



【鑫期汇】黑色周报0627：国内地产持续偏弱，钢材开始累库，短期钢价低位运行

2026年6月27日

核心观点：宏观方面，此前市场普遍沉浸的“降息预期”已基本破灭，取而代之的是对“长期维持高利率”甚至“重启加息”的担忧，近期商品普遍下跌。国内1-5月份房地产开发投资同比下降16.2%，基础设施投资同比增长0.6%，制造业投资同比下降0.4%，钢材需求偏弱。产业方面，根据上海钢联，该县其余煤矿近日也将陆续验收，复产进度或快于预期，晋中灵石焦煤矿29座，合计产能2700万吨。截止目前复产煤矿20座，合计产能1800万吨，原煤日产量累计约3.4万吨，为停产前的60%；其余9座煤矿因安全检查、验收程序、长期停产等多方因素影响仍在停产。混煤仓单压制焦煤期货价格。本周Mysteel统计，五大钢材品种总库存1600.99万吨，周环比增加约44万吨（+2.8%），结束了此前连续降库格局，正式转入累库通道；分品种看，螺纹钢产量213.25万吨（周降5.48万吨，2.51%），厂库196.25万吨（周增11.33万吨，6.13%，连续四周累积），社库487.14万吨（周增13.17万吨，由降转增）。五大钢材总产量858.91万吨，周环比降9.11万吨，钢厂检修减产初见端倪，但需求下滑速度更快，导致库存仍呈现明显累库。钢材终端观望情绪较浓，受梅雨季大范围降雨影响，国内多地基建及制造业施工进度受限，下游终端步入季节性淡季，市场采购意愿偏弱。当前钢厂铁水产量在242.95万吨，处于高位，钢材供给宽松，在未对钢材产量进行严格管控前，预计短期钢价低位震荡运行。

一、卷螺矿期现价格

表1 钢矿现货价格

项目	2026/6/26	2026/6/18	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3200	3230	-30	-0.9%
RB2610	3093	3131	-38	-1.2%
上海热卷价格	3340	3360	-20	-0.6%
HC2610	3316	3349	-33	-1.0%
曹妃甸超特粉价格	580	584	-4	-0.7%
I2609	748.0	747	1	0.1%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

图1 上海地区卷螺价差

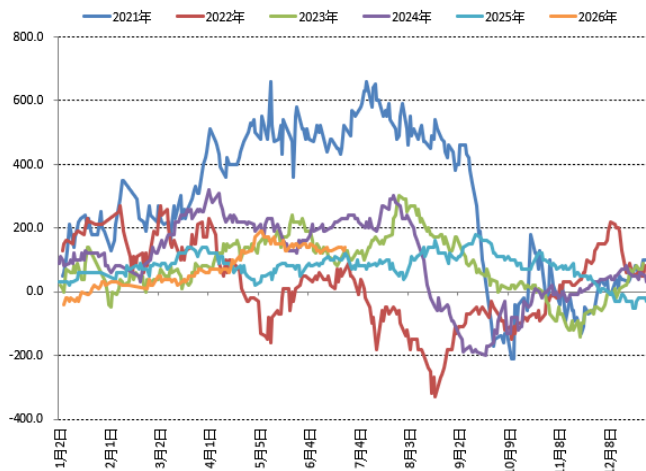
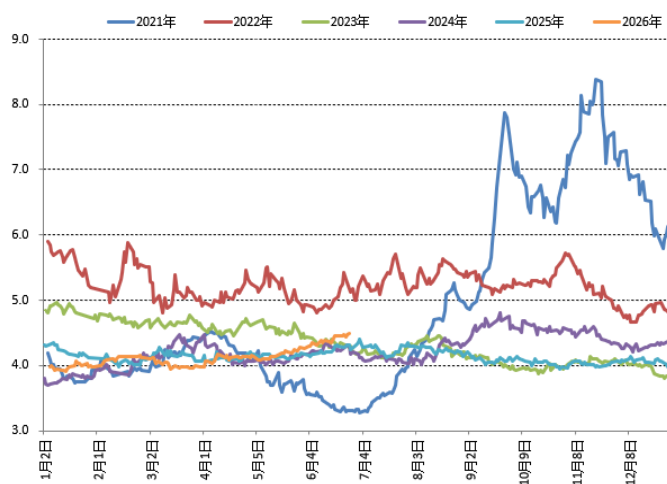


