

周度 报告



黑色（铁矿石）

供稳需缓，港口去库，期价震荡

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

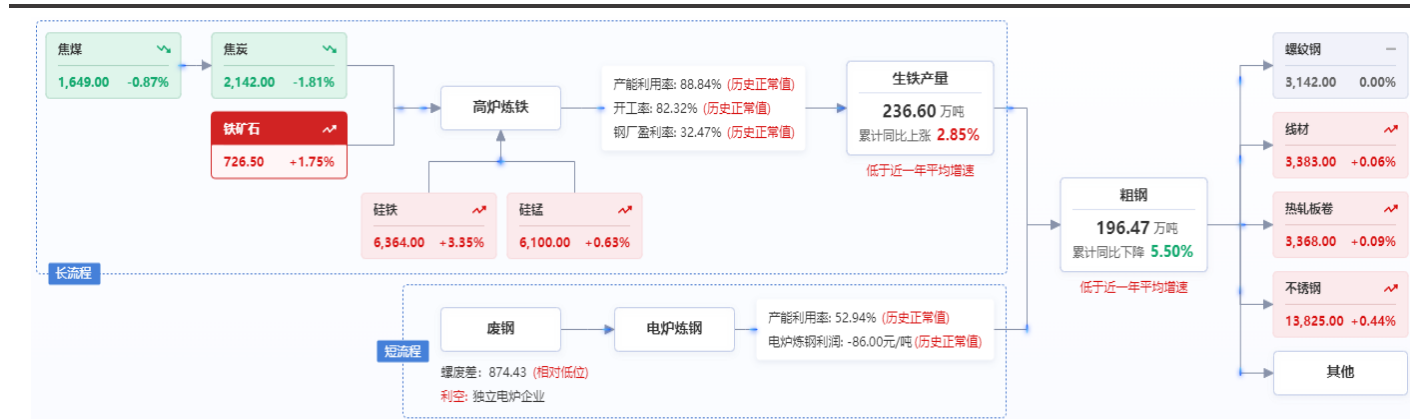
电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，8 月 31 日-9 月 4 日，铁矿石 2701 合约开盘 723 元/吨，收盘价 727 元/吨，较周初持仓增加 1.2 万手，变为 58.3 万手。9 月 3 日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）702 元/湿吨，i2701 收盘价 726.5 元/吨，折盘面基差-24.5 元/吨。
- 本周铁矿石基本面：供给端，四大矿山发货节奏分化，到港量显著回落至区间低位（45 港 1791 万吨），短期供应压力暂缓，国产矿处近月偏低水平。需求端，铁水日均产量 236.82 万吨维持年内高位，刚需坚实，但钢厂盈利率仅 30.3%，严重抑制补库与扩产意愿。库存端，45 港去库 230 万吨至 16314.66 万吨，去库力度加大；钢厂库存由降转升，可用天数环比回落。短期供弱需稳，基本面边际改善，但低盈利及高港口库存仍压制价格上行空间。
- 宏观政策方面：央行等明确个人房贷最长期限由 30 年延至 40 年，建行、工行等落地，利好地产销售预期；发改委推“六张网”项目库与投贷联动，专项债、超长期特别国债加速，新型政策性金融工具 8000 亿启动，托底基建用钢；货币保持流动性充裕。钢铁产能置换刚性约束、低盈利下补库谨慎，宏观预期强于现实需求。
- 综合来看：当前市场处于“供应压力暂缓、需求刚性支撑、港口初现去化”的观察窗口。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，单边观望或区间操作。中期供需格局未改，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，9月3日

一、行情回顾

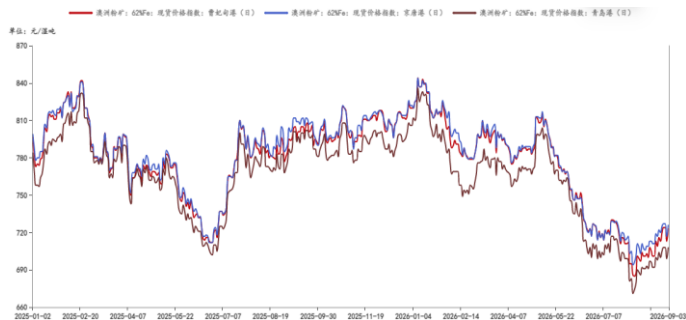
1、期货行情回顾

行情波动方面：8月31日至9月4日，铁矿石主力 i2701 合约呈 709—731 元/吨区间震荡格局。全周 700—710 支撑有效，728—731 短线压力明显，受双焦成本与到港大降支撑，但高港口库存、低盈利率限制反弹。

资金持仓方面：8月31日 i2701 持仓 56.91 万手（日减 2056），9月2日增至 58.50 万手后 9月3日回落至约 57.24 万手（日减 1.26 万），9月4日约 58.3 万手、整体先增后减；8月末前 20 席位净空约 2.66 万手，本周空方未持续加力、多空观望。主力已完成 i2701 切换，资金倾向区间波段，追多意愿受低利润与高库存抑制。

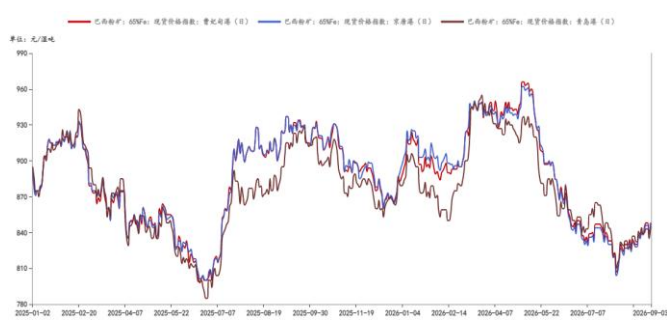
2、现货价格指数

图 2 澳洲矿粉（62%Fe）现货价格指数



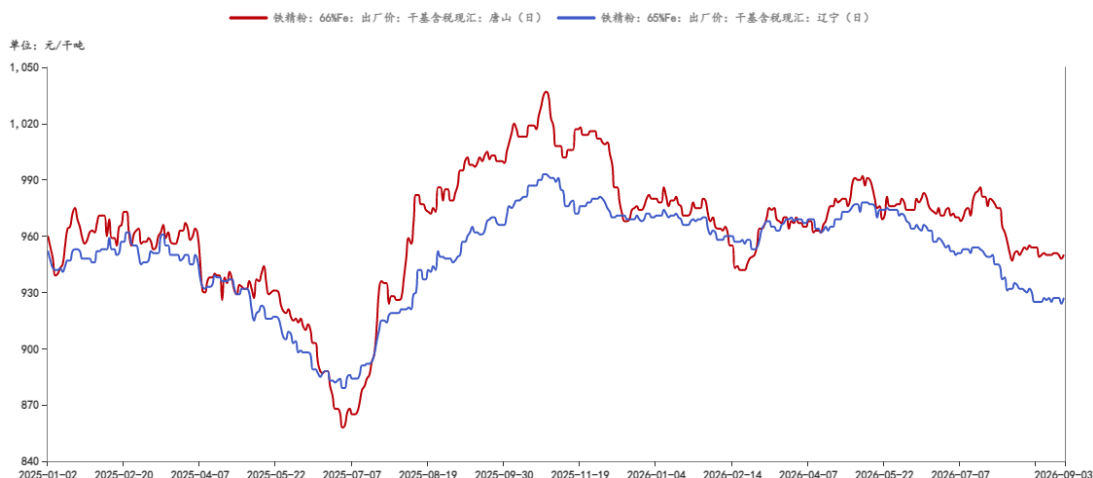
数据来源：钢联

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 3 日，澳洲 62%粉矿现货价格（元/湿吨）曹妃甸港 723、京唐港 726、青岛港 708，月内主要在 685 - 726 元/湿吨区间波动；巴西 65%粉矿现货价格（元/湿吨）曹妃甸 848、京唐 848、青岛 845。月内运行于 807 - 848 元/湿吨区间。

总体趋势上，自 7 月底至 8 月初阶段性高位回落后，两种粉矿 8 月以来呈震荡修复、温和反弹态势，9 月初延续偏强格局。

国产矿方面，唐山（66%品位）9 月 3 日报约 950 元/干吨；辽宁（65%品位）报约 927 元/干吨。月内两地价格分别运行于 948 - 955 元/干吨和 924 - 934 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

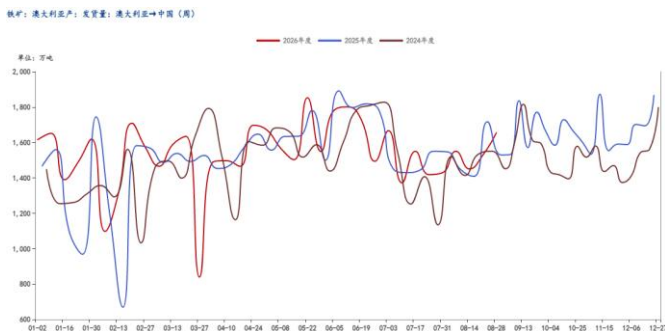
参考现货指标（PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），9 月 3 日铁矿石主力 i2701 合约基差为-24.5。

二、基本面分析

1、供给

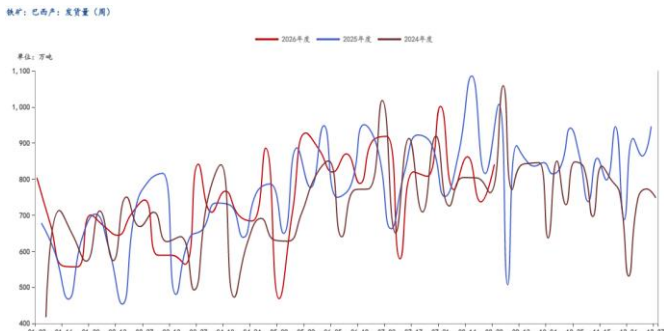
1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

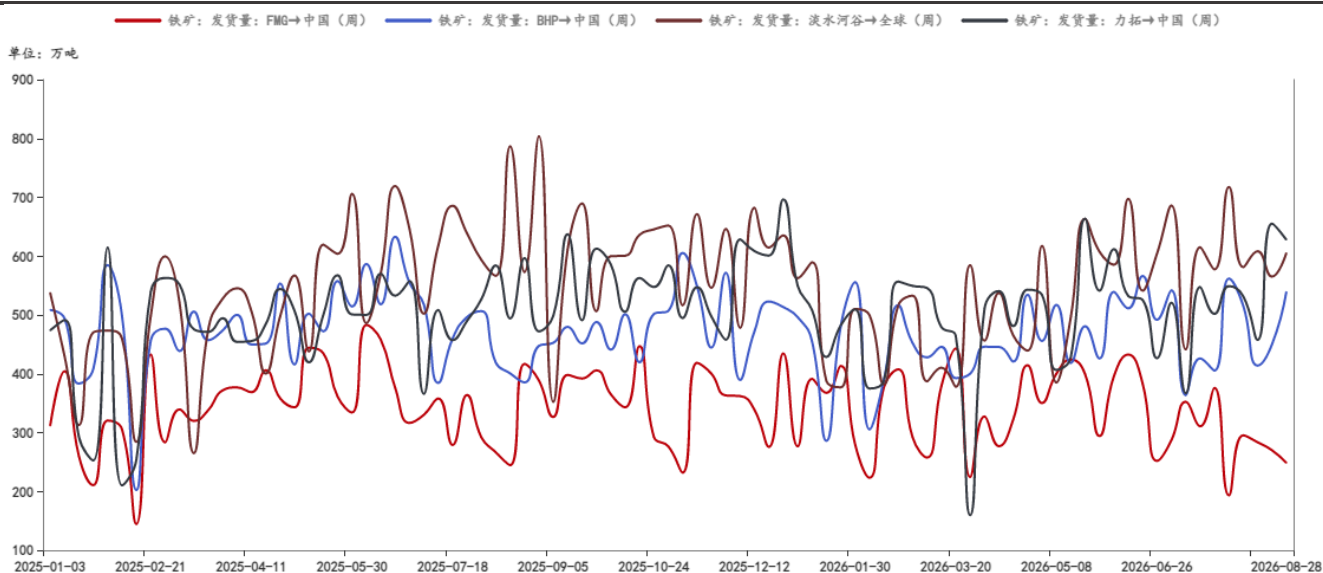
图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 8 月 28 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 **1655.8 万吨**，较前一周（8 月 21 日，1529.3 万吨）环比上升约 8.3%，延续回升态势。巴西发货量为 **840.3 万吨**，较前一周（8 月 21 日，736.9 万吨）环比上升约 14.0%，同样呈现明显反弹。

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 8 月 28 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“分化明显”的格局。澳大利亚矿山中，必和必拓发货量环比显著增长，FMG 发货量由增转降，力拓则出现回落；巴西矿商淡水河谷发货量小幅回升。具体如下：

