

黑色建材组

陈张滢

从业资格号: F03098415

交易咨询号: Z0020771

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

万林新

从业资格号: F03133967

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

钢材

【行情资讯】

7月2日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3067元/吨,涨跌幅0.00%,持仓量为204.00万手,环比增加4498手。当日注册仓单26881吨,环比平。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3150元/吨,环比平;上海汇总价格为3170元/吨,环比平。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3285元/吨,涨跌幅-0.90%(-30元/吨),持仓量为161.94万手,环比减少1351手。当日注册仓单370803吨,环比减少2671吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3300元/吨,环比平;上海汇总价格为3320元/吨,环比平。

【策略观点】

宏观方面,海外端,美联储释放鹰派信号,叠加美国经济数据强于预期,市场定价市场加息预期,美元走强压制工业品整体估值。国内方面,6月LPR维持不变,市场地产宽松预期落空,叠加前期1-5月地产、固投数据偏弱地直接拖累螺纹需求预期。旨在保护欧盟钢铁行业的新规将于7月1日生效。将把钢铁产品免关税进口配额较2024年水平削减47%,降至每年1830万吨。央行大幅加量续做MLF净投放流动性,叠加专项债后续实物工作量落地预期、煤矿安全检查产量收紧带动焦煤焦炭成本抬升,或对钢价底部形成一定支撑。

基本面的来看,铁水产量高位微升,基本持平符合预期,钢厂盈利率下挫后预计本周内微降,后续降幅将走扩。螺纹表需大幅下滑,前期受高考影响结束表需回升,后续受端午节假期影响,表需下降明显,但同比去年端午节降幅仍超额下降,印证淡季需求实质性转弱。后续受高温和南方降雨影响,下游需求预期将持续偏弱。热卷表需下降,前期因欧洲库存超补出口放量,且海峡开放伊朗等国家开始钢材出口,后续出口需求预期一般。成材在供需需减的格局下,后续依旧是累库预期,自身基本面偏弱。总体来看,煤炭端山西产量难以短时间恢复,现货价格偏强运行,仍有多头逻辑驱动。铁矿石自身基本面偏弱,受消息扰动维持震荡格局。炉料端边际走弱,钢材成本支撑逻辑松动,矛盾逐渐累积,在后续预期偏差的情况下盘面破位下跌,预计后续价格中枢缓慢下移。估值角度,钢价目前估值中性偏低,但仍有下跌空间。后续关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上,以商品指数作为宏观指引,反弹试空。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约(I2609)收至740.00元/吨,涨跌幅+0.95%(+7.00),持仓变化-32402手,变化至60.03万手。铁矿石加权持仓量117.09万手。现货青岛港PB粉700元/湿吨,折盘面基差1.37元/吨,基差率0.18%。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运量环比回落。发运端,巴西发运量有所提升,澳洲发运量延续跌势。非主流国家发运量高位回落。近端到港量环比增加至同期高位。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量继续冲高,环比上升0.3万吨至243.25万吨,高于近两年同期。后续随着下游需求淡季,高炉检修逐步增多。钢厂盈利率下滑至四成。库存端,钢厂进口矿库存低位持续回升,港口库存小幅去库,高于往年同期。综合来看,供给端海外铁矿石发运保持较强节奏,需求侧铁水产量预计将见顶回落。成本端海运成本高位

下降，随着中东局势日趋缓和，能源成本预期下移，澳洲柴油现货价格持续回落，已回吐冲突爆发后的大部分涨幅，矿端底部支撑边际走弱。受贸易谈判相关消息扰动，铁矿石价格在低位出现反复，向下动能阶段性弱化。短期价格预计震荡盘整。

锰硅硅铁

【行情资讯】

7月2日，宁夏硅铁厂家6月份结算电价上调2-6分不等，带动硅铁盘面价格向上出现较明显反弹。锰硅主力（SM609合约）日内收涨0.52%，收盘报5782元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5750元/吨，折盘面5940，升水盘面158元/吨。硅铁主力（SF609合约）日内收涨1.24%，收盘报5714元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价5950元/吨，升水盘面236元/吨。

【策略观点】

宏观层面，海外通胀数据高企，美国年内加息预期升温，美元走强，国内6月中旬公布的5月宏观数据显著走弱，市场再度开始交易衰退预期。此外，受美伊冲突缓和影响，国际油价显著回落，跌落至冲突前水平。受以上诸多因素影响，整体大宗商品明显承压，而黑色链更是同时受制于国内宏观数据低迷及传统消费淡季，持续弱势表现（板块共振跌势开始于6月16日宏观数据公布后）。

