

黑色商品日报（2026年7月3日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	<p>螺纹钢：昨日螺纹盘面弱势震荡，截止日盘螺纹 2610 合约收盘价格为 3067 元/吨，较上一交易日收盘价格持平，持仓增加 0.45 万手。现货价格基本平稳，成交维持低位，唐山地区迁安普方坯价格持平于 2950 元/吨，杭州市场中天螺纹钢价格持平于 3120 元/吨，全国建材成交量 9.06 万吨。据我的钢铁数据，本周全国螺纹产量环比回升 3.29 万吨至 216.52 万吨，同比减少 4.56 万吨；社库环比增加 9.69 万吨至 496.83 万吨，同比增加 132.1 万吨；厂库环比减少 3.19 万吨至 193.06 万吨，同比增加 12.59 万吨；螺纹表需环比回升 21.27 万吨至 210.02 万吨，同比回落 14.87 万吨。螺纹产量小幅增加，库存增幅收窄，表需回升，供需数据小幅改善。伴随钢材需求处于淡季叠加钢厂大面积亏损，钢厂检修规模抬升，据 Mysteel 不完全统计，6 月以来国内 12 家钢厂发布检修计划，黎城太行、威钢等已陆续启动高炉检修，后期供应压力或将逐步有所缓解。不过目前终端需求持续低迷，需求对钢价的压制作用更加明显。预计螺纹盘面短期仍将呈现弱势震荡运行态势。</p>	弱势震荡
铁矿石	<p>铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2609 价格小幅反弹，截止日盘收于 740 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨 7 元/吨，涨幅为 0.95%，成交 45.5 万手，持仓减少 3.24 万手。港口现货价格小幅上涨，现日照港 60.8%PB 粉 695 涨 5，超特粉 577 涨 5。据我的钢铁数据，本周 247 家钢厂日均铁水产量 243.25 万吨，环比增加 0.3 万吨。47 港铁矿库存 17461.59 万吨，环比减少 82.62 万吨。45 港日均疏港量 334.4 万吨，环比增加 7.64 万吨。铁水产量继续小幅增加，疏港量处于高位，港口铁矿石库存下降，铁矿石需求整体维持在较高水平。预计短期铁矿石盘面窄幅震荡为主。</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 1267.5 元/吨，价格上涨 5.5 元/吨，涨幅 0.44%，持仓量增加 4855 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 1156 元/吨，价格持平；蒙 3# 精煤 1210 元/吨，较上期价格持平。截止 7 月 1 日，山西复产煤矿数量为 95 座，产能共计 12500 万吨，较 6 月 24 日增加 2 座，进口蒙煤方面，“蒙方司机罢工事件”结束，口岸通关逐渐恢复正常，主产区停产煤矿复产缓慢，部分优质框架主焦煤短期，短期生产负荷难以快速恢复，煤矿生产依然受限。终端需求弱势运行，焦企利润目前尚可，不过下游焦企采购高价资源较为谨慎，多维持刚需采购，预计短期焦煤盘面震荡运行。</p>	震荡
焦炭	<p>焦炭：昨日焦炭盘面下跌，截止日盘焦炭 2609 合约收盘 1905 元/吨，下跌 4 元/吨，跌幅 0.21%，持仓量减少 1408 手。现货方面，港口焦炭现货市场报价下跌，日照港准一级冶金焦现货价格 1730 元/吨，较上期价格跌 10。焦炭第九轮提涨全面落地，焦化企业生产利润有所改善，焦化成本高位运行，部分焦企仍有提涨预期，焦企整体开工负荷维持高位。南方雨水较多影响部分钢材需求，高炉铁水产量高位运行，钢厂利润受到一定挤压后部分钢厂仅刚性采购焦炭，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 5782 元/吨，环比上涨 0.59%，主力合约持仓环比增加 3602 手至 55.79 万手。钢联数据显示，各地区 6517 锰硅市场价约 5480-5820 元/吨，江苏、天津地区较前一日上涨 20 元/吨。昨日黑色板块整体走势有所分化，锰硅期价重心小幅上移。基本面来看，据铁合金在线，6 月全国锰硅总产量约 83.16 万吨，环比小幅下降。1-6 月，全国硅锰总产量为 512.24 万吨，同比下降</p>	震荡

	1.85%。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，矿商面临到港成本增加与下游需求偏弱的双重压力，港口锰矿库存持续增加，锰矿价格阴跌，天津港南非半碳酸汇总价格连续三日下调。库存端，63 家锰硅样本企业库存环比再度增加，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。	
硅铁	硅铁：周四，硅铁期价震荡走强，主力合约报收 5714 元/吨，环比上涨 0.85%，主力合约持仓环比下降 11669 手至 23.27 万手。各地区 72 硅汇总价格 5450-5510 元/吨，内蒙、宁夏地区汇总价格环比持平。昨日黑色板块整体走势有所分化，硅铁期价重心环比小幅上移。成本端，6 月宁夏硅铁电价结算在 0.39-0.41 元/度之间，个别较高在 0.438 元/度，较 5 月涨 2-6 分不等。按此价格测算，宁夏地区硅铁生产即期利润已经转负。供应端，近期硅铁生产企业检修与复产均有，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，硅铁整体供需格局仍趋向宽松，基本面难以支撑硅铁期价持续上行，预计短期硅铁期价区间震荡运行为主。	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	-36.0	2.0	10合约	103.0	-10.0	上海	3170.0	-10.0
	1-5月	-7.0	-3.0	01合约	67.0	-8.0	北京	3120.0	-10.0
热卷	10-1月	-18.0	0.0	10合约	27.0	-8.0	广州	3270.0	0.0
	1-5月	-20.0	1.0	01合约	9.0	-8.0	上海	3310.0	-10.0
铁矿	9-1月	12.0	2.0	09合约	-1.1	-1.5	天津	3240.0	-10.0
	1-5月	6.0	1.0	01合约	10.9	0.5	广州	3320.0	-10.0
焦炭	9-1月	-73.0	-12.0	09合约	10.4	-6.9	PB粉	699.0	5.0
	1-5月	-32.0	7.0	01合约	-62.6	-18.9	超特粉	558.0	-14.0
焦煤	9-1月	-228.5	-0.5	09合约	110.5	-5.5	日照准一	1730.0	-10.0
	1-5月	-19.0	3.5	01合约	-118.0	-6.0	山西中硫主焦	1570.0	0.0
锰硅	9-1月	-68.0	-2.0	09合约	-132.0	-30.0	宁夏	5480.0	0.0
	1-5月	-40.0	6.0	01合约	-200.0	-32.0	内蒙	5650.0	0.0
硅铁	9-1月	10.0	-10.0	09合约	-164.0	-70.0	广西	5700.0	0.0
	1-5月	-64.0	2.0	01合约	-154.0	-80.0	宁夏	5480.0	0.0
							内蒙	5450.0	0.0
							青海	5450.0	-50.0
	利润	最新	环比	价差	最新	环比	价差	最新	环比
	螺纹盘面利润	-149.5	-9.6	卷螺差	216.0	-2.0	焦煤比	1.5	-0.01
	长流程利润	-138.4	-20.8	螺矿比	4.1	-0.04	焦矿比	2.6	-0.03
	短流程利润	-60.0	12.1	螺焦比	1.6	0.00	双硅差	-68.0	40.00

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）

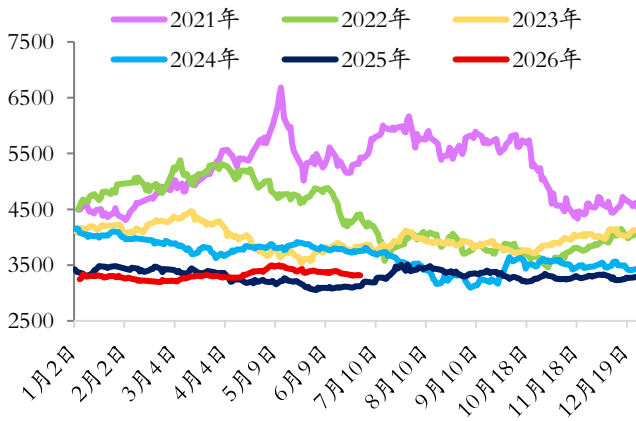
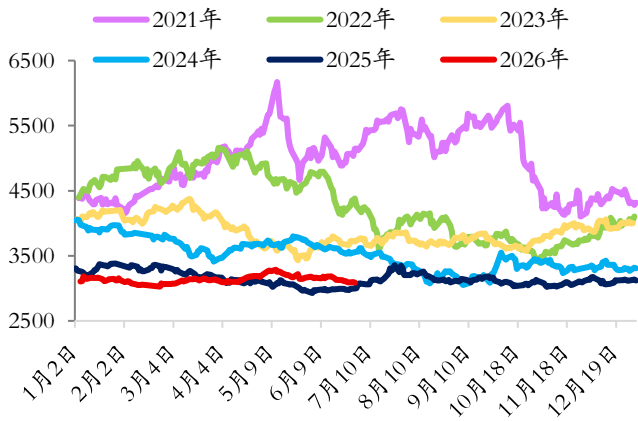


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

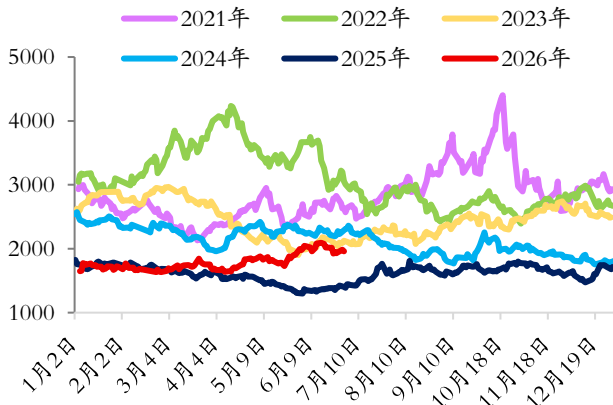
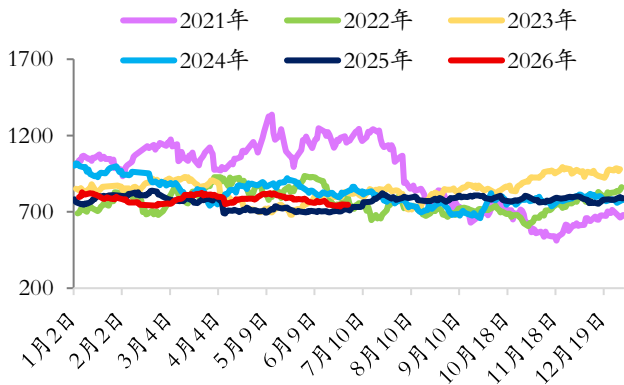
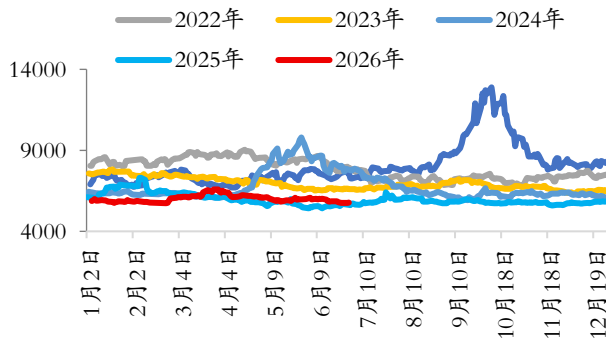
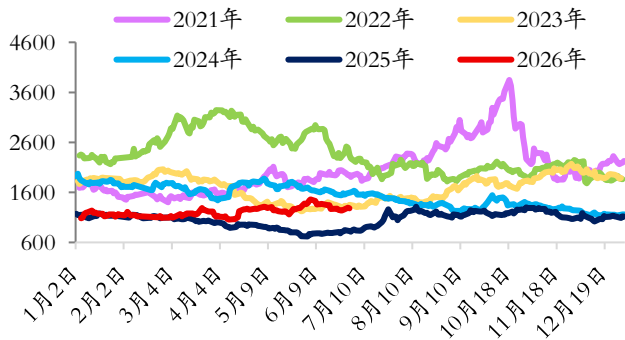


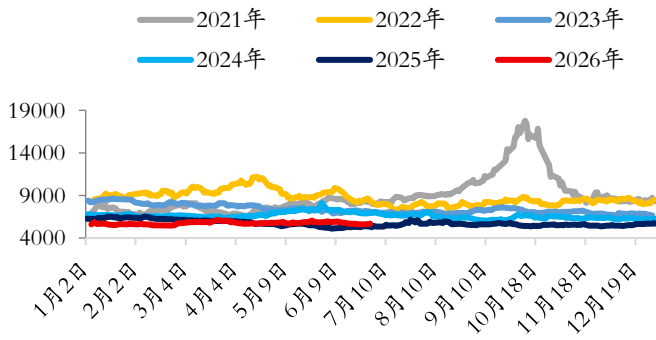
图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

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）

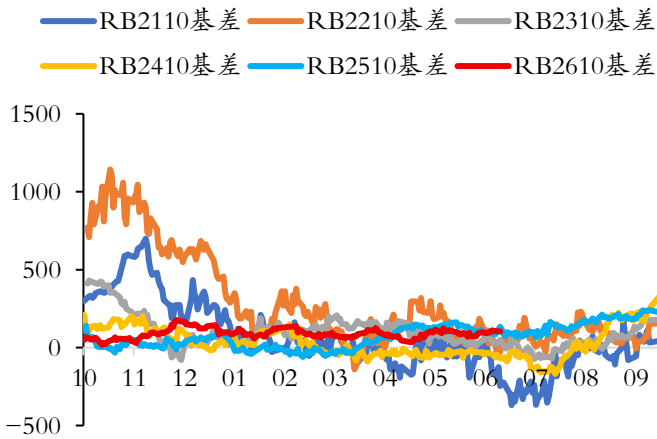


图 9：热卷基差（元/吨）

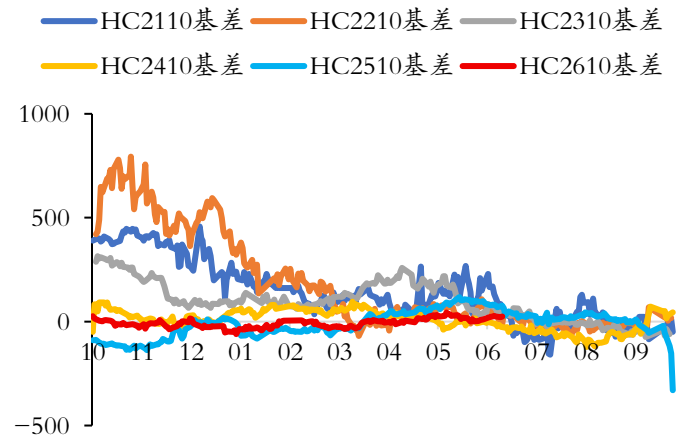


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

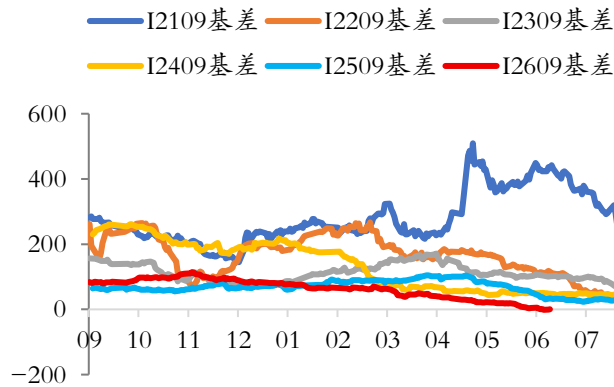
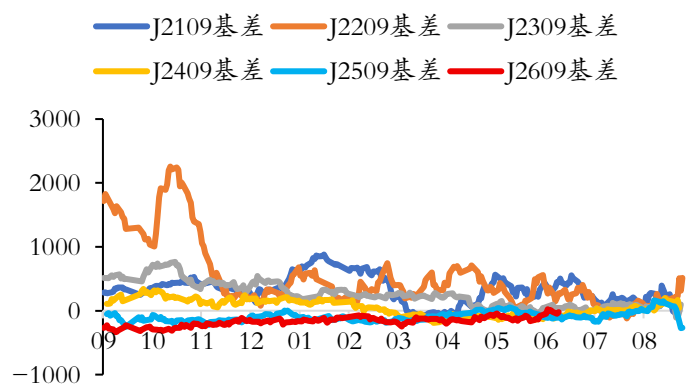


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

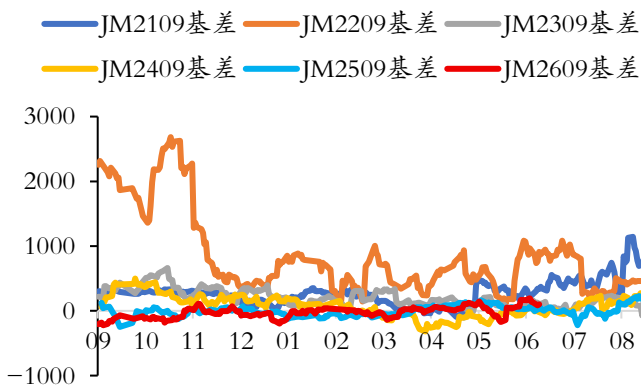


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

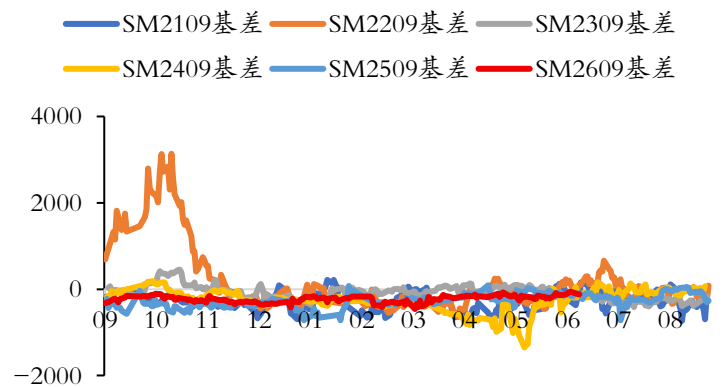
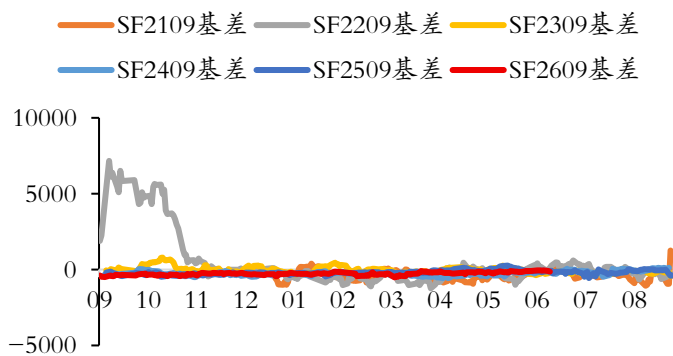


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

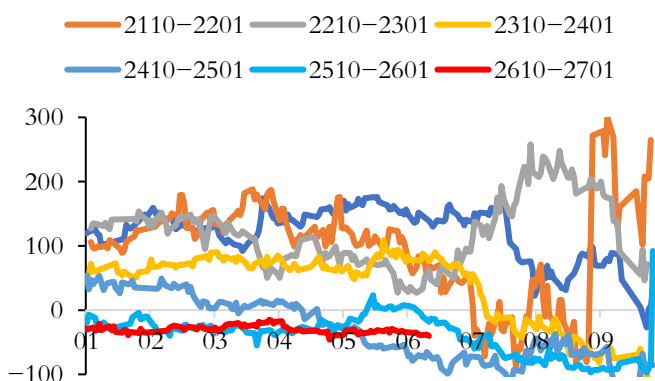
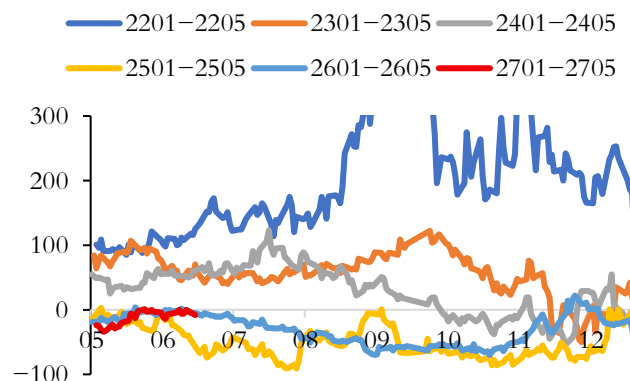


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

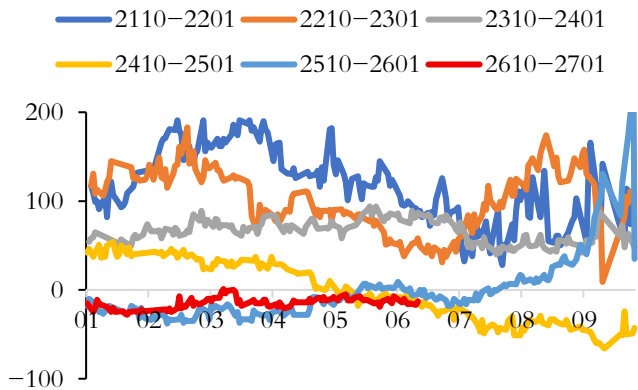


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

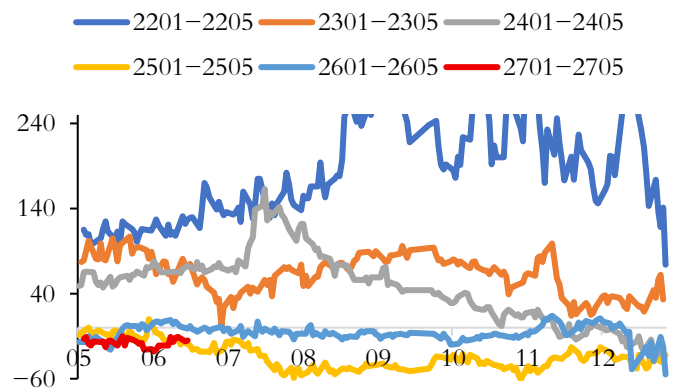


图 19: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

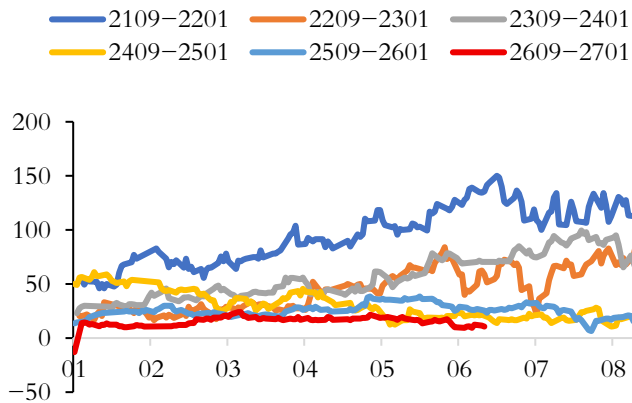


图 20: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

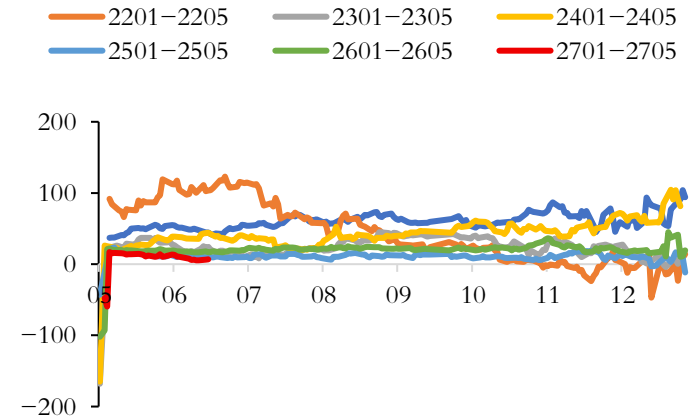


图 21: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)

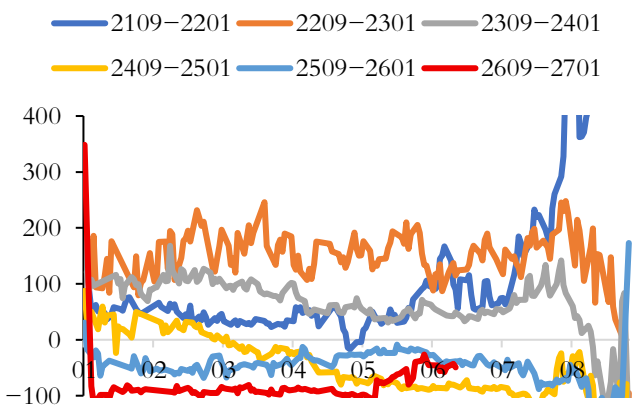
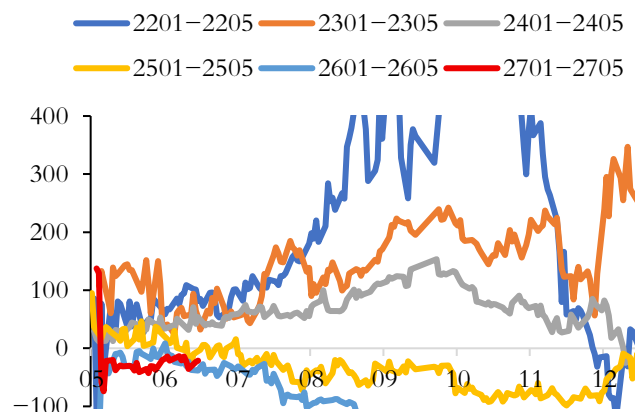


图 22: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

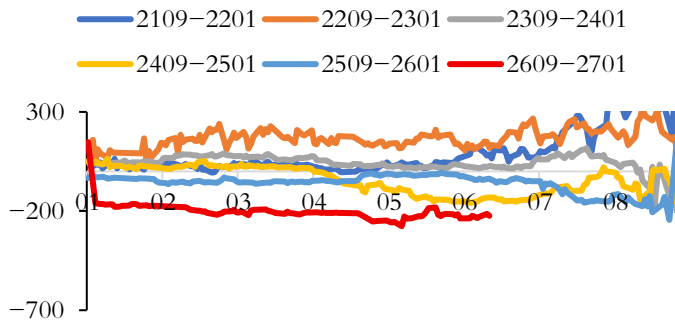


图 24: 焦煤合约价差 01-05 (元/吨)

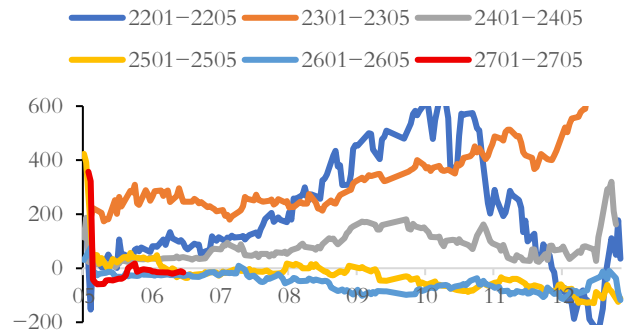


图 25: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

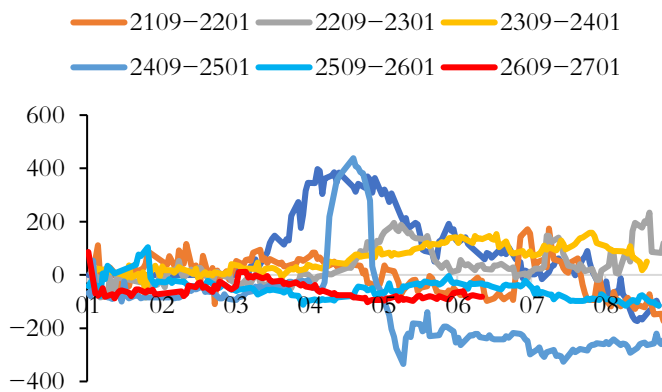


图 26: 锰硅合约价差 01-05 (元/吨)

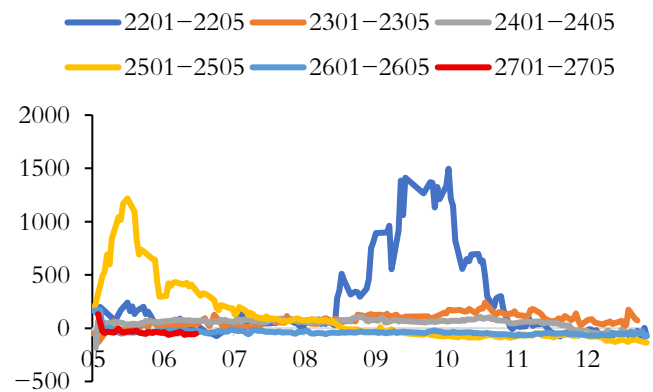


图 27: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)

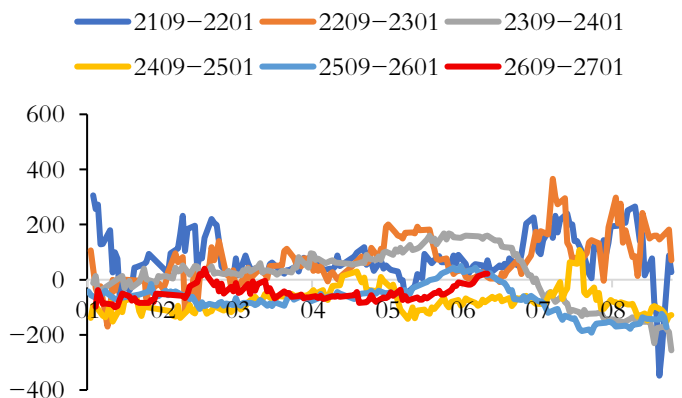
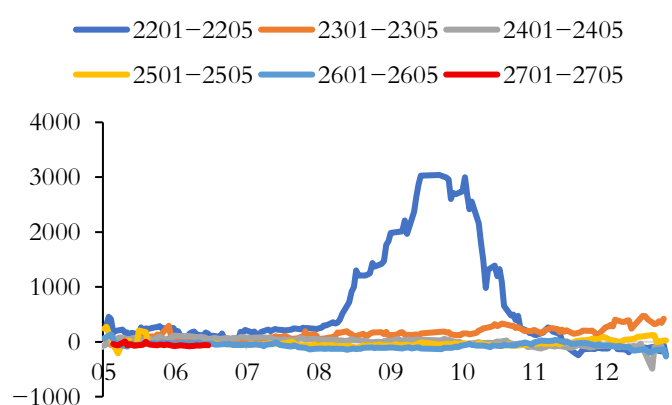


图 28: 硅铁合约价差 01-05 (元/吨)



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）

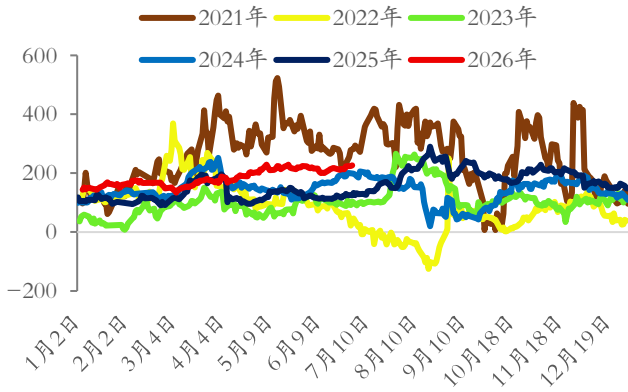


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

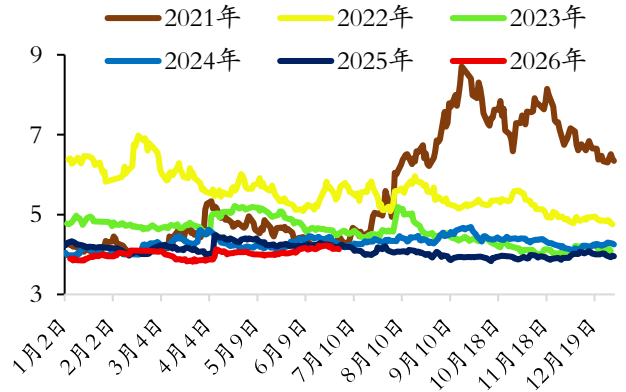


图 31：主力合约螺焦比

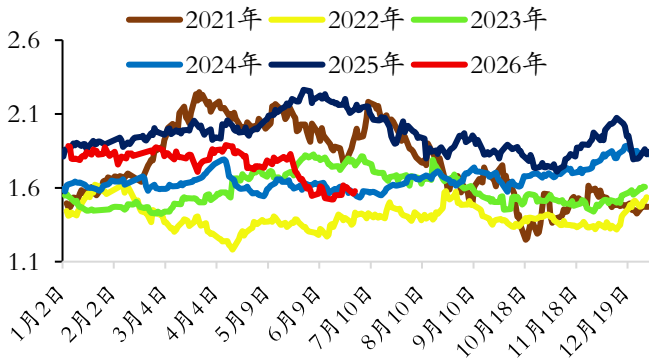


图 32：主力合约焦矿比

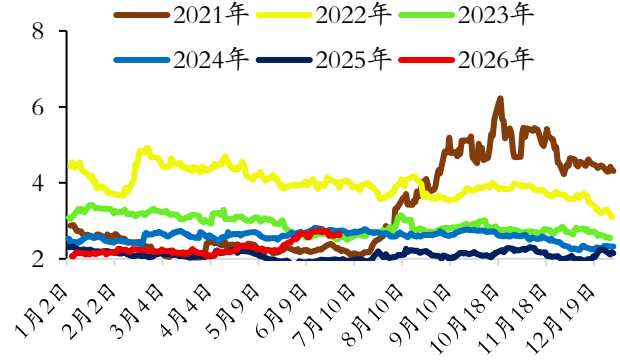


图 33：主力合约煤焦比

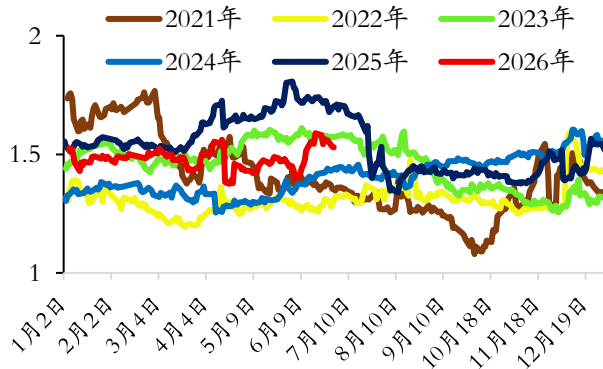
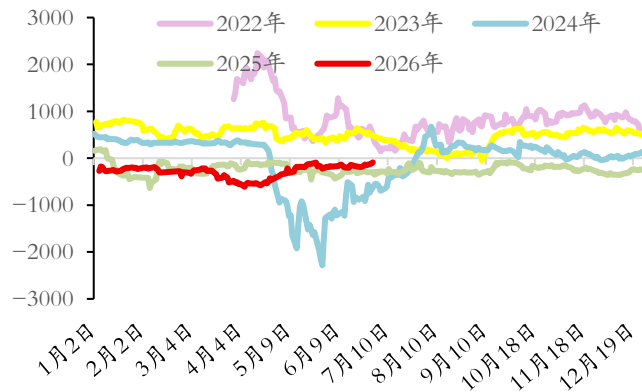


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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）

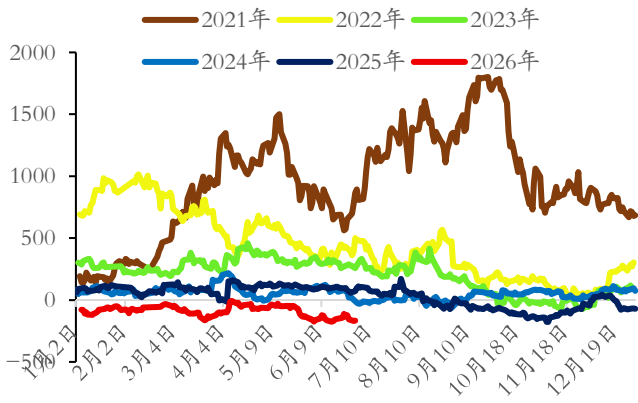


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

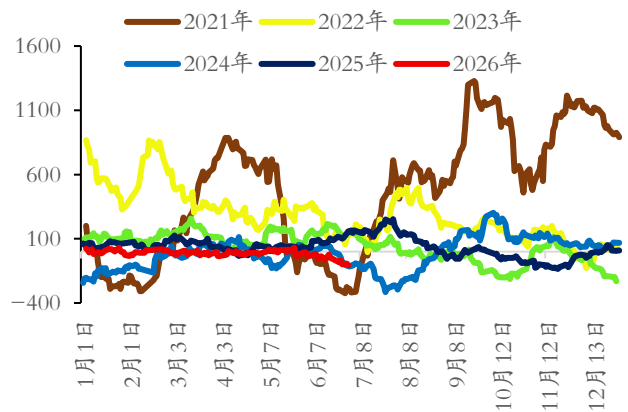
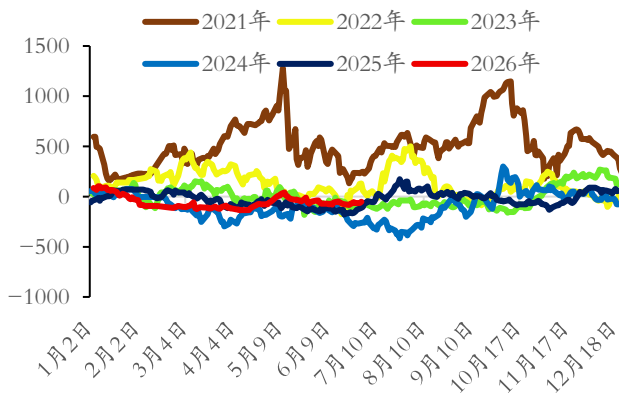


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



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。