

黑色金属组

研究员：徐卫燕

期货从业证号：F0267926

投资咨询证号：Z0002751

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

供需再度宽松，铁矿上行驱动有限
2025-11-24

铁水产量拐头回升，铁矿延续反弹
2025-11-17

铁矿石静待政策与需求信号
2025-10-20

铁水大幅回升，铁矿短期仍有支撑
2025-9-15

93 阅兵限产，铁矿震荡为主
2025-8-11

铁水面临拐点，关注“反内卷”
政策兑现
2025-7-7

产增需弱库存高 矿价承压调整

一、行情回顾：

1 月中旬，包钢一钢厂发生爆炸事故，安监影响下铁水产量小幅下滑预期，矿价高位承压调整。1月 29 日，贵金属罕见的暴涨，1月 30 日，凯文·沃什成为下一任美联储主席人选，成为诱发贵金属史诗级下跌的导火索，铁矿石价格冲高回落，弱势运行。

1、供给端：首船 20 万吨西芒杜铁矿石抵达国内港口，标志着新增供应压力开始显现。该项目达产后年产量可达 1.2 亿吨高品位铁矿石，目前市场评估 2026 年到货量约 1000-2000 万吨，其中力拓南部矿区指导目标为 500-1000 万吨。后续随着项目逐步提产，产量或于 2026 年底至 2028 年初进入快速释放周期，预计 2028 年底至 2029 年满产。中长期来看，全球铁矿石供给端压力显著。

2、需求端：当前国内投资端整体承压，1-12 月固定资产投资累计完成 485186 亿元，同比下降 3.8%，连续四个月负增长，且降幅较 1-11 月显著扩大。制造业投资面临降速、地产仍然承压、基建面临基本建筑增速放缓的掣肘，淡季需求难有亮眼表现。全国 247 家钢厂铁水日均产量虽微增至 228.58 万吨，铁水产量低位运行，考虑到此前包钢安全生产检查的持续影响，节前生产恢复力度极为有限。

3、2026 年累库延续，截至 2 月 5 日，全国 247 家钢厂进口铁矿石库存总量环比增加 348.05 万吨至 10316.64 万吨，同比去年增加 1173.83 万吨，连增 7 周，创 1 年新；全国 45 个港口进口铁矿库存总量环比增加 118.45 万吨至 17140.71 万吨，已经连续 11 周增加，持续刷新有纪录以来最高水平。

三、总结：

中长期来看，西芒杜新增产能释放，国内需求偏弱、港口库存或触及 1.8 亿吨高位，供需宽松格局下，建议入场做空的投资者继续持有，同时密切关注：中矿与 BHP 长协谈判的最终结果、西芒杜项目实际发运进度、国内政策刺激力度，以及美国关税政策的进一步演变对市场心态的影响，并注意春节长假风险。

四、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升等。

数据中心 — 铁矿

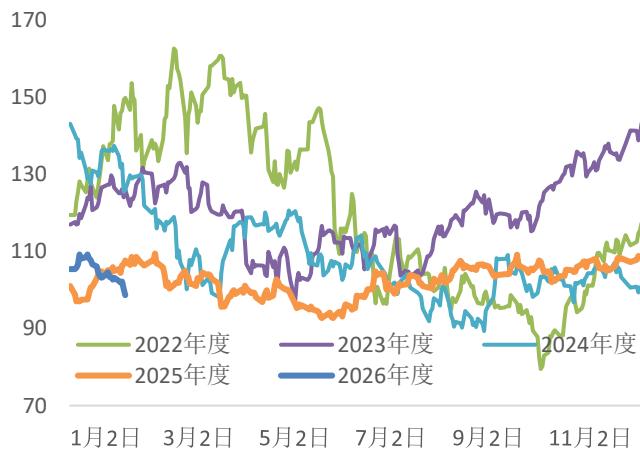
2026/2/9	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	860	878	-18	PB粉	761	783	-22
	金布巴粉	713	737	-24	麦克粉	754	777	-23
	纽曼粉	756	780	-24	超特粉	653	669	-16
	杨迪粉	657	673	-16	PB块	836	853	-17
	卡粉—PB粉	94	95	-1	PB-超特	113	114	-1
	PB-金布巴	48	46	2	卡粉-超特	207	209	-2
	PB-麦克	7	6	1	PB块-PB粉	75	70	5
	普氏指数62%	100.3	103.2	-2.90	普氏指数65%	114.95	118.7	-3.75
	SGX TSI铁矿	99	102.8	-3.80	PB粉干吨	836.35	862.43	-26.09
	主力成交量	169680	304564	-134884	仓单	2900	1100	1800
供应链	全球发运	3094.6	2978.3	116	澳洲发运	1774.3	1780.2	-6
	巴西发运	692.2	544.8	147.4	澳巴19港发运	2466.5	2325	141.5
	RT至中国	509.5	482.2	27.3	BHP至中国	555.8	480.8	75.0
	FMG至中国	279.9	413.3	-133.4	澳洲至中国	1578	1434.4	143.6
	RT发运	585.4	569	16.4	BHP发运	589.3	582.7	6.6
	FMG发运	346.3	430.8	-84.5	Vale发运	510.2	376.9	133
	非主流发运	628.1	653.3	-25.2	北方六港	1288.7	1238.1	50.6
	45港到港	2484.7	2530	-45.3	47港到港	2669.2	2625.5	43.7
需求端	日均铁水产量	228.58	227.98	0.60	日均疏港量	341.08	332.31	8.77
	烧结矿入炉配比	72.97	72.83	0.14	块矿入炉配比	12.55	12.45	0.10
	球团入炉配比	14.48	14.72	-0.24	烧结矿入炉铁品味	55.48	55.47	0.01
	铁水成本	2353	2349	4	64家钢厂进口矿天数	31	27	4
	64家钢厂进口矿日耗	59.16	60.08	-0.92	64家钢厂国产矿日耗	7.99	8.05	-0.06
	进口矿库存消费比	30.04	26.78	3.26	国产矿库存消费比	12.01	10.64	1.37
	港口现货日均成交量	97.5	97.5	0.0	远期现货日均成交量	108.3	103.3	5.0
	钢厂进口矿日耗	282.24	280.96	1.28	247家钢厂进口矿库消比	36.55	35.48	1.07
	钢厂高炉开工率	79.53	79	0.53	钢厂产能利用率	85.69	85.47	0.22
	钢厂钢厂盈利率	39.39	39.39	0.00	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	17140.71	17022.3	118.5	247家钢厂进口矿库存	10316.64	9968.59	348.0
	45港澳矿库存	7903.27	7799.19	104.08	45港巴西矿库存	5536.43	5583.97	-47.54
	45港贸易矿库存	11316.72	11245.3	71.47	贸易矿库存占比	66.02	66.06	-0.04
	精粉库存	1618.53	1559.16	59.37	粗粉库存	13023.75	12891.68	132.07
	球团库存	398.21	409.31	-11.10	块矿库存	2100.22	2162.11	-61.89
	64家钢厂进口矿库存	1776.99	1609.04	167.95	64家钢厂国产矿库存	95.94	85.64	10.30

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图

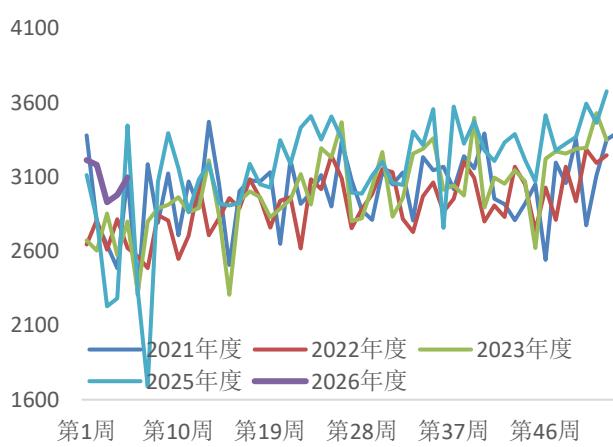
单位：美元



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：铁矿全球发运量

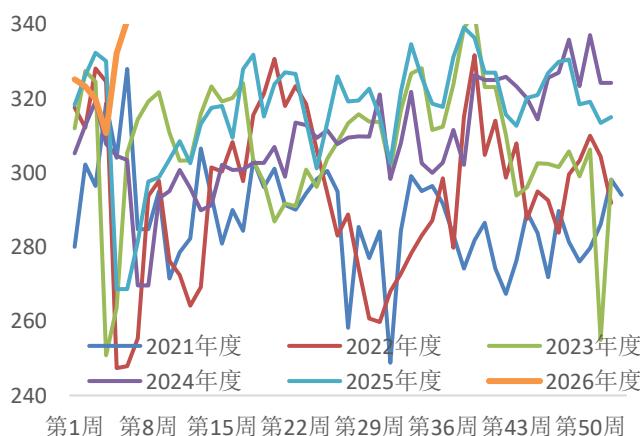
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：45 港日均疏港量

单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图

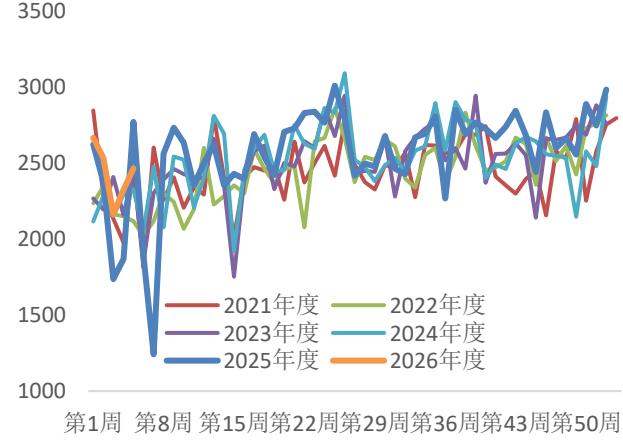
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：澳洲巴西铁矿总发货量

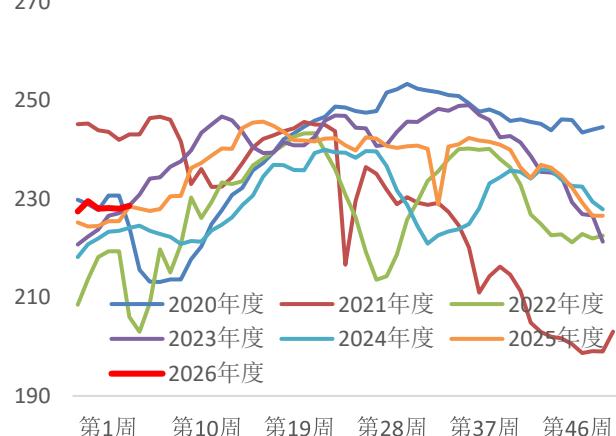
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：全国 247 家钢厂日均铁水产量

单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 7: 247 家高炉开工率

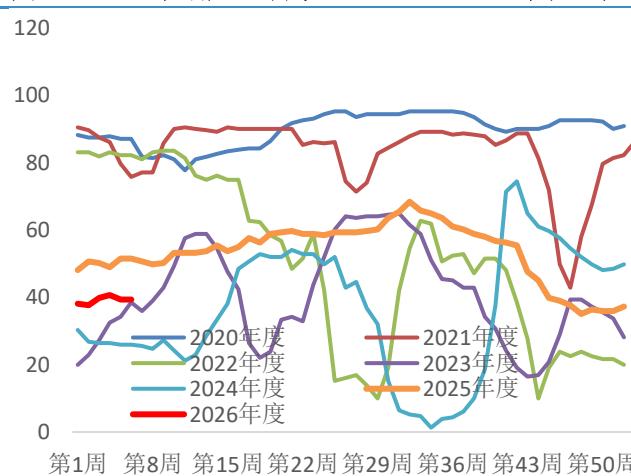
单位: %



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 9: 247 家钢厂盈利率

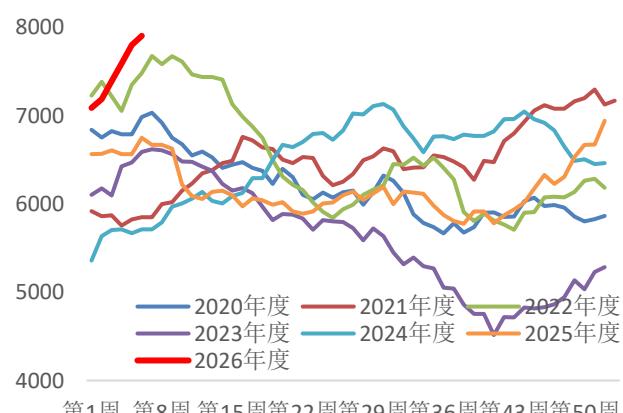
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 11: 45 港澳矿库存

单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 8: 247 家高炉产能利用率

单位: %



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 10: 铁矿石港口库存

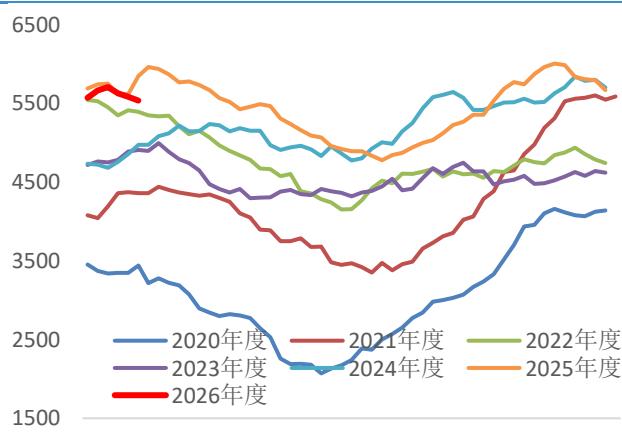
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 12: 45 港巴西矿库存

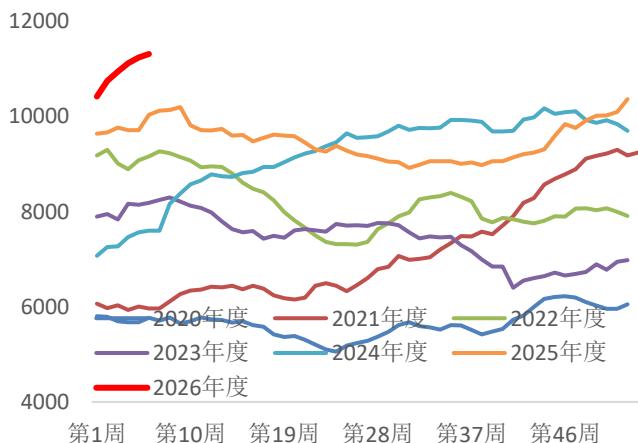
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 13: 45 港贸易矿库存

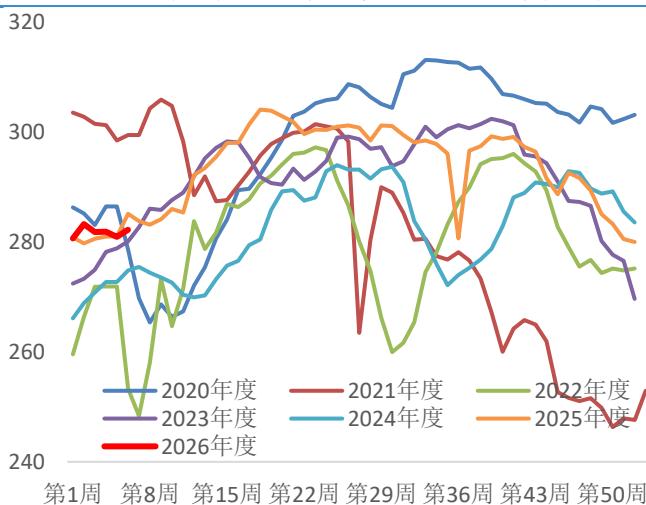
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 15: 247 家钢厂进口矿日耗

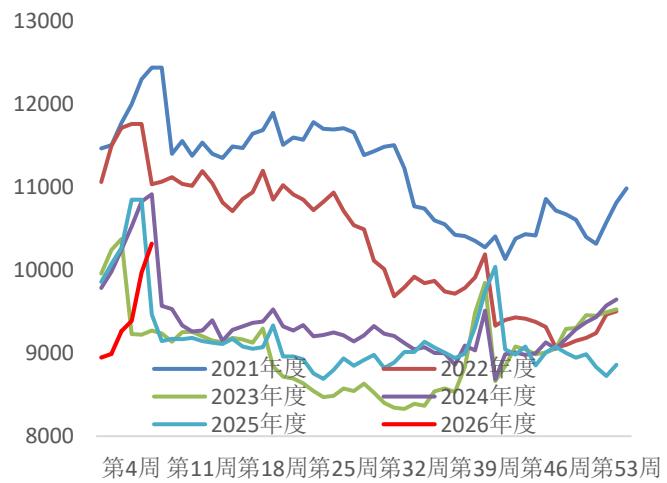
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 14: 247 家钢厂进口矿库存

单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 16: 247 家钢厂进口矿库存消费比

单位: 天



数据来源: mysteel、新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>