



道通期货
DotoFutures

供需双弱，黑色板块低位震荡筑底

--黑色产业链周策略报告（7.6-7.10）

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12日

一、核心观点

1、钢材：本周钢材期价低位震荡反弹，钢材产量、需求双双回落，同时库存增加。整体呈现产量收缩、社库累积、厂库去化的态势。需求小幅下降 0.7%，累库增速继续放缓。本周原料端低位企稳，钢材成本端在低位获得一定支撑。宏观面美伊局势再度升级，能源价格再度大涨。国内政策继续维稳，用钢需求依旧疲软，传统淡季行情或延续。综合来看，未来一段时间供需格局依旧宽松，但供应收缩以及需求韧性或支撑价格企稳反弹，预计下周钢价延续震荡筑底走势。

2、铁矿石：近期铁矿石价格震荡偏强运行。本周市场主要受到两方面因素扰动：一是 FMG 限制超特粉、财富粉疏港事件持续发酵，引发市场对于部分中低品矿供应的担忧；二是中东局势再度反复，市场对于霍尔木兹海峡通航安全的担忧升温，带动原油价格及海运费上涨，对铁矿形成一定成本支撑。不过从现货市场表现来看，超特粉价格不涨反跌，反映钢厂采购态度仍然谨慎，贸易商出货意愿较强，事件更多停留在预期层面的扰动，尚未形成实际供应收缩。整体来看，当前铁矿石市场处于“高供应、高铁水”的运行格局。现实需求尚未明显转弱，港口库存维持低幅去化，对价格形成一定支撑；但海外发运增加、到港维持高位以及钢厂盈利持续收缩，意味着铁矿基本面改善幅度有限。短期市场更多受到 FMG 限制疏港事件以及中东局势反复带来的情绪扰动影响，在基本面偏弱与预期扰动并存的背景下，预计铁矿石价格仍以震荡运行为主，后续重点关注 FMG 事件进展、铁水产量变化、港口库存去化持续性以及海运费走势变化。

3、双焦：本周双焦延续低位震荡走势，反弹后有明显回调。市场关注焦点依旧在于煤矿复产进度，8 月份逐步复产的预期较强，但本周煤矿开工继续下滑，焦煤供应仍处在明显收缩状态，煤矿复产进度和前景仍旧有很大不确定性。如果煤矿逐步复产，叠加钢厂负反馈压力的继续积累，8 月份焦煤现货供求预计逐步转向宽松，盘面重心有进一步下滑的空间。但如果煤矿安检力度继续延续至 8 月份，则即便钢厂继续减产，供求也能达到相对均衡，盘面则有修复贴水的需要。操作上暂时观望，等待煤矿复产进度的进一步明朗。

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、市场监管总局将开展公平竞争审查抽查，切实强化公平竞争审查刚性约束。市场监管总局正积极推进修改

《价格法》，进一步完善低价倾销等不正当价格行为的认定规则，为防范和制止无底线“卷价格”“打价格战”提供更有力的治理武器。
3、据国家发改委消息，2026年第三批“两重”建设项目近日已下达，共安排超长期特别国债资金1935亿元。至此，2026年“两重”建设项目清单已全部下达完毕。
4、国家外汇局发布数据显示，截至6月末，我国外汇储备规模为34163亿美元，环比下降260亿美元，降幅为0.75%。我国黄金储备规模达7544万盎司，环比增加48万盎司，为连续第20个月增加。
5、世界银行发布最新一期中国经济简报称，尽管面临供需强弱和全球能源供应冲击，中国经济增长总体保持韧性，预计2026年中国经济增长4.4%，较去年12月发布的上期简报，增速预期维持不变。
6、6月新增人民币贷款或延续同比少增，市场机构预测中值为1.67万亿元。对6月新增社融的预测中值为2.89万亿元，或同比少增1.31万亿元。货币增速方面，6月M1、M2同比增速或较5月有所下行。通胀方面，6月物价或继续呈现K型走势，PPI同比涨幅扩大，CPI同比复苏放缓。
7、6月全国30家建筑钢企减产检修，影响产量146万吨，环比增17.24%，其中螺纹钢影响量显著增加。
8、根据克拉克森7月6日发布的数据，今年6月，全球新船订单成交量为200艘525万CGT，按CGT计比去年同期的509万CGT增长3%，比今年5月的576万CGT下降9%。其中，中国船企承接新船订单171艘445万CGT，全球市场占有率为85%，继续稳居全球第一。
9、据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年6月销售各类挖掘机25445台，同比增长35.3%。其中：国内销量10898台，同比增长33.9%；出口14547台，同比增长36.4%。
10、受台风“美莎克”影响，防城港盛隆、柳钢热卷出货阶段性受阻。厂内成品曾因水陆运输停滞积压，随雨势减小缓慢恢复出库。海运方面，码头停航2天后恢复装船，部分货源转钦州港分流；汽运因道路积水塌方，陆路物流预计受影响3-5天。
11、6月底对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均利润-71元/吨，较上月盈利减少109元/吨，热卷样本平均盈利-26元/吨，较上月盈利减少159元/吨，中厚板样本平均盈利43元/吨，盈利较上月盈利减少175元/吨。
12、6月全国样本钢坯流通企业资源总量约250多万吨，月环比减少17.71%，年同比减少20.96%。各区域钢企的钢坯投放量均有不同程度的减少，其中东北以及华南减量明显。
重要事件
1、国务院安委会办公室联合多部门部署开展安全生产“打非治违”工作，要求聚焦矿山、化工、消防等重点行业领域，严厉查处安全生产有关资质或条件不满足要求、安全生产弄虚作假，以及恶意违法、强令违章、冒险作业等非法违法行为。
2、国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》，到2030年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2025年降低17%，非化石能源消费占比达到25%，新能源汽车保有量占比力争达到30%。《行动方案》部署加快能源结构调整优化等5方面重点任务，安排省间电力互济、煤炭消费清洁替代等重点工程。
行业供需分析
(1)供给层面：本周钢材总供应环比上周下降。
(2)需求层面：本周成材表需环比小幅下降。
(3)市场逻辑：本周成材库存延续小幅累库，需求降幅小于供应降幅。
价差分析
(1)期现基差：本周钢材现货价格小幅反弹，期货价格也企稳反弹，基差小幅回落。螺纹基差=3180-3097=93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21个点。RB2607-RB2610=49元（本周五收盘价）。
(3)卷螺价差：本周卷螺差较上周回落13个点。HC2610-RB2610=204元（本周五收盘价）。
行情判断建议
本周钢材期价低位震荡反弹，本周钢材周产量合计847.03万吨，环比下降17.13万吨。库存方面，社会库存合计1181.63万吨，环比增加12.24万吨；钢厂库存合计452.29万吨，环比减少1.37万吨。总库存合计1633.92万吨，环比增加10.87万吨。整体呈现产量收缩、社库累积、厂库去化的态势。而需求小幅下降0.7%，累库增速继续放缓。本周原料端低位企稳反弹，钢材成本端在低位获得一定支撑。宏观面美伊局势再度升级，能源价格再度大涨。国内政策继续维稳，用钢需求依旧疲软，传统淡季行情或延续。综合来看，未来一段时间供需格局依旧宽松，但供应收缩以及需求韧性或支撑价格企稳反弹，预计下周钢价延续震荡筑底走势。

铁矿石

行业消息	1、7月6日，印度钢铁部发布数据显示，印度国家矿业开发公司（National Mineral Development Corporation, NMDC）2026年6月铁矿石产量达515万吨，同比增长44%；销量为398万吨，同比增长11%。2026/27财年第一季度（2026年4月1日至2026年6月30日），NMDC累计铁矿石产量达1510万吨，同比增长26%；累计销量达1175万吨，同比增长2.1%。						
	2、2026年7月7日，澳大利亚铁矿石生产商菲尼克斯资源（Fenix Resources，简称为Fenix）发布了2026年二季度（即澳大利亚2026财年四季度）产销报告。整体来看，Fenix二季度发运表现强劲，主要受益于Mid-West铁矿资产采矿作业优化、运输效率提升以及Geraldton港口作业效率改善，公司一体化“矿山—物流—港口”模式继续支撑产量爬坡。						
重要数据			本周	上周	环比	分析	
铁矿	期货价格	I2609	751.5	734	17.5	近期铁矿石价格震荡偏强运行。本周市场主要受到两方面因素扰动：一是FMG限制超特粉、财富粉疏港事件持续发酵，引发市场对于部分中低品矿供应的担忧；二是中东局势再度反复，市场对于霍尔木兹海峡通航安全的担忧升温，带动原油价格及海运费上涨，对铁矿形成一定成本支撑。	
		I2701	738	724	14		
	现货价格	卡粉（65%）	848	845	3		
		PB（61.5%）	706	694	12		
		金布巴（61%）	668	659	9		
		超特（56.5%）	562	570	-8		
	价差	PB-I2609	-45.5	-40	-5.5		
		I2609-I2701	13.5	10	3.5		
		卡粉-PB	142	151	-9		
		PB-金布巴	38	35	3		
		PB-超特	144	124	20		
			本周	上周	去年同期	环比	同比
	供应	全球发运	3549.4	3322.5	2994.9	6.8%	18.5%
		澳大利亚发运	1912.9	1886.4	1802.6	1.4%	6.1%
		巴西发运	918.7	908.3	662.4	1.1%	38.7%
		力拓发中国	520.8	426.5	365.9	22.1%	42.3%
		必和必拓发中国	541.8	491.8	517.7	10.2%	4.7%
		福德士河发中国	286.9	251.9	330.3	13.9%	-13.1%
		淡水河谷发全球	686	604.1	502.3	13.6%	36.6%
		47港到港量	2587.8	2879.4	2535.5	-10.1%	2.1%
	需求	铁水产量	241.27	243.25	239.81	-0.8%	0.6%
	库存	47港库存	17326.03	17461.59	14346.89	-0.8%	20.8%
		247钢厂库存	8888.55	9044.02	8979.64	-1.7%	-1.0%

综合判断	近期铁矿石价格震荡偏强运行。本周市场主要受到两方面因素扰动：一是 FMG 限制超特粉、财富粉疏港事件持续发酵，引发市场对于部分中低品矿供应的担忧；二是中东局势再度反复，市场对于霍尔木兹海峡通航安全的担忧升温，带动原油价格及海运费上涨，对铁矿形成一定成本支撑。不过从现货市场表现来看，超特粉价格不涨反跌，反映钢厂采购态度仍然谨慎，贸易商出货意愿较强，事件更多停留在预期层面的扰动，尚未形成实际供应收缩。 供给方面，本周全球铁矿发运量环比增加，到港量略微减少，仍然维持相对高位，短期现货供应依然较为充裕。 需求方面，本周铁水产量环比小幅下降，但仍维持在 240 万吨以上高位运行，钢厂对于铁矿石的刚性需求仍然存在。高炉开工率整体变化不大，钢厂生产节奏保持稳定。不过钢厂盈利率进一步下降，在钢材需求进入传统淡季背景下，市场对于后续铁水见顶回落的预期仍然存在，需求端对价格的支撑力度有所减弱。 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。钢厂库存同步下降，反映当前钢厂仍以按需采购为主，主动补库意愿有限。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。 整体来看，当前铁矿石市场处于“高供应、高铁水”的运行格局。现实需求尚未明显转弱，港口库存维持低幅去化，对价格形成一定支撑；但海外发运增加、到港维持高位以及钢厂盈利持续收缩，意味着铁矿基本面改善幅度有限。短期市场更多受到 FMG 限制疏港事件以及中东局势反复带来的情绪扰动影响，在基本面偏弱与预期扰动并存的背景下，预计铁矿石价格仍以震荡运行为主，后续重点关注 FMG 事件进展、铁水产量变化、港口库存去化持续性以及海运费走势变化。
操作建议	矿价区间震荡。

3、焦煤、焦炭

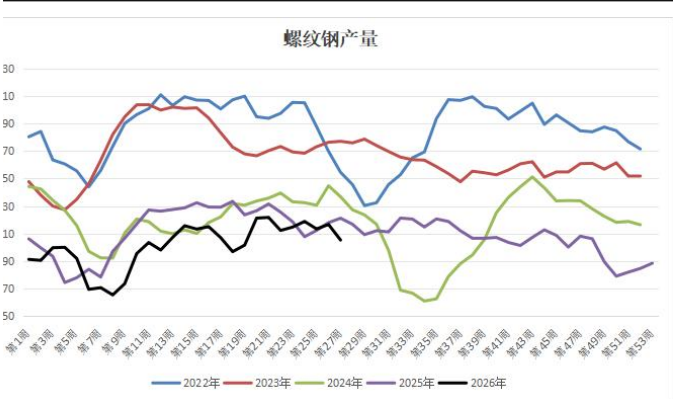
行业消息	1 国家能源局印发《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028 年）》，提出到 2028 年，非化石能源消费比重年均提升约 1 个百分点；合理控制煤电机组供电煤耗，达到现行能效标杆水平的煤电产能比例力争提高 15 个百分点；建成一批零碳低碳煤炭矿区、油区；支持建成一批零碳园区，重点行业节能降碳取得显著进展，绿色用能水平不断提升。 2 7 月 9 日，《“十五五” 碳达峰行动方案》发布，其中提出，到 2030 年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%，非化石能源消费占比达到 25%，确保如期实现碳达峰目标，为实现 2035 年国家自主贡献目标、推进碳中和奠定坚实基础。 3 山西煤矿复产未见加速迹象。沁源目前仍仅有一座煤矿复产，其余煤矿仍在等待复产验收工作。当地要求县内所有煤矿再次上报 2026 年煤矿产量数据，重点整治数据不实问题。短期内当地停产煤矿快速复产概率不大。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	澳洲焦煤 CFR, \$	205	210	-5	山西煤/蒙煤价差拉大后，需求好转，带动蒙煤价格反弹。
		蒙 5#库提价 乌不浪金园区	1386	1339	+47	
		介休 1.3 硫主焦 洗煤厂出厂价	1700	1700	--	
	库存	523 煤矿	193. 1	184. 1	+9	山西煤价格上涨影响下游采购需求，焦煤库存在上游积累。
		独立焦化厂	983. 9	1014. 53	-30. 63	
		钢厂焦化	775. 7	781. 22	-5. 52	
		16 港	611. 8	568. 7	+43. 1	
焦炭	现货价格	山西吕梁 准一出厂价	1970	1970	--	钢厂减产，焦炭刚需下滑，第十轮提涨仍未落地。

		河北邢台 准一出厂价	2005	2005	--	钢厂采购节奏放缓，焦炭库存继续在上游焦企小幅积累。
		日照 准一出厂价	2140	2140	--	
库存		全样本焦化厂	111	103	+8	
		247 家钢厂	681.8	686.09	-4.29	
		18 港口	289.2	289.7	-0.5	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		111.4	111.63	-0.23	
钢材	钢材总库存		1633.92	1623.05	+10.87	本周钢厂减产，钢材累库进度放缓。
	生铁日均产量		241.27	243.25	-1.98	
供求 分析	焦煤供求	山西煤价格上涨影响下游采购需求，焦煤库存在上游积累。不过山西煤/蒙煤价差拉大后，需求好转，带动蒙煤价格反弹。				
	焦炭供求	钢厂采购节奏放缓，焦炭库存继续在上游焦企小幅积累，第十轮提涨仍未落地。				
	钢厂及终端需求	本周钢厂减产，钢材累库进度放缓，不过 8 月份受高温影响终端需求如进一步回落，累库压力将再度增大。				
基差 分析		仓单成本	期价 2609	基差	逻辑	煤矿事故的影响仍在持续，基差料难继续放大。
	焦煤	1380	1257.5	122.5		
	焦炭	2140	1913	227		
综合 判断	本周双焦延续低位震荡走势，反弹后有明显回调。市场关注焦点依旧在于煤矿复产进度，8 月份逐步复产的预期较强，但本周煤矿开工继续下滑，焦煤供应仍处在明显收缩状态，煤矿复产进度和前景依旧有很大不确定性。如果煤矿逐步复产，叠加钢厂负反馈压力的继续积累，8 月份焦煤现货供求预计逐步转向宽松，盘面重心有进一步下滑的空间。但如果煤矿安检力度继续延续至 8 月份，则即便钢厂继续减产，供求也能达到相对均衡，盘面则有修复贴水的需要。操作上暂时观望，等待煤矿复产进度的进一步明朗。					
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。					

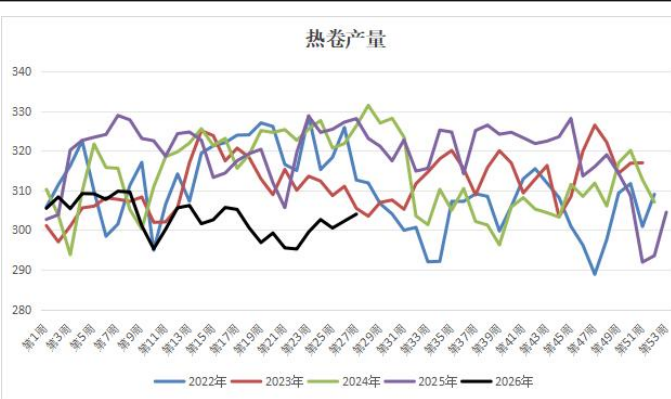
三、重要图表跟踪

成材：

图 1 螺纹钢周产量	图 2 热卷周度产量
------------	------------



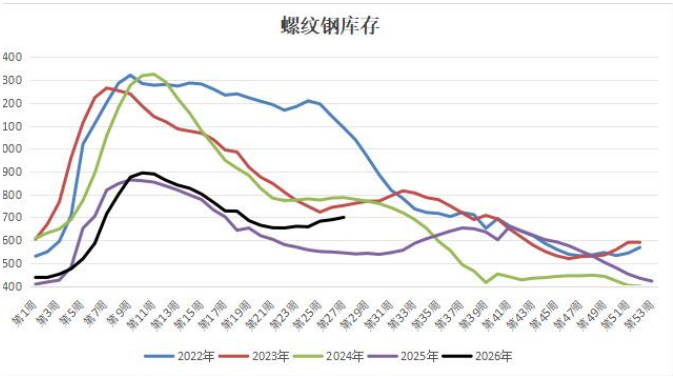
数据来源：道通期货 Mysteel



数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存

图 4 热卷周库存



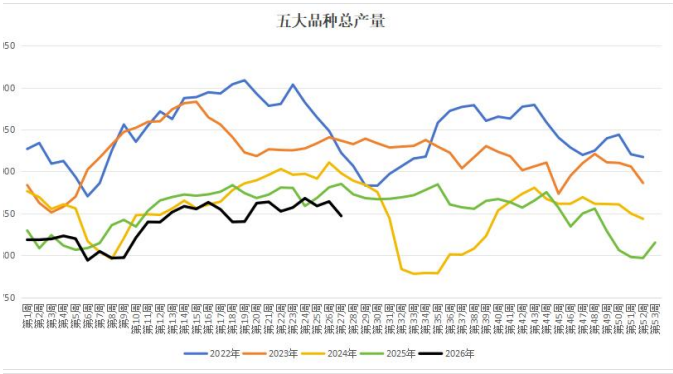
数据来源：道通期货 Mysteel



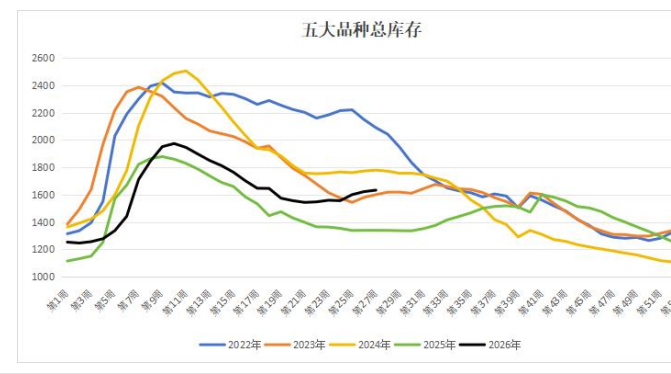
数据来源：道通期货 Mysteel

图 5 五大品种总产量

图 6 五大品种总库存



数据来源：道通期货 Mysteel

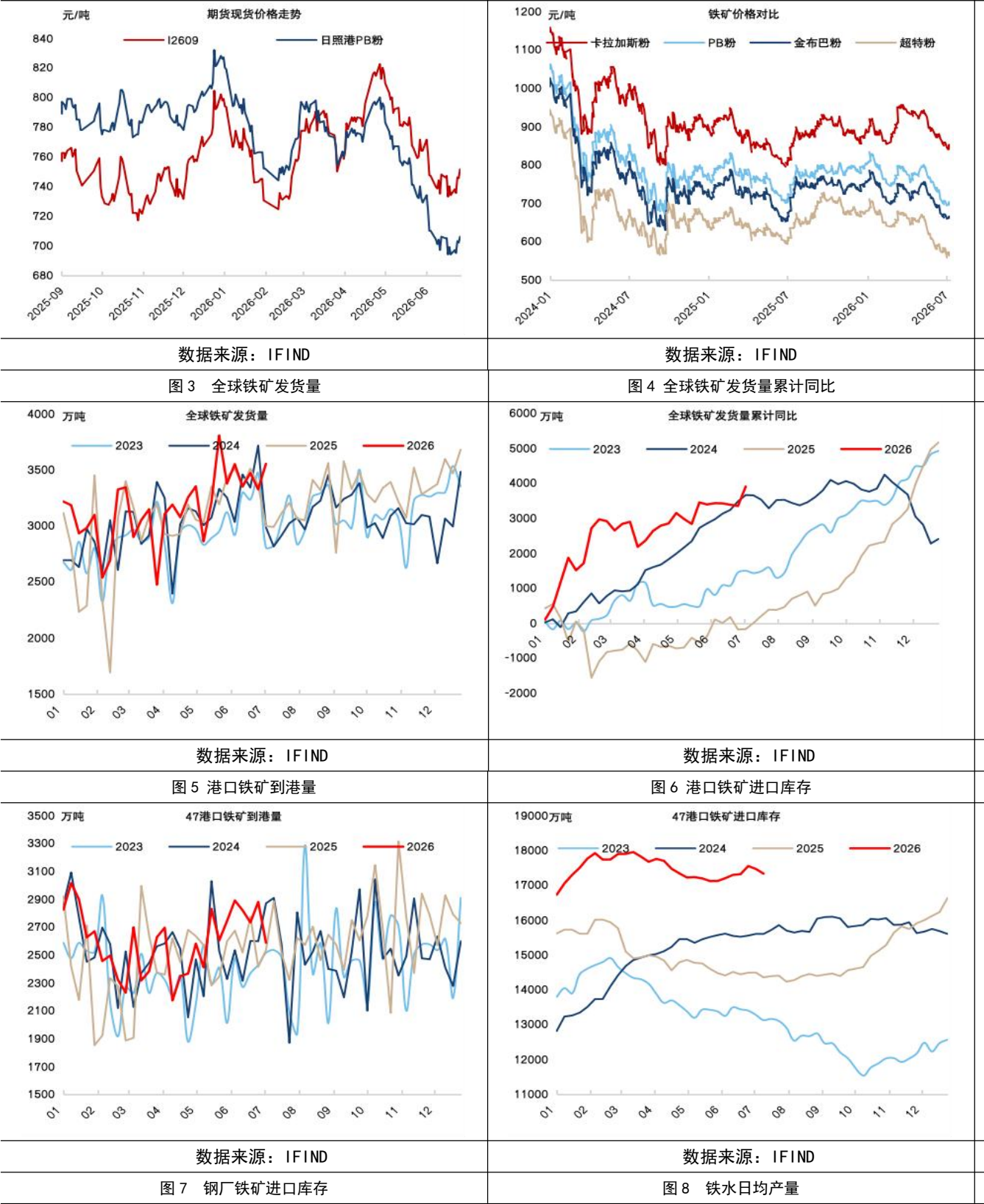


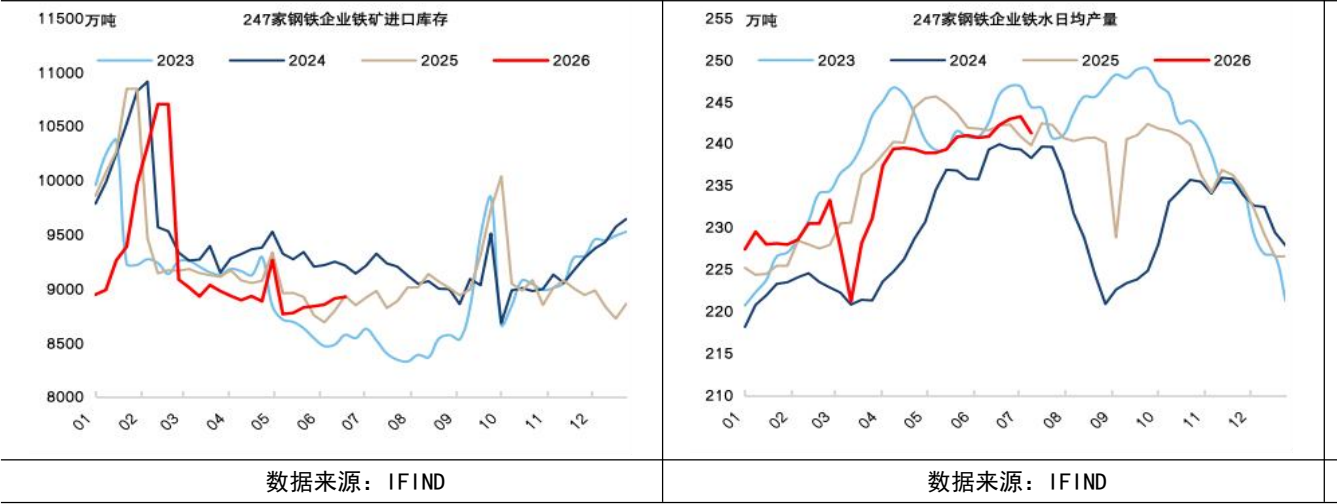
数据来源：道通期货 Mysteel

铁矿：

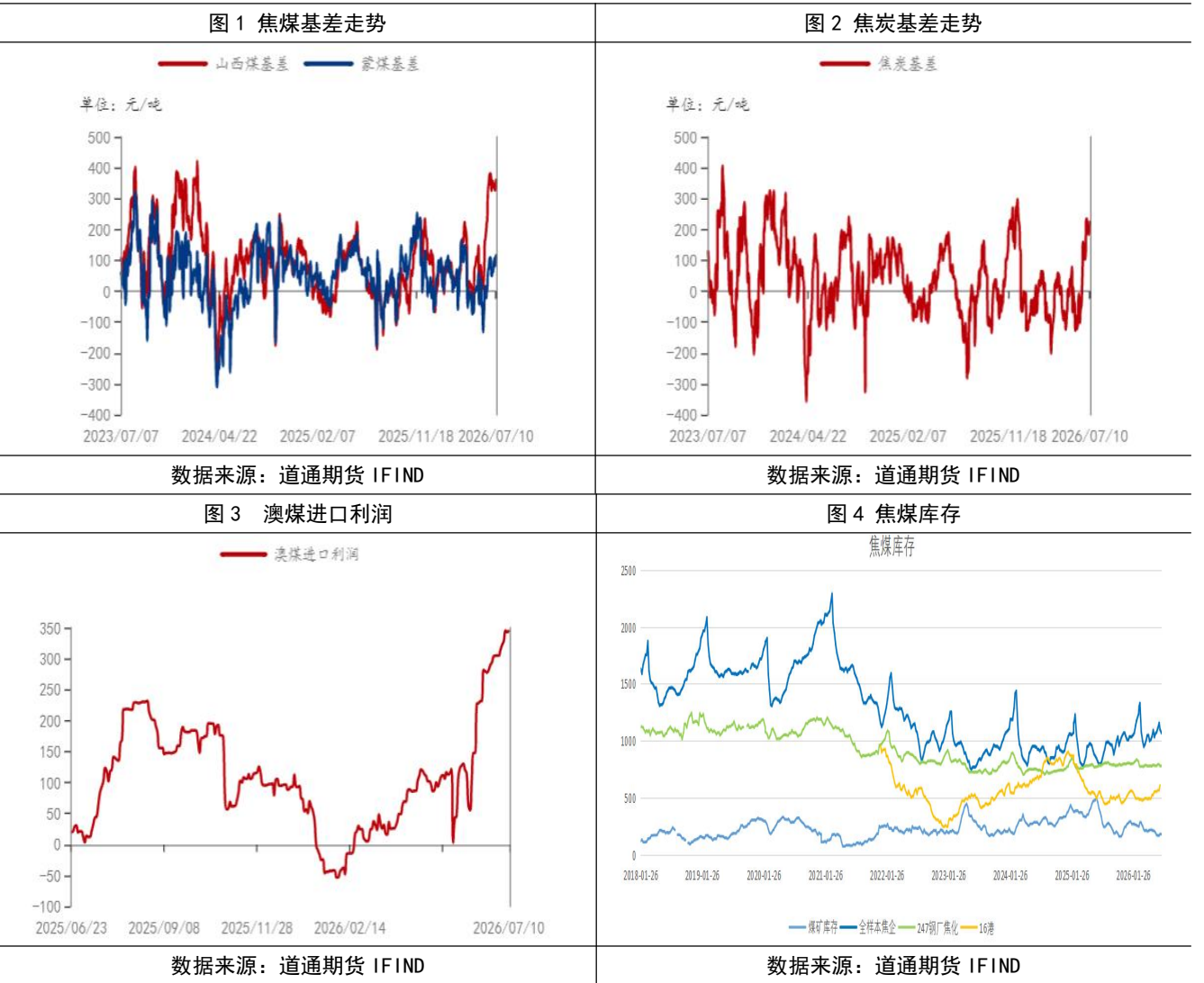
图 1 期货现货价格走势

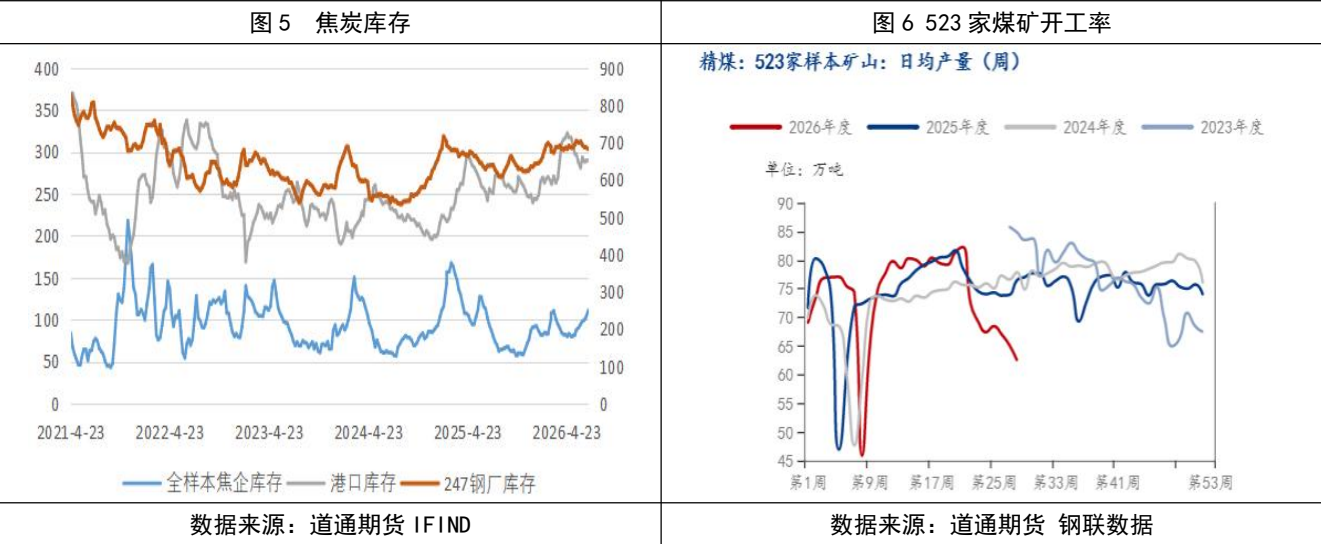
图 2 铁矿价格对比





双焦：





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 -----

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