

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202608）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026年8月3日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 黑色金属小组

研究员：

郭芳：从业资格号：F03101430

投资咨询号：Z0023995

初审：

张莎：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

综述:矿价低位震荡，金九预期支撑小幅反弹空间

核心观点：2026年7月澳巴财年冲量结束，海外发运环比回落，但前期在途货源集中到港，45港月度到港维持高位；钢厂盈利进一步恶化，高炉检修范围持续扩张，日均铁水产量连续五周下行，45港库存结束小幅去化转为大幅累库，供需过剩矛盾达年内峰值，期现价格重心再度下探。期货主力合约I2609全月运行区间712.5-764.5元/吨，月末收盘价716元/吨，全月环比下跌2.32%；现货青岛港62%澳粉月均701元/湿吨，环比回落7.27%，基差维持-18到-5元/吨深度贴水。7月核心压制逻辑为钢厂深度亏损、铁水持续走弱、港口大幅累库。预判8月供给端澳巴发运延续季节性收缩，但到港仍处历年同期高位；下游高温淡季尾声，终端需求边际企稳，钢厂逐步进入“金九”前置备货窗口，铁水下行空间有限；港口库存或小幅冲高后放缓累库节奏，矿价底部震荡运行，阶段性补库带动小幅修复，整体底部抬升、难有趋势性大涨大跌。

1、行情回顾：7月铁矿强供弱需逻辑强化，期现同步深度走弱，价格创年内新低，盘面持续深度贴水现货。

2、供给端：澳巴发运季节性下滑，但月度到港同比大幅抬升；国产矿产量平稳，无主动减产逻辑，国内供给持续补充市场。

3、需求端：钢厂盈利率跌至年内新低，高炉开工、铁水产量连续下行；地产、基建、制造业全品类用钢淡季触底，刚需采购维持低位，仅月末出现少量前置补库。

4、库存端：港口库存大幅累积创年内新高，钢厂持续极致低库存按需拿货，高库存长期压制价格反弹高度；海运费低位运行，废钢替代持续分流铁矿需求。

综合来看，8月铁矿石供需过剩格局边际缓和，淡季压力逐步缓释，金九备货预期带来支撑，矿价低位震荡修复，底部支撑小幅上移。

一、行情回顾：供需过剩矛盾激化，期现同步下探创年内低点

价格指数:铁矿石:62%Fe:CFR



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

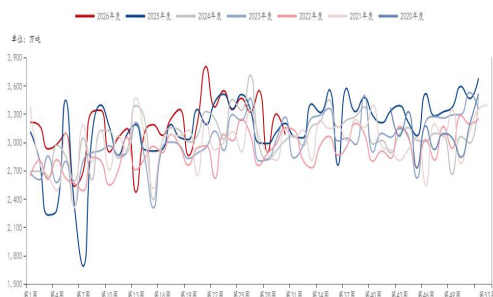
7月铁矿石全月单边偏弱运行，市场核心交易主线为钢厂深度亏损、铁水持续下滑、港口大幅累库。上旬市场尚存6月结转的刚需补库支撑，I2609试探760元/吨上方压力位；中下旬澳巴前期财年冲量货集中抵港，焦炭价格高位挤压成材利润，超六成长流程钢厂陷入亏损，主动扩大高炉检修，铁水产量连续回落，港口库存单周增幅突破260万吨，空头情绪集中释放，价格连续下探。月末主力合约I2609收于716元/吨，月内最低触及712.5元/吨，刷新年内新低；青岛港62%澳粉现货月末跌至678元/湿吨，月均701元/湿吨，环比6月回落55元/湿吨。

全月多头驱动几乎消失，港口高库存与钢厂极致弱需求形成双重压制，盘面持续深度贴水现货，基差低位走扩，市场强供弱需失衡格局进一步放大。

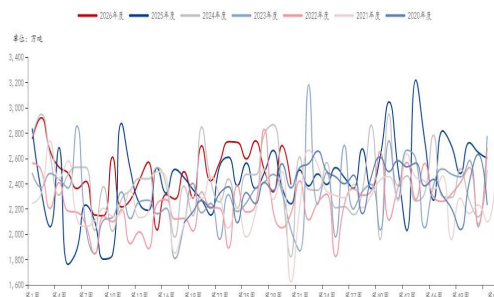
二、供给分析：澳巴发运季节性回落，进口货源依旧宽松

2.1 进口与发运：财年冲量结束，到港总量维持历年高位

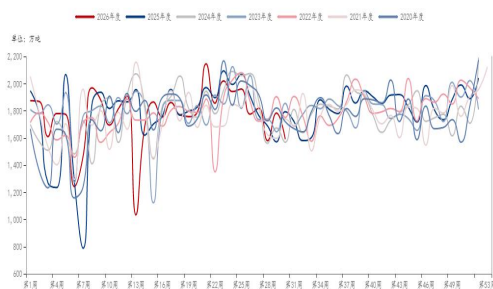
铁矿：现货量：全球（周）



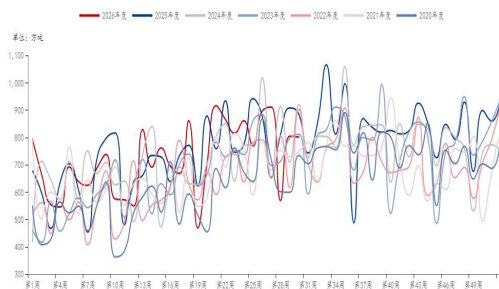
铁矿：到港量：45个港口（周）



铁矿：澳大利亚：现货量：19个港口（周）



铁矿：巴西：现货量：19个港口（周）



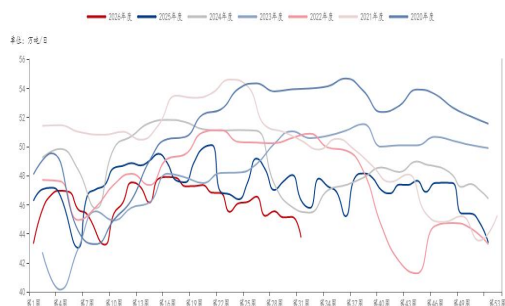
数据来源：钢联，安粮期货研究所

7 月海外主流矿山 26 财年冲量全面收尾，全球周度铁矿发运中枢回落至 2900-3100 万吨，环比 6 月下滑 6%-8%，但同比仍维持正增长。分矿山来看：淡水河谷 S11D、Brucutu 矿区维持满产，月度发运同比提升 4.2%，雨季扰动有限；力拓皮尔巴拉出货平稳，西芒杜增量持续释放，发运同比增长 3.1%；FMG 完成全年财年目标后主动减量，月发运环比下滑 11.3%，但全年累计发运同比仍增 286 万吨。

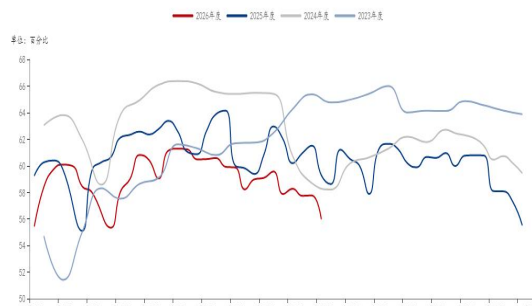
国内 45 个港口 7 月全月到港量约 1.09 亿吨，环比 6 月小幅下滑 1.80%，同比大幅增长 11.2%；进口结构保持稳定，澳矿占比 85.9%，巴矿占比 20.8%，印度、秘鲁等非主流矿月度增量 120 万吨，整体进口货源供给极度宽松。8 月澳巴发运将延续季节性回落态势，但 7 月在途货仍将集中到港，上旬港口到港维持高位，下旬发运减量传导至到港端，进口宽松格局边际缓和但无法逆转。

2.2 国内产量：矿山开工平稳，国产矿无供给收缩预期

186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：日均产量（周）



186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率（周）

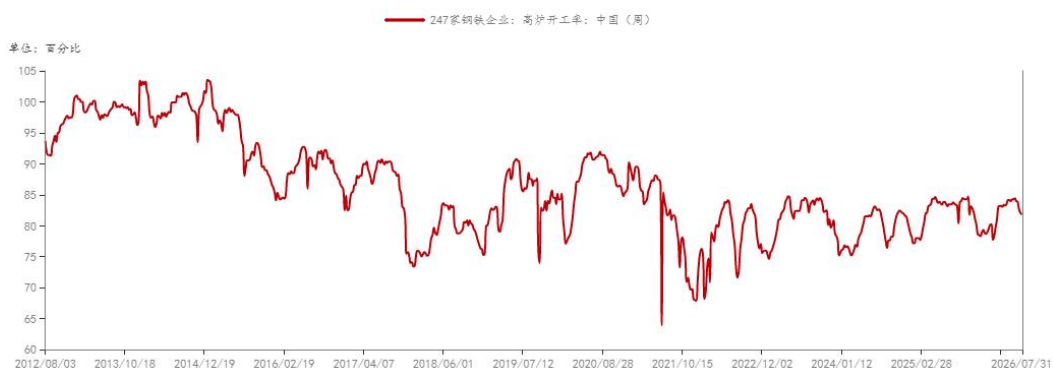


数据来源：钢联，安粮期货研究所

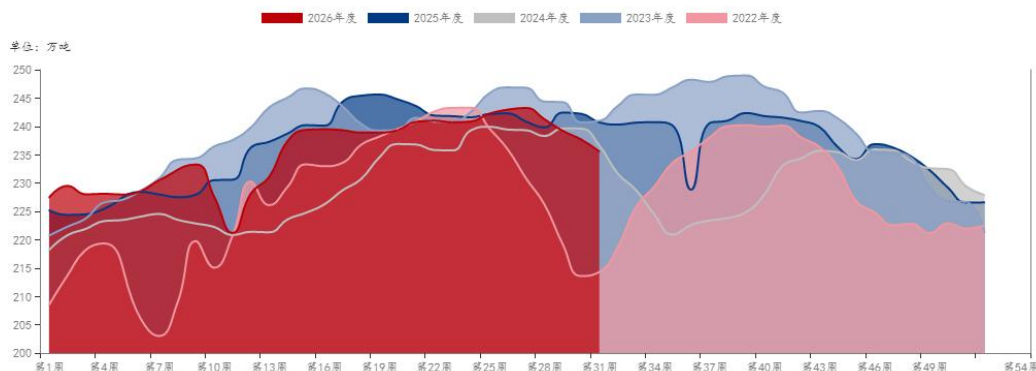
7月国内本土矿山生产节奏平稳，大型主力矿山长协保供持续满产，中小矿山受矿价持续走低影响，开工率小幅波动。全国186家样本矿山铁矿石日均产量45.3万吨，环比6月微降1.31%，同比增长0.7%；产能利用率59.5%，环比回落0.6个百分点。样本矿山精粉库存95.7万吨，环比增加2.68%，厂内库存小幅累积；矿山长协发货节奏稳定，国产矿持续对内贸市场形成稳定补充，不存在主动减产收缩供给逻辑，对矿价无实质支撑作用。

三、需求端：铁水连续走弱至年内低位，淡季尾声需求边际企稳

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

3.1 钢厂生产：盈利跌至年内谷底，铁水进入底部区间

7月钢厂前期检修周期持续拉长，叠加焦炭成本高位，成材售价持续走弱挤压利润，全国高炉检修容积持续扩张，高炉开工率与铁水产量同步创年内低位。247家样本钢厂高炉产能利用率月末降至81.85%，环比6月下降2.56个百分点，同比下滑1.61个百分点；日均铁水产量冲高至242.95万吨后连续五周回落，月末降至235.55万吨，为年内最低值，全月均值环比6月下降3.24万吨，下旬下行速度放缓、底部企稳。

采购端钢厂维持极致按需刚性拿货，主动补库意愿近乎消失，进口矿库存可用天数维持26-29天；钢厂盈利率回落至33.77%，环比6月大幅下降17.31个百分点，超六成长流程钢厂陷入持续性亏损，进一步抑制高炉增产、铁矿批量采购意愿；月末部分钢厂提前启动“金九”前置少量补库，铁水止跌小幅回升。

3.2 下游需求：全行业淡季触底，8月边际迎来修复预期

7月钢铁下游高温淡季特征达到顶峰，建材、板材、制造业用钢同步探底，无结构性分化行情。地产端施工、新开工延续深度低迷，30城商品房成交周度均值同比下滑4.1%，新开工同比降幅扩大至13.5%，螺纹钢社会库存持续累积，建材需求无修复迹象；基建项目资金落地节奏持续放缓，基建投资同比回落至2.1%，热卷需求支撑大幅减弱；机械、汽车制造业开工同步下滑，汽车轮胎开工率环比下降5-7个百分点，制造业用钢增速转负至-0.8%，热卷累库加剧。

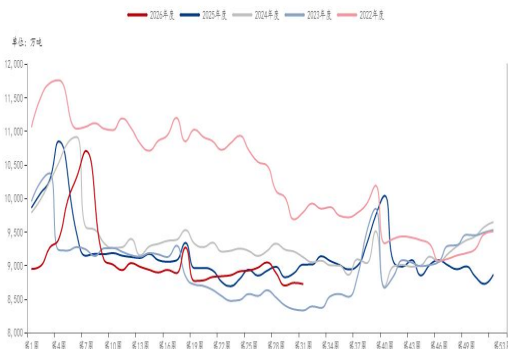
海外粗钢产量同步放缓，钢材出口订单环比下滑 12.3%，外需拉动完全消失；7 月钢铁 PMI 新订单指数 45.1%，环比回落 1.2 个百分点，需求收缩预期持续强化，但月末市场提前交易 8 月下旬至 9 月季节性复苏预期，终端悲观情绪边际缓和，间接提振铁矿远期采购预期

二、库存端：港口大幅累库创阶段新高，钢厂极致低库存运行

铁矿：港口：45 个港口（吨）



铁矿：港口：247 家钢铁企业（吨）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

4.1 库存结构：港口库存大幅冲高，钢厂持续控库无补库动作

7 月铁矿库存压力全面放大，45 港铁矿石月末库存 16590.34 万吨，环比 6 月大幅增加 796.34 万吨，同比大幅增长 17.6%，创年内库存新高，港口正式进入快速累库周期；高到港量完全抵消钢厂疏港需求，成为 7 月压制矿价核心阻力。库存品种结构延续宽松，中品矿占比 60.2%，高品矿 20.9%，低品矿 18.9%，此前高品矿结构性偏紧局面彻底消解。

247 家样本钢厂进口矿月末库存 8721.54 万吨，环比 6 月减少 243.46 万吨，库存消费比降至 30.27 天；钢厂始终维持极致低库存策略，仅每日按需提货，无大规模主动补库动作，无法消化港口过剩货源，库存结构矛盾难以短期缓解。8 月上旬港口库存或小幅冲高至 1.7 亿吨附近，下旬随钢厂前置补库放缓累库节奏

4.2 成本运费：海运费低位震荡，废钢替代持续分流铁矿刚需

7 月铁矿成本端支撑持续松动，底部保护力度不足。普氏 62%铁矿石指数月均 96.32 美元/吨，环比 6 月下滑 3.84 美元/吨，海外矿山仍维持充足盈利，无主动减产降价意愿。海运价格持续低位震荡，黑德兰—青岛航线运价下行至 7.2-8.1 美元/吨，BDI 指数月均 1060 点，进口到岸成本进一步下移。

国内废钢价格稳中偏弱，45 城重废均价 2036 元/吨，环比 6 月下滑 37 元/吨；钢厂长流程持续提升废钢入炉配比，废钢替代炼钢比例环比提升 1.2 个百分点，持续分流铁矿石刚需，对铁矿价格形成额外压制。

五、后市展望:淡季尾声供需边际缓和，金九预期支撑矿价低位震荡修复



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

1. 核心驱动因素

供应：8 月澳巴矿山进入传统季节性发运收缩周期，全月发运环比 7 月继续回落；7 月在途货集中到港推高上旬港口到货，下旬到港同步减量，45 港月度到港同比仍维持正增长，供给宽松格局边际缓和，但无实质性利多驱动。

需求：8 月为钢材高温淡季尾声，中下旬工地施工逐步回暖，钢厂开启“金九”前置备货窗口；高炉检修进入收尾阶段，铁水产量止跌回升，地产、基建、制造业用钢需求边际企稳，铁矿刚需较 7 月出现改善，需求端利空充分释放。

库存：上旬港口库存小幅冲高至 1.7 亿吨上方，中下旬钢厂阶段性补库放缓累库节奏；钢厂维持低库存谨慎采购，高库存长限制矿价上行高度，反弹空间有限。

2. 行情展望

综合判断，8 月铁矿石供需过剩矛盾边际缓解，淡季压力逐步缓释，金九备货预期形成底部支撑，市场由单边走弱转为低位震荡修复，整体易涨难大跌。上

旬：港口库存持续冲高、铁水低位运行，矿价维持底部震荡，I2609 核心支撑 700-710 区间；中下旬：钢厂前置补库落地、铁水止跌回升，需求预期修复带动价格小幅反弹，上方压力关注 740-750 区间； 期货主力合约 I2609 核心运行区间 700-750 元/吨；现货青岛港 62%澳粉关注 680-730 元/湿吨。

3. 潜在风险点

上行风险

- 1、地产、基建出台专项稳增长刺激政策，终端钢材需求超预期回暖，钢厂集中批量补库带动铁矿刚需大幅抬升；
- 2、澳洲、巴西矿区遭遇极端暴雨、黑德兰港劳工罢工，短期发运量大幅下滑，国内港口到港快速收缩；
- 3、焦炭价格大幅回落，钢厂成材利润修复，主动提升高炉开工、增加铁矿长协采购。

下行风险

- 1、印度、秘鲁等非主流矿增量超预期，港口到港量持续激增，45 港库存突破 1.75 亿吨；
- 2、粗钢压减、区域环保限产政策落地，钢厂集中加大高炉检修，铁水产量再度加速下滑；
- 3、废钢价格大幅走弱，钢厂持续提升废钢替代比例，铁矿刚需进一步分流；
- 4、海外经济走弱，钢材出口订单持续下滑，成材价格深跌引发黑色产业链负反馈。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

