

钢材

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

【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3181 元/吨, 较上一交易日跌 5 元/吨 (-0.15%)。当日注册仓单 87203 吨, 环比增加 1514 吨。主力合约持仓量为 171.00 万手, 环比增加 46390 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3280 元/吨, 环比增加 10 元/吨; 上海汇总价格为 3260 元/吨, 环比减少 0 元/吨。 热轧板卷主力合约收盘价为 3385 元/吨, 较上一交易日跌 3 元/吨 (-0.08%)。 当日注册仓单 609348 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 169.99 万手, 环比增加 65703 手。 现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3420 元/吨, 环比增加 10 元/吨; 上海汇总价格为 3390 元/吨, 环比减少 0 元/吨。

【策略观点】

商品指数维持高位震荡, 成材价格整体延续偏强运行。出口方面, 上周钢材出口量明显回升, 市场对出口改善的预期有所修复。基本面来看, 热卷产量小幅回升, 库存去化节奏符合预期, 整体表现中性; 螺纹钢表观需求边际回暖, 产量持续恢复, 库存去化较为顺畅, 基本面表现相对较好。综合来看, 当前旺季已接近尾声, 钢材需求整体表现中性, 库存去化节奏维持平稳。随着出口持续修复, 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。但需要注意的是, 海外地缘政治扰动仍然较大, 商品价格波动显著放大。后续需重点关注地缘政治局势的演变, 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 783.50 元/吨, 涨跌幅-0.38% (-3.00), 持仓变化+11497 手, 变化至 56.37 万手。铁矿石加权持仓量 96.57 万手。现货青岛港 PB 粉 775 元/湿吨, 折盘面基差 39.39 元/吨, 基差率 4.79%。4 月 22 日, 必和必拓在其运营审查报告中表示, 已与中国矿产资源集团 (CMRG) 完成了铁矿石销售合同的谈判。但包括定价机制和合同期限在内的具体条款并未披露。

【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减少 0.18 万吨至 239.32 万吨, 在连续数周环比上升后首次下降, 部分地区高炉因设备故障进行检修。钢厂盈利率提升至近五成。库存端, 港口库存继续去化, 钢厂进口矿库存低位下降, 五一节前预计有补库动作。综合来看, 需求侧铁水上方空间已明显收窄, 预计之后在相对高位维持一定时间, 边际转向平稳。BHP 谈判短期落地。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, 边际供应有所增强。近期“反内卷”氛围对黑色板块有一定提振。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23日，锰硅主力（SM607 合约）冲高回落，日内收跌 0.48%，收盘报 6170 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 170 元/吨。硅铁主力（SF607 合约）日内收涨 0.80%，收盘报 5794 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5850 元/吨，升水盘面 56 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23日，焦煤主力（JM2609 合约）开盘冲高后震荡回落，日内收跌 1.22%，收盘报 1257.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1525 元/吨，折盘面仓单价为 1334 元/吨，升水盘面 76.5 元/吨；山西中硫主焦报 1370 元/吨，折盘面仓单价为 1355.5 元/吨，升水盘面 98 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1247 元/吨，折盘面仓单价为 1222 元/吨，贴水盘面 35.5 元/吨。焦炭主力（切换至 J2609 合约）冲高回落，日内收跌 0.49%，收盘报 1835.5 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1520 元/吨，折盘面仓单价为 1779.5 元/吨，贴水盘面 56 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1615 元/吨，折盘面仓单价为 1831.5 元/吨，贴水盘面 4 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到达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）收盘价报 8655 元/吨，涨跌幅-0.23%（-20）。加权合约持仓变化+2167 手，变化至 382763 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9050 元/吨，环比持平，主力合约基差 395 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-155 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅早盘下挫，收盘前快速拉涨。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。西南供给低位，西北开工率稳定，同时煤焦价格不见大幅垮塌，下方支撑相对较强。近期有工业硅行业反内卷会议传闻流出，在整体“反内卷”氛围渐浓背景下，可能对盘面产生提振。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）收盘价报 43925 元/吨，涨跌幅-3.04%（+1375）。加权合约持仓变化+8347 手，变化至 106889 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 34.5 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+0.2 元/千克。主力合约基差-8675 元/吨。国家能源局统计数据 displays, 2026 年 3 月光伏新增装机容量为 8.91GW, 同比下降 55.98%。

