

2026年5月18日



## 供应宽松压制

## 铁矿震荡承压

### 核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量小幅反弹，淡季临近，铁水产量已接近见顶，需求驱动将逐步减弱。上周247家钢厂高炉开工率83.52%，环比上周增加0.26个百分点，同比去年减少0.63个百分点，日均铁水产量 239.33万吨，环比上周增加0.42万吨，同比去年减少5.44万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港环比减少，港口库存减少，不过发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。上周全球铁矿石发运总量2859.4万吨，环比减少489.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2291.9万吨，环比减少460.0万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17189.23万吨，环比下降36.53万吨；日均疏港量336.70万吨，增14.89万吨。
- 总体上，需求方面，上周铁水产量小幅反弹，淡季临近，铁水产量已接近见顶，需求驱动将逐步减弱。供应方面，上周海外发运与到港环比减少，港口库存减少，不过发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。铁矿石供应宽松压制，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	3232	-31	-0.95	5029389	2703041	元/吨
SHFE 热卷	3446	-27	-0.78	2797408	2073889	元/吨
DCE 铁矿石	809.5	-5.0	-0.61	1224057	700160	元/吨
DCE 焦煤	1225.0	-61.0	-4.74	3378548	653300	元/吨
DCE 焦炭	1807.0	-21.0	-1.15	83669	35206	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

上周铁矿期货震荡回落，钢厂补库现货支撑增强。现货市场，日照港 PB 粉报价 783 元/吨，环比下跌 14 元/吨，超特粉 645 元/吨，环比下跌 17 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 138 元/吨。

需求端，上周铁水产量小幅反弹，淡季临近，铁水产量已接近见顶，需求驱动将逐步减弱。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.52%，环比上周增加 0.26 个百分点，同比去年减少 0.63 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.72%，环比上周增加 0.16 个百分点，同比去年减少 2.04 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，环比上周增加 3.90 个百分点，同比去年增加 4.76 个百分点；日均铁水产量 239.33 万吨，环比上周增加 0.42 万吨，同比去年减少 5.44 万吨。

供应端，上周海外发运与到港环比减少，港口库存减少，不过发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。上周全球铁矿石发运总量 2859.4 万吨，环比减少 489.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2291.9 万吨，环比减少 460.0 万吨。澳洲发运量 1823.3 万吨，环比减少 42.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1568.7 万吨，环比减少 101.9 万吨。巴西发运量 468.7 万吨，环比减少 417.3 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2226.4 万吨，环比减少 404.1 万吨。澳洲发运量 1757.7 万吨，环比减少 11.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1507.2 万吨，环比减少 71.8 万吨。巴西发运量 468.7 万吨，环比减少 392.6 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17189.23 万吨，环比下降 36.53 万吨；日均疏港量 336.70 万吨，增 14.89 万吨。

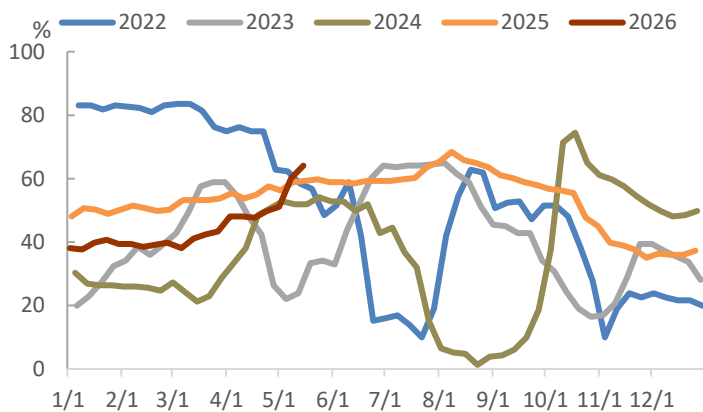
需求方面，上周铁水产量小幅反弹，淡季临近，铁水产量已接近见顶，需求驱动将逐步减弱。供应方面，上周海外发运与到港环比减少，港口库存减少，不过发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。铁矿石供应宽松压制，预计矿价震荡承压运行。

