

【鑫期汇】铁矿专题报告：供需宽松叠加宏观压制，铁矿价格偏弱下行

2026年7月22日

一、 行情回顾

2026年上半年铁矿石期货主力合约整体呈现震荡下行、重心持续下移的弱势格局。春节后，受宏观稳投资预期提振，铁矿主力合约一度冲高至831元/吨，但随后因现实供需基本面承压而震荡回落。上半年，铁矿石市场深陷“供强需弱”的泥沼。供应端，全球发运维持高位，特别是几内亚西芒杜项目投产带来超2000万吨的中高品矿增量，加剧了供应宽松格局；需求端，国内房地产拖累导致终端用钢需求疲软，铁水产量见顶回落。供需错配致使港口库存突破1.7亿吨创下历史新高，成为压制价格的核心因素。

进入下半年，矿价继续承压运行。截至7月22日，主力合约在740元/吨附近震荡。目前市场处于下跌状态，上方均线压制明显，短期在淡季弱需求与高库存的压制下，价格预计将继续维持偏弱运行。

图1：铁矿期货行情



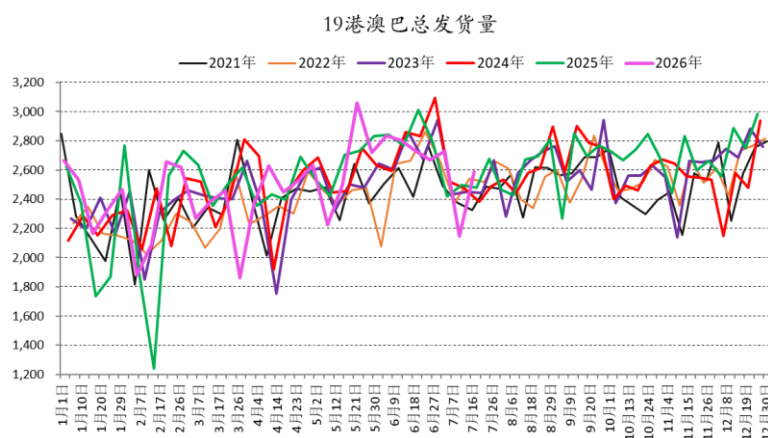
数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

二、 供应端：海外发运维持高位，增量超预期

根据上海钢联数据，2026年上半年全球铁矿石发运总量7.8亿吨，同比增加3380万吨，增幅4.5%。47港铁矿石到港量约为6.47亿吨，同比增加3851万吨，增幅6.3%。今年几内亚西芒杜项目成为供给端最大的增量变量。自投产以来，其产能爬坡超预期，发运量持续攀升，进一步强化了中长期供给宽松格局。

截至7月17日，澳巴铁矿19港累计总发货量7.19867亿吨，较去年增加174.9万吨，增幅0.2%。

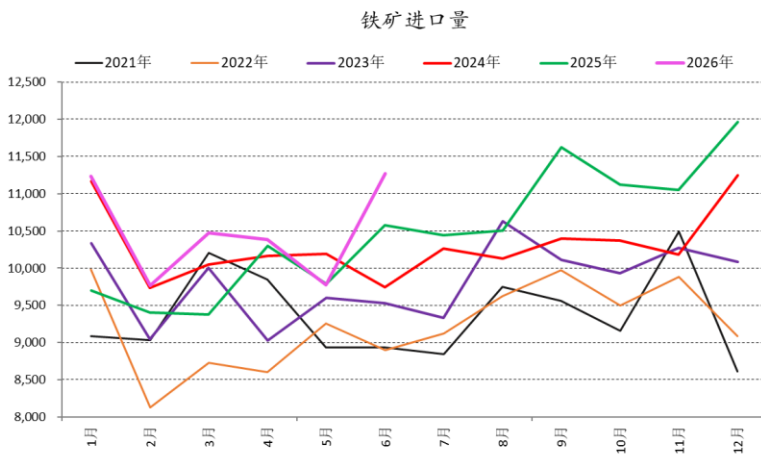
图2：澳巴铁矿19港发货量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2026年1-6月铁矿进口量6.2902亿吨，较去年同期增加3763.6万吨，增幅6.36%。国内铁矿对外依赖度高达80%左右，进口增量对国内铁矿总供应影响约5.1%。

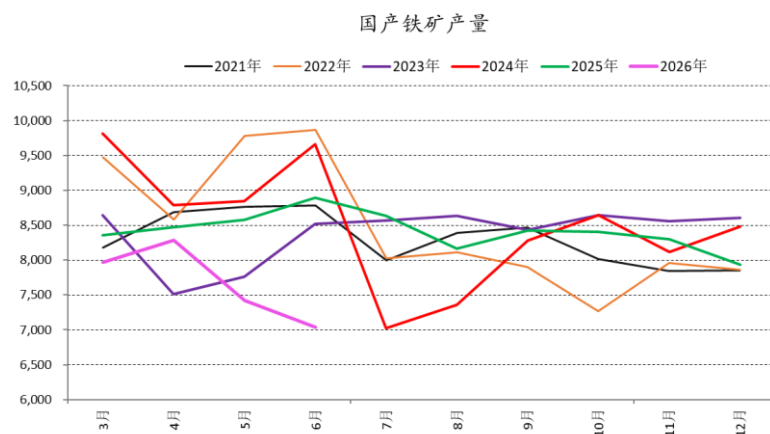
图3：铁矿进口量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2026年1-6月国产原矿产量4.6686亿吨，同比减少4173.8万吨，降幅8.2%。按铁元素计算，国产矿供应占总供应20%左右，1-6月国产原矿减产对铁矿总供应影响大约减少1.64%。由于铁矿进口量的增加，今年1-6月国内铁矿总供应同比增加3.45%左右。

图4：国产原矿产量

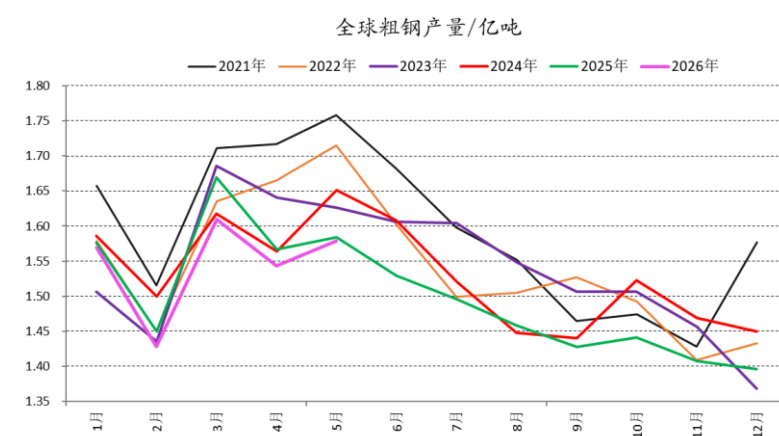


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、需求端：铁水产量见顶，终端需求疲软

2025年1-5月全球粗钢产量7.72988亿吨，同比减少1168.7万吨，降幅1.5%。根据上海钢联数据，2026年上半年全球铁矿石发运总量7.8亿吨，同比增加3380万吨，增幅4.5%。47港铁矿石到港量约为6.47亿吨，同比增加3851万吨，增幅6.3%。全球铁矿供给宽松。

图5：全球粗钢产量

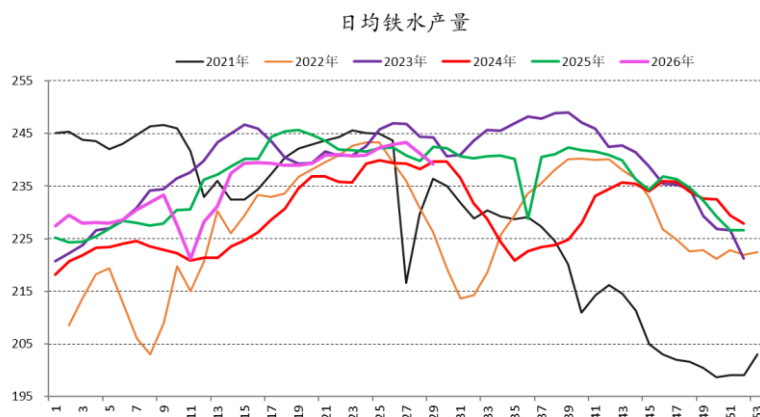


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

国内房地产持续下行，1-6月新开工面积同比下降23.4%，施工面积下降12.5%。1-6月全国基础设施投资同比下降2.4%。国内钢材需求偏弱。随着高温多雨的传统消费淡季深入，钢材表观消费走弱，成材库存累积，限制了铁水产量的进一步上行空间。

根据钢联数据，从1月1日至7月17日，全国247家高炉日均铁水产量平均值235.23万吨，较去年同期236.49万吨减少1.26万吨，降幅0.53%。7月17日当周247家钢厂日均铁水产量在239.21万吨，较2025年均值236.8万吨增加2.41万吨，增幅1.0%。当前钢材库存处于高位，钢厂开始主动减产，铁矿需求偏弱。

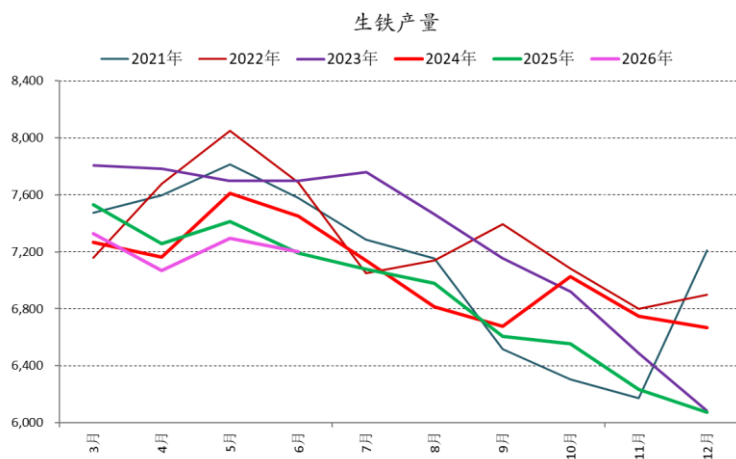
图6：全国 247 家高炉日均铁水产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

根据国家统计局数据，今年1-6月生铁产量累计值7.199亿吨，同比减少0.9%。今年1-6月国内铁矿总供应增加3.45%，总体需求高于供给，铁矿供给宽松，库存整体累积。

图7：生铁产量



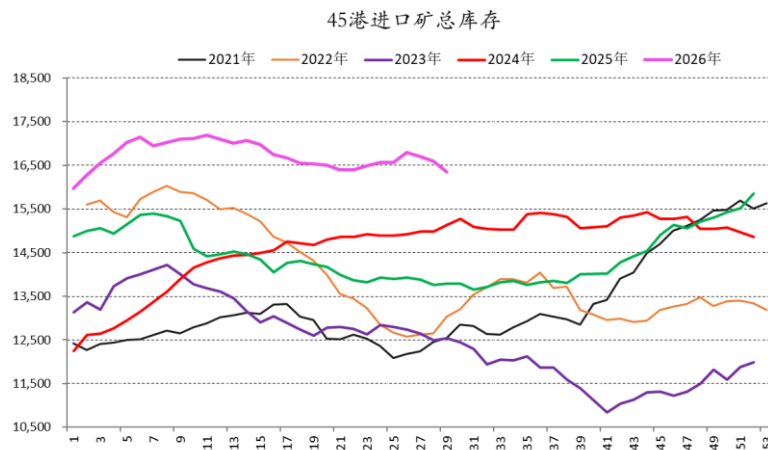
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

四、 铁矿库存：港口库存较去年增加2000多万吨

截至7月17日，45港铁矿库存16344.95万吨，较年初增加374.06万吨，较去年同期增加2559.74万吨。今年港口铁矿库存整体处于高位，库存水平较去年增加2000-3000万吨。



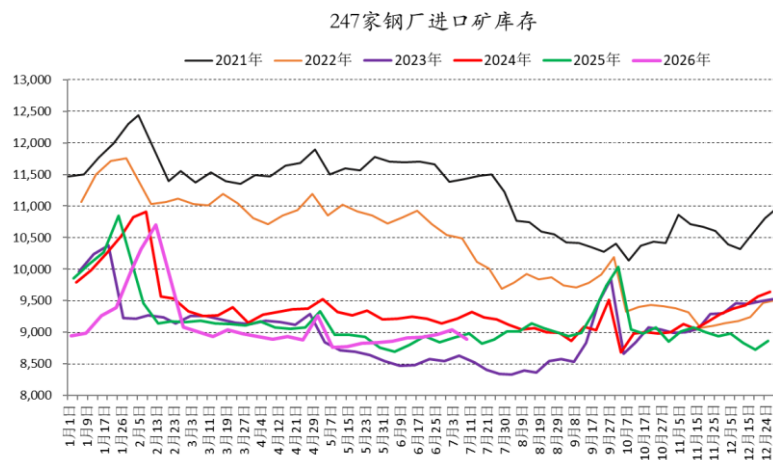
图8：铁矿45港库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至7月17日，根据上海钢联统计的247家钢厂进口矿库存9065.5万吨，较年初下降793.5万吨。上半年由于受焦炭连续提涨侵蚀利润影响，钢厂盈利率大幅下滑（一度跌至40%下方）。利润收窄导致钢厂主动降低中高品矿入炉比例，增加低品矿用量，铁矿石主动补库需求明显降温。

图9：247家钢厂进口矿库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

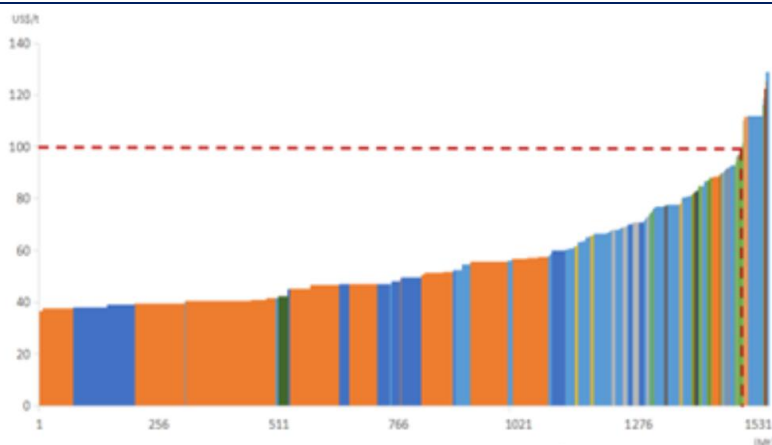
五、 铁矿成本

从主流矿山62%CFR中国北方港口的现金成本来看，四大矿山铁矿成本为20-40美元/吨。

国产矿生产成本在80-90美金/吨附近。



图10：铁矿生产成本曲线

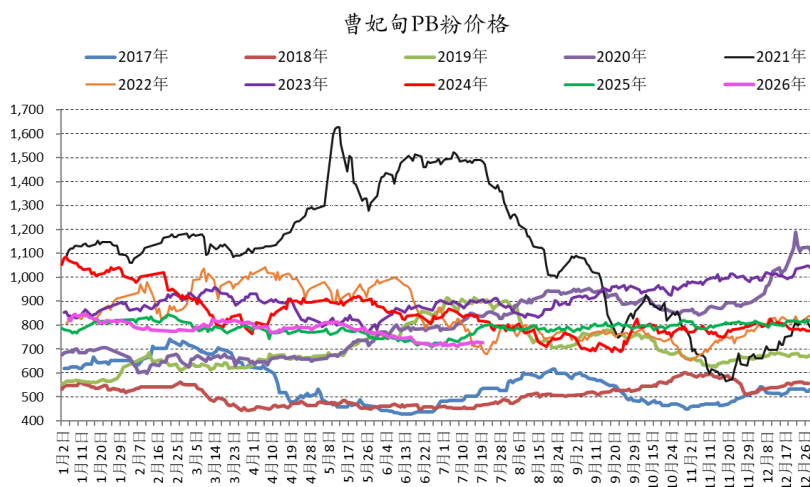


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

六、 铁矿价格与基差

7月22日曹妃甸港库PB粉价格714元/吨，较去年同期800元/吨下降10.75%。

图11：曹妃甸PB粉价格

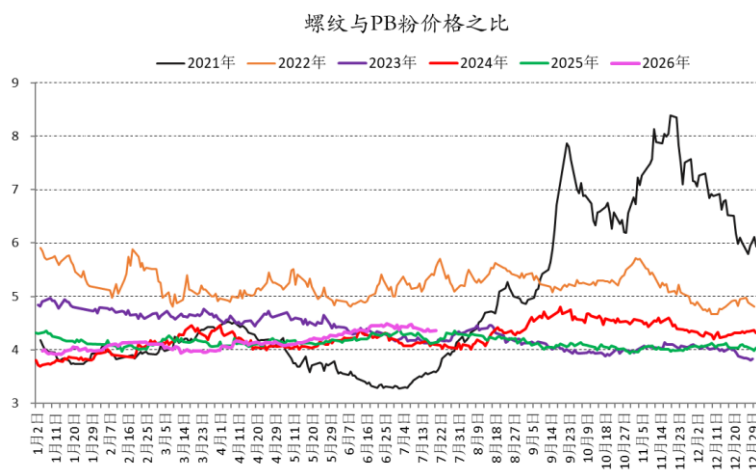


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

当前螺纹与铁矿现货价格比值处于低位，与螺纹价格相比较，铁矿价格处于高估值状态。国内钢厂利润微薄，部分钢厂处于盈亏边缘，而海外四大矿山赚了钢铁行业10倍的利润。下半年随着国内钢厂主动减产，铁矿供需进一步宽松，预计螺纹与铁矿价格之比或将上升。



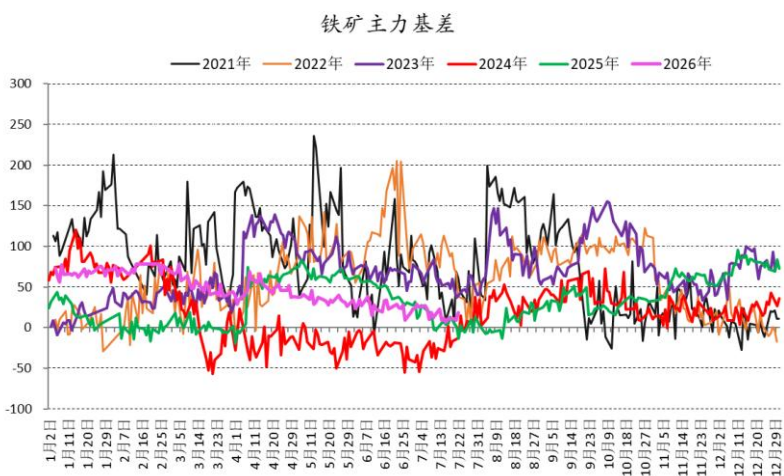
图12：螺纹与铁矿现货价格比值



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

7月22日曹妃甸港库PB粉价格714元/吨，折盘面758元/吨。铁矿主力合约2609基差18.5元/吨。当前铁矿期货主力合约基差较小。

图13：铁矿主力合约基差

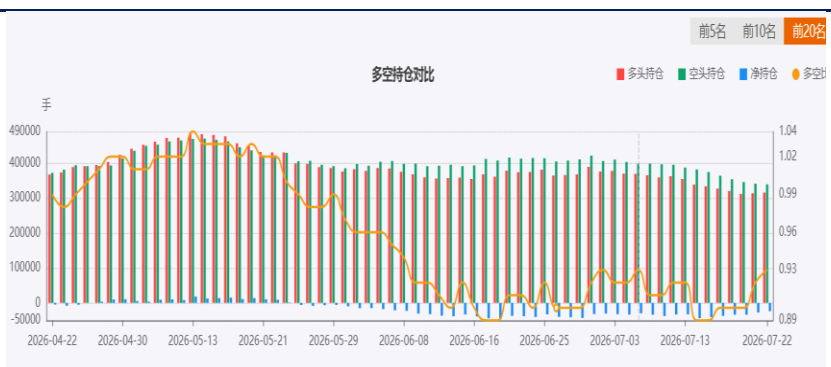


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

七、 持仓分析

铁矿2609合约前20名多空比为0.93，直观表明当前空头占据主导地位。主力空头持仓量大于多头，资金整体偏向悲观，盘面承受明显的下行压力。7月14日-7月21日期间主力合约基差较小，大量空单背后往往隐藏着产业资本（如钢厂、贸易商）的卖出套期保值行为，反映出当前现货需求偏弱，产业端在积极锁定利润。截至7月22日，高盛期货、摩根大通期货在铁矿2609合约中均是持净空头持仓1.2-1.4万手。

图14：前20名期货公司I2609多空持仓对比



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

八、 策略建议

宏观方面，2026年下半年，受中东地缘冲突推高能源价格、AI巨额资本开支以及美国就业市场保持韧性等因素影响，美国通胀黏性居高不下，年内降息的紧迫性与可能性已大幅降低。美联储大概率将维持利率不变，但政策立场整体偏向“中性偏鹰”，该政策立场对铁矿石构成利空。

下半年，铁矿石面临供增需降格局，预计下半年铁元素过剩约3000万吨，同时考虑到目前钢厂利润微薄，部分钢厂处于亏损状态，钢厂对铁矿采购心态持稳，过剩库存积压在贸易商库存中，下半年助跌风险加大。

当前盘面处于下跌状态，I2609合约前20名多空比为0.93，产业套保盘与外资空头占据主导，悲观情绪浓厚。同时，铁矿价相对螺纹处于高估值状态，钢厂利润微薄，下半年钢厂主动减产或将进一步加剧铁矿的过剩风险。预计下半年铁矿价格运行区间在85-100美元/干吨。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

