



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-08-13

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 3258 元/吨, 较上一交易日涨 8 元/吨(0.246%)。当日注册仓单 96754 吨, 环比增加 1197 吨。主力合约持仓量为 160.5388 万手, 环比减少 7237 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3360 元/吨, 环比增加 20 元/吨; 上海汇总价格为 3370 元/吨, 环比增加 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3484 元/吨, 较上一交易日涨 19 元/吨(0.548%)。当日注册仓单 78386 吨, 环比增加 8925 吨。主力合约持仓量为 138.156 万手, 环比增加 6551 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3500 元/吨, 环比增加 20 元/吨; 上海汇总价格为 3510 元/吨, 环比增加 30 元/吨。

昨日商品市场整体氛围回暖, 成材价格呈震荡偏强走势。昨日受限产消息影响, 部分焦企称已经接到环保限产口头通知, 要求从 8 月 16 日至 9 月初期间, 焦企限产 30%-50%, 成本端价格上涨明显, 带动成材价格走高。出口方面, 本周出口量小幅下滑, 整体出口延续弱势。基本面的来看, 螺纹钢本周呈现供需双增格局, 社会库存已连续两周累积, 且本周增幅进一步扩大; 热轧卷板则表现为供需双降, 库存累积较为显著。当前, 螺纹与热卷库存均处于边际上升状态, 钢厂利润水平较好, 产量仍维持高位, 但需求端承接力度明显不足。总体而言, 随着政治局会议落地及“反内卷”相关情绪逐步降温, 市场情绪趋于理性, 盘面走势开始转弱。基本面疲弱的迹象也日益显现, 若后续需求无法有效修复, 钢价或难以维持当前水平, 盘面价格可能逐步回归供需逻辑。此外, 政治局会议对房地产政策暂无新增表述, 预计延续对增量严控的政策方向。建议持续关注终端实际需求的修复进度, 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(I2601)收至 801.00 元/吨, 涨跌幅+1.52 % (+12.00), 持仓变化+51084 手, 变化至 44.38 万手。铁矿石加权持仓量 94.05 万手。现货青岛港 PB 粉 787 元/湿吨, 折盘面基差 35.74 元/吨, 基差率 4.27%。

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量及到港量双降。发运端, 澳洲受矿山检修影响环比继续下滑, 巴西发运量环比回升, 非主流国家发运量环比微降。需求方面, 最新一期钢铁口径日均铁水产量 240.32 万吨, 环比下降 0.39 万吨, 主要系高炉常规性检修影响所致。库存端, 港口库存小幅波动, 钢厂进口矿库存环比微增。终端数据方面, 五大材表需有所走弱, 同时库存环比增加, 整体小幅弱化。从基本面看, 当前供给端处于海外矿山传统发运淡季, 压力尚不显著。钢厂盈利率延续上行趋势, 因终端需求小幅走弱, 铁水短期向上增幅或有限, 但也没有出现将要快速向下的迹象(除非出现了强制性限产), 需求支撑仍存。对于黑色板块整体而言, 市场关注焦点仍然在于焦煤, 铁矿石则更多是随情绪和自身基本面波动为主, 关注后续终端需求变化。此外, 近期唐山独立轧钢企业月中至阅兵期间停产消息, 目前看对原料端影响相对不明显, 关注后续高炉企业是否进一步跟随。

锰硅硅铁

8 月 12 日, 锰硅主力(SM509 合约)延续震荡, 日内收涨 0.16%, 收盘报 6110 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5950 元/吨, 环比上日持稳, 折盘面 6140 吨, 升水盘面 30 元/吨。硅铁主力(SF509 合约)日内收跌 0.17%, 收盘报 5820 元/吨。现货端, 天津 72#硅铁现货市场报价 5900 元/吨, 环比上日持

稳，升水盘面 80 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、无序，短期继续关注下方反弹趋势线附近以及 5850 元/吨支撑情况，向上关注前高 6436 元/吨附近压力情况（针对加权指数）。当前商品进入降波周期，基于盘面宽幅震荡且不规则的走势，建议投资头寸观望为主，套保头寸仍可择机参与。

硅铁方面，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 线同样松散、无序，短期继续关注下方 5600 元/吨及 5700 元/吨一带支撑情况，向上关注前高 6340 元/吨附近压力情况（针对加权指数）。当前商品进入降波周期，基于盘面宽幅震荡且不规则的走势，建议投资头寸观望为主，套保头寸仍可择机参与。

自 7 月 1 日中央财经委员会第六次会议召开以来，关于“反内卷”的交易贯穿了整个 7 月份，且当下仍对盘面产生影响。在商品盘面剧烈反应的背景下，7 月底政治局会议将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，引导企业提升产品质量，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”（仍侧重光伏、新能源等行业），表述存在一定“纠偏”嫌疑。随着供给侧 2.0 情绪的降温，市场开始挤出对应拔高部分估值，带动价格向下调整。目前，情绪对于盘面的影响依旧显著，尤其在煤炭端“查超产”以及“276 工作日生产规定”重启等短期无法证伪的预期加持之下，盘面价格仍将维持较大的波动。正如我们前期报告中所认为的，“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”，这一情况仍旧存在，但最终价格会在情绪逐渐消散后向基本面靠拢，只是目前来看，该过程还需要一定的时间。因此，在这样一个短期受情绪“控制”下无序的、反复横跳的市场环境中，短期我们并不建议投机资金过度参与，观望最好。但对于套保资金，我们仍建议可根据自身情况（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。

最后，基本面方面，我们在大的逻辑层面仍旧延续前期的观点，即锰硅过剩的产业格局并未因为“反内卷”发生改变。未来对于上半年“抢”出来的需求向下回补可能带来的需求边际弱化仍需要加以防范。硅铁端未有明显的变化，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，都存在需求边际趋弱的情况，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，后续重点关注下游终端需求的变化情况以及国家是否出台相关需求配套措施拉动需求回升。

工业硅、多晶硅

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2511 合约）收盘价报 8840 元/吨，涨跌幅-1.78%（-160）。加权合约持仓变化-7066 手，变化至 542538 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9200 元/吨，环比持平，主力合约基差 360 元/吨；421#市场报价 9750 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差 110 元/吨。

昨日工业硅价格偏弱运行，站在盘面走势角度，价格短期仍有反复，谨慎参与。

回看基本面，工业硅的产能过剩、绝对高位的库存以及有效需求不足的问题并没有因为此轮价格反弹而发生根本性的改变。从供给端的角度看，在盘面价格给出生产企业不错的套保空间，以及西南产区丰水期电价下调之后，8 月工业硅开工率预计上行（从近两周的数据看，新疆、云南及四川的周产量都出现较为明显的上升）。下游方面，两大下游多晶硅、有机硅产量预计均有增长，前者排产较 7 月增幅较多，后者 DMC 利润改善明显，潜在复产动力充足。总体看 8 月需求端能够提供一定支撑，但还需要关注各主产区复产力度，以判断是否会产生新的库存压力。政策方面，月初有关工业硅行业倡议文件流出，但重点还在于其中关于“反内卷”的相关倡议事项能否在后续得到有效执行，预计工业硅价格震荡偏弱运行，同时关注后续是否有超预期行业政策的出现。

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2511 合约）收盘报价 51800 元/吨，涨跌幅-2.24%（-1185）。加权合约持仓变化-15810 手，变化至 321353 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 44.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 46 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 47 元/千克，环比持平，主力合约基差-4800 元/吨。

7 月，“反内卷”以及多晶硅行业产能整合方案预期推动价格快速上涨，参照百川盈孚统计的多晶硅生产成本，当前盘面价格已能够对企业成本实现覆盖，并提供一定的交割利润。基本面而言，8 月多晶硅预期增产，下游硅片排产有所增加，但幅度相对上游硅料有限，因此硅料在 8 月大概率累库，库存依旧在高位运行。下游分布式组件价格提涨后出现回调，产业链涨价链条能否向最终端顺利传导还有待观察。产能整合的政策叙事尚未结束，消息面的不确定性加大了价格的波动幅度，因此建议多空谨慎参与，注意风险控制。在盘面价格给出一定的交割利润后，近期多晶硅仓单数量有较明显的增长，则后续仓单是否会对价格形成压力是新的关注点。上周五，广期所宣布新增“戈恩斯”牌、“其亚集团”牌为多晶硅期货注册品牌，适用于 PS2511 及以后合约。预计此后围绕仓单的博弈将更加激烈。预计硅料价格宽幅震荡，短期下方支撑位分别在 47000 以及 44000 元/吨。

玻璃纯碱

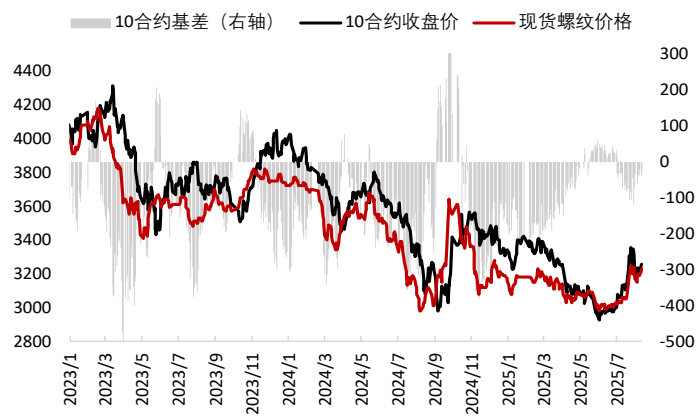
玻璃：周二沙河现货报价 1164 元，环比前日下跌 13 元，华中现货报价 1120 元，环比前日下跌 40 元，市场交投一般，中下游采购谨慎，观望情绪较浓。截止到 2025 年 8 月 7 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6184.7 万重箱，环比+234.8 万重箱，环比+3.95%，同比-8.18%。折库存天数 26.4 天，较上期+0.9 天。净持仓方面，空头增仓为主。7 月 30 日中共中央政治局召开会议，指出要推动市场竞争秩序持续优化，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理，但删除了月初经济工作会议中“低价无序竞争”前的“低价”两字，要求改革手段更注重市场化、法治化，而非靠行政命令搞“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，目前市场情绪已基本消化。玻璃产量持续上升，库存压力增大，由降转升，下游房地产需求数据暂时没有特别明显的好转。虽然玻璃基本面仍存在压力，但价格继续调整的空间相对有限，市场对政策端发力仍有一定的预期，支撑远月合约价格。短期内，预计玻璃以震荡为主，但估值不宜再过分看低。中长期来看，玻璃跟随宏观情绪波动，需跟随关注反内卷对玻璃产能的进一步影响，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 1275 元，环比前日上涨 40 元，企业价格整体波动不大，成交一般。截止到 2025 年 8 月 11 日，国内纯碱厂家总库存 187.62 万吨，较上周四增加 1.11 万吨，涨幅 0.60%。其中，轻质纯碱 74.13 万吨，环比增加 2.37 万吨，重质纯碱 113.49 万吨，环比下降 1.26 万吨。现货价格偏稳。下游浮法玻璃开工率略有上升、光伏玻璃开工率下降后持稳。下游对企业新价格保持观望，采购情绪放缓，成交减弱。纯碱装置运行稳定，近期个别企业开车运行，库存压力增大，但重碱库存略有下降。净持仓昨日多头增仓为主。煤化工板块维持强势，纯碱价格随之上涨。短期内，预计短期内纯碱价格以震荡为主。中长期来看，在反内卷的主线逻辑下，供给端和市场情绪对价格影响较大，预计价格中枢会逐渐抬升，不宜过分看空。但纯碱下游需求难以迅速改善，基本面供需矛盾仍存，预计对其上涨空间有一定限制。

黑色金属早报				2025/8/13
煤焦钢矿报价情况				
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	173	3	
	山西柳林低硫	1350	0	
	山西柳林中硫	1180	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1200	0	
	主焦煤（唐山）	1230	0	1073
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1480	20	1591
	鄂尔多斯二级	1131	0	
	日照港准一（平仓价格指数）	1470	0	
	出口FOB	220	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	807	5	
	青岛港61.5%-PB粉	787	9	837
	青岛港60.5%-金布巴	760	8	874
	青岛港62.5%-巴混	821	9	841
	青岛港56.5%-超特粉	662	9	892
	青岛港65%-卡粉	888	9	864
	铁矿日成交量	123	0	
锰硅	天津	6000	0	6190
	内蒙古	5800	0	
	广西	5870	0	
	内蒙生产利润	-90	0	
	广西生产利润	-558	0	
硅铁	天津	5850	-50	5850
	内蒙古	5550	0	
	青海西宁	5600	0	
	宁夏	5600	0	
	内蒙生产利润	-49	0	
	宁夏生产利润	148	0	
螺纹	北京	3330	10	3442
	上海	3370	10	3474
	广州	3400	20	3400
	唐山方坯	3120	20	
	钢厂日成交量	108944	-13400	
	华东高炉利润	175	13	
	华东电炉利润	22	-1	
热卷	上海	3510	30	3510
	天津	3460	20	3460
	广州	3500	20	3500
	东南亚CFR进口	489	2	
	美国CFR进口	870	0	
	欧盟CFR进口	555	0	
	日本FOB出口	500	0	
	中国FOB出口	477	2	
玻璃	沙河5mm	1147	-4	1147
	生产成本（石油焦）	1077	2	
	生产成本（天然气）	1453	-1	
	生产成本（煤炭）	1024	-1	

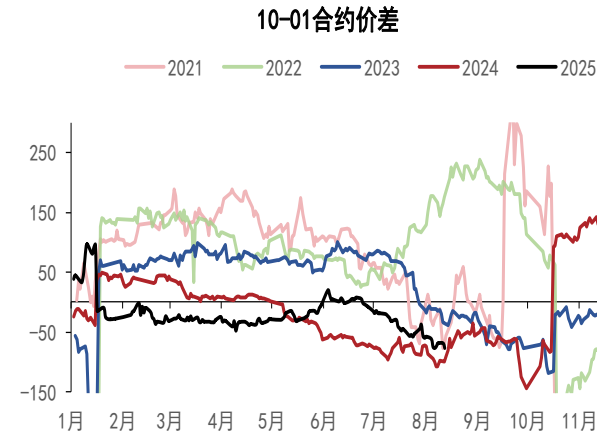
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



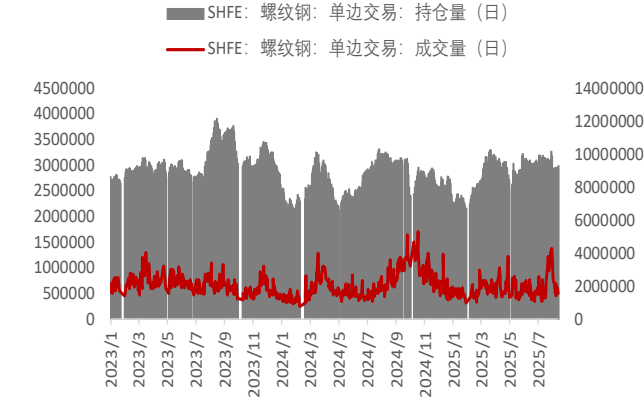
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



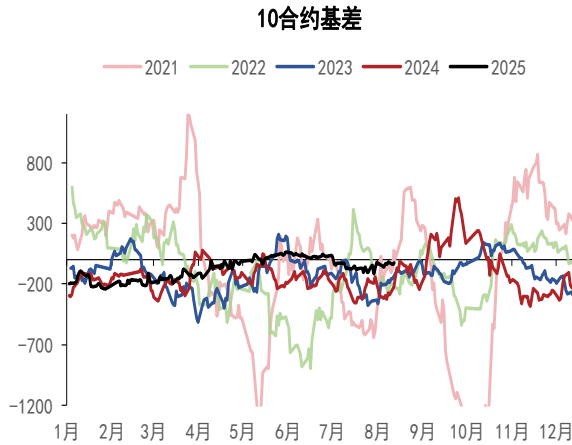
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



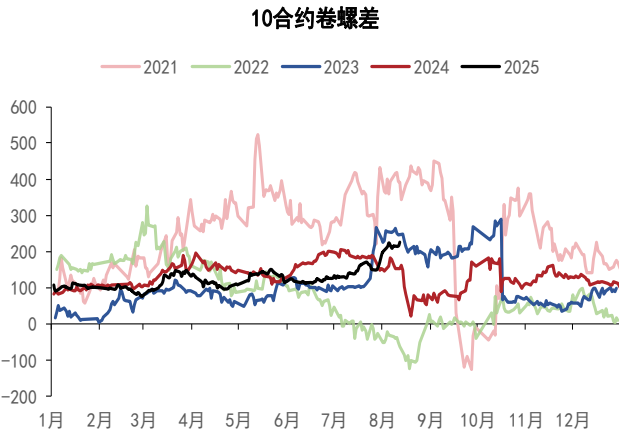
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



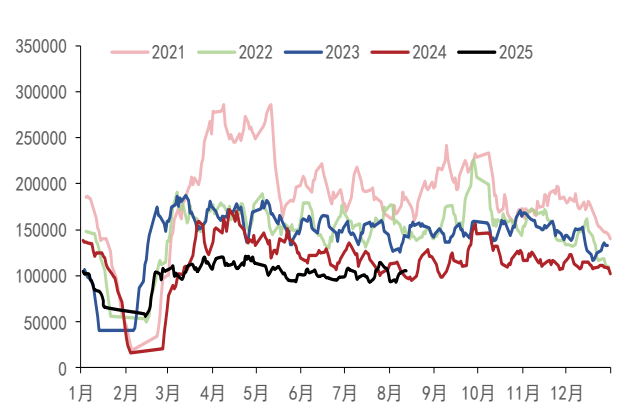
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

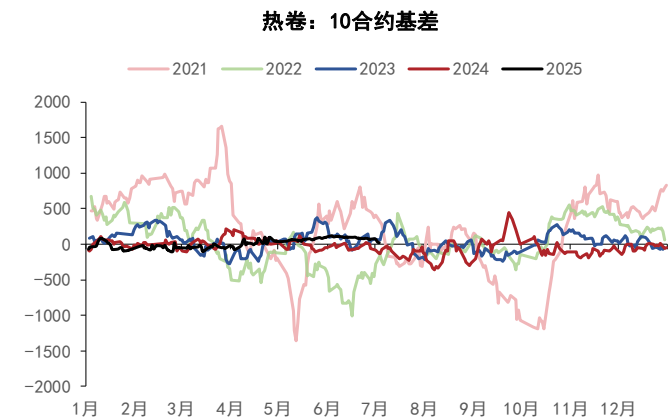
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



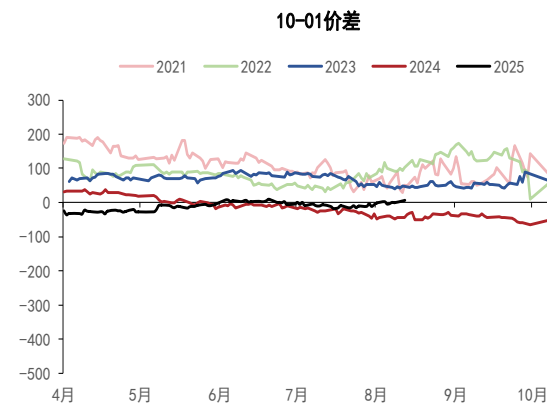
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



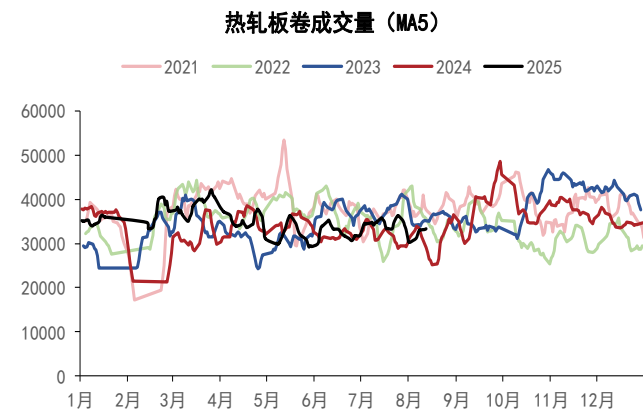
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



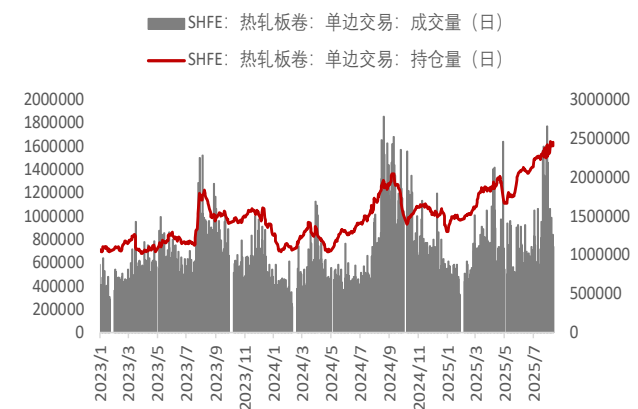
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

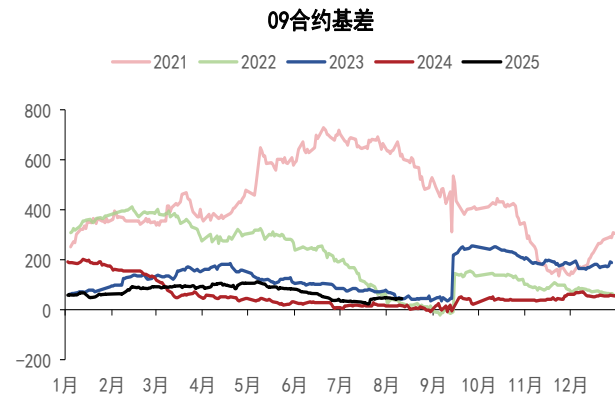
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



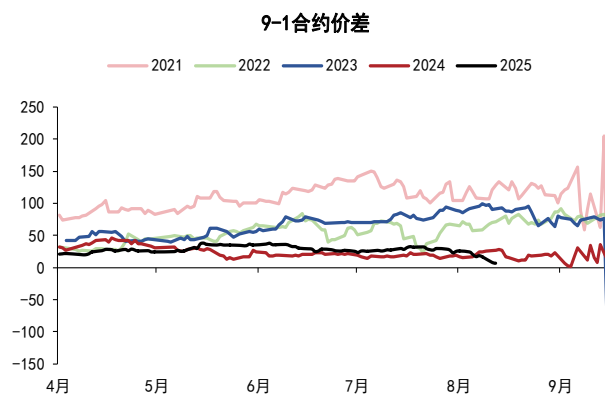
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



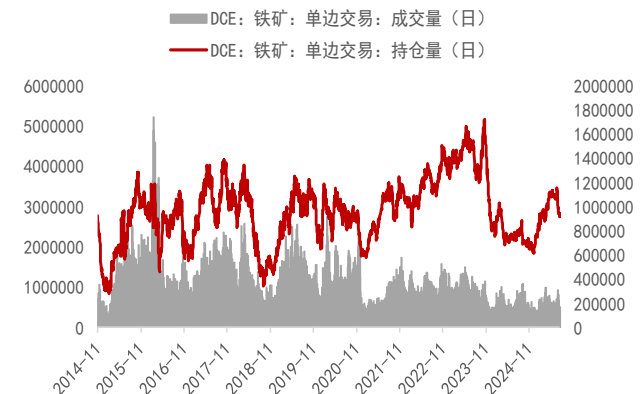
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



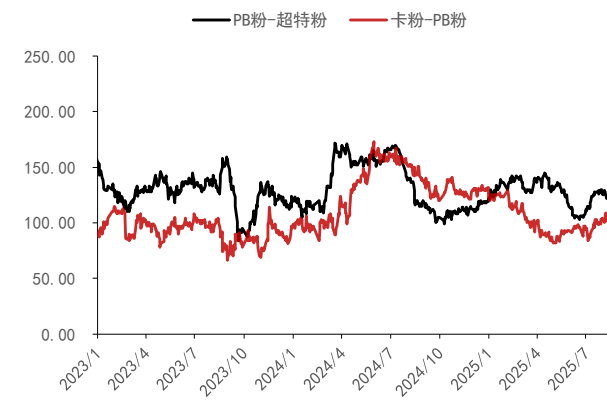
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

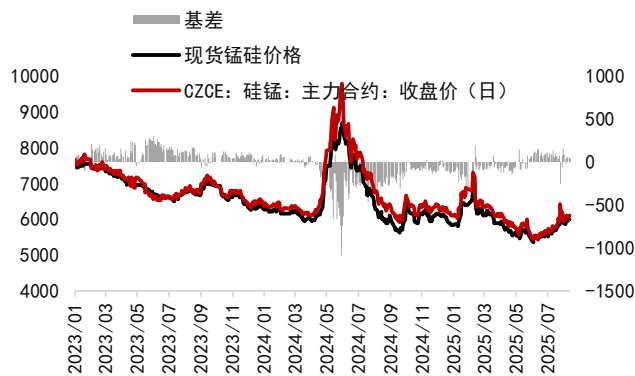
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

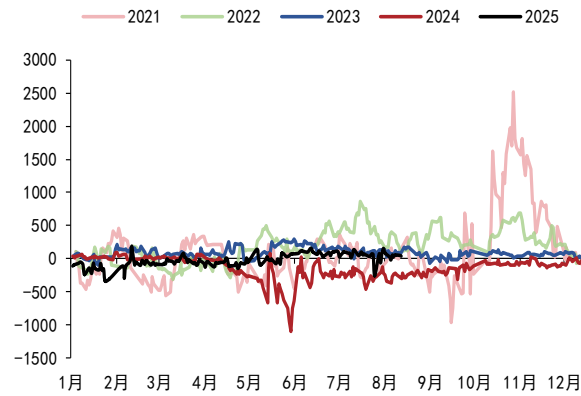
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



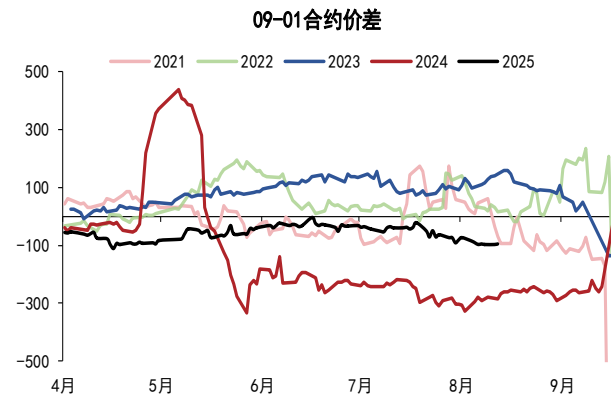
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



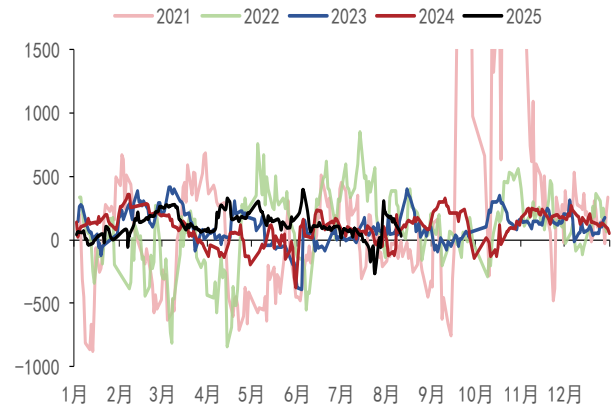
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



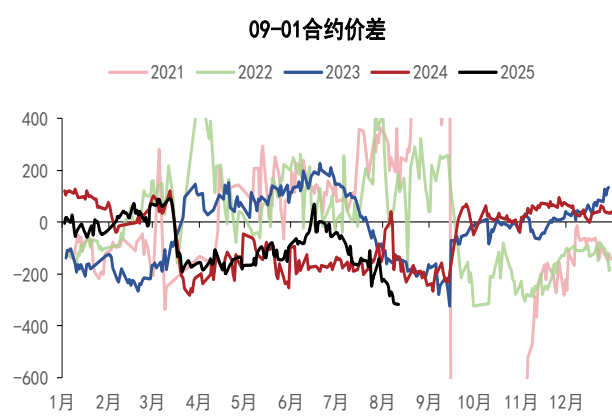
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

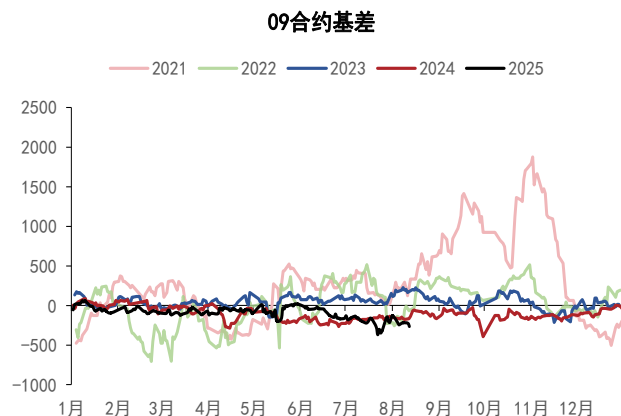
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



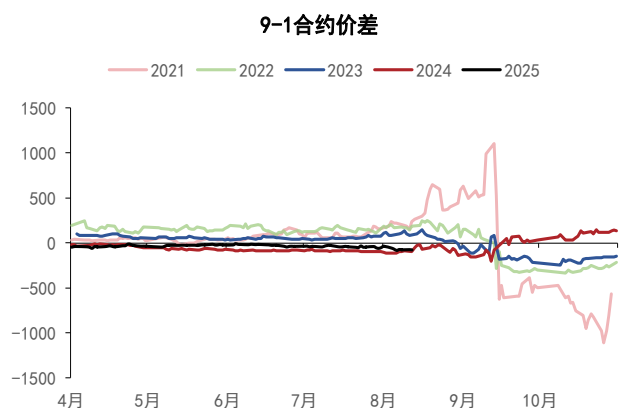
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



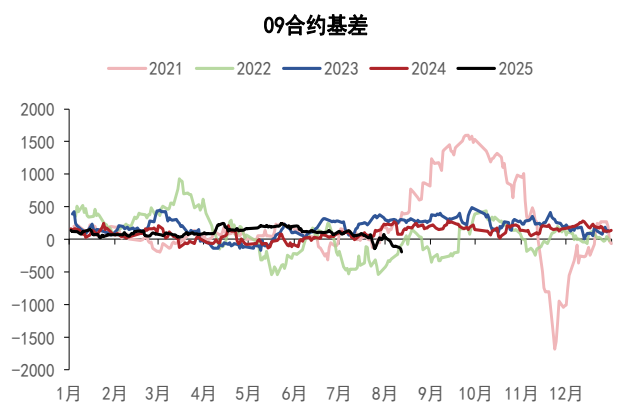
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



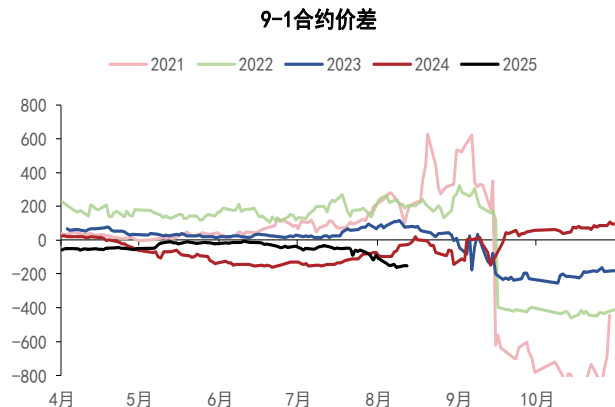
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

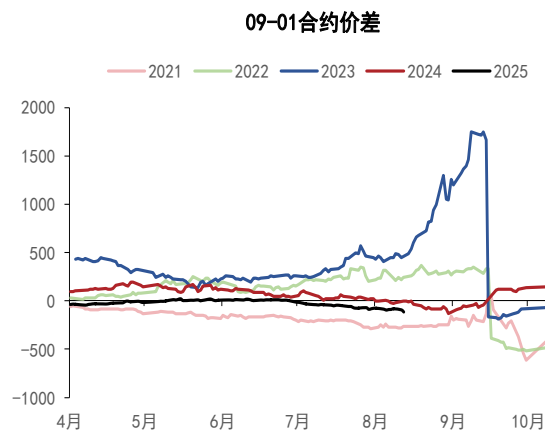
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



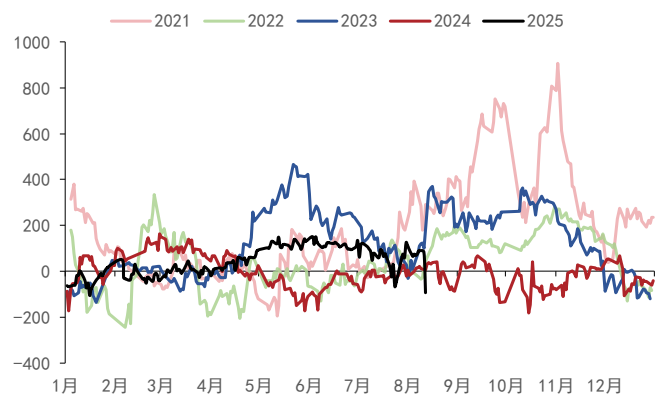
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



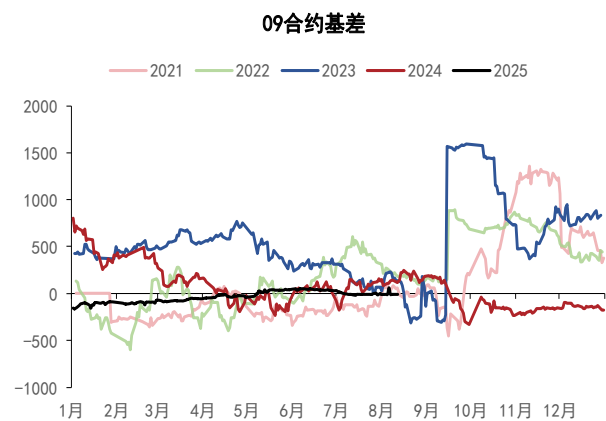
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



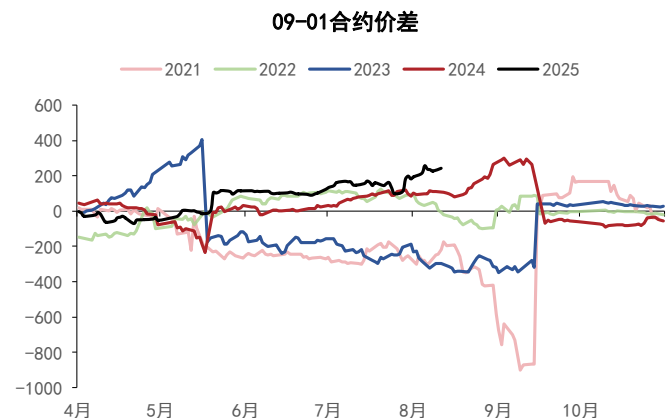
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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