

# 沁源煤矿逐步复产，黑色板块偏弱运行

--黑色产业链周策略报告 (6.15-6.18)



道通期货  
DotoFutures

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21日

## 一、核心观点

1、钢材：本周钢材期货整体维持震荡下行走势，原料端双焦继续大幅回落，铁矿也继续走弱，钢材成本端支撑走弱。美伊达成协议，油价大幅下行，美联储本月继续按兵不动，但点阵图显示出明显的鹰派倾向，年内或加息一次，对市场风险偏好带来打击。本周钢材库存止增转降，但幅度不大。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，随着传统淡季深入，需求季节性转弱。目前宏观面偏空以及需求转弱预期令钢价承压，但短期累库进程暂停说明需求仍有韧性。未来一段时间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：近期铁矿价格延续震荡偏弱运行，价格中枢继续下移。本周焦煤价格受沁源地区部分煤矿复产影响明显回落，双焦前期由安全检查带来的上涨行情出现修正，但铁矿价格并未随成本压力缓解而明显反弹，反映当前市场交易重心仍集中在铁矿自身供应宽松及库存累积逻辑上。与此同时，美联储会议释放偏鹰信号，市场对后续加息预期有所升温，叠加美伊达成谅解备忘录后地缘风险阶段性缓和，原油及运费价格回落，黑色板块整体风险偏好有所降温。整体来看，当前铁矿仍处于“需求尚有韧性、供应持续增加、库存逐步累积”的运行格局。焦煤价格回调后，原料端成本支撑有所减弱，而铁矿自身基本面改善有限，价格表现偏弱。后市来看，在高铁水对价格形成一定托底作用的同时，供应宽松及累库预期仍将压制价格上方空间，预计铁矿价格维持震荡偏弱运行，后续重点关注铁水产量变化、港口库存累积速度以及钢厂利润走势。

3、双焦：本周双焦震荡后再度回调，主要受煤矿复产预期的影响。市场焦点仍在于煤矿复产进度的变化，本周山西煤矿复产有加快迹象，市场对供应回升的担忧再度增强，外围市场加息预期增强，也相应利空商品市场，节前盘面快速回落，规避节日期间的复产加快风险。不过从反馈信息来看，目前山西煤矿复产依旧需要层层审核，且复产后煤矿开工普遍不及停产前水平，山西煤供应仍受限制，进口煤补充也有限，现实供求仍偏紧。盘面回调后，仍可关注低位支撑表现，双焦主力可分别关注 1250 元/吨、1900 元/吨的支撑力度。

## 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 868.02 万吨，周环比增 10.97 万吨，增幅为 1.3%。五大钢材总库存 1557.02 万吨，周环比减 3.18 万吨，减幅为 0.2%。五大钢材品种周度表观消费量为 871.2 万吨，环比增 3.1%；其中建材消费增 5.1%，板材消费增 2%。钢材库存止增转降。
- 2、国家统计局：5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速比上月加快 0.4 个百分点。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.40%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.4%。
- 3、1—5 月份，社会消费品零售总额 206031 亿元，同比增长 1.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 190022 亿元，增长 2.7%。5 月份，社会消费品零售总额 41090 亿元，同比下降 0.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 37781 亿元，增长 1.1%。
- 4、1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）178512 亿元，同比下降 4.1%。其中，知识产权产品投资同比增长 9.3%。工业投资同比增长 0.1%。其中，采矿业投资增长 6.2%，制造业投资下降 0.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 0.1%。
- 5、1-5 月份，全国房地产开发投资 30356 亿元，同比下降 16.2%；其中，住宅投资 23426 亿元，下降 15.6%。
- 6、5 月 70 城房价数据释放结构性回暖信号：一线城市新房价格环比上涨，二三线城市环比下降但同比降幅收窄。新建商品住宅环比上涨城市增至 16 个，较 4 月增加 2 城，市场分化延续。
- 7、国家统计局：5 月中国汽车制造业增加值同比增长 8.3%；汽车产量 258.2 万辆，同比下降 3.2%；新能源汽车产量 148.9 万辆，同比增长 17.8%。
- 8、国家统计局数据显示：2026 年 5 月，中国粗钢产量 8436 万吨，同比下降 2.7%；生铁产量 7297 万吨，同比下降 2.6%；钢材产量 12303 万吨，同比下降 2.8%。1-5 月，中国粗钢产量 41553 万吨，同比下降 3.9%；生铁产量 35471 万吨，同比下降 3.1%；钢材产量 59299 万吨，同比下降 1.5%。
- 9、第一商用车网：5 月，国内新能源重卡市场共计销售 3.08 万辆，环比 4 月增长 10%，同比也实现增长，增幅达到 104%，同比增幅较上月大幅提升（4 月新能源重卡销量同比增长 76%）。
- 10、5 月，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 733.96 万平方米，环比增长 6%，同比增长 4.5%。二手房成交面积总计 1106.61 万平方米，环比下降 7.9%，同比增长 20.5%。
- 11、中钢协：6 月上旬，重点钢企粗钢平均日产 208.3 万吨，环比增长 3.8%；钢材库存量 1687 万吨，环比上一旬增长 6.6%，比上月同旬下降 0.1%。
- 12、Mysteel 建筑企业调研大样本数据显示，5 月实际钢材采购量 649 万吨，环比小幅增加 1.37%；6 月份建筑企业计划钢材采购量 670 万吨，实际采购量环比或减少 2.9%。

#### 重要事件

- 1、五部门启动重点行业节能降碳改造攻坚三年行动。2026 年起，对钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等九大重点高耗能行业开展全面改造。到 2028 年底仍未达到能效标准的产能，将按照规定依法淘汰关停。
- 2、中央安全生产考核巡查组近日深入河北、山西、黑龙江、安徽、湖南、广西、重庆和新疆等 8 个省（自治区、直辖市），从严从实从细开展二、三季度明查暗访工作，严肃认真、动真碰硬，重拳惩治各类非法违法行为，坚决防范遏制重特大事故。
- 3、中国钢铁工业协会流通分会联合全国 40 余家省市钢铁流通行业商协会发布《钢铁流通行业反内卷行动倡议》，公开倡议抵制低于成本倾销、恶意抢单等行为，并提出规范钢材出口秩序，避免海外盲目抢单引发贸易摩擦。倡议提出，要严格遵守相关法律法规，坚决抵制低于成本价倾销、低于成本竞标等违法违规行，积极配合市场监管部门整治“内卷式”竞争。

#### 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：本周成材表需环比转增，其中建材消费增长 5.1%，板材消费增 2%。
- (3)市场逻辑：本周成材库存止增转降，需求增幅大于供应增幅，库存总水平仍高于去年同期。

#### 价差分析

- (1)期现基差：本周钢材现货价格小幅下跌，期货价格小幅上涨，基差大幅上升 37 点。螺纹基差 =3240-3131=109 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上升 34 个点。RB2607-RB2610=41 元（本周五收盘价）。

(3)卷螺价差: 本周卷螺差较上周上升 17 个点。HC2610-RB2610=218 元 (本周五收盘价)。

**行情判断建议**

本周钢材期货整体维持震荡下行走势, 原料端双焦继续大幅回落, 铁矿也继续走弱, 钢材成本端支撑走弱。美伊达成协议, 油价大幅下行, 美联储本月继续按兵不动, 但点阵图显示出明显的鹰派倾向, 年内或加息一次, 对市场风险偏好带来打击。本周钢材库存止增转降, 但幅度不大。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, 随着传统淡季深入, 需求季节性转弱。目前宏观面偏空以及需求转弱预期令钢价承压, 但短期累库进程暂停说明需求仍有韧性。未来一段时间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12日消息, 乌克兰 Metinvest 旗下 Kametstal 钢厂正在推进 1M 号高炉大修前的准备工作, 目前相关工作已进入收尾阶段。公开信息显示, 本次检修将涉及炉顶装料设备更换、风口组件改造及相关安全平台准备等内容。为压缩高炉停炉后的现场施工时间, 企业已提前对部分设备和结构件进行预组装。

