



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-07-17

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16日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3115元/吨,涨跌幅+0%(+0元/吨),持仓量为189.18万手,环比减少40339手。当日注册仓单51306吨,环比增加896吨。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3160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3324元/吨,涨跌幅-0.09%(-3元/吨),持仓量为148.38万手,环比减少27482手。当日注册仓单347320吨,环比减少880吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3330元/吨,环比平;上海汇总价格为3330元/吨,环比平。

【策略观点】

宏观方面,宏观整体偏空压制螺纹、热卷上方高度,海外端7月1日欧盟钢铁加收高额关税,直接冲击热卷出口。美伊局势扰动,原油走强,铁矿及双焦能源类边际利好跟涨。美国CPI指数低于预期,美元走弱,大宗商品风险偏好回升。国内6月官方PMI制造业小幅回暖但建筑业PMI走弱,6月钢材出口数据仍显韧性,但地产新开工以及固投数据持续低迷,K型分化格局延续。本周暂无地产、基建强力刺激政策,市场等待月末政治局会议,仅高端制造相关政策长期利好热卷、短期难对冲淡季利空,宏观仍偏利空。

黑色系驱动不足,钢价窄幅震荡。基本面来看,铁水产量降幅较大,钢厂盈利率大幅下挫,预计铁水仍可能下滑。螺纹产量下降,表需回升,小幅去库,钢厂减产影响开始显现,但后续受高温和南方降雨影响,下游建材需求预期将持续偏弱,需关注产量是否维持低位。热卷表需基本持平,热卷产量下降,钢厂七月排产铁水从建材流向板材,且出口计划增量较多,预计热卷后续供需均偏强,但实际出口和产量仍需验证。现货端,现货报价稳中个跌,成交一般。成材减产预期落地,自身基本面边际缓和,后续唐山限产对整体产量亦有影响,成材预计是供需双弱格局。总体来看,煤炭端山西产量难以短时间恢复,现货价格高位震荡运行,价格中枢偏高位对钢材成本支撑仍在。铁矿石自身基本面边际好转,海运费大幅回升,大矿谈判以及BHP罢工消息反复扰动,维持震荡格局。黑色系钢厂减产负反馈交易过半,当下驱动不足,钢价价值中性偏低。空头逢低减仓后,盘面区间震荡概率偏大。后续关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上,关注日内区间交易机会。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约(I2609)收至759.50元/吨,涨跌幅-0.33%(-2.50),持仓变化-10730手,变化至52.53万手。铁矿石加权持仓量109.12万手。现货青岛港PB粉710元/湿吨,折盘面基差-7.26元/吨,基差率-0.97%。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运量随季末冲量结束而大幅回落。发运端,澳洲、巴西矿石发运量双双走低。非主流国家发运量高位下降。近端到港量受天气影响环比明显降低。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量快速回落2.06万吨至239.21万吨,主要系检修高炉数明显增多,同时个别钢厂降负荷生产所致。钢厂盈利率继续下滑,跌破四成。库存端,钢厂进口矿库存环比去库;受天气影响压港数持续走高,同时疏港作业亦受到影响,港口库存较往年同期超季节性去化。综合来看,供给端海外铁矿石发运季节性

回落，需求侧铁水产量预计随高炉检修增多下滑。成本端海运成本近期回升。中东冲突再生变数，能源成本扰动对铁矿石价格有所提振。BHP 与工会谈判未达成协议，短期工人罢工对黑德兰港发运影响担忧加剧。近期铁矿石价格扰动因素明显增多，短期价格预计震荡盘整。

锰硅硅铁

【行情资讯】

7月16日，锰硅主力（SM609 合约）日内收涨 0.03%，收盘报 5884 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5850 元/吨，折盘面 6040，升水盘面 156 元/吨。硅铁主力（SF609 合约）冲高回落，日内收涨 0.28%，收盘报 5812 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 6100 元/吨，升水盘面 288 元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格触及下方 5700 元/吨附近支撑后止跌，近期出现一定程度反弹，整体仍呈现低位宽幅震荡走势，处在 5700 元/吨至 6100 元/吨区间内波动。硅铁方面，盘面价格仍处在三角收敛区间之内波动，关注区间上下沿支撑与压力。

【策略观点】

本周海外宏观情绪持续回暖，外围风险偏好稳步抬升，黑色系整体悲观交易情绪在持续释放后得到阶段性缓和。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，锰矿价格延续弱势；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。但好在，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。虽然在电价上调、部分产区加大停炉的背景下价格在向下遇到底部支撑区间后向上出现一定反弹，但就目前来看，我们并未看到支撑价格趋势向上的明显驱动，价格依旧处在底部宽幅震荡的范畴内。对于锰硅，后续反弹的驱动，若有，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。对于硅铁，我们建议关注电力方面因素（宁夏地区 6 月份阶段电价上调带动盘面出现一定反弹）。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16日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收跌 0.94%，收盘报 1261 元/吨。山西低硫主焦报价 1966.4 元/吨，现货折盘面仓单价为 1785 元/吨，升水盘面 524 元/吨；山西中硫主焦报 1690 元/吨，现货折盘面仓单价为 1682.5 元/吨，升水盘面 421.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1386 元/吨，现货折盘面仓单价为 1361 元/吨，升水盘面 100 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收跌 0.80%，收盘报 1864.5 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1680 元/吨，现货折盘面仓单价为 1951.5 元/吨，升水盘面 87 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 364.5 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格仍处于震荡整理阶段，下方继续关注中期反弹趋势线附近支撑。焦炭方面，盘面价格延续回落，同样继续关注下方中期反弹趋势线附近支撑。

【策略观点】

本周海外宏观情绪持续回暖，外围风险偏好稳步抬升，黑色系整体悲观交易情绪在持续释放后得到阶段性缓和。双焦自身基本面来看，焦煤供给端刚性收缩逻辑仍在持续强化，主产区山西安监高压态势未有松动，钢联统计口径停产煤矿产能维持高位运行，本周精煤产量环比延续下滑，主焦煤结构性紧缺格局未见改善。同时，口岸通关节奏平稳，蒙煤到货增量有限，叠加中旬蒙古那达慕大会口岸阶段性关闭，蒙煤外部补充力度减弱，有望带动蒙煤向上修复山西焦煤及蒙煤价差。而山西主焦煤供给受限，主焦煤价格持续维持强势（本周价格仍有小幅下调）之下，焦化企业利润持续承压，行业主动提产意愿不足，焦炭整体开工维持相对低位，供给端同样延续偏紧格局。需求端来看，本周全国日均铁水产量环比向下修复，但仍持续站稳240万吨上方，钢厂刚需托底力度充足，现实供需结构相对健康。估值层面，当前盘面大幅贴水现货，无论是山西主焦、蒙煤仓单（升水盘面约两轮），还是焦炭现货对应盘面价格（现货升水盘面约四轮），双焦整体估值仍处于偏低区间，估值修复空间等待兑现。但现阶段终端成材需求延续季节性偏弱特征，五大材表现消费持续处在过去几年历史显著低位水平，钢材库存高企，对双焦上行高度形成明显压制。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（包括钢材库存、盈利率指标等都与2024年比较相似），当前认为也是宏观经济悲观预期主导的行情（二季度的经济数据现实也确实比较低迷）。7月中旬的宏观数据以及7月底的政治局会议认为将是后续价格走向的重要观察节点。展望后市，短期双焦或将延续震荡整理、消化情绪的走势，盘面存在阶段性反复调整需求，但下方支撑牢固、下行空间有限。随着7月中下旬宏观政策预期逐步落地、终端淡季尾声需求边际改善，双焦有望迎来基本面与情绪面共振的反弹行情。现阶段可逢低布局双焦多单，重点跟踪主产区煤矿复产进度、钢厂补库节奏及月底宏观政策落地情况。

当然，针对于焦煤而言，蒙煤仍然是限制盘面价格的主要因素。持续处于高位的发运以及高强度进口下蒙煤价格表现的低迷，还有“科技煤”仓单的交割压力压制等等，都在使得焦煤盘面价格无法真正反应山西主焦煤的紧俏情况。虽然我们表示看好后续的价格的继续走强，但仍需要实时跟进蒙煤及下游钢材需求表现及国内宏观情绪的情况，以便对行情发展路径进行不断修正。另外，动力煤方面后续也需要重点进行跟踪，当前动力煤表现实际弱于我们前期预期，观察后续日耗能否出现明显的抬升，以带动动力煤价格以及整体煤炭板块氛围。

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8435元/吨，涨跌幅+0.12%（+10）。加权合约持仓变化-1667手，变化至371808手。现货端，华东不通氧553#市场报价9050元/吨，环比持平，主力合约基差615元/吨；421#市场报价9350元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差115元/吨。

【策略观点】

供给端，西南区域开炉数继续增加，工业硅周产量延续冲高走势，丰水期供给增量基本兑现。需求侧，7月多晶硅头部企业基地继续爬产，部分企业基地检修，排产增加；有机硅DMC价格下滑，行业减产力度预计进一步加强，开工率或较6月走低；硅铝合金开工率边际继续走弱。整体来看，工业硅供应继续上行，但需求跟进偏弱，基本面仍然面临压力，行业库存预计延续高位小幅上行趋势。短期新疆地区因检修影响供应下滑，价格下方仍有支撑力度。总体而言，预计工业硅价格偏弱震荡为主，低位主要关注成本及供应端扰动因素。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2609合约）收盘价报35140元/吨，涨跌幅-0.06%（-20）。加权合约持仓变化+969手，变化至165324手。现货端，SMM口径N型颗粒硅平均价31.5元/千克，环比持平；N型致密料平均价31元/千克，环比持平；N型复投料平均价31.75元/千克，环比持平。主力合约基差-3390元/

