

周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供给充裕、需求坚韧、库存转移

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

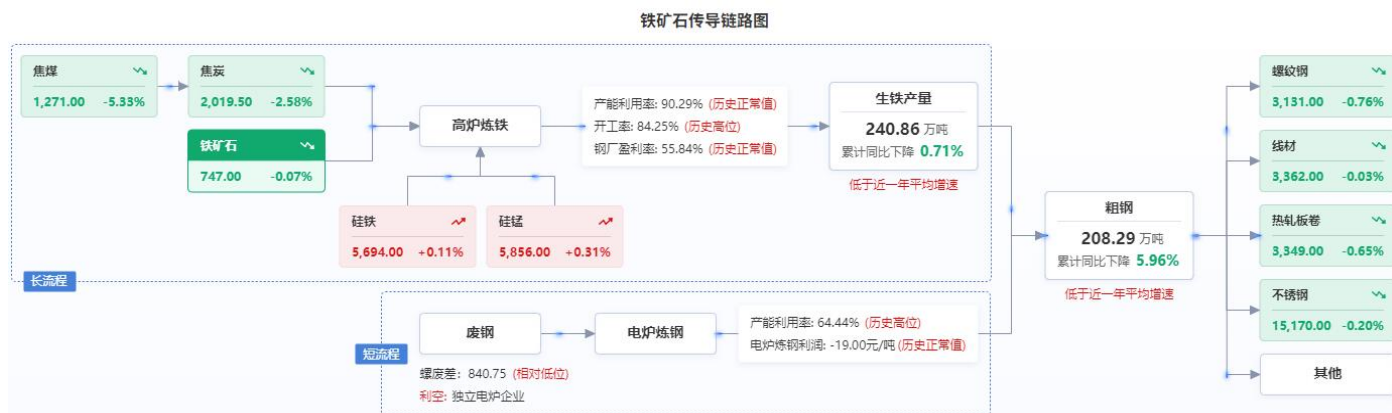
报告摘要

- 期货行情，6月15日-6月18日，铁矿石2609合约开盘764元/吨，收盘价747元/吨，周度涨跌幅度-2.23%，较月初持仓变化2.25万手，变化至59.74万手。6月18日现货青岛港PB粉（61.5%Fe）764元/湿吨，折盘面基差-37元/吨。
- 基本面，供给端到港高位，但港口去库加速，45港库存16557万吨，周环比降127万吨，供应压力边际缓解。需求端铁水维持242万吨历史高位，刚性消耗不减，但钢厂主动控库，进口矿库存降至8924万吨，可用天数仅23天，补库意愿极低。库存端港口与钢厂同步去化，矿山库存低位。核心矛盾在于铁水高产托底需求，但低库存策略压制采购弹性。
- 宏观政策方面，6月16日统计局1—5月地产投资-16.2%、新开工-22.6%，地产用钢需求底未现；货币端宽松延续（LPR/流动性预期），但传导到钢材终端仍慢；6月15日五部门发文启动钢铁等行业节能降碳改造三年攻坚，强化“限高耗能供给”预期；第三批625亿元以旧换新资金6月底前下达，偏制造业用钢利多；土耳其对华冷轧/镀锌/彩涂终裁征22.37%-32.40%，板材出口摩擦升温间接压制钢厂利润与排产弹性。
- 综合来看：铁矿石市场整体呈现供需双减下的结构性再平衡，产业链内部利润博弈加剧。在港口高库存持续去化的背景下，钢厂通过压缩原料库存天数来应对利润收缩，导致采购节奏放缓。铁矿石主力2609合约短期或将维持低位震荡，关注730-780区间波动情况。
- 重点关注：港口库存的去化情况、铁水产量及宏观政策动向，注意风险。

铁矿石传导链路图

请务必阅读最后重要声明

图1 铁矿石传导链路图



数据来源: 钢联, 6月18日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

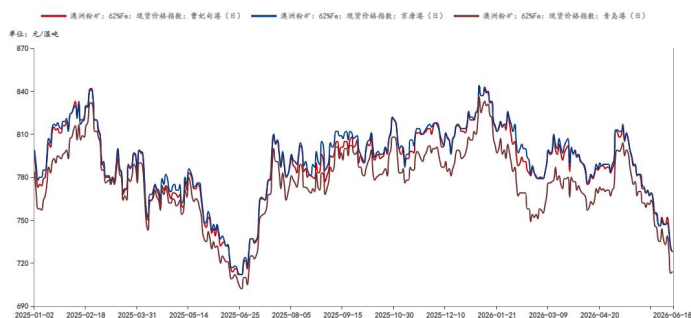
行情波动方面: 本周 i2609 整体为冲高受阻后的转弱格局: 周初借高开上摸 774 区域但无法站稳, 770 - 775 转化为反压, 随后在增仓放量下重心下移至 742 - 750 一带弱势横盘, 全周主要运行在 742 - 774。形态上为冲高受阻后的重心下移。

资金持仓方面: 持仓由约 57.2 万手抬升至 60 万手上下 (6/17 增仓约+2.9 万手), 且伴随成交放量 (6/17 约 29 万手), 更偏向增仓下行→空头主动压制; 6/18 持仓在高位僵持、成交略缩, 短线杀跌动能释放后市场转入观望, 情绪由试探偏多转为谨慎偏空。

2、现货价格指数

2.1、进口矿

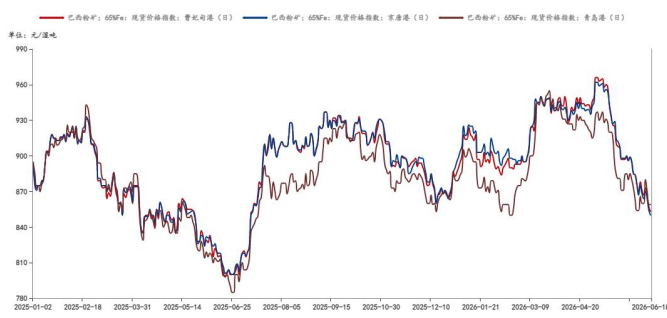
图2 澳洲矿粉 (62%Fe) 现货价格指数



数据来源: 钢联

根据最新数据, 截至 2026 年 6 月 18 日, 澳洲 62%粉矿报价 (元/湿吨), 曹妃甸港报价 728, 京唐港报价 728, 青岛港 714, 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) 曹妃甸港报价 853, 京唐港报价 850, 青岛港 859, 价格主要在 850-859 元/湿吨之间。

图3 巴西矿粉 (65%Fe) 现货价格指数

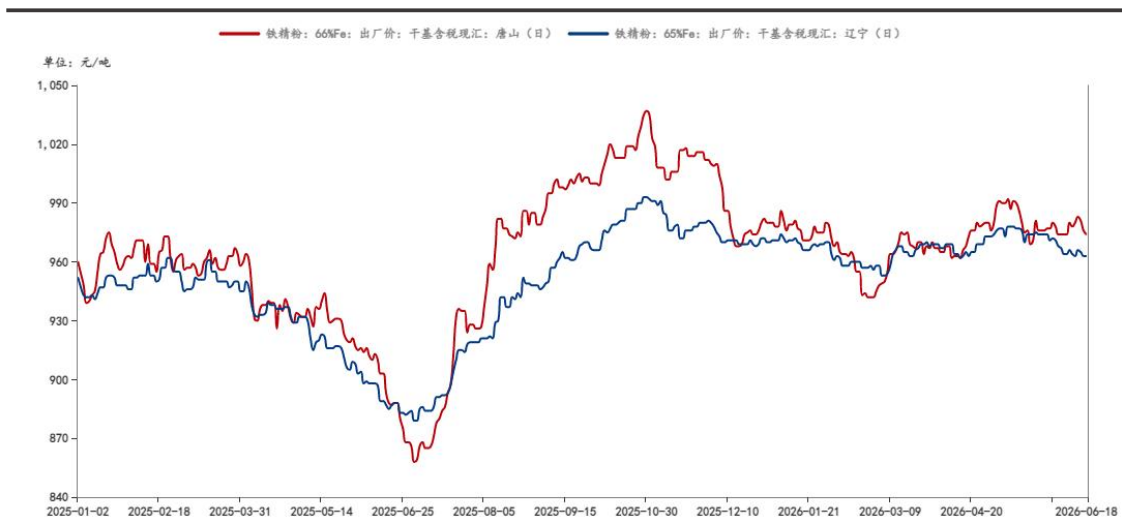


数据来源: 钢联

总体趋势上，自5月中下旬（5月19日附近）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6月18日最新数据，国产铁精粉价格呈现高位震荡偏弱态势。唐山（66%品位）价格在6月11日至12日达到近期高点980元/吨，随后买盘乏力，价格震荡回落，至6月18日下探至974元/吨。辽宁（65%品位）走势同步，于6月11日触及周内高点966元/吨，之后缓慢下行，至6月18日回落至963元/吨。尽管近期价格略有回调，但当前绝对价格仍处于相对高位，整体波动幅度较前期明显收窄，市场观望情绪渐浓。

