

需求疲弱 VS 成本支撑，黑色板块震荡筑底

--黑色产业链周策略报告（6.29-7.3）



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7月5日

一、核心观点

1、钢材：本周钢材期货继续维持震荡偏弱走势，本周钢材产量环比小幅回升，而需求从低位反弹，尤其是建材消费反弹8.2%，因此总库存小幅回升，累库增速放缓。本周原料端低位小幅反弹，钢材成本端在低位有一定支撑。宏观面大宗商品情绪偏弱，但在低位跌势放缓。欧美通胀预期减弱，央行加息预期也有所放缓，市场风险偏好后期或有所修复。国内地产、基建投资增速继续回落，用钢需求依旧疲软，传统淡季行情或延续。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宽松，预计钢价延续震荡寻底走势。

2、铁矿石：近期铁矿石价格延续低位震荡运行，盘面围绕730-760元/吨区间反复波动。本周市场情绪有所修复，一方面铁水产量维持高位运行，现实需求表现仍具韧性；另一方面，超特粉未来提货受限的消息调整引发市场关注，带动部分资金对铁矿供应端扰动进行交易。不过从现货表现来看，超特粉价格并未出现明显上涨，反映钢厂采购意愿相对谨慎，贸易商出货压力仍然存在，事件对整体市场影响相对有限。整体来看，当前铁矿石市场处于“高到港、高铁水”的运行格局。现实需求韧性及库存边际改善对价格形成一定支撑，但到港维持高位、海外增产预期仍将限制价格上行空间。预计短期铁矿石价格仍以区间震荡运行为主，向上驱动相对有限，后续重点关注铁水产量变化、港口库存去化持续性以及海外矿山发运情况。

3、双焦：本周双焦低位小幅反弹，和预期一致。本周山西长治沁源县再次开展真实煤炭产量数据自查，煤矿开工率再度下滑，国内焦煤生产仍处于收缩状态；进口环节，蒙煤进口低于前期高点，海运煤进口预计继续回升，但难对冲国内供应的减量。受成本上行影响，本周焦炭第9轮提涨落地，且价格仍有提涨空间。近期利空在于市场情绪降温，市场对双焦高价的接受度有所下滑，焦钢企业的采购需求下滑，市场对未来负反馈的担忧有所升温，对盘面形成压制。不过在煤矿安检力度仍旧较强的阶段，阶段性供求仍旧偏紧，提振盘面的低位支撑。结合盘面看，双焦主力低位有支撑表现，但向上缺乏驱动，暂时观望为主。

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 864.16 万吨，周环比增 5.25 万吨，增幅为 0.6%。五大钢材总库存 1623.05 万吨，周环比增 22.06 万吨，增幅为 1.4%。五大钢材品种周度表观消费量为 842.1 万吨，环比增 3.3%：其中建材消费增 8.2%，板材消费增 0.9%。
- 2、国家统计局公布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%，较 1-4 月份加快 0.6 个百分点。其中，1-5 月钢铁行业实现盈利 181.7 亿元，同比下降 37.4%。
- 3、今年第三批 625 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已于近日下达。截至 6 月 20 日，2026 年消费品以旧换新惠及 1.36 亿人次，带动销售额超 1 万亿元。
- 4、我国地方政府专项债务首次突破 40 万亿元。财政部最新披露数据显示，截至 2026 年 5 月末，全国地方政府债务余额约 58.2 万亿元。其中，专项债务约 40.3 万亿元，一般债务约 17.9 万亿元。
- 5、中国物流与采购联合会公布数据显示，1-5 月份，全国社会物流总额 146.6 万亿元，同比增长 5.2%。其中，工业品物流总额同比增长 5.4%。
- 6、2026 年 5-6 月，山东、浙江、重庆、辽宁四省工信部门先后发布钢铁产能置换相关公告，涵盖新建项目公示、违规产能整改补充置换、技改项目置换执行核验三类情形。
- 7、产业在线：2026 年 7 月，三大白电排产总量 2917 万台，同比下降 7.1%。分品类看，空调排产 1395 万台，同比下降 13.4%；冰箱排产 793 万台，微增 0.8%；洗衣机排产 729 万台，下降 1.7%。
- 8、国家能源局：2026 年 5 月，全国完成电力市场交易电量 6268 亿千瓦时，同比增长 23.6%。1-5 月，全国累计完成电力市场交易电量 30573 亿千瓦时，同比增长 24.8%。
- 9、6 月份，制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.3 个百分点，重返扩张区间；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%和 50.6%，均比上月上升 0.1 个百分点，我国经济景气水平有所回升。
- 10、本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和钢坯含税成本均有小幅增加，与普方坯出厂价格 2950 元/吨相比，钢厂亏损增加。
- 11、据中指研究院，上半年，100 家房企销售总额为 15863.6 亿元，同比降幅较 1-5 月缩小 1.3 个百分点，连续四个月缩窄。
- 12、根据克拉克森的最新统计数据，今年 1-5 月全球总计 1108 艘 6920 万总吨的新船订单中，多达 253 艘 2040 万总吨为替代燃料船舶，占比 29.5%，低于去年全年的 35.9%。