就铁合金自身基本面情况来看，锰硅及硅铁很显然仍处于过剩的结构当中，其中锰硅的过剩尤为明显，而硅铁静态即期结构稍好，仅是略为宽松。当然，对于二者而言，市场预期的三季度新增产能的密集投产预期都是当下对于价格不小的压力。除此之外，对于锰硅，一方面锰矿端价格表现持续弱势（今年锰硅价格行情主要的依托因素），进口的放量以及下游锰硅产量的阶段性控制带动港口锰矿库存今年以来显著累积，对于锰矿价格的支撑明显弱化；另一方面，从我们测算的下半年需求来看，虽然预计整体钢材需求预计同比去年上半年降幅不大，但建材与板材的结构性差异下，建材需求或仍将面临不小的收缩，这对于锰硅的需求侧而言依然是不小的压力。但还在，我们也看到一些对于盘面价格相对向好的一些因素，包括现在全行业的明显亏损、锰矿价格向下的空间逐步收窄以及钢厂在当前价位上对于锰硅补库的增加，这些都有利于价格逐步的筑底。虽然部分因素有利于价格的筑底，但目前并未看到支撑价格向上反弹的因素。综合测算来看，我们认为锰硅下方5500元/吨至5600元/吨将是价格相对较强的支撑位置，后续可以以该价位区间为参考，逐步尝试建立多单博弈反弹。而反弹的驱动，在我们看来，仍大概率来自于锰矿端，具体的触发事件当前尚不明朗。硅铁方面，其主要的压力在于后续的新增供给释放之上，同时叠加当前部分产区（如宁夏、青海）存在生产利润背景下产量向上可能出现的修复。需求方面，钢铁方面需求预计不会出现明显的降幅，当然也不会出现超预期的增长。而今年主要的需求增量金属镁方面，仍会继续提供一些增长，但相对也比较有限，而出口变化则可忽略不计。因此，综合来看，后续的供给压力仍较需求变化更大，价格仍表现承压。当然，当前盘面价格其实已经反应了这一点，当前盘面价格已显著贴水现货。对于硅铁，我们建议关注下方5450元/吨至5500元/吨区间支撑，可依托该价格尝试布局多单等待反弹。反弹驱动上，我们认为主要仍关注电力方面因素。虽然近期受梅雨季节影响，日耗有所回落，但今年强厄尔尼诺背景下，对于电力方面的干扰仍需要多加以关注。

焦煤焦炭

【行情资讯】

7月2日，焦煤主力（JM2609合约）日内收涨0.44%，收盘报1267.5元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1980元/吨，现货折盘面仓单价为1798.5元/吨，升水盘面531元/吨；山西中硫主焦报1700元/吨，现货折盘面仓单价为1693元/吨，升水盘面425.5元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1339元/吨，现货折盘面仓单价为1314元/吨，升水盘面46.5元/吨。焦炭主力（J2609合约）日内收跌0.21%，收盘报1905元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1730元/吨，现货折盘面仓单价为2005元/吨，升水盘面（09合约，下同）100元/吨；吕梁准一级干熄焦报2010元/吨，现货折盘面仓单价为2229元/吨，升水盘面324元/吨。

【策略观点】

宏观层面，海外通胀数据高企，美国年内加息预期升温，美元走强，国内6月中旬公布的5月宏观数据显著走弱，市场再度开始交易衰退预期。此外，受美伊冲突缓和影响，国际油价显著回落，跌落到冲突前水平。受以上诸多因素影响，整体大宗商品明显承压，而黑色链更是同时受制于国内宏观数据低迷及传统消费淡季，持续弱势表现（板块共振跌势开始于6月16日宏观数据公布后）。就双焦自身基本面来看，虽沁源复产一座煤矿令市场滋生复产预期，但一方面钢联统计的停产煤矿产能再度增加，另一方面本周统计的焦精煤产量仍延续下行，这说明山西供给仍显著受矿难背景下安监加强影响，且预计仍将在未来一段时间内延续。而山西主焦煤供给受限，主焦煤价格持续维持强势（本周仍在上调价格）之下，焦炭端成本居高不下。成本的显著抬升以及利润的收紧带动焦炭产量持续维持低位，焦炭第九轮提涨阶段性落地（部分仍在博弈）。站在阶段性供求结构来看，面对当前仍处于240万吨以上的日均铁水，焦煤及焦炭供给明显偏紧。且按照当前仓单价格来看（山西主焦折仓单在1700元/吨上行，蒙煤折仓单在1330元/吨左右，焦炭九轮提涨后仓单来到2130元/吨），无论焦煤还是焦炭的盘面估值都明显偏低。此外，随着双焦价格的回落，钢材盘面利润已有所修复。这对于双焦价格来说，都是相对利好的因素，利于价格的筑底及反弹。但我们也确实看到下游需求的不佳，本周钢材消费数据再度明显转弱（存在端午假期扰动，因此需要再观察），叠加国内宏观数据带来的悲观氛围，整体板块的情绪仍表现低迷。基于当前的情形，我们联想到了2024年7月份之后的情形。当时市场陷入“通缩”的极悲观情绪交易中，资本市场及大宗商品均呈现单边明显下跌，直到“9.24”情绪翻转。对此，当前有类似的感觉，同时也让市场增加了对于7月份重要会议的博弈，7月中旬的宏观数据以及7月底的政治局会议将是后续价格走向的重要观察节点。当前来看，正如前期报告中所提，我们仍对双焦后续价格的继续走强表示看好，时机可能是7月中下旬，同时短期允许盘面进行调整与整理。

工业硅、多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2609合约）收盘价报8330元/吨，涨跌幅-0.54%（-45）。加权合约持仓变化-4008手，变化至405451手。现货端，华东不通氧553#市场报价9100元/吨，环比持平，主力合约基差770元/吨；421#市场报价9400元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差270元/吨。

