



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-12-12

## 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

## 钢材

### 【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3069 元/吨, 较上一交易日跌 48 元/吨 (-1.53%)。当日注册仓单 40679 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 160.2075 万手, 环比增加 87857 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3160 元/吨, 环比减少 20 元/吨; 上海汇总价格为 3270 元/吨, 环比减少 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3238 元/吨, 较上一交易日跌 44 元/吨 (-1.34%)。当日注册仓单 109014 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 114.8348 万手, 环比增加 42440 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3260 元/吨, 环比减少 40 元/吨; 上海汇总价格为 3250 元/吨, 环比减少 30 元/吨。

### 【策略观点】

昨日商品市场整体情绪偏弱, 成材价格明显回落。从基本面看, 螺纹钢本周产量明显下降, 库存继续去化, 整体表现中性偏稳; 热轧卷板产量延续下滑, 表需小幅回落, 库存去化难度加大, 本周厂库亦出现累库。宏观方面, 本周召开的中央经济工作会议明确提出要坚持以内需为主导, 加快建设强大国内市场; 进一步优化“两重”项目实施和地方政府专项债券用途管理, 高质量推进城市更新。同时强调守住底线、积极稳妥化解重点领域风险。会议还提出要着力稳定房地产市场, 因城施策推动控增量、去库存、优供给, 并鼓励收购存量商品房用于保障性住房建设。在此背景下, 房地产行业将延续“控增量、去库存”的政策基调, 预计房屋新开工仍将保持偏弱态势。消息层面, 市场传闻本周五或将公布钢材出口许可制度, 并于明年 1 月 1 日正式实施。若消息属实, 预计对钢坯与热卷的影响相对更大, 具体影响仍需等待官方公告确认。总体来看, 目前终端需求依旧偏弱, 热卷库存压力突出, 钢价预计在底部区间震荡运行。随着冬储临近, 仍需关注冬储政策与价格指引。

## 铁矿石

### 【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2605) 收至 757.00 元/吨, 涨跌幅-1.56% (-12.00), 持仓变化-1378 手, 变化至 46.81 万手。铁矿石加权持仓量 89.41 万手。现货青岛港 PB 粉 781 元/湿吨, 折盘面基差 72.41 元/吨, 基差率 8.73%。昨日传钢材出口许可制度即将公布, 以及港口堆存费新制度将于 26 年执行 (均有待核实)。

### 【策略观点】

昨日在消息影响下黑色系盘中集体跳水, 铁矿石阴线反包。供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量小幅增长。发运端, 澳洲发运止跌转增, 主要系力拓及 FMG 发运量反弹。巴西发运量环比下降, 淡水河谷回落较多。非主流国家发运量增至年内高位, 近端到港量环比下滑。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 229.2 万吨, 已跌破 230 万吨水平。高炉检修中部分因环保限产影响, 其余多为年检, 停炉时间相对较长。钢厂盈利率小幅下行。库存端, 港口库存延续增势, 钢厂库存近期消耗。终端方面, 铁水下台阶后, 整体数据边际中性, 结构中热卷相对偏弱。基本面端, 铁矿石总体库存继续走高, 库存结构性矛盾还未看到有效解决迹象, 现货仍有一定支撑。美联储议息会议落地, 中央经济工作会议“着力稳定房地产市场”。整体看矿价预计宽幅震荡运行, 近期消息纷扰偏多, 注意波动风险。

## 锰硅硅铁

## 【行情资讯】

12月11日，锰硅主力（SM603 合约）早盘冲高后午后跟随商品走弱，日内收跌0.21%，收盘报5712元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5700元/吨，折盘面5890吨，环比上日持稳，升水盘面178元/吨。硅铁主力（SF603 合约）早盘一度冲高逾1%后回落，日内收跌0.29%，收盘报5418元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价5560元/吨，环比上日下调40元/吨，升水盘面142元/吨。

## 【策略观点】

美联储议息会议及国内中央经济会议相继落地：美联储如预期继续降息25bp，但鲍威尔表态意外“偏鸽”，带动美股及贵金属、有色情绪回暖；中央经济会议对于财政、货币政策延续积极、宽松表态，会议继续强调扩内需、“反内卷”、优化“两新两重”项目等，对于房地产依旧以稳定、防风险为主。虽然没有过多新的增量政策表态，但整体依旧传递出积极向上的态度。我们目前对于黑色板块以及国内政策方面依旧保持相对乐观的态度（具体详见往期报告），建议继续关注是否出现超预期情况以及情绪、价格拐点。

回到品种自身基本面角度，供需格局上锰硅依旧不理想，宽松的结构、高企的库存以及下游持续萎靡的建材行业，但我们认为这些因素大多已经计入价格中，并不是未来主导行情的主要矛盾。硅铁方面，其供求基本平衡，未有太大矛盾。我们认为未来一段时间主导锰硅以及硅铁行情的矛盾：一方面，在于黑色大板块的方向引领；另一方面，在于锰硅端的锰矿以及硅铁端的电价上调问题。其中，我们建议在当前商品情绪有望向多头方向继续偏移、港口锰矿库存低位、高品锰矿库存低且货权集中的背景土壤下，尤其高度关注锰矿端是否出现突发情况及其可能对于行情的强驱动。

## 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8285元/吨，涨跌幅+0.42%（+35）。加权合约持仓变化-11179手，变化至495222手。现货端，华东不通氧553#市场报价9200元/吨，环比持平，主力合约基差915元/吨；421#市场报价9650元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差565元/吨。

## 【策略观点】

昨日工业硅盘面震荡收星。站在盘面走势角度，短期接近下方支撑位，价格偏弱运行。

11月受枯水期成本提升影响，西南产区开工率显著下滑，总产量随之下移，但西北地区开工相对稳定，因此总产量下滑幅度不及西南产区降幅。结合季节性特征，预计12月西南地区产量仍有下降空间，西北地区开炉预计偏稳，产量环比11月或继续下滑。需求方面，多晶硅12月排产下降，降幅相对11月有限。有机硅行业在11月召开行业会议后，计划12月初开启减产计划，DMC开工率或小幅下滑。整体需求小幅走弱。库存边际变化有限。下游两大需求行业在先后开启挺价行动后有一定利润，对上游原材料压价意愿降低。整体看工业硅供需双弱格局矛盾不突出。近期焦煤期货持续低迷，情绪对工业硅有一定影响。周一晚新疆维吾尔自治区宣布“乌—昌—石”区域重污染天气橙色预警解除，短期生产扰动影响或将减弱。综合来看，预计工业硅价格弱势运行，下方支撑8100-8300元/吨。

## 【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报55765元/吨，涨跌幅+2.13%（+1165）。加权合约持仓变化+6228手，变化至265208手。现货端，SMM口径N型颗粒硅平均价50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52.3元/千克，环比持平，主力合约基差-3465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、电池片价格前期走弱后近期维稳，上游硅企仍维持挺价，现货报价持稳，上下游市场进入边际弱平衡。上周五交易所公告新增“晶诺”牌和“东方希望”牌期货注册品牌，短期内使仓单资源紧张预期有所缓解，鉴于当前现货价格仍维持坚挺，月差回归后预计盘面在区间内宽幅波动。中央经济工作会议明确“制定全国统一大市场建设条例，深入整治‘内卷式’竞争”。后续等待收储具体进展，以及仓单注册情况，同时注意波动风险。

## 玻璃纯碱

玻璃：

### 【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 964 元/吨，当日-2.03%(-20)，华北大板报价 1050 元，较前日持平；华中报价 1110 元，较前日持平。浮法玻璃样本企业周度库存 5822.7 万箱，环比-121.50 万箱（-2.04%）。持仓方面，持买单前 20 家今日减仓 11700 手多单，持卖单前 20 家今日增仓 9059 手空单。

### 【策略观点】

11 月，国内玻璃行业陆续有多条产线停产检修。月初沙河地区 4 条生产线因推进“煤改气”项目而停工，月底湖北地区亦有数条产线进入冷修，合计减少日熔量 6050 吨，约合 12.1 万重箱。尽管玻璃目前处于估值偏低状态，然而从地产端来看，行业惯性下行压力仍存，即便有政策托底，也难以扭转其负增长态势。在缺乏超预期变化的情况下，建议对玻璃市场仍以偏空思路对待。

纯碱：

### 【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1094 元/吨，当日-2.76%(-31)，沙河重碱报价 1113 元，较前日+9。纯碱样本企业周度库存 149.43 万吨，环比-4.43 万吨（-2.04%），其中重质纯碱库存 79.05 万吨，环比-2.03 万吨，轻质纯碱库存 70.38 万吨，环比-2.40 万吨。持仓方面，持买单前 20 家今日减仓 61727 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 56952 手空单。

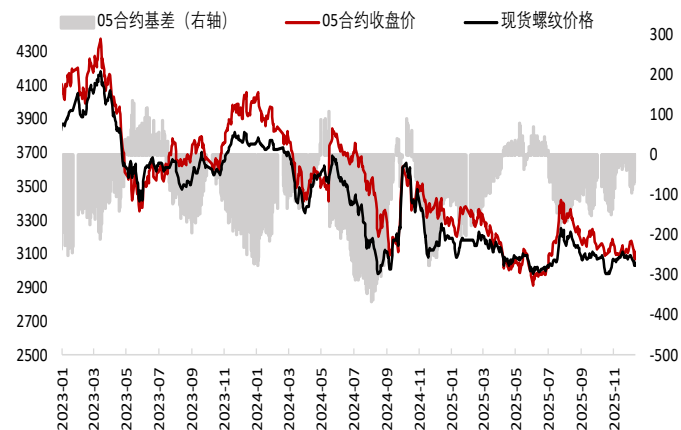
### 【策略观点】

供应层面，行业整体开工率保持稳定，整体供给压力仍然较大。需求端表现较为平淡，下游企业以按需采购为主，对新报价接受度有限，成交量处于低位，其中重碱需求受浮法玻璃产线冷修预期影响持续偏弱。生产企业目前主要执行前期订单，稳价心态较强，在成本支撑和行业普遍亏损的背景下，现货价格进一步下跌空间有限。阿拉善二期项目计划于 12 月 11 日正式投产，其 280 万吨产能预计将对纯碱市场带来一定压力。总体来看，短期内市场延续震荡偏弱走势，后续建议重点关注装置运行变化及下游采购节奏，维持谨慎偏空思路。

黑色金属早报				2025/12/12
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	0	
	山西柳林低硫	1420	0	
	山西柳林中硫	-	-	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1170	0	
	主焦煤（唐山）	1350	0	1196
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1440	-10	1548
	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	817	5	
	青岛港61.5%-PB粉	781	-7	829
	青岛港60.3%-金布巴	734	-7	836
	青岛港63%-巴混	825	-7	824
	青岛港56.5%-超特粉	670	-5	901
	青岛港65%-卡粉	864	-8	806
	铁矿日成交量	99	28	
锰硅	天津	5700	0	5890
	内蒙古	5520	0	
	广西	5600	50	
	内蒙生产利润	-302	12	
	广西生产利润	-683	50	
硅铁	天津	5560	-40	5560
	内蒙古	5200	0	
	青海西宁	5250	0	
	宁夏	5200	0	
	内蒙生产利润	-444	0	
	宁夏生产利润	-565	0	
螺纹	北京	3140	-10	3252
	上海	3270	-10	3374
	广州	3490	-20	3490
	唐山方坯	2940	-20	
	钢厂日成交量	92223	-22086	
	华东高炉利润	7	-7	
	华东电炉利润	17	6	
热卷	上海	3250	-30	3250
	天津	3190	0	3190
	广州	3260	-40	3260
	东南亚CFR进口	458	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	445	0	
玻璃	沙河5mm	984	-17	984
	生产成本（石油焦）	1070	-14	
	生产成本（天然气）	1364	-8	
	生产成本（煤炭）	1026	-13	

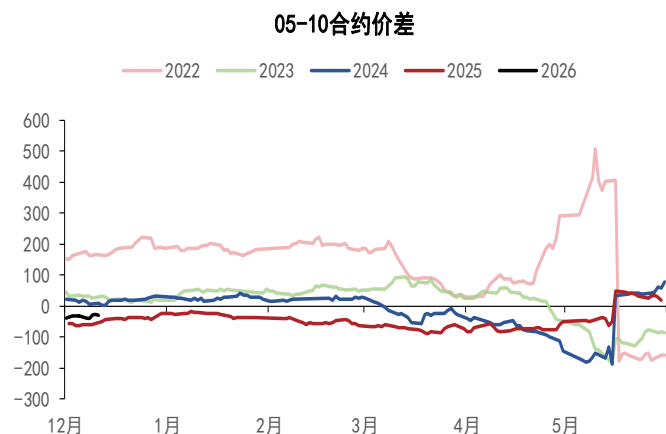
## 螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



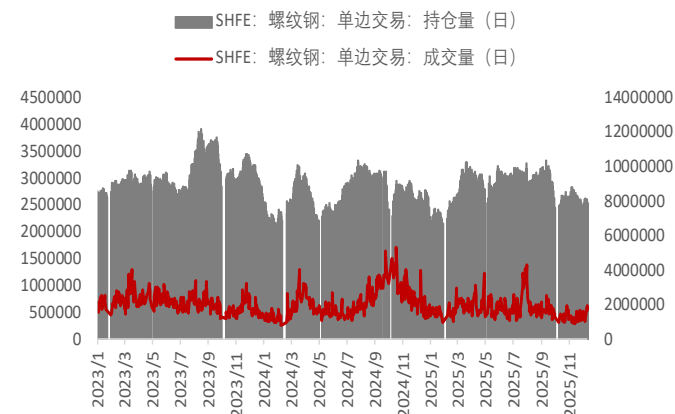
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