【策略观点】

当前盘面仍处于政策预期走势中。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，政策预期和情绪对盘面定价远强于基本面定价。上方空间取决于政策预期所带来的溢价，同时盘面波动幅度增大。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】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 1084 元/吨, 当日-0.37%(-4), 华北大板报价 1030 元, 较前日持平; 华中报价 1070 元, 较前日持平。04 月 23 日浮法玻璃样本企业周度库存 7690.1 万箱, 环比+38.10 万箱(+0.50%)。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 7994 手多单, 持卖单前 20 家增仓 15158 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】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1254 元/吨, 当日-0.95%(-12), 沙河重碱报价 1175 元, 较前日-11。04 月 23 日纯碱样本企业周度库存 186.76 万吨, 环比-1.18 万吨(+0.50%), 其中重质纯碱库存 94.92 万吨, 环比-2.96 万吨, 轻质纯碱库存 91.84 万吨, 环比+1.78 万吨。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 8336 手多单, 持卖单前 20 家增仓 20961 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: 1220-1300 元/吨。

黑色金属早报

2026/4/24

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）	1269	22	1244
	主焦煤（唐山）	1510	0	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1530	10	1790
	日照港准一（平仓价格指数）	1570	0	
	出口FOB	252	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	804	2	
	青岛港61.5%-PB粉	775	-4	823
	青岛港60.3%-金布巴	727	-4	829
	青岛港63%-巴混	821	-4	819
	青岛港56.5%-超特粉	652	-3	881
	青岛港65%-卡粉	932	-3	879
	铁矿日成交量	102	45	
锰硅	天津	6150	0	6340
	内蒙古	6050	0	
	广西	6100	50	
	内蒙生产利润	-35	4	
	广西生产利润	-412	80	
硅铁	天津	5900	50	5900
	内蒙古	5570	0	
	青海西宁	5500	0	
	宁夏	5530	0	
	内蒙生产利润	-108	6	
	宁夏生产利润	-97	6	
螺纹	北京	3230	10	3342
	上海	3260	0	3260
	广州	3530	0	3530
	唐山方坯	3020	0	
	钢厂日成交量	92540	-21282	
	华东高炉利润	95	4	
	华东电炉利润	22	2	
热卷	上海	3390	0	3390
	天津	3290	0	3380
	广州	3420	10	3420
	东南亚CFR进口	511	3	
	美国CFR进口	1003	0	
	欧盟CFR进口	647	-2	
	日本FOB出口	520	0	
	中国FOB出口	498	3	
玻璃	湖北5mm	1050	0	1050
	生产成本（石油焦）	1165	15	
	生产成本（天然气）	1350	0	
	生产成本（煤炭）	1018	3	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

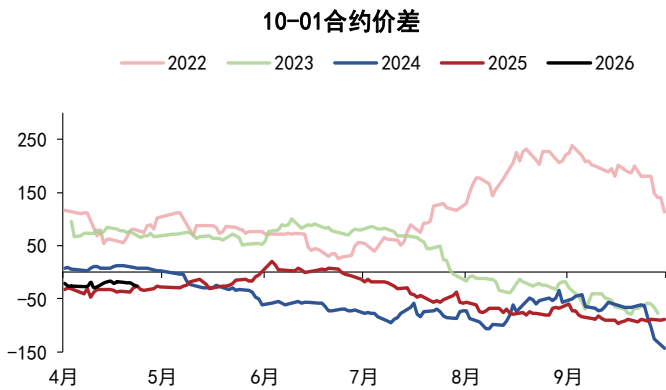
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



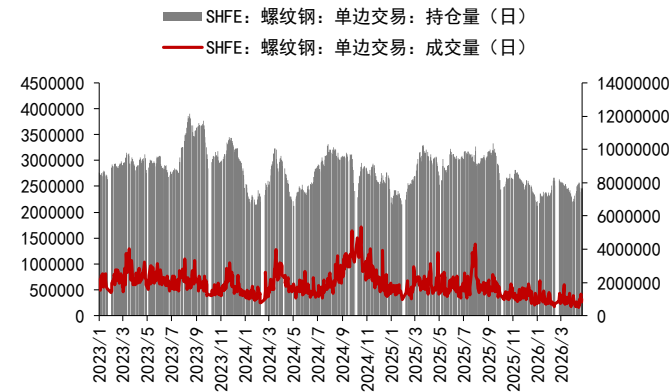
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



