



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-09-18

## 钢材

黑色建材组

陈张滢

从业资格号: F03098415

交易咨询号: Z0020771

电话 0755-23375161

邮箱 chenzy@wkqh.cn

郎志杰

从业资格号: F3030112

电话 0755-23375125

邮箱 langzj@wkqh.cn

万林新

从业资格号: F03133967

电话 0755-23375162

邮箱 wanlx@wkqh.cn

赵航

从业资格号: F03133652

电话 0755-23375155

邮箱 zhao3@wkqh.cn

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3168 元/吨，较上一交易日涨 2 元/吨 (0.063%)。当日注册仓单 263659 吨，环比减少 6300 吨。主力合约持仓量为 196.3371 万手，环比增加 7123 手。现货市场方面，螺纹钢天津汇总价格为 3220 元/吨，环比减少 10 元/吨；上海汇总价格为 3260 元/吨，环比减少 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3390 元/吨，较上一交易日跌 12 元/吨 (-0.35%)。当日注册仓单 58841 吨，环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 139.1462 万手，环比增加 523 手。现货方面，热轧板卷乐从汇总价格为 3400 元/吨，环比减少 20 元/吨；上海汇总价格为 3420 元/吨，环比减少 10 元/吨。

商品市场整体氛围回暖，但成材价格走势呈现震荡偏强。宏观方面，8 月经济数据整体放缓，且全面低于预期，这也增加了推出更多刺激政策的可能性。一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。其中，上海上涨 0.4%，北京、广州和深圳分别下降 0.4%、0.2% 和 0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅收窄 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅扩大 0.1 个百分点。地产销售方面表现仍表现较弱，地产企稳还需时间。出口端，上周出口量小幅回落，但整体仍处于弱势震荡格局。基本上，螺纹表需延续低迷，传统旺季需求不旺，库存压力持续加大；热卷产量回升，表需表现相对较好，需求整体中性，库存出现小幅去化。当前，螺纹需求偏弱，而热卷需求相对坚挺，卷螺走势出现分化。总体来看，尽管已步入传统旺季，螺纹需求依旧乏力，热卷需求仍具一定韧性。钢厂利润逐步收窄，盘面弱势特征愈发显著。若后续需求无法有效修复，钢价仍有下探风险。原料端表现相对坚挺，需持续关注海内外宏观政策可能带来的扰动。

## 铁矿石

昨日铁矿石主力合约 (I2601) 收至 804.50 元/吨，涨跌幅+0.12% (+1.00)，持仓变化+2092 手，变化至 53.45 万手。铁矿石加权持仓量 84.05 万手。现货青岛港 PB 粉 797 元/湿吨，折盘面基差 43.25 元/吨，基差率 5.10%。

供给方面，最新一期海外铁矿石发运回升至同期高位。发运端，澳洲发运量环比提升，巴西发运量大幅反弹，重新回到往年同期水平之上。非主流国家发运量同样有所增长。近端到港量小幅回落。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量 240.55 万吨，环比上升 11.71 万吨，华北地区检修结束后快速复产，铁水产量回升明显，消除因重要节点当周铁水产量降幅显著的影响。短期铁矿石需求端支撑仍存。钢厂盈利率延续下滑趋势。库存端，港口库存和钢厂进口矿库存均有小幅回升，后续部分库存或向厂内转移。终端数据方面，五大材表需有一定回升，库存的累积速度有所放缓。螺纹数据偏弱，卷螺差近期偏强，注意后续成材内部矛盾会否向原料端传导。从基本面看，短期铁水产量已恢复到较高水平，在钢厂减产前，矿价仍旧下有支撑。整体看铁矿石价格短期震荡运行。往后继续观察下游需求恢复及去库速度。此外，近期中美会谈进行中，关注会谈结果对商品整体氛围的影响，以及海外宏观变化。

## 锰硅硅铁

9 月 17 日，锰硅主力 (SM601 合约) 震荡走高，日内收涨 0.77%，收盘报 5990 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5820 元/吨，环比上日持稳，折盘面 6010 吨，升水盘面 20 元/吨。硅铁主力 (SF511 合

约)震荡走高,日内收涨1.16%,收盘报5766元/吨。现货端,天津72#硅铁现货市场报价5750元/吨,环比上日持稳,转为贴水盘面16元/吨。

盘面角度,日线级别,锰硅盘面价格维持区间震荡格局,我们延续对于“预计未来一段时间走势仍相对波折,操作难度大”的判断,继续关注上方6000元/吨附近压力以及下方5600元/吨至5650元/吨附近支撑位置,建议投机头寸观望为主。

硅铁方面,日线级别同样维持区间震荡格局,继续关注上方5800元/吨附近压力,下方继续关注5400元/吨至5450元/吨区间附近支撑情况。短线盘面投机套利空间有限,建议以观望为主。

当前,整体商品(除有色及贵金属外)仍处于震荡回调,缩量收敛的状态,黑色板块走势相似,但出现企稳渐强的情况,虽然尚不显著。对此,我们的理解是当前现实端的压制仍在,但资金对于未来的预期开始逐渐抬头,这是二者共同作用的结果,且这样的情况或仍将维持一段时间。从高频数据来看,螺纹需求仍旧维持疲弱,见不到旺季的迹象,虽然卷板需求仍维持强劲,但总体五大材需求表现偏弱,库存仍在逆季节性累积。同时,在钢厂盈利率水平仍维持在60%以上的情况下,铁水在9.3阅兵期间阶段性显著回落之后快速修复至240万吨以上水平。高位的供给以及暂时表现出的偏弱需求仍令市场感到担忧,也持续压制着黑色板块的价格。8月中旬起,我们反复强调黑色系在未来一段时间(十月中旬之前,出于市场自我学习能力,可能提前反应)的交易侧重点将锚定旺季现实需求的验证情况且我们对于旺季的需求倾向于“不及预期”,我们认为市场在过往一段时间内正在或已经定价了这一点(具体是否定价完毕有待确认),表现为黑色板块持续的阴跌。但随着美国近期一系列包括非农就业、PPI、CPI等数据的不及预期,市场几乎完全定价9月份美联储将进行降息操作(议息会议在9月18日凌晨进行),与之相关的贵金属及有色金属(铜、铝为首)显著走强。海外若顺利进入降息周期,则国内对应的政策空间预计将打开,有利于增强市场对于后市的预期及信心。因此,虽然短期在现实需求的影响下,黑色板块价格仍存在阶段性回调的风险,但面对后续海外财政、货币双宽的确定性局面,以及高层对于“未来我国财政政策空间依然充足”的表态与随着美国进入降息周期后我国政策空间的打开,未来的黑色板块或逐渐具备多配的性价比,而这一关键节点或聚焦到未来十月中旬附近的“四中全会”(认为是市场未来博弈的重点),后续寻找价格回压后的做多机会可能是更好的选择。

回到锰硅层面,我们认为其基本面仍不理想,主要在于高位的供给以及建材端需求的疲弱,后续若黑色板块在上述逻辑下走强,则锰硅有望跟随板块同向波动,但预计在缺乏主要矛盾的背景下难以走出独立的强势行情。交易层面来看,其操作性价比认为相对较低。硅铁方面,其供需基本面没有明显的矛盾与驱动,同样概率是作为黑色板块行情的跟随,操作性价比较低。

## 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8965元/吨,涨幅+0.56%(+50)。加权合约持仓变化-2096手,变化至510223手。现货端,华东不通氧553#市场报价9100元/吨,环比持平,主力合约基差135元/吨;421#市场报价9600元/吨,环比持平,折合盘面价格后主力合约基差-165元/吨。

昨日工业硅价格震荡走强,站在盘面走势角度,价格短期预计震荡运行,注意风险控制。

回顾基本面,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本轮价格反弹而发生根本性的改变。工业硅产量环比继续上升,总产量已超过往年同期水平,新疆地区近期产量增幅较为明显,供给快速增长对盘面价格带来的压力并未消减。下游方面,多晶硅及有机硅DMC产量近期均有增长,需求端对价格起到一定支撑作用。库存整体仍处在高位运行,边际变化相对不明显。上周工业硅传出12500KVA炉型淘汰以及能耗指标等消息,对盘面有提振作用,价格在支撑位反弹明显。从基本面的角度,短期工业硅估值偏中性,但从政策预期逻辑的角度,如果市场继续讨论“反内卷”等相关话题,则工业硅价格有望在预期驱动下进一步向上,否则,基本面偏弱的现实将限制价格的想象空间。关注后续行业去产



能相关进展，以及供给端复产情况。

**多晶硅：**昨日多晶硅期货主力（PS2511 合约）收盘价报 53490 元/吨，涨跌幅-0.34% (-180)。加权合约持仓变化-4424 手，变化至 289544 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 49.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 51.05 元/千克，环比上调 0.05 元/千克；N 型复投料平均价 52.55 元/千克，环比上调 0.05 元/千克，主力合约基差-940 元/吨。

硅料盘面价格继续偏向政策叙事，短期市场关注点仍然在于产能整合政策以及下游顺价进展。基本面端，周度供给接近同期高位，硅片产量上行，前期部分库存向产业链下游转移，在当前上下游供需格局下，全行业库存的去化空间十分有限。单纯供需角度，并没有显著性的改观。价格方面，N 型致密及复投料现货报价已提涨至 50 元/千克以上，组件环节相对僵持，等待后续成交情况。上市硅企公告融资用于供给侧改革的资金储备等三方面，产能整合落地预期仍将持续。至产能整合有实际进展之前，盘面价格易随情绪的阶段性推升和退却而发生波动，当前消息面对盘面影响仍大于基本面，盘面消息纷飞，其日内走势振幅较大，变化迅速，需注意仓位和风险控制。往后则继续关注平台公司以及下游顺价进展。

### 玻璃纯碱

**玻璃：**周三下午 15: 00 玻璃主力合约收 1234 元/吨，当日-0.24%(-3)，华北大板报价 1150 元，较前日持平；华中报价 1130 元，较前日+20。浮法玻璃样本企业周度库存 6158.3 万箱，环比-146.7 万箱 (-2.33%)。持仓方面，持买单前 20 家今日增仓 12,356 手多单，持卖单前 20 家今日增仓 26,149 手空单。当前行业供应小幅上升，企业库存环比有所下降，节前备货行为对库存去化起到一定带动作用。然而，市场货源整体仍较为充裕，终端需求跟进乏力，观望气氛依旧浓厚，建议谨慎偏多看待。

**纯碱：**周三下午 15: 00 纯碱主力合约收 1334 元/吨，当日-0.37%(-5)，沙河重碱报价 1239 元，较前日-5。纯碱样本企业周度库存 179.75 万吨，环比-2.46 万吨 (-2.33%)，其中重质纯碱库存 103.45 万吨，环比-3.74 万吨，轻质纯碱库存 76.3 万吨，环比+1.28 万吨。持仓方面，持买单前 20 家今日减仓 7,884 手多单，持卖单前 20 家今日增仓 13,693 手空单。行业供应小幅收缩，主要受湖北新都和海晶月河产线检修影响，其他纯碱装置运行总体平稳。部分下游企业存在节前备货需求，但多数仍以刚需采购为主，市场整体交投氛围不温不火。当前缺乏实质性利好支撑，业内心态普遍偏向谨慎，预计窄幅波动为主。

黑色金属早报

2025/9/18

煤焦钢矿报价情况

		品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	186	1		
	山西柳林低硫	1350	0		
	山西柳林中硫	1150	10		
	蒙5精煤(乌不浪口)	1150	0		
	主焦煤(唐山)	1366	0		1212
焦炭	日照港准一(出库价格指数)	1480	0		1591
	日照港准一(平仓价格指数)	1470	0		
	出口FOB	233	0		
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	818	-9		
	青岛港61.5%-PB粉	797	0		848
	青岛港60.5%-金布巴	767	-1		881
	青岛港62.5%-巴混	822	-1		842
	青岛港56.5%-超特粉	717	6		953
	青岛港65%-卡粉	928	0		907
	铁矿日成交量	127	-13		
锰硅	天津	5820	0		6010
	内蒙古	5730	0		
	广西	5750	0		
	内蒙生产利润	-58	69		
	广西生产利润	-606	95		
硅铁	天津	5750	50		5750
	内蒙古	5500	100		
	青海西宁	5450	120		
	宁夏	5500	120		
	内蒙生产利润	-150	94		
	宁夏生产利润	-203	114		
螺纹	北京	3190	-10		3302
	上海	3260	-10		3364
	广州	3350	0		3350
	唐山方坯	3060	0		
	钢厂日成交量	102748	-7792		
	华东高炉利润	30	7		
	华东电炉利润	-29	-6		
热卷	上海	3420	-10		3420
	天津	3340	-10		3340
	广州	3400	-20		3400
	东南亚CFR进口	498	0		
	美国CFR进口	870	0		
	欧盟CFR进口	575	0		
	日本FOB出口	505	0		
	中国FOB出口	485	0		
玻璃	沙河5mm	1160	0		1160
	生产成本(石油焦)	1049	3		
	生产成本(天然气)	1396	0		
	生产成本(煤炭)	1004	10		

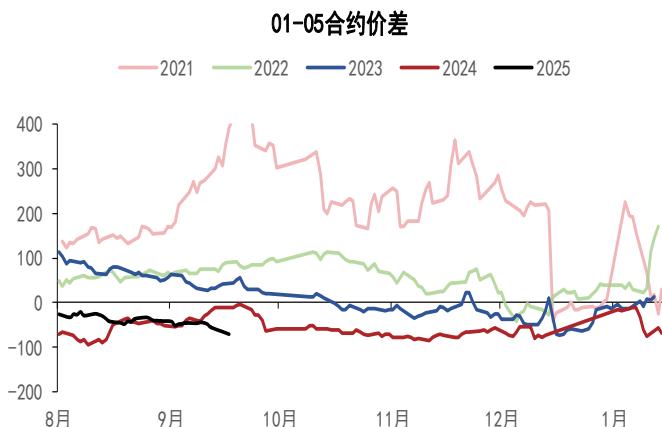
## 螺纹钢

图1: 螺纹钢期现货对比 (元/吨)



