



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-07-11

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 3123 元/吨, 较上一交易日涨 60 元/吨 (1.958%)。当日注册仓单 54625 吨, 环比增加 9720 吨。主力合约持仓量为 223.0035 万手, 环比增加 55094 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3170 元/吨, 环比增加 10/吨; 上海汇总价格为 3190 元/吨, 环比增加 30 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3262 元/吨, 较上一交易日涨 72 元/吨 (2.257%)。当日注册仓单 64587 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 159.7104 万手, 环比增加 14551 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3280 元/吨, 环比增加 70 元/吨; 上海汇总价格为 3280 元/吨, 环比增加 50 元/吨。

商品市场整体氛围较好, 成材价格呈现震荡偏强走势。宏观方面, 有传闻称下周中央城市工作会议 “重启棚改”, 历史上有四次以中央名义召开的城市工作会议, 分别是 1962 年、1963 年、1978 年、2015 年。其中, 2015 年的会议是时隔 37 年后重启的最高规格会议, 其召开背景与城镇化进程中的突出问题密切相关, 因此预期可能会有地产相关的政策推出。成材价格随之上行。基本面来看, 螺纹钢方面, 供需双降低, 去库加快; 热轧卷板供需双降, 库存出现小幅累积, 符合季节性特征。螺热热卷库存均处于近五年低位, 当市场出现利多信息是有利于价格上涨。总体而言, 事件驱动导致盘面价格上涨明显, 后续还需关注是否能落实。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 763.50 元/吨, 涨跌幅+3.67% (+27.00), 持仓变化+454 手, 变化至 65.99 万手。铁矿石加权持仓量 109.82 万手。现货青岛港 PB 粉 750 元/湿吨, 折盘面基差 32.49 元/吨, 基差率 4.08%。

昨日商品市场情绪高涨, 在 “反内卷” 预期持续发酵的情况下, 所谓 “城市工作会议” 传闻继续提振黑色商品, 铁矿石盘面大幅拉涨。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 239.81 万吨, 铁水产量下滑主要源自部分地区常规性检修以及河北地区天气原因检修影响。库存端, 到港有所不及预期, 港口库存下滑, 钢厂进口矿库存继续增加。进入 7 月后, 宏观预期对盘面的影响程度显而易见, 近期 “反内卷” 带来的商品情绪使得此前跌幅较深, 且与之相关的品种均出现了较大程度的反弹。正如此前我们所说的, 淡季不低的铁水增强了盘面价格的向上弹性, 在市场氛围的推升中最终表现为近期铁矿石走势向上偏强。加之钢厂盈利率处在较健康的位置, 给予了原料端较充分的空间。整体看矿价短期震荡偏强, 波动加剧后注意风险控制。往后关注市场情绪变化以及宏观兑现节点。

锰硅硅铁

7 月 10 日, “反内卷” 传闻继续发酵, 各类小作文 “满天飞”, 与黑色相关的主要有: 1) 7 月政治局会议将重点提及钢铁、煤炭行业 “反内卷”; 2) 下周将召开高规格会议, “重启棚改”; 3) 因为持续高温, 青海、宁夏取消高能耗行业电价优惠。市场情绪延续向好背景下, 以上种种传闻再度点燃黑色板块情绪。早盘多晶硅、工业硅、硅铁领涨, 午后铁矿、双焦成材持续发力。锰硅主力 (SM509 合约) 日内收涨 1.57%,

收盘报 5808 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5730 元/吨，环比上日上调 150 元/吨，折盘面 5920/吨，升水盘面 112 元/吨。硅铁主力（SF509 合约）日内收涨 3.41%，收盘报 5576 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，当前走至靠近右侧趋势线以及上方压力位附近位置，走势短期弱转强，继续关注当前价格附近压力情况（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，当前强势突破上方 5500 元/吨附近压力位，短期走势强势，向上继续关注下一个 5700 元/吨附近压力位。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 10 日，“反内卷”传闻继续发酵，商品情绪延续走强，工业硅期货主力（SI2509 合约）大幅上涨，日内收涨 4.05%，收盘报 8470 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 30 元/吨；421#市场报价 9100 元/吨，环比上日上调 50 元/吨，折合盘面价格 8300 元/吨，转为贴水期货主力合约 170 元/吨。