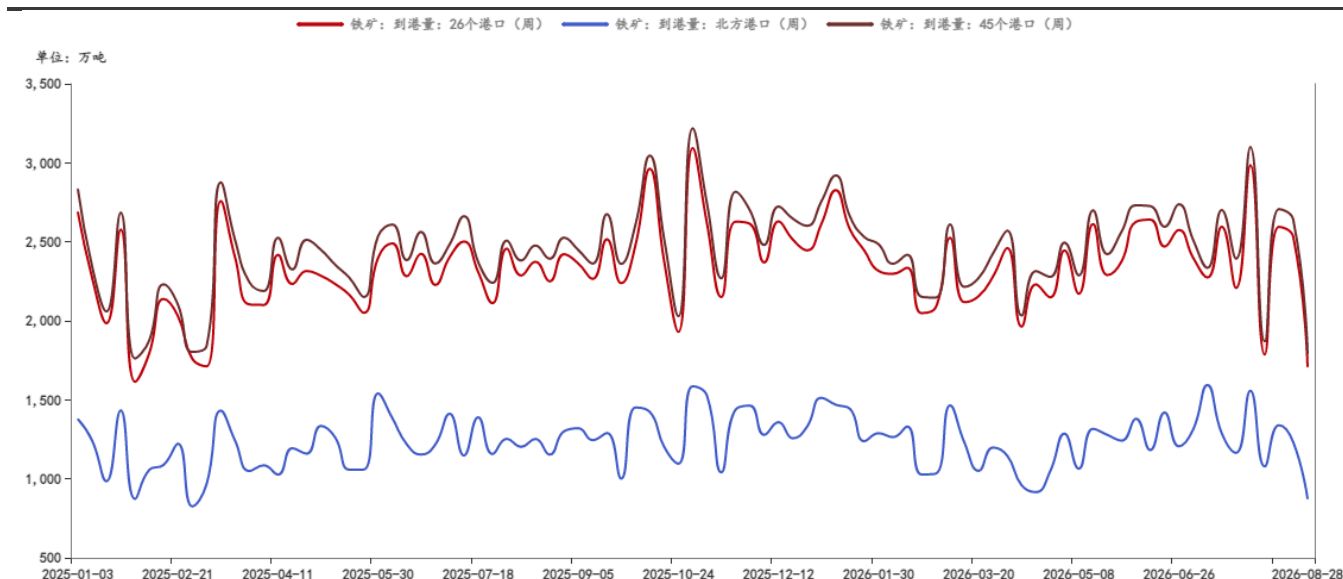
FMG：最新发货量为 **248.6 万吨**，较上一周（270.0 万吨）减少 21.4 万吨，环比下降 7.9%，结束了此前连续两周的回升态势，发货量回落至 250 万吨以下。

必和必拓（BHP）：最新发货量为 **539.3 万吨**，较上一周（450.0 万吨）增加 89.3 万吨，环比增长 19.8%，在经历上周短暂回落后强势反弹，重回 500 万吨以上高位。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为 **605.3 万吨**，较上一周（565.2 万吨）增加 40.1 万吨，环比增长 7.1%，连续第二周增长，但绝对量仍处于 600 万吨附近的中等水平。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为 **627.8 万吨**，较上一周（655.2 万吨）减少 27.4 万吨，环比下降 4.2%，在连续三周增长后出现回调，不过仍维持在 600 万吨以上的较高区间。

图 9 中国到港货量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，在截至 2026 年 8 月 28 日的一周，全国铁矿石到港量延续了前一周的下行趋势，三大口径到港量环比全线回落，供应偏紧的态势进一步显现。

具体来看各口径的最新数据及环比变化：

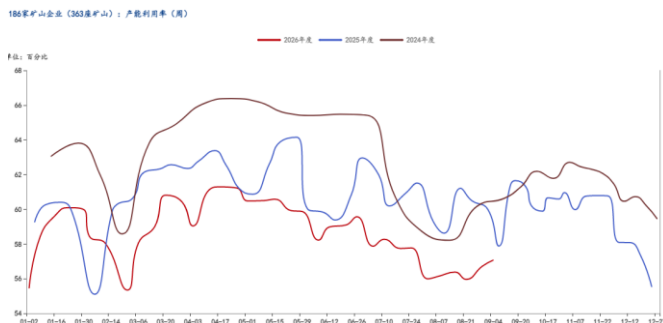
45 个港口总到港量：最新为 1791.0 万吨，较上一周（8 月 21 日，2639.6 万吨）减少 848.6 万吨，环比下降 32.1%。

26 个港口到港量：最新为 1708.9 万吨，较上一周（2531.1 万吨）减少 822.2 万吨，环比下降 32.5%。

北方港口到港量：最新为 873.2 万吨，较上一周（1231.5 万吨）减少 358.3 万吨，环比显著下降 29.1%。

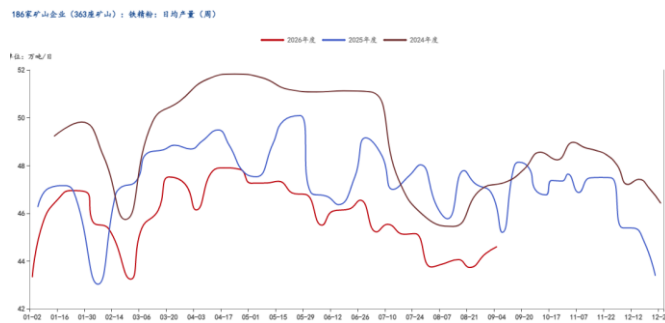
1.2 国产铁矿石

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

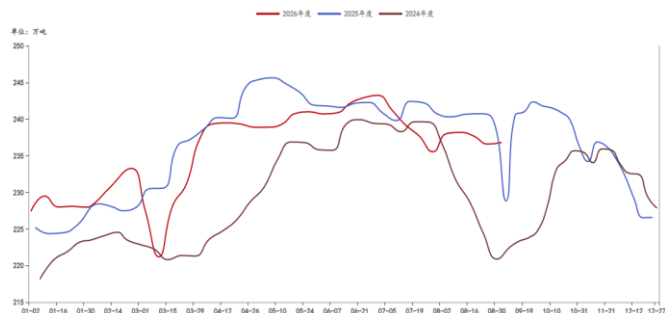
根据最新数据，2026 年 9 月初当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 57.07%（前一周约 57.5%），日均铁精粉产量为 44.60 万吨/日（前一周约 44.8 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均延续小幅回落态势。

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）

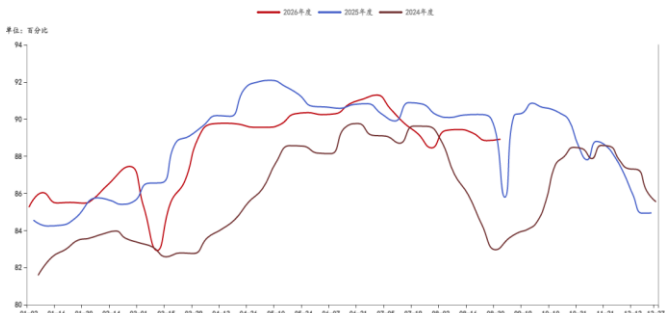
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



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 4 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续温和回升态势，环比双双微升。

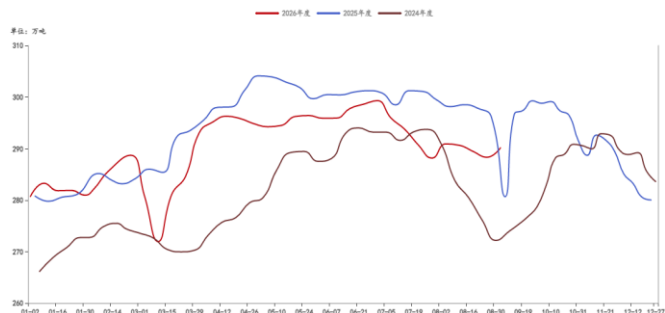
铁水日均产量：最新为 **236.82 万吨**（上周为 236.60 万吨），环比增加 0.22 万吨，延续温和回升。

高炉产能利用率：最新为 **88.92%**（上周为 88.84%），环比上升 0.08 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）

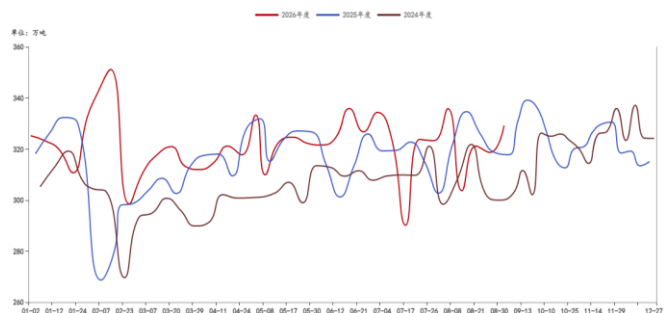
铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



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 4 日当周，中国钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量与港口疏港量走势同步回升。钢厂消耗量环比微增，港口疏港量环比显著攀升，两者绝对水平均处于近期相对高位，反映出需求基本盘保持稳固。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 **329.14 万吨**，环比前一周（318.69 万吨）增加 10.45 万吨，实现连续两周环比增长。这表明从港口流向钢厂的矿石规模持续扩大，采购发运活动十分活跃。

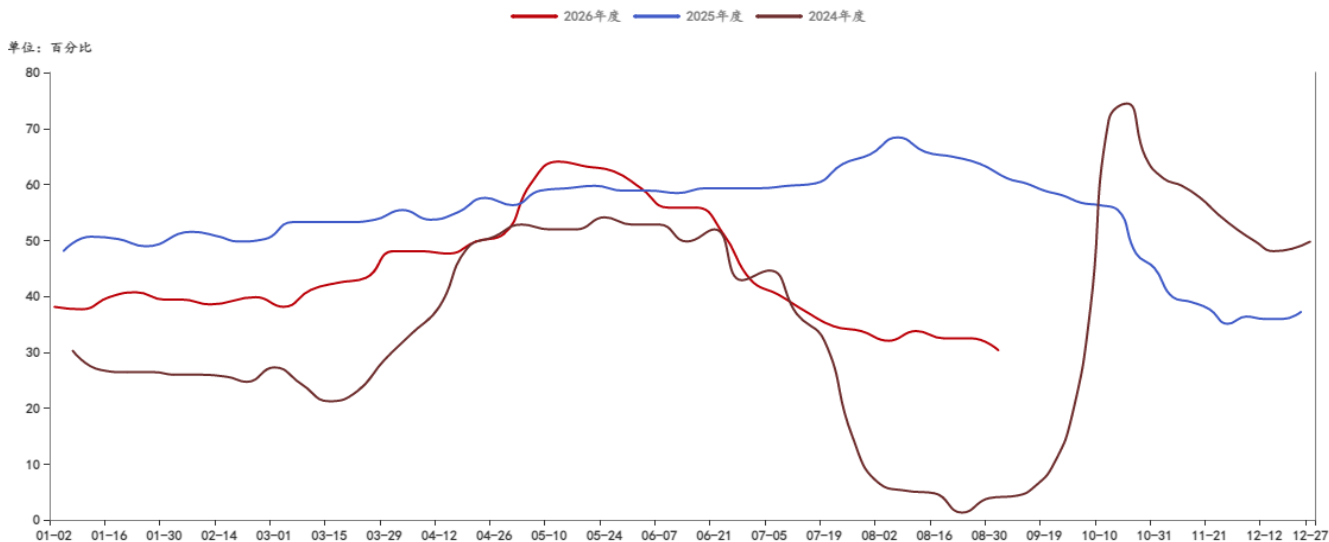
钢厂消耗量（需求端）：247 家钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量报收 **290.18 万吨**，较前一周（288.32 万吨）增加 1.86 万吨。在经历前一周的短暂回调后，本周消耗量重新回升，并稳固在 290 万吨/日附近的高位区间，表明钢厂的的实际生产需求依然强劲。

2.3 钢铁企业盈利情况

请务必阅读最后重要声明

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

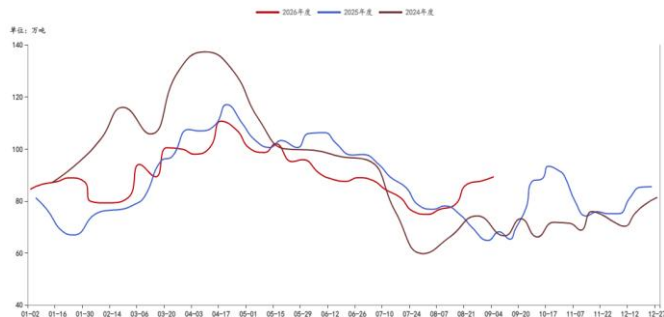
截至 2026 年 9 月 4 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 30.3%，较前一周的 32.47%下降 2.17 个百分点，结束了此前连续两周的持平态势，并创下近五个月新低。

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）

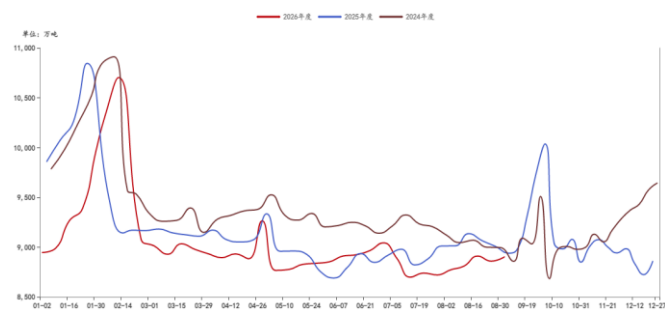
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

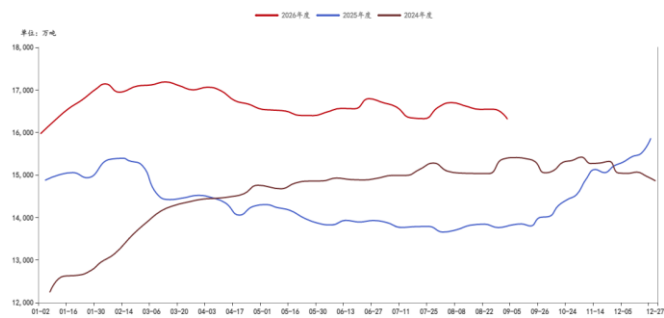
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

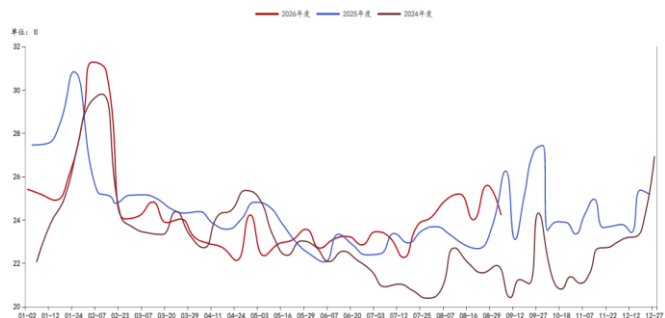
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



数据来源：钢联

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

截至 2026 年 9 月 4 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“**矿山与钢厂库存同步累积，港口库存明显去化，可用天数回落**”的格局。各环节走势有所分化，其中港口库存降幅显著，而钢厂库存则由降转升。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：结束去库，小幅回升

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **89.3 万吨**，环比前一周（87.81 万吨）**增加 1.49 万吨**，增幅约 1.7%。库存结束了此前连续数周的下降态势，出现小幅累积，表明国产矿销售节奏有所放缓，或与矿山发货阶段性调整有关。

进口铁矿钢厂库存：由降转升，主动补库

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8903.48 万吨**，环比前一周（8860.04 万吨）**增加 43.44 万吨**，增幅约 0.5%。钢厂库存在上周短暂下降后再度回升，显示钢厂在绝对库存水平偏低时仍有逢低补库意愿，但增量相对温和。

港口库存：大幅去化，降速加快

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16314.66 万吨**，环比前一周（16544.71 万吨）**减少 230.05 万吨**，降幅达 1.4%。港口库存已连续多周高位波动，本周去库力度明显加大，可能与前期到港量回落及疏港量提升有关，但当前绝对库存仍处于历史偏高水平。

企业平均可用天数：高位回落，保障仍足

114 家钢厂进口矿库存平均可用天数为 **24.23 天**，环比前一周（25.6 天）**减少 1.37 天**。可用天数在前期创下阶段高位后出现回落，主要受日耗水平提升及钢厂补库节奏相对滞后影响，但整体仍保持在 24 天以上的充裕区间，原料保障依然稳健。

总结：本周库存结构的关键变化在于港口库存大幅去化，而矿山与钢厂库存则同步累积。港口去库可能与近期到港压力阶段性缓解及疏港加快有关；钢厂库存回升但可用天数下降，反映日耗增长快于补库速度，实际消耗有所增强。整体来看，产业链库存压力从港口向中上游转移，但港口绝对库存仍处高位，后续需持续关注发货及到港动态对库存传导的影响。

4、黑色板块

4.1 双焦：供给故事与弱现实的碰撞

本周双焦领涨黑色系，波动剧烈。吕梁低硫主焦煤单日大涨 200 元/吨至 2700 元/吨，焦炭第四轮提涨全面落地。核心驱动是供给刚性收缩：山西主产区安监持续收紧，近 60 座煤矿停产，“复产不复量”；蒙煤通关回落，全产业链低库存加剧供需缺口。但后半周期货大幅回调，因钢厂盈利率仅 30.3%，铁水日产 236.82 万吨处低位，弱现实压制高价原料接受度，上涨高度受限。

4.2 成材：成本支撑与弱需求的拉锯

本周成材（以螺纹钢、热轧卷板为代表）价格陷入震荡，呈现“下方有底、上方有顶”的格局。下方支撑主要来源于双焦强势推升的原料成本——螺纹钢不含税平均铁水成本环比增 45 元/吨至 2439 元/吨，对钢价形成底部依托。上方压力则来自疲弱的终端需求：“金九”首周建材表需不增反降，厂库增加、社库减少，库存向下游转移不畅，现货成交清淡，多数城市价格波动仅 10—20 元/吨。尽管本周五大钢材品种总库存环比降 18.26 万吨、连续去库，但需求跟进不足制约了价格上行空间。螺纹期价在 3142 元/吨附近反复，反映出市场对旺季预期与现实偏弱之间的纠结。

4.3 宏观与资金：政策托底与外围利空对冲

多头动力来自政策端：国家发改委召开“六张网”重大项目协调推进机制会，专项债加速发放，稳增长信号明确；焦炭期权 9 月 2 日上市，黑色产业链衍生品风险管理矩阵成型。

外围利空不容忽视：美国拟对华加征关税冲击出口用钢预期、美联储 9 月政策预期反复、美元走强压制大宗商品。资金面上，双焦前期资金大幅流入后，9 月 3—4 日焦煤连续减仓，部分多头获利了结，快速放大了价格波动。

三、行情展望

2026 年 8 月 31 日—9 月 4 日当周，铁矿石市场呈现“供给短期收缩、需求高位韧性、库存结构分化”的再平衡格局。现货价格窄幅震荡，日照港 PB 粉约 691—698 元/湿吨，盘面受成本端双焦强势与自身高库存双重牵制，上下空间均受限。

供给：发运回升，到港短时大降。四大矿山最新一周发货量合计约 2021 万吨，力拓（627.8 万吨）、淡水河谷（605.3 万吨）领先，BHP（539.3 万吨）居中，FMG（248.6 万吨）偏低，整体发货节奏有所分化。受前期船期与到港节奏影响，本周到港量显著回落——26 港 1708.9 万吨、北方港 873.2 万吨、45 港 1791.0 万吨，均处于区间低位，供应端短期压力暂缓。国产矿方面，186 家矿山产能利用率 57.07%、铁精粉日均产量 44.60 万吨，均处近月偏低水平，矿山库存 89.3 万吨小幅累积，反映国产精粉去化偏慢。

需求：刚性高位，盈利制约补库。247 家钢厂铁水日均产量 236.82 万吨、高炉产能利用率 88.92%，保持年内高位，实际需求基本盘稳固；45 港疏港量 329.14 万吨、钢厂进口矿日均消耗量 290.18 万吨，采购发运活跃。但钢厂盈利率仅 30.3%，低利润严重抑制主动补库与扩产意愿，需求呈“高日耗、低扩产”特征。

库存：港口去化，中上游微累。45 港库存 16314.66 万吨，环比减少 230.05 万吨，去库力度加大；钢厂库存 8903.48 万吨由降转升，114 家钢厂进口矿平均可用天数 24.23 天、环比降 1.37 天。港口去库受前期到港回落、疏港回升驱动，但绝对库存仍处高位；矿山库存续累，国产端压力边际增加。

综合来看，当前市场处于“供应压力暂缓、需求刚性支撑、港口初现去化”的观察窗口。利空在于港口库存绝对量高企、发运回升预示后续到港恢复；支撑在于铁水维持 236 万吨/日以上、疏港高位、港口阶段性去库。后市核心看点到港恢复节奏与港口去库可持续性——若疏港维持、到港不暴力回补，矿价震荡有底；而钢厂盈利率能否改善，将决定需求端能否打开上行空间。

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、完整请务必阅读最后重要声明

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>

