

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 3147 元/吨, 较上一交易日涨 14 元/吨 (0.446%)。当日注册仓单 87431 吨, 环比减少 7169 吨。主力合约持仓量为 207.579 万手, 环比减少 51086 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3200 元/吨, 环比增加 20 元/吨; 上海汇总价格为 3250 元/吨, 环比增加 30 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3310 元/吨, 较上一交易日涨 18 元/吨 (0.546%)。当日注册仓单 60747 吨, 环比减少 1754 吨。主力合约持仓量为 159.6254 万手, 环比减少 14003 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3360 元/吨, 环比增加 30 元/吨; 上海汇总价格为 3350 元/吨, 环比增加 30 元/吨。

周五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, 工业和信息化部总工程师在 7 月 18 日国新办新闻发布会上表示, 钢铁有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台, 工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。可能会对盘面情绪有较好的提升作用。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 18 日, 锰硅主力 (SM509 合约) 维持震荡, 早盘高开冲高后回落, 日内最终收涨 0.17%, 收盘报 5804 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5720 元/吨, 环比上日持稳, 折盘面 5910 元/吨, 升水盘面 106 元/吨。硅铁主力 (SF509 合约) 早盘冲高近 2% 后回落, 日内最终收涨 0.47%, 收盘报 5508 元/吨。现货端, 天津 72# 硅铁现货市场报价 5500 元/吨, 环比上日持稳, 贴水盘面 8 元/吨。

本周, 锰硅盘面价格延续震荡反弹, 周度涨幅 54 元/吨或+0.94%。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，继续关注上方 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，本周盘面价格维持震荡，小幅反弹，周度涨幅 42 元/吨或+0.76%。日线级别，硅铁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，短期继续关注上方 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，商品的多头情绪依旧主导盘面价格波动，文华商品指数正式摆脱去年 5 月底以来的下跌趋势，价格创下清明节以来新高，我们前期所提到的“反内卷”以及与之对应的供给侧改革这一“短期不可证伪的预期”仍在持续（周五盘后工信部新闻发布会的相关发言继续点燃市场热情）。黑色方面，本周铁矿向上加速补涨，焦煤涨势延续，虽然合金方面价格表现相对温和，但在板块强情绪带动下较难走出独立行情。因此，我们仍延续上期观点，即“在当前的预期及情绪下，价格是否短期触顶较为难说，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，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，受近期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。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 18 日，工业硅期货主力（SI2509 合约）盘中冲高回落，一度涨近 3.8%，随后跟随商品回落，日内最终收跌 0.57%，收盘报 8695 元/吨。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9100 元/吨，环比上日持稳，升水期货主力合约 405 元/吨；421#市场报价 9650 元/吨，环比上日持稳，折合盘面价格 8850 元/吨，升水期货主力合约 155 元/吨。

本周，工业硅盘面价格延续反弹，周中一度涨破 9000 元/吨，周度收涨 280 元/吨或+3.32%。日线级别，工业硅短期反弹趋势延续，向上继续关注 9000 元/吨附近压力，向下观察反弹趋势线附近支撑情况，谨防阶段性快速冲高风险。

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。

短期，商品的多头情绪依旧主导盘面价格波动，文华商品指数正式摆脱去年5月底以来的下跌趋势，价格创下清明节以来新高，我们前期所提到的“反内卷”以及与之对应的供给侧改革这一“短期不可证伪的预期”仍在持续（周五盘后工信部新闻发布会的相关发言继续点燃市场热情）。因此，我们仍延续上期观点，即“在当前的预期及情绪下，价格是否短期触顶较为难说，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，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:周五沙河现货报价 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 17 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, 空头增仓为主。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 1200 元, 环比前日下跌 10 元, 企业价格波动小, 成交灵活。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有所下降、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。净持仓昨日多头增仓为主, 但空头持仓仍相对集中。短期内受市场情绪影响, 叠加煤化工板块呈现上涨, 纯碱价格短期内较为强势, 但中长期来看基本面供需矛盾仍存, 预计上涨高度有限。

黑色金属早报

2025/7/21

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	0	
	日照港准一（平仓价格指数）	1270	0	
	出口FOB	192	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	800	7	
	青岛港61.5%-PB粉	767	-1	815
	青岛港60.5%-金布巴	734	0	846
	青岛港62.5%-巴混	790	-9	807
	青岛港56.5%-超特粉	640	0	868
	青岛港65%-卡粉	870	3	844
	铁矿日成交量	79	-35	
锰硅	天津	5720	20	5910
	内蒙古	5630	30	
	广西	5670	20	
	内蒙生产利润	-61	30	
	广西生产利润	-538	-4	
硅铁	天津	5500	30	5500
	内蒙古	5350	0	
	青海西宁	5350	50	
	宁夏	5330	30	
	内蒙生产利润	-171	-6	
	宁夏生产利润	-44	24	
螺纹	北京	3190	0	3302
	上海	3250	0	3354
	广州	3370	0	3370
	唐山方坯	3000	0	
	钢厂日成交量	94248	0	
	华东高炉利润	171	0	
	华东电炉利润	15	0	
热卷	上海	3340	20	3340
	天津	3250	40	3250
	广州	3360	30	3360
	东南亚CFR进口	477	5	
	美国CFR进口	830	0	
	欧盟CFR进口	550	0	
	日本FOB出口	485	0	
	中国FOB出口	465	5	
玻璃	沙河5mm	1156	0	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	

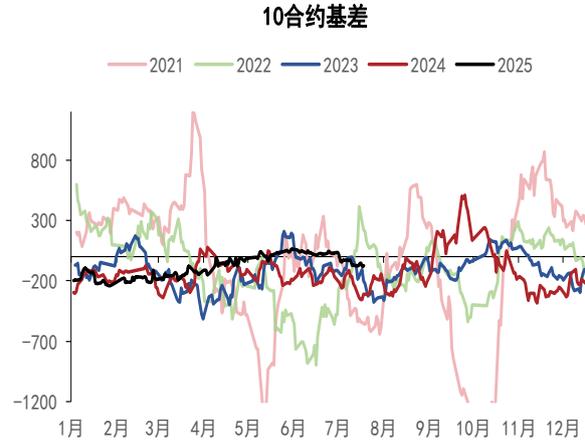
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



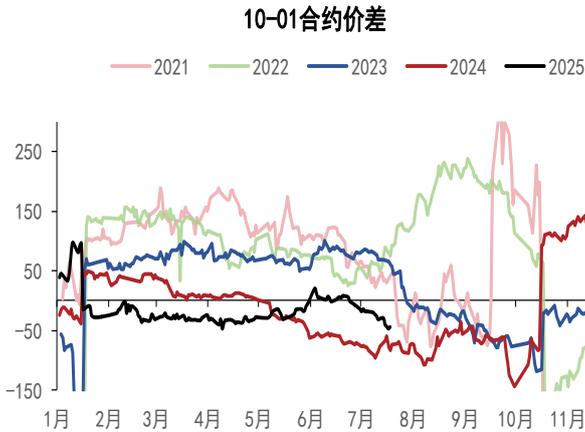
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



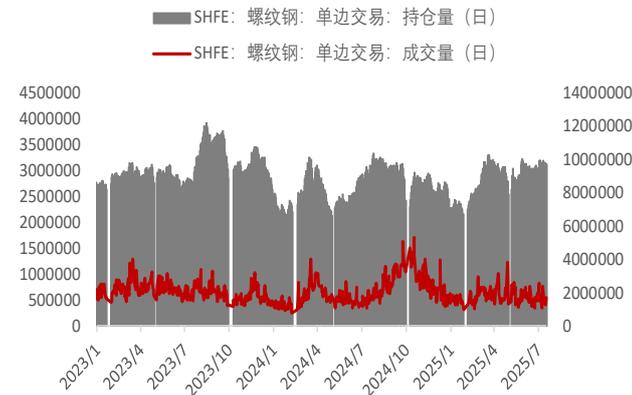
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



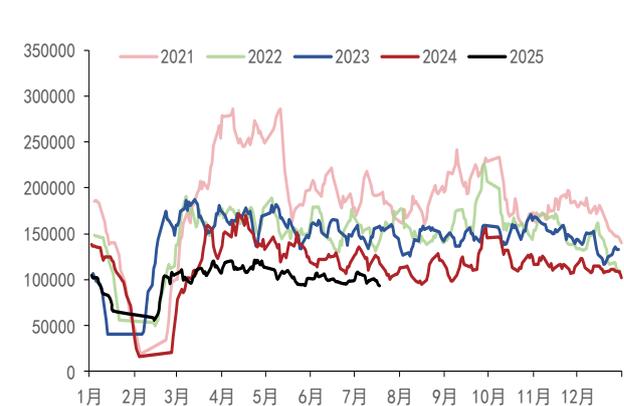
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

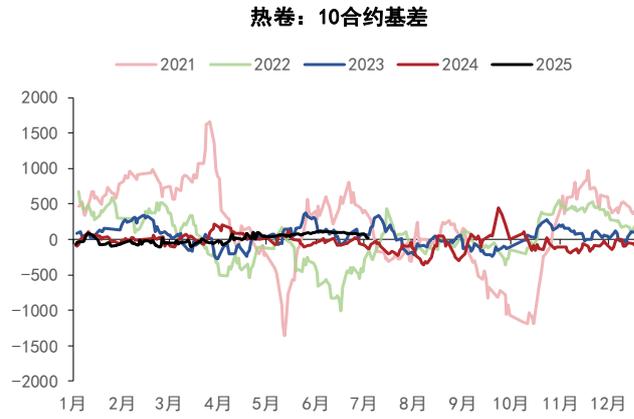
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



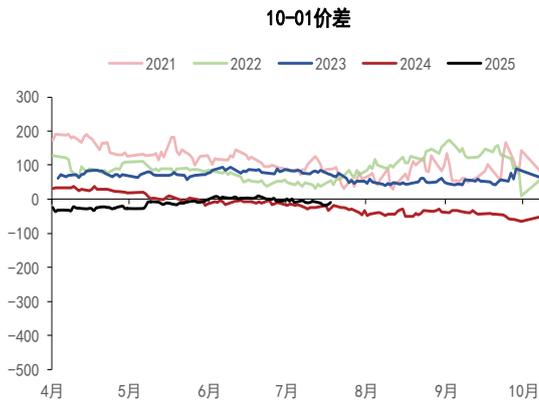
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



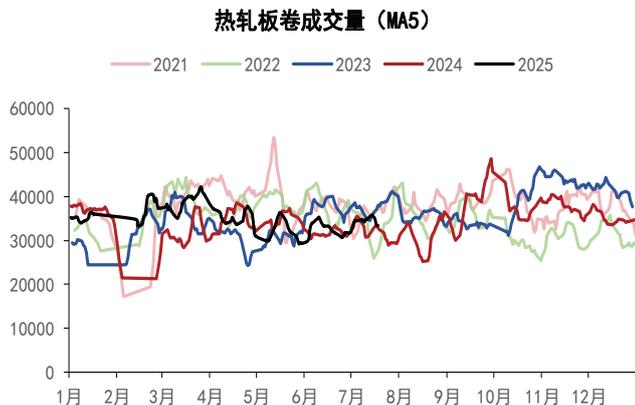
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

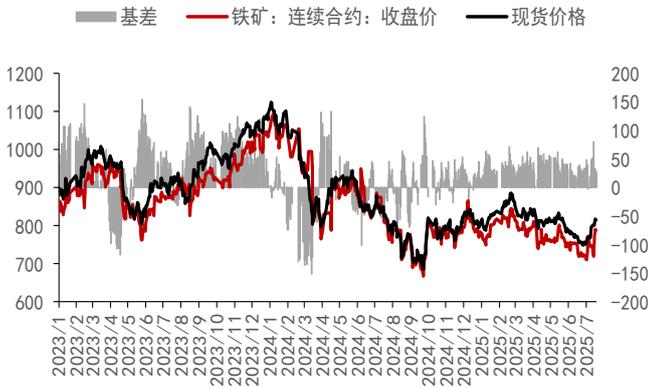
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

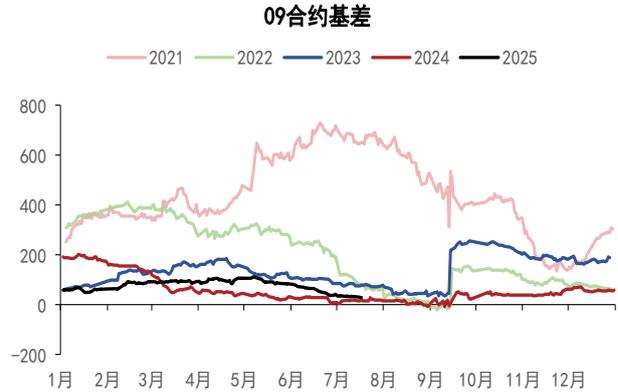
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



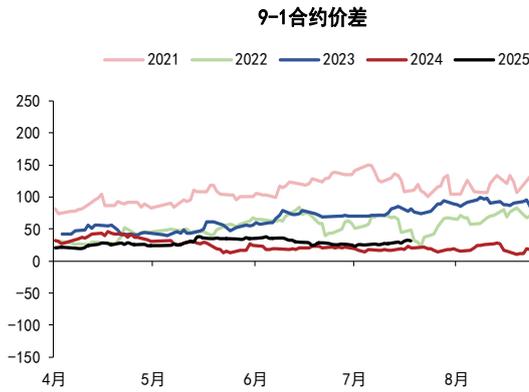
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



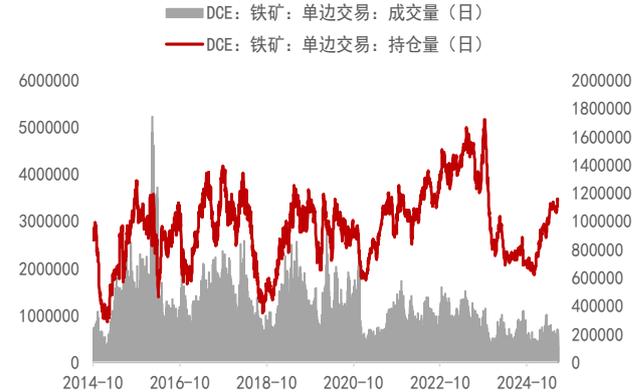
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



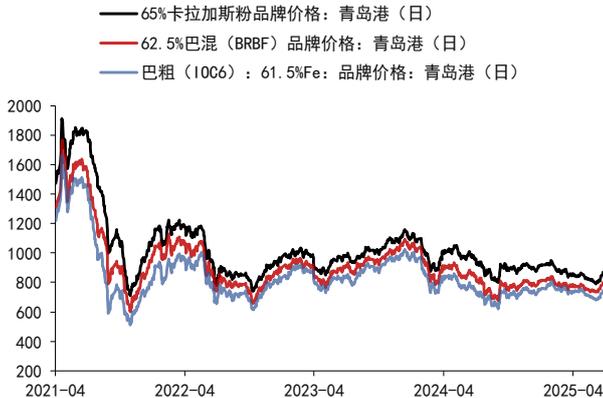
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



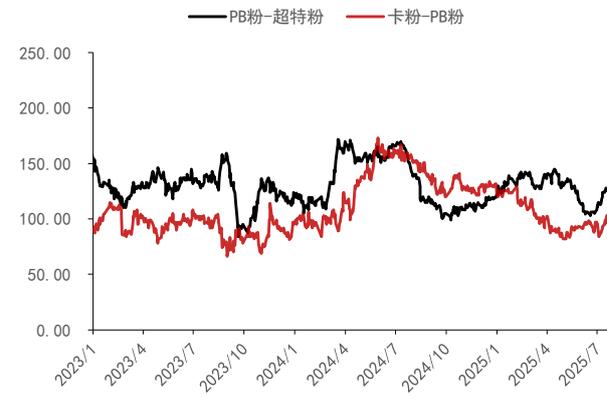
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

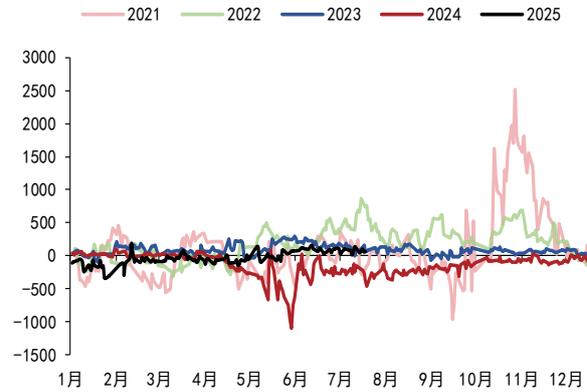
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



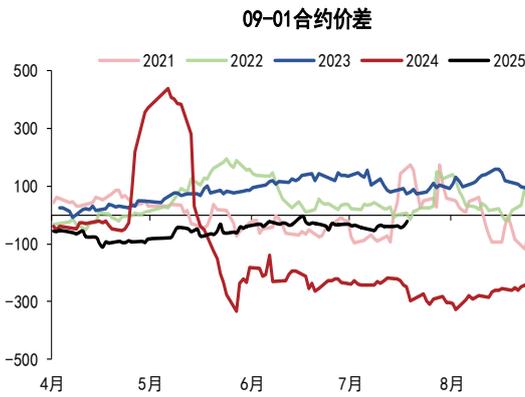
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



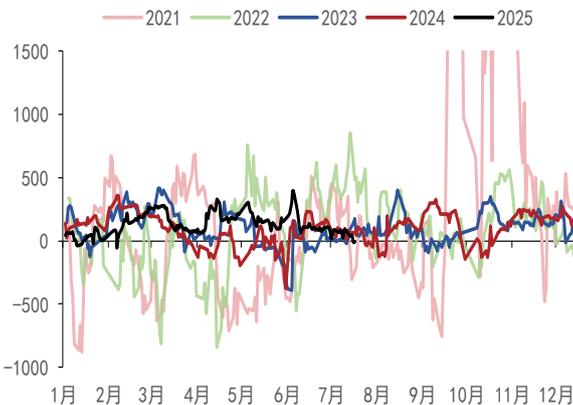
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



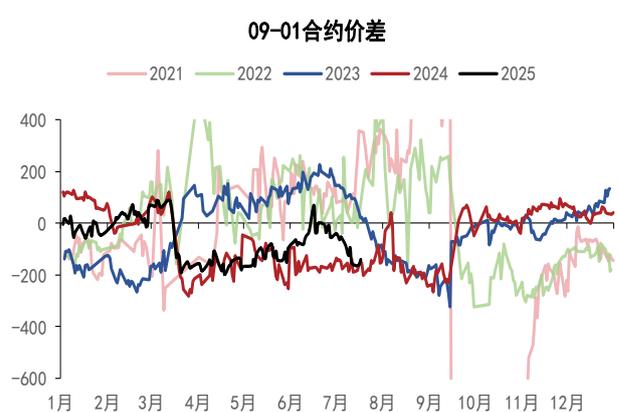
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

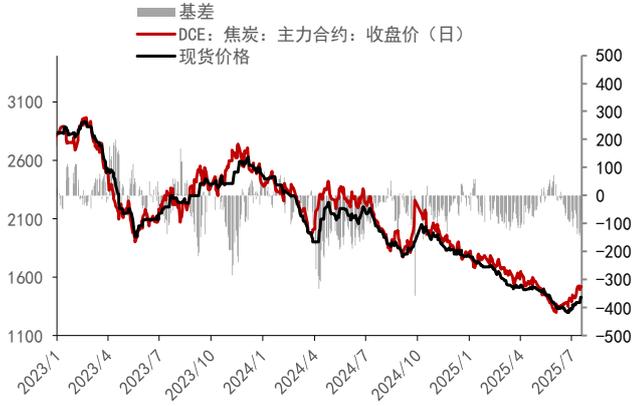
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

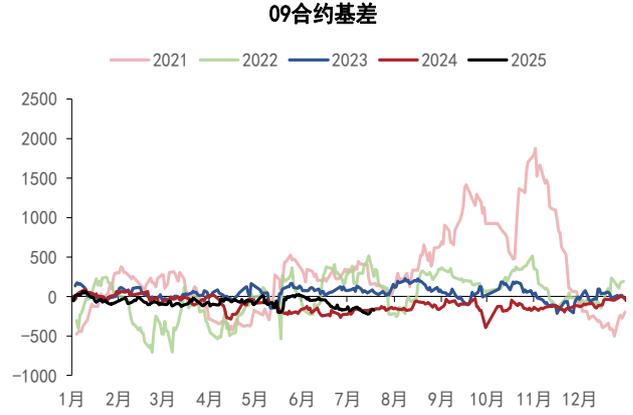
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



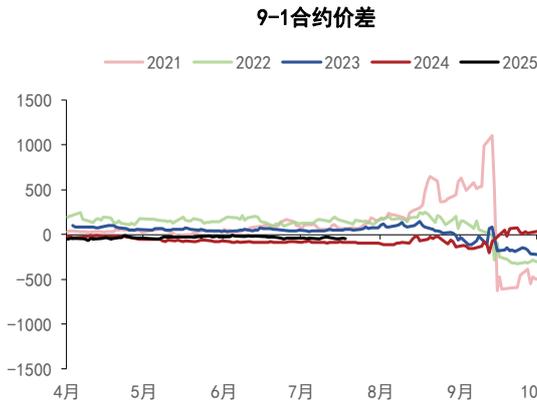
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



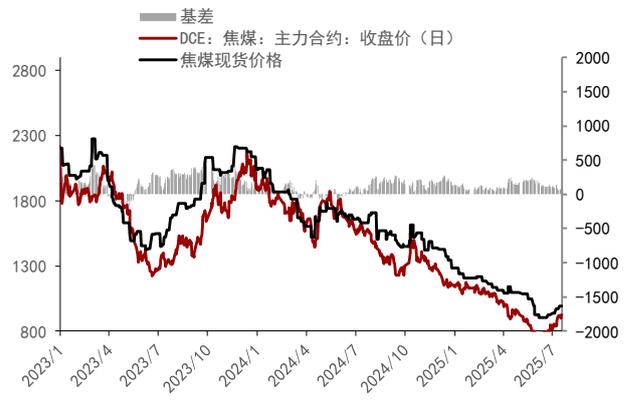
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



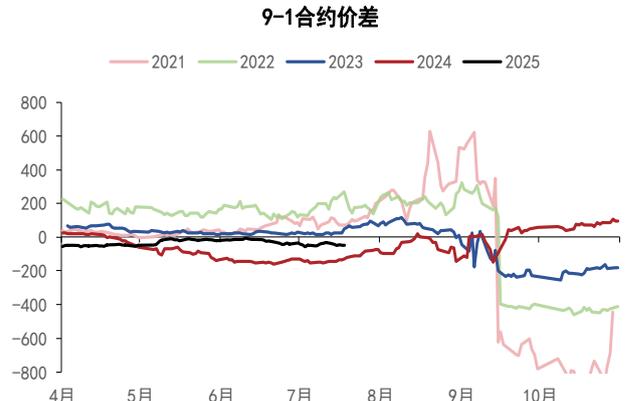
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

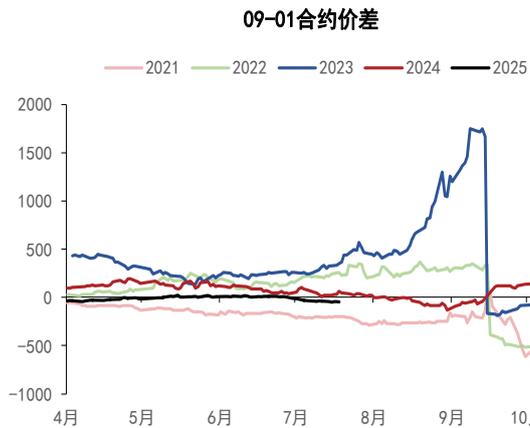
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



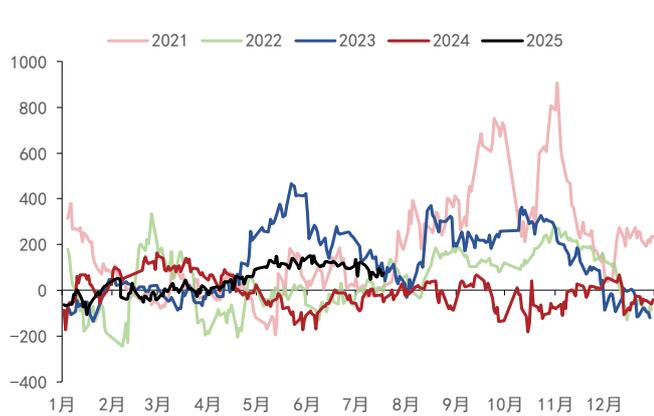
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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