

黑色产业日报

简要观点

◆ 螺纹钢

周一，螺纹钢期货价格震荡运行，杭州中天螺纹钢 3120 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，10 合约基差 139 (-16)。基本面方面，根据钢联统计口径，上周螺纹钢表需环比下滑，可能有端午假期影响，不过需求季节性走弱只是时间问题，当下长流程钢厂利润尚好、短流程利润不佳，螺纹产量连续两周下滑，上周库存去化放缓，整体而言供需相对均衡，后期可能小幅累库。后市而言：估值方面，目前螺纹钢期货价格已经跌至长流程成本附近，静态估值处于偏低水平；驱动方面，政策端，近期国内出台大规模财政刺激政策概率较小，产业端，现实供需转向宽松，短期在低估值背景下，预计价格震荡偏弱运行，观望或者短线交易为主。

(数据来源：同花顺 iFinD, Mysteel)

◆ 铁矿石

周一，铁矿石盘面震荡运行。钢厂出口生产持续和中美再度谈判对矿价有所支持。现货方面，青岛港 PB 粉 724 元/湿吨 (-6)。普氏 62% 指数 95.20 美元/吨 (-0.90)，月均 95.82 美元/吨。PBF 基差 61 元/吨 (-2)。供给端：最新澳洲巴西铁矿发运总量 2,839.4 万吨，环+8.8。45 港口+247 钢厂总库存 22,516.87 万吨，环-104.04。247 家钢企铁水日产 241.8 万吨，环-0.11。原料端煤炭持续让利，钢厂生产得以维持，因此铁矿表现相对强势。价格整体波动不大，基本面影响较小，更多的是宏观消息面的扰动。海外主流矿山的财年末高产运，效果一般会在七月初才会显现，因此预计港口库存会继续维持降库趋势。技术上，盘面多空力量均不明显。综上，预计铁矿盘面震荡运行，关注 690~730 区间，观望为宜。(数据来源：同花顺 iFinD)

◆ 双焦

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

研究员

张佩云

咨询电话：027-65777100

从业编号：F03090752

投资咨询编号：Z0019837

联系人

殷玮岐

咨询电话：027-65777097

从业编号：F03120770

白天霖

从业编号：F03138690

焦煤：供应方面，主产区部分煤矿受安全检查及库存压力影响，区域性减产现象增多，但整体产能释放仍相对稳定，煤矿库存压力逐步向中下游传导。进口方面，蒙古国焦煤线上竞拍连续流拍，市场采购情绪低迷；港口现货市场受宏观情绪带动，贸易商心态略有修复，但下游采购仍显谨慎，部分前期挺价资源补跌，品牌间价差收窄。需求方面，焦炭接连提降后市场悲观情绪加剧，焦企原料库存维持低位，采购积极性偏弱；钢厂低库存策略下补库力度有限，叠加终端消费淡季钢材成交疲软，对焦煤需求的拉动作用持续不足。综合来看，焦煤市场供需宽松格局延续，供应端虽有局部收缩但难抵低价资源冲击，短期价格重心或继续下移。后续需重点关注焦炭需求改善节奏、进口煤价波动及煤矿库存去化情况。

（数据来源：同花顺、Mysteel）。

焦炭：供应方面，虽受刚需走弱及钢厂采购控量影响，焦企出货压力显现、场内库存逐步累积，但多数焦企仍存一定利润空间，供应端主动下调幅度相对有限；随着第三轮提降落地，部分焦企利润转亏，后期或逐步调整生产节奏，供应存在收缩预期。需求方面，钢材市场已进入传统消费淡季，终端需求难有实质性改善，铁水产量回升乏力，叠加钢厂低库存策略下主动控制原料库存水平，对焦炭的刚需补库力度持续偏弱；贸易商多持观望态度，市场投机性需求不足，整体需求端对焦炭的拉动作用有限。综合来看，焦炭市场当前基本面偏向宽松，短期焦炭价格或延续弱势运行，重点关注钢材终端需求兑现情况、焦企利润变化对供应的实际影响以及焦煤价格走势对成本的传导效应。（数据来源：同花顺、Mysteel）

◆产经要闻

1. 当地时间 6 月 9 日，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰与美方在英国伦敦开始举行中美经贸磋商机制首次会议。
2. 国家统计局：5 月份，中国 CPI 同比下降 0.1%，降幅与上月持平。5 月 PPI 同比下降 3.3%，降幅比上月扩大 0.6 个百分点。其中，5 月黑色金属冶炼和压延加工业同比下降 10.2%，降幅比上月扩大 1.6 个百分点。
3. 7 月宝武钢厂出厂价格持平：7 月热轧 Q235B 不含税基价 4615 元/吨；冷轧 DC01 含税基价 8031 元/吨；热镀锌 DC51D+Z 含税基价 8647 元/吨；硅钢 5200 元/吨（以上为预估价格，实际以价格表为准）。
4. 乘联分会：5 月全国乘用车市场零售 196 万辆，同比增长 13.9%，环比增长 10%；1-5 月全国乘用车市场零售累计 893.4 万辆，同比增长 9.5%。
5. 海关总署：2025 年 5 月中国出口钢材 1057.8 万吨，环比增长 1.1%；1-5 月累计出口钢材 4846.9 万吨，同比增长 8.9%。

数据来源：卓创、同花顺、Mysteel、公开信息整理、中国煤炭资源网、长江期货

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：027-65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>