

南华期货铁矿石周报

——铁水回升，需求压力缓解

盛明星（投资咨询资格证号：Z0024219）

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年8月7日

第一章 核心矛盾及走势研判

1.1 核心矛盾梳理

1、本周发运再度回升，同步下游钢厂复产，铁水回暖，需求继续下行压力边际缓解。供应端，7月为发运淡季，通常7月末触底，8月逐渐开始回升，结构上，当前非主流发运高位平稳，和矿价相关性较高，主流矿山发运环比回升是本周主要贡献。需求端，钢厂利润随着焦炭提降近期略有企稳回暖，部分钢厂检修结束，铁水本周出现回升，从当下检修计划看，8月铁水进一步减产的压力并不大，8月第2周预计回落0.7万吨，第3周回升2.1万吨，第4周回落0.3万吨，8月末铁水预计为239.1万吨。

2、库存持续回升。库存端，本周45港口铁矿库存16699.72吨，环比+109.38万吨，近两周累库较快的主要因素是前期天气扰动累积的压港转化为港口库存，港口库存处于历史高位将继续压制铁矿的反弹高度。

* 近端交易逻辑

- 1、从发运目标和季节性看发运量8月将环比回升，但考虑船期以及压港等因素，8月到港回升空间不大。
- 2、铁水逐渐企稳，需求下行边际压力缓解，从静态检修计划看铁水将逐渐底部回升，8月底铁水预计在239.1万吨，较7月底回升3.55万吨。

* 远端交易预期

- 1、供给过剩，下半年发运同比增量将进一步扩大，预计海外进口增量同比增2000万吨，若需求无显著回升，将体现至港口库存。其中，西芒杜发运从预期走向现实，产量有望进入快车道，今年预计2000万吨，2027年预计6000万吨，2028年预计逐渐达产。
- 2、粗钢需求下行趋势尚未结束，钢厂利润偏弱下，将不断倒逼矿山让利直至非主流矿山出现减产。

1.2 价格及价差的走势研判

* 价格走势研判

铁矿主力合约价格本周回暖，周上涨0.5元，主要是上周五夜盘大跌，自本周一日盘开始逐渐企稳，周三开始逐渐反弹，从产业链估值角度看，当前仍处于估值偏低状态，但考虑到供给和库存压力，预计反弹高度有

限，09预计在730-740一带承压。

*月差走势研判

铁矿累库背景下，近端驱动仍有压力，但考虑到交割品(中品PB、纽曼、麦克等)库存同样偏高，月差驱动不强，但9-1月差处于历史低位，继续走弱的空间不大，维持在10元左右波动。

*基差走势研判

随着价格反弹，基差再度走弱，供给充足库存偏高状态下维持基差震荡偏弱思路。

*盘面利润走势研判

盘面利润大幅走弱，市场进入终端需求临近拐点，铁水复产的正反馈预期，通常对应钢厂盘面利润的走弱，当前仍有进一步走弱的空间。

1.3 风险点

美伊冲突、美联储政策

第二章 本周重要信息

【利多信息】

- 1、BHP与黑德兰港口工人谈判尚未结束
- 2、中矿停止与力拓就9月及之后装期的船货进行谈判
- 3、铁水回升

【利空信息】

- 1、发运量环比回升
- 2、港口库存继续累积

黑色产业链成本利润表

指标名称	2026-08-07	2026-07-31	2026-07-10	周变化	月变化
铁水成本（元/吨）	2426.14	2444.31	2544.8	-18.17	-118.66
高炉热卷利润（元/吨）	-34	-3	-26	-31	-8
高炉螺纹利润（元/吨）	-120	-81	-74	-39	-46
江苏电炉平电螺纹利润（元/吨）	-219	-198	-162	-21	-57
钢厂盈利率（%）	32.03	33.77	40.26	-1.74	-8.23
铁废价差（元/吨）	-4	4	95	-8.17	-99

source: 南华研究,钢联,富宝

铁矿周度发运数据表

指标名称	2026-07-31	2026-07-24	2026-07-03	周变化	月变化
全球发运量（万吨）	3339.5	3084.6	3549.4	254.9	-209.9
澳巴发运量（万吨）	2717.1	2393.7	2729.8	323.4	-12.7
澳洲发运量（万吨）	1735.2	1592.6	1818.9	142.6	-83.7
巴西发运量（万吨）	981.8	801.2	910.9	180.6	70.9
非澳巴发运量（万吨）	622.4	690.9	819.6	-68.5	-197.2
力拓发运量（万吨）	703.3	593.5	629.8	109.8	73.5
Vale发运量（万吨）	717.6	577.4	686	140.2	31.6
BHP发运量（万吨）	620	527.6	611.5	92.4	8.5

FMG发运量（万吨）	267.2	387.4	325.2	-120.2	-58
非四大矿发运量（万吨）	1031	998.7	1297	33	-265.5
45港到港量（万吨）	3099.7	2393.7	2512.1	706	587.6

source：钢联,南华研究

铁矿需求周度数据表

指标名称	2026-08-07	2026-07-31	2026-07-10	周变化	月变化
日均疏港量（万吨）	335.82	323.29	324.11	12.53	11.71
日均铁水产量（万吨）	238.03	235.55	241.27	2.48	-3.24
高炉开工率（%）	82.32	81.85	83.84	0.47	-1.52
高炉产能利用率（%）	89.38	88.45	90.55	0.93	-1.17
螺纹表需（万吨）	178.48	198.94	194.97	-20.46	-16.49
热卷表需（万吨）	285.77	287.22	302.39	-1.45	-16.62
冷卷表需（万吨）	89.18	88.87	90.5	0.31	-1.32
中厚板表需（万吨）	163.41	159.03	168.82	4.38	-5.41
线材表需（万吨）	71.75	77.83	79.48	-6.08	-7.73
出口接单量（万吨）	42.9	53.0	42.7	-10.1	0.2
钢材出港量（万吨）	338.11	306.66	307.89	31.45	30.22

source：钢联,南华研究

铁矿石库存周度数据表

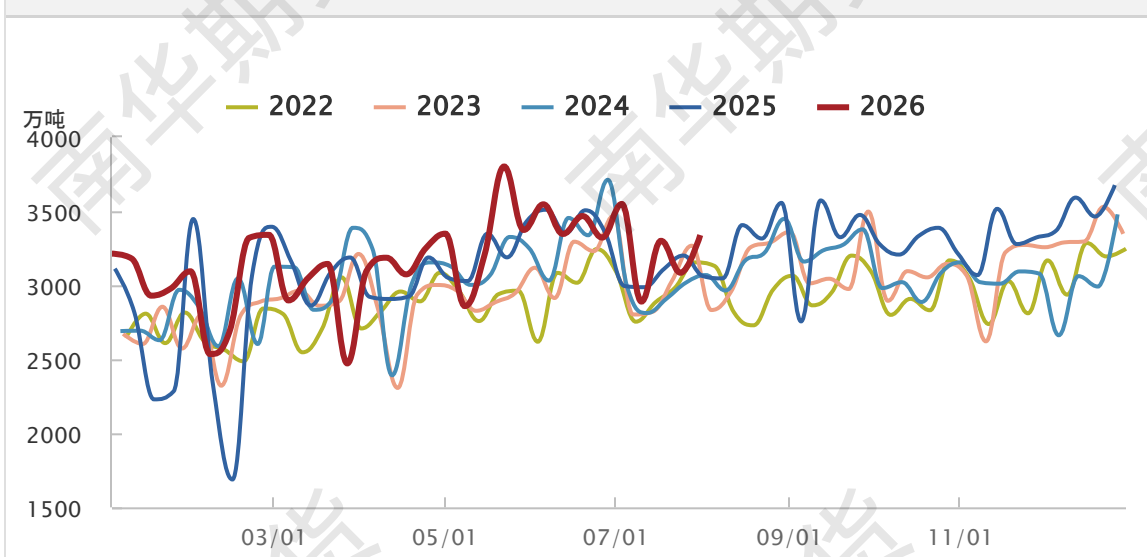
指标名称	2026-08-07	2026-07-31	2026-07-10	周环比	月环比
45港进口矿库存（万吨）	16699.72	16590.34	16596.36	109.38	103.36
45港贸易矿占比（%）	65.45%	65.52%	66.42%	-0.07%	-0.97%
45港压港天数（天）	31	25	31	6	0
45港在港船只数量（条）	123	117	124	6	-1
钢厂进口矿库存（万吨）	8772.93	8721.54	8888.55	51.39	-115.62
钢厂进口矿可用天数（天）	30.16	30.27	30.03	-0.11	0.13

