



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-08-21

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 3132 元/吨, 较上一交易日涨 6 元/吨 (0.191%)。当日注册仓单 126445 吨, 环比减少 8104 吨。主力合约持仓量为 152.3392 万手, 环比减少 85302 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3290 元/吨, 环比减少 0 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3402 元/吨, 较上一交易日跌 14 元/吨 (-0.40%)。当日注册仓单 39661 吨, 环比减少 39605 吨。主力合约持仓量为 112.3892 万手, 环比减少 61086 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3410 元/吨, 环比减少 30 元/吨; 上海汇总价格为 3430 元/吨, 环比减少 20 元/吨。

昨日商品市场整体氛围偏弱, 成材价格呈震荡偏弱走势。出口方面, 本周出口量小幅上升, 整体出口延续弱势震荡。基本面来看, 螺纹钢本周需求下降明显, 产量与上周基本持平, 库存累计速度上升, 除了本身淡季需求偏弱之外, 还有一部分库存显性化的影响。热轧卷板需求明显回升, 产量与上周基本持平, 库存累积速度放缓。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, 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 769.00 元/吨, 涨跌幅-0.26 % (-2.00), 持仓变化-9188 手, 变化至 44.04 万手。铁矿石加权持仓量 83.79 万手。现货青岛港 PB 粉 767 元/湿吨, 折盘面基差 45.71 元/吨, 基差率 5.61%。

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量及到港量双增。发运端, 巴西周度发运量创年内新高, 澳洲发运量相对持稳, 非主流国家发运量回升较显著, 接近年内高点。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 240.66 万吨, 环比上升 0.34 万吨, 主要得益于前期复产高炉产能利用率提升。库存端, 港口库存小幅增加, 钢厂进口矿库存增量较为明显。终端数据方面, 五大材表需继续走弱, 螺纹消费数据降幅明显, 除淡季需求原因之外, 有部分库存显性化影响。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, 关注后续发运进度。钢厂盈利率在原料价格进入较高位置后开始回落, 因终端需求小幅走弱, 铁水短期向上增幅或有限, 需关注后续高铁水和终端需求的矛盾是否会进一步积累。在终端需求持续走弱后, 短期铁矿石价格或小幅调整。此外, 对于唐山独立轧钢企业月中至阅兵期间停产消息, 同时传高炉企业在 8 月底至 9 月 3 号期间做好限产准备, 影响时间上看较短, 对原料价格影响或非主要因素。

锰硅硅铁

8月20日，铁合金延续下行。锰硅主力（切换成SM601合约）日内收跌1.32%，收盘报5836元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5800元/吨，环比上日持稳，折盘面5990吨，升水盘面154元/吨。硅铁主力（SF511合约）日内收跌0.99%，收盘报5622元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价5830元/吨，环比上日持稳，升水盘面208元/吨。

盘面角度，锰硅盘面价格跌破6月初以来的短期反弹趋势线，且跌破5850元/吨附近获得支撑，向下或寻找5600-5650元/吨附近支撑（针对加权指数）。当前商品仍处在降波周期之中，基于盘面震荡且不规则的走势，继续建议投资头寸观望为主，套保头寸仍可择机参与。

硅铁方面，日线级别临界6月初以来的短期反弹趋势线，关注趋势线支撑情况（针对加权指数）。当前商品仍处于降波周期之中，基于盘面宽幅震荡且不规则的走势，继续建议投资头寸观望为主，套保头寸仍可择机参与。

8月份以来，市场对于“反内卷”的交易仍对盘面造成扰动，但侧重点似乎集中在碳酸锂、多晶硅等7月底政治局会议上提到的“重点行业的产能治理”（本轮反内卷主要针对的是光伏、锂电池、新能源车以及电商平台等行业），煤炭端关于“查超产”的情绪也仍在发酵，市场在等待煤炭产量调控的进一步结果。除此之外，其余，包含铁合金在内，在“反内卷”情绪带动的商品，价格均出现了较明显的回落，对应到市场在情绪降温之后向外挤估值的过程。复盘2016年供给侧结构性改革的行情，我们深知高级别会议政策对于行业发展的重要指导性意义，对比于当时供给侧结构性改革政策频繁提及且强力执行、落地的紧迫性，我们看到当前“反内卷”表述存在一定的软化嫌疑（政治局会议表述取消了“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”）。但政策的意图还是相对明确的，各行业“内卷式”无序竞争的问题是当下政策想要解决的重中之重，这意味着相关的情绪扰动仍会持续干扰盘面。我们认为最终价格会在情绪逐渐消散后向基本面靠拢，只是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，短期我们仍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。反倒是我们看到锰硅的产量最近出现了明显的抬升苗头，供给端压力未减。且未来对于上半年“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。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。硅铁端同样未有明显的变化，我们仍认为在未来的一段时间内，硅铁与锰硅或者整个黑色板块，都大概率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8390元/吨，涨跌幅-2.72%（-235）。加权合约持仓变化-11047手，变化至526445手。现货端，华东不通氧553#市场报价9050元/吨，环比下调150元/吨，主力合约基差660元/吨；421#市场报价9600元/吨，环比下调150元/吨，折合盘面价格后主力合约基差410元/吨。

