

黑色金属组

供需宽松格局延续，矿价难改偏弱主线

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

一、行情回顾：

非农就业人数意外不增反减，宏观加息预期缓和。铁矿贴水水平下，高炉复产节奏仍取决于成材利润，若成材持续亏损，复产会进一步加剧成材端压力。成材需求偏弱，短期负反馈尚未结束，港口库存累库拐点已确立，后续延续累库，矿价脉冲反弹后难改偏弱主线。

二、消息面：

1、工会发言人称，周日更多工人加入了 BHP 西澳大利亚州黑德兰港业务的罢工，这是该铁矿石出口枢纽 25 年来首次发生的重大工业行动。在计划为期两天的停工第二天，约 100 名工人在上午 5:30 放下工具，使参与总人数达到约 150 人。

2、美国 7 月非农就业人数意外不增反减 2.3 万，前两月就业下修 10.3 万人，7 月失业率降至逾一年低位 4.1%。7 月非农没给美联储清晰答案，9 月是否加息还得看通胀。

三、基本面跟踪：

1、供给端：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 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。上周铁水产量环比回升 2.48 至 238.03 万吨，结束连续四周下滑趋势，7 月底唐山阶段性限产结束，8 月初复产回补减量，对铁矿需求形成阶段性支撑。但钢厂盈利率仍持续下降，仍需警惕钢厂亏损倒逼长线扒炉大修高炉，当下关注成本端下行后钢厂盈利率能否止跌企稳。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。

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 45 个港口进口铁矿库存总量环比增加 109.38 万吨至 16699.72 万吨，当前铁矿石库存高位继续累积，中长期压制矿价。港口库存累库拐点已确立，后续延续累库，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：

整体来看，当前铁矿石市场呈现短期利多交织、中长期供需宽松逻辑稳固的格局。宏观层面，美国 7 月非农就业数据大幅不及预期，就业人数不增反减且前期数据同步下修，市场对美联储 9 月再度加息的预期明显降温，美元与美债收益率走弱，阶段性为大宗商品营造流动性利好氛围；但宏观情绪仅能带来脉冲式提振，国内钢材终端需求才是决定铁矿中长期定价的核心主线。

产业基本面维度，海外矿山发运已重回放量通道，上周全球铁矿发运环比大幅抬升，澳巴两国发运同步修复，巴西前期雨季扰动消退后出货稳步回暖，叠加下半年几内亚西芒杜等西非非主流矿持续爬坡，全年海外新增供给增量充足，供给端压力长期存在。需求端虽有边际修复，唐山阶段性限产政策到期后钢厂集中复产，带动全国日均铁水止跌回升，短暂提振铁矿刚需，但修复力度与持续性存疑——当前成材价格持续走弱，钢厂盈利水平不断下滑，长流程高炉长线扒炉大修风险尚未解除，一旦复产推升钢材供给、加剧成材亏损，钢厂又将主动压降铁水产量，终端用钢需求受地产深度拖累、制造业同步走弱，不存在趋势性回暖基础。。

库存数据进一步印证市场弱现实，全国 45 港进口铁矿库存再度环比走高，累库拐点已经明确，现货市场仅维持刚需采购，投机补库意愿低迷，港口高库存将持续压制矿价上行空间，三季度仍有持续累库预期，远月合约承压特征突出。综合判断，非农宽松预期、澳洲港口罢工、短期铁水回升均属于阶段性扰动，仅能推动矿价出现小幅脉冲反弹；供给过剩、终端需求疲软、港口库存高企三大核心矛盾没有发生根本性转变，后市反弹空间有限，整体行情依旧维持偏弱运行逻辑，操作上以逢高偏空思路为主，重点跟踪成材盈利、高炉检修与海外矿山发运变化。

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。

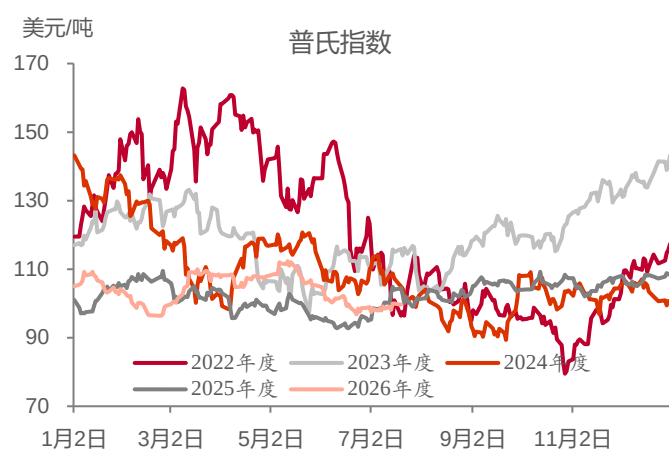
数据中心 — 铁矿

2026/8/10	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	837	816	21	PB粉	677	662	15
	金布巴粉	649	636	13	麦克粉	678	668	10
	纽曼粉	682	664	18	超特粉	563	542	21
	杨迪粉	553	532	21	PB块	875	868	7
	卡粉—PB粉	152	154	-2	PB—超特	122	120	2
	PB—金布巴	28	26	2	卡粉—超特	274	274	0
	PB—麦克	-1	-6	5	PB块—PB粉	198	206	-8
	普氏指数62%	95.95	95.3	0.65	普氏指数65%	112.8	112.35	0.45
	SGX TSI铁矿	95.15	93.9	1.25	PB粉千吨	741.78	728.74	13.04
	01合约	703	692	11.0	05合约	695	684	11.0
	09合约	716.5	699.5	17.00	01基差	38.78	36.74	2.04
	05基差	46.78	42.74	4.04	09基差	25.28	30.74	-5.46
	1—5	8	6	2	5—9	(22)	(12)	-10
	9—1	13.5	6	8	主力持仓	358913	455587	-96674
	主力成交量	204880	283514	-78634	仓单	3000	2650	350
供应端	全球发运	3300.4	2890.1	410	澳洲发运	1783.3	1579.4	204
	巴西发运	804.2	569	235.2	澳巴19港发运	2587.5	2148.4	439.1
	RT至中国	547.5	366.9	180.6	BHP至中国	426.1	363.6	62.5
	FMG至中国	310.7	352.4	-41.7	澳洲至中国	1467.9	1291.6	176.3
	RT发运	660.1	462.7	197.4	BHP发运	513.7	496.8	16.9
	FMG发运	368.8	352.4	16.4	Vale发运	615.1	441.4	174
	非主流发运	712.9	741.7	-28.8	北方六港	1288	1593.4	-305.4
	45港到港	2700.9	2335.4	365.5	47港到港	2888.7	2377.7	511.0
需求端	日均铁水产量	237.7	239.21	-1.51	日均疏港量	323.78	290.18	33.60
	烧结矿入炉配比	74.26	73.3	0.96	块矿入炉配比	12.29	12.82	-0.53
	球团入炉配比	13.45	13.88	-0.43	烧结矿入炉铁品味	55.35	55.35	0.00
	铁水成本	2410	2409	1	64家钢厂进口矿天数	21	20	1
	64家钢厂进口矿日耗	59.52	62.72	-3.20	64家钢厂国产矿日耗	7.72	8.2	-0.48
	进口矿库存消费比	22.18	20.75	1.43	国产矿库存消费比	9.98	9.82	0.15
	港口现货日均成交量	57.1	57.1	0.0	远期现货日均成交量	76.7	49.2	27.5
	钢厂进口矿日耗	290.7	293.76	-3.06	247家钢厂进口矿库消比	30.07	29.61	0.46
	钢厂高炉开工率	82.09	82.73	-0.64	钢厂产能利用率	89.21	89.78	-0.57
	钢厂钢厂盈利率	34.63	37.23	-2.60	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16323.43	16345	-21.5	247家钢厂进口矿库存	8740.01	8699.11	40.9
	45港澳矿库存	8466.76	8532.64	-65.88	45港巴西矿库存	4589.62	4589.83	-0.21
	45港贸易矿库存	10727.55	10806.8	-79.26	贸易矿库存占比	65.72	66.12	-0.40
	精粉库存	1508.87	1509.26	-0.39	粗粉库存	12880.04	12896.61	-16.57
	球团库存	258.24	263.4	-5.16	块矿库存	1676.28	1675.68	0.60
	64家钢厂进口矿库存	1320.18	1301.28	18.90	64家钢厂国产矿库存	77.02	80.56	-3.54

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



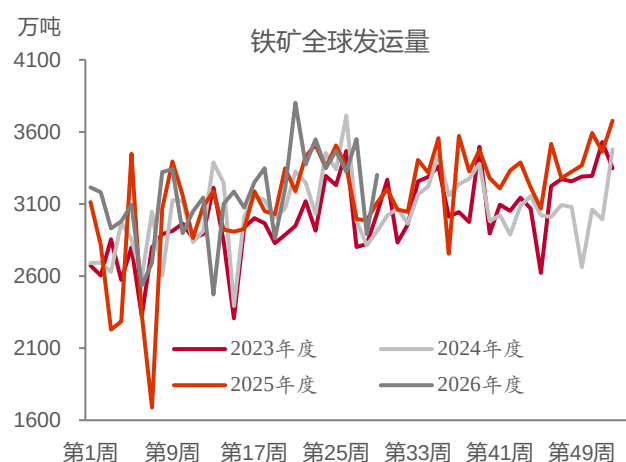
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：卡粉和PB粉价差走势图



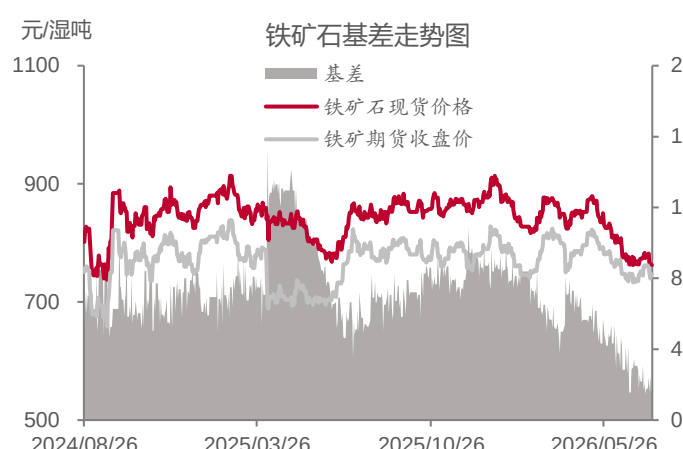
数据来源：mysteel 新世纪期货

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



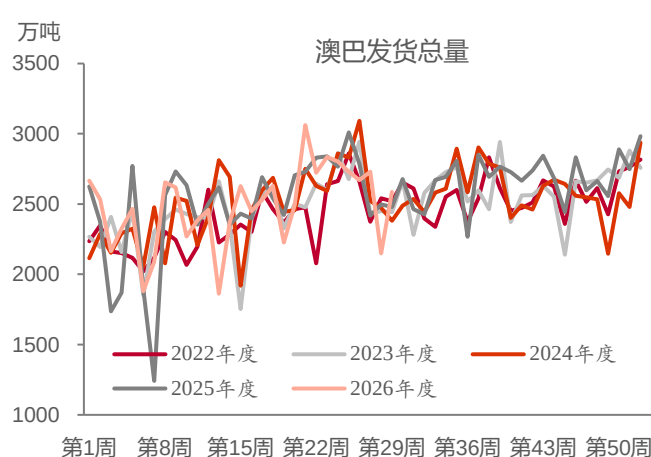
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：PB粉和超特粉走势图



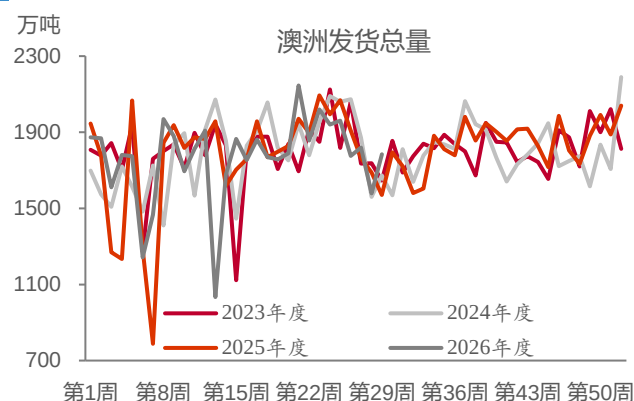
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：澳洲巴西铁矿总发货量



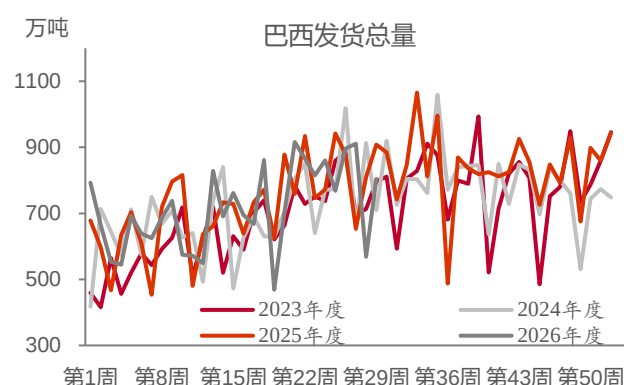
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：澳洲铁矿总发货量



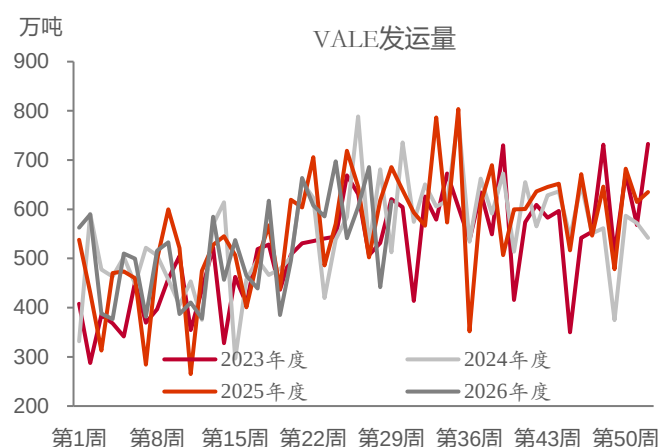
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：巴西铁矿总发货量



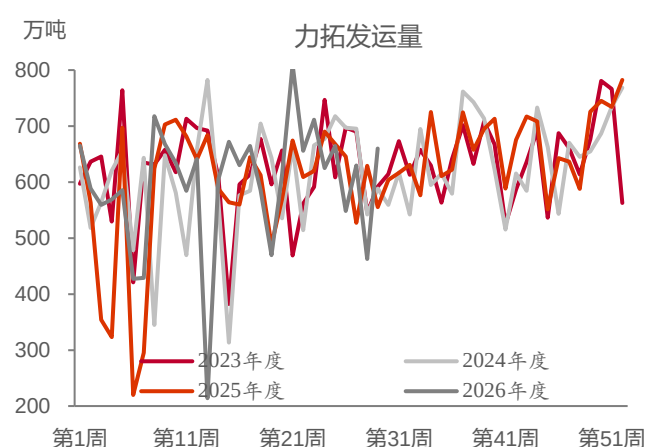
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：VALE 发运量



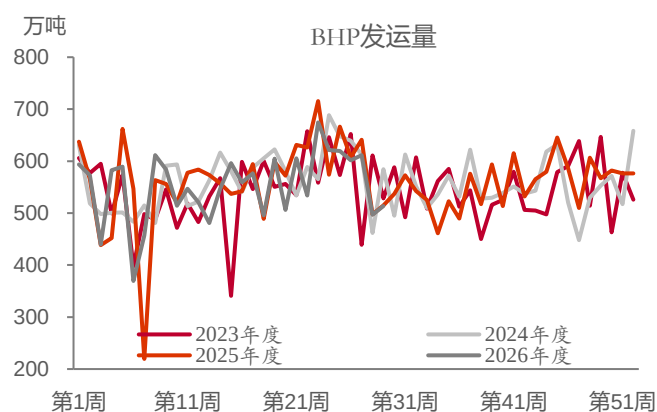
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：力拓发运量



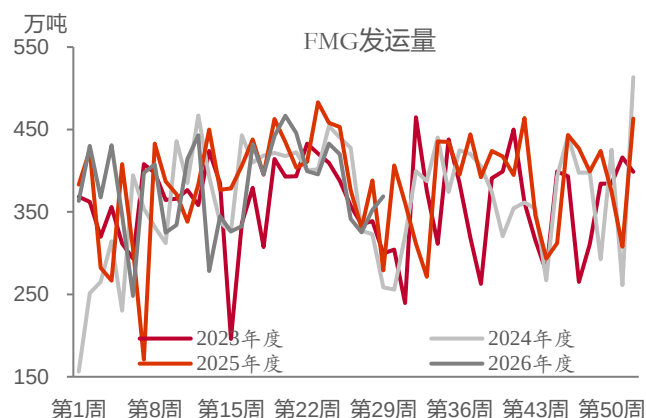
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：BHP 发运量



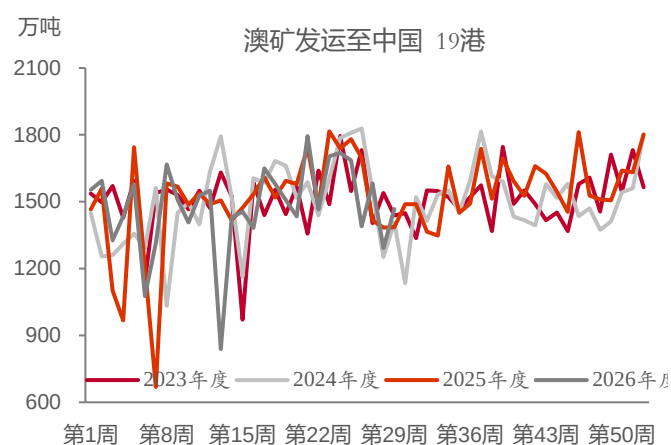
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：FMG 发运量



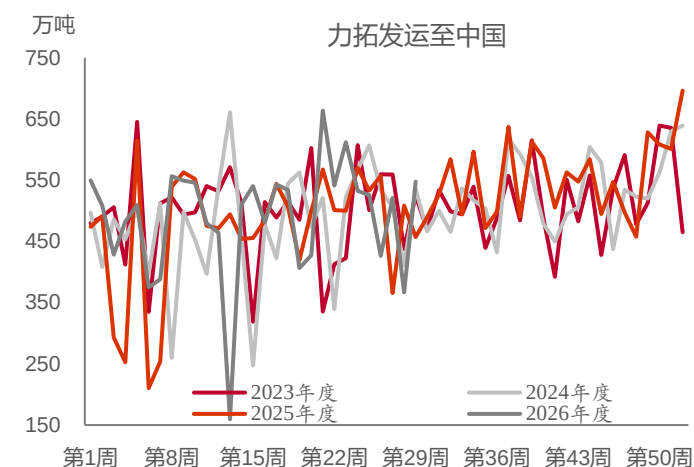
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：澳大利亚至中国发货量



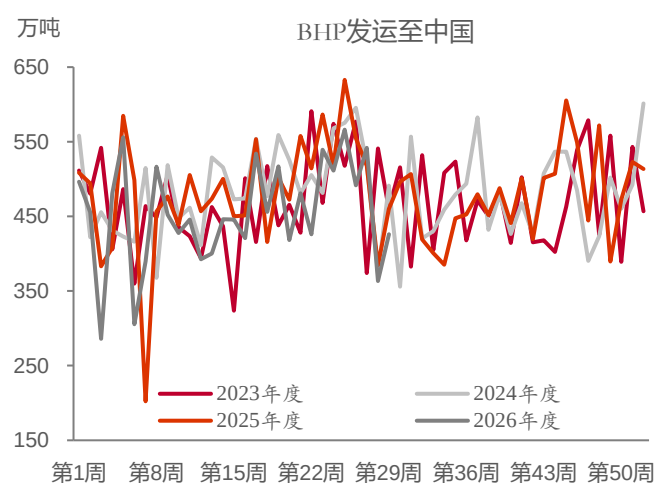
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14：力拓发运至中国



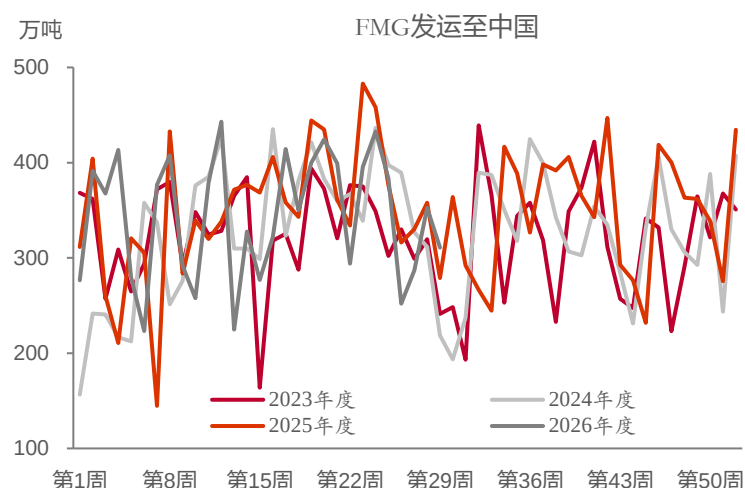
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15：BHP 发运至中国



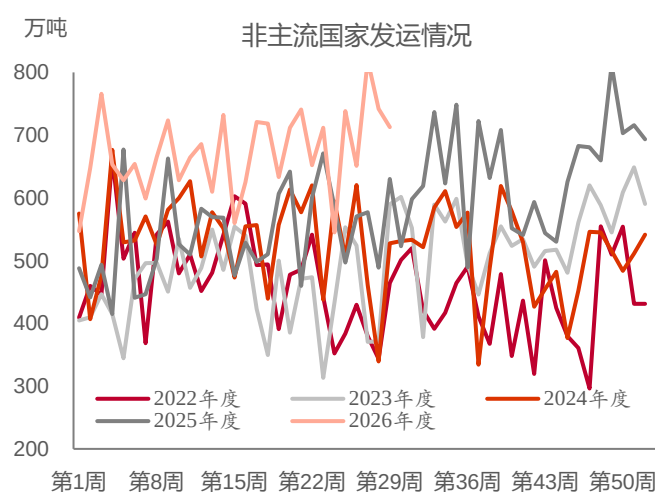
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16：FMG 发运至中国



