

2026年3月16日



## 钢厂复产支撑

## 铁矿震荡偏强

### 核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量回落，两会期间北方钢厂限产影响铁矿需求，本周将迎来复产。上周247家钢厂高炉开工率78.34%，环比上周增加0.63个百分点，同比去年减少2.24个百分点，日均铁水产量221.2万吨，环比上周减少6.39万吨，同比去年减少9.39万吨。
- 供应端：上周海外发运减少，到港环比增加，由于近期霍尔木兹海峡局势问题，多艘原本目的地为中东的铁矿石货船已改变航线，转而前往中国，供应总体平稳。上周全球铁矿石发运总2897.8万吨，环比减少442.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2342.1万吨，环比减少348.5万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17947.32万吨，环比增加52.49万吨；日均疏港量332.33万吨，增5.35万吨。
- 总体上，近期铁矿偏强，主要受供给收缩支撑，外矿发运受地缘冲突和暴雨影响下滑，同时油价上涨推升运输成本，支撑现货价格。需求方面，两会后钢厂陆续复产，铁水产量回升，二季度港口库存有望去化。预计矿价将延续震荡偏强走势。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

#### 李婷

从业资格号：F0297587  
投资咨询号：Z0011509

#### 黄蕾

从业资格号：F0307990  
投资咨询号：Z0011692

#### 高慧

从业资格号：F03099478  
投资咨询号：Z0017785

#### 王工建

从业资格号：F3084165  
投资咨询号：Z0016301

#### 赵凯熙

从业资格号：F03112296  
投资咨询号：Z0021040

#### 何天

从业资格号：F03120615  
投资咨询号：Z0022965

## 一、交易数据

### 上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3142	54	1.75	5540334	2530631	元/吨
SHFE 热卷	3295	65	2.01	2241851	1243723	元/吨
DCE 铁矿石	795.5	23.5	3.04	1140049	480735	元/吨
DCE 焦煤	1178.0	55.0	4.90	5796535	582187	元/吨
DCE 焦炭	1737.5	42.0	2.48	139141	41920	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价\*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

上周铁矿期货震荡偏强，两会闭幕政策符合预期，钢厂复产预期支撑，叠加海外地缘冲突推升海运价，多因素共振推升矿价。现货市场，日照港 PB 粉报价 797 元/吨，环比上涨 33 元/吨，超特粉 678 元/吨，环比上涨 29 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 119 元/吨。

需求端，上周铁水产量回落，两会期间北方钢厂限产影响铁矿需求，本周将迎来复产。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.34%，环比上周增加 0.63 个百分点，同比去年减少 2.24 个百分点；高炉炼铁产能利用率 82.92%，环比上周减少 2.40 个百分点，同比去年减少 3.65 个百分点；钢厂盈利率 41.13%，环比上周增加 3.03 个百分点，同比去年减少 12.12 个百分点；日均铁水产量 221.2 万吨，环比上周减少 6.39 万吨，同比去年减少 9.39 万吨。

供应端，上周海外发运减少，到港环比增加，由于近期霍尔木兹海峡局势问题，多艘原本目的地为中东的铁矿石货船已改变航线，转而前往中国，供应总体平稳。上周全球铁矿石发运总 2897.8 万吨，环比减少 442.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2342.1 万吨，环比减少 348.5 万吨。澳洲发运量 1753.2 万吨，环比减少 195.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1465.9 万吨，环比减少 105.1 万吨。巴西发运量 589.0 万吨，环比减少 153.3 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2269.5 万吨，环比减少 347.9 万吨。澳洲发运量 1694.9 万吨，环比减少 184.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1407.7 万吨，环比减少 101.5 万吨。巴西发运量 574.5 万吨，环比减少 163.1 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17947.32 万吨，环比增加 52.49 万吨；日均疏港量 332.33 万吨，增 5.35 万吨。

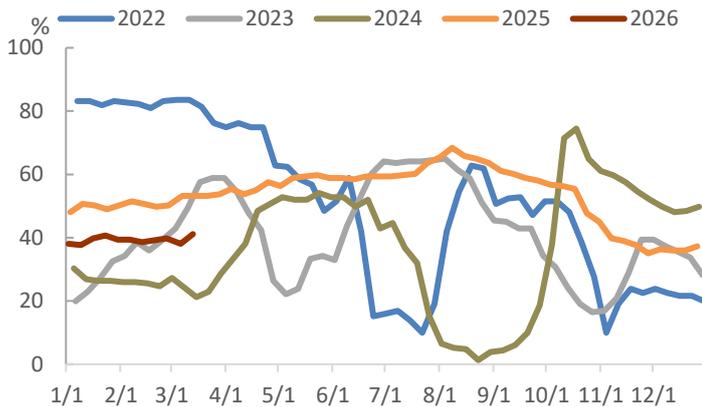
近期铁矿偏强，主要受供给收缩支撑，外矿发运受地缘冲突和暴雨影响下滑，同时油价上涨推升运输成本，支撑现货价格。需求方面，两会后钢厂陆续复产，铁水产量回升，二季度港口库存有望去化。预计矿价将延续震荡偏强走势。

### 三、行业要闻

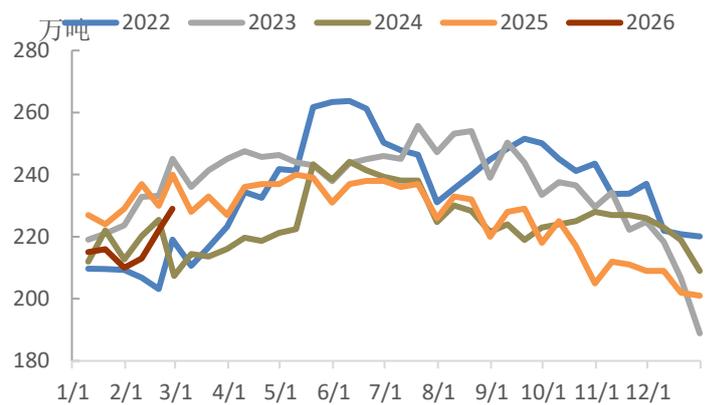
1. 由于近期霍尔木兹海峡局势问题，多艘原本目的地为中东的铁矿石货船已改变航线，转而前往中国。数据显示，目前已有四起船舶改道事件。
2. 海关总署数据显示，前2个月，我国货物贸易进出口总值7.73万亿元人民币，同比增长18.3%。其中，出口4.62万亿元，增长19.2%；进口3.11万亿元，增长17.1%。
3. 海关总署数据，2026年1-2月中国累计出口钢材1559.1万吨，同比下降8.1%。1-2月中国累计进口钢材82.7万吨，同比下降21.7%。1-2月中国累计进口铁矿砂及其精矿21002.3万吨，同比增长10.0%。1-2月中国累计进口煤及褐煤7722.2万吨，同比增长1.5%。
4. 美国贸易代表格里尔当地时间3月11日表示，美国将对包括中国、欧盟、墨西哥、越南、印度和日本在内的16个贸易伙伴发起301调查。
5. 以色列国防军发言人埃菲·德夫林表示，以色列对伊朗的军事行动将至少再持续三周。

### 四、相关图表

图表1 全国钢厂盈利率

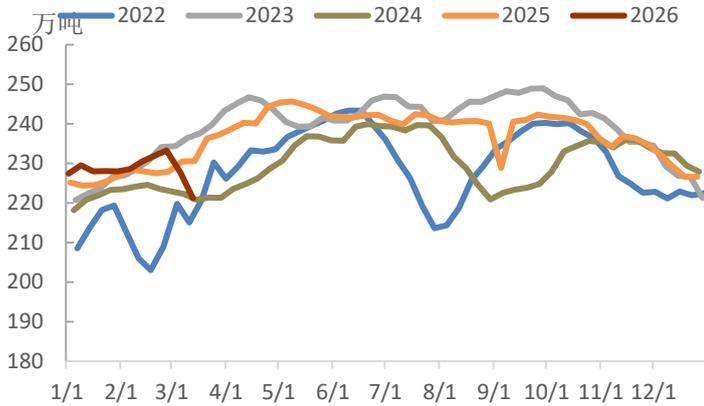


图表2 日均产量:生铁:全国:估计值



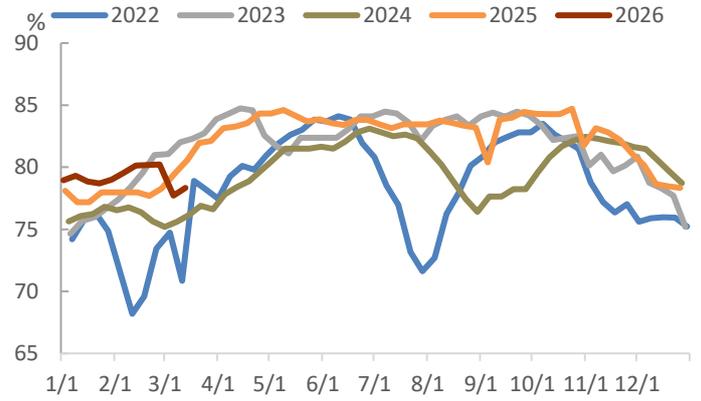
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 全国 247 家钢厂日均铁水产量

