黑色建材日报 2025-07-18

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 3133 元/吨，较上一交易日涨 27 元/吨（0.869%）。当日注册仓单 94600 吨，环比减少 2089 吨。主力合约持仓量为 212.6876 万手，环比减少 10181 手。现货市场方面，螺纹钢天津汇总价格为 3180 元/吨，环比减少 0/吨；上海汇总价格为 3220 元/吨，环比增加 20 元/吨。 热轧板卷主力合约收盘价为 3292 元/吨， 较上一交易日涨 39 元/吨（1.198%）。 当日注册仓单 62501 吨， 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 161.0257 万手，环比增加 60284 手。 现货方面， 热轧板卷乐从汇总价格为 3330 元/吨，环比增加 30 元/吨；上海汇总价格为 3320 元/吨，环比增加 30 元/吨。

昨日商品市场整体氛围偏好，成材价格呈现震荡偏强走势。宏观方面，周一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，库存小幅累计；热轧卷板产量下降，需求小幅提升，库存去化。螺纹热卷库存均处于近五年低位，当市场情绪较好，虽基本面整体表现偏弱，但临近政治局会议市场情绪较好，盘面价格上涨。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 785.50 元/吨，涨跌幅+1.62 %（+12.50），持仓变化+12867 手，变化至 70.32 万手。铁矿石加权持仓量 115.54 万手。现货青岛港 PB 粉 768 元/湿吨，折盘面基差 30.31 元/吨，基差率 3.72%。

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 242.44 万吨，环比增加 2.63 万吨。钢厂利润驱动高炉常规检修完成后快速复产。库存端，港口库存小幅回升，钢厂进口矿库存有所消耗。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 17 日，锰硅主力（SM509 合约）维持震荡，尾盘走高，日内收涨 0.77%，收盘报 5794 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5700 元/吨，环比上日持稳，折盘面 5890/吨，升水盘面 96 元/吨。硅铁主力（SF509 合约）震荡反弹，日内收涨 1.37%，收盘报 5482 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5470 元/吨，环比上日上调 20 元/吨，贴水盘面 12 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 17 日，工业硅期货主力（SI2509 合约）延续高位震荡，日内收涨 0.69%，收盘报 8745 元/吨。现货端，华东不通氧 553#市场报价 8950 元/吨，环比上日持稳，升水期货主力合约 205 元/吨；421#市场报价 9500 元/吨，环比上日持稳，折合盘面价格 8700 元/吨，贴水期货主力合约 45 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:周四沙河现货报价 1164 元，环比前日持平，华中现货报价 1070 元，环比前日持平，在情绪提振下企业整体出货较好，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 6493.9 万重箱，环比-216.3 万重箱，环比-3.22%，同比+0.29%。折库存天数 27.9 天，较上期-1.0 天。净持仓方面，空头减仓为主。玻璃供给稳定，需求具有一定韧性，库存持续下降，同时价格重心位于历史低位，成本支撑有所强化，且中央财经会议提及反内卷及推动落后产能有序退出，近期市场情绪偏暖，短期价格以震荡偏强为主。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 1210 元，环比前日上涨 15 元，企业价格波动小，成交灵活，少数企业价格上调。截止到 2025 年 7 月 17 日，国内纯碱厂家总库存 190.56 万吨，较周一增加 2.16 万吨，涨幅 1.15%。其中，轻质纯碱 78.3 万吨，环比下跌 0.71 万吨，重质纯碱 112.26 万吨，环比增加 2.87 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。纯碱装置运行稳中有涨，个别企业负荷提升，中期供应宽松、库存压力持续增大。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。

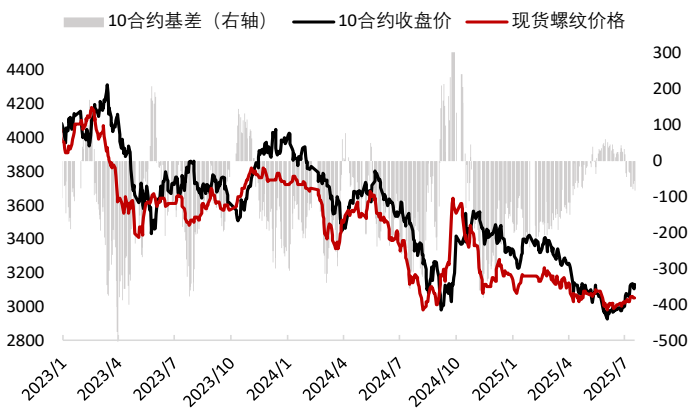
黑色金属早报 2025/7/18

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	157	0	
	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	0	
	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	931	50	
	日照港准一（平仓价格指数）	1270	50	
	出口FOB	192	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	792	13	
	青岛港61.5%-PB粉	768	10	816
	青岛港60.5%-金布巴	734	10	846
	青岛港62.5%-巴混	799	10	817
	青岛港56.5%-超特粉	640	7	868
	青岛港65%-卡粉	867	13	841
	铁矿日成交量	114	14	
锰硅	天津	5700	0	5890
	内蒙古	5600	0	
	广西	5650	0	
	内蒙生产利润	-91	0	
	广西生产利润	-533	-30	
硅铁	天津	5470	20	5470
	内蒙古	5350	0	
	青海西宁	5300	0	
	宁夏	5300	0	
	内蒙生产利润	-165	0	
	宁夏生产利润	-68	0	
螺纹	北京	3170	0	3282
	上海	3220	20	3324
	广州	3320	0	3320
	唐山方坯	2960	10	
	钢厂日成交量	94876	7490	
	华东高炉利润	163	-12	
	华东电炉利润	17	0	
热卷	上海	3320	30	3320
	天津	3210	10	3210
	广州	3330	30	3330
	东南亚CFR进口	472	0	
	美国CFR进口	830	10	
	欧盟CFR进口	550	0	
	日本FOB出口	485	0	
	中国FOB出口	460	0	
玻璃	沙河5mm	1156	-4	1156
	生产成本（石油焦）	1053	-27	
	生产成本（天然气）	1442	-1	
	生产成本（煤炭）	1004	-7	

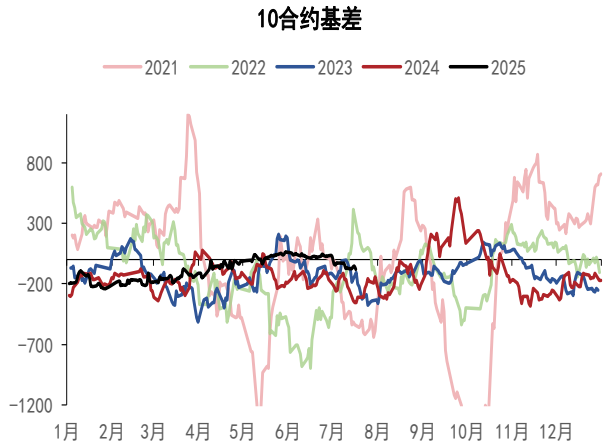
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



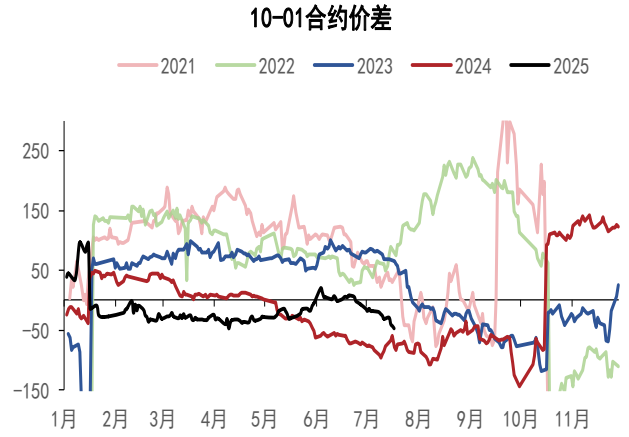
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



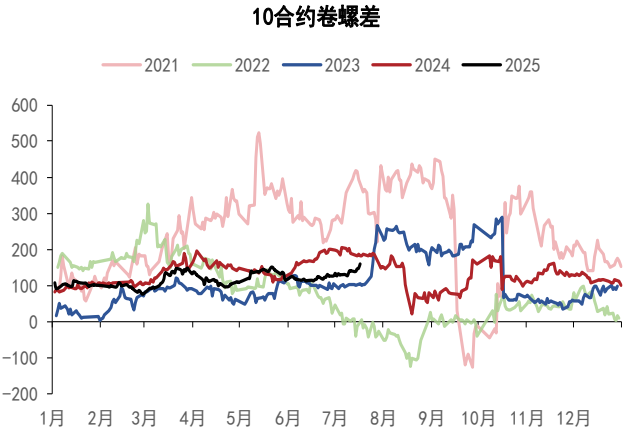
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