### 三、行业要闻

1. 海关总署，4月中国进口铁矿砂及其精矿 10385.4 万吨，较上月减少 88.9 万吨，环比下降 0.8%；1-4 月累计进口铁矿砂及其精矿 41858.7 万吨，同比增长 8.0%。
2. 5月13日，加拿大矿业公司 Max Resource 发布公告，已与加拿大勘探公司 Bolt Metals 达成两项关键协议，处置旗下巴西 Florália 高纯铁矿项目，同时优化公司资产布局。
3. 5月13日，必和必拓（BHP）宣布，任命马克·瓦塞拉（Mark Vassella）为非执行董事（Non-executive Director），任命自 2026 年 6 月 1 日起生效。

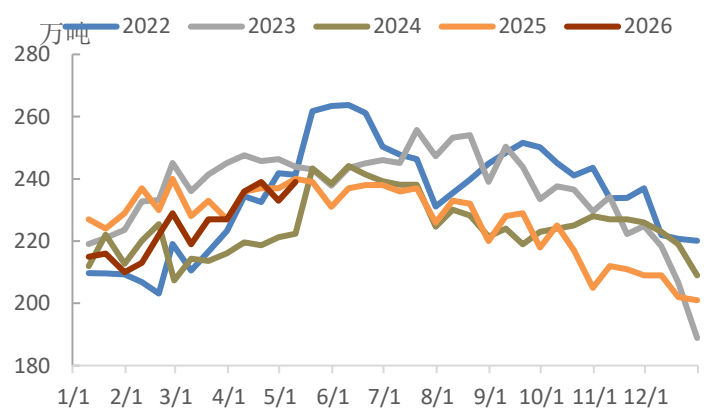
### 四、相关图表

图表 1 全国钢厂盈利率

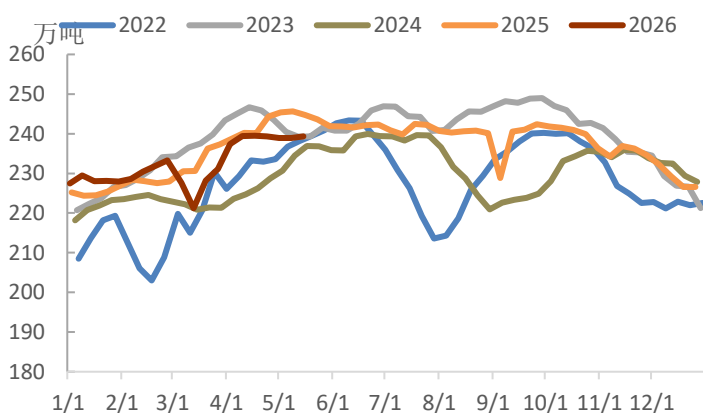