图2 螺纹与PB粉现货价格之比



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

二、螺卷矿主力合约基差

图3 螺纹主力合约基差

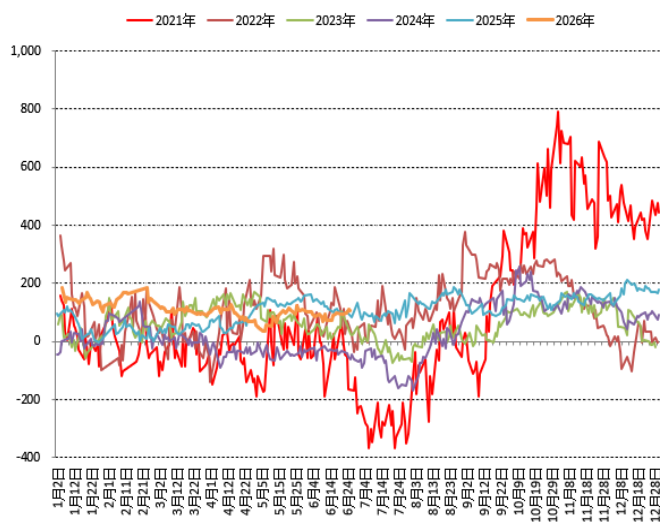
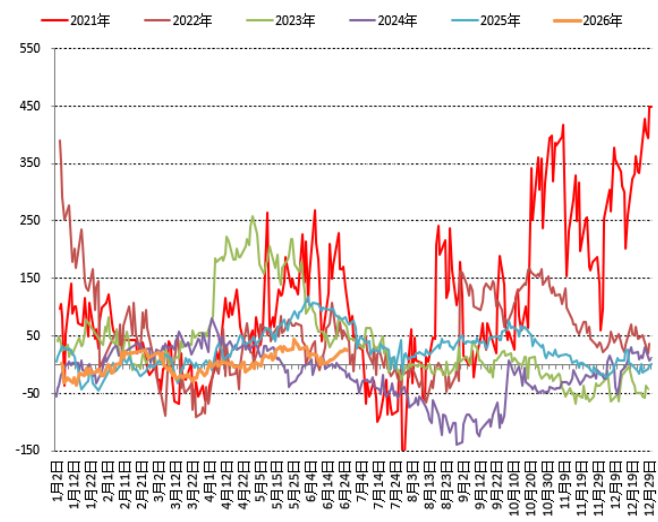


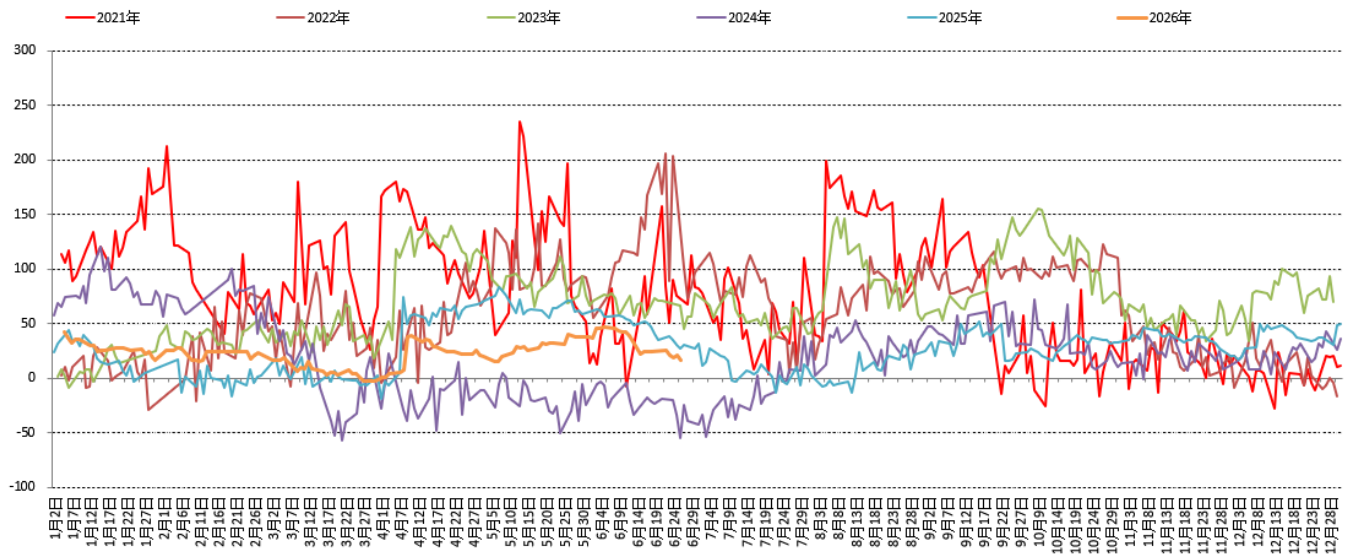
图4 热卷主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图5 铁矿主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

三、螺卷矿数据及图表

表2 螺纹产量库存表需数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
螺纹总产量	213.3	218.7	-5.5	-2.5%
35 城市库存	487.1	474.0	13.2	2.8%
钢厂库存	196.3	184.9	11.3	6.1%
表观需求	188.75	220.80	-32.05	-14.5%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图6 螺纹产量

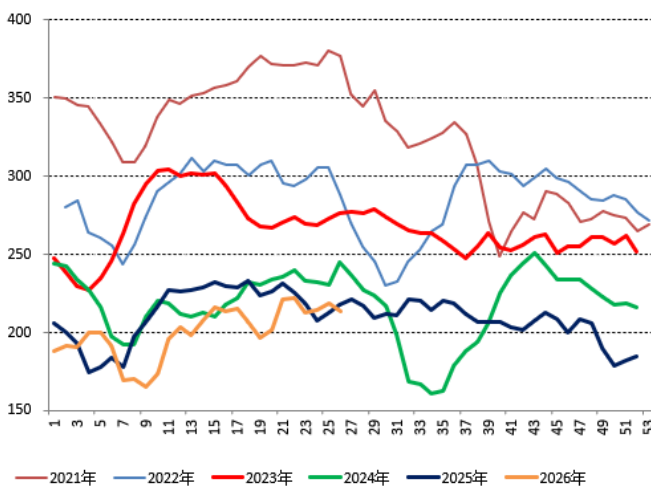
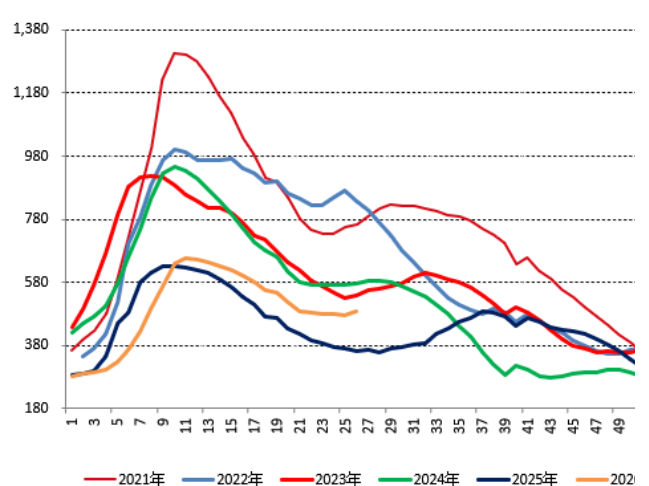


