



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-12-15

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 3060 元/吨, 较上一交易日跌 9 元/吨 (-0.29%)。当日注册仓单 43097 吨, 环比增加 2418 吨。主力合约持仓量为 160.7057 万手, 环比增加 4982 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3160 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3270 元/吨, 环比减少 0 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3232 元/吨, 较上一交易日跌 6 元/吨 (-0.18%)。当日注册仓单 108128 吨, 环比减少 886 吨。主力合约持仓量为 119.0487 万手, 环比增加 42139 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3250 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3250 元/吨, 环比减少 0 元/吨。

【策略观点】

上周五商品市场整体情绪偏弱, 成材价格呈现弱势震荡走势。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, 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。财政端的积极发力将对经济形成一定托底作用, 对钢材需求亦构成边际支撑; 但在地产增量受控、库存出清为主的基调下, 房地产相关的钢材消费仍将维持偏弱态势, 需求结构或进一步向基建及制造业倾斜。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】

上周五铁矿石主力合约 (I2605) 收至 760.50 元/吨, 涨跌幅+0.46 % (+3.50), 持仓变化-2568 手, 变化至 46.55 万手。铁矿石加权持仓量 88.23 万手。现货青岛港 PB 粉 782 元/湿吨, 折盘面基差 70.00 元/吨, 基差率 8.43%。

【策略观点】

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, 处于同期低位。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”, 相对温和。上周五商务部、海关总署公告自明年 1 月 1 日起对部分钢铁产品实施出口许可证管理, 预计买单出口将受到较大影响, 同时对明年出口量产生下滑预期, 短期对原料端产生不利情绪反馈, 后续则观察政策的实际执行效果。估计铁矿石价格震荡偏弱运行, 关注加权合约 750 元/吨支撑情况。近期消息纷扰偏多, 注意波动风险。

锰硅硅铁

【行情资讯】

12月12日，锰硅主力（SM601 合约）日内收涨 0.32%，收盘报 5730 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 160 元/吨。硅铁主力（SF603 合约）日内收涨 0.96%，收盘报 5470 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5600 元/吨，环比上日持平，升水盘面 130 元/吨。

上周，锰硅盘面价格延右侧 2024 年 5 月份以来的下跌趋势线呈现窄幅波动，周度环比下跌 28 元/吨或-0.49%。日线级别，锰硅盘面价格仍向右临界 2024 年 5 月份以来中期下跌趋势，或面临短期方向选择，继续关注价格对于下跌趋势的摆脱情况，以及上方 5850 元/吨/6000 元/吨处的压力情况。硅铁方面，硅铁盘面价格呈现横移震荡走势，波动幅度略大于锰硅，周度环比下跌 4 元/吨或-0.07%。日线级别，硅铁盘面价格仍向右临界今年 8 月份以来的下跌趋势线，同时向右侧 2024 年 4 月份以来下跌趋势线靠近，继续关注上方 5650 元/吨及 5800 元/吨的压力位表现情况。

【策略观点】

近期，包括国内政治局会议、海外美联储议息会议以及国内中央经济工作会议等重要会议陆续落地：美联储如预期继续降息 25bp，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。与之对应的，文华商品在持续下探调整后出现企稳回暖迹象。黑色方面，商务部、海关总署宣布自 2026 年 1 月 1 日起对部分钢铁产品实施出口许可证管理，市场对此更多理解为目的是规范钢材“买单出口”现象，对近年来消化国内钢铁过剩产能主要途径之一的出口（我们测算今年超过 50%的钢材供给增量由直接出口消化）产生下滑担忧，并一度对盘面造成冲击，但随后向上得到修复。目前具体关于许可证申请难易程度尚不清晰，但我们预计出口许可证管理并不会影响正常合规出口，国内出口维持高位的根源仍是国内钢材的“物美价廉”。最后，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），继续建议关注后续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，其供求结构仍旧基本维持平衡，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所带来的成本推升。其中，我们建议在当前商品情绪有望向多头方向偏移、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：上周五工业硅期货主力（SI2605 合约）收盘价报 8390 元/吨，涨跌幅+1.94%（+160）。加权合约持仓变化-35281 手，变化至 459941 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 810 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 460 元/吨。

【策略观点】

上周五工业硅盘面震荡反弹。站在盘面走势角度，短期接近下方支撑位，价格偏弱运行。

基本面端，工业硅周产量降幅遭遇瓶颈，从季节性数据来看西南产区下降空间已较为有限，西北地区维持较高开工率，限制供给继续去化的空间。上周“乌—昌—石”区域重污染天气橙色预警解除，生产扰动预期影响缓解，盘面随后快速下行。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。有机硅周产量连续下滑，与此前行业会议 12 月开启减产计划相印证，短期工业硅供需边际走弱。近期焦煤期货连续下跌，对工业硅盘面同样产生利空情绪影响。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”，短期工业硅价格预计偏弱运行，若“反内卷”相关商品情绪好转，工业硅或跟随反弹，同时注意西北是否出现新的供给端扰动因素。

【行情资讯】

多晶硅：上周五多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 57190 元/吨，涨跌幅+1425（+2.56%）。加权合约持仓变化+4484 手，变化至 269692 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-4890 元/吨。

【策略观点】

12 日中国光伏行业协会发文“近日，北京光和谦成科技有限责任公司完成注册，标志着光伏行业酝酿已久的‘多晶硅产能整合收购平台’正式落地。”行业“反内卷”预期继续强化。回看基本面，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。下游各环节整体需求疲软，硅片减产幅度预计加大，年前多晶硅累库压力难缓解，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，上游硅企维持挺价，现货报价持稳，上下游市场进入边际弱平衡。综合来看预期与现实、产业链上下游分化显著，上游预期强烈，下游现实清淡。考虑到基差撕扯，盘面关注 6 万元关口的压力表现，同时注意收储及现货报价是否有新的进展。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周五下午 15:00 玻璃主力合约收 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 68030 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 67811 手空单。

【策略观点】

上周供应端部分产线冷修，日熔量持续下滑，对市场产销形成一定支撑，但受限高位库存与终端需求疲软的双重制约，整体上行空间较为有限。需求端整体复苏乏力，下游采购仍以刚需为主，随着传统淡季持续推进，终端开工不足，市场采购意愿进一步减弱，缺乏持续上涨动力。综合来看，当前日熔量略低于市场需求，浮法玻璃市场维持供需弱平衡状态。短期内，在产能收缩有限、需求支撑不足的背景下，预计市场将继续呈现窄幅震荡走势。

纯碱：

【行情资讯】

周五下午 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 54680 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 61494 手空单。

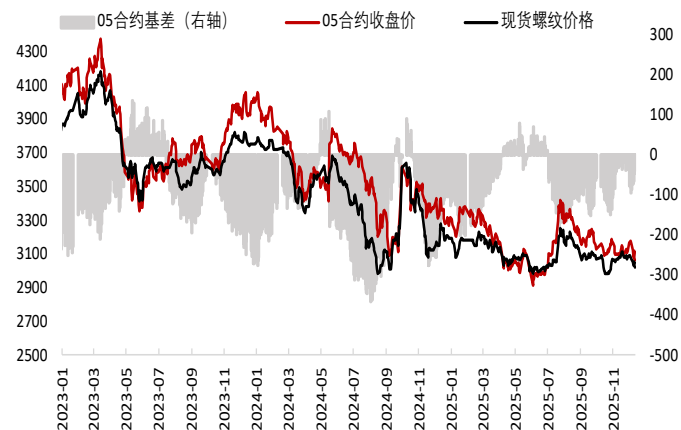
【策略观点】

随着检修企业陆续复产，加上阿拉善地区新增产能释放预期升温，市场供应压力逐步凸显。下游需求尚未出现明显好转，采购仍以刚需补库为主，整体备货意愿不高；同时，玻璃产线冷修增多也进一步抑制了对纯碱的需求。短期来看，若无显著利好提振，纯碱价格预计继续承压下行。后续需重点关注企业检修节奏、库存变动等对市场行情的影响。

黑色金属早报					2025/12/15
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）	1157	-13		
	主焦煤（唐山）	1350	0	1196	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1440	0	1548	
	日照港准一（平仓价格指数）	1570	-50		
	出口FOB	248	0		
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	812	-5		
	青岛港61.5%-PB粉	782	1	831	
	青岛港60.3%-金布巴	735	1	837	
	青岛港63%-巴混	823	-2	822	
	青岛港56.5%-超特粉	671	1	902	
	青岛港65%-卡粉	865	1	807	
	铁矿日成交量	88	-12		
锰硅	天津	5700	0	5890	
	内蒙古	5520	0		
	广西	5600	0		
	内蒙生产利润	-275	27		
	广西生产利润	-656	27		
硅铁	天津	5560	0	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	3130	-10	3242	
	上海	3270	0	3374	
	广州	3490	0	3490	
	唐山方坯	2940	0		
	钢厂日成交量	90460	-1763		
	华东高炉利润	21	14		
	华东电炉利润	16	-1		
热卷	上海	3240	-10	3240	
	天津	3170	-20	3170	
	广州	3250	-10	3250	
	东南亚CFR进口	458	0		
	美国CFR进口	860	0		
	欧盟CFR进口	590	5		
	日本FOB出口	490	0		
	中国FOB出口	445	0		
玻璃	沙河5mm	976	-9	976	
	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		

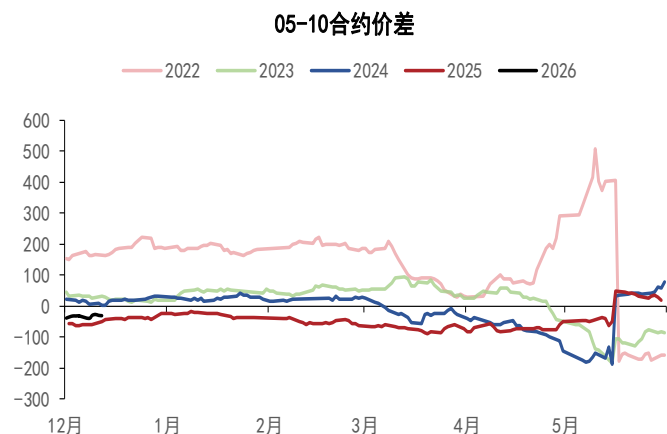
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



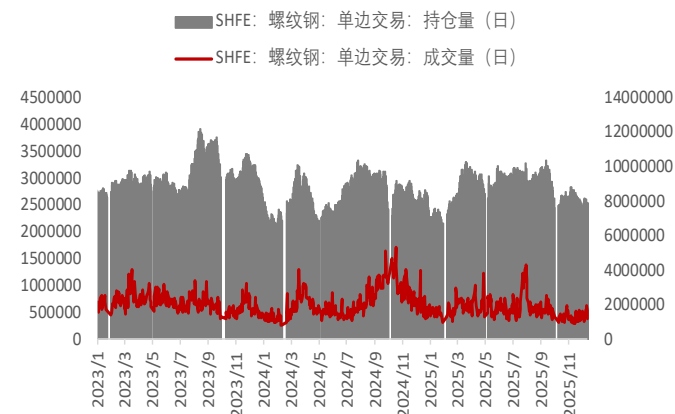
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



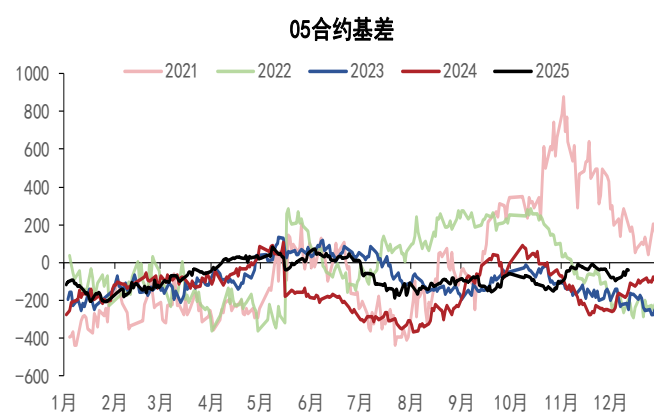
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



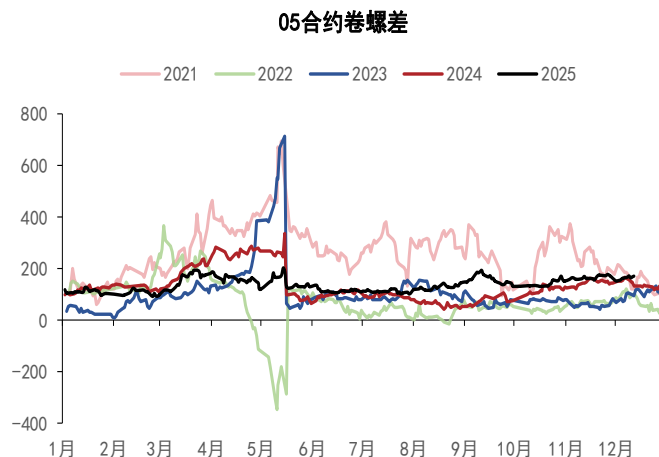
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



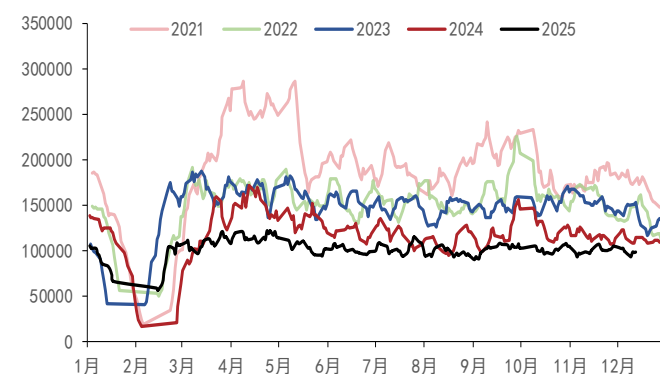
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

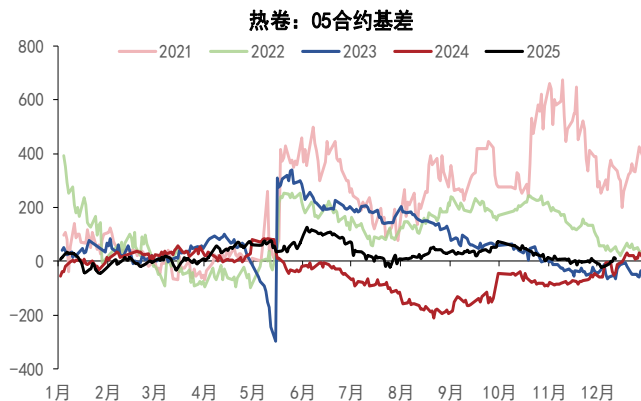
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



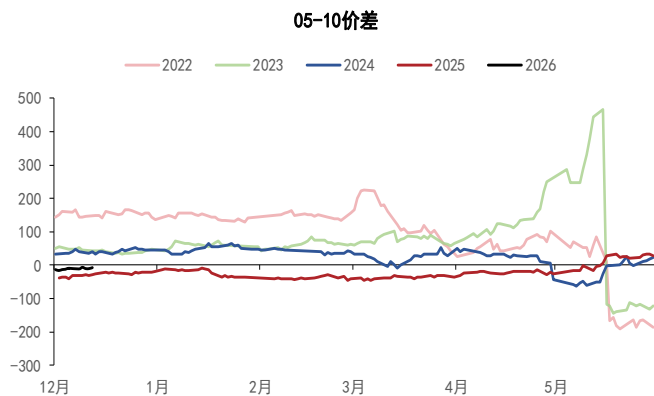
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8：热卷基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

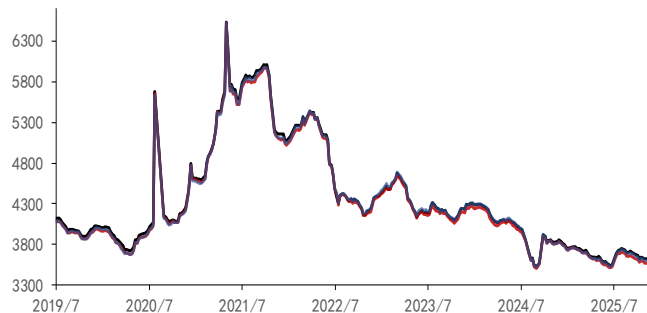
图 9：热卷价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

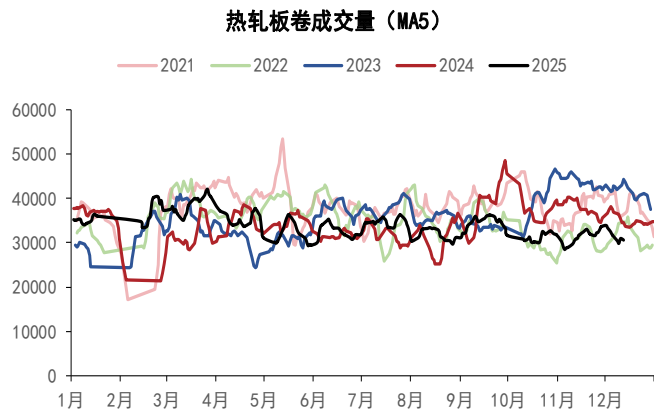
图 10：不同型号热卷价格（元/吨）

— 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）



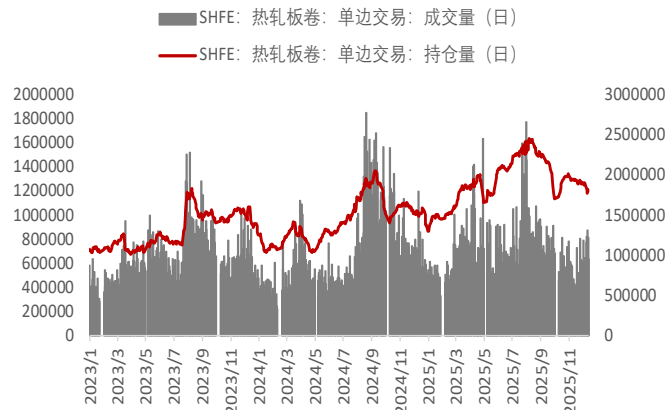
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

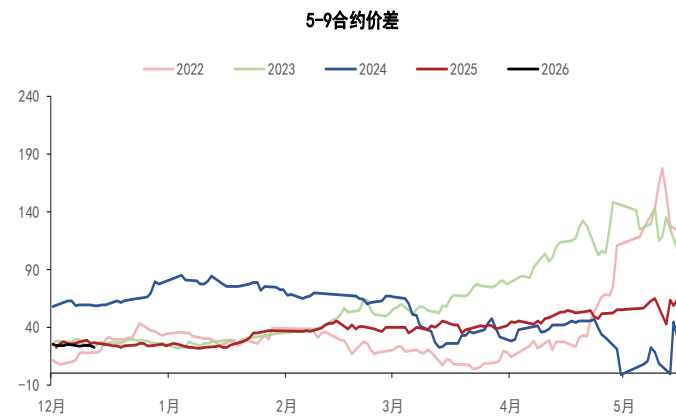
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



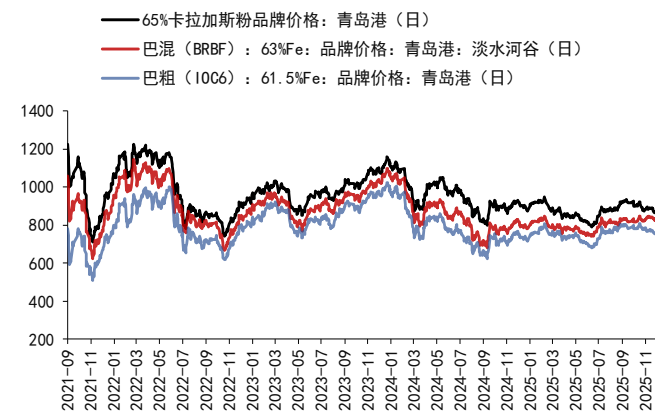
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



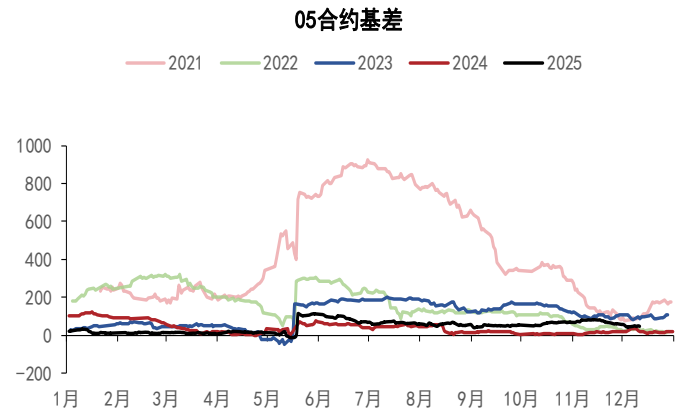
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



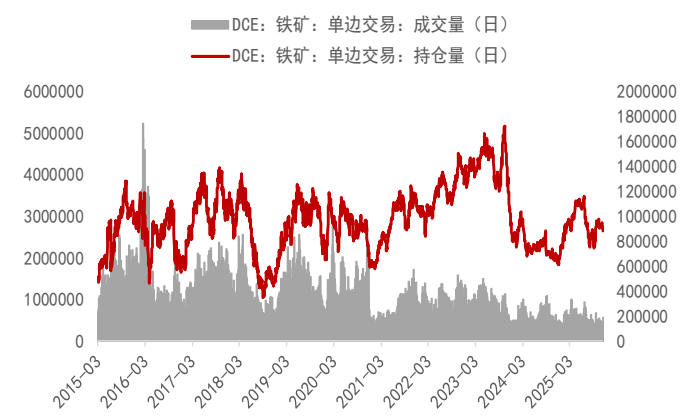
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



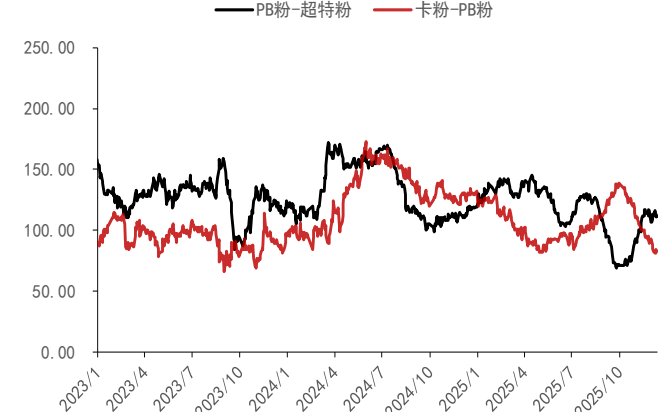
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

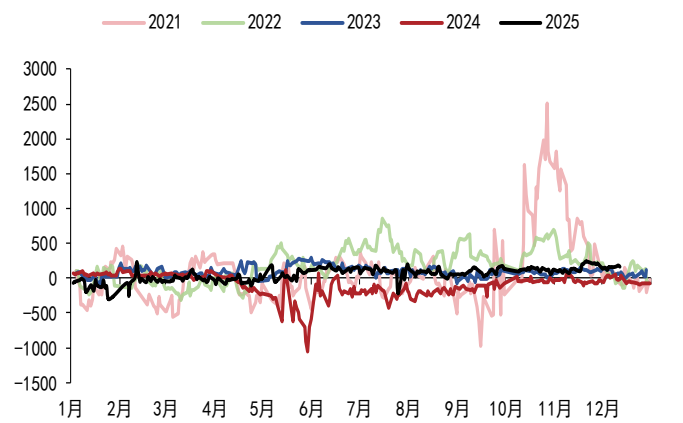
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



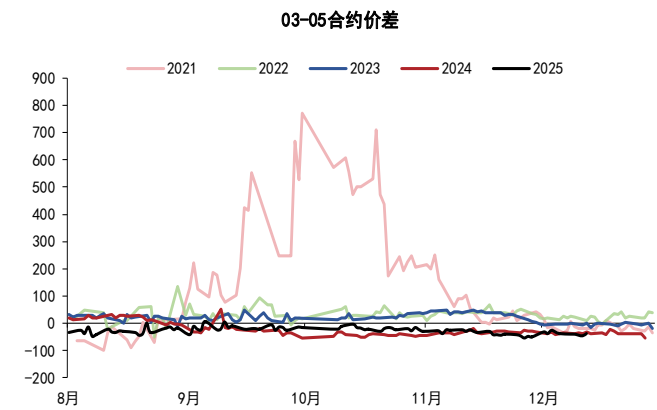
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 21：锰硅价差（元/吨）



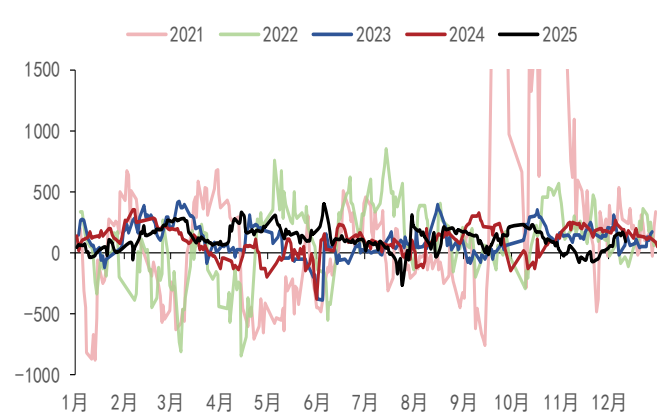
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



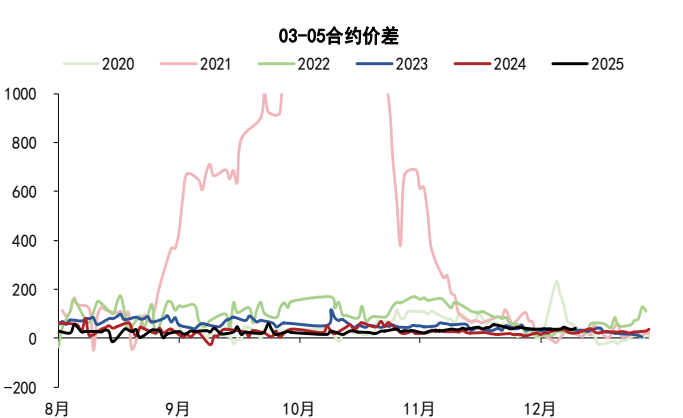
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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

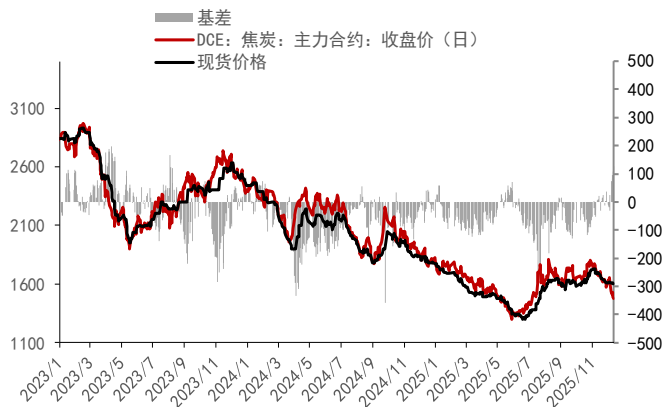
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

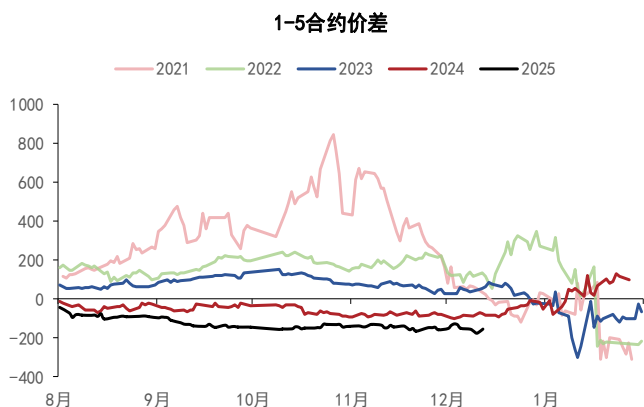
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



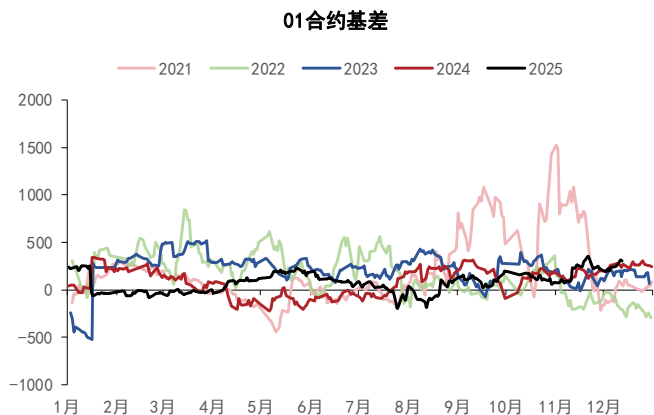
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



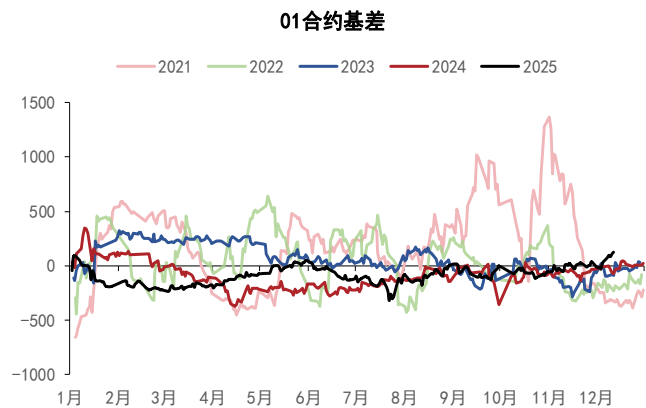
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



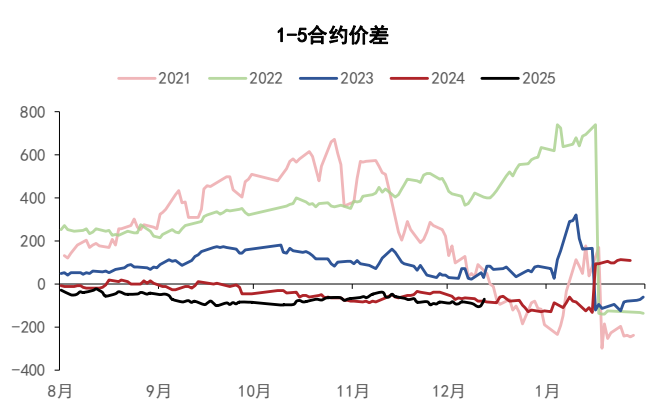
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

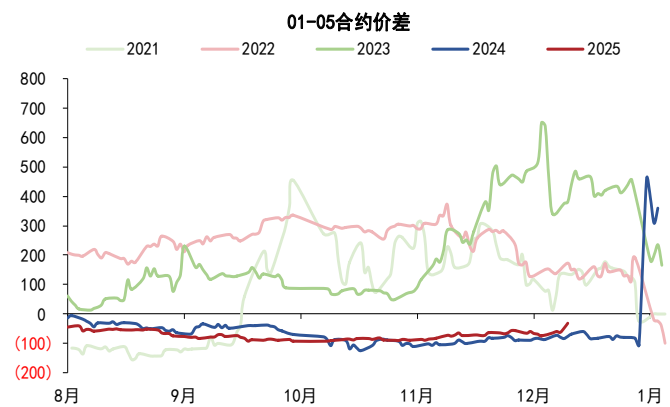
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



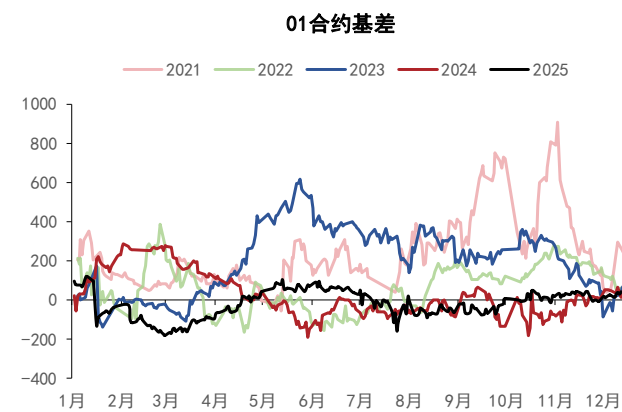
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



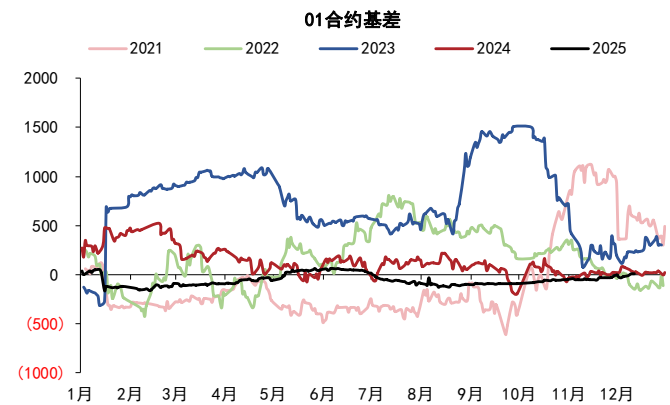
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



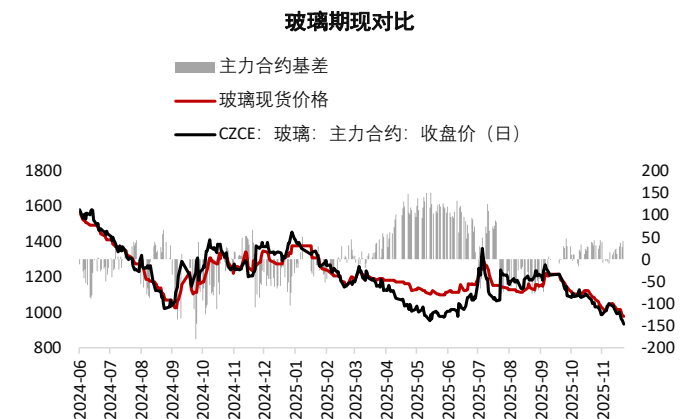
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



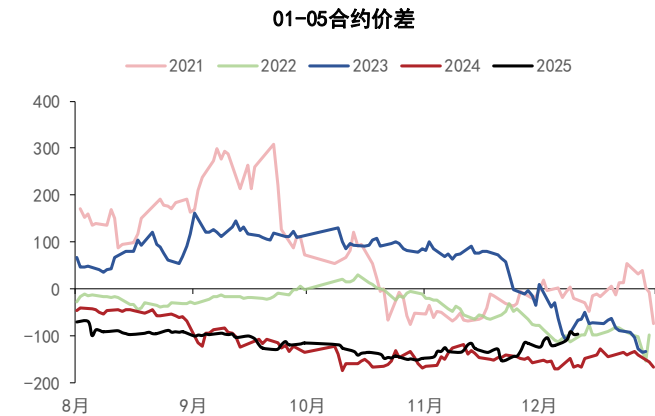
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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