



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-11-10

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

交易咨询号: Z0023202

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

【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3034 元/吨, 较上一交易日跌 3 元/吨 (-0.09%)。当日注册仓单 116135 吨, 环比减少 2399 吨。主力合约持仓量为 196.0886 万手, 环比减少 59467 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3200 元/吨, 环比增加 10 元/吨; 上海汇总价格为 3190 元/吨, 环比减少 0 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3245 元/吨, 较上一交易日跌 11 元/吨 (-0.33%)。当日注册仓单 97922 吨, 环比减少 1490 吨。主力合约持仓量为 136.5588 万手, 环比增加 240 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3260 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3270 元/吨, 环比减少 0 元/吨。

【策略观点】

上周五商品市场整体氛围偏弱, 成材价格呈弱势震荡走势。基本面来看, 螺纹钢供需双降, 库存持续去化, 整体表现中性; 热轧卷板需求回落较多, 难以承接产量, 库存、呈现逆季节性累库。总体而言, 钢材需求正式进入淡季, 热卷库存风险仍然存在, 未来还需关注减产节奏。随着美联储宽松预期逐步落地及中美会晤释放积极信号, 市场情绪与资金环境有望改善, 叠加制造业需求回升预期, 未来钢材消费端可能出现逐步恢复。短期来看, 需求仍显疲态, 但随着政策的逐步落实以及宏观环境的变化, 未来需求有望出现拐点。

铁矿石

【行情资讯】

上周五铁矿石主力合约 (I2601) 收至 760.50 元/吨, 涨跌幅-2.19% (-17.00), 持仓变化+21913 手, 变化至 55.94 万手。铁矿石加权持仓量 97.96 万手。现货青岛港 PB 粉 773 元/湿吨, 折盘面基差 60.82 元/吨, 基差率 7.41%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量环比下降, 仍处于同期高位。发运端, 澳洲巴西均有所下滑, 主流矿山方面 FMG 降幅较为显著。非主流国家发运量小幅下降, 近端到港量在节奏波动后迅速反弹至年内高位。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 234.22 万吨, 环比下降 2.14 万吨。河北地区环保限产影响显著, 贡献了相当部分的检修影响量。钢厂盈利率再创年内新低, 六成钢厂处于盈亏线下, 部分钢厂增加检修。库存端, 港口库存累库幅度增加, 钢厂库存环比上升。终端方面数据偏弱。从基本面看, 受环保限产以及钢厂利润下滑的共同作用, 铁水产量延续下滑趋势, 铁矿石需求端继续走弱, 同时库存压力不减。宏观方面, 中美元首会谈以及美联储议息会议均已落地。整体看, 宏观兑现后铁矿石基本面现实偏弱, 美国流动性紧张影响市场整体环境, 短期矿价仍偏弱运行, 关注下方 750 元/吨支撑情况。

锰硅硅铁

【行情资讯】

11 月 07 日, 锰硅主力 (SM601 合约) 日内收跌 0.66%, 收盘报 5760 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5680 元/吨, 折盘面 5870 吨, 环比上日持稳, 升水盘面 110 元/吨。硅铁主力 (SF601 合约) 日内收跌 1.07%, 收盘报 5526 元/吨。现货端, 天津 72# 硅铁现货市场报价 5580 元/吨, 环比上日下调 20 元

/吨，升水盘面 54 元/吨。

上周，锰硅盘面价格延续震荡，周度跌幅 8 元/吨或-0.14%。日线级别，锰硅盘面价格仍处于 5600 元/吨至 6000 元/吨（针对加权指数，下同）的震荡区间之内，无明显方向趋势，当下向右逐步临近今年 2 月份以来的下跌趋势线，继续关注下方 5600 元/吨-5700 元/吨附近支撑情况。硅铁方面，盘面价格维持震荡，周度涨幅 34 元/吨或+0.62%。日线级别，硅铁盘面仍处在 5400 元/吨至 5800 元/吨（针对加权指数，下同）的震荡区间之内，继续关注下方 5400 元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

