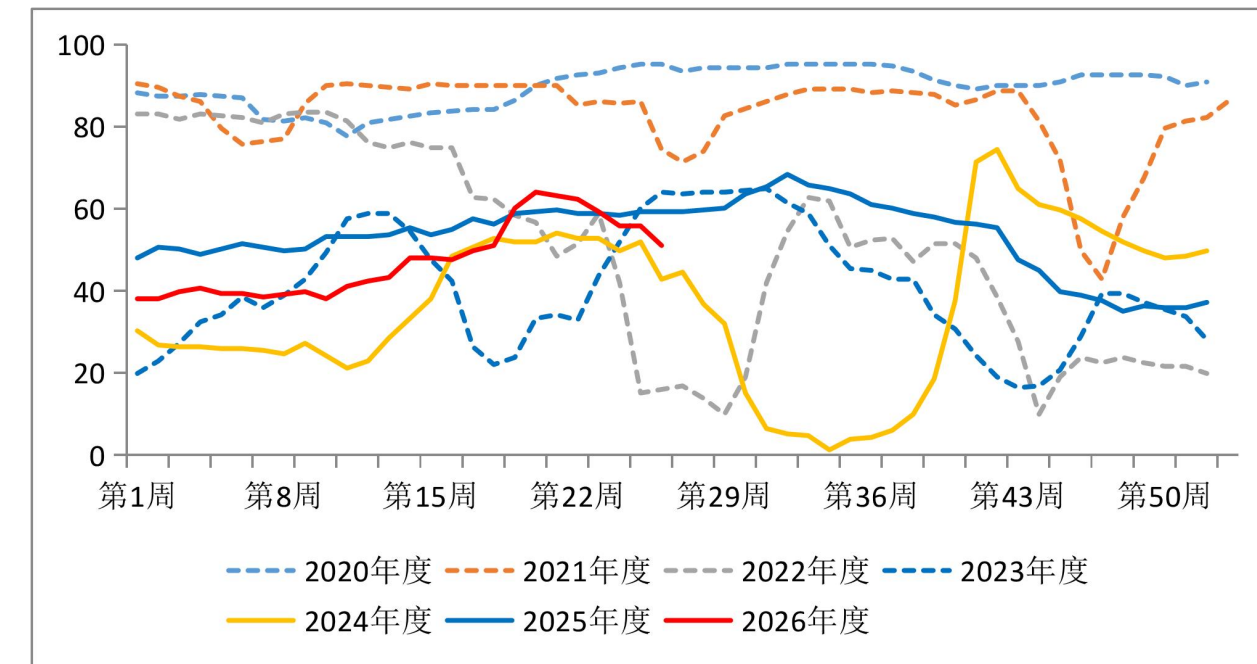
高炉开工率 (%)



产能利用率 (%)



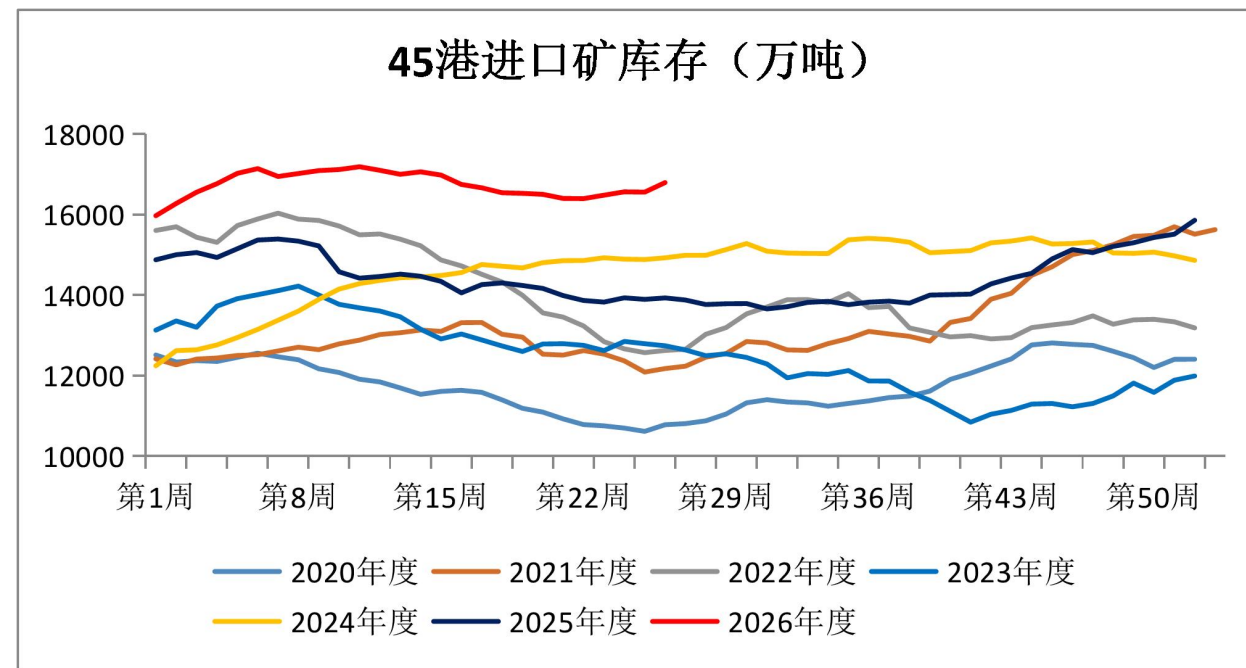
钢厂盈利率 (%)



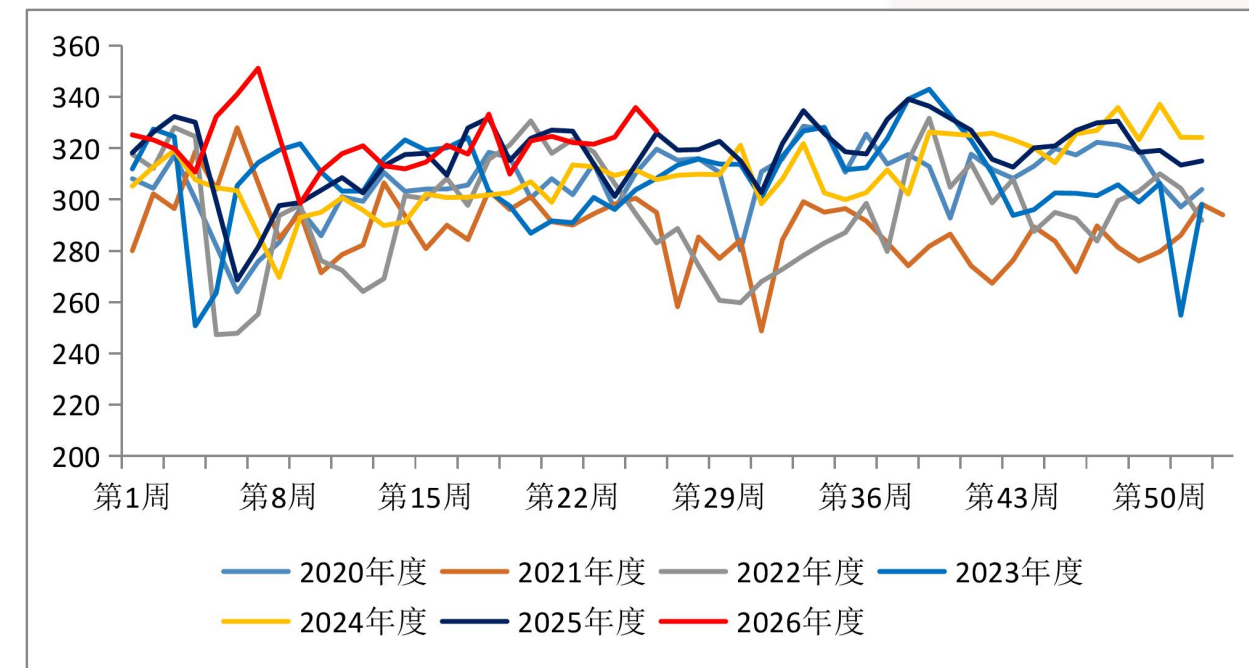
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

库存：港口库存回升维持高位

45港进口矿库存（万吨）

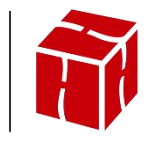


45港日均疏港量（万吨）



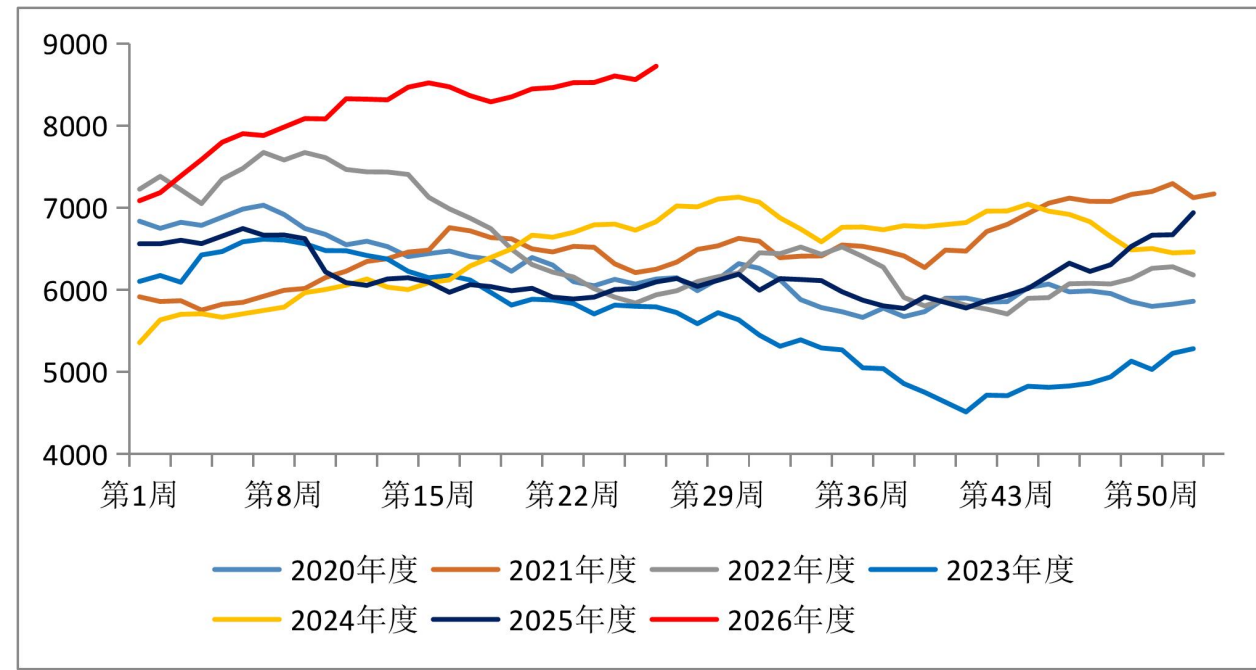
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

库存：澳矿库存维持高位，巴西矿库存维持中高位

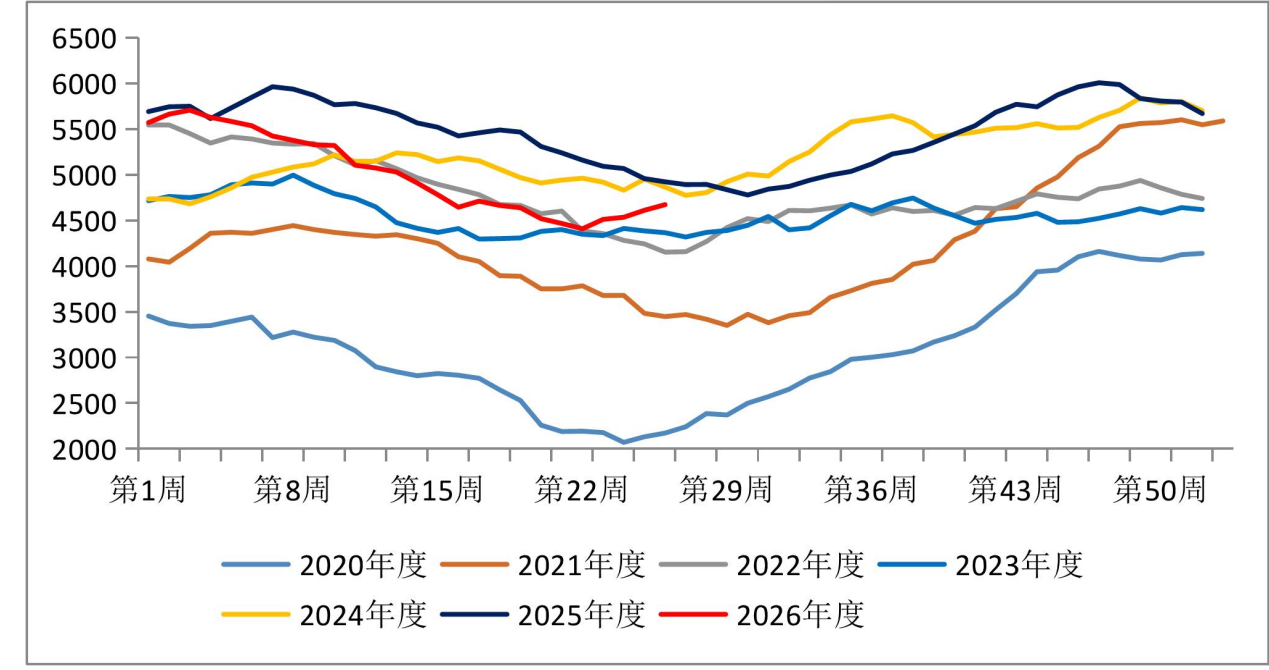


苏豪弘业期货股份有限公司
SOHO HOLLY FUTURES CO., LTD.

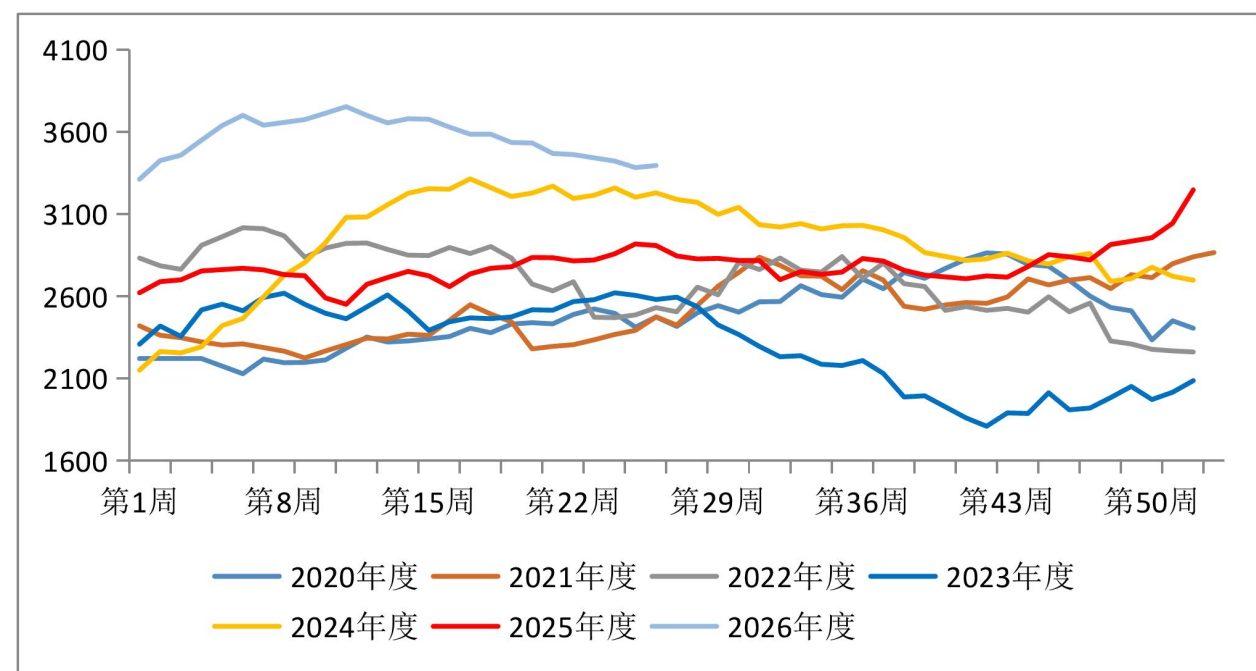
45港澳矿库存（万吨）



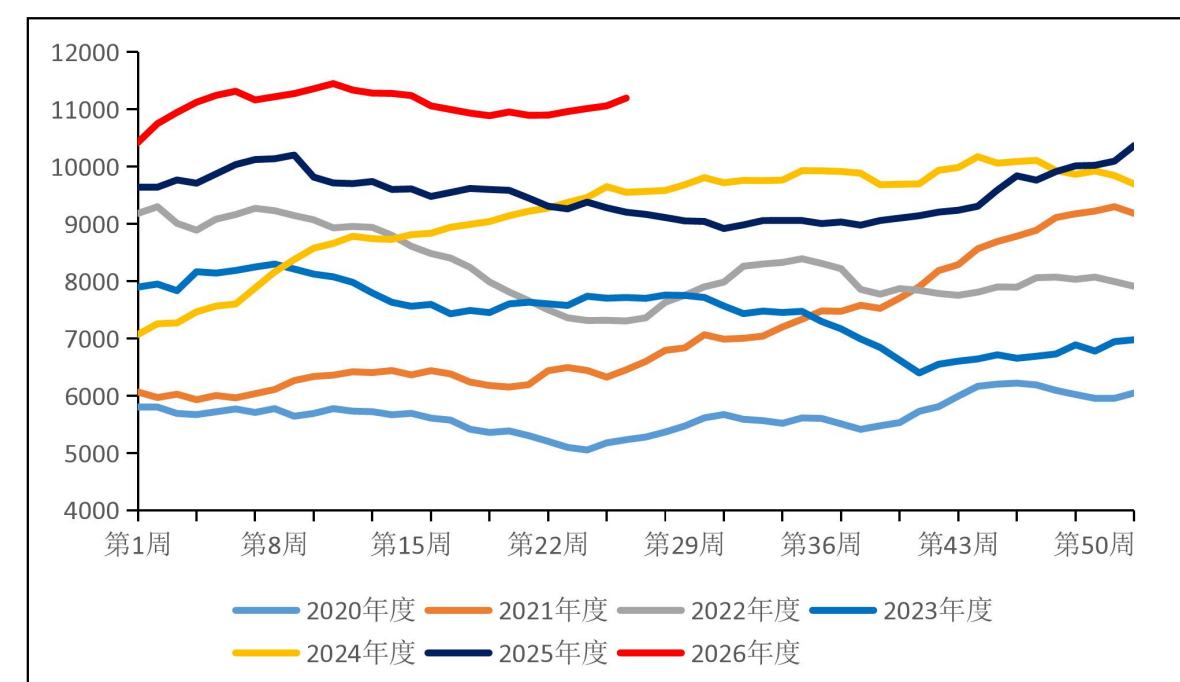
45港巴西矿库存（万吨）



45港非澳巴矿库存（万吨）



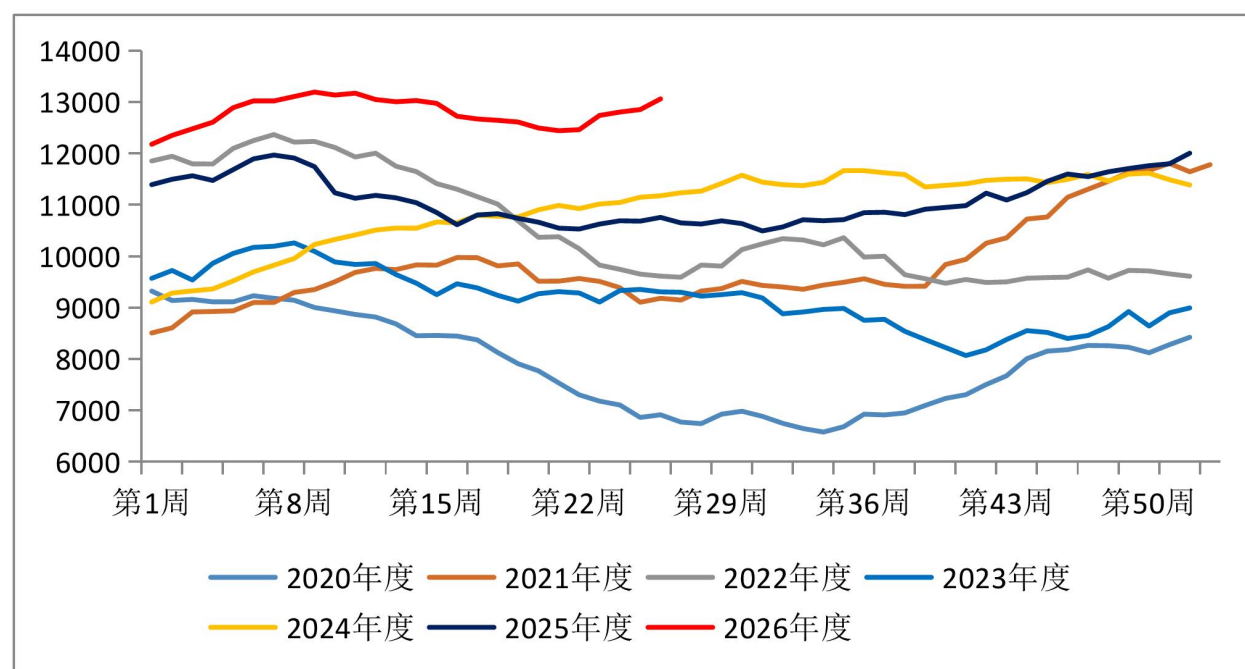
45港贸易矿库存（万吨）



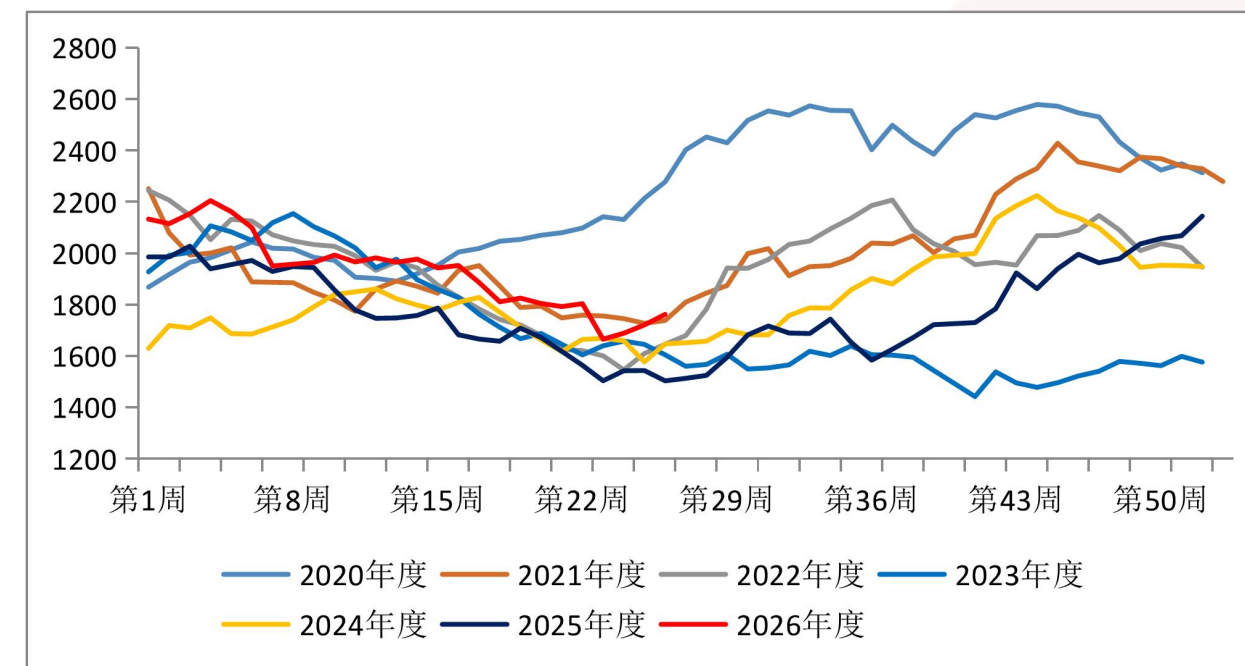
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

库存：粗粉高位运行，块矿维持中位

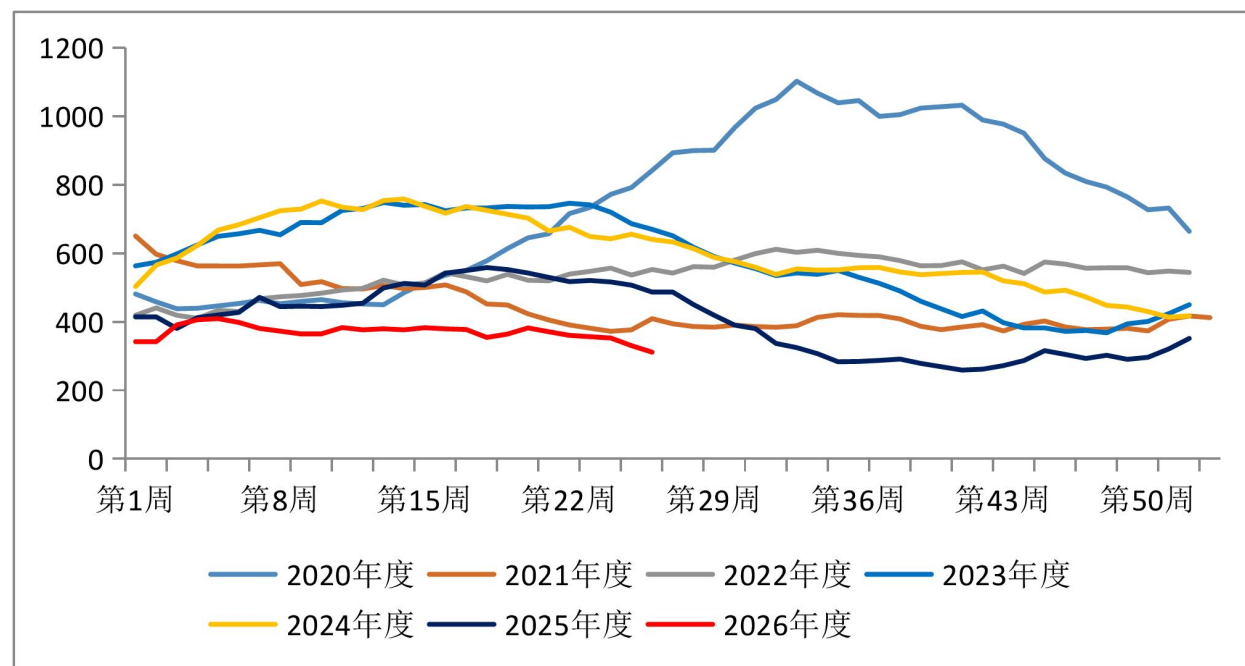
45港粗粉库存 (万吨)



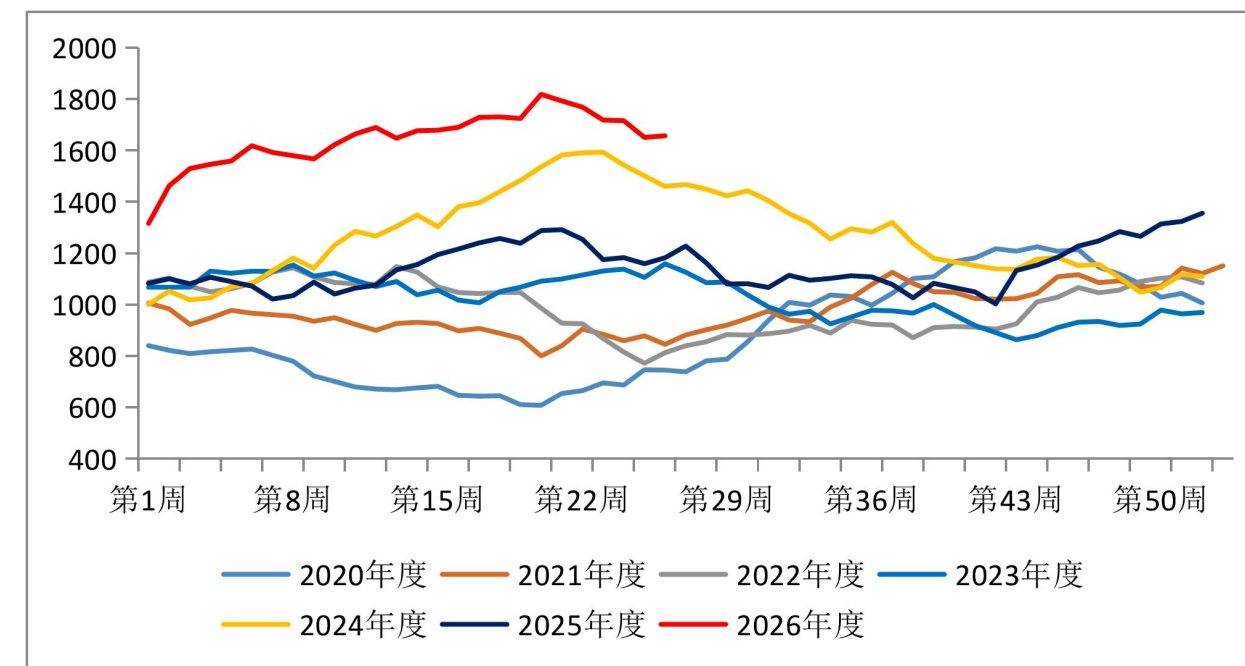
45港块矿库存 (万吨)



45港球团库存 (万吨)



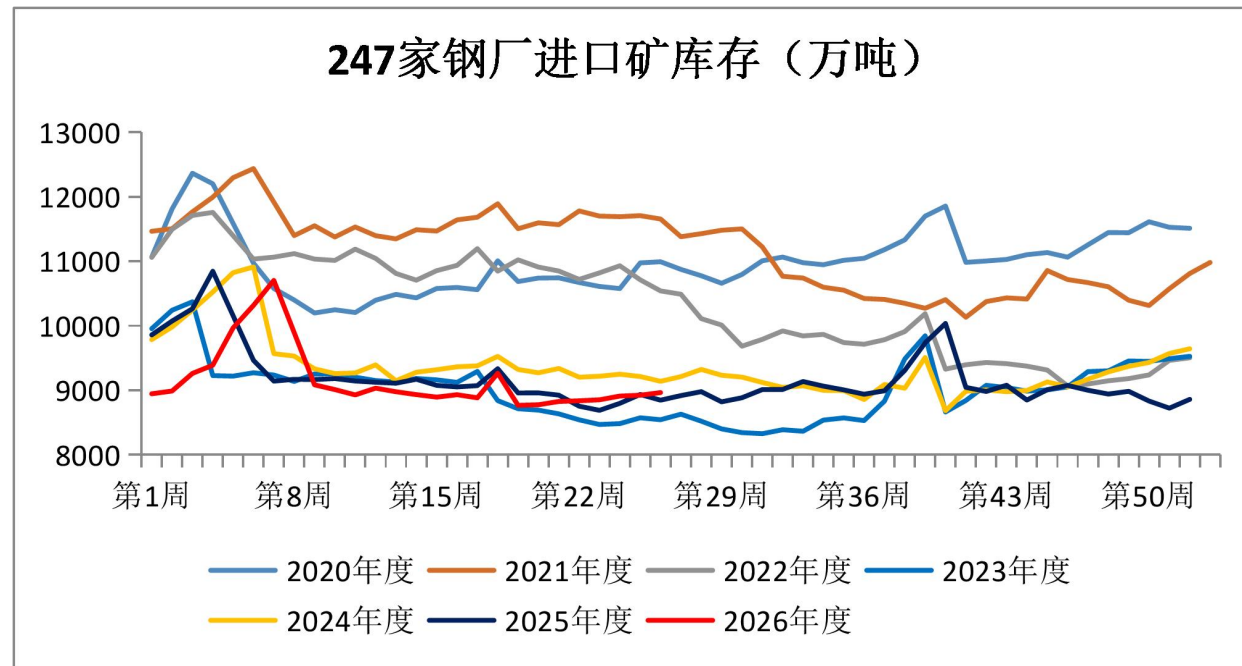
45港铁精粉库存 (万吨)



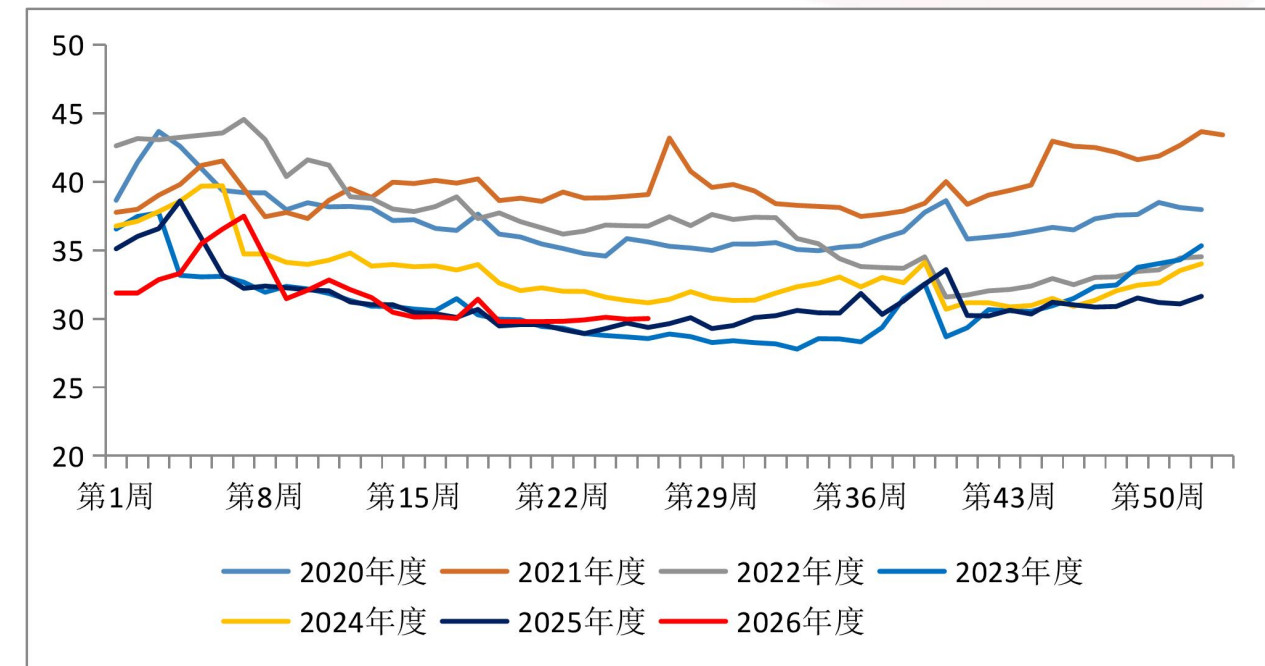
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

钢厂库存：钢厂库存低位运行

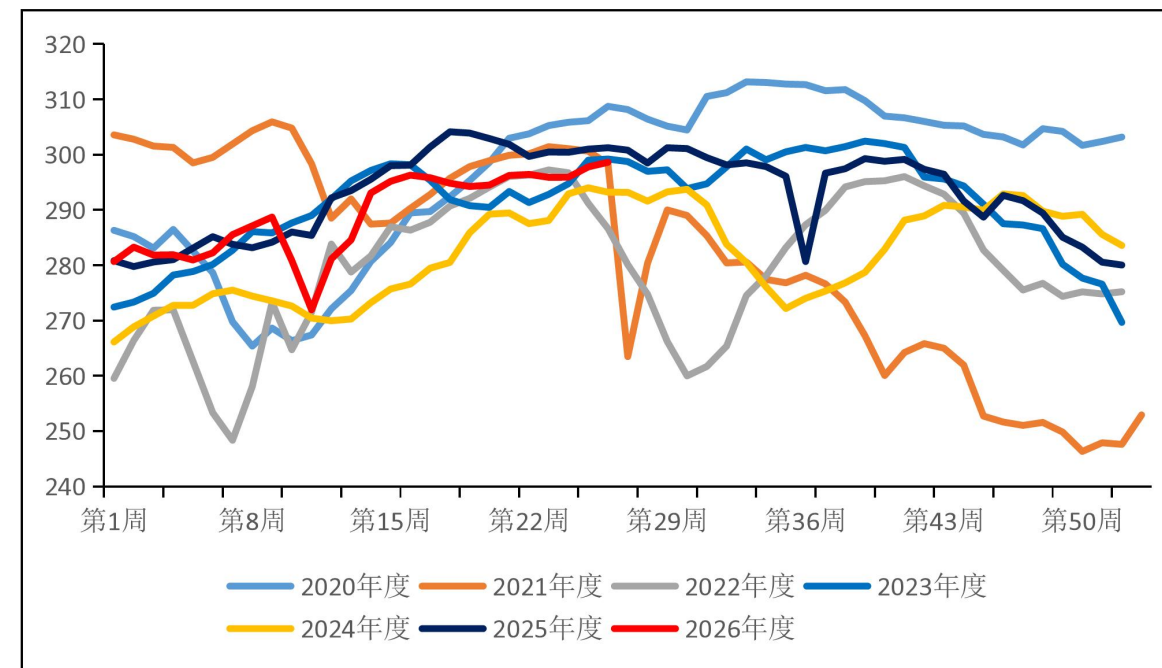
钢厂进口矿库存 (万吨)



进口矿库存消费比 (天)



进口矿日均消耗量 (万吨)



数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

免责声明

本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。

SOHO



苏豪弘业期货股份有限公司
SOHO HOLLY FUTURES CO., LTD.



愿贴心服务成为我们合作的起点！

联系方式: zhouguisheng@ftol.com.cn 地址: 江苏省建邺区江东中路399号A4栋
公司官网: www.ftol.com.cn 股票代码: 001236.SZ、3678.HK