

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

8 月铁矿月报——

供需过剩格局延续，矿价脉冲反弹难改偏弱主线

市场回顾：

7 月初多重短期利多驱动铁矿弱势反弹；月末海外鹰派货币政策、国内政策不及预期叠加钢厂减产，矿价创下年内新低；8 月超跌之后钢厂复产带动短线反弹，但铁矿基本面依旧偏弱。

核心观点：

2026 年下半年铁矿核心逻辑为供增需减、过剩加剧。供给端全年新增铁矿产能约 6000 万吨，几内亚西芒杜超预期爬坡带来持续增量，非主流矿稳步放量，澳巴主流发运虽边际放缓，但整体供给宽松格局稳固。

需求端无趋势性复苏机会。地产持续拖累用钢需求，基建托底力度有限，制造业疲软进一步拖累三季度耗钢，叠加海外碳关税、贸易壁垒加码，钢材出口增量，面临回落。终端多需求同步走弱，铁矿刚需持续偏弱。

国内 45 港铁矿库存或长时间维持在 1.65-1.75 亿吨高位，库存端数据直观印证铁矿基本面的疲软，市场铁元素供给极度宽松。展望三季度，海外矿山增量持续释放、钢厂刚需持续走弱，港口库存仍存在趋势性累库预期，远月合约承压明显，同时港内可交割资源充裕，中长期对矿价形成强压制。

展望 8 月，短期矿价仅存脉冲式反弹机会，无趋势性行情，全年普氏指数预计运行在 85 - 105 美元。市场负反馈逻辑明确，行情反转需等待旺季需求兑现与钢厂利润修复，8 月弱现实、弱预期格局延续，铁矿基本面仍持续承压。操作以逢高偏空、高位套保为主。

投资策略：

现货企业以高位套保操作，投机资金维持逢高抛空思路对待。

风险点：

1、国内超预期稳增长政策、2、澳洲矿山大规模罢工、3、地缘冲突升级、4、西非供给不及预期、5、地产用钢需求超预期回暖。

铁矿 2026.2 月月报——产增需弱库存高 铁矿面临三重压力

铁矿 2026.3 月月报——地缘冲突托底，高库存压顶，需求决定方向

铁矿 2026.5 月月报——成本抬升 VS 供需宽松：5 月铁矿如何布局？

铁矿 2026.6 月月报——供给冲量 VS 需求淡季，矿价偏弱震荡运行

铁矿中期投资策略——三座大山压顶下的短暂修复，后续依旧以下跌为主

目录

一、铁矿行情回顾.....	4
二、铁矿供需分析.....	4
2.1 供应端：供应宽松格局不变	4
2.1.1 下半年四大主流矿山小幅增长态势	6
2.1.2 澳巴非主流供给分化：上半年澳洲高增、巴西增量有限	7
2.1.3 非主流矿发运可能出现高位回落	8
2.1.4 国产矿产能释放不及预期	8
2.1.5 外矿整体宽松，内矿持续收缩，关注结构扰动	10
2.2 需求端：整体维持低位，三大下游同步走弱	10
2.2.1 铁水见顶回落，原料刚需支撑走弱	10
2.2.2 上半年粗钢产量同比小幅回落	12
2.2.3 上半年需求整体维持低位，三大下游同步走弱	13
2.2.4 上半年钢材出口修复态势显现，5-6 月重回千万吨级别	16
2.3 库存端：港口高库存持续压制矿价，三季度累库预期仍存	17
三、2026 下半年铁矿投资展望	18
免责声明.....	18
浙江新世纪期货有限公司	18

图目录

图 1: 铁矿期货价格走势	4
图 2: 铁矿全球发运量	5
图 3: 铁矿澳巴发运量	5
图 4: 澳洲发货总量	5
图 5 : 巴西发货总量	5
图 6: 铁矿当月进口量	5
图 7: 铁矿进口累计值	5
图 8: BHP 周度发运量	6
图 9: 淡水河谷周度发运量	7
图 10: FMG 周度发运量	7
图 11: 澳洲非主流发运量	7
图 12: 除澳巴之外非主流国家发运情况	8
图 14: 332 家国产铁精粉产量	9
图 15: 186 家矿山企业产能利用率	9
图 16: 186 家铁精粉日均产量	9
图 17: 126 家铁精粉日均产量	9
图 18: 332 家矿山企业铁精粉产量累计值	10
图 19: 247 家钢厂高炉开工率	11
图 20: 247 家高炉产能利用率	11
图 21: 钢厂盈利率	11
图 22: 钢厂日均铁水产量	11
图 23: 全球粗钢月度产量	12
图 24: 中国生铁月度产量	13
图 25: 固定资产投资完成额	14
图 26: 房地产开发投资累计值	14
图 27: 商品房销售面积累计值	14
图 28: 房地产施工累计值	15
图 29: 商品房新开工面积累计值	15
图 30: 专项债发行规模	15
图 31: 钢材出口数量走势图	16
图 32: 45 港港口库存	17
图 33: 45 港巴西矿库存	17
图 34: 45 港澳矿库存	17
图 35: 247 家钢厂进口矿库存	17

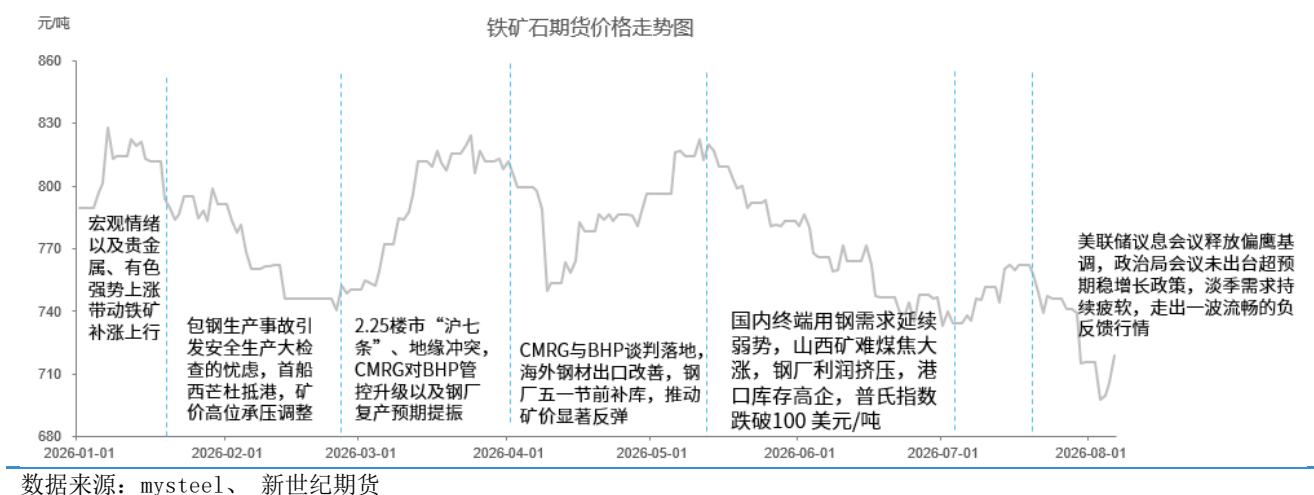
表目录

表 1: FY26-FY27 四大矿山铁矿石发运目标和产量指引	6
表 2: 2026 年 7 月减产周期 VS 2022 年 6-7 月减产周期	12
表 3: 中国钢材出口总量	16

一、铁矿行情回顾

7 月初，澳洲财年冲量收官后发运季节性下滑、BHP 工人罢工预期、FMG 货源阶段性收紧、油价走高推升海运费、国内港口库存小幅去化，多重短期利多因素影响下，盘面走出一轮弱势反弹。7 月底，美联储议息会议释放偏鹰基调，政治局会议未出台超预期稳增长刺激政策，叠加淡季需求持续疲软下唐山钢厂阶段性停产，矿价承压下行，创下逾一年价格新低。8 月初，铁矿价格再度下行、处于超跌区间，叠加钢厂逐步恢复生产，脉冲式减量已完全回补，触发短线资金抄底，铁矿迎来超跌反弹，但产业链基本面没有发生根本性好转。

图 1：铁矿期货价格走势



二、铁矿供需分析

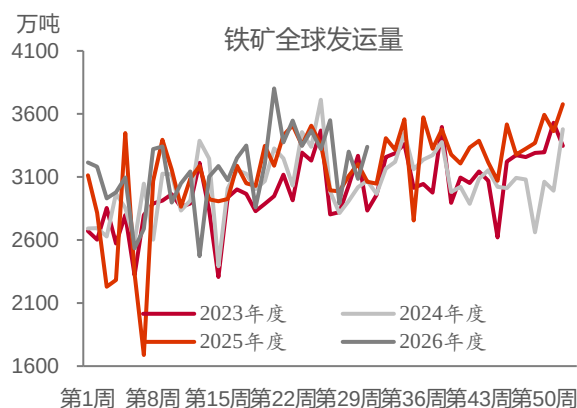
2.1 供应端：供应宽松格局不变

2026 年至今，全球铁矿石周度发运均值 3154 万吨，同比提升 4.6%、对应周度增量约 400 万吨。分区域看，澳洲周均发运 1768 万吨，同比小幅上行；巴西游周均发运 714 万吨，同比小幅回落。拆分四大主流矿山：力拓周度发运同比增长 2.9%，周均增量 480 万吨；必和必拓同比下滑 1.4%，周均减量 230 万吨；FMG 同比下降 0.6%，周均减量 70 万吨；淡水河谷发运量同比基本持平。整体增量主要来自力拓及西非非主流矿，BHP、FMG、巴西主流矿发运均偏弱。

2026 上半年全球铁矿供给同步扩容，2026 年 6 月我国进口铁矿石 11300 万吨，同比增加 700 万吨；1-6 月累计进口铁矿砂及其精矿 6.29 亿吨，同比增长 6%，对应增量 3800 万吨。分来源地看，上半年自澳洲进口量同比增 5%，增量 1700 万吨；自巴西进口同比增 4%，增量 500 万吨；澳巴以外非主流国家进口同比大增 14%，增量 1600 万吨。二季度以来，全球铁矿

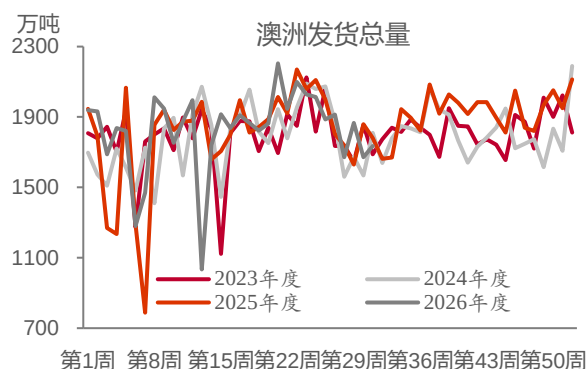
石发运进入冲量阶段，澳矿为完成财年目标加紧出货，追赶年度出货目标，外矿放量将支撑国内进口规模抬升，铁矿供应宽松格局不变。

图 2：铁矿全球发运量



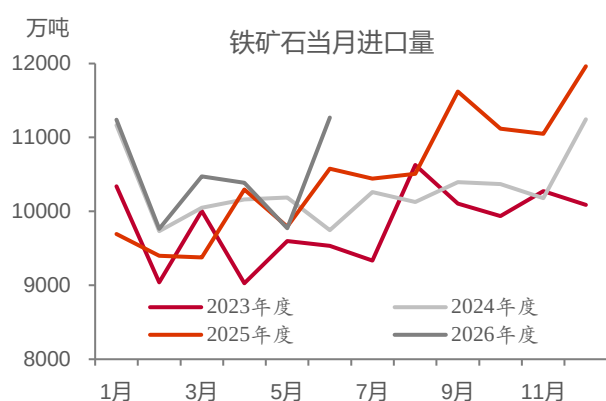
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：澳洲发货总量



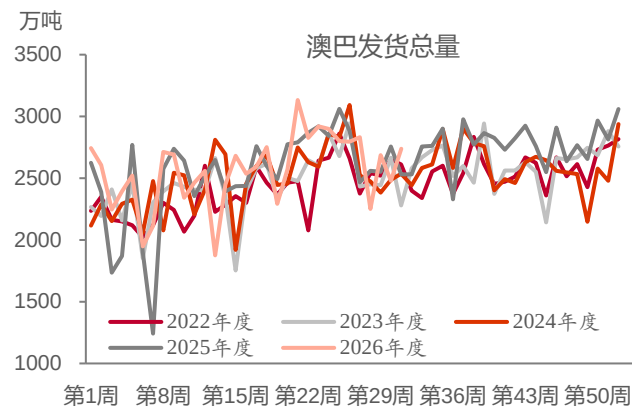
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：铁矿当月进口量



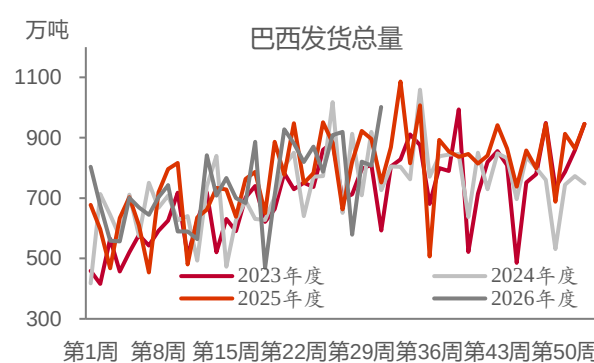
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 3：铁矿澳巴发运量



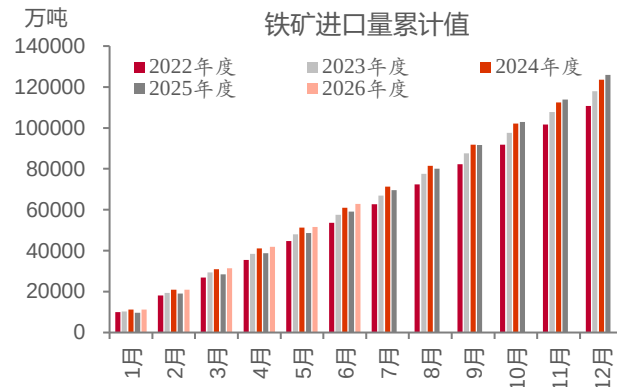
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：巴西发货总量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：铁矿进口累计值



数据来源：mysteel、新世纪期货

市场正式迈入 FY27 财年（统计周期 2026 年 7 月—2027 年 6 月），截至 7 月，澳洲三大铁矿企业已发布新一财年官方发运指引，巴西淡水河谷同步披露机构一致测算的 2027 自然年产量规划，海外主流矿山增产预期整体上修，全球海运铁矿供给宽松逻辑持续强化。

表 1：FY26-FY27 四大矿山铁矿石发运目标和产量指引

FY26-FY27四大矿山铁矿石发运目标对比测算表				
矿企	FY26发运目标 (亿吨)	FY27发运目标 (亿吨)	区间增量 (万吨)	核心增量逻辑
澳洲FMG	1.95-2.05	1.97-2.07	200	Iron Bridge铁桥精矿持续爬坡放量，增量对冲本土老矿自然衰减，无主动减产空间
澳洲BHP	2.84-2.96	2.86-2.98	200	皮尔巴拉铁路、矿区技改释放小幅增量，现有矿山满产运行，价格下行无减产动力
澳洲力拓（皮尔巴拉）	3.23-3.38	3.23-3.38	0	澳洲本土产能维持稳态，增量全部来自几内亚西芒杜海外项目，皮尔巴拉无新增供给
巴西淡水河谷（自然年）	3.35-3.45	3.40-3.50	500	卡拉加斯矿区持续扩产，粉矿增量弥补球团矿减量，长海运成本偏高但仍远低于边际矿盈亏线

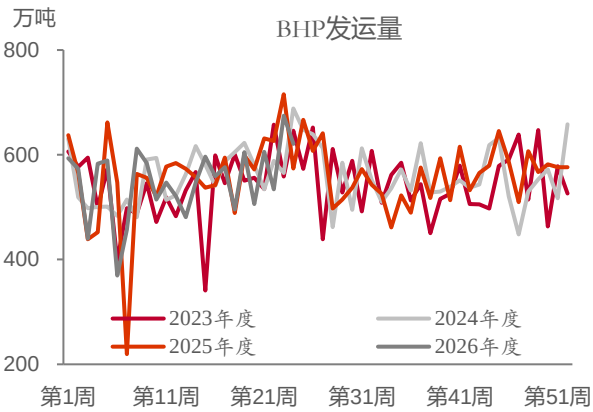
资料来源：新世纪期货

整体来看，FY27 财年全球海运铁矿供给迎来明确扩容，新增供给可分为两大类，两类增量确定性存在明显分化：其一为澳巴传统主流矿山依托矿区技改、产能置换带来的确定性增产，增量兑现确定性高；其二是以几内亚西芒杜为代表的西非新兴非主流矿爬坡增量。两类增量同步释放，一方面抬升全球海运铁矿总供给，另一方面丰富海外矿来源地结构，缓解全球铁矿长期高度依赖澳巴的单一供给格局，全年供给宽松预期已基本落地。

2.1.1 下半年四大主流矿山小幅增长态势

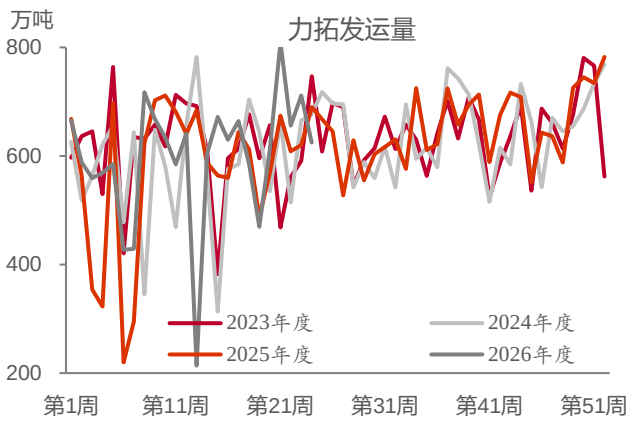
2026 年 1-6 月我国铁矿进口累计同比增加 3800 万吨，四大矿山产销分化明显：力拓上半年皮尔巴拉产量创 2018 年新高，二季度集中去库带动发运大幅环比上行；淡水河谷依托卡拉加斯扩产实现产销稳步增长，全年产量预计新增 600 万吨；BHP、FMG 上半年产销同比小幅走弱，仅财年全年发运小幅增量。上半年四大矿山总产量 5.61 亿吨，同比增 1.7%，增 930 万吨，总发运 5.49 亿吨，同比 + 1.9%，增 1000 万吨，增量集中在力拓与 VALE；预计下半年四大矿山合计发运再增约 500 万吨，海外供给持续宽松。

图 8：BHP 周度发运量



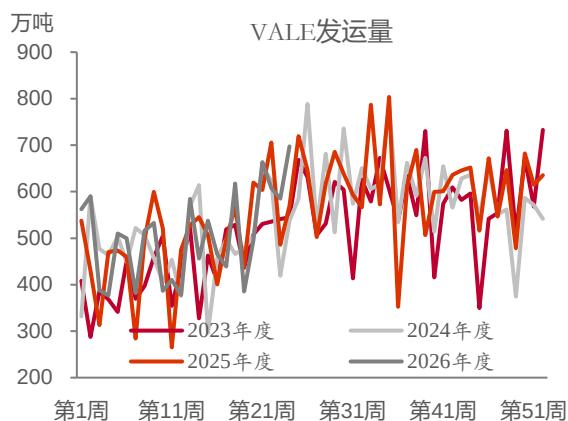
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：力拓周度发运量



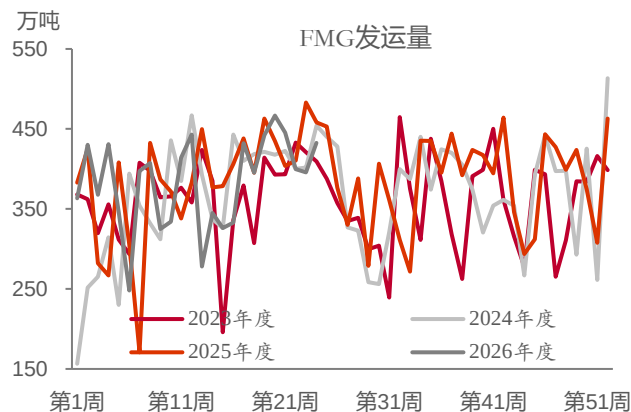
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：淡水河谷周度发运量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：FMG 周度发运量

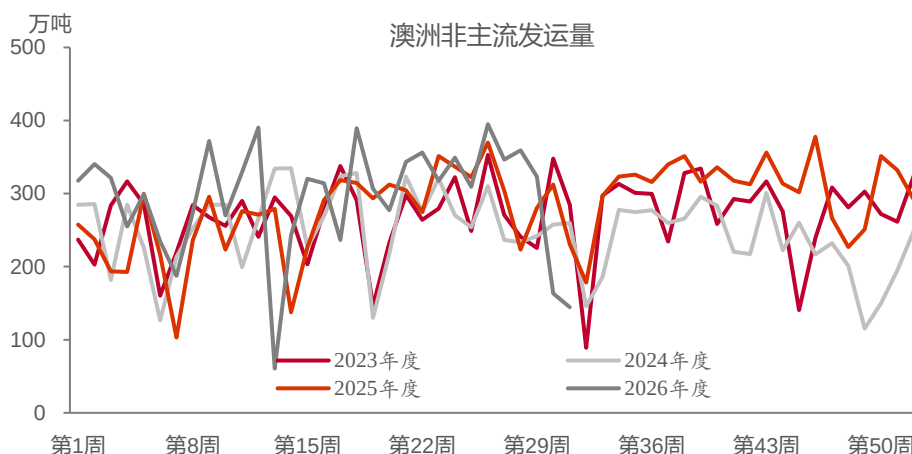


数据来源：mysteel 新世纪期货

2.1.2 澳巴非主流供给分化：上半年澳洲高增、巴西增量有限

分国别货源拆解来看，Mineral Resources（MinRes）旗下昂斯洛铁矿是澳洲非主流矿核心增量来源，项目产能爬坡已基本完成，季度年化发运规模贴近 3500 万吨设计满产标准；仅一季度受热带气旋扰动短暂减产，二季度快速恢复满负荷稳定外发。上半年澳洲整体铁矿发运 4.77 亿吨，同比增加 994 万吨、增幅 2.1%，增量绝大部分由昂斯洛项目贡献。其一季度发运 723.4 万吨，同比近乎翻倍，全年发运呈现前低后高放量节奏，是拉动澳洲非主流矿增长的核心动力。整体非主流矿上半年发运增速显著，但伴随 7 月澳洲 FY26 财年收官，非主流矿山进入季节性减量周期，后续发运节奏阶段性放缓。

图 11：澳洲非主流发运量



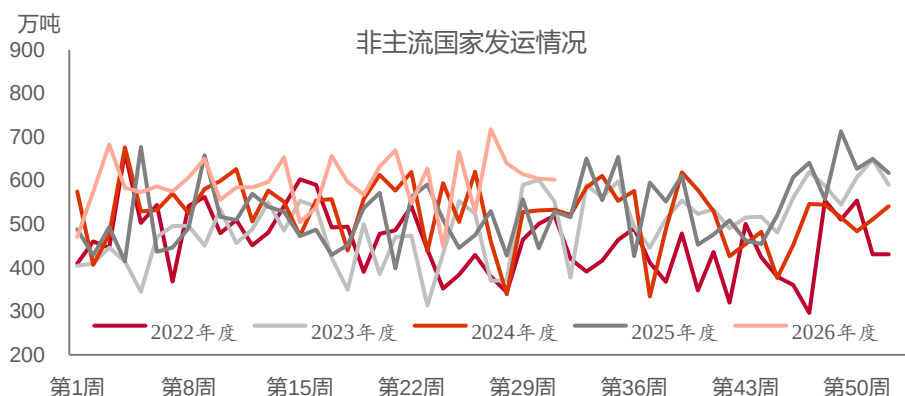
数据来源：mysteel、新世纪期货

2026 年上半年巴西铁矿石发运量累计达 1.88 亿吨，同比增加 222 万吨，增幅 1.2%。上半年米纳斯吉拉斯持续降雨制约本土中小矿山外运，巴西非主流整体仅温和小幅增长，供给弹性偏弱，远不及澳洲及西非非主流增量节奏，整体巴西发运增量整体体量有限。

2.1.3 非主流矿发运可能出现高位回落

2026 年上半年，非主流铁矿累计发运 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。上半年海运费溢价支撑矿价，3-5 月普氏指数维持高位运行，显著刺激几内亚、利比里亚、塞拉利昂、秘鲁、智利、委内瑞拉等西非及南美非主流矿山放量增产。其中西芒杜项目推进节奏小幅超出市场预期，配套新设备到位后 5 月发运运力显著提升，5 月单月出口量达 220 万吨，项目单周发运峰值一度达到 97.4 万吨。截至上半年，西芒杜累计发运量持续爬坡，全年发运量有望突破 2000 万吨，带动全球非主流整体发运量同比明显抬升。

图 12：除澳巴之外非主流国家发运情况



数据来源：mysteel、新世纪期货

利比里亚增量主要来自安赛乐米塔尔二期产能扩张项目稳步爬坡，自 2026 年 1 月起月度发运量稳定突破 100 万吨；塞拉利昂唐克里里铁矿二期选矿厂自 2025 年 6 月竣工投产后，新增产能持续稳步释放；委内瑞拉则依托 2025 年投产新项目，在 2026 上半年继续贡献增量。

但现阶段项目出货仍将持续受到西非雨季气候扰动制约。下半年多国仍有新增产能待投放，西芒杜长期爬坡主线不变，而当前矿价跌破 100 美元，高成本中小矿山供给开始承压，90 美元或是印度、西非、南非矿源减量临界点，矿价继续承压下行，除澳巴之外的非主流矿发运可能出现回落。但在供需过剩、港口高库存环境下，边际产能出清难以改变整体宽松格局，后市持续跟踪海外高成本边际产能的退出节奏。

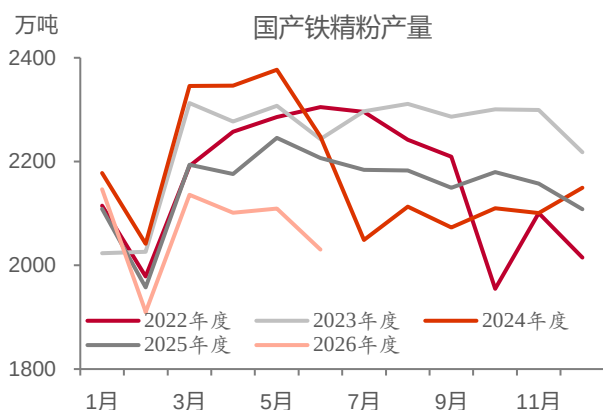
2.1.4 国产矿产能释放不及预期

中钢协 2022 年出台的铁矿“基石计划”意在强化国内铁矿保供能力，但受资源条件、开采成本、环保安监等因素约束，本土矿山产能释放始终不及年初预期。2026 年 1-6 月份，国内铁精粉产量 1.24 亿吨，同比小幅回落近 500 万吨，6 月份国内铁精粉产量同比回落 78 万吨。

整体来看，8 月份国内精粉产量预计延续贡献减量。

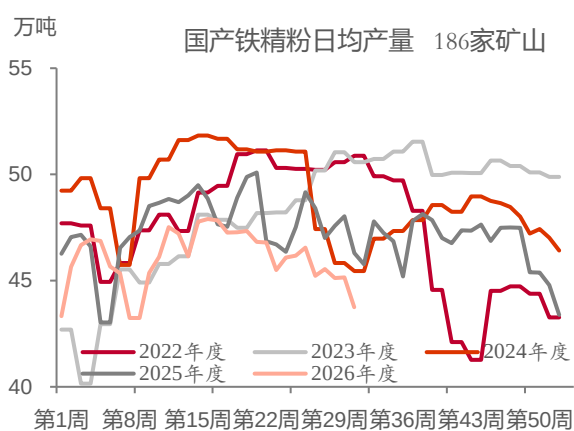
国内铁矿先天品位偏低、选矿成本偏高，新建矿山审批周期漫长，叠加汛期安全排查、尾矿库整改扰动生产，矿企扩产意愿偏弱。国产矿供给收缩之下，铁矿石对外依存度难有改善，原料行情更多锚定海外矿端供应；本土保供建设仍有待矿权优化、矿山技改与资源整合仍有待持续落地。

图 13： 332 家国产铁精粉产量



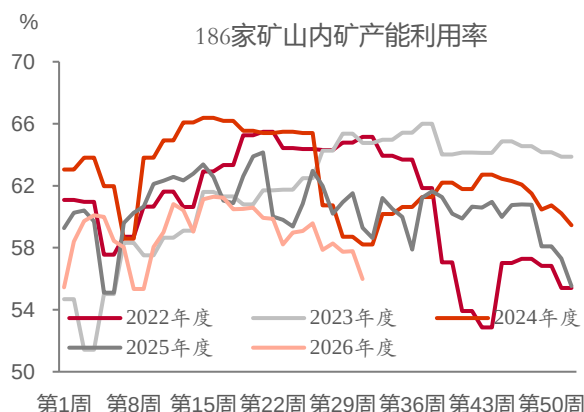
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15： 186 家铁精粉日均产量



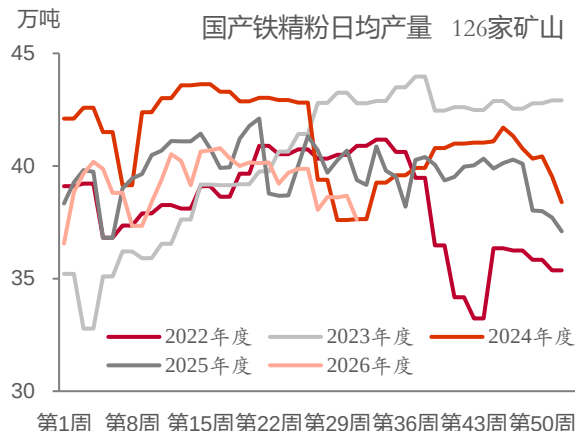
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14： 186 家矿山企业产能利用率



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16： 126 家铁精粉日均产量



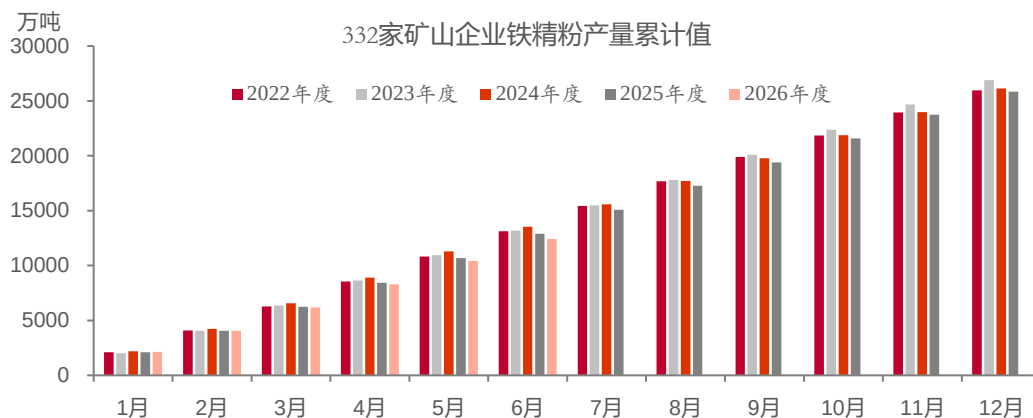
数据来源：mysteel 新世纪期货

5 月下旬国内发生重大煤矿安全事故后，全行业矿山安全生产监察力度进一步全面趋严，铁矿主产区迎来高强度安全排查与整改约束，预计下半年国内铁矿产量将继续同比减量 400 - 500 万吨，全年增产预期再度下调。历史维度上，2024 年 332 家国内铁精粉产量 26131 万吨，同比减少 770 万吨；2025 年延续减量格局，同比减少近 300 万吨。去年年末受北方矿山年度检修、区域环保限产，以及西南矿区原矿品位下滑、尾矿处置受限等问题影响，产量呈现负增长走势。

从供需联动逻辑来看，国产铁精粉产量与废钢消费、终端用钢需求预期高度正相关。2026

年上半年钢材淡季负反馈持续发酵，钢厂盈利承压、主动调整炉料结构，不仅压制铁矿整体需求，也进一步拖累国产精粉产销释放，内矿供需弱勢格局持续延续。

图 17：332 家矿山企业铁精粉产量累计值



数据来源: mysteel、新世纪期货

2.1.5 外矿整体宽松，内矿持续收缩，关注结构扰动

上半年铁矿石供应除季节性天气扰动外，还受长协谈判、地缘事件、国内安监环保约束影响。国产矿受安监高压、成本短板拖累，下半年整体延续同比减量格局。海外下半年供给趋于宽松：四大矿山、澳洲非主流矿合计新增发运 1350 万吨，西芒杜三季度末后加速上量，叠加利比里亚、塞拉利昂、委内瑞拉等西非、南美等地非主流矿新增发运 1850 万吨，下半年海外合计新增发运约 3200 万吨，尽管高品位非主流矿供给持续增长，但短期内仍难以撼动澳巴铁矿石的核心供给地位。整体全年供给主线偏宽松，需关注品种结构差异、长协谈判、地缘局势变化、物流及国内安监带来的阶段性波动。

2.2 需求端：整体维持低位，三大下游同步走弱

2.2.1 铁水见顶回落，原料刚需支撑走弱

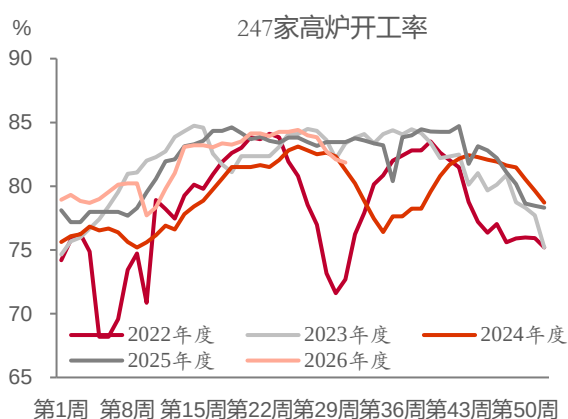
近两年铁矿石行情已切换至需求主导定价模式，价格核心锚定全国样本钢厂日均铁水产量。当前 247 家样本钢厂盈利率自 5 月中旬 64.07%大幅回落至 7 月末 33.77%，累计下滑 30.3 个百分点，超六成钢企陷入亏损，倒逼高炉检修持续增加。截至 7 月 31 日，全国日均铁水产量连续四周回落，累计减少 7.7 万吨至 235.55 万吨，创下 4 个月新低，高炉开工率、产能利用率同步走低。按单吨铁水消耗 1.6 吨铁矿测算，本轮铁水减量对应铁矿日度刚需收缩约 12.32 万吨，钢厂仅维持刚性原料耗用，无主动补库意愿，直接压制铁矿现货与盘面估值。

钢厂双维度减产压制铁矿刚需，减量持续性分化。7 月下旬唐山出台阶段性高炉管控政策，

要求高炉产能压减 20%、烧结限产 40%，单日影响铁水产量 4.02 万吨。本次限产以焖炉保温短期休风为主，烧结机直接停机，政策到期后 8 月 1-5 日钢厂逐步恢复生产，脉冲式减量已完全回补，对铁矿中长期需求无持续约束。

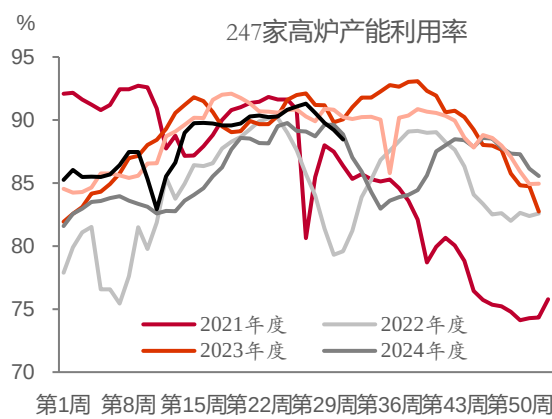
真正拖累铁水底部的是燕山钢铁、鑫达钢铁等企业长周期扒炉大修高炉，此类停炉需重新烘炉复产，检修周期长达 45-65 天，8 月全月持续形成减量，集中复产窗口落在 8 月中下旬至 9 月上旬。若传统旺季成材需求不及预期、钢厂盈利无法修复，长线高炉复产节奏或将进一步延后，铁矿弱势需求格局延续。

图 18：247 家钢厂高炉开工率



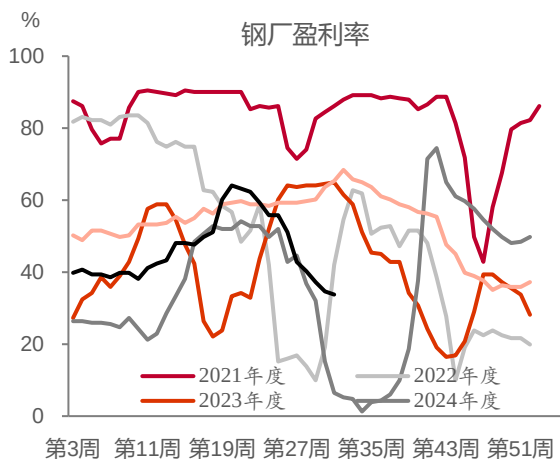
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：247 家高炉产能利用率



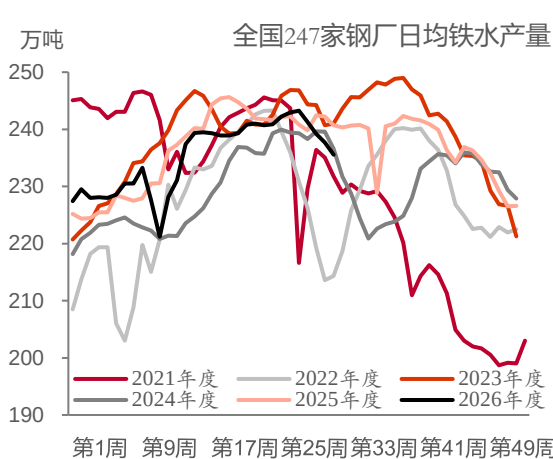
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：钢厂盈利率



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：钢厂日均铁水产量



数据来源：mysteel 新世纪期货

本轮减产对比 2022 年夏季，减量力度明显偏弱。当前市场负反馈逻辑与 2022 年夏季存在相似性，但减产幅度、驱动结构存在显著差异：当前吨钢亏损约 80-150 元，盈利钢厂占比 33.77%，亏损幅度、减产力度远低于 2022 年同期；2022 年完全依靠利润倒挂驱动长线高炉自主大修，无大规模强制限产，而本轮减量由短期政策焖炉 + 部分钢厂长期扒炉共同构成，政

策扰动消退后仅留存持续性自主检修减量。

表 2： 2026 年 7 月减产周期 VS 2022 年 6-7 月减产周期

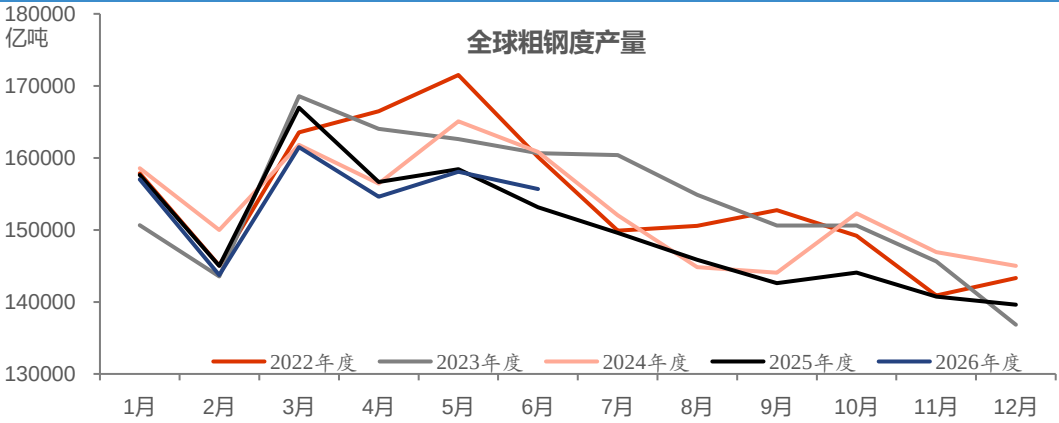
指标	2022 年 6-7 月减产周期	当前 2026 年 8 月
螺纹长流程吨钢亏损	普遍亏损130-200 元，华北部分钢厂极端亏损达峰值 400 元	当前大致亏损 80-150 元 / 吨
盈利钢厂占比	钢厂盈利面积最低仅9.96%	33.77%
铁水减量幅度	6月17日均铁水产量243.3万吨降至7月29日213.6万吨，六周累计日减 29.7 万吨	7月3日均铁水产量243.25万吨降至7月31日235.55万吨，四周累计日减 7.7 万吨
铁矿日均刚需	对应铁矿日均刚需收缩近 47.5 万吨	对应铁矿日均刚需收缩近 12.32万吨
减产主力	全部亏损倒逼长线扒炉大修	短期焖炉限产 + 部分长线扒炉大修

资料来源：新世纪期货

2.2.2 上半年粗钢产量同比小幅回落

世界钢铁协会 2026 年统计口径更新为 70 个国家和地区，6 月全球粗钢产量 1.557 亿吨，同比增长 1.7%；1-6 月累计粗钢产量 9.315 亿吨，同比下降 0.7%，单月边际修复不改上半年整体产量收缩格局，区域分化显著。上半年仅非洲、北美、其他欧洲地区粗钢产量同比增长；亚洲及大洋洲、中东、独联体、欧盟、南美产量同比下行。亚洲作为全球钢铁消费核心区域上半年持续减产，全球钢材刚需缺乏全面复苏支撑，海外铁矿外需增量有限，难以对冲国内终端需求疲软。

图 22：全球粗钢月度产量



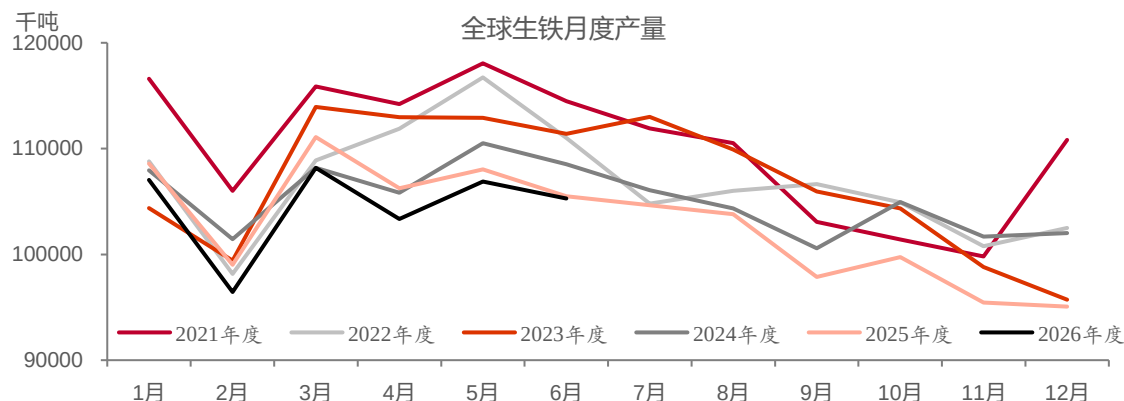
数据来源：mysteel、新世纪期货

据国家统计局官方数据，2026 年 6 月国内粗钢产量 8367 万吨，同比小幅增长 0.4%；生铁产量 7199 万吨，同比回落 0.9%；钢材产量 12656 万吨，同比持平。上半年累计粗钢产量 49995 万吨，同比下降 3.0%；生铁总产量 42664 万吨，同比下滑 2.8%；钢材累计产量 71878 万吨，同比下降 0.9%。

从生产节奏来看，6 月粗钢单月产量同比边际修复，短期钢厂复产带动粗钢供给小幅回暖，

但生铁端依旧维持同比负增长，直接反映高炉开工偏弱、铁矿刚需并未实质性改善。拉长上半年周期，全品类钢材累计产量同比均出现回落，终端需求整体偏弱格局明确；其中地产产业链持续深度下行，建筑长材需求拖累显著，传统地产相关用钢暂无企稳回暖迹象，仅板材依托出口与高端制造业保有结构性韧性，难以对冲建材端需求缺口。

图 23：中国生铁月度产量



数据来源：mysteel、新世纪期货

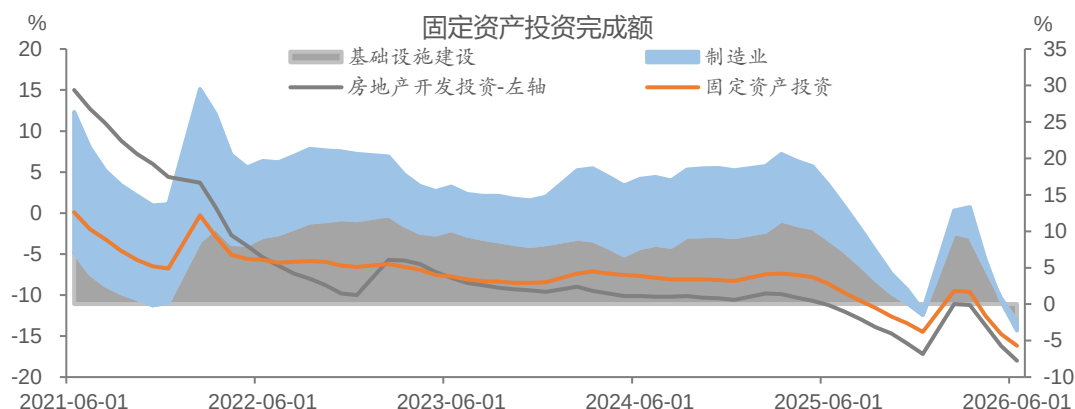
下半年稳增长主线以存量城市更新改造为主，十五五城市更新项目聚焦老旧小区、危旧房、地下管网改造，整体用钢结构偏向管材、型钢，传统长材增量有限、短期难以形成集中需求拉动。叠加工信部钢铁产能置换新规从严管控长流程炼铁产能，行业进入减量提质周期，中长期缓解钢铁产能过剩，但持续压制铁矿远期长流程刚需。

2.2.3 上半年需求整体维持低位，三大下游同步走弱

2026年上半年国内钢材终端内需偏弱，2026年1—6月份，全国固定资产投资（不含农户）226370亿元，同比下降5.7%。一季度投资曾迎来阶段性结构性修复，4月后再度转弱，整体经济内生复苏动力不足，地产、基建、制造业三大核心下游同步走弱，整体用钢量同比明显收缩，市场呈现供强需弱格局，内需压力难以根本性缓解。

上半年地产开发投资同比下降18%，成为主要拖累；基建托底力度不足，基础设施投资同比下降2.4%，实物工作量释放不及预期，难以对冲地产缺口；制造业整体耗钢需求疲软，同比下降1.2%，仅少数出口板块存在结构性韧性，整体用钢总量同比明显收缩，供强需弱格局凸显，内需压力始终未能得到根本性缓解。

图 24：固定资产投资完成额

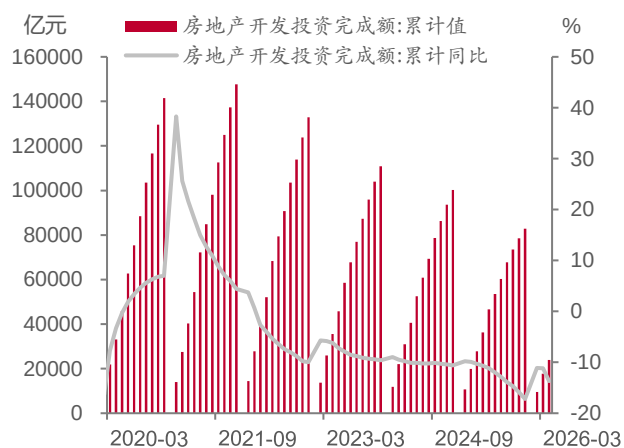


数据来源：mysteel、新世纪期货

地产端是核心拖累：上半年地产开发投资同比下降 18%、房屋新开工面积下降 23.4%、房屋施工面积下降 12.5%、商品房销售面积下降 11.6%，行业尚未出现企稳回升拐点，处于持续结构性去库存阶段；房企到位资金同比下降 18.7%，其中国内贷款降幅达 28.5%，资金压力严峻、信心偏弱，拿地开工链条持续收缩，房建用钢需求持续大幅走弱，全年房建用钢预计减量 1800-1900 万吨。

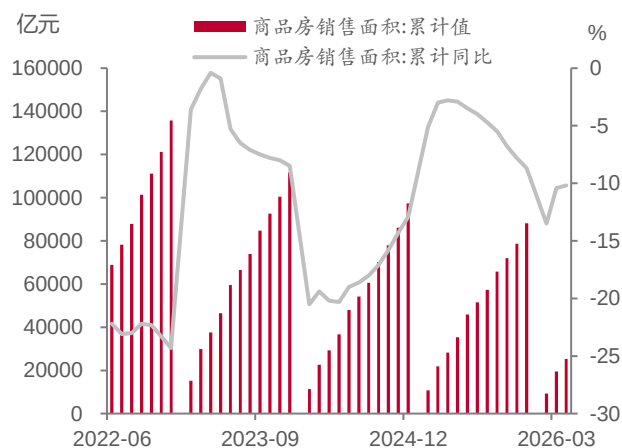
6 月份一线城市二手住宅销售价格环比上涨 0.3%，已连续 4 个月环比上行，其中上海环比涨幅 0.4%，仍处于领涨位置，但整体成交仍以刚需户型为主、属于以价换量模式，改善性需求及新房市场修复有限，回暖并未传导至房企前端拿地与新开工环节，地产开发投资、整体新开工数据依旧深度下行，房建用钢需求持续走弱。整体来看 2026 年地产端仍将持续拖累用钢需求，全年房建用钢预计减量 1800-1900 万吨，下半年房建用钢同比降幅约 20%。

图 25：房地产开发投资累计值



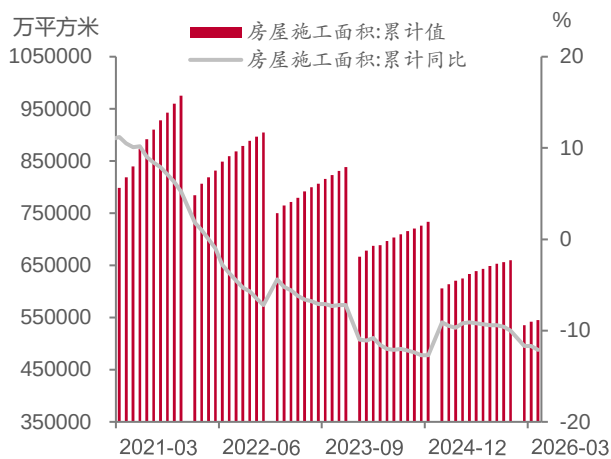
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 26：商品房销售面积累计值



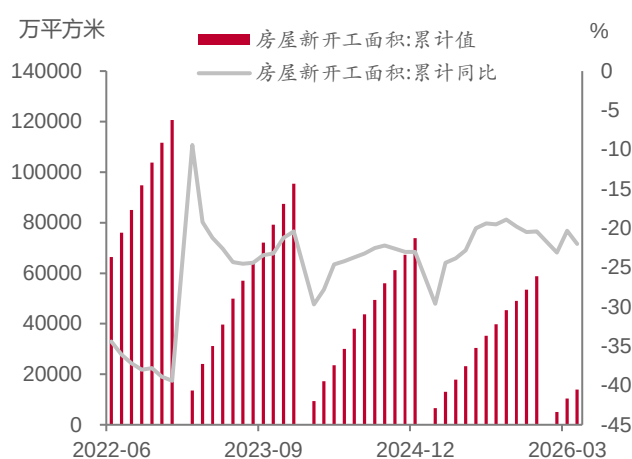
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 27：房地产施工累计值



数据来源：Wind 新世纪期货

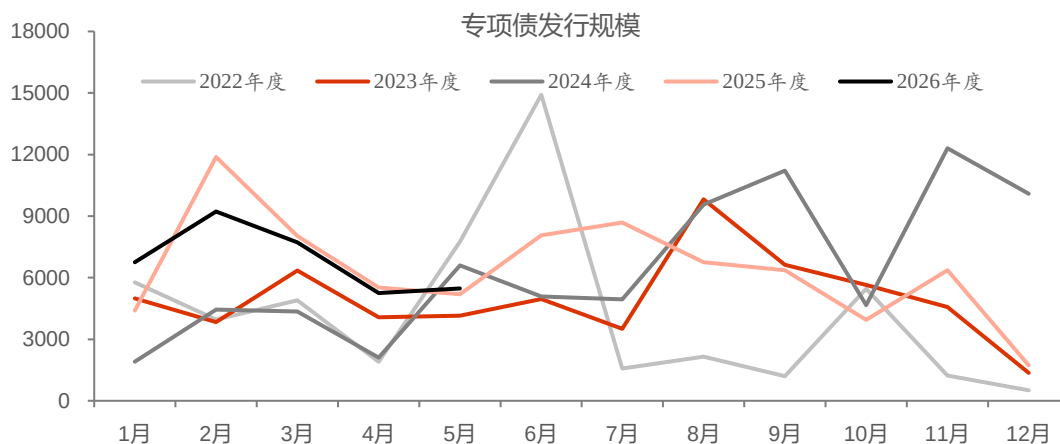
图 28：商品房新开工面积累计值



数据来源：Wind 新世纪期货

基建端呈现前高后低、弱托底格局：一季度依托十五五开局红利实现阶段性高增，二季度受前期项目前置透支、整体内需走弱影响增速大幅回落，1-6 月基建投资累计同比下滑至-2.4%，难以对冲地产需求缺口。6 月地方政府专项债发行 5479 亿元，1-6 月累计发行 34440 亿元，同比回落 1.7%；6 月 29 日- 7 月 5 日新增专项债发行 2018 亿元，整体发行进度差距有所收敛，可提供基础资金支撑，防止基建投资过快下滑，但大量资金用于化债、土储，实体土建投入占比偏低，整体反弹空间有限，后续取决于 7 月专项债发行节奏与实物工作量落地进度，且传统基建后续新增项目空间不足，增量贡献有限。

图 29：专项债发行规模



数据来源：mysteel、新世纪期货

制造业端需求由增转降、压力逐步放大：上半年制造业投资未能延续去年高增长，一季度尚有韧性，二季度增速环比快速回落，1-6 月制造业投资累计同比下滑至-1.2%，连续两个月负增长。对比 2025 上半年制造业用钢同比增加近 1500 万吨，2026 上半年制造业用钢预计同比回落超 300 万吨；受投资传导滞后效应影响，三季度制造业用钢或进一步加速下滑，下半年

整体难以明显回暖，持续拖累整体钢材终端需求。

2.2.4 上半年钢材出口修复态势显现，5-6 月重回千万吨级别

2026 年上半年我国钢材出口整体呈现先抑后扬、稳步回升的走势，全年 1-6 月累计出口钢材 5487 万吨，在去年高基数下同比回落，同比下降 5.6%；年初实施的出口许可证管理制度对前期出口形成明显压制，一季度及 4 月单月出口体量均未达到千万吨级别，整体累计同比降幅持续处于偏高水平，直至 5 月钢材出口达 1034.1 万吨，成为年内首个重回千万吨级别的月份，当月同比降幅显著收窄至-2.24%，出口形势迎来实质性修复。

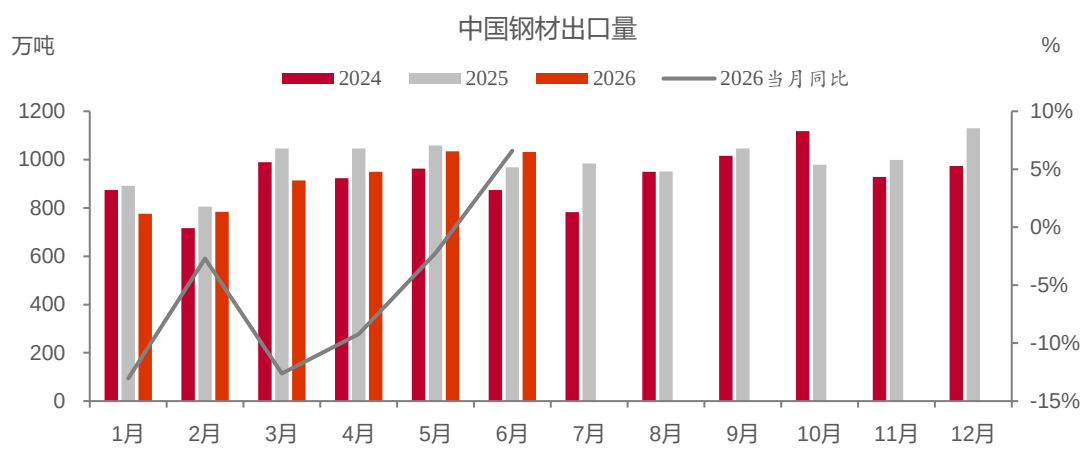
表 3：中国钢材出口总量

中国钢材出口总量（万吨）					
时间	2024	2025	2026	2026当月同比	2026累计同比
1月	874.4	891.7	775.4	-13.05%	-13.05%
2月	716.8	805.5	783.7	-2.69%	-8.10%
3月	988.8	1045.6	913.5	-12.63%	-9.90%
4月	922.4	1046.2	949.8	-9.22%	-9.70%
5月	963.1	1057.8	1034.1	-2.24%	-8.10%
6月	874.5	967.8	1032.0	6.60%	-5.60%
7月	782.7	983.6			
8月	949.5	951.0			
9月	1015.3	1046.5			
10月	1118.2	978.2			
11月	927.8	998.0			
12月	972.7	1130.1			

资料来源：新世纪期货

6 月钢材出口 1032 万吨，继续站稳千万吨量级、单月同比转正增长 6.60%，上半年累计同比降幅逐步收窄，政策压制效应持续弱化，在外需韧性、海外供给缺口与价格优势支撑下，钢材出口基本面持续改善，整体走出稳步修复回升的节奏。

图 30：钢材出口数量走势图



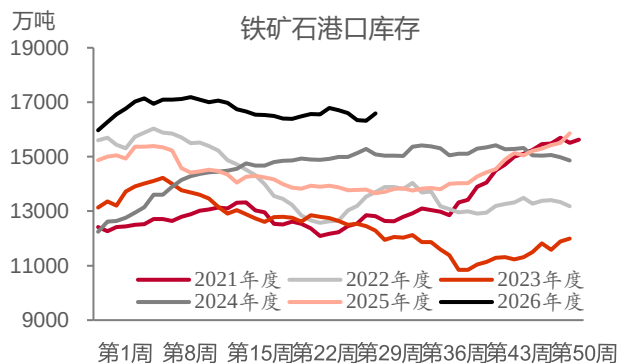
数据来源：mysteel、新世纪期货

全球制造业景气偏弱叠加各类贸易壁垒落地，下半年钢材出口增速或高位回落，难以维持二季度峰值；新兴市场板材需求形成支撑，三季度海外淡季或拖累出口环比走弱、四季度随海外补库、基建赶工存在阶段性回暖，全年出口降幅收窄、结构持续优化。出口减量加剧国内钢材供给压力，推动五大钢材品种减产，需警惕海外经济与贸易政策带来的下行风险。

2.3 库存端：港口高库存持续压制矿价，三季度累库预期仍存

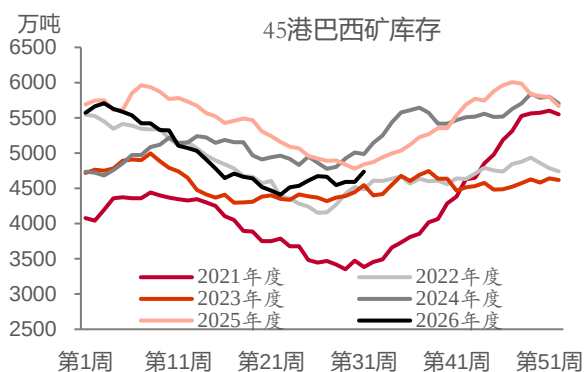
2026 年开年以来，在高供应与弱内需的剪刀差下，铁矿石市场供应过剩矛盾持续加剧，库存结构呈现显著分化格局。钢厂端持续采取低库存策略，247 家样本钢厂进口矿库存维持历年同期低位，整体补库意愿偏弱；而港口库存持续高企，形成典型的“厂库偏低、港库偏高”结构，持续压制矿价上行弹性。终端需求乏力背景下，今年国内 45 港进口铁矿库存长期维持 1.6-1.7 亿吨高位，库存端数据直观印证铁矿基本面的疲软。截至 7 月 31 日，全国 45 个主要港口进口铁矿库存 16590.34 万吨，环比增加 266.91 万吨，较去年同期高出 2932 万吨，市场铁元素供给极度宽松。展望三季度，海外矿山增量持续释放、钢厂刚需持续走弱，港口库存仍存在趋势性累库预期，远月合约承压明显，同时港内可交割资源充裕，中长期对矿价形成强压制。

图 31：45 港港口库存



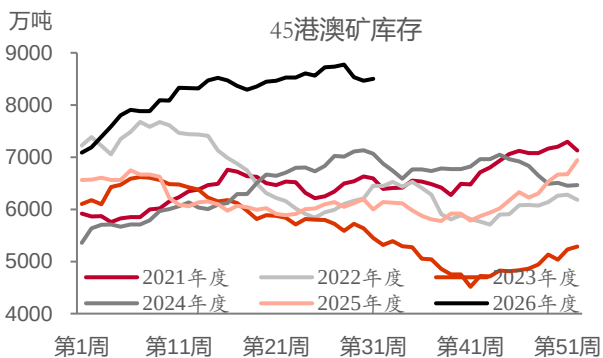
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：45 港巴西矿库存



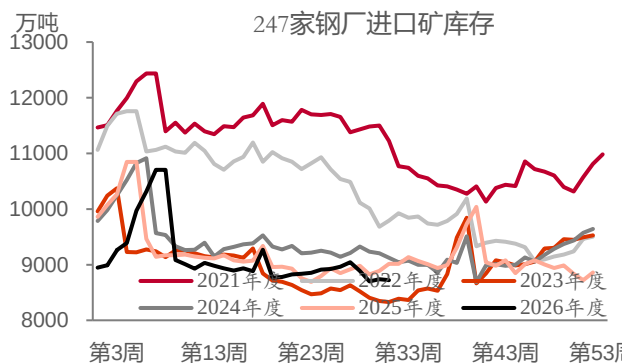
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：45 港澳矿库存



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：247 家钢厂进口矿库存



数据来源：mysteel 新世纪期货

三、2026 下半年铁矿投资展望

2026 年下半年铁矿整体格局供增需减、过剩加剧。供给端全年新增约 6000 万吨产能，西芒杜持续爬坡放量，非主流增量充足，澳巴发运虽季节性放缓但整体供给宽松。需求端地产持续走弱、基建托底有限、制造业继续降温，叠加海外贸易壁垒压制钢材出口，终端用钢全面偏弱，铁矿刚需持续走弱。港口库存长期高位，累库压力延续。短期矿价仅存脉冲式反弹机会，无趋势性行情，全年普氏指数预计运行在 85 - 105 美元，操作以逢高偏空、高位套保为主。市场负反馈逻辑明确，行情反转需等待旺季需求兑现与钢厂利润修复；8 月弱现实、弱预期格局延续，铁矿基本面持续承压。

风险提示：稳增长政策超预期、澳洲矿山罢工、地缘冲突升级、西非供给扰动、地产需求回暖。

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>