source：钢联,南华研究

第三章 供应

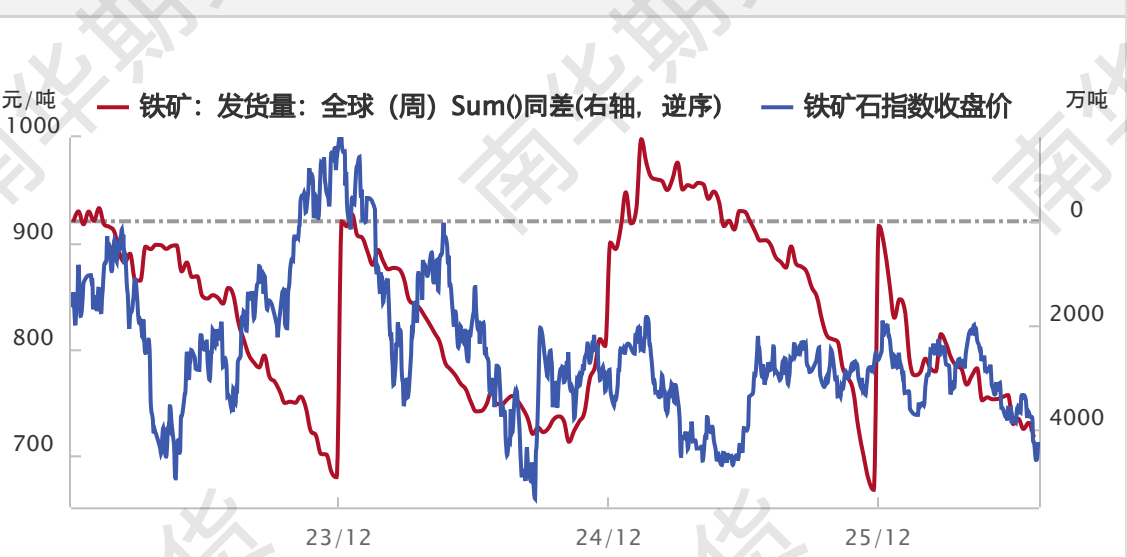
3.1 全球发运分析

铁矿：发货量：全球（周）季节性



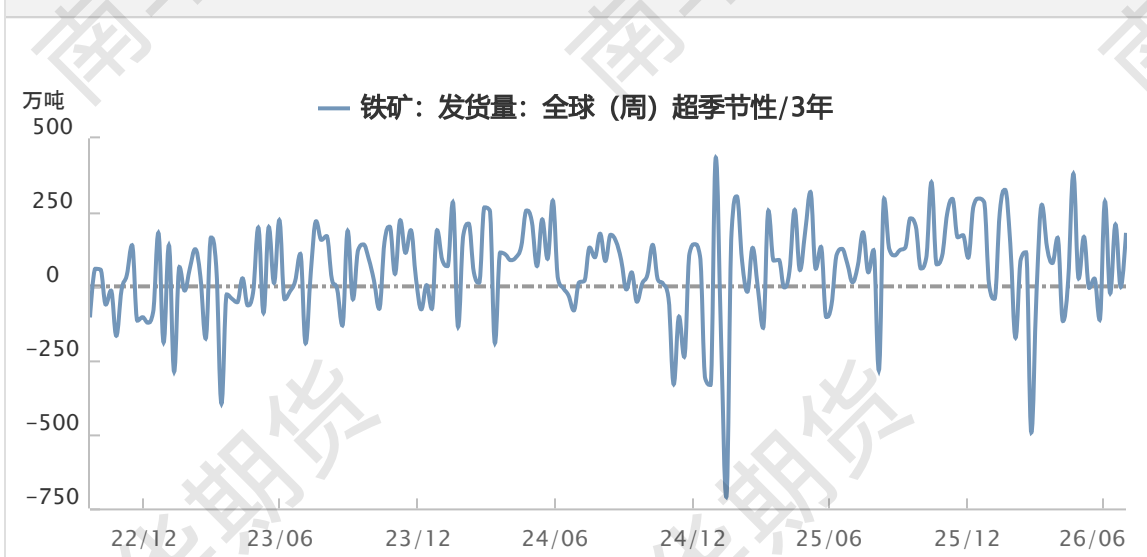
source：南华研究

铁矿石年累计全球发运量同差和铁矿石指数收盘价



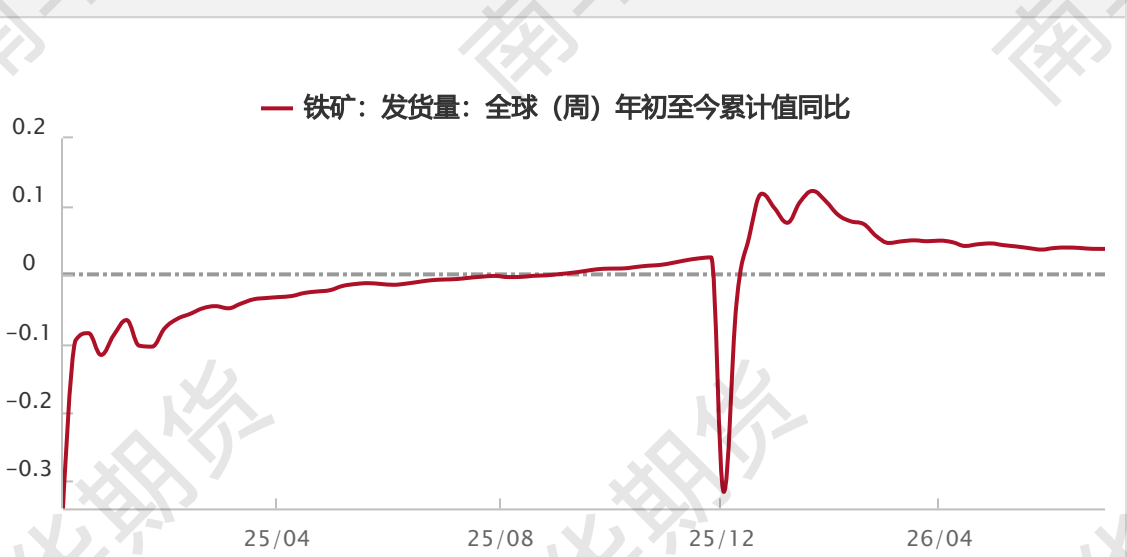
source：南华研究,同花顺

铁矿：发货量：全球（周）超季节性/3年



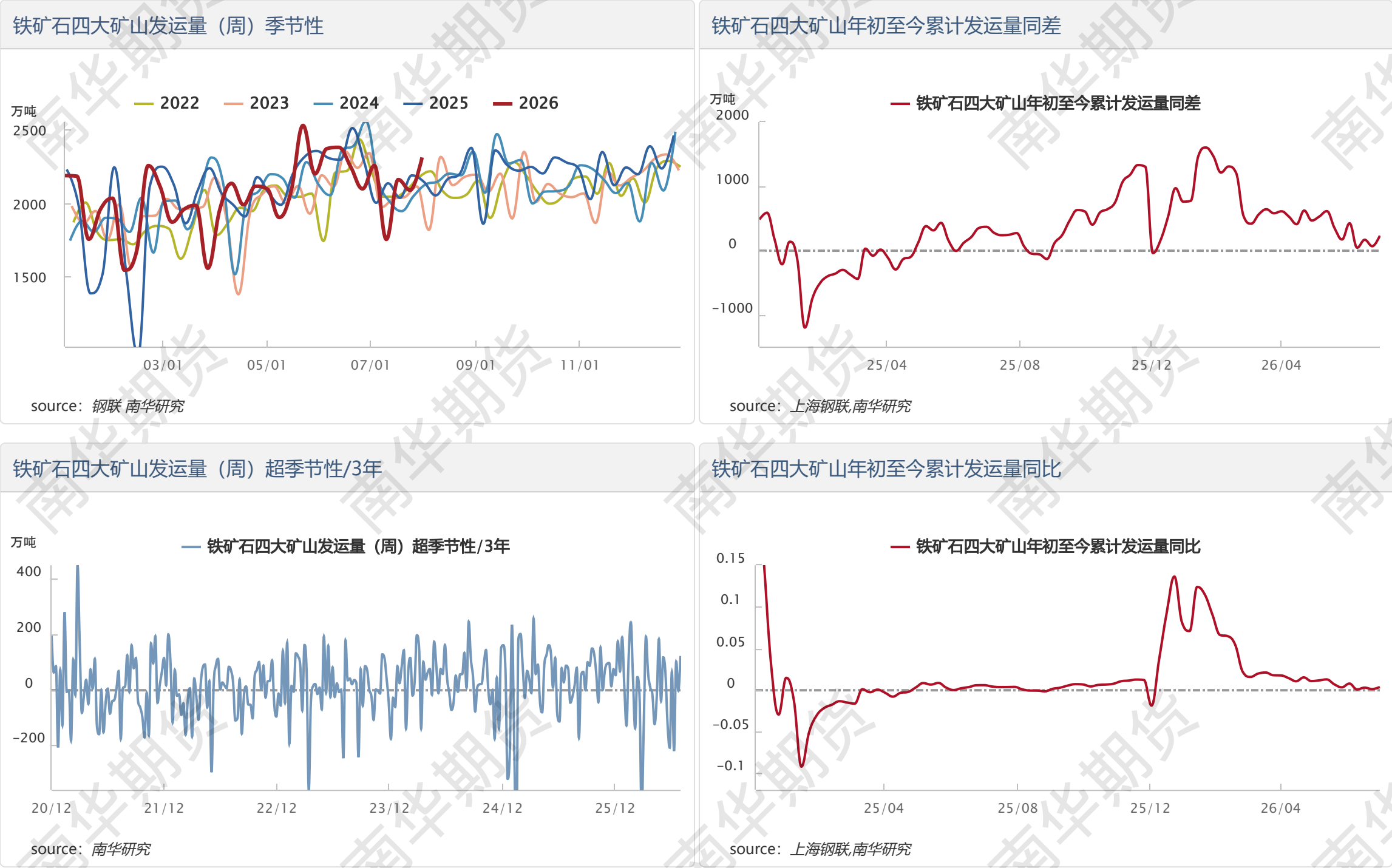
source：南华研究

铁矿石全球发运量年初至今累计值同比

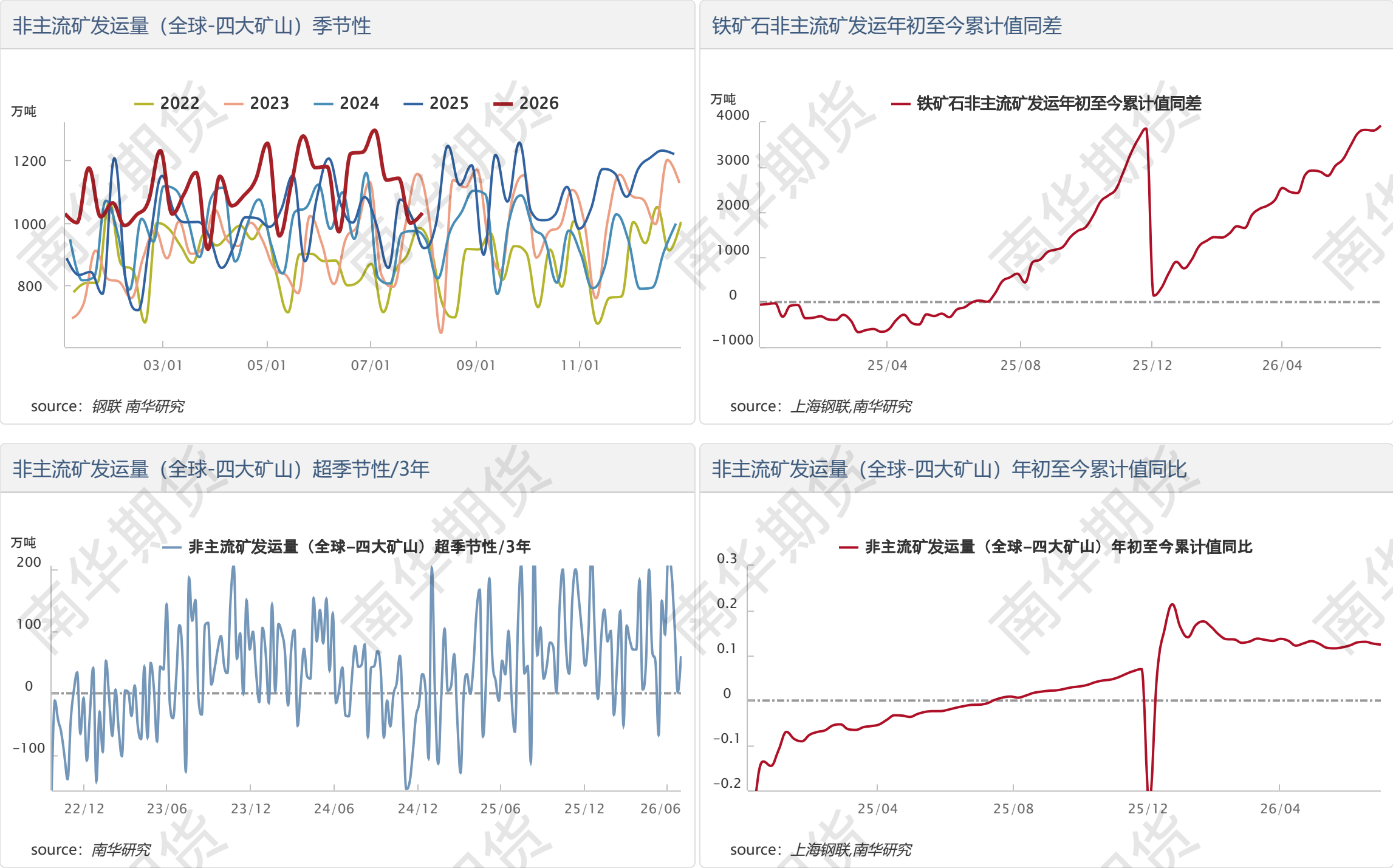


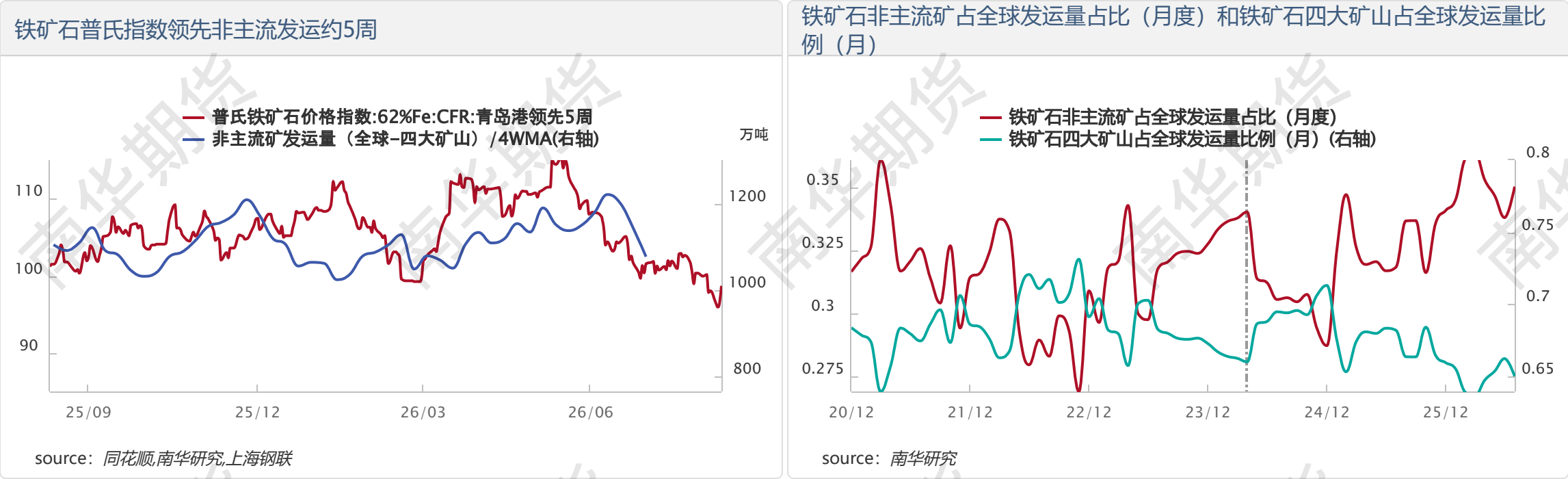
source：上海钢联,南华研究

3.2 四大矿发运分析

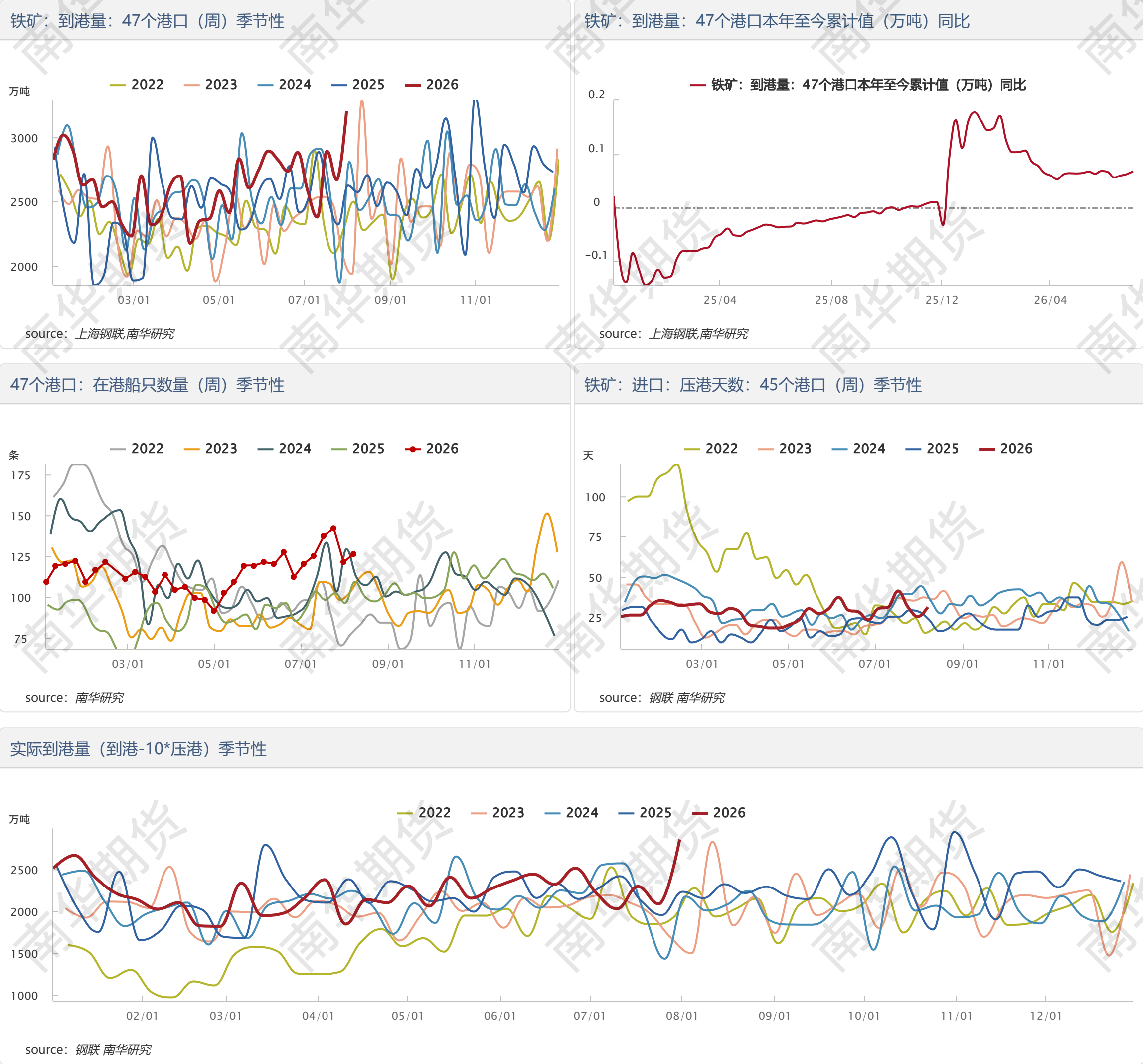


3.3 非主流矿发运分析





3.4 到港压港分析



47个港口：在港船只数量（周）季节性

source: 南华研究

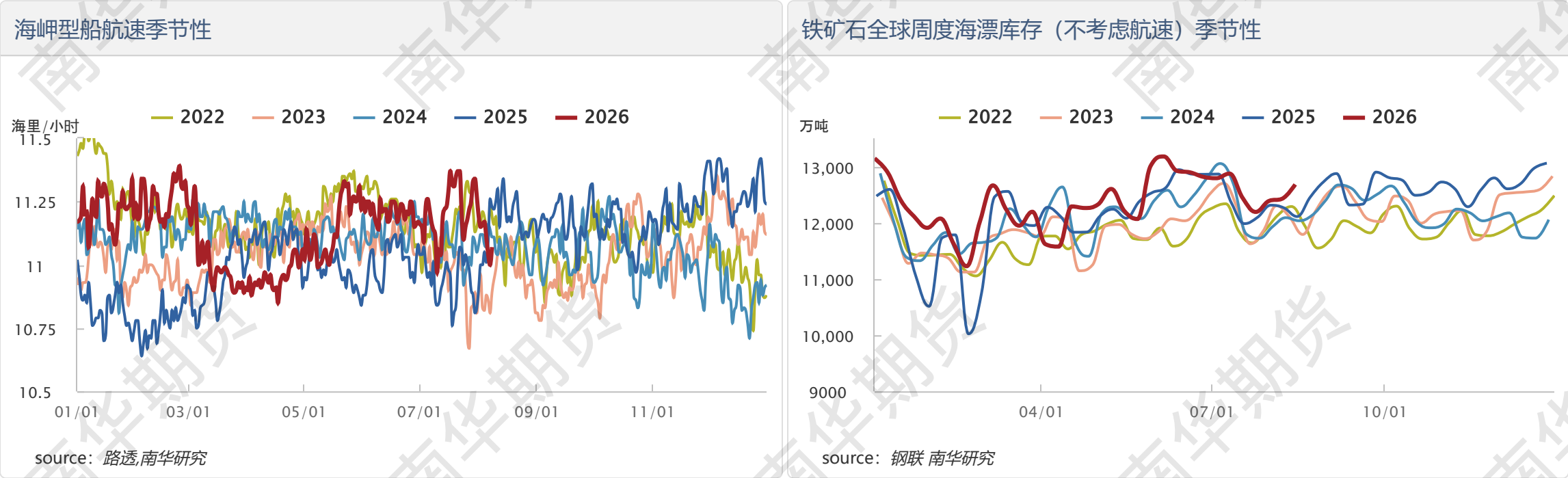
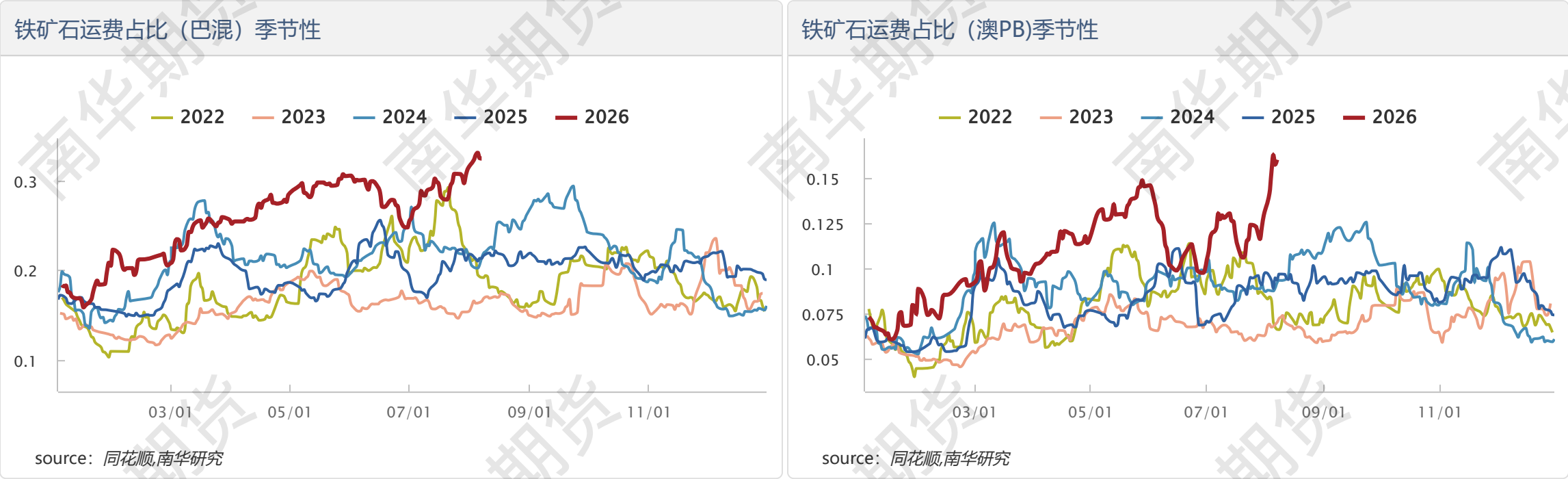
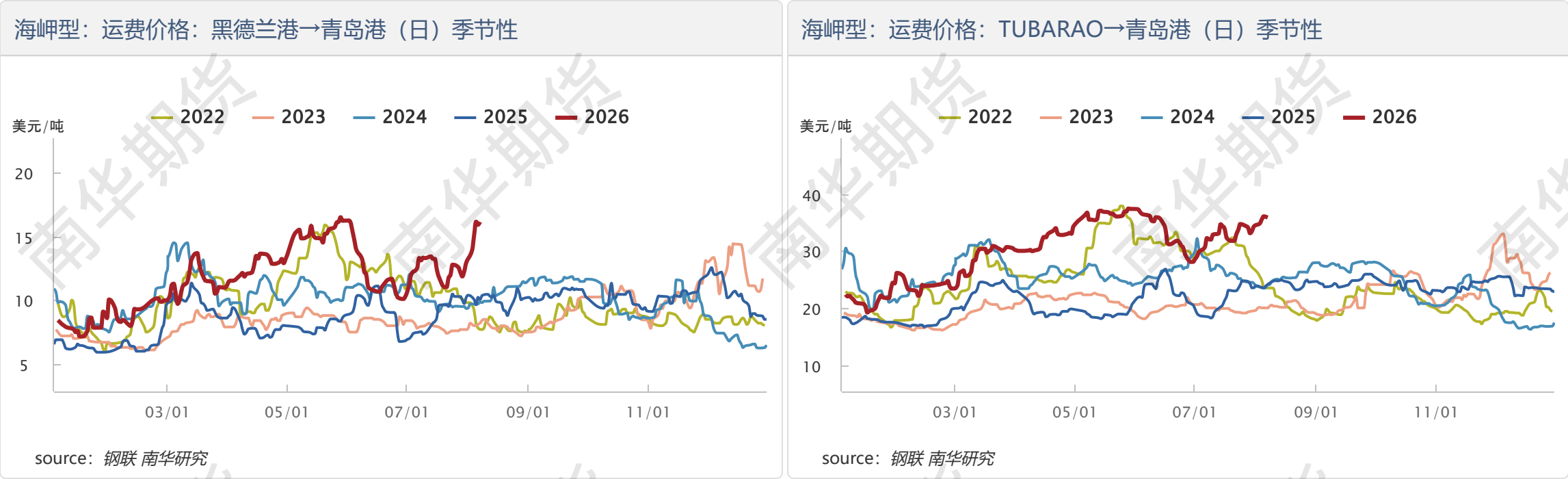
铁矿：进口：压港天数：45个港口（周）季节性

source: 钢联,南华研究

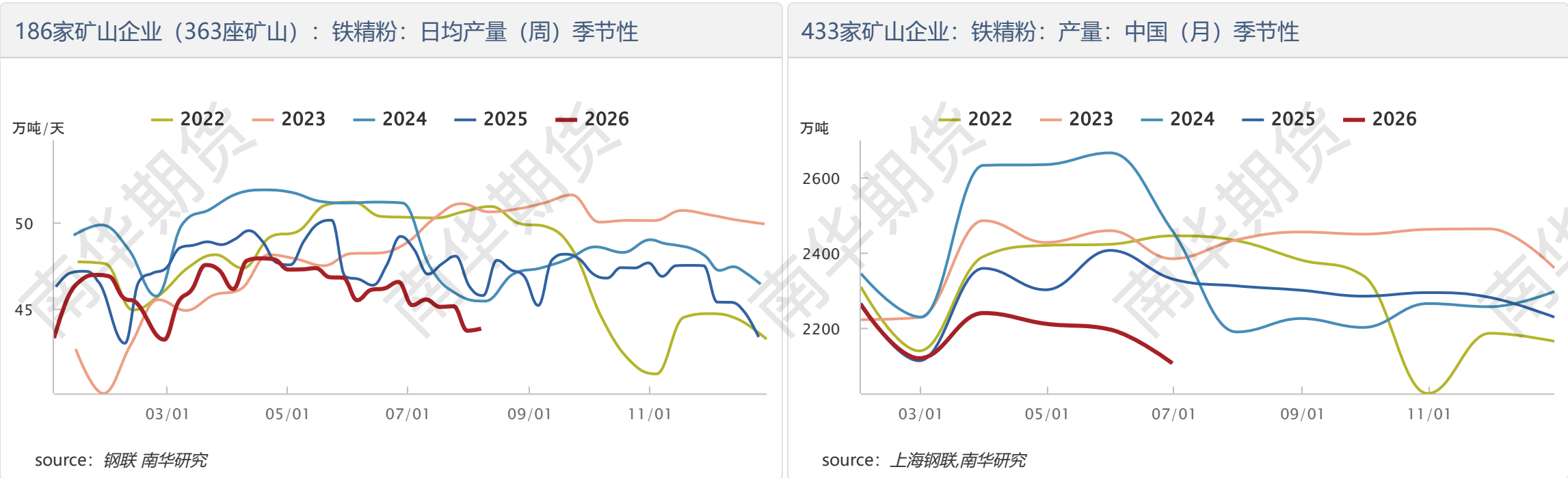
实际到港量（到港-10*压港）季节性

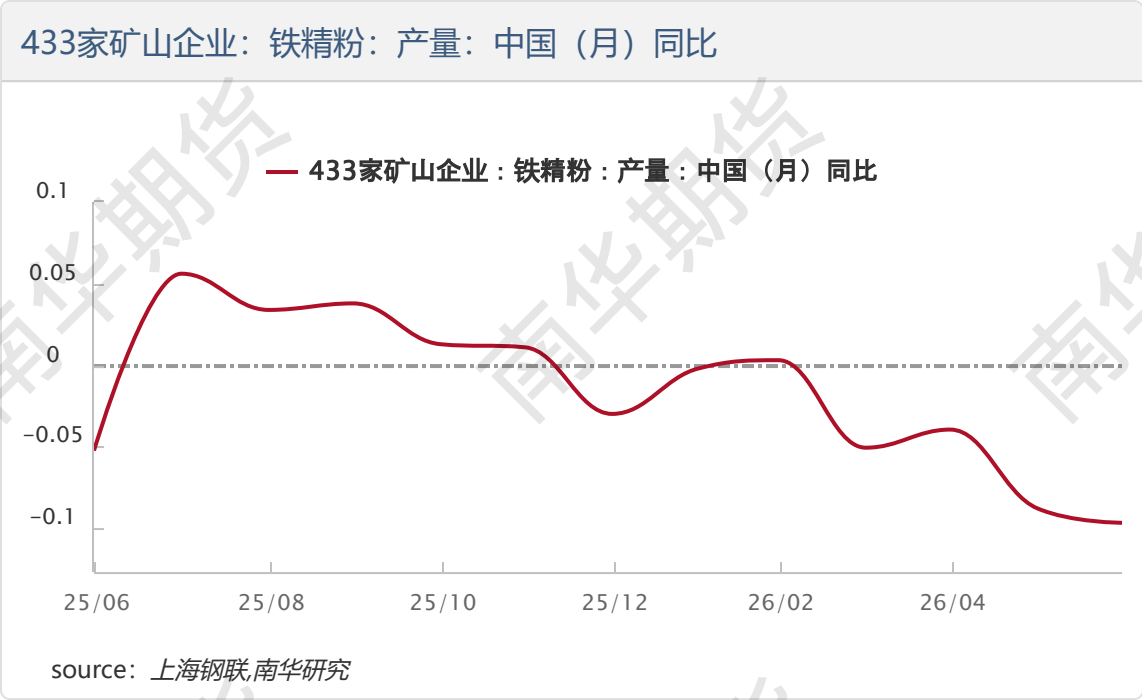
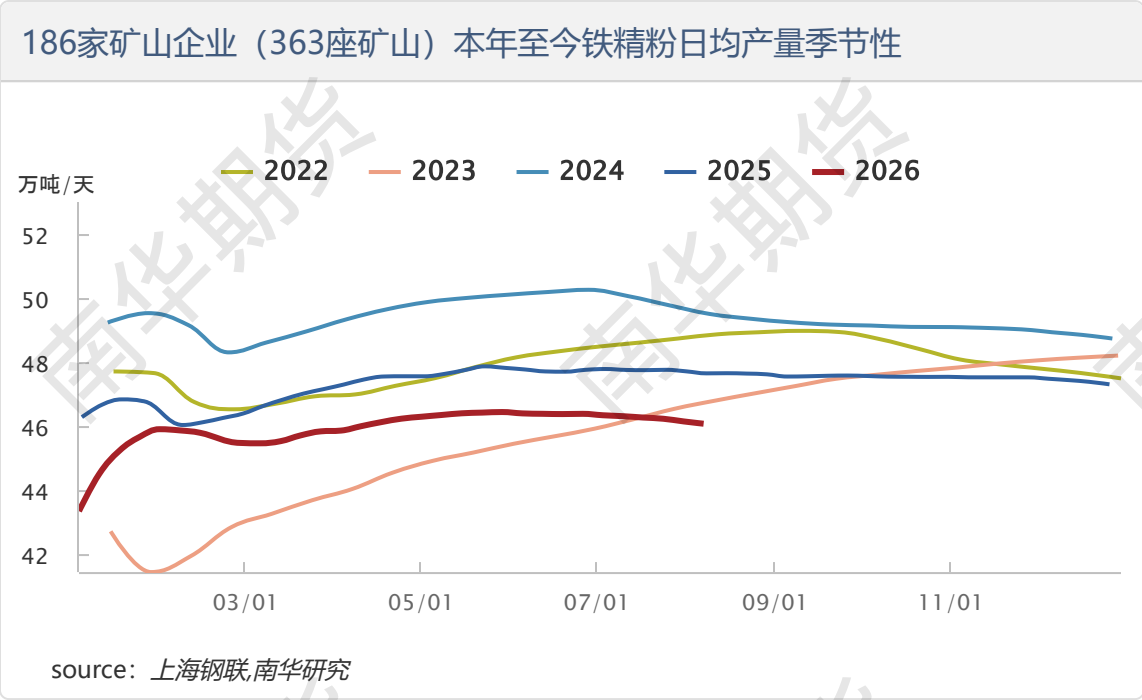
source: 钢联,南华研究

3.5 Capsize船运分析



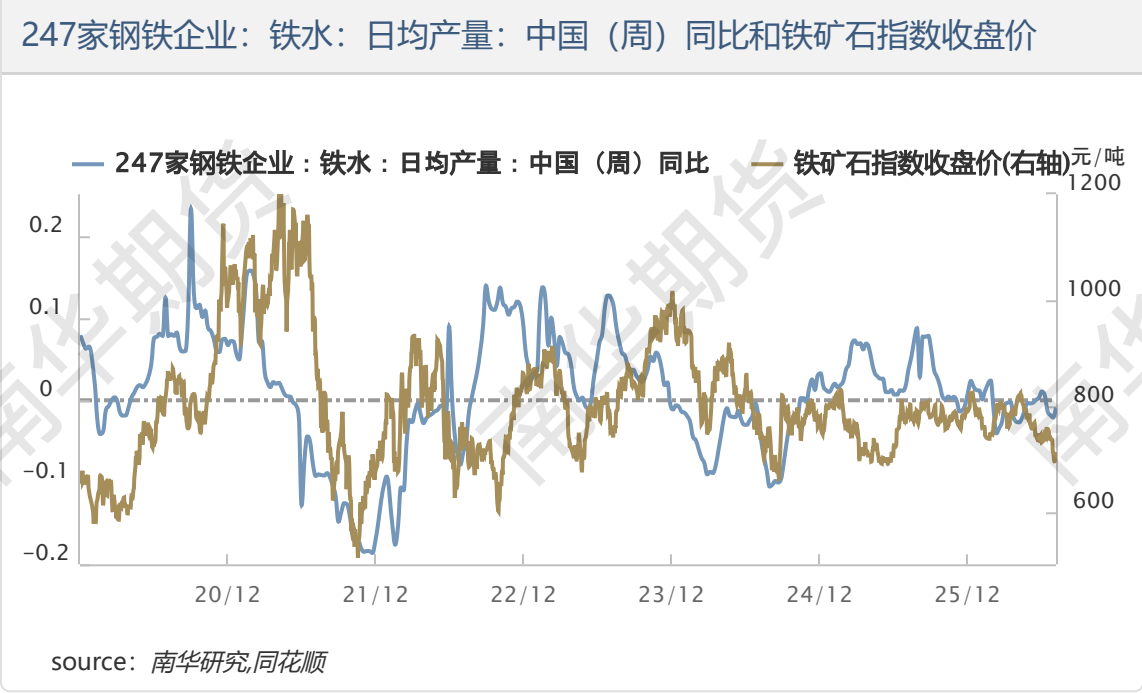
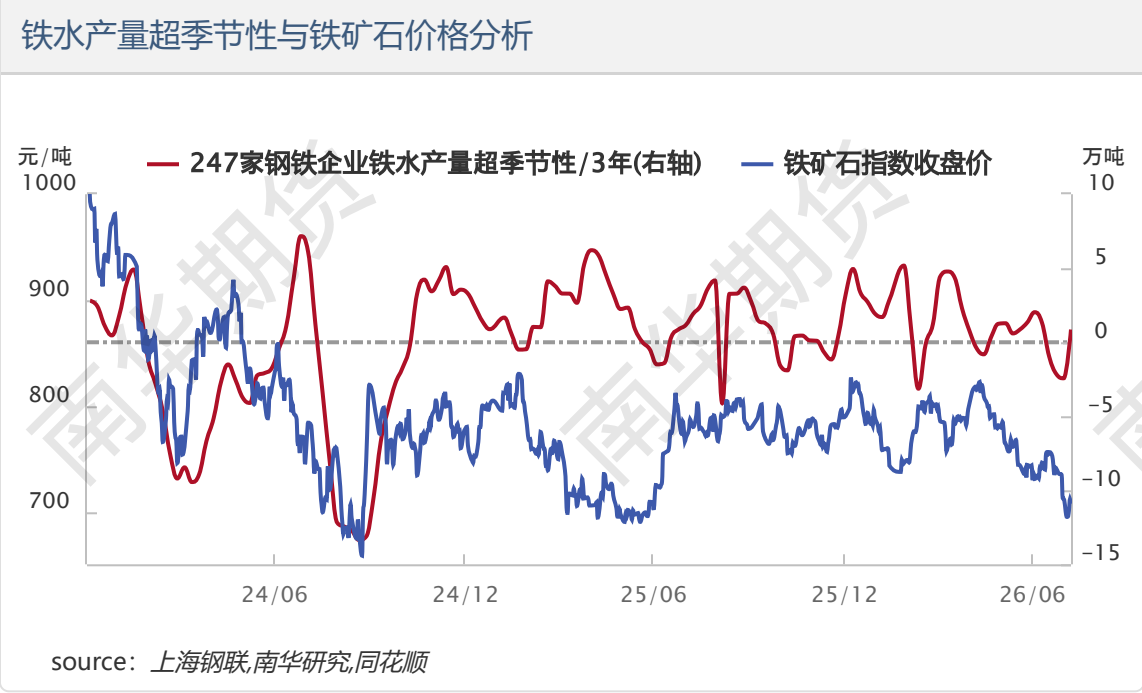
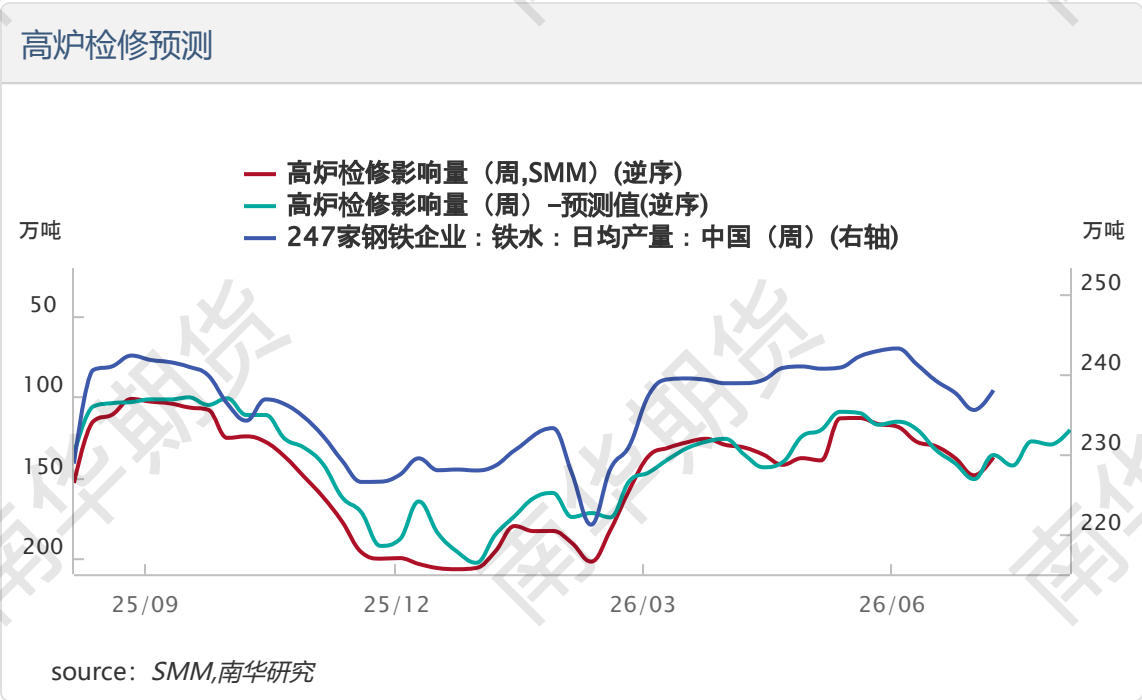
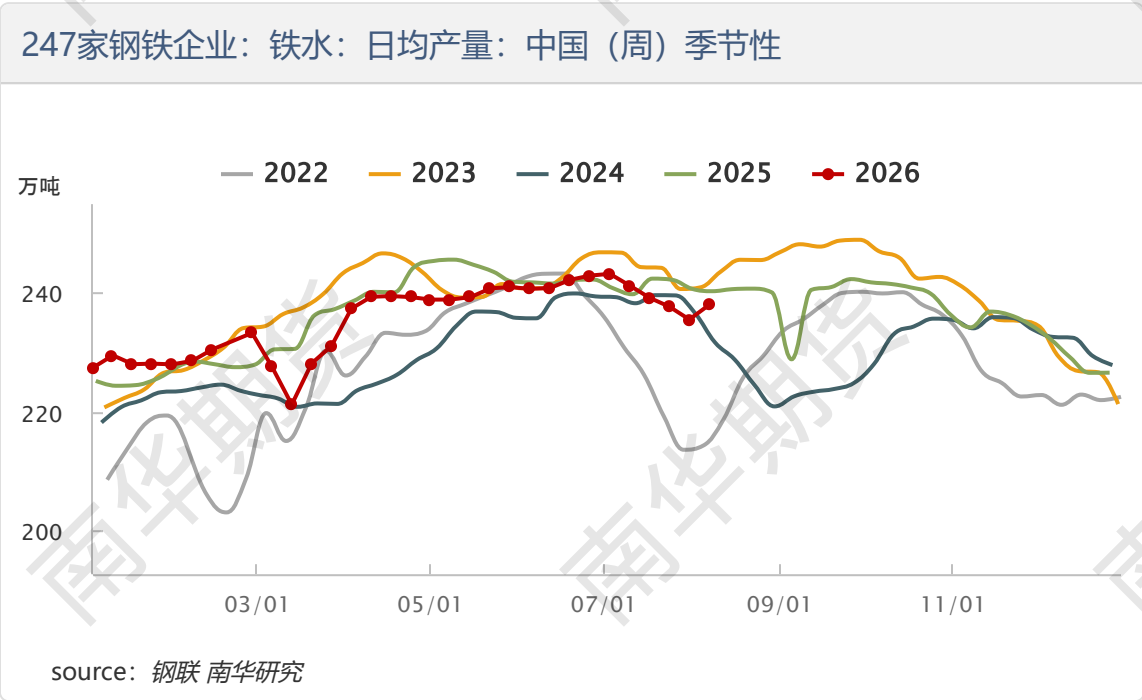
3.6 国产矿供应分析



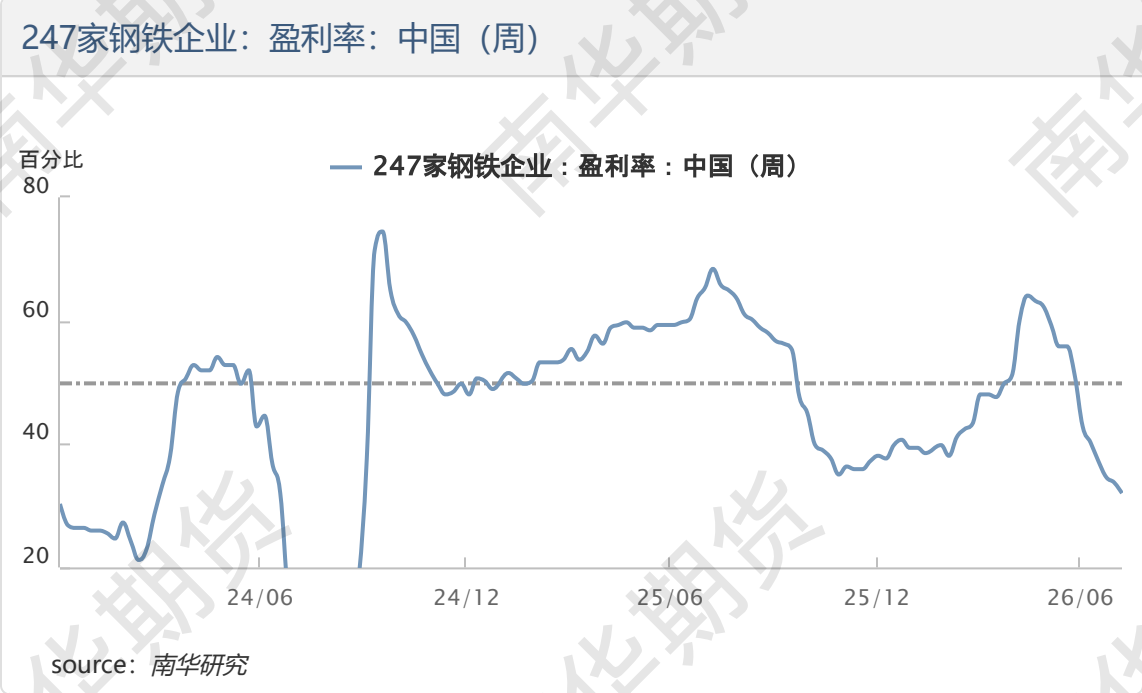


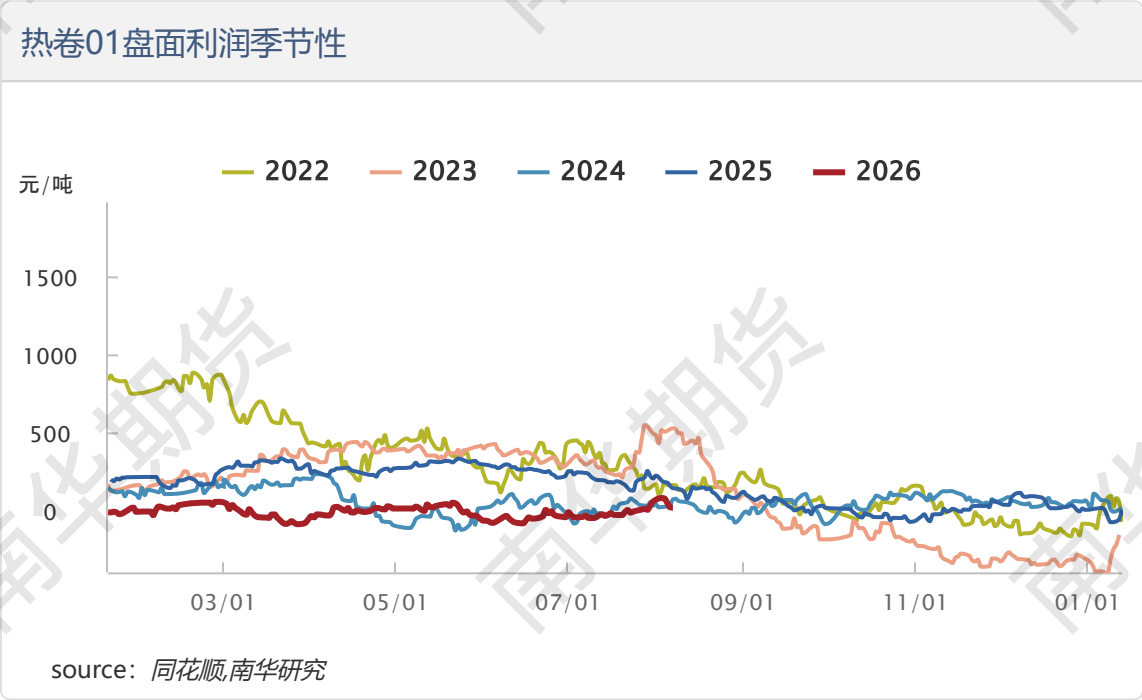
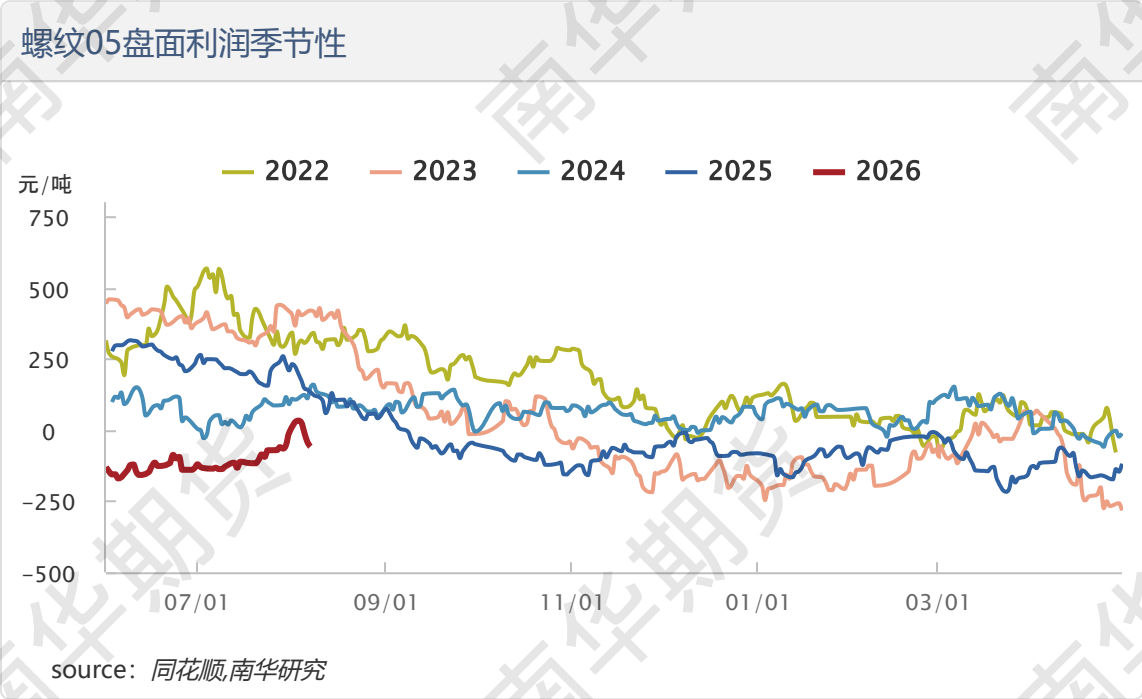
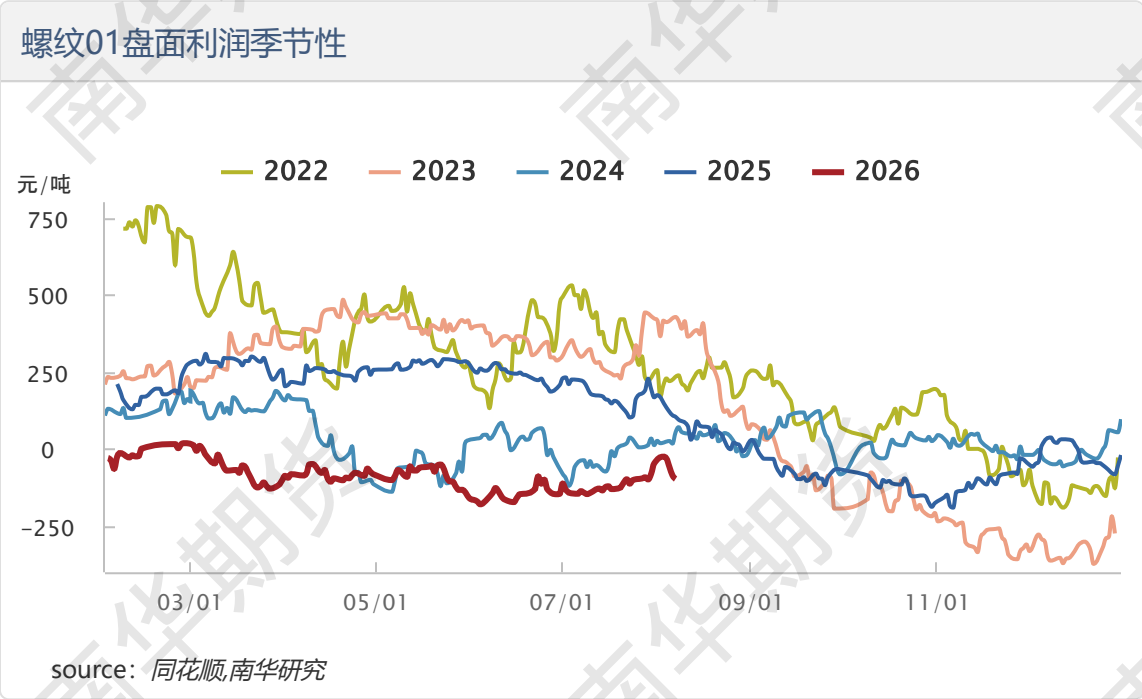
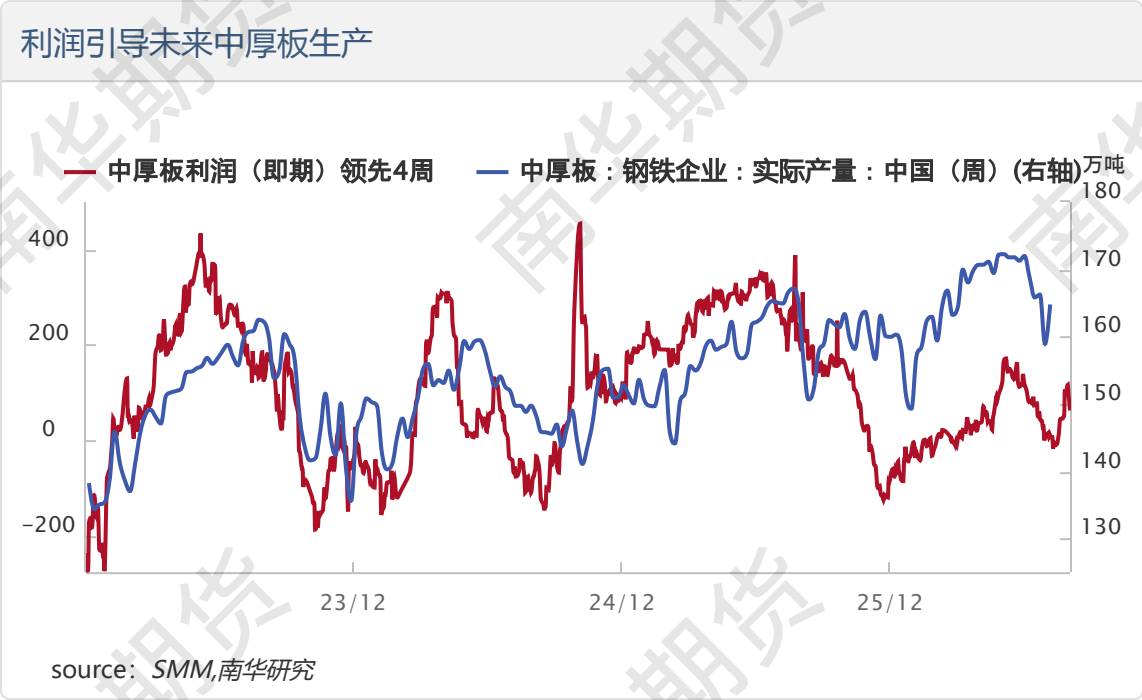
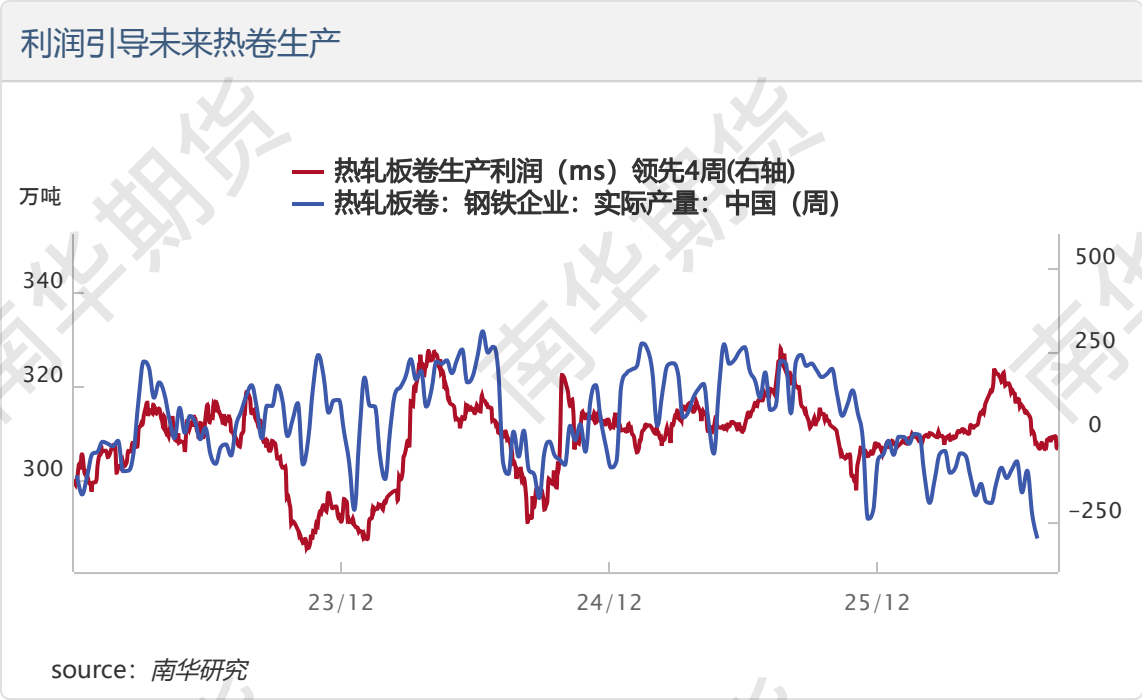
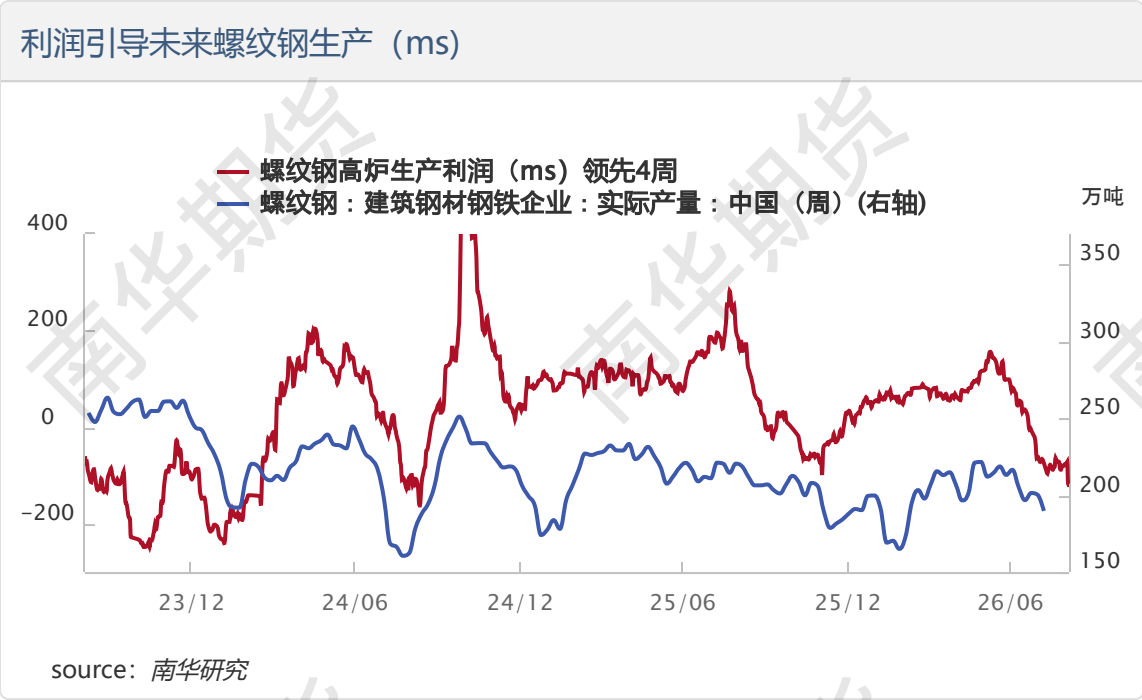
第四章 需求分析

4.1 铁水分析

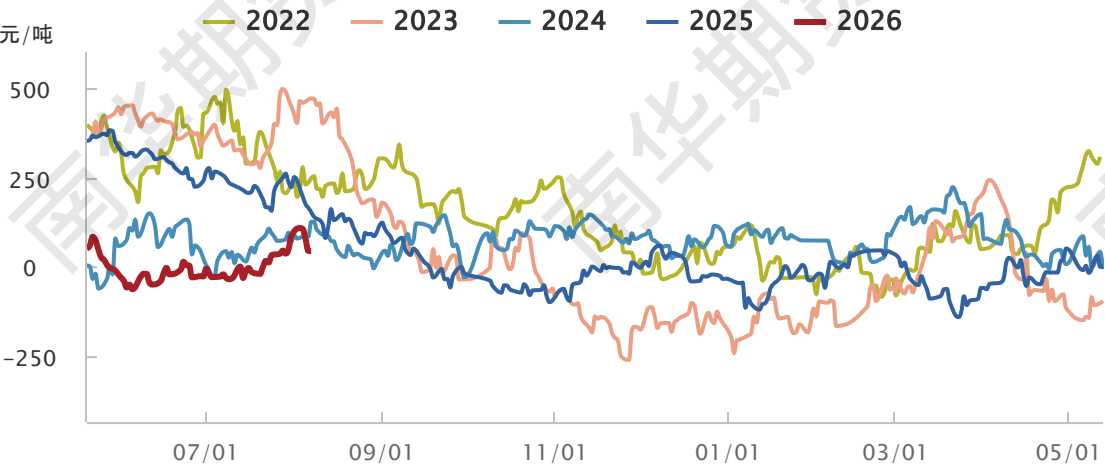


4.2 钢厂利润分析



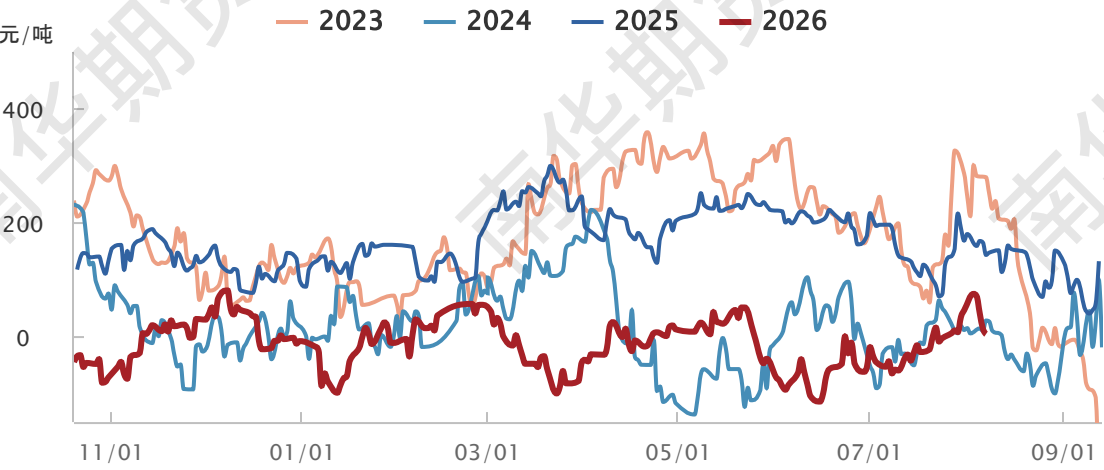


热卷05盘面利润季节性



source: 同花顺,南华研究

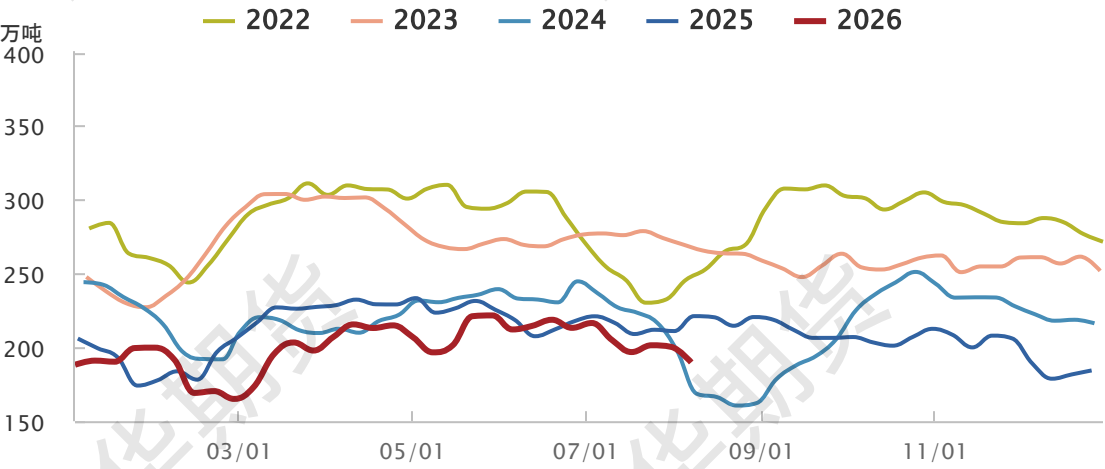
热卷10盘面利润季节性



source: 同花顺,南华研究

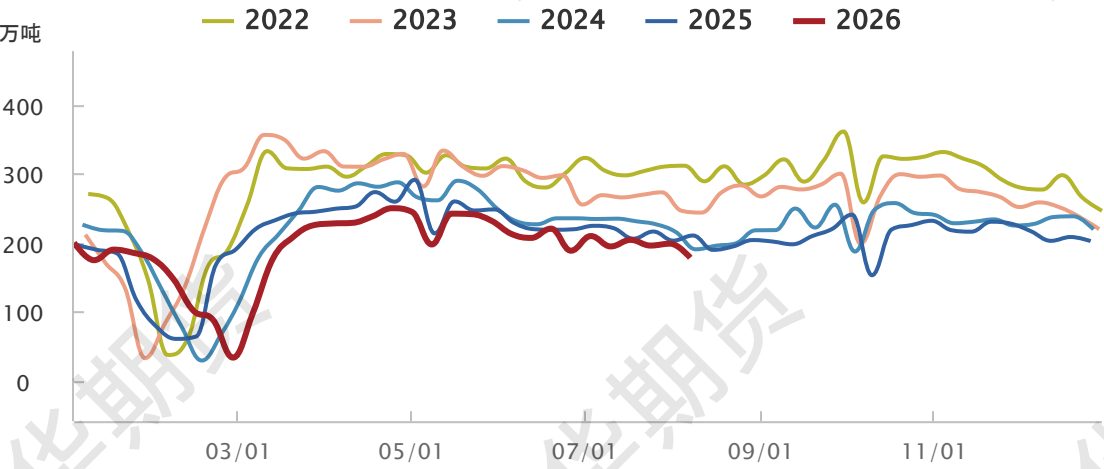
4.3 下游钢材分析：螺纹钢

螺纹钢产量



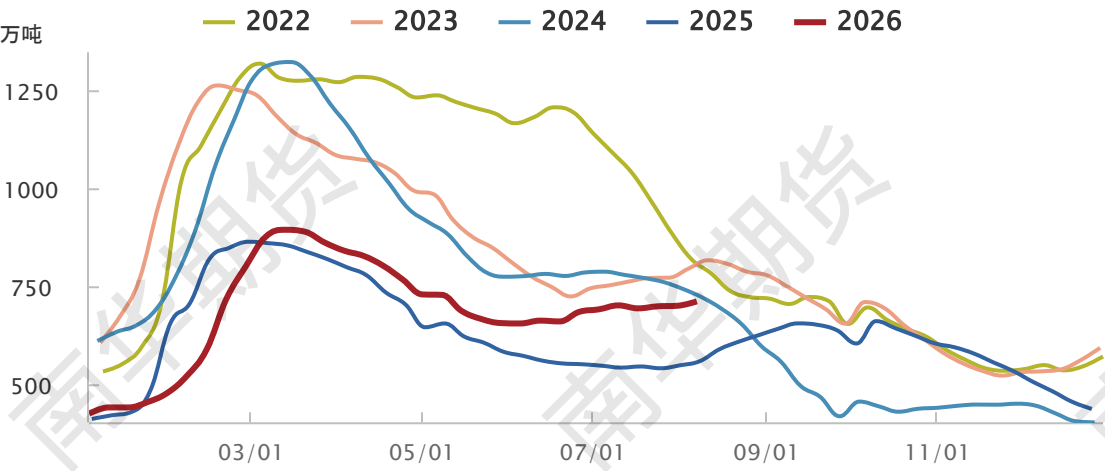
source: 南华研究

螺纹钢消费量



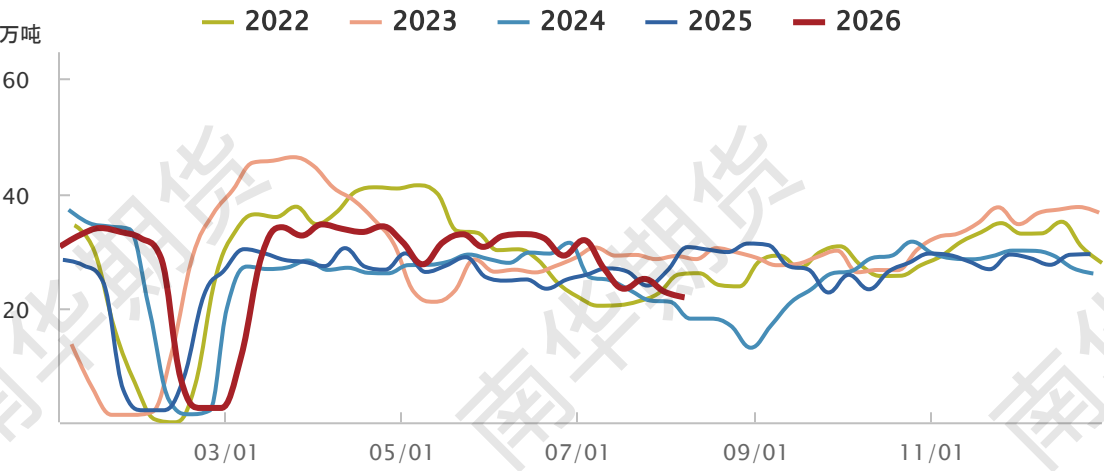
source: 南华研究

中国螺纹钢周度总库存季节性



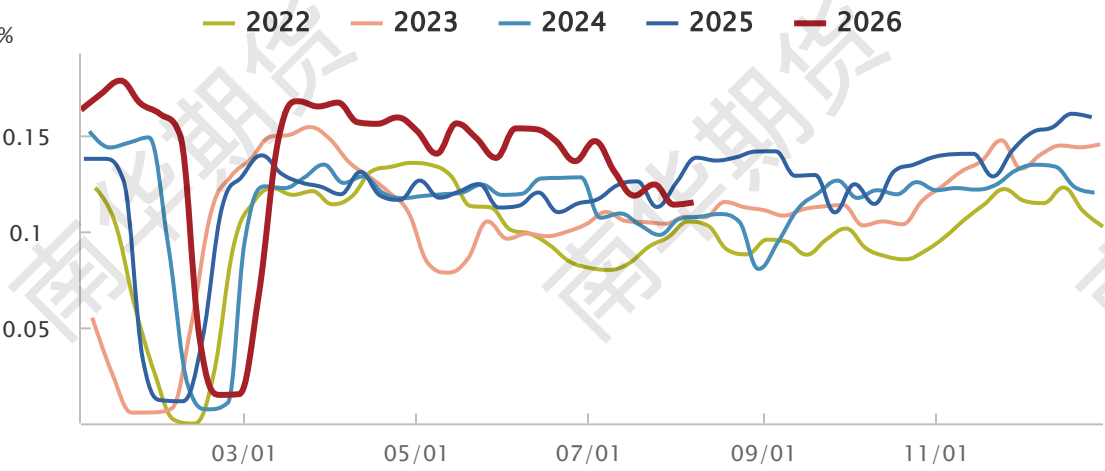
source: 钢联 南华研究

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：短流程（周）季节性



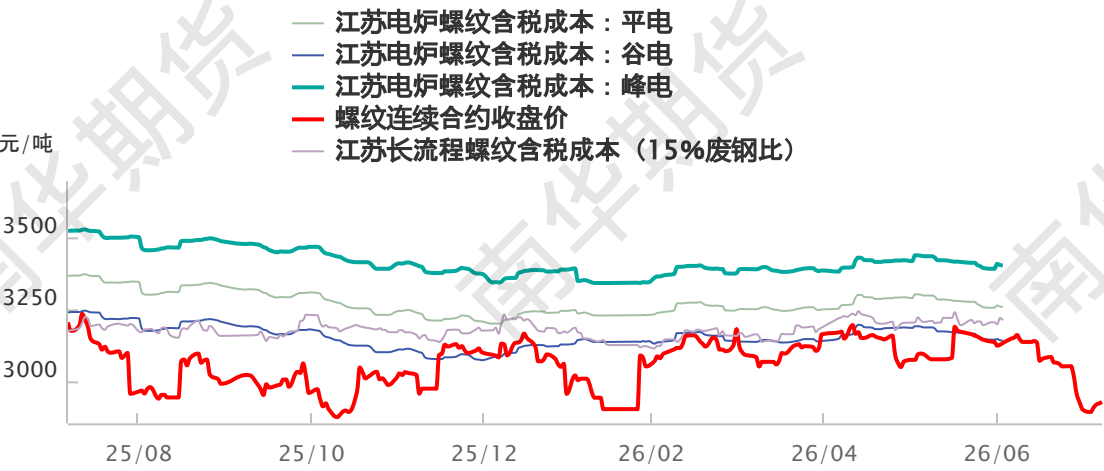
source: 南华研究

短流程钢厂螺纹产量占比季节性

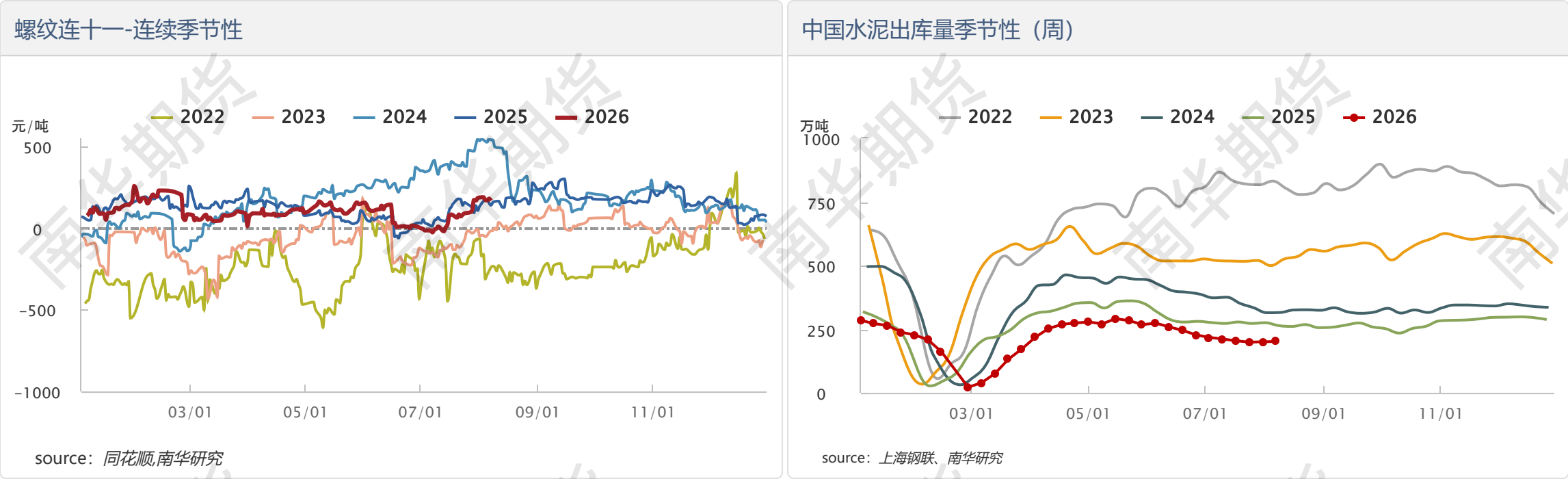


source: 南华研究

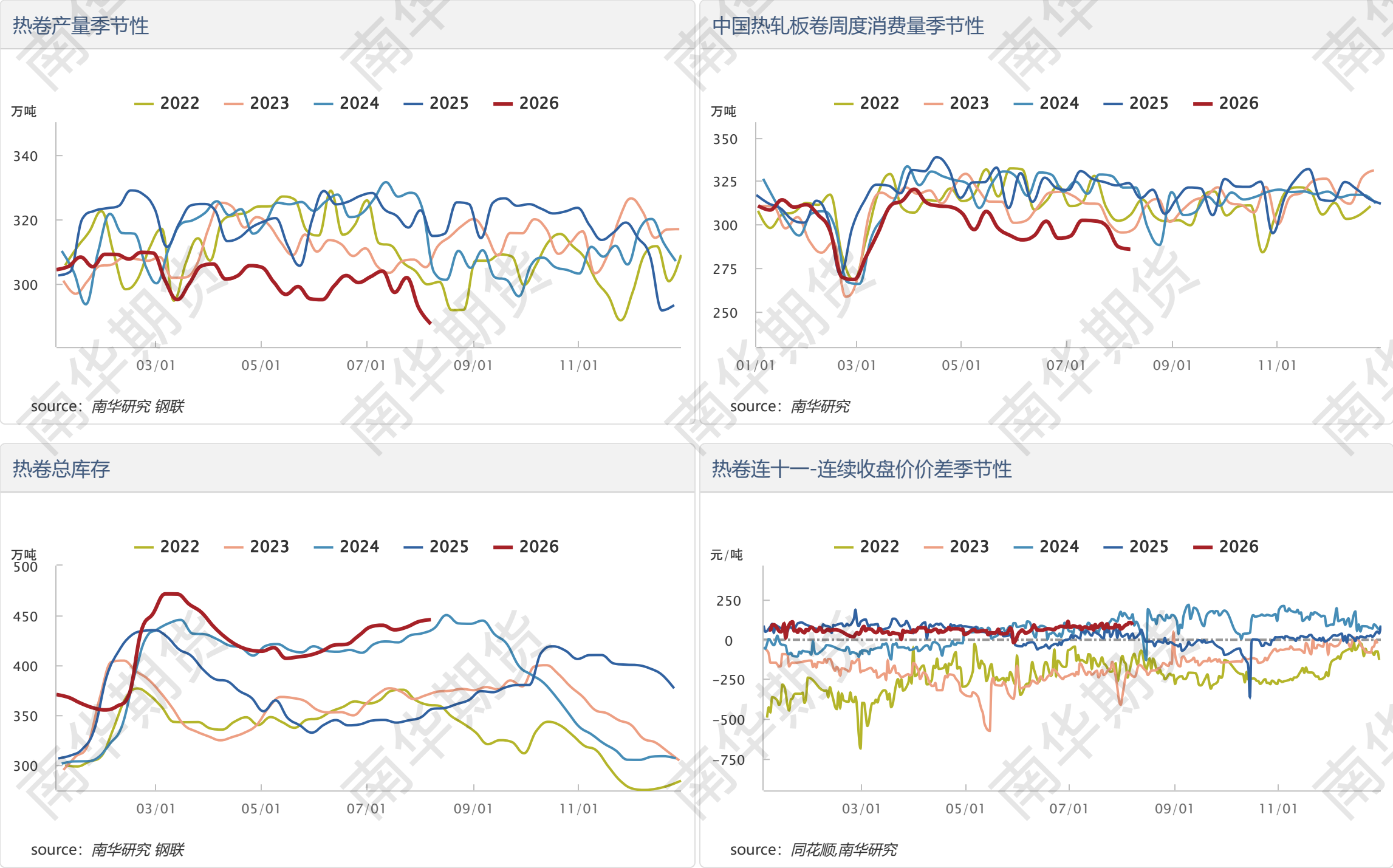
螺纹连续合约价格-电炉成本评估



source: 南华研究,同花顺



4.4 下游钢材分析：热卷



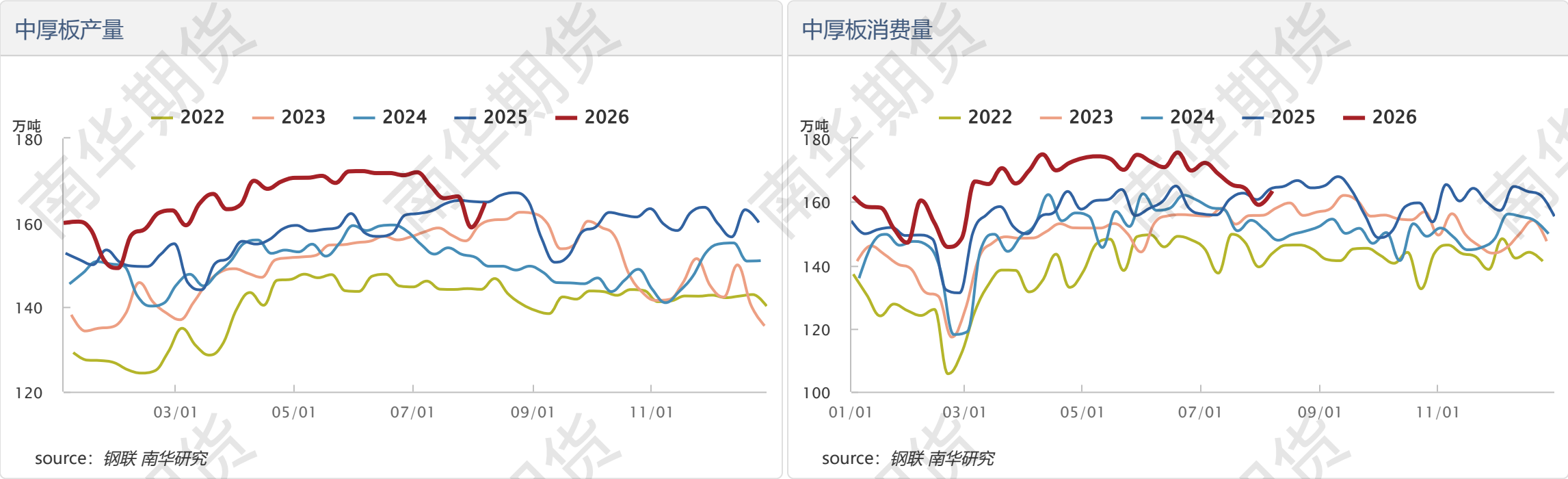
热卷总库存

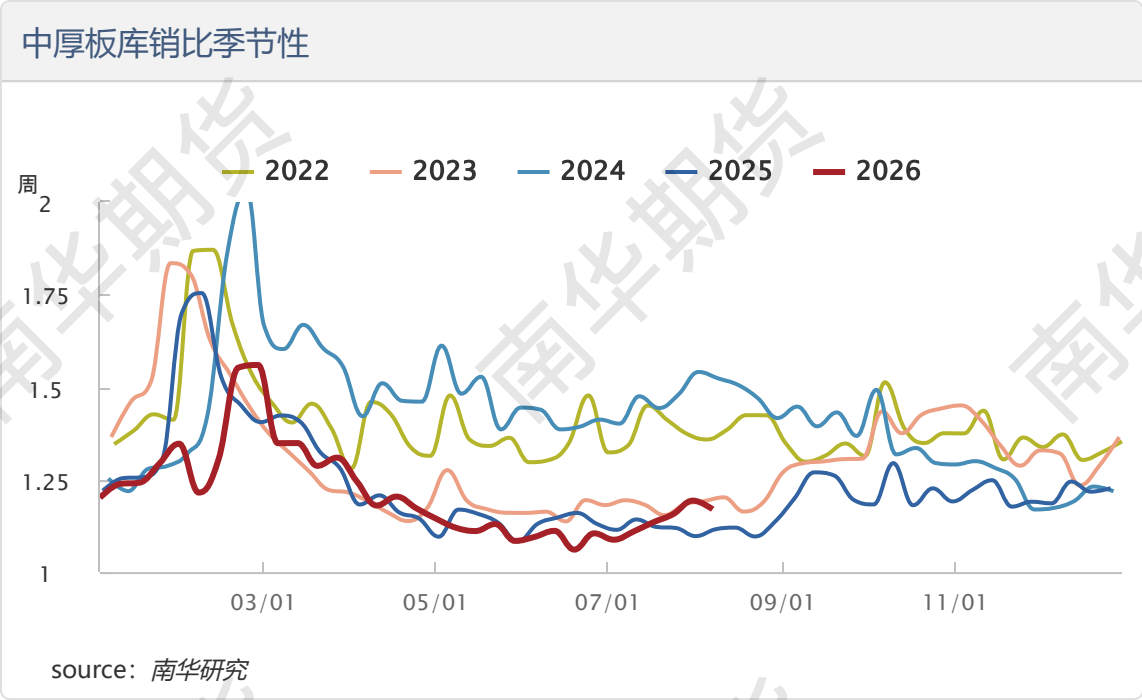
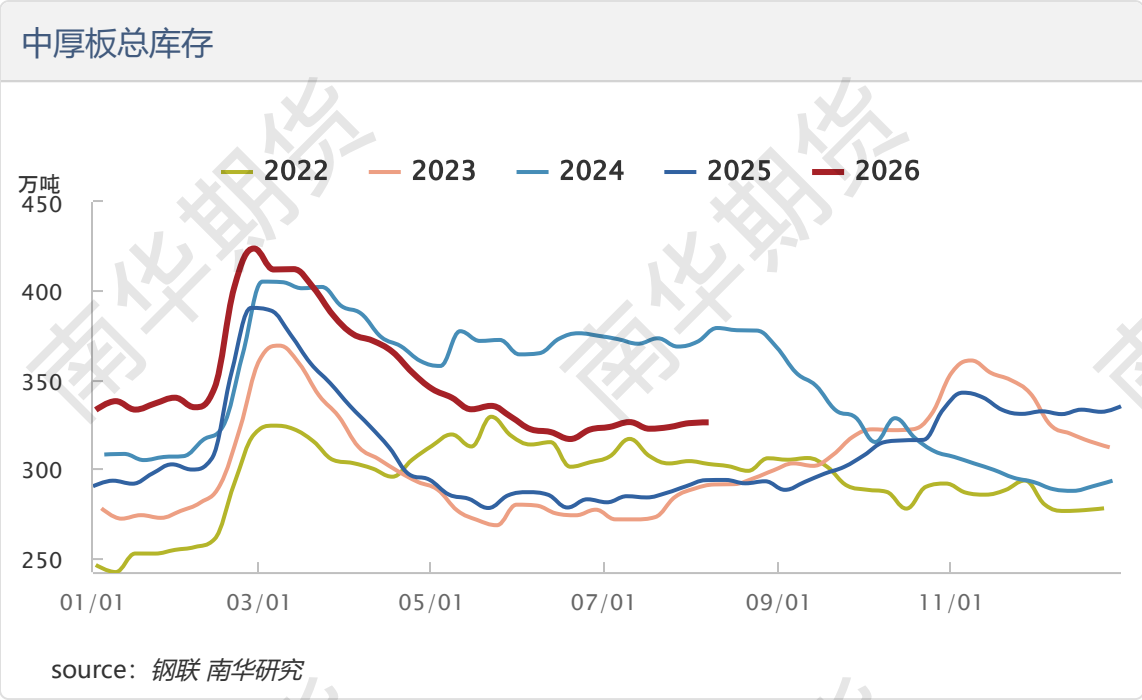
source: 南华研究 钢联

热卷连十一-连续收盘价价差季节性

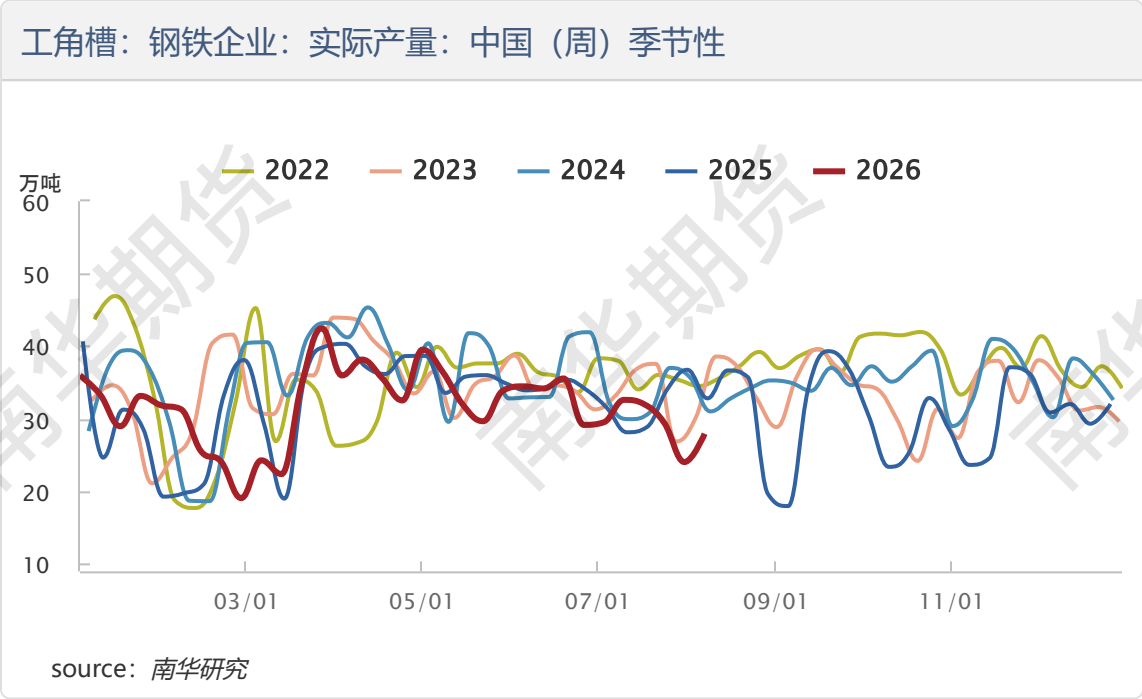
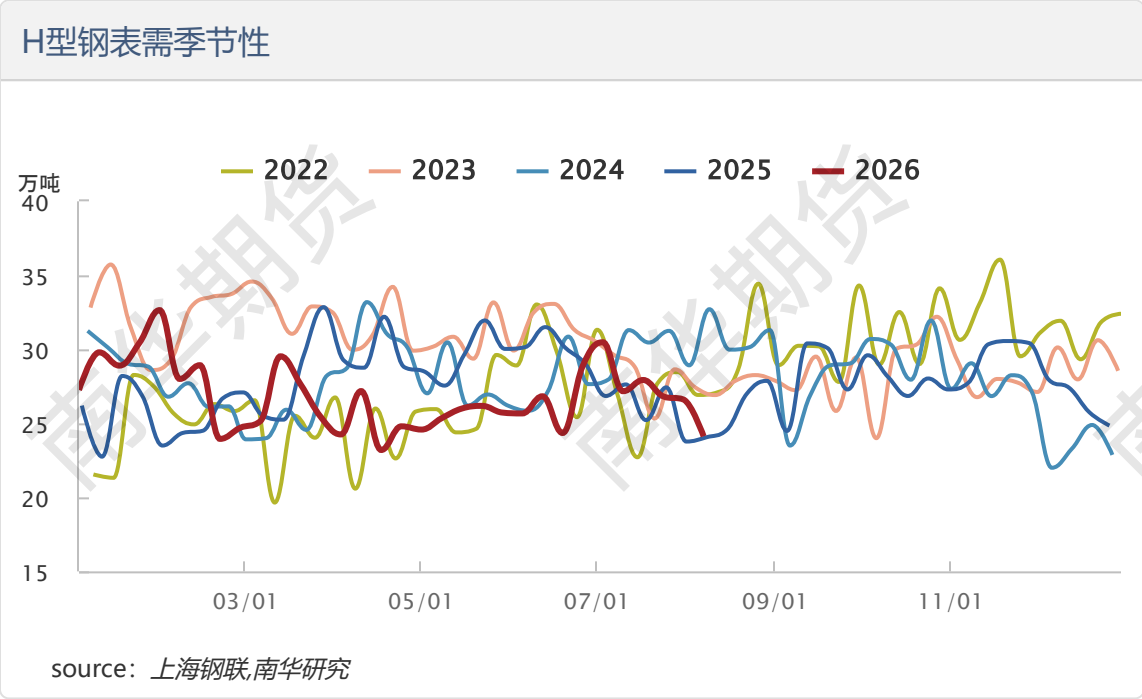
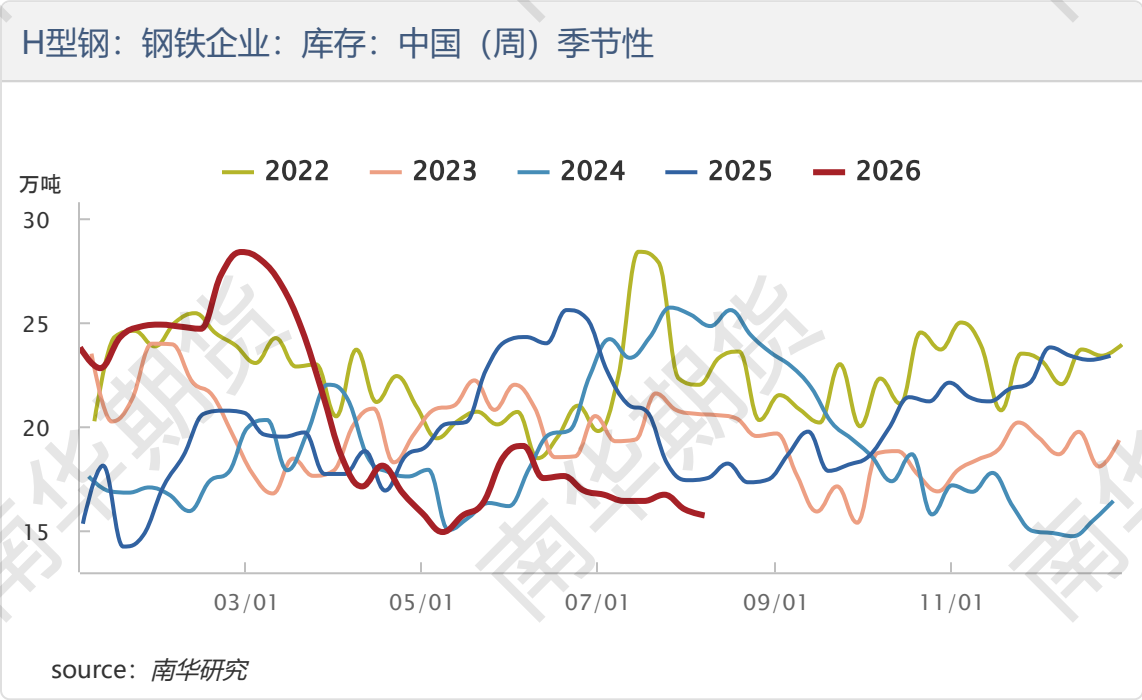
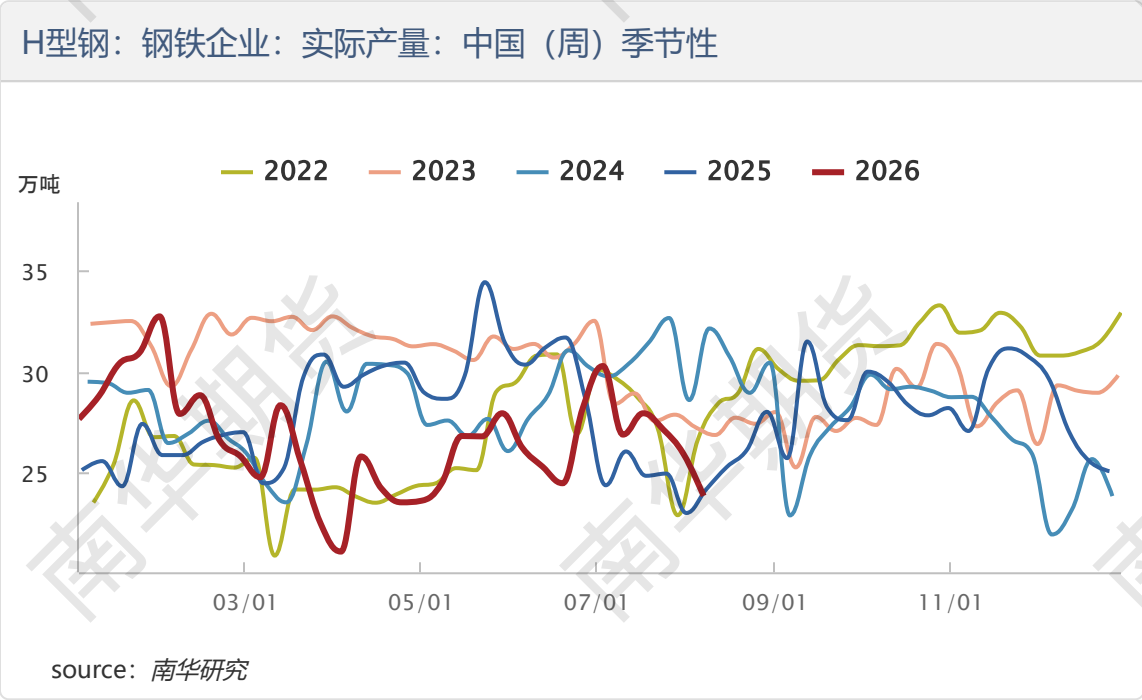
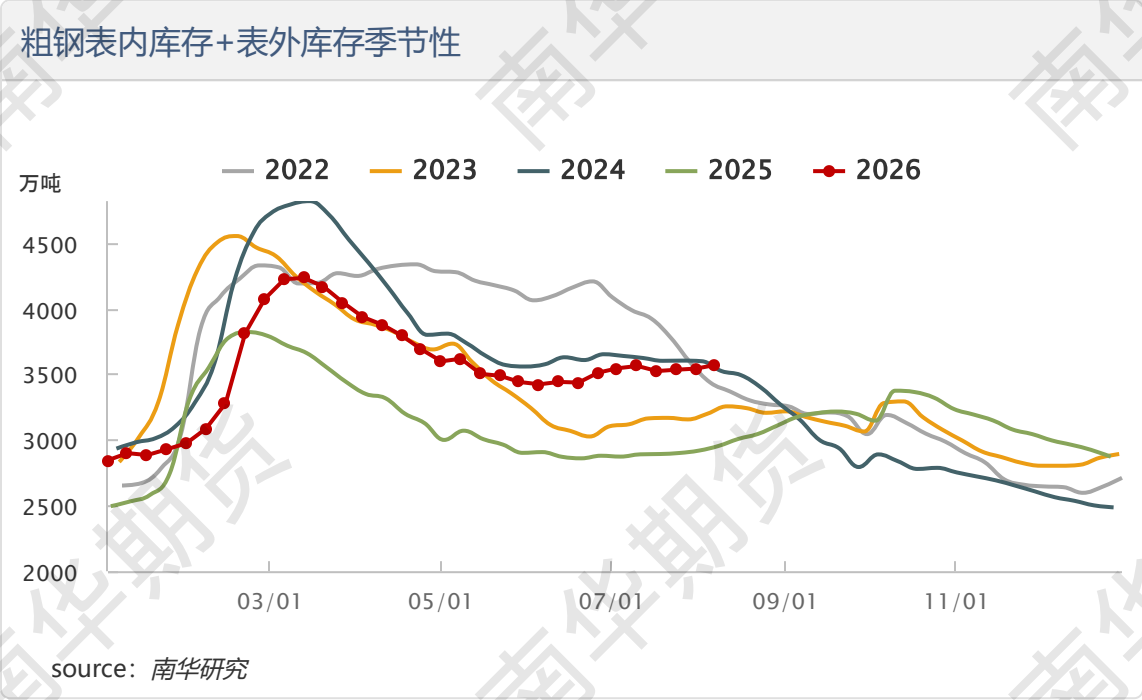
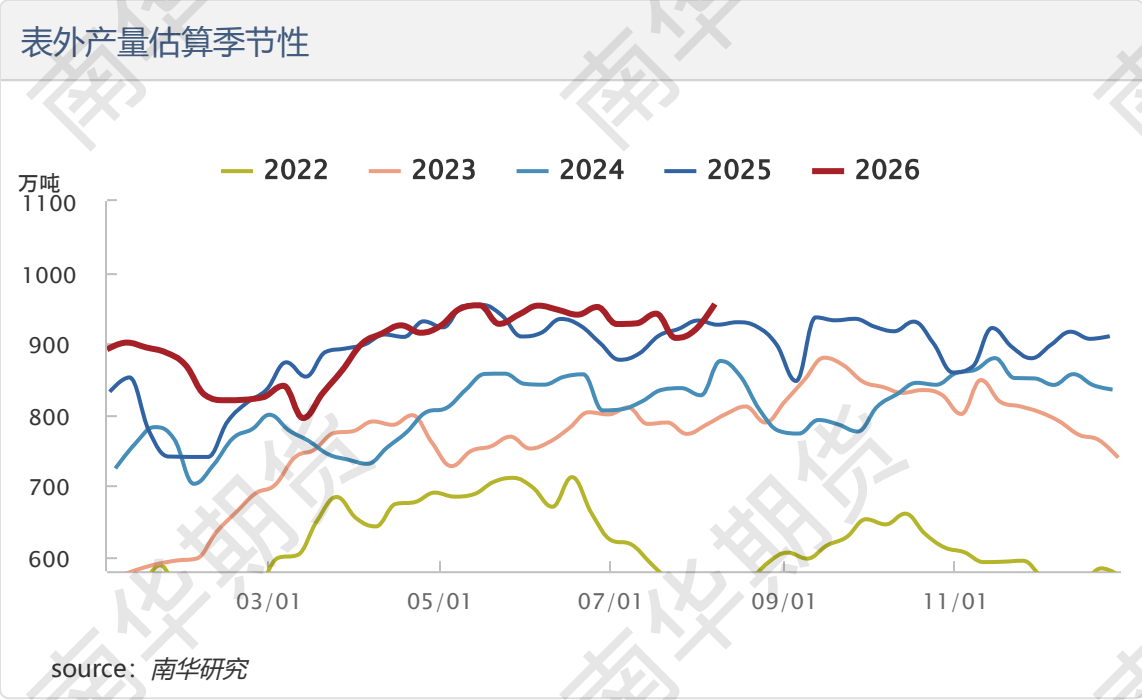
source: 同花顺, 南华研究

4.5 下游钢材分析：中厚板

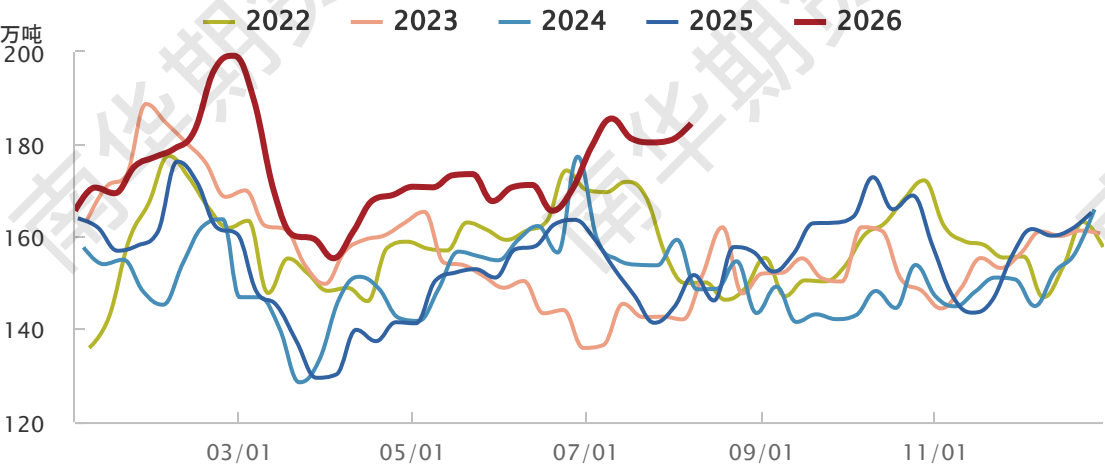




4.6 表外钢材分析

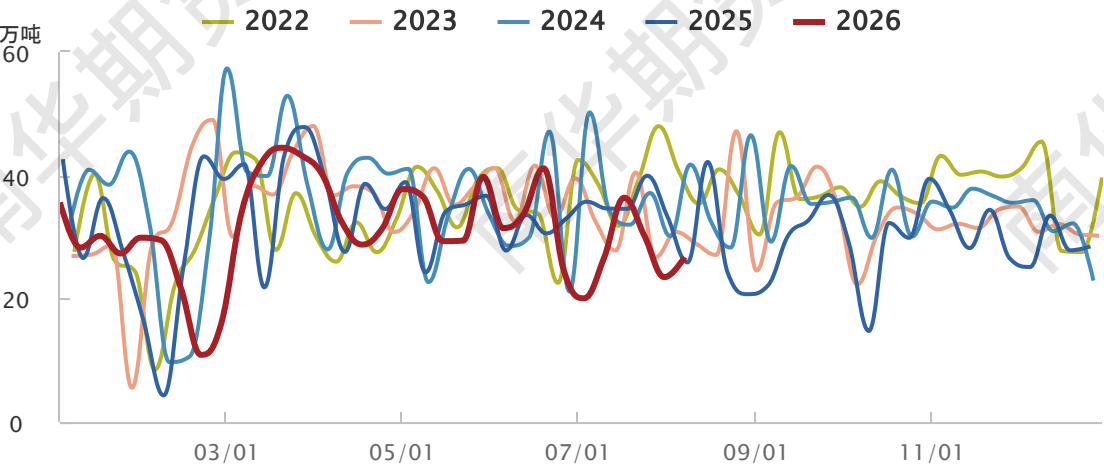


工角槽库存季节性



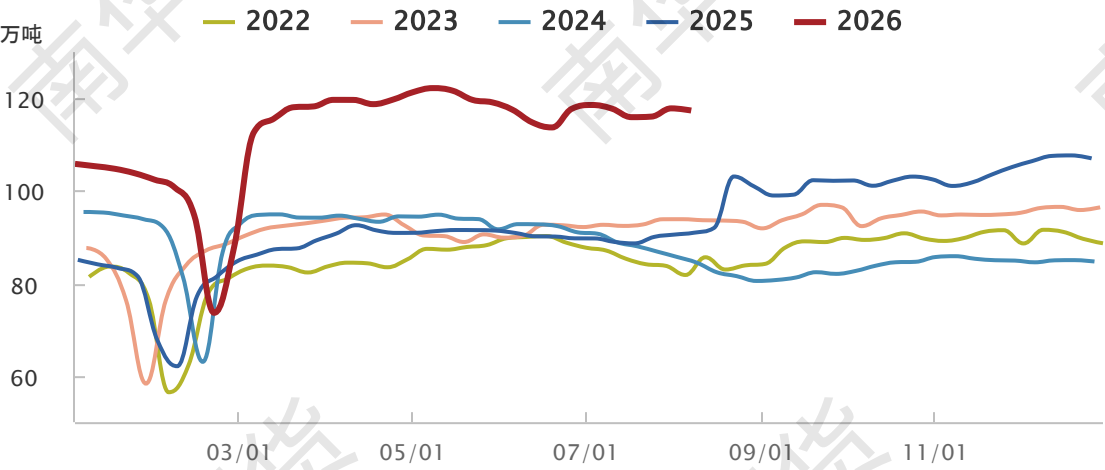
source: 上海钢联,南华研究

工角槽表需季节性



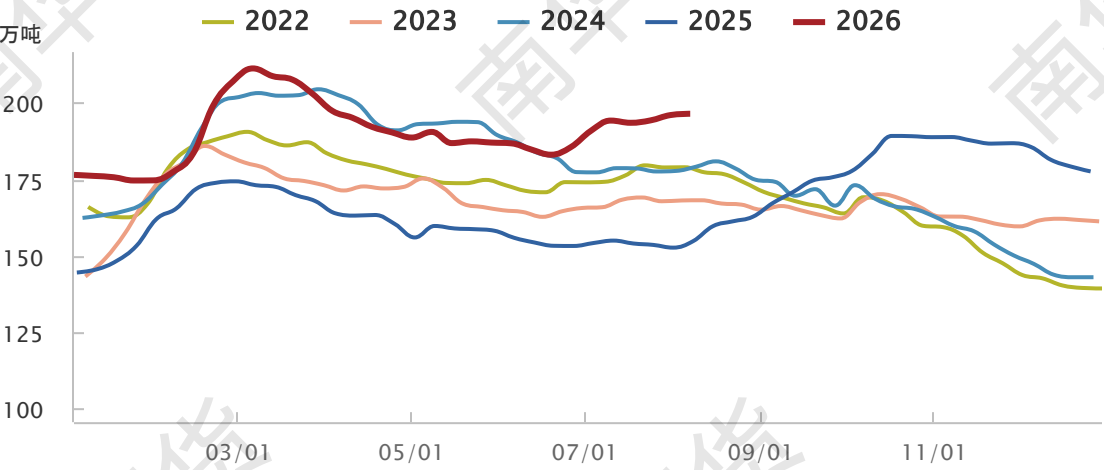
source: 上海钢联,南华研究

镀锌板卷：钢铁企业：产量：中国（周）季节性



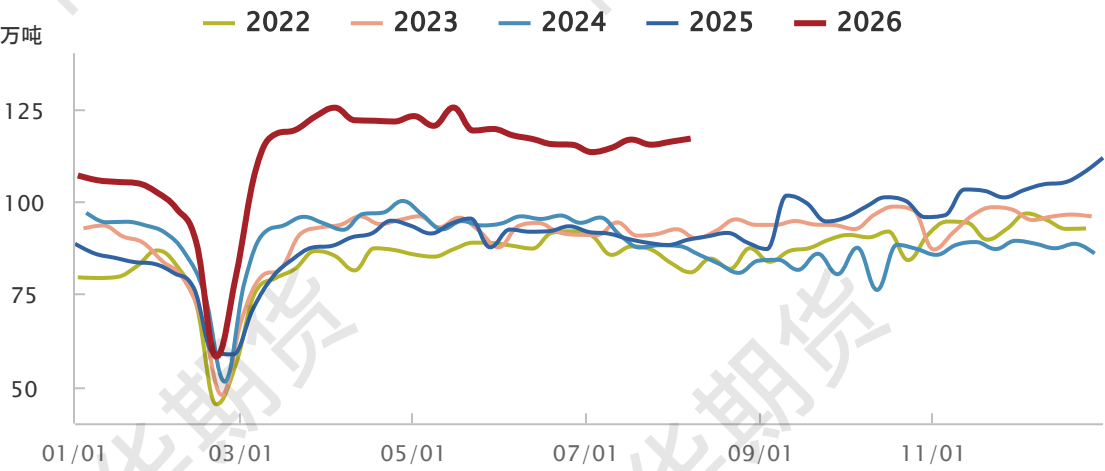
source: 南华研究

镀锌板卷周度库存-季节性



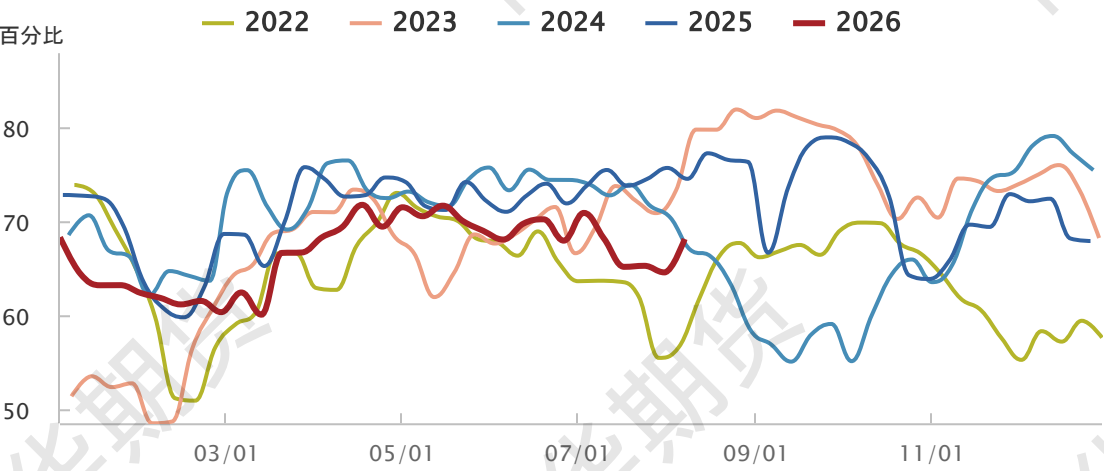
source: 南华研究

镀锌周度表需季节性季节性



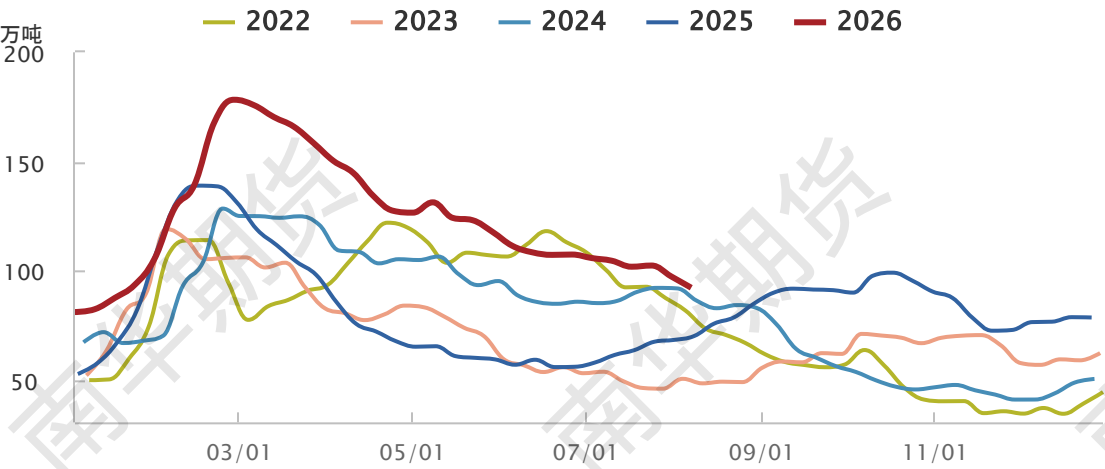
source: 上海钢联,南华研究

热轧带钢：重点钢铁企业：产能利用率：中国（周）季节性



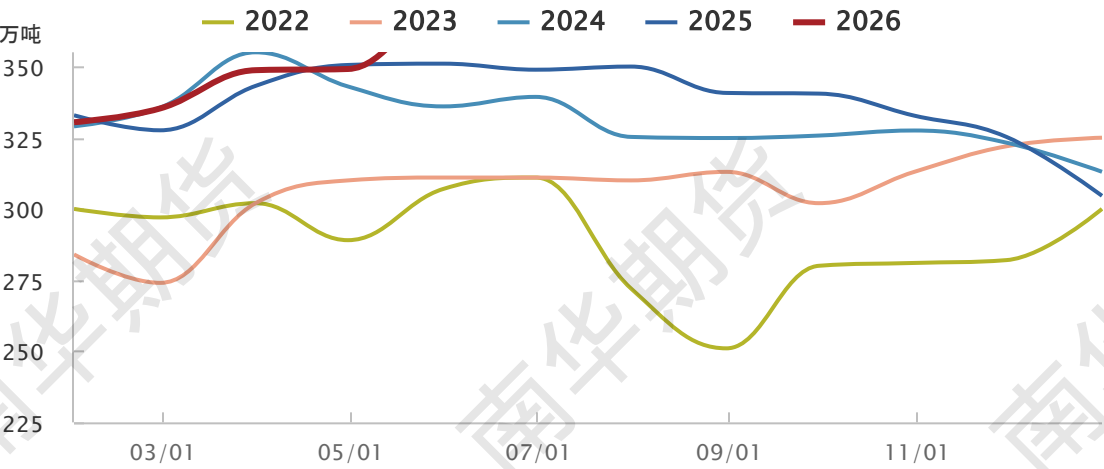
source: 南华研究

热轧带钢：社会库存：中国（周）季节性

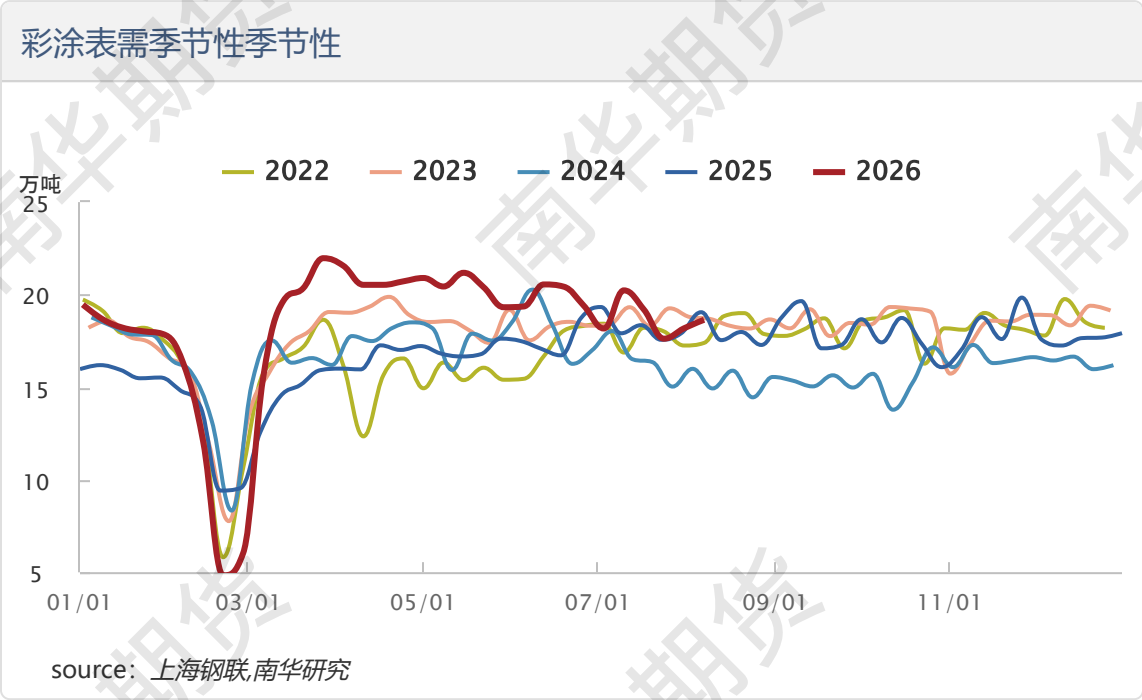
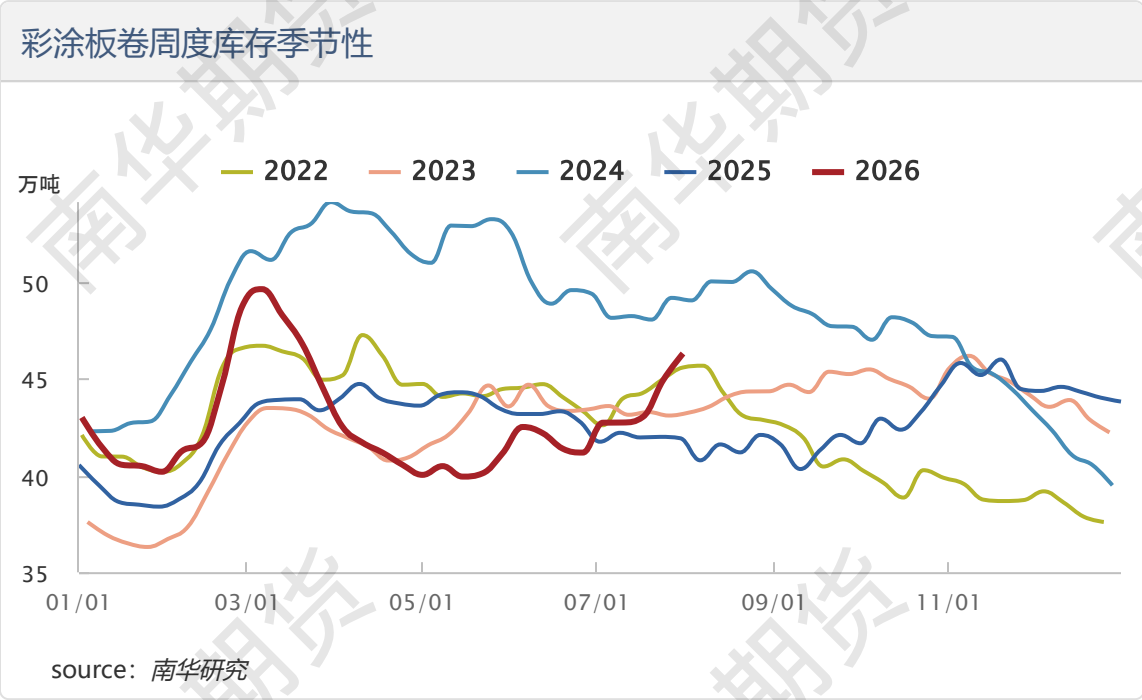
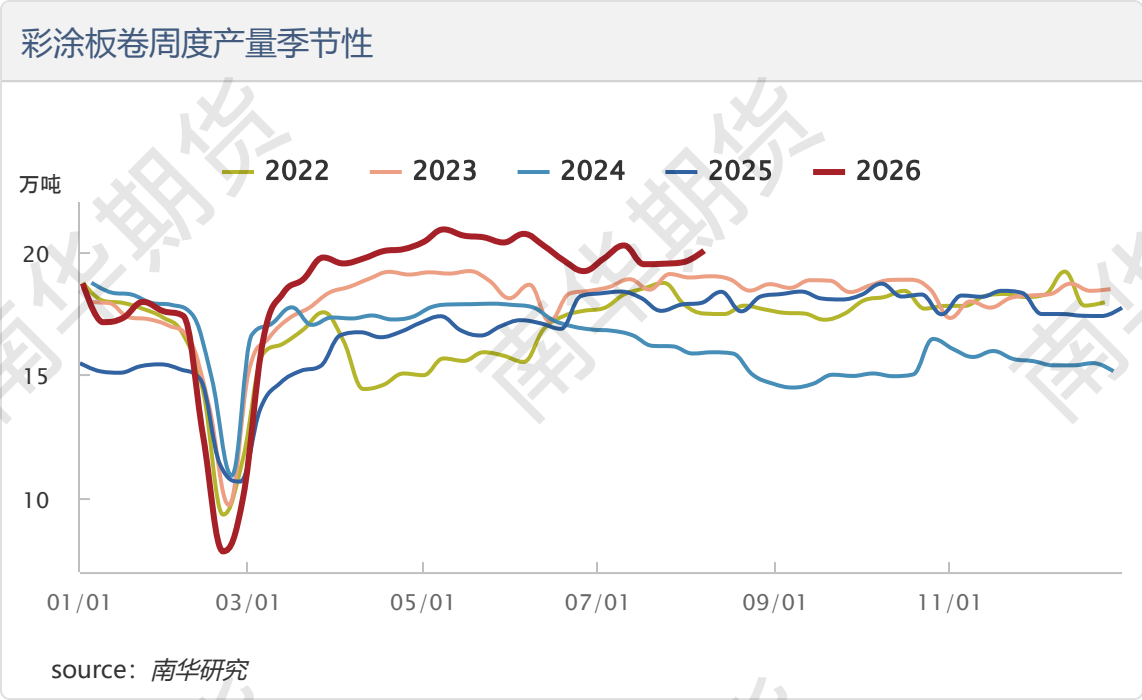
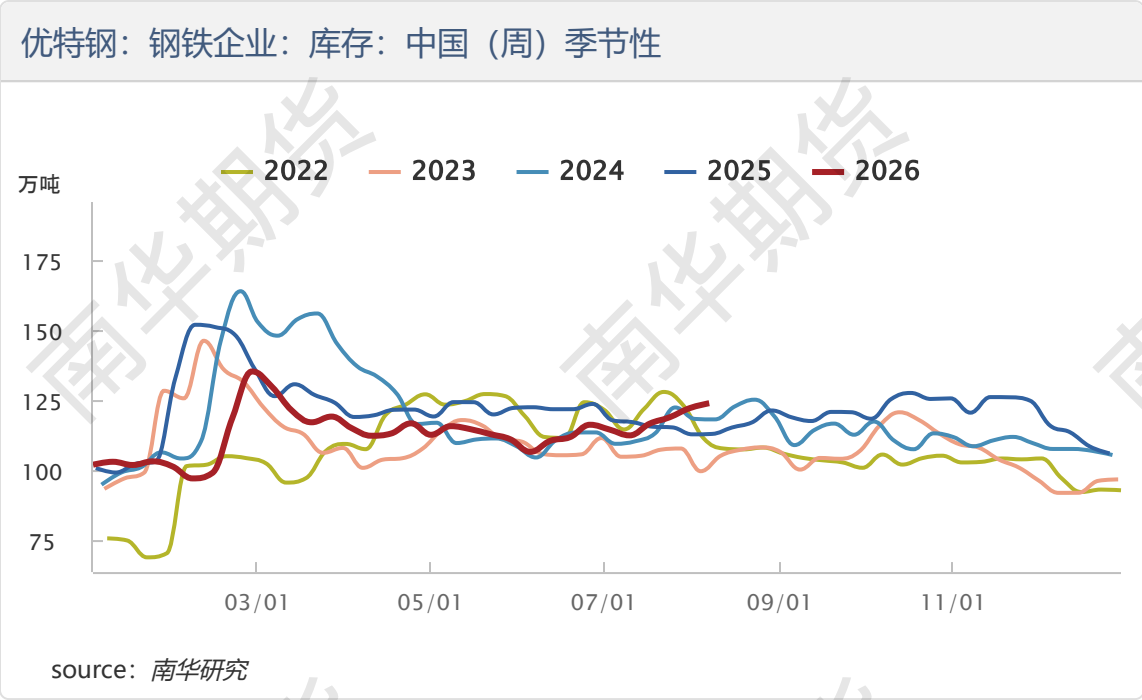


source: 南华研究

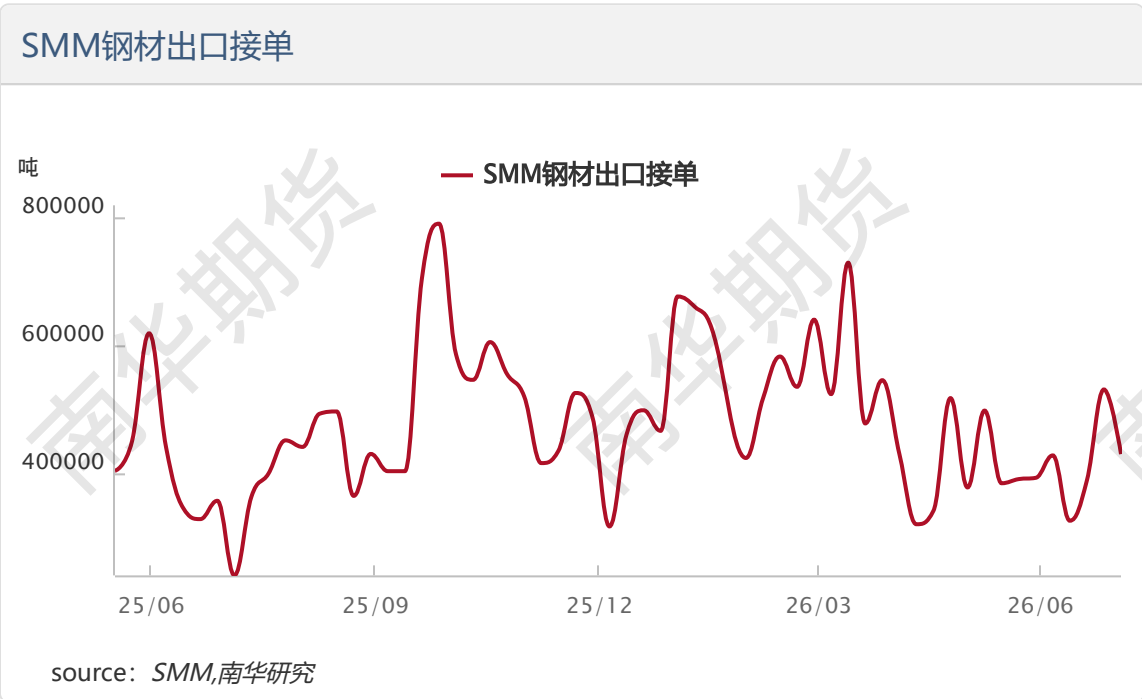
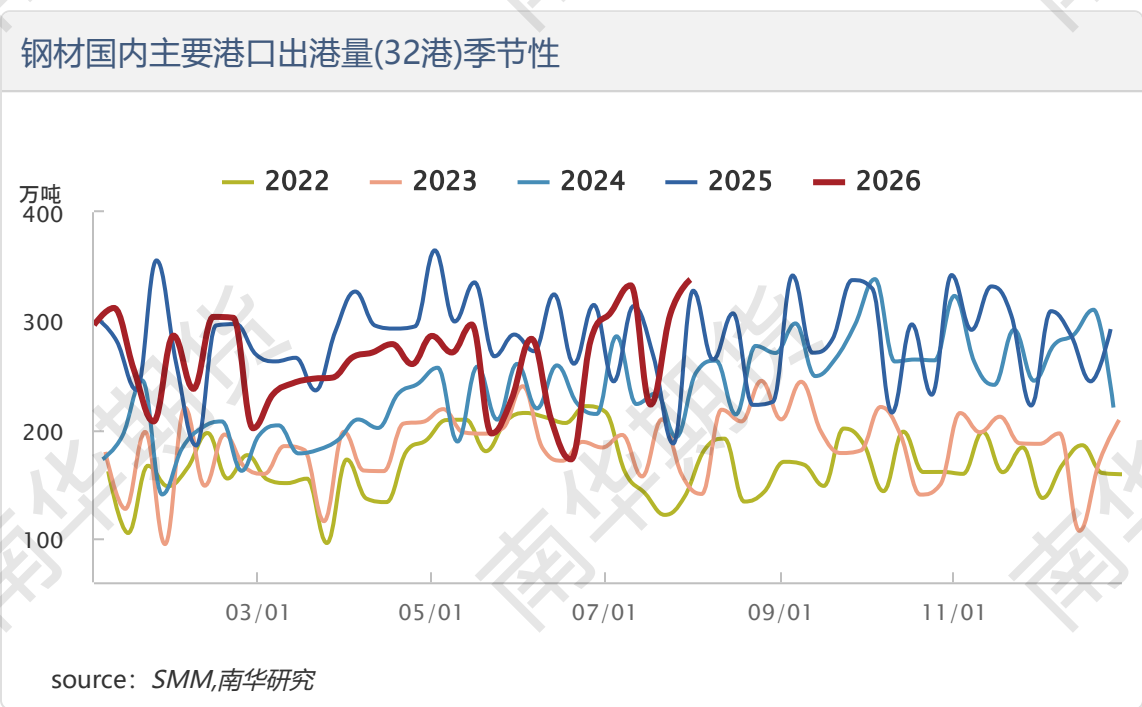
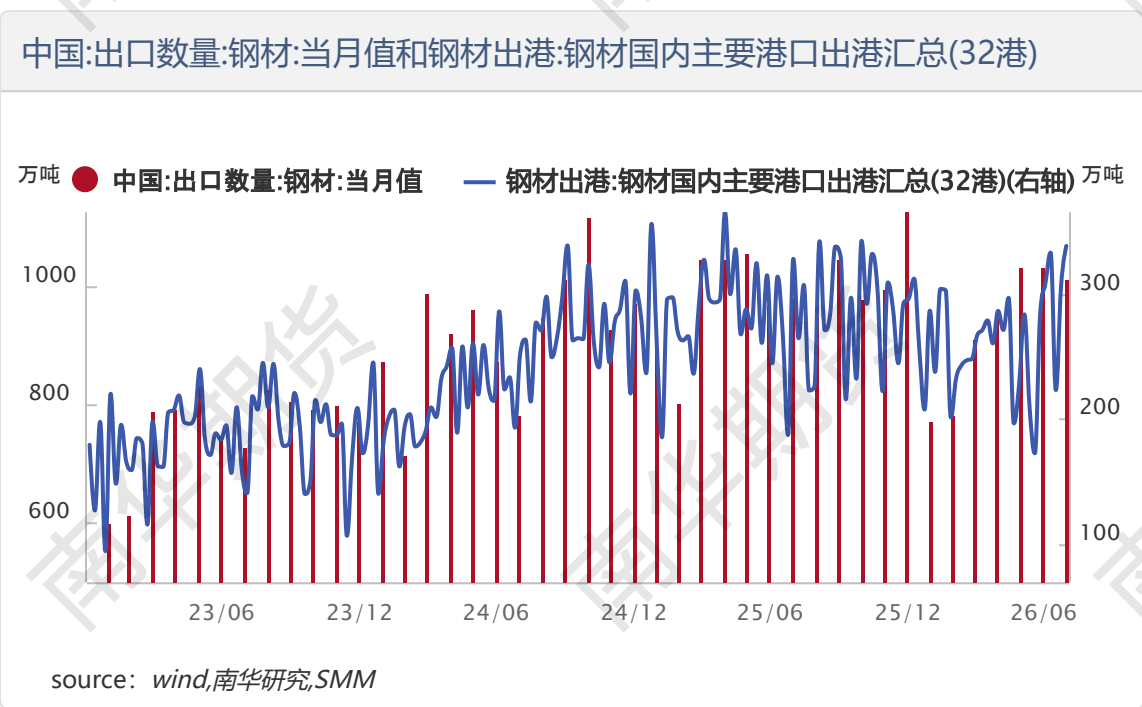
优特钢：实际产量：中国（月）季节性



source: 南华研究



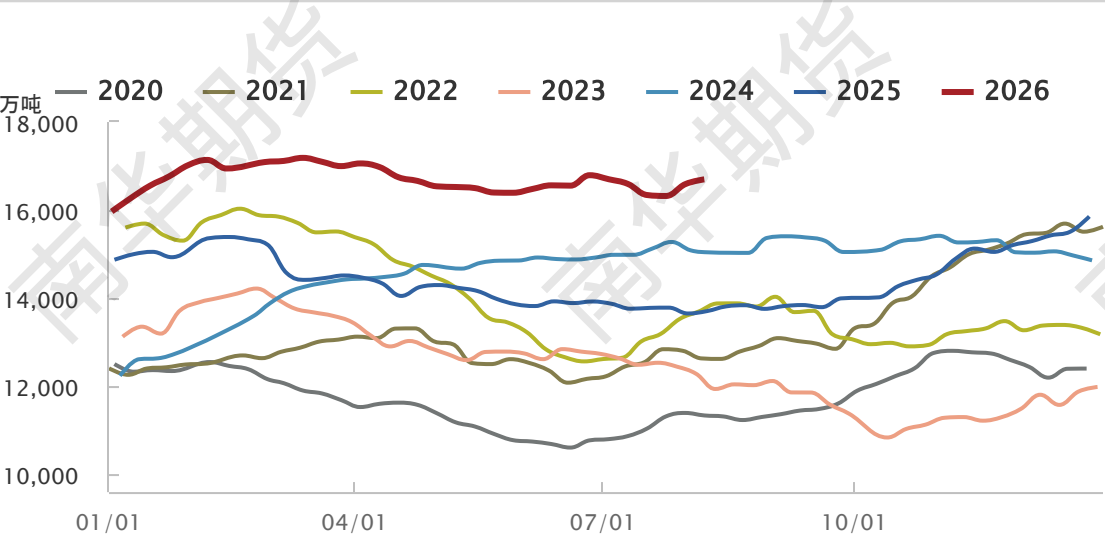
4.7 出口分析



第五章 库存分析

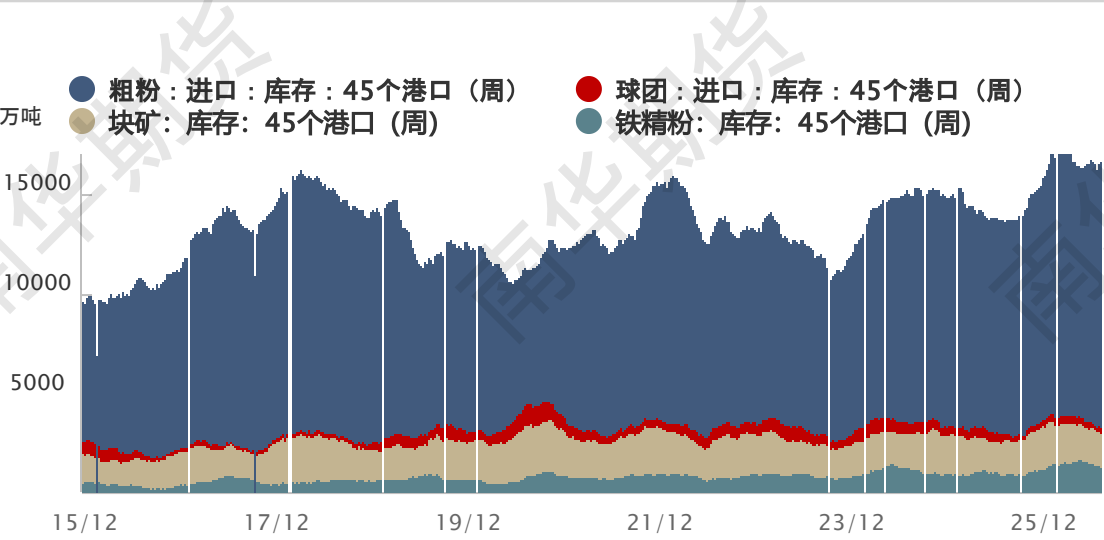
5.1 港口库存分析

铁矿：进口：库存：45个港口（周）季节性



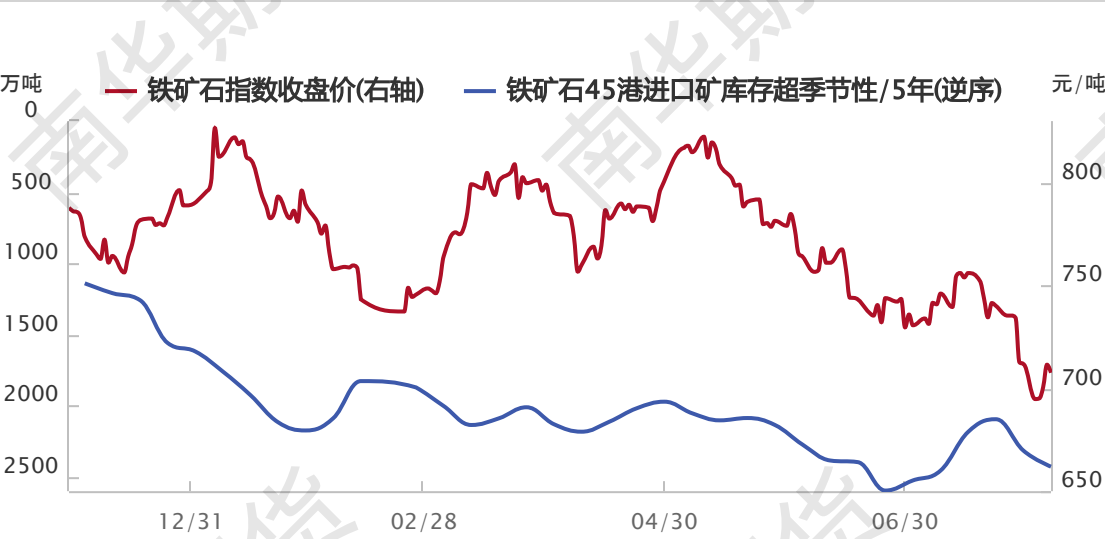
source：南华研究

铁矿港口库存结构图



source：钢联 南华研究

铁矿石指数收盘价和铁矿石45港进口矿库存超季节性/5年



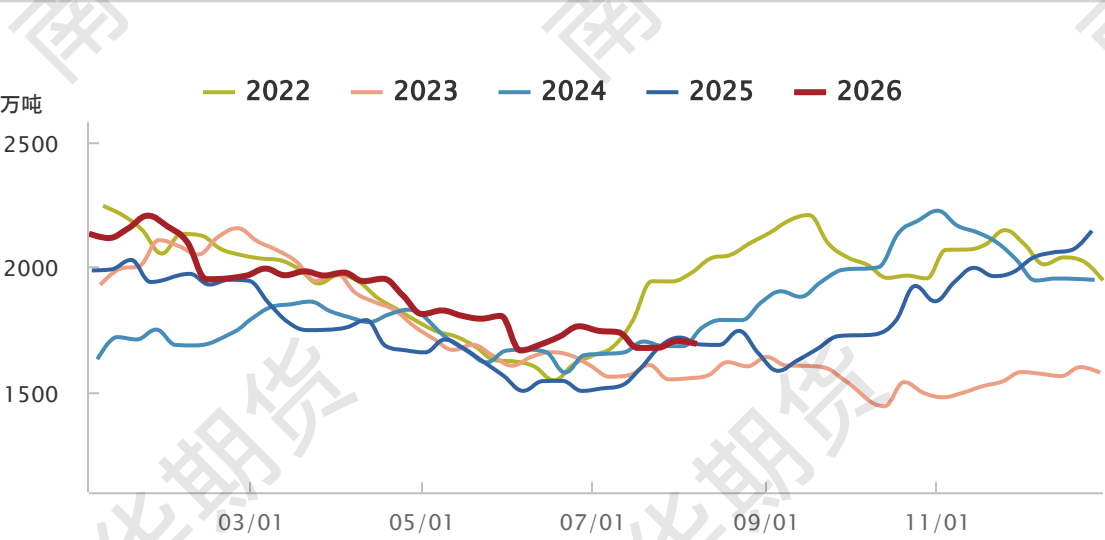
source：同花顺,南华研究

铁矿石45港进口矿库存超季节性/5年



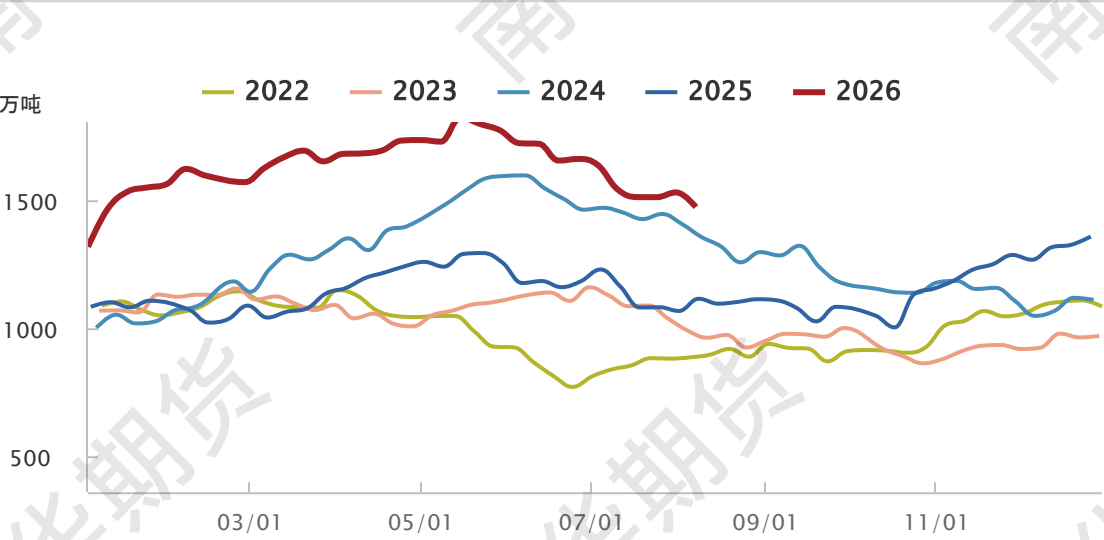
source：上海钢联,南华研究

块矿：库存：45个港口（周）季节性



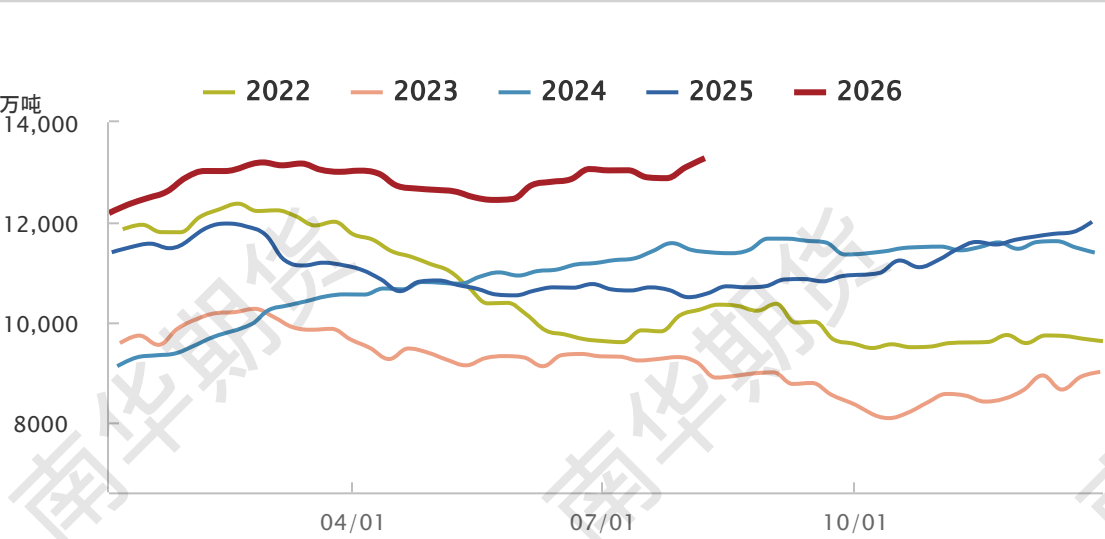
source：钢联 南华研究

铁精粉：库存：45个港口（周）季节性



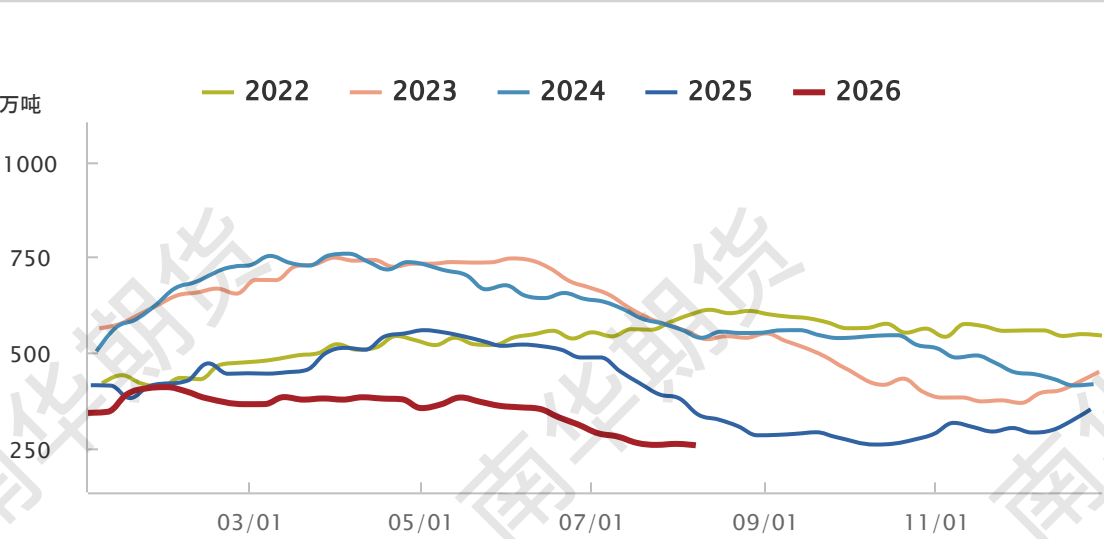
source：钢联 南华研究

粗粉：进口：库存：45个港口（周）季节性

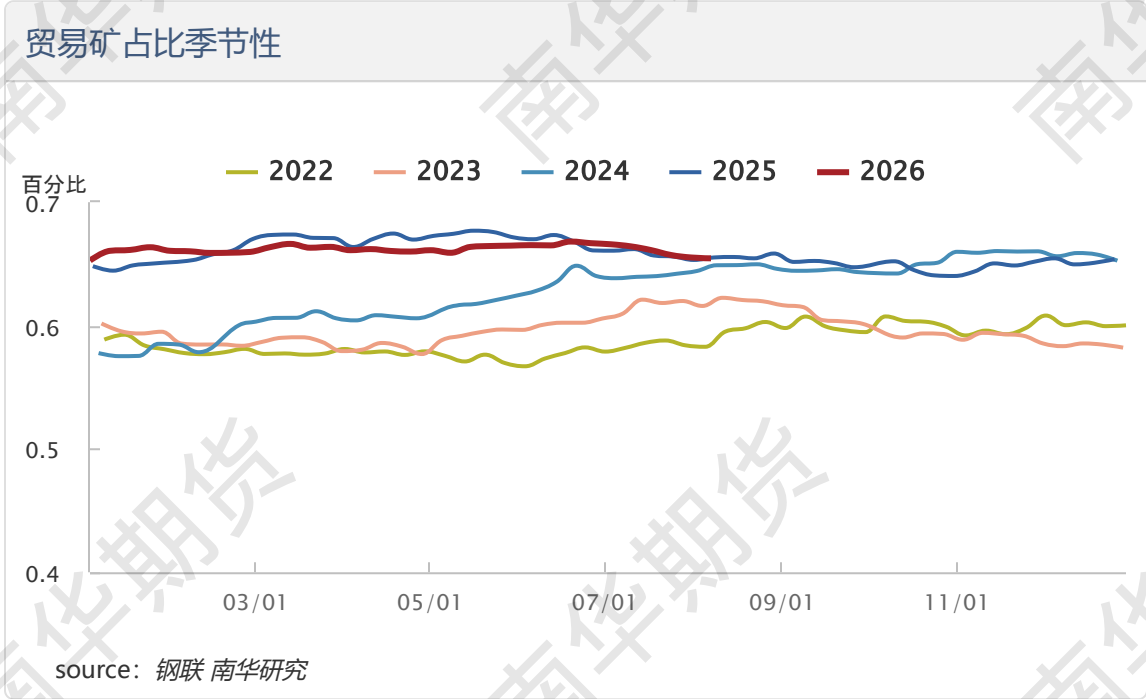
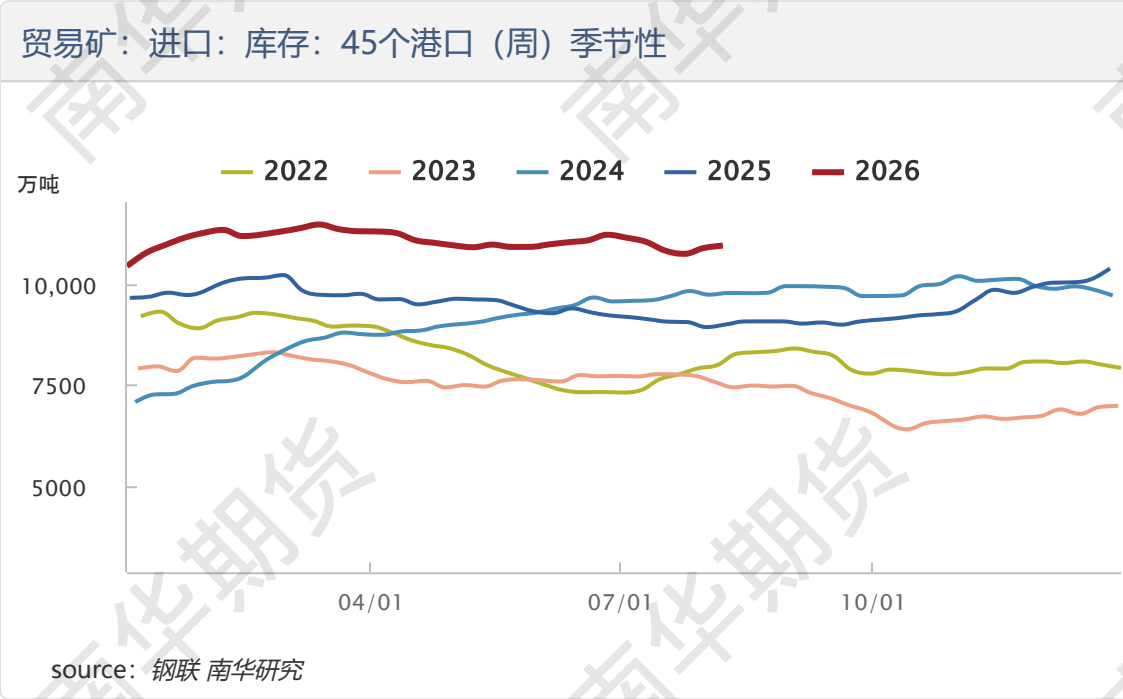
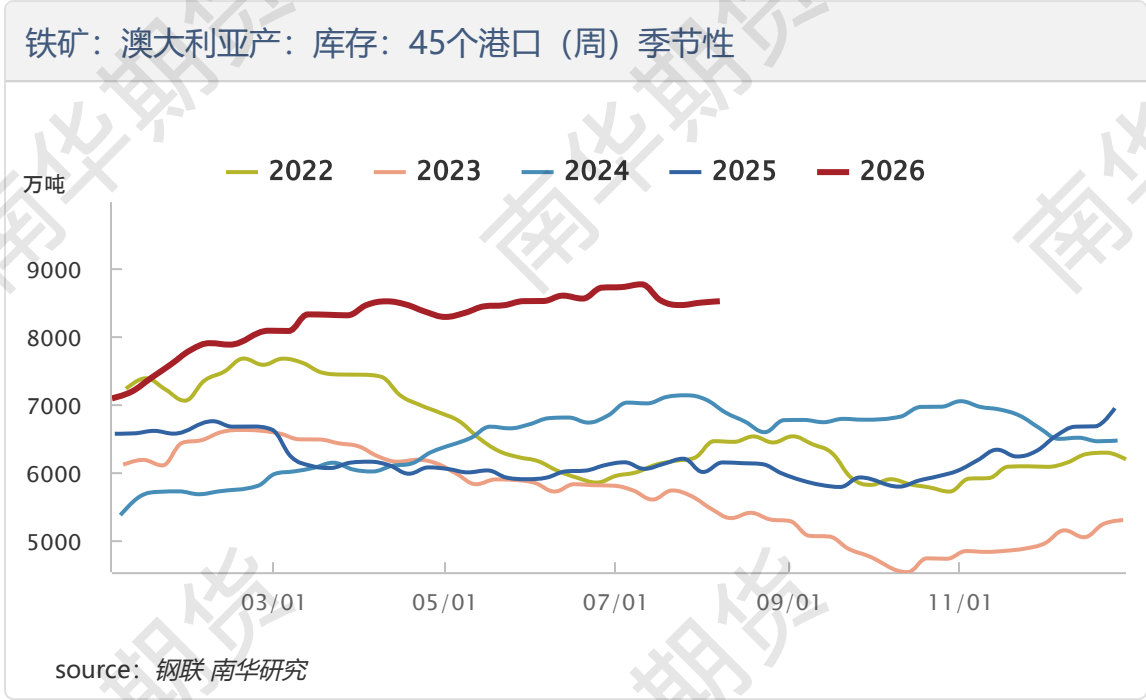
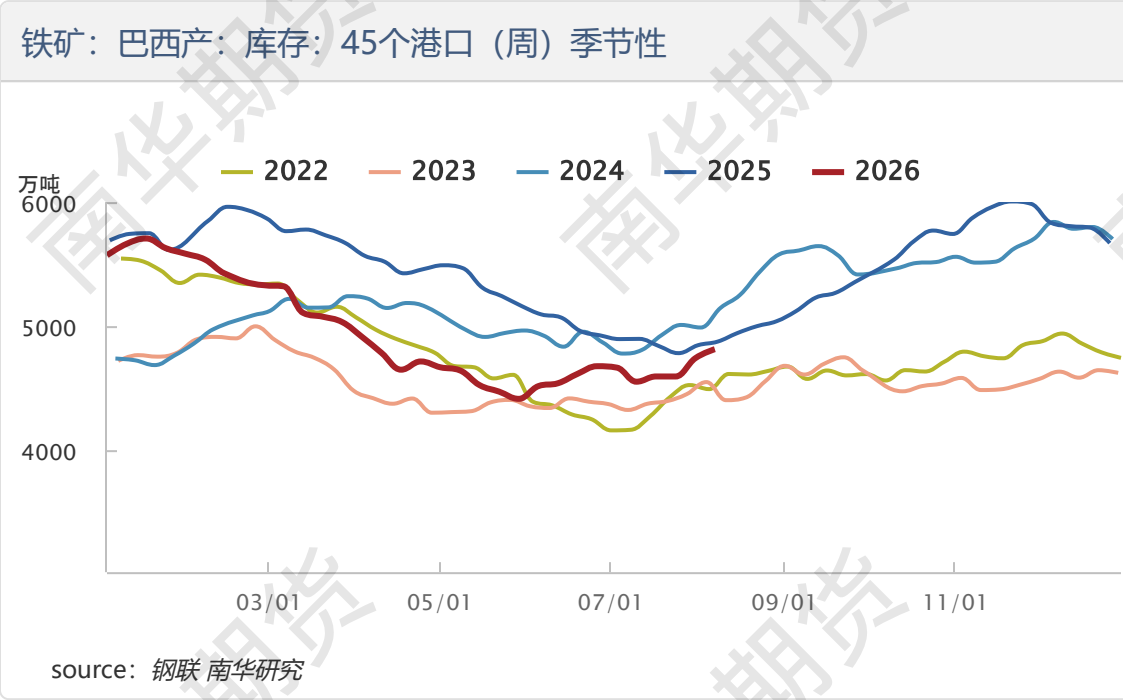
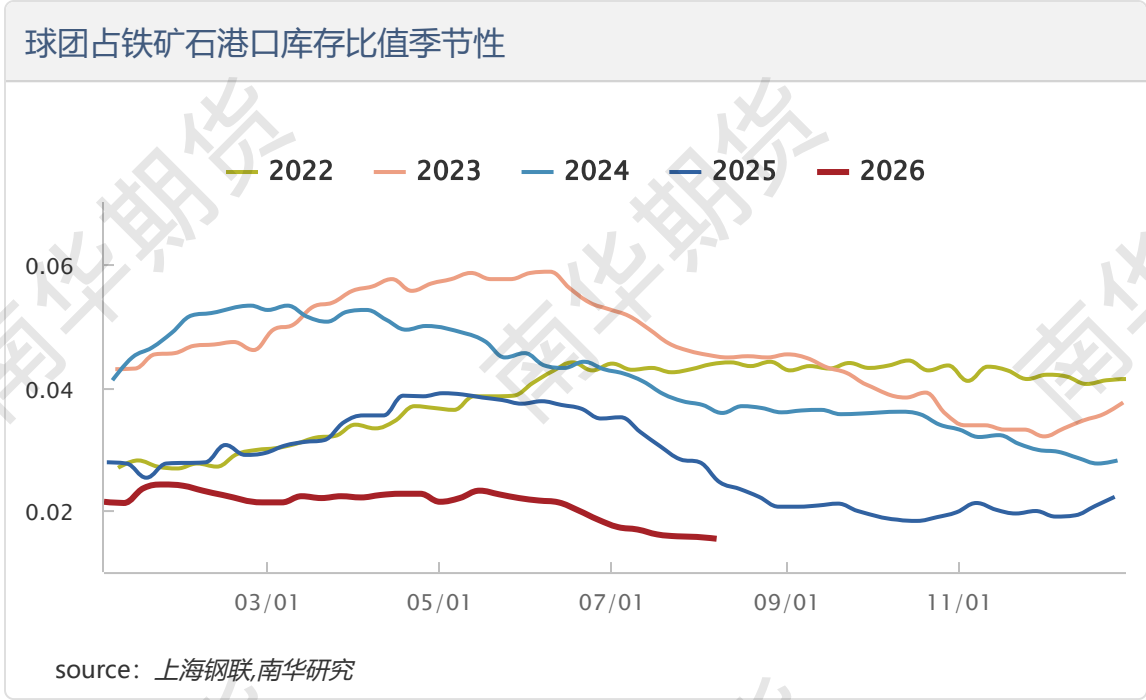
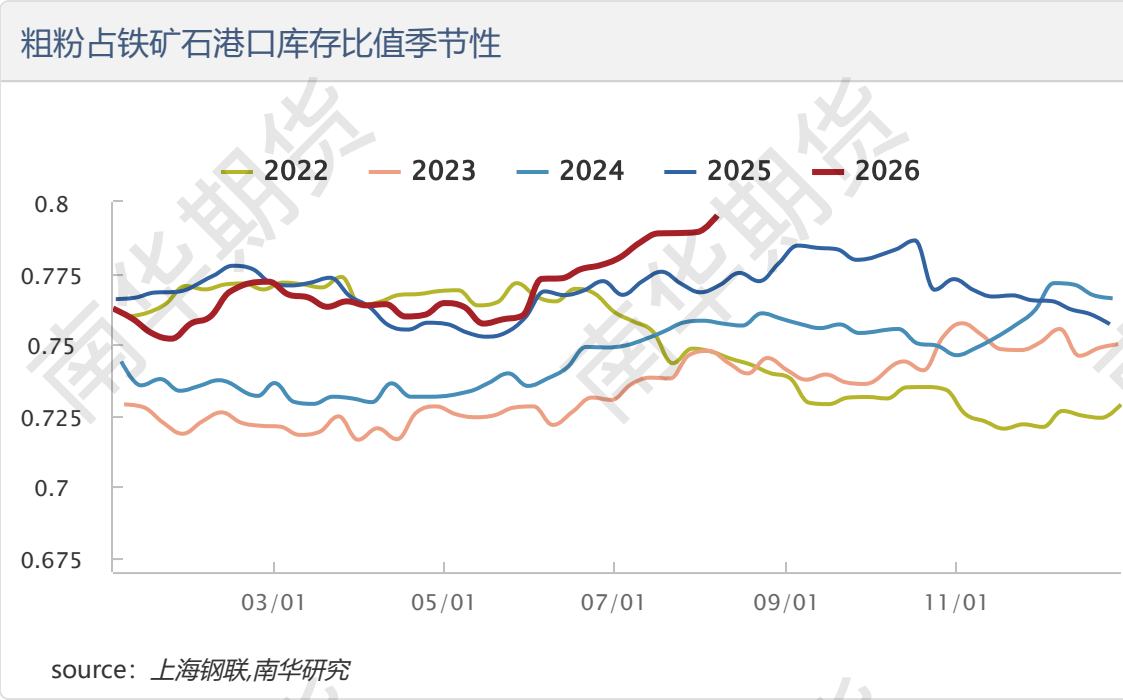


source：钢联 南华研究

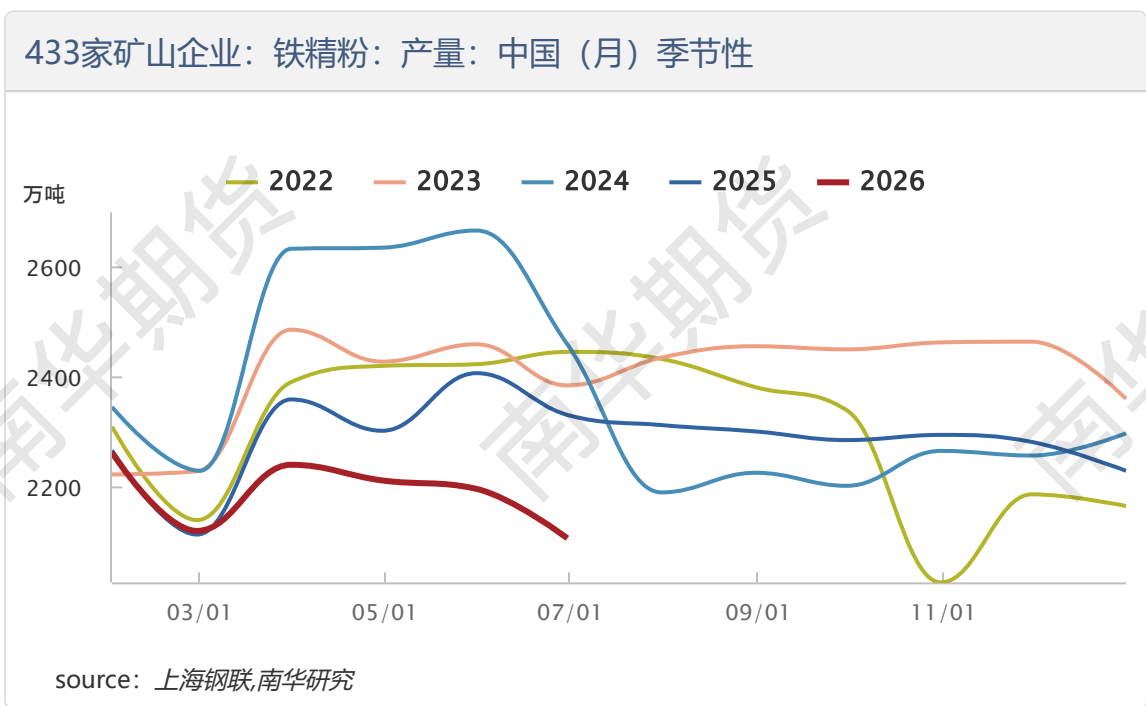
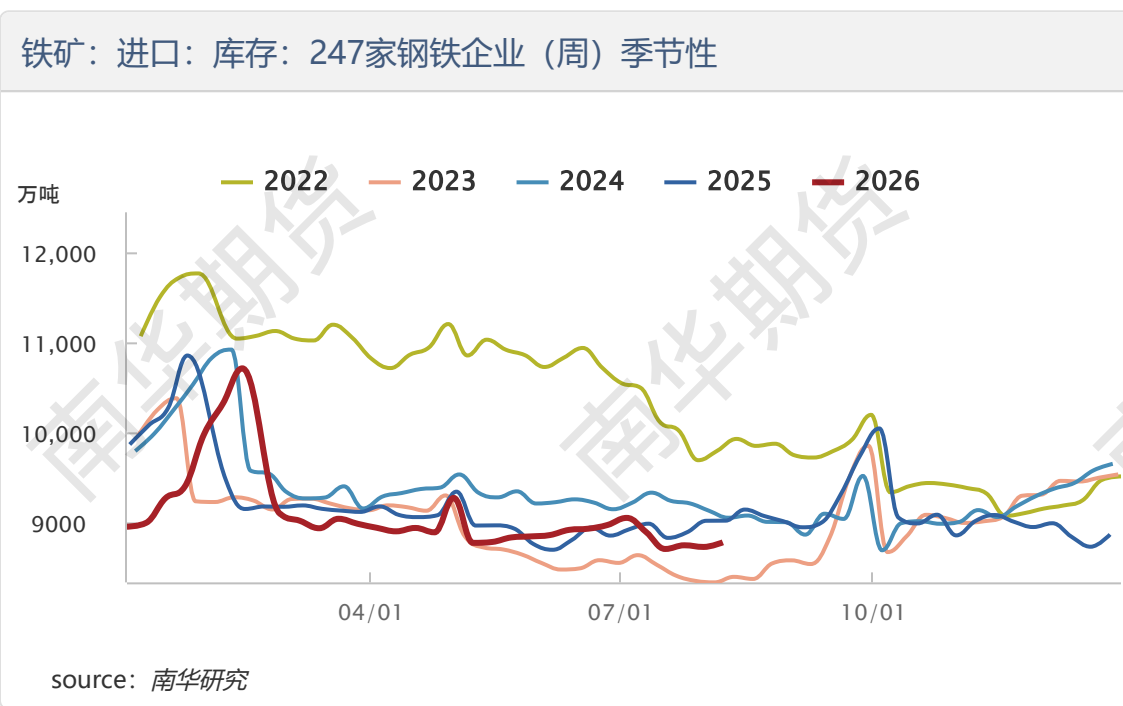
球团：进口：库存：45个港口（周）季节性

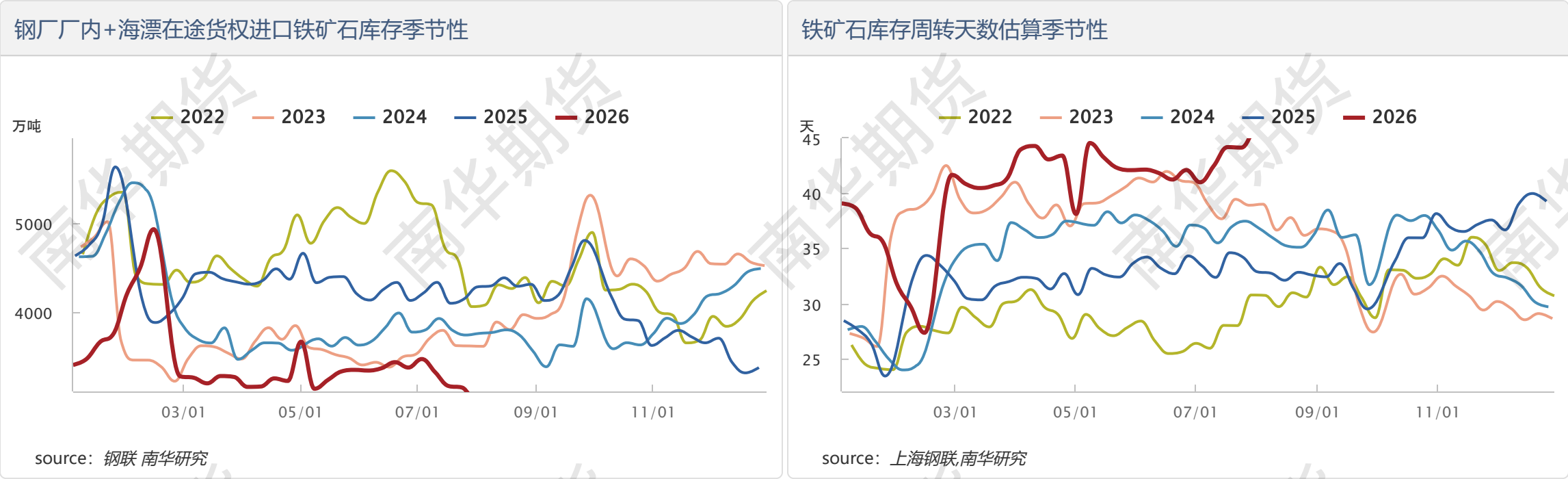


source：钢联 南华研究



5.2 其他库存分析





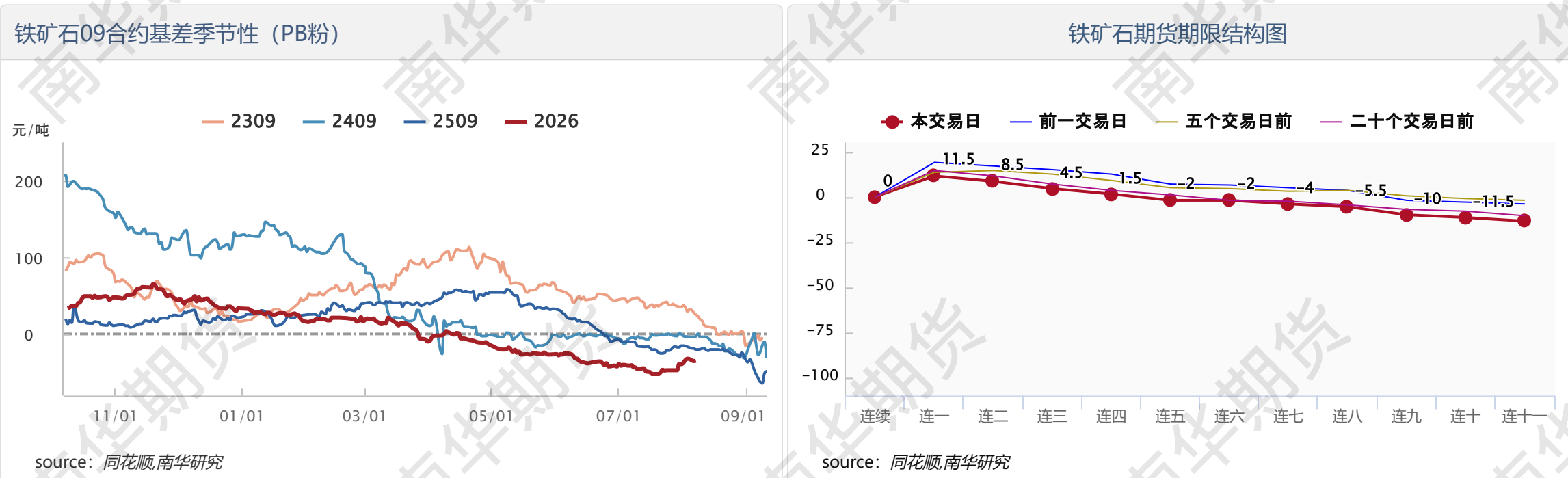
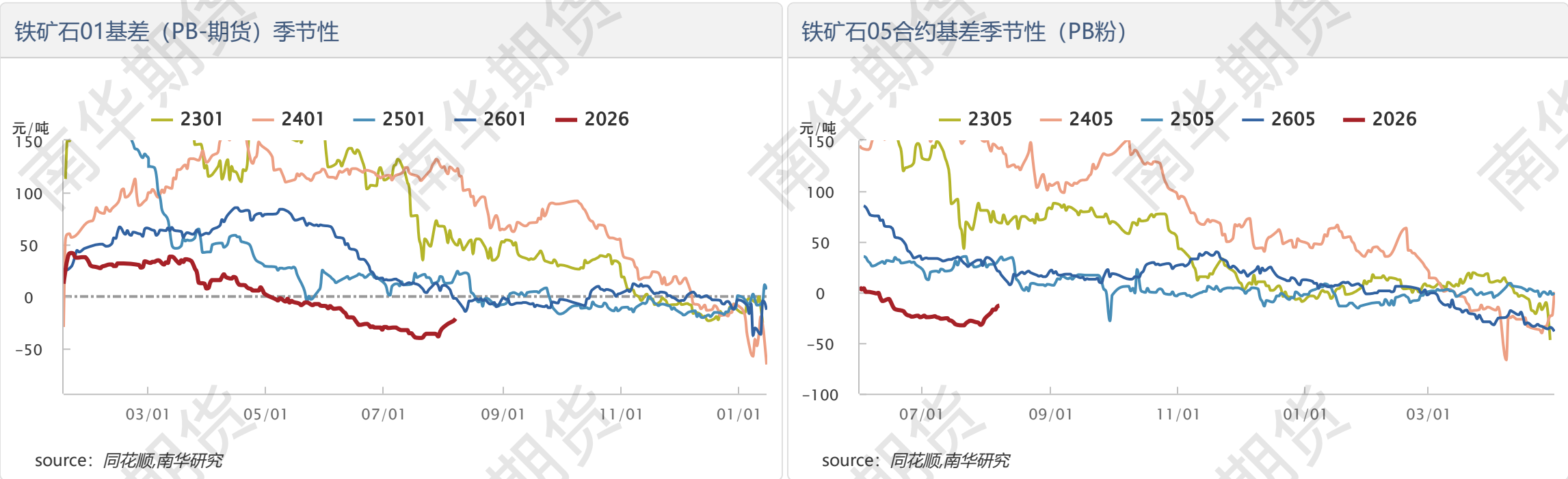
第六章 估值分析

6.1 基差与期限结构

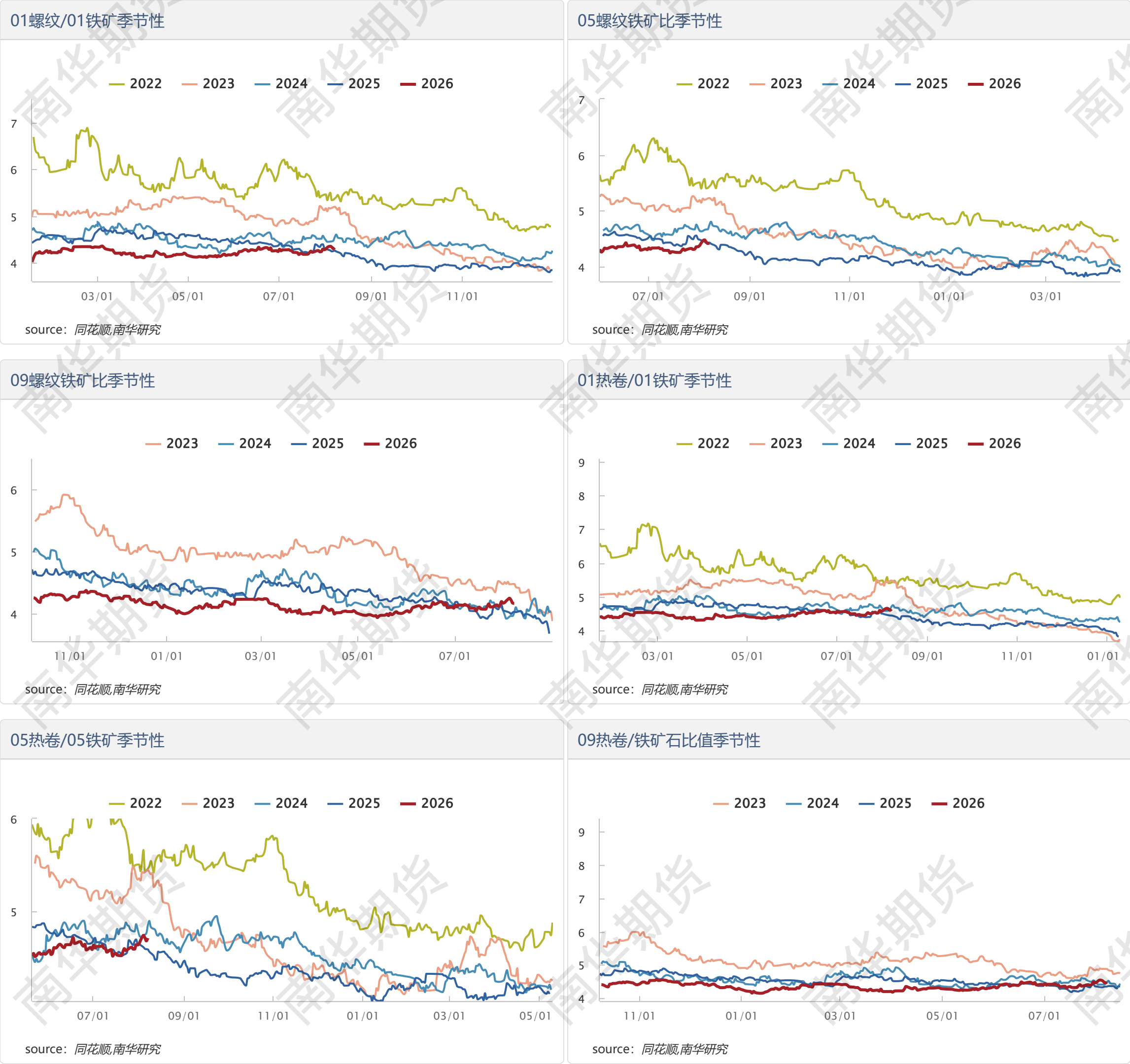
铁矿仓单价格表

品种	最便宜现货价格	折盘面价格	01基差	05基差	09基差	主力合约基差	买方连续合约交割利润	卖方厂库连续合约交割利润	卖方仓库连续合约交割利润
PB粉	682	717	14	-13	0.5	0.5	0	-1	-20
纽曼粉	687	715	12	20	-1.5	-1.5	-2	1	-18
(巴混) BRBF	741	756	53	61	39.5	39.5	39	-40	-59
麦克粉	684	742	29	37	15.5	15.5	15	-16	-35
(卡粉) 卡拉加斯粉	832	778	75	83	61.5	61.5	61	-62	-81
罗伊山粉	668	728	25	33	11.5	11.5	11	-12	-31
超特粉	546	762	59	67	45.5	45.5	45	-46	-65
FMG混合粉	630	754	51	59	37.5	37.5	37	-38	-57
金布巴粉	653	783	80	88	66.5	66.5	66	-67	-86
巴粗IOC6	668.0	731.0	28.0	36.0	14.5	14.5	14.0	-15.0	-34.0
卡拉拉精粉	693	773	70	78	56.5	56.5	56	-57	-76
鞍钢精粉	872.92	774.22	71.22	79.22	57.72	57.72	57.22	-58.22	-77.22

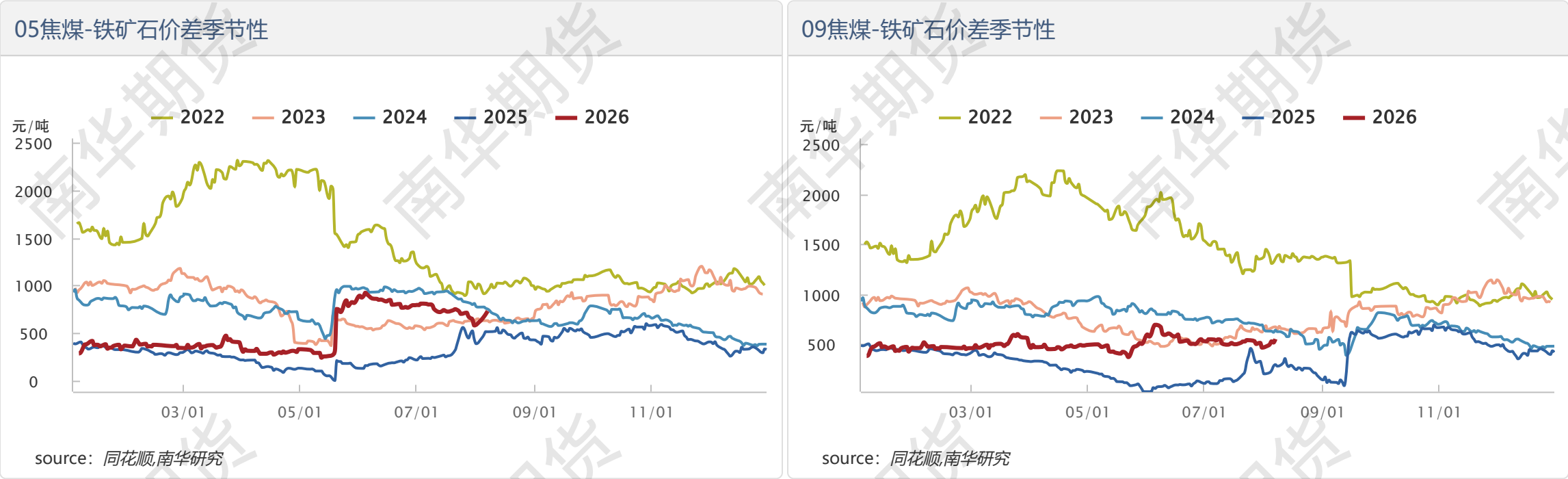
source: 钢联,南华研究,同花顺

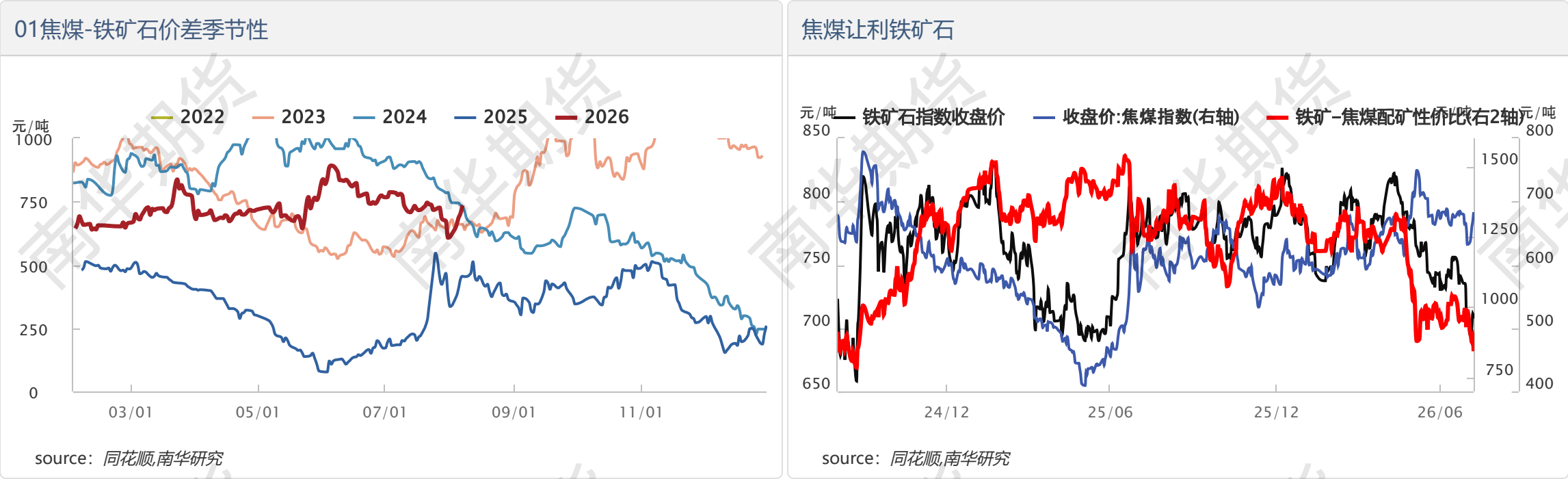


6.2 螺矿比与卷矿比

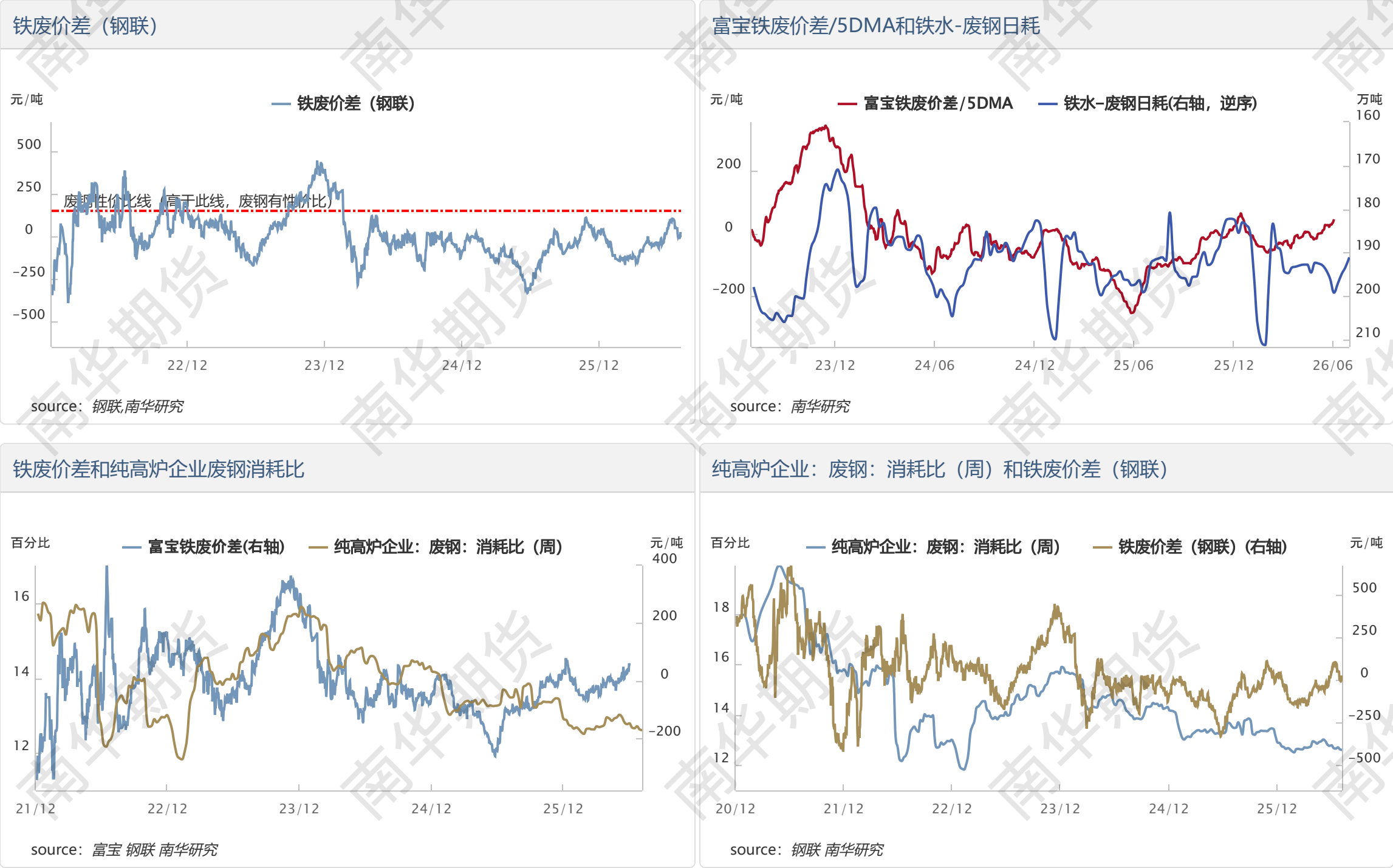


6.3 焦煤比值分析





6.4 废钢性价比分析



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富