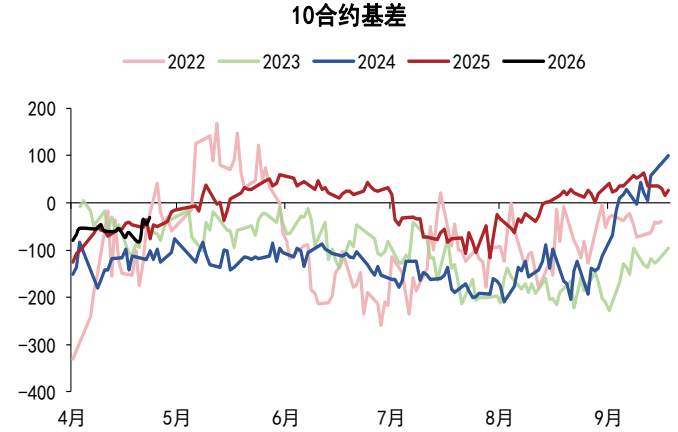
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



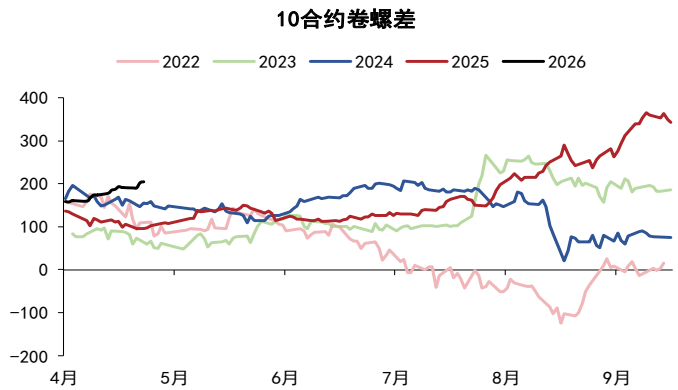
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



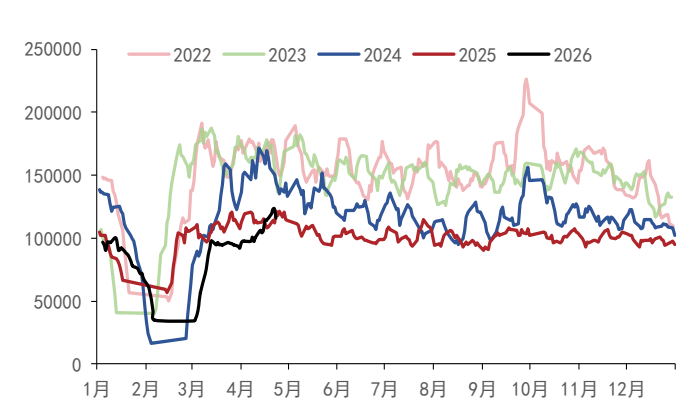
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

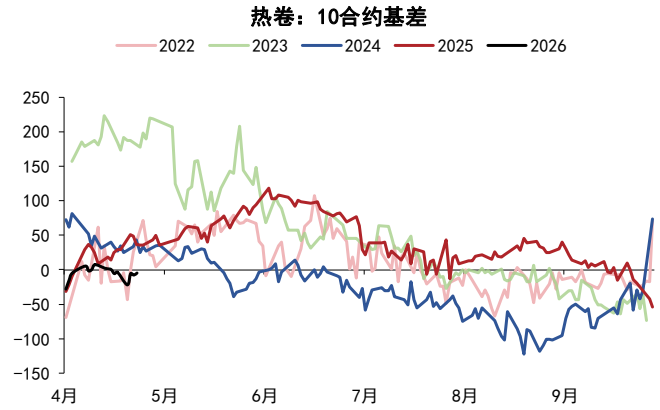
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



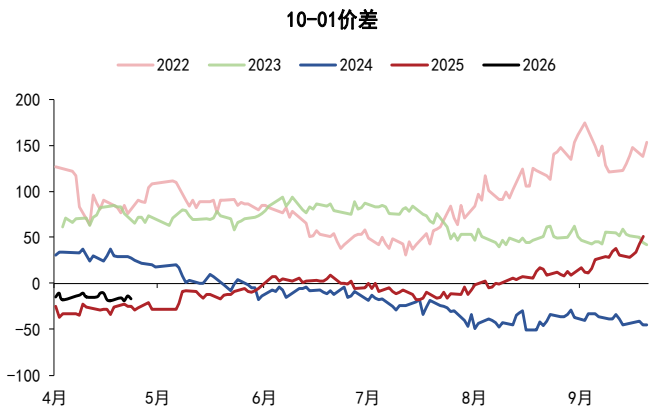
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



