



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-08-26

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

☎ 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

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3138 元/吨, 较上一交易日涨 19 元/吨 (0.609%)。当日注册仓单 161306 吨, 环比增加 3573 吨。主力合约持仓量为 134.783 万手, 环比减少 63773 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3280 元/吨, 环比增加 10 元/吨; 上海汇总价格为 3310 元/吨, 环比增加 30 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3389 元/吨, 较上一交易日涨 28 元/吨 (0.833%)。当日注册仓单 26849 吨, 环比减少 5366 吨。主力合约持仓量为 93.8245 万手, 环比减少 59902 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3420 元/吨, 环比增加 30 元/吨; 上海汇总价格为 3430 元/吨, 环比增加 30 元/吨。

昨日商品市场整体氛围较好, 成材价格延续震荡上行。宏观方面, 上周五夜间美联储主席鲍威尔发表鸽派言论, 降息概率提升支撑盘面情绪转好。出口方面, 本周出口量虽小幅增加, 但整体仍处于弱势震荡格局。基本面来看, 螺纹钢产量本周明显回落, 需求环比虽有小幅修复, 但整体依旧疲弱, 库存继续累积。热轧卷板方面, 需求保持回升, 产量增长较快, 库存已连续六周增加。当前, 螺纹与热卷库存累积速度加快, 钢材整体产量仍处高位, 而需求端承接力度不足。总体而言, 成材需求疲弱格局明显, 钢厂利润逐步收缩, 盘面弱势特征愈发突出。若后续需求无法有效改善, 价格仍存在持续下探的风险。原料端相较成材表现更为坚挺, 后续需关注安全检查及环保限产的潜在影响。建议持续跟踪终端需求修复进度, 以及成本端对成材价格的支撑力度。

铁矿石

昨日铁矿石主力合约 (I2601) 收至 787.00 元/吨, 涨跌幅+2.21 % (+17.00), 持仓变化+12205 手, 变化至 46.48 万手。铁矿石加权持仓量 83.21 万手。现货青岛港 PB 粉 780 元/湿吨, 折盘面基差 42.03 元/吨, 基差率 5.07%。

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运节奏平稳。发运端, 澳洲发运量随主流矿山发运增加而出现较明显增量, 巴西发运量高位回落, 澳巴整体基本持稳。非主流国家发运量小幅下滑。近端到港量下降。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 240.75 万吨, 环比上升 0.09 万吨, 与上期基本持平。高炉检修与复产均有, 钢厂盈利率继续下滑。库存端, 港口库存延续小幅回升趋势, 钢厂进口矿库存小幅下降。终端数据方面, 五大材表需环比回升, 但螺纹、热卷库存继续累积。从基本面看, 当前供给端处于海外矿山传统发运淡季, 压力尚不显著, 关注后续发运进度。钢厂盈利率继续下滑, 原料价格的坚挺对钢厂利润有一定影响, 因终端需求持续走弱, 铁水短期向上增幅或有限, 需关注后续高铁水和终端需求的矛盾积累情况。宏观方面, 美联储最新表态偏鸽, 对商品市场氛围有一定利多影响, 预计铁矿石价格短期震荡偏强运行。此外, 对于唐山钢厂限产进展, 影响时间上看较短, 但对单周铁水产量预计将产生较大影响, 后续关注点在于限产结束之后的铁水恢复情况。

锰硅硅铁

8月25日，受杰克逊霍尔会议上鲍威尔放鸽影响，商品情绪显著改善，焦煤盘中一度涨逾5%，铁合金跟随出现一定反弹。锰硅主力（SM601 合约）日内收涨1.13%，收盘报5898元/吨。硅铁主力（SF511 合约）日内收涨0.67%，收盘报5680元/吨。

盘面角度，锰硅盘面价格在日线级别跌破6月初以来的短期反弹趋势线，走势弱化，后续关注下方5600元/吨附近支撑情况（针对加权指数）。在经历短期快速下跌后，当前价位水平下方空间感相对较差，且左侧为成交密集区，预计未来一段时间走势或将相对波折，继续建议投机头寸观望为主，套保头寸仍可择机参与。

硅铁方面，日线级别向下临界6月初以来的短期反弹趋势线，走势弱化，后续继续关注反弹趋势线支撑情况（针对加权指数，下同），套保头寸仍可择机参与。

近期，表现强势的碳酸锂出现显著回落，盘面“反内卷”情绪进一步退坡，商品整体延续回调。在情绪持续退潮的背景下，铁合金价格快速走低，加速向外挤出被“反内卷”预期拔高的估值。同时，我们也注意到本轮“反内卷”政策主线之一的多晶硅仍旧横在高位，价格向下具备抵抗性，且焦煤价格回落至反弹趋势线附近后，价格再度被福建一煤矿事故（造成7人死亡）带动，向上出现一定反弹。正如我们在前期报告中

提及的，“政策的意图是相对明确的，各行业“内卷式”无序竞争的问题是当下政策想要解决的重中之重，这意味着相关的情绪扰动仍会持续

干扰盘面”，尤其在当前文华商品回落至本轮反弹趋势线附近的情况下。因此，我们提示警惕商品情绪在当前位置阶段性反复的可能。

此外，我们仍旧认为最终价格会在情绪逐渐消散后向基本面靠拢，只是该过程还需要一定的时间。在当前这样一个短期受情绪“控制”下相对无序的、反复横跳的市场环境中，短期我们仍不建议投机资金过度参与，观望最好。对于套保资金，虽然价格已经出现较显著回落，但我们仍建议可根据自身情况（生产成本、库存成本、生产计划）抓住阶段性反复过程中的套保时机，切记控制好保证金（现金流）安全。

最后，基本面方面，我们在大的逻辑层面仍旧延续前期的观点，锰硅方面，过剩的产业格局并未因为“反内卷”发生改变。反倒是我们看到锰硅产量近期持续上升，供给端压力未减。硅铁方面，基本面上并未有明显矛盾，供给端同样呈现持续回升态势。未来对于上半年“抢”出来的需求向下回补可能带来的需求边际弱化仍需要加以防范，近期螺纹端需求已开始出现疲态。后续重点关注下游终端需求的变化情况以及国家是否出台相关需求配套措施拉动需求回升，同时注意关注煤炭端情绪变化。

工业硅、多晶硅

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2511 合约）收盘价报8675元/吨，涨跌幅-0.80%（-70）。加权合约持仓变化+11945手，变化至535687手。现货端，华东不通氧553#市场报价9100元/吨，环比上调50元/吨，主力合约基差425元/吨；421#市场报价9600元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差125元/吨。

昨日工业硅盘面高开低走，站在盘面走势角度，价格短期波动反复，谨慎参与，注意风险控制。

回看基本面，工业硅的产能过剩、绝对高位的库存以及有效需求不足的问题并没有因为此轮价格反弹而发生根本性的改变。工业硅产量环比延续回升趋势，四川产区周产量已较为接近去年同期均值。下游方面，

多晶硅开工率提升，周产量延续增势。有机硅产量受利润下滑影响，环比有所下降，总体看需求端对工业硅价格支撑边际力度有限，供给端的较快增长对价格压力仍存。显性库存整体高位维稳，去化程度有限。近期工业硅行业政策、大厂复产不及预期等消息对盘面价格产生扰动，真实性注意甄别。预计工业硅价格震荡运行，短期运行区间 8300-9300 元/吨。同时关注后续是否有超预期行业政策的出现。

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2511 合约）收盘报价 51580 元/吨，涨跌幅+0.34%（+175）。加权合约持仓变化-6174 手，变化至 321295 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 46 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 48 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 49 元/千克，环比持平，主力合约基差-2580 元/吨。

多晶硅继续延续“弱现实、强预期”格局，短期市场关注点仍然在于产能整合政策以及下游顺价进展。基本面端，周度产量延续增长趋势，盘面价格维持高位、交割利润空间相对充足的情况下部分库存继续向盘面转移，仓单数量保持较快上升速度。近期关于产能整合、光伏下游环节制定指导价等消息不断释出，22 日华电集团 20GW 组件集采开标，标段一投标均价 0.71 元/W，同时硅料、硅片、电池片报价均有所上调，产业链提涨的正反馈效应仍存，关注后续组件价格的跟随情况。对于仓单数量快速增长后对盘面可能带来的压力，还需继续观察。多空消息交织下，预计硅料价格维持高波动运行，注意风险控制。

玻璃纯碱

玻璃：周一沙河现货报价 1138 元，环比前日下跌 9 元，华中现货报价 1060 元，环比前日持平，市场成交灵活，下游逢低采购，交投一般，价格窄幅波动为主。截止到 2025 年 8 月 21 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6360.6 万重箱，环比+18 万重箱，环比+0.28%，同比-7.37%。折库存天数 27.2 天，较上期+0.1 天。净持仓方面，空头增仓为主。玻璃产量维持高位，库存压力略有增大，下游房地产需求数据暂时没有特别明显的好转。虽然玻璃基本面仍存在压力，但价格调整的空间整体有限，市场对政策端发力仍有一定的预期，支撑远月合约价格。短期内，预计玻璃偏弱震荡，但估值不宜过分看低。中长期来看，玻璃跟随宏观情绪波动，需跟随关注反内卷对玻璃产能的进一步影响及城市更新政策对玻璃需求的影响，房地产方面若有实质性政策出台，期价或能延续上涨趋势，但若需求继续疲软，则需要供给端持续收缩，才能有较大的上涨空间。

纯碱：现货价格 1220 元，环比前日持平，企业价格整体波动不大。截止到 2025 年 8 月 25 日，国内纯碱厂家总库存 188.81 万吨，较上周四下降 2.27 万吨，降幅 1.19%。其中，轻质纯碱 74.69 万吨，环比下降 2.62 万吨，重质纯碱 114.12 万吨，环比增加 0.35 万吨。现货价格偏稳。下游浮法玻璃开工率有所上升、光伏玻璃开工率下降后持稳。下游备货意愿不强，观望谨慎，适量低价成交。碱厂装置窄幅波动，安徽红四方上周末恢复运行，五彩碱业计划今晚停车检修，供应窄幅波动。库存压力有所下降，但重碱库存略有增加。净持仓昨日空头增仓为主。纯碱价格随煤化工板块宽幅震荡。短期内，预计短期内纯碱价格仍以震荡为主。中长期来看，在反内卷的主线逻辑下，供给端和市场情绪对价格影响较大，预计价格中枢会逐渐抬升，不宜过分看空。但纯碱下游需求难以迅速改善，基本面供需矛盾仍存，预计对其上涨空间有一定限制。

黑色金属早报				2025/8/26
煤焦钢矿报价情况				
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	182	0	
	山西柳林低硫	1350	0	
	山西柳林中硫	1180	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1189	0	
	主焦煤（唐山）	1350	0	1196
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1480	10	1591
	日照港准一（平仓价格指数）	1570	0	
	出口FOB	242	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	807	12	
	青岛港61.5%-PB粉	780	13	829
	青岛港60.5%-金布巴	753	13	866
	青岛港62.5%-巴混	811	1	830
	青岛港56.5%-超特粉	668	18	899
	青岛港65%-卡粉	890	13	866
	铁矿日成交量	112	30	
锰硅	天津	5700	20	5890
	内蒙古	5750	0	
	广西	5780	0	
	内蒙生产利润	-65	12	
	广西生产利润	-644	0	
硅铁	天津	5880	50	5880
	内蒙古	5370	0	
	青海西宁	5400	50	
	宁夏	5380	0	
	内蒙生产利润	-235	0	
	宁夏生产利润	-88	0	
螺纹	北京	3250	10	3362
	上海	3310	30	3414
	广州	3320	20	3320
	唐山方坯	3050	30	
	钢厂日成交量	111087	17181	
	华东高炉利润	58	-9	
	华东电炉利润	9	-4	
热卷	上海	3430	30	3430
	天津	3380	20	3380
	广州	3420	30	3420
	东南亚CFR进口	492	-1	
	美国CFR进口	870	0	
	欧盟CFR进口	555	0	
	日本FOB出口	500	0	
	中国FOB出口	480	6	
玻璃	沙河5mm	1130	0	1130
	生产成本（石油焦）	1046	-22	
	生产成本（天然气）	1411	-18	
	生产成本（煤炭）	1011	-12	

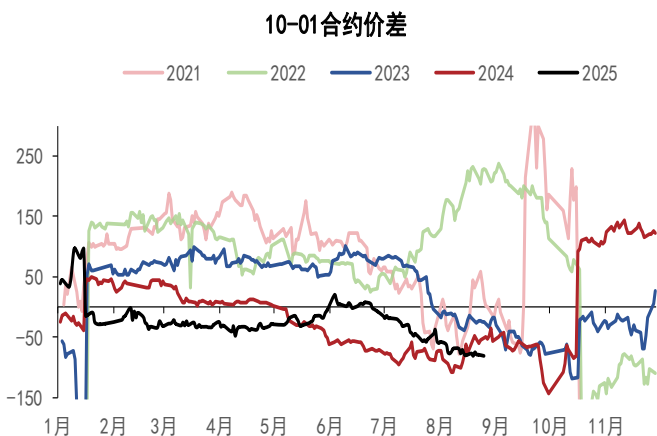
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



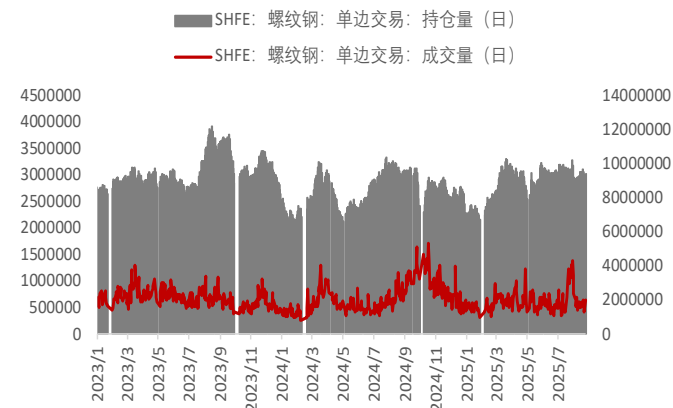
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



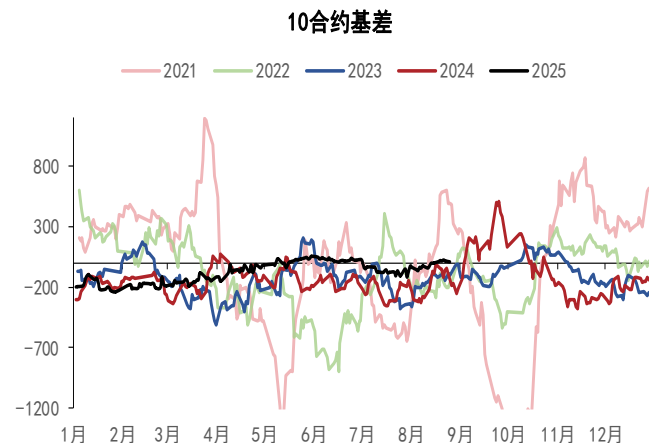
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



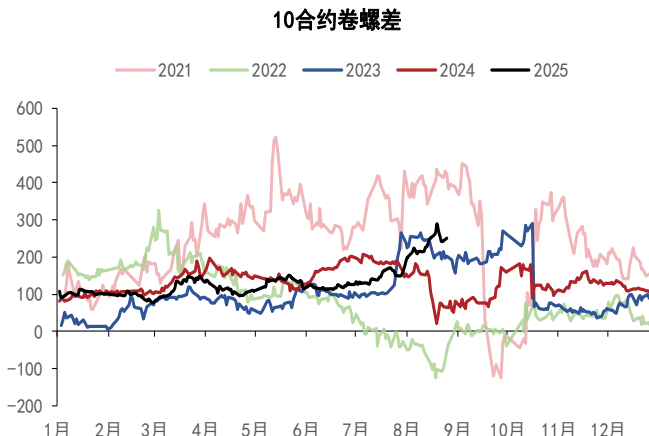
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



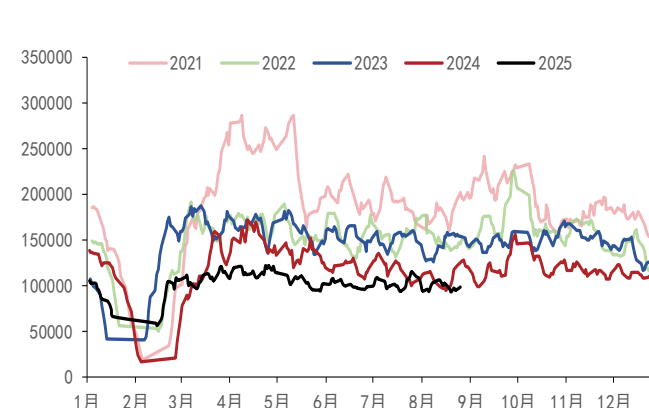
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

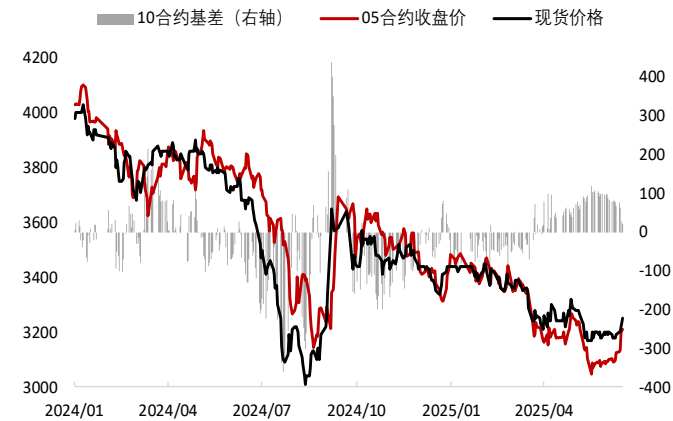
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

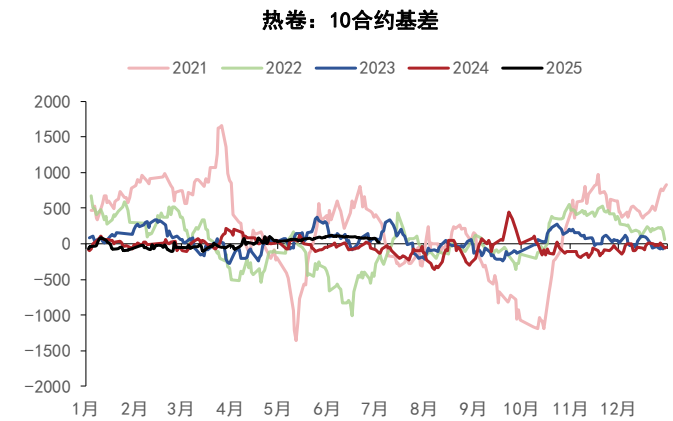
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



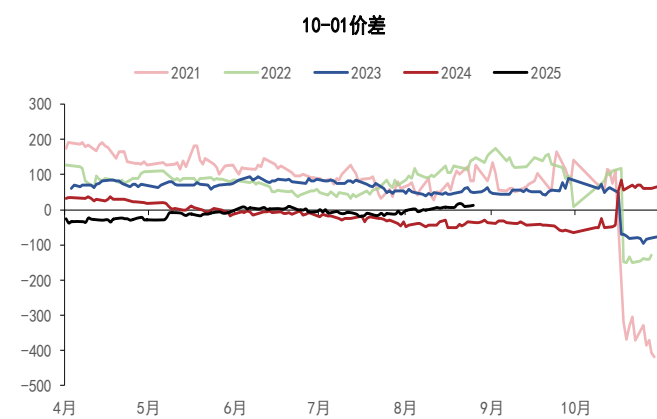
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



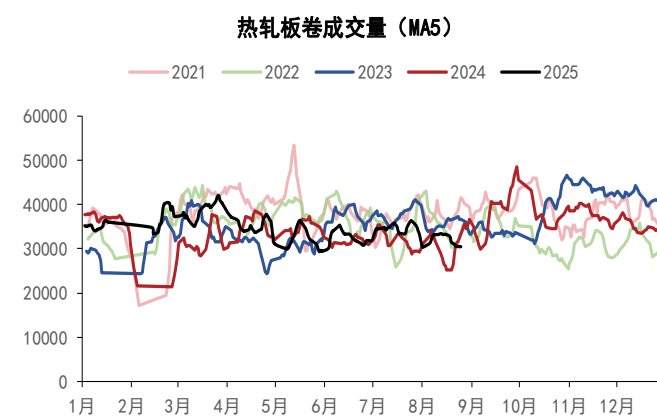
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



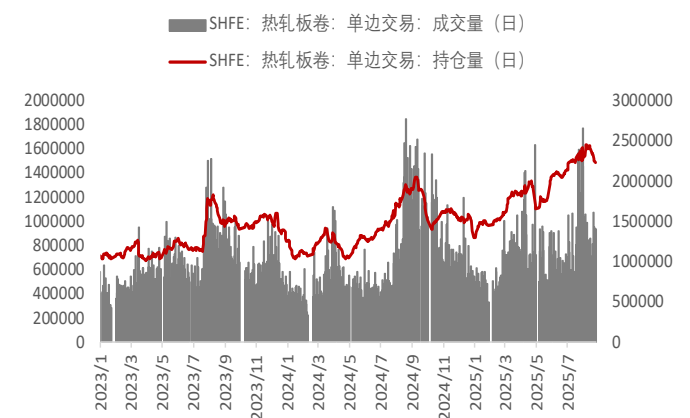
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

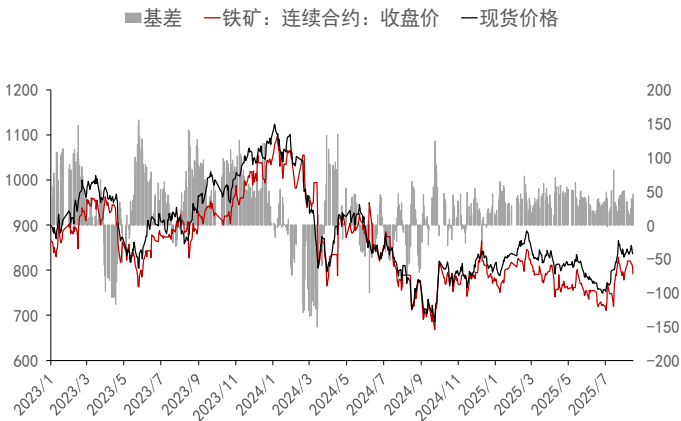
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

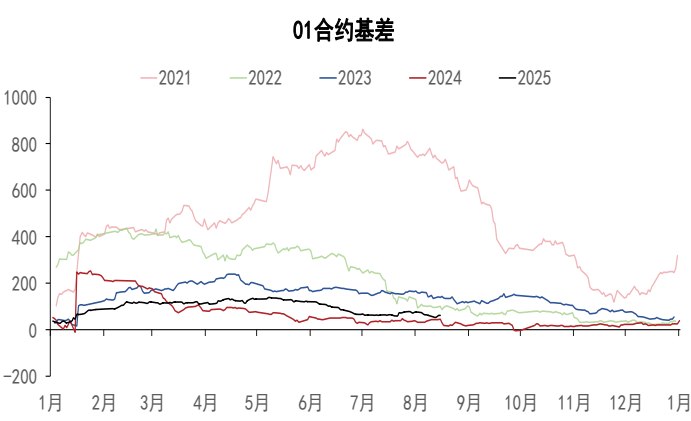
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



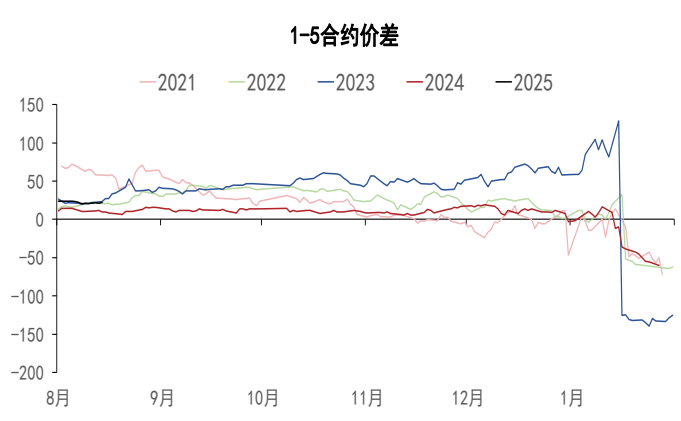
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



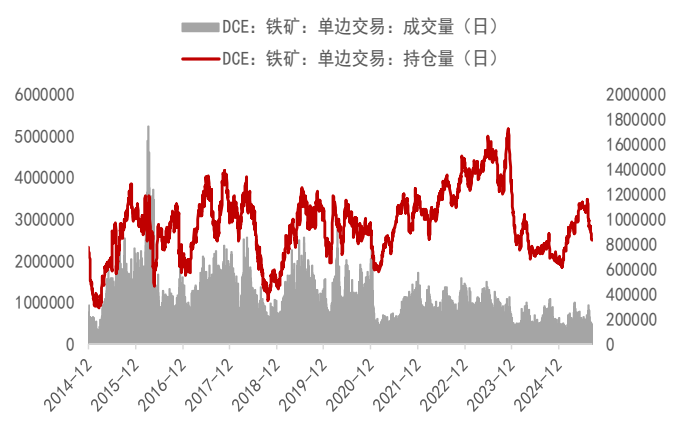
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



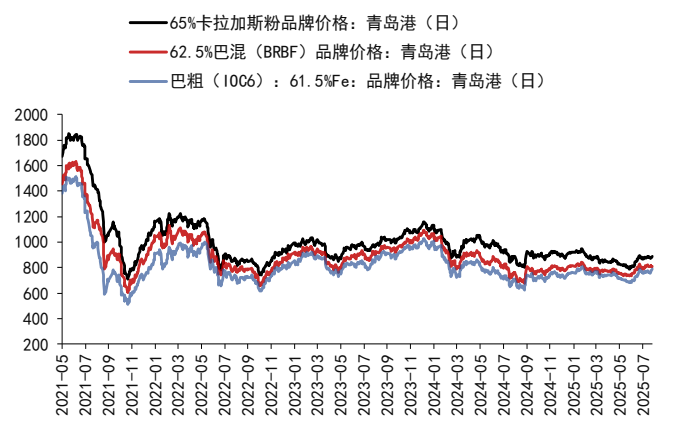
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



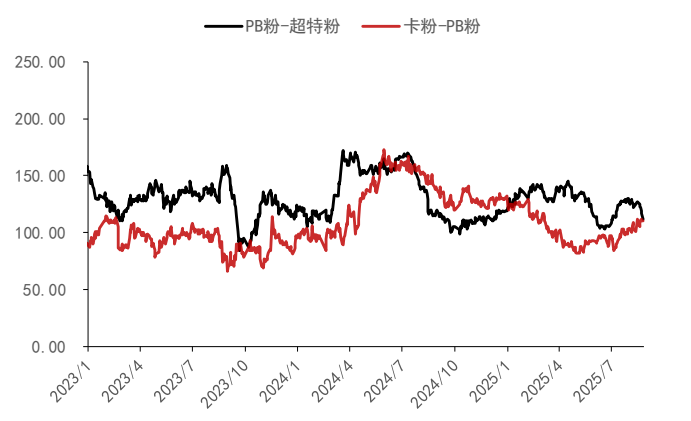
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

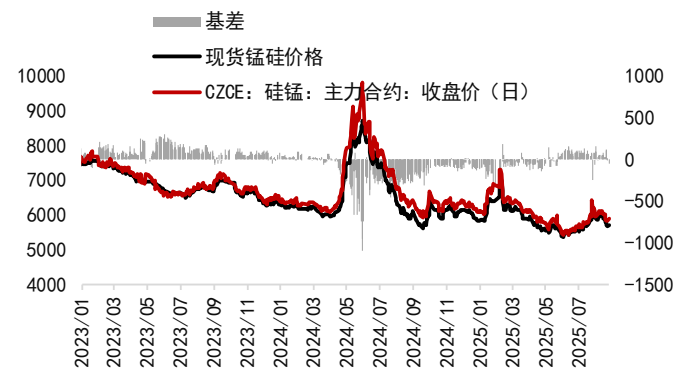
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

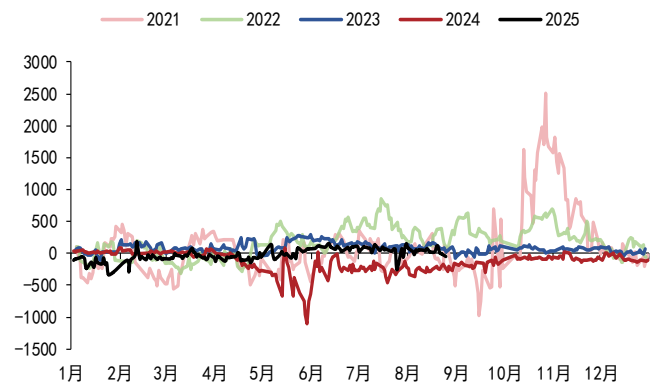
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



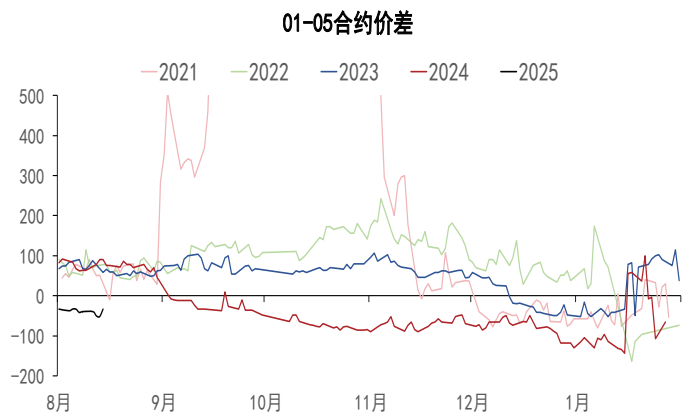
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



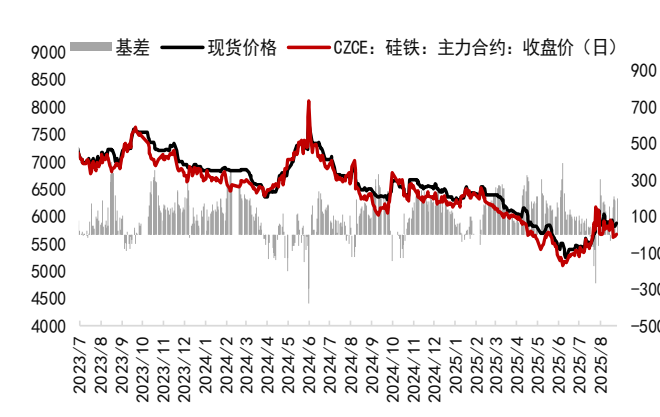
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



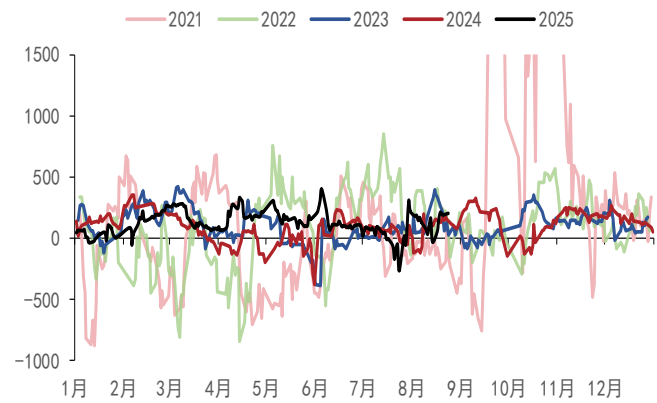
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



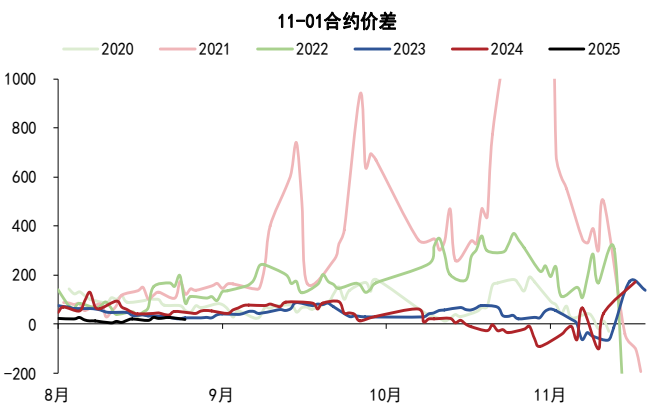
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

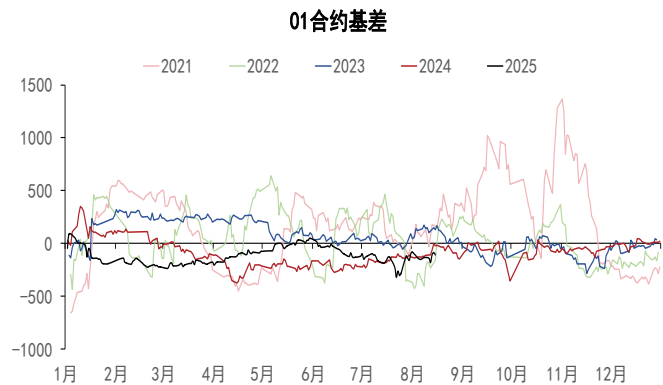
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



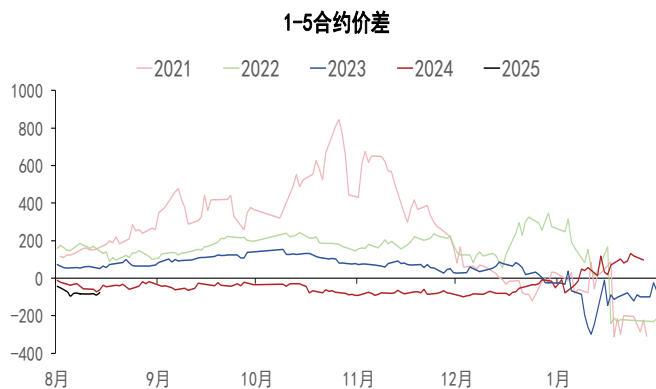
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 27：焦炭价差（元/吨）



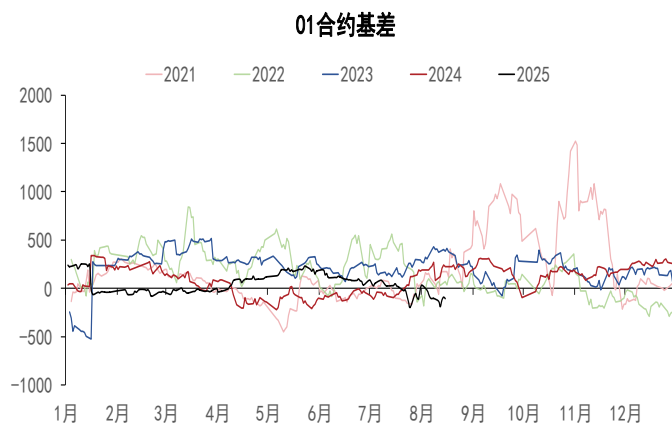
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



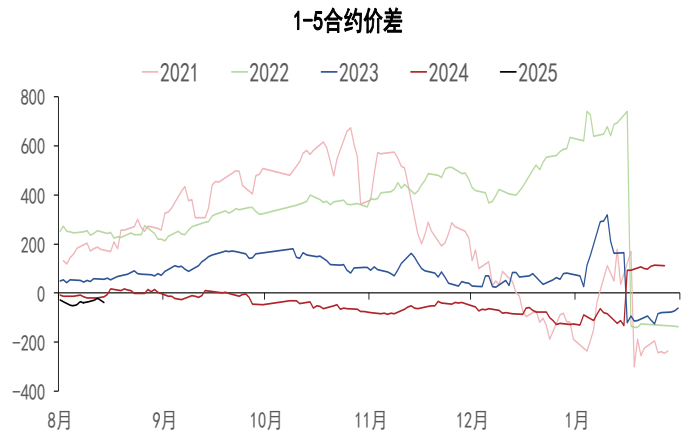
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

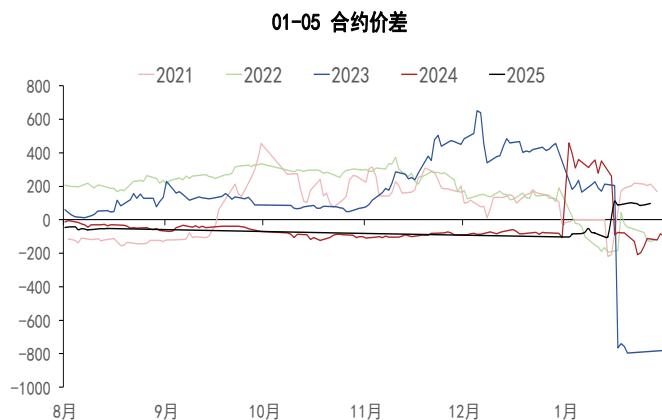
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



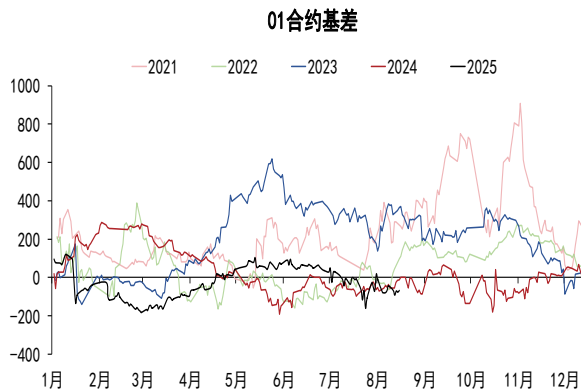
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



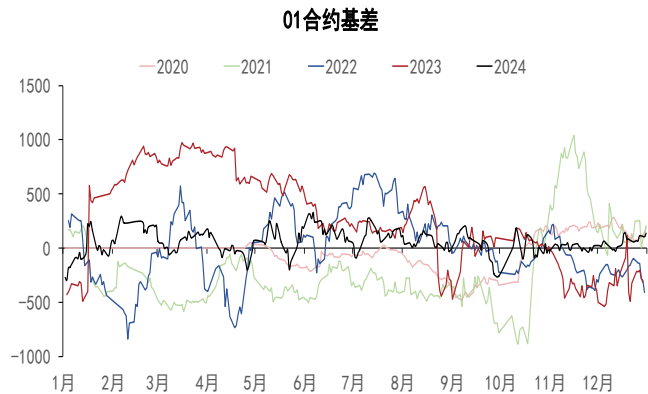
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



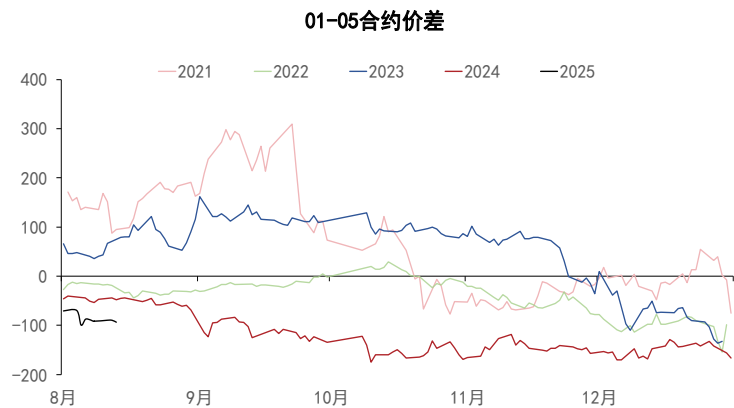
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn