

## 板块（铁矿石）

# 供应宽松 VS 消费淡季 铁矿石将震荡偏弱

### 铁矿石期货主力合约走势



### 前海期货有限公司

✓ 投资咨询业务资格

### 投资研究中心

期货分析师：戴育成

电话：021-58777763

邮箱：daiyucheng@qhfc.com.net

从业资格号：F03098427

投资咨询号：Z0020423

### 报告摘要

- 宏观方面：中美贸易战虽持续缓和但是全球贸易壁垒冲击仍存，美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。对大多数国家设定50%的关税将影响这些钢铁制品的进口，家电出口受阻，拖累上游钢材需求，进而影响铁矿石的需求。同时CPI和PPI数据持续低迷，仍面临较大的通缩压力，国内消费不足。
- 供应端，发运量大幅增加，到港量持续回升，去化放缓，压力隐现。需求端：钢厂减产延续，终端需求疲软
- 综合来看，铁矿石面临供应相对宽松和需求预期持续走弱的局面，宏观方面暂时处于政策真空期，数据偏弱。技术面主力合约i2509一直维持在上方710--714的阻力区域，下方697-690的支撑区域的行情区间震荡，后市关注下游房地产市场数据的情况，如果数据偏弱，不排除行情继续走弱。
- 重点关注：
  - 终端需求修复进度
  - 钢厂减产力度
  - 政策调控细则以及海外矿山发运节奏

## 一、行情回顾

### 铁矿石期货行情回顾

本周铁矿石市场整体呈现小幅震荡整理的态势。供应端：发运量创新高，到港量持续回升。本周全球铁矿石发运量大幅增加，澳洲和巴西的发运量均有所上升，其中澳洲发运量环比增加显著，发往中国的量也大幅增加。全球铁矿发运总量达到 3510.4 万吨，环比增加 79.4 万吨，显示供应端整体保持宽松态势。同时，国内铁矿石到港量也继续攀升，47 港到港总量达到 2673.9 万吨，环比增加 76.5 万吨，连续第三周增加，进一步加剧了市场供应压力。需求端：钢厂减产延续，终端需求疲软。受淡季效应、房地产投资持续低迷以及制造业支撑有限等因素影响，终端需求整体疲软。钢厂主动减产意愿增强，高炉开工率及铁水产量均出现下滑。本周全国 247 家钢厂高炉开工率环比下降 0.35 个百分点至 83.54%，日均铁水产量环比下降 0.11 万吨至 241.74 万吨，连续四周减少。此外，建筑业进入传统淡季，钢材出口也面临一定压力，进一步压制了铁矿石需求。总体来看，铁矿石面临供强和需求预期走弱的特征。本周行情整体偏震荡走势！

图 1 铁矿石日线图



数据来源：新浪财经，前海期货

## 二、影响行情的因素

### 1、宏观方面：中美贸易关系虽缓和但仍面临全球贸易壁垒的冲击和国内仍面临较大的通缩压力

(1) 6月9日至10日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及商务部长卢特尼克、贸易代表格里尔在英国伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。

双方就落实两国元首6月5日通话共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，在解决彼此经贸关切方面取得新进展。

伦敦会谈达成协议框架后，全球股市普遍上涨，美股标普 500、纳斯达克指数及港股恒生科技指数均显著反弹，富时中国 A50 指数一度涨超 2%。这反映市场对贸易摩擦缓和的乐观预期，同样黑色系受此提振也出现了拉升，螺纹钢和焦煤出现了最近反弹的新高。

(2) 全球贸易保护主义仍盛行。美国商务部宣布将自 6 月 23 日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。据悉，对大多数国家设定 50% 的关税将影响这些钢铁制品的进口，可能导致消费价格上涨，行业利益相关者正在密切关注事态发展。

首先直接冲击是家电出口受阻，拖累上游钢材需求。中国是全球最大的家电出口国（冰箱、洗衣机产量占全球 50% 以上），美国是核心出口市场。50% 关税将导致中国相关家电对美出口几乎停滞（除非有未被征税的第三国转口渠道）。其次，钢材需求结构性萎缩。家电制造主要消耗冷轧板、镀锌板、不锈钢等高端板材（占单台家电钢材成本 60% 以上）。以冰箱为例，单台耗钢约 40-50 公斤。若对美出口家电年减少 1000 万台，将直接导致 50 万吨级高端板材需求消失。最后，产能过剩压力加剧。中国板材产能本就过剩（2023 年冷轧板产能利用率仅 75%），出口萎缩将进一步挤压钢厂订单，迫使企业降价去库存。

(3) 2025 年 5 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。其中，城市持平，农村下降 0.4%；食品价格下降 0.4%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.5%，服务价格上涨 0.5%。1—5 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。2025 年 5 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.3%，环比下降 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 3.6%，环比下降 0.6%。1—5 月平均，工业生产者出厂价格和购进价格比上年同期均下降 2.6%。其中工业生产者购进价格中，燃料动力类价格下降 9.8%，黑色金属材料类价格下降 7.3%，化工原料类价格下降 5.4%，农副产品类价格下降 2.6%，纺织原料类价格下降 2.5%，建筑材料及非金属类价格下降 1.1%；有色金属材料及电线类价格上涨 4.6%。

从数据来看：CPI 与 PPI 双负反映内需不足仍是本质问题。黑色金属 7.3% 的降幅表明行业处于下行周期深水区，黑色金属材料类价格-7.3%（远超整体 PPI 降幅），直接印证钢材、铁矿等商品处于降价通道。燃料动力类价格-9.8%（焦煤、焦炭成本支撑坍塌），但钢厂仍无法盈利从侧面印证需求更弱。成本与需求形成双杀的局面。

图 2 工业生产者购进价格涨跌幅



数据来源：国家统计局，前海期货

图 3 工业生产者出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局，前海期货

## 2、供应端：发运量大幅增加，到港量持续回升

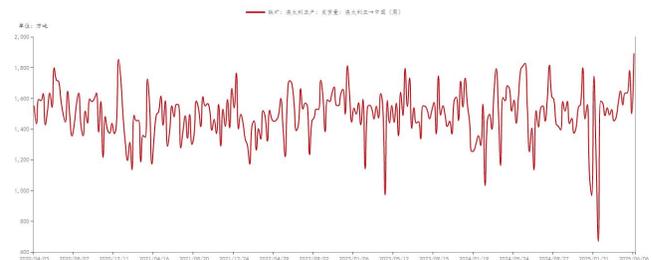
本周全球铁矿石发运量大幅增加，澳洲和巴西的发运量均有所上升，其中澳洲发运量环比增加显著，发往中国的量也大幅增加。全球铁矿发运总量达到 3510.4 万吨，环比增加 79.4 万吨，显示供应端整体保持宽松态势。同时，国内铁矿石到港量也继续攀升，47 港到港总量达到 2673.9 万吨，环比增加 76.5 万吨，连续第三周增加，进一步加剧了市场供应压力。

图 4 澳洲巴西铁矿石发运量



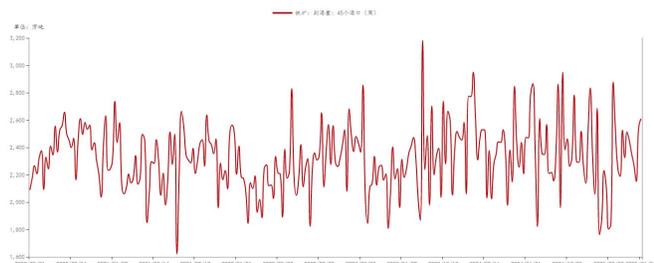
数据来源：钢联数据，前海期货

图 5 澳洲巴西铁矿石发中国数量



数据来源：钢联数据，前海期货

图 6 铁矿石 45 港到港量



数据来源：钢联数据，前海期货

图 7 铁矿石 47 港到港量



数据来源：钢联数据，前海期货

## 3、库存与疏港：去化放缓，压力隐现

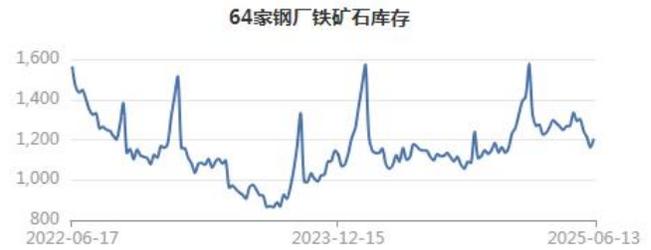
本周铁矿石港口库存延续去化趋势，但去化速度有所放缓。同时，钢厂库存小幅走低，疏港量继续下行，显示需求端对库存消化的支撑作用正在减弱。若供应端持续宽松而需求端疲软态势不改，未来铁矿石库存或面临小幅累库的风险。

图 8 进口 45 港铁矿石库存



数据来源：钢联数据，前海期货

图 9 64 家钢厂铁矿石库存



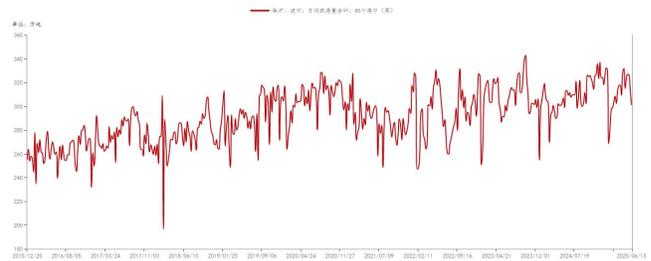
数据来源：钢联数据，前海期货

图 10 进口日均疏港量合计:47 个港口(周)



数据来源：钢联数据，前海期货

图 11 进口日均疏港量合计:45 个港口(周)

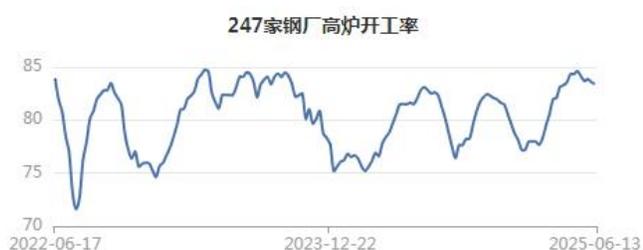


数据来源：钢联数据，前海期货

#### 4、需求端：钢厂减产延续，终端需求疲软

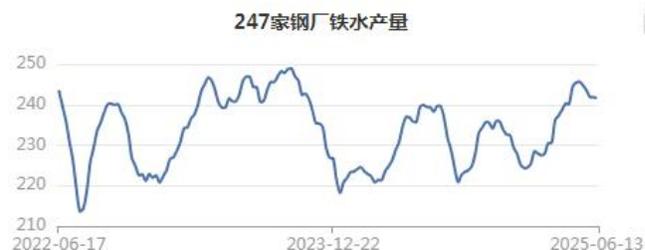
受淡季效应、房地产投资持续低迷以及制造业支撑有限等因素影响，终端需求整体疲软。钢厂主动减产意愿增强，高炉开工率及铁水产量均出现下滑。mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.41%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年增加 1.36 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.58%，环比上周减少 0.07 个百分点，同比去年增加 1.05 个百分点；钢厂盈利率 58.44%，环比上周减少 0.43 个百分点，同比去年增加 8.66 个百分点；日均铁水产量 241.61 万吨，环比上周减少 0.19 万吨。此外，建筑业进入传统淡季，钢材出口也面临一定压力，进一步压制了铁矿石需求。

图 12 247 家钢厂高炉开工率



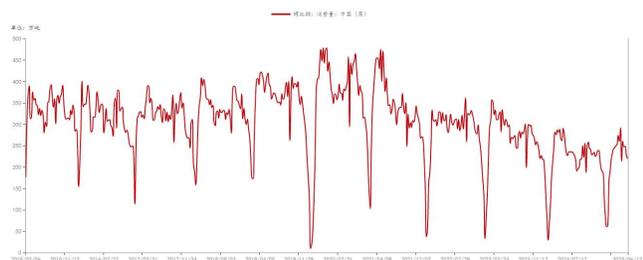
数据来源：钢联数据，前海期货

图 13 247 家钢厂铁水产量



数据来源：钢联数据，前海期货

图 14 螺纹钢表需数据



数据来源：钢联数据，前海期货

图 15 热卷表需数据



数据来源：钢联数据，前海期货

### 三、市场展望

铁矿石面临供应相对宽松和需求预期持续走弱的局面，宏观方面暂时处于政策真空期，宏观数据偏弱。供应端，发运量大幅增加，到港量持续回升，去化放缓，压力隐现。需求端：钢厂减产延续，终端需求疲软。

技术面主力合约 i2509 一直维持在上方 710—714 的阻力区域，下方 697—690 的支撑区域的行情区间震荡，但是从小时图和日线图来看，指数移动均线 30、60、90 均线空头排列，因此上方暂时有均线的压制，后市关注下游房地产市场数据的情况，如果数据偏弱，不排除行情继续走弱。

图 16 铁矿石的日线图



数据来源：文华财经，前海期货

图 17 铁矿石的小时图



数据来源：钢联数据，前海期货

## 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，不构成对任何人的投资建议，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，敬请投资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。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 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>

