



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-12-02

钢材

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

交易咨询号: Z0023202

☎ 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

【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3134 元/吨, 较上一交易日涨 24 元/吨 (0.771%)。当日注册仓单 48275 吨, 环比增加 10356 吨。主力合约持仓量为 88.2576 万手, 环比减少 89702 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3220 元/吨, 环比增加 10 元/吨; 上海汇总价格为 3290 元/吨, 环比增加 40 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3327 元/吨, 较上一交易日涨 25 元/吨 (0.757%)。当日注册仓单 113732 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 70.4586 万手, 环比减少 80806 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3350 元/吨, 环比增加 30 元/吨; 上海汇总价格为 3310 元/吨, 环比增加 20 元/吨。

【策略观点】

昨日商品市场整体情绪较好, 成材价格呈现偏强走势。从基本面看, 螺纹钢供需双降, 库存持续去化, 整体表现偏中性; 热轧板卷产量上升, 表需小幅回落, 库存仅小幅去化。出口方面, 韩国企划财政部于 2025 年 11 月 24 日正式颁布第 1145 号部令, 宣布对原产于中国的碳钢及其他合金钢热轧厚板征收反倾销税。本次裁定的反倾销税率为 27.91%至 34.10%, 韩国作为我国第二大出口接收国, 会对钢材的出口量有一定程度影响。总体而言, 钢材需求已正式进入淡季, 热卷库存压力仍在, 后续仍需关注减产节奏的实际推进。随着美联储议息会议以及政治局会议的临近, 后续还需跟踪重要会议定调。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2601) 收至 801.00 元/吨, 涨跌幅+0.88 % (+7.00), 持仓变化-14304 手, 变化至 37.67 万手。铁矿石加权持仓量 93.01 万手。现货青岛港 PB 粉 797 元/湿吨, 折盘面基差 45.80 元/吨, 基差率 5.41%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量环比持稳。发运端, 澳洲发运小幅减量, 主要系力拓及 FMG 发运下滑所致。巴西发运量环比增长较明显。非主流国家发运量小幅下滑, 近端到港量环比有所减量。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 234.68 万吨, 环比下降 1.6 万吨。受到需求走弱及利润下滑共同影响, 检修高炉数明显增多, 且短时间内可复产高炉数量低。钢厂盈利率已跌至近三年同期低位, 盈利钢厂占比三成半。库存端, 港口库存环比增长, 钢厂库存小幅消耗。终端方面, 铁水减产平衡表改善, 负反馈矛盾相对有限。从基本面看, 铁矿石总体库存仍偏高, 但由于部分资源受限, 结构性矛盾仍存, 现货有一定支撑。宏观方面, 进入十二月后, 宏观定价影响将逐步增强。整体看, 铁矿石价格预计震荡区间内运行, 注意商品整体环境变化对价格造成波动。

锰硅硅铁

【行情资讯】

12 月 01 日, 黑色板块显著反弹, 锰硅主力 (SM601 合约) 日内收涨 2.00%, 收盘报 5724 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5680 元/吨, 折盘面 5870 吨, 环比上日上调 50 元/吨, 升水盘面 208 元/吨。

硅铁主力（SF603 合约）日内收涨 1.41%，收盘报 5466 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5500 元/吨，环比上日上调 100 元/吨，升水盘面 34 元/吨。

日线级别，锰硅盘面价格在 5600 元/吨处获得支撑且向上打出反弹大阳线，关注价格对右侧趋势线摆脱情况。硅铁方面，盘面价延今年 7 月份以来的下跌通道震荡下行，关注价格对右侧趋势线摆脱情况。

【策略观点】

在过去的一周中，随着美联储多位官员发声偏鸽，市场对于 12 月份降息概率持续回升至 80%以上水平，美股向上明显修复，包括黄金、白银、铜在内的大宗商品止跌反弹，其中白银、铜更是创下新高，包括股市、商品在内的氛围出现好转，大类资产所面临的市场风险阶段性解除。国内方面，文华商品指数收五连阳，持续小幅反弹，情绪有所缓和。但商品板块间仍有明显分化，黑色板块走势偏弱，其中钢矿较为坚挺，而焦煤延续弱势，一度连收九连阴。受焦煤弱势情绪压制，铁合金表现同样延续弱势。后续来看，我们认为没有必要太过悲观，未来 12 月份一系列宏观事件对于市场情绪的积极影响依旧值得期待。因此，我们继续建议关注市场情绪的拐点以及与此对应的价格可能的拐点动。

对于黑色板块整体的后市，我们依旧维持前期观点，相较于继续往下去做空，寻找位置去做反弹的性价比可能更高。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（需求的不理想显而易见，也是价格表现疲弱的原因，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。

