



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-07-30

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 3347 元/吨, 较上一交易日涨 99 元/吨 (3.048%)。当日注册仓单 85034 吨, 环比增加 594 吨。主力合约持仓量为 217.5237 万手, 环比增加 239356 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3350 元/吨, 环比增加 20/吨; 上海汇总价格为 3430 元/吨, 环比增加 40 元/吨。 热轧板卷主力合约收盘价为 3503 元/吨, 较上一交易日涨 106 元/吨 (3.120%)。 当日注册仓单 57772 吨, 环比减少 590 吨。主力合约持仓量为 161.2699 万手, 环比增加 131532 手。 现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3450 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3440 元/吨, 环比减少 0 元/吨。

商品市场整体氛围小幅回暖, 成材价格在消息推动下明显上涨, 盘面利润同步走高。宏观方面, 市场传闻为保障建国 80 周年大阅兵顺利举行, 北京及周边地区多个高污染企业或将实施限产、停产措施, 部分建筑工地也面临停工, 带动市场对供给收缩的预期升温, 盘面价格随之走强。出口方面, 由于近期价格快速上行, 出口竞争力有所削弱, 本周出口量明显回落。从基本面看, 螺纹钢方面, 价格回暖带动投机性需求上升, 上周实际需求小幅增加, 库存出现一定去化; 而热轧卷板因价格上涨过快, 需求出现回落, 库存小幅累积。当前螺纹钢与热卷库存水平均处于近五年低位, 反映前期供需两弱格局下的低补库状态。尽管短期市场情绪回暖, 但整体基本面仍偏弱, 盘面价格或将逐步回归现实交易逻辑。当前静态基本面矛盾并不突出, 后续市场仍需关注政策层面的进一步指引, 尤其是 7 月底政治局会议的政策动向。同时, 还需密切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强度。

铁矿石

昨日铁矿石主力合约 (I2509) 收至 798.00 元/吨, 涨跌幅+1.53 % (+12.00), 持仓变化-7237 手, 变化至 48.22 万手。铁矿石加权持仓量 98.72 万手。现货青岛港 PB 粉 780 元/湿吨, 折盘面基差 31.03 元/吨, 基差率 3.74%。

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量延续回升趋势, FMG 发运量显著回升, 推动澳洲发运量整体环比增长, 巴西发运量小幅下滑, 非主流国家发运量降至年内偏低位置。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 242.23 万吨, 环比下降 0.21 万吨, 基本延续高位运行。库存端, 港口库存及钢厂进口矿库存均小幅回升。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, 体现为铁矿石港口库存累库十分有限。对铁矿石自身而言, 其并没有所谓“反内卷”和供给侧改革的实质性叙事, 更多是在短期供需状态本就不差的情况下, 因国内商品政策预期以及下游利润给出空间后的价格上行。而在焦煤过分强势后, 对矿价形成挤压, 因此也能够明显看到此前在焦煤连续大涨时铁矿石价格反而出现回落。商品情绪极致演绎后, 关注市场情绪波动。短期矿价或有所调整。同时 7 月重要会议将近, 注意黑色板块整体情绪以及宏观兑现情况。

锰硅硅铁

7月29日，“反内卷”之下商品情绪仍存波动，叠加今日小作文引发市场对于月底政治局会议预期升温，商品在早盘继续下探后普遍出现显著反弹。锰硅主力（SM509 合约）日内收涨 3.05%，收盘报 6212 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 6000 元/吨，环比上日上调 50 元/吨，折盘面 6190/吨，贴水盘面 22 元/吨。硅铁主力（SF509 合约）日内收涨 4.62%，收盘报 6110 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 6050 元/吨，环比上日上调 200 元/吨，贴水盘面 60 元/吨。

日线级别，锰硅延续短期反弹趋势，仍处在本轮反弹趋势线之上，短期波动被明显放大，建议投机头寸观望（针对加权指数）。

硅铁方面，硅铁盘面价格同样仍处在本轮反弹趋势线之上，短期波动加剧，投机头寸建议观望。

基本面方面（非短期行情主要矛盾），我们在大的逻辑层面仍旧延续前期的观点：总结来看，就是锰硅过剩的产业格局、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，即基本面的指向依旧向下（详见过往报告及相关专题文章）。

硅铁端基本面同样未有明显的变化，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）以及高位水平铁水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，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，正如我们前几期报告中所提及的，由短期不可证伪的“反内卷”及供给侧改革 2.0 预期所带动的商品多头情绪依旧是盘面价格的主导因素。在过去的一周，“反内卷”交易继续发酵，且随着工信部的发声，各行业“反内卷”消息四起，国家能源局严惩煤炭超产、网传江西八个主要锂矿许可证到期后不予续期等消息频繁刺激市场，资金情绪愈加亢奋。市场情绪更是在 7 月 24 日（周四）及 7 月 25 日（周五）释放到了极致，每天出现 4-5 个一度触及涨停的品种，包括多晶硅、碳酸锂、焦煤、玻璃、纯碱、锰硅、硅铁等在内的品种（均是典型过剩、且前期大跌至低位的品种），均出现不同次数的涨停。焦煤盘面价格在过去一周连续五天大涨，更是录得历史罕见的四连板。在这样的背景下，7 月 25 日消息称部分大型钢铁生产企业将计划召开专题研讨会，响应国家防止恶意内卷号召，“反内卷”之风最终吹到了铁合金行业，当天硅铁、锰硅双双涨停。对此，我们认为短期资金的投机行为对价格的影响已经使得价格在过去一段时间内脱离了现实的基本面，虽然我们仍是难以确定在当前的预期及情绪下价格短期是否触顶，但我们观察到 7 月 25 日夜盘，本轮行情的领军品种之一，仍坚挺的焦煤出现了大幅减仓下跌的情况，盘中一度跌超 11%，这可能象征着阶段性高点或将出现。操作方面，我们仍建议相关企业根据自身情况（生产成本、库存成本、生产计划）抓住套保时机，但切记控制好保证金（现金流）安全。

工业硅

7月29日，“反内卷”之下商品情绪仍存波动，叠加今日小作文引发市场对于月底政治局会议预期升温，商品在早盘继续下探后普遍出现显著反弹。工业硅期货主力（SI2509 合约）受反内卷共同倡议传闻影响，日内收涨 4.88%，收盘报 9350 元/吨。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9600 元/吨，环比上日下调 100 元/吨，升水期货主力合约 250 元/吨；421#市场报价 10150 元/吨，环比上日下调 50 元/吨，折合盘面价格 9350 元/吨，与期货主力合约平水。

站在盘面走势角度，价格短期预计进入高波动宽幅震荡阶段，多空均易受伤，建议观望。

基本面方面（非短期交易主要矛盾），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是在短期难以有效转变的。

短期，正如我们前几期报告中所提及的，由短期不可证伪的“反内卷”及供给侧改革 2.0 预期所带动的商品多头情绪依旧是盘面价格的主导因素。在过去的一周，“反内卷”交易继续发酵，且随着工信部的发声，各行业“反内卷”消息四起，国家能源局严惩煤炭超产、网传江西八个主要锂矿许可证到期后不予续期等消息频繁刺激市场，资金愈加亢奋。市场情绪更是在 7 月 24 日（周四）及 7 月 25 日（周五）释放到了极致，每天出现 4-5 个一度触及涨停的品种，包括多晶硅、碳酸锂、焦煤、玻璃、纯碱、锰硅、硅铁等在内的品种（均是典型过剩、且前期大跌至低位的品种），均出现不同次数的涨停。焦煤盘面价格在过去一周连续五天大涨，更是录得历史罕见的四连板。对此，我们认为短期资金的投机行为对价格的影响已经使得价格在过去一段时间内脱离了现实的基本面。虽然我们仍是难以确定在当前的预期及情绪下价格短期是否触顶，但我们观察到 7 月 25 日夜盘，本轮行情的领军品种之一，仍坚挺的焦煤出现了大幅减仓下跌的情况，盘中一度跌超 11%，这可能象征着阶段性高点或将出现。操作方面，我们仍建议相关企业根据自身情况（生产成本、库存成本、生产计划）抓住套保时机，但切记控制好保证金（现金流）安全。

玻璃纯碱

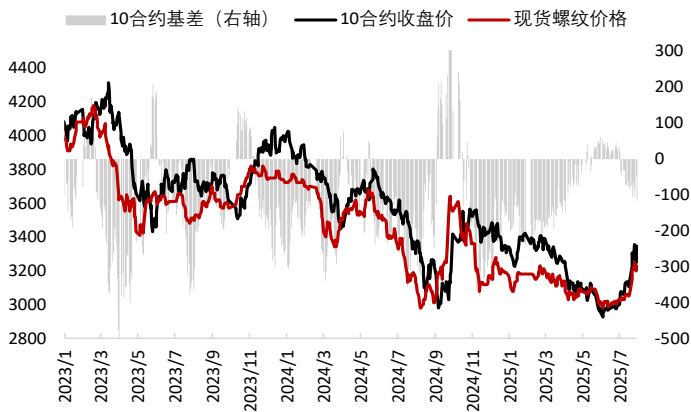
玻璃:周二沙河现货报价 1275 元，环比前日下跌 13 元，华中现货报价 1230 元，环比前日持平，受市场情绪减弱影响，沙河市场价格趋于灵活，经销商、期现商销售库存货源为主，价格重心下移。截止到 2025 年 7 月 24 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6189.6 万重箱，环比-304.3 万重箱，环比-4.69%，同比-7.74%。折库存天数 26.6 天，较上期-1.3 天。净持仓方面，空头减仓为主。中央财经会议提及反内卷及推动落后产能有序退出，工信部表示钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。此外，生态环境部公开征求《玻璃工业大气污染防治可行技术指南(征求意见稿)》，加强对碳排放的管理。国家发展改革委、市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案(征求意见稿)》公开征求意见的公告，进一步明确不正当价格行为认定标准。短期玻璃受到宏观政策提振，但随着情绪释放出现大幅度回调，预计短期内以震荡为主。长期来看，玻璃跟随宏观情绪波动，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 1300 元，环比前日持平，个别企业价格阴跌调整。截止到 2025 年 7 月 28 日，国内纯碱厂家总库存 178.36 万吨，较上周四下降 8.10 万吨，降幅 4.34%。其中，轻质纯碱 69.51 万吨，环比下跌 4.71 万吨，重质纯碱 108.85 万吨，环比下跌 3.39 万吨。现货价格偏稳。下游浮法玻璃开工率前期下降后持稳、光伏玻璃开工率前期下降后持稳。下游需求一般，按需为主，低价采购。部分前期检修或降负荷企业，负荷恢复正常，产量及开工提升，库存压力有所下降。净持仓昨日空头减仓为主。市场情绪有所降温，叠加煤化工板块大幅波动，纯碱价格宽幅震荡，预计短期内纯碱价格仍以震荡为主，中长期来看，基本面供需矛盾仍存，预计上涨高度有限。建议短期内观望，中长期等待高空机会。

黑色金属早报				2025/7/30
煤焦钢矿报价情况				
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	163	0	
	山西柳林低硫	1400	0	
	山西柳林中硫	1180	107	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1150	-93	
	主焦煤（唐山）	1230	0	1073
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1390	-10	1495
	鄂尔多斯二级	1081	50	
	日照港准一（平仓价格指数）	1420	50	
	出口FOB	205	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	801	-1	
	青岛港61.5%-PB粉	780	10	829
	青岛港60.5%-金布巴	751	8	864
	青岛港62.5%-巴混	803	11	822
	青岛港56.5%-超特粉	650	10	879
	青岛港65%-卡粉	883	14	858
	铁矿日成交量	106	-6	
锰硅	天津	6000	50	6190
	内蒙古	5800	100	
	广西	5850	100	
	内蒙生产利润	#N/A	#N/A	
	广西生产利润	-587	-35	
硅铁	天津	6050	200	6050
	内蒙古	5650	50	
	青海西宁	5650	0	
	宁夏	5650	50	
	内蒙生产利润	132	50	
	宁夏生产利润	279	50	
螺纹	北京	3340	40	3452
	上海	3430	40	3534
	广州	3450	10	3450
	唐山方坯	3150	60	
	钢厂日成交量	122087	20720	
	华东高炉利润	247	6	
	华东电炉利润	68	-10	
热卷	上海	3490	50	3490
	天津	3420	40	3420
	广州	3500	50	3500
	东南亚CFR进口	482	0	
	美国CFR进口	870	0	
	欧盟CFR进口	560	0	
	日本FOB出口	500	5	
	中国FOB出口	470	0	
玻璃	沙河5mm	1263	-9	1263
	生产成本（石油焦）	1052	-1	
	生产成本（天然气）	1438	-4	
	生产成本（煤炭）	1008	4	

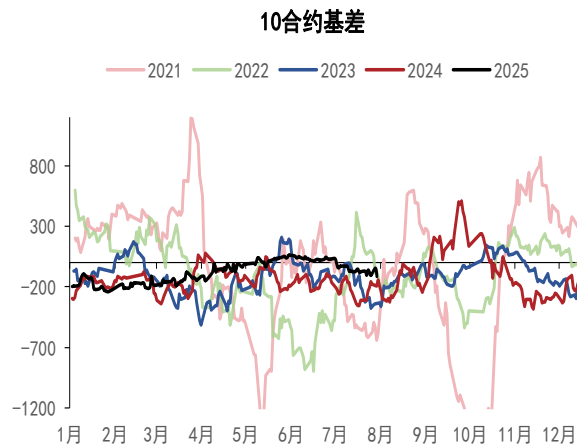
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



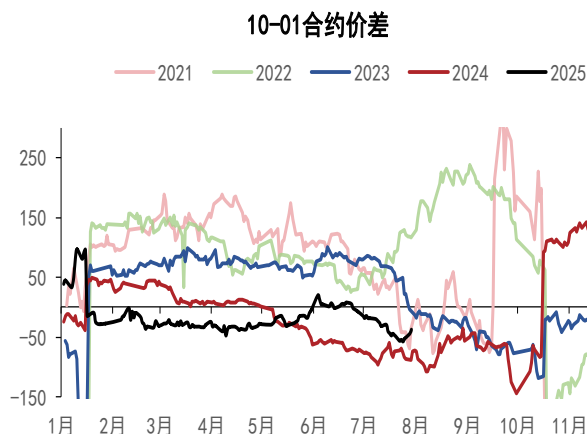
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



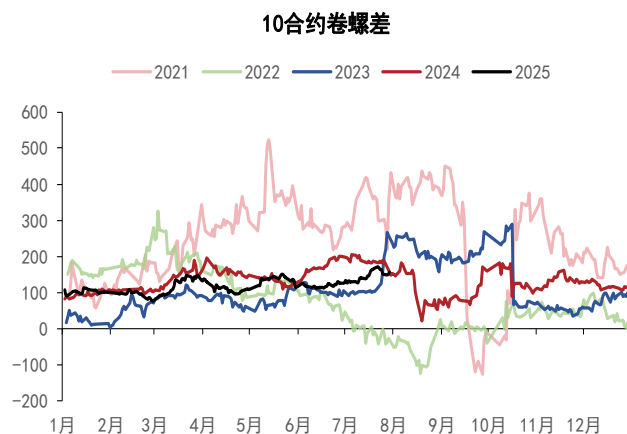
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



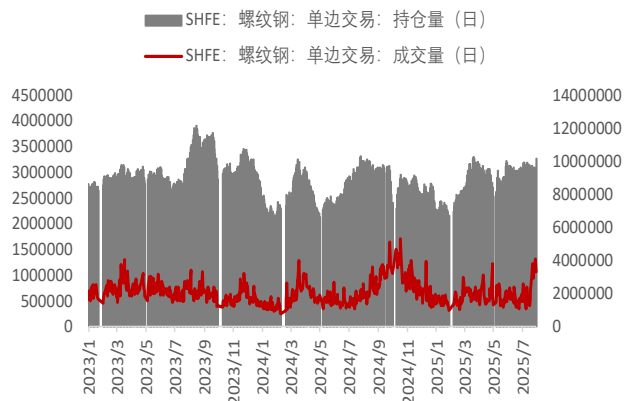
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



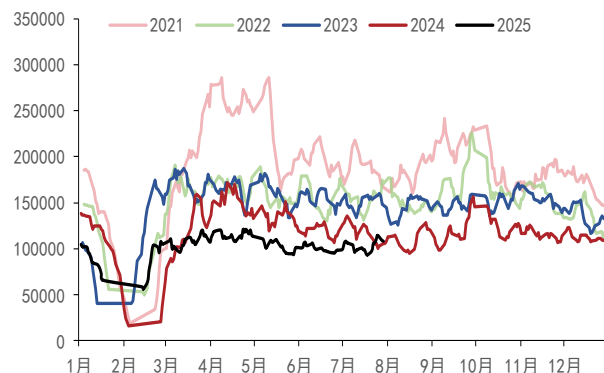
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

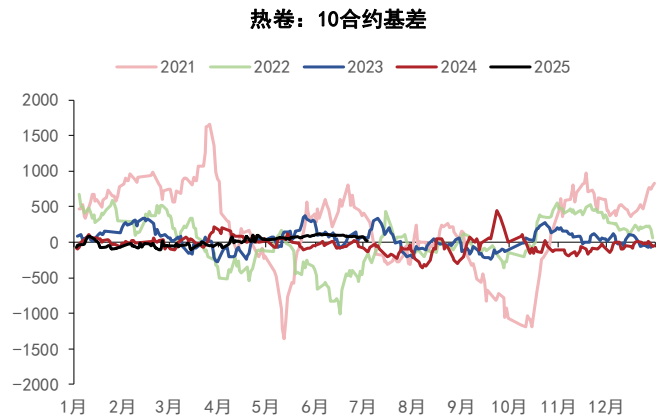
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



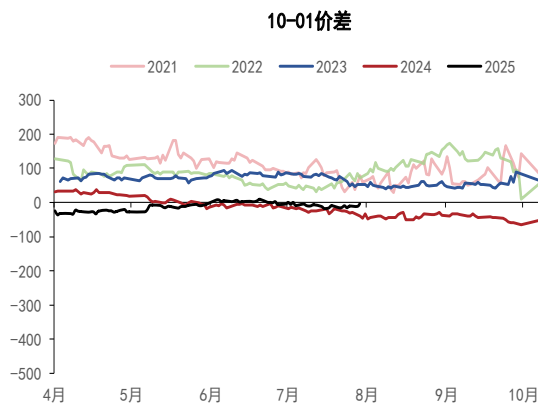
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



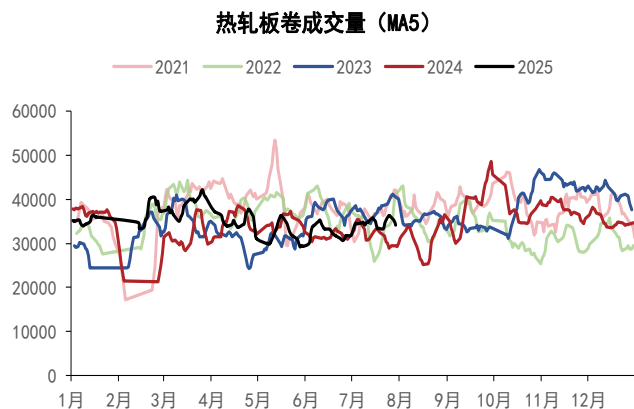
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



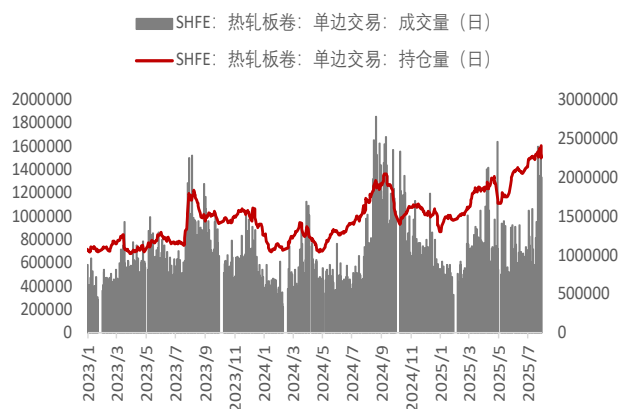
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

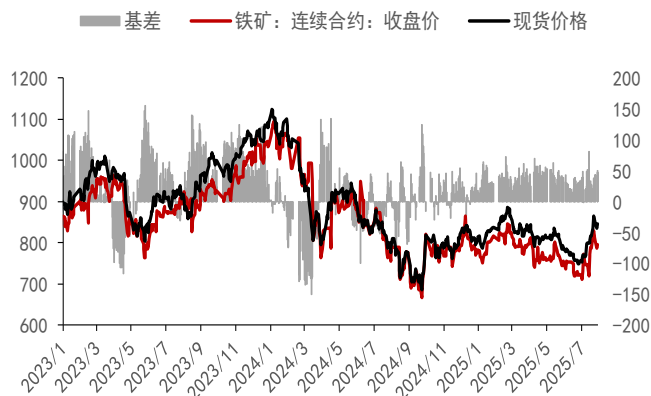
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

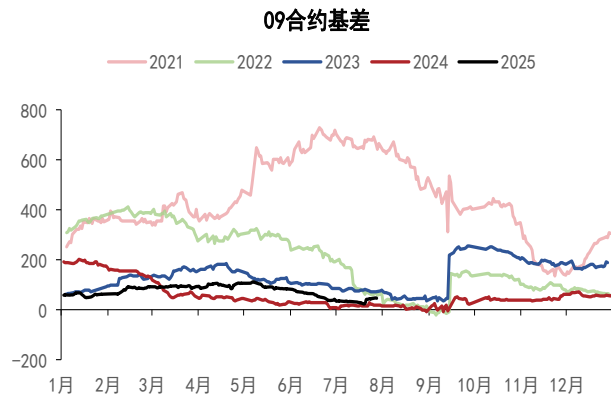
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



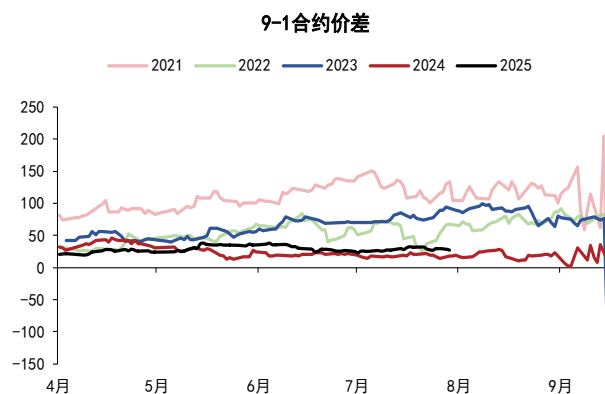
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



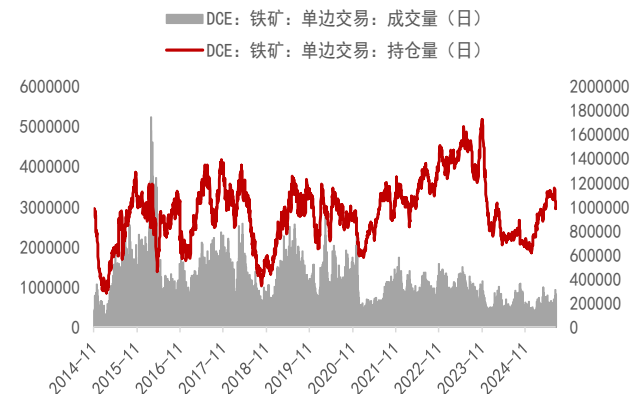
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

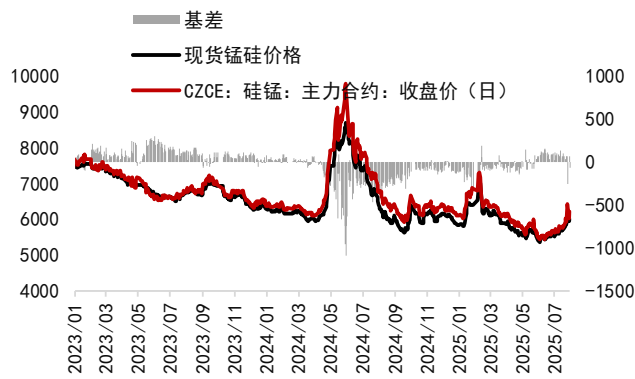
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

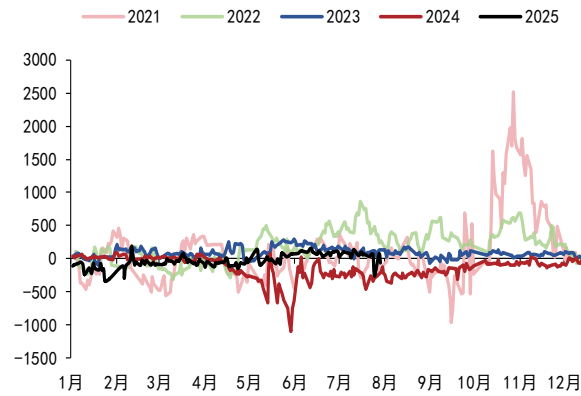
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



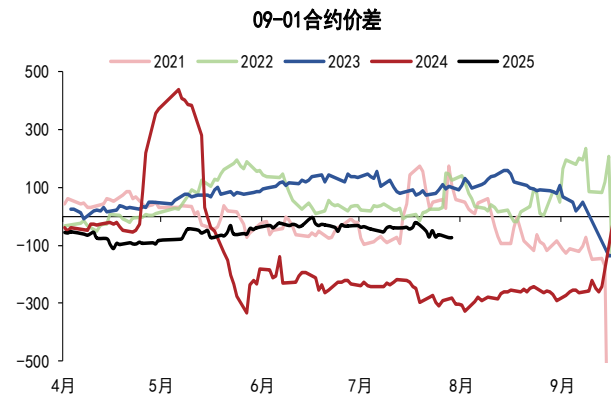
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



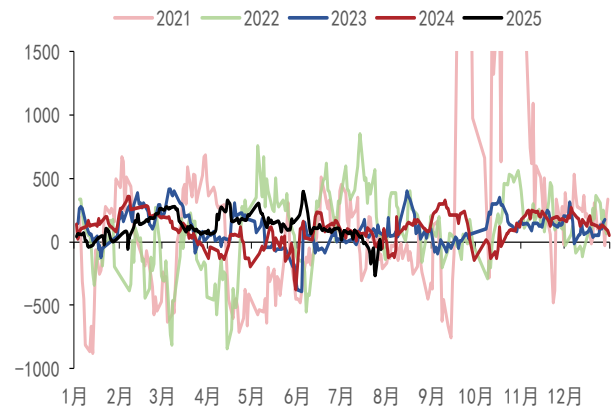
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



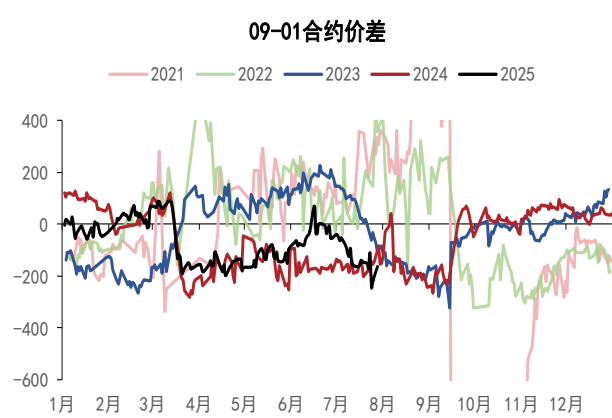
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

