

2026年4月20日



铁水增幅有限

铁矿震荡承压

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量小幅增加，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%，环比上周持平，同比去年减少0.36个百分点，日均铁水产量239.5万吨，环比上周增加0.12万吨，同比去年减少0.62万吨。
- 供应端：上周海外发运环比增加，到港量显著回落，叠加钢厂采购积极，港口疏港较好，库存回落。上周全球铁矿石发运总量3186.2万吨，环比增加84.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2681.4万吨，环比增加233.5万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17465.43万吨，环比下降228.05万吨；日均疏港量335.71万吨，增6.48万吨。
- 总体上，需求方面，上周铁水产量小幅增加，目前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，上周海外发运环比增加，但到港量显著回落，叠加钢厂采购积极，港口疏港较好，库存回落。钢厂刚需补库，供给充足但需求支撑不足，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	3133	34	1.10	3262855	2469546	元/吨
SHFE 热卷	3324	51	1.56	1568329	1166394	元/吨
DCE 铁矿石	778.5	25.0	3.32	1272135	494661	元/吨
DCE 焦煤	1226.0	23	1.91	3543362	670222	元/吨
DCE 焦炭	1695.0	55.0	3.35	85057	37879	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

上周铁矿期货震荡反弹，到港减少需求韧性，现货支撑增强。现货市场，日照港 PB 粉报价 773 元/吨，环比上涨 17 元/吨，超特粉 655 元/吨，环比上涨 12 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 118 元/吨。

需求端，上周铁水产量小幅增加，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%，环比上周持平，同比去年减少 0.36 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.78%，环比上周增加 0.04 个百分点，同比去年减少 0.37 个百分点；钢厂盈利率 47.62%，环比上周减少 0.43 个百分点，同比去年减少 7.36 个百分点；日均铁水产量 239.5 万吨，环比上周增加 0.12 万吨，同比去年减少 0.62 万吨。

供应端，上周海外发运环比增加，但到港量显著回落，叠加钢厂采购积极，港口疏港较好，库存回落。上周全球铁矿石发运总量 3186.2 万吨，环比增加 84.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2681.4 万吨，环比增加 233.5 万吨。澳洲发运量 1914.8 万吨，环比增加 175.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1497.1 万吨，环比增加 7.6 万吨。巴西发运量 766.6 万吨，环比增加 58.4 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2626.5 万吨，环比增加 257.1 万吨。澳洲发运量 1865.3 万吨，环比增加 187.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1456.2 万吨，环比增加 28.2 万吨。巴西发运量 761.2 万吨，环比增加 70.0 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17465.43 万吨，环比下降 228.05 万吨；日均疏港量 335.71 万吨，增 6.48 万吨。

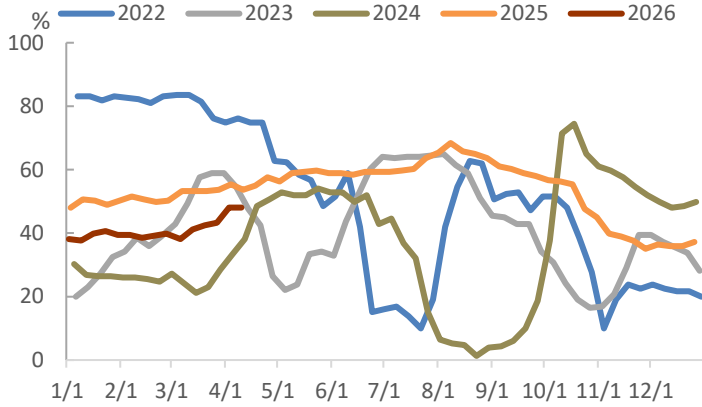
需求方面，上周铁水产量小幅增加，目前已经接近去年同期水平，考虑到钢厂利润不佳，铁水上方空间受限。供应方面，上周海外发运环比增加，但到港量显著回落，叠加钢厂采购积极，港口疏港较好，库存回落。钢厂刚需补库，供给充足但需求支撑不足，短线反弹但上方压力较大，预计矿价震荡承压运行。

三、行业要闻

1. 2026 年一季度全球铁矿石发运总量 3.88 亿吨，同比增加 2178.3 万吨，增幅 5.9%。增量主要由非主流国家贡献，约占全球一季度增量的 44%，而澳大利亚与巴西则以温和增长为主。
2. 海关统计，今年一季度，我国货物进出口 11.84 万亿元，同比增长 15%。其中，出口 6.85 万亿元，增长 11.9%；进口 4.99 万亿元，增长 19.6%。
3. 据央行初步统计，3 月末，社会融资规模存量同比增长 7.9%，M2 同比增长 8.5%。一季度人民币贷款增加 8.6 万亿元；社会融资规模增量为 14.83 万亿元，同比少增 3545 亿元。
4. 1-3 月份，全国房地产开发投资 17720 亿元，同比下降 11.2%。房地产开发企业房屋施工面积 541737 万平方米，同比下降 11.7%。房屋新开工面积 10373 万平方米，下降 20.3%。房屋竣工面积 9789 万平方米，下降 25.0%。新建商品房销售面积 19525 万平方米，同比下降 10.4%，新建商品房销售额 17262 亿元，下降 16.7%。。
5. 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）102708 亿元，同比增长 1.7%。工业投资同比增长 5.8%。其中，采矿业投资增长 15.0%，制造业投资增长 4.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 9.0%。基础设施投资同比增长 8.9%。其中，航空运输业投资增长 43.3%，水上运输业投资增长 34.1%，电力、热力生产和供应业投资增长 9.2%，生态保护和环境治理业投资增长 9.0%。

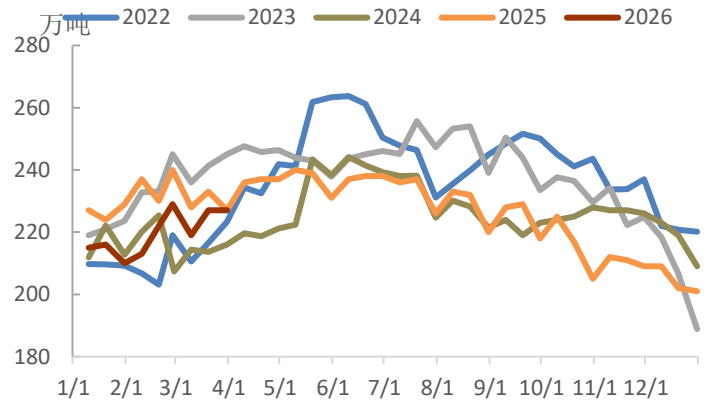
四、相关图表

图表1 全国钢厂盈利率

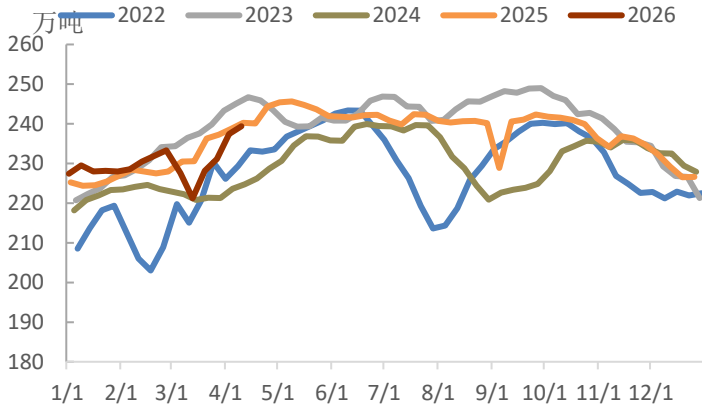


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表2 日均产量:生铁:全国:估计值

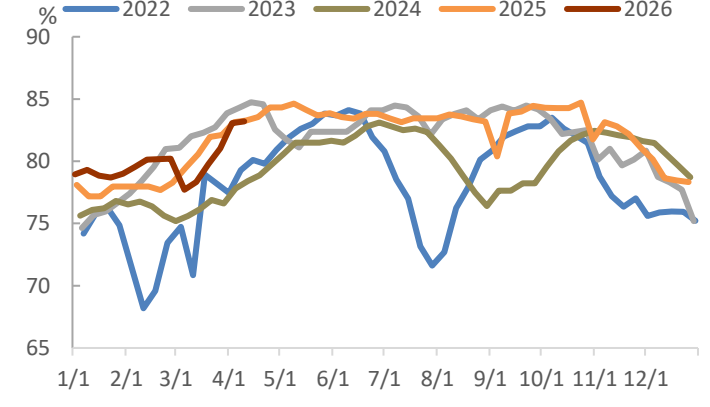


图表3 全国 247 家钢厂日均铁水产量

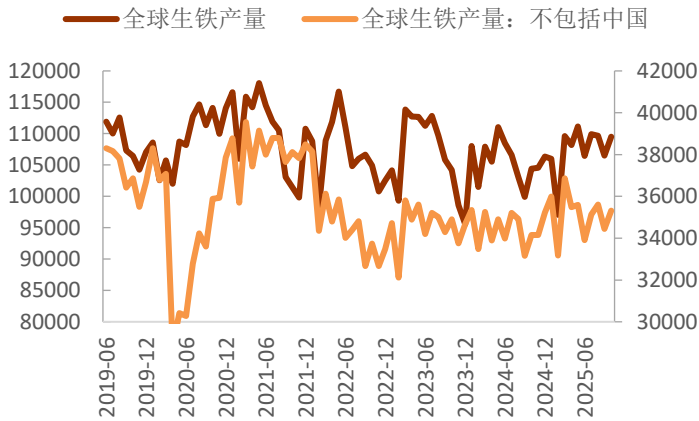


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

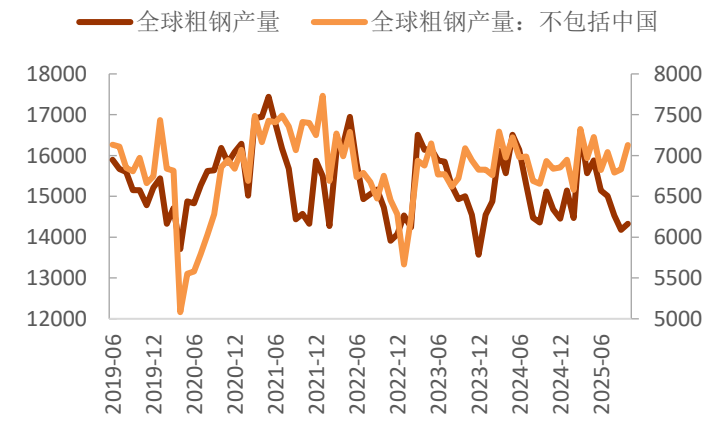
图表4 全国高炉开工率和产能利用率



图表5 全球生铁产量走势图

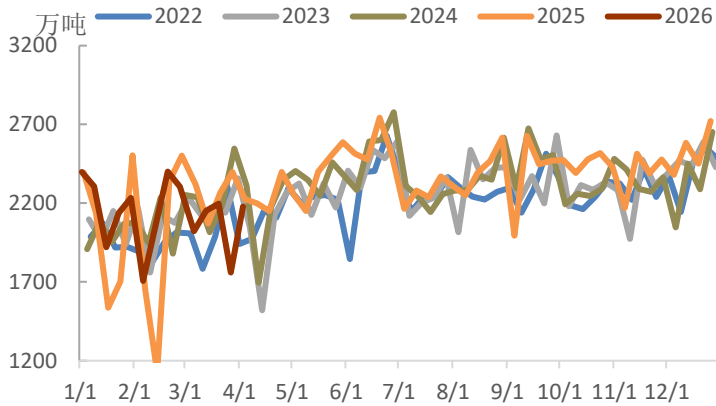


图表6 全球粗钢产量走势图



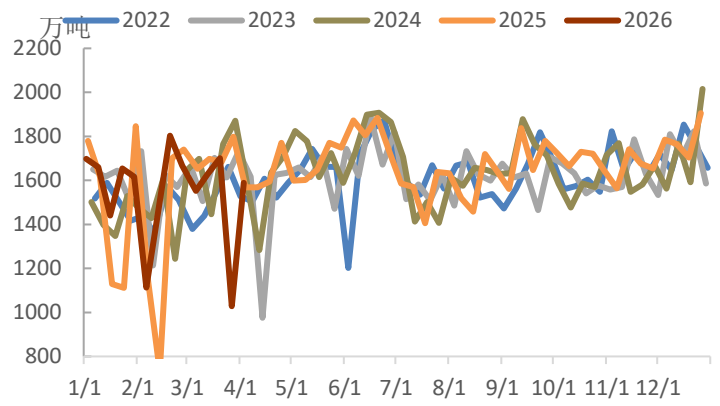
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

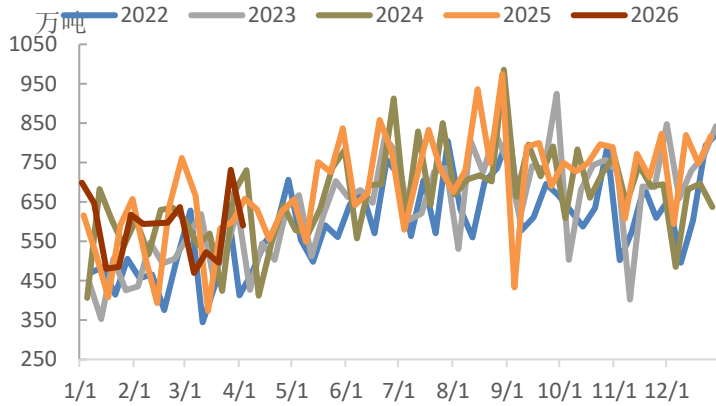


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 8 铁矿石:澳洲发货量

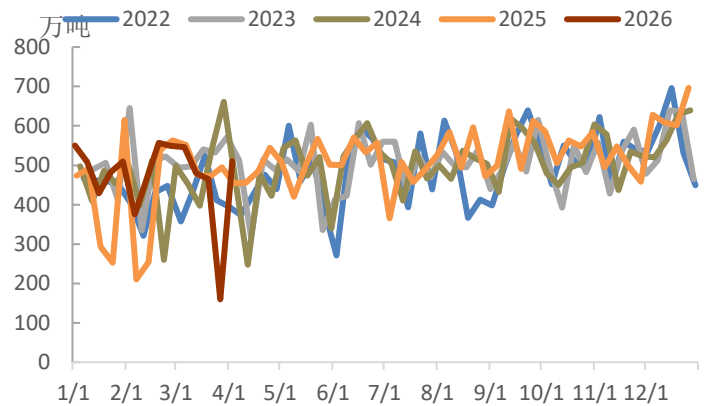


图表 9 铁矿石:巴西发货量

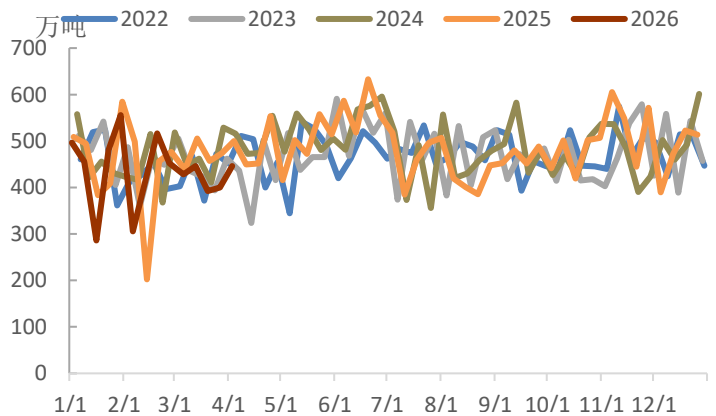


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

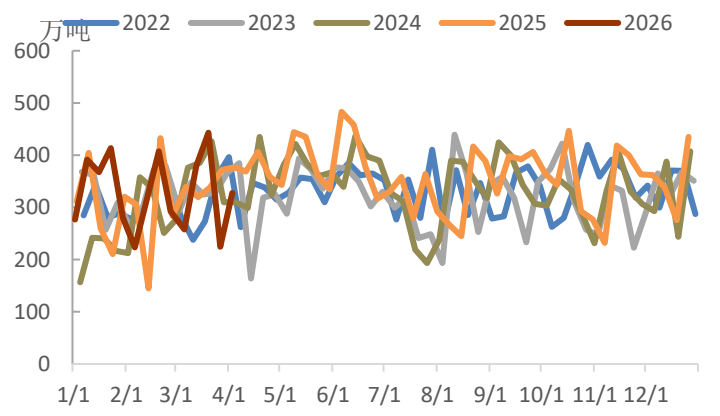


图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

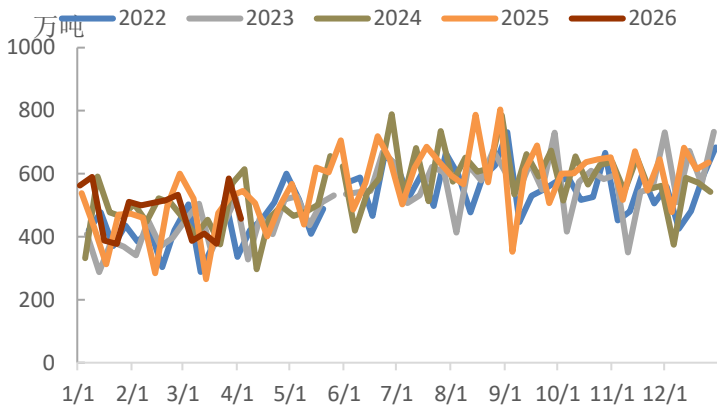


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国

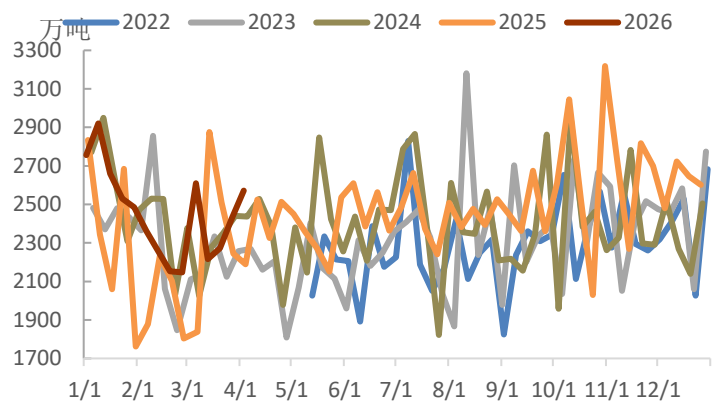


图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

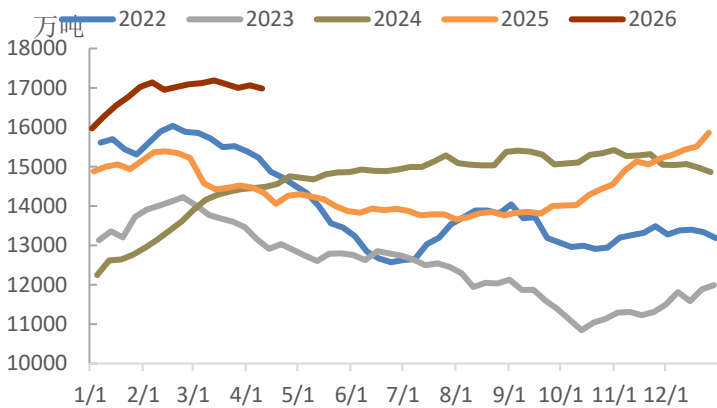


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45 港)

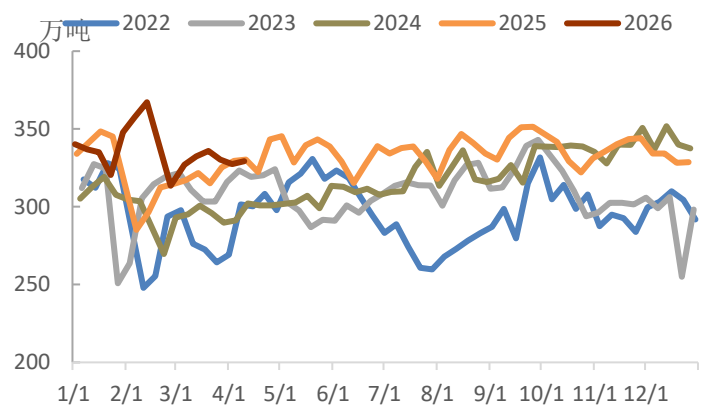


图表 15 铁矿石 45 港总库存

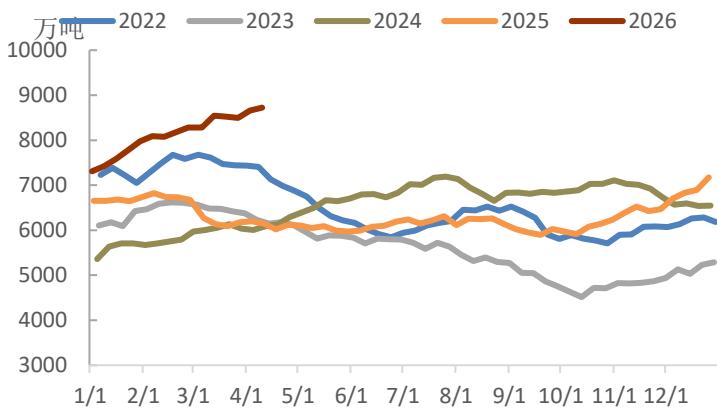


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 16 日均疏港量:铁矿石

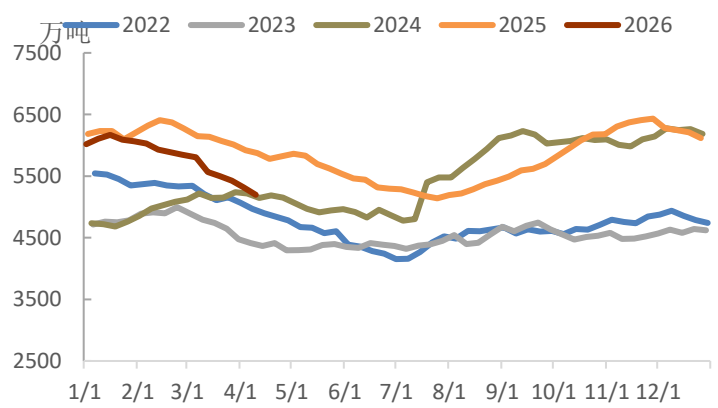


图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

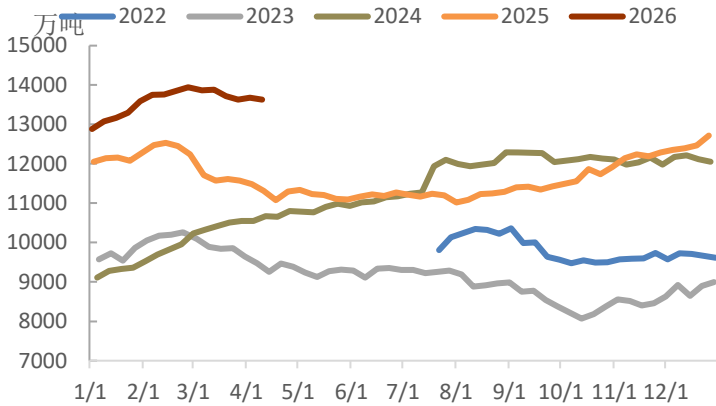


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

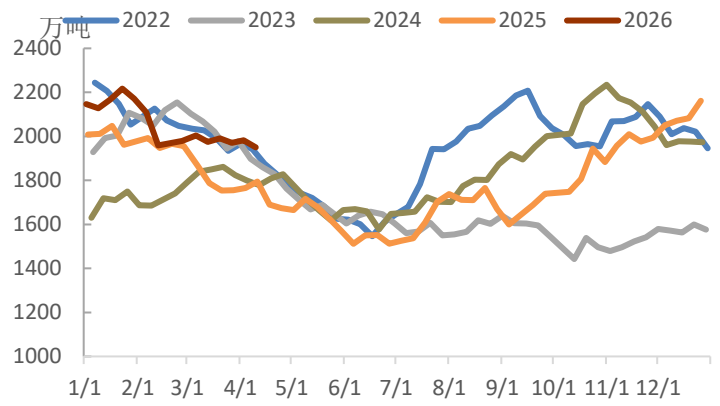


图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

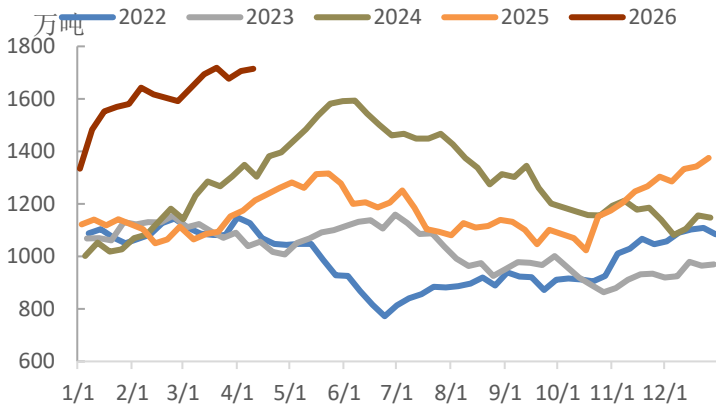


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

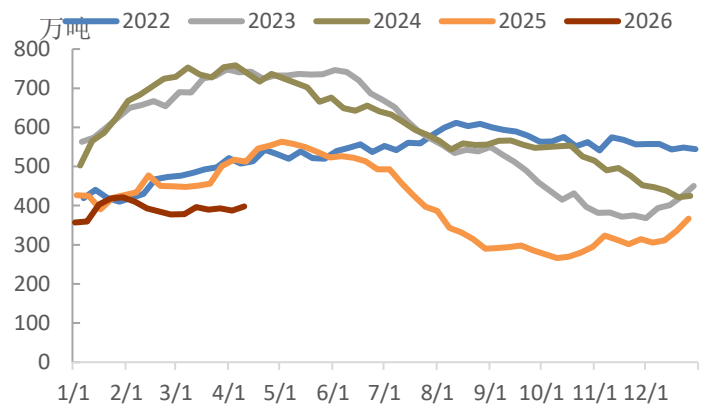


图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

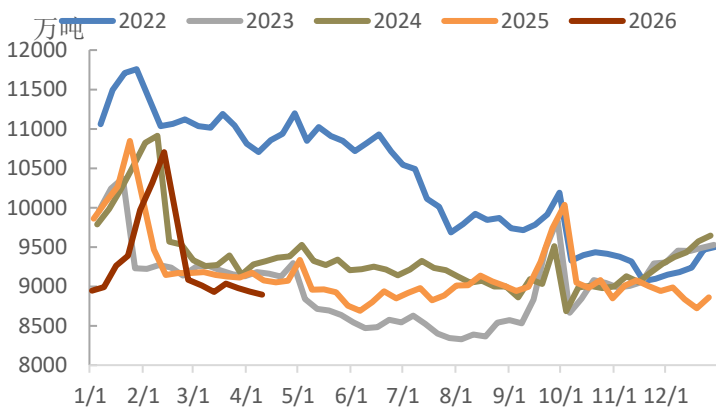


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

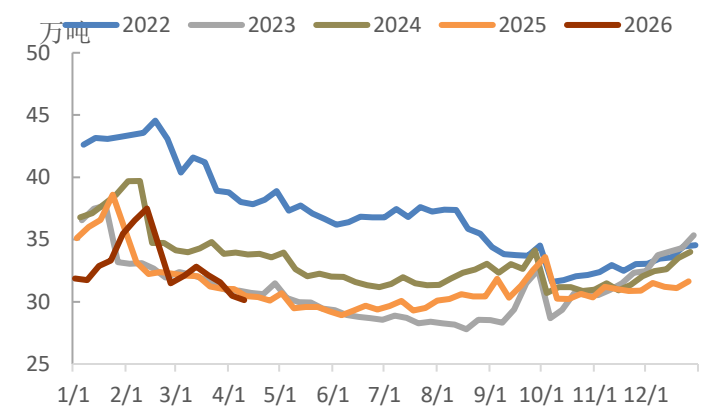


图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国

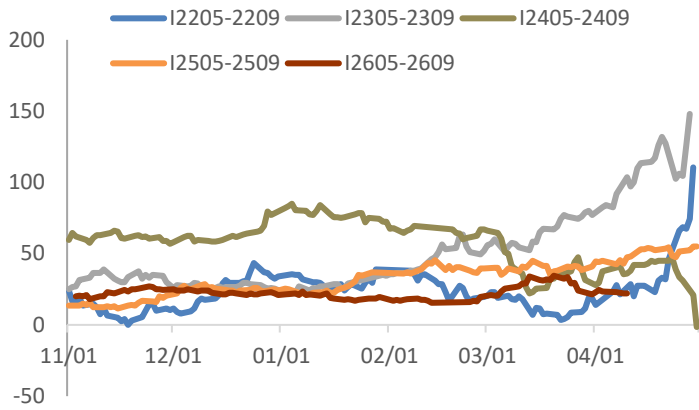


数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

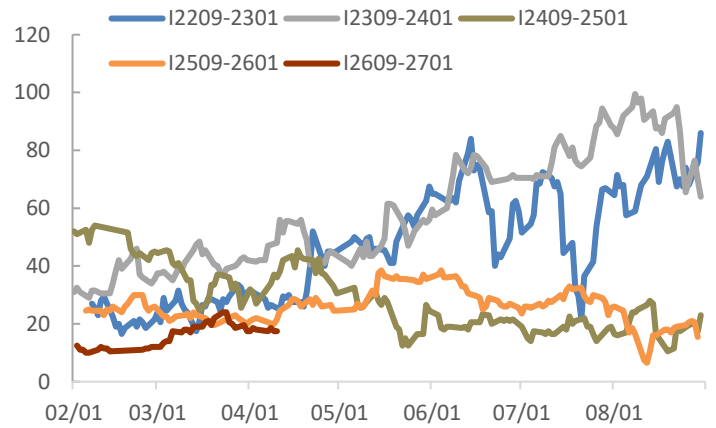
图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国



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。