



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-07-03

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

郎志杰

从业资格号: F3030112

☎ 0755-23375125

✉ langzj@wkqh.cn

万林新

从业资格号: F03133967

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

赵航

从业资格号: F03133652

☎ 0755-23375155

✉ zhao3@wkqh.cn

钢材

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3065 元/吨, 较上一交易日涨 62 元/吨 (2.064%)。当日注册仓单 25270 吨, 环比增加 656 吨。主力合约持仓量为 222.6379 万手, 环比增加 150312 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3160 元/吨, 环比增加 10/吨; 上海汇总价格为 3150 元/吨, 环比增加 30 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3191 元/吨, 较上一交易日涨 55 元/吨 (1.753%)。当日注册仓单 66078 吨, 环比减少 879 吨。主力合约持仓量为 159.5758 万手, 环比增加 73130 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3210 元/吨, 环比增加 30 元/吨; 上海汇总价格为 3220 元/吨, 环比增加 20 元/吨。

昨日商品市场整体氛围回升, 成材价格呈现震荡偏强。有传闻称, 由于阅兵将至, 京津冀地区将提前实行有史以来最严厉的限产措施, 届时唐山地区首当其冲, 有关限产措施近期将会出台。多家唐山钢厂证实有收到通知, 存在较强减产预期, 导致盘面价格涨幅明显。基本面方面, 螺纹钢表观需求与上周基本持平, 产量回升导致去库节奏放缓; 热轧卷板产量小幅回落, 库存由小幅累积。整体来看, 消息催化导致价格上涨, 叠加当前库存处于低位, 如若持续时间较久可能存在货源短缺的情况。静态基本面暂无明显矛盾, 后续还需关注关税政策对市场情绪的影响, 后续需重点关注 7 月政治局会议的政策动向、终端实际需求的修复节奏, 以及成本端对成材价格的支撑力度。

铁矿石

昨日铁矿石主力合约 (I2509) 收至 722.50 元/吨, 涨跌幅+1.98 % (+14.00), 持仓变化-6979 手, 变化至 64.79 万手。铁矿石加权持仓量 106.25 万手。现货青岛港 PB 粉 715 元/湿吨, 折盘面基差 34.94 元/吨, 基差率 4.61%。

受顶层会议强调“依法依规治理企业低价无序竞争”以及“推动落后产能有序退出”影响, 昨日商品市场中产能过剩品种普遍大幅拉涨, 商品氛围明显偏强。供给方面, 最新一期铁矿石发运量环比回落, 矿山季末冲量基本结束, 澳洲和巴西发运量均有一定程度下降。近端到港量环比下行。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 242.29 万吨, 检修及复产高炉均有, 为常规性检修以及检修结束后的正常复产。终端需求方面, 五大材表需环比微降, 整体仍偏中性, 更多表现为边际变化, 无显著矛盾。库存端, 港口疏港量及港口库存双双回升, 钢厂进口矿库存小幅回落。往后看, 铁水的走势依旧稳健, 从供需角度来说, 近期到港的增加给予矿价一定的向下压力, 而淡季不低的铁水使得价格不足以走出流畅的单边趋势, 以及三季度海外铁矿石发运大概率季节性下移。综合看, 矿价短期宽幅震荡, 等待供需边际转换的进一步演绎, 以及后续宏观方面是否出现新的政策变化, 同时进入 7 月后, 需注意预期差可能带来的盘面波动, 使波动率有所提升。

锰硅硅铁

7 月 02 日, 关于近期中央委员会第六次会议强调的“依法依规治理企业低价无序竞争, 引导企业提升产品品质, 推动落后产能有序退出”持续发酵, 供给端预期点燃市场多头情绪。锰硅主力 (SM509 合约) 日内收涨 1.99%, 收盘报 5726 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5630 元/吨, 折盘面 5820/吨, 升水盘面 94 元/吨。硅铁主力 (SF509 合约) 日内收涨 3.15%, 收盘报 5436 元/吨。现货端, 天津 72#硅铁现货

市场报价 5450 元/吨，升水盘面 14 元/吨。

日线级别，锰硅向右摆脱今年 2 月份以来的下行趋势线，预计短期价格仍将维持震荡或小幅反弹状态。虽然我们仍倾向于继续提示注意价格的下跌风险，但在价格向下跌漏反弹趋势线之前，建议持观望态度，继续关注上方 5750 元/吨至 5800 元/吨附近压力情况（针对加权指数）。操作上，依旧建议勿轻易基于“低估值”进行左侧抄底，在价格摆脱跌势之前（2024 年 5 月份以来的下跌趋势）难有像样的上升行情。

硅铁方面，日线级别向右摆脱今年 2 月份以来的下跌趋势线，今日放量阳线反包前面三根阴线，表现强劲，向上关注 5500 元/吨至 5600 元/吨一带压力情况。

当前市场的焦点聚焦到了近期“推动落后产能有序退出”的政策表态上，市场将其与 2015 年的供给侧改革做类比且基于此生相对强烈的乐观情绪。对此，即与 2015 年供给侧改革情况的类比，我们持保留意见。过剩产能是否是落后产能？以及下游有效需求不足的问题如何解决？我们认为需要继续观察。但显然，在 2016 年开始的一段轰轰烈烈行情的“引领”之下，市场目前以“先买了再说”的势头跑步进场。在宏观预期转好的背景下（中美贸易谈判有重大进展的预期以及美联储降息预期与由此带来的国内政策空间打开的预期），短期无法证伪的预期就是最强的驱动，这是我们一直强调的。后期是否向上跟进多头操作，我们对此持谨慎态度，但建议在强烈情绪下，短期投机空单观望，操作需要比向上跟进更加谨慎。对于已经打开套保利润空间，且利润客观的企业，建议可以择机适当量进行套保操作。

工业硅

7 月 2 日，关于近期中央委员会第六次会议强调的“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”持续发酵，供给端预期点燃市场多头情绪。工业硅期货主力（SI2509 合约）日内收涨 5.73%，收盘报 8210 元/吨。现货端，华东不通氧 553#市场报价 8350 元/吨，环比上日+150 元/吨，升水期货主力合约 140 元/吨；421#市场报价 8950 元/吨，环比上日+150 元/吨，折合盘面价格 8150 元/吨，贴水期货主力合约 60 元/吨。

日线级别，工业硅盘面价格仍处于 2024 年 11 月份以来的下跌趋势中，价格今日向上放巨量反包，且向右临界下跌趋势线，表现强势，继续观察价格能够摆脱下跌趋势线。我们仍维持认为“价格真正的企稳，或许需要看到价格摆脱去年十一月份以来更长期的下跌趋势线”的观点。

当前市场的焦点聚焦到了近期“推动落后产能有序退出”的政策表态上，市场将其与 2015 年的供给侧改革做类比且基于此生相对强烈的乐观情绪。对此，即与 2015 年供给侧改革情况的类比，我们持保留意见。过剩产能是否是落后产能？以及下游有效需求不足的问题如何解决？我们认为需要继续观察。但显然，在 2016 年开始的一段轰轰烈烈行情的“引领”之下，市场目前以“先买了再说”的势头跑步进场。在宏观预期转好的背景下（中美贸易谈判有重大进展的预期以及美联储降息预期与由此带来的国内政策空间打开的预期），短期无法证伪的预期就是最强的驱动，这是我们一直强调的。后期是否向上跟进多头操作，我们对此持谨慎态度，但建议在强烈情绪下，短期投机空单观望，操作需要比向上跟进更加谨慎。对于已经打开套保利润空间，且利润客观的企业，建议可以择机适当量进行套保操作。

玻璃纯碱

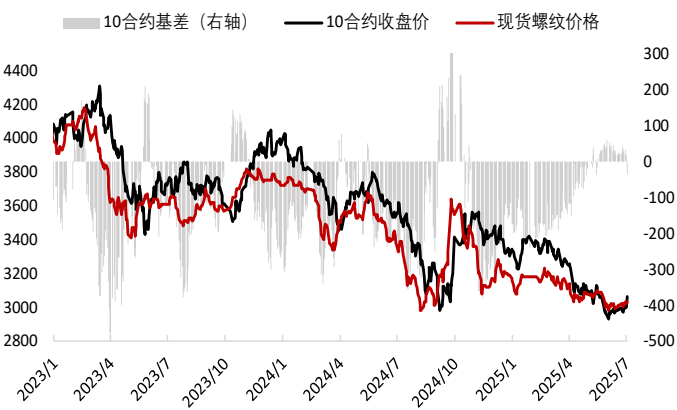
玻璃：周三沙河现货报价 1130 元，环比前日持平，华中现货报价 1030 元，环比前日持平，现货产销有所提振。截止到 2025 年 6 月 26 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6921.6 万重箱，环比-67.1 万重箱，环比-0.96%，同比+12.39%。折库存天数 30.5 天，较上期-0.3 天。净持仓方面，空头大幅减仓。中央财经会议提及反内卷及推动落后产能有序退出，推动玻璃盘面价格反弹。中期看，政策预期对价格扰动较强，空单规避观望。

纯碱:现货价格 1220 元，环比前日上涨 30 元，部分企业价格下调。截止到 2025 年 6 月 30 日，国内纯碱厂家总库存 176.88 万吨，较周四增加 0.19 万吨，涨幅 0.11%。其中，轻质纯碱 80.10 万吨，环比下跌 0.42 万吨，重质纯碱 96.78 万吨，环比增加 0.61 万吨。下游浮法玻璃开工率变化不大、光伏玻璃开工率高位回落，产能利用率下降，纯碱需求延续回落。纯碱检修有所增加，供需边际略有改善，中期供应宽松、库存压力仍大。净持仓昨日空头减仓为主，但空头持仓仍相对集中，预计跟随玻璃反弹。

黑色金属早报					2025/7/3
煤焦钢矿报价情况					
	品种	价格	涨跌	折交割品	
焦煤	加拿大CFR	155	2		
	山西柳林低硫	1000	0		
	山西柳林中硫	860	25		
	蒙5精煤（乌不浪口）	934	0		
	主焦煤（唐山）	1050	0		889
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1170	0		1258
	鄂尔多斯二级	881	0		
	日照港准一（平仓价格指数）	1220	0		
	出口FOB	195	0		
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	732	-4		
	青岛港61.5%-PB粉	715	10		757
	青岛港60.5%-金布巴	664	9		770
	青岛港62.5%-巴混	747	12		760
	青岛港56.5%-超特粉	604	11		828
	青岛港65%-卡粉	810	11		779
	铁矿日成交量	106	0		
锰硅	天津	5630	130		5820
	内蒙古	5500	0		
	广西	5550	50		
	内蒙生产利润	-181	-4		
	广西生产利润	-654	0		
硅铁	天津	5450	100		5450
	内蒙古	5200	0		
	青海西宁	5150	0		
	宁夏	5200	0		
	内蒙生产利润	-362	0		
	宁夏生产利润	-318	0		
螺纹	北京	3160	10		3272
	上海	3150	30		3254
	广州	3210	50		3210
	唐山方坯	2930	30		
	钢厂日成交量	124535	23645		
	华东高炉利润	183	27		
	华东电炉利润	-14	0		
热卷	上海	3220	20		3220
	天津	3140	30		3140
	广州	3210	30		3210
	东南亚CFR进口	463	0		
	美国CFR进口	820	0		
	欧盟CFR进口	580	-5		
	日本FOB出口	480	0		
	中国FOB出口	450	0		
玻璃	沙河5mm	1113	0		1113
	生产成本（石油焦）	1131	-7		
	生产成本（天然气）	1459	-7		
	生产成本（煤炭）	1024	4		

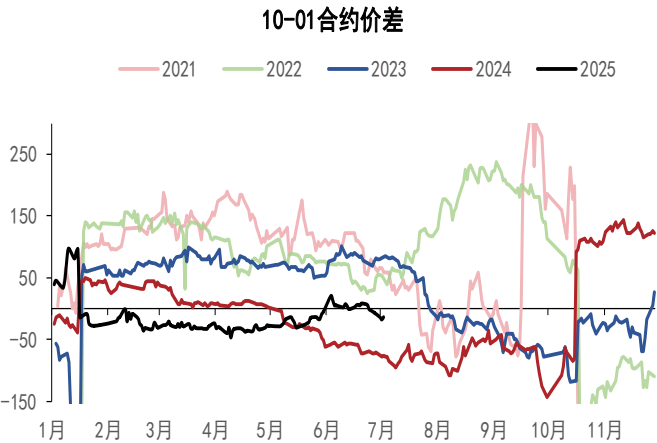
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



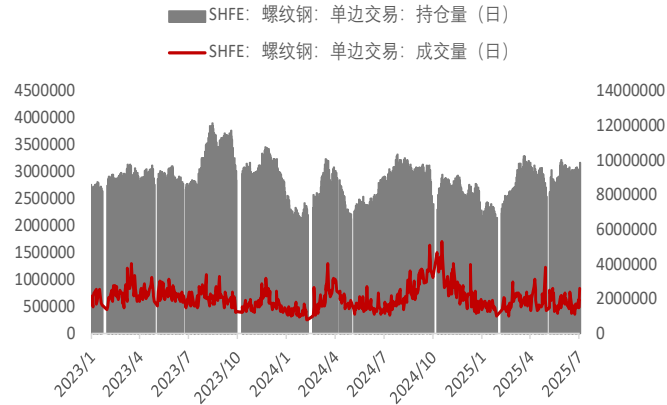
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



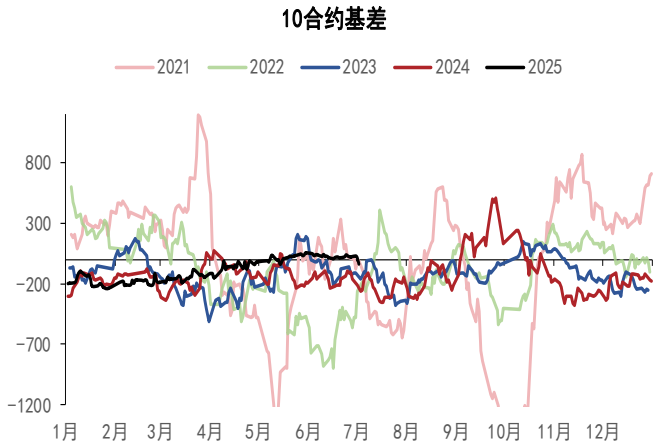
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