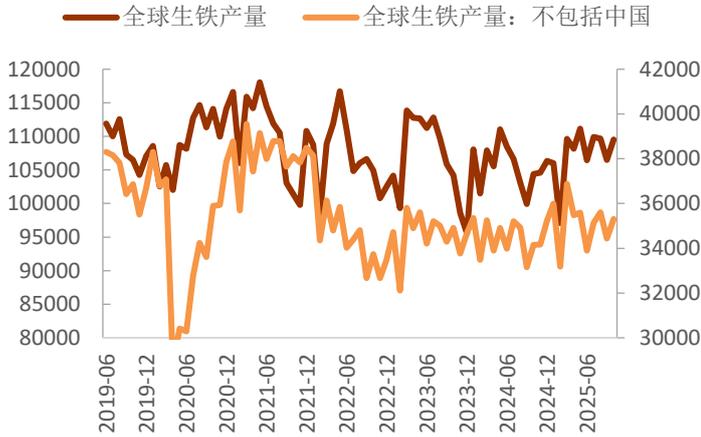


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

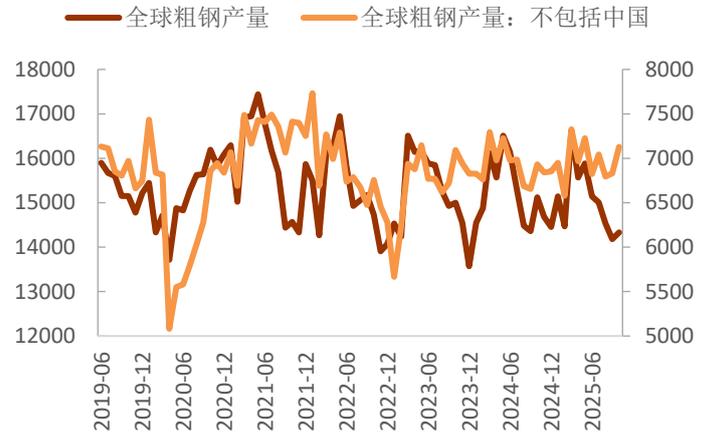
图表 4 全国高炉开工率和产能利用率



图表 5 全球生铁产量走势图

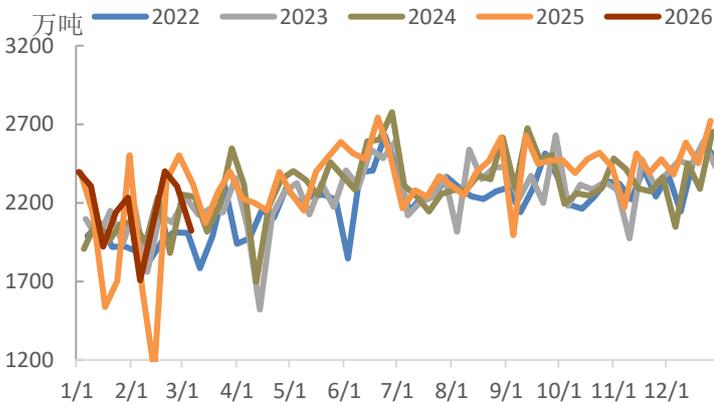


图表 6 全球粗钢产量走势图



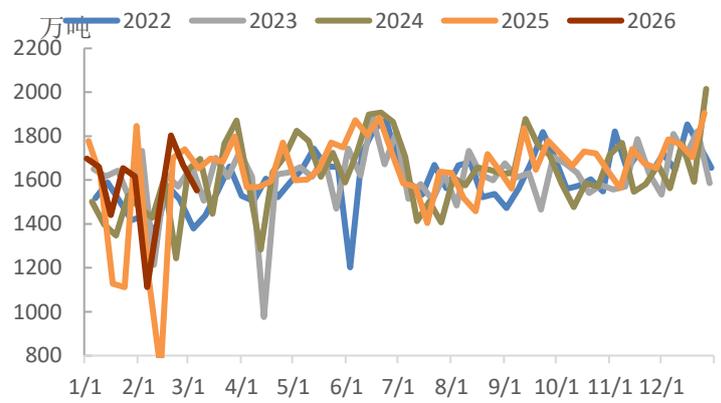
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

