

黑色商品日报（2026年6月30日）

一、研究观点

| 品种 | 点评 | 观点 |
|------------|---|-------------|
| 钢材 | <p>螺纹钢：昨日螺纹盘面窄幅波动，截止日盘螺纹 2610 合约收盘价格为 3095 元/吨，较上一交易日收盘价格上涨 2 元/吨，涨幅为 0.06%，持仓增加 3.29 万手。现货价格稳中有涨，成交回升，唐山地区迁安普方坯价格上涨 10 元/吨至 2970 元/吨，杭州市场中天螺纹钢价格持平于 3150 元/吨，全国建材成交量 10.14 万吨。据钢银数据，本周全国建筑钢材库存增加 3.48%至 555.85 万吨，热卷库存增加 2%至 221.15 万吨，库存全面出现累积，市场供需压力依然较大。近期钢材价格持续偏弱，而焦炭连续九轮提涨，钢厂亏损面明显扩大，成本对钢价支撑有所趋强。预计螺纹盘面短期仍呈现窄幅震荡态势。</p> | 窄幅震荡 |
| 铁矿石 | <p>铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2609 价格先跌后涨，截止日盘收于 746 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌 2 元/吨，跌幅为 0.27%，成交 22.09 万手，持仓增加 0.04 万手。港口现货价格稳中有跌，现日照港 60.8%PB 粉 701 跌 1，超特粉 582 平。Mysteel 统计本期全球铁矿石发运总量 3322.5 万吨，较上期环比减少 145.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量环比减少 6.9 万吨至 2794.7 万吨。其中，澳洲发运量环比减少 127.2 万吨，巴西发运量环比增加 120.2 万吨。中国 47 港到港总量 2879.4 万吨，环比增加 146.4 万吨；45 港到港总量 2737.8 万吨，环比增加 142.1 万吨。全球发运量有所回落但仍处于高位，到港量继续增加，铁矿石供应压力依然较大。不过上周铁水产量继续增加，247 家钢厂日均铁水产量增加 0.71 万吨至 243 万吨，钢厂对铁矿需求仍维持较高水平。预计短期铁矿石盘面延续窄幅震荡走势。</p> | 窄幅震荡 |
| 焦煤 | <p>焦煤：昨日焦煤盘面上涨，截止日盘焦煤 2609 合约收盘 1294.5 元/吨，价格上涨 46 元/吨，涨幅 3.68%，持仓量增加 27565 手。现货方面，介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价 1700 元/吨，持平；甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1150 元/吨，价格涨 12；蒙 3#精煤 1200 元/吨，较上期价格涨 8。供应端，新版《煤矿重大事故隐患判定标准》7 月 1 日起执行，煤矿生产以安全生产为主，主产区停产煤矿复产缓慢，短期生产负荷难以快速恢复，煤矿生产依然受限，部分优质焦煤短缺。需求端，部分焦企仍有提涨预期，焦企利润目前较好，部分焦企框架主焦煤短缺，采购积极性仍旧较高，预计短期焦煤盘面偏强运行。</p> | 偏强 |
| 焦炭 | <p>焦炭：昨日焦炭盘面上涨，截止日盘焦炭 2609 合约收盘 1982.5 元/吨，上涨 36.5 元/吨，涨幅 1.88%，持仓量增加 1718 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 1750 元/吨，较上期价格涨 10。供应端，原料焦煤价格高位运行，焦企成本高位驱动部分焦企继续提涨，焦企利润目前尚可，焦企生产积极性依旧较好。需求端，钢厂利润目前尚可，高炉铁水产量维持高位，对于焦炭需求有一定支撑，部分钢厂焦炭库存偏低，钢厂积极采购焦炭，预计短期焦炭盘面偏强运行。</p> | 偏强 |
| 锰硅 | <p>锰硅：周一，锰硅期价震荡走强，主力合约报收 5762 元/吨，环比上涨 0.24%，主力合约持仓环比增加 1075 手至 54.46 万手。钢联数据显示，各地区 6517 锰硅市场价约 5480-5800 元/吨，内蒙古地区较前一日下降 30 元/吨，宁夏地区较前一日下降 20 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏强，锰硅期价重心小幅上移。消息面，联合矿业 8 月对华报价出台，澳块报 5.3 美元/吨度，环比下降 0.3 美元/吨度。基本面来看，供应端，上周锰硅周产量环比小幅增加 0.76%至 18.66 万吨，内蒙古、云南、广西地区锰硅生产企业开工率均环比增加。需求端，样本钢厂锰硅需求量当周值环比下降 1.37%至 12.3 万吨。成本端，港口锰矿库存持续增加，矿商面临到港成本支撑与下游需求偏弱的双重压力，锰矿价格持续承压。库存端，63 家锰硅样本企业库</p> | 震荡 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| | <p>存环比再度增加，上周环比增加 1.05 万吨至 37.27 万吨，同比增加 15.09 万吨，绝对值创下近年来同期新高。综合来看，当前锰矿与锰硅库存均偏高，基本面驱动力度有限，预计短期锰硅期价仍震荡运行为主，关注云南丰水期复产情况。</p> | |
| 硅铁 | <p>硅铁：周一，硅铁期价震荡走强，主力合约报收 5646 元/吨，环比上涨 0.75%，主力合约持仓环比增加 6135 手至 25.43 万手。各地区 72 硅汇总价格 5430-5480 元/吨，各地区较前一日基本持平。昨日黑色板块整体走势偏强，硅铁期价重心环比小幅上移。依据钢联数据，青海、宁夏地区硅铁生产即期利润仍相对可观，分别为 348 元/吨、109 元/吨。供需层面来看，上周硅铁周产量环比小幅下降 2.1% 至 11.1 万吨，绝对值处于近年来同期中等偏高水平。需求端，样本钢厂硅铁需求量当周值环比下降 1.39% 至 2.01 万吨。镁锭产量周环比下降 2.98% 至 3421 吨。库存端，60 家硅铁样本企业库存环比增加 1550 吨至 72680 吨，同比小幅增加。综合来看，硅铁整体供需格局趋向宽松，基本面难以支撑硅铁期价持续上行，预计短期硅铁期价震荡运行为主。</p> | 震荡 |