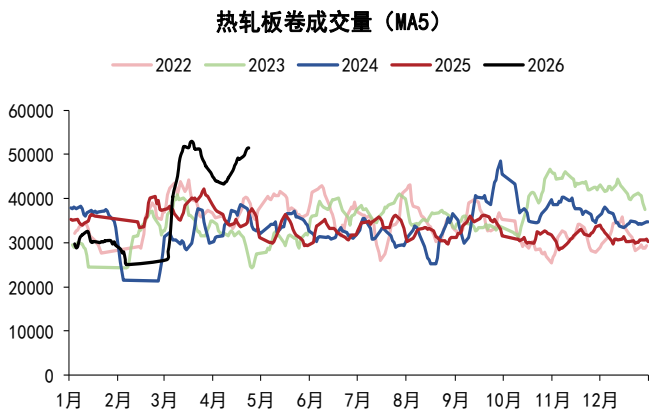
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



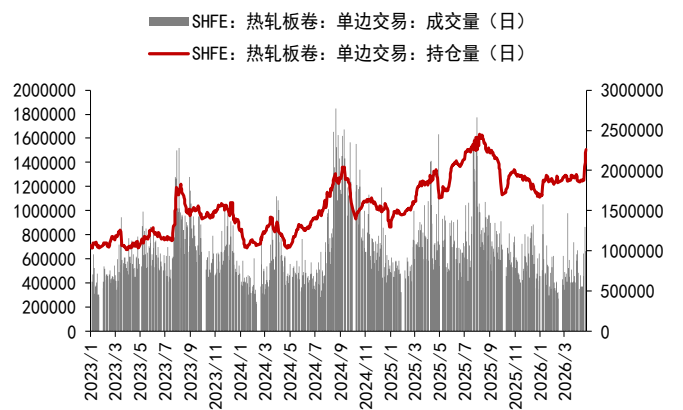
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

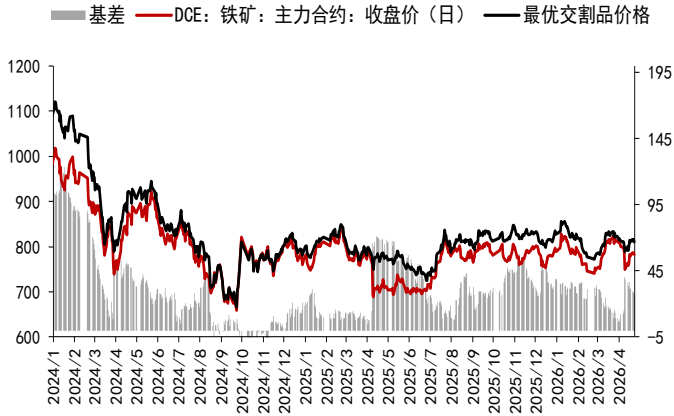
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

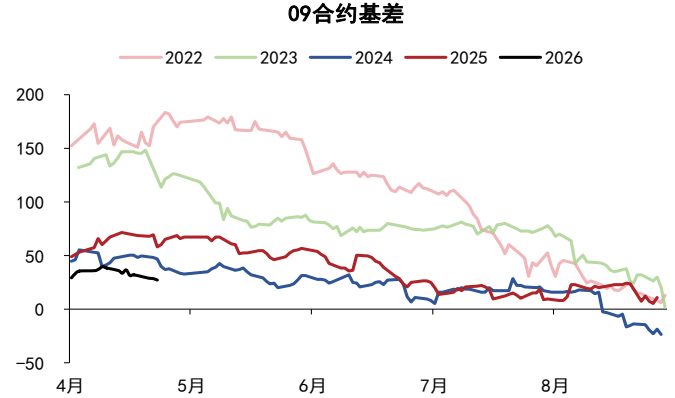
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



