

2026年6月15日



钢厂盈利率下降

铁矿震荡承压

核心观点及策略

- 需求端：上周钢厂盈利率下滑，铁水产量仍反弹，但铁水产量临近见顶，需求驱动不强。上周247家钢厂高炉开工率84.25%，环比上周增加0.31个百分点，同比去年增加0.84个百分点，日均铁水产量240.86万吨，环比上周增加0.14万吨，同比去年减少0.75万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港环比增加，港口库存环比继续回升。发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。上周全球铁矿石发运总量3547.0万吨，环比增加173.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2919.3万吨，环比增加93.1万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17290.60万吨，环比增加95.53万吨；日均疏港量338.69万吨，增1.73万吨。
- 总体上，需求方面，上周钢厂盈利率下滑，铁水产量仍反弹，但铁水产量临近见顶，需求驱动不强。供应方面，上周海外发运与到港环比增加，港口库存环比继续回升。全球发运处于旺季，全球供应宽松格局明确。预计矿价震荡承压运行。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3178	13	0.41	3981738	2265778	元/吨
SHFE 热卷	3379	-2	-0.06	2124750	1572219	元/吨
DCE 铁矿石	764.0	-2.0	-0.26	1154321	570700	元/吨
DCE 焦煤	1370.5	-88.5	-6.07	9755036	894395	元/吨
DCE 焦炭	2078.0	36.5	1.79	245365	44411	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周铁矿期货偏弱震荡，供应增加港口连续两周累库，现货偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 729 元/吨，环比下跌 20 元/吨，超特粉 588 元/吨，环比下跌 12 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 141 元/吨。

需求端，上周钢厂盈利率下滑，铁水产量仍反弹，但铁水产量临近见顶，需求驱动不强。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.25%，环比上周增加 0.31 个百分点，同比去年增加 0.84 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.29%，环比上周增加 0.05 个百分点，同比去年减少 0.29 个百分点；钢厂盈利率 55.84%，环比上周减少 3.47 个百分点，同比去年减少 2.60 个百分点；日均铁水产量 240.86 万吨，环比上周增加 0.14 万吨，同比去年减少 0.75 万吨。

供应端，上周海外发运与到港环比增加，港口库存环比继续回升。发运步入年中旺季，全球供应宽松格局明确。上周全球铁矿石发运总量 3547.0 万吨，环比增加 173.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2919.3 万吨，环比增加 93.1 万吨。澳洲发运量 2099.5 万吨，环比增加 153.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1784.0 万吨，环比增加 234.6 万吨。巴西发运量 819.8 万吨，环比减少 60.8 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2835.3 万吨，环比增加 113.2 万吨。澳洲发运量 2020.0 万吨，环比增加 163.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1704.5 万吨，环比增加 237.9 万吨。巴西发运量 815.3 万吨，环比减少 50.7 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17290.60 万吨，环比增加 95.53 万吨；日均疏港量 338.69 万吨，增 1.73 万吨。

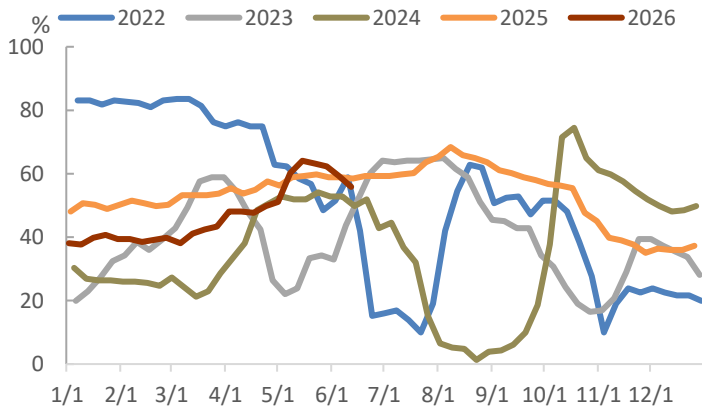
需求方面，上周钢厂盈利率下滑，铁水产量仍反弹，但铁水产量临近见顶，需求驱动不强。供应方面，上周海外发运与到港环比增加，港口库存环比继续回升。全球发运处于旺季，全球供应宽松格局明确。预计矿价震荡承压运行。