昨日工业硅早盘下杀后小幅反弹，站在盘面走势角度，价格短期波动反复，谨慎参与，注意风险控制。

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，从近三周的数据看，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，前者周度产量数据继续上升，与8月排产增加趋势相符，后者DMC在供给恢复后价格和利润边际走弱，关注后续空间。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，目前西南地区增产较快，四川产量正接近去年同期，库存承压。政策方面，近期有工业硅会议传言流出，跟踪为主。预计工业硅价格震荡偏弱运行，下方支撑在8250以及8000元/吨，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 51875 元/吨，涨跌幅-0.74%（-385）。加权合约持仓变化+14063 手，变化至 337155 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-4875 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，周度产量环比增加，库存去化速度十分有限，供需仍是弱现实状态。前期产能整合的政策叙事时间较长，消息面的不确定性加大了价格的波动幅度，但盘面价格若长时间维持当前状态，则企业可通过盘面交割获取利润，近期多晶硅仓单数量有较明显的增长，后续仓单是否会对价格形成压力是新的关注点。近期工信部等部门联合召开光伏产业座谈会，部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作，产能整合预期持续。同时关注涨价链条顺价情况，组件涨价是否落地需关注后续招标结果。预计硅料价格宽幅震荡，下方支撑位分别在 47000 以及 44000 元/吨。

玻璃纯碱

玻璃：周三沙河现货报价 1156 元，环比前日下跌 4 元，华中现货报价 1060 元，环比前日下跌 30 元，市场成交灵活，中下游刚需采购，低价成交为主。截止到 2025 年 8 月 14 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6342.6 万重箱，环比+157.9 万重箱，环比+2.55%，同比-5.94%。折库存天数 27.1 天，较上期+0.7 天。净持仓方面，空头减仓为主。玻璃产量维持高位，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及城市更新政策对玻璃需求的影响，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 1205 元，环比前日下跌 25 元，企业价格整体波动不大，个别企业价格下调。截止到 2025 年 8 月 18 日，国内纯碱厂家总库存 189.73 万吨，较上周四增加 0.35 万吨，涨幅 0.18%。其中，轻质纯碱 77.18 万吨，环比增加 1.18 万吨，重质纯碱 112.55 万吨，环比下降 0.83 万吨。现货价格偏稳。下游浮法玻璃开工率有所上升、光伏玻璃开工率下降后持稳。下游需求不温不火，按需为主，存货意向弱。纯碱装置大稳小动，产量维持高位，库存压力增大，但重碱库存继续下降。净持仓昨日空头减仓为主。纯碱价格随煤化工板块宽幅震荡。短期内，预计短期内纯碱价格仍以震荡为主。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				2025/8/21
煤焦钢矿报价情况				
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	182	0	
	山西柳林低硫	1350	0	
	山西柳林中硫	1180	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1189	0	
	主焦煤（唐山）	1230	0	1073
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1470	0	1581
	鄂尔多斯二级	1181	0	
	日照港准一（平仓价格指数）	1520	0	
	出口FOB	238	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	790	-4	
	青岛港61.5%-PB粉	767	-1	815
	青岛港60.5%-金布巴	741	-2	853
	青岛港62.5%-巴混	806	-3	825
	青岛港56.5%-超特粉	645	0	874
	青岛港65%-卡粉	878	1	853
	铁矿日成交量	119	4	
锰硅	天津	5800	0	5990
	内蒙古	5750	-50	
	广西	5800	-70	
	内蒙生产利润	-40	-7	
	广西生产利润	-556	-26	
硅铁	天津	5830	0	5830
	内蒙古	5450	-50	
	青海西宁	5450	-50	
	宁夏	5430	-70	
	内蒙生产利润	-185	-50	
	宁夏生产利润	-58	-70	
螺纹	北京	3260	0	3372
	上海	3290	0	3394
	广州	3310	0	3310
	唐山方坯	3020	0	
	钢厂日成交量	102169	11286	
	华东高炉利润	86	-8	
	华东电炉利润	11	4	
热卷	上海	3430	-20	3430
	天津	3380	-20	3380
	广州	3420	-20	3420
	东南亚CFR进口	493	1	
	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	480	0	
玻璃	沙河5mm	1130	-9	1130
	生产成本（石油焦）	1068	-9	
	生产成本（天然气）	1429	-24	
	生产成本（煤炭）	1023	-1	

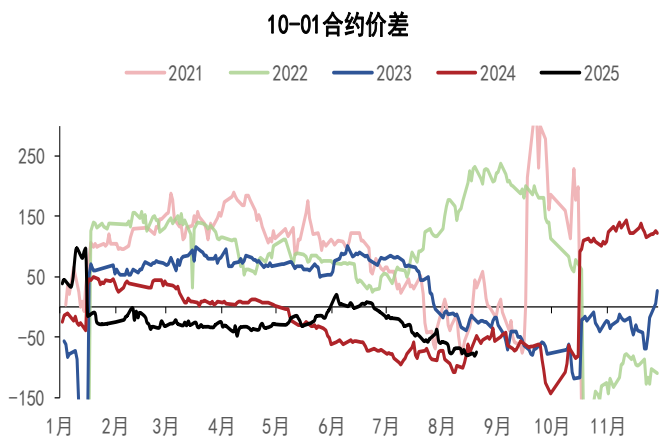
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



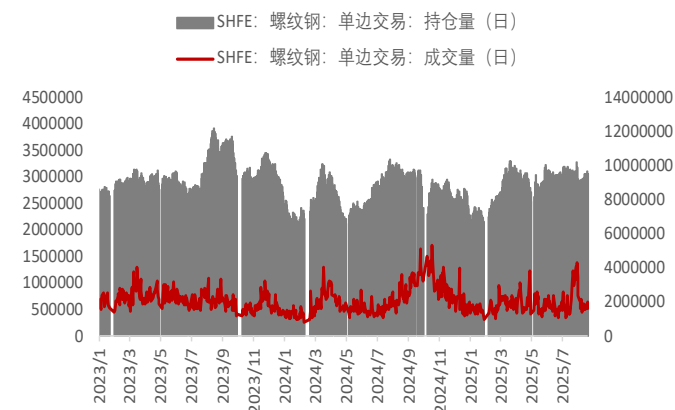
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



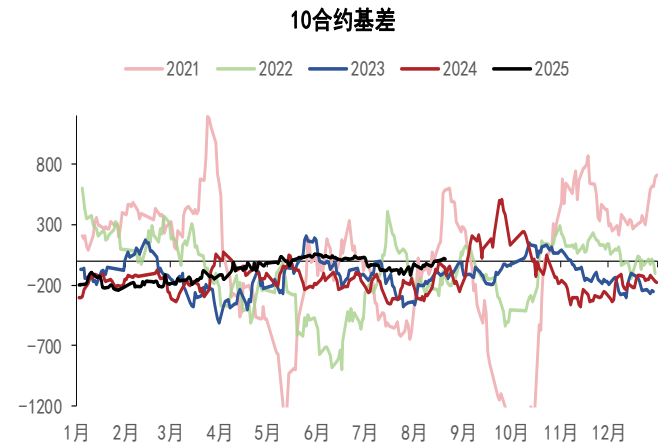
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



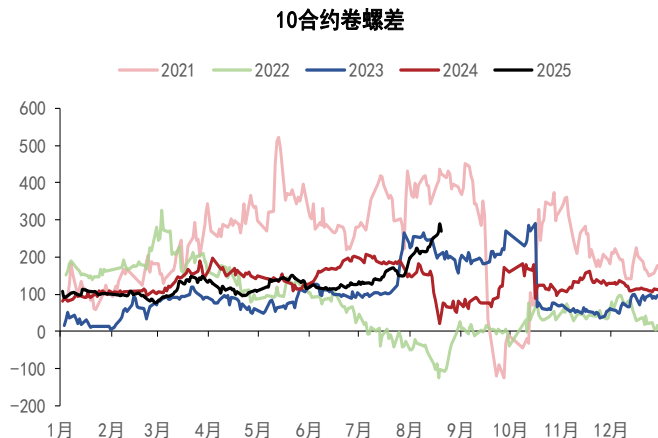
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



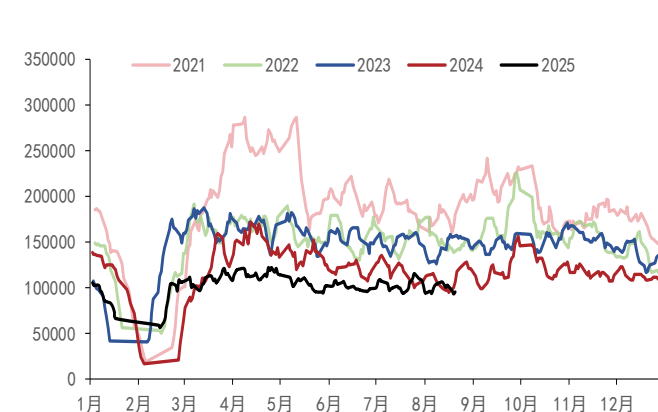
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

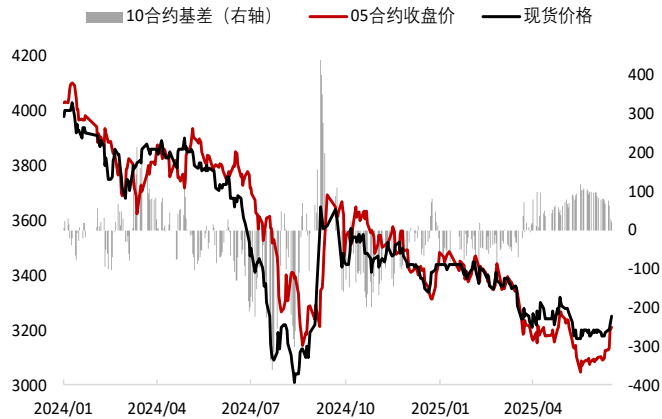
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

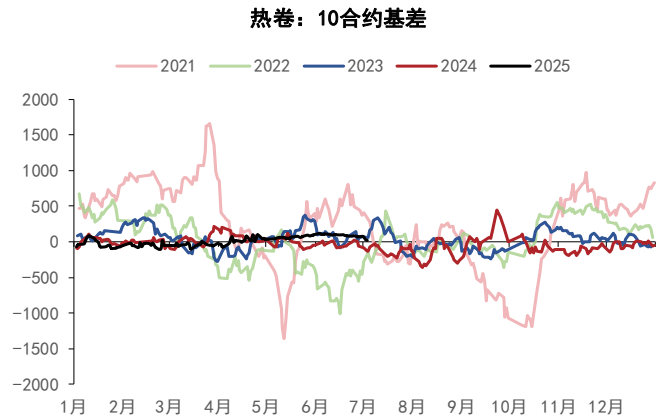
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



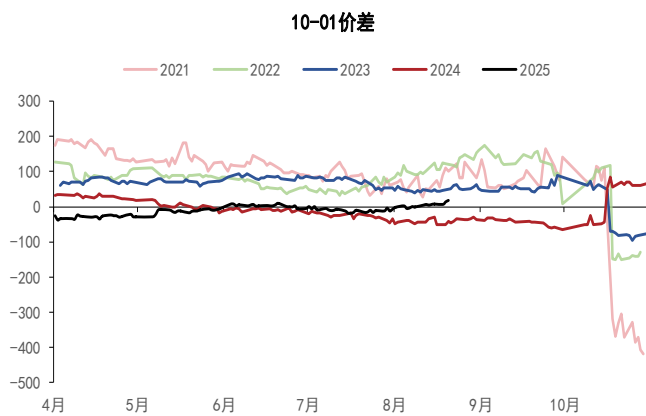
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



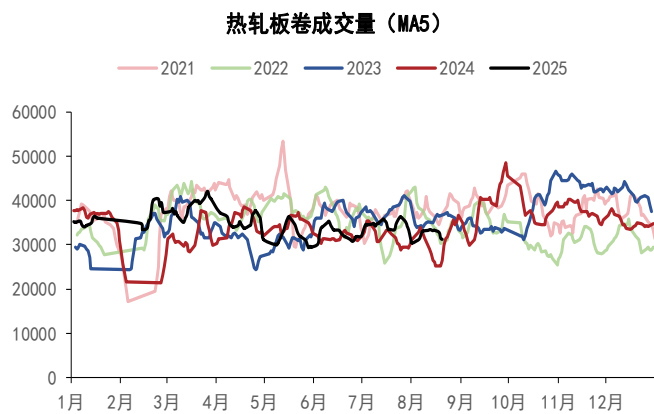
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



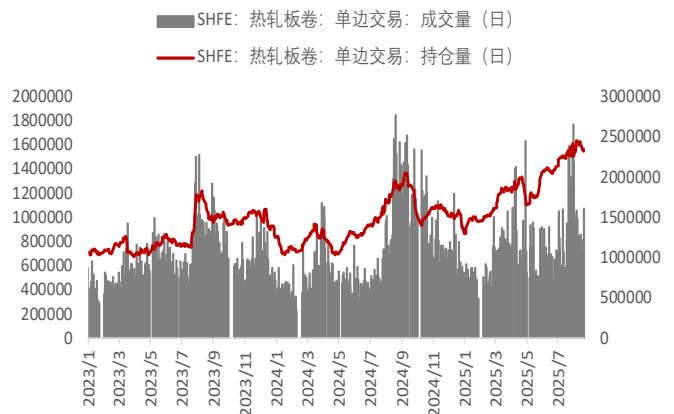
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

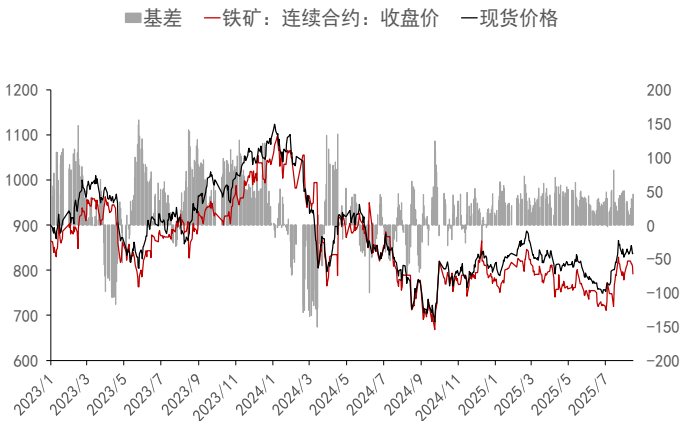
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

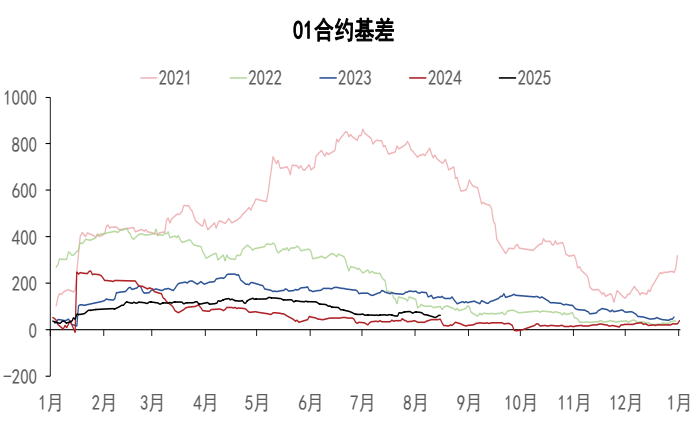
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



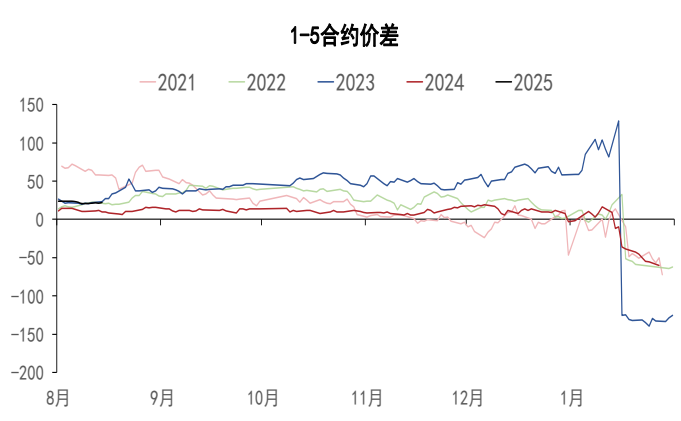
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



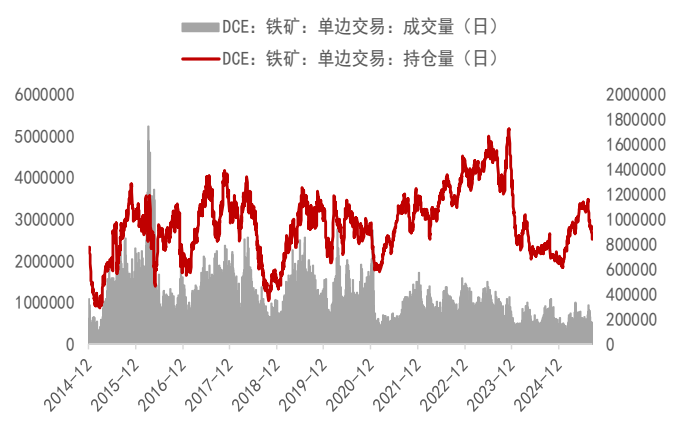
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



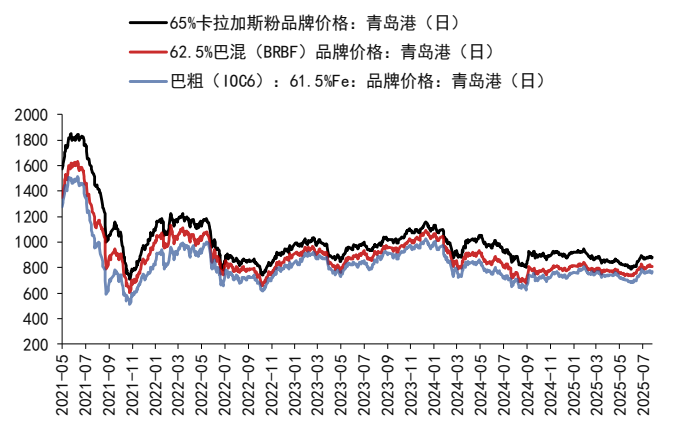
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



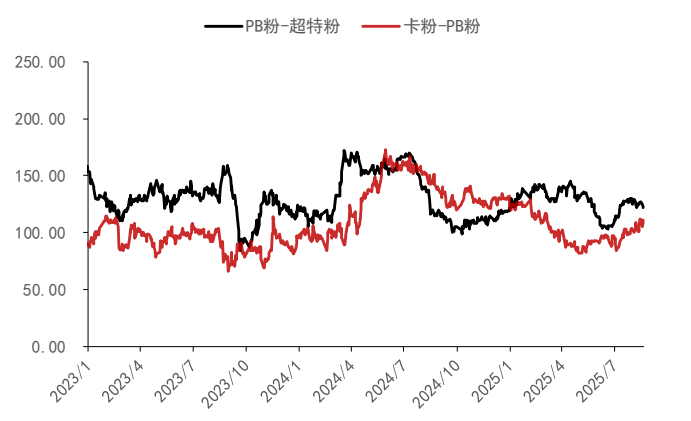
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

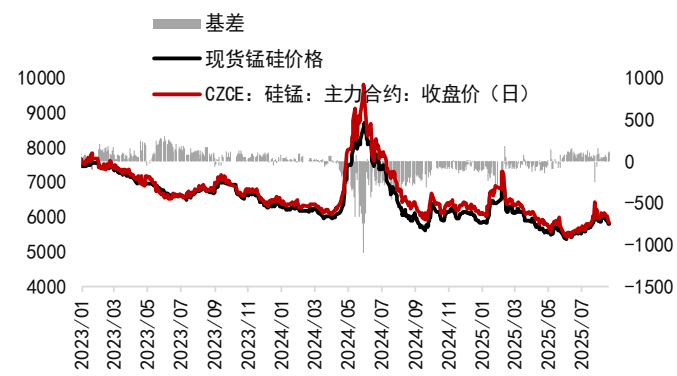
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

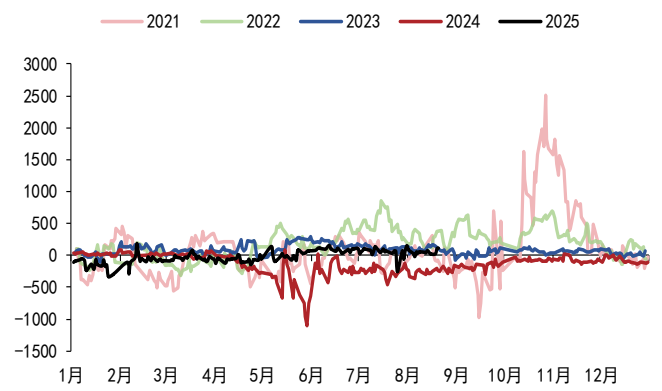
铁合金

图 19：锰硅期现对比（元/吨）



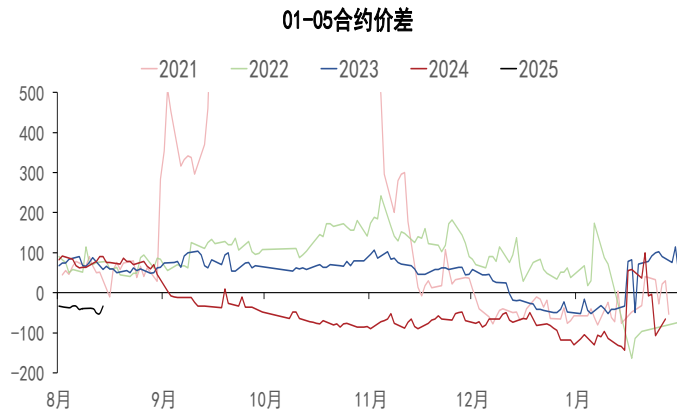
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



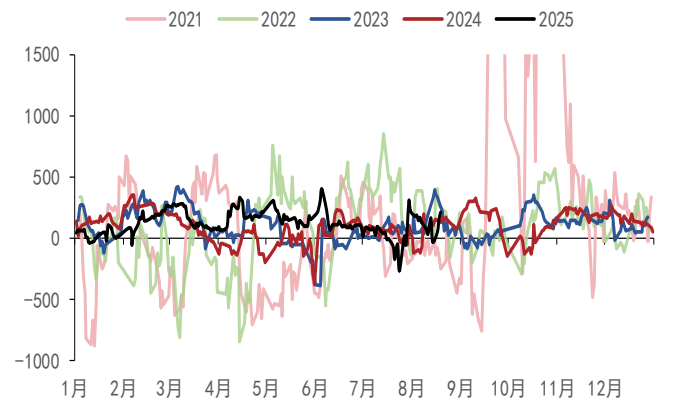
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现对比（元/吨）



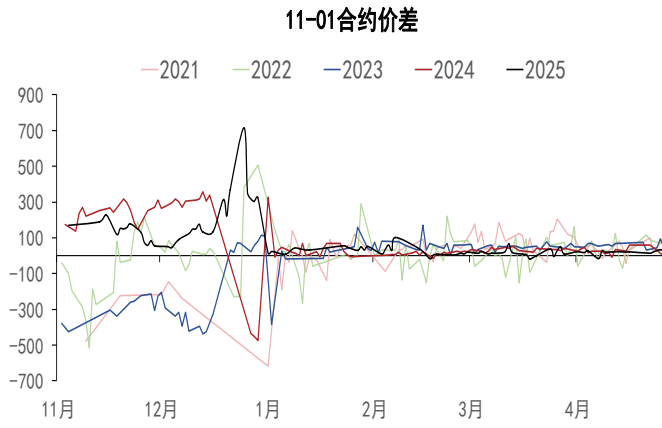
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

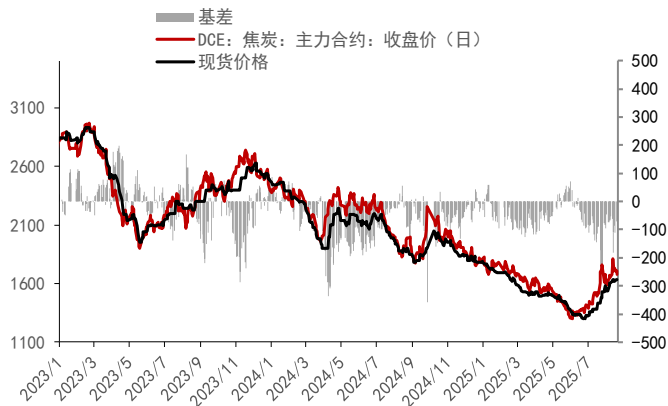
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

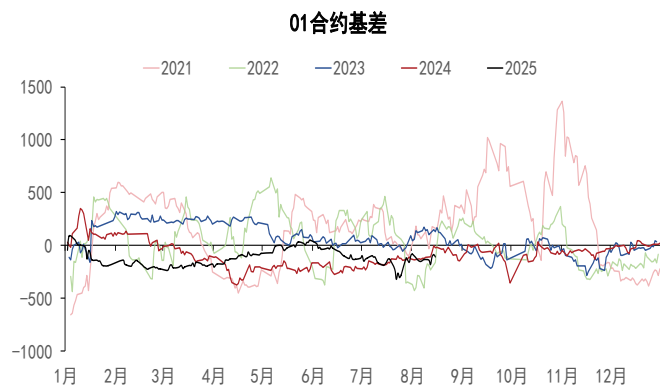
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



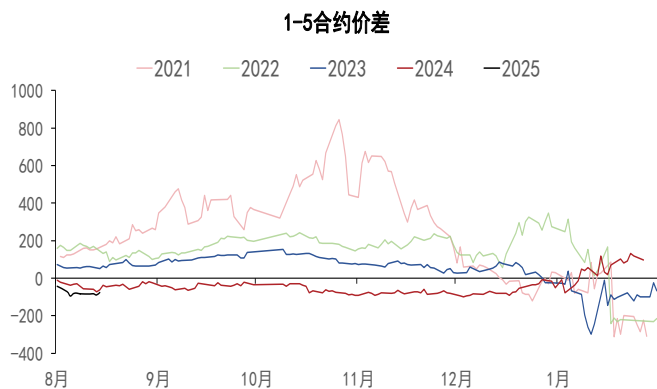
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



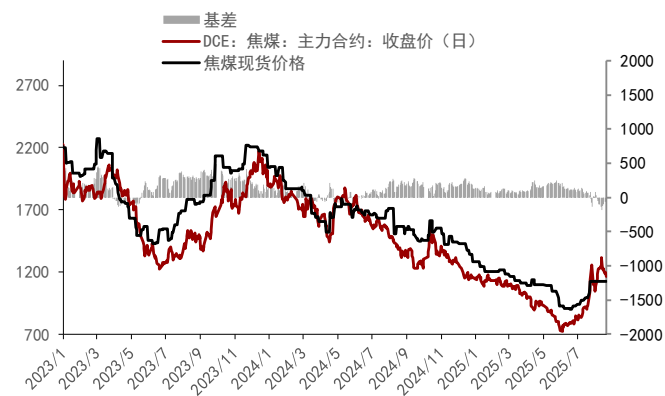
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



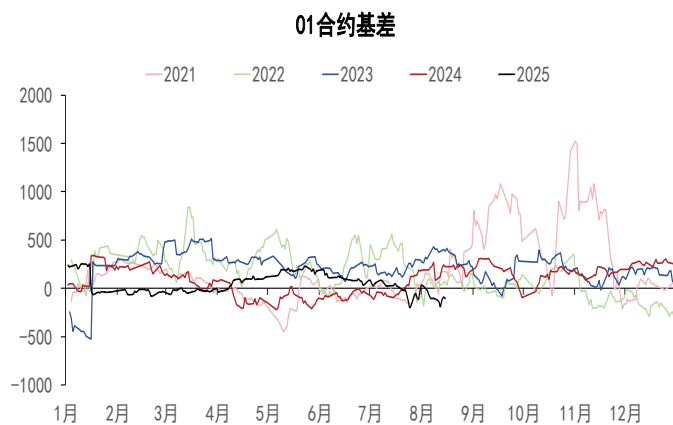
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



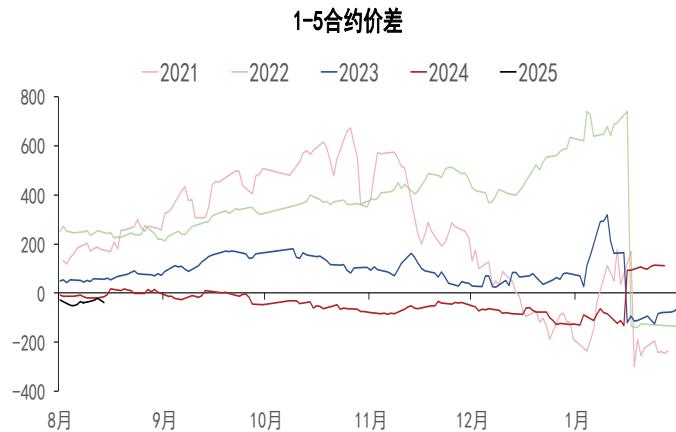
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

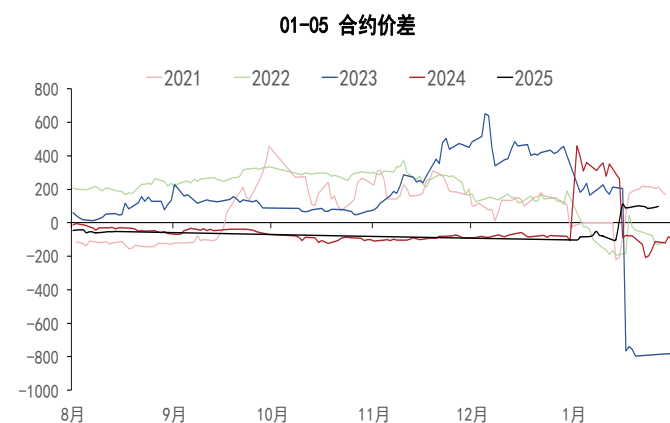
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



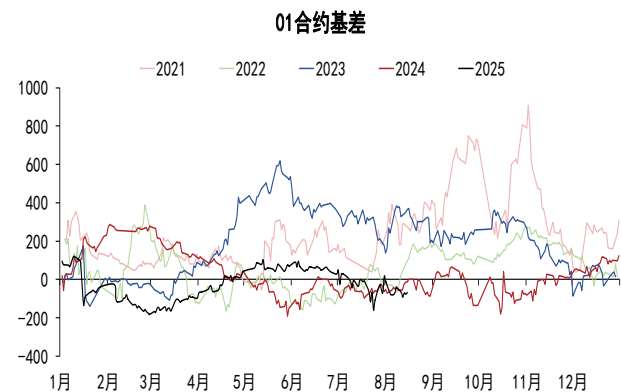
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



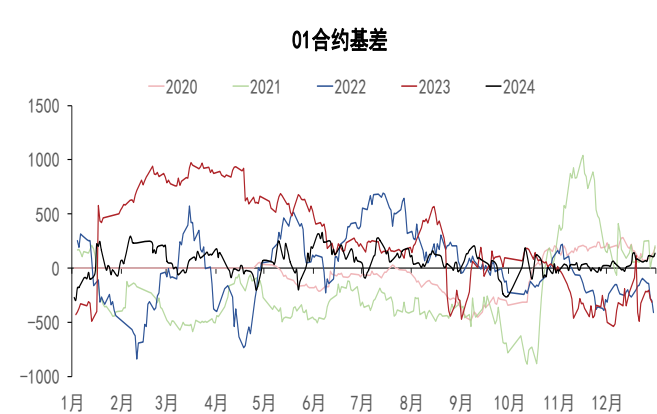
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



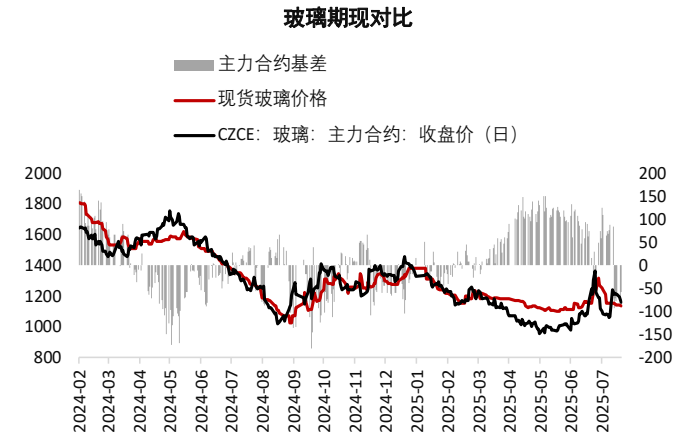
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



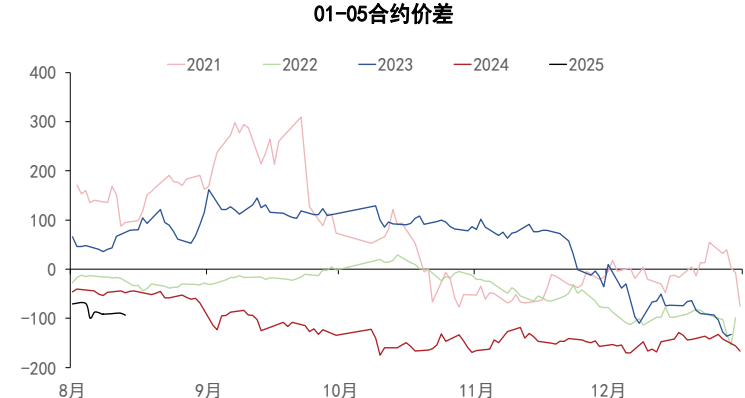
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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