3、期现数据

图5 铁矿石基差



数据来源：钢联

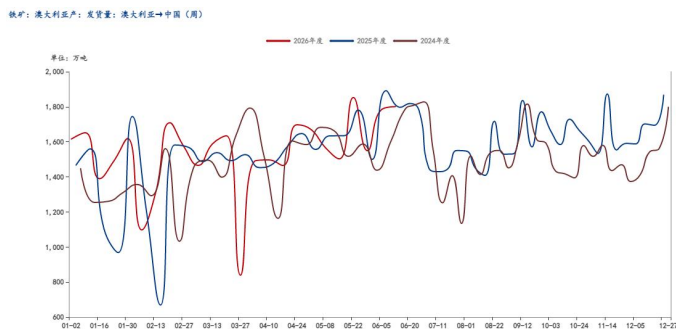
参考现货指标（PB粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），6月18日铁矿石主力I2609合约基差为-37。

二、基本面分析

1、供给

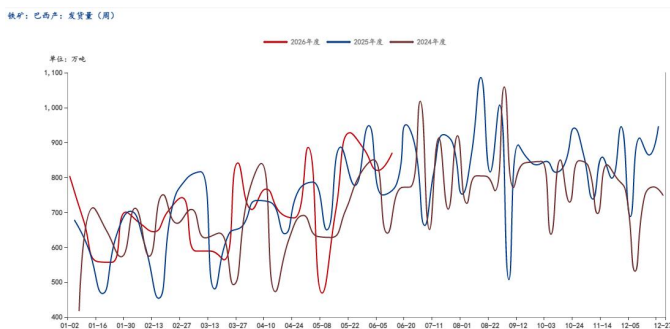
1.1 进口铁矿石

图6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

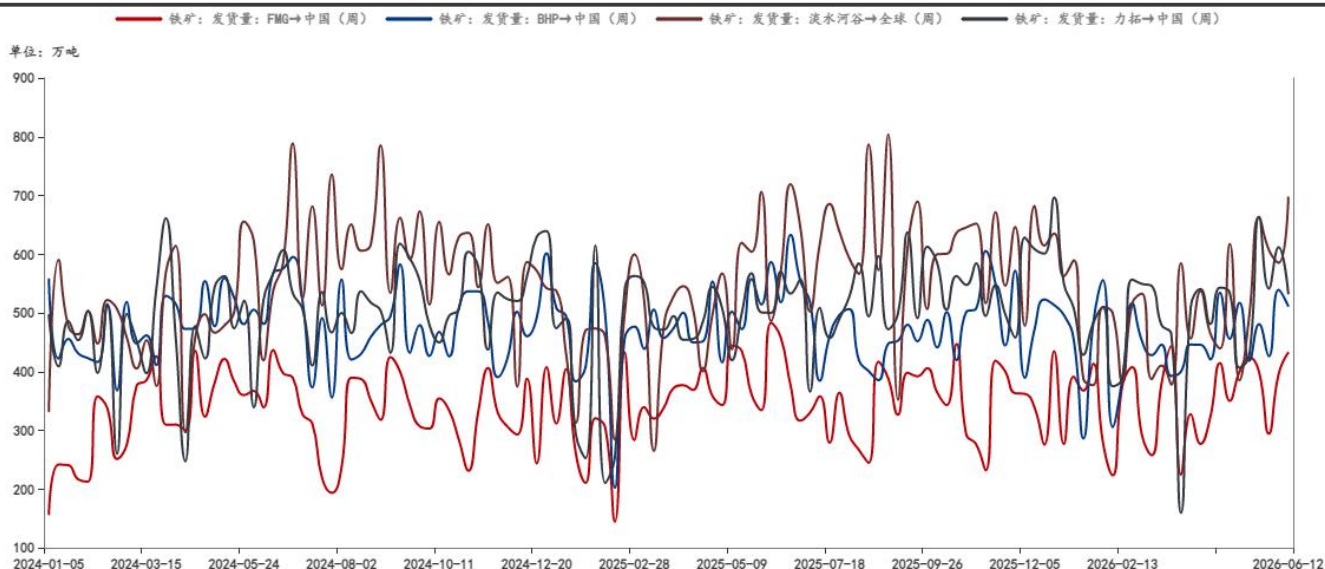
图7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，根据最新数据，2026年6月12日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为1801.0万吨，较前一周（6月5日，1784.0万吨）环比微幅上升约0.95%，整体维持在高位水平。巴西发货量为870.0万吨，较前一周（6月5日，819.8万吨）环比大幅上升约6.12%，呈现出显著的季节性回升态势。

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6月12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环比增加，必和必拓与力拓发货量环比均出现下降；巴西矿商淡水河谷全球发货量亦小幅增加。具体如下：

FMG：最新发货量为**432.7万吨**，较上一周（395.6万吨）增加37.1万吨，环比增长**9.4%**，在经历上周的小幅回落后出现明显反弹。

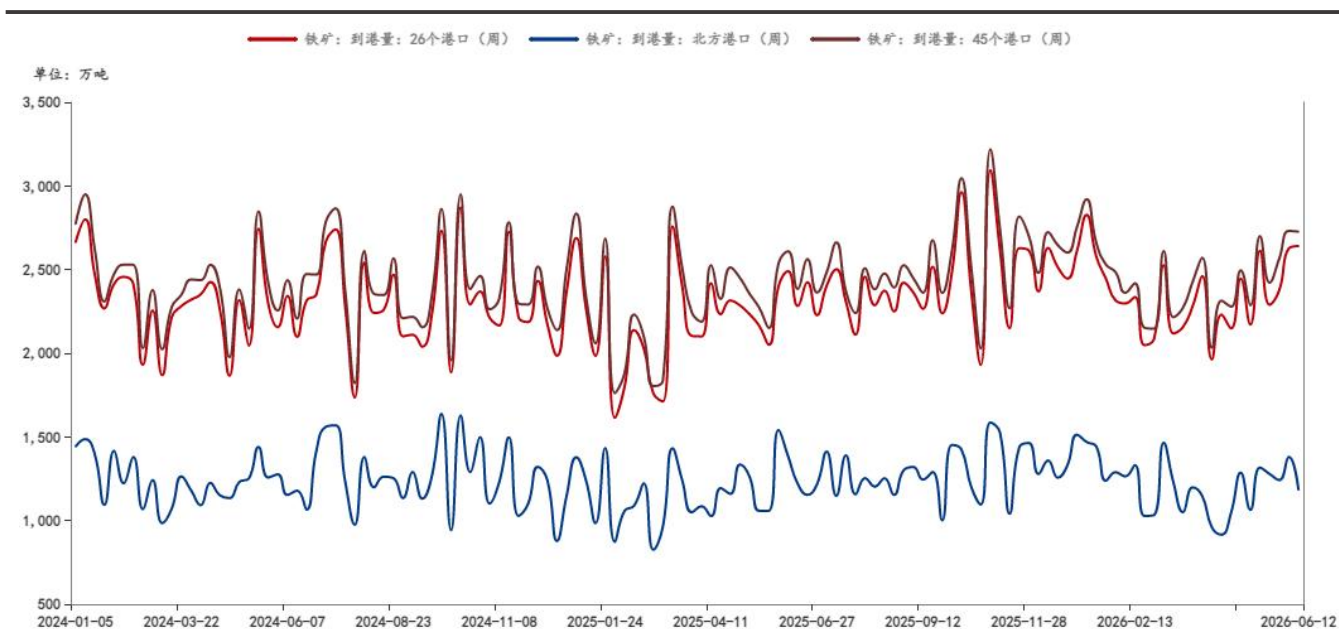
必和必拓 (BHP)：最新发货量为 **511.2 万吨**，较上一周 (539.2 万吨) 减少 28.0 万吨，环比下降 5.2%，在连续两周增长后出现回调。

淡水河谷 (Vale)：最新全球发货量为 **697.4 万吨**，较上一周 (585.4 万吨) 增加 112.0 万吨，环比显著增长 19.1%，重回 650 万吨以上的较高水平。

力拓 (Rio Tinto)：最新发货量为 **532.3 万吨**，较上一周 (611.8 万吨) 减少 79.5 万吨，环比下降 13.0%，结束了此前连续三周的上涨态势，出现较大幅度回落。

总结来看，本周四大矿山发货量表现分化。澳大利亚方面，必和必拓与力拓发货量环比有所下滑，仅 FMG 实现增长；巴西淡水河谷则表现强劲，发货量大幅反弹。总体供应水平受大型矿山发运节奏调整的影响，结构性差异较为明显。

图9 中国到港货量 (周)



数据来源：钢联

根据最新数据，6月第二周（2026年6月12日当周），全国铁矿石到港量一改前两周的回落态势，三大口径到港量环比全线大幅反弹，供应宽松的态势进一步凸显。

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 2640.4 万吨，较上一周 (2626.7 万吨) 增加 13.7 万吨，环比微幅增长 0.5%。

北方港口到港量：最新为 1182.0 万吨，较上一周 (1380.3 万吨) 减少 198.3 万吨，环比下降 14.4%，是三大口径中唯一下滑的指标。

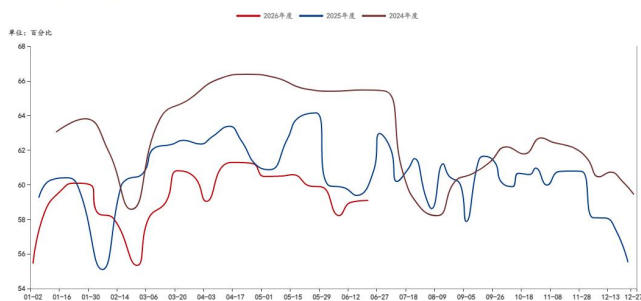
45个港口到港量：最新为 2726.2 万吨，较上一周 (2731.2 万吨) 减少 5.0 万吨，环比微降 0.2%。

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)

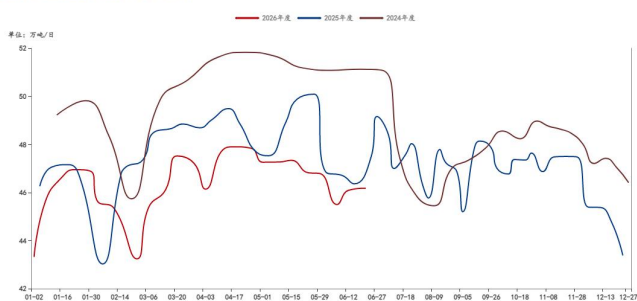
图11 186家矿山企业 (363座矿山)：铁精粉：日均产量 (周)

186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率（周）



数据来源：钢联

186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：日均产量（周）



数据来源：钢联

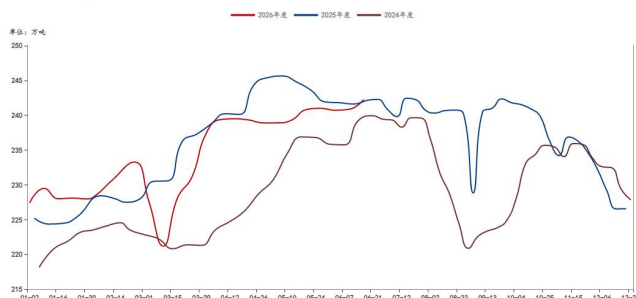
根据最新数据，截至2026年6月19日当周，186家矿山企业（363座矿山）的周度产能利用率为**59.09%**（前一周58.98%），日均铁精粉产量为**46.19万吨/日**（前一周46.09万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均实现微幅增长。

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6月19日当周，247家样本钢厂的高炉生产指标延续稳中有升的态势，环比双双微幅增长。

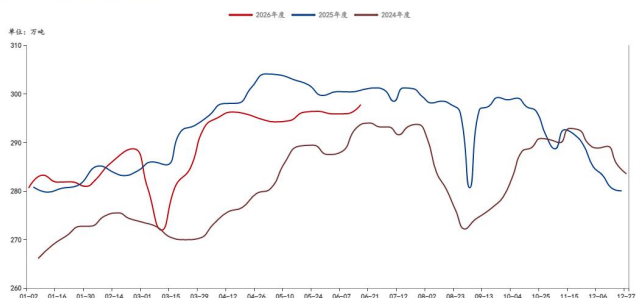
铁水日均产量：最新为**242.24万吨**（上周为240.86万吨），环比增加1.38万吨，连续第三周保持增长态势。

高炉产能利用率：最新为**90.81%**（上周为90.29%），环比上升0.52个百分点，走势与铁水产量高度同步，整体维持在极高水平

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）

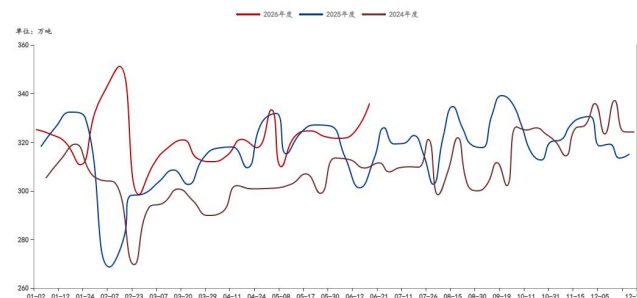
铁炉：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



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）

铁炉：进口：日均疏港量合计：45个港口（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 6 月 19 日当周，中国钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量与港口日均疏港量走势出现分化。港口疏港量环比大幅回落，而钢厂消耗量则逆势微增，两者绝对水平均处于近期高位，反映出需求基本盘依然保持强劲韧性。

具体来看：

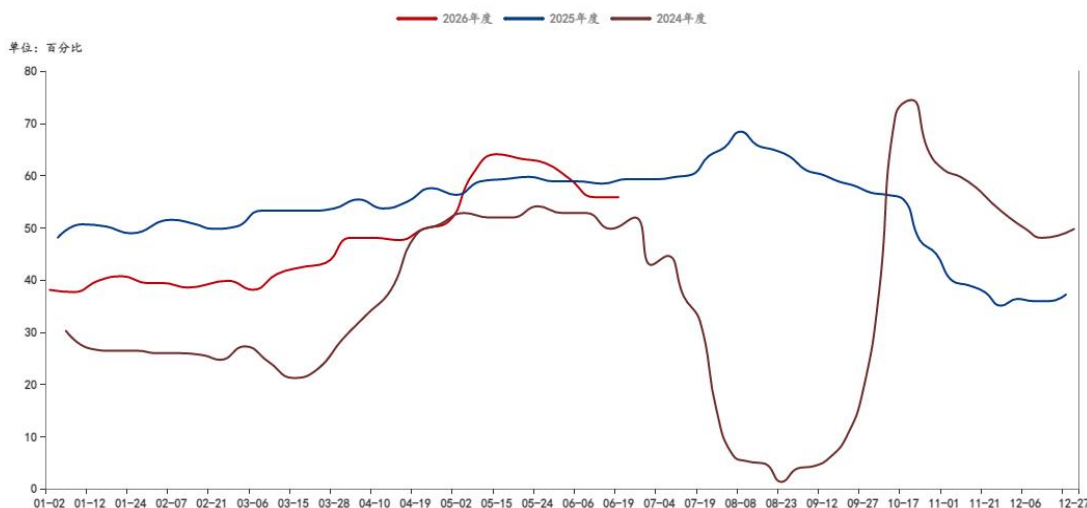
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 **335.88 万吨**，环比前一周（324.32 万吨）大幅增加 11.56 万吨，结束了此前连续两周的环比下滑。尽管出现回调，但该数值仍处于近三个月的较高水平区间，表明港口现货市场的流通活跃度依然较高。

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 **297.78 万吨**，较前一周（295.92 万吨）微增 1.86 万吨。在疏港量大跌的背景下，钢厂自身对进口矿的消耗却实现增长，并创下观测期内的次新高，表明钢厂的实际生产需求极为旺盛，对原料的刚性采购支撑坚实。

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

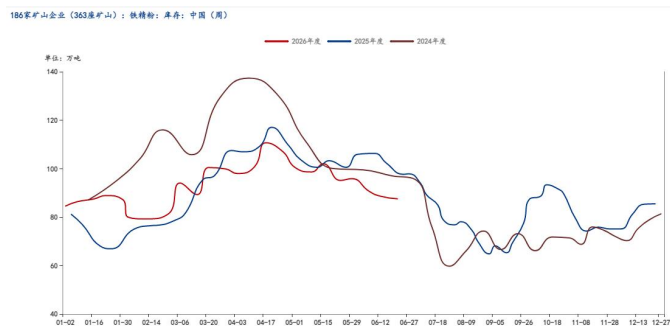
根据最新数据，截至 2026 年 6 月 19 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 **55.84%**，与前一周持平，维持在近半年来的高位水平。

当前超过 55% 的盈利率表明钢铁行业的经营效益已得到根本性改善，脱离了前期的亏损泥潭。当前盈利状态的企稳，有助于维持高炉生产的稳定性，对铁矿石市场形成持续的利好支撑。

3、库存

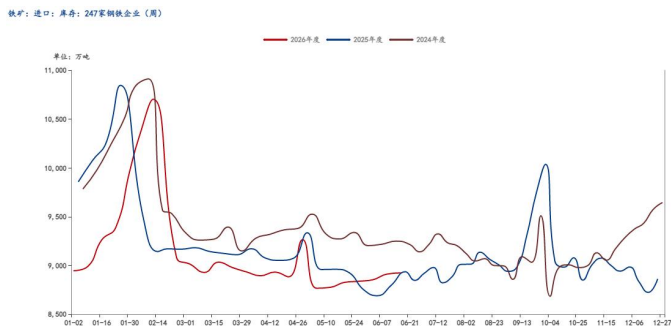
3.1 国内矿山库存

图 17 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：库存（周）



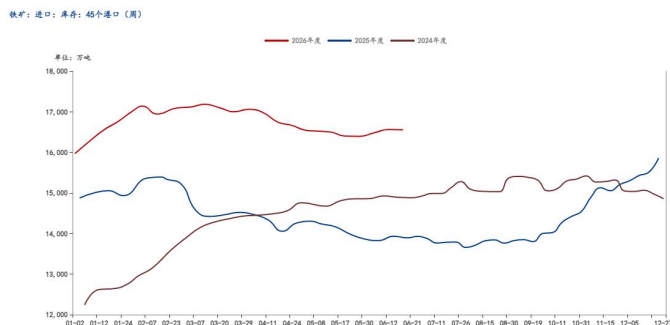
数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）



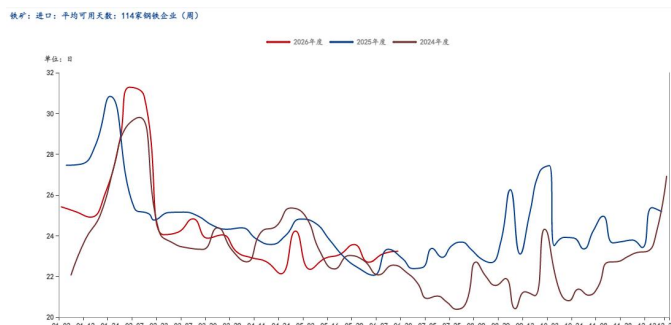
数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）



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）



数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 6 月 19 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“钢厂去库、矿山累库，港口库存降幅扩大”的态势，整体库存结构在高位基础上进行边际调整，反映出钢厂在持续高产下维持原料刚需采购，而国产矿供应压力略有回升。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：产出恢复，由去转增

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **87.54 万吨**，环比前一周（88.62 万吨）减少 1.08 万吨。库存延续了近期的回落态势，处于观测期内的相对低位。这表明随着近期产能利用率的企稳回升，国产矿的产出正在逐步恢复，同时下游采购保持了一定的积极性，使得矿山库存得以继续消化，供应压力相对可控。

进口铁矿钢厂库存：延续主动去库，维持偏低水平

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8924.3 万吨**，环比减少 86.8 万吨。钢厂库存延续了前两周的回落趋势，连续第三周下降。在铁水产量维持历史高位的情况下，钢厂选择消耗自有库存来满足生产需求，表明其当前并无强烈的补库意愿，库存管理策略依然偏向保守。

港口库存：去化进程加速，供应压力缓解

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16557.37 万吨**，环比减少 126.84 万吨。港口库存延续了自 4 月中旬以来的持续去化态势，且本周降幅较前两周有明显扩大。这表明近期到港量虽有反复但疏港量维持高位，港口去库进程正在加速，高企的港口库存对价格的压制作用正在边际减弱。

企业平均可用天数：随库存同步回落

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **23.24 天**，环比下降 0.12 天。可用天数延续了自 2 月中旬以来的整体下行趋势，主要受钢厂库存总量下降影响。当前可用天数已回落至近四个月来的相对低位，进一步印证了钢厂维持低库存运转的策略。

总结：

本周库存数据的关键变化在于**港口库存加速去化以及钢厂库存的延续回落**，而矿山库存则处于低位运行状态。这表明在当前高炉生产强度极高的背景下，钢厂对原料的消耗巨大，正在持续消化前期积累的库存；同时，港口端的去库加速也缓解了整体的供应压力。虽然钢厂库存可用天数已降至相对低位，但在高产量和相对谨慎的盈利环境下，短期内钢厂大概率将继续维持“按需采购、维持低库存”的策略。后续需关注港口库存去化速度的持续性以及外矿发运节奏的变化。

4、黑色板块

4.1 双焦：复产预期击碎供给叙事，焦煤单日暴跌领跌全场

本周双焦——尤其是焦煤——是黑色系波动的绝对震源。5 月 22 日沁源事故→山西 155 座煤矿停产（产能 1.83 亿吨）→累计涨幅近 30%的供给缺口交易，在周三遭遇清算。

直接导火索是复产进度超预期。截至 6 月 17 日，山西已复产 97 座、产能 11740 万吨，仍在停 58 座、6570 万吨；长治沁源一座 150 万吨矿正式出煤（产量仅恢复至停产前 40%），另有一座计划 6/19 前后复产。市场交易的从来不是“今天有多少煤”，而是“明天会有多少煤”——复产尚未实质放量，但预期已足够让多头集中离场。

现货端却仍硬扛——介休主焦煤 1650 元/吨持稳，但盘面对山西现货深贴水已逼近 400 元/吨，蒙 5#精煤折盘面仅 1333 元/吨成为仓单锚。焦炭第七轮提涨（湿熄+50/干熄+55）已落地、累积 300-330 元/吨，第八轮个别焦企发起但钢厂盈利率滑至 55.84%、抵触升温，落地前景黯淡。

4.2 成材：成本锚松动→夹板式阴跌

成材陷入“下有成本底、上有淡季顶”的磨底：RB2610 从周一 3169 震荡下行至周三 3131 附近，核心区间 3128 - 3180；HC2610 同步回落至 3349。唐山普方坯跌破 3020 关口至 3000 元/吨（6/18），现货 28 城螺纹普跌。五大材总库存拐头小幅累库（螺纹厂库率先抬升），南方强降雨+终端资金到位不足令建材成交仅 8 万吨级地量，贸易商不囤货、“低价才有量”。

4.3 宏观与资金：托底有、强刺激无，于是行情走结构不走趋势

利多侧：发改委 6 月底前下达第三批 625 亿以旧换新资金、节能降碳三年攻坚（钢铁 1.5:1 减量置换）提供中长期供给侧天花板。利空侧：美伊协议达成→霍尔木兹通航预期→地缘溢价消退；美联储 6 月决议偏鹰、美元走强压制风险偏好；6 月专项债发行进度仅完成月度计划的 30.4%，地方财政腾挪空间受限，终端资金链改善有限。

资金行为的本质：黑色前期押在焦煤供给缺口上的多头溢价被复产消息刺破→平仓连锁触发→成本锚松动→成材与铁矿被动跟跌。盘面进入“多空皆无力但方向偏下”的低波均衡，等待下一个催化剂。

三、行情展望

2026年6月19日当周铁矿石市场整体呈现“供需双减、库存去化、利润博弈”的格局。在港口库存持续回落的背景下，钢厂通过压缩原料库存天数来应对盈利收缩，导致采购节奏放缓，产业链内部结构性矛盾凸显。

供给端：到港维持高位，港口去库加速

到港维持高位，但港口去库加速。全国45港库存报16557.37万吨，环比减少126.84万吨，降幅较前两周明显扩大，反映疏港量高位下港口供应压力边际缓解。海外发运节奏正常，全球供应宽松基调未改。

需求端：铁水维持高产，补库意愿极低

日均铁水产量维持242.24万吨历史高位，刚性消耗不减。但钢厂采取极端控库策略：247家钢厂进口矿库存降至8924.3万吨，环比减少86.8万吨，连续第三周下降；库存可用天数降至23.24天，表明钢厂宁愿消耗自有库存也不愿高价补库，采购意愿处于低位。

库存端：产业链分化显著

港口库存（-126.84万吨）与钢厂库存（-86.8万吨）同步去化，矿山库存（87.54万吨）微降1.08万吨，处于相对低位。产业链去库重心从港口向钢厂转移。

综合总结与展望

当前铁矿石市场正处于“供给充裕、需求坚韧、库存转移”的博弈阶段。尽管铁水产量维持高位提供了需求托底，但钢厂极低的原料库存天数构成了潜在的补库弹性，同时也反映了当前产业链利润的极度挤压。未来市场走向需重点关注钢厂库存天数何时触底反弹。

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>

