

黑色金属组

研究员：徐卫燕

期货从业证号：F0267926

投资咨询证号：Z0002751

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

供需再度宽松，铁矿上行驱动有限

2025-11-24

铁水产量拐头回升，铁矿延续反弹

2025-11-17

铁矿石静待政策与需求信号

2025-10-20

铁水大幅回升，铁矿短期仍有支撑

2025-9-15

93 阅兵限产，铁矿震荡为主

2025-8-11

铁水面临拐点，关注“反内卷”政策兑现

2025-7-7

全球铁矿供应趋宽松，矿价承压调整

一、行情回顾：

2026 年 1 月初，宏观情绪回暖和工业品板块形成共振，推动黑色系商品开启补涨行情，铁矿主力合约刷出 831 元/吨的新高，一举突破长达五个多月的震荡区间。1 月中旬，包钢生产事故引发安全生产大检查的忧虑，同时首船西芒杜铁矿石到达国内港口，铁矿石价格迎来较大幅度回调。

二、基本面跟踪：

1、供给端：2026 年 1 月 17 日，首船 20 万吨西芒杜铁矿石抵达国内港口，标志着新增供应压力开始显现。该项目达产后年产量可达 1.2 亿吨高品位铁矿石，目前市场评估 2026 年到货量约 1000-2000 万吨，其中力拓南部矿区指导目标为 500-1000 万吨。后续随着项目逐步提产，产量或于 2026 年底至 2028 年初进入快速释放周期，预计 2028 年底至 2029 年满产。中长期来看，全球铁矿石供给端压力显著。

2、需求端：247 家钢厂高炉开工率 79%，环比增加 0.32%，同比去年增加 1.02%，盈利率 39.39%，环比上周减少 1.3%，高炉炼铁产能利用率微幅回落至 85.47%，日均铁水产量 227.98 万吨，环比减少 0.12 万吨。钢厂节前加速拿货。包钢一钢厂发生爆炸事故，安监影响下有高炉停产检修，铁水生产将受到影响，钢厂检修与复产并存，市场预期的复产支撑在逐步减弱。

3、2025 年，铁矿石港口库存总体呈现“先去后累”走势。年初以 15392.53 万吨高位开局，在铁水增产驱动下 8 月 1 日降至 13657.9 万吨，此后供需逆转，一路累积至 16555.1 万吨，2026 年延续 25 年底累库态势，全国 45 个港口进口铁矿库存再增 255.73 万吨至 17022.26 万吨，连增 10 周，创历史新高。

三、总结：

中长期来看，西芒杜新增产能释放，国内需求偏弱、港口库存或维持在 1.6 亿吨高位，供需宽松格局压制矿价上行空间，建议投资者反弹布局中长期做空机会。同时密切关注：中矿与 BHP 长协谈判的最终结果、西芒杜项目实际发运进度。

四、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升等。

数据中心 — 铁矿

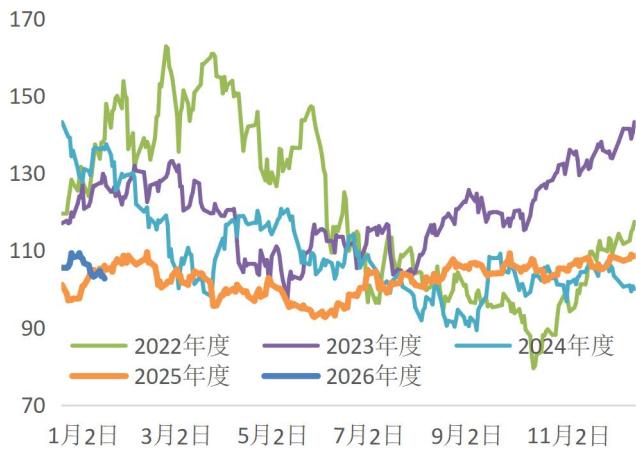
2026/2/2	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	884	882	2	PB粉	783	803	-20
	金布巴粉	737	756	-19	麦克粉	777	801	-24
	纽曼粉	780	799	-19	超特粉	675	676	-1
	杨迪粉	679	680	-1	PB块	853	872	-19
	卡粉—PB粉	92	79	13	PB—超特	117	127	-10
	PB—金布巴	46	47	-1	卡粉—超特	209	206	3
	PB—麦克	6	2	4	PB块—PB粉	70	69	1
	普氏指数62%	104.15	104.65	-0.50	普氏指数65%	118.7	120.15	-1.45
	SGX TSI铁矿	103.85	103.6	0.25	PB粉千吨	862.43	882.00	-19.57
	主力成交量	278296	228677	49619	仓单	1100	1100	0
供应端	全球发运	2978.3	2929.9	48	澳洲发运	1780.2	1610.4	170
	巴西发运	544.8	553.7	-8.9	澳巴19港发运	2325	2164.1	160.9
	RT至中国	482.2	428.6	53.6	BHP至中国	480.8	286	194.8
	FMG至中国	413.3	367.6	45.7	澳洲至中国	1434.4	1326.2	108.2
	RT发运	569	559	10.0	BHP发运	582.7	439.8	142.9
	FMG发运	430.8	367.6	63.2	Vale发运	376.9	387.9	-11
	非主流发运	653.3	765.8	-112.5	北方六港	1238.1	1442.9	-204.8
	45港到港	2530	2659.7	-129.7	47港到港	2625.5	2897.7	-272.2
需求端	日均铁水产量	227.98	228.1	-0.12	日均疏港量	332.31	310.73	21.58
	烧结矿入炉配比	72.83	73.38	-0.55	块矿入炉配比	12.45	11.92	0.53
	球团入炉配比	14.72	14.7	0.02	烧结矿入炉铁品味	55.47	55.45	0.02
	铁水成本	2349	2352	-3	64家钢厂进口矿天数	27	23	4
	64家钢厂进口矿日耗	60.08	61.63	-1.55	64家钢厂国产矿日耗	8.05	8.49	-0.44
	进口矿库存消费比	26.78	22.93	3.85	国产矿库存消费比	10.64	9.51	1.12
	港口现货日均成交量	97.5	97.5	0.0	远期现货日均成交量	108.3	103.3	5.0
	钢厂进口矿日耗	280.96	281.9	-0.94	247家钢厂进口矿库消比	35.48	33.31	2.17
	钢厂高炉开工率	79	78.68	0.32	钢厂产能利用率	85.47	85.51	-0.04
	钢厂钢厂盈利率	39.39	40.69	-1.30	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	17022.26	16766.5	255.7	247家钢厂进口矿库存	9968.59	9388.82	579.8
	45港澳矿库存	7799.19	7588.05	211.14	45港巴西矿库存	5583.97	5628.71	-44.74
	45港贸易矿库存	11245.25	11124.8	120.41	贸易矿库存占比	66.06	66.35	-0.29
	精粉库存	1559.16	1546.32	12.84	粗粉库存	12891.68	12609.17	282.51
	球团库存	409.31	406.14	3.17	块矿库存	2162.11	2204.9	-42.79
	64家钢厂进口矿库存	1609.04	1413.14	195.90	64家钢厂国产矿库存	85.64	80.77	4.87

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

图表区—铁矿

图 1: 普氏指数走势图

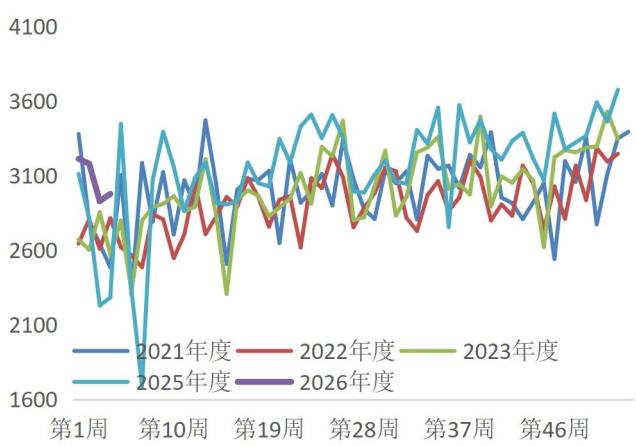
单位: 美元



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 铁矿全球发运量

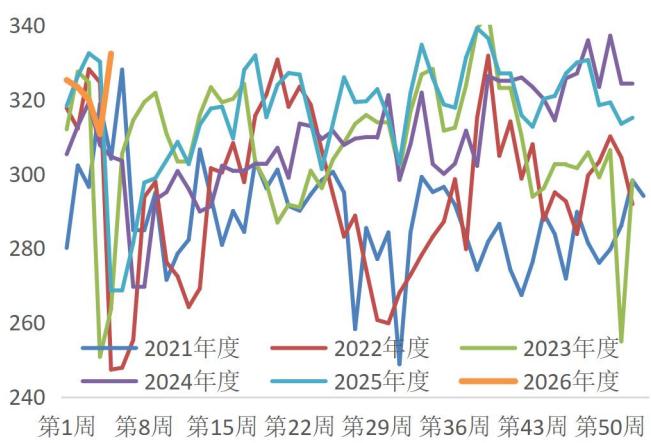
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 45 港日均疏港量

单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 2: 铁矿基差走势图

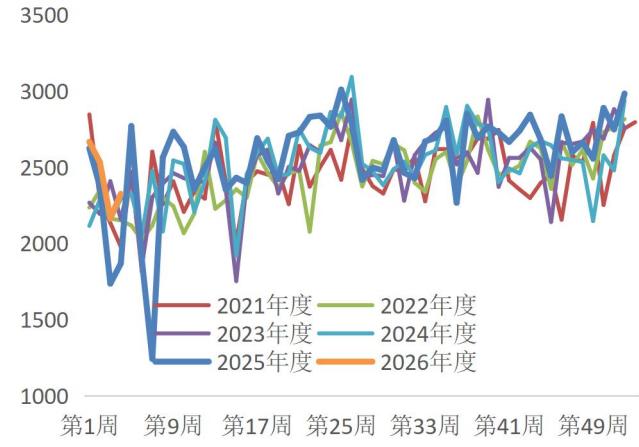
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: 澳洲巴西铁矿总发货量

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 全国 247 家钢厂日均铁水产量

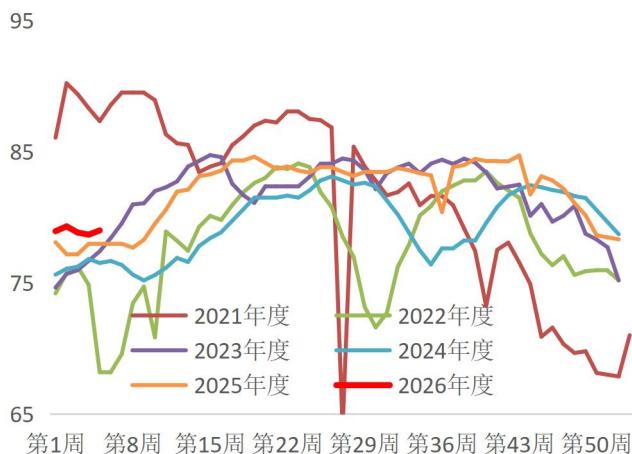
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 7: 247 家高炉开工率

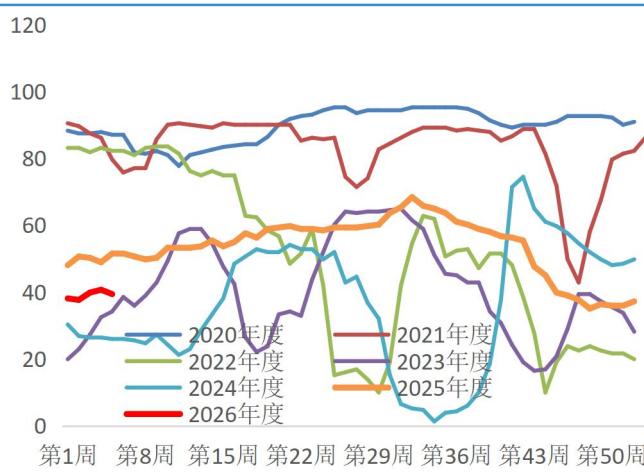
单位: %



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 9: 247 家钢厂盈利率

单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 11: 45 港澳矿库存

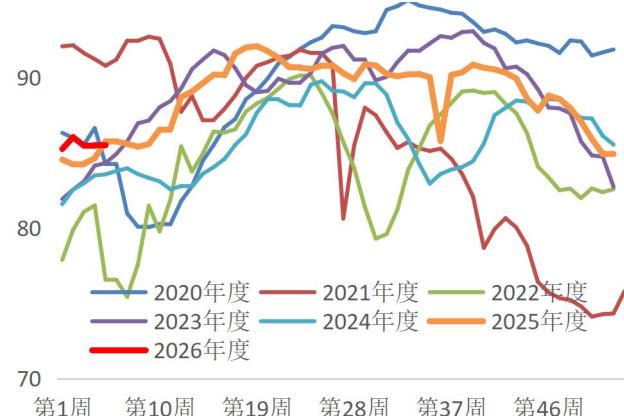
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 8: 247 家高炉产能利用率

单位: %



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 10: 铁矿石港口库存

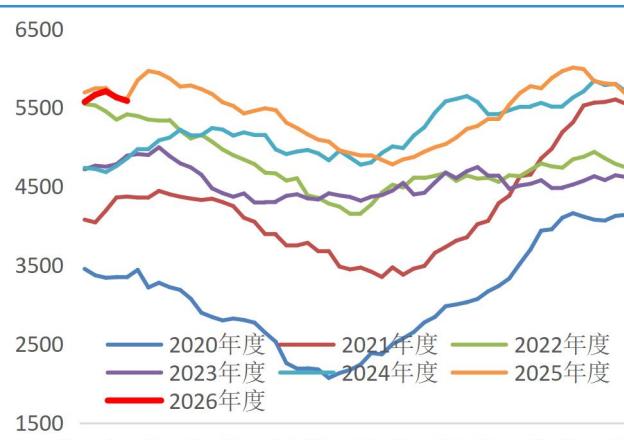
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 12: 45 港巴西矿库存

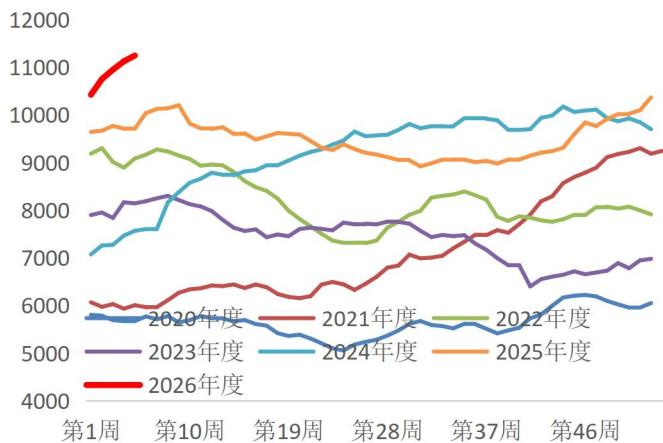
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 13: 45 港贸易矿库存

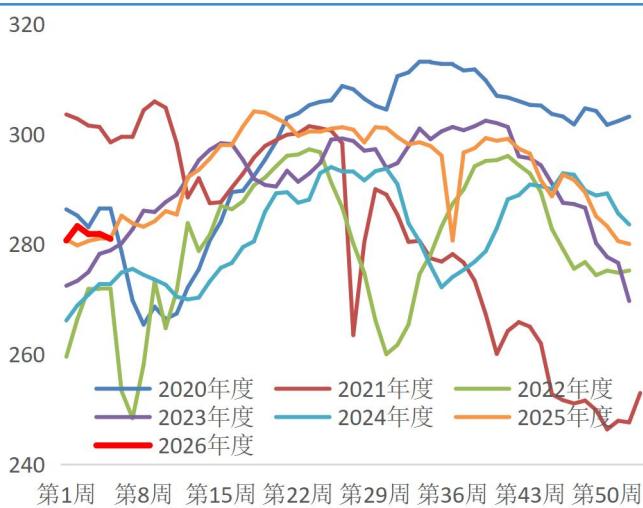
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 15: 247 家钢厂进口矿日耗

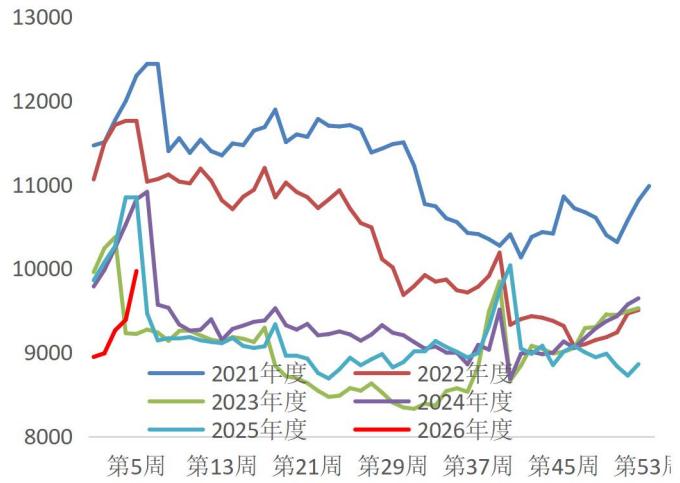
单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 14: 247 家钢厂进口矿库存

单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 16: 247 家钢厂进口矿库存消费比

单位: 天



数据来源: mysteel、新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>