



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2025-11-04

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 3079 元/吨, 较上一交易日跌 27 元/吨 (-0.86%)。当日注册仓单 123040 吨, 环比减少 1200 吨。主力合约持仓量为 191.9017 万手, 环比增加 39567 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3190 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3220 元/吨, 环比减少 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3295 元/吨, 较上一交易日跌 13 元/吨 (-0.39%)。当日注册仓单 98537 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 142.2835 万手, 环比减少 47384 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3310 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3310 元/吨, 环比减少 20 元/吨。

【策略观点】

昨日商品市场整体氛围偏弱, 成材价格呈弱势震荡走势。宏观方面, 10 月 30 日凌晨美联储主席鲍威尔表示, 未来将重新扩大资产负债表, 美国货币政策正逐步转向“宽松”方向, 此举对全球流动性格局及中国经济均具有重要影响。同日, 中美两国元首在釜山会晤, 双边关系缓和并释放合作信号, 外部环境不确定性明显下降。基本面来看, 螺纹钢供需双增, 库存持续去化, 整体表现中性; 热轧卷板需求持续回升, 但产量仍偏高, 库存虽有所下降, 但整体水平仍然偏高。总体而言, 随着美联储宽松预期逐步落地及中美会晤释放积极信号, 市场情绪与资金环境有望改善, 叠加制造业需求回升预期, 未来钢材消费端可能出现逐步恢复。短期来看, 需求仍显疲态, 但随着政策的逐步落实以及宏观环境的变化, 未来需求有望出现拐点。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2601) 收至 782.50 元/吨, 涨跌幅-2.19% (-17.50), 持仓变化-5350 手, 变化至 53.49 万手。铁矿石加权持仓量 91.84 万手。现货青岛港 PB 粉 788 元/湿吨, 折盘面基差 55.34 元/吨, 基差率 6.61%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量环比下降, 仍处于同期高位。发运端, 澳洲巴西均有所下滑, 主流矿山方面 FMG 降幅较为显著。非主流国家发运量小幅下降, 近端到港量在节奏波动后迅速反弹至年内高位。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 236.36 万吨, 环比下降 3.54 万吨。检修高炉数远多于复产高炉。钢厂盈利率再创新低, 部分高炉因利润下滑开启检修, 同时河北地区环保限产亦对铁水产生影响。库存端, 港口库存继续增长, 钢厂库存下滑。终端方面数据偏中性。从基本面看, 铁水产量延续下滑趋势, 铁矿石需求端继续走弱, 同时库存压力不减。宏观方面, 短期中美元首会谈以及美联储议息会议均已落地。整体看, 宏观兑现后铁矿石基本面现实偏弱, 继续提示矿价阶段性回落风险。

锰硅硅铁

【行情资讯】

11 月 03 日, 锰硅主力 (SM601 合约) 日内收涨 0.38%, 收盘报 5794 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 96 元/吨。硅铁主力 (SF601 合约) 日内

收涨 0.47%，收盘报 5526 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5500 元/吨，环比上日下调 30 元/吨，转为贴水面 26 元/吨。

日线级别，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，向右摆脱今年 7 月份以来下行趋势线后延续回踩确认，建议继续关注下方 5600 元/吨-5700 元/吨附近支撑情况。硅铁方面，盘面仍处在 5400 元/吨至 5800 元/吨（针对加权指数，下同）的震荡区间之内，向右摆脱今年 7 月份以来的下行趋势线后回踩确认，继续关注下方 5400 元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

10 月 30 日凌晨，美联储 10 月份议息会议如期继续降息 25 基点，但鲍威尔货币政策表态“偏鹰”。同日，中美首脑在韩国完成会晤，整体结果积极，但低于市场被事前拔高的预期。总的来看，10 月底的两件宏观大事件并没有给予市场继续拔高商品估值的驱动，我们也看到商品价格，尤其有色金属，自 10 月 30 日起出现一定幅度回调。国内暂时也未出台相关经济刺激政策，黑色板块反弹走势也出现阶段性调整。基本面方面，本周钢厂盈利率继续下行，但斜率有所收窄，铁水继续下滑至 236 万吨附近水平，仍处于同期相对中性偏高水平。相对好的因素在于本周五大材的表需好于预期且带动库存延续去化（虽然板材库存仍在高位，但市场边际定价），建材表需延续小幅回升、板材表需创同期新高。虽然阶段性“负反馈”风险以及市场上的相关预期仍然存在，但我们依旧认为即便有，也只是阶段性的冲击与情绪释放，且下方空间并不大，短期仍需要继续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。至于回调后能够达到的高度，需要后续进一步观察。根本原因在于，我们认为当下宏观是更为重要的价格影响因素，而非已经计入价格的弱势基本面（需求的不理想显而易见，但也是当下价格表现疲弱的原因）。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 9140 元/吨，涨跌幅+0.44%（+40）。加权合约持仓变化-8769 手，变化至 399774 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 160 元/吨；421#市场报价 9700 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差-240 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅价格小幅收红。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，尽管西南地区枯水期减产持续，但是西北地区产量继续攀升，导致周产量仍然未现高点，环比小幅上行。需求端，多晶硅部分产能将陆续开启检修，11 月排产降至 12 万吨，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。若西北地区维持高开工率，则目前仅依靠西南产区枯水期减量还不足以在当前价格下提供继续上行的驱动。下方支撑来看，成本端枯水期西南电价预期抬升，以及煤焦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，易跟随商品大环境波动，焦煤期货价格亦对其有一定带动作用，短期

价格盘整运行。同时注意临近到期可能的期权博弈。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2601 合约）收盘价报 56065 元/吨，涨跌幅-0.61%（-345）。加权合约持仓变化-13 手，变化至 258086 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 52.25 元/千克，环比持平，主力合约基差-3815 元/吨。

【策略观点】

基本面端，多晶硅部分产能将陆续开启检修，11 月排产降至 12 万吨，最后两个月产量预期回落。下游硅片开工率预计同样小幅下滑，产量较 10 月预期环比下降。往后看供给较大幅度减量下多晶硅供需格局或将边际有所好转，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。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，对政策预期有所强化。短期市场对于行业会议结果预期博弈较强，易造成盘面短期拉升。盘面下方区间更多取决于下游的接货意愿价格，预计较现货成交价更有性价比；上方空间打开仍有赖于平台公司的实际进展情况。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】

周一下午 15:00 玻璃主力合约收 1083 元/吨，当日-0.73%（-8），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 6579 万箱，环比-82.30 万箱（-1.24%）。持仓方面，持买单前 20 家今日减仓 37089 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 36309 手空单。

【策略观点】

受沙河地区生产线冷修计划及反内卷政策带来的情绪提振，市场对供应结构改善的预期有所增强，资金情绪趋于活跃。然而，当前基本面仍显疲软，制约价格上行空间，需求端表现平平，下游企业多维持按需采购节奏，市场整体供需格局依旧偏弱，盘中价格自高位有所回落。短期来看，宏观政策与减产事件的影响仍将持续，但行情的持续性仍需观察现货成交跟进及库存去化情况。

纯碱：

【行情资讯】

周一下午 15:00 纯碱主力合约收 1225 元/吨，当日-0.81%（-10），沙河重碱报价 1162 元，较前日-13。纯碱样本企业周度库存 170.2 万吨，环比-0.01 万吨（-1.24%），其中重质纯碱库存 88.64 万吨，环比-4.81 万吨，轻质纯碱库存 81.56 万吨，环比+4.80 万吨。持仓方面，持买单前 20 家今日增仓 64210 手多单，持卖单前 20 家今日增仓 84522 手空单。”

【策略观点】

当前行业开工率维持高位，企业亏损持续扩大，而下游需求仅以刚性补库为主，导致整体去库乏力。部分厂家为促进成交灵活调价，加之玻璃期价冲高回落，进一步拖累了市场情绪。在缺乏明显利好驱动的情况下，预计短期价格将延续弱势震荡格局。

黑色金属早报				2025/11/4
煤焦钢矿报价情况				
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	209	12	
	山西柳林低硫	1580	80	
	山西柳林中硫	1330	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1417	29	
	主焦煤（唐山）	1460	0	1309
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1560	0	1677
	日照港准一（平仓价格指数）	1570	0	
	出口FOB	233	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	827	-1	
	青岛港61.5%-PB粉	788	-15	838
	青岛港60.5%-金布巴	740	-12	860
	青岛港62.5%-巴混	824	-16	845
	青岛港56.5%-超特粉	698	-12	932
	青岛港65%-卡粉	898	-15	875
	铁矿日成交量	129	50	
锰硅	天津	5700	0	5890
	内蒙古	5650	-10	
	广西	5650	0	
	内蒙生产利润	-159	-10	
	广西生产利润	-	-	
硅铁	天津	5500	-30	5500
	内蒙古	5350	0	
	青海西宁	5320	0	
	宁夏	5250	-20	
	内蒙生产利润	-306	36	
	宁夏生产利润	-509	-110	
螺纹	北京	3180	0	3292
	上海	3220	-10	3324
	广州	3310	-20	3310
	唐山方坯	2950	-30	
	钢厂日成交量	98044	8114	
	华东高炉利润	-74	-17	
	华东电炉利润	-90	1	
热卷	上海	3310	-20	3310
	天津	3230	-20	3230
	广州	3310	-10	3310
	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	1126	26	1126
	生产成本（石油焦）	1102	0	
	生产成本（天然气）	1396	0	
	生产成本（煤炭）	1027	16	

