

黑色商品日报（2025年7月11日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	<p>螺纹钢：昨日螺纹盘面大幅上涨，截止日盘螺纹 2510 合约收盘价格为 3123 元/吨，较上一交易收盘价格上涨 60 元/吨，持仓增加 5.51 万手。现货价格上涨，成交回升，唐山地区迁安普方坯价格上涨 40 元/吨至 2950 元/吨，杭州市场中天螺纹价格上涨 40 元/吨至 3180 元/吨，全国建材成交量 11.5 万吨。据我的钢铁统计，本周全国螺纹产量环比回落 4.42 万吨至 216.66 万吨，同比减少 10.56 万吨；社库环比回落 5.25 万吨至 359.49 万吨，同比减少 225.04 万吨；厂库环比回升 0.41 万吨至 180.88 万吨，同比减少 13.13 万吨；螺纹表需回落 3.37 万吨至 221.5 万吨，同比减少 13.78 万吨。螺纹产量有所回落，库存继续小幅下降，表需小幅回落，数据表现中性偏强。目前螺纹现货处于供需双弱局面，库存淡季持续小幅下降，市场矛盾和驱动都不足。近期市场对于“反内卷”政策推进有较强预期，据了解山西地区钢厂已接到限产通知，要求各钢厂以 2024 年度粗钢产量基准水平（6028 万吨）为参考，实施 10%-30% 的减产措施，全年粗钢减产 600 万吨。预计短期螺纹盘面仍将震荡偏强运行。</p>	震荡偏强
铁矿石	<p>铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2509 价格继续上涨，收于 763.5 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨 27 元/吨，涨幅为 3.7%，成交 51 万手，增仓 454 手。港口现货价格有所上涨，青岛港 PB 粉 750 元/吨环比上涨 22 元/吨，卡粉 841 元/吨环比上涨 23 元/吨，超特粉 630 元/吨环比上涨 20 元/吨。季末冲量结束，澳洲、巴西铁矿石发运量明显降低，全球铁矿石发运量随之降低。需求端，新增 2 座高炉检修，暂无高炉复产，铁水产量环比下降 1.04 万吨至 239.81 万吨，高炉开工率环比下降 0.31%。47 个港口进口铁矿库存为 14346.89 万吨，环比下降 139.01 万吨，在港船舶数 103 条，环比增加 11 条。近期在宏观消息面提振下矿价持续上涨，目前基本面较前期变化不大，预计近期矿价延续高位震荡走势，关注淡季影响下钢材需求情况。</p>	高位震荡
焦煤	<p>焦煤：昨日焦煤盘面上涨，截止日盘焦煤 2509 合约收盘价为 897 元/吨，较上一个交易日收盘价上涨 25.5 元/吨，涨幅 2.93%，持仓量减少 12921 手。现货方面，吕梁地区主焦煤（A12、S1、G85）上调 50 元至出厂价 1100 元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙 5# 原煤 754 元/吨涨 3；蒙 3# 精煤 843 元/吨涨 3，市场成交一般。供应端，煤矿逐步复工复产，焦煤生产有所恢复，上游库存压力继续下降，有消息称国铁集团响应党中央“反内卷”号召取消部分路局铁路运费下浮政策。需求端，山西粗钢限产，钢材价格反弹 30-70 元/吨，钢厂目前利润尚可，利多信息支撑多头信心，部分参与者对于政策有乐观预期，不过快速上涨后或需谨慎，预计短期焦煤盘面震荡运行。</p>	震荡
焦炭	<p>焦炭：昨日焦炭盘面上涨，截止日盘焦炭 2509 合约收盘价 1497 元/吨，较上一个交易日收盘价上涨 41 元/吨，涨幅 2.82%，持仓量减少 535 手。现货方面，港口焦炭现货市场报价上涨，日照港准一级冶金焦现货价格 1260 元/吨，较上期价格上涨 30 元/吨。供应方面，焦化企业生产亏损，部分焦化企业降低开工负荷，近期黑色品种价格均有反弹，部分焦化企业计划对焦炭提出第一轮提涨，预计下周开始进行。需求端，山西粗钢限产，钢材价格反弹 30-70 元/吨，钢厂目前利润尚可，唐山地区钢厂外采维持，部分参与者对政策有乐观预期，不过快速上涨后或需谨慎，预计短期焦炭盘面震荡运行。</p>	震荡

锰硅	<p>锰硅:周四,锰硅期价震荡走强,主力合约报收 5808 元/吨,环比上涨 2.22%,主力合约持仓环比增加 889 手至 37.15 万手。各地区 6517 锰硅现货市场价约 5550-5800 元/吨,内蒙古、宁夏地区较前一日环比上调 50、80 元/吨,江苏地区较前一日上调 150 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏强,提振市场情绪,锰硅期价重心也随之上移。近期市场消息较多,后续合金主产区有电价调整预期,宁夏由于 7 月仍是电力现货交易试行月,8 月电价可能会有一定幅度上调。另一方面,部分主产区或有减停产动作,部分厂家辟谣,密切关注相关情况。基本面来看,当前锰硅基本面驱动力度偏弱,锰硅供需格局仍相对宽松,近期锰硅处于强预期与弱现实相博弈阶段。综合来看,消息面扰动市场情绪,短期锰硅价格仍有较强支撑,但基本面共振驱动有限,短期以震荡偏强对待,但上方空间或相对有限。</p>	震荡偏强
硅铁	<p>硅铁:周四,硅铁期价震荡走强,主力合约报收 5576 元/吨,环比上涨 3.64%,主力合约持仓环比增加 21192 手至 21.25 万手。各地区 72 号硅铁总价 5050-5200 元/吨,内蒙古地区较前一日上调 50 元/吨、宁夏地区较前一日上调 100 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏强,市场情绪提振,硅铁价格重心也随之上移。消息面扰动市场情绪,昨日市场有宁夏、青海地区减停产以及电价调整等消息传出,主力合约持仓增加超 2 万手。宁夏地区 8 月电价环比增加有一定预期,由于 7 月仍是电力现货交易试行月,8 月电价或有一定调整。持续关注主产区开工及电价变动,以及主流钢招情况。基本面来看,硅铁本周产量略有下降,仅有 9.87 万吨,环比下降 1.5%。需求端,样本钢厂硅铁需求量当周值同样环比下降,幅度约 1.54%。60 家样本企业库存环比增加 0.3 万吨,目前约 7 万吨。综合来看,供需双低,基本面驱动有限,短期市场情绪影响仍存,硅铁期价仍有支撑,以震荡偏强对待,但基本面无共振驱动下,上方空间不宜看太高。</p>	震荡偏强

二、日度数据监测

品种	合约价差	最新	环比	基差	最新	环比	现货	最新	环比
螺纹钢	10-1月	-28.0	-4.0	10合约	67.0	-30.0	上海	3190.0	30.0
							北京	3150.0	20.0
	1-5月	-10.0	1.0	01合约	39.0	-34.0	广州	3280.0	40.0
热卷	10-1月	-10.0	1.0	10合约	18.0	-22.0	上海	3280.0	50.0
							天津	3240.0	50.0
	1-5月	-2.0	3.0	01合约	8.0	-21.0	广州	3390.0	70.0
铁矿	9-1月	28.0	1.5	09合约	29.3	-1.7	PB粉	748.0	23.0
	1-5月	19.5	1.5	01合约	57.3	-0.2	超特粉	635.0	20.0
焦炭	9-1月	-29.5	6.0	09合约	-92.4	-8.4	日照准一	1260.0	30.0
	1-5月	-33.5	10.0	01合约	-121.9	-2.4			
焦煤	9-1月	-47.5	6.0	09合约	-9.0	-25.5	山西中硫主焦	1080.0	0.0
	1-5月	-29.0	3.0	01合约	-46.5	-23.5			
锰硅	9-1月	-36.0	4.0	09合约	-258.0	-40.0	宁夏	5550.0	80.0
							内蒙	5550.0	50.0
	1-5月	-24.0	8.0	01合约	-294.0	-36.0	广西	5650.0	80.0
硅铁	9-1月	-38.0	4.0	09合约	-276.0	-134.0	宁夏	5150.0	100.0
							内蒙	5200.0	50.0
	1-5月	-46.0	-10.0	01合约	-314.0	-130.0	青海	5150.0	0.0
利润		最新	环比	价差	最新	环比	价差	最新	环比
螺纹钢盘面利润		71.7	-5.0	卷螺差	139.0	12.0	焦煤比	1.7	0.00
长流程利润		141.9	-9.5	螺矿比	4.1	-0.07	焦矿比	2.0	-0.02
短流程利润		8.2	38.4	螺焦比	2.1	-0.02	双硅差	-232.0	94.00

三、图表分析

3.1 主力合约价格

图 1：螺纹钢主力合约收盘价（元/吨）

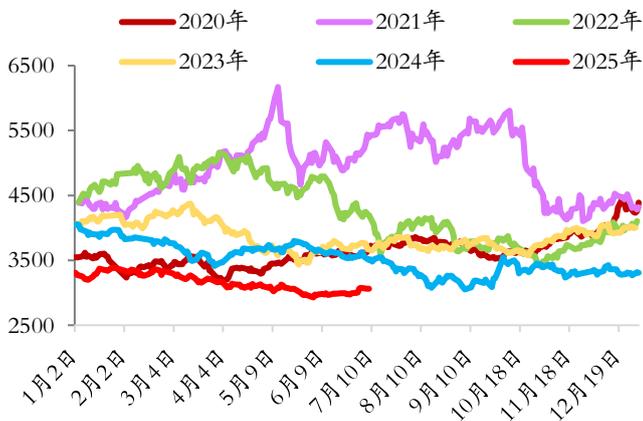


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

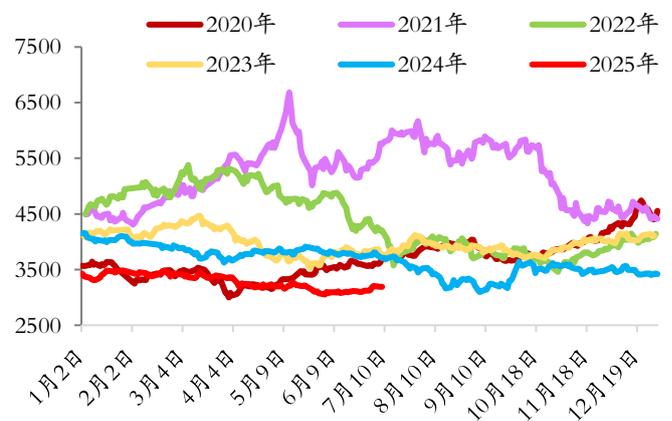


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

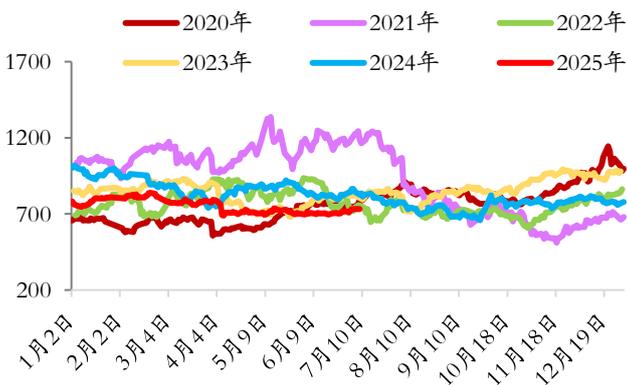


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

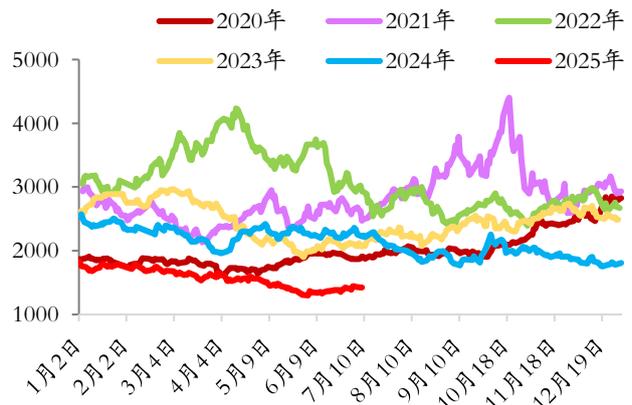


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

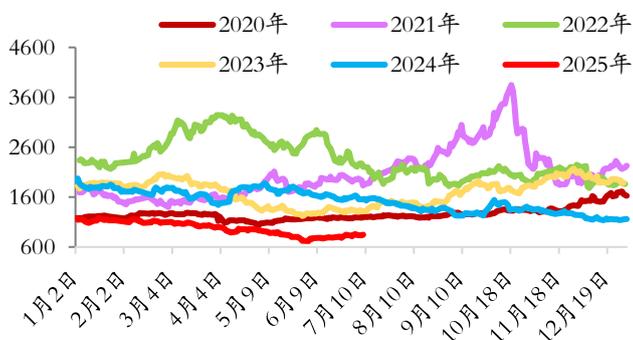
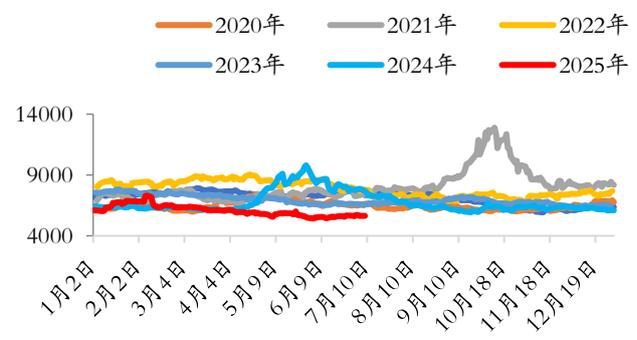
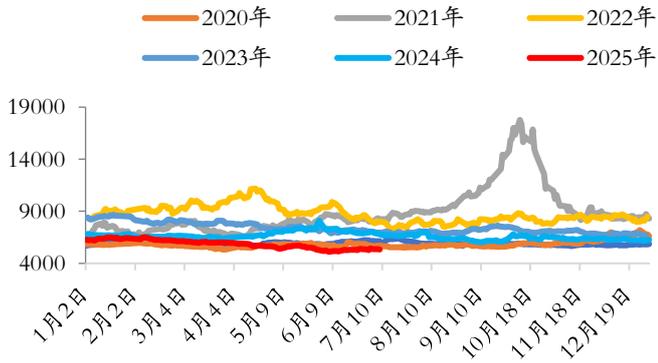


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 7：硅铁主力合约收盘价（元/吨）



3.2 主力合约基差

图 8：螺纹钢基差（元/吨）

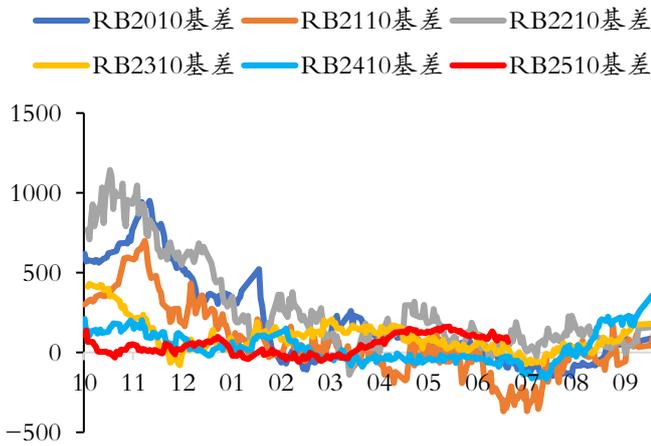


图 9：热卷基差（元/吨）

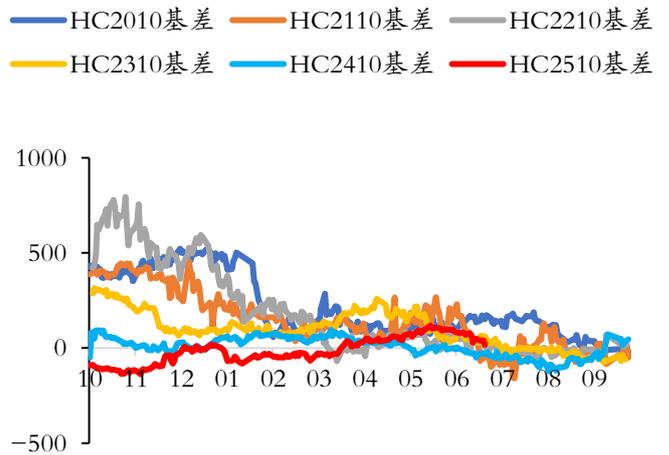


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

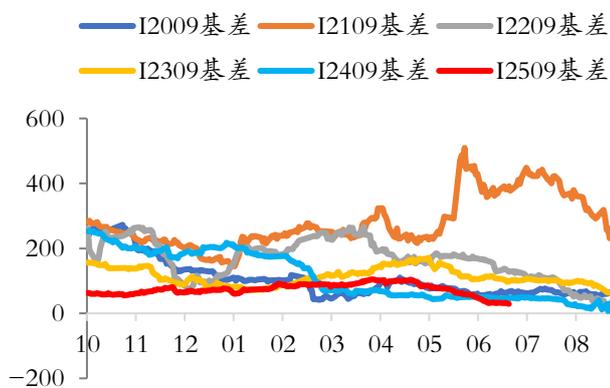
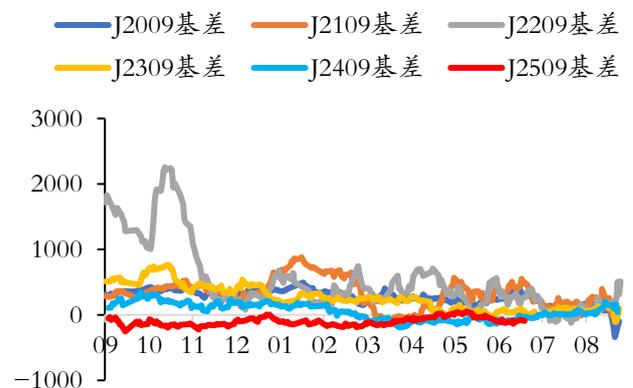


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

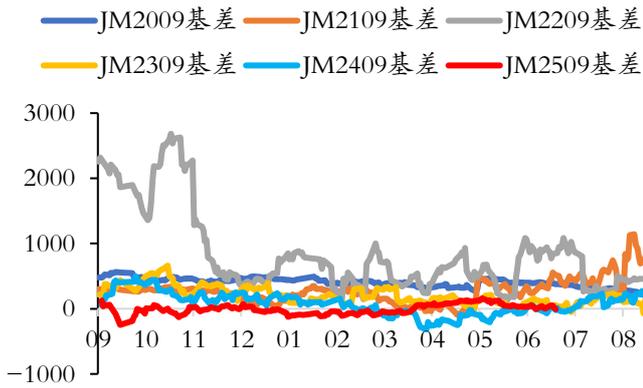


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

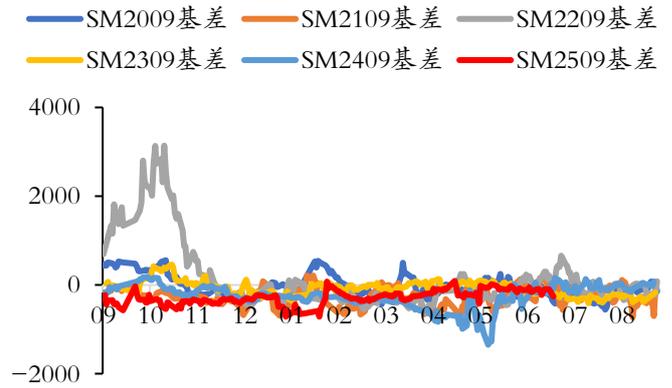
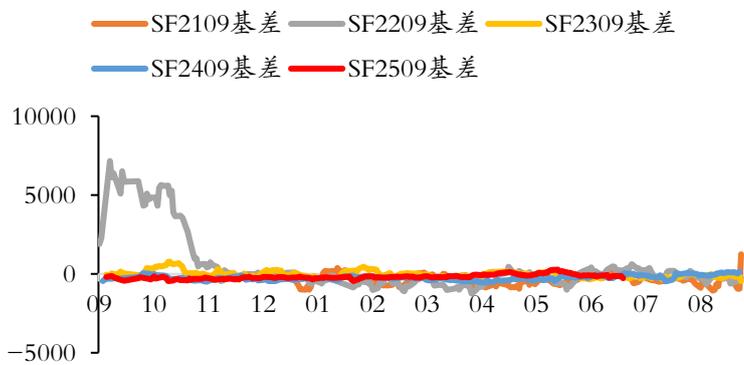


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

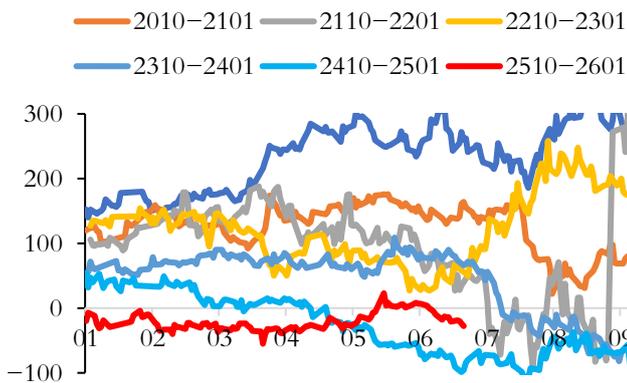
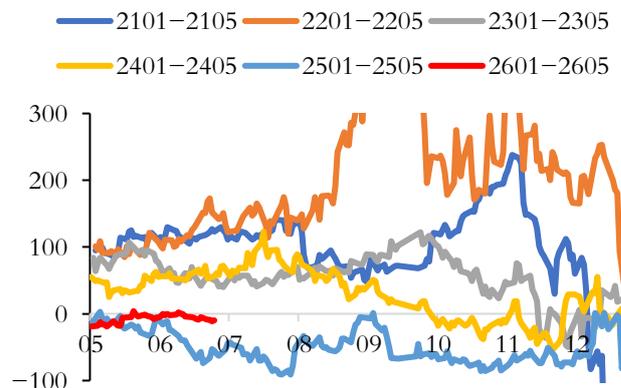


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

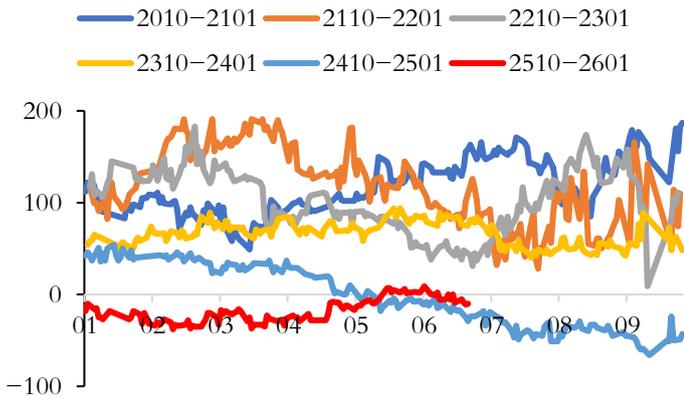


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

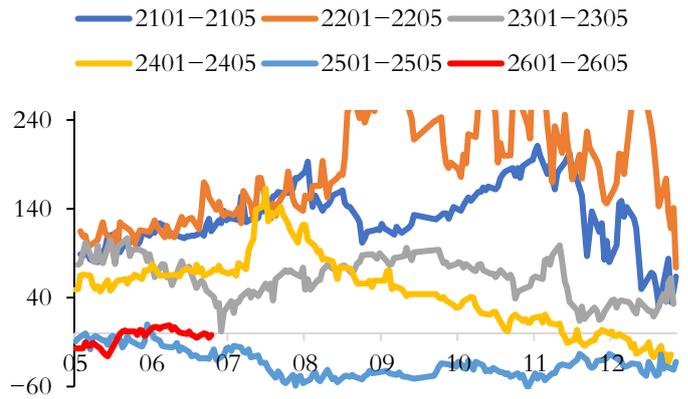


图 19: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

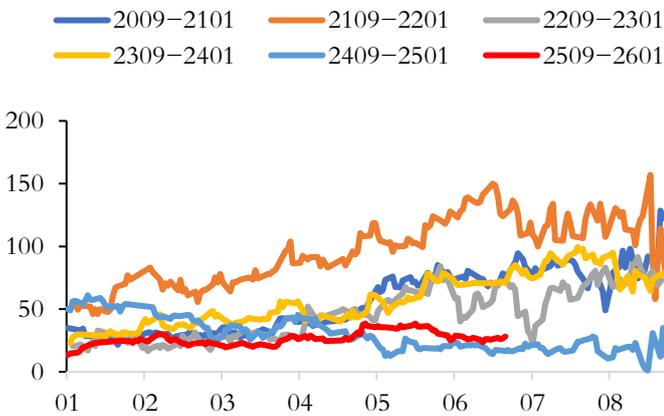


图 20: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

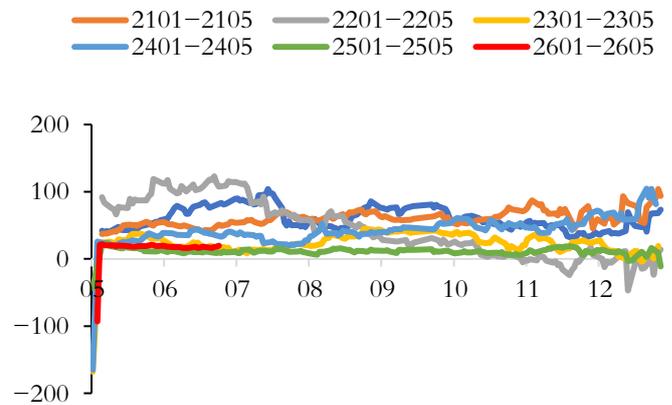


图 21: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)

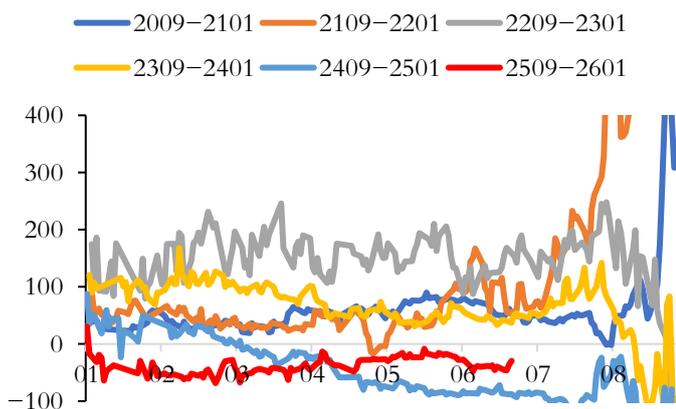
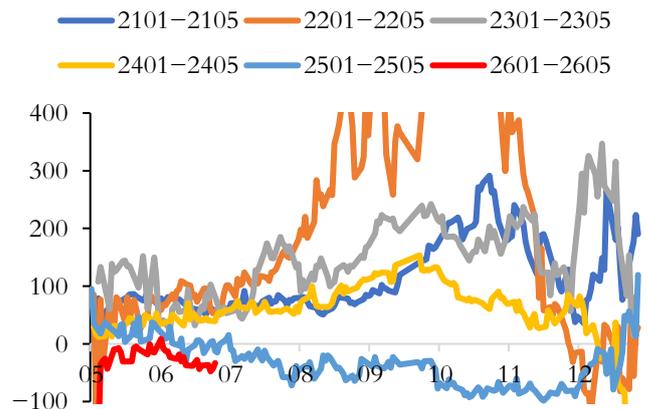


图 22: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

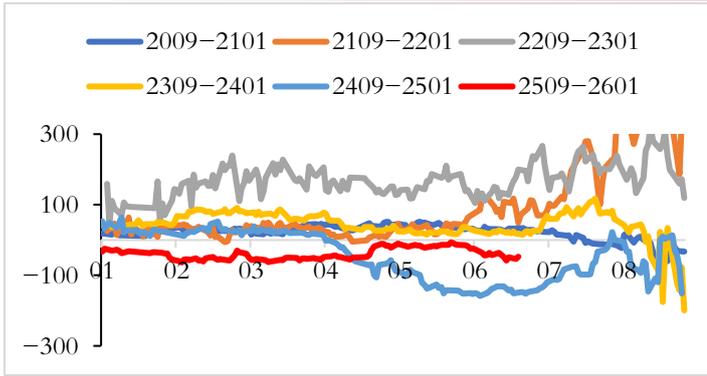


图 24: 焦煤合约价差 01-05 (元/吨)

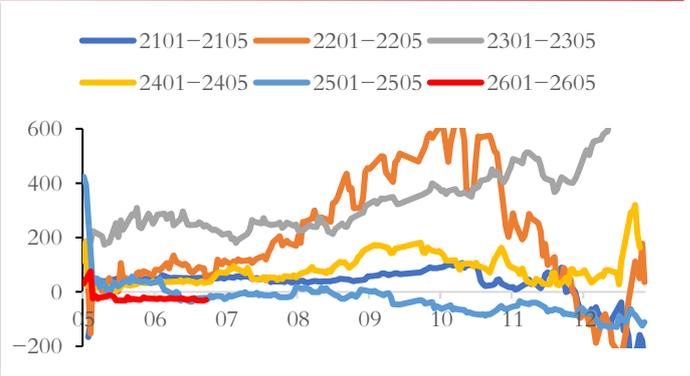


图 25: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

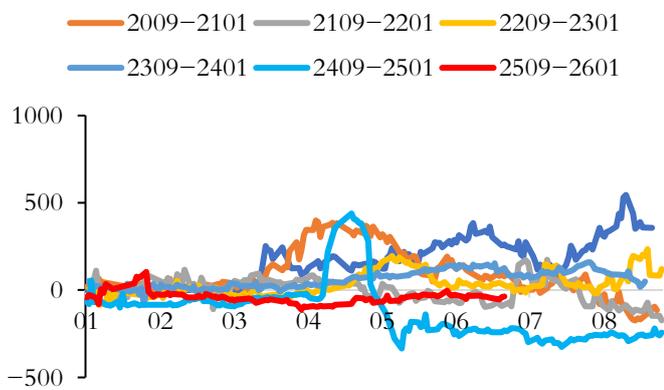


图 26: 锰硅合约价差 01-05 (元/吨)

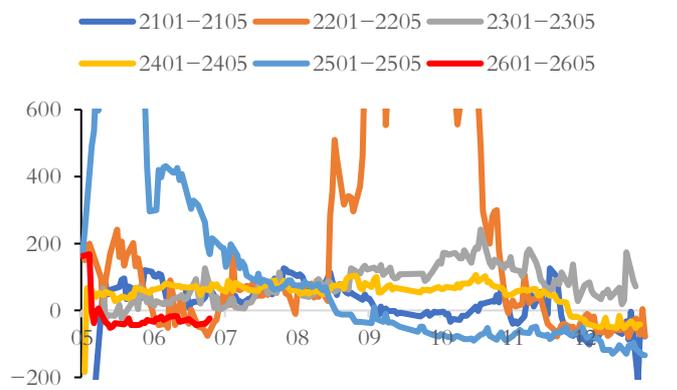


图 27: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)

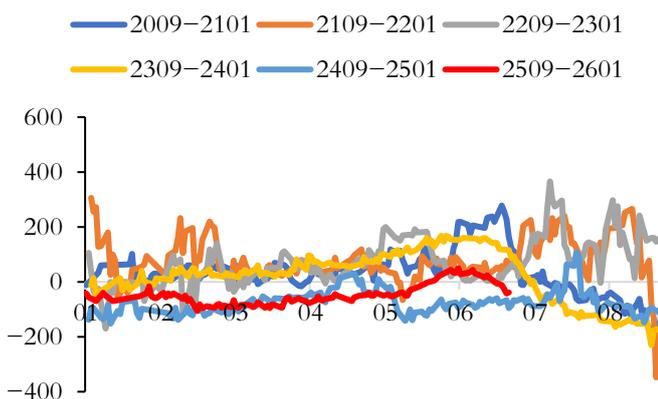
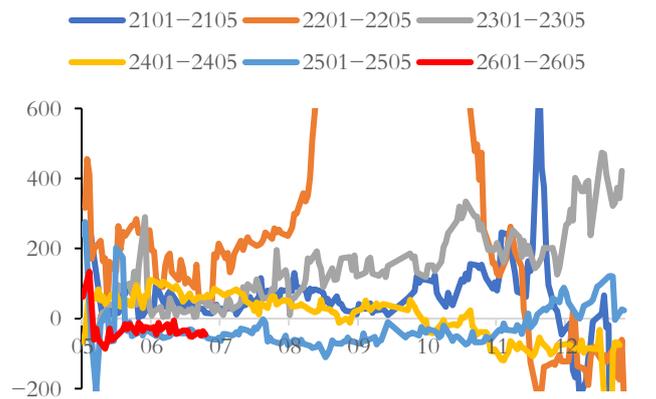


图 28: 硅铁合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

3.4 跨品种合约价差

图 29：主力合约卷螺差（元/吨）

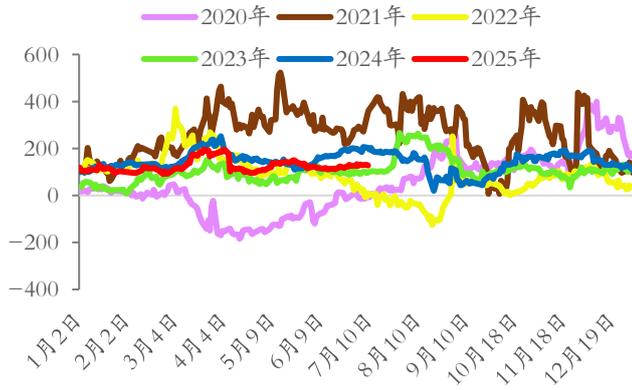


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

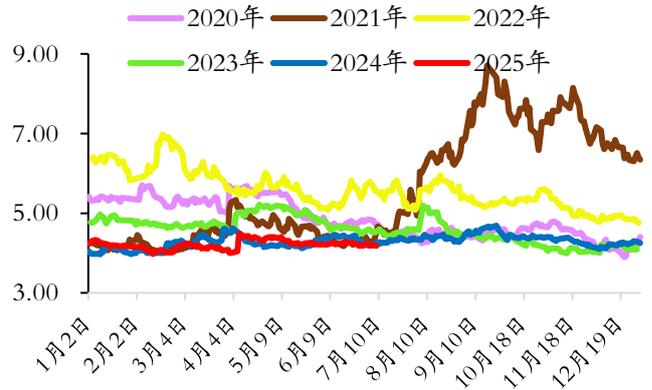


图 31：主力合约螺焦比

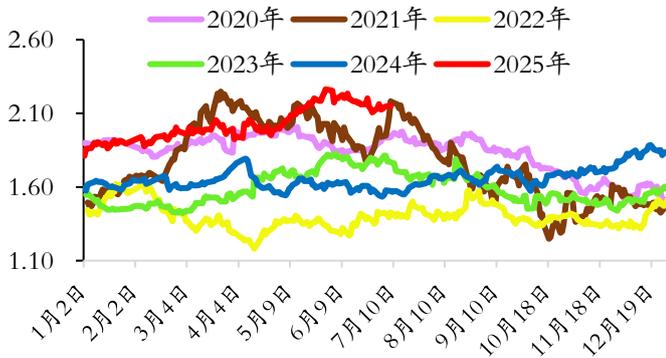


图 32：主力合约焦矿比

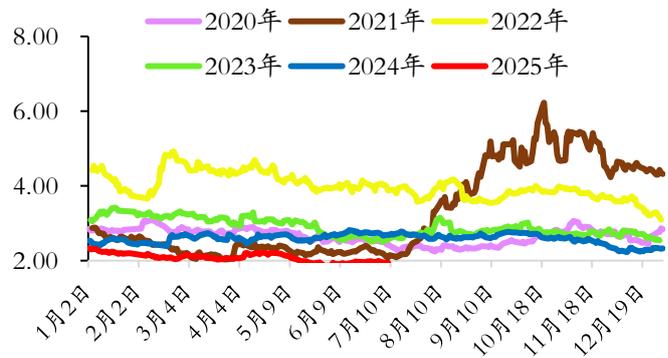


图 33：主力合约煤焦比

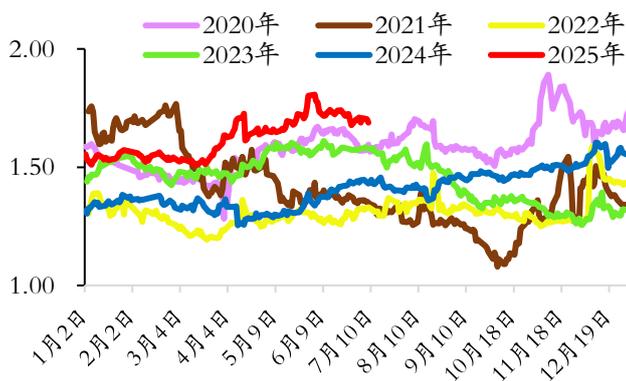
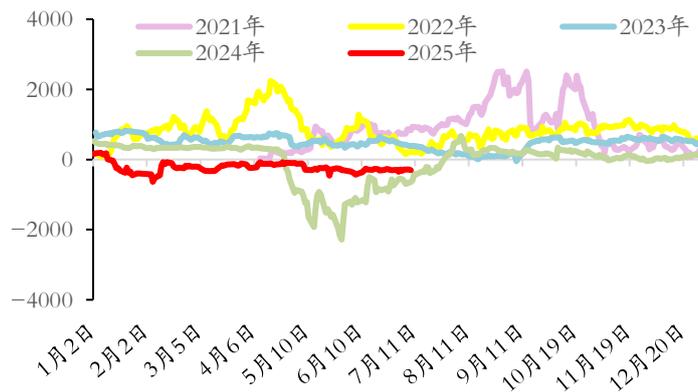


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

3.5 螺纹钢利润

图 35: 螺纹主力合约盘面利润 (元/吨)

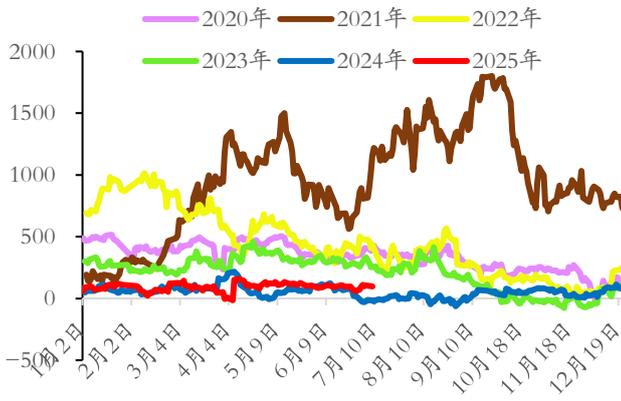


图 36: 螺纹长流程计算利润 (元/吨)

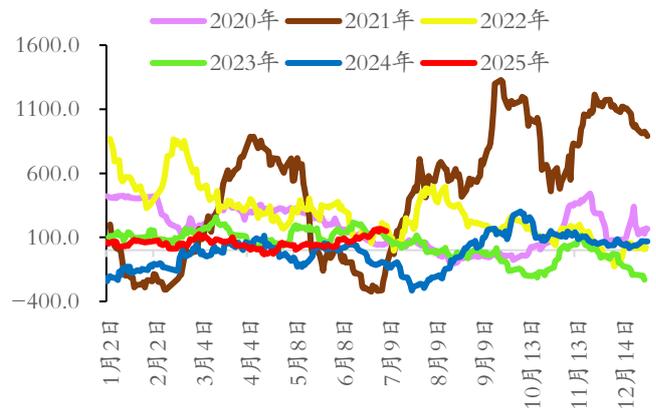
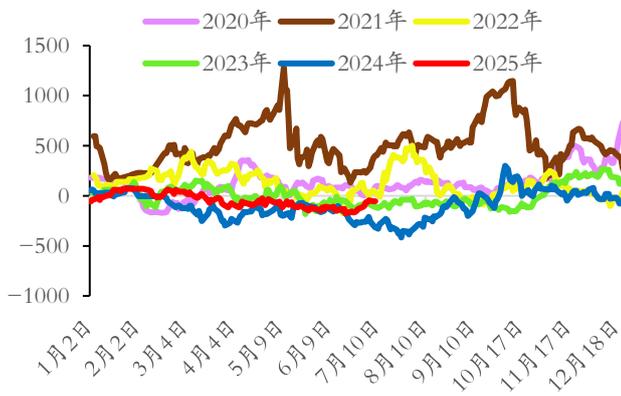


图 37: 螺纹短流程计算利润 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

黑色研究团队成员介绍

邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁 PMI 研究中心主任，近 20 年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为 2019 年、2020 年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020-2023 年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019 年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。

张笑金，现任光大期货研究所资源品研究总监，郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、多次荣获郑州商品交易所动力煤高级分析师，2019 年荣获郑商所资深高级分析师。期货从业资格号：F0306200，期货交易咨询资格号：Z0000082。

柳滢，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。期货从业资格号：F03087689，期货交易咨询资格号：Z0019538。

张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过 CFA 二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960。

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。