

铁矿石周报

铁水小幅复产，库存去化显著

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年8月14日 徐艺丹 从业资格：F03125507 投资咨询资格：Z0020017



■ **观点：**基本面来看，7月全球发运已从6月财年冲量高点季节性回落，周均发运量边际下滑，但8月进口矿供给预计略有回升。非主流整体维持偏高水平，预计在西非雨季影响结束后，发运量有望进一步走高。需求方面，本周铁水产量仍维持在238万吨，减产及复产均有，钢厂盈利率边际修复；近期检修增加数量明显减少，部分钢厂复产延期至8月中下旬。短期钢厂利润在煤焦价格偏强下承压，需关注需求恢复成色，预计8月铁水均值在237万吨附近。库存方面，本周港口库存环比小幅回落回升，因台风影响压港量大幅下滑，日均疏港量环比走低，钢厂库存环比小幅增加，整体全口径铁矿库存边际去库。综合来看，8月铁矿石市场在铁水复产、终端需求边际改善下止跌企稳，但中长期来看，铁矿供需宽松格局依旧难以扭转。09合约上方压力参考740附近，策略上01合约逢高布局空单为主。

■ **策略：**

1. 单边：短期区间操作，区间参考680-730，中长期逢高布局空单

- **市场概述：**本周铁矿石期货市场先抑后扬，整体仍处于低位震荡的格局中，价格重心较上周小幅上移。主力合约切换至01。截至8月14日01合约收于710.5元/吨，周内小幅收涨0.42%。宏观层面，海外方面，美国7月CPI及核心CPI同比增速双双放缓至3.4%和2.5%，通胀持续降温强化了市场对美联储加息周期尾声的预期。产业层面，需求端边际改善是本周价格企稳反弹的核心驱动，供应端短期收缩因受台风影响，本周45港到港量大幅回落至1869.8万吨。但铁矿中期宽松格局未改，铁水复产预期与短期供应扰动共同支撑本周铁矿石价格企稳反弹，但供强需弱、库存高企的基本面格局未发生根本改变，反弹空间仍受制约，预计短期以低位震荡运行为主。
- **供应：**本期全球发运环比小幅回落，到港量因台风影响而大幅下滑。全球发运量3201.2万吨，环比下滑138.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2568.5万吨，环比减少168.5万吨。澳洲发运量1797.3万吨，环比增加62.1万吨，其中澳洲发往中国的量1550.5万吨，环比增加121.3万吨。巴西发运量771.2万吨，环比减少230.6万吨。45港口到港量1869.8万吨，环比减少1230.0万吨。
- **需求：**本期247家日均铁水产量238.20万吨，环比+0.17万吨；高炉开工率82.64%，环比+0.32%；高炉炼铁产能利用率89.44%，环比+0.06%；钢厂盈利率33.77%，环比+1.74%。
- **库存：**截至8月13日，45港库存16618.20万吨，环比-81.52万吨；日均疏港量303.71万吨，环比-32.11万吨；钢厂进口矿库存8811.27万吨，环比+38.34万吨。基差：本周整体震荡走扩；因盘面深跌幅度大于现货、铁水复产现货企稳，基差向上走扩。
 1. 基差：本周整体震荡走扩；盘面反弹幅度与现货相当，铁水复产疏港量走高对现货形成支撑，基差向上走扩。
 2. 月差：9-1月周初降至低位。盘面短期对负反馈的定价结束，转为定价后续复产预期，同时海运费仍处于高位。但8月供需格局下，铁矿预计平库或小幅累库，高港口库存对近月价格仍有压制。反弹空间受限。

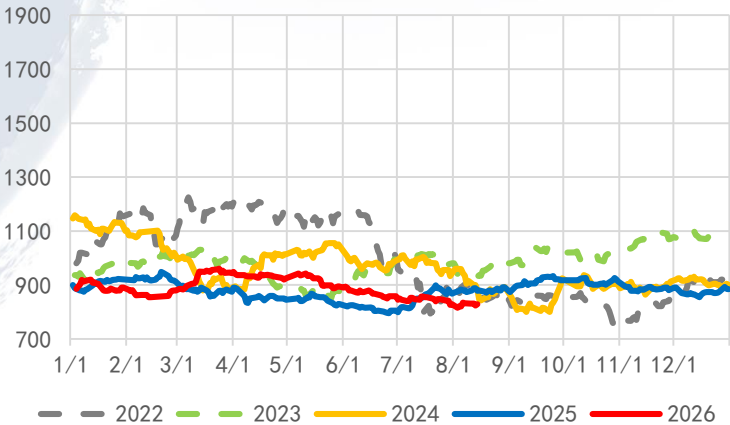


一、价格和价差

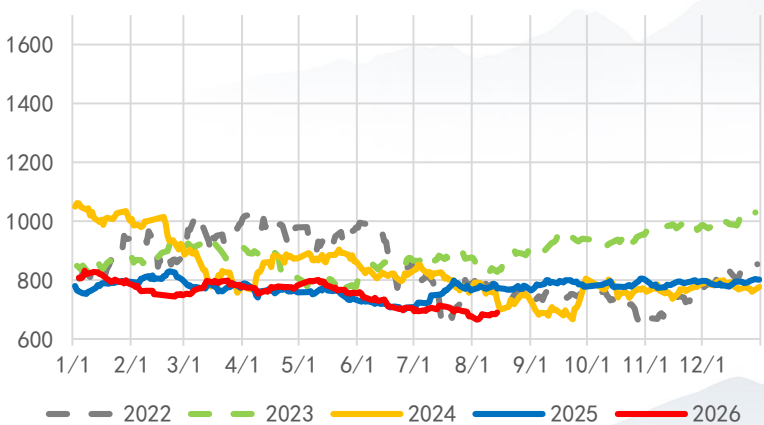
矿粉 (元/吨)		本周	上周	周环比
高品	卡粉	829	834	-5
	巴混	751	746	5
中品	PB粉	689	684	5
	纽曼粉	699	690	9
	麦克粉	690	686	4
	金布巴粉	656	652	4
低品	SP10	597	592	5
	FMG混合粉	648	633	15
	超特粉	553	548	5

- 本周铁矿石市场整体呈现现货低位震荡、期货先抑后扬的分化走势，价格重心较上周小幅上移，但仍处年内低位区间。截止周五，日照港PB粉689元/湿吨，环比上周+5元/湿吨，卡粉829元/湿吨，环比上周-5元/湿吨，超特粉553元/湿吨，环比上周+5元/湿吨。
- 港口现货成交量伴随钢厂复产而改善，但采购持续性不足，刚需补库为主，缺乏集中补货动力。远期成交环比回升，整体活跃度优于港口现货。

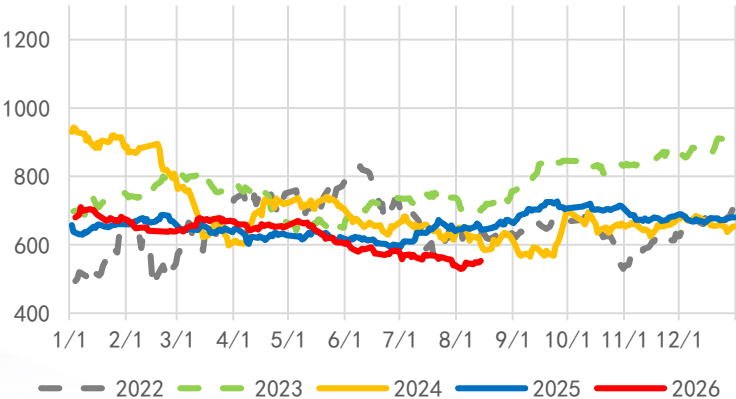
日照港现货价格：卡粉（元/吨）



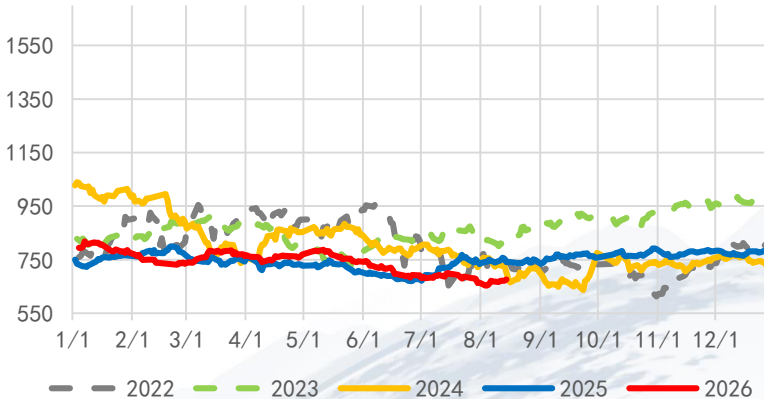
日照港现货价格：PB粉（元/吨）



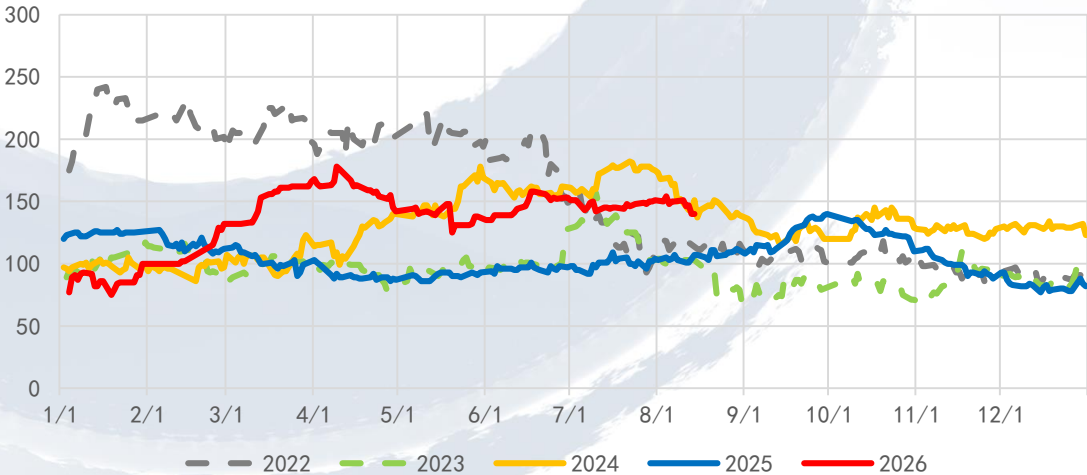
日照港现货价格：超特粉（元/吨）



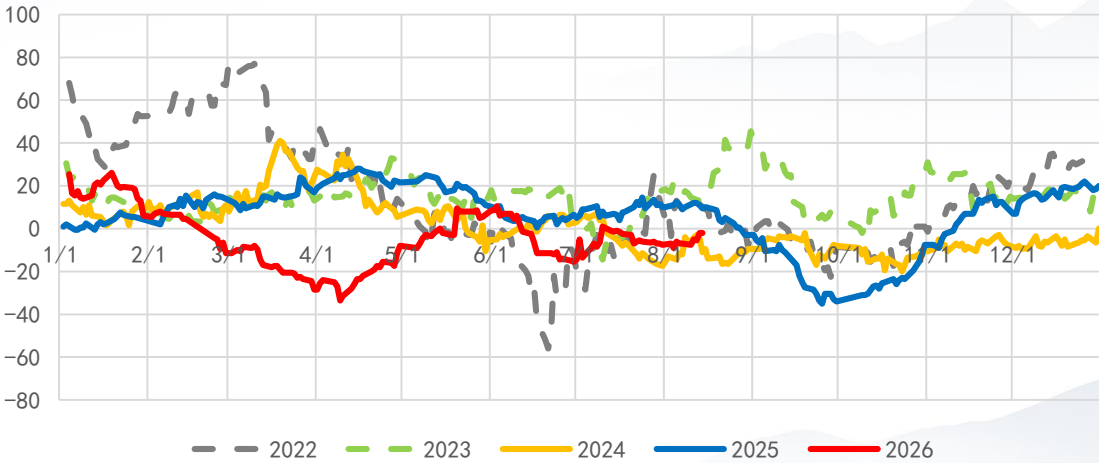
日照港现货价格：罗伊山粉（元/吨）



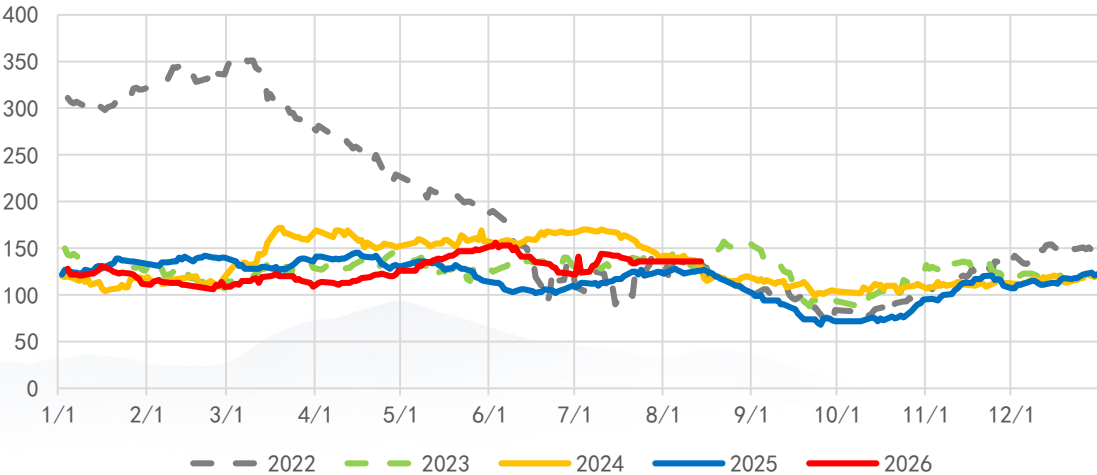
卡粉-PB (元/吨)



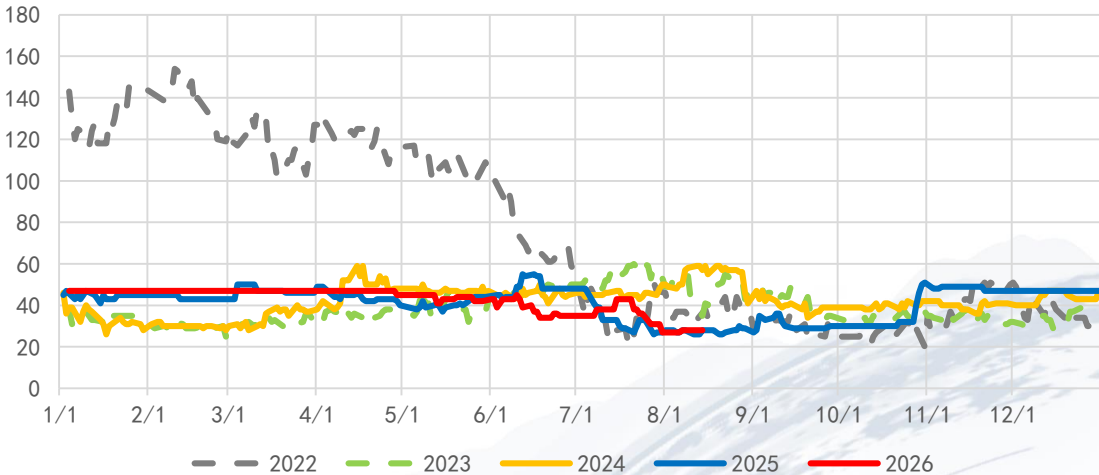
PB粉-(卡粉+超特)/2 (元/吨)



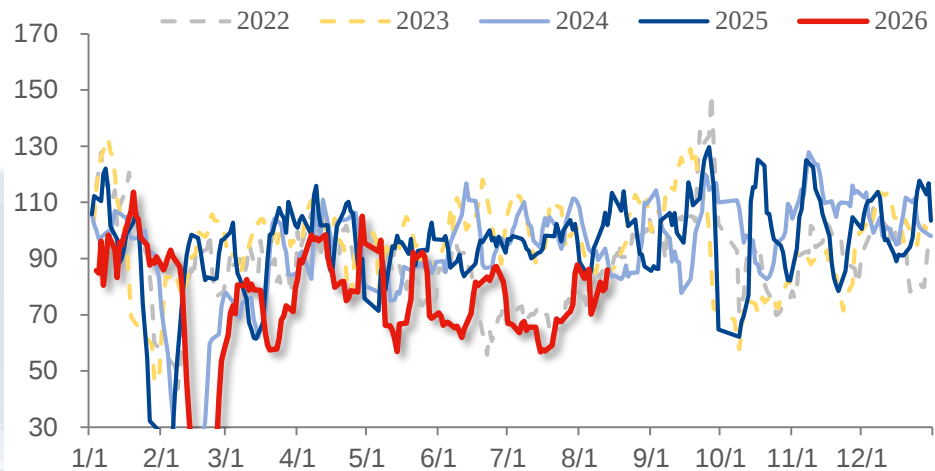
PB粉-超特粉 (元/吨)



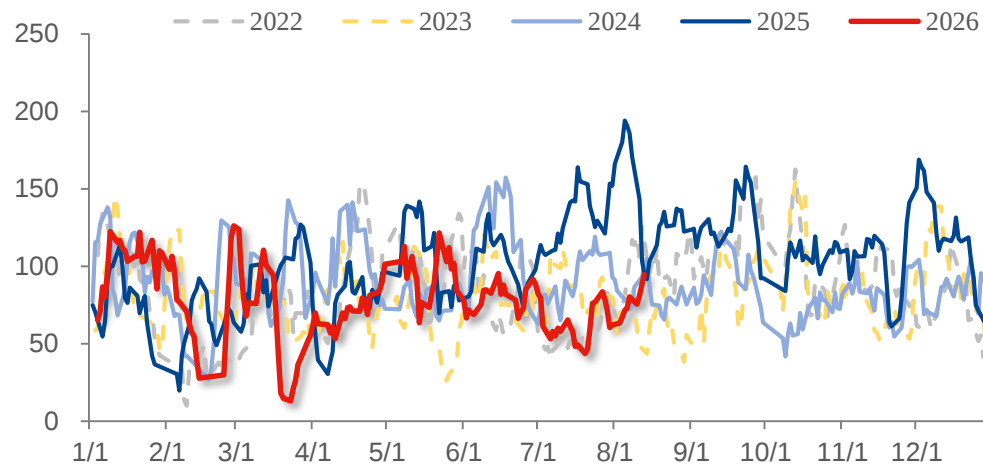
PB粉-金布巴粉 (元/吨)



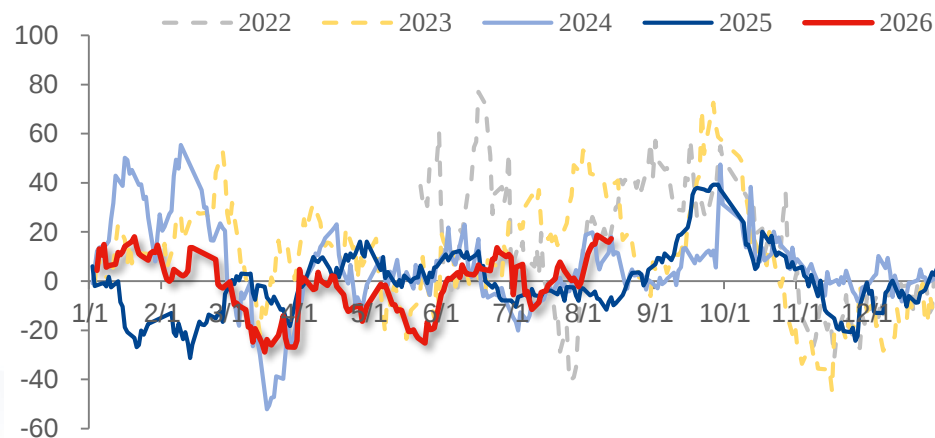
铁矿：中国主要港口成交量合计-MA5



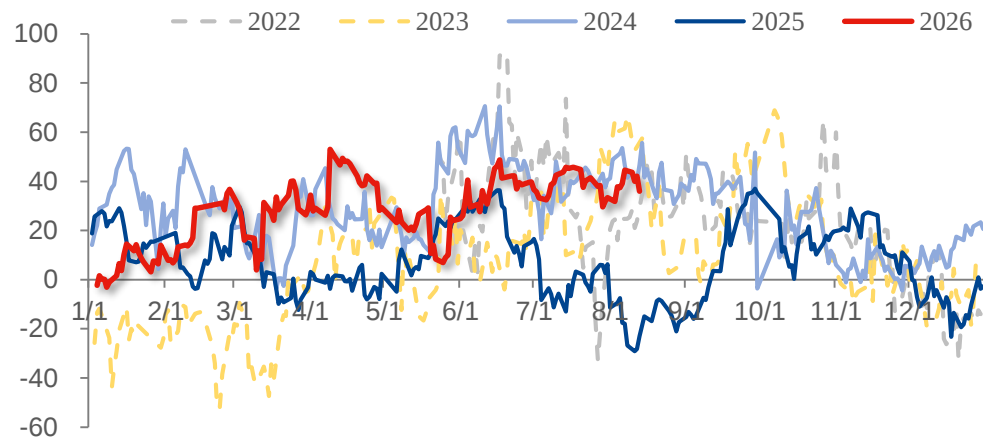
铁矿：远期现货累计成交量-MA5



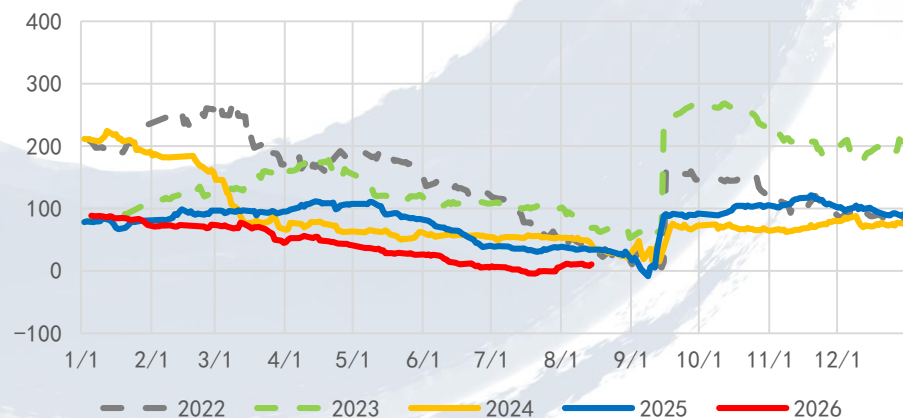
超特进口利润



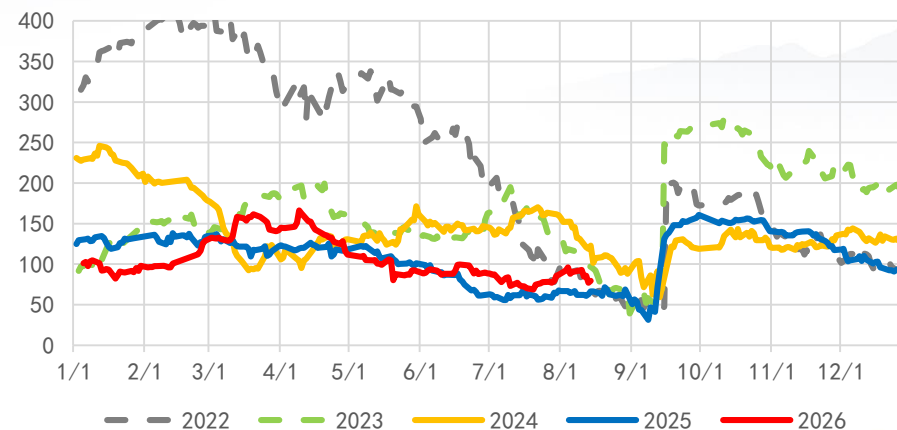
卡粉进口利润



09合约基差：PB粉（元/吨）



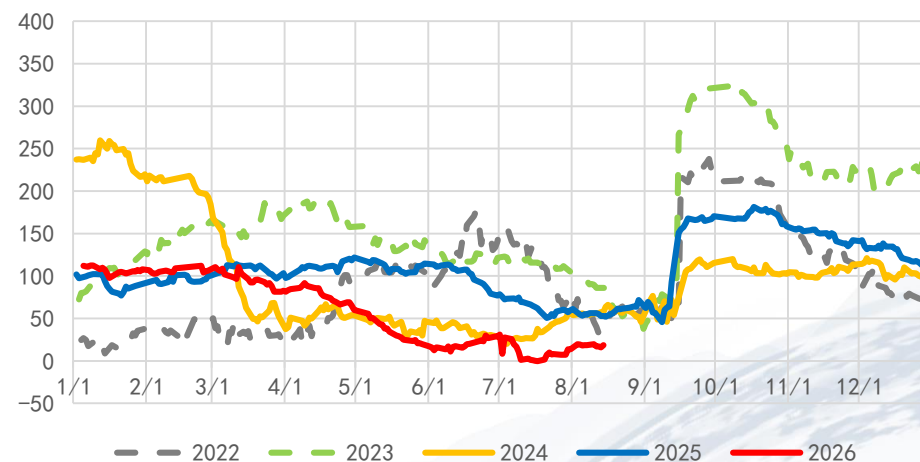
09合约基差：卡粉（元/吨）



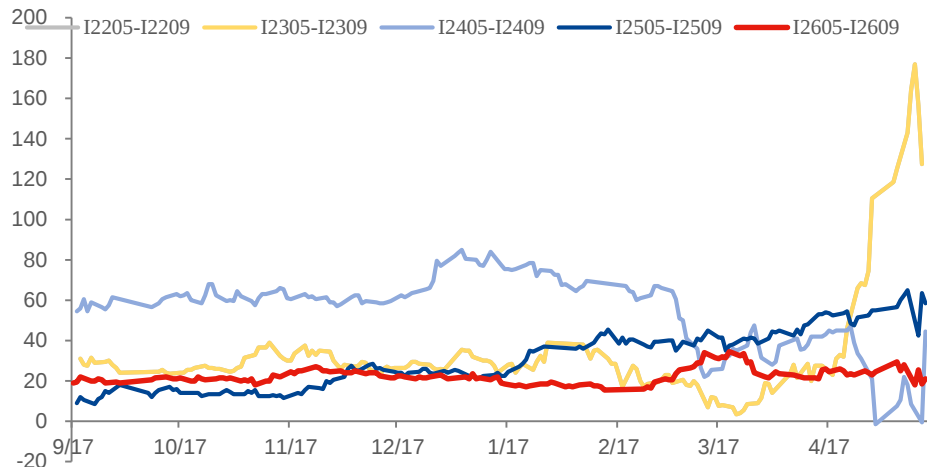
09合约基差：金布巴粉（元/吨）



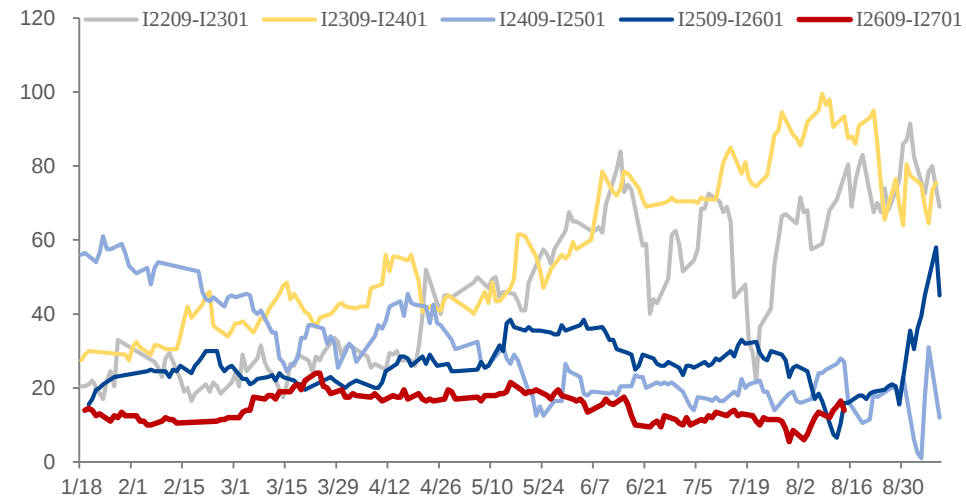
09合约基差：超特粉（元/吨）



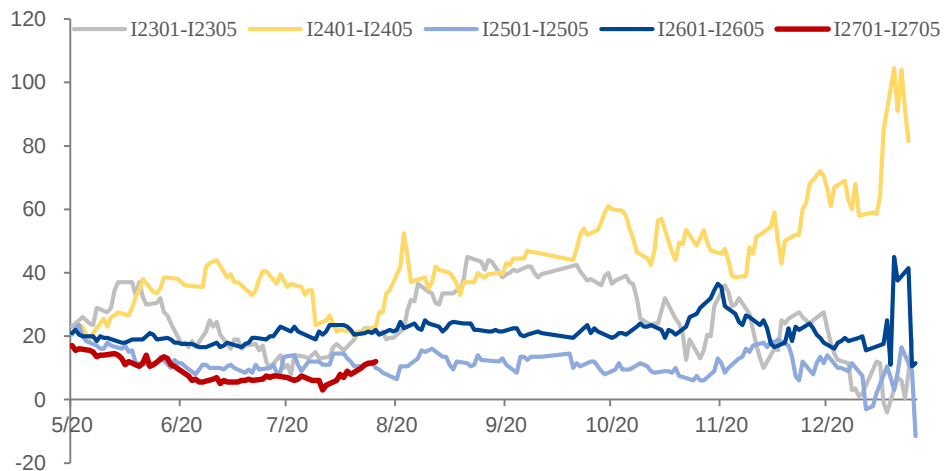
I05-09价差



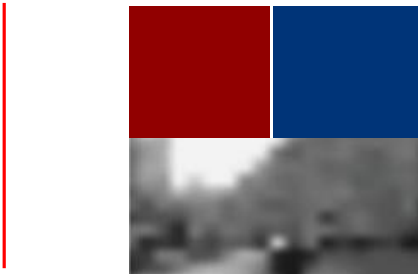
I09-01价差



I01-05价差



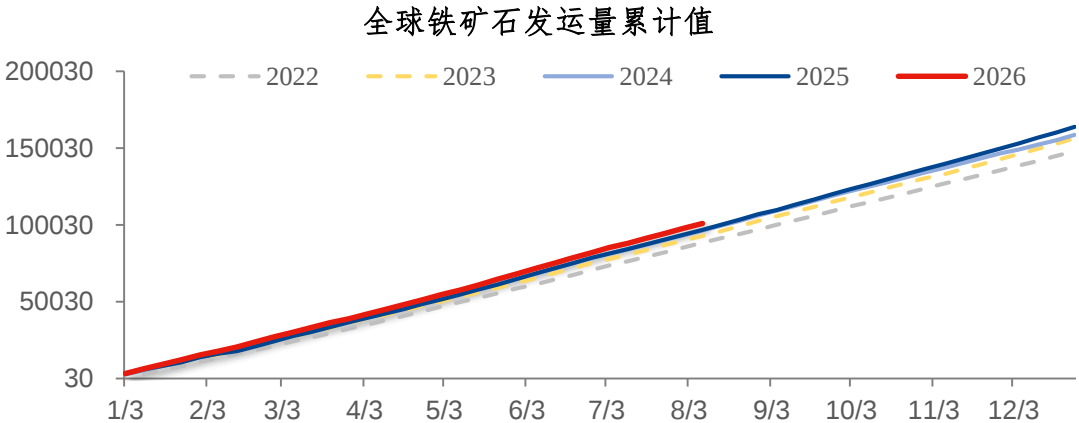
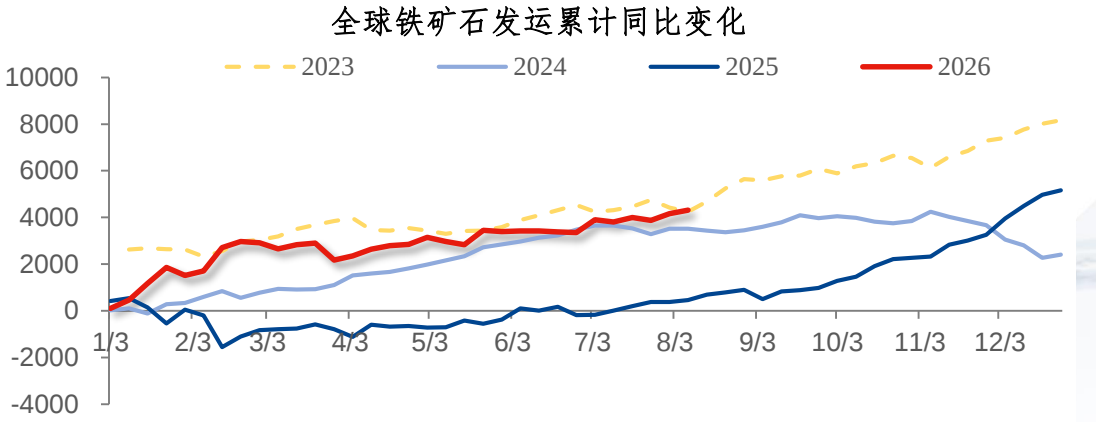
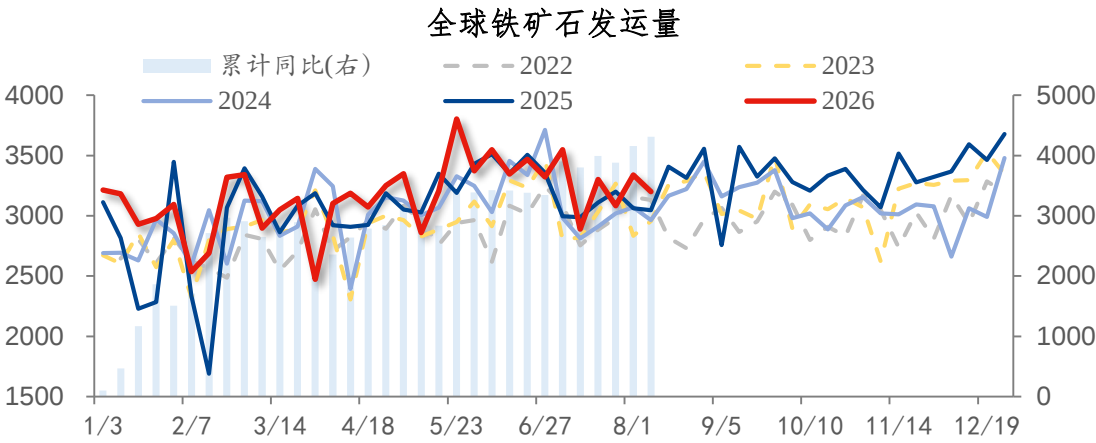
- 基差方面，本周整体震荡走扩；盘面反弹幅度与现货相当，铁水复产疏港量走高对现货形成支撑，基差向上走扩。
- 月差方面，9-1月周初降至低位。盘面短期对负反馈的定价结束，转为定价后续复产预期，同时海运费仍处于高位。但8月供需格局下，铁矿预计平库或小幅累库，高港口库存对近月价格仍有压制。反弹空间受限。



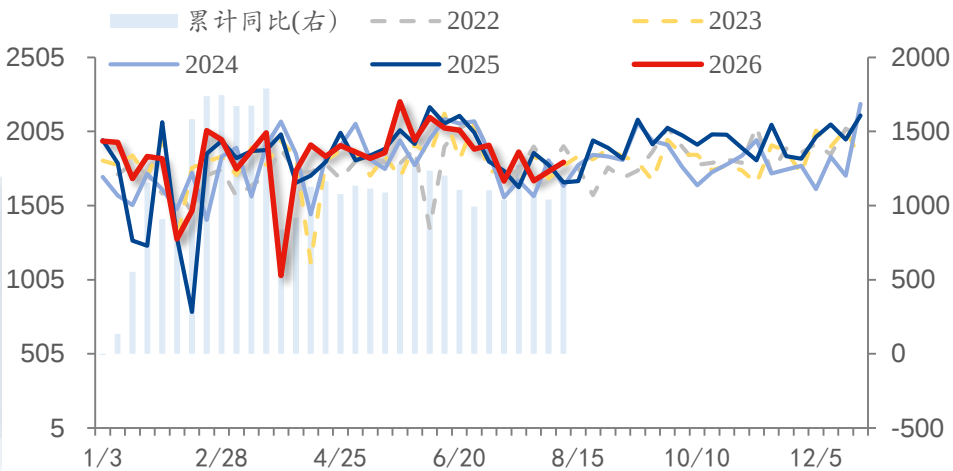
二、供应

发运情况	本周	上期	环比	周同比	累计周均值同比	累计同比
全球发运量	3201	3340	-138	139	135	4311
澳巴发运量	2569	2737	-169	36	43	1375
其中：四大矿山	2140	2308	-168	-4	10	318
其中：澳巴非四大矿山	429	429	0	40	33	1056
其他非主流国家发运	633	603	30	103	92	2937

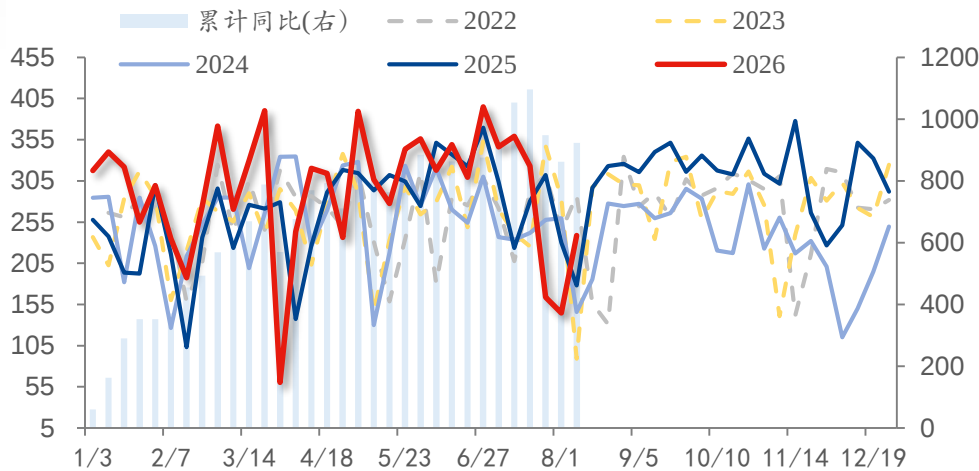
➤ 本周全球铁矿石发运量环比回落。分国家来看，澳大利亚、巴西发运环比小幅减少，主因四大矿山减发明显，上周末黑德兰港口BHP工会罢工，停工约24小时，下次谈判预计于8月18日展开；澳洲中小矿山发运回落显著。非主流整体仍维持偏高水平，西芒杜雨季后发运增长仍可期。



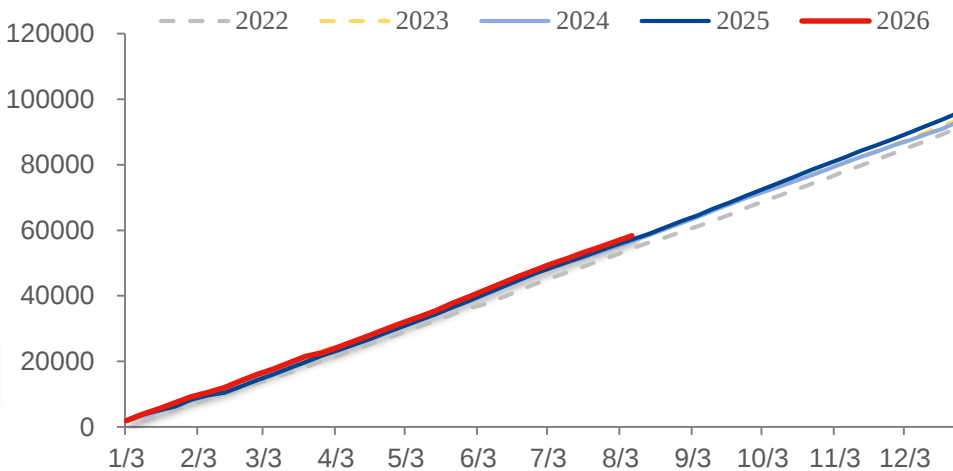
铁矿：澳大利亚产：发货量



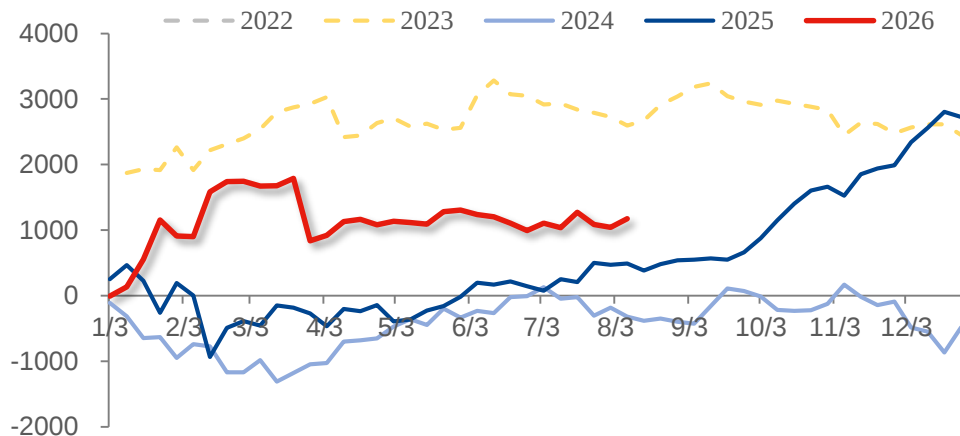
澳洲除三大矿山外至中国发运量



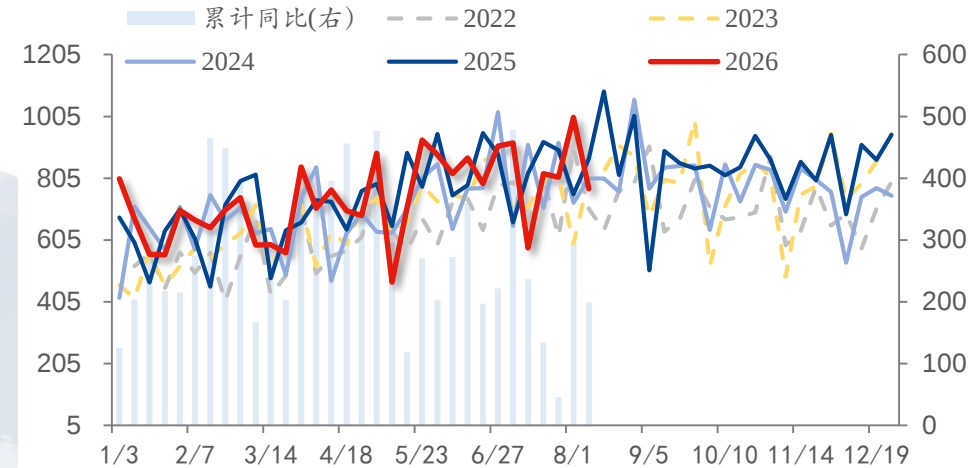
澳大利亚铁矿发运量累计值



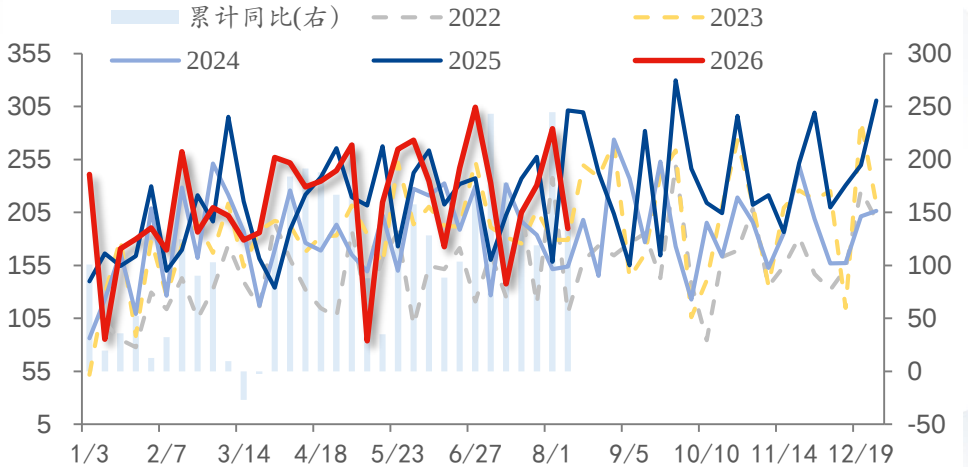
澳大利亚铁矿发运量累计同比



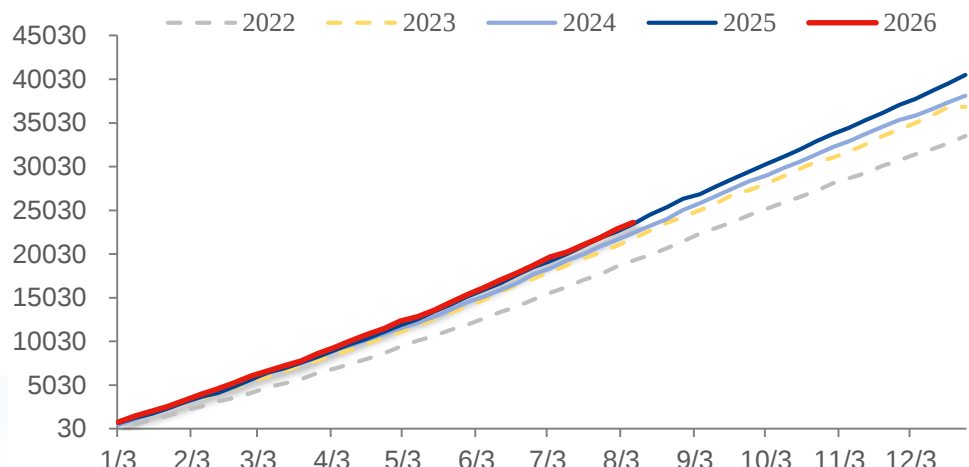
巴西发运量



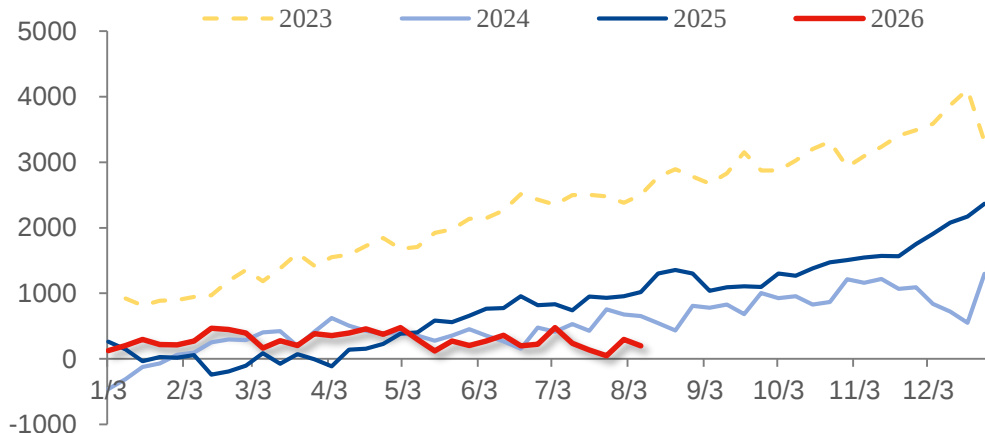
巴西除Vale外发运量



巴西铁矿累计发运量

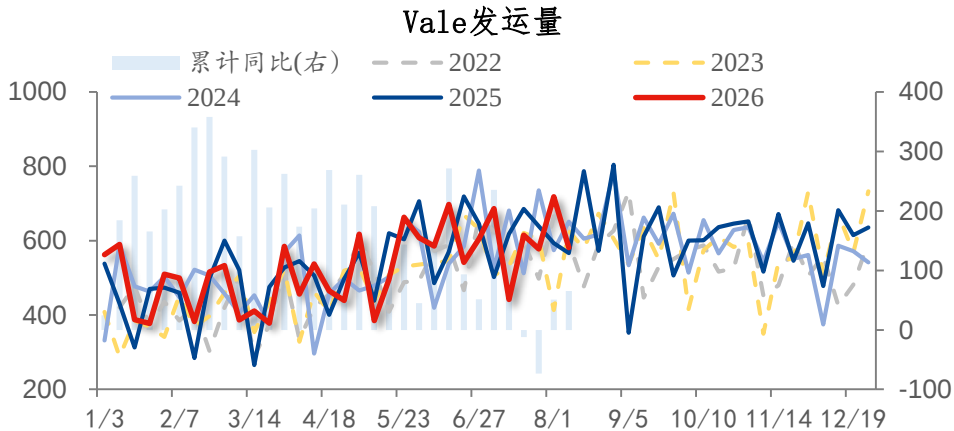
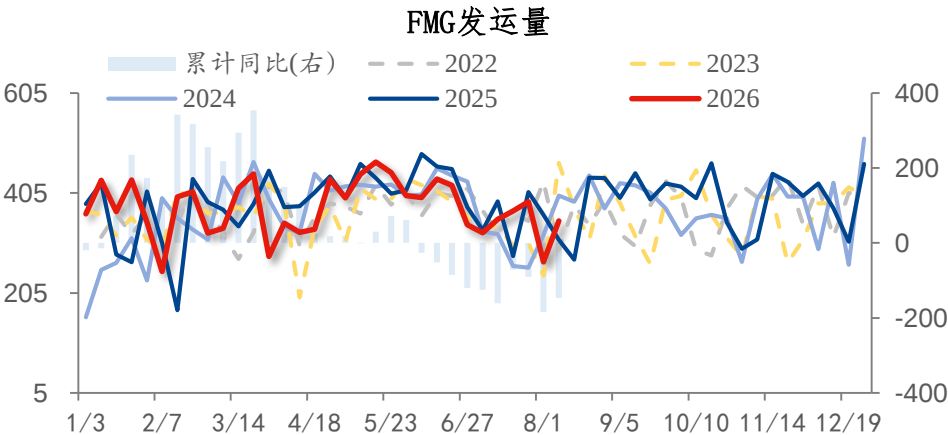
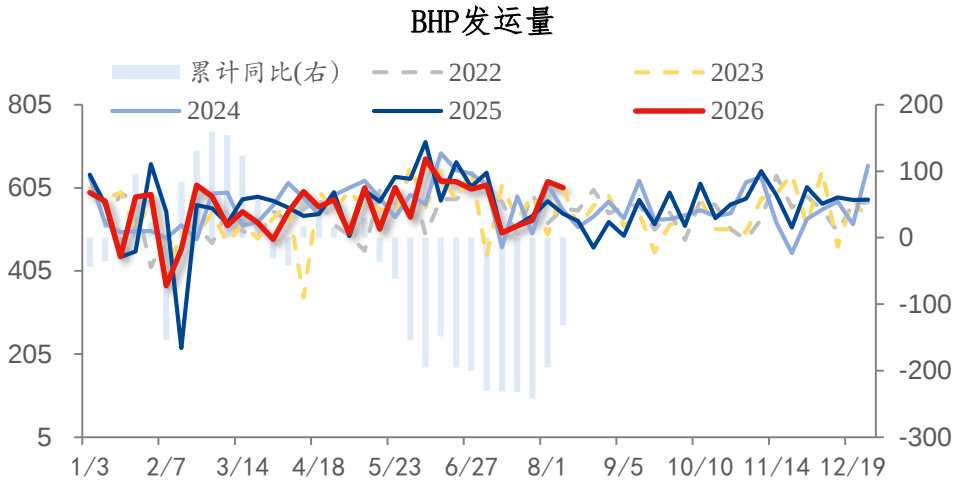
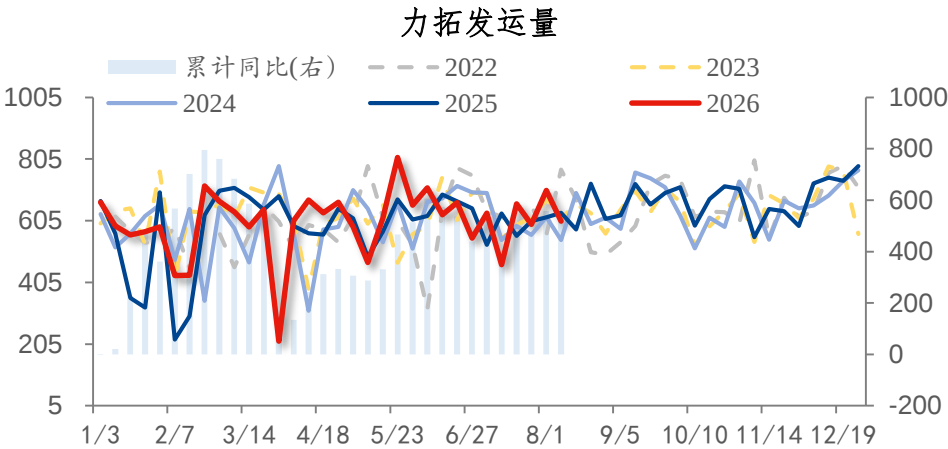


巴西铁矿累计发运同比变化



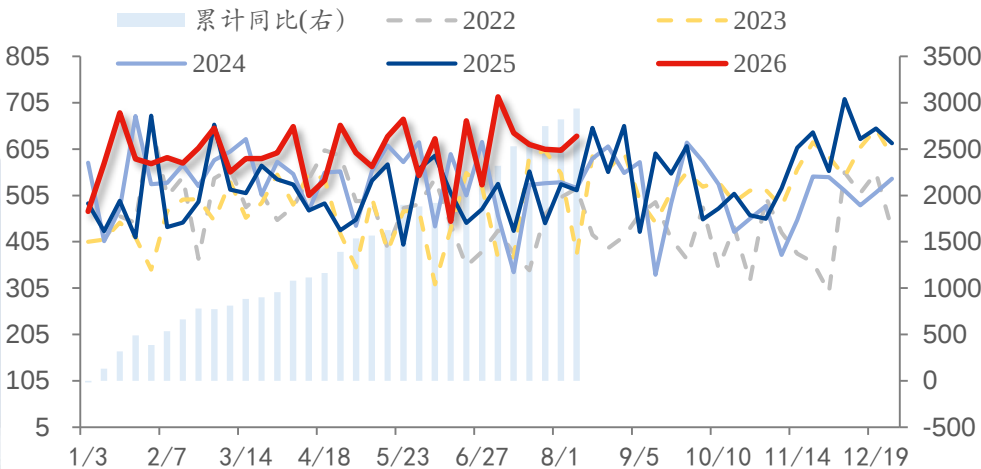
四大矿山发运情况	本周	上期	环比	周同比	累计周均值同比	累计同比
力拓	532	549	-17	-52	17	549
必和必拓	516	562	-46	97	-22	-709
淡水河谷	581	718	-136	15	2	65
FMG	295	193	102	29	-5	-174

➤ 四大矿山中，力拓至中国累计发运同比增长567万吨，BHP至中国累计发运同比下滑770万吨，淡水河谷累计同比下滑12万吨，FMG累计发运同比下滑116万吨。

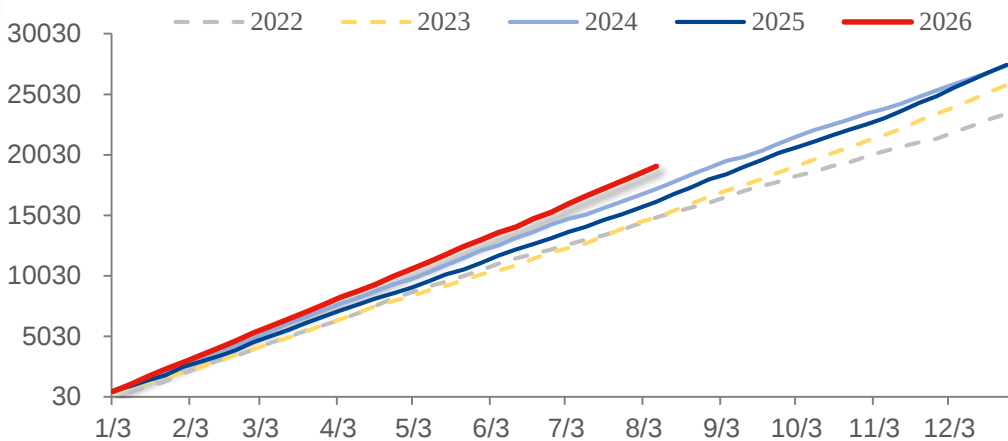


数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

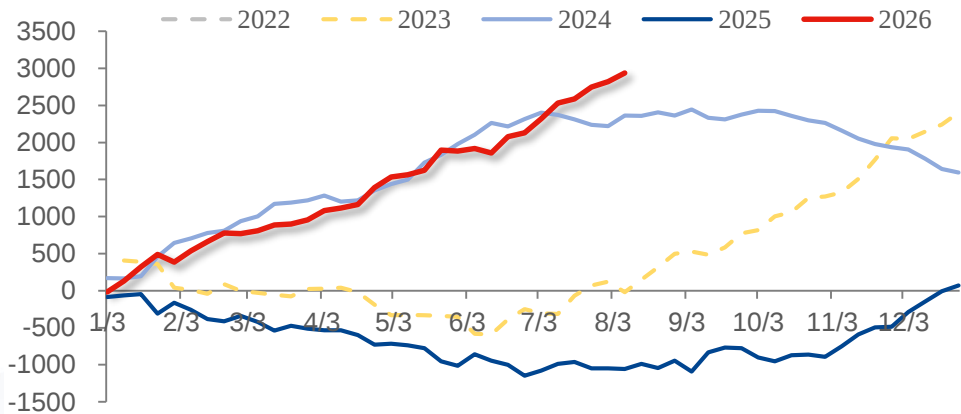
非澳巴发运量



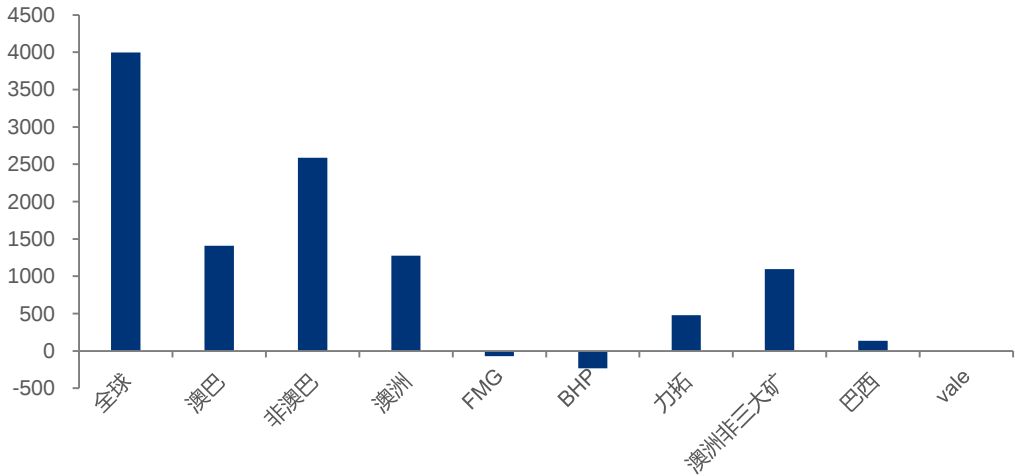
非澳巴发运量累计值



非澳巴发运量累计同比变化

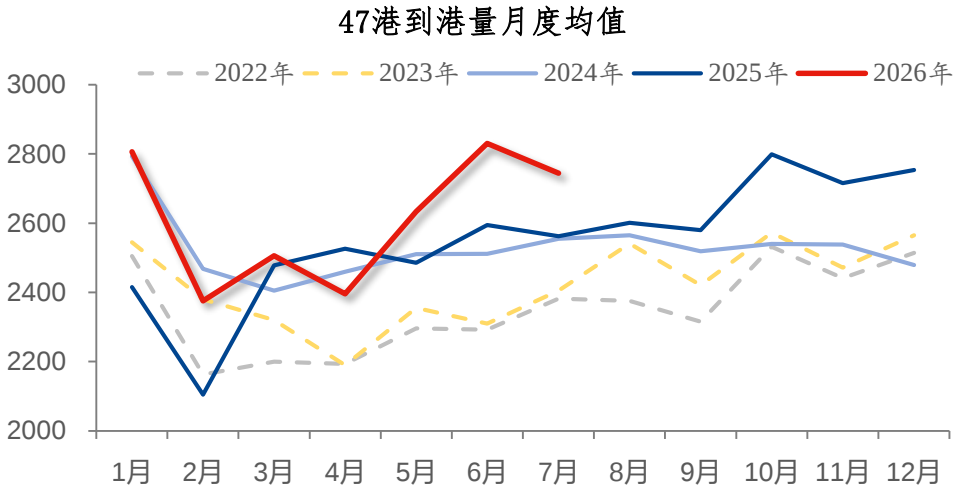
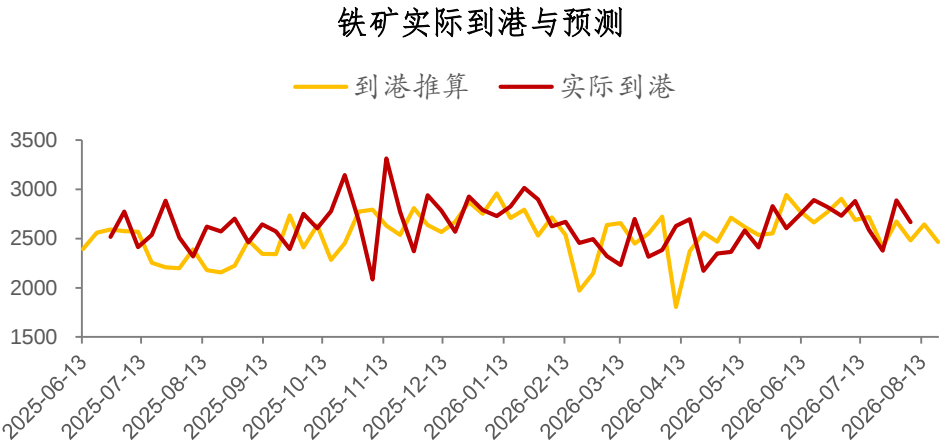
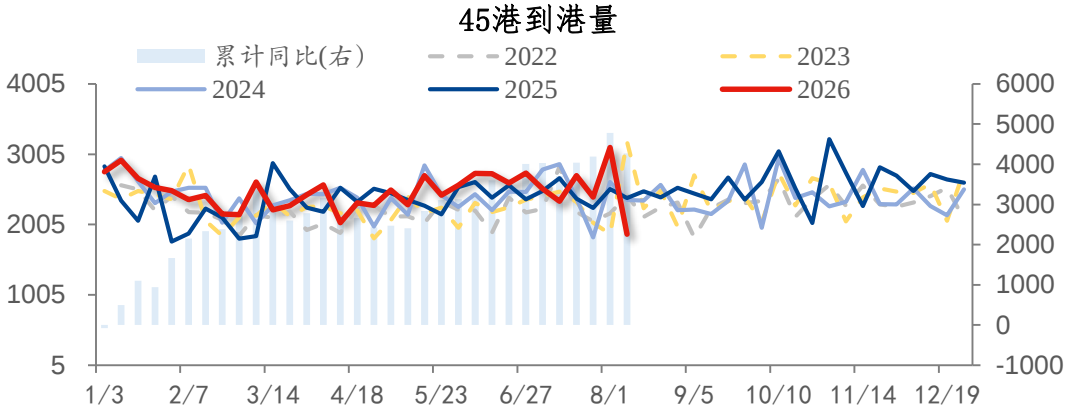
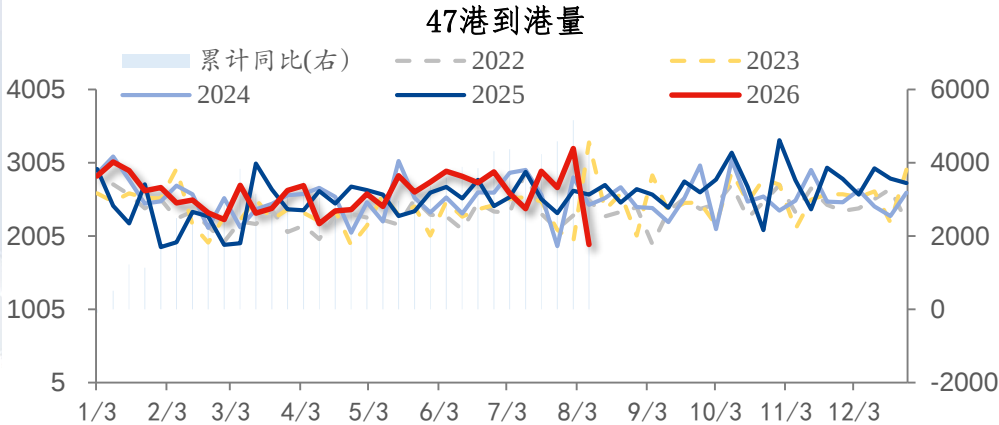


2026年至今全球铁矿石发运增量分布



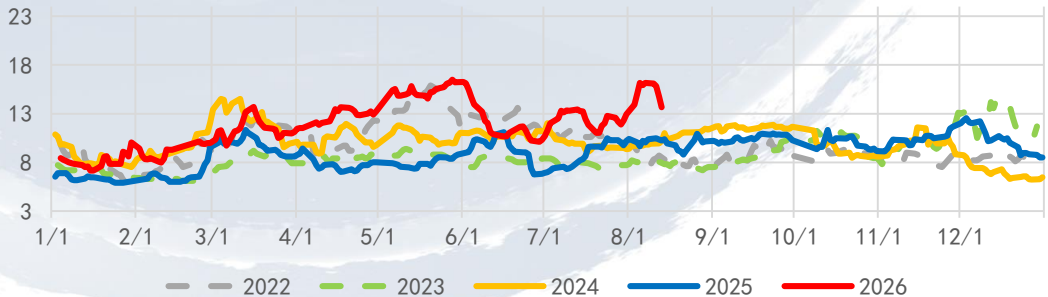
到港情况	本周	上期	环比	同比	累计周均值同比	累计同比
45港到港量	1870	3100	-1230	-512	133	4271
47港到港量	1891	3201	-1310	-680	140	4487

	周均到港量	年初至今	一季度	二季度	三季度
2025	47港到港	2448	2339	2532	2583
	45港到港	2326	2244	2403	2453
2026	47港到港	2567	2581	2621	2602
	45港到港	2445	2458	2497	2485
	47港同比变化	120	243	90	20

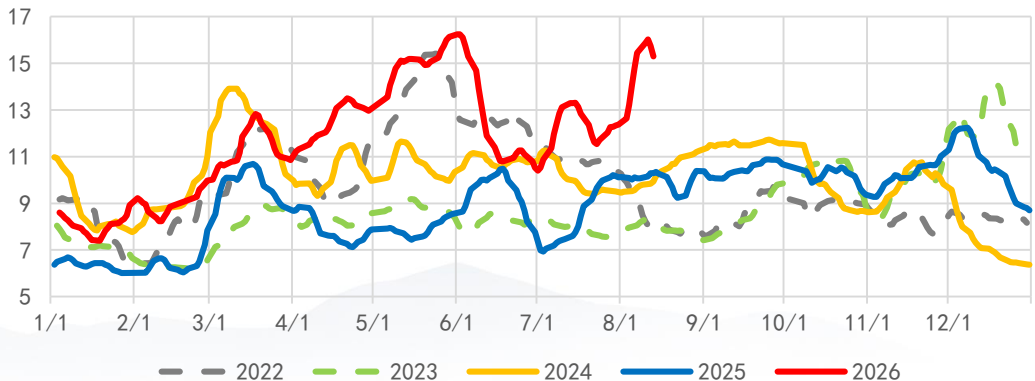


	本周	上期	环比
西澳-青岛运费 (美元/吨)	13.7	15.9	-2.3
西澳-青岛运费: MA5 (美元/吨)	15.3	14.8	0.5
巴西图巴朗-青岛运费 (美元/吨)	35.8	36.0	-0.2
巴西图巴朗-青岛运费: MA5 (美元/吨)	35.7	35.4	0.4

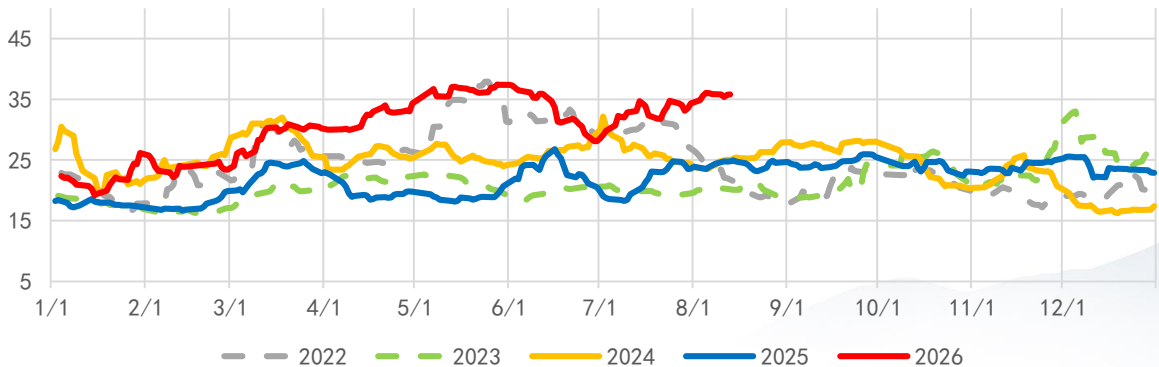
西澳-青岛运费 (美元/吨)



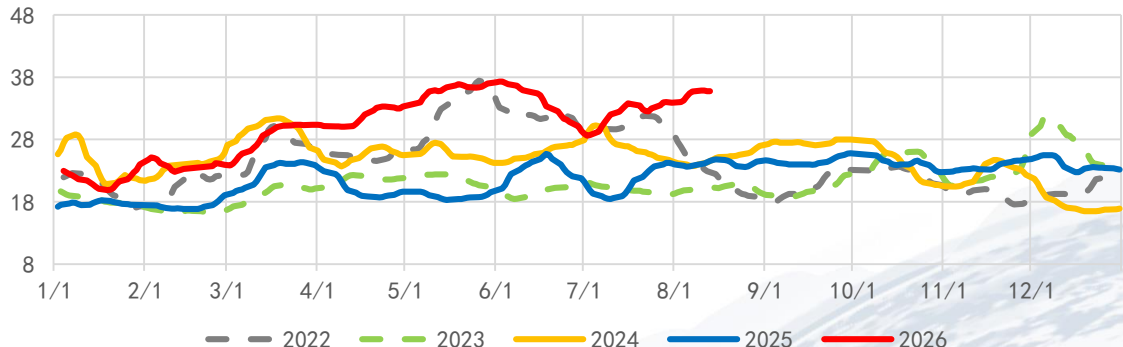
西澳-青岛运费: MA5 (美元/吨)



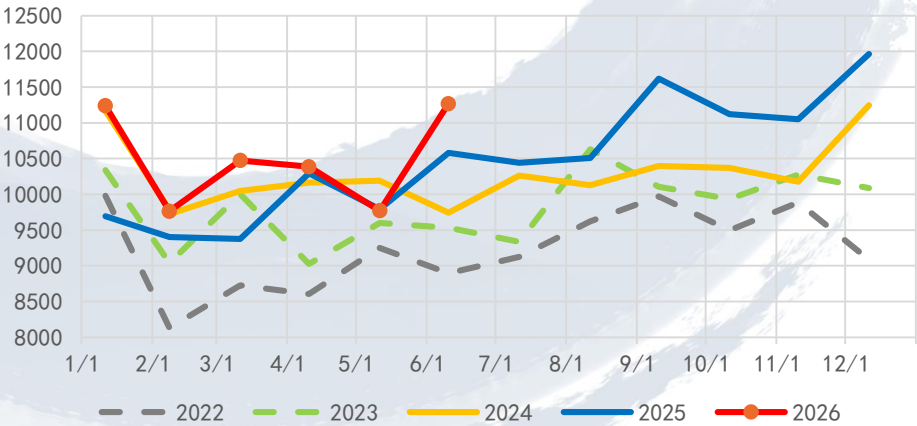
巴西-青岛运费 (美元/吨)



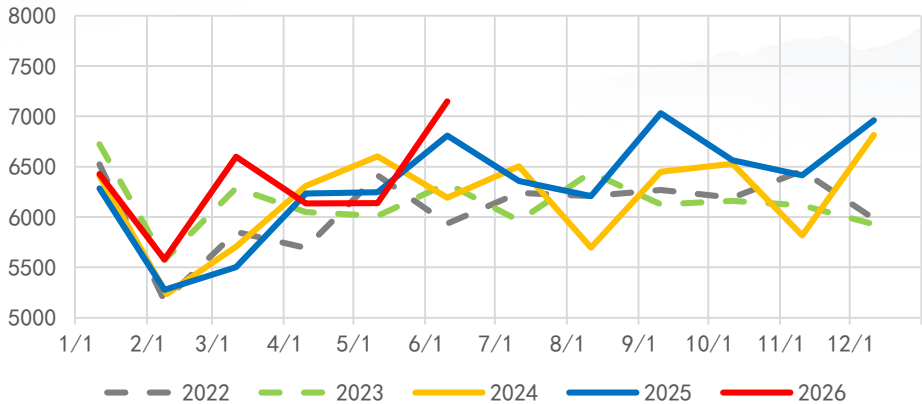
巴西-青岛运费: MA5 (美元/吨)



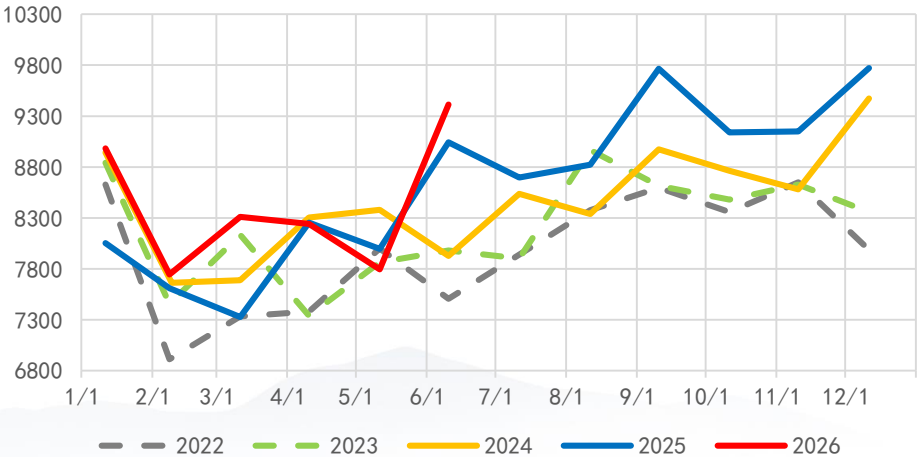
全国铁矿石进口量（万吨）



澳大利亚矿进口量（万吨）

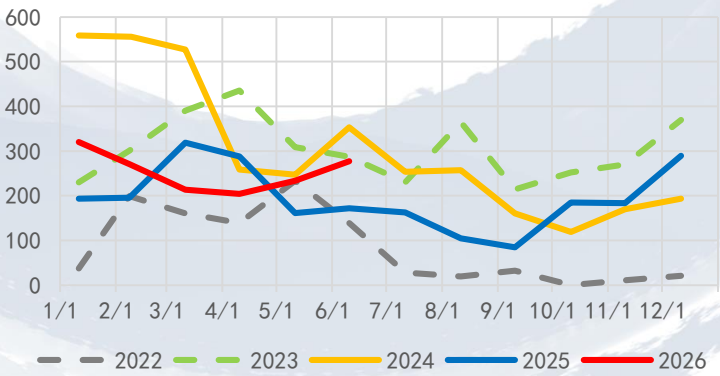


非主流矿进口量（万吨）

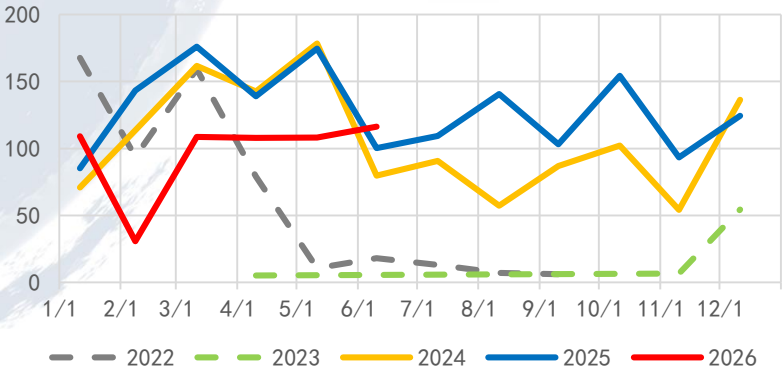


	2026年1-6月累计进口量	同比（万吨）	同比增幅
全国进口总量	62902	3764	6%
澳巴矿进口量	50487	2209	5%
其中：澳洲矿	38027	1674	4.6%
其中：巴西矿	12461	535	4%
非主流矿进口总量	12415	1555	14%
其中：印度	1519	190	14%
其中：南非	1980	-65	-3%
其中：秘鲁	1277	379	42%
其中：加拿大	893	132	17%
其中：智利	705	290	70%
其中：伊朗	136	-164	-55%
其中：俄罗斯	627	37	6%
其中：乌克兰	581	-237	-29%
其中：其他	4697	993	27%

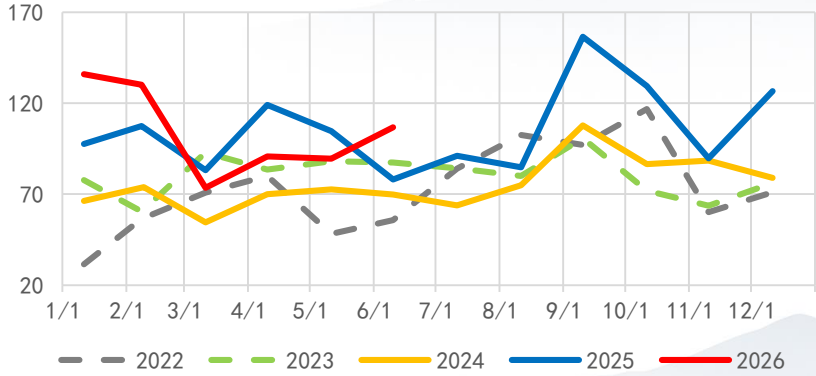
印度矿进口量 (万吨)



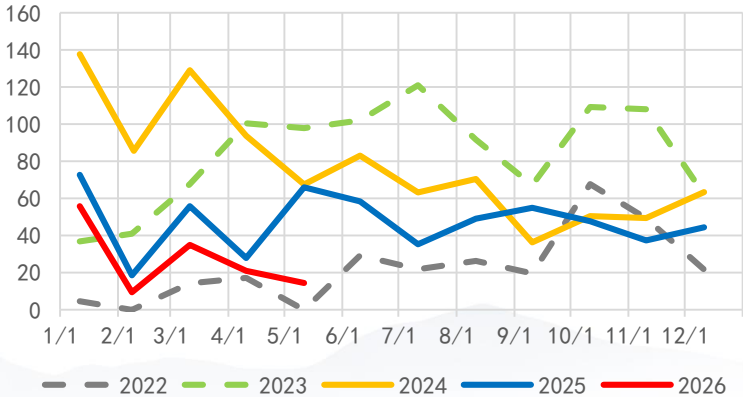
乌克兰矿进口量 (万吨)



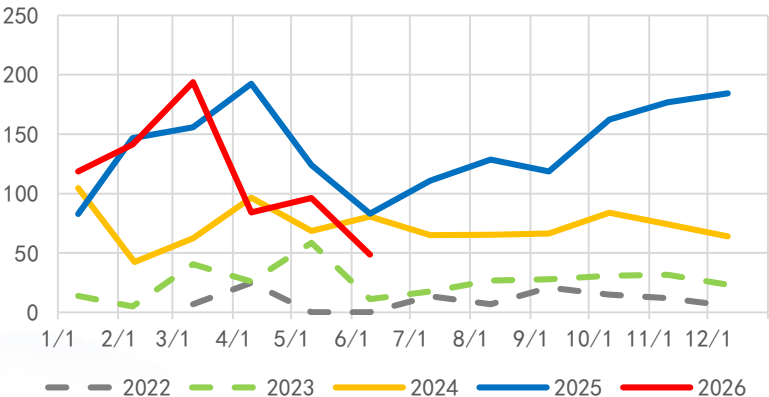
俄罗斯矿进口量 (万吨)



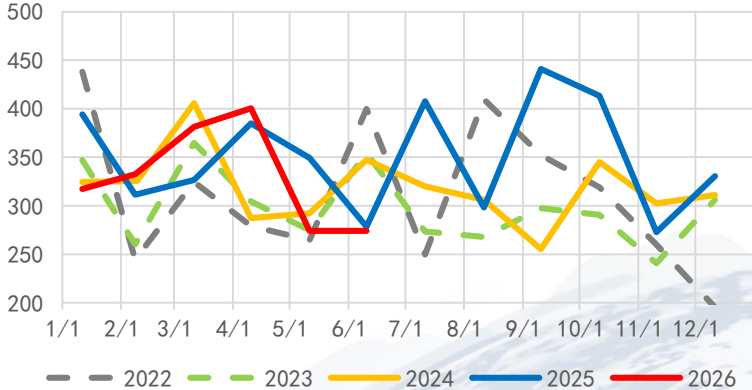
伊朗矿进口量 (万吨)



阿曼矿进口量 (万吨)

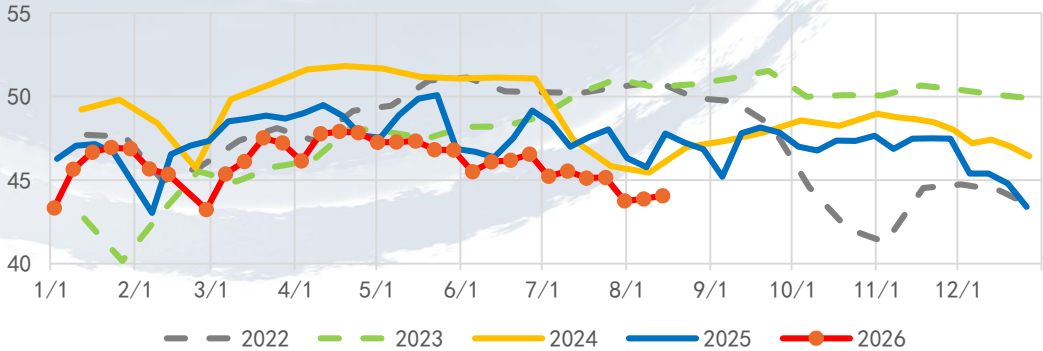


南非矿进口量 (万吨)

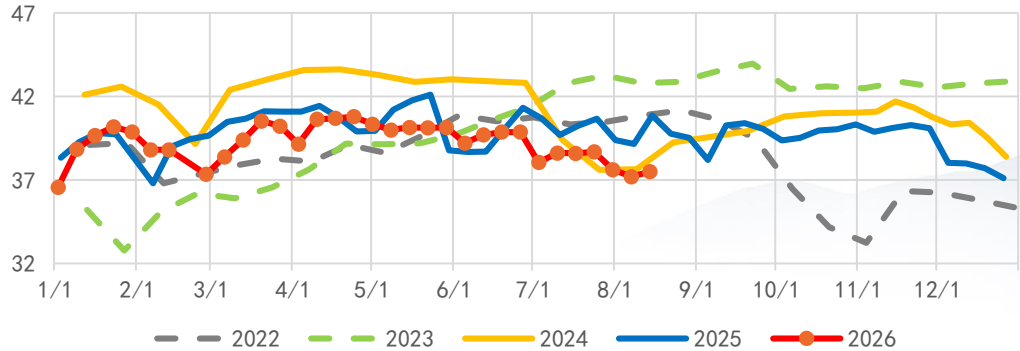


国产铁精粉产量情况	本周	上期	环比	周同比	累计同比
186家矿企铁精粉产量	44.1	43.9	0.2	-3.7	-52.6
126家矿企铁精粉产量	37.5	37.2	0.3	-3.4	-26.3

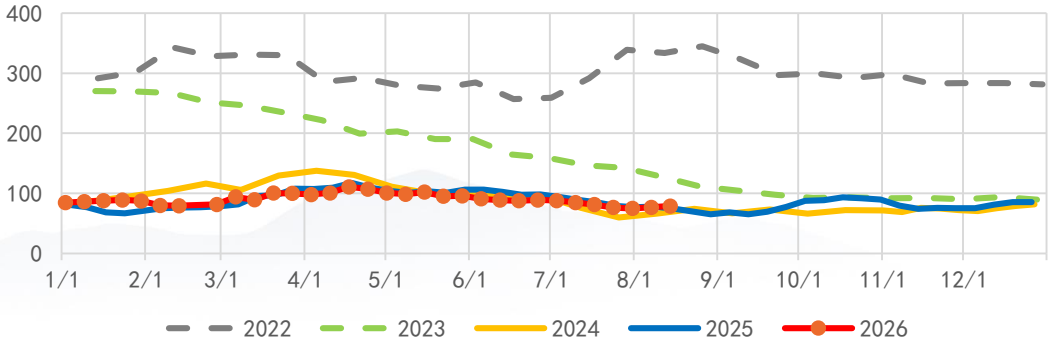
铁精粉日均产量：186家矿山企业（万吨）



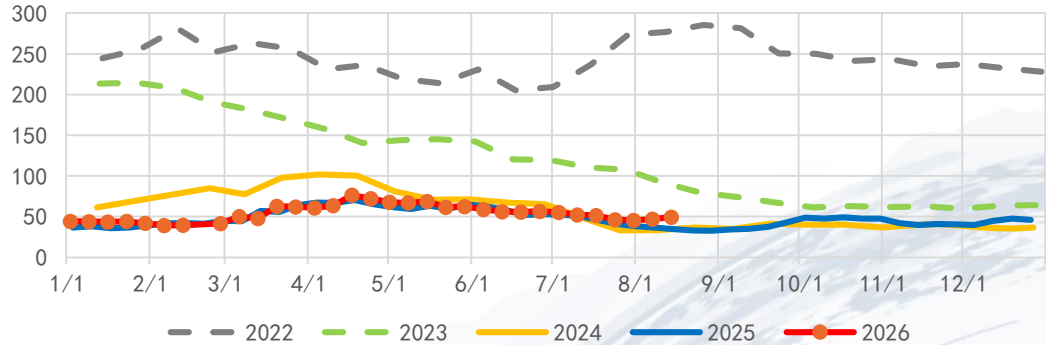
铁精粉日均产量：126家矿山企业（万吨）



186家矿企铁精粉库存（万吨）

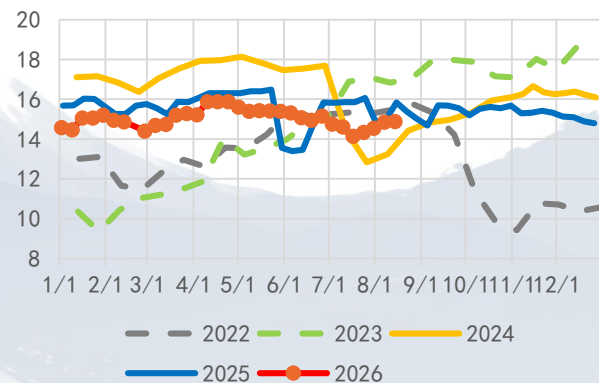


126家矿企铁精粉库存（万吨）

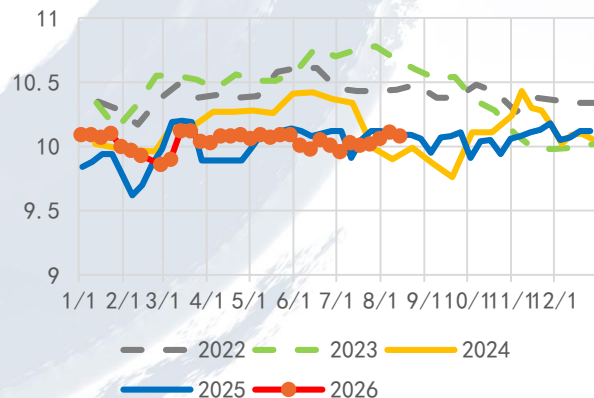


国产矿供应|分地区

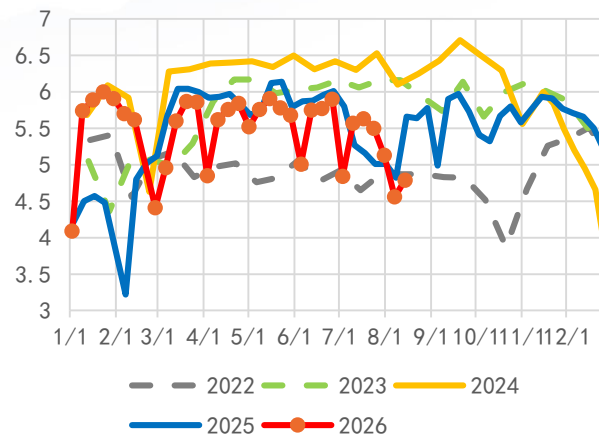
126家矿企铁精粉产量：华北地区（万吨）



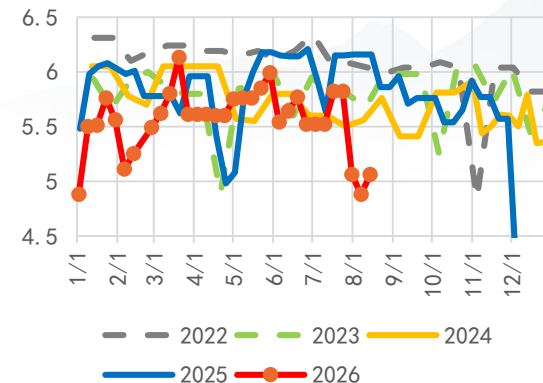
126家矿企铁精粉产量：东北地区（万吨）



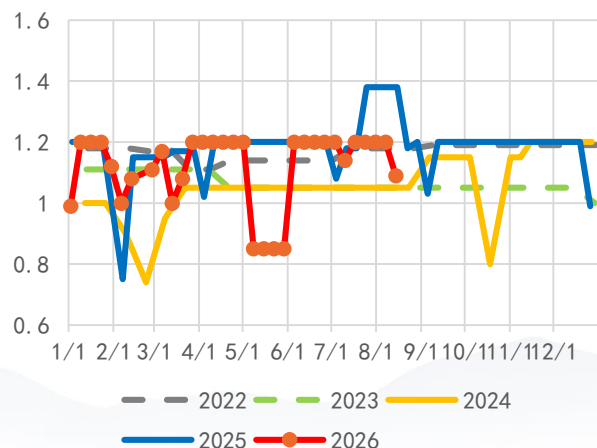
126家矿企铁精粉产量：华东地区（万吨）



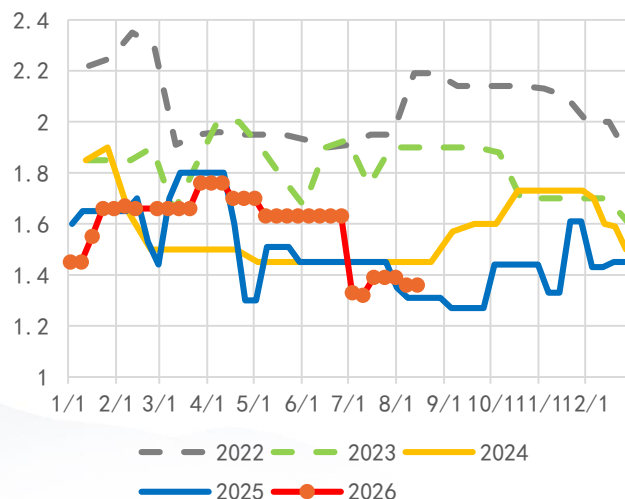
126家矿企铁精粉产量：西南地区（万吨）



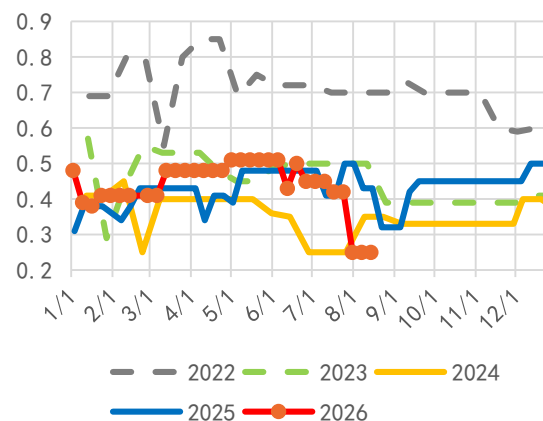
126家矿企铁精粉产量：华中地区（万吨）

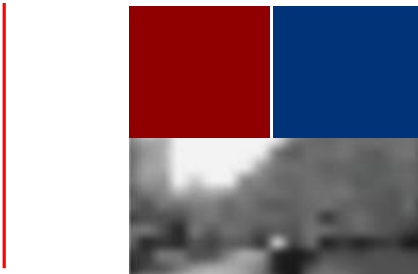


126家矿企铁精粉产量：西北地区（万吨）



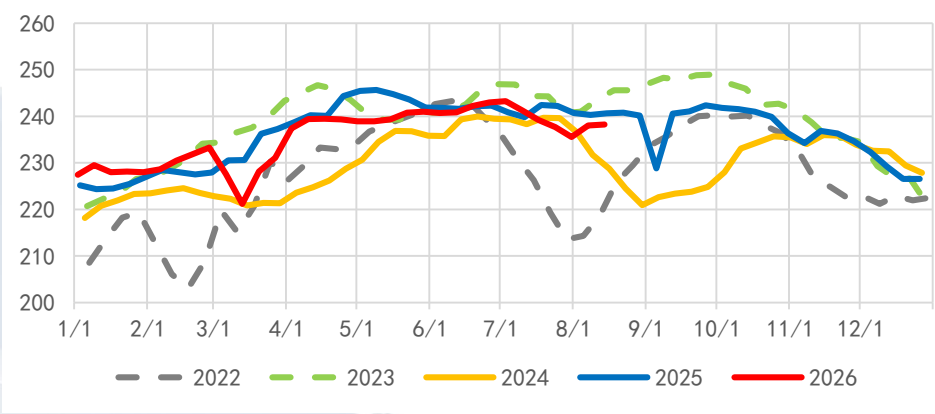
126家矿企铁精粉产量：华南地区（万吨）



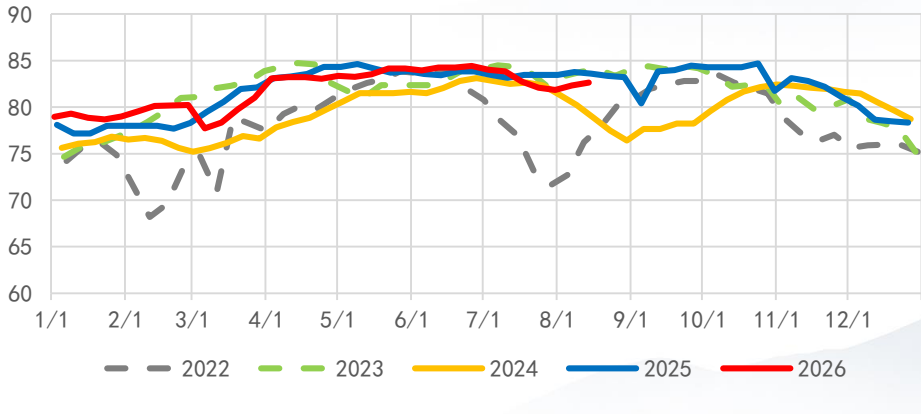


三、需求

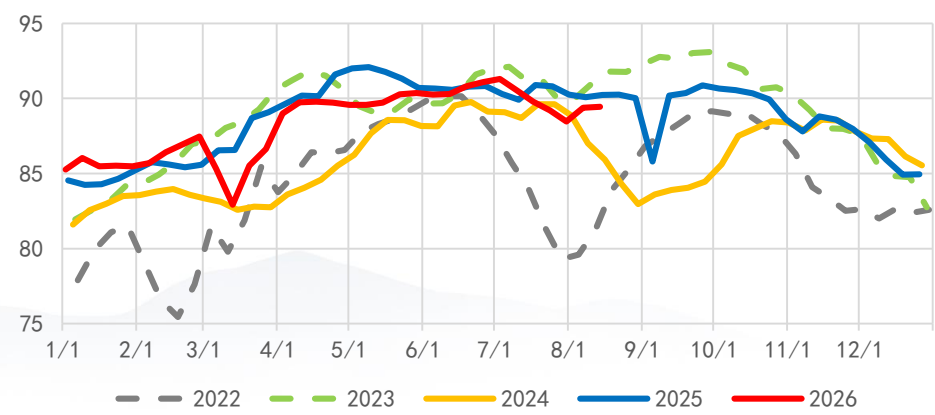
247家钢企日均铁水产量（万吨）



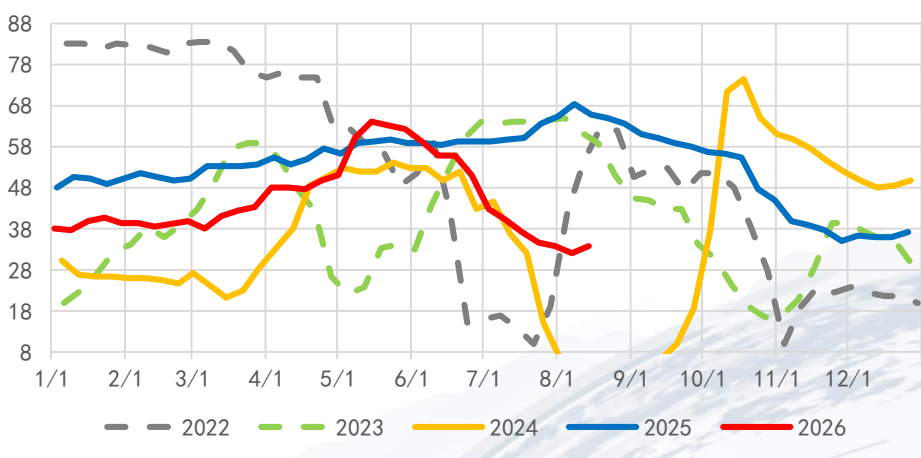
247家钢企高炉开工率（%）



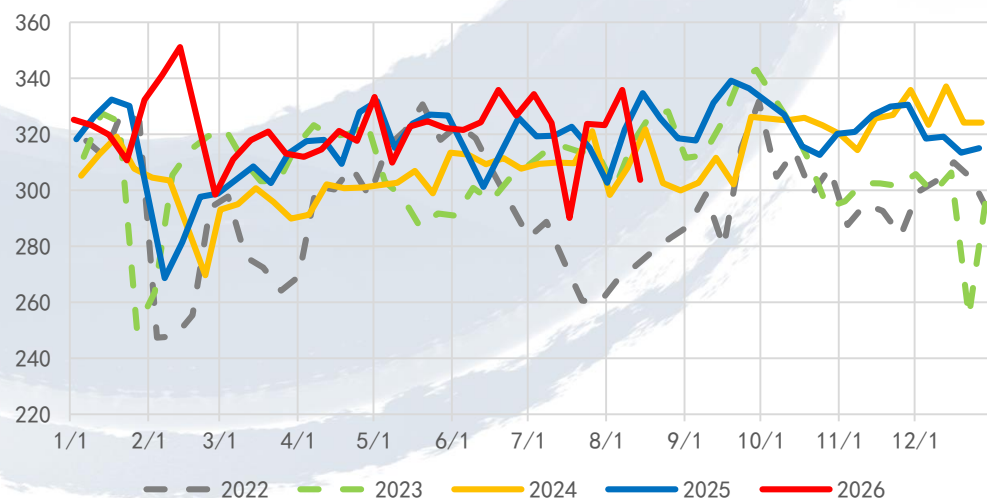
247家钢企高炉产能利用率（%）



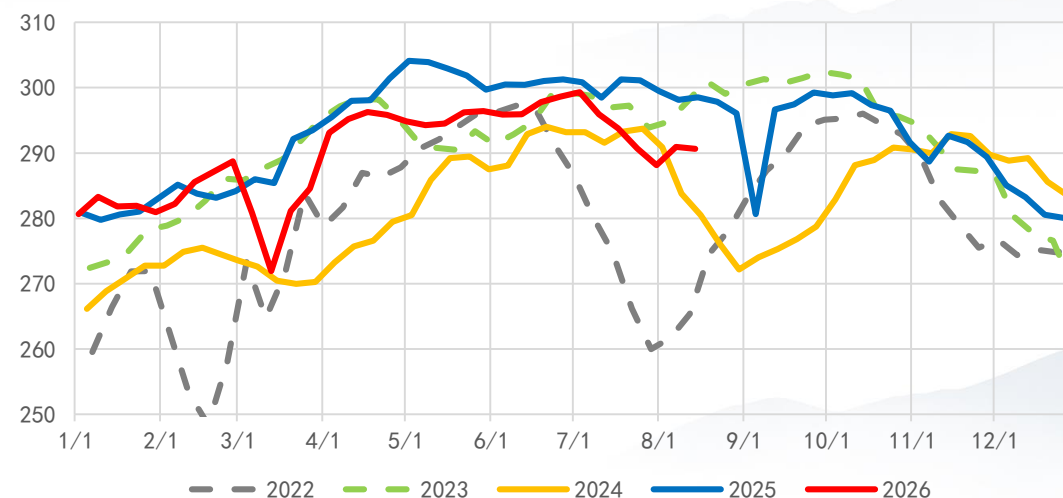
247家钢企盈利率（%）



45港日均疏港量（万吨）



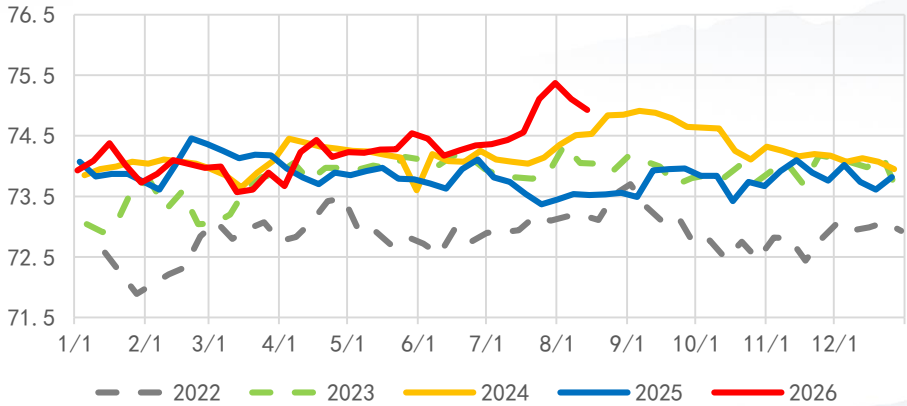
247家钢厂进口矿日耗（万吨）



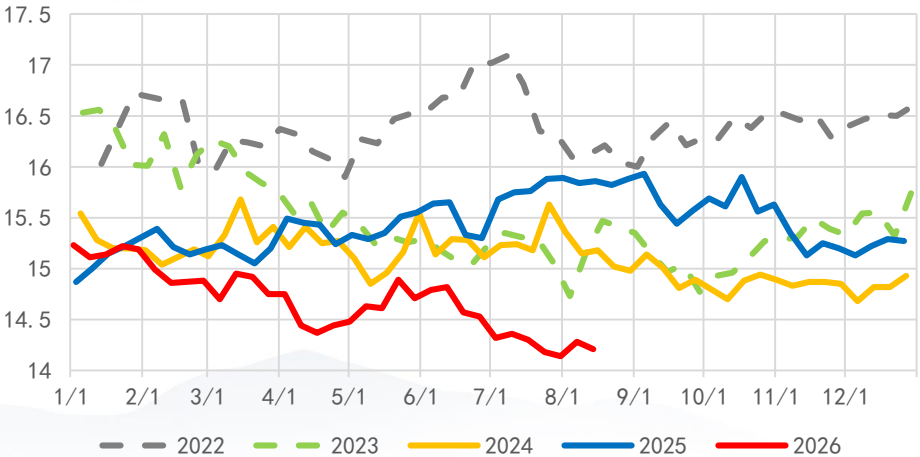
- ▶ 本周日均铁水产量环比小幅回升，短期减产及复产均有发生。钢厂盈利率环比修复，但在煤焦价格侵蚀下，利润预计仍将承压。短期在淡季需求、钢厂亏损的情况下，铁水预计将维持现有水平，8月中旬后关注复产情况。
- ▶ 终端需求方面，华南气温回升，华东华北等地受台风影响；SMM统计钢材出口接单环比小幅走低，整体中枢较前期有所下移。7月钢材出口量同比小幅下滑，累计减量仍在扩大。展望后市，全球铁矿石发运中枢环比回升，短期钢厂检修减产压力增大，铁矿供强需弱格局维持。结合对后市铁矿供需的预估，预计8月库存平库或小幅去库，高库存压力难以缓解。

114家钢企入炉配比情况 (%)	本周	上期	环比
烧结矿	75.11	75.37	-0.26
球团矿	14.28	14.14	0.14
块矿	10.61	10.49	0.12

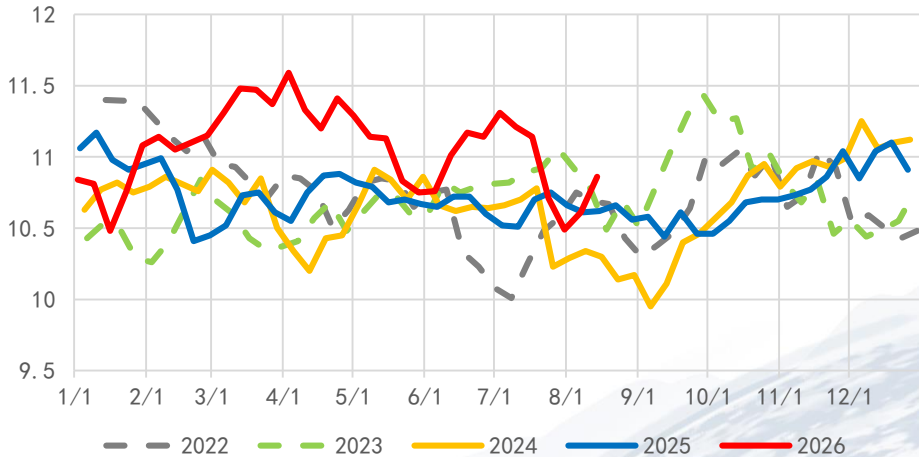
烧结矿入炉比 (%)



球团矿入炉比 (%)

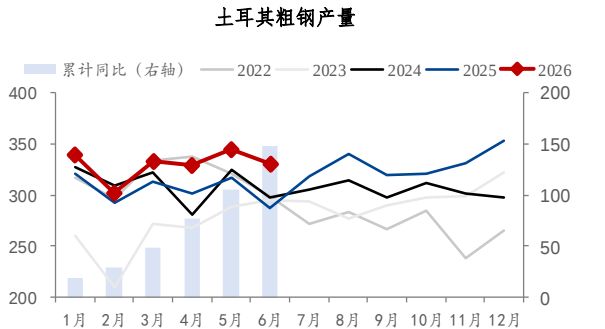
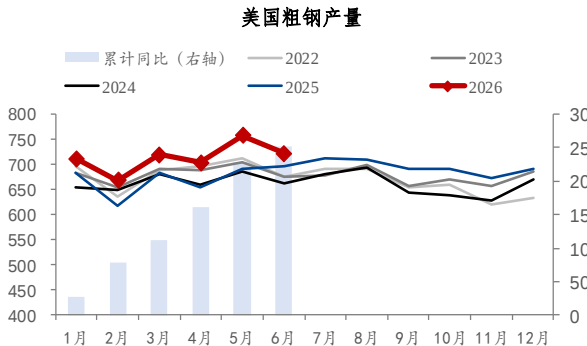
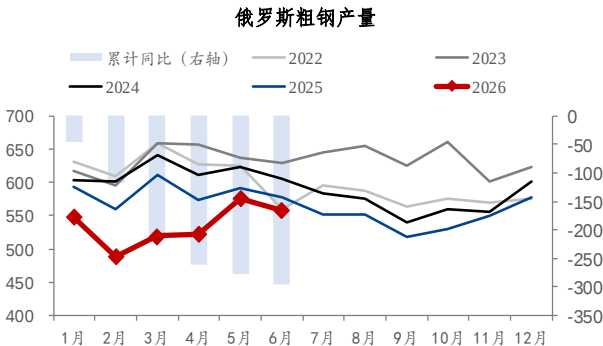
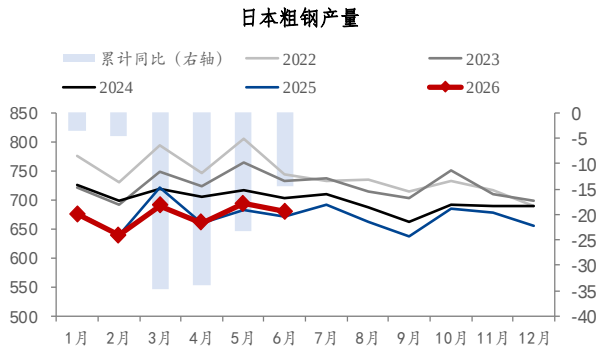
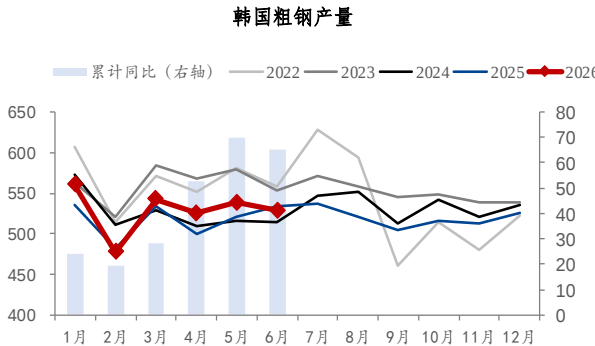
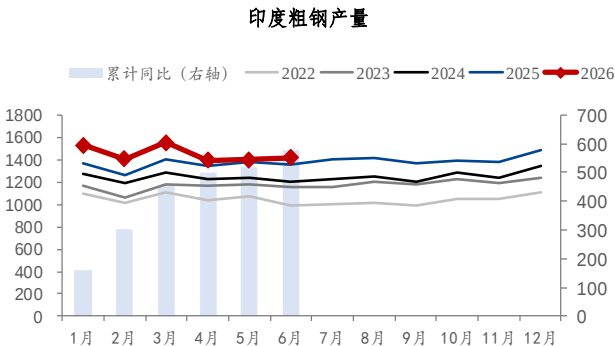
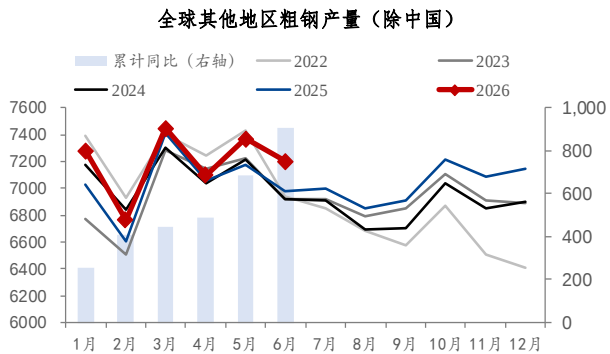
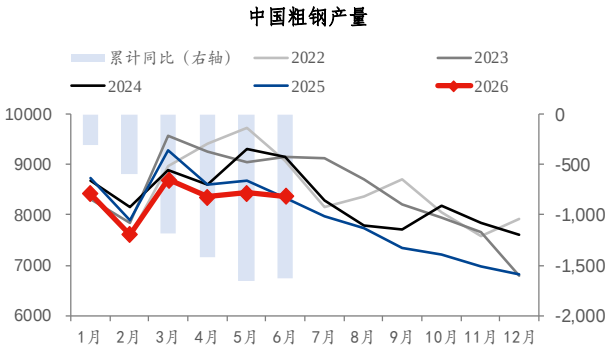
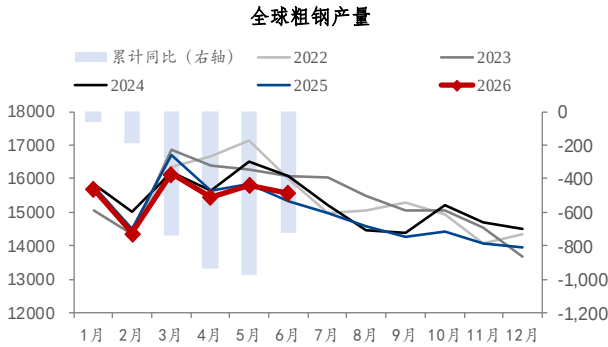


块矿入炉比 (%)

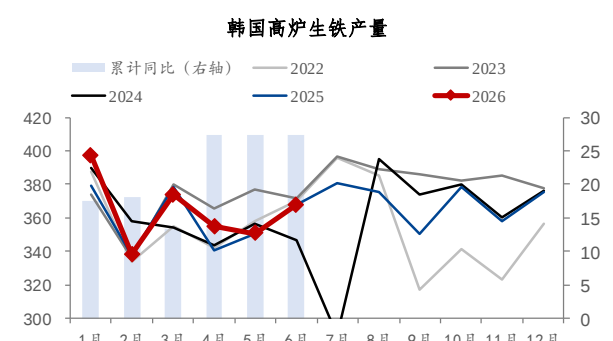
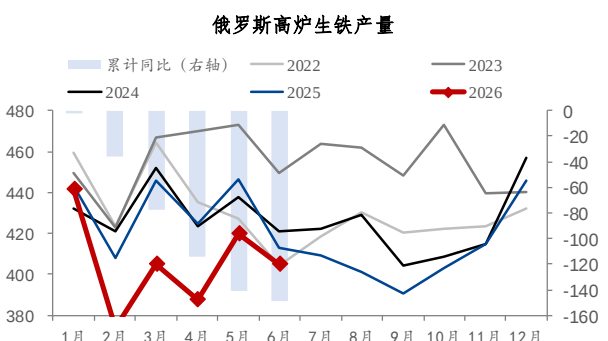
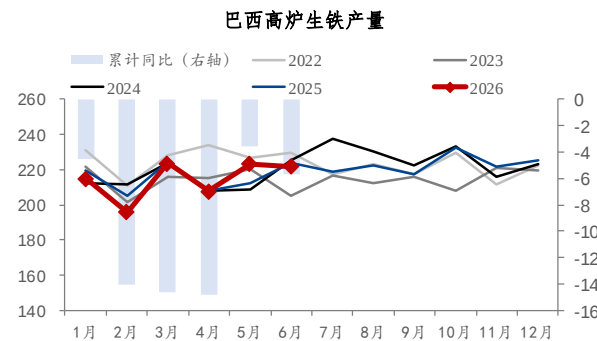
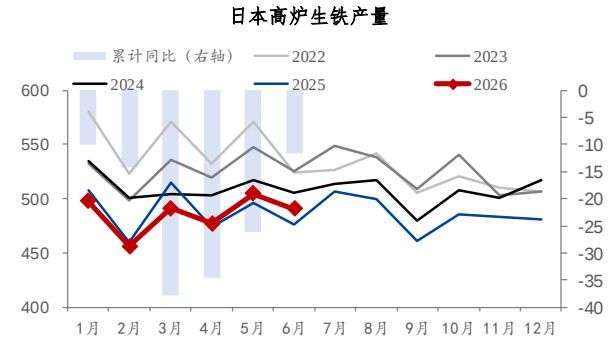
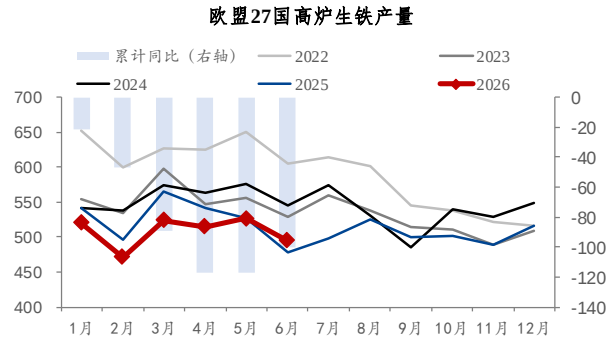
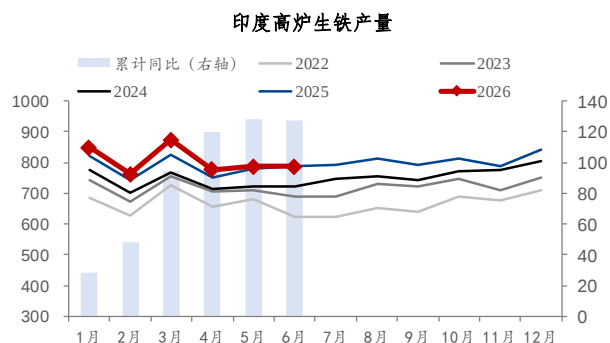
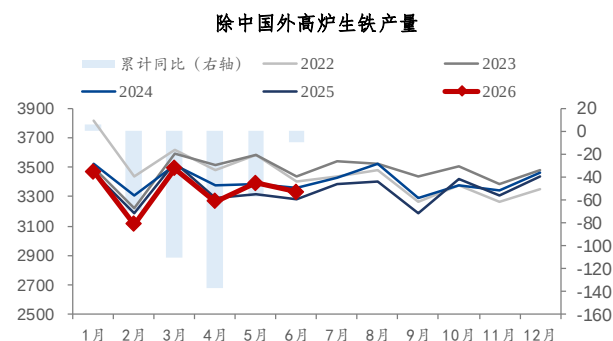
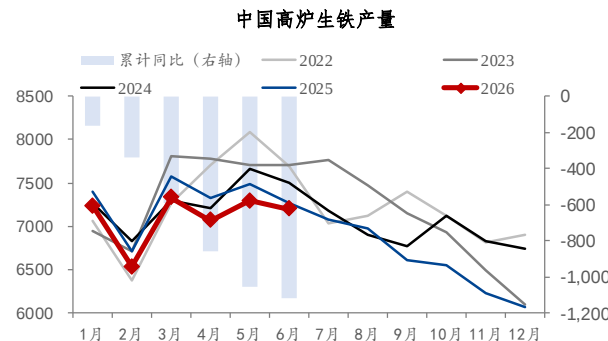
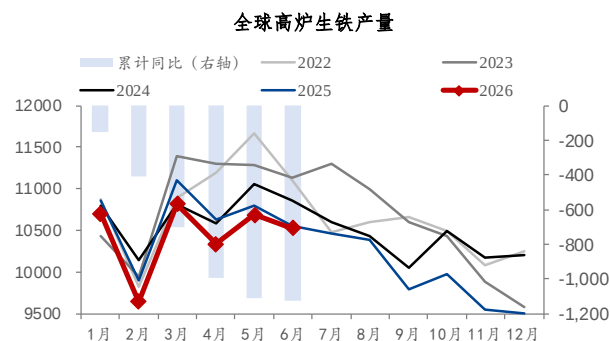


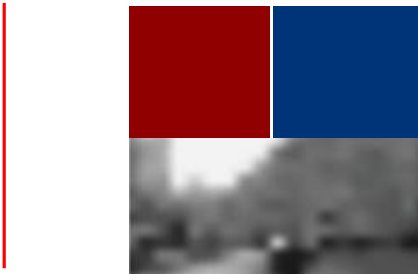
➤ 全球来看，2026年1-6月全球粗钢产量9.3亿吨，同比下滑720万吨。

➤ 分地区来看，2026年1-6月中国粗钢产量同比下滑1624万吨，除中国外地区增长903万吨，增幅较上月扩张，增量主要由印度、美国、韩国、土耳其等地贡献。



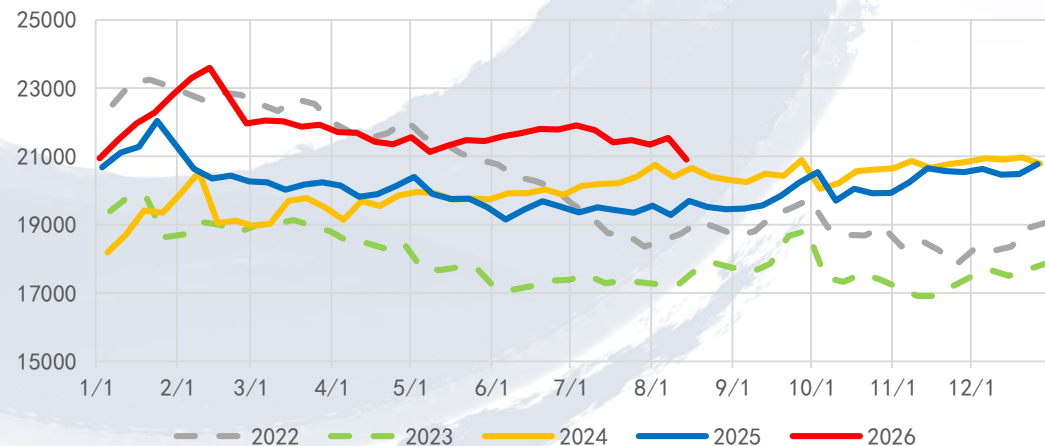
- 2026年1-6月全球生铁产量6.3亿吨，同比下滑1126万吨，中国降幅最为显著。
- 分地区来看，中国生铁累计产量3.54亿吨，同比下滑1116万吨，非中国地区累计产量2亿吨，同比下滑10万吨。分地区来看，印度、韩国呈现增长态势，其余多数地区有所下滑。



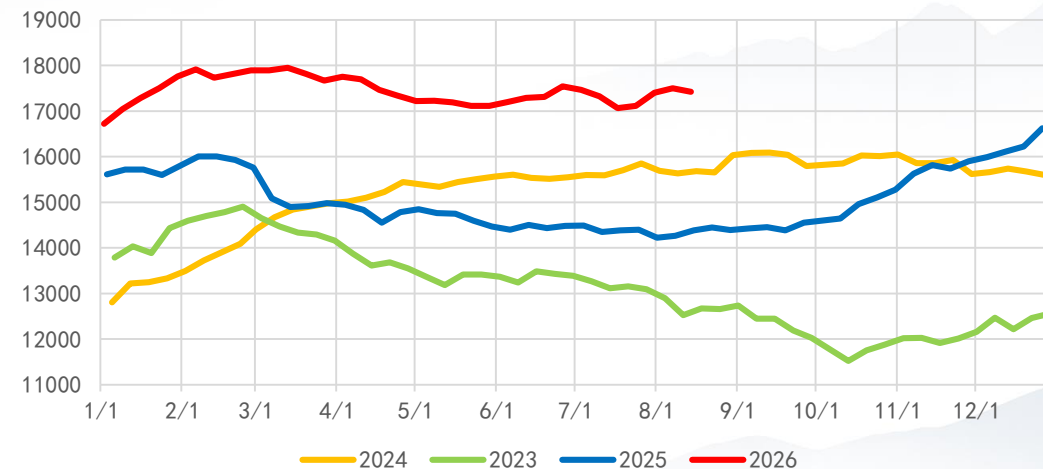


四、库存

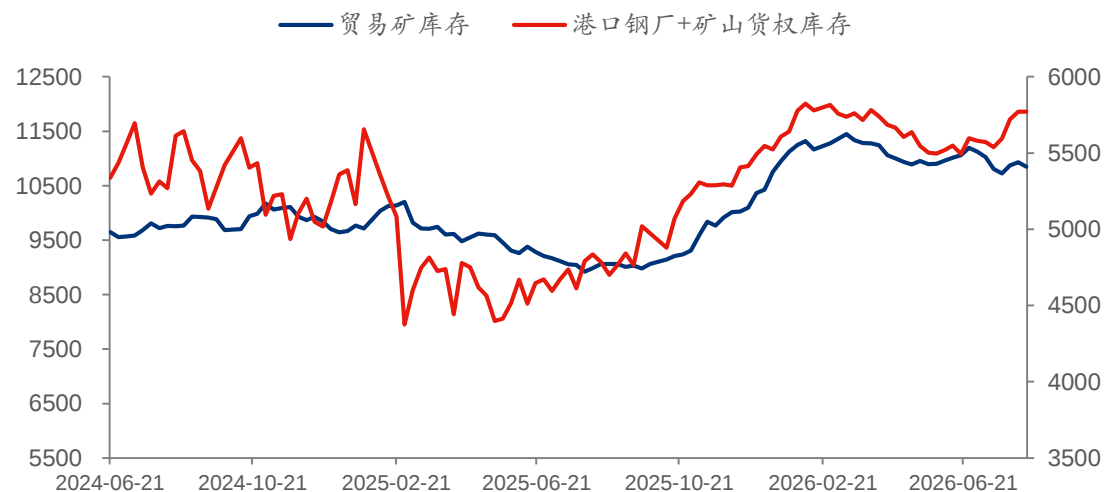
库存：45港口+247家钢厂+压港（万吨）



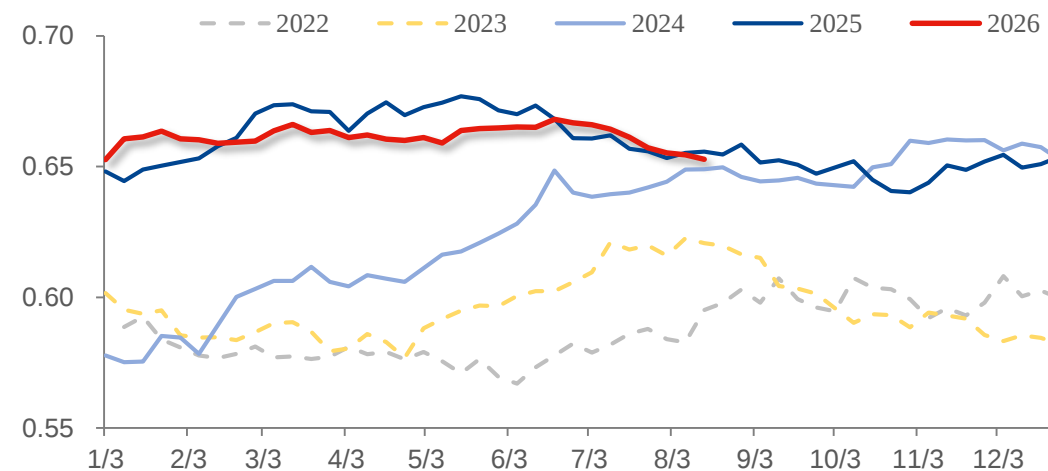
47港库存（万吨）



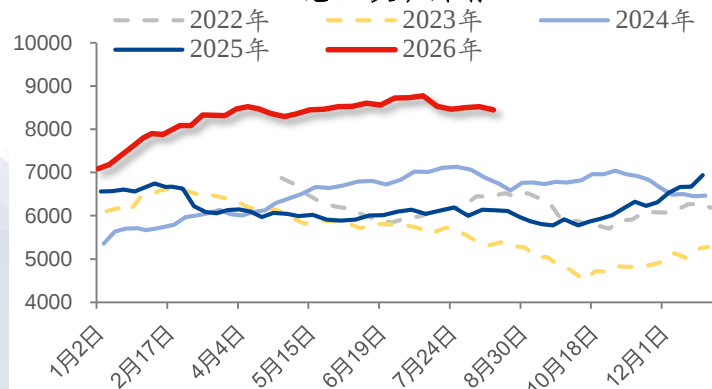
45港库存：分货权



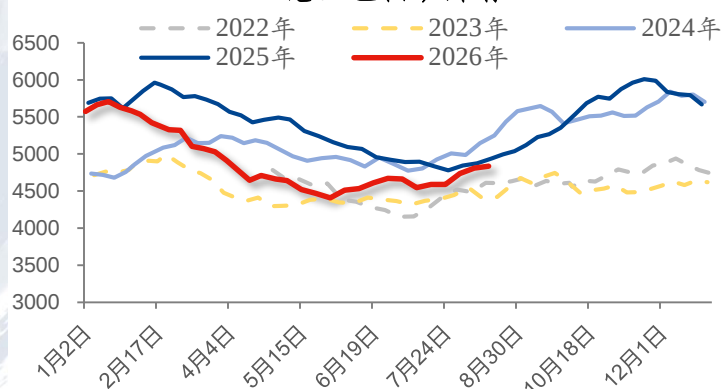
港口贸易矿占比



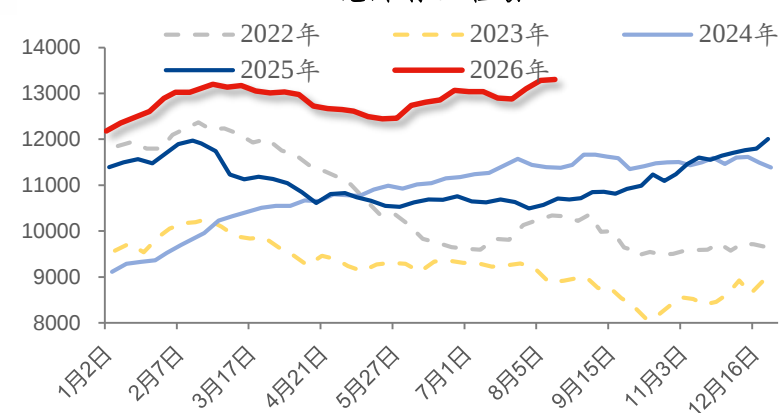
45港：澳矿库存



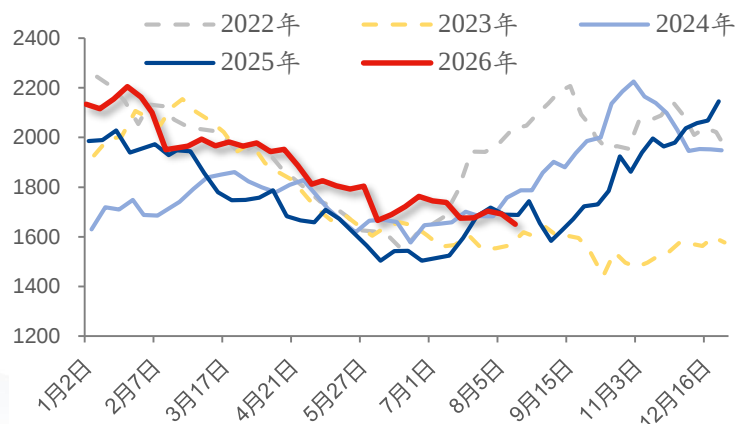
45港：巴西矿库存



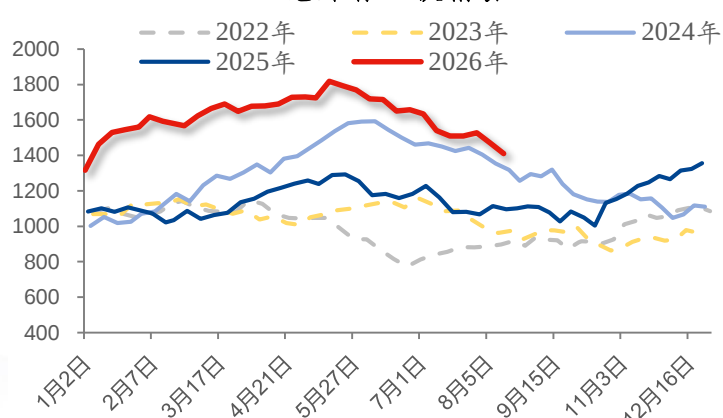
45港库存：粗粉



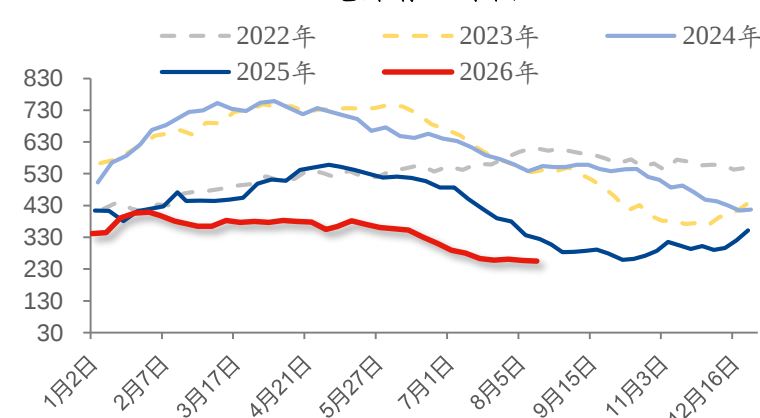
45港库存：块矿



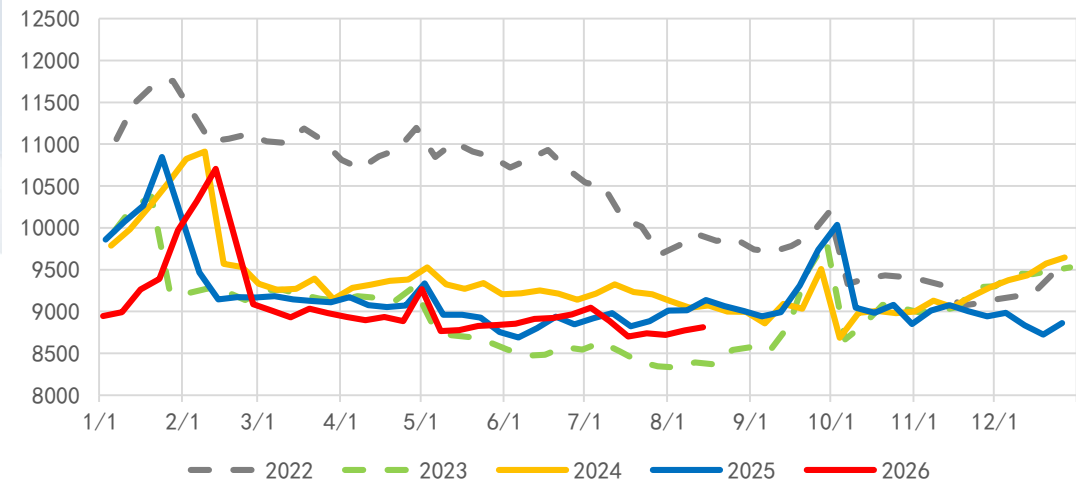
45港库存：铁精粉



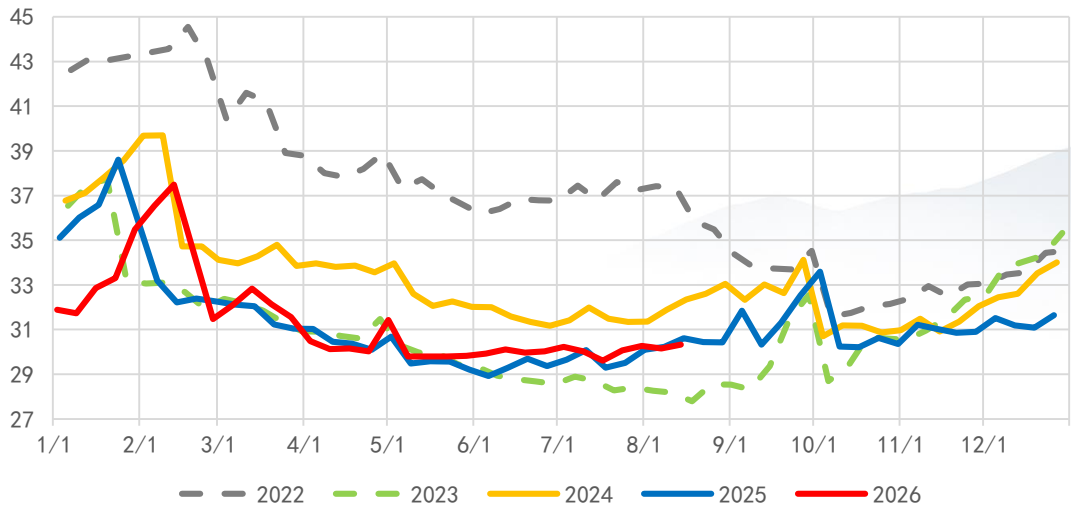
45港库存：球团



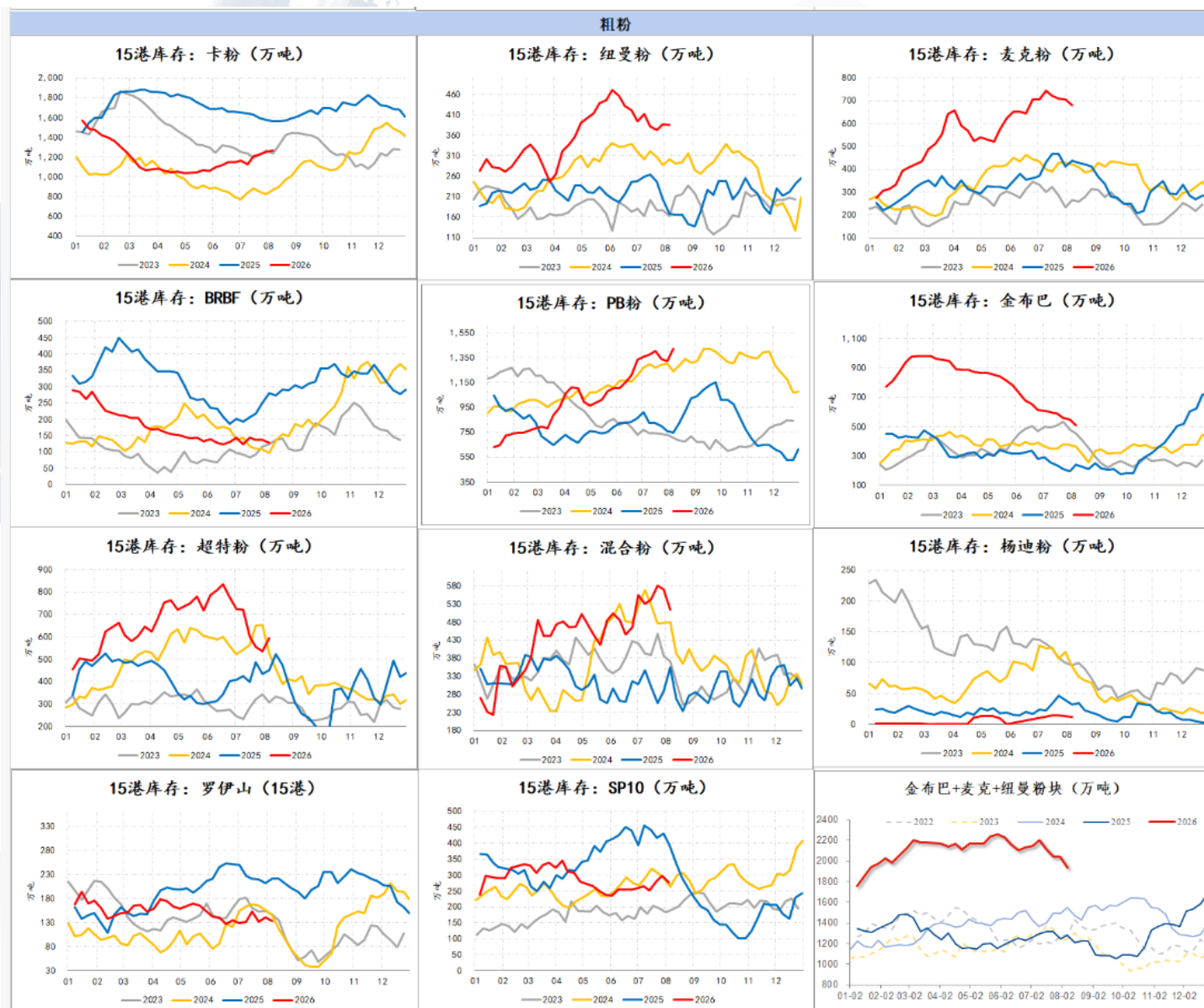
库存：247家钢厂（万吨）



247家钢厂库消比（天）



库存 | 15港库存-分品种



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。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，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

徐艺丹 投资咨询资格：Z0020017

数据来源：Wind、Mysteel、富宝资讯、SMM、iFind等、广发期货发展研究中心

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

免责声明

本微信公众号内容均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。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，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38、41、42、43楼

电话：020-88800000

网址：<https://www.gfqh.com.cn>