

月度 报告

期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供稳需缓，库存高压，利润承压

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

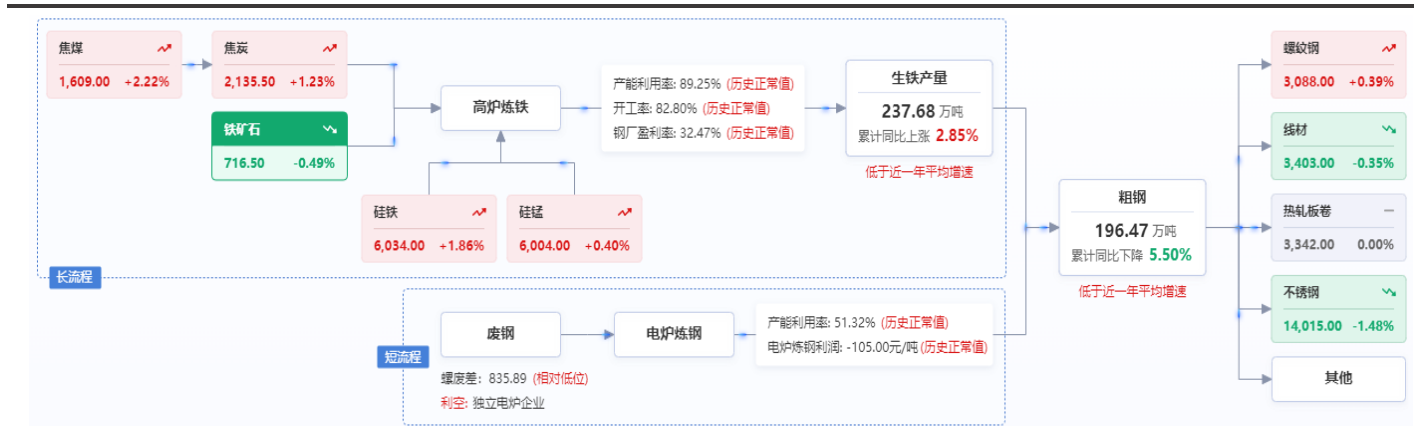
电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，8月1日-8月28日，铁矿石 2701 合约开盘 708 元/吨，收盘价 723 元/吨，较周初持仓增加 27.3 万手，变为 57.1 万手。8月27日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）694 元/湿吨，i2701 收盘价 716 元/吨，折盘面基差-22.5 元/吨。
- 8月铁矿石基本面：澳巴发运宽幅震荡，45 港到港 2639.8 万吨环比降；铁水日均 236.6 万吨高位缓降，疏港 318.69 万吨回落，钢厂日耗 288.32 万吨微降。45 港库存 1.65 亿吨高位，国产矿累库至 87.81 万吨，钢厂库存 8860 万吨、可用 25.6 天。盈利率 32.47%低位，补库谨慎，矿价承压震荡。
- 宏观政策方面：央行二季度货政报告重申适度宽松，8月开展万亿买断式逆回购，流动性充裕；专项债、超长期特别国债发行提速，国常会推进电网物流网建设，7550 亿中央预算内投资下达，基建托底预期升温。地产端公积金条例修订、上海等地优化购房政策，但新开工同比降 24%、施工降 12.7%，用钢实质改善有限。海外必和必拓黑德兰港薪资谈判未果、印度放宽铁矿销售，供给扰动与资源本土化并行。整体“财政货币双松+地产偏弱+海外扰动”，预期托底但难抵终端疲弱。
- 综合来看：铁矿石呈“供稳需缓、库存高位、利润压制”格局。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, 8月27日

一、行情回顾

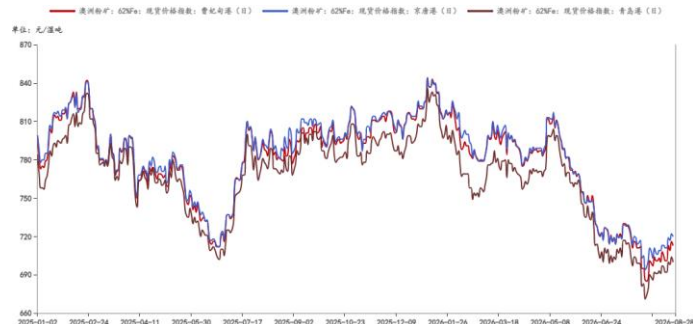
1、期货行情回顾

行情波动方面: 8月1日至28日, 铁矿石主力 i2701 合约呈 685 - 725 元/吨区间震荡格局。月初开于 708 附近, 8月4日收 692 元/吨 (最低探 685.5), 28日收盘价 723 元/吨 (最高 725, 最低 716.5), 月内围绕 700 关口反复试探, 上方 720 - 725 压力带明显, 下方 700 - 685 支撑有效, 成交日均 20 - 35 万手。

资金持仓方面: 8月20日主力合约持仓约 53.76 万手 (单日增 3.06 万手), 21日降至约 52.2 万手, 24日 54.75 万手, 28日 57.1 万手, 主力合约已切换至 i2701 合约。

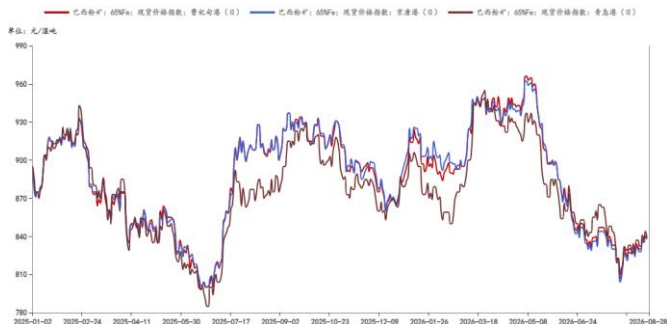
2、现货价格指数

图2 澳洲矿粉 (62%Fe) 现货价格指数



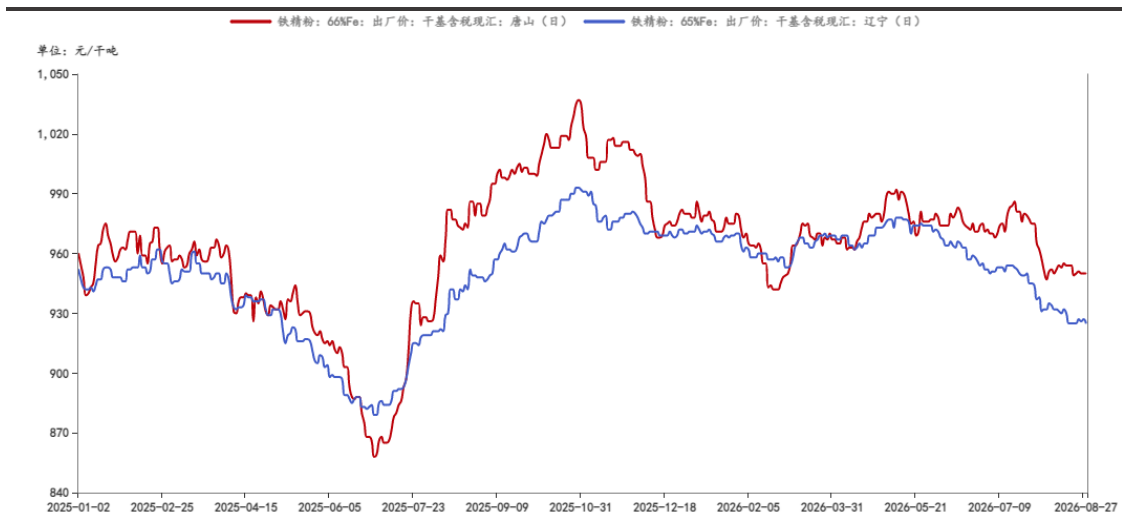
数据来源: 钢联

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 8 月 27 日，澳洲 62%粉矿现货价格（元/湿吨）曹妃甸港 713、京唐港 720、青岛港 700，月内主要在 685-716 元/湿吨区间波动；巴西 65%粉矿现货价格（元/湿吨）曹妃甸 839、京唐 838、青岛 839，月内运行于 807-843 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。

澳洲粉矿（62%）：以京唐港为例，从 8 月 4 日低点 696 元震荡回升至 8 月 27 日 720 元，期间最高触及 722 元（8 月 26 日），底部较 8 月初明显抬升。

巴西粉矿（65%）：以京唐港为例，从 8 月 3 日 807 元震荡上行至 8 月 27 日 838 元，价格重心稳步上移，韧性偏强。

近期走势表明，铁矿石现货在 8 月需求预期改善下获支撑，价格重心较 7 月底上移，澳洲矿修复明显，巴西矿维持相对强势。

国产矿方面，唐山（66%品位）价格 8 月 27 日报 950 元/千吨；辽宁（65%品位）价格 8 月 27 日报 925 元/千吨。月内两地价格分别运行于 947 - 962 元/千吨和 925 - 938 元/千吨区间，波动幅度有限。尽管近期略有回调，但国产矿价格整体仍维持偏高水平，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