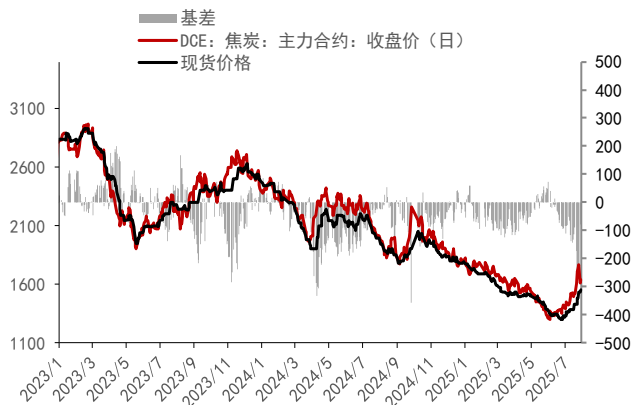
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

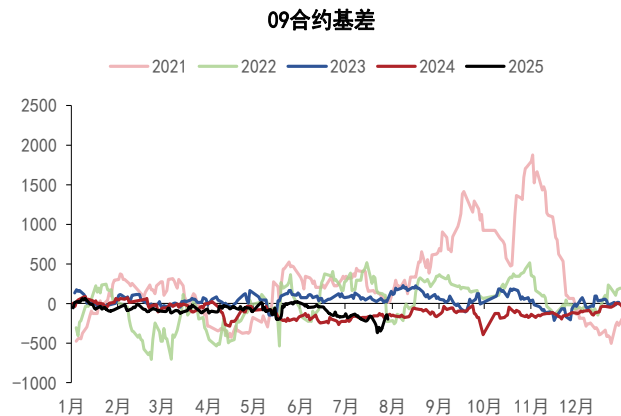
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



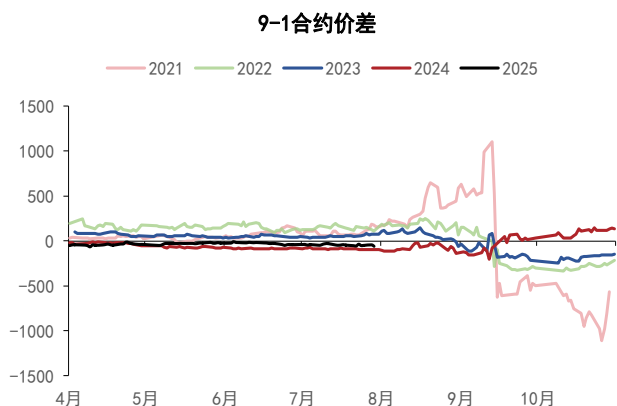
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



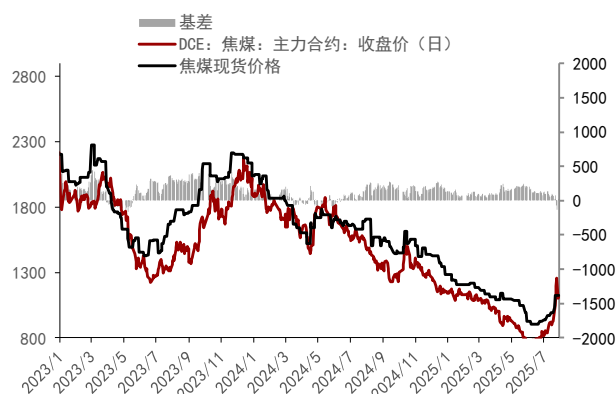
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



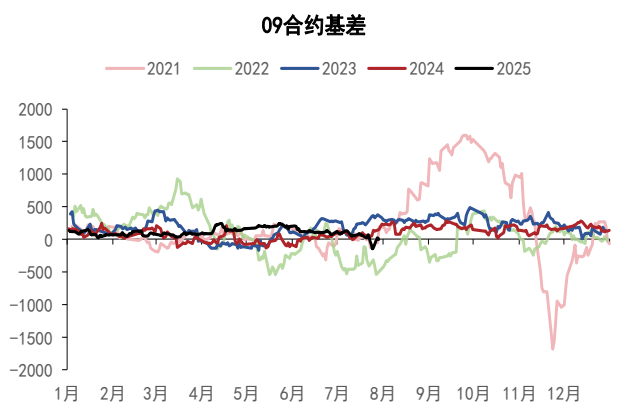
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



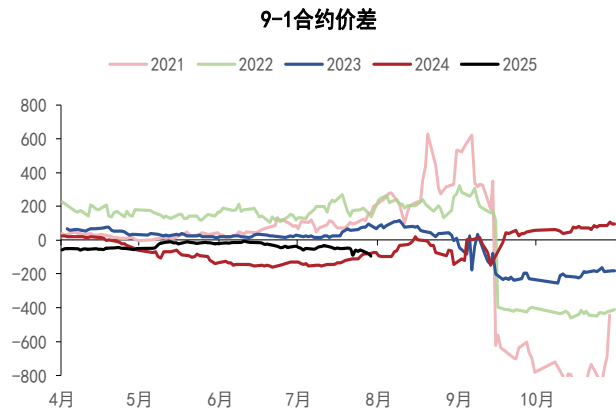
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

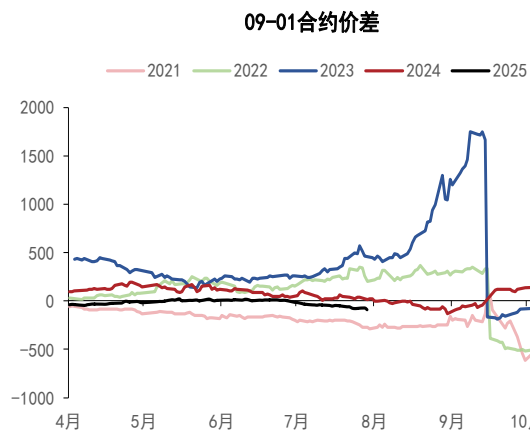
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



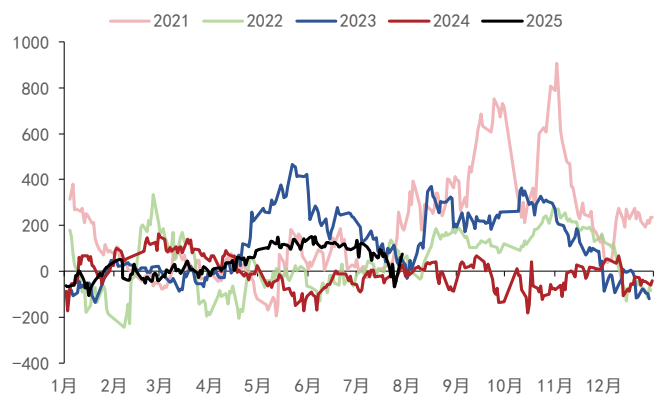
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



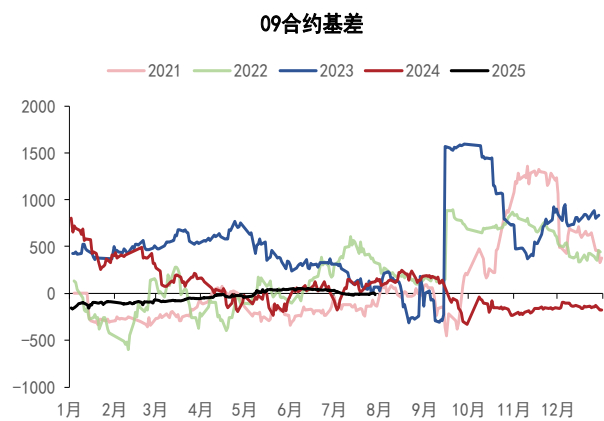
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



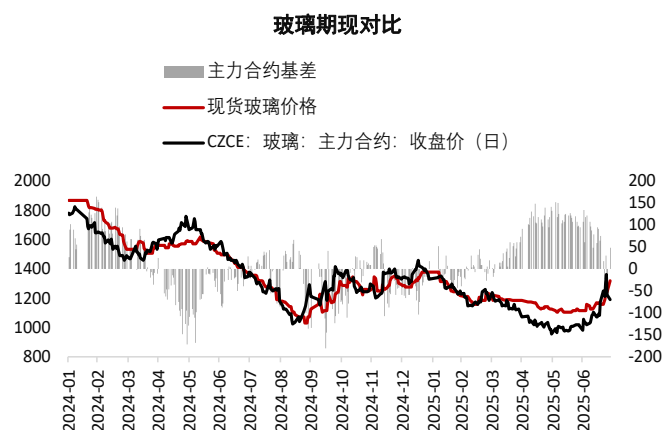
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



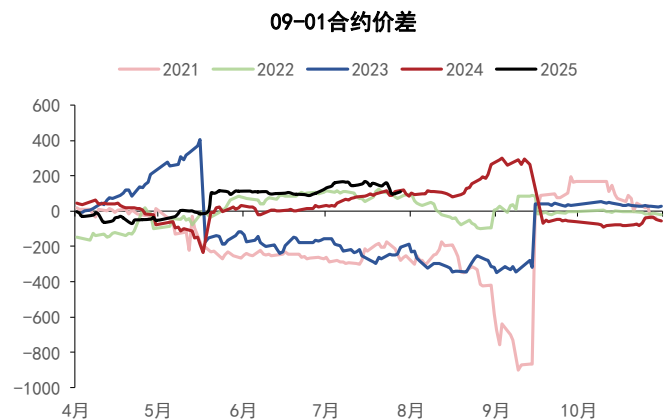
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn