

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 3100 元/吨, 较上一交易日涨 1 元/吨 (0.032%)。当日注册仓单 83390 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 144.26 万手, 环比增加 52622 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3170 元/吨, 环比减少 0 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 3278 元/吨, 较上一交易日涨 5 元/吨 (0.152%)。当日注册仓单 549198 吨, 环比减少 589 吨。主力合约持仓量为 104.97 万手, 环比增加 26825 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3310 元/吨, 环比增加 10 元/吨; 上海汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 0 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】

昨日铁矿石主力合约 (I2609) 收至 763.50 元/吨, 涨跌幅+1.33 % (+10.00), 持仓变化+11973 手, 变化至 47.30 万手。铁矿石加权持仓量 97.55 万手。现货青岛港 PB 粉 764 元/湿吨, 折盘面基差 47.43 元/吨, 基差率 5.85%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外矿石发运延续增势。发运端, 澳洲、巴西发运量双双增加, 非主流国家发运高位回落。近端到港量兑现前期澳洲飓风影响大幅回落。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13日, 锰硅主力 (SM605 合约) 盘中小幅冲高后回落, 日内收涨 0.29%, 收盘报 6138 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 152 元/吨。硅铁主力（SF605 合约）日内收涨 0.28%，收盘报 5692 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5850 元/吨，升水盘面 158 元/吨。

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，盘面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 13 日，焦煤主力（JM2605 合约）日内收涨 0.95%，收盘报 1066.0 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1522.7 元/吨，折盘面仓单价为 1331.5 元/吨，升水盘面（主力合约，下同）265.5 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 279 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 124 元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收涨 0.52%，收盘报 1648.5 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1450 元/吨，折盘面仓单价为 1715 元/吨，升水盘面 55.5 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 117.5 元/吨。

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，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：昨日工业硅期货主力（SI2605 合约）收盘价报 8415 元/吨，涨跌幅+2.00%（+165）。加权合约持仓变化-17830 手，变化至 416090 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 9300 元/吨，环比-100 元/吨，折合盘面价格后主力合约基差 340 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅大幅反弹。站在盘面走势角度，短期价格区间内波动。

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运行，后续关注西南供给恢复情况。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 34770 元/吨，涨跌幅+8.23%（+2645）。加权合约持仓变化+7015 手，变化至 67975 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 35 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 34.5 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 35.25 元/千克，环比持平。主力合约基差 480 元/吨。

【策略观点】

昨日受市场传闻影响，多晶硅期货多合约涨停。当前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。当前多晶硅现货市场氛围偏弱，但周一有头部企业闭门会议联合稳价（未证实，且主流媒体求证业内多回应为假消息或不知情）小作文传出，盘面情绪发酵，同时权益市场光伏板块亦盘中拉升。期货价格下放至低位后消息扰动逐渐增多，操作谨慎。等待实际成交好转或有新的政策指引确认为宜。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周一下午 15:00 玻璃主力合约收 957 元/吨，当日+0.62%（-6），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 28909 手多单，持卖单前 20 家减仓 31119 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】

周一下午 15:00 纯碱主力合约收 1143 元/吨，当日+0.26%(-3)，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 44303 手多单，持卖单前 20 家减仓 58283 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

2026/4/14

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）	1220	5	1195
	主焦煤（唐山）	1430	0	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1460	10	1715
	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	786	6	
	青岛港61.5%-PB粉	764	7	811
	青岛港60.3%-金布巴	716	7	817
	青岛港63%-巴混	809	4	806
	青岛港56.5%-超特粉	650	7	879
	青岛港65%-卡粉	932	0	879
	铁矿日成交量	72	-24	
锰硅	天津	6100	0	6290
	内蒙古	6020	0	
	广西	6100	0	
	内蒙生产利润	-138	-24	
	广西生产利润	-460	-27	
硅铁	天津	5850	50	5850
	内蒙古	5500	0	
	青海西宁	5500	0	
	宁夏	5500	0	
	内蒙生产利润	-184	0	
	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	0	
	钢厂日成交量	121128	8699	
	华东高炉利润	74	-3	
	华东电炉利润	16	-2	
热卷	上海	3280	0	3280
	天津	3210	0	3300
	广州	3320	20	3320
	东南亚CFR进口	496	0	
	美国CFR进口	970	22	
	欧盟CFR进口	648	3	
	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

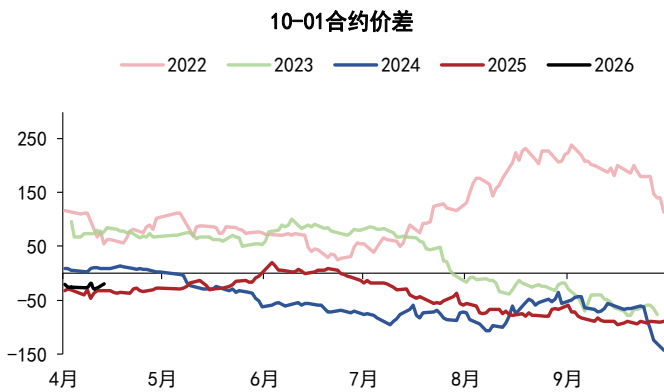
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



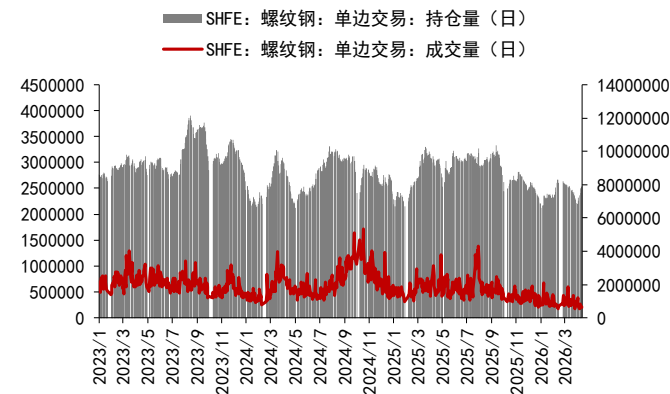
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



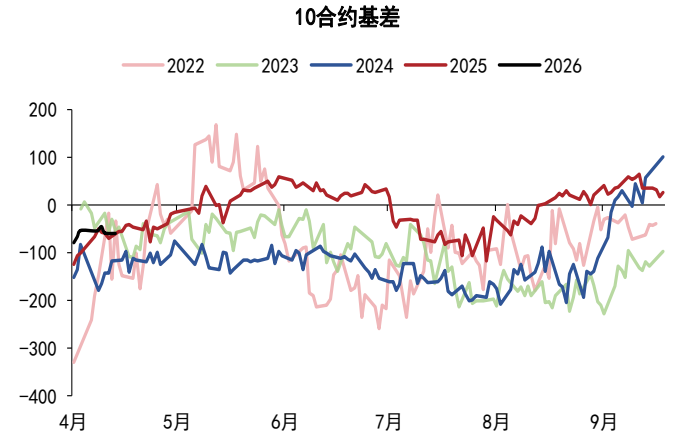
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



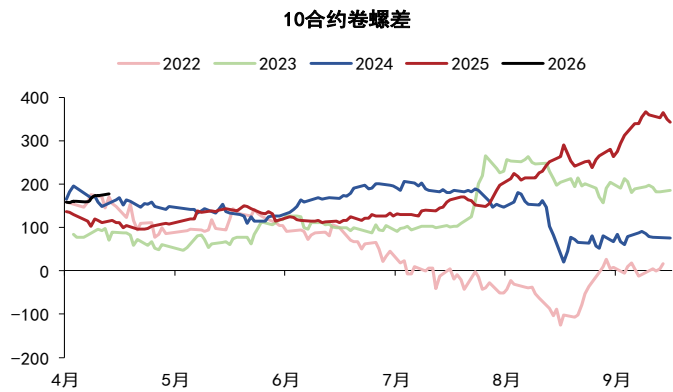
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



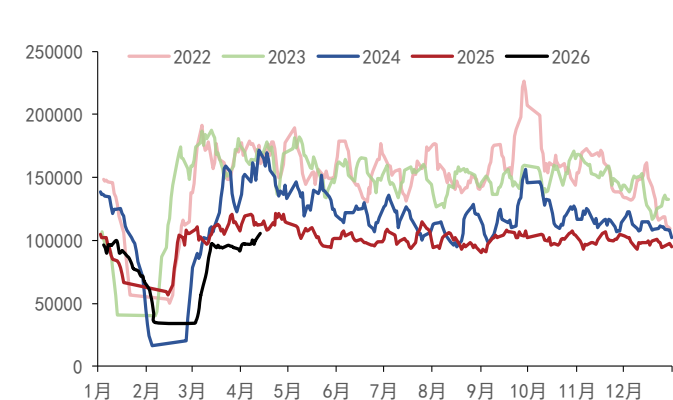
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

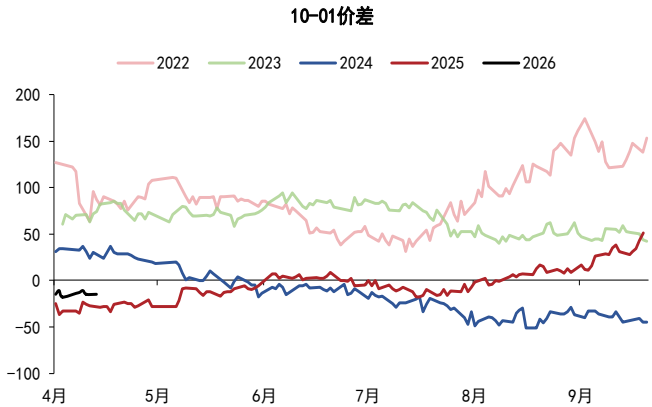
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



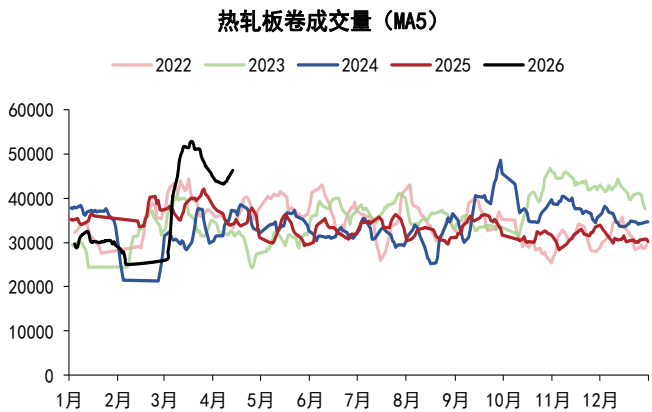
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



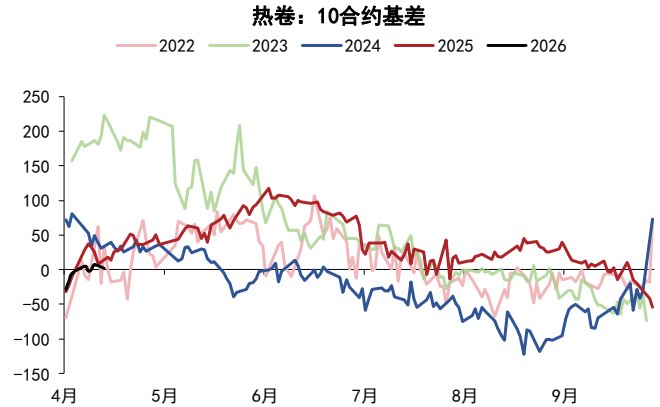
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



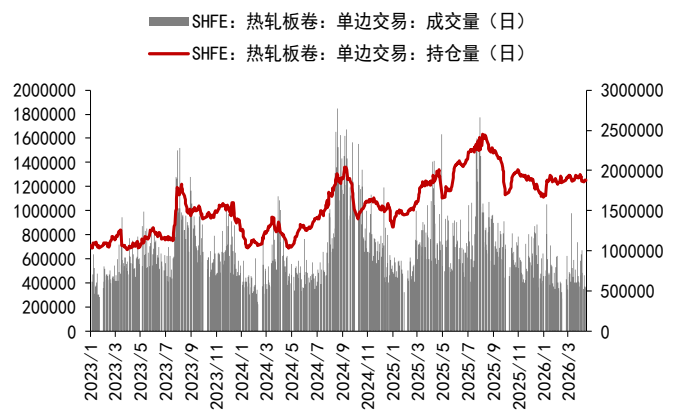
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

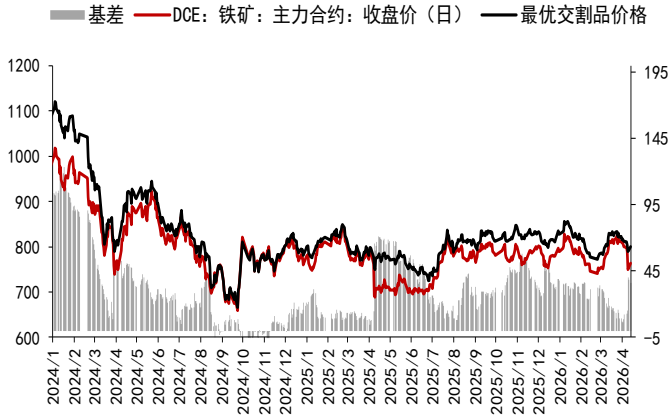
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

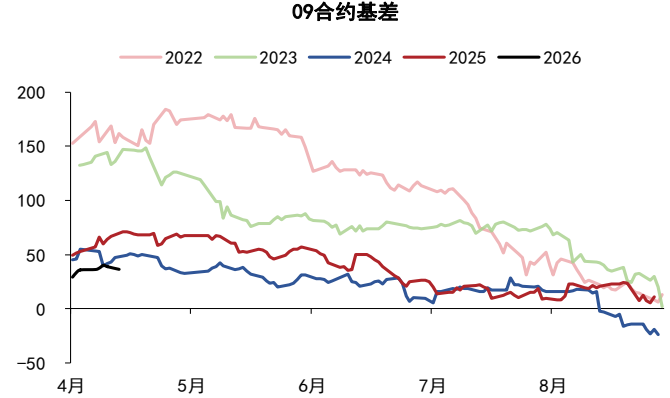
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



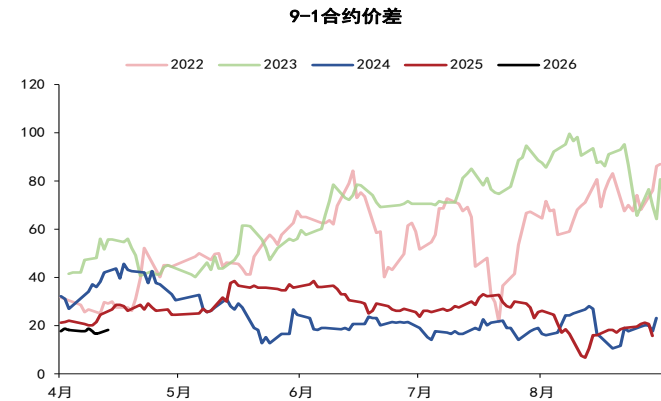
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



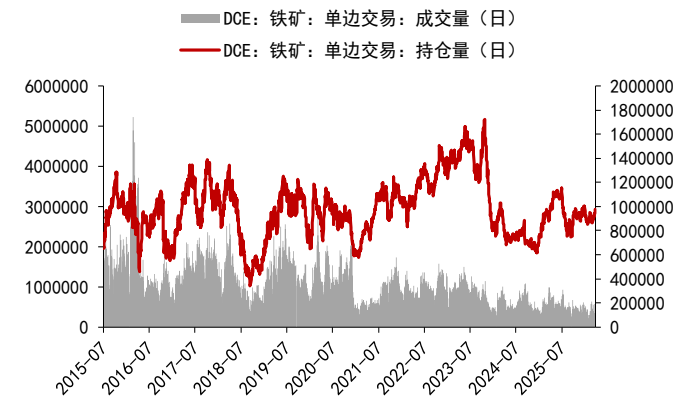
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



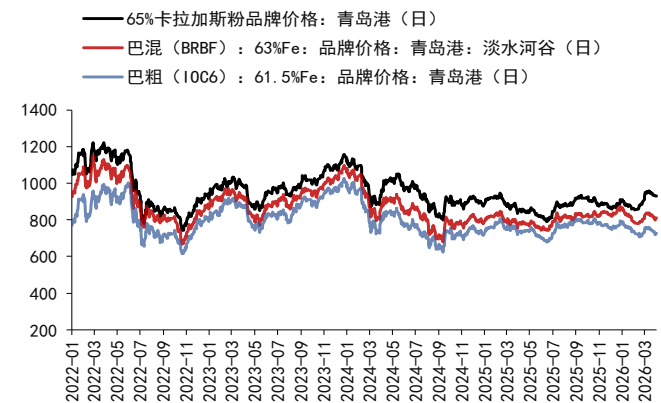
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



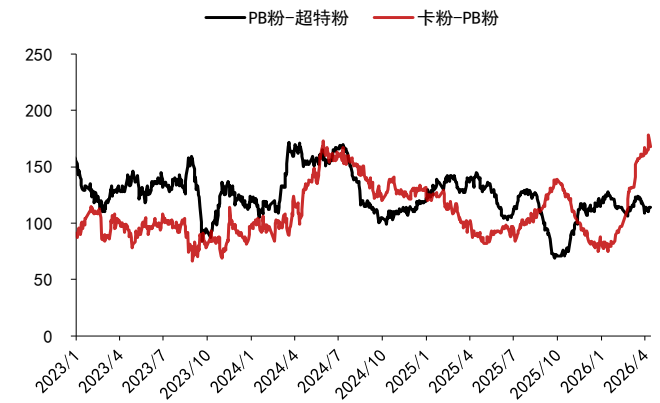
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

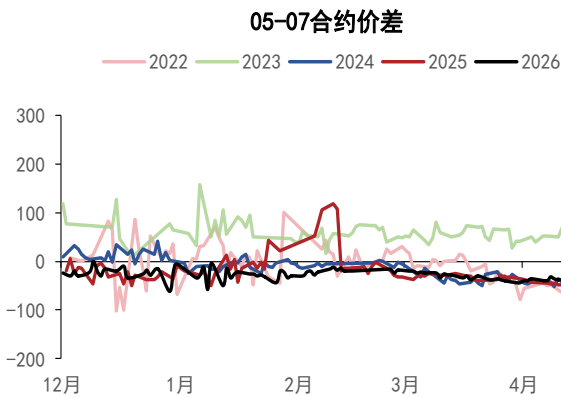
铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



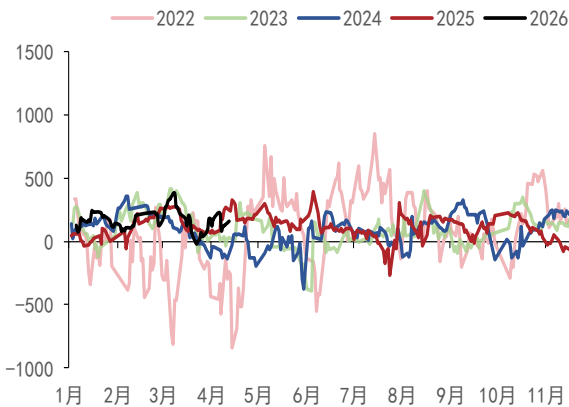
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



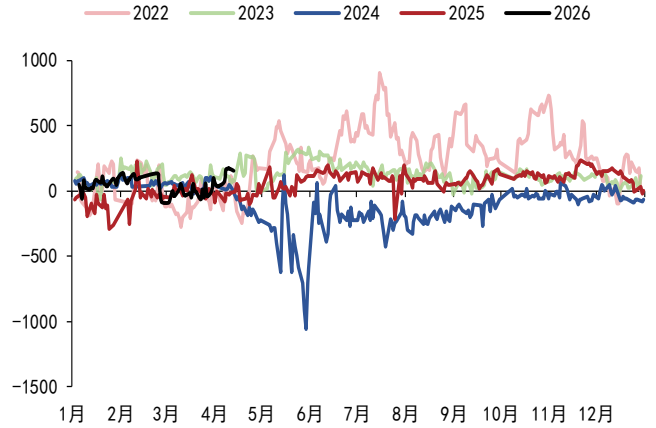
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



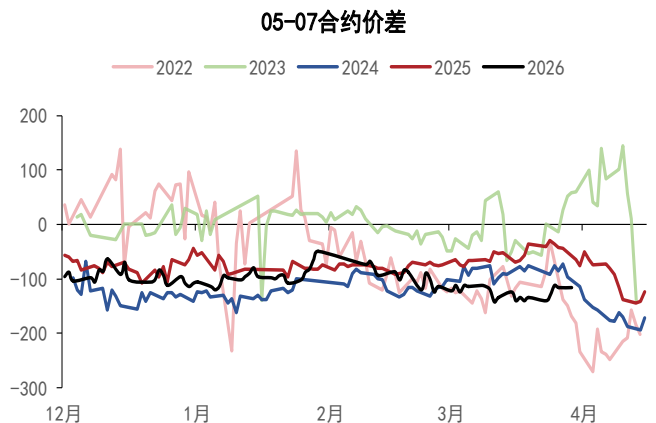
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

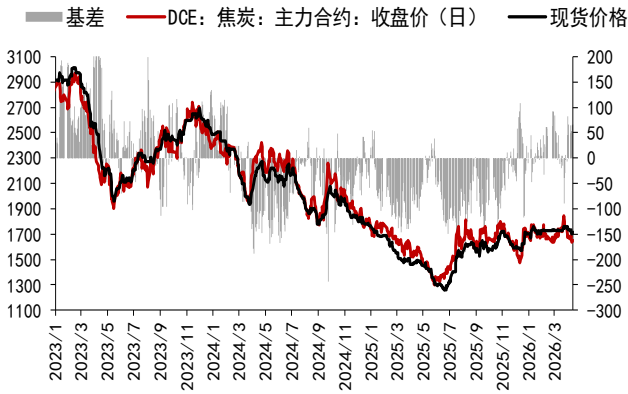
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

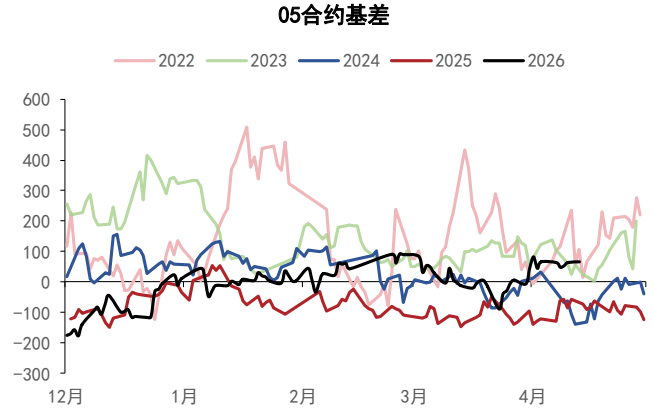
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



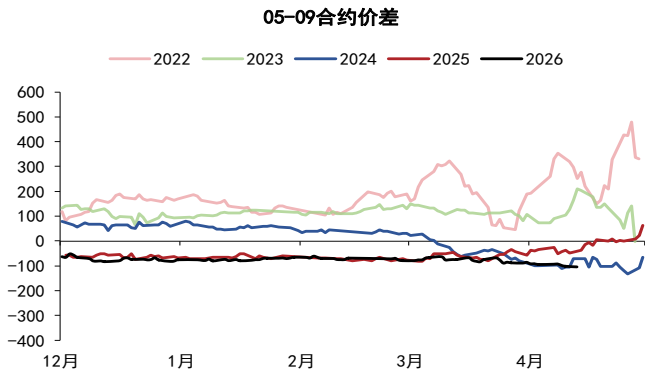
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



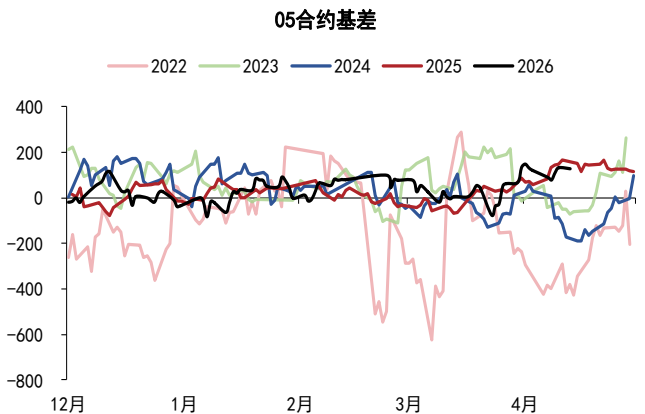
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



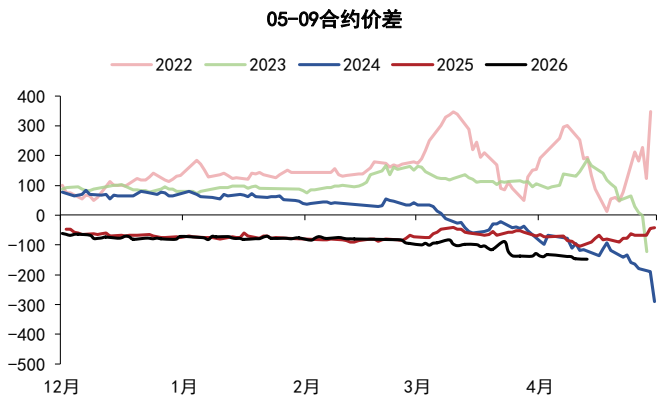
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

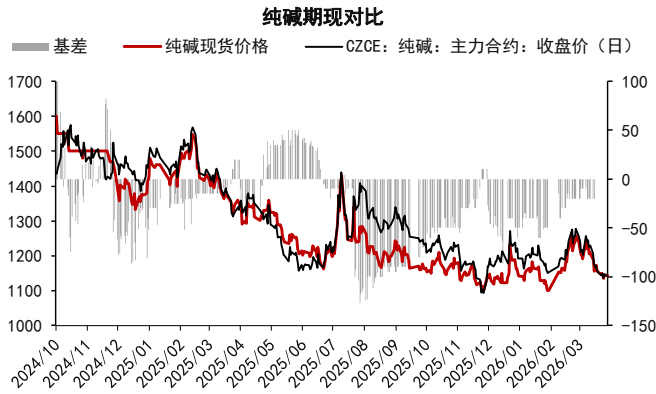
图 30: 焦煤价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

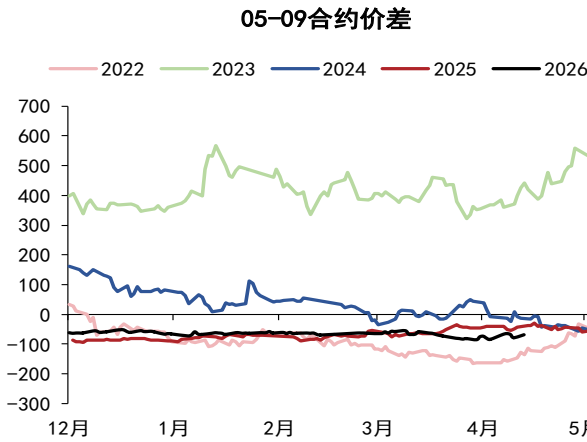
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



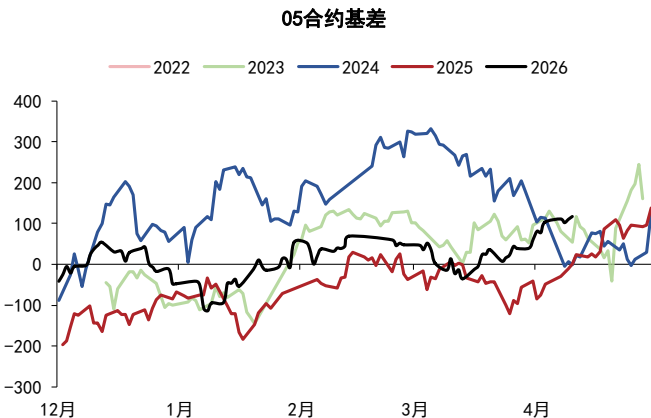
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



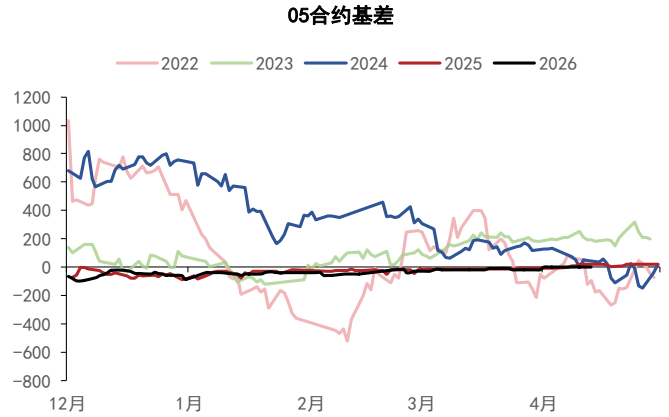
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



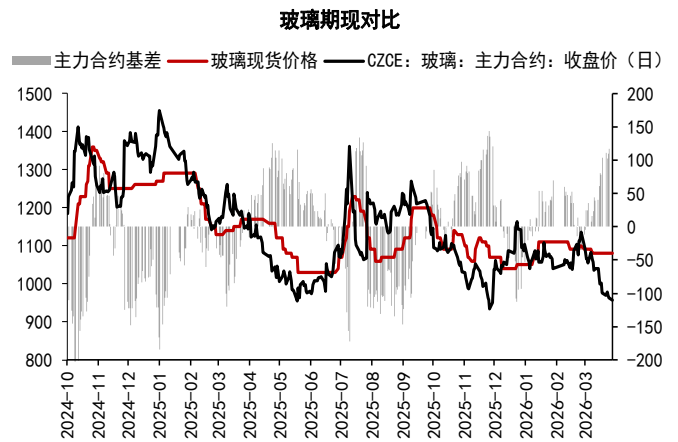
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



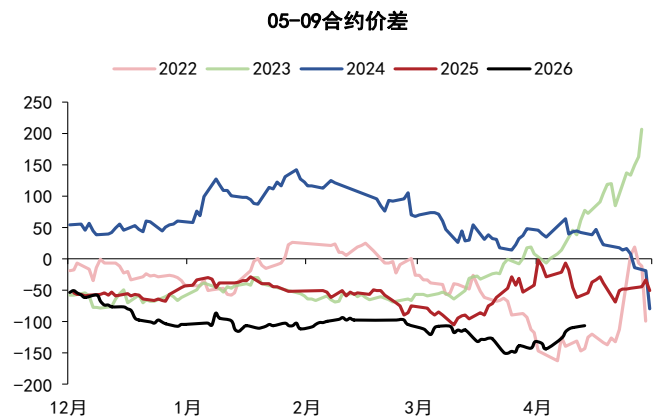
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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