重要事件

- 1、6 月 29 日，国家发改委价格监测中心副主任刘刚带队赴中国钢铁工业协会开展工作调研。双方结合现阶段钢铁行业发展新特点，围绕产业链上下游价格走势、价格指数编制、监测指标优化等方面进行了深入交流。
- 2、2026 年上半年，中国贸易救济信息网陆续公布 98 起国外对中国钢铁产品发起的反倾销、反补贴调查或裁决。涉案品种包括碳钢镀锌丝网、钢格板、合金钢盘条、H 型钢等。
- 3、欧盟钢铁保障新规 7 月 1 日生效，配额外关税升至 50%并实施 Melt & Pour 溯源规则，中国对欧出口通道系统性收窄。

行业供需分析

- (1) 供给层面：本周钢材总供应环比上周小幅增加。
- (2) 需求层面：本周成材表需环比上升。
- (3) 市场逻辑：本周成材库存延续小幅累库，需求增幅大于供应增幅。

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=3170-3062=108 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 19 个点。RB2607-RB2610=70 元（本周五收盘价）。
- (3) 卷螺价差：本周卷螺差较上周回落 6 个点。HC2610-RB2610=217 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偏弱走势，本周钢材产量环比小幅回升，而需求从低位反弹，尤其是建材消费反弹 8.2%，因此总库存小幅回升，累库增速放缓。本周原料端低位小幅反弹，钢材成本端在低位有一定支撑。宏观面大宗商品情绪偏弱，但在低位跌势放缓。欧美通胀预期减弱，央行加息预期也有所放缓，市场风险偏好后期或有所修复。国内地产、基建投资增速继续回落，用钢需求依旧疲软，传统淡季行情或延续。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宽松，预计钢价延续震荡寻底走势。

铁矿石

行业消息	<p>1、6月30日，汉考克（Hancock Iron Ore）宣布，其位于西澳大利亚皮尔巴拉（Pilbara）地区的McPhee Creek铁矿项目已成功产出首批铁矿石，标志着该项目正式由建设阶段进入生产阶段。</p> <p>2、6月30日，矿业权益金公司Metals Royalty Company（TMCR）披露美国矿企Mesabi Metallics 25亿美元DR级铁矿项目建设进展。截至2026年5月31日，该项目整体工程、采购和施工（EPC）完成度为95.5%，其中工程设计完成99.0%，采购完成99.3%，施工完成91.4%。TMCR表示，项目所有长周期设备已到场，110项质量保证计划均已获批，项目首条生产线（1号线）目标于2026年7—8月开始调试，项目整体仍按2026年下半年投产的目标节点推进。</p> <p>3、7月1日，印度劳埃德金属能源有限公司（Lloyds Metals and Energy Limited）发布2027财年第一季度（2026年4月1日至2026年6月30日）运营数据。该季度，公司铁矿石产量为605万吨，同比增长53%。公司仍将2027财年（2026年4月1日至2027年3月31日）铁矿石产量目标锚定在2600万吨。</p>									
重要数据			本周	上周	环比	分析				
铁矿	期货价格	I2609	734	748	-14	近期铁矿石价格延续低位震荡运行。一方面铁水产量维持高位运行，现实需求表现仍具韧性；另一方面，超特粉未来提货受限的消息调整引发市场关注，带动部分资金对铁矿供应端扰动进行交易。不过从现货表现来看，超特粉价格并未出现明显上涨，反映钢厂采购意愿相对谨慎，贸易商出货压力仍然存在，事件对整体市场影响相对有限。				
		I2701	724	735.5	-11.5					
	现货价格	卡粉（65%）	845	858	-13					
		PB（61.5%）	694	706	-12					
		金布巴（61%）	659	671	-12					
		超特（56.5%）	570	582	-12					
	价差	PB-I2609	-40	-42	2					
		I2609-I2701	10	12.5	-2.5					
		卡粉-PB	151	152	-1					
		PB-金布巴	35	35	0					
				本周	上周			去年同期	环比	同比
	供应	全球发运	3322.5	3467.7	3357.6			-4.2%	-1.0%	
		澳大利亚发运	1886.4	2013.6	1999			-6.3%	-5.6%	
		巴西发运	908.3	788	883.3			15.3%	2.8%	
		力拓发中国	426.5	525.5	557.3			-18.8%	-23.5%	
必和必拓发中国		491.8	566.2	554.7	-13.1%	-11.3%				
福德士河发中国		251.9	383.5	316.4	-34.3%	-20.4%				
淡水河谷发全球		604.1	541.2	646.1	11.6%	-6.5%				
47港到港量		2879.4	2733	2413.5	5.4%	19.3%				
需求	铁水产量	243.25	242.95	240.85	0.1%	1.0%				
库存	47港库存	17461.59	17544.22	14485.9	-0.5%	20.5%				
	247钢厂库存	9044.02	8965.45	8918.57	0.9%	1.4%				

综合判断	<p>近期铁矿石价格延续低位震荡运行，盘面围绕 730-760 元/吨区间反复波动。本周市场情绪有所修复，一方面铁水产量维持高位运行，现实需求表现仍具韧性；另一方面，超特粉未来提货受限的消息调整引发市场关注，带动部分资金对铁矿供应端扰动进行交易。不过从现货表现来看，超特粉价格并未出现明显上涨，反映钢厂采购意愿相对谨慎，贸易商出货压力仍然存在，事件对整体市场影响相对有限。</p> <p>供给方面，本周全球铁矿发运量环比下降，仍然维持相对高位。到港量继续增加，表明前期发运增量仍在持续兑现，短期现货供应依然较为充裕。</p> <p>需求方面，本周铁水产量继续维持高位运行，钢厂生产积极性尚可，铁矿石刚性需求保持稳定。不过当前钢材市场仍处于传统消费淡季，下游需求改善有限，市场对于后续铁水见顶回落的预期尚未完全消除。</p> <p>库存方面，本周港口库存小幅去化，高铁水背景下港口资源消化速度有所提升。与此同时，钢厂库存出现小幅回升，显示终端采购节奏较前期略有改善。但当前库存变化幅度整体有限，尚不足以扭转市场对于中长期供应宽松的预期。</p> <p>整体来看，当前铁矿石市场处于“高到港、高铁水”的运行格局。现实需求韧性及库存边际改善对价格形成一定支撑，但到港维持高位、海外增产预期仍将限制价格上行空间。预计短期铁矿石价格仍以区间震荡运行为主，向上驱动相对有限，后续重点关注铁水产量变化、港口库存去化持续性以及海外矿山发运情况。</p>
操作建议	矿价区间震荡。

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 长治市沁源县最新下发关于再次在全县煤矿企业开展真实煤炭产量数据自查的紧急通知，要求重新报送 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日矿井原煤统计表。此前 2026 年 6 月 4 日已发文要求企业上报 2024. 1-2026. 4 煤炭产量，但部分企业数据不实。此次产量自查要求全省摸清真实煤炭产量，整治产量统计失真、实物管控缺位问题，县政府部署全县煤矿产量核查。</p> <p>2 7 月 2 日，焦炭价格偏强运行。钢厂对焦炭补库需求明显，但供应端库存小幅累积，主流焦企计划于 3 日对焦炭价格提出第十轮涨价。</p>					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	澳洲焦煤 CFR, \$	210	211	-1	受口岸库存压力的影响，本周蒙煤继续调整。
		蒙 5#库提价 乌不浪金园区	1339	1358	-19	
		介休 1.3 硫主焦 洗煤厂出厂价	1700	1700	--	
	库存	523 煤矿	184. 1	173. 9	+10. 2	本周山西煤矿开工继续受到安检增强的影响，煤矿供应收缩的阶段，供求仍有缺口。不过受高价影响，焦企采购放缓，库存在煤矿端积累。
		独立焦化厂	1014. 53	1047. 32	-32. 79	
		钢厂焦化	781. 22	792. 35	-11. 13	
		16 港	568. 7	567. 7	+1	
焦炭	现货价格	山西吕梁 准一出厂价	1970	1915	+55	本周焦炭第 9 轮提涨落地，目前提涨第 10 轮，尚未落地。
		河北邢台 准一出厂价	2005	1950	+55	
		日照 准一出厂价	2140	2085	+55	
	库存	全样本焦化厂	103	99. 7	+3. 3	钢厂采购节奏放缓，焦炭库存在

		247 家钢厂	686.09	686.8	-0.71	
		18 港口	289.7	288.2	+1.5	
		日均产量（独立焦化+钢厂焦化）	111.63	111.74	-0.11	
钢材		钢材总库存	1623.05	1600.99	+22.06	本周钢材产量继续回升，库存继续增加，有一定负反馈的压力。
		生铁日均产量	243.25	242.95	+0.3	
供求分析	焦煤供求	本周山西煤矿开工继续受到安检增强的影响，煤矿供应收缩的阶段，供求仍有缺口。不过受高价影响，焦企采购放缓，库存在煤矿端积累。受口岸库存压力的影响，本周蒙煤继续调整。				
	焦炭供求	钢厂采购节奏放缓，焦炭库存在上游焦企小幅积累。不过受焦煤成本支撑，焦炭价格表现仍旧偏强，本周焦炭第9轮提涨落地，目前提涨第10轮，尚未落地。				
	钢厂及终端需求	本周钢材产量继续回升，库存继续增加，有一定负反馈的压力。不过从目前的库存水平来看，钢厂减产的空间也并不大。				
基差分析		仓单成本	期价 2609	基差	逻辑	
	焦煤	1280	1282	-2	煤矿事故的影响仍在持续，本周双焦盘面低位有支撑表现，基差难继续放大。	
	焦炭	2154	1938	216		
综合判断	本周双焦低位小幅反弹，和预期一致。本周山西长治沁源县再次开展真实煤炭产量数据自查，煤矿开工率再度下滑，国内焦煤生产仍处于收缩状态；进口环节，蒙煤进口低于前期高点，海运煤进口预计继续回升，但难对冲国内供应的减量。受成本上行影响，本周焦炭第9轮提涨落地，且价格仍有提涨空间。近期利空在于市场情绪降温，市场对双焦高价的接受度有所下滑，焦钢企业的采购需求下滑，市场对未来负反馈的担忧有所升温，对盘面形成压制。不过在煤矿安检力度仍旧较强的阶段，阶段性供求仍旧偏紧，提振盘面的低位支撑。					
操作建议	结合盘面看，双焦主力低位有支撑表现，但向上缺乏驱动，暂时观望为主。					

三、重要图表跟踪

成材：

图1 螺纹钢周产量

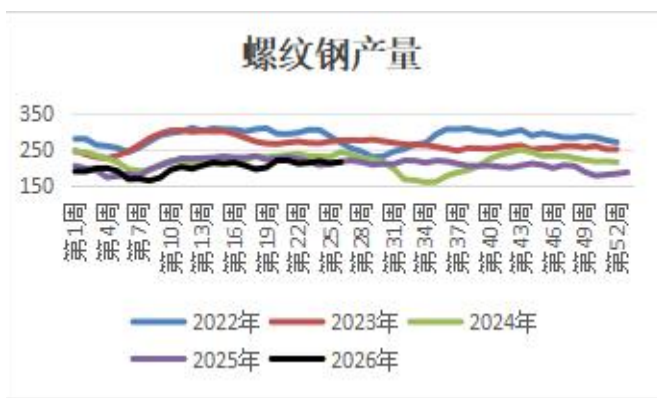


图2 热卷周度产量

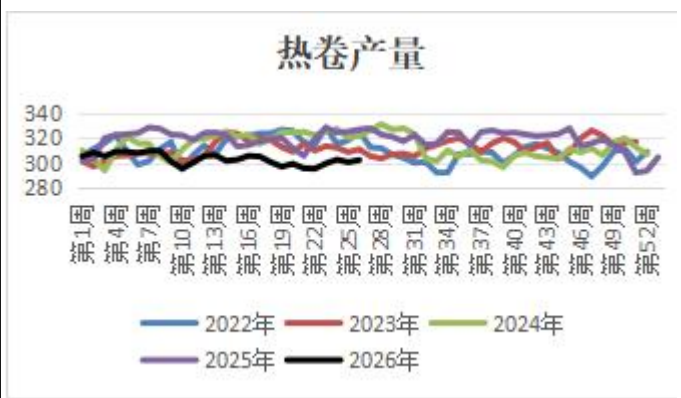
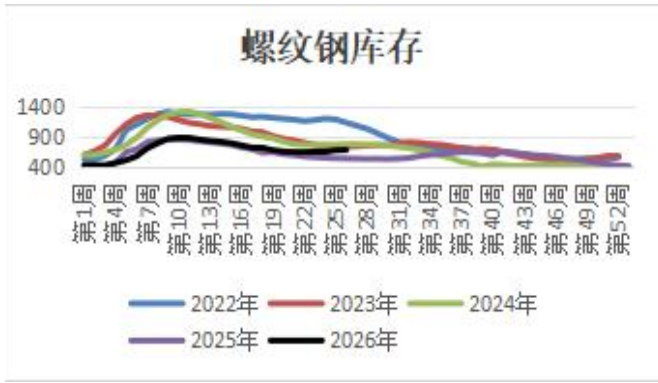
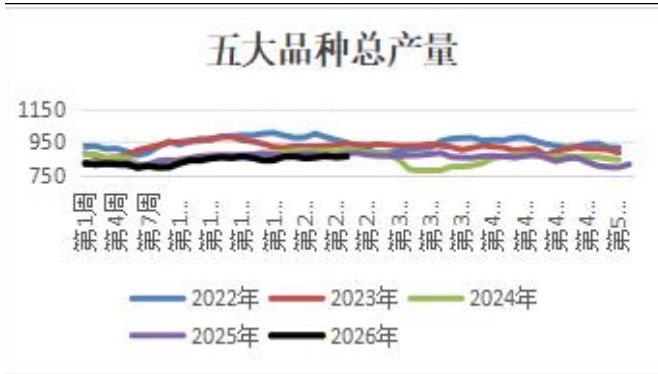


图3 螺纹钢周库存



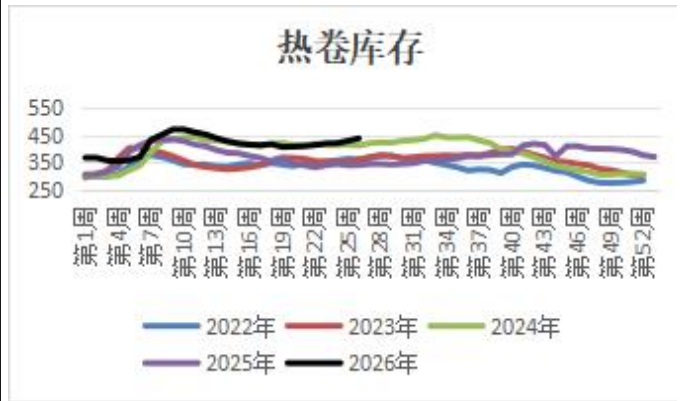
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 五大品种总产量



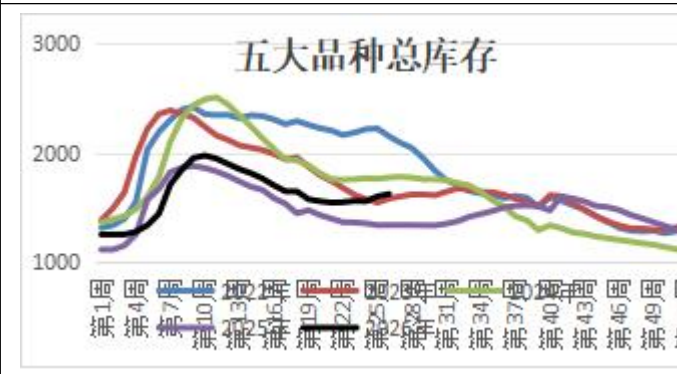
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

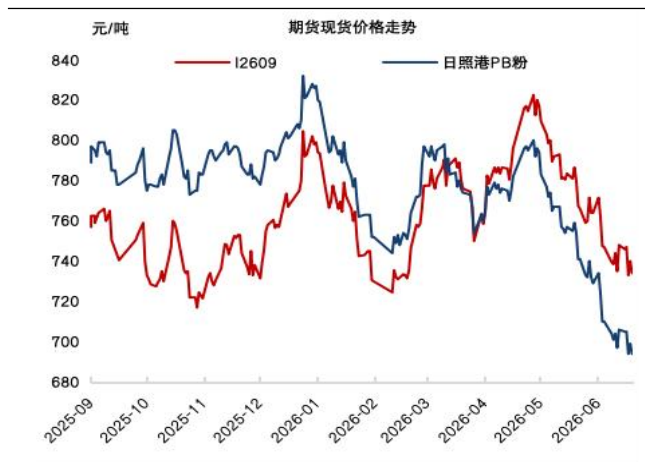
图6 五大品种总库存



数据来源：道通期货 Mysteel

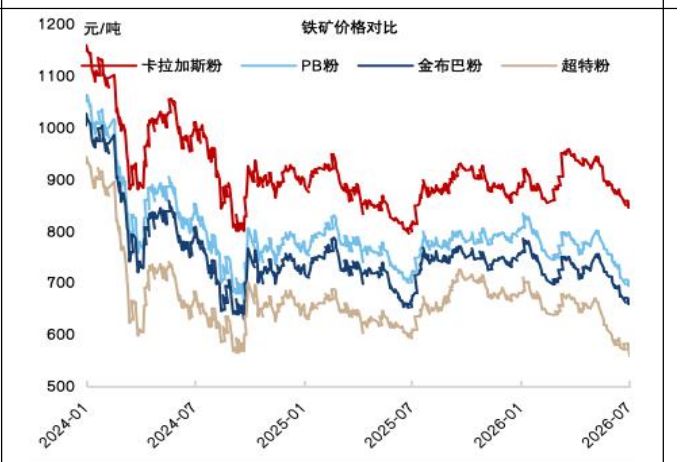
铁矿：

图1 期货现货价格走势



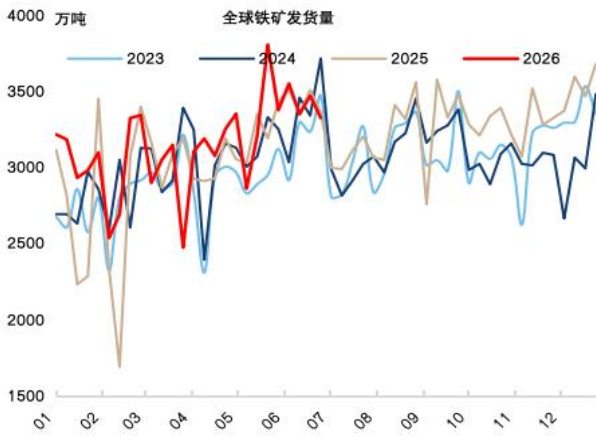
数据来源：道通期货 IFIND

图2 铁矿价格对比



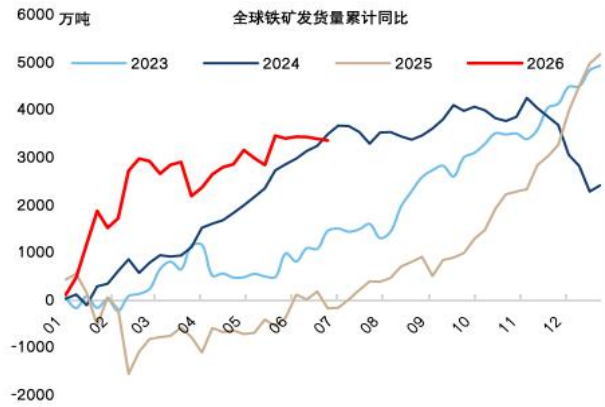
数据来源：道通期货 IFIND

图3 全球铁矿发货量



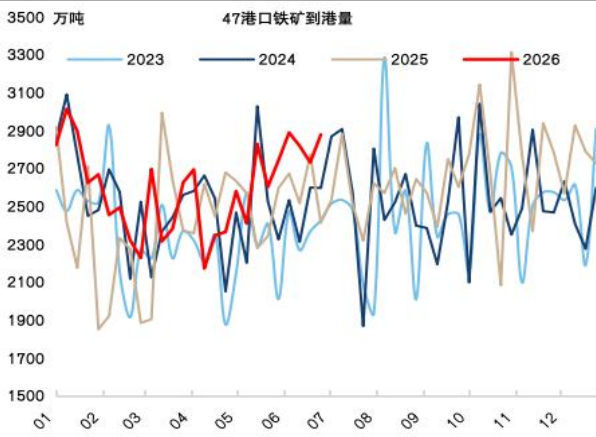
数据来源：道通期货 IFIND

图4 全球铁矿发货量累计同比



数据来源：道通期货 IFIND

图5 港口铁矿到港量



数据来源：道通期货 IFIND

图6 港口铁矿进口库存



数据来源：道通期货 IFIND

图7 钢厂铁矿进口库存



数据来源：道通期货 ifind

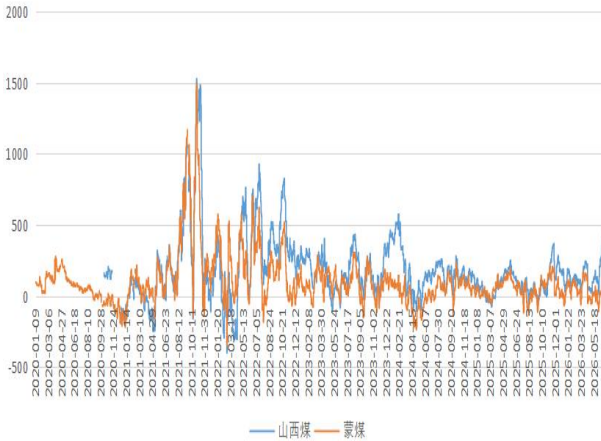
图8 铁水日均产量



数据来源：道通期货 ifind

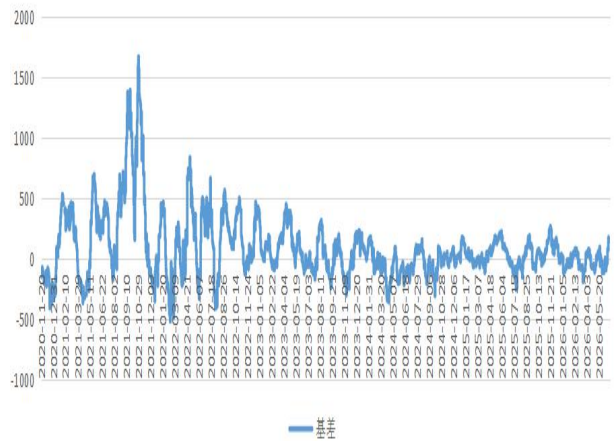
双焦：

图 1 焦煤基差走势



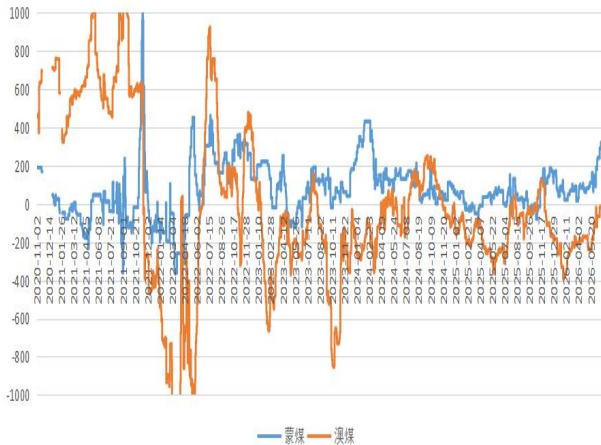
数据来源：道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



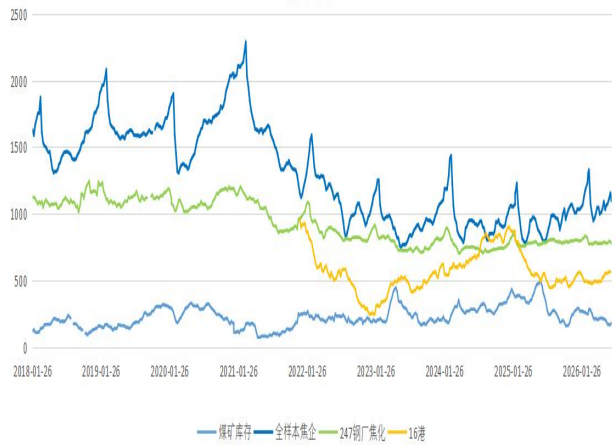
数据来源：道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



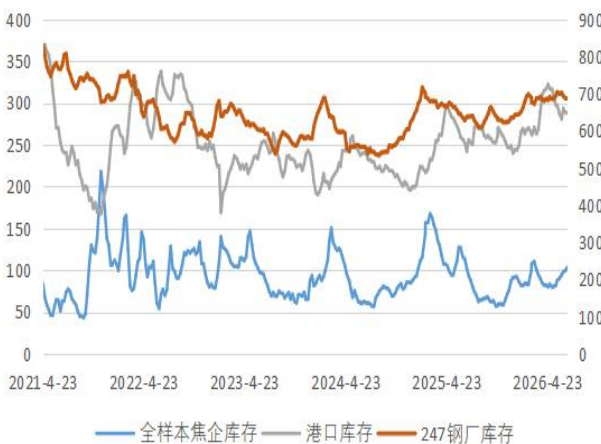
数据来源：道通期货 IFIND

图 4 焦煤库存



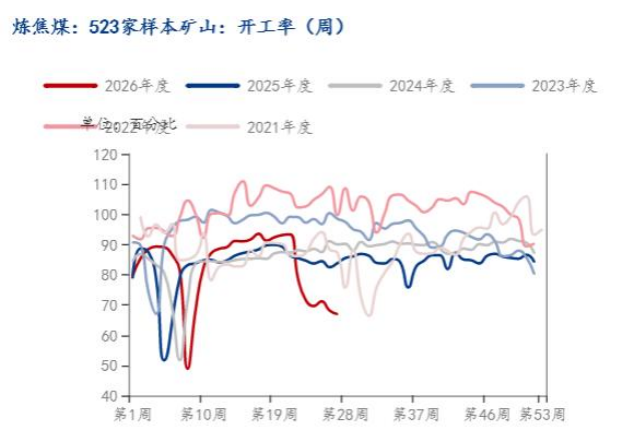
数据来源：道通期货 IFIND

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 钢联数据

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他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

道通期货有限公司
中国江苏南京市鼓楼区广州路 188 号苏宁环球大厦五楼 502
邮编：210024
业务咨询：025-83276920
公司主页：www.doto-futures.com