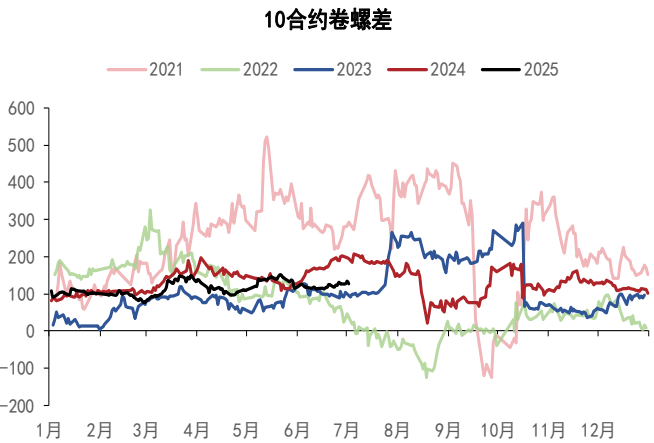
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



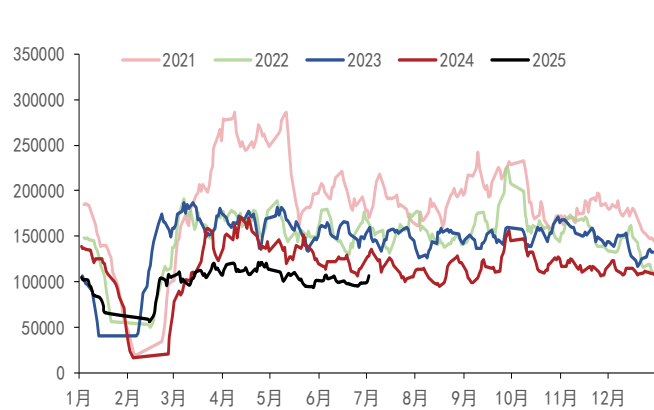
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

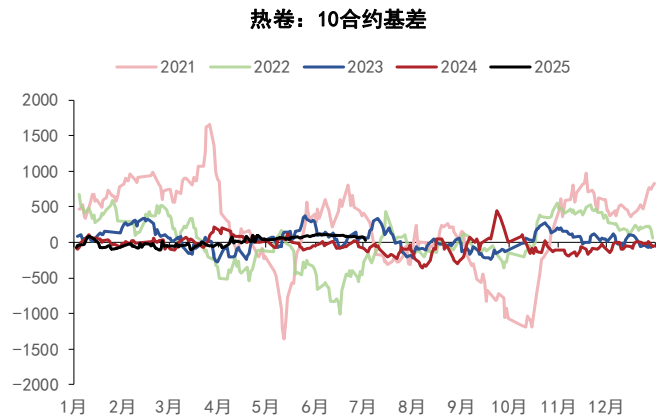
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



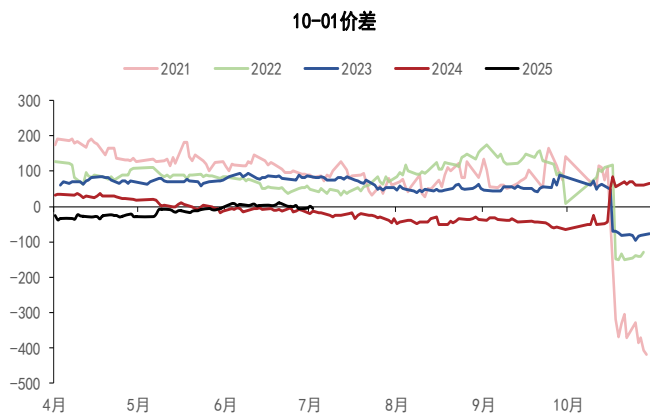
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



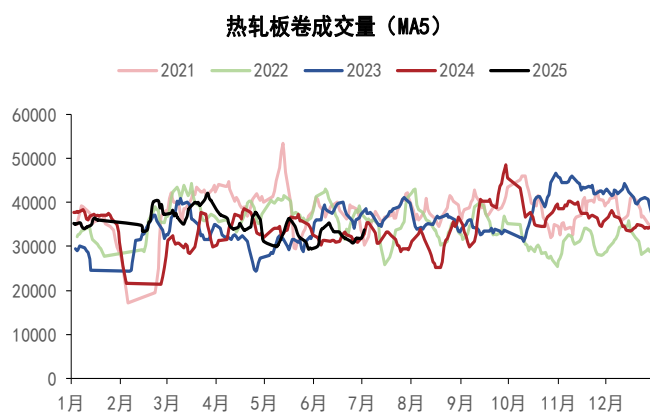
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



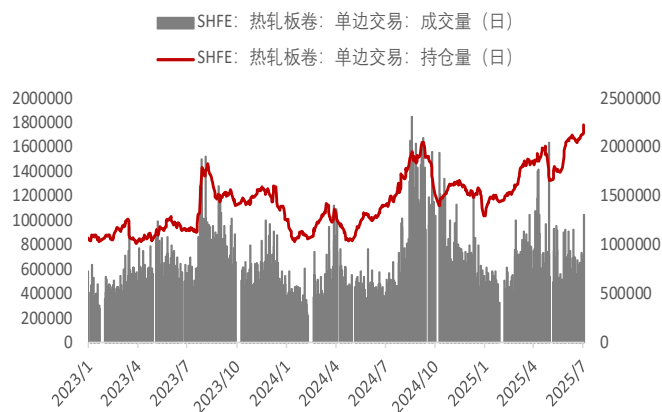
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

