

黑色金属组

研究员：徐卫燕
 期货从业证号：F0267926
 投资咨询证号：Z0002751
 地址：杭州市拱墅区万寿亭13号
 网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

多重因素共振下，矿价大幅拉涨
 2026-03-09

产增需弱库存高 矿价承压调整
 2026-02-09

节前补库预期 铁矿技术性反弹
 2026-12-22

供需再度宽松，铁矿上行驱动有限
 2025-11-24

铁水产量拐头回升，铁矿延续反弹
 2025-11-17

铁水持续回升，关注地缘扰动

一、行情回顾：

近期铁矿期现货价格基本上回落到谈判升级前3月中旬的水平，上周美伊在巴基斯坦斡旋下达成14天临时停战，但第一轮谈判失败告终。宏观核心变量看地缘，铁水持续回升叠加地缘的扰动，矿价受到支撑。

二、宏观面：

1、上周美伊在巴基斯坦斡旋下达成14天临时停战，但第一轮谈判失败告终。宏观核心变量看地缘，如果战争在4月确认结束，则大概率回归全球制造业复苏逻辑；而如果战争时长持续超预期，则全球经济预计先走滞胀逻辑，再走衰退逻辑。

2、3月份，国内PPI同比增长0.5%。在经历41个月下跌之后，PPI同比首次转正具有明显信号意义。PPI同比转正标志着工业品从通缩转向通胀，是宏观经济从“估值修复”向“业绩驱动”的关键拐点。

三、基本面跟踪：

1、供给端：2月的热带气旋Mitchell及近期Narelle气旋天气预计影响铁矿产量约800万吨，发运得到较快恢复。同时，力拓已制定计划，预计可弥补一半发运量，并声明其2026年皮尔巴拉铁矿产量保持3.23-3.38亿吨。

全球铁矿石发运总量3186.2万吨，环比增加84.4万吨。澳洲巴西铁矿产发运总量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。

2、需求端，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。全国45个港口进口矿库存总量16980.45万吨，呈现去库趋势。高炉陆续复产，本期铁水增加主要得益于上期复产的高炉恢复至满产状态。后续铁水能否继续上升，取决于终端钢材的表现。

3、库存端：2026 年开年以来，铁矿石市场供应过剩矛盾进一步加剧，最近港口库存压力有所缓解。截至 4 月 10 日，全国 45 个港口进口矿库存总量 16980.45 万吨，呈现去库趋势，迎来高位去化模式。247 家样本钢厂进口矿库存回落 39.08 万吨至 8894.84 万吨，终端仍未积极补货。

四、总结：

综上所述，供应端全球发运恢复，到港节奏可能还有波动，整体维持宽松预期，铁水延续恢复态势，刚需有支撑，考验旺季终端用钢需求承接能力。上周美伊在巴基斯坦斡旋下达成 14 天临时停战，但第一轮谈判失败告终，铁矿成本抬升和矿山缺油逻辑被再次点燃，另外 CMRG 和 BHP 谈判有望落地，市场预期港口部分品种现货流动性将要放开，盘面估值明显回落，基本面相比前期边际改善。长期宽松压力仍存，但需注意地缘扰动存在反复的风险。

五、风险提示：1、需求不及预期；2、铁矿石定价话语权博弈；3、地缘政治的演变；4、出口端的变化等。

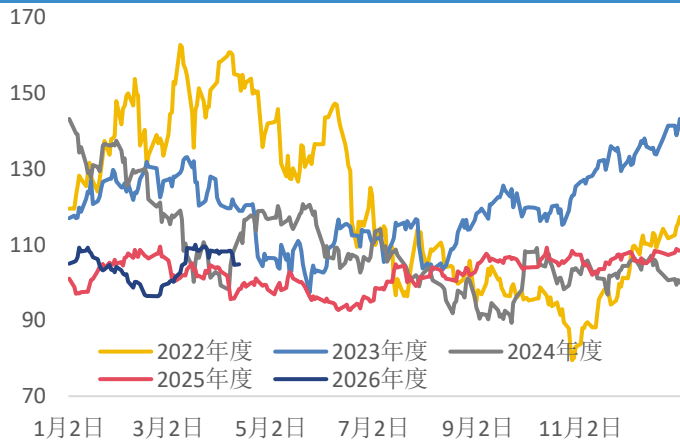
数据中心 — 铁矿

2026/4/13	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	925	935	-10	PB粉	752	768	-16
	金布巴粉	706	721	-15	麦克粉	740	755	-15
	纽曼粉	0	0	0	超特粉	656	664	-8
	杨迪粉	661	669	-8	PB块	882	883	-1
	卡粉—PB粉	168	167	1	PB-超特	101	104	-3
	PB-金布巴	46	47	-1	卡粉-超特	269	271	-2
	PB-麦克	12	13	-1	PB块-PB粉	130	115	15
	普氏指数62%	107.35	108.2	-0.85	普氏指数65%	122	125.5	-3.50
	SGX TS1铁矿	103.6	106.55	-2.95	PB粉千吨	824.39	849.39	-25.00
	主力成交量	227904	340206	-112302	仓单	3450	3700	-250
供应端	全球发运	3101.8	2472.4	629	澳洲发运	1678.2	1033.8	644
	巴西发运	691.2	828.9	-137.7	澳巴19港发运	2369.4	1862.7	506.7
	RT至中国	510.4	159.5	350.9	BHP至中国	446	400.1	45.9
	FMG至中国	327.5	224.7	102.8	澳洲至中国	1428	839.2	588.8
	RT发运	604.9	214	390.9	BHP发运	546.8	481	65.8
	FMG发运	344.9	278.2	66.7	Vale发运	456.4	584.5	-128
	非主流发运	732.4	609.7	122.7	北方六港	1146.2	1198.1	-51.9
	45港到港	2570.7	2426.3	144.4	47港到港	2695.1	2626.7	68.4
需求端	日均铁水产量	239.38	237.39	1.99	日均疏港量	314.62	311.99	2.63
	烧结矿入炉配比	73.73	73.05	0.68	块矿入炉配比	12.72	13.2	-0.48
	球团入炉配比	13.55	13.75	-0.20	烧结矿入炉铁品味	55.44	55.47	-0.03
	铁水成本	2345	2346	-1	64家钢厂进口矿天数	22	22	0
	64家钢厂进口矿日耗	61.09	62.5	-1.41	64家钢厂国产矿日耗	7.76	7.49	0.27
	进口矿库存消费比	21.43	21.69	-0.26	国产矿库存消费比	10.26	10.43	-0.17
	港口现货日均成交量	88.4	88.4	0.0	远期现货日均成交量	66.4	62.9	3.5
	钢厂进口矿日耗	295.18	293.07	2.11	247家钢厂进口矿库消比	30.13	30.48	-0.35
	钢厂高炉开工率	83.2	83.07	0.13	钢厂产能利用率	89.74	88.99	0.75
	钢厂钢厂盈利率	48.05	48.05	0.00	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16980.45	17061	-80.5	247家钢厂进口矿库存	8894.84	8933.92	-39.1
	45港澳矿库存	8522.23	8469.65	52.58	45港巴西矿库存	4781.01	4911.03	-130.02
	45港贸易矿库存	11241.55	11278.6	-37.06	贸易矿库存占比	66.20	66.11	0.10
	精粉库存	1679.01	1676.91	2.10	粗粉库存	12975.54	13030.14	-54.60
	球团库存	382.81	376.66	6.15	块矿库存	1943.09	1977.24	-34.15
	64家钢厂进口矿库存	1309.21	1355.31	-46.10	64家钢厂国产矿库存	79.62	78.15	1.47