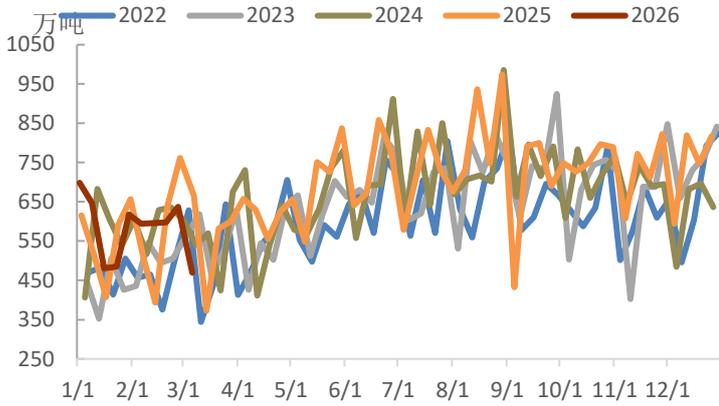


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 8 铁矿石:澳洲发货量

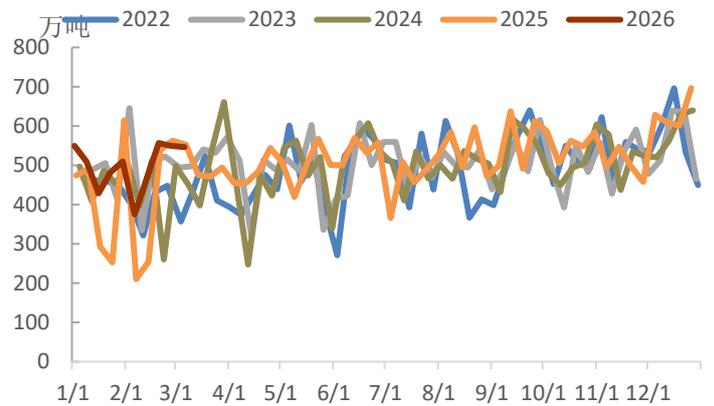


图表9 铁矿石:巴西发货量

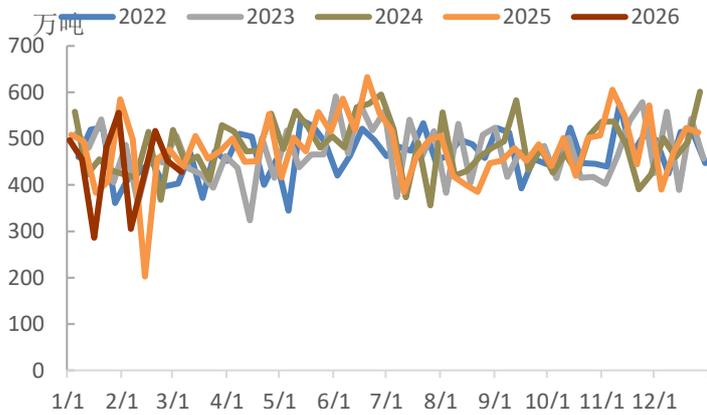


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

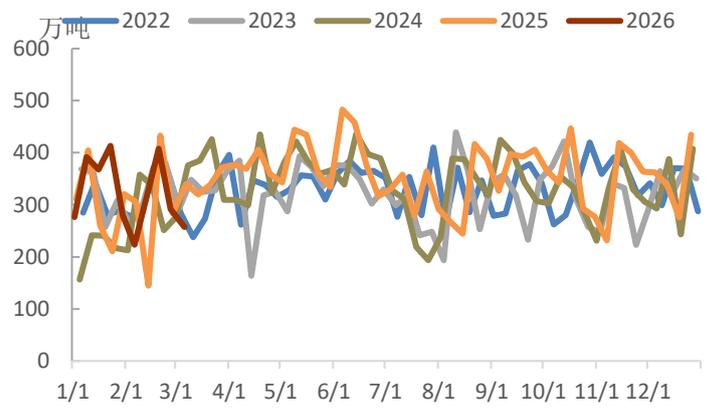


图表11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

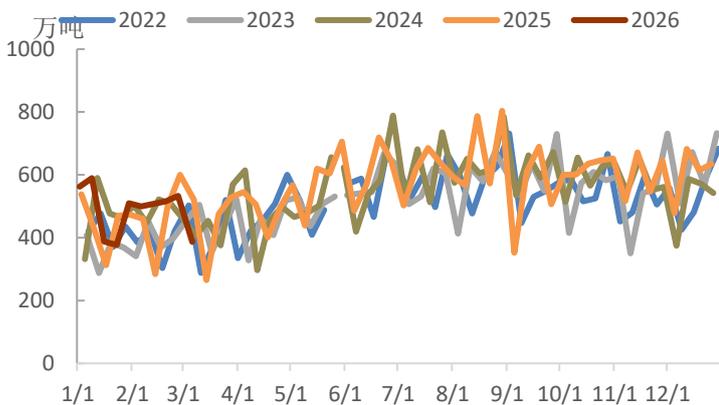


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表12 铁矿石:澳洲发货量:FMG集团:至中国

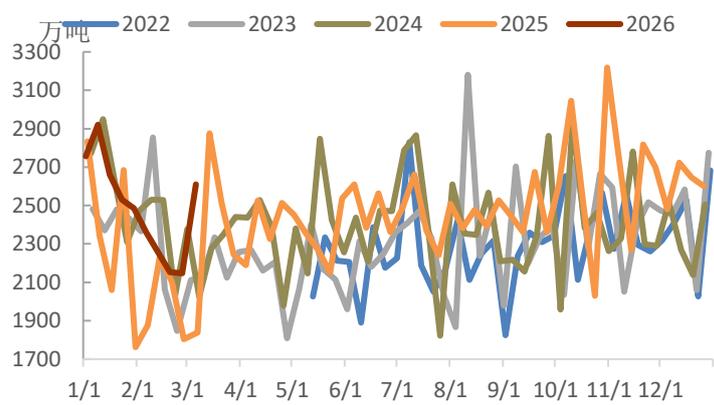


图表13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

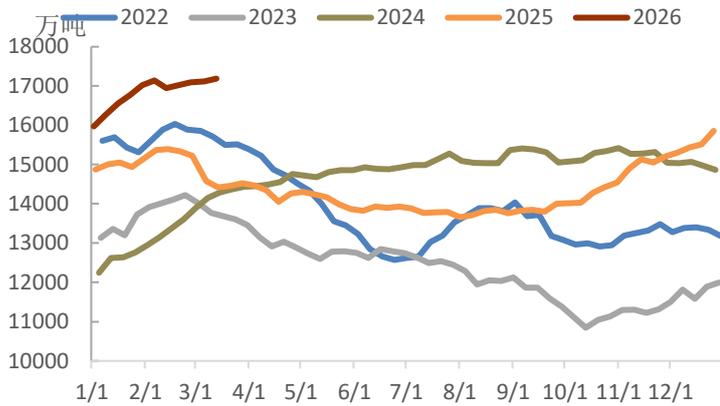


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

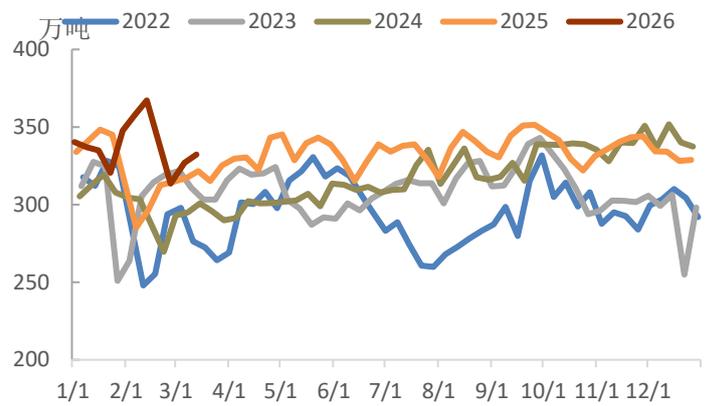
图表14 铁矿石:中国到港量:合计(45港)



