

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202605）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026年5月7日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 黑色金属小组

研究员：

曹帅：F03088816

投资咨询号：Z0019565

初审：

张莎：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

综述：供需边际转弱，高库存再承压，价格震荡偏弱

核心观点：2026年4月铁矿石市场呈现供应稳步回升、需求见顶趋稳、库存缓降格局，期现价格在铁水高位支撑与到港增加、库存高企压制下博弈，整体呈区间震荡、偏弱运行。期货铁矿石主力合约 I2609 围绕 770-820 元/吨波动，月末收盘价 787 元/吨，较 3 月下跌 2.8%；现货端青岛港 62%澳粉月均 805 元/湿吨，较 3 月上涨 2.5%，基差维持-10 至+6 元/吨窄幅波动。

- 1、行情回顾：**4月铁矿石价格震荡走弱，铁水见顶、到港回升压制价格，节前补库托底有限。
- 2、供给端：**澳巴发运维持高位，国内到港稳步增加，国产矿稳产，供应宽松格局强化。
- 3、需求端：**钢厂复产进入尾声，铁水产量高位见顶，下游板材强、建材弱分化延续，需求边际走弱。
- 4、库存端：**港口库存缓降但仍处历史高位，钢厂库存小幅去化，高库存仍是核心压制。

预计 5 月供需格局边际转弱，价格震荡偏弱、先稳后抑，上方受高库存与供应宽松约束，下方有成本与刚需支撑，但反弹空间受限。

一、行情回顾：震荡走弱，区间运行

价格指数:铁矿石:62%Fe:CFR



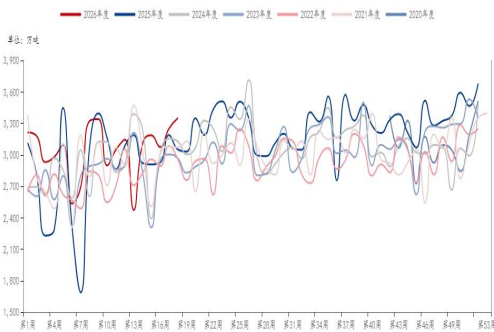
数据来源：同花顺，安粮期货研究所

4月铁矿石价格整体震荡走弱，多空围绕铁水见顶、到港增加与节前补库博弈。上旬：铁水维持高位、到港阶段性偏低，价格偏强震荡，主力合约摸高820元/吨。中后旬：澳巴发运回升、到港逐步增加，铁水高位滞涨，成材需求偏弱，价格震荡回落，月末主力合约收于787元/吨，现货青岛港62%澳粉回落至800元/湿吨附近。整体呈现需求见顶、供应回升、高库存压制的弱平衡市，多头驱动不足，空头压力逐步累积。

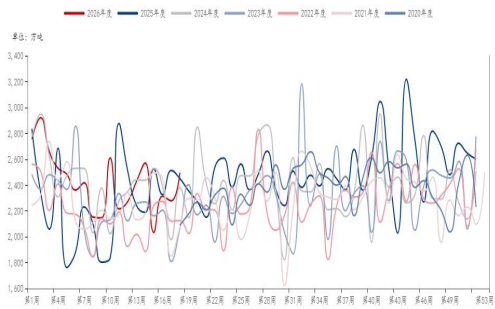
二、供给分析：供应稳步回升，宽松格局强化

2.1 进口与发运：澳巴高发运延续，到港稳步增加

铁矿：发运量：全球（周）



铁矿：到港量：45个港口（周）

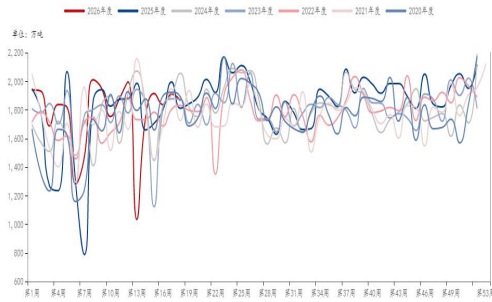


总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

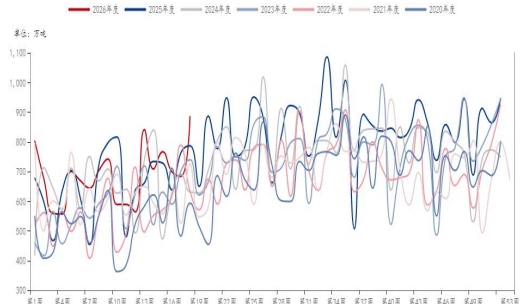
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

铁矿：澳大矿发运：发运量（万吨）



铁矿：巴西矿：发运量（万吨）



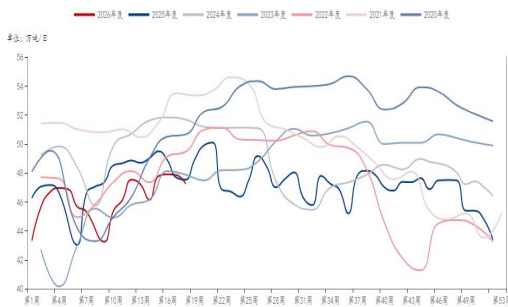
数据来源：钢联，安粮期货研究所

4月全球铁矿石发运维持高位，摆脱阶段性扰动，澳巴发运同比保持增长，全球周度发运中枢3100-3250万吨，环比+3%-5%。

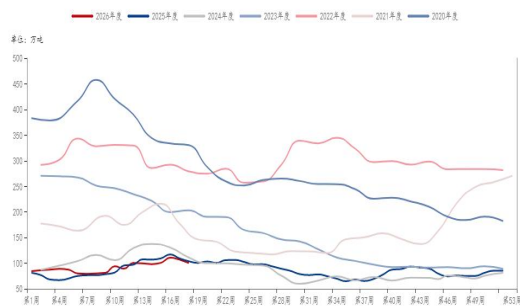
淡水河谷：发运维持高位，S11D满产，4月发运同比+8.5%。力拓：西芒杜项目稳定供货，高品矿供应稳步增加，4月发运同比+7.2%。FMG：高发运延续，财年冲量预期支撑发货。国内到港稳步回升：45港全月到港约1.05亿吨，环比+3%，同比+11%；进口结构仍以澳矿为主（占比87.2%）、巴矿为辅（21.0%），非主流矿增量有限。

2.2 国内产量：稳产运行，供应稳定

186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：日均产量（万吨）



186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（万吨）



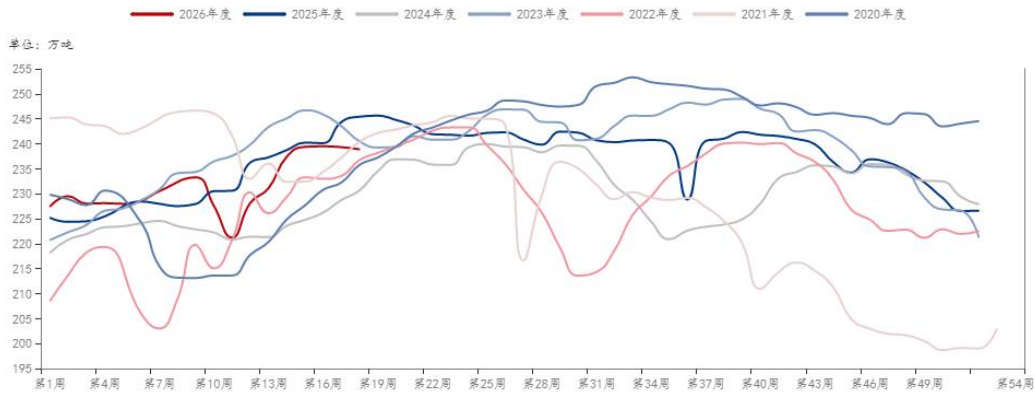
数据来源：钢联，安粮期货研究所

4月国产矿维持稳产，大型矿山满产，中小矿山开工稳定，供应处于正常水平。

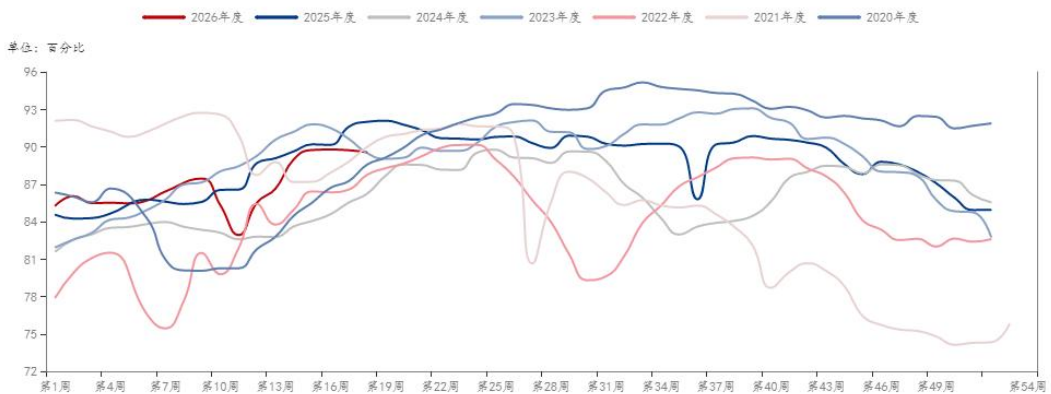
全国186家矿山日均产量46.5万吨，环比+0.9%，同比+1.5%；产能利用率60.8%，环比+0.6pct；样本矿山精粉库存90.2万吨，环比-3.5%，发货平稳，累库压力有限。

三、需求端：复产尾声，需求边际走弱

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

3.1 钢厂生产：铁水见顶，复产趋缓

4月钢厂复产进入尾声，高炉开工与铁水产量高位见顶，原料需求边际走弱。

高炉：247家钢厂高炉产能利用率月末89.72%，环比+0.73pct，同比-1.88pct。铁水：日均铁水产量239.32万吨，环比+1.93万吨，同比-5.03万吨，触及年内高位后滞涨，见顶信号明确。采购：刚需补库为主，补库意愿谨慎，进口矿库存可用天数29-30天，较3月小幅回落。盈利：钢厂盈利率回升至49.78%，环比+1.73pct，但利润改善对复产驱动减弱。

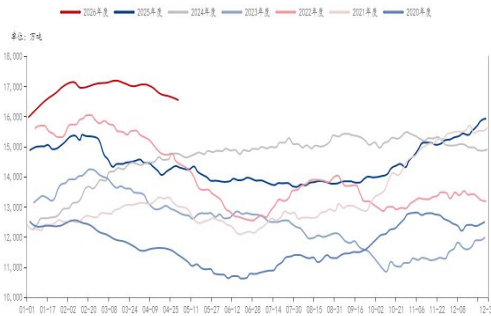
3.2 下游需求：板材偏强，建材偏弱

下游延续板材强、建材弱格局，制造业支撑仍在，地产磨底，需求整体边际走弱。

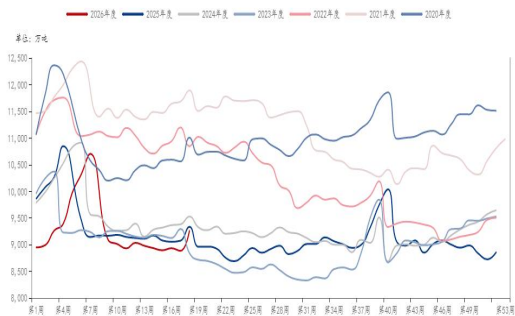
房地产：施工恢复缓慢，新开工同比-8.2%，建材需求偏弱，螺纹库存去化放缓。基建：项目开工平稳，投资同比+4.0%，对板材形成一定支撑。制造业：机械、汽车用钢同比+2.8%，热卷持续去库，表现强于建材。海外：印度、东南亚粗钢产量同比+6.2%，海外需求小幅回暖，对冲作用有限。

二、库存端：高位缓降，压力仍存

铁炉：港口：45个港口(日)



铁炉：港口：247家钢铁企业(周)



数据来源：钢联，安粮期货研究所

4.1 库存结构：港口缓降，钢厂小幅去化

4月库存呈现港口高位缓降、钢厂小幅去化，整体压力依然突出。

港口库存：45港库存由16950万吨继续缓降，月末降至16748万吨，环比-1.2%，同比+19.1%；高到港叠加疏港回升有限，去库节奏偏慢。品种结构：中品矿占比59.2%，高品矿22.0%，低品矿18.8%，钢厂偏好中品矿，高品矿结构性偏紧缓解。钢厂库存：247家钢厂进口矿库存月末8884万吨，环比-0.6%，库存消费比30.0天，补库谨慎、去库缓慢。

4.2 成本运费：成本支撑稳定，海运小幅波动

4月成本端整体稳定，对价格形成底部支撑。

矿山成本：普氏62%指数月均107美元/吨，环比+1%，主流矿山成本覆盖率1.75倍，盈利空间充足。海运：黑德兰—青岛运价9.0-9.4美元/吨，BDI月均1220点，海运波动有限。替代成本：废钢价格稳中有升，替代效应偏弱，对铁矿需求冲击有限。

五、后市展望：供需转弱，震荡偏弱、先稳后抑



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

1. 核心驱动因素

供应：5月澳巴发运维持高位，财年冲量预期下发货偏强，国内到港环比继续增加；国产矿稳产，供应宽松格局延续。

需求：钢厂复产收尾，铁水产量高位回落，下游进入传统淡季，地产仍弱、制造业支撑减弱，整体需求边际走弱。

库存：港口库存或由缓降转为平库甚至小幅累库，钢厂库存波动下行，高库存压力持续压制上行空间。

2. 行情展望

预计5月铁矿石价格震荡偏弱、先稳后抑：

上中旬：节前补库余温与刚需支撑，价格震荡整理。

下旬：需求淡季显现、到港增加、库存压力凸显，价格重心下移。

期货 I2609 关注区间 740-800 元/吨；现货青岛港 62%澳粉关注 770-815 元/湿吨。

3. 潜在风险点

上行风险：地产刺激超预期、需求旺季延续；澳巴发运意外回落；成材价格大幅反弹。

下行风险：到港超预期、港口快速累库；铁水加速回落；废钢大幅下跌替代增强；粗钢压减政策落地。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。