

周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供稳需弱 震荡偏弱

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

研究所

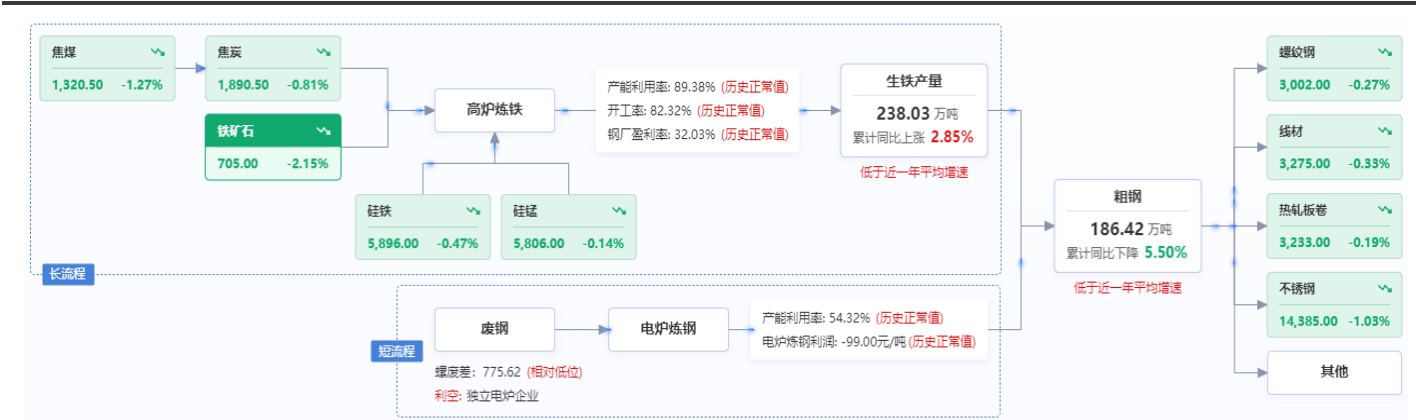
期货分析师：高伟
邮箱：gaowei@qhfc.net
从业资格号：F3038074
交易咨询证书号：Z0013125
电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，8 月 10 日-8 月 14 日，铁矿石 2701 合约开盘 701.5 元/吨，收盘价 710.5 元/吨，较周初持仓增加 10.4 万手，变化至 47.8 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 13 日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）684 元/湿吨，i2701 收盘价 705 元/吨，折盘面基差-21 元/吨。
- 本周铁矿石基本面呈现供稳需弱的格局。供给端，澳巴发运总量虽有回落，但澳洲发往中国 1550.5 万吨（环比+8.5%）维持高位，到港骤降属台风短期扰动；国产矿产能利用率与日均产量微增。需求端，铁水日均产量仅微增 0.17 万吨至 238.2 万吨，复产接近尾声；疏港量与钢厂日均消耗双双回落，采购节奏放缓。库存端，45 港库存 1.66 亿吨仍处历史高位，钢厂库存逼近 7 月初高点，全产业链库存压力显著，压制矿价上行空间。
- 宏观政策方面：《煤炭工业发展“十五五”规划》印发：到 2030 年全国大型现代化煤矿产能比重提升至 87%。央行开展 10000 亿元 6 个月期买断式逆回购操作，等量续作到期规模，以保持银行体系流动性充裕，体现了稳健偏松的货币政策取向。海外方面，美国 7 月非农新增就业-2.3 万人，CPI 同比放缓至 3.4%，加息预期概率降至 35% 左右，美元偏弱运行，提振商品市场风险偏好。宏观情绪回暖对黑色系形成一定托底支撑。
- 综合来看：当前产业链处于“上游供缩、中游微去、下游控库”的观望期。预计铁矿石期货维持区间震荡偏弱运行，策略上反弹沽空为主。
- 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 14 日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

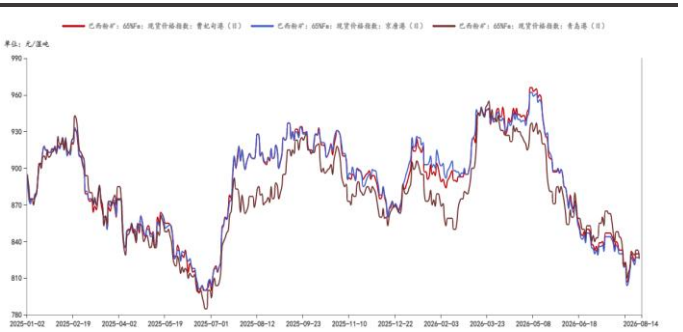
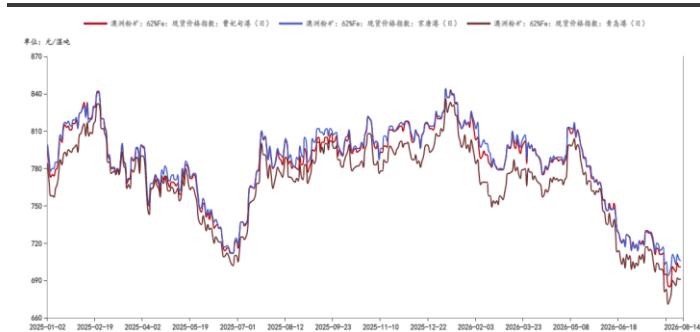
行情波动方面: 8 月 10 日至 14 日, 铁矿石 i2701 合约近期呈 700 元/吨附近低位偏弱震荡格局。8 月 13 日收于 705.0 元/吨, 微跌 0.21%, 日内波动区间 703.5—712.0 元/吨, 成交 20.72 万手; 14 日震荡, 尾盘收 710.5 元/吨, 涨 0.42%, 反弹受港口高库存与成材累库压制, 720 一带压力明显。

资金持仓方面: 14 日持仓 47.8 万手, 单日增 0.84 万手, 延续换月增仓; 加权持仓 120.92 万手, 资金以跨期套利与波段配置为主, 单边主动买卖稀少, 观望情绪浓。

2、现货价格指数

图 2 澳洲矿粉 (62%Fe) 现货价格指数

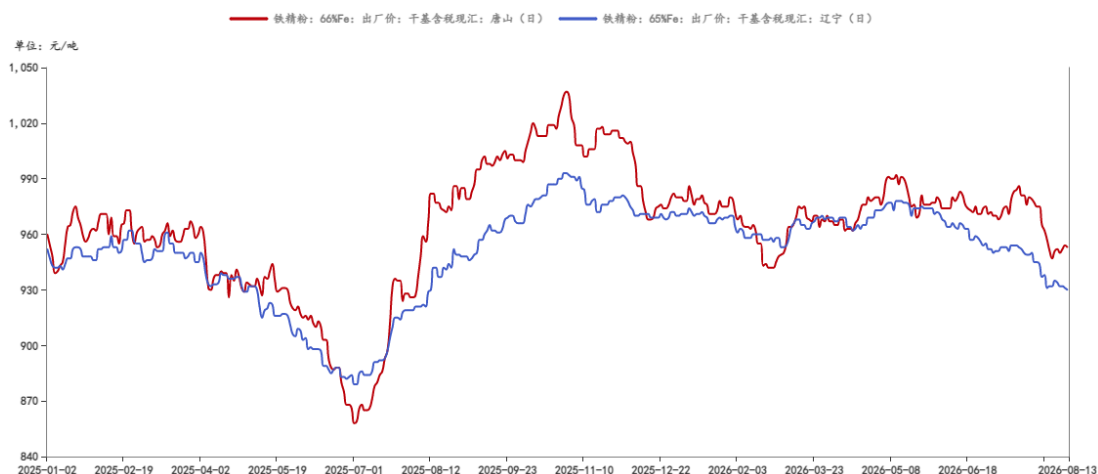
图 3 巴西矿粉 (65%Fe) 现货价格指数



数据来源: 钢联

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 13 日，澳洲 62%粉矿现货价格指数在曹妃甸港报价 706 元/湿吨，京唐港 706 元/湿吨，青岛港 691 元/湿吨，价格主要在 691-706 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 827 元/湿吨，青岛港 826 元/湿吨，主要在 826-830 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 953 元/吨；65%Fe 辽宁地区为 930 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。

3、期现数据

图 5 铁矿石基差



数据来源：钢联

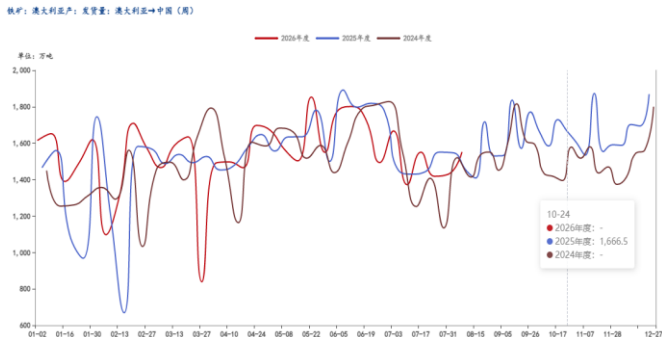
参考现货指标（PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），8 月 13 日铁矿石主力 i2701 合约基差为-21。期货主力合约调整为 i2701，基差有较大变化。