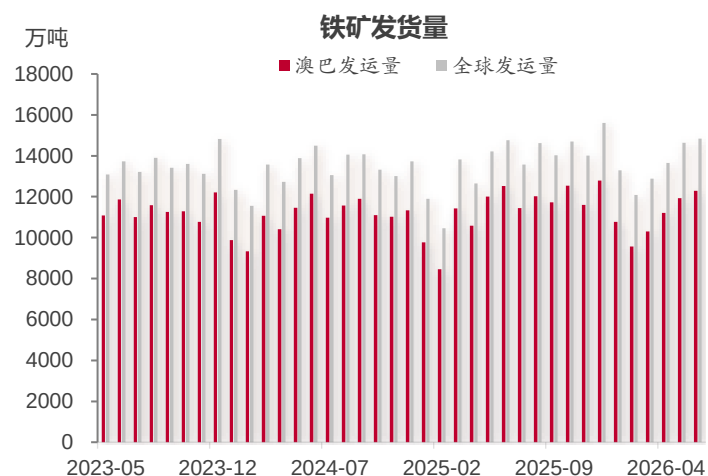
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17：非澳巴发运情况



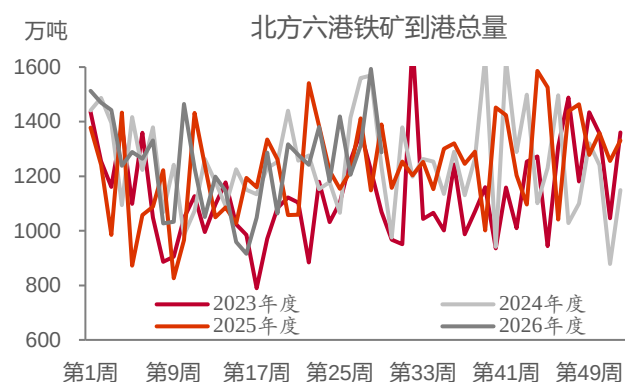
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18：全球和澳巴发运



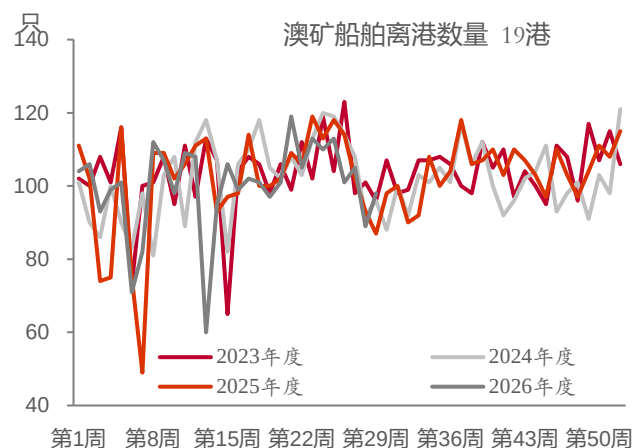
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19：北方六港到港量



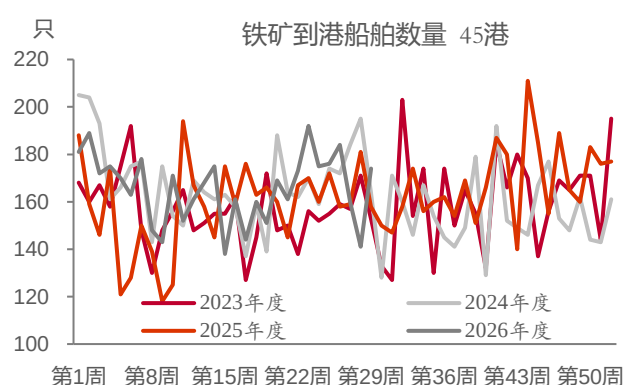
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：澳大利亚产铁矿离港船舶数量



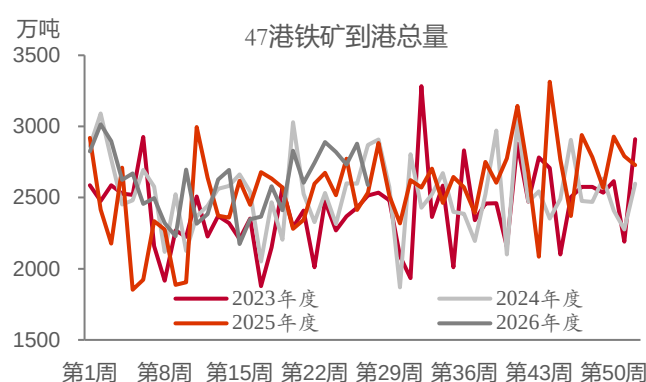
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：45 港船舶到港量



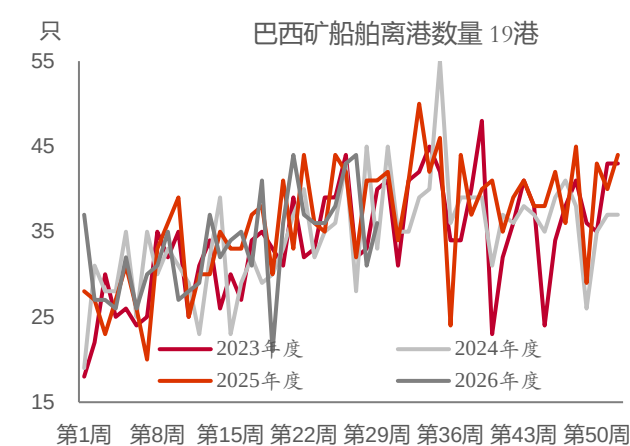
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：47 港铁矿到港总量



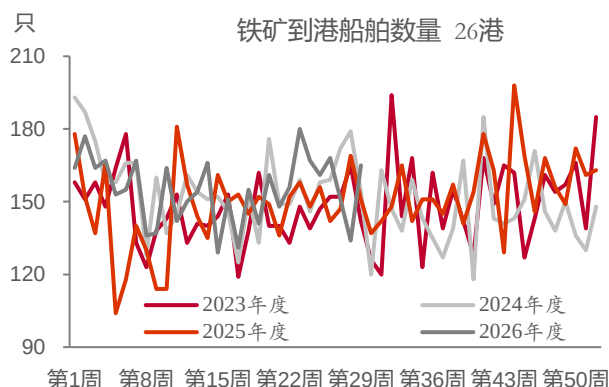
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：巴西产铁矿离港船舶数量



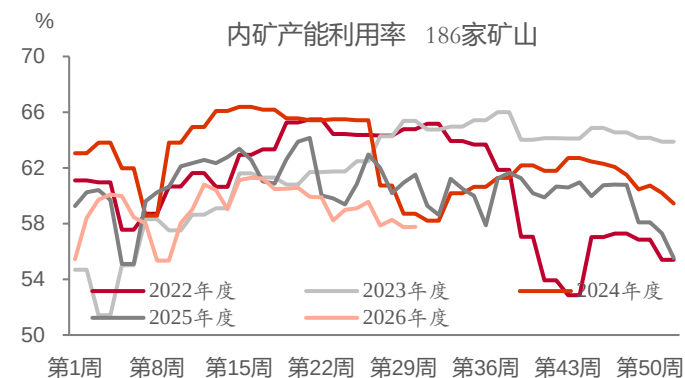
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：26 港船舶到港量



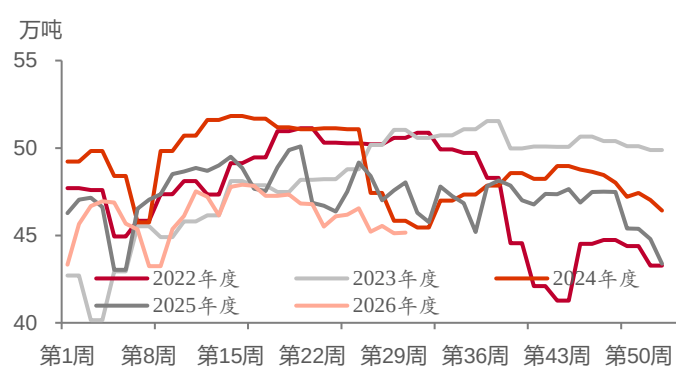
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25：186 家矿山企业产能利用率



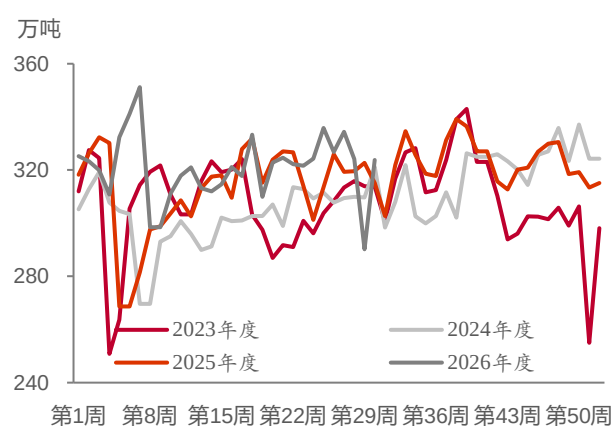
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27：186 家矿山铁精粉日均产量



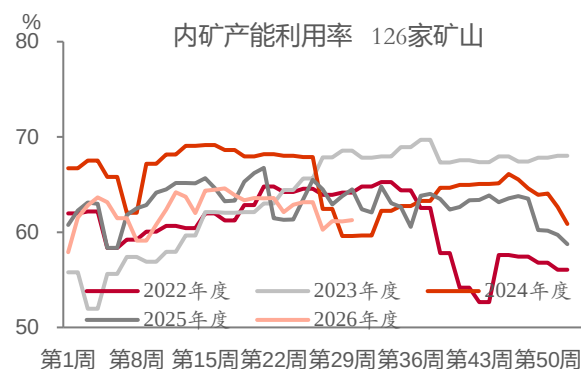
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29：铁矿日均疏港量



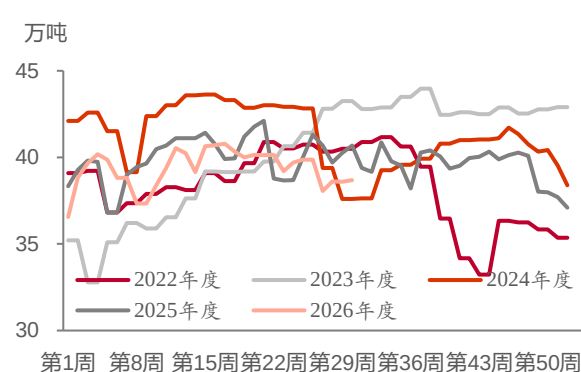
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26：126 家矿山企业产能利用率



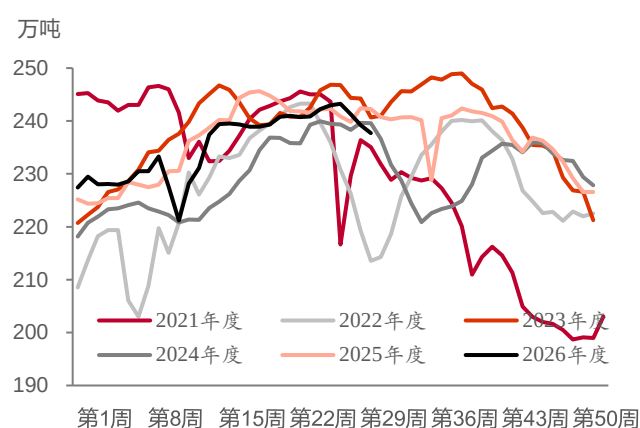
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28：126 家矿山铁精粉日均产量



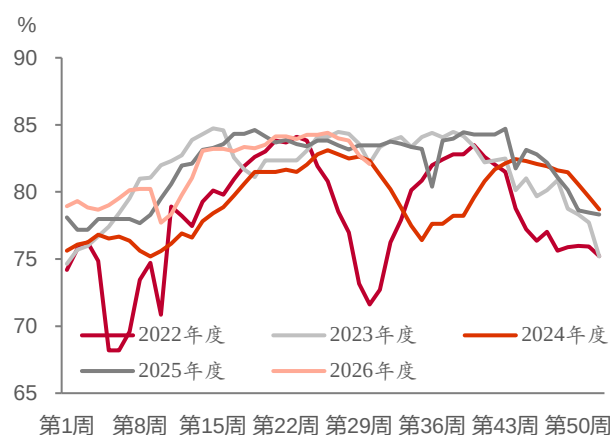
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30：247 家钢厂日均铁水产量



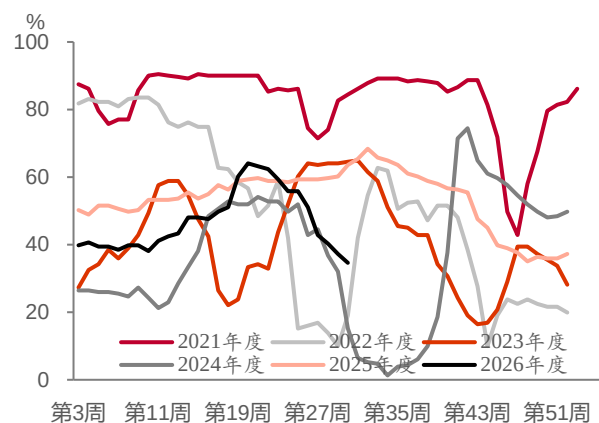
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31：247 家高炉开工率



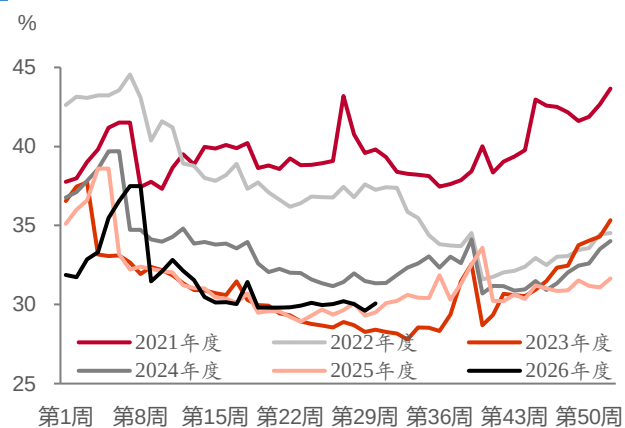
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33：247 家钢厂盈利率



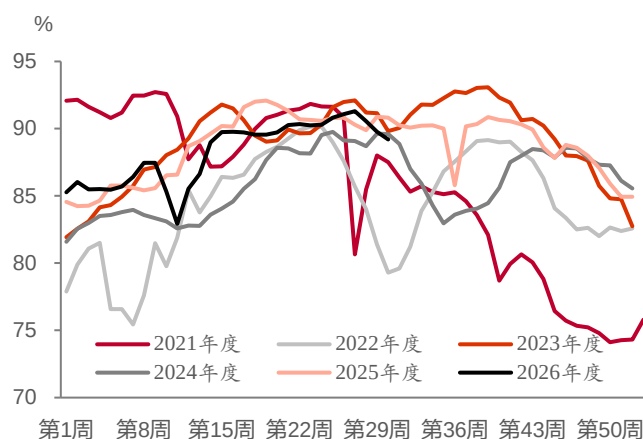
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35：247 家钢厂进口矿库消比



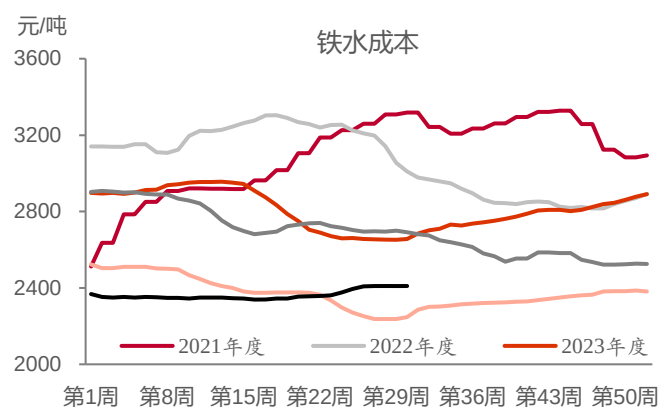
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32：247 家高炉产能利用率



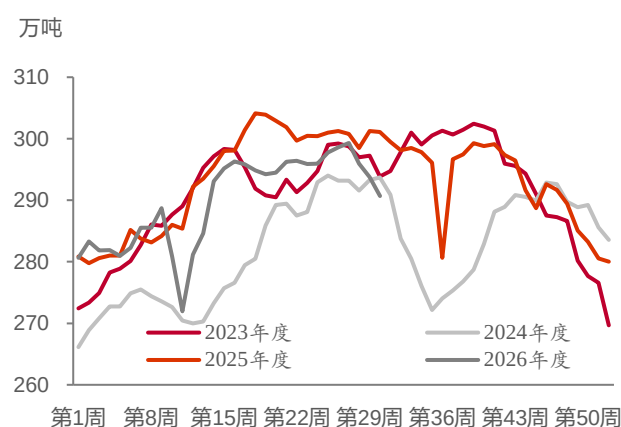
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34：铁水成本



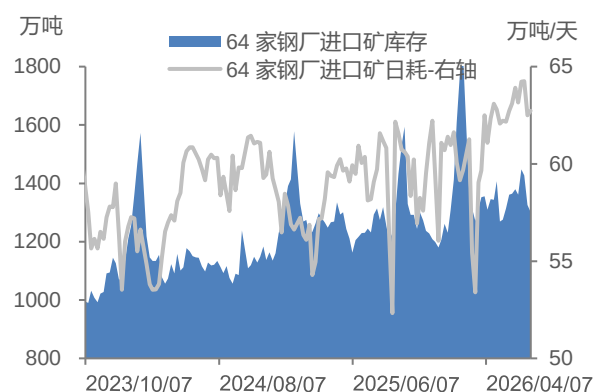
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36：247 家钢厂进口矿日耗



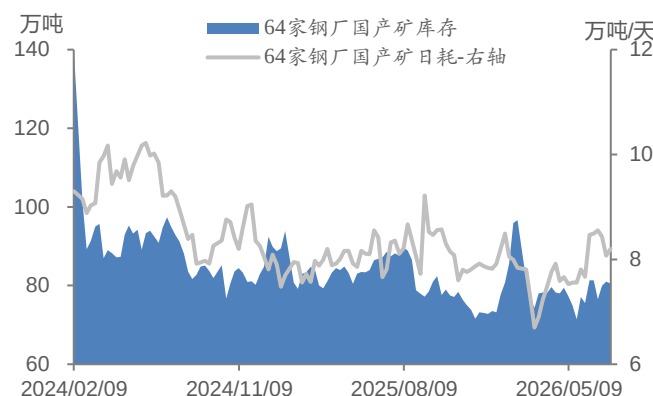
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：64 家钢厂进口矿库存及日耗



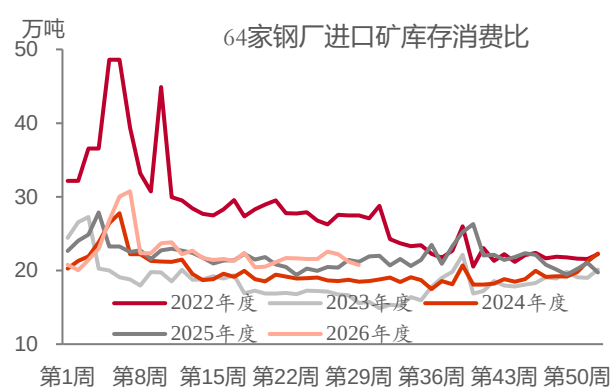
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：64 家钢厂国产矿库存及日耗



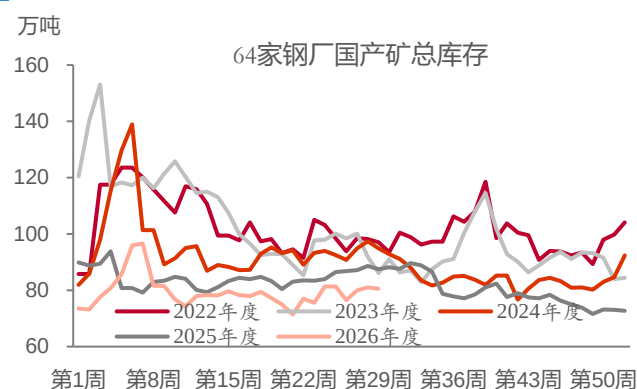
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：64 家钢厂进口矿库消比



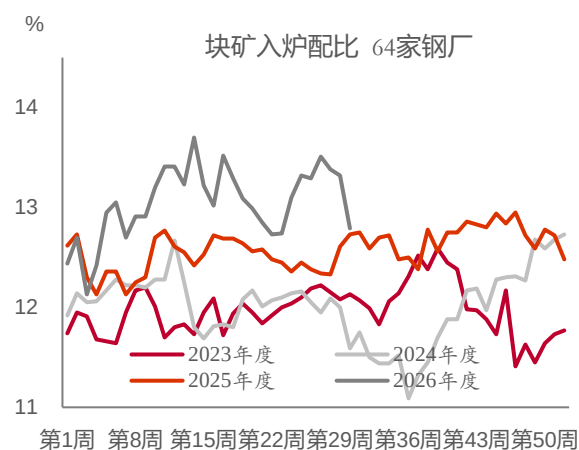
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：64 家钢厂国产矿库消比



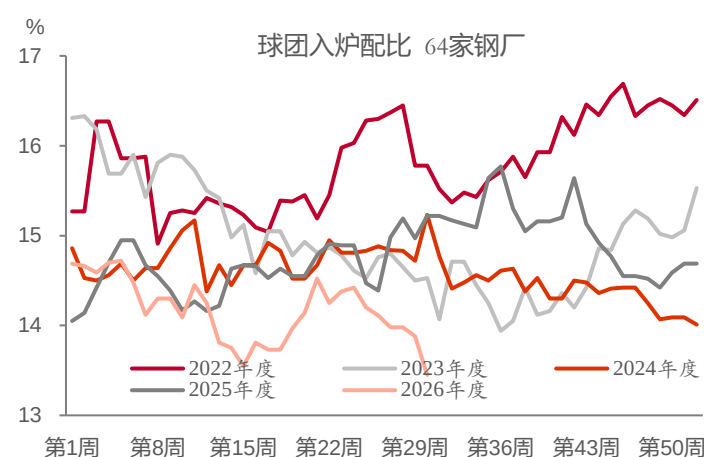
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：块矿入炉配比



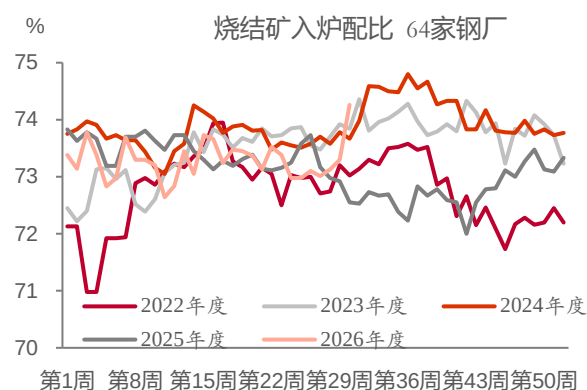
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：球团入炉配比



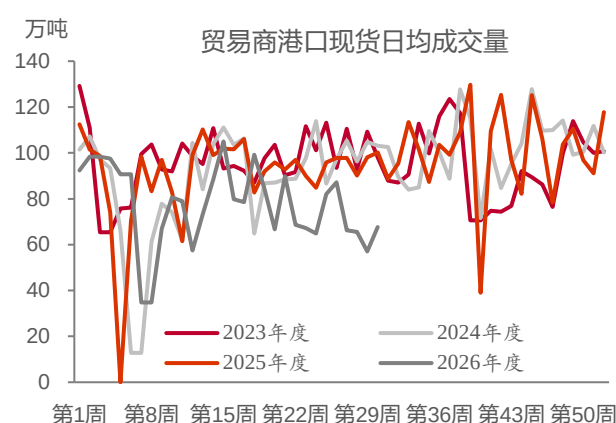
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：烧结矿入炉配比



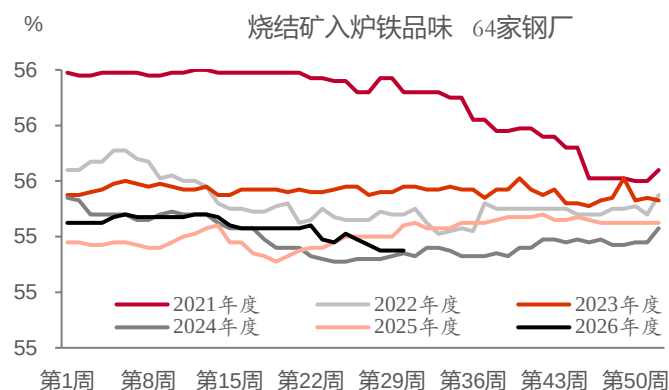
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45：贸易商港口现货日均成交量



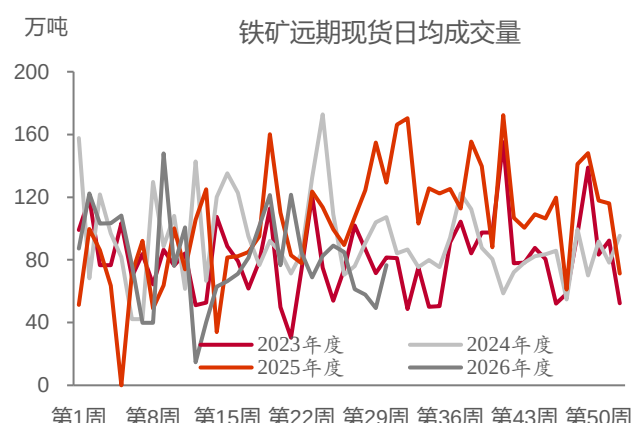
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44：烧结矿入炉铁品味



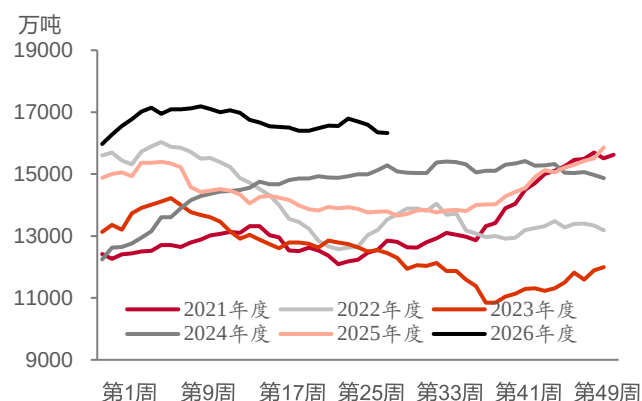
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46：远期现货日均成交量



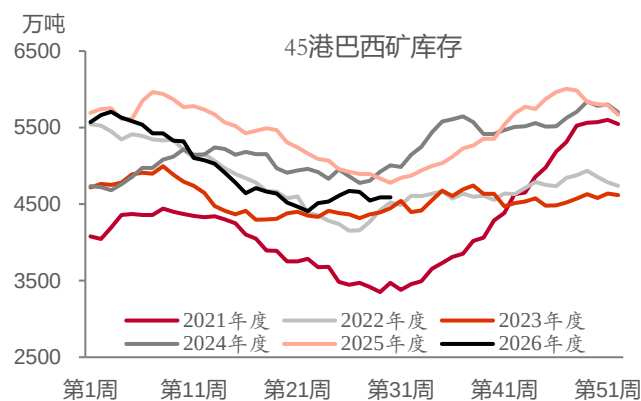
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 47：45 港港口库存



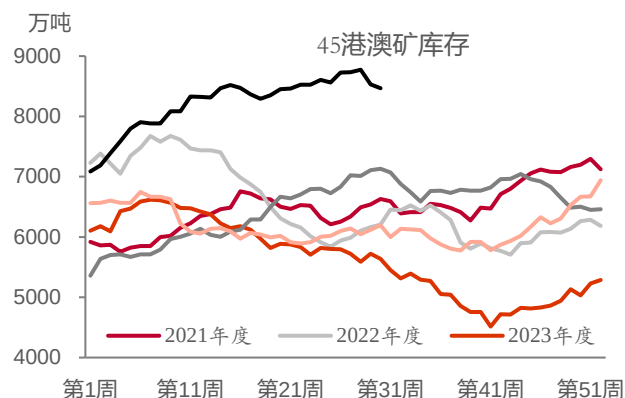
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48：45 港巴西矿库存



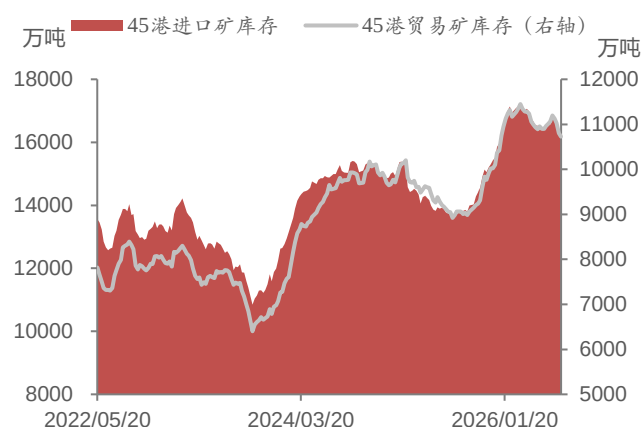
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49：45 港澳矿库存



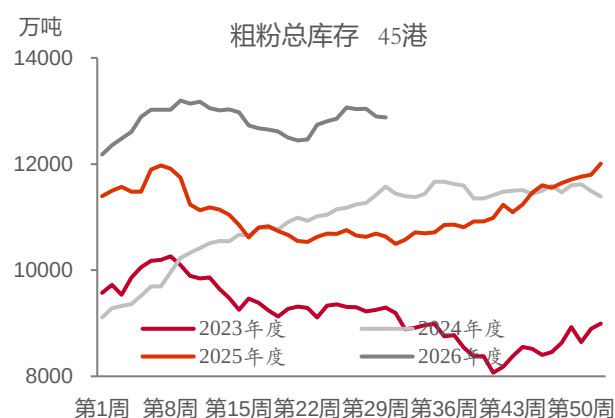
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：45 港进口矿库存及贸易矿量



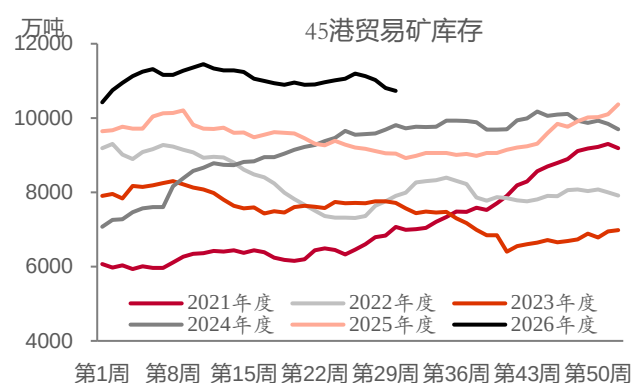
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：港口粗粉总库存



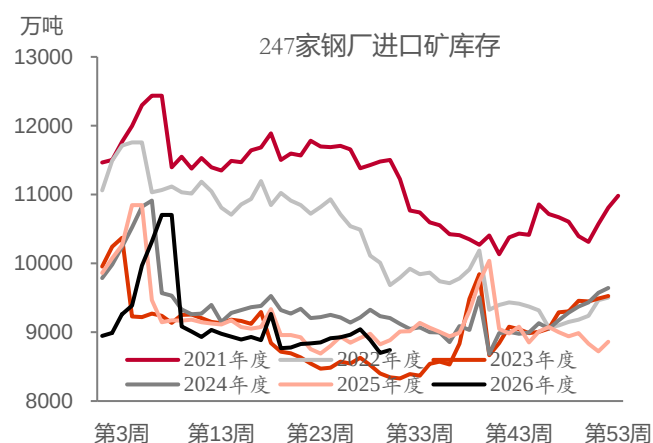
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：45 港贸易矿库存



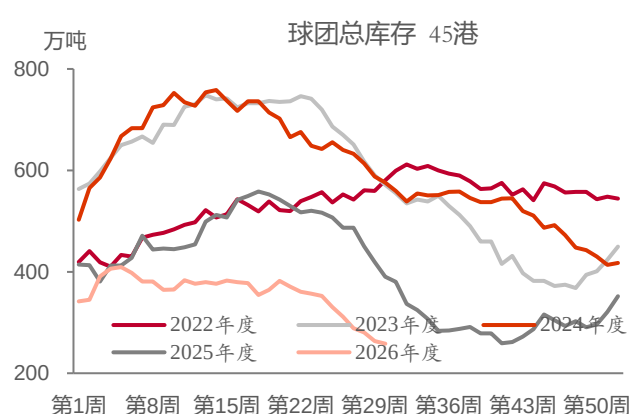
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：247 家钢厂进口矿库存



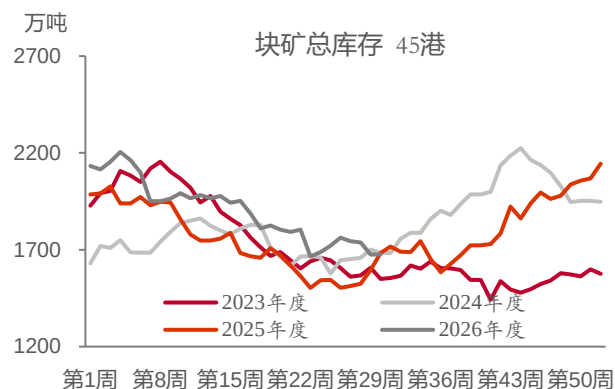
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：港口球团总库存



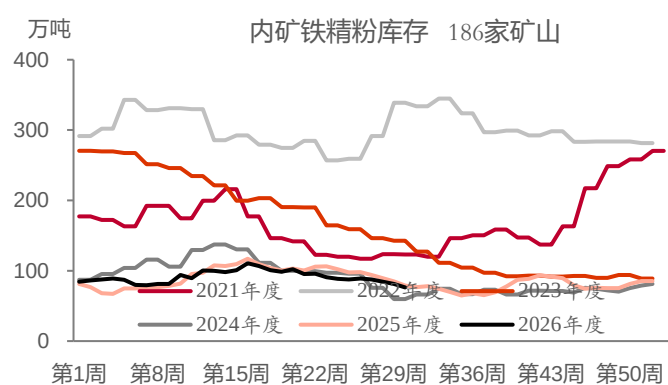
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：港口块矿总库存



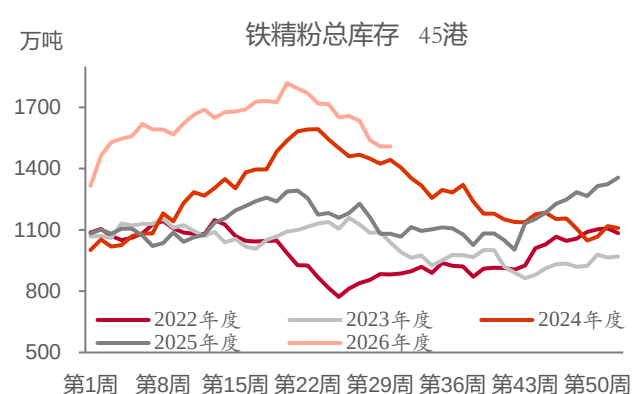
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：186 家矿山企业铁精粉库存



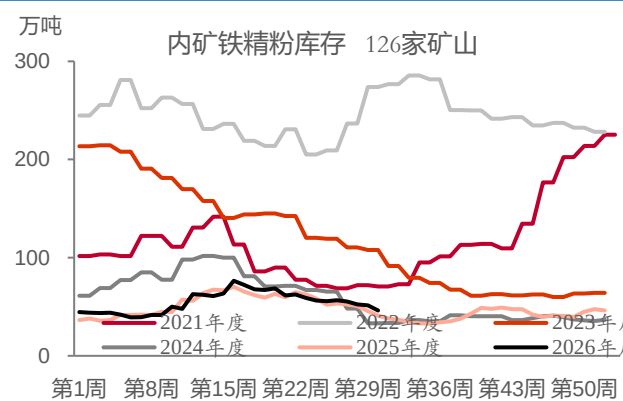
数据来源：mysteel 新世纪期货

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>