在过去的 10 月中，市场先后经历了宏观层面包括中美贸易紧张局势升温（谈判前施压）、四中全会、美联储议息会议、中美首脑会晤等诸多宏观事件冲击，价格走势以宏观情绪为主导进行博弈。进入 11 月份，宏观层面进入相对真空期（下一个重要会议在 12 月上旬），黑色板块近期定价回归基本面。在基本面层面上，我们看到本周铁水延续下行，同时钢厂盈利率水平继续下滑至 40%以下水平（但仍显著好于 22 年/23 年同期 20%左右水平）。与此同时，钢材需求继续维持弱势，尤其本周板材需求显著走弱且再度开始累库。叠加宏观层面美国政府停摆接近 40 天造成流动性阶段性紧张、美联储官员鹰派讲话削弱 12 月降息预期以及美股“七姐妹”集体下挫对全球资本市场情绪冲击之下，刚刚出现回暖苗头的商品情绪再度遇冷。在这样的背景下，市场 借势“尝试”进行黑色板块的“负反馈”交易，这也是我们前期一直提示的风险因素，这正在发生。虽然如此，我们依旧倾向于认为这是阶段性的冲击与情绪释放，且下方空间相对有限。

对于黑色板块的后市，我们依旧维持前期观点，相较于继续往下去做空，寻找回调位置去做反弹的性价比可能更高。至于回调后能够到达的高度，取决于刺激政策是否出台以及力度多大。原因在于，我们认为当下宏观是更为重要的影响因素，而非已经计入价格的弱势基本面（需的不理想显而易见，也是价格表现疲弱的原因，但边际影响在递减）。客观层面上我们看到在经历了近四年的漫长回调之后，黑色板块的下跌动能已经显著衰竭（体现为价格能够新低的幅度以及时间明显缩窄）。后续海外面对的将是财政、货币双宽的确定性局面，同时，国内财政空间依旧充足，需求刺激政策仍旧可期（我国有着丰富的去产能经验，曾两次有效化解产能过剩问题，且国家政策意志力强大）。

回到锰硅层面，其基本面仍不理想且缺乏主要矛盾，继续提示注意锰矿端情况。若后续商品情绪回暖且黑色板块在上述逻辑下走强，则需注意锰矿端是否存在突发的扰动，其可能发展成为锰硅发动自身行情的驱动。若没有，则预计锰硅仍将作为黑色板块行情的跟随。硅铁层面，其供需基本面没有明显的矛盾与驱动，近期跟随成本端电价有所起伏，操作性价比较低。

工业硅、多晶硅

【行情资讯】

工业硅：上周五工业硅期货主力（SI2601 合约）收盘价报 9220 元/吨，涨跌幅+1.71%（+155）。加权合约持仓变化+35423 手，变化至 435728 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9300 元/吨，环比持平，主力合约基差 80 元/吨；421#市场报价 9700 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差-320 元/吨。

【策略观点】

上周五工业硅价格早盘拉升。站在盘面走势角度，短期量能有一定释放，关注其后续持续性。

10 月工业硅产量继续增长，尽管西南产区枯水期开工率已逐步下行，但是西北地区产量不降反增，弥补了枯水期减产带来的产量下降。11 月西南地区产量预计延续下降趋势，若西北地区开工率走势逐步钝化，则供应压力有望得到一定缓解。需求端，11 月多晶硅排产下滑，头部企业各基地按计划开启检修，减量主要集中于西南地区，对工业硅需求支撑减弱。有机硅产量预计平稳。显性库存绝对值仍处于高位，但是边际变化已较为有限，对价格造成的边际压力较小。基本面看工业硅供需两端偏弱，成本端如电价、煤焦等支撑暂稳，预计价格盘整运行，等待新的驱动。

【行情资讯】

多晶硅：上周五多晶硅期货主力（PS2601 合约）收盘价报 53215 元/吨，涨跌幅-0.34%（-180）。加权合约持仓变化+3207 手，变化至 228759 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 50.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 51 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 52.2 元/千克，环比持平，主力合约基差-1015 元/吨。

【策略观点】

基本面端，进入 11 月，多晶硅部分产能开启检修，11 月排产降至 12 万吨，减量主要集中于西南地区，最后两个月产量预期回落。下游硅片开工率预计同样小幅下滑，产量较 10 月预期环比下降。往后看供给较大幅度减量下多晶硅供需格局或将边际有所好转，但短期的去库幅度预计有限。消息方面，央视财经半小时节目中提到，目前国内光伏龙头企业计划联合收储，联合体搭建争取年内完成，对政策预期有所强化。11 月，市场围绕平台公司成立预期的博弈仍将持续，尤其是相关消息扰动容易造成盘面短期的快速拉升。价格上方空间的打开仍有赖于平台公司的实际进展情况，否则在预期短暂落空后或出现阶段性调整。鉴于盘面的高波动性，注意运用仓位控制风险，密切关注平台公司相关进展。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周五下午 15:00 玻璃主力合约收 1101 元/吨，当日+0.36%（+4），华北大板报价 1130 元，较前日持平；华中报价 1140 元，较前日+20。浮法玻璃样本企业周度库存 6313.6 万箱，环比-265.40 万箱（-4.03%）。持仓方面，持买单前 20 家今日增仓 13763 手多单，持卖单前 20 家今日增仓 12067 手空单。

【策略观点】

华北市场主流价格保持稳定，沙河地区三条燃煤小板产线停产，对市场情绪带来一定提振，部分企业小幅上调小板价格，整体产销表现尚可。其他地区仍以稳价走货为主，区域间出货节奏存在差异。当前供应端呈现区域性收紧，沙河产线停产对局部供应形成支撑，但整体产能仍处于相对高位。建筑玻璃方面，刚需支撑力度有限，深加工企业多按需补库，采购节奏较为谨慎。综合来看，短期市场或延续窄幅震荡格局，局部区域价格仍具灵活调整空间，后续需重点关注下游实际订单情况以及产能变动。

纯碱：

【行情资讯】

周五下午 15:00 纯碱主力合约收 1207 元/吨，当日+1.00%（+12），沙河重碱报价 1157 元，较前日+12。纯碱样本企业周度库存 171.42 万吨，环比+1.22 万吨（-4.03%），其中重质纯碱库存 89.96 万吨，环比+1.32 万吨，轻质纯碱库存 81.46 万吨，环比-0.10 万吨。持仓方面，持买单前 20 家今日减仓 19185 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 48418 手空单。

【策略观点】

国内纯碱市场整体持稳，交投氛围尚可。供应方面，部分装置开停并存，行业开工负荷小幅提升。需求端则以刚性补库为主，市场基本面供大于求的格局未变。综合来看，预计短期市场将维持稳中震荡运行。

黑色金属早报
2025/11/10
煤焦钢矿报价情况

		品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	210	1		
	山西柳林低硫	1600	0		
	山西柳林中硫	1400	0		
	蒙5精煤(乌不浪口)	1434	0		
	主焦煤(唐山)	1460	0		1309
焦炭	日照港准一(出库价格指数)	1570	0		1688
	日照港准一(平仓价格指数)	1620	0		
	出口FOB	235	2		
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	801	-6		
	青岛港61.5%-PB粉	773	-12		821
	青岛港60.5%-金布巴	724	-12		843
	青岛港62.5%-巴混	814	-7		834
	青岛港56.5%-超特粉	673	-14		905
	青岛港65%-卡粉	878	-14		853
	铁矿日成交量	126	10		
锰硅	天津	5680	0		5870
	内蒙古	5620	0		
	广西	5600	0		
	内蒙生产利润	-191	-1		
	广西生产利润	-739	0		
硅铁	天津	5580	-20		5580
	内蒙古	5300	0		
	青海西宁	5270	0		
	宁夏	5250	0		
	内蒙生产利润	-390	-54		
	宁夏生产利润	-581	-72		
螺纹	北京	3180	10		3292
	上海	3190	0		3294
	广州	3290	10		3290
	唐山方坯	2940	10		
	钢厂日成交量	87098	-23167		
	华东高炉利润	-39	12		
	华东电炉利润	-92	0		
热卷	上海	3260	-10		3260
	天津	3190	0		3190
	广州	3260	-10		3260
	东南亚CFR进口	453	0		
	美国CFR进口	865	0		
	欧盟CFR进口	570	0		
	日本FOB出口	495	0		
	中国FOB出口	440	0		
玻璃	沙河5mm	1121	0		1121
	生产成本(石油焦)	1102	0		
	生产成本(天然气)	1396	0		
	生产成本(煤炭)	1022	-5		

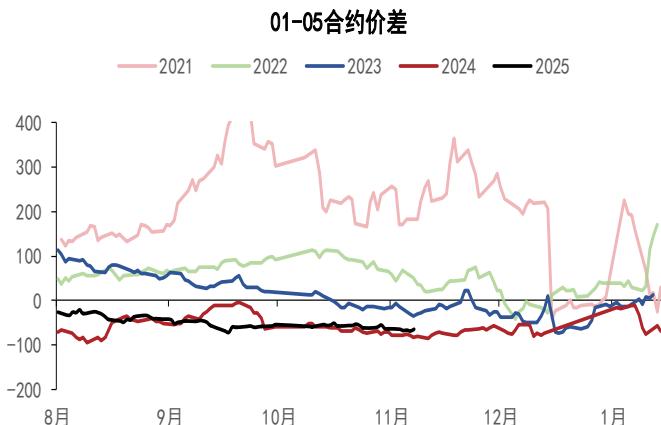
螺纹钢

图1: 螺纹钢期现货对比 (元/吨)



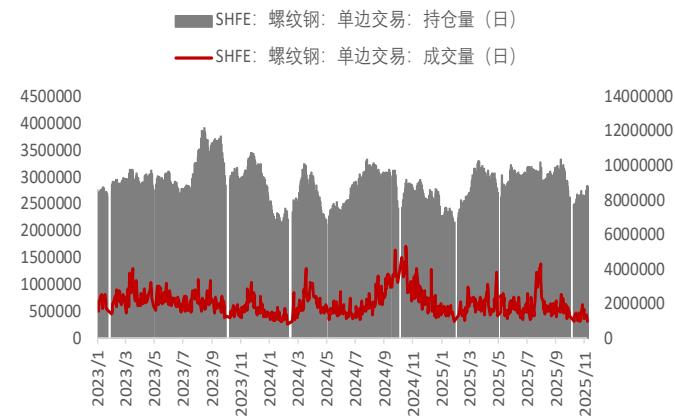
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图3: 螺纹钢价差 (元/吨)



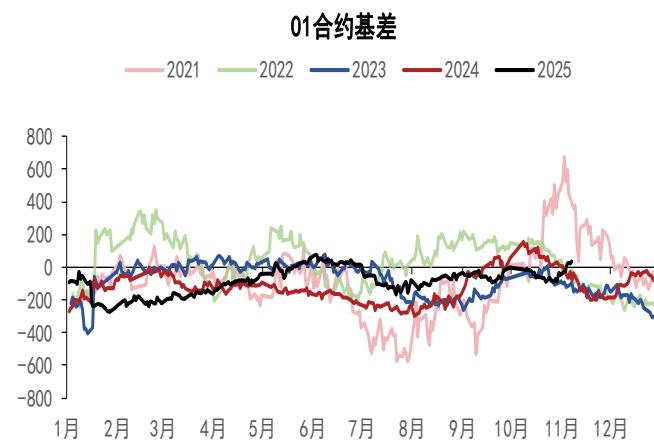
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图5: 成交量与持仓量 (手)



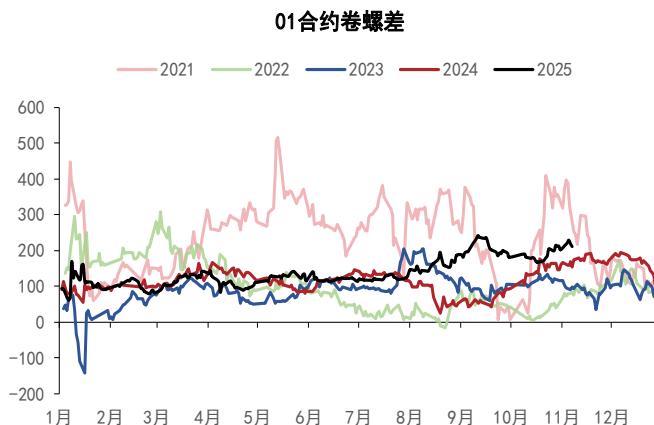
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2: 螺纹钢主力合约基差 (元/吨)



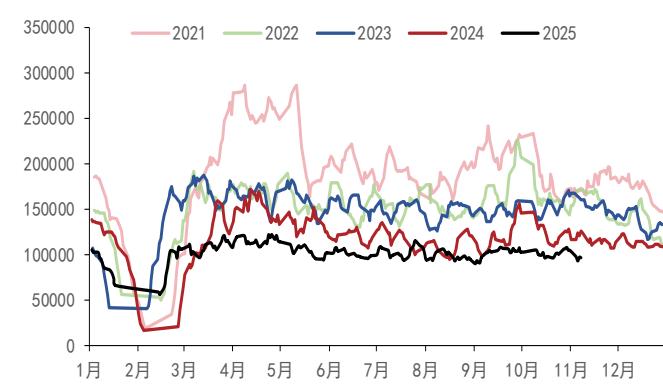
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4: 期货卷螺差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

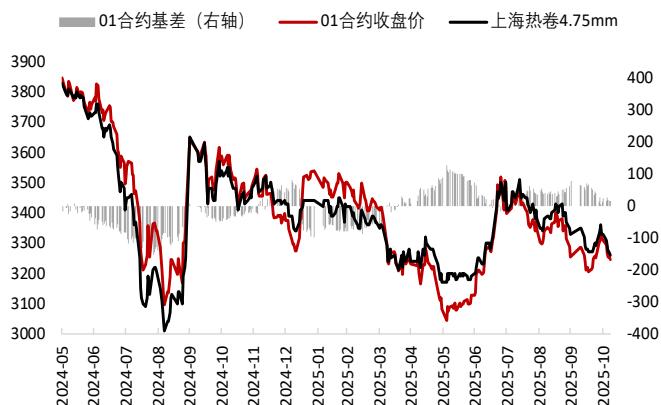
图6: 全国贸易商成交量 (吨)



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)



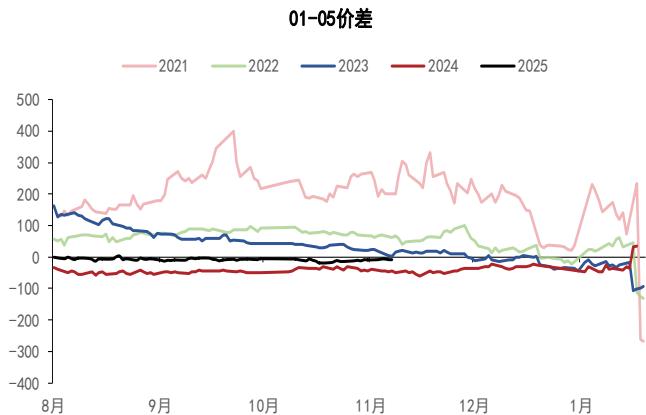
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8: 热卷基差 (元/吨)



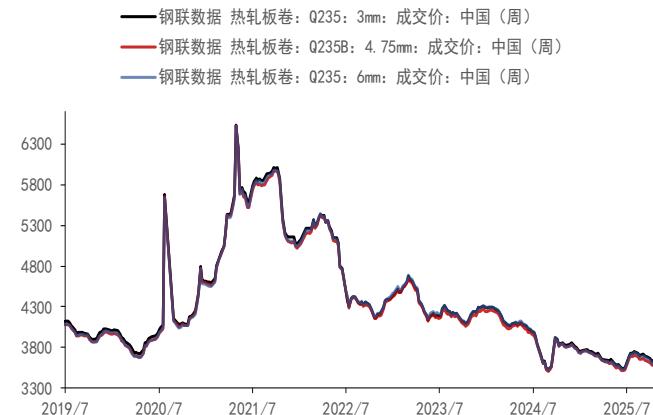
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9: 热卷价差 (元/吨)



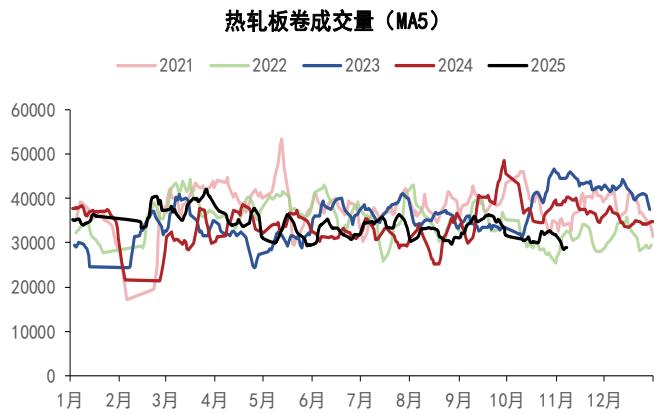
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

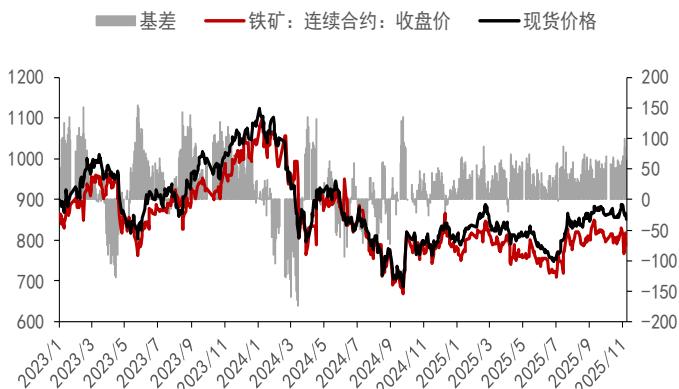
图 12: 成交量与持仓量 (手)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

铁矿石

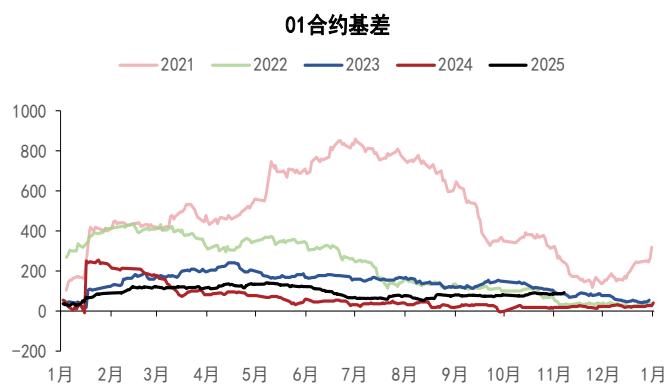
图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

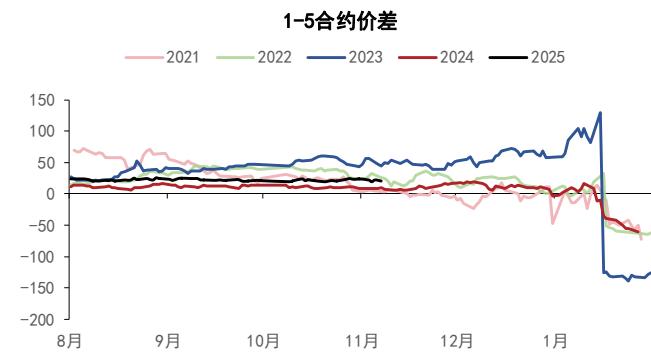
图 15: 主力合约价差 (元/吨)

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



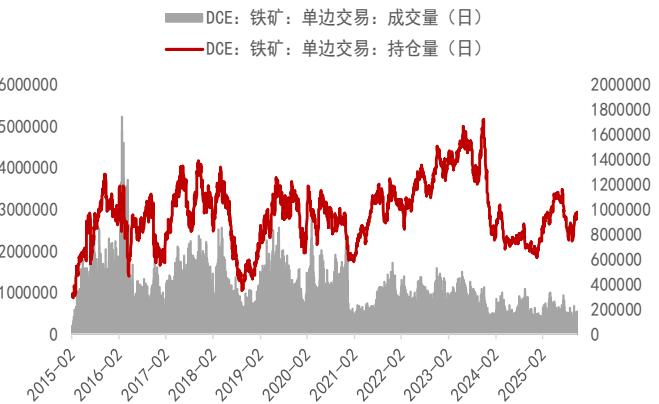
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



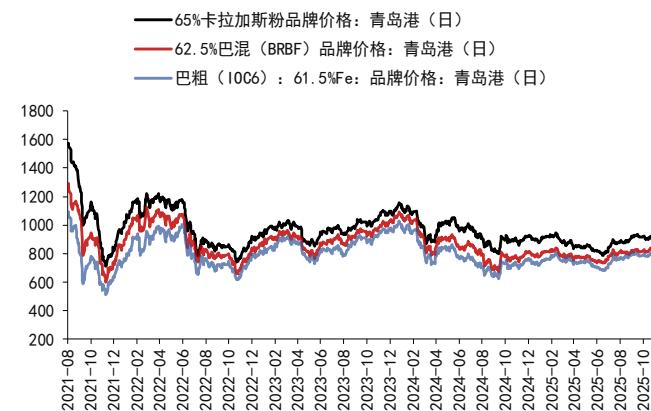
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



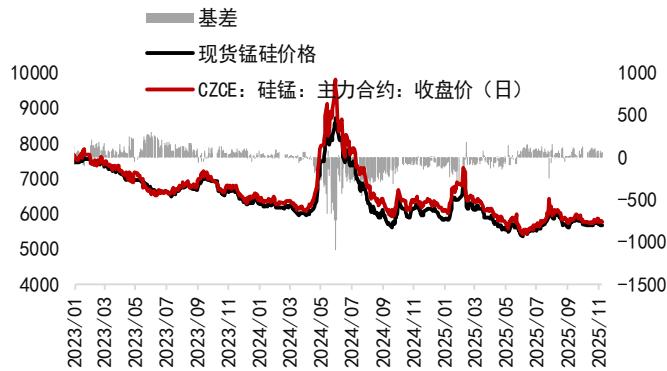
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

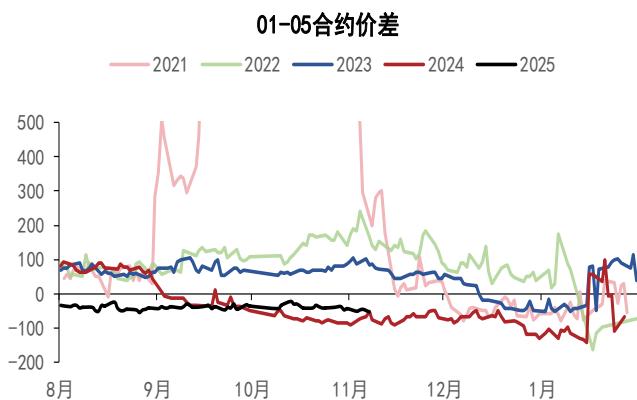
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



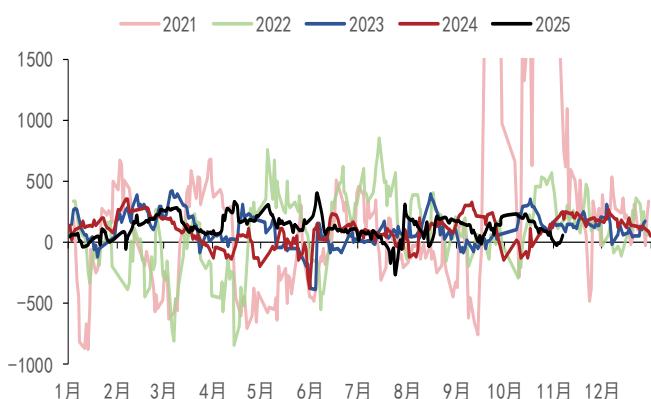
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



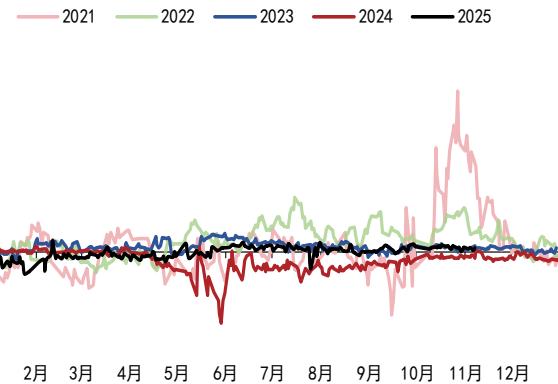
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



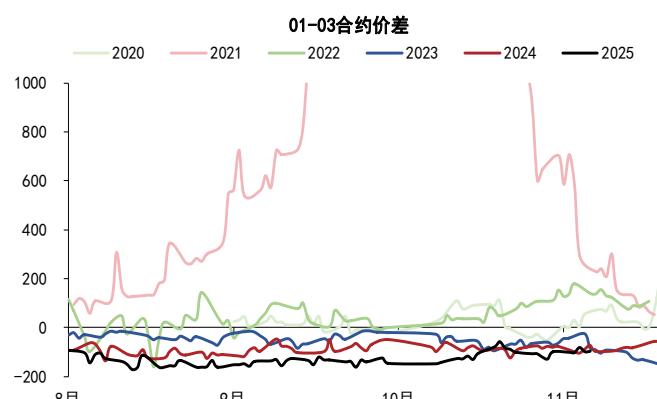
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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



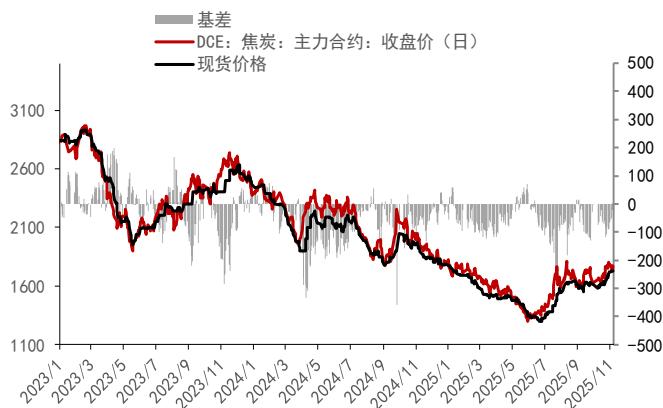
中国五矿
CHINA MINMETALS

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 黑色建材

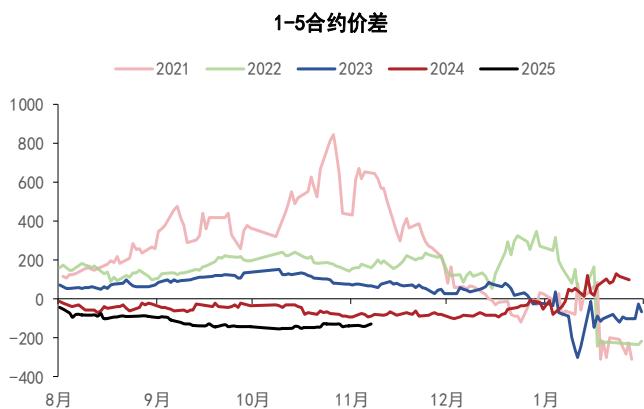
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



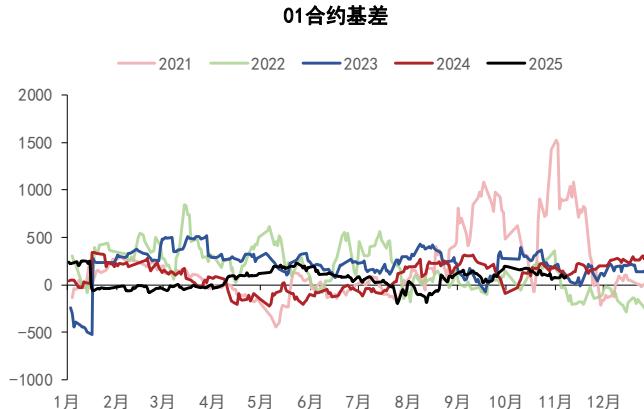
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



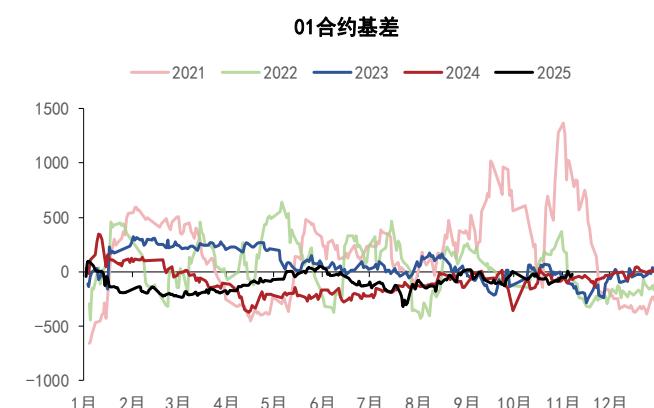
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29: 焦煤主力合约基差 (元/吨)



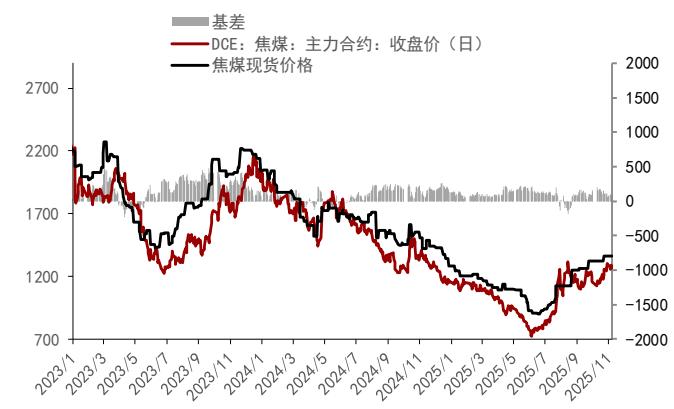
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



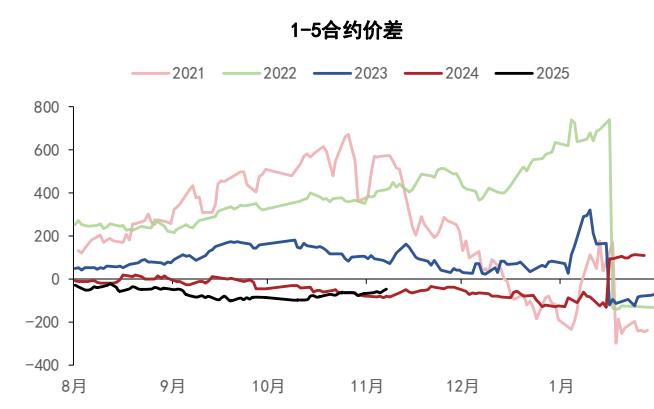
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



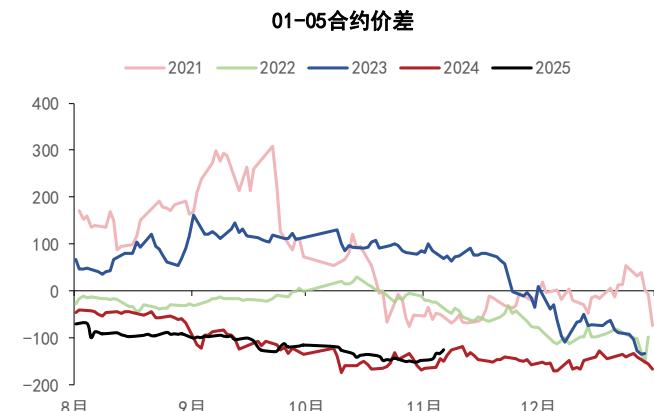
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

图 36：玻璃价差（元/吨）



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层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn