黑色建材日报 2025-07-16

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 3114 元/吨，较上一交易日跌 24 元/吨（-0.76%）。当日注册仓单 96689 吨，环比增加 8179 吨。主力合约持仓量为 215.385 万手，环比增加 31509 手。现货市场方面，螺纹钢天津汇总价格为 3180 元/吨，环比减少 10/吨；上海汇总价格为 3200 元/吨，环比减少 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3259 元/吨，较上一交易日跌 17 元/吨（-0.51%）。当日注册仓单 64587 吨，环比持平。主力合约持仓量为 156.6776 万手，环比减少 13515 手。现货方面，热轧板卷乐从汇总价格为 3300 元/吨，环比减少 0 元/吨；上海汇总价格为 3300 元/吨，环比持平。

昨日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，昨日午间召开的中央城市工作会议指出，我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段。当前，中国城镇化率已经达到 66%，政策对于新房改造的表述更偏向于“稳步推进”。因此，此前市场预期的“棚改 2.0”已经落空。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。螺纹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，随着会议的结束以及政策的落地，盘面情绪有所下降。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 767.00 元/吨，涨跌幅+0.07 %（+0.50），持仓变化+3867 手，变化至 66.87 万手。铁矿石加权持仓量 111.90 万手。现货青岛港 PB 粉 753 元/湿吨，折盘面基差 32.30 元/吨，基差率 4.04%。

供给方面，最新一期海外铁矿石发运量环比维稳，澳洲受部分港口检修影响发运继续下滑，巴西发运量有较明显回升，非主流国家发运量小幅减少，近端到港量继续增加。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，此前到港量有所不及预期，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，而供给端亦无显著压力。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 15 日，6 月份经济数据公布，其中地产数据维持疲弱、基建数据继续走弱、零售数据不及预期，数据公布后股市、商品纷纷走弱，黑色板块回吐早盘涨幅后转跌。此外，市场上周关注的中央城市工作会议顺利召开，会议整体并未传达出超预期的政策。锰硅主力（SM509 合约）早盘冲高逾 1%后回落，盘中一度转跌，日内最终收涨 0.03%，收盘报 5784 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5700 元/吨，环比上日上调 20 元/吨，折盘面 5890/吨，升水盘面 106 元/吨。硅铁主力（SF509 合约）同样早盘冲高后回落，日内收涨 0.18%，收盘报 5494 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5530 元/吨，环比上日持稳，升

水盘面 36 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仍沿短期趋势线震荡反弹，势头仍未结束但走势相对松散，关注上方 5900-6000 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，日线级别盘面价格仍沿旗形通道（或扩散的喇叭形态）运行，仍呈现宽幅震荡走势，短期关注上方 5600 元/吨附近压力以及下方反弹趋势线支撑。操作上，我们仍建议以观望为主。

基本面方面，我们在大的逻辑层面仍旧延续前期的观点：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）。

短期，就如我们在前期报告中所提及的，盘面仍更多被情绪以及预期所主导。本周，“反内卷”情绪继续发酵，同时需求侧传“重启棚改”，小作文“满天飞”，真正做到了“供给及需求两侧共同发力”。于是，我们看到包括黑色板块以及多晶硅等新能源板块价格延续明显涨幅，似乎产业所面临的困境，一夜之间不复存在。对此，我们认为当前行情的本质是宏观环境好转下的资金行为，且正如我们以往所提及的，“短期不可证伪的预期是行情的强驱动”。在当前的预期及情绪下，价格是否短期触顶较为难说，因此我们仍建议投机层面理性对待当前的行情，注意价格波动的风险。站在产业端，我们认为可以根据自身情况（生产成本、库存成本、生产计划）借助当前的反弹机会择机择时择量进行套保操作，控制好节奏以及保证金（现金流）安全。

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。

短期，就如我们所提及的，盘面仍更多被情绪以及预期所主导（详见前文锰硅段描述）。此外，受习近平总书记出访山西影响，煤炭端近期情绪仍旧亢奋，市场对于复产预期放缓。同时，近期北方多地高温，市场对于煤炭端三季度的价格预期升温。网传宁夏及青海地区为保证电力供应，取消高能耗行业优惠电价以及由此带动的 7 月 10 日超 3%的涨幅均由此而来。但我们认为其本质仍是情绪好转下的资金投机性行为，人为创造短期叙事驱动。对此，我们并不建议投机端资金在当前波动放大、缺乏方向趋势的背景下盲目参与（短线可自行斟酌）。但对于产业端，我们同样认为可以择时择机择量，寻找盘面拉高机会进行套保操作以锁定生产利润。

工业硅

7 月 15 日，工业硅期货主力（SI2509 合约）延续反弹走高，日内收涨 1.04%，收盘报 8785 元/吨。现货端，华东不通氧 553#市场报价 8900 元/吨，环比上日上调 150 元/吨，升水期货主力合约 115 元/吨；421#市场报价 9500 元/吨，环比上日上调 200 元/吨，折合盘面价格 8700 元/吨，贴水期货主力合约 85 元/吨。

日线级别，工业硅向右摆脱 2024 年 11 月份以来的下跌趋势，短期反弹趋势延续，原先相对松散的 K 线渐强，关注 9000 元/吨附近压力，向下观察反弹趋势线附近支撑情况。

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。

短期，盘面仍更多受情绪及预期影响。本周，“反内卷”情绪继续发酵，多晶硅仍呈现强势状态。对此，我们认为当前行情的本质是宏观环境好转下的资金行为，且正如我们以往所提及的，“短期不可证伪的预期是行情的强驱动”。在当前的预期及情绪下，价格是否短期触顶较为难说，因此我们仍建议投机层面理性对待当前的行情，注意价格波动的风险（短期不排除再度快速冲高释放情绪后回落的可能）。站在产业端，我们认为可以根据自身情况（生产成本、库存成本、生产计划）借助当前的反弹机会择机择时择量进行套保操作，控制好节奏以及保证金（现金流）安全。

玻璃纯碱

玻璃:周二沙河现货报价 1168 元，环比前日持平，华中现货报价 1070 元，环比前日上涨 30 元，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，空头增仓为主。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 1200 元，环比前日下跌 10 元，企业价格变动不大。截止到 2025 年 7 月 14 日，国内纯碱厂家总库存 188.40 万吨，较上周四增加 2.06 万吨，涨幅 1.11%。其中，轻质纯碱 79.01 万吨，环比下跌 0.12 万吨，重质纯碱 109.39 万吨，环比增加 2.18 万吨。下游浮法玻璃开工率变动不大、光伏玻璃开工率持续下降，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。净持仓昨日空头增仓为主，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。

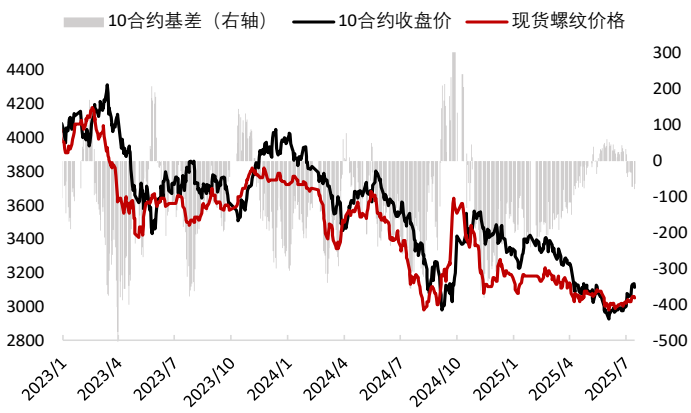
黑色金属早报 2025/7/16

煤焦钢矿报价情况

品种		价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	156	1	
	山西柳林低硫	1150	0	
	山西柳林中硫	960	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	950	23	
	主焦煤（唐山）	1100	0	941
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1270	0	1366
	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	777	0	
	青岛港61.5%-PB粉	753	0	799
	青岛港60.5%-金布巴	718	1	829
	青岛港62.5%-巴混	785	1	802
	青岛港56.5%-超特粉	627	-2	854
	青岛港65%-卡粉	852	4	825
	铁矿日成交量	102	6	
锰硅	天津	5700	20	5890
	内蒙古	5600	0	
	广西	5650	0	
	内蒙生产利润	-65	-12	
	广西生产利润	-504	5	
硅铁	天津	5530	0	5530
	内蒙古	5350	50	
	青海西宁	5300	0	
	宁夏	5300	0	
	内蒙生产利润	-179	50	
	宁夏生产利润	-65	0	
螺纹	北京	3170	0	3282
	上海	3200	-10	3304
	广州	3330	0	3330
	唐山方坯	2950	-10	
	钢厂日成交量	86305	-19544	
	华东高炉利润	184	-3	
	华东电炉利润	14	3	
热卷	上海	3280	-20	3280
	天津	3200	0	3200
	广州	3300	0	3300
	东南亚CFR进口	472	9	
	美国CFR进口	820	0	
	欧盟CFR进口	560	-20	
	日本FOB出口	485	0	
	中国FOB出口	460	10	
玻璃	沙河5mm	1164	4	1164
	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	

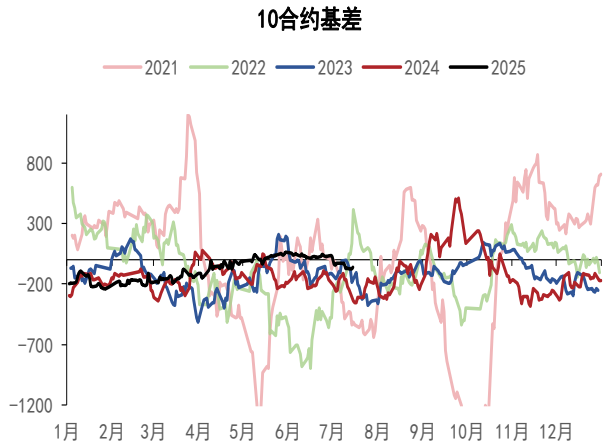
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



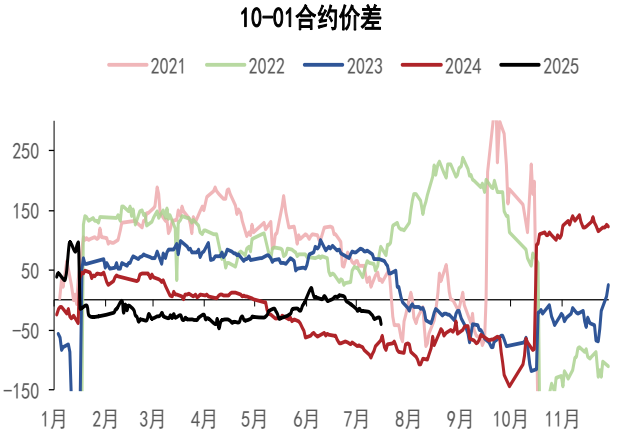
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



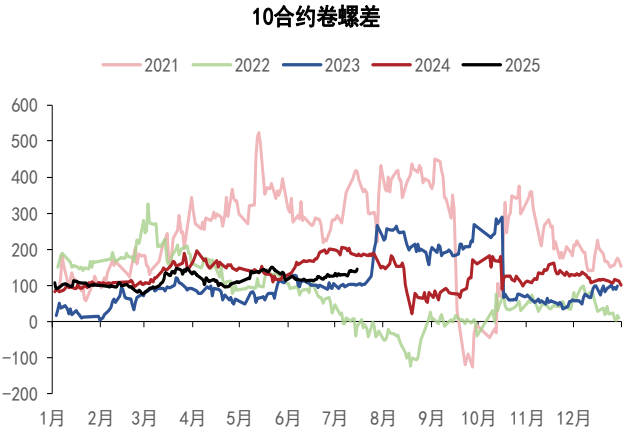
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



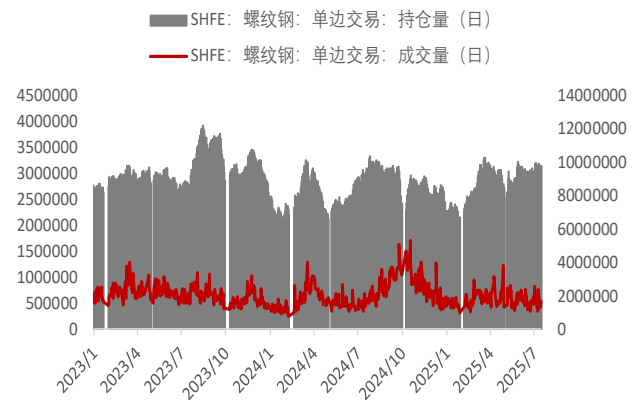
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



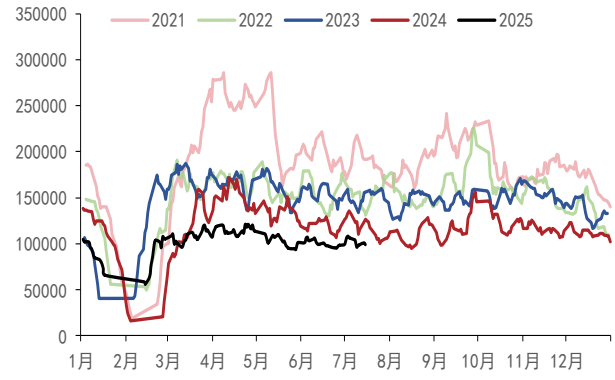
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

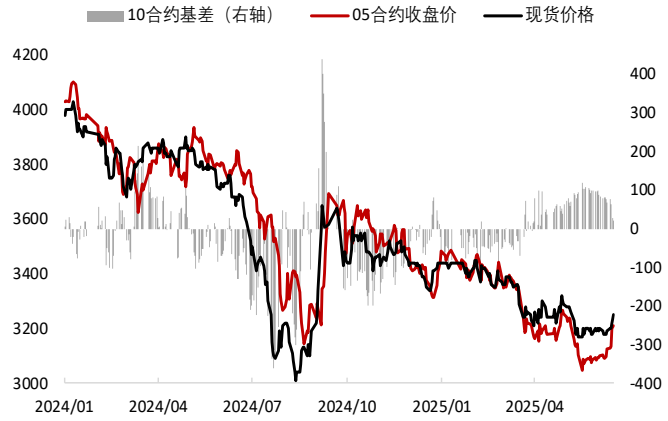
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

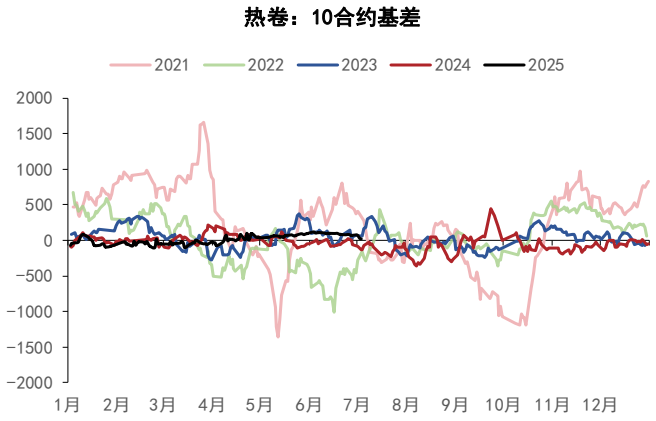
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



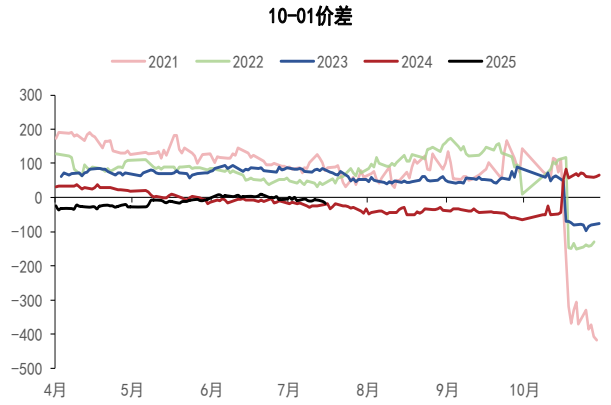
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

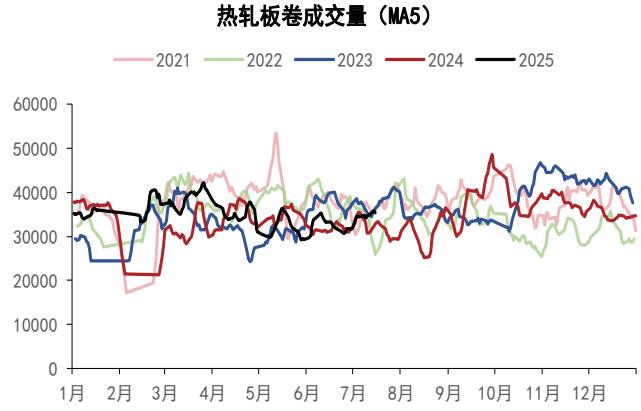


数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10： 不同型号热卷价格（元/吨）

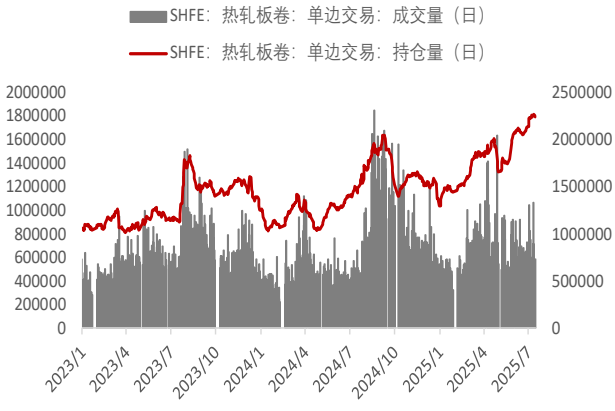
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

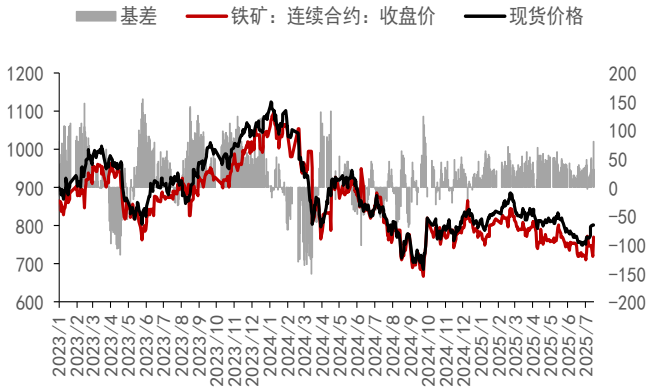
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

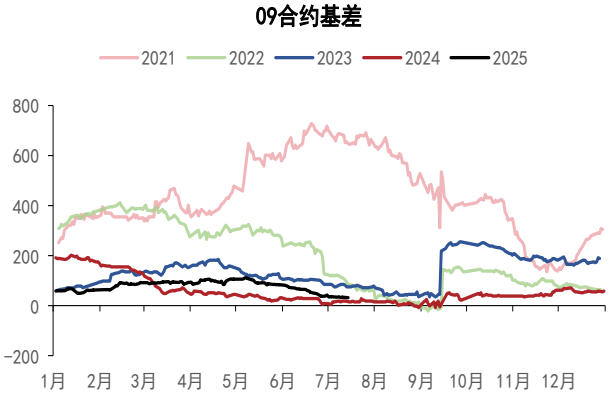
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



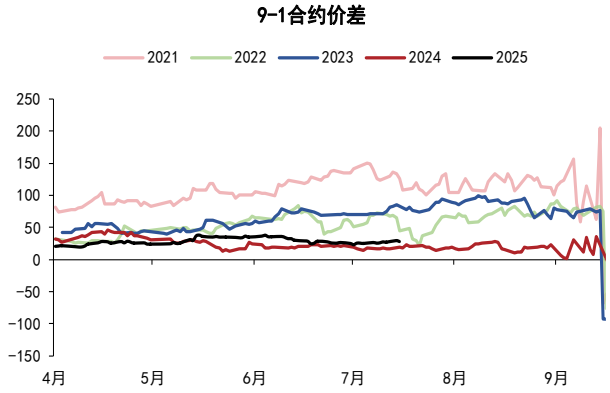
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



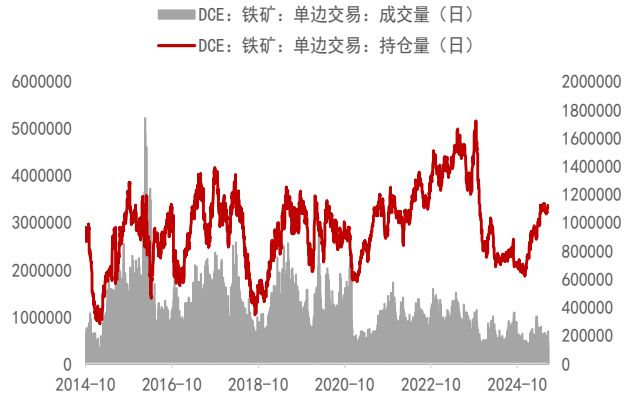
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



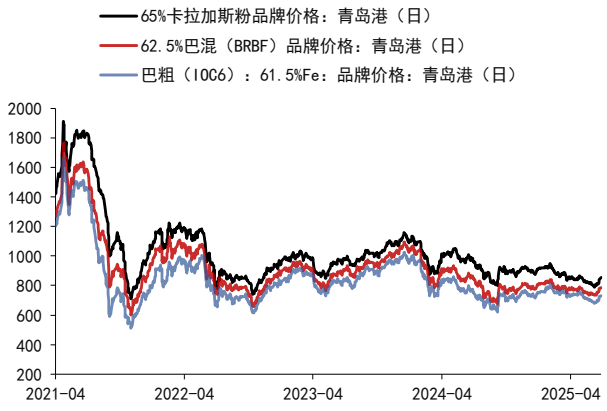
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



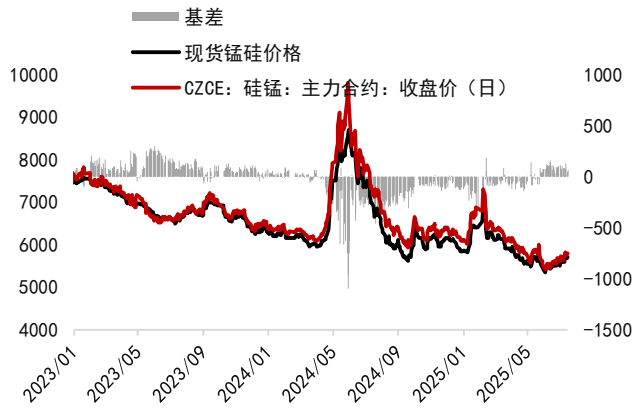
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 18：高低品味价差（元/吨）

数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

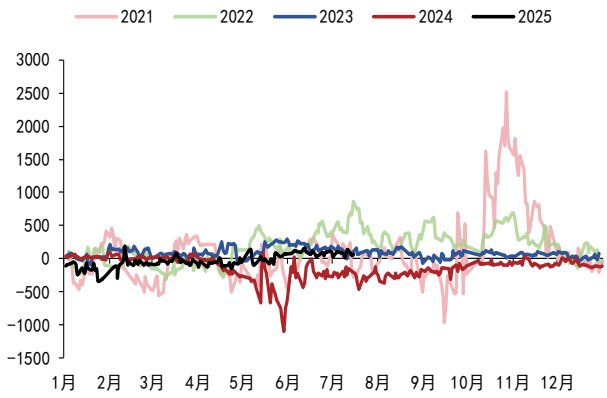
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



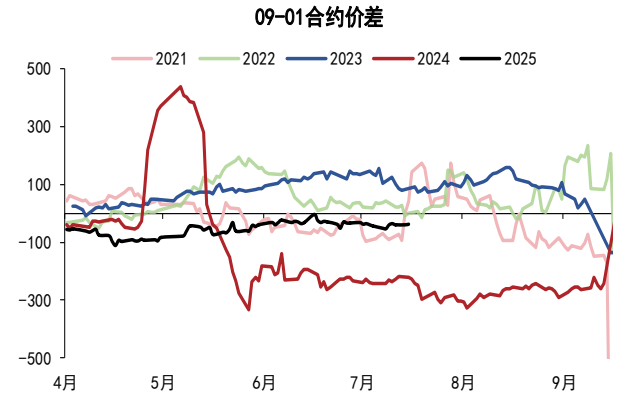
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



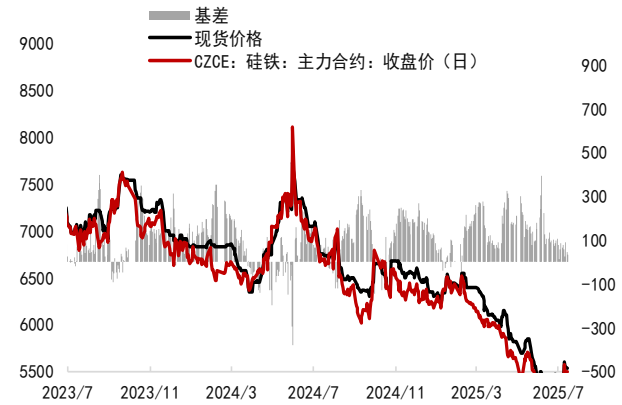
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



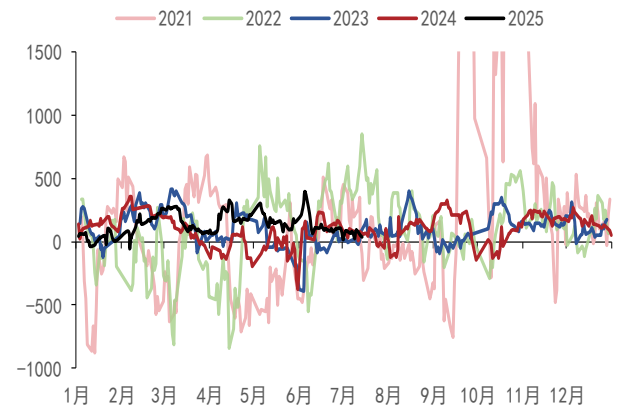
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



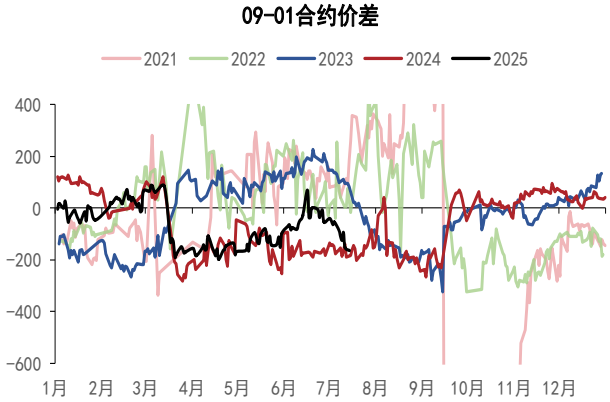
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

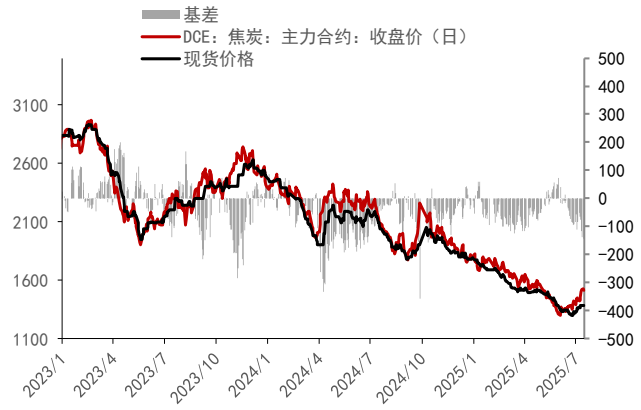
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

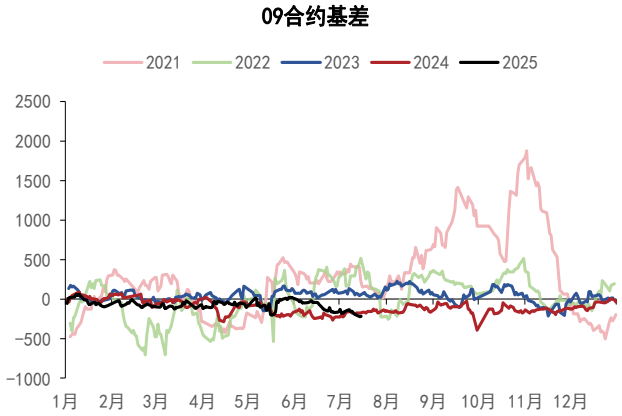
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



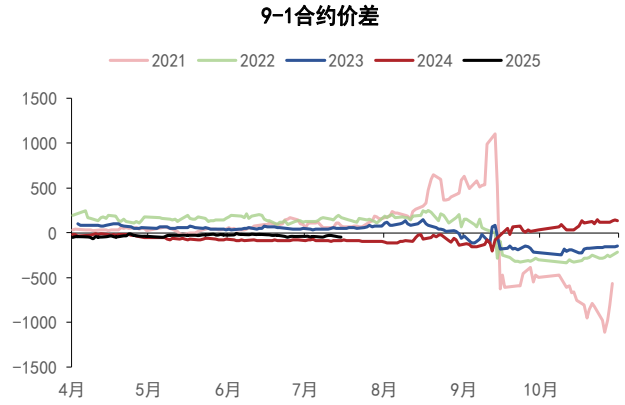
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

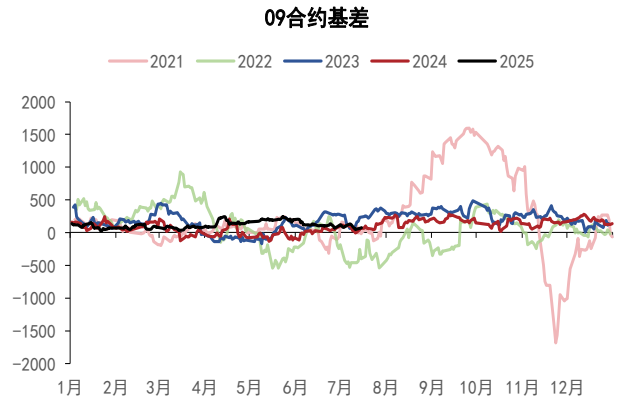


数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）

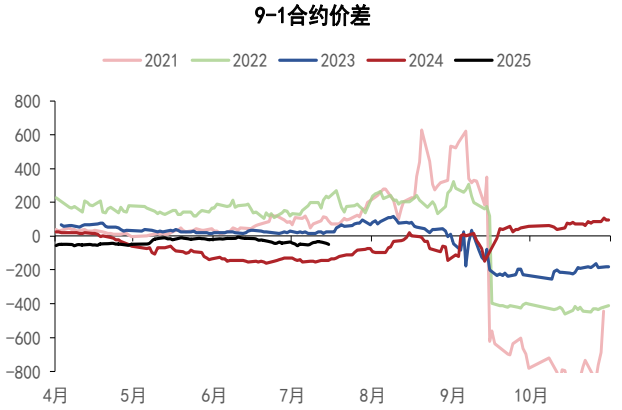
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

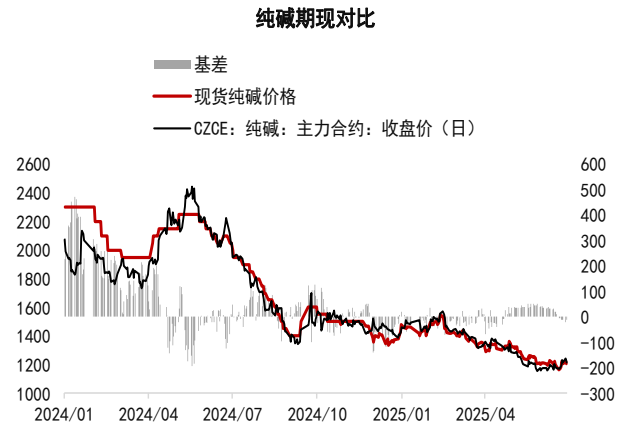
图 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

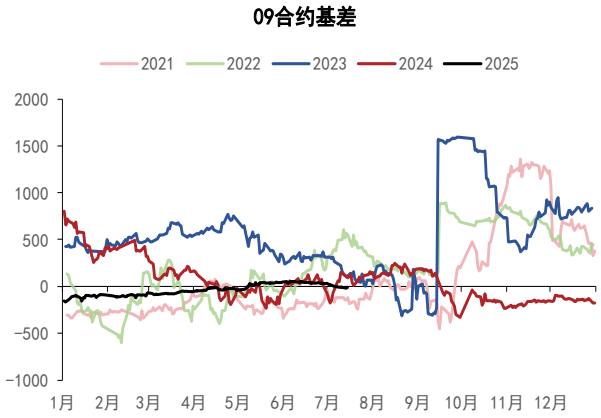
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



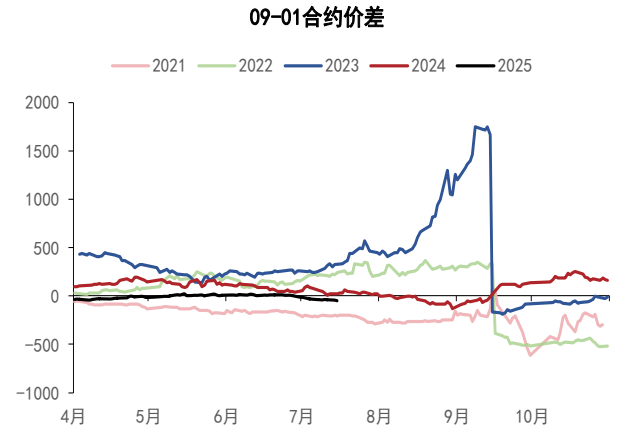
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



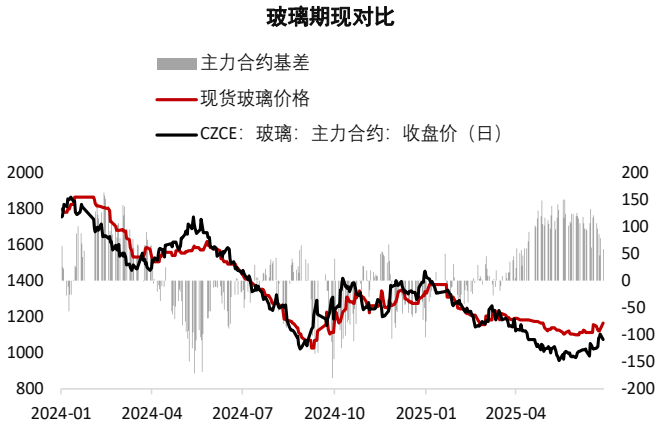
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



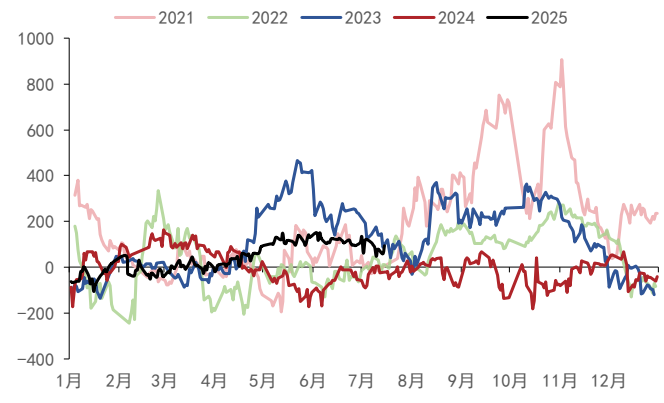
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 34：玻璃期现货价格（元/吨）



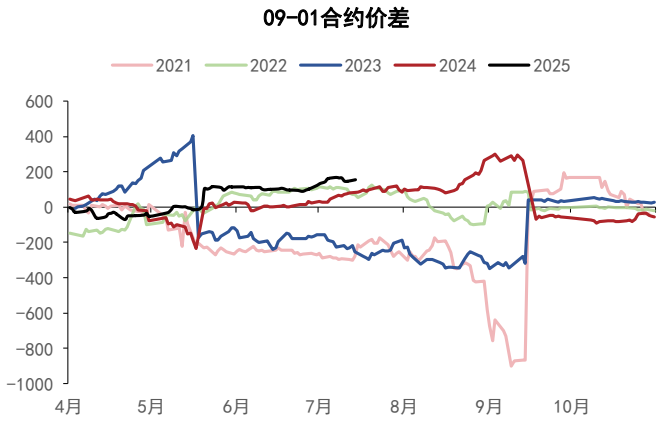
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 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。不经许可，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