



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-12-04

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

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约(I2601)收至799.50元/吨，涨跌幅-0.12%(-1.00)，持仓变化-23770手，变化至33.48万手。铁矿石加权持仓量94.66万手。现货青岛港PB粉797元/湿吨，折盘面基差47.30元/吨，基差率5.59%。

【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，铁水减产后平衡表改善，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03日，锰硅主力(切换至SM603合约)盘中冲高回落，延续震荡，日内收涨0.31%，收盘报5746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124元/吨。硅铁主力(SF603合约)日内收跌0.04%，收盘报5446元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价



5500 元/吨，环比上日持稳，升水盘面 54 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。

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，提示密切关注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 8920 元/吨，涨跌幅-0.61%（-55）。加权合约持仓变化+15624 手，变化至 400643 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 430 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 80 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅震荡收跌。站在盘面走势角度，短期偏弱运行。

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 57430 元/吨，涨跌幅+1.98%（+1115）。加权合约持仓变化+6414 手，变化至 278186 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 52.35 元/千克，环比持平，主力合约基差-5080 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，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，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】

周三下午15:00玻璃主力合约收1020元/吨，当日-1.35%(-14)，华北大板报价1070元，较前日-10；华中报价1120元，较前日持平。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1429手多单，持卖单前20家今日减仓28754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】

周三下午15:00纯碱主力合约收1165元/吨，当日-1.52%(-18)，沙河重碱报价1135元，较前日-28。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家今日增仓5313手多单，持卖单前20家今日增仓9302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。



中国五矿
Minmetals Corporation

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 黑色建材

黑色金属早报

2025/12/4

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	205	1	
	山西柳林低硫	1400	0	
	山西柳林中硫	1240	-40	
	蒙5精煤(乌不浪口)	1190	0	
	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	0	
	出口FOB	248	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	824	0	
	青岛港61.5%-PB粉	797	0	847
	青岛港60.3%-金布巴	749	-1	853
	青岛港63%-巴混	838	-4	838
	青岛港56.5%-超特粉	688	-2	921
	青岛港65%-卡粉	885	-3	828
	铁矿日成交量	119	-5	
锰硅	天津	5700	20	5890
	内蒙古	5530	0	
	广西	5550	0	
	内蒙生产利润	-286	-2	
	广西生产利润	-729	-6	
硅铁	天津	5500	0	5500
	内蒙古	5250	0	
	青海西宁	5250	0	
	宁夏	5200	0	
	内蒙生产利润	-274	0	
	宁夏生产利润	-565	0	
螺纹	北京	3220	-10	3332
	上海	3300	0	3404
	广州	3540	0	3540
	唐山方坯	2990	0	
	钢厂日成交量	89788	-8441	
	华东高炉利润	28	-2	
	华东电炉利润	20	9	
	上海	3300	-10	3300
热卷	天津	3240	0	3240
	广州	3340	-10	3340
	东南亚CFR进口	463	0	
	美国CFR进口	860	0	
	欧盟CFR进口	585	0	
	日本FOB出口	490	0	
	中国FOB出口	450	0	
	沙河5mm	1036	-9	1036
玻璃	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	

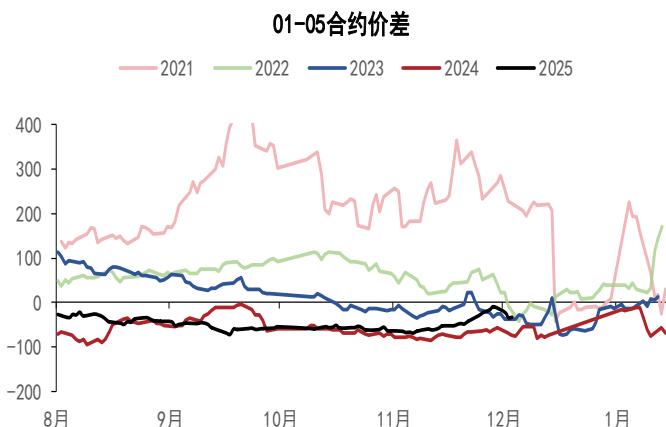
螺纹钢

图1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



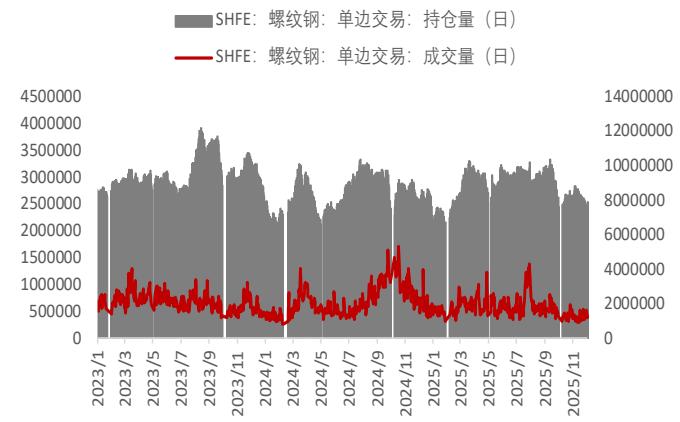
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图3：螺纹钢价差（元/吨）



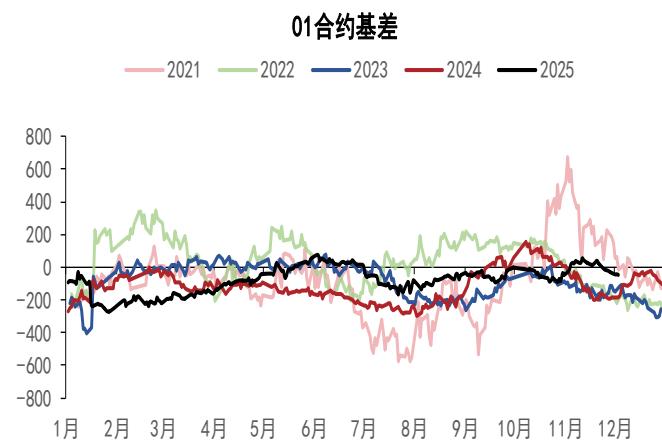
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图5：成交量与持仓量（手）



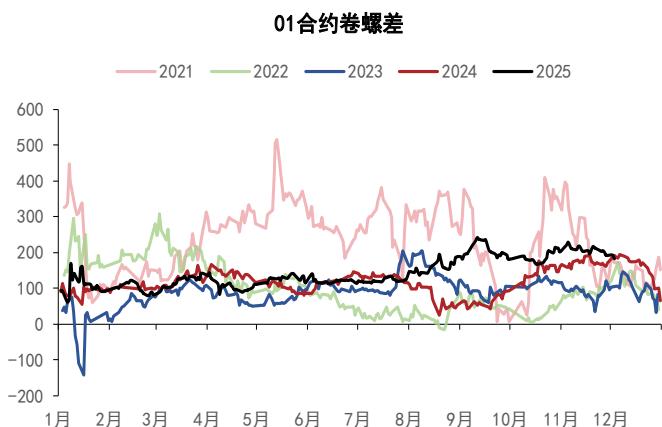
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



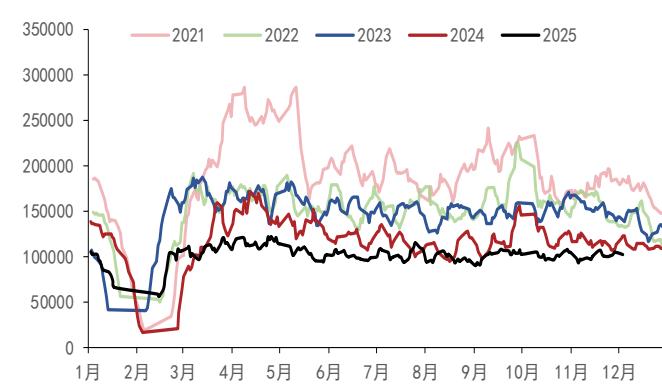
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

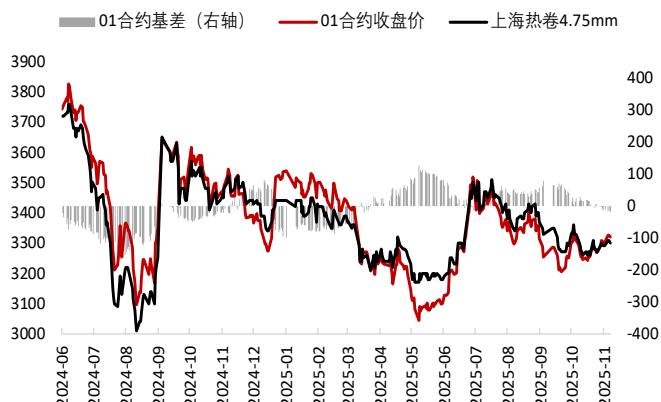
图6：全国贸易商成交量（吨）



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)



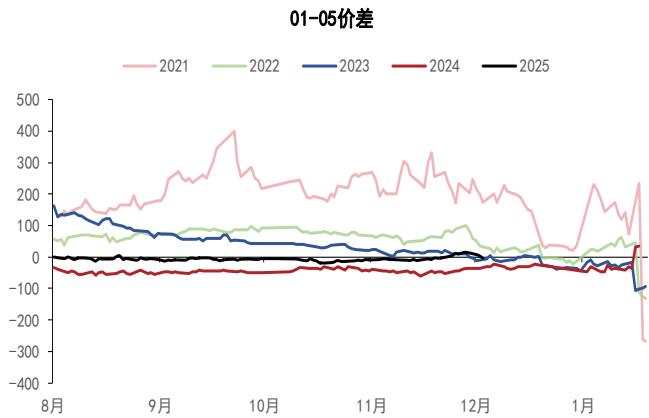
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8: 热卷基差 (元/吨)



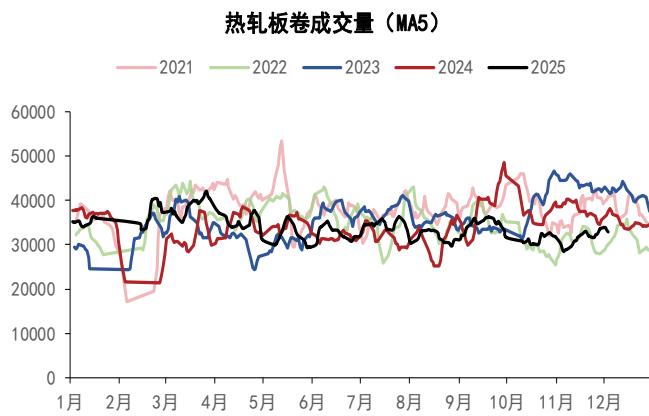
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9: 热卷价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11: 热卷成交量 (吨)



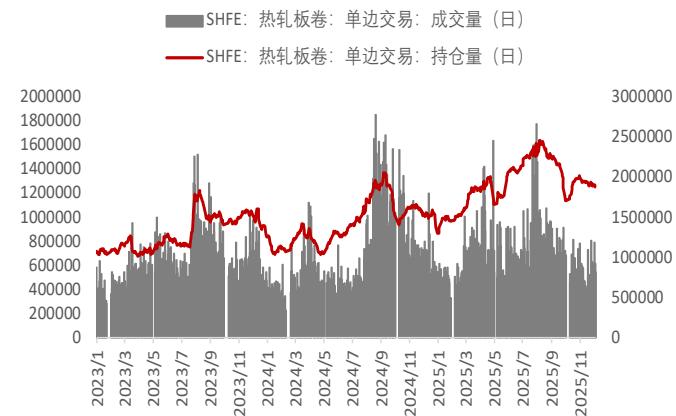
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

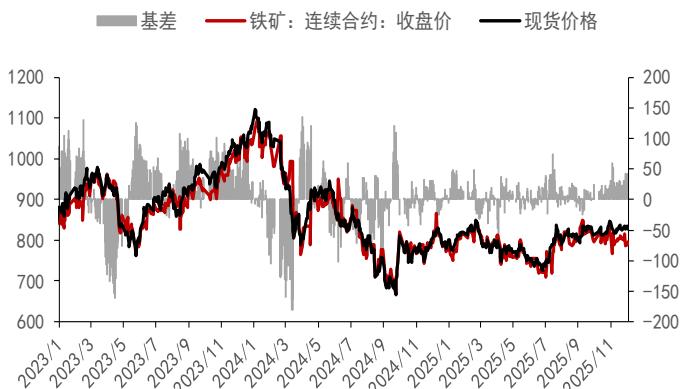
图 12: 成交量与持仓量 (手)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

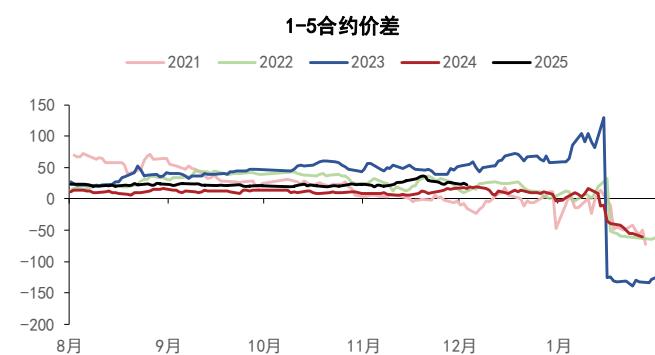
铁矿石

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）



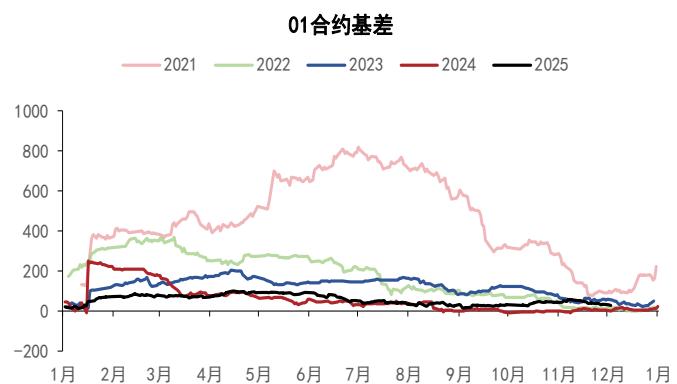
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



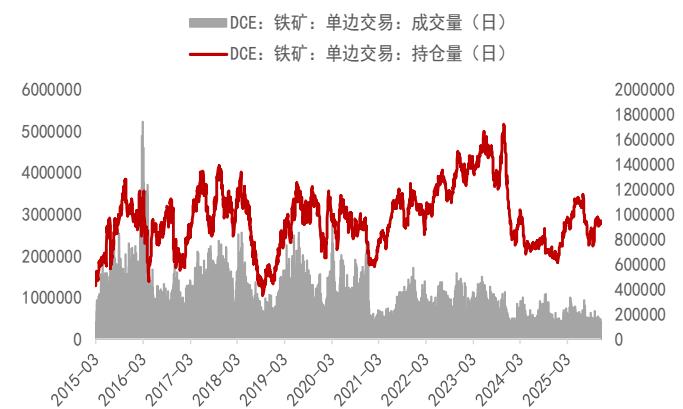
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

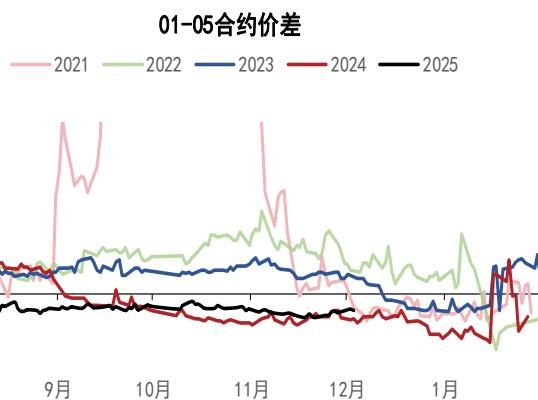
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



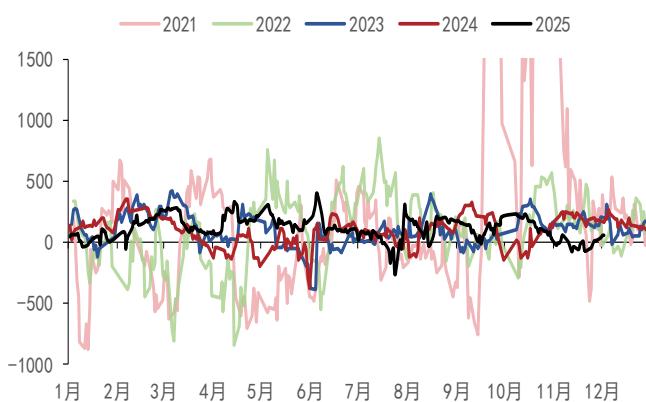
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



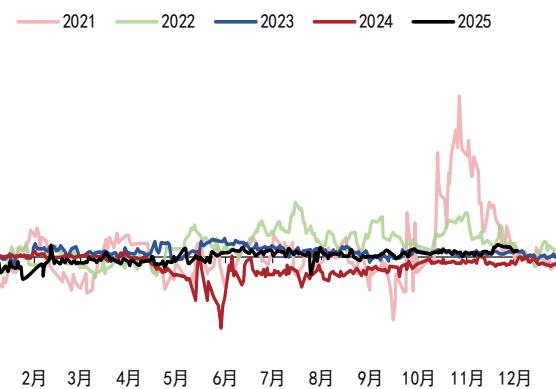
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



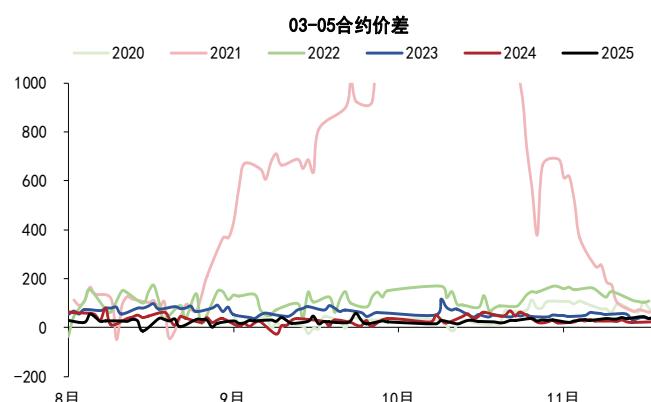
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

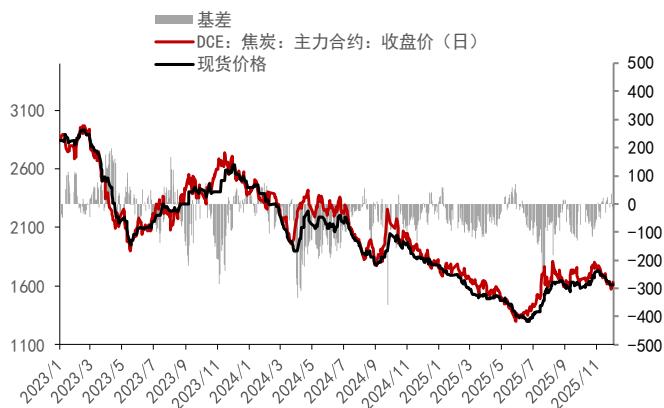
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

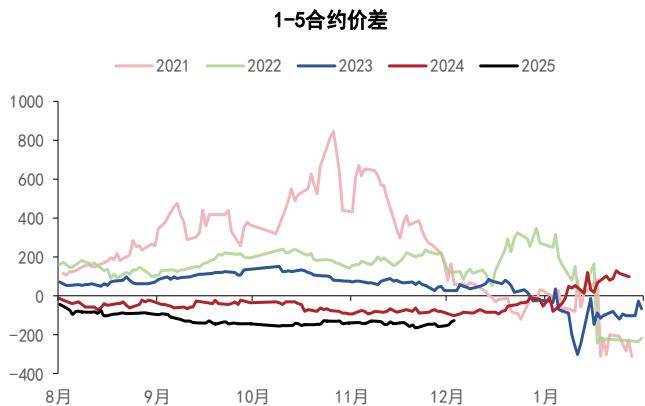
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



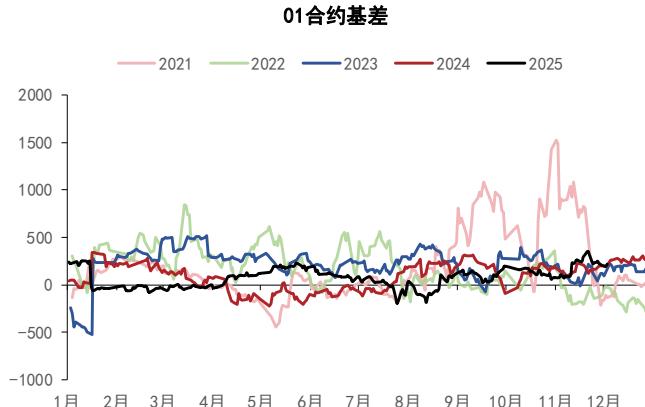
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



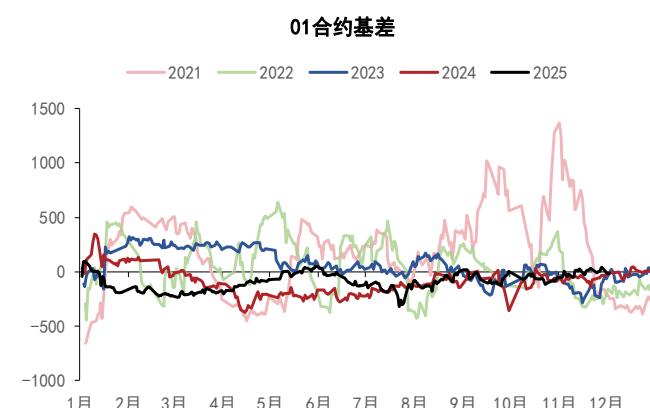
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



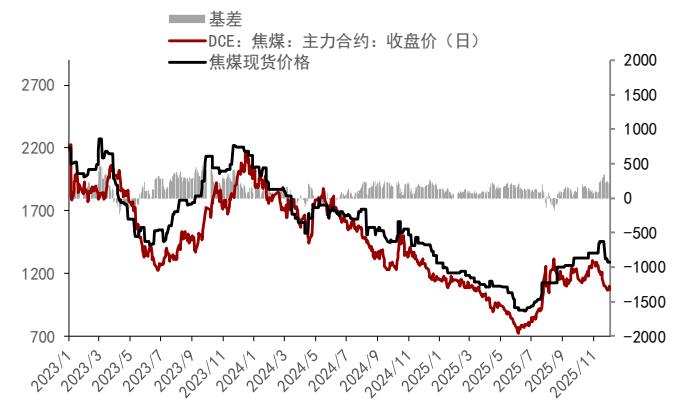
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



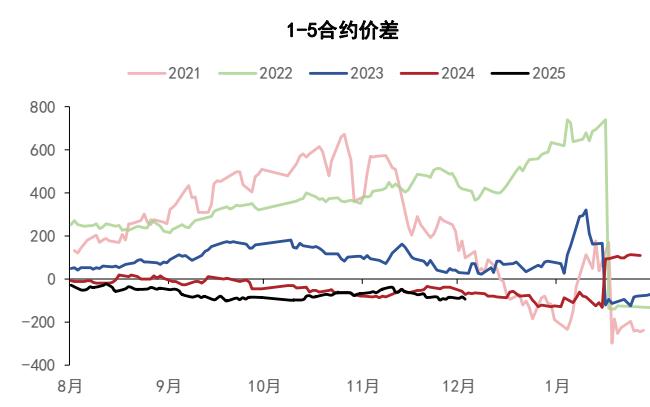
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 黑色建材

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）



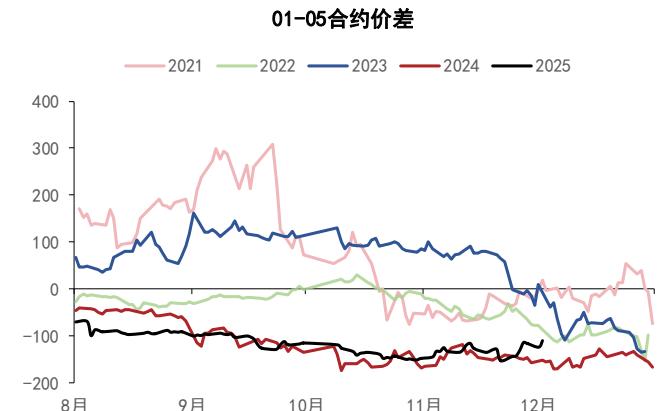
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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