

2026年3月23日



## 铁水产量转增

## 铁矿震荡偏强

### 核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量转增，钢厂生产恢复常态，原料需求增加。上周247家钢厂高炉开工率79.78%，环比上周增加1.44个百分点，同比去年减少2.18个百分点，日均铁水产量228.15万吨，环比上周增加6.95万吨，同比去年减少8.11万吨。
- 供应端：上周海外发运增加，到港环比减少，港口疏港较好，库存有所回落。上周全球铁矿石发运总量3048.8万吨，环比增加151.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2464.4万吨，环比增加122.3万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17814.18万吨，环比下降133.14万吨；日均疏港量335.92万吨，增3.59万吨。
- 总体上，供应端海外发运增加，到港环比减少，钢厂采购力度加大，日均疏港量回升，库存有所回落。需求方面，上周铁水产量转增，钢厂生产恢复常态，原料需求增加，二季度港口库存有望去化。海外中东局势升级，海运成本支撑，现货偏强。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

#### 赵奕

从业资格号：F03153902  
投资咨询号：Z0023788

## 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	3123	-19	-0.60	4506734	2426428	元/吨
SHFE 热卷	3297	2	0.06	1494412	1143177	元/吨
DCE 铁矿石	815.5	4.0	0.49	1159677	446896	元/吨
DCE 焦煤	1171.0	-7.0	-0.59	4648786	586793	元/吨
DCE 焦炭	1740.5	3.0	0.17	88764	40365	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

上周铁矿期货震荡走势，海外地缘冲突推升海运价，基本面缺乏亮点。现货市场，日照港 PB 粉报价 795 元/吨，环比下跌 2 元/吨，超特粉 675 元/吨，环比下跌 3 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 120 元/吨。

需求端，上周铁水产量转增，钢厂生产恢复常态，原料需求增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 79.78%，环比上周增加 1.44 个百分点，同比去年减少 2.18 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.53%，环比上周增加 2.61 个百分点，同比去年减少 3.17 个百分点；钢厂盈利率 42.42%，环比上周增加 1.29 个百分点，同比去年减少 10.83 个百分点；日均铁水产量 228.15 万吨，环比上周增加 6.95 万吨，同比去年减少 8.11 万吨。

供应端，上周海外发运增加，到港环比减少，港口疏港较好，库存有所回落。上周全球铁矿石发运总量 3048.8 万吨，环比增加 151.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2464.4 万吨，环比增加 122.3 万吨。澳洲发运量 1875.3 万吨，环比增加 122.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1587.2 万吨，环比增加 121.3 万吨。巴西发运量 589.2 万吨，环比增加 0.2 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17814.18 万吨，环比下降 133.14 万吨；日均疏港量 335.92 万吨，增 3.59 万吨。

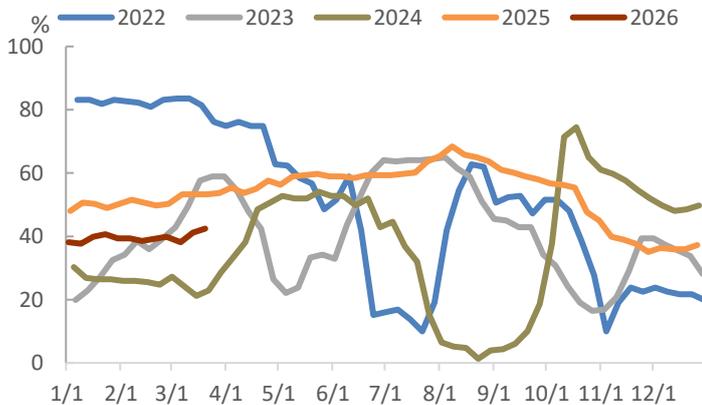
供应端海外发运增加，到港环比减少，钢厂采购力度加大，日均疏港量回升，库存有所回落。需求方面，上周铁水产量转增，钢厂生产恢复常态，原料需求增加，二季度港口库存有望去化。海外中东局势升级，海运成本支撑，现货偏强。预计矿价将延续震荡偏强走势。