回到锰硅层面，其基本面仍不理想且缺乏主要矛盾，但我们认为仅是锰硅自身基本面的情况难以再将价格向下继续砸出太大的跌幅，除非：1. 宏观出现风险事件（“黑天鹅”），带动整体市场情绪继续走弱；2. 煤炭端价格再现今年上半年的崩盘。对此，我们认为短期并不存在明显风险。此外，我们继续提示注意锰矿端情况，提示密切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。硅铁层面，其供需基本面没有明显的矛盾与驱动，操作性价比较低。

工业硅、多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2601 合约）收盘价报 9145 元/吨，涨跌幅+0.16%（+15）。加权合约持仓变化+1079 手，变化至 382530 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9350 元/吨，环比持平，主力合约基差 205 元/吨；421#市场报价 9800 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差-145 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅冲高回落。站在盘面走势角度，短期持仓退却，成交缩量，走势逐渐钝化。

基本面端，工业硅周产量延续下行趋势，边际降幅明显放缓。需求侧，12 月多晶硅排产环比 11 月继续下滑，对工业硅需求支撑不断走弱。有机硅在行业会议后，周产量小幅增长，尚未出现显著性减产，同时库存压力相对不显著，因此该部分需求短期持稳。硅铝合金开工率提升，出口端十月净出口大幅减少。下方成本支撑暂稳。整体看工业硅现实状况边际变化有限，供需双弱格局矛盾不突出。盘面价格容易受到新能源其他两个品种资金情绪影响，多为跟随或是补偿性波动。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2601 合约）收盘价报 57705 元/吨，涨跌幅+2.27%（+1280）。加权合约持仓变化+12372 手，变化至 273242 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 50.5 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 51 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 52.35 元/千克，环比+0.05 元/千克，主力合约

基差-5355 元/吨。

【策略观点】

多晶硅现实与预期、产业上下游撕扯明显。基本面端，12 月多晶硅产量预计继续下滑，但西北部分基地产能爬坡及开工预期使得降幅或有限。受终端需求影响，下游硅片减产幅度预计加大，因此年前多晶硅累库压力较难缓解，仅从供需及库存来看，现实情况依旧偏弱。价格方面，下游硅片、电池片价格继续走弱，上游硅企仍维持挺价，现货报价持稳。受 11 月仓单集中注销影响，短期内可交割货源有限，12 合约价格一度突破 6 万关口，进入交割月后 01 合约价格继续冲高，主力合约升水及近远月价差高位，交割博弈下近月合约不稳定风险较高。平台公司落地预期同样易推动情绪，1 日晚交易所公告调整 PS2601 合约交易保证金标准及交易限额，注意操作风险，同时继续关注平台公司的最终落地情况。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周一下午 15:00 玻璃主力合约收 1036 元/吨，当日-1.61%(-17)，华北大板报价 1090 元，较前日持平；华中报价 1120 元，较前日+30。浮法玻璃样本企业周度库存 6236.2 万箱，环比-94.10 万箱（-1.49%）。持仓方面，持买单前 20 家今日减仓 18265 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 27497 手空单。

【策略观点】

上周多家企业产线实施停产冷修，供给端有所收缩，市场情绪短暂回暖，局部地区产销小幅回升。然而，现货市场整体交投氛围仍显清淡，下游采购多以刚需为主，厂家出货压力依然较大。受高库存与弱需求基本面制约，多数企业仍维持稳价或采取让利促销策略，整体库存小幅下降。随着供需矛盾略有缓和，盘面出现空头止盈平仓迹象，持仓量大幅减少，推动期货价格反弹。综合来看，当前行业仍处于探底阶段，供需矛盾尚未得到有效缓解，预计短期市场将延续宽幅震荡走势。后续需重点关注下游订单的实际恢复情况以及冷修产线的实际落地进度，操作上建议可考虑逢高试空。

纯碱：

【行情资讯】

周一下午 15:00 纯碱主力合约收 1176 元/吨，当日-0.08%(-1)，沙河重碱报价 1176 元，较前日+24。纯碱样本企业周度库存 158.74 万吨，环比-5.70 万吨（-1.49%），其中重质纯碱库存 84.68 万吨，环比-4.05 万吨，轻质纯碱库存 74.06 万吨，环比-1.65 万吨。持仓方面，持买单前 20 家今日减仓 2819 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 22791 手空单。

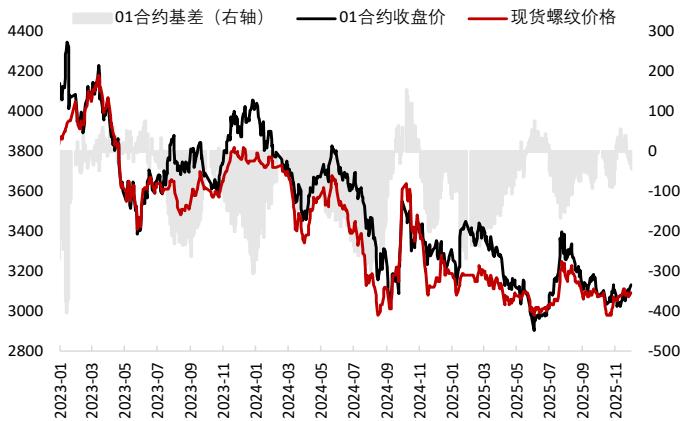
【策略观点】

上周前期检修装置陆续复产，行业开工负荷小幅提升。纯碱主流市场货源维持按需走量，周内库存小幅下降，轻碱供应局部偏紧，需求表现相对平稳；重碱则受下游玻璃行业开工下滑拖累，整体需求偏弱。综合来看，当前纯碱市场在成本支撑与待发订单的带动下，报价保持坚挺，整体交投氛围温和。短期预计纯碱价格将维持稳定态势，但在需求端未出现明显改善前，建议依旧以偏空看待。

黑色金属早报				2025/12/2
煤焦钢矿报价情况				
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	204	0	
	山西柳林低硫	1400	0	
	山西柳林中硫	1280	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1190	-125	
	主焦煤（唐山）	1390	0	1237
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1450	0	1559
	日照港准一（平仓价格指数）	1620	-50	
	出口FOB	248	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	821	1	
	青岛港61.5%-PB粉	797	3	847
	青岛港60.3%-金布巴	750	4	854
	青岛港63%-巴混	842	3	842
	青岛港56.5%-超特粉	690	7	923
	青岛港65%-卡粉	890	5	833
	铁矿日成交量	96	10	
锰硅	天津	5680	50	5870
	内蒙古	5530	30	
	广西	5550	20	
	内蒙生产利润	-283	30	
	广西生产利润	-711	47	
硅铁	天津	5500	100	5500
	内蒙古	5250	50	
	青海西宁	5250	0	
	宁夏	5200	0	
	内蒙生产利润	-274	50	
	宁夏生产利润	-525	0	
螺纹	北京	3230	10	3342
	上海	3290	40	3394
	广州	3540	50	3540
	唐山方坯	2990	10	
	钢厂日成交量	124959	20499	
	华东高炉利润	24	36	
	华东电炉利润	-26	2	
热卷	上海	3310	20	3310
	天津	3240	20	3240
	广州	3350	30	3350
	东南亚CFR进口	463	1	
	美国CFR进口	850	0	
	欧盟CFR进口	580	0	
	日本FOB出口	490	0	
	中国FOB出口	450	0	
玻璃	沙河5mm	1053	9	1053
	生产成本（石油焦）	1096	-4	
	生产成本（天然气）	1377	-8	
	生产成本（煤炭）	1044	3	

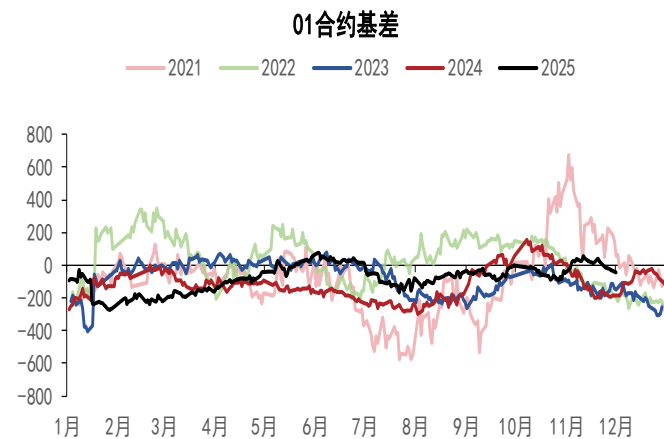
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



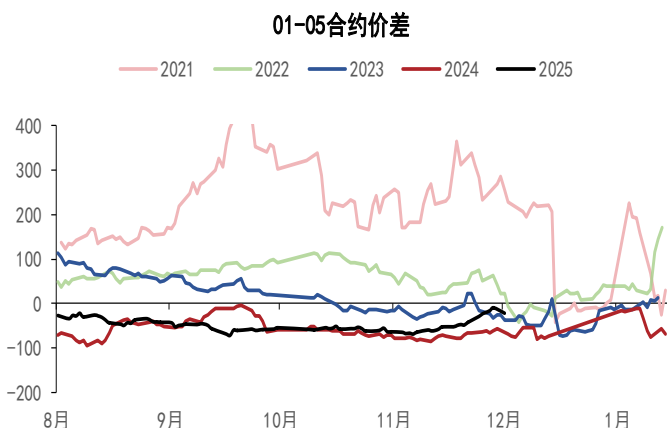
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



