

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 3133 元/吨, 较上一交易日涨 42 元/吨 (1.358%)。当日注册仓单 124540 吨, 环比减少 1221 吨。主力合约持仓量为 189.4007 万手, 环比减少 36350 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3180 元/吨, 环比增加 30/吨; 上海汇总价格为 3240 元/吨, 环比增加 20 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3345 元/吨, 较上一交易日涨 40 元/吨 (1.210%)。当日注册仓单 104773 吨, 环比增加 3402 吨。主力合约持仓量为 146.1059 万手, 环比减少 12738 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3340 元/吨, 环比增加 30 元/吨; 上海汇总价格为 3360 元/吨, 环比增加 20 元/吨。

【策略观点】

昨日商品市场整体氛围较好, 成材价格震荡偏强走势。宏观层面, 中共中央发布《关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》, 提出推动房地产高质量发展, 加快构建房地产发展新模式, 完善商品房开发、融资、销售等基础制度; 优化保障性住房供给, 满足城镇工薪群体和困难家庭的基本住房需求, 并因城施策增加改善性住房供给; 推进“好房子”建设, 实施房屋品质与物业服务提升工程, 建立房屋全生命周期安全管理制度。意味着未来房地产投资将从“扩规模”向“提品质”转变, 新开工面积或难出现大幅增长。基本层面来看, 螺纹钢供需双增, 库存延续下降, 整体表现中性; 热轧卷板产量小幅回落, 需求边际改善, 库存虽仍处高位, 但去化进程有所加快, 库存矛盾略有缓解。钢厂盈利率近期明显下滑, 铁水产量显著回落, 供应端压力边际减轻。总体而言, 在宏观环境逐步转向宽松的大背景下, 钢价中长期上涨逻辑未改; 但短期内, 钢材现实需求仍显疲弱, 难以出现实质性改善。后续仍需重点关注中美会谈进展及海外宏观环境变化对市场情绪的影响。。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2601) 收至 804.50 元/吨, 涨跌幅+1.51% (+12.00), 持仓变化-6094 手, 变化至 54.29 万手。铁矿石加权持仓量 91.65 万手。现货青岛港 PB 粉 805 元/湿吨, 折盘面基差 52.06 元/吨, 基差率 6.08%。

【策略观点】

昨日商品市场情绪亢奋, 铁矿石价格继续上行。供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量环比延续增长, 处于同期高位。发运端, 澳洲环比持平, 巴西发运有所增加, 非主流国家发运量小幅下降, 近端到港量受前期到港高位影响, 降至年内较低水平, 整体在波动节奏内。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 239.9 万吨, 跌落至 240 万吨以下, 主要受两方面影响: 一是钢材价格疲软, 钢厂盈利率下滑至年内最低水平; 二是河北地区环保问题部分影响高炉生产。高铁水与终端需求矛盾逐步兑现, 铁水产量下移。库存端, 港口库存继续增长, 钢厂库存出现小幅增量。从基本面看, 铁水下移后, 铁矿石需求端减弱, 港口库存累库持续, 价格面临压力。宏观方面, 中美新一轮经贸磋商达成基本共识, 同时中美元首会谈在即, 释放一定积极信号。此外, 美联储议息会议降息预期升温, 关注其结果对市场影响。整体看, 现实偏弱, 大环境拉扯尚在, 矿价震荡运行。

锰硅硅铁

【行情资讯】

10月29日，受市场氛围向好及矿难、“反内卷”情绪影响，今日焦煤价格大幅上涨，带动铁合金价格反弹。锰硅主力（SM601 合约）日内收涨1.07%，收盘报5852元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5720元/吨，折盘面5910吨，环比上日持稳，升水盘面58元/吨。硅铁主力（SF601 合约）日内收涨0.54%，收盘报5594元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价5650元/吨，环比上日持稳，升水盘面56元/吨。

盘面角度，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，向右临界右侧今年7月份以来的下行趋势线，建议继续关注下方5600元/吨附近支撑情况以及当前右侧趋势线附近位置的方向选择。硅铁方面，盘面同样仍处在5400元/吨至5800元/吨（针对加权指数，下同）的震荡区间之内，向右触及今年7月份以来的下行趋势线后阶段性承压回落，继续关注下方5400元/吨附近支撑情况以及当前趋势线附近位置的方向选择。