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 2 日均产量:生铁:全国:估计值

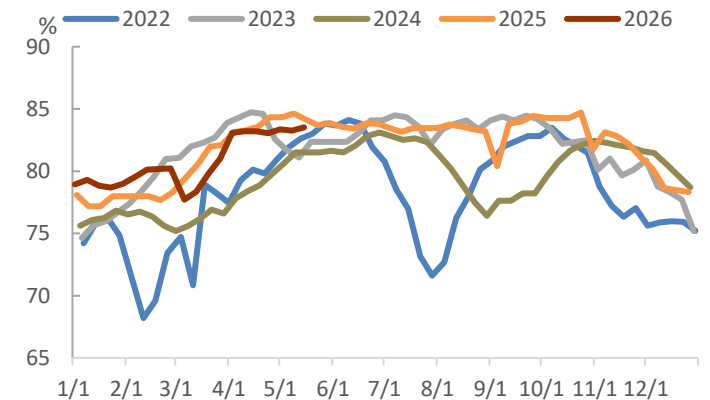


图表 3 全国 247 家钢厂日均铁水产量

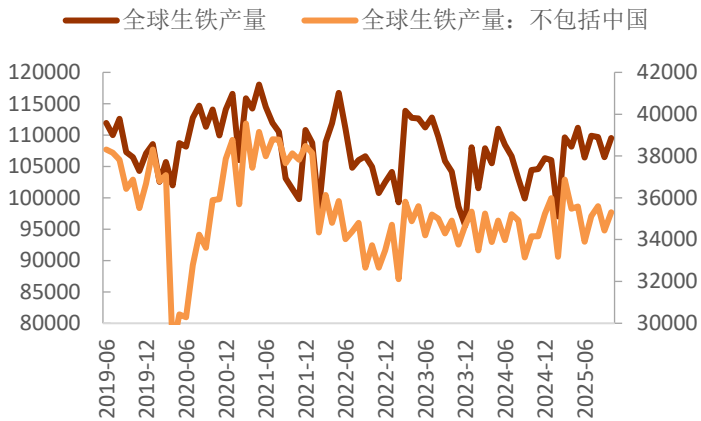


数据来源：iFind，铜冠金源期货

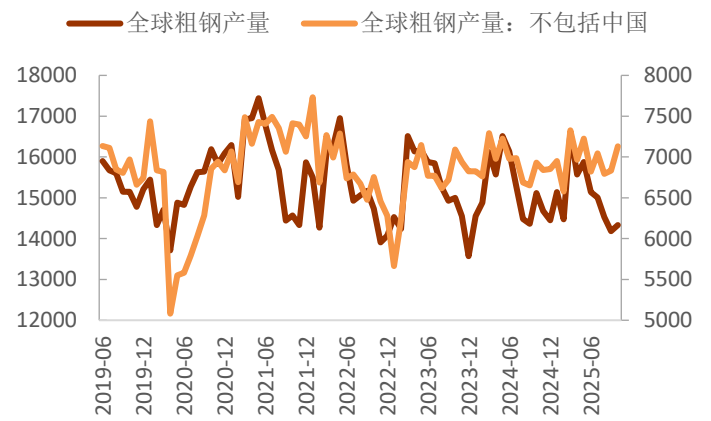
图表 4 全国高炉开工率和产能利用率



图表 5 全球生铁产量走势图

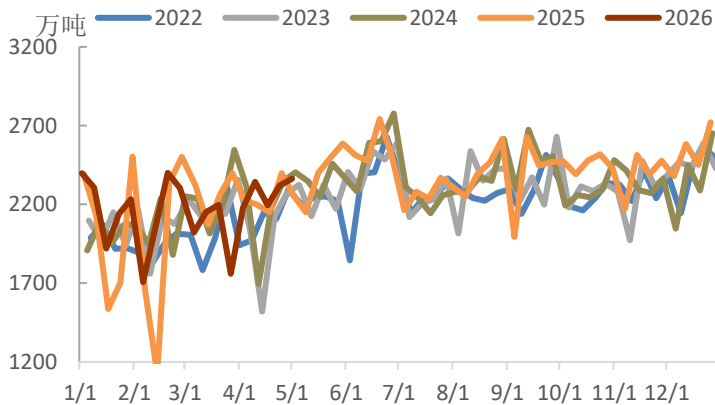


图表 6 全球粗钢产量走势图

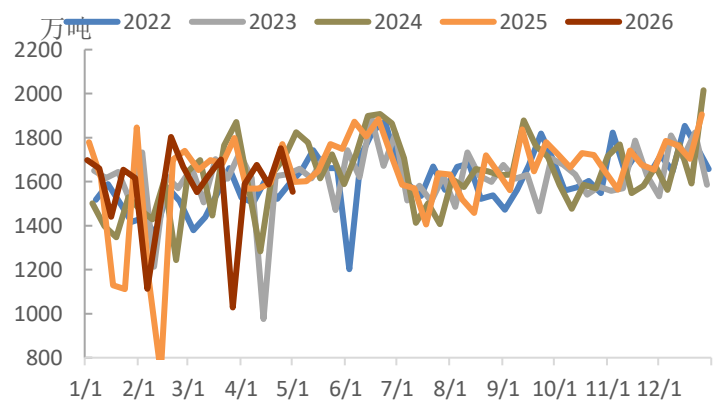


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 铁矿石：澳洲和巴西发货量

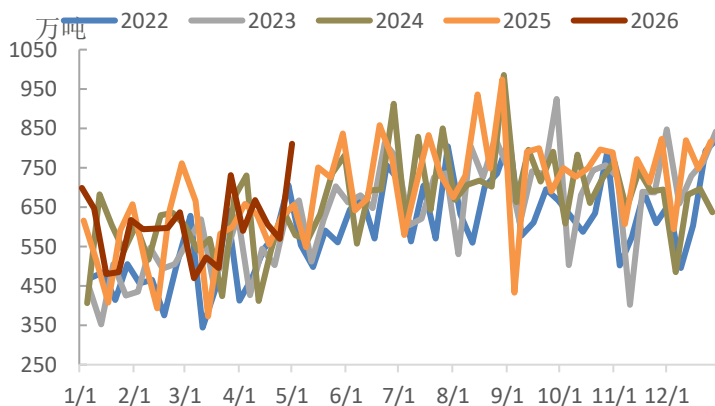


图表 8 铁矿石：澳洲发货量

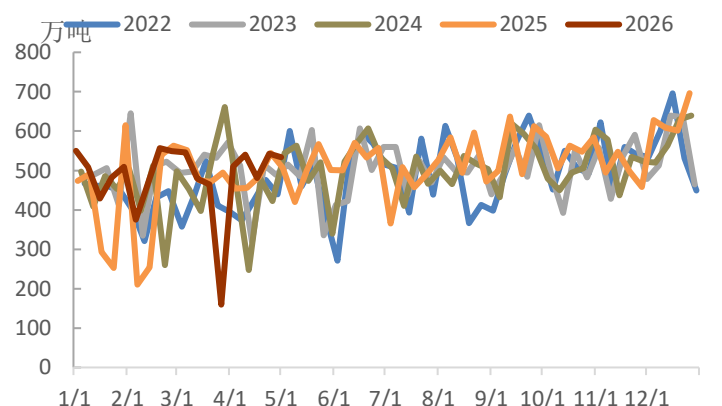


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 9 铁矿石：巴西发货量

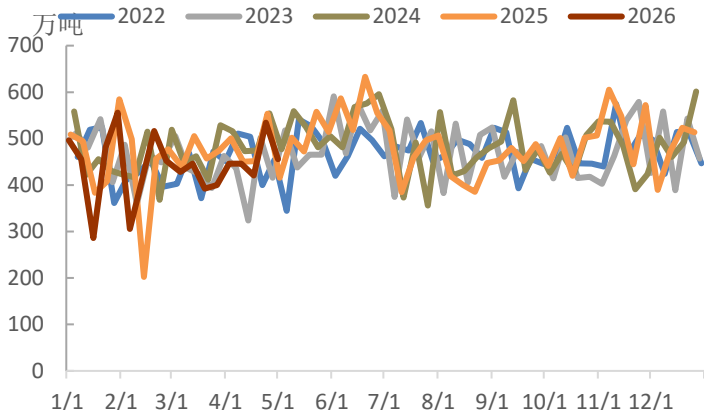


图表 10 铁矿石：澳洲发货量：力拓：至中国



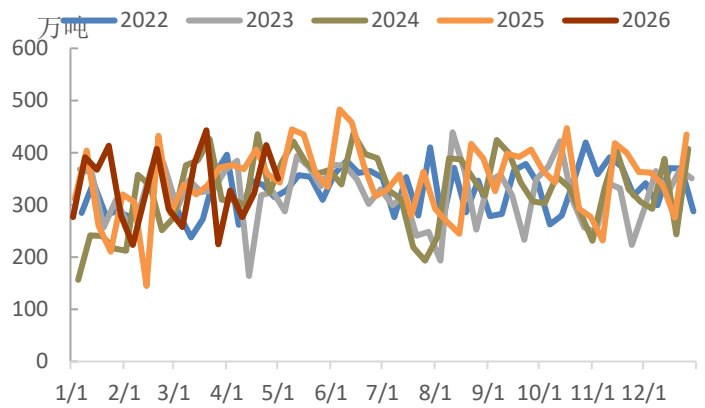
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

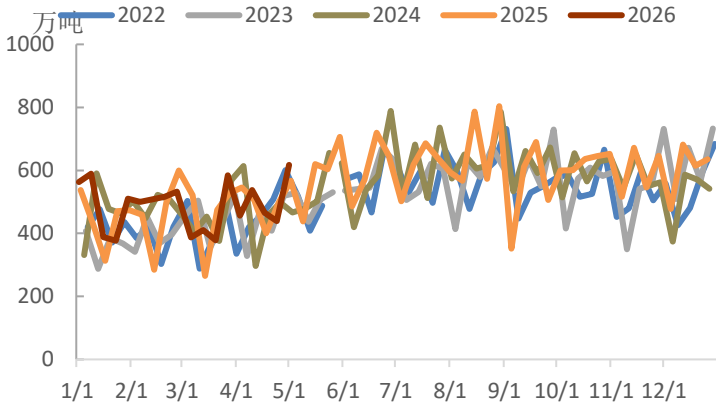


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国

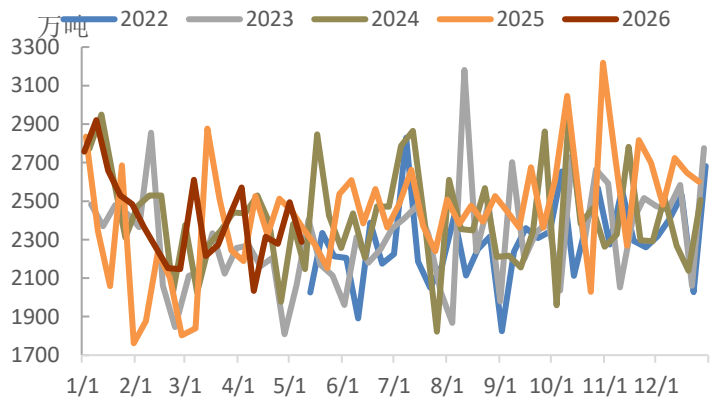


图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

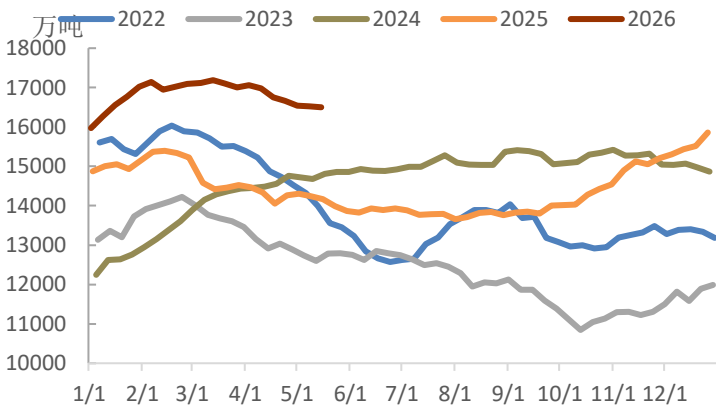


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45 港)

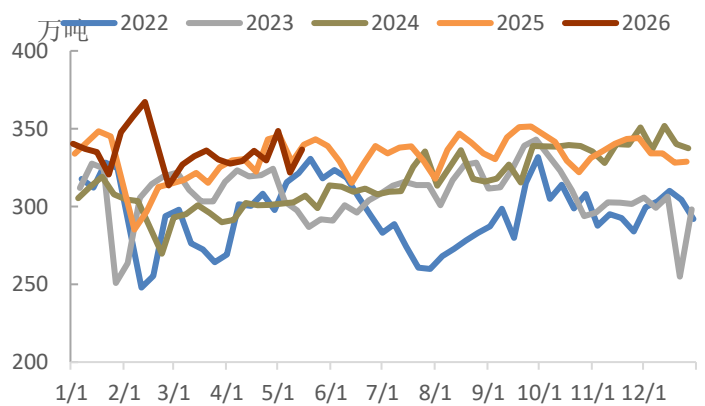


图表 15 铁矿石 45 港总库存

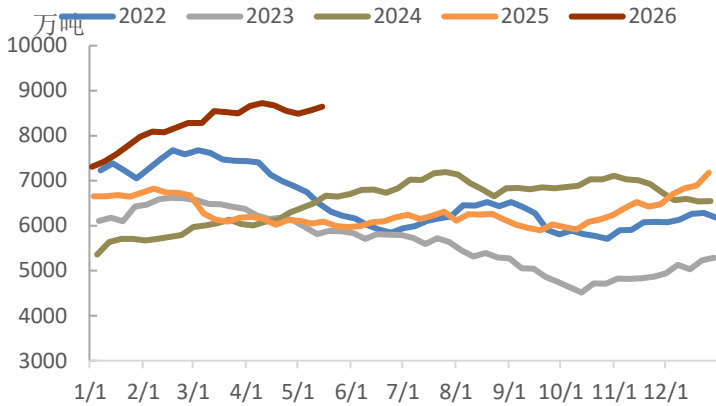


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

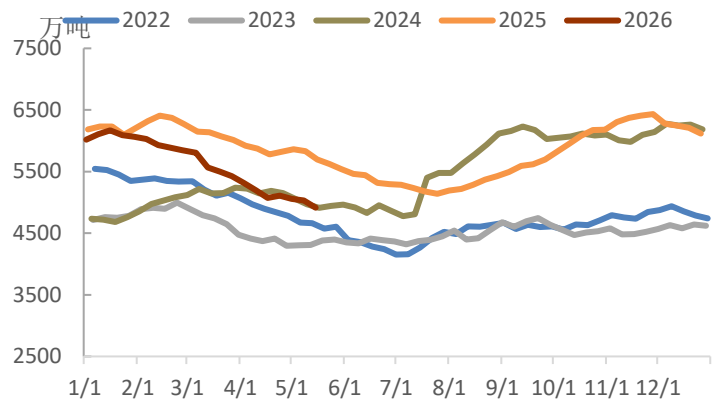
图表 16 日均疏港量:铁矿石



图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

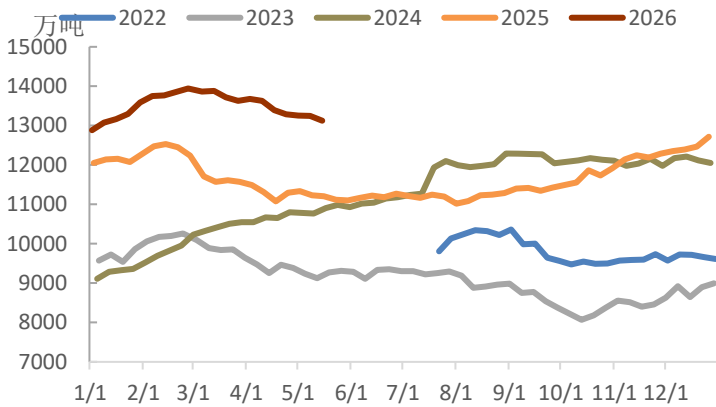


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

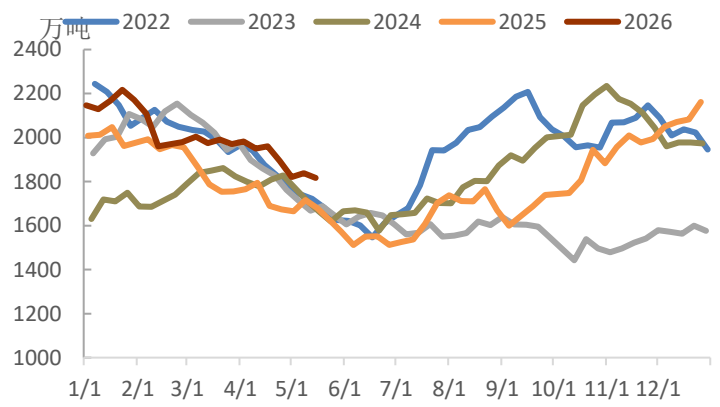


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

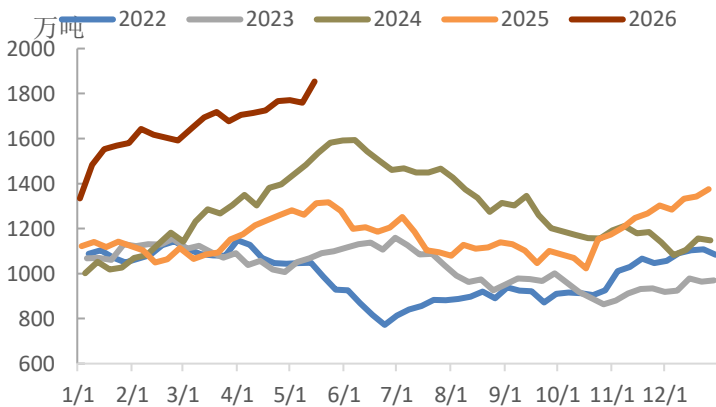


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

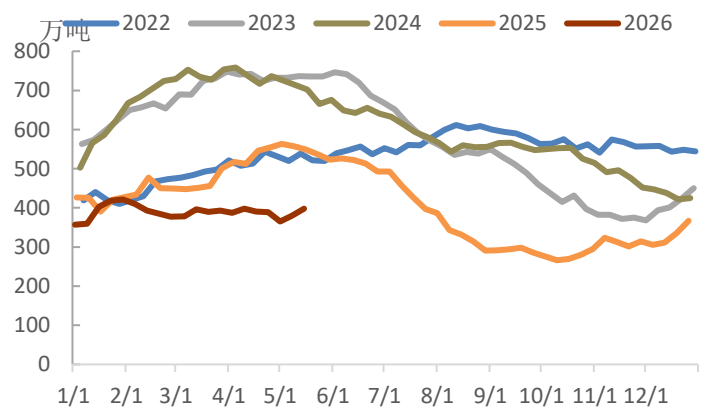


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

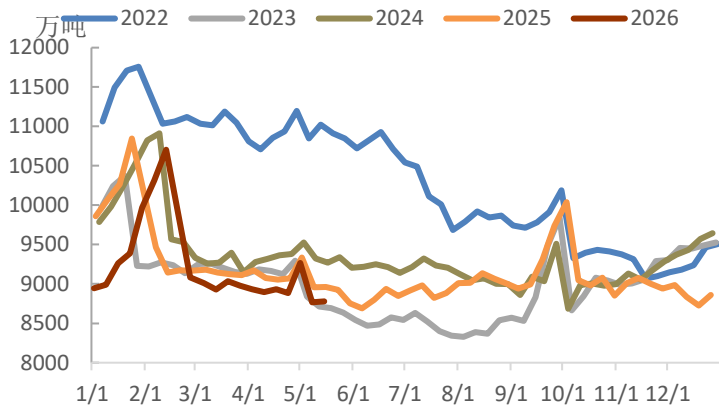


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

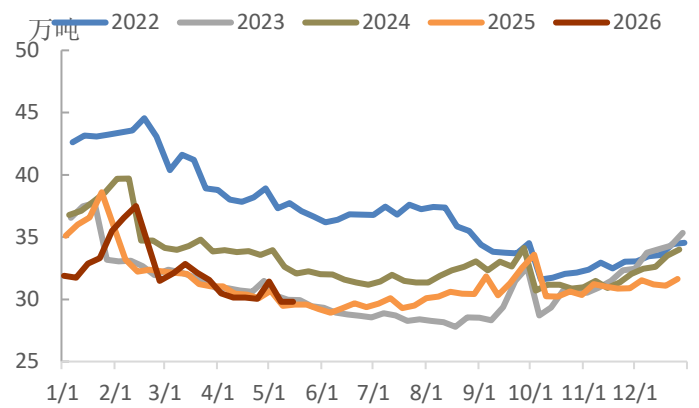


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国

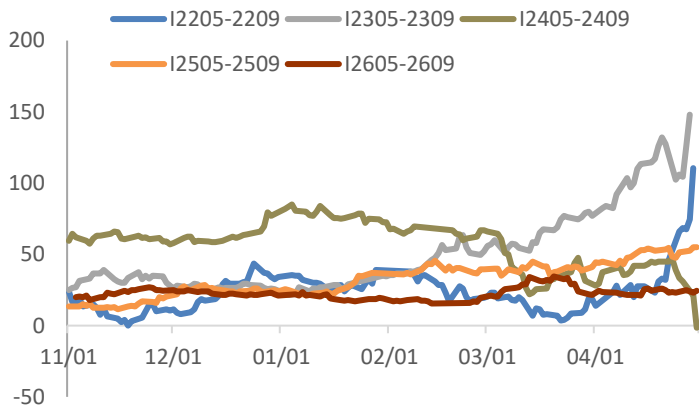


图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国

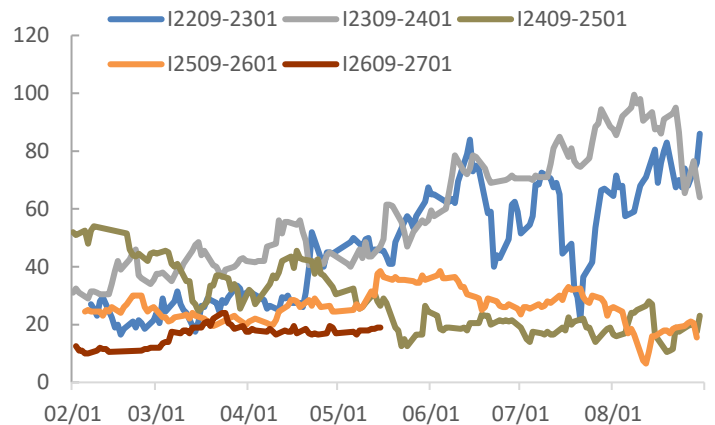


数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

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。