### 三、行业要闻

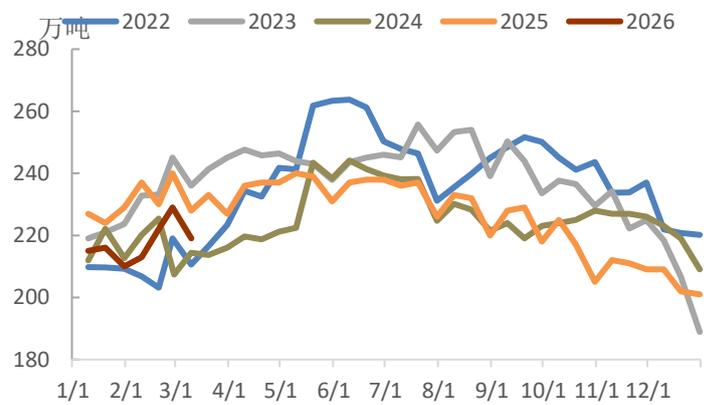
1. 国家统计局数据显示：2026年1-2月中国生铁产量13770万吨，同比下降2.7%；粗钢产量16034万吨，同比下降3.6%；钢材产量22119万吨，同比下降1.1%。
2. 1-2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1个百分点。房地产开发企业房屋施工面积535372万平方米，同比下降11.7%。房屋新开工面积5084万平方米，下降23.1%。房屋竣工面积6320万平方米，下降27.9%。
3. 1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）52721亿元，同比增长1.8%。工业投资同比增长5.4%。其中，采矿业投资增长13.0%，制造业投资增长3.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长13.1%。基础设施投资同比增长11.4%。其中，航空运输业投资增长31.1%，燃气生产和供应业投资增长20.0%，水上运输业投资增长17.9%。

### 四、相关图表

图表1 全国钢厂盈利率

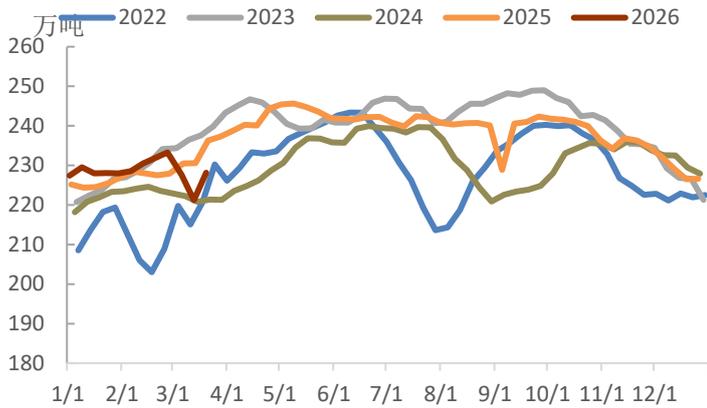


图表2 日均产量:生铁:全国:估计值



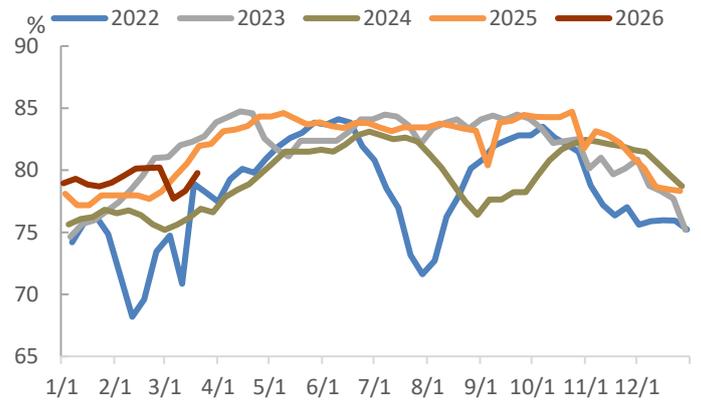
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 全国247家钢厂日均铁水产量

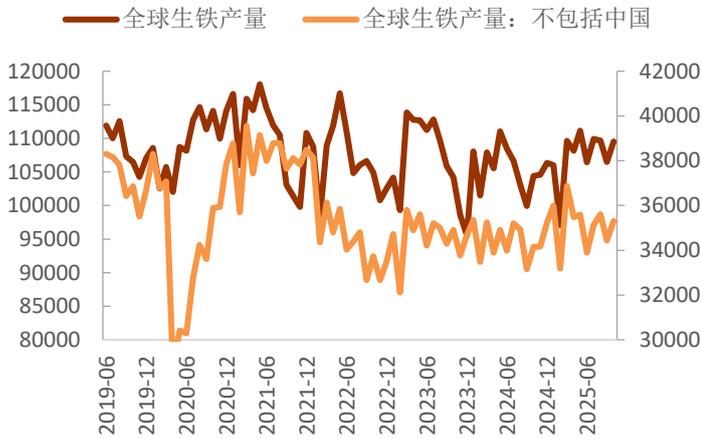


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

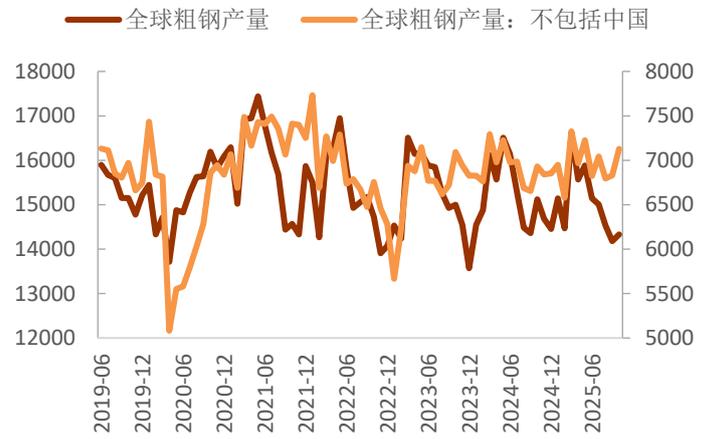
图表4 全国高炉开工率和产能利用率



图表5 全球生铁产量走势图

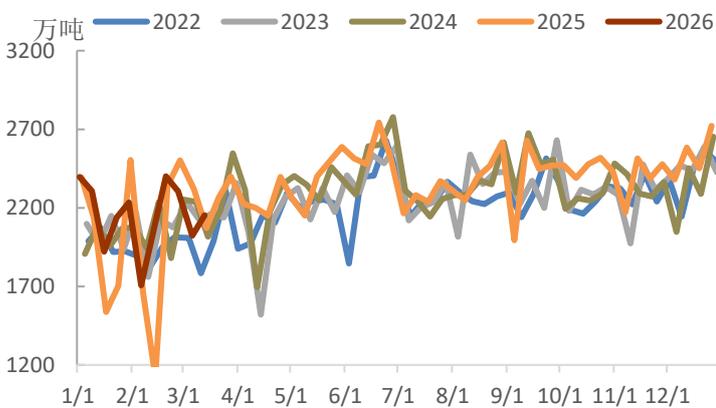


图表6 全球粗钢产量走势图



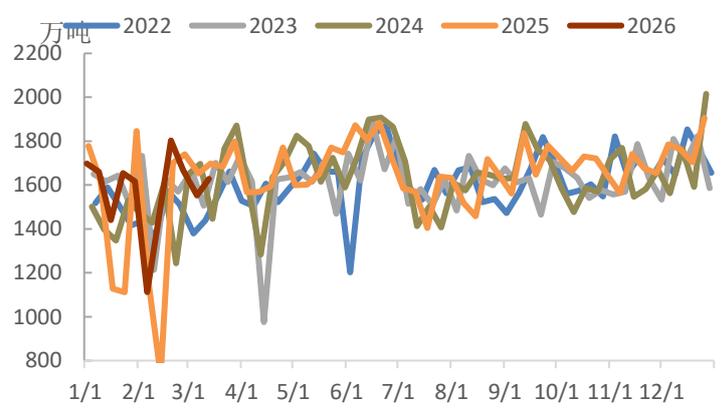
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

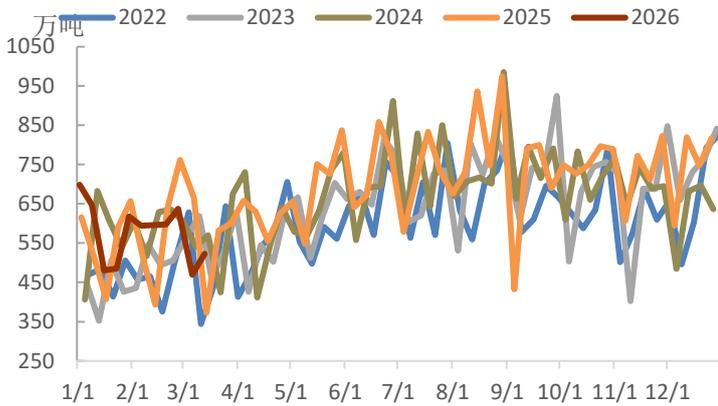


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表8 铁矿石:澳洲发货量

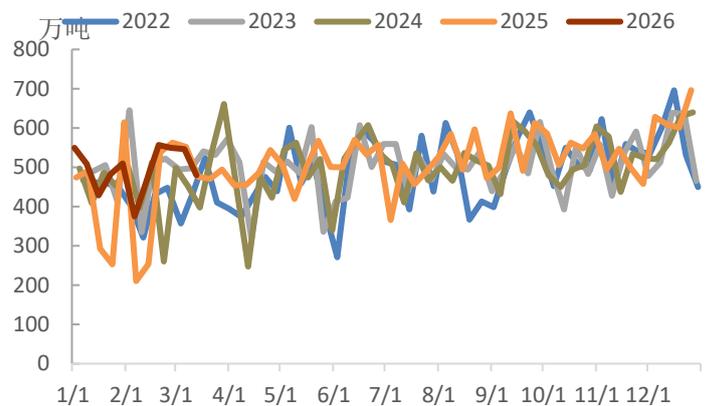


图表9 铁矿石:巴西发货量

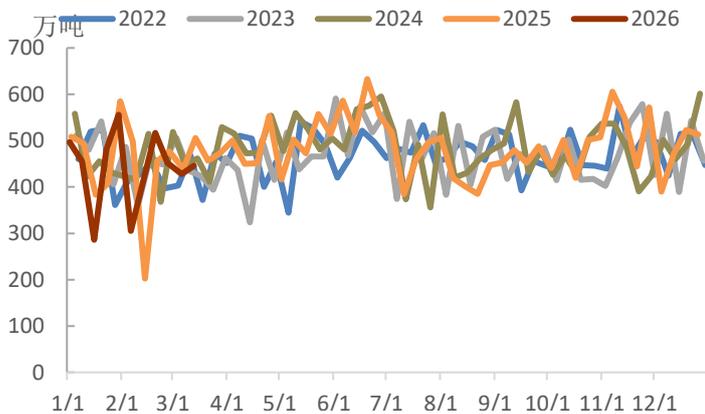


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

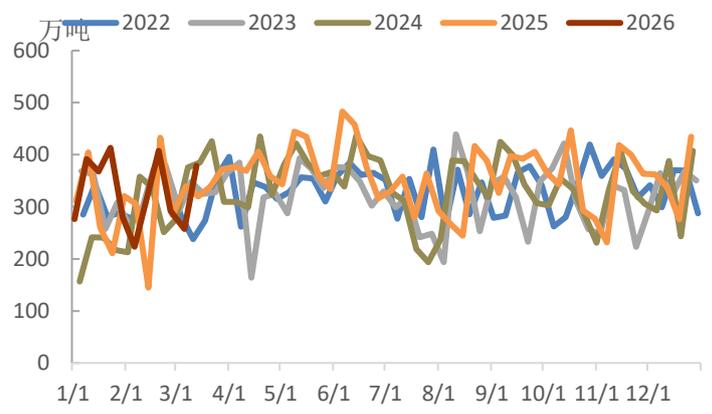


图表11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

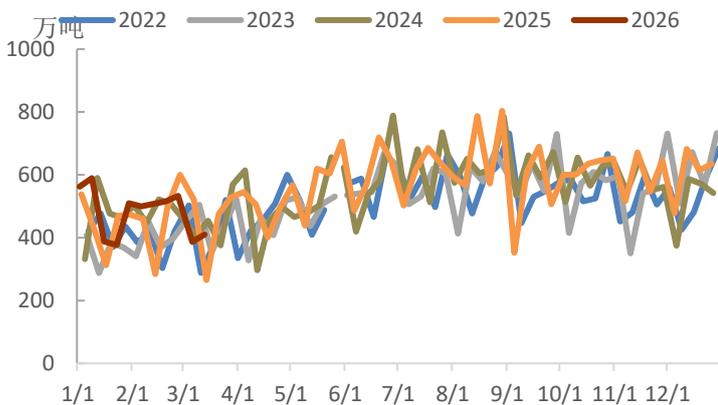


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表12 铁矿石:澳洲发货量:FMG集团:至中国

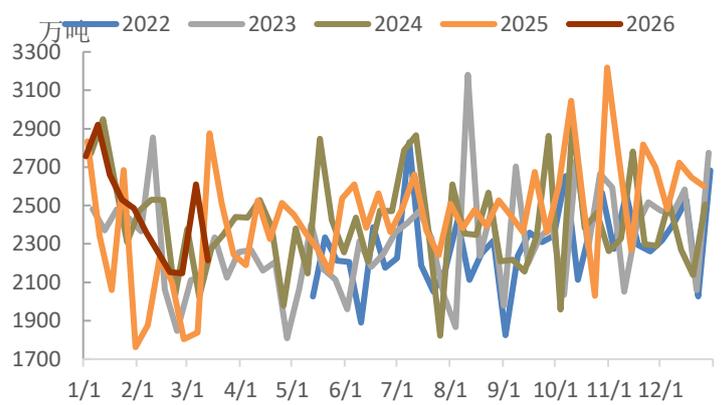


图表13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

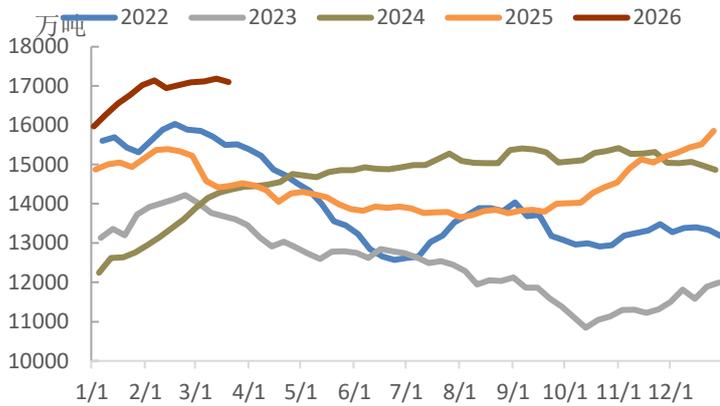


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

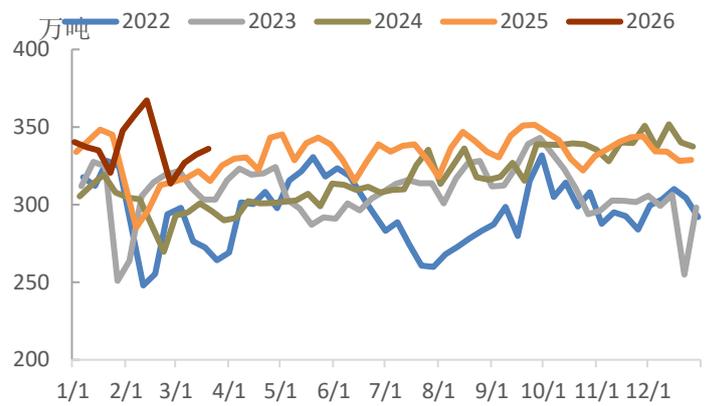
图表14 铁矿石:中国到港量:合计(45港)