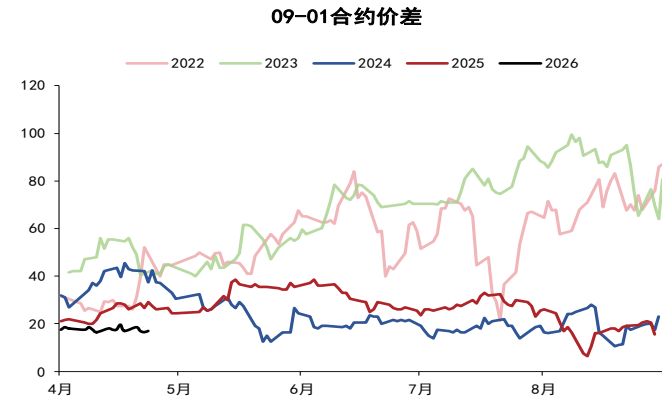
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



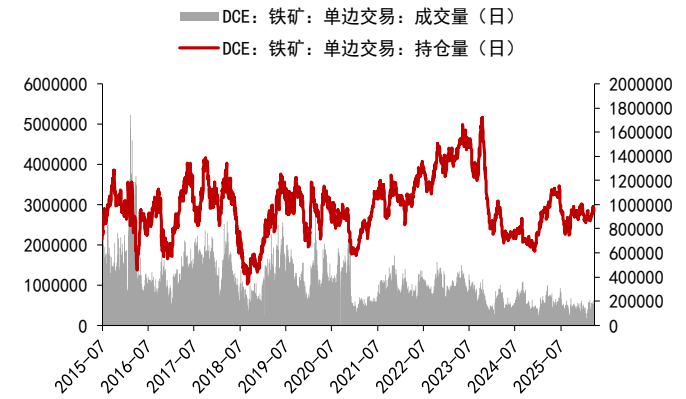
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



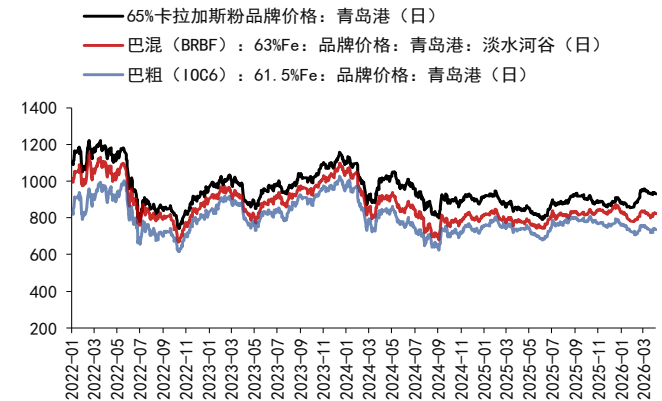
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



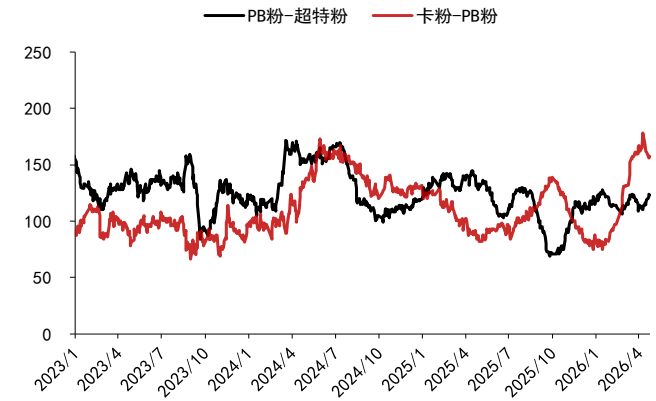
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

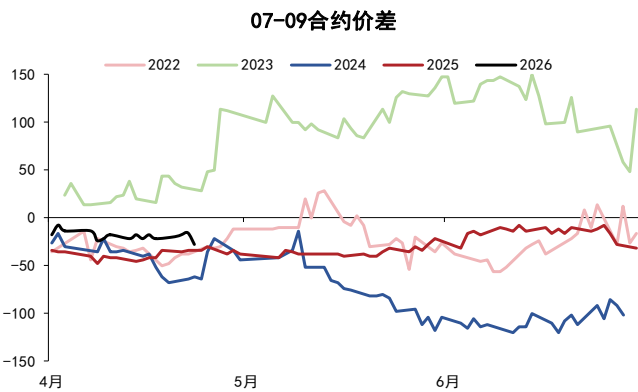
铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



