

黑色商品日报（2026年7月1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 3088 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 7 元/吨，跌幅为 0.23%，持仓增加 3.76 万手。现货价格稳中有跌，成交回落，唐山地区迁安普方坯价格持平于 2970 元/吨，杭州市场中天螺纹钢价格下跌 10 元/吨至 3140 元/吨，全国建材成交量 8.75 万吨。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，减产检修逐步增多，其中江苏永钢计划于 7 月份检修 1080m3 高炉，预计一个月，期间影响螺纹钢产量预计 9 万吨。钢厂检修增加或将在一定程度上缓解螺纹供应压力，不过当前仍处于钢材传统消费淡季，需求弱势对价格压制较为明显。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 价格窄幅波动，截止日盘收于 747 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨 1 元/吨，涨幅为 0.13%，成交 19.4 万手，持仓增加 0.51 万手。港口现货价格稳中有涨，现日照港 60.8%PB 粉 701 平，超特粉 583 涨 1。据统计，6 月 22 日-6 月 28 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1397.3 万吨，环比增加 172.9 万吨，港口库存呈回升态势，当前库存水位略高于二季度以来的平均水平，铁矿石供应较为充裕。需求端上周铁水产量继续回升至 243 万吨，短期刚需仍有支撑，但钢厂盈利率已回落至 51%，亏损面持续扩大，后续减产预期增强。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：昨日焦煤盘面下跌，截止日盘焦煤 2609 合约收盘 1280 元/吨，价格下跌 14 元/吨，跌幅 1.08%，持仓量减少 15263 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 1179 元/吨，价格涨 29；蒙 3# 精煤 1210 元/吨，较上期价格涨 10。供应端，安监形势依旧严峻，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，终端钢材需求弱势运行，焦企提涨略显疲态，焦企利润目前较好，部分焦企采购高价资源较为谨慎，预计短期焦煤盘面震荡运行。</p>	震荡
焦炭	<p>焦炭：昨日焦炭盘面下跌，截止日盘焦炭 2609 合约收盘 1958.5 元/吨，下跌 24 元/吨，跌幅 1.21%，持仓量减少 1653 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，焦煤现货价格高位运行，焦企生产利润有所挤压，焦企利润目前尚可，整体开工负荷维持高位。需求端，终端需求弱势运行，高炉铁水产产量虽维持高位，但是部分钢厂对焦炭提涨抵触意愿回升，钢厂维持刚性采购焦炭，预计短期焦炭盘面震荡运行。</p>	震荡
锰硅	<p>锰硅：周二，锰硅期价震荡走强，主力合约报收 5770 元/吨，环比上涨 0.28%，主力合约持仓环比增加 5985 手至 55.06 万手。钢联数据显示，各地区 6517 锰硅市场价约 5480-5800 元/吨，广西地区较前一日下调 30 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏强，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。在产 74 家，环比减少 2 家。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，矿商面临到港成本支撑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，昨日天津港南非半碳酸、加蓬矿汇总价格均环比小幅下降。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</p>	震荡

	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	<p>硅铁：周二，硅铁期价震荡走强，主力合约报收 5680 元/吨，环比上涨 0.78%，主力合约持仓环比下降 7942 手至 24.63 万手。各地区 72 硅汇总价格 5450-5510 元/吨，宁夏地区较前一日上调 30 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏强，硅铁期价重心环比小幅上移。供需层面来看，近期硅铁生产企业检修与复产均有，中卫检修三台，内蒙、青海各复产一台。目前青海、宁夏地区硅铁生产即期利润仍相对可观，分别为 348 元/吨、139 元/吨。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，后续硅铁产量仍有回升预期。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，预计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	-40.0	-2.0	10合约	102.0	-3.0	上海	3190.0	-10.0
	1-5月	-8.0	-2.0	01合约	62.0	-5.0	北京	3140.0	0.0
热卷	10-1月	-13.0	4.0	10合约	25.0	4.0	天津	3270.0	0.0
	1-5月	-15.0	1.0	01合约	12.0	8.0	广州	3340.0	-10.0
铁矿	9-1月	10.5	-1.0	09合约	0.7	1.2	PB粉	707.0	2.0
	1-5月	7.0	0.5	01合约	11.2	0.2	超特粉	584.0	2.0
焦炭	9-1月	-49.5	-6.5	09合约	-21.3	24.0	日照准一	1750.0	0.0
	1-5月	-21.5	2.0	01合约	-70.8	17.5			
焦煤	9-1月	-224.5	-10.5	09合约	97.5	14.0	山西中硫主焦	1570.0	0.0
	1-5月	-16.0	-4.5	01合约	-127.0	3.5			
锰硅	9-1月	-82.0	0.0	09合约	-120.0	-8.0	宁夏	5480.0	0.0
	1-5月	-52.0	4.0	01合约	-202.0	-8.0	内蒙	5650.0	0.0
硅铁	9-1月	22.0	0.0	09合约	-130.0	-34.0	广西	5700.0	-30.0
	1-5月	-66.0	-10.0	01合约	-108.0	-34.0	宁夏	5480.0	30.0
							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		-166.8	3.3	卷螺差	227.0	3.0	焦煤比	1.5	0.00
长流程利润		-106.0	-13.6	螺矿比	4.1	-0.01	焦矿比	2.6	-0.04
短流程利润		-52.1	12.7	螺焦比	1.6	0.02	双硅差	-90.0	26.00

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）

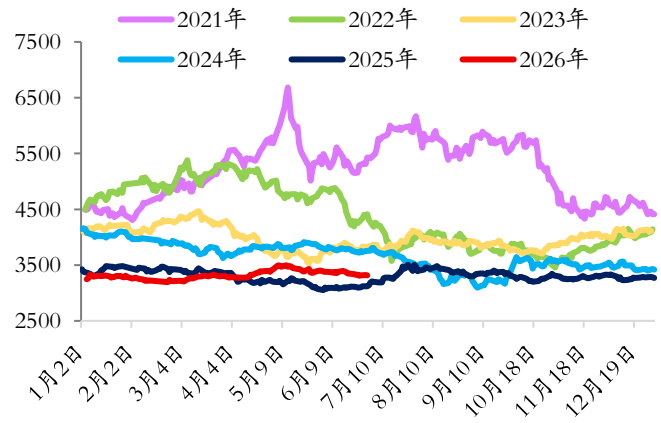
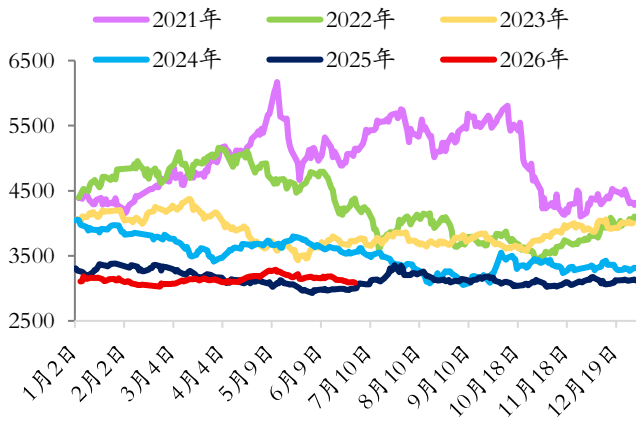


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

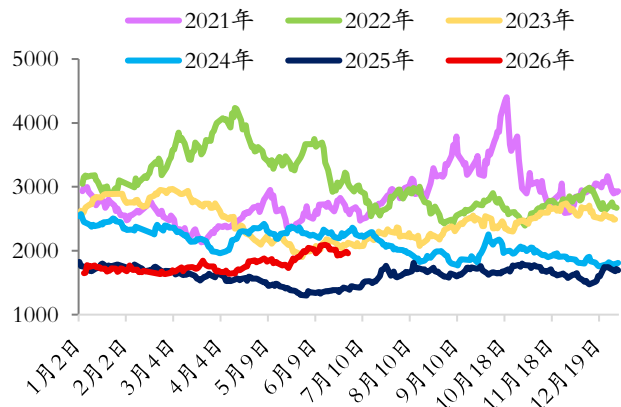
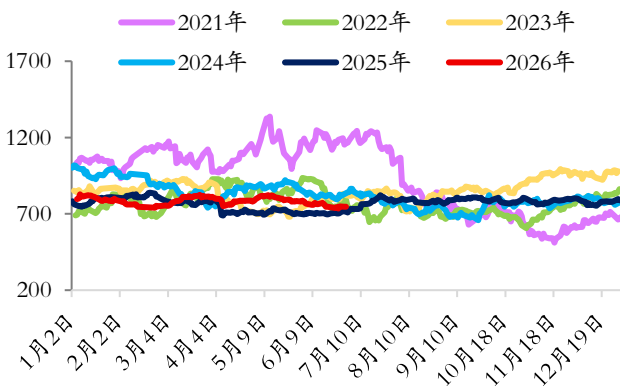
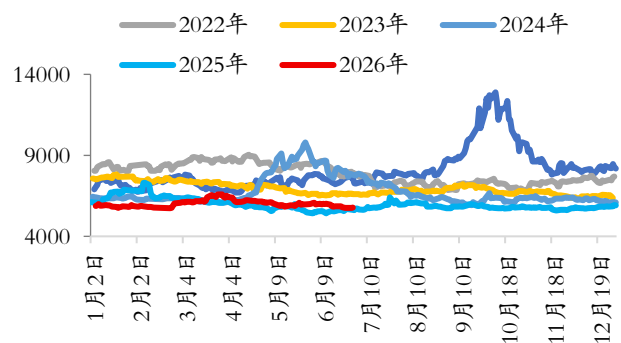
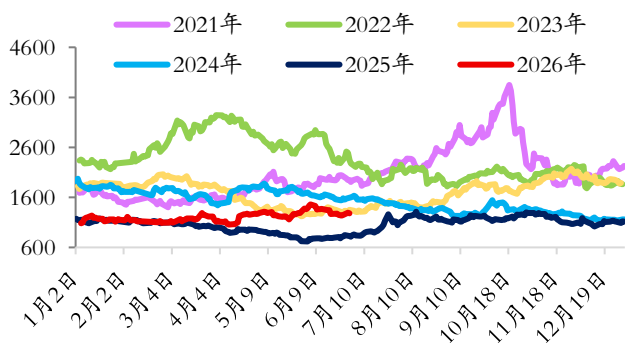


