光期研究

光期黑色：铁矿石基差及价差监测日报

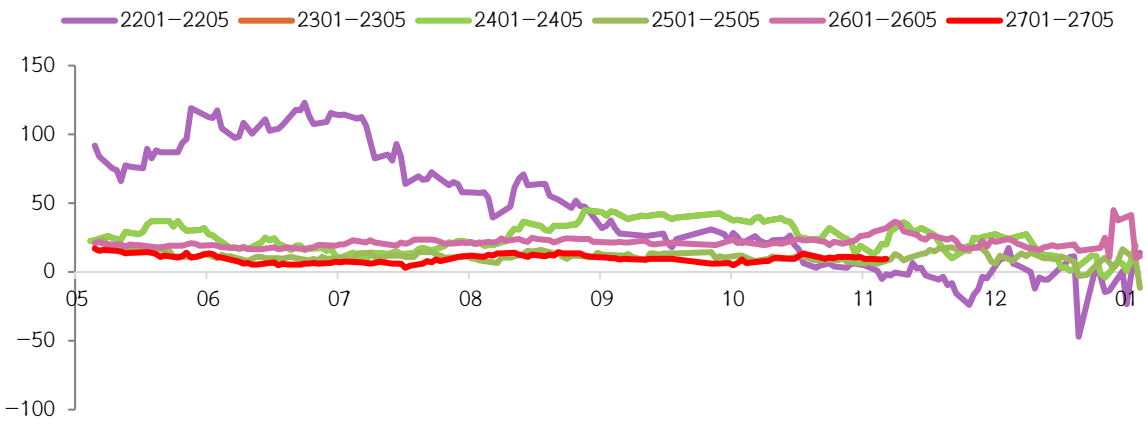
2026年11月18日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

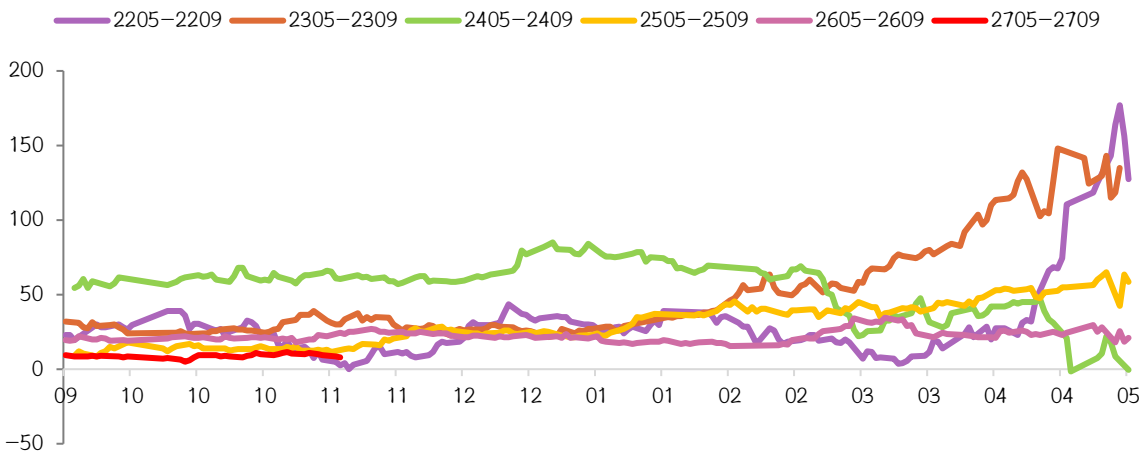
1.1 合约价差

期货合约	11月17日收盘价	11月16日收盘价	变化	合约价差	11月17日价差	11月16日价差	变化
I05	631.0	639.0	-8.0	I05-I09	8.0	8.5	-0.5
I09	623.0	630.5	-7.5	I09-I01	-17.5	-17.5	0.0
I01	640.5	648.0	-7.5	I01-I05	9.5	9.0	0.5

图表1：01-05合约价差（单位：元/吨）



图表2：05-09合约价差（单位：元/吨）



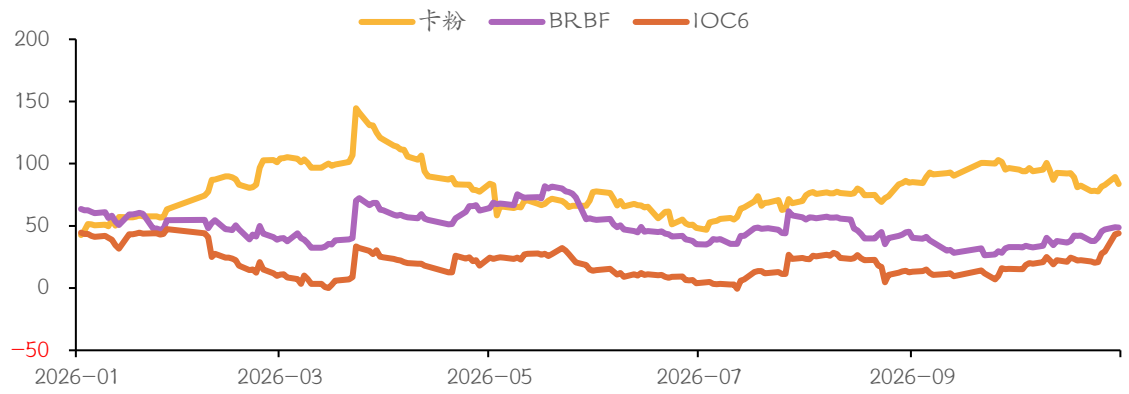
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

2.1 基差：数据

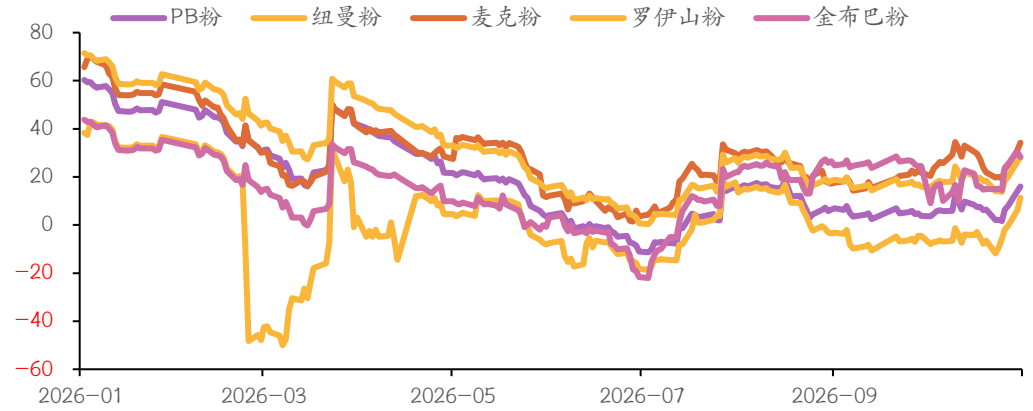
品种	11月17日价格	11月16日价格	变化	交割成本	11月17日基差	11月16日基差	变化
卡粉	776	788	-12.0	724	84	89	-6
BRBF	675	682	-7.0	689	49	49	-0
纽曼粉	627	629	-2.0	652	11	6	5
PB粉	624	629	-5.0	657	16	14	2
麦克粉	626	630	-4.0	675	34	31	3
罗伊山粉	611	616	-5.0	669	28	26	2
金布巴粉61%	601	610	-9.0	669	28	31	-2
FMG混合粉	582	586	-4.0	701	60	57	3
超特粉	488	493	-5.0	688	48	46	2
河钢精粉	872	880	-8.0	830	190	191	-1
鞍钢精粉	727	727	0	690	50	42	8
本钢精粉	776	776	0.0	773	133	125	8
IOC6	628	634	-6.0	685	44	43	1
KUMBA	683	688	-5.0	681	41	39	2
乌克兰精粉	855	860	-5.0	830	189	187	2
太钢精粉	828	828	0.0	706	65	58	8
马钢精粉	870	870	0.0	700	59	52	8
五矿标准粉	623	627	-4.0	667	26	23	3
SP10粉	550	555	-5.0	672	31	29	2

2.2 基差：图表

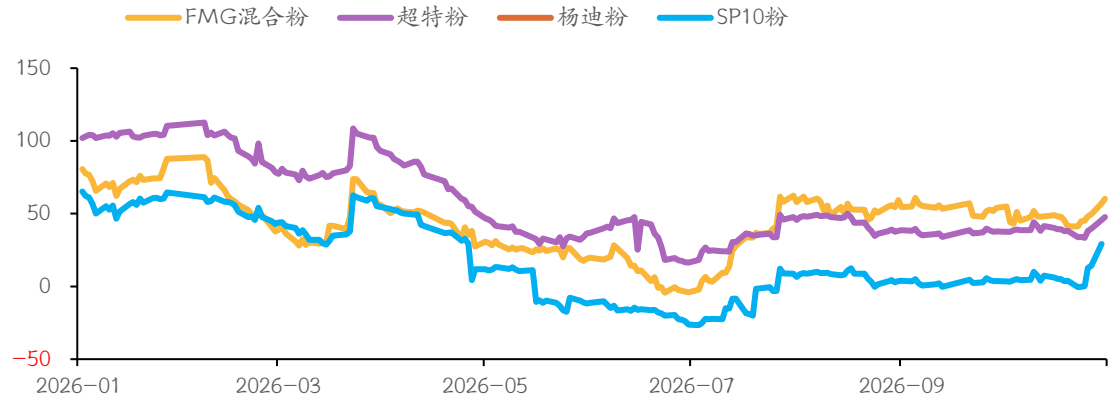
图表3：基差标的：巴西粉矿（单位：元/吨）



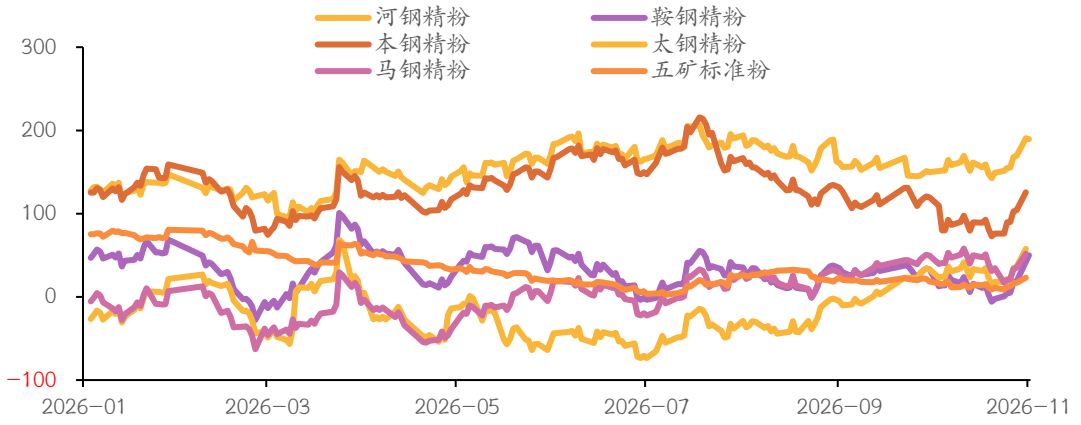
图表4：基差标的：澳洲中品粉矿（单位：元/吨）



图表5：基差标的：澳洲低品粉矿（单位：元/吨）



图表6：基差标的：内矿（单位：元/吨）



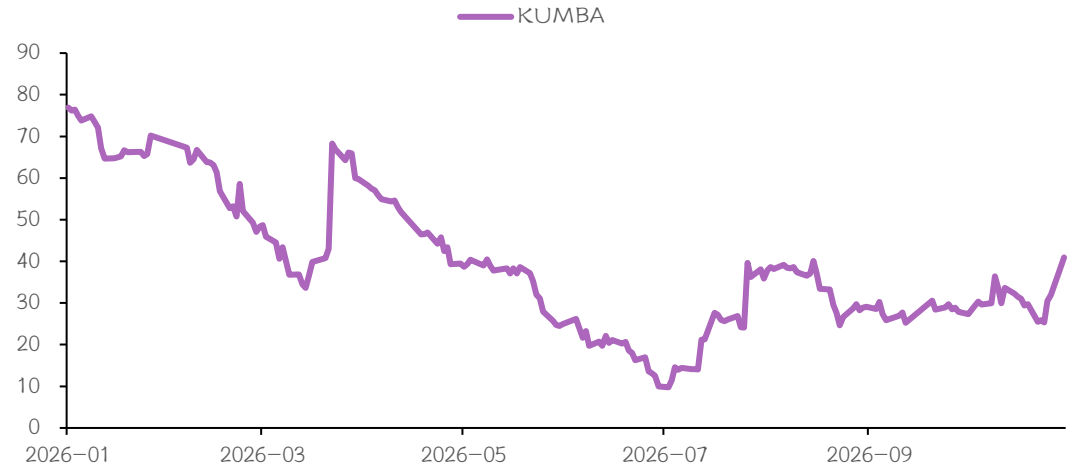
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

2.2 基差：图表

图表7：基差标的：乌克兰精粉（单位：元/吨）



图表8：基差标的：南非kumba粉（单位：元/吨）



资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

备注：自12月2日起，铁矿石主力合约为I2205合约。现根据《大连商品交易所铁矿石期货合约》《大连商品交易所结算管理办法》《大连商品交易所交割管理办法》和《大连商品交易所铁矿石期货业务细则》，做以下修改：

1.可交割品种增加4个；本钢精粉、IOC6、KUMBA、乌克兰精粉，其品牌升贴水均为0，自I2202合约实行。

2.根据新品牌升贴水规定对原有品种升贴水进行调整，新规则中只有PB粉、BRBF和卡拉加斯粉品牌升贴水为15元/吨，其余可交割品牌升贴水为0元/吨。

3.修改替代品质量差异与质量升贴水：

（1）铁品位指标的允许范围调整为大于等于56%，除铁元素外，设置二氧化硅、三氧化二铝、磷、硫的允许范围分别小于等于8.5%、3.5%、0.15%、0.2%，且对指标对应其质量升贴水做了更详细的划分，在不同的区间内，升扣价奖惩规定基数不同。（2）引入X动态调整铁元素指标的升贴水值，X数值的确定方法为半年确定一次，公布时间为每年3月和9月的最后1个交易日，计算方法根据该半年之间的每日的最近交割月份合约的当日结算价，计算算术平均值，若该值小于600元/吨，则X为1.0元/吨；若该值大于等于600元/吨且小于等于1200元/吨，则X为1.5元/吨；若该值大于1200元/吨，则X为2.0元/吨。（现目前计算X=1.5的情况）

根据《大连商品交易所铁矿石期货业务细则》第五条，现对铁矿石期货可交割品牌进行调整，相关事项具体如下：

1.增加太钢精粉、马钢精粉、五矿标准粉、SP10粉为可交割品牌；

2.以上新增可交割品牌的品牌升贴水均为0元/吨。

调整后的可交割品牌及其升贴水适用于I2312及以后合约。自I2311合约最后交割日后第1个交易日起，我所将按照调整后的可交割品牌及升贴水办理铁矿石期货标准仓单注册。

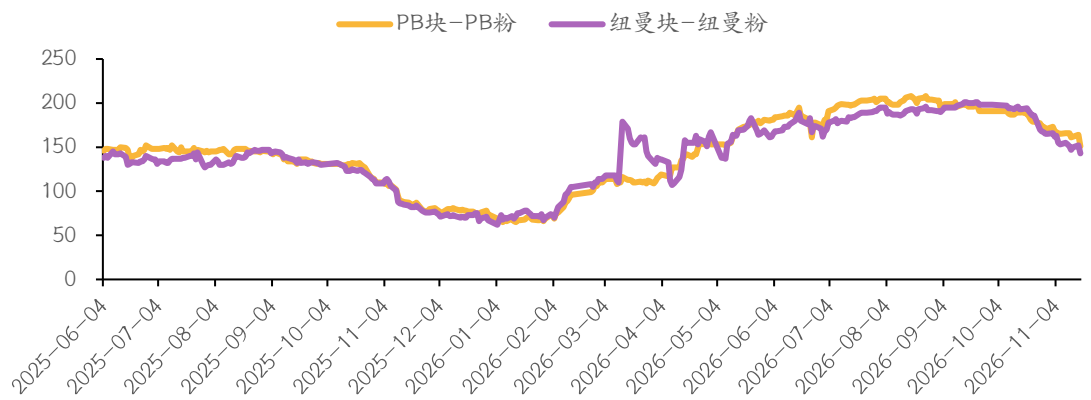
3.1 品种价差：数据

品种价差	11月17日值	11月16日值	变化	品种价差	11月17日值	11月16日值	变化
PB块-PB粉	151.0	164.0	-13.0	PB粉-混合粉	42.0	43.0	-1.0
纽曼块-纽曼粉	143.0	152.0	-9.0	PB粉-超特粉	136.0	136.0	0.0
卡粉-纽曼粉	149.0	159.0	-10.0	混合粉-超特粉	94.0	93.0	1.0
卡粉-PB粉	152.0	159.0	-7.0	金布巴-超特粉	113.0	117.0	-4.0
卡粉-金布巴粉	175.0	178.0	-3.0	金布巴-混合粉	19.0	24.0	-5.0
卡粉-麦克粉	150.0	158.0	-8.0	迁安精粉-卡粉	84.0	85.0	-1.0
BRBF-PB粉	51.0	53.0	-2.0	迁安球团-迁精粉	160.0	157.0	3.0
PB粉-麦克粉	-2.0	-1.0	-1.0	迁安精粉-PB粉	236.0	244.0	-8.0
PB粉-金布巴粉	23.0	19.0	4.0	卡粉+超特-2*PB粉	8.0	11.5	-3.5
PB粉-印粉61%	29.0	25.0	4.0	PB块-迁安球团	-245.0	-237.0	-8.0
纽曼粉-PB粉	3.0	0.0	3.0				

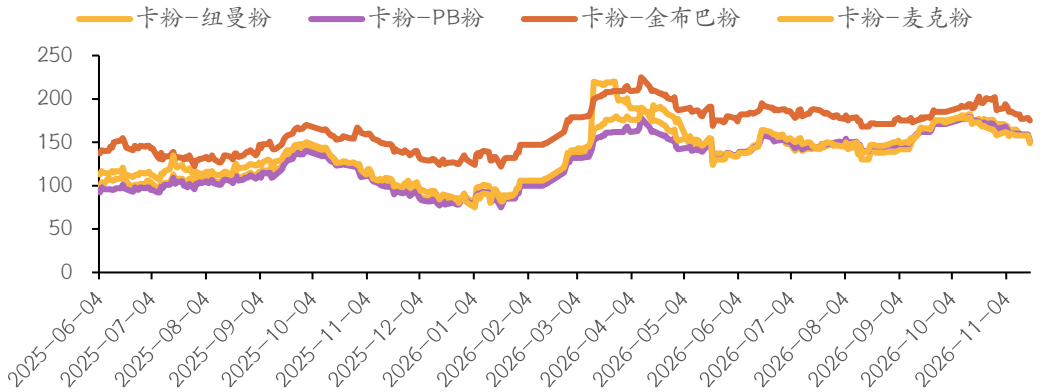
备注：单位 元/湿吨

3.2 品种价差：图表

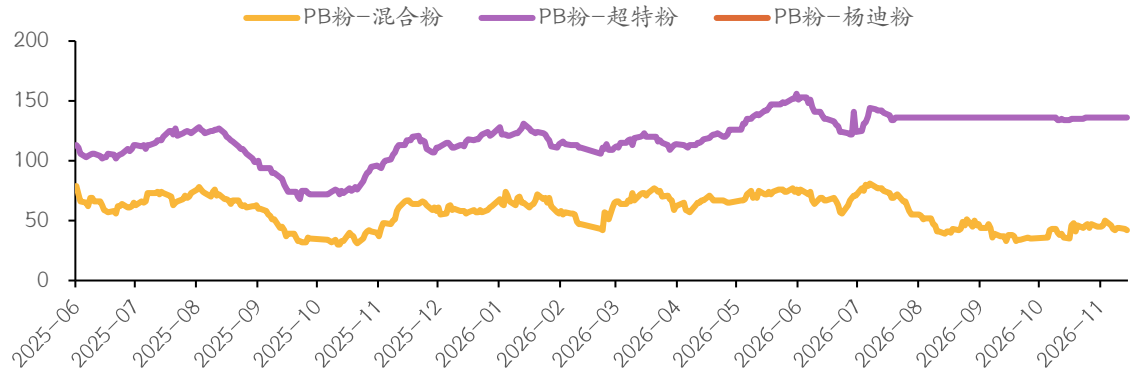
图表9：块粉价差（单位：元/吨）



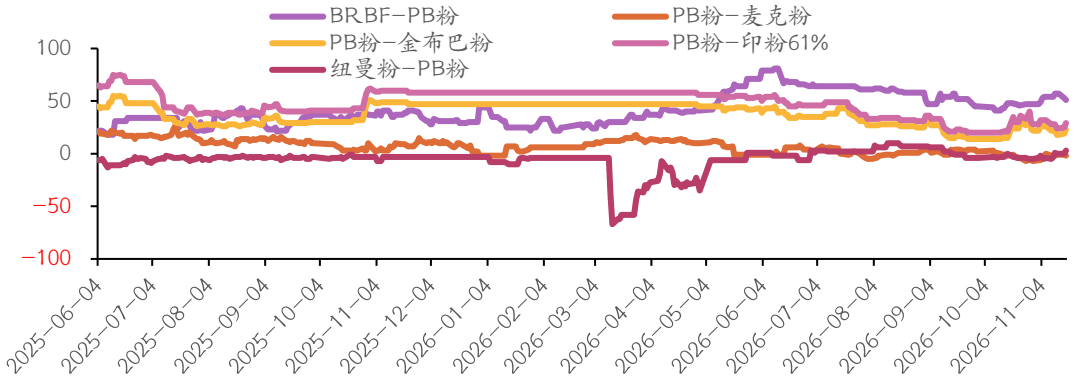
图表10：高中品粉矿价差（单位：元/吨）



图表11：中低品位粉矿价差（单位：元/吨）



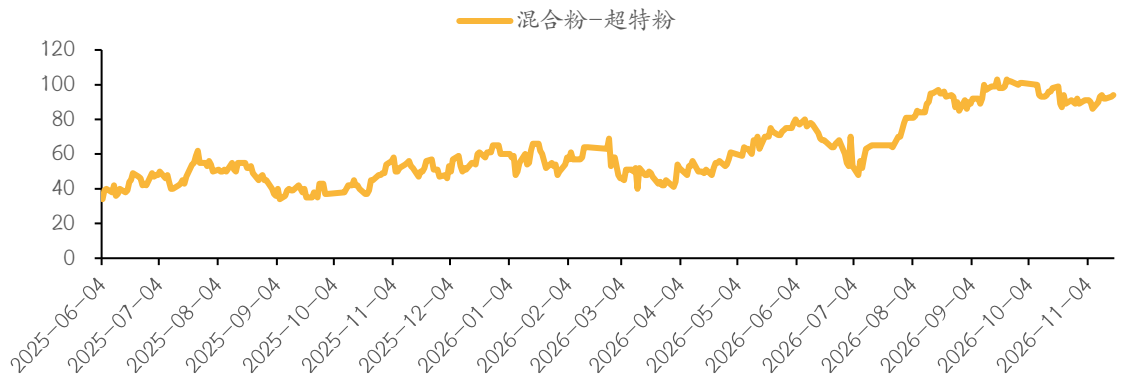
图表12：中品位粉矿价差（单位：元/吨）



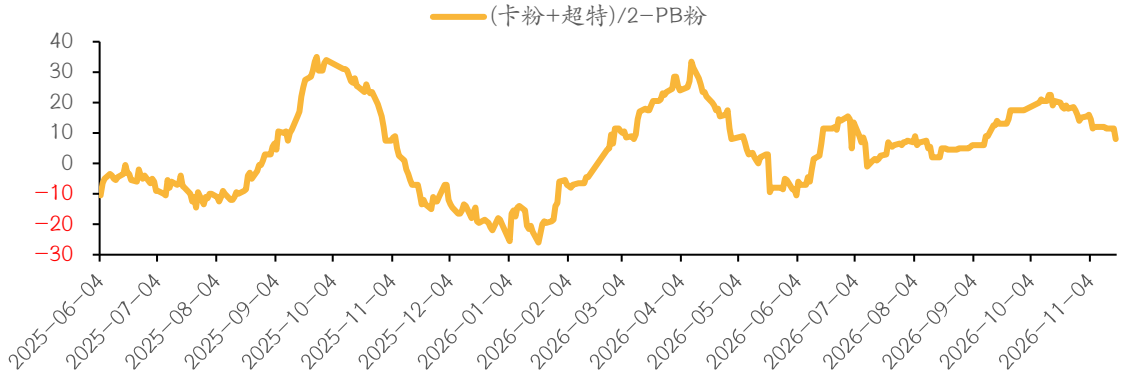
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

3.3 品种价差：图表

图表13：FMG混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



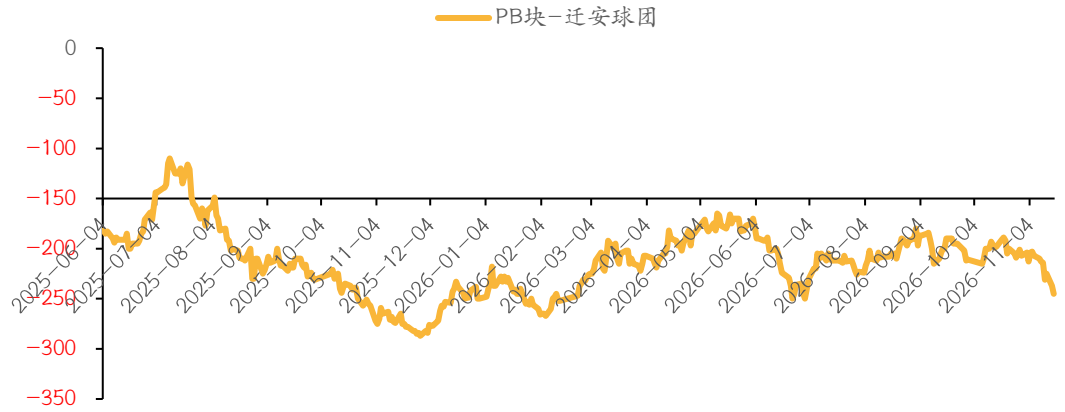
图表14：卡粉+超特粉-2*PB粉价差（单位：元/吨）



图表15：迁安精粉-卡粉价差（单位：元/吨）



图表16：PB块-迁安球团价差（单位：元/吨）



资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

黑色研究团队介绍

- 邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁PMI研究中心主任，近20年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为2019年、2020年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020- 2023年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。

- 柳浠，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。 期货从业资格号：F03087689，期货交易咨询资格号： Z0019538。

- 张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过CFA二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960 ，期货交易咨询资格号：Z0024275。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。