

周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供强需弱，库存高位震荡

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

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

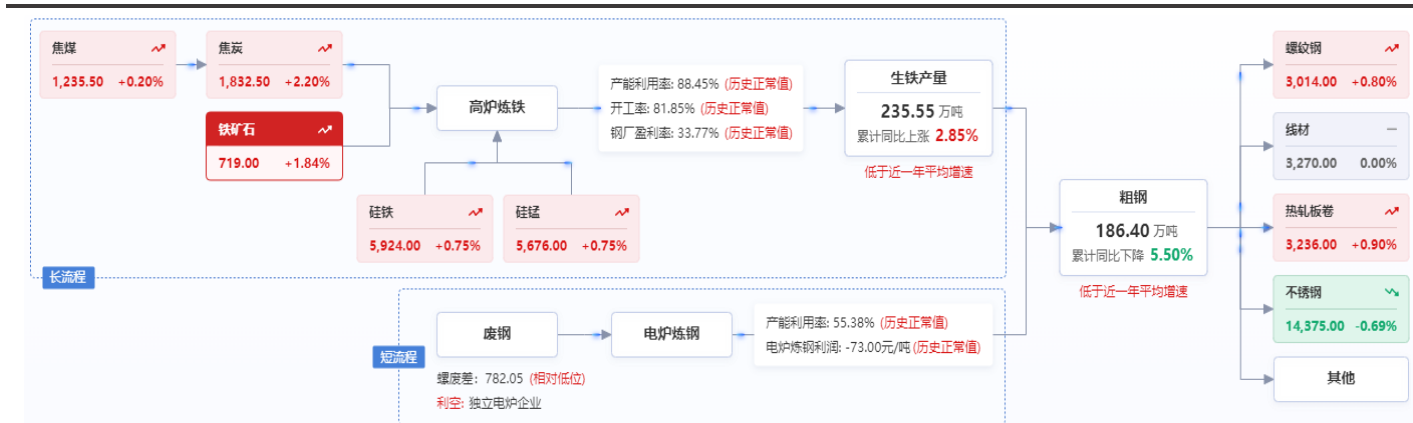
电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，8月3日-8月7日，铁矿石 2609 合约开盘 717 元/吨，收盘价 716.5 元/吨，较周初持仓减少 9.7 万手，变化至 35.9 万手，逐步向远期合约移仓。8月6日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）684 元/湿吨，折盘面基差-35 元/吨。
- 本周铁矿石基本面呈“供强需弱、库存高位”格局。供给端：海外发运与到港双增。全球发运 3339.5 万吨（环比+254.9 万吨），45 港到港 3099.7 万吨（环比+706 万吨），创年内新高；国产矿因事故及安检影响，产能利用率整体下降，供应边际收紧。需求端：钢厂盈利率仅 32.03%，被迫采取防御性策略。进口矿库存 8721.54 万吨，可用天数 24.13 天，刚需支撑逐步减弱。库存端：上游矿山库存 76.67 万吨，处历史低位；中游 45 港库存 16699.72 万吨，环比增 109.38 万吨，压力堆积；下游钢厂库存 8772.93 万吨，属被动累积。
- 宏观政策方面，宏观面多空交织：国内政治局会议释放稳增长信号，多地研究住房消费提振举措，对远期需求形成预期支撑；海外美联储官员集体转鹰，9 月加息概率升至 54.4%，美元走强压制大宗商品估值。此外，长协谈判扰动及海运费上涨抬升成本支撑。
- 综合来看：当铁水企稳与供给端扰动催生超跌反弹，但在港口库存高位、钢厂盈利率仅 32%左右的压制下，反弹高度受限。操作上考虑以反弹试空为主，i2609 参考 700-730 区间上沿偏空配置。
- 重点关注：铁水产量变化、钢厂利润修复情况及 8 月中旬美联储 FOMC 会议，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6日

一、行情回顾

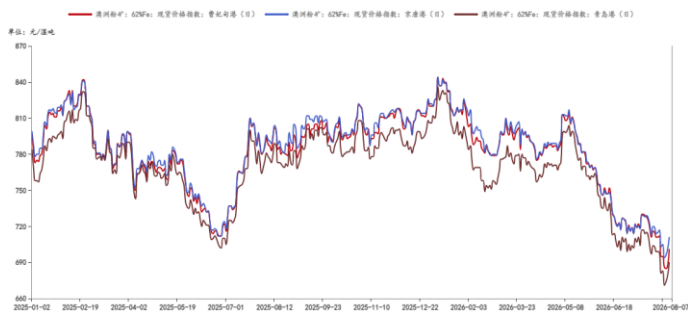
1、期货行情回顾

行情波动方面：8月3日至7日，i2609 合约呈现“周初破位下跌—后半周减仓反弹”的走势。8月3日大幅下挫2.51%收698元/吨；8月4日延续弱势收699.5元/吨；随后在铁水止跌、海运费上涨及空头回补带动下连续反弹，8月6日收719元/吨，涨幅1.84%；8月7日早盘开718元/吨，盘中围绕716-719元/吨震荡。一周主要运行在692.5-719元/吨区间，价格重心较7月末明显下移，720元/吨上方压力显著。

资金持仓方面：本周持仓量呈持续下降态势，显示空头主动离场主导反弹，逐步向远期合约移仓。8月3日持仓44.9万手，8月4日降至43.96万手（减仓9554手）；8月5日进一步减少1.75万手；8月6日持仓37.97万手，单日再减4.24万手，呈典型的减仓上行格局，黑色系空头集体回补头寸。成交量方面，8月3日成交33.14万手，8月6日成交30.43万手，资金行为显示空头主动加码，看空情绪集中释放。

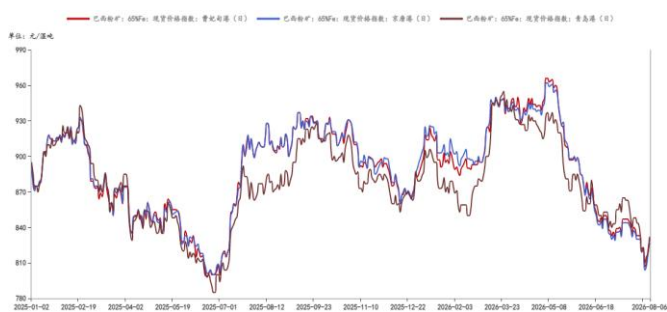
2、现货价格指数

图2 澳洲矿粉（62%Fe）现货价格指数



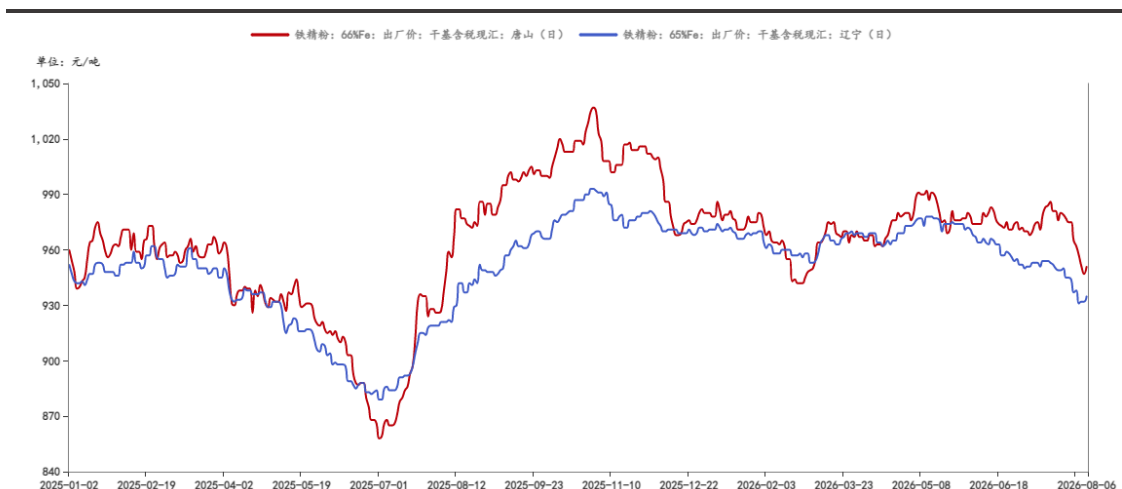
数据来源：钢联

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 6 日，澳洲 62%粉矿现货价格指数在曹妃甸港报价 701 元/湿吨，京唐港 711 元/湿吨，青岛港 690 元/湿吨，价格主要在 690-711 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 817 元/湿吨，青岛港 832 元/湿吨，主要在 817-832 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 951 元/吨；65%Fe 辽宁地区为 935 元/吨。