图7 35城市螺纹库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图8 钢厂螺纹库存

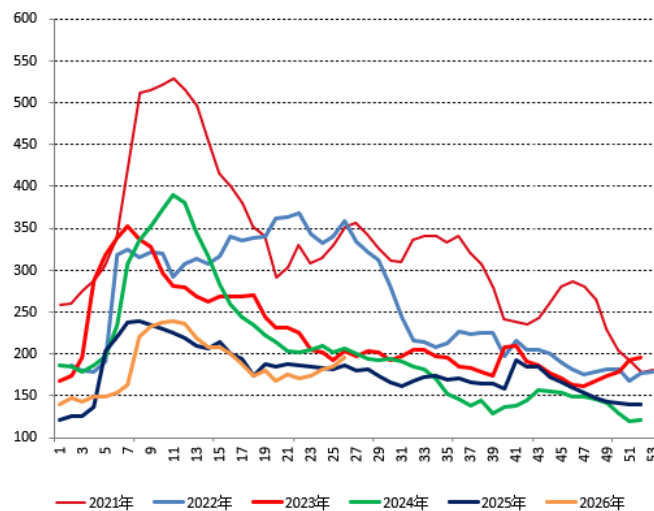
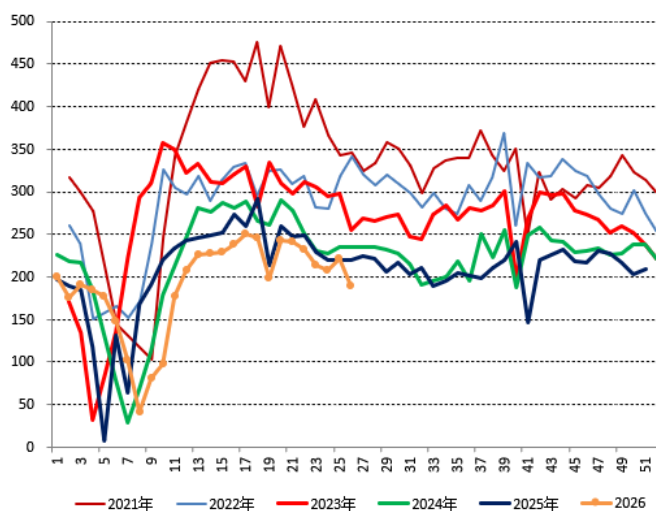


图9 螺纹表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表3 热卷产量库存数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
热卷产量	300.5	302.7	-2.140	-0.7%
33 城市库存	349.5	346.8	2.7	0.8%
钢厂库存	80.2	74.5	5.7	7.6%
表观需求	292.11	301.9	-9.7	-3.2%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图10 热卷周产量

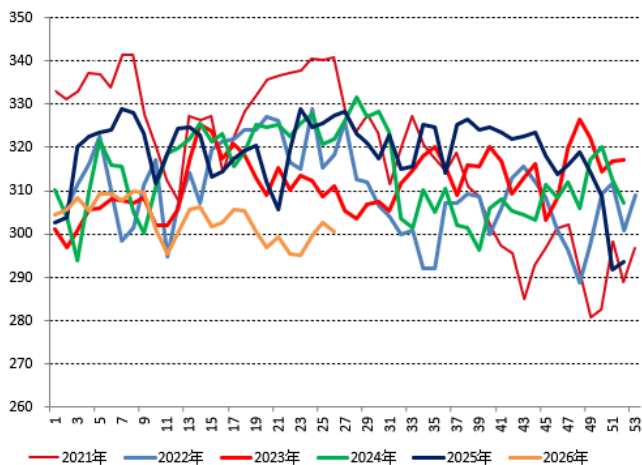
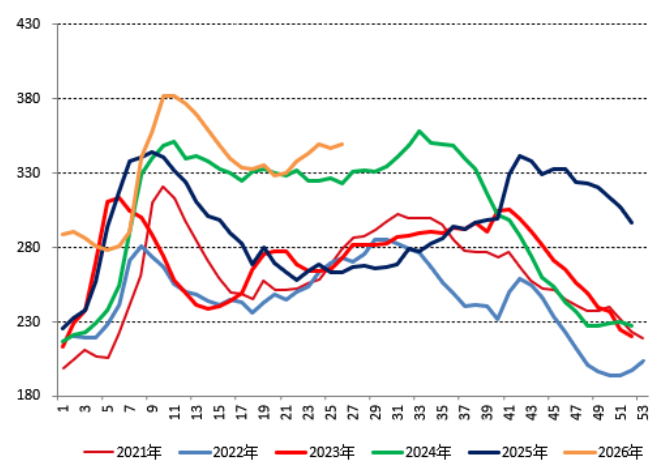


图11 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 12 热卷钢厂库存

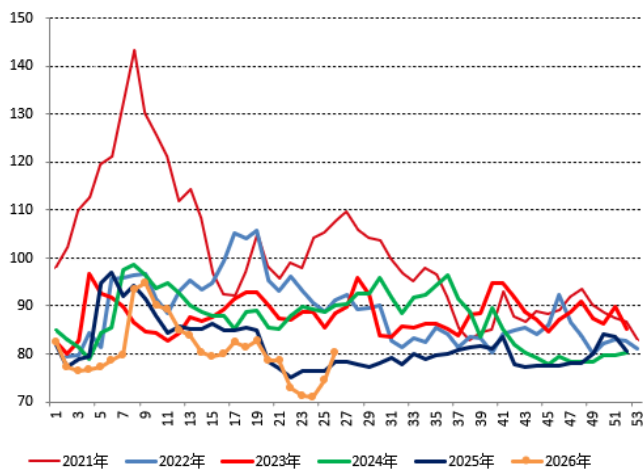
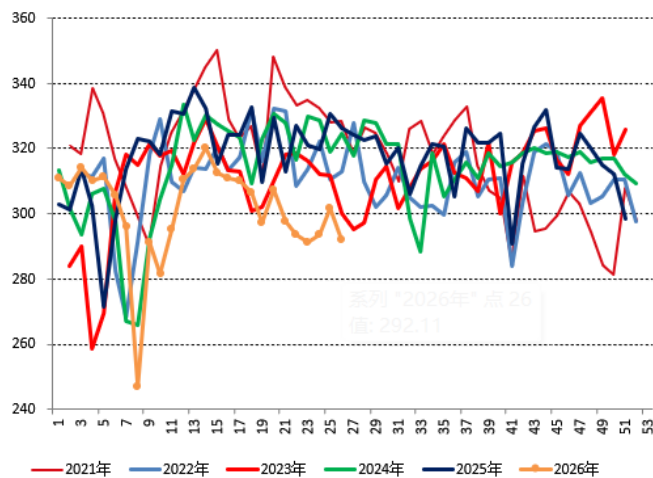


图13 热卷表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表 4 铁矿产业数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
45 港口库存	16793.94	16557	236.57	1.43%
铁矿钢厂库存	8965.45	8924.3	41.15	0.46%
日均疏港量	326.67	335.82	-9.15	-2.7%
日均铁水产量	242.95	242.24	0.71	0.29%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 14 铁矿45港总库存

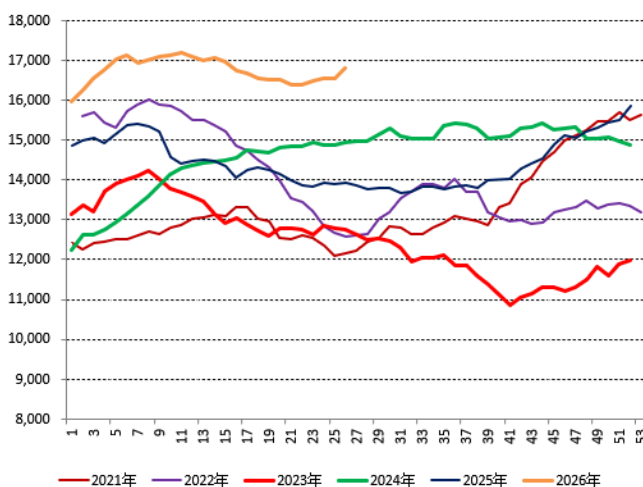
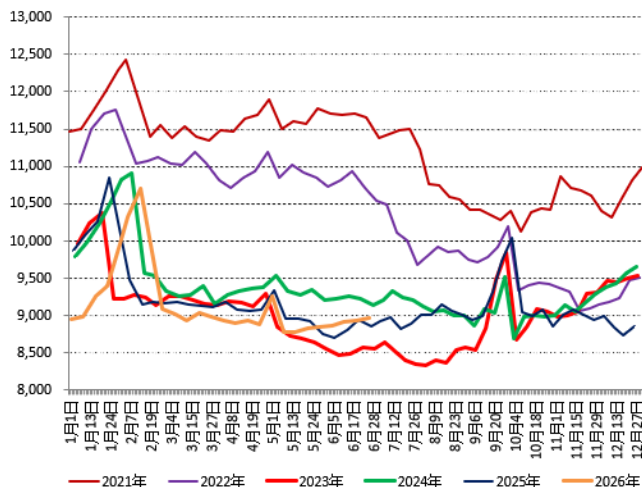


图15 247家钢厂进口矿库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图 16 进口矿45港日均疏港量

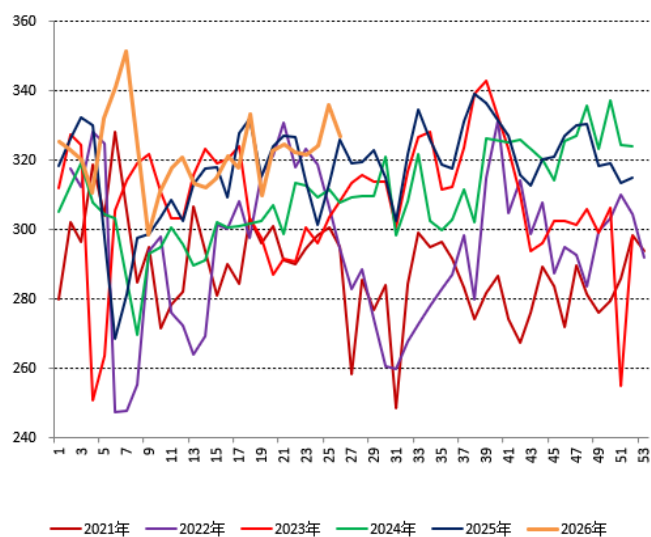
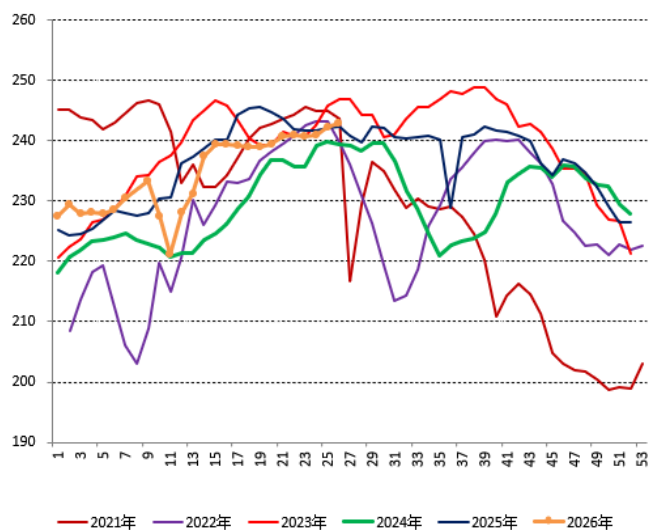


图17 日均铁水产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

