

黑色金属组

利空出尽，铁矿节前补库预期

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

中澳谈判依然是矿价波动的主逻辑

2026-03-30

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

一、行情回顾：

进入4月，市场逐步对战争及油气因素的影响逐步“脱敏”，同时CMRG与BHP方面再度传出谈判取得进展，铁矿库存流动性有望边际缓和，铁矿主力合约回落至谈判升级前水平。铁矿利空出尽后走节前补库逻辑，盘面出现低位反弹。

二、宏观面：

1、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、美国总统特朗普16日宣布，黎巴嫩与以色列将于北京时间17日5时起停火10天。但以方表示不会从黎巴嫩南部撤军，以色列也保留了在停火期间采取“一切必要自卫措施”的权利。霍尔木兹海峡局势仍是市场焦点，油价依然高位波动。关注冲突对于伊朗铁矿矿端影响，以及中国对于中东钢坯出口订单的替代情况。

三、基本面跟踪：

1、供给端：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。

3月底，受热带气旋“娜雷尔”影响，澳大利亚铁矿石发运受阻，导致本期47港到港总量骤降521.1万吨至2174.0万吨，创去年11月以来新低，使得现货短期可流通货源收紧。从更广泛的供应视角看，全球铁矿发运连续五周回升，1-3月铁矿累计进口量同比增加10.5%，创历史同期最高纪录，供应宽松格局不变。

2、需求端：钢厂盈利水平小幅回落，开工及产能利用率波动不大，铁水产量微幅增加。247家钢厂高炉开工率为83.2%，环比上周持平，同比去年减少0.36%；盈利率环比减少0.43%至47.62%，同比减少7.36%；日均铁水产量环比增加0.12万吨至239.5万吨，同比去年减少0.62万吨。

得益于上期复产的高炉已恢复至满产状态，铁水产量已接近 240 万吨。目前铁水仍处于复产阶段，从季节性规律及当前的钢材去库状态来看，预计铁水能够在至少 240 万吨以上的水平维持一段时间。五一节前若钢厂出现集中补库需求，矿价或获阶段性支撑。不过，后续铁水能否继续上行，仍取决于终端钢材的实际表现。

2026 年 1-3 月，中国钢铁行业延续了年初以来的收缩态势。粗钢产量 24755 万吨，同比下降 4.6%；生铁产量 21098 万吨，同比下降 2.9%；钢材产量 35144 万吨，同比下降 1.7%。日均粗钢产量 272 万吨，但仍处于 2023 年以来的低位区间，显示供给端释放整体受控。3 月粗钢产量 8704 万吨，同比下降 6.3%，为 2020 年以来同期最低水平。日均产量 280.8 万吨，较 1-2 月的 271 万吨有所回升，但仍明显低于去年同期的 299 万吨。粗钢> 生铁> 钢材的降幅排序，反映出钢厂在利润承压背景下，更倾向于控制前端原料环节，同时灵活调整产品结构以应对市场需求。粗钢与生铁产量同比双降，意味着高炉开工率及铁水产量受到抑制，直接削弱了对进口铁矿石的消耗需求。与此同时，铁矿石进口依然保持强劲，导致大量资源未能进入钢厂生产环节，而是转化为港口库存，进一步加剧了供应过剩的压力。

3、进口端：海关总署数据显示：2026 年 1-2 月份国内钢坯出口总量共计 177.37 万吨，年同比增加 15.95%。2026 年 1-2 月份国内钢坯进口总量共计 19.29 万吨，年同比增加 36.72%。此次钢坯进出口双增，是政策环境、供需格局、地缘局势多重因素共同作用的结果，且各因素对进出口的影响呈现差异化特征。3 月国内下游工地、制造企业全面复工，内需逐步回暖，钢厂外销压力缓解，但海外补库需求仍在延续，叠加 2-3 月交付的出口订单集中发运，支撑出口量环比提升。

4、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 17 日，全国 47 个港口进口铁矿库存周环比下降 228.05 万吨至 17465.43 万吨，同比增幅超两成，港口铁矿石日均疏港量回升至一个月高位，叠加外矿到港受前期澳洲发运大降影响，本周港口铁矿石库存降幅增大。铁矿价格下跌后，钢厂延续复产趋势，样本钢厂的进口矿日耗环比增加 1.1 万吨至 296.29 万吨，连升 5 周创近半年新高，终端小幅补库，上周钢厂拿货积极性有所提升，247 家样本钢厂进口矿库存回升 37.53 万吨至 8932.37 万吨。

四、总结：

综上所述，随着铁矿到港量阶段性回落、铁水持续复产，叠加现货市场季节性补库窗口临近，供需差有所显现，矿价底部回升。具体而言，若五一节前钢厂出现集中补库，矿价将受到一定提振；反之，若港口库存持续累积而铁水复产不及预期，震荡下跌态势或将延续。中长期来看，供需宽松的格局难以逆转，将对矿价形成根本性压制。

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。

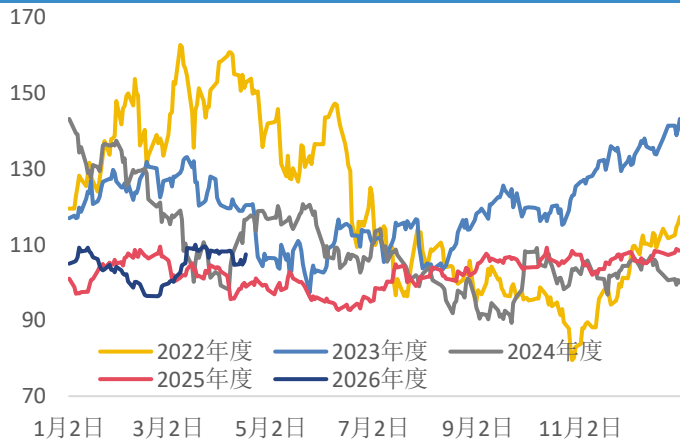
数据中心 — 铁矿

2026/4/20	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	936	915	21	PB粉	776	752	24
	金布巴粉	729	706	23	麦克粉	764	740	24
	纽曼粉	0	0	0	超特粉	660	643	17
	杨迪粉	665	648	17	PB块	916	882	34
	卡粉—PB粉	162	163	-1	PB-超特	114	109	5
	PB-金布巴	47	46	1	卡粉-超特	276	272	4
	PB-麦克	12	12	0	PB块-PB粉	140	130	10
	普氏指数62%	105.55	104.7	0.85	普氏指数65%	124.45	122	2.45
	SGX TS1铁矿	105.75	103.5	2.25	PB粉千吨	851.57	824.39	27.17
	主力成交量	166884	227904	-61020	仓单	3650	3450	200
供应端	全球发运	3186.2	3101.8	84	澳洲发运	1865.3	1678.2	187
	巴西发运	761.2	691.2	70.0	澳巴19港发运	2626.5	2369.4	257.1
	RT至中国	540.6	510.4	30.2	BHP至中国	445.7	446	-0.3
	FMG至中国	276.9	327.5	-50.6	澳洲至中国	1456.2	1428	28.2
	RT发运	672.1	604.9	67.2	BHP发运	596.2	546.8	49.4
	FMG发运	326.3	344.9	-18.6	Vale发运	537.4	456.4	81
	非主流发运	559.7	732.4	-172.7	北方六港	959.5	1146.2	-186.7
	45港到港	2033.7	2570.7	-537.0	47港到港	2174	2695.1	-521.1
需求端	日均铁水产量	239.5	239.38	0.12	日均疏港量	321.18	314.62	6.56
	烧结矿入炉配比	73.66	73.73	-0.07	块矿入炉配比	12.52	12.72	-0.20
	球团入炉配比	13.81	13.55	0.26	烧结矿入炉铁品味	55.43	55.44	-0.01
	铁水成本	2339	2345	-6	64家钢厂进口矿天数	21	22	-1
	64家钢厂进口矿日耗	62.34	61.09	1.25	64家钢厂国产矿日耗	7.92	7.76	0.16
	进口矿库存消费比	21.58	21.43	0.15	国产矿库存消费比	9.88	10.26	-0.38
	港口现货日均成交量	105	105	0.0	远期现货日均成交量	71.1	66.4	4.7
	钢厂进口矿日耗	296.29	295.18	1.11	247家钢厂进口矿库消比	30.15	30.13	0.02
	钢厂高炉开工率	83.2	83.2	0.00	钢厂产能利用率	89.78	89.74	0.04
	钢厂钢厂盈利率	47.62	48.05	-0.43	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16747.83	16980.5	-232.6	247家钢厂进口矿库存	8932.37	8894.84	37.5
	45港澳矿库存	8473.77	8522.23	-48.46	45港巴西矿库存	4644.73	4781.01	-136.28
	45港贸易矿库存	11062.18	11241.6	-179.37	贸易矿库存占比	66.05	66.20	-0.15
	精粉库存	1690.29	1679.01	11.28	粗粉库存	12725.53	12975.54	-250.01
	球团库存	379.46	382.81	-3.35	块矿库存	1952.55	1943.09	9.46
	64家钢厂进口矿库存	1345.26	1309.21	36.05	64家钢厂国产矿库存	78.25	79.62	-1.37