三、行业要闻

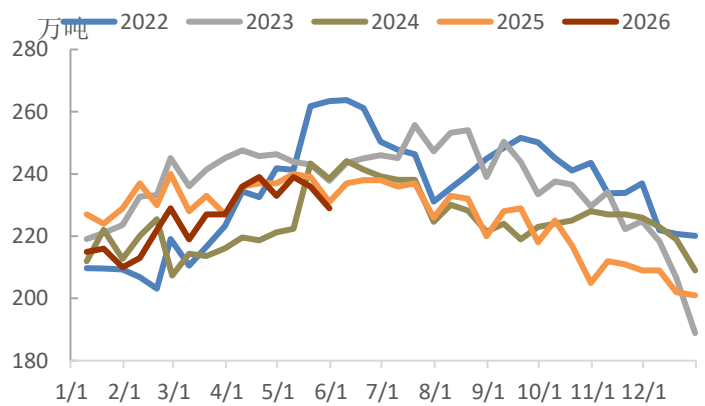
1. Mysteel 统计 5 月份全球高炉钢厂生铁产量 11038 万吨，环比上月增加 355 万吨，增幅 3.3%，较去年同期下降 0.7%；除中国大陆外，其他国家及地区样本产量 3594 万吨，环比上月增加 87 万吨，增幅 2.5%，同比去年同期增加 1.0%。（5 月全球除中国大陆外高炉钢厂日均生铁产量 115.92 万吨，环比下降 0.96 万吨，降幅 0.8%）。
2. 6 月 4 日，几内亚 SimFer 合资公司发布西芒杜铁矿项目（Simandou Iron Ore Project）进展更新称，项目建设节点转向矿山、铁路和港口体系的持续运行爬坡。截至 2026 年 3 月底，SimFer 矿区整体完工率约为 74%，土方工程和永久性选矿设施按计划推进，矿石破碎和堆存工作持续进行。SimFer 铁路支线已全面投入运营，全线调试已于 2026 年第一季度完成。与此同时，SimFer 港口建设进展快于计划，3 月底完工率达到 78%，预计将于 2027 年第一季度进入调试阶段。

四、相关图表

图表 1 全国钢厂盈利率

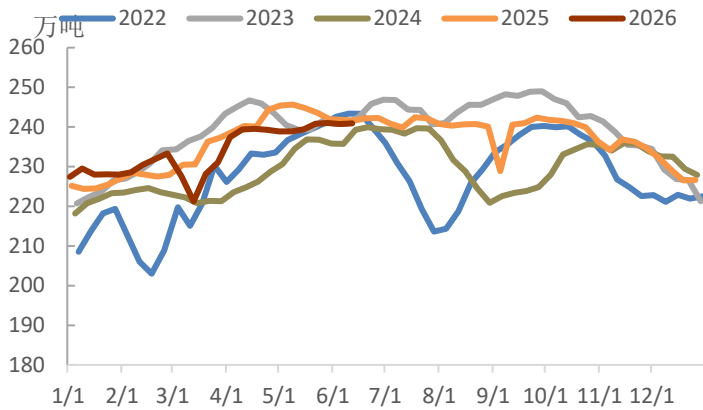


图表 2 日均产量:生铁:全国:估计值



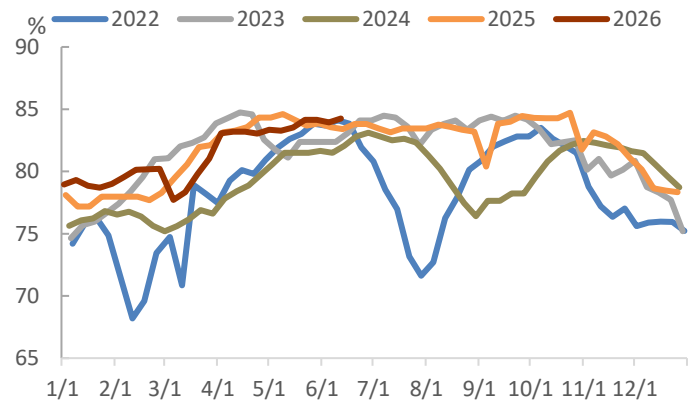
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 全国247家钢厂日均铁水产量

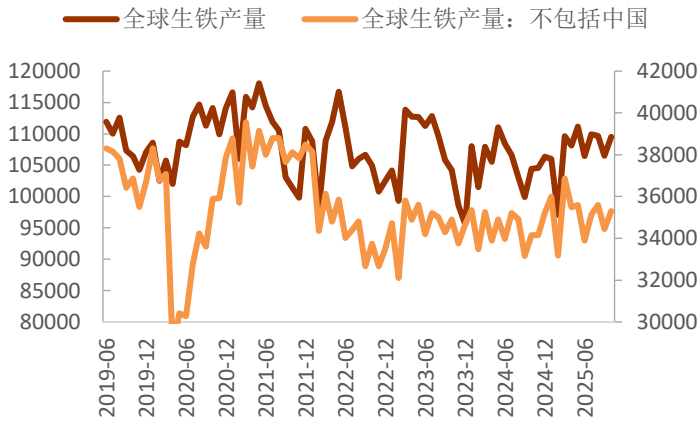


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

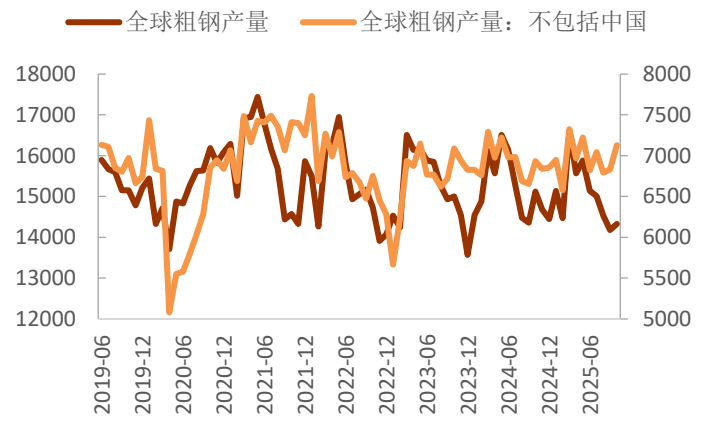
图表4 全国高炉开工率和产能利用率



图表5 全球生铁产量走势图

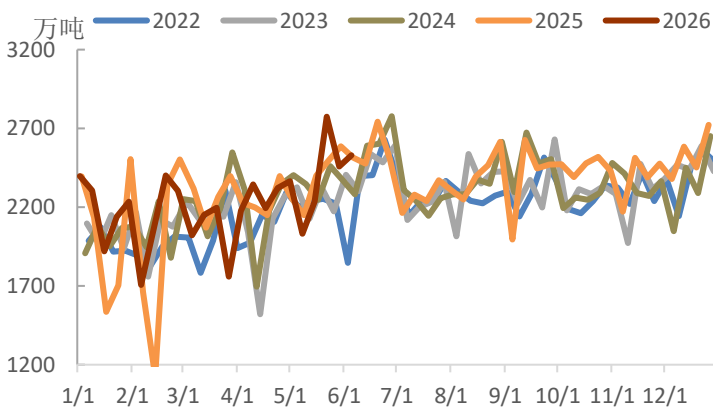


图表6 全球粗钢产量走势图

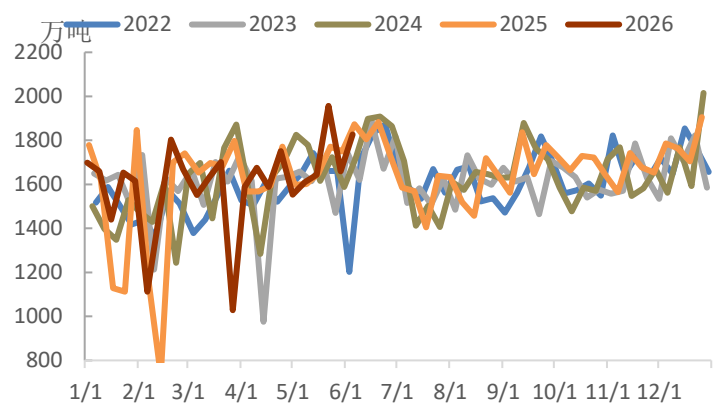


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

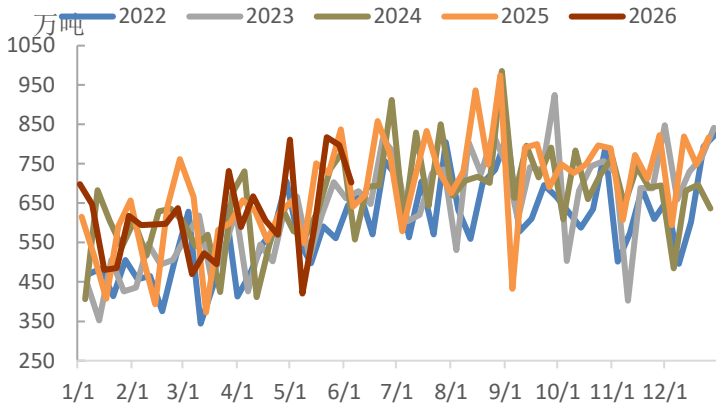


图表8 铁矿石:澳洲发货量



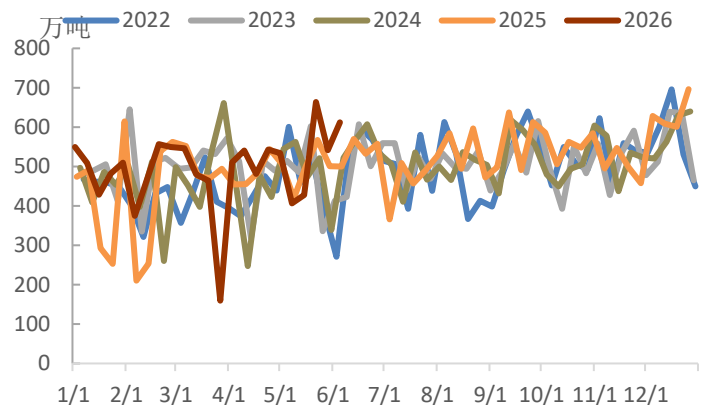
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石:巴西发货量

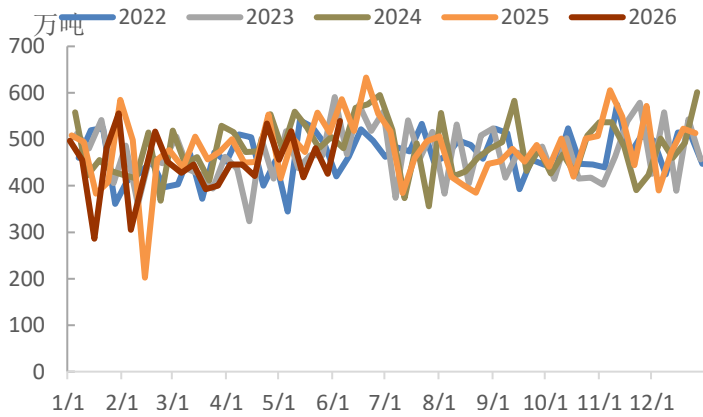


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

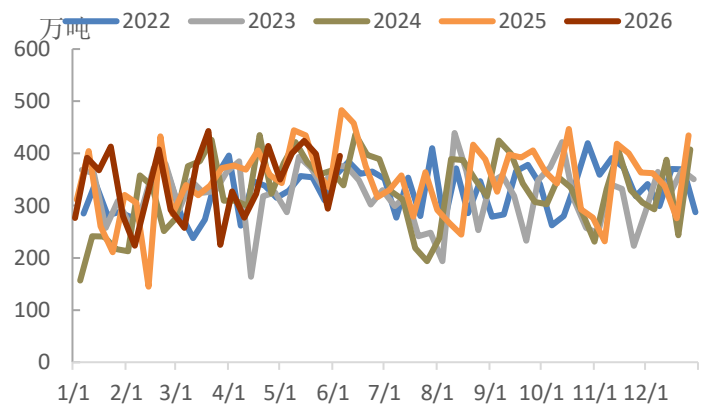


图表11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

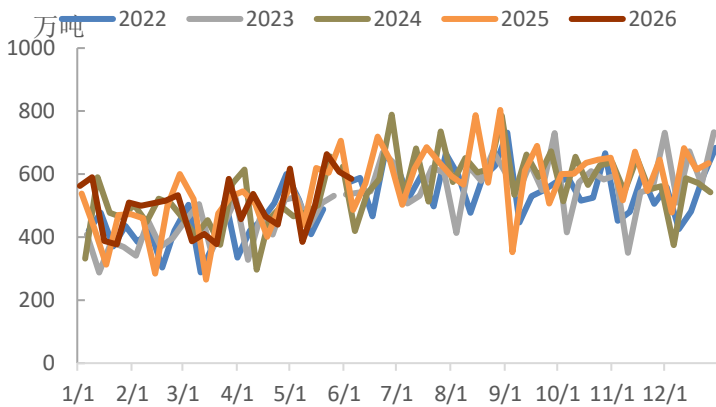


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表12 铁矿石:澳洲发货量:FMG集团:至中国

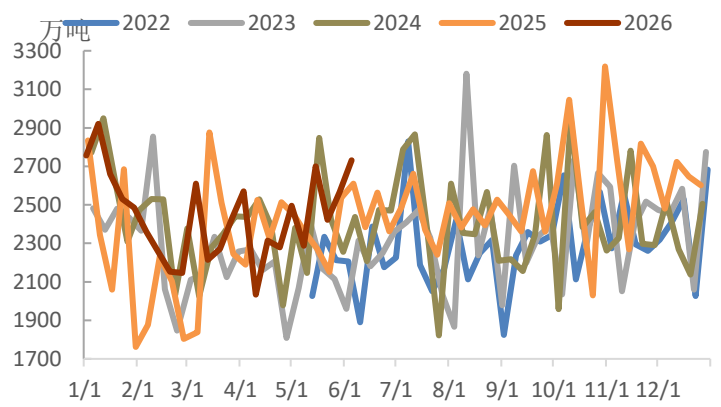


图表13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

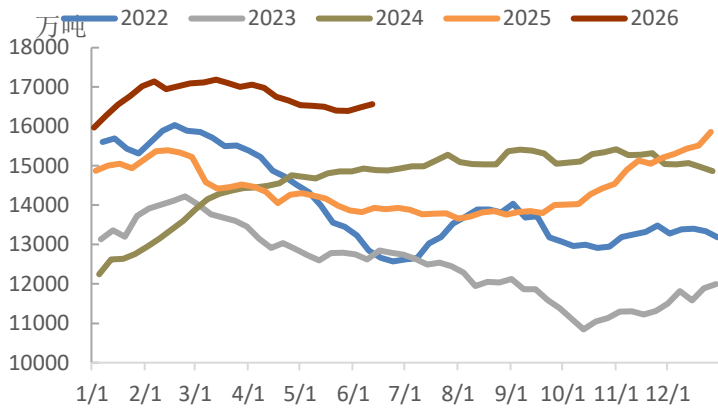


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

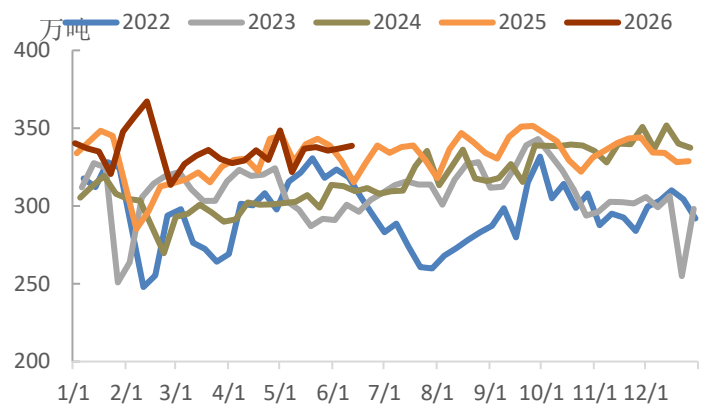
图表14 铁矿石:中国到港量:合计(45港)



图表 15 铁矿石 45 港总库存

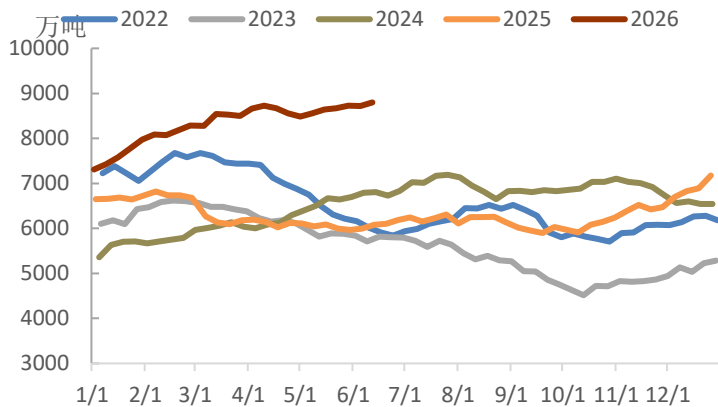


图表 16 日均疏港量:铁矿石

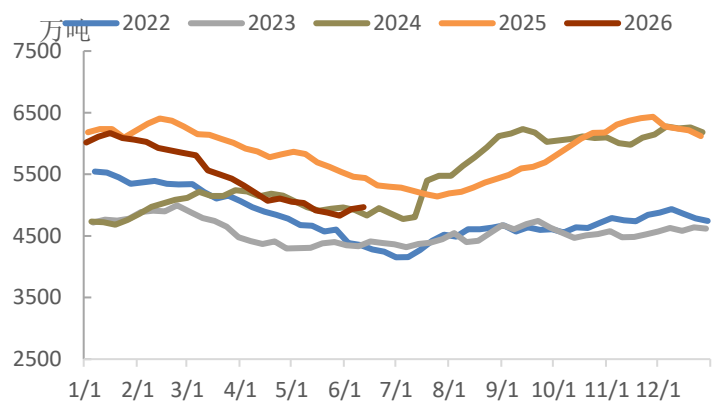


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

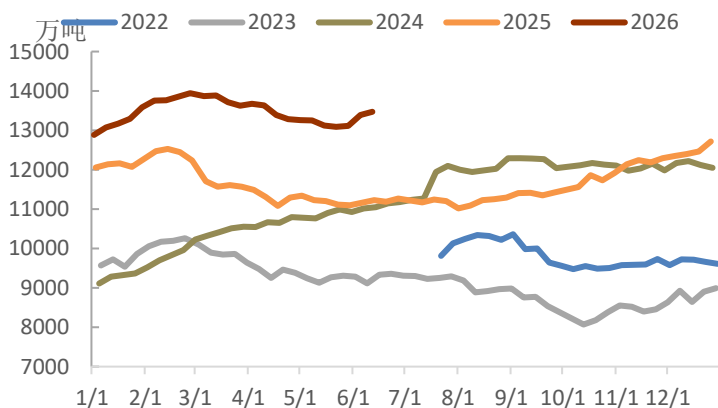


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

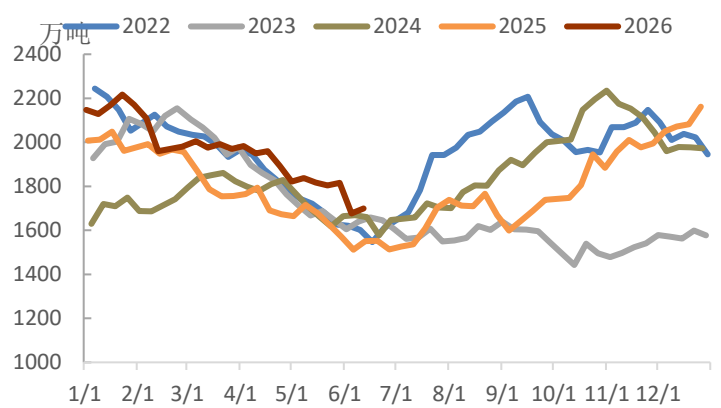


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

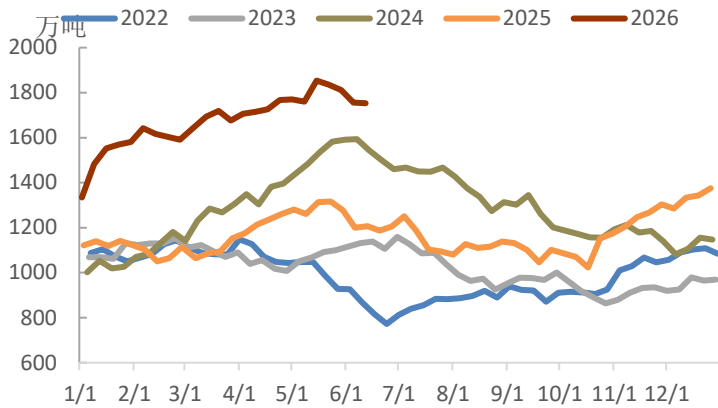


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

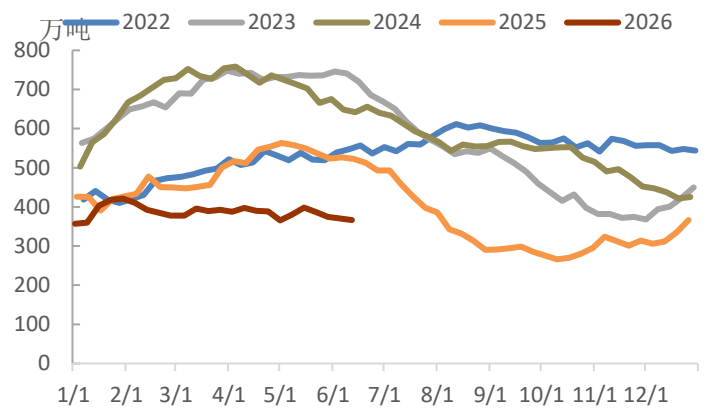


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

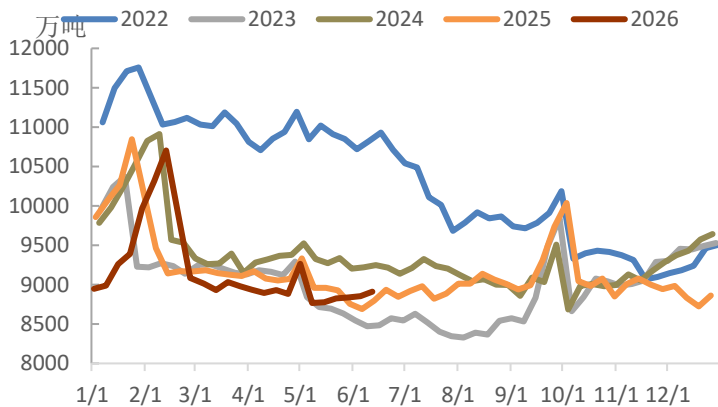


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

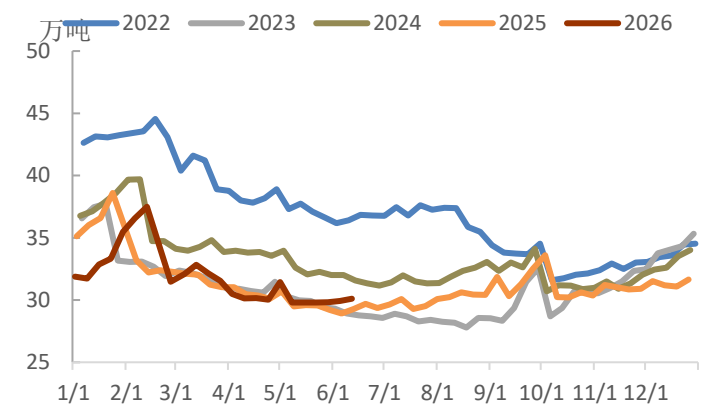


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国

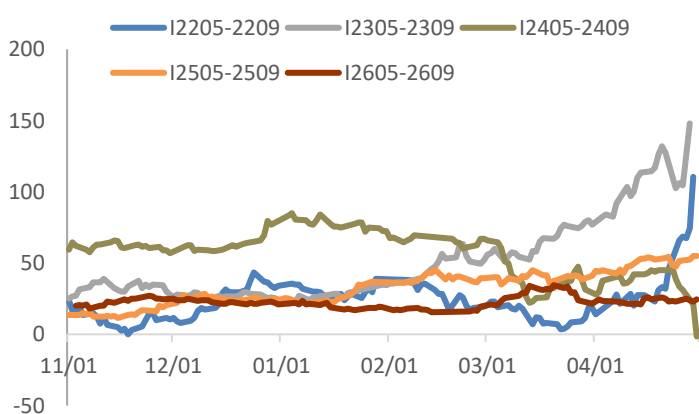


图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国

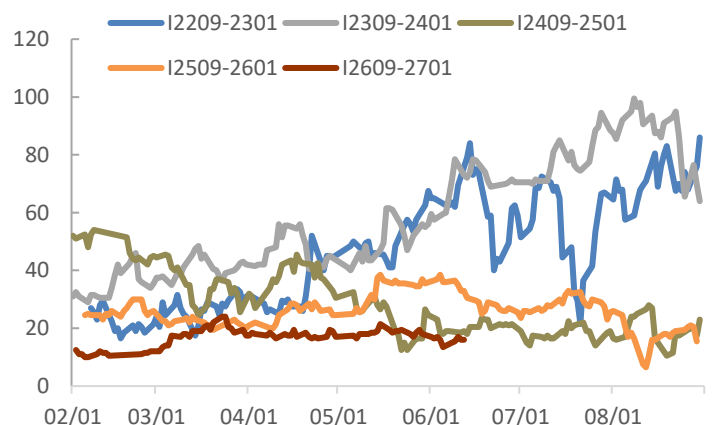


数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

图表 25 铁矿石月差季节图



图表 26 铁矿石月差季节图



数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。