总体趋势上，自 7 月中旬达到阶段性高点后，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 6 日铁矿石主力 i2609 合约基差为-35。

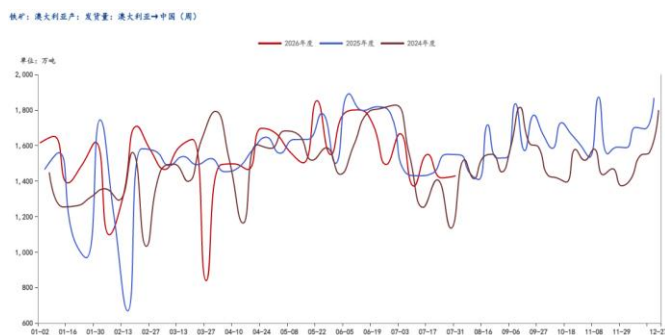
二、基本面分析

1、供给

1.1 进口铁矿石

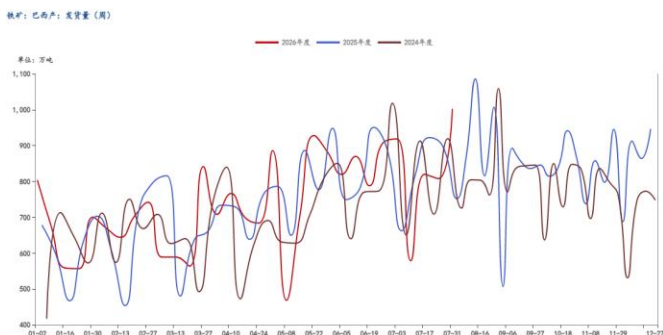
请务必阅读最后重要声明

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

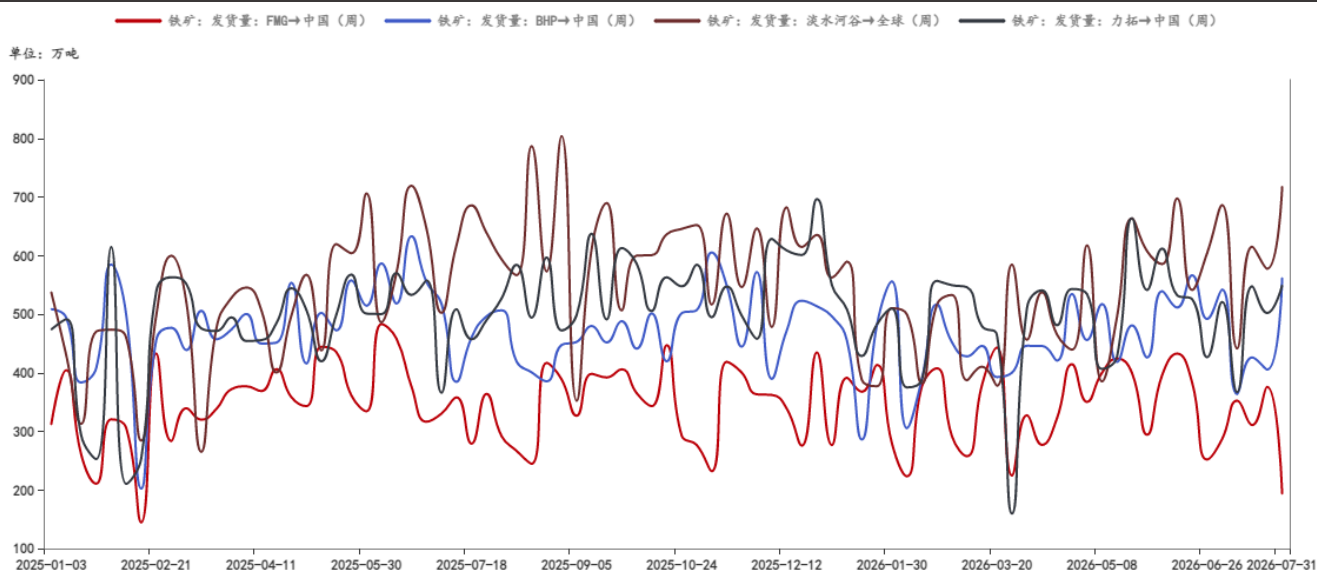
图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 7 月 31 日当周，铁矿石**澳大利亚**发往中国发货量为 **1429.2 万吨**，较前一周（7 月 24 日，1418.1 万吨）环比微幅上升约 0.8%，整体保持在相对高位。**巴西**发货量为 **1001.8 万吨**，较前一周（7 月 24 日，807.9 万吨）环比大幅上升约 **24.0%**，呈现显著的放量态势。

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 31 日的一周，澳大利亚矿山中，FMG 发货量环比显著下降，必和必拓、力拓增长；巴西矿商淡水河谷发货量显著增长。具体如下：

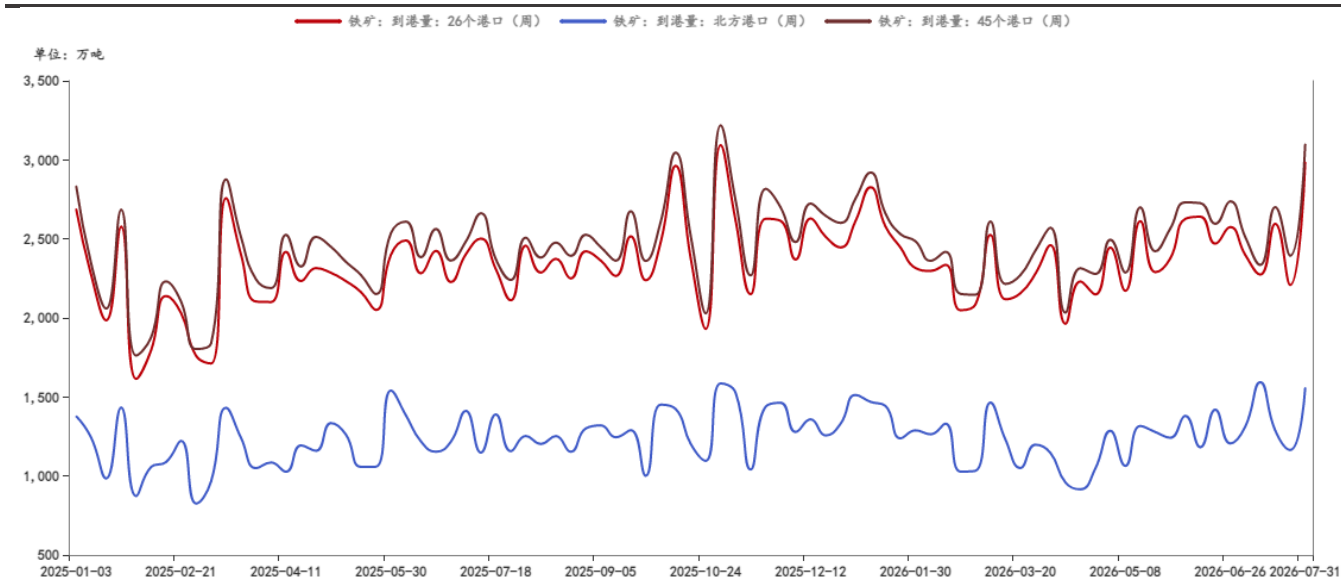
FMG：最新发货量为 **193.3 万吨**，较上一周（376.0 万吨）减少 182.7 万吨，环比**下降 48.6%**，出现了断崖式下跌。

必和必拓（BHP）：最新发货量为 **561.8 万吨**，较上一周（405.4 万吨）增加 156.4 万吨，环比**大幅增长 38.6%**，在经历连续两周下滑后出现强势反弹。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为 **717.6 万吨**，较上一周（577.4 万吨）增加 140.2 万吨，环比**显著增长 24.3%**，重回 700 万吨以上的高位水平。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为 549.0 万吨，较上一周（501.9 万吨）增加 47.1 万吨，环比增长 9.4%，保持温和回升态势。。

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 7 月 31 日的一周，全国铁矿石到港量一改前两周的回落态势，三大口径到港量环比全线大幅反弹，供应宽松的态势显著加剧。具体来看各口径的最新数据及环比变化：

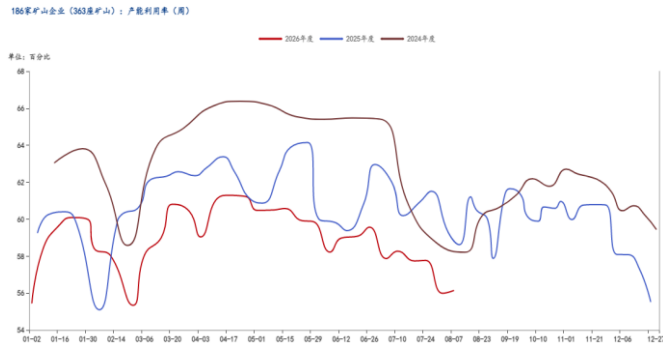
26 个港口总到港量：最新为 2984.8 万吨，较上一周（7 月 24 日，2207.9 万吨）增加 776.9 万吨，环比大幅上升 35.2%。

北方港口到港量：最新为 1557.5 万吨，较上一周（7 月 24 日，1164.8 万吨）增加 392.7 万吨，环比显著增长 33.7%。

45 个港口到港量：最新为 3099.7 万吨，较上一周（7 月 24 日，2393.7 万吨）增加 706.0 万吨，环比大幅回升 29.5%。

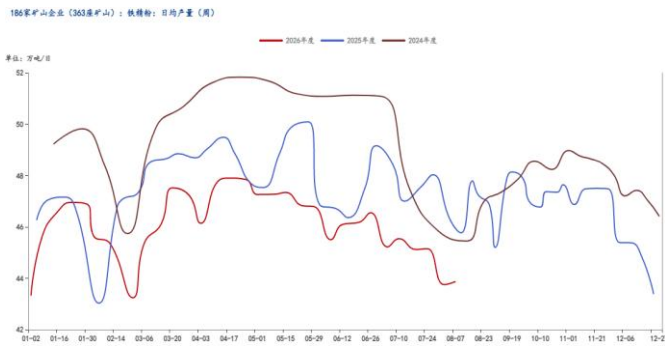
1.2 国产铁矿石

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

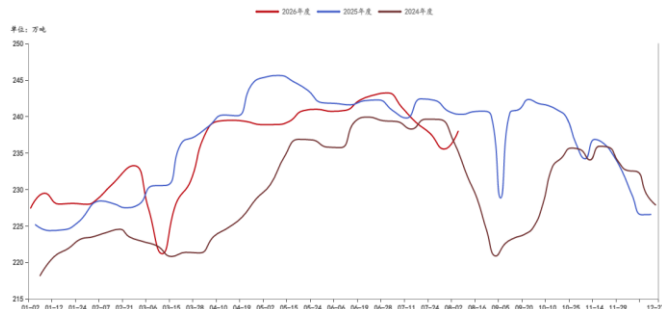
根据最新数据，在截至 2026 年 8 月 7 日的一周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 **56.14%**（前一周 55.99%），日均铁精粉产量为 **43.87 万吨/日**（前一周 43.75 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均实现微幅增长，结束了此前连续两周的下滑态势。

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）

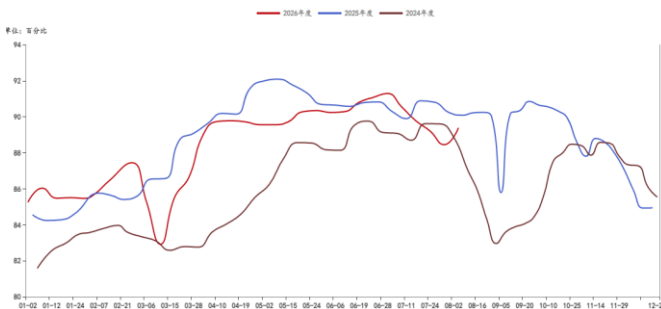
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



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）



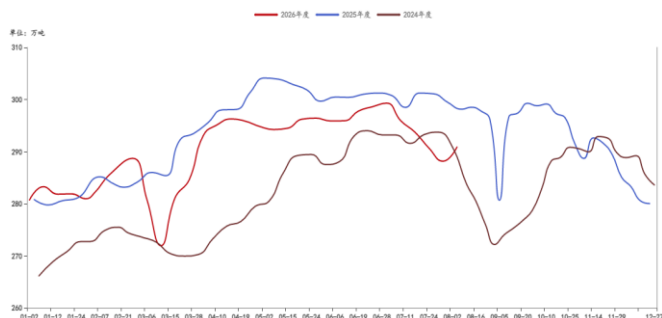
数据来源：钢联

需求方面，2026 年 8 月 7 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标结束前两周的回落态势，环比双双微弱提升。
铁水日均产量：最新为 238.03 万吨（上周为 235.55 万吨），环比增加 2.48 万吨，结束了此前连续两周的回调。
高炉产能利用率：最新为 89.38%（上周为 88.45%），环比上升 0.93 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）

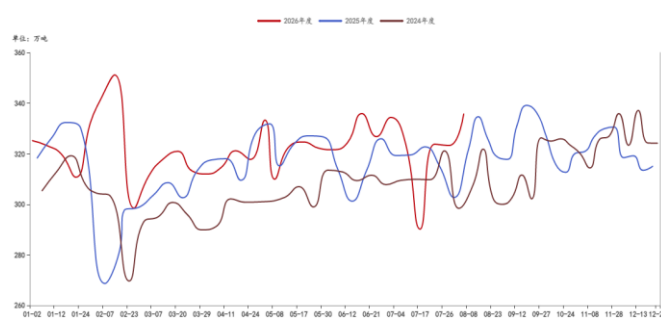
铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



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 8 月 7 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出现分化。港口疏港量环比大幅反弹并重回高位，而钢厂消耗量虽略有回升但仍处近期**相对低位**，整体反映出供应端发运积极，而需求端虽有企稳但尚未明显放量。

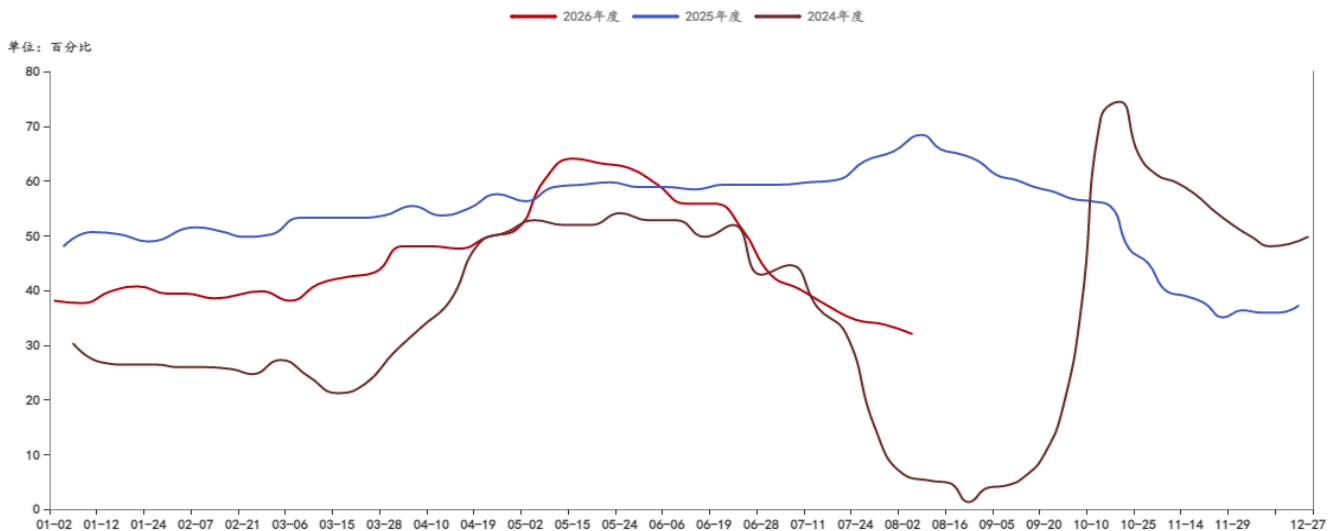
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 **335.82 万吨**，环比前一周（323.29 万吨）大幅增加 12.53 万吨，环比增幅高达 3.9%。

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 **290.92 万吨**，较前一周（288.16 万吨）微增 2.76 万吨。

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

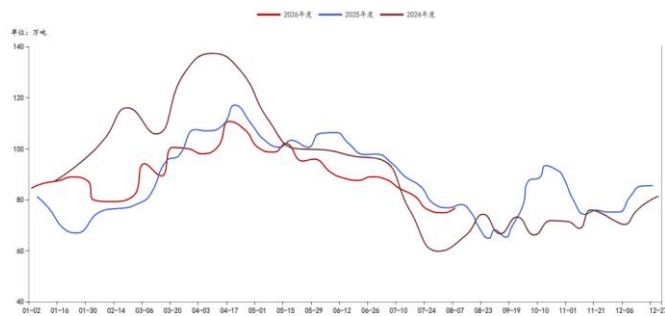
截至截至 2026 年 8 月 7 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 32.03%，较前一周的 33.77%下降 1.74 个百分点，已连续第三周下滑，并创下近四个月新低。

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）

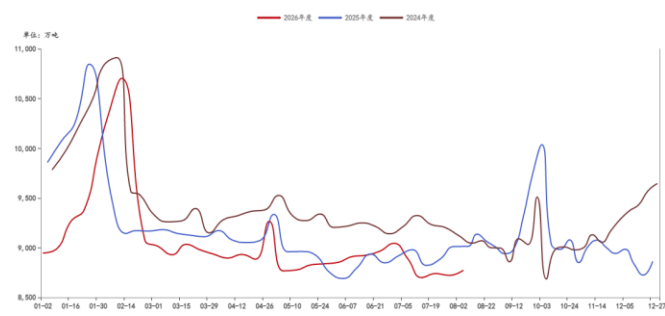
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

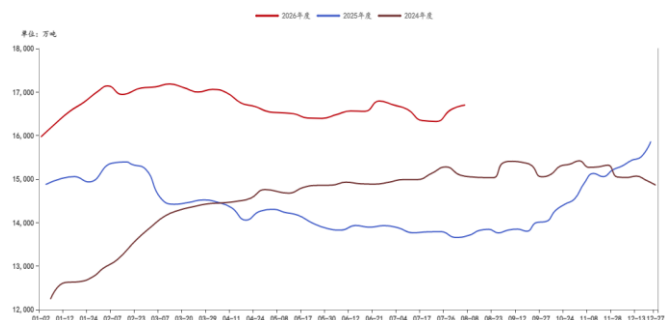
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

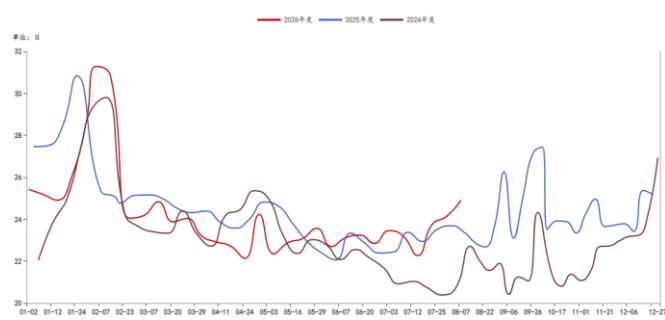
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



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

最新数据显示，截至 2026 年 8 月 7 日当周，铁矿石产业链各环节库存整体呈现**低位震荡、温和累积**的态势，反映出在供应持稳背景下，下游钢厂控制原料库存的谨慎心态。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：库存微增，供应收缩

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **76.67 万吨**，环比前一周（74.84 万吨）增加 1.83 万吨。库存延续了此前的下降趋势，处于历史绝对低位，表明国产矿的供应端偏紧或销售出货较为顺畅。

进口铁矿钢厂库存：触底微升，被动累积

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8772.93 万吨**，环比增加 51.39 万吨。钢厂库存在 7 月末降至 8721.54 万吨的低位后，本周出现小幅回升，主要源于前期采购的到港集中入库；但在当前低盈利环境下，钢厂对原料多采取随用随采策略，补库意愿依然审慎。

港口库存：总量持稳，略有回升

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16699.72 万吨**，环比微增 109.38 万吨。港口库存结束了前两周的下滑，出现小幅回升，绝对量依然处于近年来的高位区间，反映出港口端的资源供应依然充裕。

企业平均可用天数：小幅攀升，保障尚可

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **24.9 天**，环比增加 0.77 天。在钢厂极低库存基数上，可用天数受近期到港量增加影响有所回升，目前处于相对安全的库存保障区间，这也为钢厂灵活调整生产提供了缓冲空间。

4、黑色板块

本周（8 月 3 日至 7 日）黑色板块在前期连续下跌后迎来超跌反弹，双焦领涨，但反弹主要由空头回补、原料端供给扰动及情绪修复驱动，并非需求端实质好转。

4.1 双焦：供给故事与弱现实的碰撞

本周双焦是黑色系中波动最显著的部分，焦煤供给端故事成为主要推手。西山煤电西曲矿 8 月 5 日因安全生产事故停产，叠加安监高压下复产缓慢，独立焦企全面亏损，山西、河北主产区焦企普遍执行 20%-35%幅度限产，焦煤、焦炭本周回涨幅度均超 3%，夜盘焦炭涨 2.48%收于 1862 点，焦煤涨 1.54%收于 1249 点。然而，现实需求支撑持续减弱。247 家钢厂日均铁水产量虽环比回升 2.48 万吨至 238.03 万吨，但钢厂盈利率进一步下滑至 32.03%，近三分之二钢厂亏损，对原料多采取控量采购。焦炭第三轮提降 8 月 7 日正式执行，现货疲软抑制了盘面反弹高度。

4.2 成材：成本推动与需求淡季的拉锯

成材（螺纹、热卷）呈现“期强现弱”的反弹格局。期螺主力重回 3000 点上方收 3014 元/吨，热卷收 3236 元/吨；但现货跟涨有限，全国螺纹均价仅涨 6 元，热卷涨 2 元。反弹主要由原料端带动，而非需求好转——五大品种产量继续回落，钢材总库存却增至 1653.19 万吨、周环比再增 17.37 万吨，厂库与社库同步累积，减产尚未传导至去库。7 月螺纹平均含税成本降至 3089 元/吨，吨钢亏损反而扩大至 120 元。高温多雨与台风扰动使工地开工率大幅走低，制造业排产回落压制板材需求，成材反弹后劲不足。

4.3 宏观与资金：空头回补主导，政策预期托底

本周最显著的多头动力来源于空头主动离场。以螺纹 2610 合约为例，部分头部期货公司空单减持，空头止盈特征明显，呈现典型的“减仓上行”。政策层面，多个热点城市正研究出台住房消费提振举措，成都着力从优供给、增需求、去库存、稳预期方面提出住房销售政策，为价格提供底部依托。利空方面，7 月中国钢铁运营景气指数（SOP1）

为 60.1，环比下降 2.6，显示钢铁行业运营情况整体偏弱；海外日本对中韩热浸镀锌钢加征 29.2%-55.3%临时反倾销税 8 月 8 日生效，出口空间进一步受压。

三、行情展望

2026 年 8 月 3 日至 7 日当周，铁矿石市场呈现“供应压力集中释放、需求刚性企稳、库存高位累积”的格局。期货价格先抑后扬，主力合约周初跌破 700 元后反弹至 719 元/吨，现货价格同步回暖。多空因素激烈博弈：供应端到港量创年内新高，需求端铁水止跌回升但盈利恶化制约补库，库存压力未见缓解。

供给：发运与到港双增，宽松基调强化

供给端环比大幅回升。7 月 27 日-8 月 2 日，全球铁矿石发运 3339.5 万吨（环比+254.9 万吨），澳巴发运 2737.0 万吨（环比+257.1 万吨），其中澳洲发往中国 1429.2 万吨，巴西发运 1001.8 万吨（环比+193.9 万吨）。中国 45 港到港总量 3099.7 万吨，环比暴增 706.0 万吨，创年内新高。国产矿因西曲矿事故及安全检查影响，矿山产能利用率降至 56.14%，铁精粉日均产量 43.87 万吨。海外供应到港压力的集中释放，使全球供应宽松格局进一步强化。

需求：铁水止跌微增，盈利逼近盈亏线

需求端展现出明显的收缩迹象，上行动力严重不足。247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 8721.54 万吨，环比增加 51.39 万吨；钢厂进口矿库存平均可用天数为 24.13 天，环比微升 0.38 天。在盈利率持续下滑至 32.03%的背景下，钢厂被迫采取主动降库的防御性策略，刚需支撑逐步减弱。

库存：港口持续累积，压力未见缓解

上游矿山铁精粉库存 76.67 万吨，环比微增 1.83 万吨，国产矿供应收紧；中游 45 港库存 16699.72 万吨，环比增 109.38 万吨，主因到港激增致压力堆积；下游钢厂库存 8772.93 万吨，环比增 51.39 万吨，属被动累积，低盈利下采购意愿偏弱。

综合来看：

当前铁矿石基本面正从“单边走弱”向“供强需弱的弱平衡”切换。主要利空因素在于港口天量库存对价格的实质性压制，以及钢厂深度亏损对原料需求的刚性约束。关键支撑则来自于铁水产量的企稳反弹，以及国产矿供给收缩带来的边际成本支撑。

未来市场走向需重点关注“金九银十”前钢厂利润能否修复以触发实质性的补库动作，若钢厂持续维持低库存策略，铁矿石价格恐难摆脱低位震荡的弱势格局。

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>

