

2026年3月30日



铁水连续增加

铁矿震荡偏强

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量连续增加，钢厂利润回升，生产节奏良好，原料需求处于上升阶段。上周247家钢厂高炉开工率81.03%，环比上周增加1.25个百分点，同比去年减少1.08个百分点，日均铁水产量 231.09万吨，环比上周增加2.94万吨，同比去年减少6.19万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港量均环比增加，但钢厂采购积极，港口疏港较好，库存仍保持回落态势。上周全球铁矿石发运总量3144.3万吨，环比增加95.5万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17666.83万吨，环比下降147.35万吨；日均疏港量330.31万吨，降5.61万吨。
- 总体上，供应端，上周海外发运与到港量均环比增加，但钢厂采购积极，港口疏港较好，库存仍保持回落态势。需求方面，上周铁水产量连续增加，钢厂利润回升，生产节奏良好，原料需求处于上升阶段。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	3124	1	0.03	4322964	2309613	元/吨
SHFE 热卷	3299	2	0.06	1468357	962265	元/吨
DCE 铁矿石	817.0	1.5	0.18	1078183	408026	元/吨
DCE 焦煤	1219.0	48.0	4.10	7330872	669897	元/吨
DCE 焦炭	1752.0	11.5	0.66	148101	46589	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，受海外地缘冲突情绪影响，期价冲高回落震荡为主。现货市场，日照港 PB 粉报价 783 元/吨，环比下跌 8 元/吨，超特粉 668 元/吨，环比下跌 6 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 115 元/吨。

需求端，上周铁水产量连续增加，钢厂利润回升，生产节奏良好，原料需求处于上升阶段。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.03%，环比上周增加 1.25 个百分点，同比去年减少 1.08 个百分点；高炉炼铁产能利用率 86.63%，环比上周增加 1.10 个百分点，同比去年减少 2.45 个百分点；钢厂盈利率 43.29%，环比上周增加 0.87 个百分点，同比去年减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 231.09 万吨，环比上周增加 2.94 万吨，同比去年减少 6.19 万吨。

供应端，上周海外发运与到港量均环比增加，但钢厂采购积极，港口疏港较好，库存仍保持回落态势。上周全球铁矿石发运总量 3144.3 万吨，环比增加 95.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2559.4 万吨，环比增加 95.0 万吨。澳洲发运量 1995.7 万吨，环比增加 120.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1634.8 万吨，环比增加 47.6 万吨。巴西发运量 563.8 万吨，环比减少 25.4 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2458.3 万吨，环比增加 73.5 万吨。澳洲发运量 1909.4 万吨，环比增加 96.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1548.6 万吨，环比增加 20.4 万吨。巴西发运量 548.9 万吨，环比减少 22.7 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17666.83 万吨，环比下降 147.35 万吨；日均疏港量 330.31 万吨，降 5.61 万吨。

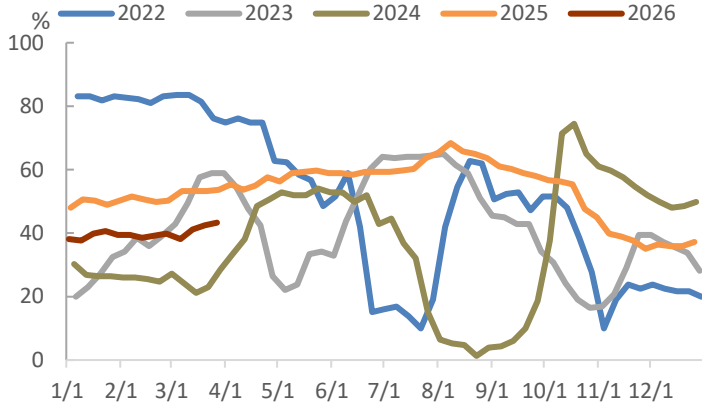
供应端，上周海外发运与到港量均环比增加，但钢厂采购积极，港口疏港较好，库存仍保持回落态势。需求方面，上周铁水产量连续增加，钢厂利润回升，生产节奏良好，原料需求处于上升阶段。预计矿价将延续震荡偏强走势。

三、行业要闻

1. 3月25日，西芒杜保税破碎项目投产启动仪式暨 SimFer 首船铁矿石到港仪式在大连举行，标志着一条链接西非几内亚与中国东北的全新铁矿石物流通道正式贯通。
2. 美国总统特朗普表示，美国与伊朗进行了“强有力”的对话，并已形成协议要点，将暂停打击其能源设施5天。特朗普称，正就达成更广泛协议与伊朗磋商，美伊“可能在5天内甚至更短时间内”达成协议。不过，伊朗方面多次否认同美国对话。伊朗外交部称，特朗普相关表态旨在降低能源价格并为军事行动争取时间。
3. 美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含15项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。据了解，美方正考虑推动为期一个月的停火，以便就上述条款展开进一步谈判。
4. 美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟10天，至美国东部时间2026年4月6日晚8点。特朗普同时否认急于同伊朗达成协议，并表示美国对伊朗的军事行动正在继续，坚称是伊朗方面寻求重启谈判。
5. 中国人民银行行长潘功胜3月22日在中国发展高层论坛2026年年会上表示，将继续实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金率、政策利率、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕。
6. 3月27日，美国与以色列空袭伊朗胡齐斯坦钢铁厂及伊斯法罕穆巴拉克钢铁厂，穆巴拉克钢铁厂配套的发电厂也遭到了袭击。预计短期将形成500-550万吨/年的刚性供应缺口，板材、钢坯、长材三大品类缺口最为突出。
7. 3月28日，中东两大铝厂遇袭。巴林铝业公司旗下工厂遭伊朗方面打击，正评估财产损失。世界最大铝生产商之一的阿联酋环球铝业公司也遭伊朗方面袭击。据了解，中东出口的铝产品约占全球供应一成，可能会对市场造成一定冲击。
8. 美国副总统万斯表示，美国无意滞留在伊朗，等处理完眼前事务后，很快会撤离。
9. 美军地面战数周速决方案曝光。五角大楼祭出“尖刀斩首”战术，不占领土、不打持久战，直指伊朗石油命脉哈尔克岛，欲复刻“42天灭伊”神话。

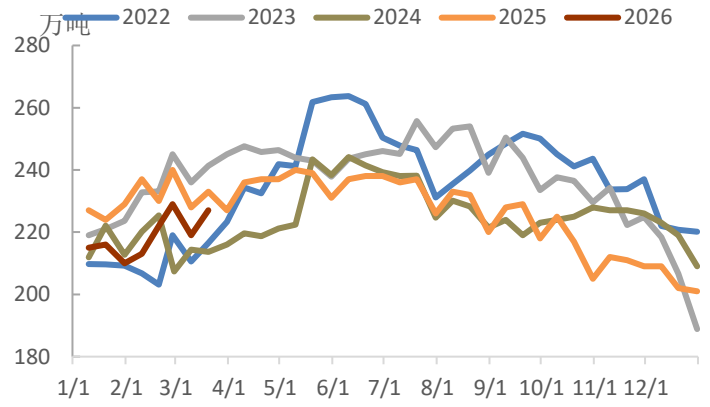
四、相关图表

图表1 全国钢厂盈利率

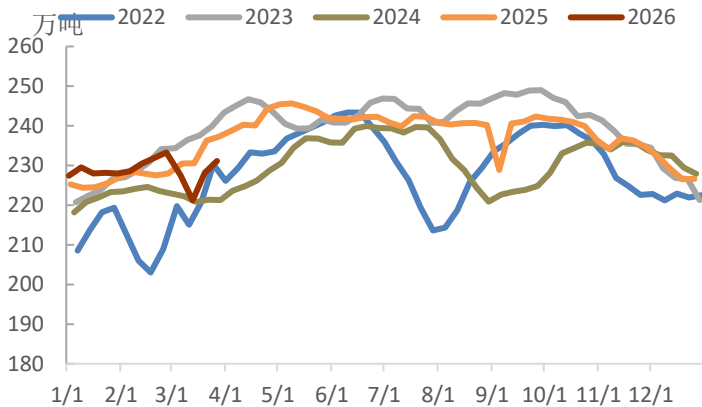


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表2 日均产量:生铁:全国:估计值

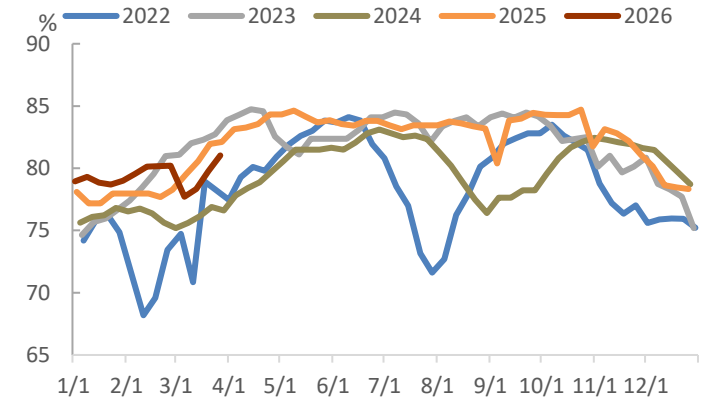


图表3 全国 247 家钢厂日均铁水产量

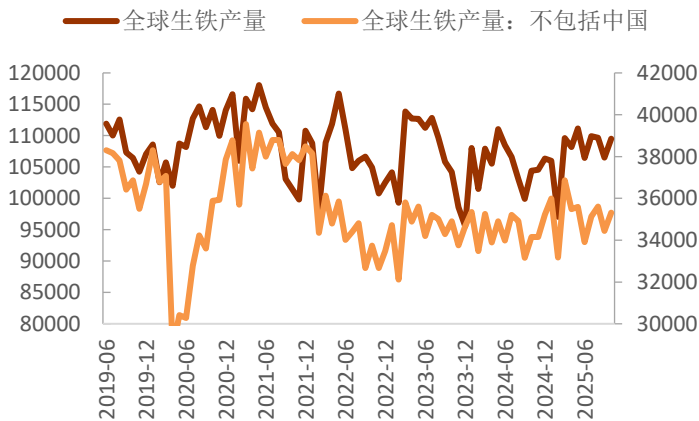


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

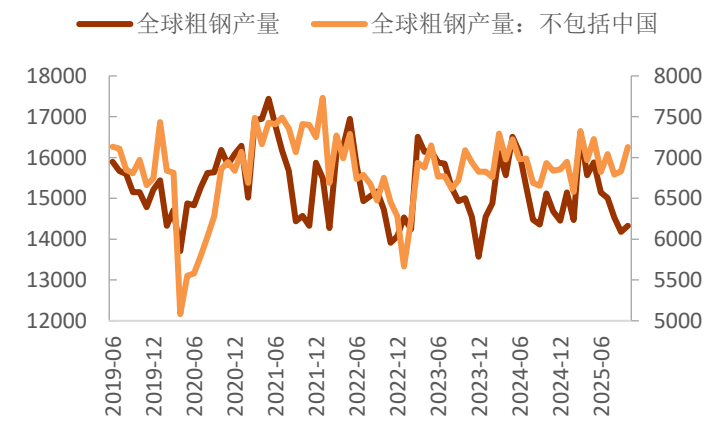
图表4 全国高炉开工率和产能利用率



图表5 全球生铁产量走势图

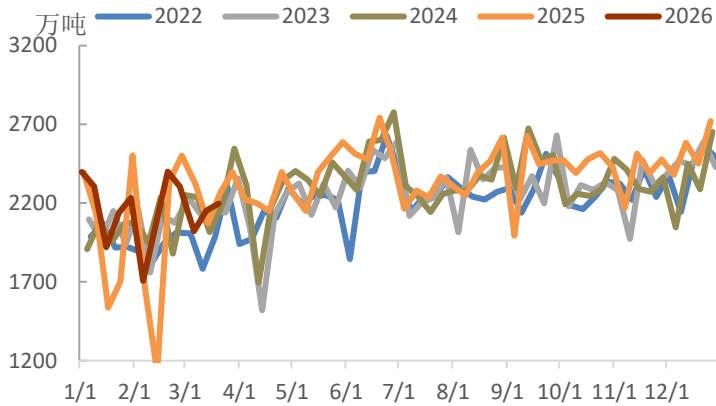


图表6 全球粗钢产量走势图

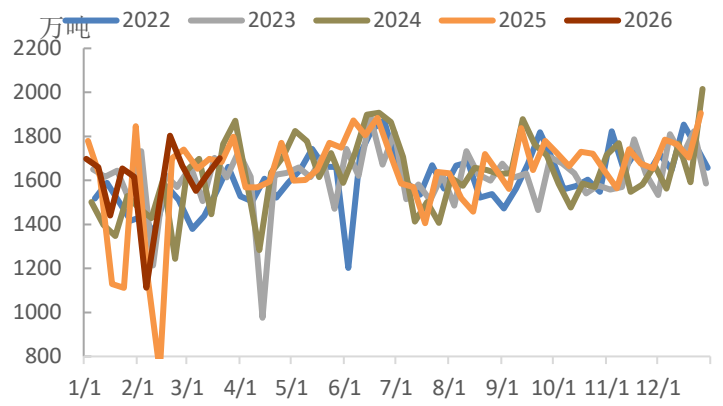


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

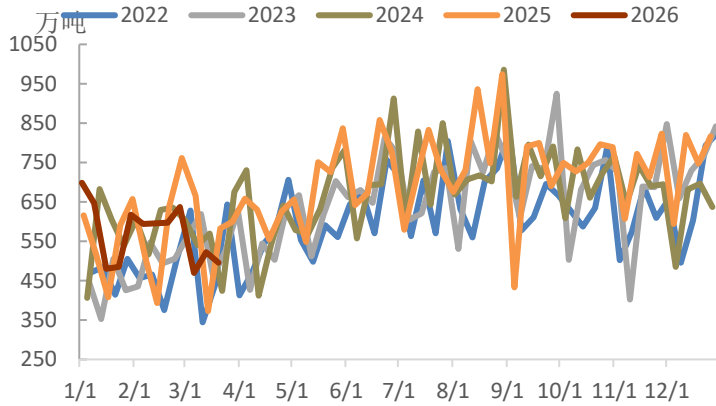


图表 8 铁矿石:澳洲发货量

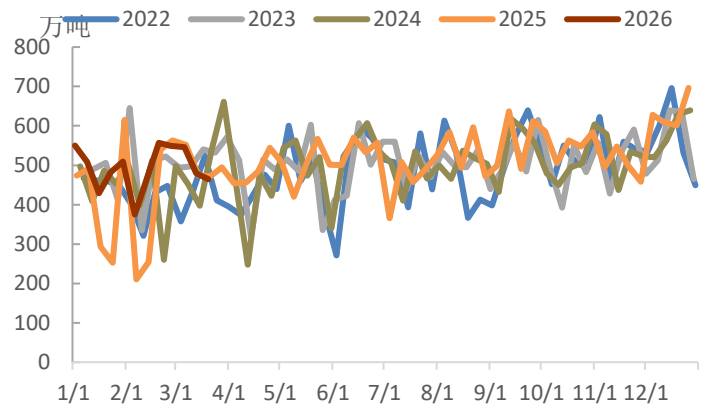


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石:巴西发货量

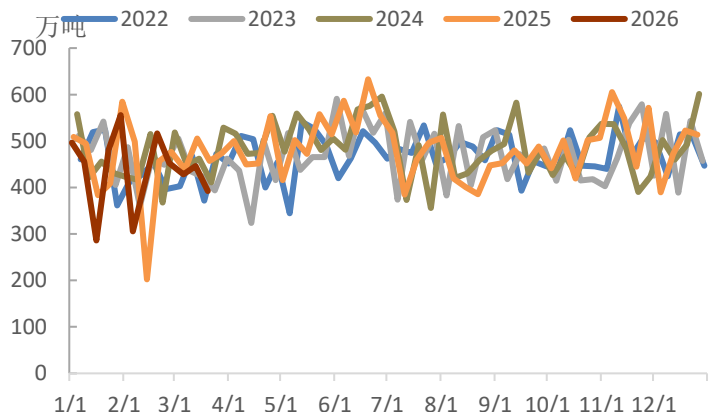


图表 10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

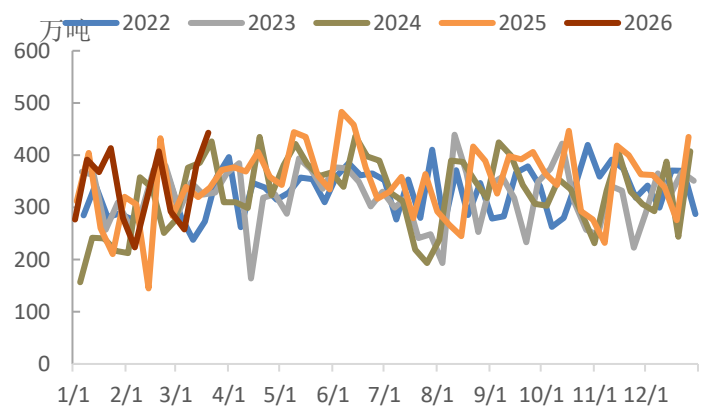


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

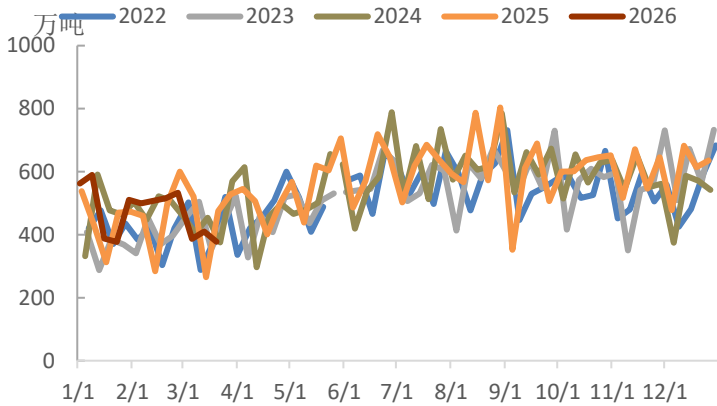


图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国



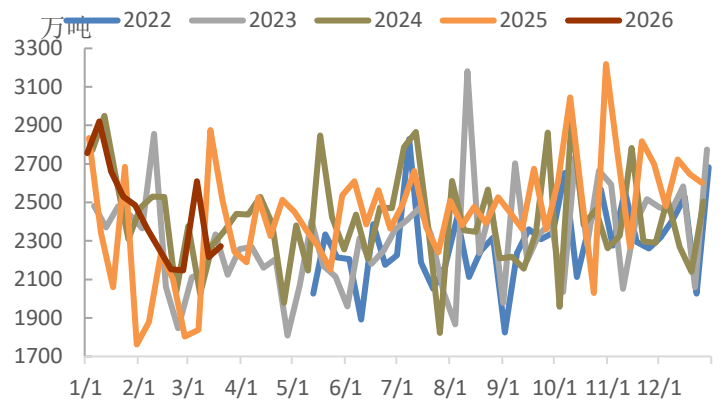
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

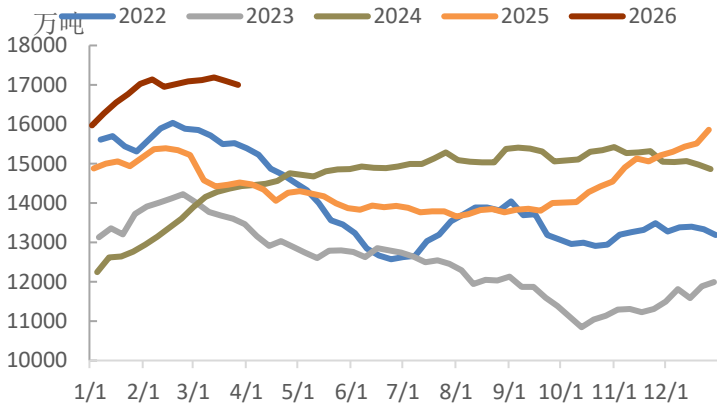


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45 港)

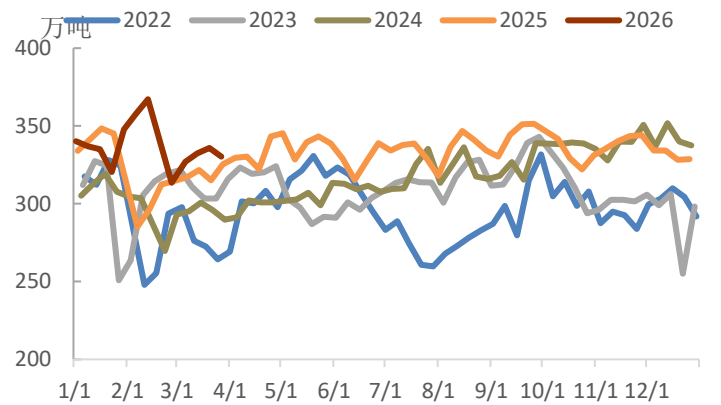


图表 15 铁矿石 45 港总库存

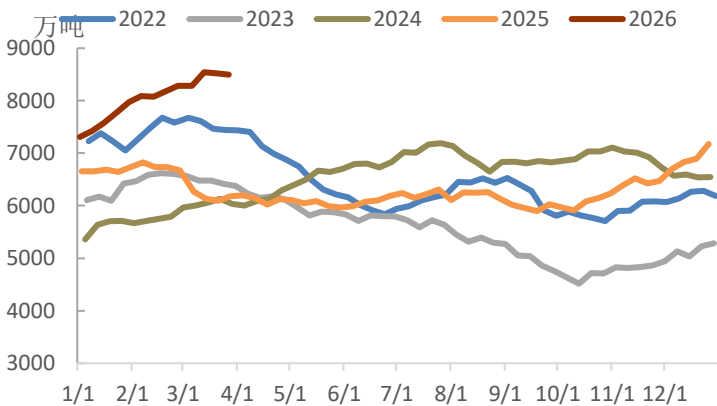


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 16 日均疏港量:铁矿石

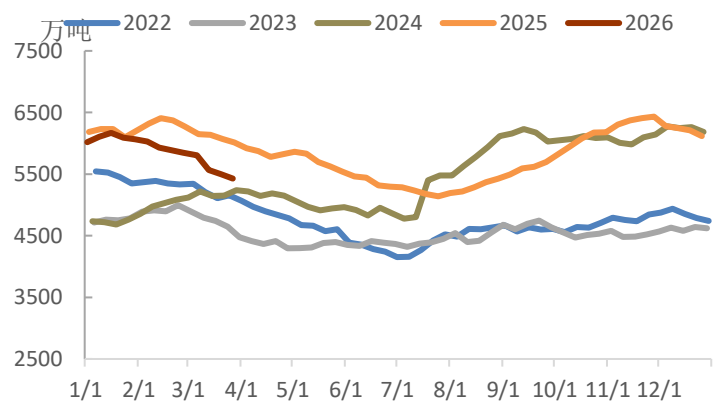


图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

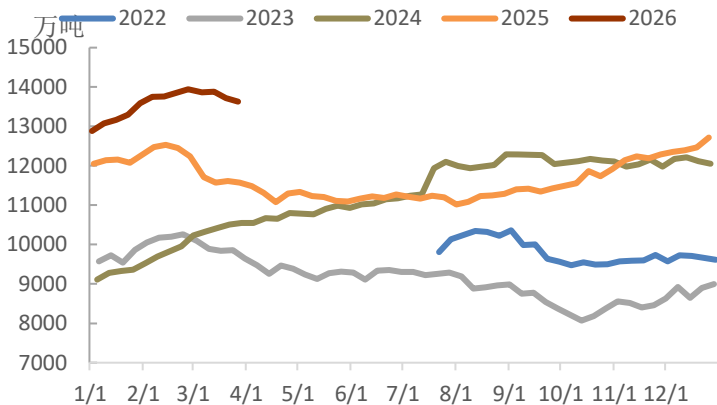


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

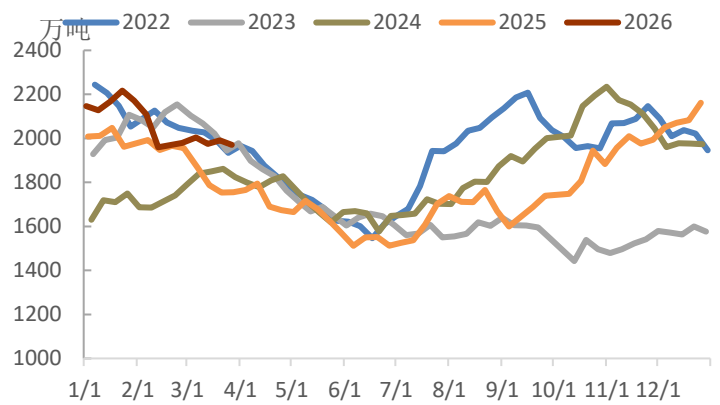


图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

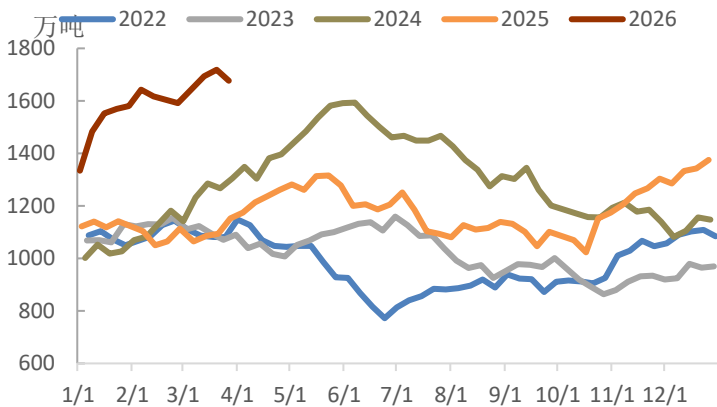


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

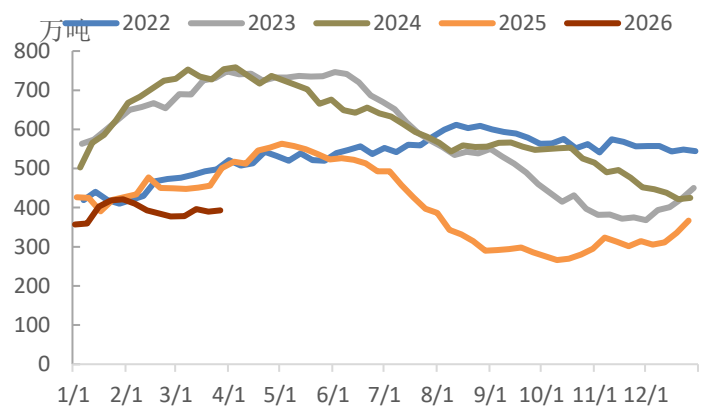


图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

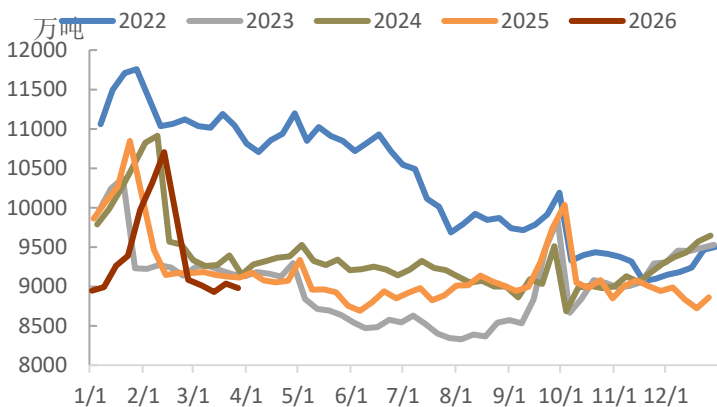


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

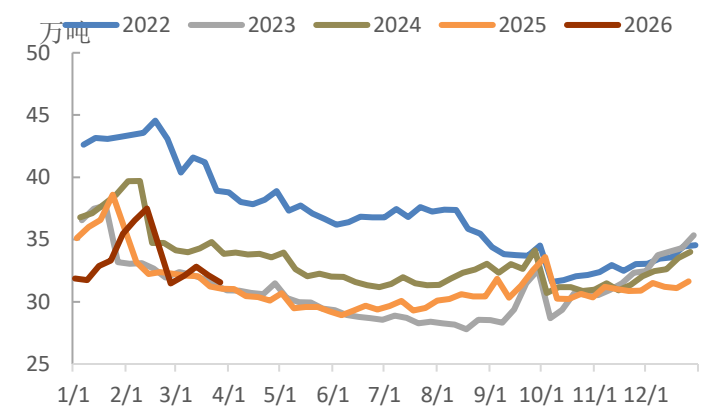


图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国

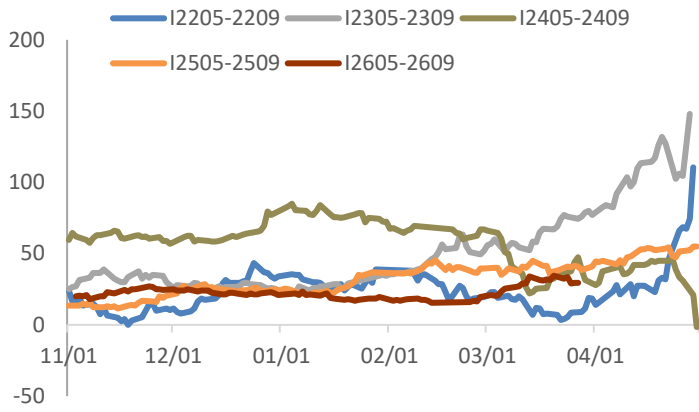


数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

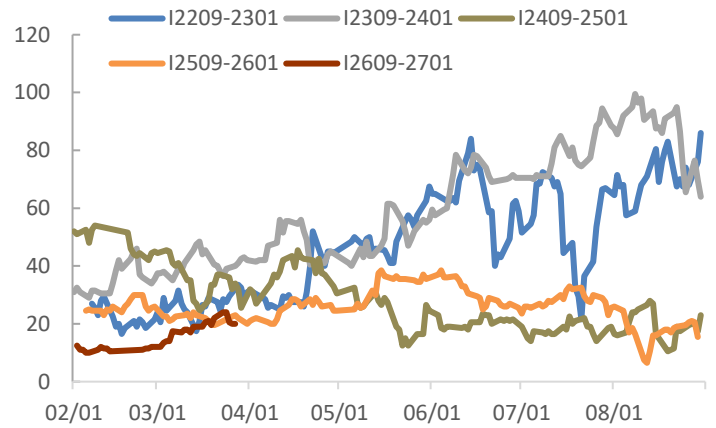
图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国



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。