二、基本面分析

1、供给

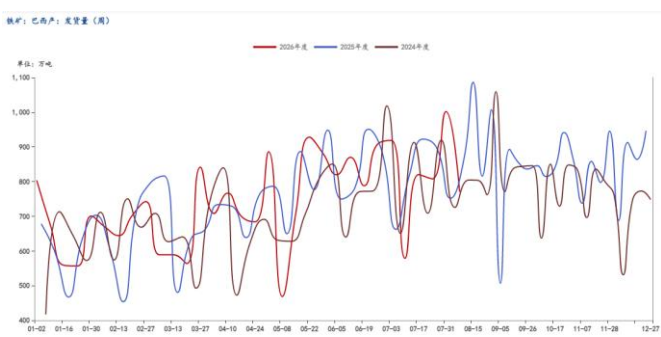
1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

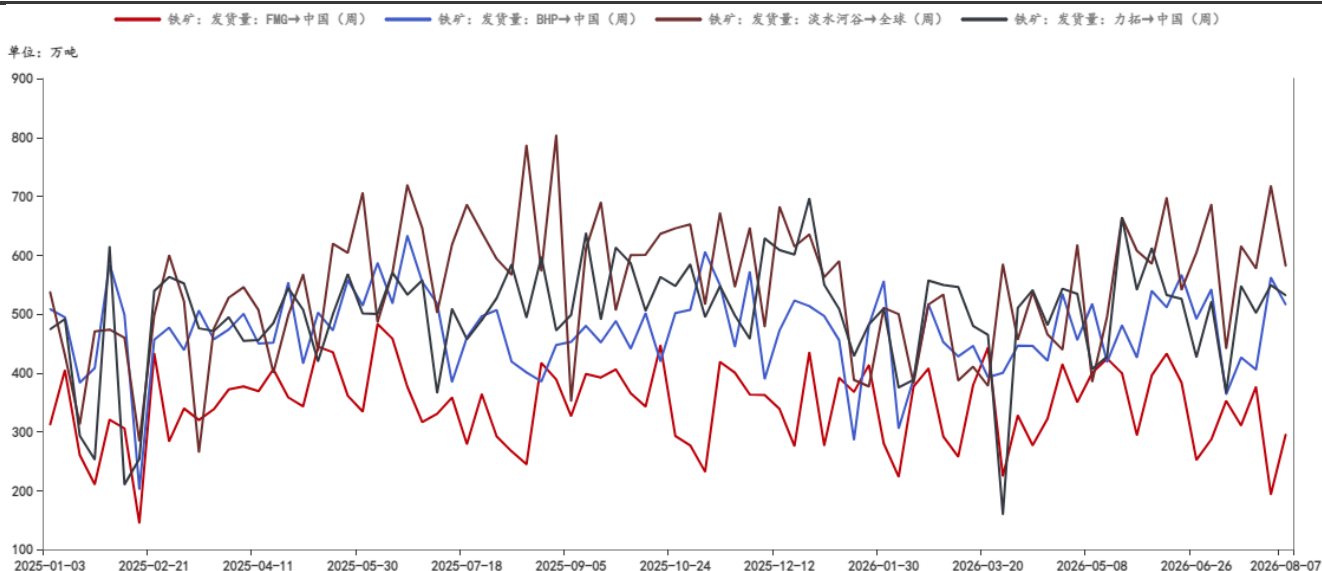
图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 8 月 7 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 **1550.5 万吨**，较前一周（7 月 31 日，1429.2 万吨）环比上升约 8.5%，整体保持在相对高位。巴西发货量为 **771.2 万吨**，较前一周（7 月 31 日，1001.8 万吨）环比大幅下降约 23.0%，呈现明显的回落态势。

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 7 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“三减一增”的格局。澳大利亚矿山中，FMG 大幅增长，必和必拓与力拓发货量环比有所回落；巴西矿商淡水河谷全球发货量有所回落。具体如下：

FMG：最新发货量为 295.4 万吨，较上一周（193.3 万吨）增加 102.1 万吨，环比大幅增长 52.8%，强势反弹。（注：此处为增长）

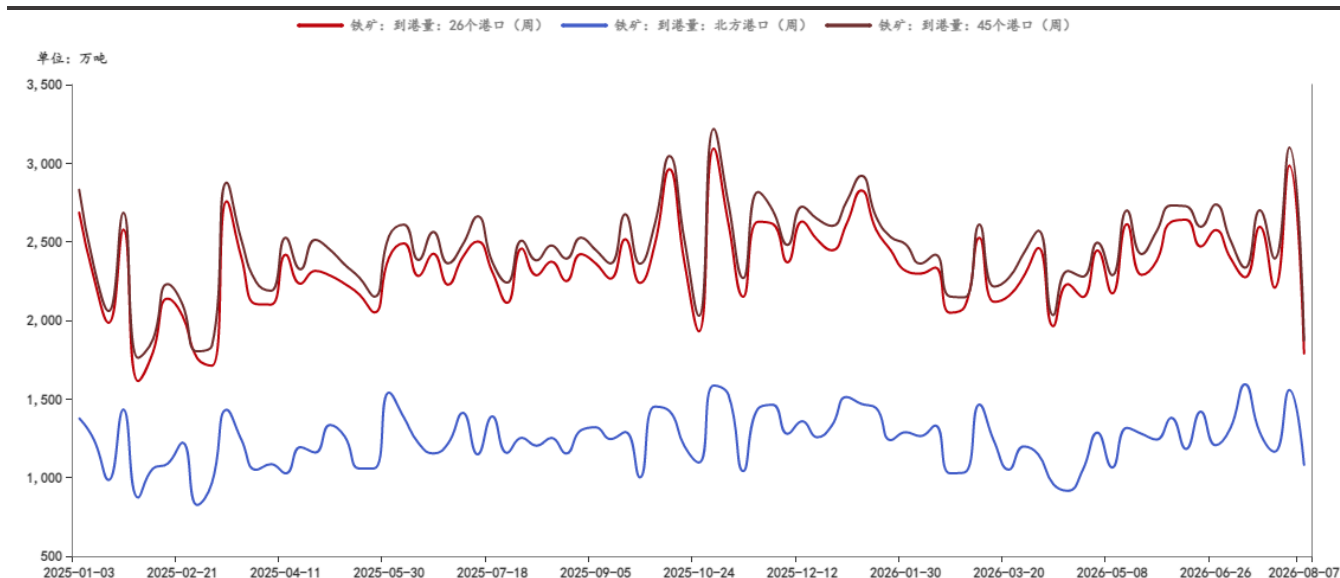
必和必拓（BHP）：最新发货量为 515.8 万吨，较上一周（561.8 万吨）减少 46.0 万吨，环比下降 8.2%，在经历上周增长后出现回调。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为 **581.3 万吨**，较上一周（717.6 万吨）减少 136.3 万吨，环比显著下降 19.0%，跌破 600 万吨水平。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为 **531.7 万吨**，较上一周（549.0 万吨）减少 17.3 万吨，环比下降 3.2%，整体仍维持在相对高位。

总结来看，本周四大矿山发货量表现分化。除 FMG 发货量环比大幅增长外，必和必拓、力拓以及淡水河谷的发货量均出现环比下滑。其中淡水河谷的回落幅度最大，而 FMG 的反弹力度尤为强劲。总体供应水平在经历前一周的普遍波动后，本周呈现结构性调整。

图 9 中国到港货量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 8 月第一周（8 月 7 日当周），全国铁矿石到港量结束了前一周的冲高态势，三大口径到港量环比全线大幅回落，供应偏紧的态势再次显现。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 **1869.8 万吨**，较上一周（7 月 31 日，3099.7 万吨）减少 1229.9 万吨，环比下降 39.7%。

26 个港口到港量：最新为 1786.7 万吨，较上一周（2984.8 万吨）减少 1198.1 万吨，环比下降 40.1%。

北方港口到港量：最新为 1078.4 万吨，较上一周（1557.5 万吨）减少 479.1 万吨，环比显著下降 30.8%。

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）

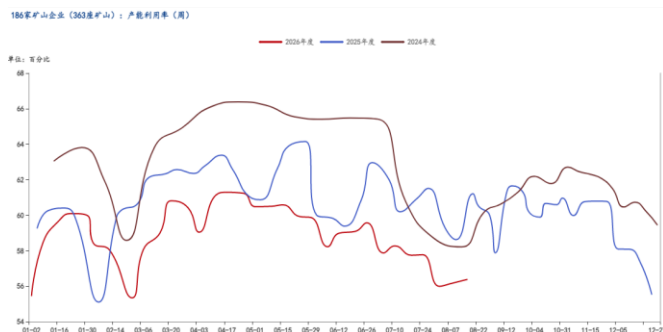
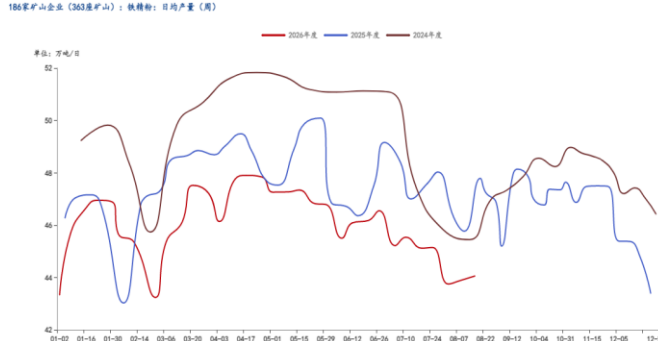


图 11 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：日均产量（周）



数据来源：钢联

数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 8 月 14 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 56.38%（前一周 56.14%），日均铁精粉产量为 44.06 万吨/日（前一周 43.87 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均实现微幅增长。

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）

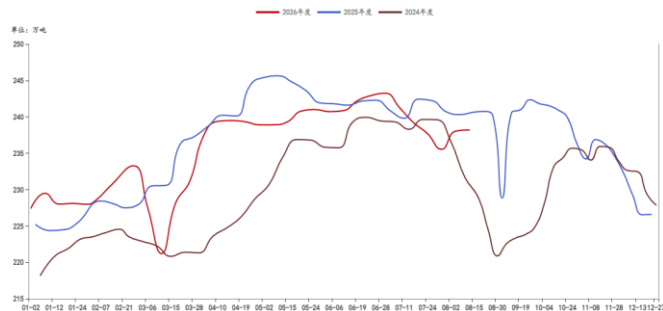
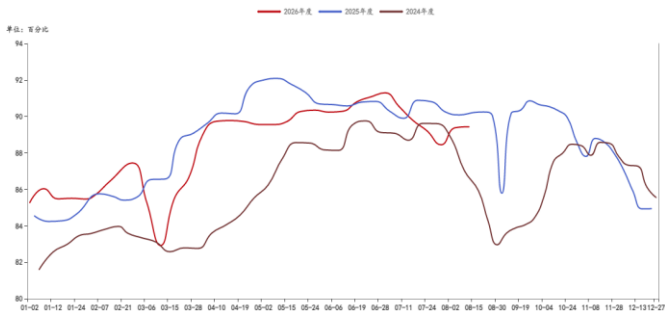


图 13 247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联

数据来源：钢联

需求方面，2026 年 8 月 14 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续了前一周的微幅回升态势，环比继续双双走高。具体来看：

铁水日均产量：最新为 238.2 万吨（上周为 238.03 万吨），环比增加 0.17 万吨，连续两周温和回升。

高炉产能利用率：最新为 89.44%（上周为 89.38%），环比上升 0.06 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）

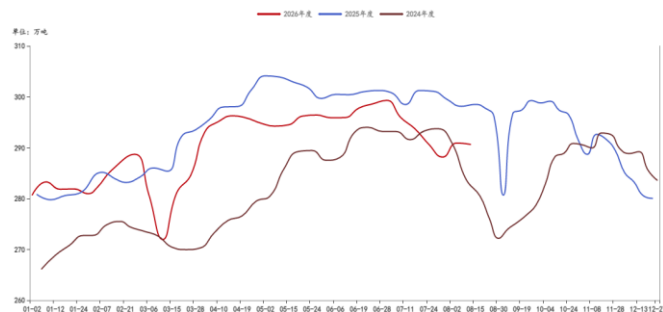
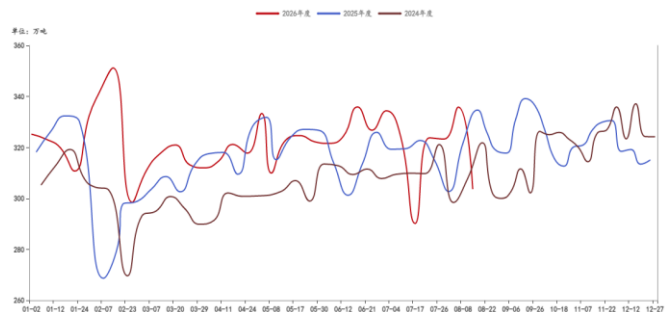


图 15 进口铁矿石日均疏港量合计：45 个港口（周）

铁矿：进口：日均疏港量合计：45个港口（周）



数据来源：钢联

数据来源：钢联

截至 2026 年 8 月 14 日当周，中国钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量与 45 个港口的日均疏港量环比双双回落，两者绝对水平均处于近期相对低位，反映出需求端节奏有所放缓。具体来看：

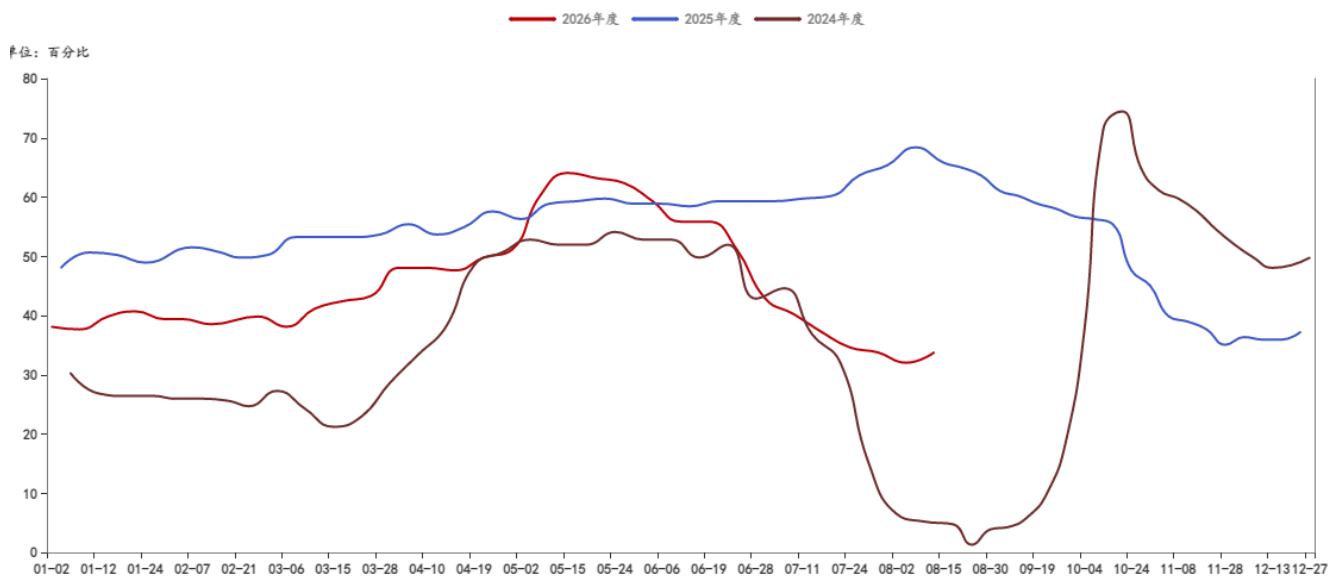
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 303.71 万吨，环比前一周（335.82 万吨）减少 32.11 万吨，环比下降 9.6%，结束此前高位运行态势并出现显著回落。这表明从港口流向钢厂的矿石规模大幅收缩，采购发运活动明显降温。

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 290.65 万吨，较前一周（290.92 万吨）微降 0.27 万吨。在经历前一周的短暂反弹后，本周消耗量再度小幅下探，并稳固在 290 万吨/日附近的区间，表明钢厂的实际生产需求依然偏弱。

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 14 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 **33.77%**，较前一周的 32.03%**回升 1.74 个百分点**，结束了此前连续数周的下滑态势，出现企稳反弹迹象。

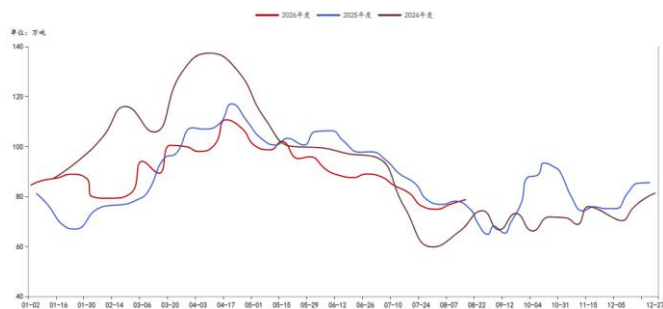
盈利率的持续大幅下滑曾严重制约钢厂扩大生产的积极性，并显著抑制其对铁矿石等原料的补库意愿和采购能力。不过，最新一周盈利率的微弱回升显示行业利润恶化趋势可能暂时告一段落。当前 33.77%的盈利率虽仍处于近年来的相对低位，但其止跌回暖的态势有助于边际改善市场情绪，对铁矿石等上游原料的需求预期形成一定的托底作用。

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）

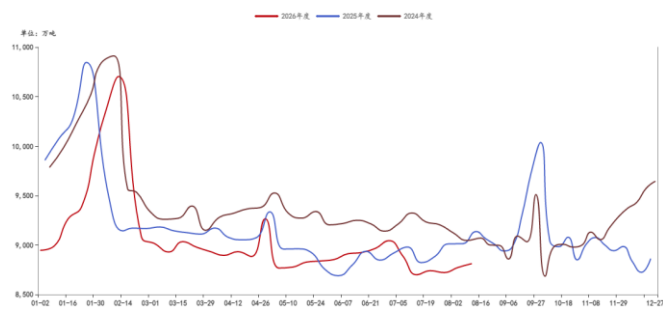
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

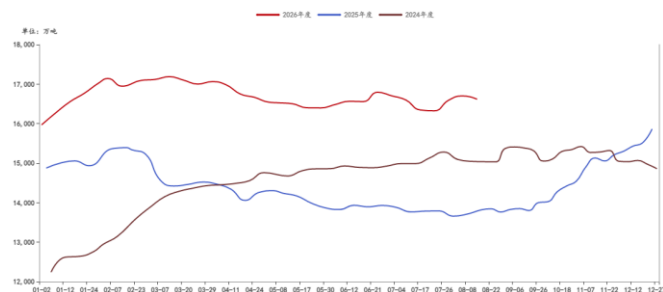
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

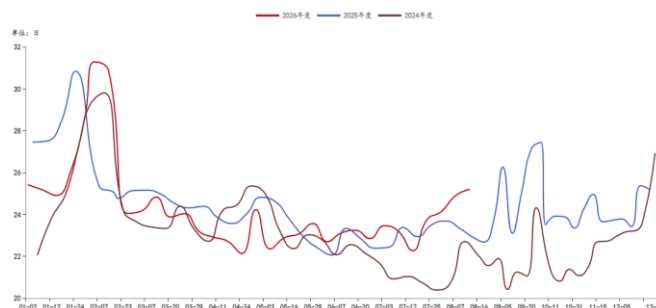
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



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

最新数据显示，截至 2026 年 8 月 14 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“港口与钢厂同步累库，矿山库存微增”的态势，反映出在供应端维持高位及钢厂刚需采购的背景下，全产业链库存整体延续累积趋势。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：小幅累积，延续升势

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **78.72 万吨**，环比前一周（76.67 万吨）增加 2.05 万吨。库存延续了近期的温和上升趋势，表明国产矿的产出或销售节奏略有盈余，矿山端库存压力缓慢增加。

进口铁矿钢厂库存：持续攀升，逼近高位

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8811.27 万吨**，环比增加 38.34 万吨。钢厂库存已连续数周保持增长，且当前水平逼近 7 月初的高位，暗示钢厂在近期的生产活动中保持了相对稳定的原料采购与补库动作。

港口库存：小幅回落

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16618.2 万吨**，环比减少 81.52 万吨。虽然本周港口库存出现小幅回落，但观察近四个半月（4 月上旬至 8 月中旬）的数据，港口库存整体在 16300 万吨至 17000 万吨的宽幅区间内高位震荡，绝对库存水平依然庞大。

企业平均可用天数：微幅回升，保障充足

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **25.2 天**，环比上升 0.3 天。可用天数在近期持续波动上行，目前已处于近四个多月来的相对高位，表明钢厂的原料安全保障依然十分稳健，短期内不存在明显的断供风险。

总结来看，本周库存结构的关键变化在于钢厂库存与矿山库存的同步增加，而港口库存虽有小幅去化但难改整体高位格局。这表明中下游环节正在承接一定的库存压力。钢厂库存和可用天数的高位运行，反映出其在当前盈利环境下采取了较为稳妥的库存管理策略。然而，全产业链尤其是港口环节的庞大库存绝对值，依然对铁矿石价格的上涨空间形成明显的压制。

4、黑色板块

本周（8 月 10 日至 14 日）黑色板块走出“双焦领涨反弹、成材被动跟涨、铁矿最弱跟涨”的低位修复行情，全周定性为低估值+安监供给故事+情绪修复驱动的反弹，而非需求反转。

4.1 双焦：是核心发动者

本周双焦波动剧烈，供给端收缩预期主导行情。国内煤矿复产节奏持续不及预期，山西安全督查保持高压，部分高瓦斯矿井限产，内蒙个别煤矿因安全事故停产，市场对供应收紧担忧升温。吕梁低硫主焦煤现货价格单日上涨请务必阅读最后重要声明

140 元/吨，主流焦炭开启首轮提涨，进一步助涨看涨情绪。进口端亦受扰动，市场对蒙古燃油短缺影响蒙煤通关的担忧有所发酵。

4.2 成材：成本托底与需求疲弱的僵持

成材（螺纹、热卷）成材价格呈现区间震荡格局。支撑主要来源于焦煤价格偏强运行带来的成本托底及钢厂挺价意愿；压力则来自终端需求处于传统淡季，现货成交清淡，五大材产量与表观需求持续下滑并创阶段新低，社会库存累积。螺纹钢因地产低迷表现更弱，热卷因出口韧性相对抗跌。

4.3 宏观与资金：流动性等量续作+低估值轮动

央行 8 月 14 日开展 10000 亿元 6 个月买断式逆回购（等量续作到期）+连续隔夜逆回购（日不超 6000 亿），二季度货政报告定调逆周期调节，专项债提速与“金九”预期托底；美国 7 月非农-2.3 万、CPI 放缓至 3.4%，美元偏弱。资金在有色/贵金属大涨后轮动至低估值黑色。

三、行情展望

2026 年 8 月 10 日至 14 日当周，铁矿石产业链呈现“供缩需稳、港库微去、厂库补库、利润仍低”的弱平衡格局。现货方面，澳洲 62%粉矿青岛港报价 691 元/湿吨，巴西 65%粉矿 826 元/湿吨，国产铁精粉唐山地区 953 元/吨，三类价格自 7 月中旬阶段性高点后均呈震荡回落态势。

供给：整体维持高位但出现结构性调整。

澳巴发运总量环比回落，其中巴西发货量 771.2 万吨（环比-23%），淡水河谷全球发货量降至 581.3 万吨（环比-19%）；但澳洲发往中国 1550.5 万吨（环比+8.5%），处于相对高位，FMG 发运量环比大幅增长 52.8%至 295.4 万吨。到港量方面，受台风天气扰动，8 月首周 45 港到港量骤降至 1869.8 万吨（环比-39.7%），属于短期波动。国产矿产能利用率 56.38%，日均产量 44.06 万吨，环比微增。

需求：支撑边际减弱

本周 247 家钢厂铁水日均产量 238.2 万吨（环比+0.17 万吨），连续两周温和回升，但增幅显著收窄；高炉产能利用率 89.44%（环比+0.06pct）。然而港口日均疏港量大幅回落至 303.71 万吨（环比-9.6%），钢厂进口矿日均消耗量微降至 290.65 万吨，采购发运活动明显降温。钢厂盈利率 33.77%（环比+1.74pct），结束连续下滑态势，但绝对水平仍处低位，制约钢厂扩产意愿与原料补库能力。

库存：港口微去、钢厂矿山累库，全链条绝对库存高压

45 港港口库存 16618.2 万吨（环比-81.5 万吨），虽小幅去化但绝对水平仍处 16300-17000 万吨历史高位；247 家钢厂库存 8811.27 万吨（环比+38.3 万吨），逼近 7 月初高位；矿山库存 78.72 万吨（环比+2.05 万吨），温和上升；钢厂进口矿平均可用天数 25.2 天（环比+0.3 天），处近四月高位，原料保障充足。

综合来看：

综合来看，当前产业链处于“上游供缩、中游微去、下游控库”的观望期。短期到港骤降令港存压力略缓，但全球供应宽松及 1.74 亿吨港存基调未改；铁水 238 万吨提供刚性底，但盈利率不足 34%压制补库空间。后市关注中下旬高炉复产兑现度与成材去库节奏，预计铁矿石期货维持区间震荡偏弱运行，策略上反弹沽空为主。

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>

