

周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供需弱平衡，期价偏弱震荡

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.com.net

从业资格号：F3038074

交易咨询证书号：Z0013125

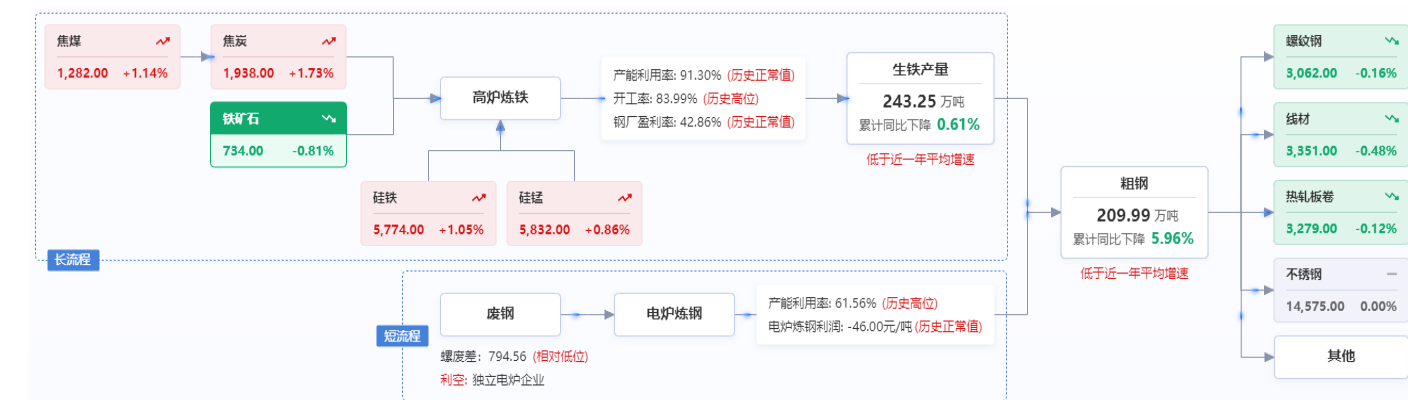
电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，6 月 29 日-7 月 3 日，铁矿石 2609 合约开盘 744.5 元/吨，收盘价 748 元/吨，较月初持仓增加 1.56 万手，变化至 61.1 万手。7 月 2 日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）698 元/湿吨，折盘面基差-40 元/吨。
- 基本面，铁矿石供需呈弱平衡格局。供给端全球宽松基调未改，短期到港回落，186 家样本矿山铁精粉库存 87.75 万吨，处近三月低位，国产矿销售顺畅。需求端铁水 243.25 万吨/周维持高位，但钢厂盈利率仅 42.86%，过半亏损，铁水见顶信号显现，补库意愿谨慎。库存端 45 港库存 1.67 亿吨，环比降 91 万吨结束连增；钢厂库存微增，可用天数 23.46 天，保障充裕。
- 宏观政策方面，海外端美国 6 月非农新增 5.7 万人，大幅低于 11.3 万的预期，前两月数据同步下修，美元指数跳水，商品流动性宽松预期升温，但对黑色提振有限，板块仍走产业定价逻辑。国内央行以逆回购对冲半年末资金扰动，未出台黑色强刺激政策；此前霍尔木兹海峡恢复通航，铁矿海运费溢价消退，到岸成本支撑松动。
- 综合来看：当前铁矿石市场正处于供需博弈的微妙阶段。港口库存的去化是本周最大的积极信号，有助于缓解市场的悲观情绪并支撑矿价底部；但港口库存的绝对高位以及钢厂盈利率的大幅下滑构成了核心压制。铁矿石 2609 合约短期或将转入弱势回调阶段，并伴随超跌后的技术性反抽，期价关注 715-720 附近的支撑。
- 重点关注：港口库存的绝对高位、钢厂盈利率的演变，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2日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

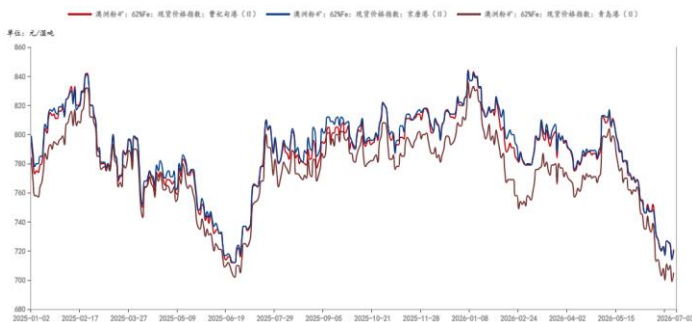
行情波动方面: 本周 i2609 合约呈现反弹后承压回落的走势。周初价格自 740 元/吨附近震荡反弹, 6月30日收于 747.0 元/吨; 随后上探至 757 元/吨后遇阻, 市场情绪转弱, 价格连续下行, 7月3日收跌 1.74%至 734 元/吨。全周价格主要运行在 728-757 元区间, 整体表现为冲高后承压回落。

资金持仓方面: 本周持仓量先增后减。周初资金温和流入, 持仓维持在 60 万手上下; 至周五持仓增至 61.1 万手, 较前一交易日增加 10,439 手, 日内资金流入 0.89 亿元。

2、现货价格指数

2.1、进口矿

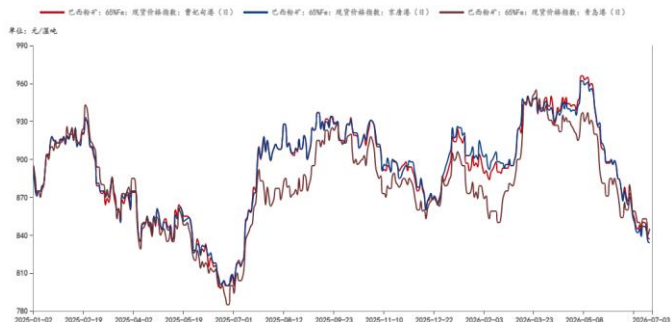
图 2 澳洲矿粉 (62%Fe) 现货价格指数



数据来源: 钢联

根据最新数据, 截至 2026 年 7 月 2 日, **澳洲 62%粉矿**现货价格指数: 曹妃甸港报价 721 元/湿吨, 京唐港 720 元/湿吨, 青岛港 705 元/湿吨。价格主要在 705-721 元/湿吨之间波动。

图 3 巴西矿粉 (65%Fe) 现货价格指数



数据来源: 钢联

巴西 65%粉矿现货价格指数: 曹妃甸港报价 837 元/湿吨, 京唐港 834 元/湿吨, 青岛港 845 元/湿吨。价格主要在 834-845 元/湿吨之间波动。

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2日数据，国产铁精粉价格呈现高位震荡回落态势。唐山（66%品位）价格在6月中旬达到相对高点981元/吨后逐步回落，至7月2日报972元/吨；辽宁（65%品位）价格在6月中旬触及高点965元/吨后也呈缓慢下行趋势，至7月2日报952元/吨。

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2日铁矿石主力i2609合约基差为-40。

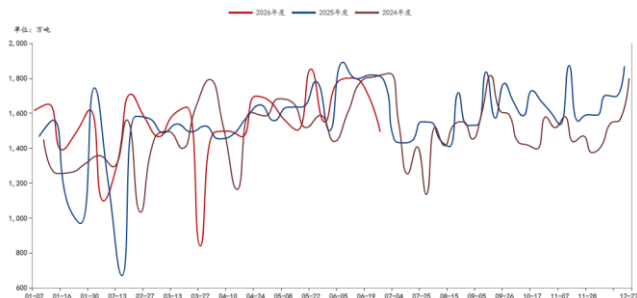
二、基本面分析

1、供给

1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）

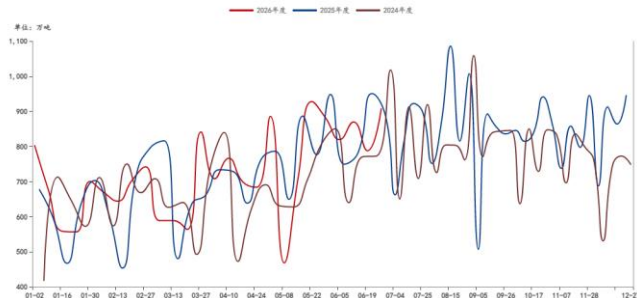
铁矿：澳大利亚：发往中国（周）



数据来源：钢联

图 7 铁矿巴西发货量（周）

铁矿：巴西：发货量（周）

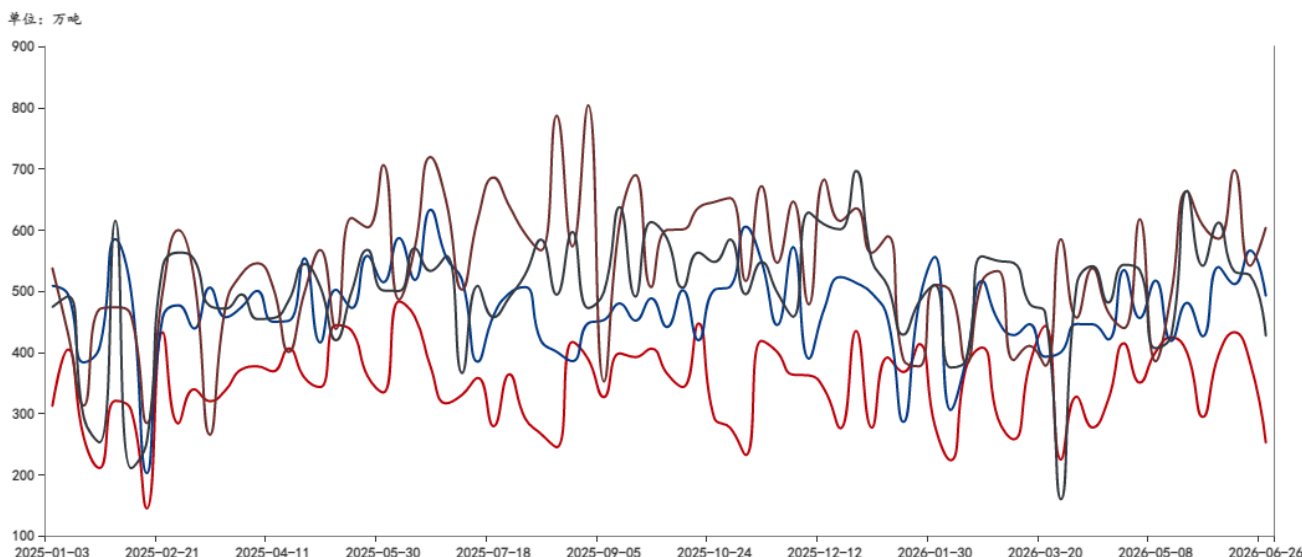


数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 6 月 26 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国的发货量为 1493.7 万吨，较前一周（6 月 19 日，1726.6 万吨）环比大幅下降约 13.5%。巴西发货量为 908.3 万吨，较前一周（6 月 19 日，788.0 万吨）环比大幅上升约 15.3%。

图 8 四大矿山发运量（周）

铁矿：发货量：FMG→中国（周） 铁矿：发货量：BHP→中国（周） 铁矿：发货量：淡水河谷→全球（周） 铁矿：发货量：力拓→中国（周）



数据来源：钢联

最新数据显示，在截至 2026 年 6 月 26 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“三降一升”的格局。澳大利亚矿山中，FMG、必和必拓与力拓发货量环比均显著回落；仅巴西矿商淡水河谷全球发货量逆势小幅增长。具体如下：

FMG：最新发货量为 251.9 万吨，较上一周（383.5 万吨）减少 131.6 万吨，环比下降 34.3%，出现大幅回落。

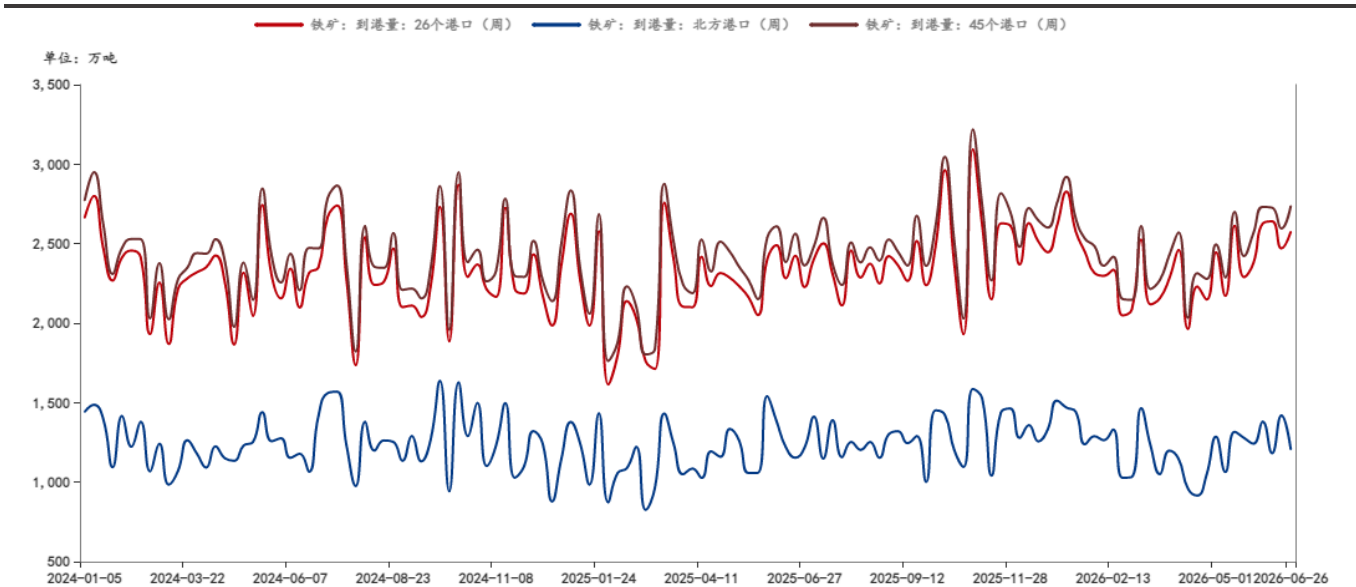
必和必拓（BHP）：最新发货量为 491.8 万吨，较上一周（566.2 万吨）减少 74.4 万吨，环比下降 13.1%，在维持高位后显著回调。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为 604.1 万吨，较上一周（541.2 万吨）增加 62.9 万吨，环比增长 11.6%，在连续两周下滑后出现明显反弹。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为 426.5 万吨，较上一周（525.5 万吨）减少 99.0 万吨，环比下降 18.8%，降幅较为显著。

总结来看，本周四大矿山发货量表现较前一周整体走弱。除淡水河谷因前期基数较低实现环比增长外，其余三大澳大利亚矿山发货量均出现不同程度的显著下滑，尤其是 FMG 的回落幅度最大。总体供应水平在经历前一周的普遍增长后，本周面临较大的阶段性收缩压力。

图 9 中国到港货量（周）



数据来源：钢联
根据最新数据，6 月第四周（2026 年 6 月 26 日当周），全国铁矿石到港量环比出现一定波动，不同统计口径的数据表现分化。具体来看各口径的最新数据及环比变化：

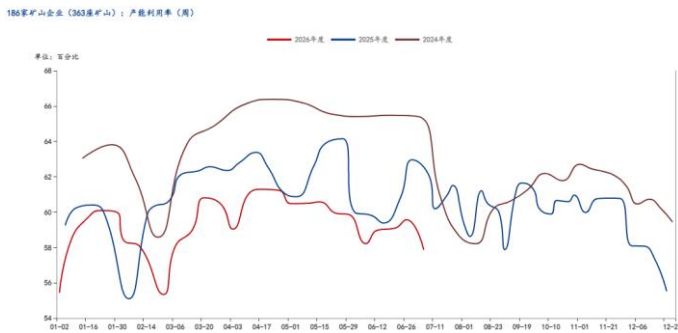
26 个港口到港量：最新为 2574.9 万吨，较上一周（6 月 19 日，2470.2 万吨）增加 104.7 万吨，环比小幅上升 4.2%。

北方港口到港量：最新为 1205.6 万吨，较上一周（1419.6 万吨）减少 214.0 万吨，环比下降 15.1%，出现显著回落。

45 个港口到港量：最新为 2737.8 万吨，较上一周（2595.7 万吨）增加 142.1 万吨，环比上升 5.5%。

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，截至 2026 年 7 月 3 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度**产能利用率**为 57.87%（前一周 59.57%），日均**铁精粉产量**为 45.22 万吨/日（前一周 46.55 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均出现**明显下降**，回落至两个月来的低位。

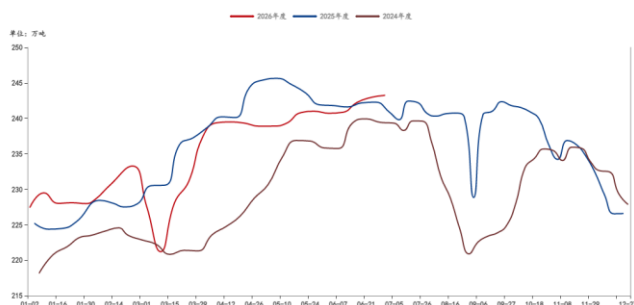
综合来看，国内矿山生产在经历第二季度的相对高位运行后，近期面临明显的**产出收缩压力**。产能利用率的连续下滑表明矿山企业**生产积极性有所降温**，国产铁精粉供应基本面有所走弱，短期供应增量有限。

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）

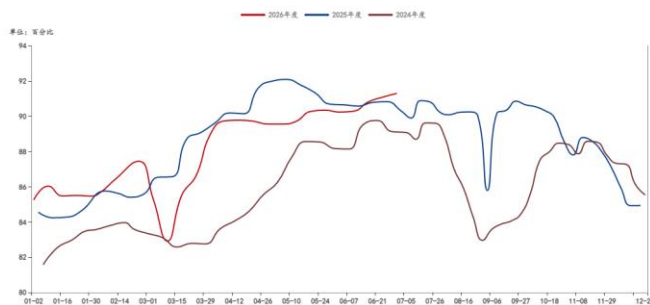
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



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 3 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标在高位基础上继续呈现**稳中有升的态势**。

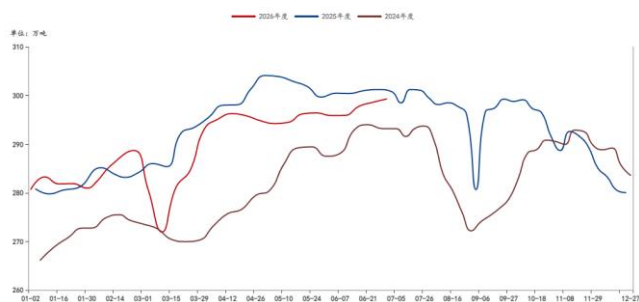
铁水日均产量：最新为 **243.25 万吨**（上周为 242.95 万吨），环比增加 0.30 万吨，连续两周保持**微幅增长**。

高炉产能利用率：最新为 **91.30%**（上周为 91.08%），环比上升 0.22 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）

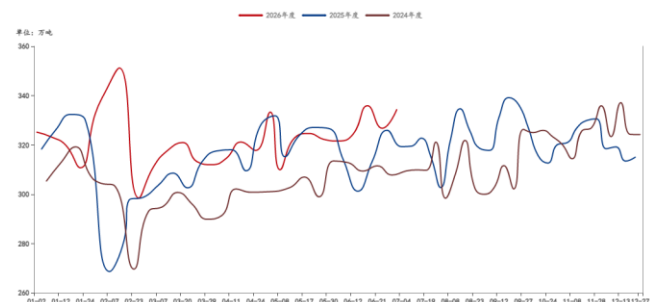
铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



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 3 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**趋于一致**，双双呈现**小幅回升态势**。尽管绝对增量有限，但两者绝对水平均处于近几个月的相对高位，反映出当前铁矿石需求的基本盘依然保持稳固。

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 **299.31**

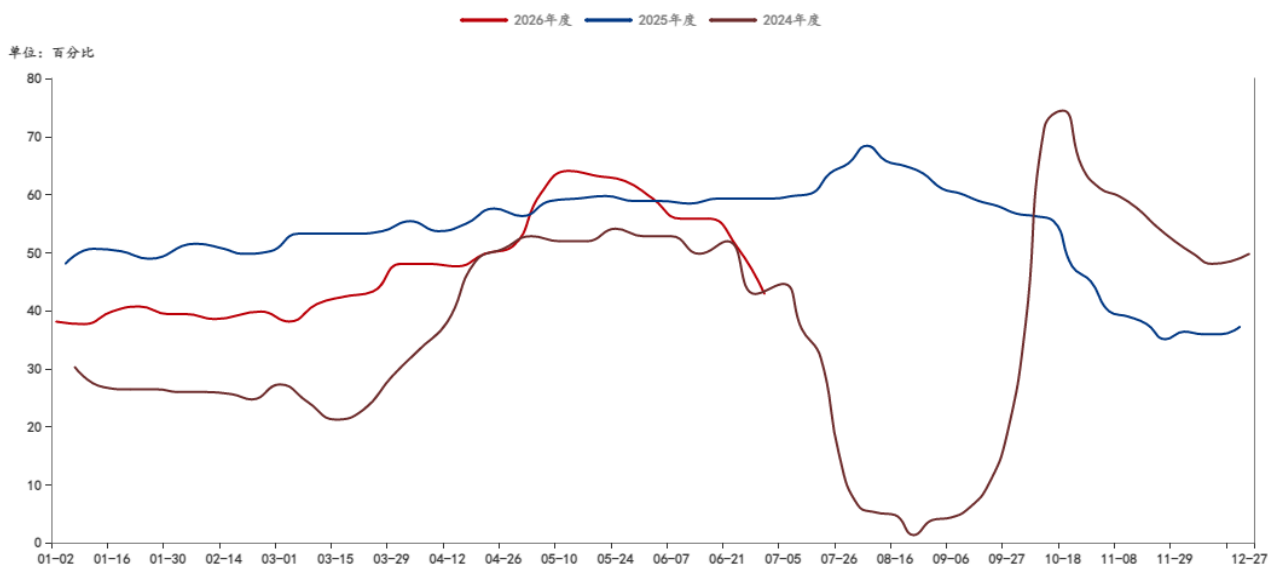
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 **334.4 万吨**，环比前一周（326.76 万吨）增加 7.64 万吨。疏港量连续两周环比增长，显示出从港口流向钢厂的矿石规模正在稳步扩大，钢厂的采购发运活动保持活跃。

本周疏港量与消耗量同步小幅回升，显示供需两端保持良好的匹配度。疏港量的持续增长印证了钢厂维持生产所需的原料采购力度不减，而消耗量的高位运行则直接反映了当前铁水产量处于高位所带来的实质性需求。两者共同处于高位区间，有力地支撑着铁矿石的短期实际需求。

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 3 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 **42.86%**，较前一周的 51.08% 大幅下降 8.22 个百分点，结束了此前连续两周的反弹回升态势，并创下近六周以来的**新低**。

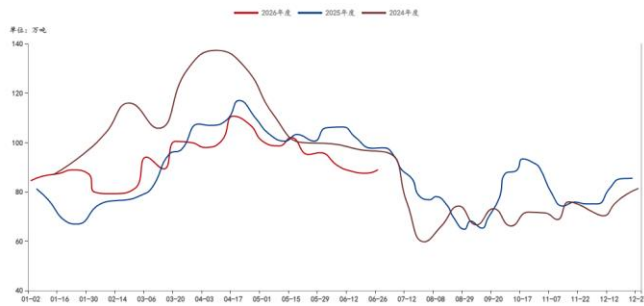
盈利率的持续大幅下滑已开始制约钢厂的利润空间，并显著抑制其对铁矿石等原料的补库意愿和采购能力。当前不足 50% 的盈利率已处于行业的盈亏警戒线附近，对市场情绪和原材料价格预期形成明显压制，是制约铁矿石需求进一步释放的**关键利空**因素之一。

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）

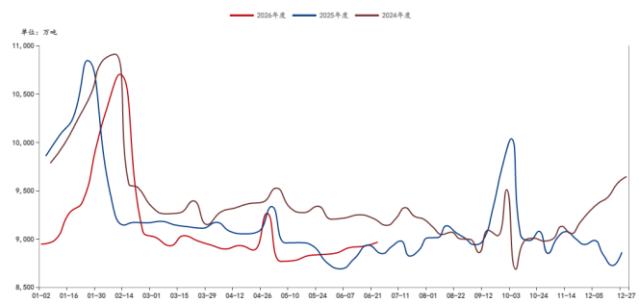
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

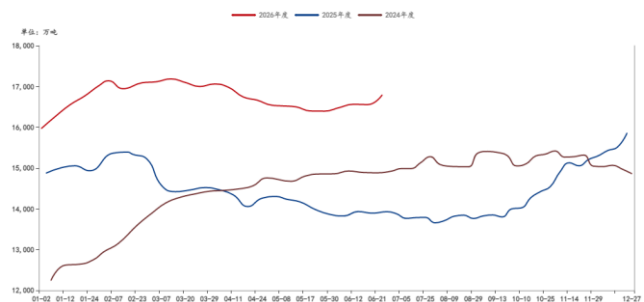
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

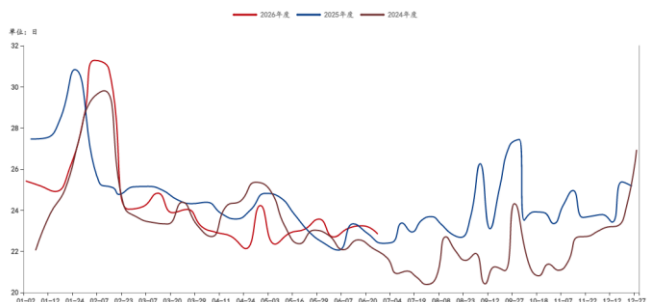
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



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

根据最新数据，截至 2026 年 7 月 3 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“**矿山与钢厂小幅去化，港口库存下降，可用天数回升**”的分化态势，反映出在供应节奏调整及钢厂生产需求变化的背景下，各环节库存管理策略有所不同。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 **87.75 万吨**，环比前一周（88.95 万吨）**减少 1.20 万吨**。库存延续了此前几周的下行趋势，且绝对水平处于近三个月来的偏低位置，表明国产矿销售节奏保持平稳，矿山端供给压力不大。

进口铁矿钢厂库存：小幅累积，补库意愿边际回升

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **9044.02 万吨**，环比**增加 78.57 万吨**。钢厂库存结束此前两周的下降态势，出现小幅回升，可能与近期高炉开工率维持高位、钢厂对原料的刚性补库需求有所释放有关，但仍需关注后续采购节奏的变化。

港口库存：止增转降，供应压力阶段性缓解

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16702.59 万吨**，环比**减少 91.35 万吨**。港口库存结束了此前连续两周的累库态势，出现明显回落，反映出近期到港船货减少或疏港量提升，港口端的供应压力得到一定程度的缓解。

企业平均可用天数：环比增加，保障水平提升

钢厂进口矿库存平均可用天数为 23.46 天，环比增加 0.61 天。可用天数在前期回落后再度回升，主要受钢厂库存总量增加带动，当前天数仍处于合理区间，表明钢厂原料保障较为充裕，短期无明显补库紧迫性。

本周库存结构的关键变化在于港口库存由累转降，而钢厂库存则小幅累积，矿山库存继续去化。这表明前期供应压力主要集中在港口端的格局有所改善，钢厂在刚性生产需求下适度增加了原料储备。港口库存的下降可能与发货节奏变化有关，但其绝对水平仍处高位，后续到港情况是否持续收缩仍需观察。整体来看，产业链各环节库存增减互现，市场正处于供需再平衡的调整过程中。

4、黑色板块

本周（6 月 29 日 - 7 月 3 日）黑色板块整体呈“双焦抗跌、成材探底、铁矿偏弱”的分化格局，板块在淡季需求压制与供给扰动之间反复拉锯，未形成单边趋势。

4.1 双焦：供给约束与负反馈预期的博弈

本周双焦价格表现相对强势，尤其是焦炭，在供给端偏紧的支撑下延续提涨态势。核心驱动来自供给端：山西等主产区煤矿复产进度不及预期，安监严格导致部分煤矿产量下滑，焦煤供应持续偏紧。受此影响，焦炭第九轮提涨于本周全面落地，且主流焦企已开启第十轮提涨，幅度为 50-55 元/吨。不过，上涨动能也受到一定压制：焦煤部分高价煤种价格出现回调，且线上竞拍流拍增加，下游采购趋于谨慎。同时，终端需求淡季背景下，钢厂利润持续承压，市场对铁水产量见顶回落、负反馈向上游传导的担忧始终存在。

4.2 成材：弱需求与成本支撑的拉锯

成材（螺纹钢、热卷）与铁矿石本周整体偏弱震荡，是黑色系中承压的一方。核心压制因素在于需求端：钢材终端处于高温多雨的传统消费淡季，现货成交清淡，社会库存持续累积，五大品种钢材总库存环比增加。铁水产量虽仍处 243.25 万吨/周的高位（环比增 0.30 万吨），但钢厂盈利率已快速下滑至 42.86%（环比降 8.22 个百分点），过半钢厂处于亏损状态，减产检修计划增多，铁水产量见顶信号明确，原料需求预期转弱。成本端支撑则出现松动：前期支撑矿价的地缘风险溢价（如海运费）因霍尔木兹海峡通航恢复正常而消退，而铁矿石港口库存仍处 1.67 亿吨高位，供应宽松格局未改，矿价中枢面临下移压力。

4.3 宏观与资金：产业定价主导，外部利好失效

本周宏观面出现了一些可能提振风险偏好的信号，例如美国 6 月非农就业数据大幅低于预期，导致美元指数走弱。然而，这些外部流动性宽松预期对黑色系并未形成有效提振，黑色系开盘甚至走弱，说明当前国内产业基本面的压制力已强到足以覆盖宏观情绪交易的窗口，黑色系处于纯产业供需定价阶段。

三、行情展望

截至 2026 年 6 月 26 日当周，铁矿石产业链呈现出“供给压力暂缓、需求高位承压、库存初现去化”的弱平衡格局。

供给：短期压力缓和，绝对宽松未改

供给端出现边际改善。虽然全球供应的宽松基调未改，但本期中国港口到港量受前期发运节奏影响出现回落，加之近期港口疏港量维持高位，有效缓解了港口端的即期供应压力。与此同时，国产矿供给保持平稳，全国 186 家请务必阅读最后重要声明

样本矿山企业的铁精粉库存延续去化趋势，降至 87.75 万吨的近三个月低位，表明国内矿山端销售顺畅，未形成新的供给冲击。

需求：产量维持高位，利润压制显现

需求端展现出较强的刚性，但实际扩张能力受限。247 家钢厂的日均铁水产量维持在 243.25 万吨的年内高位，表明钢厂的生产意愿依然较强，对铁矿石形成了直接的实物消耗支撑。然而，产业链的利润分布极不均衡。随着成材价格走弱，钢厂盈利率已快速下滑至 42.86%，过半钢厂陷入亏损。这种盈利困境迫使部分钢厂开始规划减产检修，铁水产量见顶回落的信号逐渐明确，这将直接削弱后续原料的需求动能。

库存：结构由累转降，去化尚待观察

库存环节迎来了关键的转折信号。全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 16702.59 万吨，在连续两周累库后首次出现明显下降。这一方面得益于到港量的减少，另一方面也反映出在铁水高位运行的背景下，刚性采购需求仍在释放。从产业链结构来看，呈现“两端去化、中间累积”的特征：矿山库存因销售良好继续走低，港口库存由增转降，而钢厂库存则小幅累积至 9044.02 万吨，平均可用天数回升至 23.46 天。这表明钢厂在亏损压力下采取了低库存策略，仅在刚需驱动下进行补库。

综合来看：当前铁矿石市场正处于**供需博弈的微妙阶段**。港口库存的去化是本周最大的积极信号，有助于缓解市场的悲观情绪并支撑矿价底部；但港口库存的绝对**高位**以及钢厂盈利率的大幅**下滑**构成了核心压制。未来市场的走向将高度依赖于库存去化的持续性，以及铁水产量何时正式确认见顶回落。

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>