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

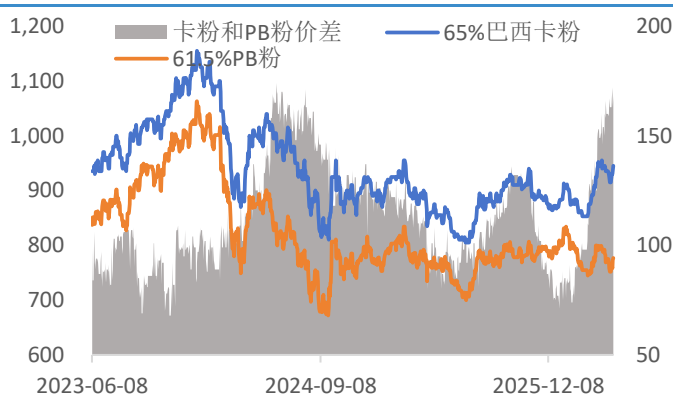
图表区—铁矿

图 1: 普氏指数走势图 单位: 美元



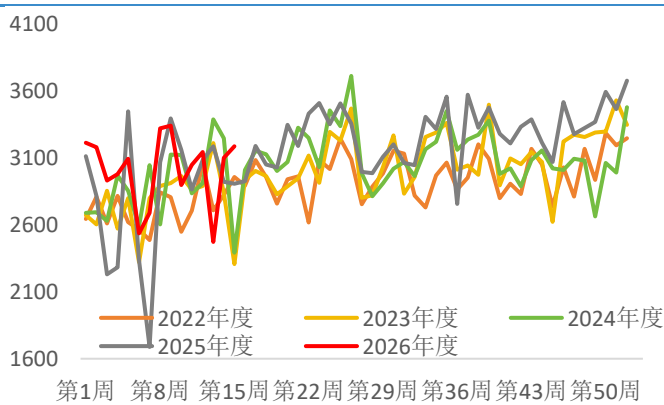
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 卡粉和PB粉价差走势图 单位: 元/吨



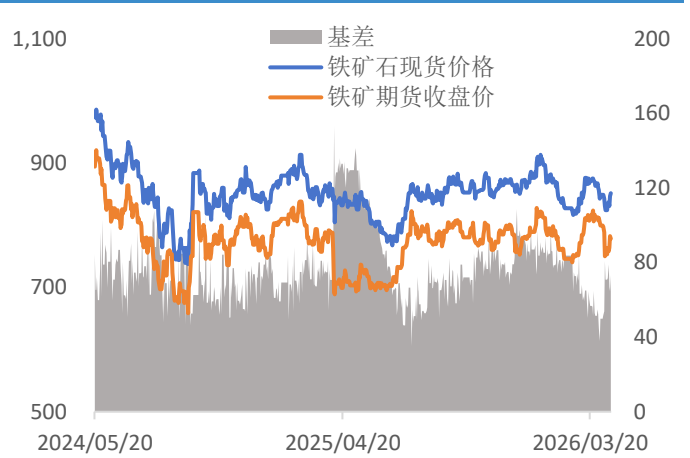
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 铁矿全球发运量 单位: 万吨



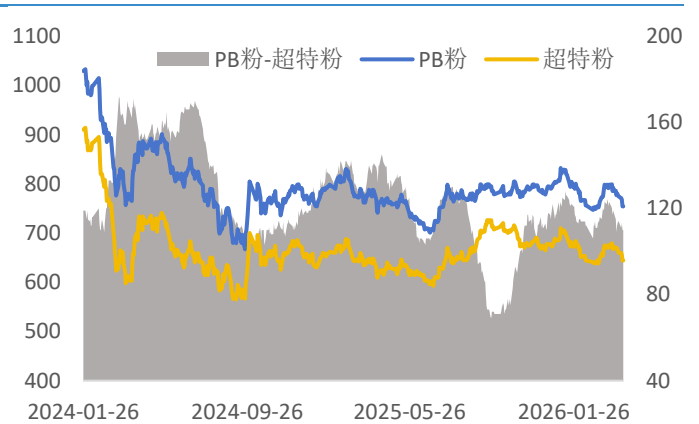
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图 单位: 元/吨



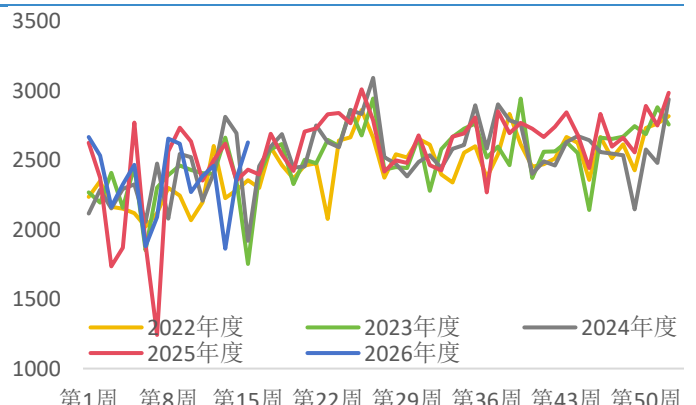
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: PB粉和超特粉走势图 单位: 元/吨



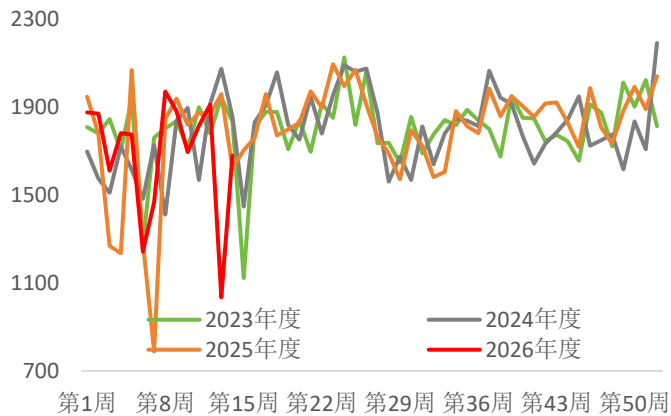
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



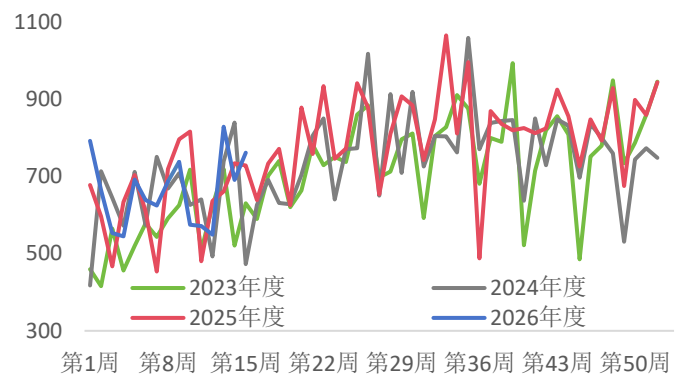
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7: 澳洲铁矿总发货量 单位: 万吨



