



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-07-08

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 3061 元/吨, 较上一交易日跌 11 元/吨 (-0.35%)。当日注册仓单 36441 吨, 环比增加 7273 吨。主力合约持仓量为 219.733 万手, 环比减少 41257 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3160 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3150 元/吨, 环比减少 20 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3191 元/吨, 较上一交易日跌 10 元/吨 (-0.31%)。当日注册仓单 64587 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 158.5555 万手, 环比增加 4686 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3210 元/吨, 环比减少 20 元/吨; 上海汇总价格为 3240 元/吨, 环比减少 10 元/吨。

商品市场整体氛围有所回落, 成材价格呈现震荡偏弱走势。宏观方面, “反内卷、去产能”的政策建议引发市场情绪升温, 推动钢价短期上涨。“去产能”预期的再度强化, 使得沉寂已久的行情重现活跃, 但相关政策的具体落地情况仍有待验证。出口方面, 越南工贸部宣布自 2025 年 7 月 6 日起对中国热轧钢征收为期 5 年的反倾销税, 税率区间为 23.10%至 27.83%。出口端负担加重。基本面的来看, 本周钢材出口量明显回落, 出口压力上升。螺纹钢方面, 表现供需双双增长, 但库存去化速度放缓; 价格明显上涨带动部分投机性需求释放。热轧板卷产量小幅回升, 需求回落, 库存出现小幅累积。尽管库存环比略有增加, 但整体仍处于近五年低位, 对市场影响有限。总体而言, 钢材出口在一定程度上弥补了内需不足, 但越南反倾销政策的落地或将对出口形成持续性压制。随着 7 月 9 日美国关税窗口期临近, 仍需密切关注中美贸易政策的具体进展。当前静态基本面矛盾不显, 后续市场仍需关注政策面的进一步信号, 尤其是 7 月底政治局会议的政策动向。同时, 还需跟踪终端需求的实际修复节奏, 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 731.00 元/吨, 涨跌幅-0.20 % (-1.50), 持仓变化-3972 手, 变化至 64.78 万手。铁矿石加权持仓量 107.03 万手。现货青岛港 PB 粉 722 元/湿吨, 折盘面基差 34.15 元/吨, 基差率 4.46%。

供给方面, 最新一期铁矿石发运量环比季节性明显回落, 澳洲和巴西发运量下降明显, 非主流国家发运量小幅回升。近端到港量有所增加。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量下降至 240.85 万吨, 除部分高炉进入需求淡季的季节性检修之外, 还有个别钢厂停炉减产影响。终端需求方面, 五大材表需整体偏中性, 无显著矛盾。库存端, 港口疏港量微降, 港口库存变化平平, 钢厂进口矿库存有所增加。往后看, 在进入 7 月后, 宏观的预期作用对盘面的影响程度提升, 而我们也持续提醒预期差对盘面波动的放大作用, 加上前期淡季不低的铁水和近期“反内卷”带来的商品情绪提振, 增强了盘面价格的向上弹性。对于铁矿石供需本身而言, 还存在唐山限产以及巴西淡水河谷下调球团产量预期的干扰。整体看矿价短期处于宽幅震荡的状态, 注意操作风险控制。同时关注宏观和情绪扰动, 以及供需变化的进一步演绎。

锰硅硅铁

7 月 07 日, 锰硅主力 (SM509 合约) 维持震荡, 日内收跌 0.04%, 收盘报 5646 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5580 元/吨, 环比上日下调 20 元/吨, 折盘面 5770 元/吨, 升水盘面 124 元/吨。硅铁主力 (SF509 合约) 早盘冲高后震荡回落, 日内收平, 收盘报 5364 元/吨。现货端, 天津 72#硅铁现货市场报价

5430 元/吨，上日下调 20 元/吨，升水盘面 66 元/吨。

日线级别，锰硅在向右摆脱今年 2 月份以来的下行趋势线后持续维持震荡，走势相对松散，K 线偏弱，预计短期价格仍将维持震荡状态，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）以及下方反弹趋势线附近支撑情况。操作上，建议在当前高波动且无明显趋势背景下以观望为主。

硅铁方面，日线级别，硅铁盘面价格仍沿旗形通道运行，向右摆脱今年 2 月份以来的下跌趋势线，进入震荡盘整阶段，短期上方 5500 元/吨附近存在明显压力。操作层面，我们仍建议以观望为主。

基本面方面，我们在大的逻辑层面依旧延续前期的观点：总结来看，就是过剩的产业格局、未来需求的边际弱化（预计在三季度，对于上半年“抢”出来的需求的向下回补）以及成本端锰矿及电价仍存在下调空间（为价格下行打开下方空间），即基本面的指向依旧向下（详见过往报告及相关专题文章）。

但短期，盘面仍更多被情绪以及预期所主导。7 月份密集的宏观事件以及近期“反内卷”之下市场对于继 2015 年之后的供给侧改革 2.0 预期的持续升温将不断对价格形成扰动，在这样的背景下，价格的波动将被明显提高。关于当前市场所聚焦的“推动落后产能有序退出”的政策表态，以及由此衍生出的乐观情绪，我们持保留意见。一者，过剩的产能是否就是落后的产能？再者，我们认为当下更大的问题还是在于下游的有效需求不足，该问题如何解决？是否后续有相关的政策出台以做到供需两侧协同发力（2016 年价格的上涨很大一部分是伴随“棚改货币化”所催生的大量需求）？这是我们认为需要关注的重点。但即便有，有多少能够直接让黑色板块需求受益，当前的房地产市场还能再完成再一次的“涨价去库存”么？对此，我们同样存疑，需要提示大家在当前行情中保持相对的理性。但客观上，市场乐观的情绪依旧是在的，资金也表现出想要向上拉涨的欲望，但短期继续往上的空间需要更加实质性的政策文件出台，尤其是能够有效带动需求的政策相配合去打开。对此，我们给到的建议是投机头寸观望（缺乏方向且波动放大），套保头寸寻盘面拉高机会进行操作（结合自身生产安排以及成本情况）。

硅铁方面，基本面角度并未有明显的变化，我们仍维持前期观点，即在未来的一段时间内，硅铁与锰硅或者整个黑色板块，都将面临需求边际趋弱的情况，尤其卷板端需求快速走弱的风险（待观察）以及极高位水平铁水因需求无法承接或限产（传闻，待验证）向下快速回落的风险。虽然就当下高频数据来看，卷板的需求以及铁水产量仍具备韧性，但我们认为这一情况并不会持续存在（基于全年总需求以及钢铁总产量的判断），需求的弱化以及铁水的明显向下将在未来的某个时间到来。

但短期，现实端并不是盘面交易的重点，情绪及预期的延续情况和未来包括中美 7 月 9 日关税豁免到期之后的新进展、美联储的议息会议、国内的 zzj 会议、“反内卷”后续的政策进展等宏观事件是未来一段时间需要关注的重点（关于市场关注的“推动落后产能有序退出”已在锰硅板块做出我们的观点描述）。对于硅铁当下的价格走势，我们给到的建议同样是投机头寸观望（缺乏方向且波动放大），套保头寸寻盘面拉高机会进行操作（结合自身生产安排以及成本情况）。

工业硅

7 月 7 日，工业硅期货主力（SI2509 合约）盘中维持震荡，尾盘小幅走高，日内收涨 0.81%，收盘报 8045 元/吨。现货端，华东不通氧 553# 市场报价 8500 元/吨，环比上日持稳，升水期货主力合约 455 元/吨；421# 市场报价 9050 元/吨，环比上日持稳，折合盘面价格 8250 元/吨，升水期货主力合约 205 元/吨。

日线级别，大的结构层面，工业硅仍处于 2024 年 11 月份以来的下跌趋势中。小的结构层面，价格自底部开启一段反弹趋势，且向上多次尝试突破 8200 元/吨附近关口，暂时未果。短期形成一段大致以 7600 元/吨为下边界、以 8200 元/吨为上边界的宽幅震荡区间，后续预计价格将继续在此区间内运行，直至价格向右摆脱去年 11 月份以来的下跌趋势线且真正站稳 8200 元以上压力区间或者向下跌破反弹趋势线。在此之前，我们建议投资头寸以观望位置，套保头寸可结合自身成本情况在涨出利润时进行。

基本面方面，我们依旧维持前期的观点，即工业硅自身仍持续面临供给过剩（包括仍持续释放的产能、绝对高位的库存以及当前阶段性减产后相对平衡的周度供求结构）且有效需求不足的问题。其中，有效需求不足的问题我们认为是在短期难以有效转变的，且在价格熊市中，这也是限制价格更为关键的因素，对此我们不再赘述。但现实需求不好在近期似乎并不妨碍市场情绪很好（宏观预期+“反内卷”下供给侧改革 2.0 的预期），工业硅盘面价格一度被拉至升水（对 421#）。对此，我们认为更多是资金博弈的结果，属于“超跌反弹”的范畴。一度被打至 7000 元吨附近的“低估值”以及商品市场情绪的回暖给到了进行投机交易的性价比，而近期“…推动落后产能有序退出…”的政策表态更是给多头提供了短期无法被证伪的预期作为叙事驱动。后续来看，在 7 月份大部分时间，我们预计盘面交易的重心仍将落在宏观以及政策预期之上（相关的事件太多，目前情绪偏好），在这样的背景下，价格波动将被放大，建议谨慎参与。但我们认为价格想要继续往上打开空间，需要更加实质性的政策出台，尤其是需要能够有效带动需求的政策相配合，需要继续跟踪关注。

玻璃纯碱

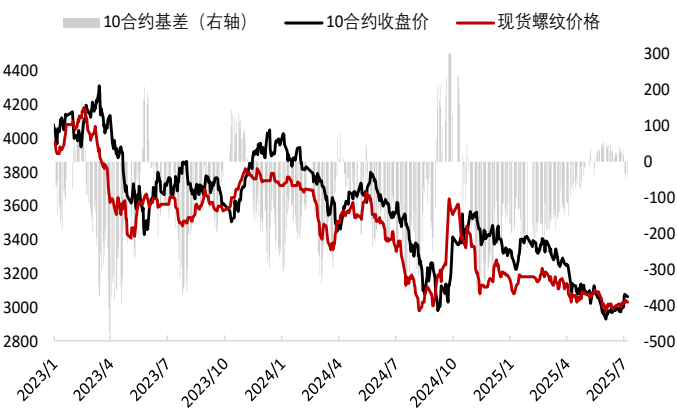
玻璃:周一沙河现货报价 1151 元，环比前日回落 5 元，华中现货报价 1030 元，环比前日持平，现货产销有所提振。截止到 2025 年 7 月 3 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6908.5 万重箱，环比-13.1 万重箱，环比-0.19%，同比+10.57%。折库存天数 29.9 天，较上期-0.6 天。净持仓方面，多空双增。中央财经会议提及反内卷及推动落后产能有序退出，推动玻璃盘面价格反弹。中期看，政策预期对价格扰动较强，空单规避观望。

纯碱:现货价格 1180 元，环比前日持平，少数企业价格下调。截止到 2025 年 7 月 7 日，国内纯碱厂家总库存 184.81 万吨，较上周四增加 3.86 万吨，涨幅 2.13%。其中，轻质纯碱 80.58 万吨，环比增加 0.10 万吨，重质纯碱 104.23 万吨，环比增加 3.76 万吨。下游浮法玻璃开工率有所上升、光伏玻璃开工率显著下降，纯碱需求仍较为低迷。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。净持仓昨日多空双增，空头持仓仍相对集中，预计偏弱震荡。

黑色金属早报				2025/7/8
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	0	
	山西柳林低硫	1050	0	
	山西柳林中硫	865	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	927	-7	
	主焦煤（唐山）	1080	30	920
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1210	20	1301
	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	749	-4	
	青岛港61.5%-PB粉	722	-3	765
	青岛港60.5%-金布巴	680	4	788
	青岛港62.5%-巴混	755	-2	769
	青岛港56.5%-超特粉	609	-1	834
	青岛港65%-卡粉	809	0	778
	铁矿日成交量	86	-8	
锰硅	天津	5580	-20	5770
	内蒙古	5550	0	
	广西	5570	0	
	内蒙生产利润	-123	30	
	广西生产利润	-584	20	
硅铁	天津	5430	-20	5430
	内蒙古	5230	0	
	青海西宁	5200	0	
	宁夏	5250	0	
	内蒙生产利润	-332	0	
	宁夏生产利润	-148	0	
螺纹	北京	3160	-10	3272
	上海	3150	-20	3254
	广州	3240	-10	3240
	唐山方坯	2910	-20	
	钢厂日成交量	95899	-202	
	华东高炉利润	179	-8	
	华东电炉利润	10	0	
热卷	上海	3230	-20	3230
	天津	3150	0	3150
	广州	3210	-20	3210
	东南亚CFR进口	463	0	
	美国CFR进口	820	0	
	欧盟CFR进口	580	0	
	日本FOB出口	480	0	
	中国FOB出口	450	0	
玻璃	沙河5mm	1126	-21	1126
	生产成本（石油焦）	1115	-16	
	生产成本（天然气）	1449	-10	
	生产成本（煤炭）	1023	-1	

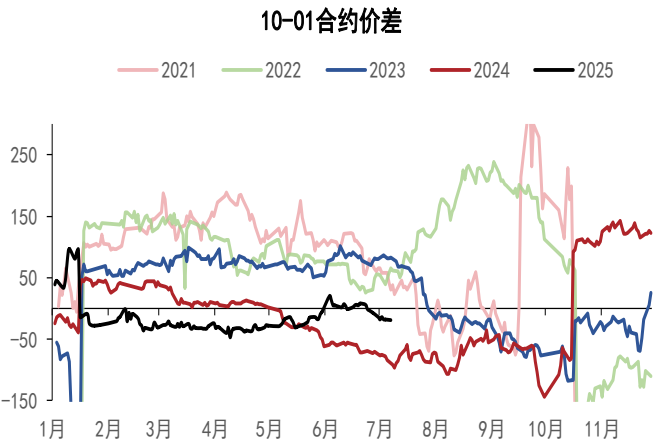
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



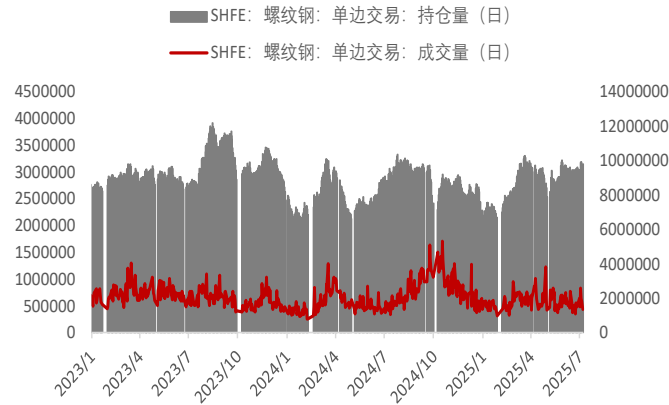
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



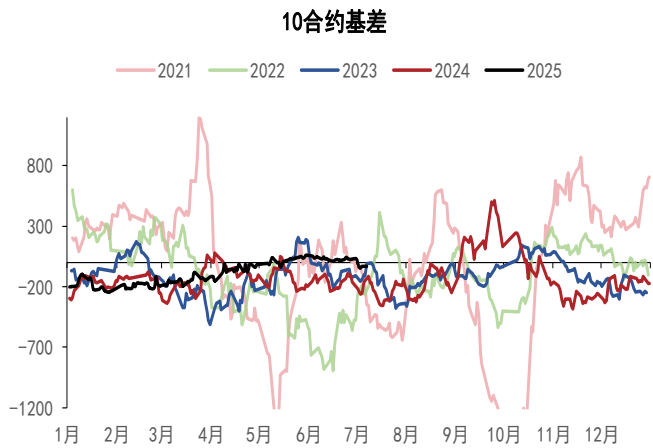
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



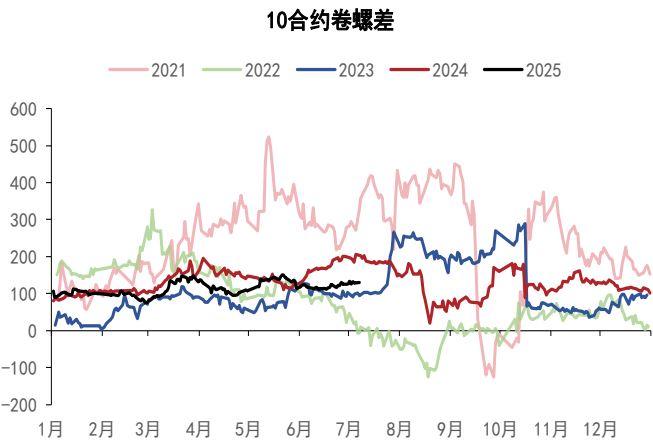
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



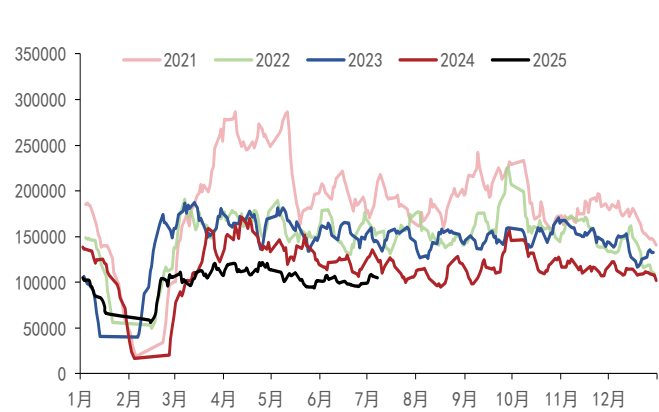
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

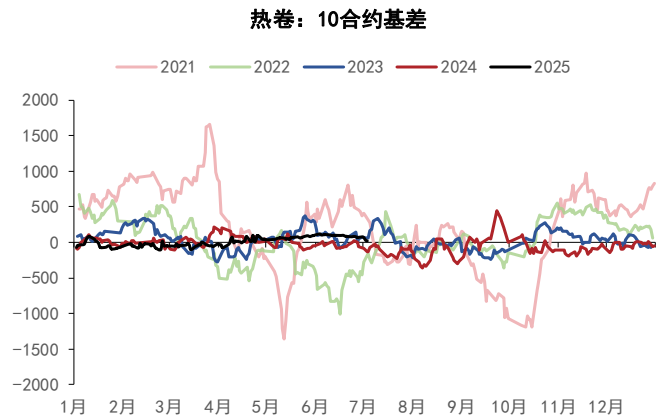
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



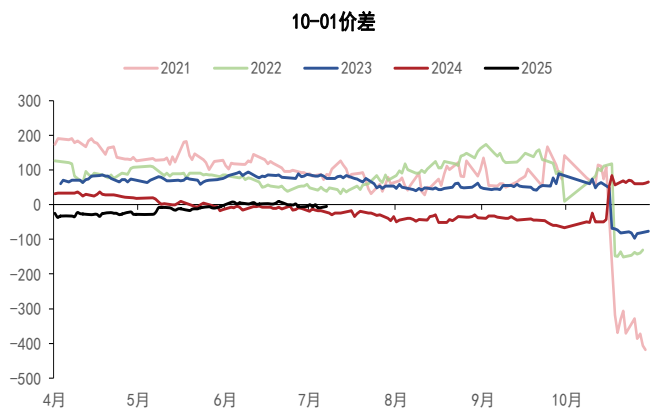
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



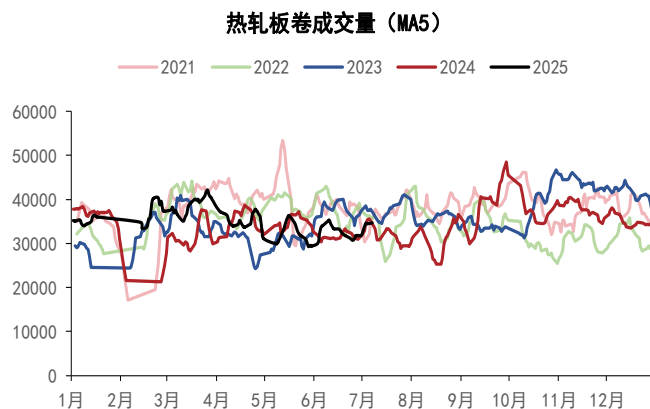
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



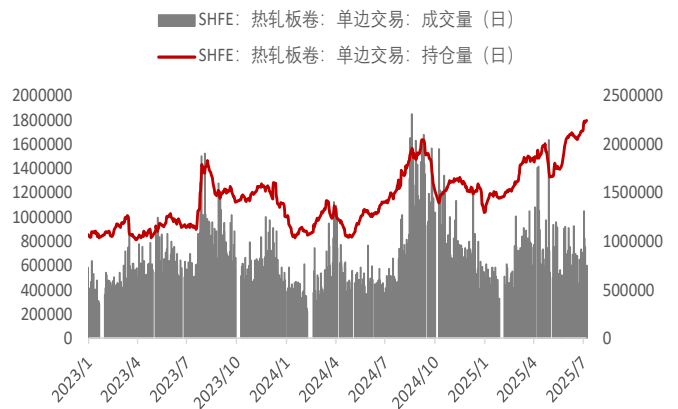
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

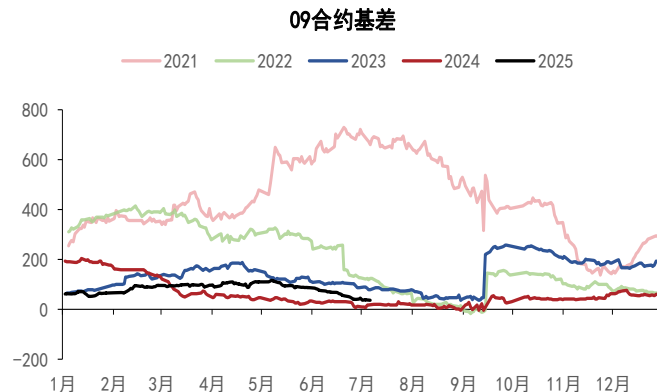
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



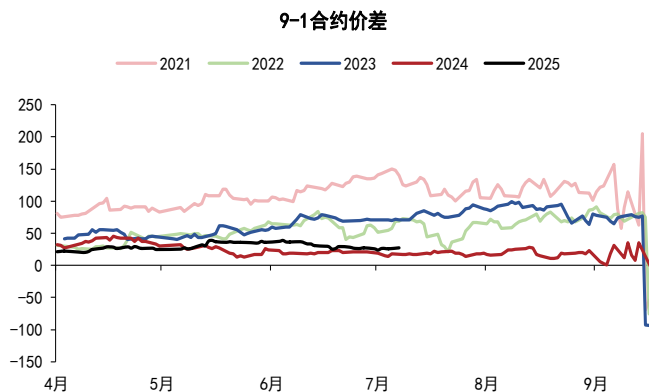
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



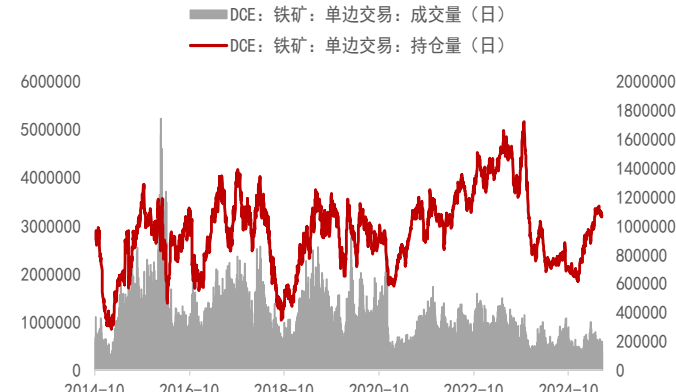
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



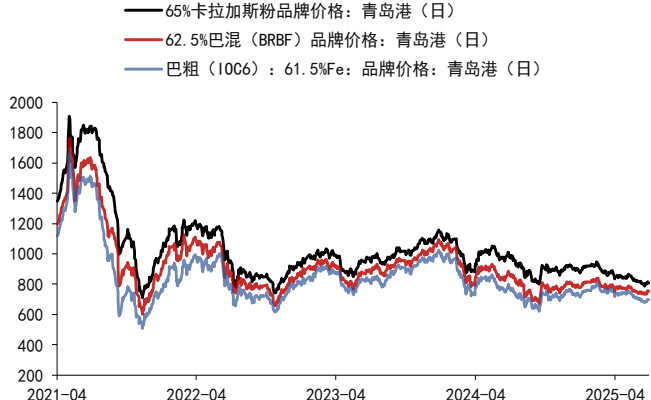
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



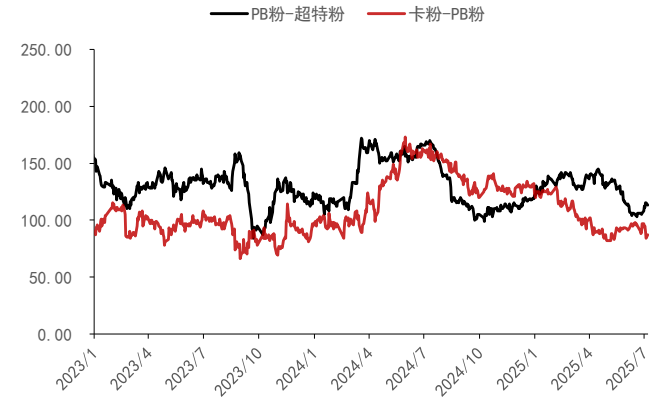
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

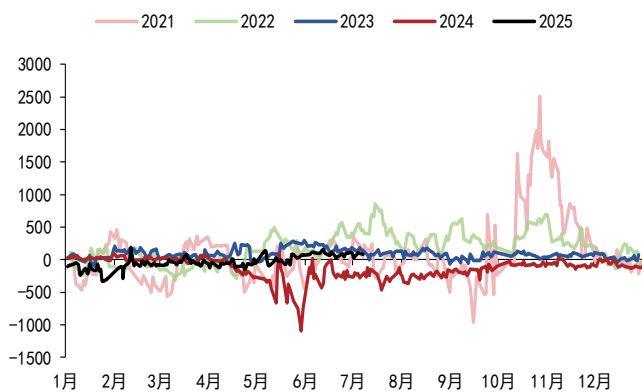
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



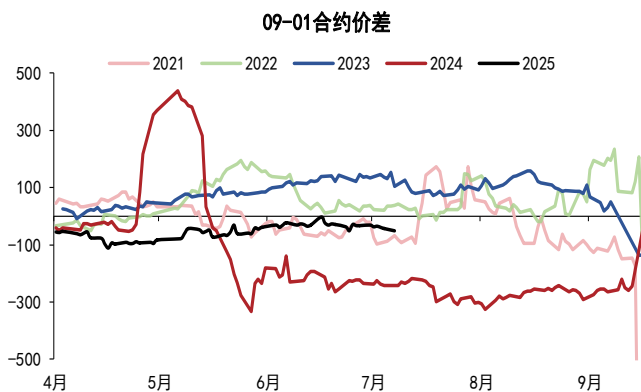
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



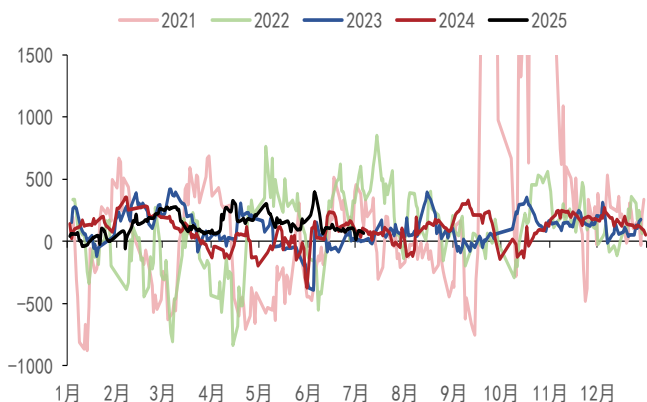
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



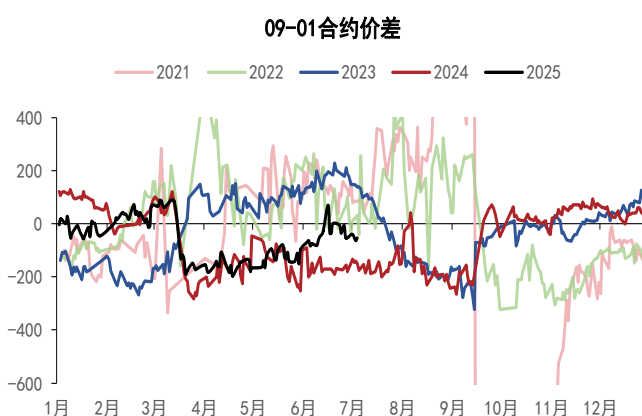
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

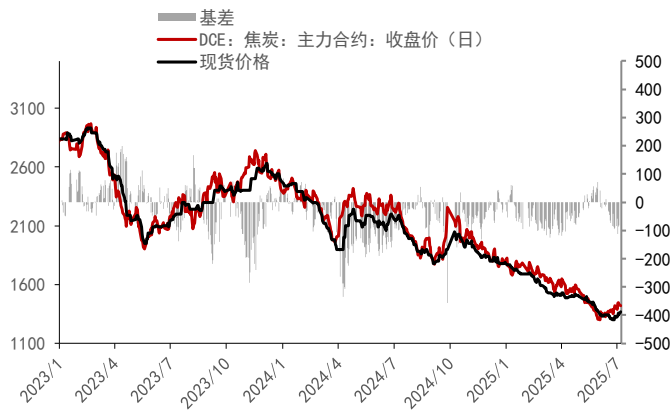
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

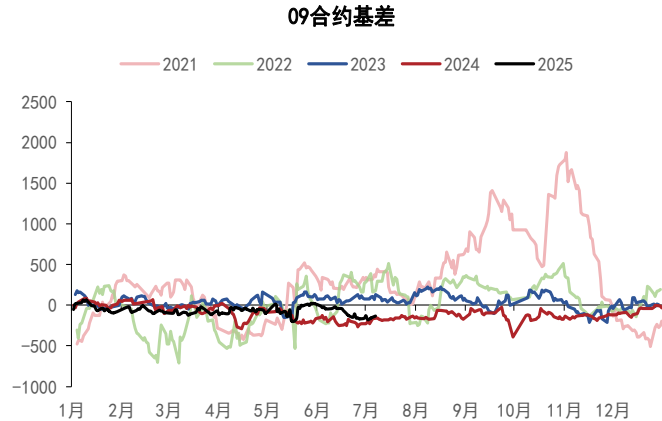
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



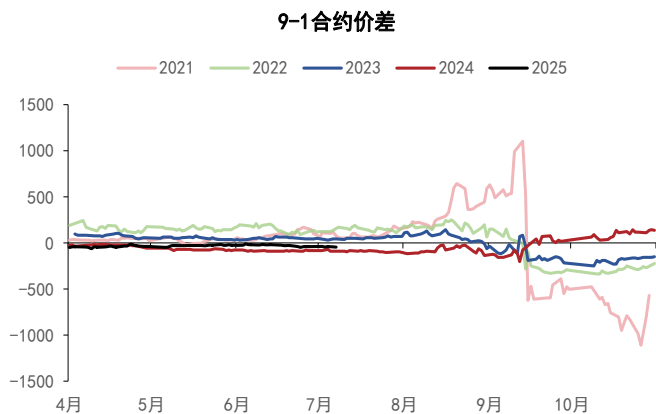
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



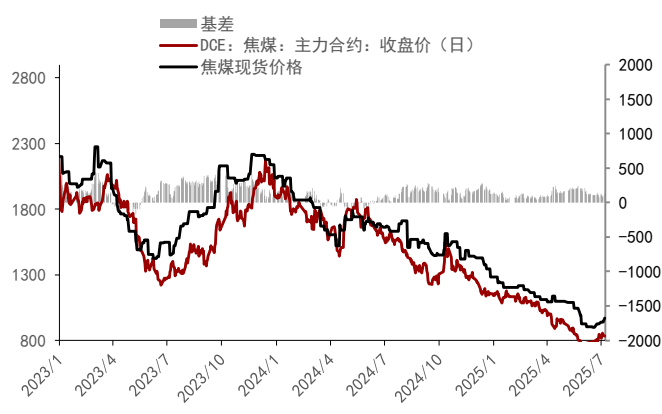
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



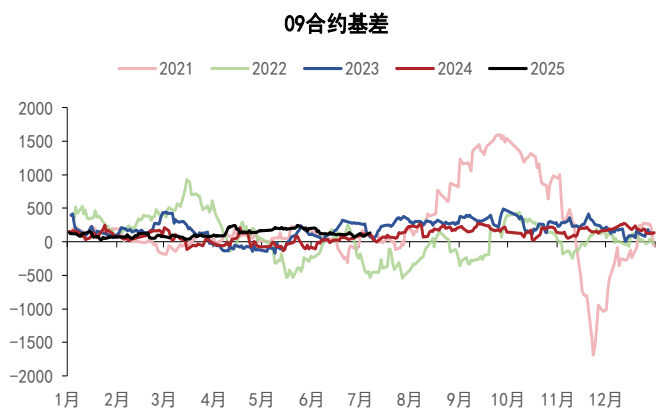
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



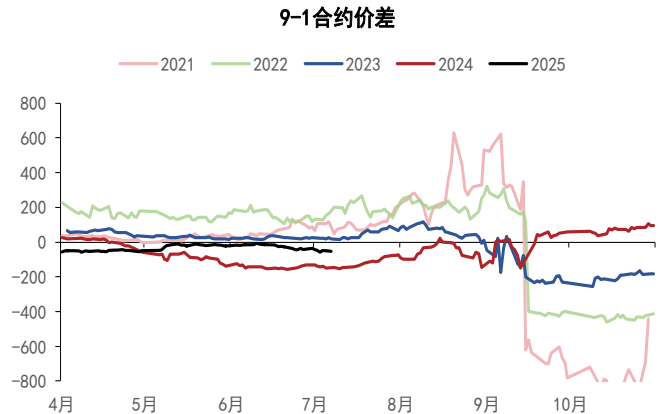
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

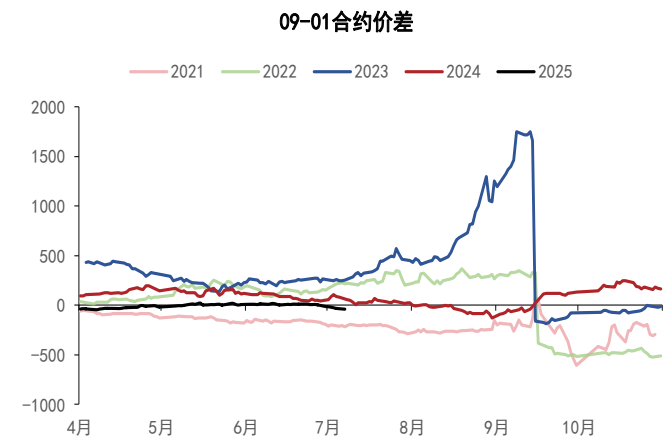
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



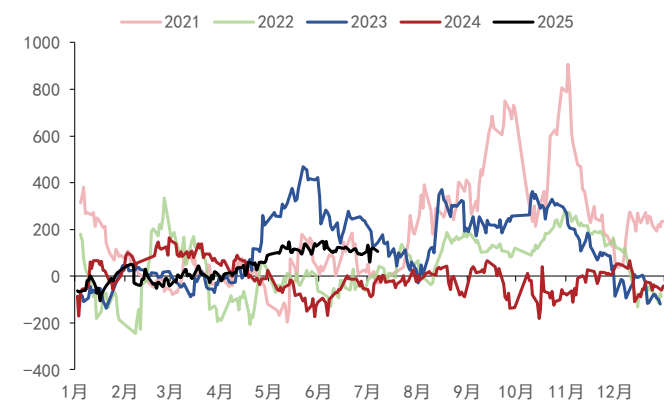
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



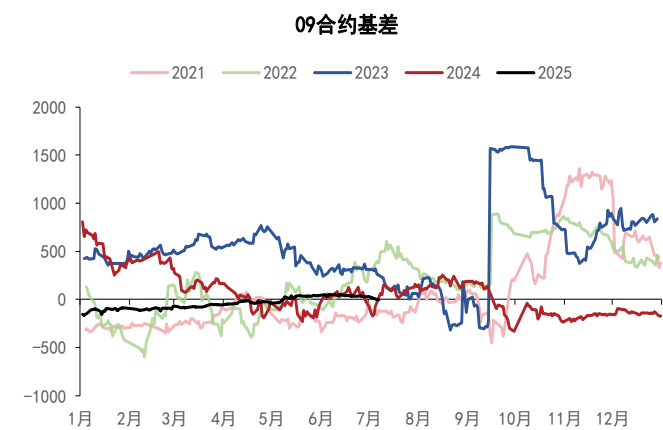
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



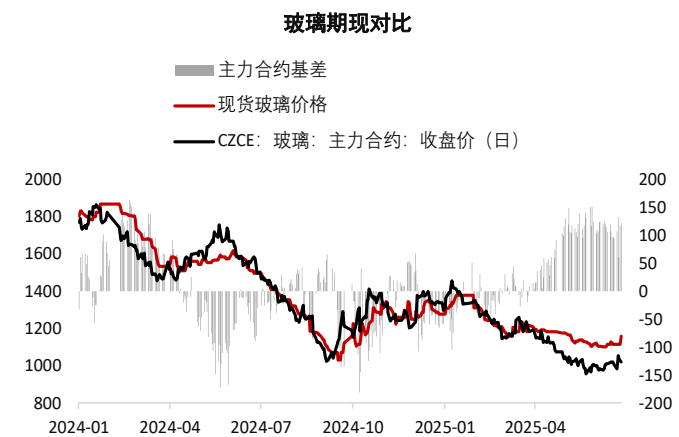
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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