

2026年4月13日



## 供应保持高位

## 铁矿震荡承压

### 核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量连续增加，原料需求良好，但已经接近去年同期水平，考虑到钢厂利润不佳，铁水上方空间受限。上周247家钢厂高炉开工率83.2%，环比上周增加0.13个百分点，同比去年减少0.08个百分点，日均铁水产量 239.38万吨，环比上周增加1.99万吨，同比去年减少0.84万吨。
- 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，库存仍回落。上周全球铁矿石发运总量3101.8万吨，环比增加629.4万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17693.48万吨，环比下降56.31万吨；日均疏港量329.23万吨，增1.70万吨。
- 总体上，需求方面，上周铁水产量连续增加，原料需求良好，但已经接近去年同期水平，考虑到钢厂利润不佳，铁水上方空间受限。供应方面，海外发运大幅回升，到港环比增加，发运与到货均处年内高位，供应压力持续。预计矿价震荡承压运行。
- 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	3099	2	0.06	1969552	2500771	元/吨
SHFE 热卷	3273	-12	-0.37	995908	997606	元/吨
DCE 铁矿石	750.0	-49.5	-6.19	625365	450171	元/吨
DCE 焦煤	1077.0	-35.5	-3.19	2216765	676601	元/吨
DCE 焦炭	1661.5	-8.5	-0.51	68087	40895	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

上周铁矿期货震荡下跌，终端需求疲软，叠加中东局势缓和，期价承压运行。现货市场，日照港 PB 粉报价 754 元/吨，环比下跌 26 元/吨，超特粉 643 元/吨，环比下跌 26 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。

需求端，上周铁水产量连续增加，原料需求良好，但已经接近去年同期水平，考虑到钢厂利润不佳，铁水上方空间受限。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.2%，环比上周增加 0.13 个百分点，同比去年减少 0.08 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.74%，环比上周增加 0.75 个百分点，同比去年减少 0.45 个百分点；钢厂盈利率 48.05%，环比上周持平，同比去年减少 5.63 个百分点；日均铁水产量 239.38 万吨，环比上周增加 1.99 万吨，同比去年减少 0.84 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，库存仍回落。上周全球铁矿石发运总量 3101.8 万吨，环比增加 629.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2447.9 万吨，环比增加 572.8 万吨。澳洲发运量 1739.8 万吨，环比增加 706.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1489.5 万吨，环比增加 650.3 万吨。巴西发运量 708.2 万吨，环比减少 133.2 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2369.4 万吨，环比增加 506.7 万吨。澳洲发运量 1678.2 万吨，环比增加 644.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1428.0 万吨，环比增加 588.8 万吨。巴西发运量 691.2 万吨，环比减少 137.8 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17693.48 万吨，环比下降 56.31 万吨；日均疏港量 329.23 万吨，增 1.70 万吨。

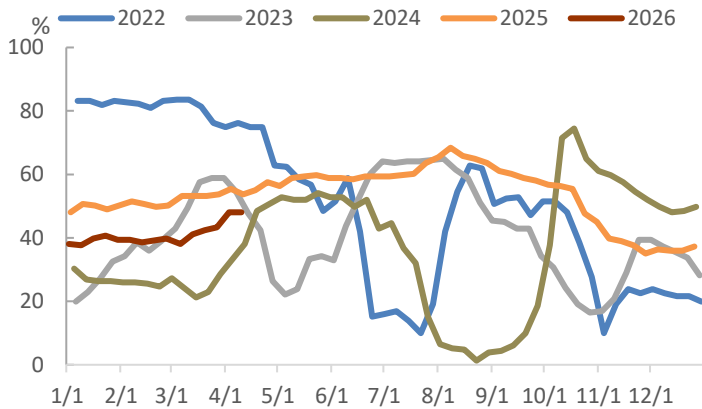
需求方面，上周铁水产量连续增加，原料需求良好，但已经接近去年同期水平，考虑到钢厂利润不佳，铁水上方空间受限。供应方面，海外发运大幅回升，到港环比增加，发运与到货均处年内高位，供应压力持续。预计矿价震荡承压运行。

### 三、行业要闻

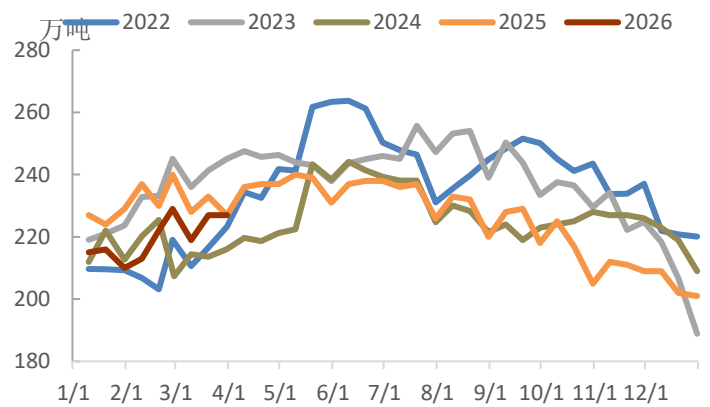
1. 美国总统特朗普 7 日表示，同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击。特朗普称，“我们收到了伊朗提出的十点建议，并认为这是谈判的可行基础。美国和伊朗几乎就过去争论的各个要点达成了共识，但两周的时间将使协议得以最终确定和完成。”白宫官员表示，以色列也已同意临时停火。
2. 周四波罗的海干散货运价指数升至逾一个月最高水平，因所有类型船运价均录得上涨。波罗的海干散货运价指数较前一交易日上涨 22 点，或 1%，至 2161 点，为 3 月 5 日以来最高水平。海岬型船运价指数上涨 15 点，或约 0.5%，至逾一个月高点 3235 点。海岬型船日均获利上涨 133 美元，至 25835 美元。巴拿马型船运价指数上涨 19 点，或约 1%，至 1842 点。巴拿马型船日均获利上涨 173 美元，至 16582 美元。超灵便型散货船运价指数上涨 32 点，或 2.5%，报 1293 点。

### 四、相关图表

图表 1 全国钢厂盈利率

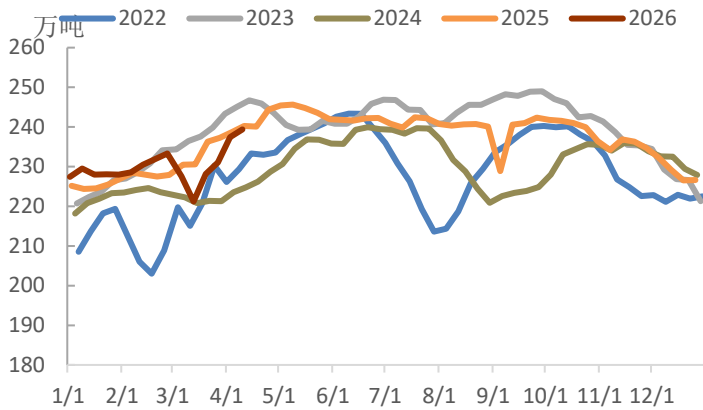


图表 2 日均产量:生铁:全国:估计值



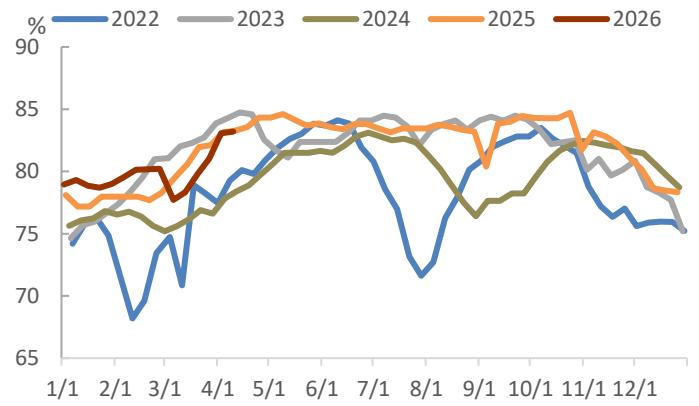
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 全国247家钢厂日均铁水产量

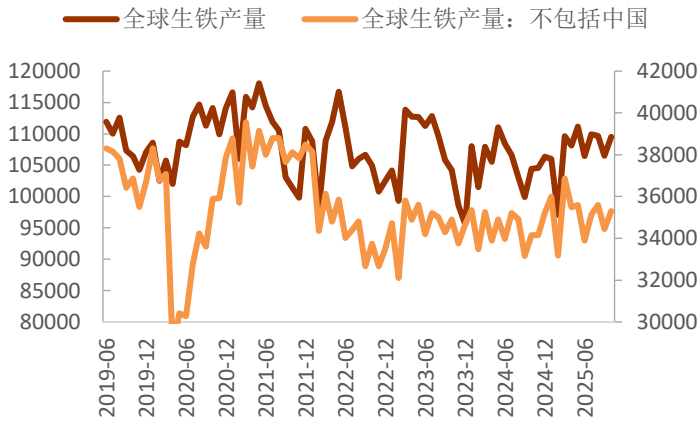


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

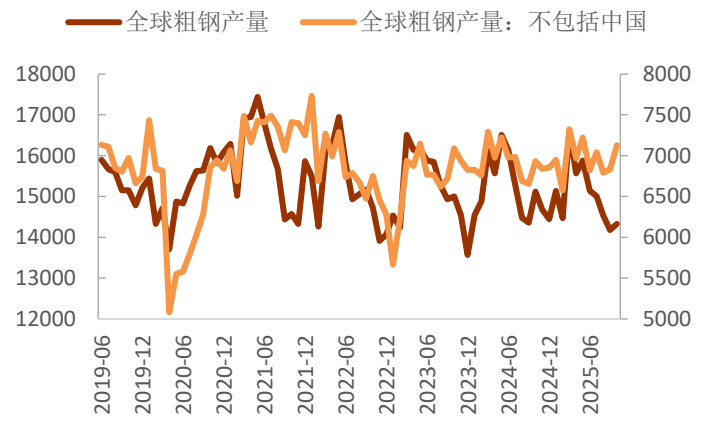
图表4 全国高炉开工率和产能利用率



图表5 全球生铁产量走势图

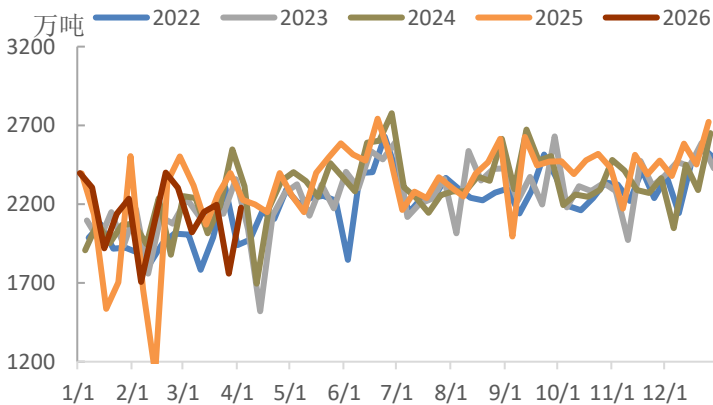


图表6 全球粗钢产量走势图

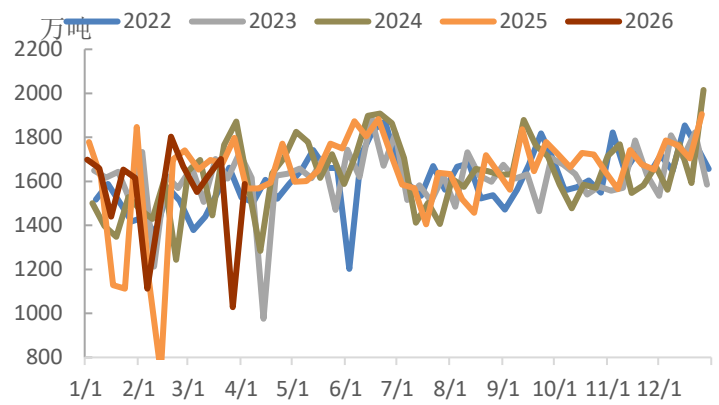


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

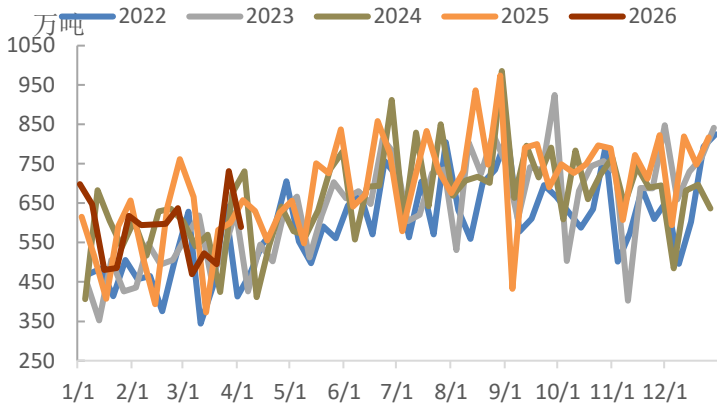


图表8 铁矿石:澳洲发货量



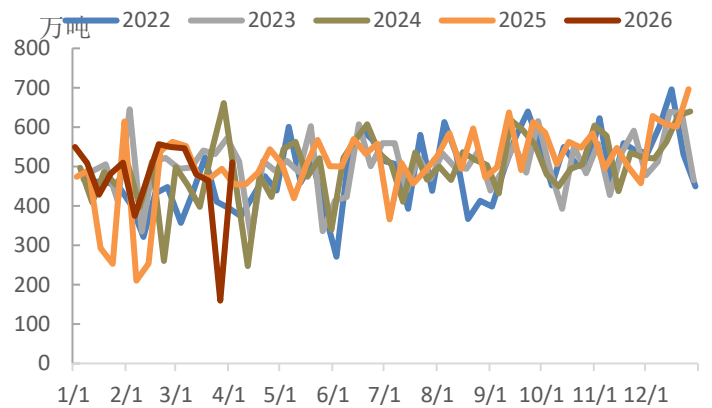
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石:巴西发货量

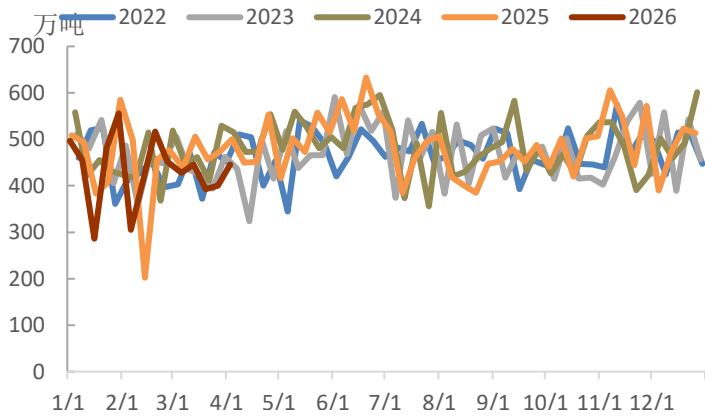


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

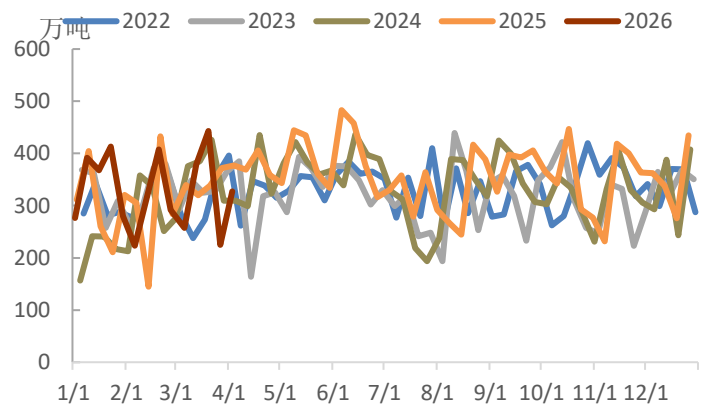


图表11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

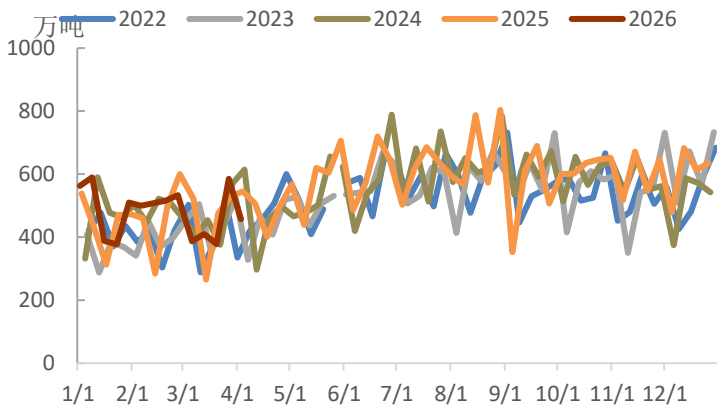


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表12 铁矿石:澳洲发货量:FMG集团:至中国

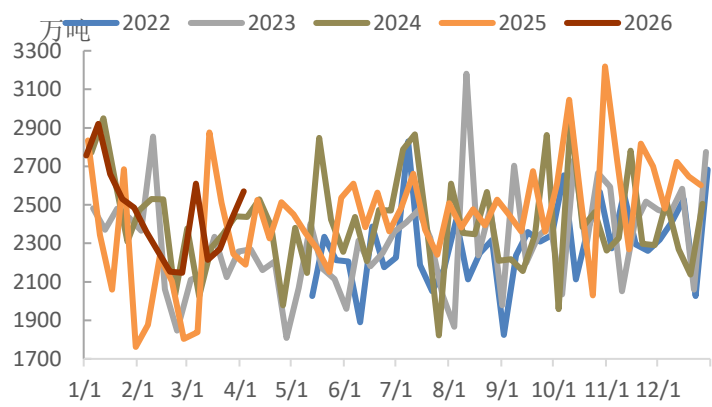


图表13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

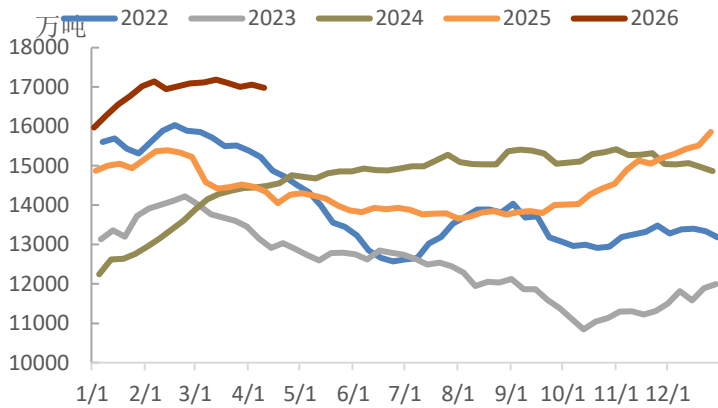


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

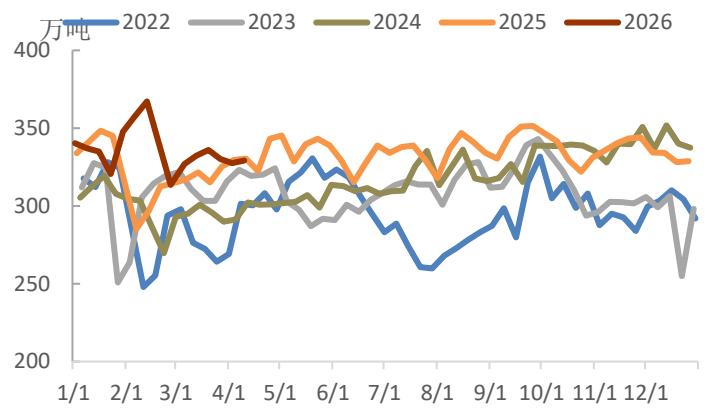
图表14 铁矿石:中国到港量:合计(45港)



图表 15 铁矿石 45 港总库存

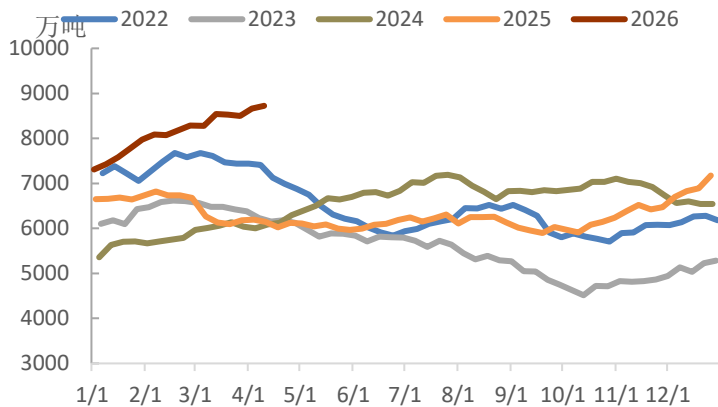


图表 16 日均疏港量:铁矿石

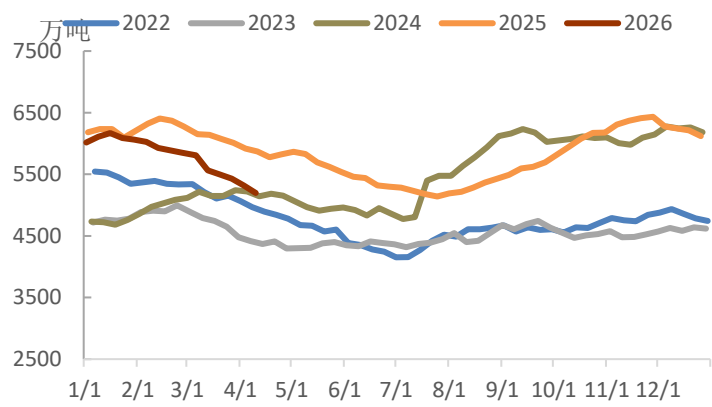


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

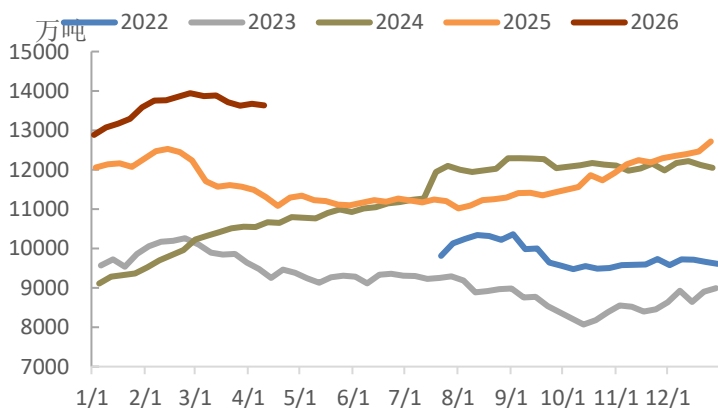


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

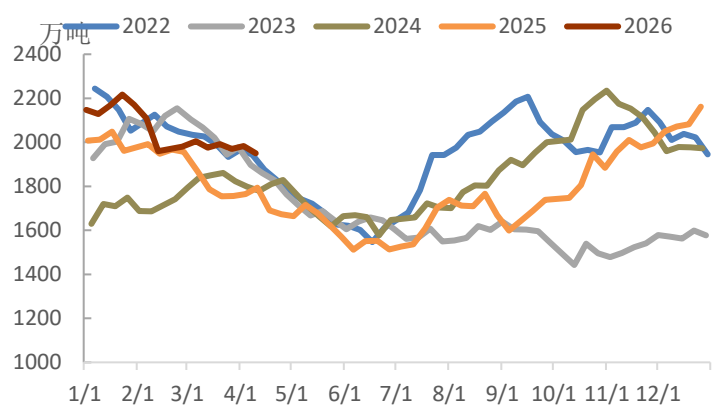


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

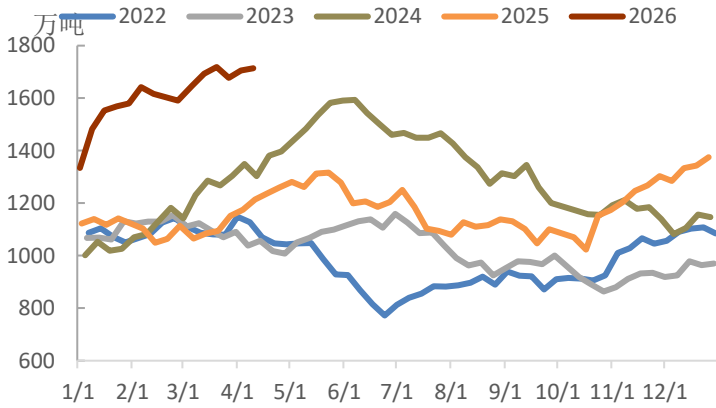


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

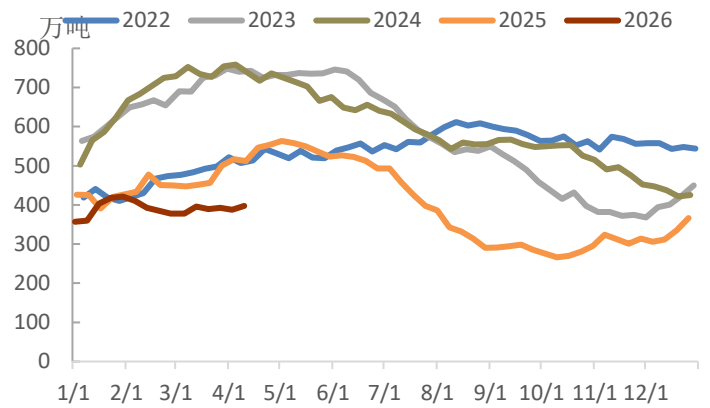


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

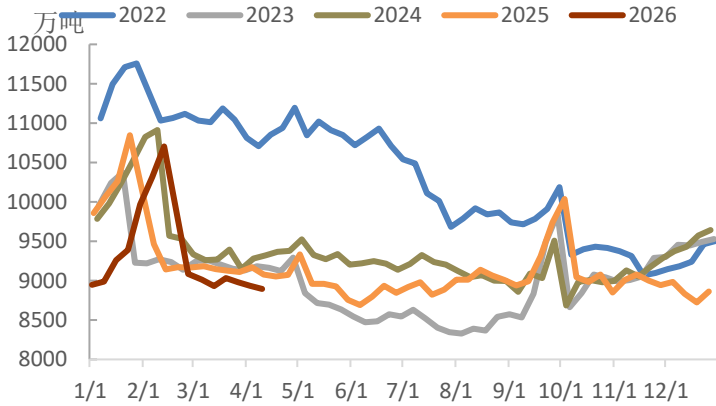


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

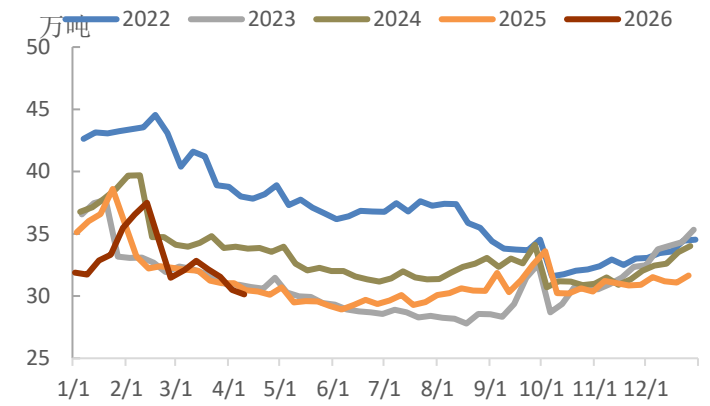


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国

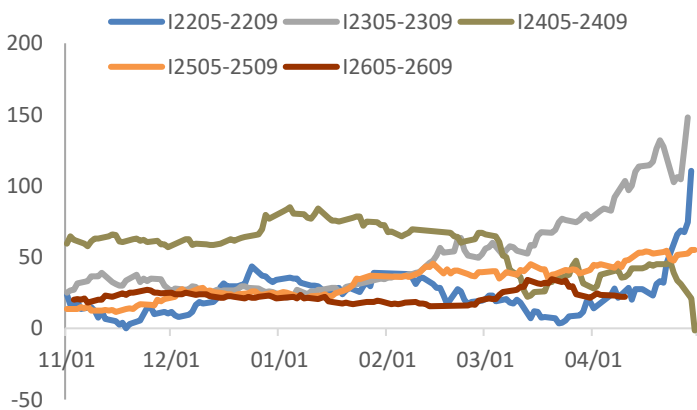


图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国

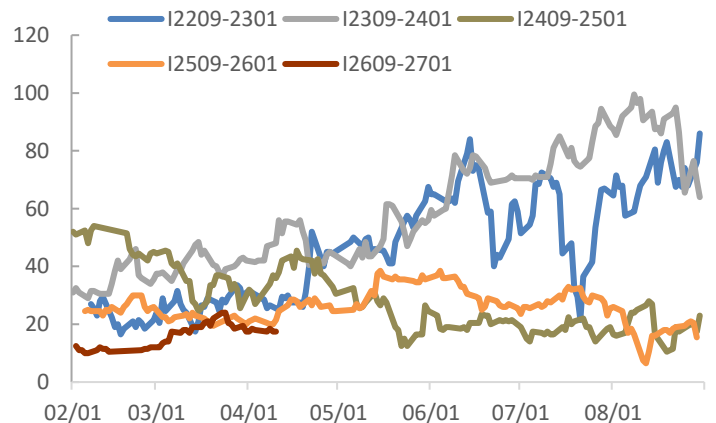


数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

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。