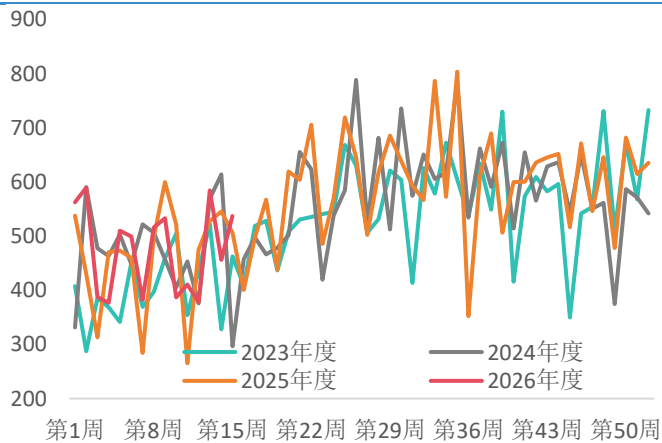
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 8: 巴西铁矿总发货量 单位: 万吨



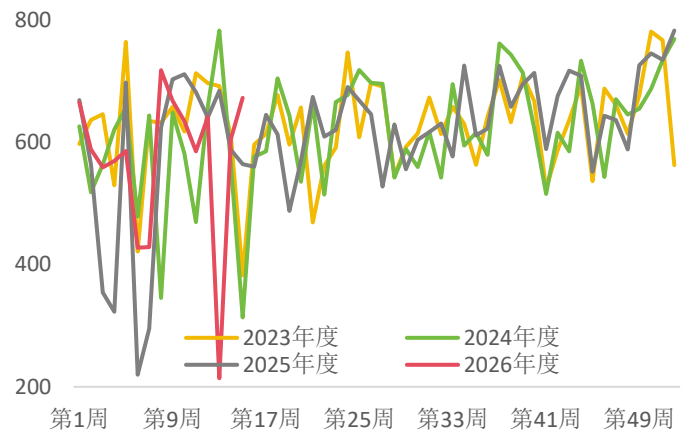
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: VALE 发运量 单位: 万吨



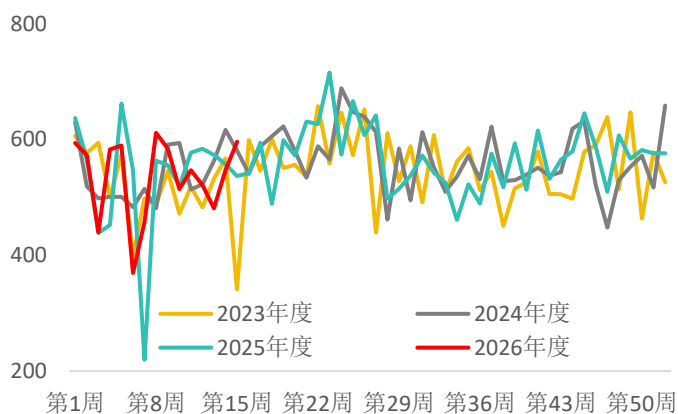
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 力拓发运量 单位: 万吨



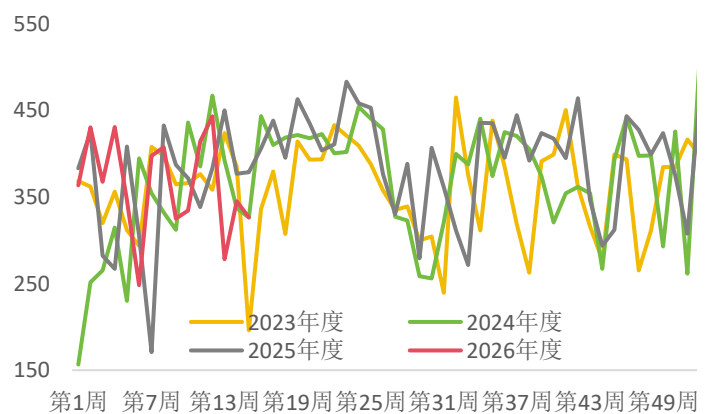
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 11: BHP 发运量 单位: 万吨



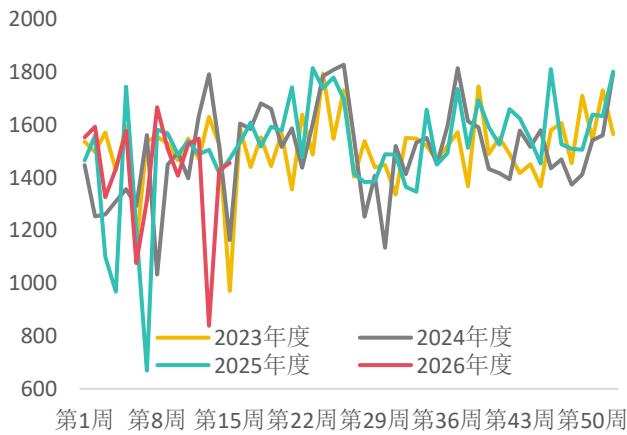
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 12: FMG 发运量 单位: 万吨



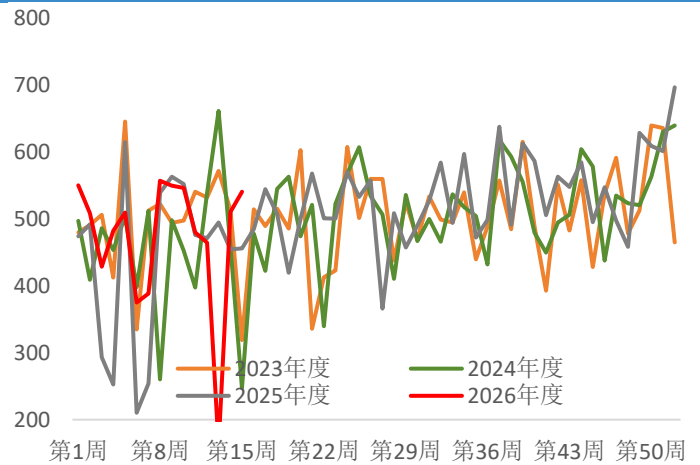
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



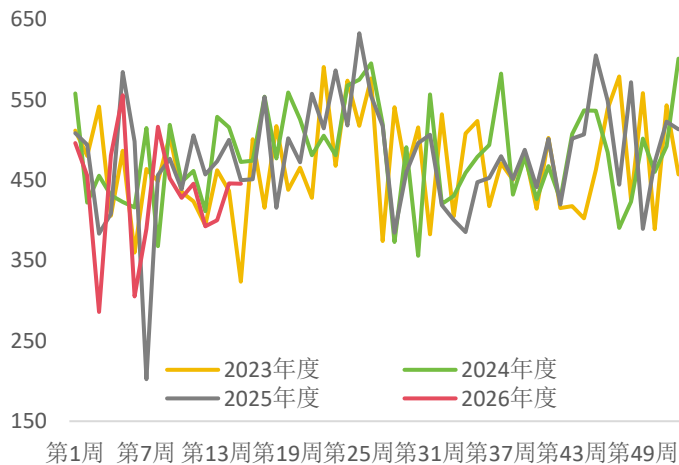
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



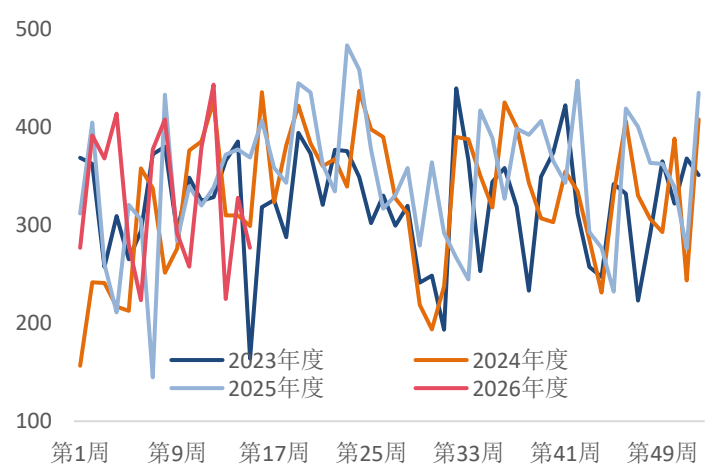
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



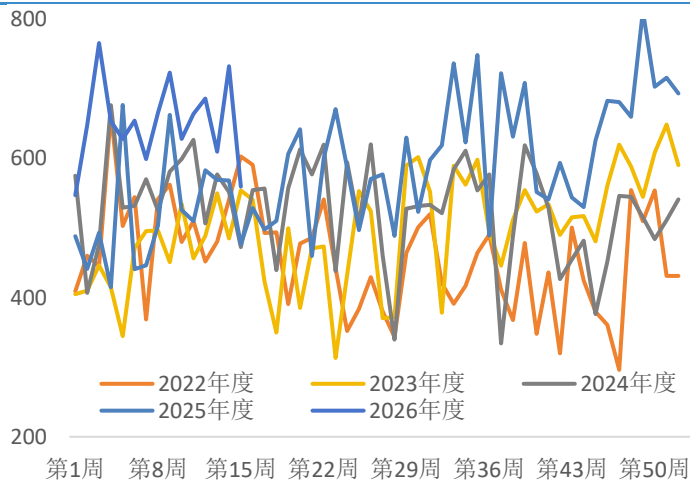
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



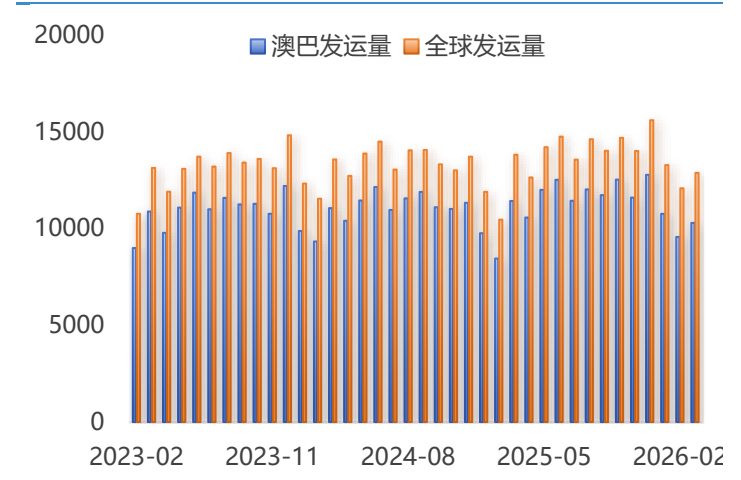
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



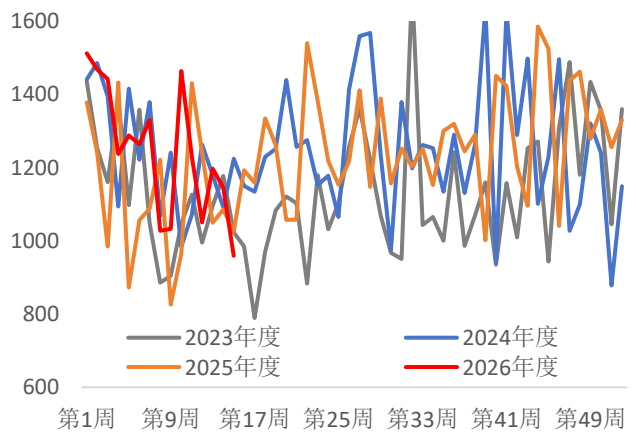
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



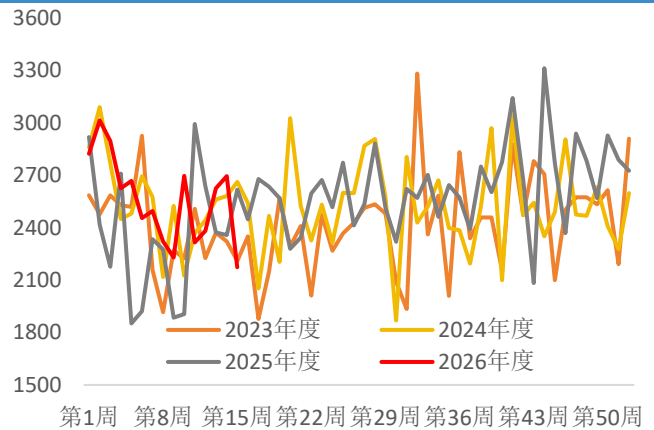
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



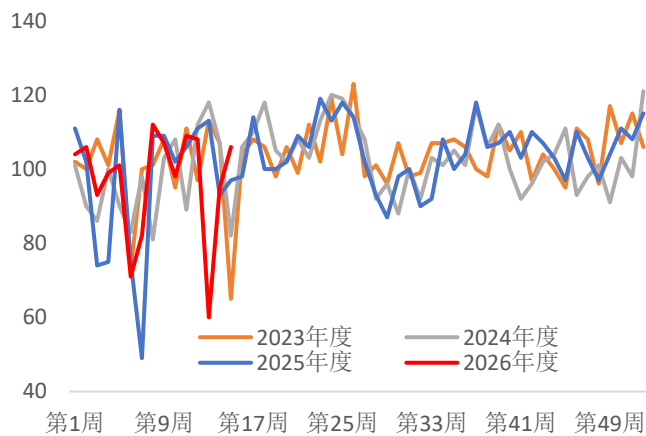
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



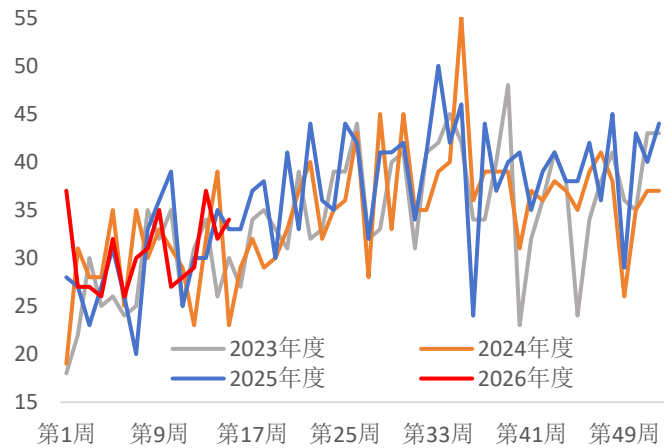
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



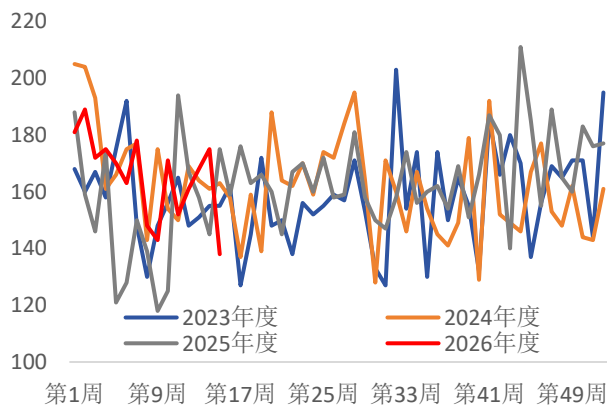
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



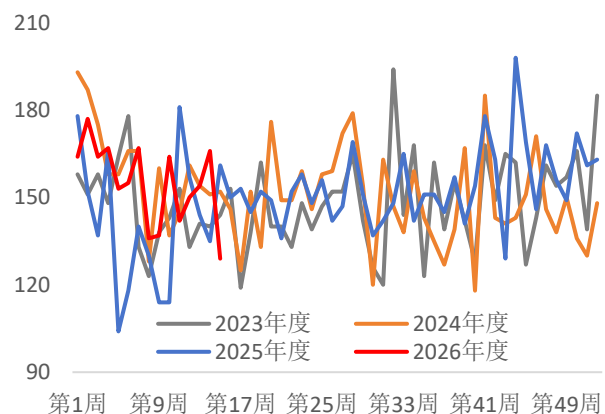
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量 单位: 只



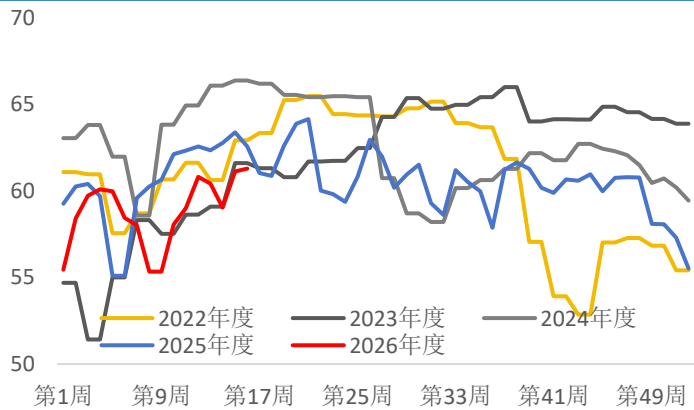
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量 单位: 只



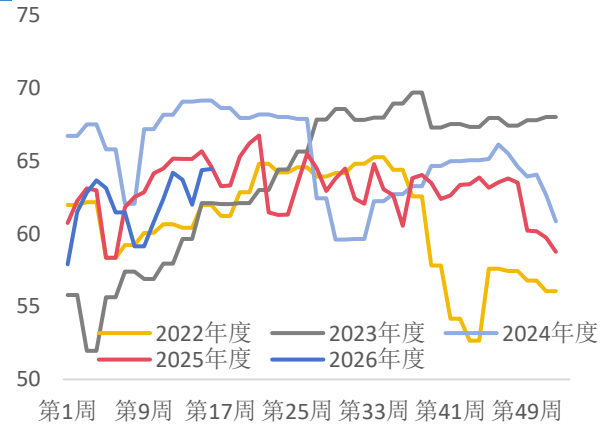
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



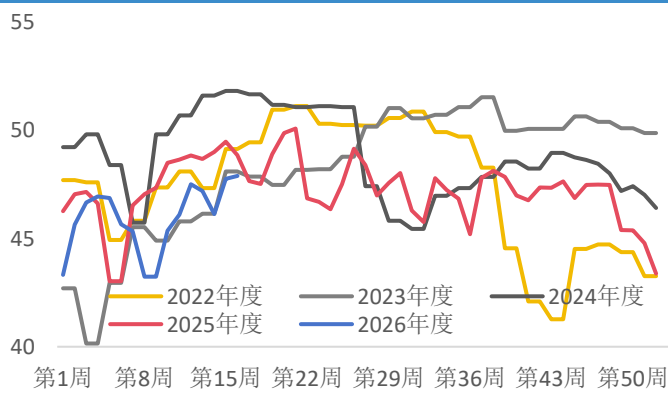
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



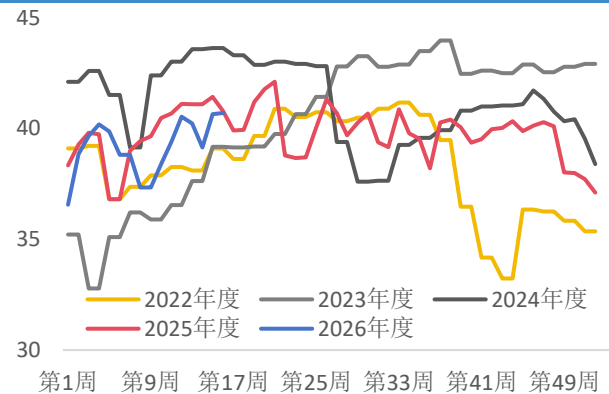
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



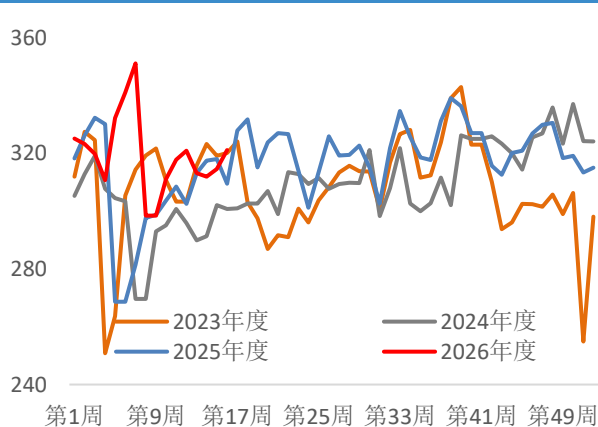
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量单位: 万吨



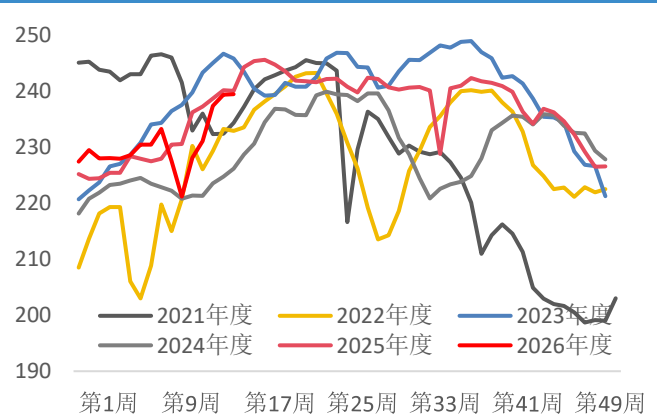
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



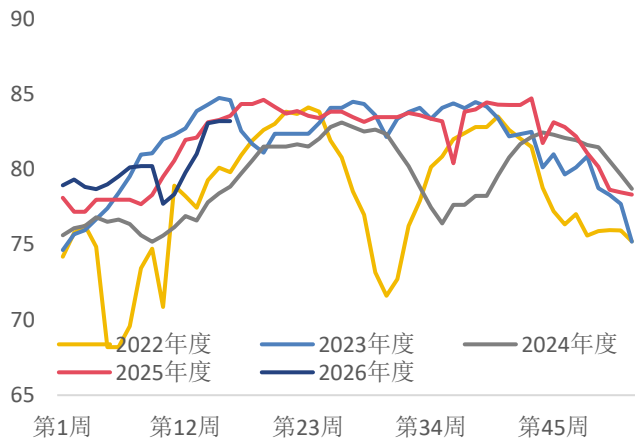
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



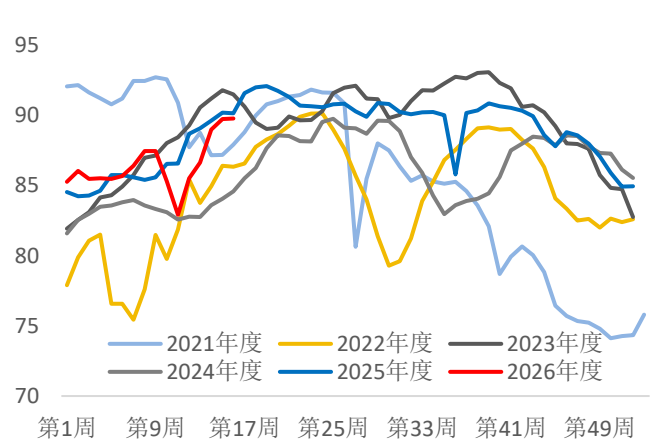
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率 单位: %



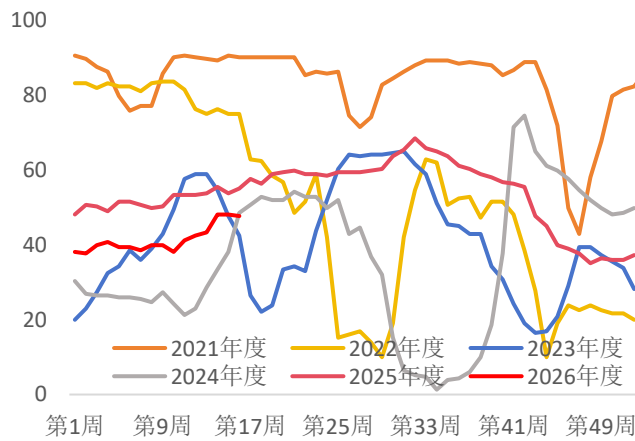
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率 单位: %



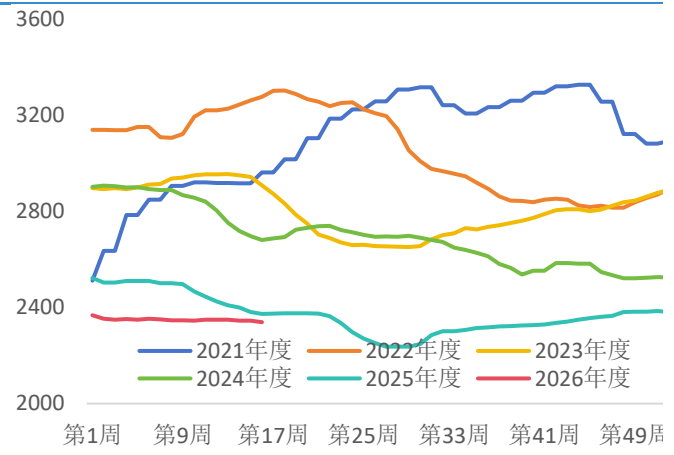
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率 单位: %



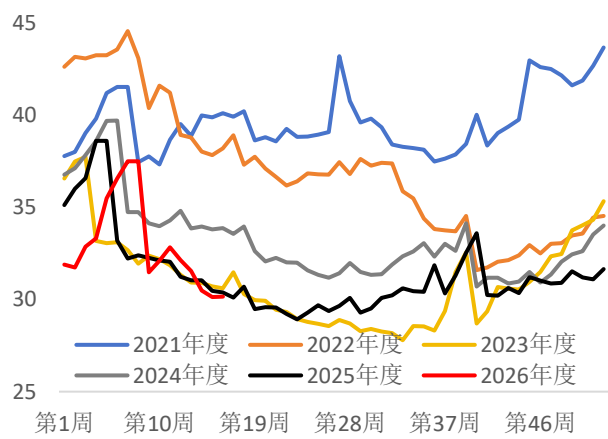
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 铁水成本 单位: 元/吨



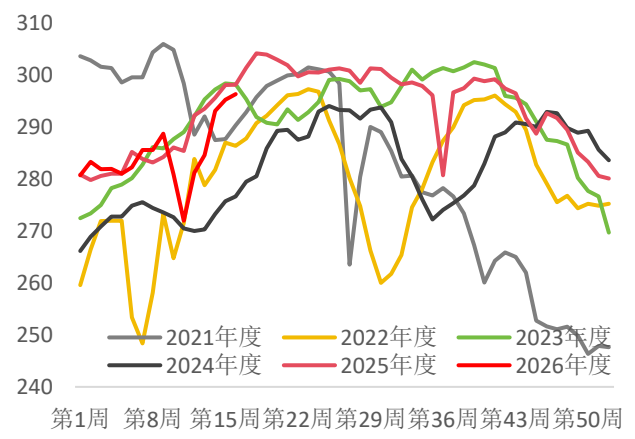
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: %



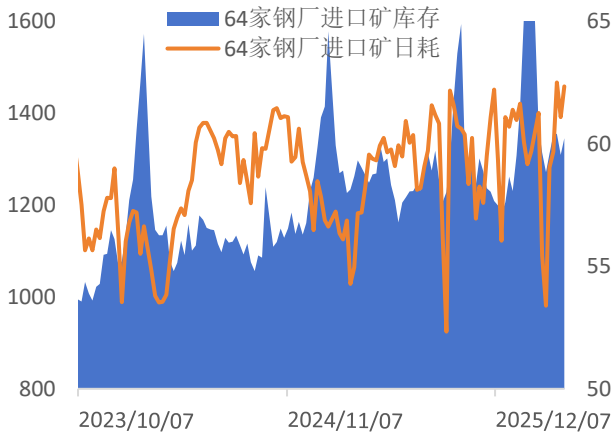
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



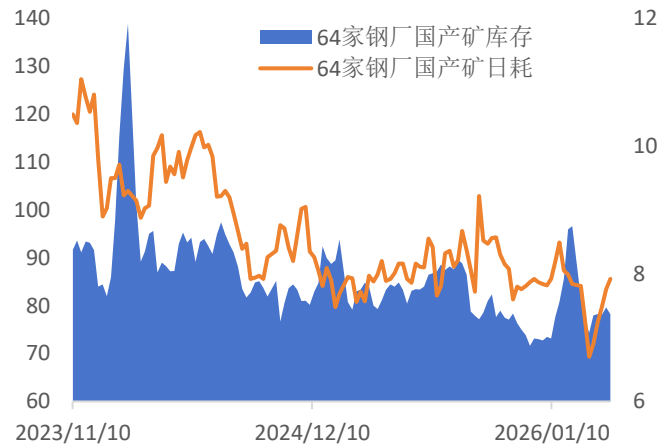
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



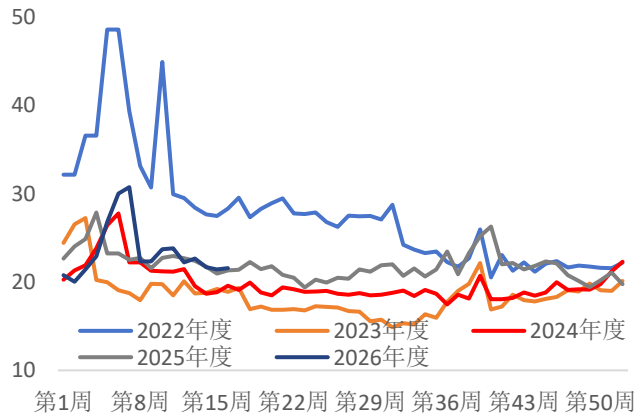
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



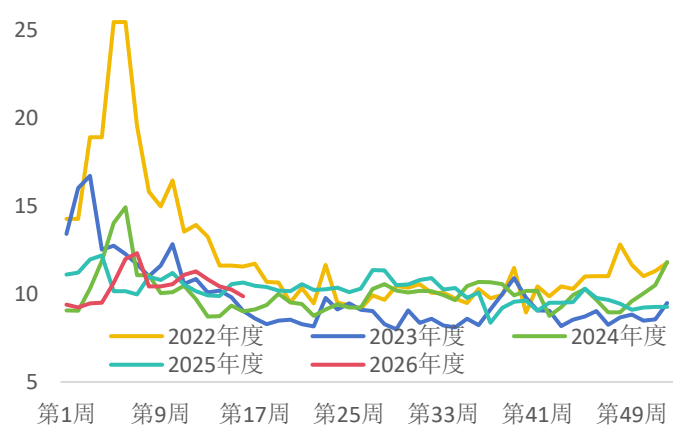
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库消比 单位: %



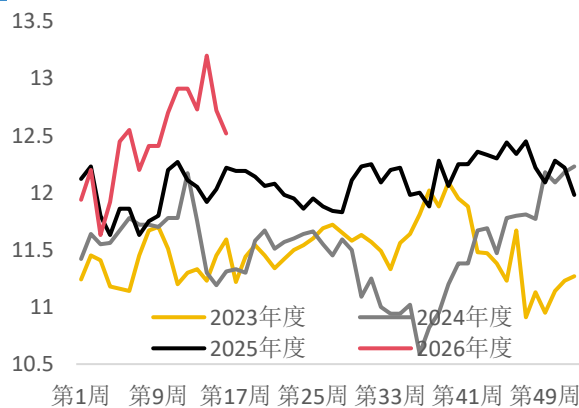
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库消比 单位: %



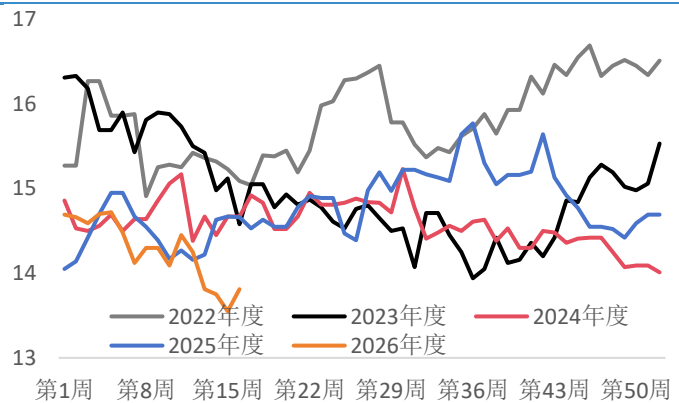
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 块矿入炉配比 单位: %



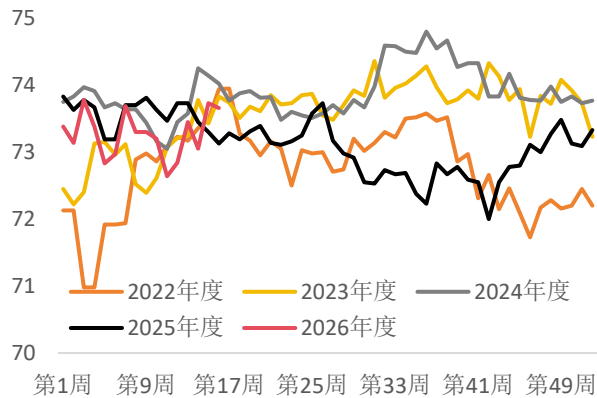
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 球团入炉配比 单位: %



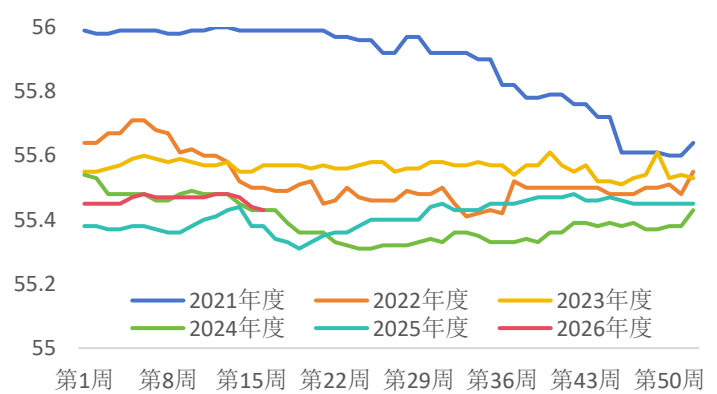
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 烧结矿入炉配比 单位: %



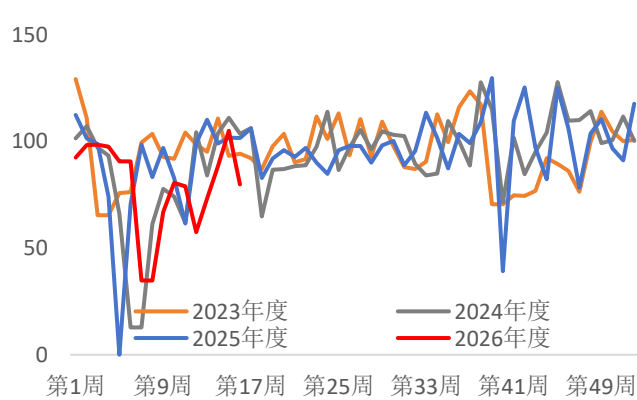
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



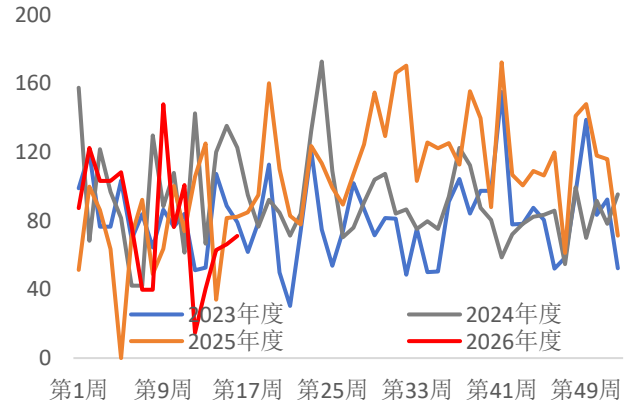
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



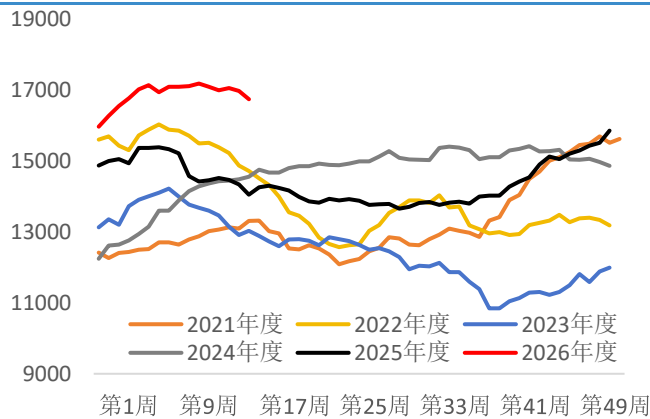
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



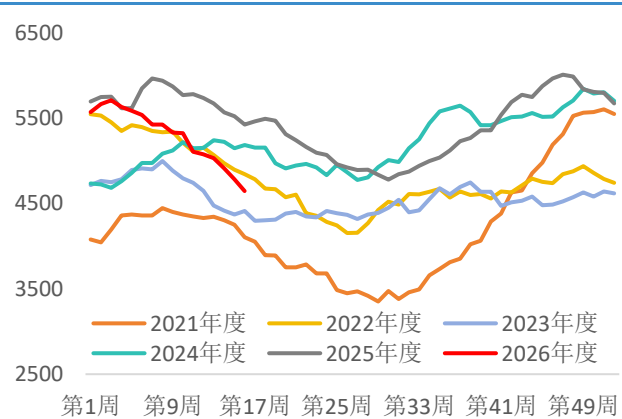
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存 单位: 万吨



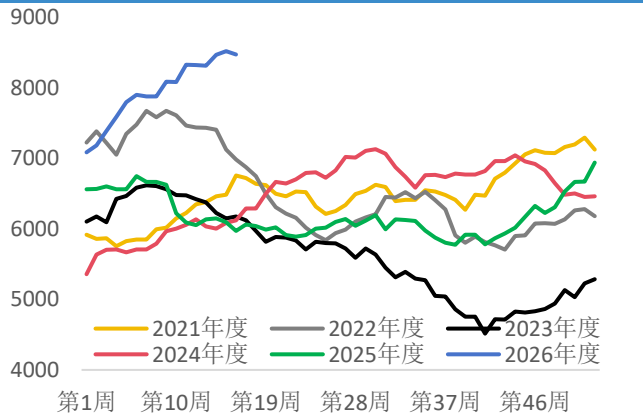
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



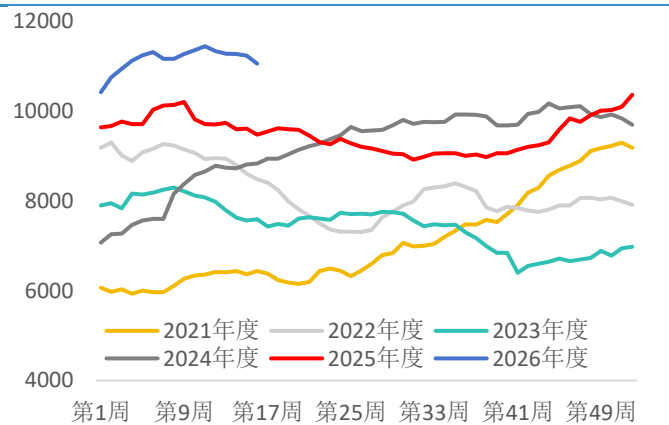
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



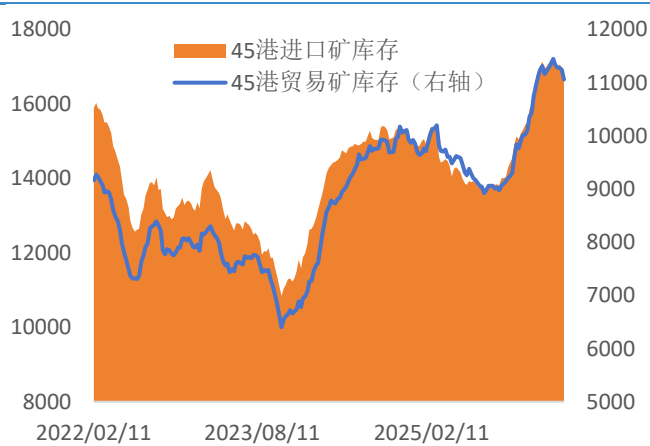
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



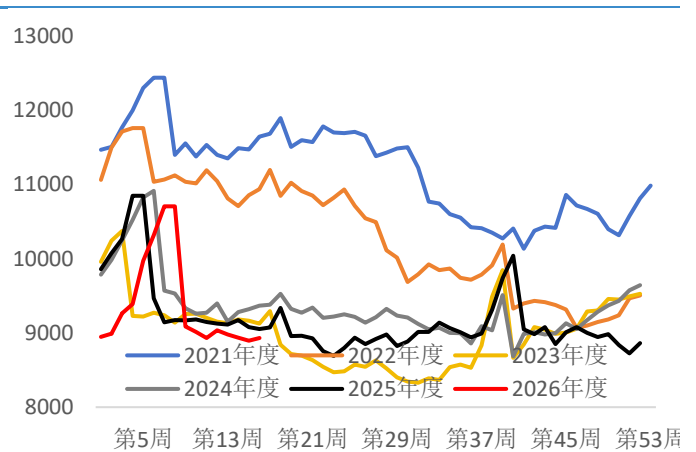
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



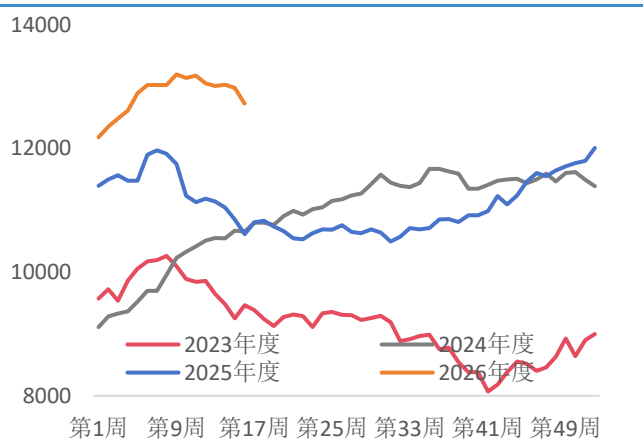
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



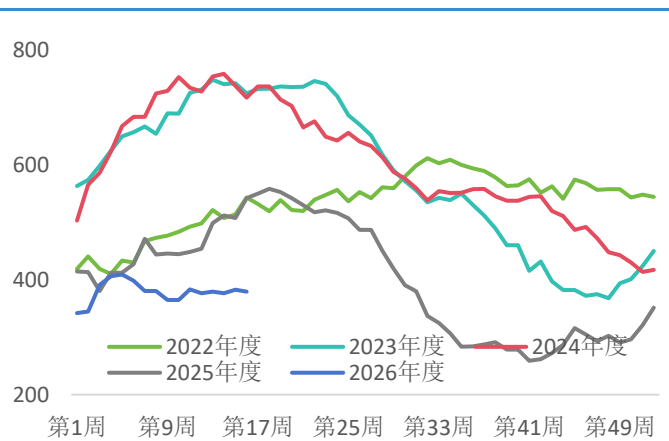
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

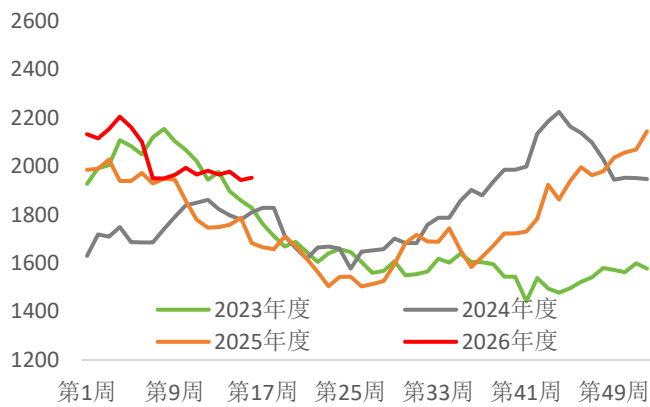
图 54: 港口球团总库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口块矿总库存

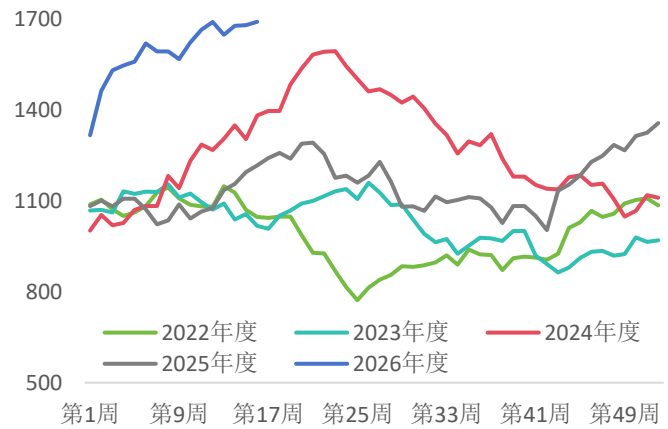
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口铁精粉总库存

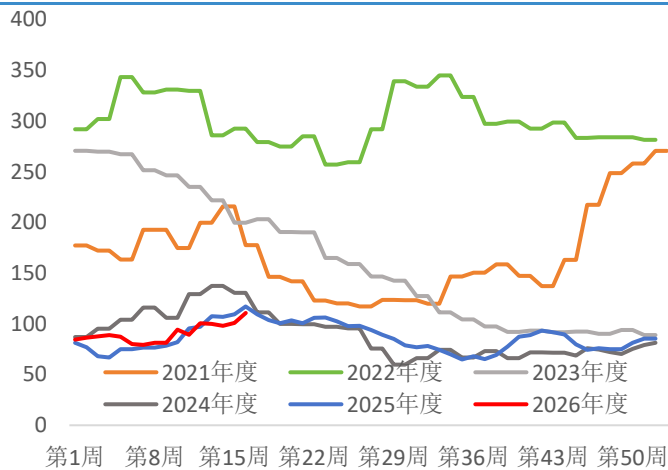
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 186 家矿山企业铁精粉库存

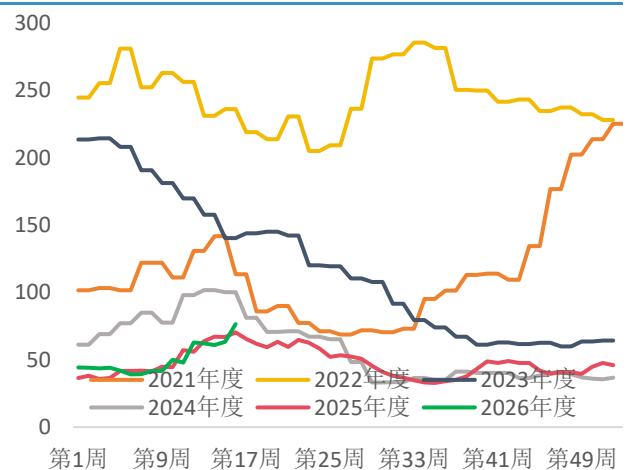
单位: 万吨



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>