

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

钢材

【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3106 元/吨, 较上一交易日跌 14 元/吨 (-0.44%)。当日注册仓单 83113 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 82.11 万手, 环比减少 49113 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3200 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3210 元/吨, 环比减少 10 元/吨。 热轧板卷主力合约收盘价为 3277 元/吨, 较上一交易日跌 10 元/吨 (-0.30%)。 当日注册仓单 551016 吨, 环比增加 4998 吨。主力合约持仓量为 65.18 万手, 环比减少 73061 手。 现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3290 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 0 元/吨。

【策略观点】

昨日商品指数延续高位震荡, 成材价格整体维持区间运行。基本面方面, 热卷恢复节奏相对较快, 产量温和回升, 库存去化符合预期, 整体表现偏中性略强; 螺纹钢供给恢复偏快, 而本周需求表现相对偏弱, 库存去化节奏中性偏慢。综合来看, 当前钢材基本面仍处于“弱平衡”格局, 需求虽有边际修复、库存持续去化, 但尚未形成明确的趋势性上行动力。与此同时, 近期商品价格受地缘因素扰动加大, 波动有所放大, 后续需重点关注旺季需求释放的持续性, 以及原料价格波动向成本端的传导情况。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2605) 收至 805.00 元/吨, 涨跌幅-0.86% (-7.00), 持仓变化-27559 手, 变化至 32.02 万手。铁矿石加权持仓量 91.57 万手。现货青岛港 PB 粉 777 元/湿吨, 折盘面基差 20.07 元/吨, 基差率 2.43%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外矿石发运显著回落。发运端, 澳洲发运量受气旋影响大幅下滑, 目前已逐步恢复, 巴西发运增加至同期高位。非主流国家发运稳中有增。近端到港量环比上行。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加 6.3 万吨至 237.39 万吨。复产节奏明显加快, 接近去年同期水平。检修高炉以短期检修为主, 预计后续铁水还有一定向上空间。钢厂盈利率延续增势。库存端, 港口库存小幅回升, 钢厂进口矿库存低位继续去化。综合来看, BHP 谈判问题对价格存在潜在的情绪扰动。需求侧铁水复产加速, 上方顶部未现, 港库情况较前期边际有所好转。中东冲突博弈放大大宗商品波动, 在地缘局势明确缓和前, 铁矿石价格下方支撑仍然具有韧性。但在高位可能随原油价格短期调整而遭受阶段性压力。整体而言, 矿价短期预计震荡运行。近期波动幅度增大, 注意风险控制。

锰硅硅铁

【行情资讯】

4月02日, 特朗普就伊朗问题发表讲话, 并未出现关于市场乐观预期下更加清晰的撤军及谈判的指引, 反而表示可能在未来 2-3 周对伊朗采取极其严厉的打击。受此影响, 昨日因缓和情绪加深而大幅下挫的原油大幅反弹, WTI 原油完全收复昨日跌幅且创下新高。除贵金属及大部分有色外, 多数商品跟随出现反弹。

锰硅主力（SM605 合约）日内收涨 1.91%，收盘报 6502 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 6350 元/吨，折盘面 6540，升水盘面 38 元/吨。硅铁主力（SF605 合约）日内收涨 1.34%，收盘报 5900 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 6020 元/吨，升水盘面 120 元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格在下方上行趋势线附近暂时获得支撑，但未能完成向上反包，继续关注当前位置支撑。硅铁方面，盘面向下给出放量阴线，且跌破短期反弹趋势线，走势渐弱，关注下方 5800 元/吨支撑（针对加权指数）。

【策略观点】

中东争端已持续一个月，虽美方传出正积极进行谈判消息，但战事仍未停止，相关地缘扰动仍在持续，原油依旧在高位波动，霍尔木兹海峡仍牵动全球能源乃至经济动向。在这样的背景下，市场对于滞胀及衰退的交易也仍在持续，权益市场以及与流动性、全球宏观关系紧密的贵金属、有色金属等仍被显著压制，能源与化工相关品种表现依旧强劲。但我们仍提示，相较于贵金属、有色等前期涨幅较大的板块，持续维持弱势的黑色板块面临的压力或较低，前期多配有空配黑色资金的撤退仍有望在一定程度上支撑黑色板块价格。此外，在能源运输持续受阻的背景下，部分国家油、气已经明显紧缺，或将向上传导至能源相关的运输（及运费）、采矿等链条，进而导致供应端问题由油、气、化肥等向外扩散，同时将高价原油的成本向外传导。站在这个角度，煤炭的“能源替代”属性或仍将继续受到资金的追捧，进而阶段性利好煤价（利好于合金成本端），但同时也要注意原油价格走弱时煤炭的“溢价”回吐。

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（螺纹产量处于同期低位），虽然近期部分合金厂声明自发进行节能减排，但具体执行力度还有待观察（非主要矛盾）。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（注意本周出现较明显回升）、库存以及相对稳定的需求。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，我们仍继续建议在当下能源紧张及资源地缘注意频繁抬头、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、澳大利亚此次锰矿的受影响程度）。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】

4月02日，特朗普就伊朗问题发表讲话，并未出现关于市场乐观预期下更加清晰的撤军及谈判的指引，反而表示可能在未来2-3周对伊朗采取极其严厉的打击。受此影响，昨日因缓和情绪加深而大幅下挫的原油大幅反弹，WTI原油完全收复昨日跌幅且创下新高。除贵金属及大部分有色外，多数商品跟随出现反弹。焦煤主力（JM2605 合约）日内收涨 1.53%，收盘报 1131.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦煤报价 1543.1 元/吨，现货折盘面仓单价为 1332.5 元/吨，升水盘面（主力合约，下同）221 元/吨；山西中硫主焦煤 1360 元/吨，现货折盘面仓单价为 1345 元/吨，升水盘面 213.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1289 元/吨，现货折盘面仓单价为 1264 元/吨，升水盘面 132.5 元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收涨 0.99%，收盘报 1691.5 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 45 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 74.5 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格向下反包前期大阳线，短期明显弱化，后续关注下方 1150 元/吨附近支撑（针对加权指数），上方关注 1350 元/吨附近压力位置，同时继续关注日内大幅波动。焦炭方面，盘面价格短期内继续维持区间震荡，后续继续关注下方 1650 元/吨-1700 元/吨附近支撑情况，上方关注 1850 元/吨附

近压力。

【策略观点】

中东争端已持续一个月，虽美方传出正积极进行谈判消息，但战事仍未停止，相关地缘扰动仍在持续，原油依旧在高位波动，霍尔木兹海峡仍牵动全球能源乃至经济动向。在这样的背景下，市场对于滞胀及衰退的交易也仍在持续，权益市场以及与流动性、全球宏观关系紧密的贵金属、有色金属等仍被显著压制，能源与化工相关品种表现依旧强劲。但我们仍提示，相较于贵金属、有色等前期涨幅较大的板块，持续维持弱势的黑色板块面临的压力或较低，前期多配有空配黑色资金的撤退仍有望在一定程度上支撑黑色板块价格。此外，在能源运输持续受阻的背景下，部分国家油、气已经明显紧缺，或将向上传导至能源相关的运输（及运费）、采矿等链条，进而导致供应端问题由油、气、化肥等向外扩散，同时将高价原油的成本向外传导。站在这个角度，在原油价格持续维持高位的背景下煤炭的“能源替代”属性或仍将继续受到资金的追捧，进而阶段性利好煤价，但也意味着需要注意原油价格变化情况，尤其价格走弱时煤炭的“溢价”回吐。品种自身角度，静态供求结构上焦煤、焦炭短期仍偏向宽松：煤炭端供应恢复、蒙煤发运维持高位、焦炭利润回暖带动供应回升以及铁水端恢复进度仍相对偏慢。向好的方面在于下游在对于煤炭能源属性的担忧下进行一定程度阶段性提前补库，同时钢材库存的继续季节性去化暂时缓和了市场对于钢材端压力的担忧。综合来看，我们仍认为支撑短期内价格出现大幅反弹的基本面因素尚不充足。此外，焦煤当前 1200 元/吨附近的价格在我们看来估值并不低，且焦煤非主力合约上异常的高持仓提示存在“烂仓单”的风险依然存在，05 合约交割压力或较大。因此，短期我们倾向于建议短线操作或暂时观望，需要密切关注中东局势及原油价格变化。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 6-10 月间，而非当下。

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）收盘报价 8300 元/吨，涨跌幅-0.30%（-25）。加权合约持仓变化+12804 手，变化至 372395 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 800 元/吨；421# 市场报价 9500 元/吨，环比-50 元/吨，折合盘面价格后主力合约基差 400 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅延续跌势。站在盘面走势角度，短期价格回调后接近下方技术支撑，观察其支撑力度。

供给端，工业硅产量节奏平稳，四川、云南地区保持较低开工状态，西北地区开工率波动变化不大。需求侧，多晶硅价格压力下提产动力不足；有机硅 DMC 开工率偏稳；硅铝合金开工率小幅提升。下游整体表现偏弱，采购未见明显积极性。供需两端来看，工业硅变化乏善可陈，需求改善乏力对价格驱动作用不足，价格疲软抑制企业复产积极性。海外局势冲突缓和有限，能源价格高企，市场对局势发展的时间预期有所改变。下方成本支撑尚未大幅坍塌，而前期盘面对产业自律预期实际兑现有限，因此工业硅上下空间未充分打开，预计工业硅价格维持震荡运行。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘报价 35245 元/吨，涨跌幅+1.51%（+525）。加权合约持仓变化-369 手，变化至 52627 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 35 元/千克，环比-4.5 元/千克；N 型致密料平均价 36 元/千克，环比-1 元/千克；N 型复投料平均价 36.5 元/千克，环比-1.25 元/千克。主力合约基差 1255 元/吨。广期所调整多晶硅期货相关合约交易规则，自 4 月 3 日起，PS2604 等 12 个合约最小开仓下单量调至 5 手，手续费统一为成交额万分之二点五，部分合约单日开仓限 200 手，保证金标准调整为 13%。

【策略观点】

多晶硅延续负反馈调整状态。多晶硅工厂库存维持高位，下游补库意愿仍较低，实际成交价格阴跌滑落，

加剧弱势氛围。下游硅片、电池片环节价格延续下行，负反馈情绪向上游传导。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、硅料高库存格局不改，期现价格负反馈松动盘面下方支撑。05 合约一度向下试探 3.5 万元/吨关口，暂未摆脱下跌趋势，预计价格继续震荡寻底。在实际成交出现好转或有新的政策指引之前，建议多观望为主，操作谨慎。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 1002 元/吨，当日+0.30%(+3)，华北大板报价 1050 元，较前日-10；华中报价 1080 元，较前日持平。04 月 02 日浮法玻璃样本企业周度库存 7364.8 万箱，环比+2.60 万箱(+0.04%)。持仓方面，持买单前 20 家持平手多单，持卖单前 20 家持平手空单。

【策略观点】

现货方面，交投氛围偏淡，中游库存偏高，贸易商出货压力较大，湖北及沙河地区价格出现下调。需求端，终端复苏力度持续不及预期，地产竣工数据走弱进一步压制远期需求预期，政策利好向实际需求的传导路径迟迟未能兑现。盘面交易主线回归基本面，市场压力逐步显现，能源价格的边际影响趋弱，盘面随之回调。短期来看，供应收缩预期叠加成本端支撑，对市场形成一定托底，但终端需求能否实质性回暖仍有待观察，“银四”行情表现尚存变数，预计市场将延续窄幅震荡格局。主力合约参考区间：970-1030 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1172 元/吨，当日+0.43%(+5)，沙河重碱报价 1172 元，较前日+5。04 月 02 日纯碱样本企业周度库存 188.61 万吨，环比+3.42 万吨(+0.04%)，其中重质纯碱库存 95.96 万吨，环比+5.43 万吨，轻质纯碱库存 92.65 万吨，环比-2.01 万吨。持仓方面，持买单前 20 家持平手多单，持卖单前 20 家持平手空单。

【策略观点】

上周受中盐昆山、河南骏化、湖北双环等装置先后检修影响，行业开工率有所回落，局部供应阶段性收紧，对现货价格形成一定支撑。需求端则延续偏弱态势，一方面，浮法玻璃行业盈利不佳，产能持续下滑，对纯碱维持刚需采购，备货意愿不足；另一方面，部分下游企业对高价纯碱接受度较低，多以消耗前期库存为主。在此背景下，部分区域企业在成本压力或供应缩减预期下尝试提涨，但下游追高谨慎，实际成交仍以刚需为主，整体产销表现分化，中游环节库存压力依然存在。综合来看，纯碱市场在供应阶段性收紧与需求持续疲软的博弈下，价格呈现窄幅整理走势。主力合约参考区间：1140-1200 元/吨。

黑色金属早报

2026/4/3

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	219	-1	
	山西柳林低硫	1450	0	
	山西柳林高硫	1395	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1289	0	
	主焦煤（唐山）	1465	15	1314
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1480	-20	1591
	日照港准一（平仓价格指数）	1520	0	
	出口FOB	242	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	798	-16	
	青岛港61.5%-PB粉	777	-4	825
	青岛港60.3%-金布巴	729	-4	831
	青岛港63%-巴混	818	-7	816
	青岛港56.5%-超特粉	663	-6	894
	青岛港65%-卡粉	940	-8	887
	铁矿日成交量	102	0	
锰硅	天津	6350	100	6540
	内蒙古	6250	100	
	广西	6350	100	
	内蒙生产利润	-25	102	
	广西生产利润	-203	66	
硅铁	天津	6020	20	6020
	内蒙古	5680	30	
	青海西宁	5600	0	
	宁夏	5630	0	
	内蒙生产利润	50	36	
	宁夏生产利润	69	6	
螺纹	北京	3170	0	3282
	上海	3210	-10	3210
	广州	3440	0	3440
	唐山方坯	2980	0	
	钢厂日成交量	96230	-10137	
	华东高炉利润	69	8	
	华东电炉利润	20	-2	
热卷	上海	3280	0	3280
	天津	3210	-10	3300
	广州	3290	-10	3290
	东南亚CFR进口	496	0	
	美国CFR进口	948	0	
	欧盟CFR进口	625	0	
	日本FOB出口	510	0	
	中国FOB出口	483	0	
玻璃	沙河5mm	967	-21	967
	生产成本（石油焦）	1138	16	
	生产成本（天然气）	1340	1	
	生产成本（煤炭）	1033	13	

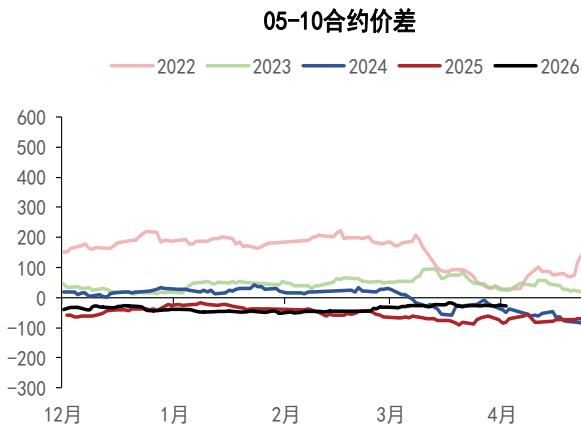
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



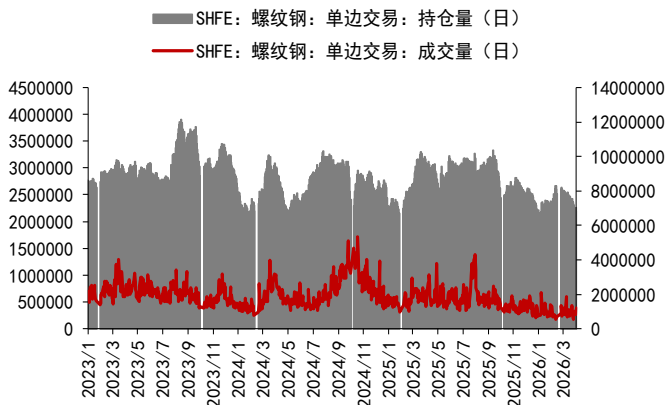
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



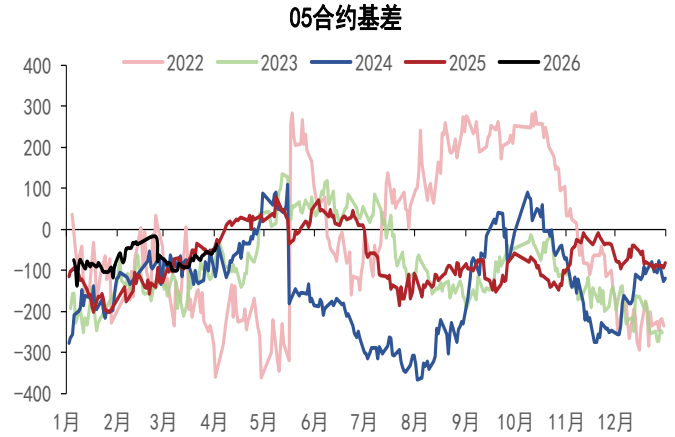
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



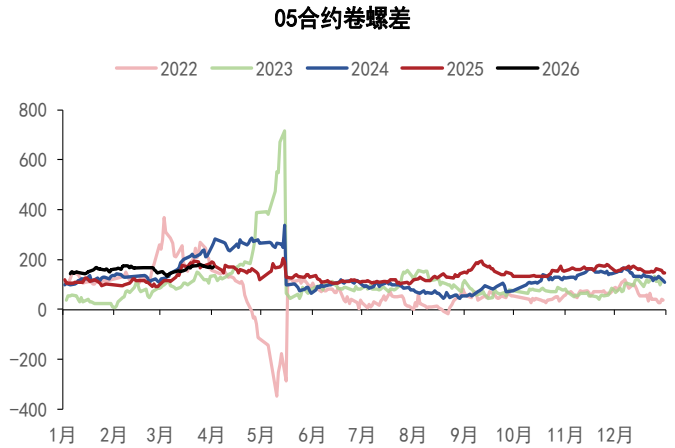
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



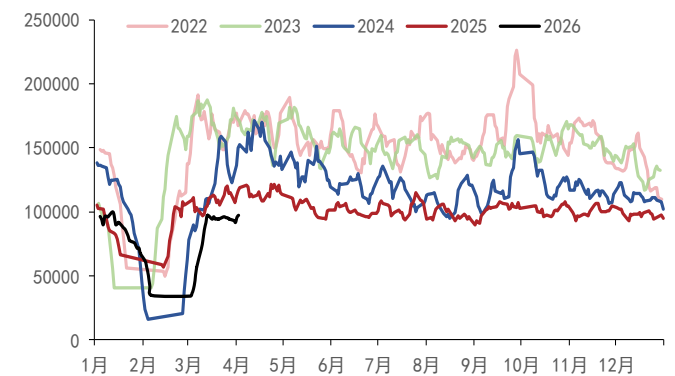
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

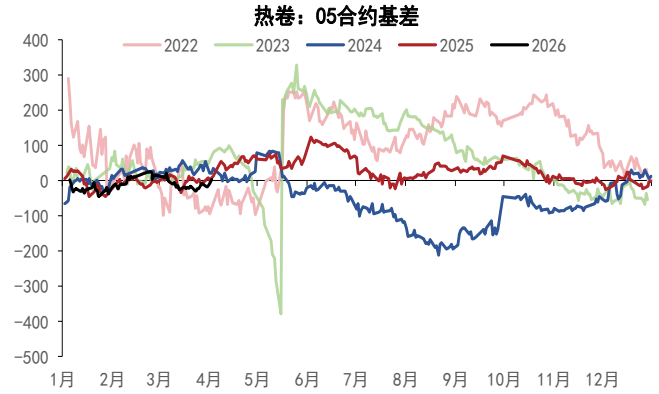
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



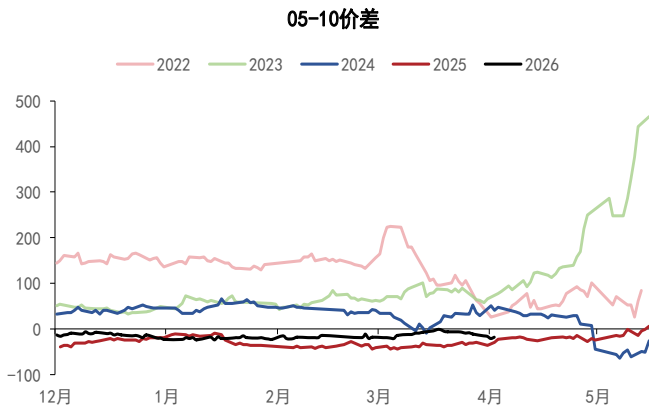
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



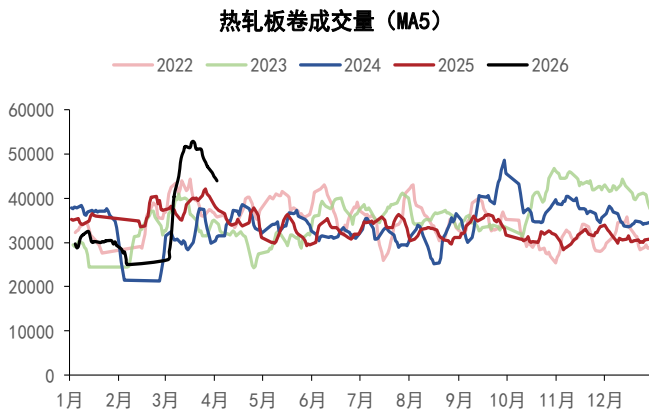
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



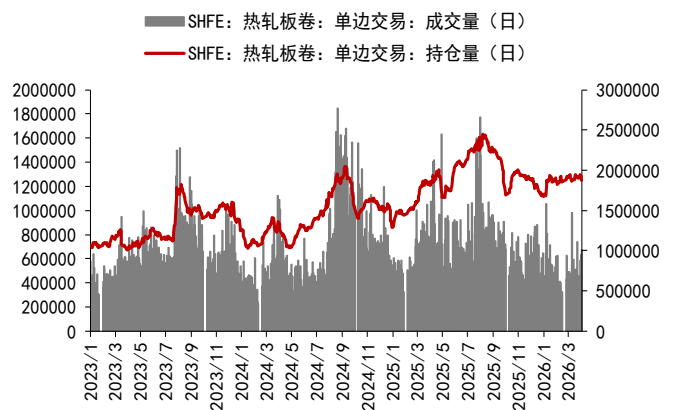
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

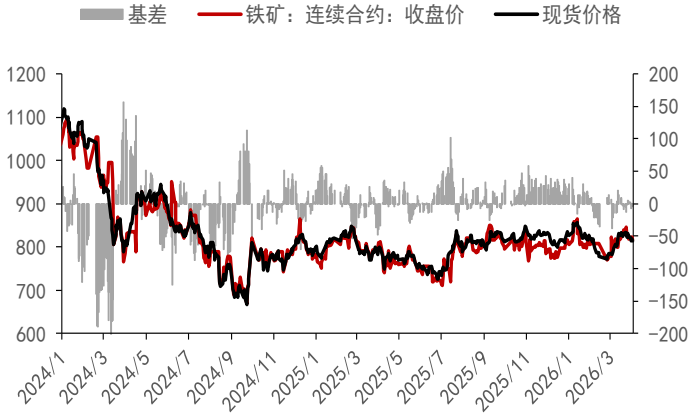
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

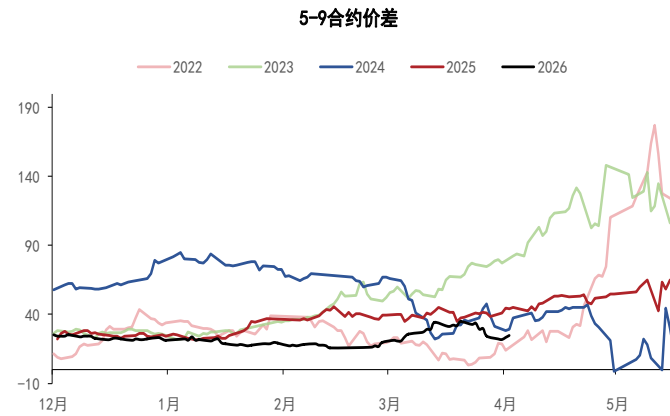
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



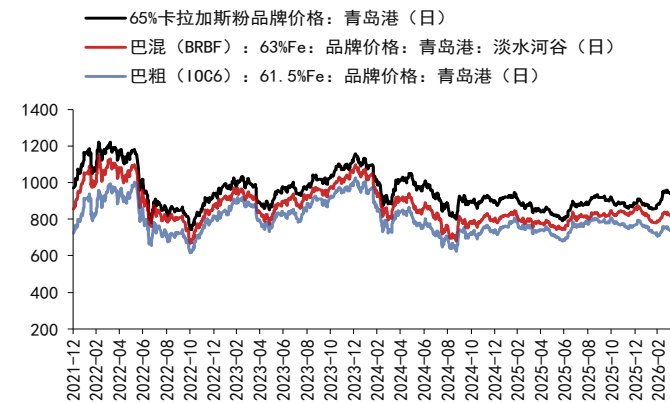
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



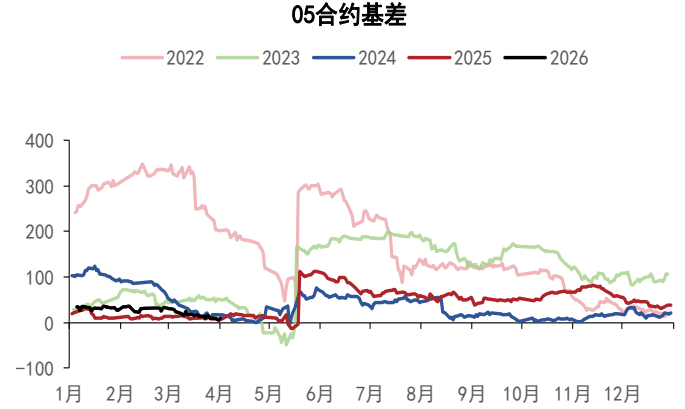
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 品牌现货价格 (元/吨)



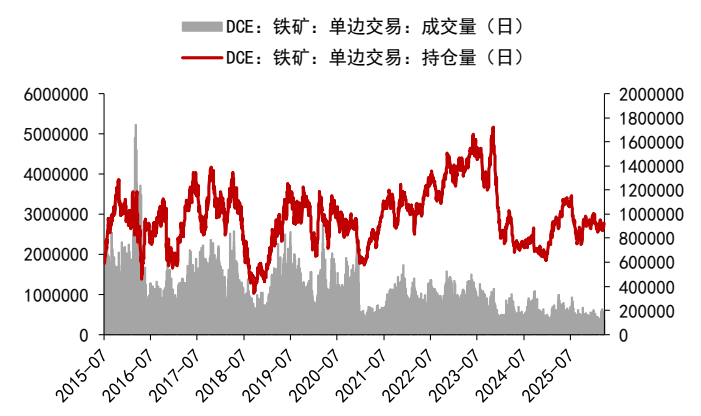
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



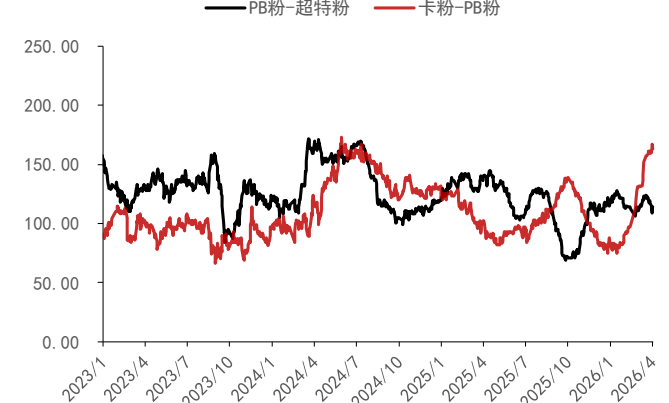
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

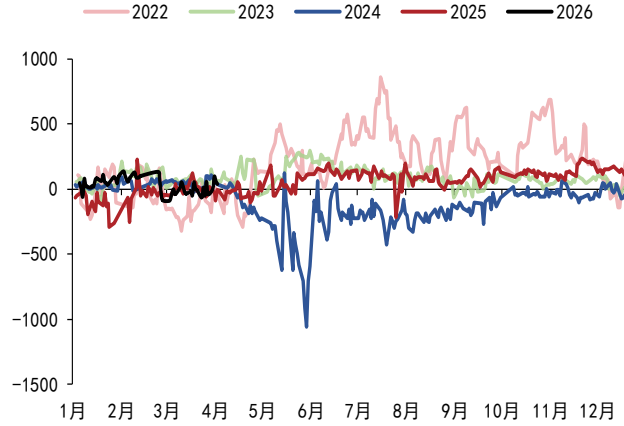
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



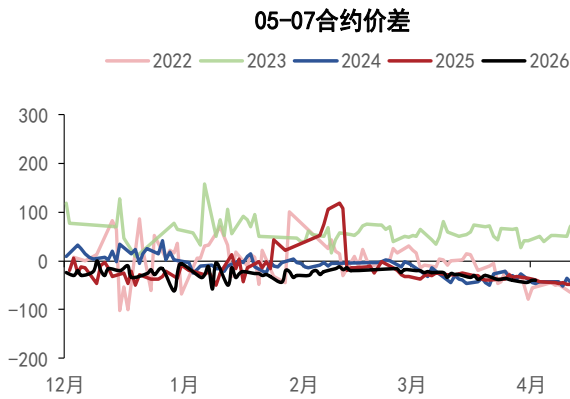
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



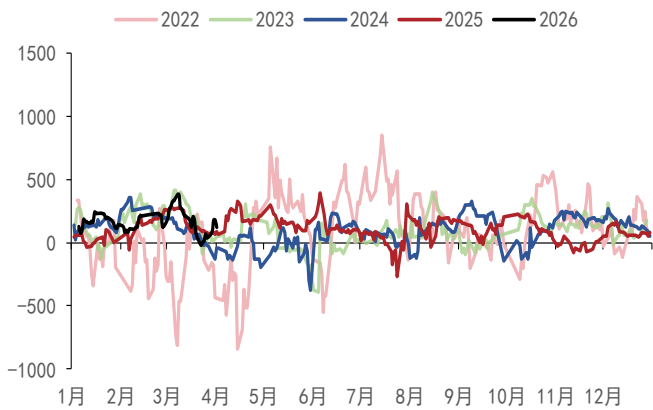
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



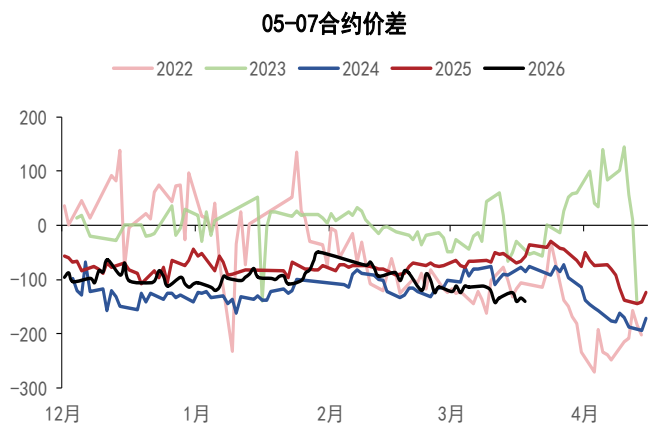
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

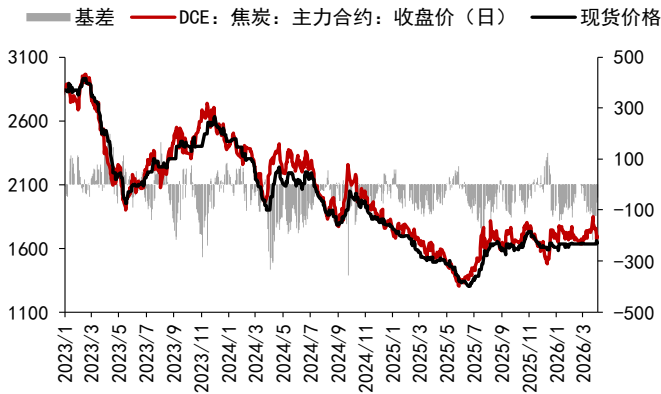
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

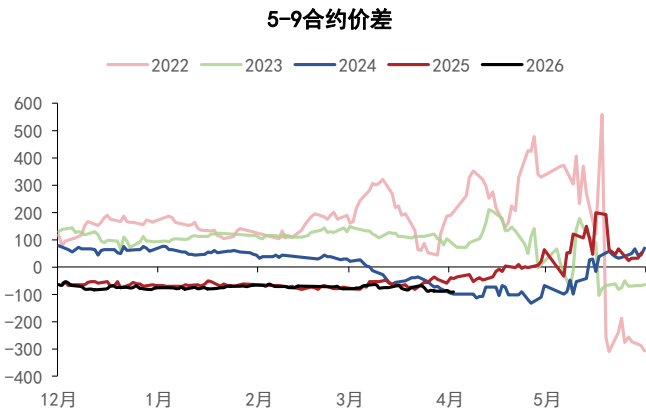
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



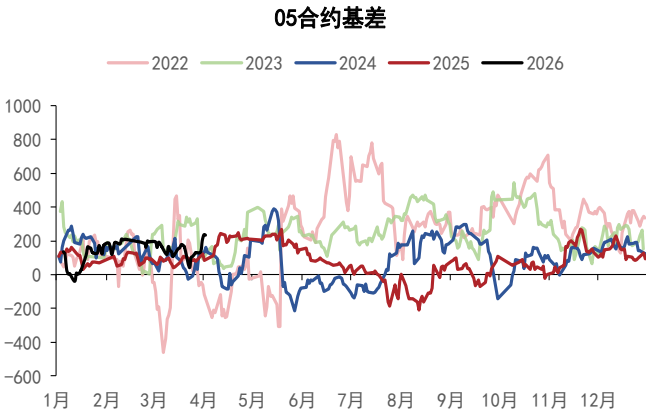
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



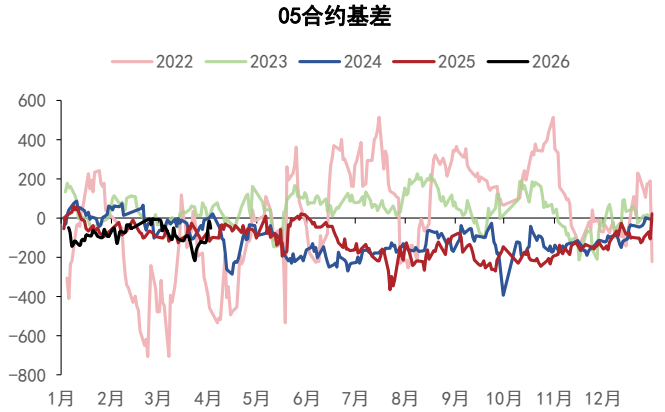
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



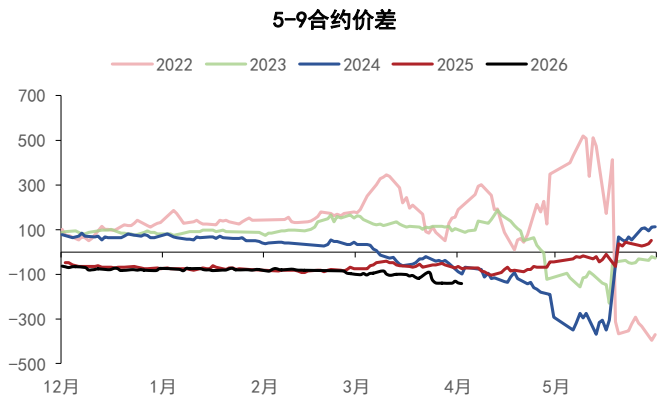
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

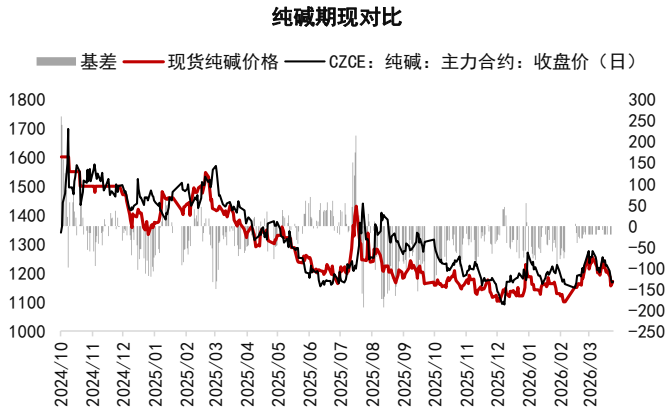
图 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

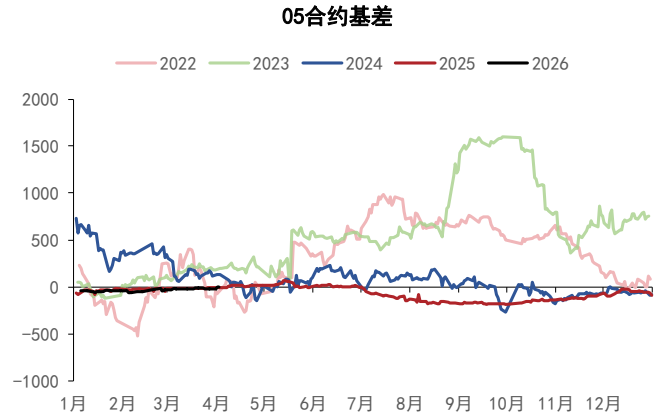
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



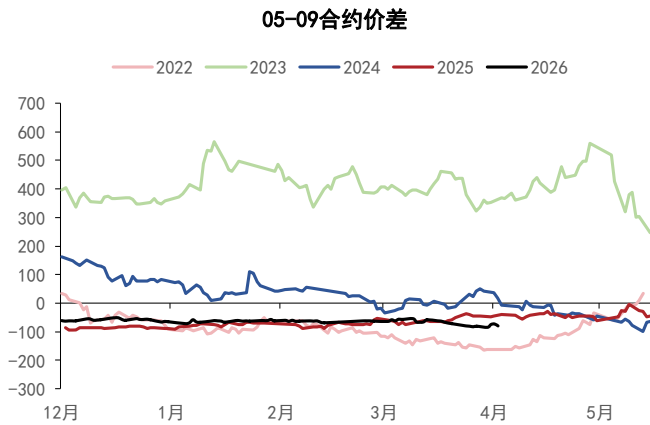
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



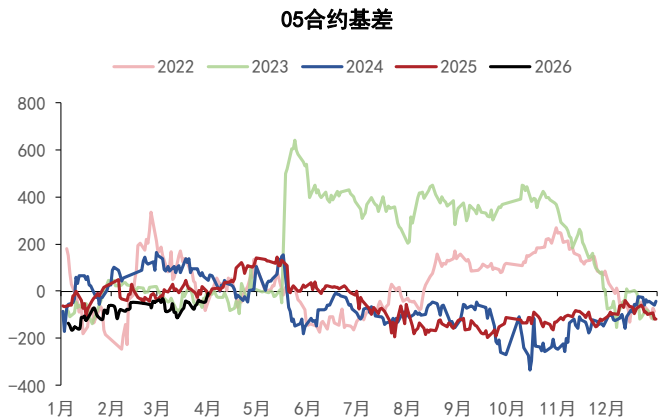
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 34：玻璃期现货价格（元/吨）



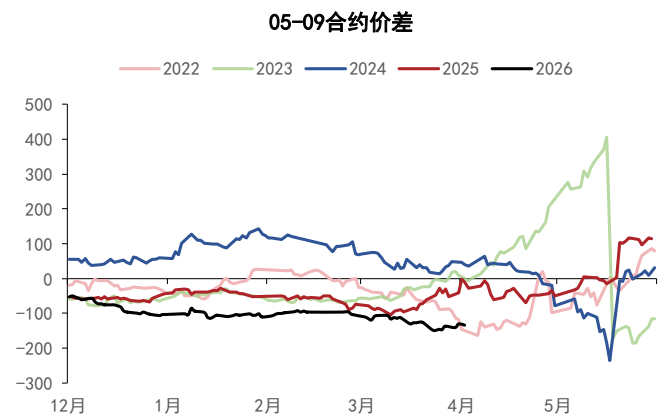
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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