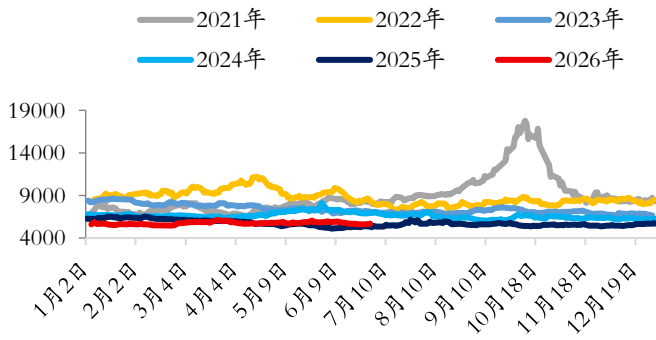
图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

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）

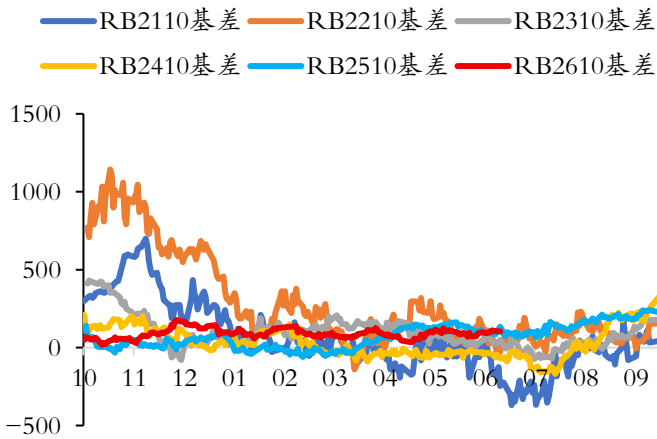


图 9：热卷基差（元/吨）

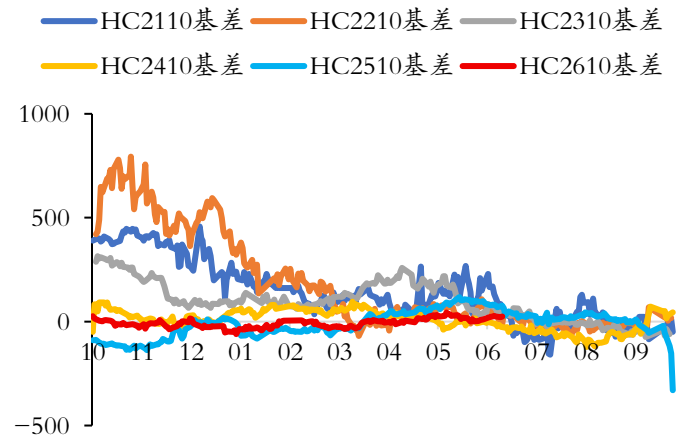


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

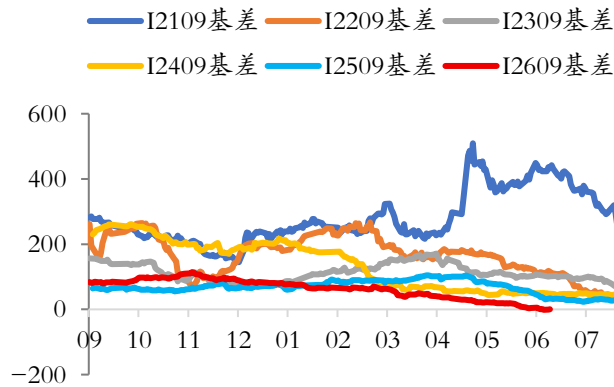
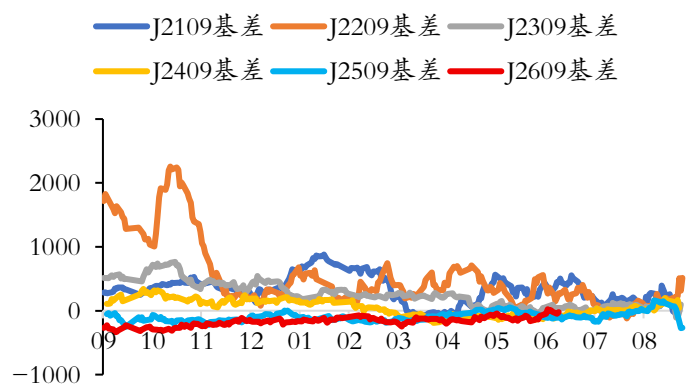


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

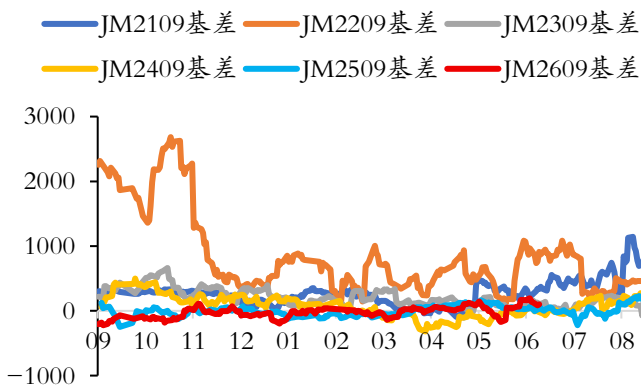


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

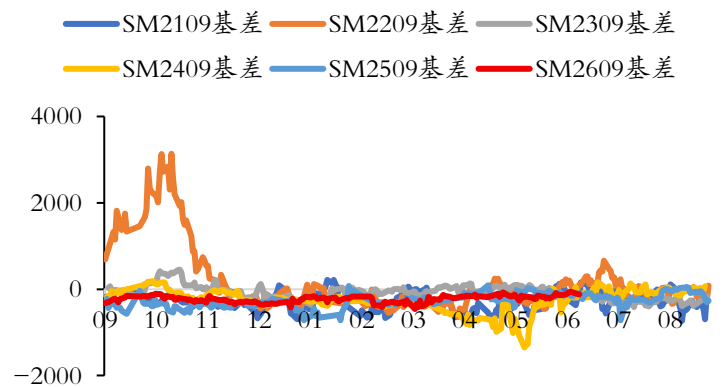
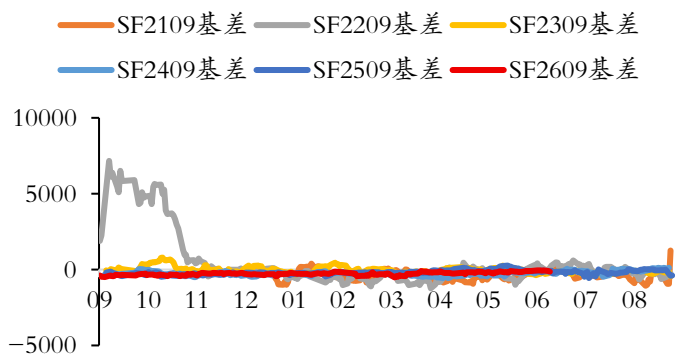


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

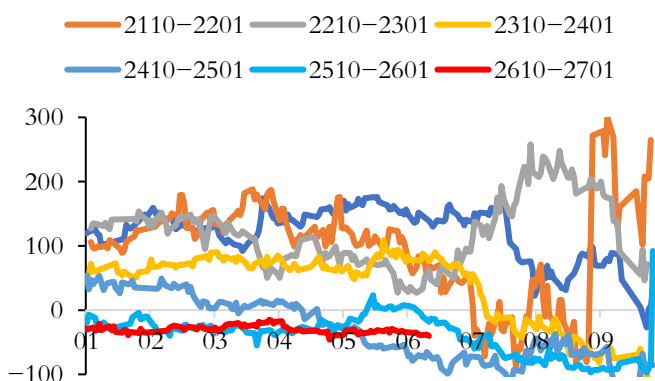
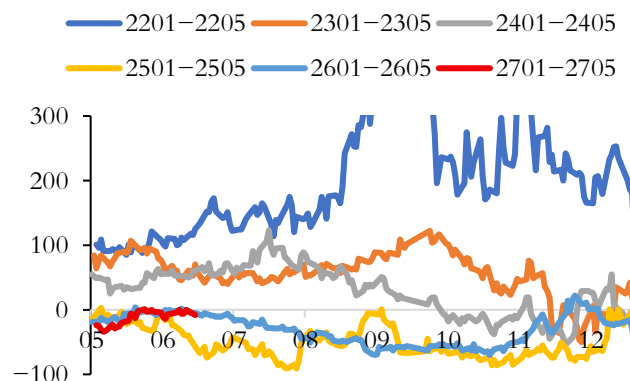


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

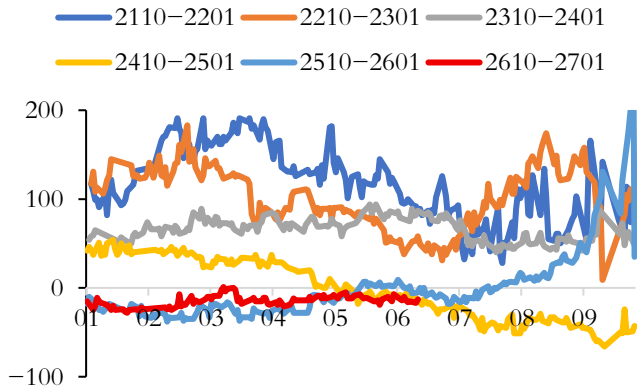


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

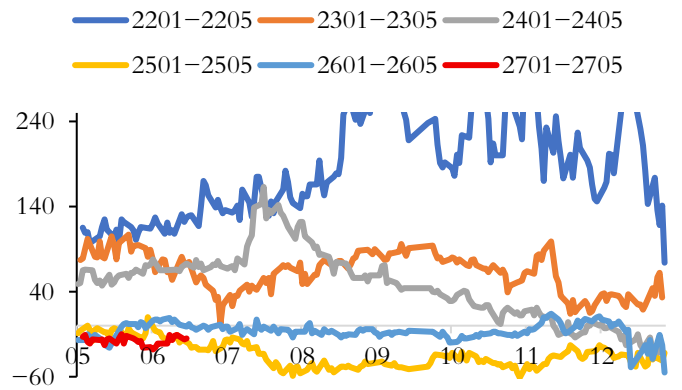


图 19: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

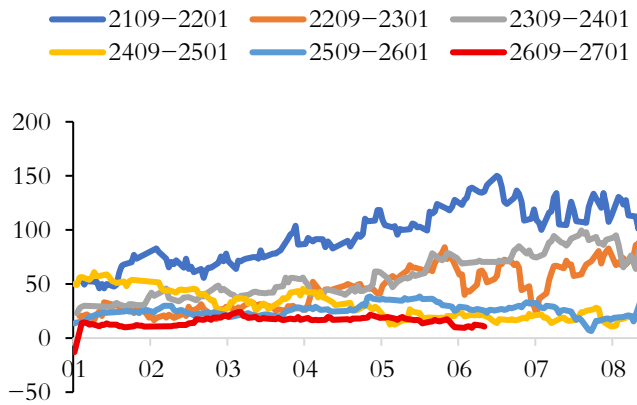


图 20: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

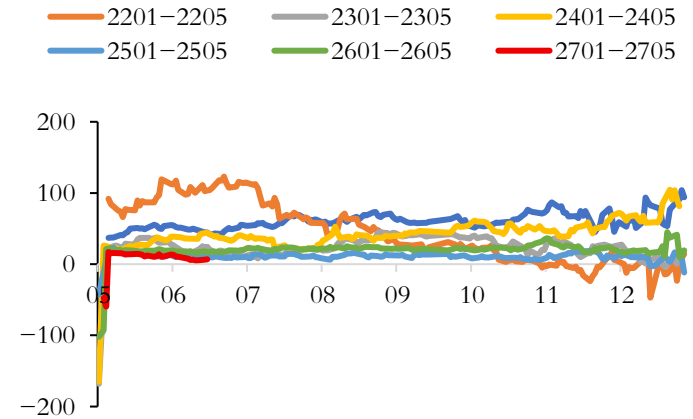


图 21: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)

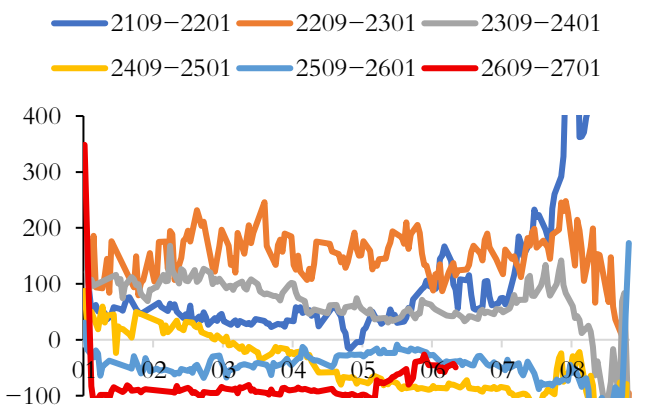
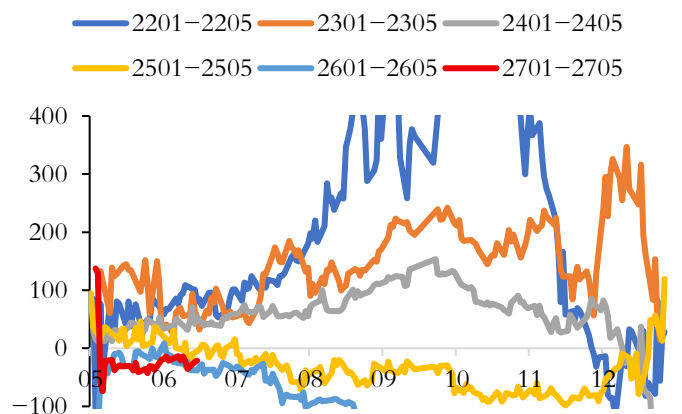


图 22: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

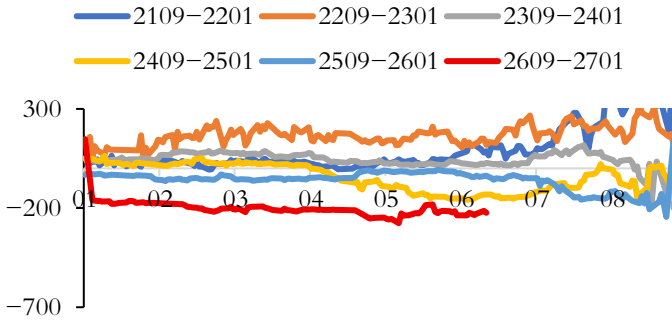


图 24: 焦煤合约价差 01-05 (元/吨)

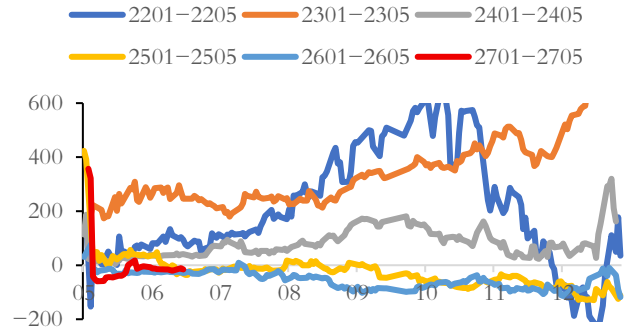


图 25: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

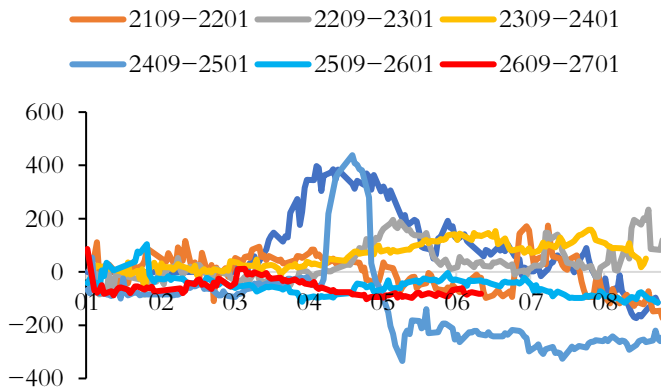


图 26: 锰硅合约价差 01-05 (元/吨)

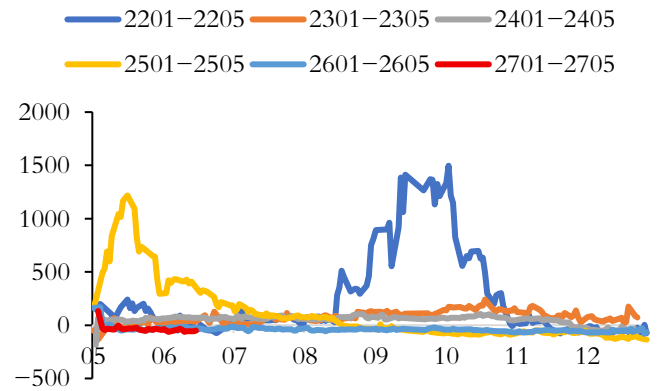


图 27: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)

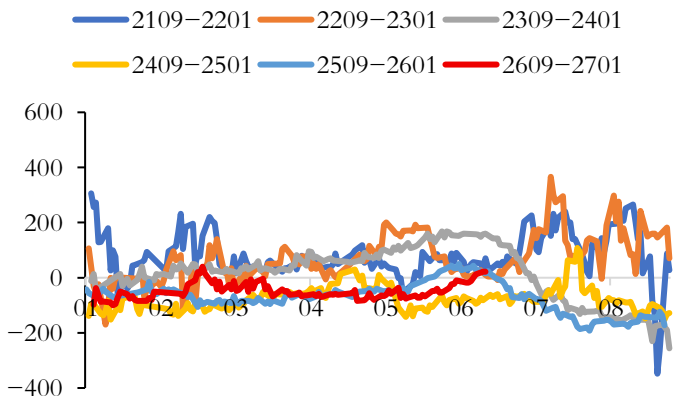
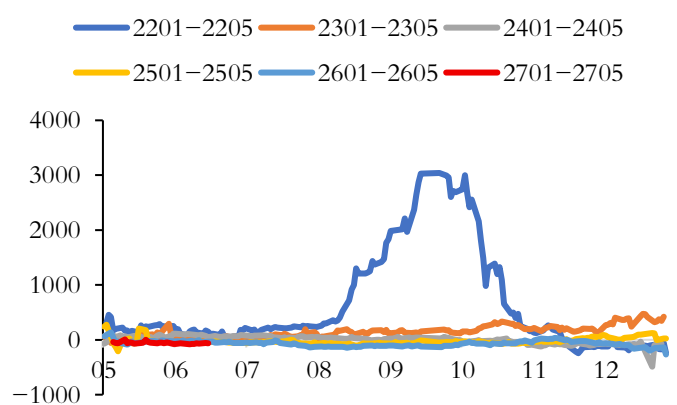


图 28: 硅铁合约价差 01-05 (元/吨)



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）

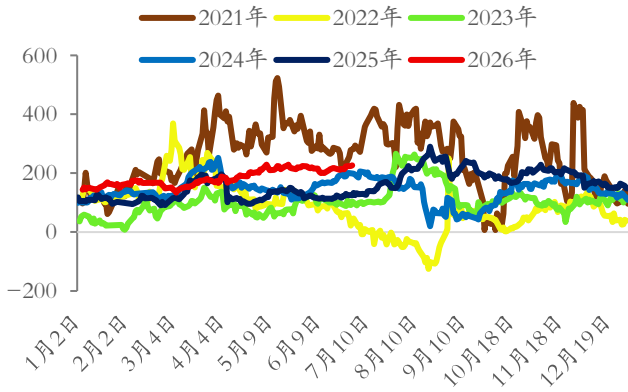


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

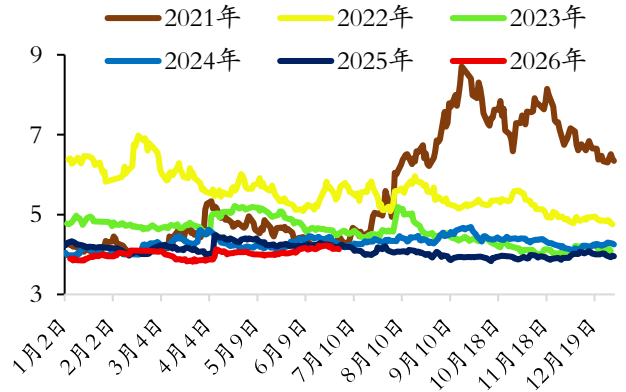


图 31：主力合约螺焦比

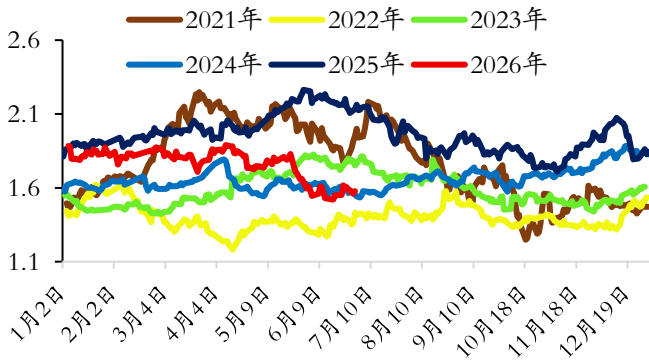


图 32：主力合约焦矿比

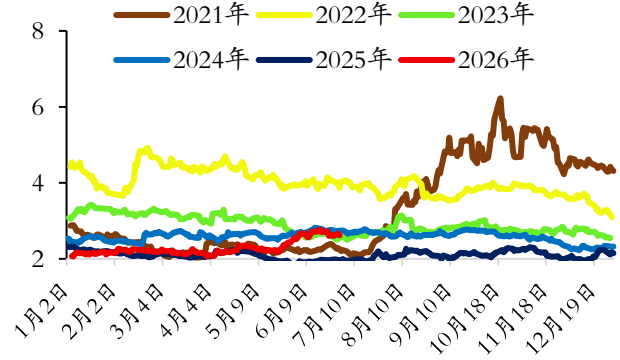


图 33：主力合约煤焦比

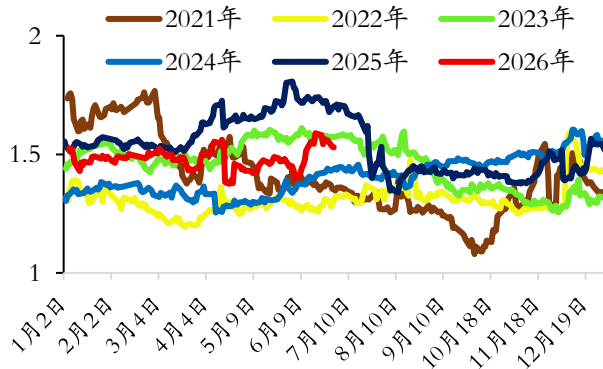
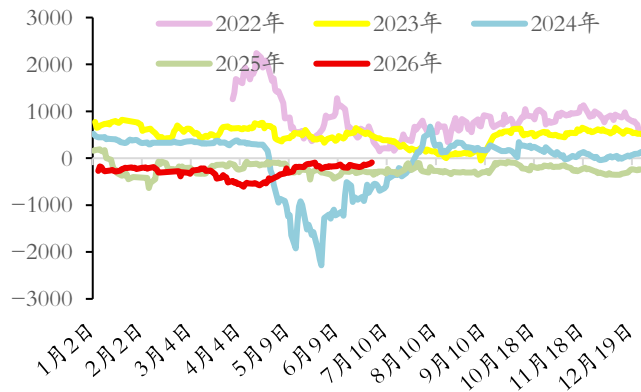


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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)

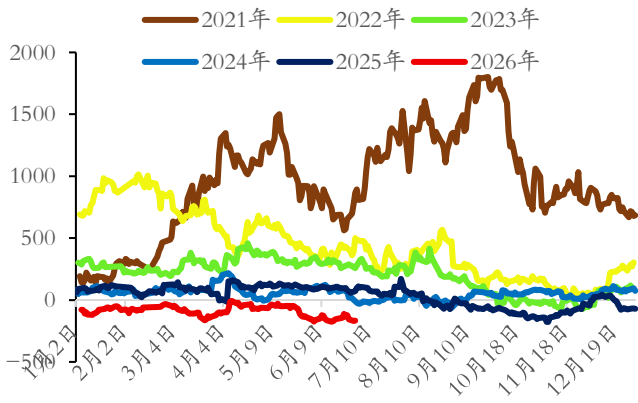


图 36: 螺纹长流程计算利润 (元/吨)

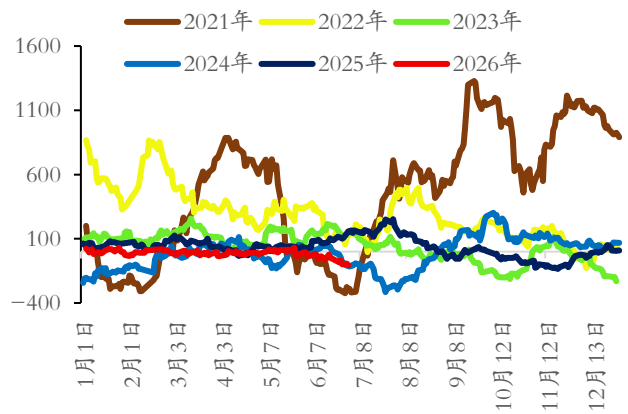
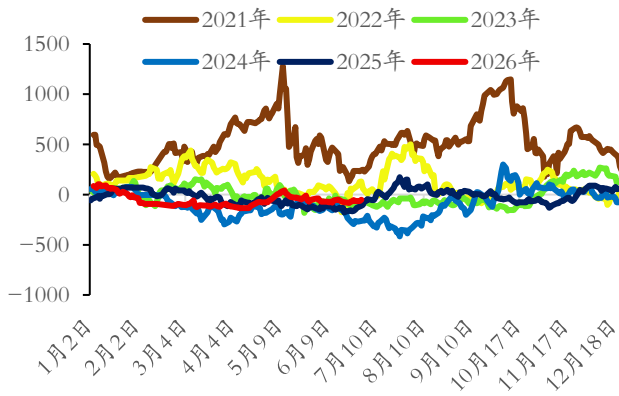


图 37: 螺纹短流程计算利润 (元/吨)



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。