图表 15 铁矿石 45 港总库存

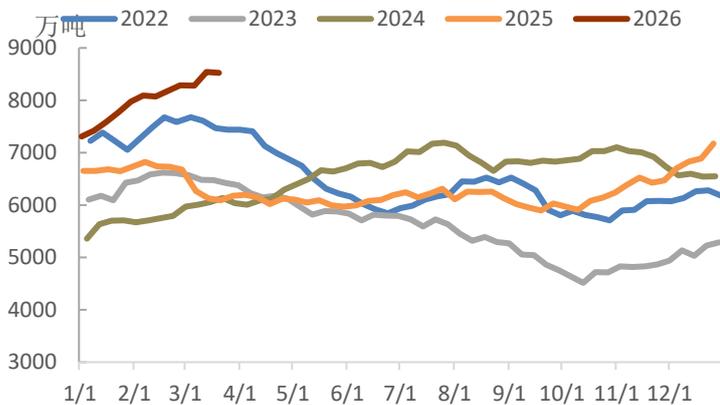


图表 16 日均疏港量:铁矿石

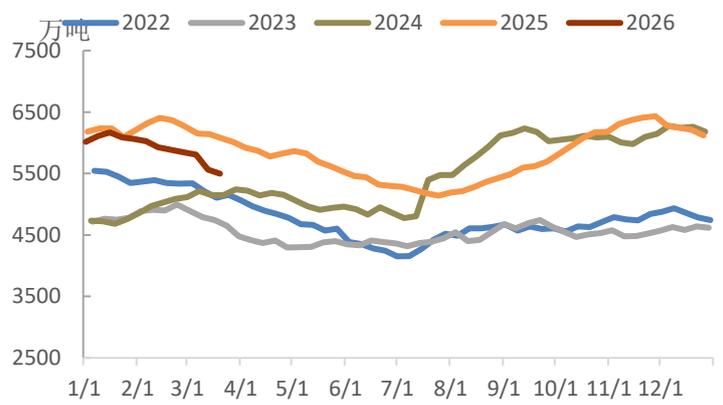


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

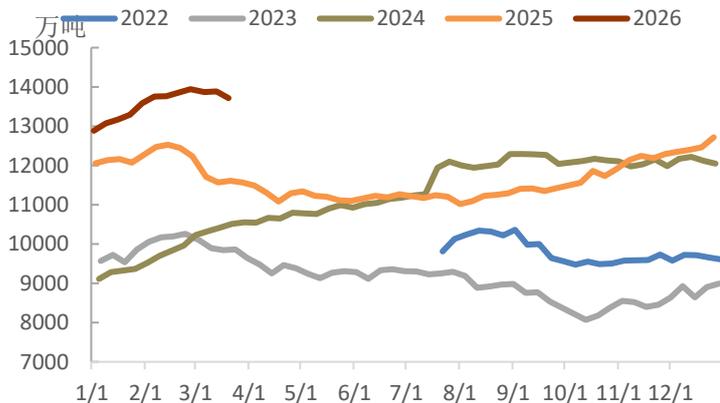


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

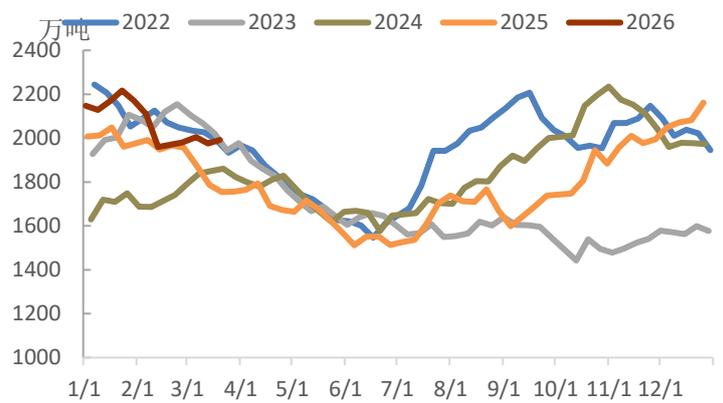


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

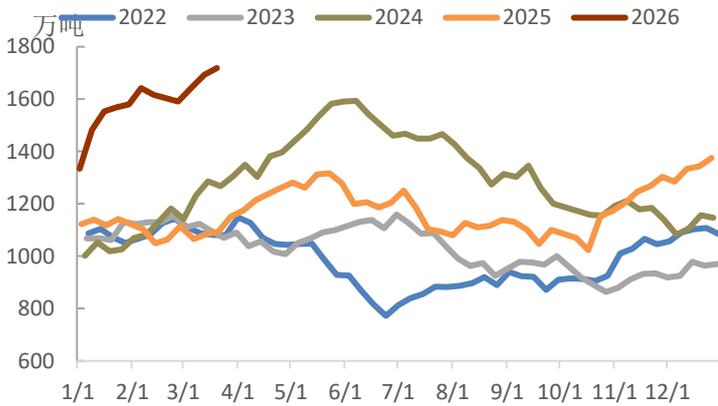


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计



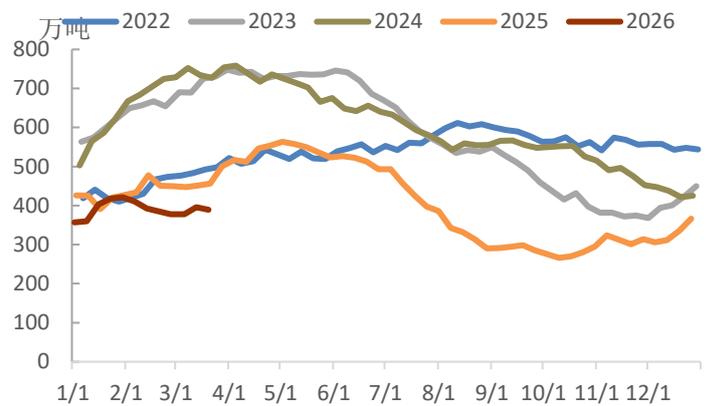
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

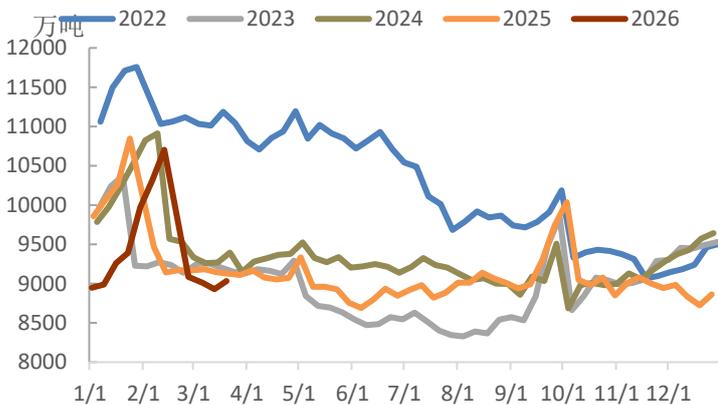


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

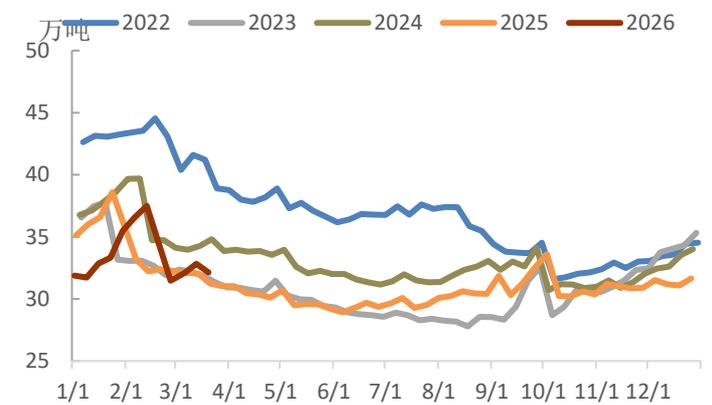


图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国

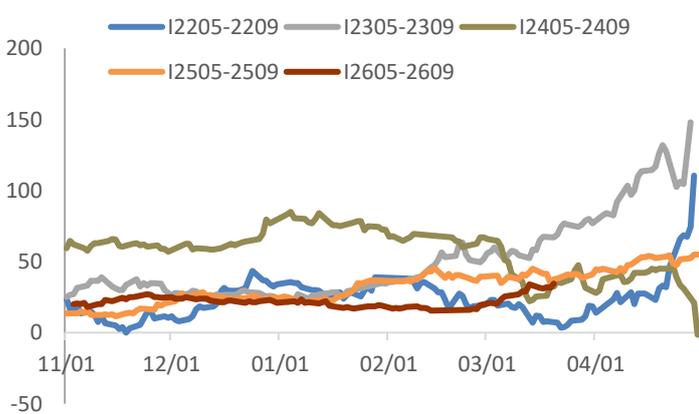


数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

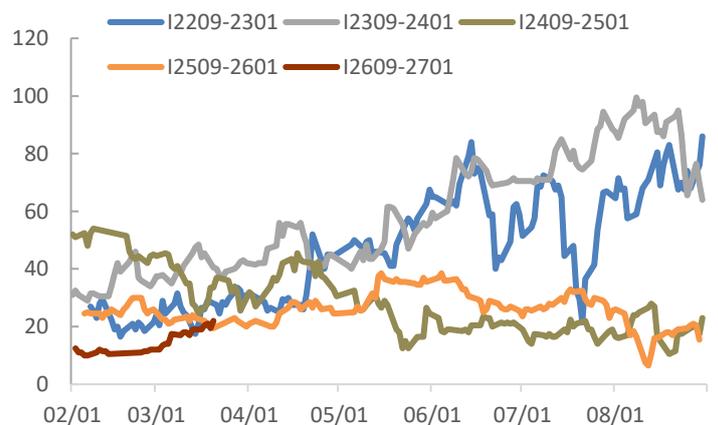
图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国



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。