

# 周度 报告



# 黑色（铁矿石）

## 铁水稳、库存高、利润薄、矿价震荡

### 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

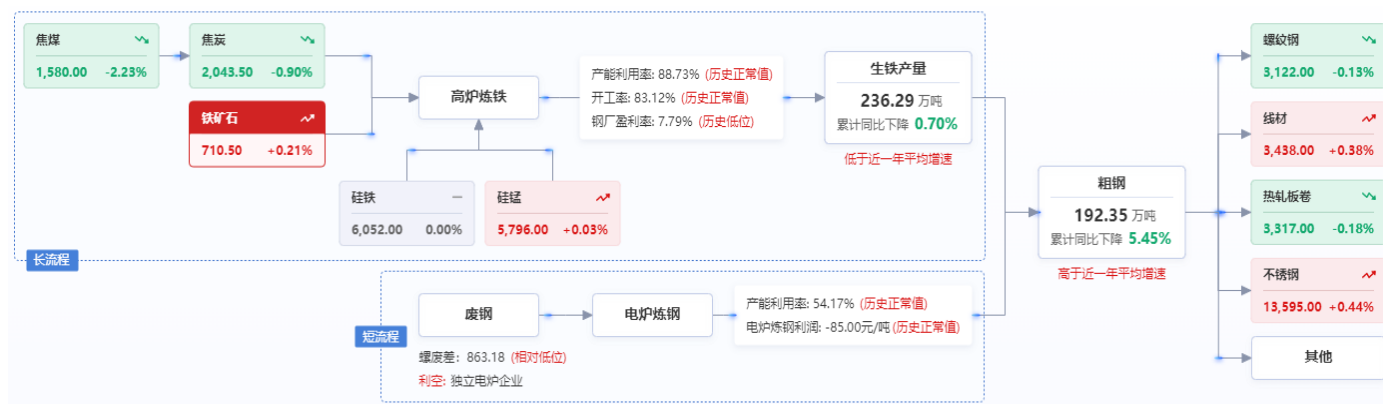
期货分析师：高伟  
 邮箱：gaowei@qhfc.net  
 从业资格号：F3038074  
 交易咨询证书号：Z0013125  
 电话：400-686-9368

### 报告摘要

- 期货行情，9 月 14 日-9 月 18 日，铁矿石 2701 合约开盘 718 元/吨，收盘价 715.5 元/吨，较周初持仓减少 1.9 万手，变为 58.2 万手。9 月 17 日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）679 元/湿吨，i2701 收盘价 710.5 元/吨，折盘面基差-31.5 元/吨。
- 本周铁矿石基本面：澳巴发运回升、到港分化，供应偏松；铁水 237 万吨/日、疏港高位，需求有韧性；45 港库存 1.63 亿吨以上，钢厂进口矿库存小增、可用天数 25.6 天；钢厂盈利率仅 7.79%，补库谨慎。整体高位僵持，无强驱动，矿价跟随双焦和宏观情绪波动。
- 宏观政策方面：本周铁矿石宏观政策核心聚焦钢铁供给侧调控。中钢协联合 45 家钢企发布自律控产降库存倡议，要求严格落实产量调控、抵制低价倾销，以应对行业“强供给、弱需求”困局，钢厂盈利率已骤降至不足 8%。同时，美联储加息 25 个基点压制大宗商品情绪，但铁水产量尚未回落，铁矿短期未跟跌。宁夏推进过剩产能退出、山西焦煤复产偏慢，供给端政策形成共振。
- 综合来看：当前铁矿石市场正处于“供应端发运回升、需求端刚性托底、库存高位僵持”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，整体以 695 - 745 区间操作、逢高布空思路优先。
- 重点关注：港口库存，铁水产量变化、钢厂利润修复情况，注意节假日前后市场风险。

## 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17日

## 一、行情回顾

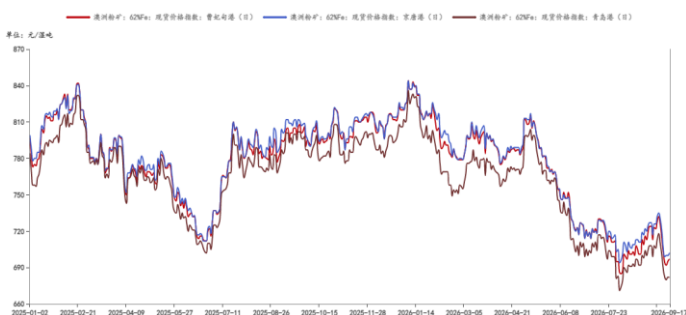
### 1、期货行情回顾

**行情波动方面：**9月14日至18日，铁矿石主力i2701合约呈704—720元/吨窄幅震荡格局。周初自718元/吨回落至704元/吨附近，后半周企稳回升，周五收于715.5元/吨，全周微幅收跌但重心有所上移。下方706—707元/吨支撑有效，720元/吨短线压力明显；铁水产量微增至237.63万吨、钢厂节前补库预期提供底部支撑，但较高的港口库存持续累积、疏港量回落限制反弹高度。

**资金持仓方面：**9月14日i2701持仓约58.9万手，9月18日降至约58.2万手，全周小幅减仓。前20席位净空头寸于9月15日约为1.47万手，空方小幅增持空单但未大举加码。资金整体维持观望，追多受高库存与低利润抑制，追空受铁水高位与补库预期牵制，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



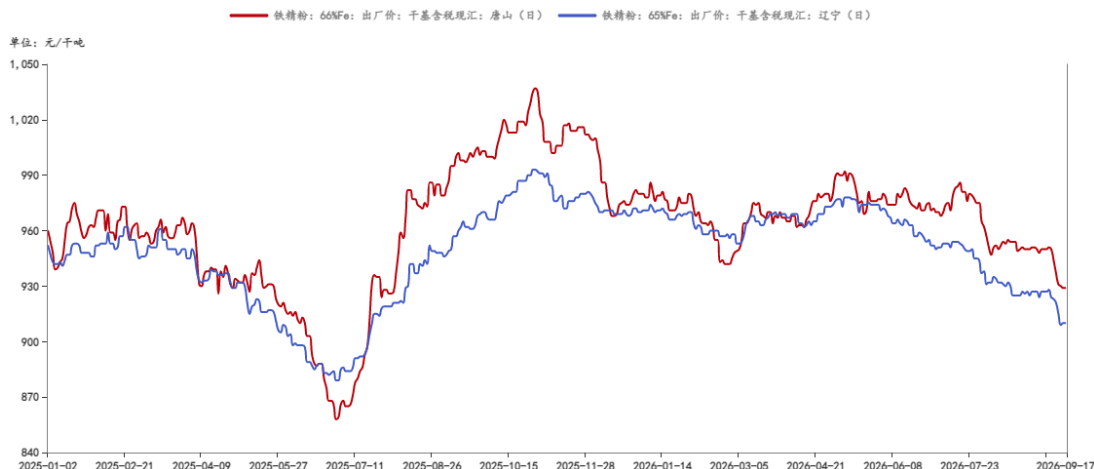
数据来源：钢联

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 17 日，澳洲 62%粉矿现货价格（元/湿吨）曹妃甸港 697、京唐港 702、青岛港 682；月内（9 月初以来）主要在 692 - 726 元/湿吨区间波动，三地价差维持在 15 元/湿吨左右。巴西 65%粉矿现货价格（元/湿吨）曹妃甸港 830、京唐港 830、青岛港 843；月内运行于 829 - 859 元/湿吨区间，青岛港因品种升水持续高于唐山两港。

总体趋势上，自 8 月下旬至 9 月初的阶段高位后，两种进口粉矿 9 月中旬以来呈震荡回落态势，回撤幅度约 30 - 40 元/湿吨；但相较 7 月底至 8 月初的低点（8 月 4 日澳洲矿约 685 - 696 元/湿吨、巴西矿约 807 - 815 元/湿吨）仍明显抬升，整体处于高位区间内的偏强震荡格局。

国产矿方面，唐山 66%铁精粉（干基含税现汇出厂价）9 月 17 日报 929 元/干吨，辽宁 65%铁精粉报 910 元/干吨。月内两地价格分别运行于 929 - 951 元/干吨和 909 - 928 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（以澳洲 62%矿为参照，唐山 66%精粉溢价约 230 元/干吨），显示国内精粉供应及成本端支撑仍较强；但 9 月中旬随进口矿同步小幅走弱，两地较月内高点均回落约 20 元/干吨。

### 3、期现数据

图 5 铁矿石基差



数据来源：钢联

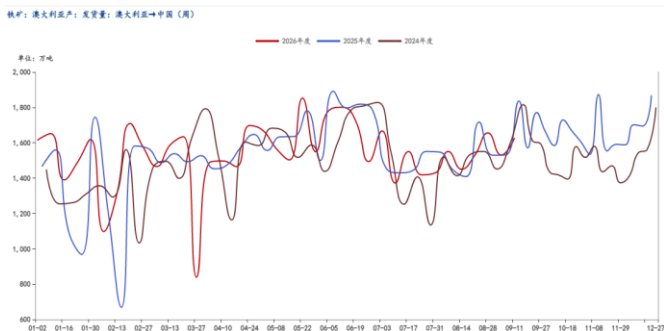
参考现货指标（PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），9 月 17 日铁矿石主力 i2701 合约基差为-31.5。

## 二、基本面分析

### 1、供给

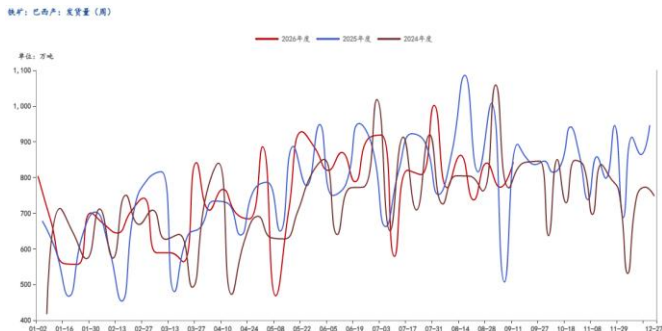
#### 1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

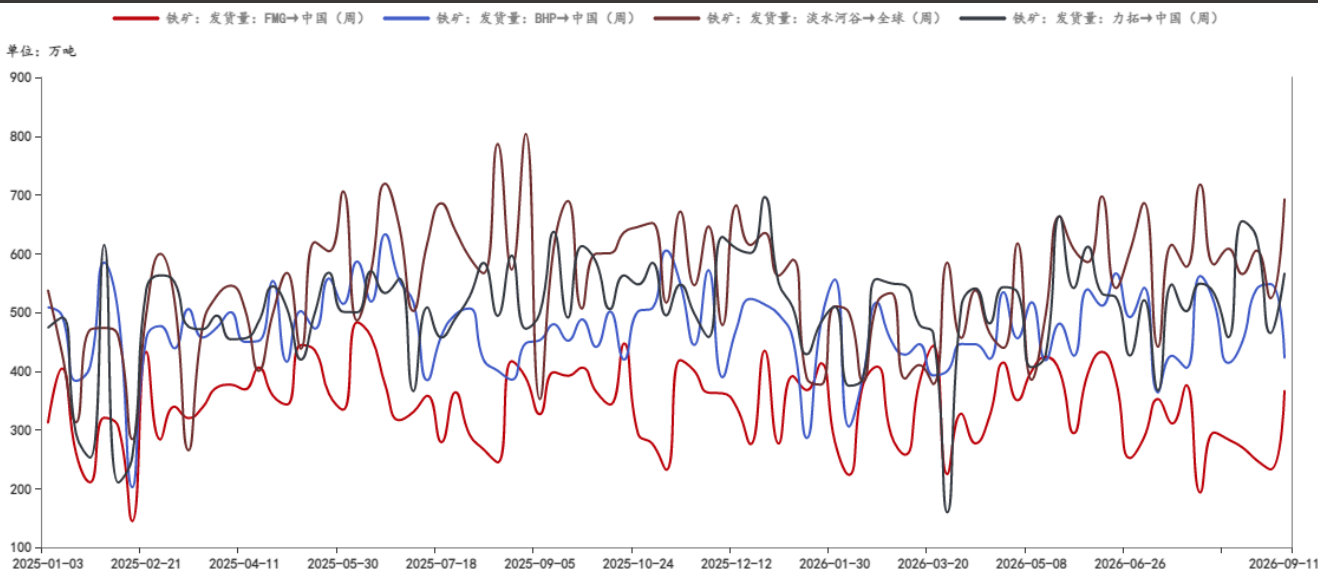
图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 9 月 11 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 1626.5 万吨，较前一周（9 月 4 日，1530.6 万吨）环比上升约 6.3%，延续回升态势。巴西发货量为 842.3 万吨，较前一周（9 月 4 日，772.5 万吨）环比上升约 9.0%，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 2026 年 9 月 11 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“分化回升”的格局。澳大利亚矿山中，FMG、力拓发货量环比显著反弹，必和必拓（BHP）则明显回落；巴西矿商淡水河谷全球发货量大幅回升；其中 FMG 和淡水河谷反弹力度较强。总体看，澳巴主流矿山供应仍保持一定韧性，短期发运节奏受矿商排期和港口作业影响有所摆动。

具体如下：

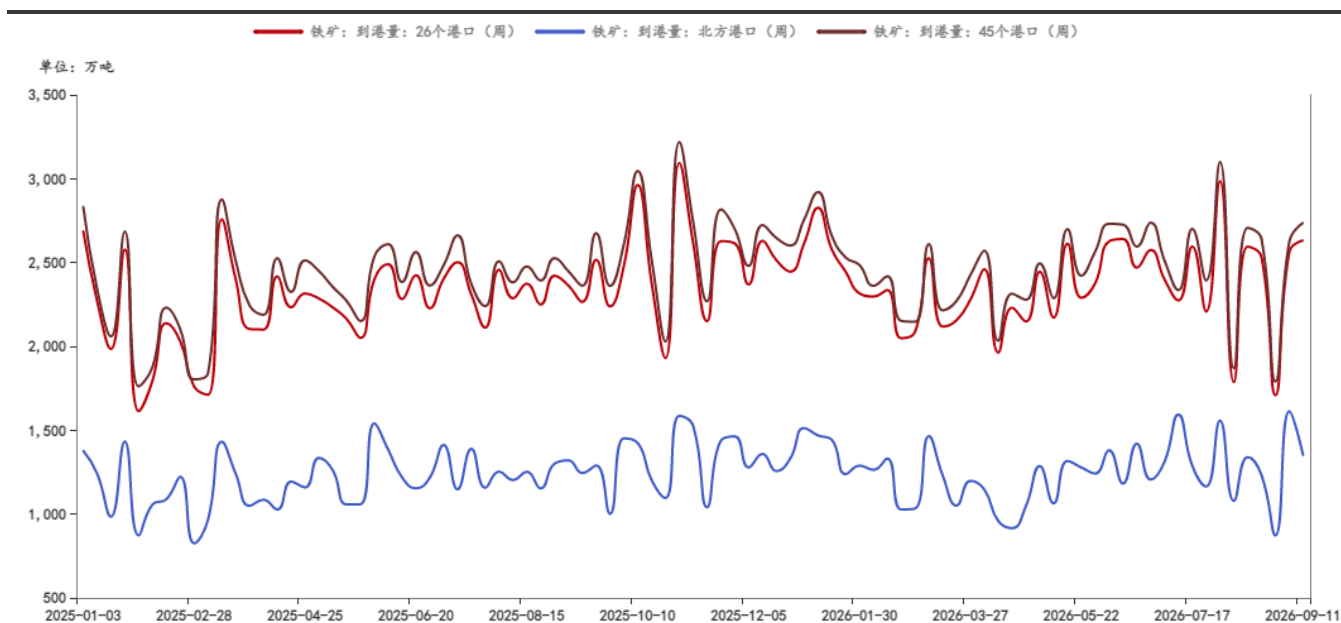
**FMG：**最新发货量为 **366.8 万吨**，较上一周（232.5 万吨）增加 134.3 万吨，环比大幅增长 57.8%，结束此前回落态势并强势反弹。

**必和必拓（BHP）：**最新发货量为 **422.1 万吨**，较上一周（548.1 万吨）减少 126.0 万吨，环比下降 23.0%，在经历前周偏高水平后出现明显回调。

**淡水河谷（Vale）：**最新全球发货量为 **693.1 万吨**，较上一周（524.1 万吨）增加 169.0 万吨，环比显著增长 32.2%，重回 690 万吨以上的较高水平。

**力拓（Rio Tinto）：**最新发货量为 **566.5 万吨**，较上一周（464.7 万吨）增加 101.8 万吨，环比增长 21.9%，出现明显回升。

图 9 中国到港货量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 9 月第二周（9 月 11 日当周），全国铁矿石到港量延续回升态势，三大口径到港量环比全线增长，前期偏低到港节奏有所修复。具体来看各口径的最新数据及环比变化：

**26 个港口到港量：**最新为 2632.1 万吨，较上一周（9 月 4 日，2563.9 万吨）增加 68.2 万吨，环比上升 2.7%。

**北方港口到港量：**最新为 1350.0 万吨，较上一周（1612.7 万吨）减少 262.7 万吨，环比显著下降 16.3%。

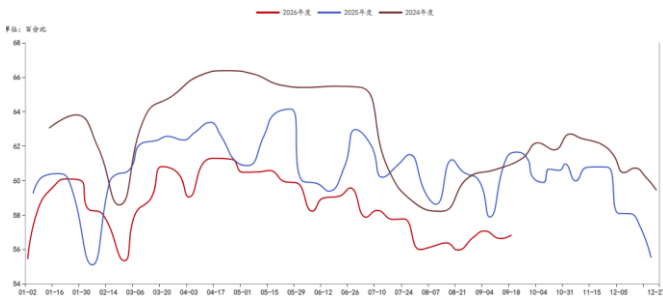
**45 个港口到港量：**最新为 2737.2 万吨，较上一周（2623.9 万吨）增加 113.3 万吨，环比上升 4.3%。

