

周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供需双弱港库高压，矿价震荡整理

铁矿石期货主力合约走势



行情：文华财经

前海期货有限公司

研究所

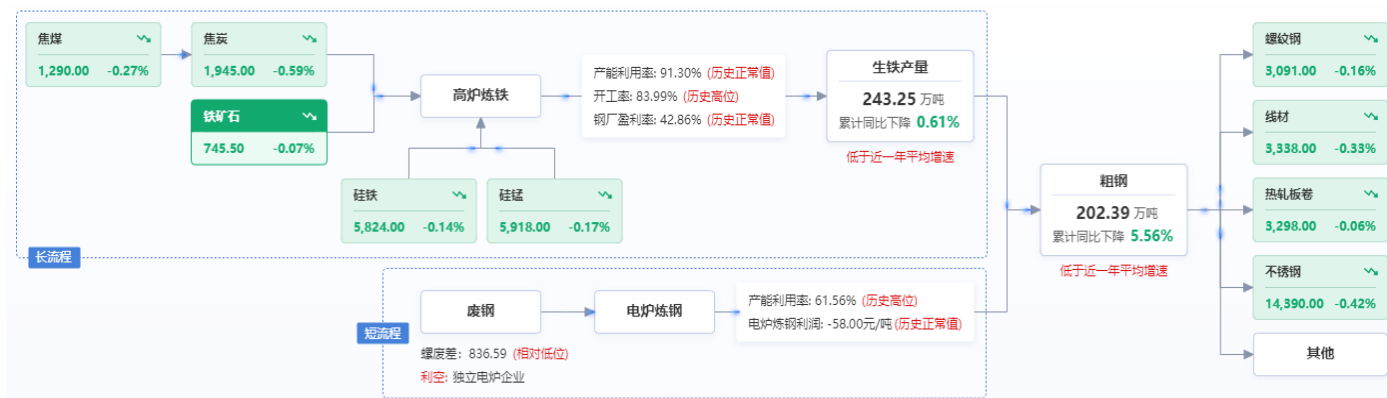
期货分析师：高伟
邮箱：gaowei@qhfc.net
从业资格号：F3038074
交易咨询证书号：Z0013125
电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，7 月 6 日-7 月 10 日，铁矿石 2609 合约开盘 733 元/吨，收盘价 751.5 元/吨，较周初持仓减少 3.18 万手，变化至 57.9 万手。7 月 9 日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）702 元/湿吨，折盘面基差-43.5 元/吨。
- 基本面供给端，本周 45 港到港量阶段性回落，港口库存微降 114.74 万吨至 16596.36 万吨，但总量压力不减；国内矿山精粉库存延续去化，供给整体平稳。需求端，铁水日产维持 241.27 万吨高位，刚性支撑犹在，但疏港量环比降 10.29 万吨，且钢企盈利率续降至 40.26%，生产压力加大，补库趋于谨慎。库存呈结构性分化，港口端再度承压累积，而钢厂端小幅补库至 8888.55 万吨，可用天数 23.2 天，原料保障充足。短期基本面呈“高供应、弱边际”格局，价格上行驱动不足。
- 宏观政策方面，《钢铁行业稳增长工作方案》重申产能产量精准调控，严禁新增产能，对远期铁矿需求形成压制。同时，2026 年第三批“两重”建设项目超长期国债资金下达，为基建端提供一定支撑。国际方面，中国矿产资源集团要求钢厂自 7 月 15 日起停止提取澳洲 FMG 的部分铁矿石产品，贸易限制引发市场对供应的短期担忧。
- 综合来看：当前铁矿石市场正处于“需求高位承压、库存被动累积”的调整阶段。供给端的平稳与需求端边际走弱的预期正在逐步兑现，导致港口库存难以有效去化。铁矿石 2609 合约短期或将延续整理阶段。期价关注 720-780 波动情况。
- 重点关注：钢厂减产、港口库存，注意风险。

铁矿石传导链路图

图 1 铁矿石传导链路图



数据来源：钢联，7 月 9 日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

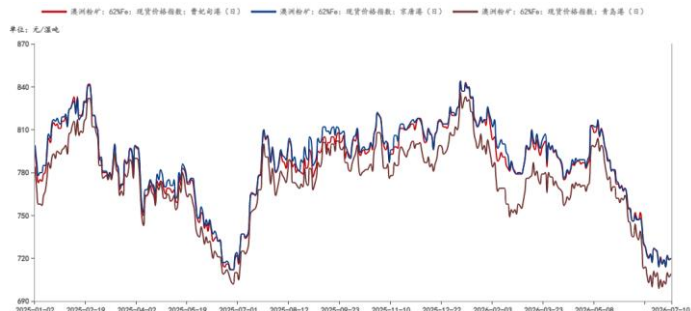
行情波动方面：本周 i2609 合约整体呈现区间震荡、低位企稳的走势。周初市场情绪偏弱，黑色系整体趋弱拖累矿价，随后受美伊谈判中断引发原油大涨、澳洲发运阶段性扰动等因素影响，市场情绪有所回暖，价格低位获支撑后震荡企稳。全周价格主要运行在 735-760 元/吨区间，整体表现为上有阻力、下有支撑的震荡格局。