二、日度数据监测

| | 合约价差 | 最新 | 环比 | 基差 | 最新 | 环比 | 现货 | 最新 | 环比 |
|--------|-------|--------|-------|------|--------|-------|--------|--------|-------|
| 螺纹 | 10-1月 | -38.0 | 1.0 | 10合约 | 105.0 | -2.0 | 上海 | 3200.0 | 0.0 |
| | 1-5月 | -6.0 | -6.0 | 01合约 | 67.0 | -1.0 | 北京 | 3140.0 | -10.0 |
| 热卷 | 10-1月 | -17.0 | -2.0 | 10合约 | 21.0 | -3.0 | 广州 | 3290.0 | 0.0 |
| | 1-5月 | -16.0 | -5.0 | 01合约 | 4.0 | -5.0 | 天津 | 3270.0 | 0.0 |
| 铁矿 | 9-1月 | 11.5 | -1.0 | 09合约 | -3.8 | -2.4 | PB粉 | 702.0 | -4.0 |
| | 1-5月 | 6.5 | 1.0 | 01合约 | 7.7 | -3.4 | 超特粉 | 578.0 | -4.0 |
| 焦炭 | 9-1月 | -43.0 | 5.5 | 09合约 | -56.2 | -36.5 | 日照准一 | 1740.0 | 0.0 |
| | 1-5月 | -23.5 | 12.0 | 01合约 | -99.2 | -31.0 | | | |
| 焦煤 | 9-1月 | -214.0 | 15.0 | 09合约 | 83.5 | -46.0 | 山西中硫主焦 | 1570.0 | 0.0 |
| | 1-5月 | -11.5 | 6.0 | 01合约 | -130.5 | -31.0 | | | |
| 锰硅 | 9-1月 | -82.0 | -6.0 | 09合约 | -112.0 | -42.0 | 宁夏 | 5480.0 | -20.0 |
| | 1-5月 | -56.0 | 0.0 | 01合约 | -194.0 | -48.0 | 内蒙 | 5650.0 | -30.0 |
| 硅铁 | 9-1月 | 22.0 | 10.0 | 09合约 | -96.0 | -42.0 | 广西 | 5730.0 | 0.0 |
| | 1-5月 | -56.0 | 14.0 | 01合约 | -74.0 | -32.0 | 宁夏 | 5450.0 | 0.0 |
| | | | | | | | 内蒙 | 5450.0 | 0.0 |
| | | | | | | | 青海 | 5450.0 | 0.0 |
| 利润 | | 最新 | 环比 | 价差 | 最新 | 环比 | 价差 | 最新 | 环比 |
| 螺纹盘面利润 | | -170.2 | -12.9 | 卷螺差 | 224.0 | 1.0 | 焦煤比 | 1.5 | -0.03 |
| 长流程利润 | | -92.4 | 7.2 | 螺矿比 | 4.1 | 0.01 | 焦矿比 | 2.7 | 0.06 |
| 短流程利润 | | -64.8 | 0.0 | 螺焦比 | 1.6 | -0.03 | 双硅差 | -116.0 | 30.00 |

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）

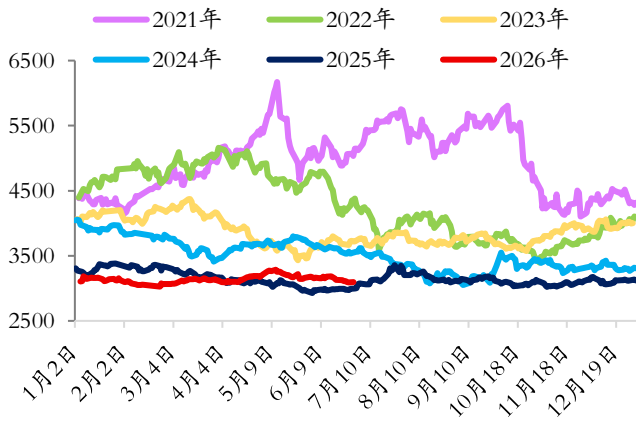


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

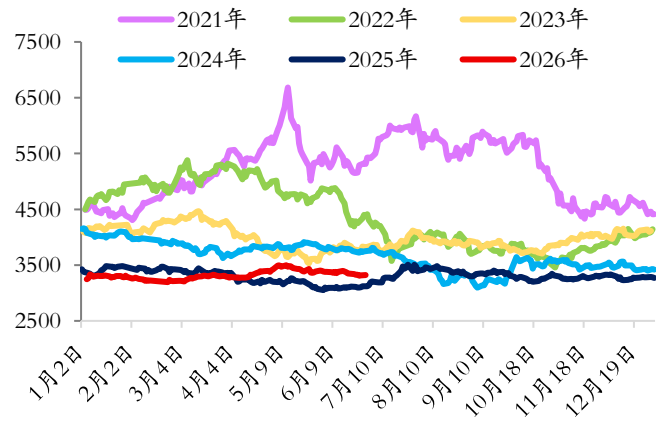


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

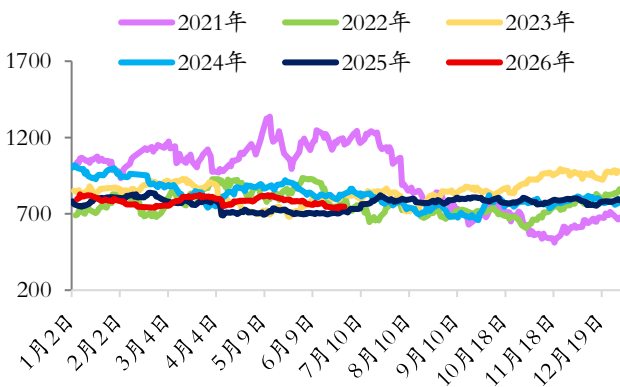


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

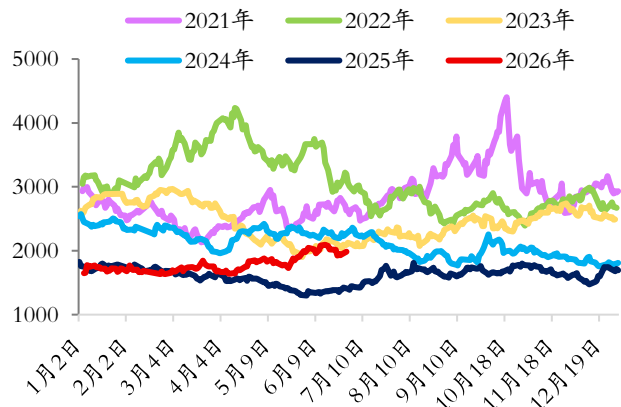


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

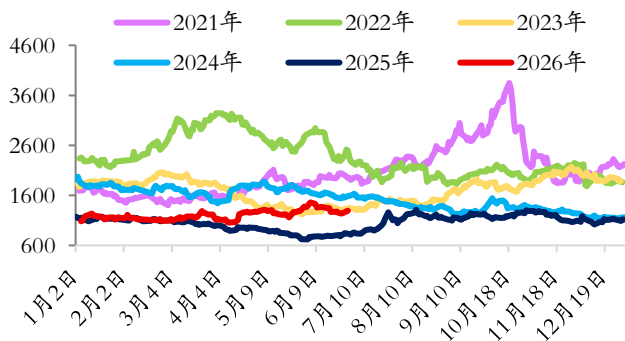
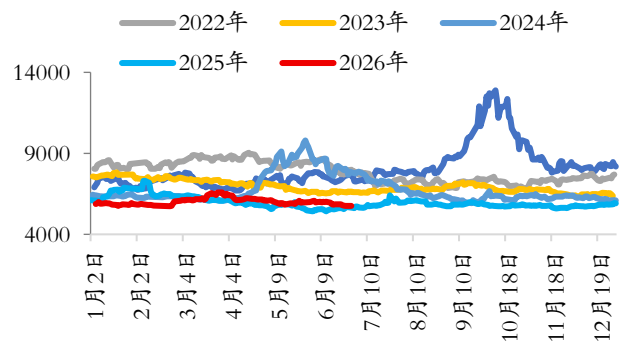
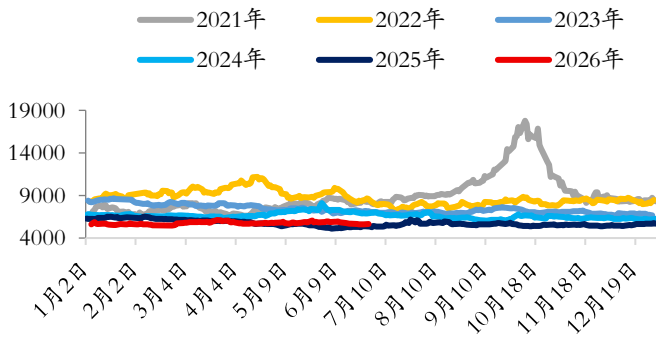


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



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）

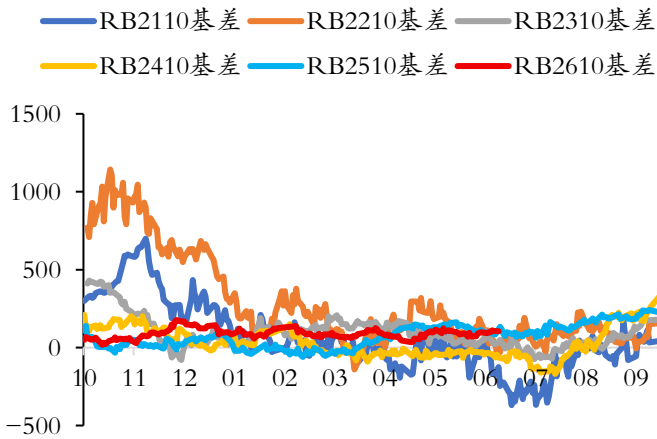


图 9：热卷基差（元/吨）

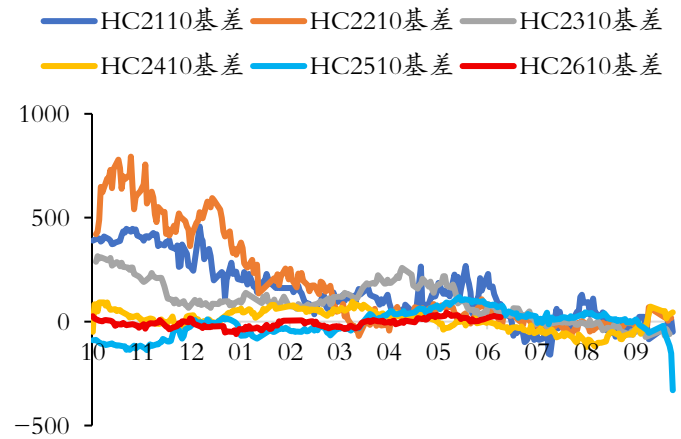


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

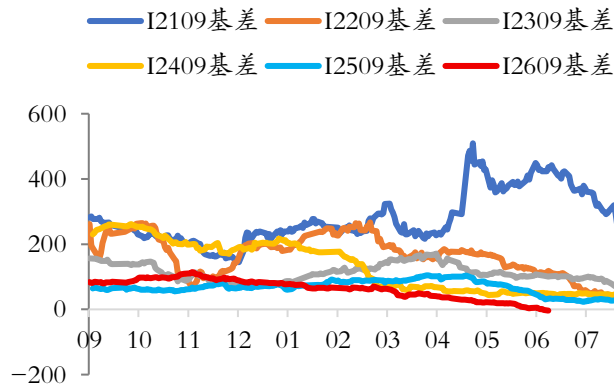
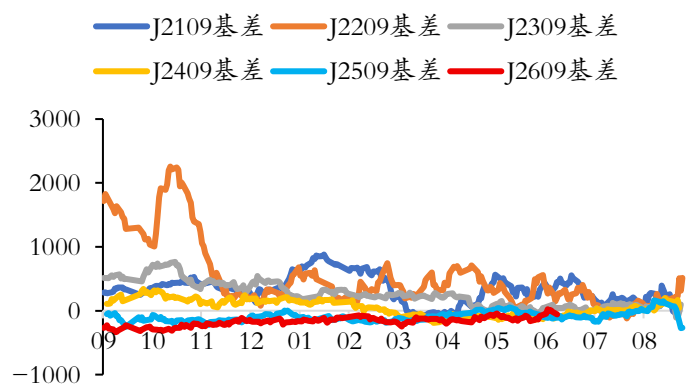


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

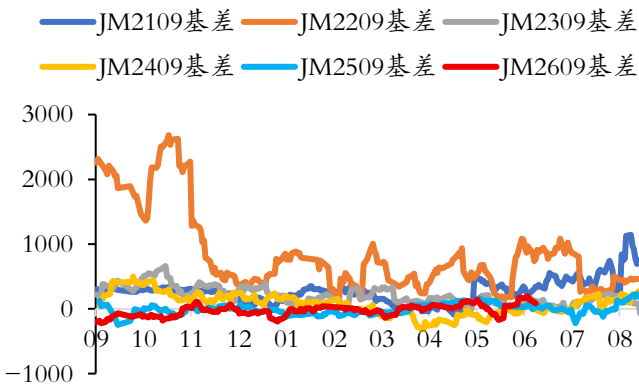


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

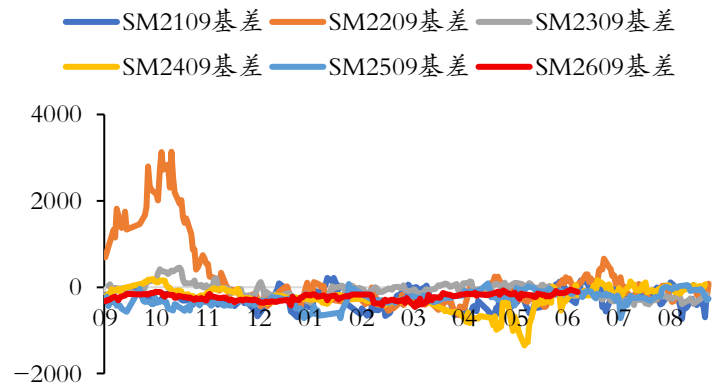
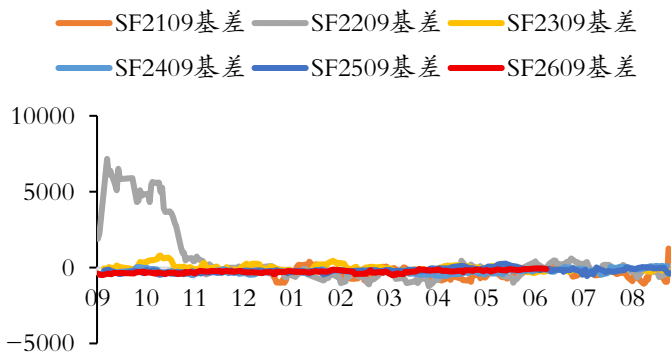


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

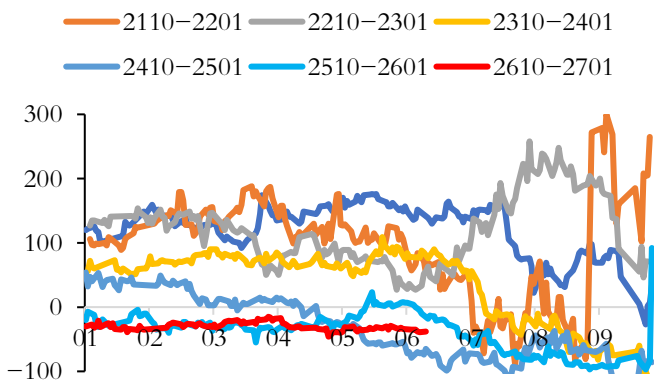
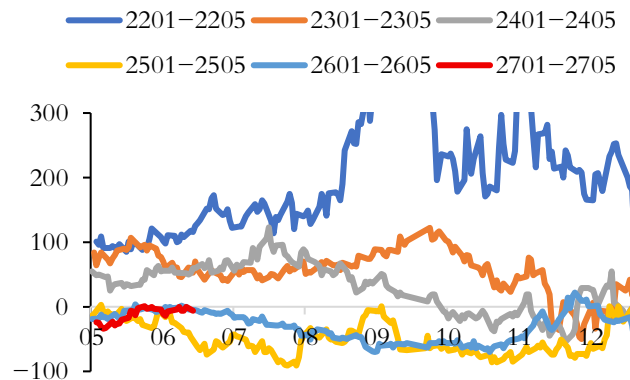


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

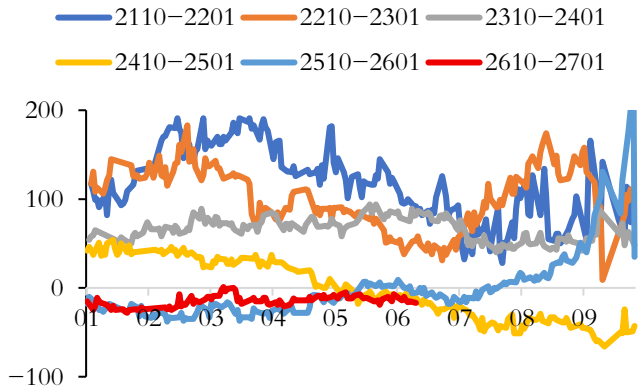


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

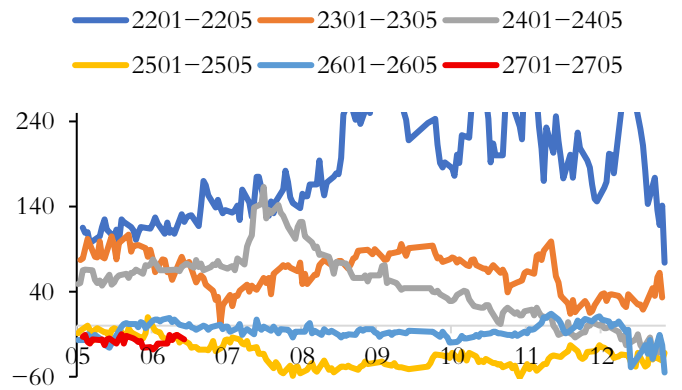


图 19: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

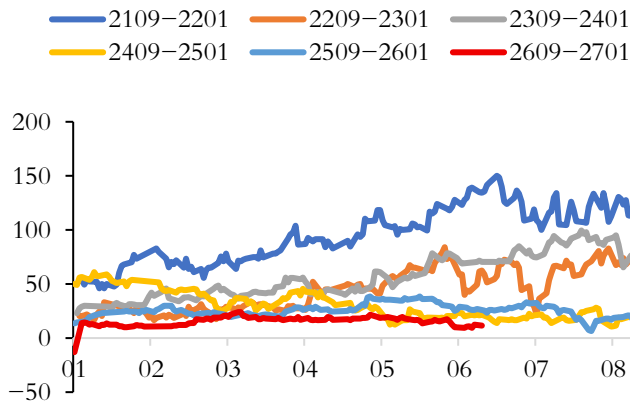


图 20: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

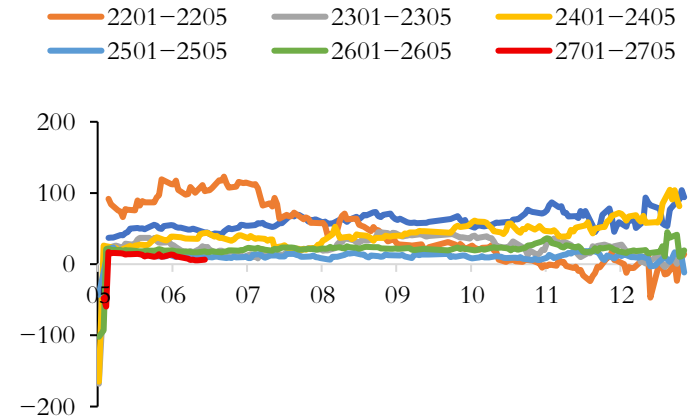


图 21: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)

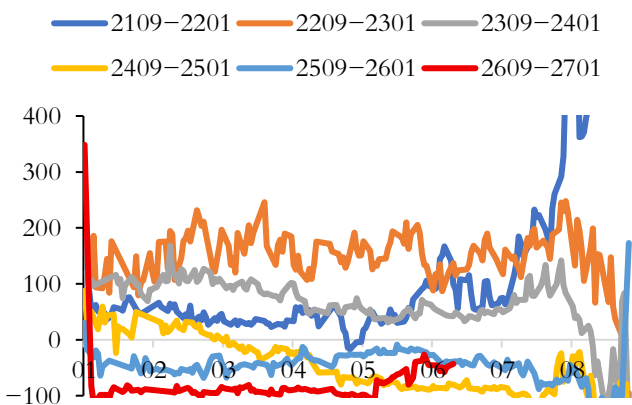
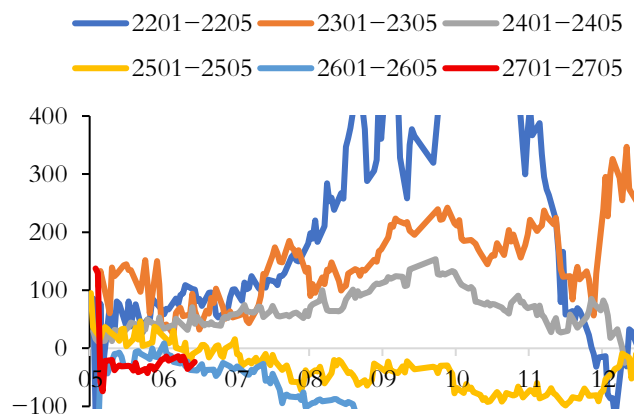


图 22: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

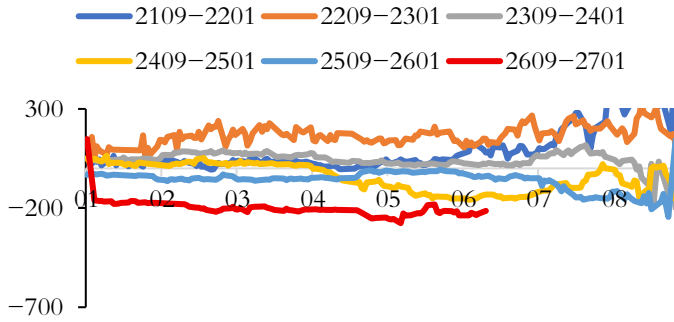


图 24: 焦煤合约价差 01-05 (元/吨)

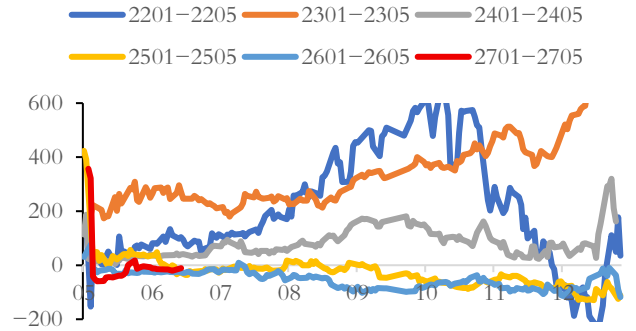


图 25: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

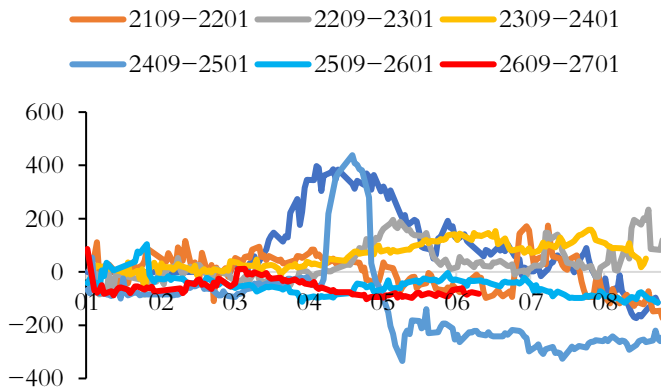


图 26: 锰硅合约价差 01-05 (元/吨)

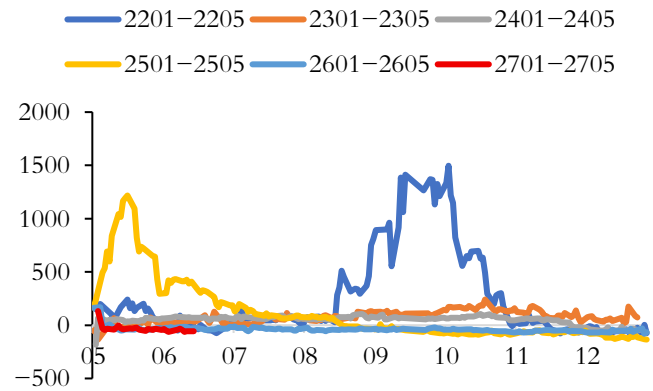


图 27: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)

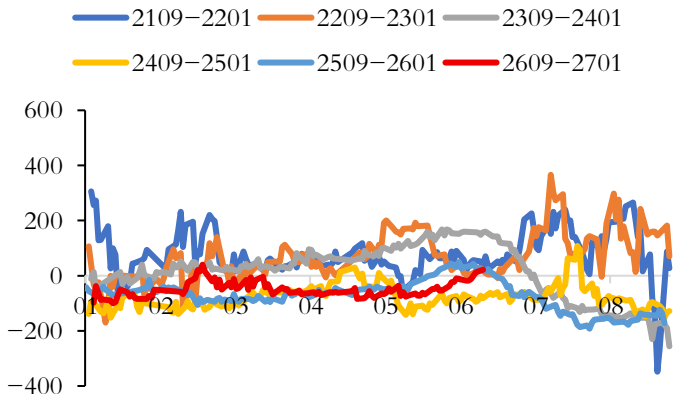
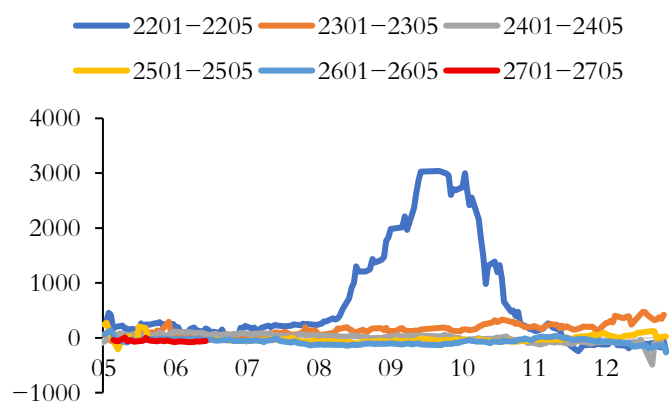


图 28: 硅铁合约价差 01-05 (元/吨)



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）

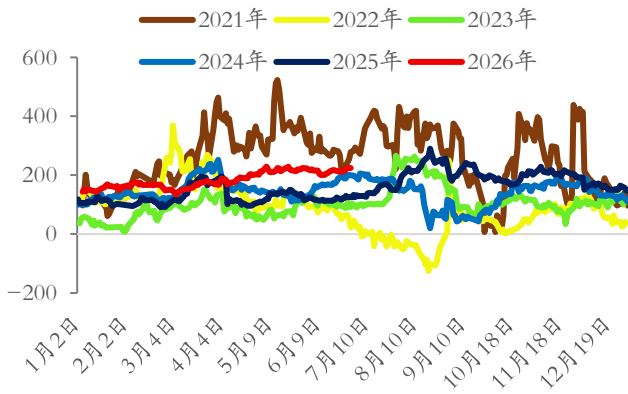


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

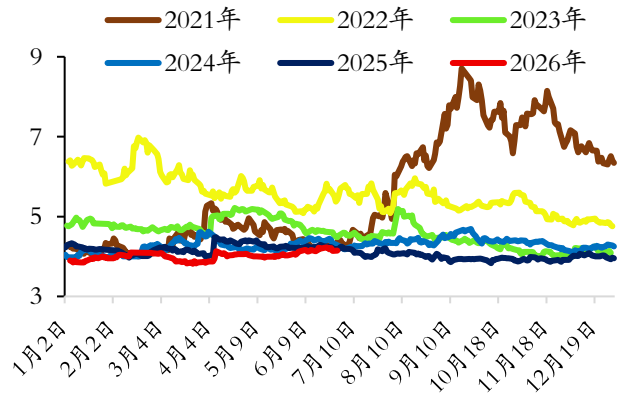


图 31：主力合约螺焦比

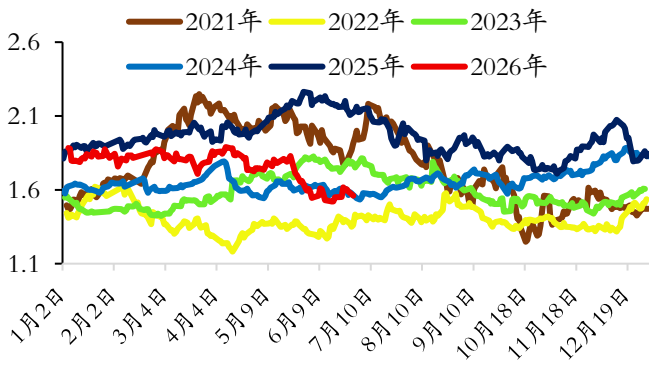


图 32：主力合约焦矿比

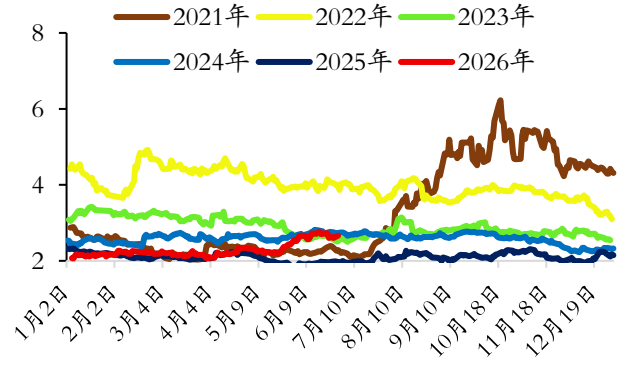


图 33：主力合约煤焦比

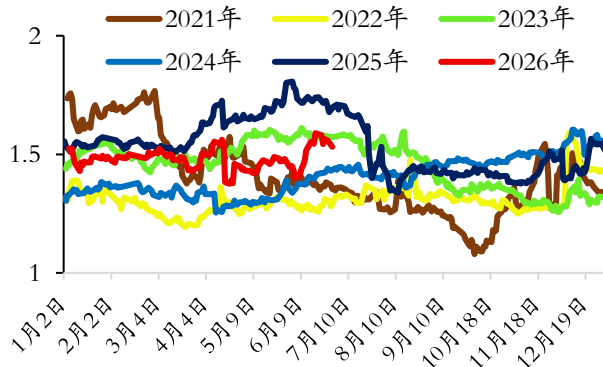
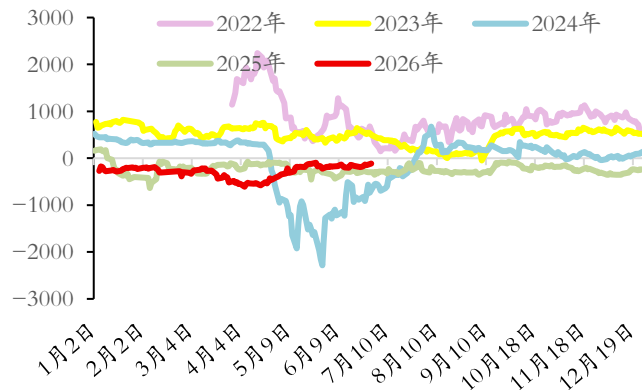


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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）

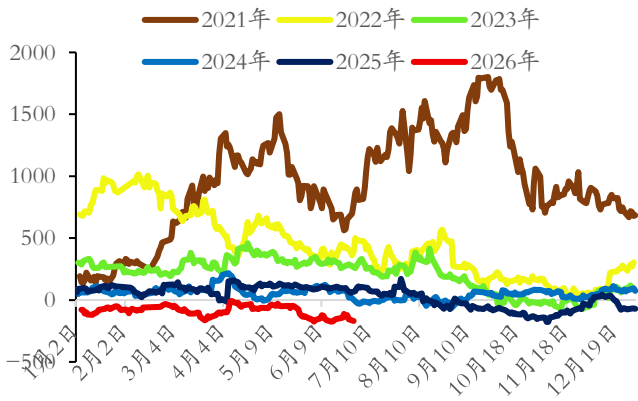


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

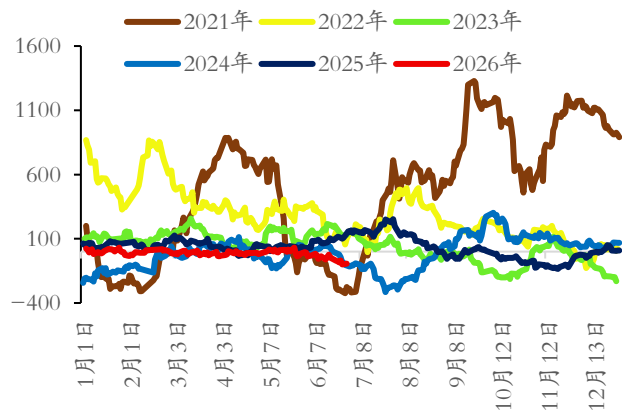
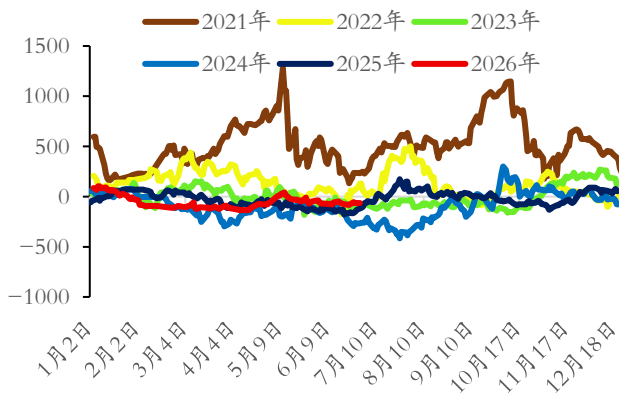


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



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。