



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-07-22

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 3224 元/吨, 较上一交易日涨 77 元/吨 (2.446%)。当日注册仓单 86534 吨, 环比减少 897 吨。主力合约持仓量为 209.5912 万手, 环比增加 20122 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3280 元/吨, 环比增加 80/吨; 上海汇总价格为 3320 元/吨, 环比增加 70 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3394 元/吨, 较上一交易日涨 84 元/吨 (2.537%)。当日注册仓单 60454 吨, 环比减少 293 吨。主力合约持仓量为 160.0476 万手, 环比增加 4222 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3430 元/吨, 环比增加 70 元/吨; 上海汇总价格为 3420 元/吨, 环比增加 80 元/吨。

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谢少锋在 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。周末, 墨脱水电站正式破土动工, 项目总投资超 1.2 万亿元, 相当于 3 座三峡、5 座白鹤滩, 项目建设周期为 10 年。使得对未来成材、水泥等建筑用料需求预期有较大提升。短期来看, 供给端有消除过剩产能的刺激, 需求端有大规模基建的支持, 供给需求双向发力, 盘面反应较为明显。叠加当前库存水平较低, 盘面预计会持续性走强。基本面的来看, 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, 同时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 809.00 元/吨, 涨跌幅+3.06 % (+24.00), 持仓变化-29220 手, 变化至 66.34 万手。铁矿石加权持仓量 112.09 万手。现货青岛港 PB 粉 785 元/湿吨, 折盘面基差 25.54 元/吨, 基差率 3.06%。

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量环比回升, 澳洲受港口检修影响发运量延续跌势, 巴西和非主流国家发运量均有回升, 其中巴西发运贡献主要增量, 近端到港量环比下滑。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。从基本面看, 淡季的高铁水和高疏港量是较强的需求支撑, 供给端则没有带来预期中的显著压力, 近期的海外矿石到港量较预期均偏低, 进而体现为铁矿石港口库存的整体下行趋势, 至今未出现非常明显的累库现象。“反内卷”带来的商品情绪还未完全退散, 上周五工信部发布会又传递出钢铁等十大重点行业的“稳增长”信号, 市场氛围再一次得到烘托。短期看, 在基本面和情绪共同加持下, 矿价或仍旧偏强运行, 波动加剧后注意风险控制。往后继续关注市场情绪变化以及宏观兑现节点。

锰硅硅铁

7 月 21 日, 上周五盘后, 工信部总工程师谢少锋表示, “实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案, 推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能, 具体工作方案将在近期陆

续发布”。受该消息影响，商品情绪再度被点燃，玻璃、纯碱、氧化铝、双焦、工业硅等品种均出现显著上涨。锰硅主力（SM509 合约）高开后维持震荡，日内收涨 1.90%，收盘报 5914 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5800 元/吨，环比上日上调 80 元/吨，折盘面 5990/吨，升水盘面 76 元/吨。硅铁主力（SF509 合约）显著反弹，盘中一度涨近 4%，午后有所回落，日内最终收涨 2.90%，收盘报 5668 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5600 元/吨，环比上日上调 100 元/吨，贴水盘面 68 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，继续关注 5900 元/吨至 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，今日盘面向上突破 5600 元/吨关口，并打至去年 5 月份以来下跌趋势线后小幅走低，短期继续关注该趋势线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，上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 21 日，上周五盘后，工信部总工程师谢少锋表示，“实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布”。受该消息影响，商品情绪再度被点燃，玻璃、纯碱、氧化铝、双焦、工业硅等品种均出现显著上涨。工业硅期货主力（SI2509 合约）日内收涨 6.50%，收盘报 9260 元/吨。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9250 元/吨，环比上日上调 150 元/吨，转为贴水期货主力合约 10 元/吨；421#市场报价 9750 元/吨，环比上日上调 100 元/吨，折合盘面价格 8950 元/吨，贴水期货主力合约 310 元/吨。

日线级别，工业硅短期反弹趋势延续，今日出现我们所提示的“短期快速冲高风险”，向上突破 9000 元/吨附近压力，加速上行，后续关注上方 9700 元/吨压力位。

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，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

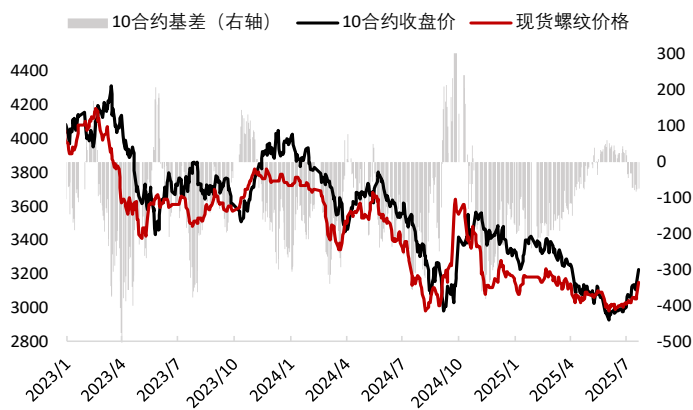
玻璃:周一沙河现货报价 1198 元，环比前日上涨 34 元，华中现货报价 1110 元，环比前日上涨 40 元，市场情绪带动下，期现商、经销商采购积极性提高，企业出货较好，价格有所上调。截止到 2025 年 7 月 17 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6493.9 万重箱，环比-216.3 万重箱，环比-3.22%，同比+0.29%。折库存天数 27.9 天，较上期-1.0 天。净持仓方面，空头减仓为主。中央财经会议提及反内卷及推动落后产能有序退出，工信部表示钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。短期玻璃受到宏观政策提振，库存持续去库增强市场信心，在政策预期没有证伪情况下，价格上涨较为强势，建议空单规避观望。整体上，玻璃跟随宏观情绪波动，长期房地产方面若有实质性政策出台，期价或能延续上涨趋势，若需求继续疲软，则需要供给端持续收缩，才能有较大的上涨空间。

纯碱:现货价格 1280 元，环比前日上涨 80 元，部分企业价格窄幅上调。截止到 2025 年 7 月 21 日，国内纯碱厂家总库存 188.42 万吨，较上周四降 2.14 万吨，降幅 1.12%。其中，轻质纯碱 75.71 万吨，环比下跌 2.59 万吨，重质纯碱 112.71 万吨，环比增加 0.45 万吨。下游浮法玻璃开工率持续下降、光伏玻璃开工率持续下降，纯碱需求仍较为低迷。纯碱装置点火、检修均有增加，整体上装置运行稳中有涨，个别企业负荷提升，中期供应宽松、库存压力略有下降。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，叠加煤化工板块呈现上涨，成本重心有所抬升，纯碱价格暂时较为强势，但中长期来看基本面供需矛盾仍存，预计上涨高度有限。建议短期内空单规避观望，等待情绪降温过后的高空机会。

黑色金属早报					2025/7/22
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）	1340	70		1441
	鄂尔多斯二级	931	0		
	日照港准一（平仓价格指数）	1270	0		
	出口FOB	195	3		
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	811	12		
	青岛港61.5%-PB粉	785	18		835
	青岛港60.5%-金布巴	754	20		867
	青岛港62.5%-巴混	815	25		835
	青岛港56.5%-超特粉	657	17		887
	青岛港65%-卡粉	888	18		864
	铁矿日成交量	95	16		
锰硅	天津	5800	80		5990
	内蒙古	5680	50		
	广西	5700	30		
	内蒙生产利润	-11	50		
	广西生产利润	-518	20		
硅铁	天津	5600	100		5600
	内蒙古	5400	50		
	青海西宁	5400	50		
	宁夏	5380	50		
	内蒙生产利润	-121	50		
	宁夏生产利润	6	50		
螺纹	北京	3260	70		3372
	上海	3320	70		3424
	广州	3450	80		3450
	唐山方坯	3060	60		
	钢厂日成交量	127831	33583		
	华东高炉利润	217	46		
	华东电炉利润	15	0		
热卷	上海	3420	80		3420
	天津	3340	90		3340
	广州	3430	70		3430
	东南亚CFR进口	487	10		
	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	475	10		
玻璃	沙河5mm	1190	34		1190
	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		

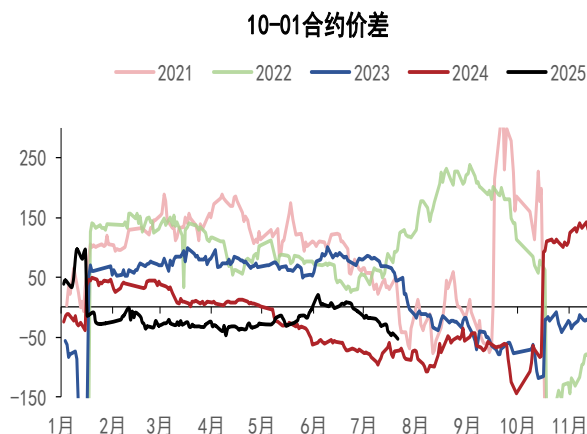
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



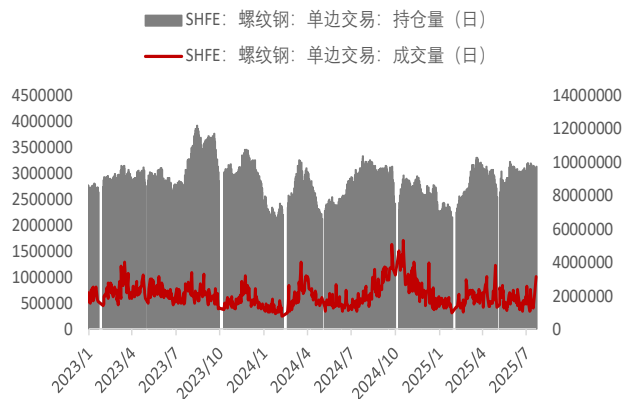
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



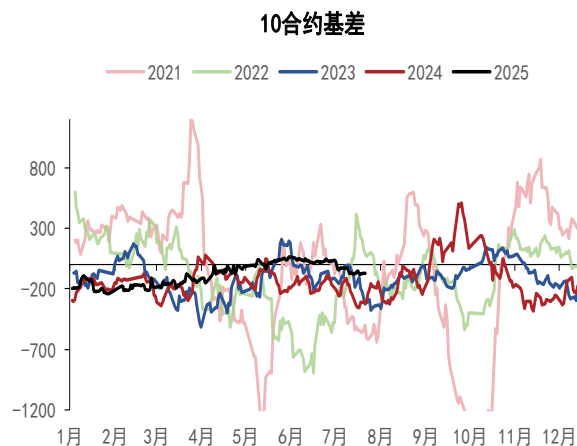
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



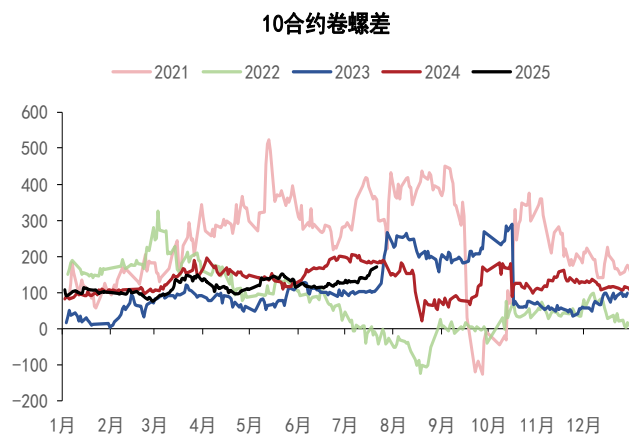
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



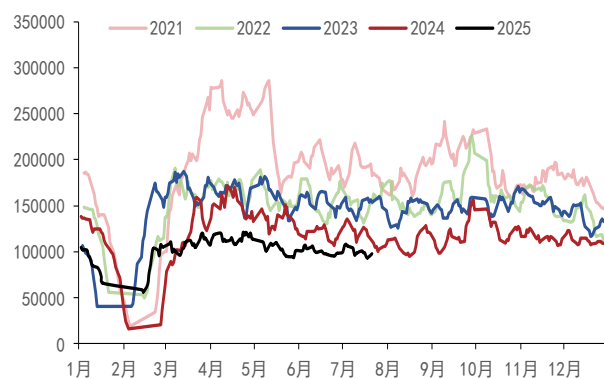
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

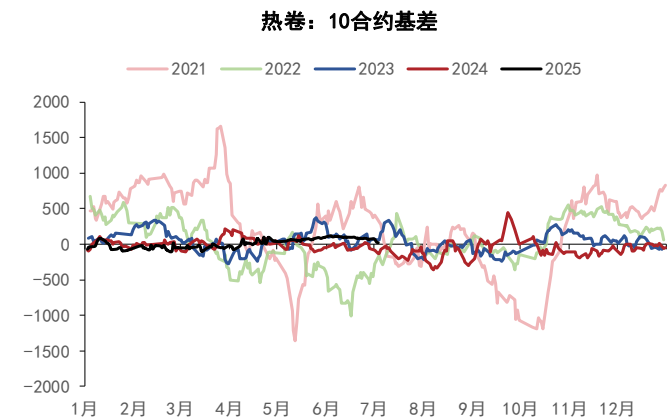
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



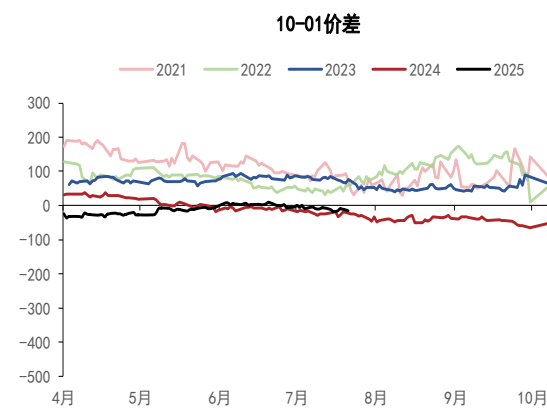
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



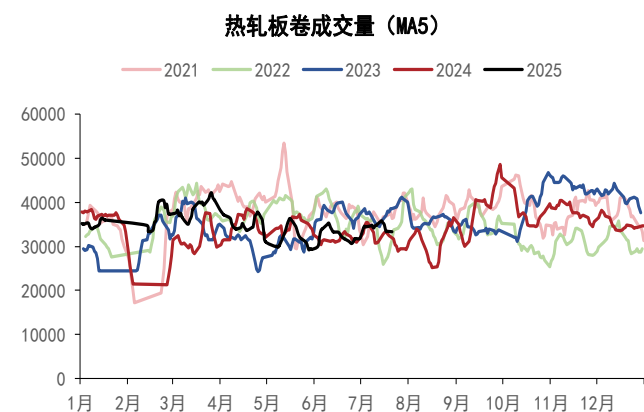
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



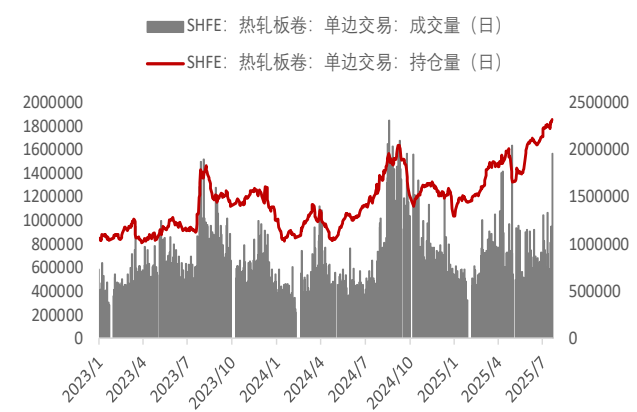
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

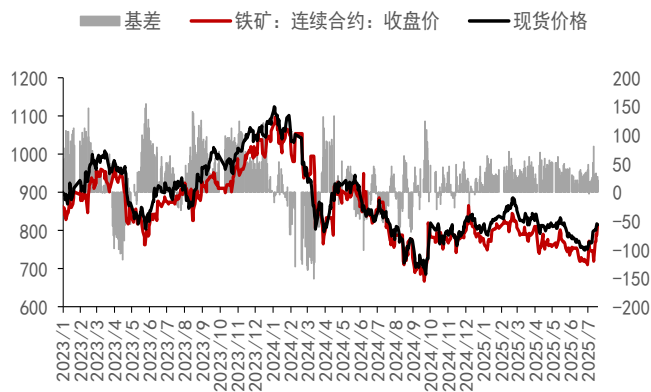
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

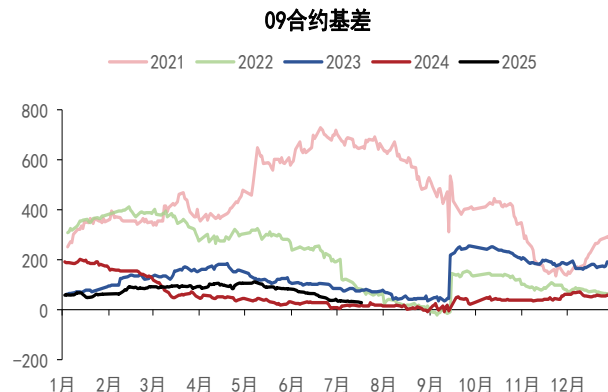
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



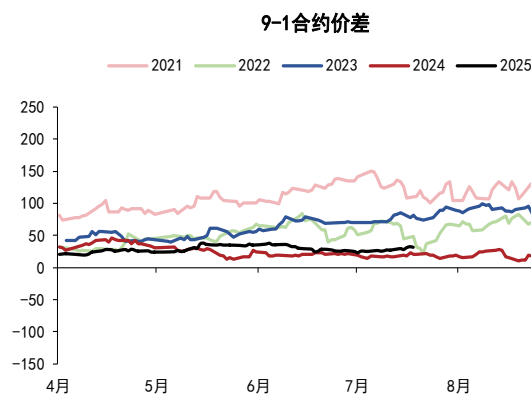
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



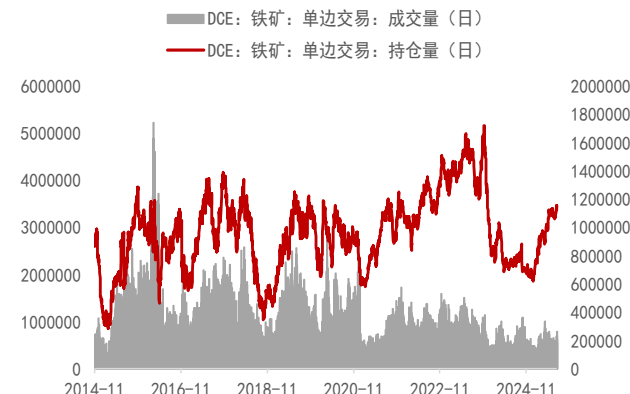
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



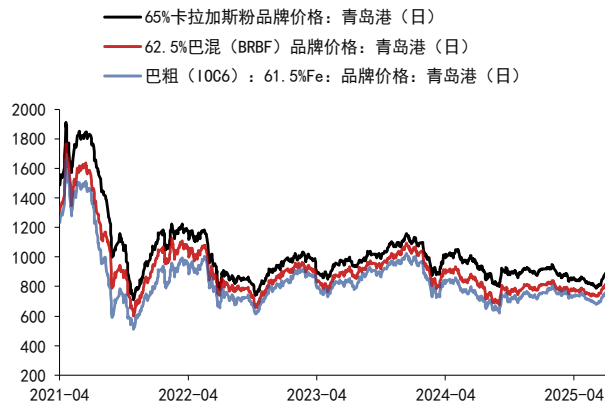
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

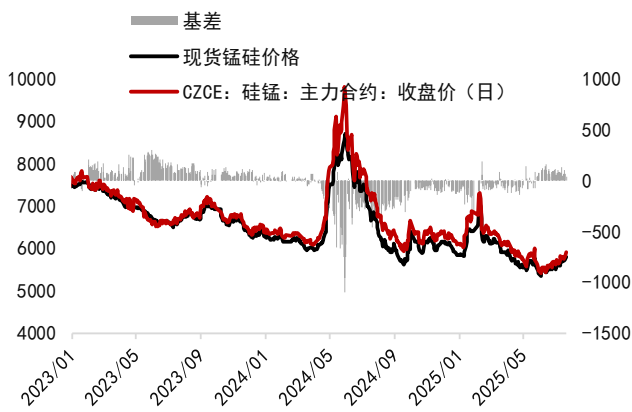
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

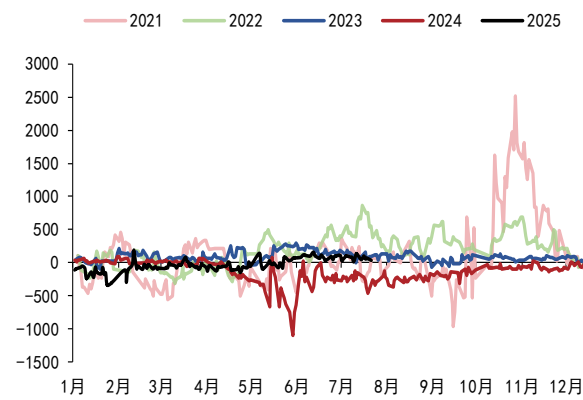
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



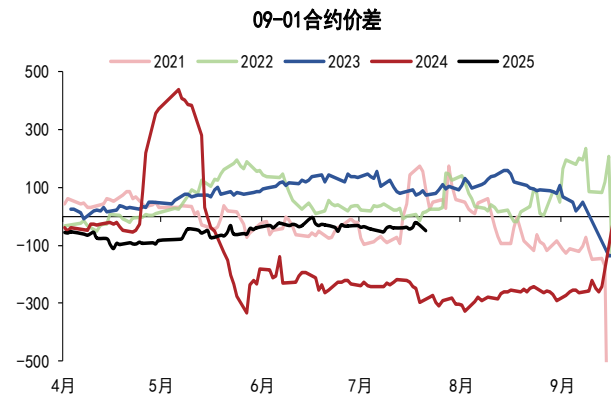
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



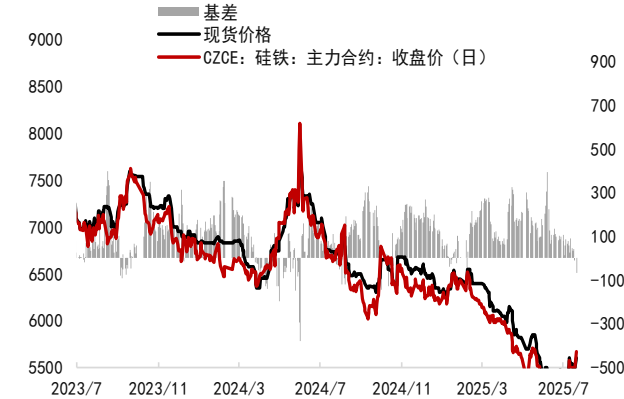
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



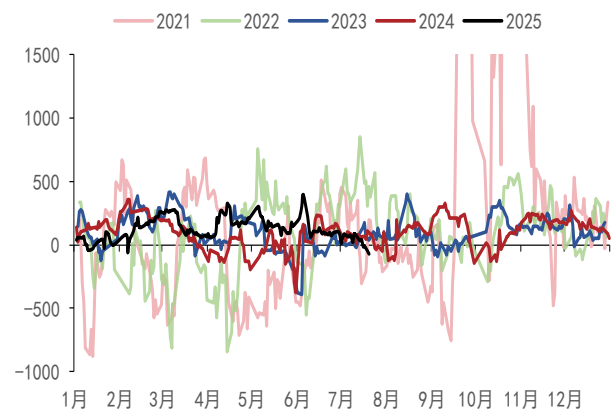
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



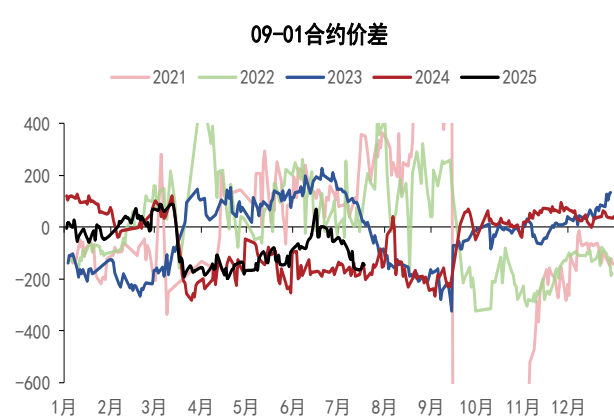
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

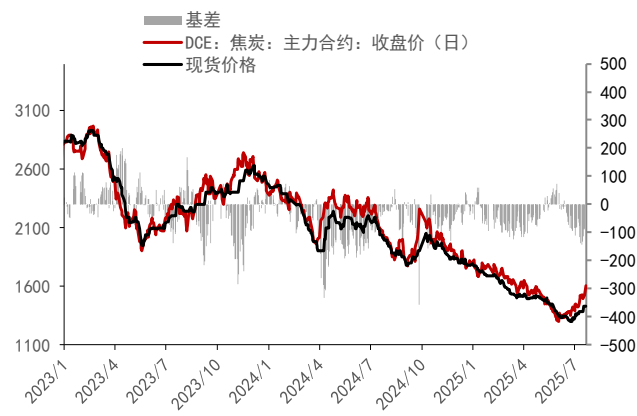
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

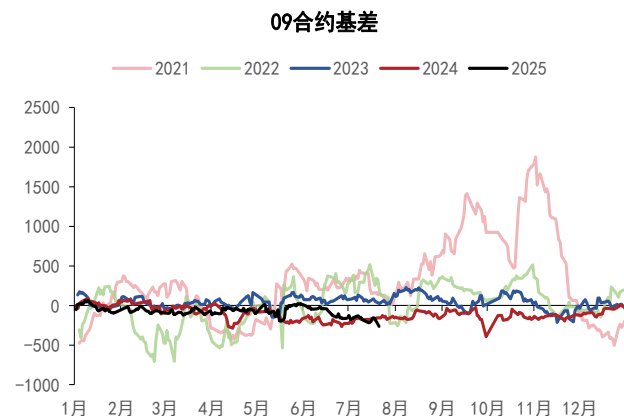
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



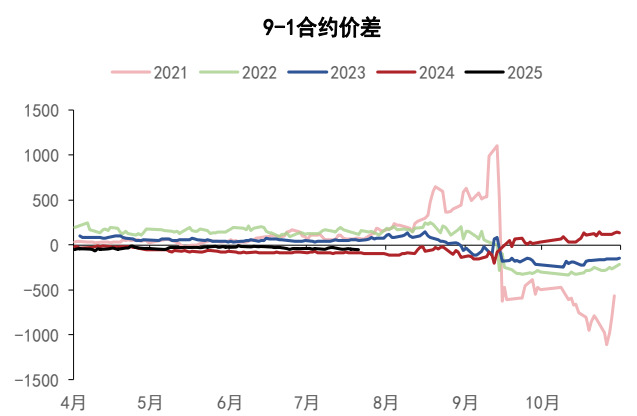
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



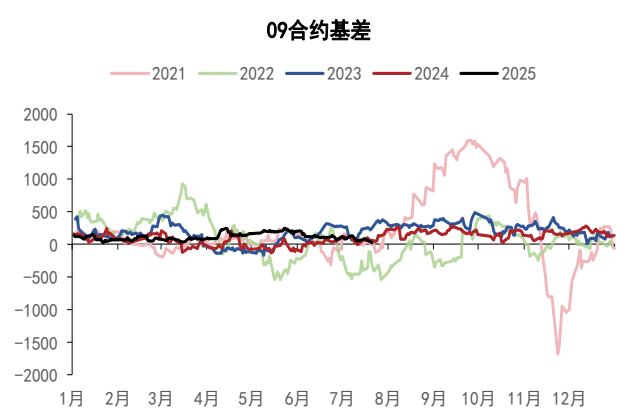
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



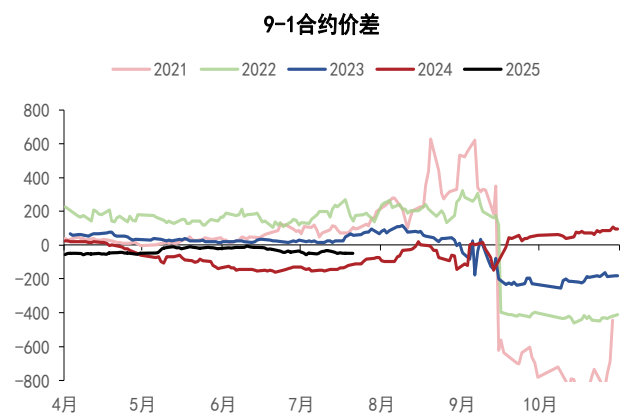
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

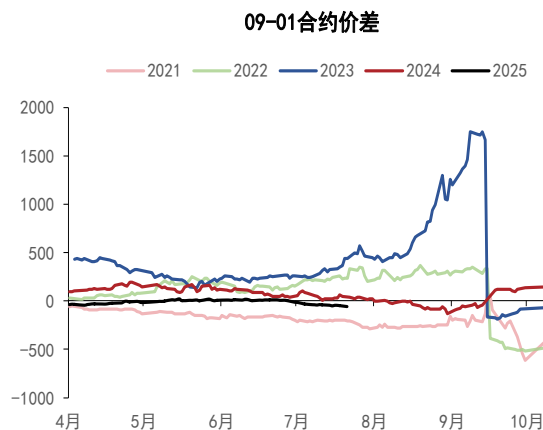
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



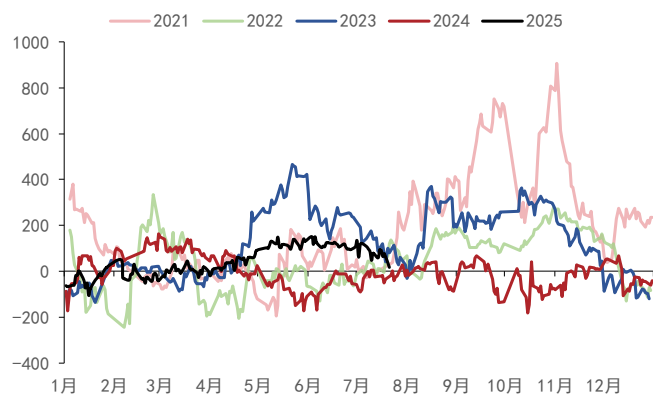
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



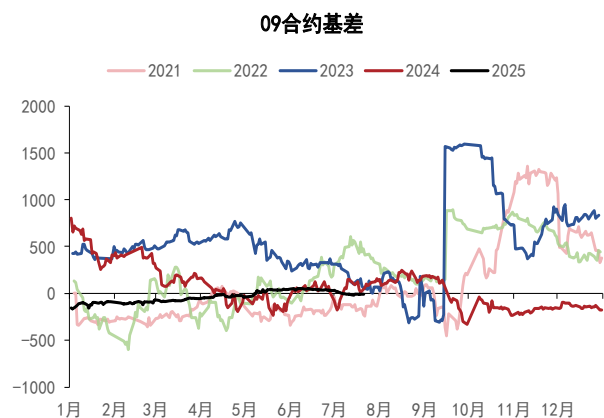
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



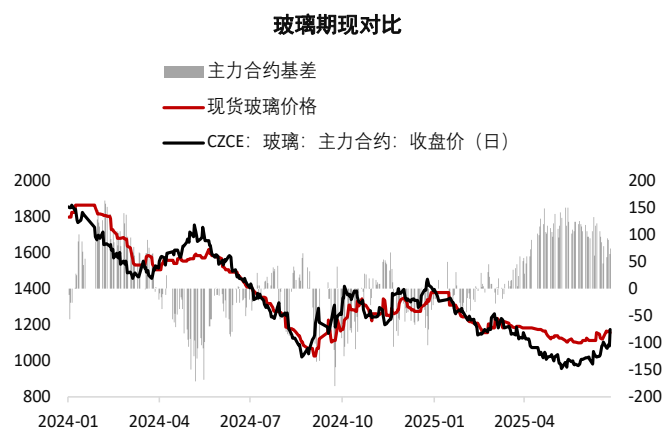
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



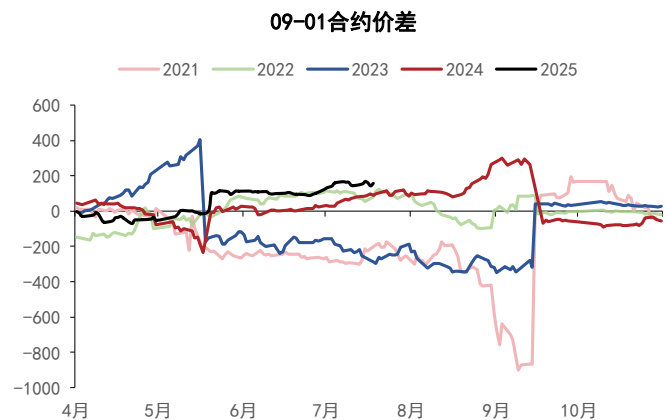
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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