

周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供增需弱，震荡磨底

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

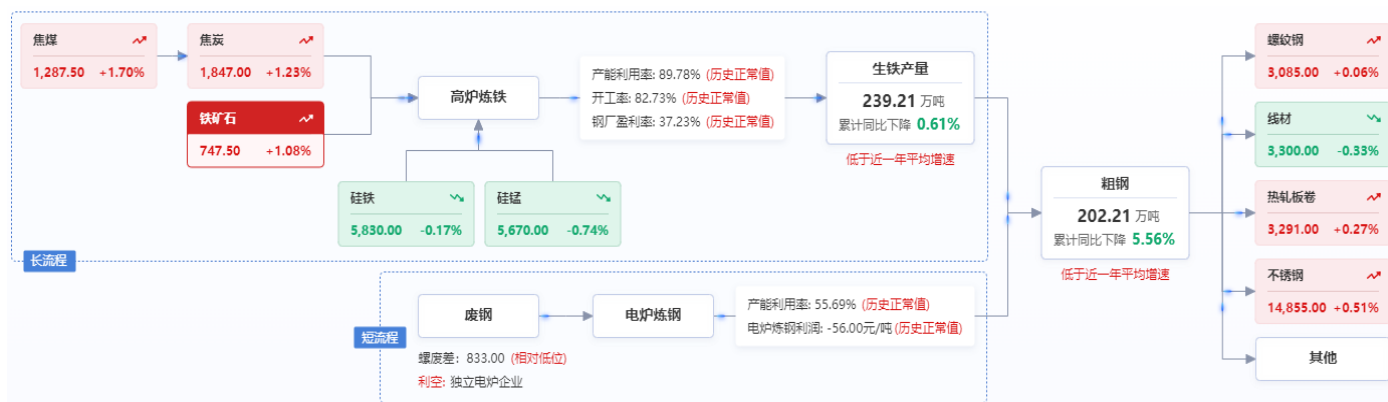
期货分析师：高伟
 邮箱：gaowei@qhfc.net
 从业资格号：F3038074
 交易咨询证书号：Z0013125
 电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，7 月 20 日-7 月 24 日，铁矿石 2609 合约开盘 762 元/吨，收盘价 746 元/吨，较周初持仓减少 2.65 万手，变化至 48.6 万手。7 月 23 日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）700 元/湿吨，折盘面基差-47.5 元/吨。
- 基本面呈“供增需减、库存分化”格局。供给端，澳洲发中国 1550 万吨、巴西发货 820 万吨，45 港到港 2701 万吨，到港压力回升；国产矿产能利用率 57.77%，平稳偏低。需求端，铁水 237.7 万吨连降三周，盈利率 34.63%，钢厂日耗 290.7 万吨，需求高位回落。库存端，45 港库存 16323 万吨，港口连续去化；矿山精粉库存 76 万吨持续去库；钢厂库存 8740 万吨被动微累。
- 宏观政策方面，偏多因素包括：央行开展 5000 亿元 MLF 净投放 1000 亿元；财政部强调财政金融协同促内需；国家发改委下达第三批“两重”项目 1935 亿元超长期特别国债。偏空因素包括：美国对数十个国家和地区加征 10%-12.5%关税 7 月 24 日生效，或影响钢材出口预期。此外，市场静待月底政治局会议政策定调。
- 综合来看：当前市场处于“供应压力回升、需求被动下行、库存改善但不彻底”的磨底期。铁矿石 2609 合约短期或将延续震荡整理阶段。期价关注 720-780 波动情况。
- 重点关注：政治局会议政策定调，港口库存，铁水产量，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，7月23日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

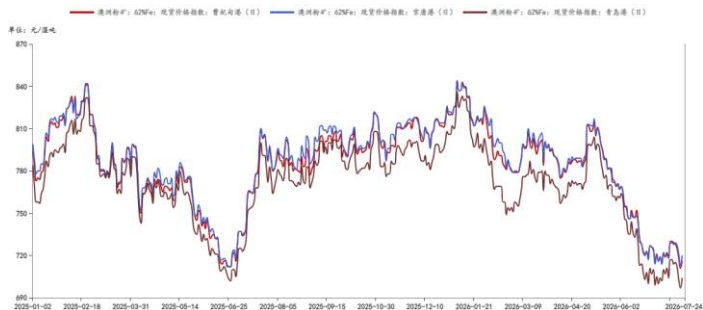
行情波动方面：本周i2609合约呈现“先抑后扬、下半周反弹回落”的窄幅震荡走势。周初（7月20日）收于758元/吨，21日夜盘低位下探至749元，22日继续走弱收于739.5元/吨；周后期情绪修复，23日反弹收于747.5元/吨（最高753.5、最低739.5），24日开盘747.5元后回落，收于746.0元/吨。全周主要运行在739.5-758元区间，整体表现为下探740支撑后弱势反抽、再陷震荡磨底。