资金持仓方面：本周持仓量整体有所回落，显示多空双方均趋于谨慎。周初受检修增加、钢厂亏损扩大等基本压制，资金入场意愿偏低；后半周随着市场情绪回暖，持仓小幅回补，但整体仍低于周初水平。前 20 席位整体维持净空态势，多头进场意愿弱于空头。资金行为显示，当前供需宽松格局未改，多空分歧下市场以短线交易为主。

2、现货价格指数

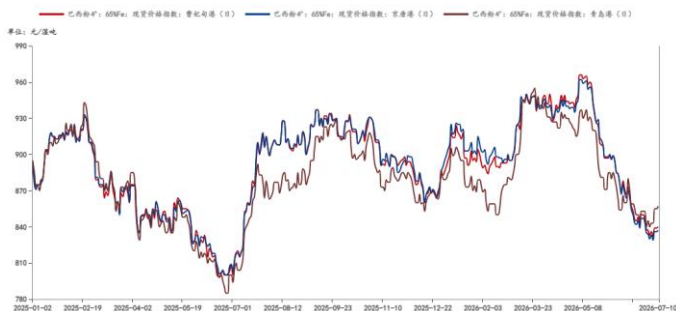
2.1、进口矿

图 2 澳洲矿粉（62%Fe）现货价格指数



数据来源：钢联

图 3 巴西矿粉（65%Fe）现货价格指数



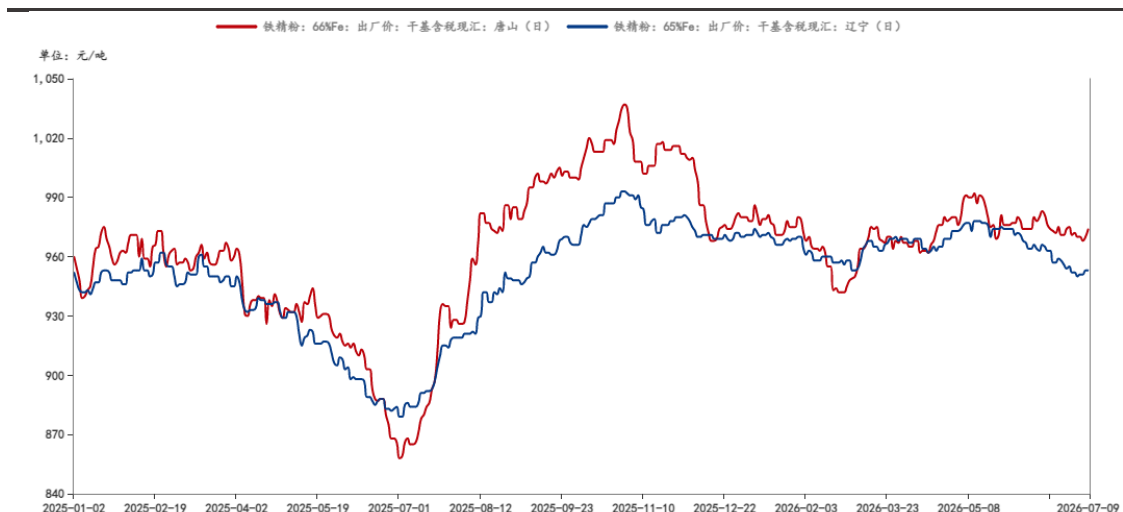
数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 7 月 10 日，澳洲 62%粉矿报价（元/湿吨），曹妃甸港报价 720，京唐港报价 720，青岛港 709，价格主要在 709-720 元/湿吨之间波动。巴西 65%品位铁粉现货价格（元/湿吨），曹妃甸港报价 840，京唐港 837，青岛港 857，价格主要在 837-857 元/湿吨之间。

总体趋势上，自6月上旬达到一个阶段性高点后，两种主要粉矿的价格均呈现明显的**震荡回落态势**。

2.2、国产矿

图4 铁矿石国产矿价格指数



数据来源：钢联

国产矿方面，根据7月9日数据，国产矿方面，唐山报974元/吨，辽宁报953元/吨。尽管近期价格有所回落，但由于同期进口矿价格跌幅更为剧烈，目前国产铁精粉价格继续显著溢价于同期的进口矿价格。

3、期现数据

图5 铁矿石基差



数据来源：钢联

参考现货指标（PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），7月9日铁矿石主力 i2609 合约基差为-43.5。

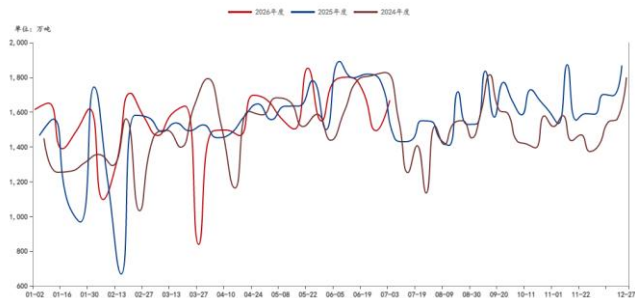
二、基本面分析

1、供给

1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）

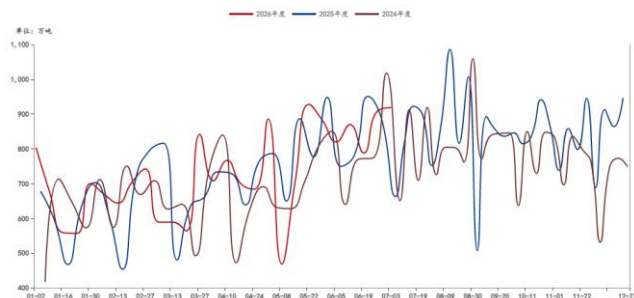
铁矿：澳大利亚：发往：澳大利亚→中国（周）



数据来源：钢联

图 7 铁矿巴西发货量（周）

铁矿：巴西：发往：周

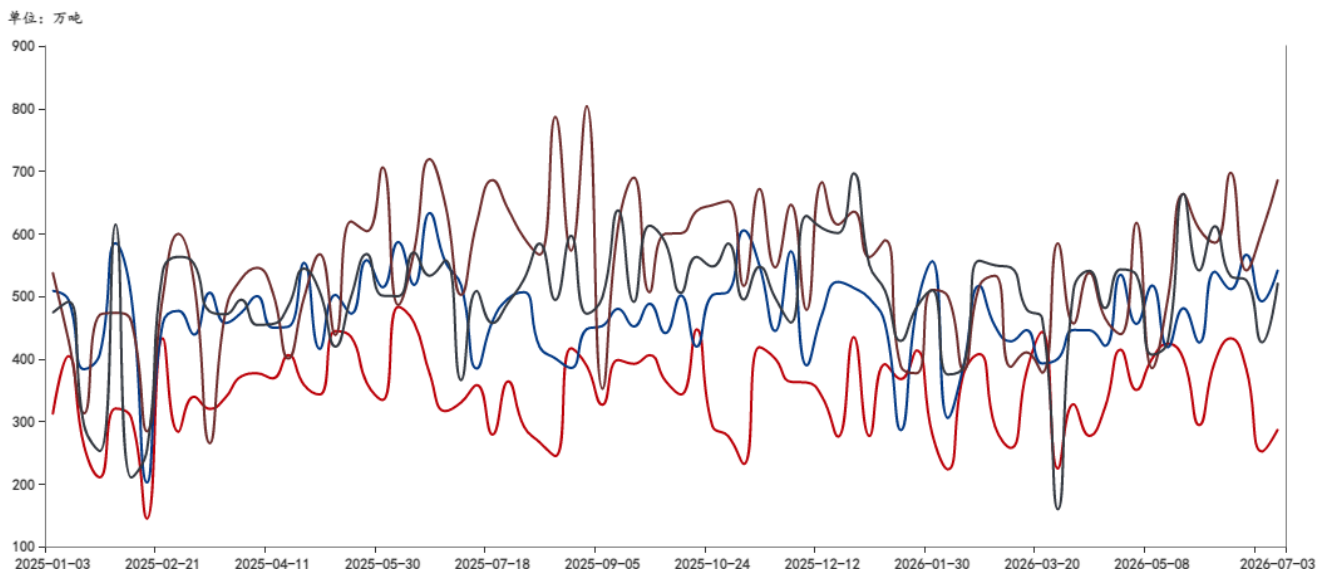


数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 7 月 3 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 1667.2 万吨，较前一周（6 月 26 日，1493.7 万吨）环比上升约 11.6%，出现显著反弹。巴西发货量为 918.7 万吨，较前一周（6 月 26 日，908.3 万吨）环比微升约 1.1%，整体保持在高位运行。

图 8 四大矿山发运量（周）

—— 铁矿：发往：FMG→中国（周） —— 铁矿：发往：BHP→中国（周） —— 铁矿：发往：淡水河谷→全球（周） —— 铁矿：发往：力拓→中国（周）



数据来源：钢联

最新数据显示，在截至 2026 年 7 月 3 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“全线回升”的格局。澳大利亚矿山中，FMG、必和必拓（BHP）与力拓发货量环比均显著增长；巴西矿商淡水河谷的全球发货量亦小幅增加。具体如下：

FMG：最新发货量为 **286.9 万吨**，较上一周（251.9 万吨）增加 35.0 万吨，环比增长 13.9%，出现明显回升。

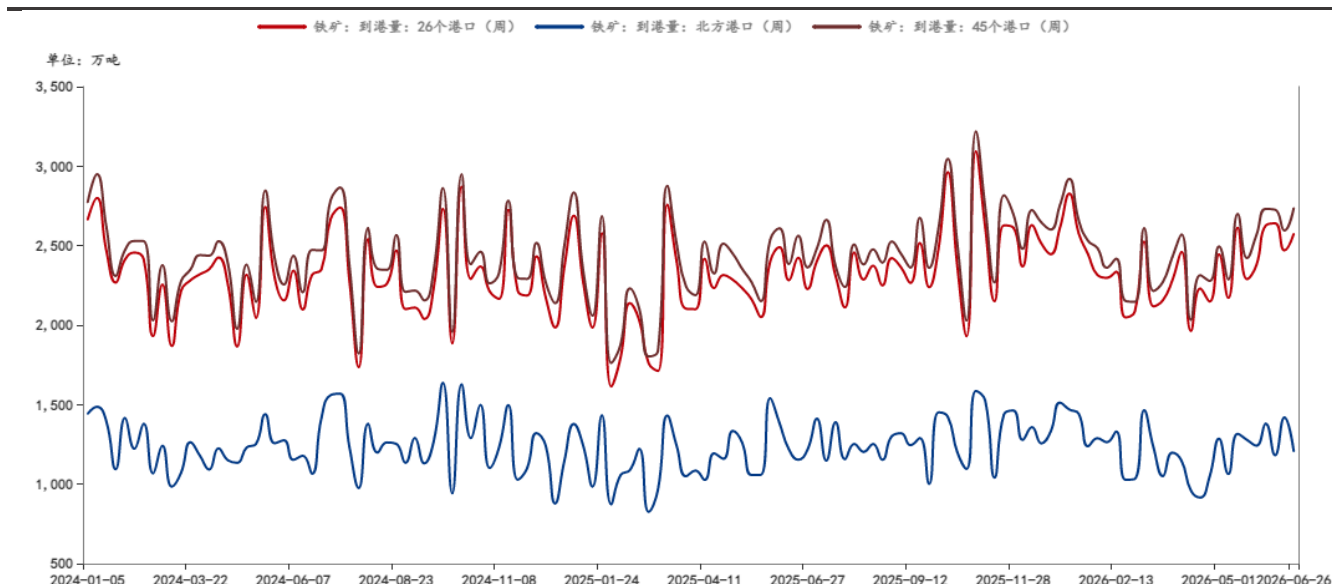
必和必拓（BHP）：最新发货量为 **541.8 万吨**，较上一周（491.8 万吨）增加 50.0 万吨，环比增长 10.2%，结束了此前连续两周的微降态势。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为 **686.0 万吨**，较上一周（604.1 万吨）增加 81.9 万吨，环比显著增长 13.6%，发运量重回高位水平。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为 **520.8 万吨**，较上一周（426.5 万吨）增加 94.3 万吨，环比大幅增长 22.1%，反弹力度尤为强劲。

总结来看，本周四大矿山发货量表现较前一周整体大幅改善，所有矿山的发货量均实现了环比增长。总体供应水平在经历前一周的普遍回落后，本周迎来全面且强劲的反弹，尤其是力拓的增量最为突出。

图9 中国到港货量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，7月第一周（2026-07-03 当周），全国铁矿石到港量环比出现大幅回落，三大口径到港量**显著下降**，短期供应节奏明显**放缓**。具体来看各口径的最新数据及环比变化：

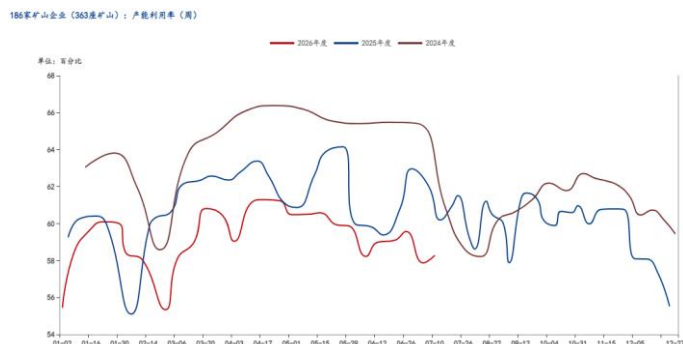
26个港口到港量：最新为**2398.8万吨**，较上一周（6月26日，2574.9万吨）**减少**176.1万吨，环比下降6.8%。

北方港口到港量：最新为**1312.3万吨**，较上一周（6月26日，1205.6万吨）**增加**106.7万吨，环比显著增长8.8%。

45个港口到港量：最新为**2512.1万吨**，较上一周（6月26日，2737.8万吨）**减少**225.7万吨，环比下降8.2%。

1.2 国产铁矿石

图10 186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率（周）



数据来源：钢联

图11 186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：日均产量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，2026年7月10日当周，186家矿山企业（363座矿山）的周度产能利用率为58.27%（前一周57.87%），日均铁精粉产量为45.54万吨/日（前一周45.22万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均实现**小幅增长**。

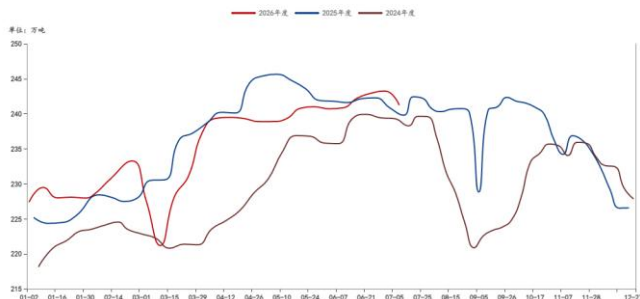
国内矿山生产在经历二季度的显著回落后，自 6 月底起呈现出温和修复的迹象。尽管当前的产能利用率尚未恢复至前期高点，但近期数据的连续小幅回升显示出国产铁精粉供应正在逐步企稳，为国内铁矿石资源供给提供了底部支撑。

2、需求

2.1 生铁产量

图 12 247 家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

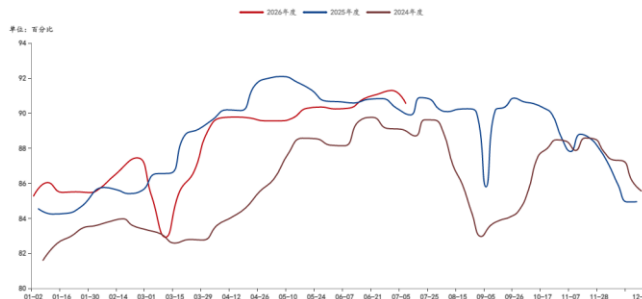
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联

图 13 247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联

需求方面，2026 年 7 月 10 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标在短暂冲高后小幅回落，但整体仍维持在高位运行。

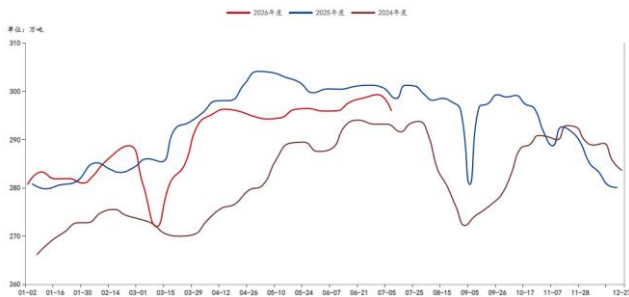
铁水日均产量：最新为 241.27 万吨（上周为 243.25 万吨），环比减少 1.98 万吨，出现了小幅回调。

高炉产能利用率：最新为 90.55%（上周为 91.3%），环比下降 0.75 个百分点，走势与铁水产量高度同步。

2.2 钢厂消耗及港口疏港量

图 14 进口铁矿石日均消耗量：247 家钢铁企业（周）

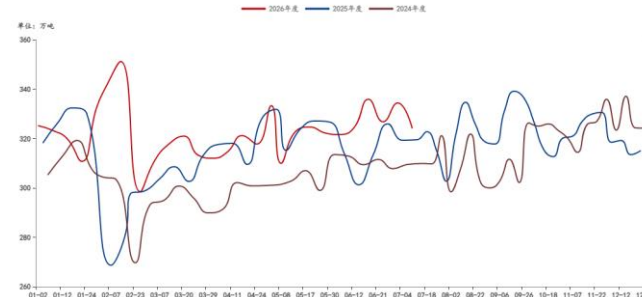
铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 15 进口铁矿石日均疏港量合计：45 个港口（周）

铁矿：进口：日均疏港量合计：45个港口（周）



数据来源：钢联

截至 2026 年 7 月 10 日当周，中国钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量与港口疏港量走势出现分化。**港口疏港量**环比明显回落，而**钢厂消耗量**则小幅下降，两者绝对水平均从近期高位有所回调，反映出短期补库节奏暂缓，但实际需求韧性依然存在。

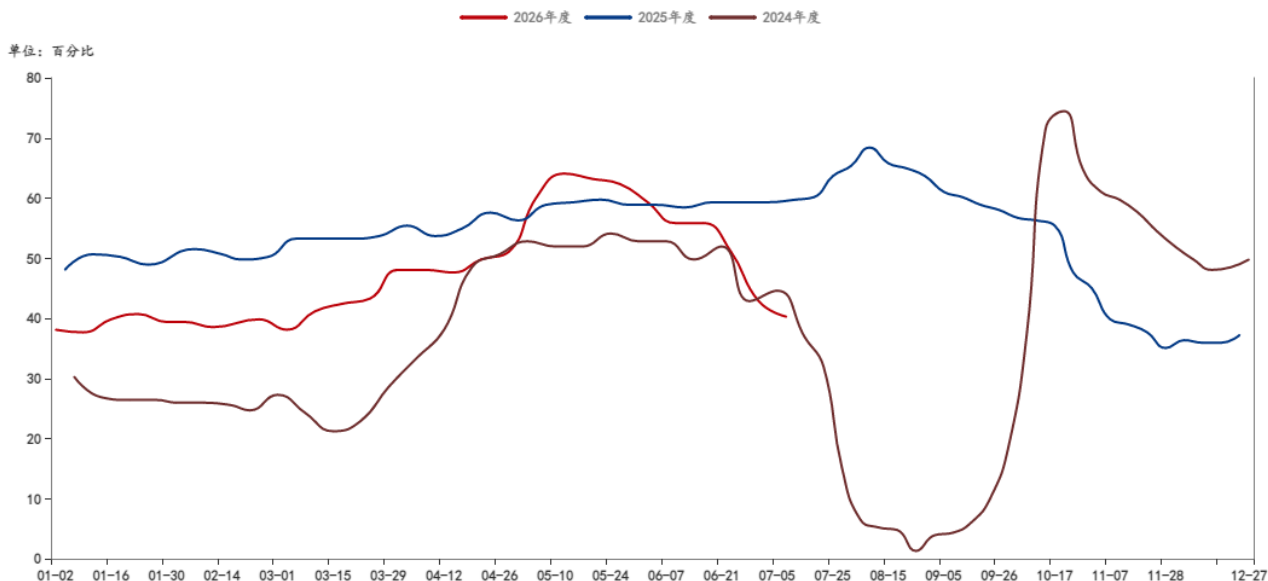
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 324.11 万吨，环比前一周（334.4 万吨）减少 10.29 万吨，结束了此前连续三周的环比增长。这表明近期港口发运至钢厂的货物规模有所收缩，可能与前期的集中补库后节奏放缓有关。

钢厂消耗量（需求端）：247家钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量报收295.94万吨，较前一周（299.31万吨）微降3.37万吨。在经历前两周的连续反弹并创下近期新高后，本周消耗量出现温和回调，但仍稳固在295万吨/日以上的高位区间，表明钢厂的实际生产需求依旧旺盛。

2.3 钢铁企业盈利情况

图16 247家钢铁企业盈利率（周）

247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



数据来源：钢联

截至2026年7月10日当周，247家钢铁企业盈利率为**40.26%**，较前一周的42.86%下降2.60个百分点，在经历前一周的短暂企稳后再次回落，并创下近八周以来的新低。

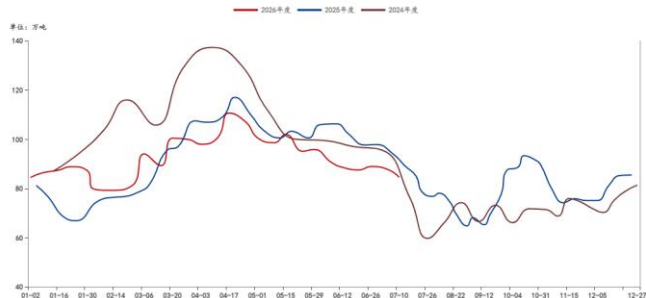
盈利率的持续大幅下滑已开始制约钢厂的生产与经营积极性。当前勉强维持在40%左右的水平，意味着行业超过半数的企业处于亏损状态，这将显著抑制其对铁矿石等原料的补库意愿和采购能力。尽管目前铁水产量仍处高位，但随着利润空间的进一步被压缩，钢厂减产检修的意愿或将增强，这对铁矿石需求的持续性构成潜在威胁，也是当前制约矿价上行的重要因素。

3、库存

3.1 国内矿山库存

图17 186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存（周）

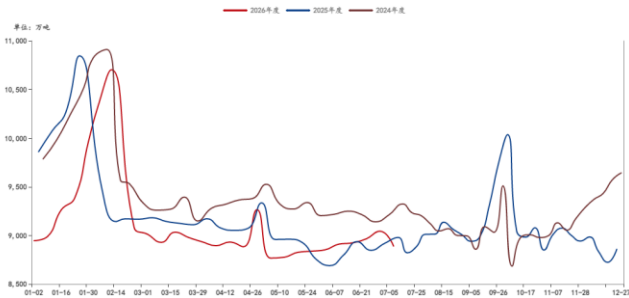
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图18 进口铁矿：库存：247家钢铁企业（周）

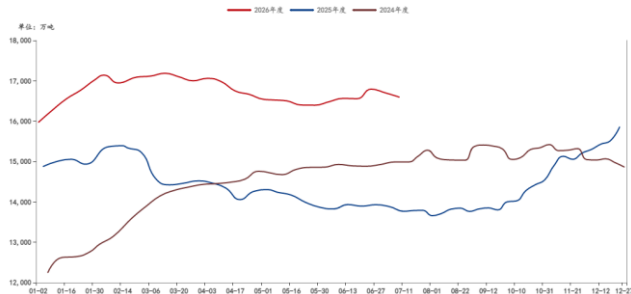
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

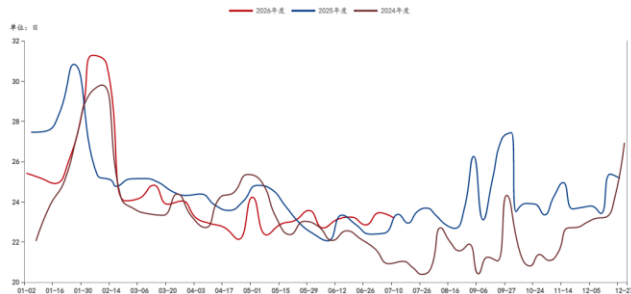
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



数据来源：钢联

图 20 进口铁矿：平均可用天数：114 家钢铁企业（周）

铁矿：进口：平均可用天数：114家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

最新数据显示，截至 2026 年 7 月 10 日当周，铁矿石产业链各环节库存整体呈现“**矿山小幅去库，港口与钢厂库存温和累积**”的态势，库存格局依然体现为上游供应端去化而中下游被动补库的特征。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：延续去化，降幅收窄

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **84.59 万吨**，环比前一周（87.75 万吨）减少 3.16 万吨，降幅约 3.6%。库存延续了此前连续两周的下降态势，且降幅有所扩大，表明近期国产矿山的铁精粉销售出货较为顺畅，库存压力持续缓解。

进口铁矿钢厂库存：触底回升，开始累库

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8888.55 万吨**，环比增加 155.47 万吨。钢厂库存终结了此前连续两周的下滑趋势，出现温和回升。这可能反映出钢厂在前期消耗后，基于相对稳定的生产需求进行了常规的原料补库操作。

港口库存：高位止跌，转为累积

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16596.36 万吨**，环比增加 108.23 万吨。港口库存结束了此前连续两周的小幅下降，重新转为累积状态。这表明近期港口的疏港量未能完全覆盖到港量，导致库存再度被动增加，整体库存水平依然处于近年来的高位区间。

企业平均可用天数：高位回落，供应保障依然充足

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **23.20 天**，环比下降 0.26 天。可用天数受钢厂库存总量上升和日耗量微降的综合影响出现小幅回落，但当前天数依然处于 23 天以上的相对高位，表明钢厂的原料供应保障依然十分充足，短期内不存在明显的缺货风险。

总结：

本周库存结构呈现出上游矿山去库与中下游港口、钢厂累库并存的分化局面。矿山库存的持续下降显示出供应端出货积极，而港口和钢厂库存的回升则反映了在需求高位背景下，库存正在向下游环节转移和沉淀。整体来看，当前铁矿石市场的库存压力主要集中在港口端，而钢厂端凭借充足的可用天数维持着稳健的生产，后续需关注港口高库存对现货价格的持续压制作用，以及钢厂补库节奏的持续性。

4、黑色板块

本周（7月6日至10日）黑色板块整体承压运行，核心矛盾从“宏观预期+成本支撑”切换为“钢厂亏损→减产预期→原料负反馈”的产业逻辑。

4.1 双焦：板块内相对最强的品种，供给端故事持续发酵。

山西“5·22”矿难后安监影响仍在延续，73座煤矿仍处停产状态，523家炼焦煤矿山产能利用率降至68.41%。焦炭第十轮提涨（50-55元/吨）本周正式出函，焦企借成本倒逼钢厂意图明确。但现实需求已在转弱——铁水产量环比下降至241.27万吨，钢厂盈利率跌破41%，对高价焦煤承接力走弱，安泽低硫主焦周环比下调30元至2020元/吨。盘面焦煤2609在1280-1295元/吨窄幅震荡，“供给故事托底、钢厂亏损压制”的箱体格局暂未打破。

4.2 成材：弱势磨底

成材（螺纹钢、热卷）：螺纹2610在3060-3100元/吨区间运行，热卷2610围绕3280-3300元/吨。基本面“供强需弱”：五大材总产量864万吨仍处高位，总库存1653万吨持续累积，终端受高温、梅雨及资金偏紧压制，建材日均成交仅9万吨级。长流程螺纹利润转负，6月以来已有12家钢厂公布检修计划，铁水见顶方向基本确认。

4.3 宏观与资金：产业定价主导，外部利好失效

本周宏观利好对黑色传导近乎失效。美国6月非农大幅低于预期推升降息预期，但黑色系低开走弱。国内央行释放三季度降息降准信号，但总量工具尚未落地，产业基本面压制力远超宏观情绪交易窗口。

三、行情展望

2026年7月10日当周，铁矿石市场整体呈现**供需双降、库存温和累积**的格局。在钢厂盈利持续承压的背景下，产业链供需两端均出现边际走弱迹象，港口库存压力依然高企，市场观望情绪浓厚。

供给：到港量阶段性回落

供给端整体保持相对稳定，但到港环节出现收缩。受前期发运节奏影响，中国45个港口的到港量本周出现阶段性回落，全国45港进口铁矿库存虽仍处高位，但在到港量减少的影响下，环比微降114.74万吨至16596.36万吨。与此同时，国内矿山生产保持稳定，全国186家样本矿山企业的铁精粉库存延续去化态势，环比下降3.16万吨至84.59万吨，侧面反映出国内矿的产出与出货保持顺畅。

需求：高位边际走弱

需求端展现出显著的“高基数、弱边际”特征。核心指标247家钢铁企业的日均铁水产量维持在241.27万吨的年内高位，表明当前钢厂的生产强度依然较大，原料刚需稳固。然而，领先指标出现回落：港口日均疏港量环比下降10.29万吨至324.11万吨，结束了连续三周的攀升。更为关键的是，钢厂经营压力持续加剧，247家钢企盈利率进一步下滑至40.26%，连续两周下降。在亏损扩大的背景下，钢厂的生产积极性受到抑制，原料补库意愿趋于谨慎。

库存：总量高位承压

库存环节呈现出明显的结构性分化格局。产业链总库存压力依然集中在港口环节，45个港口的进口铁矿石库存再度转为累积状态，对现货价格形成直接压制。钢厂端库存则触底回升，247家钢厂进口矿库存总量增加155.47万吨至8888.55万吨，显示钢厂在前期消耗后进行了一定的常规补库。此外，钢厂进口矿平均可用天数虽微降至23.20天，但依然处于相对充足的水平，短期内原料保障无忧。

综合来看：

当前铁矿石市场正处于“需求高位承压、库存被动累积”的调整阶段。供给端的平稳与需求端边际走弱的预期正在逐步兑现，导致港口库存难以有效去化。

主要利空因素：港口库存的绝对高企是压制价格的核心因素；钢厂盈利率跌破 41%且仍在下滑，亏损面扩大将直接制约铁水产量的进一步增长，并打压原料采购热情。

关键支撑因素：日均消耗量依然稳固在 241 万吨以上的高位，需求基本盘尚未坍塌；钢厂库存可用天数维持在 23 天以上，短期内不存在断供风险。

后市关键观察点：未来市场走向需重点关注钢厂减产落地的速度与力度。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本报告歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