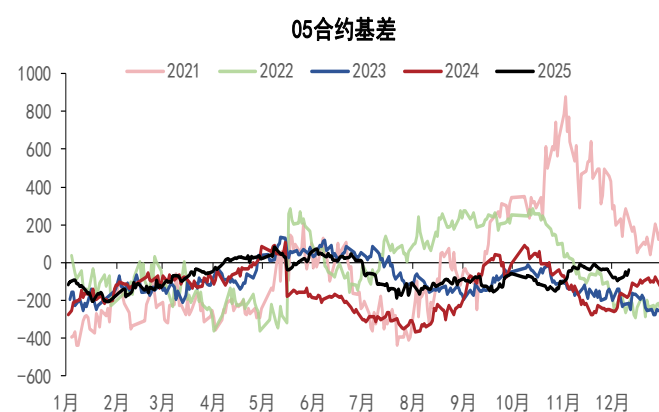
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



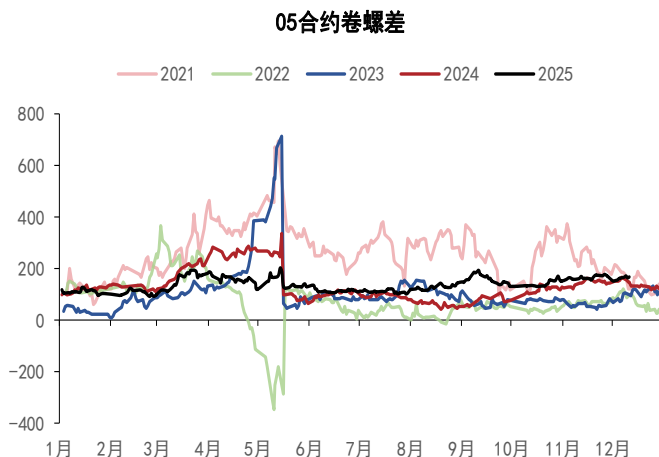
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



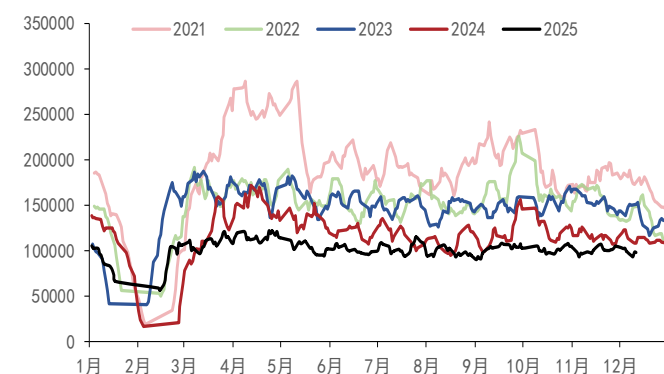
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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



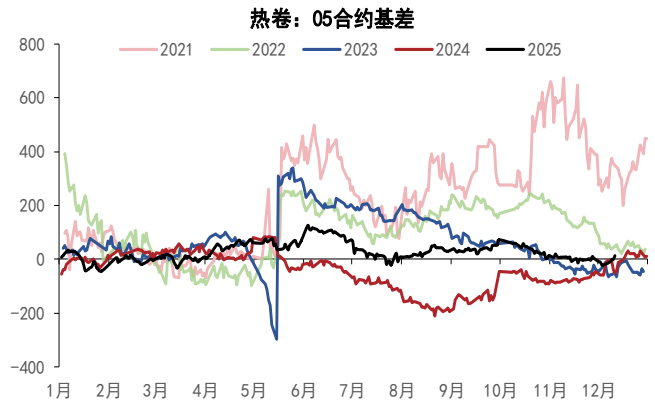
## 热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



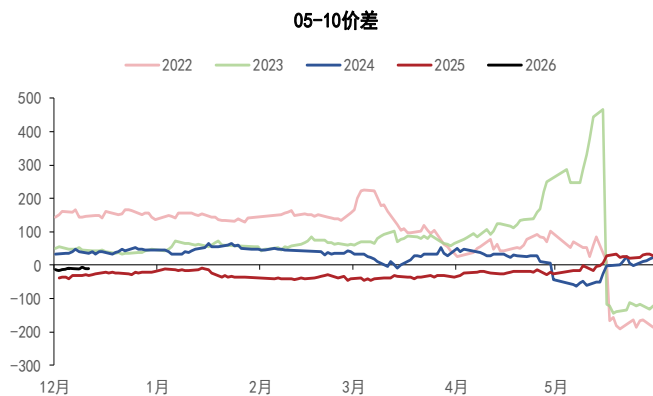
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8：热卷基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

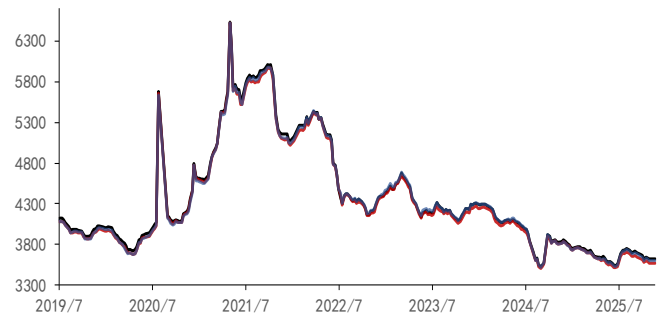
图 9：热卷价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

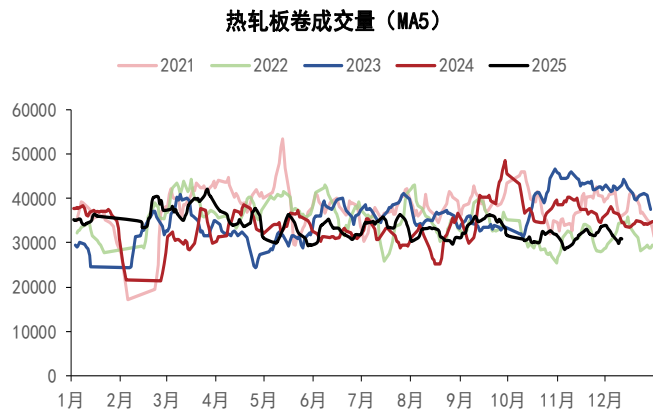
图 10：不同型号热卷价格（元/吨）

— 钢联数据 热轧板卷：Q235：3mm：成交价：中国（周）  
— 钢联数据 热轧板卷：Q235B：4.75mm：成交价：中国（周）  
— 钢联数据 热轧板卷：Q235：6mm：成交价：中国（周）



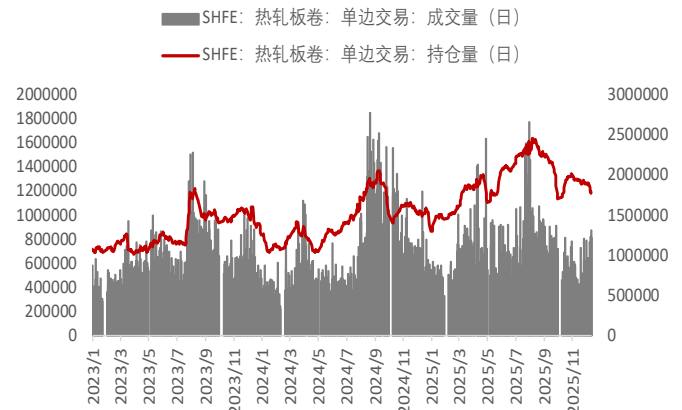
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

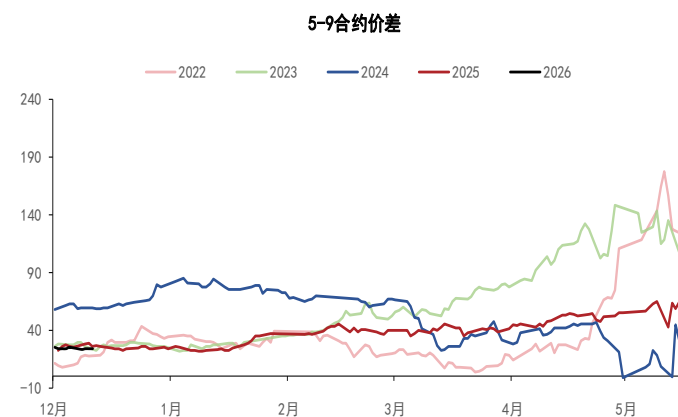
## 铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



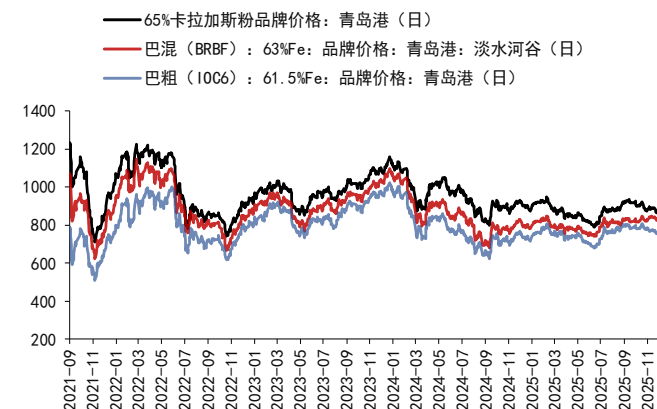
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