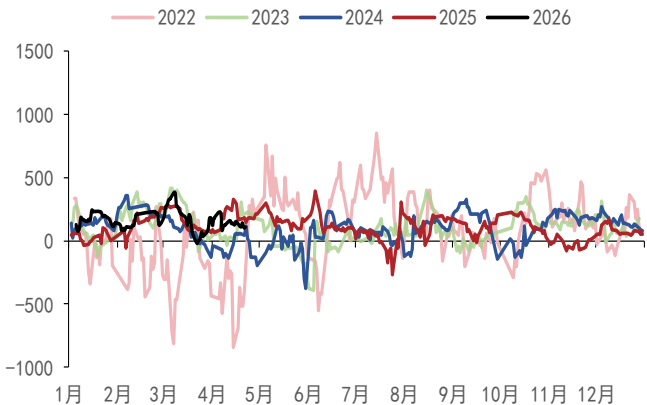
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



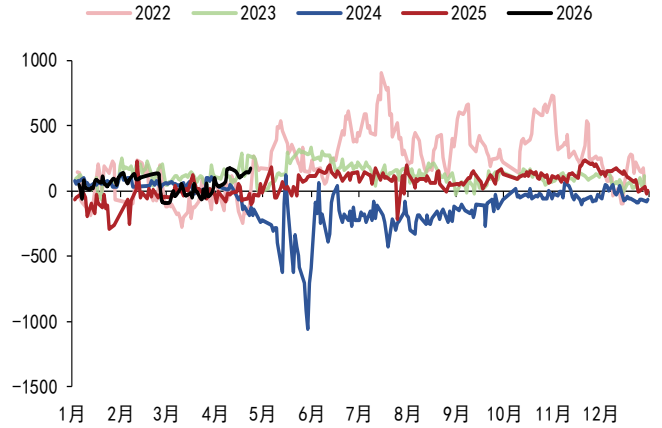
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



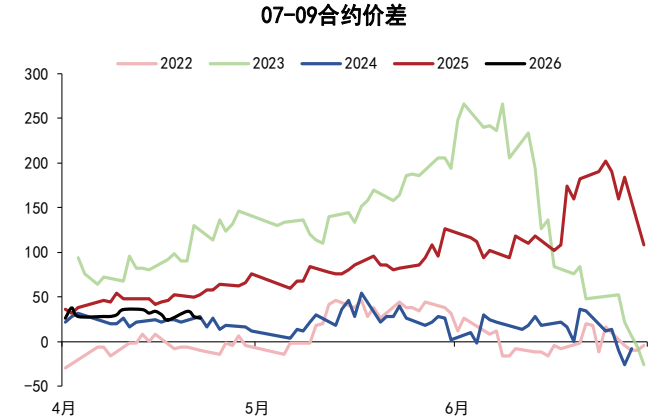
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

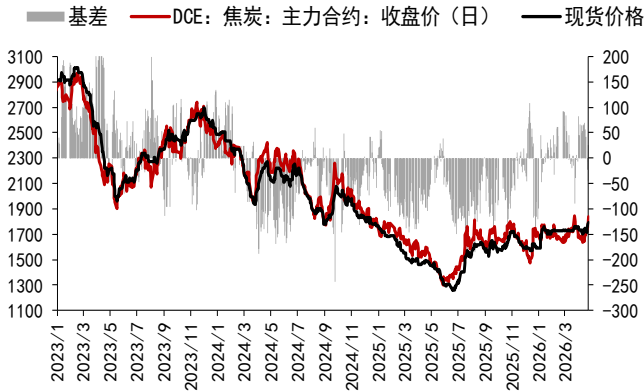
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

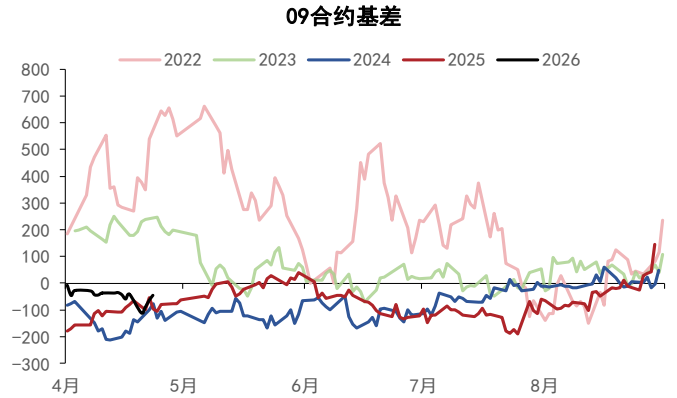
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



