

需求淡季压力显现，黑色板块低位震荡

--黑色产业链周策略报告 (6.22-6.26)



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28日

一、核心观点

1、钢材：本周钢材期货继续维持震荡下行走势，本周钢材库存显著上升，尽管产量环比小幅下降，但需求降幅更大，尤其是建材消费大降 12.7%。钢材成本端支撑走弱。宏观面因美伊和谈，油价大幅下行，成本坍塌导致大宗商品普遍下跌。叠加美联储的鹰派倾向，对市场风险偏好带来打击。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。综合来看，目前宏观面偏空以及需求转弱预期令钢价承压。未来一段时间供需格局依旧偏空，预计钢价延续震荡寻底走势。

2、铁矿石：近期铁矿石价格整体维持低位震荡运行。随着焦煤价格前期大幅回调后逐步企稳，黑色产业链整体情绪有所修复，但铁矿市场交易逻辑并未发生明显变化，供需双高格局下，价格继续围绕当前区间反复震荡。供给方面，本周全球铁矿发运量环比继续增加，海外主流矿山发运节奏保持稳定，到港量维持较高水平，铁矿供应宽松格局未发生明显改变。需求方面，本周铁水产量继续回升，维持近年来同期偏高水平，钢厂生产积极性仍然较强，现实需求表现尚有韧性。当前钢厂原料库存整体不高，对铁矿石仍存在刚性采购需求。但随着成材市场逐步进入传统淡季，钢材需求边际走弱预期仍存，市场对于后续铁水见顶回落的担忧尚未消除。库存方面，本周港口库存继续累积，反映当前供应增量仍快于需求消化速度。尽管高铁水对库存累积速度形成一定缓冲，但在发运持续增长背景下，库存压力仍呈逐步释放态势。

整体来看，当前铁矿石市场仍处于“高供应、高铁水、高库存”的运行格局。现实需求对价格形成一定支撑，但供应增长及库存累积压力持续存在，市场对于后续需求边际转弱的预期尚未扭转。预计短期铁矿石价格仍以低位震荡运行为主，向上驱动相对不足，后续重点关注铁水产量变化、海外发运节奏以及港口库存累积情况。

3、双焦：本周双焦低位企稳，有支撑表现。煤矿事故影响仍在持续，部分煤矿停产数量再度增加，开工率再度下滑，并且复产后的煤矿日产不及停产前水平，随着安监的深入，停复产反复的现象预计更加频发。未来7月份蒙煤进口预计受到那达慕大会的制约，供求缺口预计持续，提振低位支撑。不过8月份焦煤进口料继续回升，如煤矿安检放松，产量回到3900万吨上下，则供求有望恢复均衡，仍将限制上方空间。结合盘面，仍可关注低位支撑表现，双焦主力可分别关注1200-1250元/吨、1850-1900元/吨的支撑力度，逢回调偏多思路。

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 858.91 万吨，周环比减 9.11 万吨，降幅为 1%。五大钢材总库存 1600.99 万吨，周环比增 43.97 万吨，增幅为 2.8%。五大钢材品种周度表观消费量为 814.94 万吨，环比降 6.5%：其中建材消费下降 12.65%，板材消费降 3.1%。
- 2、十四届全国人大常委会第二十三次会议举行联组会议审议国务院关于建设全国统一大市场工作情况的报告并开展专题询问。
- 3、本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和平均钢坯含税成本小幅下降，与 6 月 24 日普方坯出厂价格 2980 元/吨相比，钢厂亏损持续增加。
- 4、国际海事组织公布霍尔木兹海峡撤离计划操作细则。根据安排，伊朗负责北部航线的交通管理和航行协调，阿曼与美国负责南部航线的相关协调工作，船舶可根据自身风险评估自主选择航线。
- 5、围绕汽车改装、房车露营、传统经典车、维修和保险服务、汽车赛事、汽车租赁等后市场消费，商务部等多部门提出 17 条具体举措，同时选定 40 个试点城市开展汽车流通消费改革，培育汽车消费新场景、丰富新业态。
- 6、6 月 15 日-6 月 21 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 174.73 万平方米，环比增长 8%，同比下降 15.9%。
- 7、世界钢铁协会数据显示，2026 年 5 月，全球 70 个纳入世界钢铁协会统计国家/地区的粗钢产量为 1.579 亿吨，同比下降 0.3%。
- 8、国家统计局数据显示，2026 年 5 月中国空调产量 2704.8 万台，同比下降 3.3%；1-5 月累计产量 12999.9 万台，同比增长 0.9%。5 月全国冰箱产量 1009.1 万台，同比增长 13.8%；1-5 月累计产量 4742.4 万台，同比增长 12.6%。5 月全国洗衣机产量 1012.3 万台，同比增长 8.5%；1-5 月累计产量 5082.3 万台，同比增长 4.0%。
- 9、6 月 22 日，国家能源局相关负责人解读《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》，《办法》明确对重点用能行业开展消费最低比重目标的监测考核。目前，已对电解铝、钢铁、水泥、多晶硅等提出了绿色电力消费比例要求。
- 10、海关总署数据显示，5 月国内钢坯出口总量合计 181.25 万吨，月环比增加 10.53%，年同比增加 392.17%。其中普方坯占比 45.82%，普板坯占比 6.16%。
- 11、国家统计局数据显示，5 月，中国钢筋产量为 1522 万吨，同比下降 10.5%；1-5 月累计产量为 7256.7 万吨，同比下降 12.2%。
- 12、财政部数据显示，1-5 月，全国一般公共预算收入 100465 亿元，同比增长 4%。其中，全国税收收入 82617 亿元，同比增长 4.4%；非税收入 17848 亿元，同比增长 2.2%。

重要事件

- 1、中共中央政治局常委、国务院总理李强在辽宁大连市时强调，要坚持智能化、绿色化、融合化方向，加强原创性、引领性科技攻关，强化产业基础再造，大力发展高端装备制造业，加快建设现代化产业体系，为高质量发展不断注入新动能。
- 2、国务院副总理何立峰在河南调研时指出，加快完善产业创新体系，持续推动外贸稳规模优结构。要有效防范化解重点领域风险，有力有序推进地方融资平台退出和改革转型，持续推动地方中小金融机构改革化险，着力稳定房地产市场。

行业供需分析

- (1)供给层面：本周钢材总供应环比上周小幅下降。
- (2)需求层面：本周成材表需环比大幅下降，其中建材消费下降 12.7%，板材消费下降 3.1%。
- (3)市场逻辑：本周成材库存再次大幅累库，需求降幅大于供应降幅，库存总水平显著上升。

价差分析

- (1)期现基差：本周钢材现货价格继续下跌，期货价格也同步下行，基差维持稳定。螺纹基差=3200-3093=107 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 10 个点。RB2607-RB2610=51 元（本周五收盘价）。
- (3)卷螺价差：本周卷螺差较上周上升 5 个点。HC2610-RB2610=223 元（本周五收盘价）。

行情判断建议

本周钢材期货继续维持震荡下行走势，本周钢材库存显著上升，尽管产量环比小幅下降，但需求降幅更大，尤其是建材消费大降 12.7%。钢材成本端支撑走弱。宏观面因美伊达成协议，油价大幅下行，成本坍塌导致大宗商品普遍下跌。叠加美联储的鹰派倾向，对市场风险偏好带来打击。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。综合来看，目前宏观面偏空以及需求转弱预期令钢价承压。未来一段时间供需格局依旧偏空，预计钢价延续震荡寻底走势。

2、铁矿石

行业消息	<p>1、据外媒 6 月 24 日消息,巴西铁矿石生产商 Lion Mining 计划通过皮奥伊州新建的皮奥伊港 (Porto Piau í) 向中国发运首批铁矿石。该批铁矿石产自公司位于皮奥伊州的 Piripiri 铁矿,首船计划装运约 11 万吨铁矿石,货物将先通过驳船运至离岸锚地,再转装远洋船舶运往中国。</p> <p>2、6 月 22 日,印度国有矿业企业 NMDC 投资 75.5 亿卢比 (约合 8000 万美元) 扩建 Donimalai 铁矿项目,计划将该矿区铁矿石产能提升 8.8%至 1700 万吨/年。该项目为 NMDC 在卡纳塔克邦 (Karnataka) 历史上规模最大的年度投资项目,投资额较上年增长 25%。公司表示目前正在推进相关审批及配套建设工作。</p>								
重要数据		本周	上周	环比	分析				
铁矿	期货价格	I2609	748	747	1	<p>近期铁矿石价格整体维持低位震荡运行。随着焦煤价格前期大幅回调后逐步企稳,黑色产业链整体情绪有所修复,但铁矿市场交易逻辑并未发生明显变化,供需双高格局下,价格继续围绕当前区间反复震荡。</p> <p>后续重点关注铁水产量变化、海外发运节奏以及港口库存累积情况。</p>			
		I2701	735.5	737	-1.5				
	现货价格	卡粉 (65%)	858	868	-10				
		PB (61.5%)	706	710	-4				
		金布巴 (61%)	671	676	-5				
		超特 (56.5%)	582	575	7				
	价差	PB-I2609	-42	-37	-5				
		I2609-I2701	12.5	10	2.5				
		卡粉-PB	152	158	-6				
		PB-金布巴	35	34	1				
		PB-超特	124	135	-11				
			本周	上周	去年同期			环比	同比
	供应	全球发运	3467.7	3346.9	3506.7			3.6%	-1.1%
		澳大利亚发运	2013.6	2027.7	2109.9			-0.7%	-4.6%
		巴西发运	788	870	951			-9.4%	-17.1%
力拓发中国		525.5	532.3	532.8	-1.3%	-1.4%			
必和必拓发中国		566.2	511.2	632.9	10.8%	-10.5%			
福德士河发中国		383.5	432.7	376.4	-11.4%	1.9%			
淡水河谷发全球		541.2	697.4	719.1	-22.4%	-24.7%			
47 港到港量		2733	2819.6	2772.9	-3.1%	-1.4%			
需求	铁水产量	242.95	242.24	242.29	0.3%	0.3%			
库存	47 港库存	17544.22	17311.26	14480.23	1.3%	21.2%			
	247 钢厂库存	8965.45	8924.3	8847.47	0.5%	1.3%			

综合判断	<p>近期铁矿石价格整体维持低位震荡运行。随着焦煤价格前期大幅回调后逐步企稳，黑色产业链整体情绪有所修复，但铁矿市场交易逻辑并未发生明显变化，供需双高格局下，价格继续围绕当前区间反复震荡。</p> <p>供给方面，本周全球铁矿发运量环比继续增加，海外主流矿山发运节奏保持稳定，到港量维持较高水平，铁矿供应宽松格局未发生明显改变。</p> <p>需求方面，本周铁水产量继续回升，维持近年来同期偏高水平，钢厂生产积极性仍然较强，现实需求表现尚有韧性。当前钢厂原料库存整体不高，对铁矿石仍存在刚性采购需求。但随着成材市场逐步进入传统淡季，钢材需求边际走弱预期仍存，市场对于后续铁水见顶回落的担忧尚未消除。</p> <p>库存方面，本周港口库存继续累积，反映当前供应增量仍快于需求消化速度。尽管高铁水对库存累积速度形成一定缓冲，但在发运持续增长背景下，库存压力仍呈逐步释放态势。</p> <p>整体来看，当前铁矿石市场仍处于“高供应、高铁水、高库存”的运行格局。现实需求对价格形成一定支撑，但供应增长及库存累积压力持续存在，市场对于后续需求边际转弱的预期尚未扭转。预计短期铁矿石价格仍以低位震荡运行为主，向上驱动相对不足，后续重点关注铁水产量变化、海外发运节奏以及港口库存累积情况。</p>
操作建议	矿价区间震荡。

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 截止 6/26 日，沁源当地煤矿复产进程再度被搁置，后续仍需等待相关部门的复产验收及签字，目前沁源复产煤矿数量仍停留在 1 座。</p> <p>2 太原古交国有大矿因安全检查，22-24 日期间停产迎检，涉及产能 640 万吨。吕梁柳林国有大矿因安全隐患被查，停产时间已超一周。</p> <p>3 煤矿复产后多数难以恢复至前期水准，产量下滑 10%-80%不等。复产的 93 座煤矿停产前产量 40.15 万吨，6 月 24 日最新产量为 29.55 万吨，降幅 26.4%。</p> <p>4 国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，目标是到 2030 年，能源综合生产能力达到 58 亿吨标准煤，煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%，非化石能源发电量比重达到 50%，新能源发电量占比达到 30%。</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\$	266	267	-1	受口岸库存压力的影响，蒙煤继续调整。
		甘其毛都库提价	1360	1390	-30	
		晋中 1.3 硫主焦	1750	1700	+50	
	库存	523 煤矿	173.9	170.9	+3	受山西安检力度增大影响，本周煤矿开工再度走低。不过焦企开工继续下滑，焦煤需求跟随下滑，本周库存基本持稳。
		独立焦化厂	1047.32	1069.08	-21.76	
		钢厂焦化	792.35	795.35	-3	
		16 港	567.7	554.4	+13.3	
焦炭	现货价格	山西吕梁准一	1630	1580	+50	本周焦炭第八轮提涨落地，并有第 9-10 轮的提涨预期。
		唐山二级焦	1730	1680	+50	
		青岛港准一	1880	1830	+50	
	库存	全样本焦化厂	99.7	97.93	+1.77	受焦煤供应紧缺影响，焦企开工维持低位，焦炭库存继续走低。
		247 家钢厂	686.8	693.24	-6.44	
		18 港口	288.2	293.25	-5.05	
	日均产量(独立焦化+钢厂焦化)		111.74	111.91	-0.17	

钢材	钢材总库存		1600.99	1557.02	+43.97	受端午节假期影响，本周表需下滑，虽然钢厂也有减轻，但库存有所积累，关注后续表需情况。
	生铁日均产量		242.95	242.24	+0.71	
供求分析	焦煤供求	受山西安检力度增大影响，本周煤矿开工再度走低。不过焦企开工继续下滑，焦煤需求跟随下滑，本周库存基本持稳。不过蒙煤口岸库存压力仍达，蒙煤继续调整。				
	焦炭供求	受焦煤供应紧缺影响，焦企开工维持低位，焦炭库存继续走低。本周焦炭第八轮提涨落地，并有第 9-10 轮的提涨预期。				
	钢厂及终端需求	受端午节假期影响，本周表需下滑，虽然钢厂也有减轻，但库存有所积累，关注后续表需情况。				
基差分析		仓单成本	期价 2609	基差	逻辑	
	焦煤	1350	1248.5	101.5	煤矿事故的影响仍在持续，本周双焦盘面低位有支撑表现，贴水幅度难继续放大。	
	焦炭	2099	1946	153		
综合判断	本周双焦低位企稳，有支撑表现。煤矿事故影响仍在持续，部分煤矿停产数量再度增加，开工率再度下滑，并且复产后的煤矿日产不及停产前水平，随着安监的深入，停复产反复的现象预计更加频发。未来 7 月份蒙煤进口预计受到那达慕大会的制约，供求缺口预计持续，提振低位支撑。不过 8 月份焦煤进口料继续回升，如煤矿安检放松，产量回到 3900 万吨上下，则供求有望恢复均衡，仍将限制上方空间。					
操作建议	结合盘面，仍可关注低位支撑表现，双焦主力可分别关注 1200-1250 元/吨、1850-1900 元/吨的支撑力度，逢回调偏多思路。					

三、重要图表跟踪

成材：

图 1 螺纹钢周产量



图 2 热卷周度产量

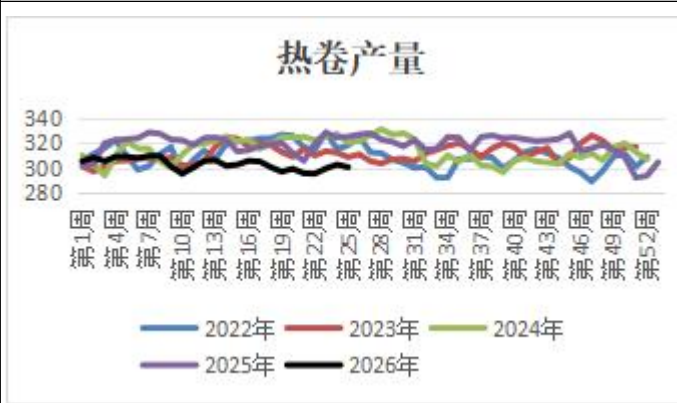
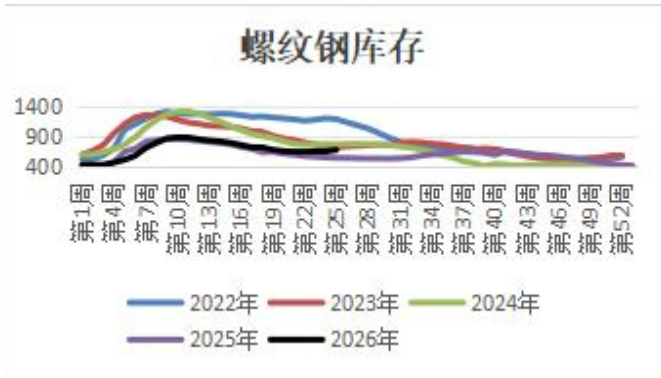
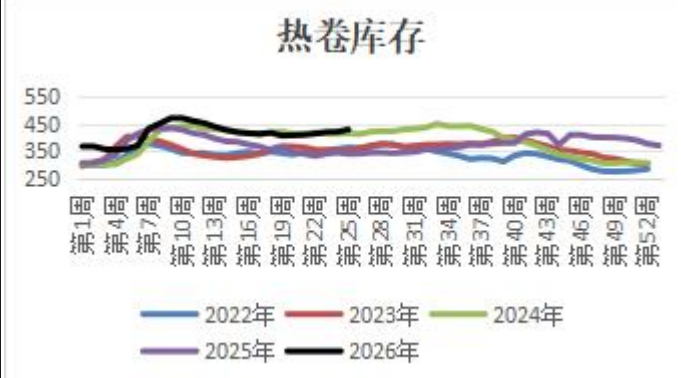


图3 螺纹钢周库存



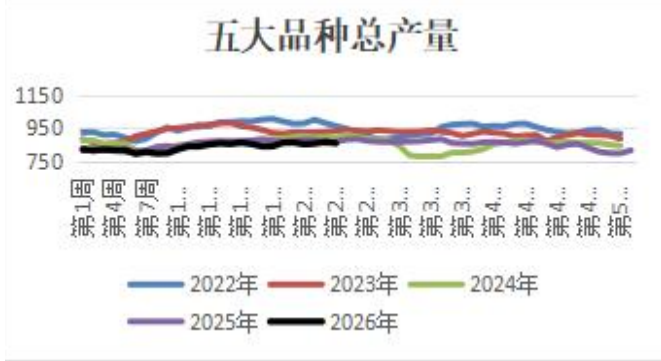
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



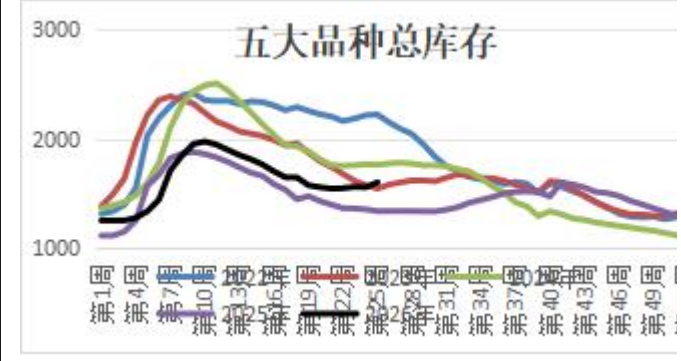
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 五大品种总产量



数据来源：道通期货 Mysteel

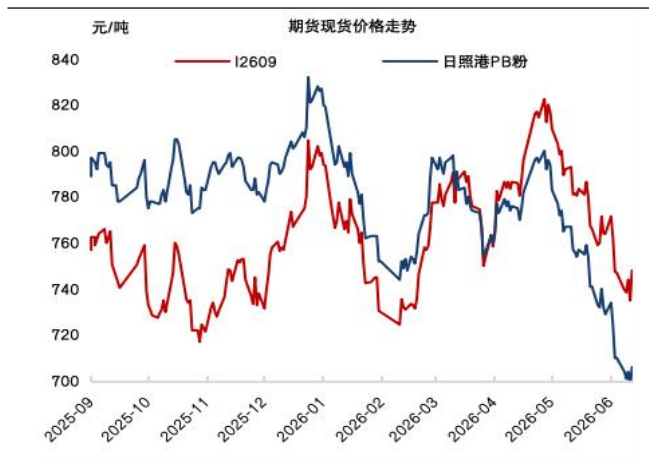
图6 五大品种总库存



数据来源：道通期货 Mysteel

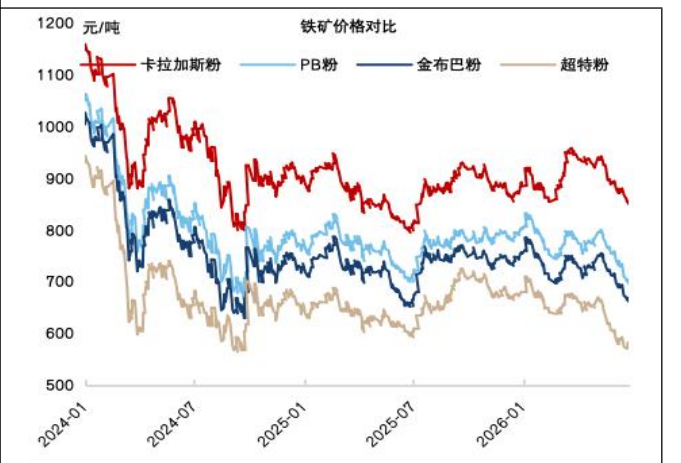
铁矿：

图1 期货现货价格走势



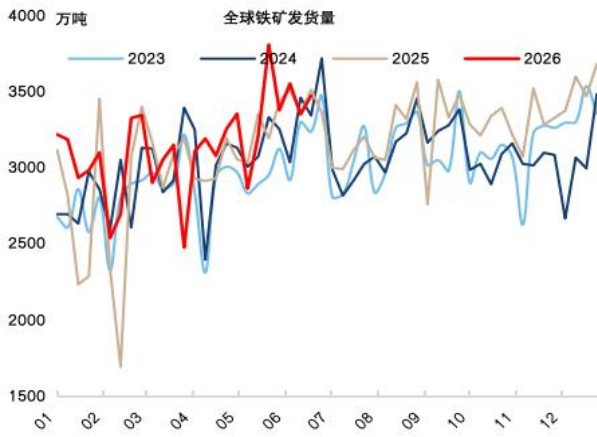
数据来源：道通期货 mysteel

图2 铁矿价格对比



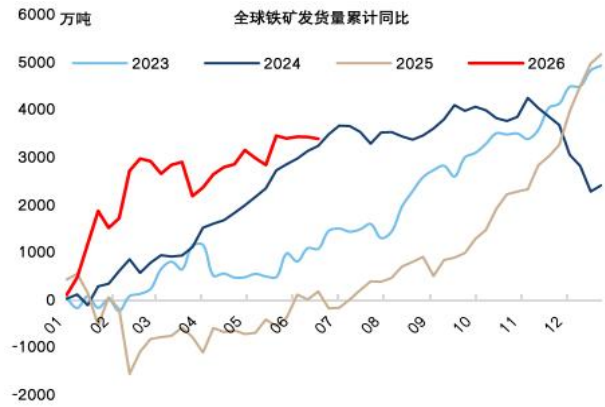
数据来源：道通期货 mysteel

图3 全球铁矿发货量



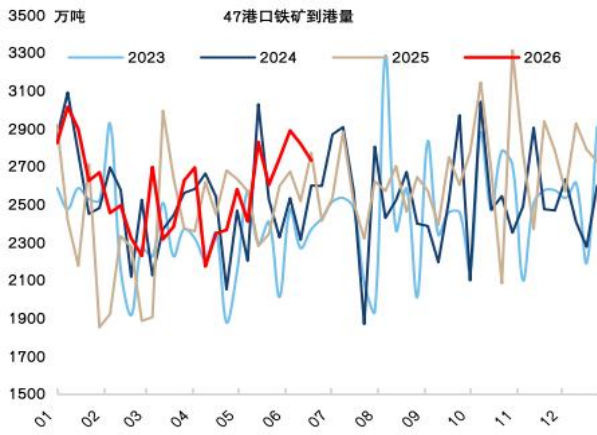
数据来源：道通期货 mysteel

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

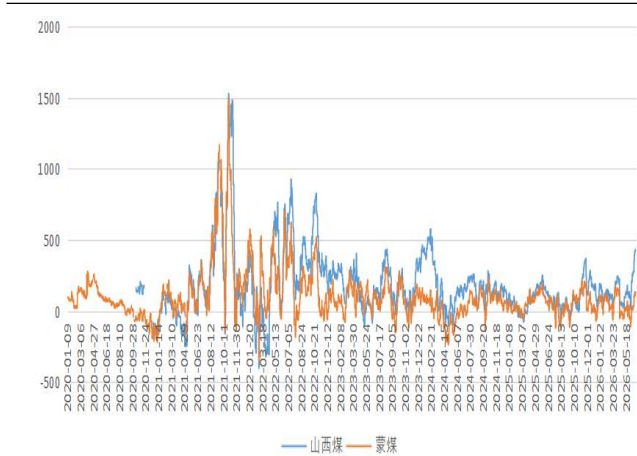
图8 铁水日均产量



数据来源：道通期货 mysteel

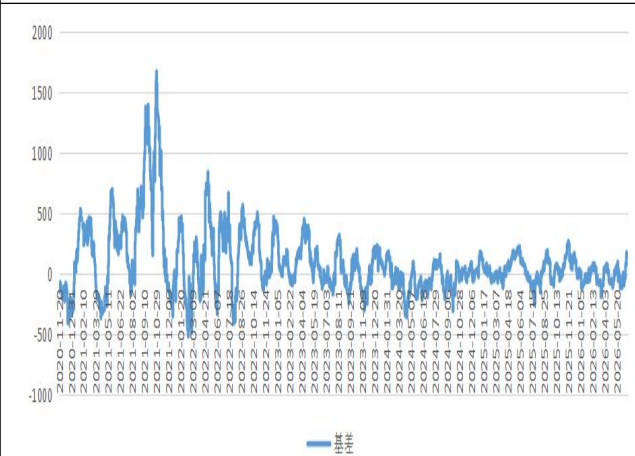
双焦:

图 1 焦煤基差走势



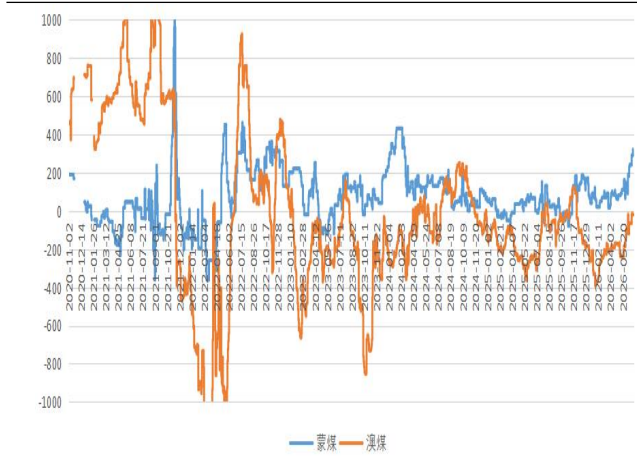
数据来源: 道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



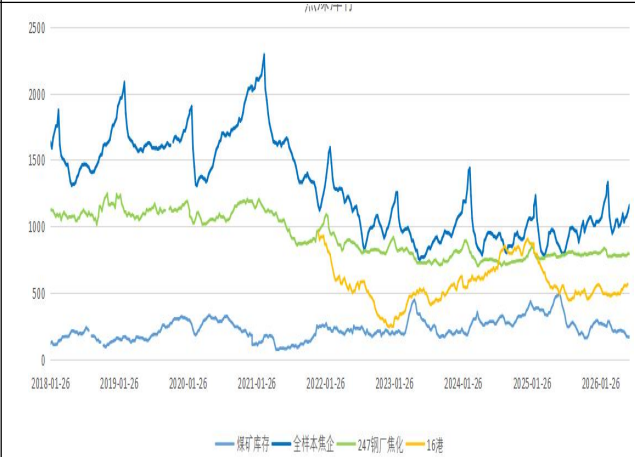
数据来源: 道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



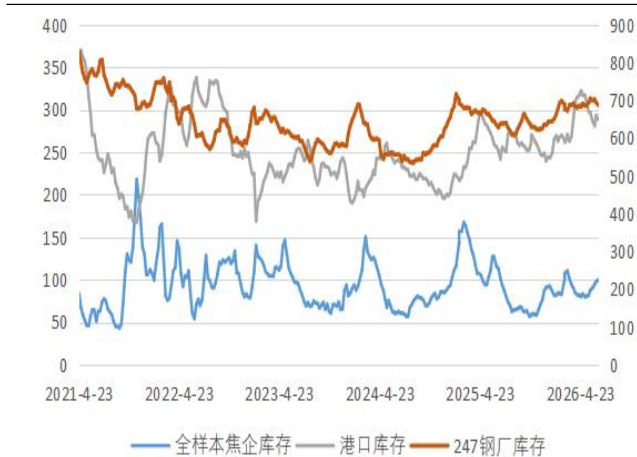
数据来源: 道通期货 IFIND

图 4 焦煤库存



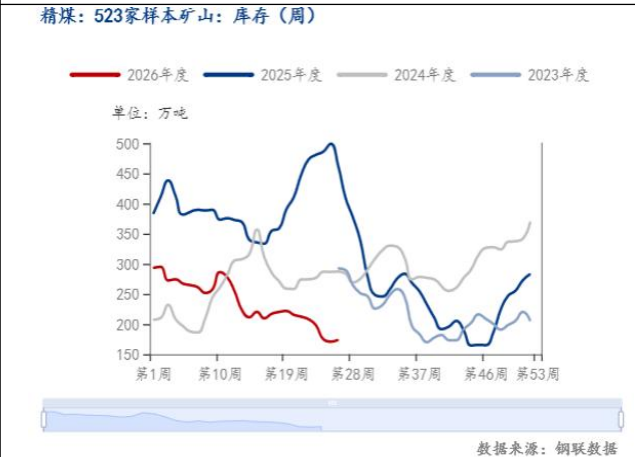
数据来源: 道通期货 IFIND

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