



道通期货
DotoFutures

供需格局边际修复，黑色板块低位反弹

——黑色产业链周策略报告（7.13-7.17）

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19日

一、核心观点

1、钢材：本周钢材期价低位震荡反弹，钢材产量持续下降，而需求小幅反弹，从而导致库存止增转降。累库进程被打断。本周原料端企稳反弹，钢材成本端在低位获得支撑。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，虽然传统淡季延续，用钢需求依旧疲软，但供应收缩加速减轻库存压力，季节性低点或已出现。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反弹走势。

2、铁矿石：近期铁矿石价格震荡偏强运行，主力合约运行区间上移至 740-765 元/吨附近。本周市场主要受到两方面因素推动：一是铁矿全球发运数量和到港量环比减少明显；二是 FMG 超特粉港口提货限制正式落地执行，引发市场对于低品资源流通收紧的担忧，带动低品矿及替代品种价格走强，对铁矿盘面形成支撑。此外，7 月 16 日 BHP 黑德兰港罢工事件一度引发市场对于海外供应扰动的关注，但由于实际参与人数低于预期，港口装船未受到明显影响，对基本面实际冲击有限。

整体来看，当前铁矿石市场处于“供给边际收缩、需求高位回落”的运行格局。短期来看，港口持续去库以及 FMG 超特粉提货限制共同支撑市场情绪，铁矿石价格表现偏强；但从基本面角度看，钢厂利润持续收缩，铁水产量已出现边际下降，港口库存绝对水平仍然偏高，后续随着发运逐步恢复，供应压力可能重新显现。预计短期铁矿石价格仍将维持偏强震荡运行，但进一步上行空间相对有限。后续重点关注 FMG 事件进展、唐山限产执行情况、铁水产量变化、港口库存去化持续性以及海外发运恢复节奏。

3、双焦：本周双焦低位震荡，盘面有一定支撑表现。支撑仍在于现货端供求仍旧偏紧，尤其蒙煤通关受那达慕影响暂停，口岸库存压力减轻，提振蒙煤及盘面低位支撑。不过下游终端需求进入季节性淡季，钢材库存持续积累下的负反馈压力增强，减产幅度较大，双焦供求紧张逐步缓解。如煤矿持续复产，供求有进一步转向宽松可能，盘面阶段性料仍有反复筑底压力。结合盘面，双焦料承压震荡走势，短期可略偏空思路对待。

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 825.82 万吨，周环比减 21.21 万吨，降幅为 2.5%。五大钢材总库存 1616.06 万吨，周环比降 17.86 万吨，降幅为 1%。五大钢材品种周度表观消费量为 843.68 万吨，环比增 0.9%：其中建材消费增 3.6%，板材消费降 0.4%。
- 2、初步核算，上半年国内生产总值 695704 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 31522 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 250473 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 413709 亿元，增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.9%。
- 3、据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口 25.47 万亿元，同比增长 16.9%，其中，出口 14.73 万亿元，增长 13.4%，进口 10.74 万亿元，增长 22.1%。其中，6 月进出口 4.78 万亿元，同比增长 24.2%，连续 17 个月保持增长。
- 4、国家统计局数据显示，1-6 月全国固定资产投资同比下降 5.7%。其中，知识产权产品投资增长 9.4%，采矿业、信息传输业等细分领域保持增长。分产业看，第一产业微增 0.9%，第二、三产业分别下降 1.1%和 8.4%。
- 5、上半年，社会消费品零售总额 248722 亿元，同比增长 1.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额 229034 亿元，增长 2.8%。6 月份，社会消费品零售总额 42691 亿元，同比增长 1.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额 38900 亿元，增长 3.0%。
- 6、2026 年上半年，全国房地产开发投资 38074 亿元，同比下降 18.0%。住宅投资下降 17.8%。房屋施工、新开工及竣工面积分别下降 12.5%、23.4%和 23.7%。新建商品房销售面积 40140 万平方米，下降 11.6%；销售额 37945 亿元，下降 13.6%。
- 7、中国 6 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%（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 0.8 个百分点。从环比看，6 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.76%。1-6 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.4%。
- 8、国家统计局数据显示，2026 年上半年中国粗钢产量 49995 万吨，同比下降 3.0%；生铁产量 42664 万吨，下降 2.8%；钢材产量 71878 万吨，下降 0.9%。其中 6 月单月，粗钢产量 8367 万吨，同比增长 0.4%；生铁产量 7199 万吨，下降 0.9%；钢材产量 12656 万吨，同比持平。
- 9、国家统计局数据显示，2026 年 6 月 70 个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比下降或持平，各线城市同比降幅总体继续收窄。新建商品住宅销售价格环比上涨城市达 20 个，较上月增加 4 个，创 2025 年 5 月以来新高。
- 10、国家统计局发布最新数据显示，6 月份规模以上工业 626 种产品中有 314 种产品产量同比增长。其中，汽车 282.4 万辆，下降 0.2%，其中新能源汽车 162.4 万辆，增长 29.4%。
- 11、中国人民银行新闻发言人、副行长邹澜表示，下阶段，人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，着力扩大内需、优化供给，增强经济发展内生动力。
- 12、Mysteel 建筑企业调研大样本数据显示，2026 年 6 月实际钢材采购量 647 万吨，环比微降 0.3%；7 月份建筑企业计划钢材采购量 663 万吨，实际采购量环比或减少 2%。

重要事件

- 1、美国总统特朗普召开紧急会议，讨论对伊朗大规模进攻计划，核心议题是“对伊朗战略目标实施毁灭性打击的新计划”。知情人士称，特朗普似乎愿意升级战争，以造成足够的破坏，迫使伊朗开放霍尔木兹海峡并接受特朗普在核问题方面的要求。
- 2、美国制裁俄罗斯的新立法将针对俄原油和天然气五大买家，其中包括中国。该立法将授权特朗普政府对这些国家施加最高达 100%的关税。外交部发言人林剑对此表示，搞“双重标准”和胁迫施压，最终只会搬起石头砸自己的脚。

行业供需分析

- (1) 供给层面：本周钢材总供应环比继续下降。
- (2) 需求层面：本周成材表需环比小幅增加。
- (3) 市场逻辑：本周成材库存止增转降，供应下降而需求反弹。

价差分析

(1)期现基差：本周钢材现货价格稳定，期货价格小幅反弹，基差明显回落。螺纹基差=3180-3112=68 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继续下跌。RB2608-RB2610=-35 元（本周五收盘价）。
(3)卷螺价差：本周卷螺差较上周上升 2 个点。HC2610-RB2610=206 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，钢材产量持续下降，而需求小幅反弹，从而导致库存止增转降。累库进程被打断。本周原料端企稳反弹，钢材成本端在低位获得支撑。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，虽然传统淡季延续，用钢需求依旧疲软，但供应收缩加速减轻库存压力，季节性低点或已出现。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反弹走势。

铁矿石

行业消息	1、7月15日，力拓发布2026年二季度产销报告，皮尔巴拉铁矿石产量8350万吨，环比增长6%，同比持平；发运量8530万吨，环比增长18%，同比增长7%。加拿大铁矿石公司球团精粉产量170万吨，环比下降15%；西芒杜矿区产量30万吨，环比增长16%。全年皮尔巴拉铁矿石发运量指导目标维持3.23-3.38亿吨不变。						
	2、7月15日，乌克兰球团生产商Ferrexpo公布2026年第二季度生产报告和交易更新。报告显示，二季度公司铁矿石总产量环比增长63%，主要由于一季度受乌克兰能源基础设施遭袭影响、生产基本暂停后，二季度恢复稳定生产；不过受俄乌冲突、物流扰动等因素影响，集团目前仍仅运行一条球团生产线。						
	3、7月16日，必和必拓发布2026年二季度产销报告，西澳铁矿石产量7484.0万吨，环比增长7.3%，同比下降3.4%；总销量7510.5万吨，环比增长12.1%，同比下降2.1%。2026财年必和必拓西澳铁矿石业务铁矿石产量（100%基准）为2.91亿吨，同比增长0.4%创历史新高；总销量2.88亿吨，同比增长0.2%。公司预计2027财年西澳铁矿石产量目标为2.86亿-2.98亿吨（100%基准）。						
重要数据		本周	上周	环比	分析		
铁矿	期货价格	I2609	762	751.5	10.5	近期铁矿石价格震荡偏强运行，主力合约运行区间上移至740-765元/吨附近。本周市场主要受到两方面因素推动：一是铁矿全球发运数量和到港量环比减少明显；二是FMG超特粉港口提货限制正式落地执行，引发市场对于低品资源流通收紧的担忧，带动低品矿及替代品种价格走强，对铁矿盘面形成支撑。	
		I2701	749	738	11		
	现货价格	卡粉（65%）	855	848	7		
		PB（61.5%）	710	706	4		
		金布巴（61%）	667	668	-1		
		超特（56.5%）	568	562	6		
	价差	PB-I2609	-52	-45.5	-6.5		
		I2609-I2701	13	13.5	-0.5		
		卡粉-PB	145	142	3		
		PB-金布巴	43	38	5		
		PB-超特	142	144	-2		
			本周	上周	去年同期	环比	同比
	供应	全球发运	2890.1	3549.4	2987.1	-18.6%	-3.2%
		澳大利亚发运	1671.2	1912.9	1738.3	-12.6%	-3.9%
		巴西发运	579	918.7	820.5	-37.0%	-29.4%
		力拓发中国	366.9	520.8	508.5	-29.6%	-27.8%
		必和必拓发中国	363.6	541.8	384.5	-32.9%	-5.4%
		福德士河发中国	352.4	286.9	358	22.8%	-1.6%
		淡水河谷发全球	441.4	686	617.9	-35.7%	-28.6%

		47 港到港量	2377.7	2587.8	2883.2	-8.1%	-17.5%
	需求	铁水产量	239.21	241.27	242.44	-0.9%	-1.3%
	库存	47 港库存	17064.74	17326.03	14381.51	-1.5%	18.7%
		247 钢厂库存	8699.11	8888.55	8822.16	-2.1%	-1.4%
综合判断	近期铁矿石价格震荡偏强运行，主力合约运行区间上移至 740-765 元/吨附近。本周市场主要受到两方面因素推动：一是铁矿全球发运数量和到港量环比减少明显；二是 FMG 超特粉港口提货限制正式落地执行，引发市场对于低品资源流通收紧的担忧，带动低品矿及替代品种价格走强，对铁矿盘面形成支撑。此外，7 月 16 日 BHP 黑德兰港罢工事件一度引发市场对于海外供应扰动的关注，但由于实际参与人数低于预期，港口装船未受到明显影响，对基本面实际冲击有限。 供给方面，本周海外发运维持阶段性回落态势。随着澳洲矿山财年末冲量结束，全球铁矿石发运量较前期高位明显下降，澳洲、巴西发运同步回落，国内到港压力边际缓解。受发运回落影响，港口到港量有所下降，前期高供应压力阶段性缓解。 需求方面，本周铁水产量继续小幅回落。唐山地区新一轮限产政策正式启动，部分钢厂已开始减产检修，市场对于后续铁水进一步回落的预期有所增强。此外，在钢材消费淡季及利润持续压缩背景下，钢厂主动减产动力有所增强，需求端对矿价的支撑力度边际减弱。 库存方面，本周港口库存延续去化趋势，当前库存去化更多来自供应阶段性收缩而非需求明显改善。钢厂库存同步下降，钢厂仍以按需采购为主，主动补库意愿有限。 整体来看，当前铁矿石市场处于“供给边际收缩、需求高位回落”的运行格局。短期来看，港口持续去库以及 FMG 超特粉提货限制共同支撑市场情绪，铁矿石价格表现偏强；但从基本面角度看，钢厂利润持续收缩，铁水产量已出现边际下降，港口库存绝对水平仍然偏高，后续随着发运逐步恢复，供应压力可能重新显现。预计短期铁矿石价格仍将维持偏强震荡运行，但进一步上行空间相对有限。后续重点关注 FMG 事件进展、唐山限产执行情况、铁水产量变化、港口库存去化持续性以及海外发运恢复节奏。						
操作建议	矿价区间震荡。						

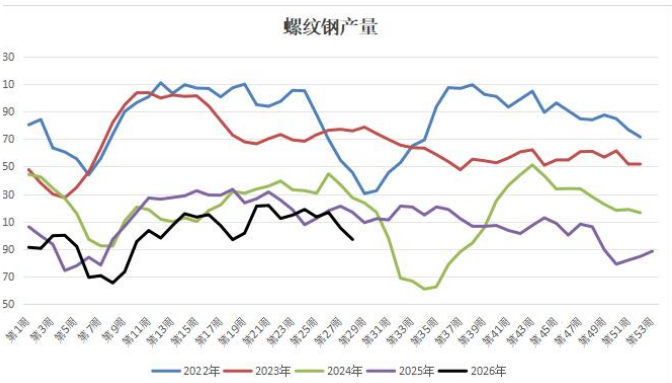
3、焦煤、焦炭

行业消息	1 7 月中旬，长治沁源县新增复产一座煤矿，核定产能 210 万吨，涉及煤种为低硫瘦焦煤。停产期间影响原煤总产量约 35 万吨，复产后当前原煤日产约 0.1 万吨，短期产量难以恢复至正常水平，该县复产煤矿总共 2 座，合计核定产能 360 万吨，其余煤矿暂未还收到复产消息。 2 国家发改委发布《能源保供中长期合同管理办法（试行）》公开征求意见稿，旨在加强能源产供储销体系建设，发挥中长期合同在能源保供中的基础性作用。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	澳洲焦煤 CFR, \$	203	205	-2	受下游减产的影响，山西煤高位回调，不过蒙煤受通关暂停、口岸库存压力减轻的影响，价格相对稳定。
		蒙 5#库提价	1386	1386	+47	
		乌不浪金园区				
	库存	介休 1.3 硫主焦洗煤厂出厂价	1690	1700	--	受下游减产影响，焦煤需求下滑，库存在上游积累；不过因蒙煤通关暂停，山西煤矿产出仍在低位，整体库存仍有小幅下滑。
		523 煤矿	195.8	193.1	+2.7	
		独立焦化厂	944.5	983.9	-39.4	
		钢厂焦化	774.3	775.7	-1.4	
		16 港	638.8	611.8	+27	
焦炭	现货价格	山西吕梁准一出厂价	1970	1970	--	焦钢博弈增强，焦炭提降压力逐步增大。

		河北邢台 准一出厂价	2005	2005	--	钢厂采购节奏放缓，本周焦炭库存继续积累，尤其在上游焦企积累的较为明显。
		日照 准一出厂价	2140	2140	--	
	库存	全样本焦化厂	120.4	111	+9.4	
		247 家钢厂	678.4	681.8	-3.4	
		18 港口	285.1	289.2	-4.1	
日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		111.2	111.4	-0.2		
钢材	钢材总库存		1616.06	1633.92	-17.86	本周钢厂减产幅度增大，钢材有去库表现。
	生铁日均产量		239.21	241.27	-2.06	
供求 分析	焦煤供求	受下游减产影响，焦煤需求下滑，库存在上游积累，山西煤高位回调；不过因蒙煤通关暂停，山西煤矿产出仍在低位，整体库存仍有小幅下滑，尤其口岸库存压力明显减轻，价格相对稳定。				
	焦炭供求	钢厂采购节奏放缓，本周焦炭库存继续积累，尤其在上游焦企积累的较为明显。焦钢博弈增强，焦炭提降压力逐步增大。				
	钢厂及终端需求	本周钢厂减产幅度增大，钢材有去库表现。到 7 月下旬，受高温影响，终端需求通常有进一步下滑的表现，钢材仍面临累库压力，生铁产量继续维持低位的压力仍在。				
基差 分析		仓单成本	期价 2609	基差	逻辑	
	焦煤	1380	1260.5	119.5	现货提降拐点临近，盘面贴水等待现货兑现提降预期，并根据现货表现跟随调整。	
	焦炭	2140	1864	276		
综合 判断	本周双焦低位震荡，盘面有一定支撑表现。支撑仍在于现货端供求仍旧偏紧，尤其蒙煤通关受那达慕影响暂停，口岸库存压力减轻，提振蒙煤及盘面低位支撑。不过下游终端需求进入季节性淡季，钢材库存持续积累下的负反馈压力增强，减产幅度较大，双焦供求紧张逐步缓解。如煤矿持续复产，供求有进一步转向宽松可能，盘面阶段性料仍有反复筑底压力。					
操作 建议	结合盘面，双焦料承压震荡走势，短期可略偏空思路对待。					

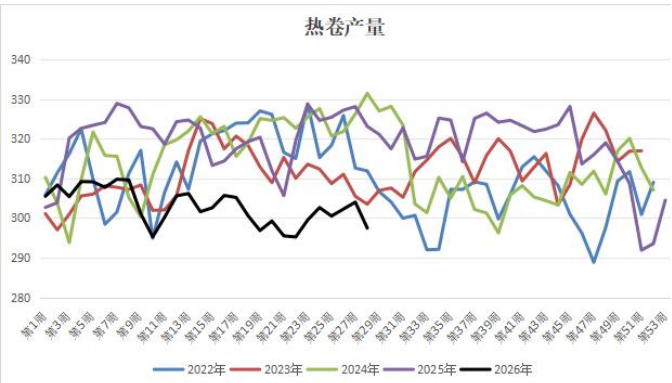
三、重要图表跟踪
成材：

图 1 螺纹钢周产量



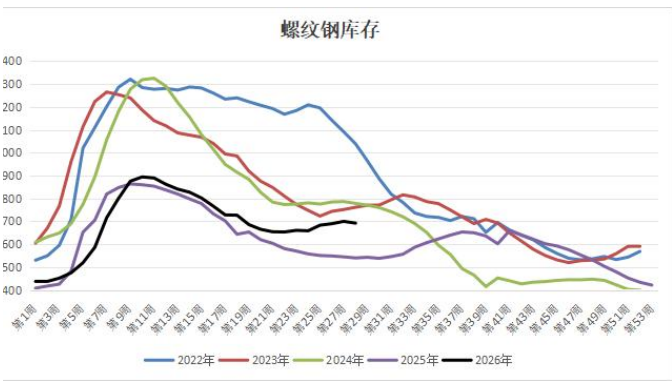
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



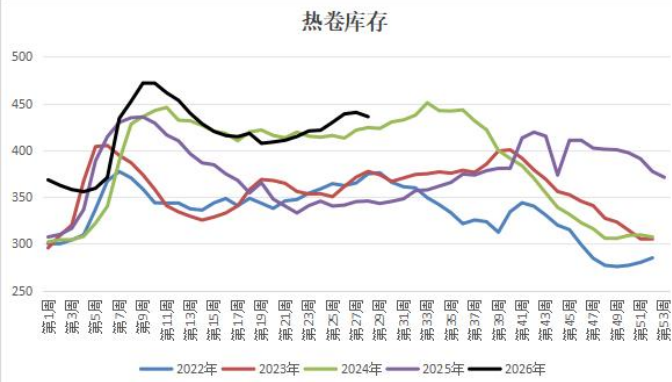
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存



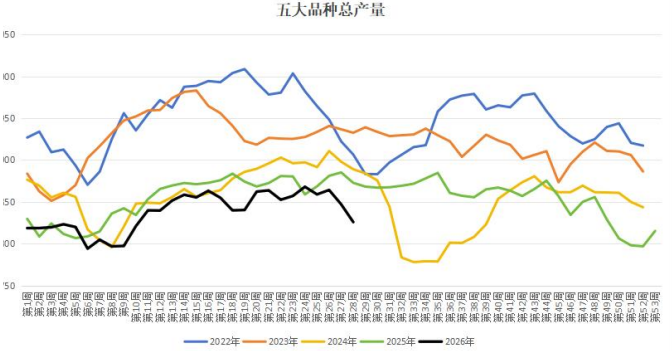
数据来源：道通期货 Mysteel

图 4 热卷周库存



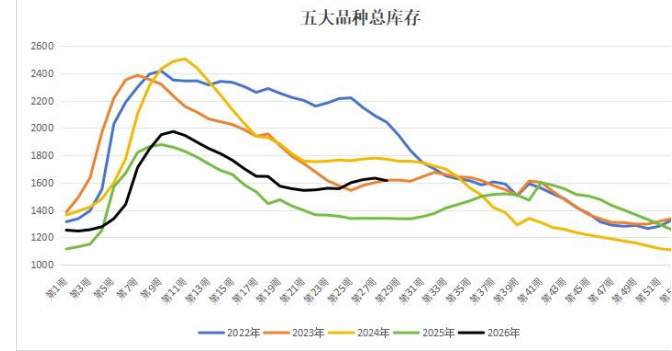
数据来源：道通期货 Mysteel

图 5 五大品种总产量



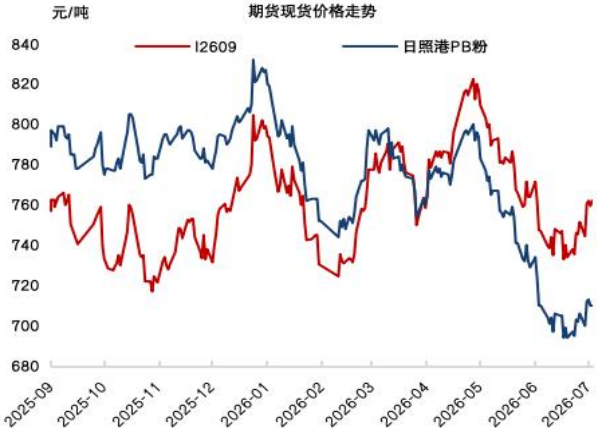
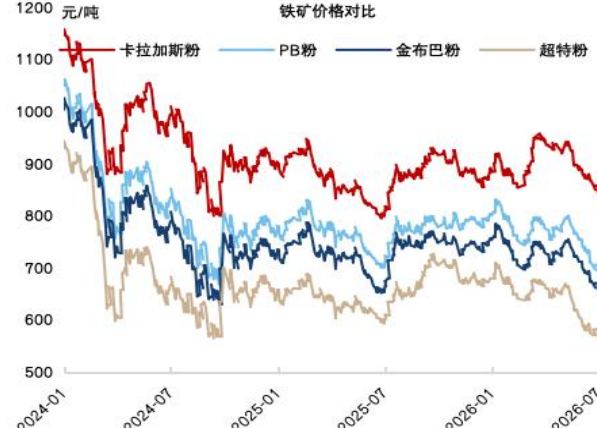
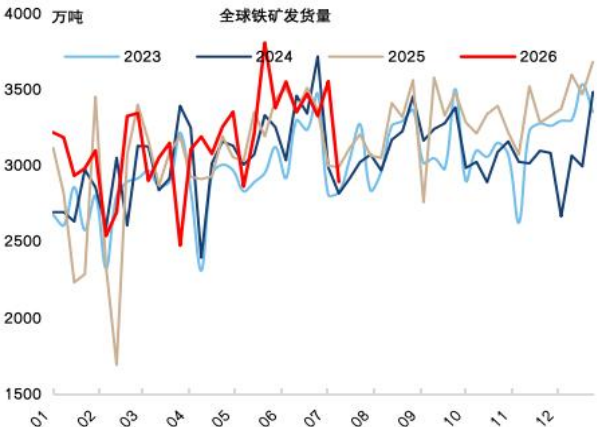
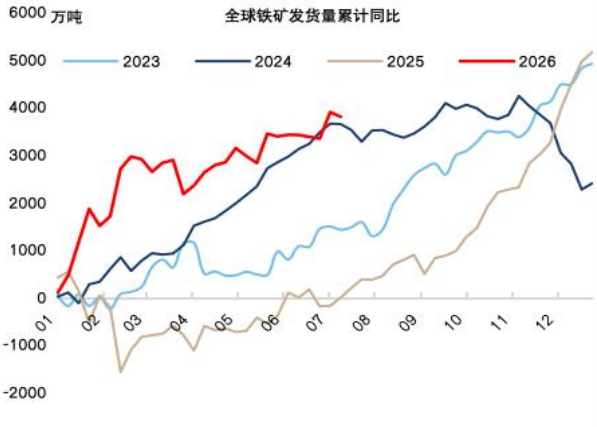
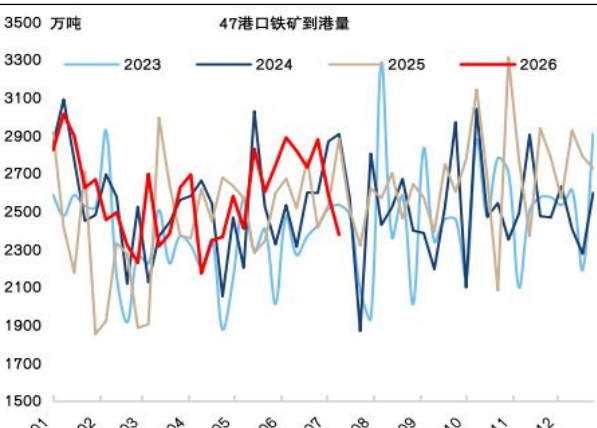
数据来源：道通期货 Mysteel

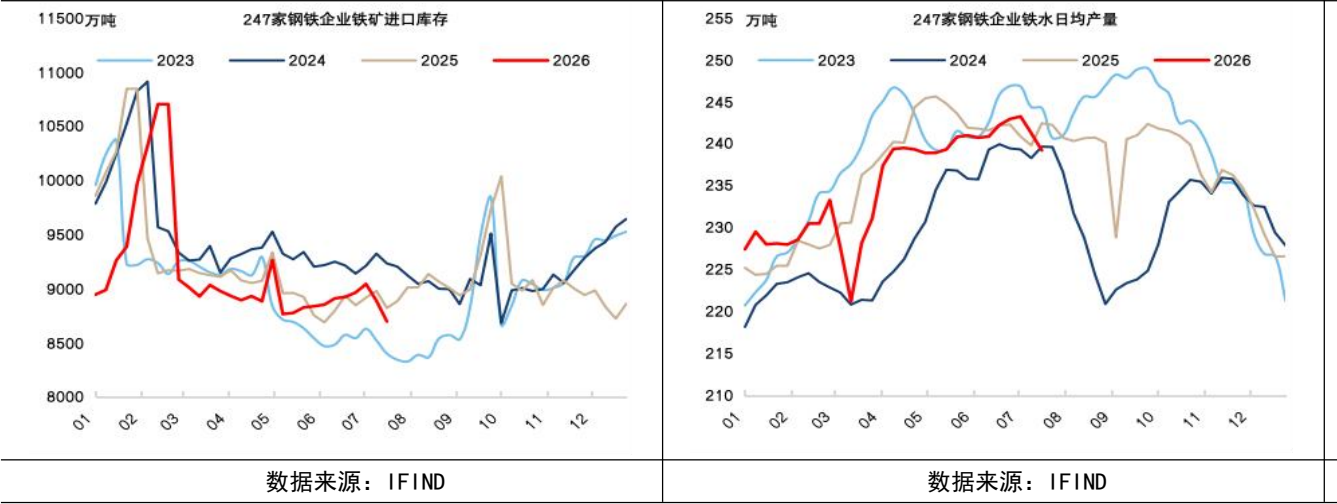
图 6 五大品种总库存



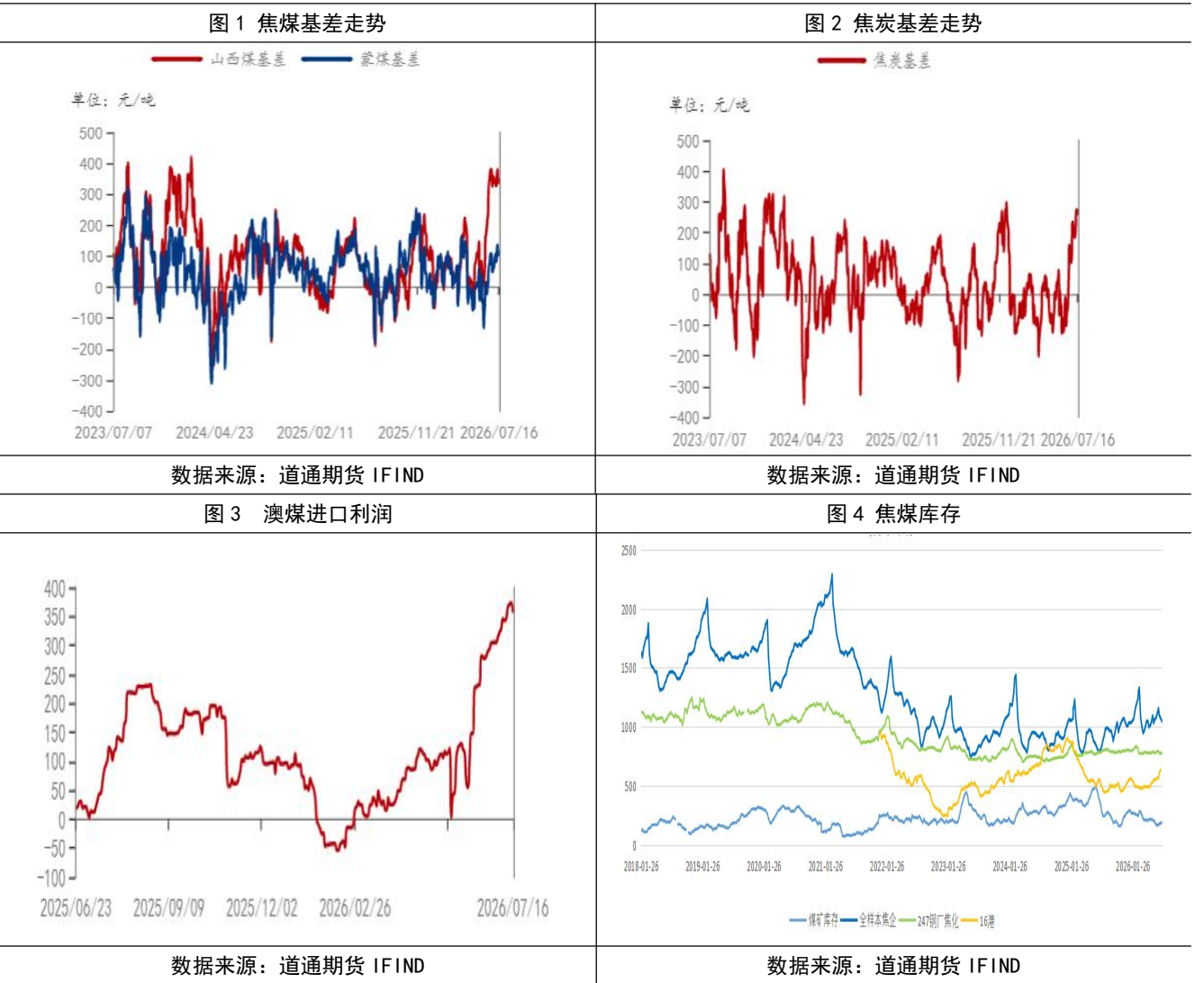
数据来源：道通期货 Mysteel

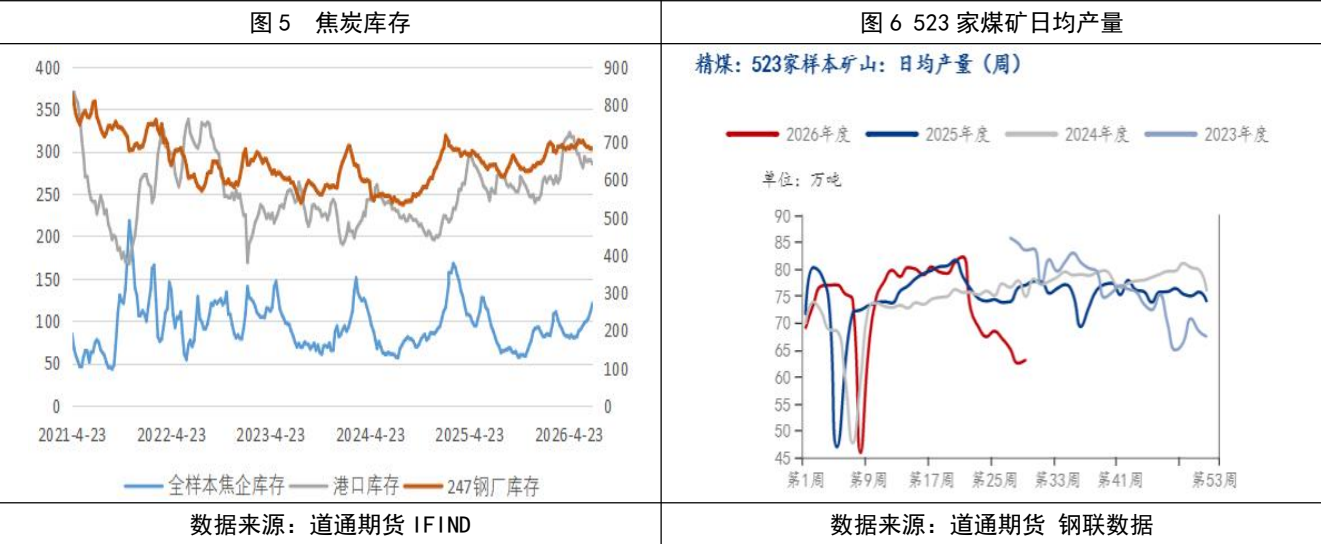
铁矿：

图 1 期货现货价格走势  元/吨 期货现货价格走势 I2609 日照港PB粉 数据来源：IFIND	图 2 铁矿价格对比  元/吨 铁矿价格对比 卡拉加斯粉 PB粉 金布巴粉 超特粉 数据来源：IFIND
图 3 全球铁矿发货量  万吨 全球铁矿发货量 2023 2024 2025 2026 数据来源：IFIND	图 4 全球铁矿发货量累计同比  万吨 全球铁矿发货量累计同比 2023 2024 2025 2026 数据来源：IFIND
图 5 港口铁矿到港量  万吨 47港口铁矿到港量 2023 2024 2025 2026 数据来源：IFIND	图 6 港口铁矿进口库存  万吨 47港口铁矿进口库存 2023 2024 2025 2026 数据来源：IFIND
图 7 钢厂铁矿进口库存	图 8 铁水日均产量



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