

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 3172 元/吨, 较上一交易日涨 39 元/吨 (1.244%)。当日注册仓单 85428 吨, 环比增加 2038 吨。主力合约持仓量为 155.82 万手, 环比增加 121199 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3220 元/吨, 环比增加 20 元/吨; 上海汇总价格为 3250 元/吨, 环比增加 20 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3362 元/吨, 较上一交易日涨 38 元/吨 (1.143%)。当日注册仓单 611410 吨, 环比减少 1771 吨。主力合约持仓量为 140.46 万手, 环比增加 204220 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3390 元/吨, 环比增加 30 元/吨; 上海汇总价格为 3360 元/吨, 环比增加 40 元/吨。

【策略观点】

商品指数维持高位震荡, 成材价格整体延续偏强运行。宏观层面看, 1—3 月全国房地产开发投资 17720 亿元, 同比下降 11.2%; 新建商品房销售面积 19525 万平方米, 同比下降 10.4%, 降幅较 1—2 月收窄 3.1 个百分点。地产新开工仍延续弱势, 虽有边际改善, 但整体仍处于收缩区间。出口方面, 上周钢材出口量明显攀升, 市场对出口回升的预期有所修复。基本面方面, 热卷产量小幅回升, 库存去化节奏符合预期, 整体表现中性; 螺纹钢表观需求有所回暖, 叠加本周产量小幅回落, 库存去化较为顺畅, 基本面表现相对更优。综合来看, 当前旺季已过半, 钢材需求整体表现中性, 库存去化节奏保持平稳。随着出口持续回升, 对热卷需求形成一定支撑, 需求预期边际改善。在库存去化加快的背景下, 价格表现相对偏强。但需注意, 海外地缘政治扰动仍然较大, 商品价格波动显著放大。后续重点关注地缘政治局势演变, 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 786.50 元/吨, 涨跌幅+1.03% (+8.00), 持仓变化+16981 手, 变化至 52.00 万手。铁矿石加权持仓量 94.09 万手。现货青岛港 PB 粉 780 元/湿吨, 折盘面基差 41.83 元/吨, 基差率 5.05%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外矿石发运环比下降, 略高于同期水平。发运端, 澳洲、巴西发运量双双回落, 非主流国家发运小幅增加。近端到港量低位回升。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加 0.12 万吨至 239.5 万吨, 延续复产趋势。铁水增速明显放缓, 基本符合此前预期。钢厂盈利率环比下滑。库存端, 港口库存继续去化, 钢厂进口矿库存低位回升。综合来看, 需求侧铁水上方空间已明显收窄, 预计之后小幅增长, 在相对高位维持一定时间, 边际转向平稳。BHP 谈判相关消息陆续传出, 从释出信息看, 短期现货流动性释放有限, 对价格冲击减缓。中东冲突博弈放大大宗商品波动幅度, 美伊双方谈判进展扰动市场, 矿端成本逻辑受此情绪影响, 现实端澳洲柴油现货价格仍在高位。整体而言, 预计价格震荡运行, 后续关注铁水复产、贸易谈判及地缘局势变化。

锰硅硅铁

【行情资讯】

4月20日，锰硅主力（SM607 合约）日内收跌 0.48%，收盘报 6200 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 6150 元/吨，折盘面 6340，升水盘面 140 元/吨。硅铁主力（SF607 合约）日内收涨 0.74%，收盘报 5742 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5850 元/吨，升水盘面 108 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，短期继续关注下方 6050 元/吨附近支撑情况（针对加权指数，下同）。硅铁方面，盘价格跌破短期反弹趋势线后持续走弱，继续关注下方 5550 元/吨附近支撑。

【策略观点】

中东争端仍在持续，但市场对此已开始逐步脱敏，权益市场几乎修复争端以来跌幅。美伊重新开启谈判背景下（虽然过程波折）市场对于降息预期的交易开始抬头，需求预期回暖。与之相对的，原油明显走弱，但国内煤炭在过去一段时间内已基本回吐争端开始以来对于“能源替代”的溢价。因此，原油的走弱对于国内煤炭短期价格的影响或相对有限。

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。近期部分合金厂自发联合减产背景下供给端出现边际好转迹象，周产量出现明显下滑，但本周环比开始小幅回升。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（近期出现较明显的回升）、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渐弱，这短期或制约锰硅价格，甚至引发其价格的回落。虽然近期已经经历了明显的价格回调，但当前盘面价格给到的估值，无论站在硅铁还是锰硅角度，都还略偏高，因此不排除价格进一步的自然回落。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20日，市场传闻“蒙古国因缺柴油限量发运”，同时光伏端“反内卷”预期再起，带动今日焦煤显著走强。焦煤主力（JM2609 合约）日内收涨 3.06%，收盘报 1263.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1527.9 元/吨，折盘面仓单价为 1337 元/吨，升水盘面 73.5 元/吨；山西中硫主焦报 1350 元/吨，折盘面仓单价为 1335 元/吨，升水盘面 71.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1220 元/吨，折盘面仓单价为 1195 元/吨，贴水盘面 68.5 元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收涨 2.54%，收盘报 1738 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1480 元/吨，折盘面仓单价为 1736.5 元/吨，贴水盘面（05 合约，下同）1.5 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 28 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格短期进入震荡整理阶段，短期继续关注下方 1080 元/吨附近支撑（针对加权指数，下同），上方关注 1330 元/吨附近压力，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，上方关注 1880 元/吨附近压力。

【策略观点】

中东争端仍在持续，但市场对此已开始逐步脱敏，权益市场几乎修复争端以来跌幅。美伊重新开启谈判背

景下（虽然过程波折）市场对于降息预期的交易开始抬头，需求预期回暖。与之相对的，原油明显走弱，但国内煤炭在过去一段时间内已基本回吐争端开始以来对于“能源替代”的溢价。因此，原油的走弱对于国内煤炭短期价格的影响或相对有限。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 1080 元/吨左右的价格，我们认为其估值已经较为合理，但我们暂时也无法排除价格在仓单交割压力之下被“非理性”下压的可能（06 合约持仓异常庞大）。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，进一步观察市场走向。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（SI2609 合约）收盘报价 8690 元/吨，涨跌幅+0.70%（+60）。加权合约持仓变化+16567 手，变化至 384727 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9050 元/吨，环比+50 元/吨，主力合约基差 360 元/吨；421#市场报价 9300 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差-190 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅延续反弹。站在盘面走势角度，短期价格区间内波动。

供给端，工业硅周产量持稳运行，西南地区临近丰水期，目前电价暂未调降，预计这部分“潮汐产能”复产节奏偏缓。需求侧，多晶硅期货价格受预期影响带动反弹，出现积极情绪变化，企业出货明显增加，对工业硅需求仍偏稳；有机硅 DMC 开工率稳态波动；硅铝合金开工率小幅提升。下游需求边际情绪好转，但完全扭转偏弱格局还需时间。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，工业硅弱需求格局暂未出现实质性改变，上方空间想象力不足。西南供给低位，西北开工率稳定，同时煤焦价格不见大幅坍塌，下方支撑亦相对较强。预计工业硅价格震荡运行，区间内操作为主。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2606 合约）收盘报价 42955 元/吨，涨跌幅+7.98%（+3175）。加权合约持仓变化+9299 手，变化至 90893 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 34.5 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 元/千克，环比持平。主力合约基差-7955 元/吨。4 月 17 日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局等部门联合召开光伏行业座谈会，部署规范光伏产业竞争秩序相关工作。

【策略观点】

昨日多晶硅期货再次多合约涨停，盘面延续政策预期走势。回到现实，当前产业链下游需求低迷走势未有实质性改变，下游各环节成交价格中枢仍处于偏低区间。在期货价格快速反弹后，硅料现货签单增加，反映期货情绪快速转变对市场心态产生一定影响，成交价格处于低位，贴水盘面。工厂出货后厂内库存下降，向下游转移，行业总库存仍在高位运行，去化有限。当前多晶硅期货预期先行，实际供需变化远弱于情绪的转变，反弹看待，上方空间取决于政策预期所带来的溢价。关注后续现货价格是否跟随提涨，以及是否有新的政策实际落地。

玻璃纯碱

玻璃:

【行情资讯】

周一下午 15:00 玻璃主力合约收 1091 元/吨, 当日+1.21%(+13), 华北大板报价 1040 元, 较前日持平; 华中报价 1080 元, 较前日持平。04 月 16 日浮法玻璃样本企业周度库存 7652 万箱, 环比+118.30 万箱(+1.57%)。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 38599 手多单, 持卖单前 20 家减仓 27256 手空单。

【策略观点】

上周, 市场传闻湖北地区石油焦生产线须在 8 月底前提交天然气改造方案, 市场对环保政策趋严的预期随之升温, 盘面呈现减仓上行态势。但从现实层面来看, 需求端依然乏力, 下游加工厂受订单疲弱及回款困难影响, 仅维持刚需补货。部分玻璃厂为缓解库存积压所引发的资金压力, 对大单客户实施让利措施, 然而对整体出货量的拉动作用有限, 多数企业出货情况仍较为平淡, 未能实现预期的去库目标, 全国各区域库存普遍环比上升。总体而言, 市场缺乏实质利好支撑, 供需矛盾尚未缓解。后续需密切关注下游需求的实际恢复进展, 以及供应端的产能变化动态。主力合约参考区间: 1050-1130 元/吨。

纯碱:

【行情资讯】

周一下午 15:00 纯碱主力合约收 1247 元/吨, 当日+0.73%(+9), 沙河重碱报价 1171 元, 较前日+8。04 月 16 日纯碱样本企业周度库存 187.94 万吨, 环比+0.54 万吨(+1.57%), 其中重质纯碱库存 97.88 万吨, 环比+1.47 万吨, 轻质纯碱库存 90.06 万吨, 环比-0.93 万吨。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 18276 手多单, 持卖单前 20 家减仓 21449 手空单。

【策略观点】

上周受出口需求改善及玻璃市场情绪回暖的共同影响, 纯碱价格整体呈现反弹走势。供应方面, 博源化工、山东海天、重庆湘渝等装置逐步提升负荷, 供应量回升至高位。需求方面, 下游市场交投氛围偏淡, 企业采购策略趋于保守, 多采取小单刚需补库模式, 市场整体流通节奏放缓。综合来看, 纯碱市场供需宽松的格局尚未出现实质性改变, 但出口需求有所好转, 在一定程度上缓解了库存压力。预计后续纯碱价格将维持震荡偏强走势。主力合约参考区间: 1220-1270 元/吨。

黑色金属早报

2026/4/21

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品	
焦煤	加拿大CFR	217	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	0	1195	
	主焦煤（唐山）	1475	65		
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1460	-20	1715	
	日照港准一（平仓价格指数）	1570	50		
	出口FOB	245	0		
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	799	-2		
	青岛港61.5%-PB粉	780	6	828	
	青岛港60.3%-金布巴	732	5	834	
	青岛港63%-巴混	825	5	824	
	青岛港56.5%-超特粉	660	5	890	
	青岛港65%-卡粉	938	3	885	
	铁矿日成交量	82	14		
锰硅	天津	6150	0	6340	
	内蒙古	6050	0		
	广西	6050	-50		
	内蒙生产利润	-68	11		
	广西生产利润	-513	-52		
硅铁	天津	5850	0	5850	
	内蒙古	5520	20		
	青海西宁	5550	30		
	宁夏	5500	0		
	内蒙生产利润	-164	20		
	宁夏生产利润	-133	0		
	钢厂日成交量	144686	31670		
螺纹	北京	3190	20	3302	
	上海	3250	20	3250	
	广州	3520	10	3520	
	唐山方坯	3000	20		
	钢厂日成交量	144686	31670		
	华东高炉利润	82	2		
	华东电炉利润	14	1		
	热卷	上海	3360	40	3360
天津	3250	10	3340		
广州	3390	30	3390		
热卷	东南亚CFR进口	503	2		
	美国CFR进口	1003	33		
	欧盟CFR进口	652	2		
	日本FOB出口	520	5		
	中国FOB出口	490	2		
	玻璃	湖北5mm	1070	-10	1070
	生产成本（石油焦）	1150	3		
生产成本（天然气）	1350	0			
生产成本（煤炭）	1015	0			

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

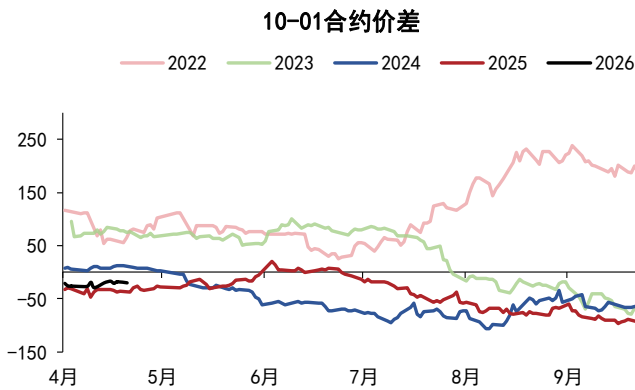
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



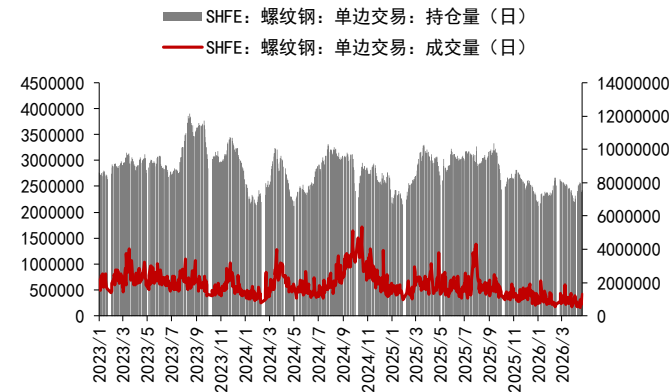
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



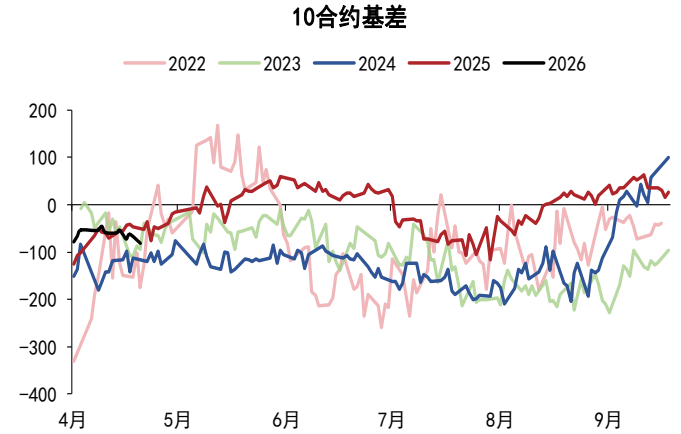
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



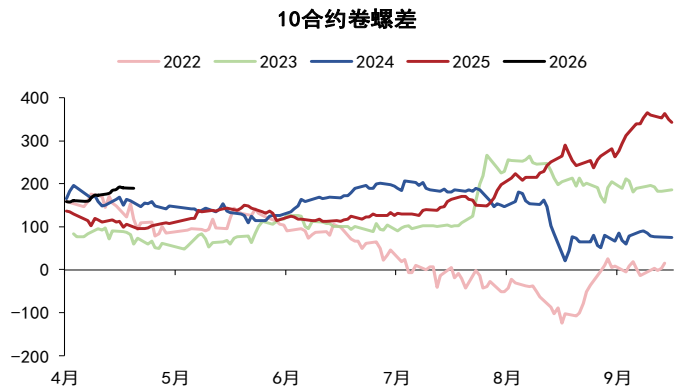
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



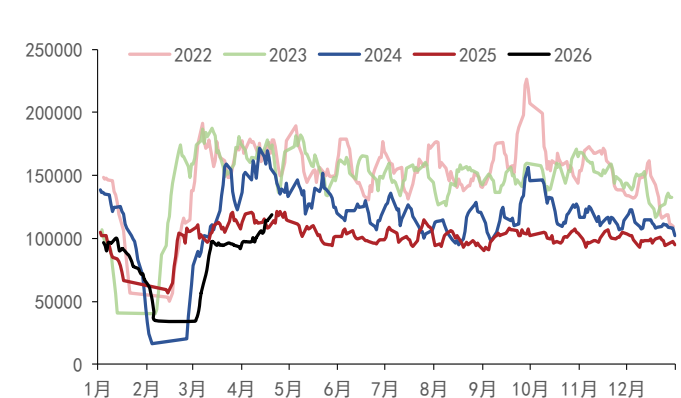
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

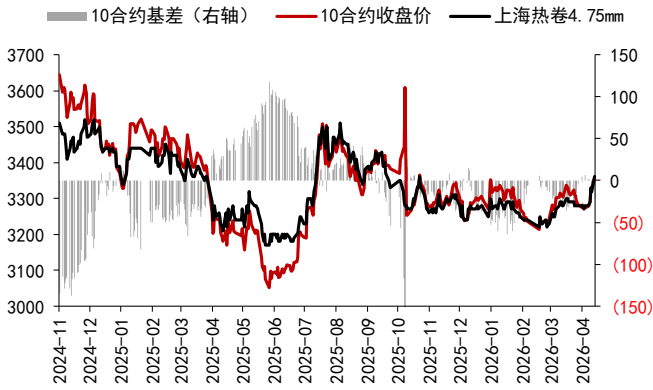
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

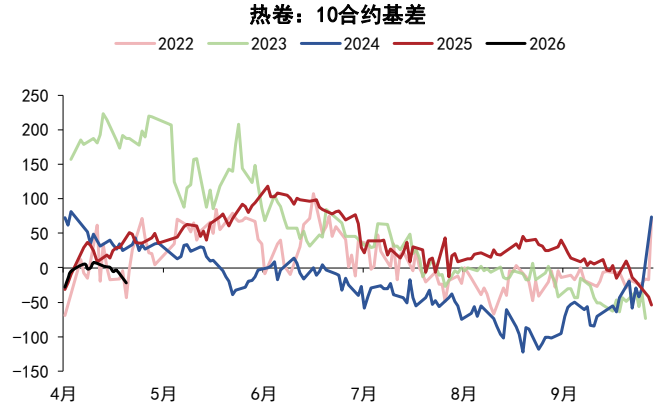
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



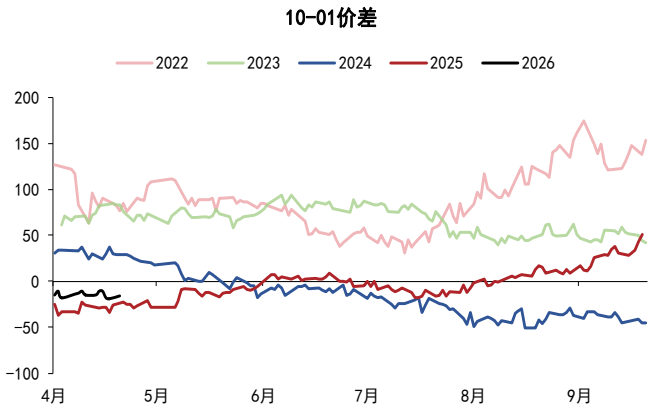
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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

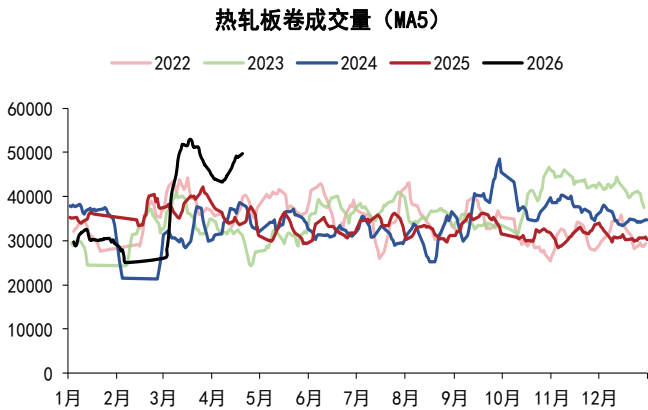
图 10：不同型号热卷价格（元/吨）

钢联数据 热轧板卷：Q235：3mm；成交价：中国（周）
 钢联数据 热轧板卷：Q235B：4.75mm；成交价：中国（周）
 钢联数据 热轧板卷：Q235：6mm；成交价：中国（周）



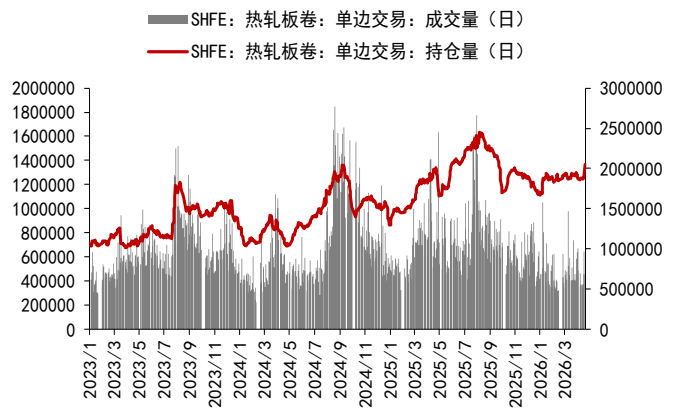
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

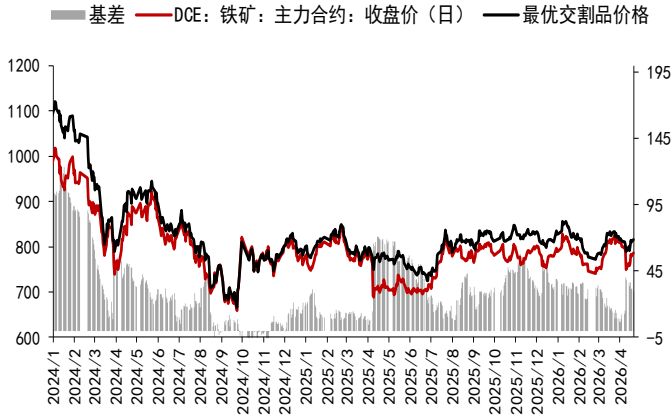
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

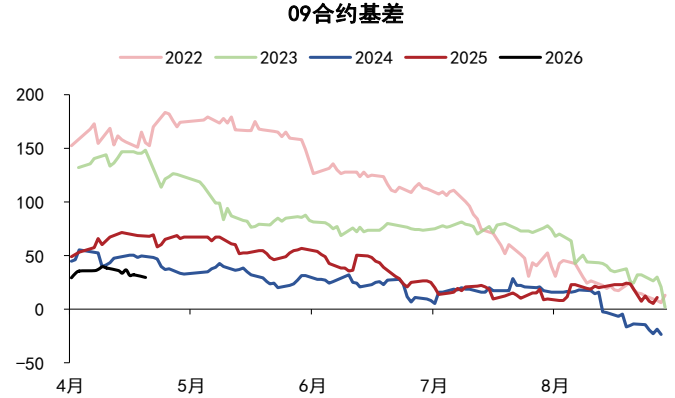
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



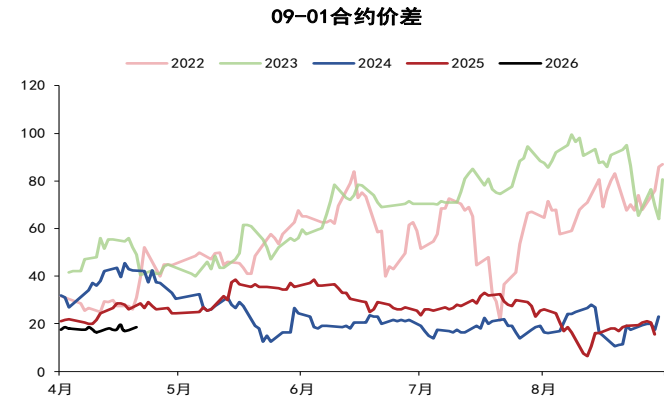
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



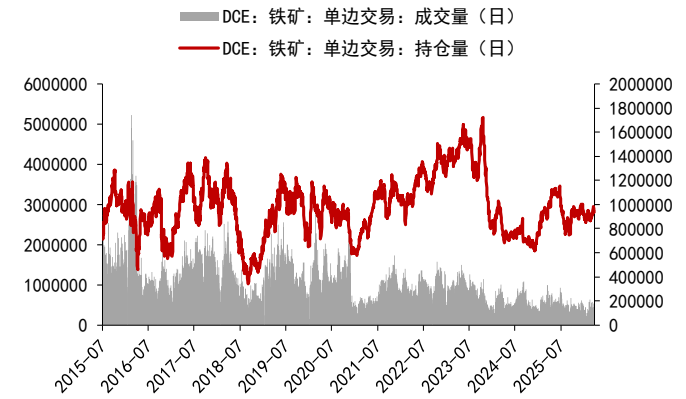
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



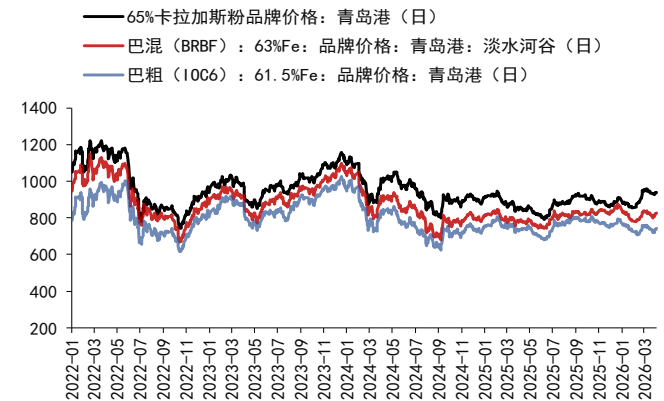
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

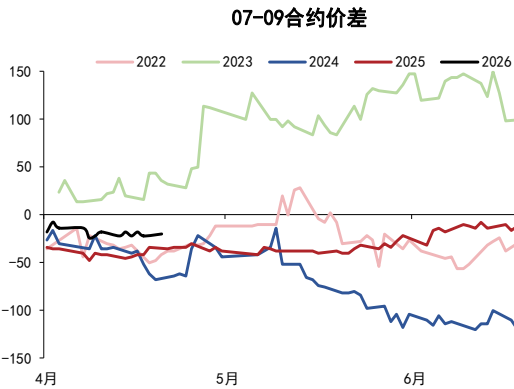
铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



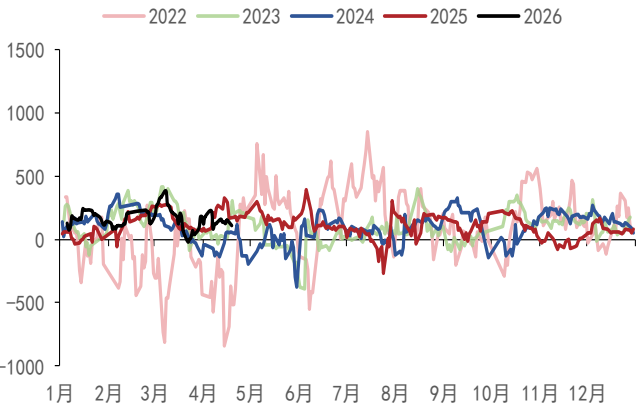
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



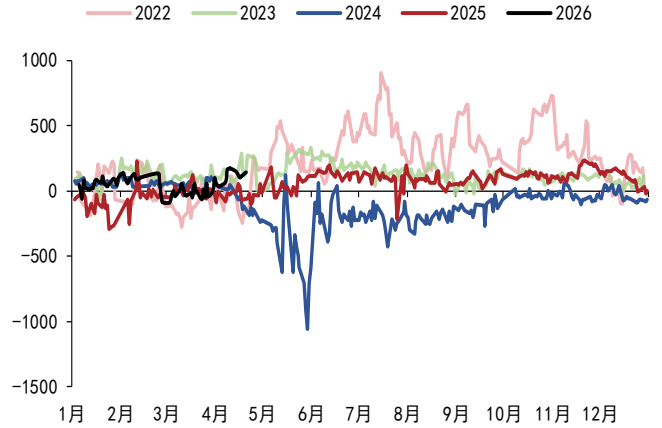
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



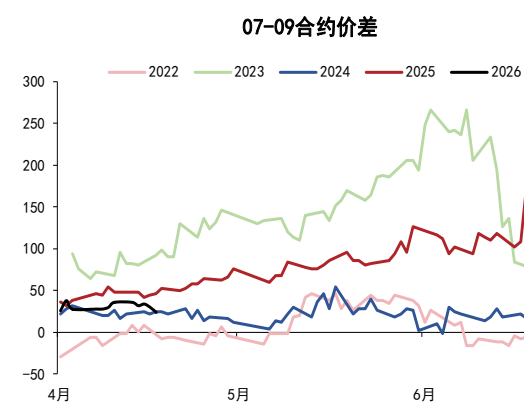
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

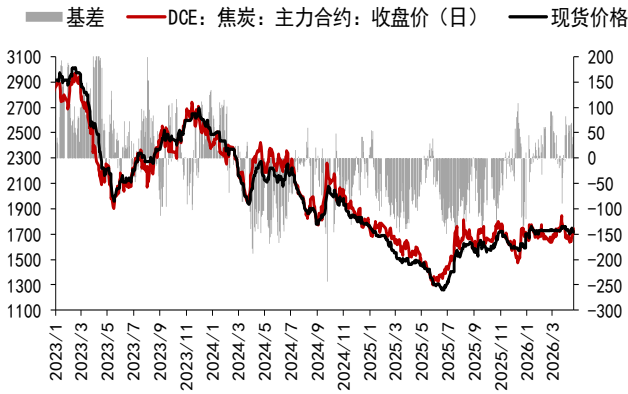
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

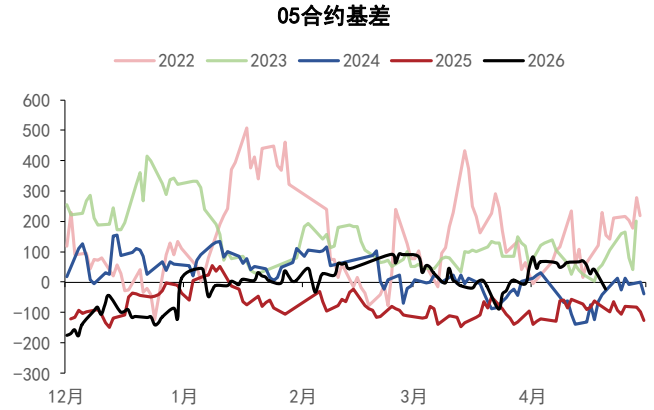
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



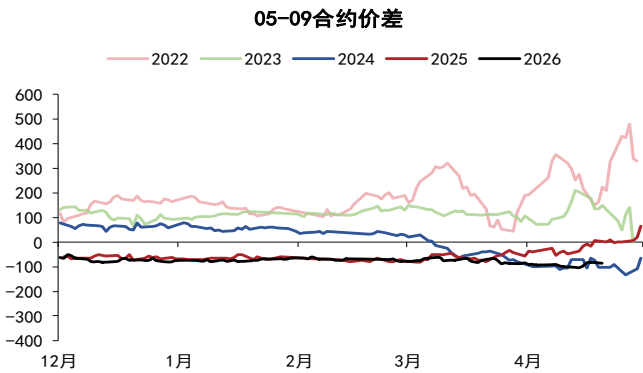
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



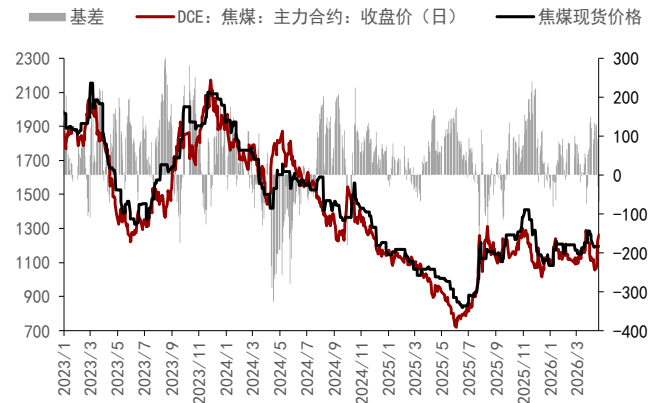
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



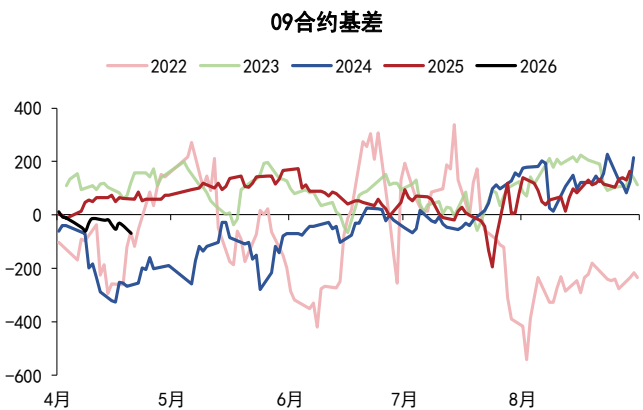
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



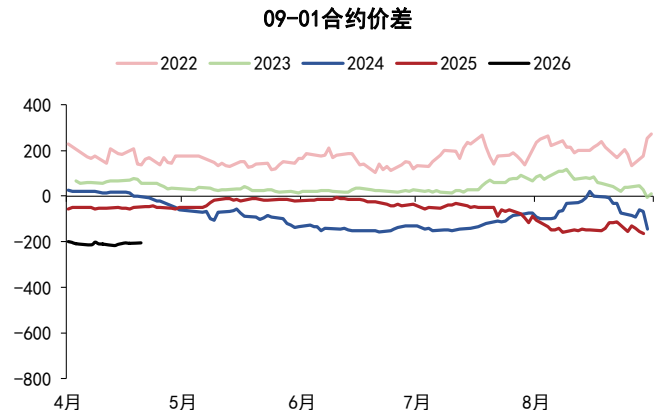
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

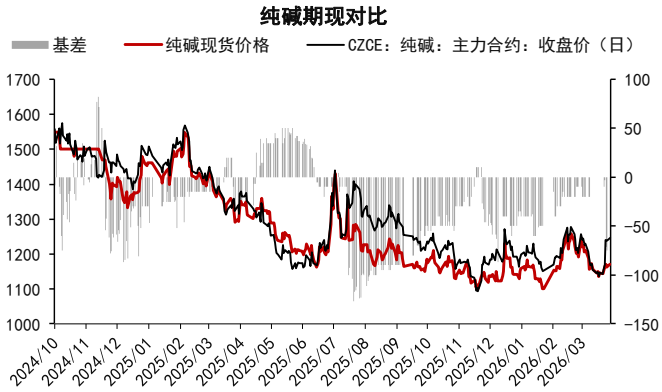
图 30: 焦煤价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

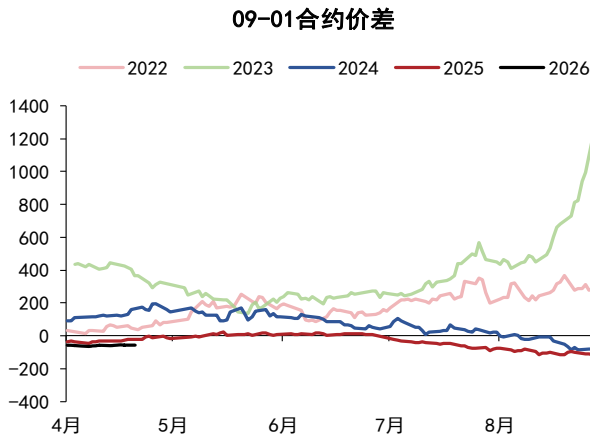
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



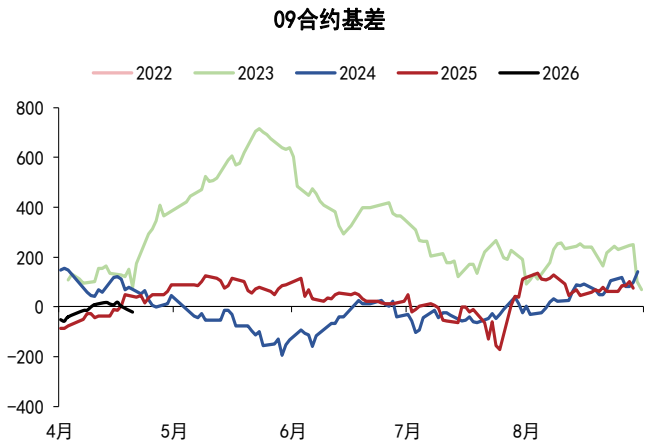
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



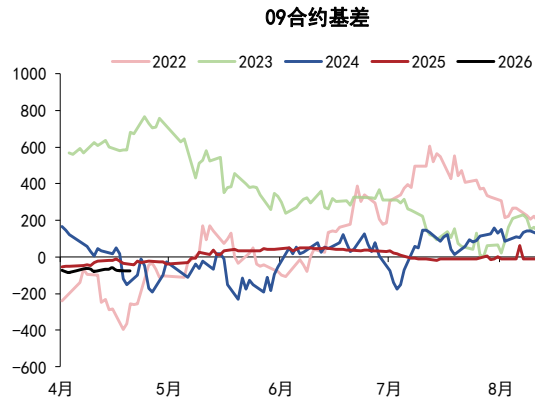
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



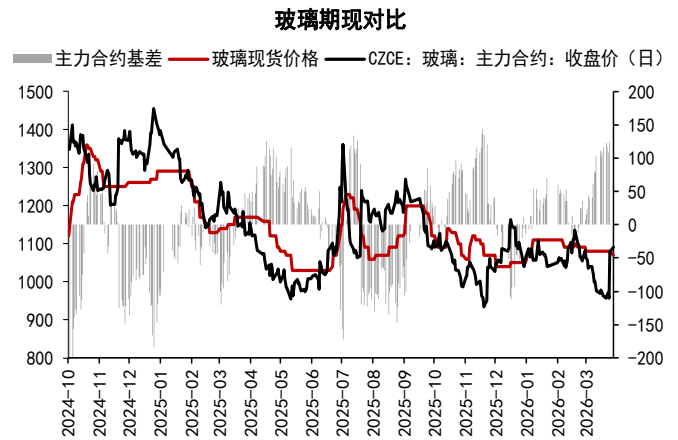
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



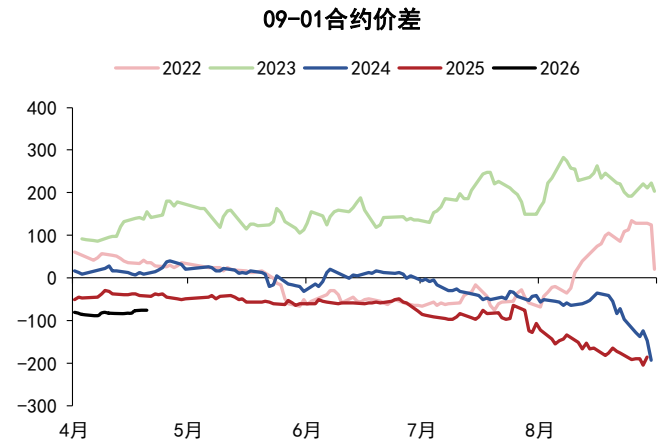
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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