

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

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

淡季尾声供需边际好转，矿价上行动能依旧不足

一、行情回顾：

海运费仍维持高位，对矿价成本端形成一定支撑。BHP 劳资谈判尚未达成一致、天气影响等，铁矿供应端仍存在一定扰动，铁水连续两期增加，铁水下滑的预期有所钝化。综合来看，盘面已有一定修复，下游用钢需求走弱，矿价进一步上行动力有所减弱。

二、产业链消息：

1、煤炭工业发展“十五五”规划：坚持先立后破，统筹煤矿关闭退出与区域供应保障，按照市场化法治化原则，推动落后产能煤矿有序退出。加强负面清单管理，原则上停止新建、改扩建以下煤矿：山西、内蒙古、陕西、新疆(除南疆外)产能低于120万吨/年的煤矿，宁夏产能低于60万吨/年的煤矿，其他地区产能低于30万吨/年的煤矿。停止新建产能低于90万吨/年的煤与瓦斯突出、冲击地压、水文地质类型极复杂的煤矿。停止新建第一水平开采深度超1000米和改扩建开采深度超1200米的煤矿，停止新建和改扩建开采深度超过600米的小型煤矿。

2、湖南涟源一煤矿发生事故7人失联：记者从湖南省涟源市应急管理局获悉，8月14日5时08分，涟源市杨梅山煤矿发生一起瓦斯突出事故。初步查明，当班入井作业人员52人，安全出井44人，失联7人，1人正在抢救。目前，当地已组织应急、卫健等相关部门现场开展应急救援处置工作，事故原因正在进步调查。

三、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿石发运总量3258.8万吨，环比增加57.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2708.7万吨，环比增加140.2万吨。澳洲发运量1846.5万吨，环比增加49.2万吨，其中澳洲发往中国的量1450.6万吨，环比减少99.9万吨。巴西发运量862.2万吨，环比增加91.0万吨，台风影响逐步消退，发运经过7月短暂回落，8月呈现逐步回升趋势。

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。日均铁水产量连续两周环比回升，上周钢厂盈利率有所止跌，7月底唐山阶段性限产结束，8月初复产回补减量，8月处于传统淡季，成材需求缺乏明显增量，铁水上方回升空间仍有限。焦炭第三轮提降落地，幅度50-55元/吨，目前主流焦企计划20号启动提涨，落地的概率较大，届时钢厂盈利将再度承压，当下核心锚点为钢厂盈利率，若不能止跌企稳，势必导致日均铁水产量再度拐头，铁矿支撑再度弱化。中长期来看，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。

3、库存端：全国45港进口矿库存出现去化81.52万吨至16618万吨。受台风影响，到港及疏港量均同步减少，综合作用下港库出现小幅去库。当前铁矿石库存仍处于高位，整体铁元素供应依然宽松，中长期压制矿价。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：

当前普氏指数95.8美元，铁矿价格处于大多数非主流矿山成本之上，从估值角度来看，当前市场认为100美元/吨为盘面阶段性中枢高位，铁矿上方空间较为有限。当前铁矿石市场呈现供给稳步修复、需求弹性受限、库存高位偏弱去库的结构性格局，行情核心由需求端主导，中长期宽松趋势明确。供给端来看，台风扰动消退后，澳巴铁矿发运持续回暖，本期全球及主流矿山发运量环比增加，整体供给释放节奏加快，叠加西芒杜等西非非主流矿产能集中投放，远期铁矿供给宽松逻辑持续强化。

需求端方面，市场已进入铁水与钢厂盈利主导定价的阶段。短期唐山限产结束带动铁水小幅复产、钢厂盈利率短暂止跌，叠加焦炭前期提降修复部分成材利润，支撑铁水小幅回升；但传统成材淡季需求疲软，铁水上行空间高度受限。且焦炭新一轮提涨落地概率偏大，将再度挤压钢厂利润，后续铁水产量大概率再度拐头回落，铁矿刚需支撑持续弱化。中长期国内地产复苏乏力、制造业用钢需求边际走弱，需求端缺乏持续增量，供需宽松格局将进一步加深。

库存端整体压力尚未缓解，45港铁矿库存虽受台风扰动小幅去化，但绝对库存依旧处于高位，铁元素供应整体充裕，持续压制现货价格上行空间。当前市场现货交投冷清，钢厂仅维持刚需采购，现货向上驱动严重不足，且三季度末存在明确累库预期，远月合约承压明显。

整体而言，铁矿短期依靠阶段性复产存在小幅反弹契机，但无持续上行动能；中长期供增需减格局稳固，行情反弹即为做空窗口，整体维持偏空思路。

风险提示：1、国内宏观政策超预期；2、BHP劳资谈判升级；3、地缘冲突持续升级；4、西芒杜发运不及预期；5、地产新开工快速回暖等。

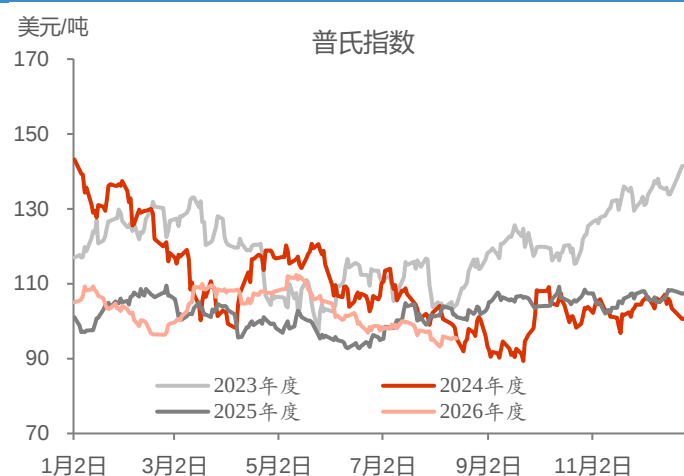
数据中心 — 铁矿

2026/8/17	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	836	834	2	PB粉	684	677	7
	金布巴粉	656	649	7	麦克粉	686	678	8
	纽曼粉	695	682	13	超特粉	562	560	2
	杨迪粉	552	550	2	PB块	893	875	18
	卡粉—PB粉	146	157	-11	PB-超特	128	117	11
	PB-金布巴	28	28	0	卡粉-超特	274	274	0
	PB-麦克	-2	-1	-1	PB块-PB粉	209	198	11
	普氏指数62%	95.35	95.95	-0.60	普氏指数65%	111.9	112.8	-0.90
	SGX TS1铁矿	95.75	95.85	-0.10	PB粉千吨	750.48	741.78	8.70
	01合约	710.5	707.5	3.0	05合约	698.5	696.5	2.0
	09合约	724.5	721.5	3.00	01基差	39.98	40.28	-0.30
	05基差	51.98	50.28	1.70	09基差	25.98	28.28	-2.30
	1—5	12	10	2	5—9	(26)	(22)	-4
	9—1	14	12	2	主力持仓	478005	358913	119092
	主力成交量	242135	204880	37255	仓单	4800	3000	1800
供应端	全球发运	3201.2	3339.5	-138	澳洲发运	1744.4	1735.2	9
	巴西发运	765.6	981.8	-216.2	澳巴19港发运	2510	2717.1	-207.1
	RT至中国	531.7	549	-17.3	BHP至中国	515.8	561.8	-46.0
	FMG至中国	295.4	193.3	102.1	澳洲至中国	1509.2	1429.2	80.0
	RT发运	603.9	703.3	-99.4	BHP发运	605.5	620	-14.5
	FMG发运	349.2	267.2	82.0	Vale发运	581.3	717.6	-136
	非主流发运	691.2	622.4	68.8	北方六港	1339.5	1078.4	261.1
	45港到港	2706.9	1869.8	837.1	47港到港	2856	1891.4	964.6
需求端	日均铁水产量	238.2	238.03	0.17	日均疏港量	323.78	290.18	33.60
	烧结矿入炉配比	74.39	74.23	0.16	块矿入炉配比	12.36	12.38	-0.02
	球团入炉配比	13.25	13.39	-0.14	烧结矿入炉铁品味	55.35	55.35	0.00
	铁水成本	2392	2397	-5	64家钢厂进口矿天数	22	22	0
	64家钢厂进口矿日耗	61.41	59.82	1.59	64家钢厂国产矿日耗	7.64	7.48	0.16
	进口矿库存消费比	22.05	22.36	-0.31	国产矿库存消费比	9.58	9.63	-0.05
	港口现货日均成交量	72.8	72.8	0.0	远期现货日均成交量	86.5	80.2	6.3
	钢厂进口矿日耗	290.65	290.92	-0.27	247家钢厂进口矿库消比	30.32	30.16	0.16
	钢厂高炉开工率	82.64	82.32	0.32	钢厂产能利用率	89.44	89.38	0.06
	钢厂钢厂盈利率	33.77	32.03	1.74	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16618.2	16699.7	-81.5	247家钢厂进口矿库存	8811.27	8772.93	38.3
	45港澳矿库存	8445.13	8523.99	-78.86	45港巴西矿库存	4834.95	4810.71	24.24
	45港贸易矿库存	10847.92	10929.4	-81.48	贸易矿库存占比	65.28	65.45	-0.17
	精粉库存	1410.98	1470.32	-59.34	粗粉库存	13302.38	13280.58	21.80
	球团库存	254.77	257.11	-2.34	块矿库存	1650.07	1691.71	-41.64
	64家钢厂进口矿库存	1354.37	1337.75	16.62	64家钢厂国产矿库存	73.19	72.05	1.14

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



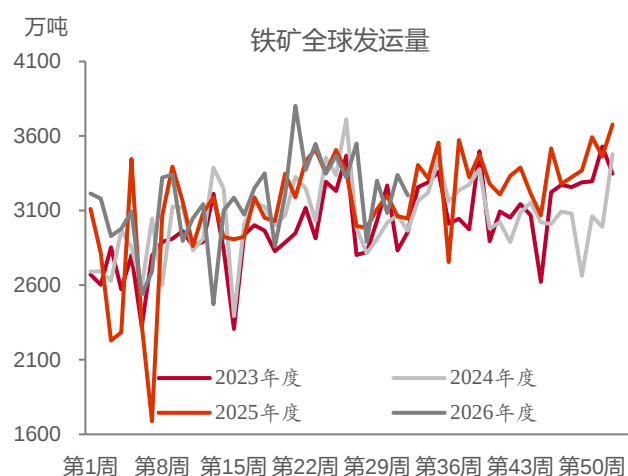
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：青岛港 PB 粉价格



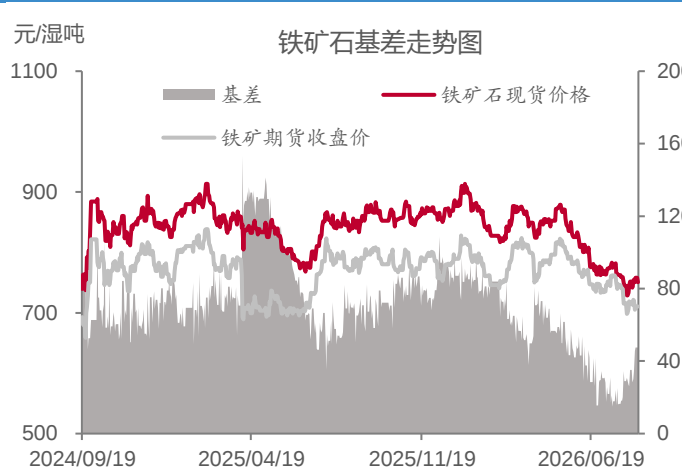
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：铁矿全球发运量



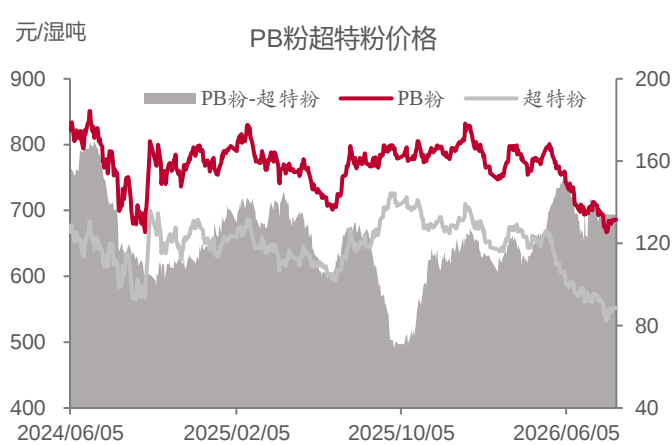
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图



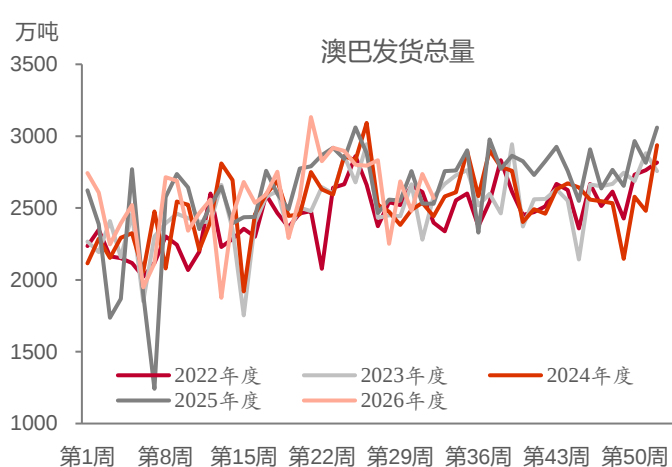
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB 粉和超特粉走势图



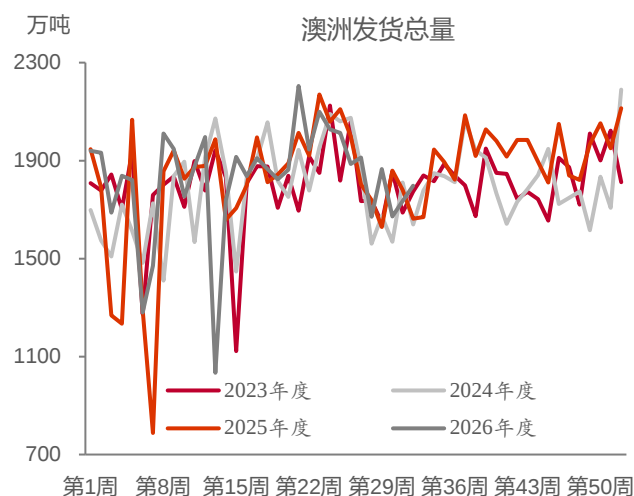
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量



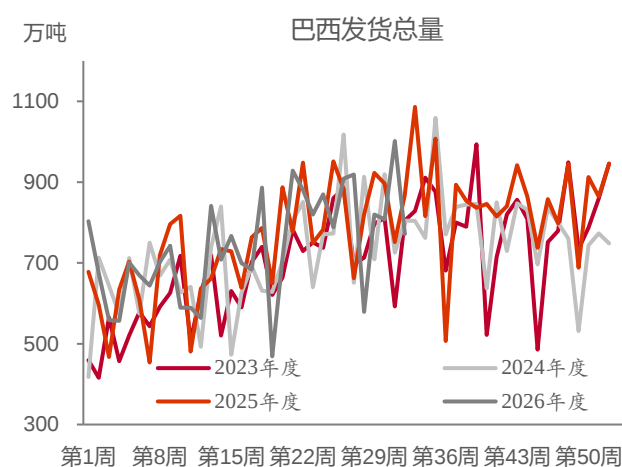
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量



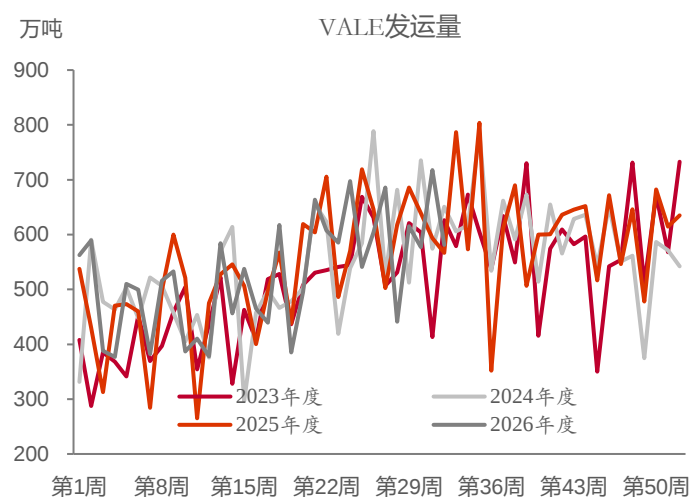
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量



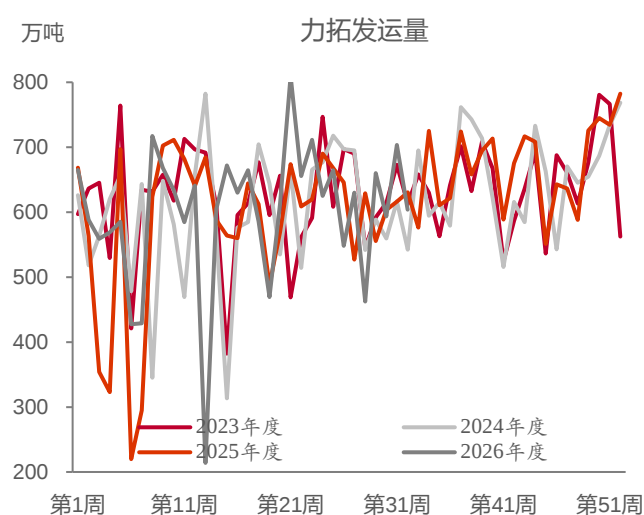
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量



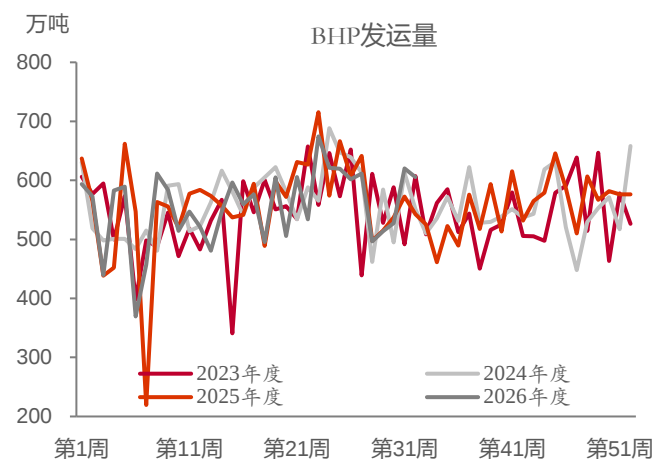
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量



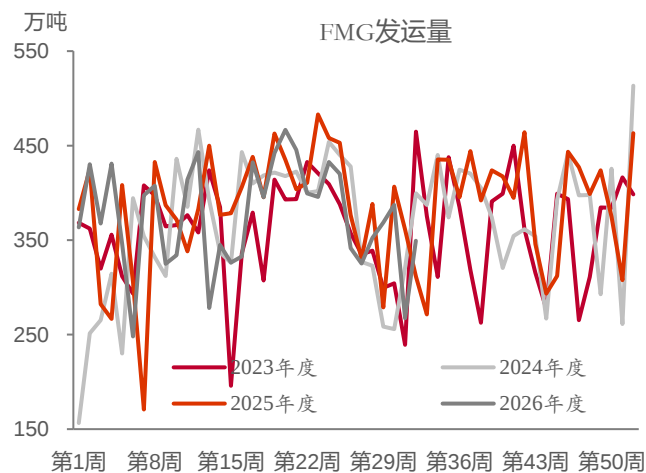
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量



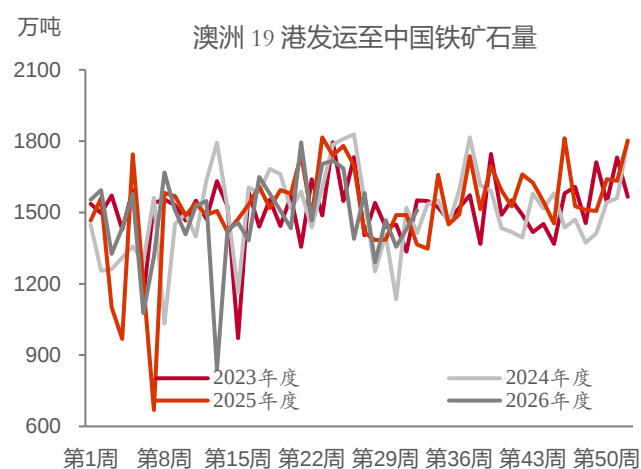
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量



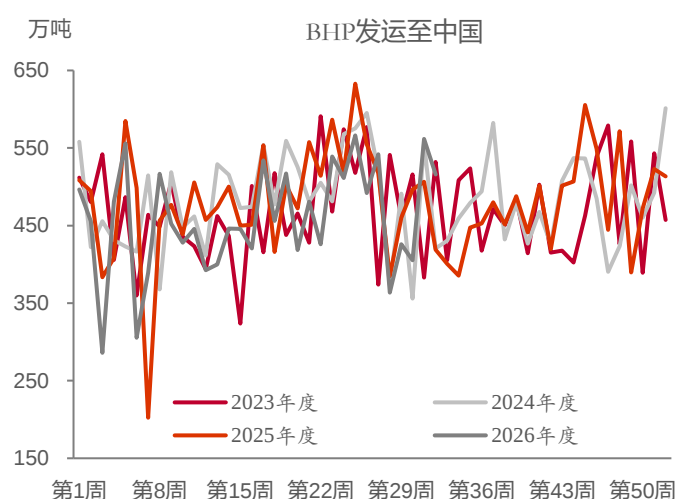
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量



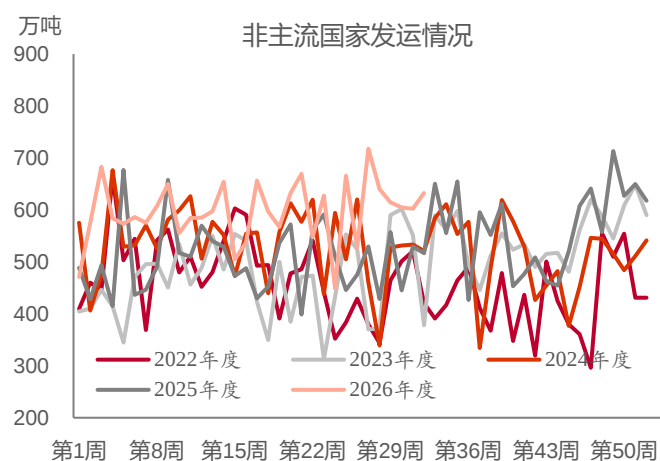
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国



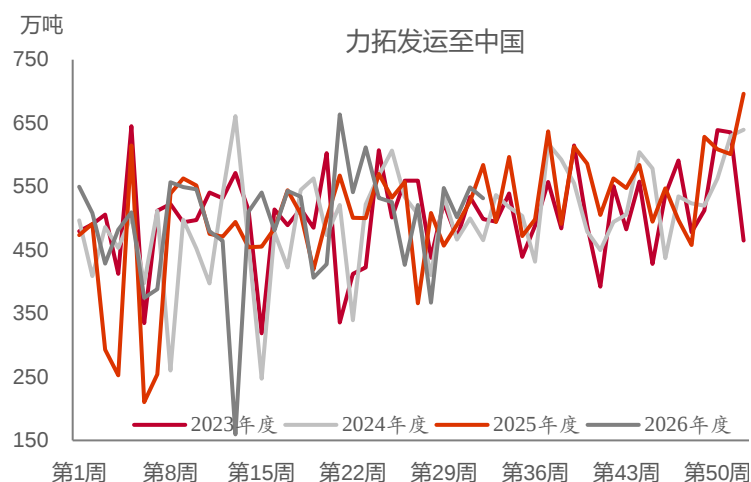
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况



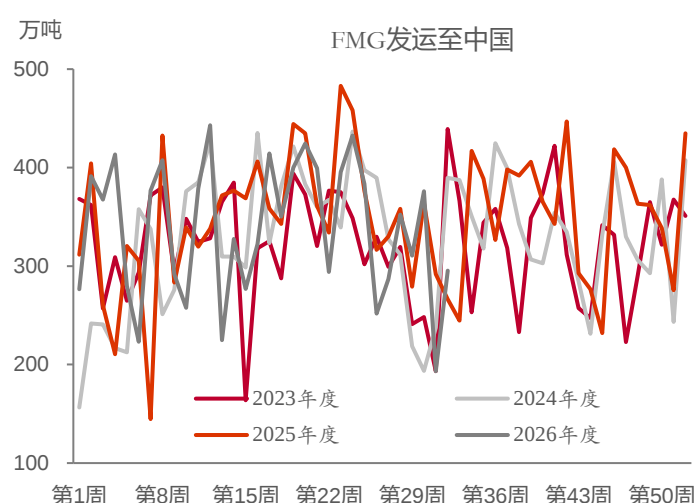
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国



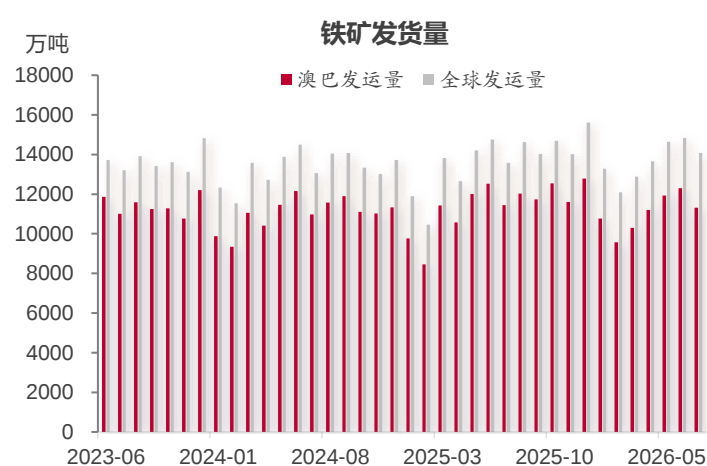
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国



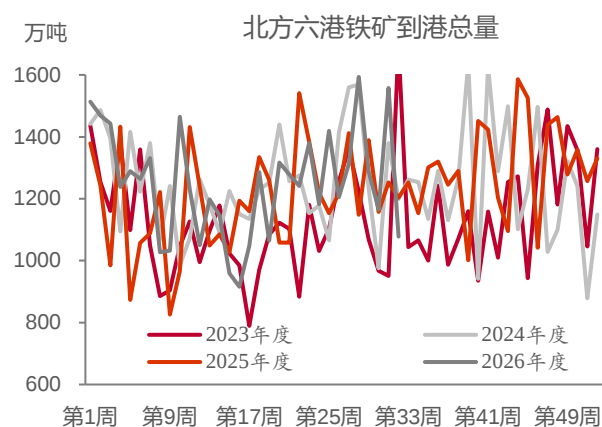
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运



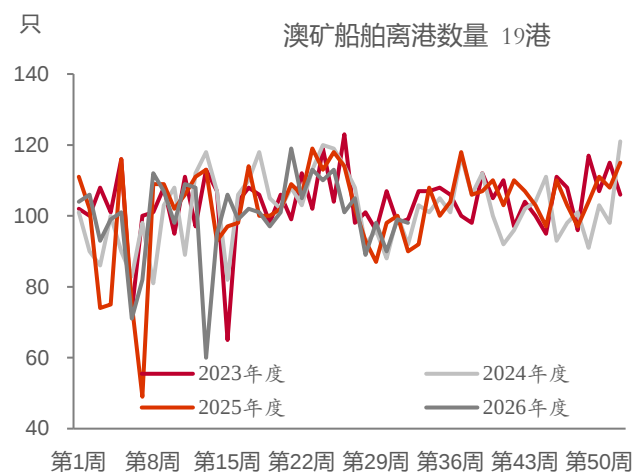
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量



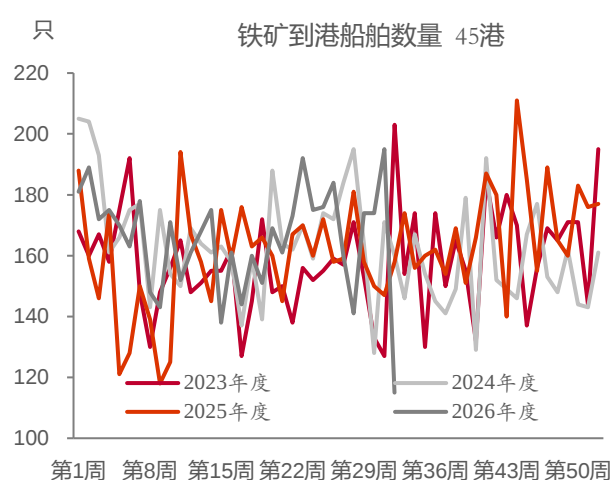
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量



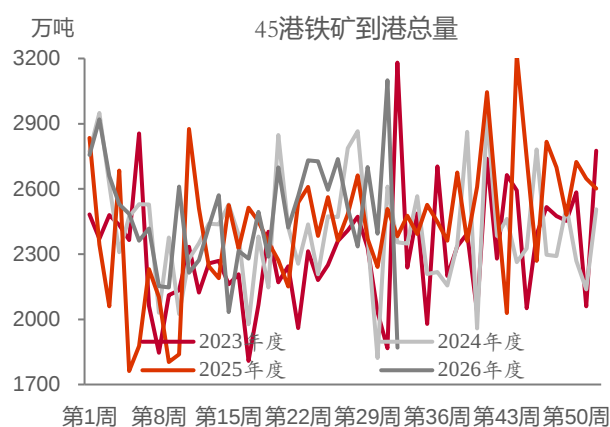
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量



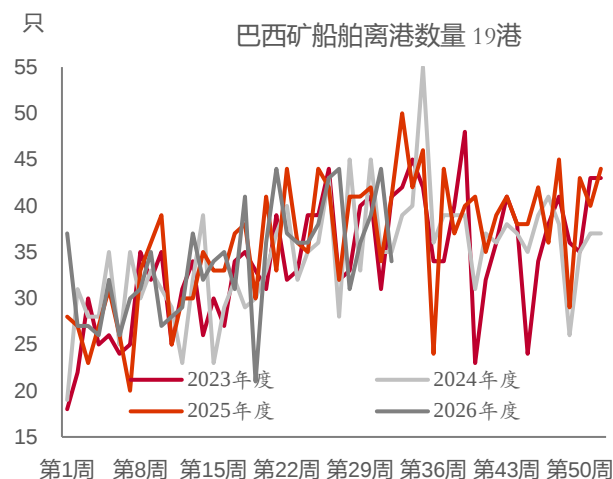
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：45 港铁矿到港总量



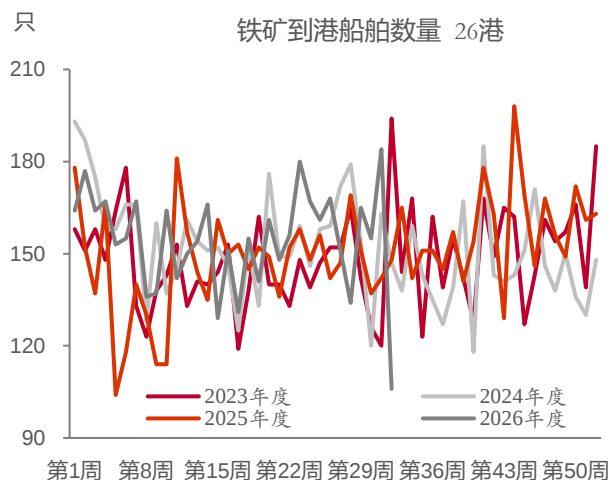
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量



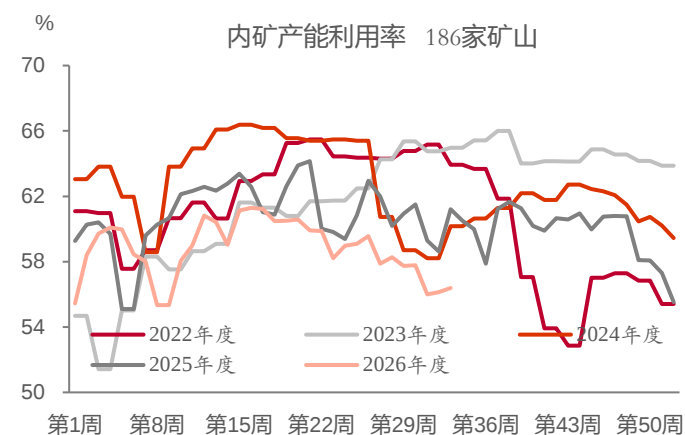
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量



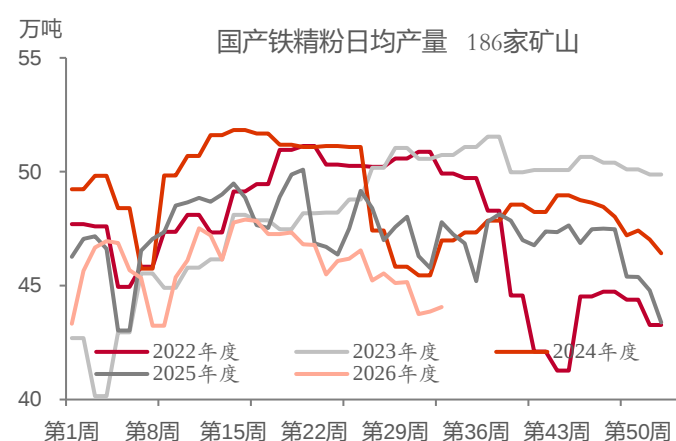
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25：186 家矿山企业产能利用率



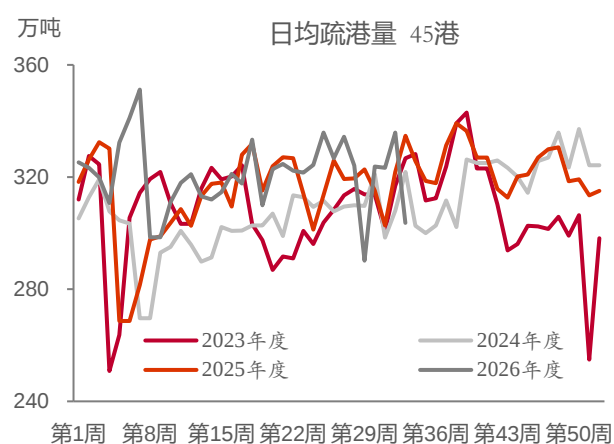
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 27：186 家矿山铁精粉日均产量



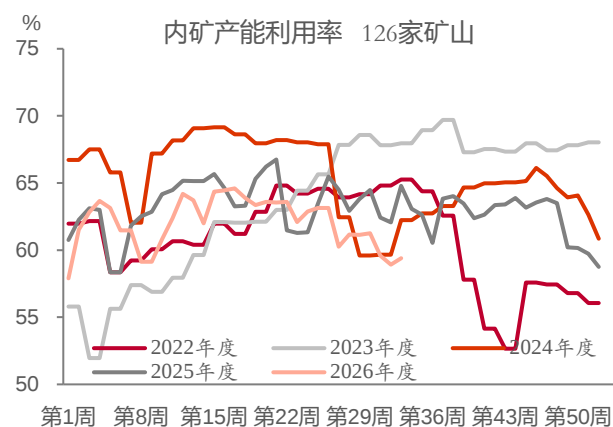
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 29：铁矿日均疏港量



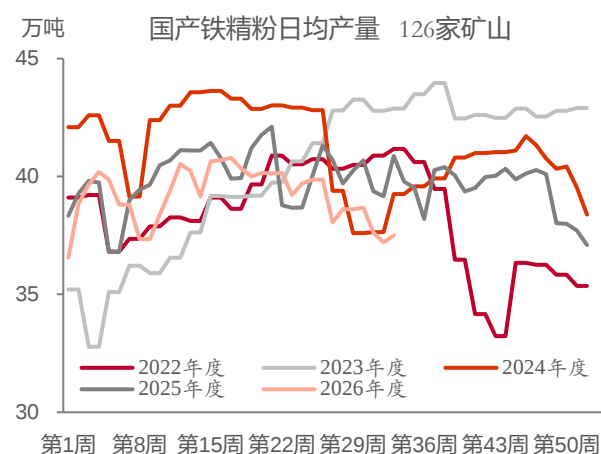
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 26：126 家矿山企业产能利用率



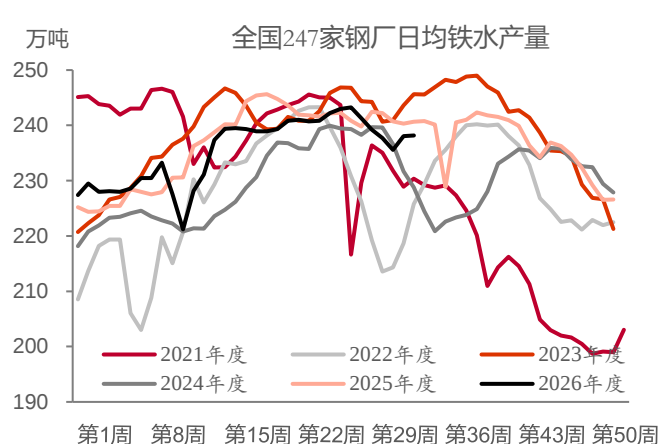
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 28：126 家矿山铁精粉日均产量



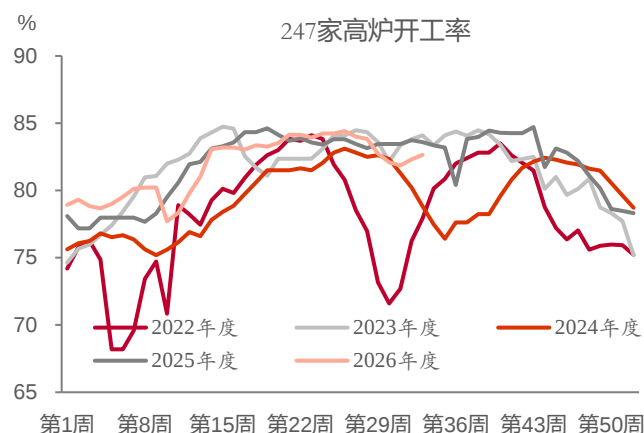
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 30：247 家钢厂日均铁水产量



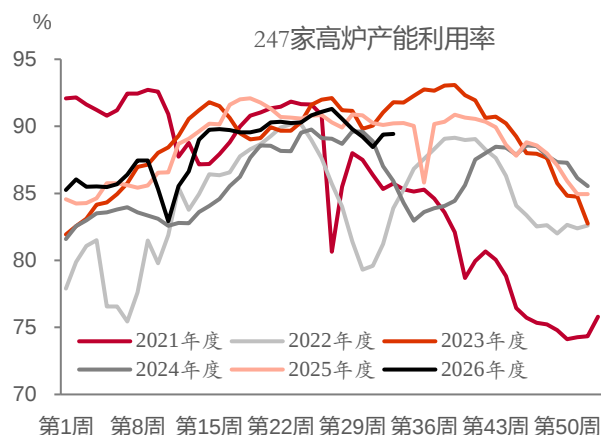
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 31：247 家高炉开工率



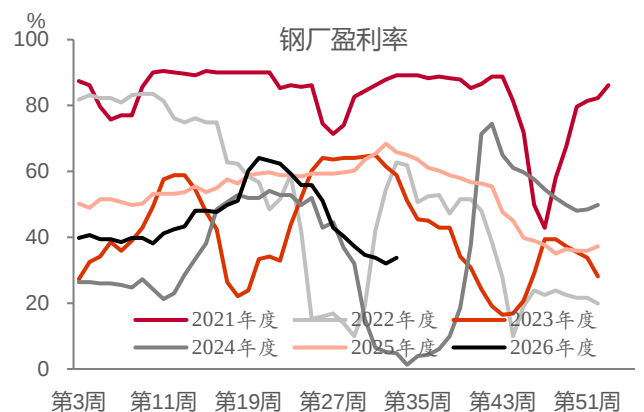
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32：247 家高炉产能利用率



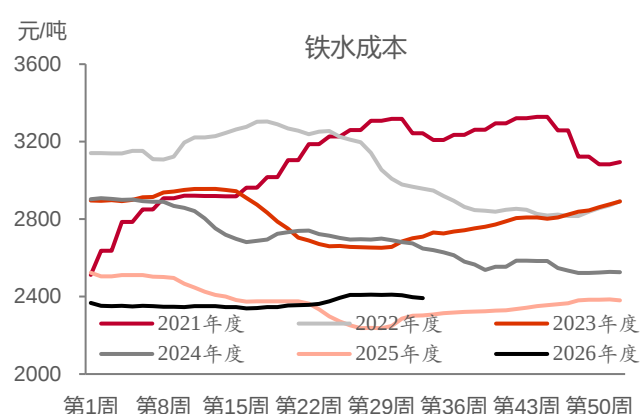
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33：247 家钢厂盈利率



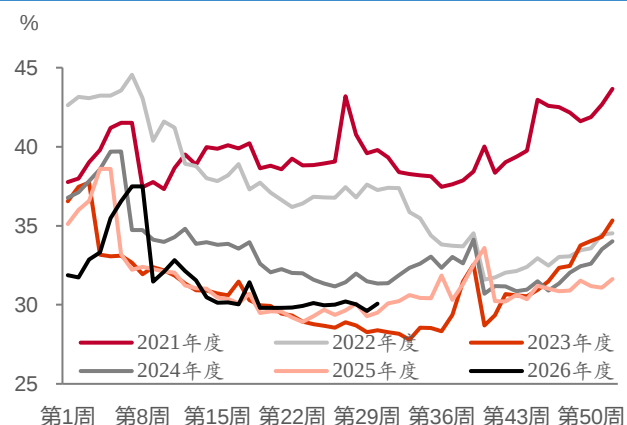
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34：铁水成本



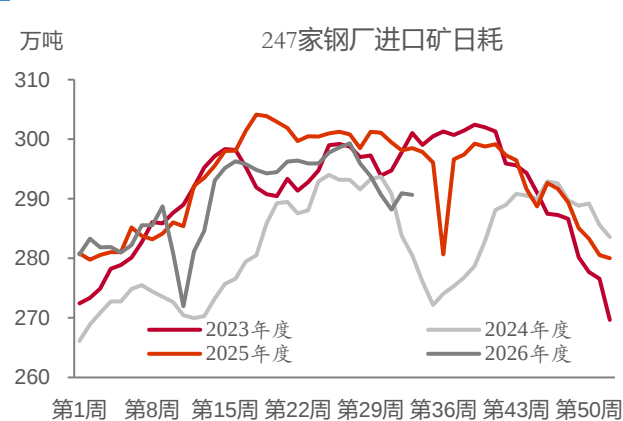
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂进口矿库消比



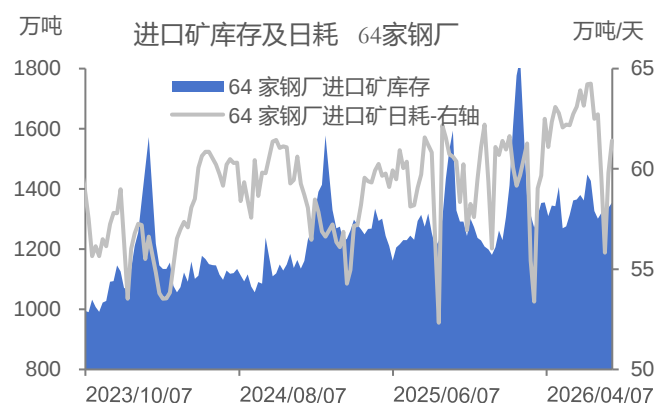
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36：247 家钢厂进口矿日耗



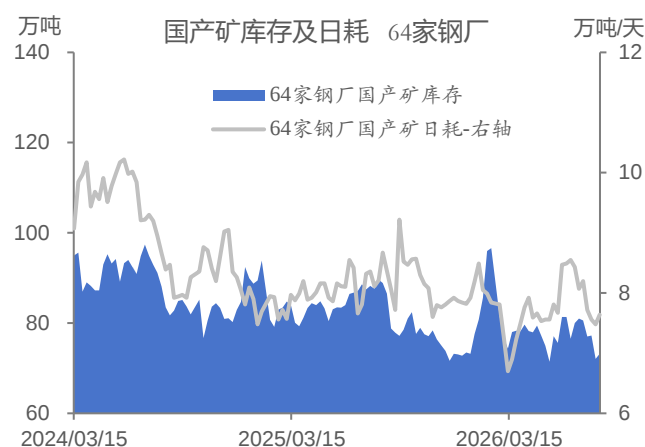
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：64 家钢厂进口矿库存及日耗



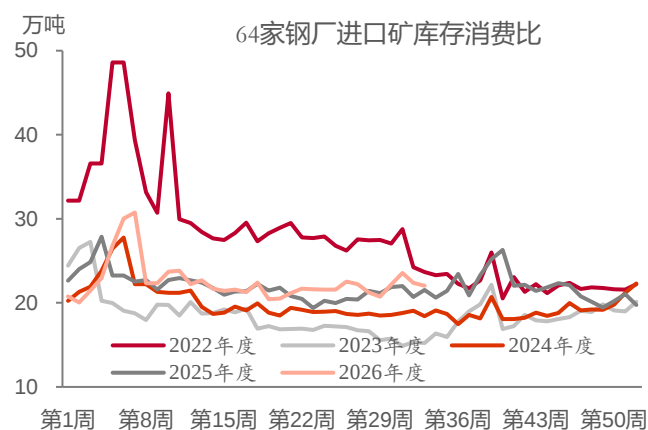
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：64 家钢厂国产矿库存及日耗



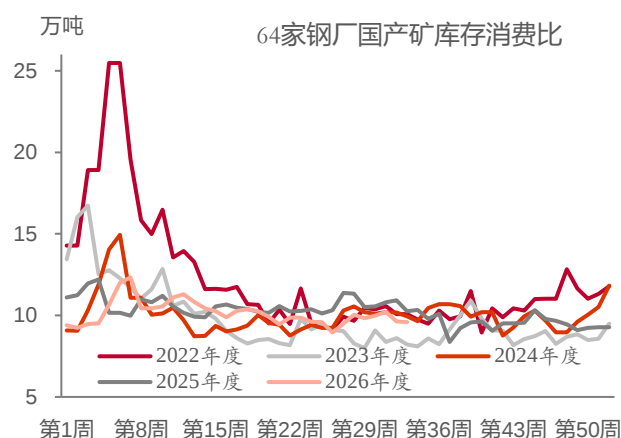
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：64 家钢厂进口矿库消比



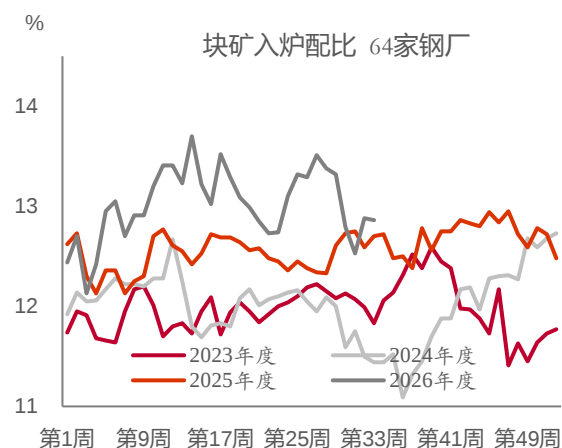
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：64 家钢厂国产矿库消比



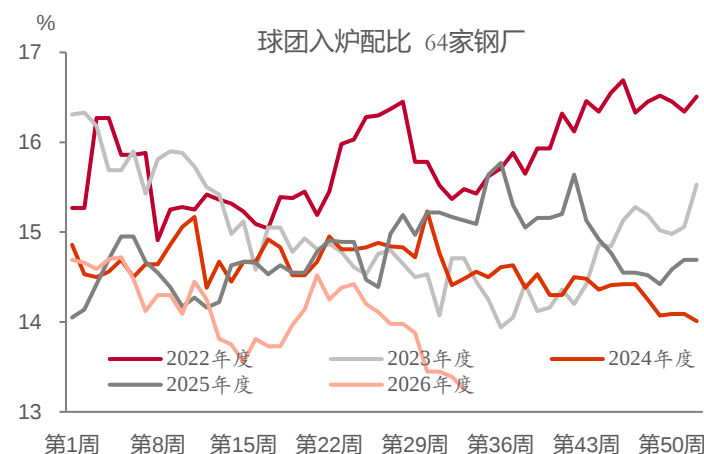
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：块矿入炉配比



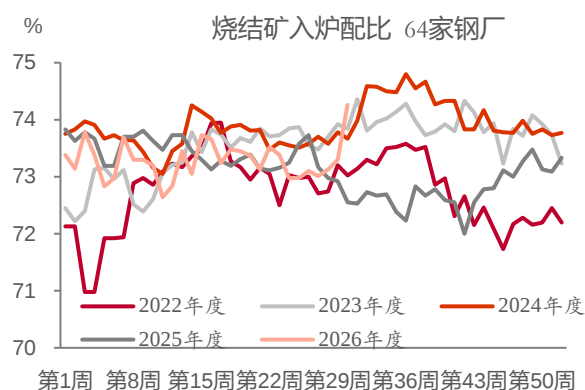
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：球团入炉配比



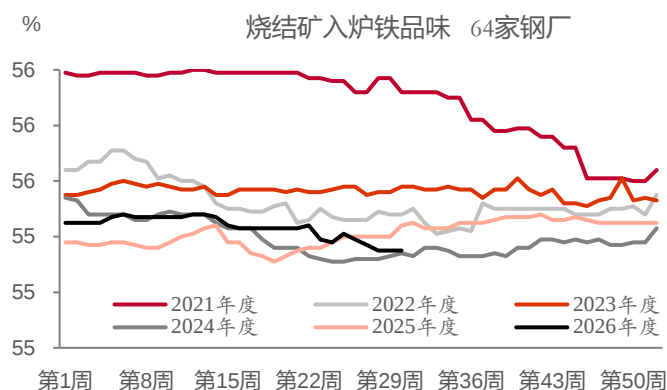
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：烧结矿入炉配比



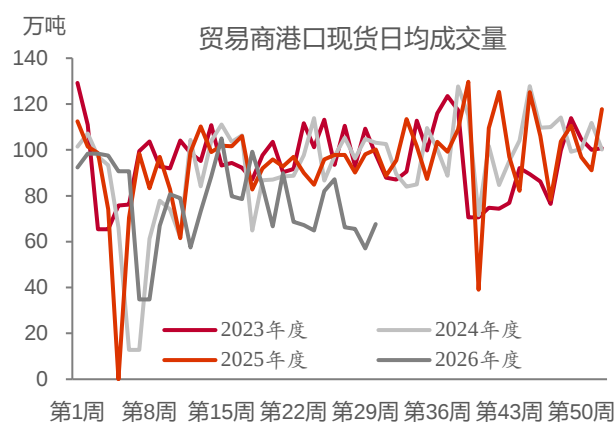
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44：烧结矿入炉铁品味



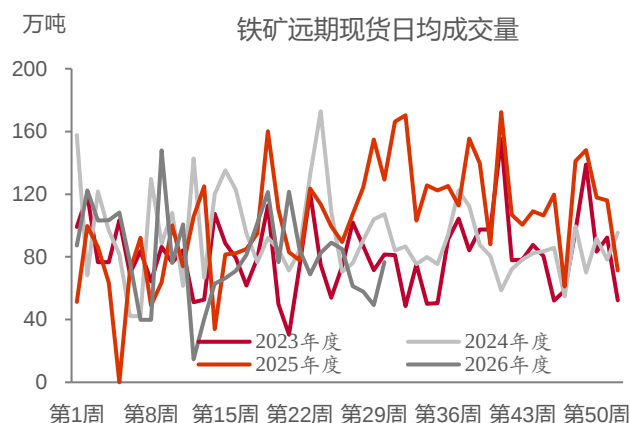
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45：贸易商港口现货日均成交量



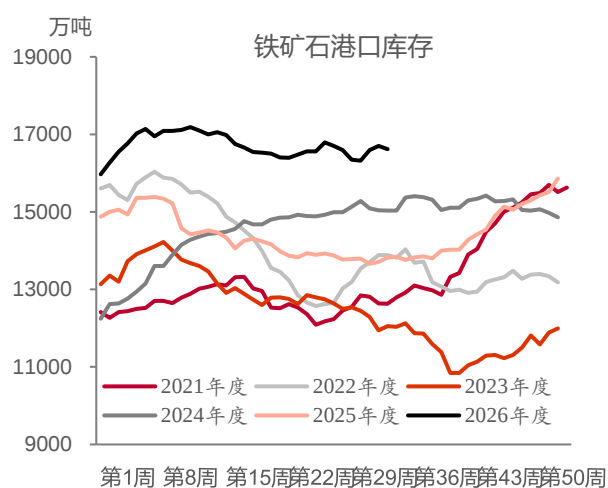
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46：远期现货日均成交量



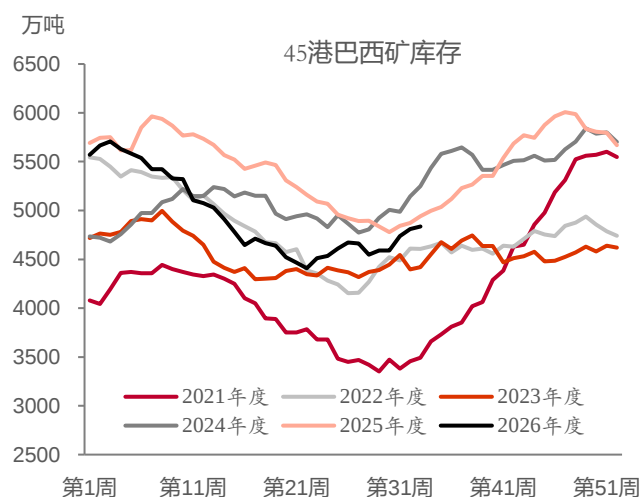
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47：45 港港口库存



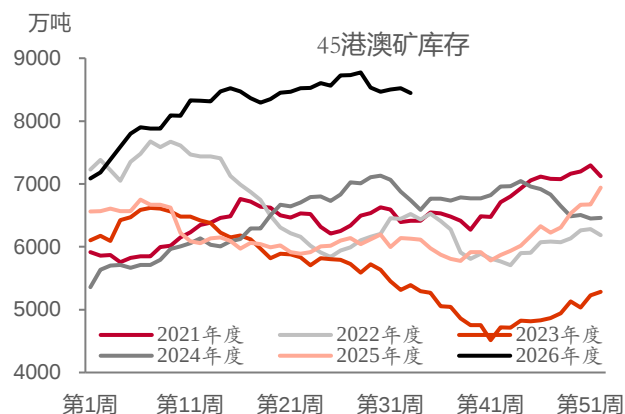
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48：45 港巴西矿库存



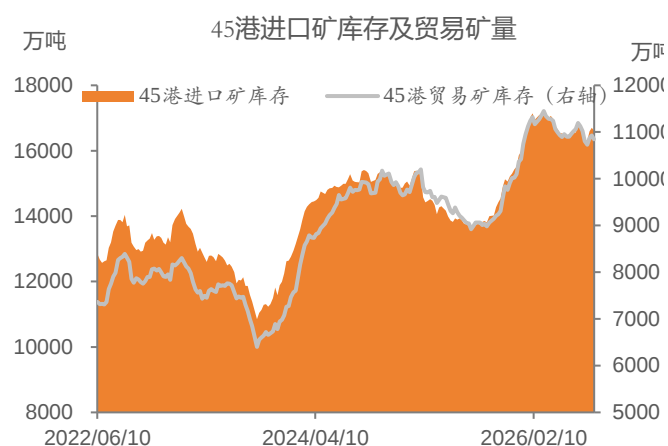
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港澳矿库存



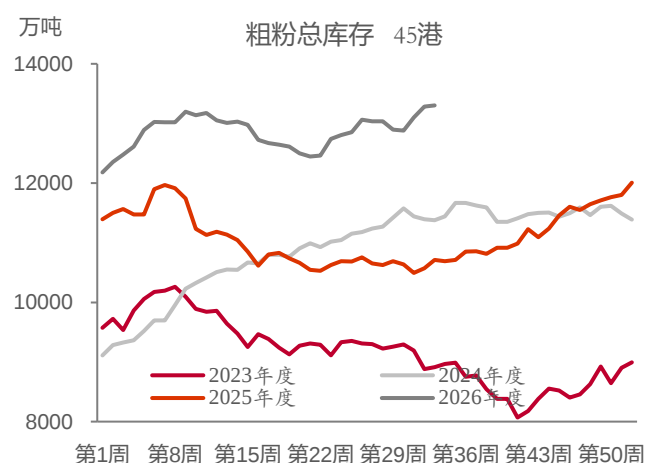
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51：45 港进口矿库存及贸易矿量



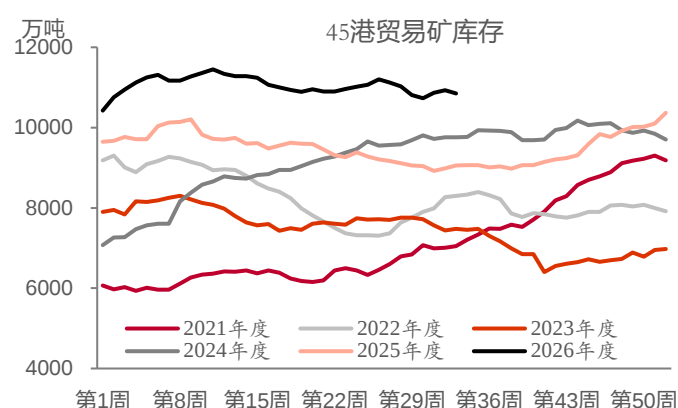
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53：港口粗粉总库存



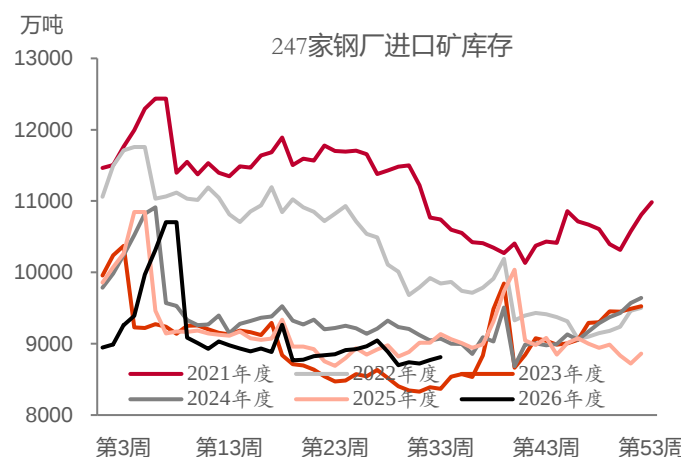
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50：45 港贸易矿库存



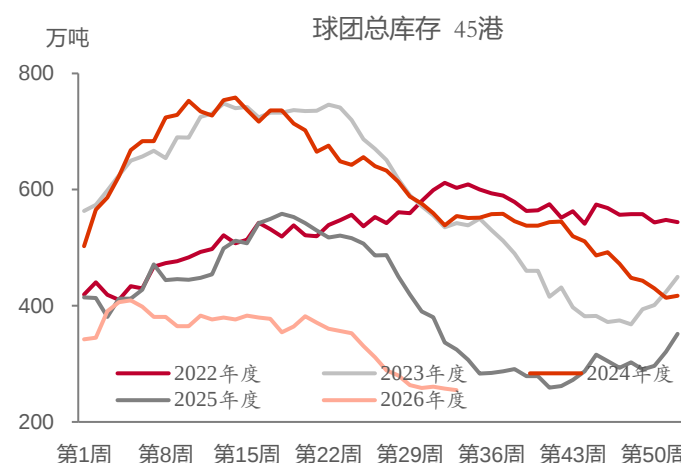
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52：247 家钢厂进口矿库存



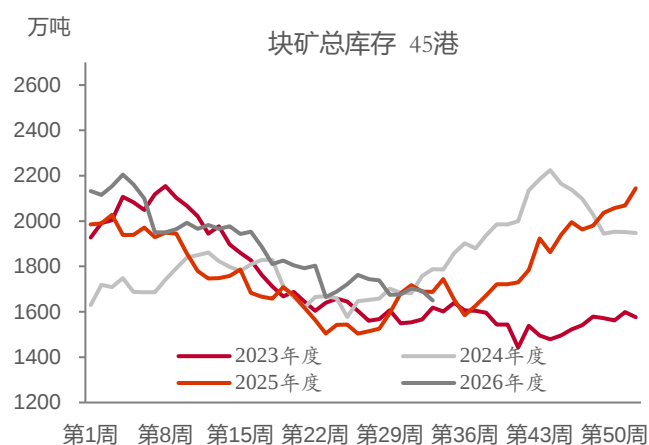
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54：港口球团总库存



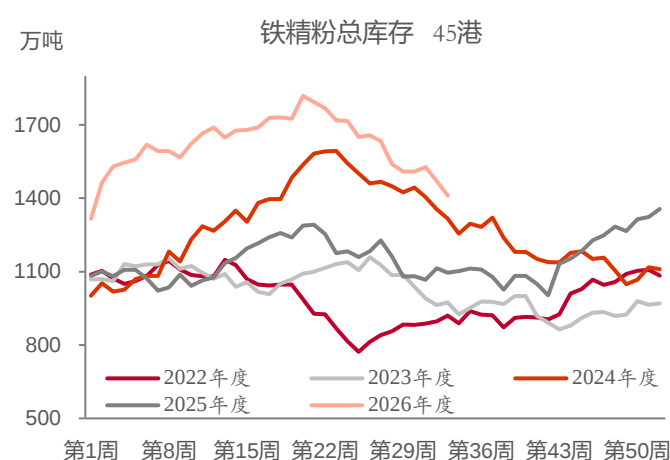
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55：港口块矿总库存



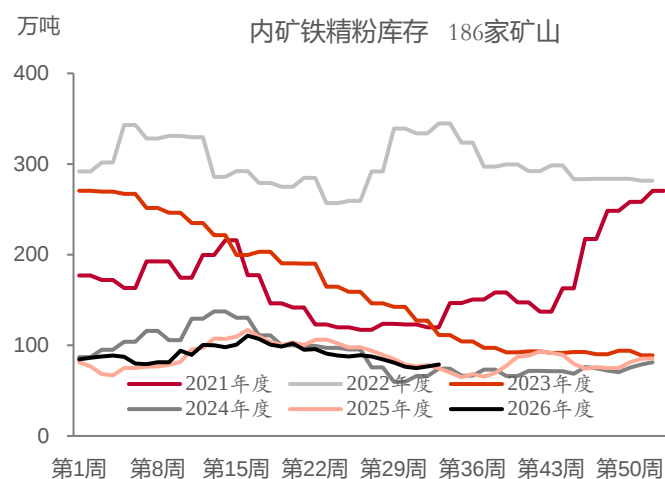
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：港口铁精粉总库存



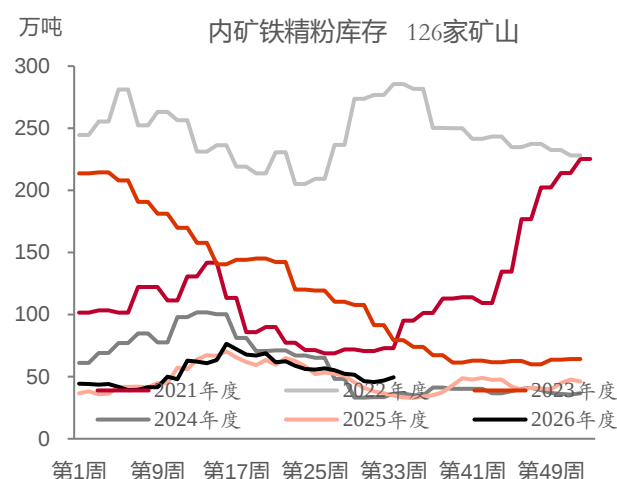
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：186 家矿山企业铁精粉库存



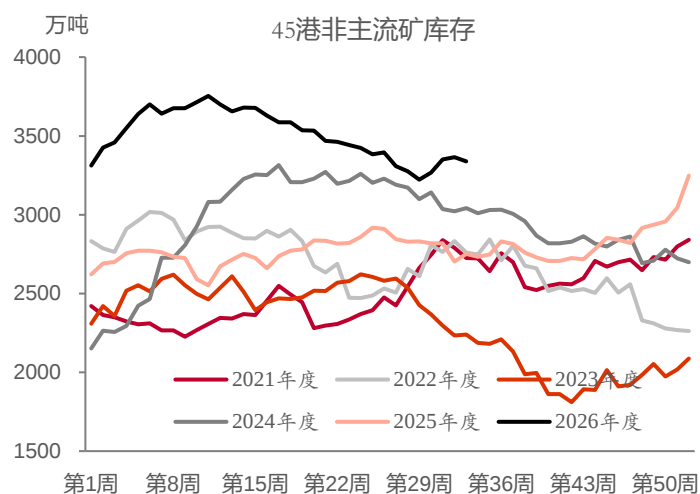
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：126 家矿山企业铁精粉库存



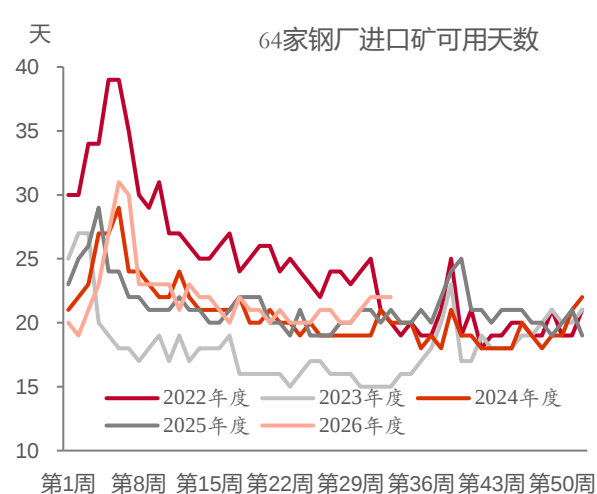
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：45 港非主流矿库存



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 60：64 家钢厂进口矿可用天数



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>