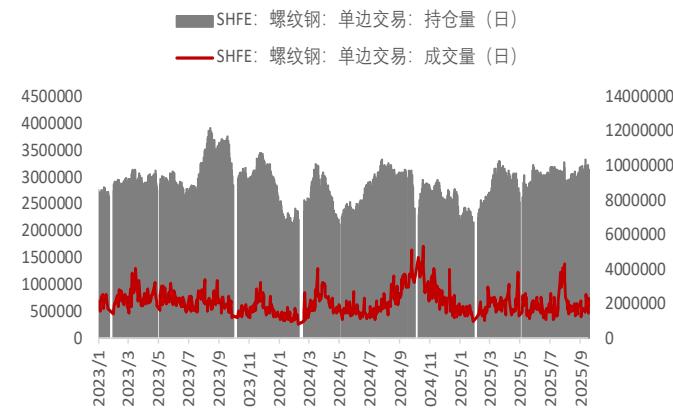
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图3: 螺纹钢价差 (元/吨)



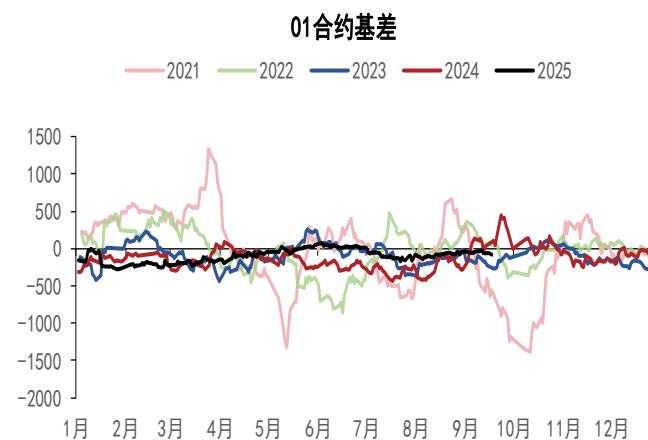
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图5: 成交量与持仓量 (手)



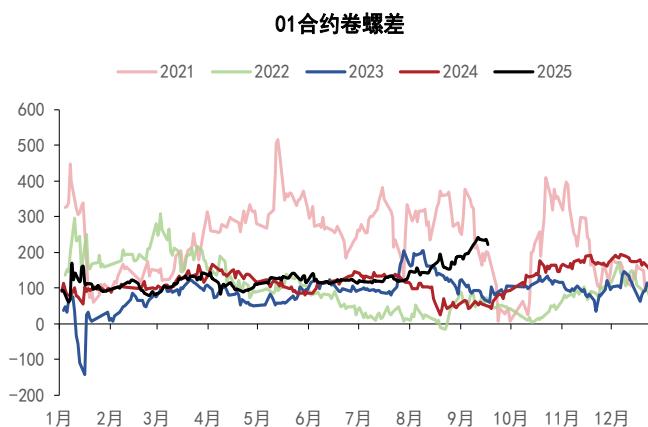
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2: 螺纹钢主力合约基差 (元/吨)



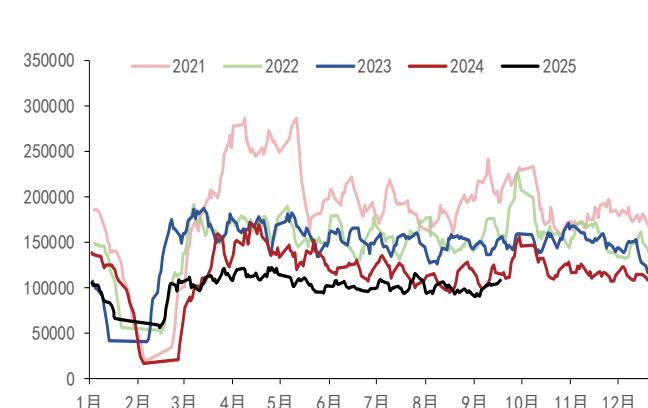
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4: 期货卷螺差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

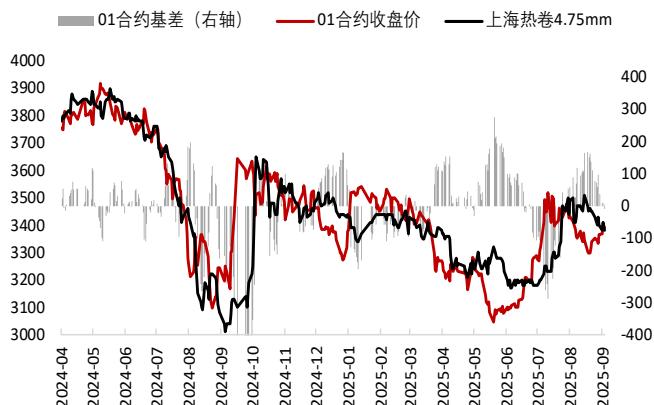
图6: 全国贸易商成交量 (吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

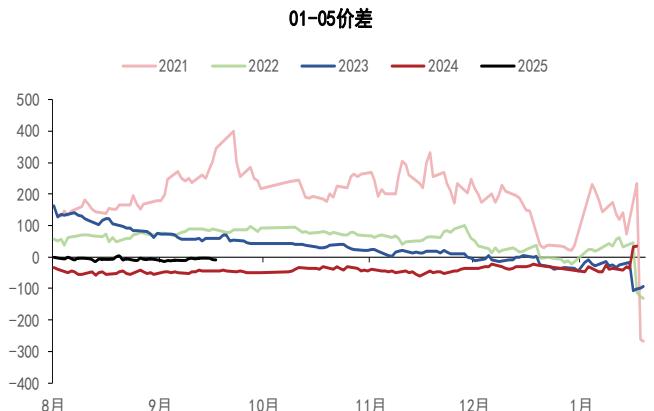
## 热轧板卷

图 7: 热卷期现货对比 (元/吨)



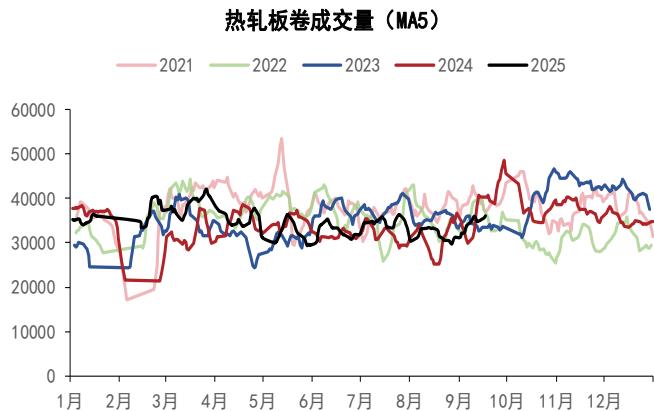
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9: 热卷价差 (元/吨)



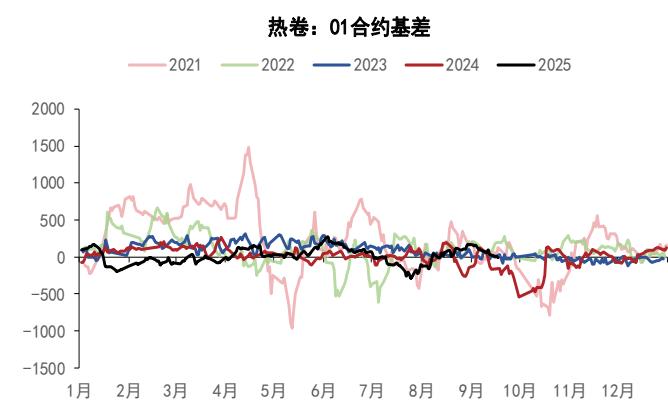
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11: 热卷成交量 (吨)



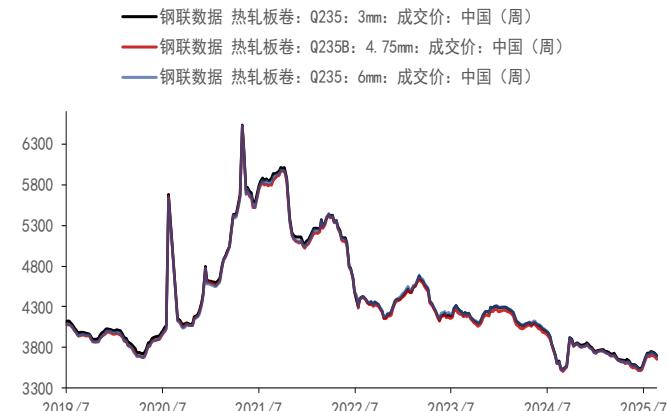
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8: 热卷基差 (元/吨)



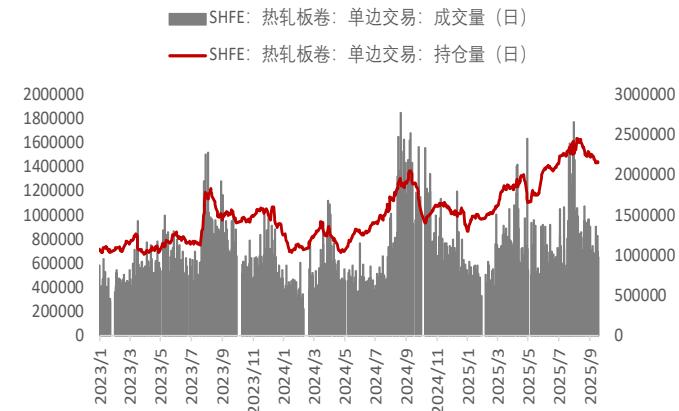
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 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

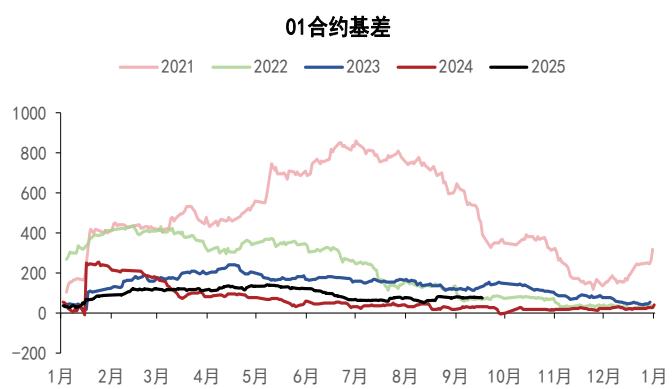
图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)

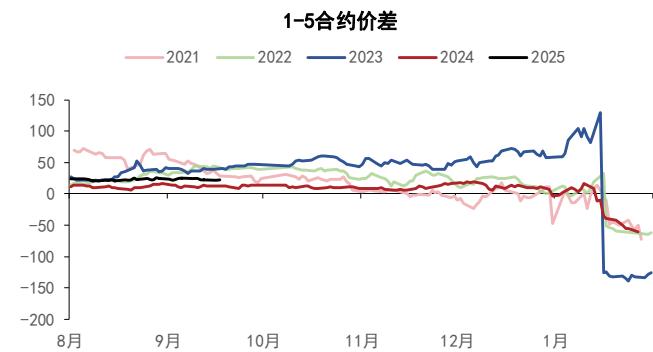
图 14: 主力合约基差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

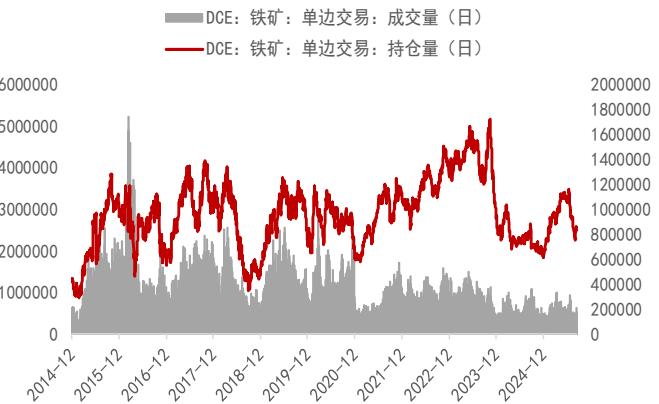
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

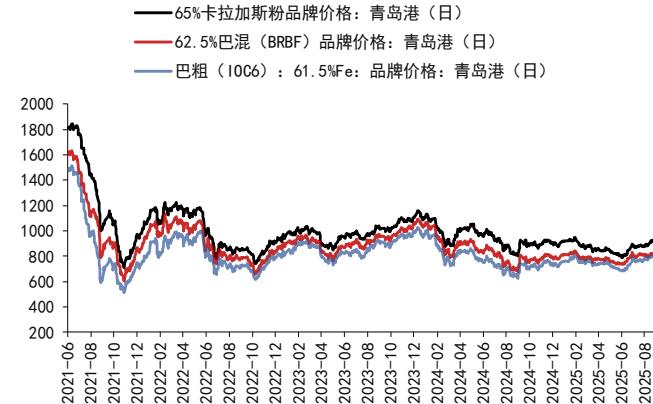
图 17: 品牌现货价格 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

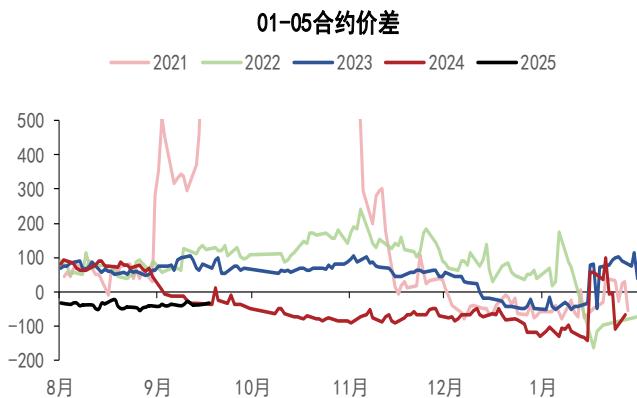
## 铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



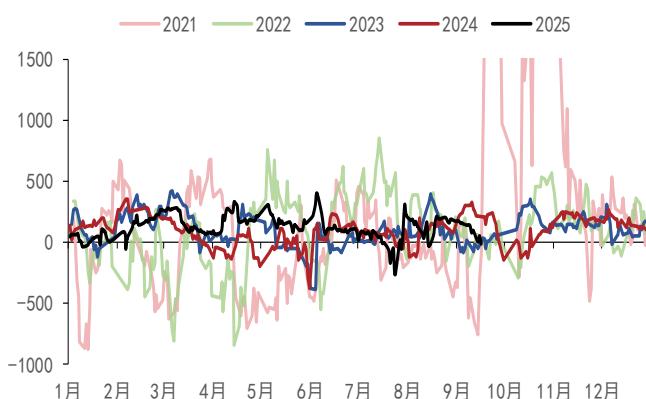
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



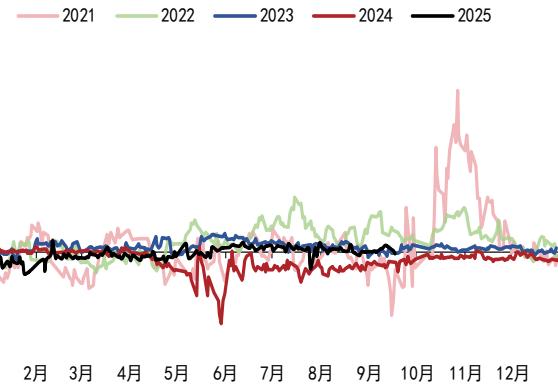
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



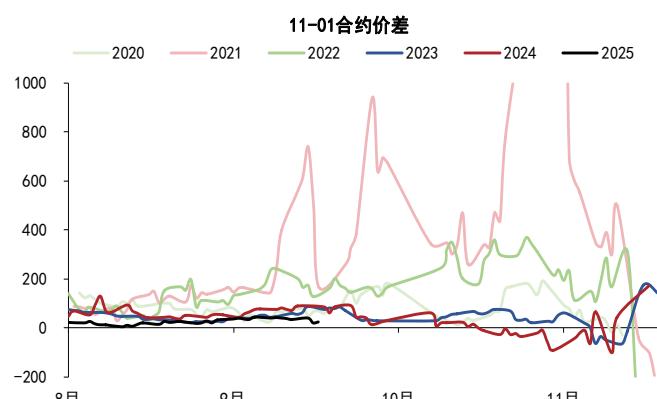
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

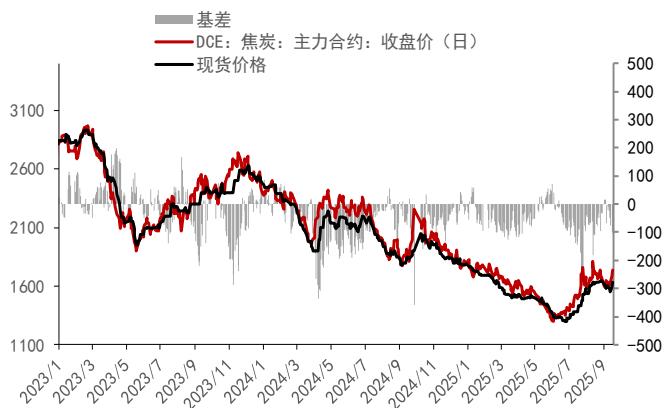
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

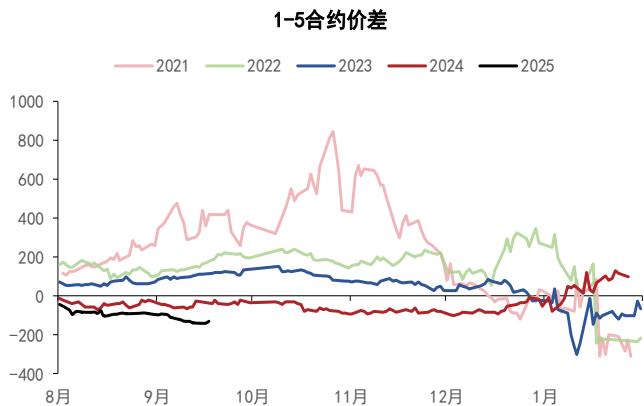
## 焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



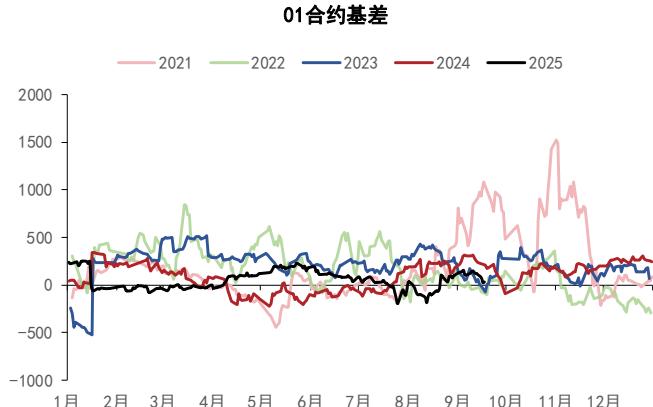
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



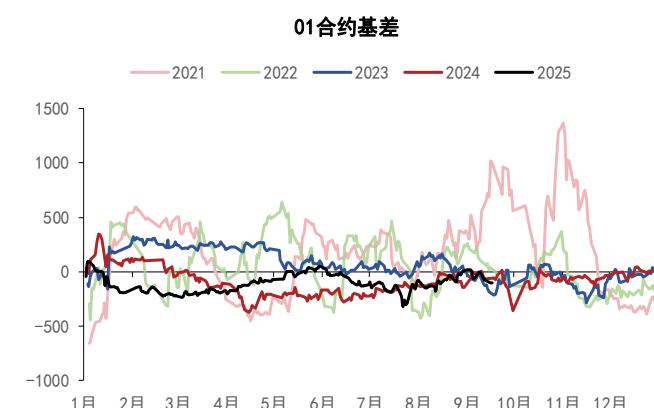
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29: 焦煤主力合约基差 (元/吨)



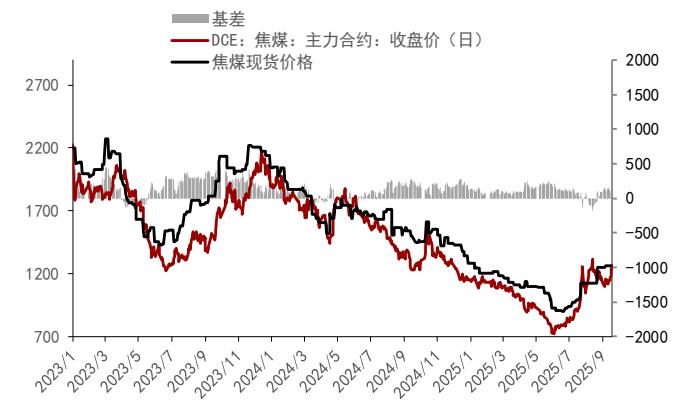
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



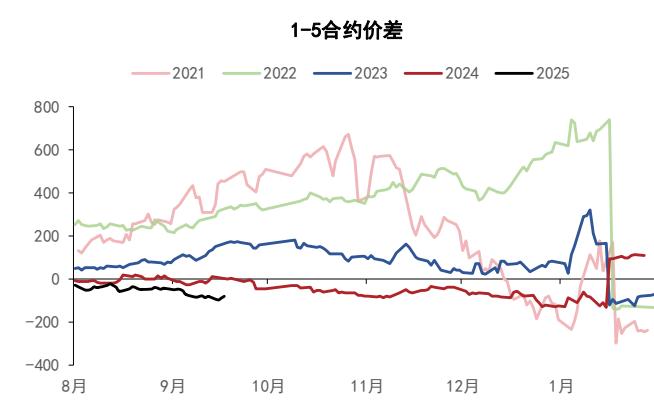
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 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

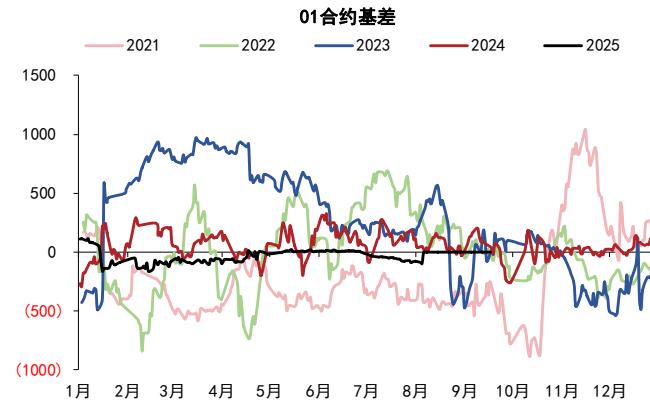
图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）

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 33：纯碱价差（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）



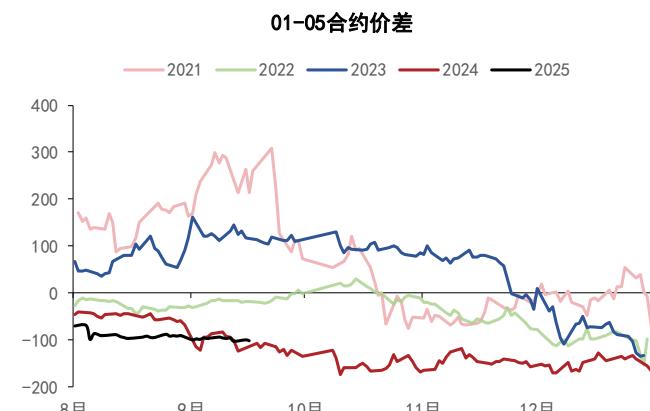
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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

01-05合约价差



数据来源：WIND、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。不经许可，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)