



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-08-06

## 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 3204 元/吨, 较上一交易日涨 1 元/吨 (0.031%)。当日注册仓单 82640 吨, 环比减少 2394 吨。主力合约持仓量为 174.2635 万手, 环比减少 18068 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 20 元/吨; 上海汇总价格为 3340 元/吨, 环比减少 20 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3417 元/吨, 较上一交易日涨 16 元/吨 (0.470%)。当日注册仓单 55998 吨, 环比减少 1176 吨。主力合约持仓量为 143.7071 万手, 环比减少 17689 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3430 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3430 元/吨, 环比增加 20 元/吨。

昨日商品市场整体氛围延续弱势, 成材价格呈现弱势震荡走势。宏观方面, 政治局会议于 7 月 30 日举行, 会议通稿未直接提及地产, 转为“落实好城市工作会议精神, 高质量开展城市更新”, 城市更新是地产预计是接下来工作主要的抓手, 房地产方面定调基本不变。同时, 此前市场密切关注的“反内卷”, 在通稿中没有直接提反内卷或者低价无序竞争的表态。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, 螺纹随着价格回落投机性需求回落明显, 出现累库情况; 热卷需求小幅回升, 产量上升较快, 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。总体而言, 尽管短期市场情绪有所改善, 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不明显, 政治局会议对于房地产暂无新增表述, 预计政策方向将延续此前严控增量的态势。后续仍需重点关注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 798.50 元/吨, 涨跌幅+1.01% (+8.00), 持仓变化-18144 手, 变化至 38.45 万手。铁矿石加权持仓量 94.59 万手。现货青岛港 PB 粉 780 元/湿吨, 折盘面基差 30.53 元/吨, 基差率 3.68%。

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量环比下滑, 澳洲及巴西发运量双双环降, 其中澳洲受矿山检修影响, 巴西高位回落。非主流国家发运量有所回升。到港量增加。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 240.71 万吨, 环比下降 1.52 万吨, 主要系个别地区钢厂生产不顺影响所致。库存端, 港口库存环比下降, 钢厂进口矿库存小幅增加。从基本面看, 钢厂盈利率依旧处在同期高位, 铁水无明显向下压力, 需求支撑仍存。供给端整体增长有限, 铁矿石港口库存趋势下移。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, 并受商品情绪影响而波动。7 月重要会议召开, 释出内容基本符合预期, 且关于“反内卷”和地产政策相关内容甚至略不及预期。短期商品整体或有所调整, 铁矿石由于其现实端仍有支撑, 预计跟随下游价格波动, 整体震荡为主。市场分歧依旧, 注意风险控制。

## 锰硅硅铁

8 月 5 日, 焦煤端查超产传闻再起, 焦煤午盘一度涨停, 带动商品尾盘反弹, 锰硅、硅铁跟涨。锰硅主力 (SM509 合约) 日内收涨 0.77%, 收盘报 6018 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5850 元/吨,

环比上日持稳，折盘面 6040 吨，升水盘面 22 元/吨。硅铁主力（SF509 合约）日内收涨 0.74%，收盘报 5716 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5900 元/吨，环比上日上调 50 元/吨，升水盘面 184 元/吨。

日线级别，锰硅盘面价格短期仍站在 6 月初以来的短期反弹趋势线以上，日 K 线松散、混乱，关注下方反弹趋势线附近以及 5850 元/吨支撑情况（针对加权指数）。基于盘面高波动、宽幅震荡且不规则的走势，建议投资头寸观望为主，套保头寸可择机参与。

硅铁方面，日线级别依旧站在 6 月初以来的短期反弹趋势线之上，日 K 走势同样松散、无序，短期关注下方 5600 元/吨及 5700 元/吨一带支撑情况（针对加权指数）。基于盘面高波动、宽幅震荡且不规则的走势，建议投资头寸观望为主，套保头寸可择机参与。

基本面方面（非短期行情主要矛盾，起大方向定性作用），我们在大的逻辑层面仍旧延续前期的观点：总结来看，锰硅依旧是过剩的产业格局、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，即站在基本面角度，当前价格的指向依旧向下（详见过往报告及相关专题文章，若后续国内出台与“反内卷+稳增长”相关需求配套政策，则需重新定性）。

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，随着“反内卷”情绪的极致释放（对应到 7/21-7/25 盘面以焦煤、多晶硅为主的品种大幅、快速的拉涨，伴随多个涨停板），市场资金分歧显著加大，情绪逐步降温，对应到过去一周盘面的宽幅、剧烈波动以及高位显著回落。周中，7 月份政治局会议召开，市场所预期的关于“反内卷”以及房地产的政策落空，且会上关于“反内卷”的表述从 7 月 1 日中央财经委员会第六次会议中“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”调整为“依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理”，取消了“低价”的说法，同时将“落后产能有序退出”调整为“重点行业产能治理”，表述存在弱化、纠偏嫌疑，供给侧 2.0 预期降温。此外，海外美联储 7 月份议息会议维持利率不变且鲍威尔表态偏鹰，推动市场情绪进一步回落。正如我们前期报告中所提到的“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”，后续随着预期的降温与相关情绪的退坡，预计价格将逐步向外挤出由资金投资行为所拔高的那部分估值，转而向现实基本面靠拢，后续基本面需求端的变化情况影响权重将逐步增大。期间，在前期如此强势的情绪之下，预计部分资金的抄底行为仍会伴随价格的回调出现，这意味着盘面仍可能受到情绪影响出现大幅波动。因此，我们并不建议投机资金过度参与，以谨慎、观望为主。套保方面资金，我们依旧维持前期的观点，即根据自身情况（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、多晶硅

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2511 合约）收盘报价 8490 元/吨，涨跌幅+1.43%（+120）。加权合约持仓变化-1174 手，变化至 500807 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9100 元/吨，环比-200 元/吨，主力合约基差 610 元/吨；421#市场报价 9700 元/吨，环比-200 元/吨，折合盘面价格后主力合约基差 410 元/吨。

昨日工业硅价格尾盘拉升，站在盘面走势角度，价格短期偏弱，但仍有反复，谨慎参与。关注 8250 元/吨下方支撑。

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是在短期难以有效转变的。

在7月重要会议召开后，由“反内卷”及供给侧改革2.0预期所带动的商品多头情绪有所退散，此前涨势较为迅猛的焦煤、玻璃、纯碱等品种均有较大幅度的价格回落。情绪高点过后，基本面对价格影响程度有所提升。当前工业硅各主产区供给均有不同程度增加，西南产区丰水期电价下调后，成本支撑有限。下游需求方面，8月多晶硅预期增产，对工业硅复产有一定承接，累库压力短期可控。目前仓单数量相对持稳，边际增加。情绪回落价格阶段性高点或已出现，短期价格趋弱。此外，近期有流出工业硅“反内卷”相关传闻，真实性存疑，谨慎看待。

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2511 合约）收盘报价 50330 元/吨，涨跌幅+2.76%（+1350）。加权合约持仓变化+18874 手，变化至 381348 手。现货端，N 型颗粒硅均价 44.5 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 46 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 47 元/千克，环比持平，主力合约基差-3330 元/吨。

当前多晶硅价格仍受到行业产能整合方案预期以及企业挺价策略影响，在交易所采取一系列措施，以及重要会议对于“反内卷”相关表述略不及预期后，市场情绪短暂降温，盘面价格有所回落，呈现高位震荡走势。从目前来看，多晶硅行业的产能政策叙事还未结束，上周又传出了有关产能收储的进展消息，路透社也出现了与该消息内容相似报道，但真实性存疑，且光伏协会也已发布过澄清声明。但是，预期的不可证伪性仍旧对盘面有深刻影响，多晶硅相对其他“反内卷”品种走势更为坚挺。在现货报价跟随上涨后，近期分布式组件报价小幅回调，涨价链条能否进一步向最下游顺利传导还需观察。8 月多晶硅预期增产，下游排产有所增加，但幅度相对上游硅料有限，因此硅料库存整体或小幅累库。价格上涨后，近期仓单数量亦有增加。短期硅料价格或宽幅震荡，谨慎参与，下方支撑位分别在 47000 以及 44000 元/吨。

## 玻璃纯碱

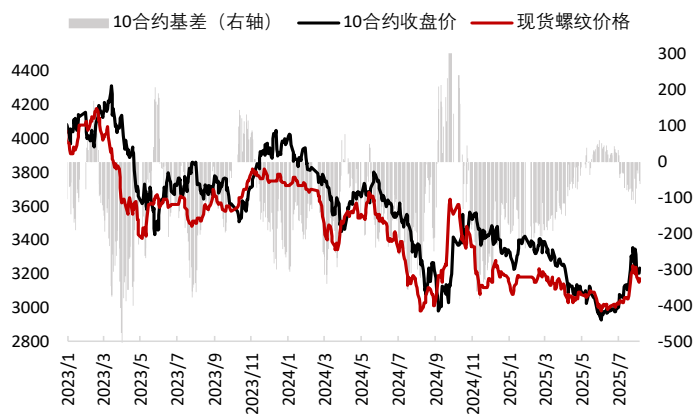
玻璃：周二沙河现货报价 1190 元，环比前日持平，华中现货报价 1190 元，环比前日下跌 30 元，市场出货一般，中下游消化自身库存为主，市场成交灵活。截止到 2025 年 7 月 31 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5949.9 万重箱，环比-239.7 万重箱，环比-3.87%，同比-13.88%。折库存天数 25.5 天，较上期-1.1 天。净持仓方面，空头减仓为主。7 月 30 日中共中央政治局召开会议，指出要推动市场竞争秩序持续优化，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理，但删除了月初经济工作会议中“低价无序竞争”前的“低价”两字，要求改革手段更注重市场化、法治化，而非靠行政命令搞“一刀切”，对当前市场的过度解读进行纠偏，带动市场情绪降温。玻璃随市场情绪降温出现大幅度回调，预计短期内以宽幅震荡为主。当前玻璃库存明显下降主要是期现商拿货所致，实质上库存下降程度有限，下游房地产需求数据暂时没有特别明显的好转。中长期来看，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，但若需求继续疲软，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 1250 元，环比前日上涨 10 元，企业价格整体波动不大，成交灵活。截止到 2025 年 8 月 4 日，国内纯碱厂家总库存 185.18 万吨，较上周四增加 5.60 万吨，涨幅 3.12%。其中，轻质纯碱 70.90 万吨，环比增加 1.60 万吨，重质纯碱 114.28 万吨，环比增加 4 万吨。现货价格偏稳。下游浮法玻璃开工率略有上升、光伏玻璃开工率继续下降。下游需求不温不火，采购积极性放缓，按需补库为主。纯碱装置运行稳定，后续个别企业装置点火，预期产量呈现增加趋势，库存压力增大。净持仓昨日空头减仓为主。煤化工板块大幅波动，纯碱价格随之宽幅震荡。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。建议短期内观望为主，中长期等待高空机会。