吨。

【策略观点】

供给端，7月多晶硅头部企业基地继续爬产，部分企业基地检修，排产预期增加，但6、7月实际供应或低于前期预测。需求方面，7月硅片排产下滑，电池片、组件环节排产增加，供需来看硅料行业库存去化仍然面临考验。下游采购意愿偏低，主要在刚需补库，现货维持低价区间。基本面依旧是当前价格的最大压制。政策方面，新版能耗限额标准落地，同时行业成本认定模型等相关准则仍在讨论及推进过程中，政策预期以及现金流成本是价格低位的重要支撑，我们预计盘面延续震荡磨底过程，逢低布多更优，同时关注后续政策落地情况。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 929 元/吨，当日-2.11%(-20)，华北大板报价 1020 元，较前日持平；华中报价 1000 元，较前日-10。07月16日浮法玻璃样本企业周度库存 7610.7 万箱，环比+10.70 万箱(+0.14%)。持仓方面，持买单前 20 家增仓 127081 手多单，持卖单前 20 家增仓 121192 手空单。

【策略观点】

6 月份浮法玻璃延续震荡偏弱运行。需求端处于传统淡季，叠加雨季影响，多地出货受阻，下游采购仍以刚需补库为主，生产企业普遍让利出货，现货价格承压。供给方面，虽然 6 月份冷修产线有所增加，但前期点火产线陆续产出，阶段性供应仍有所增长。预计 7 月份有 1 条生产线计划点火、2—3 条生产线存在冷修预期，行业日熔量仍将缓慢下降，供给压力边际有所缓解。整体来看，低价或带动中游阶段性备货，现货成交有望较 6 月份小幅改善，但终端需求恢复有限，库存去化仍偏缓，预计玻璃价格将维持低位震荡，上行动力不足。

纯碱：

【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1034 元/吨，当日-1.62%(-17)，沙河重碱报价 1024 元，较前日-17。07月16日纯碱样本企业周度库存 175.44 万吨，环比+0.74 万吨(+0.14%)，其中重质纯碱库存 73 万吨，环比+1.19 万吨，轻质纯碱库存 102.44 万吨，环比-0.45 万吨。持仓方面，持买单前 20 家减仓 4981 手多单，持卖单前 20 家减仓 13200 手空单。

【策略观点】

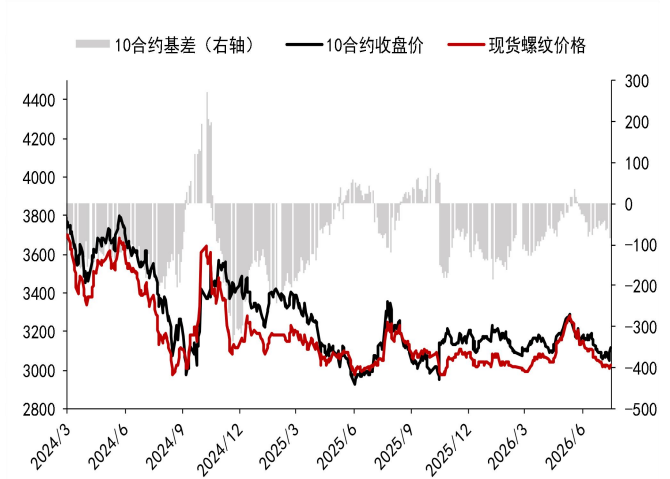
6 月份国内纯碱市场延续震荡偏弱走势，现货价格缓慢下行，市场成交表现一般。供应端，随着前期检修装置陆续复产，行业开工率持续回升，市场对后续供应宽松的预期进一步增强。需求端整体表现平淡，下游采购仍以按需补库为主，采购积极性不足，浮法玻璃厂纯碱库存维持低位。展望 7 月份，预计纯碱供应仍将维持高位，现货流转压力进一步加大，碱厂累库压力或有所增加。不过，当前盘面已对供应宽松预期进行了较充分定价，预计纯碱价格仍以震荡偏弱运行为主，下方空间相对有限。

黑色金属早报					2026/7/17
煤焦钢矿报价情况					
	品种	价格	涨跌	折交割品	
焦煤	加拿大CFR	249	0		
	山西柳林低硫	1800	0		
	山西柳林高硫	1710	0		
	蒙5精煤（乌不浪口）	1386	0		1361
	主焦煤（唐山）	1520	0		
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1680	-10		1951
	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	734	-5		
	青岛港61.5%-PB粉	710	-3		752
	青岛港60.3%-金布巴	667	-3		764
	青岛港63%-巴混	781	-3		776
	青岛港56.5%-超特粉	571	-3		792
	青岛港65%-卡粉	868	-2		810
	铁矿日成交量	74	27		
锰硅	天津	5850	0		6040
	内蒙古	5780	0		
	广西	5800	30		
	内蒙生产利润	-57	0		
	广西生产利润	-594	30		
硅铁	天津	6100	0		6100
	内蒙古	5700	0		
	青海西宁	5650	0		
	宁夏	5650	-50		
	内蒙生产利润	-4	0		
	宁夏生产利润	-78	-50		
螺纹	北京	3140	0		3252
	上海	3170	0		3170
	广州	3300	0		3300
	唐山方坯	2990	0		
	钢厂日成交量	76380	-17048		
	高炉利润	-83	5		
	华东电炉利润	-3	-5		
热卷	上海	3330	0		3330
	天津	3210	-20		3300
	广州	3320	-10		3320
	东南亚CFR进口	535	0		
	美国CFR进口	1102	0		
	欧盟CFR进口	664	0		
	日本FOB出口	555	0		
	中国FOB出口	486	0		
玻璃	湖北5mm	990	0		990
	生产成本（石油焦）	1193	-3		
	生产成本（天然气）	1343	-1		
	生产成本（煤炭）	1006	-3		

