

周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供应回升、需求见顶、库存累积

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

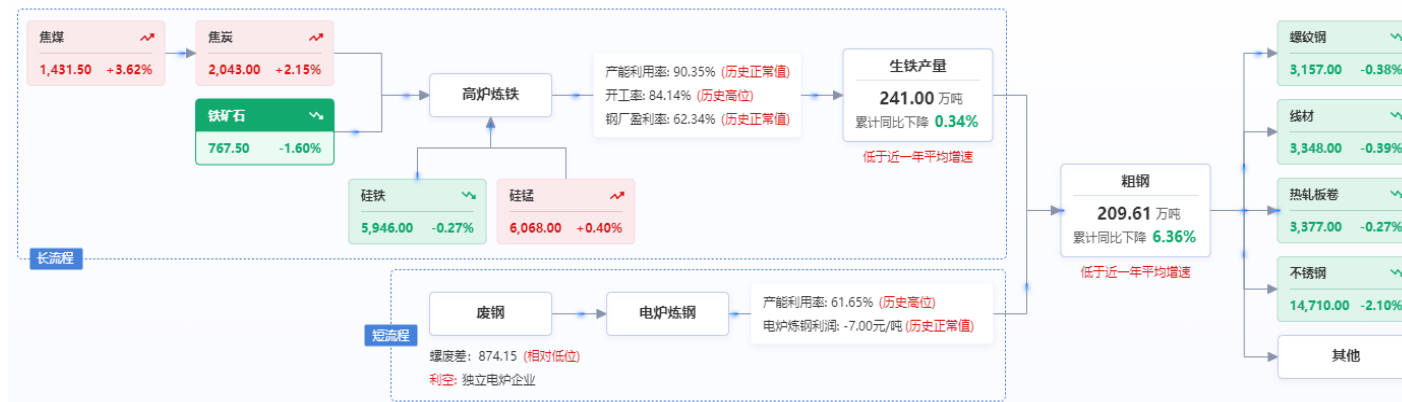
报告摘要

- 期货行情，6月1日-6月5日，铁矿石 2609 合约开盘 782 元/吨，收盘价 766 元/吨，周度涨跌幅度-2.23%，较月初持仓变化 2.9 万手，变化至 60.94 万手。6月4日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）742 元/湿吨，折盘面基差-25.5 元/吨。
- 基本面，铁矿石市场整体呈现“供需格局边际走弱，价格承压回调”的态势。现货价格自高位回落，期货盘面震荡下行。供应端呈现环比回升趋势，而需求端虽维持高位但增量见顶，叠加库存重回累积，市场情绪趋于谨慎。
- 宏观政策方面，政策方面，国家发改委与市场监管总局联合调研铁矿石交易中心，强调保供稳价并严查恶意炒作。行业层面，国务院发布《矿产资源法实施条例》，6月15日起施行。经济数据显示，中国5月官方制造业 PMI 为 50%，环比微降。国际层面，美国提议对自巴西进口的部分商品加征关税。市场情绪上，多家国际投行集体看空，认为铁矿石市场正步入结构性过剩周期。供需展望普遍认为 6 月供应压力将大于需求。
- 综合来看：当前铁矿石市场正从“供需两旺、持续去库”的偏强格局，转向“供应回升、需求见顶、库存累积”的边际转弱格局。未来市场走向需重点关注铁水产量的下滑速度与持续性。在供应增量释放、需求见顶且库存累积的背景下，矿价上行空间受限，短期震荡偏弱，重心面临下移压力。铁矿石主力 2609 合约短期可关注 750-790。
- 重点关注：铁水产量的下滑速度与持续性、港口库存的累积速度，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4日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

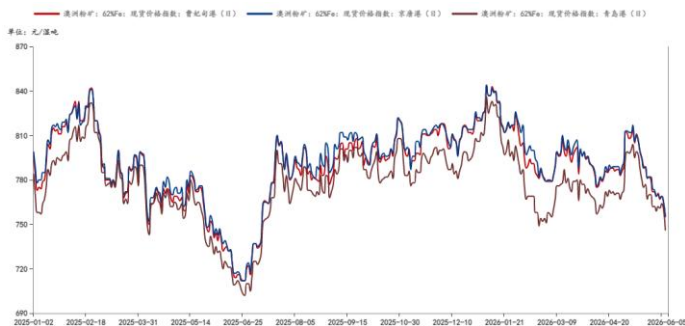
行情波动方面: 铁矿石主力 i2609 合约呈现“反弹失败、增仓下跌”的弱势格局。价格自周一开盘后窄幅震荡,周二短暂反弹至周内高点 787 元/吨后即告衰竭。随后市场情绪急转直下,周三至周五价格连续跌破关键支撑,周五收于 766 元/吨附近,全周累计跌幅约 2.23%,走势明显偏弱。

资金持仓方面: 资金行为表明空头主导市场。全周持仓量先减后增,在价格下跌的周三、周四,持仓量从 58.7 万手大幅增加至 60.5 万手以上,呈现典型的“增仓下行”特征,显示空头资金主动入场打压。从席位结构看,头部期货公司等主力席位在下跌过程中持续减持多单,而空头阵营则表现坚定,前 20 名席位净空头寸维持在较高水平。成交量在下跌时段显著放大,进一步印证了空头力量的强势。

2、现货价格指数

2.1、进口矿

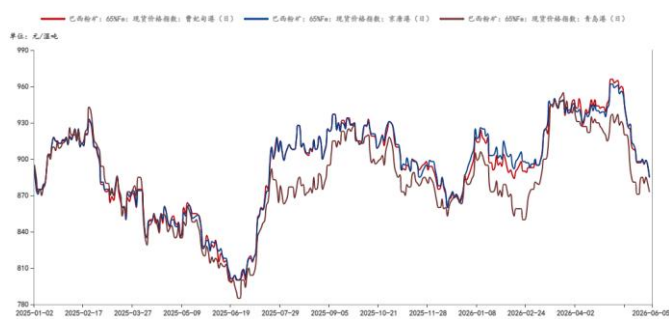
图 2 澳洲矿粉 (62%Fe) 现货价格指数



数据来源: 钢联

根据最新数据,截至 2026 年 6 月 4 日,澳洲 62%粉矿报价 (元/湿吨),曹妃甸港报价 755,京唐港报价 755,青岛港报价 746,价格主要在 746-755 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 885,京唐港报价 885,青岛港报价 873,价格主要在 873-885 元/湿吨之间。

图 3 巴西矿粉 (65%Fe) 现货价格指数

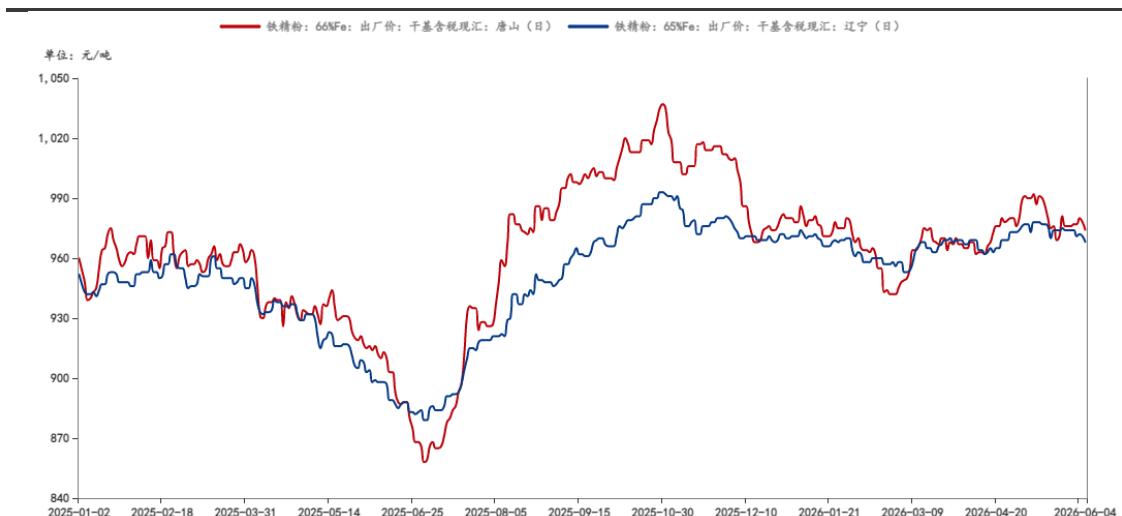


数据来源: 钢联

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，根据最新数据，从5月初至6月4日，国产铁精粉价格整体呈现高位震荡回落态势。唐山（66%品位）价格在5月中旬至下旬维持在986-991元/吨的较高区间，随后震荡下行，至6月4日报**974元/吨**；辽宁（65%品位）价格在5月中旬达到978-980元/吨的阶段高点，之后跟随回落，至6月4日报**968元/吨**。尽管近期价格有所回调，但当前价格仍明显高于5月初水平，且显著处于高位运行。

3、期现数据

图5 铁矿石基差



数据来源：钢联

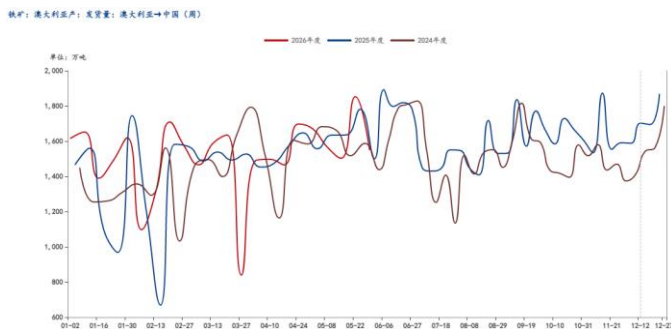
参考现货指标（PB粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），6月4日铁矿石主力12609合约基差为-25.5。

二、基本面分析

1、供给

1.1 进口铁矿石

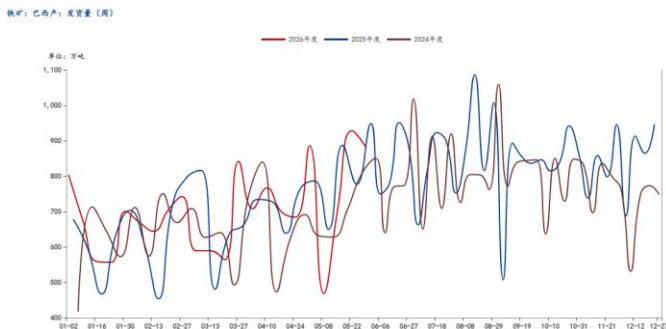
图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

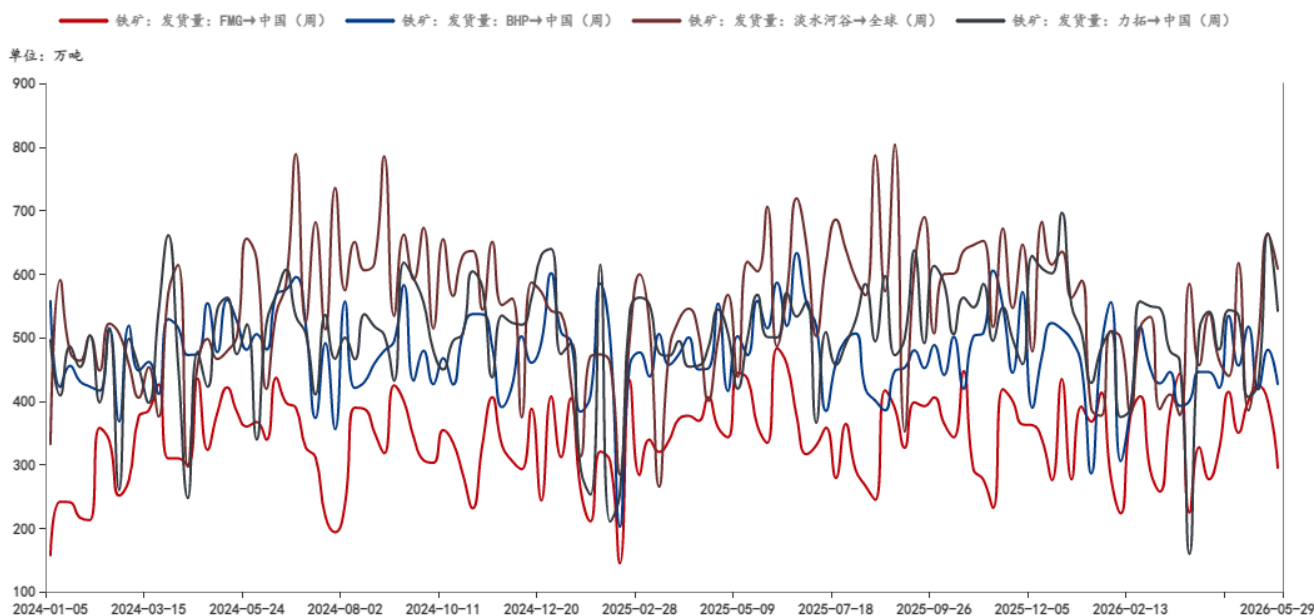
铁矿石发货量方面，根据最新数据，2026 年 5 月 29 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 1549.4 万吨，较前一周（5 月 22 日，1853.1 万吨）环比下降约 16.4%，出现显著回落。巴西发货量为 880.6 万吨，较前一周（5 月 22 日，928.1 万吨）环比下降约 5.1%，同样呈现回调态势。

图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

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 5 月 29 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“全线回落”的格局。澳大利亚矿山中，FMG 与力拓发货量环比显著下降；巴西矿商淡水河谷发货量亦出现明显回落；必和必拓发货量同样呈现回调态势。具体如下：

FMG：最新发货量为 294.2 万吨，较上一周（399.3 万吨）减少 105.1 万吨，环比大幅下降 26.3%，出现了明显的季节性回落。

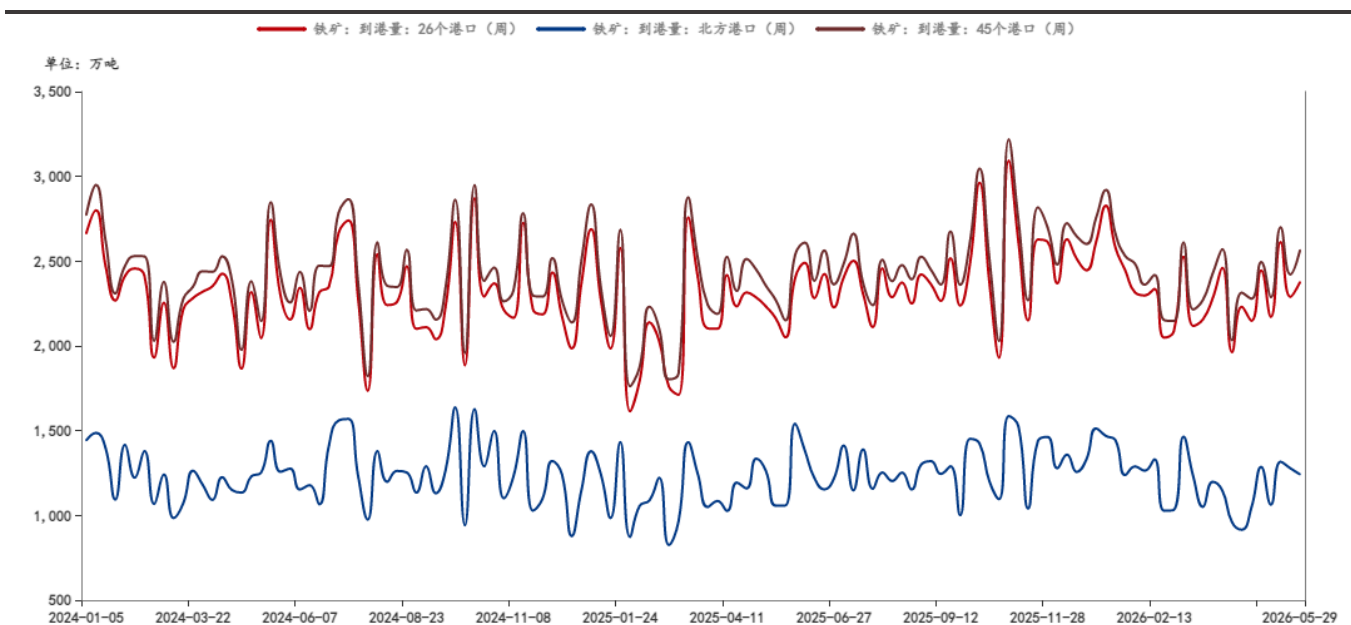
必和必拓 (BHP)：最新发货量为 **426.1 万吨**，较上一周 (480.8 万吨) 减少 54.7 万吨，环比下降 11.4%，在经历三连升后出现回调。

淡水河谷 (Vale)：最新全球发货量为 **607.5 万吨**，较上一周 (663.3 万吨) 减少 55.8 万吨，环比下降 8.4%，结束了此前连续两周的增长态势。

力拓 (Rio Tinto)：最新发货量为 **541.2 万吨**，较上一周 (663.7 万吨) 减少 122.5 万吨，环比大幅下滑 18.5%，波动幅度最为剧烈。

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**。除无矿山增长外，其余三大矿山发货量均出现显著环比下滑，其中力拓和 FMG 的下降幅度尤为突出。总体供应水平在经历前一周的集中冲高后，本周迎来了全面的调整与降温。

图9 中国到港货量 (周)



数据来源：钢联

根据最新数据，5月第五周 (2026年5月29日当周)，全国铁矿石到港量环比出现明显回升，结束了一段时期的下行趋势，供应压力有所增加。

具体来看各口径的最新数据及环比变化：

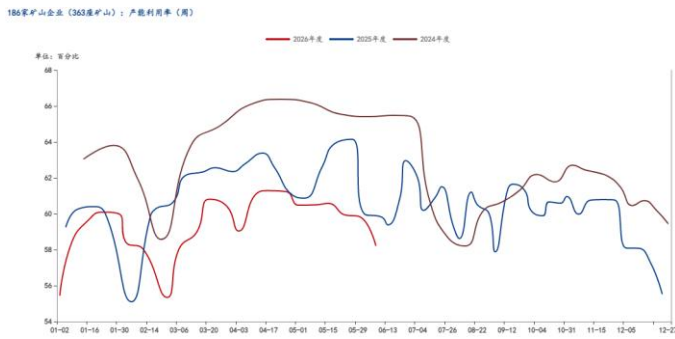
26个港口总到港量：最新为 **2377 万吨**，较上一周 (2289.7 万吨) 增加 87.3 万吨，环比增长 3.8%。

北方港口到港量：最新为 **1241.7 万吨**，较上一周 (1278.2 万吨) 减少 36.5 万吨，环比下降 2.9%。

45个港口到港量：最新为 **2565.9 万吨**，较上一周 (2421.9 万吨) 增加 144 万吨，环比显著增长 5.9%。

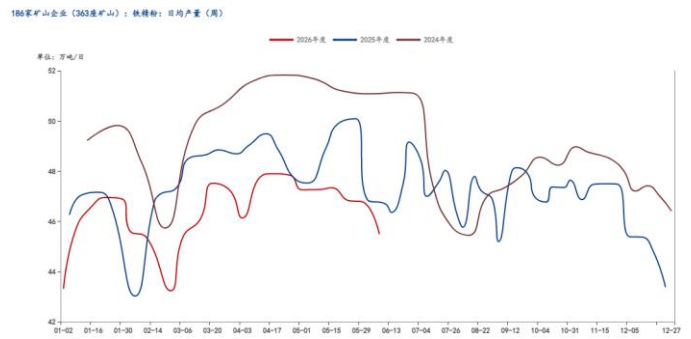
1.2 国产铁矿石

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）



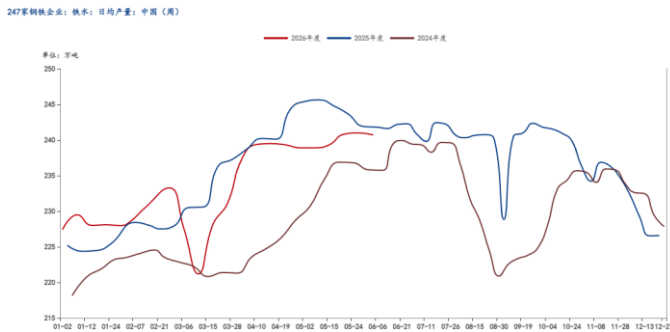
数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 6 月 5 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 58.22%（前一周 59.87%），日均铁精粉产量为 45.5 万吨/日（前一周 46.79 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均出现小幅回落。

2、需求

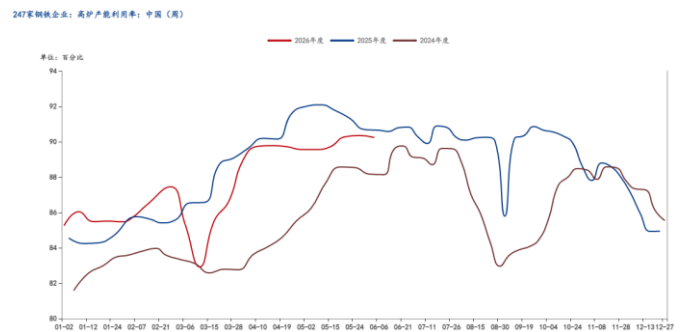
2.1 生铁产量

图 12 247 家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联

图 13 247 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 5 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标在高位出现小幅波动回调。

铁水日均产量：最新为 240.72 万吨（上周为 241 万吨），环比微减 0.28 万吨，在连续两周攀升后出现了轻微的回落迹象。

高炉产能利用率：最新为 90.24%（上周为 90.35%），环比下降 0.11 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）

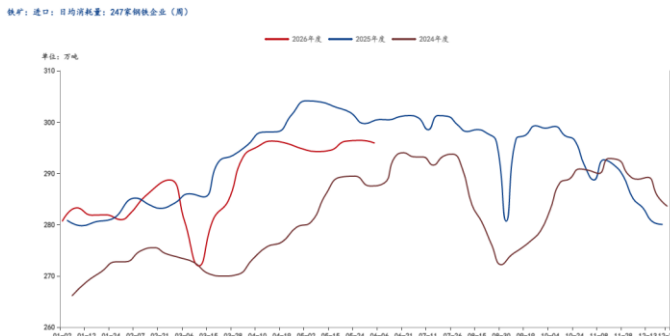
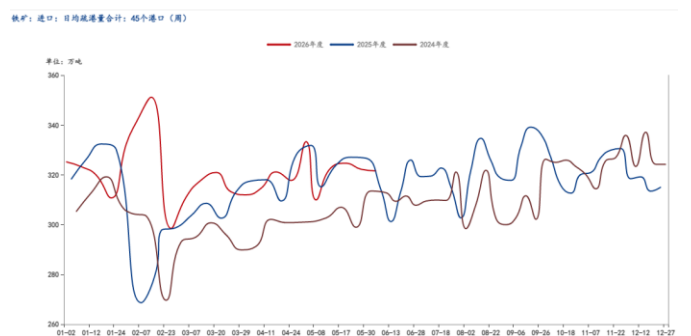


图 15 进口铁矿石日均疏港量合计：45 个港口（周）



数据来源：钢联

数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 6 月 5 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**短期分化**。港口日均疏港量环比显著回升并重回 **320 万吨**上方，而钢厂进口矿日均消耗量则出现小幅回落，但两者绝对水平依然双双维持在年内的高位区间，反映出需求基本盘依旧保持强劲。

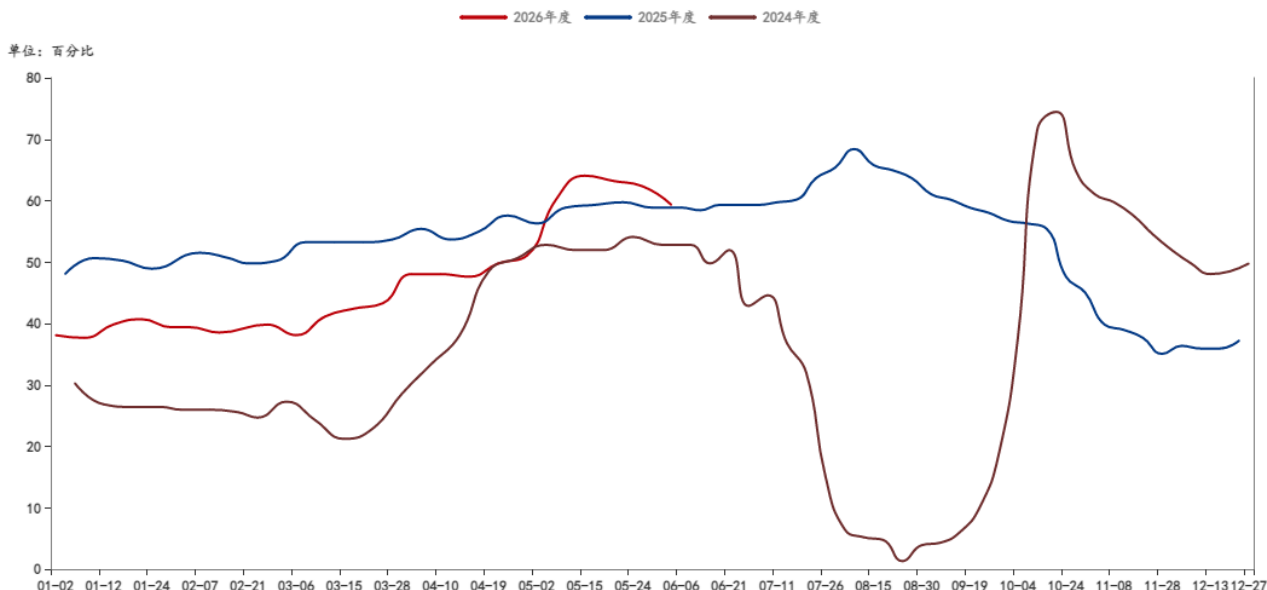
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 **321.6 万吨**，环比前一周（322.25 万吨）微降 0.65 万吨。虽然出现极其微弱的回调，但疏港量整体依然稳固在 320 万吨以上的高位运行，表明港口向钢厂的矿石流转规模依然庞大，供应链条运转顺畅。

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 **295.9 万吨**，较前一周（296.43 万吨）微降 0.53 万吨。在连续两周攀升并创下近期新高后，本周消耗量虽小幅回调，但仍牢牢站稳在 295 万吨/日以上的高位平台，表明钢厂对进口矿的实际消耗需求依然处于绝对高位，生产韧性极强。

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 5 日当周，247 家钢铁企业盈利率出现高位回落。钢厂盈利率报收 59.31%，较前一周的 62.34%下降 3.03 个百分点，结束了此前连续两周的回升态势。

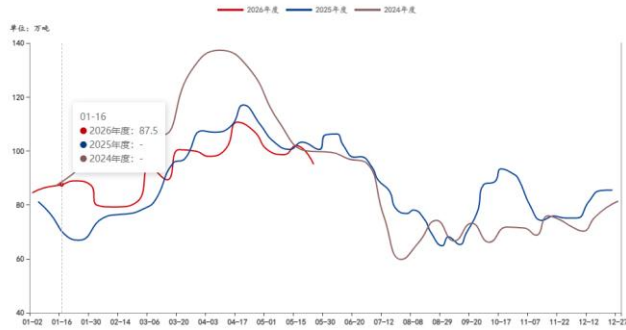
盈利率的短期回调可能预示着钢厂利润修复进程遭遇短期阻力，这通常与原料价格上涨侵蚀成材利润有关。当前超过半数钢厂仍处于盈利状态，表明行业整体的生产积极性和经营状况已得到根本性改善，暂不会对铁水产量构成明显制约。后续需关注利润回落是否会促使钢厂调整原料采购策略。

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）

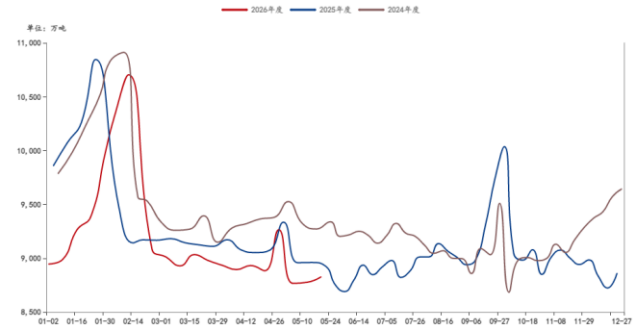
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

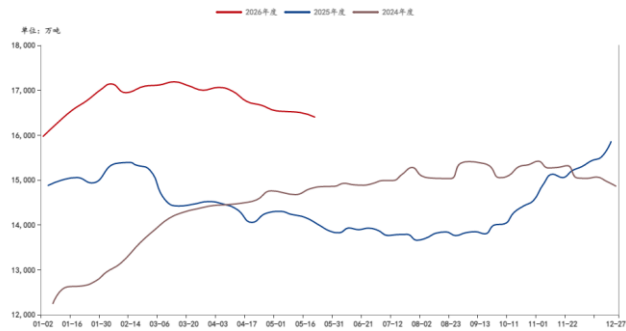
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

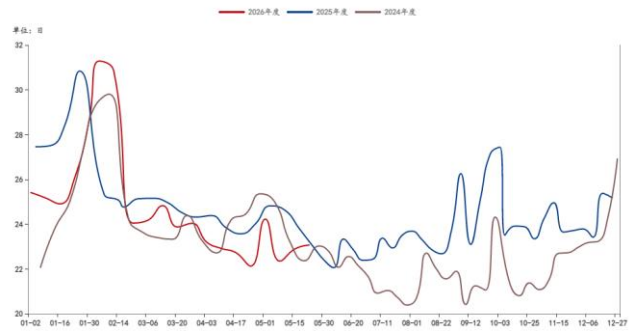
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



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

根据最新数据，截至 2026 年 6 月 5 日当周，铁矿石产业链各环节库存整体呈现“**矿山持续去库，港口与钢厂小幅累库**”的态势，库存结构在不同环节出现分化。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：延续去化，降至低位

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **90.68 万吨**，环比前一周（95.87 万吨）**减少 5.19 万吨**，环比下降 5.41%。库存延续了近期的回落态势，且绝对水平已降至百万吨以下，表明国产矿供应相对偏紧或下游采购意愿尚可。

进口铁矿钢厂库存：触底反弹，小幅累库

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8853.38 万吨**，环比**增加 14.84 万吨**。钢厂库存在上周触及阶段性低点后出现小幅回升，这可能反映出钢厂在利润尚可的背景下，开始进行适度的常态化补库操作。

港口库存：小幅累积，重回涨势

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16481.11 万吨**，环比增加 115.01 万吨。港口库存结束了前两周的微降态势，重新转为**累积**，表明当前港口的卸货与入库规模大于疏港规模，港口库存压力依然存在。

企业平均可用天数：随库存回升而反弹

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **22.7 天**，环比增加 0.87 天。该指标随钢厂库存总量的增加而同步反弹，尽管较前期高点有所回落，但当前的天数水平表明钢厂的原料保障程度依然处于中性偏好区间，能够满足生产需求。

总结：

本周库存数据呈现出明显的结构性差异：上游国产矿山库存持续下降，而中下游的港口和钢厂库存则出现不同程度的回升。这种分化可能意味着前期港口累库的压力正在通过流通环节逐步向终端钢厂传导，钢厂的补库行为带动了港口库存向厂内库存的转移。整体来看，虽然港口总库存仍在高位，但钢厂库存可用天数适中且开始补库，显示产业链内部的库存流转正在发生微妙变化，后续需关注钢厂补库的持续性。

4、黑色板块

黑色板块行情呈现显著的结构分化，核心驱动在于供给端突发事件的冲击与终端需求淡季现实的碰撞。

4.1 双焦：供给冲击与需求现实的激烈博弈

本周行情由供给故事主导。山西煤矿安全事故引发全省范围严厉的安全整治，主产区大量煤矿停产，市场对焦煤供应产生硬缺口担忧。焦煤期货应声大涨，**焦炭第五轮提涨迅速落地**。这构成了短期内最强劲的多头驱动。

然而，现实需求正在转弱。尽管铁水产量仍处 241 万吨/日高位，但南方雨季和高温天气已导致终端钢材需求进入传统淡季，螺纹钢等成材表现消费量连续下滑，社会库存开始累积。强预期与弱需求的碰撞，使得双焦价格在周初暴力拉涨后，周五涨势放缓，转为高位震荡。

4.2 成材：成本与需求的拉锯

成材（以螺纹钢、热轧卷板为代表）价格陷入震荡，呈现出“下有成本底、上有需求顶”的格局。下方的支撑主要来源于坚挺的原料成本，尤其是强势的双焦价格；而顶部的压力则来自于基本面：随着南方雨季和高温天气来临，终端需求进入传统淡季，现货成交清淡，钢材社会库存开始累积。本周数据显示，五大钢材品种周消费量环比下降 3.1%，其中建材消费降幅达 7%。螺纹钢周度表需环比大幅下降 8.22%，供需格局明显走弱。

4.3 宏观与资金：事件主导与资金轮动

本周核心驱动并非传统宏观政策，而是产业突发事故。山西矿难引发的安监风暴，直接重塑了短期供需预期，力度超过其他因素。

同时，资金轮动效应显著。在有色等板块经历大涨后，受事件刺激、估值相对较低的黑色系（尤其双焦）吸引了增量资金，放大了价格波动。

总结而言，本周黑色系行情是突发供给冲击与季节性需求转弱共振的结果。后续走势取决于三方力量的演化：**安监强度与煤矿复产进度、终端淡季需求的疲弱程度**，以及**产业链利润再分配**下，钢厂是否会通过减产来调节压力。市场预计将维持高波动与结构性分化。

三、行情展望

2026 年 6 月 5 日当周，铁矿石市场整体呈现“供需格局边际走弱，价格承压回调”的态势。现货价格自高位回落，期货盘面震荡下行。这背后是基本面多空因素转变的体现：供应端呈现环比回升趋势，而需求端虽维持高位但增量见顶，叠加库存重回累积，市场情绪趋于谨慎。

供给：海外压力回升，国产供应收缩

供给端呈现明显的“外增内减”分化特征。海外供应方面，虽然澳大利亚与巴西的最新周度发货量（5 月 29 日当周）略有波动，但反映到国内的 45 港到港量已出现显著回升，环比增长 5.9%至 2565.9 万吨，表明后续港口现货请务必阅读最后重要声明

供应压力将逐步增大。与此同时，国产矿供应边际收缩，国内矿山产能利用率环比下降 1.65 个百分点至 58.22%，铁精粉日均产量同步回落。综合来看，海外供应压力的回升是当前供给端的主要利空变化，而国产矿供应的偏紧对价格形成一定的结构性支撑。

需求：刚性支撑犹在，补库力度温和

需求端展现出“高位趋稳，上行乏力”的特征。247 家钢厂的日均铁水产量维持在 240.72 万吨，虽从峰值微降，但绝对水平仍处于年内高位区间，表明钢厂生产对铁矿石的刚性需求依然稳固。在库存行为上，钢厂库存呈现温和回升态势，247 家钢厂进口矿库存总量环比增加 14.84 万吨，库存可用天数反弹至 22.7 天。这表明钢厂在库存消耗后进行了适度的常态化补库，并非激进的囤货行为。然而，更领先的指标显示疲态，钢厂的进口矿日耗（295.9 万吨）与港口疏港量（321.6 万吨）均从前期高点小幅回落，采购与消耗的强度出现减弱迹象，反映出在成材需求转弱背景下，钢厂对原料的采购态度趋于谨慎。

库存：港库重回累积，厂库温和回补

库存环节出现不利信号，前期去库趋势中断，**中下游库存同步累积**。全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 16481.11 万吨，环比增加 115.01 万吨，重新回到累积通道，主因是近期到港量的显著增加超过了港口疏港速度。同时，247 家钢厂进口矿库存虽有所增加，但增量温和。与之形成对比的是，上游 186 家样本矿山企业的铁精粉库存延续去化态势，降至 90.68 万吨。整体来看，港口库存的重新累积直接反映出供应增量正转化为实际的库存压力，对现货价格构成直接压制。

综合总结与展望

综合来看，当前铁矿石市场正从“**供需两旺、持续去库**”的偏强格局，转向“**供应回升、需求见顶、库存累积**”的边际转弱格局。

主要利空因素：45 港到港量显著回升，港口库存结束去化并重启累积，是当前最核心的价格压力源。同时，需求端铁水产量见顶回落，钢厂日耗与疏港量走弱，进一步削弱了价格上涨的动能。

关键支撑因素：铁水产量仍维持在 240 万吨/日以上的绝对高位，刚性需求的基本盘依然稳固。钢厂库存可用天数处于中性水平，且进行了适度补库，表明短期内大规模减产或去库的极端情况尚未发生。

后市关键观察点：未来市场走向需重点关注铁水产量的下滑速度与持续性。若成材需求持续疲软导致铁水产量加速回落，则产业链将进入负反馈预期。同时，港口库存的累积速度以及海外发运的持续性，将决定供应压力的强度。市场短期将博弈“高需求现实”与“转弱预期”之间的权重。

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>