| 黑色金属早报   |                |        |     | 2025/8/6 |
|----------|----------------|--------|-----|----------|
| 煤焦钢矿报价情况 |                |        |     |          |
|          | 品种             | 价格     | 涨跌  | 折交割品     |
| 焦煤       | 加拿大CFR         | 170    | 0   |          |
|          | 山西柳林低硫         | 1450   | 0   |          |
|          | 山西柳林中硫         | 1180   | 0   |          |
|          | 蒙5精煤（乌不浪口）     | 1150   | 0   |          |
|          | 主焦煤（唐山）        | 1230   | 0   | 1073     |
| 焦炭       | 日照港准一（出库价格指数）  | 1400   | 20  | 1505     |
|          | 鄂尔多斯二级         | 1131   | 0   |          |
|          | 日照港准一（平仓价格指数）  | 1470   | 0   |          |
|          | 出口FOB          | 215    | 0   |          |
| 铁矿       | Mysteel铁矿石价格指数 | 802    | 8   |          |
|          | 青岛港61.5%-PB粉   | 780    | 6   | 829      |
|          | 青岛港60.5%-金布巴   | 754    | 7   | 867      |
|          | 青岛港62.5%-巴混    | 803    | 7   | 822      |
|          | 青岛港56.5%-超特粉   | 652    | 7   | 881      |
|          | 青岛港65%-卡粉      | 882    | 8   | 857      |
|          | 铁矿日成交量         | 101    | 10  |          |
| 锰硅       | 天津             | 5850   | 0   | 6040     |
|          | 内蒙古            | 5800   | 80  |          |
|          | 广西             | 5850   | 50  |          |
|          | 内蒙生产利润         | -137   | 9   |          |
|          | 广西生产利润         | -649   | 0   |          |
| 硅铁       | 天津             | 5900   | 50  | 5900     |
|          | 内蒙古            | 5500   | 0   |          |
|          | 青海西宁           | 5500   | -50 |          |
|          | 宁夏             | 5500   | 0   |          |
|          | 内蒙生产利润         | -99    | 0   |          |
|          | 宁夏生产利润         | 48     | 0   |          |
| 螺纹       | 北京             | 3270   | 20  | 3382     |
|          | 上海             | 3360   | 20  | 3464     |
|          | 广州             | 3400   | 10  | 3400     |
|          | 唐山方坯           | 3080   | 30  |          |
|          | 钢厂日成交量         | 110059 | -12 |          |
|          | 华东高炉利润         | 162    | -17 |          |
|          | 华东电炉利润         | 33     | -29 |          |
| 热卷       | 上海             | 3470   | 40  | 3470     |
|          | 天津             | 3410   | 40  | 3410     |
|          | 广州             | 3470   | 40  | 3470     |
|          | 东南亚CFR进口       | 482    | -2  |          |
|          | 美国CFR进口        | 870    | 0   |          |
|          | 欧盟CFR进口        | 550    | 0   |          |
|          | 日本FOB出口        | 500    | 0   |          |
|          | 中国FOB出口        | 470    | -1  |          |
| 玻璃       | 沙河5mm          | 1151   | 0   | 1151     |
|          | 生产成本（石油焦）      | 1075   | 23  |          |
|          | 生产成本（天然气）      | 1454   | 16  |          |
|          | 生产成本（煤炭）       | 1027   | 19  |          |

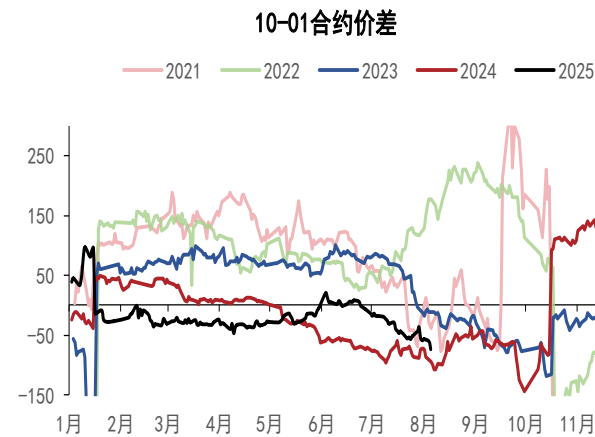
## 螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