【策略观点】

10月23日，四中全会顺利落幕，会议公报中将“安全生产”作为重要内容，同时强调“以碳达峰碳中和为牵引，加快经济社会发展全面绿色转型”，未来铁合金上游煤炭及自身仍存在供给约束预期及叙事脚本。但会议公报中并未太多提及“反内卷”相关内容，前期相关预期带动的如玻璃、硅铁、多晶硅等品种在公报公布后回吐涨幅。当前公报仅是纲要性内容，更多具体内容需要等待“十五五”规划细则公布。总结来看，重要会议表述依旧积极，但未有令市场兴奋的超预期内容（在市场预期之内）。后续宏观层面关注24日至27日中美新一轮双边经贸磋商情况以及月底中美两国元首在APEC会晤情况，若双方释放积极信号，则商品市场情绪或得到进一步改善。黑色板块基本面方面，目前存在的忧虑在于高供给及低迷需求之下，钢厂的窘境开始逐步显性，本周钢厂盈利率水平大幅下滑至47.62%，若后续进一步大幅回落，则可能存在被动明显减产，即阶段性“负反馈”风险。即便如此，我们认为只是阶段性的冲击与情绪释放且下方空间并不大，但这是短期需要关注且防范的一个风险。

对于黑色板块的后市，我们维持前期观点，依旧不悲观，相较于继续往下去做空，我们认为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，需要后续进一步观察。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，且与“反内卷”配套需求政策仍值得期待（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，值得注意的潜在驱动可能出现在锰矿端。若后续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情况，其可能成为届时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，我们认为其供需基本面没有明显的矛盾与驱动，同样大概率是作为黑色板块行情的跟随，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9170元/吨，涨跌幅+2.40%（+215）。加权合约持仓变化-693手，变化至432693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130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-320元/吨。

【策略观点】

昨日市场情绪亢奋，焦煤午后大涨。工业硅同样拉升。站在盘面走势角度，短期市场情绪波动，价格或有所跟随。

回看基本面，工业硅供给端压力持续，周产量继续攀升，西北地区开工率不断提高，而西南地区开工下行趋势尚未完全打开，往后需等待枯水期开工进一步下滑，供应压力或将有所缓解。需求端，随着十一月将近，多晶硅部分产能或将陆续开启检修，最后两个月产量预期回落，工业硅需求支撑减弱；有机硅DMC开工率下降，考虑库存与利润压力不明显，预计短期持稳。供需两端未出现明显改善，对价格上行驱动不足。下方支撑来看，成本端枯水期西南电价预期抬升，以及焦煤价格为工业硅盘面提供托底作用。整体看工业硅现实约束持续，焦煤期货价格亦对其有一定带动作用。消息方面，商务部等5部门发文“整治‘内卷式’竞争，建立公正平等、创新自由的营商环境”。预计短期工业硅价格或跟随情绪波动。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2601 合约）收盘报价 54990 元/吨，涨跌幅+1.17%（+635）。加权合约持仓变化-5722 手，变化至 250114 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，环比下调 0.5 元/千克；N 型复投料均价 52.35 元/千克，环比下调 0.63 元/千克，主力合约基差-2640 元/吨。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。

【策略观点】

昨日受相关消息报道影响，多晶硅盘面午后直线拉升，临近收盘迅速回落。基本面端，随着十一月将近，多晶硅部分产能或将陆续开启检修，在十月产量继续增加之后，后续多晶硅供给压力或将边际缓解。下游开工率预计稳定，整体未出现显著的边际变化，因此往后看多晶硅供需格局或有所好转，但短期的去库幅度预计有限。从价格走势来看，盘面在政策消息扰动下反弹明显，表明政策预期对价格仍具有较强影响，这是我们长期强调的观点。平台公司进展方面，市场不时有相关消息传出，但最终落地时间仍需等待。短期在商品大环境向好的情况下，行业内消息传闻扰动驱动盘面上涨，后续则关注实际兑现情况。鉴于盘面的高波动性，注意运用仓位控制风险，关注后续平台公司相关进展。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周三下午 15:00 玻璃主力合约收 1113 元/吨，当日+1.64%（+18），华北大板报价 1130 元，较前日持平；华中报价 1120 元，较前日持平。浮法玻璃样本企业周度库存 6661.3 万箱，环比+233.74 万箱（+3.64%）。持仓方面，持买单前 20 家今日减仓 4570 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 19408 手空单。

【策略观点】

今日玻璃期货在基本面偏弱的格局下出现反弹，主要受部分空头离场带动，市场看跌情绪有所缓和，观望氛围渐浓。尽管当前供应维持宽松，企业库存持续累积，叠加下游需求表现疲软，但盘面在持仓量自高位回落震荡上行，显示短期市场情绪略有改善。后续需重点关注宏观政策动向、沙河地区产线运行情况。

纯碱：

【行情资讯】

周三下午 15:00 纯碱主力合约收 1239 元/吨，当日-0.56%（-7），沙河重碱报价 1189 元，较前日-2。纯碱样本企业周度库存 170.21 万吨，环比+0.16 万吨（+3.64%），其中重质纯碱库存 93.45 万吨，环比-0.62 万吨，轻质纯碱库存 76.76 万吨，环比+0.78 万吨。持仓方面，持买单前 20 家今日减仓 6034 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 36087 手空单。

【策略观点】

成本端因煤炭涨价持续承压，行业亏损对价格形成支撑。同时，下游玻璃市场跌势放缓，为纯碱需求带来刚需支撑。然而，行业整体去库乏力，库存水平仍显著高于历史同期。多空因素交织下，预计纯碱价格短期将延续窄幅震荡，后续需重点关注装置开工率与下游采购节奏的变化。

黑色金属早报

2025/10/30

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	197	2	
	山西柳林低硫	1500	0	
	山西柳林中硫	1260	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1382	50	
	主焦煤（唐山）	1460	0	1309
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1550	40	1667
	日照港准一（平仓价格指数）	1570	0	
	出口FOB	233	3	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	828	6	
	青岛港61.5%-PB粉	805	9	857
	青岛港60.5%-金布巴	759	3	880
	青岛港62.5%-巴混	843	9	865
	青岛港56.5%-超特粉	716	7	952
	青岛港65%-卡粉	923	5	902
	铁矿日成交量	95	6	
锰硅	天津	5720	0	5910
	内蒙古	5680	0	
	广西	5650	0	
	内蒙生产利润	-121	-2	
	广西生产利润	-704	0	
硅铁	天津	5650	0	5650
	内蒙古	5300	-20	
	青海西宁	5300	0	
	宁夏	5270	0	
	内蒙生产利润	-482	-20	
	宁夏生产利润	-409	0	
螺纹	北京	3170	30	3282
	上海	3240	20	3344
	广州	3330	20	3330
	唐山方坯	3000	20	
	钢厂日成交量	114620	11101	
	华东高炉利润	-57	5	
	华东电炉利润	-95	0	
热卷	上海	3360	20	3360
	天津	3260	20	3260
	广州	3340	30	3340
	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	1113	9	1113
	生产成本（石油焦）	1102	0	
	生产成本（天然气）	1396	0	
	生产成本（煤炭）	1011	5	

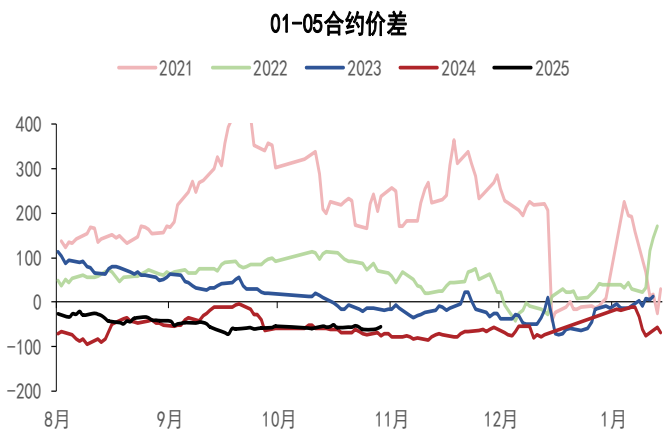
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



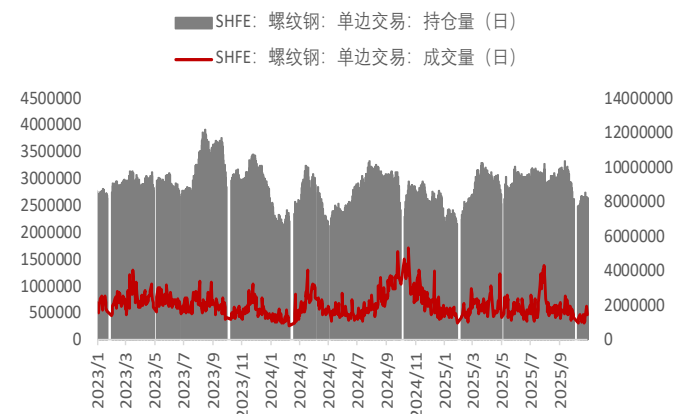
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



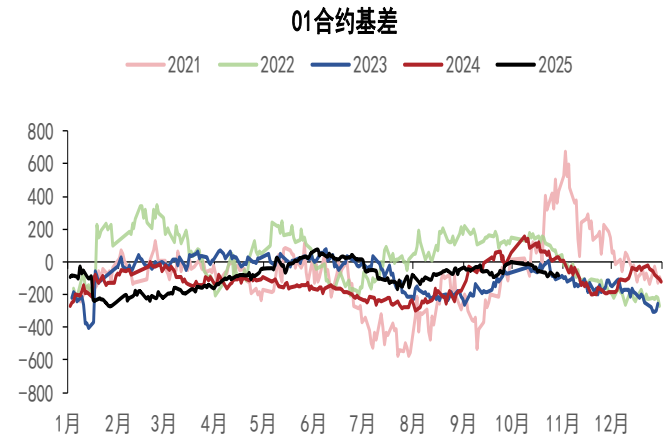
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



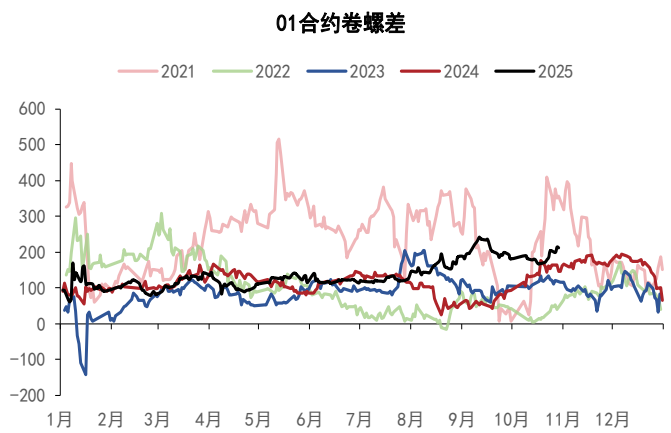
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



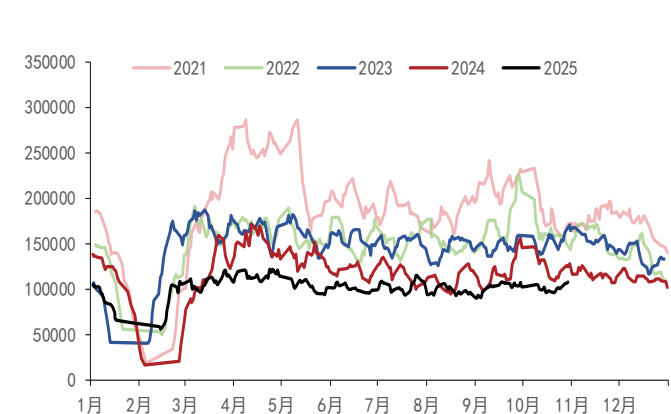
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

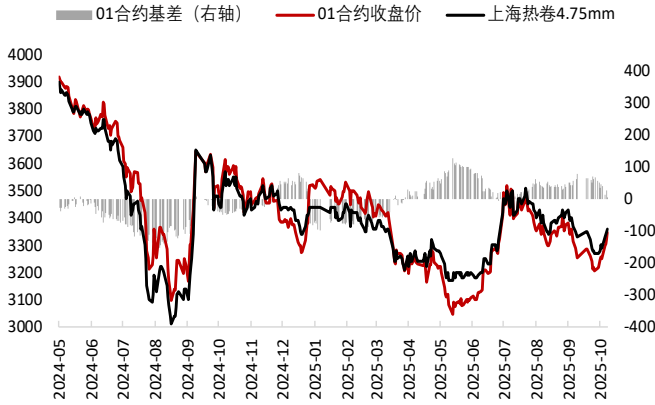
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

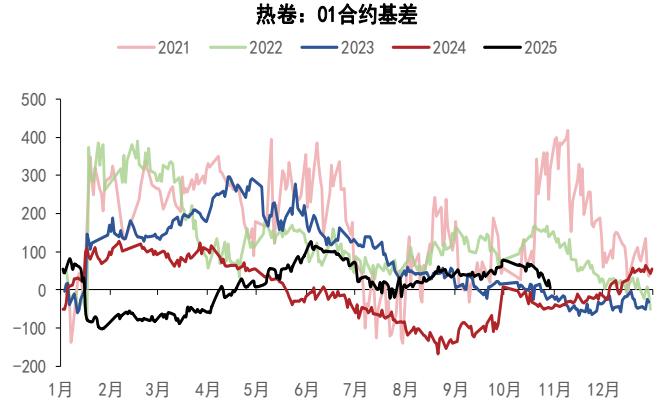
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



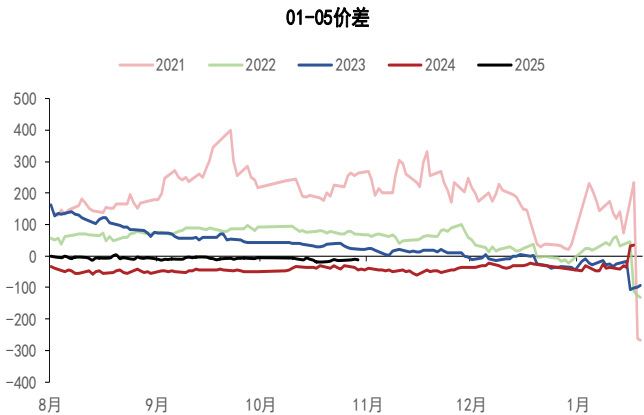
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



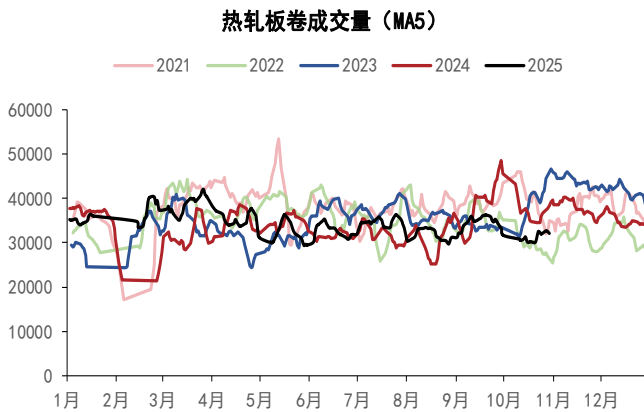
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



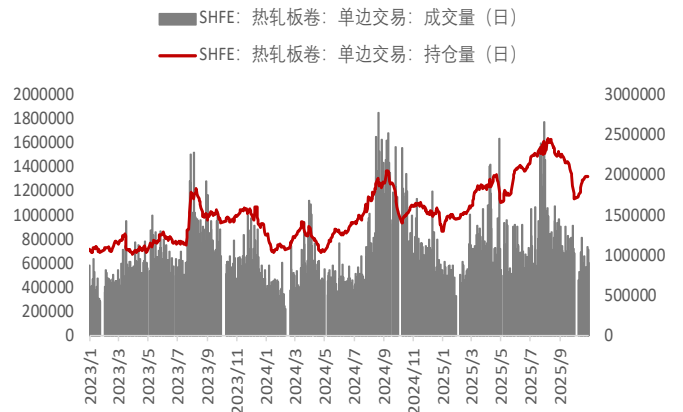
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

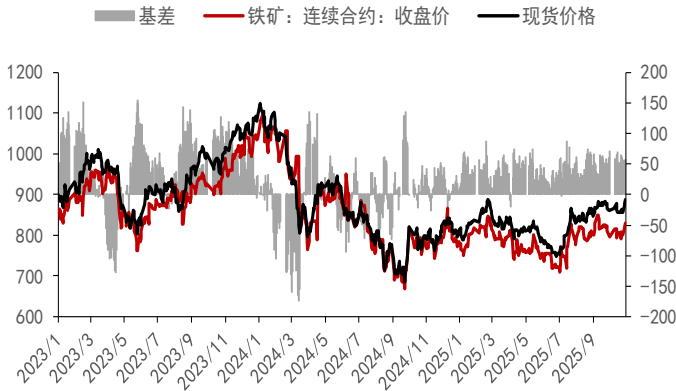
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

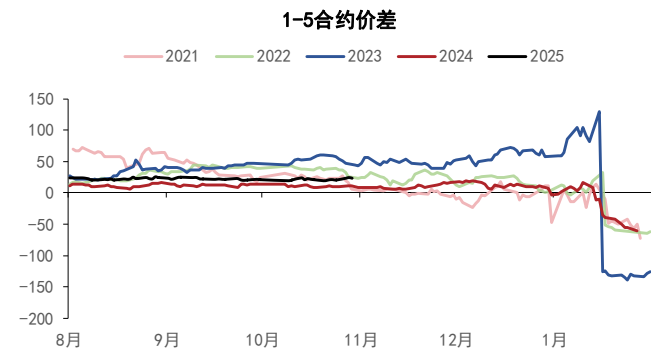
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



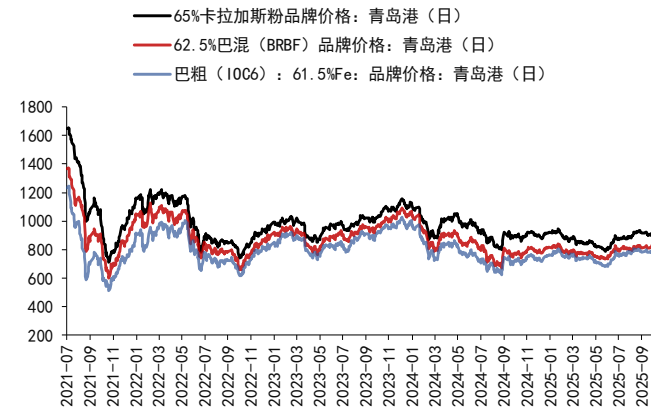
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



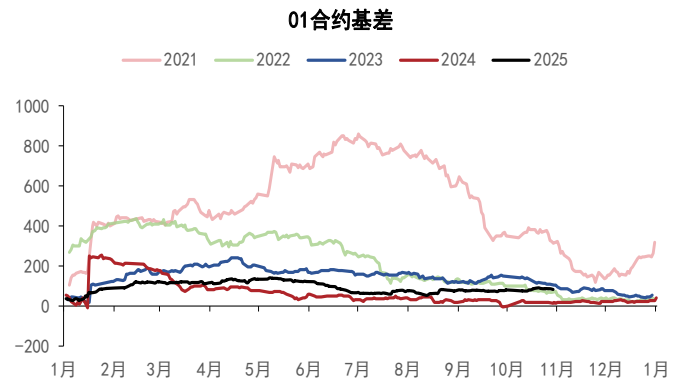
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



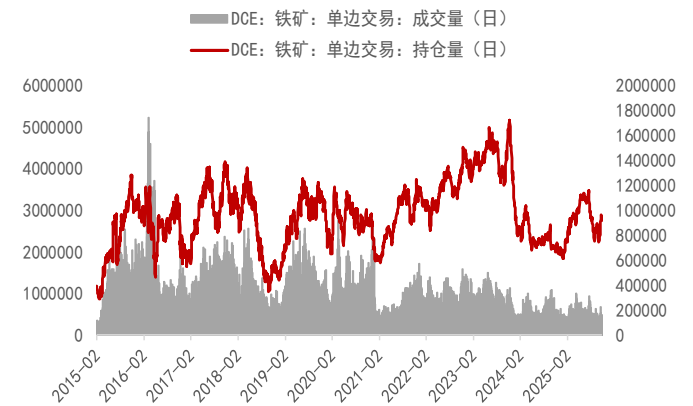
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



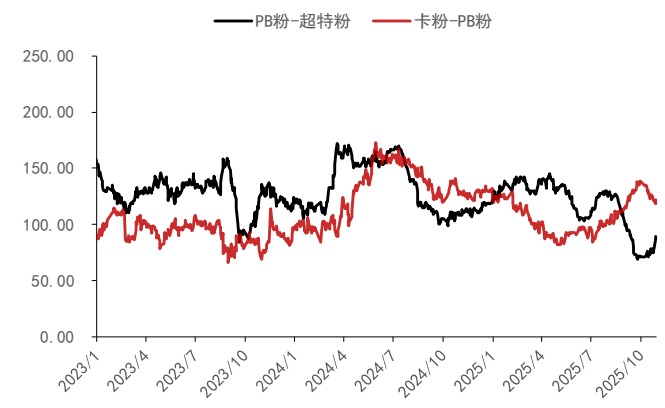
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

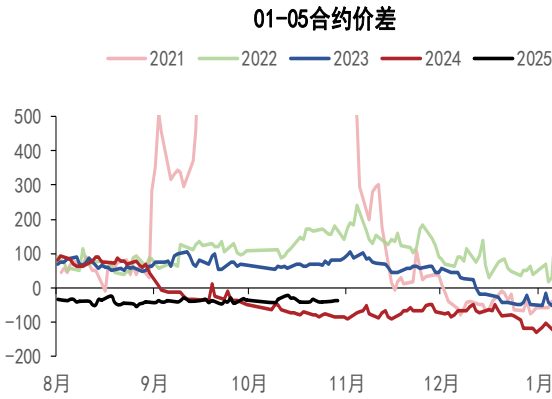
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



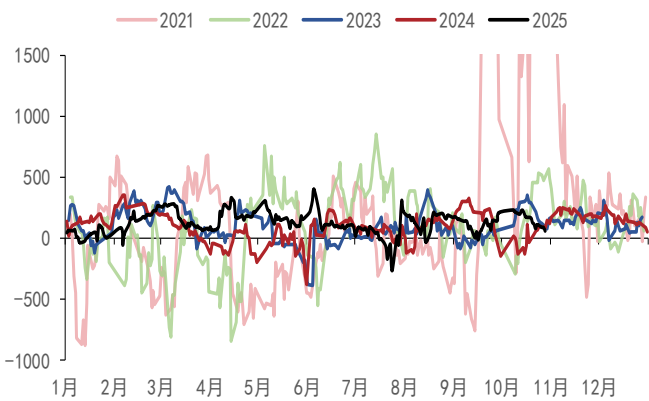
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



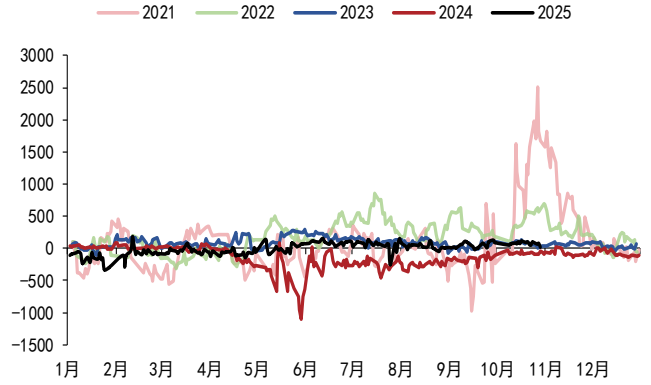
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



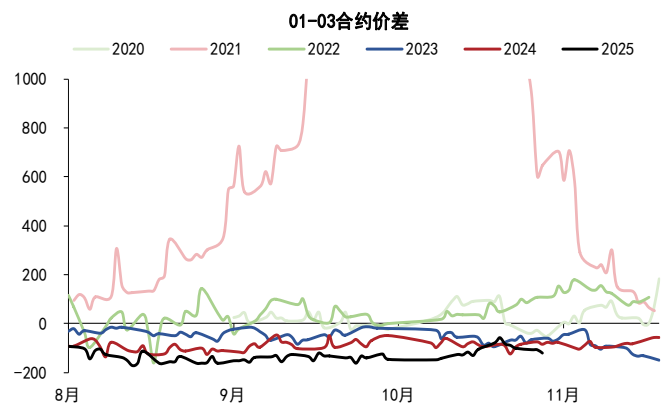
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

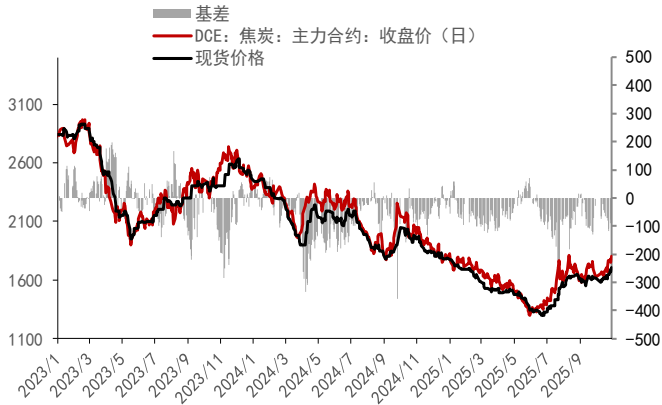
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

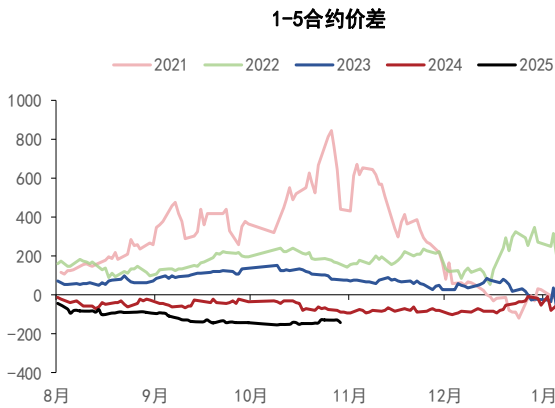
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



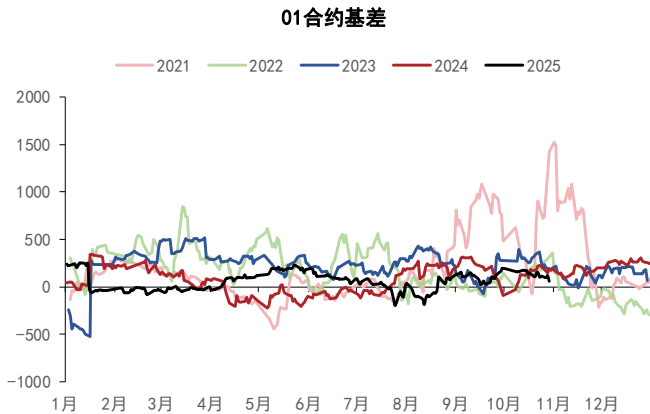
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



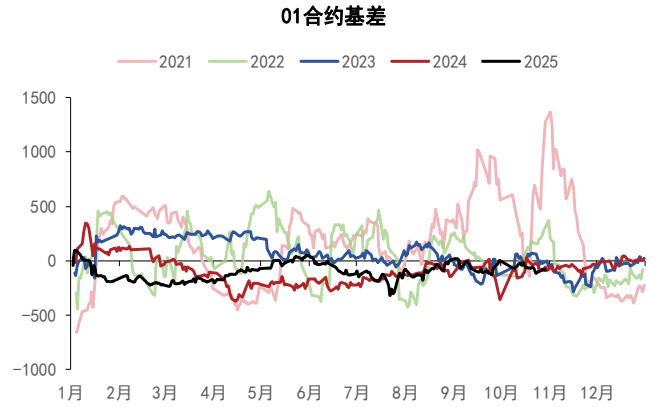
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



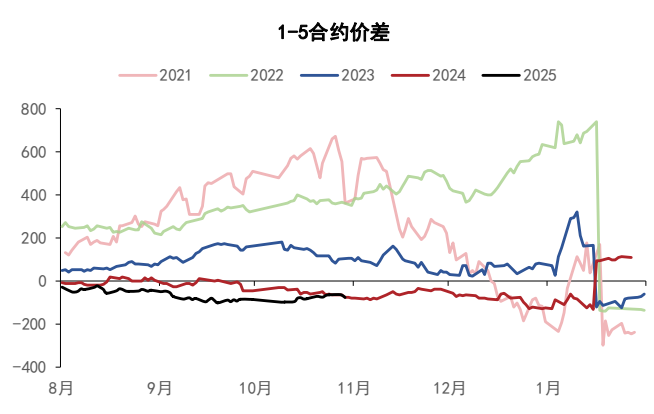
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

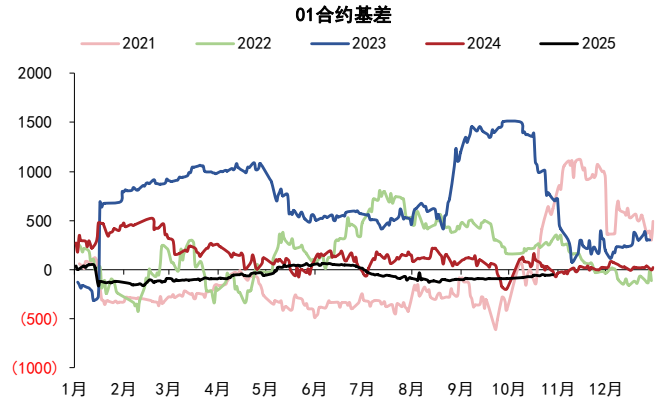
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



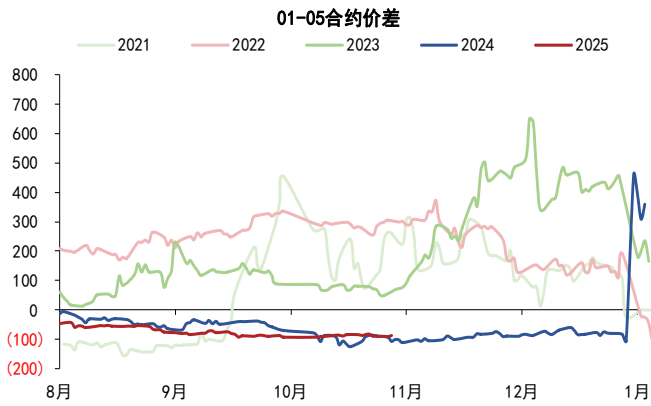
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



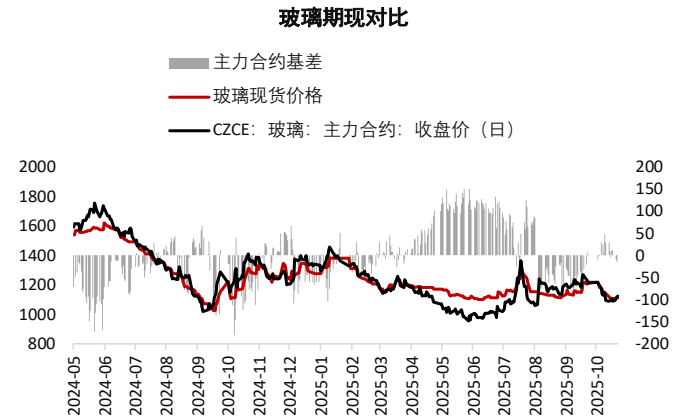
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



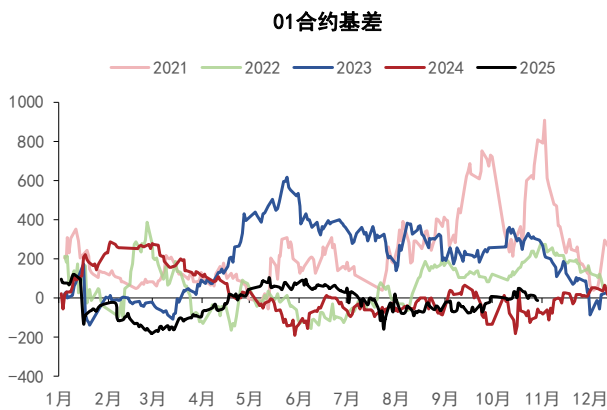
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 34：玻璃期现货价格（元/吨）



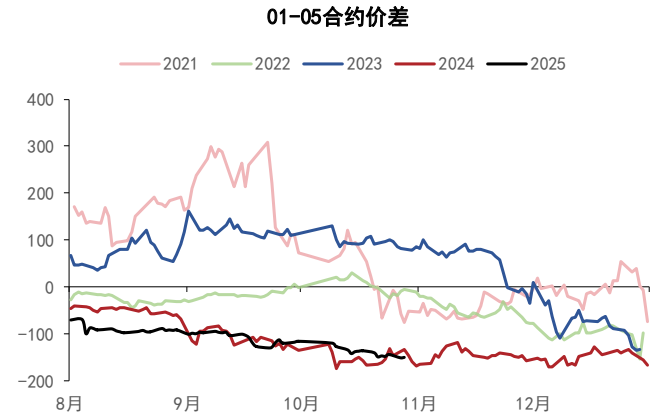
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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、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