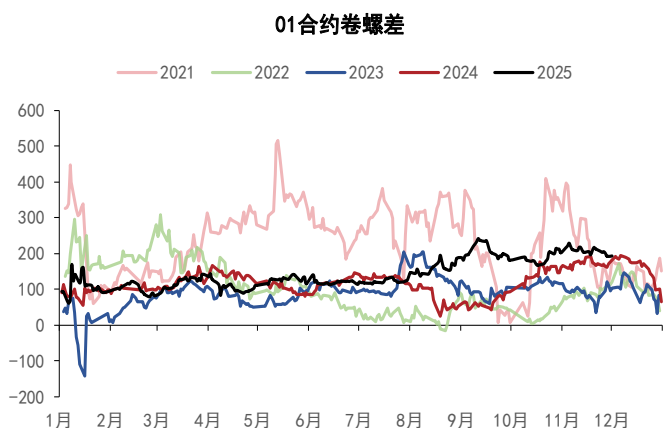
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



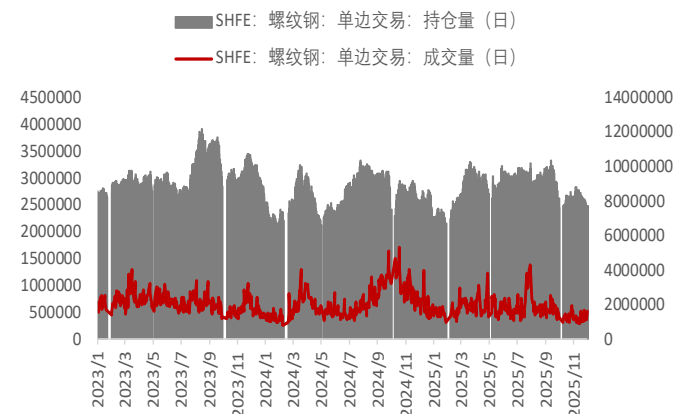
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



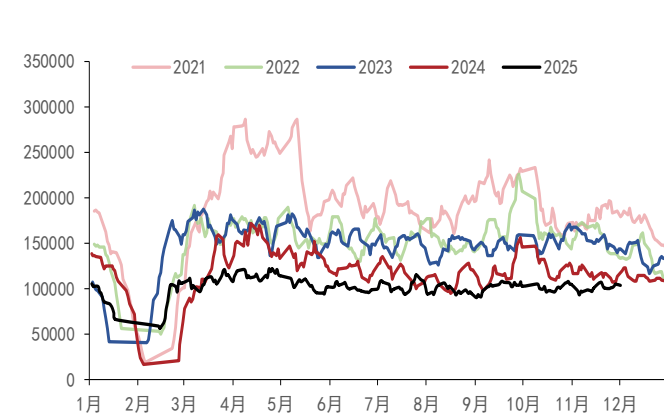
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



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

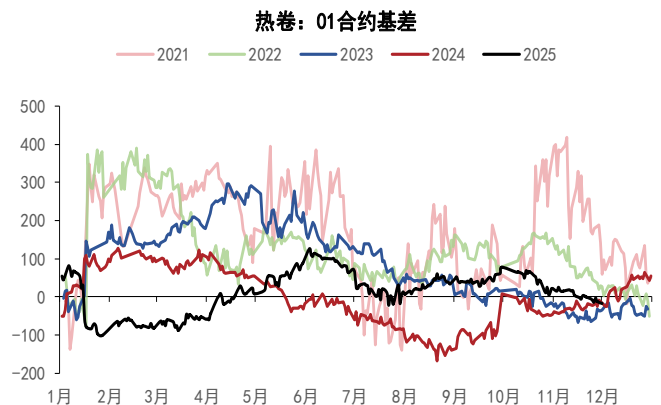
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



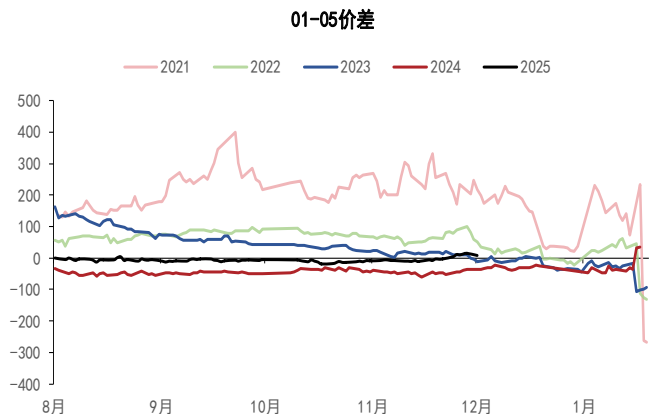
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



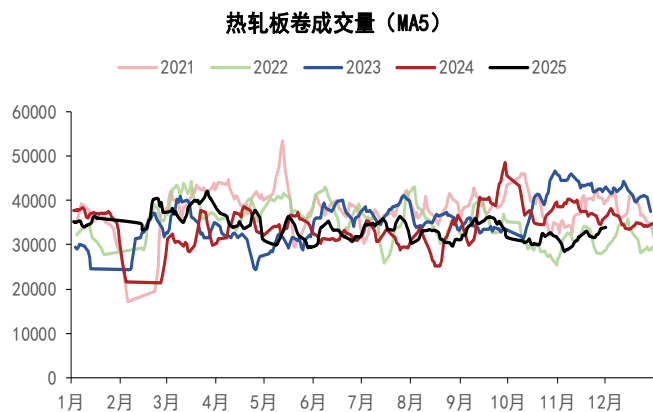
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



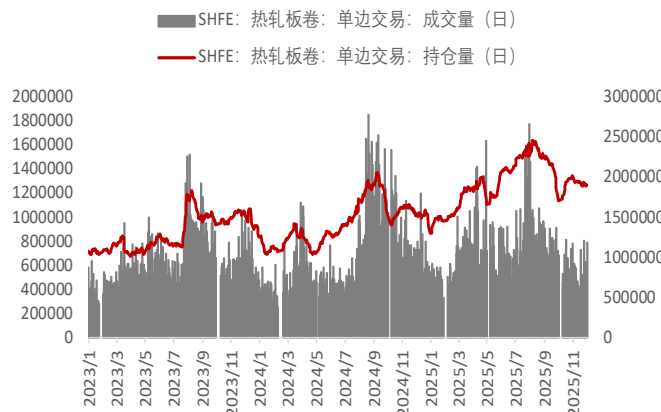
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

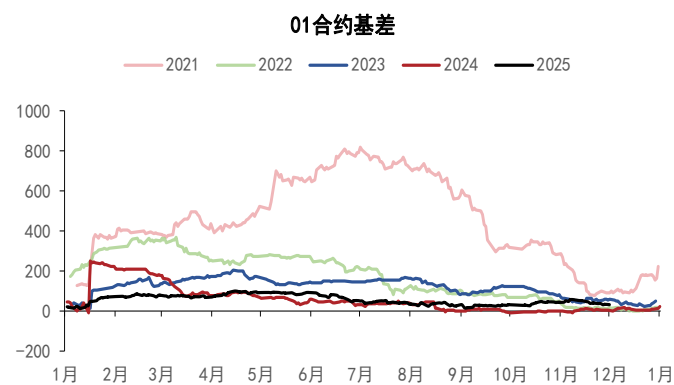
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



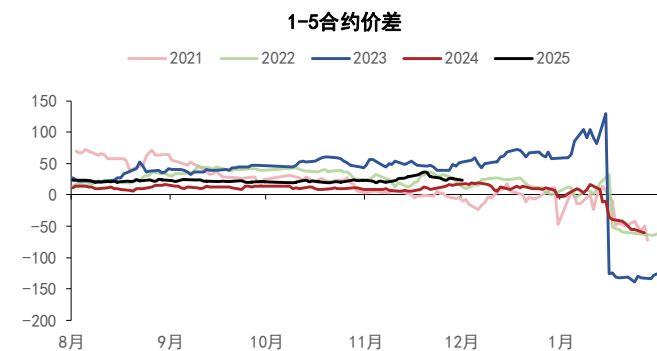
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



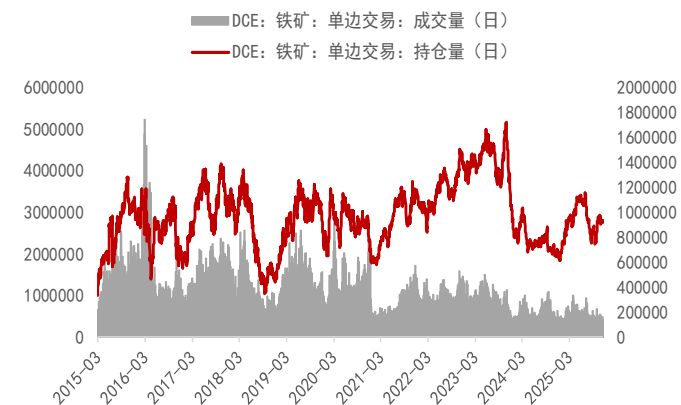
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



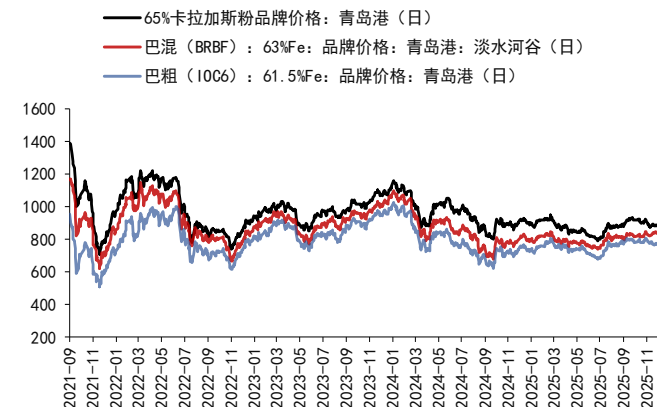
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

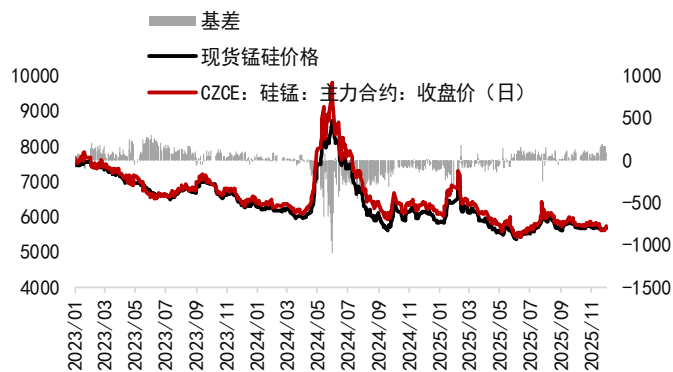
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

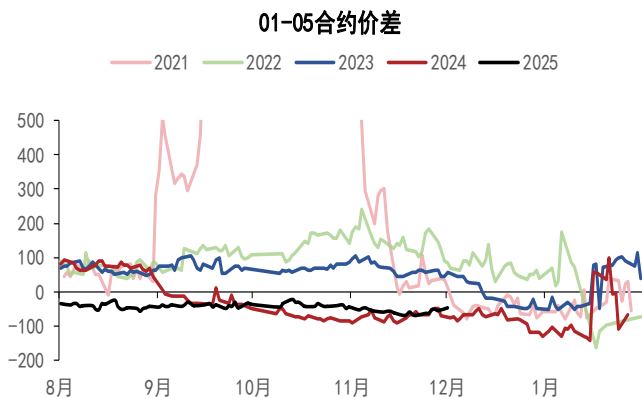
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



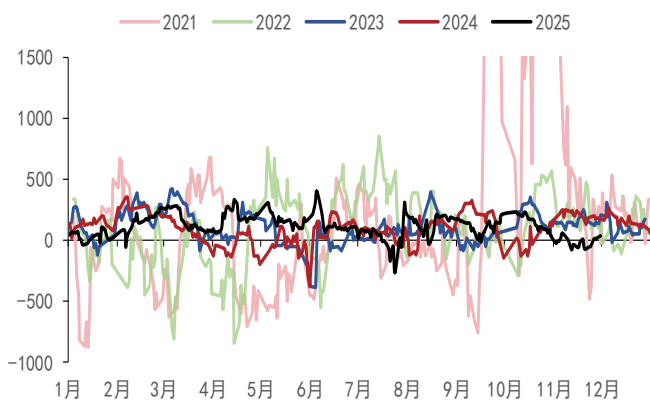
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



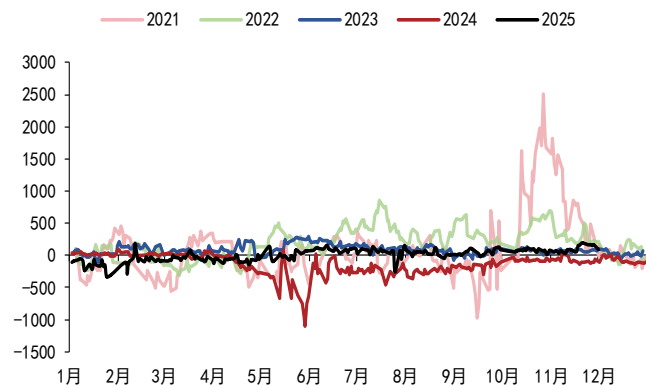
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



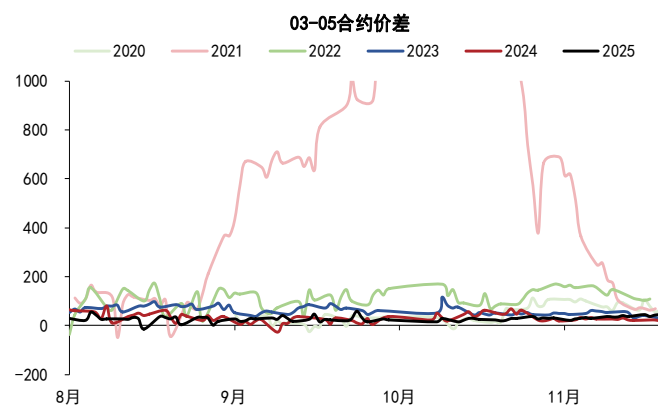
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

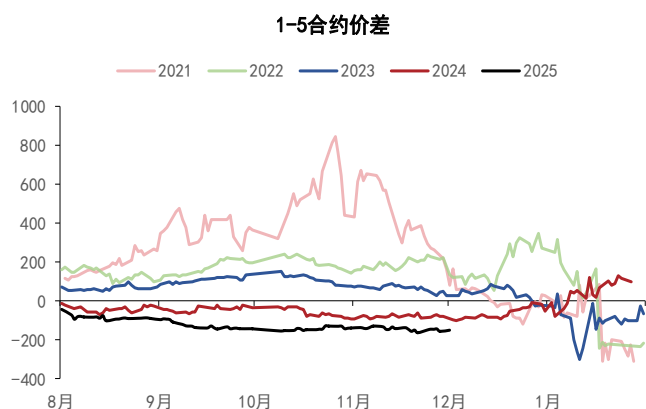
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



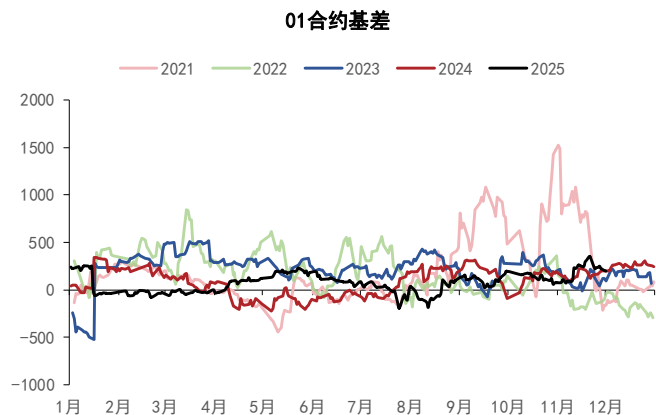
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



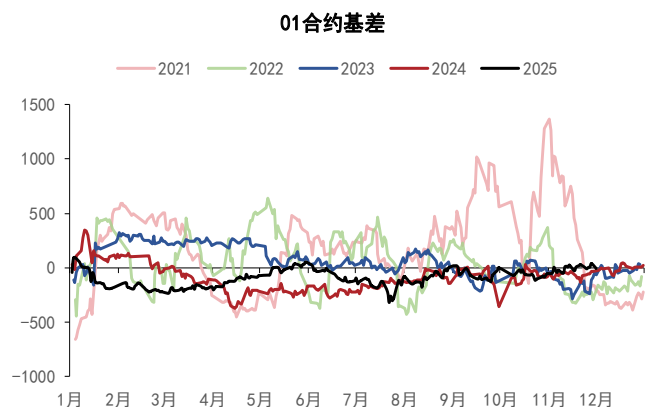
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



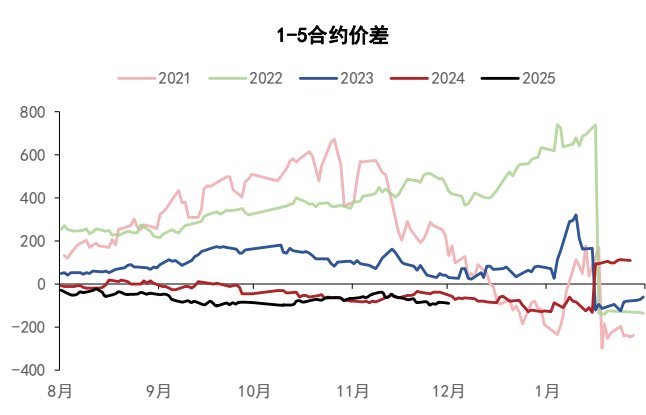
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

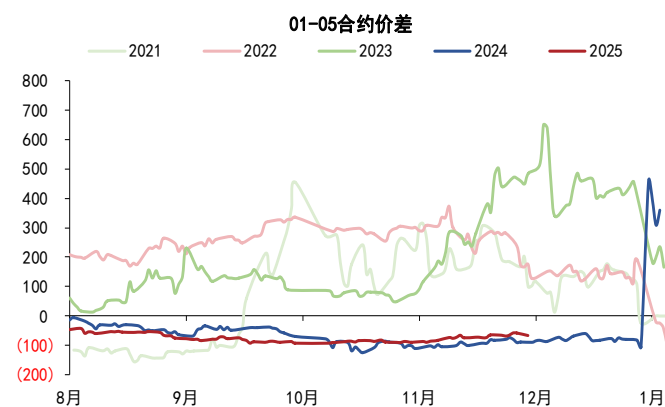
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



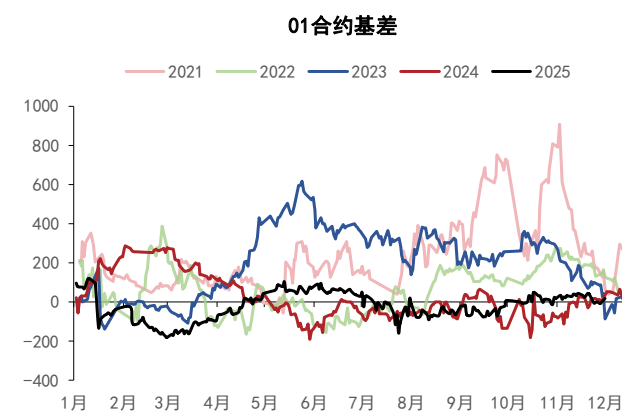
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



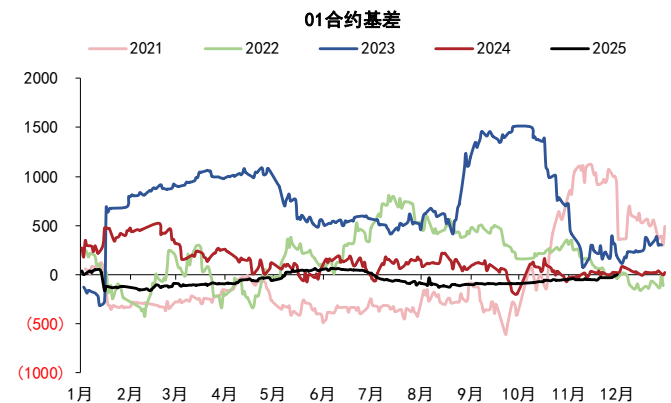
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



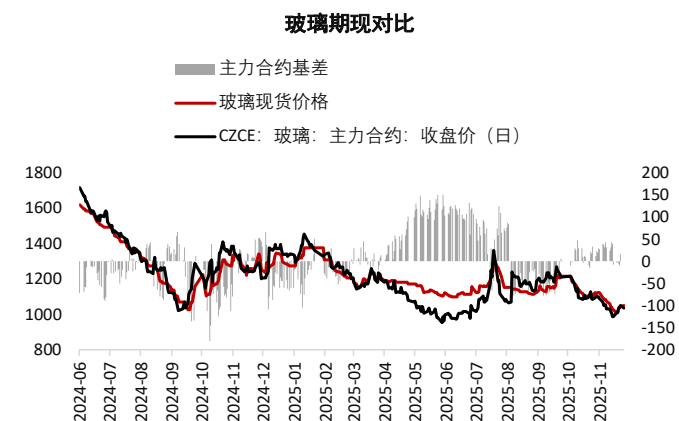
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



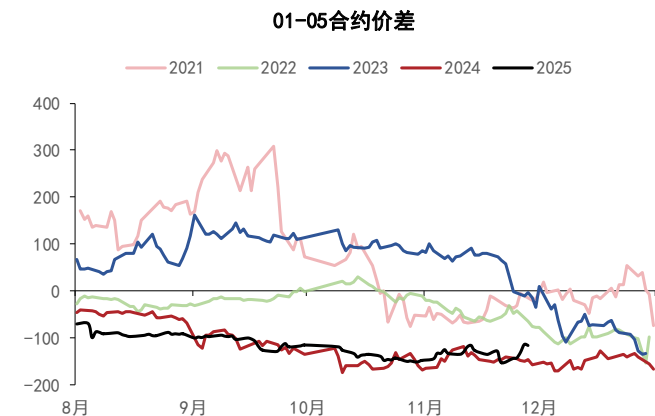
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn