



核心观点

铁矿石产业周报

2026/09/24

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合约窄幅震荡偏弱，全周在705-712元/吨区间波动，周四早盘711.5元/吨附近，是黑色系中相对平淡品种。

【供需结构】供给端宽松：全球发运回升、47港到港2897.5万吨处近三年同期高位，47港库存17135.93万吨（+113万吨）由去转累。需求端日均铁水237.63万吨（+1.34）仍处高位，但钢厂盈利率7.79%持平原位、亏损面未改善，节前补库进入尾声、采购以刚需为主，9-23调研显示铁水已现回落、检修多于复产，10月减量预期增强。海运费仍处高位构成一定支撑，但难改供过于求格局。

【市场结构】京唐港PB粉709元/湿吨（9-22）， 期货711.5元/吨，期货接近平水。港口库存重回累库、钢厂进口矿库存高位。

【要点总结】铁矿供需双弱，港口重回累库叠加钢厂盈利个位数，价格缺乏独立驱动，跟随成材与炉料情绪波动。后续重点关注：①铁水拐点确认；②港口累库节奏；③节后钢厂检修扩大幅度。

铁矿周报-现货价格数据表

指标名称	2026-09-24	2026-09-23	2026-09-18	2026-08-28	日变化	周变化	月变化
日照PB粉（元/湿吨）	679	679	684	699	0	-5	-20
日照卡粉（元/湿吨）	850	850	846	845	0	4	5
日照超特（元/湿吨）	543	543	548	563	0	-5	-20
普氏58指数（美元/干吨）	86.05	86.05	85.7	84.85	0	0.35	1.2
普氏62指数（美元/干吨）	97.85	98.05	97.65	100.9	-0.2	0.2	-3.05
普氏65指数（美元/干吨）	109.65	109.85	109.9	114.2	-0.2	-0.25	-4.55
中低品价差（元/湿吨）	136	136	136	136	0	0	0
高中品价差（元/湿吨）	171	165	162	146	-130	9	25
高低品价差（元/湿吨）	307	301	298	282	6	9	25
图巴朗-青岛运费（美元/吨）	43.18	43.08	42.57	37.5	0.1	0.61	5.68
黑德兰-青岛运费（美元/吨）	16.38	16.64	16.2	15.45	-0.26	0.18	0.93

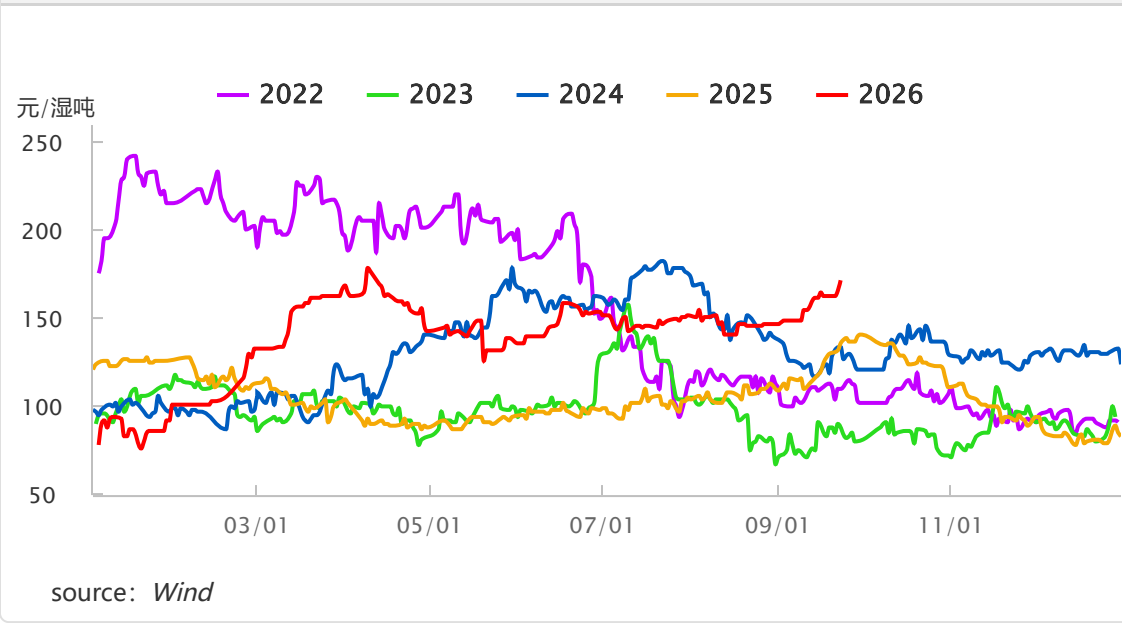
source：同花顺 南华研究

铁矿石价格数据

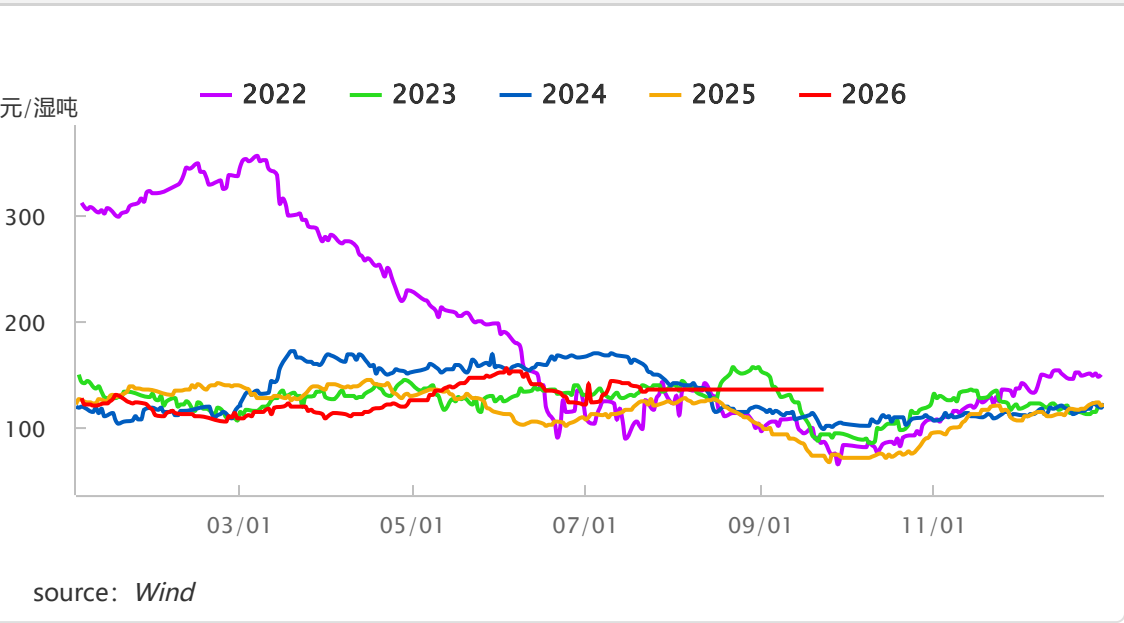
指标名称	2026-09-24	2026-09-23	2026-09-17	日变化	周变化
01合约收盘价	712	712	710.5	0	1.5
05合约收盘价	703	703	701.5	0	1.5
09合约收盘价	694.5	694.5	692.5	0	2
01基差	-33	-30	-32	-3	-1
05基差	-24	-21	-22.5	-3	-1.5
09基差	-15.5	-12	-13.5	-3.5	-2
日照PB粉	679	679	684	0	-5
日照卡粉	850	850	846	0	4
日照超特	543	543	548	0	-5

source：同花顺 南华研究

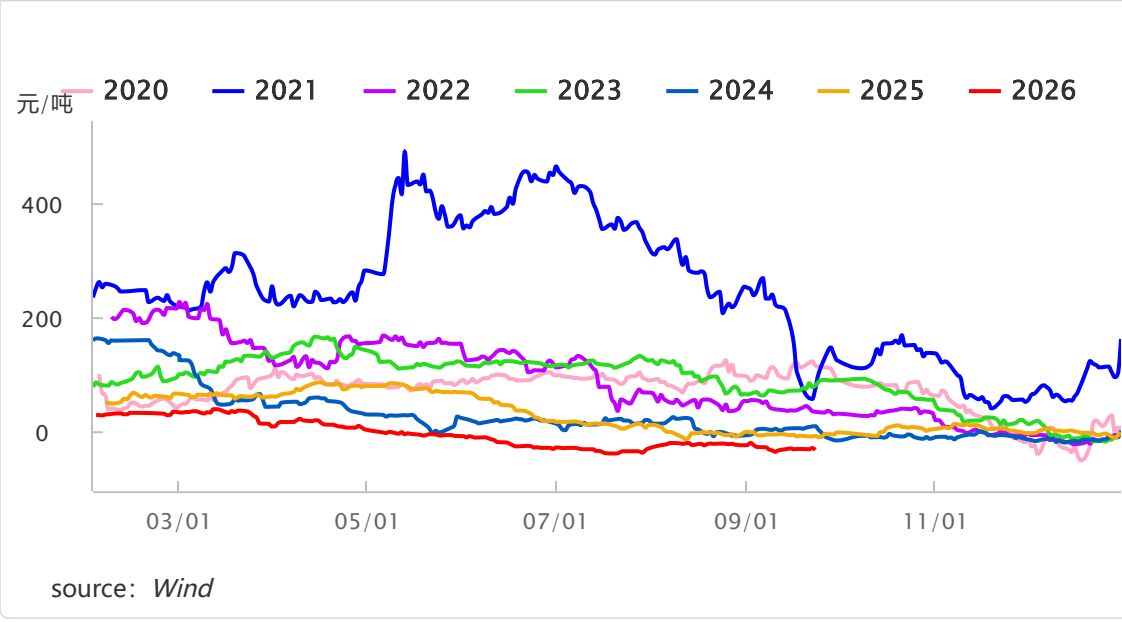
高中品价差（卡粉-PB）.



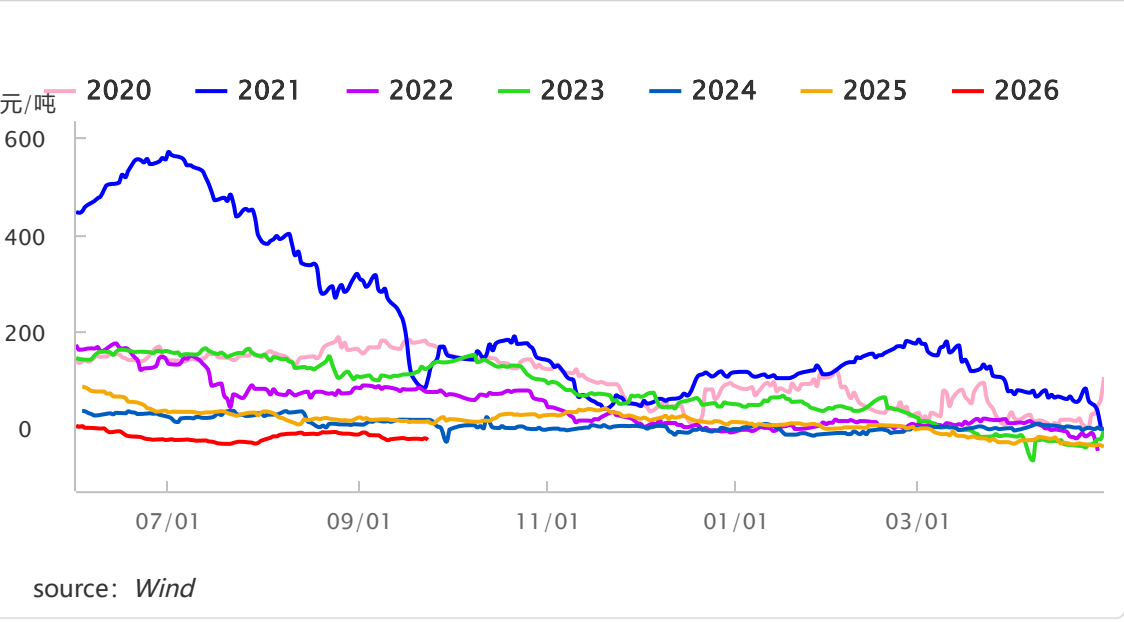
中低品价差（PB-超特）.



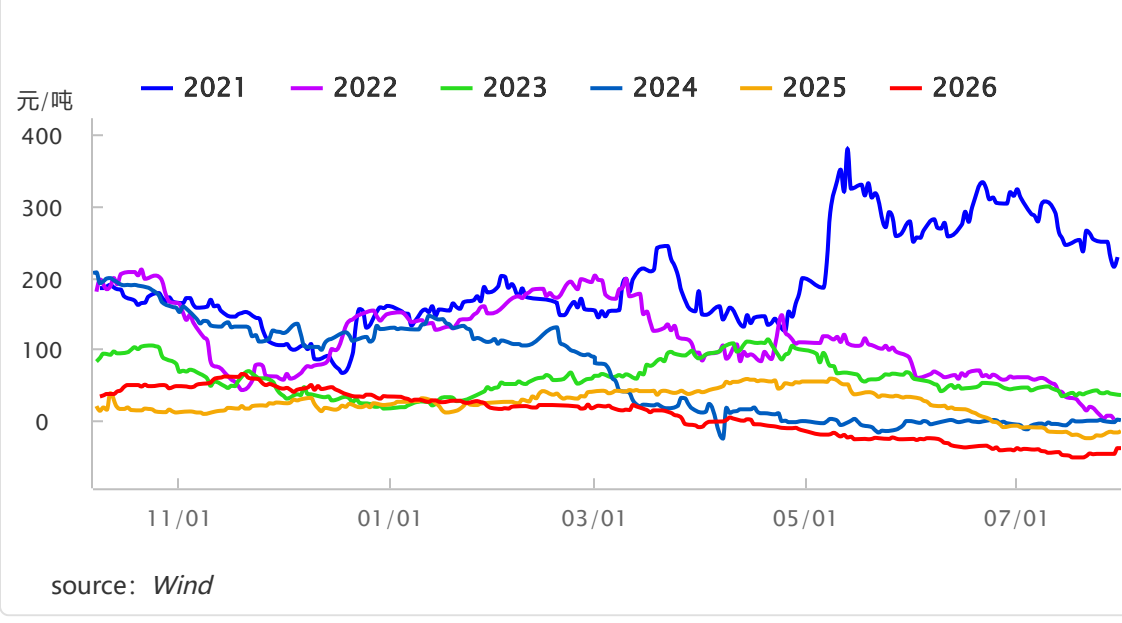
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



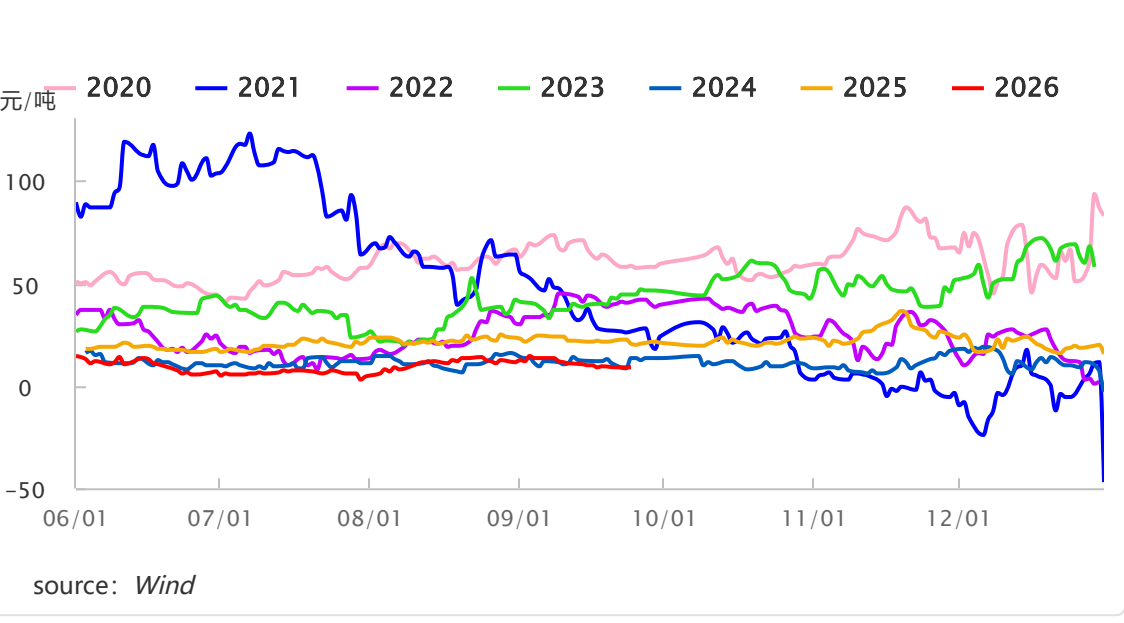
铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



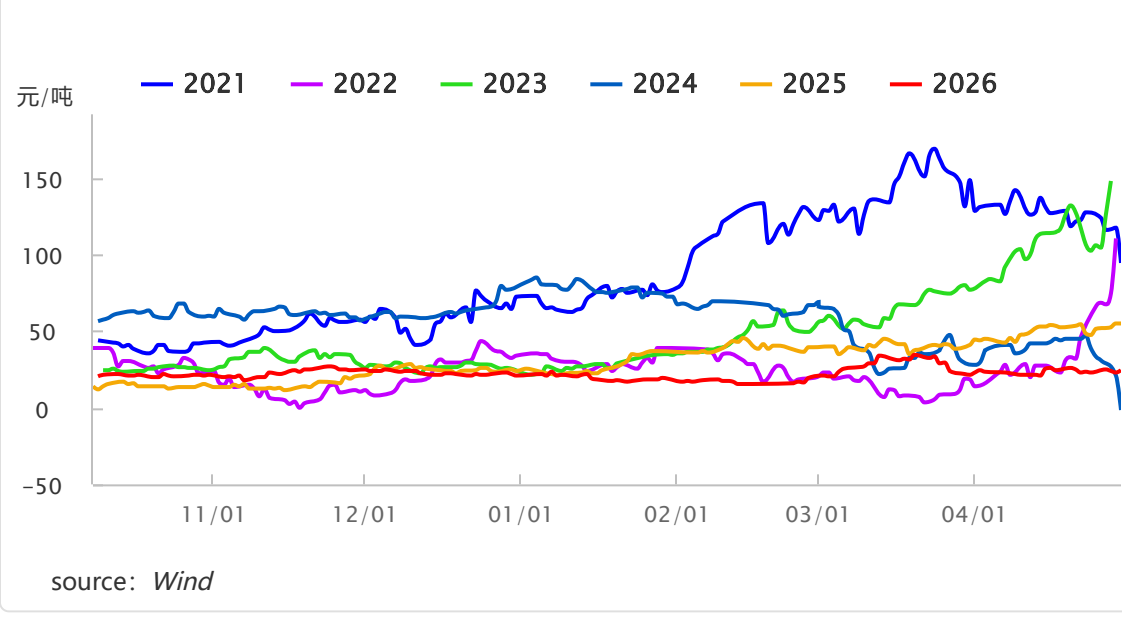
铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



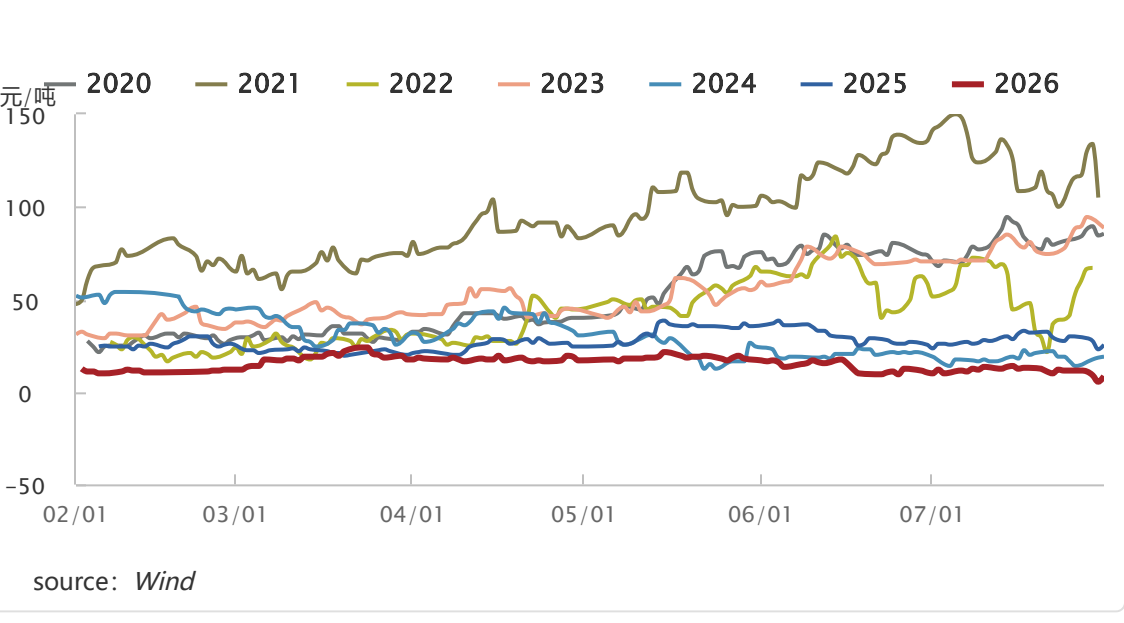
铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.

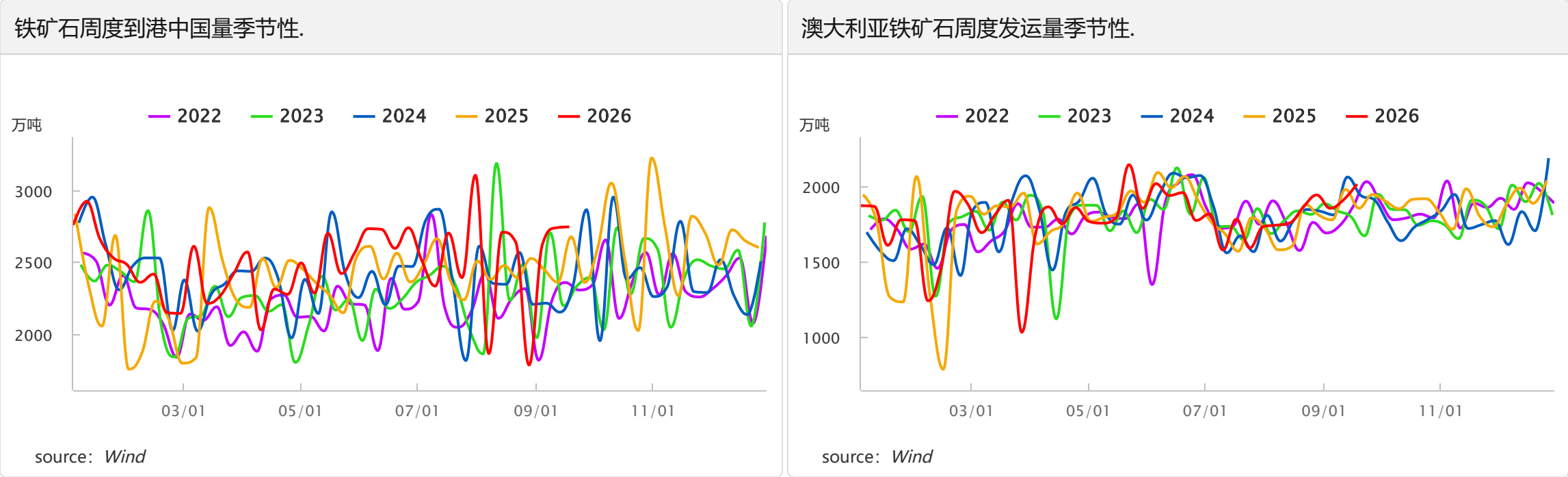
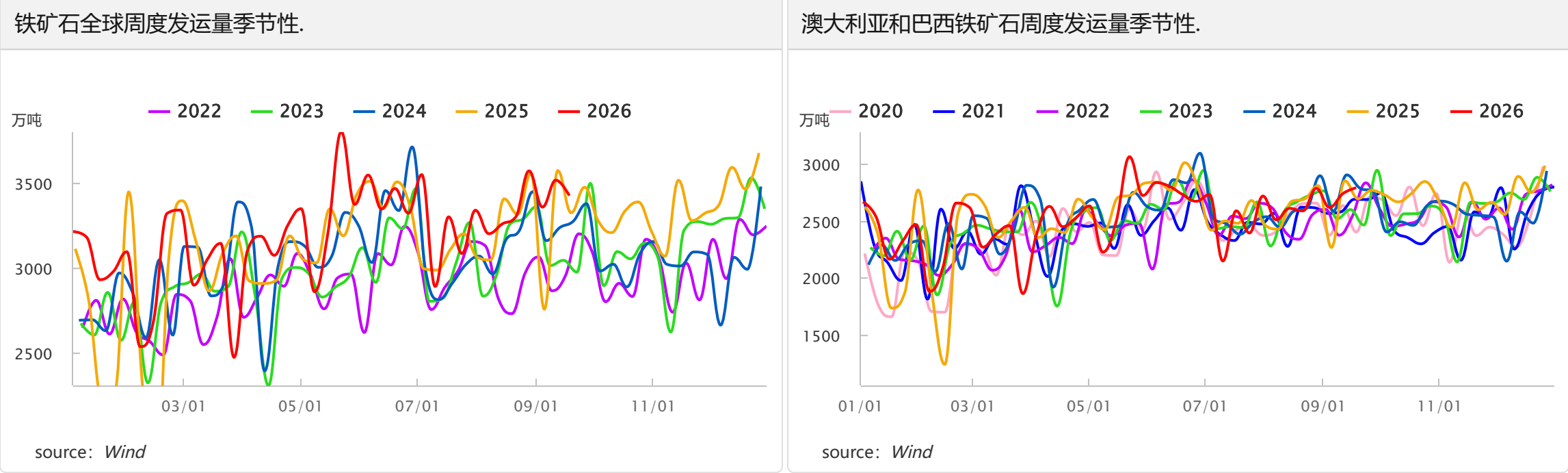


铁矿周度发运数据表

指标名称	2026-09-18	2026-09-11	2026-08-21	周变化	月变化
全球发运量 (万吨)	3425.8	3517.1	3298.9	-91.3	126.9
澳巴发运量 (万吨)	2790.1	2738.4	2587.1	51.7	203
澳洲发运量 (万吨)	2016.9	1913.3	1865.1	103.6	151.8
巴西发运量 (万吨)	773.2	825.1	722	-51.9	51.2

非澳巴发运量（万吨）	635.7	778.7	711.8	-143	-76.1
力拓发运量（万吨）	726.4	698	749.4	28.4	-23
Vale发运量（万吨）	576.9	693.1	565.2	-116.2	11.7
BHP发运量（万吨）	561.4	537.3	589.3	24.1	-27.9
FMG发运量（万吨）	453.1	429	287.9	24.1	165.2
非四大矿发运量（万吨）	1108	1159.7	1107	-52	0.9
45港到港量（万吨）	2743.7	2737.2	2639.6	6.5	104.1

source：钢联,南华研究

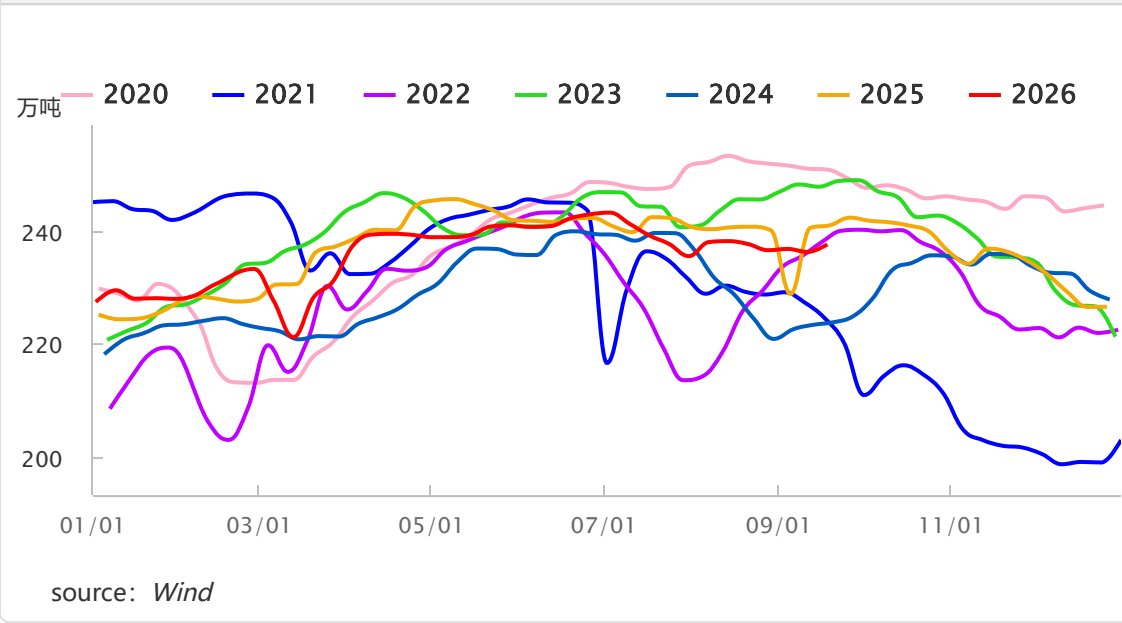


铁矿需求周度数据表

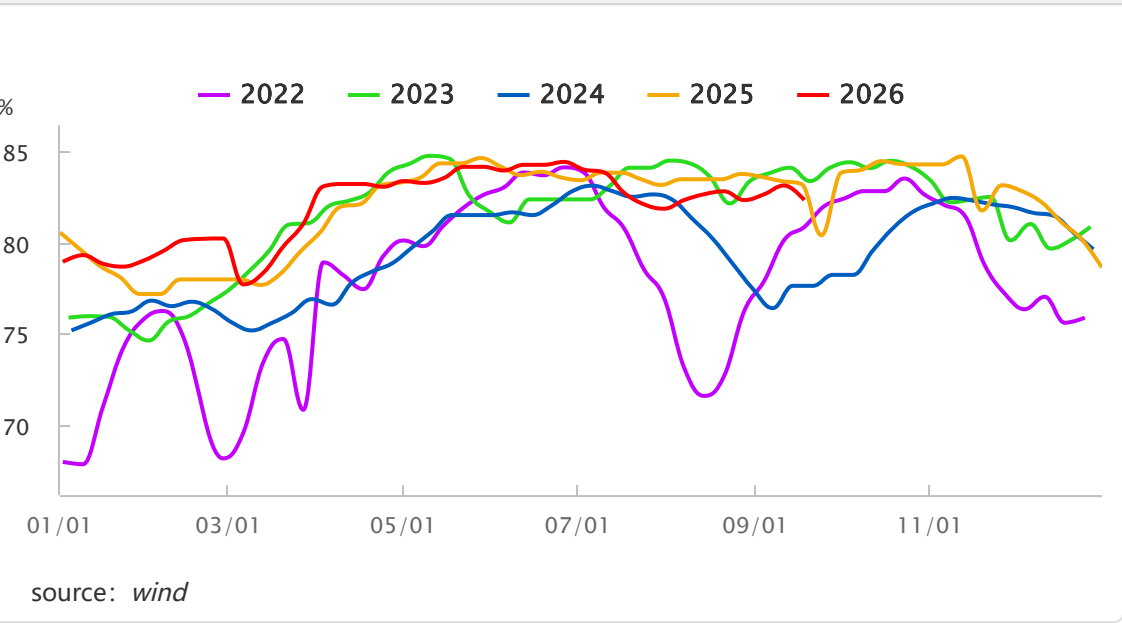
指标名称	2026-09-18	2026-09-11	2026-08-21	周变化	月变化
日均疏港量（万吨）	335.88	345.11	321.19	-9.23	14.69
日均铁水产量（万吨）	237.63	236.29	237.68	1.34	-0.05
高炉开工率（%）	82.32	83.12	82.8	-0.8	-0.48
高炉产能利用率（%）	89.23	88.73	89.25	0.5	-0.02
螺纹表需（万吨）	189.61	185.45	196.16	4.16	-6.55
热卷表需（万吨）	289.44	292.45	293.3	-3.01	-3.86
冷卷表需（万吨）	84.07	85.54	85.2	-1.47	-1.13
中厚板表需（万吨）	165.79	171.4	167.96	-5.61	-2.17
线材表需（万吨）	82.11	77.53	77.97	4.58	4.14
出口接单量（万吨）	45.5	44.6	44.4	0.9	1.2
钢材出港量（万吨）	370.58	344.22	268.11	26.36	102.47

source：钢联,南华研究

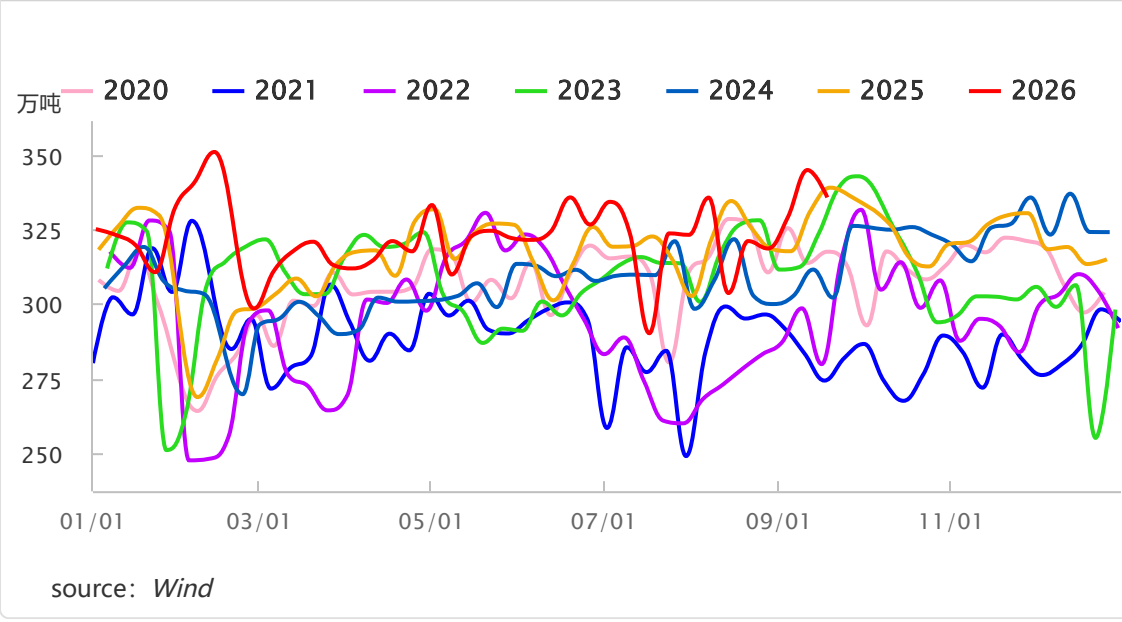
中国周度日均铁水产量.



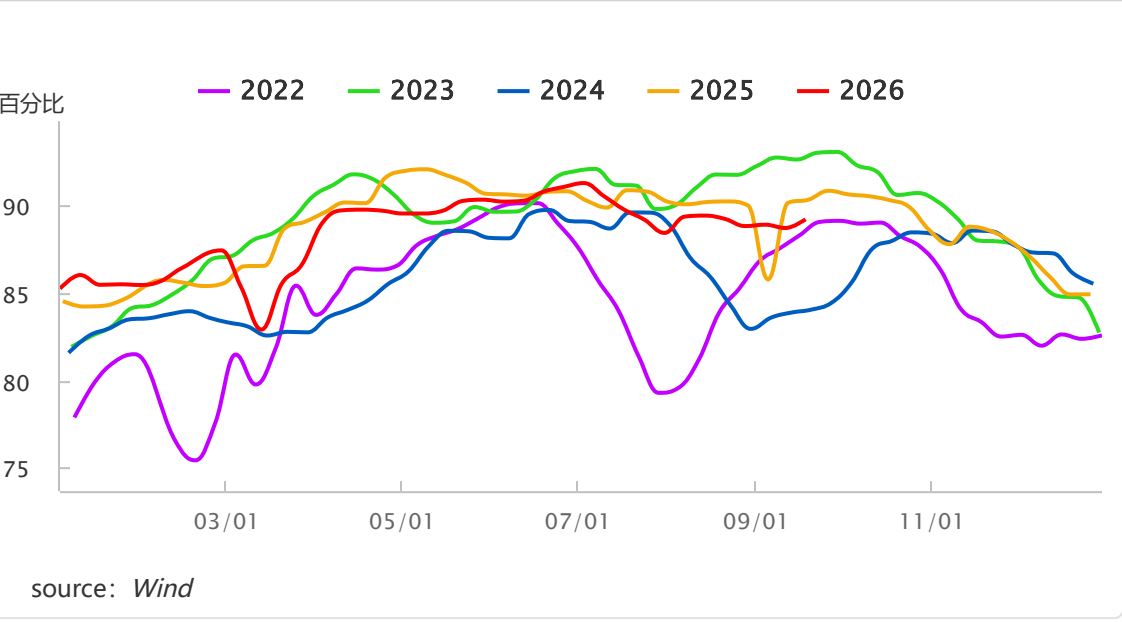
中国高炉周度开工率季节性.



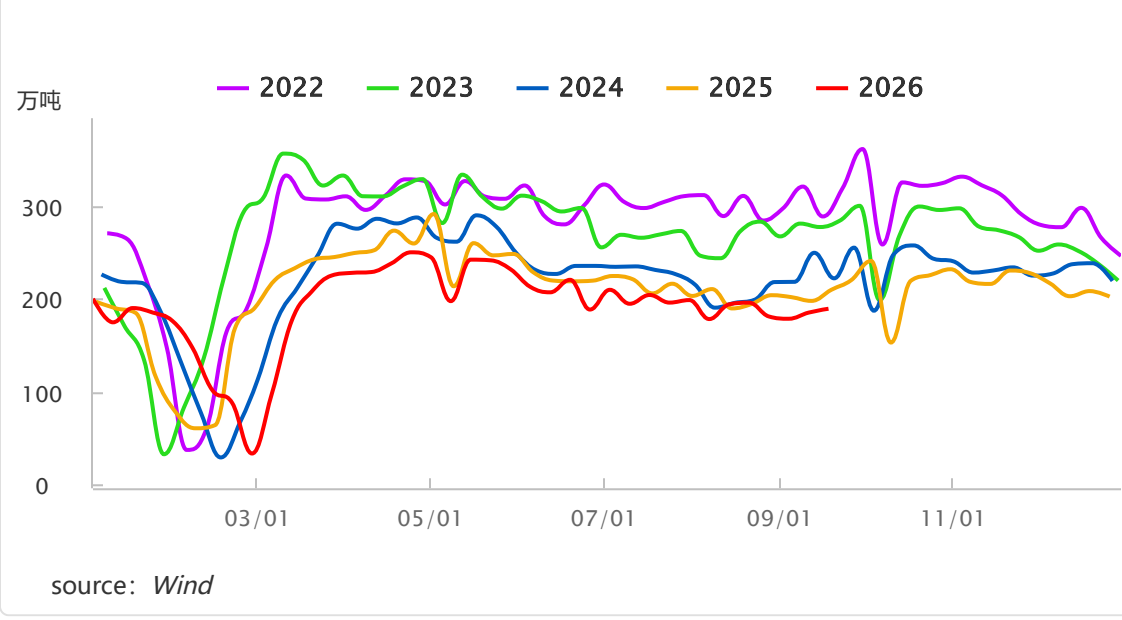
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



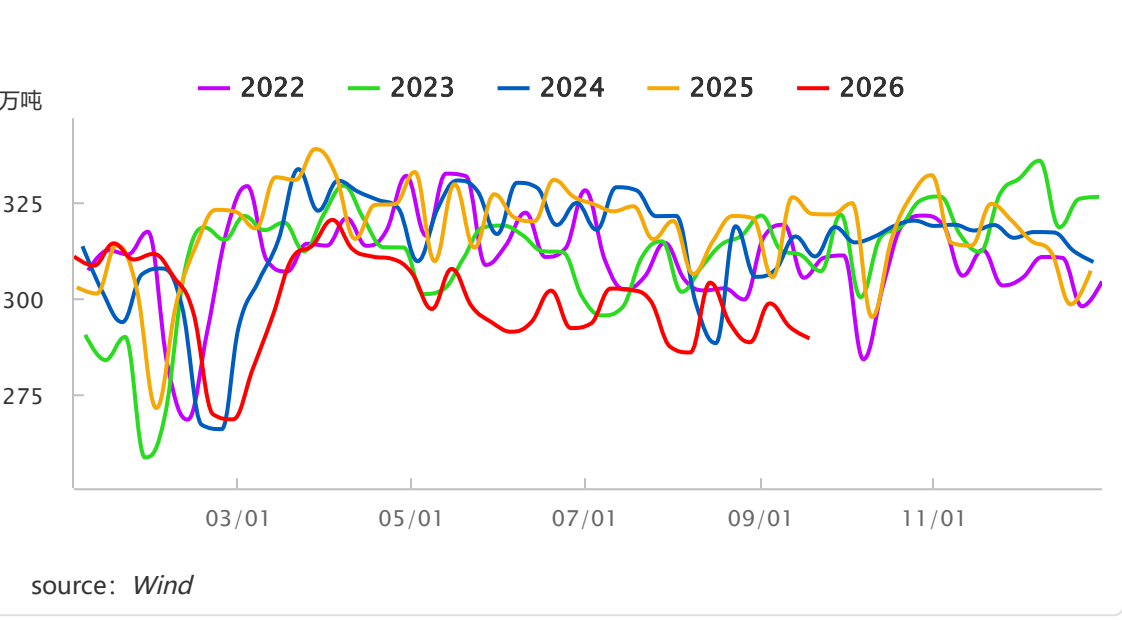
中国高炉周度产能利用率季节性.



螺纹钢周度消费量季节性.



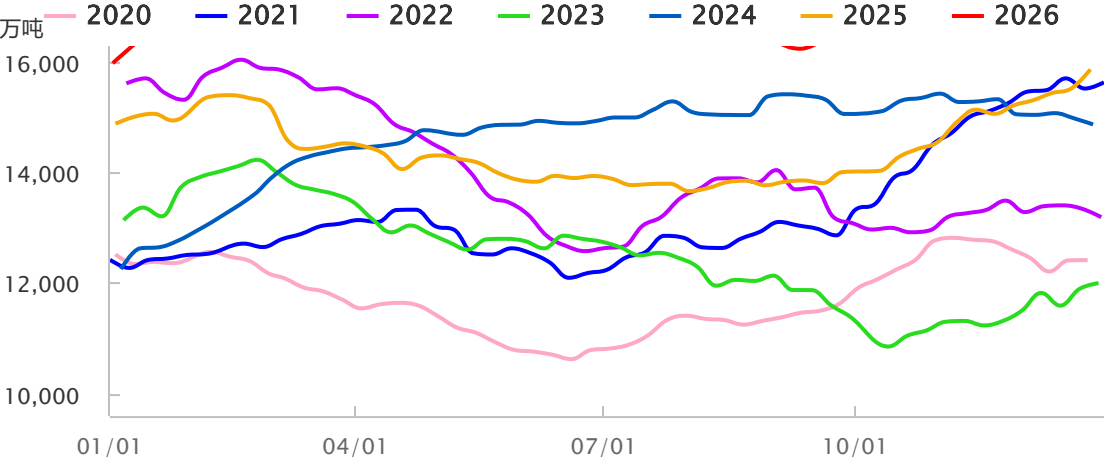
热轧板卷周度消费量季节性.



铁矿石库存周度数据表					
指标名称	2026-09-18	2026-09-11	2026-08-21	周环比	月环比
45港进口矿库存 (万吨)	16355.37	16232.9	16542.77	122.47	-187.4
45港贸易矿占比 (%)	64.84%	65.01%	65.04%	-0.17%	-0.2%
45港压港天数 (天)	24	31	31	-7	-7
45港在港船只数量 (条)	114	127	122	-13	-8
钢厂进口矿库存 (万吨)	9331.36	9044.46	8910.77	286.9	420.59
钢厂进口矿可用天数 (天)	32.01	31.13	30.79	0.88	1.22

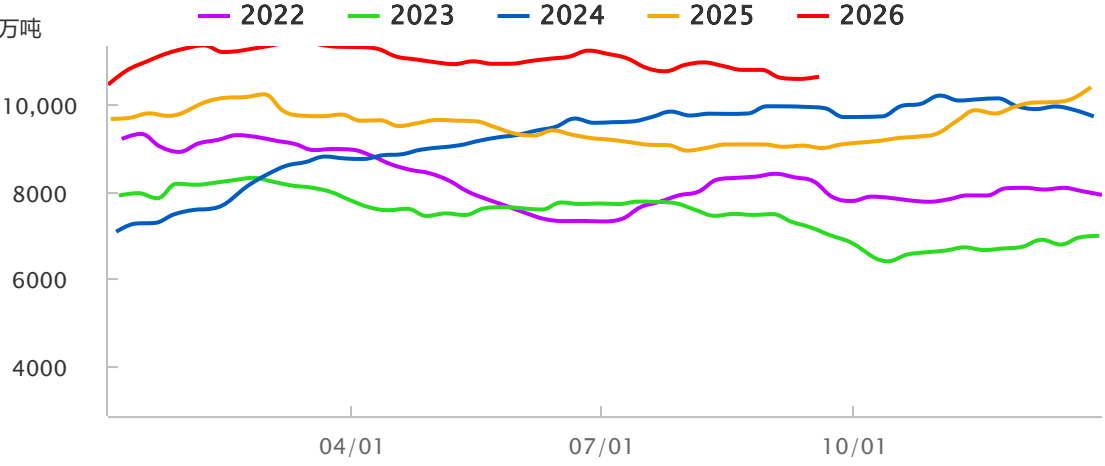
source: 钢联, 南华研究

铁矿石港口周度进口矿库存季节性.



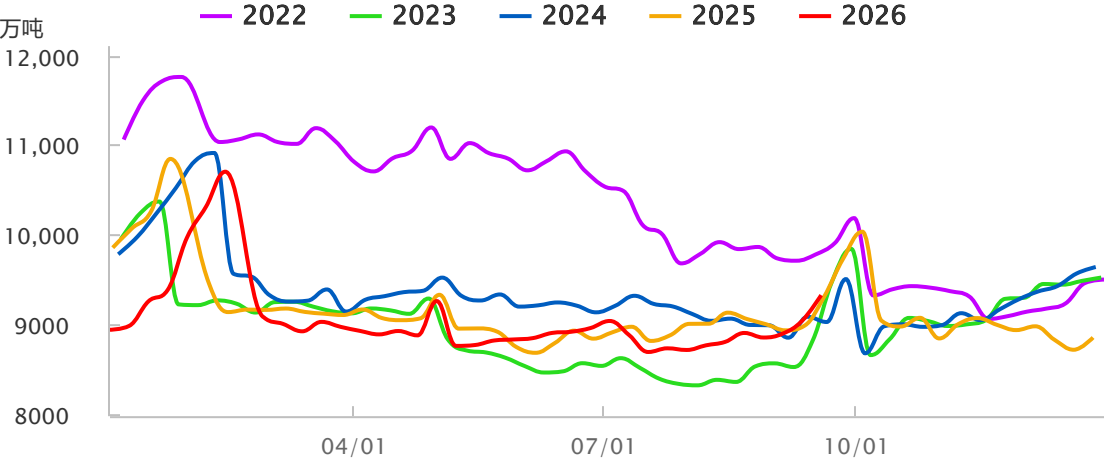
source: Wind

铁矿石港口周度贸易矿库存



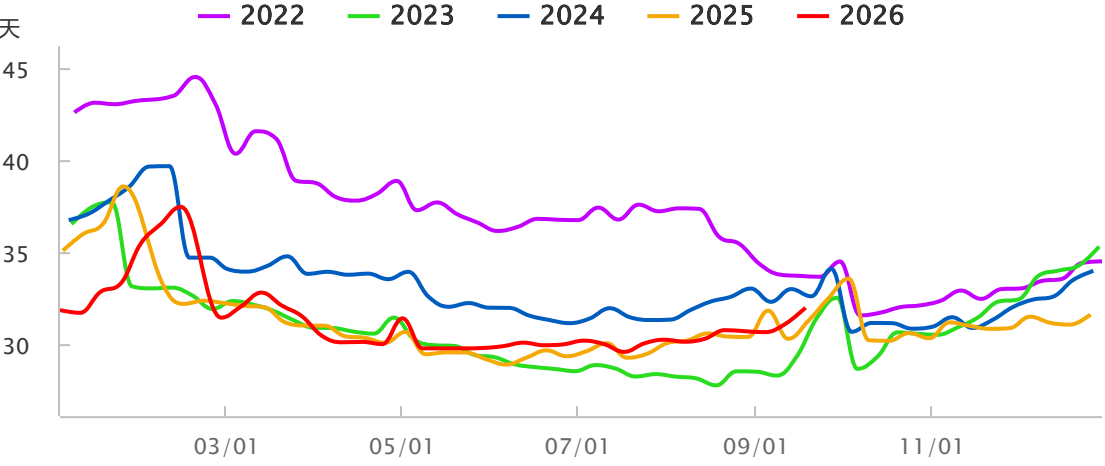
source: Wind

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