



核心观点

铁矿石产业周报

2026/10/23

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

一、周度观点

=====

◆ 供应

全球发运3088万吨（环比-399），10月周均仍处同期高位；47港到港2561万吨（+94），到港压力后置，供给宽松格局未变。

◆ 需求

日均铁水232.30万吨（环比-1.36、同比-7.60）降幅扩大；钢厂日耗微增而库存下降，库存消费比22.8天偏低，刚需采购未变。

◆ 库存

47港库存17275万吨（环比-94，较年初+553），连续累库后首次转降，但绝对水平仍处年内高位——抛压仍在，边际压力开始松动。

◆ 价格结构

主力周跌约0.5%至666.3元/吨，相对焦煤明显抗跌；青岛港PB粉646元/湿吨（10-23），矿价逼近非主流矿山成本线，处于磨底区间。

◆ 小结

「供强需弱+高库存」格局未变，低位震荡偏弱仍是基准；但港口首现去库（-94万吨）、矿价逼近成本线提供支撑，反转需铁水见底。

铁矿周报-现货价格数据表

| 指标名称           | 2026-10-23 | 2026-10-22 | 2026-10-16 | 2026-09-20 | 日变化   | 周变化   | 月变化   |
|----------------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|-------|
| 日照PB粉（元/湿吨）    | 644        | 641        | 642        | 684        | 3     | 2     | -40   |
| 日照卡粉（元/湿吨）     | 817        | 814        | 817        | 846        | 3     | 0     | -29   |
| 日照超特（元/湿吨）     | 509        | 506        | 508        | 548        | 3     | 1     | -39   |
| 普氏58指数（美元/干吨）  | 79.5       | 80.45      | 79.65      | 85.6       | -0.95 | -0.15 | -6.1  |
| 普氏62指数（美元/干吨）  | 92.4       | 93.5       | 92.25      | 97.9       | -1.1  | 0.15  | -5.5  |
| 普氏65指数（美元/干吨）  | 105.7      | 106.95     | 104.75     | 110.25     | -1.25 | 0.95  | -4.55 |
| 中低品价差（元/湿吨）    | 135        | 135        | 135        | 136        | 0     | 0     | -1    |
| 高中品价差（元/湿吨）    | 173        | 171        | 173        | 162        | -133  | 0     | 11    |
| 高低品价差（元/湿吨）    | 308        | 306        | 308        | 298        | 2     | 0     | 10    |
| 图巴朗-青岛运费（美元/吨） | 33.97      | 32.7       | 30.7       | 42.81      | 1.27  | 3.27  | -8.84 |
| 黑德兰-青岛运费（美元/吨） | 14.16      | 13.69      | 11.27      | 16.47      | 0.47  | 2.89  | -2.31 |

source: 同花顺,南华研究

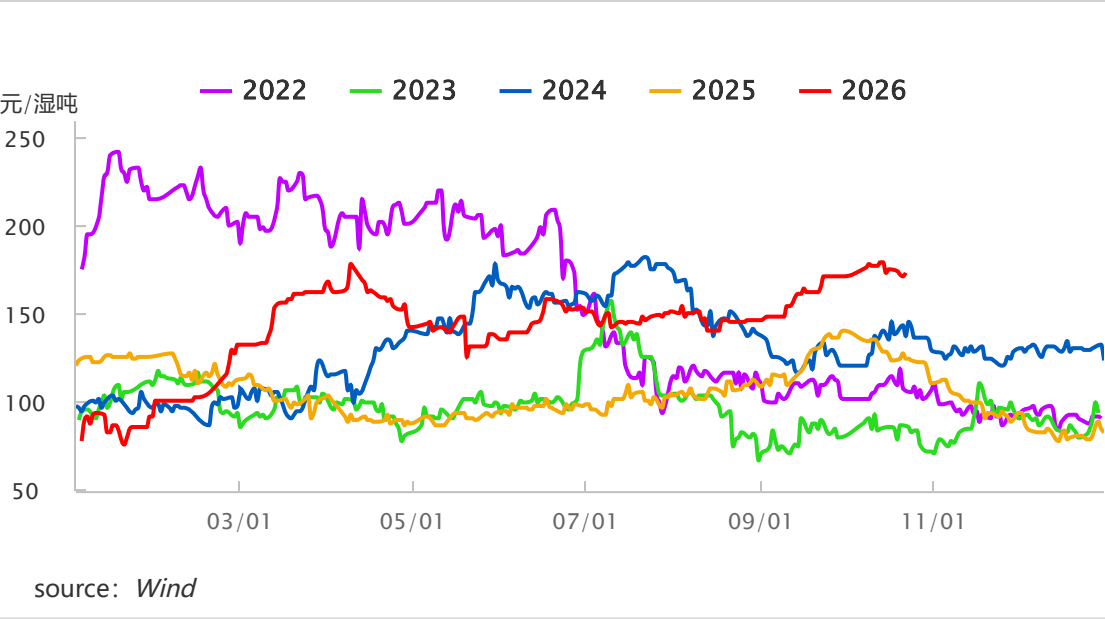
铁矿石价格数据

| 指标名称    | 2026-10-23 | 2026-10-22 | 2026-10-16 | 日变化 | 周变化  |
|---------|------------|------------|------------|-----|------|
| 01合约收盘价 | 669        | 669        | 672.5      | 0   | -3.5 |
| 05合约收盘价 | 659.5      | 659.5      | 666        | 0   | -6.5 |

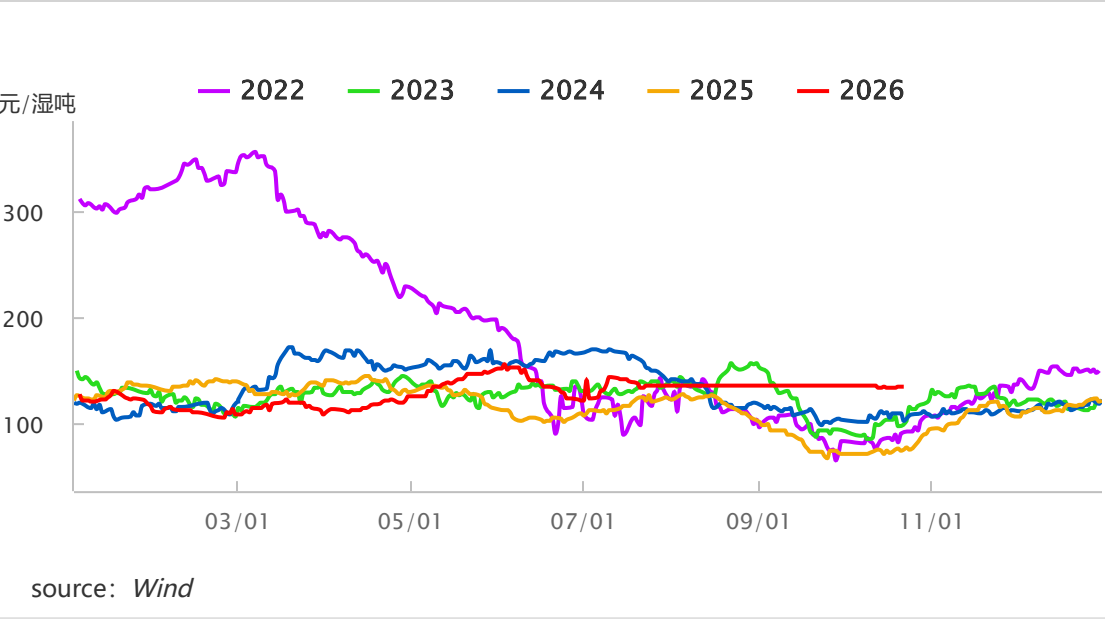
|         |       |       |       |     |     |
|---------|-------|-------|-------|-----|-----|
| 09合约收盘价 | 650.5 | 650.5 | 656.5 | 0   | -6  |
| 01基差    | -28   | -29.5 | -29.5 | 1.5 | 1.5 |
| 05基差    | -18.5 | -21.5 | -20.5 | 3   | 2   |
| 09基差    | -9.5  | -13   | -12.5 | 3.5 | 3   |
| 日照PB粉   | 644   | 641   | 642   | 3   | 2   |
| 日照卡粉    | 817   | 814   | 817   | 3   | 0   |
| 日照超特    | 509   | 506   | 508   | 3   | 1   |

source: 同花顺,南华研究

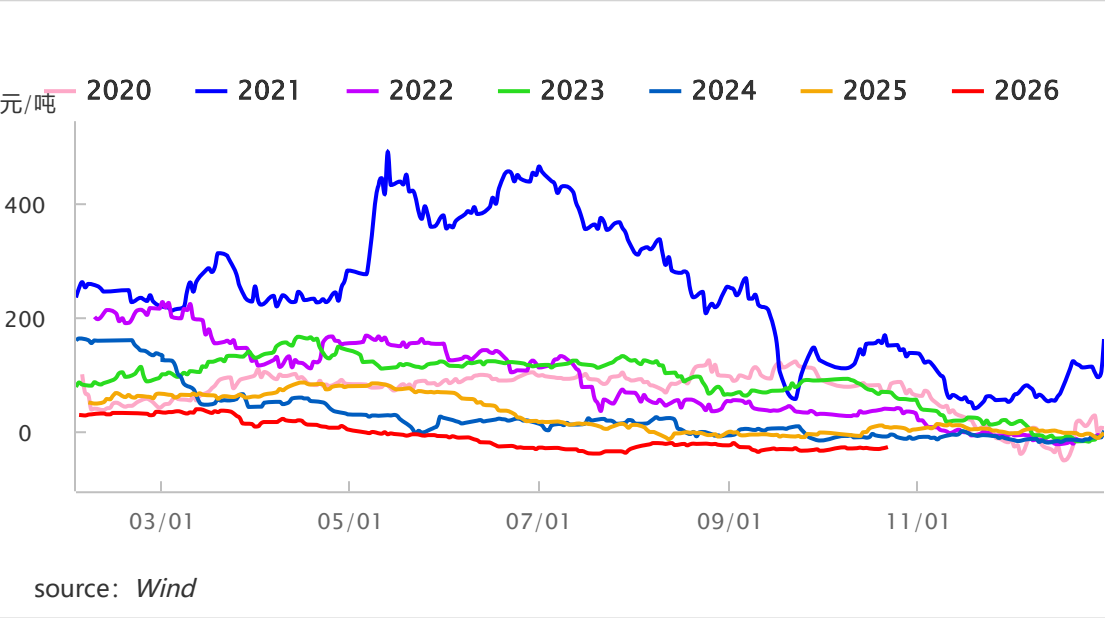
高中品价差（卡粉-PB）.



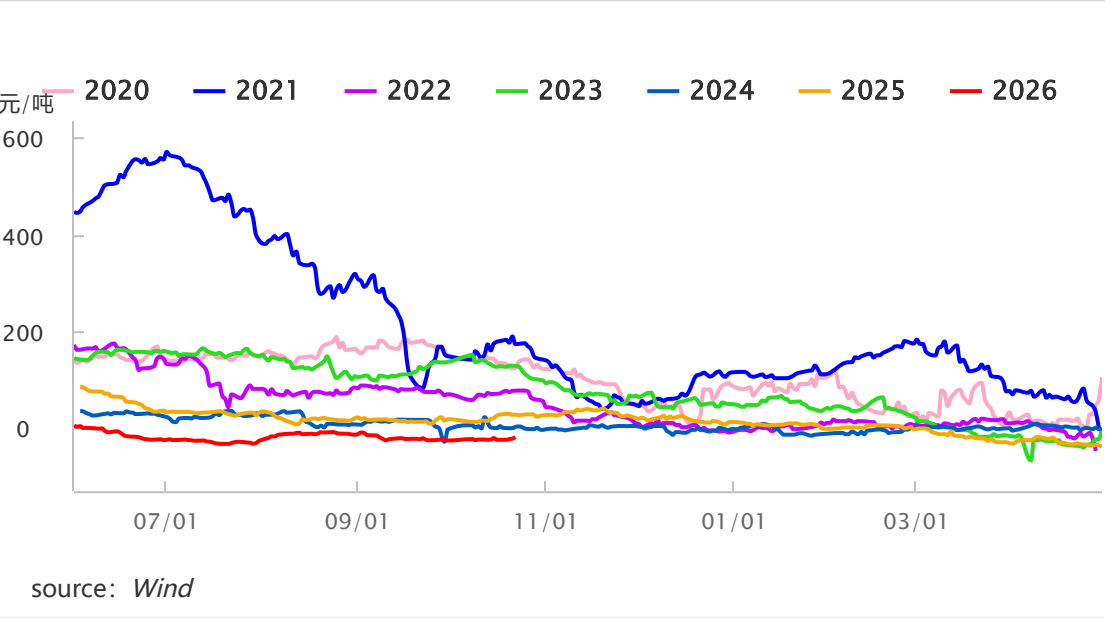
中低品价差（PB-超特）.



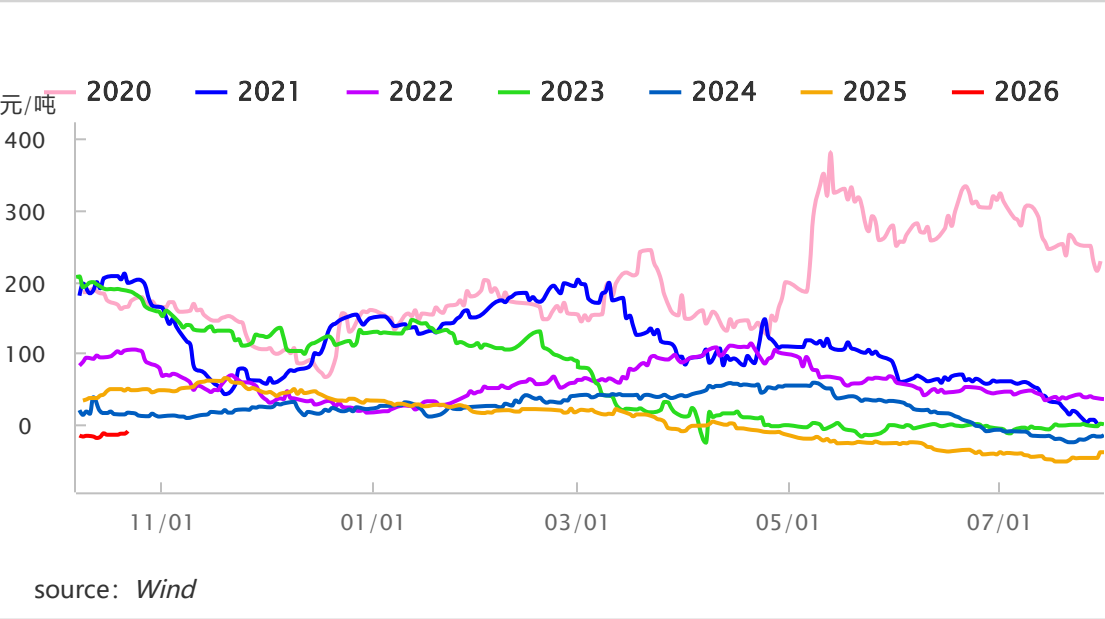
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



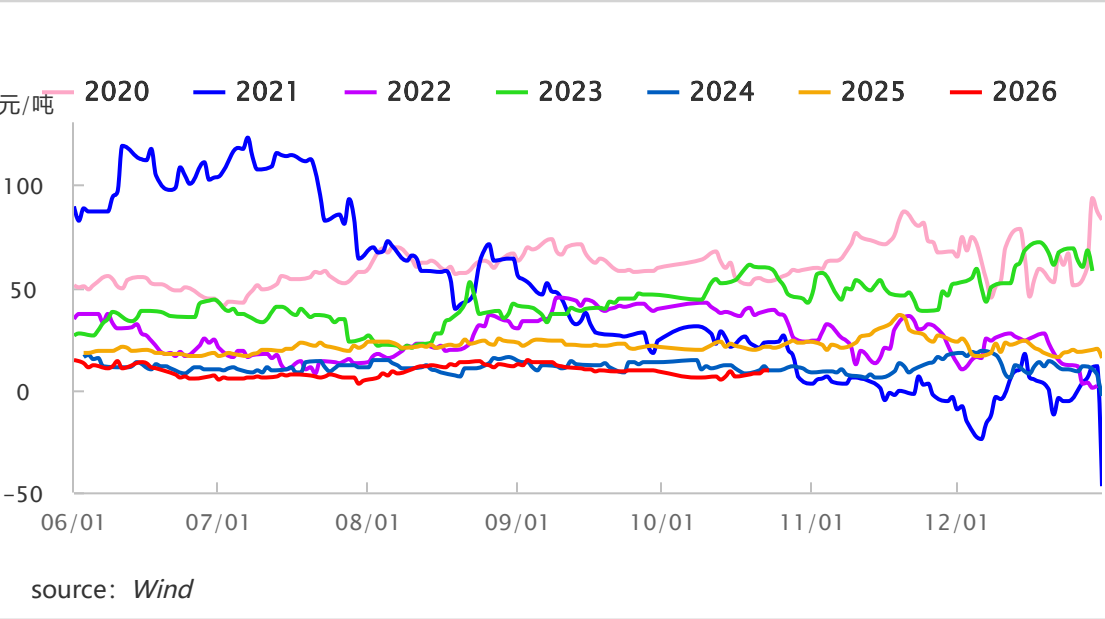
铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



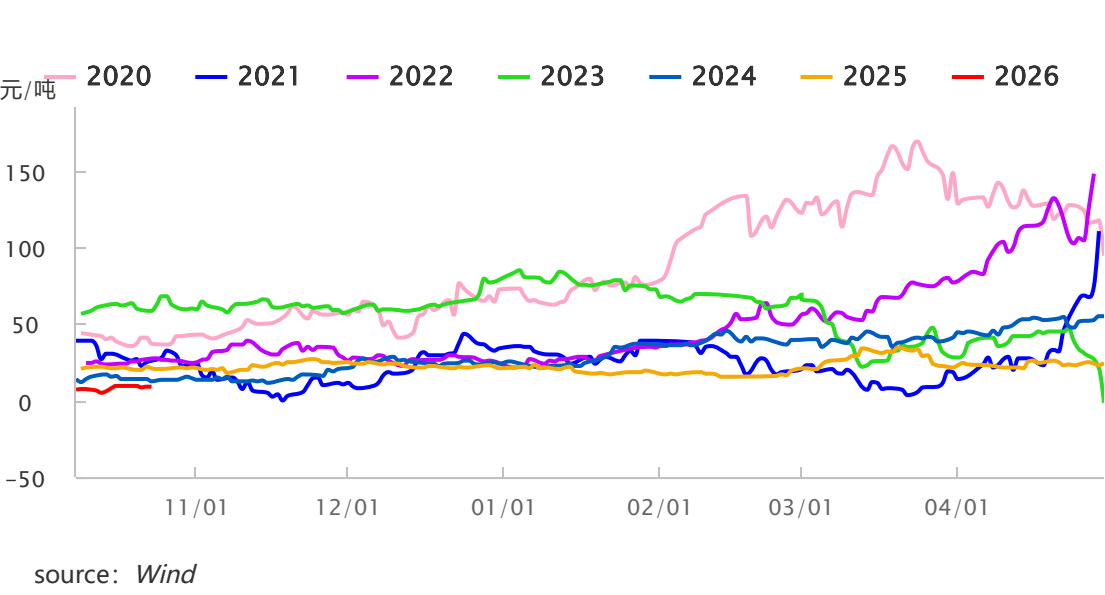
铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



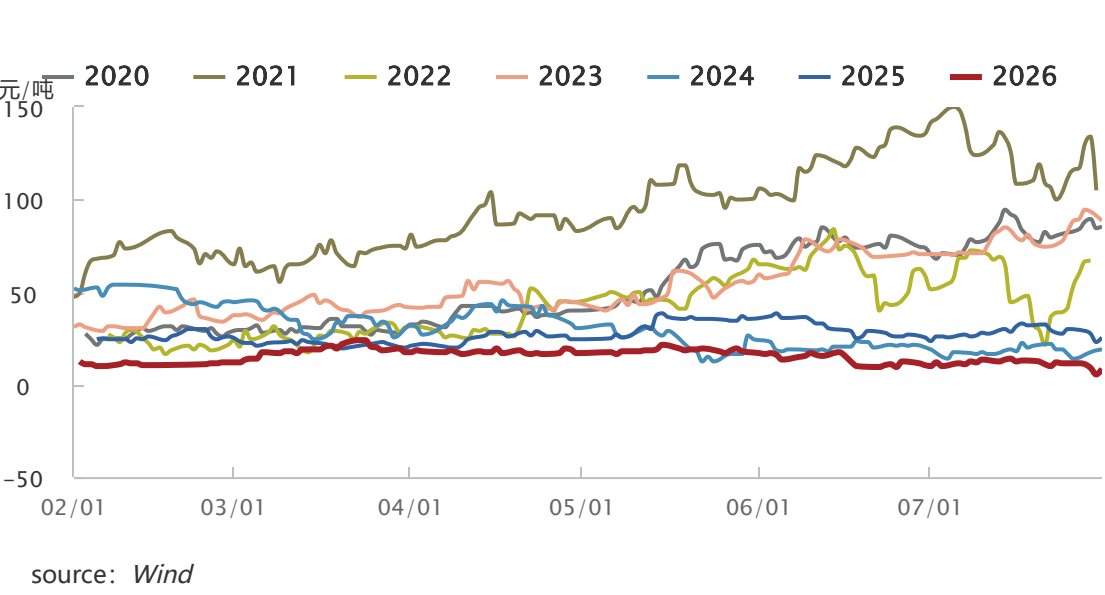
铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.

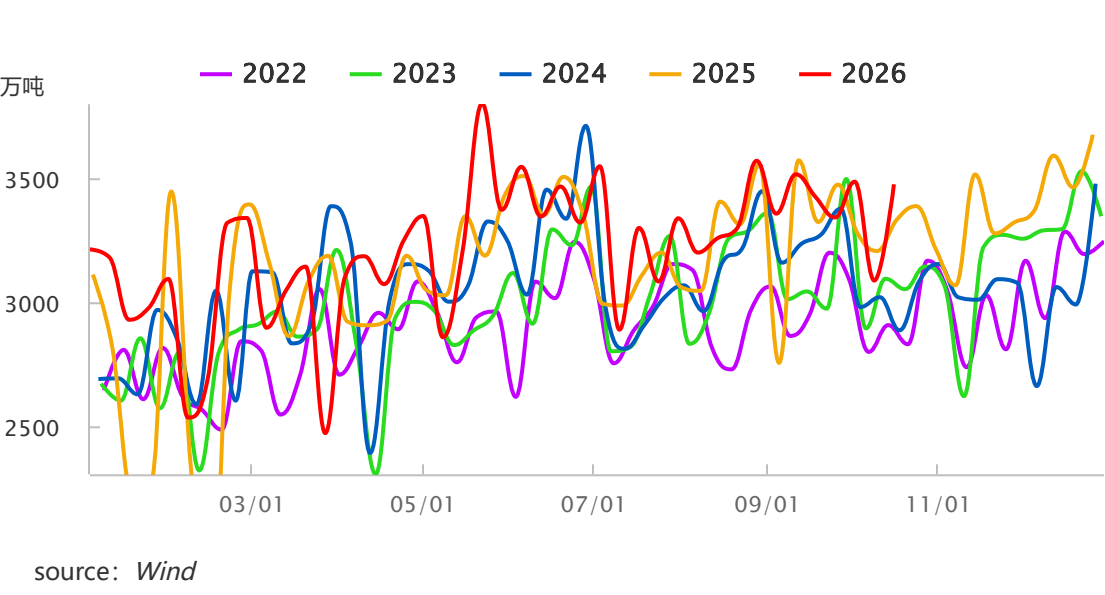


铁矿周度发运数据表

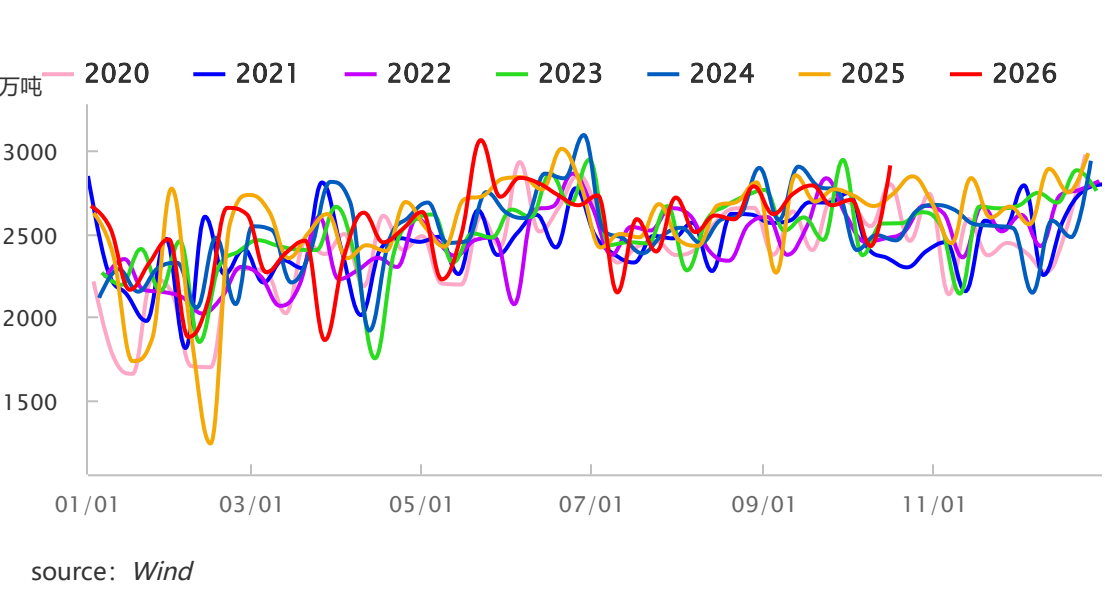
| 指标名称         | 2026-10-16 | 2026-10-09 | 2026-09-18 | 周变化   | 月变化    |
|--------------|------------|------------|------------|-------|--------|
| 全球发运量 (万吨)   | 3476.7     | 3088.2     | 3425.8     | 388.5 | 50.9   |
| 澳巴发运量 (万吨)   | 2910.5     | 2426.2     | 2790.1     | 484.3 | 120.4  |
| 澳洲发运量 (万吨)   | 1934.8     | 1763.3     | 2016.9     | 171.5 | -82.1  |
| 巴西发运量 (万吨)   | 975.7      | 663        | 773.2      | 312.7 | 202.5  |
| 非澳巴发运量 (万吨)  | 566.2      | 662        | 635.7      | -95.8 | -69.5  |
| 力拓发运量 (万吨)   | 730.6      | 621.1      | 726.4      | 109.5 | 4.2    |
| Vale发运量 (万吨) | 732.6      | 480.5      | 576.9      | 252.1 | 155.7  |
| BHP发运量 (万吨)  | 603.2      | 483.4      | 561.4      | 119.8 | 41.8   |
| FMG发运量 (万吨)  | 413.5      | 458.3      | 453.1      | -44.8 | -39.6  |
| 非四大矿发运量 (万吨) | 997        | 1044.9     | 1108       | -48   | -111.2 |
| 45港到港量 (万吨)  | 2759.2     | 2422.8     | 2743.7     | 336.4 | 15.5   |

source: 钢联,南华研究

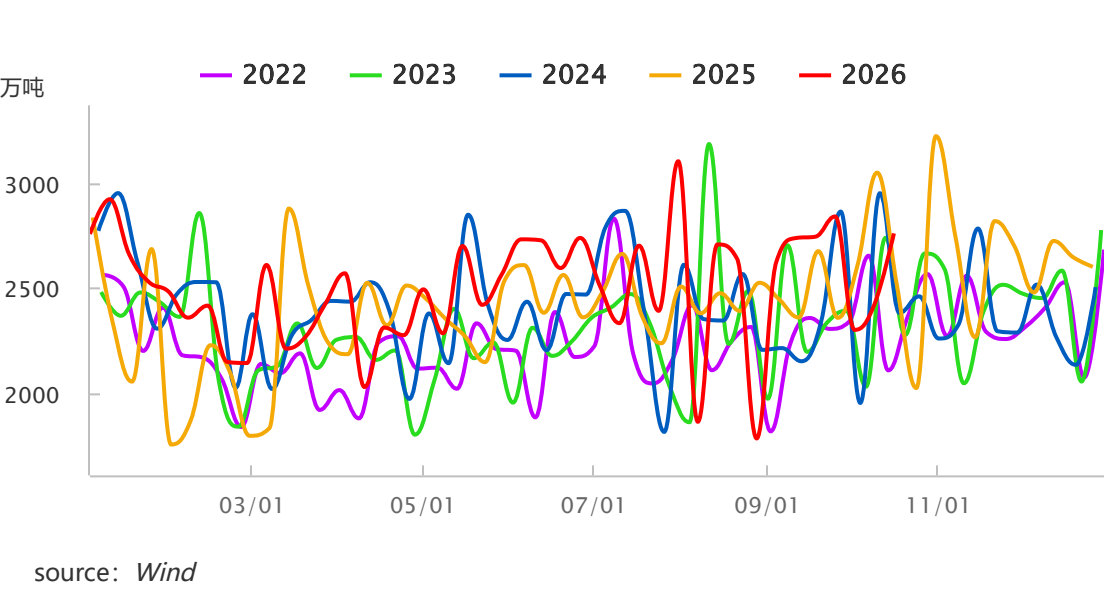
铁矿石全球周度发运量季节性.



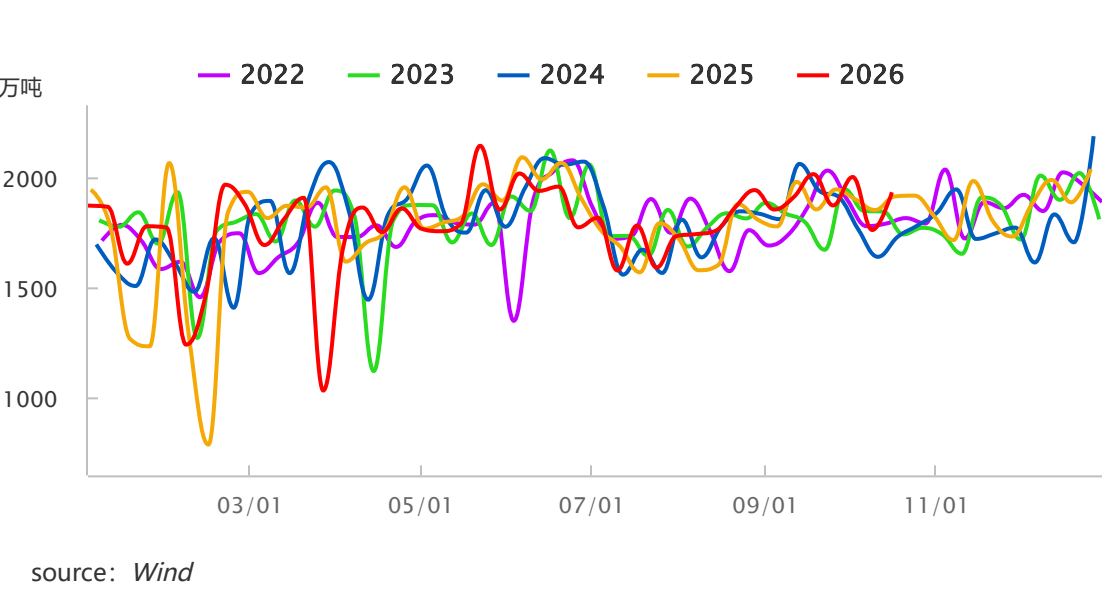
澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



铁矿石周度到港中国量季节性.



澳大利亚铁矿石周度发运量季节性.

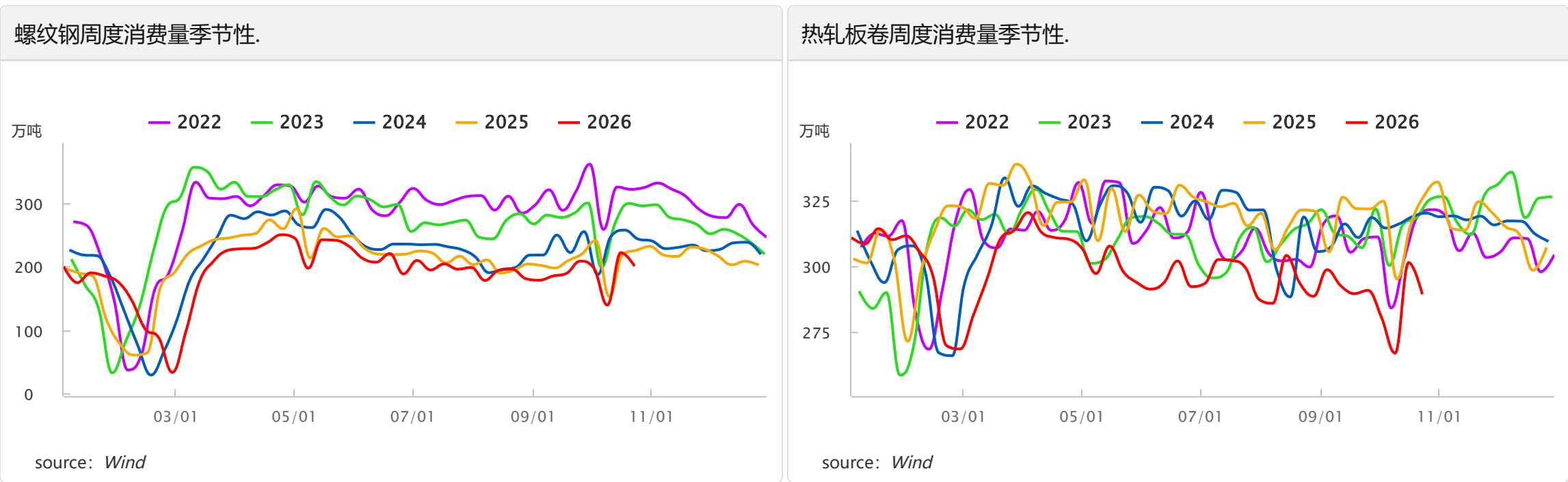
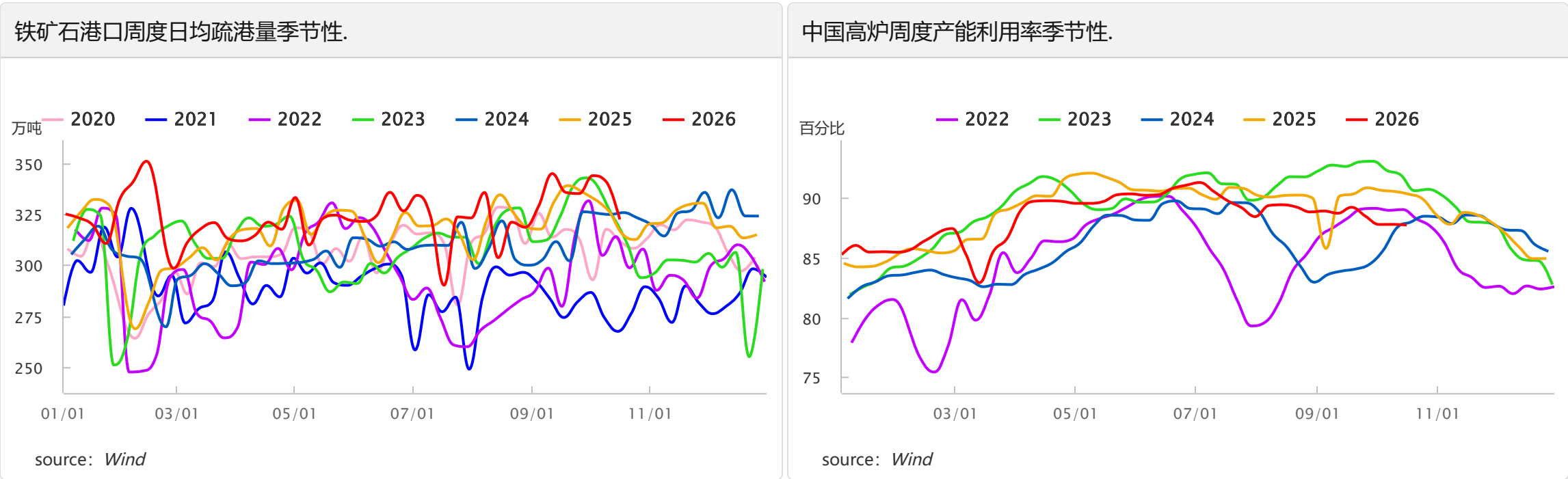
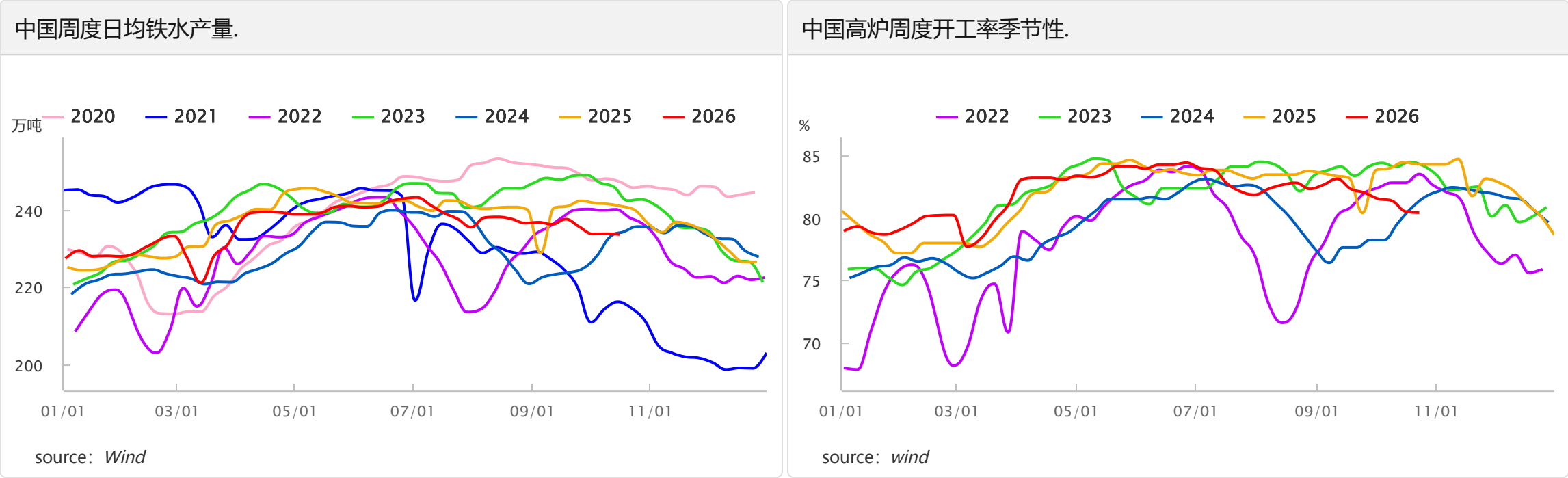


铁矿需求周度数据表

| 指标名称        | 2026-10-16 | 2026-10-09 | 2026-09-18 | 周变化    | 月变化    |
|-------------|------------|------------|------------|--------|--------|
| 日均疏港量 (万吨)  | 322.54     | 341.1      | 335.88     | -18.56 | -13.34 |
| 日均铁水产量 (万吨) | 233.66     | 233.84     | 237.63     | -0.18  | -3.97  |

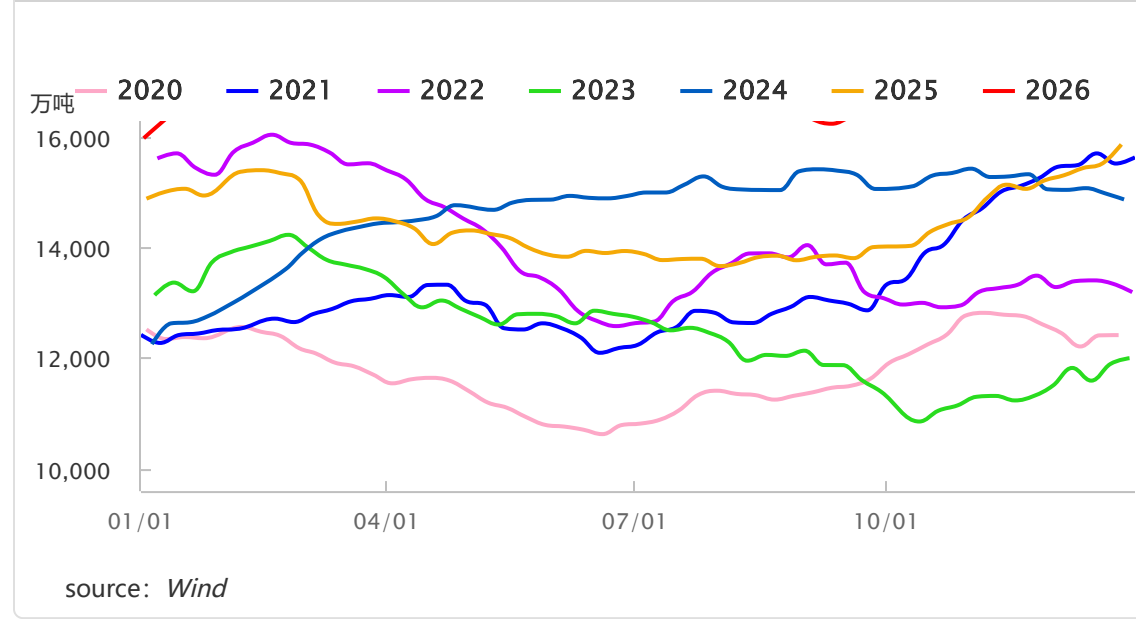
|            |        |        |        |        |        |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 高炉开工率（%）   | 80.51  | 81.37  | 82.32  | -0.86  | -1.81  |
| 高炉产能利用率（%） | 87.74  | 87.8   | 89.23  | -0.06  | -1.49  |
| 螺纹表需（万吨）   | 201.03 | 222.27 | 208.85 | -21.24 | -7.82  |
| 热卷表需（万吨）   | 289.2  | 301.25 | 290.66 | -12.05 | -1.46  |
| 冷卷表需（万吨）   | 86.5   | 86.31  | 83.98  | 0.19   | 2.52   |
| 中厚板表需（万吨）  | 165.74 | 167.28 | 166.96 | -1.54  | -1.22  |
| 线材表需（万吨）   | 81.66  | 86.02  | 84.99  | -4.36  | -3.33  |
| 出口接单量（万吨）  | 56.6   | 62.3   | 44.6   | -5.8   | 12.0   |
| 钢材出港量（万吨）  | 330.24 | 303.35 | 370.58 | 26.89  | -40.34 |

source：钢联,南华研究

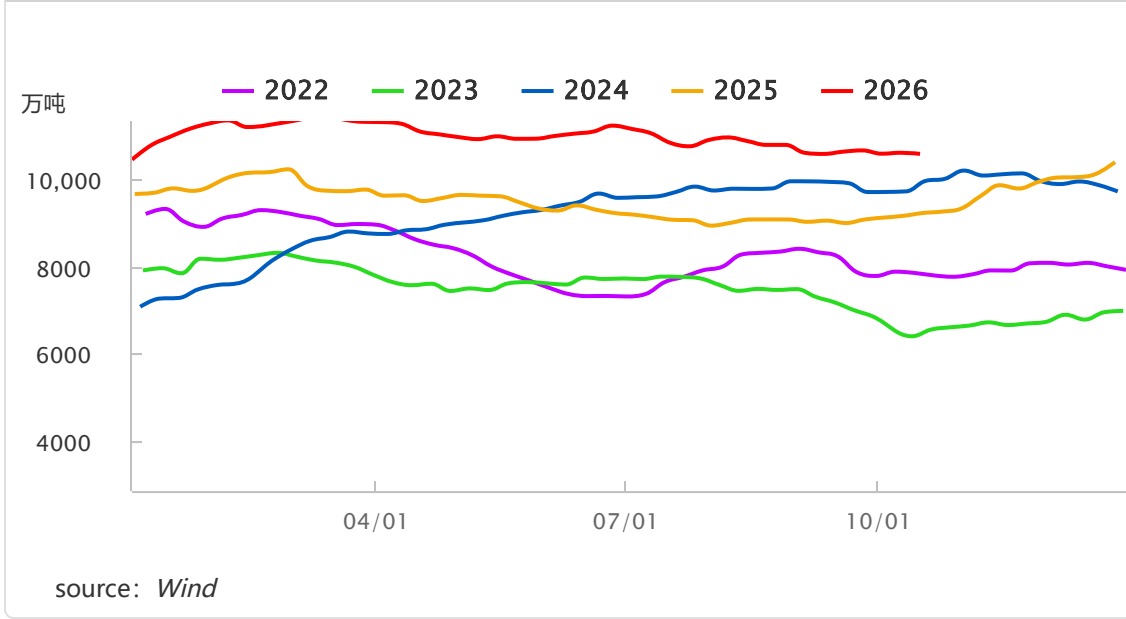


|              |            |            |            |         |         |
|--------------|------------|------------|------------|---------|---------|
| 铁矿石库存周度数据表   |            |            |            |         |         |
| 指标名称         | 2026-10-16 | 2026-10-09 | 2026-09-18 | 周环比     | 月环比     |
| 45港进口矿库存（万吨） | 16534.67   | 16480.22   | 16355.37   | 54.45   | 179.3   |
| 45港贸易矿占比（%）  | 63.83%     | 64.2%      | 64.84%     | -0.37%  | -1.01%  |
| 45港压港天数（天）   | 23         | 21         | 24         | 2       | -1      |
| 45港在港船只数量（条） | 110        | 109        | 114        | 1       | -4      |
| 钢厂进口矿库存（万吨）  | 8689.78    | 8810.04    | 9331.36    | -120.26 | -641.58 |
| 钢厂进口矿可用天数（天） | 30.35      | 30.75      | 32.01      | -0.4    | -1.66   |

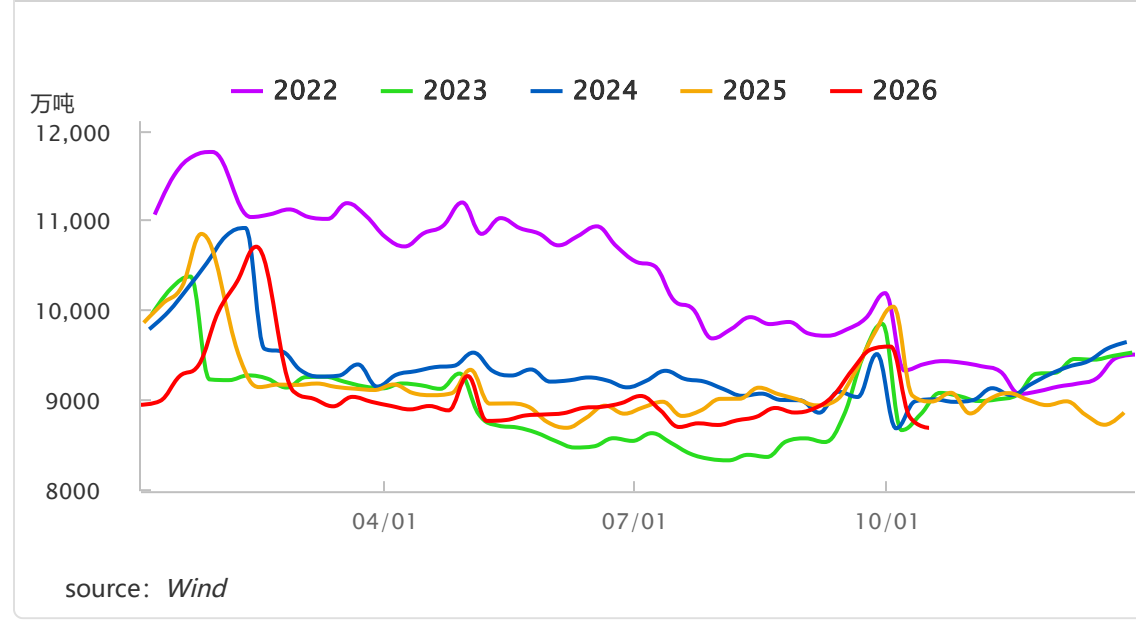
铁矿石港口周度进口矿库存季节性.



铁矿石港口周度贸易矿库存



钢厂铁矿石进口矿周度货权库存量季节性.



钢厂铁矿石周度库销比季节性.

