



核心观点

铁矿石产业周报

2026/09/11

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：胡俊 Z0023785
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

铁矿石 [库存偏高 | 基差中等 | 基本面相对偏差]

【行情回顾】本周铁矿石主力2701合约震荡走低、周五跌幅扩大。西芒杜港口调试压制长期供应预期，叠加钢厂亏损扩大、铁水回落预期升温，盘面重心下移，周五盘中716.5元/吨（-1.92%）。

【供需结构】供给端宽松格局未改：47港库存17023.22万吨（环比-107.58万吨）仍处历史同期高位，西芒杜持续放量、中长期供应过剩压制上方空间。需求端日均铁水236.29万吨（环比-0.53万吨）回落，钢厂盈利率暴跌至7.79%（-22.51pct）、亏损面急剧扩大，钢厂进口矿库存9044.46万吨（+140.98万吨）被动补库，但补库意愿偏弱、负反馈风险升温。海运费大涨抬升进口成本构成短期支撑，难改供过于求格局。

【市场结构】日照港60.8%PB粉690元/湿吨（-10），期货716.5元/吨，期货小幅升水现货。

【要点总结】铁矿供需边际转弱、供应过剩格局未改，负反馈下缺乏独立驱动。后续重点关注：①铁水是否进一步回落；②港口库存去化拐点；③西芒杜放量与海外发运节奏。

铁矿周报-现货价格数据表

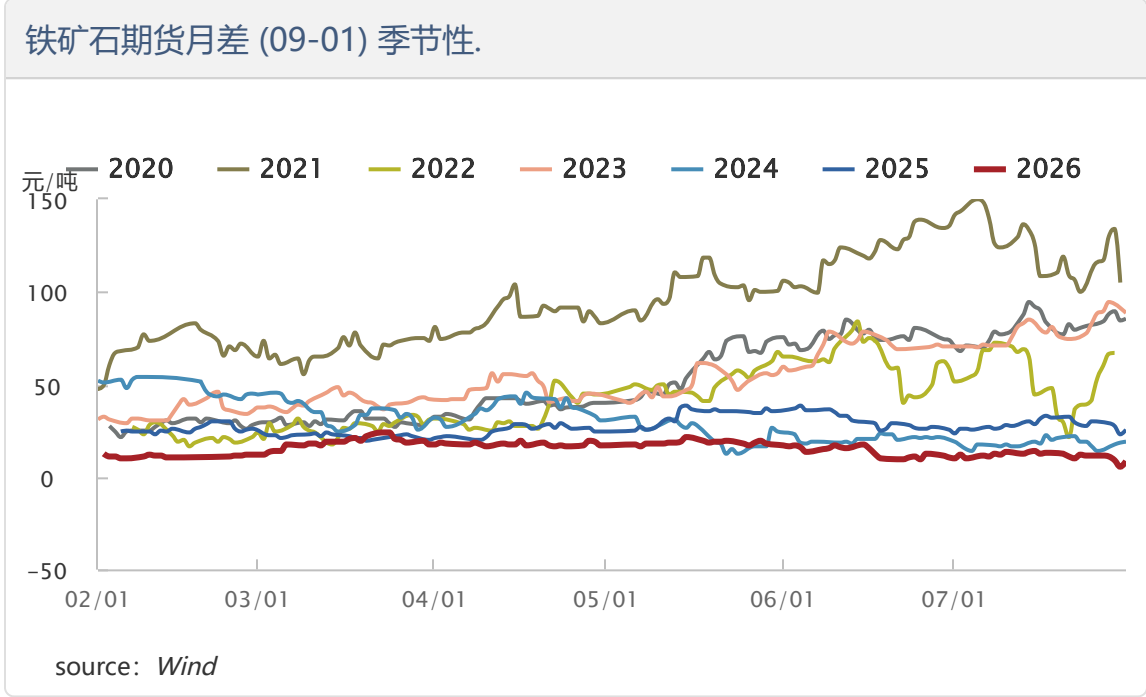
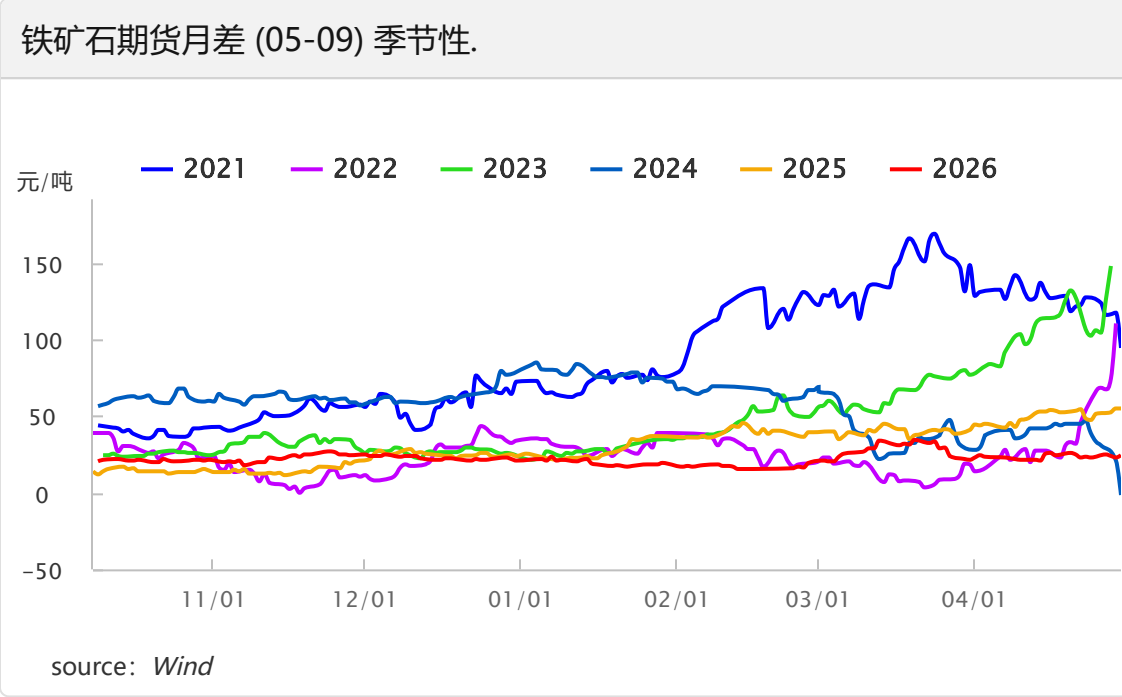
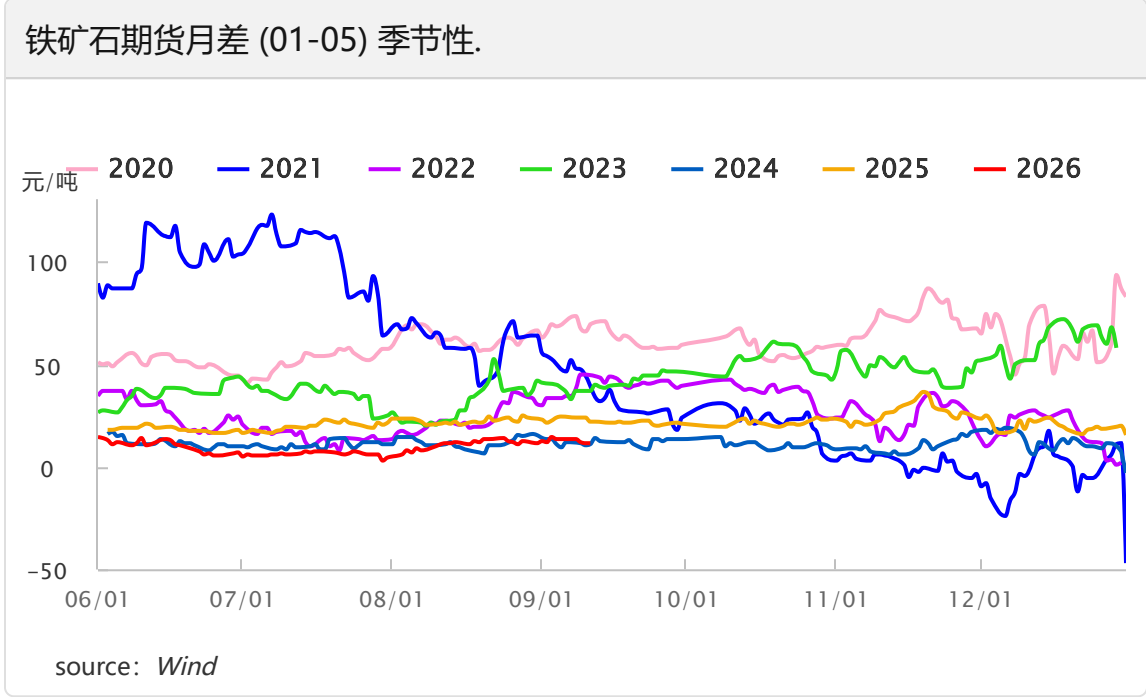
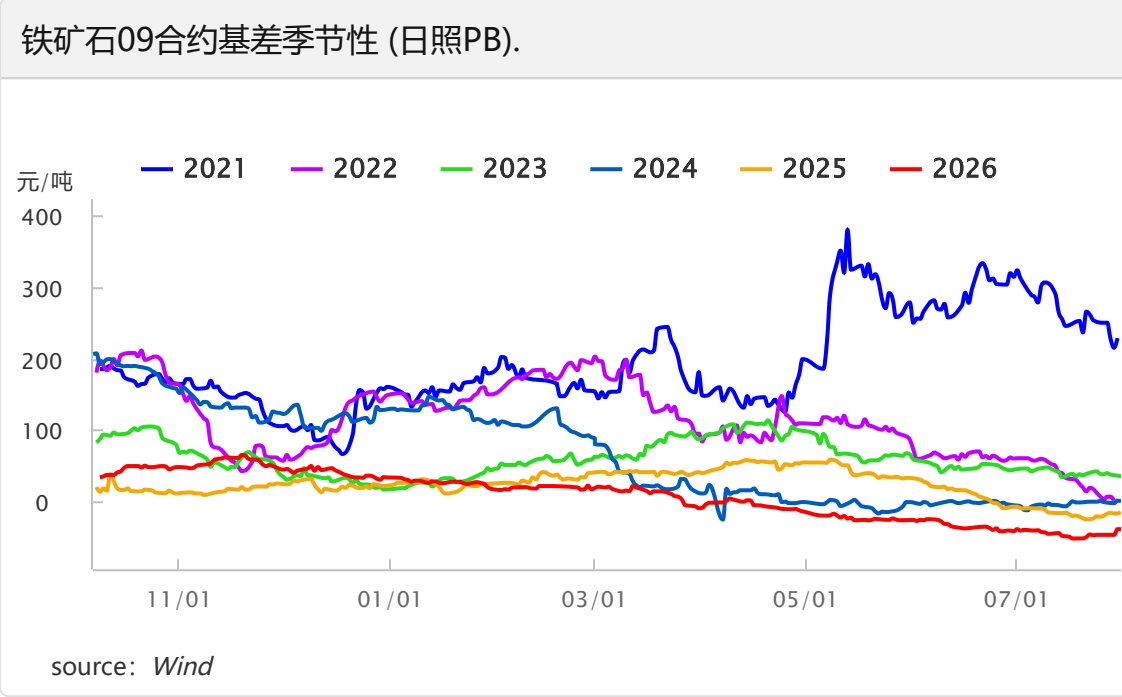
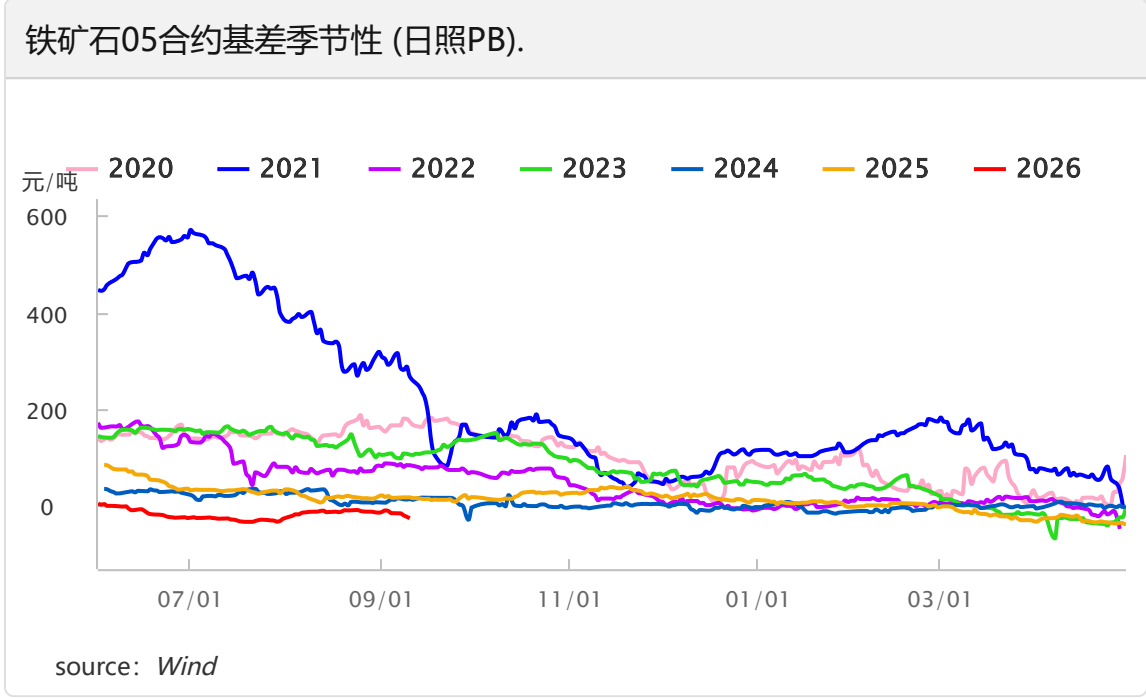
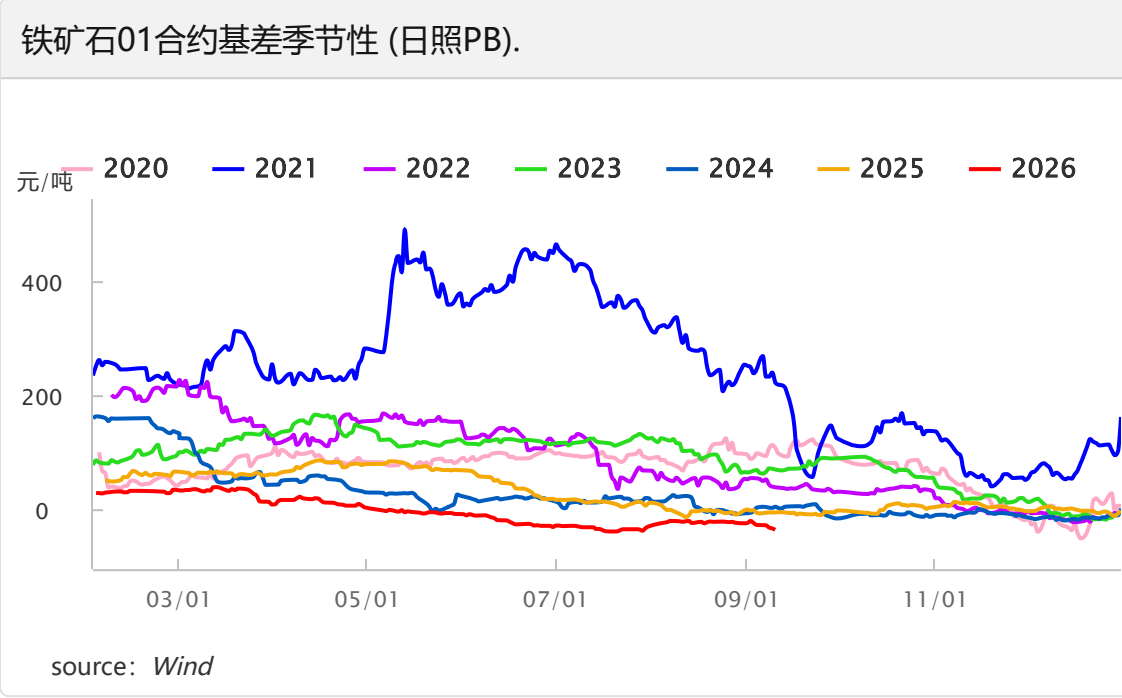
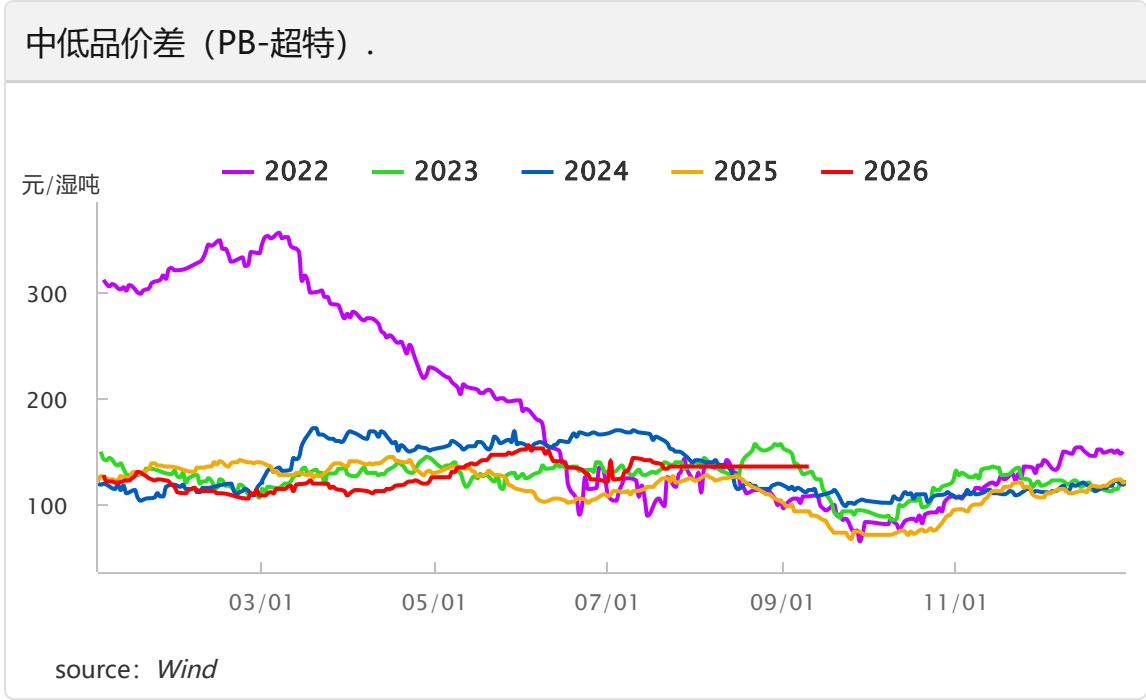
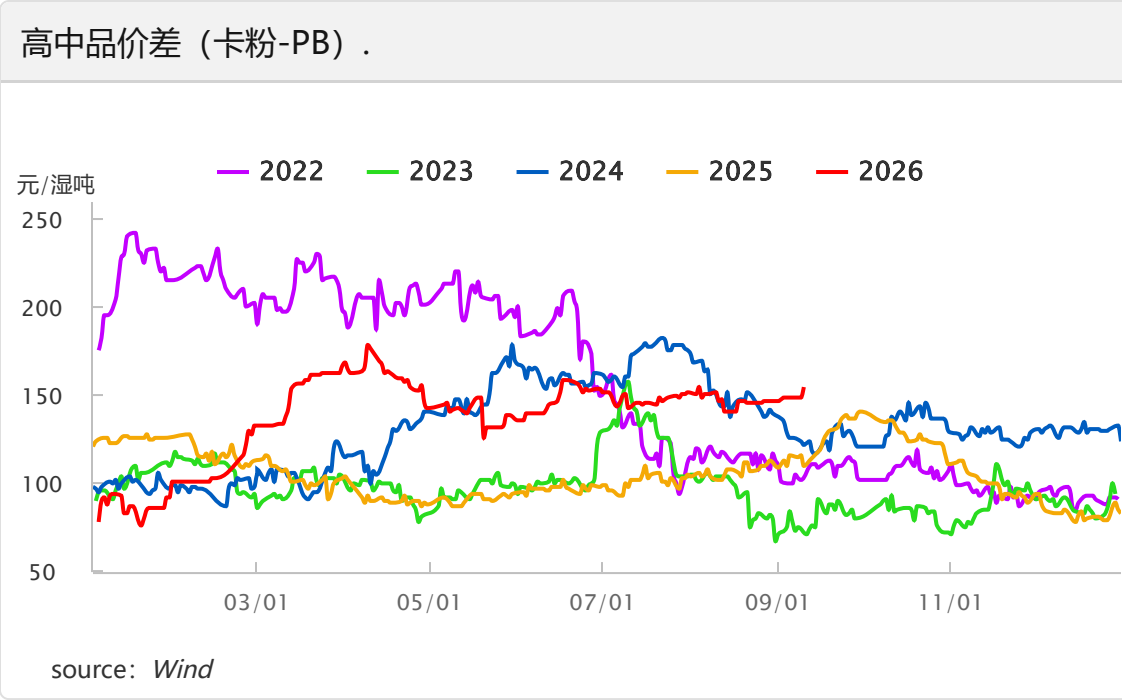
指标名称	2026-09-11	2026-09-10	2026-09-04	2026-08-14	日变化	周变化	月变化
日照PB粉（元/湿吨）	688	694	699	686	-6	-11	2
日照卡粉（元/湿吨）	842	848	847	826	-6	-5	16
日照超特（元/湿吨）	552	558	563	550	-6	-11	2
普氏58指数（美元/干吨）	88.45	89.35	89.1	81.85	-0.9	-0.65	6.6
普氏62指数（美元/干吨）	100.55	101.8	102.2	98.1	-1.25	-1.65	2.45
普氏65指数（美元/干吨）	112.75	113.95	114.7	111.9	-1.2	-1.95	0.85
中低品价差（元/湿吨）	136	136	136	136	0	0	0
高中品价差（元/湿吨）	154	148	148	140	-130	6	14
高低品价差（元/湿吨）	290	284	284	276	6	6	14
图巴朗-青岛运费（美元/吨）	41.92	42.22	40.72	35.8	-0.3	1.2	6.12
黑德兰-青岛运费（美元/吨）	17.9	18.83	17.85	13.66	-0.93	0.05	4.24

source：同花顺 南华研究

铁矿石价格数据

指标名称	2026-09-11	2026-09-10	2026-09-04	日变化	周变化
01合约收盘价	730.5	730.5	727	0	3.5
05合约收盘价	719	719	713.5	0	5.5
09合约收盘价	732.5	732.5	733.5	0	-1
01基差	-36.5	-34	-24.5	-2.5	-12
05基差	-25	-22	-10	-3	-15
09基差	-38.5	-48.5	-40	10	1.5
日照PB粉	688	694	699	-6	-11
日照卡粉	842	848	847	-6	-5
日照超特	552	558	563	-6	-11

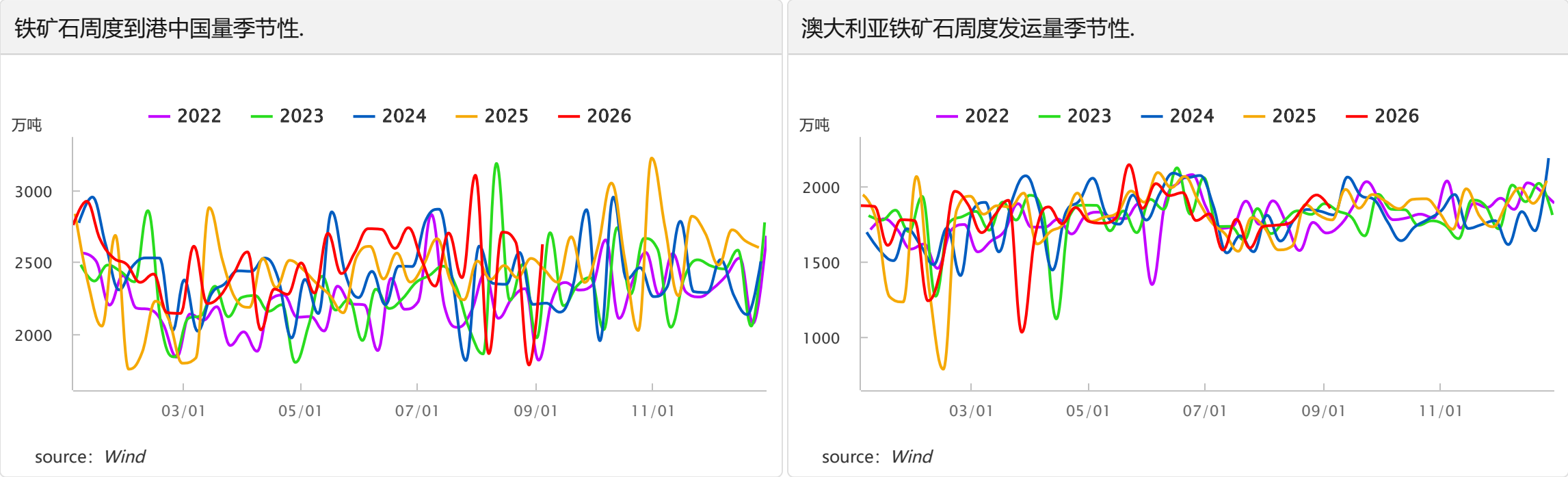
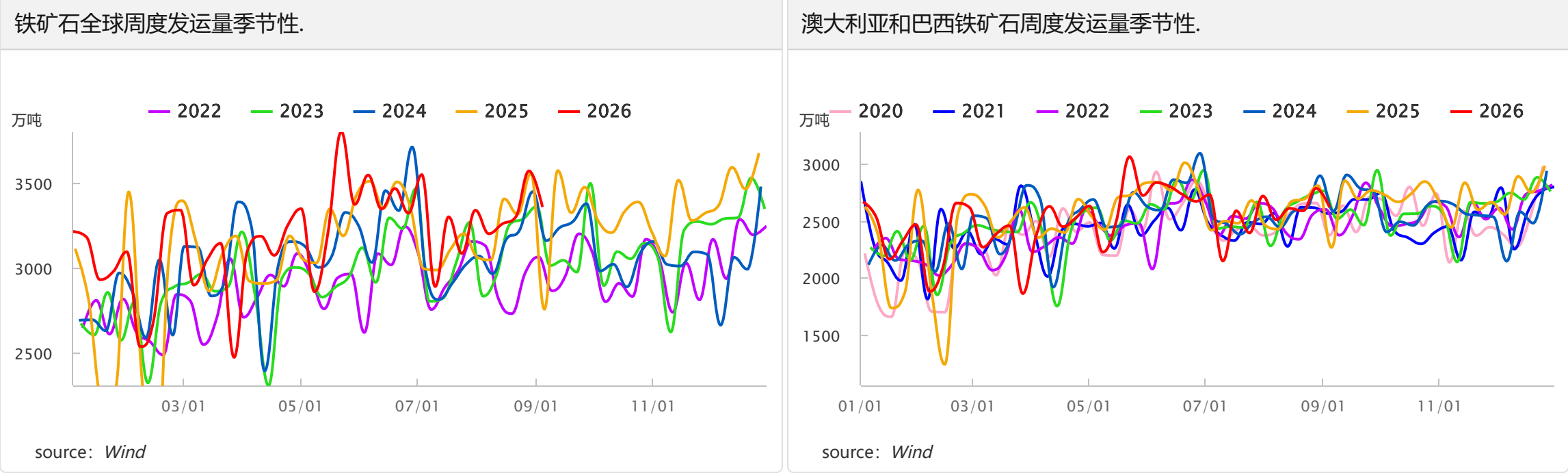
source：同花顺 南华研究



铁矿周度发运数据表					
指标名称	2026-09-04	2026-08-28	2026-08-07	周变化	月变化
全球发运量 (万吨)	3358.3	3571.6	3201.2	-213.3	157.1
澳巴发运量 (万吨)	2618.1	2784.9	2510	-166.8	108.1
澳洲发运量 (万吨)	1856.5	1944.6	1744.4	-88.1	112.1
巴西发运量 (万吨)	761.6	840.3	765.6	-78.7	-4

非澳巴发运量（万吨）	740.2	786.7	691.2	-46.5	49
力拓发运量（万吨）	652.6	763.4	603.9	-110.8	48.7
Vale发运量（万吨）	524.1	605.3	581.3	-81.2	-57.2
BHP发运量（万吨）	664.7	611.8	605.5	52.9	59.2
FMG发运量（万吨）	297.8	315.2	349.2	-17.4	-51.4
非四大矿发运量（万吨）	1219	1275.9	1061	-57	157.8
45港到港量（万吨）	2623.9	1791	1869.8	832.9	754.1

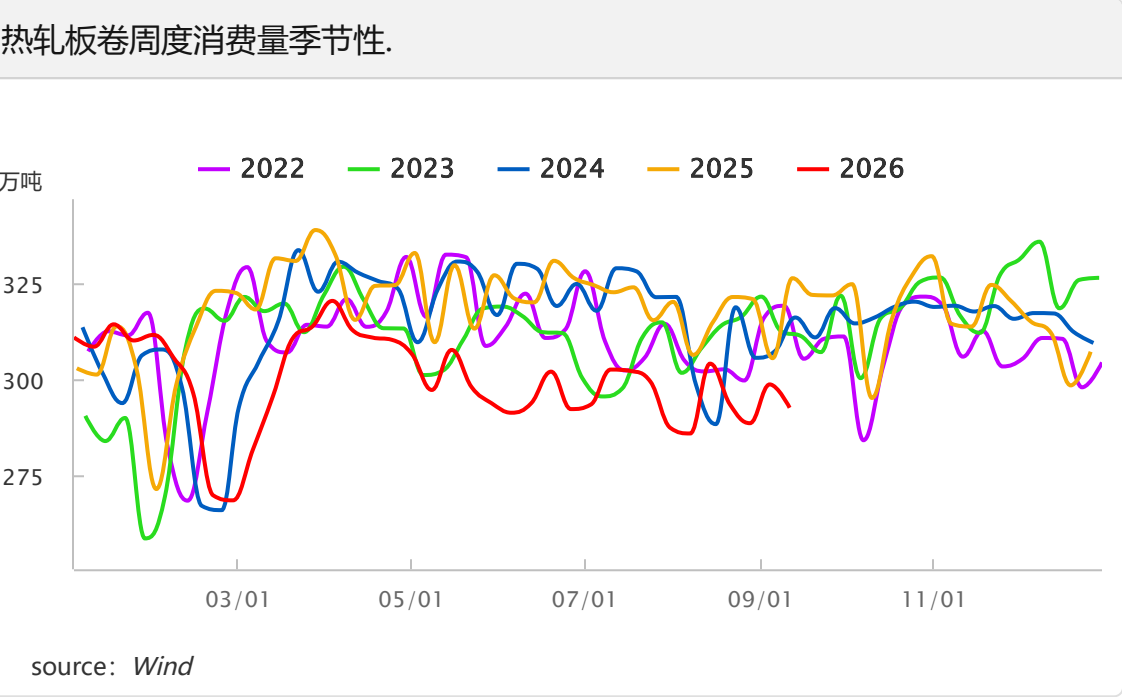
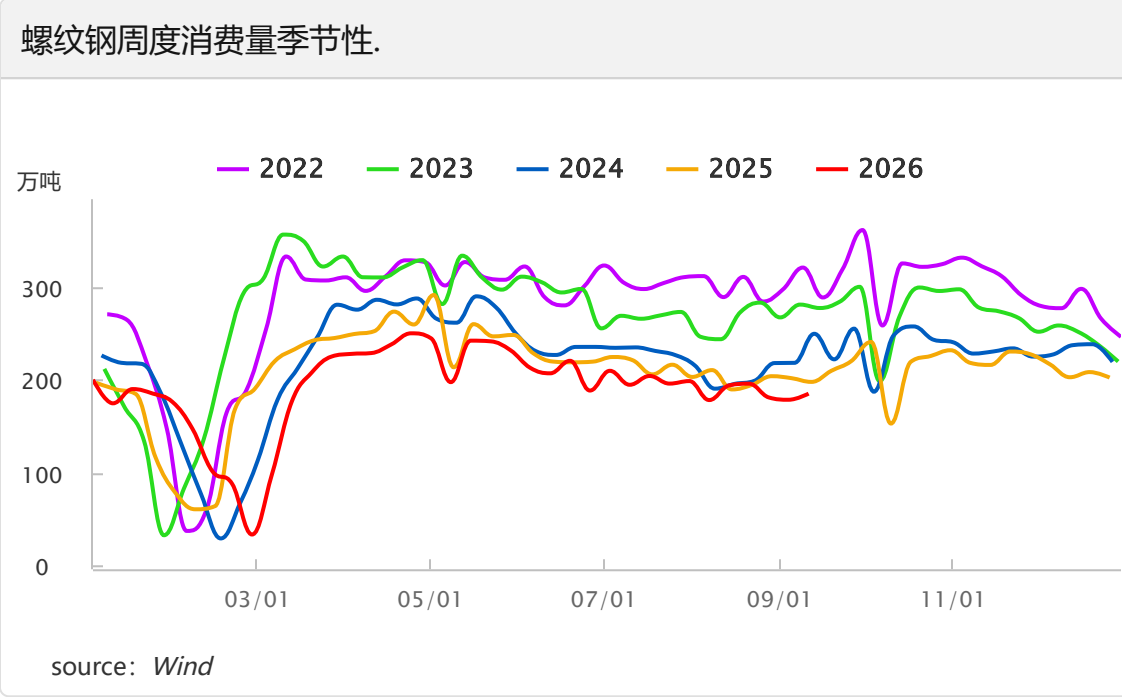
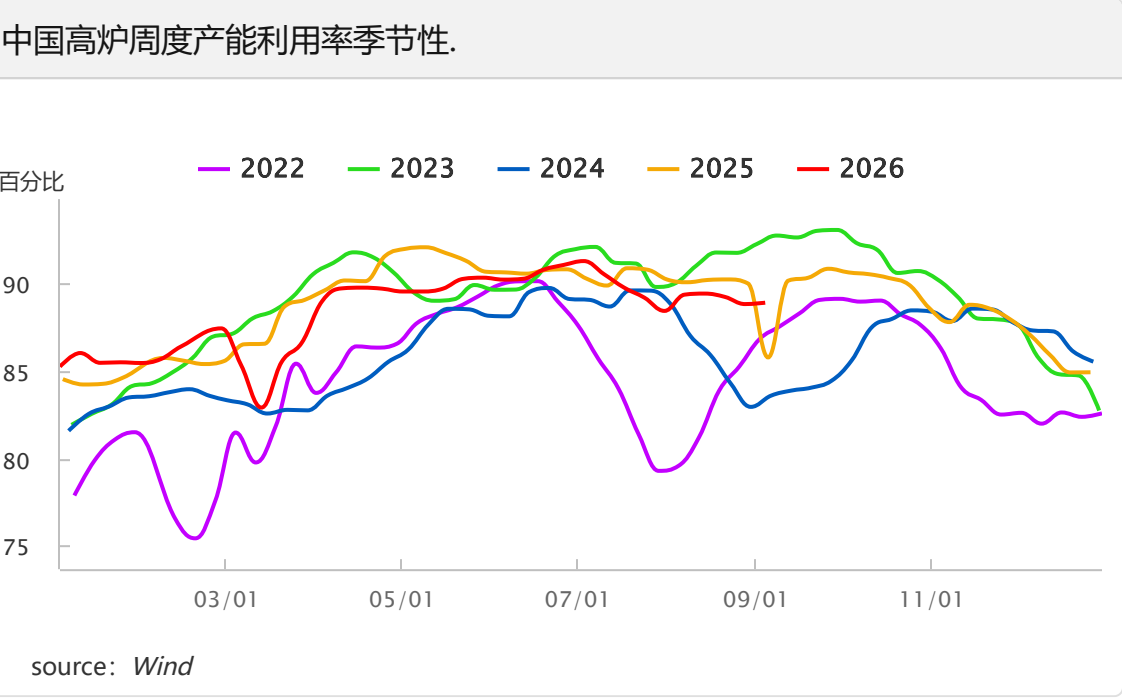
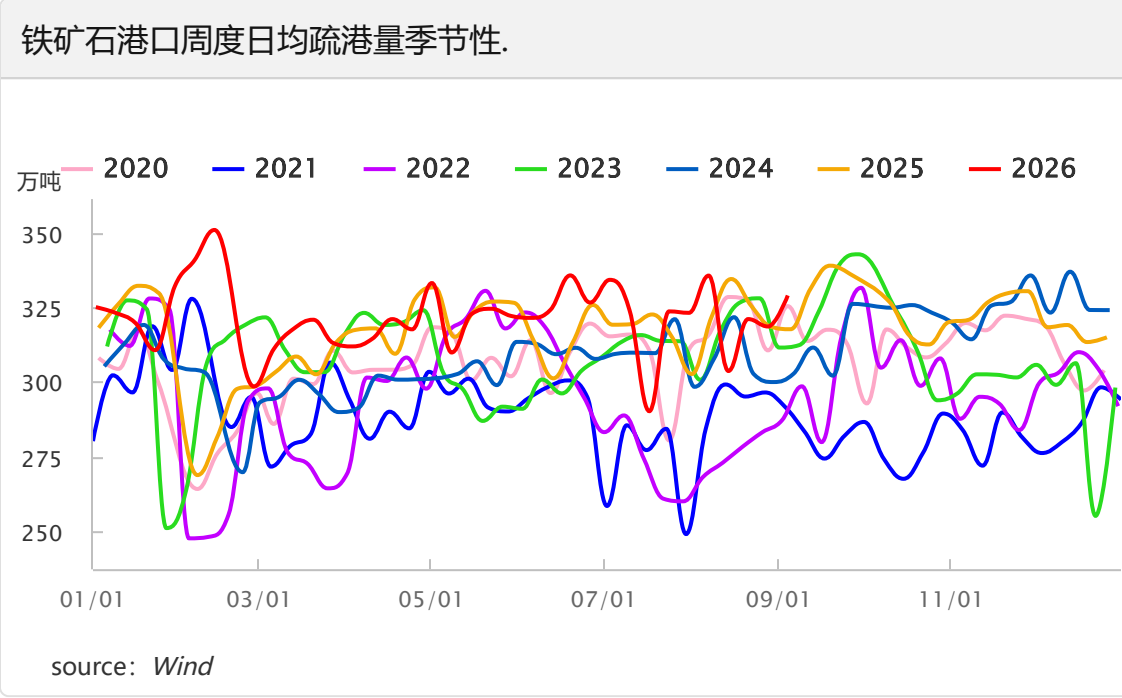
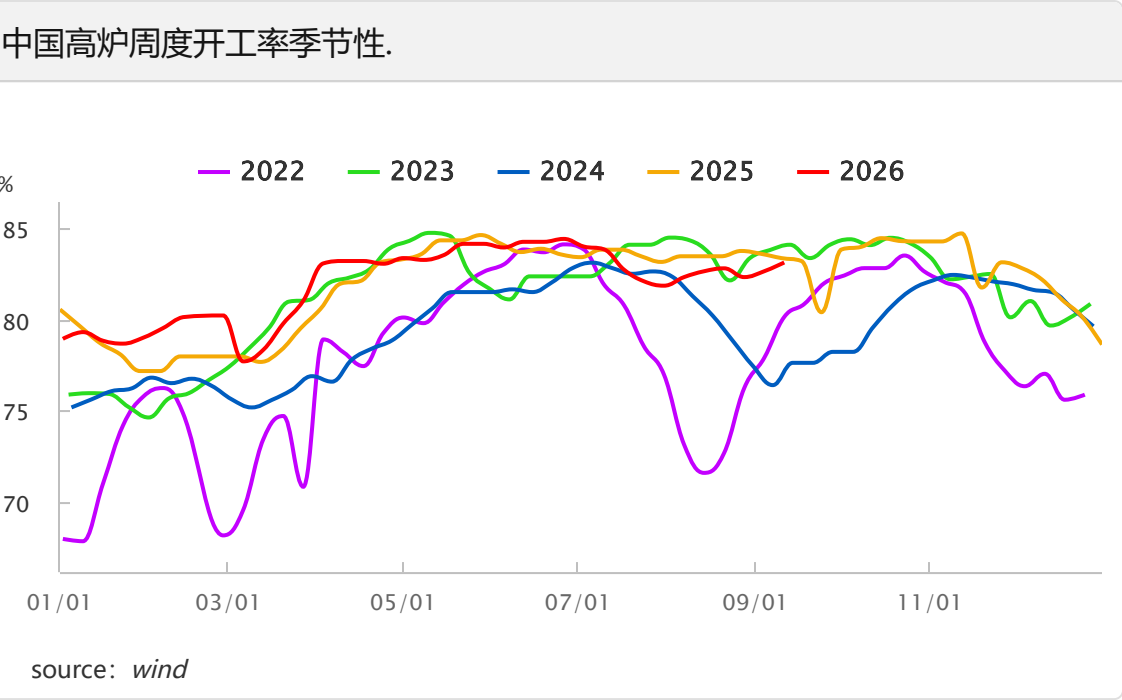
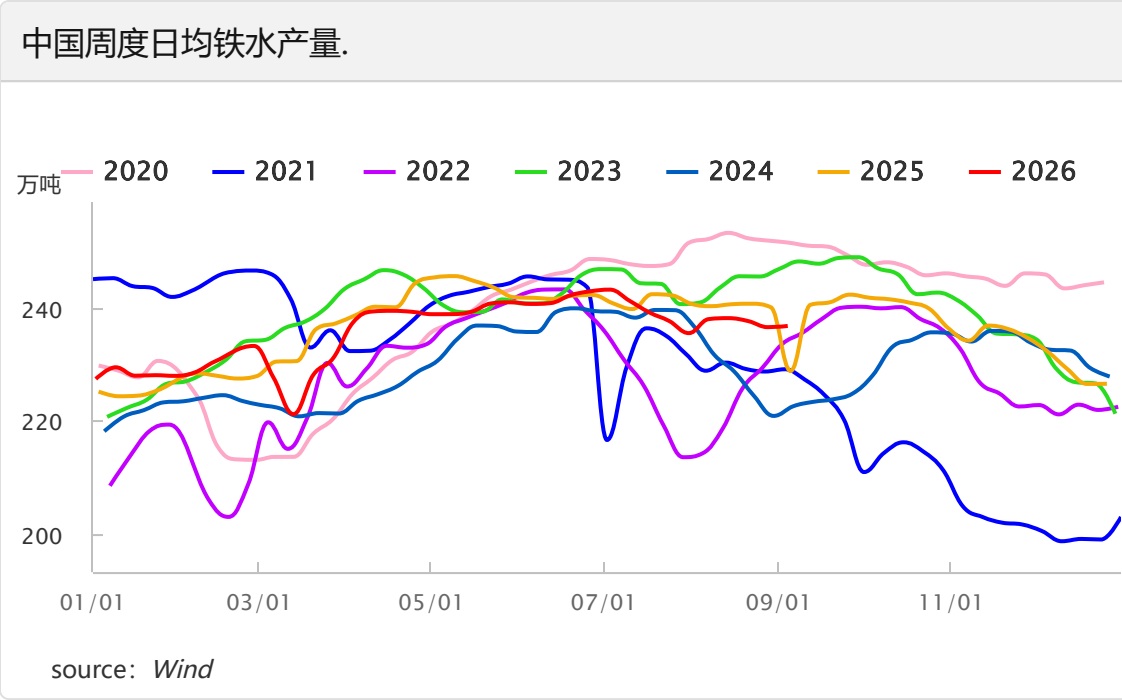
source：钢联,南华研究



铁矿需求周度数据表

指标名称	2026-09-04	2026-08-28	2026-08-07	周变化	月变化
日均疏港量（万吨）	329.14	318.69	335.82	10.45	-6.68
日均铁水产量（万吨）	236.82	236.6	238.03	0.22	-1.21
高炉开工率（%）	82.64	82.32	82.32	0.32	0.32
高炉产能利用率（%）	88.92	88.84	89.38	0.08	-0.46
螺纹表需（万吨）	185.45	178.82	194.31	6.63	-8.86
热卷表需（万吨）	292.45	298.53	303.93	-6.08	-11.48
冷卷表需（万吨）	85.54	86.49	87.88	-0.95	-2.34
中厚板表需（万吨）	171.4	170.44	170.29	0.96	1.11
线材表需（万吨）	77.53	79.54	79.23	-2.01	-1.7
出口接单量（万吨）	47.0	47.8	46.1	-0.9	0.9
钢材出港量（万吨）	320.42	338.09	312.59	-17.67	7.83

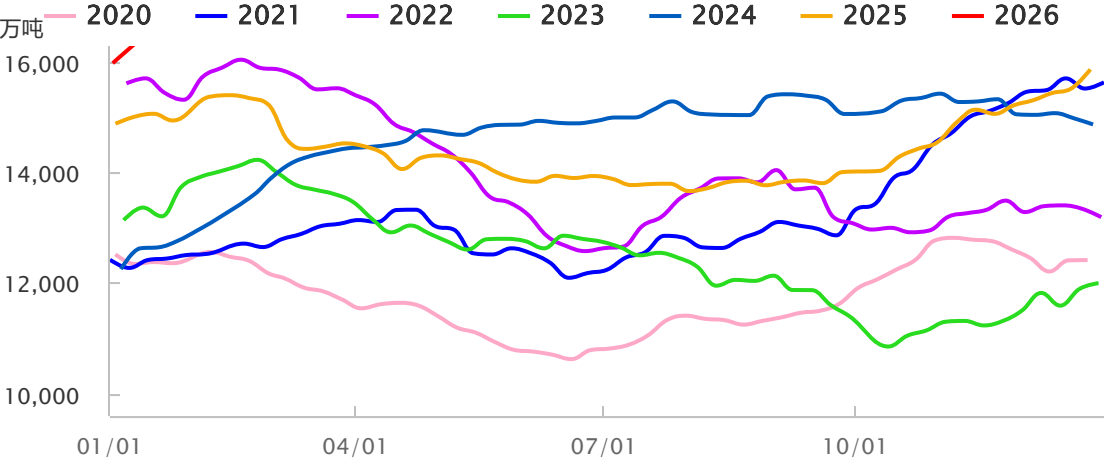
source：钢联,南华研究



铁矿石库存周度数据表					
指标名称	2026-09-04	2026-08-28	2026-08-07	周环比	月环比
45港进口矿库存（万吨）	16314.66	16544.71	16699.72	-230.05	-385.06
45港贸易矿占比（%）	64.84%	65.03%	65.44%	-0.19%	-0.6%
45港压港天数（天）	31	35	31	-4	0
45港在港船只数量（条）	128	124	123	4	5
钢厂进口矿库存（万吨）	8903.48	8860.04	8772.93	43.44	130.55
钢厂进口矿可用天数（天）	30.68	30.73	30.16	-0.05	0.52

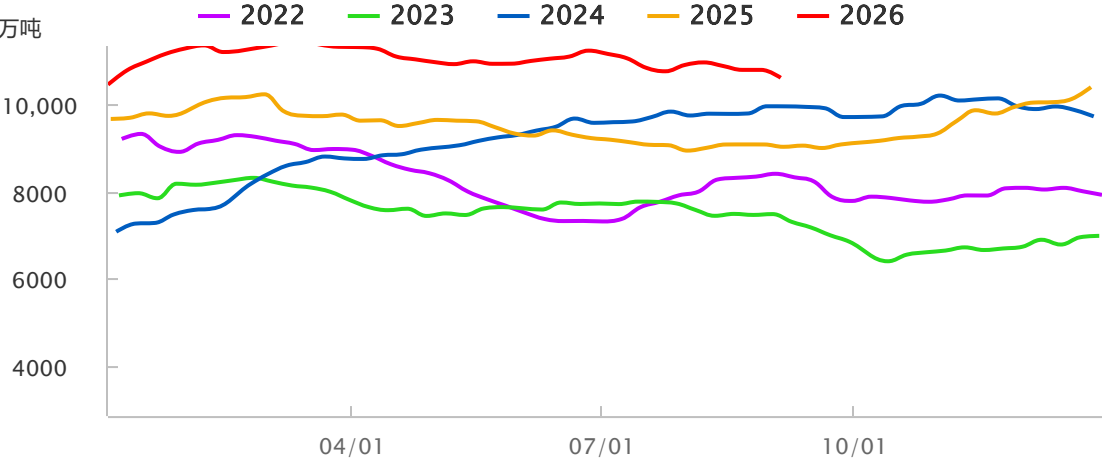
source: 钢联,南华研究

铁矿石港口周度进口矿库存季节性.



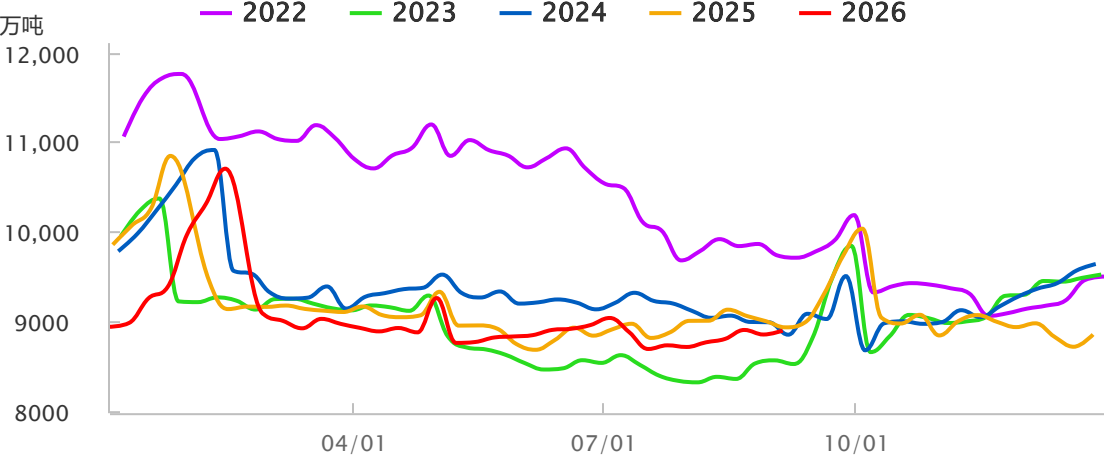
source: Wind

铁矿石港口周度贸易矿库存



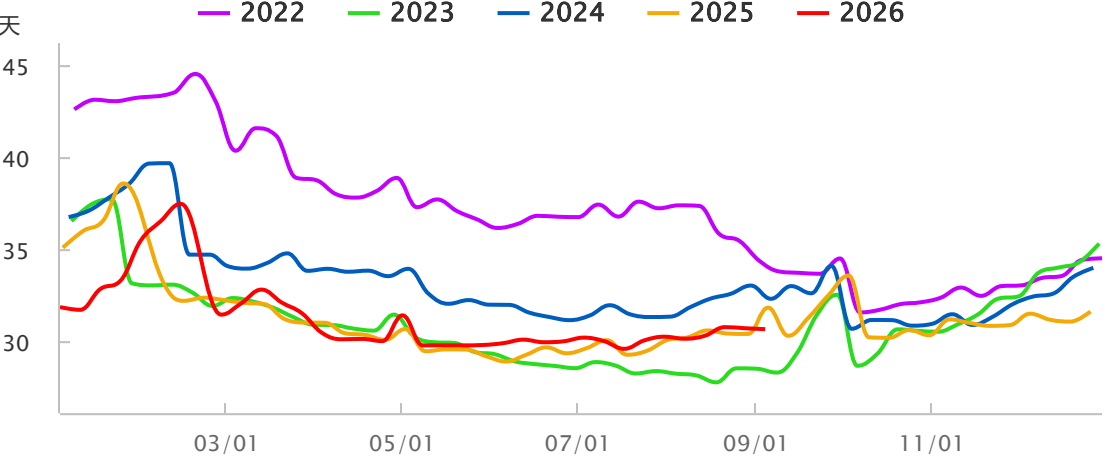
source: Wind

钢厂铁矿石进口矿周度货权库存量季节性.



source: Wind

钢厂铁矿石周度库销比季节性.



source: Wind

