

黑色金属组

供强需弱，铁矿尝试轻仓布空

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：

4月，供应端全球发运维持历史同期高位，且非主流矿贡献显著增量；需求端铁水产量已接近顶部，但钢厂盈利尚可支撑铁水高位运行；港口库存总量同比偏高，去库速度边际放缓。短期受五一节前补库、地缘风险溢价及基差修复驱动，矿价震荡偏强，但中期供强需弱矛盾未解，叠加国内粗钢压减预期，矿价中枢将下移。策略上建议附近逐步布局空单。

二、宏观面：

1、国内政策：粗钢压减预期升温。国家发改委明确2026年将有序压减钢铁产能，调控方案正在细化。一季度粗钢产量同比下降4.6%，显示政策效果初显，但后续压减力度仍存不确定性。

2、美国众议院外交事务委员会4月22日通过《硬件技术控制多边协同法案》等多项出口管制法案。中国商务部新闻发言人对此表示，中方注意到有关情况。中方一贯反对任何泛化国家安全、滥用出口管制的行为。相关法案如最终出台，将严重破坏国际经贸秩序，严重冲击全球半导体产业链供应链稳定。

三、基本面跟踪：

1、供给端：全球发运3073.9万吨，环比减少112.3万吨，但绝对值仍处高位。澳巴发运2536万吨（环比-145万吨），非主流发运回落至偏低水平。1-3月中国铁矿进口累计同比+10.5%，创历史同期最高纪录。其中澳矿+8.8%、巴西+28%、非主流+17%（印度+93%、秘鲁+31%）。当周45港到港2314万吨（环比+280万吨），此前受澳洲台风影响曾降至2174万吨低位。结合发运推算，后续到港将逐步回升。

2、需求端：日均铁水239.32万吨（环比-0.18），高炉开工率83.05%（环比-0.15%），产能利用率89.72%。铁水已接近历史同期高位，市场普遍认为已见顶，但对降幅存在分歧。盈利率回升至近50%，多数品种仍有利润，钢厂主动减产意愿不足。但板带材、钢坯库存水平偏高，成材涨价已冲击出口利润，或抑制后续复产。1-3月基建、制造业投资积极修复，但房地产开发投资仍在探底，商品房待售面积历史新高，建材需求同比下滑。

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、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 24 日，全国 45 个港口进口铁矿库存周环比下降 83.71 万吨至 16664.12 万吨，港口铁矿石日均疏港量高位小幅回落，样本钢厂的进口矿日耗环比回落 0.5 万吨至 295.83 万吨，创近半年新高后小幅回落。

#### 四、总结：

综上所述，全球铁矿发运维持历史同期高位，澳巴发运小幅回落，非主流小幅抬升。铁水产量接近历史同期高位，短期未见顶，但部分高炉因设备故障检修，产量环比微降。国内将有序压减钢铁产能，供应有收缩预期。钢材直接与间接出口仍是需求主要支撑，但成材涨价已冲击出口利润，且存在政策扰动。内需分化延续，板材强、建材弱，地产投资仍在探底。五一前钢厂有补库需求，后续到港量逐步回升。本轮反弹主因成本推升+政策强预期。铁矿石海运费自高位回落但仍偏高，美伊冲突扰动情绪。多空交织，铁矿主力预计震荡运行，主力合约 2609 可以尝试轻仓空单。

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。

## 数据中心 — 铁矿

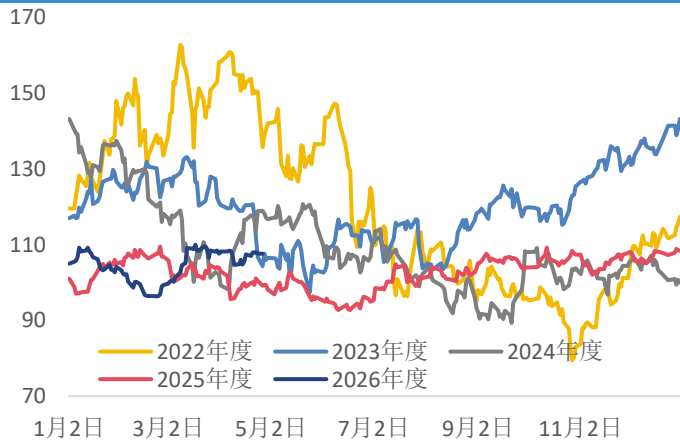
2026/4/27	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	940	940	0	PB粉	780	771	9
	金布巴粉	732	724	8	麦克粉	769	759	10
	纽曼粉	0	0	0	超特粉	663	662	1
	杨迪粉	668	667	1	PB块	933	916	17
	卡粉—PB粉	164	169	-5	PB-超特	113	109	4
	PB-金布巴	48	47	1	卡粉-超特	277	278	-1
	PB-麦克	11	12	-1	PB块-PB粉	153	145	8
	普氏指数62%	107.95	104.75	3.20	普氏指数65%	124.7	122.05	2.65
	SGX TSI铁矿	107.05	106.65	0.40	PB粉千吨	854.83	846.13	8.70
	主力成交量	166469	166884	-415	仓单	3750	3650	100
供应端	全球发运	3073.9	3186.2	-112	澳洲发运	1753.8	1865.3	-112
	巴西发运	695.1	761.2	-66.1	澳巴19港发运	2448.8	2626.5	-177.7
	RT至中国	481.1	540.6	-59.5	BHP至中国	420.7	445.7	-25.0
	FMG至中国	322.3	276.9	45.4	澳洲至中国	1382.8	1456.2	-73.4
	RT发运	630.2	672.1	-41.9	BHP发运	559.3	596.2	-36.9
	FMG发运	332.8	326.3	6.5	Vale发运	465.2	537.4	-72
	非主流发运	625.1	559.7	65.4	北方六港	1047.8	915.8	132.0
	45港到港	2278.5	2314.3	-35.8	47港到港	2365.6	2348	17.6
需求端	日均铁水产量	239.32	239.5	-0.18	日均疏港量	317.74	321.18	-3.44
	烧结矿入炉配比	73.24	73.66	-0.42	块矿入炉配比	13.02	12.52	0.50
	球团入炉配比	13.73	13.81	-0.08	烧结矿入炉铁品味	55.43	55.43	0.00
	铁水成本	2340	2339	1	64家钢厂进口矿天数	20	21	-1
	64家钢厂进口矿日耗	63.09	62.34	0.75	64家钢厂国产矿日耗	7.59	7.92	-0.33
	进口矿库存消费比	21.29	21.58	-0.29	国产矿库存消费比	10.27	9.88	0.39
	港口现货日均成交量	79.8	79.8	0.0	远期现货日均成交量	81.4	71.1	10.3
	钢厂进口矿日耗	295.83	296.29	-0.46	247家钢厂进口矿库消比	30.03	30.15	-0.12
	钢厂高炉开工率	83.05	83.2	-0.15	钢厂产能利用率	89.72	89.78	-0.06
	钢厂钢厂盈利率	49.78	47.62	2.16	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16664.12	16747.8	-83.7	247家钢厂进口矿库存	8884.07	8932.37	-48.3
	45港澳矿库存	8366.47	8473.77	-107.30	45港巴西矿库存	4711.35	4644.73	66.62
	45港贸易矿库存	10998.63	11062.2	-63.55	贸易矿库存占比	66.00	66.05	-0.05
	精粉库存	1728.78	1690.29	38.49	粗粉库存	12671.37	12725.53	-54.16
	球团库存	377.66	379.46	-1.80	块矿库存	1886.31	1952.55	-66.24
	64家钢厂进口矿库存	1342.97	1345.26	-2.29	64家钢厂国产矿库存	77.97	78.25	-0.28

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

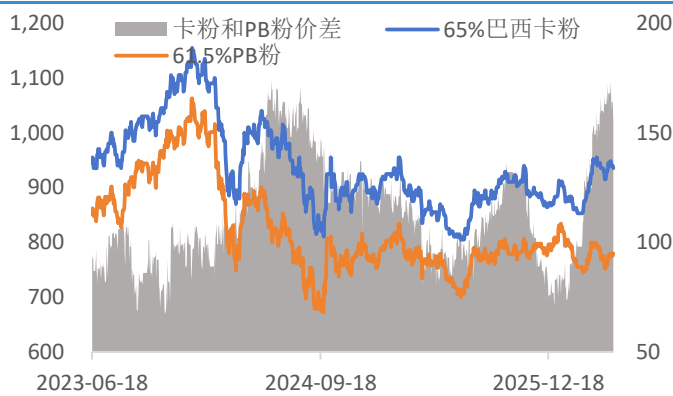
单位: 美元



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 卡粉和PB粉价差走势图

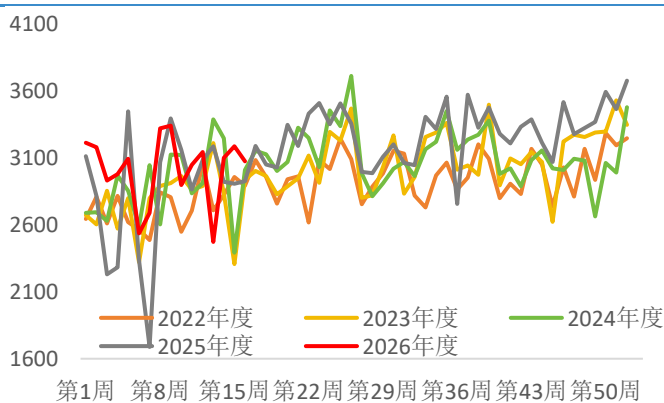
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 铁矿全球发运量

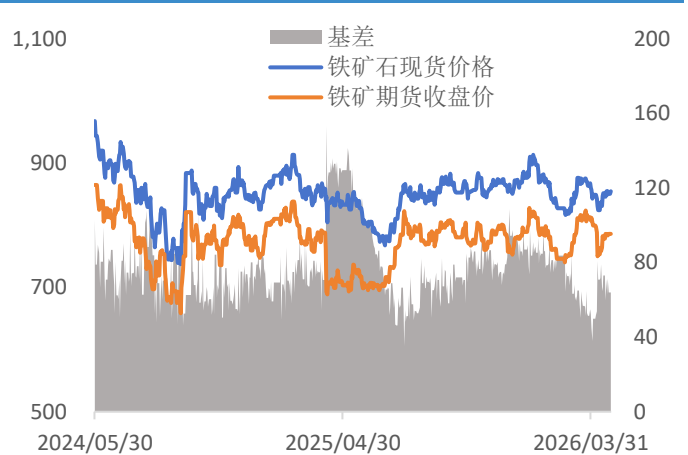
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图

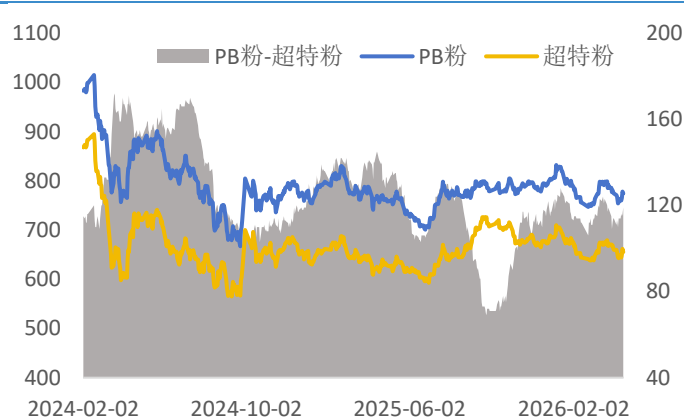
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: PB粉和超特粉走势图

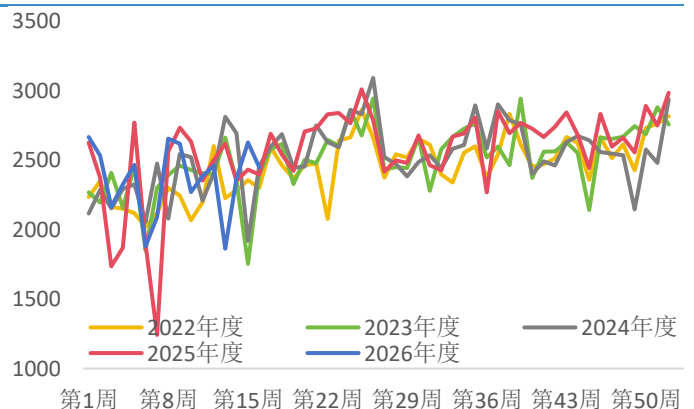
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

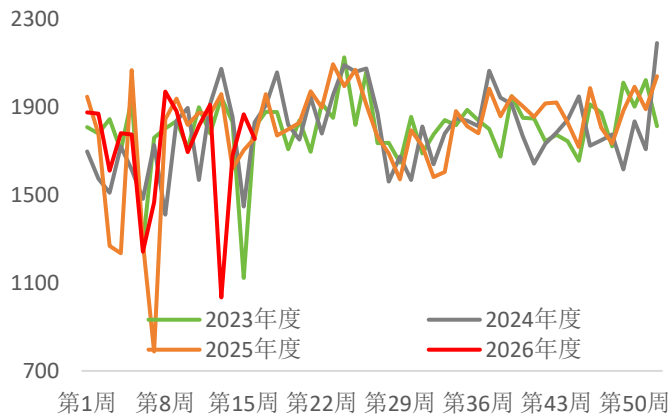
图 6: 澳洲巴西铁矿总发货量

单位: 万吨



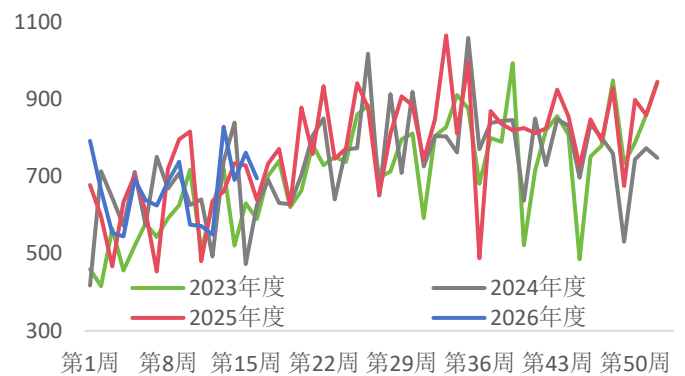
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量 单位：万吨



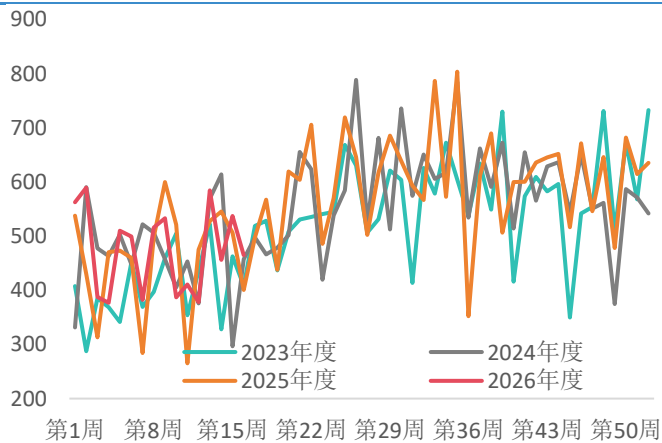
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量 单位：万吨



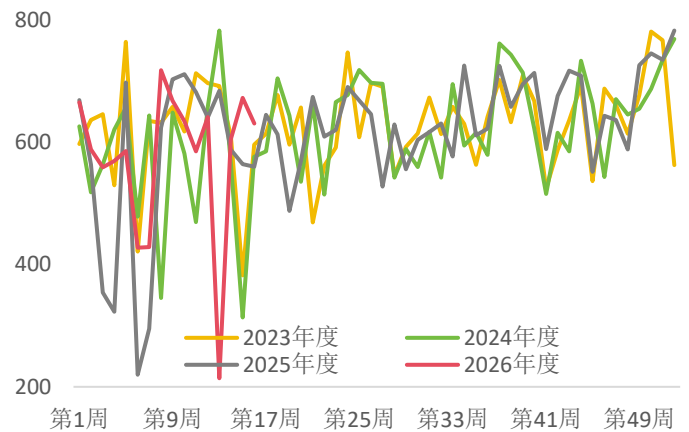
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量 单位：万吨



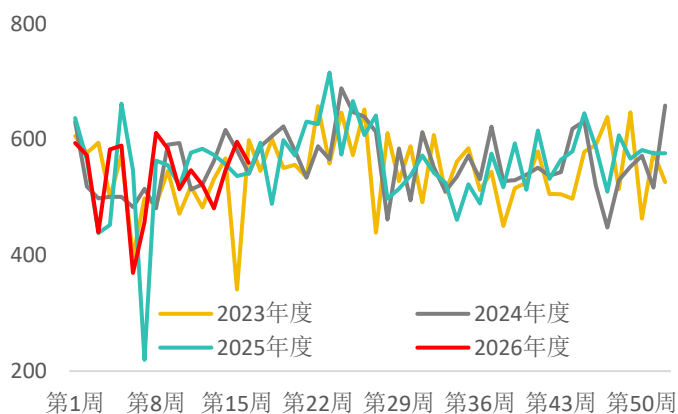
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量 单位：万吨



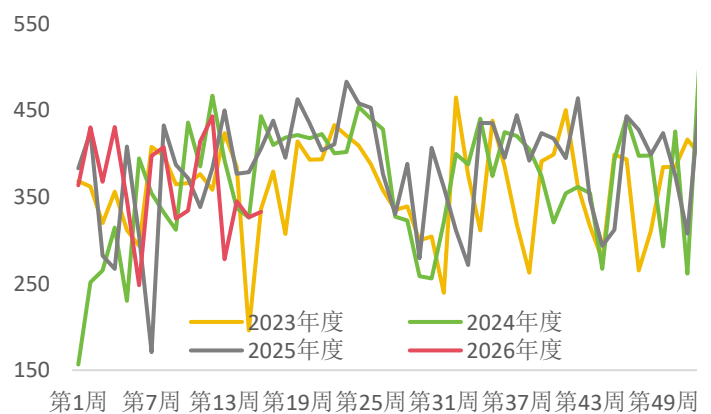
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量 单位：万吨



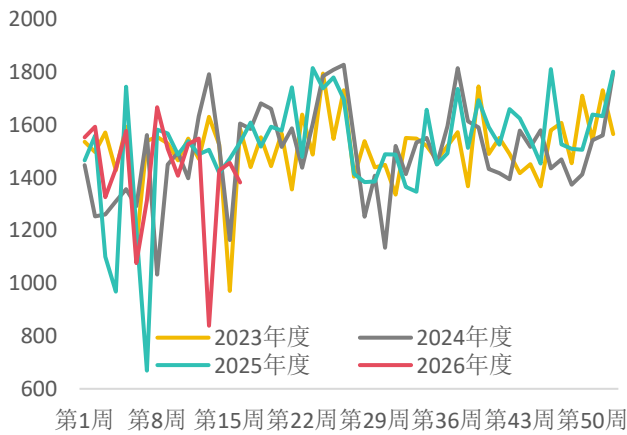
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量 单位：万吨



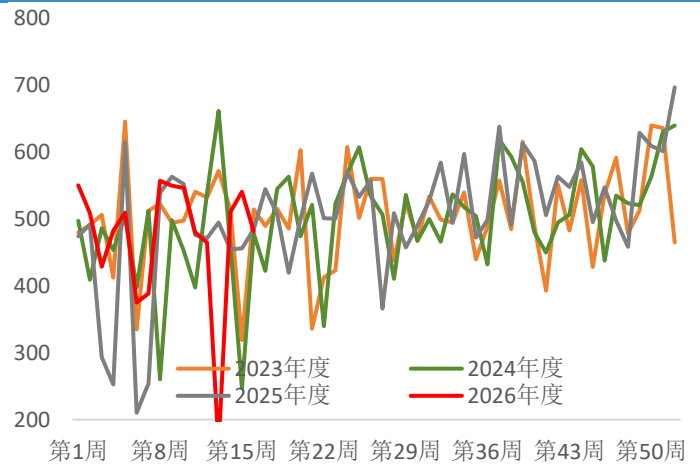
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 澳大利亚至中国发货量 单位: 万吨



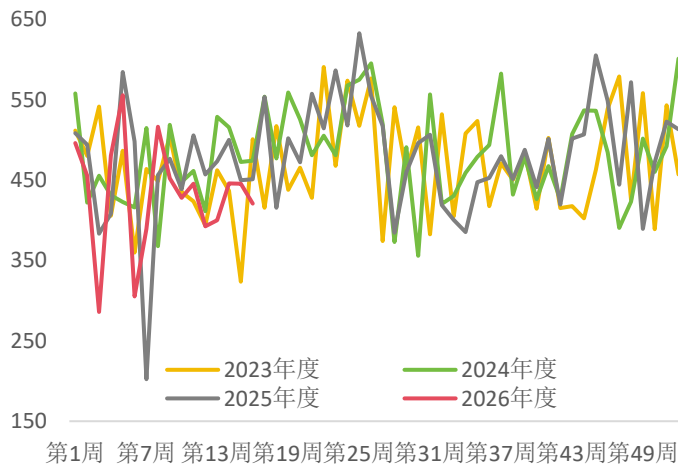
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 力拓发运至中国 单位: 万吨



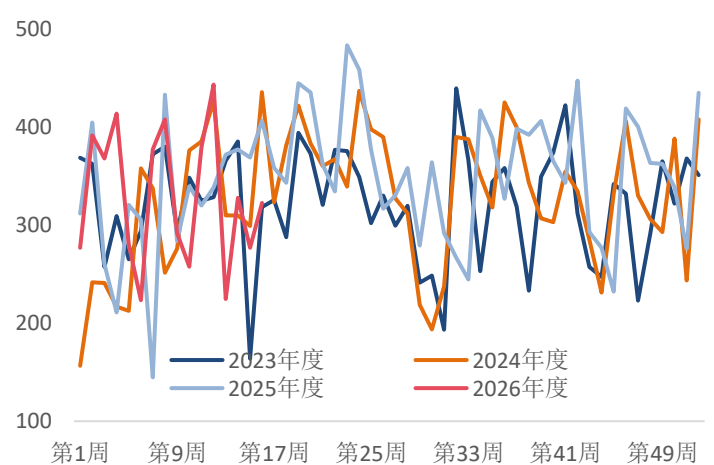
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: BHP 发运至中国 单位: 万吨



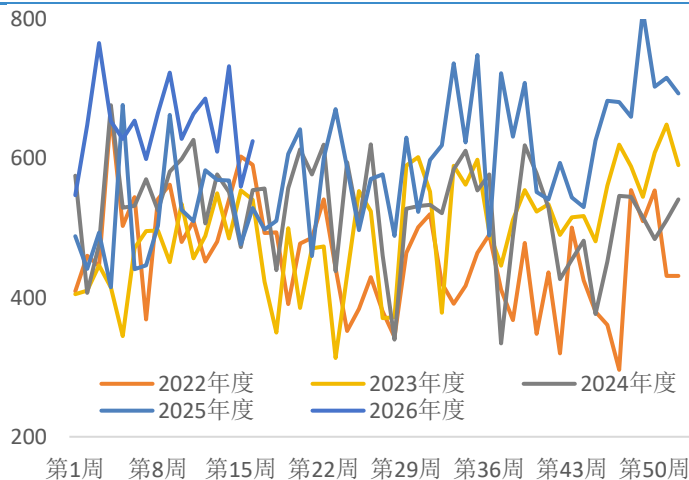
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: FMG 发运至中国 单位: 万吨



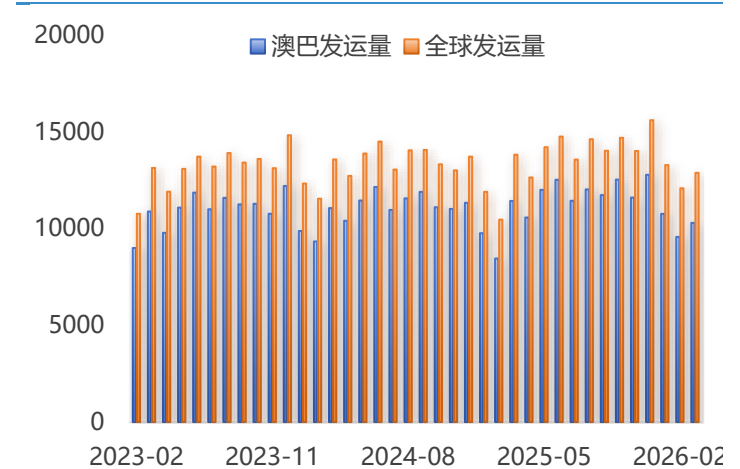
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 非澳巴发运情况 单位: 万吨



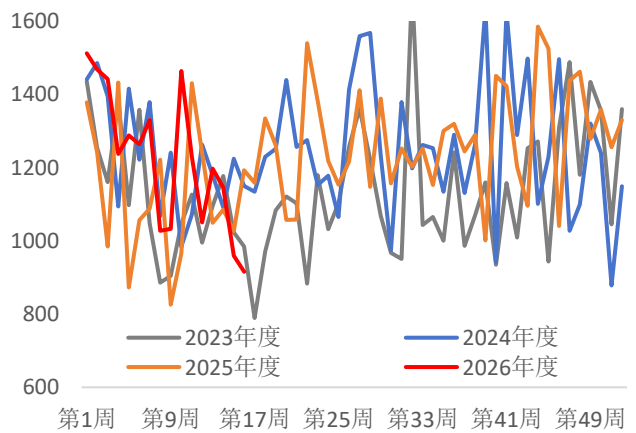
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 全球和澳巴发运 单位: 万吨



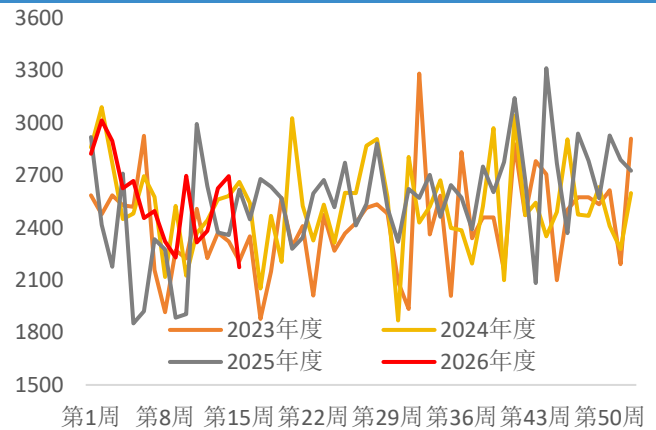
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 北方六港到港量 单位: 万吨



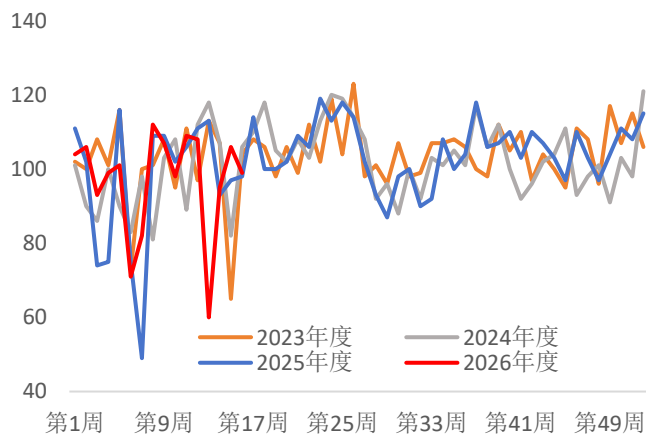
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 47 港铁矿到港总量 单位: 万吨



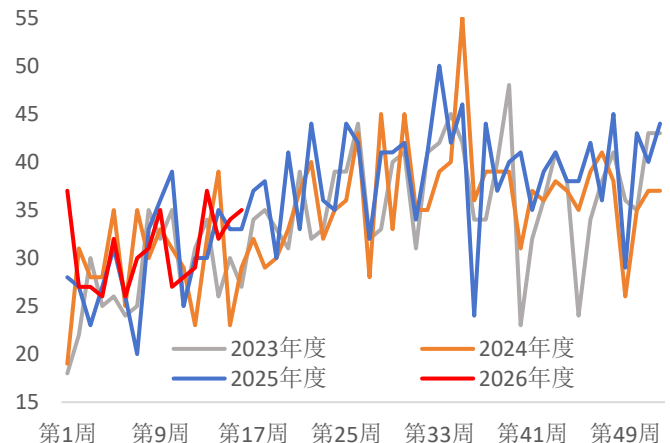
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 澳大利亚产铁矿离港船舶数量 单位: 只



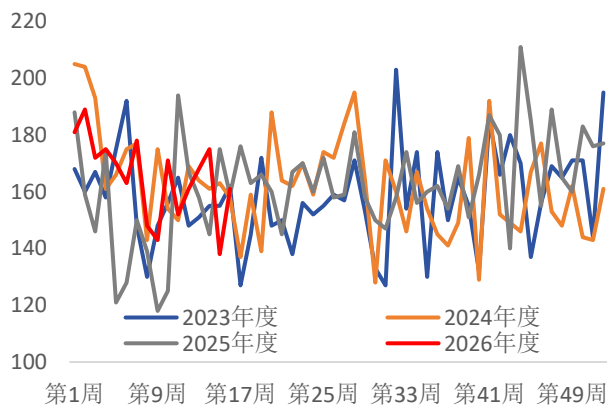
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 巴西产铁矿离港船舶数量 单位: 只



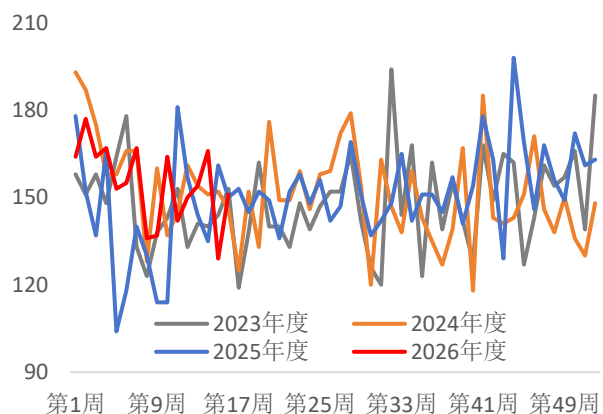
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 45 港船舶到港量 单位: 只



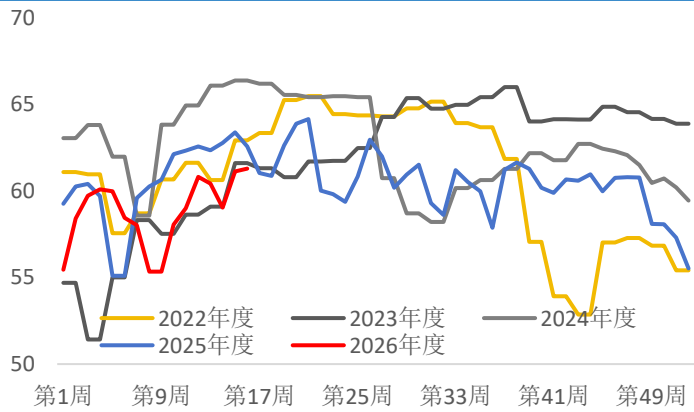
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 26 港船舶到港量 单位: 只



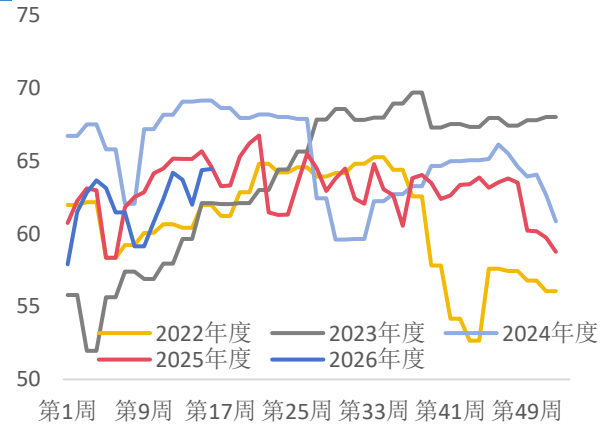
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 186 家矿山企业产能利用率 单位: %



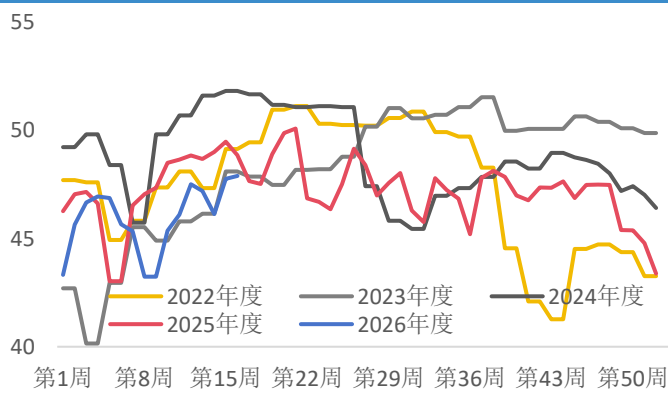
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 126 家矿山企业产能利用率 单位: %



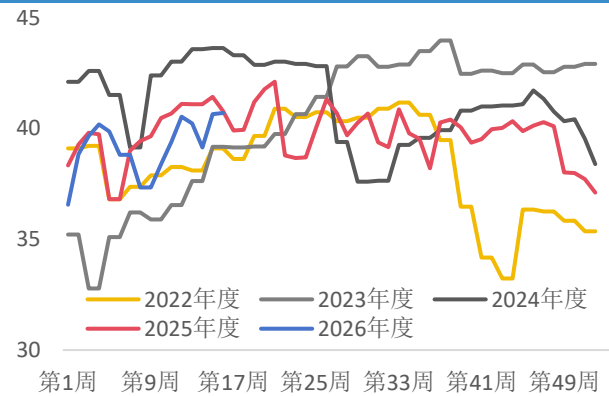
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 186 家矿山铁精粉日均产量 单位: 万吨



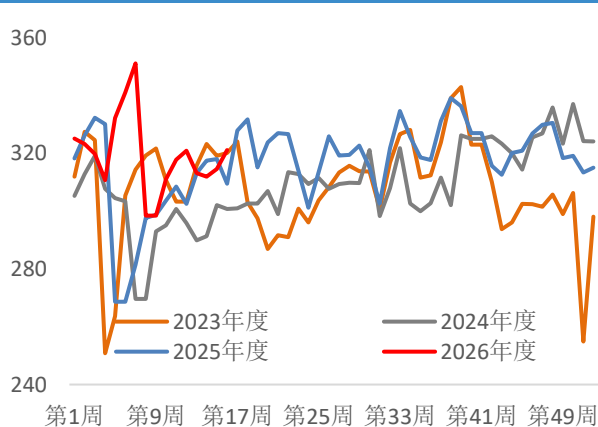
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 126 家矿山铁精粉日均产量单位: 万吨



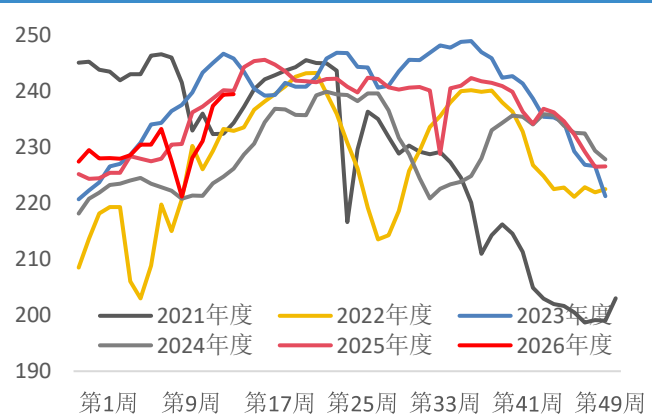
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 铁矿日均疏港量 单位: 万吨



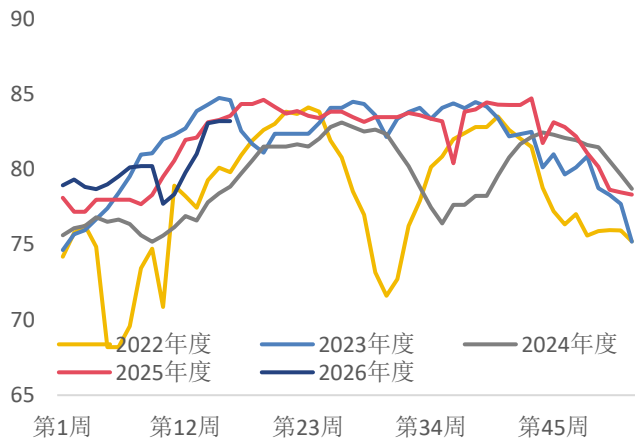
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: %



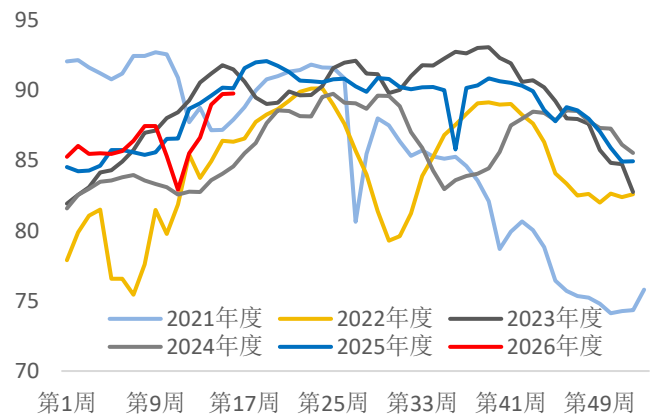
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 247 家高炉开工率 单位: %



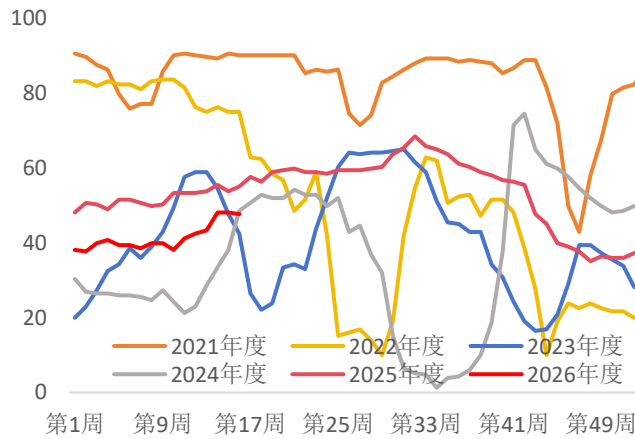
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 247 家高炉产能利用率 单位: %



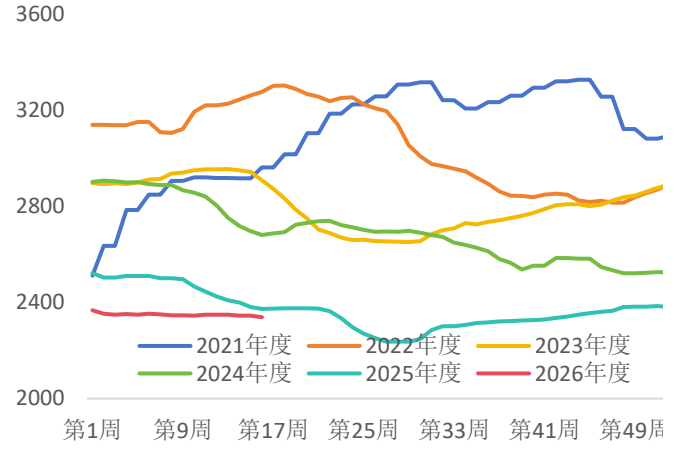
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 247 家钢厂盈利率 单位: %



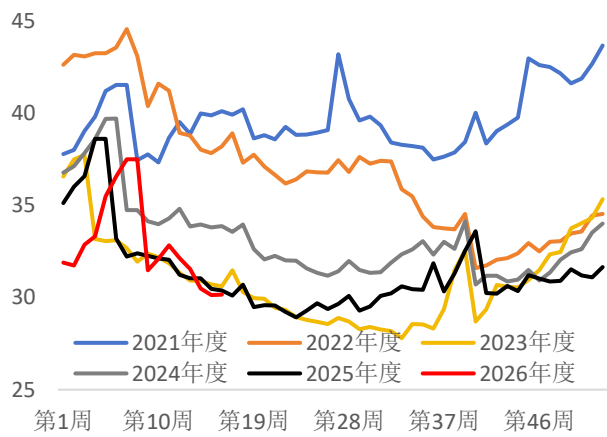
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 铁水成本 单位: 元/吨



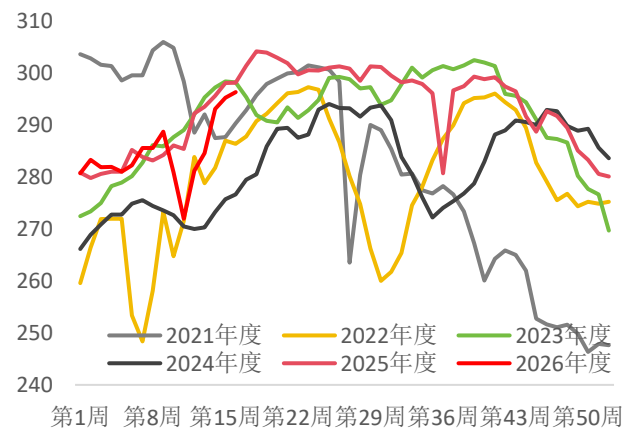
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 247 家钢厂进口矿库消比 单位: %



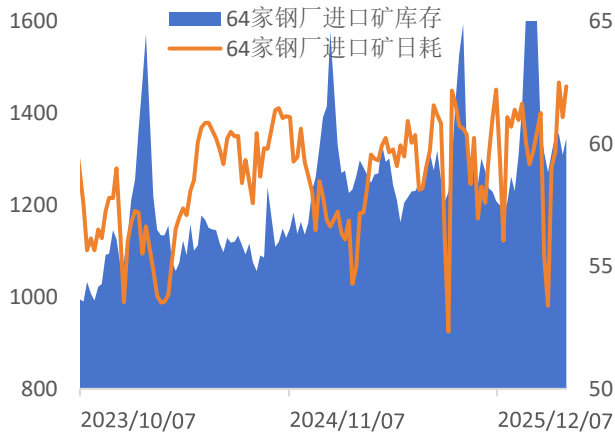
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



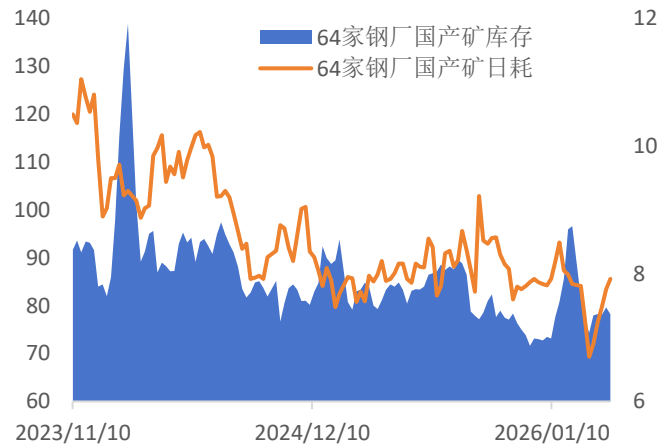
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 64 家钢厂进口矿库存及日耗 单位: 万吨



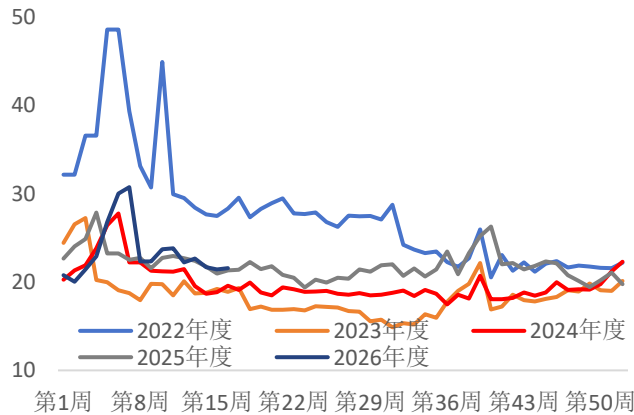
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 64 家钢厂国产矿库存及日耗 单位: 万吨



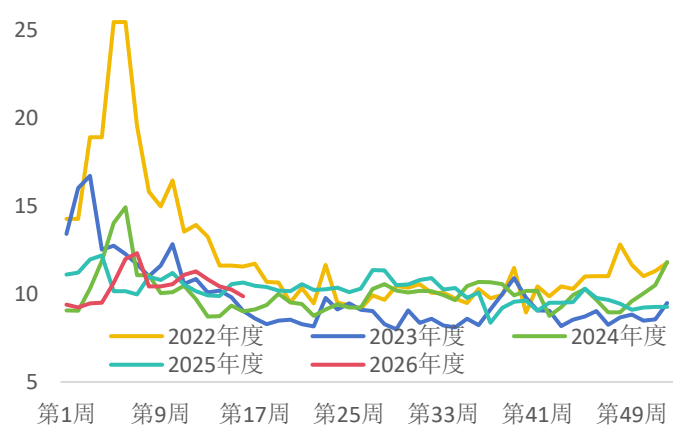
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 64 家钢厂进口矿库消比 单位: %



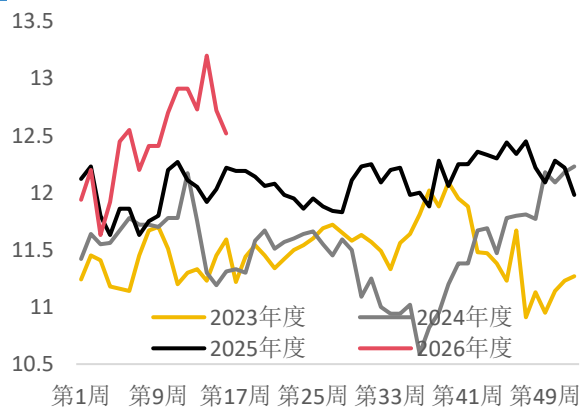
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 64 家钢厂国产矿库消比 单位: %



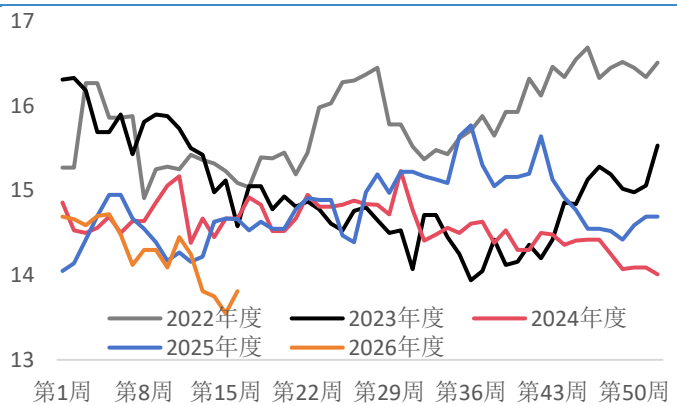
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 块矿入炉配比 单位: %



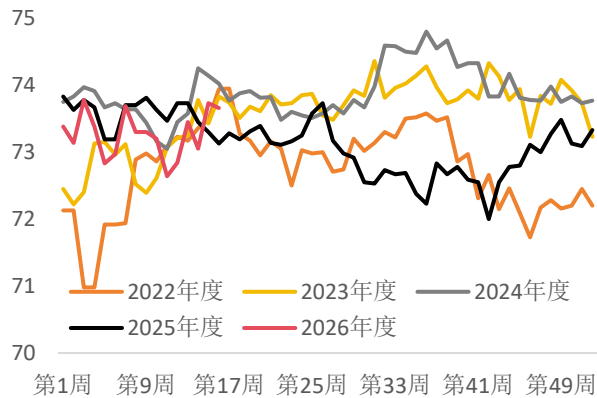
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 球团入炉配比 单位: %



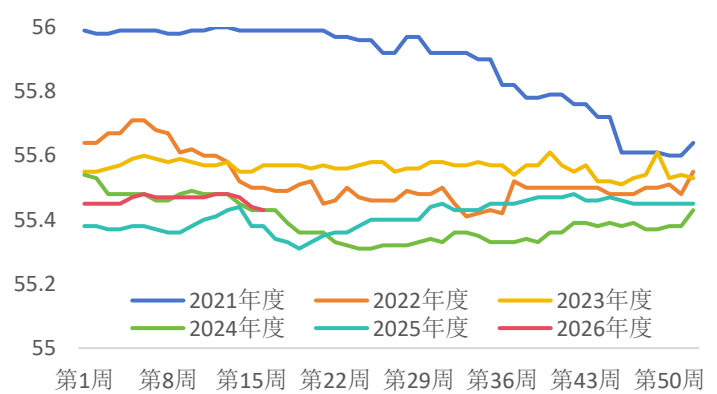
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 烧结矿入炉配比 单位: %



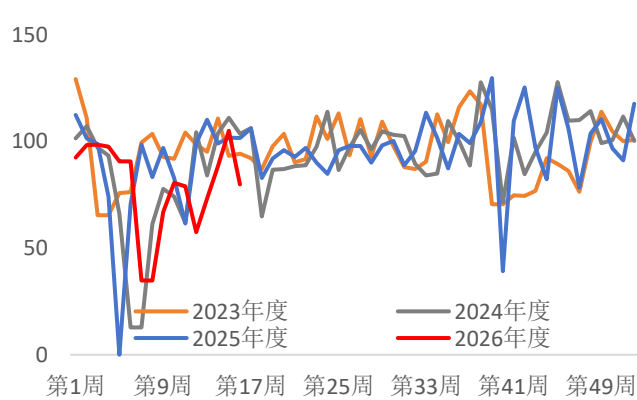
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 烧结矿入炉铁品味 单位: %



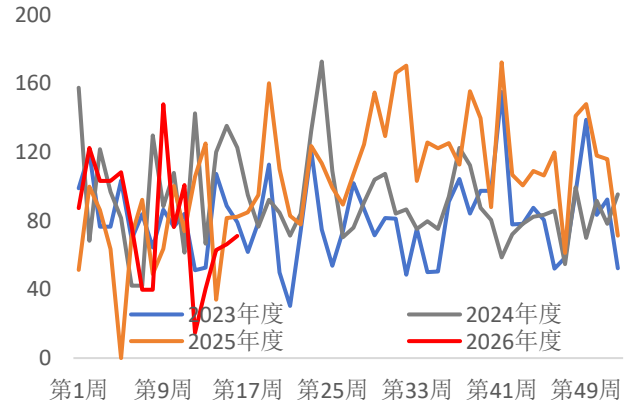
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 贸易商港口现货日均成交量 单位: 万吨



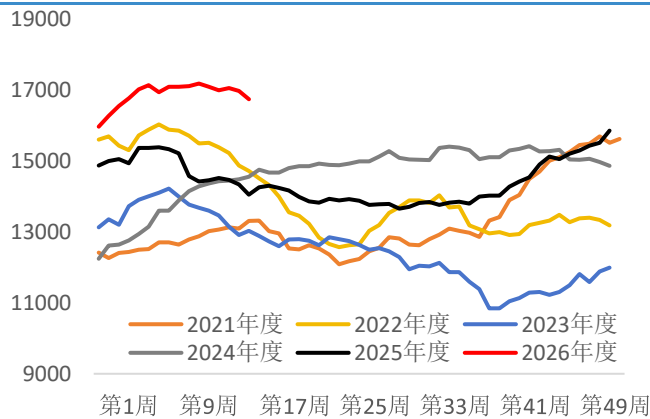
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 远期现货日均成交量 单位: 万吨



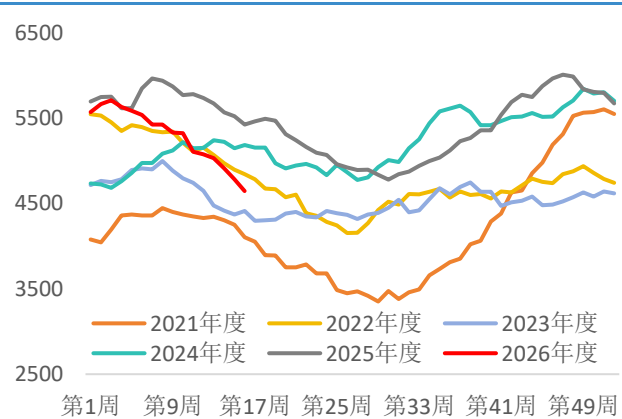
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47: 45 港港口库存 单位: 万吨



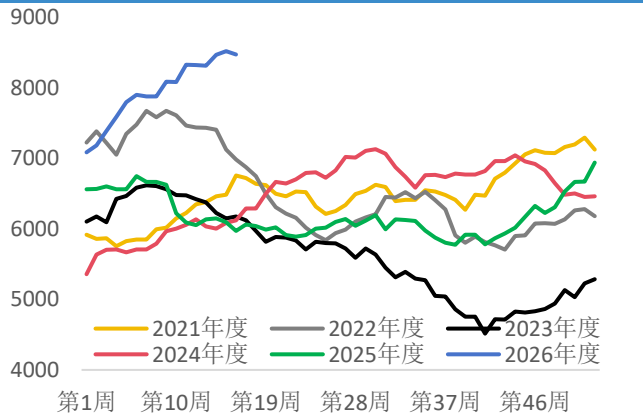
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 45 港巴西矿库存 单位: 万吨



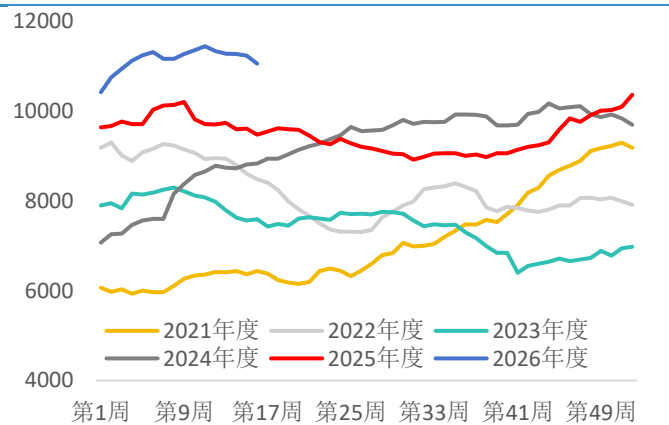
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: 45 港澳矿库存 单位: 万吨



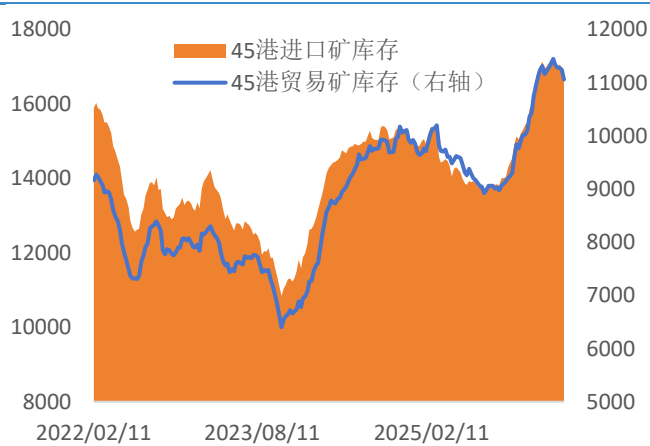
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



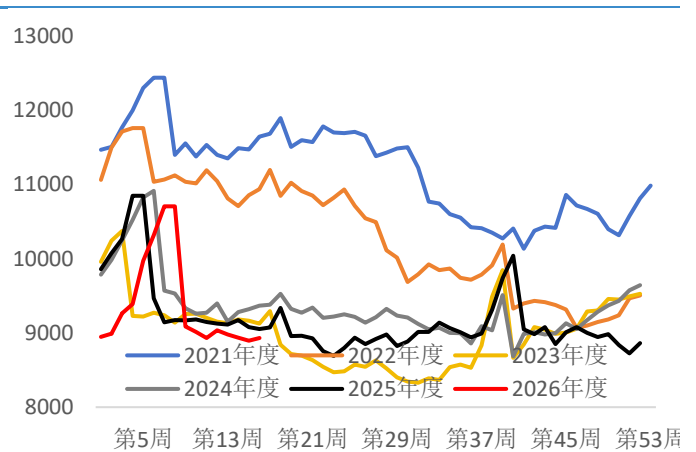
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 45 港进口矿库存及贸易矿量 单位: 万吨



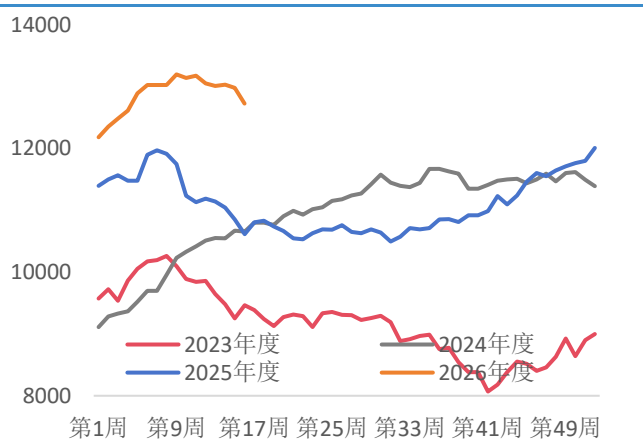
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



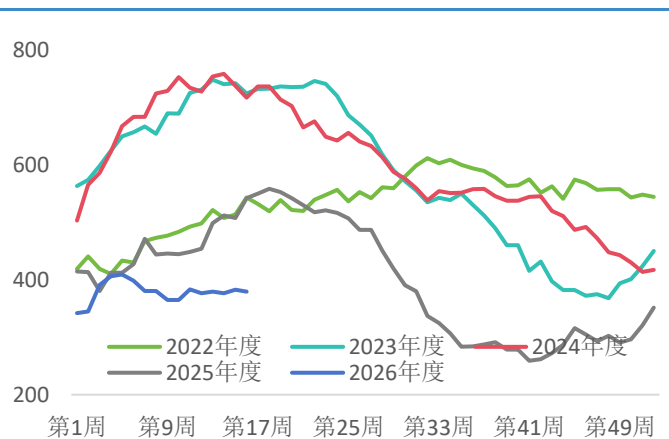
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 港口粗粉总库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

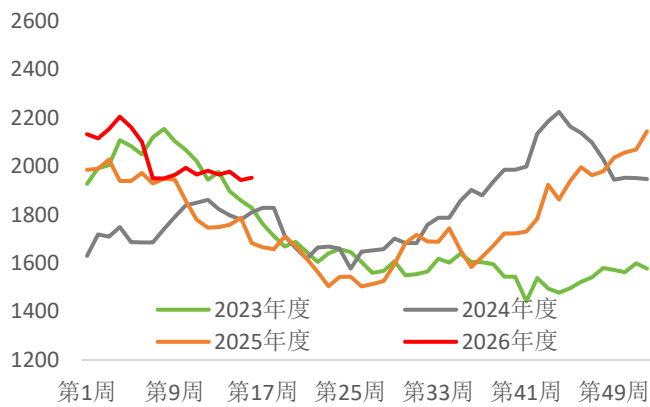
图 54: 港口球团总库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 港口块矿总库存

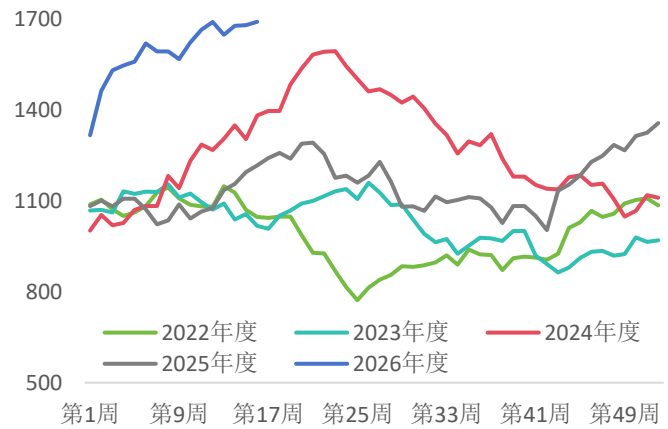
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 港口铁精粉总库存

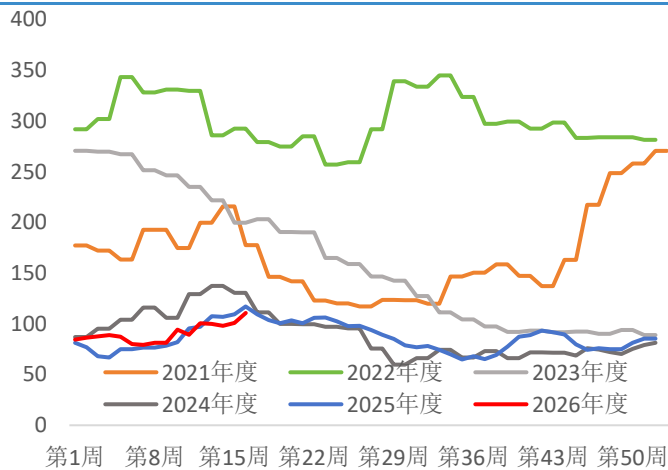
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 186 家矿山企业铁精粉库存

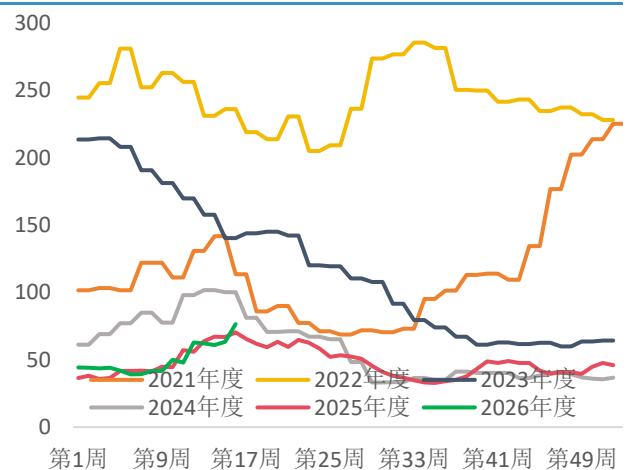
单位: 万吨



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>