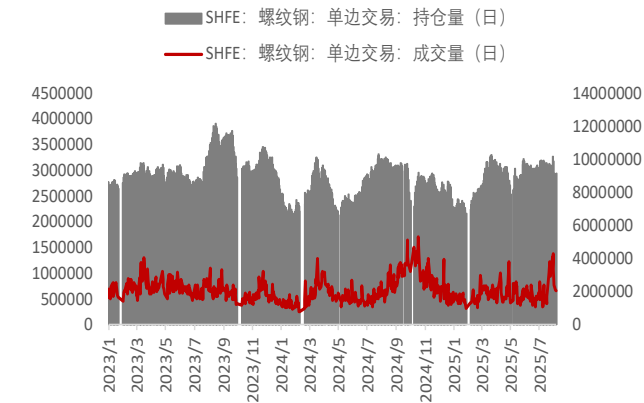
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



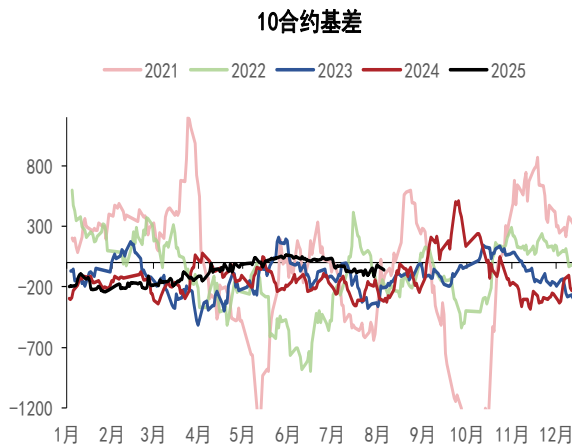
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



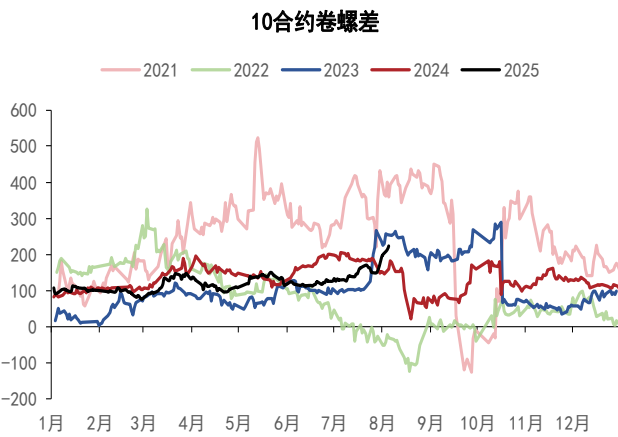
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



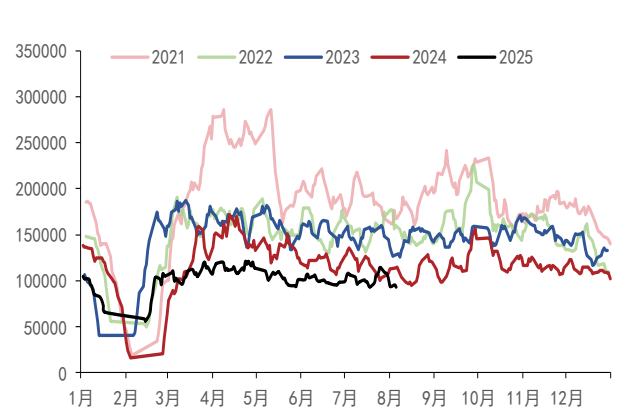
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

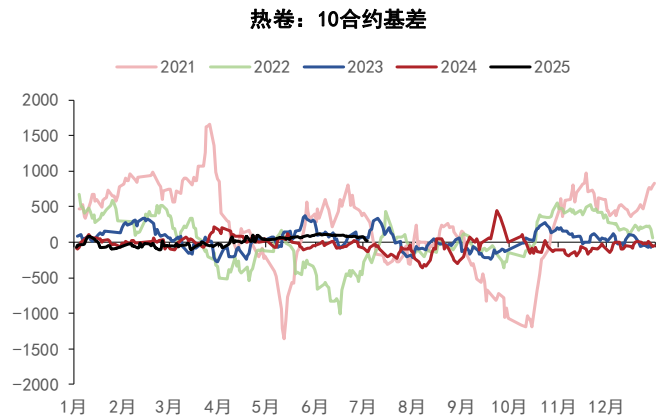
## 热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



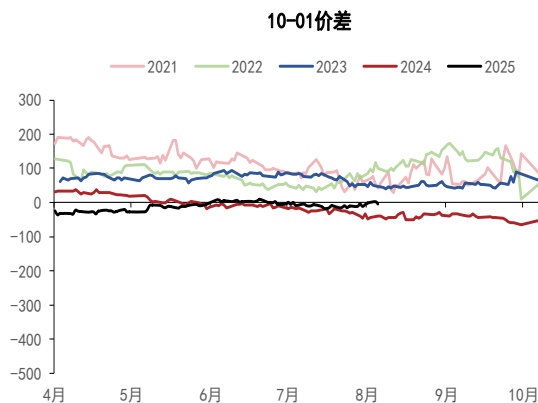
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



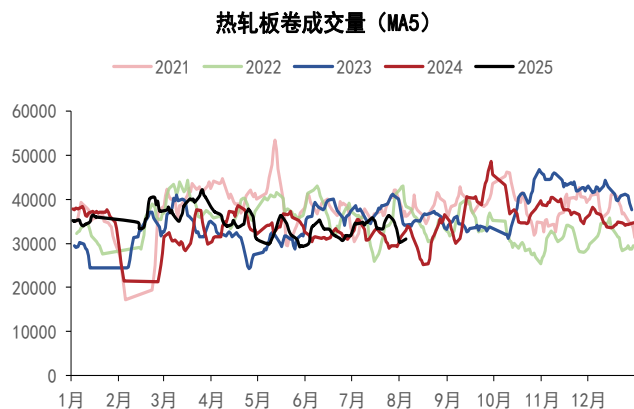
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



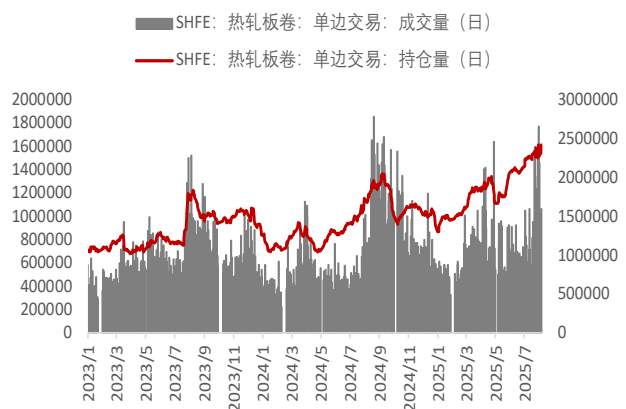
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

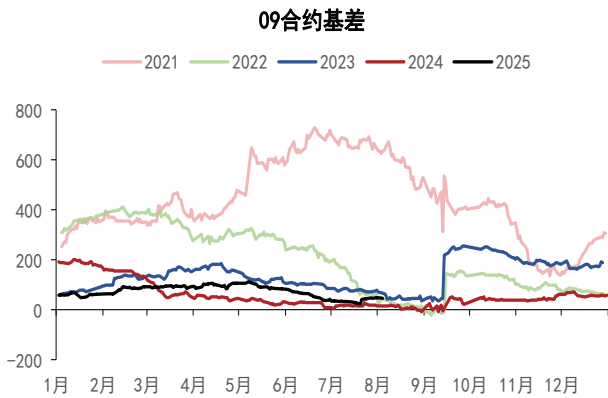
## 铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



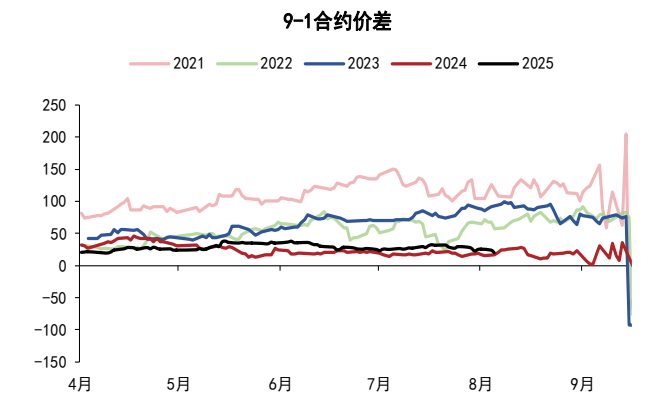
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



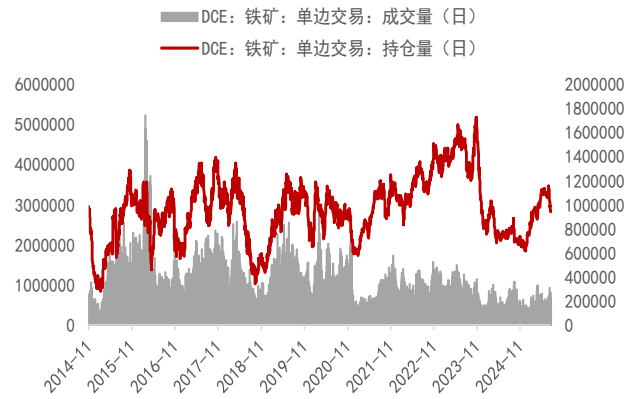
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



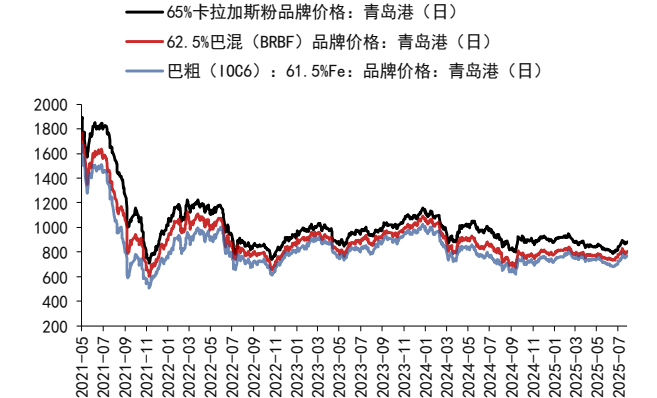
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



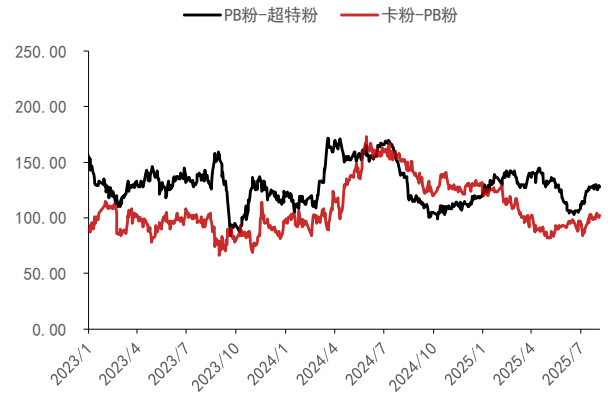
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

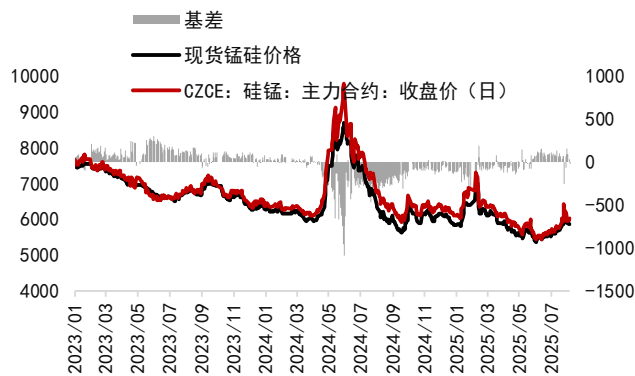
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

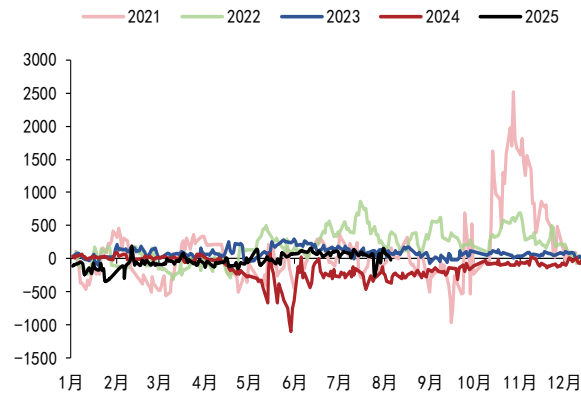
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



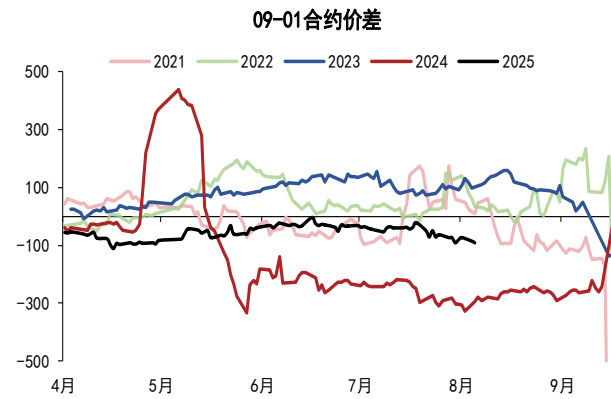
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



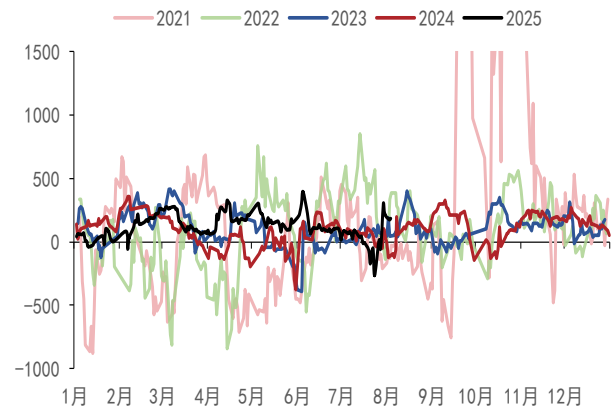
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



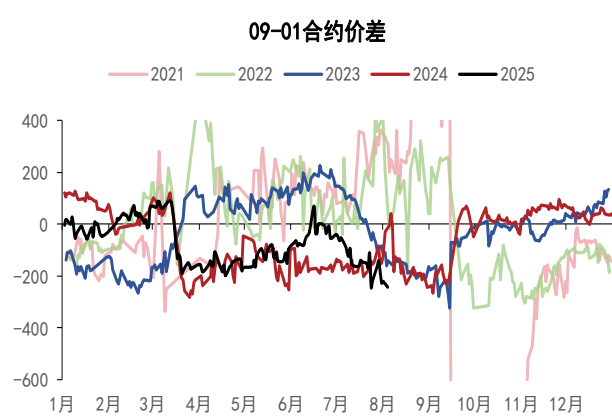
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

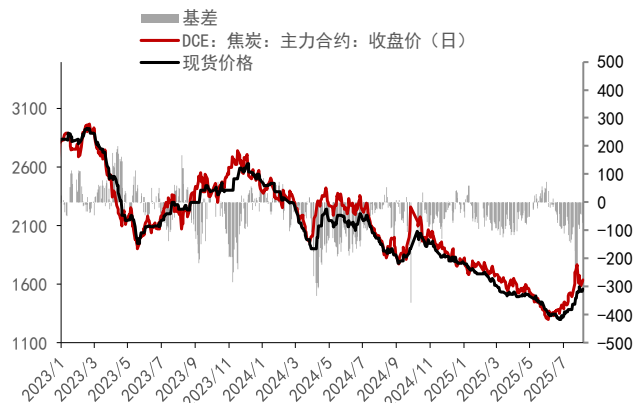
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

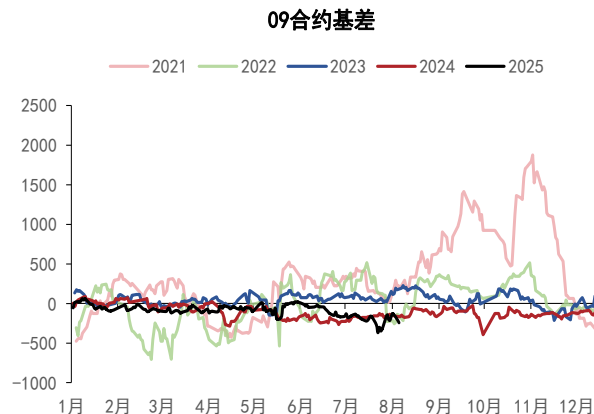
## 焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



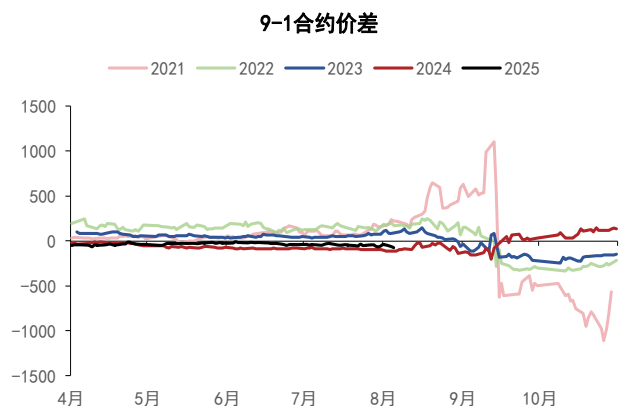
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



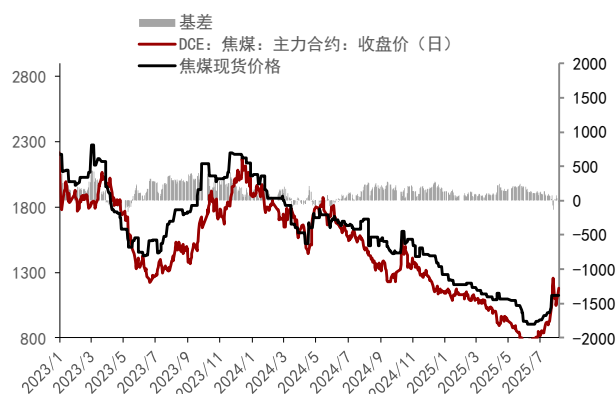
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



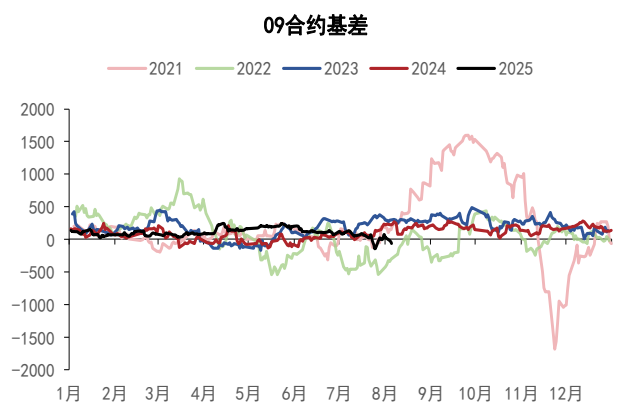
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



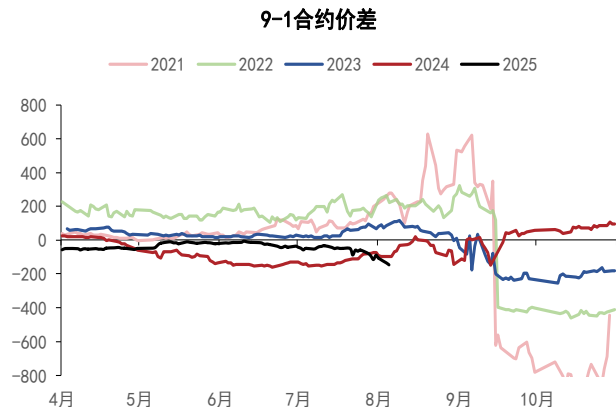
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

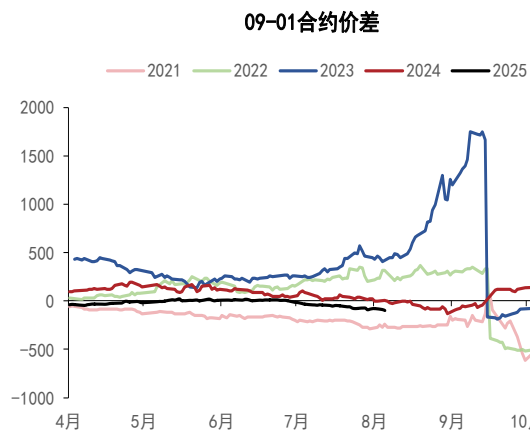
## 玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



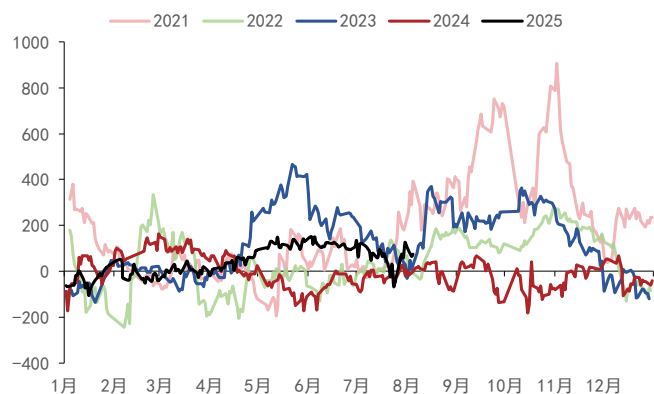
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



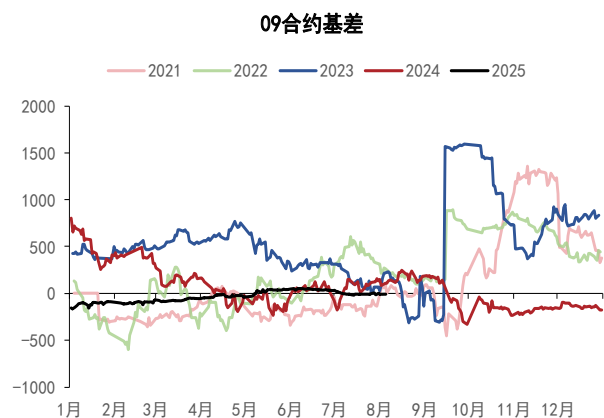
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



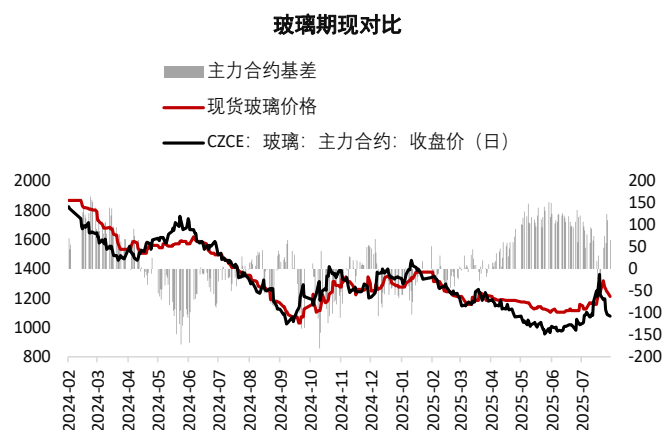
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



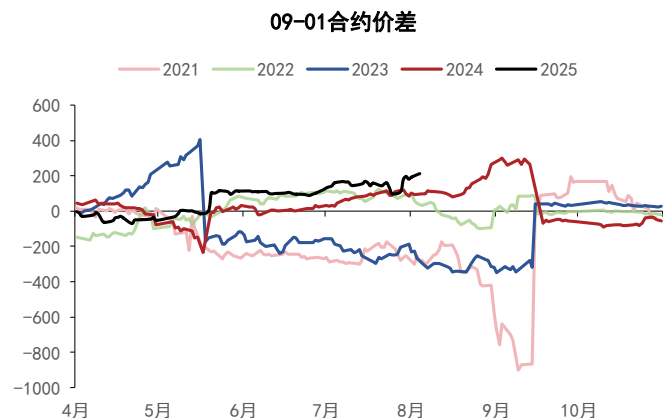
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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、18层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)