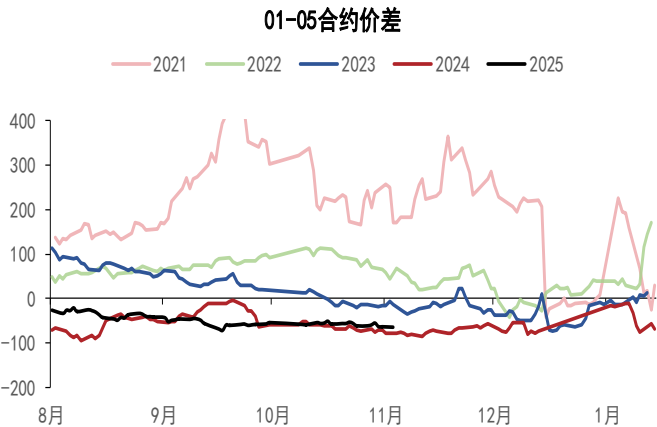
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



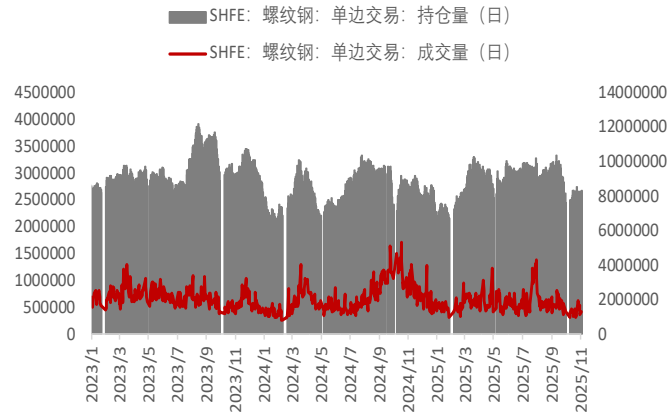
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



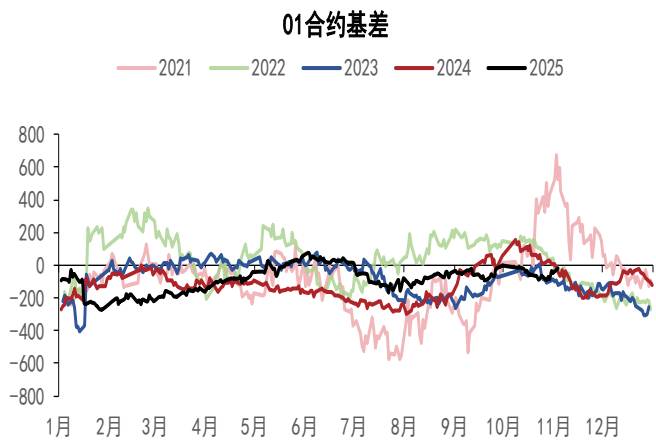
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



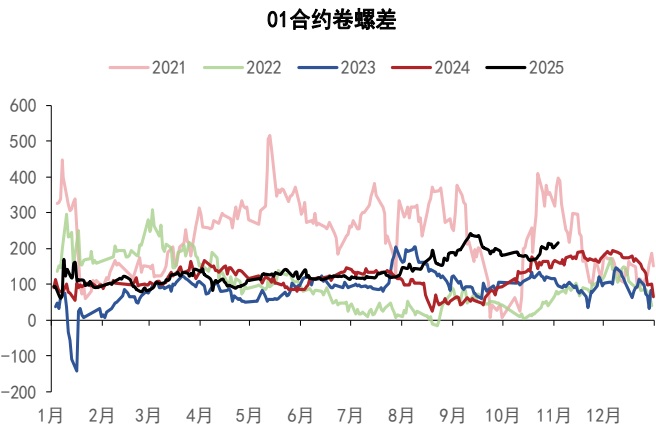
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



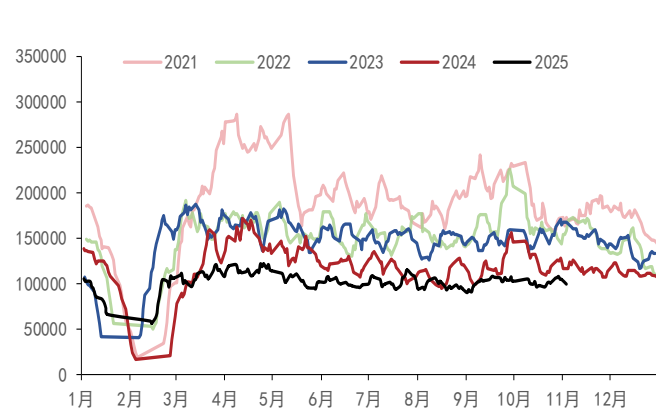
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



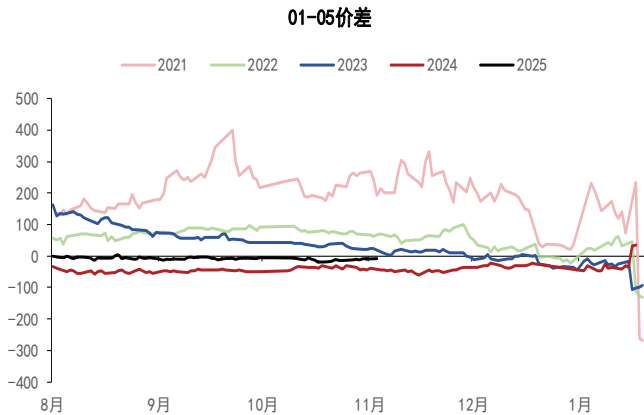
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



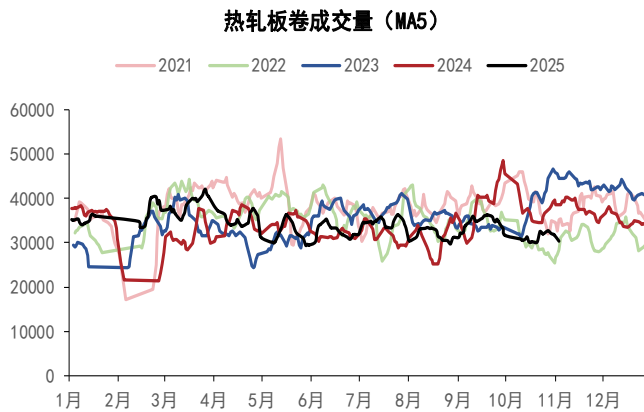
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



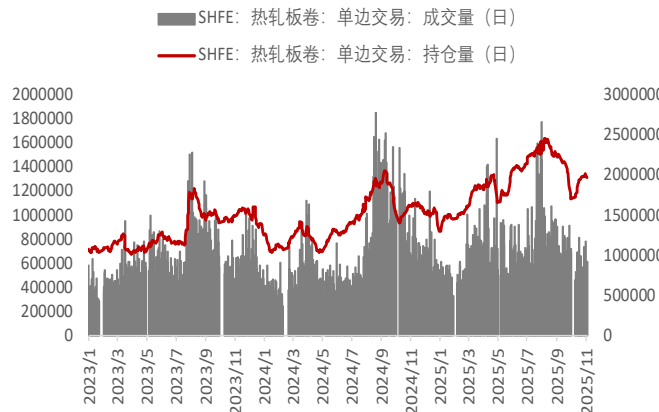
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

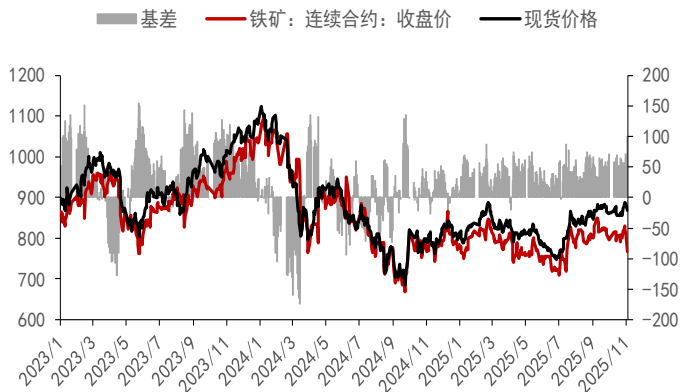
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

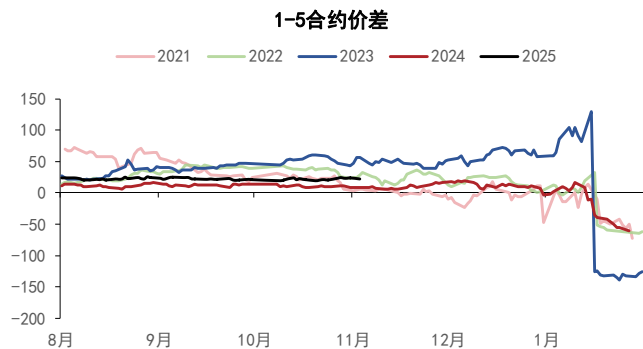
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



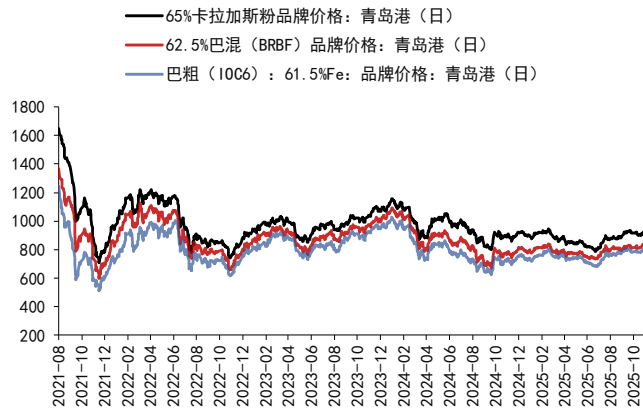
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



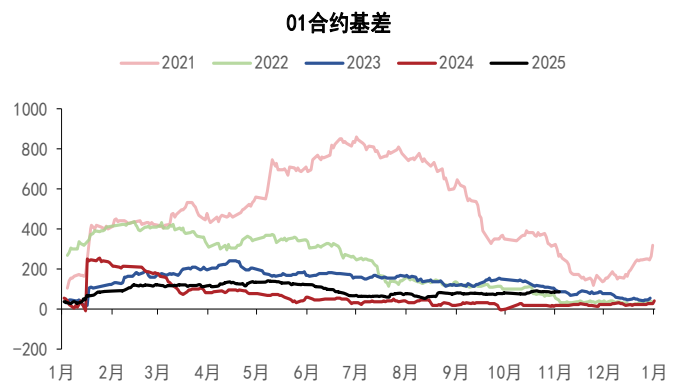
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



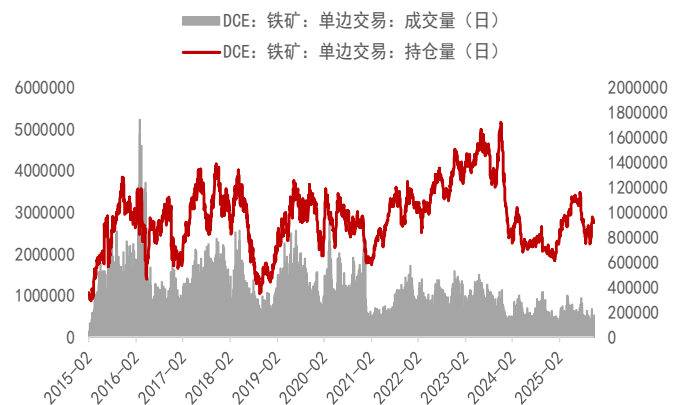
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



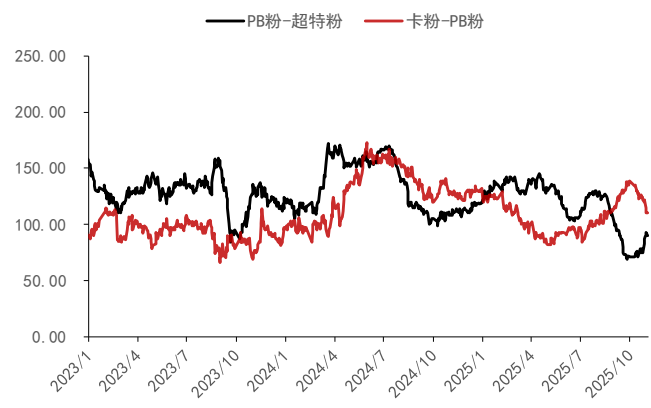
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

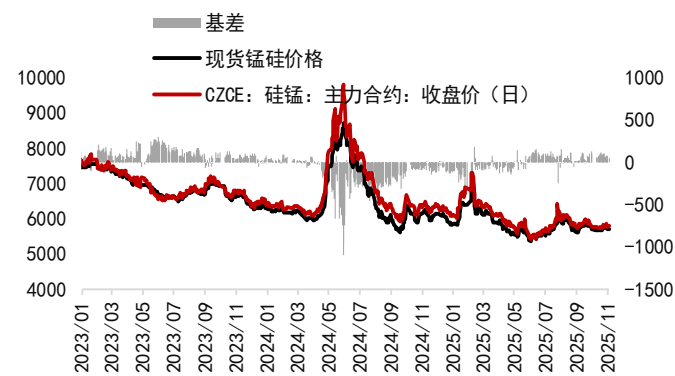
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

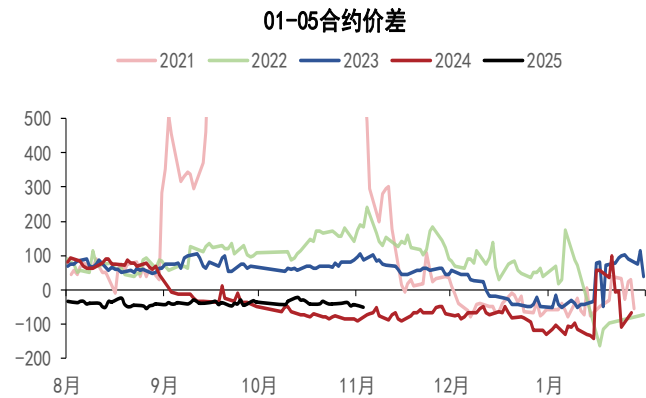
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



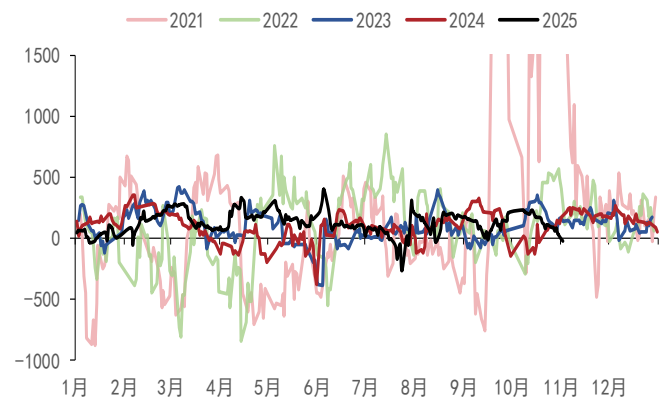
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



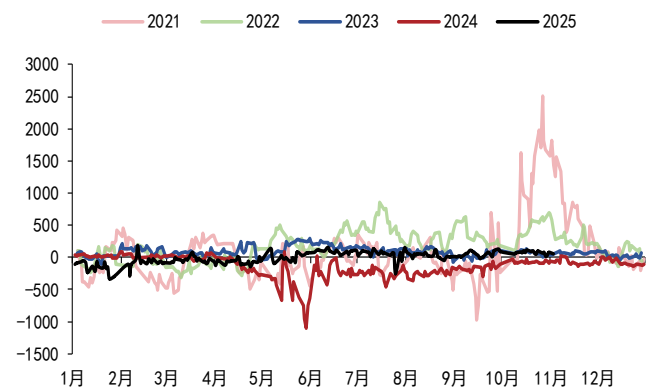
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：硅铁主力合约基差（元/吨）



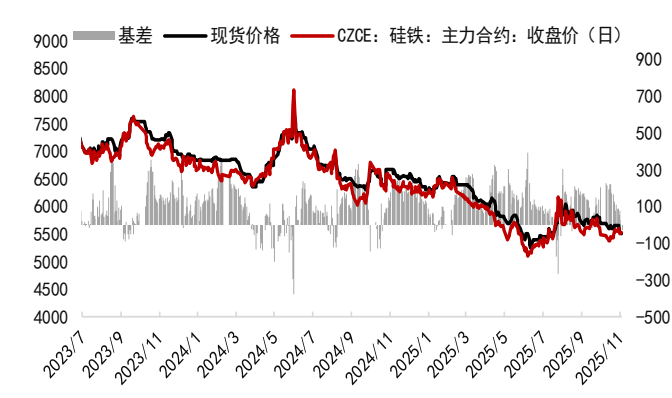
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



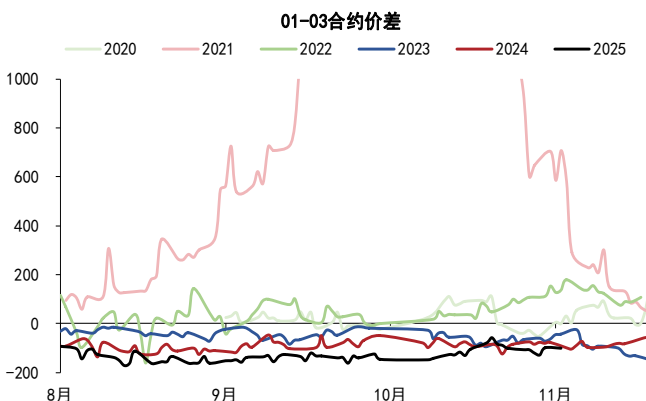
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

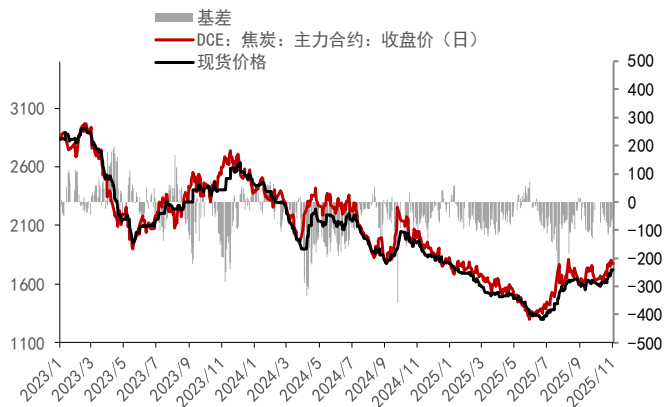
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

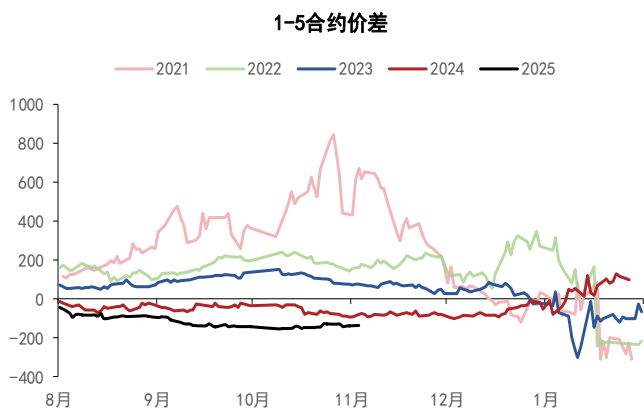
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



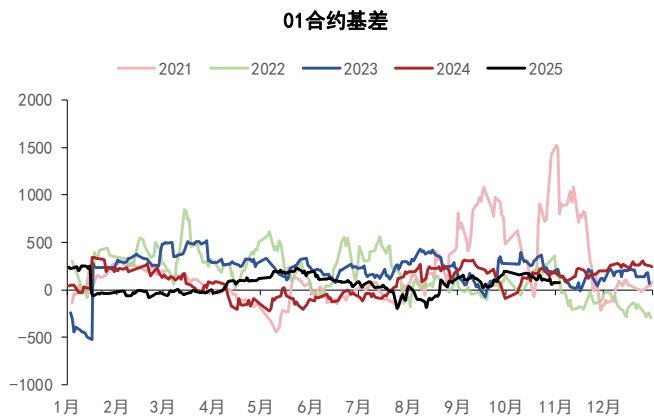
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



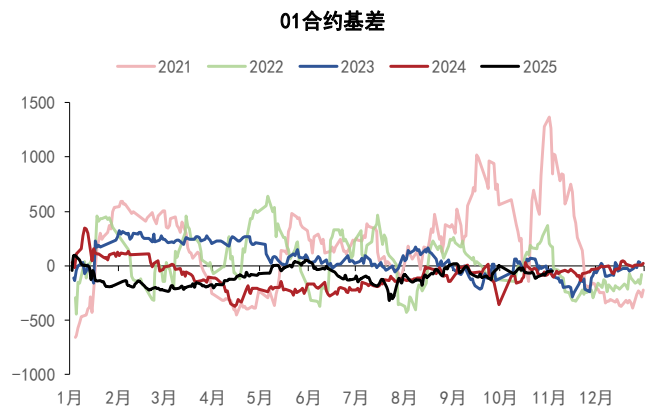
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



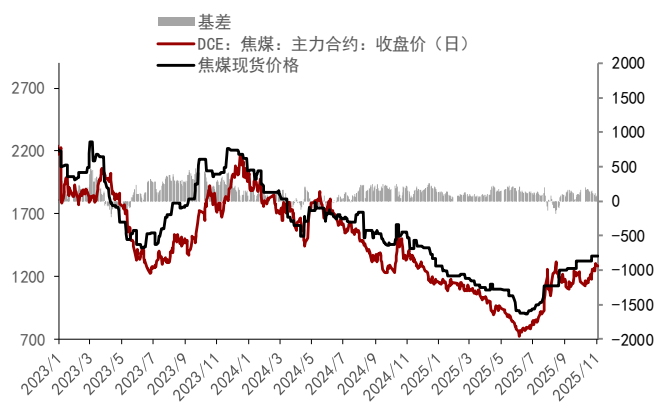
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



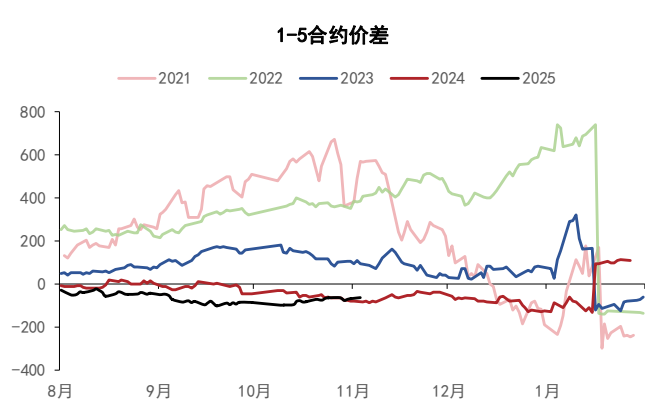
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

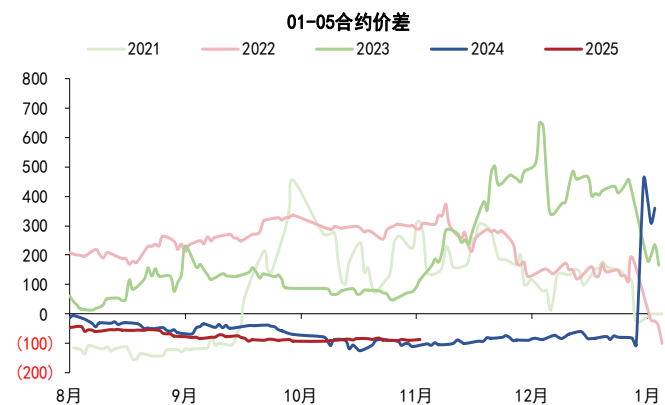
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



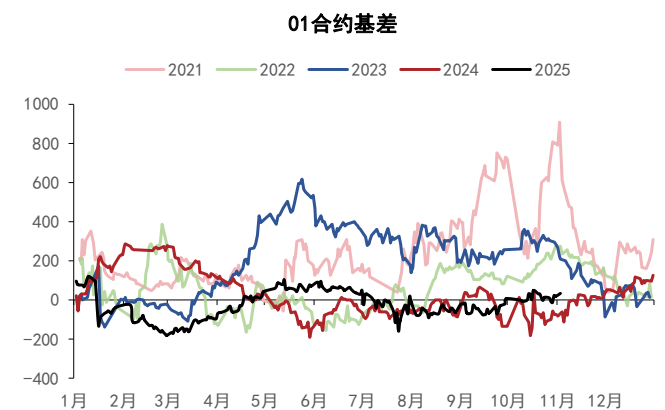
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



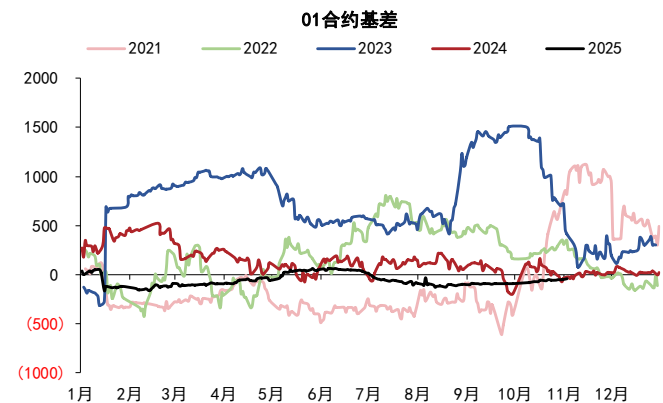
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



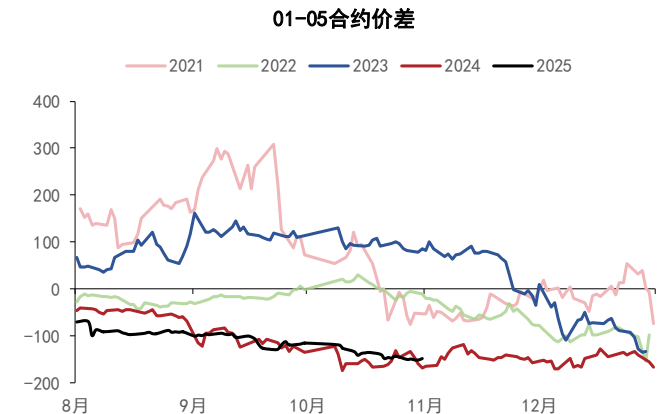
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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