

周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供强需弱库存高企，矿价低位震荡

铁矿石期货主力合约走势



行情：文华财经

前海期货有限公司

交易咨询部

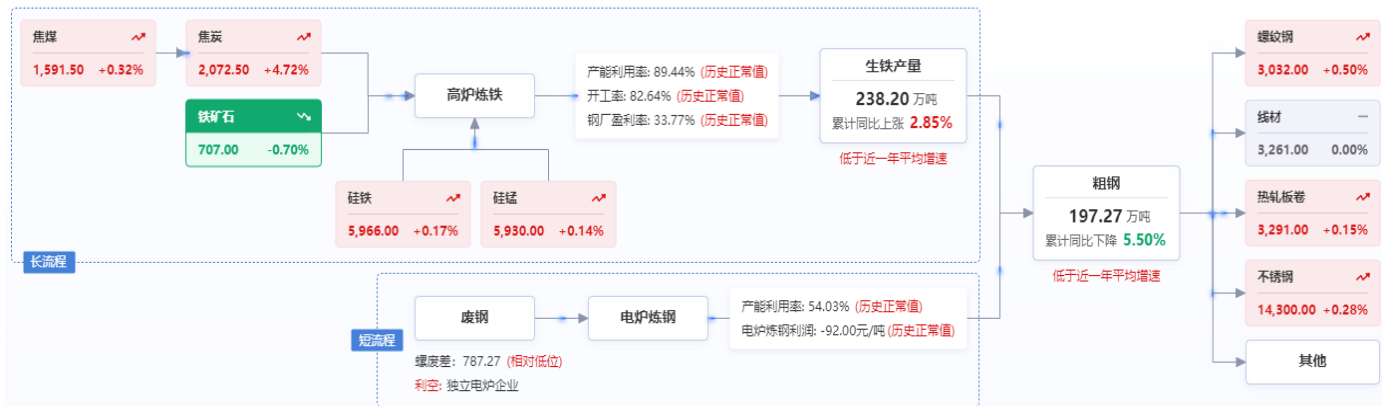
期货分析师：高伟
 邮箱：gaowei@qhfc.net
 从业资格号：F3038074
 交易咨询证书号：Z0013125
 电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，8 月 17 日-8 月 21 日，铁矿石 2701 合约开盘 710 元/吨，收盘价 707.5 元/吨，较周初持仓增加 7.17 万手，变化至 55 万手，主力合约已调整为 i2701 合约，i2609 合约注意临近交割月风险。8 月 20 日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）684 元/湿吨，i2701 收盘价 707 元/吨，折盘面基差-22 元/吨。
- 本周铁矿石基本面呈供强需弱下的震荡格局。供给端，45 港到港量环比大增 44.8%至 2706.9 万吨，澳巴发运分化；国产矿产能利用率及日均产量水平相对较低。需求端，铁水日均 237.68 万吨微降，钢厂盈利率仅 32.47%，补库意愿低迷，疏港量虽回升但日耗微降。库存方面，45 港库存 16542.77 万吨仍处高位，钢厂库存环比增 99.5 万吨至 8910.77 万吨，可用天数降至 24.01 天。
- 宏观政策方面：国内方面，央行二季度货币政策执行报告强调加大逆周期调节，国常会提及谋划增量政策，上海等地优化房地产信贷政策，为黑色系提供底部预期。海外方面，美伊地缘紧张推升国际海运费，间接抬高铁矿石到岸成本，整体宏观氛围偏中性略偏多。
- 综合来看：当前铁矿石港口去库与钢厂累库并存，显示钢厂被动承接港口资源。高港口库存、低盈利压制矿价，但铁水高位及疏港活跃提供支撑。预计铁矿石期货维持区间震荡偏弱运行，受黑色板块影响，矿价有阶段性修复反弹预期，但高度受限。宏观仅提供短期情绪支撑，不改变供需宽松底色，逢高沽空仍为主策略。
- 重点关注：铁水产量变化、钢厂利润修复情况，注意风险。

铁矿石传导链路图

图 1 铁矿石传导链路图



数据来源: 钢联, 8 月 20 日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

行情波动方面: 8 月 17 日至 21 日, 铁矿石主力 I2701 合约呈 700 元/吨附近低位偏弱震荡格局。8 月 20 日收于 707 元/吨, 跌 0.70%, 日内波动区间 698.5—715 元/吨, 成交约 35 万手; 21 日早盘暂稳于 706.5 元/吨附近, 涨幅 0.21%。盘面受港口高库存、澳巴发运回升及钢厂低盈利压制, 700 元/吨关口反复试探, 上方 720 一带压力明显。

资金持仓方面: 8 月 20 日持仓约 53.76 万手, 单日增仓约 3.06 万手, 空头主力继续增仓, 前二十席位多空双减、净空略增; 市场观望情绪浓厚, 等待铁水及库存数据指引。

2、现货价格指数

图 2 澳洲矿粉 (62%Fe) 现货价格指数



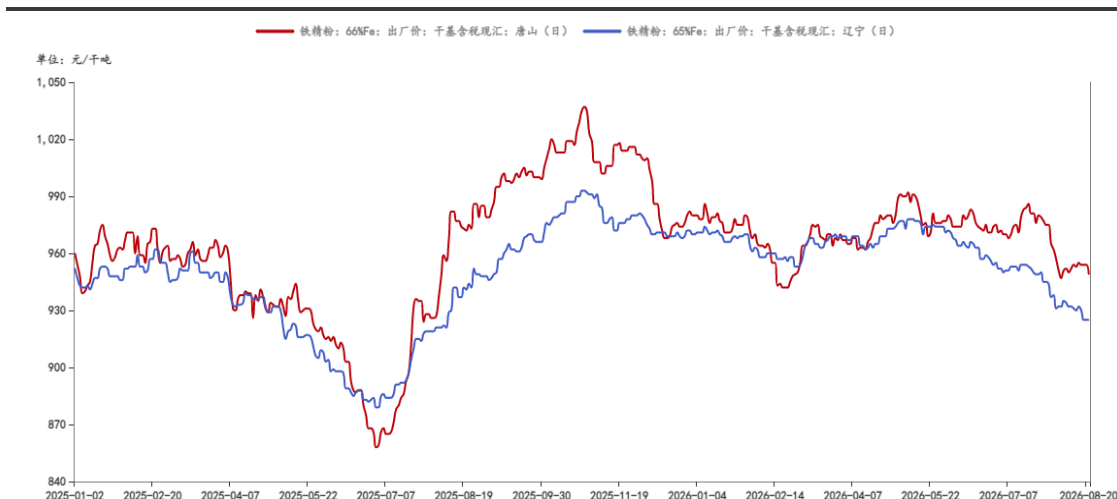
数据来源: 钢联

图 3 巴西矿粉 (65%Fe) 现货价格指数



数据来源: 钢联

图 4 铁矿石国产矿价格指数



数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 8 月 20 日，澳洲 62%粉矿现货价格指数在曹妃甸港报价 701 元/湿吨，京唐港 711 元/湿吨，青岛港 692 元/湿吨，价格主要在 692-711 元/湿吨之间波动。巴西 65%粉矿现货价格指数在曹妃甸港报价 830 元/湿吨，京唐港 828 元/湿吨，青岛港 832 元/湿吨，主要在 828-832 元/湿吨之间波动。

同期，国产铁精粉 66%Fe 出厂价（干基含税现汇）唐山地区为 949 元/吨；65%Fe 辽宁地区为 925 元/吨。

总体趋势上，自 7 月中旬达到阶段性高点后，进口与国产两类铁矿石价格均呈现震荡回落态势，且近期整体保持相对平稳的区间震荡运行。

3、期现数据

图 5 铁矿石基差



数据来源：钢联

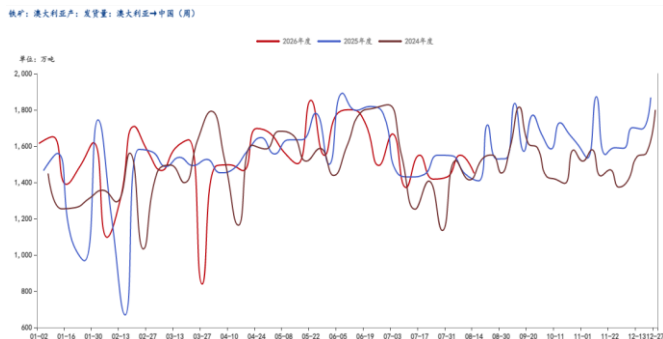
参考现货指标（PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），8 月 20 日铁矿石主力 i2701 合约基差为-22。

二、基本面分析

1、供给

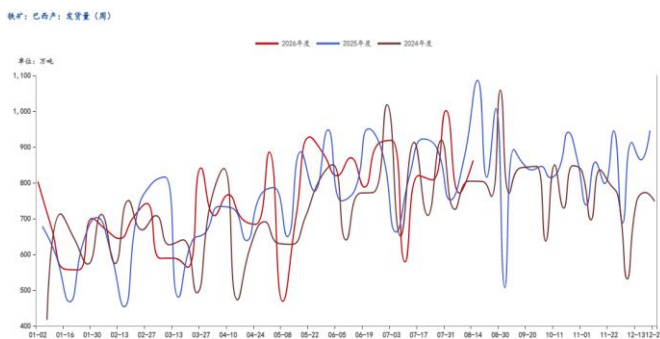
1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

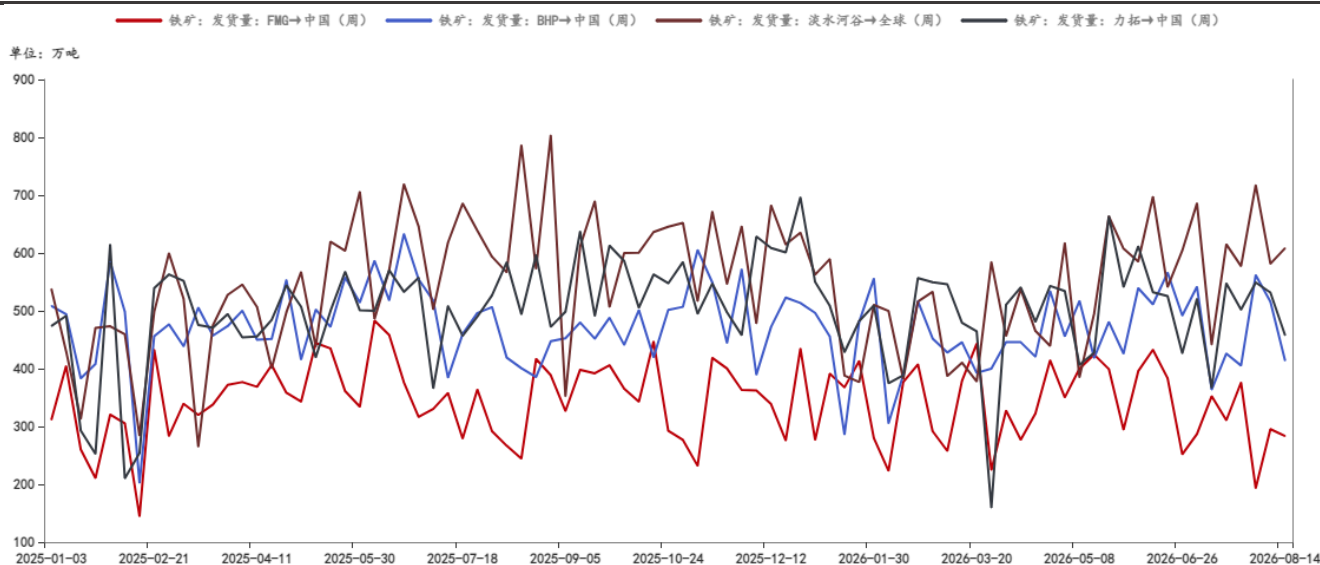
图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 8 月 14 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 1450.6 万吨，较前一周（8 月 7 日，1550.5 万吨）环比下降约 6.4%，出现小幅回落。巴西发货量为 862.2 万吨，较前一周（8 月 7 日，771.2 万吨）环比上升约 11.8%，呈现明显回升态势。

图 8 四大矿山发运量（周）



数据来源：钢联

最新数据显示，在截至 2026 年 8 月 14 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“一增三减”的格局。具体如下：

FMG：最新发货量为 283.6 万吨，较上一周（295.4 万吨）减少 11.8 万吨，环比下降约 4.0%，延续了近期的震荡调整态势。

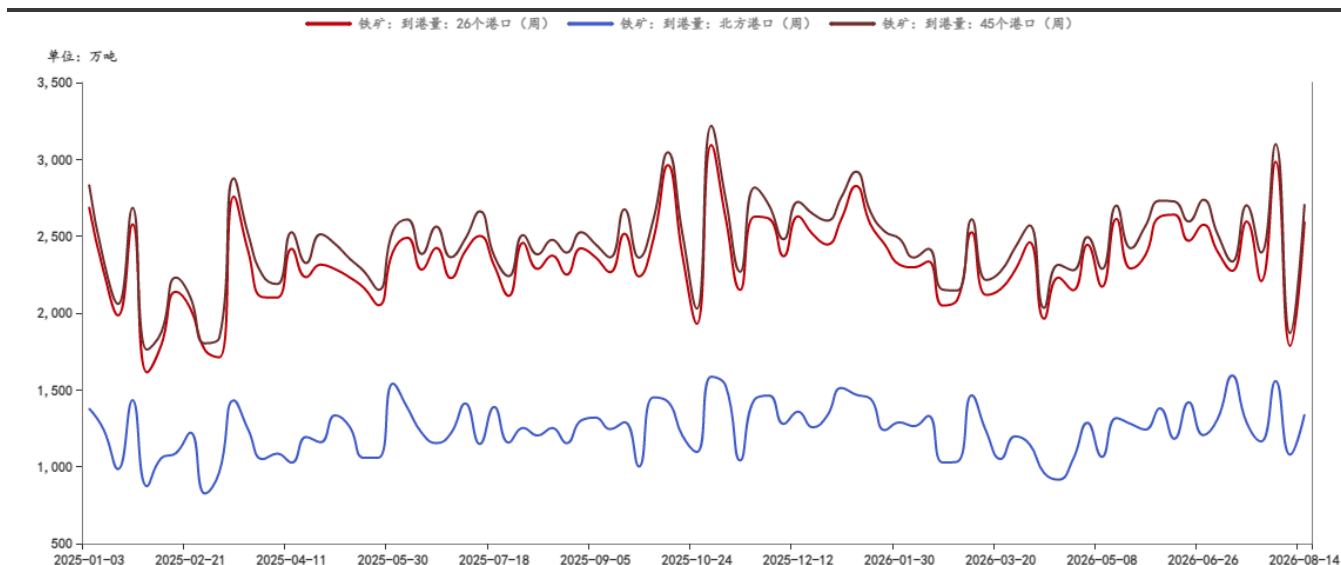
必和必拓（BHP）：最新发货量为 414.0 万吨，较上一周（515.8 万吨）减少 101.8 万吨，环比下降约 19.7%，在经历上周的高位后出现显著回调。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为 608.3 万吨，较上一周（581.3 万吨）增加 27.0 万吨，环比增长约 4.6%，重回 600 万吨以上的较高水平。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为 457.7 万吨，较上一周（549.0 万吨）减少 91.3 万吨，环比下降约 16.6%，出现明显回落。

总结来看，本周四大矿山发货量表现较前一周整体走弱。除淡水河谷发货量环比有所增长外，其余三大矿山发货量均实现环比下降，其中必和必拓与力拓的下滑力度较为明显。总体供应水平在经历前一周的相对高位后，本周出现整体性回落。

图 9 中国到港量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 8 月 14 日当周，全国铁矿石到港量扭转了前一周的下行趋势，三大口径到港量环比全线大幅回升，供应偏紧的态势得到明显缓解。具体来看各口径的最新数据及环比变化：

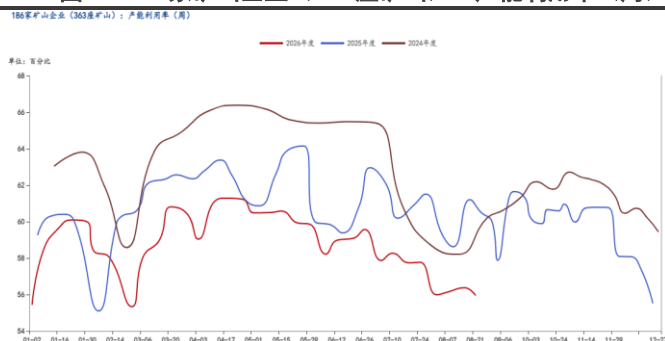
45 个港口总到港量：最新为 2706.9 万吨，较上一周（8 月 7 日，1869.8 万吨）增加 837.1 万吨，环比显著增长 44.8%。

26 个港口到港量：最新为 2594.7 万吨，较上一周（1786.7 万吨）增加 808.0 万吨，环比大幅增长 45.2%。

北方港口到港量：最新为 1339.5 万吨，较上一周（1078.4 万吨）增加 261.1 万吨，环比显著增长 24.2%。

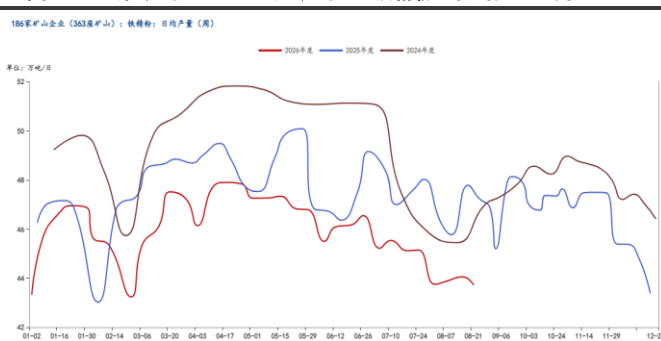
1.2 国产铁矿石

图 10 186 家矿山企业（363 座矿山）：产能利用率（周）



数据来源：钢联

图 11 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：日均产量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 8 月 21 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 55.96%（前一周 56.38%），日均铁精粉产量为 43.73 万吨/日（前一周 44.06 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均出现小幅回落。

2、需求

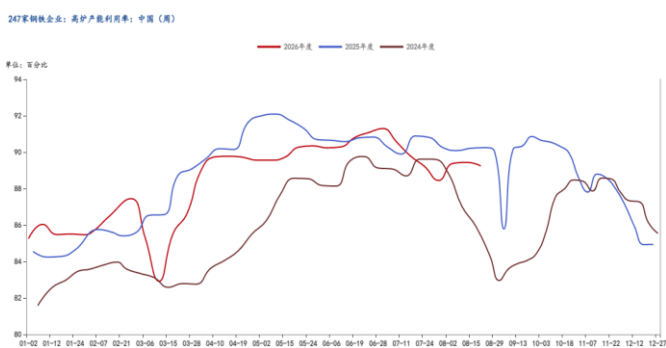
2.1 生铁产量

图 12 247 家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联

图 13 247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联

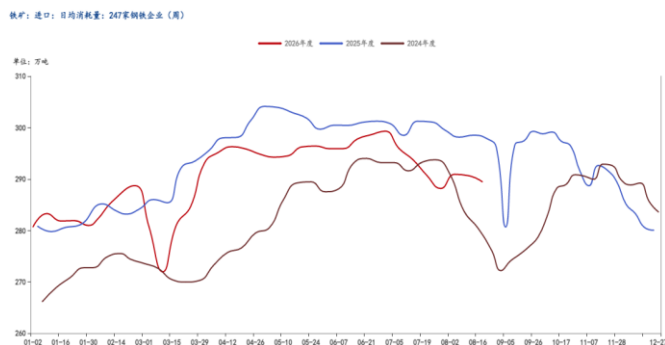
需求方面，2026 年 8 月 21 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续了前期的弱势震荡格局，环比双双小幅回落。

铁水日均产量：最新为 237.68 万吨（上周为 238.20 万吨），环比减少 0.52 万吨，连续两周处于温和下行通道。

高炉产能利用率：最新为 89.25%（上周为 89.44%），环比下降 0.19 个百分点，走势与铁水产量高度同步。

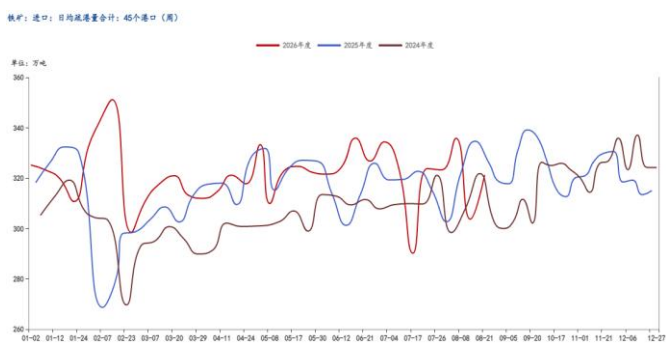
2.2 钢厂消耗及港口疏港量

图 14 进口铁矿石日均消耗量：247 家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 15 进口铁矿石日均疏港量合计：45 个港口（周）



数据来源：钢联

截至 2026 年 8 月 21 日当周，中国钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量小幅回落，港口疏港量强势反弹。

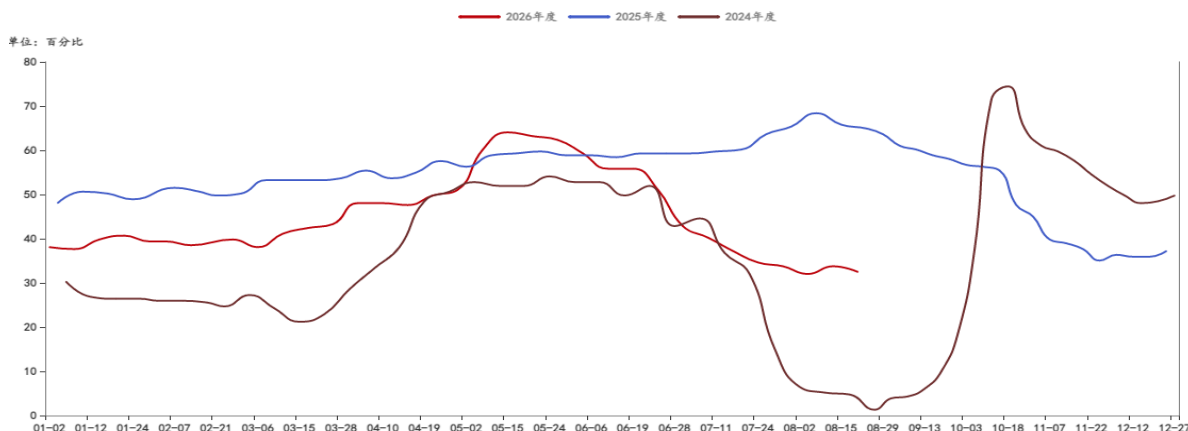
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 321.19 万吨，环比前一周（303.71 万吨）增加 17.48 万吨，在经历上周的大幅回调后强势反弹，重回 320 万吨以上的较高水平。这表明从港口流向钢厂的矿石规模再次扩大，采购发运活动重新趋于活跃。

钢厂消耗量（需求端）：247 家钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量报收 289.45 万吨，较前一周（290.65 万吨）微降 1.20 万吨，连续两周处于温和下行通道，但仍稳固在 289 万吨/日的上方，表明钢厂的的实际生产需求依然具备较强的支撑。

2.3 钢铁企业盈利情况

图 16 247 家钢铁企业盈利率（周）

247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



数据来源：钢联

截至 2026 年 8 月 21 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 32.47%，较前一周的 33.77%下降 1.30 个百分点。

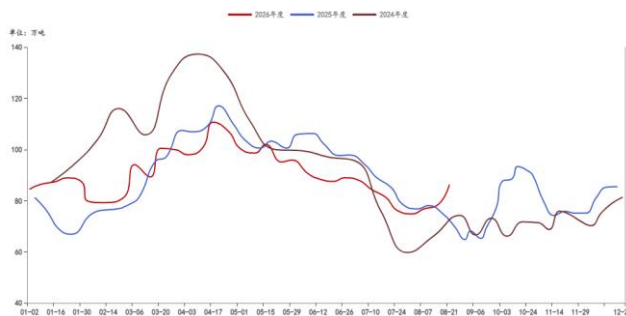
盈利率的持续大幅下滑已严重制约钢厂扩大生产的积极性，并显著抑制其对铁矿石等原料的补库意愿和采购能力。当前不足 35%的盈利率已处于行业盈亏平衡线附近甚至下方，对市场情绪和价格预期形成明显压制，是制约铁矿石需求释放的关键因素之一。

3、库存

3.1 国内矿山库存

图 17 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：库存（周）

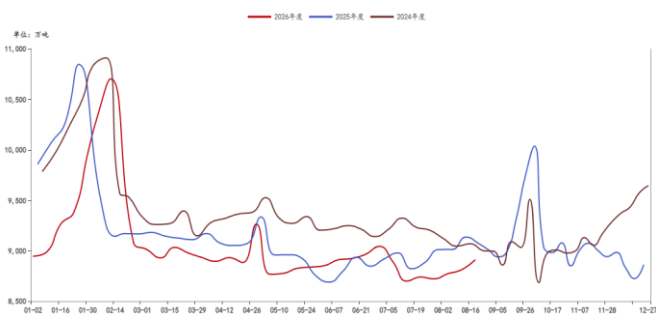
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

铁矿：进口：库存：45个港口（周）

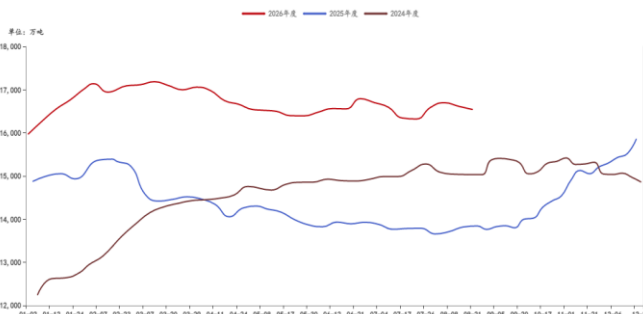
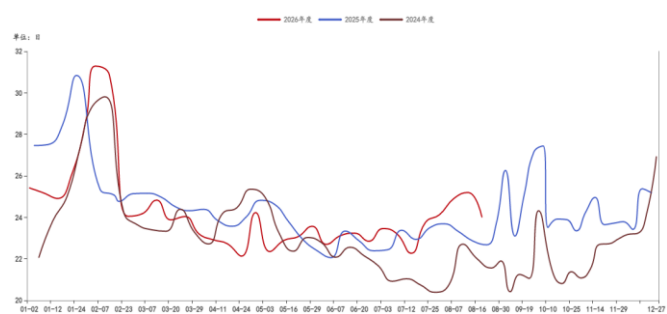


图 20 进口铁矿：平均可用天数：114 家钢铁企业（周）

铁矿：进口：平均可用天数：114家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

数据来源：钢联

最新数据显示，截至 2026 年 8 月 21 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“钢厂与矿山同步累库，港口由升转降”的态势，反映出在供应端到港量大幅回升的背景下，中下游的库存消化节奏出现分化。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：结束去库，连续回升

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **86.25 万吨**，环比前一周（78.72 万吨）**增加 7.53 万吨**。库存结束了此前连续数周的下降趋势，且已连续两周呈现累积状态，表明国产矿的产出或销售速度有所放缓，矿山端开始有一定的库存积压。

进口铁矿钢厂库存：止跌反弹，小幅累积

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 8910.77 万吨，环比**增加 99.50 万吨**。钢厂库存在连续两周下降后首次反弹回升，可能与上周港口疏港量大幅反弹、钢厂趁机积极补库有关，显示出其在生产维持刚需的情况下，适当增加了原料储备。

港口库存：累库周期中断，再次去化

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 16542.77 万吨，环比**减少 75.43 万吨**。港口库存结束了前一周的微幅累积态势，再次出现环比下降，反映出尽管到港量大幅回升，但得益于疏港量的同步增加，港口端的库存压力暂时得到缓解。

企业平均可用天数：高位回落，保障依然充裕

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **24.01 天**，环比前一周（25.20 天）**下降 1.19 天**。可用天数在经历前一周的高位后有所回落，这主要得益于疏港发运顺畅导致库存消耗加快。尽管环比下滑，但当前天数仍处于 24 天以上的较高水平，表明钢厂的原料安全保障依然非常充裕。

总结：

本周库存结构的关键变化在于钢厂库存回升，而港口库存则维持去化。这表明在供应端到港量大幅反弹的情况下，中下游并未出现明显的库存积压，钢厂通过积极的疏港发运消化了部分到港资源。市场格局转向“供应回暖、中下游积极承接”。然而，港口库存的绝对水平仍在 1.65 亿吨以上的高位运行，且矿山端库存有累积迹象，整体供需宽松的大环境并未根本性改变，其对价格的压制作用仍需警惕。

4、黑色板块

本周（8 月 17 日至 21 日）黑色板块走出“双焦强势领涨、成材被动跟涨、铁矿震荡偏弱”的深度分化行情，全周定性为安监供给收紧与焦企提涨预期驱动的成本推动型反弹，成材受淡季弱需求制约跟涨乏力。

4.1 双焦：安监收紧与提涨落地主导，焦煤领涨黑色系

双焦成为绝对焦点，核心驱动来自供给收紧与成本推动。山西等地安监高压持续，部分停产煤矿复产缓慢，国内炼焦煤供应偏紧；叠加蒙煤通关受燃料短缺扰动回落，进口补充有限，产地竞拍价格普遍上涨。受原料成本抬升及亏损加剧影响，独立焦企主动限产，焦炭首轮提涨（湿熄+50 元/吨、干熄+55 元/吨）于 8 月 20 日正式落地。盘面一度强势冲高，焦煤 2609 合约盘中大幅上涨，但受制于钢厂低盈利率及铁水产量仅小幅回升，下游对高价原料接受度有限，后半周双焦出现高位获利回吐，涨势放缓。

4.2 成材：成本托底与需求疲弱的僵持

呈“下有成本底、上有需求顶”的震荡走势。螺纹钢产量连续四周下滑，五大品种总库存延续去化（螺纹钢周环比降 15.78 万吨），低产量与去库为现货提供挺价底气。然而终端需求仍处于淡季尾声，地产投资同比降幅扩大，内需偏弱压制反弹高度，盘面在 3000 元/吨关口反复争夺，远月升水结构进一步限制上行空间。

4.3 宏观与资金：流动性等量续作+低估值轮动

央行强调加大逆周期调节，上海等地优化二套首付比例，叠加海外地缘因素推升海运费，共同构成底部预期与成本支撑。资金面上，双焦因供给故事吸引净流入，焦煤持仓与价格同步走高；而成材与铁矿受弱需求与高库存压制，资金参与度清淡。整体来看，在真实需求未实质改善前，黑色系上方空间仍受制约。

三、行情展望

2026 年 8 月 21 日当周，铁矿石市场呈现供强需弱下的震荡格局。现货方面，进口矿价格小幅波动，澳洲 62%粉矿现货价格在 691-711 元/湿吨区间，巴西 65%粉矿在 828-832 元/湿吨；国产铁精粉 66%Fe 唐山地区报 949 元/吨，65%Fe 辽宁地区 925 元/吨，均较 7 月高点有所回落。

供给端，到港量大幅反弹，45 港到港量 2706.9 万吨，环比增 44.8%；澳巴发货分化，澳洲发往中国 1450.6 万吨（环比降 6.4%），巴西发货 862.2 万吨（环比增 11.8%）。国产矿产能利用率降至 55.96%，日均产量 43.73 万吨，创近四个半月新低。

需求端，铁水产量 237.68 万吨（环比降 0.52 万吨），高炉利用率 89.25%，均小幅回落；钢厂盈利率仅 32.47%，严重制约补库意愿。疏港量 321.19 万吨（环比增 17.48 万吨），钢厂进口矿日耗 289.45 万吨（微降 1.2 万吨）。

库存端，45 港库存 16542.77 万吨（环比降 75.43 万吨），钢厂库存 8910.77 万吨（环比增 99.5 万吨），矿山库存 86.25 万吨（环比增 7.53 万吨）。钢厂可用天数 24.01 天（前周 25.20 天）。

综合来看，港口去库与钢厂累库并存，显示钢厂被动承接港口资源。高港口库存、低盈利压制矿价，但铁水高位及疏港活跃提供支撑。后市关注钢厂利润修复及铁水产量变化，若亏损扩大触发减产，矿价或进一步承压。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本报告歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

