

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 3099 元/吨, 较上一交易日涨 3 元/吨 (0.096%)。当日注册仓单 83390 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 138.99 万手, 环比增加 65234 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3170 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3210 元/吨, 环比减少 0 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3273 元/吨, 较上一交易日涨 3 元/吨 (0.091%)。当日注册仓单 549787 吨, 环比减少 2950 吨。主力合约持仓量为 102.29 万手, 环比增加 25317 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3300 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3280 元/吨, 环比增加 10 元/吨。

【策略观点】

商品指数维持高位震荡, 成材价格整体延续区间运行。宏观层面, 美伊冲突消息反复发酵, 市场情绪波动加剧, 带动商品价格持续震荡。基本面方面, 热卷产量小幅回落, 库存去化节奏符合预期, 整体表现中性偏强; 螺纹钢表观需求回升动能有所放缓, 产量持续抬升, 库存去化节奏偏慢, 供需结构边际承压。综合来看, 当前钢材基本面仍处于“弱平衡”格局: 一方面需求存在边际修复、库存延续去化; 另一方面, 尚未形成明确的趋势性上行动力。与此同时, 地缘政治扰动加大, 商品价格波动明显放大。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强度。

铁矿石

【行情资讯】

上周五铁矿石主力合约 (I2609) 收至 753.50 元/吨, 涨跌幅+0.47% (+3.50), 持仓变化+10903 手, 变化至 46.11 万手。铁矿石加权持仓量 97.73 万手。现货青岛港 PB 粉 757 元/湿吨, 折盘面基差 49.83 元/吨, 基差率 6.20%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外矿石发运大幅反弹。发运端, 澳洲发运量在天气影响恢复后提升明显, 巴西发运高位回落。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 1.99 万吨至 239.38 万吨, 接近去年同期水平。铁水上升速度较快, 复产高炉增多, 同时产能利用率提升。钢厂盈利率环比持稳。库存端, 港口库存小幅去库, 钢厂进口矿库存延续低位去化趋势。综合来看, 需求侧铁水复产保持较快速率, 上方顶部未现, 但向上空间边际收窄。港库情况较前期继续好转。近期 BHP 谈判相关消息持续发酵, 预期流通性限制放松削弱价格支撑。中东冲突博弈放大大宗商品波动幅度, 美伊双方谈判进展反复扰动市场, 矿端成本逻辑受此情绪影响。整体而言, 矿价短期预计震荡偏弱运行, 关注铁水复产、贸易谈判及地缘进展情况。

锰硅硅铁

【行情资讯】

4月10日, 锰硅主力 (SM605 合约) 日内收跌 0.03%, 收盘报 6120 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 6100 元/吨, 折盘面 6290, 升水盘面 170 元/吨。硅铁主力 (SF605 合约) 日内收跌 0.14%, 收盘报

5676 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5800 元/吨，升水盘面 124 元/吨。

上周，锰硅盘面价格高位回落，周跌幅 300 元/吨或-4.65%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，锰硅盘面价格向下跌破上行趋势线，走势延续弱势，短期关注下方 6050 元/吨附近支撑情况。硅铁方面，上周盘面价格显著回落，周度跌幅 256 元/吨或-4.35%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，盘价格跌破短期反弹趋势线后持续走弱关注下方 5550 元/吨附近支撑。

【策略观点】

美伊争端在美威胁升级后走向边际缓和，美伊再度进入谈判阶段，霍尔木兹海峡阶段性开放。受此影响，原油价格从高位大幅回落，市场恐慌情绪减弱，资本市场出现明显反弹。前期受原油/能源情绪外溢出现上涨的品种，多数出现明显回落。能化品、前期给出“能源替代”溢价的煤炭、以及由此产生成本抬升预期的铁合金等都在此列。后续来看，当前中东局势仍存在不少不确定性，原油价格短期依旧处在高位，仍需继续关注其对于市场情绪的扰动。

回到品种自身基本面角度，锰硅在静态供求格局上仍不理想，直观表现为下游低迷的建材需求、高位持续无法被去化的库存。但随着近期部分合金厂自发联合减产，供给端出现边际好转迹象，本周锰硅产量继续明显下滑。而硅铁端，其基本面仍没有明显的矛盾，处在供需双弱的格局中。一方面是相对低位的供给、库存（同比低，但又没那么低），另一方面是同样相对波澜不惊的需求，表现为下游钢材中规中矩的产量以及偏无力的需求。但我们认为，供求关系历来不是驱动铁合金行情的有力驱动。复盘来看，成本端锰矿、电价的不可抵抗的上涨（锰硅对锰矿因素反应敏感，硅铁对于电价因素敏感），供给端强有力的收缩（一般是由政策主导）才是驱动铁合金走出大行情的关键因素。当下锰硅虽有自发性的减产动作与倾向，但我们认为该因素的烈度暂不足够。相比之下，海外资源主义抬头以及澳大利亚悬而未决的台风影响背景下，锰矿端的可叙事性仍是我们认为后续跟踪及关注的重点。此外，澳洲缺柴油是否进一步发展并影响到采矿业，也是值得跟踪的因素。但也需要注意到，短期随着港口锰矿库存的回升（已经回到 2022 年及 2024 年同期水平）、下游锰硅减产之下锰矿采购需求的下滑，锰矿价格继续上涨的动能有所减弱，这短期或制约锰硅价格，甚至引发其价格的回落。当前盘面价格给到的估值，无论站在硅铁还是锰硅角度，都略偏高，因此不排除市场情绪进一步消退背景下的价格自然回落，但从中长期的角度，我们仍继续强调下方以成本为支撑，等待驱动并向上展望和操作的大方向。

焦煤焦炭

【行情资讯】

4 月 10 日，焦煤主力（JM2605 合约）日内收跌 1.95%，收盘报 1056.0 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1524.7 元/吨，折盘面仓单价为 1333.5 元/吨，升水盘面（主力合约，下同）277.5 元/吨；山西中硫主焦报 1360 元/吨，折盘面仓单价为 1345 元/吨，升水盘面 289 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1215 元/吨，折盘面仓单价为 1190 元/吨，升水盘面 134 元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收跌 1.29%，收盘报 1640.0 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1460 元/吨，折盘面仓单价为 1715 元/吨，升水盘面 75 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1550 元/吨，折盘面仓单价为 1766 元/吨，升水盘面 126 元/吨。

上周，焦煤盘面价格继续震荡回落，周度跌幅 41 元/吨或-3.49%（针对加权指数，下同）。驱动方面，近期焦煤持续回落，我们认为一方面是情绪消散后前期估值溢价的回吐；另一方面，也是资金对近月合约交割压力的担忧。技术形态角度，焦煤盘面价格向下跌破去年 6 月份以来的中期反弹趋势线，短期价格仍旧偏弱，关注下方 1080 元/吨附近支撑（针对加权指数），同时注意日内大幅波动。焦炭方面，上周，焦炭价格同样继续震荡回落，周度跌幅 26.5 元/吨或-1.55%。驱动方面，仍是主要跟随成本端焦煤价格波动。技术形态角度，焦炭盘面价格短期内继续维持区间震荡，继续关注下方 1600 元/吨-1650 元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

美伊争端在美威胁升级后走向边际缓和，美伊再度进入谈判阶段，霍尔木兹海峡阶段性开放。受此影响，原油价格从高位大幅回落，市场恐慌情绪减弱，资本市场出现明显反弹。前期受原油/能源情绪外溢出现上涨的品种，多数出现明显回落。能化品、前期给出“能源替代”溢价的煤炭、以及由此产生成本抬升预期的铁合金等都在此列。后续来看，当前中东局势仍存在不少不确定性，原油价格短期依旧处在高位，仍需继续关注其对于市场情绪的扰动。品种自身角度，静态供求结构上焦煤依旧宽松，国内煤炭产量处在高位（季节性特征）、蒙煤发运同样维持在高位。而需求端，虽然近期铁水快速恢复，且下游钢材持续季节性去库，但从钢材的表需表现上，我们依然看到了短期需求的不足与乏力，这或限制铁水后续能够达到的高度以及原料端未来的需求力度。同时，在弱需求背景下，当前恢复较快的铁水甚至让市场产生需求难以承接铁水的“负反馈”担忧，这也是近期看到黑色盘面出现的压力所在。但当前焦煤 05 合约 1050 元/吨左右的价格，我们认为其估值已经被回压得较为合理，但考虑当前市场偏弱势得氛围，我们暂时无法排除价格借助悲观氛围被“非理性”下压的可能（类似 2025 年 4、5 月份，但注意，这种情况并非一定出现）。这意味着，当下盲目抄底可能并非很好的选择，我们建议暂时观望为主，进一步观察市场情绪走向。但中长期来看，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。若本轮向下打出三位数价格的焦煤，我们认为可能是不错的逐步价值建仓远月合约的机会。

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 8250 元/吨，涨跌幅-0.12%（-10）。加权合约持仓变化+15278 手，变化至 433920 手。现货端，华东不通氧 553# 市场报价 9000 元/吨，环比持平，主力合约基差 740 元/吨；421# 市场报价 9400 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差 340 元/吨。

【策略观点】

上周五工业硅震荡收星。站在盘面走势角度，短期价格连续横移收星，关注其方向选择。

供给端，工业硅周产量小幅下滑，各地区开工率暂稳，西南产区暂无提产动向。需求侧，多晶硅价格继续向下探底，供给小幅下滑，对工业硅需求意愿较弱；有机硅 DMC 开工率偏稳；硅铝合金开工率有所提升。下游需求仍处于偏弱格局。供需两端来看，因需求提振不足，价格弱势运行，工业硅供给向需求靠拢，西南逐渐迈向丰水期但“潮汐产能”复产节奏预计缓慢。行业库存高位运行。整体来看，需求疲软限制工业硅价格上方想象空间，在西南供给低位背景下，下方支撑多参考煤焦价格走势。预计工业硅价格震荡偏弱运行，后续关注西南供给恢复情况。

【行情资讯】

多晶硅：上周五多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 32125 元/吨，涨跌幅+1.37%（+435）。加权合约持仓变化-1980 手，变化至 60960 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 35 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 34.5 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 35.25 元/千克，环比-0.25 元/千克。主力合约基差 3810 元/吨。

【策略观点】

当前硅料下游需求延续低迷走势，订单反馈不佳，各环节价格进一步走低，硅片环节周产延续下滑趋势，压低对硅料采购需求，硅料现货价格跌势难止，倒逼供给出现小幅收缩。行业库存维持高位运行。回到盘面，交易所自 4 月 3 日起对多晶硅期货相关合约最小开仓下单数量等限制进行调整，盘面流动性出现一定改善，但活跃度仍偏低。当前多晶硅期现市场悲观氛围延续，同时仓单数量对近月合约亦有压力，预计多晶硅盘面继续寻底，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，等待右侧为宜。

玻璃纯碱

玻璃:

【行情资讯】

周五下午 15:00 玻璃主力合约收 963 元/吨, 当日-0.72%(-7), 华北大板报价 1050 元, 较前日持平; 华中报价 1080 元, 较前日持平。04 月 09 日浮法玻璃样本企业周度库存 7533.7 万箱, 环比+168.90 万箱(+2.29%)。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 15190 手多单, 持卖单前 20 家减仓 28359 手空单。

【策略观点】

上周玻璃市场延续弱势, 价格中枢下移带动现货价格小幅回落。从现货表现看, 周内整体出货不畅, 区域分化明显, 除华南地区受出口订单支撑外, 其余地区产销率均低于 100%, 其中湖北地区出货压力尤为突出。尽管供应端日熔量已降至多年低位, 但下游深加工订单显著弱于往年同期, 供需失衡导致库存由降转增, 去化进程缓慢。贸易商及厂库存均处于历史高位, 叠加 4 月初光伏退税政策的取消, 进一步加剧了市场悲观情绪。当前成本端虽仍具一定支撑, 但难以对冲基本面的多重利空压力。但考虑到下方空间已较为有限, 整体不利于继续做空, 建议以观望为主。主力合约参考区间: 930-1000 元/吨。

纯碱:

【行情资讯】

周五下午 15:00 纯碱主力合约收 1146 元/吨, 当日+0.88%(+10), 沙河重碱报价 1146 元, 较前日+10。04 月 09 日纯碱样本企业周度库存 187.4 万吨, 环比-1.21 万吨(+2.29%), 其中重质纯碱库存 96.41 万吨, 环比+0.45 万吨, 轻质纯碱库存 90.99 万吨, 环比-1.66 万吨。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 34079 手多单, 持卖单前 20 家减仓 35827 手空单。

【策略观点】

上周阿拉善一期装置持续检修, 纯碱日产量下滑约 1 万吨, 供应边际有所收缩, 但整体产能释放仍处于宽松状态。需求端表现持续乏力, 受玻璃行业冷修影响, 重质纯碱刚需走弱, 下游企业多持谨慎观望态度, 以按需采购为主, 且偏好低价货源, 整体拿货积极性不高, 订单增量有限。厂家库存因此持续累积, 对价格形成明显压制。消息面, 周五印度财政部明确自 4 月 2 日起至 6 月 30 日, 对纯碱实施零关税进口政策, 预计将为国内纯碱带来一定的出口增量。综合来看, 在终端需求未实质性回暖、供需结构未出现根本性改善之前, 纯碱价格预计将延续低位震荡运行。主力合约参考区间: 1120-1170 元/吨。

黑色金属早报

2026/4/13

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	0	
	山西柳林低硫	1450	0	
	山西柳林高硫	1350	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1215	0	1190
	主焦煤（唐山）	1430	-35	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1450	-10	1704
	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	780	-6	
	青岛港61.5%-PB粉	757	3	803
	青岛港60.3%-金布巴	709	2	809
	青岛港63%-巴混	805	5	802
	青岛港56.5%-超特粉	643	-1	871
	青岛港65%-卡粉	932	0	879
	铁矿日成交量	97	-9	
锰硅	天津	6100	0	6290
	内蒙古	6020	-30	
	广西	6100	-50	
	内蒙生产利润	-115	-1	
	广西生产利润	-433	-50	
硅铁	天津	5800	0	5800
	内蒙古	5500	-50	
	青海西宁	5500	0	
	宁夏	5500	0	
	内蒙生产利润	-184	-130	
	宁夏生产利润	-133	0	
螺纹	北京	3140	0	3252
	上海	3210	0	3210
	广州	3440	0	3440
	唐山方坯	2970	10	
	钢厂日成交量	112429	23146	
	华东高炉利润	77	4	
	华东电炉利润	18	2	
热卷	上海	3280	10	3280
	天津	3210	0	3300
	广州	3300	-10	3300
	东南亚CFR进口	496	0	
	美国CFR进口	948	0	
	欧盟CFR进口	645	10	
	日本FOB出口	515	0	
	中国FOB出口	483	0	
玻璃	湖北5mm	1080	0	1080
	生产成本（石油焦）	1147	9	
	生产成本（天然气）	1350	10	
	生产成本（煤炭）	1015	-18	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

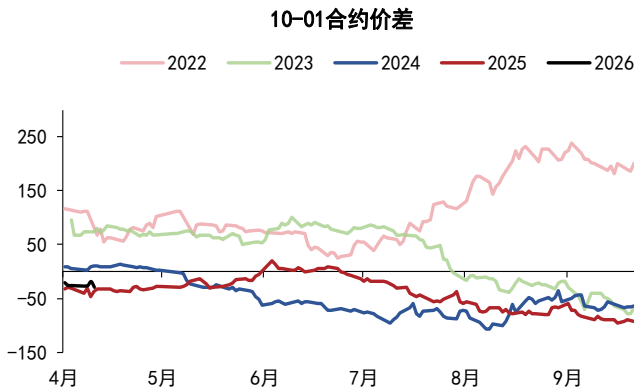
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



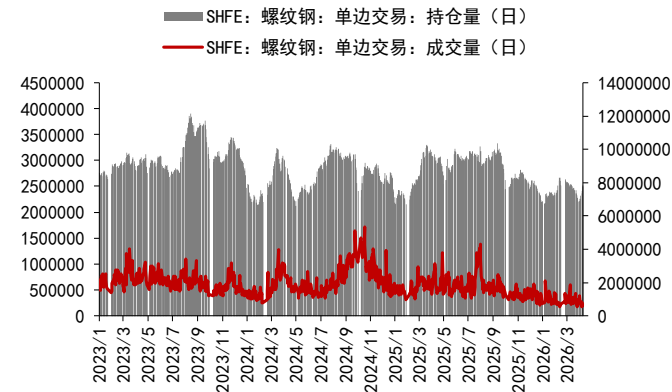
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



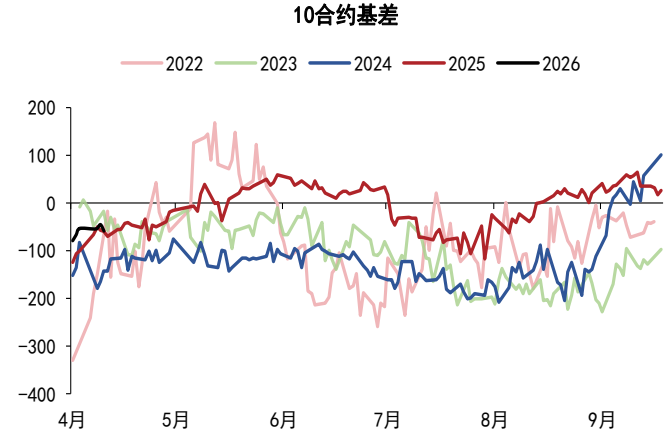
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



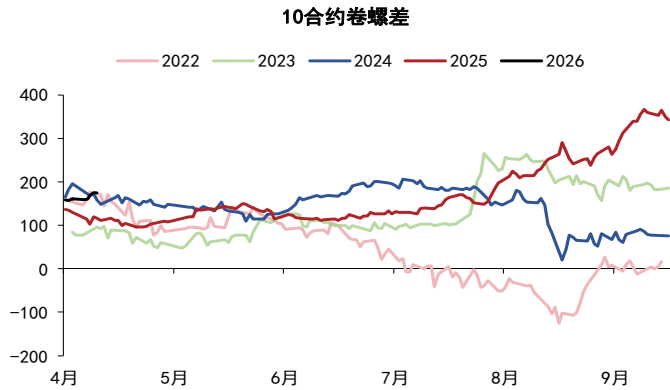
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



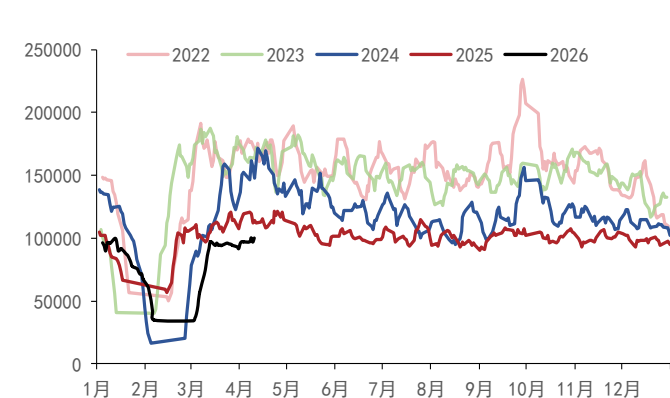
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

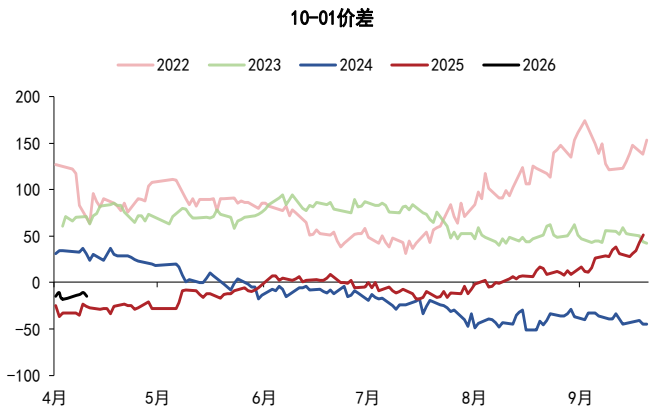
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



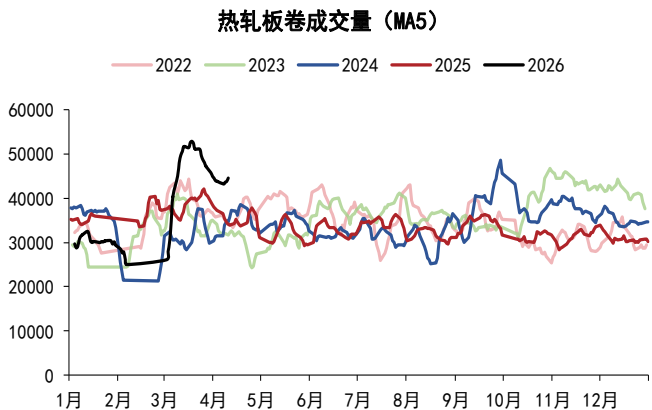
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



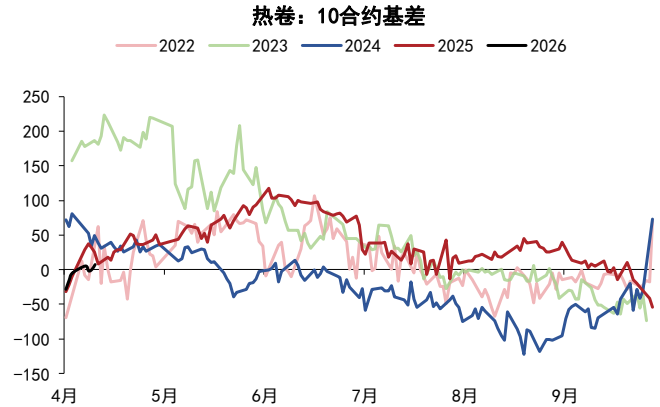
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8：热卷基差（元/吨）



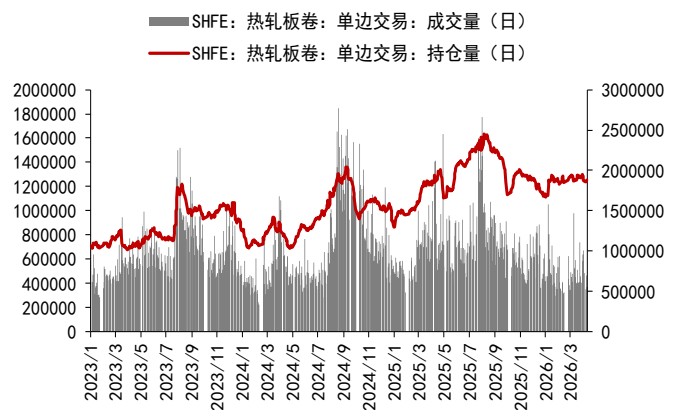
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

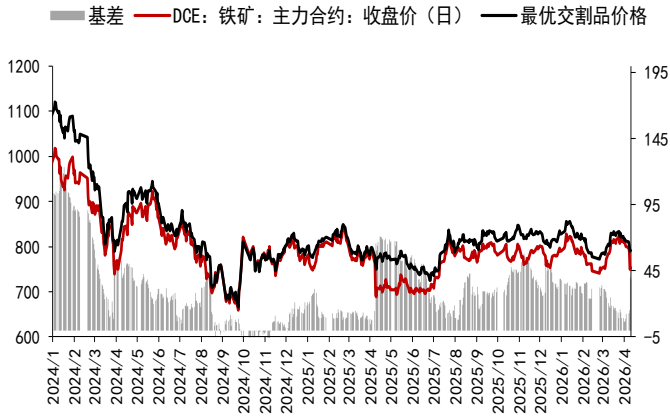
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

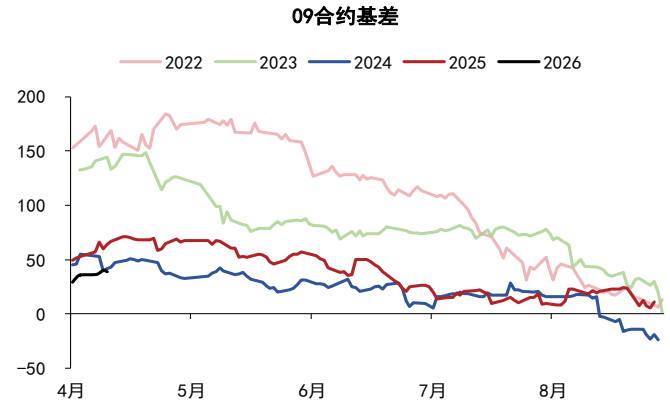
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



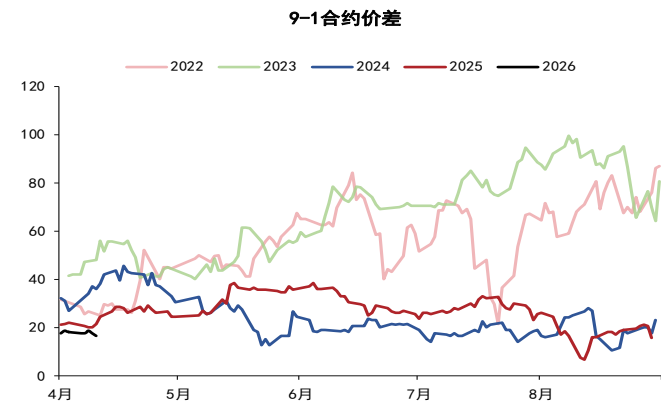
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



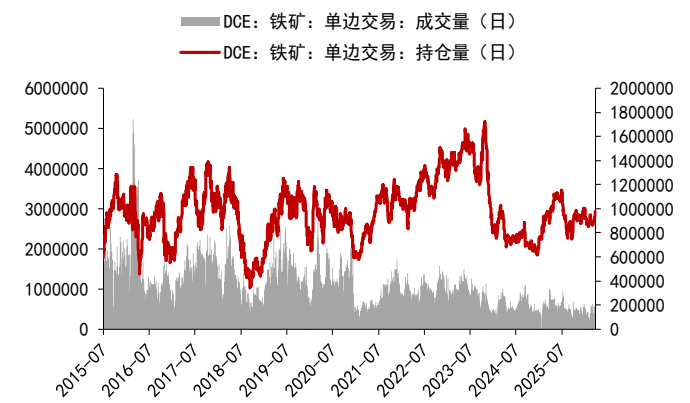
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



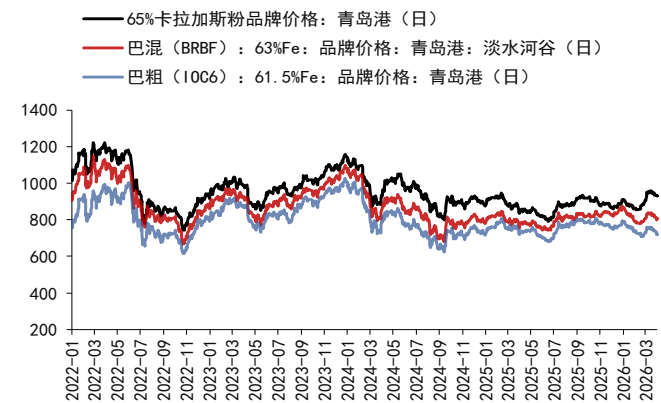
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



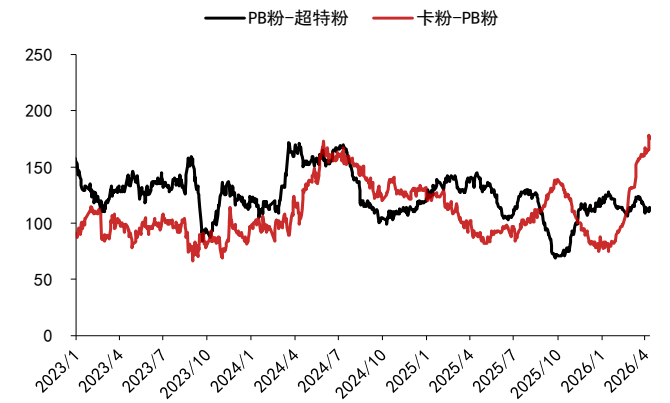
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

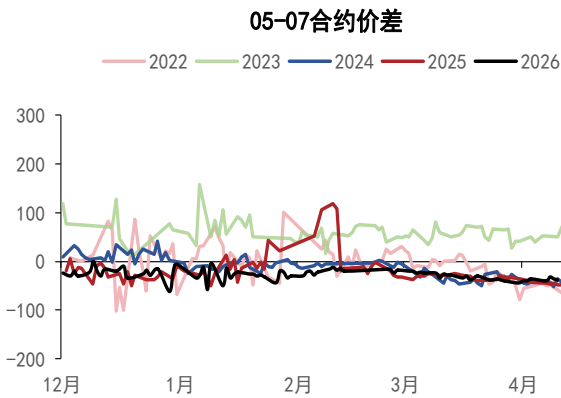
铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



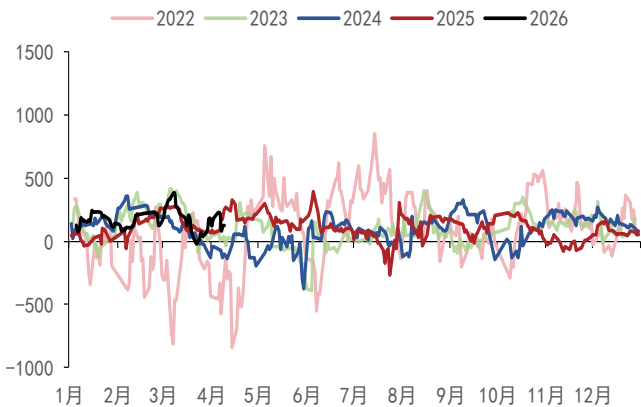
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



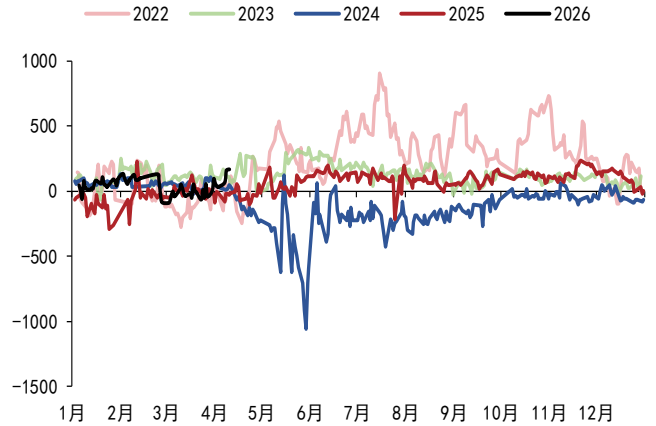
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



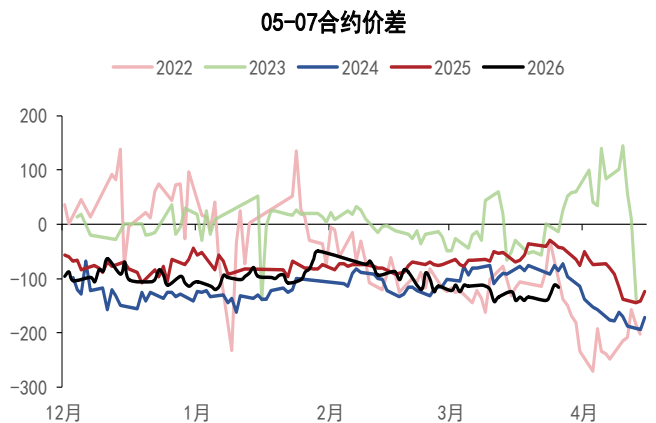
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

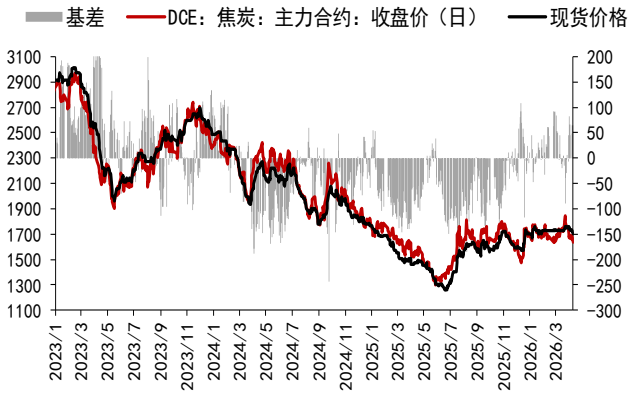
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

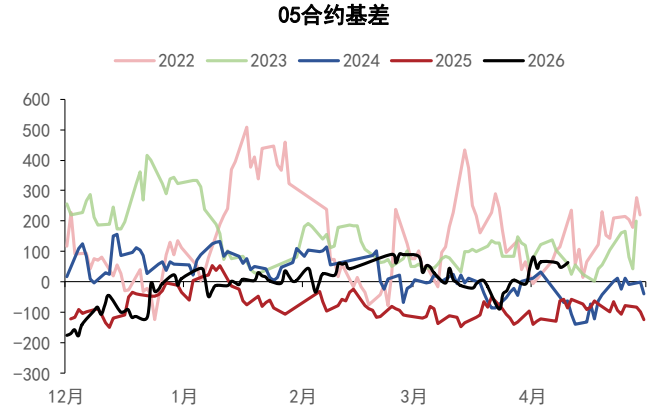
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



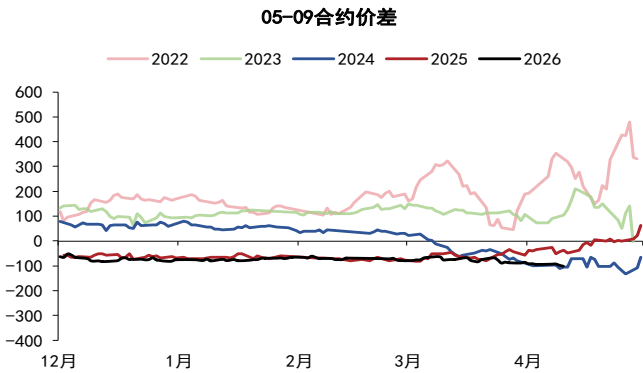
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



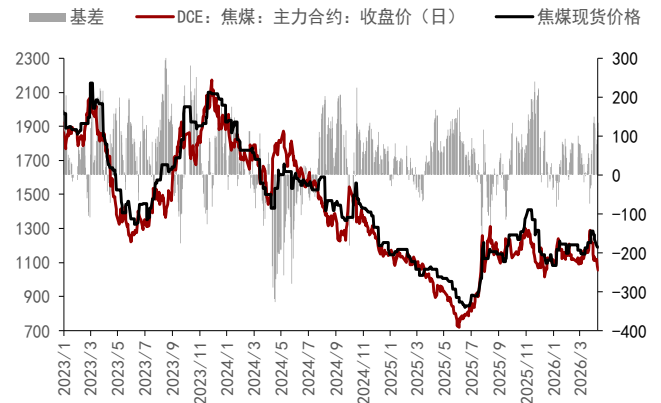
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



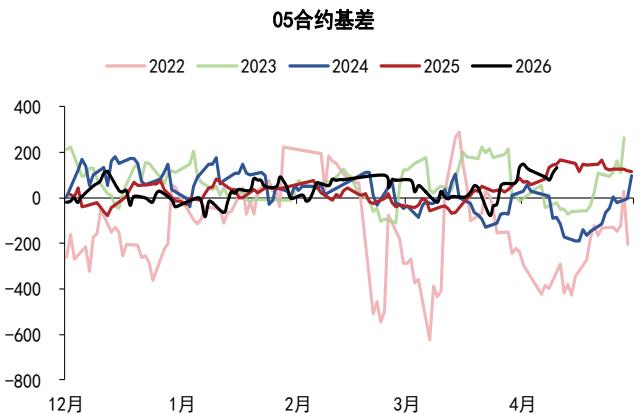
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



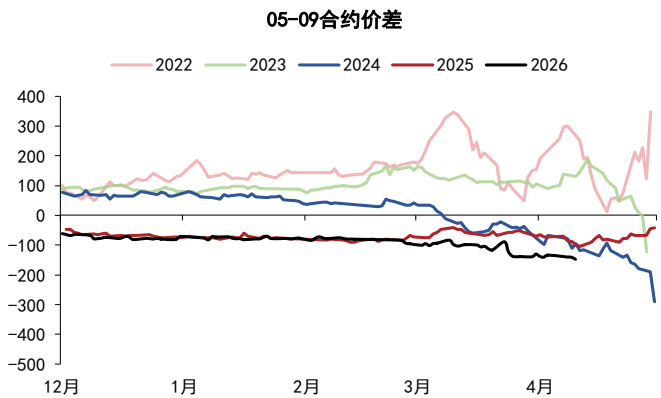
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

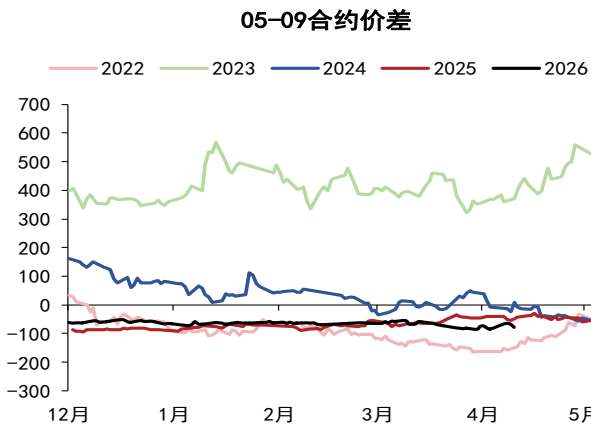
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



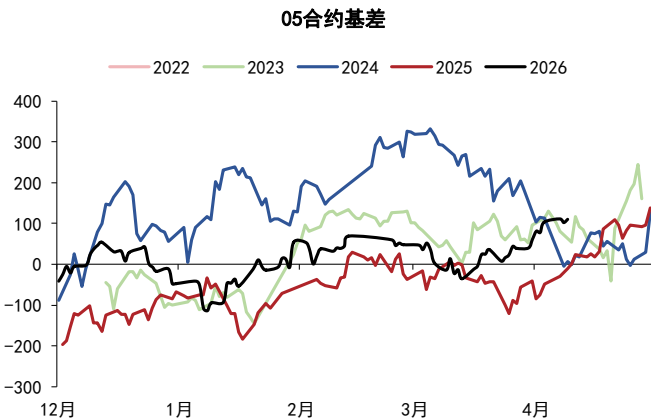
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



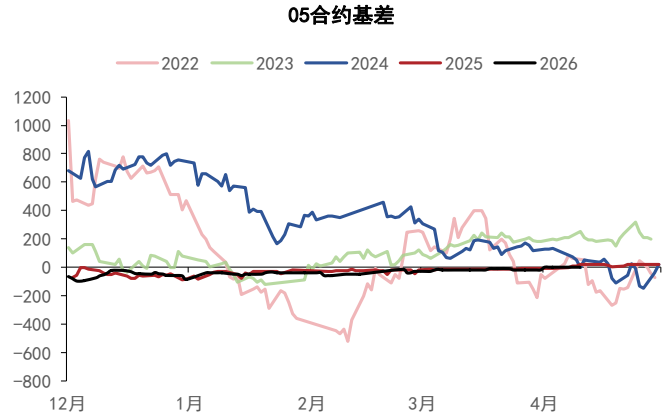
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



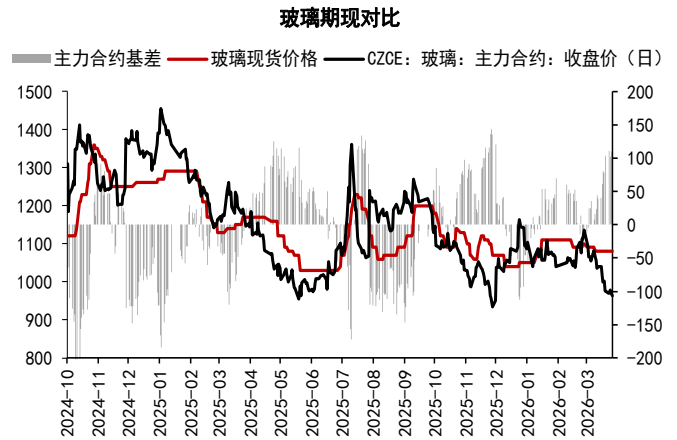
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



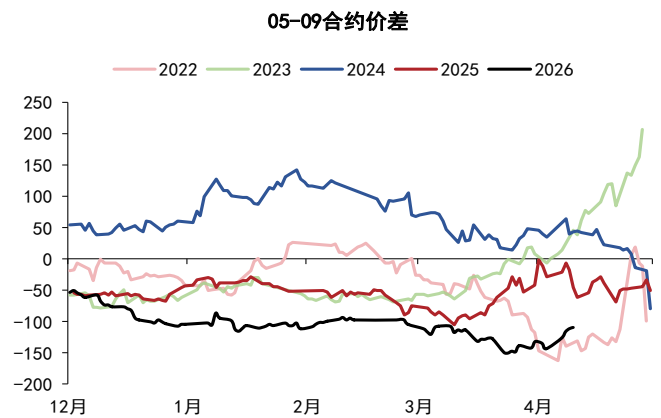
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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、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