日线级别，工业硅正式摆脱 2024 年 11 月份以来的下跌趋势，且有效站上 8200 元/吨的区间上边界，反弹趋势延续，短期走势偏强。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

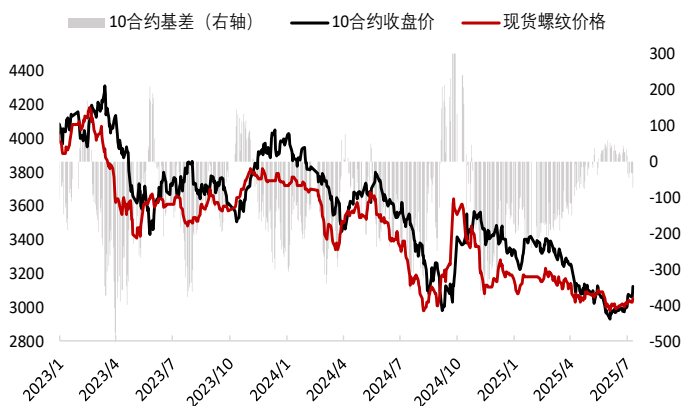
玻璃:周四沙河现货报价 1151 元，环比前日持平，华中现货报价 1030 元，环比前日持平，现货产销有所提振。截止到 2025 年 7 月 10 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6710.2 万重箱，环比-198.3 万重箱，环比-2.87%，同比+5.54%。折库存天数 28.9 天，较上期-1.0 天。净持仓方面，空头减仓为主。中央财经会议提及反内卷及推动落后产能有序退出，推动玻璃盘面价格反弹。中期看，政策预期对价格扰动较强，空单规避观望。

纯碱:现货价格 1215 元，环比前日上涨 41 元，企业价格变动不大。截止到 2025 年 7 月 10 日，国内纯碱厂家总库存 186.34 万吨，较周一增加 1.53 万吨，涨幅 0.83%。其中，轻质纯碱 79.13 万吨，环比下跌 1.45 万吨，重质纯碱 107.21 万吨，环比增加 2.98 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。净持仓昨日空头减仓为主，但空头持仓仍相对集中。短期内受市场情绪带动反弹，但中期来看基本面供需矛盾仍存，预计走势仍然偏弱。

黑色金属早报				2025/7/11
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	1100	50	
	山西柳林中硫	880	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	927	0	
	主焦煤（唐山）	1080	0	920
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1260	30	1355
	鄂尔多斯二级	881	0	
	日照港准一（平仓价格指数）	1220	0	
	出口FOB	192	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	761	9	
	青岛港61.5%-PB粉	750	22	796
	青岛港60.5%-金布巴	715	29	825
	青岛港62.5%-巴混	782	23	799
	青岛港56.5%-超特粉	630	20	857
	青岛港65%-卡粉	841	23	813
	铁矿日成交量	91	-3	
锰硅	天津	5730	150	5920
	内蒙古	5550	50	
	广西	5650	80	
	内蒙生产利润	-102	49	
	广西生产利润	-588	15	
硅铁	天津	5600	150	5600
	内蒙古	5300	50	
	青海西宁	5250	50	
	宁夏	5250	100	
	内蒙生产利润	-262	50	
	宁夏生产利润	-148	100	
螺纹	北京	3150	20	3262
	上海	3190	30	3294
	广州	3280	40	3280
	唐山方坯	2950	40	
	钢厂日成交量	115478	26938	
	华东高炉利润	185	10	
	华东电炉利润	8	-2	
热卷	上海	3280	50	3280
	天津	3190	50	3190
	广州	3280	70	3280
	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	1130	9	1130
	生产成本（石油焦）	1080	-35	
	生产成本（天然气）	1443	-6	
	生产成本（煤炭）	1011	-12	

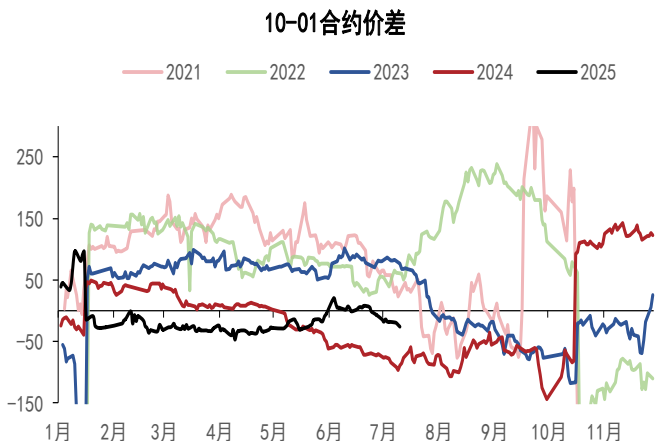
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



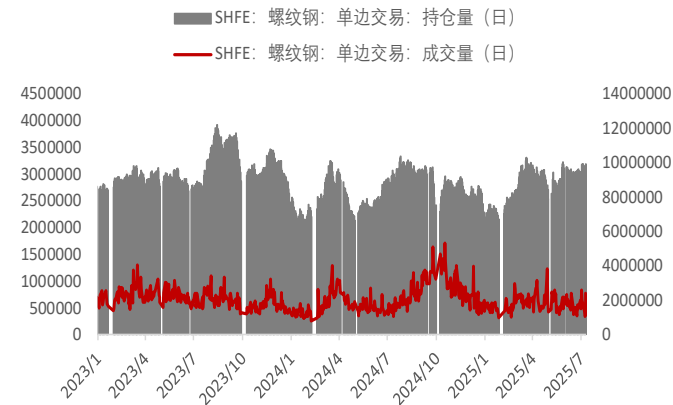
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



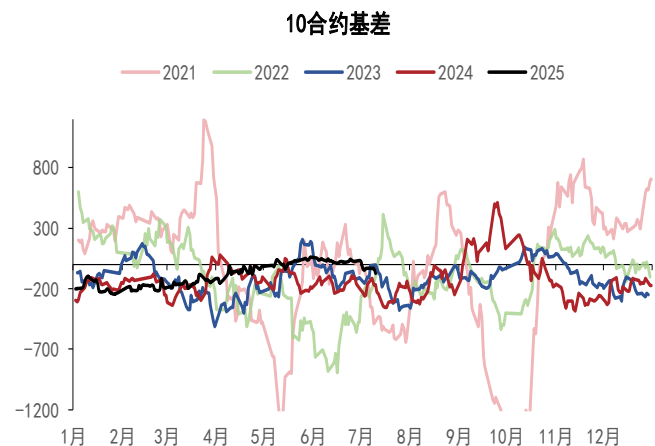
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



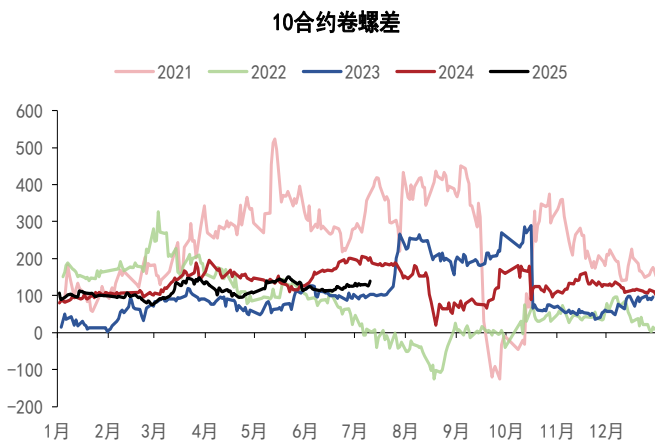
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



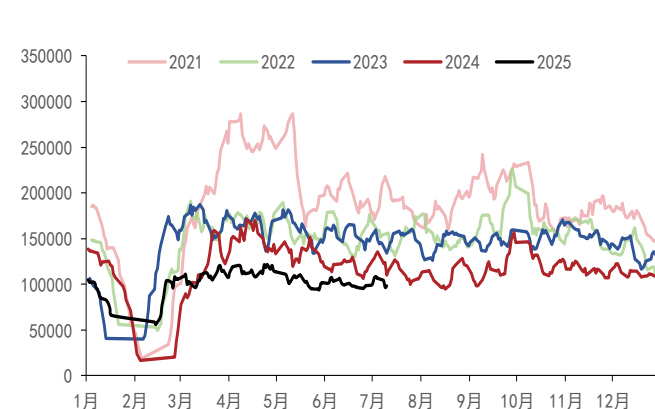
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

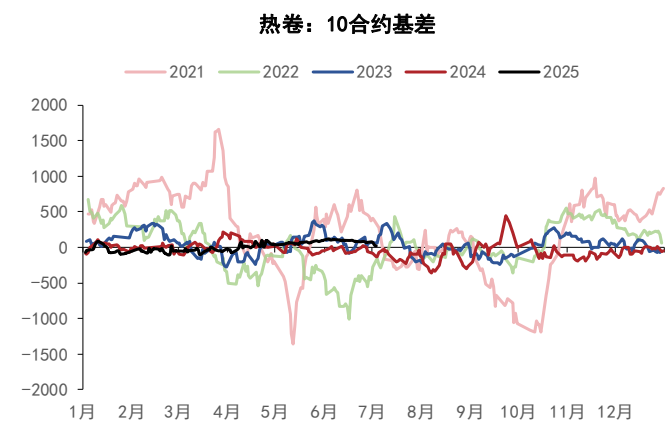
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



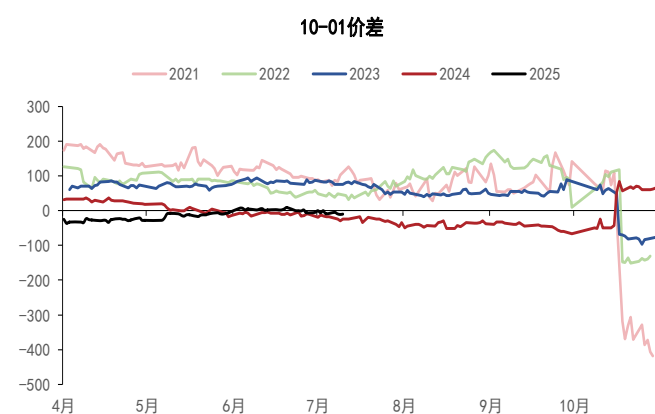
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



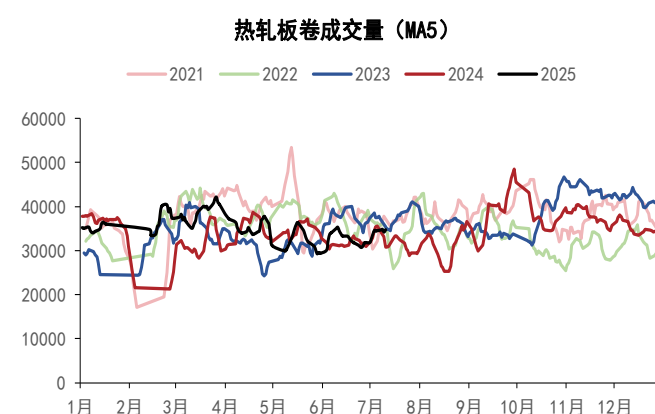
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



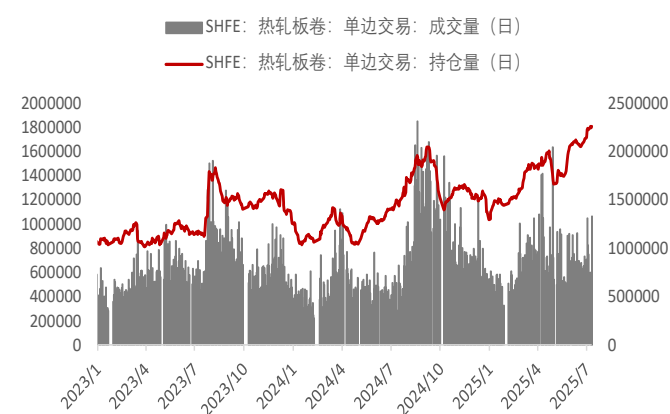
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

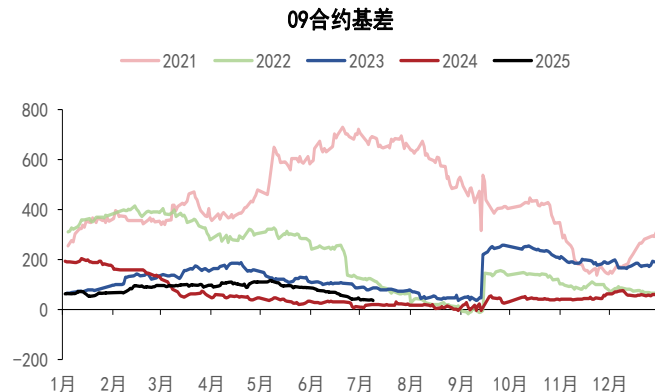
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



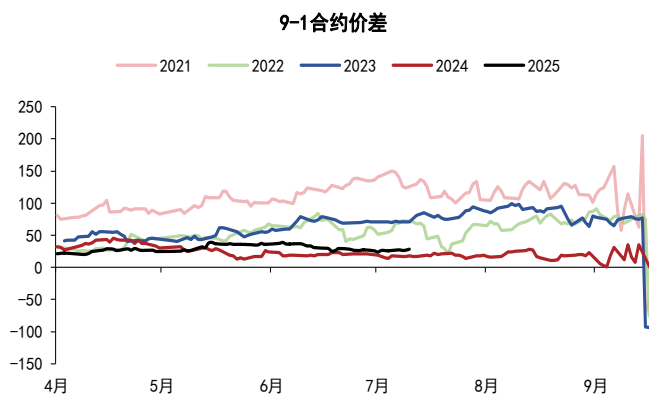
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



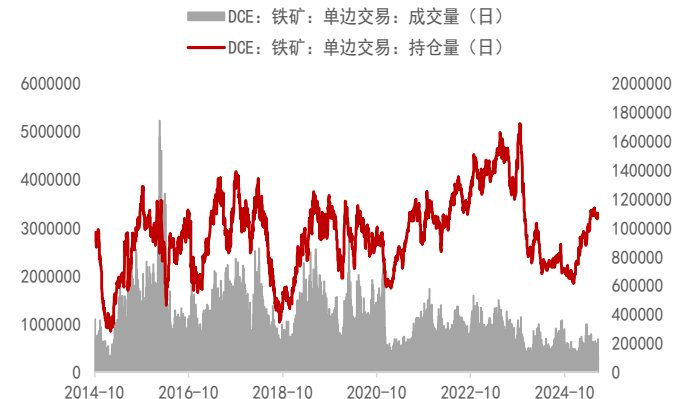
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



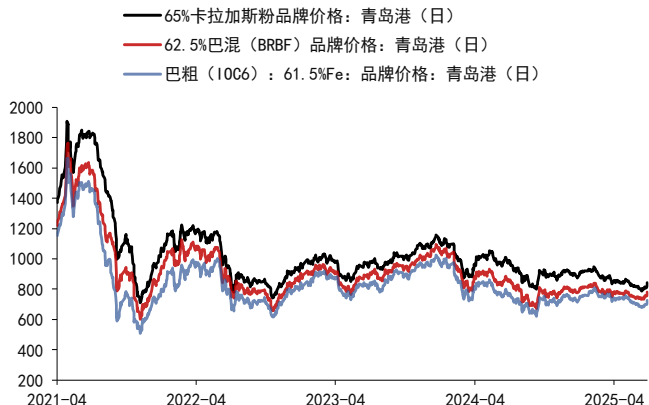
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



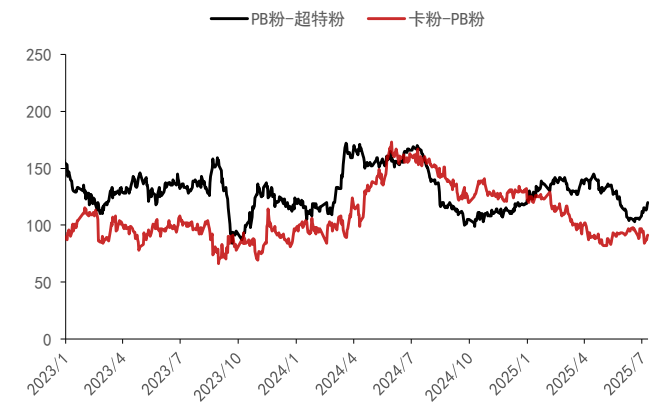
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

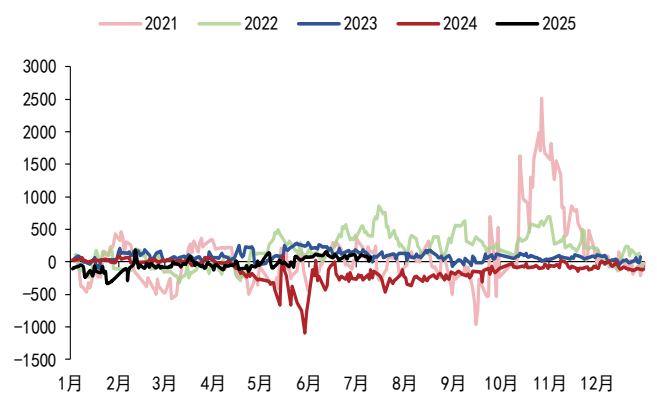
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



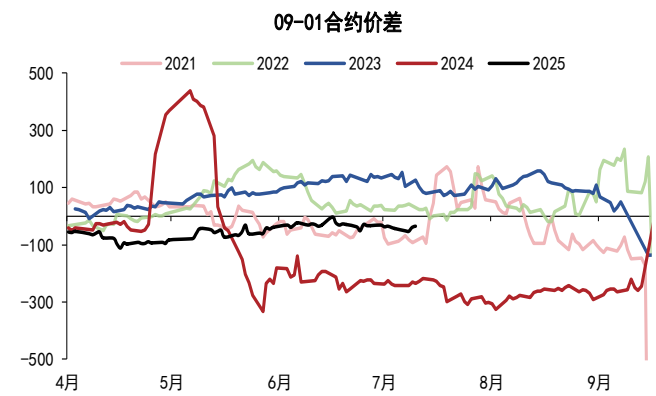
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



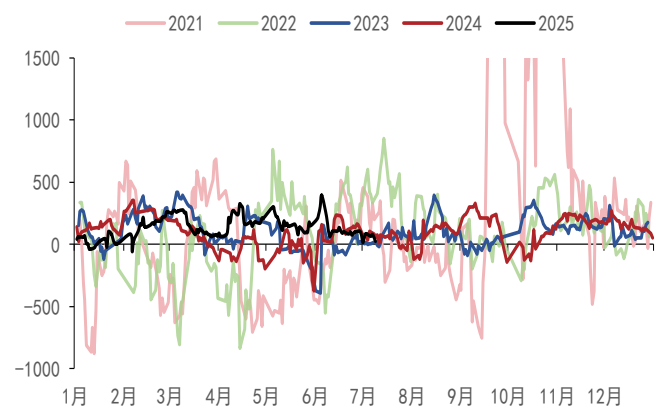
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



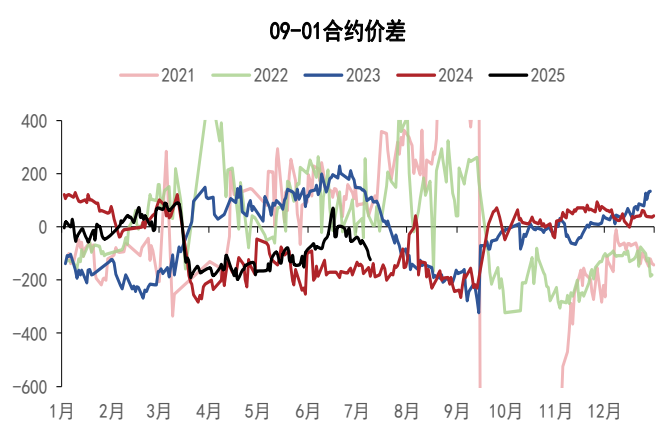
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

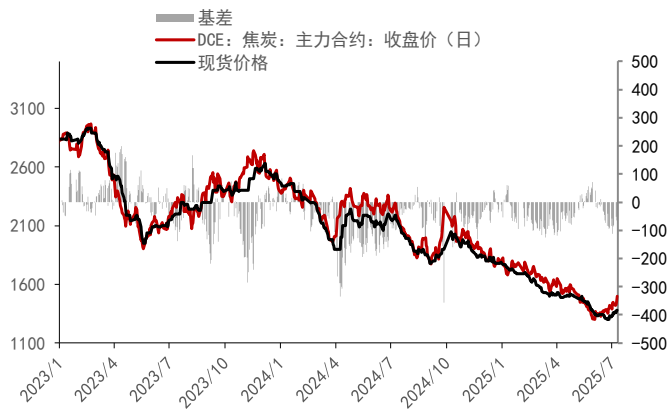
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

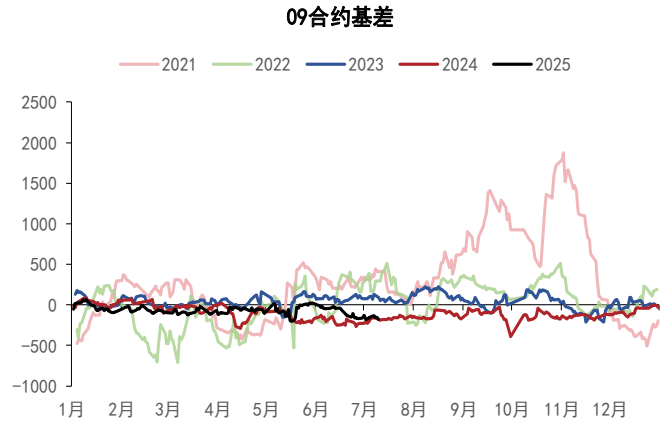
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



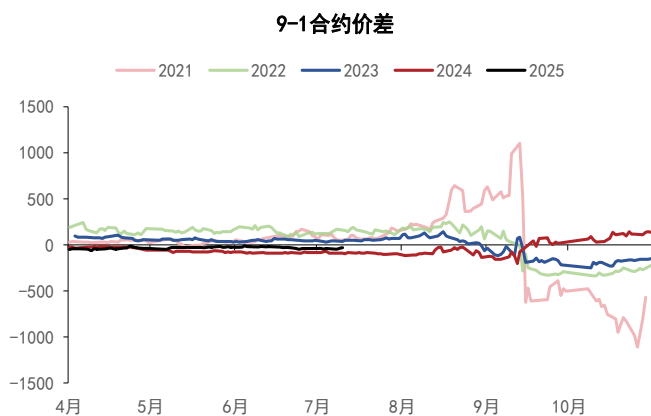
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



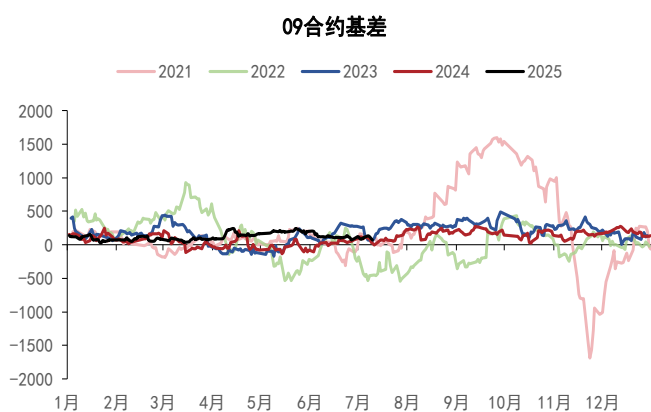
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



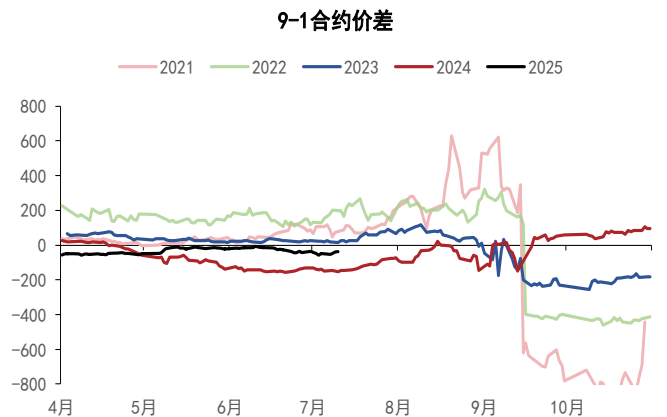
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

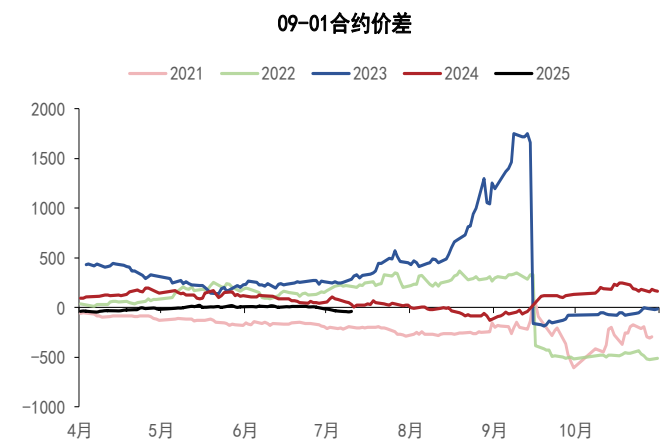
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



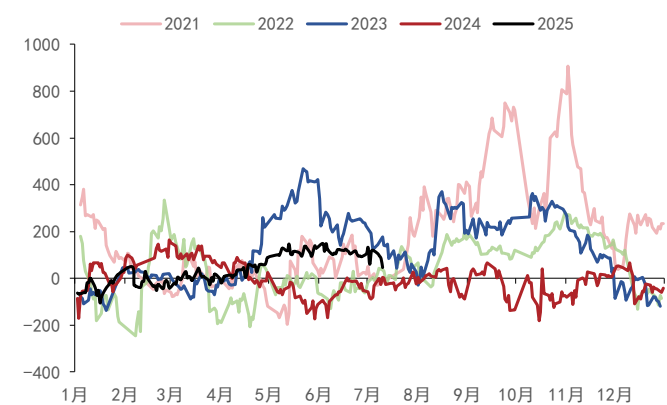
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



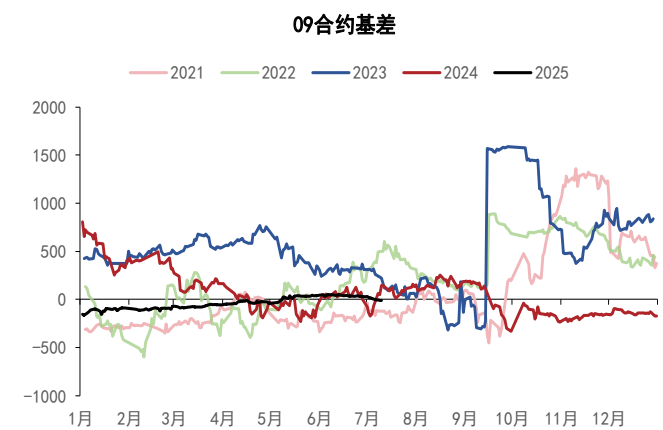
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



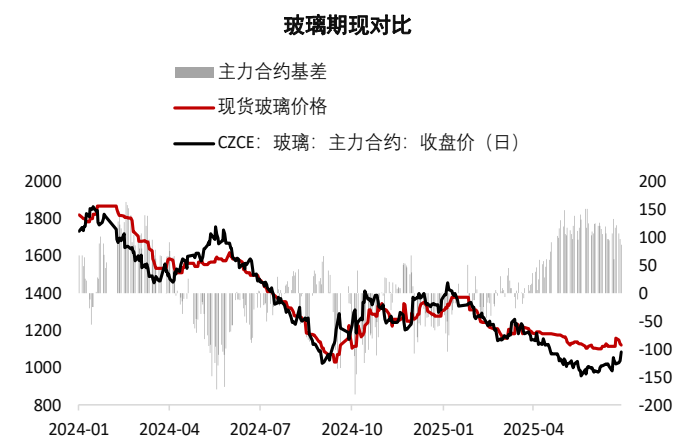
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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