

2026年5月25日



矿难事故影响

铁矿预计反弹

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量反弹，随着淡季深入，铁水产量逐步见顶，需求驱动减弱。上周247家钢厂高炉开工率84.14%，环比上周增加0.62个百分点，同比去年增加0.45个百分点，日均铁水产量240.81万吨，环比上周增加1.48万吨，同比去年减少2.79万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港环比增加，因疏港量反弹，港口库存仍减少，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3205.5万吨，环比增加346.0万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17114.72万吨，环比下降74.51万吨；日均疏港量337.75万吨，增1.05万吨。
- 总体上，需求方面，上周铁水产量反弹，随着淡季深入，铁水产量逐步见顶，需求驱动减弱。供应方面，上周海外发运与到港环比增加，因疏港量反弹，港口库存仍减少，不过发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。周末山西煤矿发生重大安全生产事故，国务院事故调查组将较真碰硬展开调查，各地全面落实安全生产情况，原料市场情绪支撑，预计矿价震荡反弹。
- 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	3168	-64	-1.98	3970515	2526221	元/吨
SHFE 热卷	3385	-61	-1.77	2238567	1850439	元/吨
DCE 铁矿石	792.0	-17.5	-2.16	1058707	625910	元/吨
DCE 焦煤	1162.5	-62.5	-5.10	2863165	697239	元/吨
DCE 焦炭	1731.0	-76.0	-4.21	67770	37095	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，铁水需求虽然回升但供应压力持续增加，现货市场偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 767 元/吨，环比下跌 16 元/吨，超特粉 620 元/吨，环比下跌 25 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 147 元/吨。

需求端，上周铁水产量反弹，随着淡季深入，铁水产量逐步见顶，需求驱动减弱。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.14%，环比上周增加 0.62 个百分点，同比去年增加 0.45 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.28%，环比上周增加 0.56 个百分点，同比去年减少 1.04 个百分点；钢厂盈利率 63.2%，环比上周减少 0.87 个百分点，同比去年增加 3.46 个百分点；日均铁水产量 240.81 万吨，环比上周增加 1.48 万吨，同比去年减少 2.79 万吨。

供应端，上周海外发运与到港环比增加，因疏港量反弹，港口库存仍减少，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 3205.5 万吨，环比增加 346.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2573.1 万吨，环比增加 281.2 万吨。澳洲发运量 1863.0 万吨，环比增加 39.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1503.0 万吨，环比减少 65.7 万吨。巴西发运量 710.1 万吨，环比增加 241.4 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2493.8 万吨，环比增加 267.4 万吨。澳洲发运量 1789.7 万吨，环比增加 32.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1433.8 万吨，环比减少 73.4 万吨。巴西发运量 704.0 万吨，环比增加 235.4 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17114.72 万吨，环比下降 74.51 万吨；日均疏港量 337.75 万吨，增 1.05 万吨。

需求方面，上周铁水产量反弹，随着淡季深入，铁水产量逐步见顶，需求驱动减弱。供应方面，上周海外发运与到港环比增加，因疏港量反弹，港口库存仍减少，不过发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。周末山西煤矿发生重大安全生产事故，国务院事故调查组

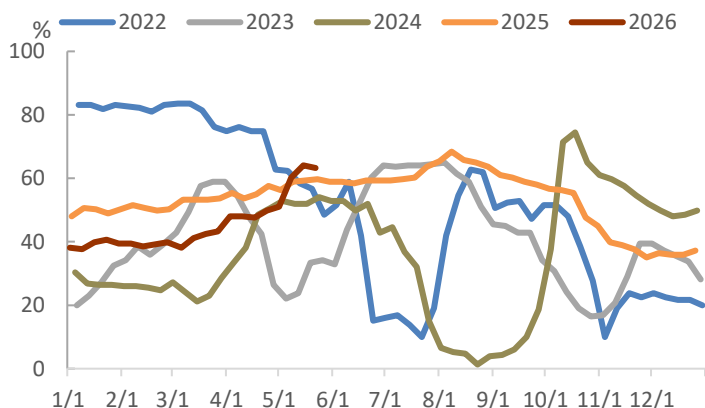
将较真碰硬展开调查，各地全面落实安全生产情况，原料市场情绪支撑，预计矿价震荡反弹。

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. 1-4 月份，全国生铁产量 28228 万吨，同比下降 3.1%。4 月，生铁产量同环比分别下降 3.6%和 3.5%，至 7069 万吨；当月生铁日均产量 236 万吨，环比下降 0.3%。

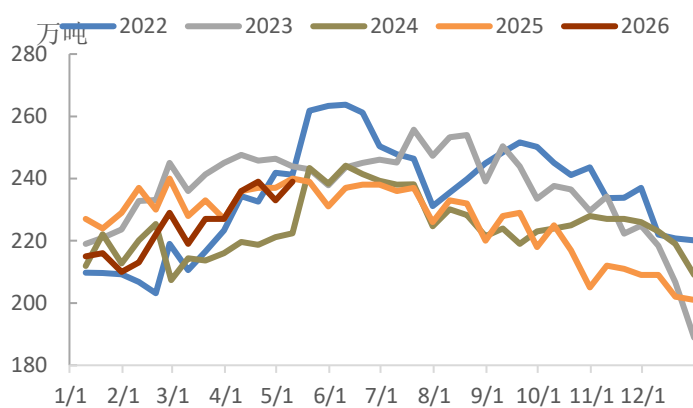
四、相关图表

图表 1 全国钢厂盈利率

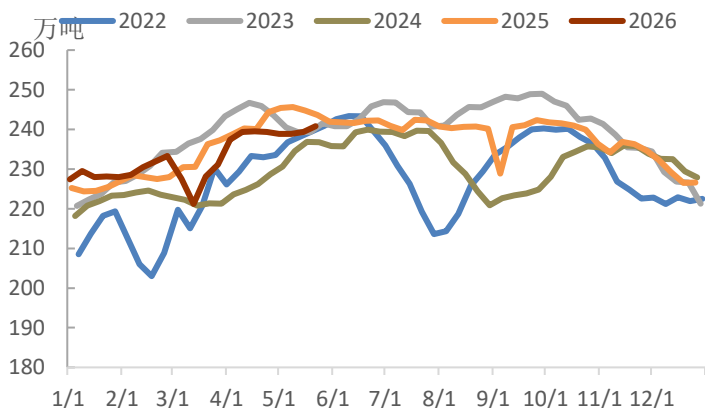


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 2 日均产量:生铁:全国:估计值

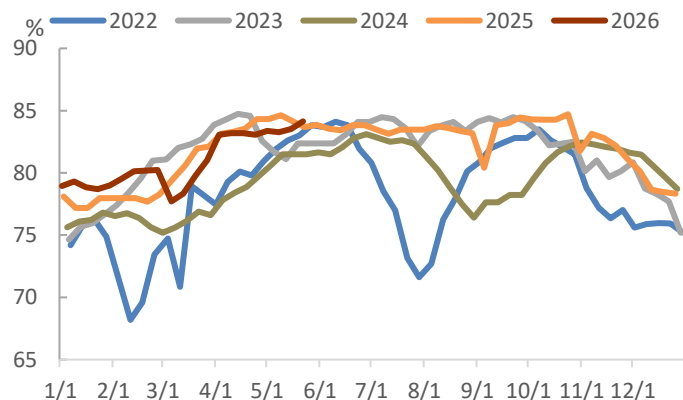


图表 3 全国 247 家钢厂日均铁水产量

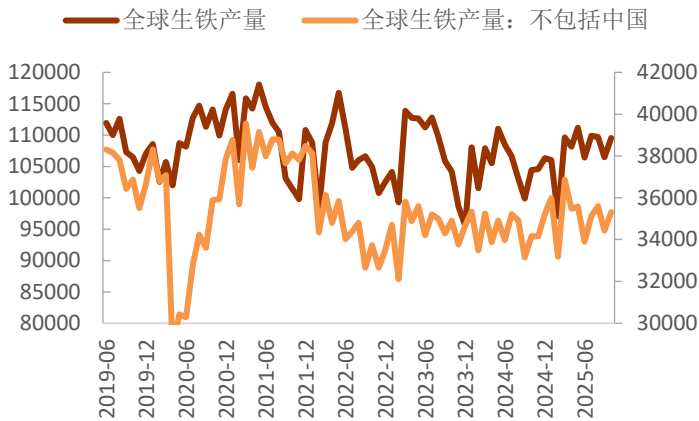


数据来源：iFind，铜冠金源期货

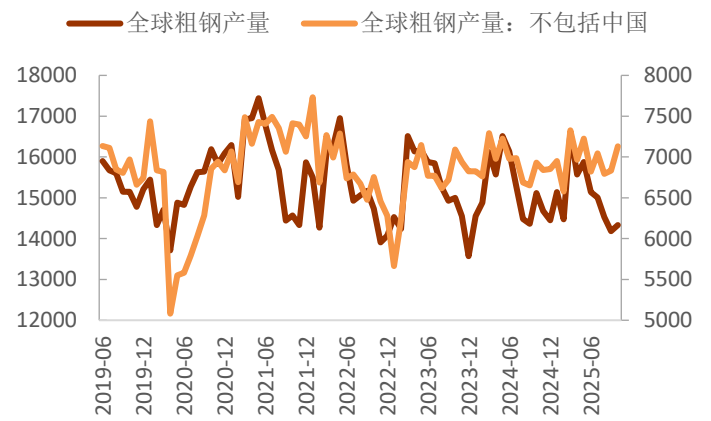
图表 4 全国高炉开工率和产能利用率



图表 5 全球生铁产量走势图

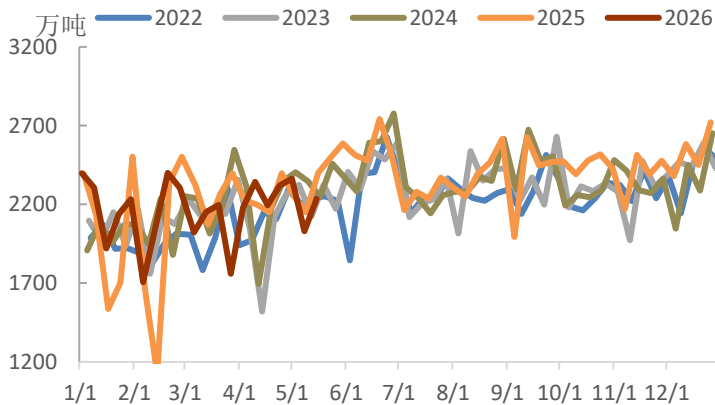


图表 6 全球粗钢产量走势图

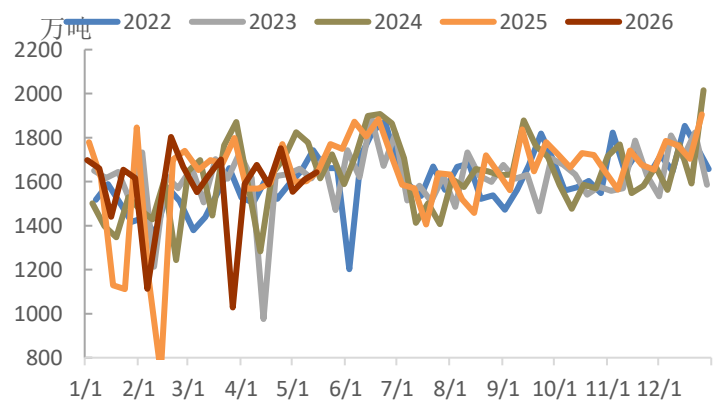


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 铁矿石：澳洲和巴西发货量

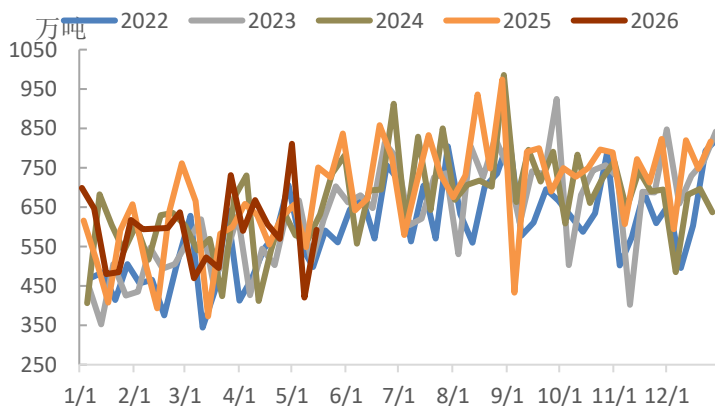


图表 8 铁矿石：澳洲发货量

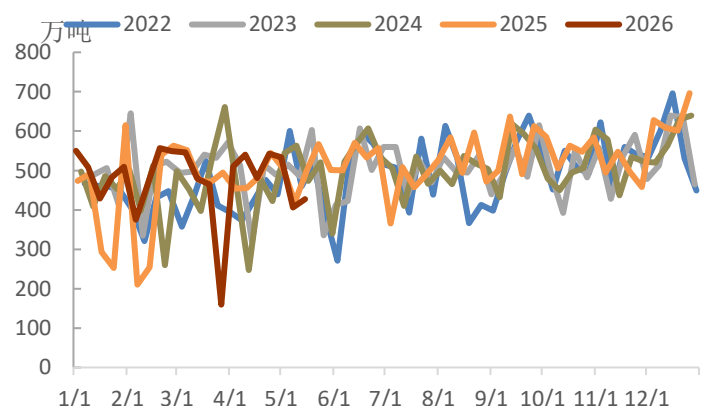


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 9 铁矿石：巴西发货量

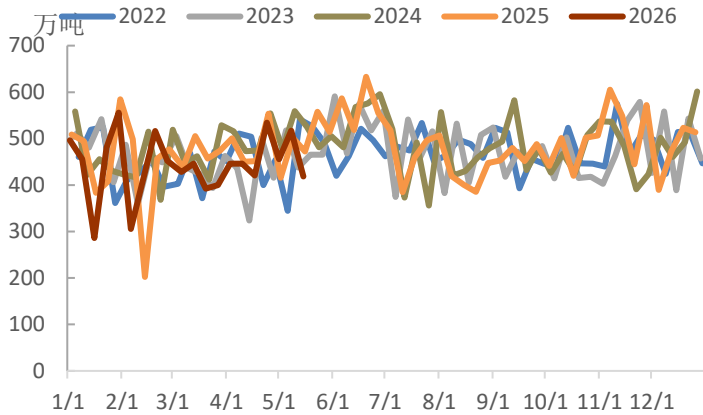


图表 10 铁矿石：澳洲发货量：力拓：至中国



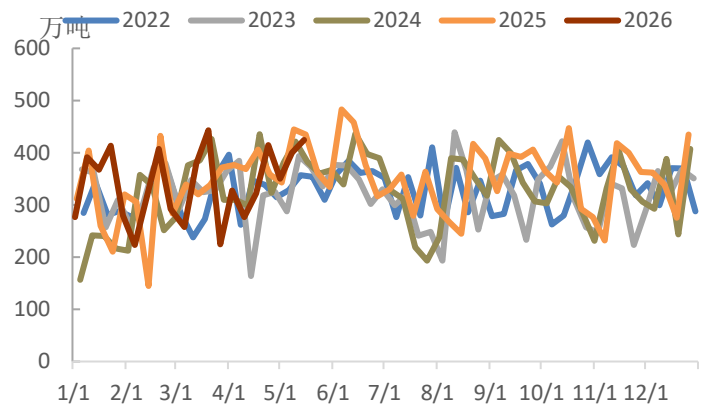
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

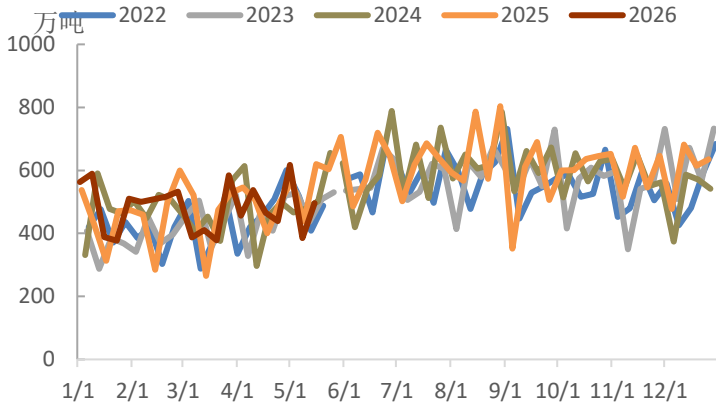


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国

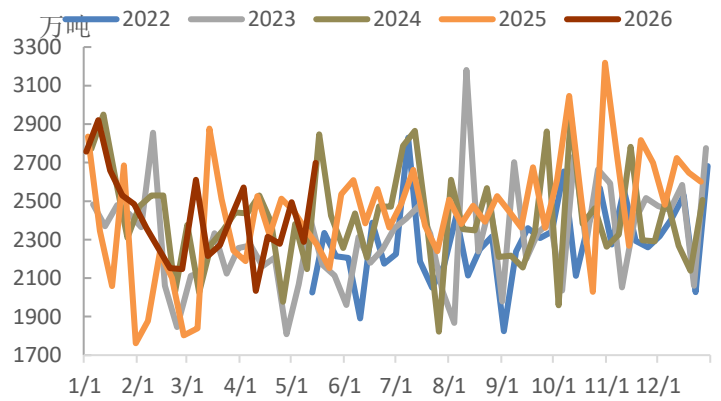


图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

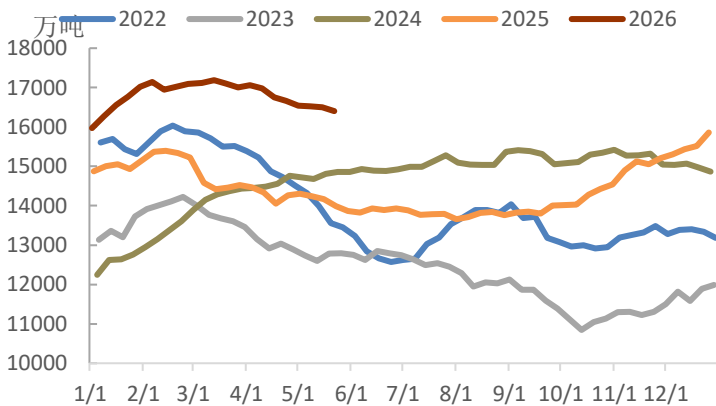


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45 港)

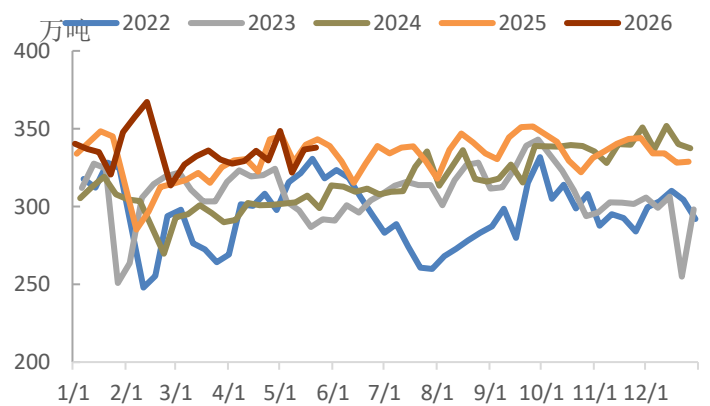


图表 15 铁矿石 45 港总库存

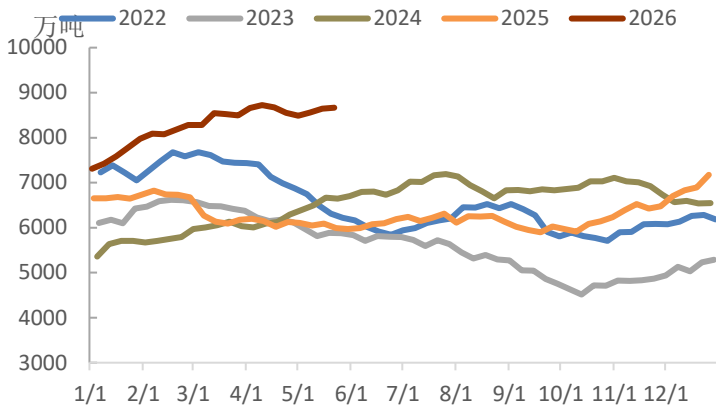


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

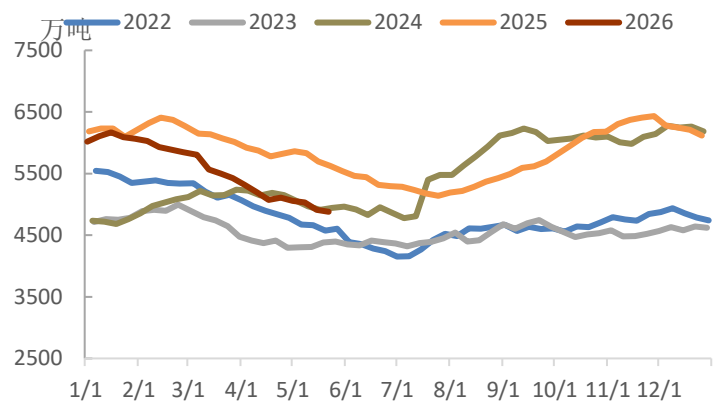
图表 16 日均疏港量:铁矿石



图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

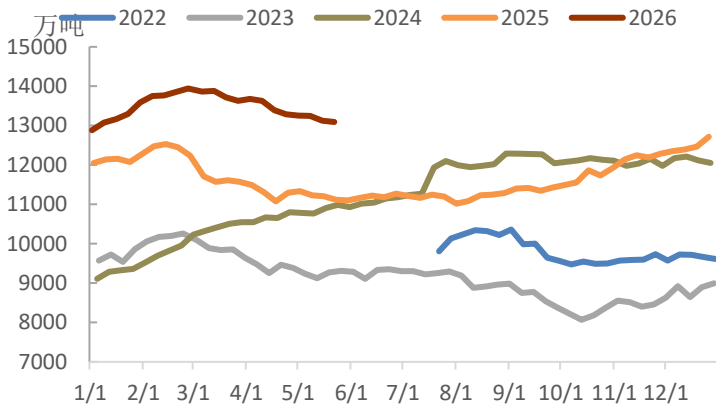


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

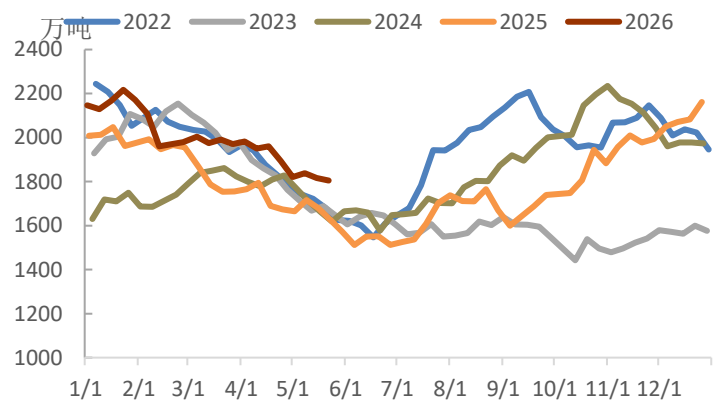


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

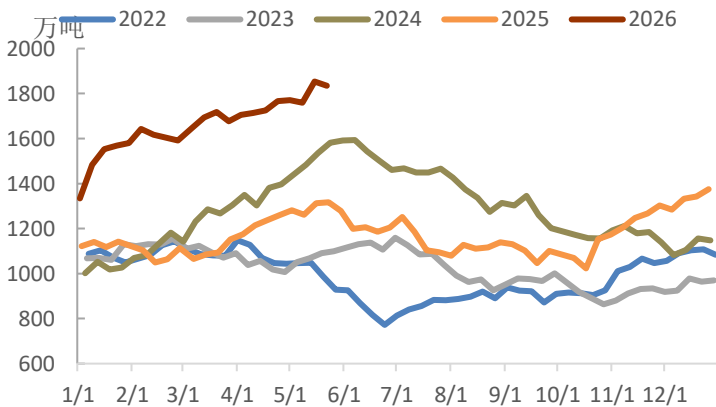


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

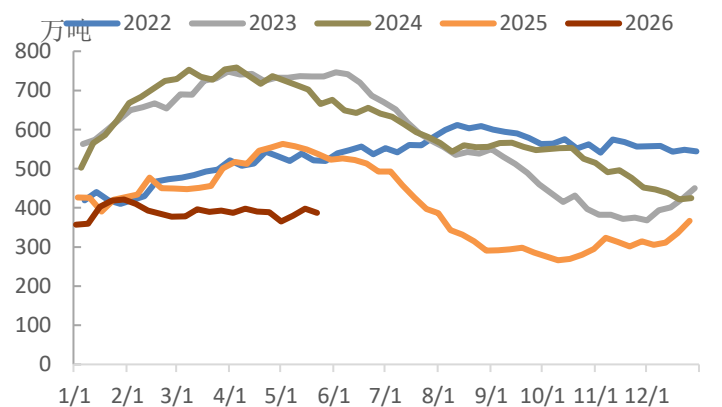


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

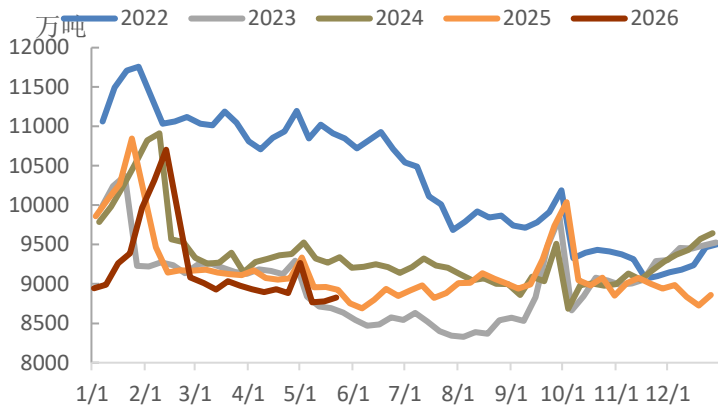


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

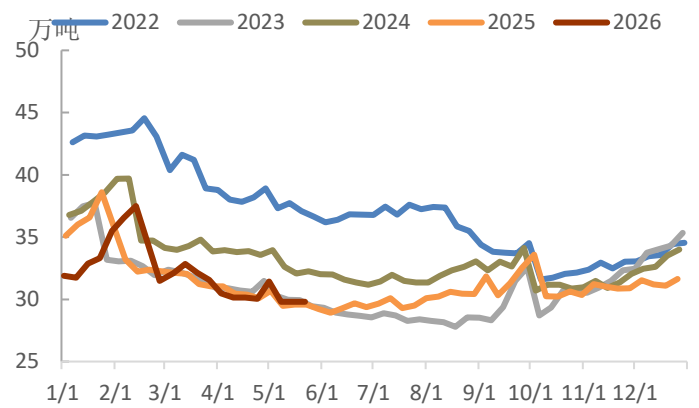


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国

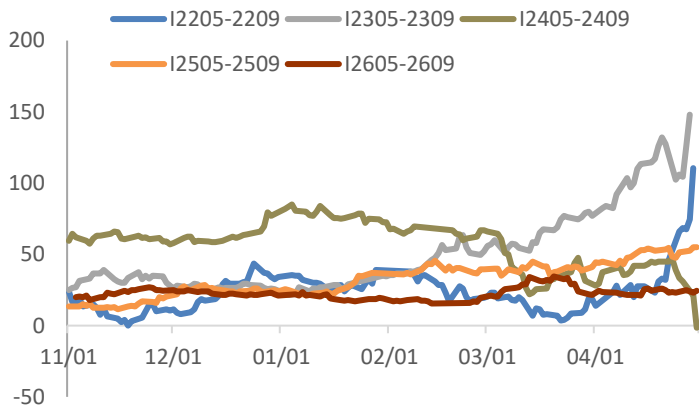


图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国

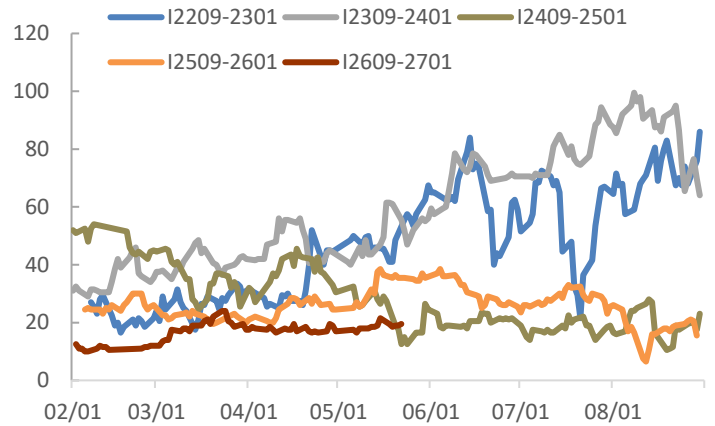


数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

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。