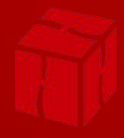


SO
HO



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

终端需求走弱，盘面震荡承压

铁矿石周报 20260519

周贵升

从业资格证：F3036194

投资咨询证：Z0015986

金融研究院



交易逻辑：终端需求走弱，盘面震荡承压

供应：外矿方面，5月11日-5月17日，全球铁矿石发运总量3205.5万吨，环比增加346万吨；澳洲发运量1863万吨，环比增加39.8万吨；巴西发运量704万吨，环比增加235.3万吨，非主流矿发运量1124.4万吨，环比增加166.8万吨。中国45港到港总量2699.3万吨，环比增加411.6万吨。内矿方面，截至5月15日，全国186家矿山铁精粉日均产量47.34万吨，环比增0.07万吨，产能利用率60.58%，环比增0.08%；矿山精粉库存102.01万吨，环比增3.38万吨。

需求：5月15日当周，日均铁水产量239.33万吨，环比+0.42万吨。钢厂铁水产量维持高位，对矿石存刚需补库支撑，但随着终端需求季节性走弱，钢厂对高价资源采购偏谨慎。

库存：本期进口矿库存环比微降，在港船舶数量增加7艘至109艘。本期压港继续增加，到港量止跌回升，疏港量高位，港口库存微降维持历年同期高位，钢厂库存维持低位，以刚需采购为主。

基差：09、01合约基差小幅回落。

利润：钢厂盈利率继续回升，进口矿价跌至105-110美元/吨。

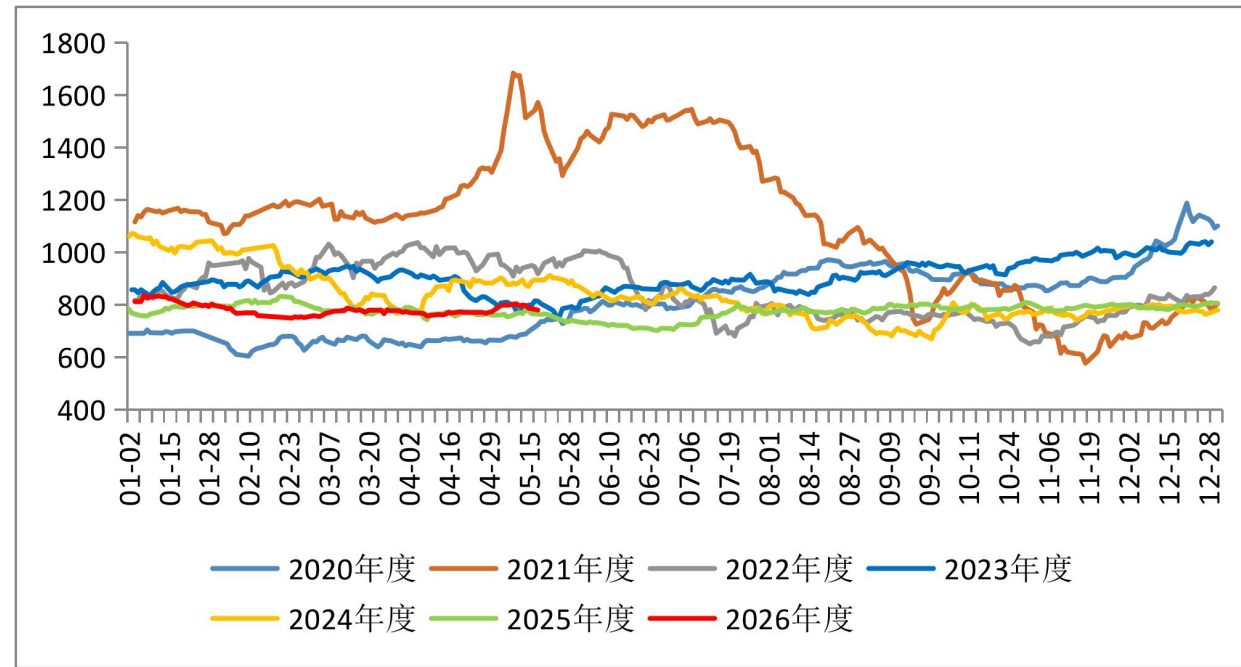
总结：本期全球发运及到港量均止跌回升，港口库存维持高位，目前仍处于发运旺季，整体供应相对宽松。需求端钢厂铁水产量维持高位，对矿石存刚需补库支撑，但随着终端需求季节性回落，矿石需求边际减弱。库存端，港口库存维持高位，钢厂库存维持低位运行。整体来看，目前铁矿供应相对宽松，下游需求存高位回落预期，短期上方有所承压。

策略：震荡偏弱。

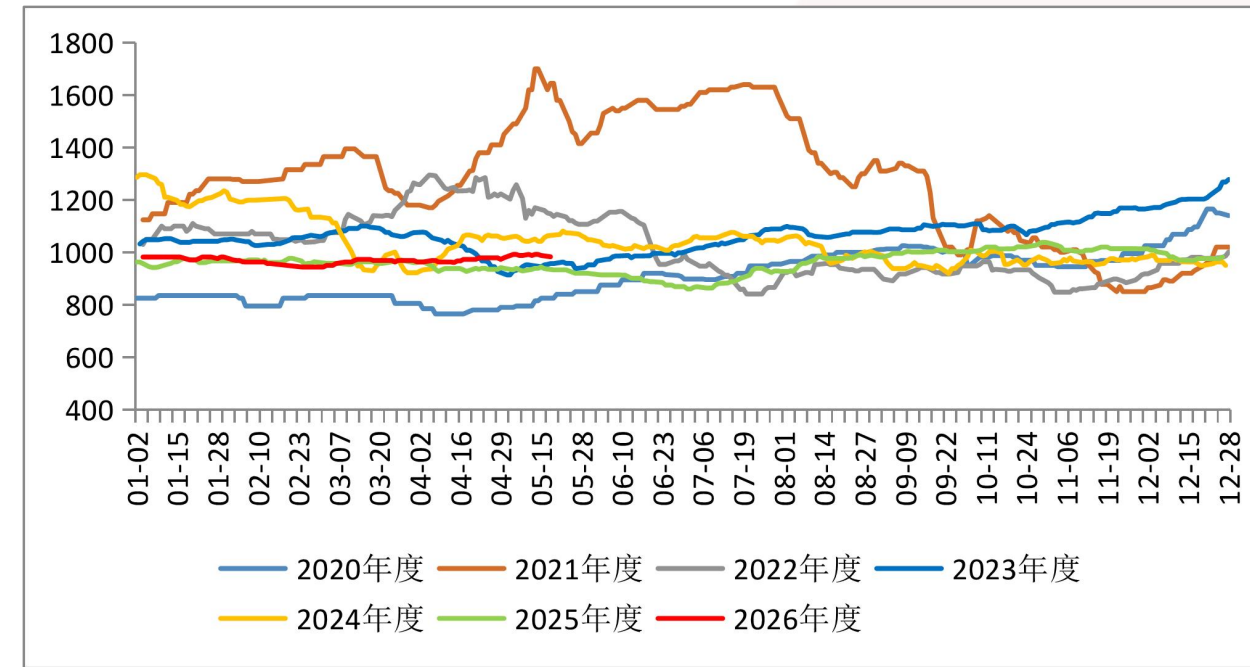
风险因素：政策利好出台、海外供应事故、天气因素扰动（上行风险）终端需求复苏不及预期、粗钢减产政策（下行风险）

价格：现货价格震荡回落

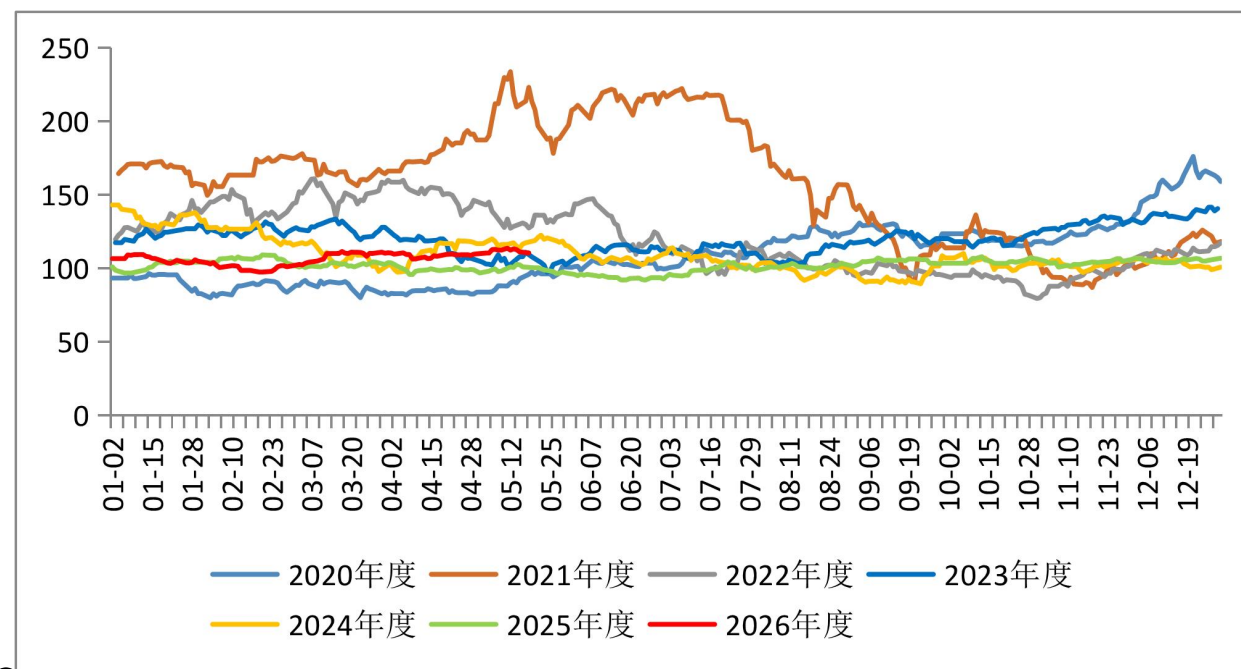
青岛港62%PB粉（元/吨）



唐山66%铁精粉价格（元/吨）



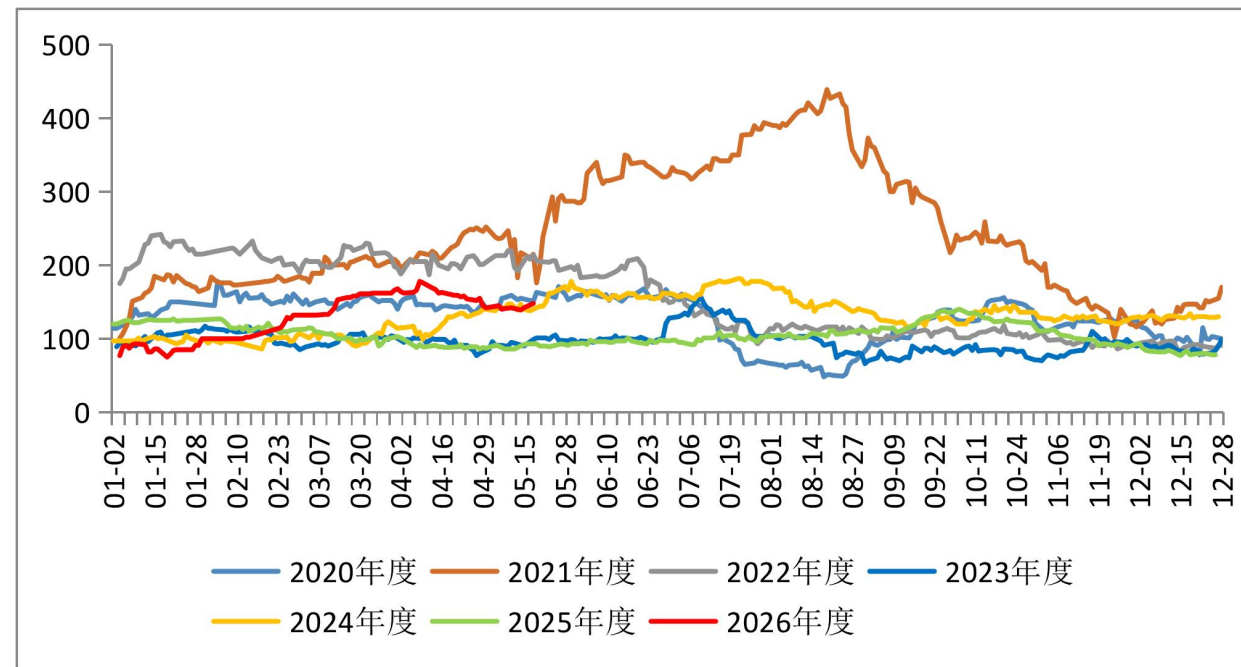
62%澳洲粉矿远期现货价格（美元/干吨）



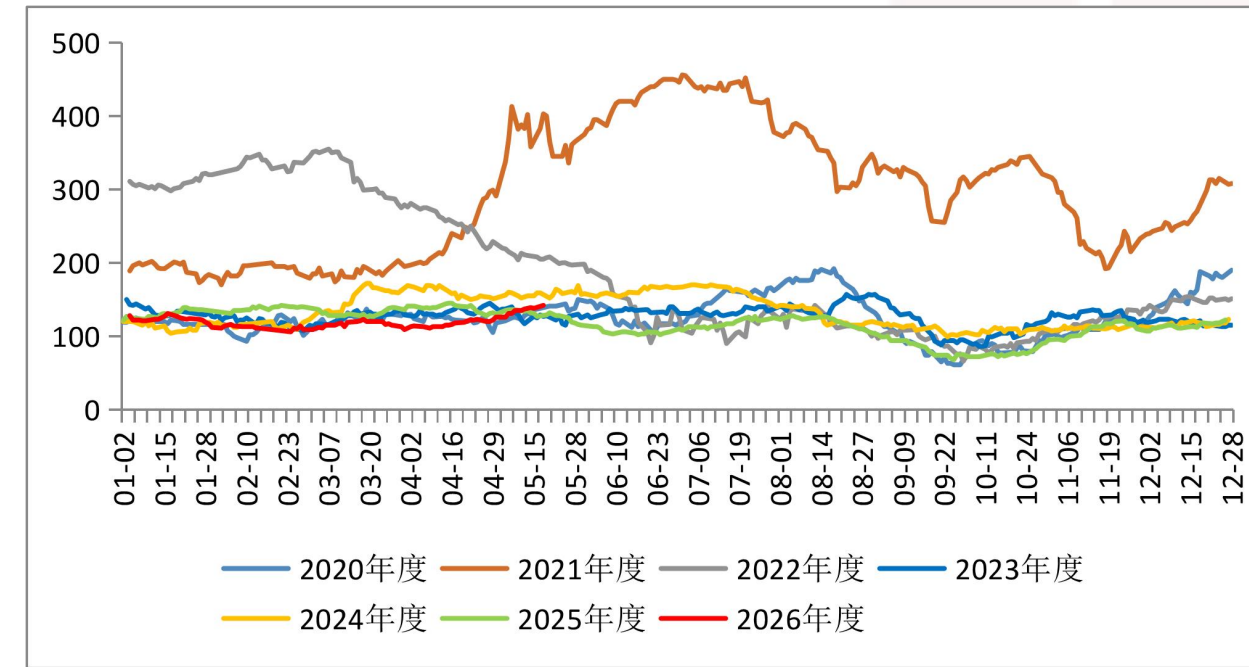
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

矿粉间价差：高中品价差小幅走扩，中低品价差小幅回升

卡粉-PB粉 (元/吨)



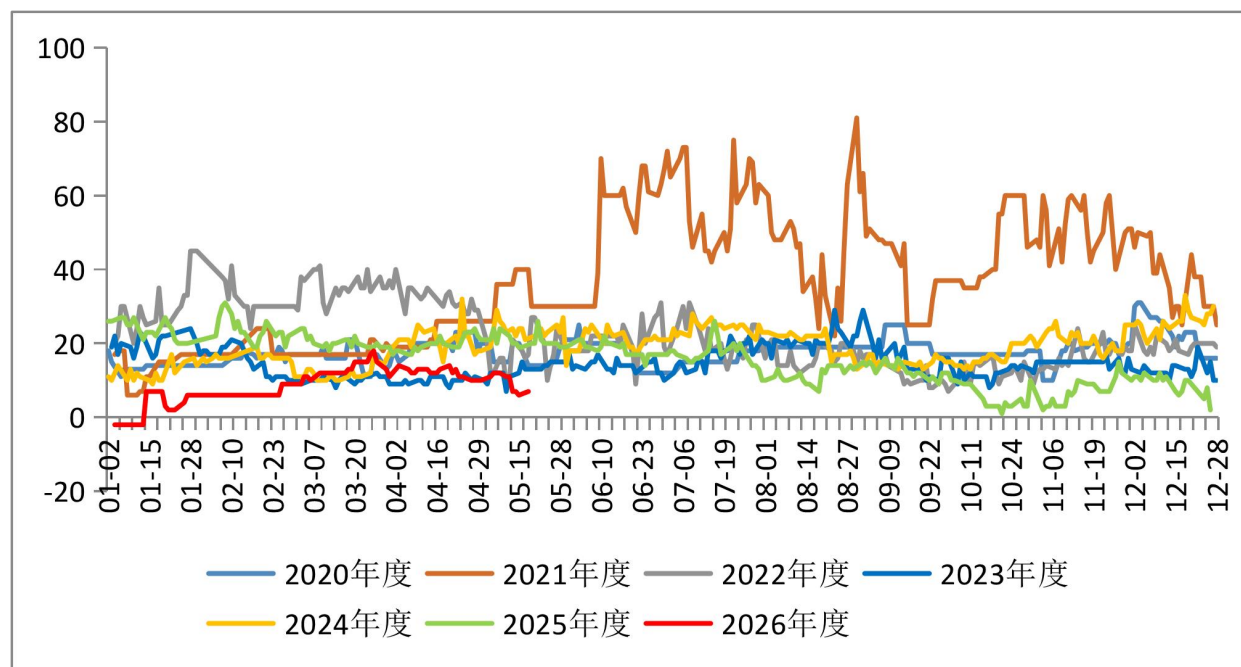
PB粉-超特粉 (元/吨)



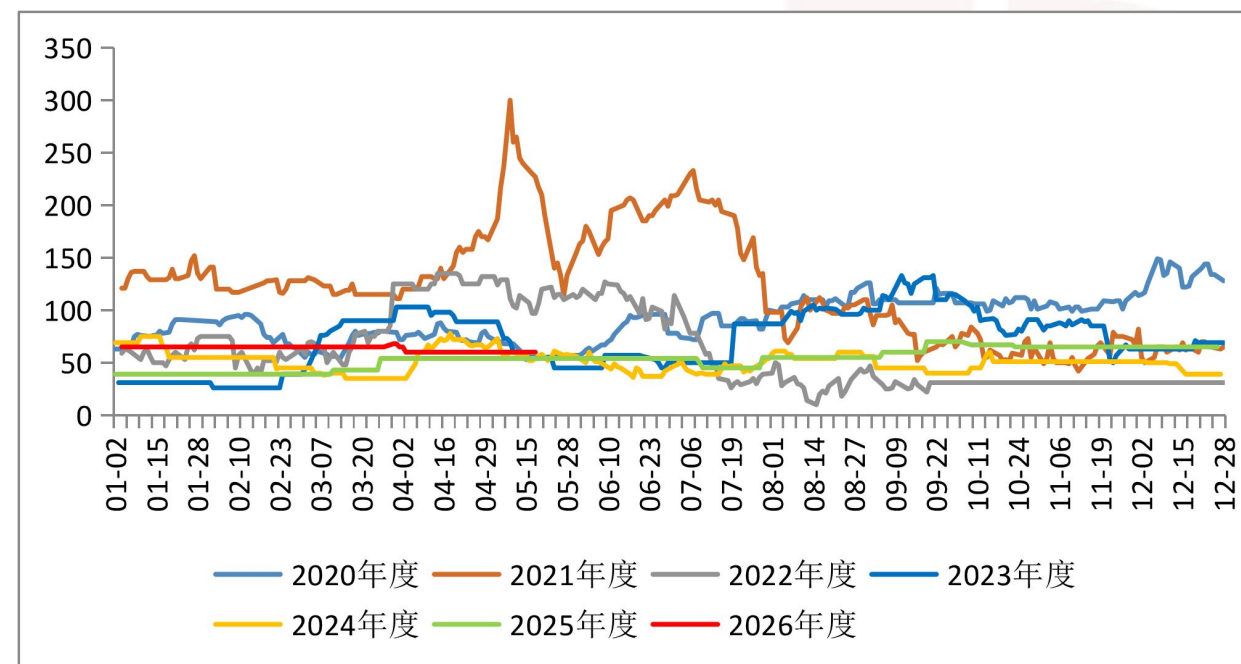
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

矿粉间价差：PB粉-麦克粉价差小幅回落

PB粉-麦克粉 (元/吨)



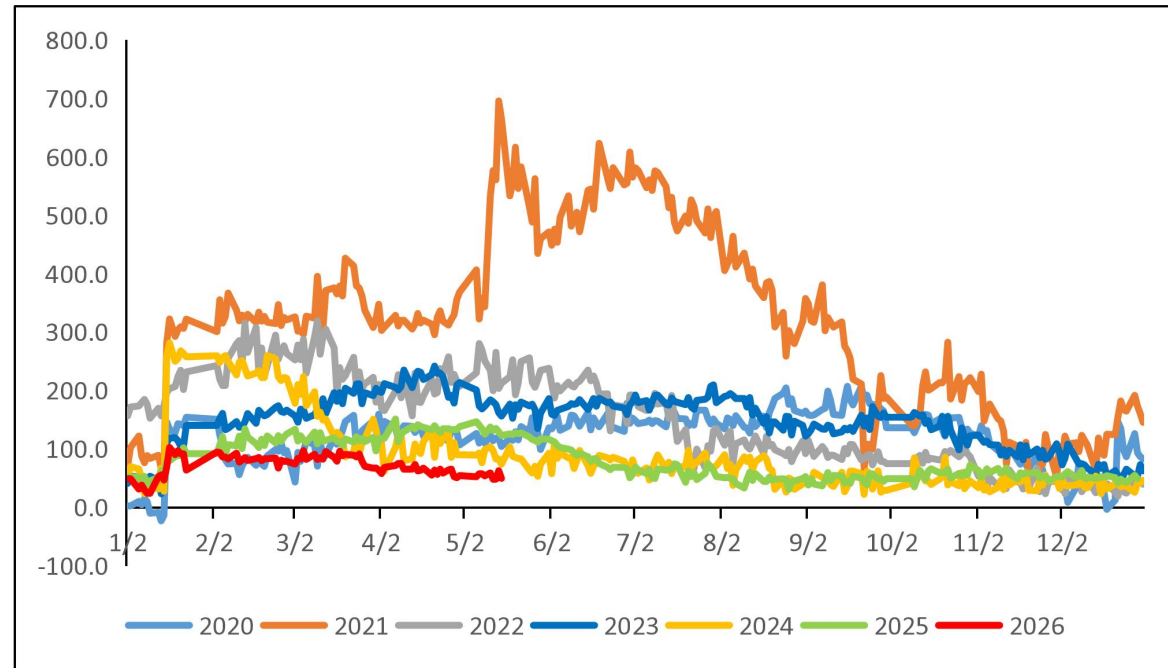
超特粉-印粉 (元/吨)



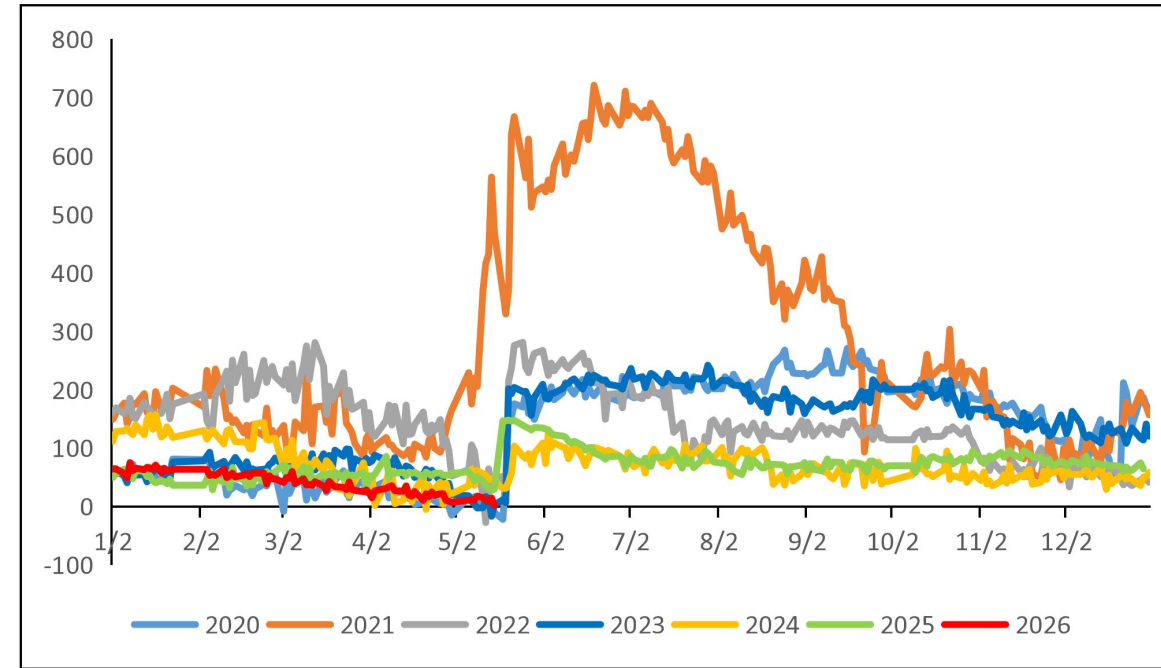
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

价差：9-1价差变化不大，09基差小幅回落

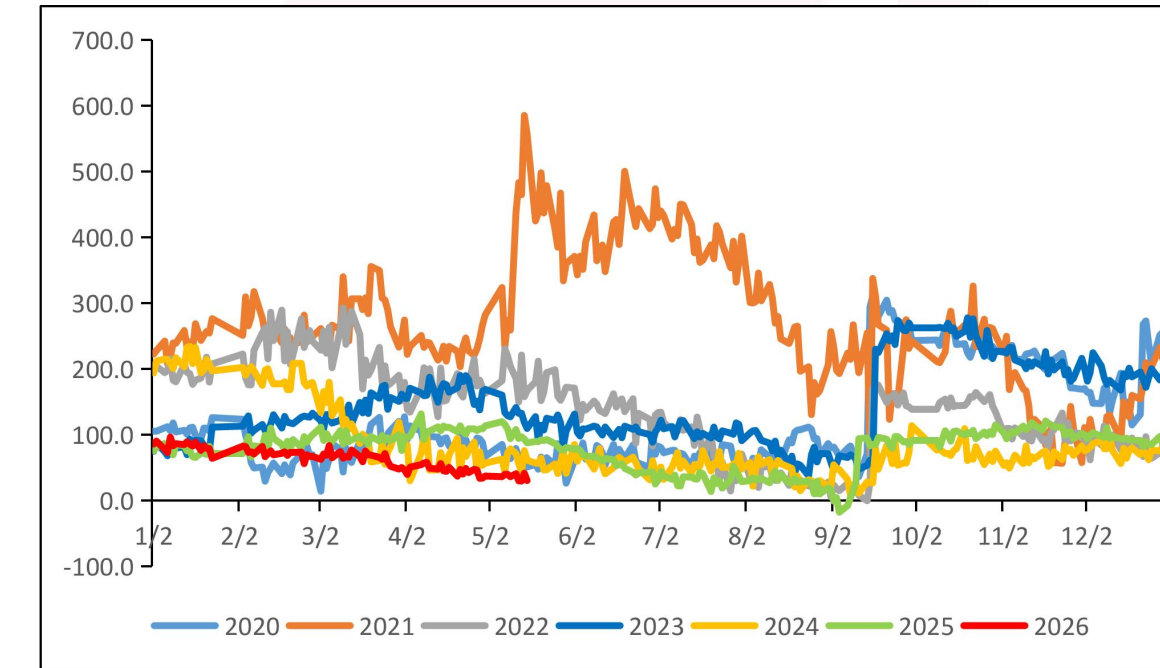
01合约基差：PB粉（元/吨）



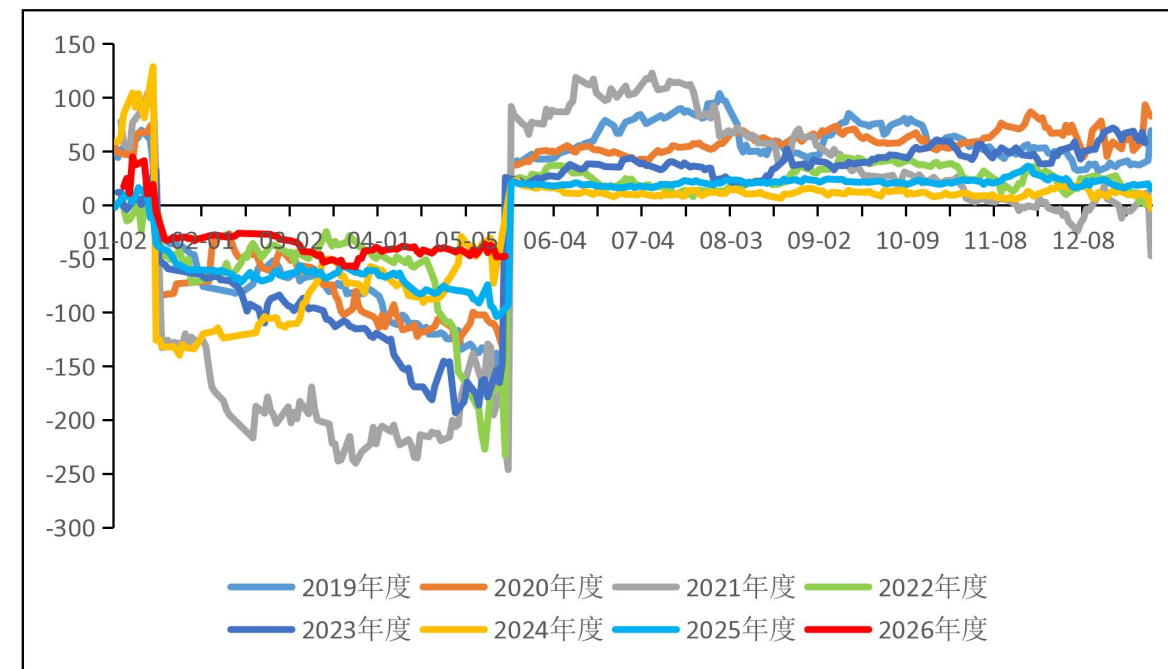
05合约基差：PB粉（元/吨）



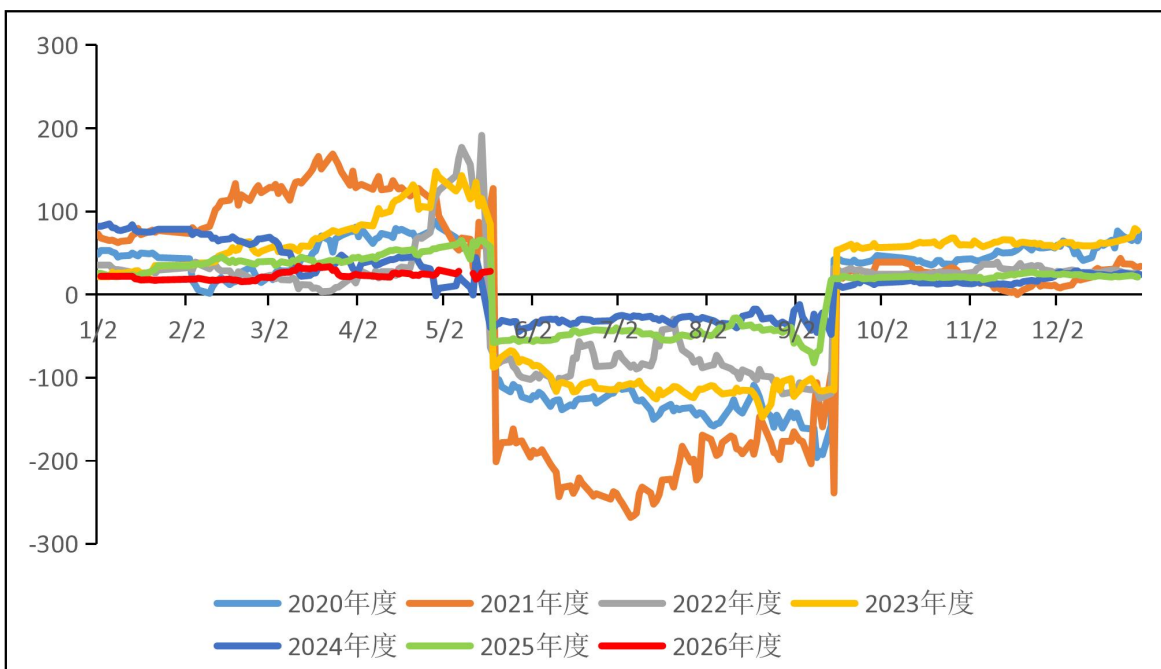
09合约基差：PB粉（元/吨）



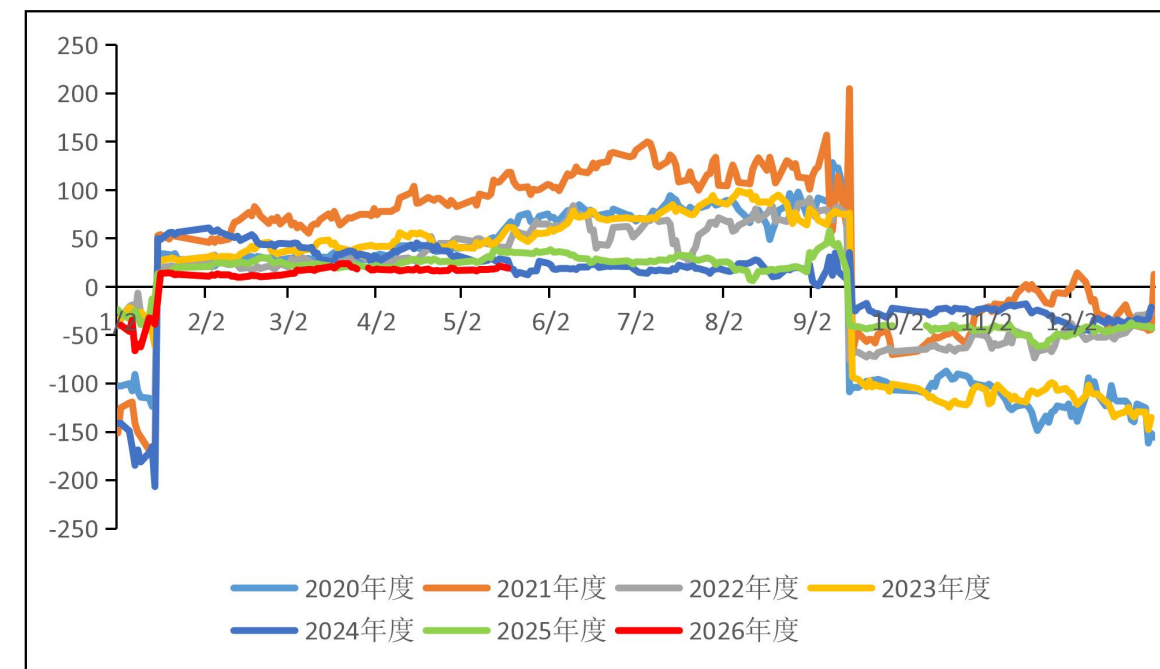
1-5价差（元/吨）



5-9价差（元/吨）

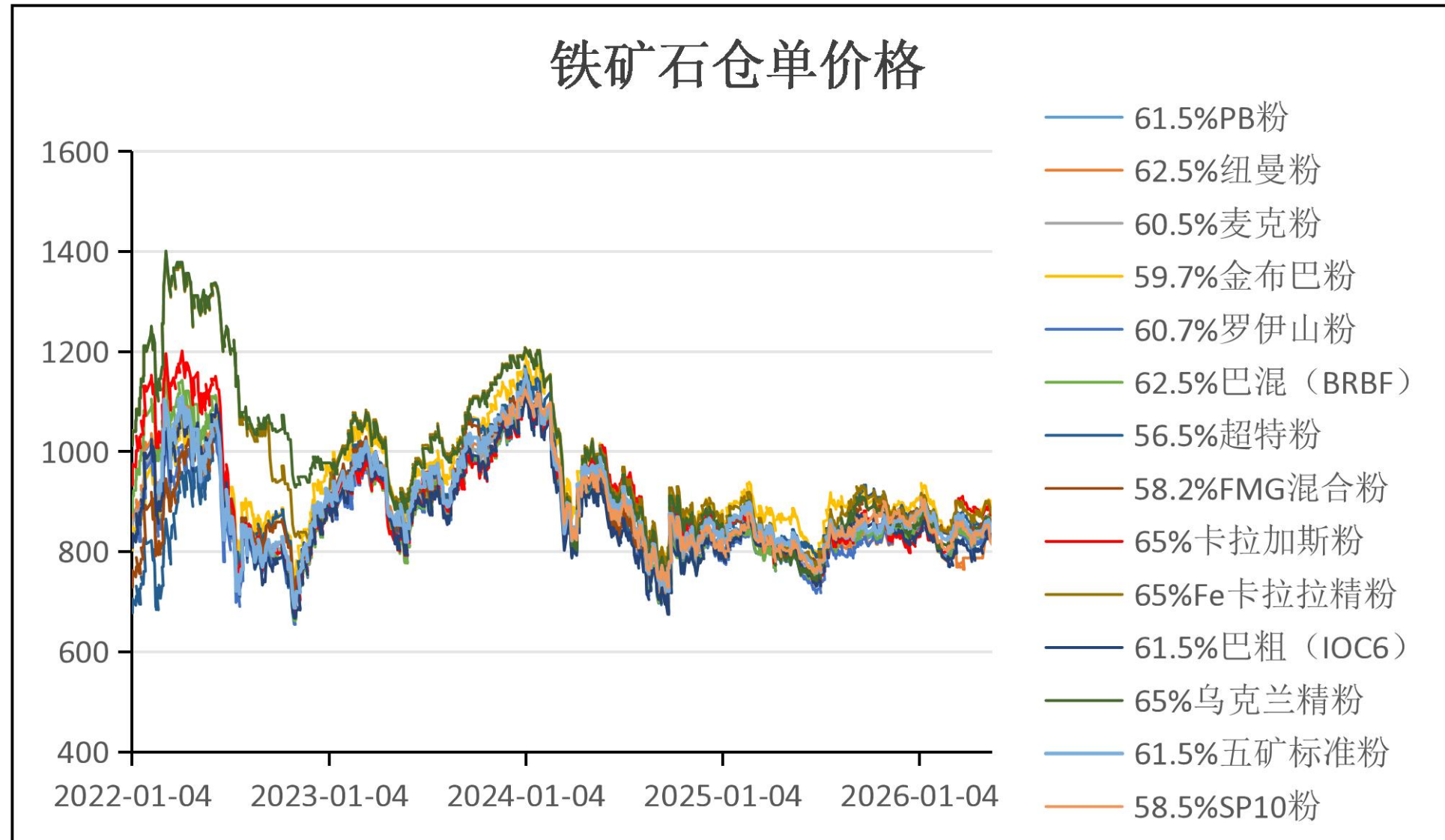


9-1价差（元/吨）



数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

铁矿石仓单

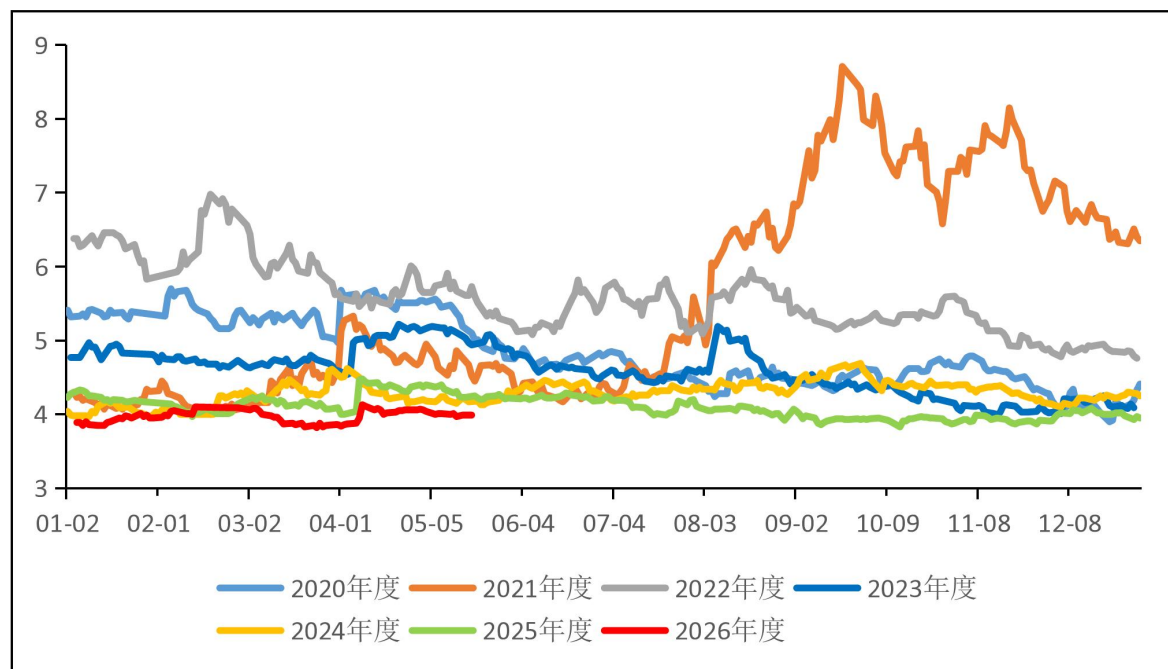


截至2026.5.18:
卡粉现货价925, 环比上周-17, 折盘面874, 环比上周-18;
PB粉现货价777, 环比上周-23, 折盘面826, 环比上周-25;
超特粉现货价635, 环比上周-30, 折盘面833, 环比上周-33;
高中品价差148, 中低品价差142
最优交割品为62.5%纽曼粉

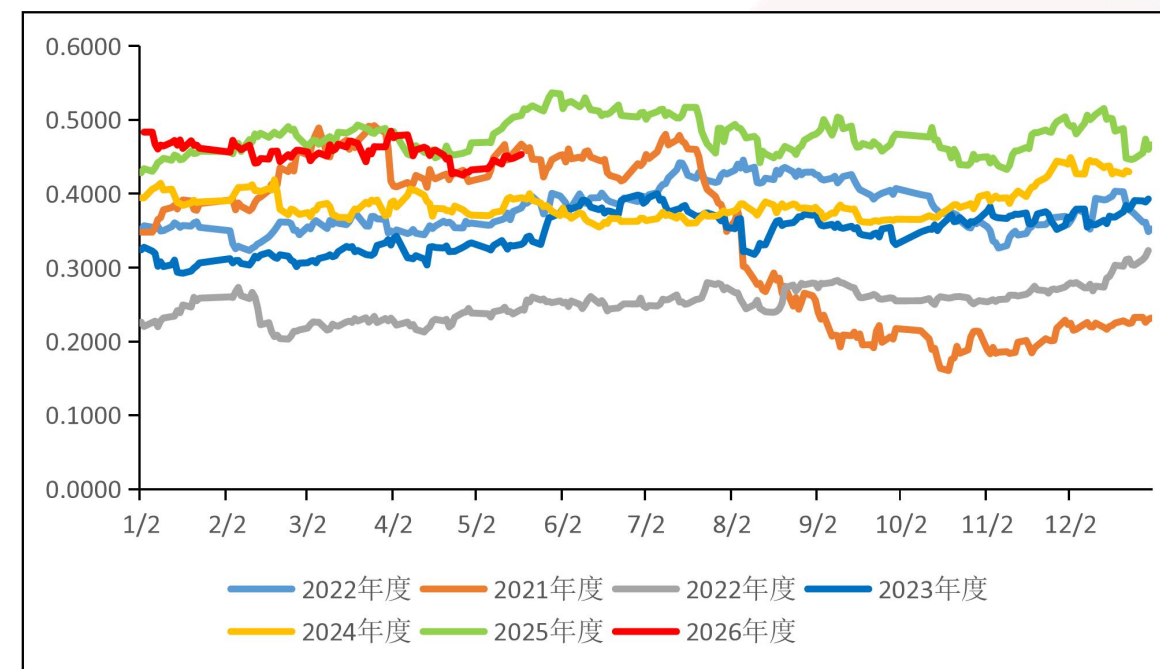
数据来源: wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

相对估值：螺矿比小幅回落，矿焦比小幅回升

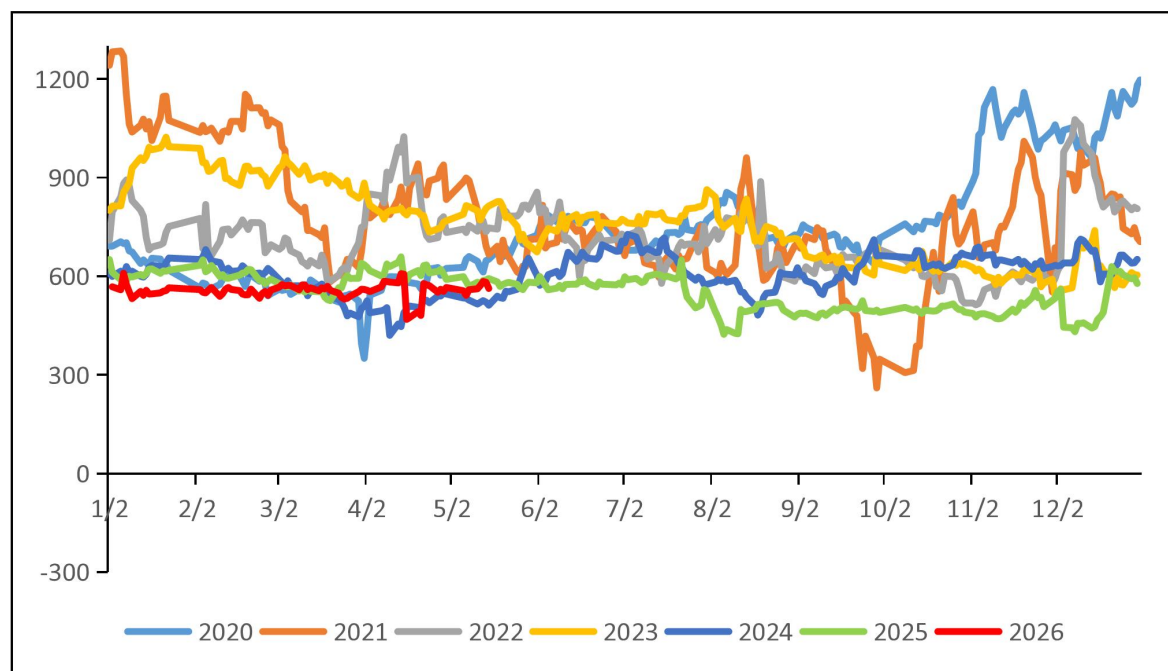
螺矿比



矿焦比



焦煤差



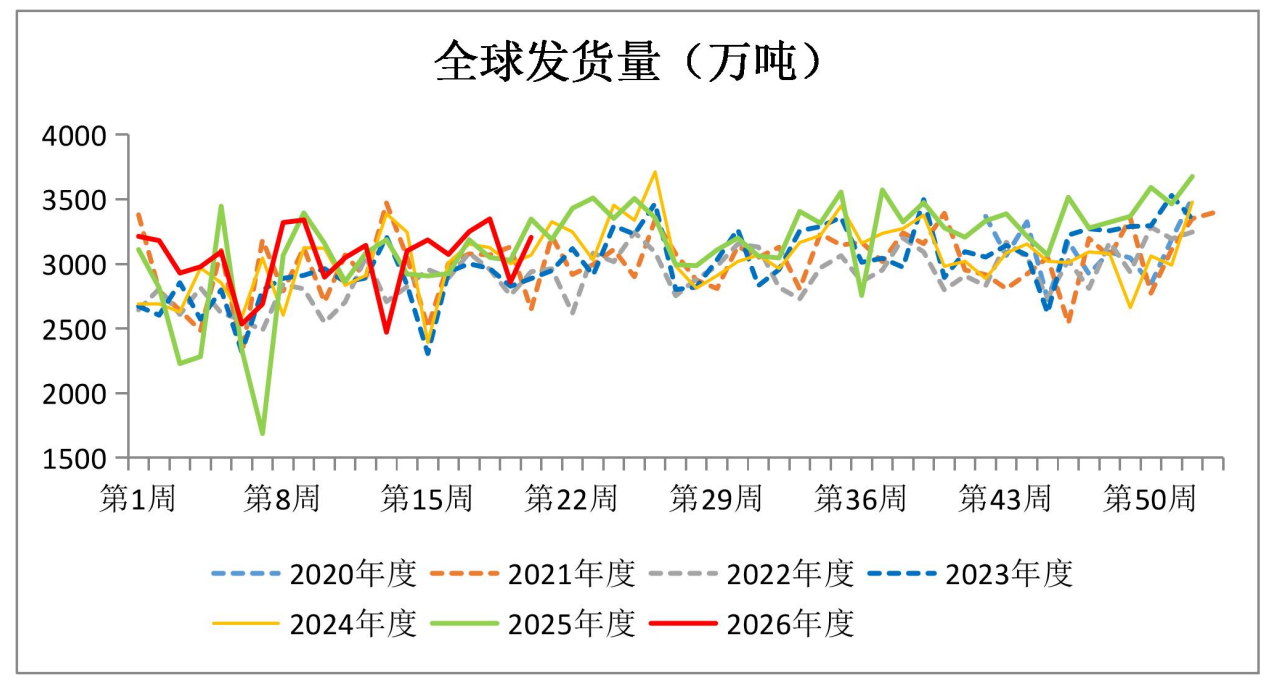
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

供应：全球发运止跌回升，非主流矿发运止跌回升

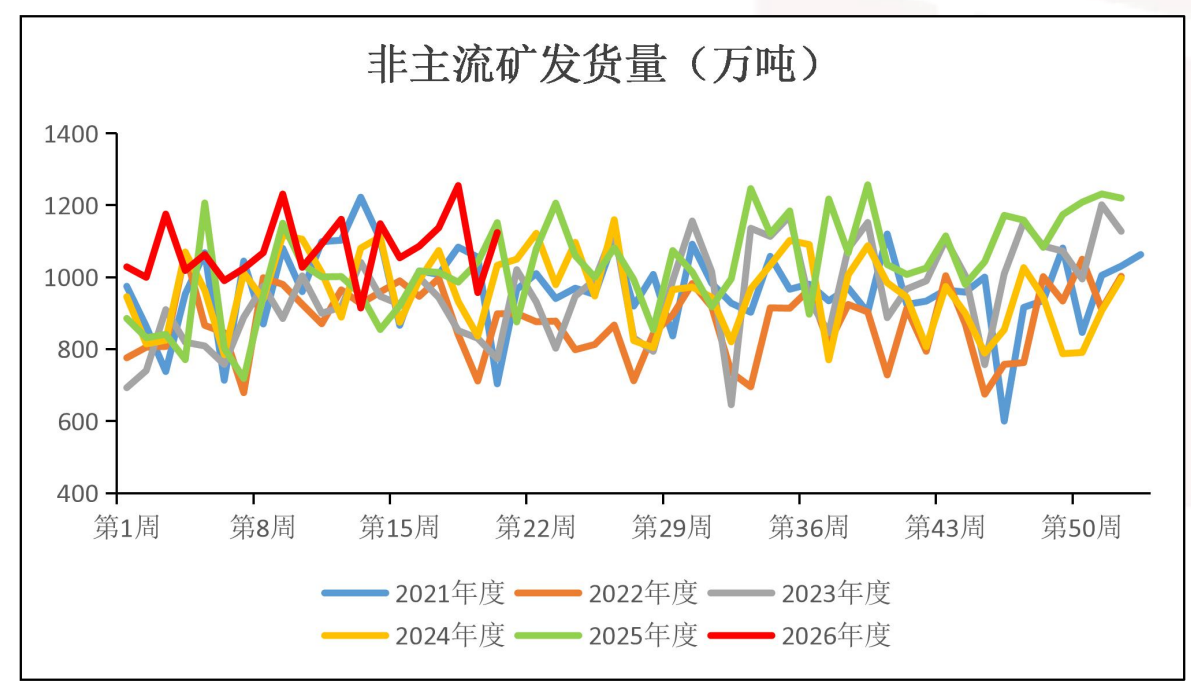


苏豪弘业期货股份有限公司
SOHO HOLLY FUTURES CO., LTD.

全球发货量（万吨）



非主流矿发运量（万吨）



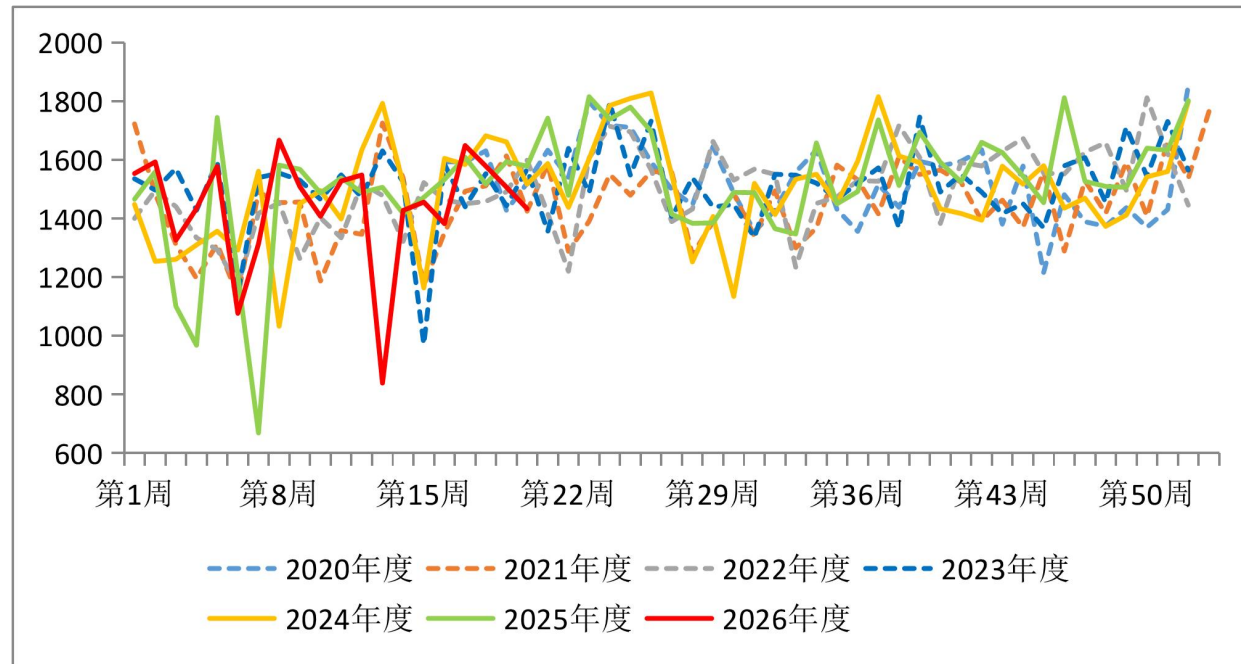
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

供应：澳矿发往中国小幅回落，巴西矿发运小幅回升

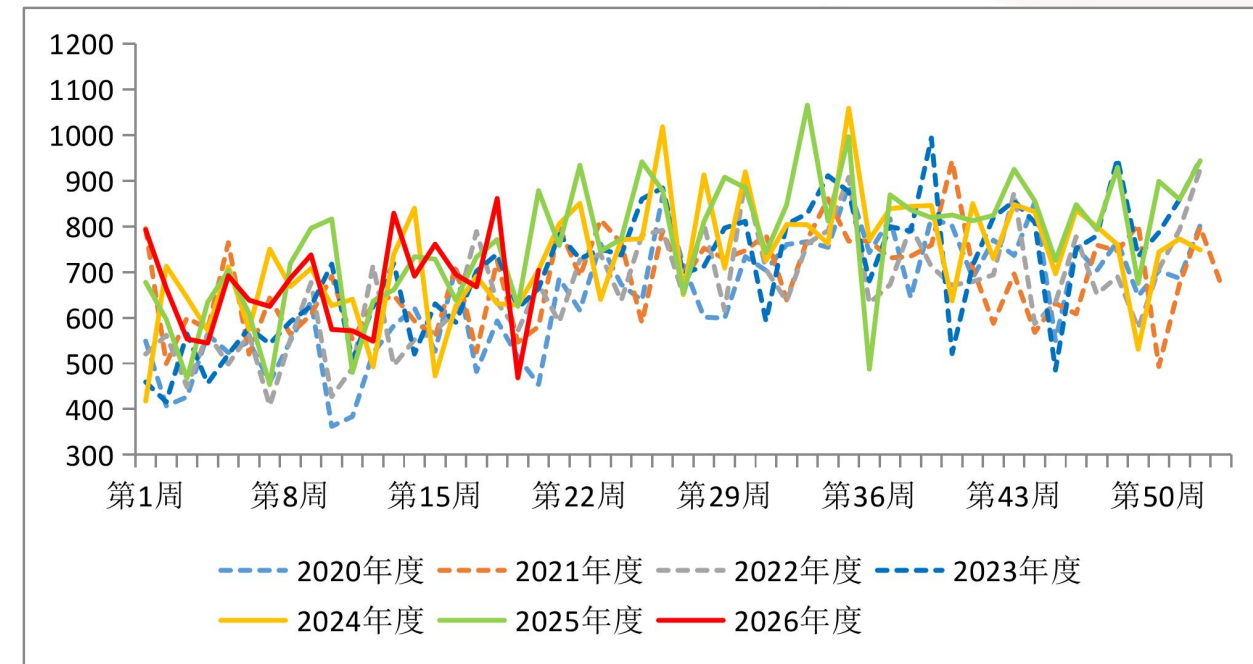


苏豪弘业期货股份有限公司
SOHO HOLLY FUTURES CO., LTD.

澳洲-中国 (万吨)



巴西发货量 (万吨)

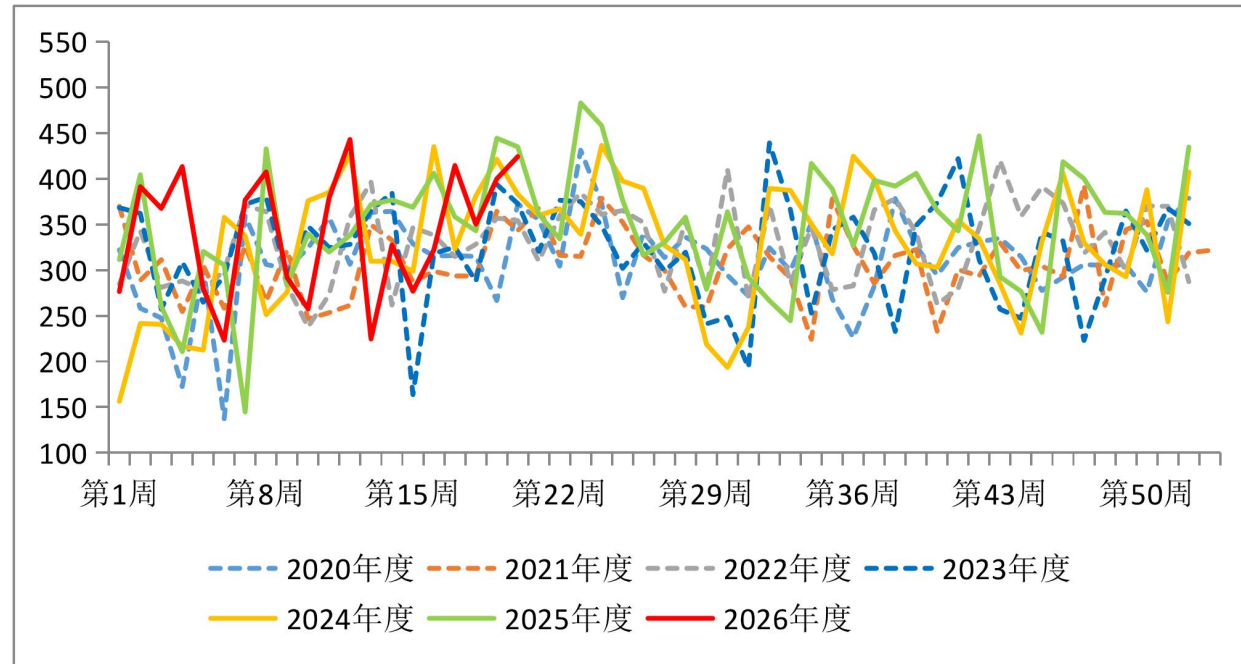


数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

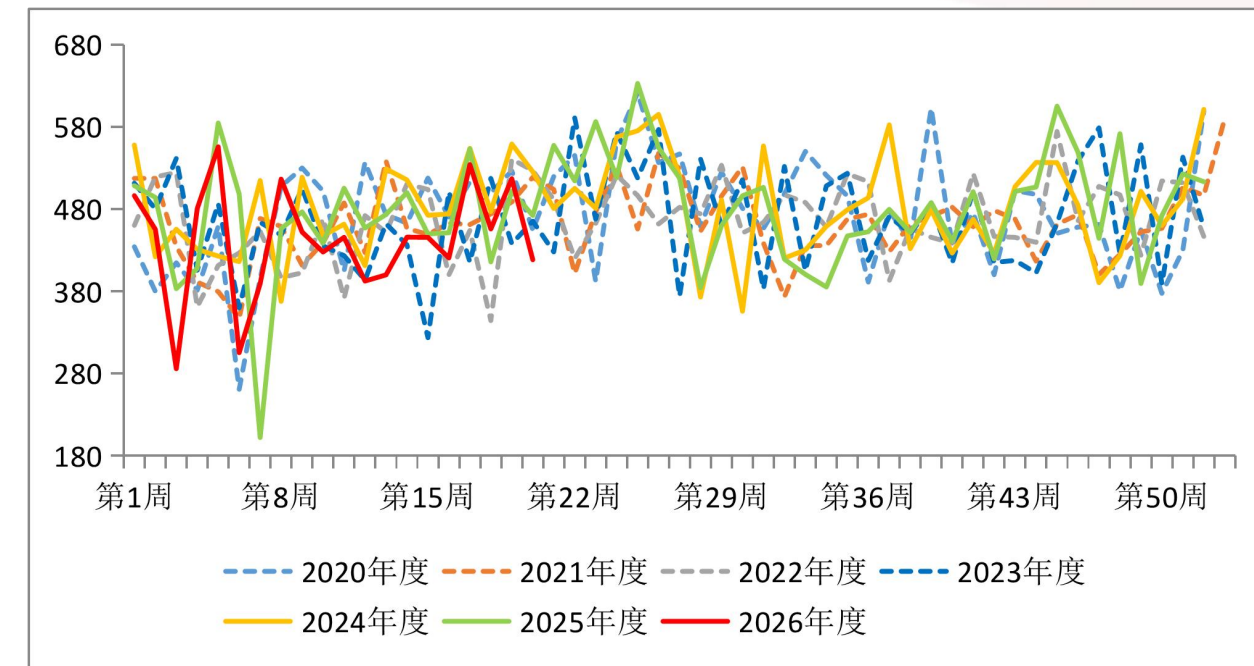
弘业期货金融研究院

供应：FMG延续回升，BHP小幅回落

FMG-中国 (万吨)



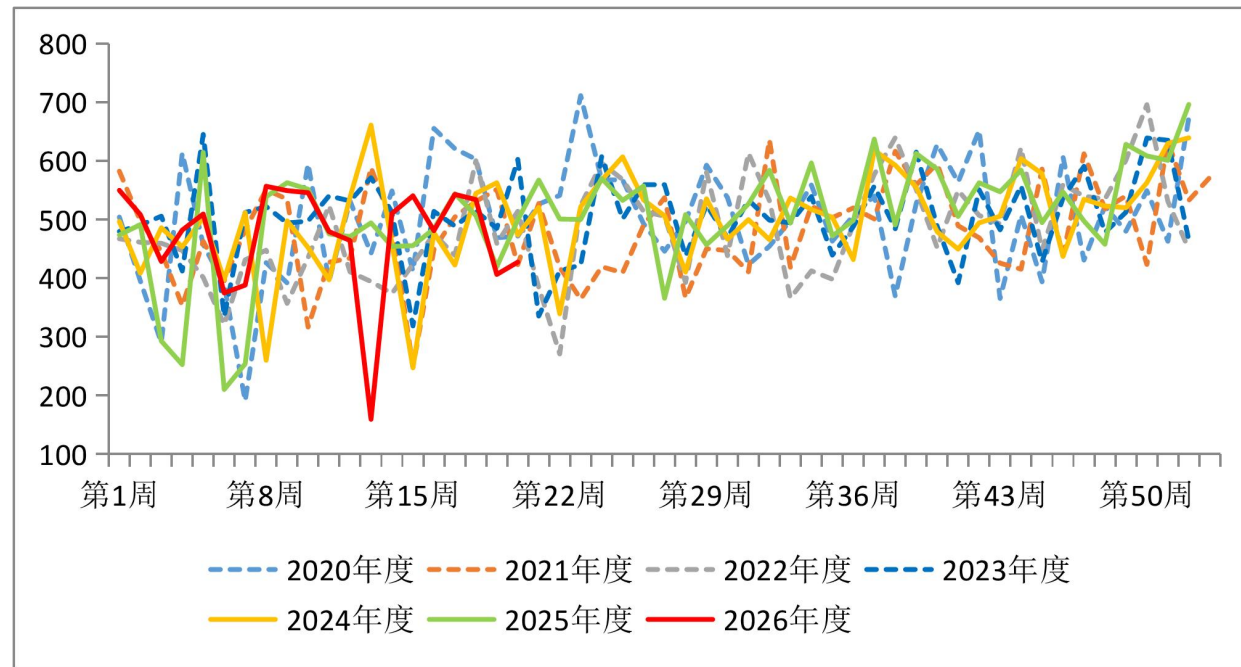
BHP-中国 (万吨)



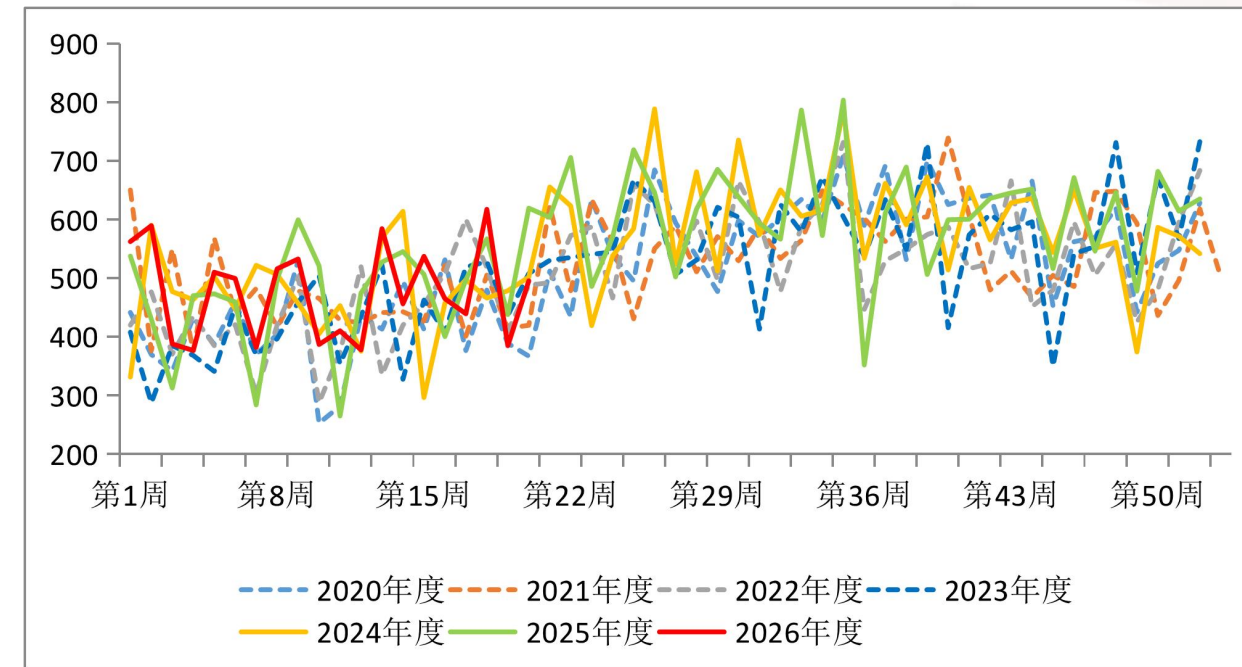
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

供应：RT小幅回升，VALE小幅回升

RT-中国 (万吨)



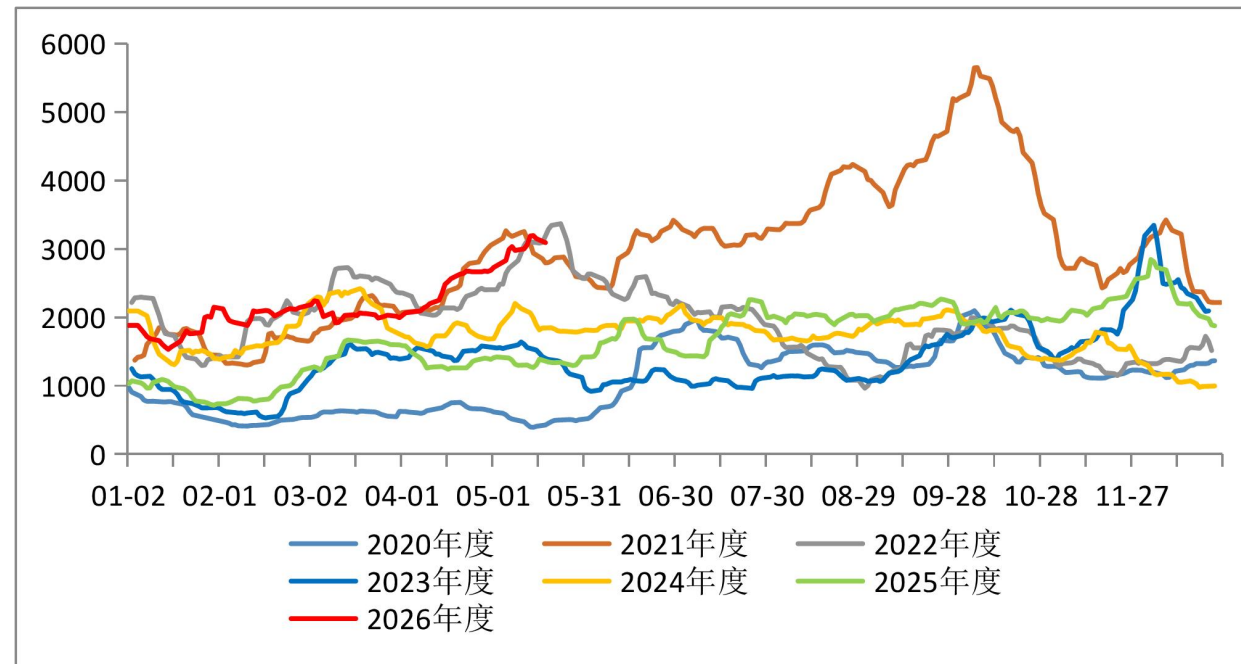
VALE发货量 (万吨)



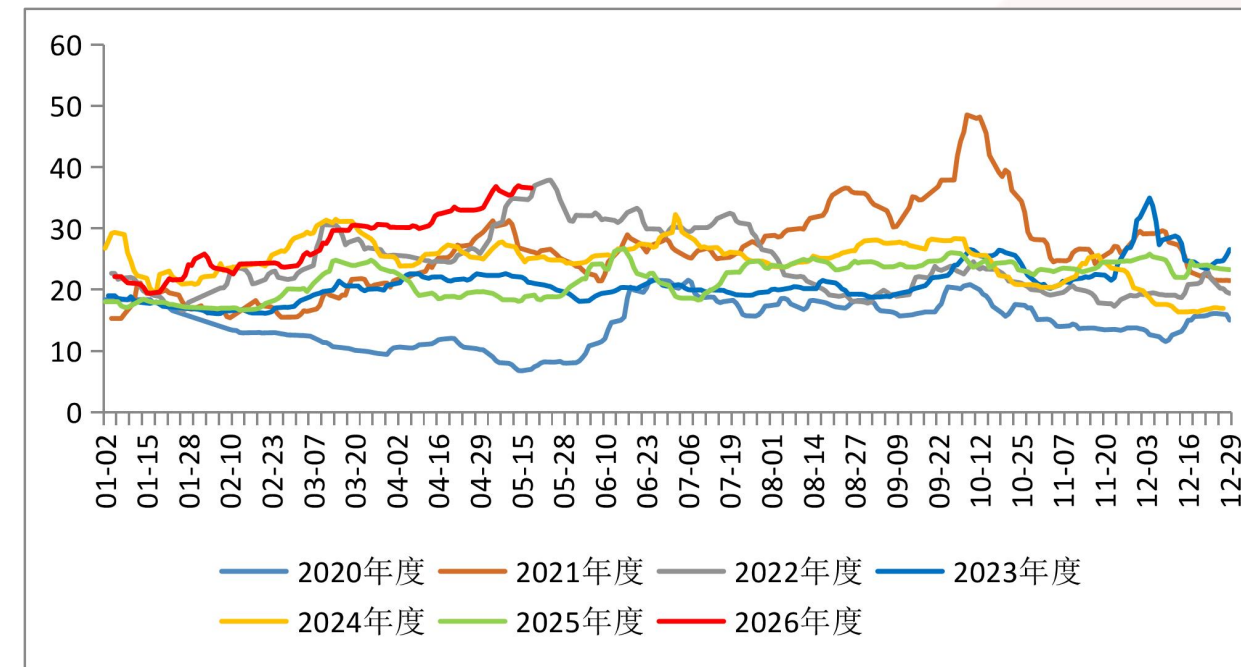
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

供应：海运费高位运行

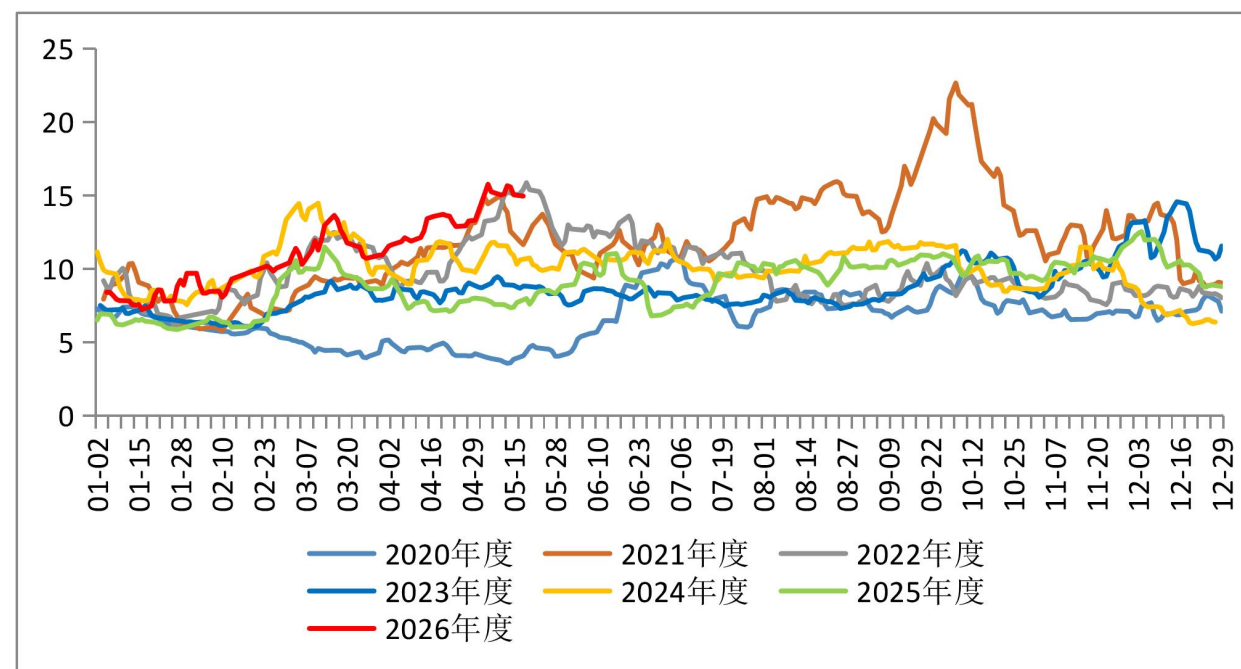
BDI指数



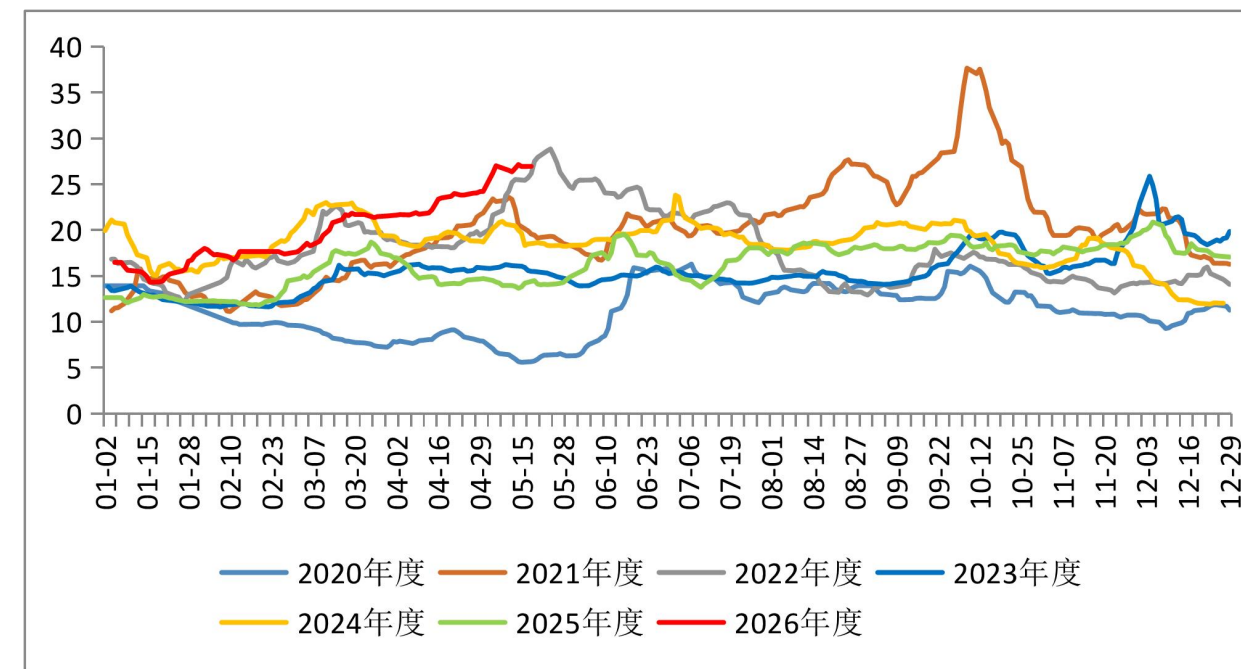
图巴朗港-青岛 (美元/吨)



丹皮尔港-青岛 (美元/吨)



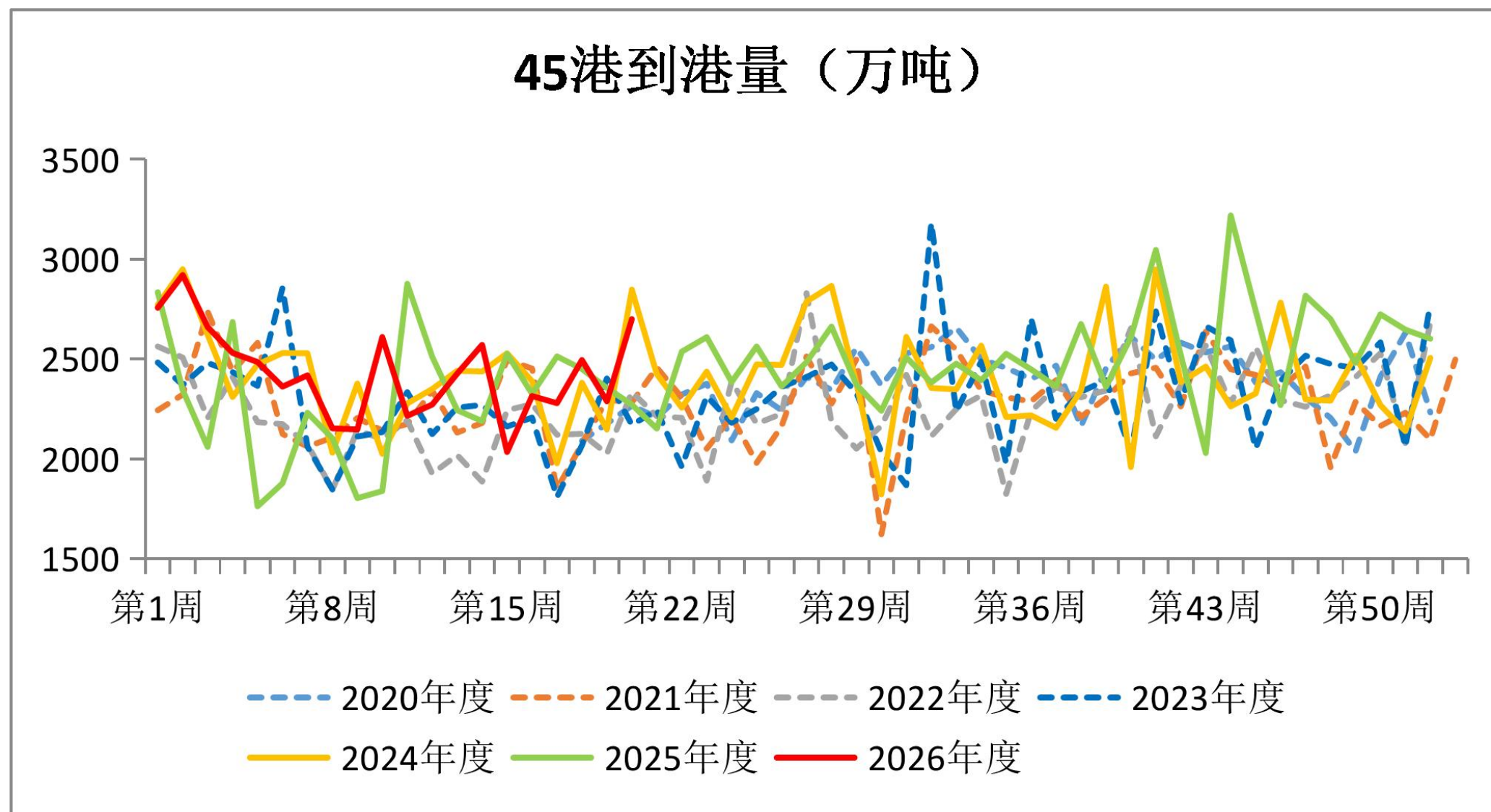
萨尔达尼亚港-青岛 (美元/吨)



数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

供应：到港量止跌回升，维持中高位水平

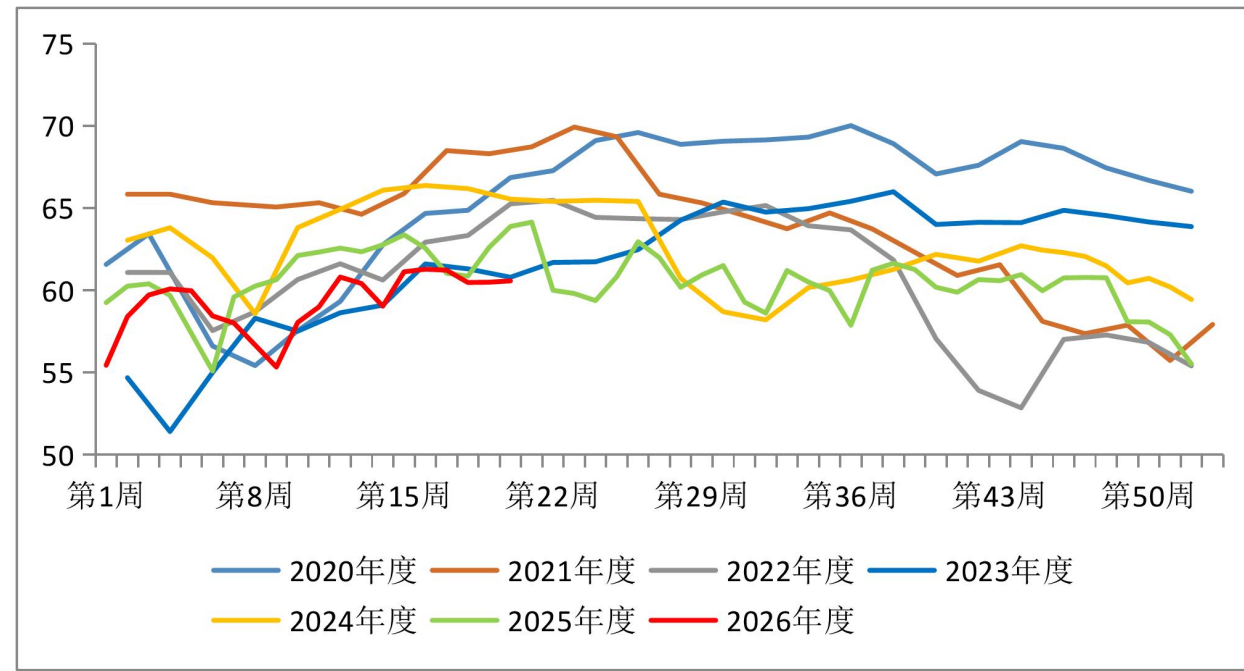
45港到港量 (万吨)



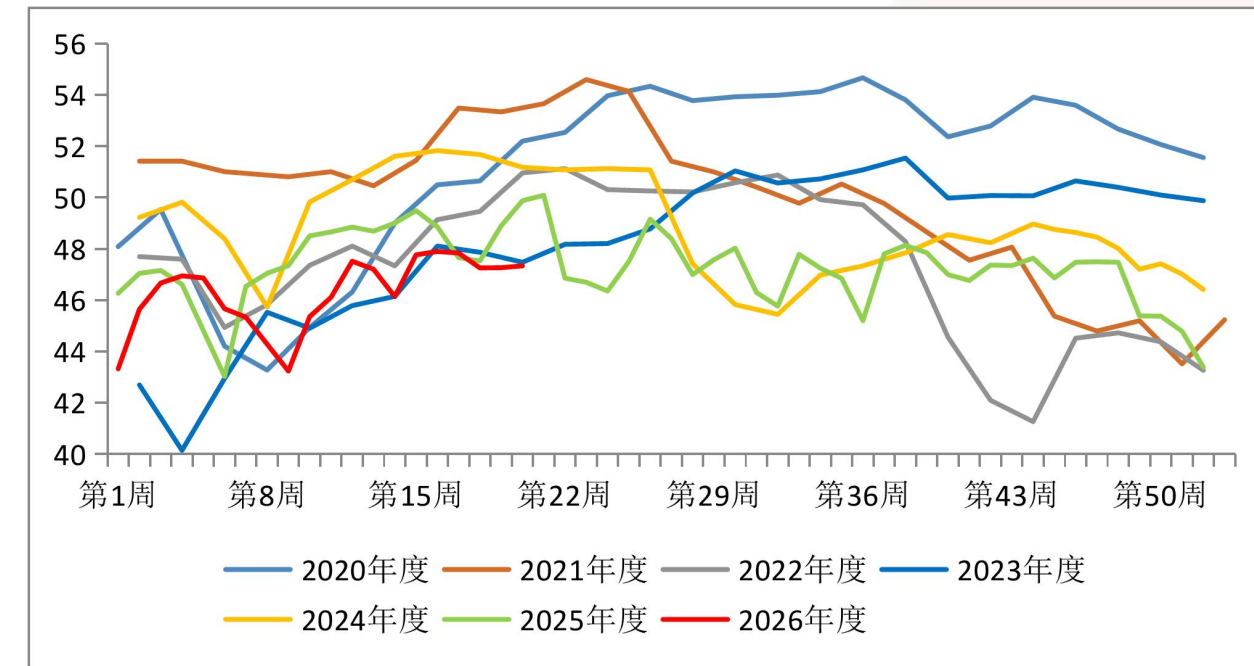
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

供应：国产铁精粉产量维持低位

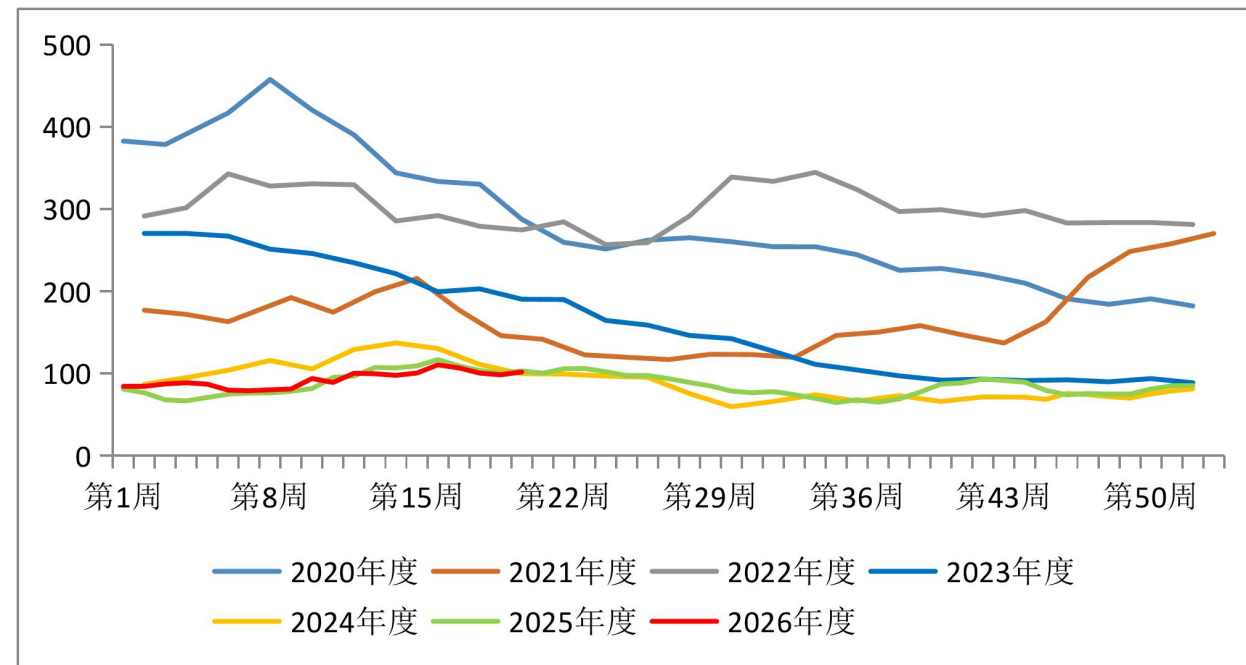
363座矿山产能利用率 (%)



363座矿山日均铁精粉产量 (万吨)



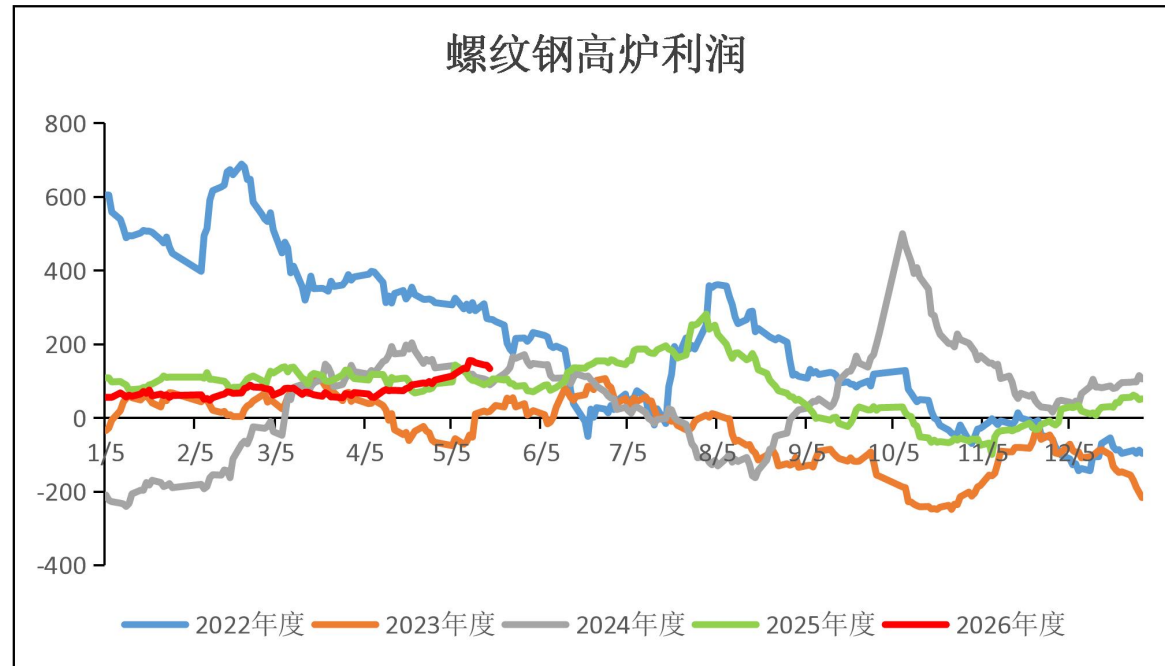
363座矿山铁精粉库存 (万吨)



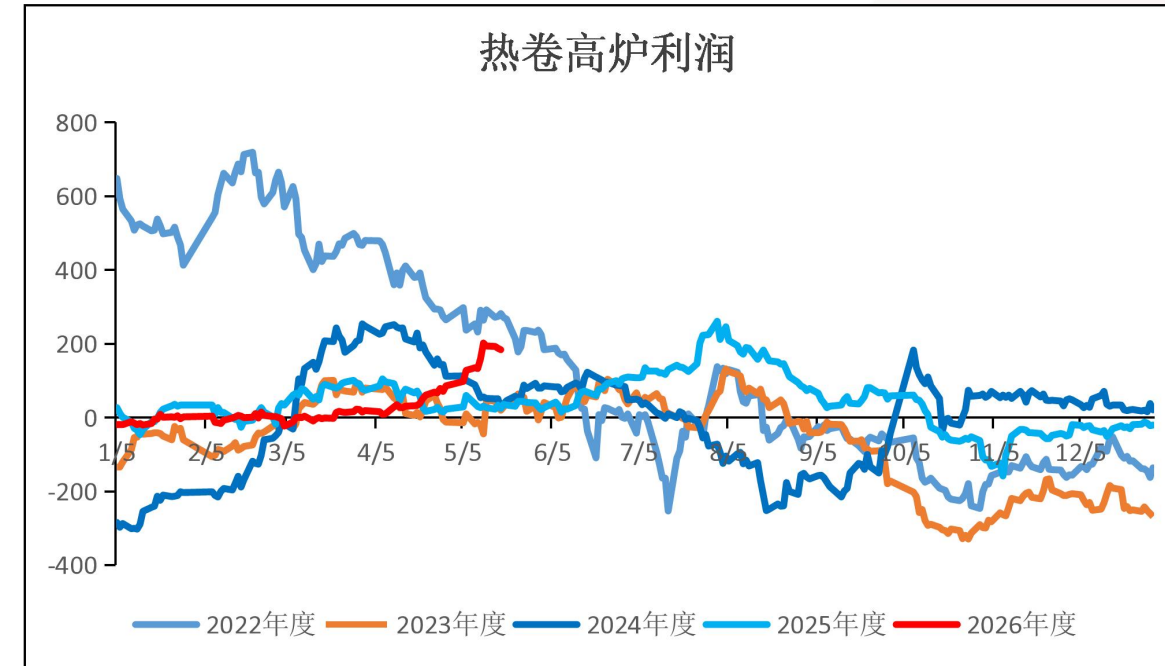
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

需求：钢厂高炉利润小幅回落

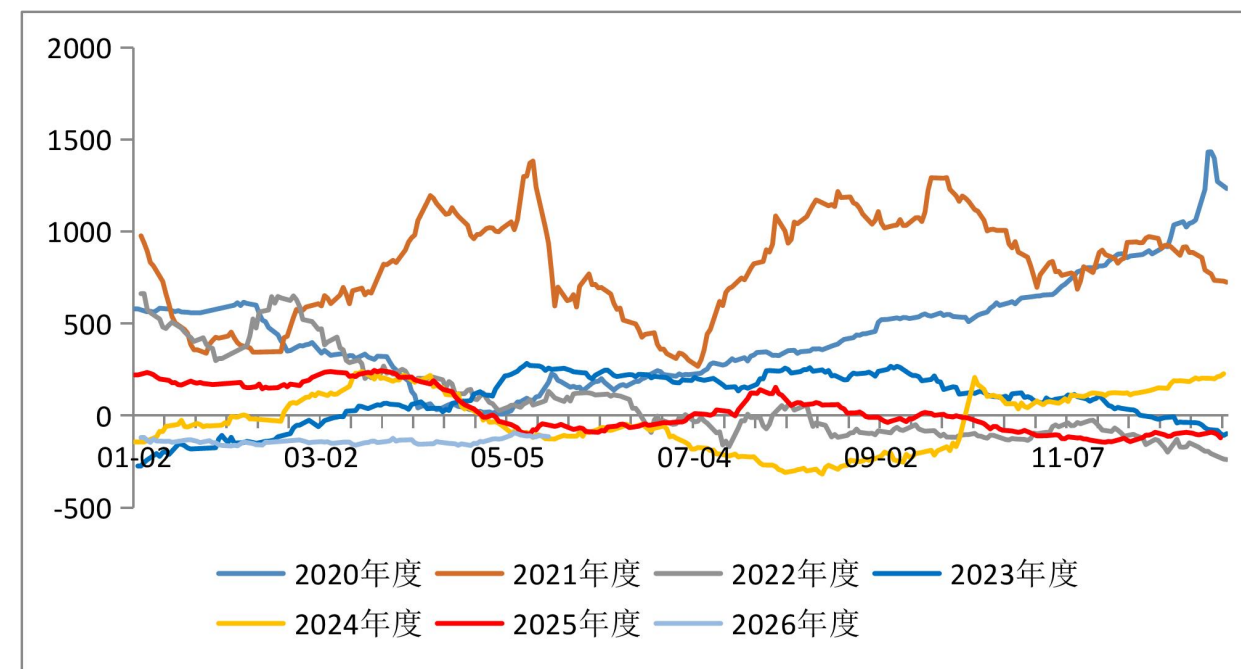
螺纹钢利润-高炉 (元/吨)



热轧卷板利润 (元/吨)



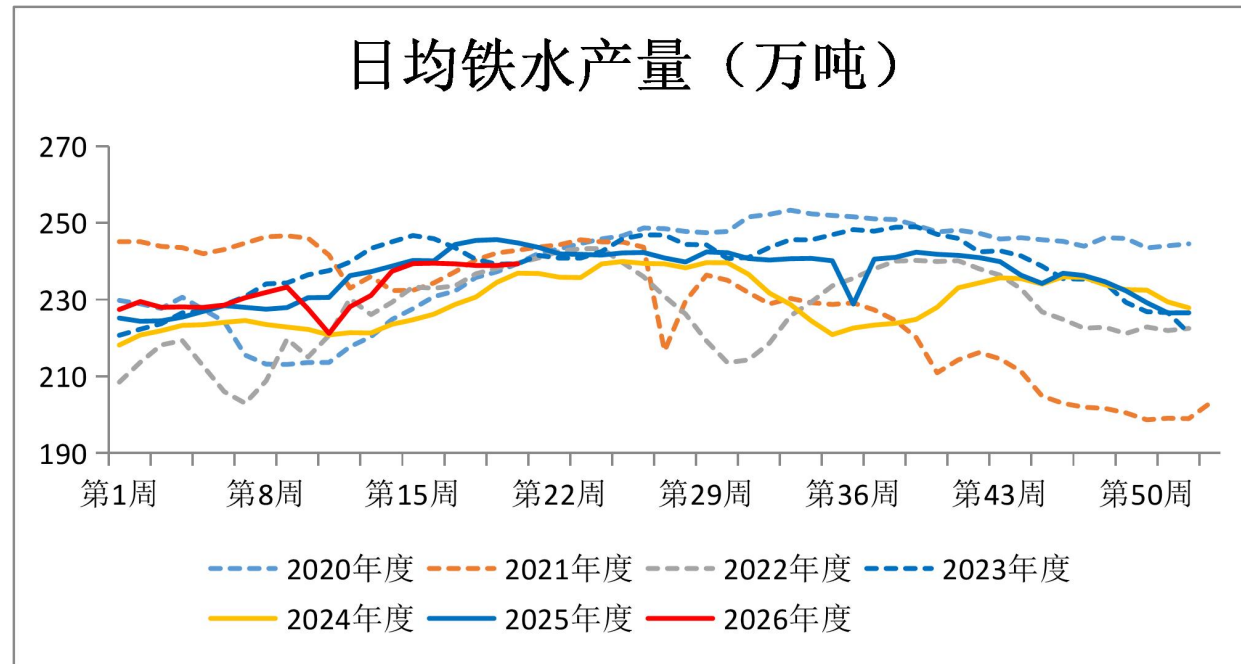
冷轧卷板利润 (元/吨)



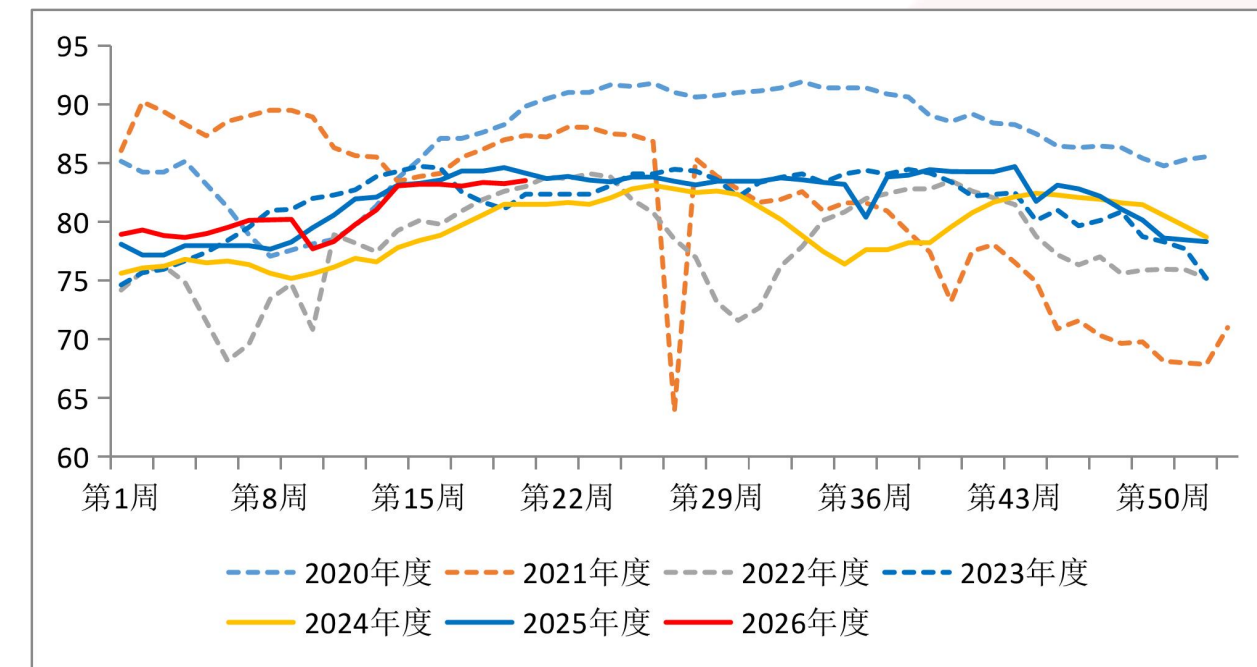
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

需求：钢厂铁水产量维持高位

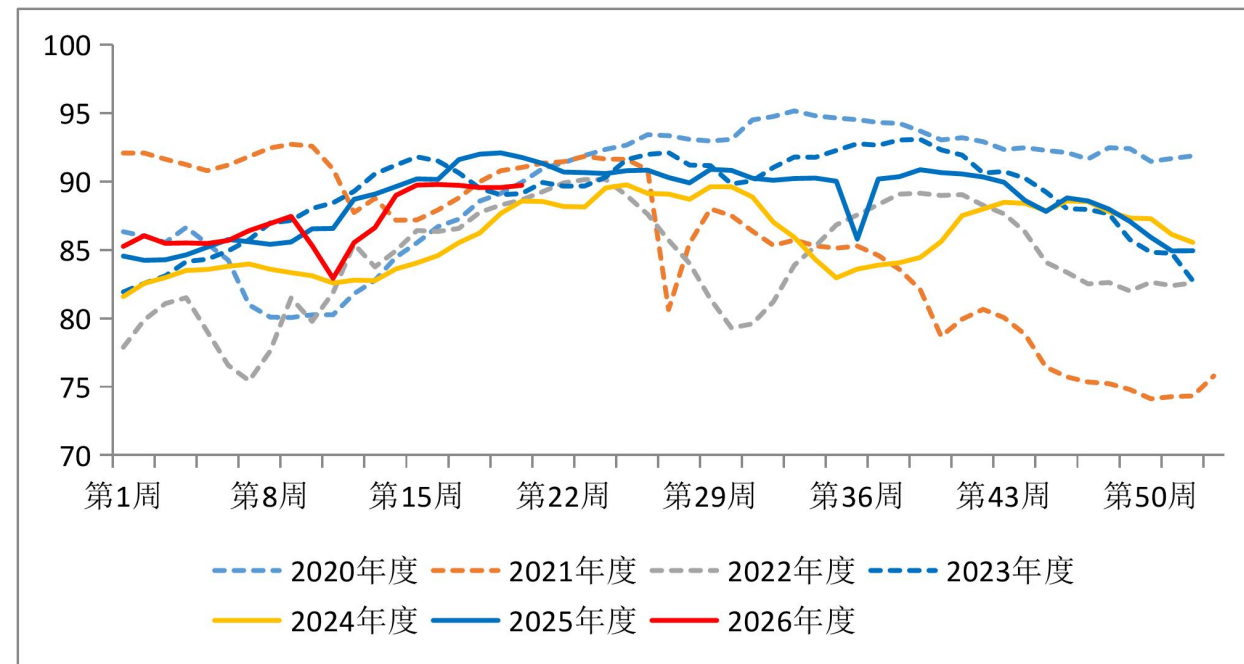
日均铁水产量 (万吨)



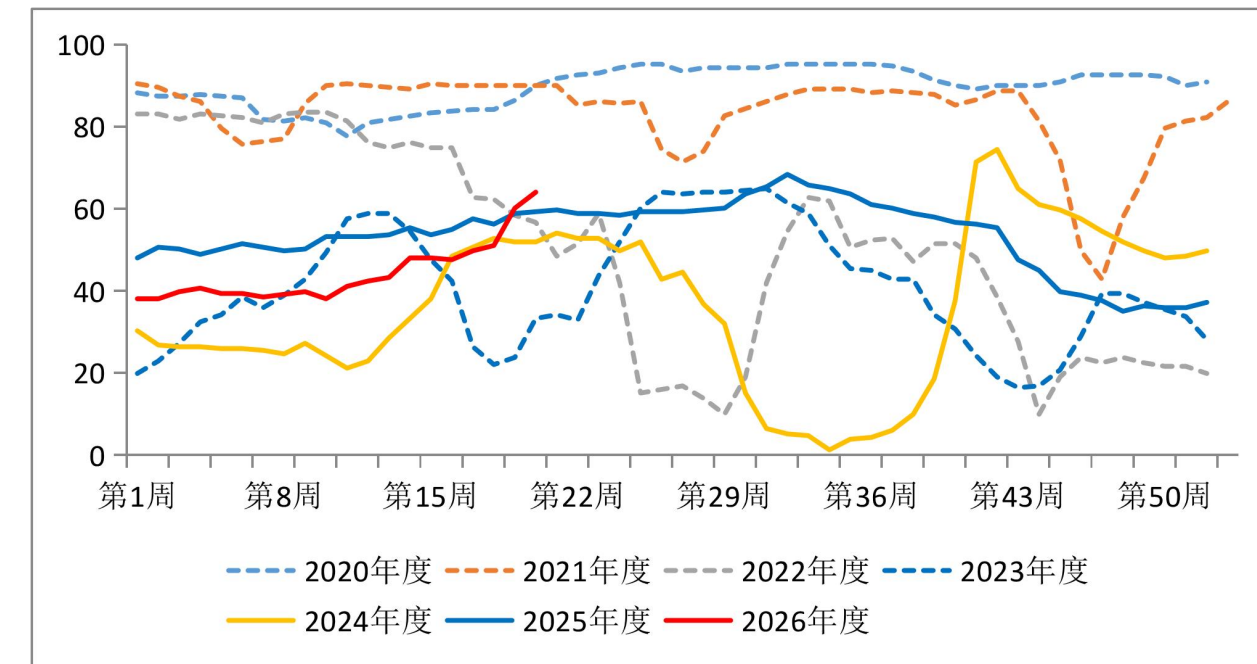
高炉开工率 (%)



产能利用率 (%)



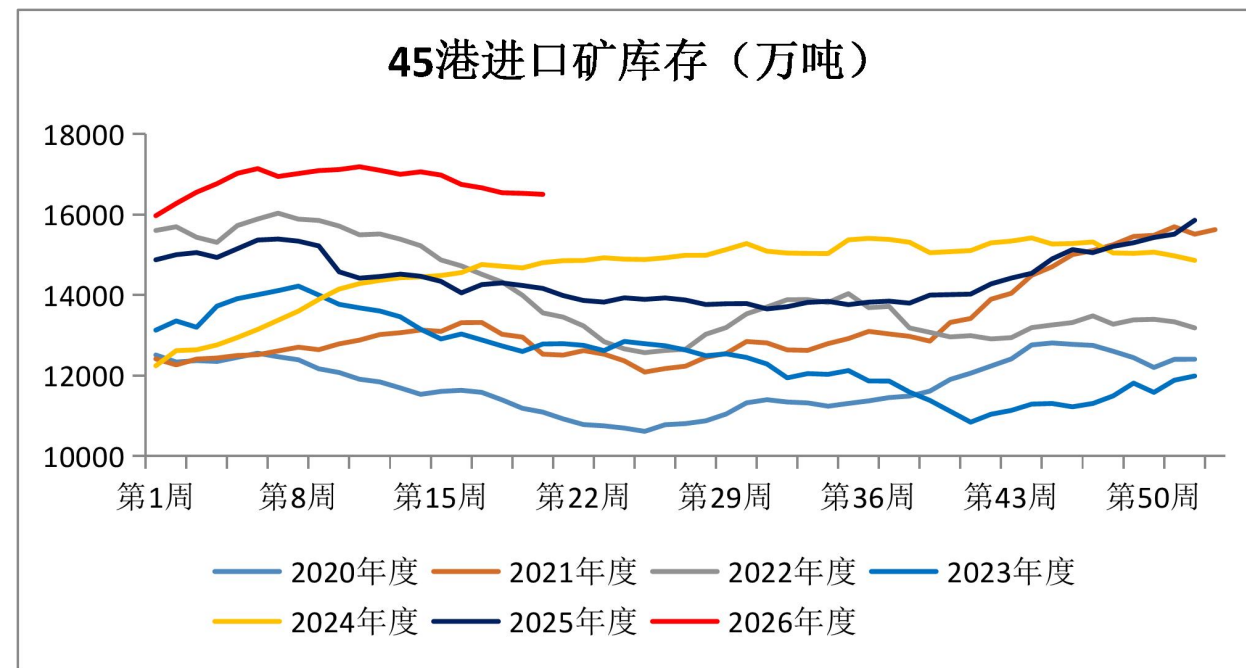
钢厂盈利率 (%)



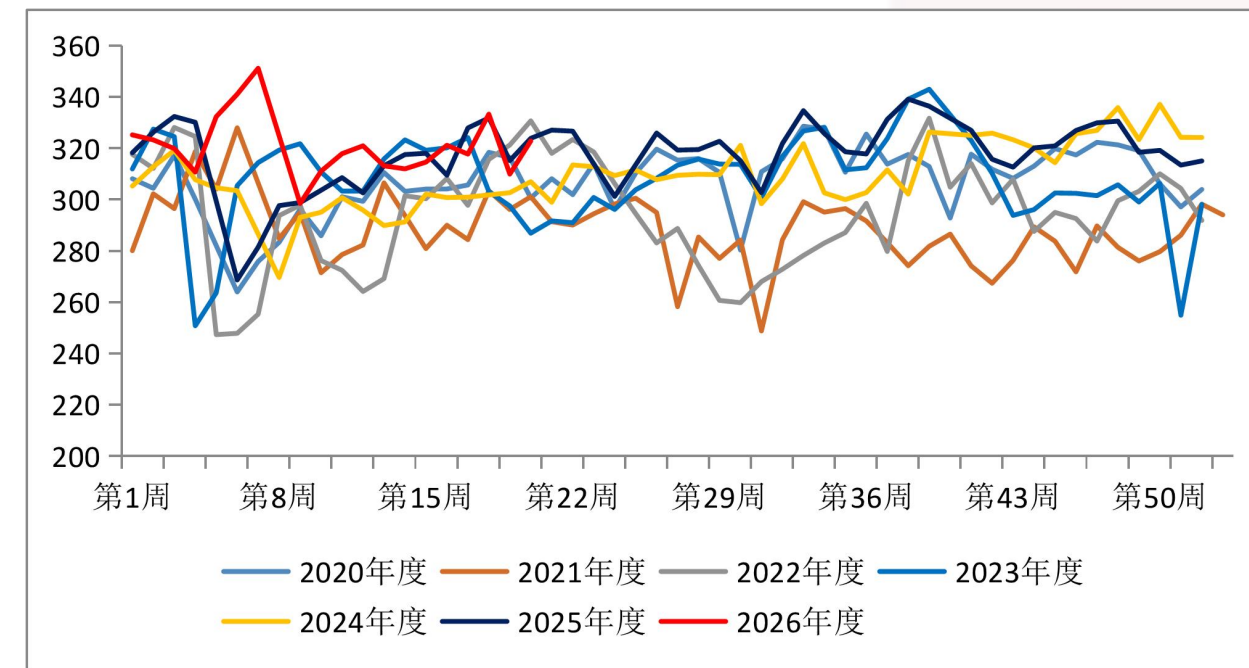
数据来源: wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

库存：港口库存微降维持高位

45港进口矿库存（万吨）



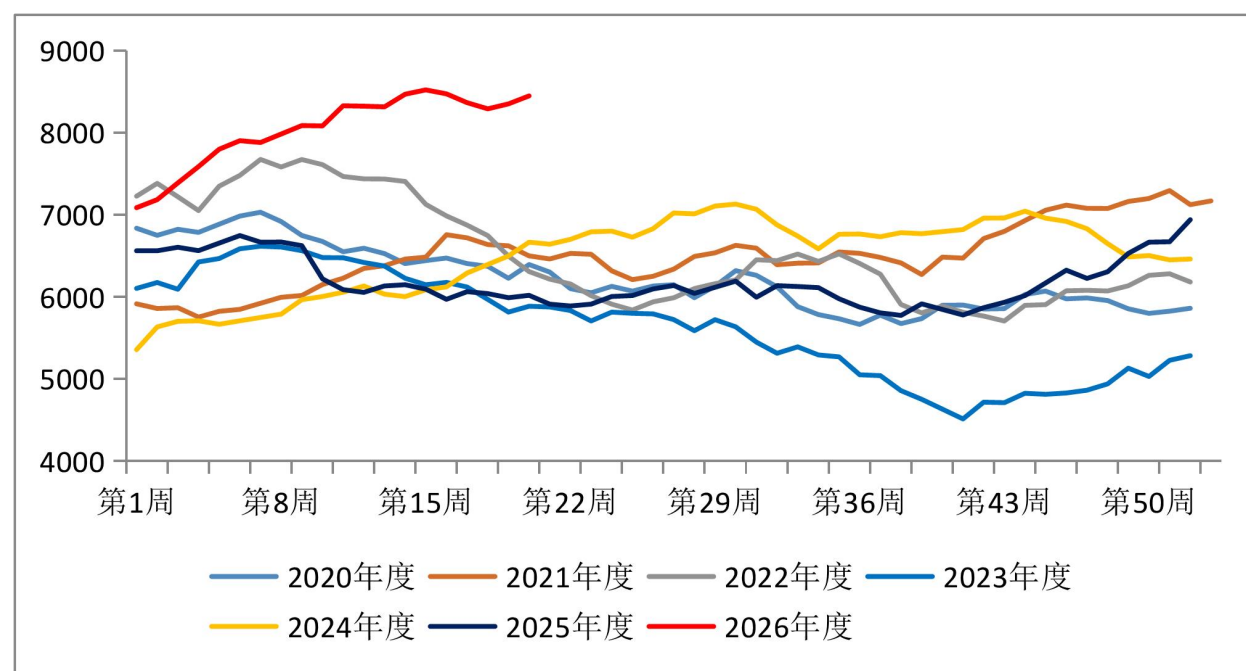
45港日均疏港量（万吨）



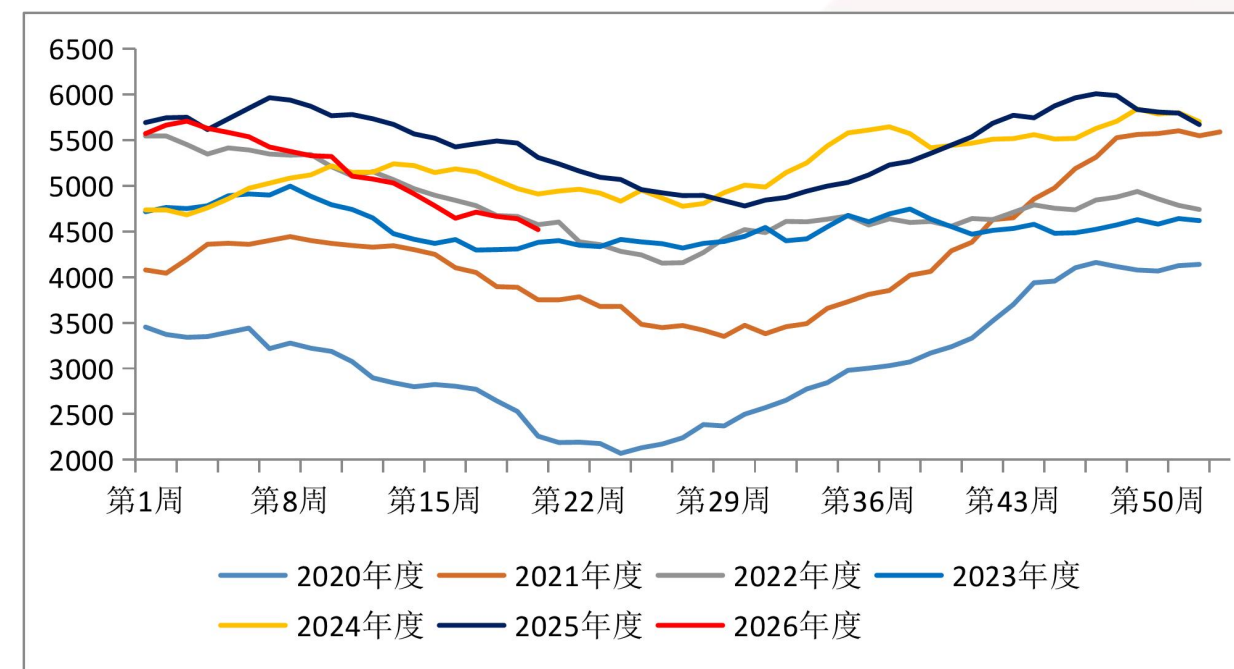
数据来源：wind，mysteel，弘业期货金融研究院

库存：澳矿库存维持高位，巴西矿库存小幅回落

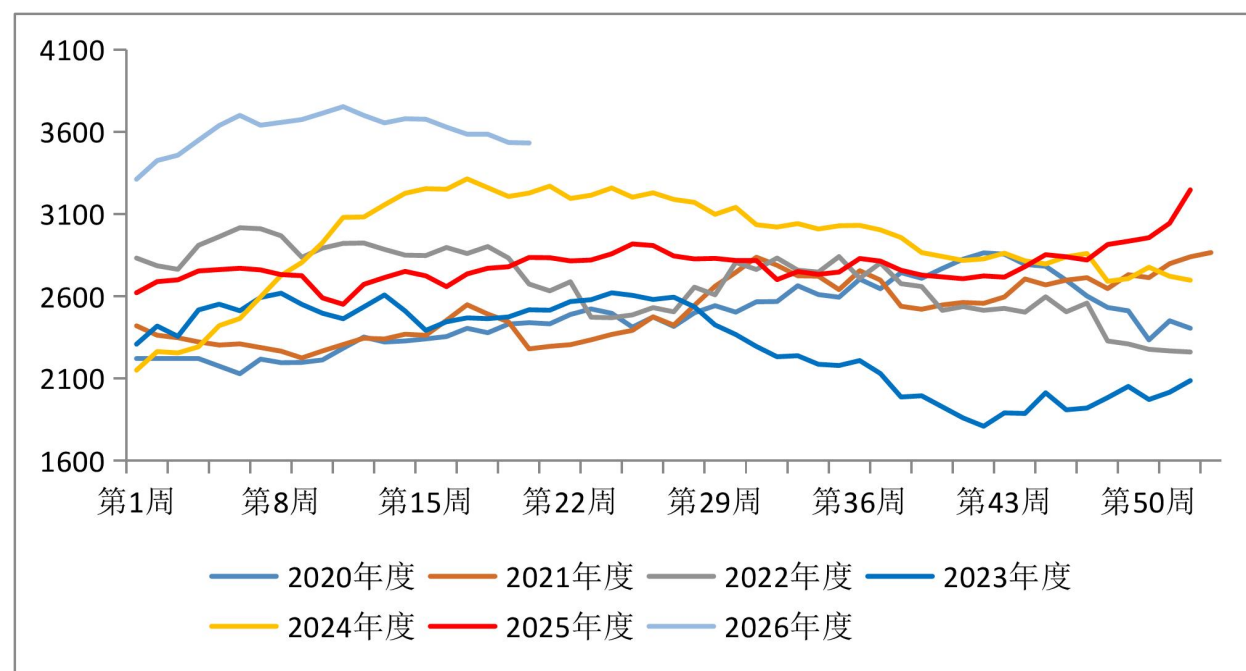
45港澳矿库存（万吨）



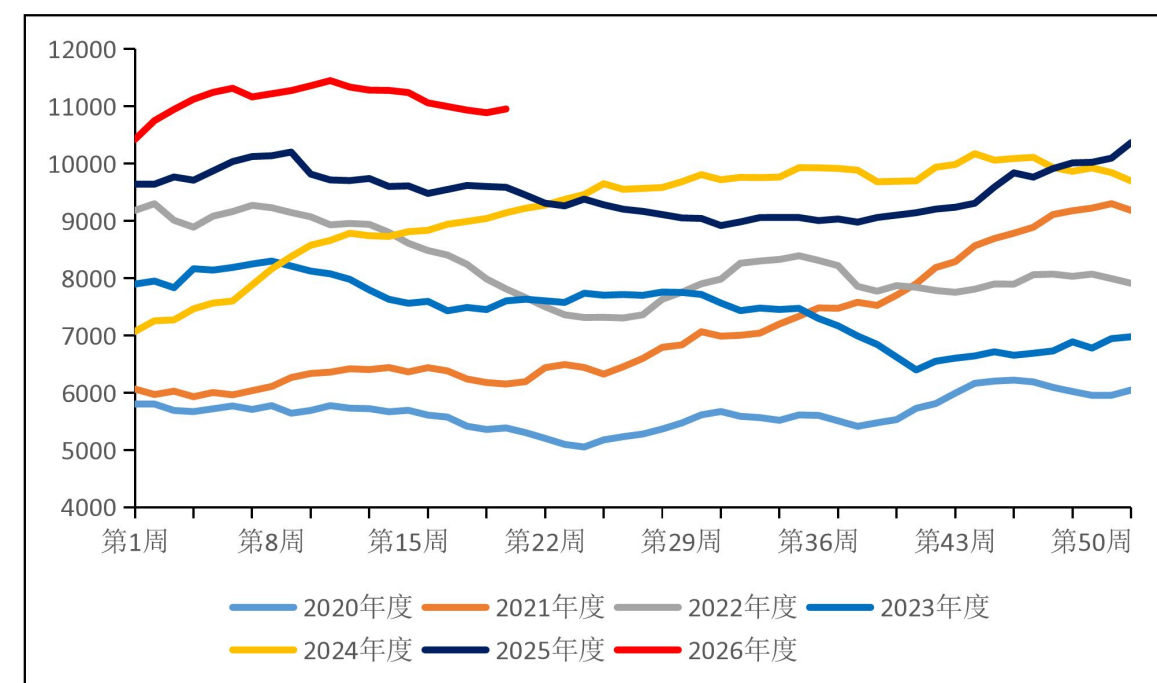
45港巴西矿库存（万吨）



45港非澳巴矿库存（万吨）



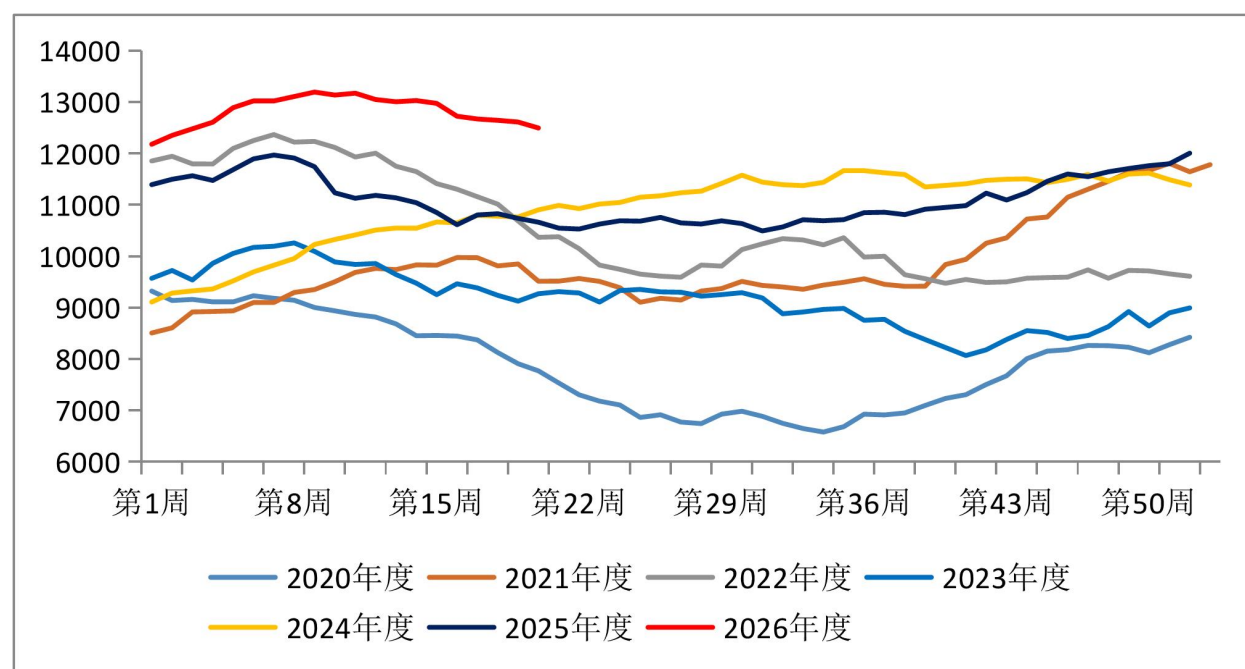
45港贸易矿库存（万吨）



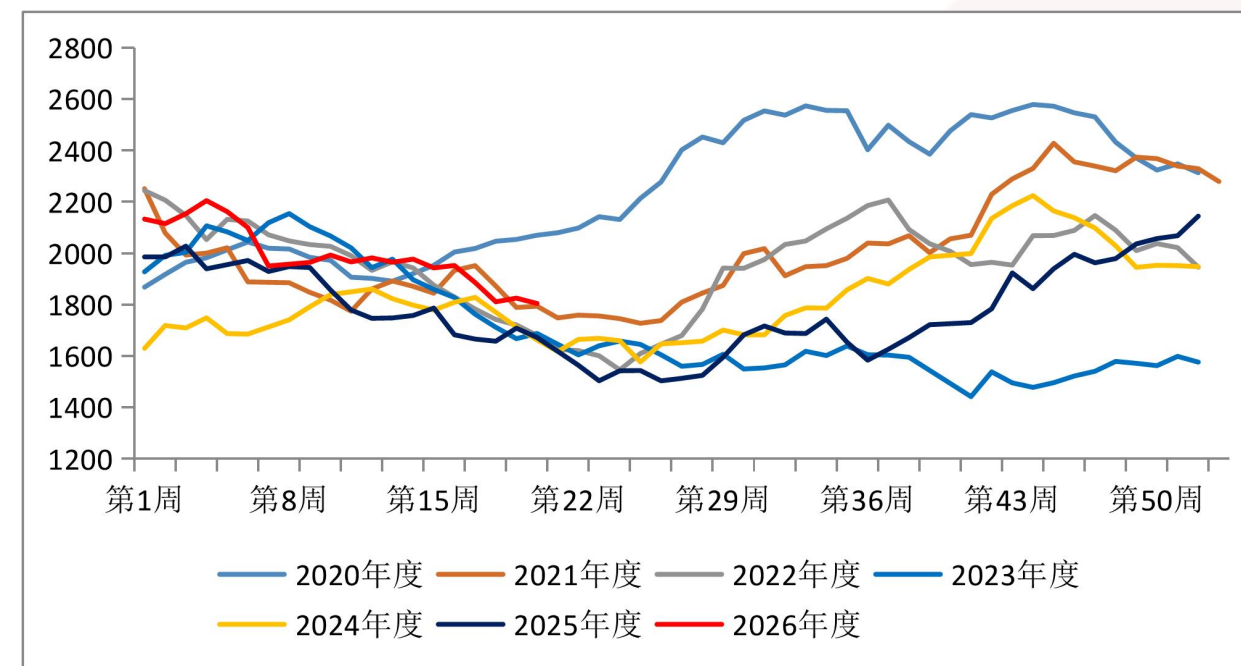
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

库存：粗粉高位回落，块矿维持中位

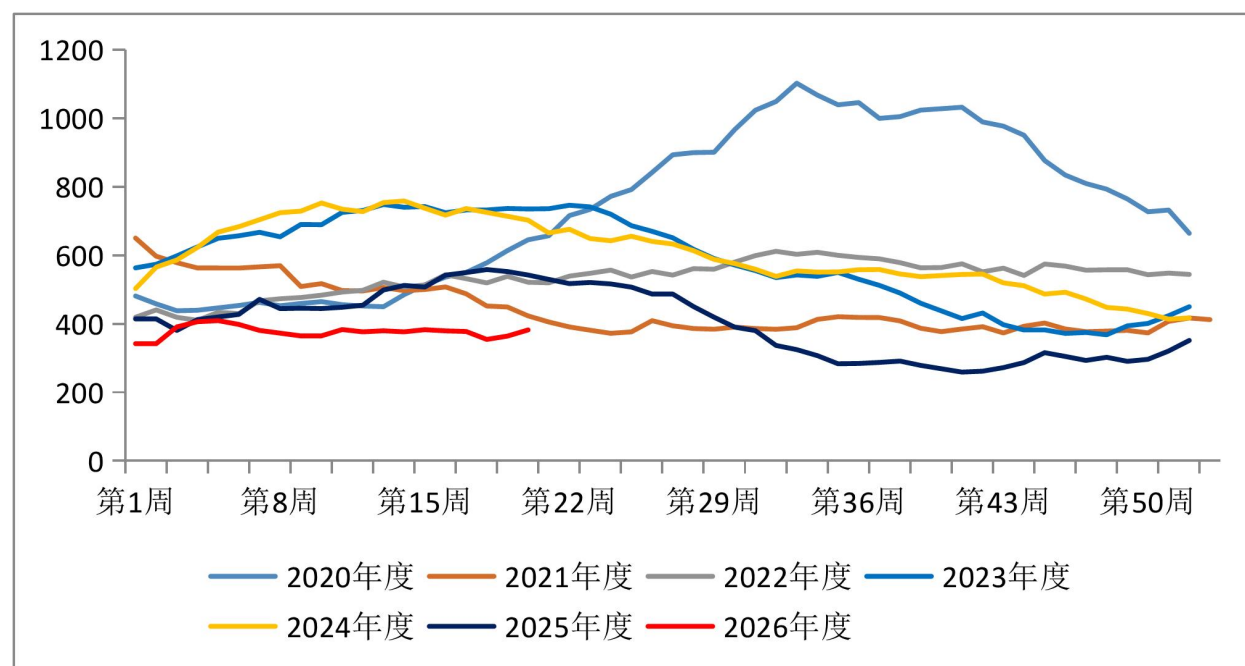
45港粗粉库存 (万吨)



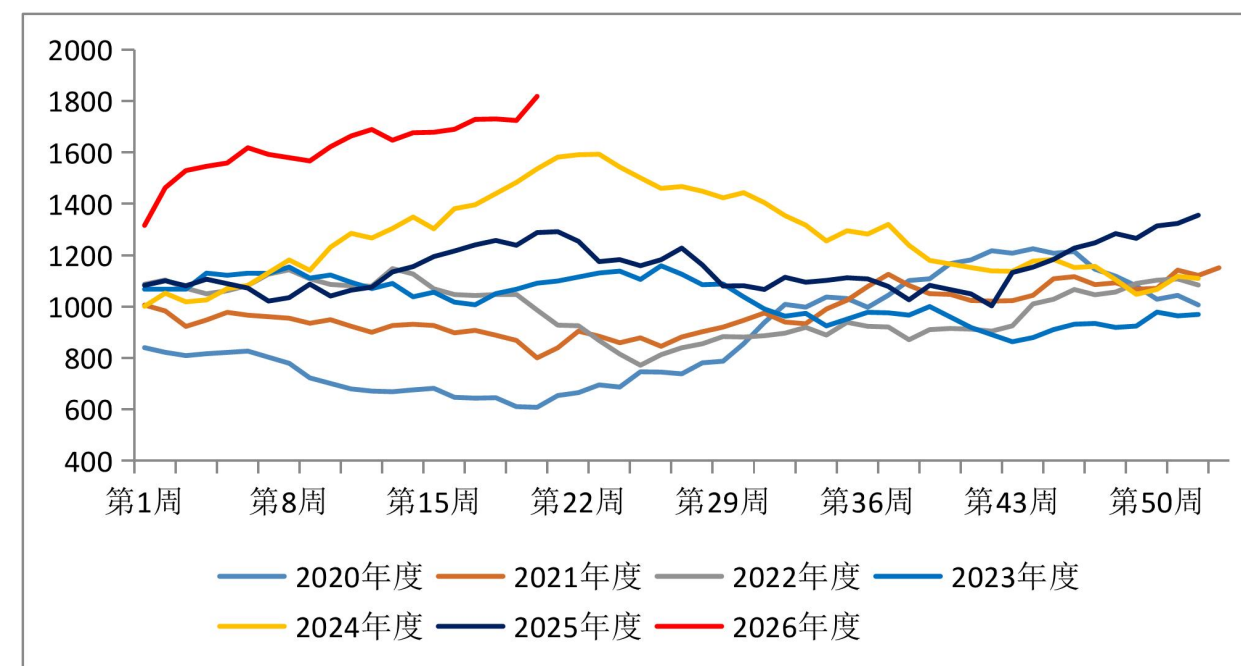
45港块矿库存 (万吨)



45港球团库存 (万吨)



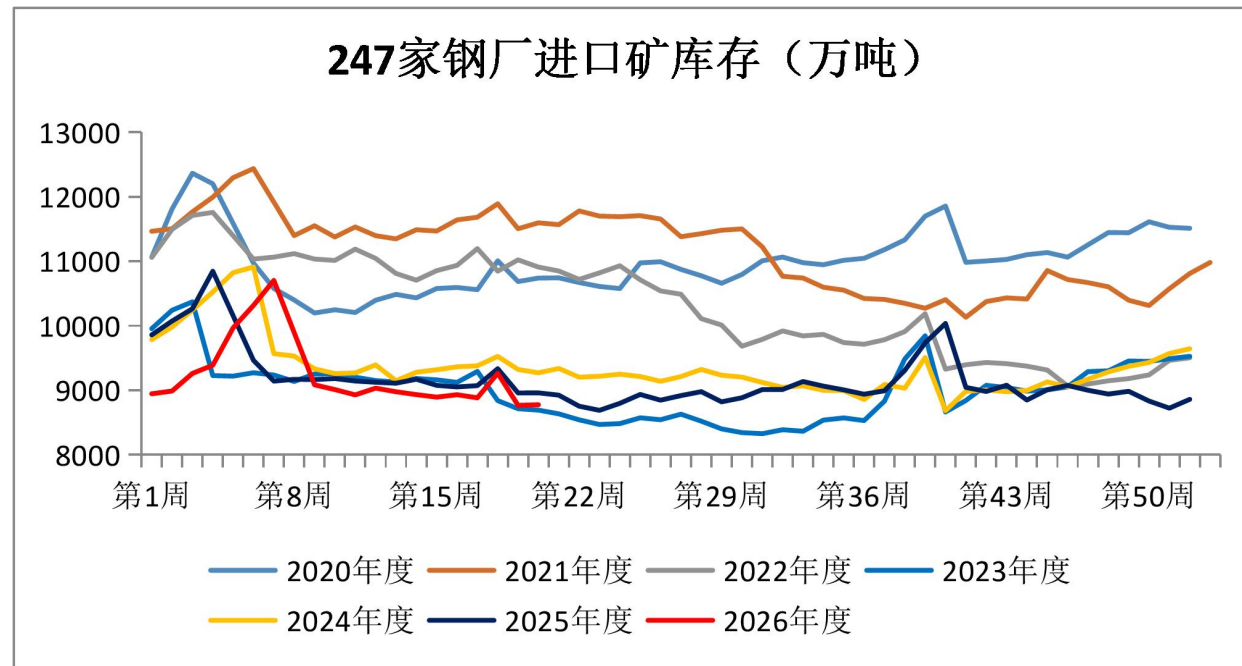
45港铁精粉库存 (万吨)



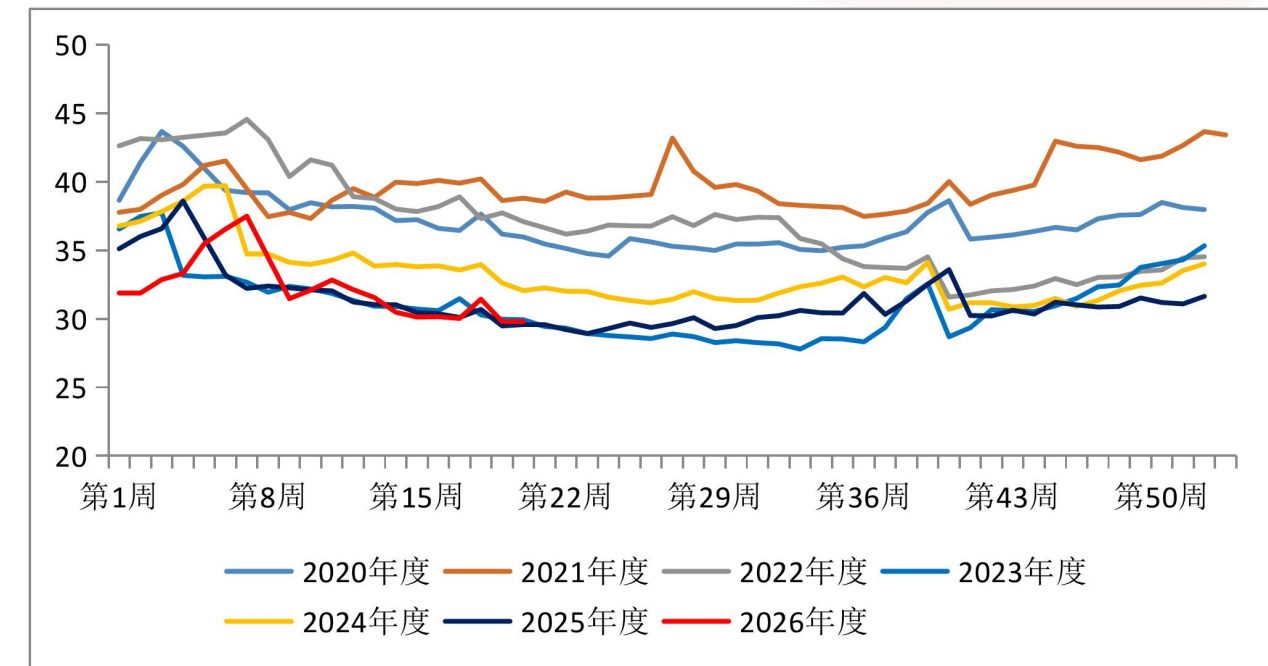
数据来源：wind, mysteel, 弘业期货金融研究院

钢厂库存：钢厂库存低位运行

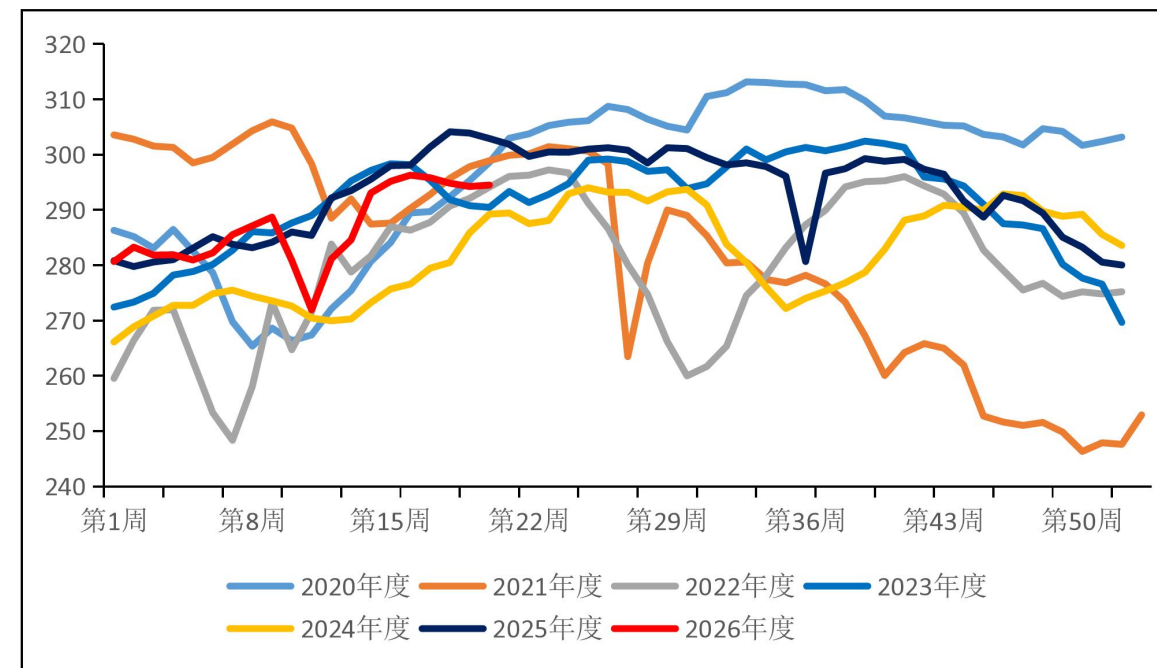
钢厂进口矿库存 (万吨)



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