## 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）

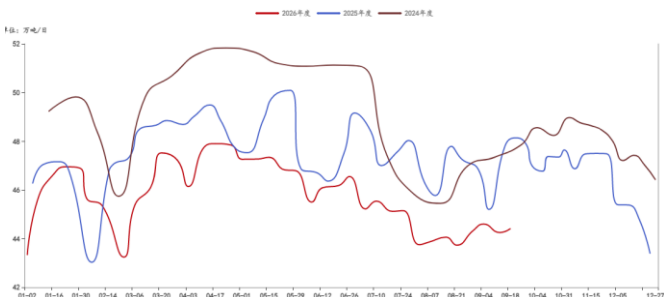
图 11 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：日均产量（周）

186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率（周）



数据来源：钢联

186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：日均产量（周）



数据来源：钢联

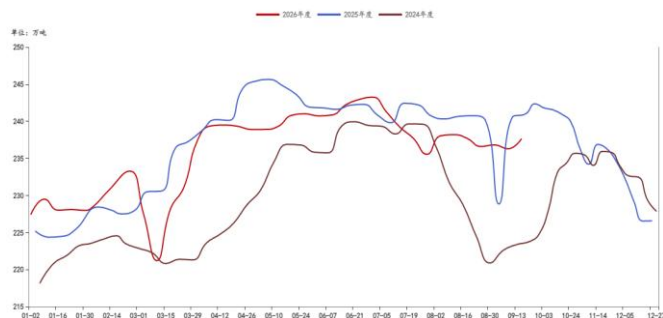
根据最新数据，2026 年 9 月 18 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 **56.83%**（前一周 56.63%），日均铁精粉产量为 **44.41 万吨/日**（前一周 44.25 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均实现微幅回升。

## 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）

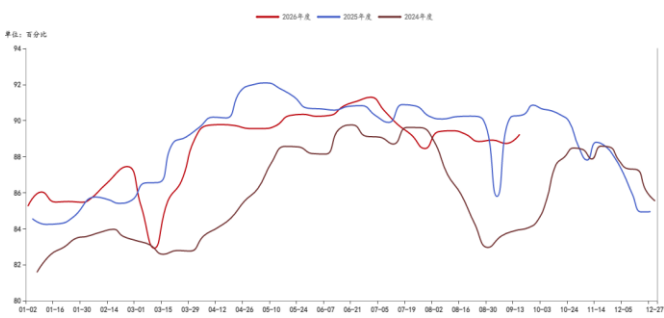
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



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 18 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续回升态势，铁水日均产量与高炉产能利用率环比双双小幅上行。

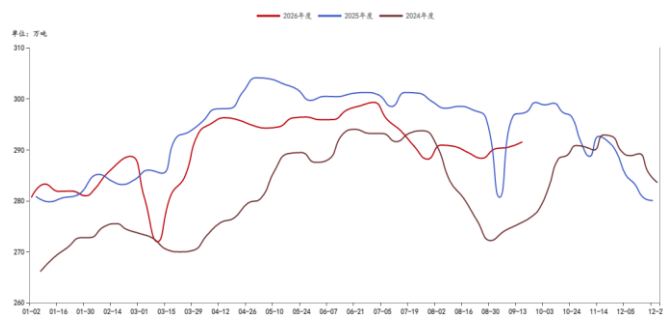
**铁水日均产量：**最新为 **237.63 万吨**（上周为 236.29 万吨），环比增加 1.34 万吨，连续两周小幅回升。

**高炉产能利用率：**最新为 **89.23%**（上周为 88.73%），环比上升 0.50 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）

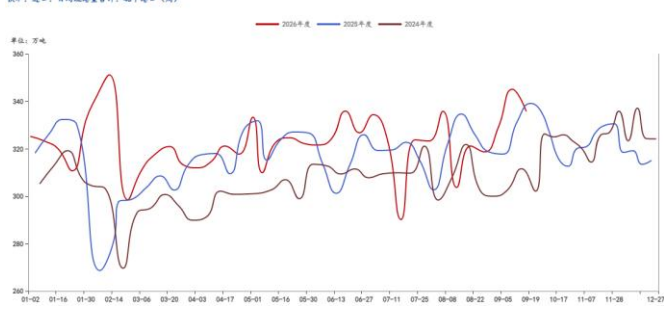
铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



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 18 日当周，中国钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量与 45 个港口铁矿石日均疏港量走势有所分化。港口疏港量环比小幅回调，钢厂消耗量则略有回升，但两者绝对水平均处于近期偏高位，反映需求及港口流转节奏整体保持稳健。具体来看：

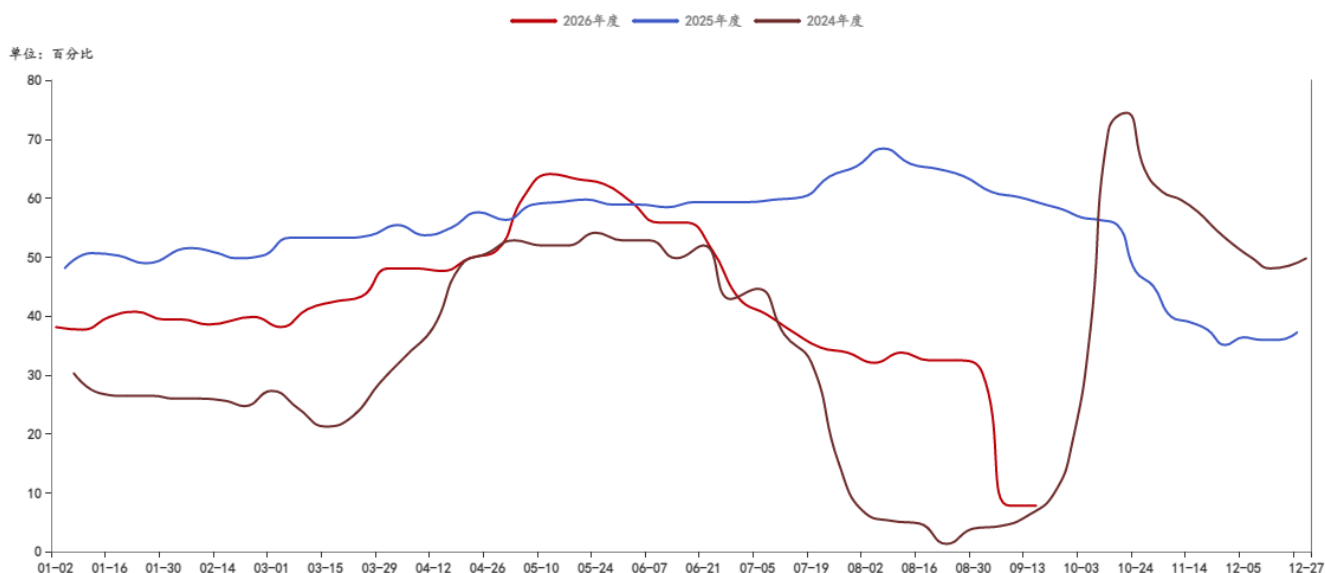
**港口疏港量（供应端流向）：**45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 **335.88 万吨**，环比前一周（345.11 万吨）减少 9.23 万吨，结束此前连续回升态势并出现小幅回调，但仍稳固在 330 万吨/日以上的较高区间，较 8 月中旬的 303.71 万吨明显修复，显示港口向钢厂发运节奏整体仍较活跃。

**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 **291.52 万吨**，较前一周（290.51 万吨）增加 1.01 万吨，实现小幅回升，并连续保持在 290 万吨/日以上，表明钢厂对进口矿的实际生产需求仍较稳定。

## 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 18 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 7.79%，与前一周（9 月 11 日，7.79%）持平，已连续两周处在近四个月低位，盈利压力未见缓解。

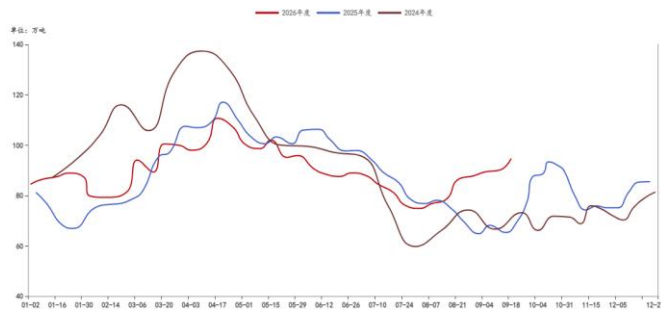
盈利率降至个位数，表明多数钢厂面临明显亏损压力，将制约其生产扩张和原料补库意愿，抑制对铁矿石等原料的采购能力与价格接受度。当前极低的盈利率对市场预期和铁矿石需求弹性形成压制，是限制需求进一步释放和矿价上方空间的重要因素。

### 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）

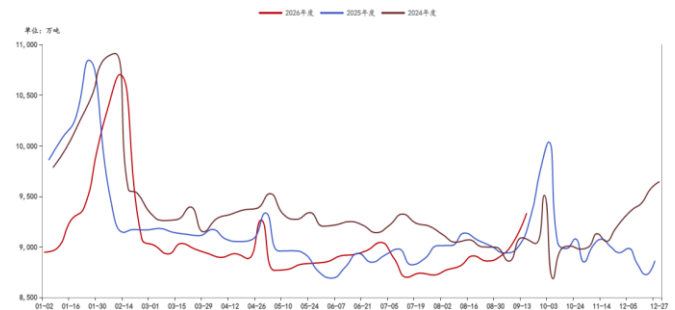
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

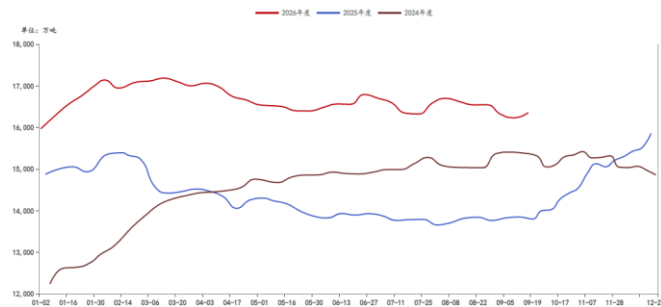
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

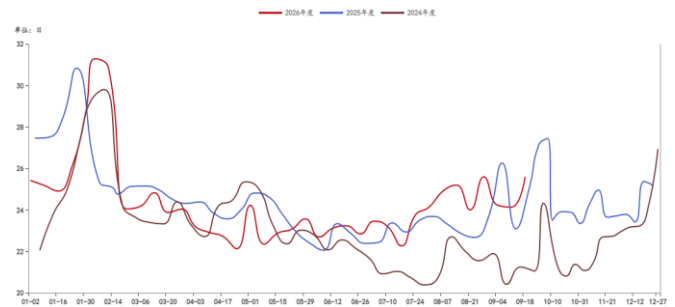
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



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 18 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“矿山、钢厂、港口库存同步小幅累积，钢厂进口矿可用天数略升”的态势，反映在当前钢厂低盈利、生产需求维持韧性的背景下，原料端库存略有回补但整体节奏偏谨慎。具体分析如下：

#### 矿山企业铁精粉库存：小幅回升

全国 186 家样本矿山企业（363 座矿山）铁精粉库存为 **94.61 万吨**，环比前一周（90.19 万吨）增加 4.42 万吨，延续 8 月中旬以来的缓慢抬升趋势，并处于近四个月相对偏高水平，表明国产精粉端库存有所累积，销售节奏略缓。

#### 进口铁矿钢厂库存：由降转升，小幅补库

247 家样本钢厂进口铁矿石库存为 **9331.36 万吨**，环比增加 386.90 万吨（前一周 9044.46 万吨）。此前一周曾回落，本周重新小幅累积，显示钢厂在铁水和高炉开工仍处相对高位下，维持一定刚需补库，但受盈利率仅 7.79% 压制，补库力度并不强。

#### 港口库存：高位微增，绝对量仍大

45 个港口进口铁矿石库存为 **16355.37 万吨**，环比增加 22.71 万吨（前一周 16232.90 万吨），整体仍在 1.63 亿吨以上的高位区间波动。港口库存未延续去化，说明到港与疏港整体仍较均衡，供应端压力尚未明显缓解。

#### 企业平均可用天数：略升，保障较稳

114 家钢铁企业进口矿库存平均可用天数为 **25.6 天**，环比增加 1.37 天（前一周 24.23 天），回升至近两个月偏高位置，表明钢厂原料保障仍较充足，短期采购紧迫性有限。

总结：本周库存结构的关键变化在于矿山、钢厂和港口库存集体小幅增加，同时钢厂进口矿可用天数回升，显示产业链库存略有回补。港口库存绝对水平仍高，叠加钢厂盈利低迷，对铁矿石价格形成一定压制；但铁水产量与疏港仍在相对高位，**需求基本盘未明显走弱，库存压力暂表现为高位僵持而非快速累积**。后续需关注到港、疏港及钢厂盈利改善情况对补库持续性的影响。

#### 4、黑色板块

##### 4.1 双焦：供给故事与弱现实碰撞，18 日暴跌

本周双焦是黑色系波动核心。前半周，安监、煤矿检修、焦企提涨等供给扰动发酵，低硫主焦现货探涨，焦煤领涨黑链。但现实端不配合：铁水 237.63 万吨/日虽处高位，钢厂盈利率仅 7.79%，焦钢利润薄、提涨难落地；焦煤总库存高位且继续累积。9 月 18 日预期反转——煤矿复产消息传出、累库压力显性化、宏观情绪退潮，双焦多头集中离场，单日重挫，回吐周初涨幅。

##### 4.2 成材：成本锚松动，但比双焦抗跌

本周成材（螺纹、热卷）全周陷震荡，18 日随双焦成本下移走弱，但跌幅明显更小。下方底在于铁水高位、钢厂暂无大规模减产，现货未现恐慌抛压；上方顶在于“金九”成色不足、厂库+社库由去转累、成交清淡。双焦暴跌后高炉成本下修，盘面利润被动微修——既是“成本下跌的接受者”，也是“低盈利下不敢深空的对象”。周度看，成材卡在“铁水托底 vs 旺季尾声累库”的夹缝里，韧性强于双焦。

##### 4.3 宏观与资金：预期退潮，资金转向防守

前半周资金炒“双焦低估值+供给叙事”，18 日宏观无新增利多、政策猜想降温，资金集中平多双焦，从进攻型多配切回弱现实防守。成材因矛盾不突出获中性对待。

全周主线：双焦靠故事拉涨、靠累库和利润证伪砸盘；成材跟成本不走独立行情；宏观只给底部预期、没给向上催化。后续方向仍看铁水是否见顶、钢材去库能否重启及政策兑现。

### 三、行情展望

2026 年 9 月 18 日当周，铁矿石市场整体呈现“供应回升、需求韧性、库存高位僵持”的**弱平衡**格局。现货价格周内先扬后抑，9 月 18 日受双焦暴跌拖累小幅走弱，但自身基本面矛盾不突出，跌幅有限。

#### 供给：发运回升，到港分化，国产矿稳

供给端环比回升。澳大利亚与巴西发货量双双反弹（9 月 11 日当周澳发中国 1626.5 万吨，环比增 6.3%；巴西发货 842.3 万吨，环比增 9.0%），但到港表现分化：26 港和 45 港到港量环比回升（45 港 2737.2 万吨，环比增 4.3%），北方港口则明显回落（1350.0 万吨，环比降 16.3%），区域到港节奏不一。国产矿生产平稳，矿山产能利用率微升至 56.83%，铁精粉日均产量 44.41 万吨/日，变化有限。综合来看，海外供应发运端有所恢复，但到港压力尚未集中释放，整体供应格局偏宽松。

#### 需求：刚性稳固，但盈利压制上行

请务必阅读最后重要声明

需求端展现高位韧性，但进一步走强动力不足。日均铁水产量 237.63 万吨，环比增加 1.34 万吨，连续两周回升，仍处年内中高水平，表明钢厂实际生产需求基本盘稳固。然而，关键限制在于钢厂盈利率仅 7.79%，处于极低水平，严重制约钢厂扩大生产和积极补库的意愿。港口疏港量 335.88 万吨，虽较上周小幅回调但仍处高位，显示现货采购节奏尚可；钢厂进口矿日耗 291.52 万吨，环比微增，需求呈现“高基数、难突破”的特征。

### 库存：高位僵持，压力未消

库存环节呈现“全面小幅累积”格局。港口库存（45 港 16355.37 万吨）环比微增 22.71 万吨，仍在 1.63 亿吨以上高位波动，供应压力未明显缓解；钢厂进口矿库存（9331.36 万吨）环比增加 386.90 万吨，可用天数升至 25.6 天，补库略增但力度有限；矿山铁精粉库存（94.61 万吨）亦小幅累积。港口绝对库存高企，对价格上行空间构成持续压制。

### 综合总结与展望

综合来看，当前铁矿石市场正处于“供应端发运回升、需求端刚性托底、库存高位僵持”的观察窗口。

**主要利空因素：**绝对水平高企的港口库存仍是核心压力源；钢厂盈利率仅 7.79%，极大制约生产及原料需求的上行空间；双焦暴跌后成本端支撑松动，市场情绪受挫。

**关键支撑因素：**铁水产量维持在 237 万吨/日附近，需求基本盘稳固；疏港量仍处高位，港口流转顺畅；45 港和 26 港到港量未现集中放量，短期供应压力可控。

后市关键观察点：未来市场走向需重点关注港口库存能否有效去化——若到港量维持中低位而疏港量保持高位，库存有望缓慢消化，为价格提供支撑；同时，钢厂盈利率能否从极低水平修复，将决定需求端能否给市场带来向上弹性。

## 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>