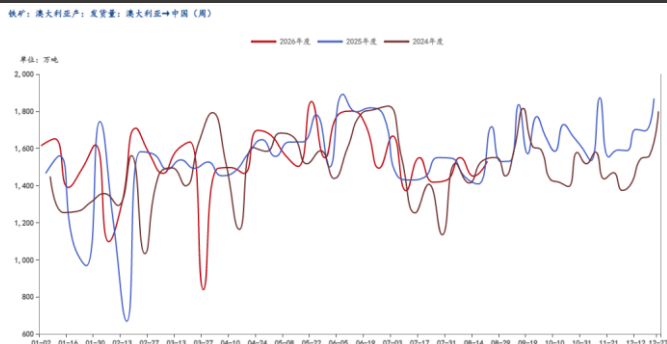
参考现货指标（PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），8 月 27 日铁矿石主力 i2701 合约基差为-22.5。

二、基本面分析

1、供给

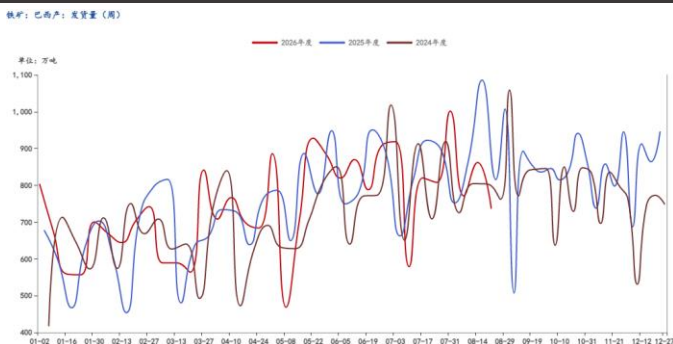
1.1 进口铁矿石

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）



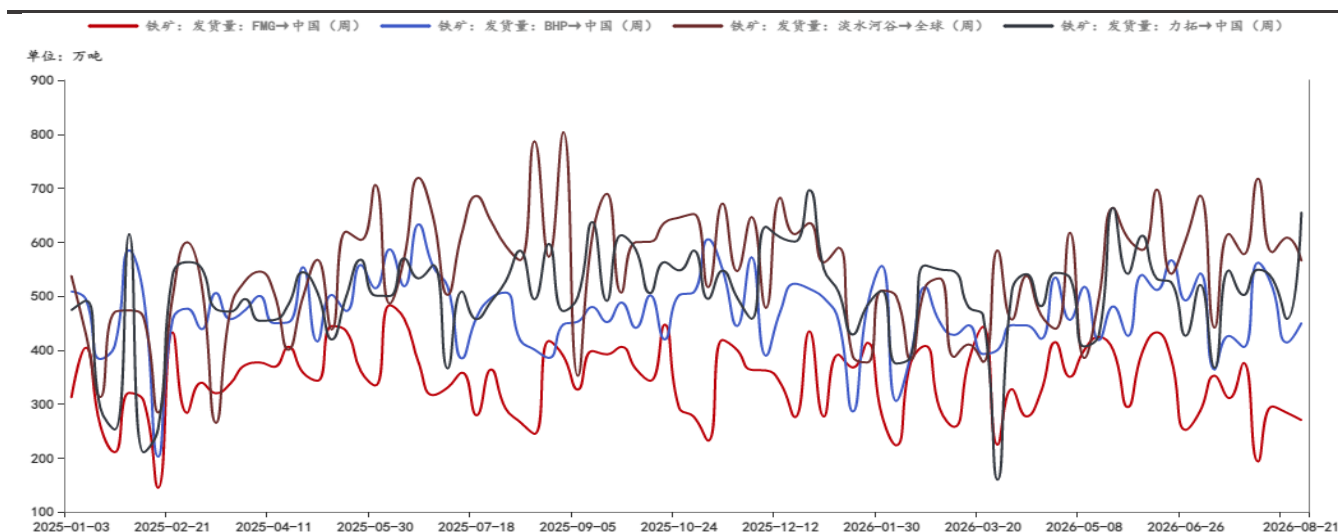
数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 8 月 21 日当周，澳大利亚发往中国铁矿石发货量 **1529.3 万吨**，环比前周（1450.6 万吨）增约 5.4%；巴西发货量约 **736.9 万吨**，环比前周（862.2 万吨）降约 14.5%。

近三个月澳巴发货呈分化走势：澳洲发往中国发货量整体在 1450 万~1530 万吨附近波动，最新周小幅回升，供应保持高位韧性；巴西发货量波动较为剧烈，曾在 8 月 10 日当周升至 862.2 万吨，最新周又明显回落，稳定性偏弱，易受港口及运营因素扰动。

总体来看，澳洲供应维持高位稳定，巴西发货阶段性波动较大，两者共同影响全球海运铁矿石供应节奏。

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 21 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“两增两降”的格局。具体如下：

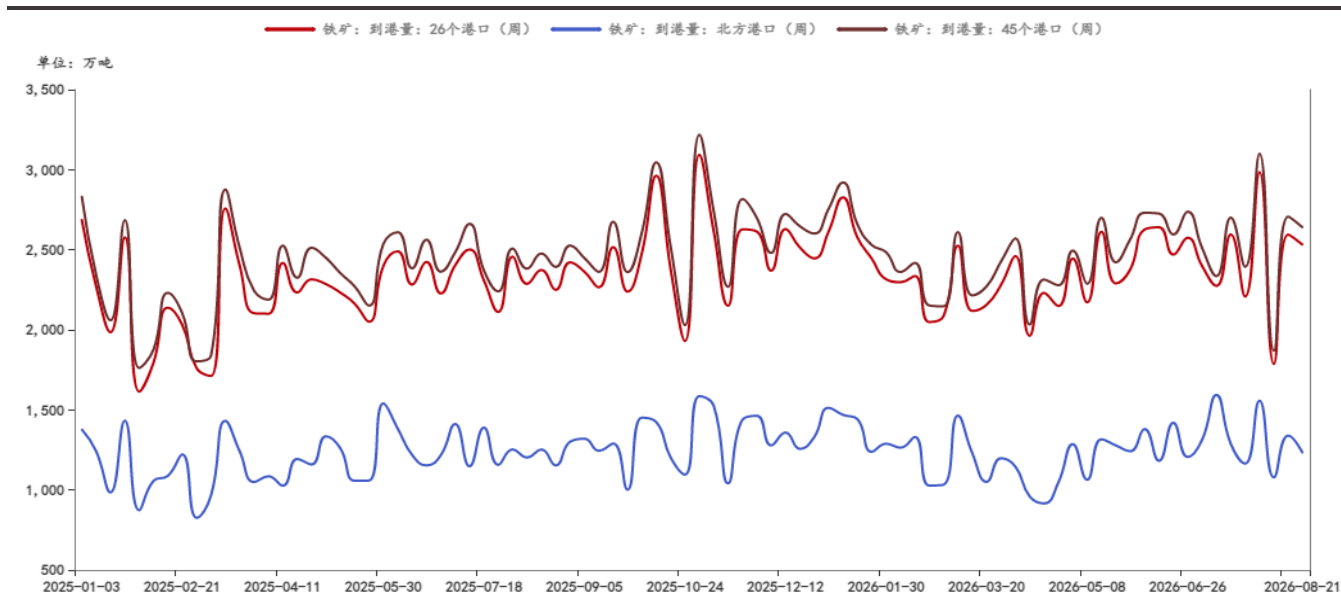
FMG：最新发货量为 **270 万吨**，较上一周（283.6 万吨）**减少** 13.6 万吨，环比下降约 4.8%，延续温和回落态势。

必和必拓（BHP）：最新发货量为 **450 万吨**，较上一周（414 万吨）**增加** 36 万吨，环比上升约 8.7%，出现明显回升。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为 **565.2 万吨**，较上一周（608.3 万吨）**减少** 43.1 万吨，环比下降约 7.1%，由 600 万吨上方回落。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为 **655.2 万吨**，较上一周（457.7 万吨）**增加** 197.5 万吨，环比大幅增长约 43.2%，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，8 月 21 日当周，全国铁矿石到港量出现下行趋势，三大口径到港量环比继续全线回落，供应节奏有所放缓。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 2639.8 万吨，较上一周（2706.9 万吨）减少 67.1 万吨，环比下降 2.5%。

26 个港口到港量：最新为 2531.1 万吨，较上一周（2594.7 万吨）减少 63.6 万吨，环比下降 2.5%。

北方港口到港量：最新为 1231.5 万吨，较上一周（1339.5 万吨）减少 108 万吨，环比下降 8.1%。

近一个半月（7 月上旬至 8 月下旬）总体趋势分析：

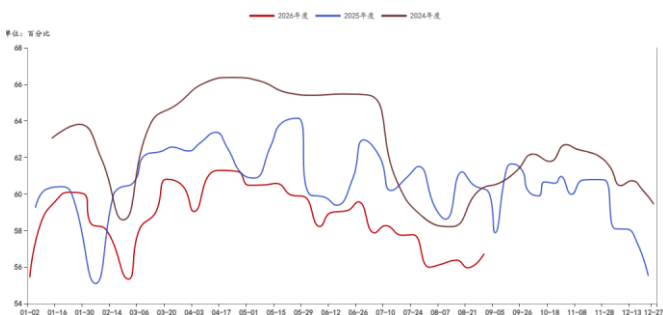
宽幅震荡特征显著：观察期内，铁矿石到港量呈现明显的波动性。

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）

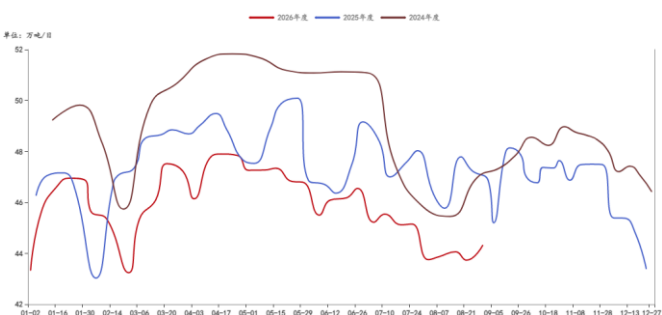
图 11 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：日均产量（周）

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 8 月 28 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 56.72%（前一周 55.96%），日均铁精粉产量为 44.32 万吨/日（前一周 43.73 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均有所回升。

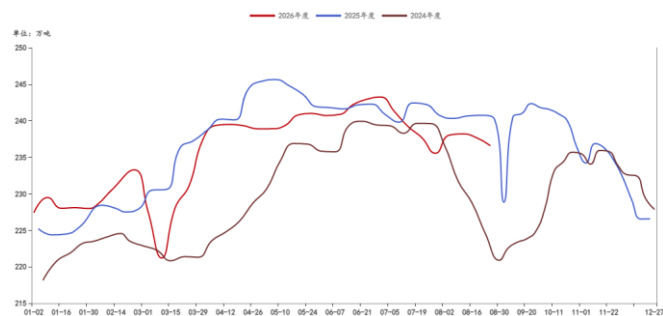
综合来看，8 月国产铁精粉供应并未延续 7 月末的修复态势，而是转为震荡偏弱，产能利用率全月运行在 55.6% - 56.4% 的偏低区间，日均产量始终未突破 44.1 万吨。绝对降幅虽有限，但库存累积叠加利用率下移，反映国产矿基本盘支撑仍在，但边际上行动力不足，对进口矿的替代缓冲作用较 7 月略有减弱。

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）

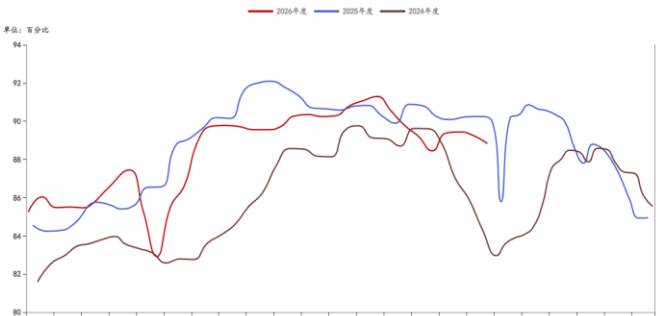
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



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 8 月 28 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续温和回落态势，环比双双下滑。铁水日均产量：最新为 236.6 万吨（上周约 237.5 万吨），环比减少约 0.9 万吨，已连续数周在 236 - 238 万吨区间窄幅波动。高炉产能利用率：最新为 88.84%（上周约 89.2%），环比下降约 0.36 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）

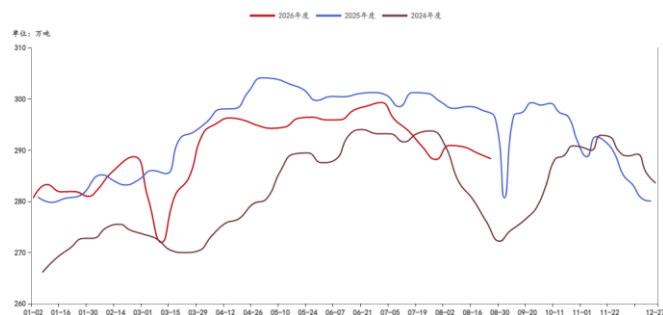
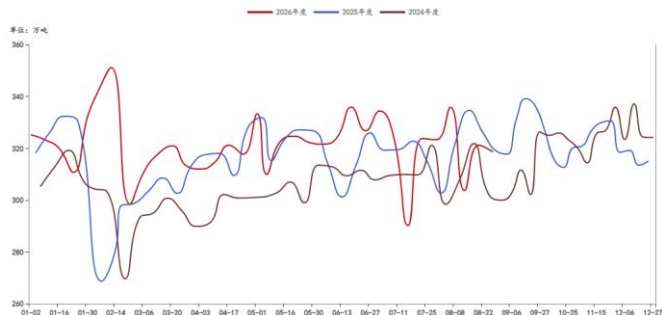


图 15 进口铁矿石日均疏港量合计：45 个港口（周）

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 28 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延续**同步回落**态势，但绝对水平仍处相对高位，需求基本盘未明显松动。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 **318.69 万吨**，环比前一周（321.19 万吨）减少 2.50 万吨，连续两周环比**回落**；较 8 月初（335.82 万吨）已有明显下行，但较 7 月下旬低点（290.18 万吨）仍有回升，整体处于 310 万吨/日以上的偏高水平，表明港口向钢厂发运节奏较前期活跃阶段有所放缓，但流通强度尚可。

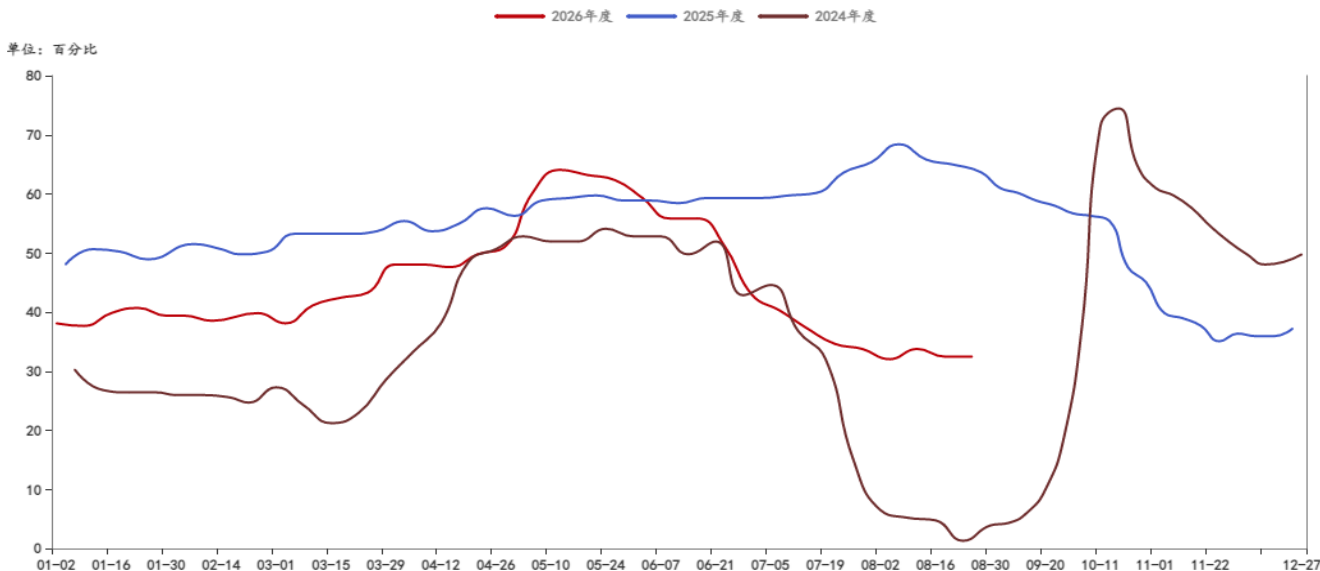
钢厂消耗量（需求端）：247 家钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量报收 **288.32 万吨**，环比前一周（289.45 万吨）减少 1.13 万吨，延续温和下降；本月整体在 288 - 291 万吨/日区间窄幅波动，较 7 月周度水平（约 288 - 294 万吨）及 6 月高位（约 296 万吨）略有下移，但仍稳定在近四个月相对高位区间，反映钢厂对进口矿的刚需仍在。

综合分析：8 月以来，疏港量与钢厂消耗量均从 7 月末—8 月初的相对**高位逐步回落**，两者走势较为一致，未出现明显背离。

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 28 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 **32.47%**，与前一周（32.47%）**持平**，已连续两周维持在该水平；较 8 月 14 日的 33.77%下降 1.30 个百分点，整体仍处于近四个月低位区间。

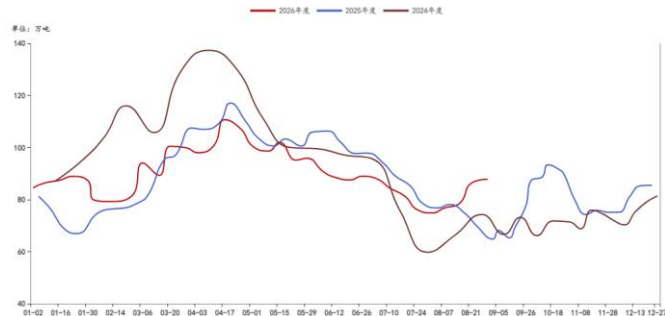
回顾近四个月（4 月中旬至 8 月底）数据，钢厂盈利率自 5 月下旬达到 64.07%的阶段高点后，便转入持续下行通道，6 月跌至 50% - 60%区间，7 月进一步回落至 40%下方，8 月以来在 32% - 34%附近低位徘徊，累计下滑超过 30 个百分点。尤其是 7 月以来，盈利水平加速回落，目前已不足 35%，反映出钢铁行业面临的盈利**压力正持续加剧**。

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）

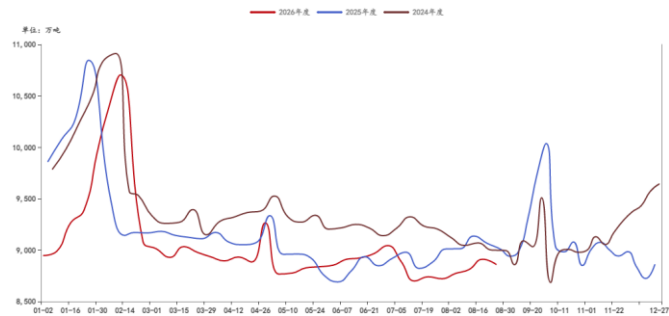
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

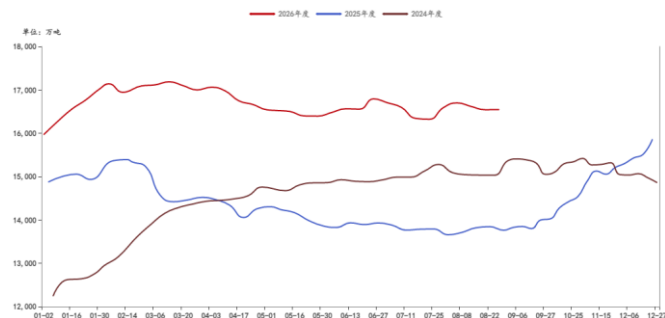
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

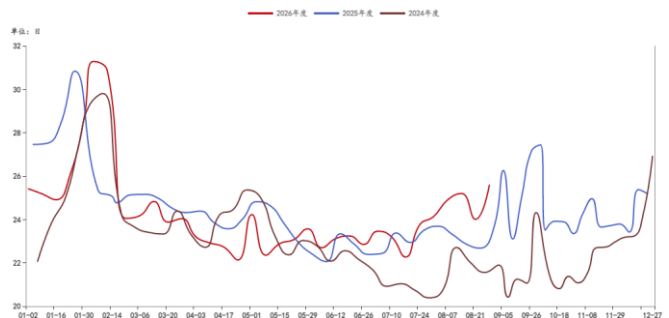
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



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 8 月 28 日当周，铁矿石产业链库存呈现“国产矿山持续累库、钢厂库存高位波动、港口库存维持高位、可用天数回升”的态势。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：持续累积。全国 186 家样本矿山铁精粉库存为 **87.81 万吨**，环比前一周增加 1.56 万吨，较 8 月初（76.67 万吨）明显抬升，已连续数周累积，反映国产精粉销售节奏有所放缓。

进口铁矿钢厂库存：高位盘整。247 家样本钢厂进口铁矿石库存总量为 **8860.04 万吨**，较 7 月末（8721.54 万吨）有所增加，8 月维持在 8800 - 8900 万吨区间，显示钢厂在低盈利环境下原料保有量相对平稳，未出现激进去库或大幅补库。

港口库存：高位微增。45 个港口进口铁矿石库存为 **16544.71 万吨**，环比前一周基本持平，8 月整体维持在 16500 万吨以上高位区间，进口矿供应缓冲充足，对矿价上方形成一定压制。

