



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



需求边际转换节点，矿价先冲高后 或有压力

铁矿石月报

2026/05/08

MINMETALS
FUTURES

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 月度评估及策略推荐

04 供给端

02 期现市场

05 需求端

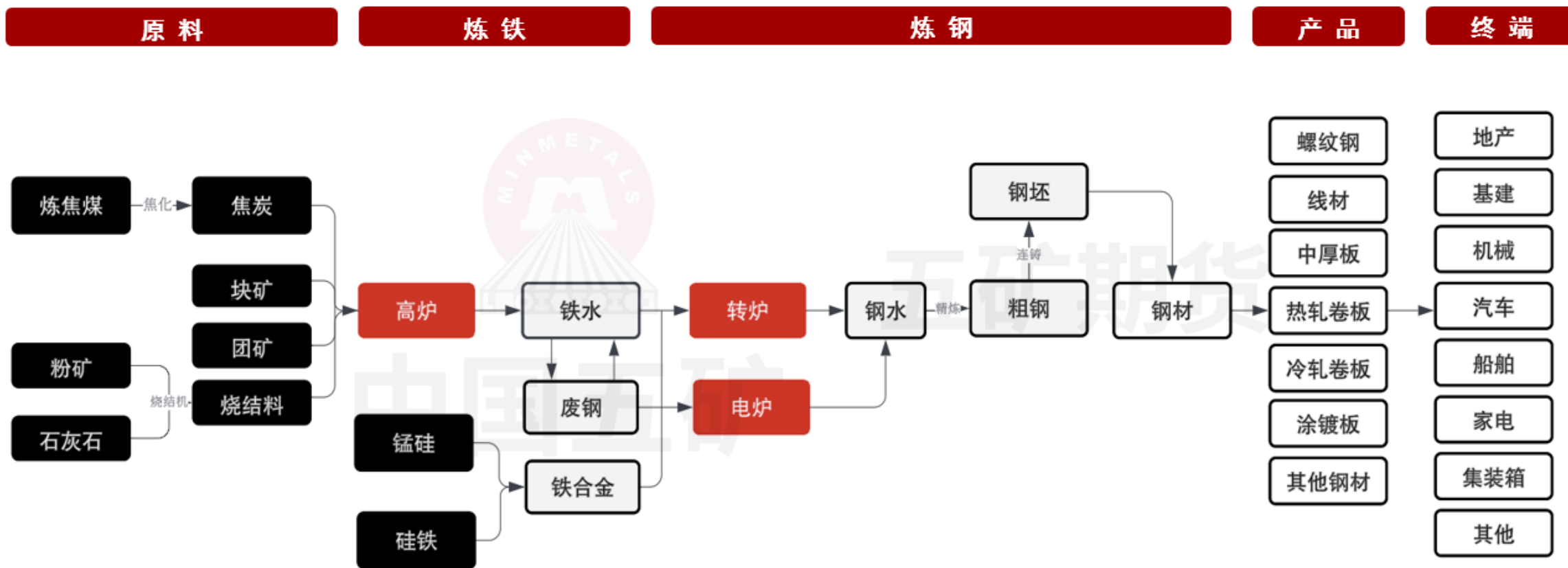
03 库存

06 基差

01

月度评估及策略推荐

黑色产业链示意图



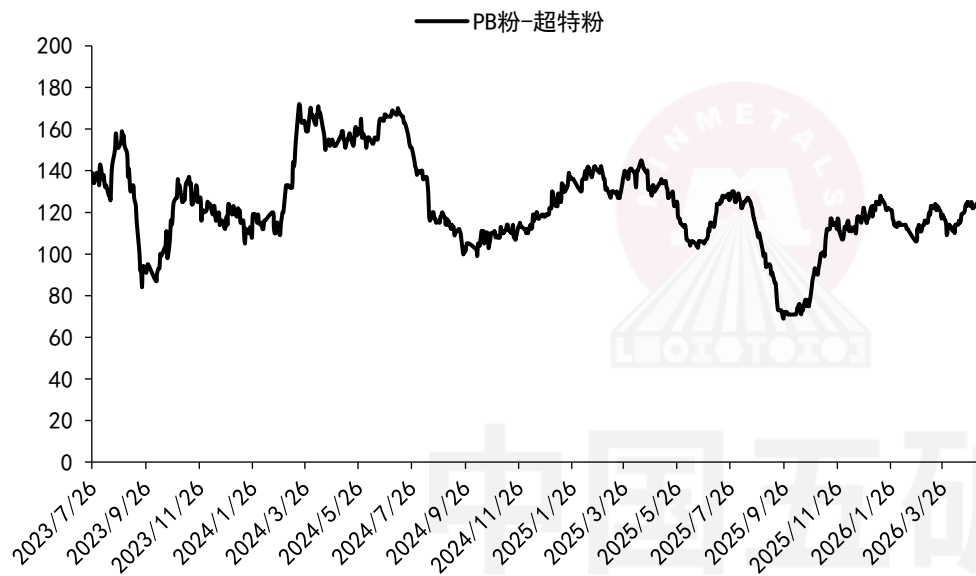
- ◆ 供应：测算4月全球铁矿石发运周均值3153万吨，环比+262.18万吨；4月，19港口径澳洲发往中国周均值1479.05万吨，较上月变化+148.15万吨。巴西发运量周均值703.83万吨，较上月变化+72.85万吨。45港到港量周均值2299.3万吨，较上月环比-81.40万吨。
- ◆ 需求：测算4月国内日均铁水产量239.20万吨，较上月变化+10.23万吨。
- ◆ 库存：4月末，全国45个港口进口铁矿库存16541.8万吨，较上月末变化-458.51万吨；4月，45港铁矿石日均疏港量周均值316.38万吨，较上月变化+0.60万吨。钢厂进口铁矿石日耗周均值295.09万吨，较上月变化+15.46万吨。
- ◆ 小结：展望5月，供应方面，4月海外铁矿石发运量保持在相对高位，受3月天气扰动节奏影响，到港量环比下滑。5月几内亚西芒杜项目发运节奏预计加快，澳洲矿山供应也未因为能源问题出现实质性的下滑，供应端或继续维持偏高位走势。需求方面，4月钢厂铁水加速复产，日均铁水产量达到239万吨以上。5月铁水产量预计见顶回落，需求边际转弱。但考虑到当前钢厂盈利率走高，且成材库存去化走势相对顺畅，铁水产量在高位或有一定维持。港口库存4月整体去化，5月去库趋势或将逐步结束。总体来看，5月单纯供需两端对铁矿石价格驱动有限，成本叙事扰动仍在，价格更多受下游影响，同时关注宏观以及中美会晤对市场产生的整体影响。预计5月铁矿石价格震荡运行，先扬后抑。

铁矿石基本面评估	估值		驱动				
	基差	进口利润	发运量	高低品价差	钢厂盈利率	铁水产量	45港库存
多空评分	0	0	-0.5	0	0	+0.5	+0.5
简评	-	进口利润为负	发运高位	-	-	复产	库存去化
小结	<p>展望5月，供应方面，4月海外铁矿石发运量保持在相对高位，受3月天气扰动节奏影响，到港量环比下滑。5月几内亚西芒杜项目发运节奏预计加快，澳洲矿山供应也未因为能源问题出现实质性的下滑，供应端或继续维持偏高位走势。需求方面，4月钢厂铁水加速复产，日均铁水产量达到239万吨以上。5月铁水产量预计见顶回落，需求边际转弱。但考虑到当前钢厂盈利率走高，且成材库存去化走势相对顺畅，铁水产量在高位或有一定维持。港口库存4月整体去化，5月去库趋势或将逐步结束。总体来看，5月单纯供需两端对铁矿石价格驱动有限，成本叙事扰动仍在，价格更多受下游影响，同时关注宏观以及中美会晤对市场产生的整体影响。预计5月铁矿石价格震荡运行，先扬后抑。</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

4月末，PB-超特粉价差122元/吨，月环比变化+13.0元/吨。卡粉-PB粉价差144元/吨，月环比变化-22.0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

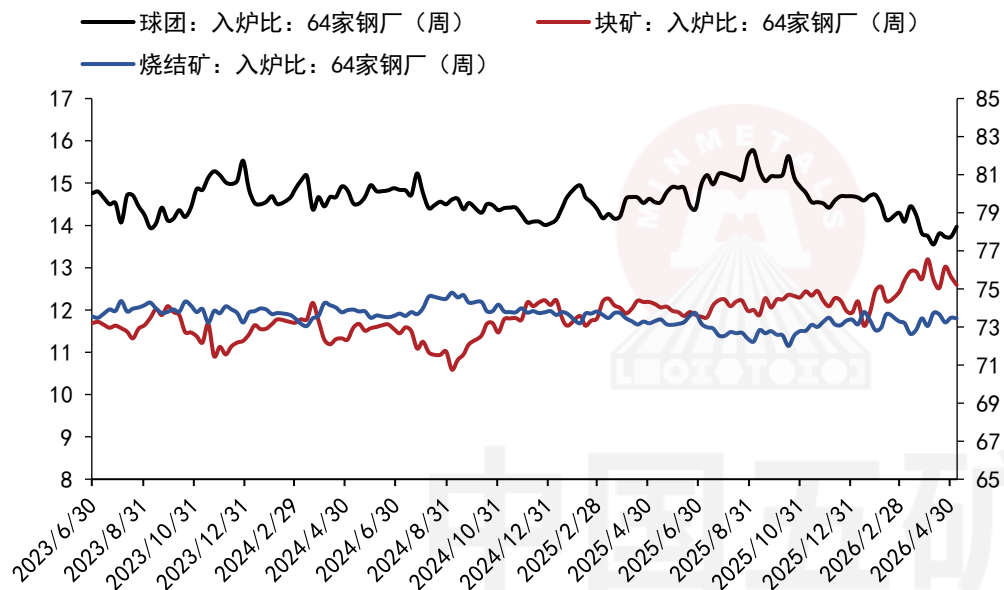
图4：（卡粉+超特粉）/2-PB粉价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

4月末，卡粉-金布巴粉价差196元/吨，月环比变化-25.0元/吨。（卡粉+超特粉）/2-PB粉价差11元/吨，月环比变化-17.5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)

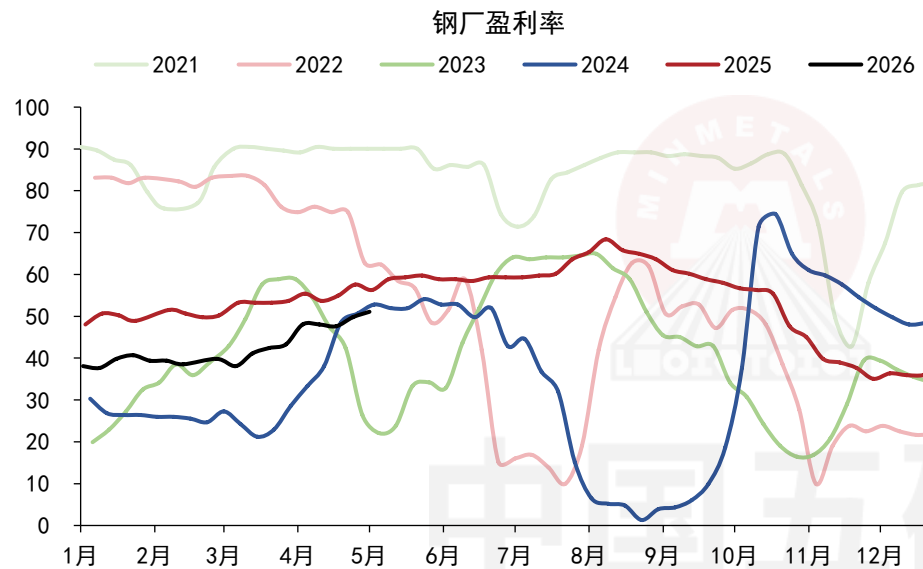


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

4月末，球团入炉配比13.73%，较上月末变化-0.08个百分点。块矿入炉配比12.79%，较上月末变化+0.06个百分点。烧结矿入炉配比73.48%，较上月末变化+0.03个百分点。

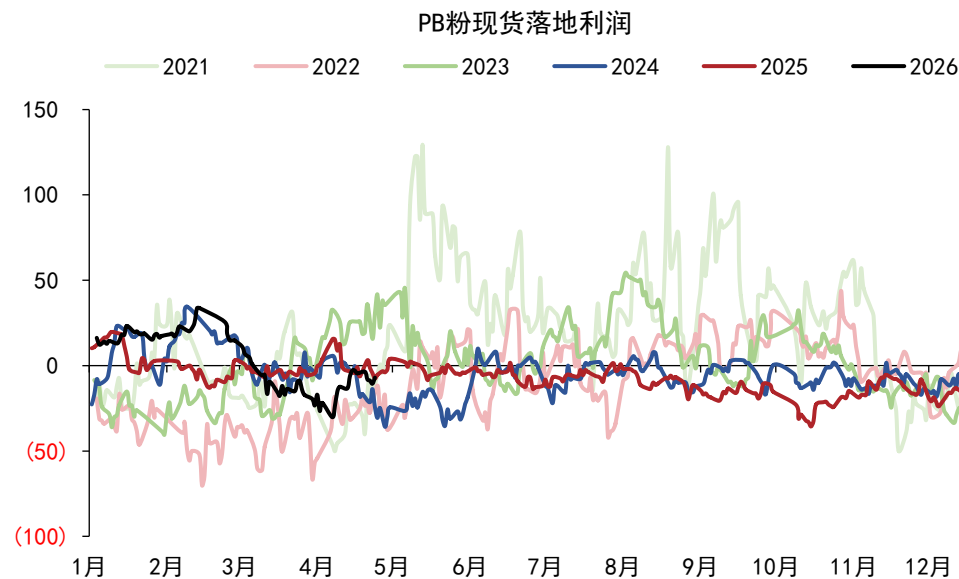
4月末，唐山废钢价格2145元/吨，较上月末变化-30元/吨。张家港废钢价格2160元/吨，较上月末变化220元/吨。

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

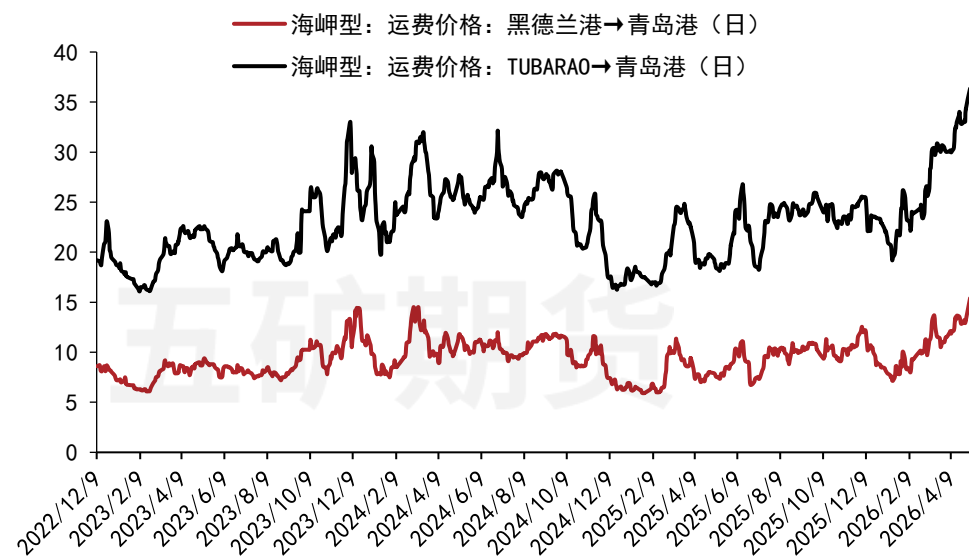
4月末，钢厂盈利率51.08%，较上月末变化+7.79个百分点。

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）



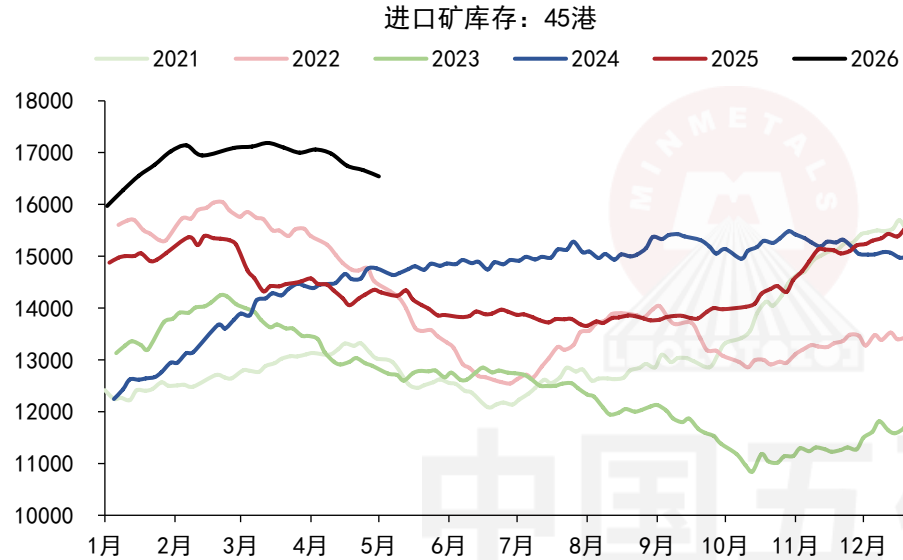
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

库存

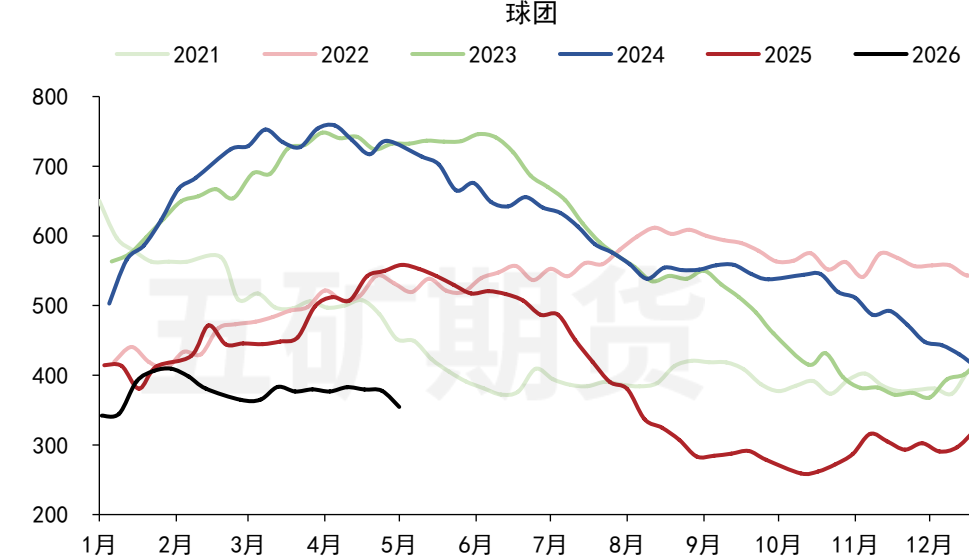


图11：国内铁矿石港口库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

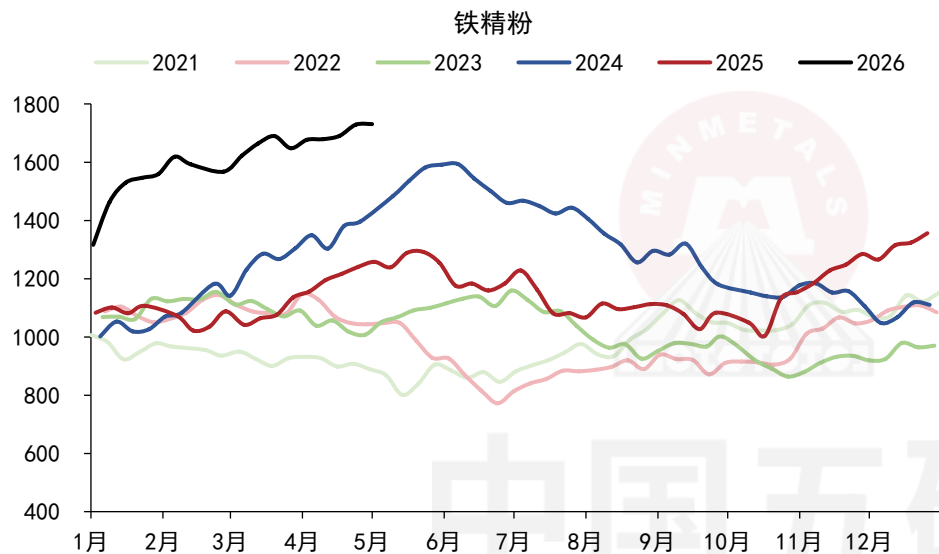
图12：港口库存：球团矿（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

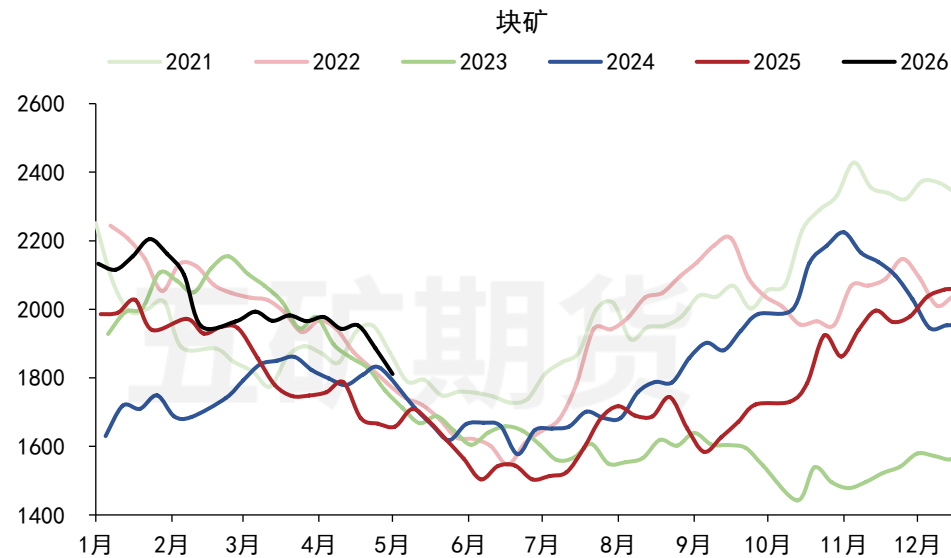
4月末，全国45个港口进口铁矿库存16541.8万吨，较上月末变化-458.51万吨。球团354.47万吨，较上月末变化-25.19万吨。

图13: 港口库存: 铁精粉 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

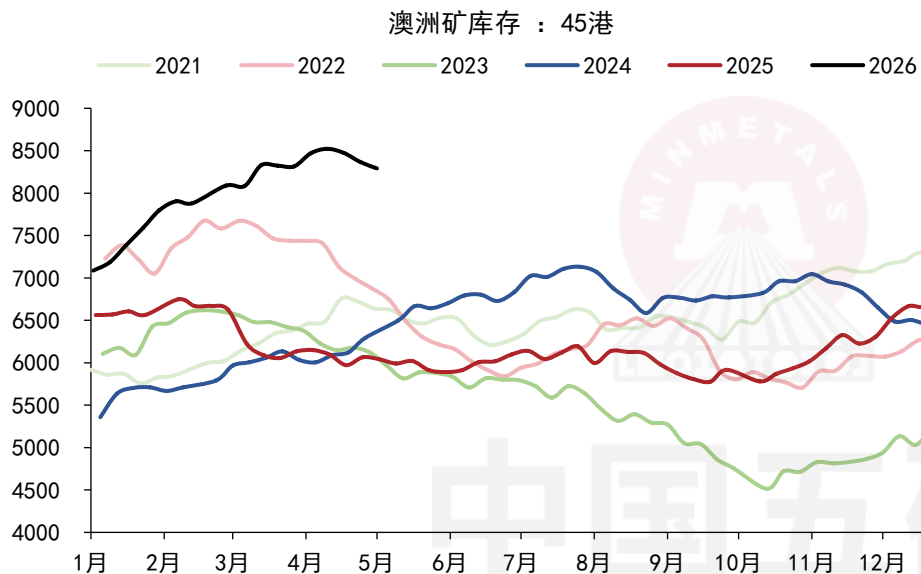
图14: 港口库存: 块矿 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

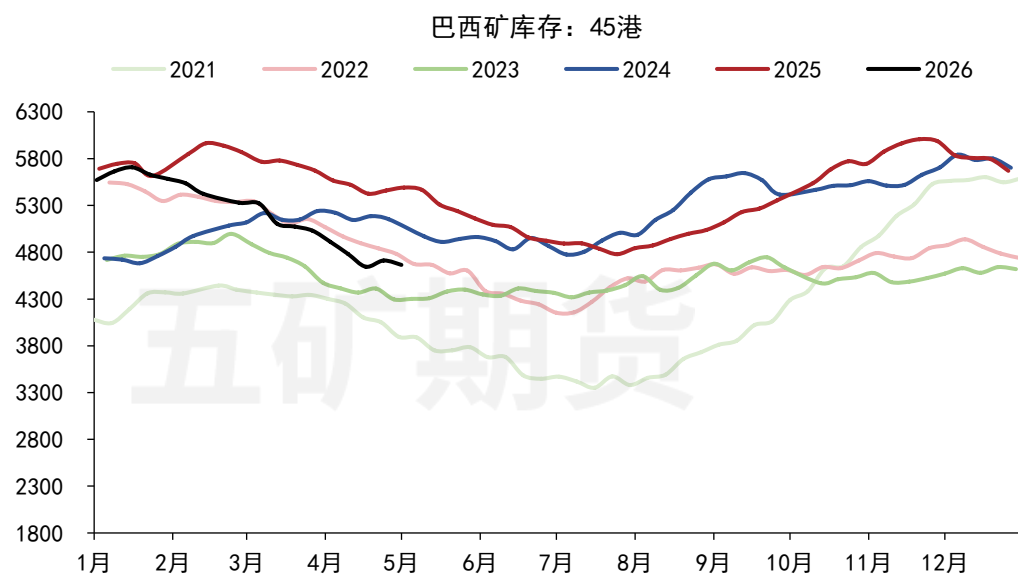
4月末, 港口库存: 铁精粉1730.64万吨, 较上月末变化+82.76万吨。港口库存: 块矿1811.21万吨, 较上月末变化-154.19万吨。

图15: 澳洲矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

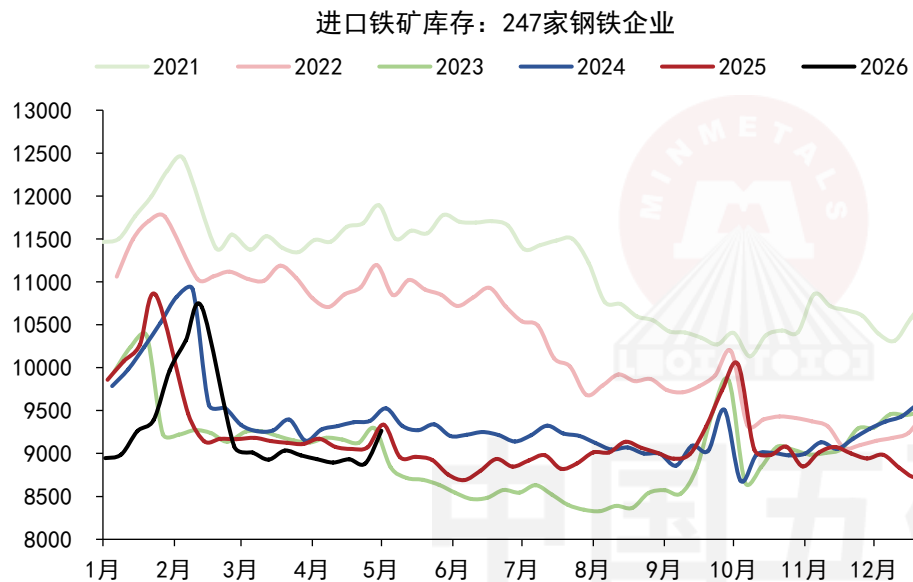
图16: 巴西矿港口库存(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

4月末, 澳洲矿港口库存8291.4万吨, 较上月末变化-23.98万吨。巴西矿港口库存4664.18万吨, 较上月末变化-365.71万吨。

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

4月末，钢厂进口铁矿石库存9265.17万吨，较上月末变化+286.61万吨。

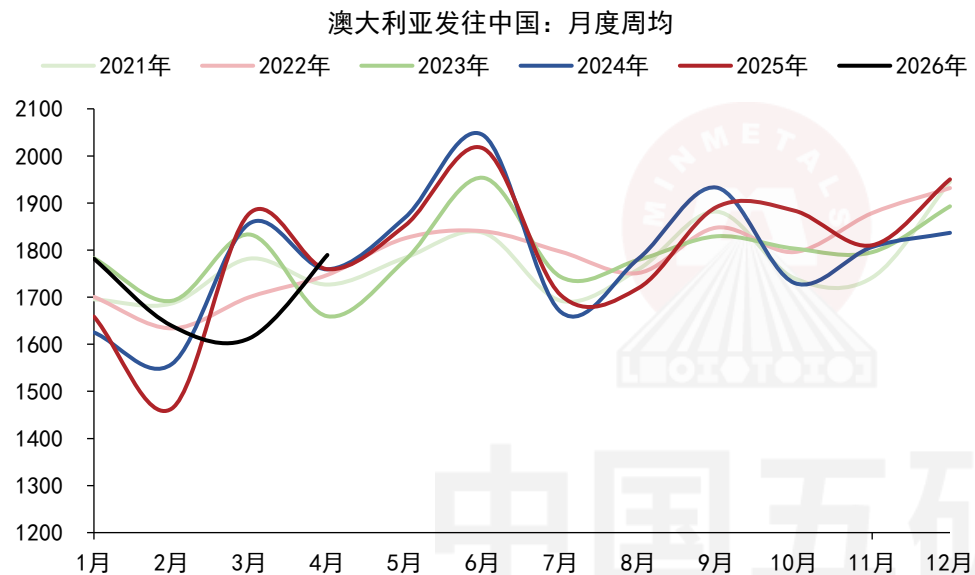
五矿期货

04

供给端

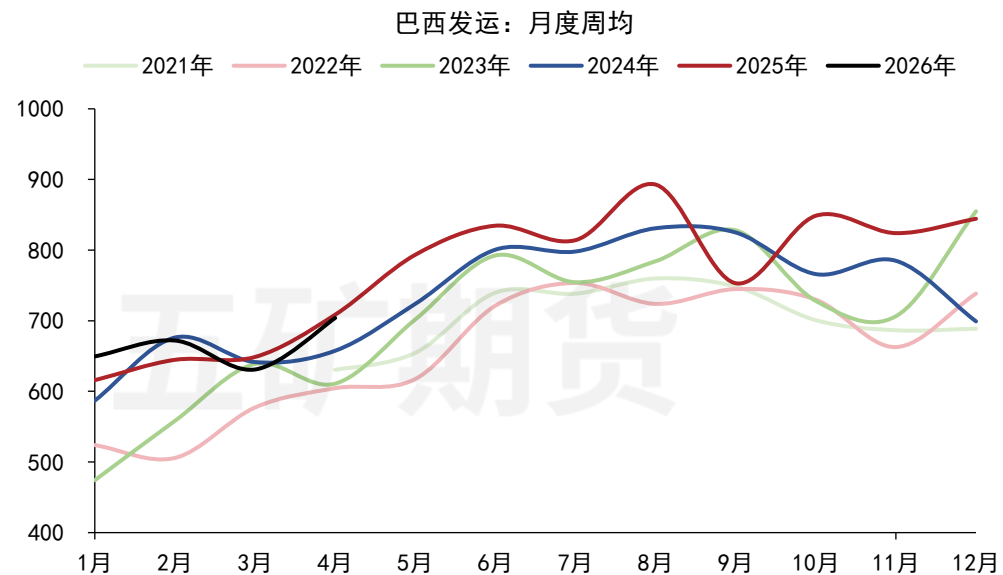


图18: 澳大利亚发往中国: 19港(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

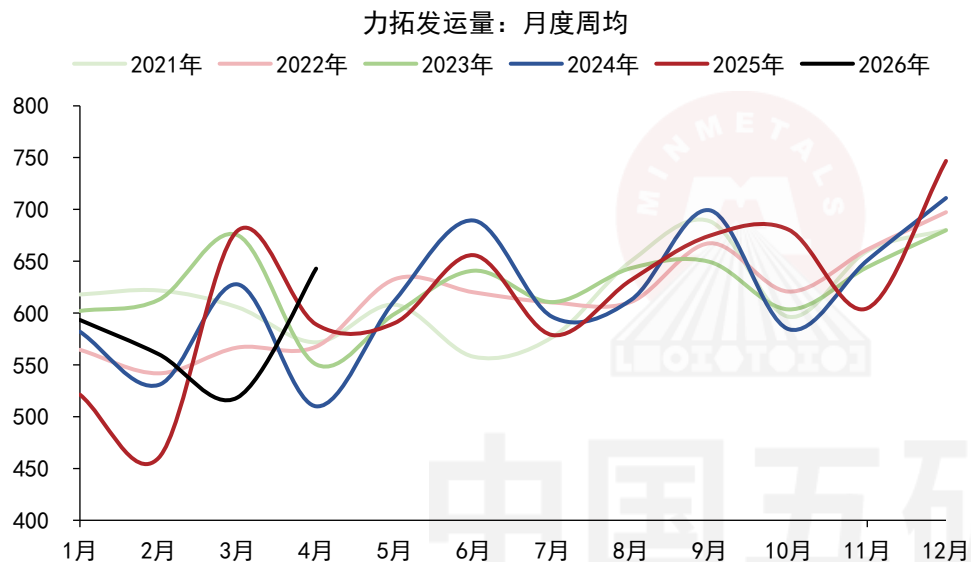
图19: 巴西: 19港(万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

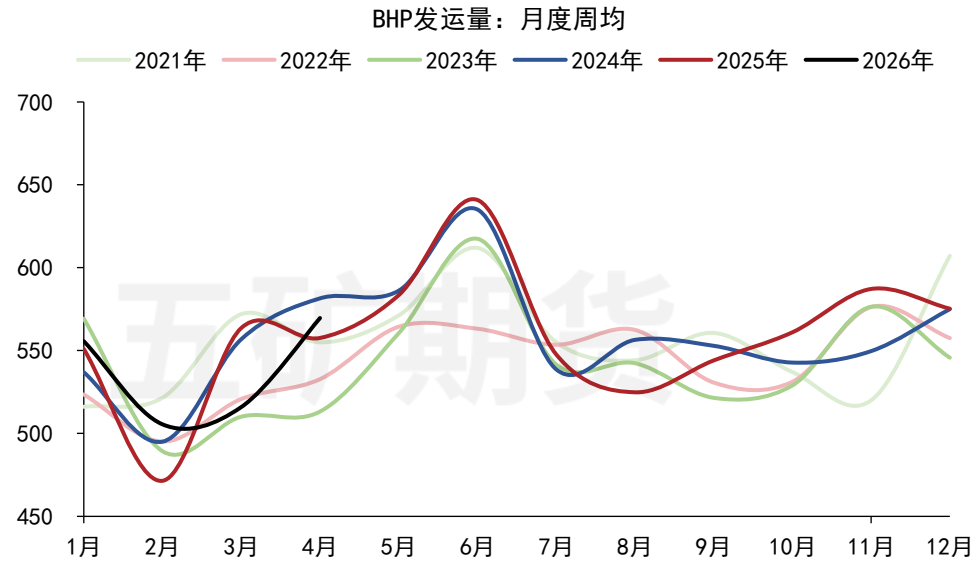
4月, 19港口径澳洲发往中国周均值1479.05万吨, 较上月变化+148.15万吨。巴西发运量周均值703.83万吨, 较上月变化+72.85万吨。

图20：力拓铁矿石发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

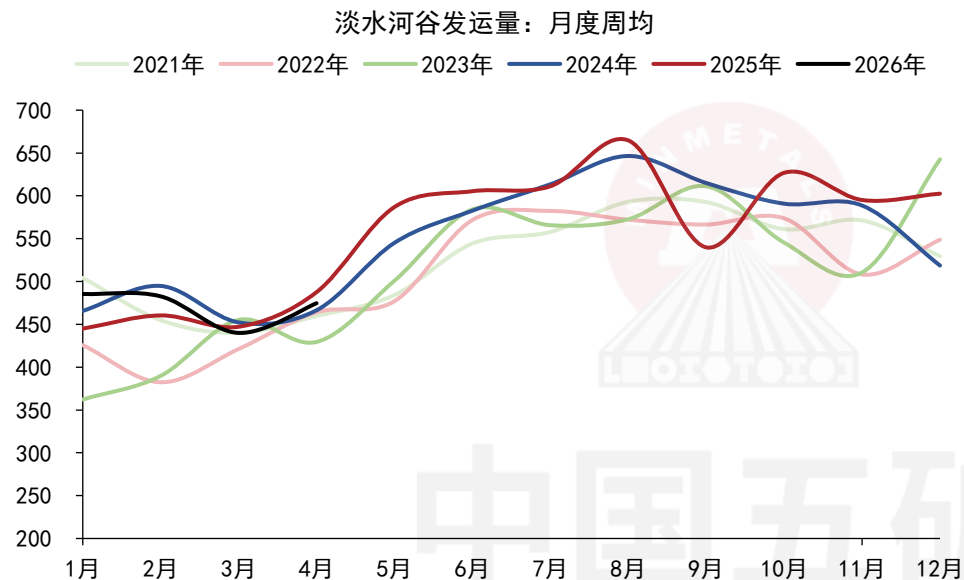
图21：必和必拓铁矿石发货量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

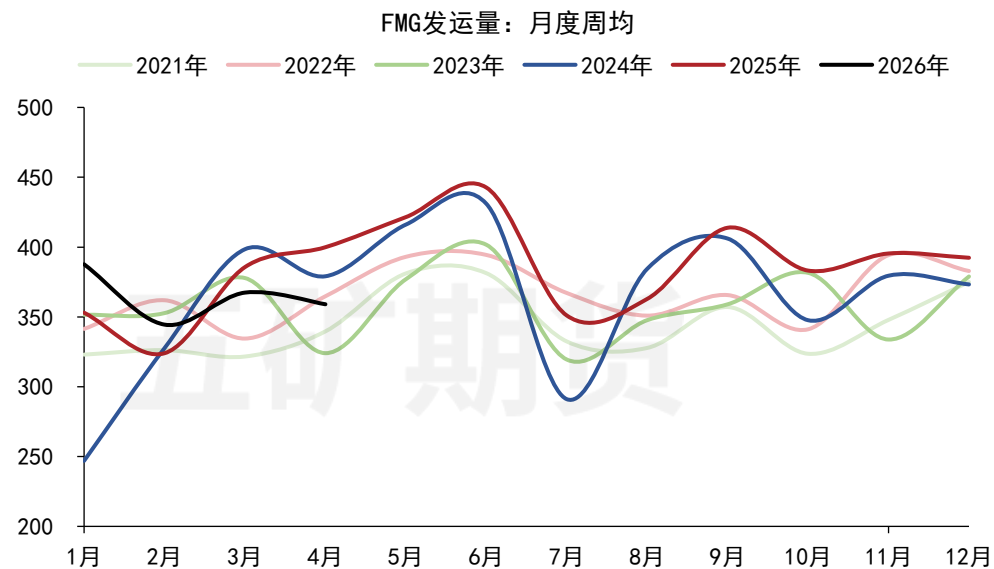
4月，力拓发运量周均值642.93万吨，较上月环比+124.45万吨。必和必拓发运量周均值569.65万吨，较上月环比+53.73万吨。

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

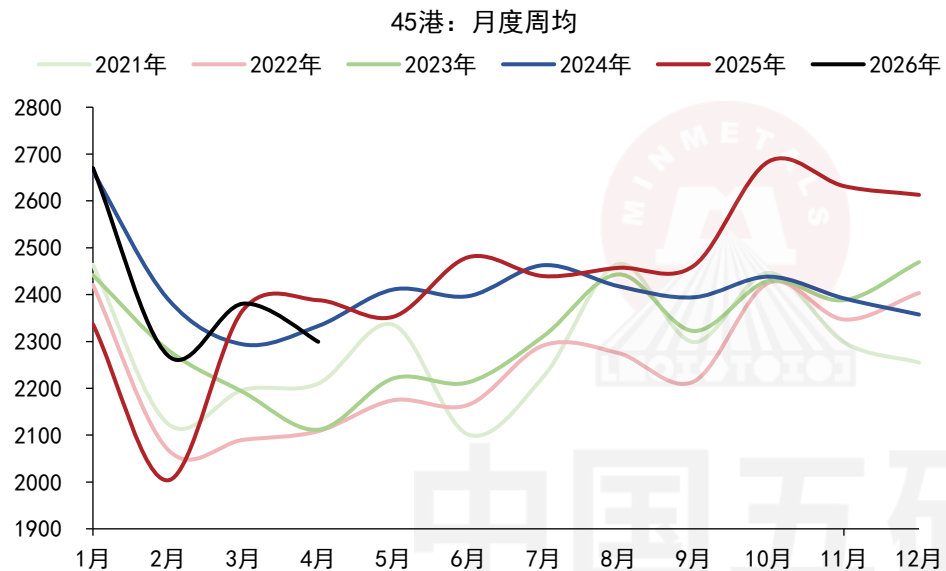
图23：FMG铁矿石发货量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

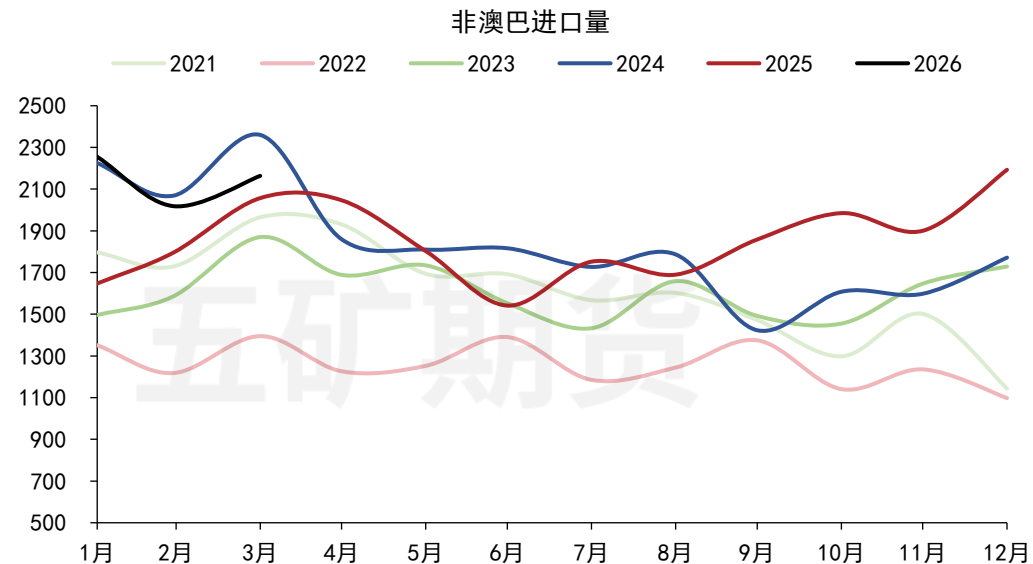
4月，淡水河谷发运周均值474.60万吨，较上月环比+34.63万吨。FMG发运周均值359.05万吨，较上月环比-8.35万吨。

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

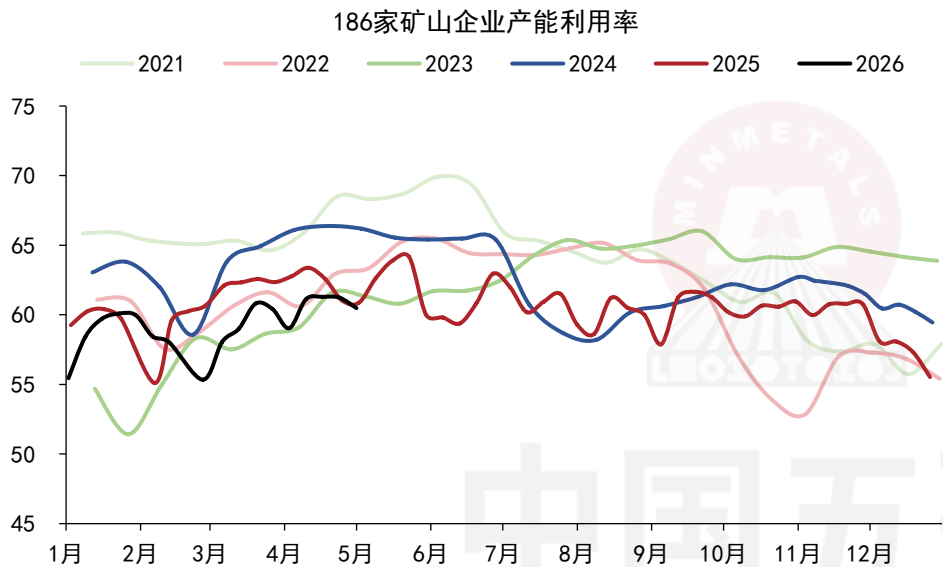
图25：国内非主流矿进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

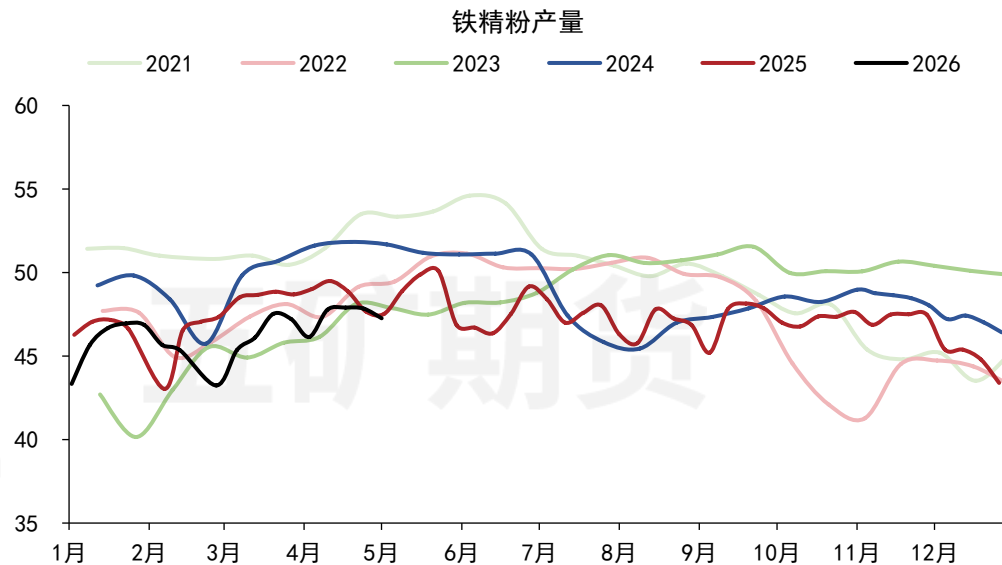
4月，45港到港量周均值2299.3万吨，较上月环比-81.40万吨。3月中国非澳巴铁矿石进口量2163.55万吨，月环比+145.05万吨。

图26: 国产矿山产能利用率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图27: 186家矿山企业铁精粉日均产量 (万吨)



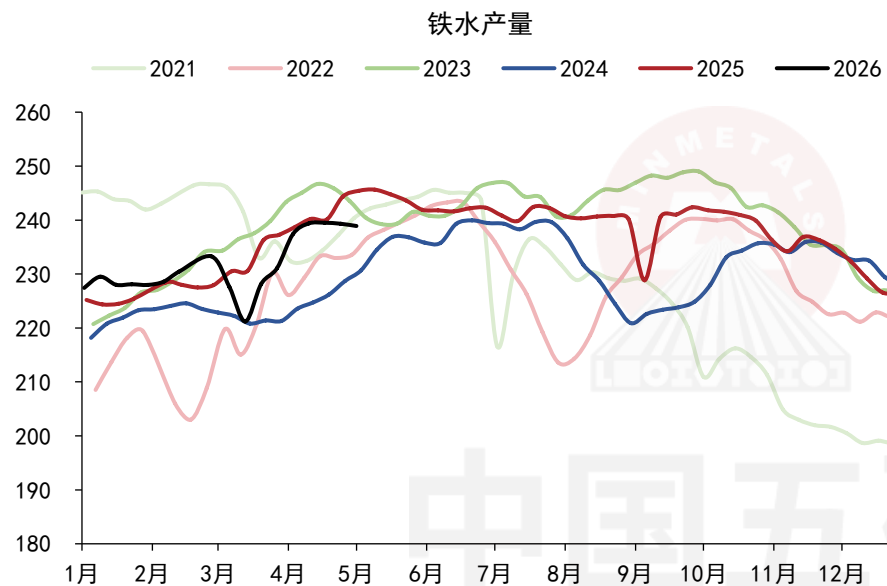
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

4月末, 国产矿山产能利用率60.48%, 较上月末变化+0.06个百分点。国产矿铁精粉日均产量47.26万吨, 较上月末变化+0.05万吨。

05

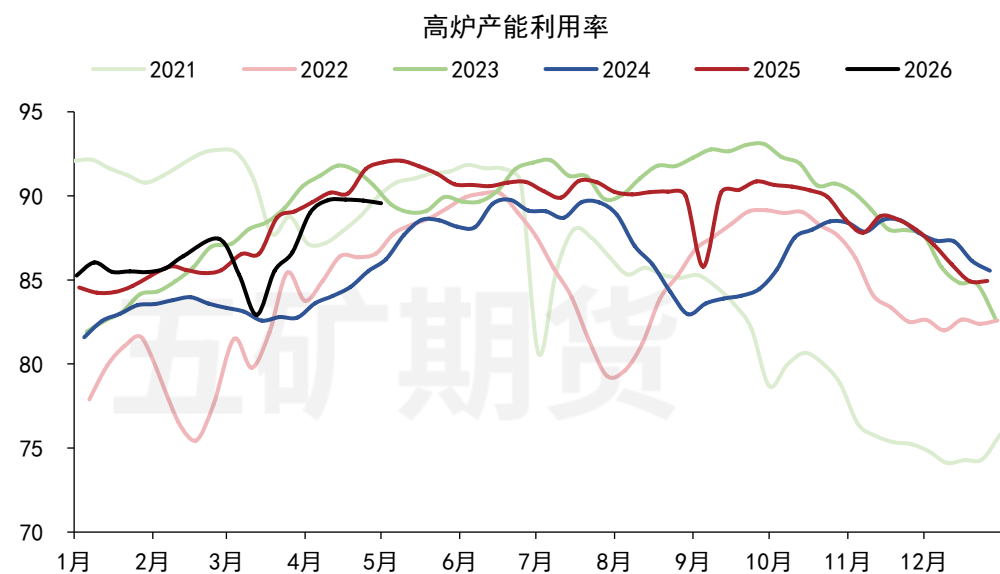
需求端

图28：国内铁水产量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

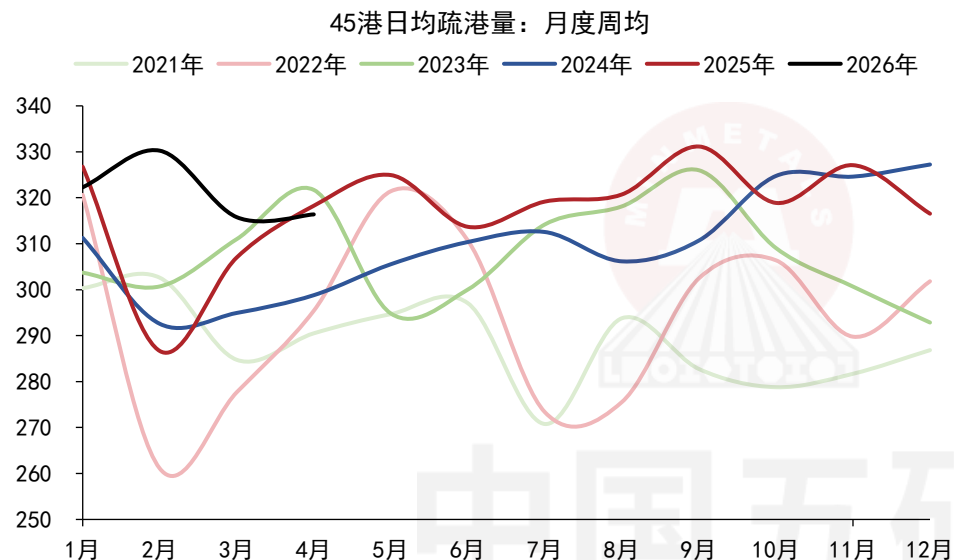
图29：高炉产能利用率(%)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

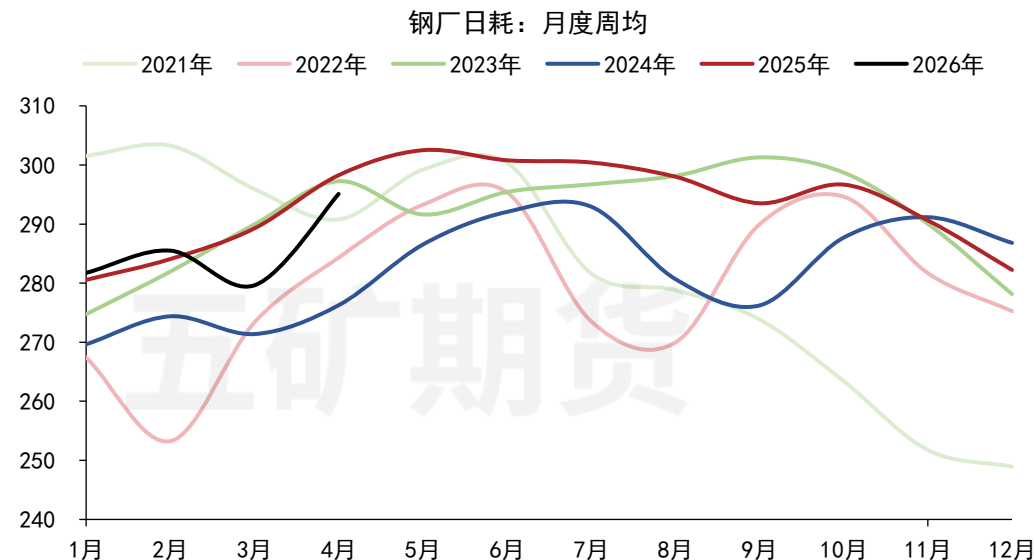
测算4月国内日均铁水产量239.20万吨，较上月变化+10.23万吨。4月末，高炉产能利用率89.56%，较上月末变化+2.93个百分点。

图30: 铁矿石日均疏港量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31: 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

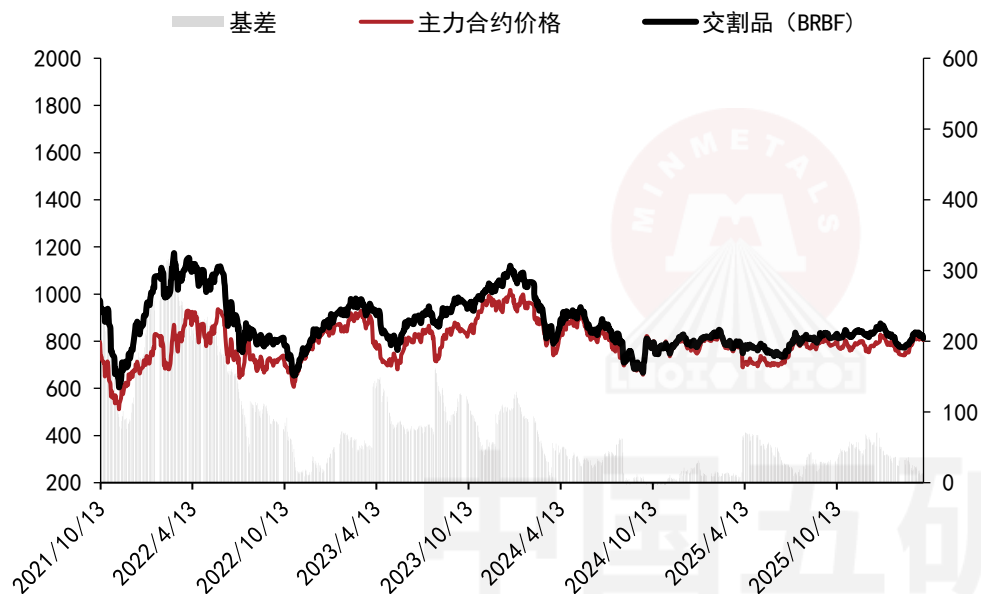
4月, 45港铁矿石日均疏港量周均值316.38万吨, 较上月变化+0.60万吨。钢厂进口铁矿石日耗周均值295.09万吨, 较上月变化+15.46万吨。

06

基差

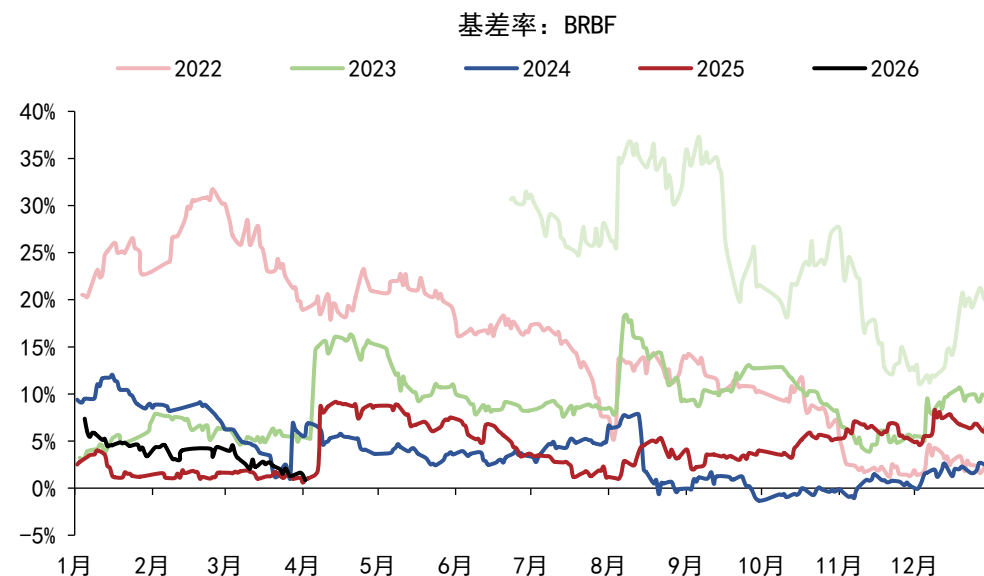
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect.

图32: 铁矿石基差 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33: 基差率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至4月30日，测算铁矿石BRBF主力合约基差33.10元/吨，基差率3.99%。

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