2、6月15日, 瑞典环境法院批准 LKAB 在马尔姆贝里特 (MalMBERGET) 地下矿区继续并扩大铁矿采选及加工业务。此次批准范围包括允许地下矿区继续年采 2000 万吨铁矿石、加工厂年产最多 1400 万吨铁矿产品, 其中球团产量最多 900 万吨。此次许可还覆盖新建无化石海绵铁直接还原铁设施, 该设施直接还原铁年产能 150 万吨。

重要数据		本周	上周	环比	分析			
铁矿	期货价格	I2609	747	764	-17	近期铁矿价格延续震荡偏弱运行, 价格中枢继续下移。当前市场交易重心仍集中在铁矿自身供应宽松及库存累积逻辑上。与此同时, 美联储会议释放偏鹰信号, 市场对后续加息预期有所升温, 叠加美伊达成谅解备忘录后地缘风险阶段性缓和, 原油及运费价格回落, 黑色板块整体风险偏好有所降温。		
		I2701	737	748.5	-11.5			
	现货价格	卡粉 (65%)	868	873	-5			
		PB (61.5%)	710	729	-19			
		金布巴 (61%)	676	690	-14			
		超特 (56.5%)	575	588	-13			
	价差	PB-I2609	-37	-35	-2			
		I2609-I2701	10	15.5	-5.5			
		卡粉-PB	158	144	14			
		PB-金布巴	34	39	-5			
		PB-超特	135	141	-6			
			本周	上周	去年同期		环比	同比
	供应	全球发运	3346.9	3547	3352.7		-5.6%	-0.2%
		澳大利亚发运	2027.7	2099.5	2059.3		-3.4%	-1.5%
		巴西发运	870	819.8	782.8		6.1%	11.1%
力拓发中国		532.3	611.8	570.1	-13.0%	-6.6%		
必和必拓发中国		511.2	539.2	518.2	-5.2%	-1.4%		
福德士河发中国		432.7	395.6	458.1	9.4%	-5.5%		
淡水河谷发全球		697.4	585.4	570.4	19.1%	22.3%		
47 港到港量		2819.6	2890.1	2517.5	-2.4%	12.0%		
需求	铁水产量	242.24	240.86	242.18	0.6%	0.0%		
库存	47 港库存	17311.26	17290.6	14433.56	0.1%	19.9%		
	247 钢厂库存	8924.3	8911.13	8936.24	0.1%	-0.1%		

综合判断	<p>近期铁矿价格延续震荡偏弱运行，价格中枢继续下移。本周焦煤价格受沁源地区部分煤矿复产影响明显回落，双焦前期由安全检查带来的上涨行情出现修正，但铁矿价格并未随成本压力缓解而明显反弹，反映当前市场交易重心仍集中在铁矿自身供应宽松及库存累积逻辑上。与此同时，美联储会议释放偏鹰信号，市场对后续加息预期有所升温，叠加美伊达成谅解备忘录后地缘风险阶段性缓和，原油及运费价格回落，黑色板块整体风险偏好有所降温。</p> <p>供给方面，本周全球铁矿发运量环比有所下降，但同比仍维持增长，其中巴西发运继续增加，淡水河谷发运表现相对积极。考虑到当前海外主流矿山整体发运节奏仍较稳定，短期发运波动更多体现为阶段性扰动，并未改变全年供应增长格局。到港量虽环比回落，但绝对水平仍处于近年来高位区间，供应压力依然存在。</p> <p>需求方面，本周铁水产量维持 240 万吨附近高位运行，现实需求尚未出现明显负反馈。但随着成材进入传统淡季，钢厂盈利水平较前期有所回落，市场对于后续铁水见顶及需求边际转弱的预期有所增强，对铁矿价格向上的弹性形成制约。</p> <p>库存方面，本周港口库存继续累积，反映当前供应释放速度仍快于需求消化速度。钢厂库存整体维持低位，采购策略仍以按需补库为主，主动增库意愿有限。</p> <p>整体来看，当前铁矿仍处于“需求尚有韧性、供应持续增加、库存逐步累积”的运行格局。焦煤价格回调后，原料端成本支撑有所减弱，而铁矿自身基本面改善有限，价格表现偏弱。后市来看，在高铁水对价格形成一定托底作用的同时，供应宽松及累库预期仍将压制价格上方空间，预计铁矿价格维持震荡偏弱运行，后续重点关注铁水产量变化、港口库存累积速度以及钢厂利润走势。</p>
操作建议	矿价震荡偏弱。

### 3、焦煤、焦炭

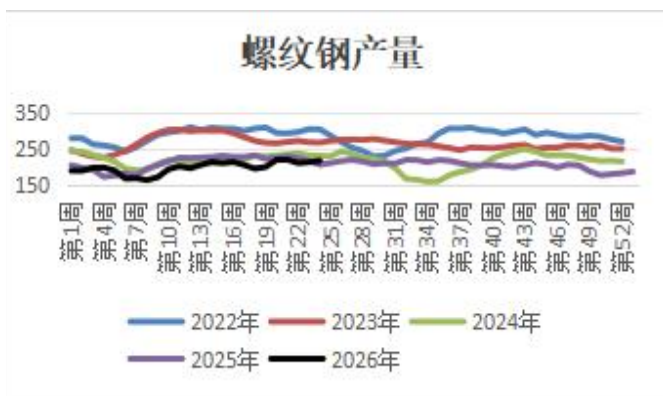
行业消息	<p>1 长治沁源县煤矿 6 月 18 日复产 1 座，该矿核定产能 150 万吨，涉及煤种为高硫主焦煤。停产期间影响原煤总产量约 12.5 万吨，当前复产后原煤产量仅是停产前产量的 40%。</p> <p>2 截至 6 月 17 日，山西复产煤矿 97 座、产能 11740 万吨，复产矿数较 6 月 15 日持平、产能增加 150 万吨；停产煤矿 58 座、产能 6570 万吨，较 6 月 15 日增加 7 座、产能增加 990 万吨。</p> <p>3 海事数据公司 AXS 海运公司发布的信息显示，18 日共有 25 艘商船穿越霍尔木兹海峡，这是自 4 月中旬以来的最高单日通行量。通航量虽有所回升但距战前水平还相差甚远。</p> <p>4 美联储 6 月 FOMC 会议维持联邦基金利率在 3.50%-3.75% 不变。本次美联储点阵图显示出明显的鹰派倾向，18 位美联储官员预计年内会“加息一次”，原来则是“降息一次”。</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	267	--	受口岸库存压力的影响，蒙煤小幅调整。
		甘其毛都库提价	1390	1400	-10	
		晋中 1.3 硫主焦	1700	1700	--	
	库存	523 煤矿	170.9	175	-4.1	本周焦煤库存继续下滑，尤其煤矿库存继续向下游转移，山西煤供求仍有缺口。
独立焦化厂		1069.08	1100.13	-31.05		
钢厂焦化		795.35	781.54	+13.81		
16 港		554.4	557.7	-3.3		
焦炭	现货价格	山西吕梁准一	1580	1530	+50	本周焦炭第七轮提涨落地，并有焦化厂提涨第八轮。
		唐山二级焦	1680	1630	+50	
		青岛港准一	1830	1780	+50	

	库存	全样本焦化厂	97.93	94.43	+3.5	受焦炭价格持续提涨影响，市场采购阶段性放缓，本周焦炭库存小幅积累。
		247家钢厂	693.24	703.16	-9.92	
		18港口	293.25	280.85	+12.4	
	日均产量(独立焦化+钢厂焦化)	111.91	113.1	-1.19		
钢材	钢材总库存		1557.02	1561	-3.2	节前市场采购需求回升，成材再度降库，生铁产量也较有韧性。
	生铁日均产量		242.24	240.86	+1.38	
供求分析	焦煤供求	本周焦煤库存继续下滑，尤其煤矿库存继续向下游转移，山西煤供求仍有缺口。受口岸库存压力的影响，蒙煤小幅调整。				
	焦炭供求	受焦炭价格持续提涨影响，市场采购阶段性放缓，本周焦炭库存小幅积累。				
	钢厂及终端需求	节前市场采购需求回升，成材再度降库，生铁产量也较有韧性。				
基差分析		仓单成本	期价 2609	基差	逻辑	
	焦煤	1380	1271	109	受沁源地区煤矿复产的影响，市场担忧节日期间复产加快的风险，盘面快速回调，对现货贴水。	
	焦炭	2045	2019.5	25.5		
综合判断	本周双焦震荡后再度回调，主要受煤矿复产预期的影响。市场焦点仍在于煤矿复产进度的变化，本周山西煤矿复产有加快迹象，市场对供应回升的担忧再度增强，外围市场加息预期增强，也相应利空商品市场，节前盘面快速回落，规避节日期间的复产加快风险。不过从反馈信息来看，目前山西煤矿复产依旧需要层层审核，且复产后煤矿开工普遍不及停产前水平，山西煤供应仍受限制，进口煤补充也有限，现实供求料仍偏紧。					
操作建议	盘面回调后，仍可关注低位支撑表现，双焦主力可分别关注 1250 元/吨、1900 元/吨的支撑力度。					

### 三、重要图表跟踪

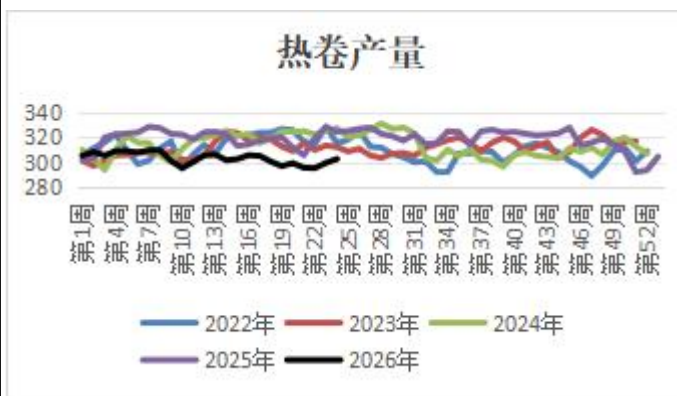
成材：

图 1 螺纹钢周产量



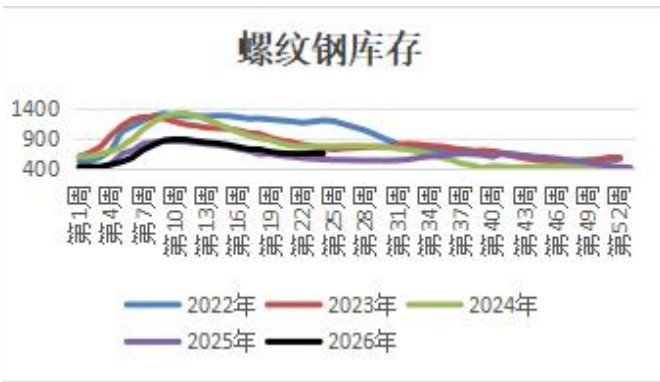
数据来源：道通期货 Mysteel

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



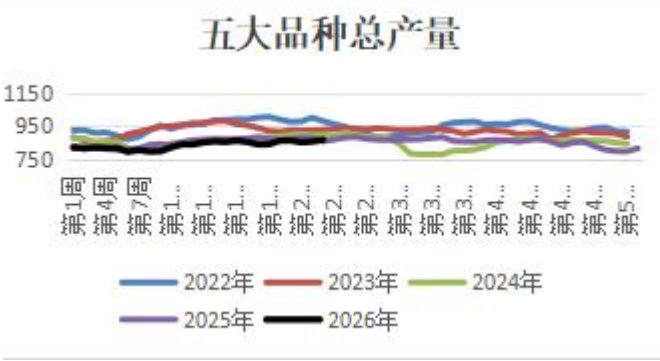
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



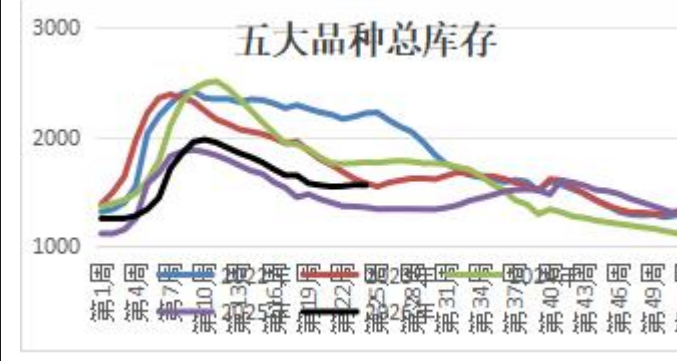
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 五大品种总产量



数据来源：道通期货 Mysteel

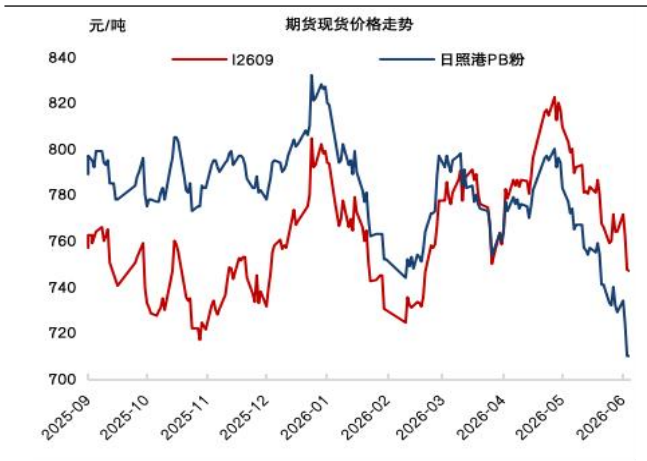
图6 五大品种总库存



数据来源：道通期货 Mysteel

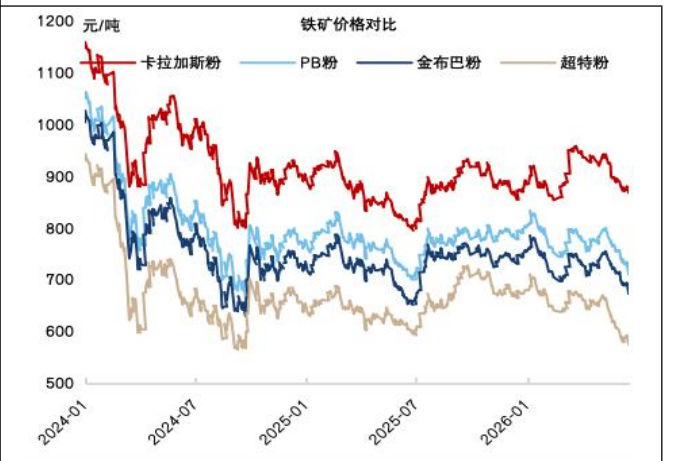
铁矿：

图1 期货现货价格走势



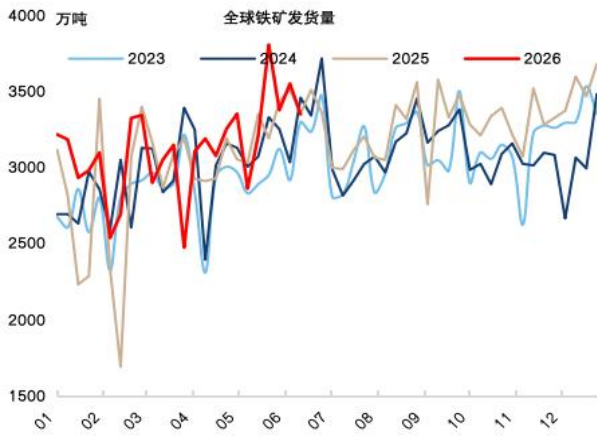
数据来源：道通期货 mysteel

图2 铁矿价格对比



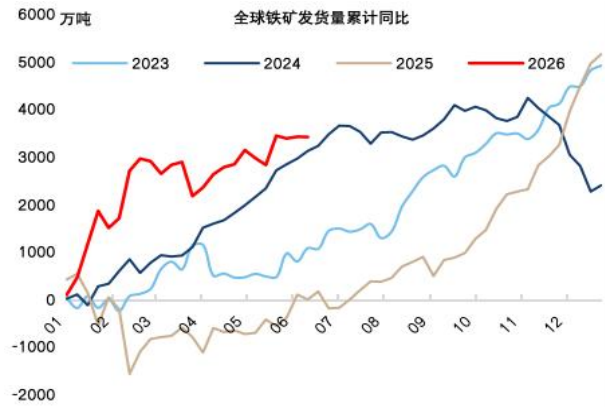
数据来源：道通期货 mysteel

图3 全球铁矿发货量



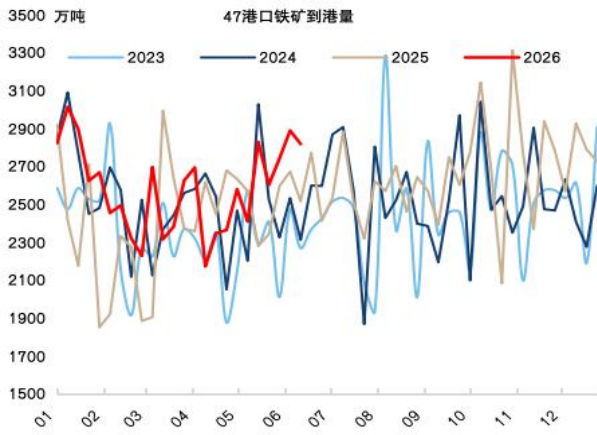
数据来源：道通期货 mysteel

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



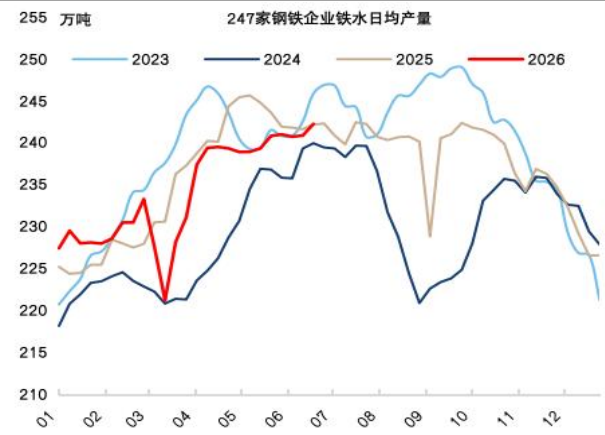
数据来源：道通期货 mysteel

图7 钢厂铁矿进口库存



数据来源：道通期货 mysteel

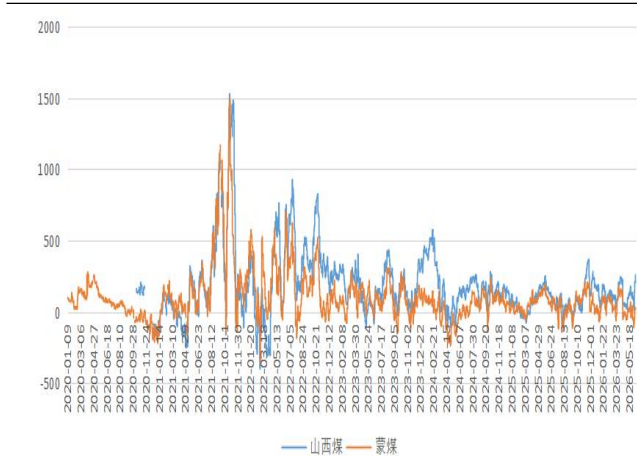
图8 铁水日均产量



数据来源：道通期货 mysteel

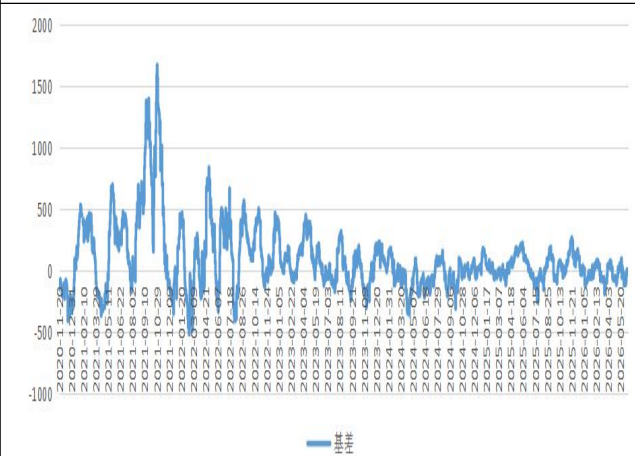
双焦:

图 1 焦煤基差走势



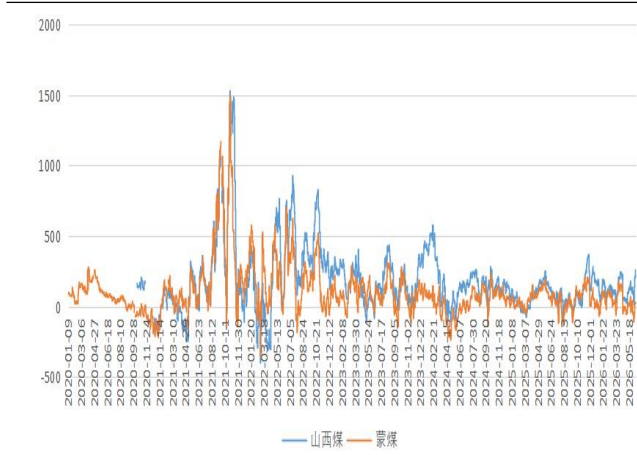
数据来源: 道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



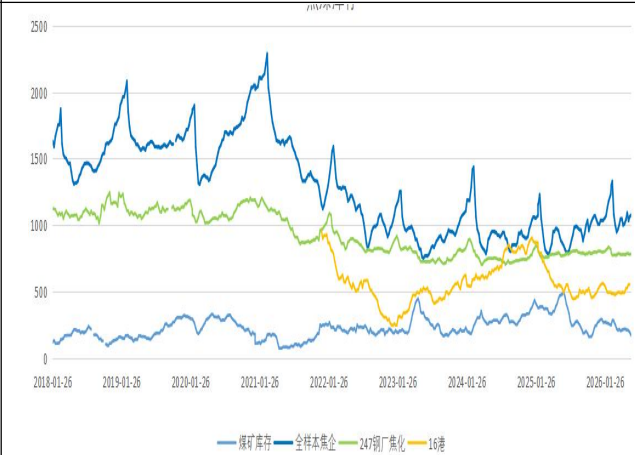
数据来源: 道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



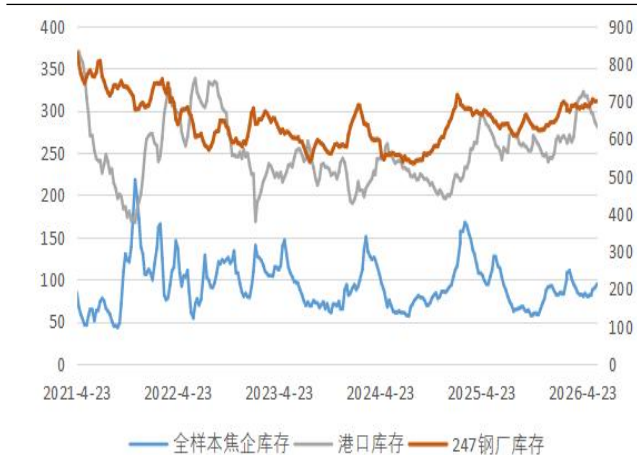
数据来源: 道通期货 IFIND

图 4 焦煤库存



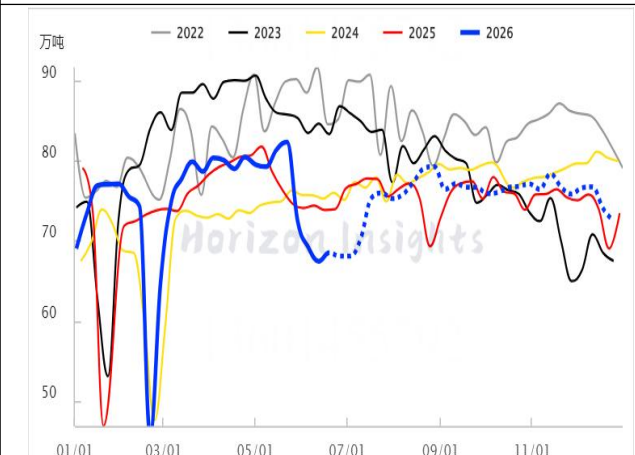
数据来源: 道通期货 IFIND

图 5 焦炭库存



数据来源: 道通期货 IFIND

图 6 523 家煤矿开工率



数据来源: 道通期货 弘则研究

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 .....