资金持仓方面：持仓量整体先稳后减。周初（20日）前20席位净空71636手、空单增持；23日单日减仓1.27万手至49.24万手，24日延续减仓态势；成交量周中活跃（23日23.29万手），首尾相对萎缩。资金行为显示：空头逢低获利了结与多头观望并存，市场未形成单边驱动，以减仓整理、等待7月底政策与铁水数据指引为主。

2、现货价格指数

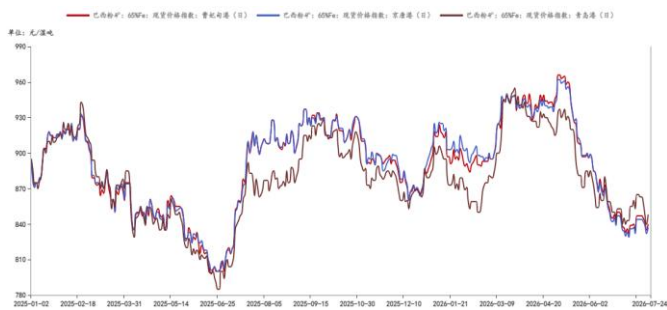
2.1、进口矿

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



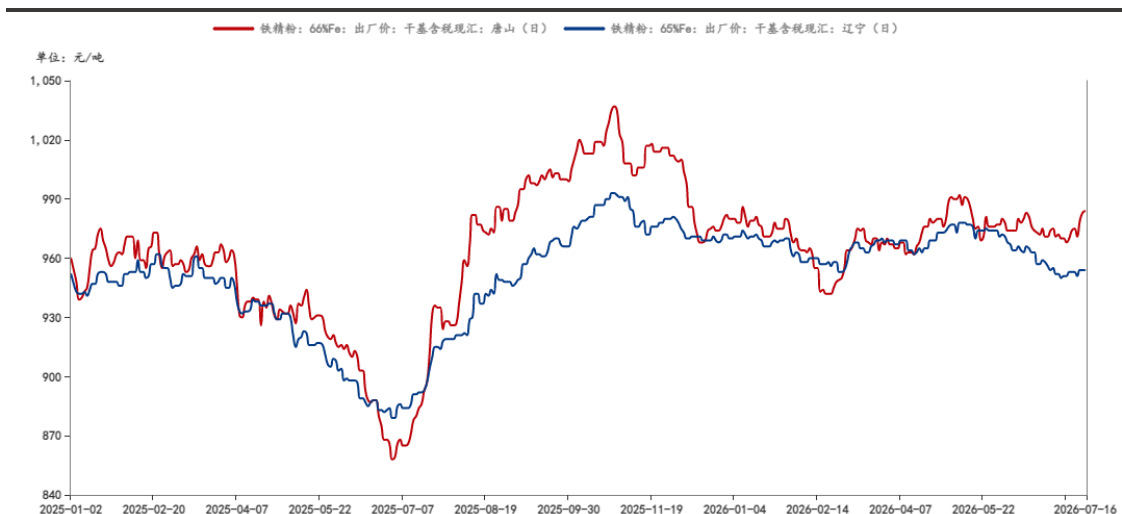
数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 7 月 23 日，澳洲 62%粉矿（PB 粉，元/湿吨）京唐港报价 719，青岛港 703，天津港 718，曹妃甸港 719，价格主要在 703-719 元/湿吨之间波动；巴西 65%品位铁粉（卡粉，元/湿吨）青岛港 850，日照港 844，天津港 845，曹妃甸港 845，价格主要在 844-850 元/湿吨之间。

总体趋势上，自 6 月下旬以来，两种主要粉矿价格呈现“先抑后扬、7 月下旬震荡反复”的态势。

2.2、国产矿

图 4 铁矿石国产矿价格指数



数据来源：钢联

国产矿方面，根据 2026 年 7 月 23 日最新数据，国产铁精粉价格整体呈现震荡下行后小幅回升态势。唐山地区（66%Fe）价格于 7 月 20 日达到峰值 981 元/吨，辽宁地区（65%Fe）价格于 7 月 17 日触及 954 元/吨的高点。进入 7 月下旬后，两地价格双双小幅回调，至 7 月 23 日分别报 980 元/吨和 949 元/吨。尽管近期略有回落，但当前价格仍明显高于 6 月底水平（唐山 971 元/吨、辽宁 956 元/吨），且继续显著高于同期进口矿价格（如澳洲 62%粉矿青岛港 704 元/湿吨、巴西 65%粉矿青岛港 848 元/湿吨）。

3、期现数据

图 5 铁矿石基差



数据来源：钢联

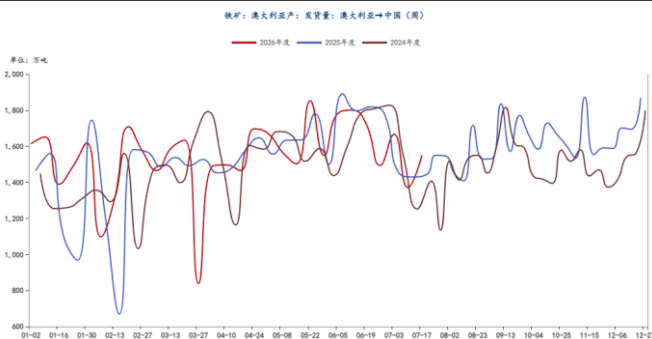
参考现货指标（PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），7 月 23 日铁矿石主力 i2609 合约基差为-47.5。

二、基本面分析

1、供给

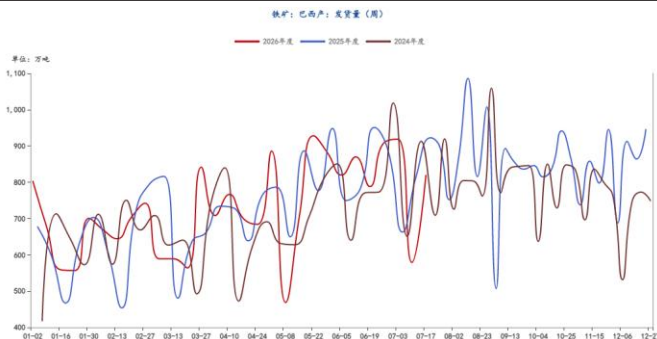
1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

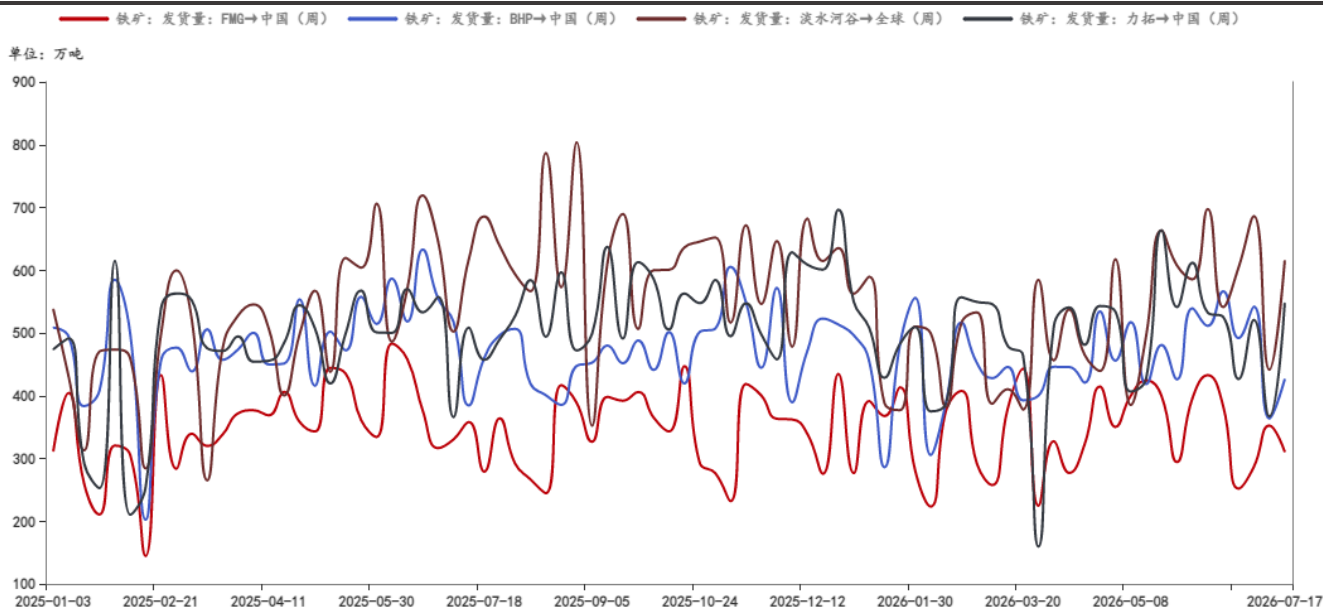
图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 7 月 17 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 1550.4 万吨，较前一周（7 月 10 日，1371.7 万吨）环比上升约 13.0%，出现显著反弹。巴西发货量为 820.1 万吨，较前一周（7 月 10 日，579.0 万吨）环比上升约 41.7%，同样呈现明显回升态势。

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 7 月 17 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“多数回升”的格局。澳大利亚矿山中，力拓与必和必拓发货量环比增长，FMG 小幅回落；巴西矿商淡水河谷发货量亦大幅反弹。具体如下：

FMG： 最新发货量为 310.7 万吨，较上一周（352.4 万吨）减少 41.7 万吨，环比下降 11.8%，在经历前一周的显著增长后出现回落，未能延续反弹势头。

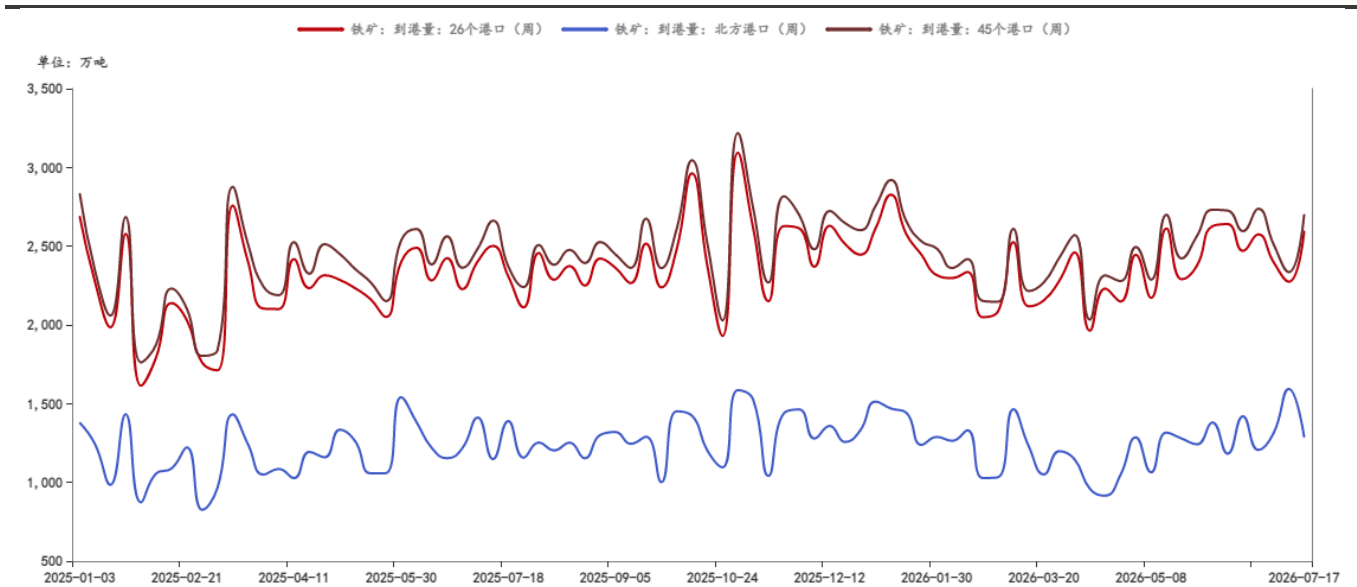
请务必阅读最后重要声明

必和必拓（BHP）： 最新发货量为 **426.1 万吨**，较上一周（363.6 万吨）增加 62.5 万吨，环比增长 17.2%，扭转了前一周的下滑态势，发货量重回 400 万吨以上。

淡水河谷（Vale）： 最新全球发货量为 **615.1 万吨**，较上一周（441.4 万吨）增加 173.7 万吨，环比大幅增长 39.4%，较前一周的低位水平显著反弹，重回 600 万吨以上。

力拓（Rio Tinto）： 最新发货量为 **547.5 万吨**，较上一周（366.9 万吨）增加 180.6 万吨，环比大幅增长 49.2%，结束此前连续四周的波动回落态势，出现强势反弹。

图 9 中国到港货量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，7 月第三周（7 月 17 日当周），全国铁矿石到港量扭转了前一周的回落趋势，两大口径到港量环比全线反弹，供应端压力有所回升。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 **2700.9 万吨**，较上一周（7 月 10 日，2335.4 万吨）**增加** 365.5 万吨，环比增长 15.6%。

26 个港口到港量： 最新为 **2595.5 万吨**，较上一周（7 月 10 日，2274.3 万吨）**增加** 321.2 万吨，环比增长 14.1%。

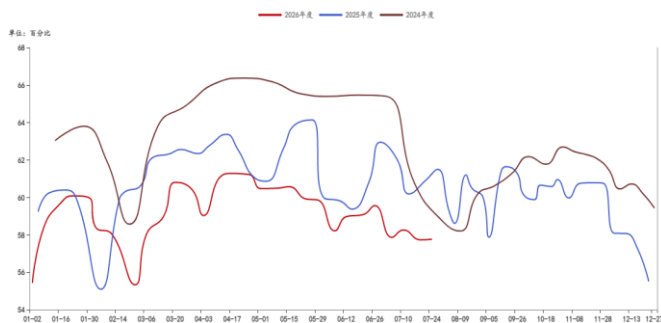
北方港口到港量： 最新为 1288 万吨，较上一周（7 月 10 日，1593.4 万吨）**减少** 305.4 万吨，**环比下降** 19.2%。

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）

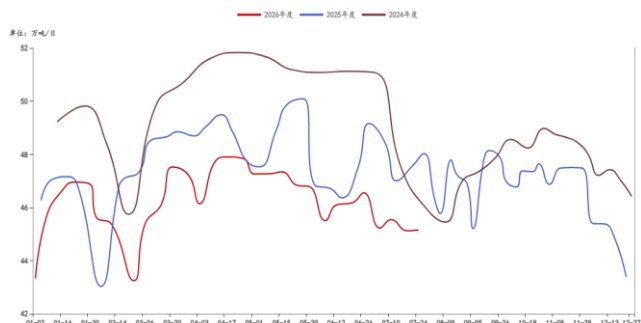
图 11 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：日均产量（周）

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 7 月 24 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 **57.77%**（前一周 57.74%），日均铁精粉产量为 **45.15 万吨/日**（前一周 45.12 万吨/日）。

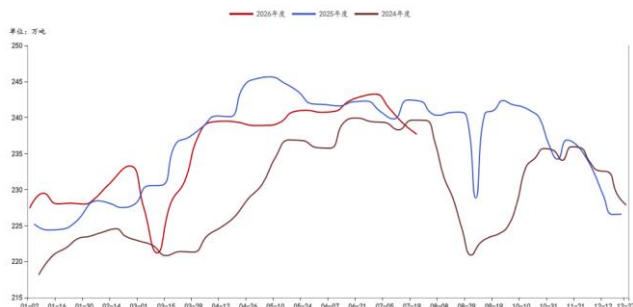
产能利用率与日均产量环比均实现微幅增长。

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）

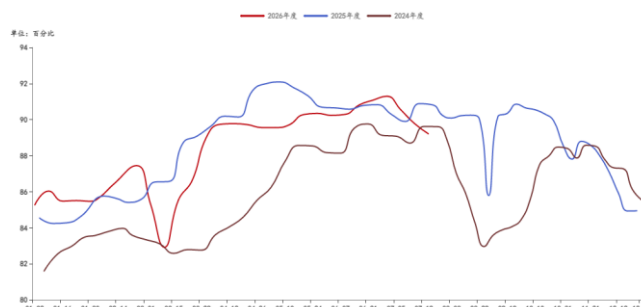
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



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 7 月 24 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续温和回落态势，环比双双小幅下降。

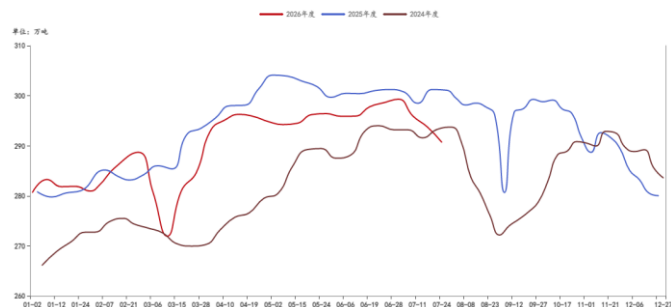
铁水日均产量：最新为 **237.7 万吨**（上周为 239.21 万吨），环比减少 1.51 万吨，连续第二周小幅下滑。

高炉产能利用率：最新为 **89.21%**（上周为 89.78%），环比下降 0.57 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）

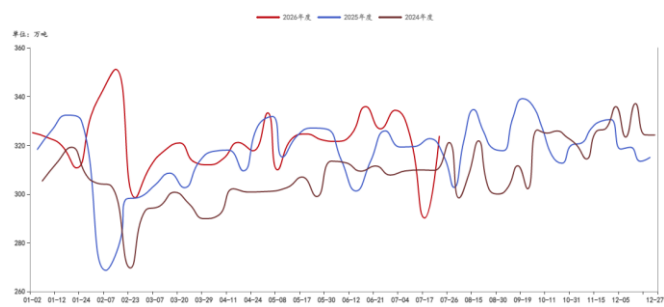
铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



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 7 月 24 日当周，247 家钢厂进口矿日均耗量 **290.7 万吨**，环比降 3.06 万吨，连续三周小幅回落但仍守 290 万吨以上高位；

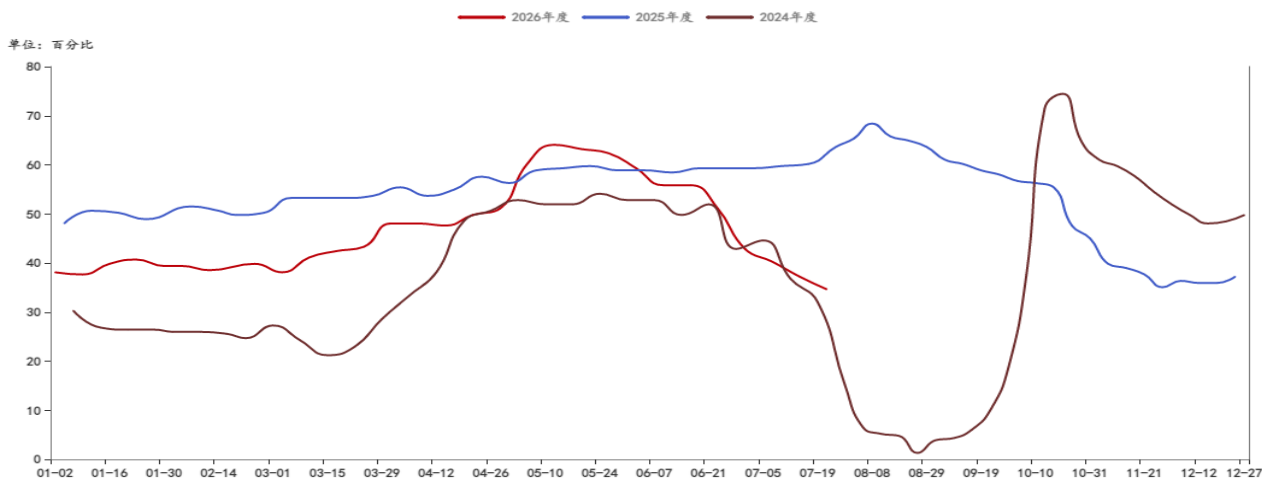
45 港进口矿日均疏港量 **323.78 万吨**，环比增 33.6 万吨，止跌反弹创近六周新高。

两者走势分化：疏港强劲反映钢厂补库及发运活跃，耗量微降体现终端生产边际收敛。近四个半月疏港在 290 - 336 万吨间波动，耗量在 272 - 296 万吨间运行，当前均处年内中高位。整体看，港口向钢厂流转仍畅，进口矿需求基本盘未坍，但钢厂生产节奏有所放缓，后续需盯疏港持续性及其耗量淡季后企稳情况。

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 7 月 24 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 **34.63%**，较前一周的 37.23%**下降 2.60 个百分点**，已连续第四周下滑，并创下近三个月新低。

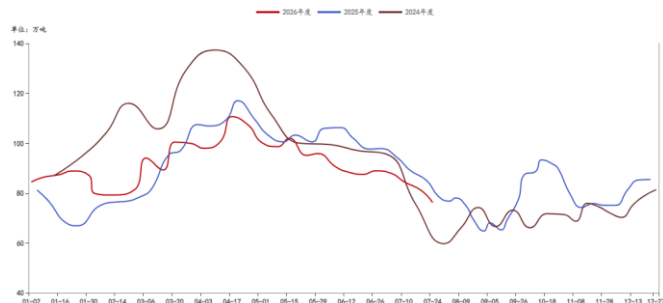
盈利率的持续大幅下滑已严重制约钢厂扩大生产的积极性，并显著抑制其对铁矿石等原料的补库意愿和采购能力。当前不足 35%的盈利率，对市场情绪和价格预期形成强烈压制，是制约铁矿石需求释放的核心因素之一。

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）

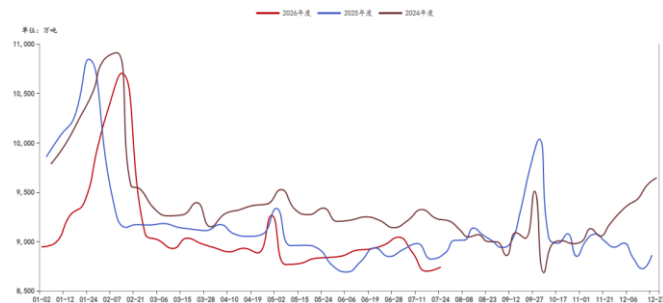
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



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）

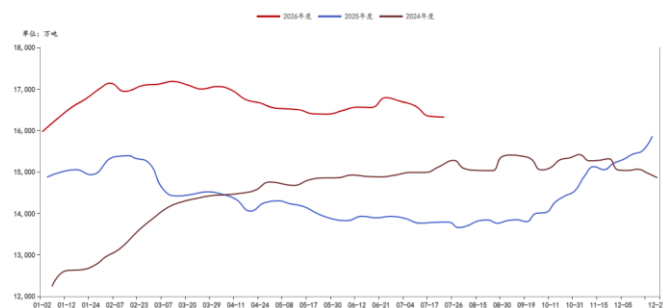


数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

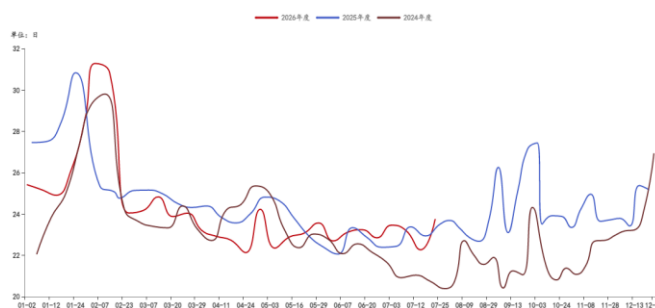
图 20 进口铁矿：平均可用天数：114 家钢铁企业（周）

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

最新数据显示，截至 2026 年 7 月 24 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“**矿山去库加速、钢厂与港口小幅累库**”的态势，反映出在需求边际走弱、供应端节奏调整的背景下，库存结构出现阶段性再平衡。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：持续去库，降幅扩大

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **76.27 万吨**，环比前一周（81.12 万吨）减少 4.85 万吨，降幅扩大，延续自 5 月中旬以来的持续去化趋势。这表明国产矿销售压力加大，或受钢厂采购节奏放缓、进口矿替代效应增强影响。

进口铁矿钢厂库存：由降转升，被动累库

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8740.01 万吨**，环比增加 40.90 万吨，结束此前连续三周的去库态势。钢厂库存存在盈利承压、生产节奏放缓背景下，补库意愿不足，此次累库更多源于到港集中或港口疏港节奏调整带来的被动累积。

港口库存：小幅回升，高位震荡

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16323.43 万吨**，环比增加 33.60 万吨，虽较 6 月下旬高点（17187.52 万吨）有所回落，但仍处历史高位区间。港口库存小幅回升，反映到港量仍维持高位，而疏港量虽有反弹但未完全匹配，导致库存小幅累积。

企业平均可用天数：高位回落，保障仍足

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **23.75 天**，环比上升 1.48 天，结束此前连续五周的下降趋势。尽管天数回升，但当前仍处于 23 - 25 天的相对充裕区间，表明钢厂原料保障依然稳健，但补库动力不足，库存管理更趋保守。

总结：

本周库存结构的关键变化在于矿山加速去库、钢厂与港口小幅累库，反映供需两端博弈加剧：矿山面临销售压力，钢厂在弱盈利下控制库存，港口则因到港持续高位而被动累积。整体库存格局从“全面去化”转向“结构性分化”，市场情绪由偏紧转向中性。港口库存绝对水平仍高，对价格压制作用未根本缓解；钢厂可用天数虽回升，但补库意愿低迷，后续需关注终端需求复苏节奏与港口到港结构变化，以判断库存能否真正进入去化通道。

4、黑色板块

本周（7 月 20 日至 24 日）黑色板块整体呈“宏观预期托底+供给边际收缩+现实需求淡季”的三力拉锯格局，各品种分化明显。

4.1 双焦：安监限产与提降落地的多空拉锯

山西主产区安监高压持续，截至 7 月 23 日全省 54 座炼焦煤矿、6280 万吨产能停产，《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条》拟清退隐蔽工作面，焦煤现货坚挺、JM2609 周涨约 1.7%抗跌。但弱现实压制显现：247 家钢厂铁水 237.7 万吨（环比-1.51）、盈利率 34.63%（环比-2.6pct），螺纹高炉利润破-100 元，唐山空气质量管控叠加主动检修，铁水见顶清晰；7 月 22 日河北、山东主流钢厂首轮提降（湿熄-50、干熄-55）落地，终结年内九连涨，J2609 周跌约 2.56%，焦点由“停产冲击”切向“提降+负反馈”。

4.2 成材：淡季累库与成本托底拉锯

成材（螺纹钢、热卷）：呈“板材强、长材弱”分化：本期五大品种产量 837.43 万吨（环比+11.61），表需 824.08 万吨（环比-19.60），总库存 1629.41 万吨（环比+13.35 万吨）重新累积。基建赶工叠加造船、风电、设备更新托底板材需求；但地产新开工双位数下滑继续拖累长材，南方高温多雨压制户外施工，现货成交清淡。下方有焦煤抗跌、焦炭成本及政策预期托底，上方受淡季累库与钢厂亏损（螺纹高炉利润破-100 元）压制，价格陷入窄幅震荡，反弹高度受限。

4.3 宏观与资金：政策窗口临近，资金观望

“十五五”碳达峰方案印发、7 月底政治局会议定调预期、第三批超长期特别国债（“两重”8000 亿+设备更新 2000 亿）下达、7 月 20 日国常会推“六张网”基建、专项债上半年发 2.07 万亿（进度 47%）三季度提速，构成需求政策底；但 M2-M1 剪刀差走阔、实体信贷偏弱，资金淤积体系，央行 MLF 加量续作稳流动性但未直灌黑色。资金面黑色获短线估值修复（安监题材吸资、铁矿空头回补），驱动仍靠“政策+供给+成本”共振而非真实补库；周中后期铁水数据落地、提降执行，多头离场回归产业。全周黑色“宏观悬而未落、供给故事降温、淡季负反馈深化”，破局待 7 月底会议或 8 月淡旺切换。

三、行情展望

2026 年 7 月 24 日当周，铁矿石市场整体呈现“供缩需弱、库存结构分化、现货承压”的再平衡格局。期货 i2609 围绕 747.5 元/吨横盘，进口 PB 粉青岛港 700 元/湿吨、卡粉 850 元，国产 66%唐山 979 元/吨，较 7 月中旬小幅回落。

供给：发运回升，到港反弹，国产矿平稳

海外供给端出现明显回升。7 月 17 日当周，澳洲发中国 1550.4 万吨（环比+178.7 万吨）、巴西发货 820.1 万吨（环比+241.1 万吨），全球发运总量环比大幅增长，前期季末冲量结束后的回落态势得到扭转。到港端同步反弹：45 港到港 2700.9 万吨（环比+365.5 万吨）、26 港到港 2595.5 万吨（环比+321.2 万吨），北方六港到港 1288 万吨（环比-305.4 万吨），前期发运回落的影响正在消退，到港压力重新回升。国产矿方面，186 家矿山产能利用率 57.77%（微增），铁精粉日产 45.15 万吨，处年内偏低水平，矿山精粉库存 76.27 万吨（环比-4.85 万吨），持续去化。全球供应整体宽松格局未改，近端到港压力再度回升。

需求：铁水三连降，盈利率破 35%

需求端呈现“高基数回落、难有增量”特征。247 家钢厂铁水 237.7 万吨（环比-1.51 万吨）、产能利用率 89.21%，连降三周；盈利率 34.63%（环比下降 2%），螺纹高炉利润破-100 元，唐山空气质量管控叠加钢厂主动检修请务必阅读最后重要声明

修，铁水见顶信号清晰。钢厂进口矿日耗 290.7 万吨（环比-3.06 万吨），进口矿库存 8740.01 万吨（环比+40.9 万吨，被动微累），可用天数 23.75 天（环比+1.48 天）。45 港疏港 323.78 万吨（环比+33.6 万吨），疏港反弹更多反映阶段性采购而非需求回暖。

库存：港口去化、矿山去库、钢厂微累

45 港库存 16323.43 万吨（环比+33.6 万吨，微增但较 6 月高点明显去化），港口连续数周去化缓解前期累库压力。矿山精粉库存 76.27 万吨（环比-4.85 万吨），持续去化。钢厂库存 8740.01 万吨（环比+40.9 万吨），被动微累，可用天数回升至 23.75 天，原料保障充足但补库动力不足。

综合来看：

当前市场处于“供应压力回升、需求被动下行、库存改善但不彻底”的磨底期。主要利空：45 港库存 1.6 亿吨绝对高位；盈利率 34.63%历史偏低，铁水见顶回落；到港量大幅反弹，供应压力重新积聚。关键支撑：港口连续去化缓释悲观情绪；铁水仍守 237 万吨以上。

后市关注：7 月底政治局会议政策定调能否修复钢厂利润；到港反弹后港口库存能否延续去化；铁水能否在 235 万吨附近企稳。

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>