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

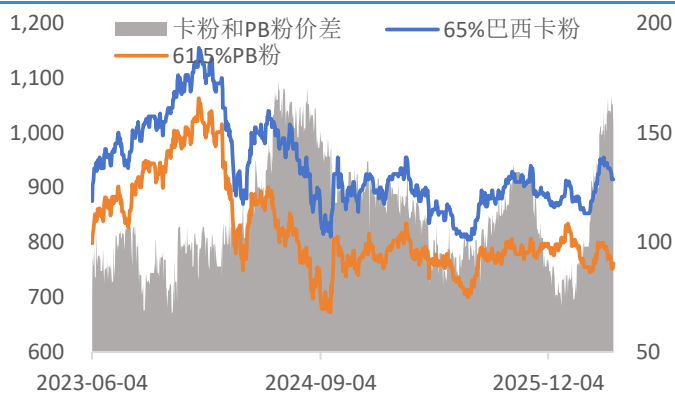
图表区—铁矿

图 1: 普氏指数走势图 单位: 美元



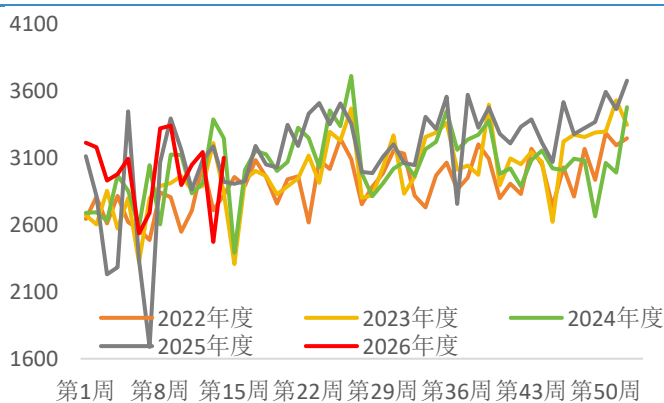
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 卡粉和PB粉价差走势图 单位: 元/吨



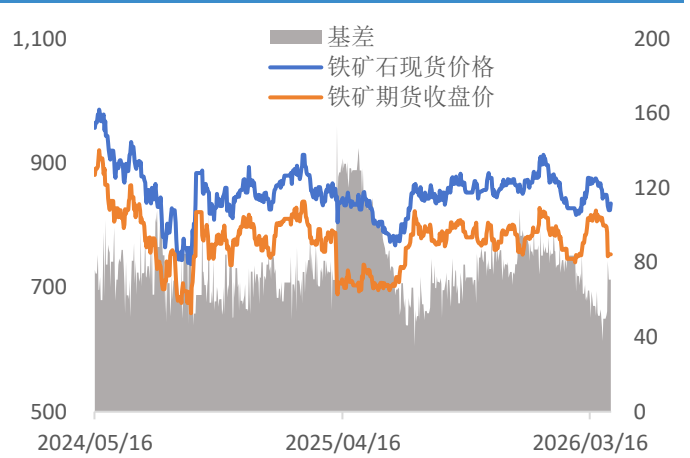
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 铁矿全球发运量 单位: 万吨



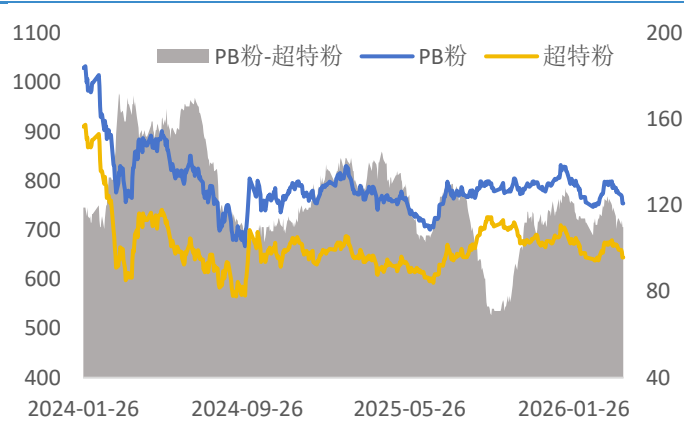
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图 单位: 元/吨



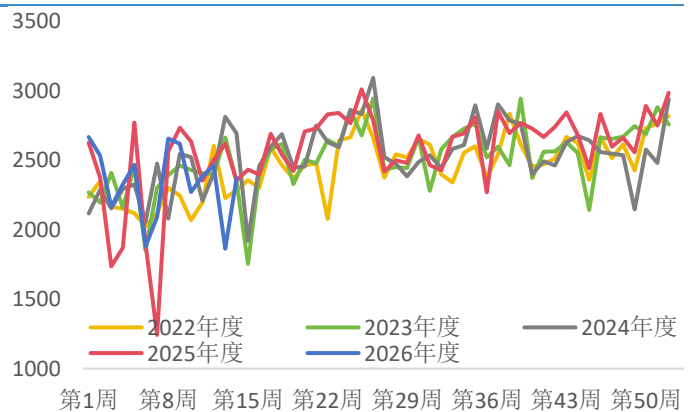
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: PB粉和超特粉走势图 单位: 元/吨



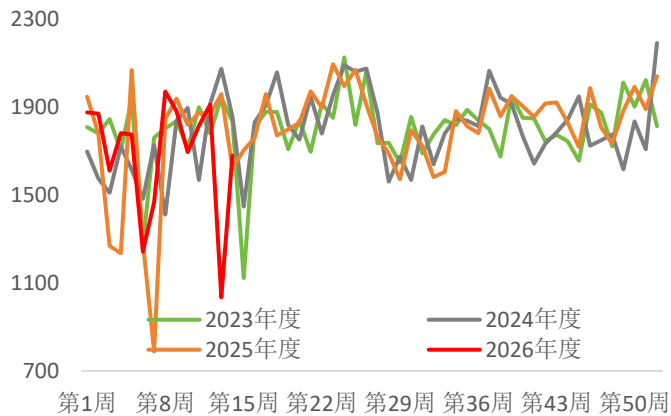
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



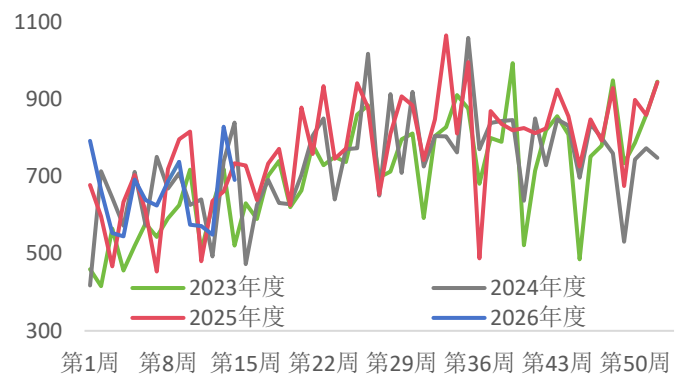
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



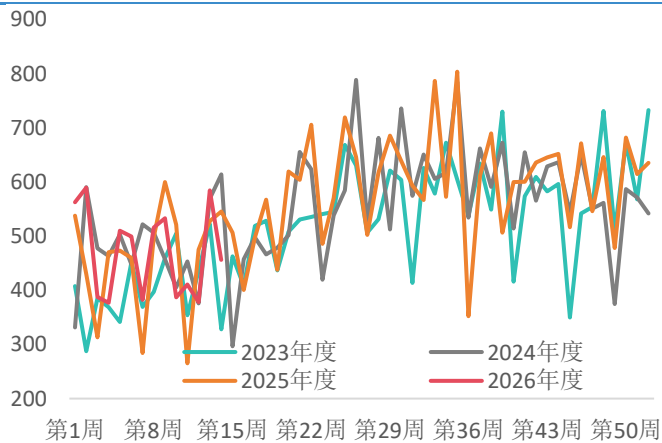
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量 单位：万吨



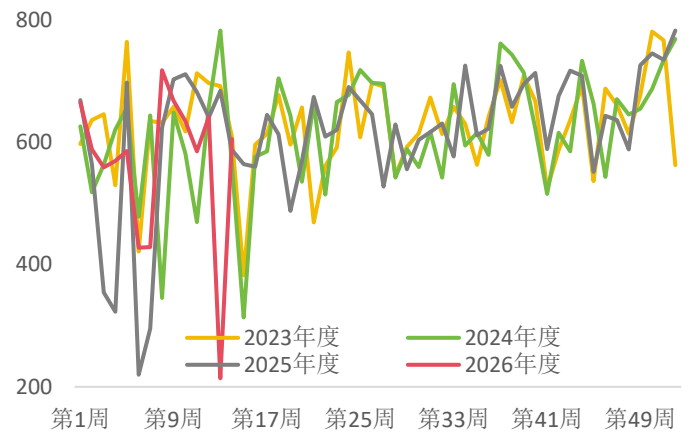
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量 单位：万吨



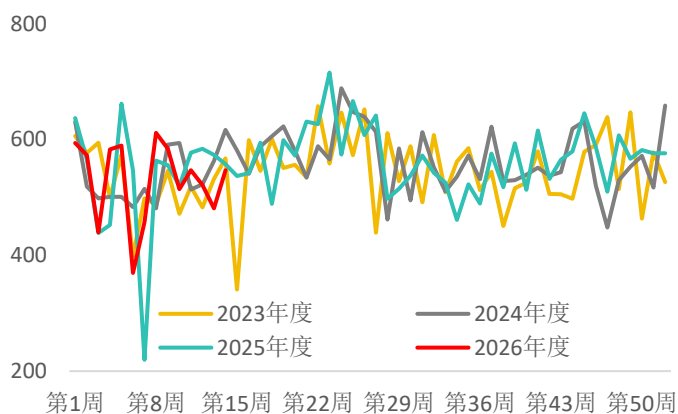
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量 单位：万吨



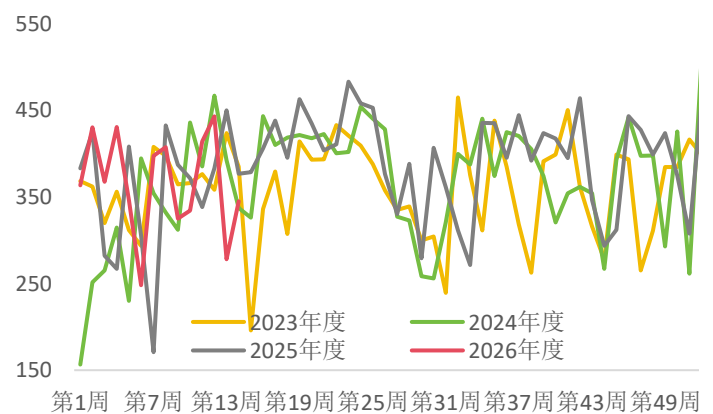
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量 单位：万吨



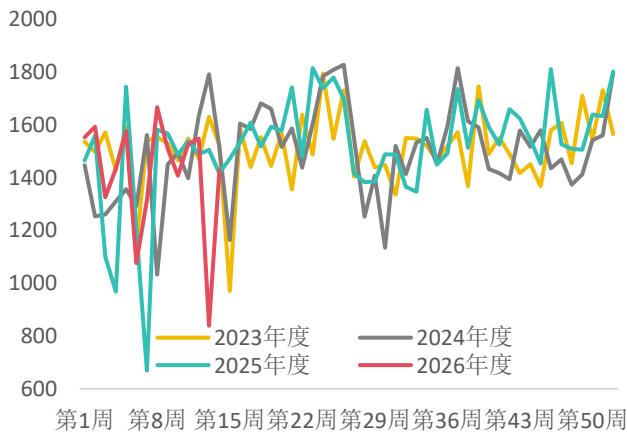
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量 单位：万吨



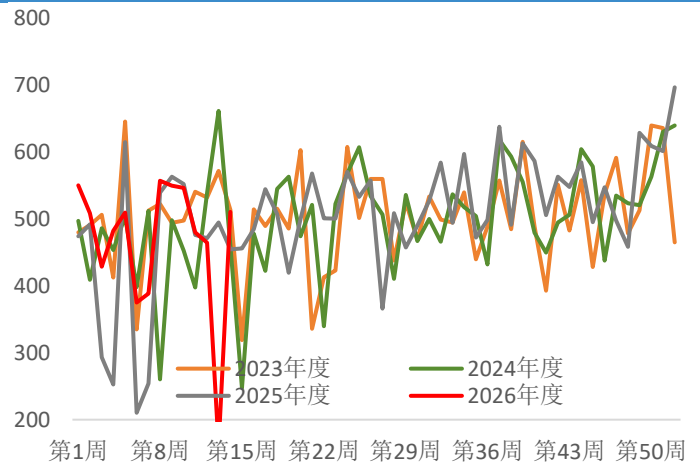
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



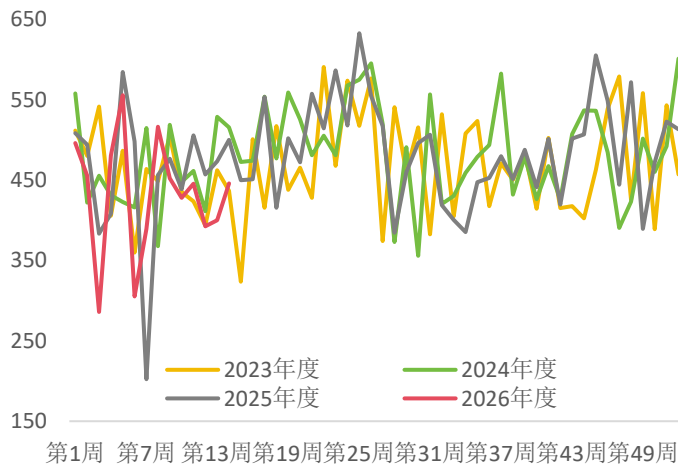
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



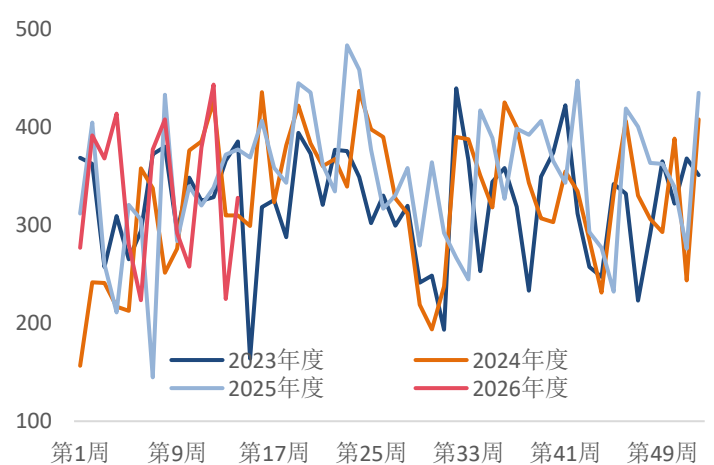
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



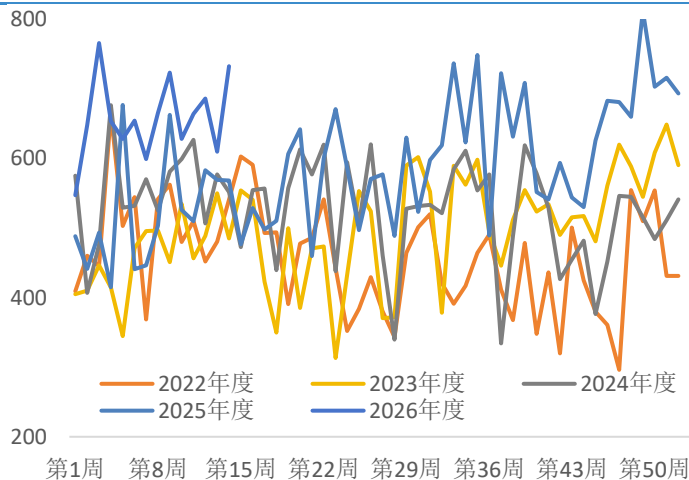
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



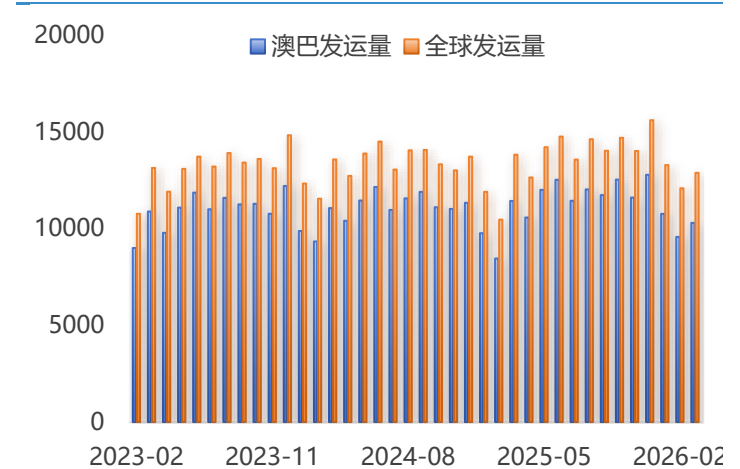
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



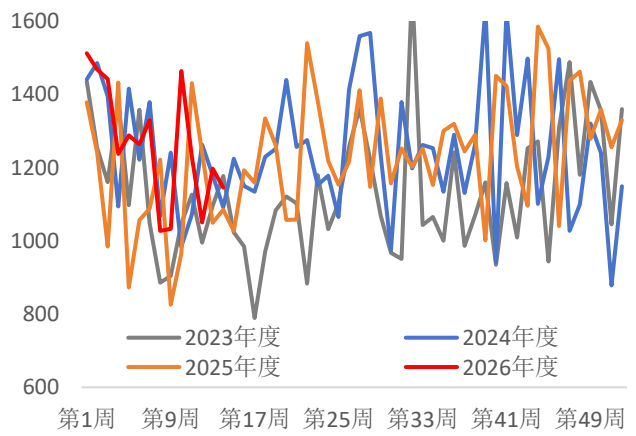
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



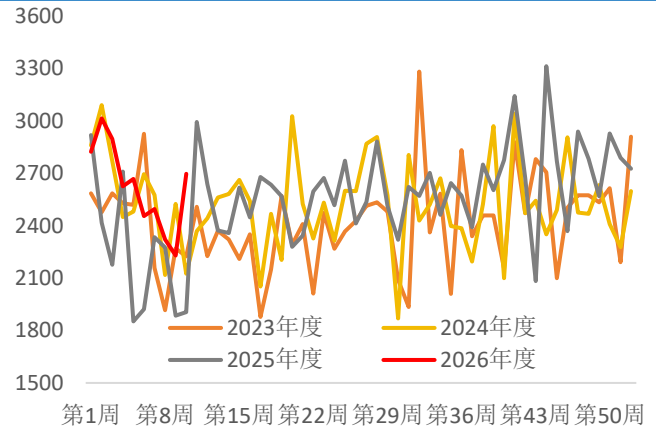
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



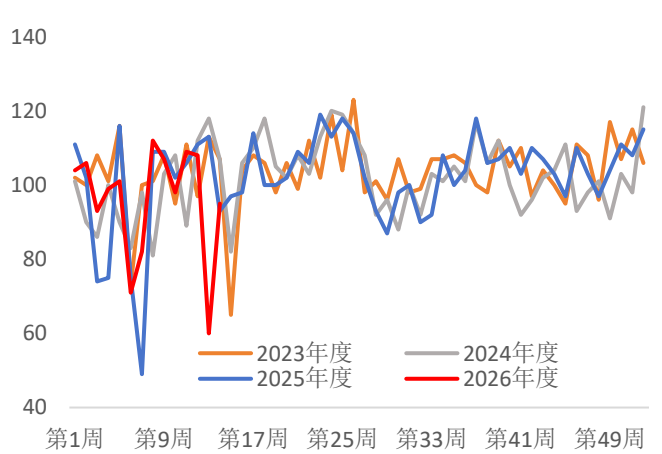
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



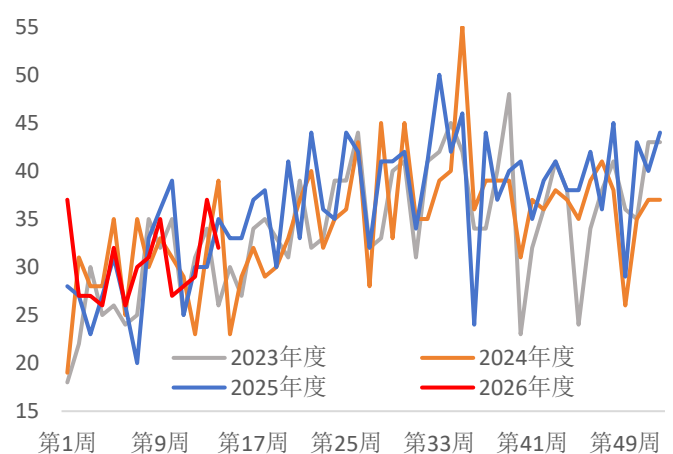
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



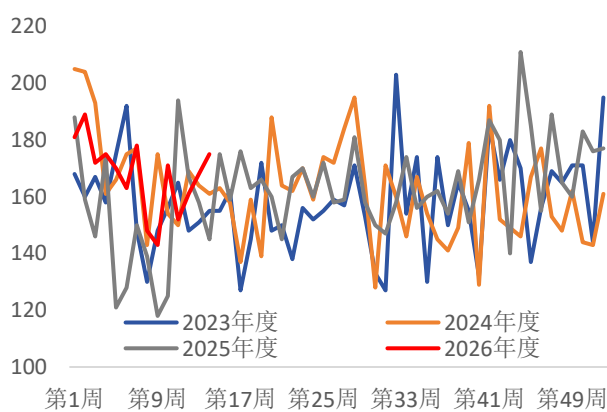
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



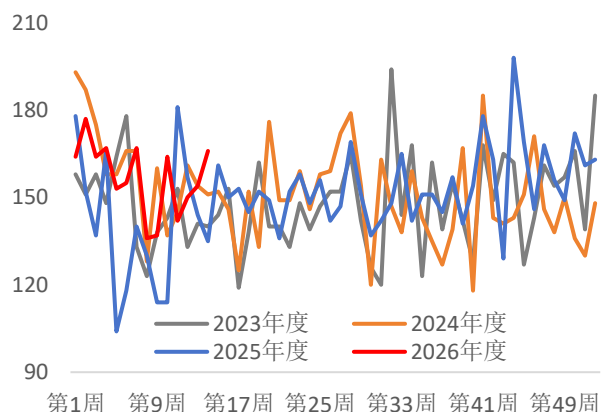
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量 单位: 只



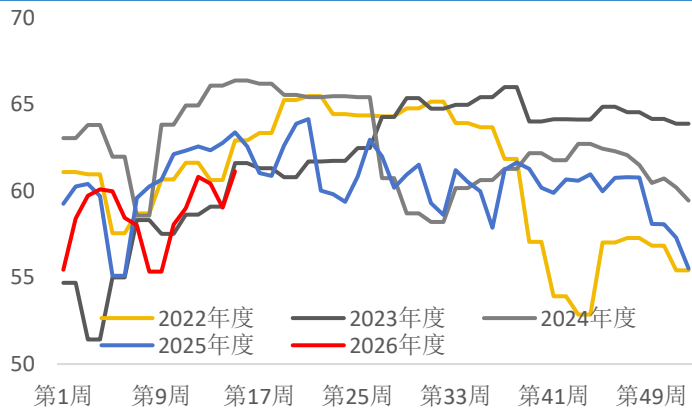
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量 单位: 只



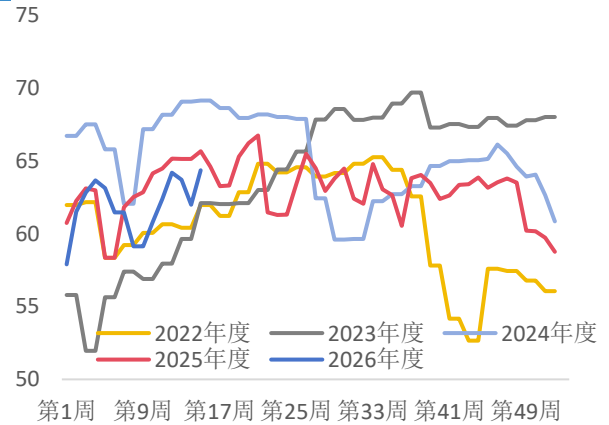
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



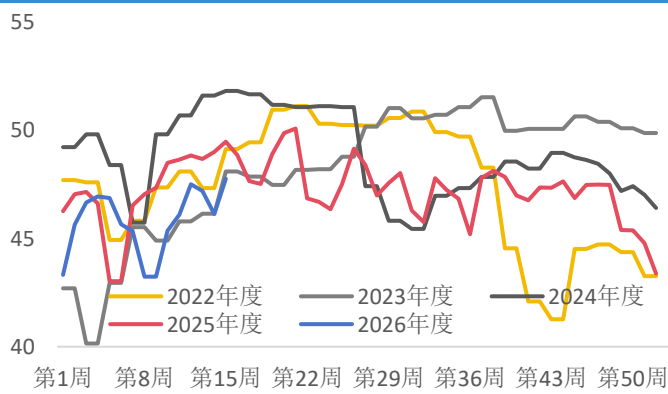
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



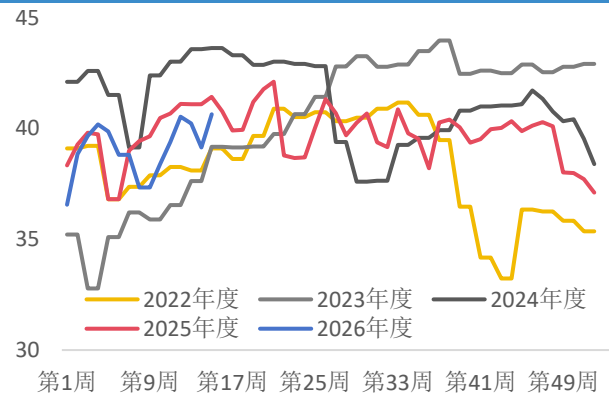
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



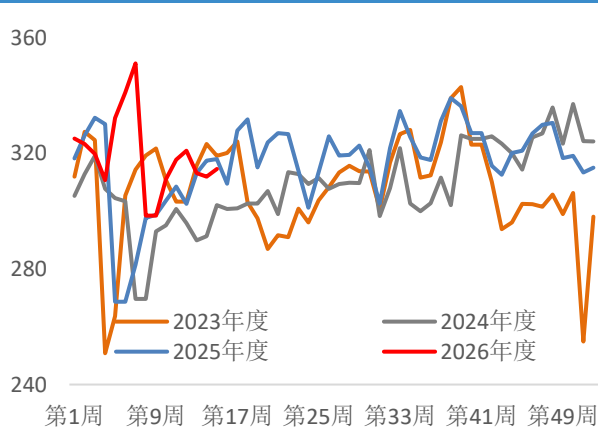
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量单位: 万吨



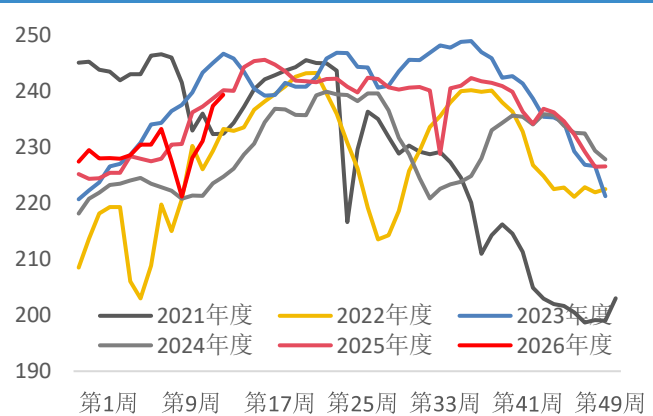
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



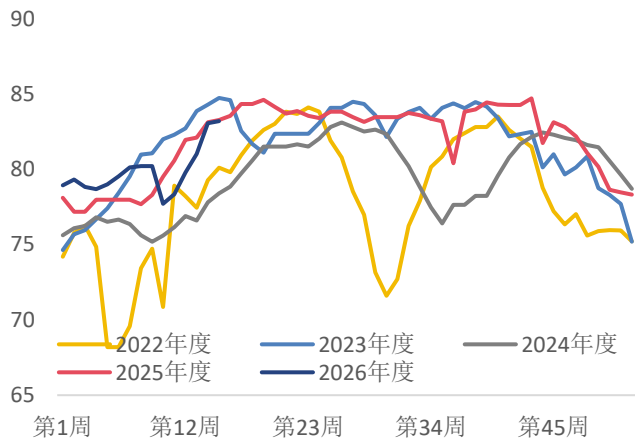
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



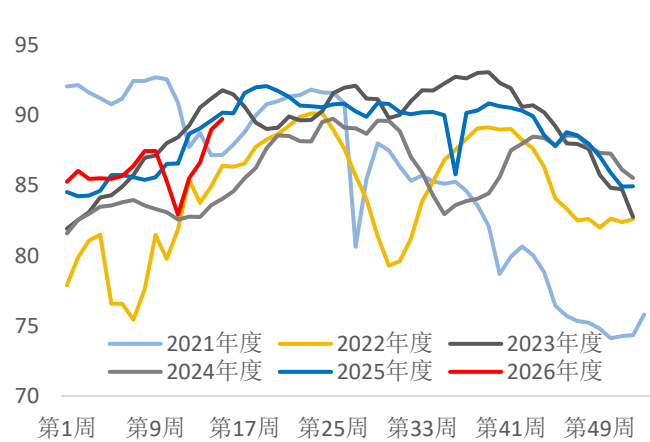
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率 单位: %



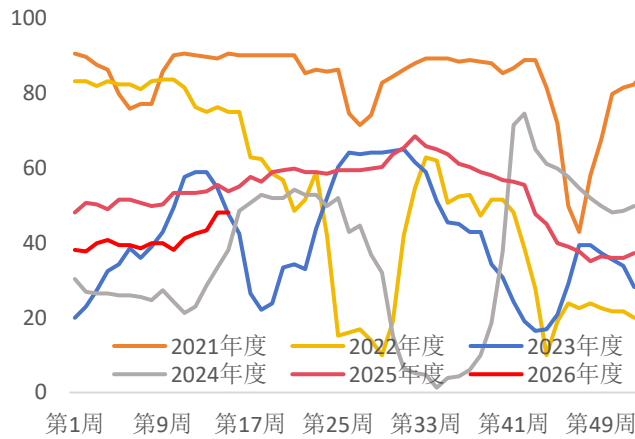
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率 单位: %