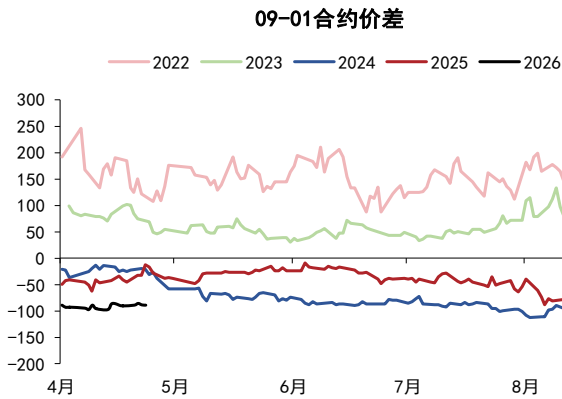
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



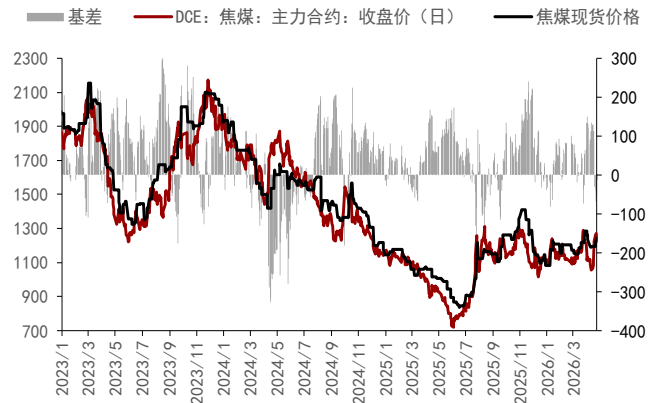
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



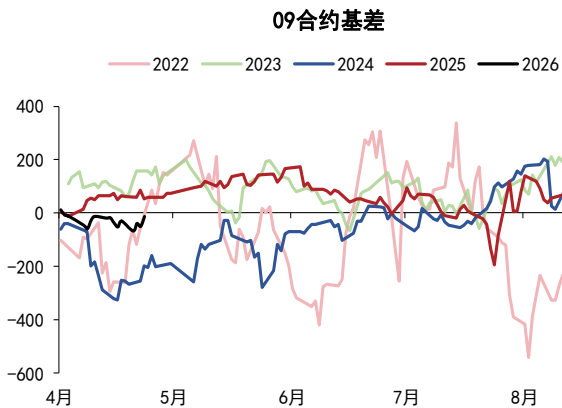
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



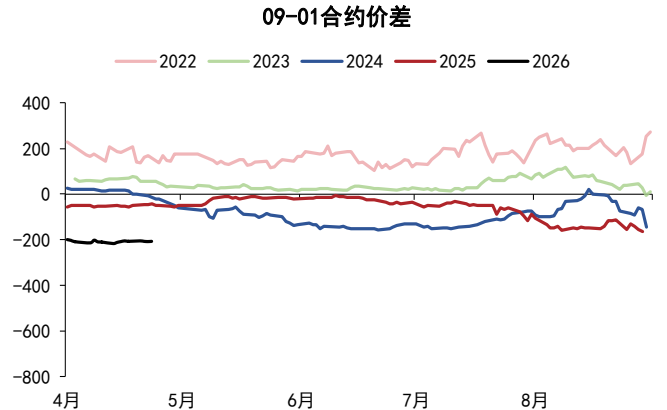
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

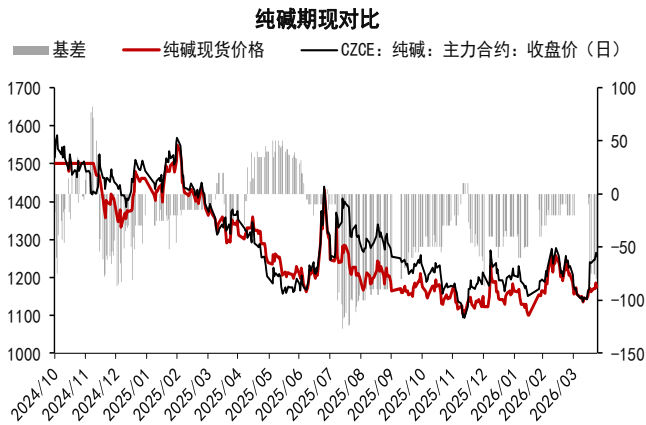
图 30: 焦煤价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

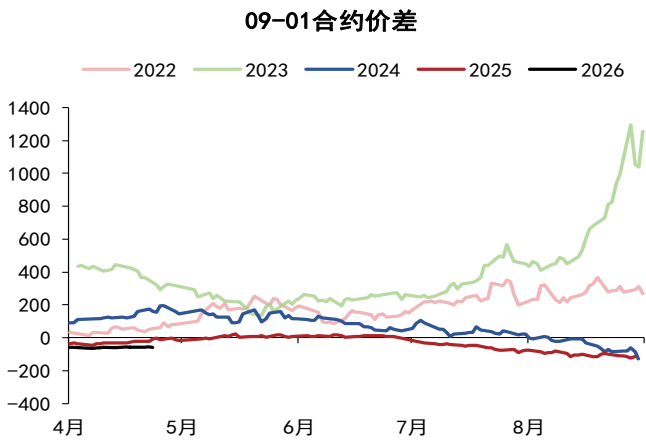
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



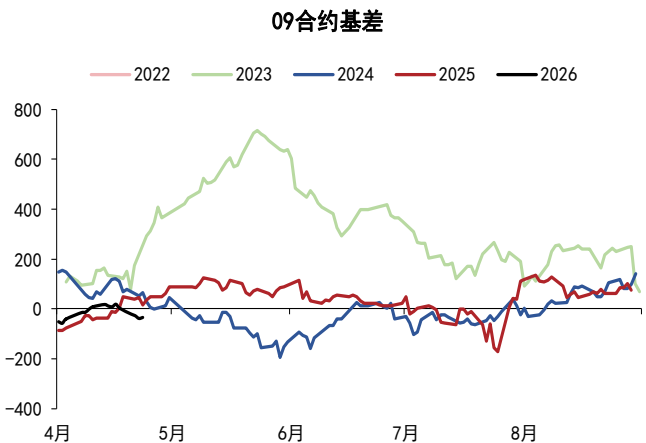
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



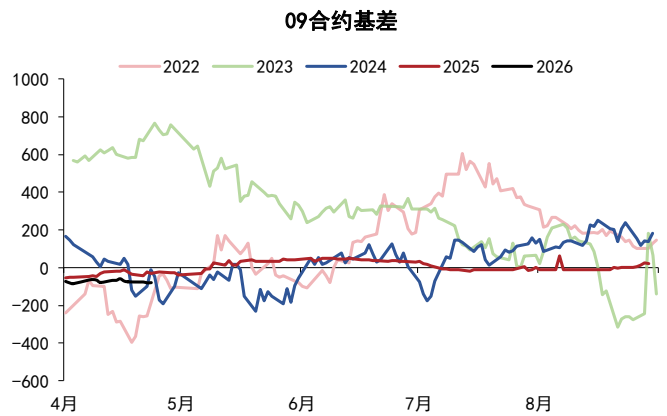
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



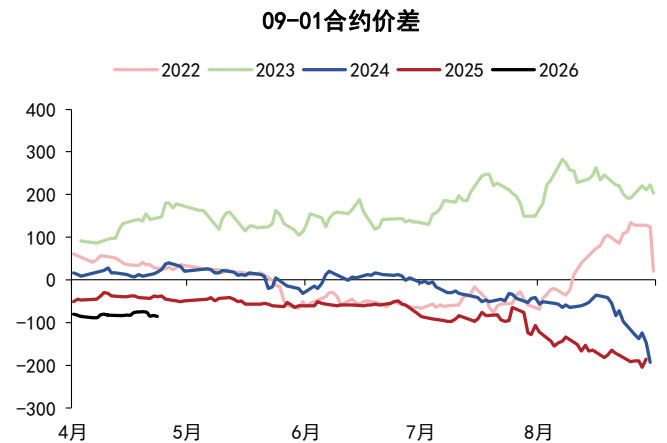
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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