

# 周度 报告



期市有风险 交易需谨慎

# 黑色（铁矿石）

## 供应宽松、需求坚韧、库存分化

### 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

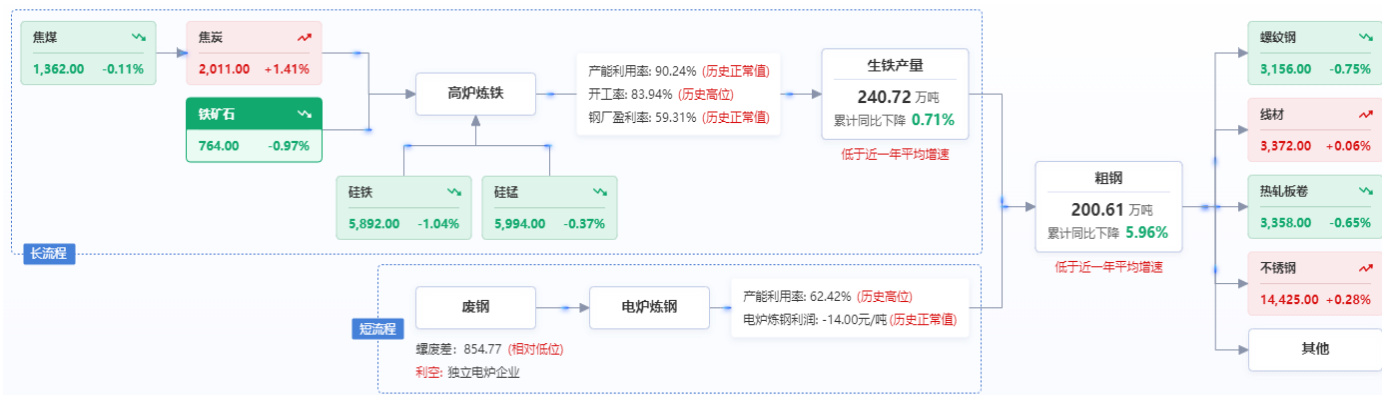
### 报告摘要

- 期货行情，6月8日-6月12日，铁矿石 2609 合约开盘 782 元/吨，收盘价 766 元/吨，周度涨跌幅度-0.26%，较月初持仓变化-3.44 万手，变化至 57.49 万手。6月11日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）764 元/湿吨，折盘面基差-32 元/吨。
- 基本面，铁矿石基本面呈现供强需稳格局。供给端压力显著，45 港库存周环比大增 183.1 万吨至 16564.21 万吨，海外到港量维持高位。需求端支撑较强，日均铁水产量站稳 240 万吨以上，钢厂已开启主动补库，库存总量环比增加 57.75 万吨。短期看，高库存压制价格，但节前补库需求形成底部支撑。
- 宏观政策方面，欧盟通过保护钢铁行业新规，以应对全球产能过剩及贸易摩擦；印度拟征收反倾销税遏制钢铁产品进口。美国 PPI 超预期推升美元与紧缩预期，加霍尔木兹相关紧张消息，压制大宗商品风险偏好与矿石估值。此外，欧央行加息 25 个基点以抑制通胀，而中国国内宏观政策偏温和，短期对需求的直接拉动有限。
- 综合来看：铁矿石市场呈现“供应端压力释放，需求端高位韧性犹存，库存结构分化”的复杂格局。现货价格在港口高库存压制下承压，而期货盘面则受到铁水高产量及钢厂补库的支撑，整体陷入多空博弈的震荡区间。铁矿石主力 2609 合约短期可关注 750-790。
- 重点关注：港口库存的去化情况、钢材表需变化及宏观政策动向，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11日

## 一、行情回顾

### 1、期货行情回顾

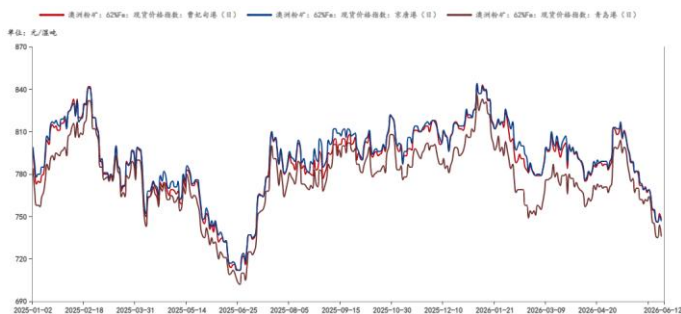
**行情波动方面：**本周 i2609 合约整体呈“弱势震荡、重心小幅下移”的走势。周初 (6/8) 延续前周末惯性低开下探，日内测试至 756 一带；随后几日未能有效收复 770 - 775 压力带，围绕 760 - 770 区间反复拉扯，波幅收窄；直至 6/12 收于 764.0，全周主要运行区间大致在 756 - 770，高点未能回到前高 780+，形态上更像冲高衰竭后的回撤确认。

**资金持仓方面：**周内成交量前中段相对放量 (单日多在 20 万手量级)，后半周缩至 17 - 18 万手附近，伴随内盘持续略大于外盘，暗示卖方兑现/短空主导的色彩更浓；持仓端并未出现持续增仓上推，反而以高位减仓/震荡换手为主 (持仓从前周末 70 万手+级别回落到 69 万手附近)，资金行为显示多头推涨意愿减弱、市场转入谨慎防守，短线更偏向于在区间下沿磨底等方向选择。

### 2、现货价格指数

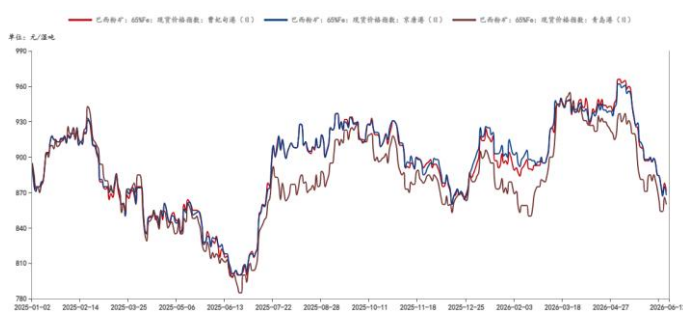
#### 2.1、进口矿

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



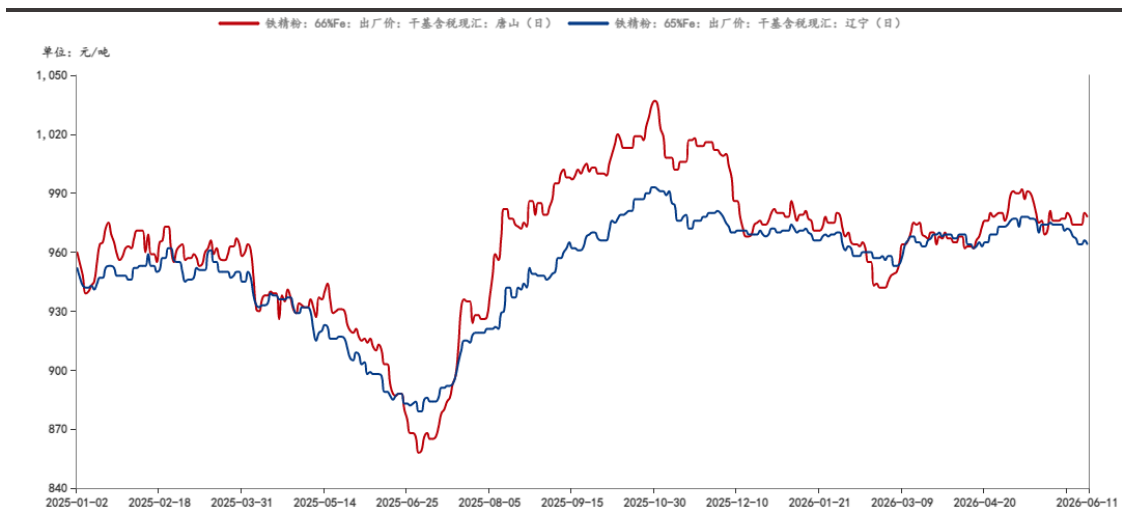
数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 6 月 11 日，澳洲 62%粉矿报价（元/湿吨），曹妃甸港报价 748，京唐港 747，青岛港 736，价格主要在 736-748 元/湿吨之间波动。巴西 65%品位粉矿现货价格（元/湿吨），曹妃甸港报价 871，京唐港 868，青岛港 860，价格在 860-871 元/湿吨之间。

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 6 月 11 日最新数据，国产铁精粉价格呈现高位回落后的震荡调整态势。唐山（66%品位）价格在 5 月 15 日至 20 日期间处于相对高位，维持在 980-986 元/吨区间，随后震荡下行，至 6 月 11 日报 978 元/吨；辽宁（65%品位）价格在 5 月中旬触及 977 元/吨高点后同步回调，至 6 月 11 日报 964 元/吨。尽管近期价格有所回落，但当前价格仍略高于 5 月底的水平，且明显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

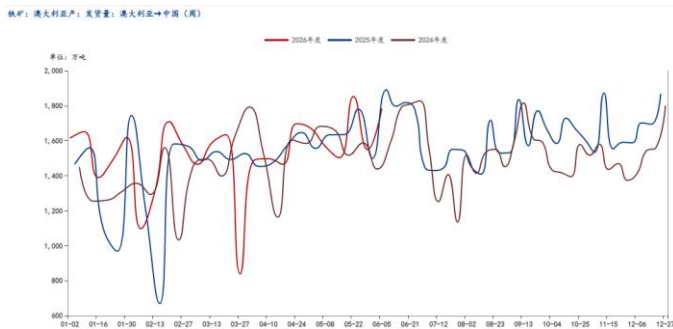
参考现货指标（PB粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），6月11日铁矿石主力I2609合约基差为-32。

## 二、基本面分析

### 1、供给

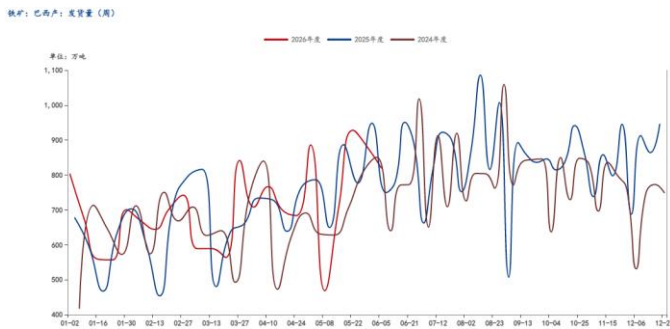
#### 1.1 进口铁矿石

图6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

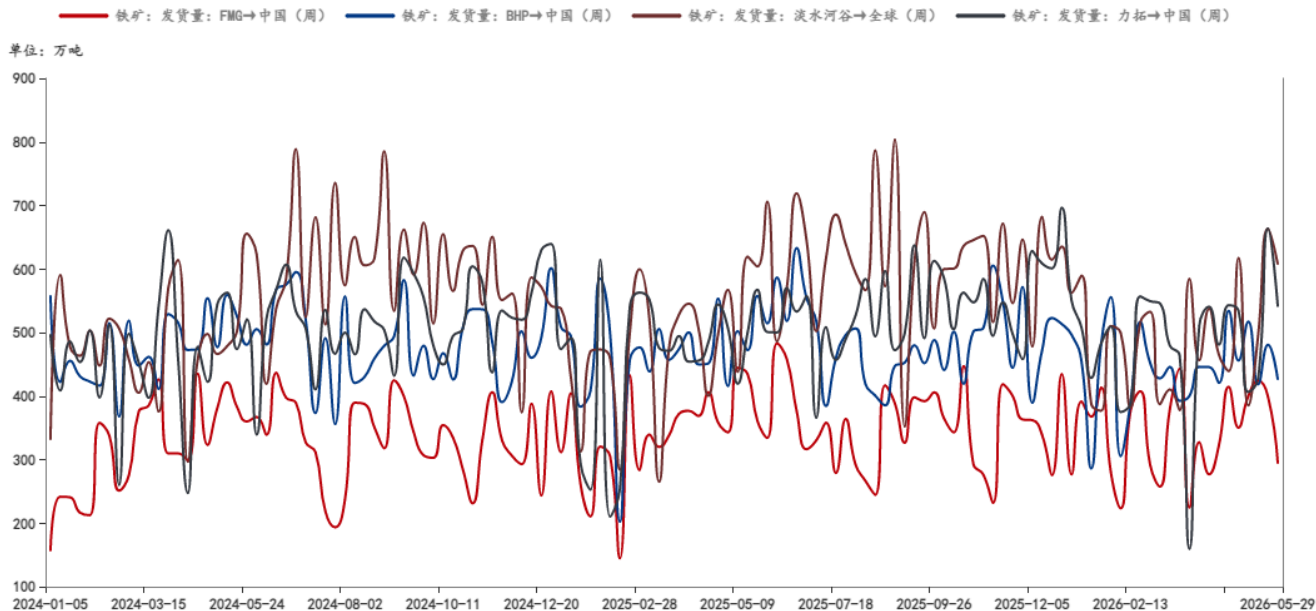
图7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，根据最新数据，2026年6月5日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为**1784.0万吨**，较前一周（5月29日，1549.4万吨）环比上升约15.1%，出现显著**反弹**。巴西发货量为**819.8万吨**，较前一周（5月29日，880.6万吨）环比下降约6.9%，呈现小幅回落态势。

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5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**矿商淡水河谷全球发货量**小幅回调**。具体如下：

**FMG**：最新发货量为 **395.6 万吨**，较上一周（294.2 万吨）增加 101.4 万吨，环比大幅增长 34.5%，结束了此前连续两周的下滑态势，出现强势反弹。

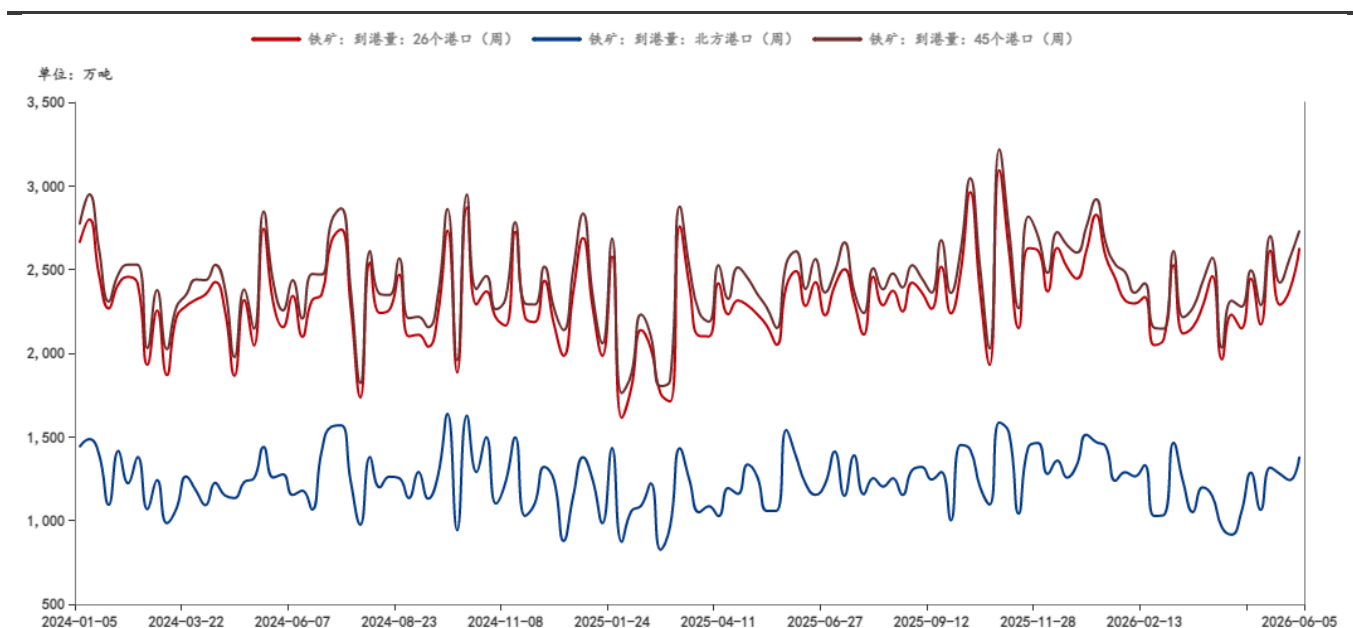
**必和必拓（BHP）**：最新发货量为 **538.2 万吨**，较上一周（426.1 万吨）增加 112.1 万吨，环比显著增长 26.3%，在经历持续三周的相对低位运行后出现明显回升。

**淡水河谷（Vale）**：最新全球发货量为 **585.4 万吨**，较上一周（607.5 万吨）减少 22.1 万吨，环比下降 3.6%，在前一周的大幅反弹后出现小幅技术性回调。

**力拓（Rio Tinto）**：最新发货量为 **611.8 万吨**，较上一周（541.2 万吨）增加 70.6 万吨，环比增长 13.0%，重回 600 万吨以上的较高水平。

总结来看，本周四大矿山发货量表现较前一周整体改善。除淡水河谷发货量环比微幅下滑外，其余三大澳洲矿山发货量均实现大幅增长，整体供应水平在经历前几周的波动后，本周呈现出明显的全面反弹趋势。

图9 中国到港货量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，6月第一周（2026年6月5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，供应宽松的态势再度显现。

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 2626.7 万吨，较上一周（5月29日，2377.0 万吨）增加 249.7 万吨，环比大幅上升 10.5%。

**45个港口到港量**：最新为 2731.2 万吨，较上一周（5月29日，2565.9 万吨）增加 165.3 万吨，环比上升 6.4%。

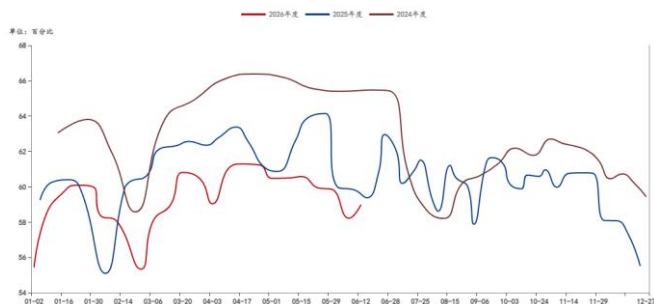
**北方港口到港量**：最新为 1380.3 万吨，较上一周（5月29日，1241.7 万吨）增加 138.6 万吨，环比显著增长 11.2%。

## 1.2 国产铁矿石

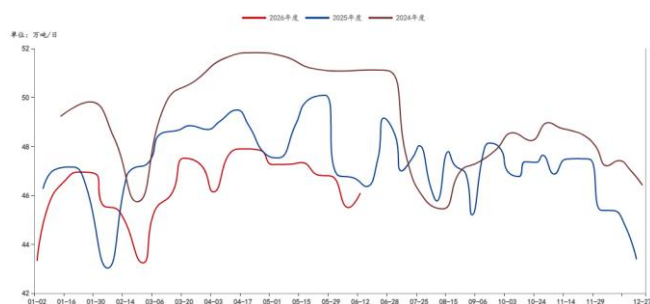
图 10 186 家矿山企业（363 座矿山）：产能利用率（周）

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）



186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：日均产量（周）



数据来源：钢联

数据来源：钢联

根据最新数据，22026 年 6 月 12 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 **58.98%**（前一周 58.22%），日均铁精粉产量为 **46.09 万吨/日**（前一周 45.50 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均实现**小幅增长**。

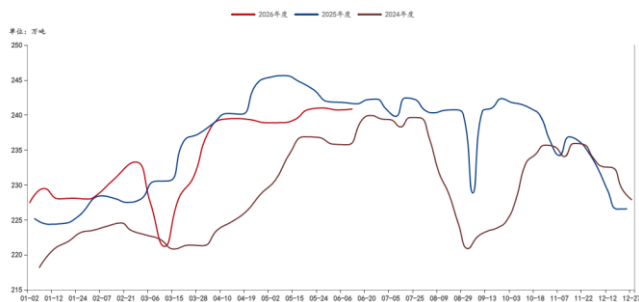
## 2、需求

### 2.1 生铁产量

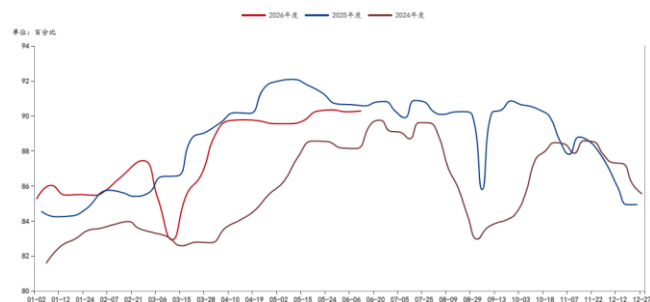
图 12 247 家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

图 13 247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

247家钢铁企业：铁水：日均产量：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

数据来源：钢联

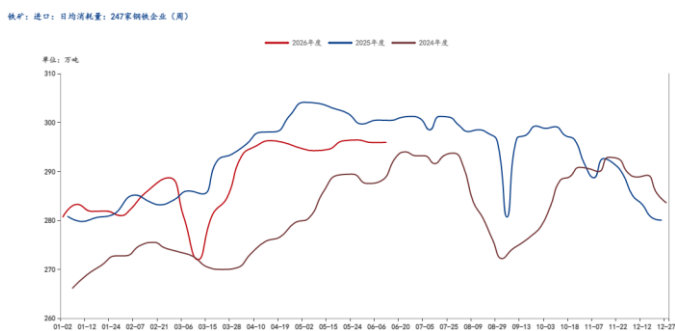
需求方面，需求方面，2026 年 6 月 12 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标**环比微幅波动**，整体维持在高位平台运行。

铁水日均产量：最新为 **240.86 万吨**（上周为 240.72 万吨），环比增加 0.14 万吨，连续第三周保持在 240 万吨以上的高位水平。

高炉产能利用率：最新为 **90.29%**（上周为 90.24%），环比微升 0.05 个百分点，走势与铁水产量高度同步，显示钢厂生产负荷依然处于高位。

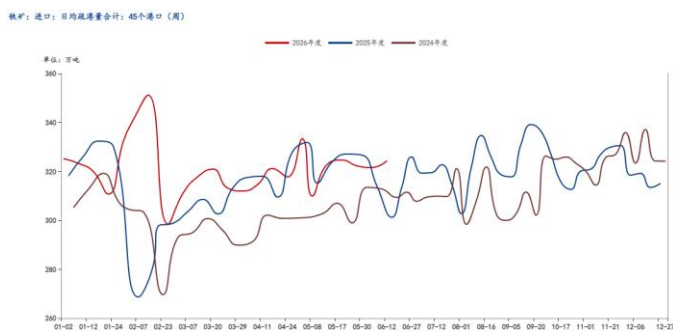
## 2.2 钢厂消耗及港口疏港量

图 14 进口铁矿石日均消耗量：247 家钢铁企业（周）



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）



数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 6 月 12 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背离。港口日均疏港量环比小幅回落，而钢厂进口矿日均消耗量则实现微幅增长，两者绝对水平均处于近期高位，反映出供需两端依然保持较强的韧性。

具体来看：

**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 295.92 万吨，环比前一周（295.90 万吨）微增 0.02 万吨。在连续两周的小幅回调后，本周消耗量重拾升势，虽然增幅极其微弱，但仍稳固在 295 万吨/日以上的高位区间，表明钢厂的的实际生产需求和原料消耗依然维持在极高的水平。

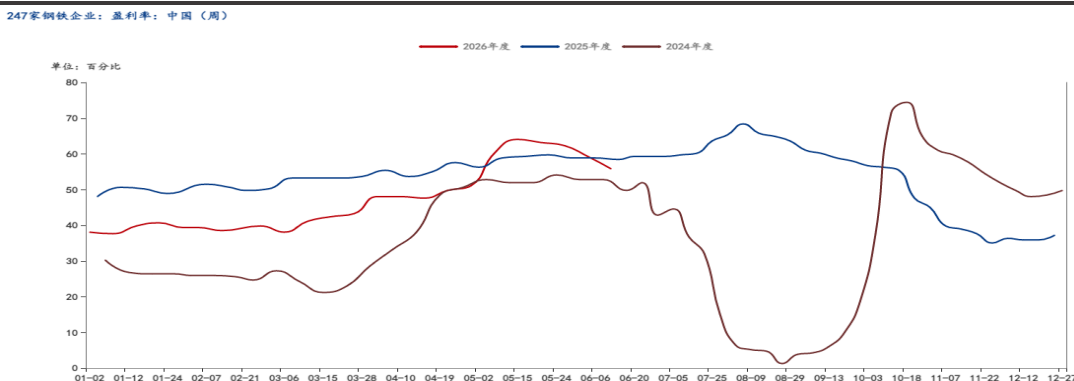
**港口疏港量（供应端流向）：**45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 324.32 万吨，较前一周（321.60 万吨）减少 2.72 万吨，环比下降 0.8%。在经历前两周的连续大幅攀升并创下阶段性新高后，本周疏港量出现小幅技术性回调，但绝对数值依然处于近期的高位平台，显示港口现货市场的活跃度依旧较高。

综合分析：

本周疏港量的小幅回落与钢厂消耗量的企稳微升形成对比，使得两者走势出现短期分化。这可能反映了在到港量大幅反弹的背景下，港口库存阶段性累积，导致部分港口疏港节奏略有放缓；而钢厂端受益于前期持续的高位生产（铁水产量维持在 240 万吨以上），对进口矿的刚需采购仍在有序进行。尽管疏港量未能延续此前的强劲升势，但其与钢厂消耗量双双坚守在高位区间，共同印证了当前铁矿石市场的实际需求基本盘依然坚实。

## 2.3 钢铁企业盈利情况

图 16 247 家钢铁企业盈利率（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 6 月 12 日当周，247 家钢铁企业盈利率大幅回落至 **55.84%**，较前一周的 59.31% 下降 3.47 个百分点，结束了此前连续两周的下滑态势并出现显著反弹。

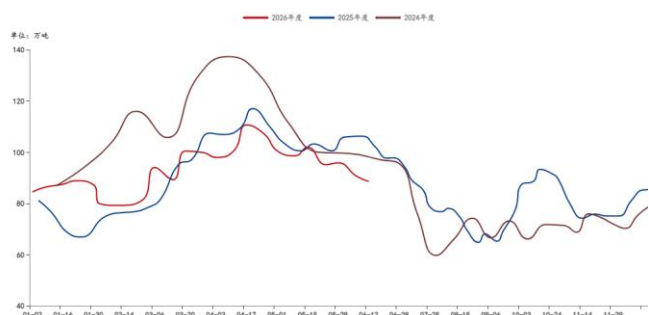
综合来看，当前超过 55% 的盈利率处于近几个月的**相对高位水平**，这极大地提振了钢厂的生产积极性，有效支撑了铁水产量的高位运行。良好的利润空间为钢厂维持对铁矿石等原料的高位采购提供了坚实保障，是当前铁矿石需求保持刚性的核心驱动力之一。后续需关注终端需求兑现情况以及原材料价格波动对钢厂利润空间的潜在挤压风险。

### 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）

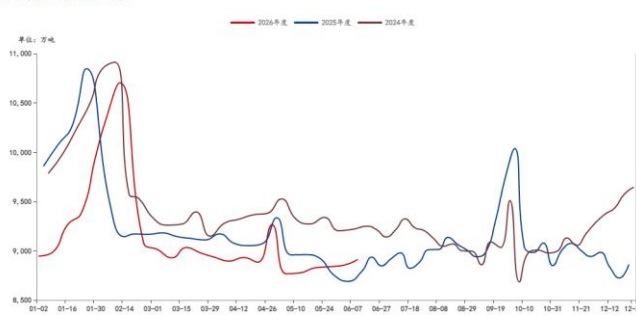
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

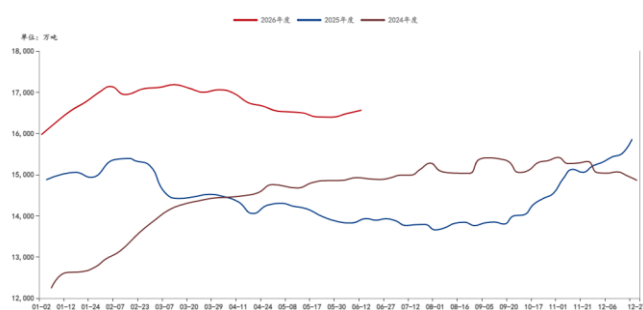
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

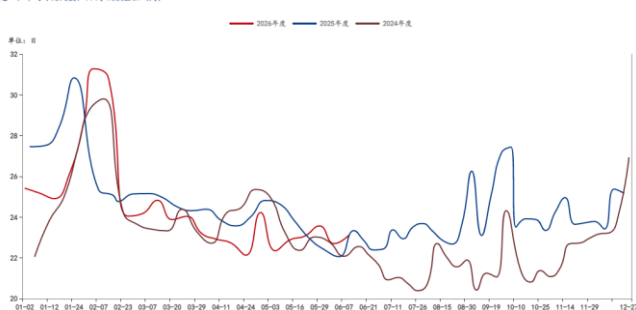
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



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 12 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“钢厂与港口同步累库，矿山小幅去库”的态势，整体库存水平在高位基础上继续攀升，反映出供应端压力持续释放，而钢厂在利润修复背景下补库意愿有所回暖。具体分析如下：

#### 矿山企业铁精粉库存：小幅去化，产销平衡

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **88.62 万吨**，环比前一周（90.68 万吨）减少 2.06 万吨。库存结束了此前连续两周的上升态势，重新转为小幅去化，表明近期国产矿的供需关系相对平衡，销售情况保持稳定，库存压力不大。

#### 进口铁矿钢厂库存：触底回升，开启补库

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8911.13 万吨**，环比增加 57.75 万吨。钢厂库存结束了此前连续三周的下降态势，出现触底回升。结合近期钢厂盈利率大幅反弹的背景，这表明在利润修复的驱动下，钢厂的生产积极性提高，开始适度增加原料储备，补库意愿明显回暖。

#### 港口库存：延续累库，供应充裕

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16564.21 万吨**，环比增加 183.10 万吨。港口库存延续了前一周的累积态势，且增幅进一步扩大。这表明近期海外发运节奏加快，到港量持续处于高位，港口现货资源的供应压力依然较大，短期内对价格形成压制。

#### 企业平均可用天数：同步回升，保障增强

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **23.12 天**，环比增加 0.42 天。可用天数跟随钢厂库存总量的增加而同步回升。尽管增幅不大，但这一变化标志着钢厂库存管理策略由“主动去库”转向“按需补库”，原料保障程度进一步增强，有助于支撑后续铁水产量的稳定释放。

#### 总结：

本周库存数据的关键变化在于钢厂库存和港口库存的同步回升。港口库存的增加主要源于供应端（到港量）的持续放量，而钢厂库存的止跌转增则是需求端（钢厂生产意愿）改善的直接体现。市场格局正从“供需双弱、主动去库”逐步转向“供应宽松、被动补库”。虽然港口绝对库存仍处高位，但钢厂补库周期的开启有望在一定程度上消化新增供应，短期市场将进入供需再平衡的阶段，后续需关注补库力度能否持续以及对港口库存的有效去化作用。

## 4、黑色板块

### 4.1 双焦：安监供给侧故事主导，但“强现货/高位纠结”特征凸显

本周双焦是黑色内部波动与资金博弈最剧烈的品种，行情驱动力清晰地来自山西供给端突发事件的长期余震。自 5 月 23 日沁源事故后山西全域进入严格安全整治，停产煤矿峰值时达 137 座、涉及产能逾 1.5 亿吨；截至 6 月 11 日仅复产 77 座，且在产矿井普遍主动控产——523 家炼焦煤矿山产能利用率仅 69.6%（环比-1.9%），原煤日均产量 156.4 万吨（环比-3.5 万吨），精煤库存 175 万吨（环比-23.2 万吨）仍在去化。骨架煤紧缺直接体现为安泽、介休、中阳主焦煤两周累计涨幅近 350—400 元/吨，部分焦企因结构性缺煤（库存仅 3—7 天）被迫降负荷甚至减产。

在此背景下，焦炭第六轮提涨（湿熄+50/干熄+55）于 6 月 10 日正式落地，累积涨幅已达 300—330 元/吨，且第七轮提涨已蓄势待发。焦企利润被煤价侵蚀反而更深，提涨本质是将上游煤端紧缺成本向钢厂传导。盘面表现为“现货推着走、期货高位震荡”——涨靠供给故事，但每次冲高后都被淡季钢材接不动的现实拉回来，属于典型的强成本驱动 × 弱需求天花板的拉锯市。

### 4.2 成材：成本底 vs 淡季累库，“上下皆不流畅”

成材呈现“下方有成本托底、上方被淡季封顶”的磨底形态。五大材本周产量微降（部分钢厂检修/节能监察约束），但表需降幅更大（周消费环比-3.1%，建材消费环比-7%），总库存由去转累（1548 万吨，周环比+3.73 万吨），螺纹厂库率先拐升，确认淡季拐点。现货端唐山普方坯稳在 3020 元/吨附近，螺纹盘面围绕 3180 元/吨一线窄幅拉锯，终端“低价才有量”，贸易商不囤货。成本端双焦的持续抬升反而挤压钢厂利润，使钢价陷入“亏不起、涨不动”的尴尬区间。

### 4.3 宏观与资金：缺强刺激，于是资金选“结构”不做“趋势”

本周宏观面对内不生猛、对外偏逆风：6月新增专项债发行近乎停滞（首周仅约4亿元），终端资金到位平平，雨季高温又压着建筑用钢；海外 PPI 超预期等信号则撑着美元、压着全球风险偏好。结果就是盘面找不到“全面做多黑色”的宏观理由，资金集中押注结构性分化——双焦吸金（供给硬约束+低库存+提涨链条），铁矿被跷跷板效应压制，成材跟涨不跟跌、跟成本不跟需求。整周行情可以浓缩为一句话：煤焦用供给紧缺讲故事推现货，成材用淡季累库限顶部，宏观不给趋势只给区间。

## 三、行情展望

2026年6月12日当周，截至2026年6月12日当周，铁矿石市场呈现“供应端压力释放，需求端高位韧性犹存，库存结构分化”的复杂格局。现货价格在港口高库存压制下承压，而期货盘面则受到铁水高产量及钢厂补库的支撑，整体陷入多空博弈的震荡区间。

### 供给：到港放量，港口库存大幅累库

供给端压力显著回升，主要体现在港口库存的大幅累积。全国45个港口进口铁矿石库存报16564.21万吨，环比大幅增加183.10万吨，增幅较前几周明显扩大。这表明近期海外发运节奏加快，到港量持续处于高位，而疏港量未能完全匹配，导致港口现货资源供应压力再度攀升。矿山企业库存小幅去化至88.62万吨，显示国产矿销售尚可，但对大局影响有限。

### 需求：铁水高位企稳，钢厂开启补库

需求端依然是市场最坚实的支撑。247家样本钢厂日均铁水产量维持在240万吨以上的高位水平，表明终端需求强劲，高炉生产未见收缩。尽管本周钢厂盈利率略有回落至55.84%，但整体仍处合理区间。更重要的是，钢厂进口矿库存总量为8911.13万吨，环比增加57.75万吨，结束了此前连续数周的下降趋势，标志着钢厂开始进入主动补库阶段。可用天数也同步回升至23.12天，进一步印证了补库周期的开启。

### 综合总结与展望

当前市场正处于“供应宽松、需求坚韧、库存分化”的关键观察期。主要利空因素：港口库存绝对值高企且仍在大幅累积，是压制价格上行的核心因素；终端需求进入淡季，钢材表需有走弱迹象。关键支撑因素：铁水产量维持240万吨/日以上的历史高位，需求基本盘稳固；钢厂利润边际改善带动补库周期开启，对价格形成阶段性支撑。后市需重点关注港口库存的去化情况，若钢厂补库需求能有效消化新增供应，库存拐点有望出现。同时需关注钢材表需变化及宏观政策动向。

## 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>

