

铁矿石日报

2026年05月25日

铁矿石日报

第一部分 市场信息

研究员: 丁祖超

期货从业证号:

F03105917

投资咨询证号:

Z0018259

☎: 021-65789252

✉ dingzuchao_qh@

hinastock.com.cn

	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
DCE01	775.0	772.5	2.5	101-105	15.5	16.0	-0.5
DCE05	759.5	756.5	3.0	105-109	-33.5	-35.5	2.0
DCE09	793.0	792.0	1.0	109-101	18.0	19.5	-1.5
现货	昨天	前天	涨跌	折标准品	01厂库基差	05厂库基差	09厂库基差
PB粉(60.8%)	763	760	3	828	48	64	28
纽曼粉	763	760	3	835	54	70	35
麦克粉	760	758	2	840	59	75	40
金布巴粉(60.3%)	723	721	2	845	65	81	45
罗伊山粉	753	750	3	846	65	81	46
超特粉	620	618	2	839	58	74	39
BRBF(62.5%)	828	826	2	852	72	88	52
BRBF(63%)	838	836	2	856	75	91	56
FMG	695	695	0	836	56	72	36
卡粉	886	889	-3	833	53	69	33
卡拉拉精粉	864	863	1	851	70	86	51
乌克兰精粉	852	851	1	888	107	123	88
IOC6	748	746	2	836	55	71	36
KUMBA	839	839	0	825	45	61	25
SP10	681	679	2	818	38	54	18
五矿标准粉	766	768	-2	827	46	62	27
最优交割品			KUMBA	825	38	54	18
备注: 已扣除厂库8元/吨出库费收益							
现货品种价差	昨天	前天	涨跌	进口利润	昨天	前天	增减
卡粉-PB粉	119	125	-6	卡粉	-1	-1	0
纽曼粉-金布巴	40	39	1	纽曼粉	0	0	0
卡粉-金布巴	163	168	-5	PB粉	-17	-17	0
PB-金布巴	44	43	1	金布巴粉	-7	-7	0
纽曼块-纽曼粉	180	178	2	超特粉	-19	-19	0
罗伊山块-罗伊山粉	167	165	2	PB块	41	41	0
麦克粉-超特粉	140	140	0	BRBF	17	17	0
PB粉-超特粉	147	146	1	麦克粉	9	9	0
PB块-PB粉	176	179	-3	FMG	-3	-3	0
普氏指数	昨天	前天	增减	内外盘美金价差	昨天	前天	增减
普氏铁矿61%价格	105.8	107.3	-1.5	SGX主力-DCE01	8.6	8.6	0.0
普氏铁矿65%价格	122.9	124.3	-1.5	SGX主力-DCE05	10.6	10.6	0.0
普氏铁矿58%价格	93.4	94.6	-1.2	SGX主力-DCE09	6.1	6.1	0.0

第二部分 市场研判

【交易策略】

今日铁矿价格冲高回落，市场情绪有所转弱。基本面方面，全球铁矿发运维持高位，进口铁矿同比较快增加，同时港口库存持续高位，国内铁矿石供应宽松格局延续。需求端，4月份国内基建、制造业投资环比大幅回落，5月份国内终端用钢延续走弱，终端用钢需求难以看到好转；海外方面，1-4月份国内间接用钢出口同比增加300万吨，同时4月份全球制造业景气度创近四年来新高，海外需求仍维持韧性。整体来看，随着矿价高位回落，市场预期有所转弱，同时终端用钢需求低位有望主导中期矿价，矿价高位偏空对待。

单边：偏空对待

套利：观望

期权：熔断累沽

【重要资讯】

1、2026年5月18日-5月24日Mysteel全球铁矿石发运总量3802.4万吨，环比增加596.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3132.7万吨，环比增加559.6万吨。澳洲发运量2204.6万吨，环比增加341.6万吨，其中澳洲发往中国的量1853.1万吨，环比增加350.1万吨。巴西发运量928.1万吨，环比增加218.0万吨。

2、欧盟委员会21日发布2026年春季经济展望报告称，受美国关税政策、能源价格高企以及地缘政治风险拖累，德国今年经济增长预期将大幅下调至0.6%。业内人士认为，中东战事的后果或将导致德国经济出现“滞胀”风险，放大德国政府面临的决策困境，持续考验德国政府政策韧性。

第三部分 相关附图 (单位: 元/吨)

图1: 最优交割品-01合约基差

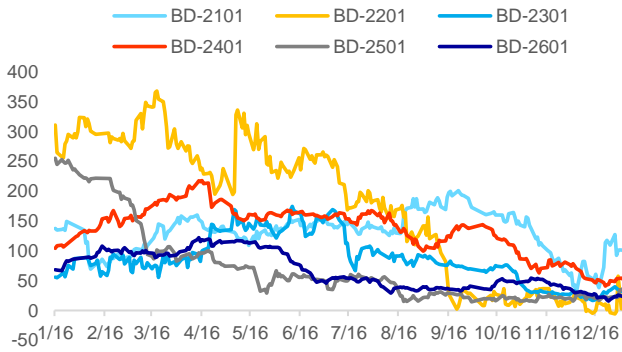
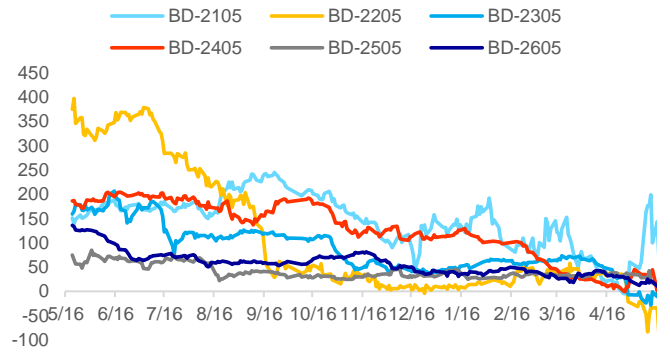


图2: 最优交割品-05合约基差



数据来源: 银河期货、mysteel 资讯

图3: 最优交割品-09合约基差

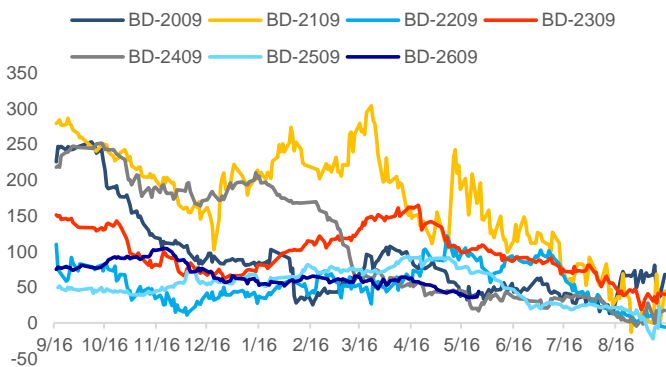
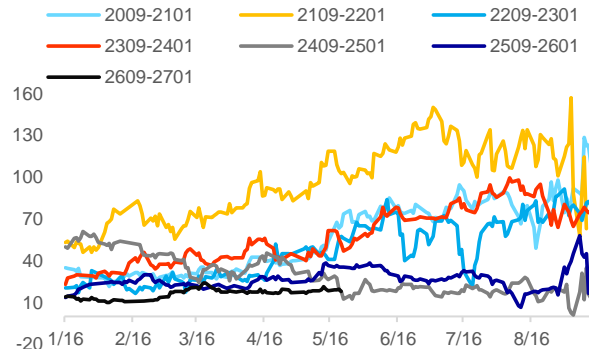


图4: 跨期套利9/1价差



数据来源: 银河期货、mysteel 资讯

图5: PB粉进口利润

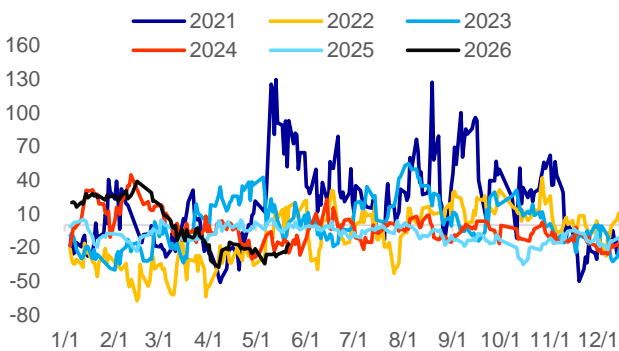
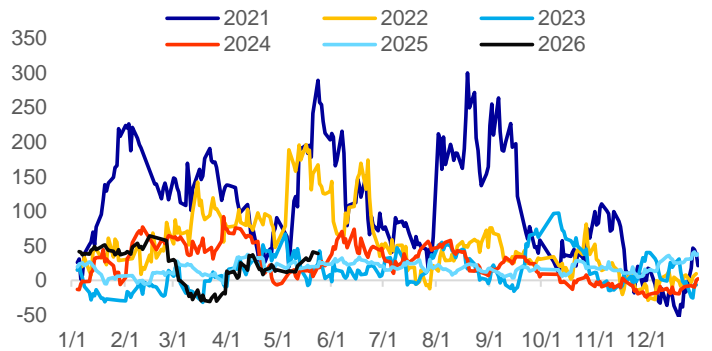
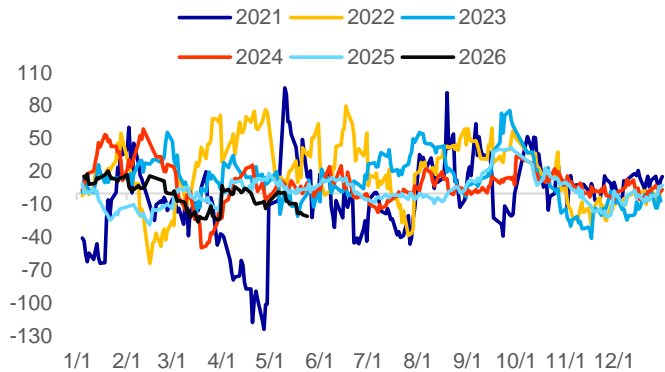


图6: PB块进口利润



数据来源: 银河期货、mysteel 资讯

图7：超特粉进口利润



数据来源：银河期货、mysteel 资讯

图8：卡粉进口利润

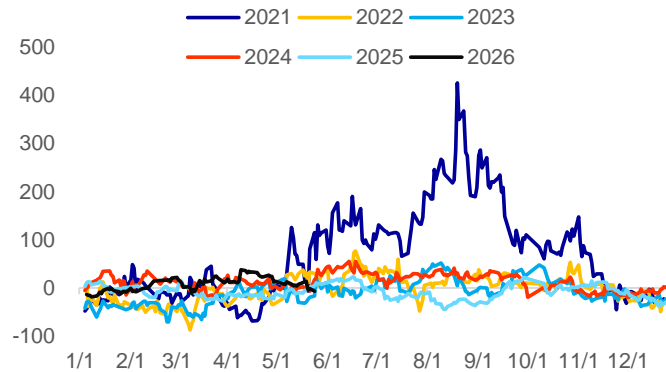
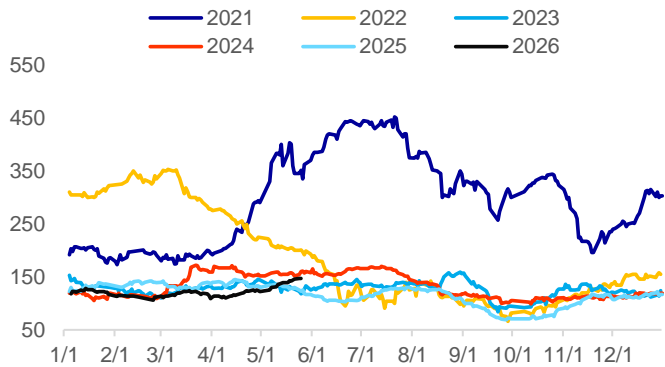


图9：PB块-PB粉价差



数据来源：银河期货、mysteel 资讯

图10：卡粉-PB粉价差

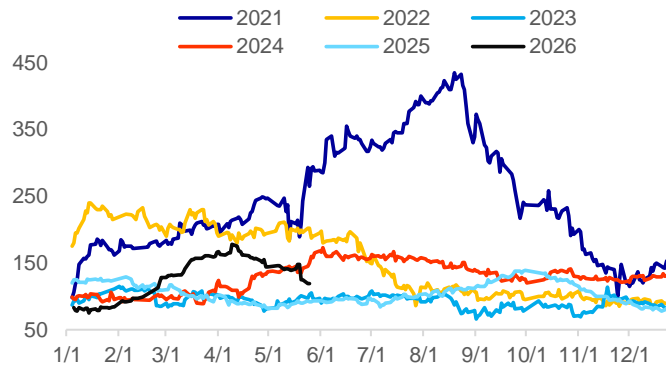
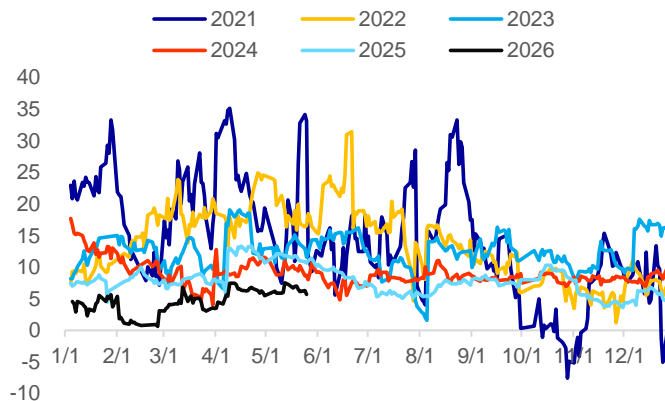
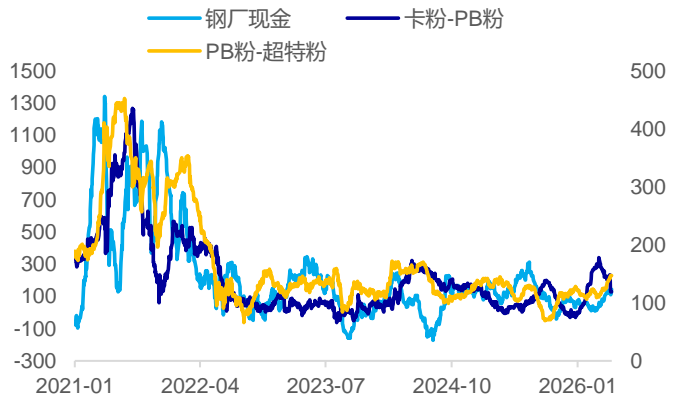


图11：铁矿内外盘美金价差



数据来源：银河期货、mysteel 资讯

图12：钢厂现金利润与高中低品价差



作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn