

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 3088 元/吨, 较上一交易日涨 13 元/吨 (0.422%)。当日注册仓单 16646 吨, 环比增加 7318 吨。主力合约持仓量为 179.87 万手, 环比减少 38543 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 3230 元/吨, 较上一交易日涨 21 元/吨 (0.654%)。当日注册仓单 472215 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 139.88 万手, 环比减少 31275 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 3230 元/吨, 环比减少 0 元/吨。

【策略观点】

上周五商品市场价格波动加剧, 成材价格整体延续震荡格局。宏观方面, 政府工作报告延续“更加积极财政+适度宽松货币”的政策组合。在专项债和政策性金融工具扩容的支持下, “两重”项目及设备更新等“两新”政策仍将对基建与制造业投资形成重要支撑, 对钢材需求构成中期托底。房地产政策方面, 仍以“稳市场、防风险”为主线, 通过去库存、保障房收储及“保交房”白名单机制稳定行业运行, 同时推动“好房子”建设与危旧房改造等结构性需求。但整体来看, 政策重心仍在存量优化与风险化解, 对钢材需求的增量拉动相对有限。基本面方面, 本周热卷需求出现回落, 恢复节奏明显弱于季节性水平。尽管产量有所下降, 但库存仍持续累积, 整体库存水平偏高, 基本面表现偏弱; 螺纹钢方面, 随着开工逐步恢复, 供需同步回升, 但当前库存累积速度偏快, 仍需进一步观察旺季需求的实际恢复情况。综合来看, 当前黑色系基本面较节前预期明显偏弱, 短期核心矛盾仍在于库存消化与需求验证。在旺季真实需求尚未得到确认之前, 价格难言趋势性反转, 大概率仍将维持区间震荡偏弱运行。后续需重点关注工地复工率以及水泥、建材日耗等高频指标的变化。

铁矿石

【行情资讯】

上周五铁矿石主力合约 (I2605) 收至 772.00 元/吨, 涨跌幅+1.71% (+13.00), 持仓变化-10515 手, 变化至 48.83 万手。铁矿石加权持仓量 88.83 万手。现货青岛港 PB 粉 764 元/湿吨, 折盘面基差 38.93 元/吨, 基差率 4.80%。

【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下降 5.69 万吨至 227.59 万吨。河北等地因限产影响, 有高炉集中检修。其余地区为常规检修, 后续关注限产结束后的恢复情况。钢厂盈利率环比下滑。库存端, 港口库存环比基本持平, 钢厂库存延续去库趋势, 进口矿库存位于同期低位。综合来看, 铁矿石海外供给高位波动, 叠加高库存压制价格高度。结构性因素有待解决, BHP 谈判问题产生预期扰动。海外方面, 中东冲突波及大宗商品市场, 波动风险加大。冲突持续可能提升运费成本, 同时资金存在一定避险情绪, 关注后续进展。预计短期价格震荡运行。

锰硅硅铁

【行情资讯】

3月06日，锰硅主力（SM605 合约）日内收涨0.62%，收盘报6130元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5900元/吨，折盘面6090，贴水盘面40元/吨。硅铁主力（SF605 合约）日内收涨0.69%，收盘报5868元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6200元/吨，升水盘面332元/吨。

上周锰硅盘面价格在反弹后维持高位震荡，周度涨幅106元/吨或+1.76%。技术形态角度，锰硅盘面价格仍处于多头进攻形态，向上创下2025年9月份以来新高。短期向上依次关注6200元/吨及6450元/吨目标价位，偏多对待。硅铁方面，盘面价格延续反弹，周度涨幅146元/吨或+2.54%。技术形态角度，硅铁盘面价格向右摆脱长期下跌趋势线后维持高位震荡，持续收阳表现出明显的多头走势，后续依次向上关注5900元/吨及6100元/吨附近压力。

【策略观点】

短期美伊局势显著升级（预计仍将持续一段时间）带动油气、化工等板块出现明显上涨，进而带动商品整体情绪向多头偏移。在这样的背景下，我们认为资金多头投机情绪将可能被有效带动，带来的结果是在美伊局势出现明显缓和之前，短期空头方向操作或暂时不再合适，寻找估值偏低、弹性较大的品种所可能存在的短期反弹机会或是较优选择（需配合驱动），而锰硅、硅铁则正好符合（但估值在经历过去两周反弹后已经相对没那么便宜）。

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，其基本面表现良好，表现为处于低位的供给、库存以及相对稳定的需求（铁水维持同期相对高位，本周受重要会议期间阶段性减产影响，金属镁产量高位）。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、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）。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）。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06日，焦煤主力（JM2605 合约）日内收涨1.58%，收盘报1123.0元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1468元/吨，现货折盘面仓单价为1275.5元/吨，升水盘面（主力合约，下同）152.5元/吨；山西中硫主焦报1250元/吨，现货折盘面仓单价为1232.5元/吨，升水盘面109.5元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1175元/吨，现货折盘面仓单价为1150元/吨，升水盘面27元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收涨1.13%，收盘报1695.5元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1470元/吨，现货折盘面仓单价为1725.5元/吨，升水盘面30元/吨；吕梁准一级干熄焦报1495元/吨，现货折盘面仓单价为1710.5元/吨，升水盘面15元/吨。

焦煤盘面价格在进入3月份后小幅反弹，上周周度涨幅34元/吨或+3.06%，结束周线级别三连阴。技术形态角度，焦煤盘面价格持续试探下方1100元/吨附近支撑位后暂时获得支撑（同时也是2025年6月份以来反弹趋势线支撑），短期价格持续维持震荡但日内波幅较大，暂无明显趋势。后续继续关注下方1100元

/吨附近支撑，上方依次关注 1200 元/吨（2021 年 10 月份以来长期下跌趋势压力及左侧颈线压力）及 1250 元/吨（前高）附近压力位置。焦炭方面，盘面价格进入 3 月份后向上小幅反弹，上周周度涨幅 61 元/吨或 +3.71%。技术形态角度，焦炭盘面价格在持续向下试探 1600 元/吨-1650 元/吨附近支撑后暂时获得支撑，价格短期再度进入持续震荡阶段，后续继续关注下方 1600 元/吨-1650 元/吨附近支撑情况，上方依次关注 1750 元/吨及 1818 元/吨附近压力。

【策略观点】

上周对市场影响显著的事件有二：1）美伊局势于周末升级，由谈判进入战争阶段，带动上周相关油气、化工出现近 20%单周涨幅，有效带动商品市场多头情绪，对能源、战略资源相关品种产生正面影响；2）“两会”落地，2026 年政府工作报告所提及的经济目标、赤字率、相关政策举措等与市场前期预期基本一致，无超预期或显著利空内容（由于黑色板块前期对于会议预期处于低位，整体价格对此反应并不显著）。综合两件事影响，整体略偏利多与焦煤，带动价格向上发生反弹。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。

短期美伊局势显著升级（预计仍将持续一段时间）带动油气、化工等板块出现明显上涨，进而带动商品整体情绪向多头偏移。在这样的背景下，我们认为资金多头投机情绪将可能被有效带动，带来的结果是在美伊局势出现明显缓和之前，短期空头方向操作或暂时不再合适，寻找估值偏低、弹性较大的品种所可能存在的短期反弹机会或是较优选择（需配合驱动）。而目前，焦煤的估值水平并不高，即市场情绪目前对于价格是向上带动的效果。站在品种自身角度，我们看到焦煤总库存延续回落，但结构上继续呈现下游钢厂、焦化厂主动去库消化库存、上游矿山库存累积的情况（焦炭类似），这仍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阶段；另一方面，煤矿继续复产，当前样本矿山精煤产量已快速回升至去年同期水平之上，蒙煤通关在节后也迅速回升并维持在同期高位，供给端在 3 月份仍存在边际压力。虽然市场情绪因突发事件发生转变的背景下，我们暂时对前期所提示的警惕 3-5 月份价格出现阶段性回调做了一定修正（震荡或震荡小幅反弹），但短期内认为价格出现大幅反弹的支撑因素也不充足，除非市场情绪出现进一步热化的同时配合突发的安全生产升级等情况。中长期来看，我们仍然对焦煤价格保持乐观。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：上周五工业硅期货主力（SI2605 合约）收盘价报 8690 元/吨，涨跌幅+1.46%（+125）。加权合约持仓变化-7727 手，变化至 385766 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9100 元/吨，环比持平，主力合约基差 410 元/吨；421#市场报价 9550 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差 60 元/吨。

【策略观点】

上周五工业硅盘面收涨。站在盘面走势角度，价格震荡运行。

供给端，3 月工业硅新疆某大厂复产部分矿热炉，其余个别企业亦存在开炉计划，预计供应端环比回升。需求侧，3 月多晶硅西北部分基地复产或轮换检修，排产环比上行；有机硅 DMC 开工率或有提升。供需两端来看，3 月工业硅或呈现供需双增格局，但平衡表改善幅度有限，高库存想要去化仍有难度。当前西南地区供给收缩已较为充分，价格继续下行将考验西北小厂承受能力，价格继续大幅下破需要成本端的大幅坍塌，主要为煤焦或电力的影响，即可以将焦煤价格走势作为参考。否则在成本存在支撑的情况下预计价格震荡运行。同时，注意突发扰动对盘面波动影响。

【行情资讯】

多晶硅：上周五多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 41115 元/吨，涨跌幅-2.76%（-1165）。加权合约持仓变化-757 手，变化至 57752 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 44 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 47 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 49 元/千克，环比持平。主力合约基差 7885 元/吨。政府工作报告在介绍 2026 年政府工作任务时提出，“加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，深入整治“内卷式”竞争，营造良好市场生态。”

【策略观点】

供需方面，3 月西北部分基地复产或轮换检修，排产环比上行。硅片环节排产增加，下游电池片、组件产量预计同步回升，呈现供需双增格局。但从上下游排产情况看，硅料环节库存去化或有限。下游硅片环节价格低迷，供应端压力使得硅片库存去化缓慢，对上游硅料环节反馈不佳。多晶硅现货价格重心下移，上下游博弈加剧，部分硅企降价出货。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。当前下游弱反馈、硅料高库存下现货价格松动，对盘面支撑作用有限，盘面情绪不佳，预计价格继续承压运行。后续关注新单成交情况。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周五下午 15:00 玻璃主力合约收 1055 元/吨，当日+1.64%(+17)，华北大板报价 1050 元，较前日持平；华中报价 1090 元，较前日持平。03 月 05 日浮法玻璃样本企业周度库存 7963.7 万箱，环比+362.90 万箱（+4.77%）。持仓方面，持买单前 20 家增仓 19926 手多单，持卖单前 20 家减仓 7456 手空单。

【策略观点】

随着深加工企业陆续恢复，市场需求略有好转，玻璃厂商普遍宣布上调报价，但经销商拿货意愿普遍不强。政策方面，今年两会政府工作报告延续了对地产端“托而不举”的调控基调，建材行业后续仍存在一定政策支持空间，增量政策的落地值得关注。主力合约参考区间 1070-1130 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周五下午 15:00 纯碱主力合约收 1225 元/吨，当日+1.83%(+22)，沙河重碱报价 1210 元，较前日+27。03 月 05 日纯碱样本企业周度库存 194.72 万吨，环比+5.28 万吨（+4.77%），其中重质纯碱库存 91.99 万吨，环比+2.40 万吨，轻质纯碱库存 102.73 万吨，环比+2.88 万吨。持仓方面，持买单前 20 家增仓 11261 手多单，持卖单前 20 家增仓 10724 手空单。

【策略观点】

目前市场观望情绪较浓，玻璃、洗涤剂等主要下游行业逐步复工复产，但实际采购需求释放节奏偏缓，厂库依旧处于累库阶段。成本方面，受中东局势影响，国内油价持续上行，带动煤化工板块整体走强，纯碱成本端支撑有所增强。总体来看，本轮纯碱上涨主要受成本端驱动，需求侧尚未出现实质性改善。预计 3 月纯碱价格将随煤化工板块波动为主，建议密切关注中东局势演变，防范局势缓和后可能出现的回落风险。主力合约参考区间：1230-1315 元/吨。

黑色金属早报

2026/3/9

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）	1175	0	
	主焦煤（唐山）	1390	0	1237
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1470	0	1581
	日照港准一（平仓价格指数）	1470	-50	
	出口FOB	238	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	794	-4	
	青岛港61.5%-PB粉	764	7	811
	青岛港60.3%-金布巴	717	8	818
	青岛港63%-巴混	801	9	798
	青岛港56.5%-超特粉	648	5	877
	青岛港65%-卡粉	896	8	840
	铁矿日成交量	68	-5	
锰硅	天津	5900	0	6090
	内蒙古	5850	0	
	广西	5900	0	
	内蒙生产利润	-208	5	
	广西生产利润	-412	0	
硅铁	天津	6200	50	6200
	内蒙古	5500	0	
	青海西宁	5480	-20	
	宁夏	5480	-20	
	内蒙生产利润	-70	0	
	宁夏生产利润	-21	-20	
螺纹	北京	3100	0	3212
	上海	3190	0	3190
	广州	3390	-10	3390
	唐山方坯	2930	10	
	钢厂日成交量	72569	11281	
	华东高炉利润	72	10	
	华东电炉利润	6	20	
热卷	上海	3230	0	3230
	天津	3140	0	3230
	广州	3240	0	3240
	东南亚CFR进口	480	0	
	美国CFR进口	909	0	
	欧盟CFR进口	595	-4	
	日本FOB出口	510	0	
	中国FOB出口	467	0	
玻璃	沙河5mm	1002	-4	1002
	生产成本（石油焦）	1072	6	
	生产成本（天然气）	1337	0	
	生产成本（煤炭）	1011	10	

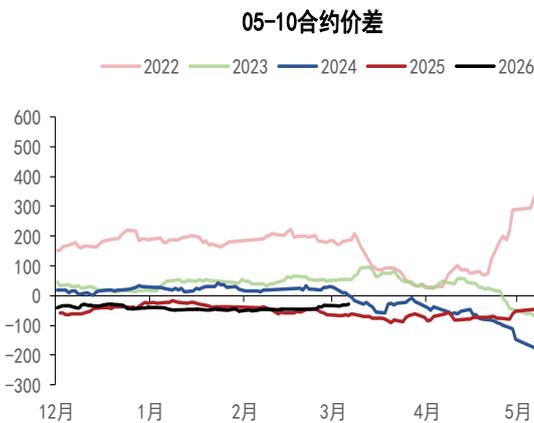
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



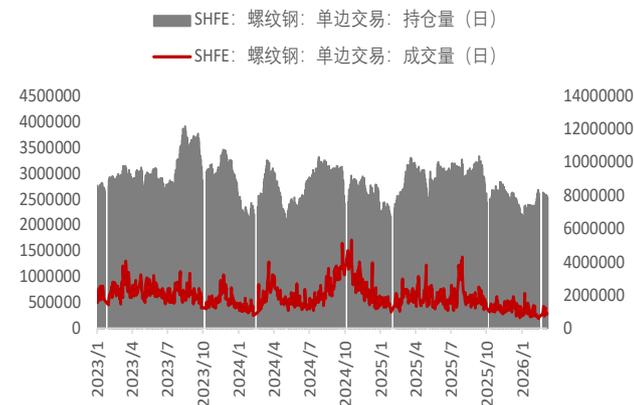
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



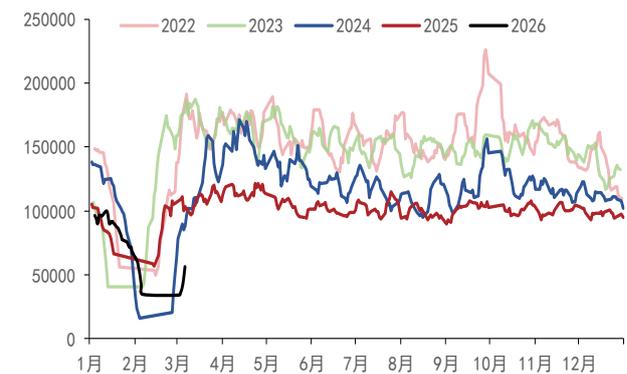
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



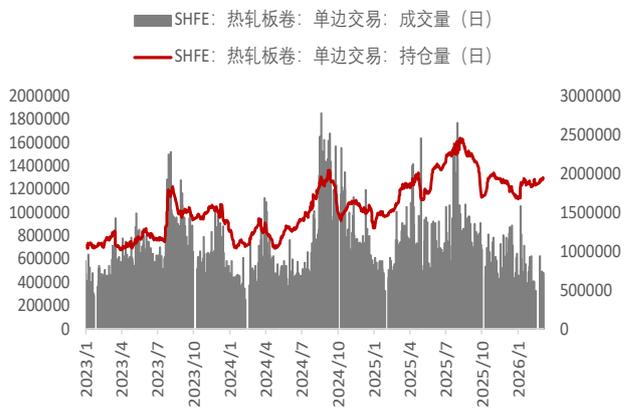
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

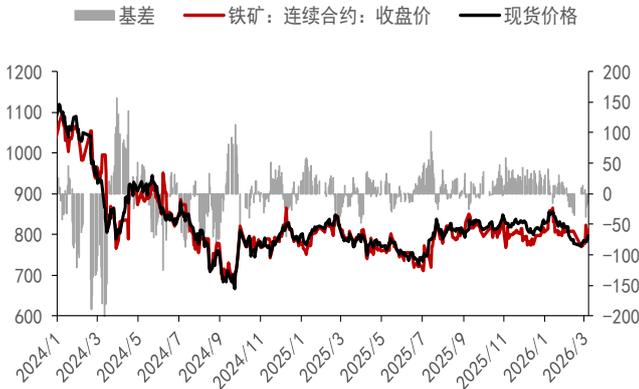
图 12：成交量与持仓量（手）



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）



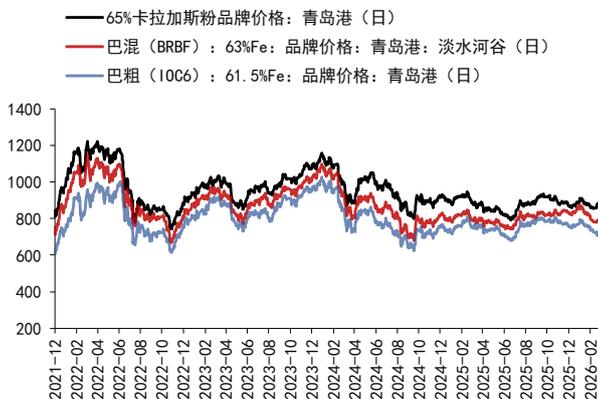
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



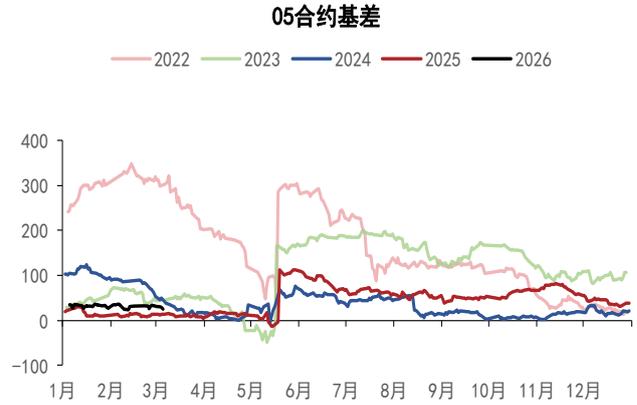
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



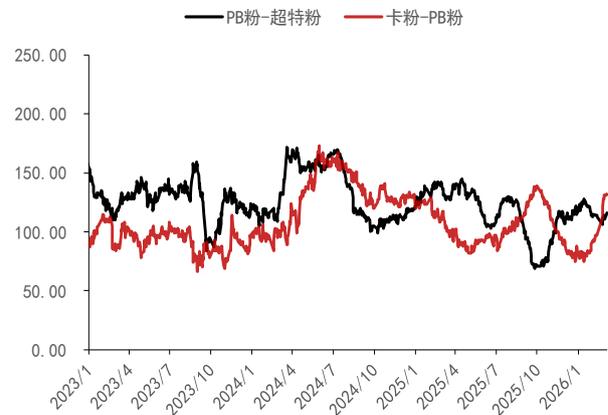
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

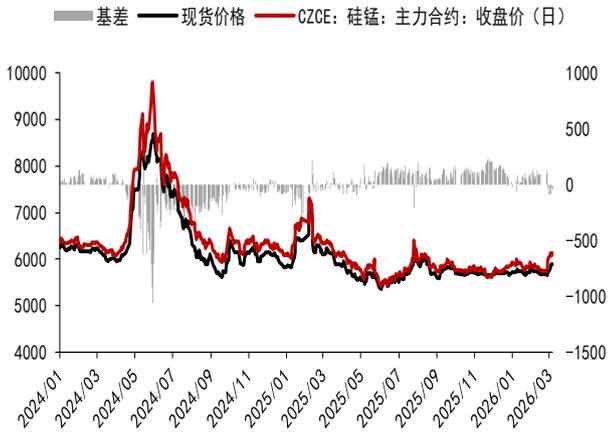
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

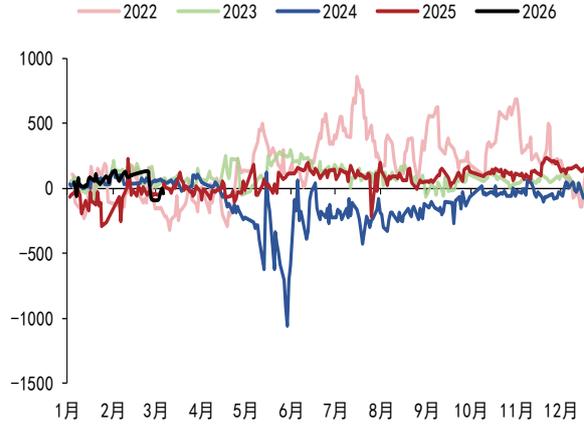
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



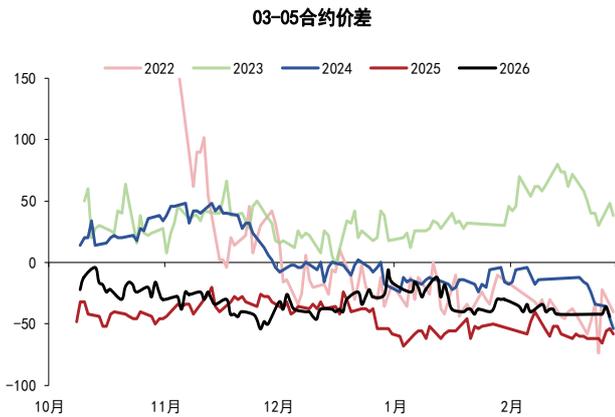
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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）



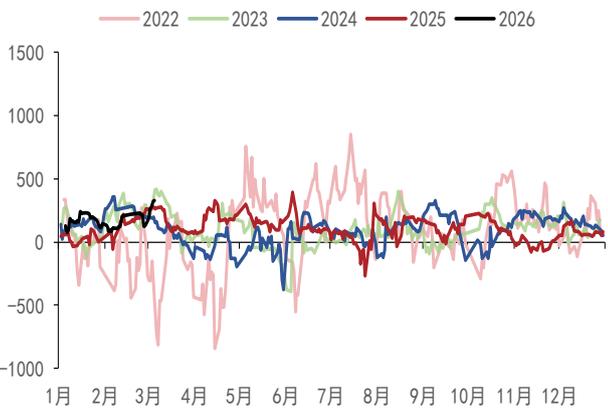
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



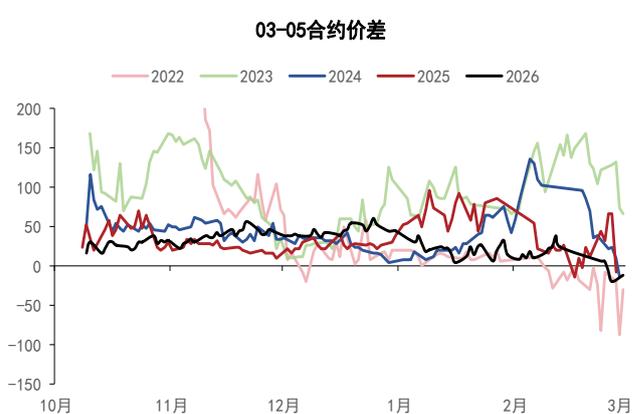
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

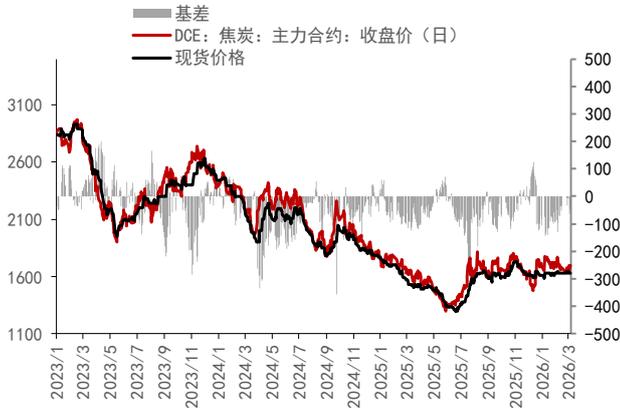
图 24：硅铁价差（元/吨）



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）



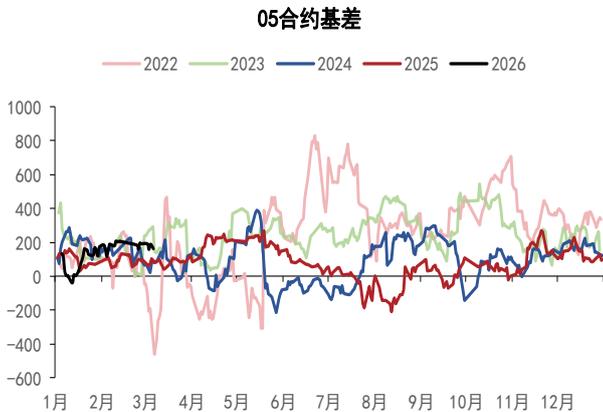
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



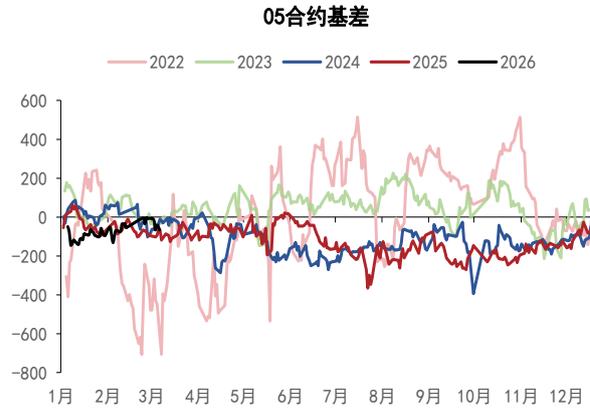
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



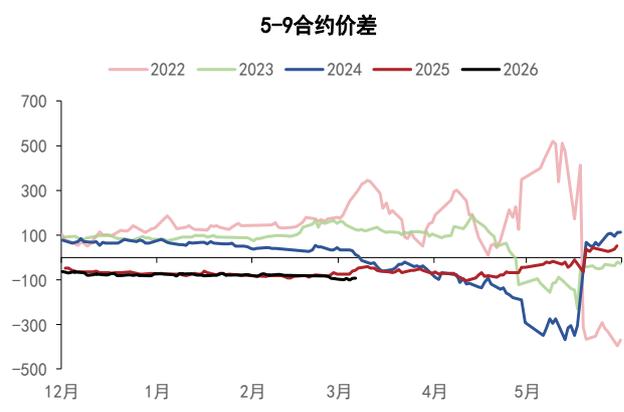
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 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）



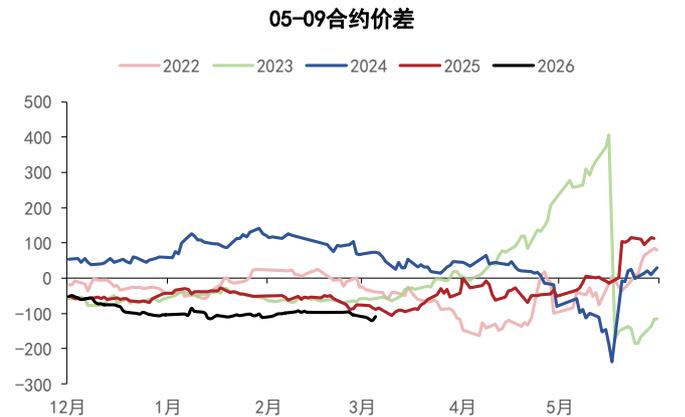
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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