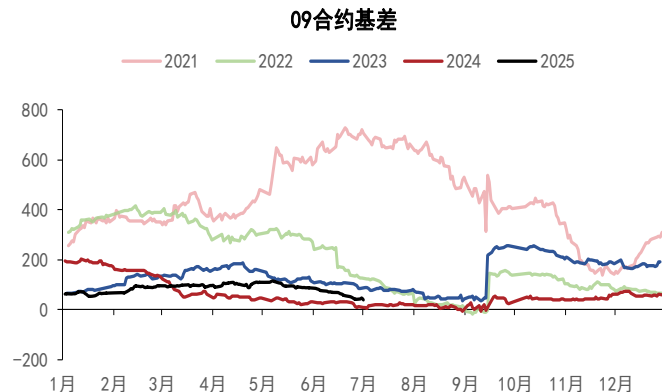
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



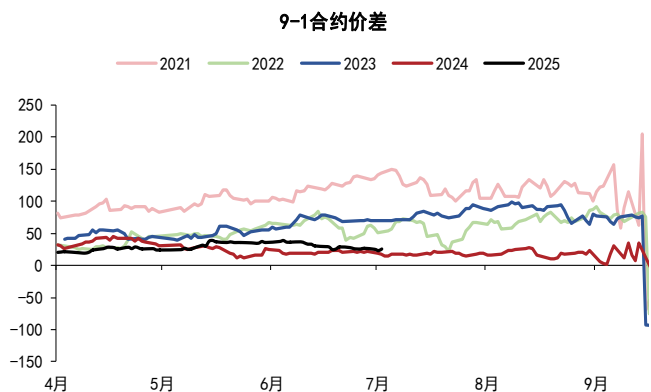
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



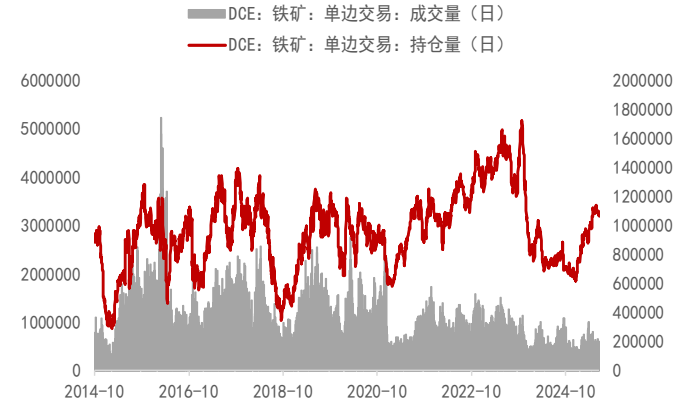
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



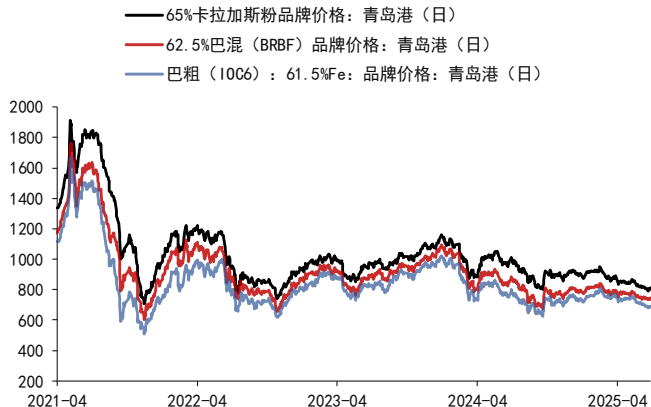
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



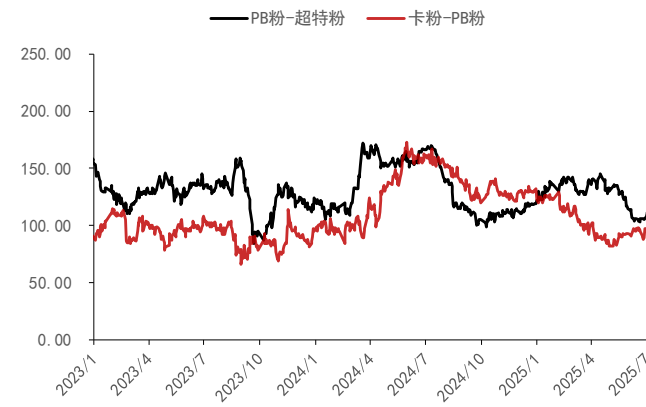
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

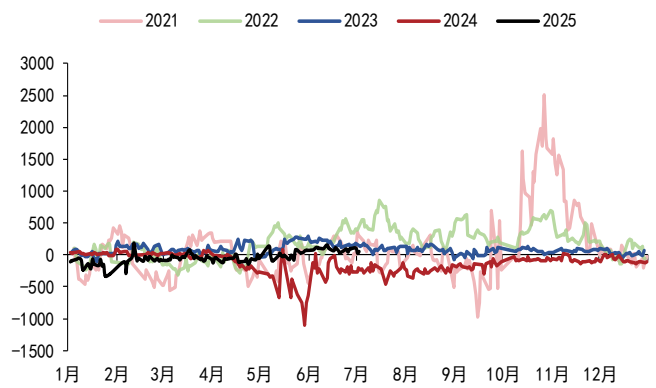
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



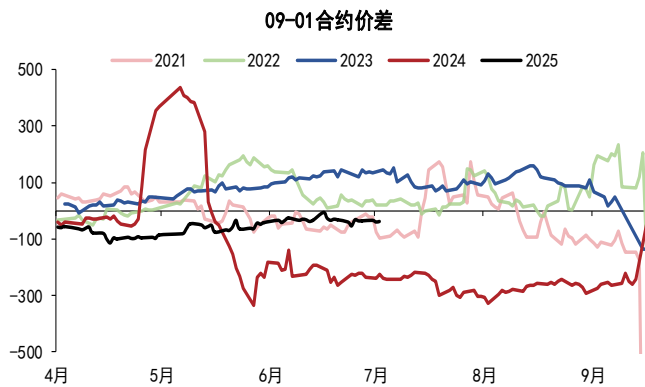
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



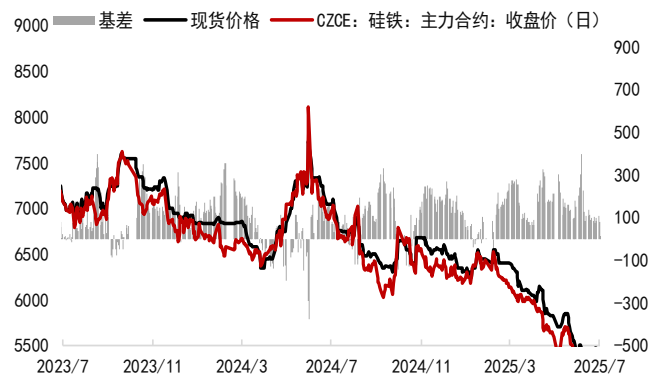
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



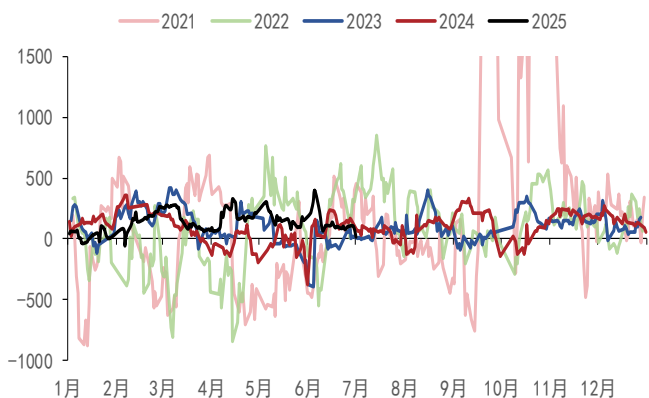
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



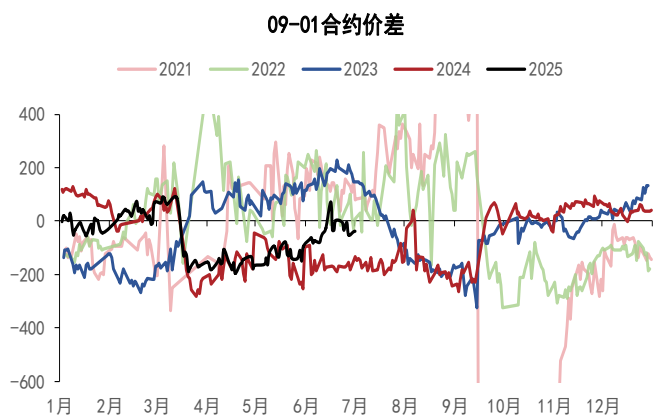
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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

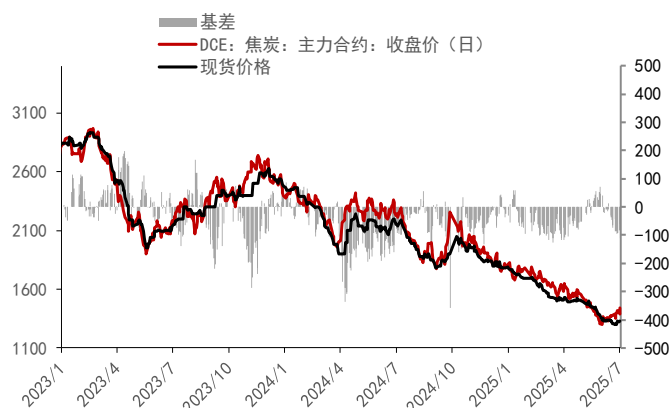
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