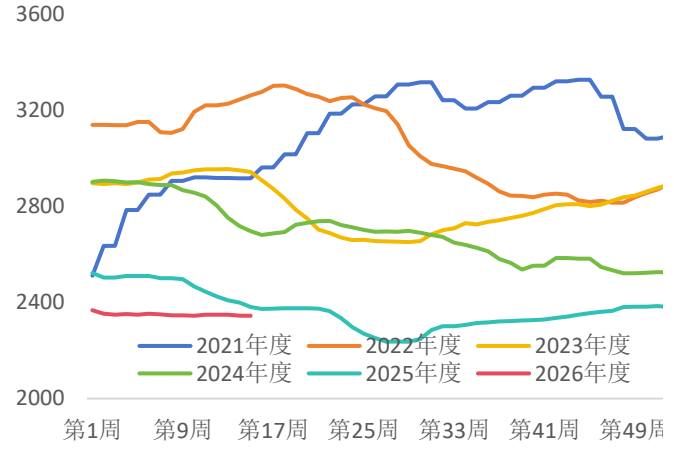
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率 单位: %



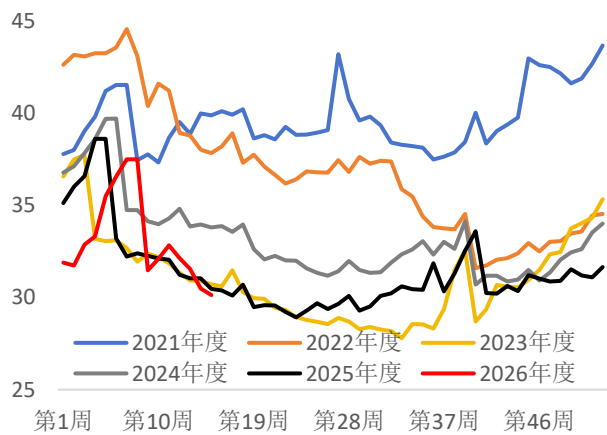
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 铁水成本 单位: 元/吨



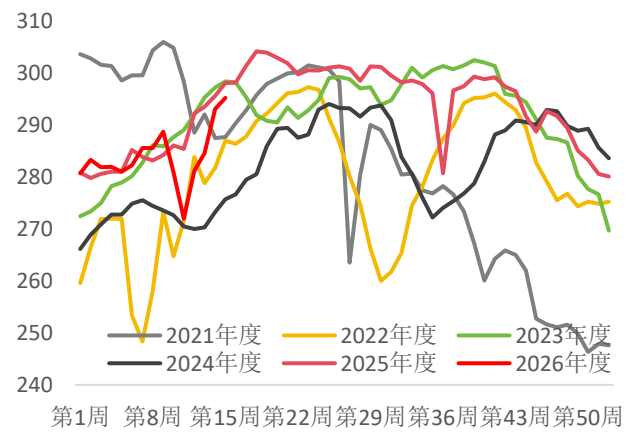
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: %



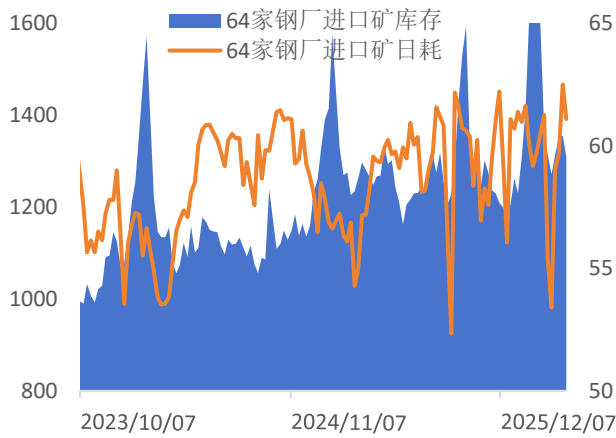
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



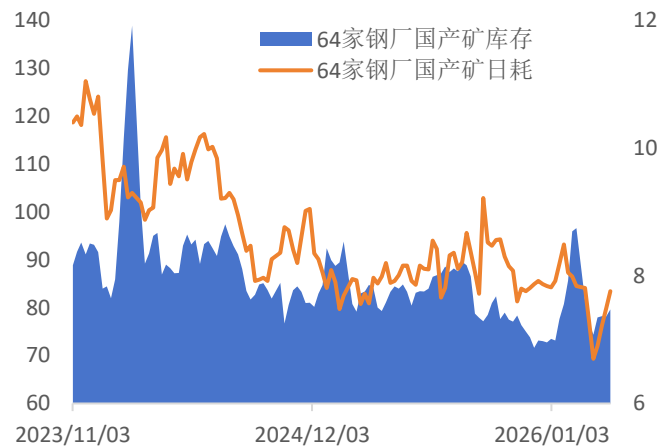
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



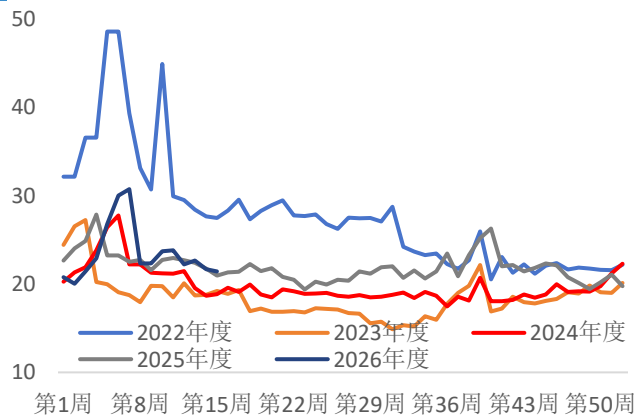
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



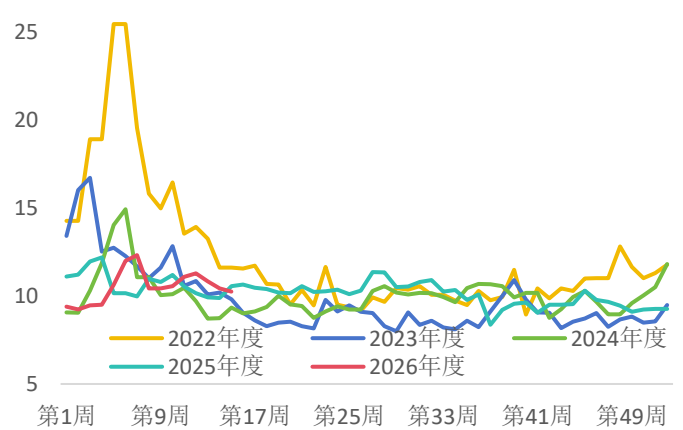
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库消比 单位: %



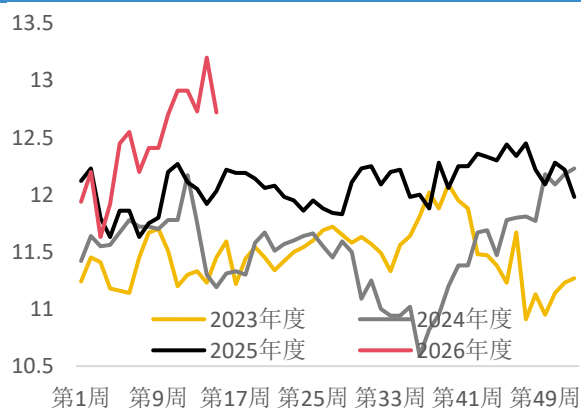
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库消比 单位: %



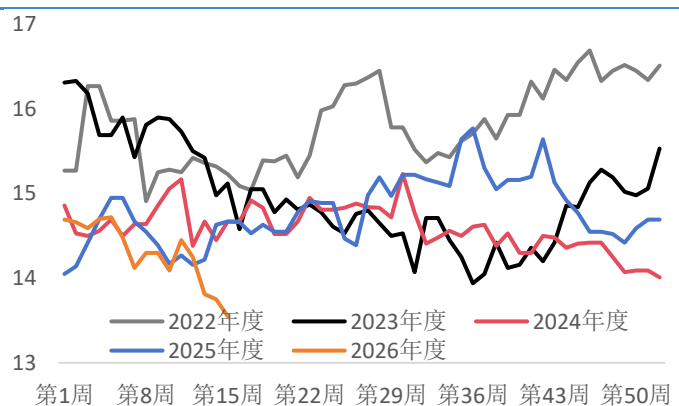
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 块矿入炉配比 单位: %



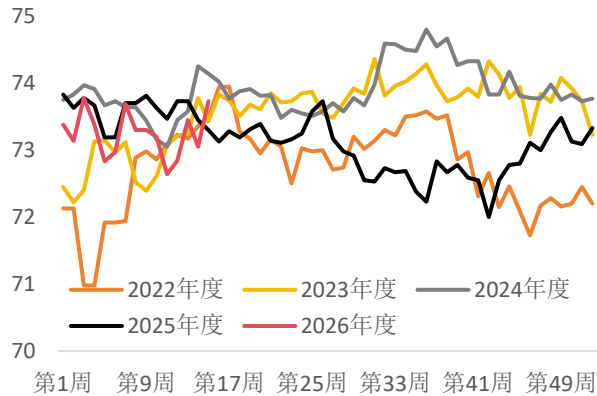
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 球团入炉配比 单位: %



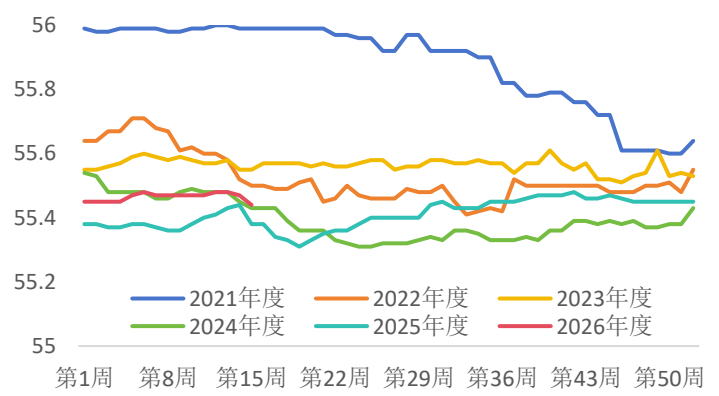
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 烧结矿入炉配比 单位: %



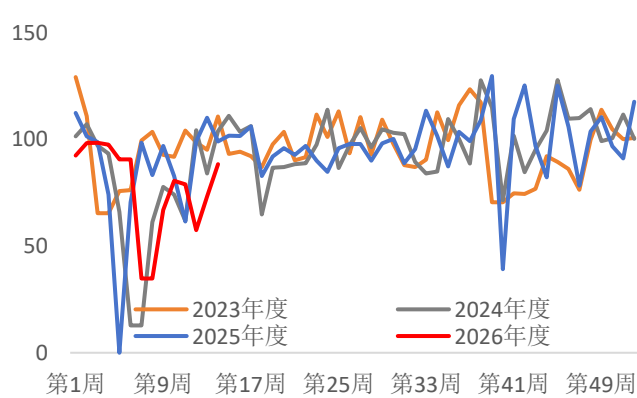
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



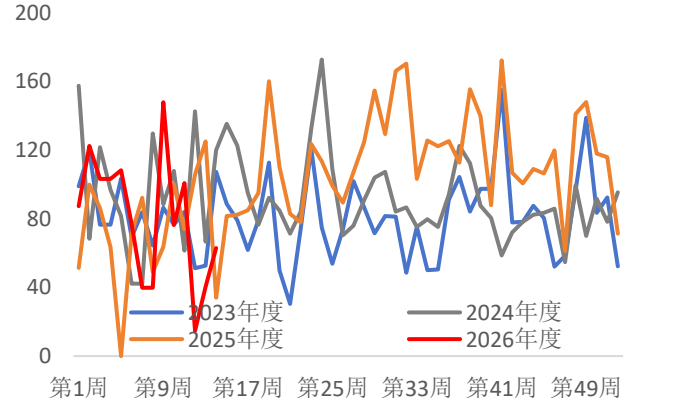
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



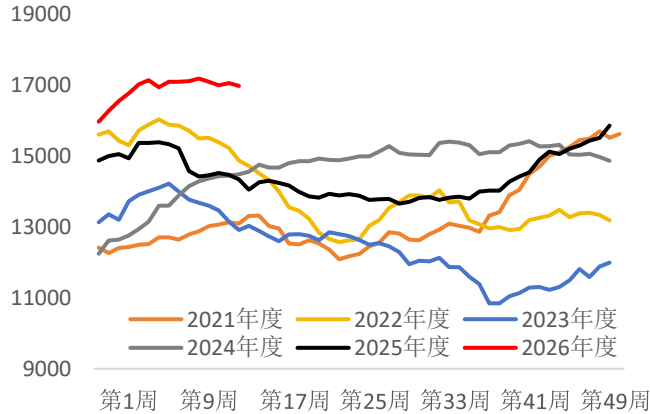
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



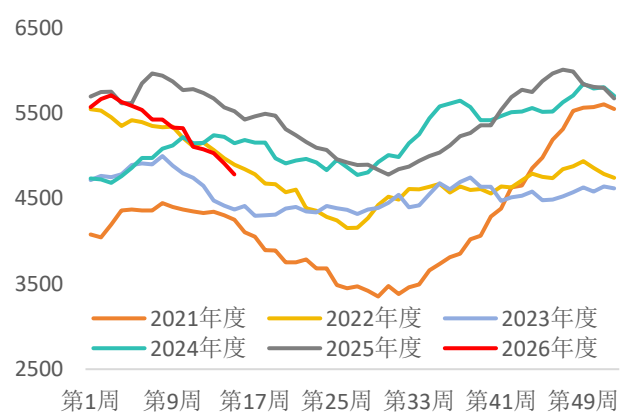
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存 单位: 万吨



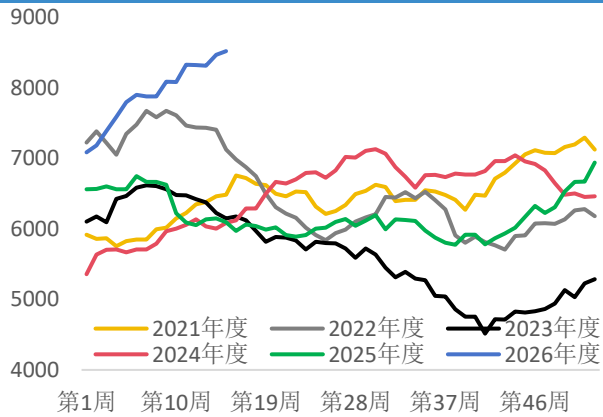
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



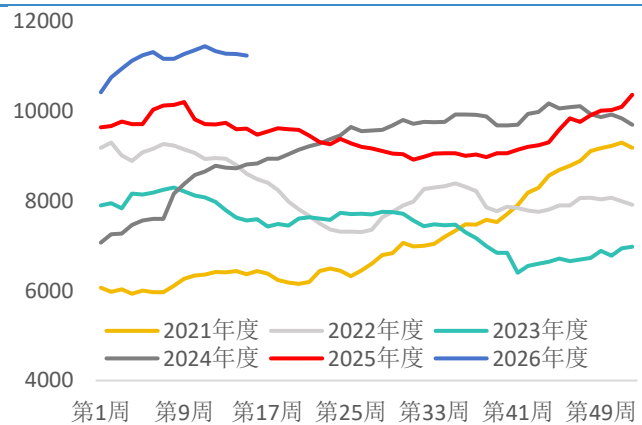
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



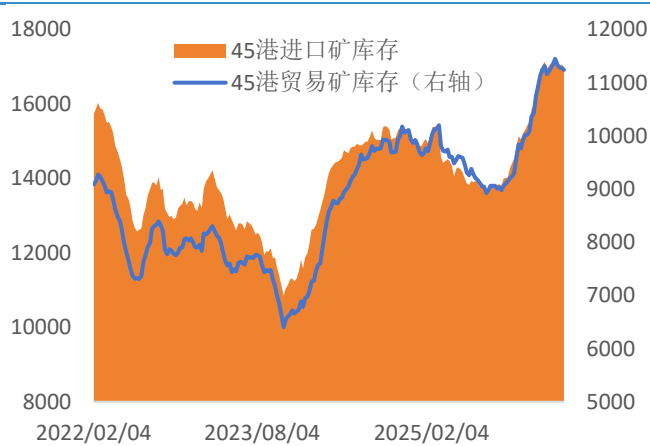
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



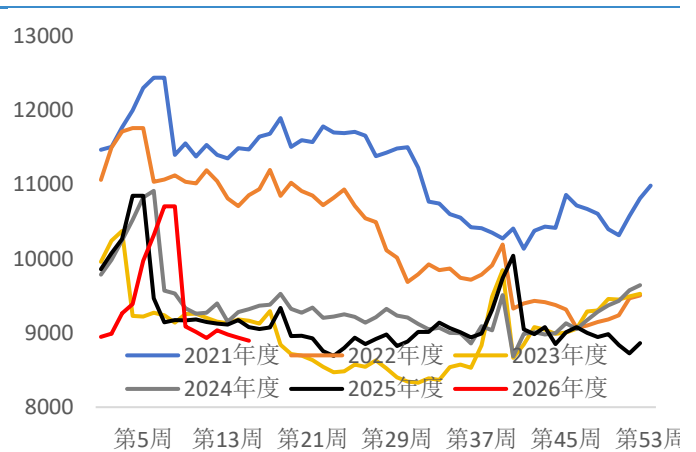
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



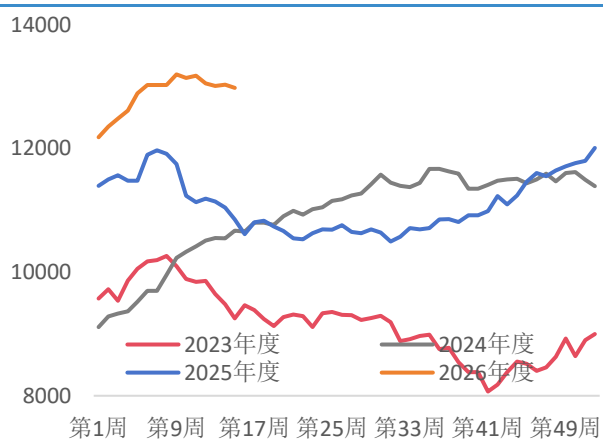
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



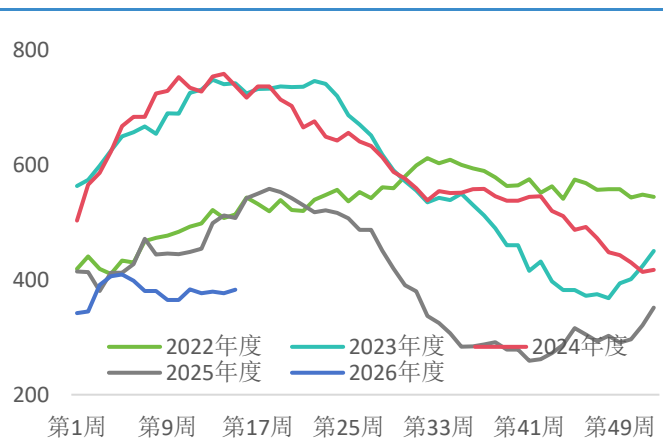
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

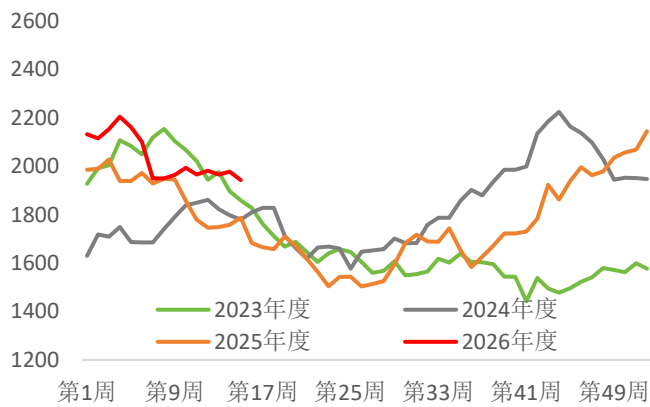
图 54: 港口球团总库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口块矿总库存

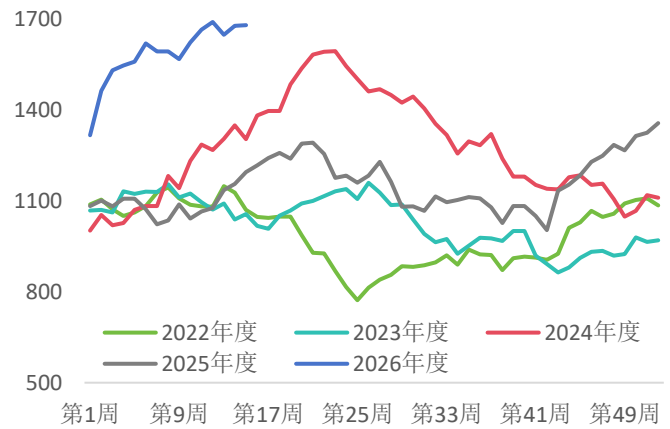
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口铁精粉总库存

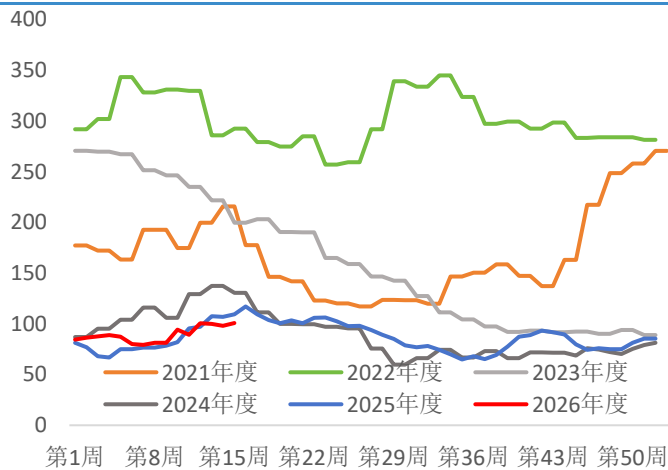
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 186 家矿山企业铁精粉库存

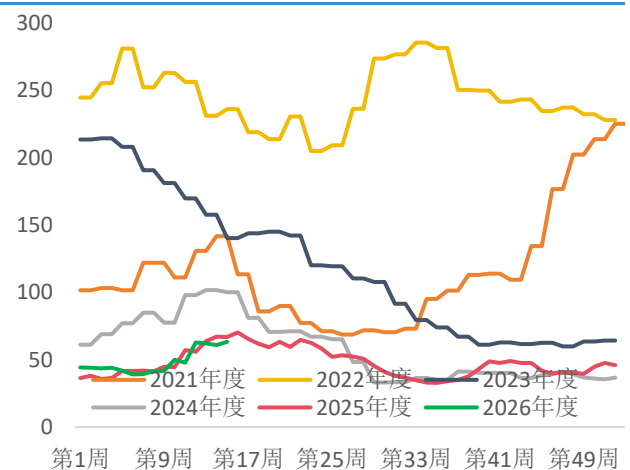
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 126 家矿山企业铁精粉库存

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>