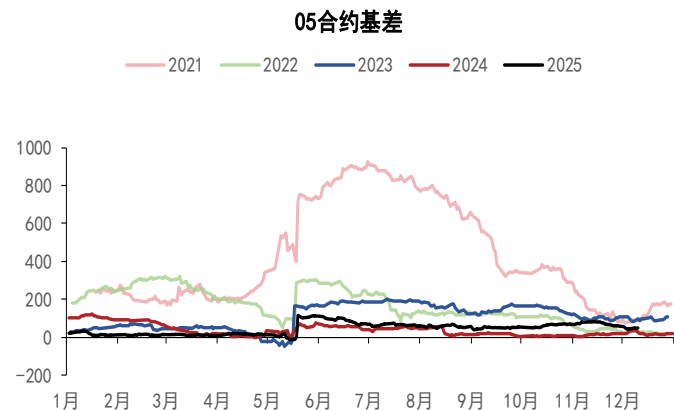
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



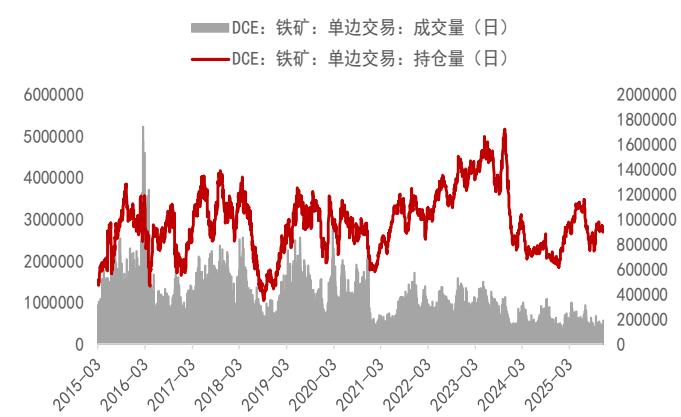
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

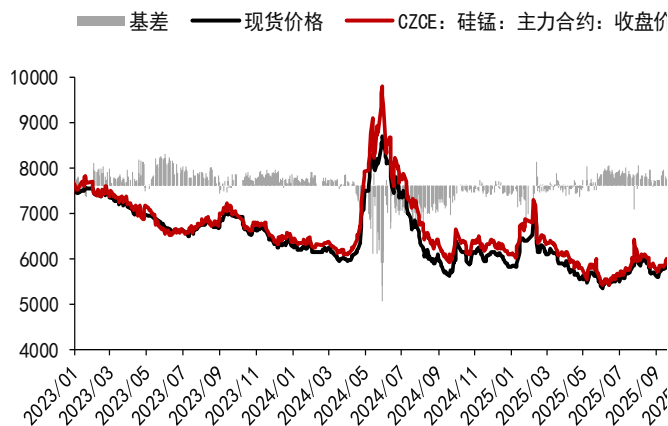
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

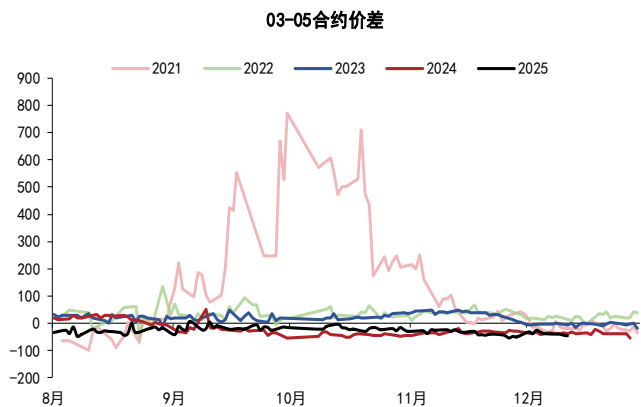
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



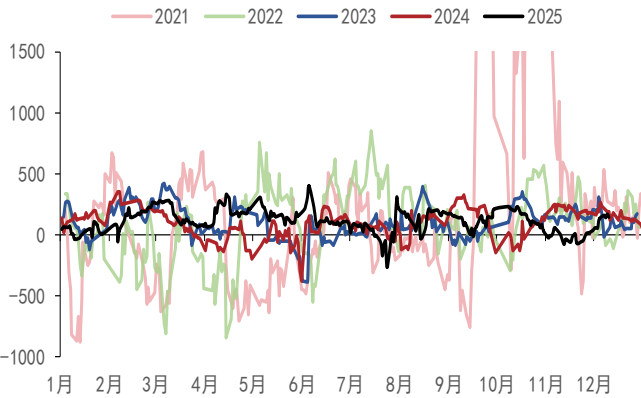
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



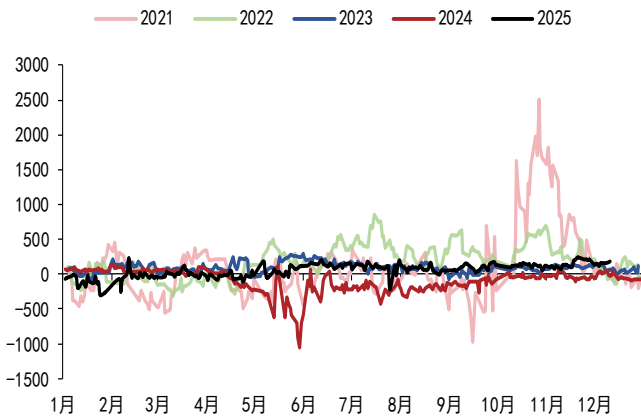
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



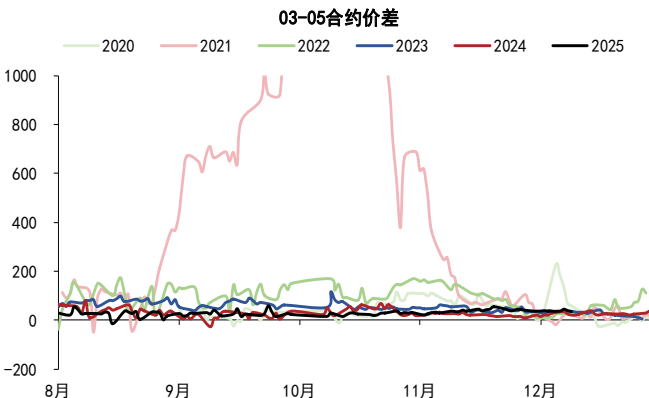
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

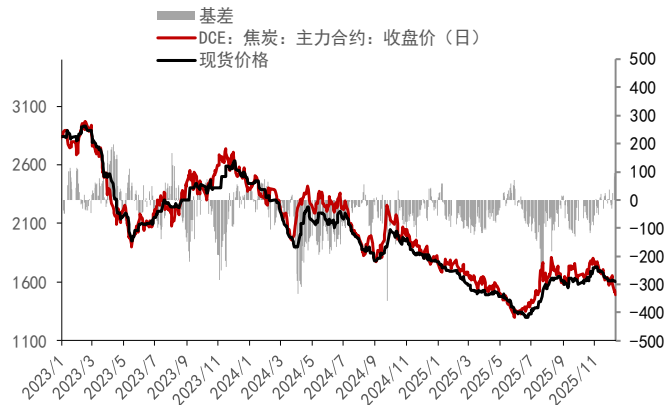


数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心



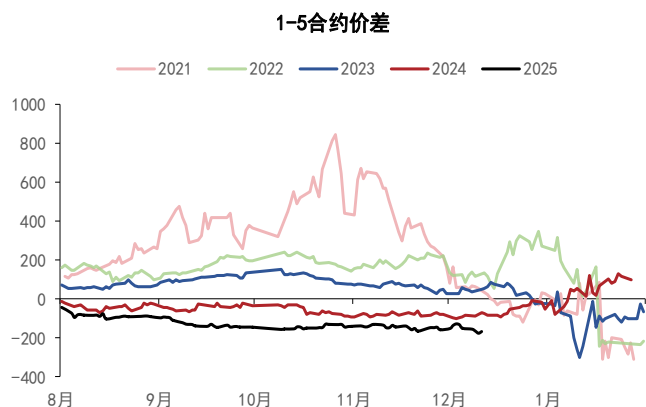
## 焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



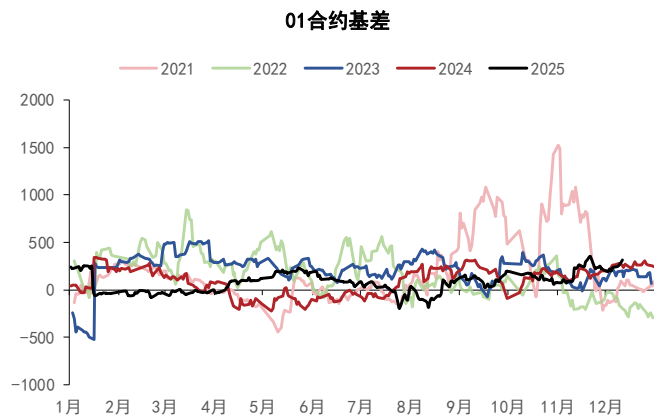
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



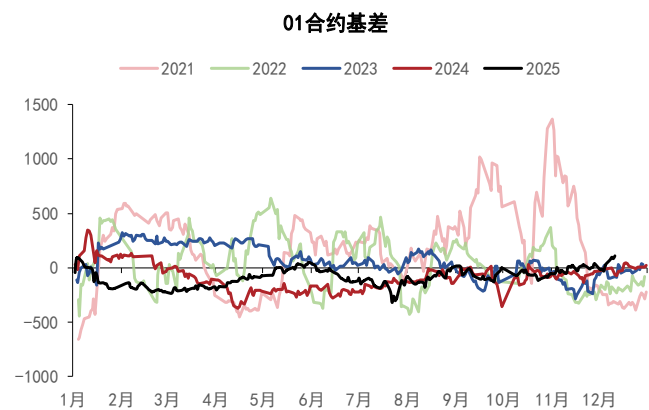
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



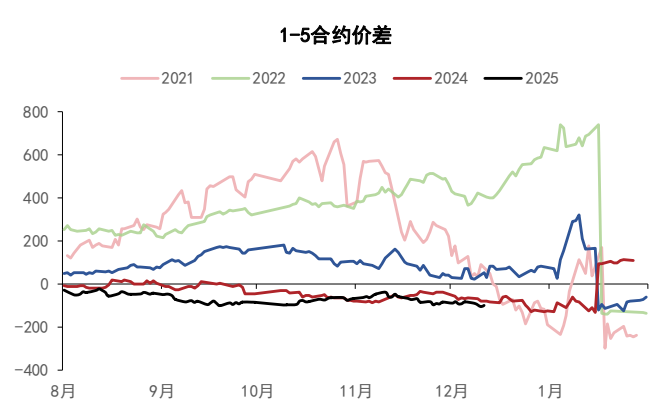
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

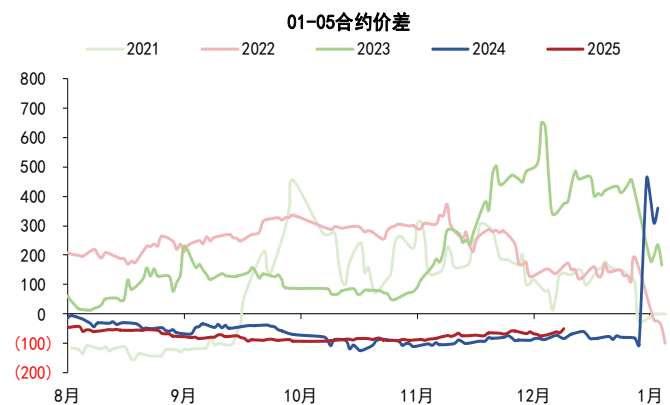
## 玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



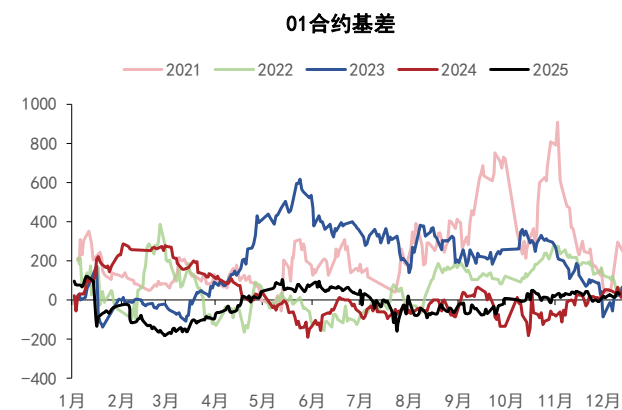
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



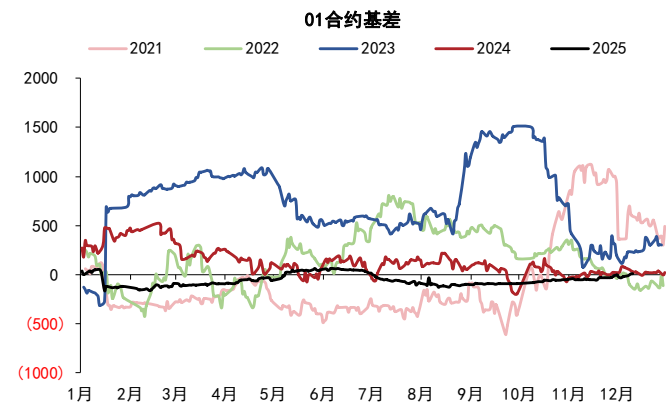
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



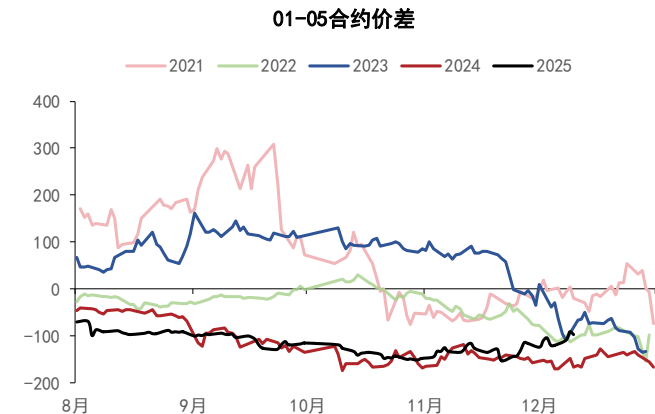
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)