

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

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 3074 元/吨，较上一交易日涨 7 元/吨（0.228%）。当日注册仓单 9328 吨，环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 188.19 万手，环比减少 21925 手。现货市场方面，螺纹钢天津汇总价格为 3120 元/吨，环比减少 0 元/吨；上海汇总价格为 3190 元/吨，环比减少 0 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3219 元/吨，较上一交易日跌 0 元/吨（0%）。当日注册仓单 432798 吨，环比增加 4410 吨。主力合约持仓量为 145.19 万手，环比减少 7712 手。现货方面，热轧板卷乐从汇总价格为 3240 元/吨，环比减少 0 元/吨；上海汇总价格为 3240 元/吨，环比减少 0 元/吨。

【策略观点】

昨日商品市场整体情绪回落明显，成材价格偏弱。宏观方面，美国与以色列于 2 月 28 日起对伊朗发动大规模联合军事打击，已杀死伊朗最高领袖哈梅内伊等多名高层领导人，并打击上千目标；伊朗随后发起报复性导弹袭击，针对以色列及海湾地区美军资产，导致霍尔木兹海峡航运中断，三艘油轮遭击中。此冲突造成原油供应担忧，布伦特原油价格一度飙升，对整体商品估值有一定提升作用。基本面方面，热卷产量与节前基本持平，节后表观需求修复较快，但库存仍处于近五年相对高位区间，后续需重点关注去库节奏及持续性。螺纹钢则呈现供需双弱格局，产销恢复节奏尚未完全修复，库存累积速度偏快，但整体仍处于可控范围之内。综合来看，当前黑色系基本面明显弱于节前预期，短期仍以库存消化与需求验证为核心矛盾。在旺季真实需求尚未确认之前，价格难言趋势反转，大概率延续区间震荡偏弱格局。后续需关注工地复工率及水泥、建材日耗等；两会政策定调与地产融资端变化；是否出现供给侧边际收缩信号。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约（I2605）收至 753.50 元/吨，涨跌幅-0.13%（-1.00），持仓变化-9866 手，变化至 53.29 万手。铁矿石加权持仓量 94.55 万手。现货青岛港 PB 粉 754 元/湿吨，折盘面基差 46.57 元/吨，基差率 5.82%。据 Mysteel 调研，华北部分钢企已接到 2026 年全国重要会议期间临时自主减排通知，要求企业在 3 月 4 日-3 月 11 日执行阶段性减排管控，高炉负荷按不低于 30% 比例自主减排。

【策略观点】

供给方面，海外矿石发运高位小幅波动。发运端，澳洲发运量环比下降，力拓、BHP 及 FMG 矿石发运量不同程度下滑；巴西发运量延续增势。非主流国家发运有所增加。近端到港量延续降势。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加至 233.28 万吨。春节前有高炉按计划复产，检修高炉多始于 2 月下旬。钢厂盈利率小幅回升。后续重要会议期间预计铁水生产受短暂影响。库存端，港口库存重回累库，假期内钢厂库存消耗去化明显，钢厂进口矿库存回落至低位水平。综合来看，天气影响结束后海外供给恢复，叠加高库存压制价格高度，结构性因素有待解决，需求端铁水复产尚可，预计价格震荡运行，关注三月重要会议的政策指引。

锰硅硅铁

【行情资讯】

3月03日，锰硅主力（SM605 合约）延续反弹，日内收涨0.59%，收盘报6118元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5850元/吨，环比上日+50元/吨，折盘面6040吨，贴水盘面78元/吨。硅铁主力（SF605 合约）日内收涨0.38%，收盘报5786元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6050元/吨，环比上日+100元/吨，升水盘面264元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格转入多头进攻形态，向上突破上方6080元/吨并创下阶段新高。短期建议关注6200元/吨及6450元/吨目标价位。硅铁方面，盘面价格向右临界长期下跌趋势线，后续关注价格摆脱情况，若顺利摆脱，则依次向上关注5900元/吨及6100元/吨附近压力。

【策略观点】

上周铁合金的上涨主要受到市场关于南非电力成本上升及加征锰矿生态出口关税传闻影响（生态出口关税被证伪），带动市场资金在当前相对缺乏良好商品参与标的背景下的投机热情（资金推动）。此外，在去年12月份中央经济工作会议重提“双碳”背景下，市场在临近“两会”期间再度出现能耗监控、能耗双控及“反内卷”等传闻，引发市场资金预期与博弈。

展望后市，在中长期方向上，我们仍维持认为后续商品多头将延续的观点，但短期市场或继续震荡、降波周期，对整体氛围产生一定压制。其中，黑色板块在整体商品中仍处于弱势状态，短期易成为市场进行空配的选择。

回到品种自身基本面角度，供需格局上锰硅依旧不理想：维持宽松的结构（且存在新产能投放预期）、高企的库存以及下游持续萎靡的建材行业需求（螺纹产量处于同期显著低位）。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，边际随着部分工厂的检修以及转产存在改善。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或者说是市场整体情绪的方向影响；另一方面，在于锰硅端的锰矿所带来的成本推升问题以及硅铁端因亏损或者“双碳”带来的供给收缩（或收缩预期）问题。其中，我们仍继续建议在今年宏观大年背景下商品情绪向多头方向偏移概率较大（短期存在调整）、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（如南非及加蓬可能对于锰矿出口的限制性措施，上周南非方面相关传闻已引发资金预期与博弈）及其可能对于行情的强驱动。除此之外，建议关注“双碳”政策的进展（今年中央经济工作会议上再度提到“双碳”问题）以及其可能对铁合金供给造成的扰动。继续强调下方以成本为支撑，等待驱动并向上展望。

焦煤焦炭

【行情资讯】

3月03日，焦煤主力（JM2605 合约）盘中继续探底回升并大幅转涨，日内收涨3.02%，收盘报1127.0元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1522.5元/吨，现货折盘面仓单价为1331.5元/吨，升水盘面（主力合约，下同）204.5元/吨；山西中硫主焦报1270元/吨，现货折盘面仓单价为1253元/吨，升水盘面126元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1197元/吨，现货折盘面仓单价为1172元/吨，升水盘面45元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收涨2.54%，收盘报1694.0元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1480元/吨，现货折盘面仓单价为1736.5元/吨，升水盘面42.5元/吨；吕梁准一级干熄焦报1550元/吨，现货折盘面仓单价为1766元/吨，升水盘面72元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格持续试探1100元/吨附近支撑后向上反弹（针对加权指数，下同），继续关注该位置价格表现情况，若无法支撑，或向下寻找1055元/吨乃至1000元/吨附近支撑。上方继续关注1260元/吨附近压力位置（2021年10月份以来长期下跌趋势压力及左侧颈线压力）。焦炭方面，盘面价格同样持续向下回踩1650元/吨附近支撑后向上反弹，后续继续关注价格在该位置附近的表现情况，若被有效突

破，则不排除下探 1600 元/吨乃至 1550 元/吨附近支撑。上方继续关注 1780 元/吨附近压力。

【策略观点】

上周，双焦价格震荡走弱。一方面，随着节前下游钢厂、焦化厂补库结束，节后至 4 月中旬前下游将进入主动去库阶段，制约消费；另一方面，节后煤矿逐步复工复产，产量逐步回升，3 月通常为煤炭产量年内峰值。焦炭方面，下游同样进入主动去库阶段，同时成本端焦煤价格趋弱降低下方支撑强度。此外，市场对钢材终端需求仍存担忧且对“两会”相关政策保持低预期，这些共同导致了节后第一周焦煤价格的弱势。

展望后市，在中长期方向上，我们仍维持认为后续商品多头将延续的观点，但短期市场或继续震荡、降波周期，对整体氛围产生一定压制。其中，黑色板块在整体商品中仍处于弱势状态，短期易成为市场进行空配的选择。站在品种自身角度，春节后，我们看到焦煤总库存出现回落，但结构上呈现下游钢厂、焦化厂主动去库消化节前补库部分库存、上游矿山库存向上累积的情况（焦炭类似），这将在短期内制约双焦需求直至 4 月中下旬下游再度进入补库；另一方面，煤矿在年后逐步复工复产，煤炭产量逐步、明显回升给供给端带来边际压力。节前我们基于基本面支撑不足（自身供求结构矛盾不突出、下游消费未见明显起色、钢材低位盘面利润限制上游涨价向下游传导）、市场环境支持不充分等因素认为双焦价格短期向上催化不强的观点且提示 3-5 月是焦煤价格最易产生回调下跌，需要警惕该阶段价格的阶段性回调风险。当前我们仍继续维持相关观点且市场正逐步对其进行验证。虽然我们认为短期焦煤存在阶段性回调风险，但我们仍然认为焦煤或有望在 2026 年走出相对顺畅的上涨行情。只是时间节点上，我们更偏向于安全生产月、消费旺季等因素叠加下的 6-10 月间，而非当下。届时下游需求随着经济开始回暖，给出上游价格上涨土壤的概率也相对较大，值得期待但需要边走边看。

工业硅、多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2605 合约）收盘价报 8205 元/吨，涨跌幅-1.44%（-120）。加权合约持仓变化+18930 手，变化至 461419 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9150 元/吨，环比持平，主力合约基差 945 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 595 元/吨。

【策略观点】

昨日新能源板块集体下挫，工业硅增仓下跌。站在盘面走势角度，价格震荡偏弱运行。

节后首周新疆地区开炉数增加，周产量环比上行。按此前计划，新疆大厂三月有炉子复产，供给预计小幅回升。当前西南地区生产收缩弹性明显小于扩张弹性，但复产节奏偏缓，短期增量有限。需求方面，三月多晶硅排产较 2 月上行，西北部分基地计划复产或轮换检修。有机硅产量环比有所提升。整体看，尽管需求端有望边际好转，但供给端在三月同样存在小幅增量预期，工业硅预计呈现供需双增格局，价格震荡偏弱运行。同时还需关注煤焦走势对工业硅产生的外部性影响。后续关注西北大厂的复产情况以及下游需求变化。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 43700 元/吨，涨跌幅-2.74%（-1230）。加权合约持仓变化-2349 手，变化至 62924 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 51.9 元/千克，环比持平。主力合约基差 8200 元/吨。

【策略观点】

供需方面，3 月西北部分基地复产或轮换检修，多晶硅排产预计上行。硅料环节工厂库存仍处高位，去化幅度有限。电池片、组件价格在节前政策及成本助推下已经历一轮提涨，但硅片环节仍处于价格低迷，且

库存同期偏高状态，价格压力使得其向硅料环节反馈不佳。节后首周硅料现货市场成交清淡，价格小幅松动，多以观望为主。政策预期层面，反内卷预期存在，同时反垄断红线强化法制化运行。回到盘面，多晶硅期货持仓量、流动性仍维持在上市以来的偏低水平。当前主力合约盘面价格已跌破 45 元/千克，预计价格继续承压运行。此外，关注重要会议是否出现新的“反内卷”相关表述。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周二下午 15:00 玻璃主力合约收 1054 元/吨，当日+1.05%(+11)，华北大板报价 1050 元，较前日持平；华中报价 1090 元，较前日持平。02 月 26 日浮法玻璃样本企业周度库存 7600.8 万箱，环比+2065.60 万箱(+37.32%)。持仓方面，持买单前 20 家减仓 10920 手多单，持卖单前 20 家减仓 30693 手空单。

【策略观点】

市场传闻玻璃共 4 条合计 2800 吨产线将在月内放水冷修，市场出现小幅反弹，盘面减仓上行。需求方面，下游加工厂元宵后将正式复工，需求释放节奏缓慢，贸易商多持观望态度。受春节期间原片企业出货受阻影响，行业库存大幅攀升，节后样本企业总库存较节前增加 1471 万重箱，去库压力较为突出。尽管厂商借“开门红”窗口普遍提价，但在需求尚未回暖、库存高企的背景下，价格上行阻力较大，预计短期内市场仍将维持弱勢震荡格局。主力合约参考区间：1015-1100 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周二下午 15:00 纯碱主力合约收 1218 元/吨，当日+2.53%(+30)，沙河重碱报价 1188 元，较前日+30。02 月 26 日纯碱样本企业周度库存 189.44 万吨，环比+30.64 万吨(+37.32%)，其中重质纯碱库存 89.59 万吨，环比+13.95 万吨，轻质纯碱库存 99.85 万吨，环比+16.69 万吨。持仓方面，持买单前 20 家加仓 12825 手多单，持卖单前 20 家减仓 4968 手空单。

【策略观点】

市场传闻某大型企业计划检修纯碱产线，供应端缩减预期随之升温。现货市场方面，观望情绪依然浓厚，轻碱下游开工尚未完全恢复，重碱下游以按需采购为主，整体拿货积极性不高。从需求端来看，玻璃、洗涤剂等主要消费行业仍处复工复产过渡阶段，实际采购释放较为缓慢。预计市场将维持窄幅震荡整理格局，主力合约参考区间：1160-1240 元/吨。

黑色金属早报

2026/3/4

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	214	0	
	山西柳林低硫	1360	0	
	山西柳林高硫	1240	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1180	-17	
	主焦煤（唐山）	1390	0	1237
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1470	-10	1581
	日照港准一（平仓价格指数）	1520	0	
	出口FOB	238	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	784	2	
	青岛港61.5%-PB粉	754	-1	800
	青岛港60.3%-金布巴	706	-1	806
	青岛港63%-巴混	789	-1	785
	青岛港56.5%-超特粉	641	-3	869
	青岛港65%-卡粉	885	-1	828
	铁矿日成交量	86	16	
锰硅	天津	5850	50	6040
	内蒙古	5750	0	
	广西	5820	0	
	内蒙生产利润	-287	-17	
	广西生产利润	-466	0	
硅铁	天津	6050	100	6050
	内蒙古	5420	20	
	青海西宁	5400	50	
	宁夏	5420	20	
	内蒙生产利润	-150	20	
	宁夏生产利润	-81	-60	
螺纹	北京	3100	0	3212
	上海	3190	0	3190
	广州	3420	0	3420
	唐山方坯	2910	0	
	钢厂日成交量	51526	7639	
	华东高炉利润	79	-1	
	华东电炉利润	78	#N/A	
热卷	上海	3240	0	3240
	天津	3140	0	3230
	广州	3240	0	3240
	东南亚CFR进口	481	0	
	美国CFR进口	909	0	
	欧盟CFR进口	602	-7	
	日本FOB出口	510	0	
	中国FOB出口	468	0	
玻璃	沙河5mm	1006	0	1006
	生产成本（石油焦）	1066	0	
	生产成本（天然气）	1337	0	
	生产成本（煤炭）	1001	4	

螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



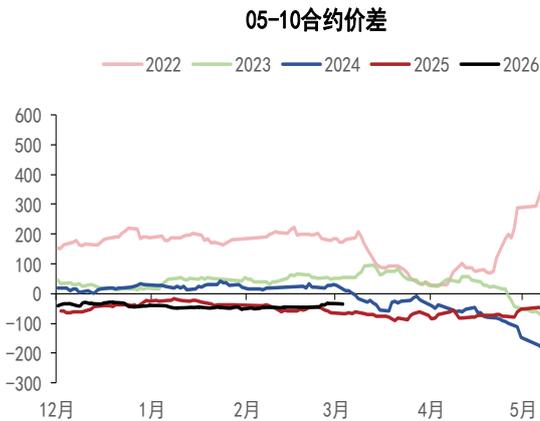
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 3：螺纹钢价差（元/吨）



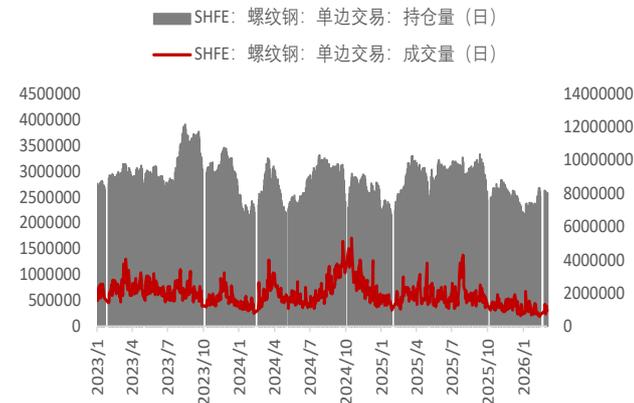
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



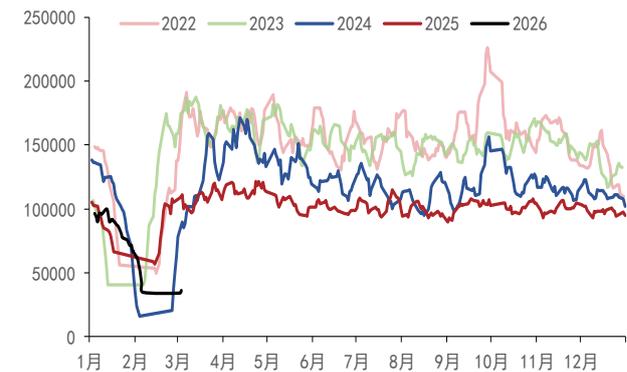
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



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）



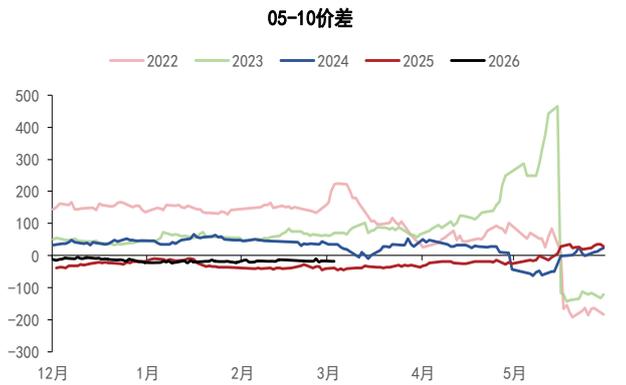
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



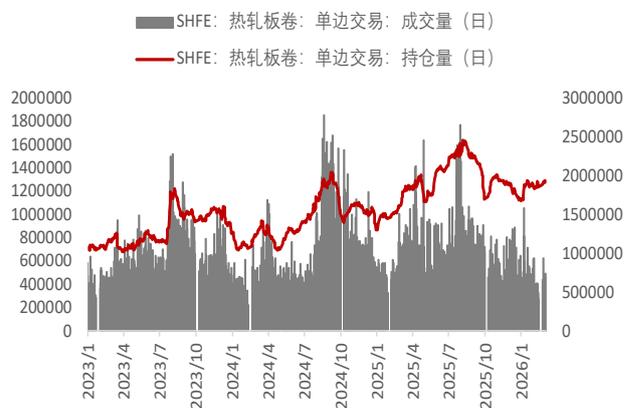
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

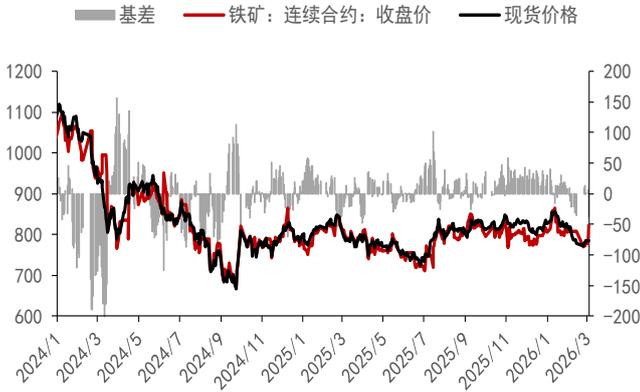
图 12：成交量与持仓量（手）



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）



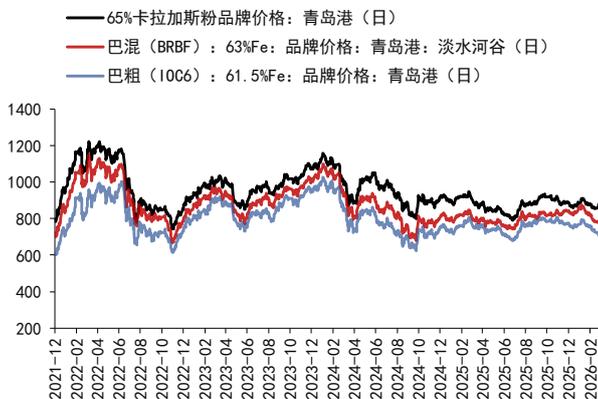
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



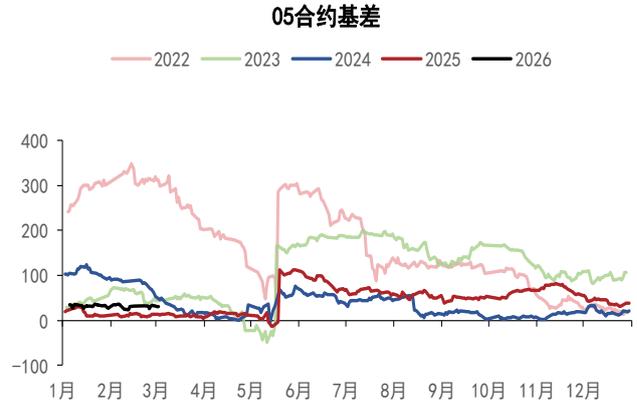
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



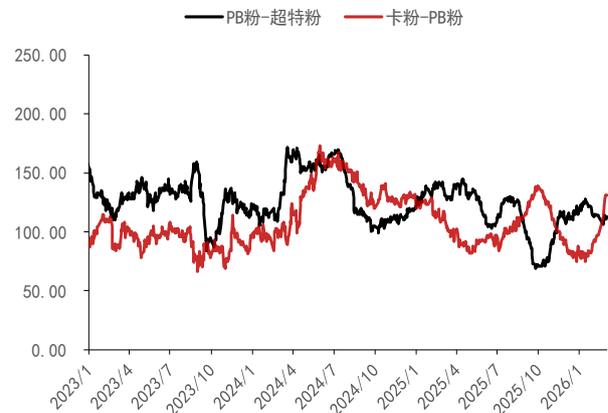
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

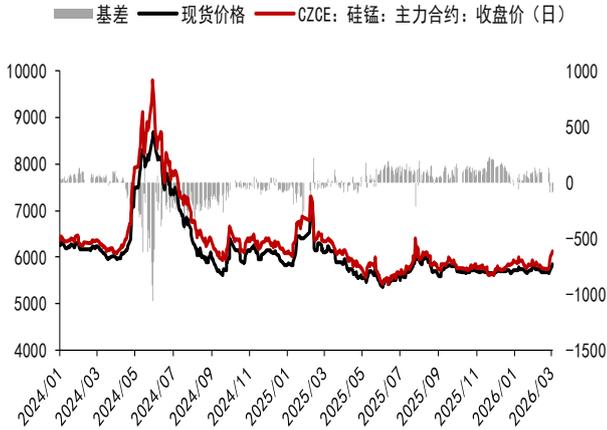
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

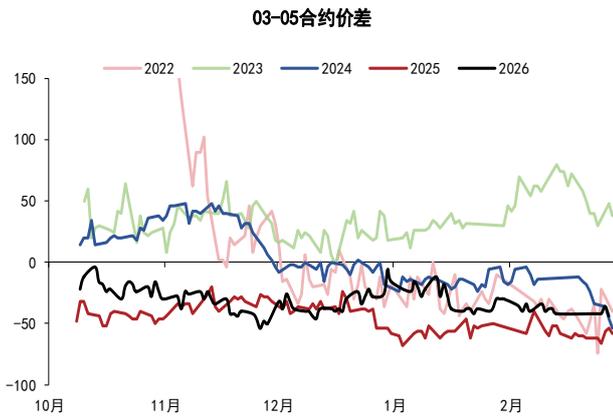
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



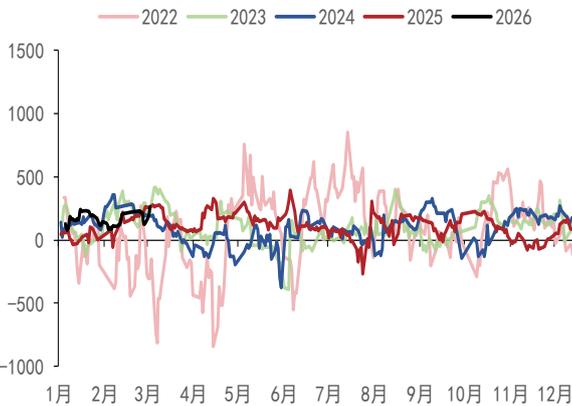
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



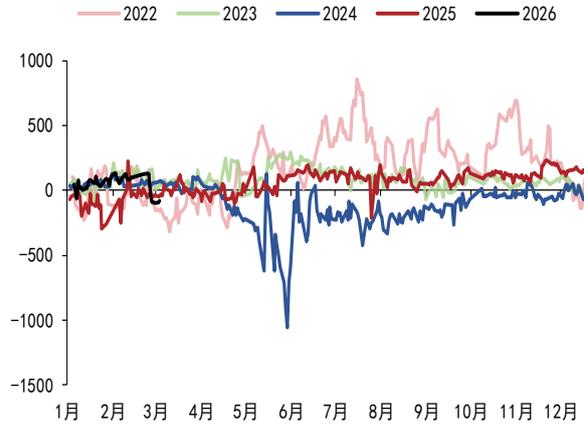
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



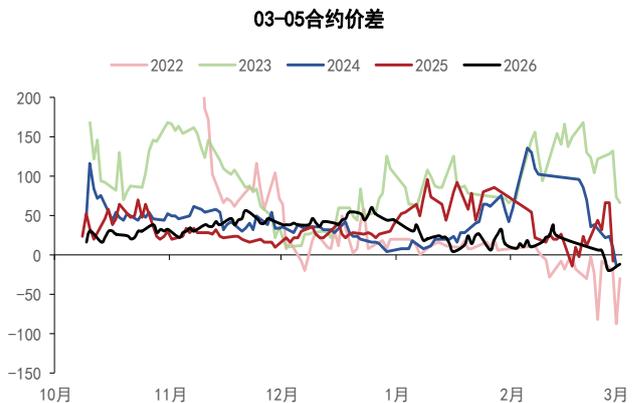
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

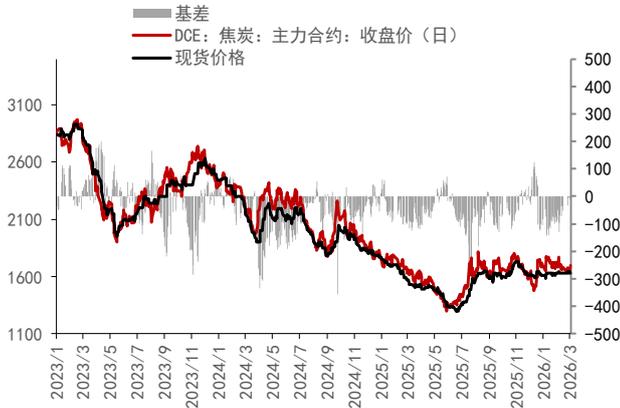
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

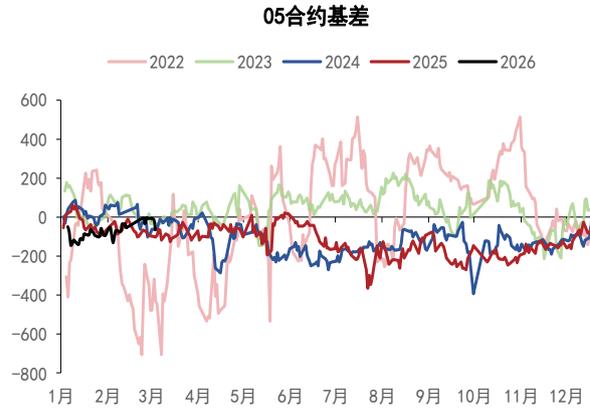
焦煤焦炭

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 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



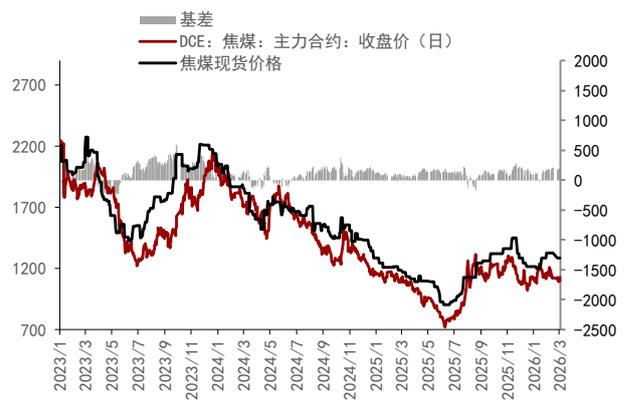
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



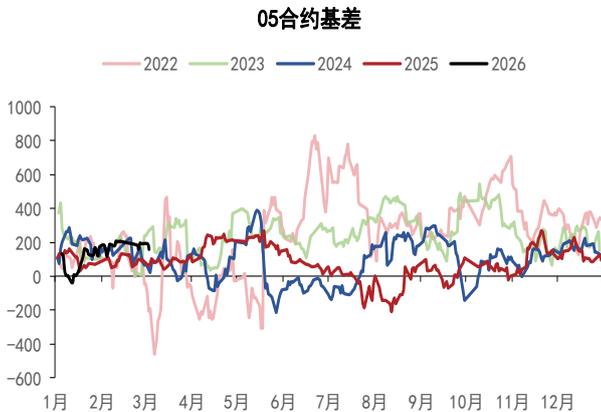
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



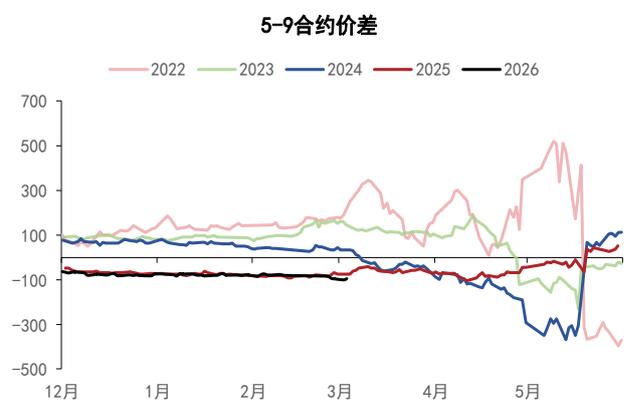
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



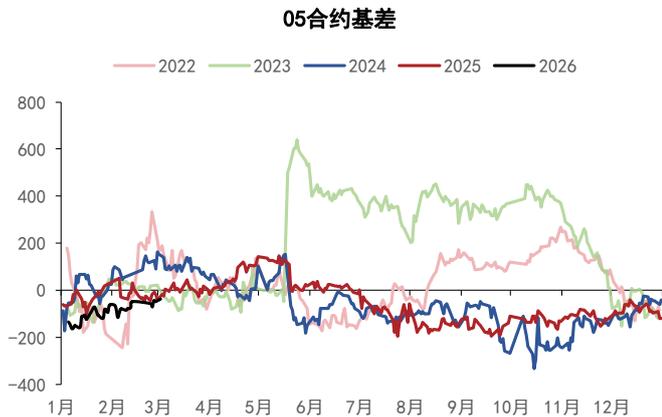
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



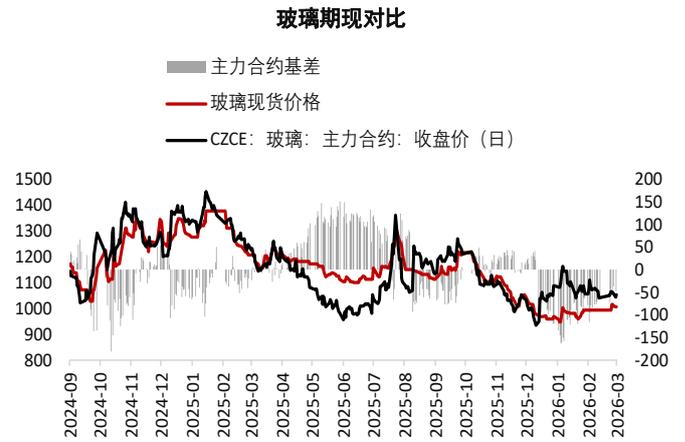
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



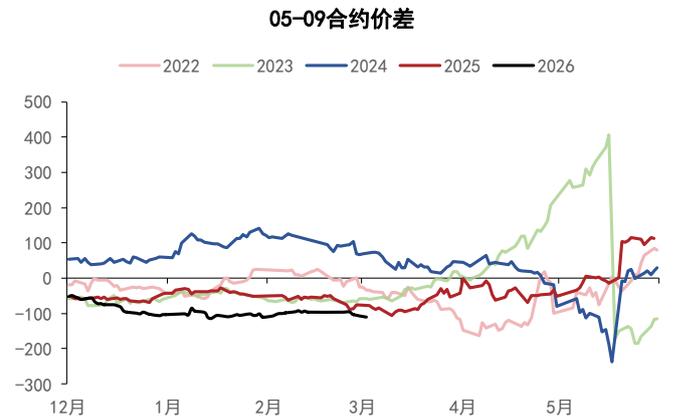
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 13-16 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn