



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

铁水产量的波动，矿价震荡维持

铁矿石周报

2026/04/25

万林新（联系人）

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03133967

陈张滢（黑色建材组）

👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给端

02 期现市场

05 需求端

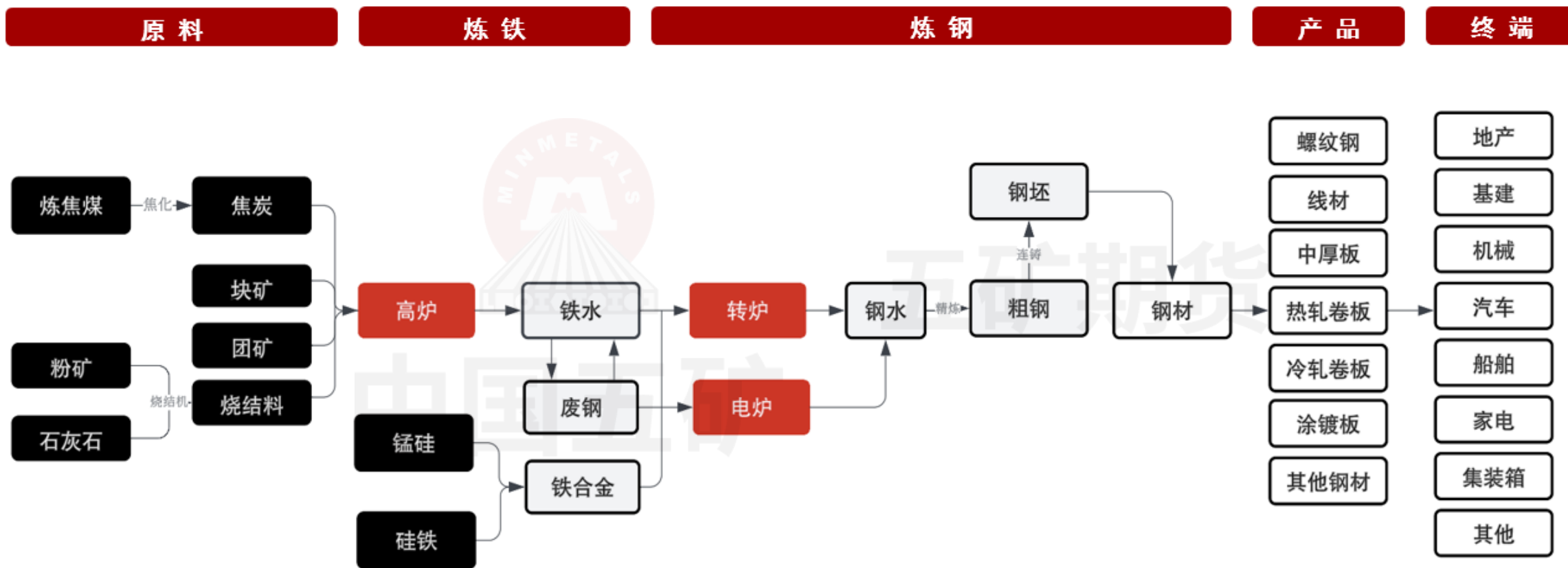
03 库存

06 基差

01

周度评估及策略推荐

黑色产业链示意图



- ◆ 供应：最新一期全球铁矿石发运总量3073.9万吨，环比减少112.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2536.0万吨，环比减少145.4万吨。澳洲发运量1836.3万吨，环比减少78.5万吨，其中澳洲发往中国的量1465.3万吨，环比减少31.8万吨。巴西发运量699.7万吨，环比减少66.9万吨。中国47港到港总量2348.0万吨，环比增加174.0万吨；中国45港到港总量2314.3万吨，环比增加280.6万吨。
- ◆ 需求：日均铁水产量239.32万吨，环比减少0.18万吨；钢厂盈利率49.78%，环比增加2.16个百分点；高炉开工率83.05%，环比减少0.15个百分点。
- ◆ 库存：全国47个港口进口铁矿库存总量17335.52万吨，环比下降129.91万吨；日均疏港量329.52万吨，环比下降6.19万吨。
- ◆ 小结：供给方面，最新一期海外矿石发运环比下降，略高于同期水平。发运端，澳洲、巴西发运量双双回落，非主流国家发运小幅增加。近端到港量低位回升。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比减少0.18万吨至239.32万吨，在连续数周环比上升后首次下降，部分地区高炉因设备故障进行检修。钢厂盈利率提升至近五成。库存端，港口库存继续去化，钢厂进口矿库存低位下降，五一节前预计有补库动作。综合来看，铁水产量尽管短期微降调整，但预计还有少量上行空间，需求侧仍有一定支撑。中东冲突烈度放缓但并未结束，原油供应依然受到扰动，矿端成本影响未消除，现实端澳洲柴油现货价格仍在高位，边际供应有所增强。近期“反内卷”氛围对黑色板块有一定提振。整体而言，预计价格震荡运行，后续关注铁水生产以及地缘局势变化。

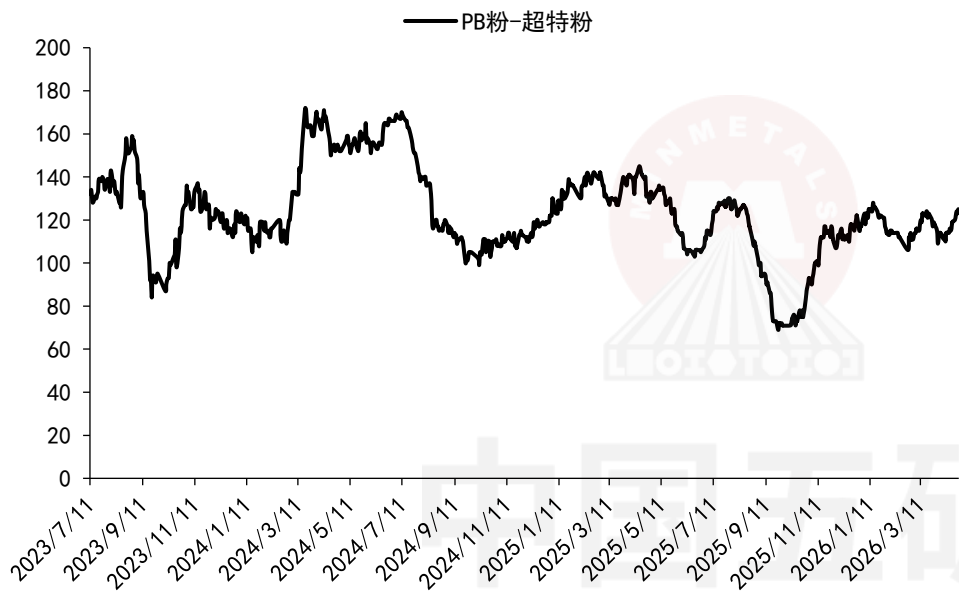
估值驱动

铁矿石基本面评估	估值		驱动				
	基差	进口利润	周发运量	高低品价差	钢厂盈利率	铁水产量	47港库存
数据	35.03元/吨	-7.04元/湿吨	澳洲发运量1836.3万吨，巴西发运量699.7万吨	PB-超特粉价差125元/吨；卡粉-PB粉价差153元/吨	49.78%	239.32万吨	17335.52万吨
多空评分	0	0	0	0	0	0	+0.5
简评	-	进口利润为负	-	-	提升	下滑	环比下降
小结	<p>供给方面，最新一期海外矿石发运环比下降，略高于同期水平。发运端，澳洲、巴西发运量双双回落，非主流国家发运小幅增加。近端到港量低位回升。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比减少0.18万吨至239.32万吨，在连续数周环比上升后首次下降，部分地区高炉因设备故障进行检修。钢厂盈利率提升至近五成。库存端，港口库存继续去化，钢厂进口矿库存低位下降，五一节前预计有补库动作。综合来看，铁水产量尽管短期微降调整，但预计还有少量上行空间，需求侧仍有一定支撑。中东冲突烈度放缓但并未结束，原油供应依然受到扰动，矿端成本影响未消除，现实端澳洲柴油现货价格仍在高位，边际供应有所增强。近期“反内卷”氛围对黑色板块有一定提振。整体而言，预计价格震荡运行，后续关注铁水生产以及地缘局势变化。</p>						

02

期现市场

图1：PB-超特粉价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：卡粉-PB粉价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

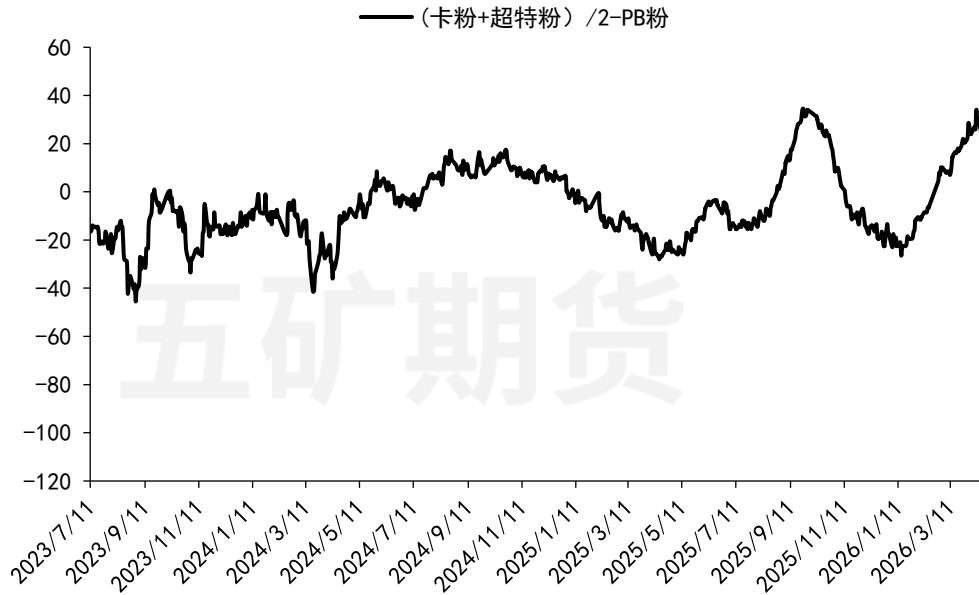
PB-超特粉价差125元/吨，环比变化+6.0元/吨。卡粉-PB粉价差153元/吨，环比变化-8.0元/吨。

图3：卡粉-金布巴粉价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

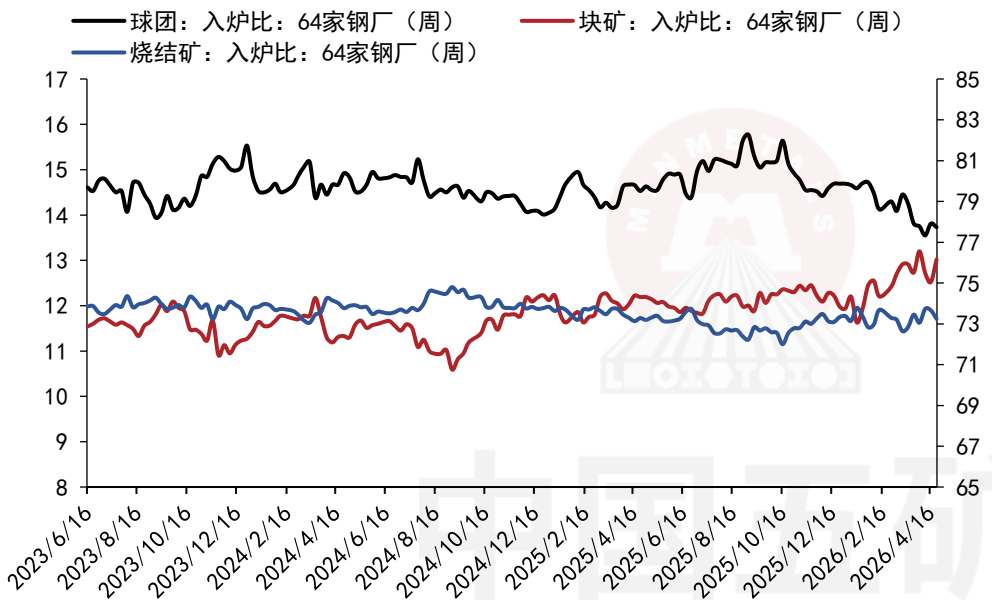
图4：（卡粉+超特粉）/2-PB粉 价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

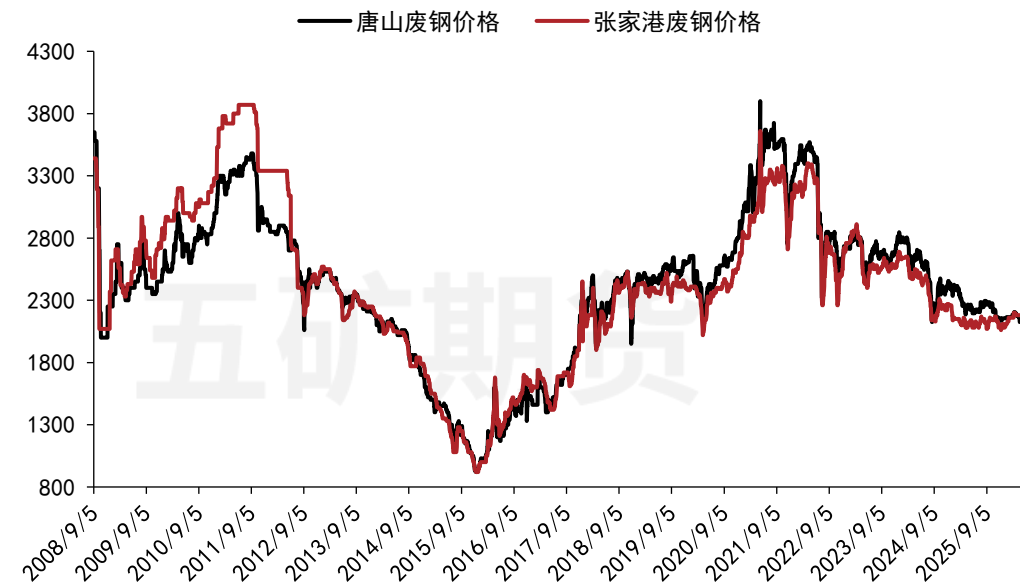
卡粉-金布巴粉价差209元/吨，环比变化-7.0元/吨。（卡粉+超特粉）/2-PB粉价差14元/吨，环比变化-7.0元/吨。

图5：钢厂入炉配比 (%)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6：废钢价格(元/吨)

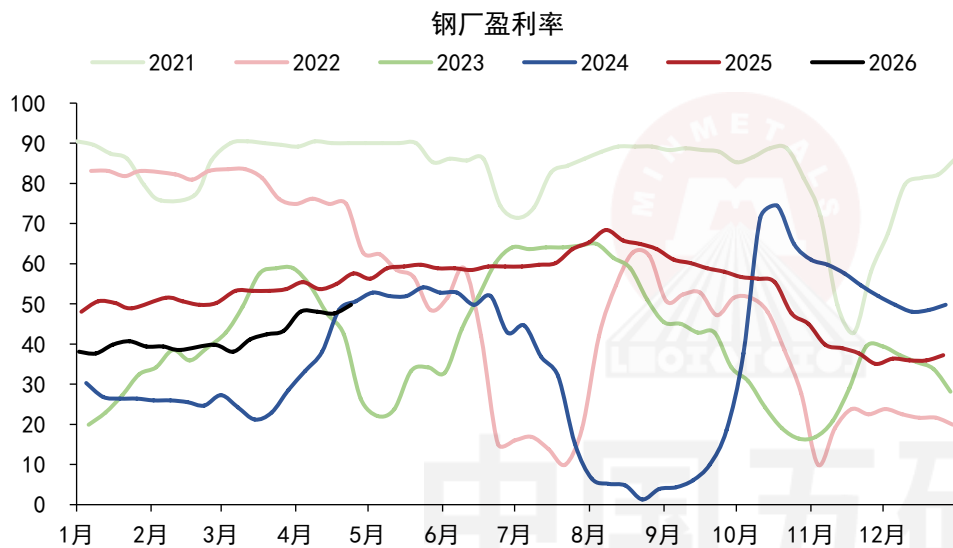


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

球团入炉配比13.73%，较上期变化-0.08个百分点。块矿入炉配比13.02%，较上期变化+0.5个百分点。烧结矿入炉配比73.24%，较上期变化-0.42个百分点。

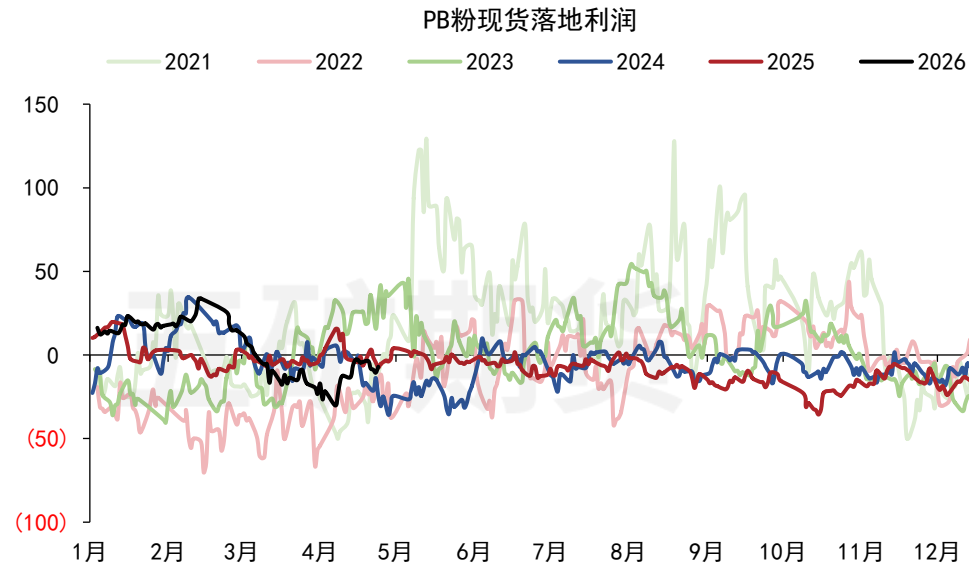
唐山废钢价格2125元/吨，环比变化-40元/吨。张家港废钢价格2180元/吨，环比变化0元/吨。

图7：钢厂盈利率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

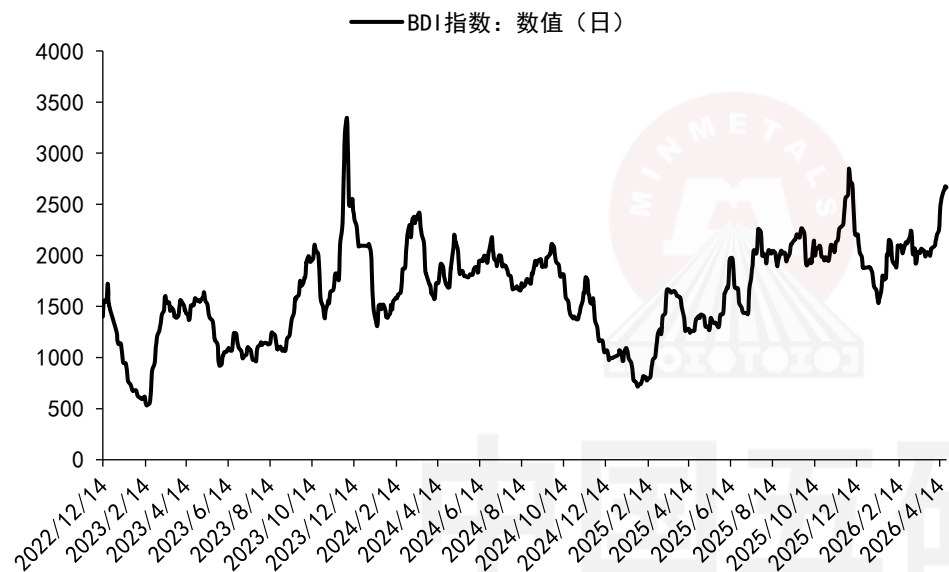
图8：PB粉进口利润（元/湿吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

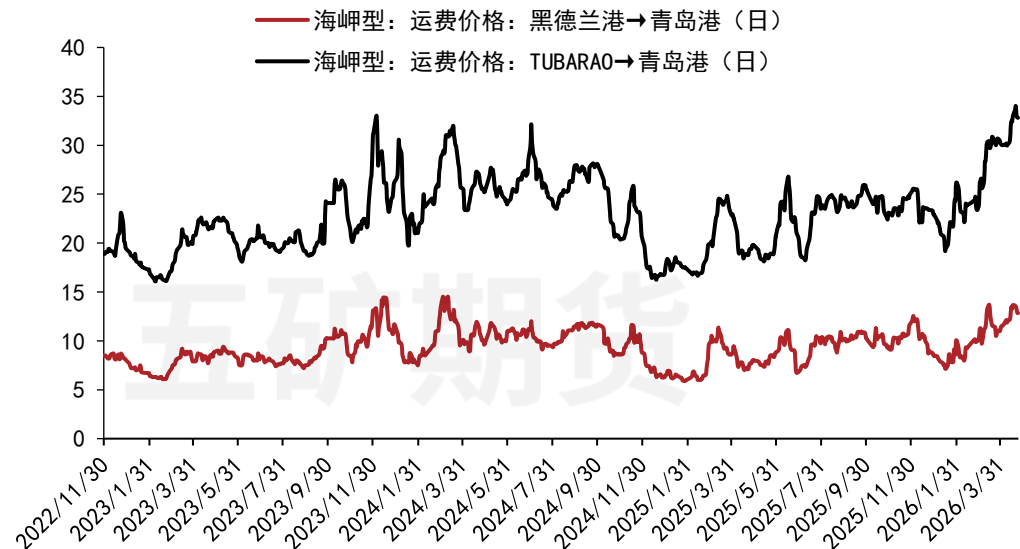
钢厂盈利率49.78%，环比变化+2.16个百分点；钢联口径PB粉进口利润-7.04元/湿吨。

图9：国际波罗的海干散货海运指数（点）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图10：分国别海运费（美元/吨）



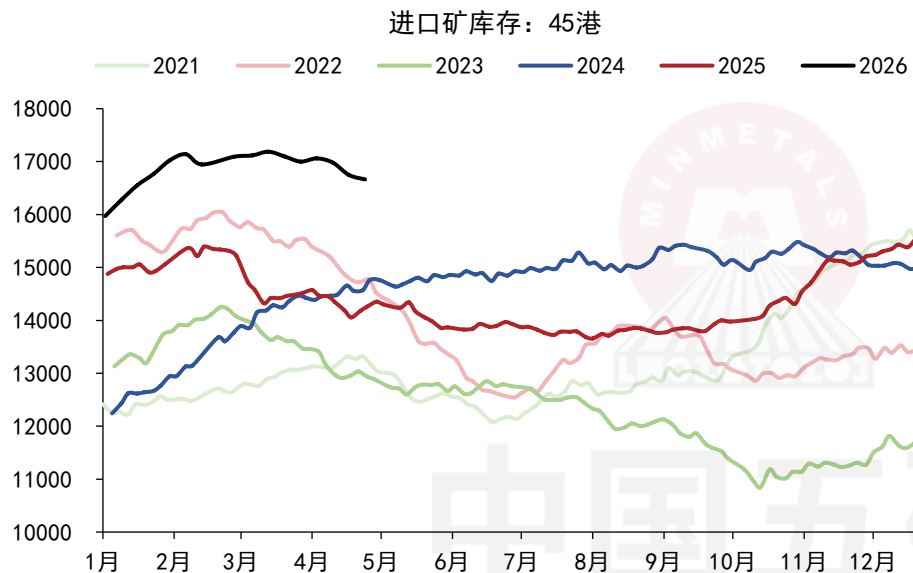
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

库存

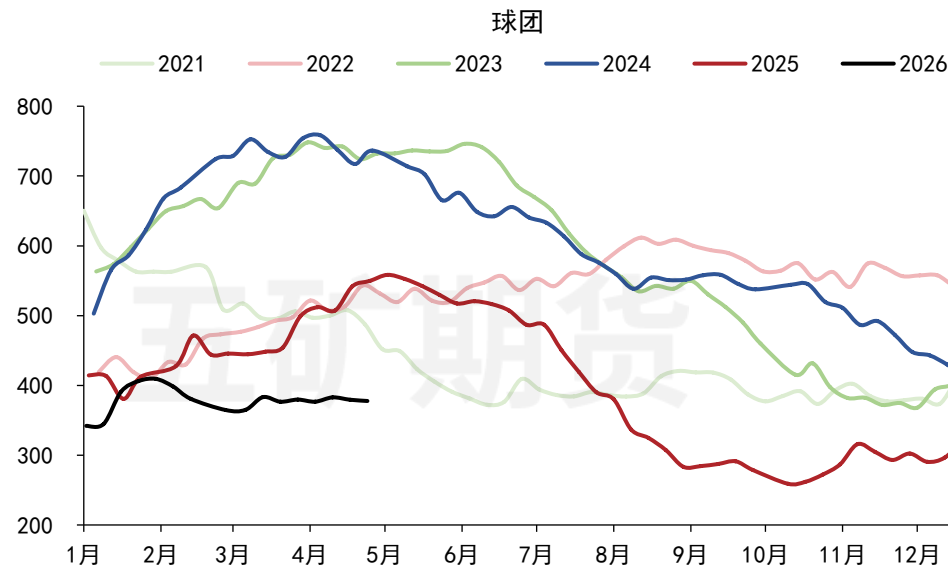


图11：国内铁矿石港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

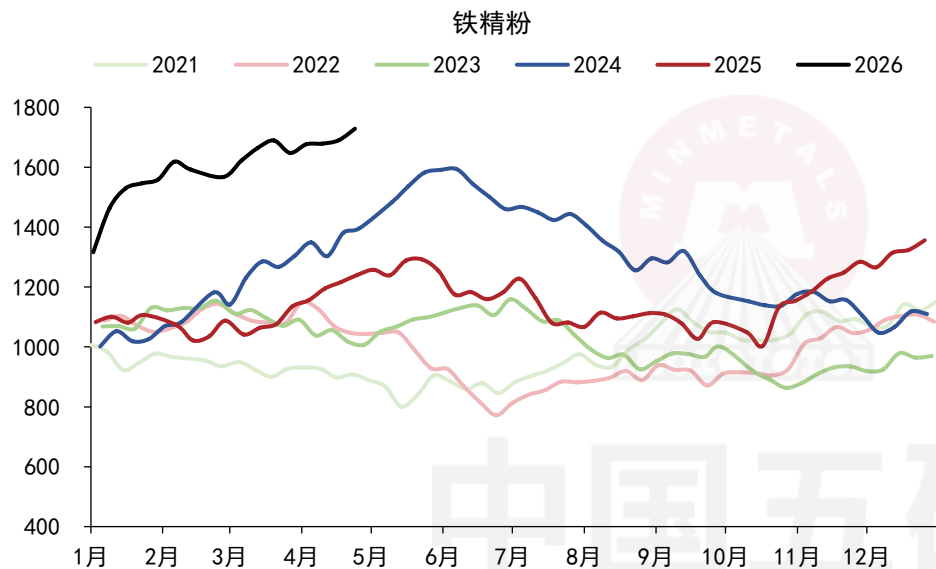
图12：港口库存：球团矿（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

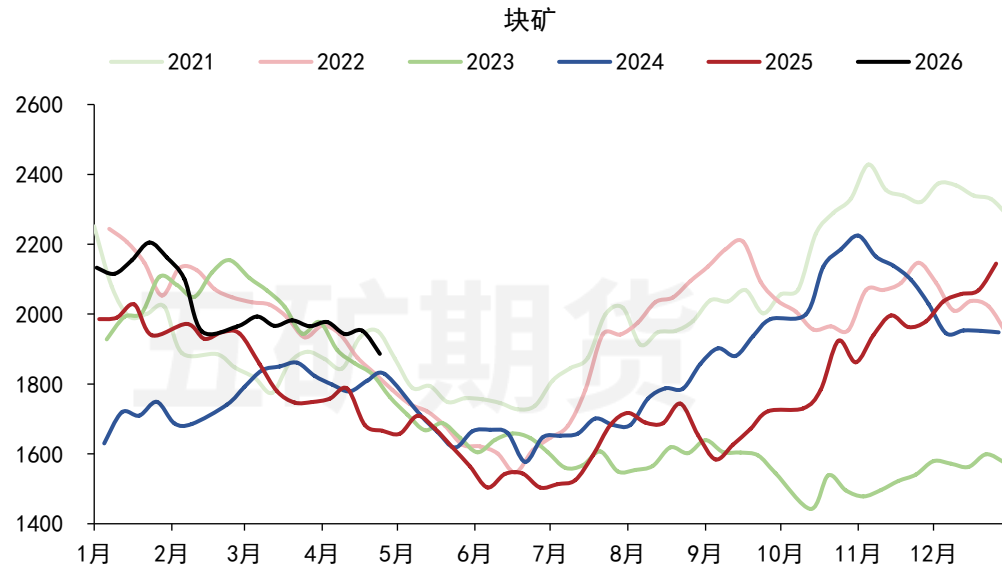
全国45个港口进口铁矿库存16664.12万吨，环比变化-83.71万吨。球团377.66万吨，环比变化-1.8万吨。

图13: 港口库存: 铁精粉 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

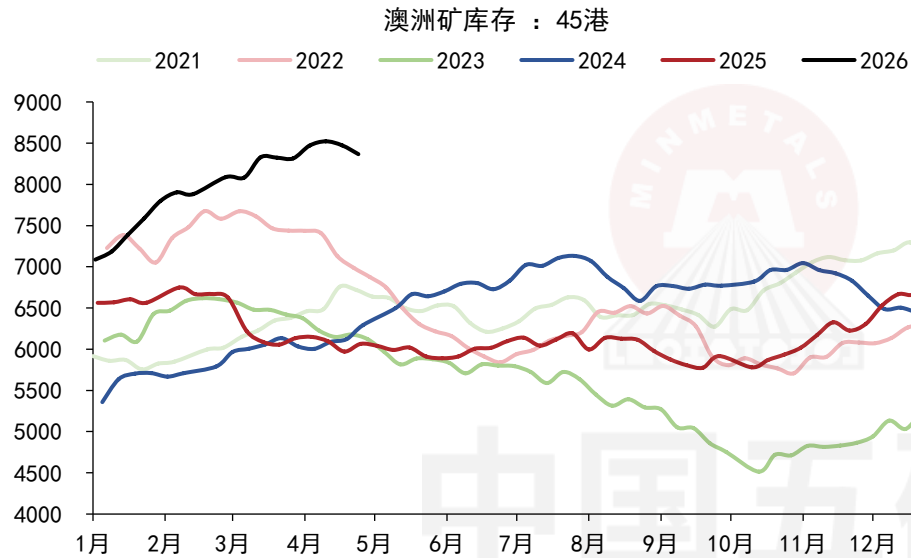
图14: 港口库存: 块矿 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

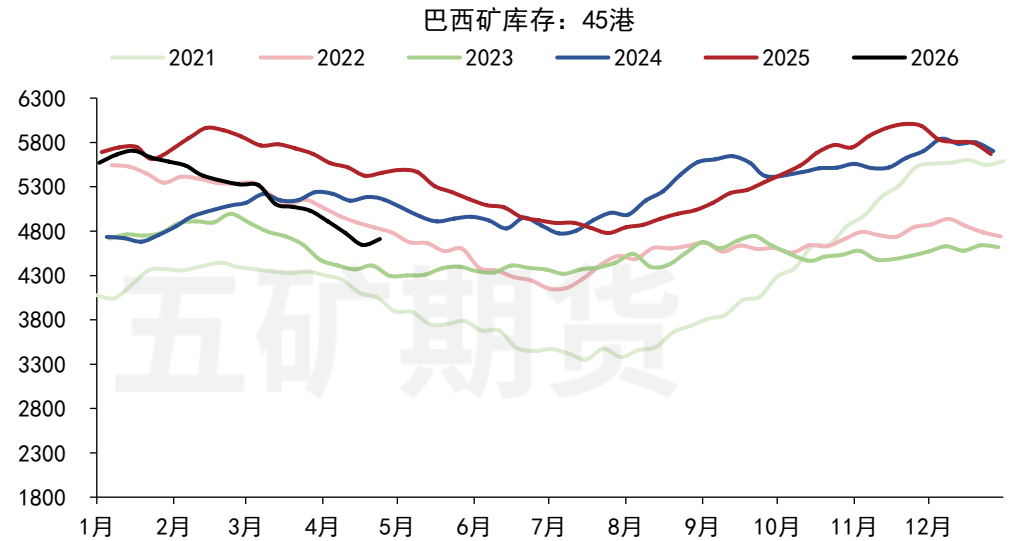
港口库存: 铁精粉1728.78万吨, 环比变化+38.49万吨。港口库存: 块矿1886.31万吨, 环比变化-66.24万吨。

图15: 澳洲矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

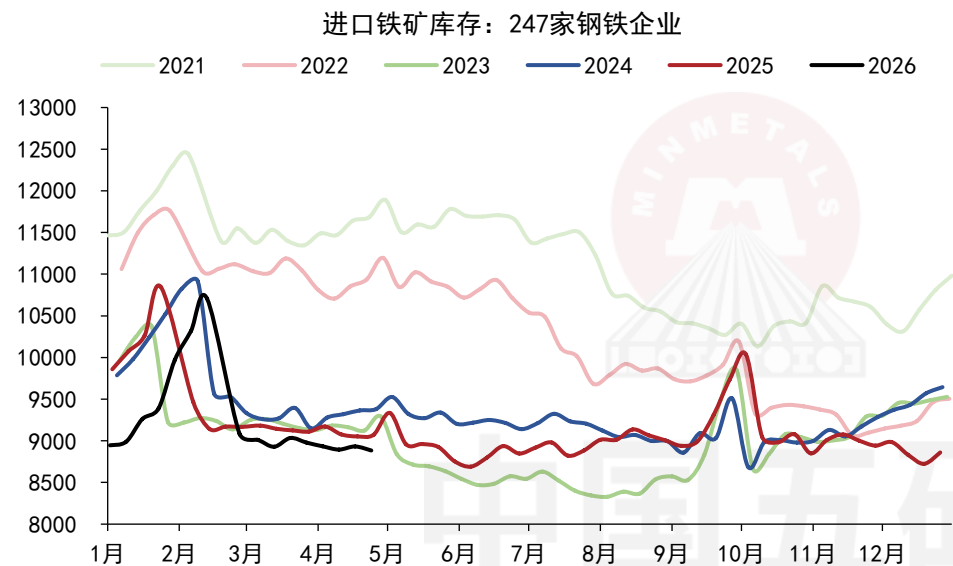
图16: 巴西矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

澳洲矿港口库存8366.47万吨, 环比变化-107.3万吨。巴西矿港口库存4711.35万吨, 环比变化+66.62万吨。

图17: 247家钢厂进口铁矿石库存（万吨）



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

钢厂进口铁矿石库存8884.07万吨，环比变化-48.30万吨。

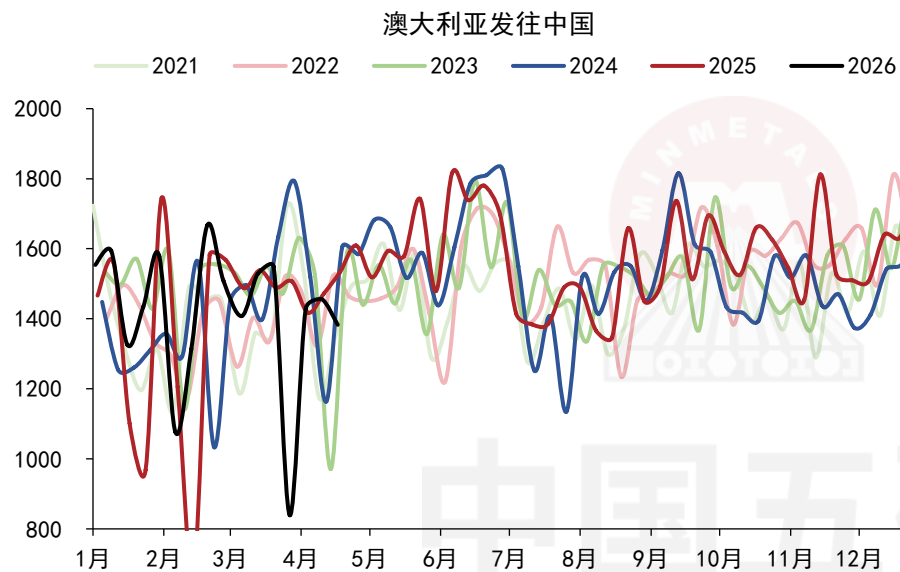
五矿期货

04

供给端

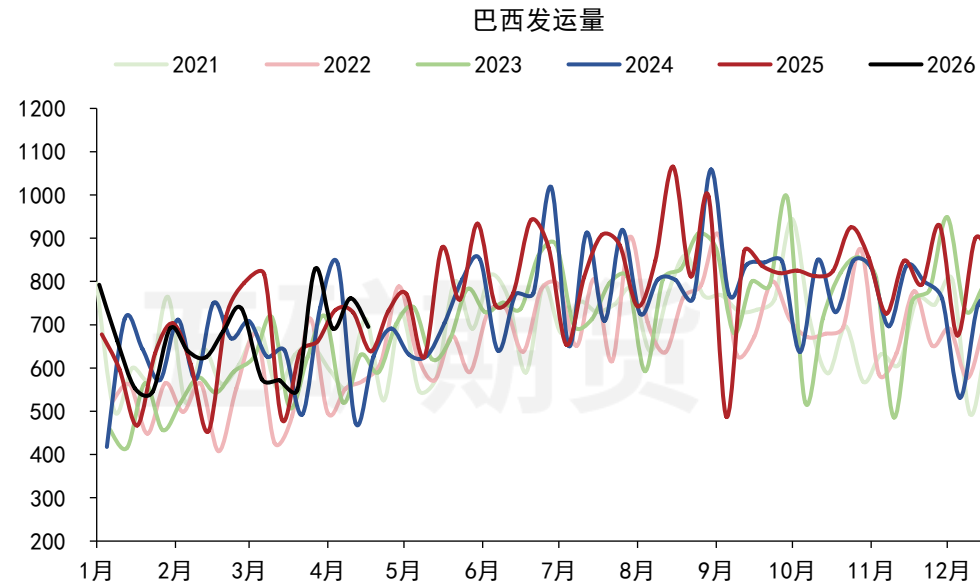
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图18：澳大利亚发往中国：19港（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

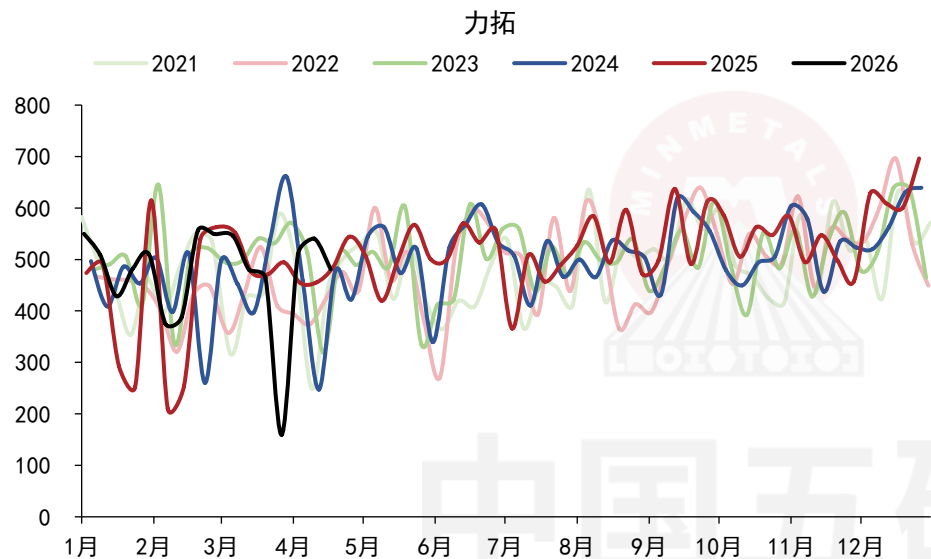
图19：巴西：19港（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

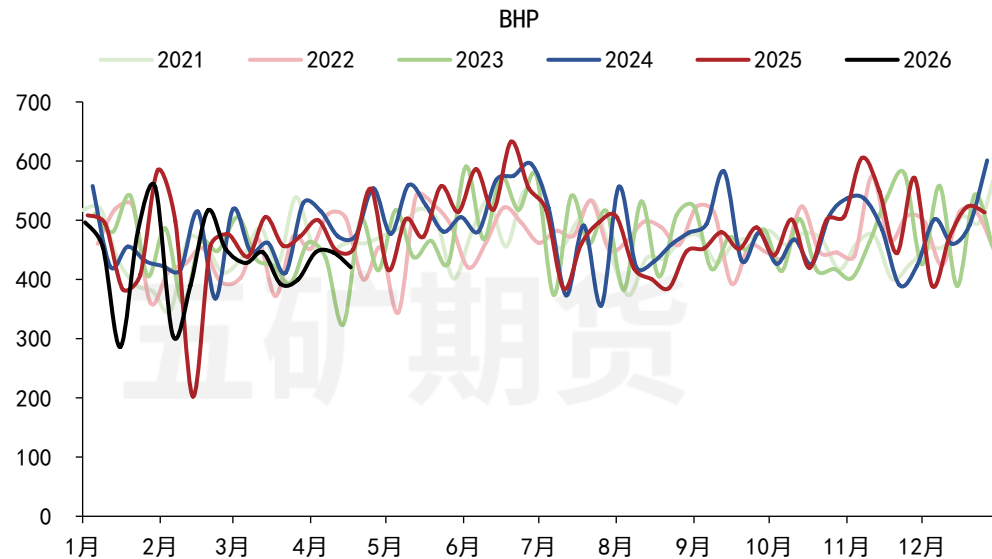
最新一期19港口径澳洲发往中国的量1382.8万吨，周环比变化-73.4万吨。巴西发运量695.1万吨，周环比变化-66.1万吨。

图20：力拓铁矿石往中国发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

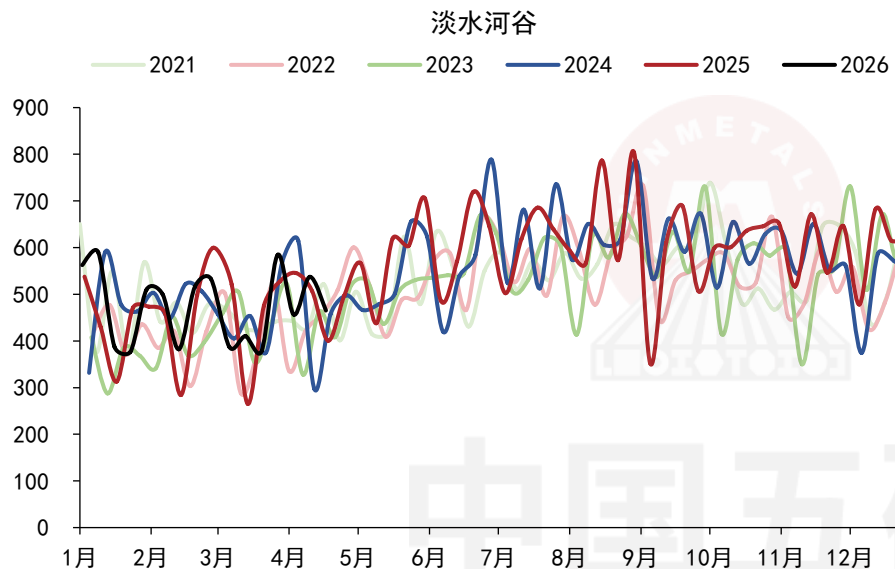
图21：必和必拓铁矿石往中国发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

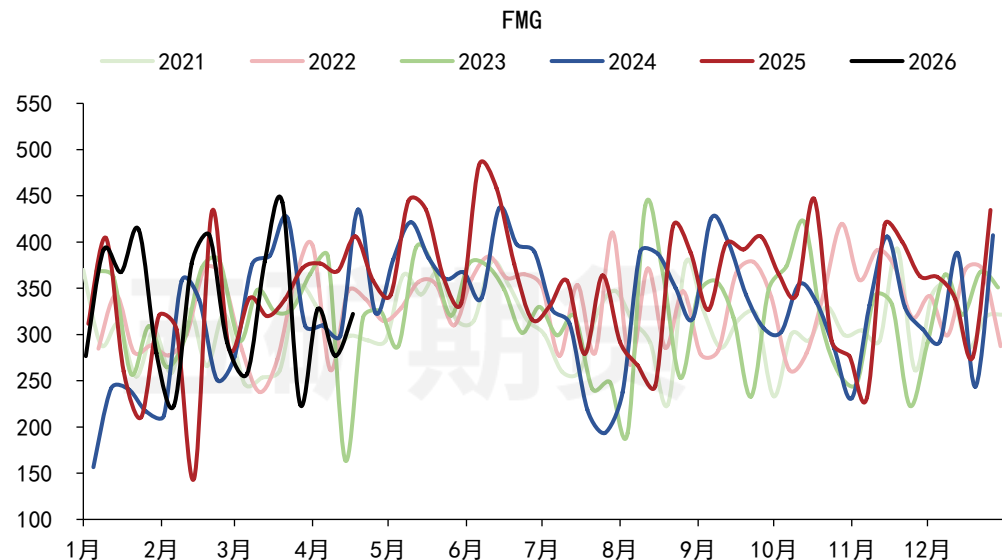
最新一期力拓发往中国货量481.1万吨，周环比-59.5万吨。必和必拓发往中国货量420.7万吨，周环比-25.0万吨。

图22：淡水河谷铁矿石发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

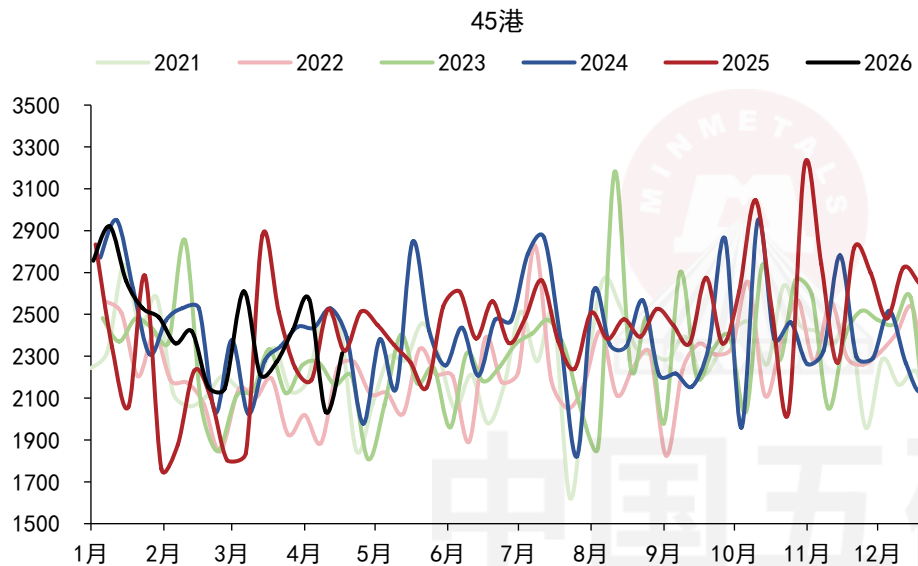
图23：FMG铁矿石往中国发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

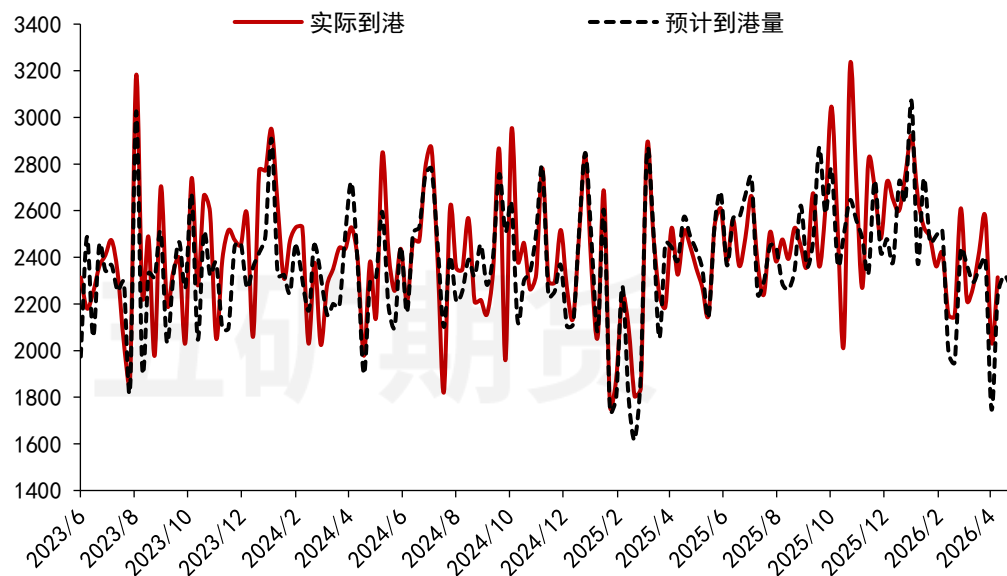
最新一期淡水河谷发货量465.2万吨，周环比-72.2万吨。FMG发往中国货量322.3万吨，周环比+45.4万吨。

图24：中国铁矿石到港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

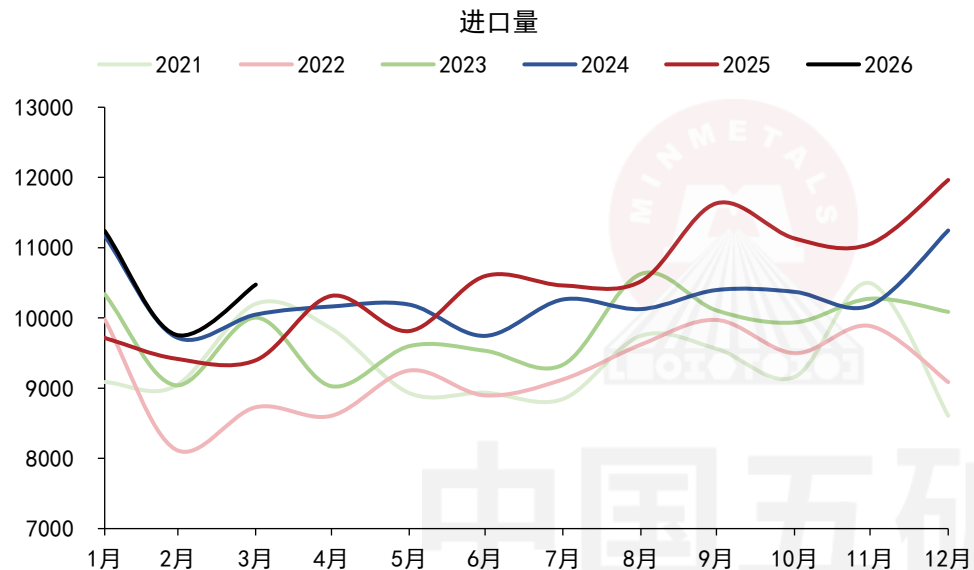
图25：进口铁矿石与实际45港到港预测（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

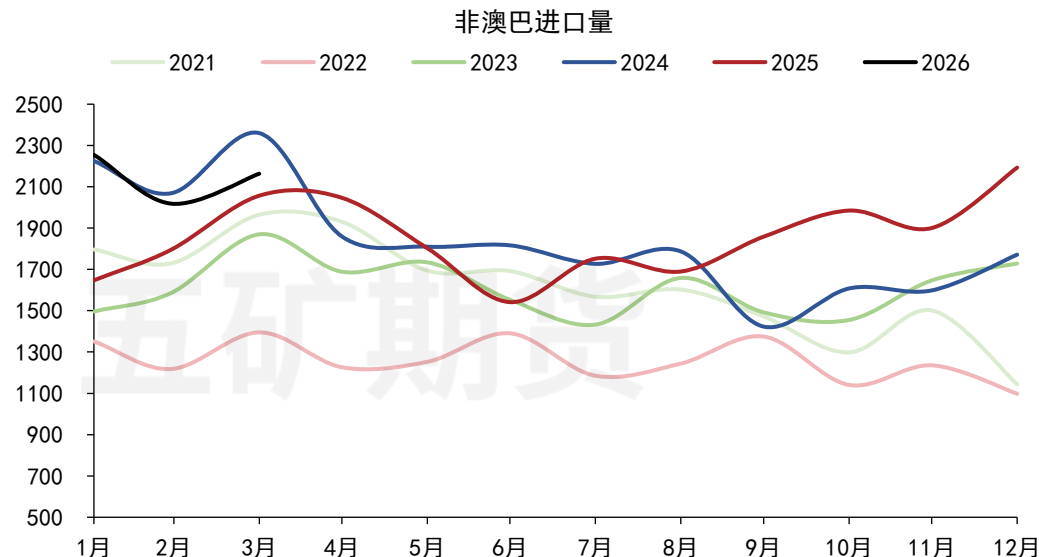
最新一期45港到港量2314.3万吨，周环比+280.6万吨。

图26: 国内铁矿石进口量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

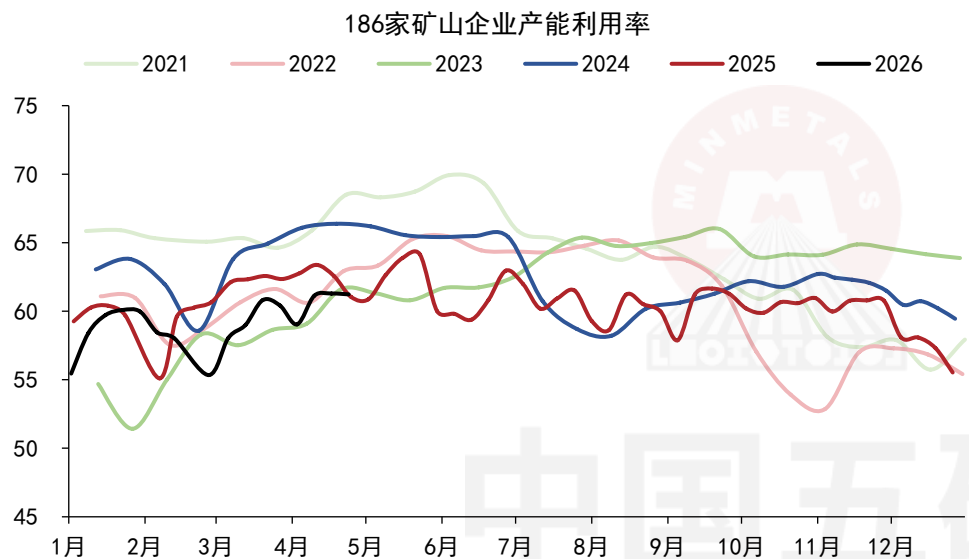
图27: 国内非主流矿进口量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

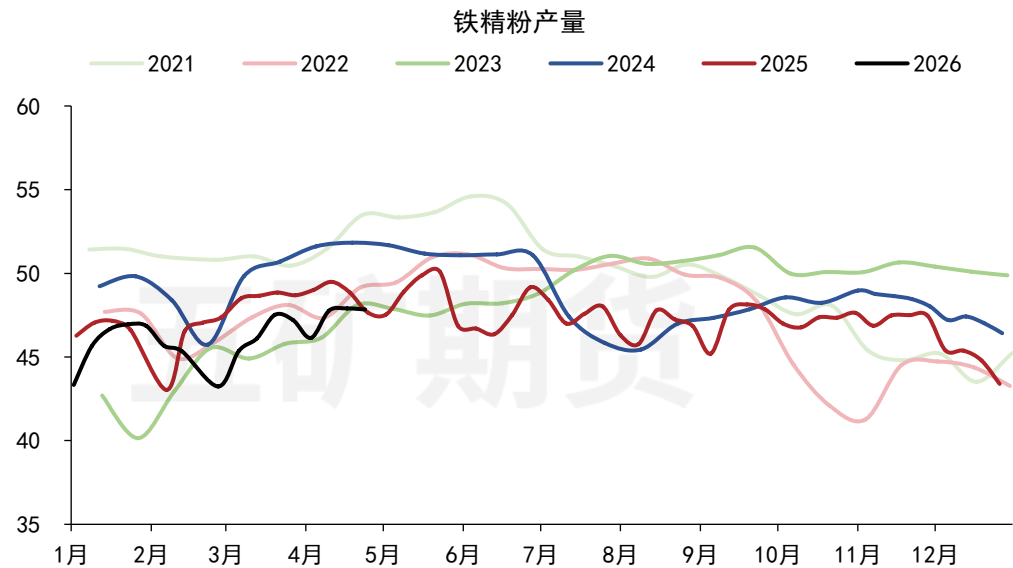
3月中国进口铁矿石10474.32万吨, 月环比+710.53万吨; 非澳巴铁矿石进口量2163.55万吨, 月环比+145.05万吨。

图28：国产矿山产能利用率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图29：186家矿山企业铁精粉日均产量（万吨）



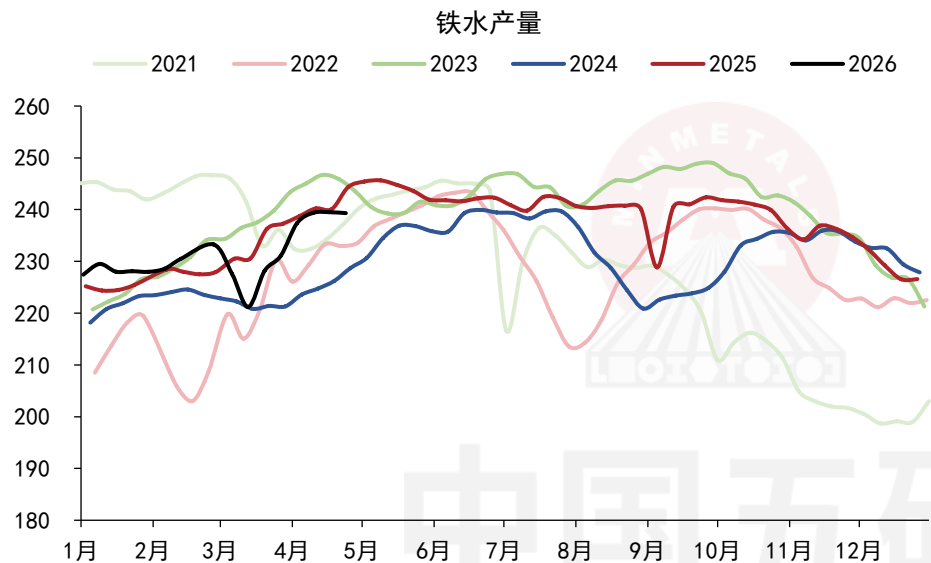
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

最新一期国产矿山产能利用率61.23%，环比变化-0.06个百分点。国产矿山铁精粉日均产量47.84万吨，环比变化-0.06万吨。

05

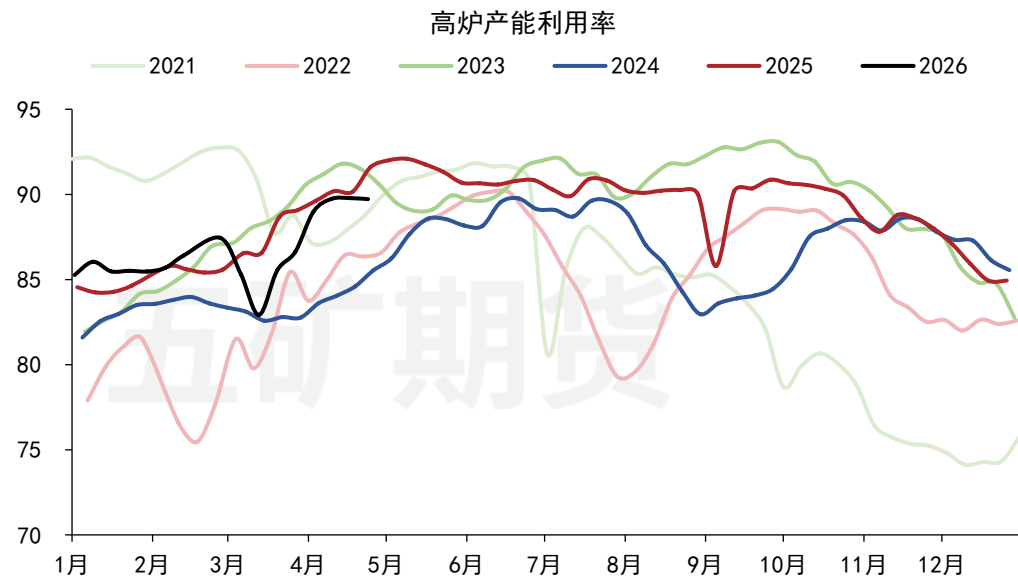
需求端

图30: 国内日均铁水产量(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

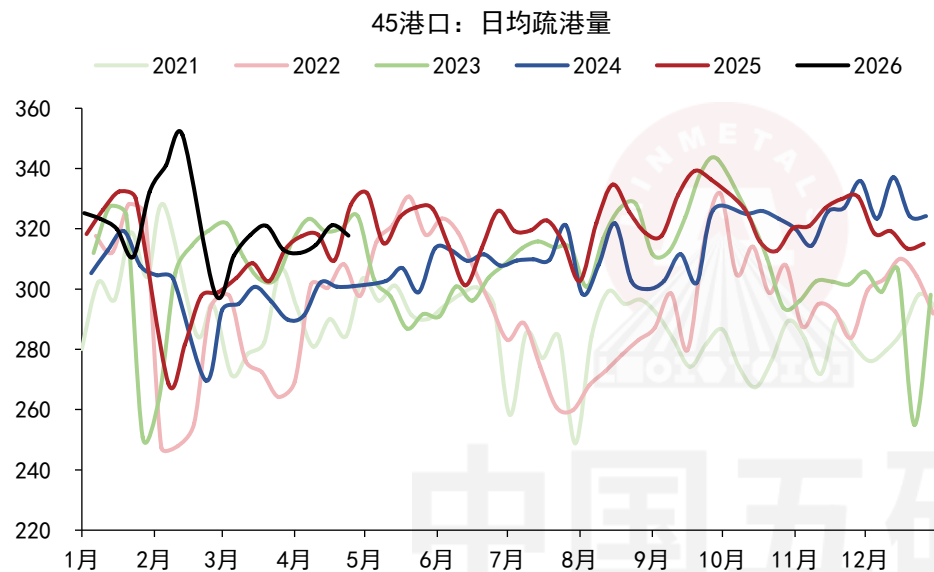
图31: 高炉产能利用率(%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

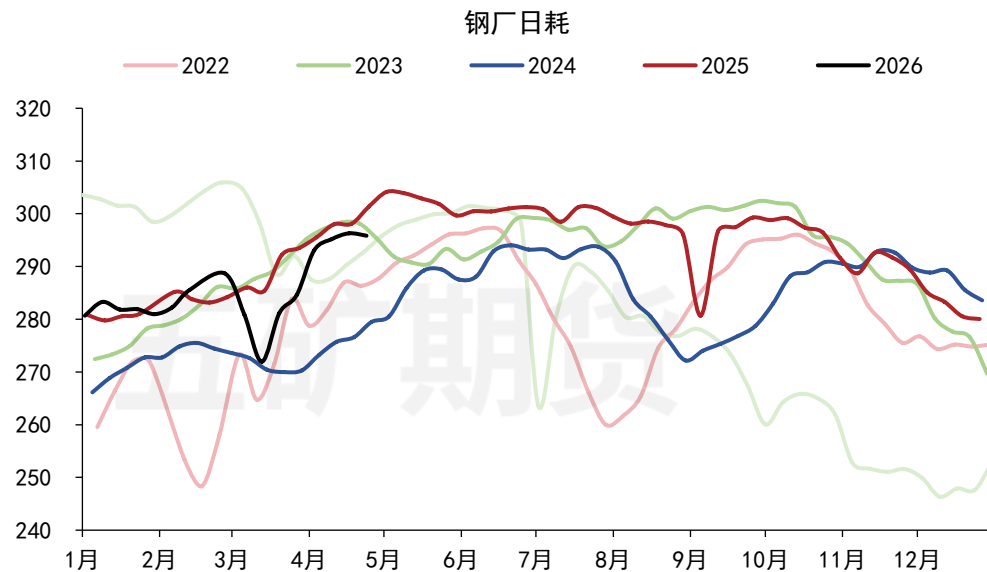
国内日均铁水产量239.32万吨, 环比变化-0.18万吨。高炉产能利用率89.72%, 环比变化-0.06个百分点。

图32: 铁矿石日均疏港量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33: 247家钢厂进口铁矿石日耗 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

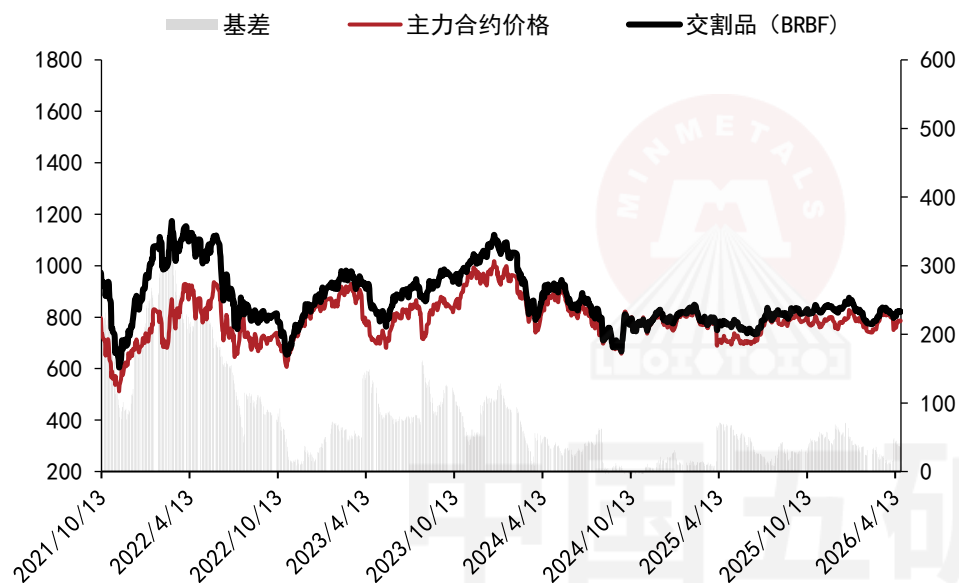
45港铁矿石日均疏港量317.74万吨，环比变化-3.44万吨。钢厂进口铁矿石日耗295.83万吨，环比变化-0.46万吨。

06

基差

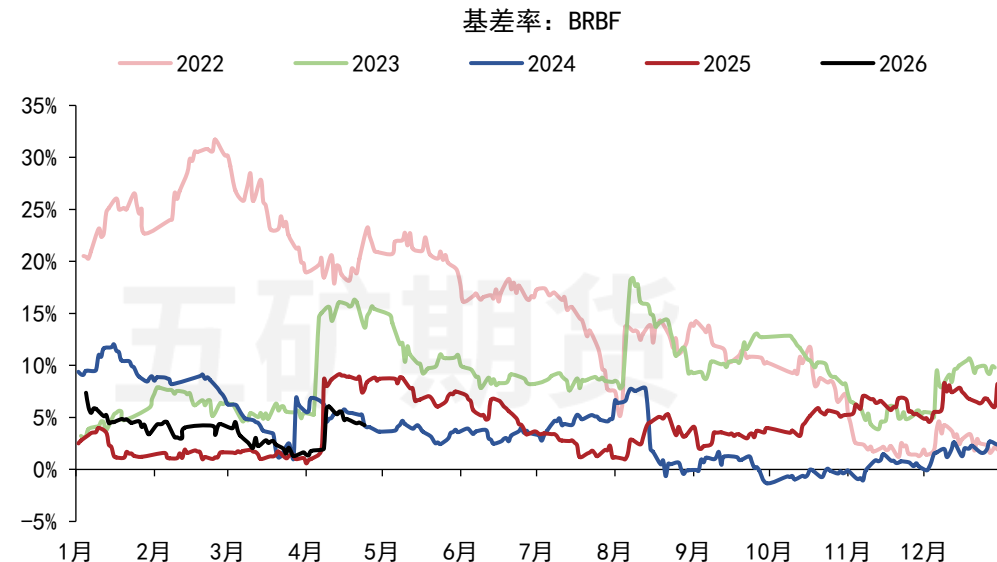


图34：铁矿石基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图35：基差率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至4月24日，测算铁矿石BRBF基差35.03元/吨，基差率4.26%。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户