

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202607）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 7 月 6 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 黑色金属小组

研究员：

郭芳：从业资格号：F03101430

投资咨询号：Z0023995

初审：

张莎：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

综述：供应高位延续，淡季需求走弱，港口持续累库，矿价震荡寻底

核心观点：2026年6月铁矿石海外发运维持高位、国内到港增量明显，钢厂盈利持续收缩叠加传统淡季，铁水产量冲高后边际转弱，45港库存由止降转累，供需过剩矛盾进一步放大，期现价格重心持续下移。期货主力合约I2609区间运行715-765元/吨，月末收盘价733元/吨，全月环比下跌2.53%；现货青岛港62%澳粉月均756元/湿吨，环比回落3.32%，基差维持-12+5元/吨低位波动。6月核心压制逻辑为高到港、低盈利、淡季累库。预判7月供需过剩格局延续，下游淡季压力达到年内峰值，港口库存持续累积，矿价易跌难涨，仅短期阶段性补库带来小幅修复，整体维持震荡寻底走势。

- 1、行情回顾：**6月铁矿供需宽松逻辑主导，期现同步走弱，价格重心持续下探。
- 2、供给端：**澳巴财年冲量收尾后发运小幅回落，但整体仍处年内高位，45港月度到港同比大增，国产矿产量平稳无收缩。
- 3、需求端：**钢厂盈利持续走低，高炉检修范围扩大，铁水冲高回落，地产、基建、制造全品类用钢淡季走弱，刚需采购持续降温。
- 4、库存端：**港口结束横盘进入持续累库通道，钢厂维持低库存按需采购，高库存长期压制反弹空间。

综合来看，7月铁矿石供需过剩矛盾进一步加剧，市场弱势格局难改，价格延续震荡下行，底部支撑不断下移。

一、行情回顾:供需宽松主导，期现同步震荡走弱

铁矿石港口现货价格指数:澳洲粉矿:62%:青岛港



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

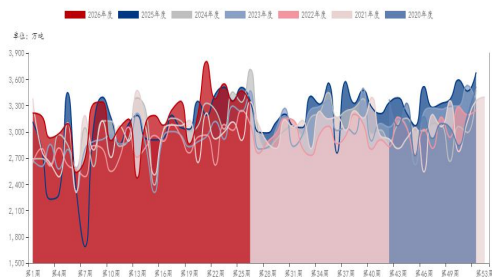
6月铁矿石全月维持单边偏弱运行，市场核心交易主线为海外供应高位、钢厂利润压缩、淡季累库。上旬市场尚存少量刚需补库支撑，I2609试探760元/吨压力位；中下旬澳巴前期发运货集中到港，钢厂成材利润持续收缩，主动控产检修增多，铁水产量拐头向下，港口库存由降转升，空头情绪集中释放，价格连续下探。月末主力合约I2609收于733元/吨，月内最低触及728.5元/吨，创3月以来新低；青岛港62%澳粉现货月末跌至709元/湿吨，月均756元/湿吨，环比5月回落26元/吨。

全月多头驱动基本消失，高库存与淡季需求形成双重压制，盘面持续贴水现货，基差低位窄幅波动，市场维持强供弱需的失衡格局。

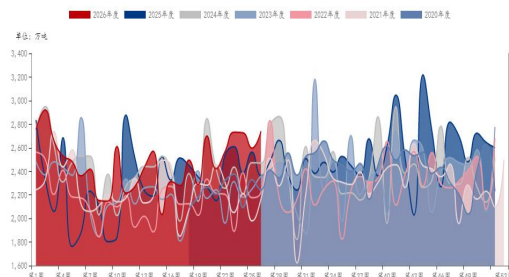
二、供给分析：发运高位小幅回落，进口供给依旧宽松

2.1 进口与发运：澳巴冲量收尾，到港总量同比大幅抬升

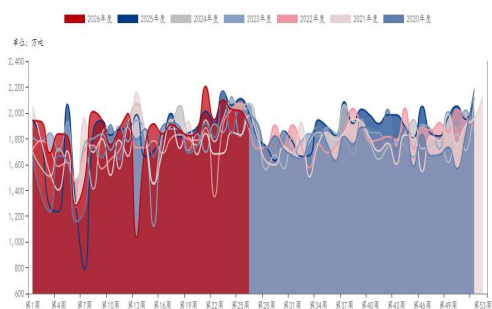
铁矿：发运量：全球（周）



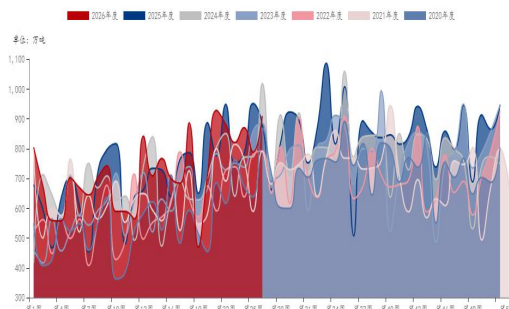
铁矿：到港量：45个港口（周）



铁矿：澳大利亚：发运量（周）



铁矿：巴西：发运量（周）



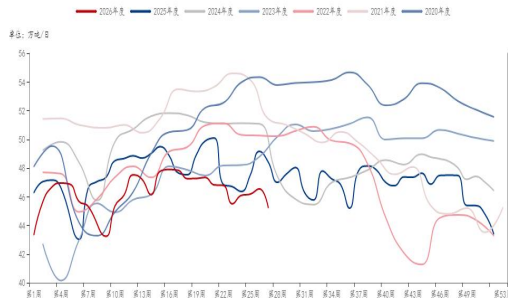
数据来源：钢联，安粮期货研究所

6月海外主流矿山26财年冲量进入尾声，全球周度铁矿发运中枢回落至3200-3300万吨，环比5月下滑2%-3%，但同比仍维持正增长。分矿山来看：淡水河谷产能保持稳定，月度发运同比提升6.7%，S11D、Brucutu矿区持续满产；力拓皮尔巴拉出货平稳，西芒杜货源稳定外发，发运同比增长5.2%；FMG完成财年目标后出货边际减量，月发运环比小幅下滑，但全年累计发运同比仍增329万吨。

国内45个港口6月全月到港量约1.11亿吨，环比5月增长2.78%，同比大幅增长13.6%；进口结构保持稳定，澳矿占比86.8%，巴矿占比21.1%，非主流矿增量有限，整体进口货源供给极度宽松。7月澳巴发运将延续小幅回落态势，但前期在途货集中到港，港口到港量仍将维持高位，进口宽松格局难以逆转。

2.2 国内产量：矿山生产平稳，国产矿无供给收缩预期

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，安粮期货研究所

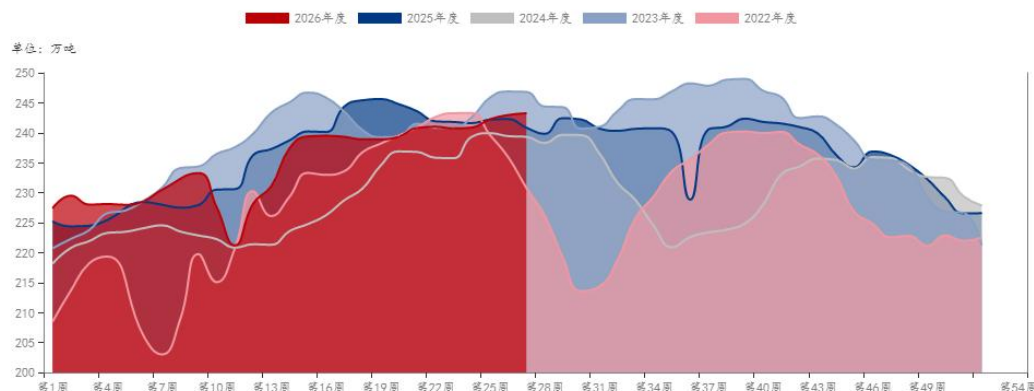
6月国内本土矿山生产节奏平稳，大型主力矿山持续满产，中小矿山受矿价走低影响开工率小幅波动。全国186家样本矿山铁矿石日均产量45.9万吨，环比5月微降0.86%，同比增长1.0%；产能利用率60.1%，环比回落0.4个百分点。样本矿山精粉库存93.2万吨，环比增加1.86%，厂内库存小幅累积，但矿山长协发货节奏稳定，国产矿持续对内贸市场形成补充，不存在供给收缩逻辑，对整体市场无支撑作用。

三、需求端：铁水冲高回落，下游淡季压力全面发酵

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

3.1 钢厂生产：盈利持续收缩，铁水进入下行通道

6月钢厂前期复产周期结束，叠加焦炭持续提涨挤压成材利润，全国范围内高炉检修范围持续扩大，高炉开工率与铁水产量同步拐头下行。247家样本钢厂高炉产能利用率月末降至84.41%，环比5月下降3.74个百分点，同比下滑1.98个百分点；日均铁水产量冲高至242.95万吨后快速回落，月末降至236.8万吨，全月均值环比5月提升4.64万吨，但下旬下行趋势明确。采购端钢厂完全按需刚性拿货，主动补库意愿近乎消失，进口矿库存可用天数维持27-28天，较5月进一步走低。钢厂盈利率回落至51.08%，环比5月下降2.76个百分点，长流程钢厂亏损面持续扩大，进一步抑制高炉增产、铁矿采购意愿。

3.2 下游需求：全行业淡季走弱，用钢需求同步承压

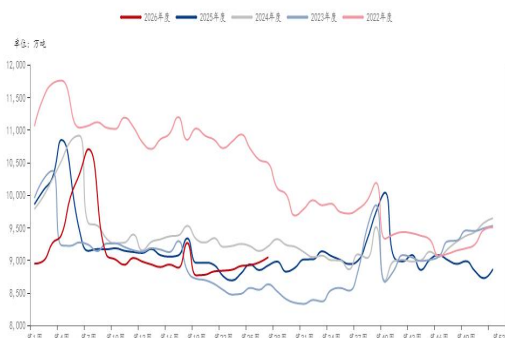
6月钢铁下游传统淡季特征完全兑现，建材、板材、制造业用钢同步走弱，此前板材偏强、建材偏弱的分化格局彻底消失。地产端施工、新开工延续低迷，30城商品房成交周度均值同比下滑2.9%，新开工同比降幅扩大至11.2%，螺纹钢库存持续累积，建材需求无修复迹象；基建项目资金落地节奏放缓，基建投资同比回落至2.8%，热卷需求支撑大幅减弱；机械、汽车制造业开工下滑，汽车轮胎开工率环比下降4-6个百分点，制造业用钢增速放缓至0.9%，热卷累库加剧。海外粗钢产量同步放缓，钢材出口订单环比下滑，外需拉动消失；6月钢铁PMI新订单指数46.3%，环比回落0.5个百分点，需求收缩预期持续强化，间接压制铁矿采购需求。

二、库存端：港口持续累库，成本支撑进一步弱化

铁矿：港口：45个港口（日）



铁矿：港口：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

4.1 库存结构：港口由横盘转累库，钢厂持续低库存运行

6月铁矿库存压力大幅加剧，45港铁矿石月末库存16794万吨，环比5月增加68万吨，同比大幅增长18.9%，彻底结束前期横盘状态，进入持续累库周期，高到港量完全抵消钢厂疏港需求，成为压制矿价核心阻力。库存品种结构延续宽松，中品矿占比59.7%，高品矿21.6%，低品矿18.7%，此前高品矿结构性偏紧局面完全消解。247家样本钢厂进口矿月末库存8965万吨，环比5月增加153万吨，但库存消费比降至28.6天，钢厂始终维持低库存策略，仅按需提货，无主动补库动作，无法消化港口过剩货源。

4.2 成本运费：海运费下行，废钢替代分流铁矿需求

6月铁矿成本端支撑持续松动，底部保护力度不足。普氏62%铁矿石指数月均100.16美元/吨，环比5月大幅下滑7.8%，海外矿山仍维持充足盈利，无主动减产降价意愿。海运价格持续回落，黑德兰—青岛航线运价下行至7.9-8.5美元/吨，BDI指数月均1120点，进口成本进一步下移。国内废钢价格稳中偏弱，45城重废均价2073元/吨，钢厂长流程增加废钢配比，废钢替代炼钢比例环比提升，持续分流铁矿石刚需，对铁矿价格形成额外压制。

五、后市展望：淡季压力峰值，供需过剩加剧，矿价震荡寻底



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

1. 核心驱动因素

供应：7月澳巴矿山财年冲量结束，发运环比小幅回落，但前期在途货集中到港，45港月度到港仍处高位；国产矿生产平稳，全市场供应宽松格局无法逆转，供给端无明显利多驱动。

需求：7月为钢材全年传统淡季，高温、梅雨天气制约工地施工，钢厂高炉检修范围进一步扩大，铁水产量延续下行；地产、基建、制造业用钢同步偏弱，铁矿刚需持续收缩，需求端缺乏修复动力。

库存：港口高库存将持续累积，累库节奏较6月加快；钢厂维持低库存谨慎采购，高库存长期压制矿价反弹空间，盘面反弹高度有限。

2. 行情展望

综合判断，7月铁矿石供需过剩矛盾达到年内峰值，市场弱势格局确立，价格延续震荡寻底，整体易跌难涨。上旬：少量钢厂月度刚需补库或带来短暂小幅修复，跌幅阶段性放缓，I2609存在反弹压力关注745-755区间；中下旬：淡季需求完全兑现、港口持续累库、成材利润进一步压缩，矿价重心再度下移。期货主力合约I2609核心运行或在700-750区间；现货青岛港62%澳粉关注720-760元/湿吨。

3. 潜在风险点

上行风险

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
 客服热线：400-626-9988
 网站地址：www.alqh.com

1、地产、基建出台强力稳增长刺激政策，终端用钢需求超预期回暖，带动钢厂集中补库；

2、澳洲、巴西矿区遭遇极端天气、劳工大规模罢工，短期发运量大幅下滑，到港收缩；

3、焦炭价格大幅回落，钢厂成材利润修复，主动提升高炉开工、增加铁矿采购。
下行风险

1、海外非主流矿增量超预期，港口到港量持续激增，港口库存快速累积突破1.75 亿吨；

2、粗钢压减、环保限产政策落地，钢厂集中检修，铁水产量加速下滑；

3、废钢价格大幅走弱，钢厂提升废钢替代比例，铁矿需求进一步分流；

4、海外经济走弱，钢材出口持续下滑，成材价格深跌引发产业链负反馈。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。