

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦
2幢1104室、1201-1206室

供需宽松，铁矿重心下移

一、行情回顾：

7月中下旬以来，铁矿石供应趋弱，但需求持续下行，基本面供需宽松，且港口库存高企下可交割资源较多，同时7月底政治局会议重点提及科技和新基建等，但用钢想象空间有限，宏观面也暂无法形成预期强支撑，矿价承压偏弱运行。

二、消息面：

1、巴西淡水河谷（Vale）发布2026年第二季度产销报告，二季度铁矿石总产量为8425.5万吨，环比增长20.9%，同比增长0.8%。二季度铁矿石销售总量为7974.7万吨，环比增长16.1%，同比增长3.1%。

2、2026年7月31日，澳大利亚矿业公司福德士河（Fortescue）发布2026年第二季度（2026澳大利亚财年Q4）运营报告，报告显示：产量方面：二季度福德士河铁矿石产量达5280万吨，环比增长10%，同比下降3%；发运量方面：二季度福德士河铁矿石发运量达5270万吨，环比增长9%，同比下降5%；财务方面：二季度福德士河的C1现金成本为19.37美元/湿吨（基于皮尔巴拉赤铁矿），环比增长6%，同比增长19%。此外，2027财年的发运目标指导量为1.97-2.07亿吨，C1成本目标为20.5-21.75美元/湿吨（基于皮尔巴拉赤铁矿）。

三、基本面跟踪：

1、供给端：2026年上半年全球非主流铁矿供给大幅扩容。据Mysteel海运发运统计，上半年非主流矿累计发运1.53亿吨，同比增长2131万吨，增幅16.2%，成为全球铁矿石主要增量来源。3-5月普氏指数高位运行叠加海运费溢价支撑，非主流矿盈利空间充足，大幅刺激几内亚、利比里亚、塞拉利昂等西非产区及秘鲁、智利、委内瑞拉等南美产区矿山集中放量增产。

全球铁矿石发运总量3339.5万吨，环比增加254.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2737.0万吨，环比增加257.1万吨。澳洲发运量1735.2万吨，环比增加63.2万吨，其中澳洲发往中国的量1429.2万吨，环比增加

相关报告

供需宽松，铁矿逢高抛空

2026-07-07

供需宽松，矿价明显走弱

2026-06-15

供强需弱，铁矿空单持有

2026-05-18

供强需弱，铁矿尝试轻仓布空

2026-05-11

中澳谈判依然是矿价波动的主逻辑

2026-03-30

多重因素共振下，矿价大幅拉涨

2026-03-09

产增需弱库存高 矿价承压调整

2026-02-09

11.1 万吨。巴西发运量 1001.8 万吨，环比增加 193.9 万吨，发运经过 7 月短暂回落，呈现逐步回升趋势。

2、需求端：近两年铁矿石行情已进入需求主导定价阶段，价格高度锚定日均铁水产量，当前铁水持续回落带动产业链负反馈兑现，铁矿成为空头配置优选标的。7 月以来，成材售价偏弱叠加焦炭成本偏高，钢厂盈利被双向挤压，亏损面快速扩大，高炉减产、检修范围持续扩大。截至 8 月 31 日，全国 247 家样本钢厂盈利钢厂占比仅 33.77%，即超 66% 企业处于亏损状态，内生减产动力充足。受此影响，全国铁水日均产量连续 4 周下滑，累计降幅 7.7 万吨，最新降至 235.55 万吨，创 4 个月新低，原料端需求延续下滑趋势，高炉开工率与产能利用率同步走低。按照 1 吨铁水消耗约 1.6 吨铁矿石测算，本轮铁水减量对应每日铁矿刚需收缩近 12.32 万吨；钢厂原料采购仅维持刚性耗用，无主动补库意愿，直接压制铁矿现货与盘面估值。

产量下滑由两部分减量构成，影响级别存在本质差异：1）、唐山短期政策性限产（脉冲式扰动，已完全修复）。7 月 25 日—29 日为期 5 天阶段性管控，要求高炉压减产能 20%、烧结限产 40%，单日影响铁水 4.02 万吨。本次限产高炉全部采用焖炉短期休风保温模式，烧结机直接停机，政策到期后自 8 月 1 日—5 日逐步加风提负荷，8 月上旬该部分减量已全部回补，对中期铁矿需求不构成持续约束。2）、亏损倒逼长线扒炉大修高炉（核心中长期压制）。真正拖累铁水底部的是燕山钢铁、鑫达钢铁等钢厂彻底扒炉凉炉的长周期大修高炉，此类属于实质性停炉检修，复产需重新烘炉，周期长达 45-65 天，8 月整月持续减量，集中复产窗口落在 8 月中下旬至 9 月上旬。若后续旺季成材需求不及预期、钢厂利润无法修复下，长线高炉复产时间还将进一步延后，铁矿需求偏弱格局延续。后续关注日均铁水产量止跌回升、钢厂盈利率修复至 50% 以上，仅当旺季需求兑现带动高炉集中复产，铁矿才具备趋势性反弹基础。

3、库存端：库存端的表现则进一步印证了基本面的转弱。上周钢联数据显示，全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17400.46 万吨，环比增加 287.03 万吨，全国 45 个港口进口铁矿库存总量 16590.34 万吨，环比增加 266.91 万吨，整体铁元素供应依然宽松。三季度末仍存在整体趋势性累库预期，远月合约压力仍存。现货交投情绪整体偏冷清，仅以刚需成交为主，现货端向上驱动不足。

四、总结：

7 月底政治局会议重点提及科技和新基建等，但用钢想象空间有限，宏观面也暂无法形成预期强支撑。中长期供给宽松逻辑持续强化，以西芒杜为核心的西非非主流矿产能集中释放，而国内地产复苏乏力、制造业用钢需求边际转弱，铁矿宽松程度或持续加深。7 月钢厂集中检修压制铁矿刚需，唐山阶段性减产结束，8 月初复产回补减量，铁水产量连续四周下降，钢厂盈利率持续下降，警惕钢厂亏损倒逼长线扒炉大修高炉。港口高库存约束，基本面供需双降，库存去化，短期矿价震荡偏弱运行。操作上，前期入场的空单继续持有为主。

风险提示：1、国内宏观政策超预期；2、矿山长协谈判矛盾升级；3、地缘冲突持续升级；4、西芒杜不及预期；5、地产新开工快速回暖等。

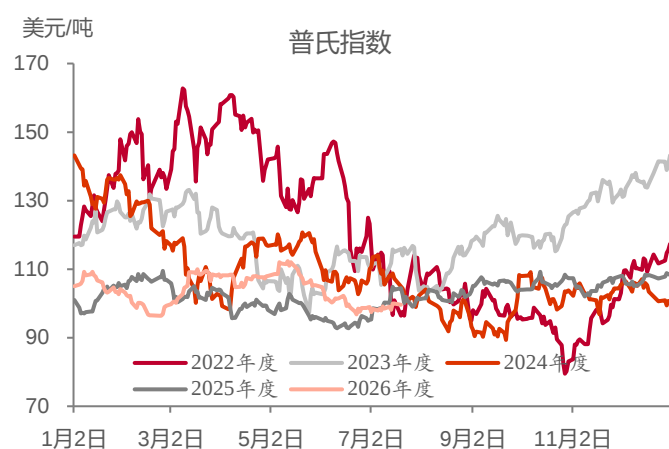
数据中心 — 铁矿

2026/8/3	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	842	852	-10	PB粉	679	695	-16
	金布巴粉	648	659	-11	麦克粉	682	693	-11
	纽曼粉	681	696	-15	超特粉	558	565	-7
	杨迪粉	558	567	-9	PB块	882	898	-16
	卡粉—PB粉	159	157	2	PB—超特	125	130	-5
	PB—金布巴	31	36	-5	卡粉—超特	284	287	-3
	PB—麦克	-3	2	-5	PB块—PB粉	203	203	0
	普氏指数62%	95.05	97.5	-2.45	普氏指数65%	112.35	114.55	-2.20
	SGX TSI 铁矿	95.8	97.7	-1.90	PB粉千吨	745.04	762.43	-17.39
	01合约	707.5	730	-22.5	05合约	703	724	-21.0
	09合约	716	741	-25.00	01基差	37.54	32.93	4.61
	05基差	42.04	38.93	3.11	09基差	29.04	21.43	7.61
	1—5	4.5	6	-2	5—9	(13)	(18)	5
	9—1	8.5	11.5	-3	主力持仓	455587	486024	-30437
	主力成交量	283514	154957	128557	仓单	2650	2650	0
供应端	全球发运	3084.6	3300.4	-216	澳洲发运	1592.6	1783.3	-191
	巴西发运	801.2	804.2	-3.0	澳巴19港发运	2393.7	2587.5	-193.8
	RT至中国	501.9	547.5	-45.6	BHP至中国	405.4	426.1	-20.7
	FMG至中国	376	310.7	65.3	澳洲至中国	1356.1	1467.9	-111.8
	RT发运	593.5	660.1	-66.6	BHP发运	527.6	513.7	13.9
	FMG发运	387.4	368.8	18.6	Vale发运	577.4	615.1	-38
	非主流发运	690.9	712.9	-22.0	北方六港	1164.8	1288	-123.2
	45港到港	2393.7	2700.9	-307.2	47港到港	2668	2888.7	-220.7
需求端	日均铁水产量	235.55	237.7	-2.15	日均疏港量	323.29	323.78	-0.49
	烧结矿入炉配比	74.52	74.26	0.26	块矿入炉配比	12.03	12.29	-0.26
	球团入炉配比	13.45	13.45	0.00	烧结矿入炉铁品味	55.36	55.35	0.01
	铁水成本	2407	2410	-3	64家钢厂进口矿天数	22	21	1
	64家钢厂进口矿日耗	55.82	59.52	-3.70	64家钢厂国产矿日耗	7.56	7.72	-0.16
	进口矿库存消费比	23.57	22.18	1.39	国产矿库存消费比	10.22	9.98	0.24
	港口现货日均成交量	67.6	67.6	0.0	远期现货日均成交量	62.1	76.7	-14.6
	钢厂进口矿日耗	288.16	290.7	-2.54	247家钢厂进口矿库消比	30.27	30.07	0.20
	钢厂高炉开工率	81.85	82.09	-0.24	钢厂产能利用率	88.45	89.21	-0.76
	钢厂钢厂盈利率	33.77	34.63	-0.86	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16590.34	16323.4	266.9	247家钢厂进口矿库存	8721.54	8740.01	-18.5
	45港澳矿库存	8502.14	8466.76	35.38	45港巴西矿库存	4737.12	4589.62	147.50
	45港贸易矿库存	10870.24	10727.6	142.69	贸易矿库存占比	65.52	65.72	-0.20
	精粉库存	1527.45	1508.87	18.58	粗粉库存	13098.37	12880.04	218.33
	球团库存	260.86	258.24	2.62	块矿库存	1703.66	1676.28	27.38
	64家钢厂进口矿库存	1315.6	1320.18	-4.58	64家钢厂国产矿库存	77.26	77.02	0.24

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



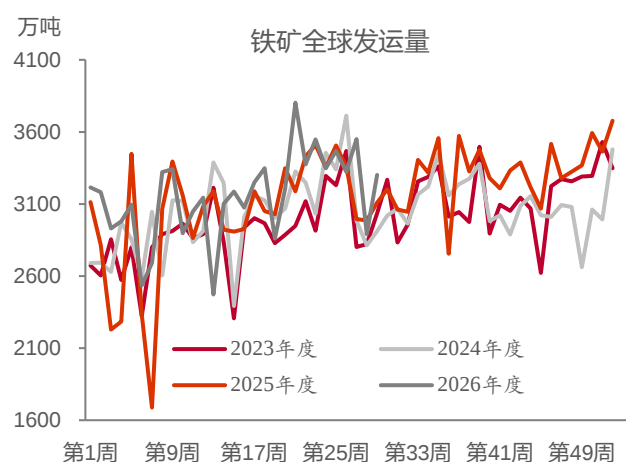
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图



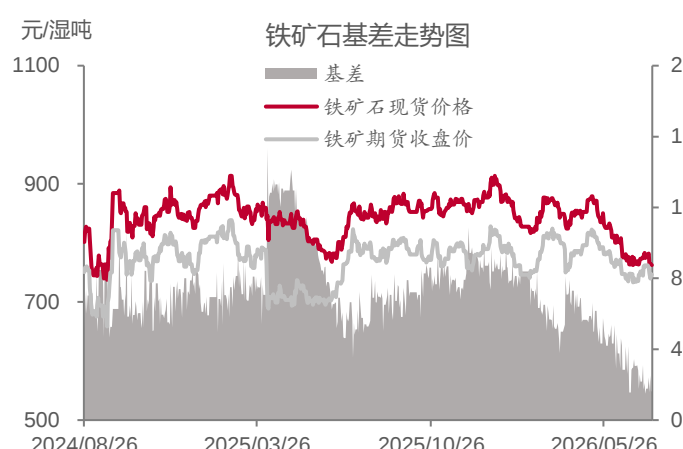
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图



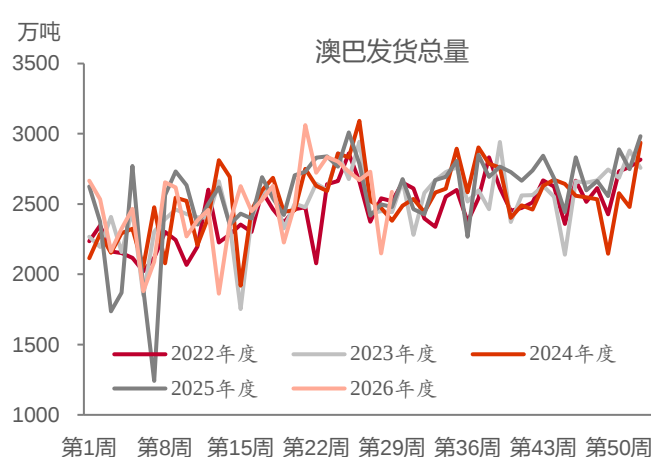
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量



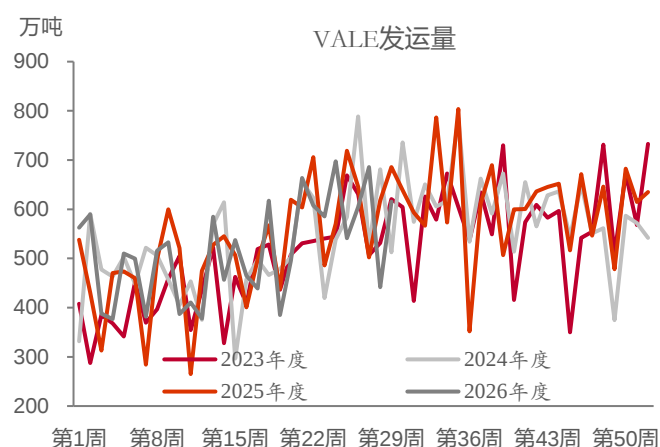
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量



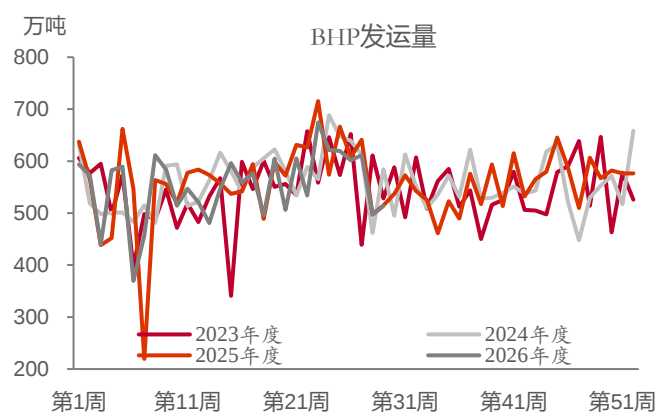
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量



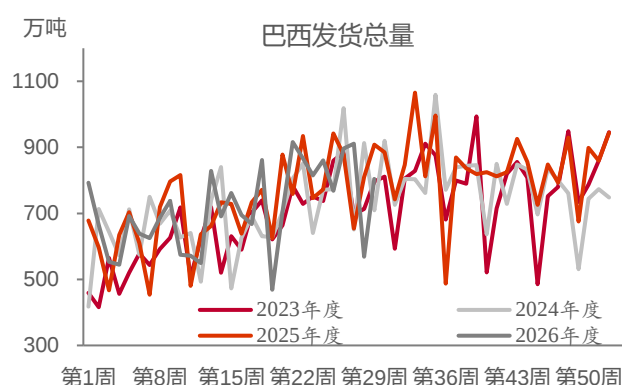
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量



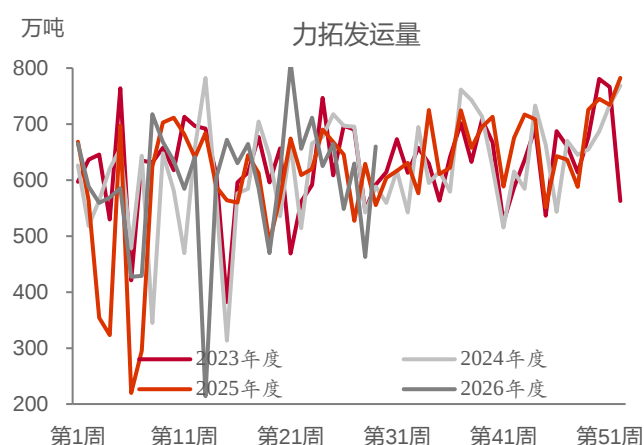
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量



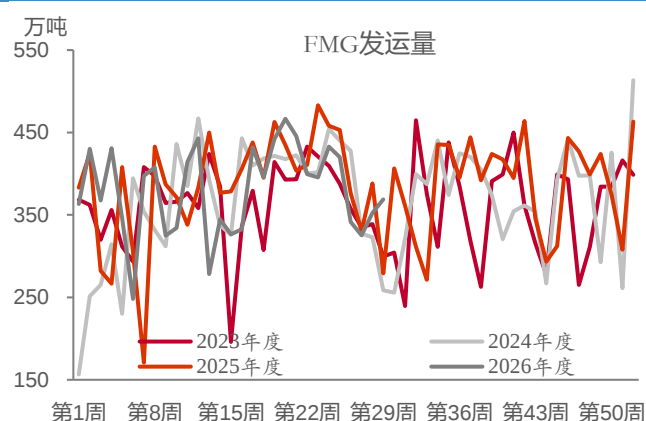
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量



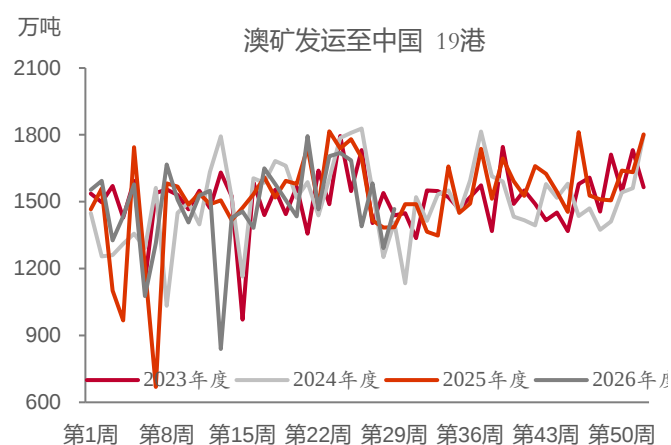
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量



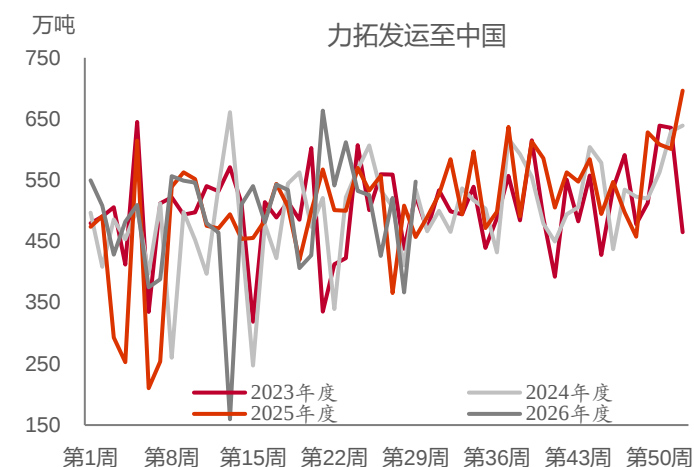
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量



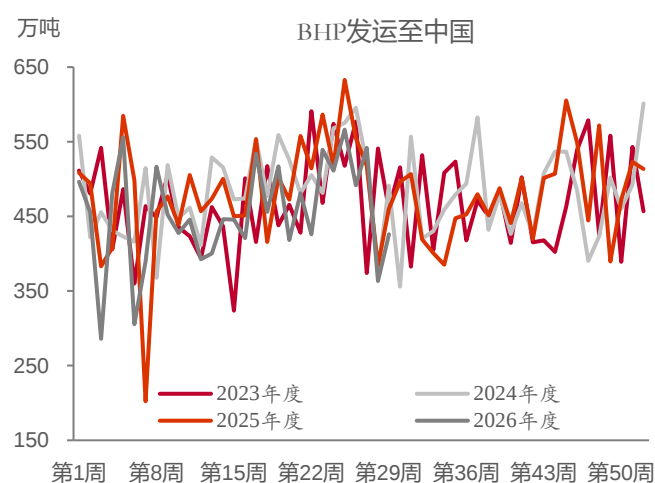
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国



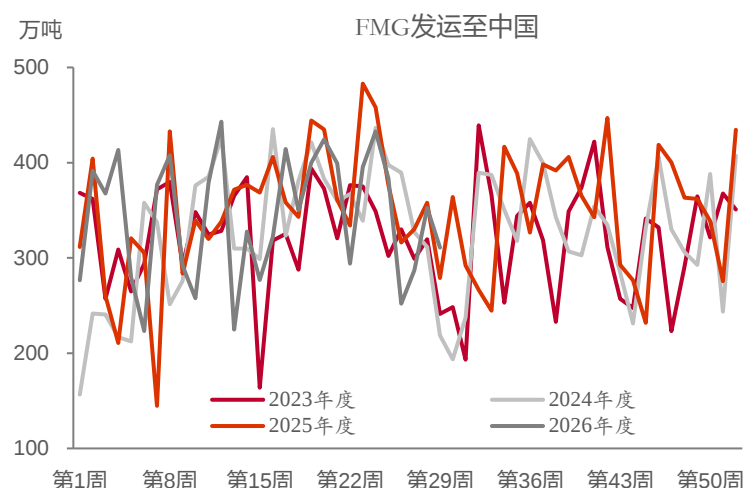
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国



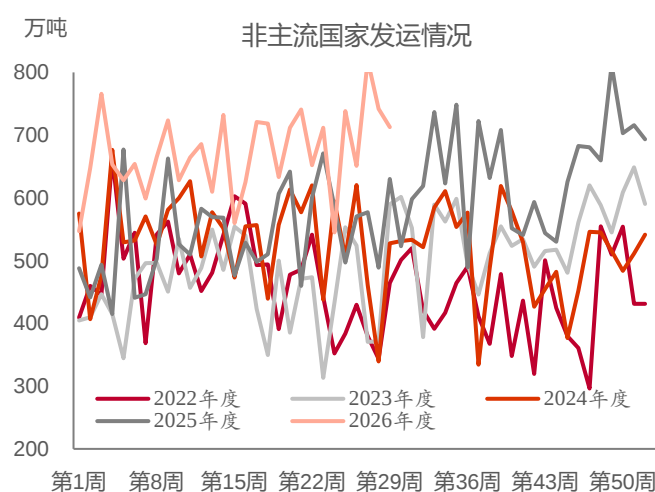
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国



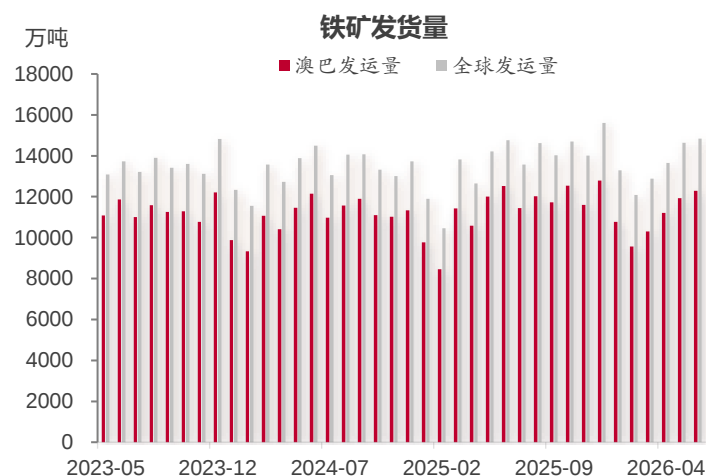
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况



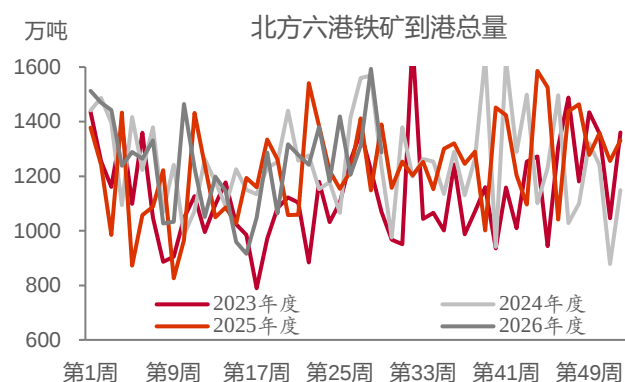
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运



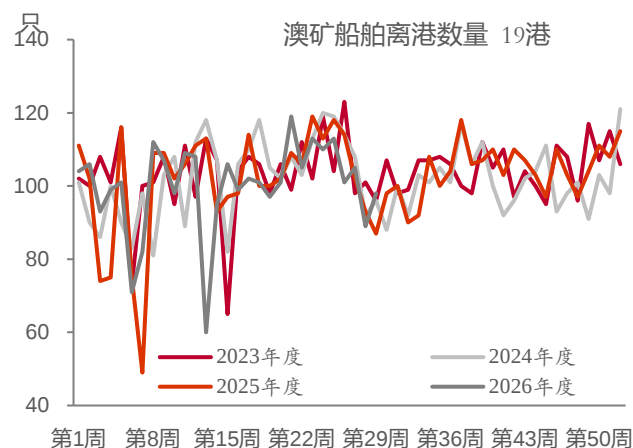
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量



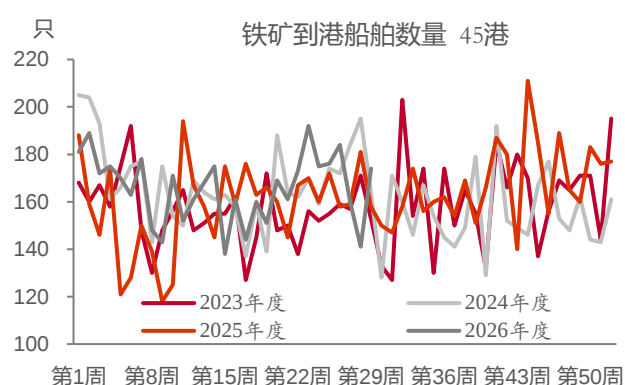
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量



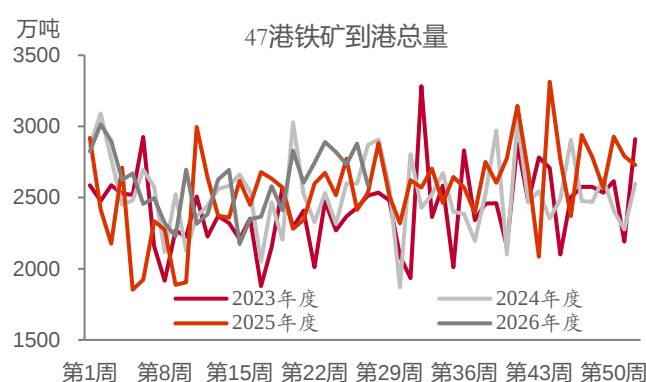
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量



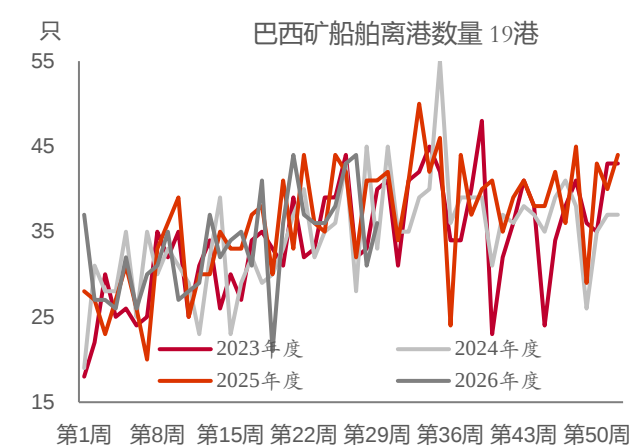
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量



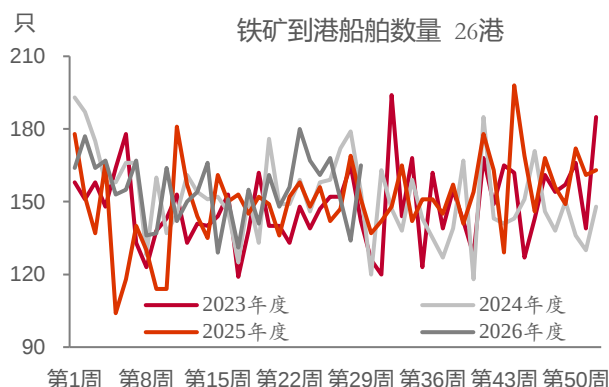
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量



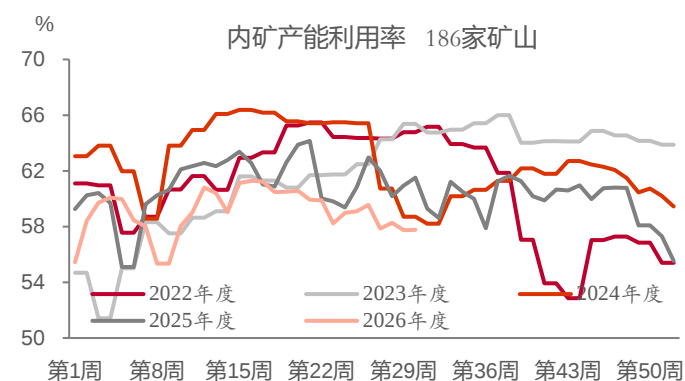
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量



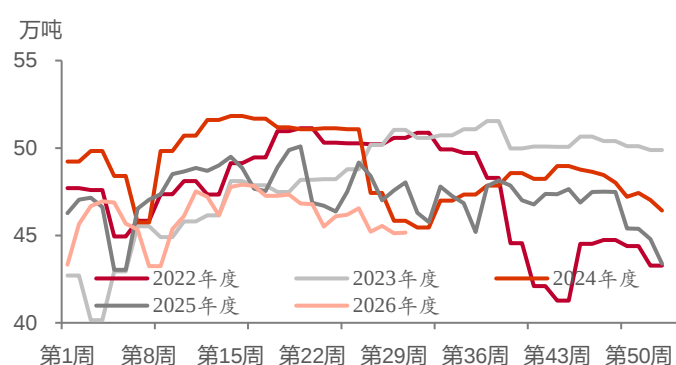
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25：186 家矿山企业产能利用率



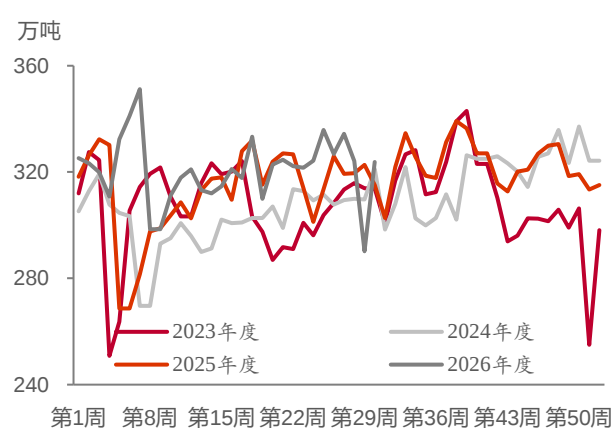
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27：186 家矿山铁精粉日均产量



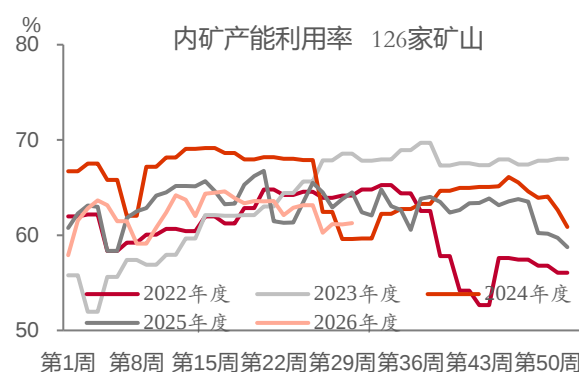
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29：铁矿日均疏港量



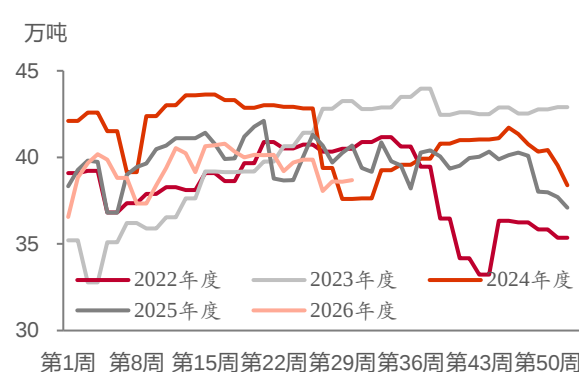
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26：126 家矿山企业产能利用率



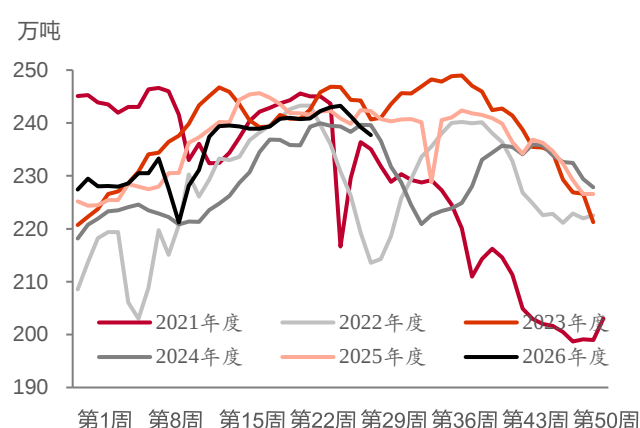
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28：126 家矿山铁精粉日均产量



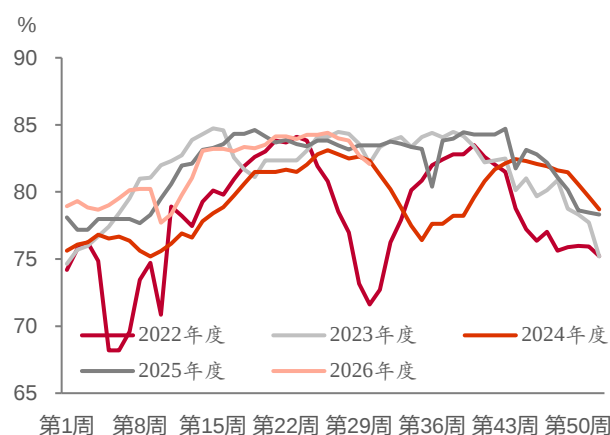
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30：247 家钢厂日均铁水产量



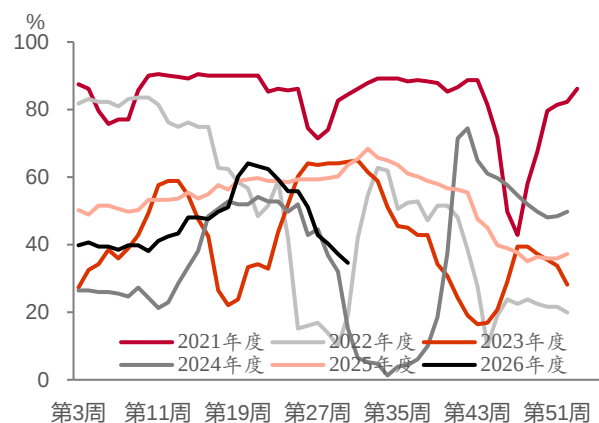
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：247 家高炉开工率



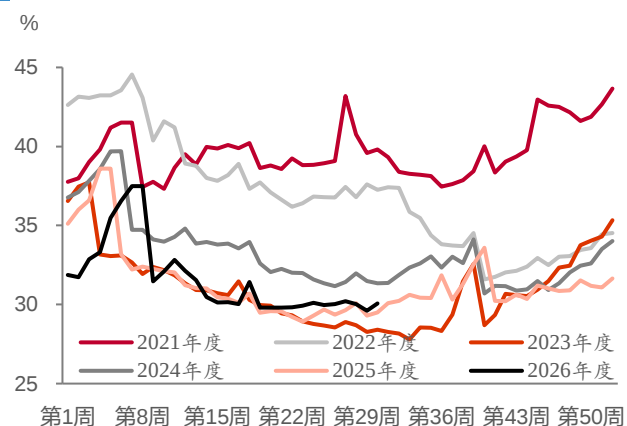
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33：247 家钢厂盈利率



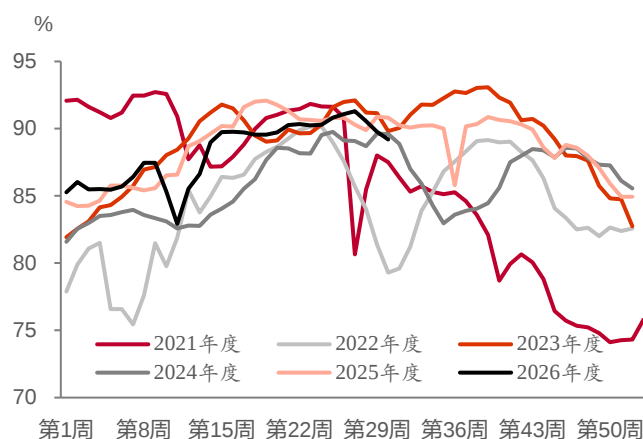
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂进口矿库消比



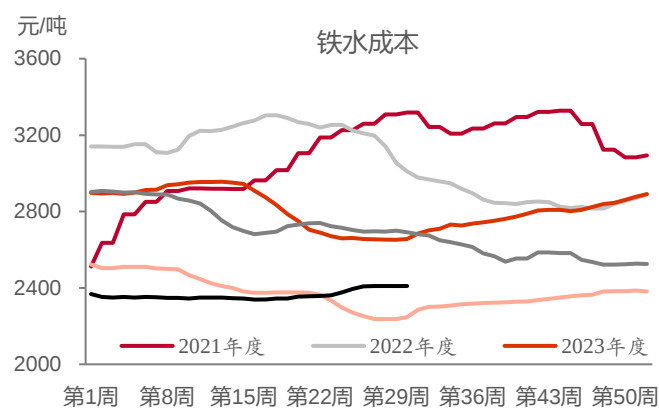
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32：247 家高炉产能利用率



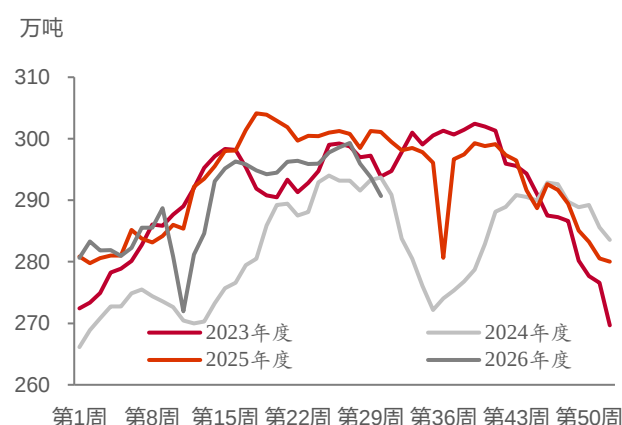
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34：铁水成本



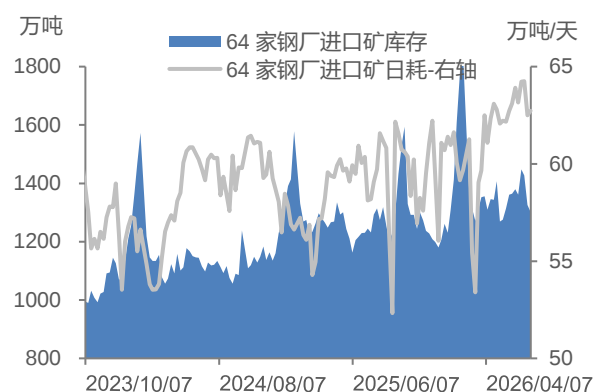
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36：247 家钢厂进口矿日耗



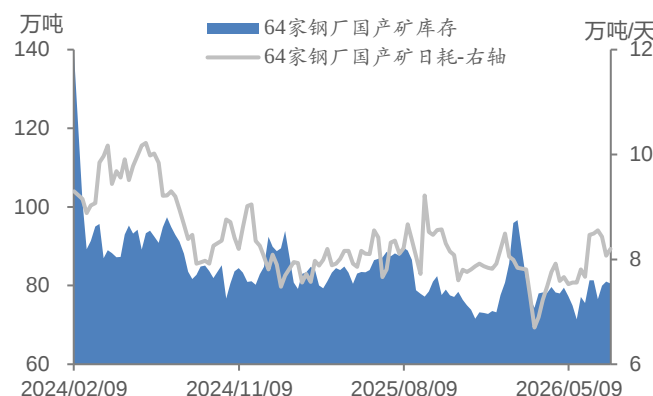
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：64 家钢厂进口矿库存及日耗



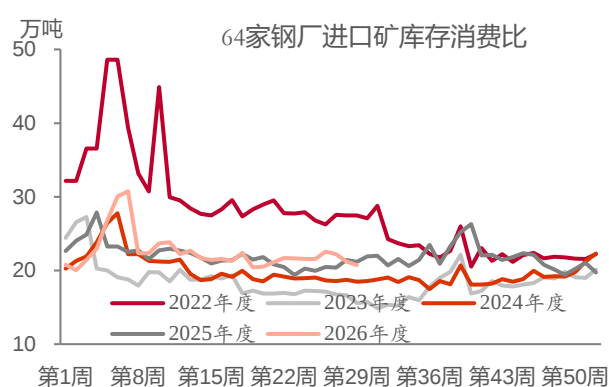
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：64 家钢厂国产矿库存及日耗



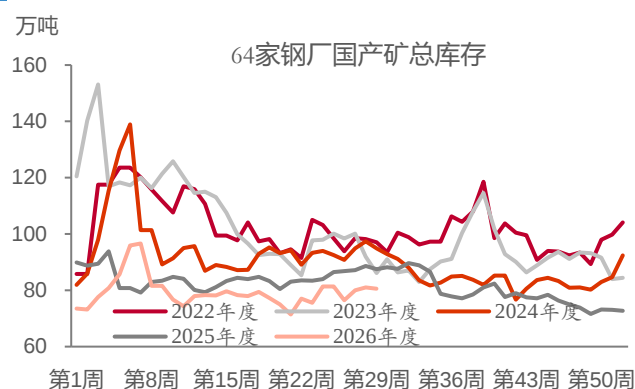
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：64 家钢厂进口矿库消比



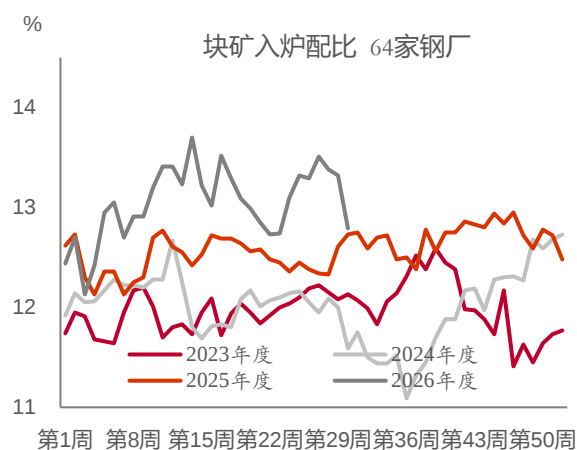
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：64 家钢厂国产矿库消比



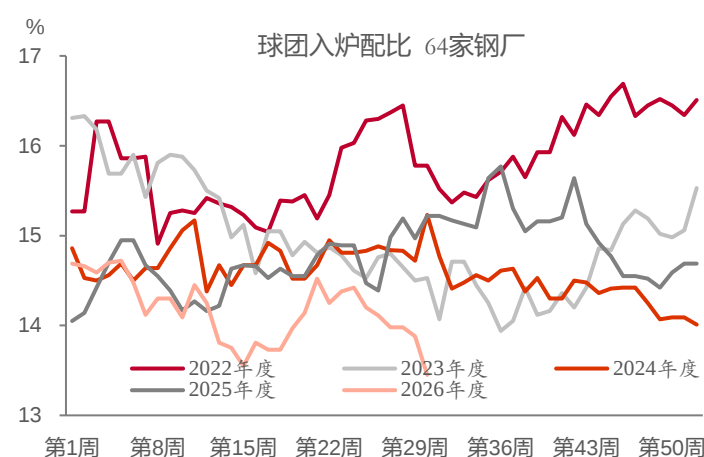
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：块矿入炉配比



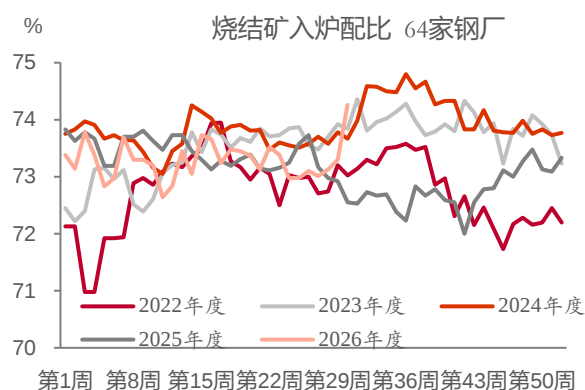
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：球团入炉配比



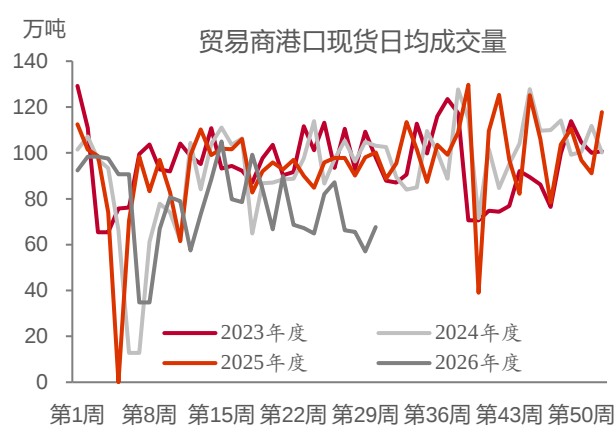
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：烧结矿入炉配比



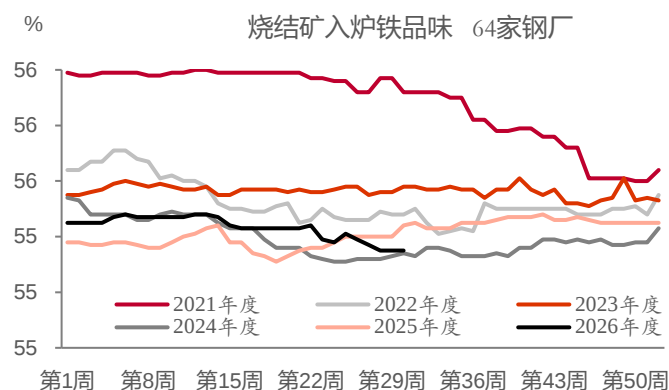
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45：贸易商港口现货日均成交量



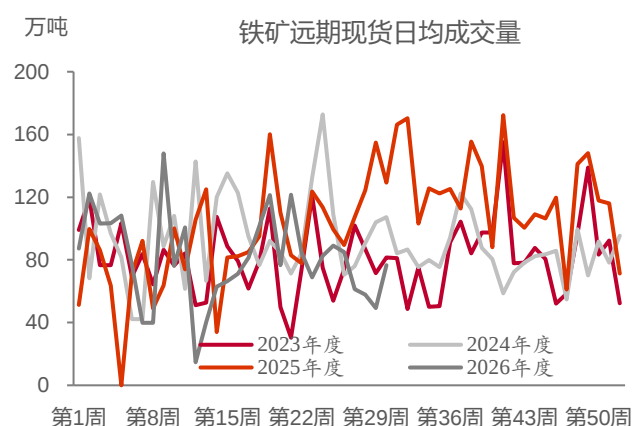
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44：烧结矿入炉铁品味



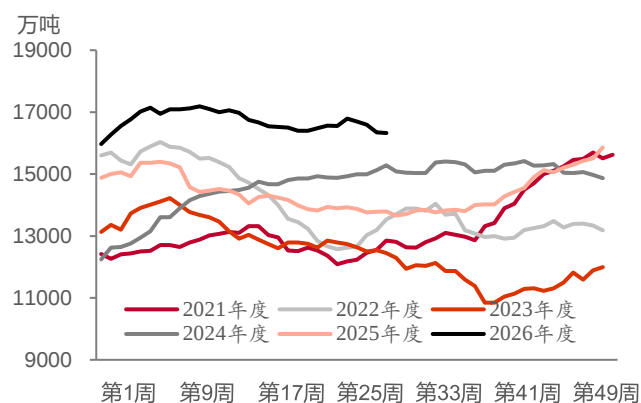
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46：远期现货日均成交量



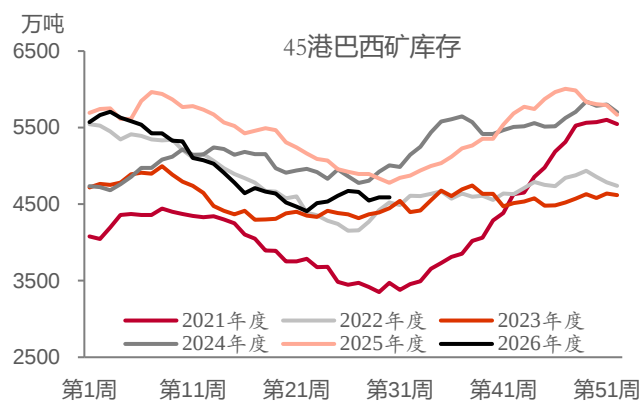
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47：45 港港口库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48：45 港巴西矿库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港澳矿库存

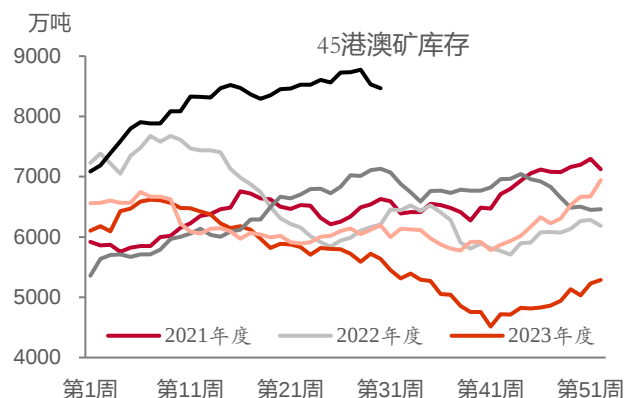


图 51：45 港进口矿库存及贸易矿量

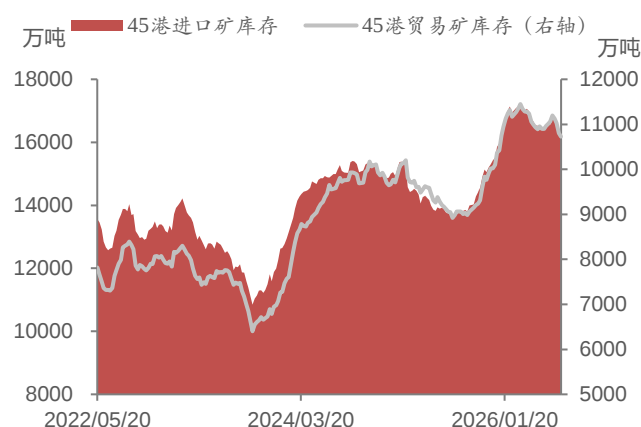


图 53：港口粗粉总库存

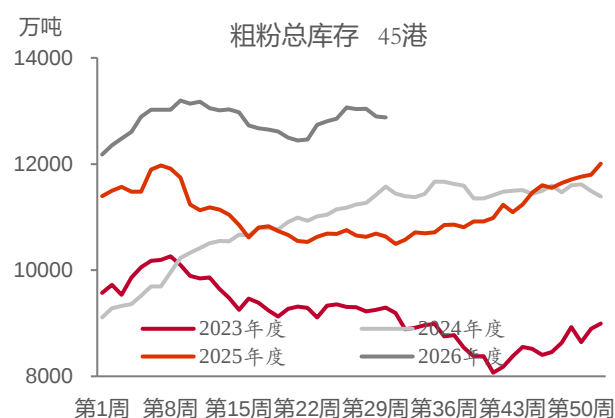


图 50：45 港贸易矿库存

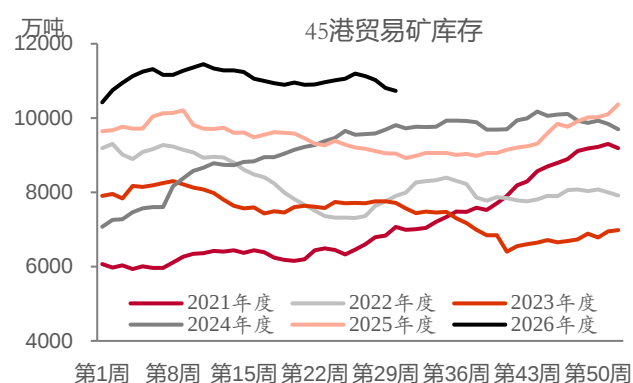


图 52：247 家钢厂进口矿库存

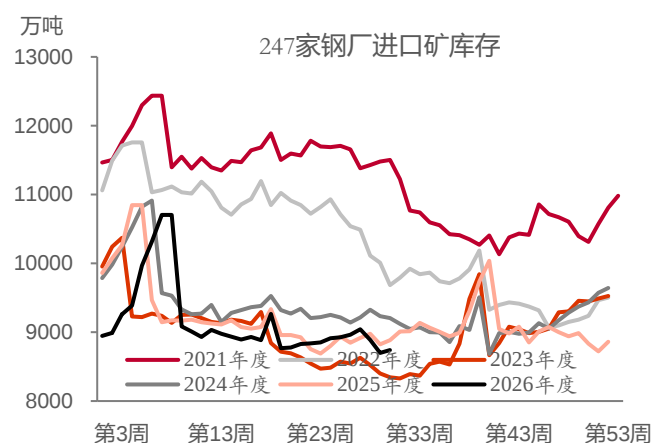


图 54：港口球团总库存

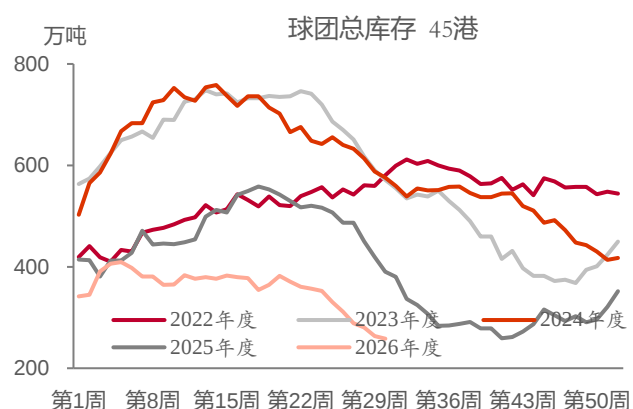
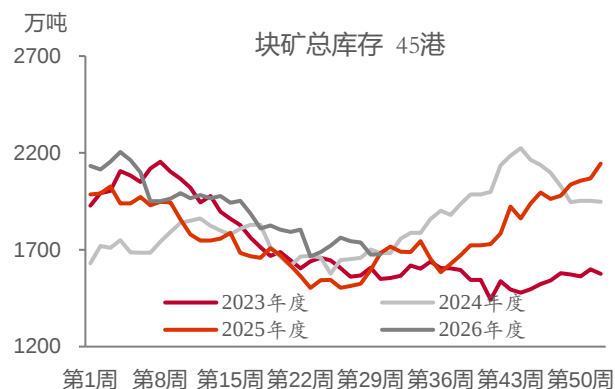
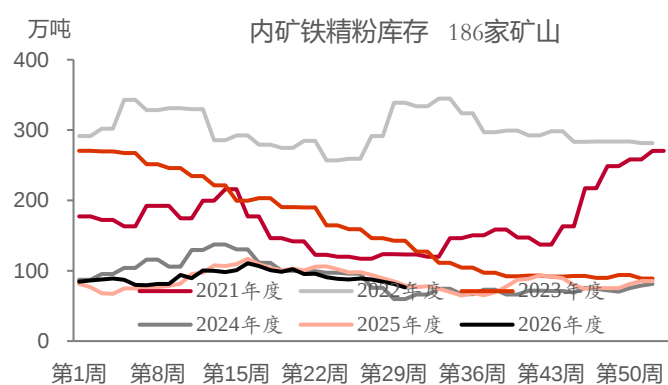


图 55：港口块矿总库存



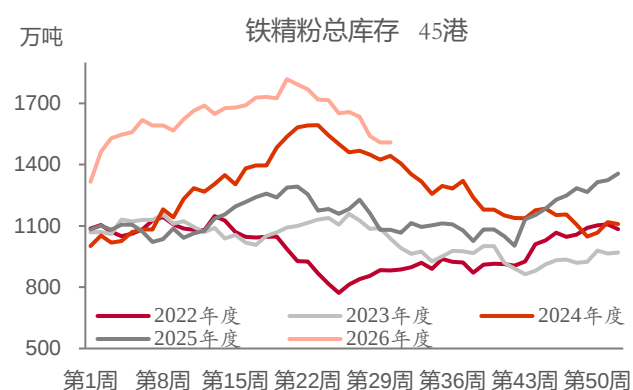
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：186 家矿山企业铁精粉库存



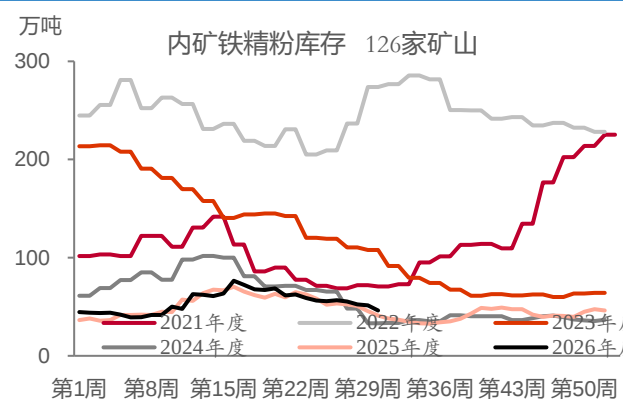
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口铁精粉总库存



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：126 家矿山企业铁精粉库存



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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>