

黑色商品日报（2026年6月12日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	<p>螺纹钢：昨日螺纹盘面震荡走弱，未能延续前一交易日拉涨态势，截止日盘螺纹 2610 合约收盘价格为 3156 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 24 元/吨，跌幅为 0.75%，持仓减少 3.1 万手。现货价格小幅下跌，成交维持低位，唐山地区迁安普方坯价格下跌 10 元/吨至 3020 元/吨，杭州市场中天螺纹价格下跌 20 元/吨至 3200 元/吨，全国建材成交量 8.063 万吨。我的钢铁数据显示，本周全国螺纹产量环比回升 2.44 万吨至 214.59 万吨，同比增加 7.02 万吨；社库环比回落 0.45 万吨至 479.16 万吨，同比增加 103.97 万吨；厂库环比增加 7.72 万吨至 181.8 万吨，同比减少 1.09 万吨；螺纹表需环比回落 5.85 万吨至 207.32 万吨，同比减少 12.66 万吨。螺纹产量有所回升，库存由降转增，表需继续下降，供需数据表现偏弱。近日焦炭第六轮提涨全面落地，铁矿石价格较为坚挺，钢厂盈利明显收窄，对钢价形成一定底部支撑。不过螺纹库存转入累积通道，叠加表需持续回落，供需矛盾逐步积累。预计螺纹盘面短期仍将呈现震荡偏弱运行态势，关注后续产量边际变化及终端需求复苏节奏。</p>	震荡偏弱
铁矿石	<p>昨日铁矿石期货主力合约 i2609 价格有所上涨，收于 771.5 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨 11.5 元/吨，涨幅为 1.5%，成交 31.42 万手，减仓 2.32 万手。港口现货主流品种市场价格，现 60.8%PB 粉 737 涨 9，超特粉 592 涨 8。澳洲发运量有所回升，巴西发运量小幅下降，其他国家发运量有所增加。47 港口到港量 2890.1 万吨，环比增加 146.8 万吨。到港持续回升，供应保持中高水平，如果需求维持当前水平，港口库存不会出现大幅去库的情况，库存仍保持高位。多空交织下，预计短期矿价继续震荡走势。</p>	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 1362 元/吨，价格下跌 1.5 元/吨，跌幅 0.11%，持仓量减少 3310 手。现货方面，介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价 1610 元/吨，持平；甘其毛都口岸蒙 5# 原煤 1220 元/吨，价格持平；蒙 3# 精煤 1286 元/吨，较上期价格持平。供应端，煤矿多以安全生产为主，炼焦煤产量难以释放，现货资源有限，部分贸易商观望为主，部分优质主焦煤仍旧短缺，矿方惜售心态依旧。需求端，焦炭第六轮提涨落地后焦企利润持续修复，开工仍维持相对高位，炼焦煤刚需支撑，多数焦钢企业原料煤库存仍有补库空间，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 2609 合约收盘 2011 元/吨，上涨 28 元/吨，涨幅 1.41%，持仓量增加 3842 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 1720 元/吨，较上期价格涨 10 元/吨。供应端，原料端煤价持续上涨，部分优质煤源依旧紧缺，部分焦企被迫限产，焦企生产水平略受影响，焦企库存继续保持低库存。需求端，钢厂利润尚可，生产积极性较高，钢厂开工维持高稳水平，高炉利用率维持较高，焦炭需求有一定支撑，预计短期焦炭盘面震荡运行。</p>	震荡
锰硅	<p>锰硅：周四，锰硅期价震荡走弱，主力合约报收 5994 元/吨，环比下降 0.3%，主力合约持仓环比上涨 9230 手至 34.17 万手。昨日黑色板块整体走势稍有分化，焦煤焦炭价格走强，合金期价走势相对偏弱，锰硅期价重心小幅下移。消息面对于市场扰动逐渐减弱，煤焦价格持稳。成本端，近期锰矿价格持稳，锰硅生产企业面临成本坚挺，下游采购压价的困境，低价不愿出货。供需层面来看，上周锰硅周产量为 18.15 万吨，周环比增加 1.05%，云南地区复产进度放缓，贵州新增停产，内蒙、宁夏个别工厂检修。需求端，上周螺</p>	震荡

	<p>纹产量周环比下降超 4%，样本钢厂锰硅需求量当周值也随之下降。关注主流钢招进展。库存端，63 家锰硅样本企业库存周环比基本持平，截至 6 月 5 日仍有 35.6 万吨，仍处于近五年来绝对高位。综合来看，基本面整体矛盾有限，预计短期锰硅期价震荡运行为主。</p>	
硅铁	<p>硅铁：周四，硅铁期价震荡走弱，主力合约报收 5892 元/吨，环比下降 1.14%，主力合约持仓环比下降 2.74 万手至 9.43 万手。昨日黑色板块整体走势稍有分化，合金期价走势相对偏弱，硅铁期价重心下移。当前硅铁期价支撑的主要逻辑之一就是现货供需相对偏紧，目前 60 家硅铁样本企业库存环比下降 4030 吨至 65780 吨，低于去年同期水平。供需层面来看，上周硅铁周产量环比小幅增加 2.17%至 11.28 万吨，即使即期生产利润回升，但复产进度不快。需求端，盘面价格上行，钢招价格有支撑。样本钢厂硅铁需求量当周值环比下降 2.14%至 2 万吨，创下近五年来同期新低。综合来看，当前现货仍相对偏紧，短期供需格局变化不大，但中长期来看产量还有回升预期，供需格局或将转变，短期硅铁期价预计仍震荡运行为主，中长期上方有压力。</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	-35.0	-5.0	10合约	94.0	24.0	上海	3250.0	0.0
	1-5月	0.0	2.0	01合约	59.0	19.0	北京	3210.0	-10.0
热卷	10-1月	-19.0	-5.0	10合约	12.0	12.0	广州	3400.0	0.0
	1-5月	-18.0	1.0	01合约	-7.0	7.0	上海	3370.0	-10.0
铁矿	9-1月	16.0	-1.0	09合约	11.2	-1.3	天津	3320.0	-10.0
	1-5月	10.5	-3.5	01合约	27.2	-2.3	广州	3380.0	-10.0
焦炭	9-1月	-68.0	6.5	09合约	-106.4	-17.1	PB粉	732.0	-8.0
	1-5月	-31.0	-0.5	01合约	-174.4	-10.6	超特粉	587.0	-2.0
焦煤	9-1月	-217.5	7.5	09合约	46.0	1.5	日照准一	1720.0	10.0
	1-5月	-6.5	3.5	01合约	-171.5	9.0	山西中硫主焦	1600.0	0.0
锰硅	9-1月	-90.0	-4.0	09合约	-194.0	22.0	宁夏	5700.0	0.0
	1-5月	-46.0	-6.0	01合约	-284.0	18.0	内蒙	5800.0	0.0
硅铁	9-1月	-54.0	-14.0	09合约	-158.0	2.0	广西	5900.0	0.0
	1-5月	-64.0	-14.0	01合约	-212.0	-12.0	宁夏	5580.0	0.0
							内蒙	5570.0	-50.0
							青海	5550.0	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		-153.1	-25.6	卷螺差	202.0	2.0	焦煤比	1.5	0.02
长流程利润		-40.8	16.1	螺矿比	4.1	0.01	焦矿比	2.6	0.06
短流程利润		-79.5	-10.0	螺焦比	1.6	-0.03	双硅差	-166.0	-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）

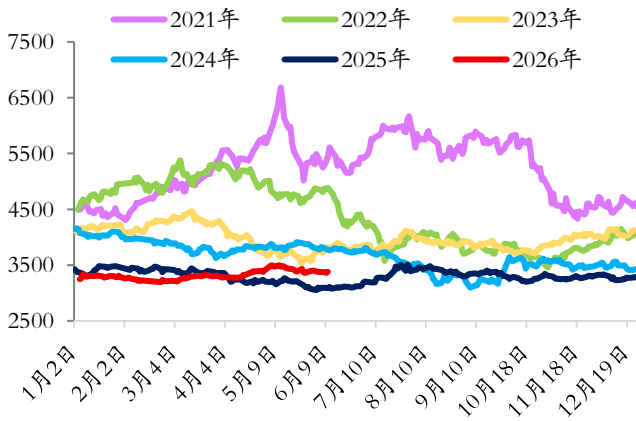
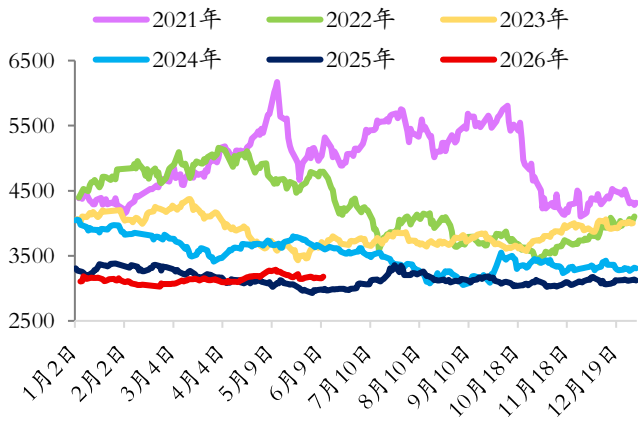


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

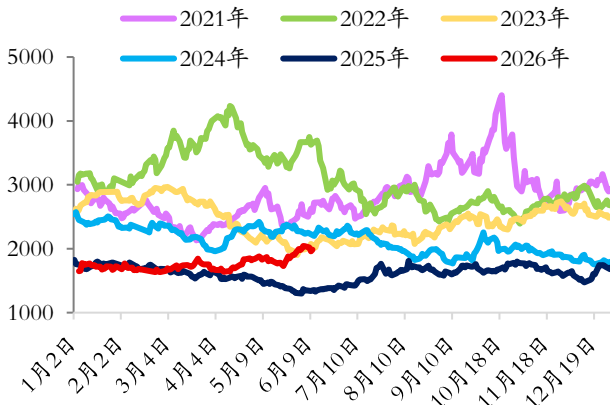
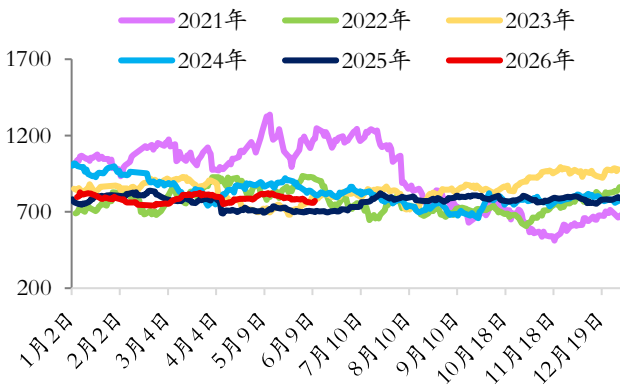
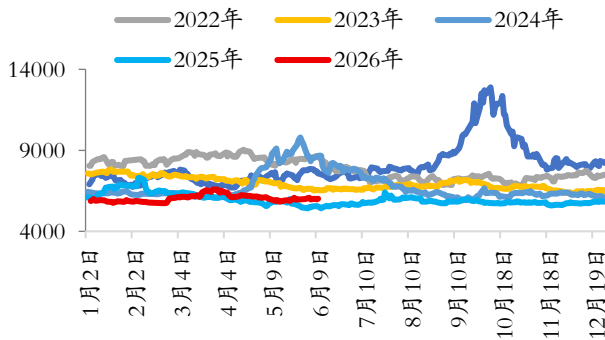
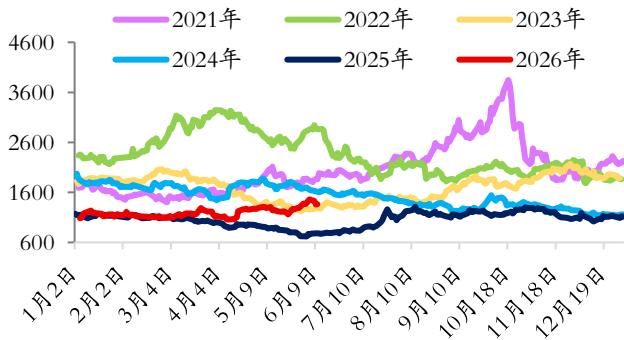


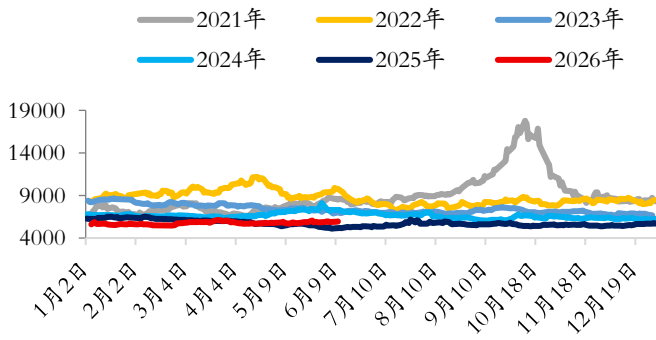
图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

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）

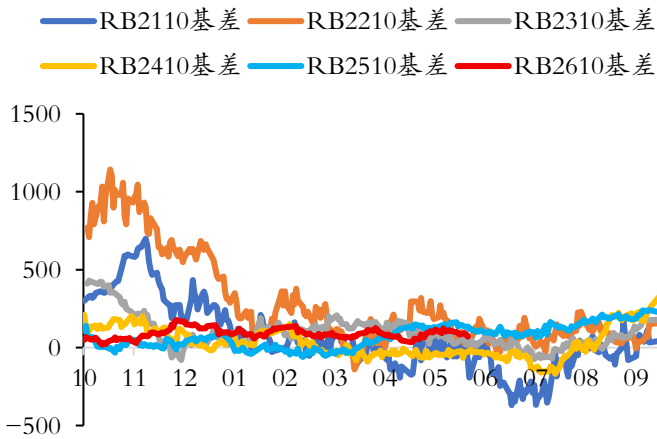


图 9：热卷基差（元/吨）

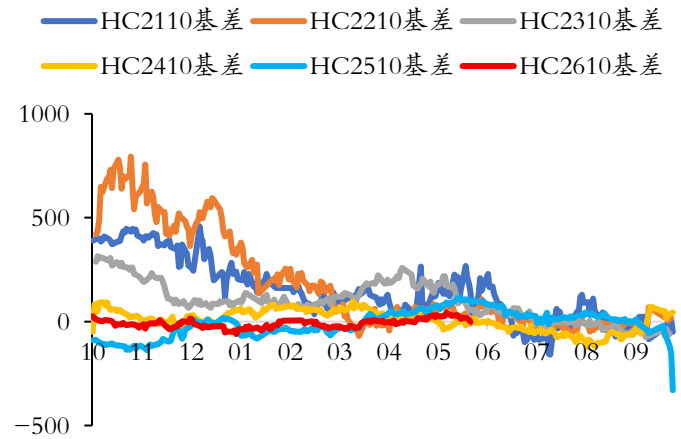


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

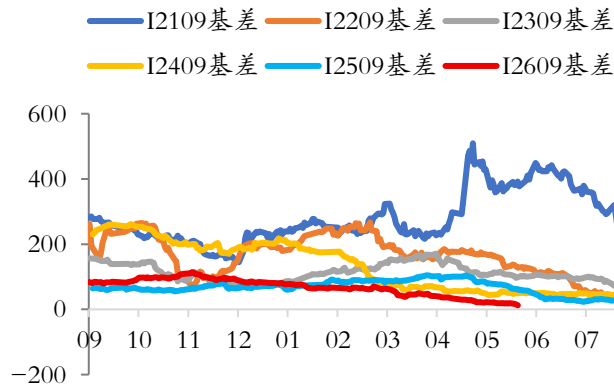
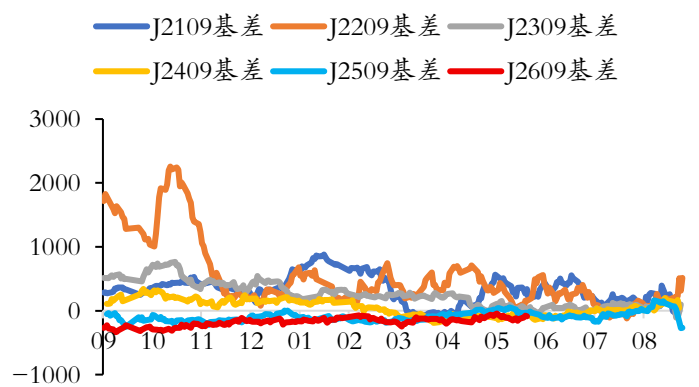


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

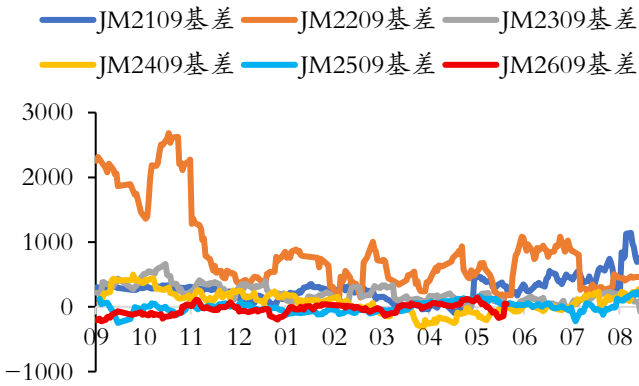


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

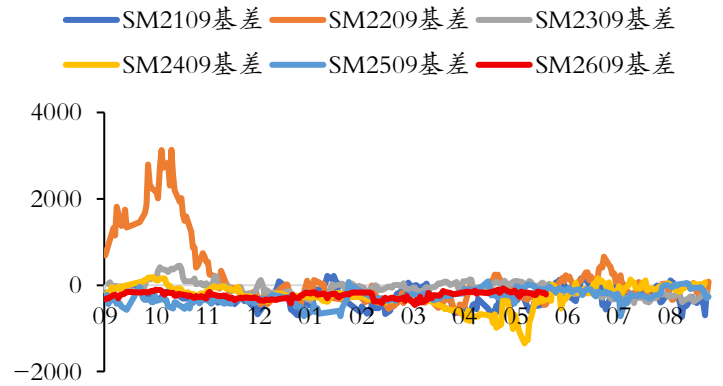
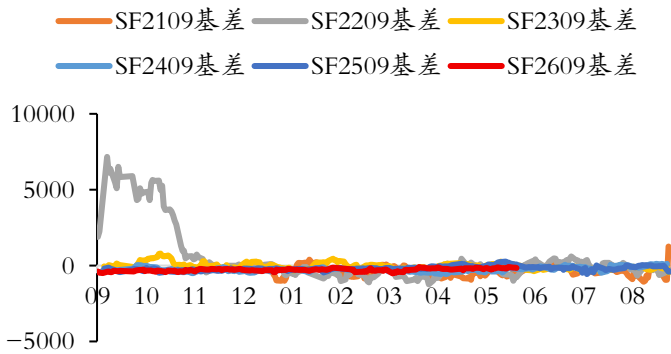


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

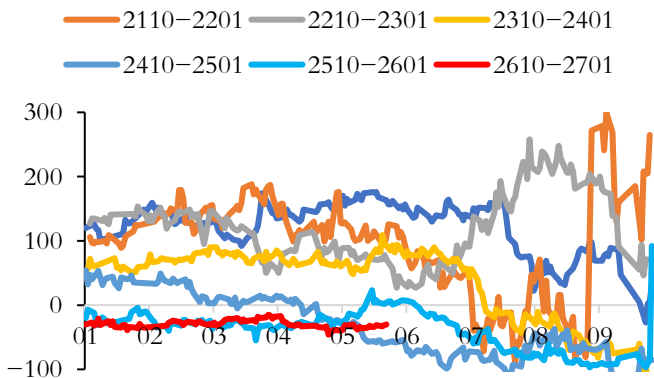
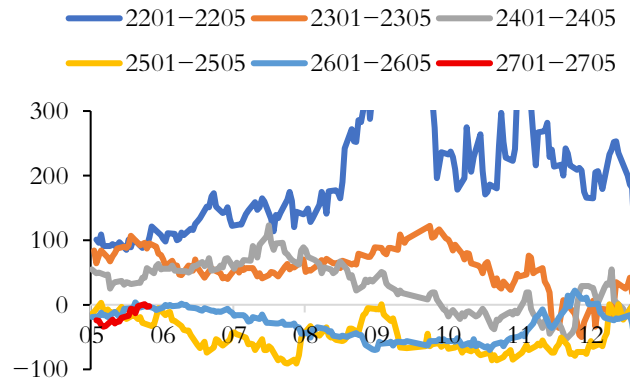


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

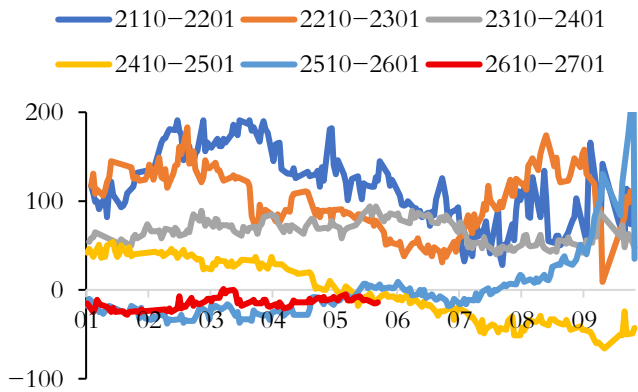


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

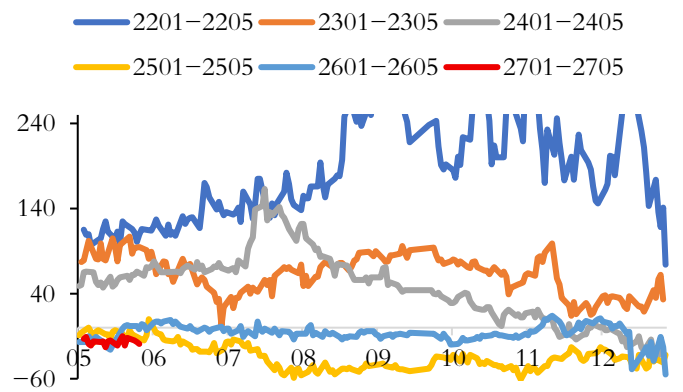


图 19: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

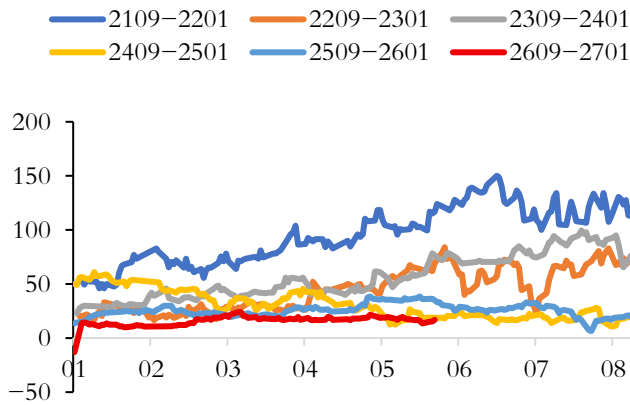


图 20: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

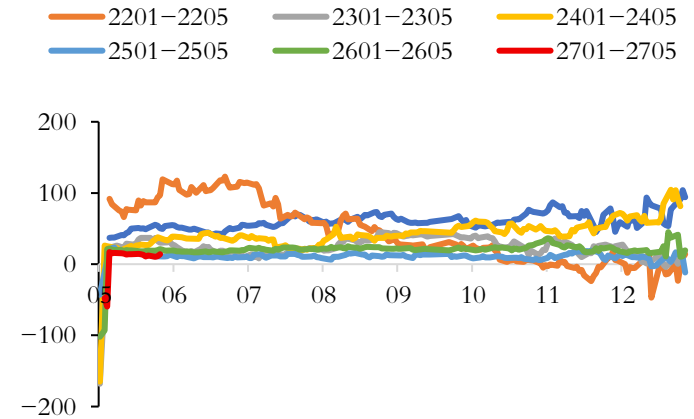


图 21: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)

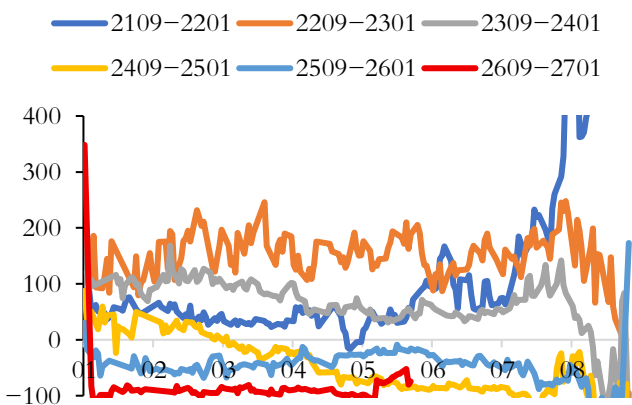
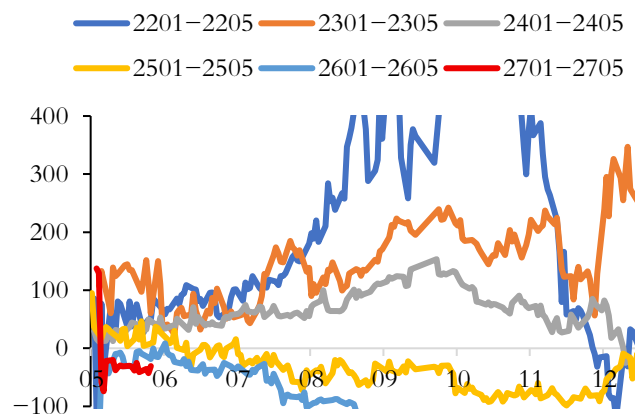


图 22: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

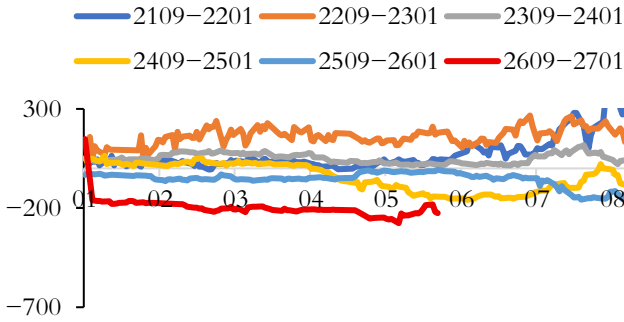


图 24: 焦煤合约价差 01-05 (元/吨)

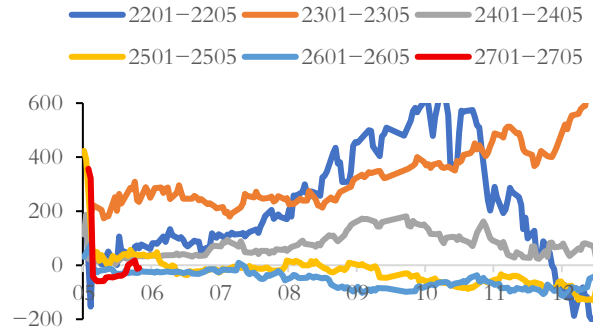


图 25: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

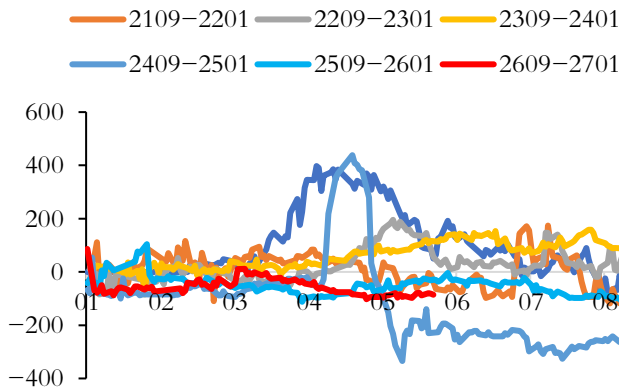


图 26: 锰硅合约价差 01-05 (元/吨)

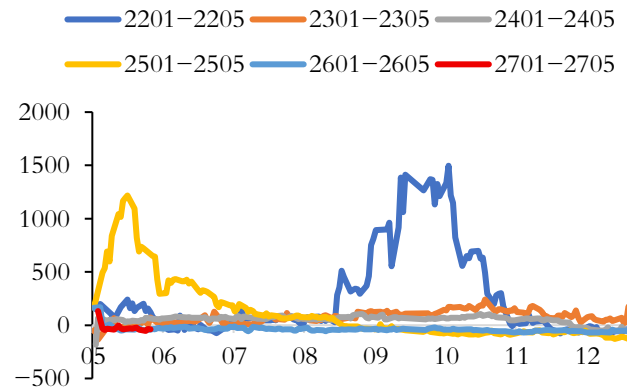


图 27: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)

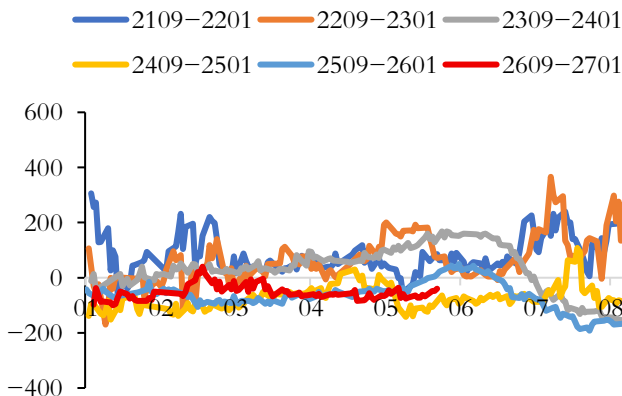
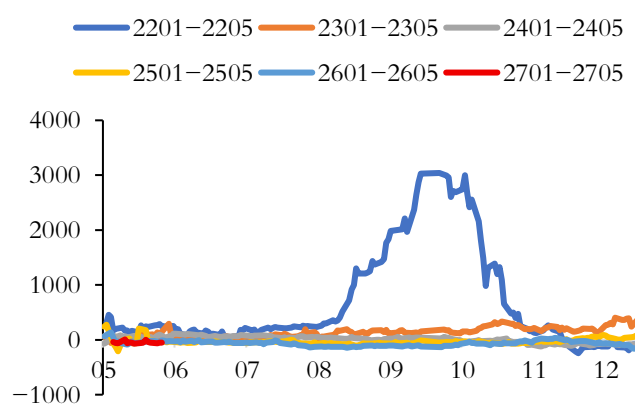


图 28: 硅铁合约价差 01-05 (元/吨)



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）

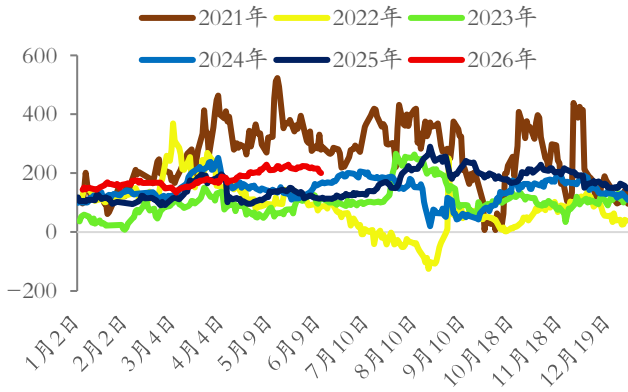


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

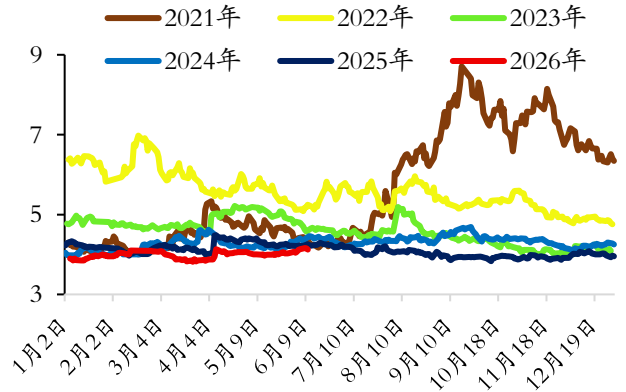


图 31：主力合约螺焦比

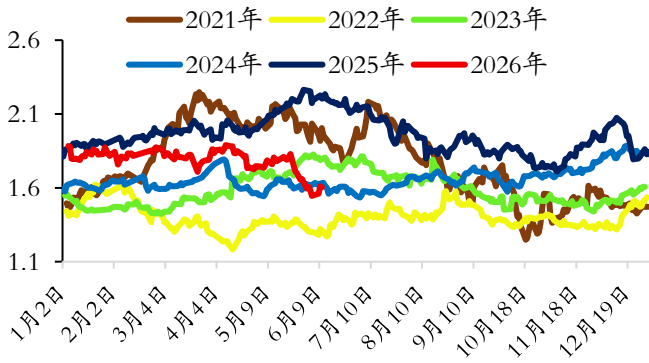


图 32：主力合约焦矿比

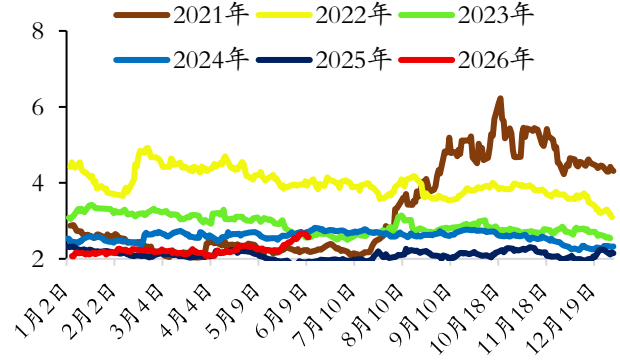


图 33：主力合约煤焦比

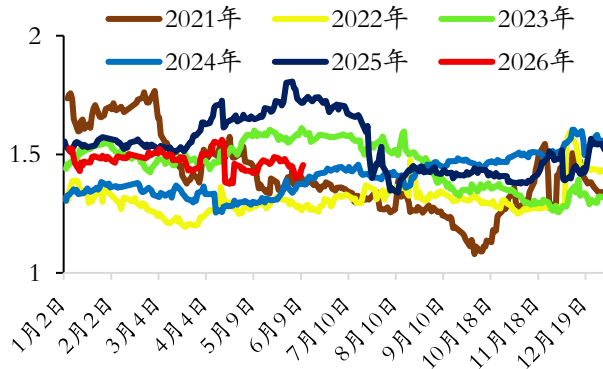
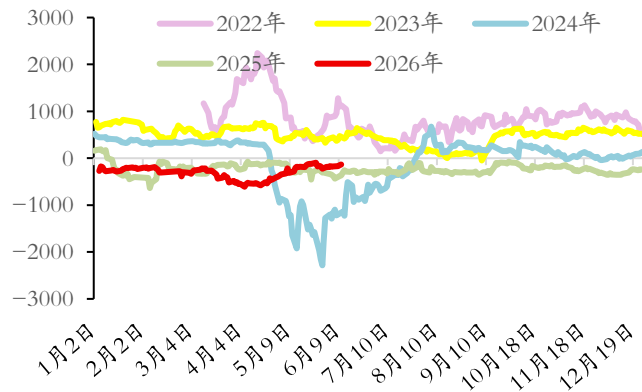


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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）

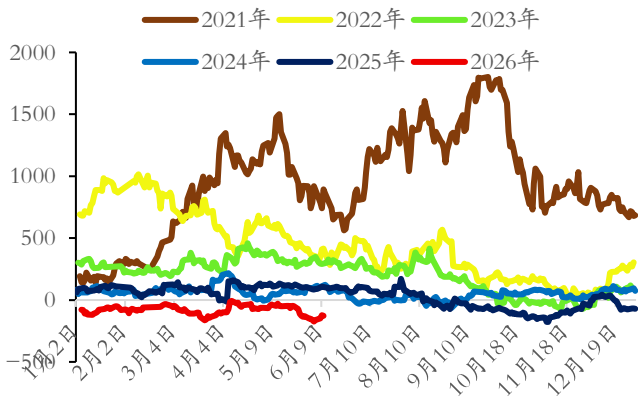


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

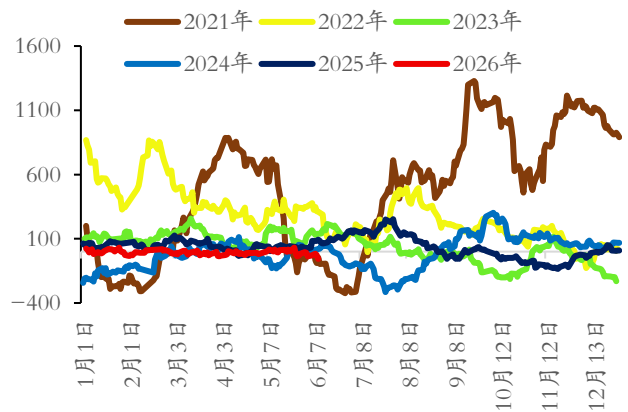
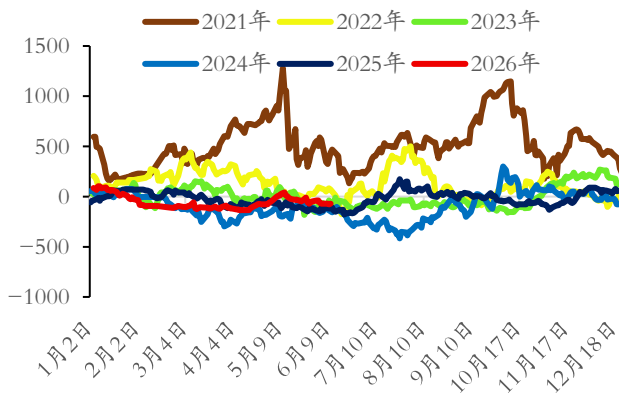


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



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。