

周度 报告



黑色（铁矿石）

供需博弈，利润崩塌

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

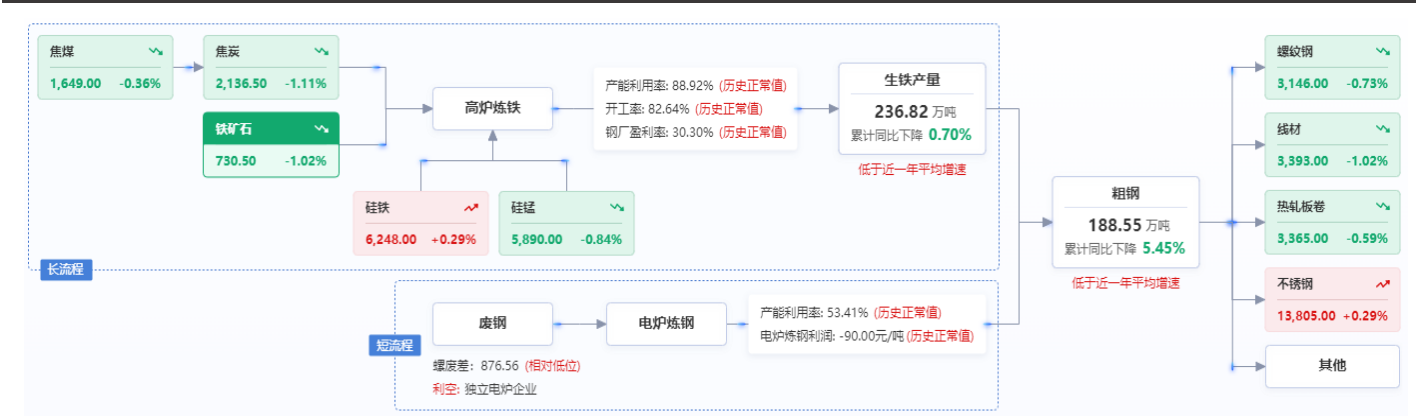
期货分析师：高伟
 邮箱：gaowei@qhfc.net
 从业资格号：F3038074
 交易咨询证书号：Z0013125
 电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，9 月 7 日-9 月 11 日，铁矿石 2701 合约开盘 728.5 元/吨，收盘价 718 元/吨，较周初持仓增加 1.8 万手，变为 60.2 万手。9 月 10 日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）694 元/湿吨，i2701 收盘价 730.5 元/吨，折盘面基差-36.5 元/吨。
- 本周铁矿石基本面：澳巴发运回落（澳 1530.6、巴 772.5 万吨），45 港到港反弹至 2623.9 万吨、库存去化 81.76 万吨至 16232.9 万吨；铁水 236.29 万吨、日耗 290.51 万吨、疏港 345.11 万吨，需求高位；钢厂库存逆势增至 9044.46 万吨，国产矿产能利用率 56.63%。但盈利率骤降至 7.79%，补库持续性存疑，高库存与低利润压制仍存。
- 宏观政策方面：8 月 CPI/PPI 同比分别为+0.3%/-1.2%，通缩压力未消；新增专项债发行进度约 67%，财政靠前发力但落地偏慢；央行续作 MLF、资金面平稳，无新降息信号。海外：美国非农超预期推升美联储加息预期，欧洲央行加息 25 个基点；美伊冲突持续，海运费升至高位，成本支撑较强。
- 综合来看：铁矿石本周是“供应端短期收敛、需求端高位但利润崩塌、库存转移而非消失”的典型周度组合。短期自身驱动不足，受双焦及旺季预期牵制，矿价或将延续震荡走势，整体以 695 - 745 区间操作、逢高布空思路优先。
- 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，9 月 10 日

一、行情回顾

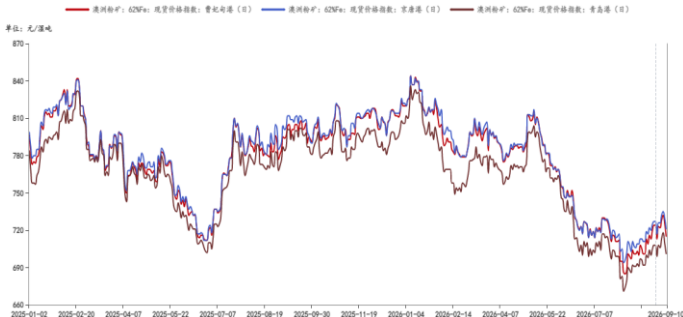
1、期货行情回顾

行情波动方面：9 月 7 日至 9 月 11 日，铁矿石主力 i2701 合约呈 712—745 元/吨区间震荡回落格局。全周 710—715 支撑有效，735—738 短线压力明显；受双焦偏强、港口去库及疏港回升支撑，但 1.62 亿吨港口库存、钢厂盈利率骤降至 7.79% 限制反弹高度，周五收于 718 元/吨，周线小阴、上影线较长。

资金持仓方面：9 月 7 日 i2701 持仓约 58.9 万手，9 月 11 日增至约 60.1 万手，全周持仓保持微增；前 20 席位净空维持 1.8 万—2.5 万手，空方未大举离场、多方亦无主动加仓。主力已完成 i2701 切换，资金倾向“成本端有底、利润端有顶”的区间波段，追多受低利润与高库存抑制，追空受铁水高位与补库预期牵制，整体以换手和价差交易为主。

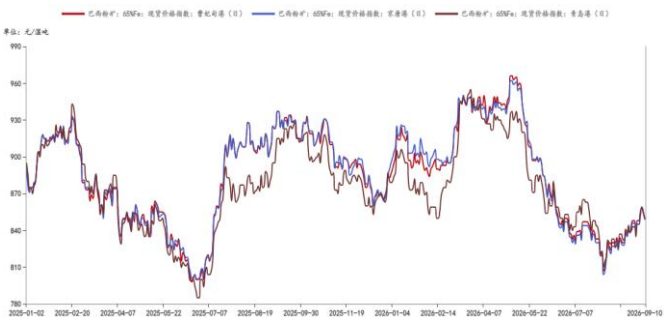
2、现货价格指数

图 2 澳洲矿粉（62%Fe）现货价格指数



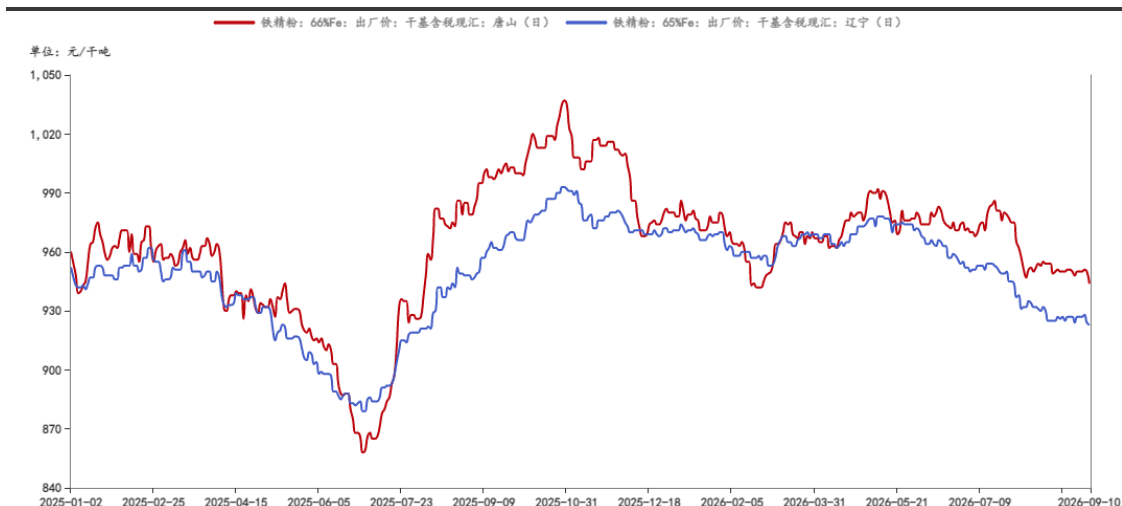
数据来源：钢联

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 9 月 10 日，澳洲 62%粉矿现货价格（元/湿吨）曹妃甸港 715、京唐港 721、青岛港 701；月内（8 月初以来）主要在 685 - 732 元/湿吨区间波动。巴西 65%粉矿现货价格（元/湿吨）曹妃甸 849、京唐 850、青岛 850，月内运行于 807 - 859 元/湿吨区间。

总体趋势上，自 7 月底至 8 月初阶段性低位（如 8 月 4 日澳洲矿约 685 - 696 元/湿吨、巴西矿约 807 - 815 元/湿吨）后，两种进口粉矿 8 月以来呈震荡修复、温和反弹态势；9 月上旬略有反复，但整体仍延续偏强震荡格局，较 8 月初低点明显抬升。

国产矿方面，唐山 66%铁精粉（干基含税现汇出厂价）9 月 10 日报 944 元/干吨，辽宁 65%铁精粉报 923 元/干吨。月内两地价格分别运行于 944 - 955 元/干吨和 923 - 932 元/干吨区间，波动幅度有限。国产矿价格整体维持偏高水平，较进口矿保持明显溢价，显示国内精粉供应及成本端支撑仍较强。

3、期现数据

图 5 铁矿石基差



数据来源：钢联

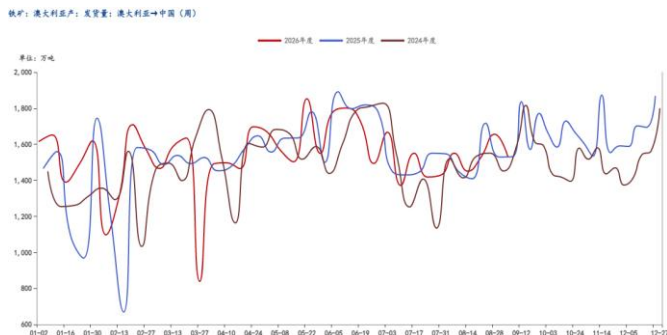
参考现货指标（PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），9 月 10 日铁矿石主力 i2701 合约基差为-36.5。

二、基本面分析

1、供给

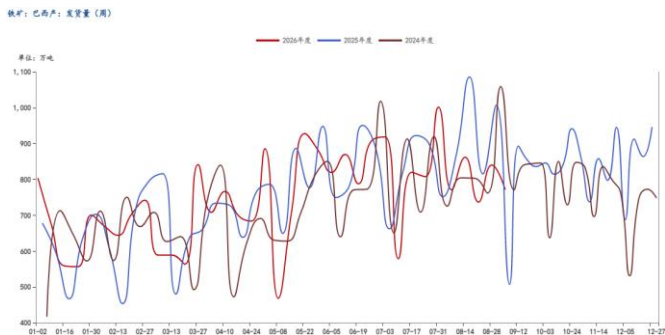
1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

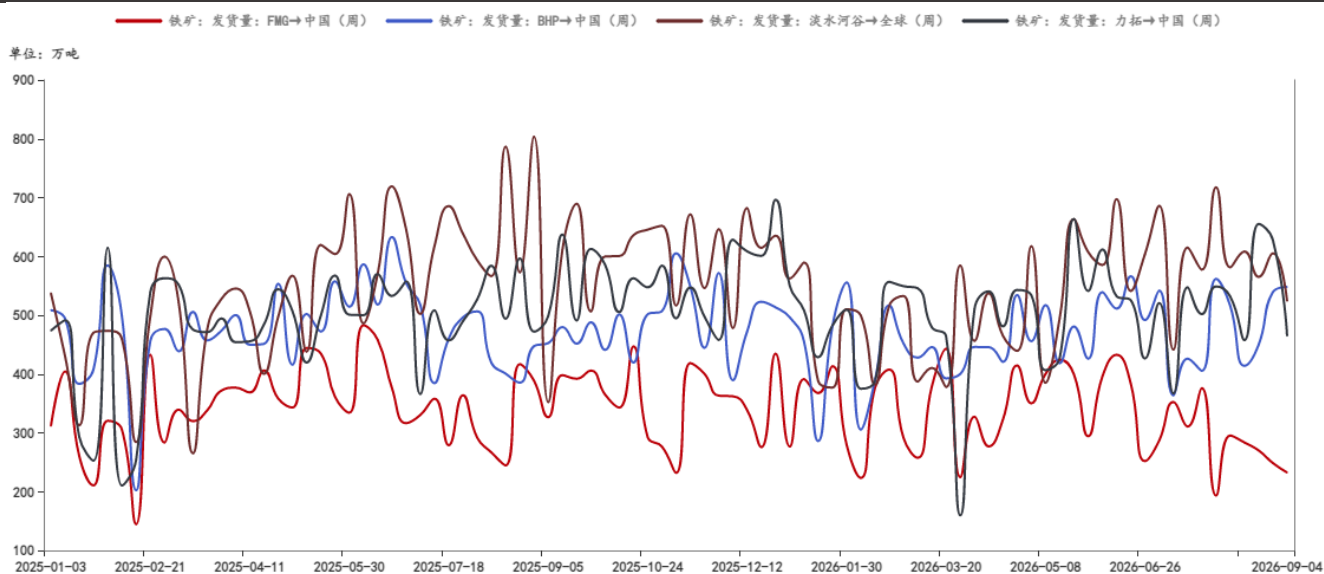
图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 9 月 4 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 **1530.6 万吨**，较前一周（8 月 28 日，1655.8 万吨）环比下降约 7.57%，出现小幅回落。巴西发货量为 **772.5 万吨**，较前一周（8 月 28 日，840.3 万吨）环比下降约 8.07%，同样呈现轻微下滑态势。

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 9 月 4 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“涨跌互现”的格局。澳大利亚矿山中，FMG 与必和必拓发货量环比小幅变动，力拓出现明显回落；巴西矿商淡水河谷发货量亦有所下滑。具体如下：

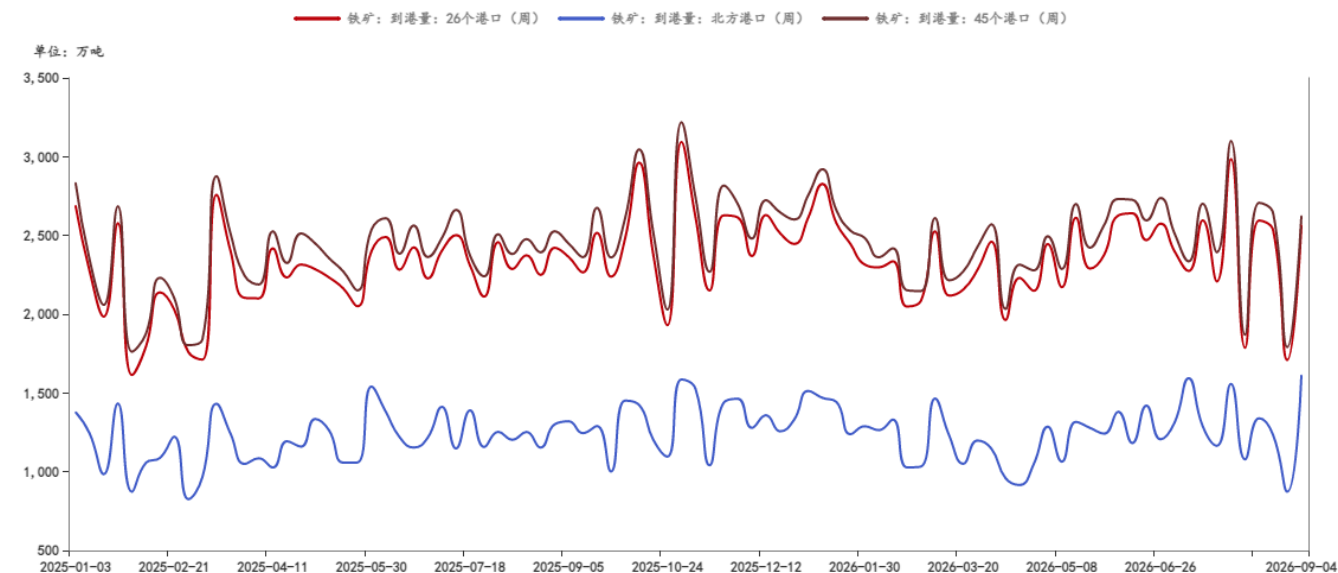
FMG：最新发货量为 **232.5 万吨**，较上一周（248.6 万吨）减少 16.1 万吨，环比下降约 6.5%，在经历前周回调后延续小幅回落态势。

必和必拓（BHP）：最新发货量为 **548.1 万吨**，较上一周（539.3 万吨）增加 8.8 万吨，环比微升约 1.6%，整体保持相对平稳。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为**524.1 万吨**，较上一周（605.3 万吨）减少 81.2 万吨，环比下降约 13.4%，出现明显回落。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为**464.7 万吨**，较上一周（627.8 万吨）减少 163.1 万吨，环比大幅下降约 26.0%，结束前周高位后出现显著回调。

图 9 中国到港货量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 9 月 4 日当周，全国铁矿石到港量结束前一周的回落态势，三大口径到港量环比全线大幅回升。具体来看各口径的最新数据及环比变化：

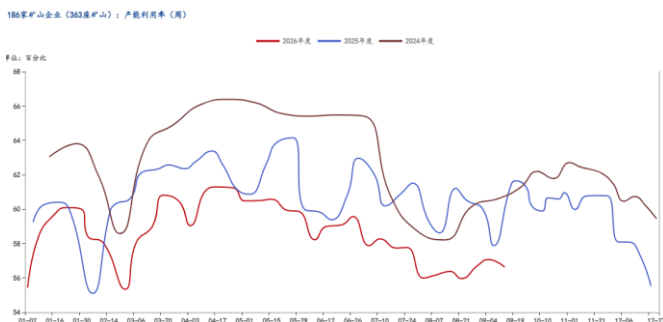
45 个港口总到港量：最新为**2623.9 万吨**，较上一周（8 月 28 日，1791.0 万吨）增加 832.9 万吨，环比大幅上升约 46.5%。

26 个港口到港量：最新为**2563.9 万吨**，较上一周（1708.9 万吨）增加 855.0 万吨，环比大幅上升约 50.0%。

北方港口到港量：最新为**1612.7 万吨**，较上一周（873.2 万吨）增加 739.5 万吨，环比显著上升约 84.7%，反弹力度最强。

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

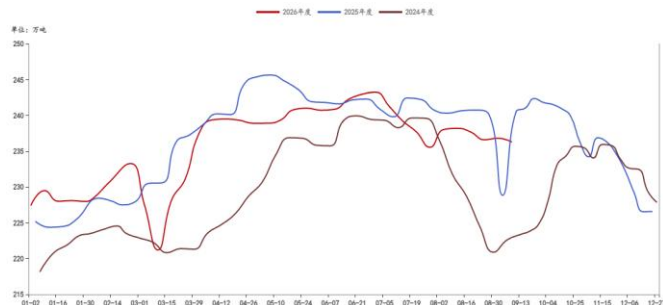
根据最新数据，2026 年 9 月 11 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的产能利用率为 56.63%，较前一周（9 月 4 日，57.07%）下降 0.44 个百分点；铁精粉日均产量为 44.25 万吨/日，较前一周（44.60 万吨/日）减少 0.35 万吨/日。产能利用率与日均产量环比均延续小幅回落态势。

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）

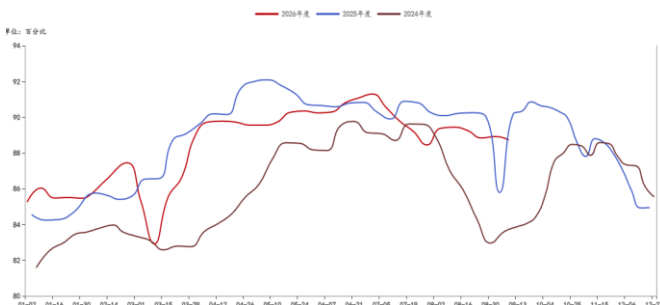
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联

图 13 247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

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 9 月 11 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续温和回落态势，铁水日均产量与高炉产能利用率环比双双小幅下降。

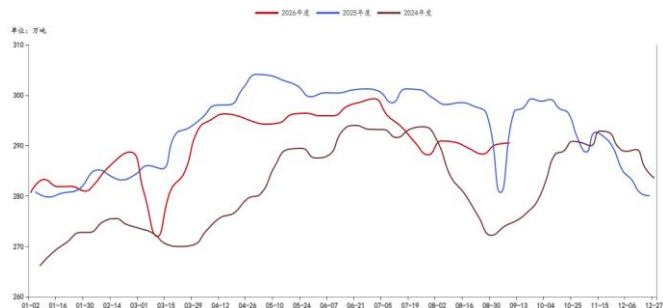
铁水日均产量：最新为 236.29 万吨（上周为 236.82 万吨），环比减少 0.53 万吨，延续近期高位缓步回落走势。

高炉产能利用率：最新为 88.73%（上周为 88.92%），环比下降 0.19 个百分点，走势与铁水产量基本同步。

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）

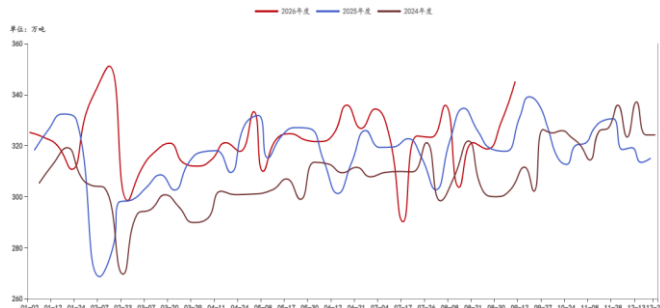
铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



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）

铁矿：进口：日均疏港量合计：45个港口（周）



数据来源：钢联

截至 2026 年 9 月 11 日当周，中国钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量与 45 个港口日均疏港量环比均小幅回升，需求端及港口发运流向保持偏稳态势。具体来看：

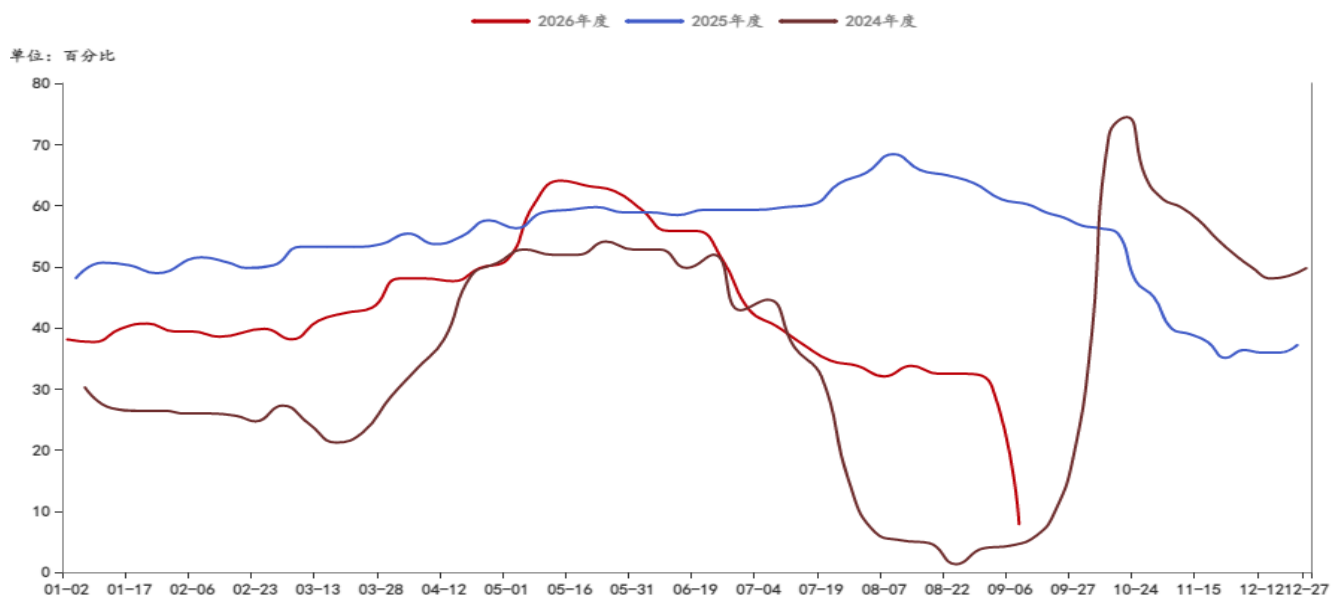
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 345.11 万吨，环比前一周（329.14 万吨）增加 15.97 万吨。

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 290.51 万吨，较前一周（290.18 万吨）微增 0.33 万吨，基本持平，连续多周稳定在 290 万吨/日附近。

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

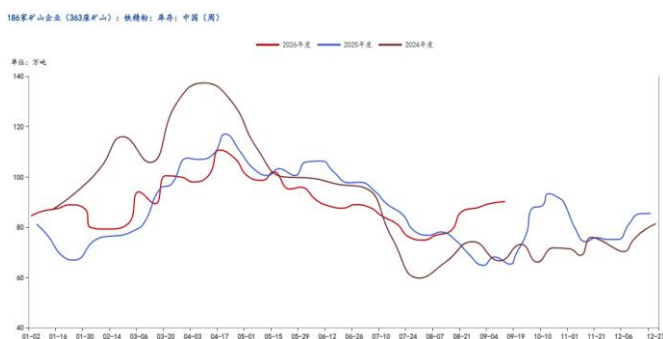
截至 2026 年 9 月 11 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 7.79%，较前一周（9 月 4 日，30.30%）大幅下降 22.51 个百分点，单周降幅显著，并创下观测期内（5 月以来）的新低。

盈利率的断崖式下滑已严重挫伤钢厂的生产积极性，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 10% 的盈利率意味着绝大多数钢厂已陷入亏损或微利经营，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

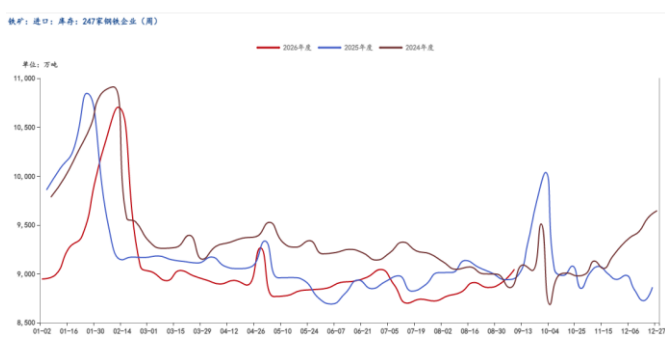
3.1 国内矿山库存

图 17 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：库存（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

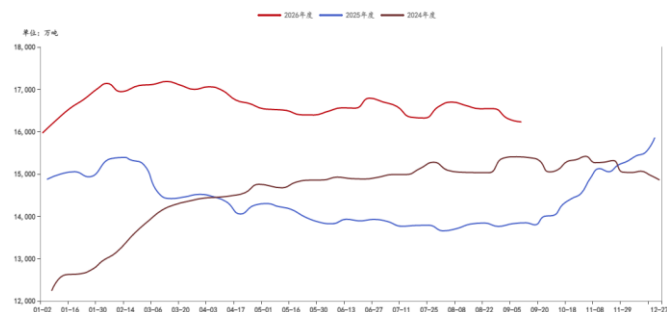


数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

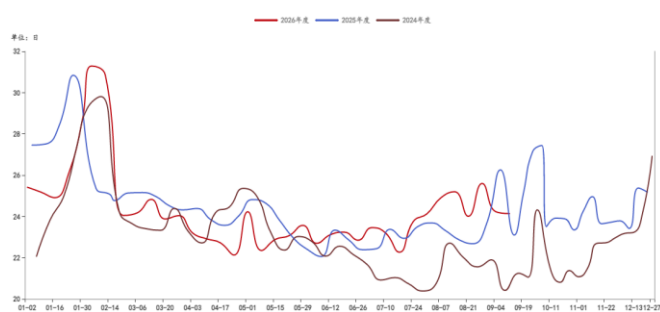
图 20 进口铁矿：平均可用天数：114 家钢铁企业（周）

铁矿：进口：库存：45个港口（周）



数据来源：钢联

铁矿：进口：平均可用天数：114家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

截至 2026 年 9 月 11 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“**矿山与港口同步去库，钢厂逆势累库**”的分化态势。在钢厂盈利压力加剧的背景下，钢厂补库与矿山、港口去库形成对比。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：由降转升，小幅累积

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **90.19 万吨**，环比前一周（89.3 万吨）增加 0.89 万吨。库存结束了此前的下降趋势，出现小幅累积，表明国产矿的销售速度或有所放缓。

进口铁矿钢厂库存：逆势累积，补库持续

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **9044.46 万吨**，环比增加 140.98 万吨。钢厂库存在前期基础上继续累积，可能与部分钢厂仍在陆续进行补库有关，但考虑到当前钢厂盈利大幅恶化，后续补库持续性存疑。

港口库存：去库加速，压力略缓

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16232.9 万吨**，环比减少 81.76 万吨。港口库存延续去化态势，且去库幅度较前一周有所扩大，反映出到港供应压力可能暂时得到缓解。

企业平均可用天数：微幅回落，保障充足

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **24.14 天**，环比下降 0.09 天。可用天数在前期高位基础上微幅回落，主要受钢厂库存总量增加但日均消耗微降的综合影响，当前天数仍处于相对充足的水平，表明钢厂的原料保障依然稳健。

4、黑色板块

4.1 双焦：供给故事退潮，高位波动加剧

本周双焦前半周受山西安监常态化、蒙煤通关低位及焦炭第四、五轮提涨落地支撑，现货偏强；后半周铁矿开仓限额落地，资金炒作降温，焦煤主力回落至 1649 点附近。247 家钢厂盈利率骤降，焦钢利润极度分化，钢厂对高价煤焦接受度下降，双焦由强供给叙事转向提涨尾声的恐高调整。

4.2 成材：成本支撑与弱需求的拉锯

本周成材（螺纹、热卷）呈“下有双焦成本兜底、上有旺季需求不及预期压制”的格局，螺纹 01 合约在 3120—3200 点区间运行。五大材库存虽去化，但更多来自钢厂检修、产量低位，而非终端放量；建材成交环比偏弱，237 家贸易商日成交在 9 万吨上下。金九中下旬成色不足，地产链需求仍弱，专项债发行进度偏慢，现实端难给趋势驱动。成本端双焦偏强托住底部，但钢厂盈利率骤降至 7.79%，若亏损倒逼减产，成材供需再平衡将靠“压产”而非“扩需”实现。整体区间震荡，突破需等待终端成交或政策加码验证。

4.3 宏观与资金：政策托底与外围利空对冲

宏观端，地产信贷优化与专项债发行进度偏慢，预期偏多、现实偏空。资金端，双焦前期吸引逼空资金，黑色呈“原料强、成材弱”；随后监管对焦煤铁矿同时出手，投机资金退潮，行情回归产业基本面。

三、行情展望

2026年9月11日当周，铁矿石市场整体呈现“供应回落、需求高位趋弱、库存结构分化”的再平衡格局。现货价格偏强震荡，澳矿62%粉矿青岛港701元/湿吨、曹妃甸715元/湿吨，巴西65%粉矿850元/湿吨；国产矿唐山66%约944元/干吨，成本与资源端支撑仍强。基本面核心是：海外发运环比回落、到港反弹后港口去库，铁水仍在236万吨以上但钢厂盈利崩塌，产业链利润向上游倾斜、向钢厂挤压。

供给：发运回落，到港修复，国产矿稳中有降。

澳巴发货量9月4日当周环比双降（澳洲1530.6万吨、巴西772.5万吨），但同期到港量大幅回升（45港2623.9万吨，环比+46.5%），前期发运低位的影响被到港冲量抵消。国产矿186家矿山产能利用率56.63%、铁精粉日产44.25万吨，环比继续小幅回落，国内精粉供应温和收缩。全球海运矿宽松基调未改，但短期到港节奏扰动加大。

需求：铁水高位，消耗平稳，盈利成为硬约束。

247家钢厂铁水236.29万吨/日，环比微降0.53万吨，仍处年内偏高区间；进口矿日耗290.51万吨，基本持平；45港疏港345.11万吨，环比回升15.97万吨，港口向钢厂流转加快。但致命变量在利润——钢厂盈利率由30.3%骤降至7.79%，多数钢厂微利或亏损，补库靠刚需与备库交替，主动加价采购意愿极弱。需求呈“产量稳、利润垮、补库疑”的特征。

库存：港去、厂累、矿微增，结构分化。

45港库存16232.9万吨，环比去81.76万吨，去库加速；钢厂进口矿库存9044.46万吨，环比累140.98万吨，逆势补库；186家矿山铁精粉库存90.19万吨，微增0.89万吨。库存由港口向厂内转移。

综合来看，本周是“供应端短期收敛、需求端高位但利润崩塌、库存转移而非消失”的典型周度组合。基本面偏空限制反弹高度，整体以695-745区间操作、逢高布空思路优先。

主要利空：港口库存仍处1.62亿吨高位；盈利率7.79%倒逼后期自主减产风险上升；钢厂厂内累库不可持续。关键支撑：铁水236万吨以上、疏港回升、澳巴发运未放量、国产矿小幅减产。

后市观察点：①金九中下旬终端成材成交是否兑现；②钢厂亏到什么程度开始集中检修、铁水是否跌破230万吨；③港口去库能否持续至1.6亿吨以下。若利润不修复，本轮“港去厂累”终将转为“钢厂减产→矿石需求下修→港口再度累库”的负反馈。

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>

