



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-07-20

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17日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3112元/吨,涨跌幅-0.10%(-3元/吨),持仓量为185.33万手,环比减少38529手。当日注册仓单50108吨,环比减少1198吨。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3170元/吨,环比涨10元/吨;上海汇总价格为3170元/吨,环比平。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3318元/吨,涨跌幅-0.18%(-6元/吨),持仓量为146.05万手,环比减少23368手。当日注册仓单345554吨,环比减少1766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,钢价反弹后窄幅震荡。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,需关注产量变化。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,但实际出口目前偏弱。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,钢价估值中性偏低。空头逢低减仓后,盘面区间窄幅震荡概率偏大。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】

上周五铁矿石主力合约(I2609)收至762.00元/吨,涨跌幅+0.33%(+2.50),持仓变化-12757手,变化至51.25万手。铁矿石加权持仓量108.25万手。现货青岛港PB粉711元/湿吨,折盘面基差-8.67元/吨,基差率-1.15%。

### 【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。成本端海运成本回升后小幅回调。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仍存，短期价格预计震荡盘整。

## 锰硅硅铁

### 【行情资讯】

7 月 17 日，锰硅主力（SM609 合约）日内收跌 1.05%，收盘报 5822 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 218 元/吨。硅铁主力（SF609 合约）日内收跌 0.48%，收盘报 5784 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 6100 元/吨，升水盘面 316 元/吨。

上周，锰硅盘面价格处于震荡调整中，小幅回落，周度跌幅 50 元/吨或-0.85%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，锰硅盘面价格向上反弹遇到阻力后震荡回落，仍处于低位震荡整理形态之中，短期关注下方 5700 元/吨以及上方 5950 元/吨支撑与阻力。硅铁方面，上周盘面价格同样在遇到上方阻力后震荡调整，小幅回落，周度跌幅 22 元/吨或-0.38%。技术形态角度，硅铁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】

宏观方面，特朗普 7 月 8 日公开宣布备忘录失效，美伊冲突再度冲击国际原油价格，WTI 原油价格再度回升至 80 美金/桶之上。此外，近期随着韩国股市科技持续去杠杆，韩国综指大幅回落，带动日股、台股、美股、A 股在内一众股指显著回落，资本市场悲观情绪蔓延，在上周后半段尤为明显。国内方面，7 月份公布的二季度宏观数据依旧不佳，除社零转正外，固定资产投资、二季度 GDP、房地产相关数据等均表现低迷。但低迷的数据反倒滋生了市场对于后续政策托底加码的预期，叠加 6 月份国内钢材出口数据表现较佳，黑色成材率先反弹回升，给予上游原材料价格反弹空间。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（近期在螺纹的产量上有明显体现）。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 19 日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收跌 0.04%，收盘报 1260.5 元/吨。山西低硫主焦报价 1966.4 元/吨，折盘面仓单价为 1785 元/吨，升水盘面（09 合约，下同）524 元/吨；山西中硫主焦报 1690 元/吨，

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，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 0.03%，收盘报 1864 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1680 元/吨，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，折盘面仓单价为 2229 元/吨，升水盘面 364.5 元/吨。

上周，焦煤盘面价格维持偏弱震荡，周度涨幅度 3 元/吨或+0.24%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，焦煤盘面价格仍沿着下方中期反弹趋势线附近震荡整理，近期走势表现偏弱，价格当前逐步收敛，关注价格方向的选择（主观认为偏多），下方继续关注中期反弹趋势线附近支撑。焦炭方面，上周同样维持偏弱震荡走势，延续走低，周线收得五连阴，周度跌幅 45.5 元/吨或-2.36%。技术形态角度，焦炭盘面价格在前期突破收敛三角上沿冲高后回踩，当前已回到收敛区间之内（存在假突破嫌疑），近期表现偏弱，继续关注价格在下方中期反弹趋势线附近支撑情况，以及关注能够对右侧短期下跌趋势线进行摆脱。

#### 【策略观点】

宏观方面，特朗普 7 月 8 日公开宣布备忘录失效，美伊冲突再度冲击国际原油价格，WTI 原油价格再度回升至 80 美金/桶之上。此外，近期随着韩国股市科技持续去杠杆，韩国综指大幅回落，带动日股、台股、美股、A 股在内一众股指显著回落，资本市场悲观情绪蔓延，在上周后半段尤为明显。国内方面，7 月份公布的二季度宏观数据依旧不佳，除社零转正外，固定资产投资、二季度 GDP、房地产相关数据等均表现低迷。但低迷的数据反倒滋生了市场对于后续政策托底加码的预期，叠加 6 月份国内钢材出口数据表现较佳，黑色成材率先反弹回升，给予上游原材料价格反弹空间。双焦自身基本面来看，焦煤供给端刚性收缩逻辑仍在，虽然本周钢联统计口径精煤产量环比有小幅回升，但同比仍显著偏低，对应平衡铁水依旧在 210 万吨以下，主焦煤结构性紧缺格局未见改善，焦煤库存持续去化。蒙煤方面，那达慕大会导致的口岸闭关结束后，发运逐步恢复，但口岸库存整体去化幅度不及预期，导致蒙煤价格的向上修复同样不及预期。估值方面，焦煤盘面价格贴水蒙煤仓单近 100 元/吨，估值偏低。需求方面，下游钢材需求本周环比有所回升，但相对有限，整体仍处在同期低位水平，钢材库存依旧高企。虽然后续内需预计依旧疲弱（预期内），但需求淡季最差的阶段已经过去，后续空头借助淡季进行负反馈叙事的基础将逐步弱化。铁水方面，随着钢厂，尤其是唐山地区（大地震 50 周年纪念）停产检修，本周延续明显回落，至 239 万吨左右水平，依旧处在高位。焦炭方面，仍延续同期低位产量水平，但焦炭库存表现较为诡异，仍延续累积，当前处在逆季节性增库的情况（在较之去年相同或更低的产量以及相同或更高的铁水背景下，焦炭结构边际偏紧，理应季节性去化，钢联对此解释为表外库存的显性化）。库存的持续累积给到资金悲观的定价，当前焦炭盘面价格已较现货计价 5 轮提降。当前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，对双焦上行高度仍形成明显压制。展望后市，短期双焦或将延续震荡整理走势，盘面短期仍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。现阶段仍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（近期已有所回暖），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：上周五工业硅期货主力（SI2609 合约）收盘报价 8320 元/吨，涨跌幅-1.36%（-115）。加权合约持仓变化-544 手，变化至 371264 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 730 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 230 元/吨。

## 【策略观点】

供给端，四川开炉数延续增势，西南增产速率下滑。西北新疆部分企业临时性停炉检修，工业硅周产量继续上行，但增长斜率减缓。需求侧，头部企业基地爬产，多晶硅周产环比增长，7月产量预计增加，但受限于自身基本面对工业硅需求及价格支撑有限；有机硅DMC价格走弱，行业开工率收缩，产量下行。硅铝合金开工率相对平稳，边际下移；需求侧整体提振有限。工业硅行业库存高位小幅累库。整体来看，新疆部分炉子临时检修对工业硅供给影响有限，需求延续偏弱格局，供需压力对价格形成较长时间压制，下方8000元/吨短期仍然对盘面构成一定支撑。总体而言，预计工业硅价格偏弱运行，关注成本端变化及供给节奏。

## 【行情资讯】

多晶硅：上周五多晶硅期货主力（PS2609合约）收盘报价33985元/吨，涨跌幅-3.29%（-1155）。加权合约持仓变化+6695手，变化至172019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-2235元/吨。

## 【策略观点】

供给端，多晶硅周产因头部企业基地爬产而继续上行，7月行业产量预计增加。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。下游企业库存规模相对充足，低价对其采购意愿提振有限，下游采购主要以刚需为主，现货维持低价区间。基本面可释放供给强、实际需求弱以及高库存依旧是当前价格的最大压制。政策预期以及现金流成本是价格低位的重要支撑，可以支持盘面在较低位置阶段性反弹，但短期难以提供持续性的向上修复，中长期价格改善仍然依赖于现实情况的逐步好转。我们预计盘面延续震荡磨底过程，同时关注后续政策情况。

## 玻璃纯碱

玻璃：

## 【行情资讯】

周五下午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，较前日持平。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家减仓1005手多单，持卖单前20家减仓17513手空单。

## 【策略观点】

上周国内浮法玻璃现货市场商谈重心延续阴跌态势，区域间表现分化明显。高库存压力持续施压，企业出货意愿普遍较强。多地受台风天气干扰，整体出货节奏有所放缓，行业运营压力不断加大。湖南雁翔湘1000吨/日产线停产引发供给收缩预期，华中个别企业计划提涨，但实际需求未见改善，地产端数据依旧疲弱，下游加工厂订单表现低迷，多数业者信心不足，操作心态保持谨慎，主要以刚需补库为主。目前市场情绪较为悲观，预计后市震荡偏弱运行。

纯碱：

## 【行情资讯】

周五下午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，较前日持平。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12632手多单，持卖单前20家减仓37984手空单。

## 【策略观点】

上周纯碱市场延续弱势下行态势。从轻质纯碱来看，整体交投氛围偏淡，多数下游行业仍处传统消费淡季，采购意愿低迷，刚需释放有限。重质纯碱方面，下游浮法玻璃企业盈利空间持续压缩，产线冷修数量逐步增加，对重碱需求呈现持续走弱态势，企业补库以刚需为主，备货积极性不高，进一步拖累纯碱价格重心

下滑。当前市场观望情绪浓厚，成交以低价小单和刚需采购为主，新单增量有限，企业挺价意愿偏弱，整体信心不足。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，短期内纯碱市场仍将维持弱稳整理格局。



| 黑色金属早报    |                |       |      |      | 2026/7/20 |
|-----------|----------------|-------|------|------|-----------|
| 煤焦钢矿 报价情况 |                |       |      |      |           |
|           | 品种             | 价格    | 涨跌   | 折交割品 |           |
| 焦煤        | 加拿大CFR         | 248   | -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）     | 1386  | 0    | 1361 |           |
|           | 主焦煤（唐山）        | 1520  | 0    |      |           |
| 焦炭        | 日照港准一（出库价格指数）  | 1680  | 0    | 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 | 736   | 2    |      |           |
|           | 青岛港61.5%-PB粉   | 711   | 1    | 753  |           |
|           | 青岛港60.3%-金布巴   | 667   | 0    | 764  |           |
|           | 青岛港63%-巴混      | 781   | 0    | 776  |           |
|           | 青岛港56.5%-超特粉   | 573   | 2    | 794  |           |
|           | 青岛港65%-卡粉      | 868   | 0    | 810  |           |
|           | 铁矿日成交量         | 62    | -12  |      |           |
| 锰硅        | 天津             | 5850  | 0    | 6040 |           |
|           | 内蒙古            | 5780  | 0    |      |           |
|           | 广西             | 5780  | -20  |      |           |
|           | 内蒙生产利润         | -47   | 10   |      |           |
|           | 广西生产利润         | -614  | -20  |      |           |
| 硅铁        | 天津             | 6100  | 0    | 6100 |           |
|           | 内蒙古            | 5700  | 0    |      |           |
|           | 青海西宁           | 5650  | 0    |      |           |
|           | 宁夏             | 5650  | 0    |      |           |
|           | 内蒙生产利润         | -4    | 0    |      |           |
|           | 宁夏生产利润         | -78   | 0    |      |           |
| 螺纹        | 北京             | 3150  | 10   | 3262 |           |
|           | 上海             | 3170  | 0    | 3170 |           |
|           | 广州             | 3330  | 30   | 3330 |           |
|           | 唐山方坯           | 2990  | 0    |      |           |
|           | 钢厂日成交量         | 84022 | 7642 |      |           |
|           | 高炉利润           | -78   | 5    |      |           |
|           | 华东电炉利润         | -4    | -1   |      |           |
| 热卷        | 上海             | 3330  | 0    | 3330 |           |
|           | 天津             | 3220  | 10   | 3310 |           |
|           | 广州             | 3320  | 0    | 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

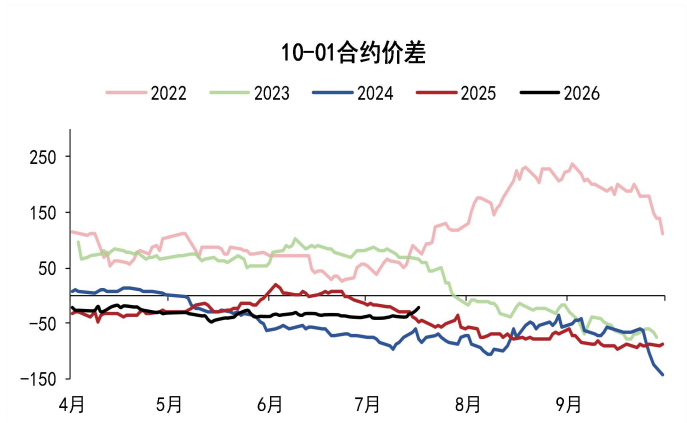
## 螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



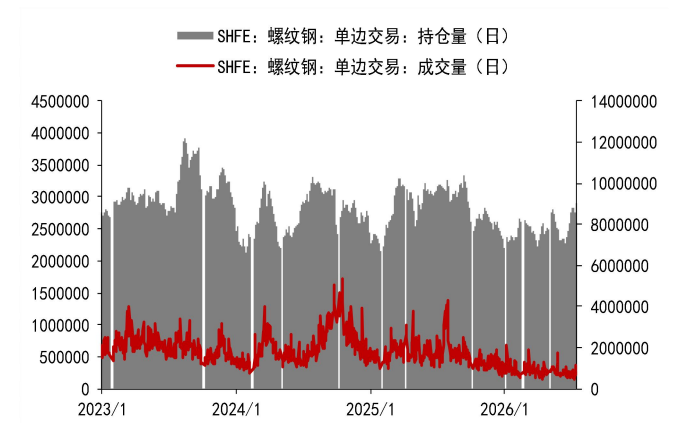
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



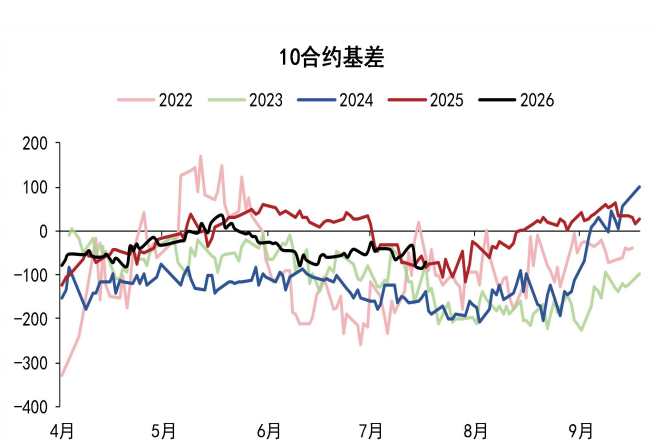
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



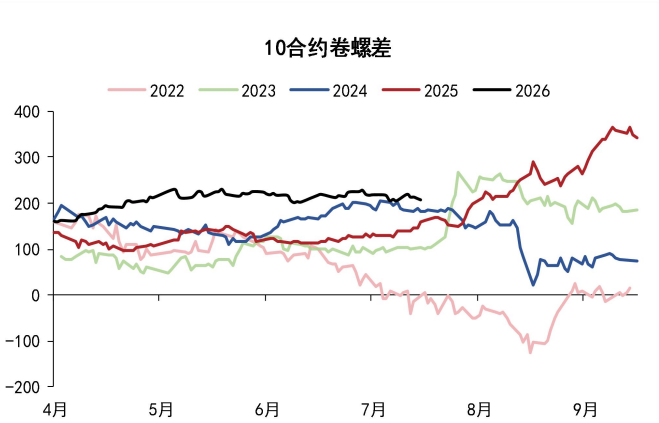
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



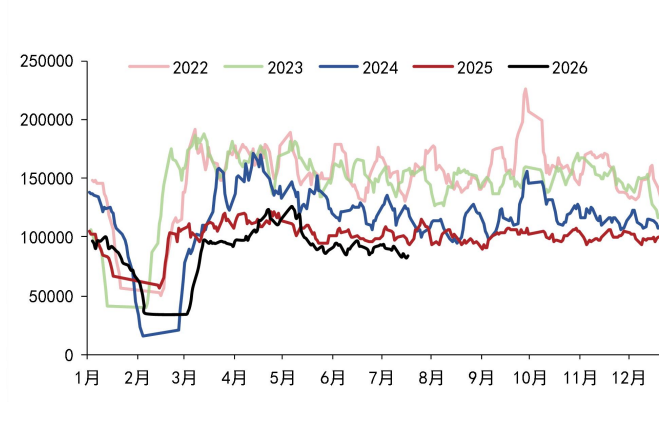
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

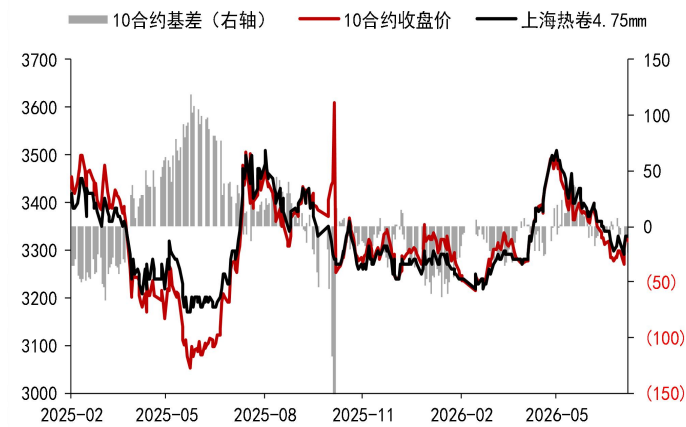
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

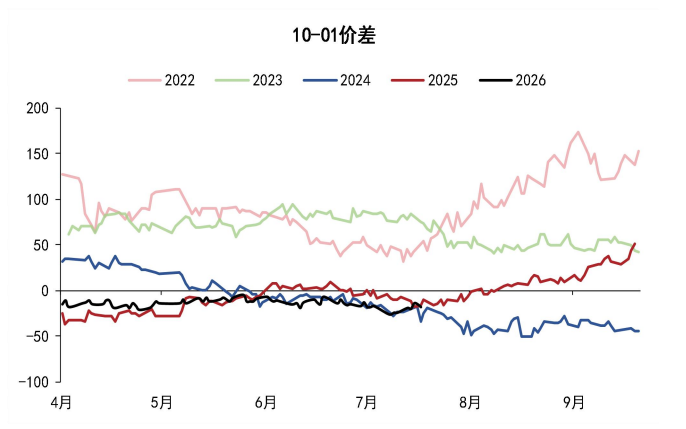
## 热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



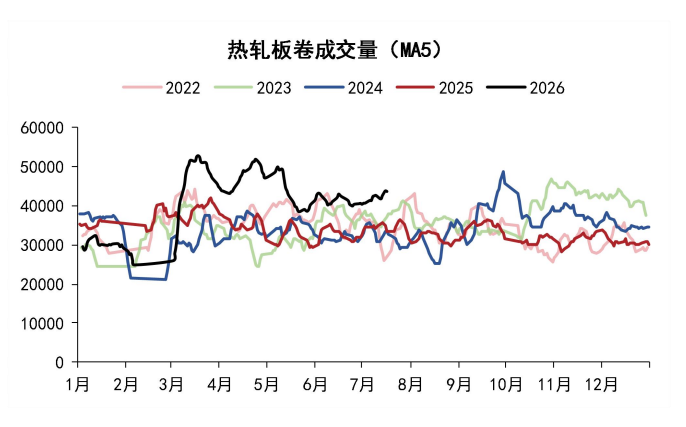
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



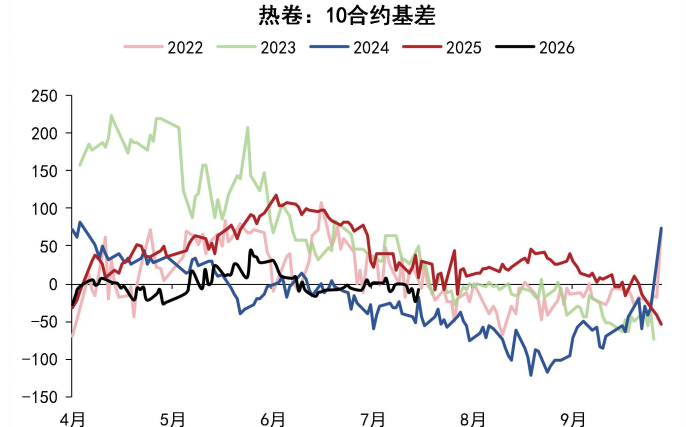
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



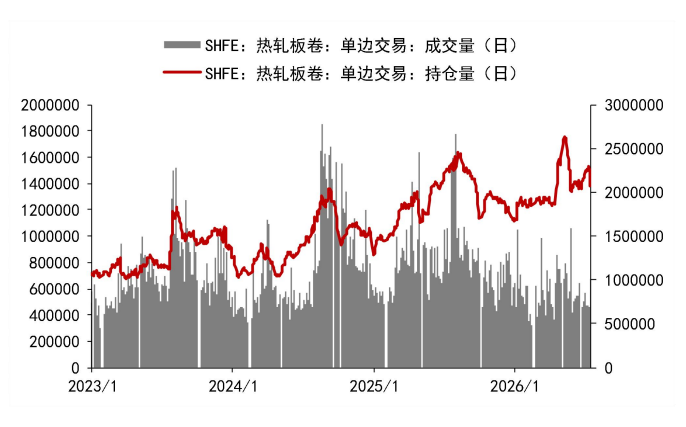
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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



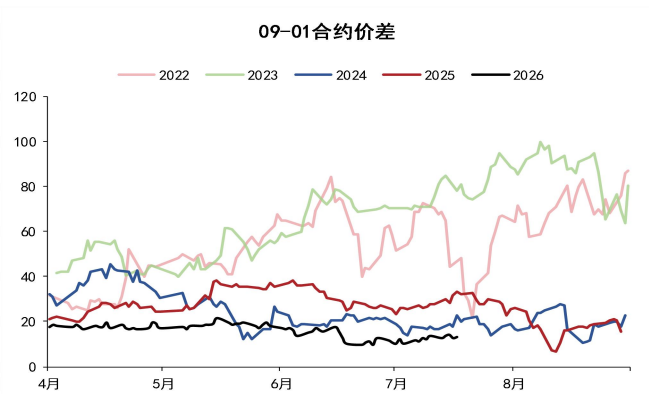
铁矿石

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）



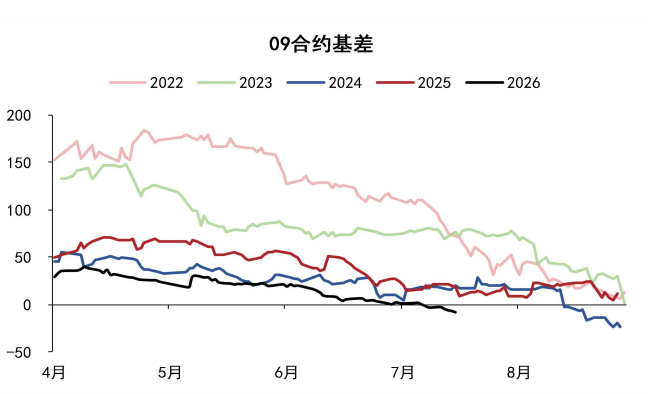
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



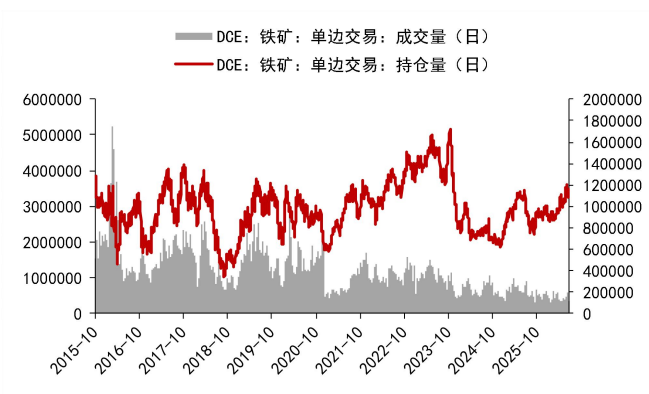
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



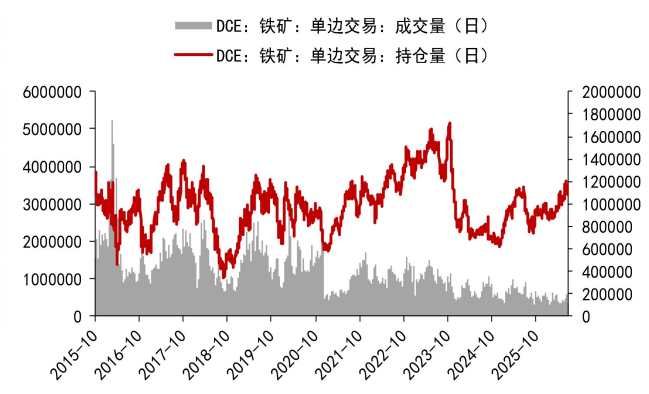
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

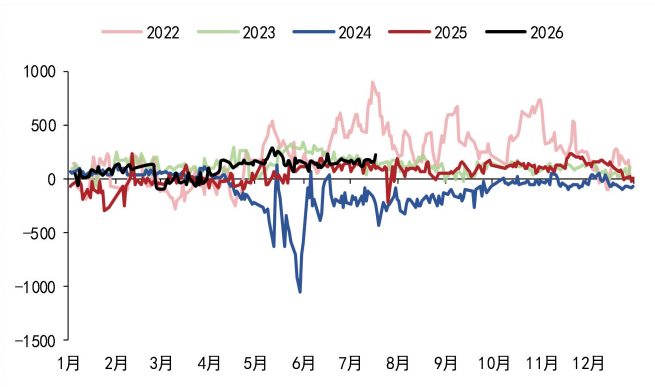
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



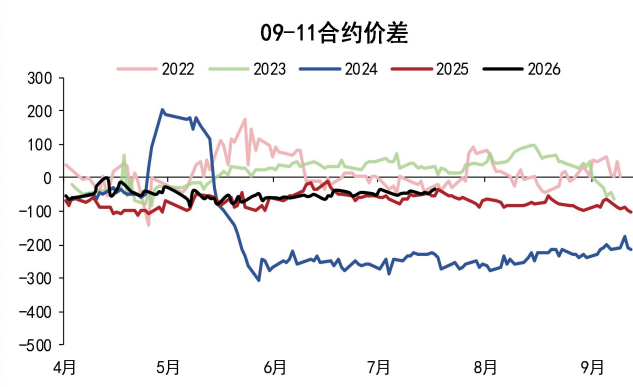
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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）



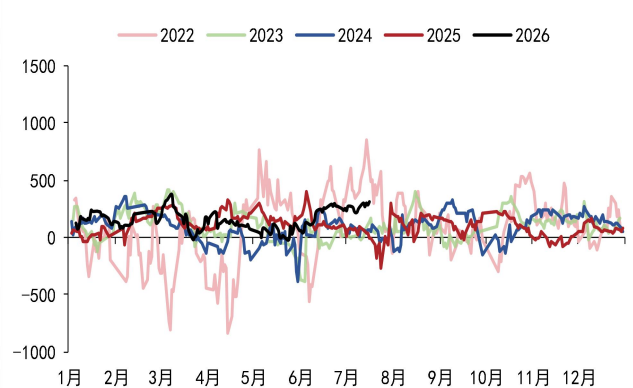
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



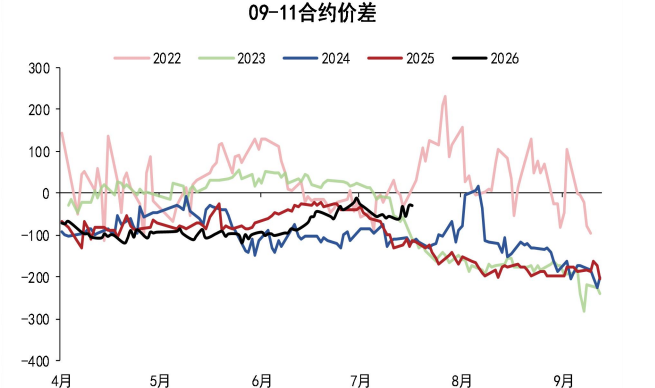
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

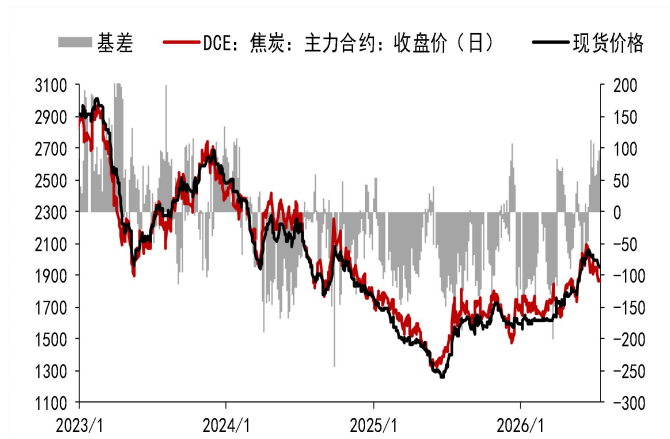
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

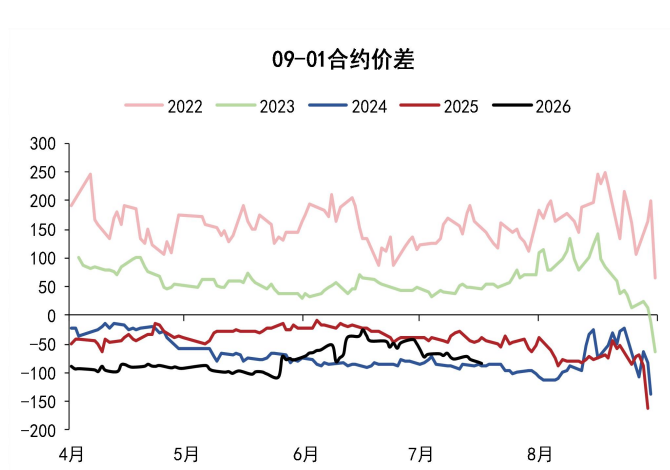
## 焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



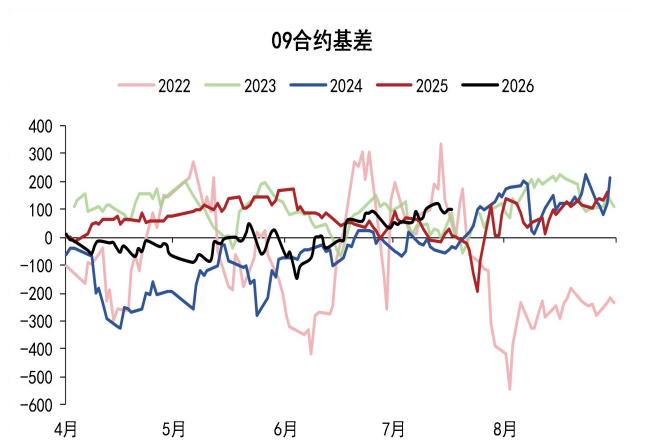
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



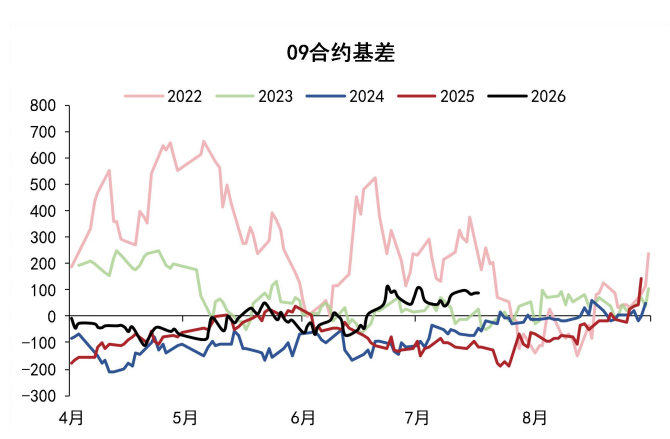
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



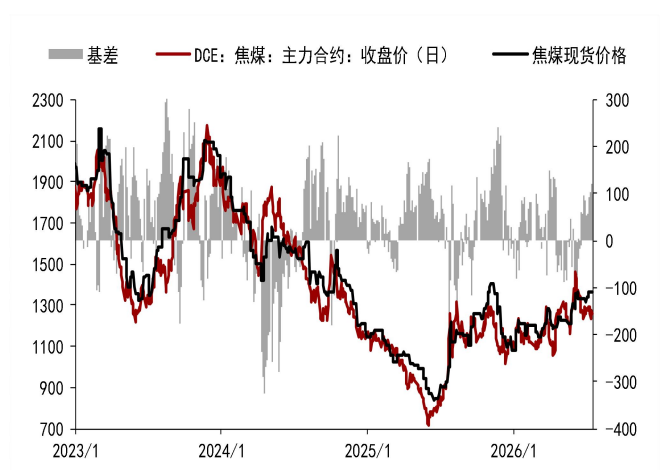
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



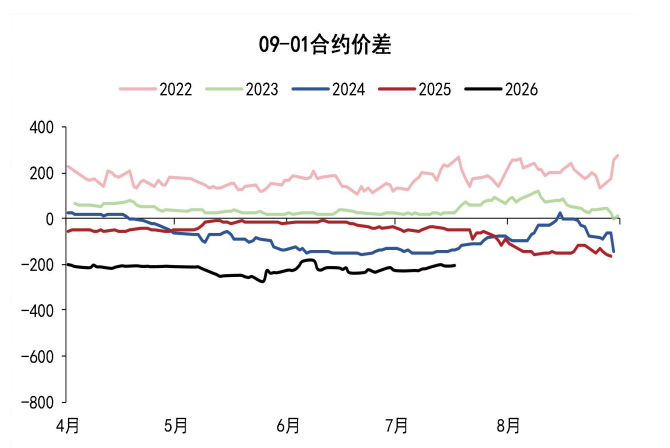
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

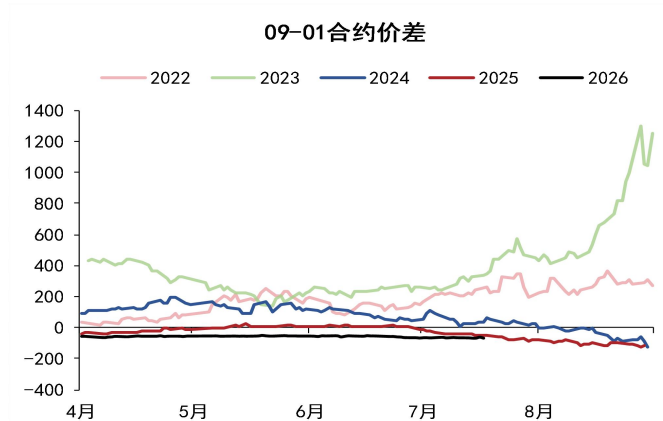
## 玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



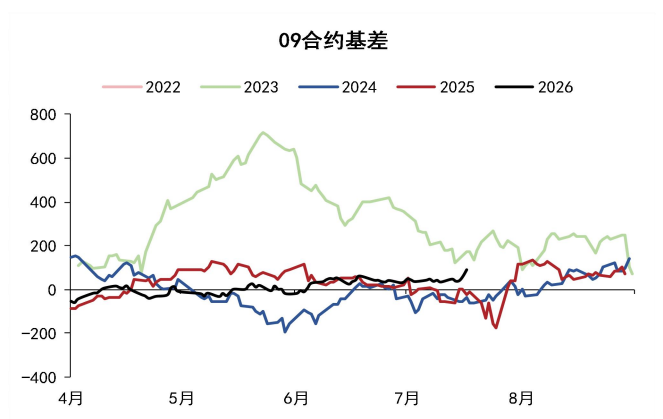
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



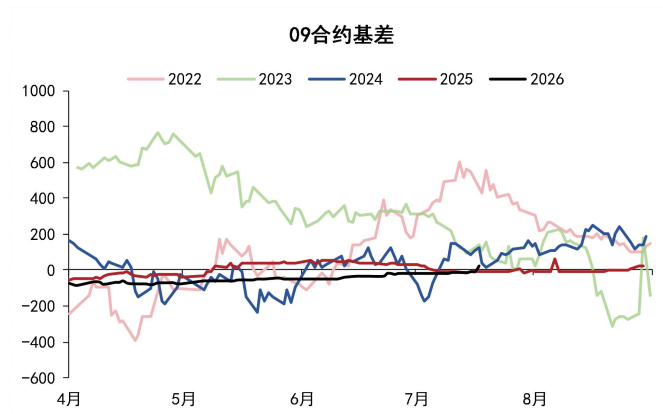
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



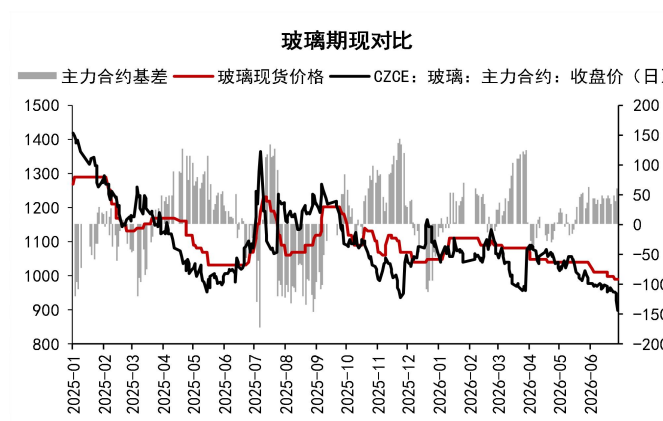
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



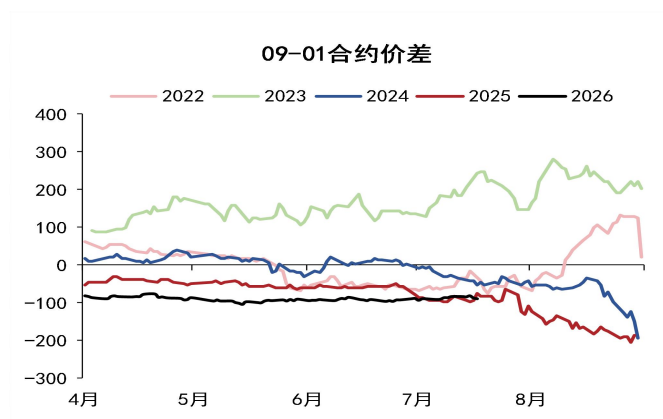
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)