【策略观点】

供给端，西南开炉数延续增长势头，工业硅周产量维持较快增速，丰水期供给增量多数兑现。需求侧，多晶硅周产保持平稳；有机硅DMC开工率延续跌势，产量低于近两年同期水平。硅铝合金开工率延续回落走势。短期需求侧表现均偏弱。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，工业硅供给弹性逐步显现，需求跟进缓慢，后续西南地区复产速度或将放缓，但供应端压力仍存。政策及消息扰动短期消退后盘面价格重回弱现实主导，容易随商品大环境呈现慢滑下跌走势。总体而言，预计工业硅价格偏弱运行，关注成本端变化及企业开工节奏。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2609合约）收盘价报35545元/吨，涨跌幅-0.77%（-275）。加权合约持仓变化+3311手，变化至161658手。现货端，SMM口径N型颗粒硅平均价32.5元/千克，环比持平；N型致密料平均价31.75元/千克，环比持平；N型复投料平均价32.4元/千克，环比-0.1元/千克。主力合约基差-3145元/吨。

【策略观点】

基本面看，供应端多晶硅产量仍有增加预期。需求方面，终端需求对产业链提振有限，下游环节表现羸弱，价格重心均有松动或下移迹象。多晶硅现货价格同样受到向下压力，实际成交价格偏低。基本面看6、7月供应有增量预期以及现实需求对上游反馈有限，工厂库存去化，但硅企增产后行业高库存消化难度加大。短期政策情绪退散后现实弱势施压盘面价格，当前行业负反馈压力持续，盘面价格随现货松动有所下移。

预计价格继续震荡磨底。

玻璃纯碱

玻璃:

【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 966 元/吨, 当日+0.52%(+5), 华北大板报价 1010 元, 较前日持平; 华中报价 1040 元, 较前日持平。07 月 02 日浮法玻璃样本企业周度库存 7605.9 万箱, 环比-38.40 万箱(-0.50%)。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 8924 手多单, 持卖单前 20 家增仓 4420 手空单。

【策略观点】

上周玻璃价格延续低位震荡, 地产竣工端表现持续疲软, 下游深加工厂接单难、回款慢, 整体开工不足。淡季叠加梅雨天气影响, 下游采购维持刚需, 库存去化缓慢, 市场情绪持续偏弱。虽然行业亏损扩大对供应形成一定约束, 成本端也为价格提供底部支撑, 但短期难以扭转供需宽松格局。整体来看, 玻璃市场仍缺乏有效驱动, 预计短期价格将维持底部偏弱震荡, 后续重点关注冷修增量及需求恢复情况。

纯碱:

【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1103 元/吨, 当日+1.29%(+14), 沙河重碱报价 1083 元, 较前日+14。07 月 02 日纯碱样本企业周度库存 173 万吨, 环比-0.24 万吨(-0.50%), 其中重质纯碱库存 68.89 万吨, 环比+2.87 万吨, 轻质纯碱库存 104.11 万吨, 环比-3.11 万吨。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 9473 手多单, 持卖单前 20 家减仓 16590 手空单。

【策略观点】

上周纯碱价格延续低位震荡, 供需宽松格局仍是市场运行的核心逻辑。随着前期检修装置陆续复产, 供应压力进一步释放, 而下游需求改善有限, 厂家库存重新累积, 中下游整体库存策略极度保守, 多以随用随采、逢低小幅补库为主, 市场情绪持续偏弱。整体来看, 在供应宽松与成本支撑相互博弈下, 纯碱短期仍将维持低位震荡, 后续需关注供应端检修情况及下游补库节奏。

黑色金属早报

2026/7/3

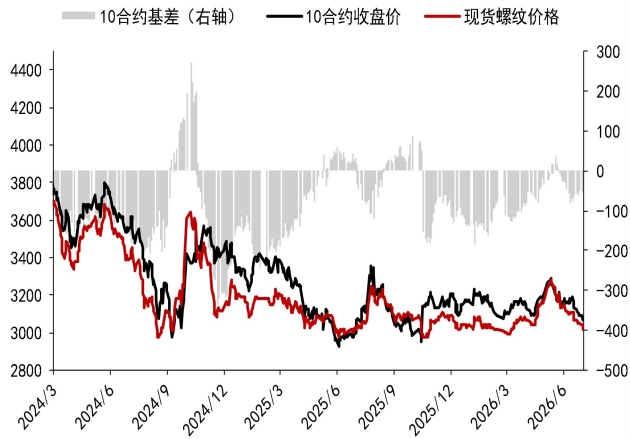
煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	262	-1	
	山西柳林低硫	1800	0	
	山西柳林高硫	1710	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1339	-1	1314
	主焦煤（唐山）	1570	0	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1730	-10	2005
	日照港准一（平仓价格指数）	1920	0	
	出口FOB	293	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	732	7	
	青岛港61.5%-PB粉	700	6	741
	青岛港60.3%-金布巴	664	5	761
	青岛港63%-巴混	770	3	764
	青岛港56.5%-超特粉	561	-12	781
	青岛港65%-卡粉	850	5	790
	铁矿日成交量	87	23	
锰硅	天津	5750	20	5940
	内蒙古	5650	0	
	广西	5700	0	
	内蒙生产利润	-234	5	
	广西生产利润	-730	2	
硅铁	天津	5950	50	5950
	内蒙古	5550	0	
	青海西宁	5550	0	
	宁夏	5600	0	
	内蒙生产利润	-157	0	
	宁夏生产利润	-101	-240	
螺纹	北京	3120	-10	3232
	上海	3170	-10	3170
	广州	3270	0	3270
	唐山方坯	2950	0	
	钢厂日成交量	90587	2584	
	高炉利润	-64	-26	
	华东电炉利润	23	-3	
热卷	上海	3310	-10	3310
	天津	3190	-10	3280
	广州	3290	-10	3290
	东南亚CFR进口	545	0	
	美国CFR进口	1102	0	
	欧盟CFR进口	676	-2	
	日本FOB出口	565	0	
	中国FOB出口	495	0	
玻璃	湖北5mm	1010	0	1010
	生产成本（石油焦）	1198	1	
	生产成本（天然气）	1349	-1	
	生产成本（煤炭）	1016	-12	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

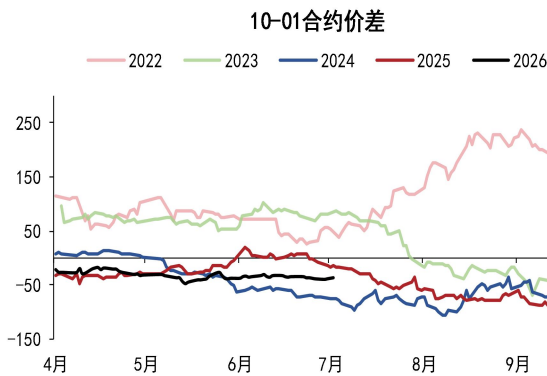
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



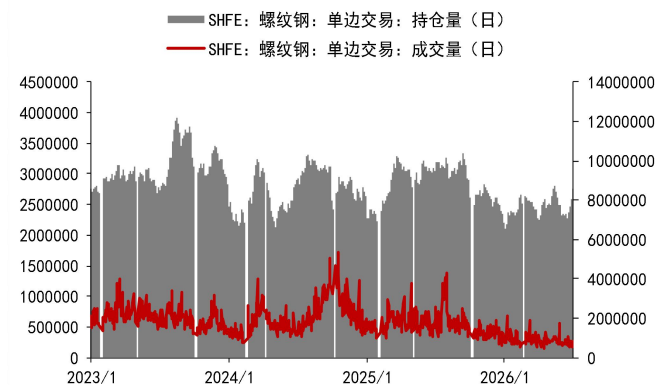
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



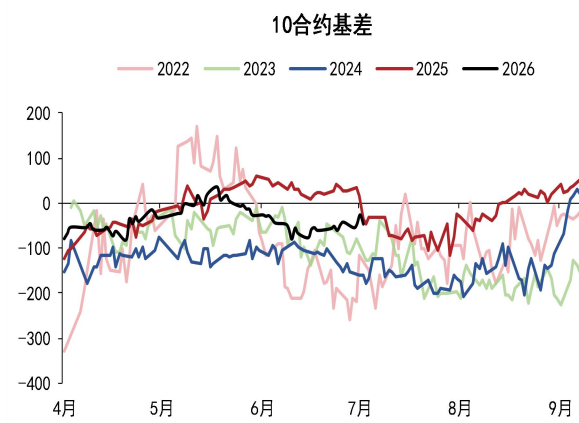
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



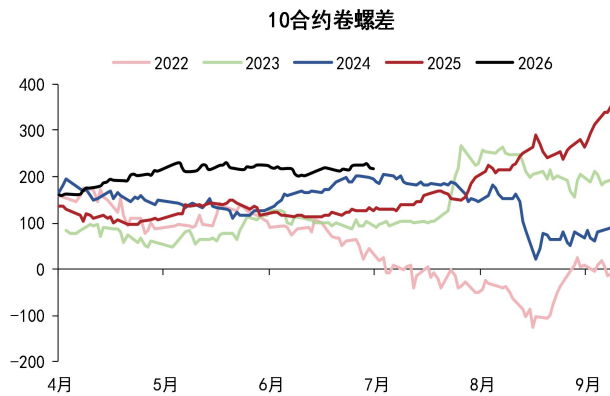
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



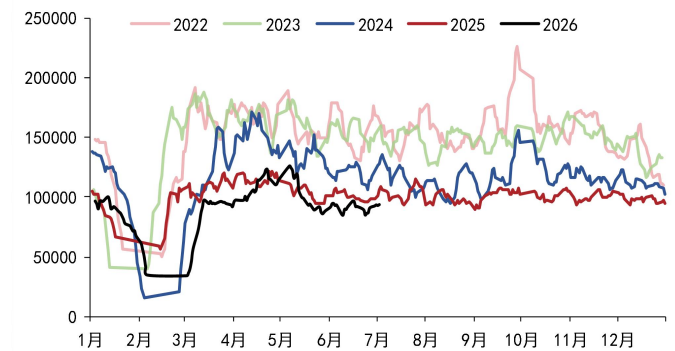
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

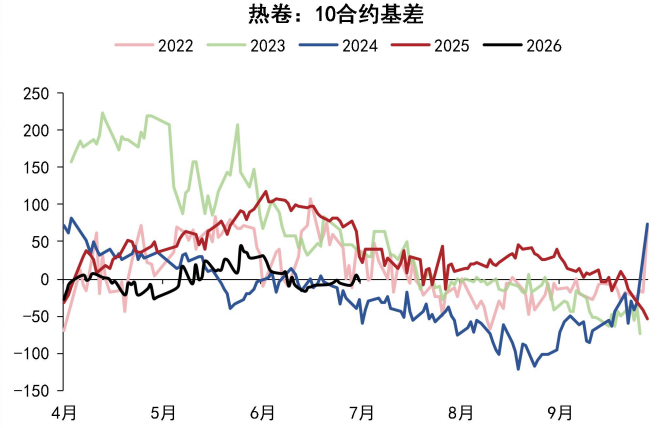
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



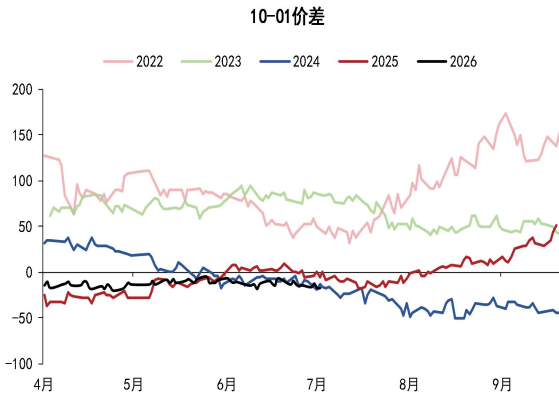
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8：热卷基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



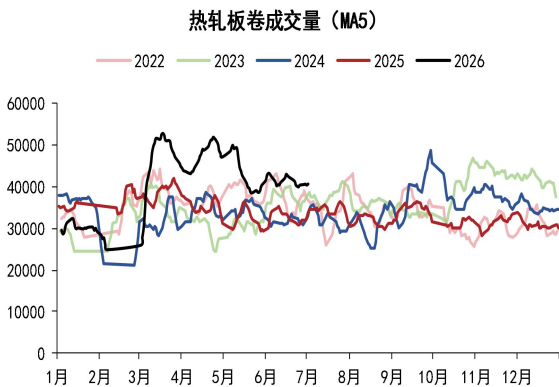
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



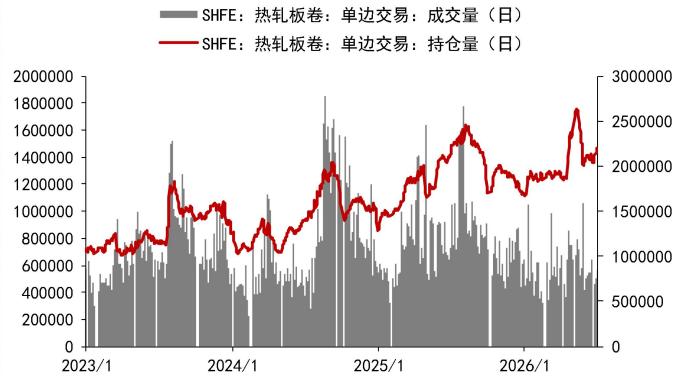
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

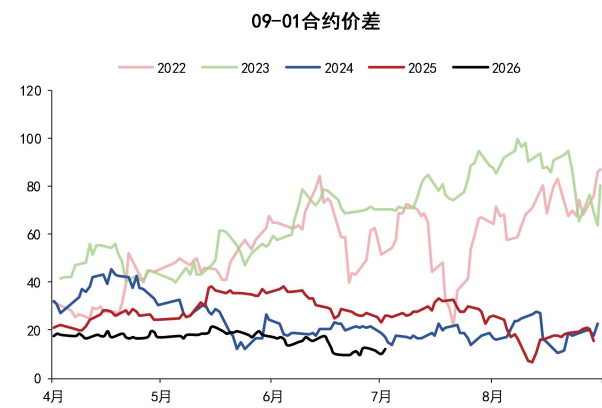
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



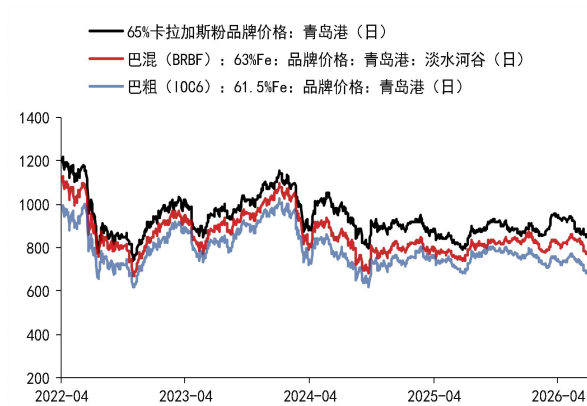
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



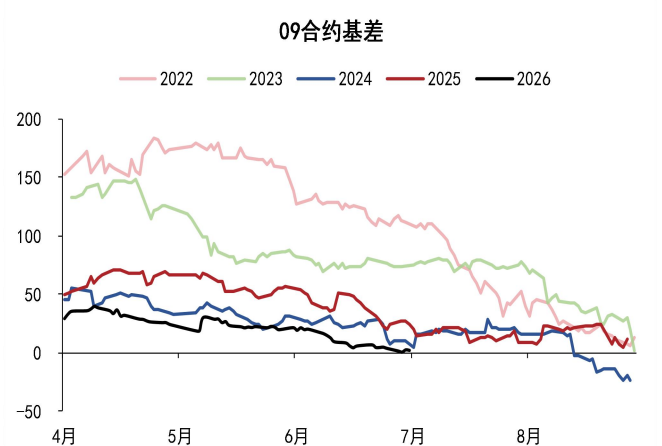
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 品牌现货价格 (元/吨)



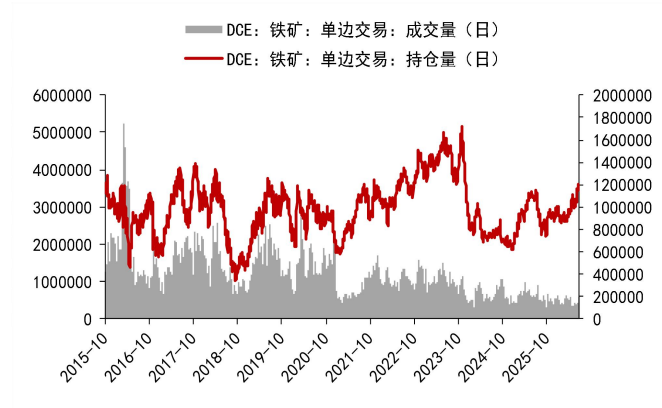
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



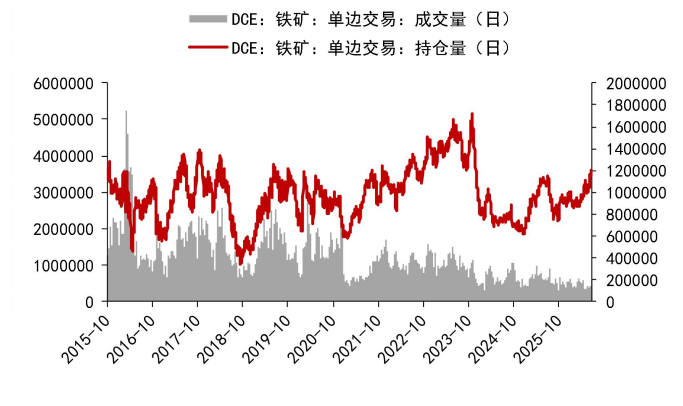
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 18: 高低品价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

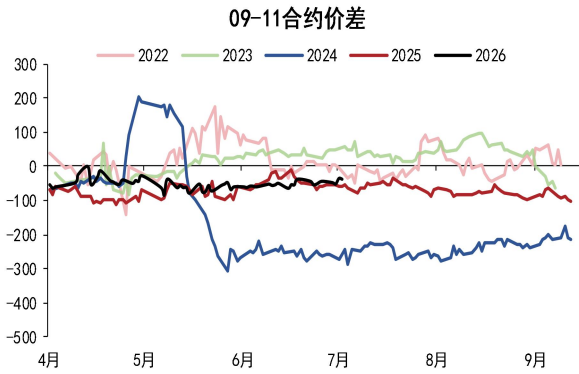
铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



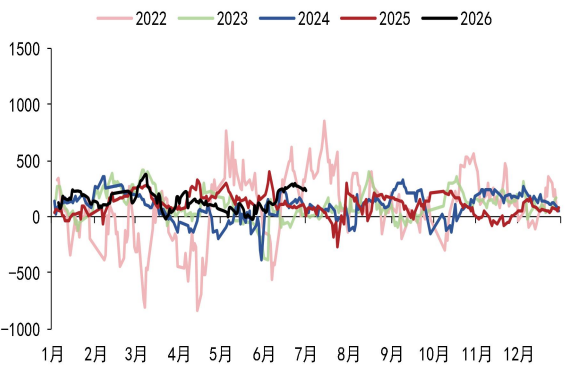
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



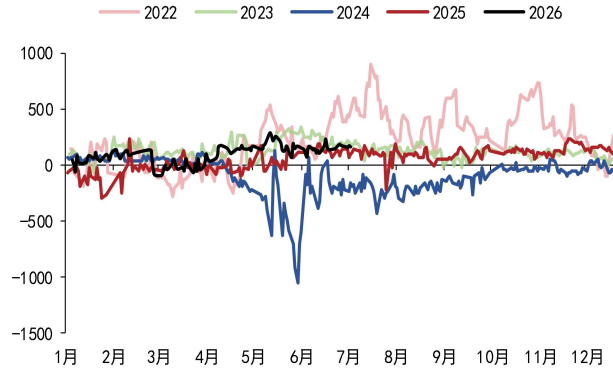
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23: 硅铁主力合约基差 (元/吨)



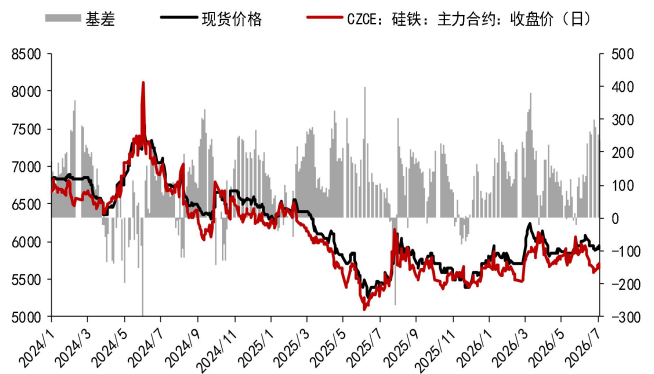
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20: 锰硅主力合约基差 (元/吨)



