



道通期货
DotoFutures

焦煤安全事故扰动延续，黑色板块走势分化运行

--黑色产业链周策略报告 (6.8-6.12)

李岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)

李金元，执业编号：F0243170(从业) Z0001179(投资咨询)

刘畅，执业编号：F03154730(从业) Z0023874(投资咨询)

道通期货研究所
2026年6月14日

一、核心观点

1、钢材：本周钢材期货整体维持区间震荡，原料端双焦从高位大幅回落，而铁矿探低后小幅反弹，钢材成本端仍有支撑。美伊谈判反复，油价高企推动通胀上升，美联储加息预期上升对市场风险偏好带来打击。本周钢材库存持续累库，但幅度不大，供强需弱格局持续。综合来看，国内地产、基建投资增速继续回落，用钢需求依旧疲软，随着传统淡季来临，需求季节性转弱，成本开始吞噬钢厂利润，钢厂盈利下降也抑制生产积极性，钢材库存压力逐步累积。目前需求转弱预期令钢价承压，不过需注意煤矿安全事件对钢材成本支撑带来的低位支撑作用。短期供需格局依旧偏宽松，预计钢价延续低位震荡运行。

2、铁矿石：近期铁矿价格整体延续震荡偏弱运行，价格中枢继续小幅下移。周中受海外矿山短期供应扰动消息影响，盘面出现阶段性快速反弹，但该扰动更多体现为情绪与预期修正，未改变整体供需宽松格局，价格随后再度回归基本面驱动的偏弱运行逻辑。供给方面，本周全球铁矿发运维持高位运行，部分主流矿山仍处于财年末冲量阶段，整体发运节奏保持稳定。部分区域出现短期天气及运输扰动，对阶段性发运形成一定影响，但影响更多集中在节奏层面，未改变中期供应持续宽松的趋势。到港量环比继续回升，供应端压力持续向港口端传导。需求方面，本周铁水产量整体维持高位小幅波动，边际变化不大，但钢厂盈利率继续回落，需求预期略有走弱。库存方面，本周港口库存延续累库态势，累库幅度有所扩大，反映供给持续释放而需求消化能力有限。钢厂库存仍以按需采购为主，主动补库意愿偏弱，库存结构整体偏被动累积。

整体来看，当前铁矿仍处于“供应增加、需求难有增量、库存累积”的运行格局。短期扰动仅对盘面形成情绪修复，不改变中期宽松定价逻辑。后市来看，在供应维持高位、需求缺乏增量空间的情况下，港口库存仍有继续累积的可能，价格中枢预计维持震荡偏弱运行。短期在铁水维持高位及成本支撑作用下，价格下行节奏或有所放缓，但趋势性上行条件尚未形成，后续重点关注铁水产量边际变化及港口库存累积速度。

3、双焦：本周双焦高位震荡加剧。一方面盘面锚定蒙煤，而蒙煤口岸库存压力较大，现货价格涨幅不及山西骨架煤，相应限制市场后续的想法空间，盘面高位压力增大，叠加周一陕西发改委保供通知，市场担忧价格高位的政策风险，高位面临回调压力。但另一方面，目前山西安检力度仍旧很大，焦煤供求面临缺口，骨架煤延续上涨仍将带动蒙煤价格，盘面的低位支撑仍旧较好。焦炭面临的交割压力不大，盘面走势相对强于焦煤，延续反弹趋势，但也受到焦煤节奏的影响。结合盘面，双焦临近整数压力位有承压表现，逢回调偏多思路，注意节奏把握。

二、产业链品种分析

1、成材

重要数据

- 1、本周，五大钢材品种供应 857.05 万吨，周环比增 4.55 万吨，增幅为 0.5%。五大钢材总库存 1560.20 万吨，周环比增 12.03 万吨，增幅为 0.8%。五大钢材品种周度表观消费量为 845.02 万吨，环比降 0.4%：其中建材消费降 1.78%，板材消费增 0.3%。钢材库存继续累库。
- 2、5 月份，居民消费市场运行总体平稳，居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.1%，同比上涨 1.2%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.1%。受国内部分行业需求增加以及国际大宗商品价格波动传导等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨 0.5%，同比上涨 3.9%。
- 3、海关总署 6 月 9 日发布数据显示，2026 年前 5 个月，我国外贸延续稳定增长态势，货物贸易进出口总值 20.68 万亿元，同比增长 15.3%。其中，出口 11.91 万亿元，同比增长 11.8%；进口 8.77 万亿元，同比增长 20.5%。5 月当月，我国进出口 4.45 万亿元，已连续 3 个月超过 4 万亿元，同比增速进一步扩大至 16.9%。
- 4、海关总署 6 月 9 日数据显示，2026 年 5 月中国出口钢材 1034.1 万吨，较上月增加 84.3 万吨，环比增长 8.9%；1-5 月累计出口钢材 4455.4 万吨，同比下降 8.1%。5 月中国进口钢材 45.1 万吨，较上月减少 1.4 万吨，环比下降 3.0%；1-5 月累计进口钢材 225.5 万吨，同比下降 12.2%。
- 5、海关总署最新数据显示，2026 年 5 月中国出口汽车 98.8 万辆；1-5 月累计出口 423.8 万辆，同比增长 48.7%。
- 6、国家发展改革委固定资产投资司负责人关鹏 8 日表示，2026 年安排中央财政支持城市更新资金规模为 970 亿元。
- 7、6 月 8 日，我国“十五五”期间开工建设的首个国家重大标志性工程——三峡水运新通道破土动工。工程包含三峡枢纽新通道和葛洲坝航运扩能，设计通航船舶为万吨级，总投资约 772.08 亿元。
- 8、据乘联分会数据，5 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 151.0 万辆，同比下降 22.1%，环比增长 9.2%；今年以来累计零售 709.9 万辆，同比下降 19.5%。
- 9、住建部就修订《住房公积金管理条例》公开征求意见。征求意见稿明确，可以提取公积金用于建造、翻建、大修、装修自住住房或支付自住住房物业费。强化跨地区、跨部门、跨层级的业务协同，推动公积金互认互贷。
- 10、目前，我国在全球 LNG 船市场占有率突破 30%，沪东中华造船手握近 60 艘 LNG 船待建订单，按舱容统计订单总量位列全球首位，生产排期已至 2030 年之后。
- 11、美国 5 月非农就业人口新增 17.2 万人，远超市场预期的 8.5 万人，失业率持平于 4.3%，时薪环比上涨 0.3%，均符合预期。
- 12、截至 2026 年 5 月末，我国外汇储备规模为 34422 亿美元，较 4 月末上升 317 亿美元，升幅为 0.93%。黄金储备规模为 7496 万盎司，较 4 月末增加 32 万盎司，连续 19 个月增加。

重要事件

- 1、国家发改委召开经济形势专家座谈会表示，将用好用足宏观政策，发挥好存量政策和增量政策集成效应；加快建设现代化产业体系，全面实施“人工智能+”行动；深入整治“内卷式”竞争；抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，根据需要及时出台实施。
- 2、美国总统特朗普威胁称，由于与伊朗结束冲突的谈判进展缓慢，美国将对伊朗发起“非常猛烈”的打击，且不排除攻击伊朗基础设施。美国国防部长赫格塞思表示，将轰炸伊朗关键设施。伊朗武装部队表示，将作出“比以往更严厉、更强力、更具毁灭性”的回应。

行业供需分析

- (1)供给层面：本周钢材总供应环比上周小幅上升。
- (2)需求层面：本周成材表需环比下降，其中建材消费下降 1.78%，板材消费微增 0.3%。
- (3)市场逻辑：本周成材库存继续累积，供增需降，库存总水平仍高于去年同期。

价差分析

- (1)期现基差：本周钢材现货价格与上周持平，期货价格小幅上涨，基差小幅下跌。螺纹基差=3250-3178=72 元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB2610 本周五收盘价。）
- (2)跨月价差：本周月间价差较上周下跌 17 个点。RB2607-RB2610=7 元（本周五收盘价）。
- (3)卷螺价差：本周卷螺差较上周继续收缩，下降 15 个点。HC2610-RB2610=201 元（本周五收盘价）。

行情判断建议

本周钢材期货整体维持区间震荡，原料端双焦从高位大幅回落，而铁矿探低后小幅反弹，钢材成本端仍

有支撑。美伊谈判反复，油价高企推动通胀上升，美联储加息预期上升对市场风险偏好带来打击。本周钢材库存持续累库，但幅度不大，供强需弱格局持续。综合来看，国内地产、基建投资增速继续回落，用钢需求依旧疲软，随着传统淡季来临，需求季节性转弱，成本开始吞噬钢厂利润，钢厂盈利下降也抑制生产积极性，钢材库存压力逐步累积。目前需求转弱预期令钢价承压，不过需注意煤矿安全事件对钢材成本支撑带来的低位支撑作用。短期供需格局依旧偏宽松，预计钢价延续低位震荡运行。

2、铁矿石

行业消息

1、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。

2、6月10日，印度果阿邦铁矿复产进程继续推进。果阿邦污染控制委员会已向 9 家矿业企业、涉及 9 个铁矿矿块发放运营许可，合计对应新采铁矿石年审批量 750 万吨。当地矿业活动预计在 6 月至 9 月季风季结束后，于 9 月启动。

重要数据		本周	上周	环比	分析				
铁矿	期货价格	I2609	764	766	-2	近期铁矿价格整体延续震荡偏弱运行，价格中枢继续小幅下移。周中受海外矿山短期供应扰动消息影响，盘面出现阶段性快速反弹，但该扰动更多体现为情绪与预期修正，未改变整体供需宽松格局，价格随后再度回归基本面驱动的偏弱运行逻辑。 后续需关注铁水产量边际变化、港口库存累积速度以及美伊冲突发展。			
		I2701	748.5	752.5	-4				
	现货价格	卡粉 (65%)	873	880	-7				
		PB (61.5%)	732	741	-9				
		金布巴 (61%)	689	698	-9				
		超特 (56.5%)	587	588	-1				
	价差	PB-I2609	-32	-25	-7				
		I2609-I2701	15.5	13.5	2				
		卡粉-PB	141	139	2				
		PB-金布巴	43	43	0				
		PB-超特	145	153	-8				
			本周	上周	去年同期			环比	同比
	供应	全球发运	3547	3374	3510.4			5.1%	1.0%
		澳大利亚发运	2099.5	1945.6	2169.9			7.9%	-3.2%
		巴西发运	819.8	880.6	749.6			-6.9%	9.4%
力拓发中国		611.8	541.2	500.2	13.0%	22.3%			
必和必拓发中国		539.2	426.1	586.5	26.5%	-8.1%			
福德士河发中国		395.6	294.2	483	34.5%	-18.1%			
淡水河谷发全球		585.4	607.5	486	-3.6%	20.5%			
	47 港到港量	2890.1	2743.3	2673.9	5.4%	8.1%			
需求	铁水产量	240.86	240.72	241.61	0.1%	-0.3%			
库存	47 港库存	17290.6	17195.07	14503.14	0.6%	19.2%			
	247 钢厂库存	8911.13	8853.38	8798.68	0.7%	1.3%			

综合判断	<p>近期铁矿价格整体延续震荡偏弱运行，价格中枢继续小幅下移。周中受海外矿山短期供应扰动消息影响，盘面出现阶段性快速反弹，但该扰动更多体现为情绪与预期修正，未改变整体供需宽松格局，价格随后再度回归基本面驱动的偏弱运行逻辑。</p> <p>供给方面，本周全球铁矿发运维持高位运行，部分主流矿山仍处于财年未冲量阶段，整体发运节奏保持稳定。部分区域出现短期天气及运输扰动，对阶段性发运形成一定影响，但影响更多集中在节奏层面，未改变中期供应持续宽松的趋势。到港量环比继续回升，供应端压力持续向港口端传导。</p> <p>需求方面，本周铁水产量整体维持高位小幅波动，边际变化不大，但钢厂盈利率继续回落，需求预期略有走弱。</p> <p>库存方面，本周港口库存延续累库态势，累库幅度有所扩大，反映供给持续释放而需求消化能力有限。钢厂库存仍以按需采购为主，主动补库意愿偏弱，库存结构整体偏被动累积。</p> <p>整体来看，当前铁矿仍处于“供应增加、需求难有增量、库存累积”的运行格局。短期扰动仅对盘面形成情绪修复，不改变中期宽松定价逻辑。后市来看，在供应维持高位、需求缺乏增量空间的情况下，港口库存仍有继续累积的可能，价格中枢预计维持震荡偏弱运行。短期在铁水维持高位及成本支撑作用下，价格下行节奏或有所放缓，但趋势性上行条件尚未形成，后续重点关注铁水产量边际变化及港口库存累积速度。</p>
操作建议	矿价震荡偏弱。

3、焦煤、焦炭

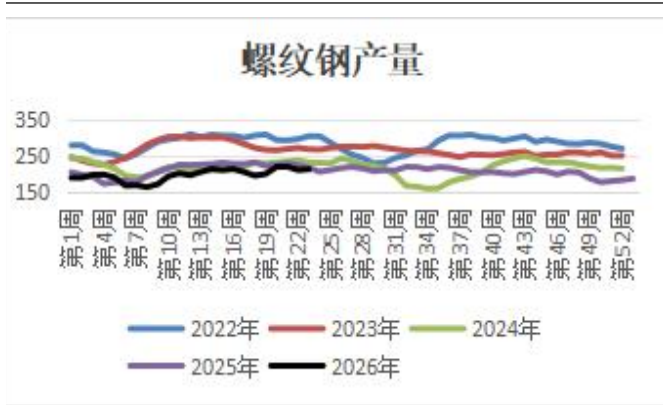
行业消息	<p>1 6/8日，陕西省发展和改革委员会就做好2026年迎峰度夏能源保供工作发出通知，要求全力保障居民生活、公共服务、工业生产等重点领域用能需求。</p> <p>2 美国总统特朗普表示，与伊朗“达成了极好的协议”，相关文件已进入最后定稿阶段，未来几天内有望最终敲定，并即将签署。特朗普称协议可能在欧洲签署，时间可能在本周末，美国副总统万斯将出席。</p> <p>3 美国5月PPI同比增长6.5%，环比增长1.1%，上周首次申领失业救济人数22.9万，均高于市场预期。</p> <p>4 印尼宣布取消原计划在矿业领域实施的利润分成机制，同时放宽煤炭和镍矿生产配额，以维护行业稳定并保障投资环境。</p>					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤普氏价格\$	267	252	-15	受口岸库存压力的影响，蒙煤涨幅远不及山西煤。
		甘其毛都库提价	1400	1335	+65	
		晋中1.3硫主焦	1700	1550	+150	
	库存	523煤矿	175	198.1	-23.1	本周煤矿开工继续下滑，蒙煤通关也较前期高点回落，供应紧缩情况下，本周整体库存出现下滑，煤矿端库存持续消耗，有利于后期挺价。
		独立焦化厂	1100.13	1157	-56.87	
		钢厂焦化	781.54	784.2	-2.66	
		16港	557.7	556.2	+1.5	
焦炭	现货价格	山西吕梁准一	1530	1480	+50	本周焦炭第六轮提涨落地。
		唐山二级焦	1630	1580	+50	
		青岛港准一	1780	1730	+50	
	库存	全样本焦化厂	94.43	89.9	+4.53	原料短缺制约焦企开工，不过本周钢厂开工继续下滑，焦炭库存持稳。
		247家钢厂	703.16	699.6	+3.56	
		18港口	280.85	287	-6.15	

	日均产量(独立焦化+钢厂焦化)	112.59	113.1	-0.51	
钢材	钢材总库存	1561	1548.17	+12.83	本周钢厂开工小幅回升,累库进度加快,如果生产维持当前水平,后续库存压力料逐步积累。
	生铁日均产量	240.86	240.72	+0.41	
供求分析	焦煤供求	本周煤矿开工继续下滑,蒙煤通关也较前期高点回落,供应紧缩情况下,本周整体库存出现下滑,煤矿端库存持续消耗,有利于后期挺价。不过受口岸库存压力的影响,蒙煤涨幅远不及山西煤。			
	焦炭供求	原料短缺继续制约焦企开工,不过钢厂开工继续下滑,焦炭库存持稳。			
	钢厂及终端需求	本周钢厂开工小幅回升,累库进度加快,如果生产维持当前水平,后续库存压力料逐步积累。			
基差分析		仓单成本	期价 2609	基差	逻辑
	焦煤	1390	1370.5	19.5	焦煤交割品较为标准,仓单压力小于焦煤,盘面维持升水反映未来提涨预期,但空间已受限。
	焦炭	1990	2078	-88	
综合判断	本周双焦高位震荡加剧。一方面盘面锚定蒙煤,而蒙煤库存压力较大,现货价格涨幅不及山西骨架煤,相应限制市场后续的想法空间,盘面高位压力增大,叠加周二陕西发改委保供通知,市场担忧价格高位的政策风险,高位面临回调压力。但另一方面,目前山西安检力度仍旧很大,焦煤供求面临缺口,骨架煤延续上涨仍将带动蒙煤价格,盘面的低位支撑仍旧较好。焦炭面临的交割压力不大,盘面走势相对强于焦煤,延续反弹趋势,但也受到焦煤节奏的影响。				
操作建议	结合盘面,双焦临近整数压力位有承压表现,逢回调偏多思路,注意节奏把握。				

三、重要图表跟踪

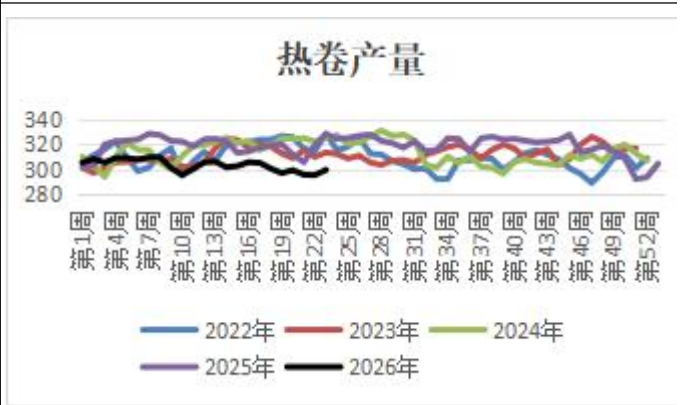
成材:

图1 螺纹钢周产量



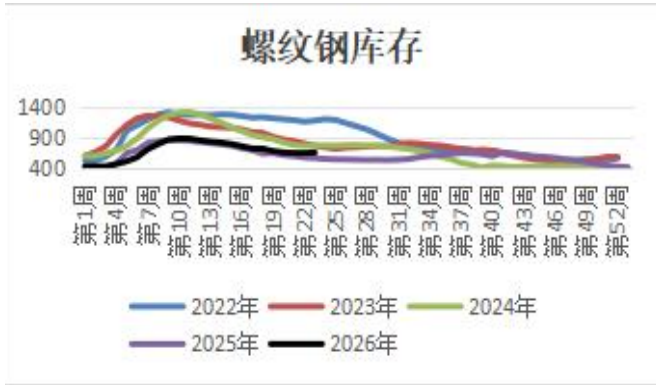
数据来源:道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



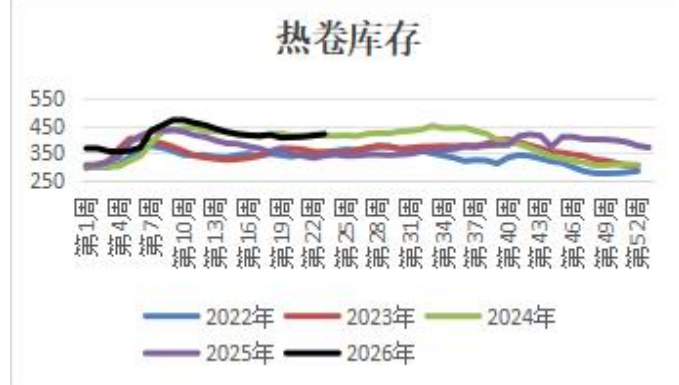
数据来源:道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



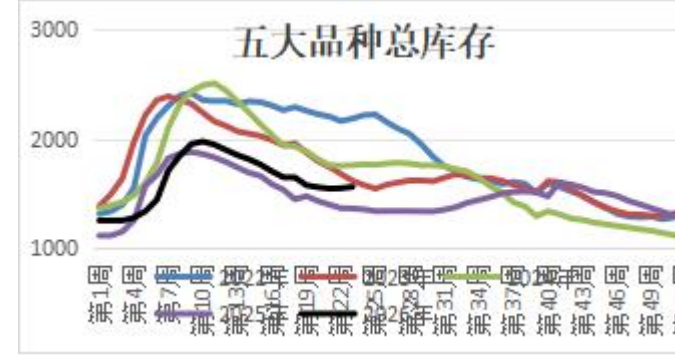
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 五大品种总产量



数据来源：道通期货 Mysteel

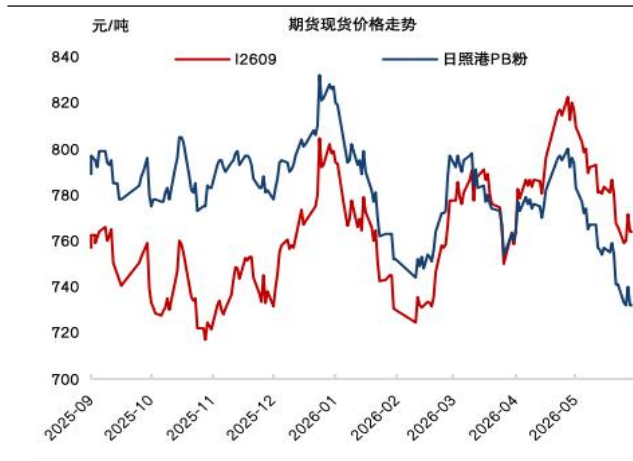
图6 五大品种总库存



数据来源：道通期货 Mysteel

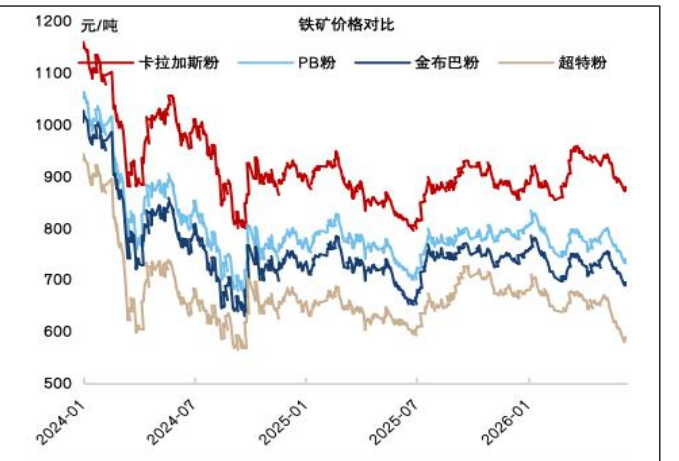
铁矿：

图1 期货现货价格走势



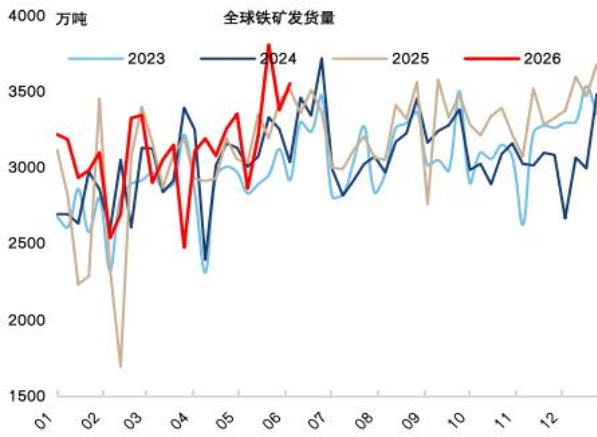
数据来源：道通期货 mysteel

图2 铁矿价格对比



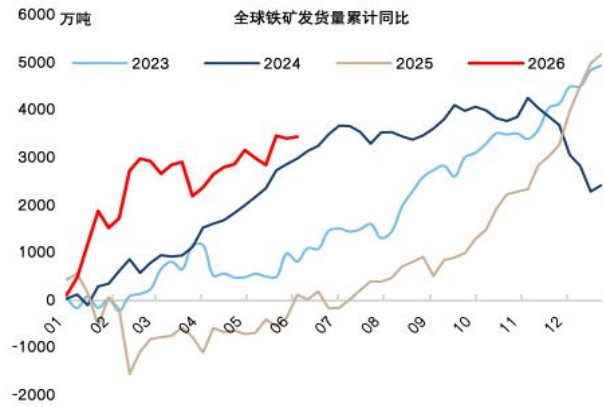
数据来源：道通期货 mysteel

图3 全球铁矿发货量



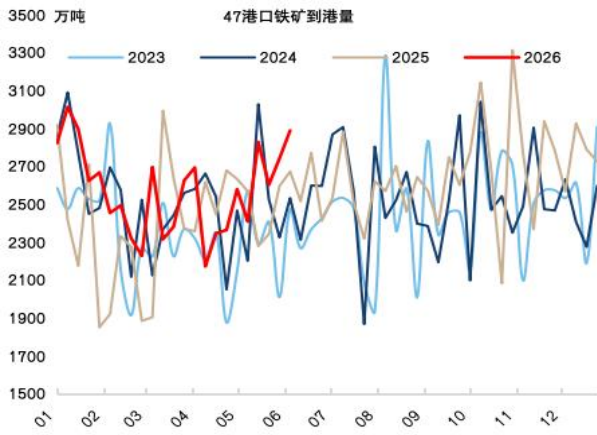
数据来源：道通期货 mysteel

图4 全球铁矿发货量累计同比



数据来源：道通期货 mysteel

图5 港口铁矿到港量



数据来源：道通期货 mysteel

图6 港口铁矿进口库存



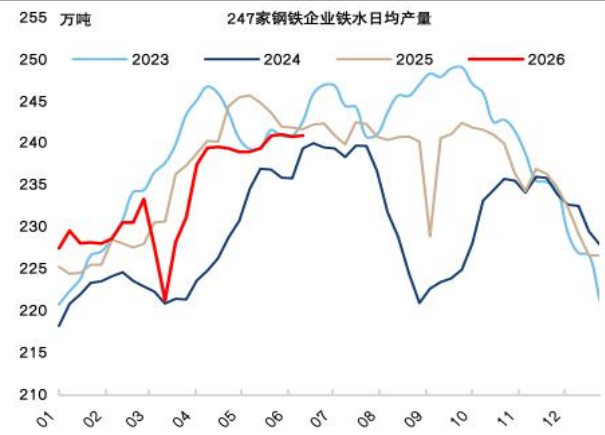
数据来源：道通期货 mysteel

图7 钢厂铁矿进口库存



数据来源：道通期货 mysteel

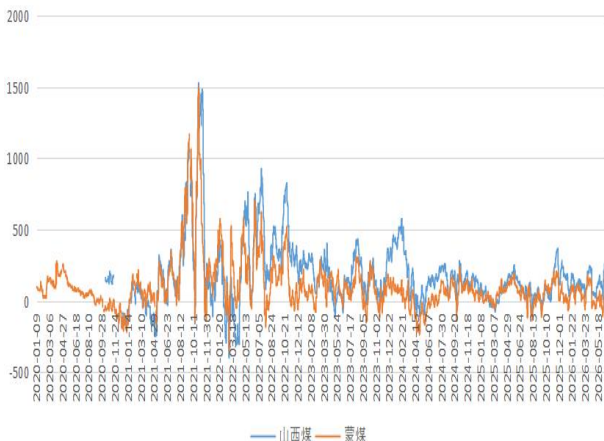
图8 铁水日均产量



数据来源：道通期货 mysteel

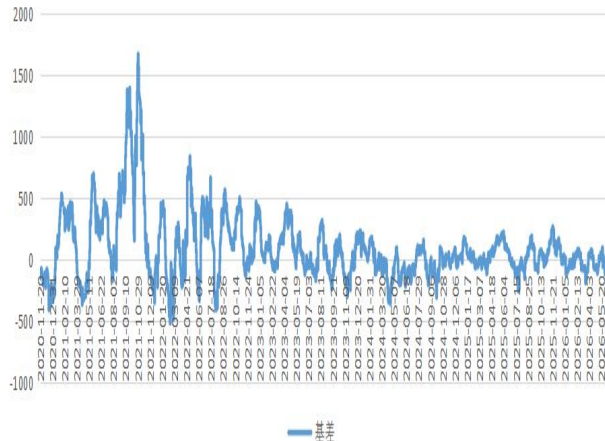
双焦:

图 1 焦煤基差走势



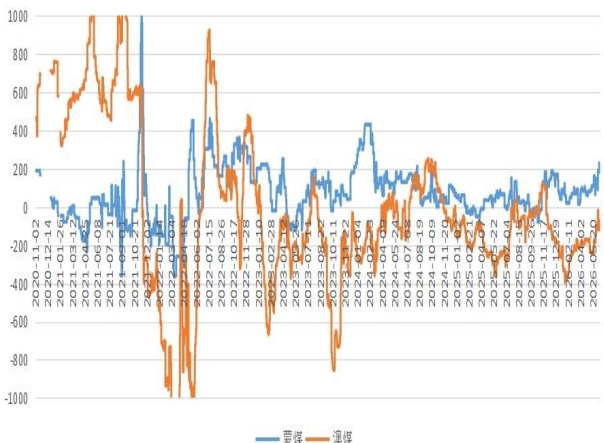
数据来源: 道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



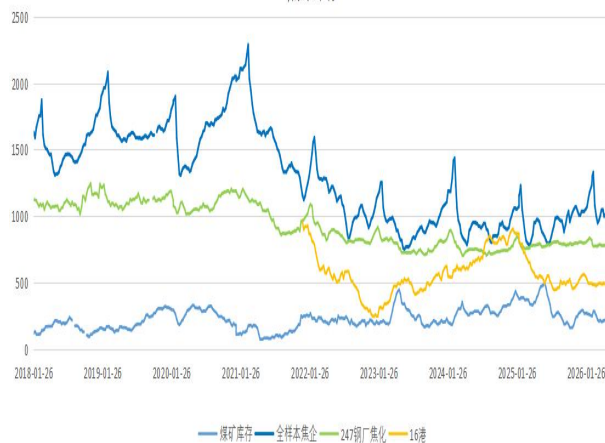
数据来源: 道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源: 道通期货 IFIND

图 4 焦煤库存



数据来源: 道通期货 IFIND

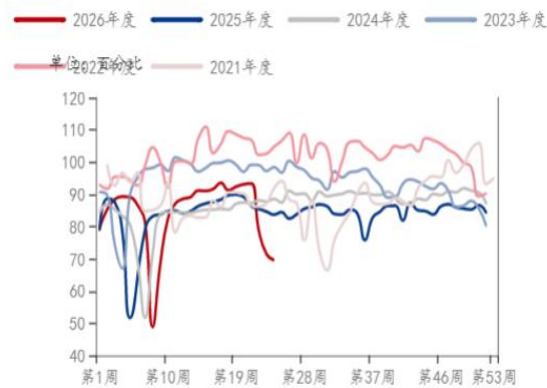
图 5 焦炭库存



数据来源: 道通期货 IFIND

图 6 523 家煤矿开工率

炼焦煤: 523家样本矿山: 开工率(周)



数据来源: 道通期货 mysteel

注: 以上文中涉及数据来源为: 钢联、同花顺、统计局、海关总署、煤炭运销协会等。

请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考,无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限,若给您造成不便,敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者,请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介,亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议,且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险,不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场,特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料,但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的期货标的的价格可升可跌,过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告,对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反,道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议,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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意,其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“道通期货研究”,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构(以下简称“该个人或机构”)发送本报告,则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议,本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明,本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记,未经道通期货或商标所有权人的书面许可,任何单位

或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

..... 高效、严谨、敬业