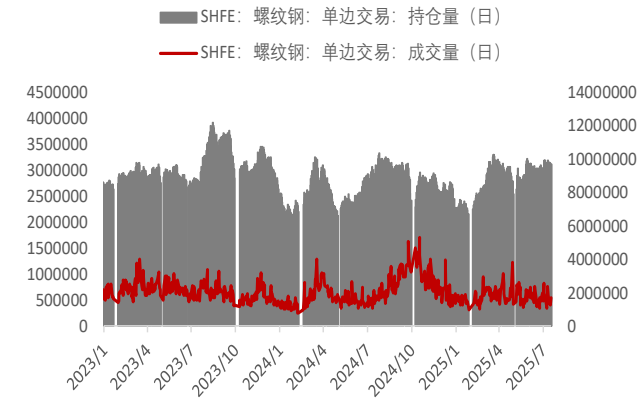
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



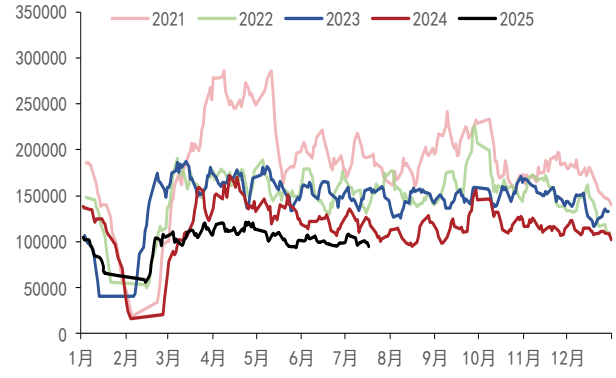
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

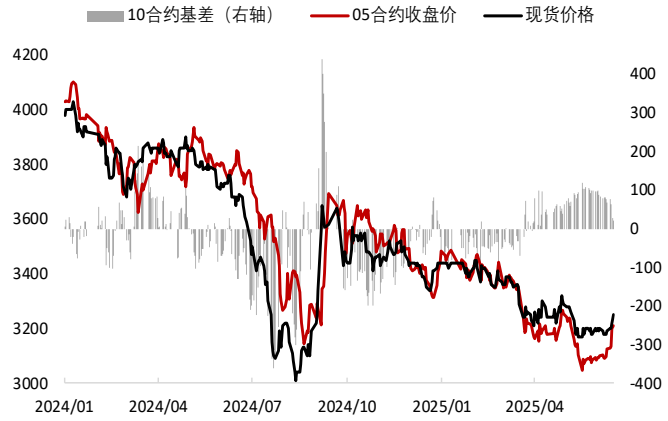
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

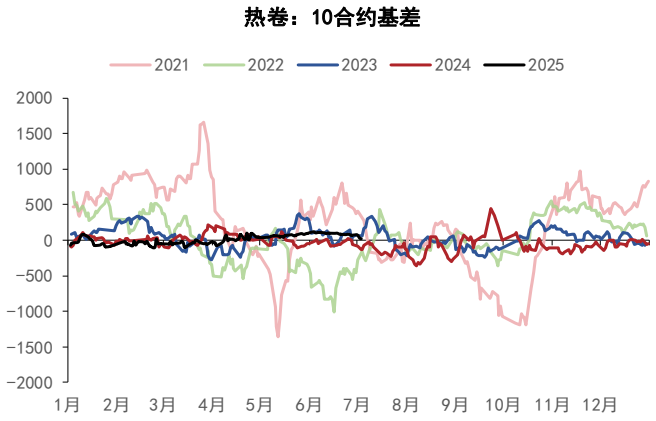
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



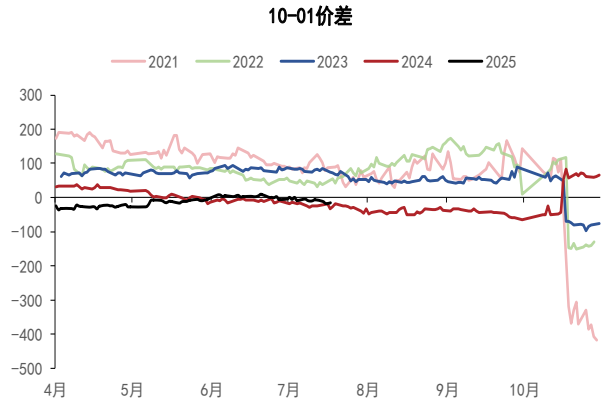
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

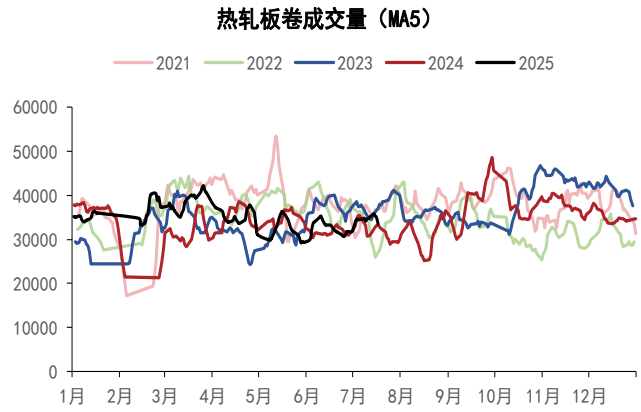


数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10： 不同型号热卷价格（元/吨）

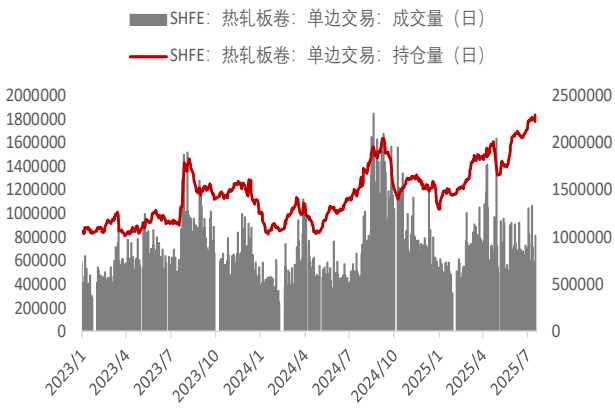
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

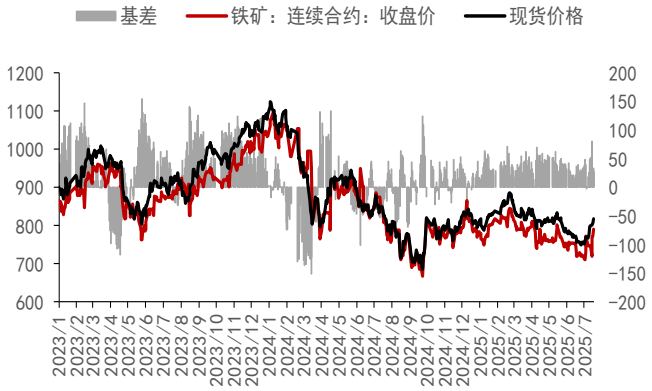
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

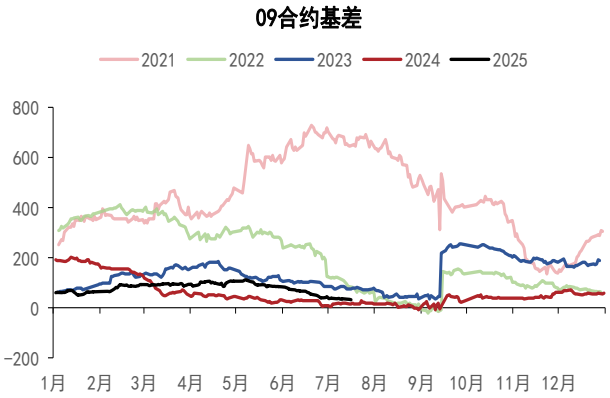
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



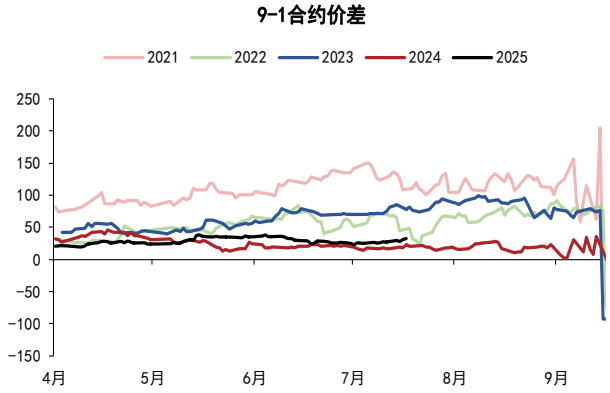
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



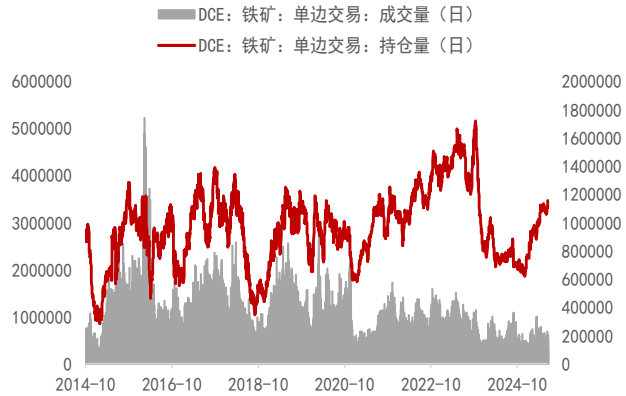
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



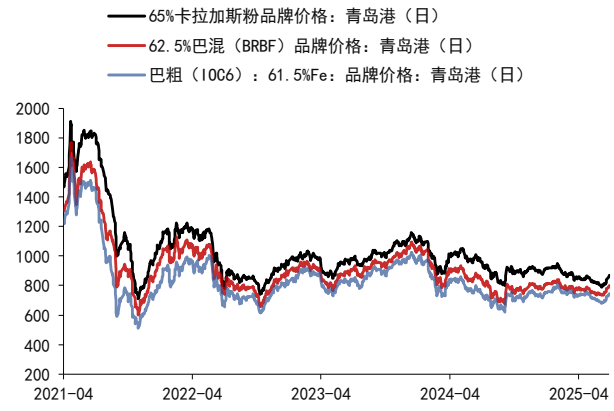
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



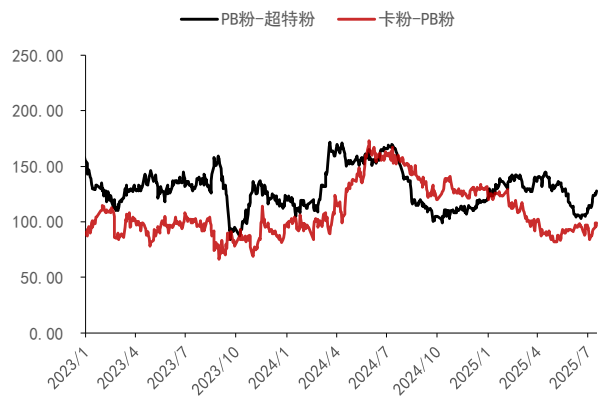
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

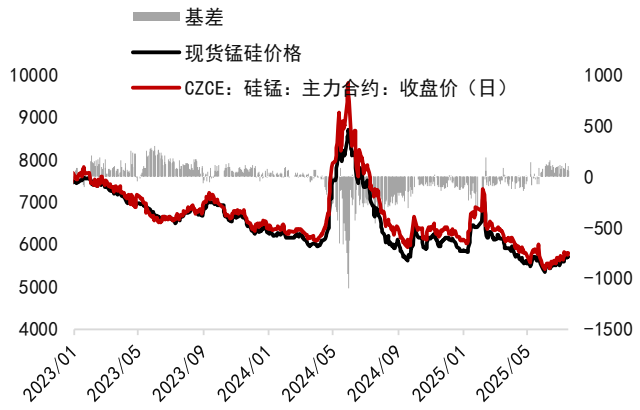
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

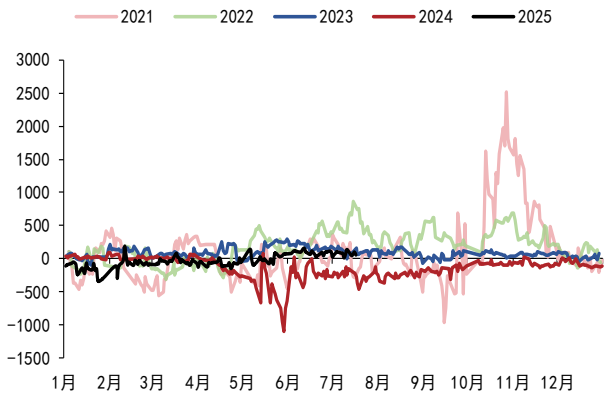
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



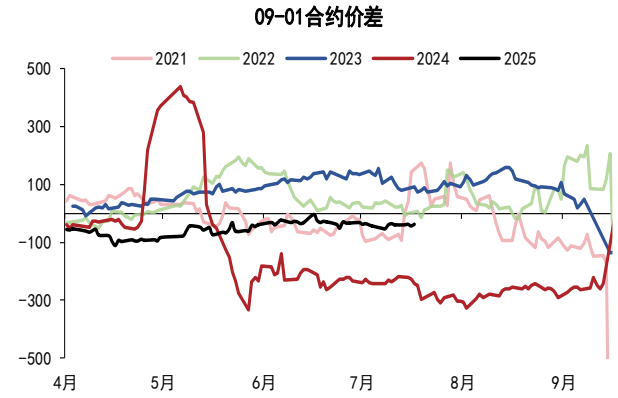
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



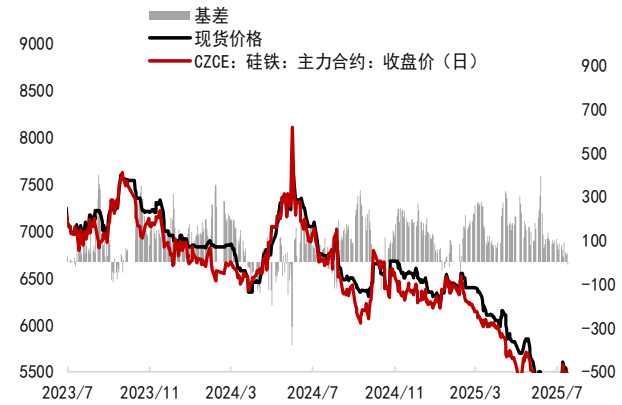
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



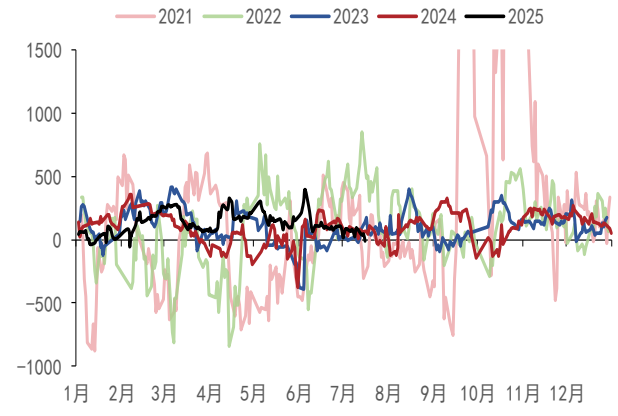
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



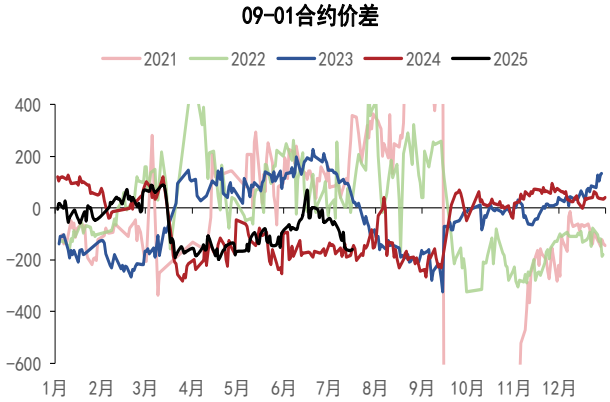
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

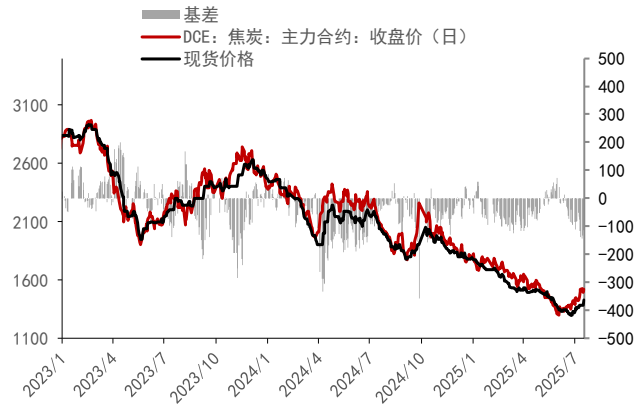
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

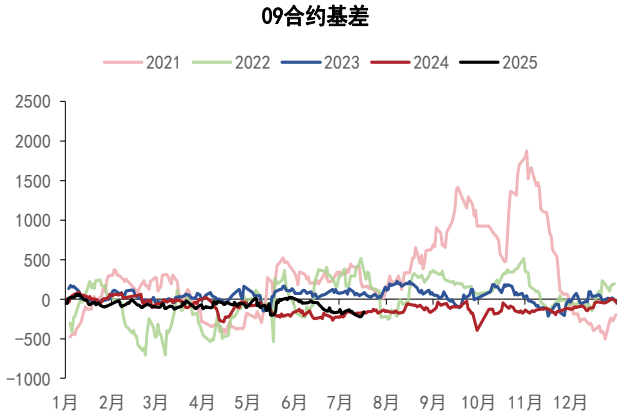
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



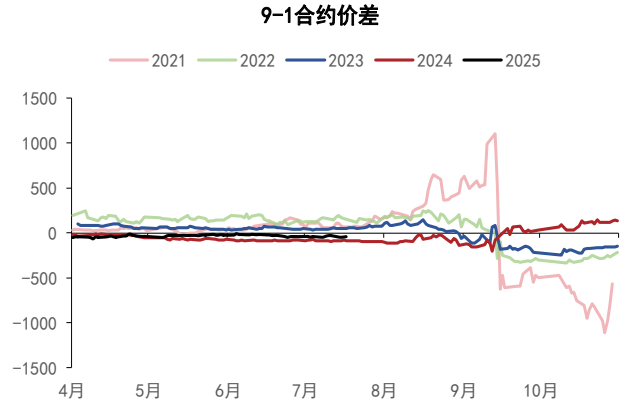
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

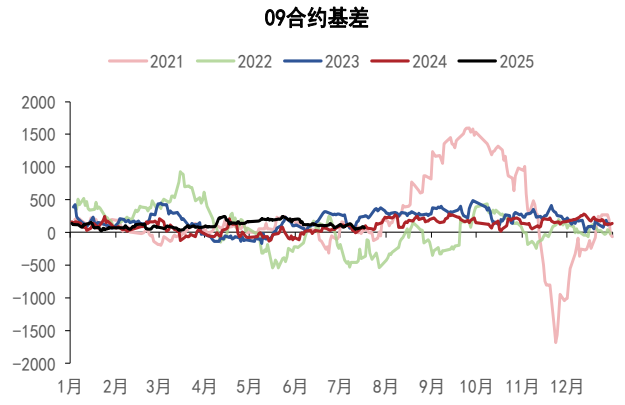


数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）

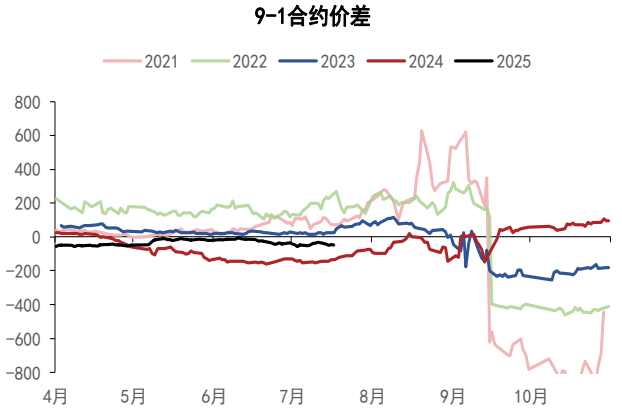
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

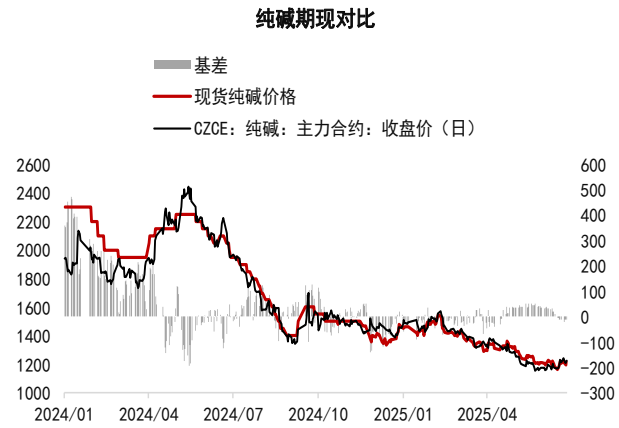
图 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

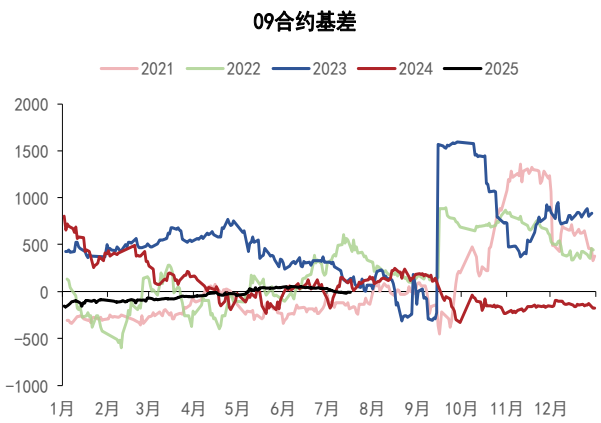
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



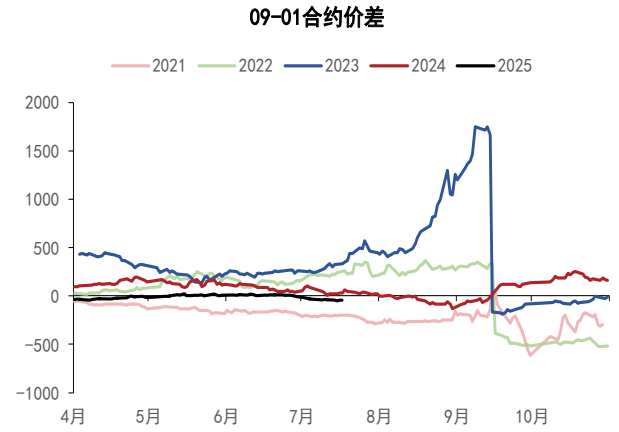
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



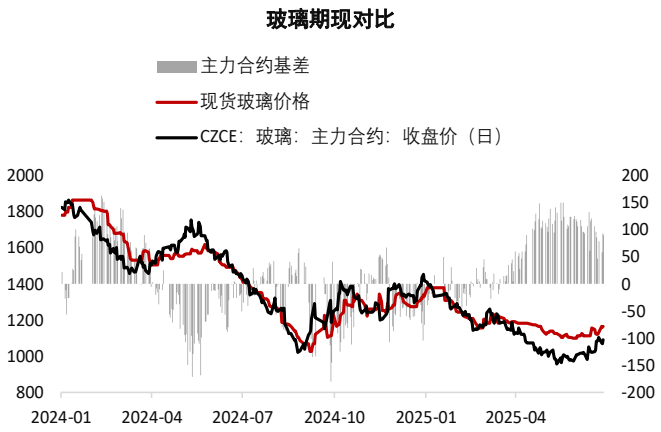
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



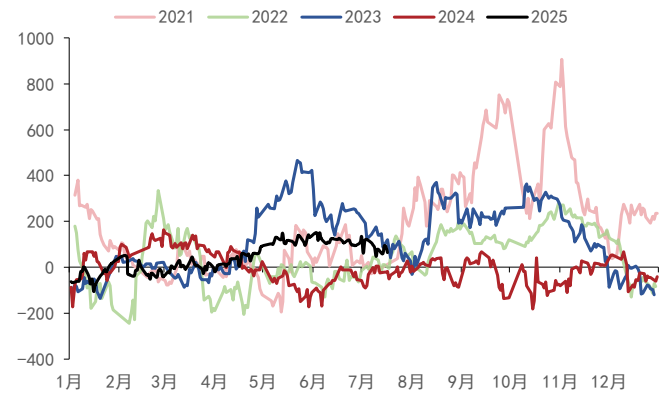
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 34：玻璃期现货价格（元/吨）



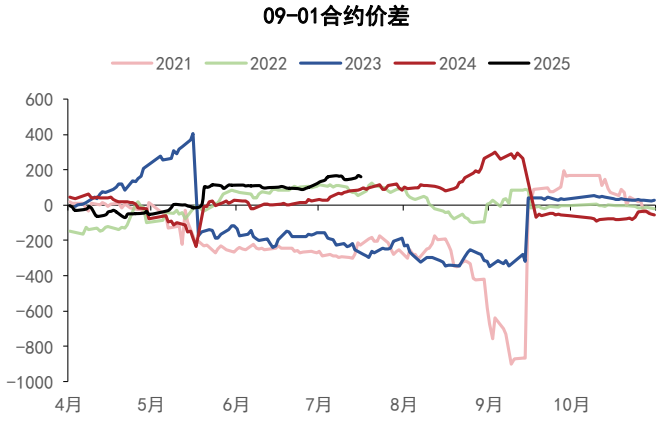
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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