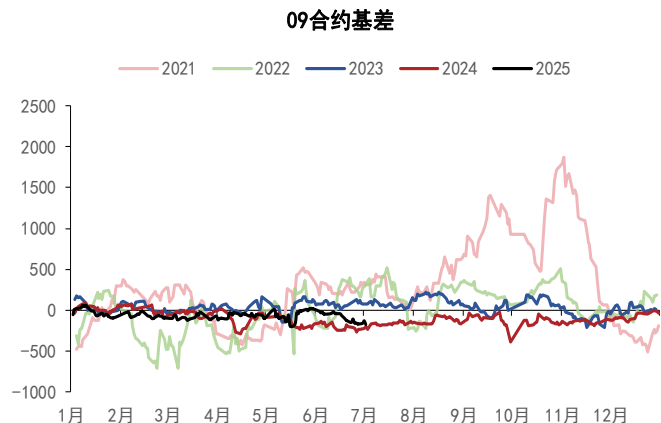
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



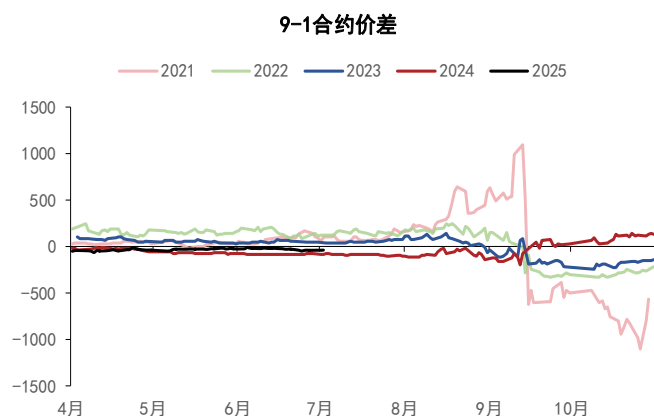
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



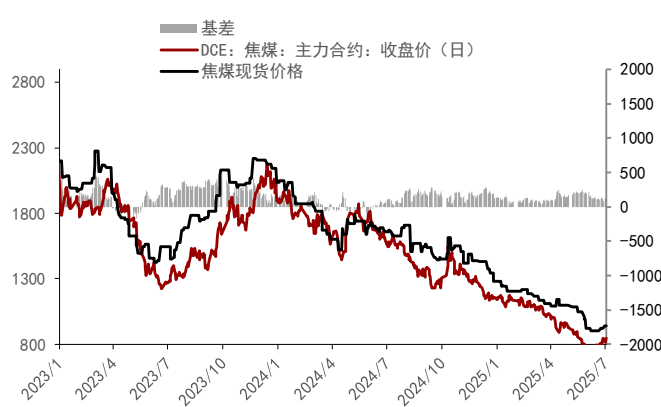
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



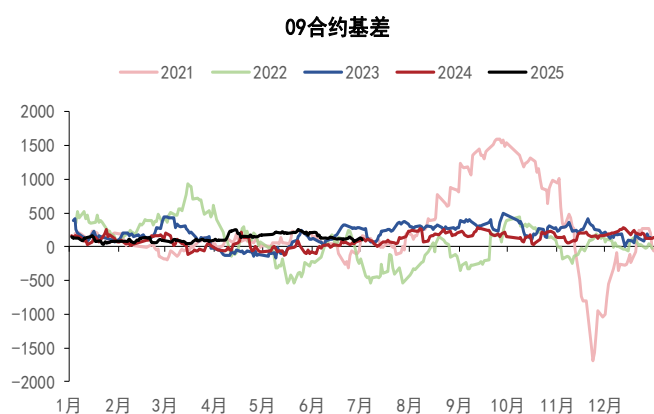
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



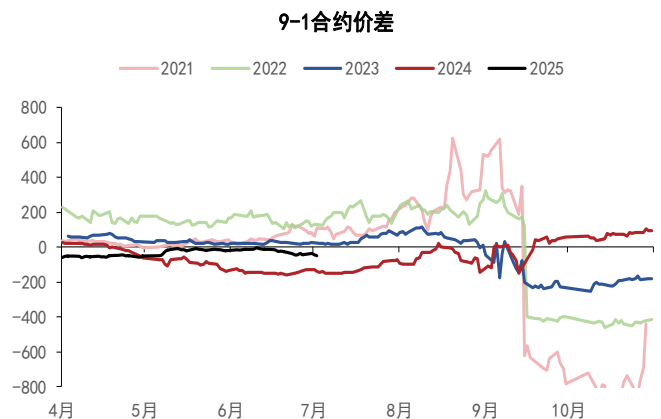
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

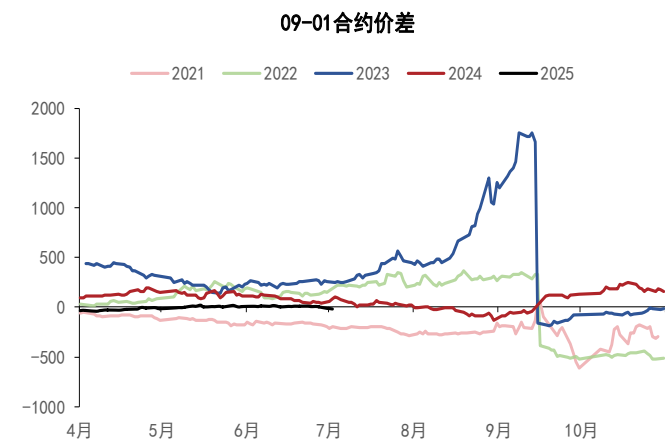
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



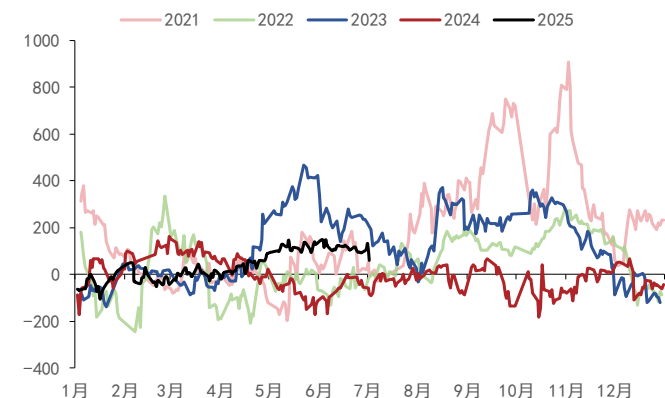
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



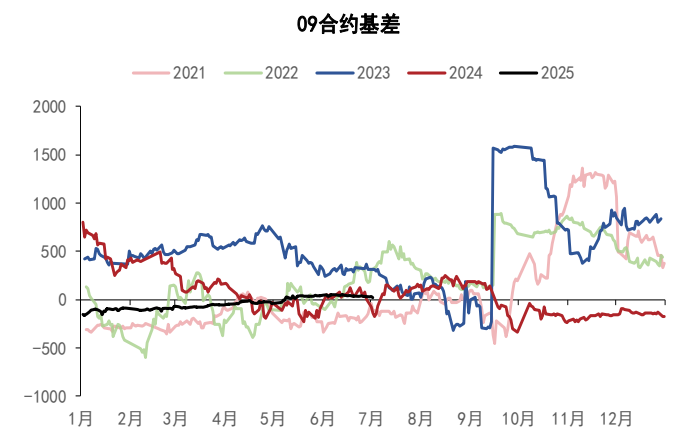
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



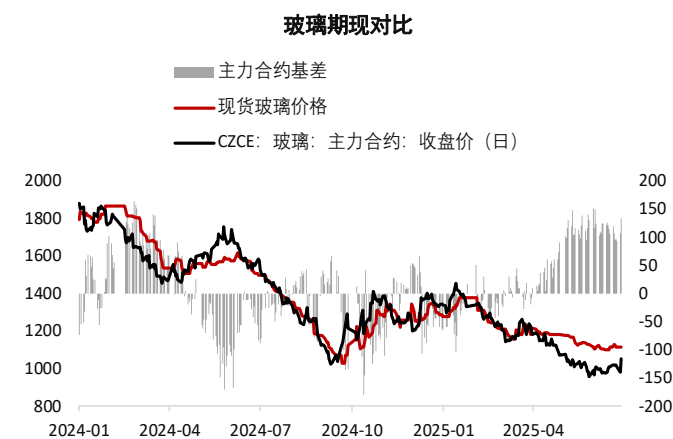
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



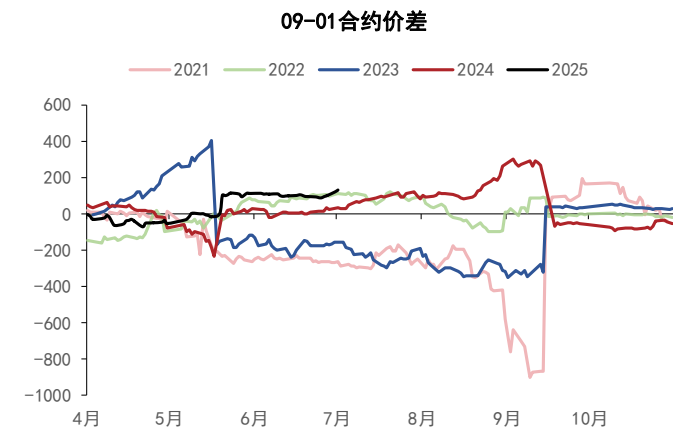
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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、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。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn