

周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供需双弱去库，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13日-7月17日，铁矿石2609合约开盘754元/吨，收盘价762元/吨，较周初持仓减少6.63万手，变化至51.3万手。7月16日现货青岛港PB粉（61.5%Fe）710元/湿吨，折盘面基差-49.5元/吨。
- 基本面供给端，供给端澳巴发运环比分别降17.7%、36.9%，四大矿除FMG外普降，国产矿微降，但港口1.63亿吨库存仍显供应宽松；需求端铁水239.21万吨连降三周，盈利率37.23%连降五周，钢厂主动控库，疏港、日耗微降，刚性尚存；库存端全产业链同步去化，45港单周去库251万吨，短期矿价受去库支撑但高度受限。
- 宏观政策方面，“十五五”碳达峰行动方案印发，明确钢铁行业严控新增产能、推进减量置换，中长期压制铁矿需求预期；7月底政治局会议临近，市场博弈稳增长加码，叠加第三批超长期特别国债下达、“国家重大战略+重点领域安全能力建设”推进，短期稳基建用钢预期；央行维持结构性宽松，但上半年实体信贷偏弱，黑色估值修复有支撑但高度受限。国际方面：中矿集团对澳洲FMG的722万吨铁矿石实施港口现货禁提，旨在推动人民币结算并纳入中国指数定价，以打破普氏垄断；必和必拓年度产量创纪录，其港口存在罢工潜在扰动。
- 综合来看：当前市场处于“供应收缩、需求边际走弱、库存去化”的弱平衡窗口。短期矿价受去库支撑，但高度受限于钢厂利润与补库意愿，震荡偏弱或为主基调。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：钢厂利润、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 16 日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

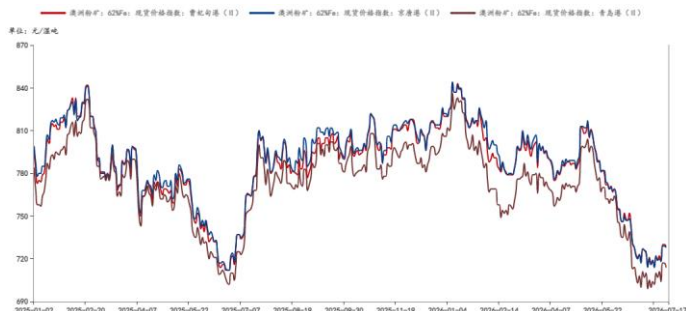
行情波动方面: 本周 i2609 合约呈震荡走势。周初(7 月 13 日)收于 744.5 元/吨, 随后震荡走高并突破 760 元关口。7 月 15 日收盘于 762 元/吨, 微涨 0.53%。全周主要运行于 740-764.5 元区间, 周后期小幅回落, 截至 7 月 17 日收于 762 元/吨。

资金持仓方面: 本周持仓量明显缩减。7 月 13 日持仓为 56.18 万手, 较前一交易日减少 1.70 万手; 至 7 月 17 日持仓降至 51.3 万手, 周内累计减仓约 6.6 万手。成交量由 20 万手以上逐步萎缩, 资金行为显示市场参与热情有所降温。

2、现货价格指数

2.1、进口矿

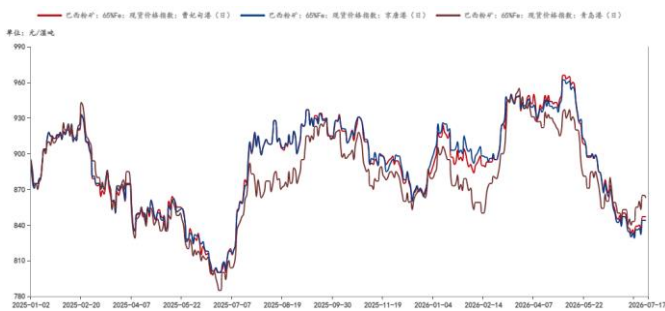
图 2 澳洲矿粉 (62%Fe) 现货价格指数



数据来源: 钢联

根据最新数据, 截至 2026 年 7 月 17 日, 澳洲 62%粉矿报价 (元/湿吨), 京唐港报价 728, 青岛港 714, 曹妃甸港无最新数据, 价格主要在 714-728 元/湿吨之间波动。巴西 65%品位铁粉现货价格 (元/湿吨), 京唐港报价 844, 天津港 863, 价格在 844-863 元/湿吨之间。

图 3 巴西矿粉 (65%Fe) 现货价格指数

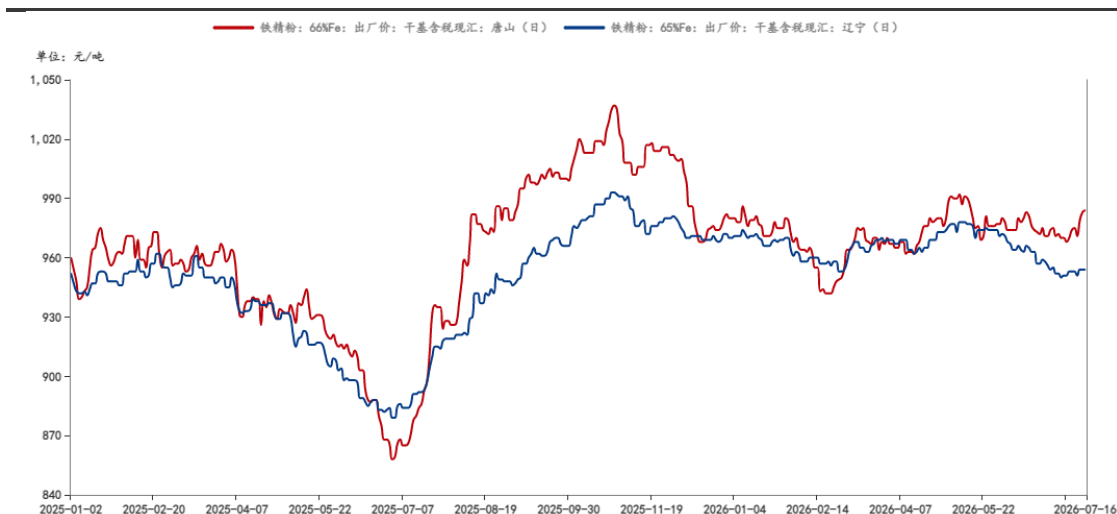


数据来源: 钢联

总体趋势上，自6月中旬达到一个阶段性高点后，两种主要粉矿的价格均呈现**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16日数据，国产铁精粉价格近期呈现高位震荡回落态势。唐山（66%品位）价格于6月22日达到峰值973元/吨，辽宁（65%品位）价格于6月26日触及956元/吨的高点。进入7月后，两地价格双双回调，至7月16日分别报984元/吨和954元/吨。尽管近期有所回落，但当前价格仍明显高于6月中旬水平，且继续显著高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

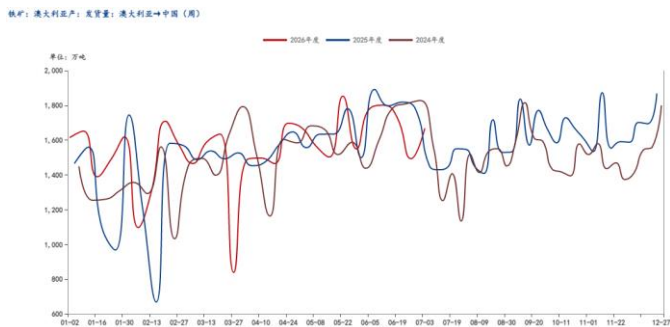
参考现货指标（PB粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），7月16日铁矿石主力i2609合约基差为-49.5。

二、基本面分析

1、供给

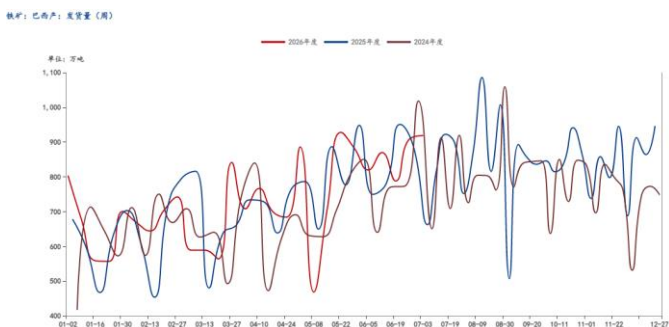
1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

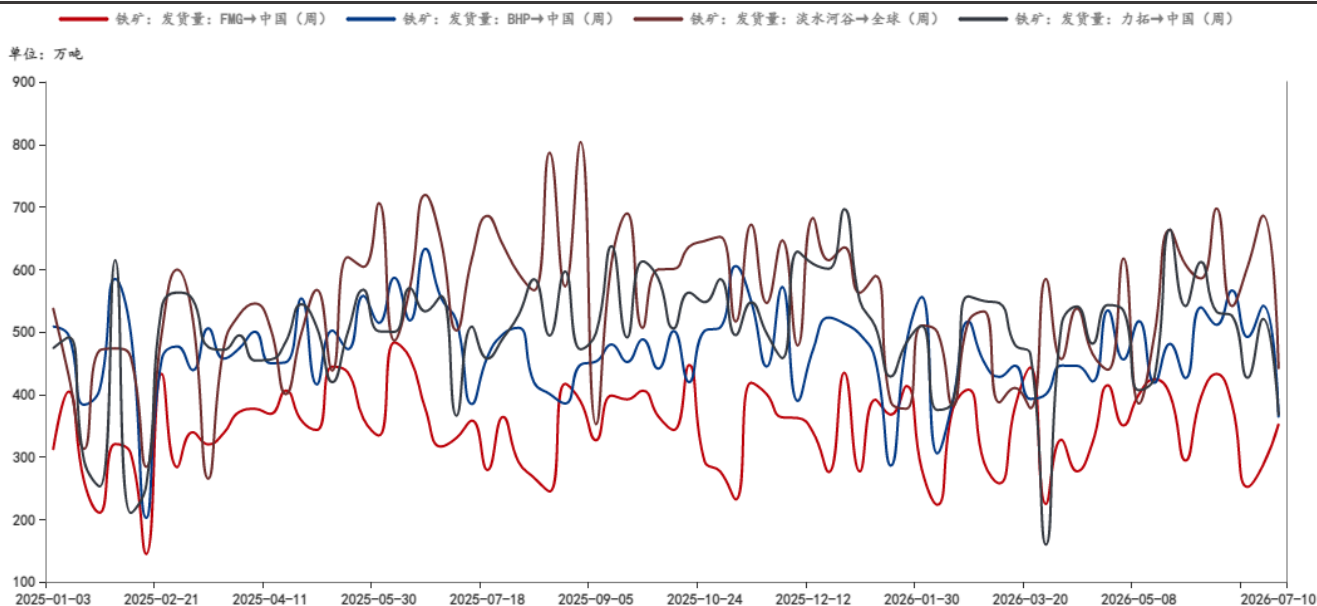
图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 7 月 10 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 1371.7 万吨，较前一周（7 月 3 日，1667.2 万吨）环比下降约 17.7%，出现显著回落。巴西发货量为 579.0 万吨，较前一周（7 月 3 日，918.7 万吨）环比大幅下降约 36.9%，呈现明显收缩态势。

图 8 四大矿山发运量（周）



数据来源：钢联

最新数据显示，在截至 2026 年 7 月 10 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“回落”的格局。澳大利亚矿山中，BHP 与力拓发货量环比均出现显著下滑，FMG 出现上涨；巴西矿商淡水河谷的全球发货量亦大幅缩减。具体如下：

FMG：最新发货量为 **352.4 万吨**，较上一周（286.9 万吨）增加 65.5 万吨，环比大幅增长 22.8%，结束了此前连续两周的下滑态势，出现强势反弹。

必和必拓（BHP）：最新发货量为 **363.6 万吨**，较上一周（541.8 万吨）减少 178.2 万吨，环比下降 32.9%，在经历上周大幅增长后出现剧烈回调。

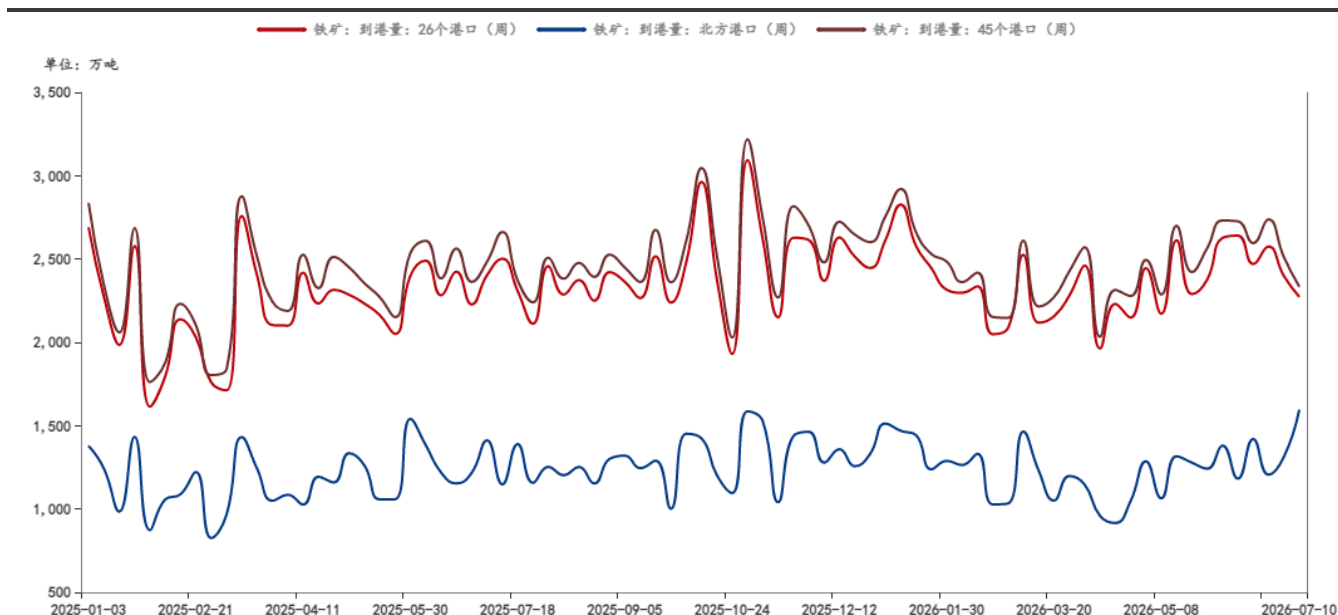
请务必阅读最后重要声明

淡水河谷 (Vale)：最新全球发货量为 **441.4 万吨**，较上一周 (686.0 万吨) 减少 244.6 万吨，环比显著下降 35.7%，跌至 450 万吨以下的低位水平。

力拓 (Rio Tinto)：最新发货量为 366.9 万吨，较上一周 (520.8 万吨) 减少 153.9 万吨，环比下降 29.5%，出现明显回落。

总结来看，本周四大矿山发货量表现较前一周整体明显走弱。除 FMG 发货量环比逆势大幅增长外，其余三大矿山发货量均出现大幅缩减，其中淡水河谷与力拓的下降幅度尤为显著。总体供应水平在经历前一周的显著回升后，本周再次出现大幅波动回落。

图 9 中国到港货量 (周)



数据来源：钢联

根据最新数据，7 月第二周 (2026 年 7 月 10 日当周)，北方港口口径到港量反弹，26 个港口与 45 个港口口径到港量下跌。

具体来看各口径的最新数据及环比变化：

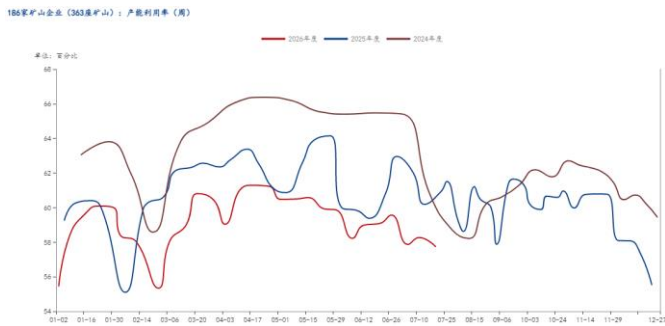
26 个港口总到港量：最新为 2274.3 万吨，较上一周 (7 月 3 日，2398.8 万吨) 下降 124.5 万吨，环比下降 5.19%。

北方港口到港量：最新为 1593.4 万吨，较上一周 (1312.3 万吨) 增加 281.1 万吨，环比显著增长 21.42%。

45 个港口到港量：最新为 2335.4 万吨，较上一周 (2512.1 万吨) 减少 176.7 万吨，环比下降 7.03%。

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）

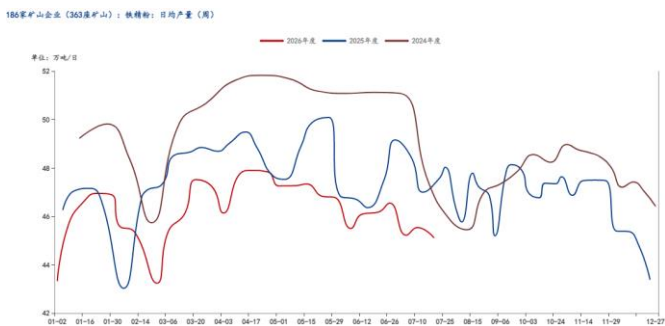


数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 7 月 17 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 57.74%（前一周 58.27%），日均铁精粉产量为 45.12 万吨/日（前一周 45.54 万吨/日）。

产能利用率与日均产量环比均出现小幅回落。

图 11 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：日均产量（周）

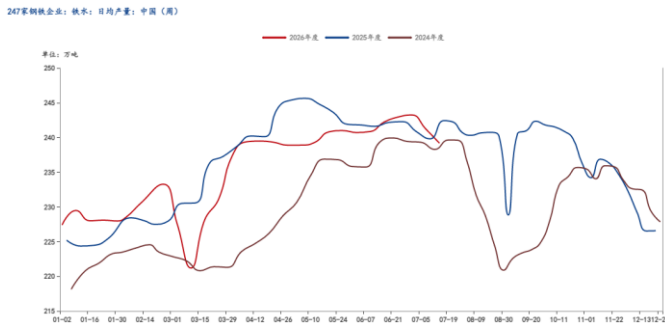


数据来源：钢联

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）



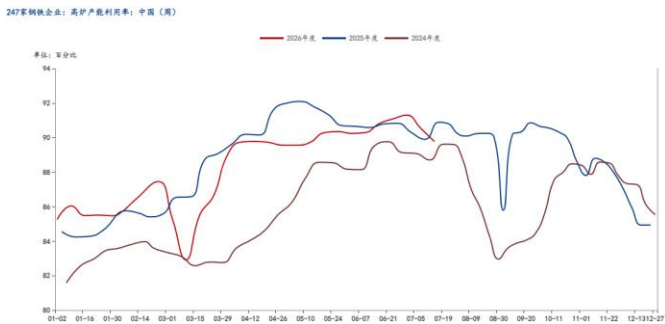
数据来源：钢联

需求方面，2026 年 7 月 17 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续了近期的震荡下行态势，环比双双回落。

铁水日均产量：最新为 239.21 万吨（上周为 241.27 万吨），环比减少 2.06 万吨，连续第三周录得下滑。

高炉产能利用率：最新为 89.78%（上周为 90.55%），环比下降 0.77 个百分点，走势与铁水产量高度同步。

图 13 247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联

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）

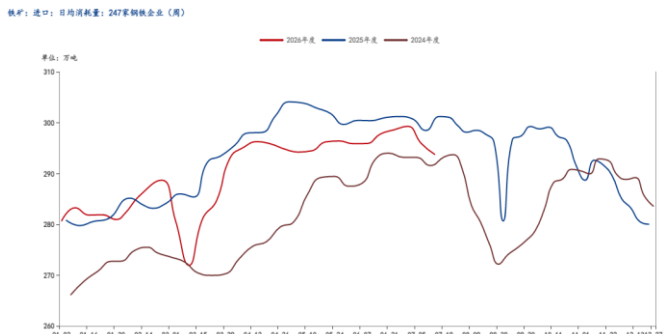
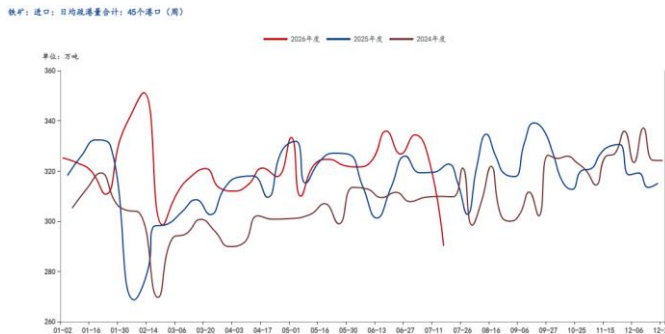


图 15 进口铁矿石日均疏港量合计：45 个港口（周）



数据来源：钢联

数据来源：钢联

截至 2026 年 7 月 17 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背离。港口疏港量环比大幅回落，而钢厂消耗量则小幅下降，两者绝对水平均脱离了前期的极端高位，反映出短期供应节奏调整与需求韧性并存。

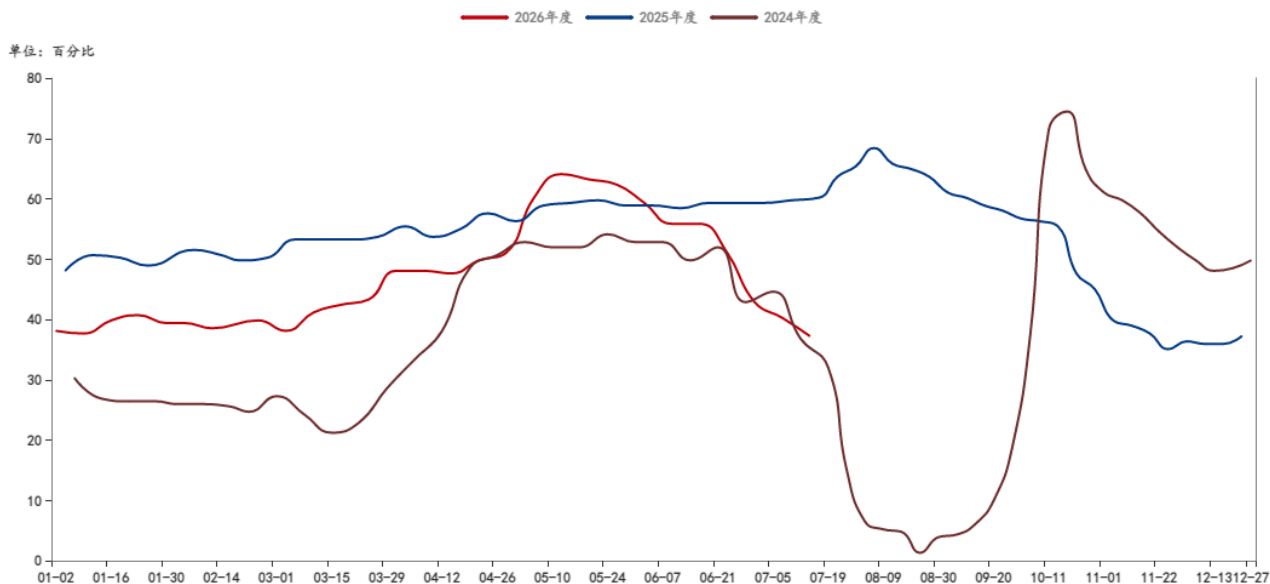
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 **290.18 万吨**，环比前一周（324.11 万吨）大幅减少 33.93 万吨，结束了此前连续两周的环比增长。这一降幅较为显著，表明港口向钢厂发运的规模明显收缩，前期的高位放量态势暂告一段落。

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 **293.76 万吨**，较前一周（295.94 万吨）微降 2.18 万吨。在经历前一周的小幅反弹后，本周消耗量再度回落，但依然稳固在 290 万吨/日以上的高位区间，显示钢厂实际生产需求虽略有降温，但整体强度依然保持在较高水平。

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 17 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 **37.23%**，较前一周的 40.26% 下降 **3.03 个百分点**，已连续第五周下滑，并创下近四个月新低。

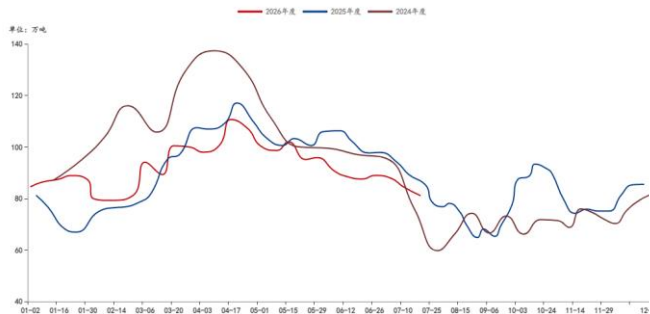
盈利率的持续大幅下滑已严重制约钢厂扩大生产的积极性，并显著抑制其对铁矿石等原料的补库意愿和采购能力。当前不足 40% 的盈利率已大幅偏离前期高位，对市场情绪和价格预期形成明显压制，是制约铁矿石需求释放的关键因素之一。

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）

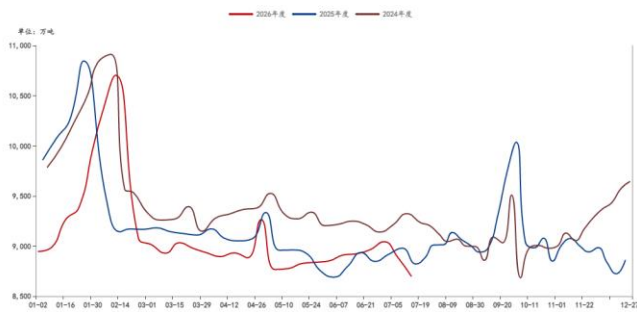
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

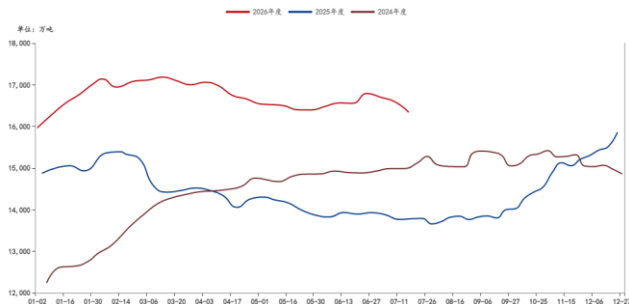
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

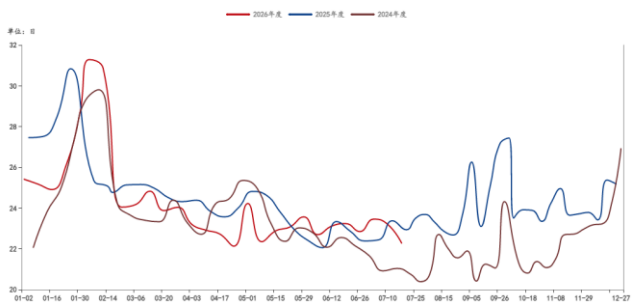
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



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 17 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“港口与钢厂同步去库，矿山库存延续降势”的态势，整体库存水平继续向下游刚需驱动回归。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：延续去化，供应收缩

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 81.12 万吨，环比前一周（84.59 万吨）减少 3.47 万吨。库存连续多周处于下行通道，表明国产矿端的生产节奏或出货情况并未因下游变化而出现明显的垒库压力，上游供应相对克制。

进口铁矿钢厂库存：加速去化，主动控库

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 8699.11 万吨，环比减少 189.44 万吨。钢厂库存降幅显著扩大，这与近期钢厂盈利率大幅下滑、铁水产量边际回落密切相关。在亏损预期下，钢厂正通过加速消耗厂内库存来降低生产成本，补库意愿极为谨慎。

港口库存：触底反弹，转为去化

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 16344.95 万吨，环比减少 251.41 万吨。这一方面得益于近期到港量可能有所回落，另一方面也与疏港量维持相对高位有关，港口压港资源得到有效消化。

企业平均可用天数：跟随回落，维持中性

钢厂进口矿库存平均可用天数为 22.27 天，环比下降 0.93 天。可用天数随厂内库存的下降而同步回落，目前已降至 23 天以下的相对中性水平，表明钢厂的原料保障程度虽较前期高点有所松动，但整体依然处于安全区间，足以应对短期的生产波动。

总结：

本周库存结构的关键变化在于港口库存的大幅去化以及钢厂库存的加速下降，显示出在下游需求边际走弱、钢厂生产强度减弱的背景下，市场正在快速消化存量资源。港口库存的显著下降缓解了前期的供应压力，而钢厂则处于主动去库阶段。整体来看，铁矿石市场的供需格局正在发生动态调整，后续需关注钢厂减产力度是否会进一步扩大以及港口库存能否持续保持去化态势。

4、黑色板块

本周（7 月 13 日至 17 日）黑色板块整体呈“宏观预期托底+供给边际收缩+现实需求淡季”的三力拉锯格局，各品种分化明显。。

4.1 双焦：波动最显著的分支

供给端故事延续——山西沁源事故影响未消，主产区安监高压下复产缓慢，焦煤现货同比涨逾 50%，成本端对焦炭形成刚性逼涨，焦企第十轮提涨（湿熄+50、干熄+55）已由山西、山东、河北主流企业发起。但弱现实抵抗强化：247 家钢厂盈利率跌至 37.23%、铁水产量降至 239.21 万吨连降三周，螺纹高炉利润由-17.6 元/吨恶化至-67.4 元/吨，唐山空气质量管控叠加钢厂主动检修，铁水见顶信号清晰。第十轮提涨遭主流钢厂明确抵制，盘面呈“现货强、期货弱”，焦煤主力涨势放缓，焦炭主力围绕 1868-1936 元区间震荡偏弱，交易焦点正从“停产冲击”切向“复产预期+钢厂负反馈”。

4.2 成材：拉锯

成材（螺纹钢、热卷）：成材“板材强、长材弱”：河北、山西、江苏检修扩大，五大品种产量周环比降 21.21 万吨至 825.82 万吨；基建赶工+制造业（造船、风电、设备更新）托底板材，但地产新开工双位数下滑拖累长材，总库存去化 17.86 万吨，累库压力边际缓解。

4.3 宏观与资金：7 月政策窗口渐进兑现

“十五五”碳达峰方案印发、年中政治局纠偏临近、第三批超长期特别国债下达、“两重”建设推进，新增专项债市场预期三季度提速，构成黑色需求政策底；但 M2-M1 剪刀差走阔、上半年人民币贷款同比少增 2.20 万亿元，资金淤积体系，实体补库弱。资金层面黑色系出现估值修复，但驱动更多来自“政策预期+供给收缩+成本托底”三重共振，非真实需求回暖。

三、行情展望

2026 年 7 月 17 日当周，铁矿石市场整体呈现供需双弱下的弱平衡格局，现货价格小幅承压。澳洲 62%粉矿京唐港 728 元/湿吨、青岛港 714 元/湿吨，巴西 65%粉矿京唐港 844 元/湿吨、天津港 863 元/湿吨，自 6 月中旬高点后震荡回落。

供给：阶段性收缩

请务必阅读最后重要声明

澳大利亚发往中国发货量 1371.7 万吨，环比下降 17.7%；巴西发货量 579.0 万吨，环比大幅下降 36.9%。四大矿山中，除 FMG 环比增长 22.8%外，必和必拓、淡水河谷、力拓均出现下降。国产矿生产同步微降，186 家矿山产能利用率 57.74%，日均铁精粉产量 45.12 万吨，环比均有小幅回落。不过，港口 1.63 亿吨的绝对库存仍显示全球供应宽松格局并未根本扭转。

需求：边际走弱

247 家钢厂日均铁水产量 239.21 万吨，环比下降 2.06 万吨，连续第三周下滑；高炉产能利用率 89.78%，环比降 0.77 个百分点。港口疏港量 290.18 万吨，环比大降 33.93 万吨；钢厂进口矿日均消耗量 293.76 万吨，环比微降 2.18 万吨，仍守在 290 万吨上方。关键制约在于，钢厂盈利率进一步下滑至 37.23%，连续五周下行，严重抑制了钢厂扩大生产和积极补库的意愿，部分钢厂已主动控库存。需求呈现“高基数、边际降”的特征。

库存：出现积极信号

45 港进口铁矿石库存 16344.95 万吨，环比大幅去化 251 万吨，终结了前两周的微增态势；247 家钢厂库存 8699.11 万吨，环比降 189.44 万吨，加速去化；186 家矿山库存 81.12 万吨，环比降 3.47 万吨，延续去化；钢厂平均可用天数 22.27 天，环比降 0.93 天。产业链进入“港口—钢厂—矿山”同步去库阶段。

综合来看：

当前市场处于“供应收缩、需求边际走弱、库存去化”的弱平衡窗口。短期矿价受去库支撑，但高度受限于钢厂利润与补库意愿，震荡偏弱或为主基调。后市需重点关注去库可持续性、钢厂利润能否在 7 月底有所改善，以及澳巴发运的恢复节奏。

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>