钢厂平均可用天数：小幅回升。114 家钢铁企业进口矿平均可用天数为 **25.60 天**，环比增加 1.59 天，较 7 月末（24.90 天）亦有所抬升，表明钢厂原料保障仍较充足。

总结来看，8 月库存结构的关键特征是国产矿山库存持续累积，钢厂进口矿库存较 7 月末略有抬升后在高位波动，港口库存维持 1.65 亿吨以上高位平台，钢厂可用天数回升至 25 天以上。产业链整体库存**并未有效去化**，在低盈利率与铁水高位缓降背景下，钢厂补库偏维持性而非扩张性。港口高库存与矿山累库共同意味着供应端缓冲仍厚，对铁矿石价格及市场预期的压制难言解除。

4、黑色板块

8 月份黑色板块整体走出“双焦领涨、成材跟涨、铁矿偏弱震荡”的分化行情，核心驱动由双焦供给收缩+成本推涨主导，成材与铁矿更多受被动带动与自身供需压制。

4.1 双焦：供给故事引爆行情。

8 月焦煤主力累计涨超 23%，焦炭涨超 22%。主驱动为山西安监高压下国产煤“复产难复量”、蒙煤通关降至 500 - 600 车/日（甘其毛都日均通关较 7 月降 17%），产业链焦煤库存降至年内低位；焦企全面亏损（吨焦利润约-149 元）倒逼限产，首轮提涨 50/55 元 8 月 24 日落地，二轮 100/110 元 26 日落地，三轮待发。供给刚性收缩与低库存放大价格弹性，资金借机修复 7 月超跌。

4.2 成材：成本托底与弱需求的拉锯。

螺纹主力从 2968 元反弹至 3070 元上方（月涨约 3.5%），热卷跟涨，但现货涨幅仅 50 - 80 元，基差偏弱。成材“下有双焦成本顶托、上有淡季需求压顶”——铁水日均 236 - 238 万吨高位缓降，钢厂盈利率降至 32.47%，超六成亏损，螺纹产量连降 4 周至 180 万吨，表需 196 万吨仍处同期低位，建材社库同比偏高。

4.3 宏观与资金：预期托底但不接棒。

工信部“十五五”严控产能置换、整治内卷式竞争，国常会基建部署及专项债前置预期给出底部锚；但资金主线在双焦（低估值+供给缺口），成材铁矿缺真实需求验证，行情呈现“原料拉成材、成材拖铁矿”的链式传导。

三、行情展望

8 月下旬，铁矿石产业链呈现“需求高位缓降、供给库存偏稳、利润持续压制”的格局。下游钢厂生产意愿受盈利率低位约束，上游港口与国产矿山库存未有效去化，整体仍是高库存下的弱平衡。

供给端，国产矿端，186 家矿山铁精粉库存 87.81 万吨，环比略增，较 8 月初 76.67 万吨明显累积，销售节奏放缓。45 港进口矿库存 16544.71 万吨，维持 1.65 亿吨以上高位，供应缓冲充足。钢厂进口矿库存 8860.04 万吨，较 7 月末 8721.54 万吨有所抬升，平均可用天数回升至 25.6 天，原料保障偏充足，补库动力不强。

需求端，247 家钢厂进口矿日均消耗 288.32 万吨，环比微降，8 月整体在 288 - 291 万吨区间，刚性仍在但较 6 - 7 月高位放缓。45 港日均疏港 318.69 万吨，环比回落，较 8 月初 335.82 万吨明显下行，显示港口向钢厂发运节奏降温。更重要的是，钢厂盈利率仅 32.47%，连续低位，限制生产扩张和采购积极性。

综合来看，当前是“消耗与疏港高位回落、库存高位盘整、利润压制补库”的状态。高港口库存和矿山累库压制价格弹性，若盈利率无改善、铁水及疏港继续放缓，矿价上方承压；短期支撑在于钢厂日耗仍近 288 万吨、可用天数充足，需求未失速。后续关注疏港与日耗能否企稳、港口及钢厂库存是否重新去化。

短期：自身驱动不足，受双焦及旺季预期牵制，预计 690 - 740 元区间震荡，反弹至区间上沿承压，700 附近有成本支撑，单边观望或区间操作。

中期（9 - 10 月）：西芒杜等新增发运释放+港口高库存难去化，铁水受低利润制约难破 240 万吨，供需偏松未改；若“金九银十”终端接货不及预期，易走负反馈。01 合约逢高布空为主。

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>