图表 15 铁矿石 45 港总库存

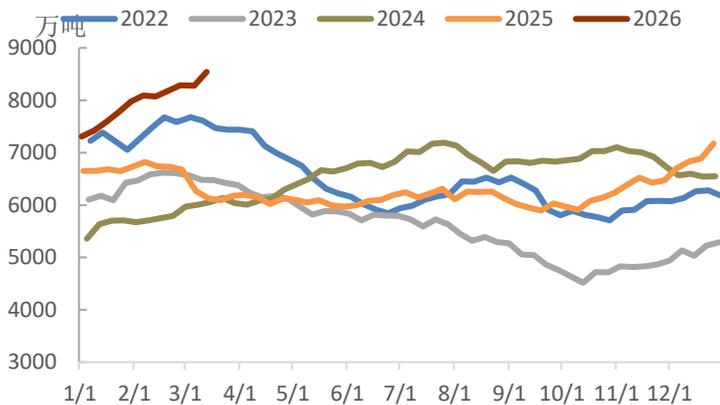


图表 16 日均疏港量:铁矿石

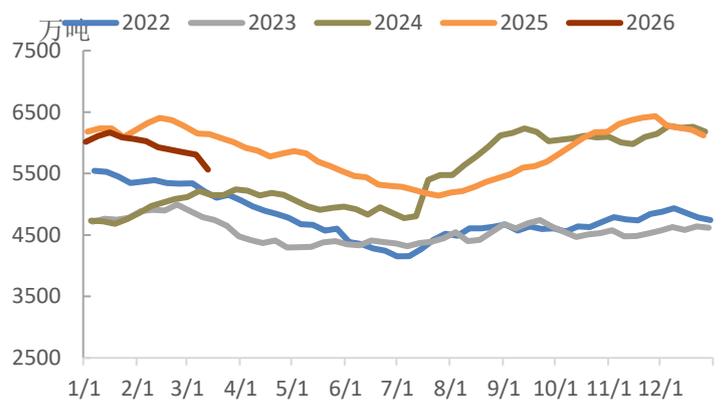


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

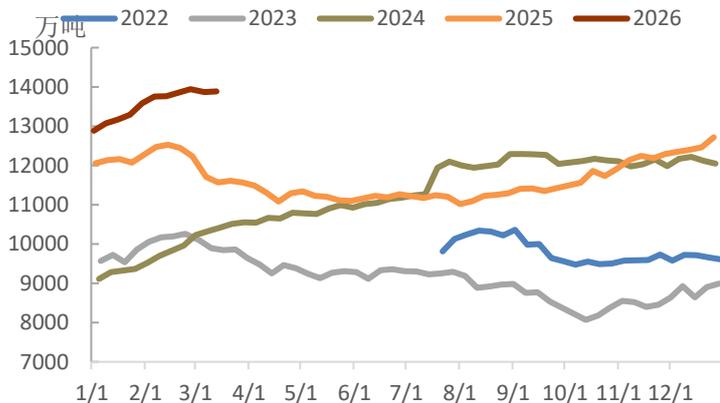


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

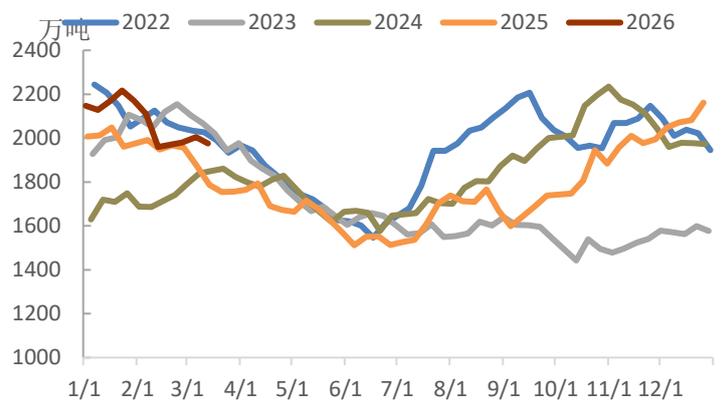


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

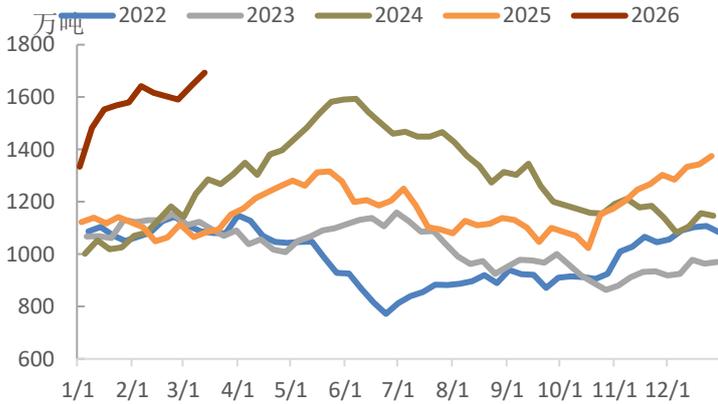


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

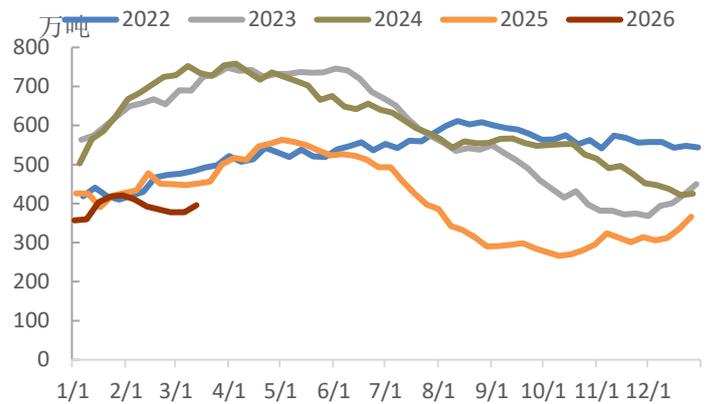


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

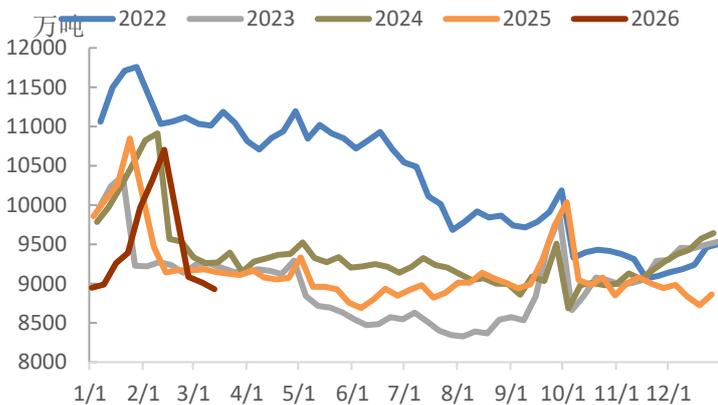


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

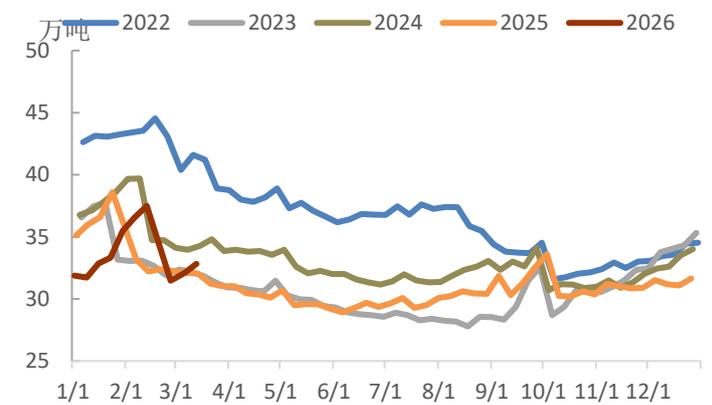


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国

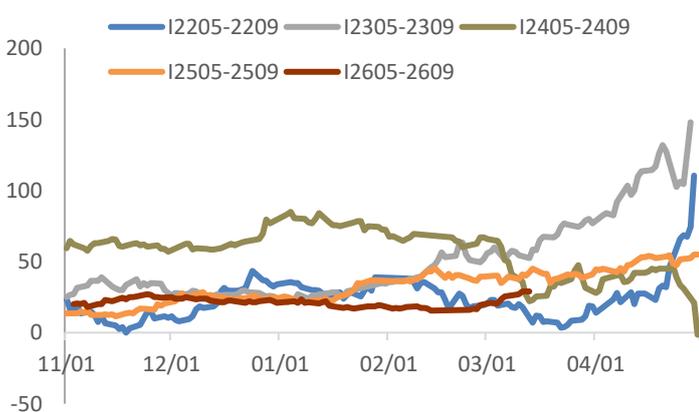


图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国

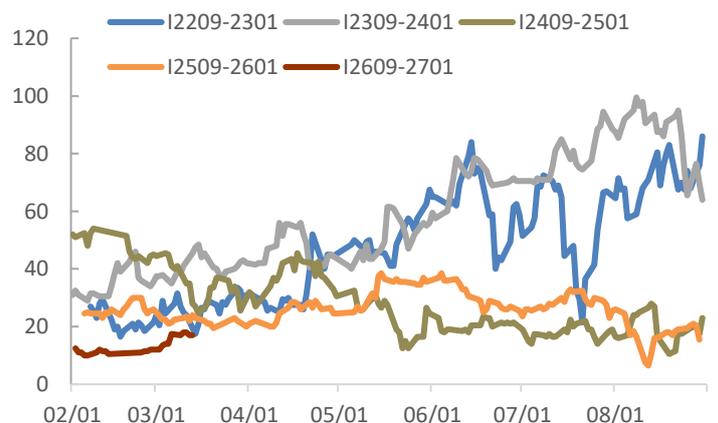


数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

图表 25 铁矿石月差季节图



图表 26 铁矿石月差季节图



数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

**全国统一客服电话：400-700-0188**

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室  
电话：025-57910823

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。