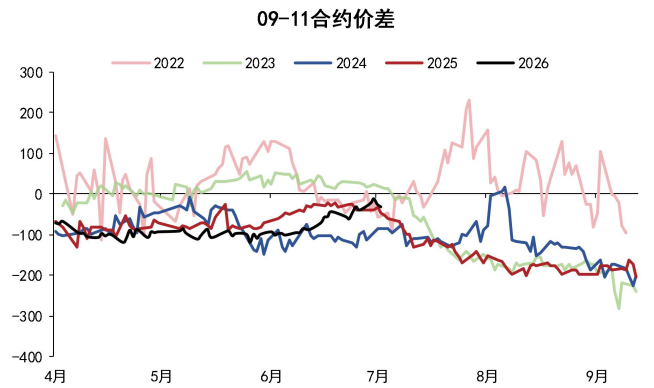
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 硅铁期现货对比 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

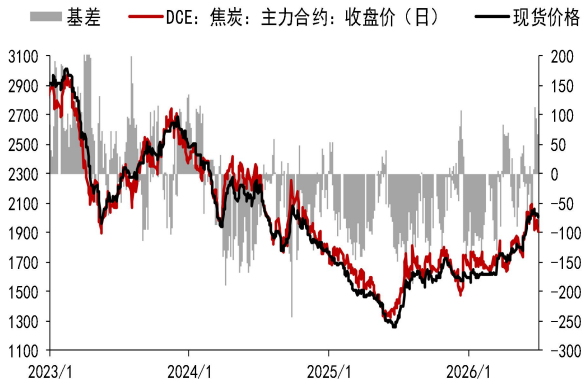
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

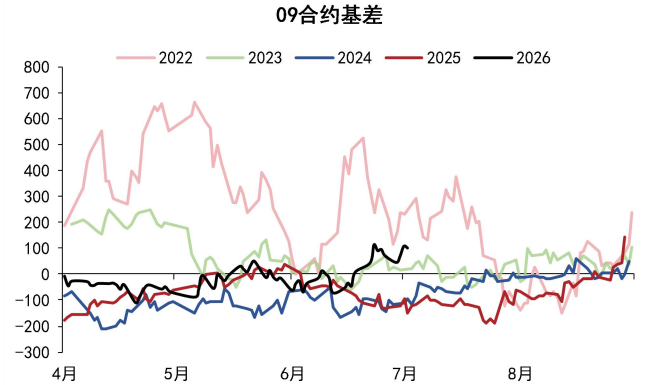
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



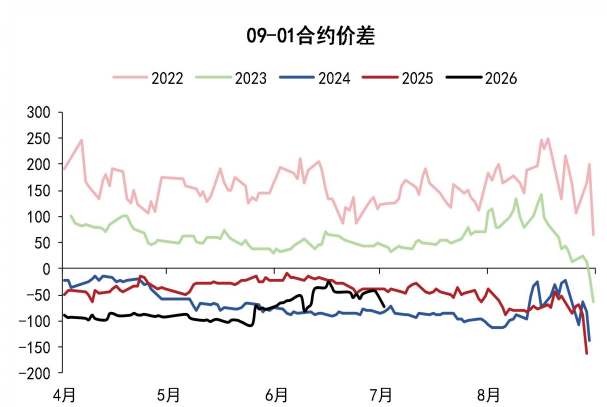
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



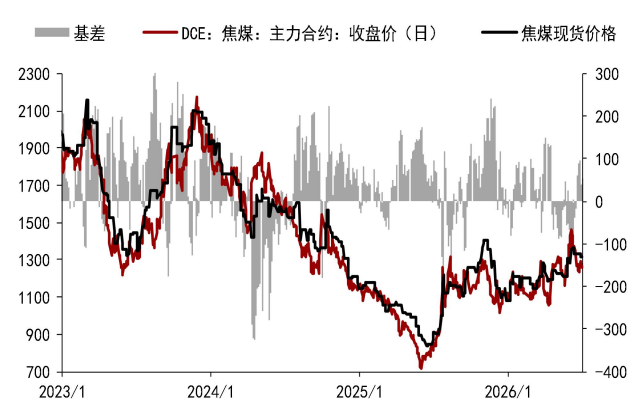
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



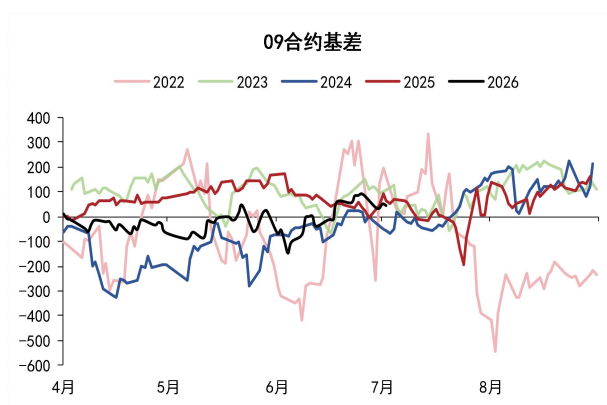
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



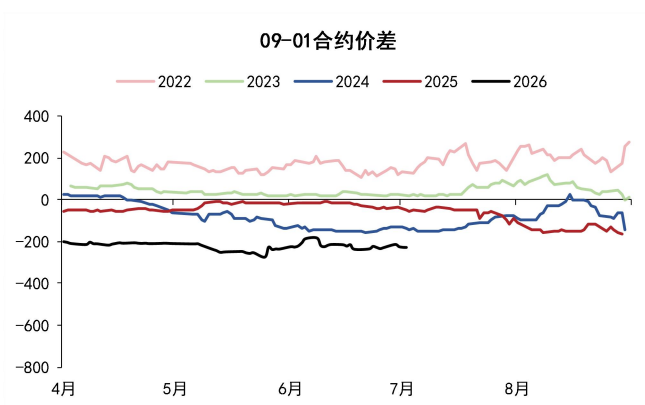
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29: 焦煤主力合约基差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

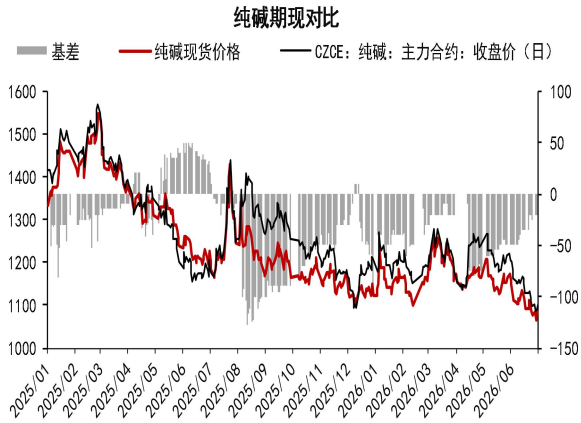
图 30: 焦煤价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

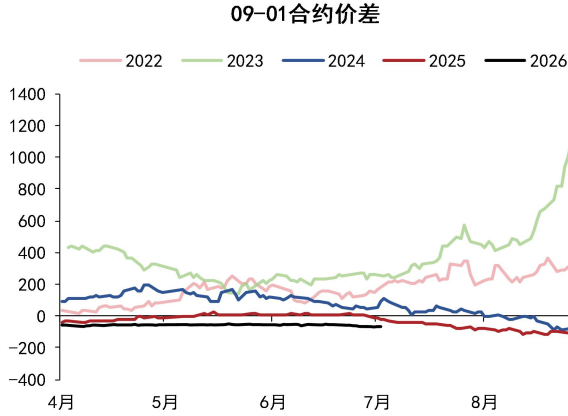
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



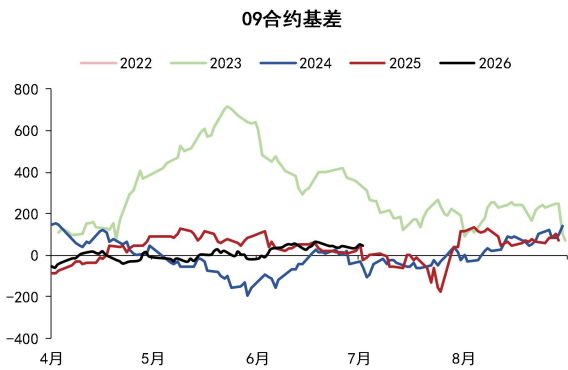
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



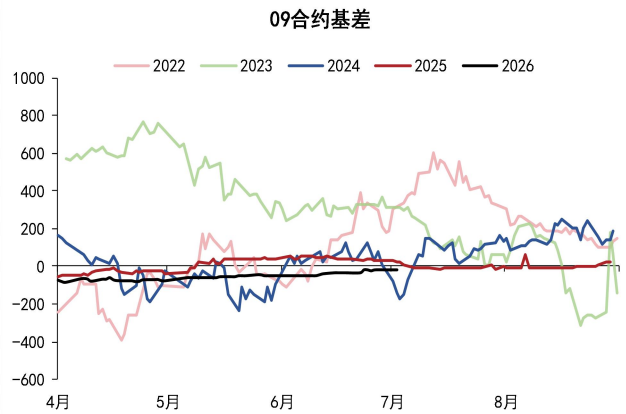
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



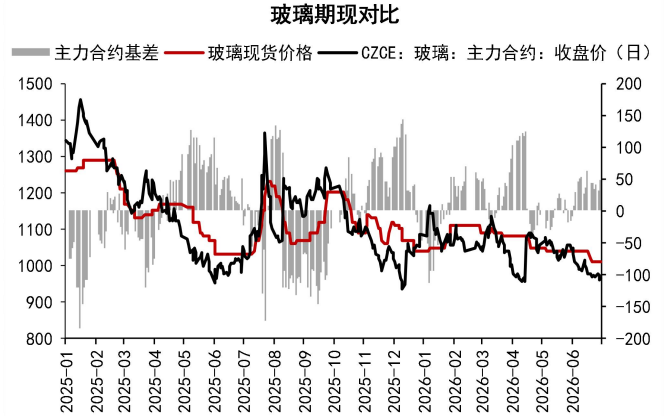
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



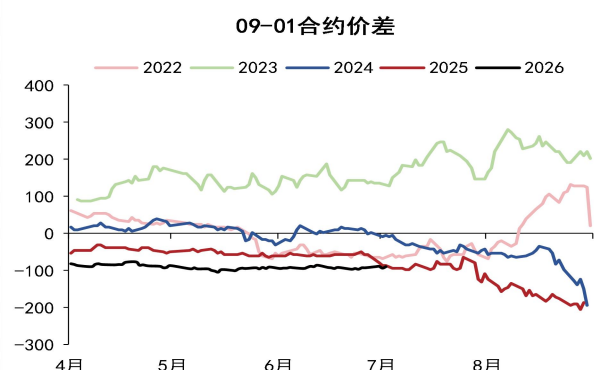
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 34：玻璃期现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 36：玻璃价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 13-16 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn