



铁矿：供需格局宽松 矿价震荡偏弱

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-06-01

产业服务总部 | 金属与新能源产业中心

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

6月观点：供需格局宽松 矿价震荡偏弱



□ 核心观点

供给：受天气与环保安全检查影响，近两年国内铁矿石产量偏低，今年产量进一步下滑，目前产量仍处于低位。铁矿石进口量则同比大增，部分原因来自于去年的低基数，不过从绝对数据来看，当下进口量也处于近五年同期的最高水平。铁矿发运量通常领先到港量1-2个月时间，4-5月的高发运量会体现在6月的到港量中，因此预计6月份铁矿到港会处于高位，港口会面临累库压力。

需求：今年钢厂盈利不佳，不过4月份由亏转盈，5月份钢厂盈利率进一步回升，5月底全国247家样本钢厂盈利率为63.2%，处于近几年的高位水平。1-4月中国生铁产量同比下降3.1%，不过4月生铁产量显著回升，5月份铁水产量稳中有增。短期钢厂利润尚好，预计铁水产量仍能维持在偏高水平，但需警惕6月钢材需求季节性走弱给钢厂带来的减产压力。

走势展望：宏观方面，关注新任美联储主席凯文·沃什上任后的第一次FOMC议息会议，政策导向可能影响整体商品价格走势；产业方面，铁矿供需格局宽松，预计6月份铁矿发运量、到港量双高，港口库存可能止降回升，短期支撑在于钢厂低铁矿库存+偏高铁水产量。整体而言，铁矿基本面边际转弱，预计6月铁矿价格震荡偏弱运行。

风险提示：1. 铁矿发运不及预期；2. 海外地缘政治局势变化。

目录

01

回顾：矿价冲高回落 基差继续走低

02

展望：发运到港双高 港口面临累库

03

策略：供需格局宽松 矿价震荡偏弱





01

回顾：矿价冲高回落 基差继续走低

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

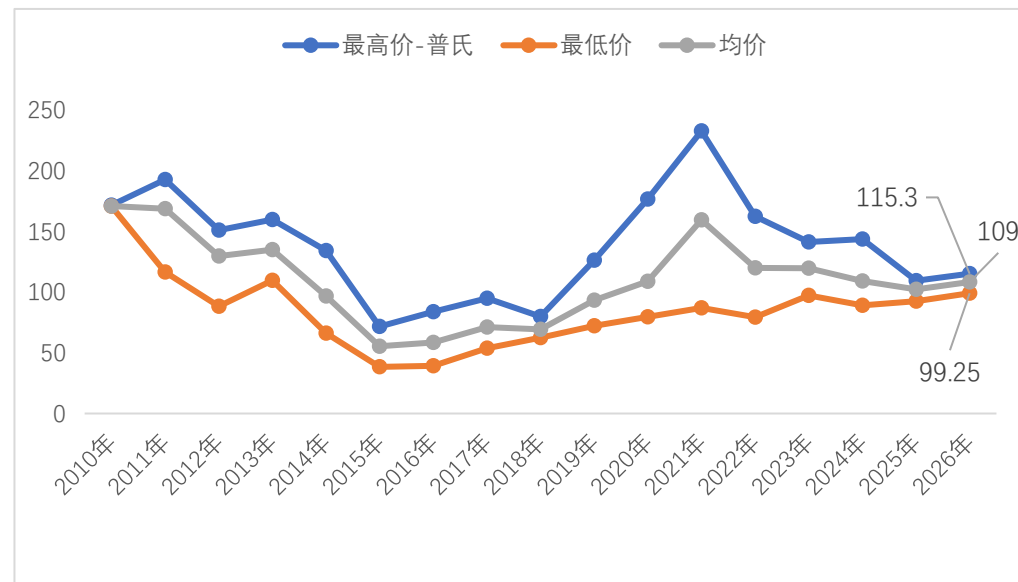
- 5月份，铁矿期货价格在月初短暂上涨后大幅回落，截至5月29日，铁矿主力合约收盘价783.5元/吨，较4月30日下跌12.5元/吨，在原料走势中弱于煤焦。虽然5月份钢厂盈利率较高，铁水产量环比提升，但铁矿发运量、到港量双高，港口铁矿去库速度放缓，此外市场担心钢材需求步入淡季后，会面临减产压力，进而传导至铁矿。



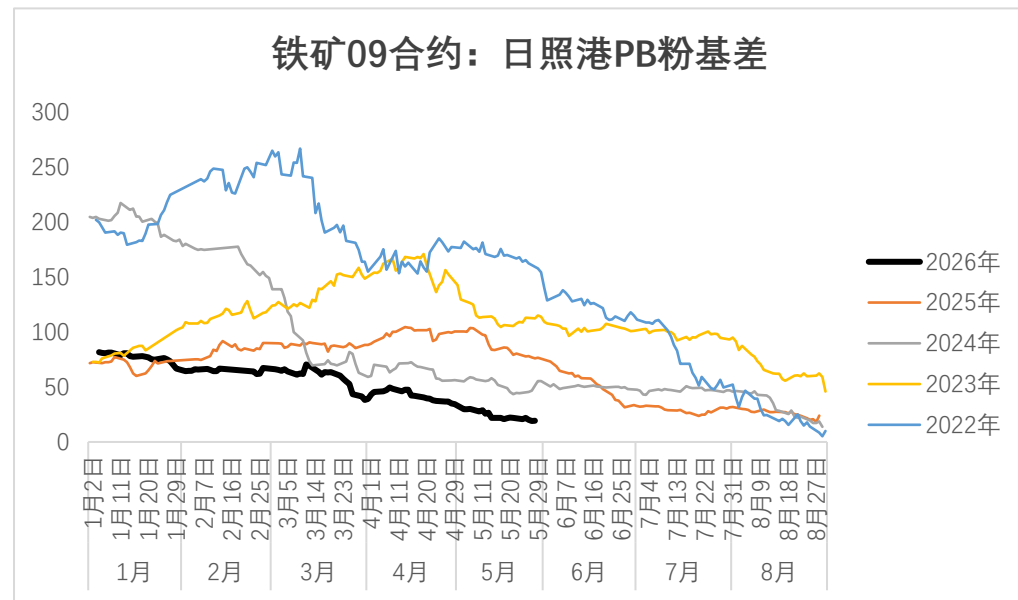
01 行情回顾：现货延续低波动格局



- 从铁矿现货价格走势来看，今年延续了去年的低波动格局。
- 截止5月28日，今年普氏指数最高价115.3美元/吨，最低价99.25美元/吨，波动区间约16美元，均价为109美元/吨。



- 5月份，从港口现货价格走势来看，与期货表现一致，先上涨后下跌。截至5月29日，日照港PB粉价格757元/吨，较4月30日下跌25元/吨。
- 从基差走势来看，5月现货价格跌幅大于期货，铁矿基差继续走低，目前处于近年同期低位。

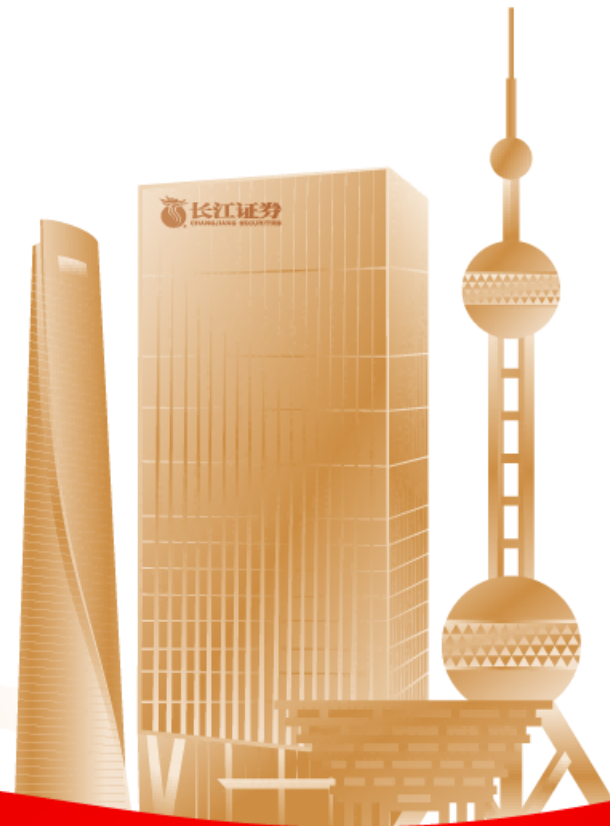




02

展望：发运到港双高 港口面临累库

*Changjiang
Securities*



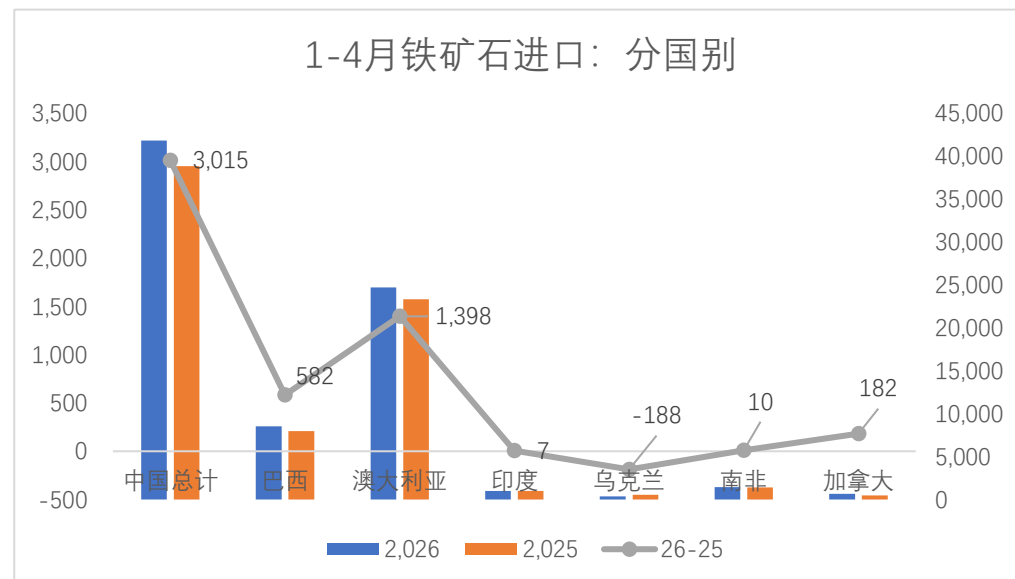
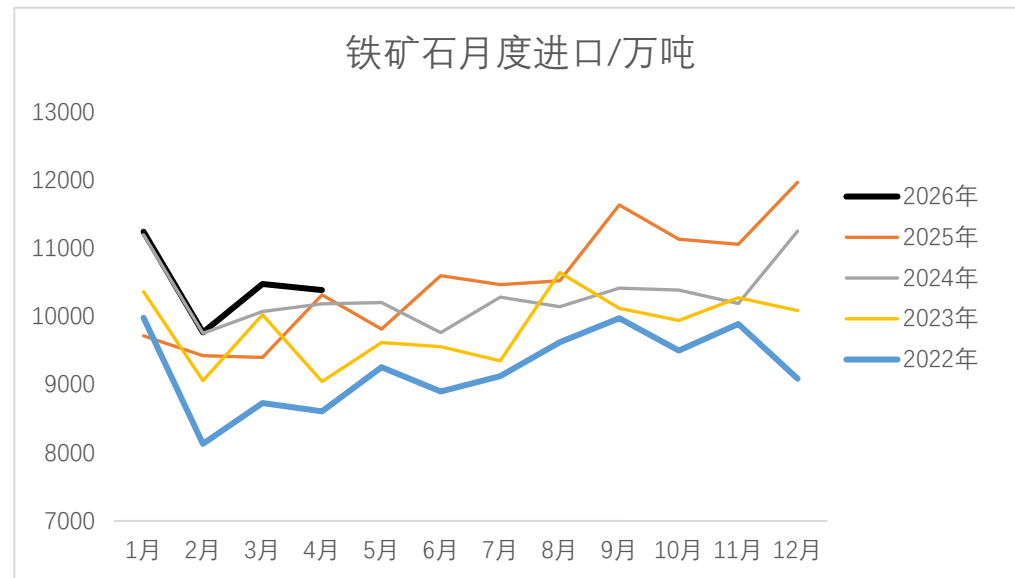
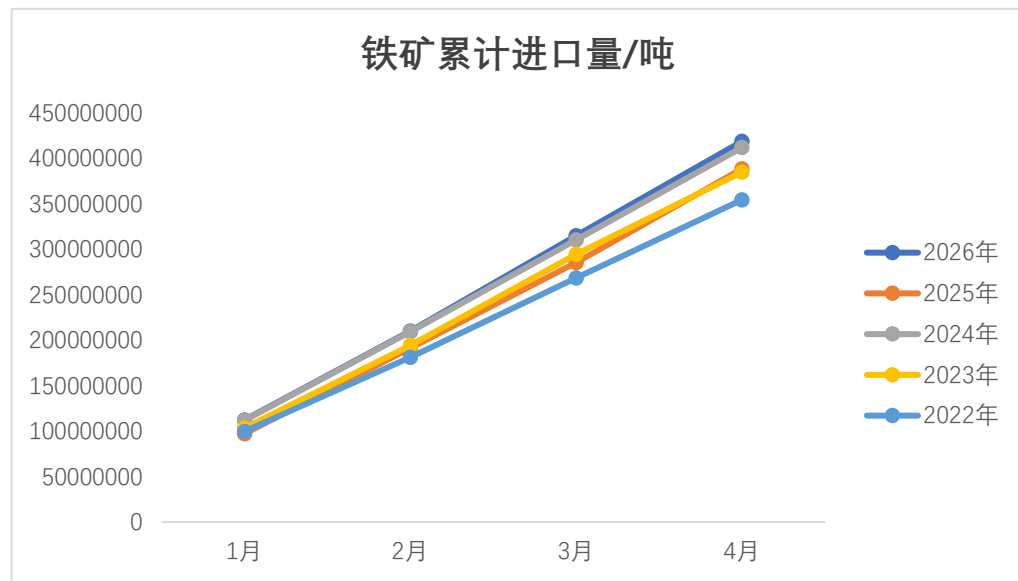
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

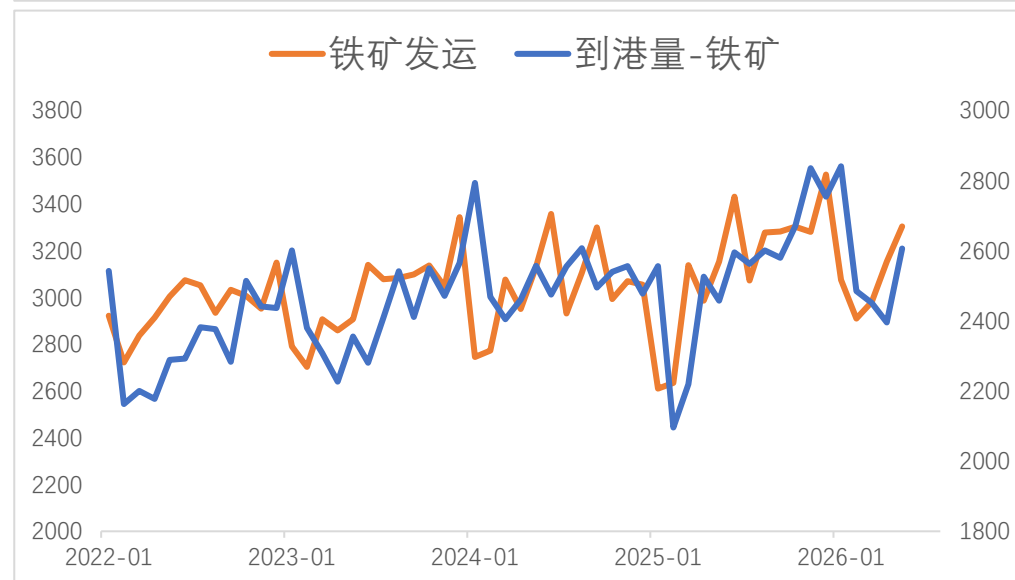
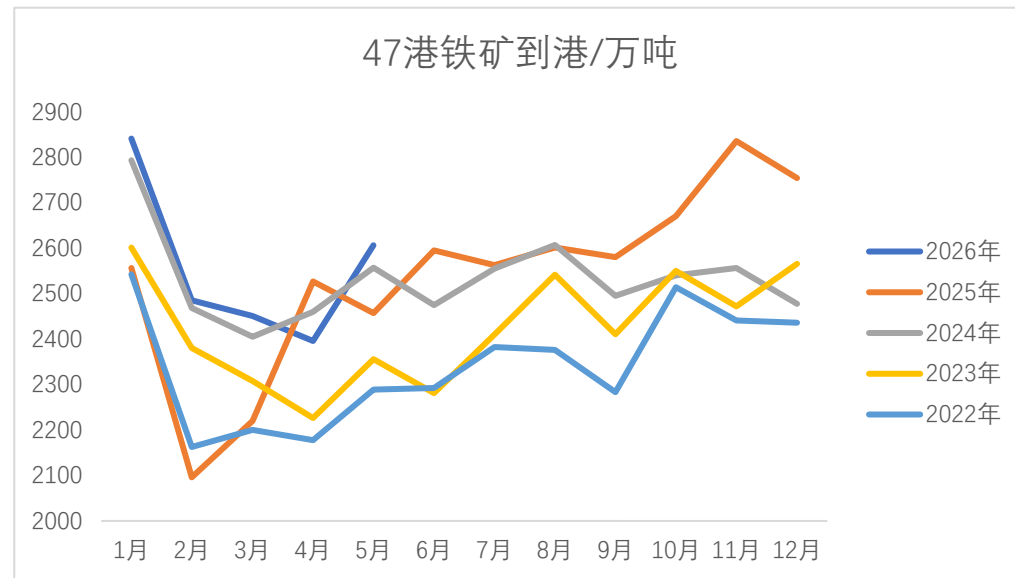
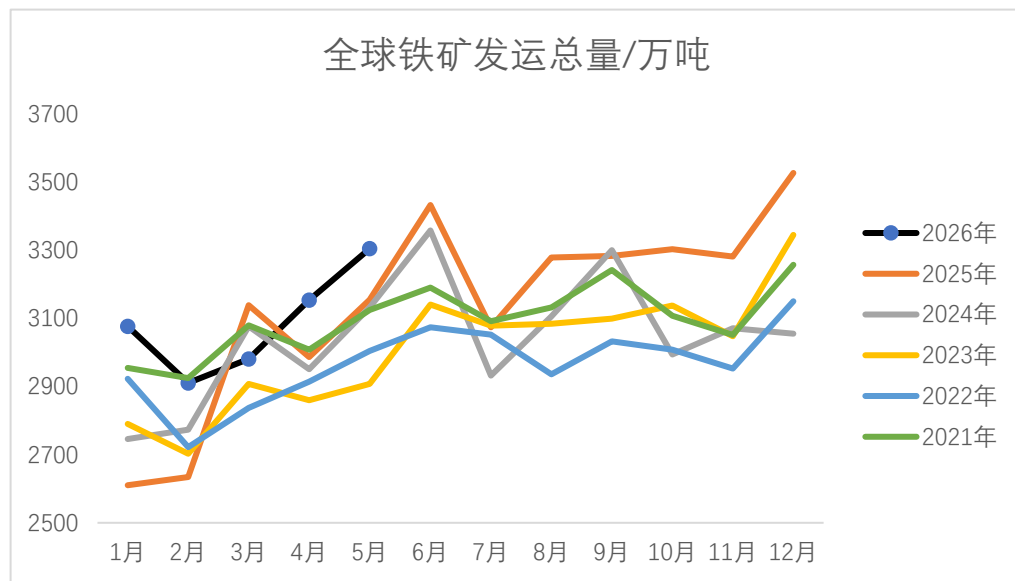
- 受天气与环保安全检查影响，近两年国内铁矿石产量偏低，今年产量出现进一步下滑。
- 根据国家统计局数据显示，2026年1-4月我国累计生产铁矿石原矿32677.7万吨，同比下降1.0%。
- 根据中国冶金矿山企业协会统计，1-4月我国累计生产铁精粉8807.7万吨，同比下降2.8%。
- Mysteel统计的433家样本矿山企业，1-4月份铁精粉产量8831万吨，同比减少207万吨。



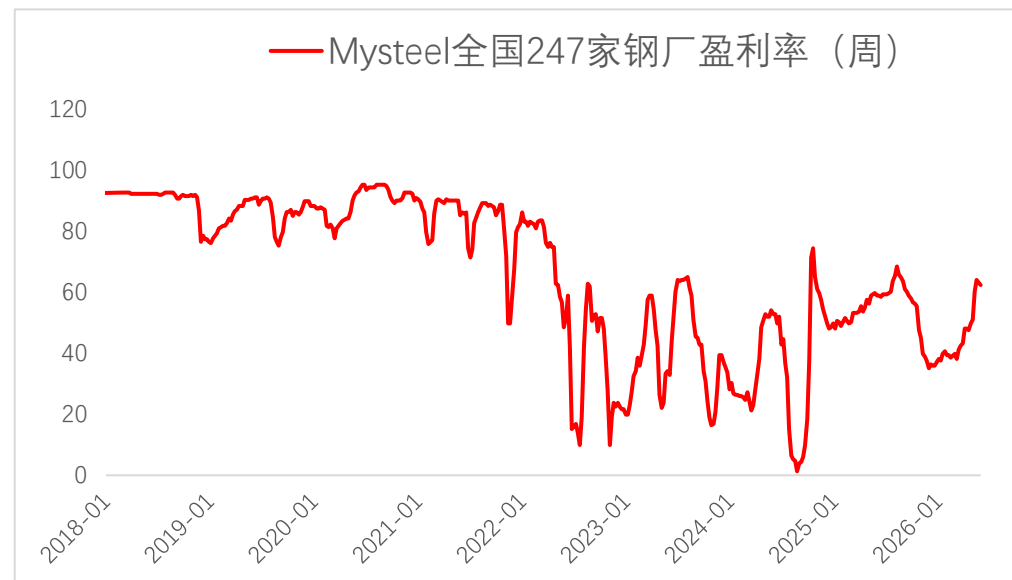
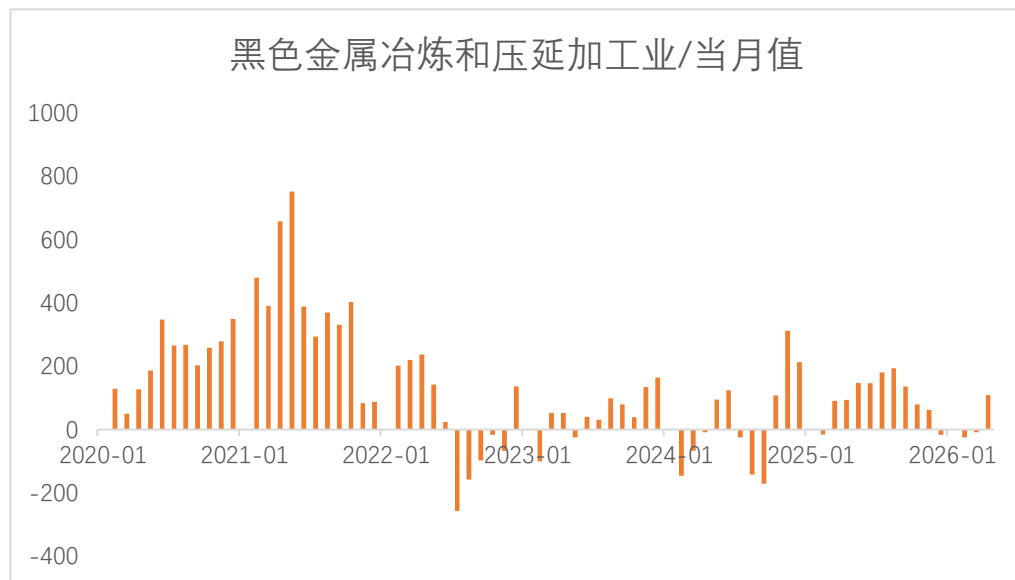
- 2026年1-4月，我国累计进口铁矿石4.186亿吨，同比增加3015万吨，增幅8.0%。铁矿石进口量同比大增，部分原因来自于去年的低基数，不过从绝对数据来看，进口量也处于近五年同期的最高水平。
- 分国别来看，其中自澳大利亚、巴西进口增量较大，分别同比增加了1398万吨、582万吨。



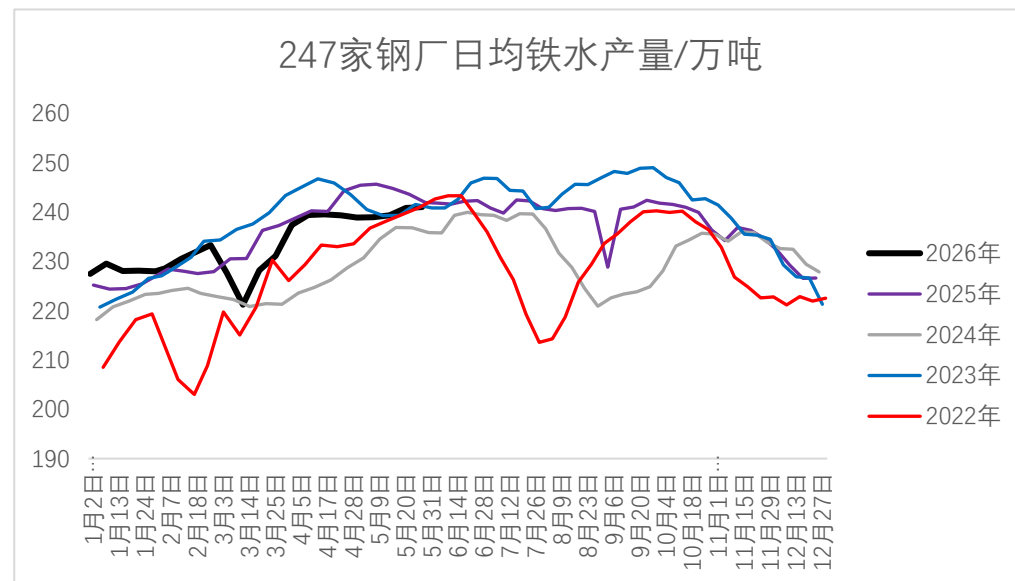
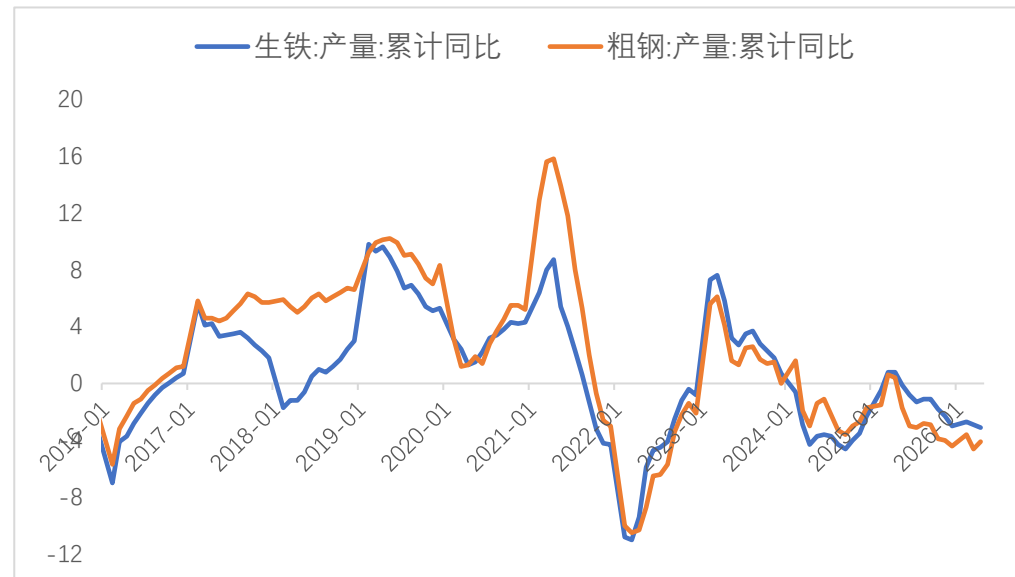
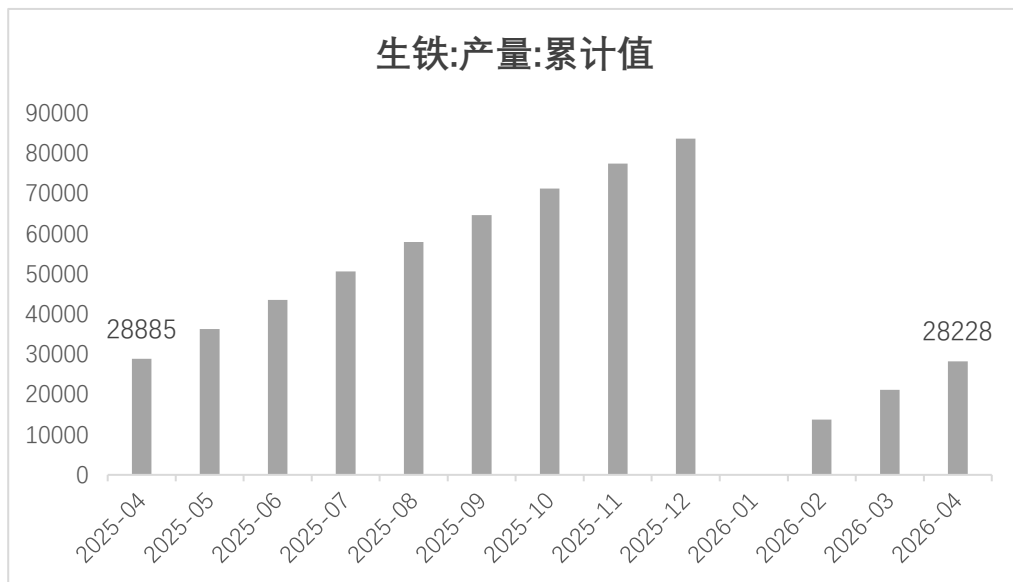
- 从铁矿发运节奏来看，2月份见底，3-5月份逐月增加，其中4、5月份铁矿发运均处于近年同期最高水平。
- 从铁矿到港量来看，1月份处于高位，2-4月份到港量偏低，不过5月份到港量大幅回升。
- 铁矿发运量通常领先到港量1-2个月时间，4-5月的高发运量会体现在6月的到港量中，因此预计6月份铁矿到港会处于高位，港口可能会面临累库压力。



- 1-4月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额75.8亿元，同比下降51.5%，而1-3月份为亏损33.4亿元。由此可知，2026年4月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额109.2亿元，为由亏转盈。
- 从更高频的周度调研数据来看，5月份钢厂盈利率进一步回升。截至2026年5月29日当周，全国247家样本钢厂盈利率为62.34%，处于近几年的高位水平。

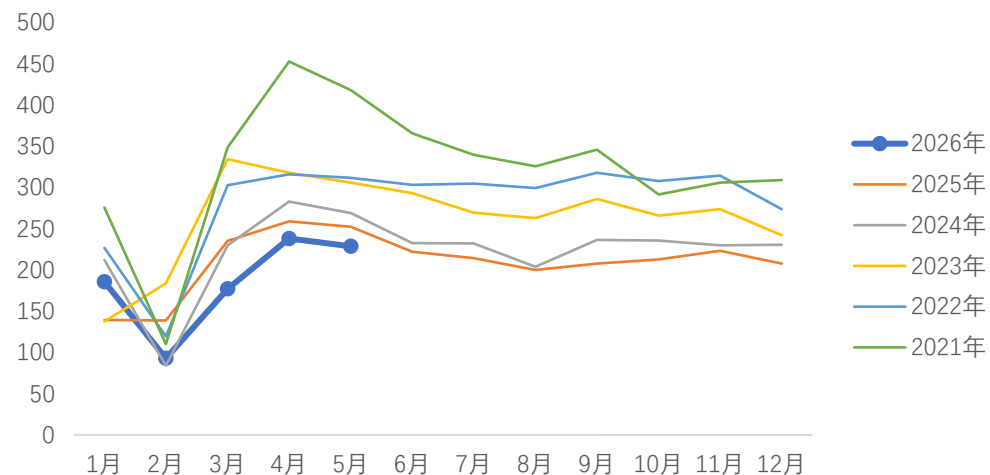


- 低利润背景下，钢厂生产积极性下滑。根据国家统计局数据，2026年1-4月中国生铁产量为28228万吨，同比下降3.1%。
- 而1-4月中国粗钢产量为33112万吨，同比下降4.1%。粗钢产量降幅大于生铁，表明钢厂废钢添加比例在下滑。
- 从Mysteel统计的全国247家样本钢厂日均铁水产量来看，5月份铁水产量稳中有增。短期钢厂利润尚好，预计铁水产量仍能维持在偏高水平，但需警惕钢材需求季节性走弱给钢厂带来的减产压力。

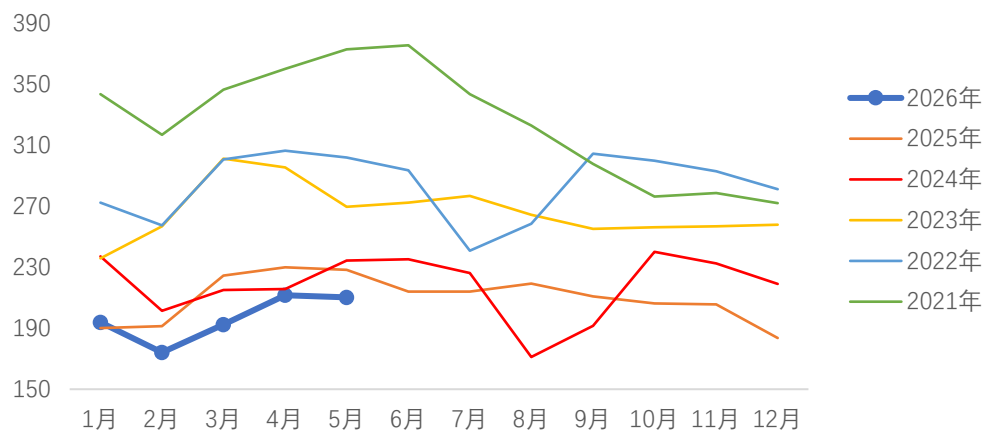


- 6月份，预计螺纹钢需求将继续回落，当下钢厂利润尚可，产量有望持稳，库存去化难度加大，甚至可能小幅累库。
- 如果后期库存去化不畅，可能通过价格下跌倒逼钢厂减产。

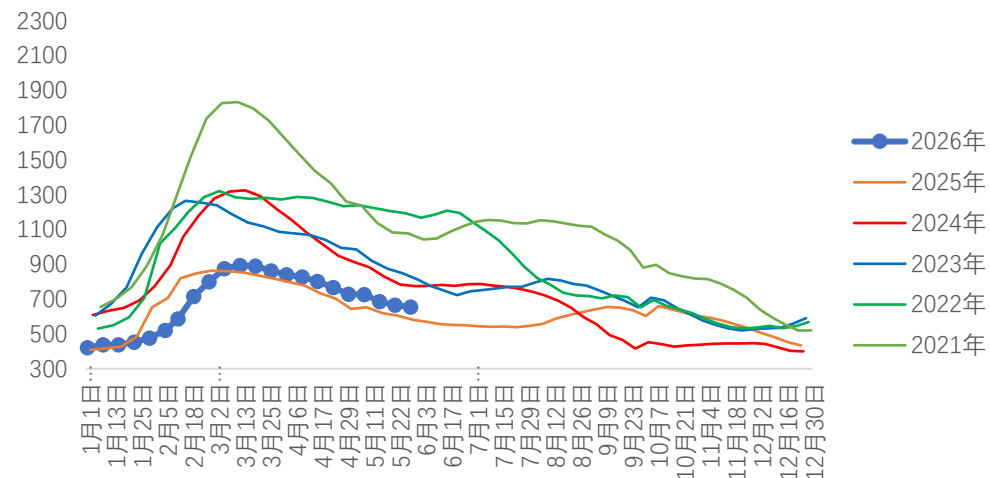
螺纹钢周度表观消费量/万吨



螺纹钢周度产量/万吨



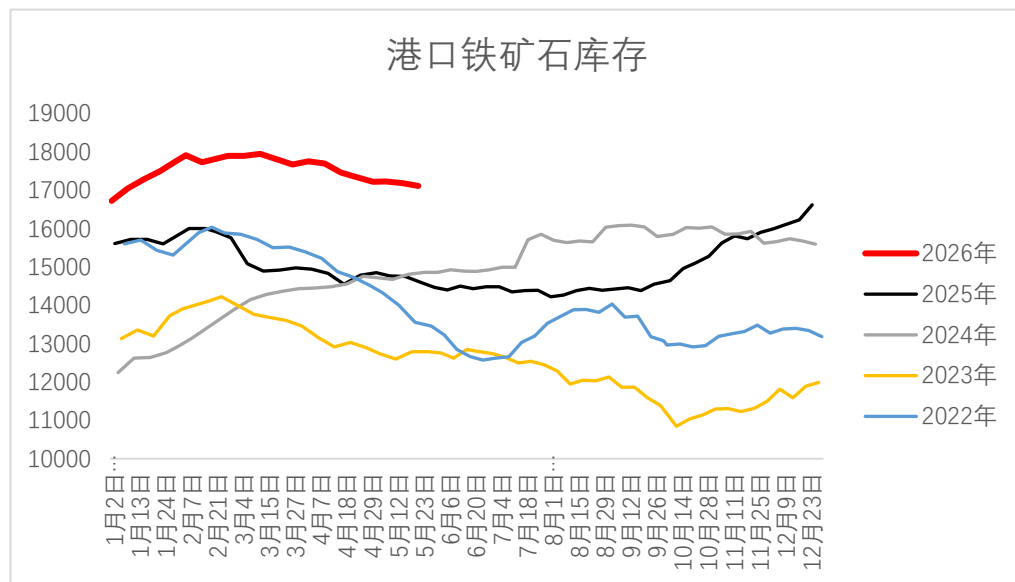
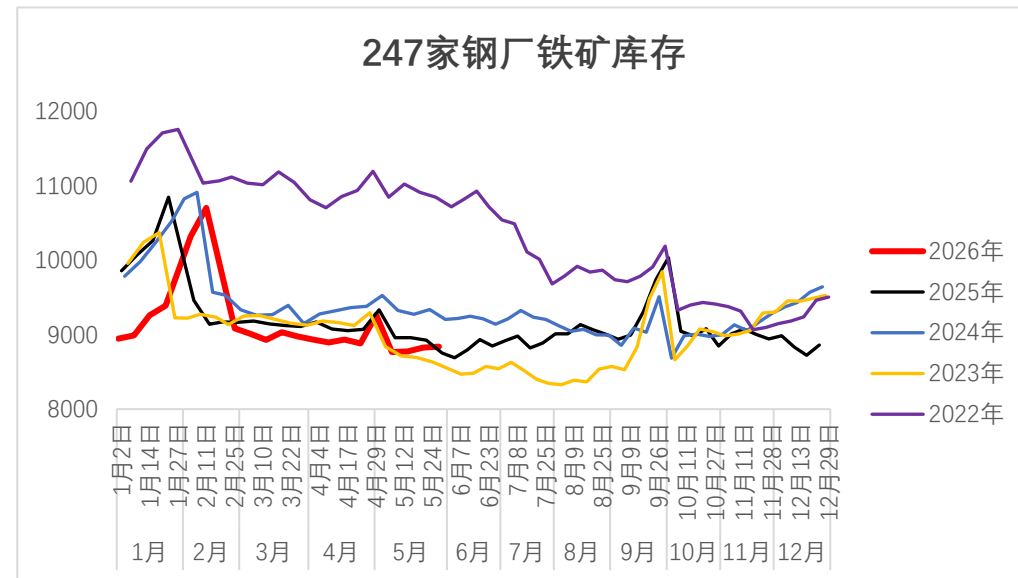
螺纹钢总库存（厂库+社库）/万吨



02 钢厂低库存 港口高库存



- 2月份以来，钢厂铁矿库存整体平稳，随着铁水产量逐步恢复，钢厂铁矿库存可用天数呈下滑趋势，目前库存消费比处于低位。
- 港口库存高位缓慢去化，目前绝对库存仍然处于同期高位水平。





03

策略：供需格局宽松 矿价震荡偏弱

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

□ 核心观点

供给：受天气与环保安全检查影响，近两年国内铁矿石产量偏低，今年产量进一步下滑，目前产量仍处于低位。铁矿石进口量则同比大增，部分原因来自于去年的低基数，不过从绝对数据来看，当下进口量也处于近五年同期的最高水平。铁矿发运量通常领先到港量1-2个月时间，4-5月的高发运量会体现在6月的到港量中，因此预计6月份铁矿到港会处于高位，港口会面临累库压力。

需求：今年钢厂盈利不佳，不过4月份由亏转盈，5月份钢厂盈利率进一步回升，5月底全国247家样本钢厂盈利率为63.2%，处于近几年的高位水平。1-4月中国生铁产量同比下降3.1%，不过4月生铁产量显著回升，5月份铁水产量稳中有增。短期钢厂利润尚好，预计铁水产量仍能维持在偏高水平，但需警惕6月钢材需求季节性走弱给钢厂带来的减产压力。

走势展望：宏观方面，关注新任美联储主席凯文·沃什上任后的第一次FOMC议息会议，政策导向可能影响整体商品价格走势；产业方面，铁矿供需格局宽松，预计6月份铁矿发运量、到港量双高，港口库存可能止降回升，短期支撑在于钢厂低铁矿库存+偏高铁水产量。整体而言，铁矿基本面边际转弱，预计6月铁矿价格震荡偏弱运行。

风险提示：1. 铁矿发运不及预期；2. 海外地缘政治局势变化。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth