交易咨询业务：
沪证监许可【2012】1515号

东亚期货 East Asia Futures

黑色产业链系列报告

BLACK INDUSTRY CHAIN · IRON ORE WEEKLY

铁矿石市场周报

港口重回累库、到港大幅回落
铁水续降与海运费反弹的拉锯

铁矿石 周度基本面研究

2026年10月26日 — 10月30日 · 第44周

47港库存 1.729 亿吨 · 环比 +14万吨

全球发运 3,367 万吨 · 环比 -109

47港到港量 2,360 万吨 · 环比 -475

247家铁水 231.87 万吨/天 · 环比 -0.43

钢厂进口矿可用天数 22.0 天 · 环比 +1.0 · 偏低

研报作者：**胡俊**（交易咨询证号：Z0023785） | 审核：唐韵（Z0002422）
从业资格号：F03153917 | 上海东亚期货有限公司 · 交易咨询部 | 发布日期：2026年10月30日

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何 保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考， 报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投 资决策与本公司和作者无关。

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）

铁矿石市场周报：港口重回累库，到港回落与铁水续降并行

报告日期：2026年10月26日—10月30日 从业资格号：F03153917 发布：2026年10月30日

核心观点

- 核心压制：47港库存1.729亿吨环比+14万吨、累库重新累积（同比+2016万吨），上期首现的去库未能延续，上方空间受制于高位库存。
- 边际支撑：47港到港大幅回落475万吨至2360万吨、矿价逼近部分非主流矿山成本线、海运费自低位反弹（C5+0.68美元），成本端约束下探空间。
- 观察信号：港口去库能否连续、铁水能否随环保限产结束回升；本期疏港续降而库存转增，去库质量待确认，按区间对待、不宜线性外推。
- 盘面与基本面背离：到港回落、发运下滑构成支撑，但盘面10-30单日跌约1.5%领跌，铁水续降与累库预期压制，成因见后市展望。

一、周度观点

供应

全球发运3367.4万吨（环比-109.3），澳巴2753.7万吨（-227.9）、非主流逆势增119万吨；47港到港2360.2万吨（-474.6），台风扰动后到港降至低位。

需求

日均铁水231.87万吨（环比-0.43、同比-4.49）连续回落，北方环保限产为主因；钢厂进口矿库存8601.58万吨（-92.09），可用22.0天。

库存

47港库存17288.77万吨（环比+13.80、同比+2016），上期首降未能延续；45港16467.07万吨（+31.94），压港释放推动港口重新累库。

价格结构

主力周跌约0.7%至667.3元/吨，周内10-29冲高677.1元后回落；青岛港PB粉648元/湿吨（-5），普氏62%指数91.65美元（+0.60）。

小结

「供强需弱+高库存」格局未变，价格维持区间运行；到港回落与海运费反弹构成下沿约束，反转需铁水回升与港口去库同步确认。

二、行情回顾

本周（截至10月30日收盘）铁矿石主力周跌约0.7%至667.3元/吨：10-26至10-28自668.6元/吨下探660.7元/吨后回升，10-29在现货走强与海运费反弹带动下冲高至677.1元/吨（主力合约收682元/吨、涨2.4%），10-30周五尾盘跳水、随板块回落至667.3元/吨、收回周内涨幅。在焦炭跌2.1%、焦煤跌1.3%、热卷跌1.2%的背景下，铁矿跌幅居中、强于炉料，体现成本端与海运费的双重支撑，但港口的重新累库限制了向上弹性。



图1：铁矿石主力连续日收盘价与持仓（近3年，iFinD）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

指标	最新值	环比	口径/时点
铁矿石主力	667.3 元/吨	-0.7%	iFinD主连 10-30收盘
47港库存	17,288.77 万吨	+13.80	Mysteel 10-30期
45港库存	16,467.07 万吨	+31.94	Mysteel 10-30期
全球发运量	3,367.4 万吨	-109.3	Mysteel 10-23期
47港到港量	2,360.2 万吨	-474.6	Mysteel 10-23期
日均铁水	231.87 万吨	-0.43	247家 10-30期
钢厂进口矿库存	8,601.58 万吨	-92.09	247家 10-30期
进口矿可用天数	22.0 天	+1.0	247家 10-30期
青岛港PB粉	648 元/湿吨	-5	钢联 10-30
62%普氏指数	91.65 美元/干吨	+0.60	普氏 10-30

表1：铁矿石本周关键数据一览

三、供应端：发运高位回落，到港降至低位

本期全球铁矿石发运量3367.4万吨，环比-109.3万吨，整体仍处历史同期偏高位：澳洲发运1912.6万吨（-88.6）、巴西841.1万吨（-139.4），澳巴合计2753.7万吨（-227.9），非主流矿逆势增加119万吨对冲减量。47港到港量2360.2万吨（环比-474.6万吨），降至近月低位——主因上周东部沿海台风影响船舶靠泊，随着压港船舶释放与发运推算，后续到港量仍将回升。

供给端的两个边际变量：①几内亚西芒杜项目发运持续攀升，叠加四季度主流矿山冲量预期，中期供给压力仍在；②海运费自低位反弹（C5航线+0.68、C3航线+1.73美元/吨），长航线运费显著增长，进口成本抬升对矿价形成成本支撑。二者方向相反，共同决定了矿价区间的宽度。

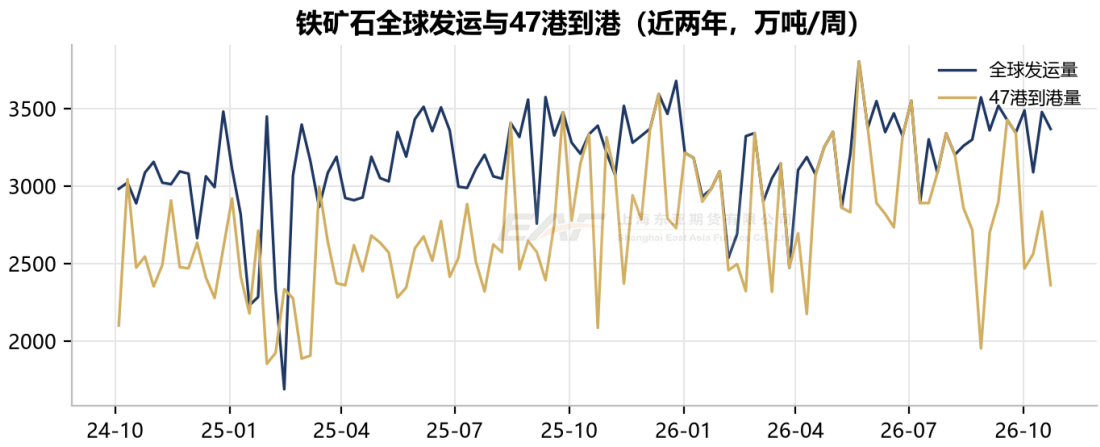

图2：铁矿石全球发运与47港到港量（近两年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

四、需求端：铁水续降未止，刚需采购延续

铁水是矿价需求的锚。247家钢厂日均铁水产量231.87万吨（环比-0.43，同比-4.49），高炉开工率80.03%（-0.39pct）、炼铁产能利用率87.06%（-0.16pct），降幅收窄但未拐头。减量主因北方多省环保限产：邯郸「18+5」管控首批5座高炉焖炉、日减铁水约7000吨，唐山高炉焖炉30%；同期新增8座高炉检修、4座复产，检修集中于河北、天津、山东、山西、广东。环保限产结束后铁水有阶段性回升预期，但钢厂低利润与焦煤让利空间有限，回升高度受约束。

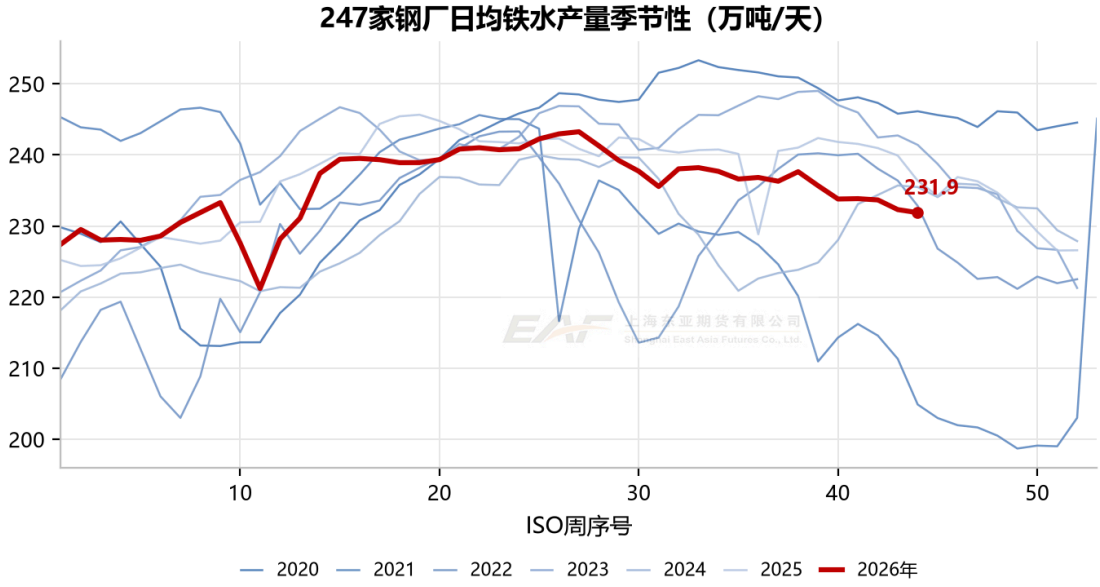

图3：247家钢厂日均铁水产量季节性（2015年至今）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD｜上海东亚期货



图4：247家钢厂盈利率（2023年至今）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

钢厂采购行为：247家钢厂进口矿库存8601.58万吨（环比-92.09），进口矿日耗微增、库销比小幅回落，可用天数22.0天（+1.0）——「不主动补库、随用随采」策略未变。低厂内库存是双刃：压制当期采购需求，但一旦环保限产结束、铁水回升触发集中补库，日耗弹性会放大价格反弹的斜率。

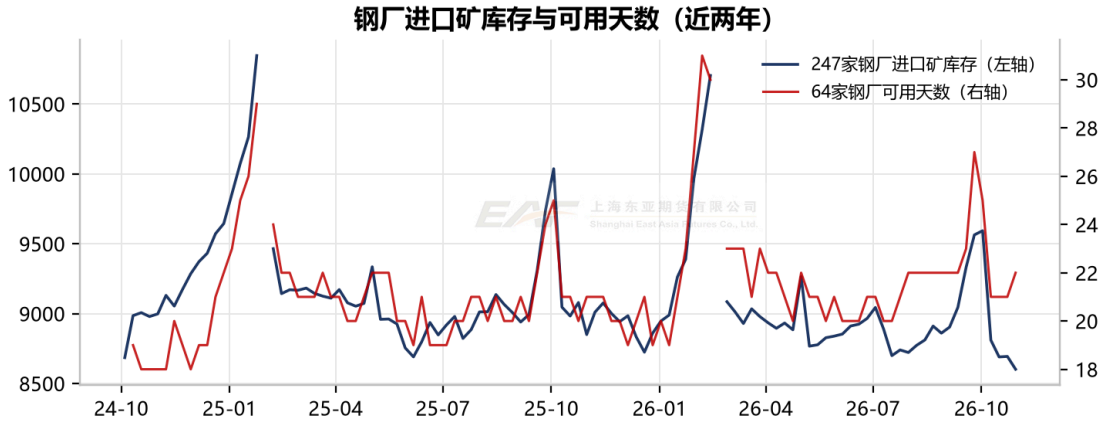

图5：钢厂进口矿库存与可用天数（近两年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）| 上海东亚期货

五、库存端：高库存底座是核心压制

47港进口铁矿石库存17288.77万吨（环比+13.80万吨、较年初+553万吨、同比+2016万吨），上期首现的去库（-94万吨）未能延续、本周重回累库；45港库存16467.07万吨（+31.94）。分量结构：澳矿8691.27万吨（-31.31）、巴西矿5314.33万吨（+36.54）、贸易矿10919.79万吨（-8.00）、粗粉13965.46万吨（+55.66）、块矿1982.59万吨（+1.82）、精粉1109.42万吨（-42.30）、球团231.30万吨（-1.38）——累库集中在粗粉与巴西矿，精粉与澳矿去化。

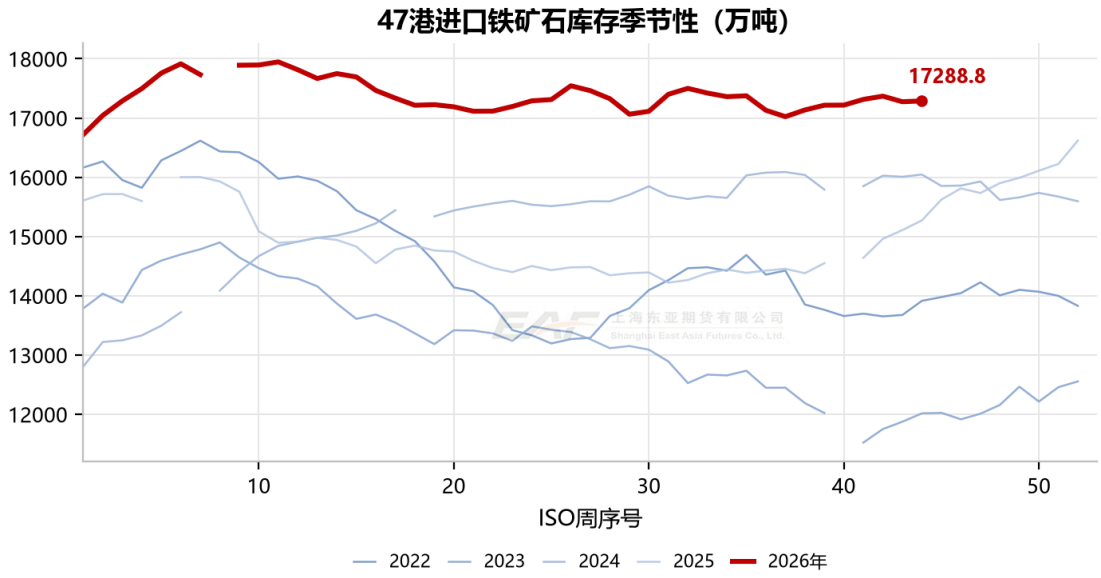

图6：47港进口铁矿石库存季节性（近5年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）| 上海东亚期货

去库质量的关键在疏港：47港日均疏港量318.86万吨（环比-9.31、同比-3.7%），45港309.15万吨（-6.02），在港船舶116条（-8条）。到港大幅回落而疏港同步走低、港口仍累库，说明库存的边际变化由到港节奏主导、需求端并未放量——这也意味着后续到港回升后，累库压力将重新显现。港口库存的去化拐点仍是判断铁矿趋势最可靠的单一指标，本期并未给出这一信号。

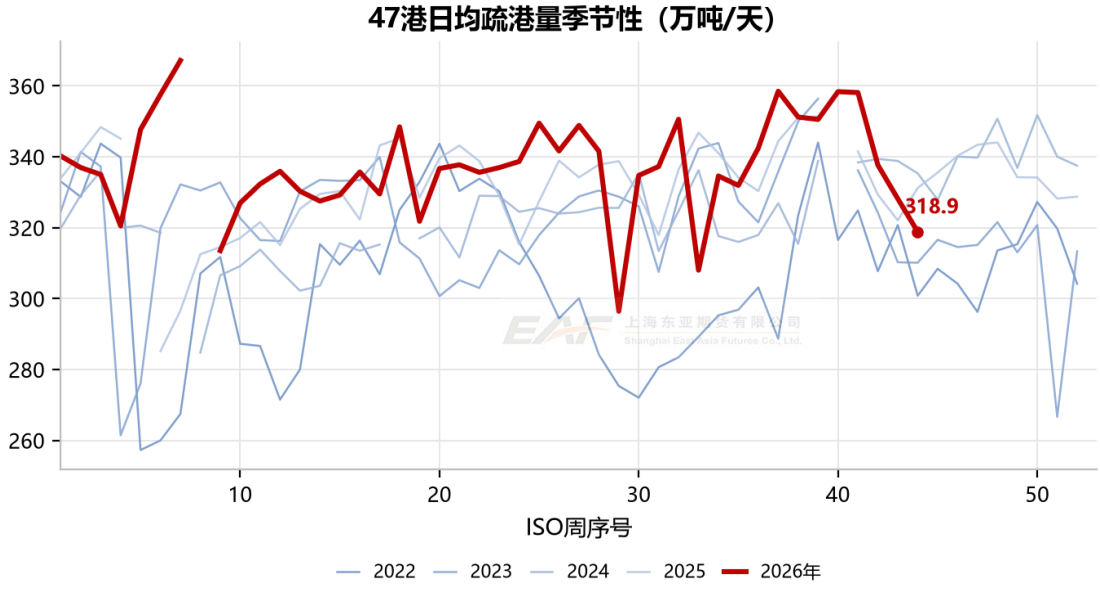

图7：47港日均疏港量季节性（近5年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）| 上海东亚期货



图8：青岛港PB粉（61.5%Fe）车板价（近三年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

现货端：青岛港PB粉648元/湿吨（10-30，环比-5），日照港PB粉653元/湿吨、巴混700元/湿吨、卡粉817元/湿吨，62%普氏指数91.65美元/干吨（+0.60）。PB粉落地成本约695元/吨，01合约基差约27元/吨。矿价仍处磨底区间，逼近部分非主流矿山成本线，海外供给的自发收缩是比库存数据更灵敏的下沿信号。

六、后市展望与风险提示

综合评估：铁矿「供强需弱+高库存」的基准格局未变，价格维持区间运行（参考640—690元/吨）。本期边际变化双向：到港大幅回落475万吨、海运费反弹、矿价逼近成本线构成下沿约束；港口重回累库、疏港续降、铁水未拐头压制上方。环保限产结束后铁水存在阶段性回升预期，但钢厂低利润与焦煤让利空间有限，回升高度受限；趋势性反转需港口去库连续两至三周确认。

后续重点验证

①47港累库是否延续（本期+13.80，到港回升后压力将重新显现）；②铁水在环保限产结束后的回升幅度（本期231.87万吨）；③钢厂进口矿可用天数22.0天的补库触发（历史看回落至20天下方后补库弹性放大）；④海运费反弹的持续性与非主流矿山发运的自发收缩。

风险提示

①海外矿山发运节奏与飓风季扰动的超预期变化；②国内宏观政策与地产端超预期改善带动黑色系整体波动；③汇率与海运费波动对进口成本的扰动；④环保限产政策（11月15日「20+9」预案）对铁水与港口疏港的双向影响。

数据来源：Mysteel钢联调研（45/47港库存与疏港、全球发运、47港到港、247家钢厂进口矿库存与可用天数）；期货行情来自同花顺iFinD主连；发运与到港为10-23期（钢联发布滞后一周），港口库存、疏港、钢厂矿库存与可用天数为10-30期，普氏指数与青岛港PB粉为10-30。本报告为周五收盘版，期货行情已更新至10月30日收盘。

数据来源：钢联数据（Mysteel）、同花顺iFinD、上海期货交易所、公开市场资料；行情截至 2026年10月30日收盘。
【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，任何机构和个人不得以翻版、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。
（本内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。）
上海东亚期货有限公司 · 交易咨询部 | 报告发布日期：2026年10月30日