

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202609）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 9 月 7 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，金九预期与高库存博弈

核心观点：2026年8月铁矿石供需宽松格局延续，市场围绕“金九”旺季预期与港口高库存展开博弈。上旬台风“白海豚”扰动沿江到港，叠加高炉复产带动铁水回升，矿价自月初低位企稳反弹；中下旬钢厂盈利率维持年内低位、高炉检修制约铁水，45港库存高位运行压制反弹高度，矿价围绕700-720元/吨区间震荡；月末黑色板块整体回暖，双焦强势带来成本支撑，主力合约I2701收于727元/吨，月内运行区间693-728元/吨，较7月末（716元/吨）上涨约1.5%。普氏62%铁矿石指数8月月均约96.3美元/吨，环比7月继续回落，9月初回升至99-100美元/吨一线。45港库存月末约16544万吨，较7月末小幅去化，主因上旬台风扰动导致到港阶段性回落，而非需求放量；247家钢厂盈利率降至32.47%低位，日均铁水产量月末236.6万吨。8月钢铁行业PMI回升至48.0，新订单指数50.3，淡季需求边际改善，“金九”旺季预期升温。预判9月：澳巴发运进入季节性回升通道、港口高库存压制弹性，钢厂补库与旺季需求带动铁水企稳回升，矿价先扬后抑、低位区间震荡，重心较8月小幅上移但反弹高度有限。

- 1、**行情回顾**：8月铁矿强供需博弈下低位震荡，台风扰动与板块回暖带动月末小幅反弹，主力合约完成换月。
- 2、**供给端**：澳巴发运整体平稳偏强，台风扰动下到港阶段性回落；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**：钢厂盈利率维持年内低位，高炉开工、铁水产量高位小幅回落；地产用钢持续疲弱，基建、制造业需求边际修复，淡季尾声“金九”备货预期升温，钢企采购仍以按需为主。
- 4、**库存端**：港口高库存同比大增压制价格反弹高度，上旬台风扰动致到港回落、库存小幅去化；钢厂维持相对低库存按需拿货，海运费受地缘扰动上行预期增强，对到岸成本形成一定支撑。

综合来看，8月铁矿石供需过剩矛盾边际缓和，淡季压力逐步缓释，金九备货预期带来底部支撑，矿价低位震荡修复、重心小幅上移；9月在旺季预期与高库存拉锯下，矿价先扬后抑、区间运行，反弹空间受限。

一、行情回顾:供需宽松叠加旺季预期，矿价低位震荡、月末小幅反弹



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

8月铁矿石全月呈“低位企稳—区间震荡—月末反弹”的走势，市场核心交易主线为港口高库存与“金九”旺季预期之间的博弈。上旬（8月3-7日），台风“白海豚”扰动沿江到港，市场供给压力阶段性缓和，叠加部分高炉检修结束后复产，铁水产量回升，主力合约I2609自月初低位企稳，8月5日盘中触及月内低点693元/吨后，8月6日单日上涨2.57%收于719元/吨。中旬（8月10-21日），钢厂盈利率维持32.47%的年内低位、铁水缓慢回落，45港库存高位运行，价格在700-720元/吨区间震荡，8月20日盘中下探698.5元/吨。下旬（8月24-31日），黑色板块整体回暖，螺纹钢现货呈现“南强北稳”格局、多数上涨30-130元/吨，双焦强势带来成本支撑，主力合约由I2609切换至I2701后跟随上行，8月28日收于723元/吨，8月31日收于727元/吨。全月主力合约（I2609换月至I2701）运行区间约693-728元/吨，月末收于727元/吨，较7月末的716元/吨上涨约1.5%。

现货方面，青岛港62%澳粉（PB粉）现货价格8月运行于676-700元/湿吨区间，月均约695元/湿吨（北铁中心61%青岛港现货价格指数月均697.75元/湿吨）；新华·山东港口62%澳大利亚粉矿价格指数自8月12日的830.80点升至8月26日的845.86点，月内累计上涨1.81%。8月生意社铁矿价格指数月末报716.67，环比上涨3.12%。期现价差整体小幅波动，盘面相对现货保持升水。

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

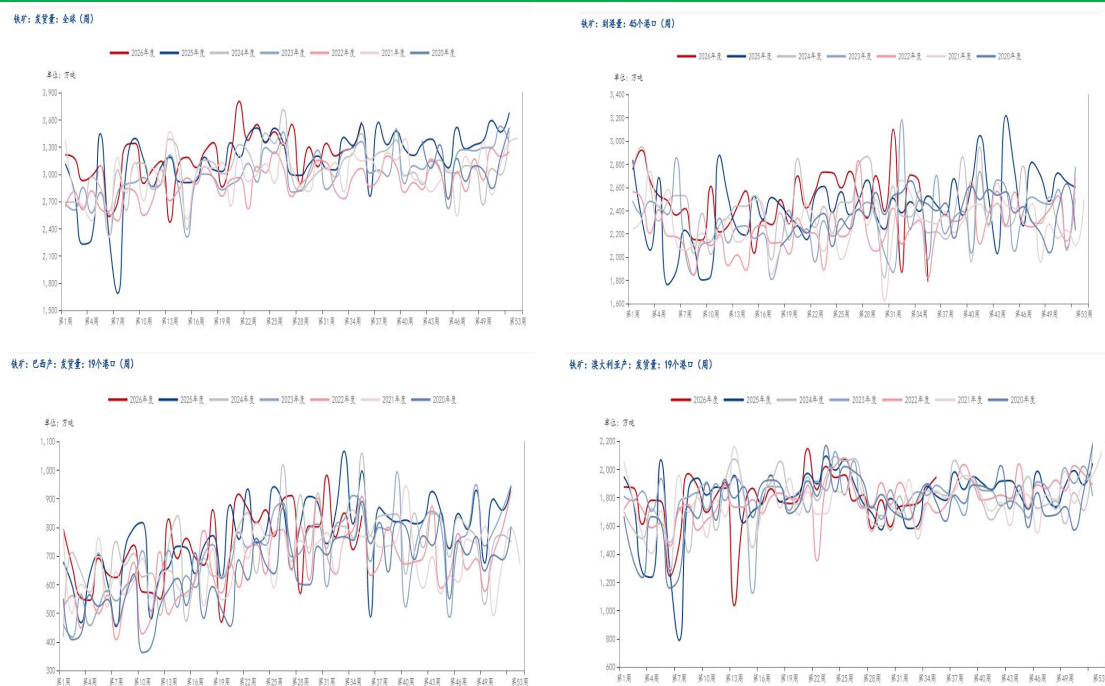
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

全月铁矿石市场强供需宽松、弱现实延续，矿价受高库存压制上行乏力，但下方成本端与旺季预期提供一定支撑，整体易跌难深跌。

二、供给分析：发运平稳偏强，台风扰动到港阶段性回落

2.1 进口与发运：海外发运高位运行，到港受台风扰动回落



数据来源：钢联，安粮期货研究所

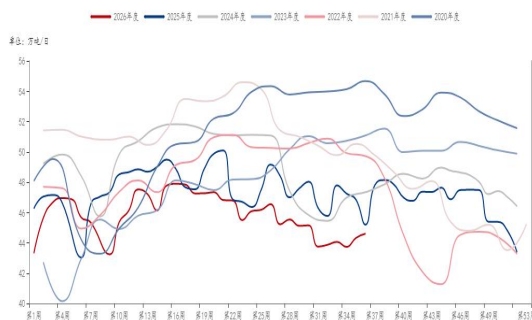
8月海外主流矿山发运整体平稳偏强。据 Mysteel 统计，8月24-30日当周全球铁矿石发运总量 3571.6 万吨，环比增加 272.7 万吨；其中澳洲巴西发运总量 2868.3 万吨，环比增加 198.9 万吨，澳洲发运量 2028.1 万吨。此前一周（8月17-23日当周）全球发运总量 3298.9 万吨，环比增加 40.1 万吨，澳巴发运总量 2669.5 万吨，环比减少 39.3 万吨，发运整体维持高位。分矿山来看，力拓、淡水河谷等主流矿山维持正常生产节奏，发运未见明显收缩，全球供给保持宽松。

到港方面，8月受台风“白海豚”扰动，上中旬沿江港口到港阶段性回落。据 Mysteel 统计，8月17-23日中国47港铁矿石到港总量 2717.5 万吨，环比减少 138.5 万吨；8月24-30日中国47港到港总量 1951.8 万吨，环比大幅减少 765.7

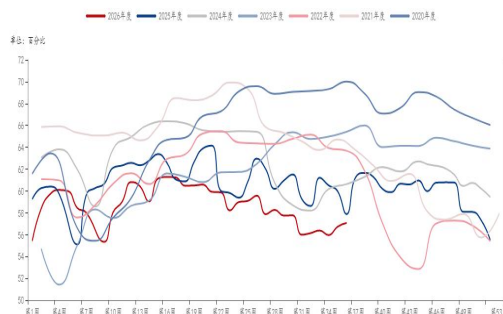
万吨，其中 45 港到港总量 1791.0 万吨，环比减少 848.6 万吨。到港阶段性回落成为 8 月上旬港口库存小幅去化的主因（详见库存章节），而非下游需求放量，供给端整体仍维持宽松格局，进口货源较为充足。

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）

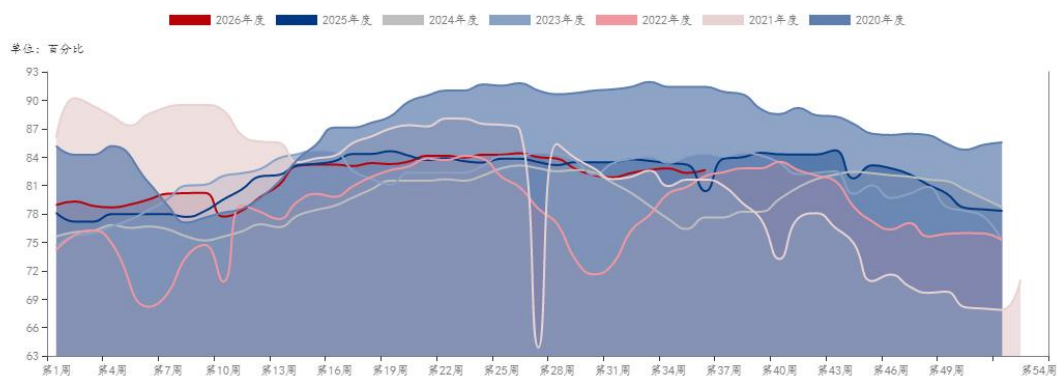


数据来源：钢联，安粮期货研究所

8 月国内本土矿山生产节奏平稳，中小矿山受矿价低位运行影响开工小幅波动，大型矿山维持正常生产。据 Mysteel 统计，全国 186 家样本矿山铁精粉日均产量 8 月 22 日当周为 43.73 万吨，环比减少 0.33 万吨，8 月 28 日当周回升至 44.32 万吨，环比增加 0.59 万吨，同比下降 2.53 万吨；产能利用率约 56%，环比小幅回落 0.42 个百分点。样本矿山精粉库存 87.81 万吨，环比增加 1.56 万吨，厂内库存小幅累积。国产矿长协发货节奏稳定，持续对内贸市场形成补充，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：盈利率维持低位，铁水高位小幅回落，旺季预期升温

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）

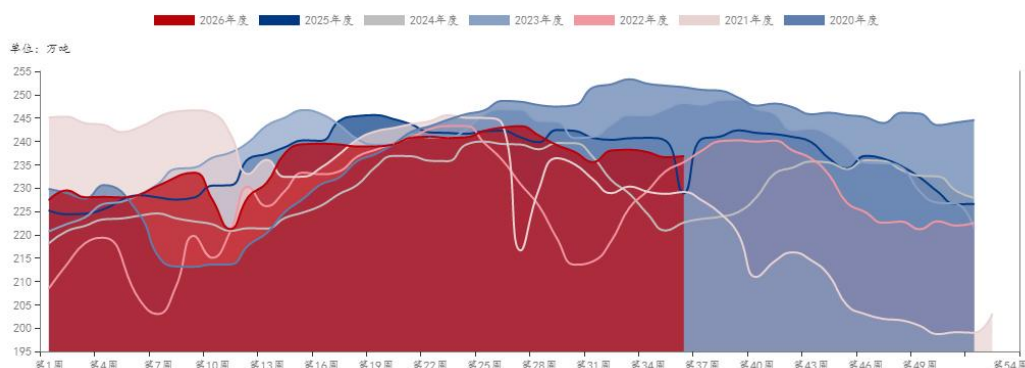


总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

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：盈利低位制约增产，铁水高位缓慢回落

8月钢厂生产在亏损压力下高位小幅回落。据Mysteel调研，8月初部分高炉检修结束后复产，247家样本钢厂日均铁水产量8月7日当周回升至238.03万吨，环比增加2.48万吨；随后在盈利率低位制约下缓慢回落，8月21日当周降至237.68万吨，环比减少0.52万吨；8月28日当周进一步降至236.6万吨，环比减少1.08万吨。高炉产能利用率由8月初的89.38%降至8月下旬的88.84%，高炉开工率82.32%。

盈利端，247家钢厂盈利率维持在32.47%的年内低位，同比大幅下降约33个百分点，近七成样本钢厂陷入亏损，持续抑制高炉增产与铁矿批量采购意愿。采购端钢厂维持按需刚性拿货，主动补库力度有限。月末部分钢厂提前启动“金九”前置少量补库，铁水产量止跌企稳。

3.2 下游需求：淡季尾声边际改善，金九旺季预期升温

8月钢铁下游需求呈“淡季尾声、边际改善”特征。据中物联钢铁物流专委会数据，8月全国钢铁行业PMI为48.0，较7月的43.4大幅回升4.6个百分点，其中新订单指数升至50.3，较7月上升11.5个百分点，景气度边际改善显著；兰格钢铁网钢铁流通PMI为47.4%，较上月上升1.3个百分点。宏观层面，8月制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，较上月上升0.6个百分点，制造业景气水平回升，对上游钢铁等原材料采购有所增加但增量有限。

成材端，8月螺纹钢现货价格多数上涨30-130元/吨，呈现“南强北稳”格局；螺纹钢产量持续压缩，建筑钢材产量自8月7日当周的189.8万吨逐步回落；

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

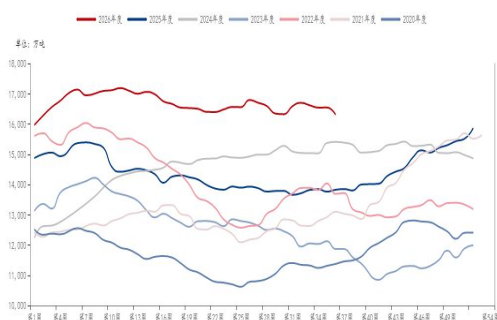
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

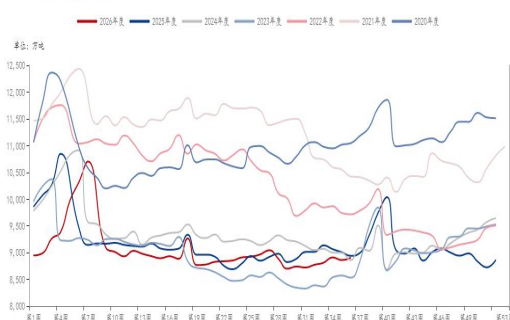
需求端表观消费仍偏弱，8月下旬某周螺纹钢表观消费 181.50 万吨，环比减少 14.70 万吨；螺纹钢总库存 674.80 万吨，连续三周去化。地产端新开工、施工面积延续下滑，建筑用钢需求疲弱；基建、制造业用钢存在季节性修复预期。海外方面，1-7 月海外用钢韧性延续但同比增量收窄，钢材出口延续高位小幅回落，外需拉动有限。整体看，8 月终端需求仍处淡季磨底阶段，但“金九银十”传统施工旺季预期升温，下游采购情绪边际改善，间接提振铁矿远期需求预期。

二、库存端：港口高库存同比大增，上旬去化主因到港回落

铁矿：港口：45个港口（周）



铁矿：港口：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

4.1 库存结构：港口库存高位小幅去化，钢厂维持相对低库存

8 月铁矿港口库存高位运行、月末小幅去化。据 Mysteel 统计，全国 45 港铁矿石库存 8 月 5 日为 16699.72 万吨，8 月 20 日降至 16542.77 万吨，8 月 28 日为 16544.71 万吨，月末较 7 月末小幅去化约 45 万吨；全国 47 港库存 8 月末为 17375.23 万吨，较上月末减少 25.23 万吨，同比仍大幅增加 2987.21 万吨。9 月 3 日 45 港库存进一步降至 16314.66 万吨。据生意社分析，8 月港口库存去化主要来自上旬台风扰动导致到港阶段性回落，而非下游需求放量，港口高库存对矿价的压制格局并未改变。

钢厂端，247 家样本钢厂进口矿库存 8 月末为 8860.04 万吨，环比累库 138.5 万吨，同比减少 205.43 万吨，库存消费比 30.73 天，维持相对低位；9 月初全国钢厂进口矿库存 8903.48 万吨，日耗 290.18 万吨，库存消费比 30.68 天。钢厂整体延续按需采购、低库存运行策略，仅月末出现少量“金九”前置补库，难以实质消化港口过剩货源，库存结构矛盾短期难以缓解。

4.2 成本运费：普氏指数低位运行，地缘扰动推升运费预期

8月铁矿成本端支撑偏弱但边际企稳。普氏62%铁矿石指数8月月均约96.3美元/吨，环比7月（约98.2美元/吨）继续回落；9月初受黑色板块回暖带动，指数回升至99-100美元/吨一线（9月6日报99.40美元/吨，9月3日62%澳矿CFR中国约100美元/吨）。海运方面，8月末BDI指数运行于2800点附近；9月初美伊冲突局势升级，市场对霍尔木兹海峡原油运输产生担忧，运费上涨预期传导至包括铁矿石在内的大宗商品端，海运费上行预期增强，对进口到岸成本形成一定支撑。整体来看，海外矿山仍维持较充足盈利，暂无主动减产降价意愿。

五、后市展望：旺季预期与高库存拉锯，矿价先扬后抑、区间震荡



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

1. 核心驱动因素

供应：9月澳洲、巴西矿山进入传统季节性发运回升通道，供给端压力将逐步缓解；前期在途货集中到港叠加发运回升，港口到货维持高位，45港库存同比大增约3000万吨，供给宽松格局延续，无实质性利多驱动。

需求：9月为“金九”传统施工旺季，工地施工逐步回暖，钢厂开启前置备货窗口；但约七成钢厂处于亏损边缘，利润约束将限制原料采购力度，铁水产量

有望企稳回升但幅度有限，地产、基建、制造业用钢需求边际改善，铁矿刚需较8月有所修复。

库存：港口高库存长期压制矿价上行高度；钢厂阶段性补库将带动市场流动性回升，上旬补库带动去库、中下旬补库结束后累库压力或再现，反弹空间有限。

2. 行情展望

综合判断，9月铁矿石供需宽松格局延续，市场整体呈“向上缺乏弹性、向下有成本支撑”的博弈状态。上旬：钢厂“金九”前置补库落地、铁水企稳回升，叠加黑色板块回暖，矿价存在阶段性反弹动能，I2701上方压力关注735-745元/吨；中下旬：澳巴发运季节性回升、补库结束后港口累库压力再现，若旺季需求兑现不及预期，矿价或将重回下行通道，下方支撑关注690-700元/吨。预计9月期货主力合约I2701核心运行区间690-740元/吨；现货青岛港62%澳粉关注680-720元/湿吨。主流机构参考：生意社预计普氏62%指数主流运行区间85-100美元/吨、大商所主力合约690-740元/吨；我的钢铁预计9月行情先强后弱；中航期货预计偏弱区间震荡、旺季证伪后存在下行风险。

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、港口劳工罢工，或地缘冲突进一步推升海运费，短期发运、到港快速收缩；
- 3、双焦价格强势、成材利润修复，钢厂主动提升高炉开工、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、废钢价格走弱，钢厂提升废钢替代比例，铁矿刚需进一步分流；

4、海外经济走弱、地缘冲突升级，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。