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

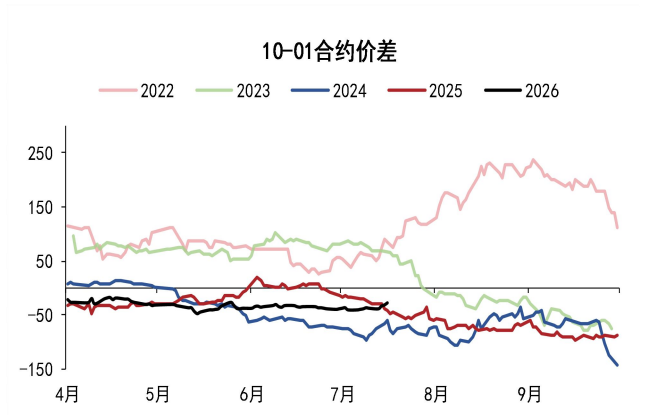
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



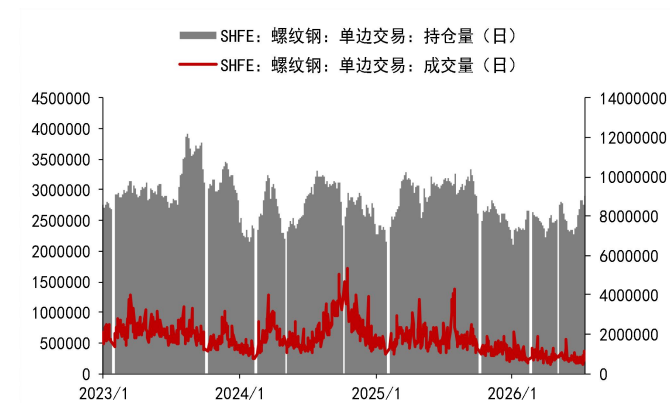
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



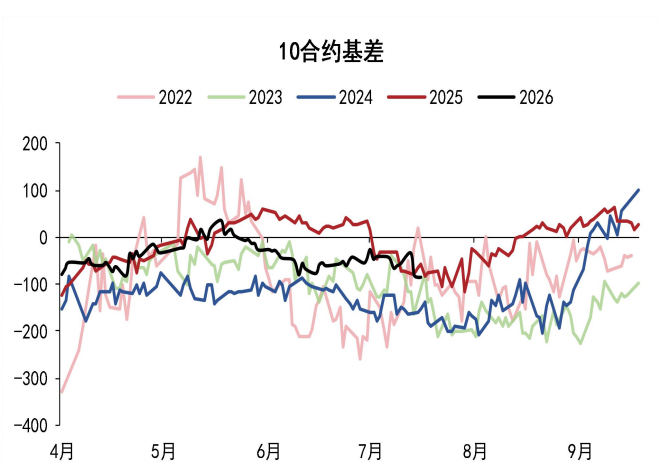
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



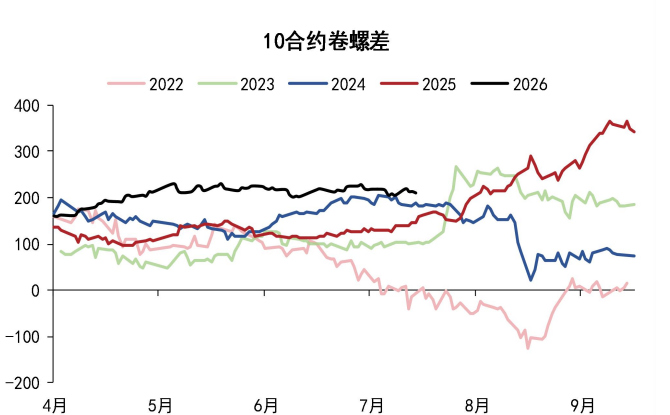
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



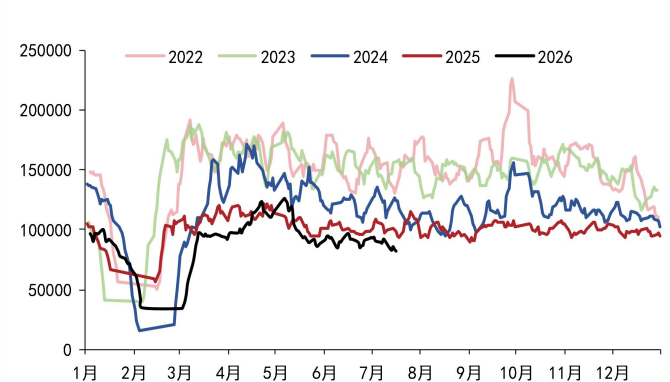
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

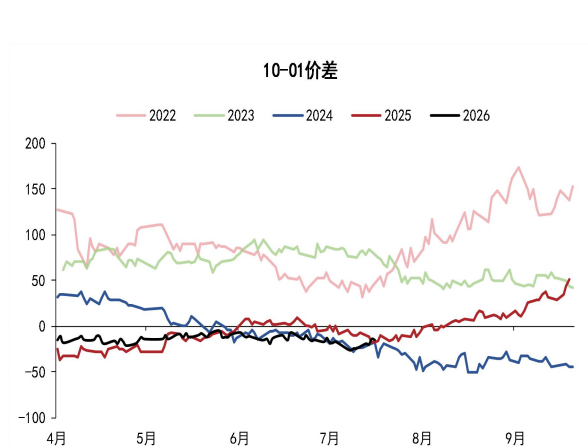
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



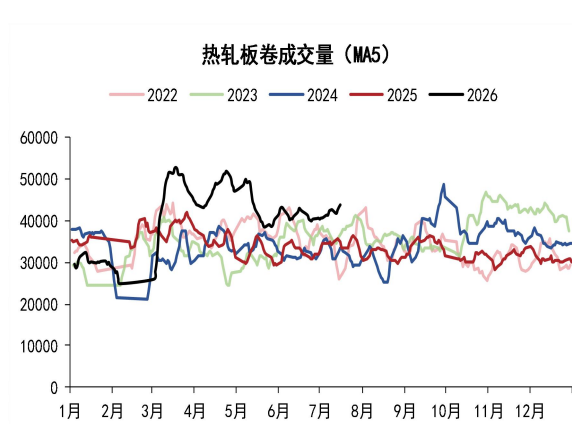
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



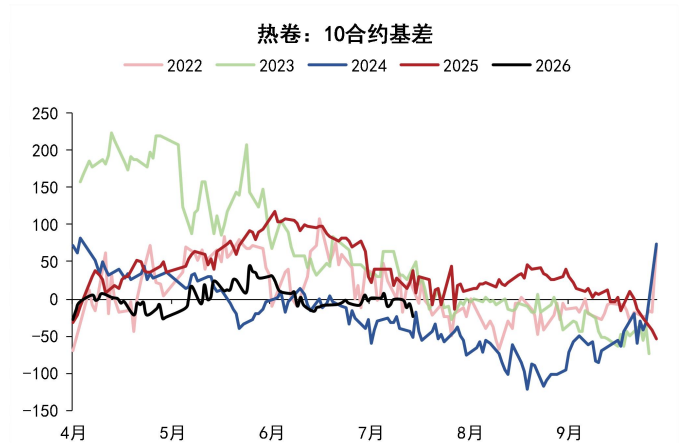
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8：热卷基差（元/吨）



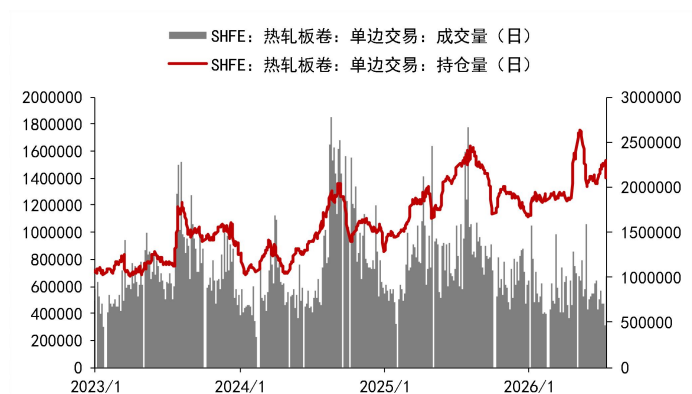
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

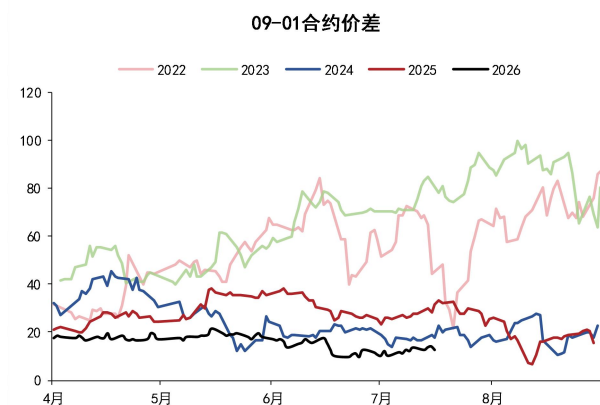
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



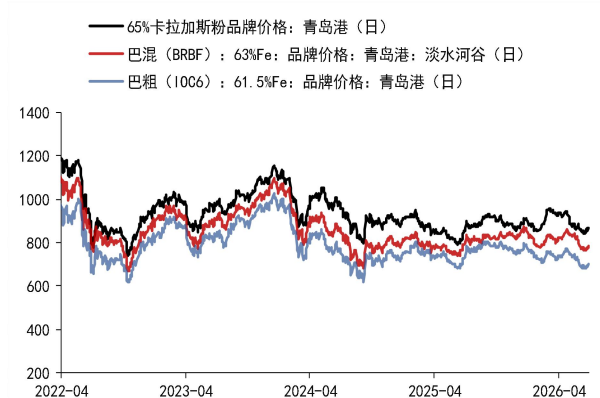
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



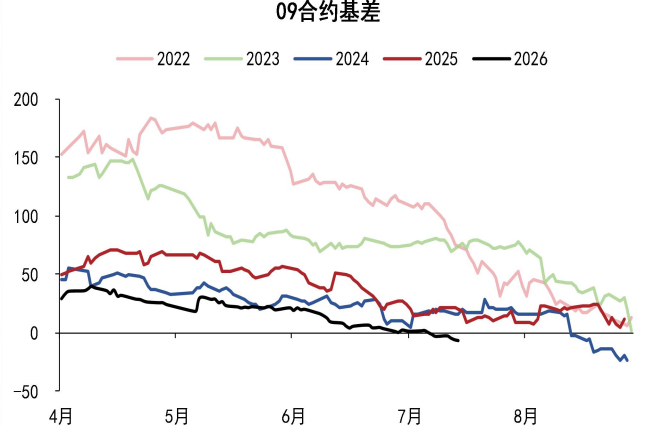
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



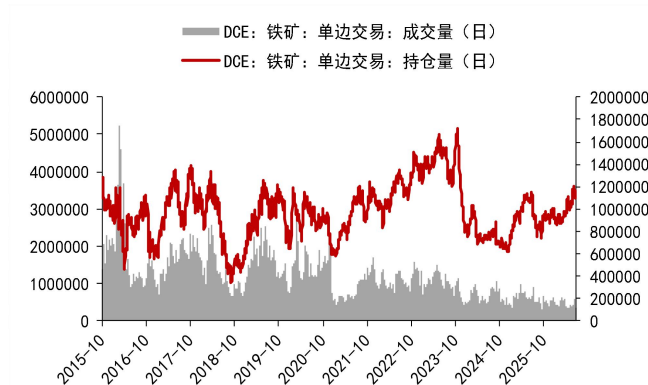
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

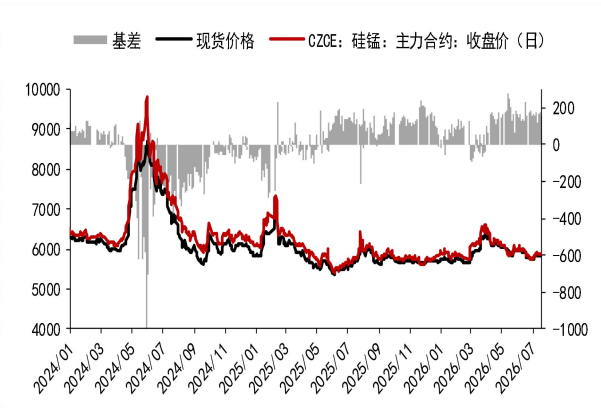
图 18：高低品价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

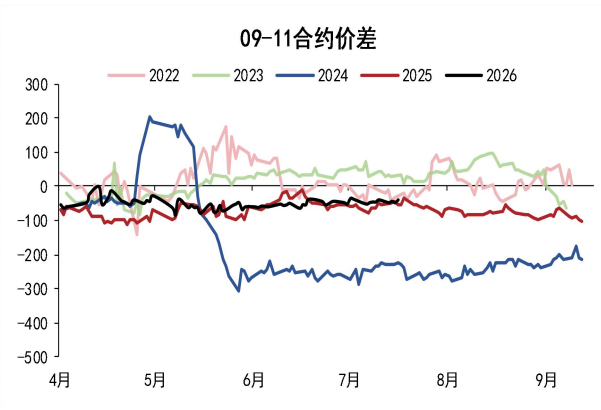
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



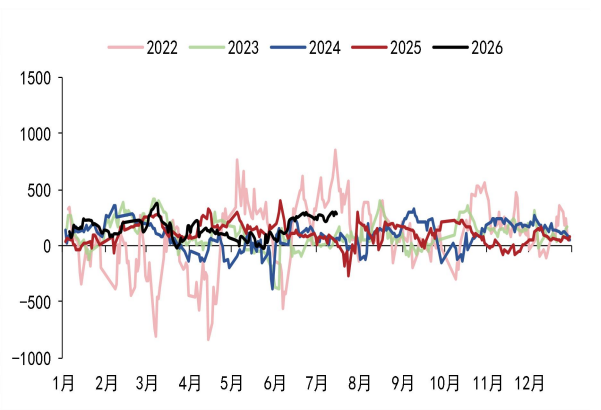
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



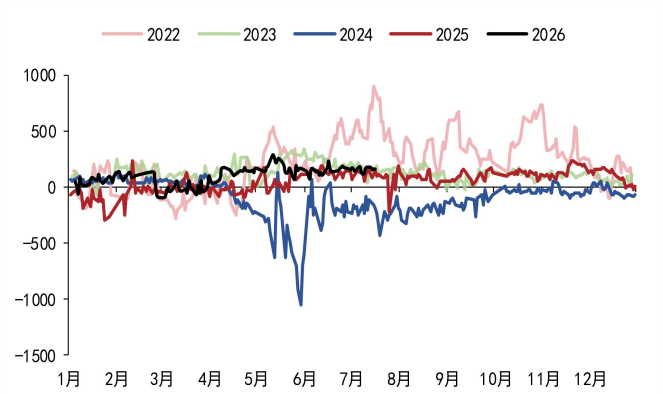
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



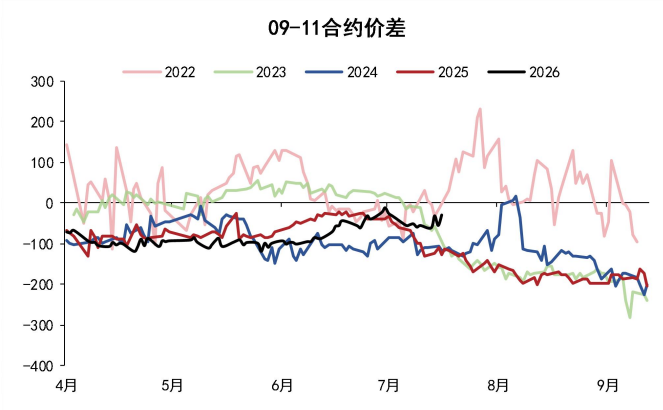
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

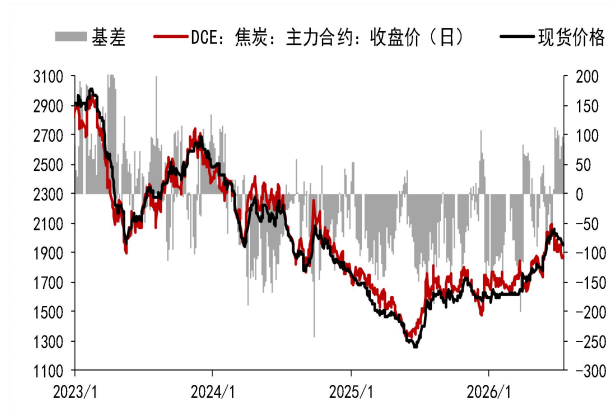
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

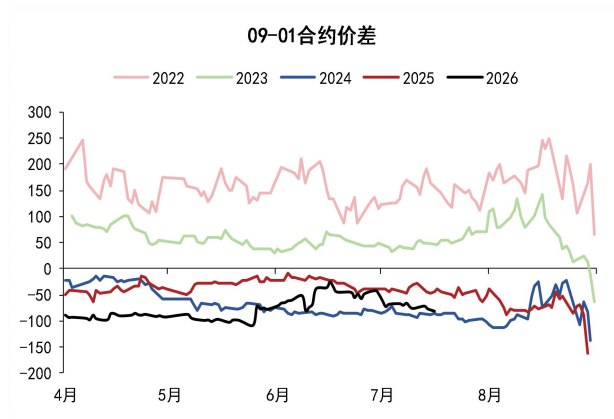
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



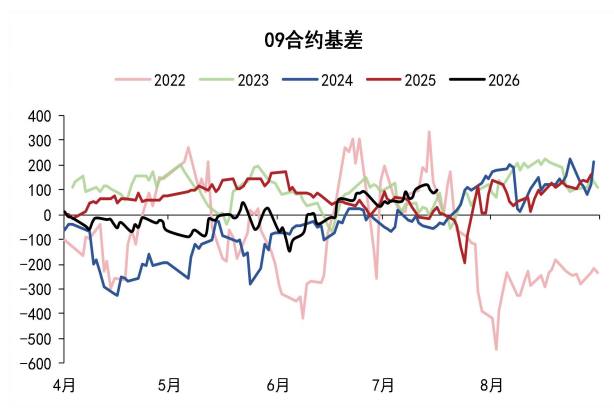
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



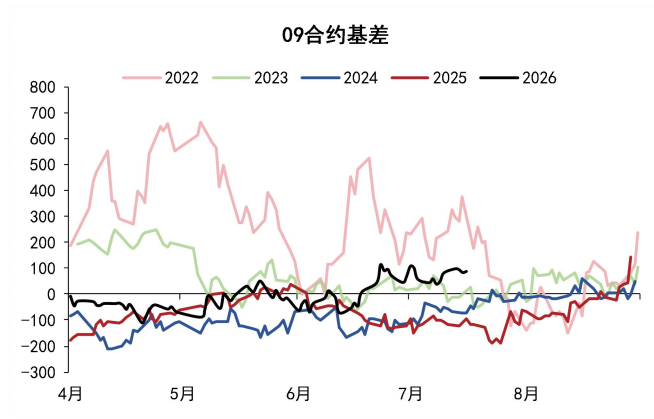
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



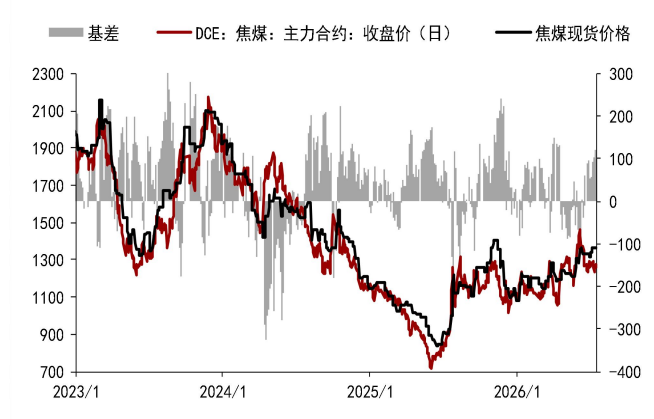
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



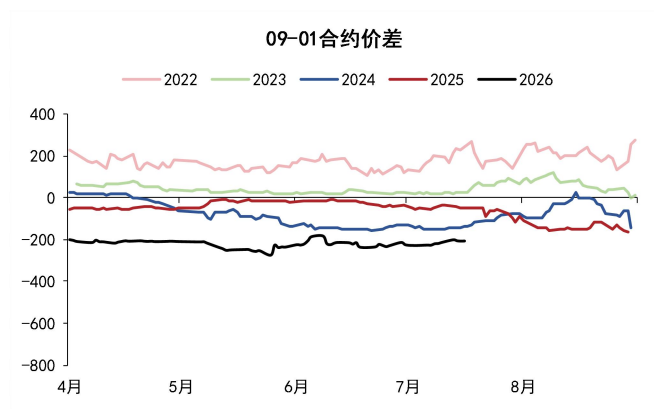
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

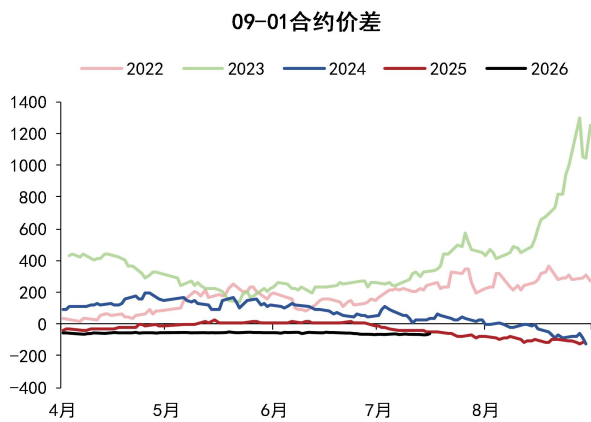
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



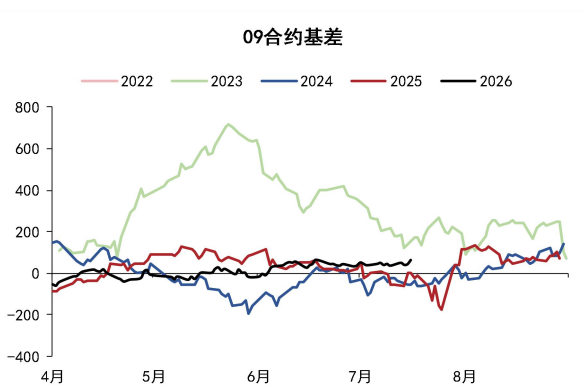
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



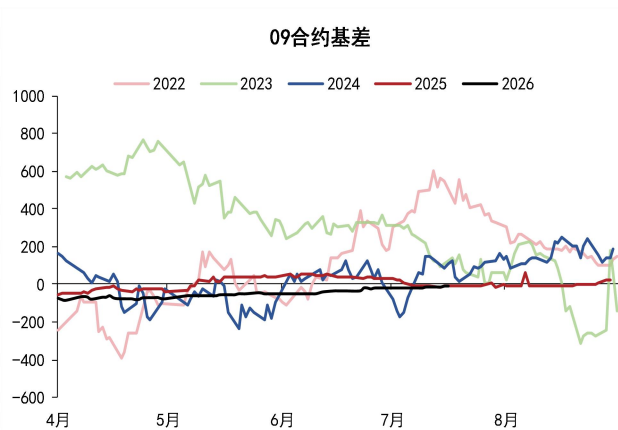
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



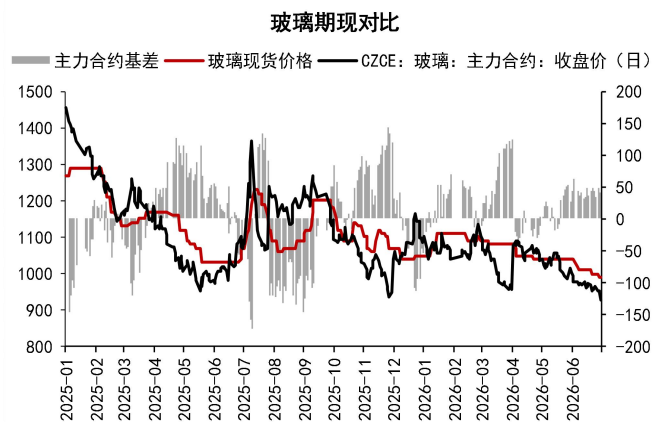
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



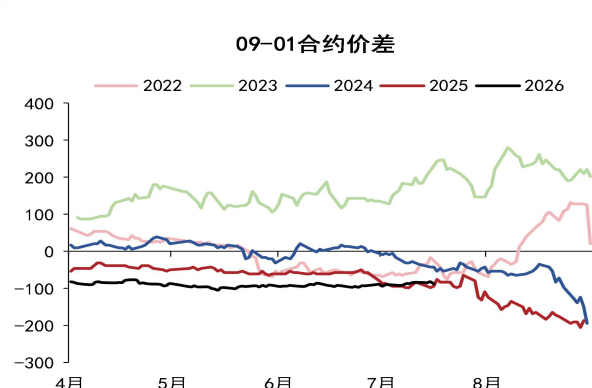
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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