

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 3176 元/吨, 较上一交易日跌 14 元/吨 (-0.43%)。当日注册仓单 90526 吨, 环比增加 1798 吨。主力合约持仓量为 174.99 万手, 环比减少 40255 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3290 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3250 元/吨, 环比减少 10 元/吨。 热轧板卷主力合约收盘价为 3378 元/吨, 较上一交易日跌 16 元/吨 (-0.47%)。 当日注册仓单 626067 吨, 环比减少 885 吨。主力合约持仓量为 179.56 万手, 环比减少 45377 手。 现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3430 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3380 元/吨, 环比减少 10 元/吨。

【策略观点】

商品指数维持高位震荡, 成材价格整体延续偏强运行。出口方面, 本周钢材出口量持续徐回升, 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 780.50 元/吨, 涨跌幅-0.70 % (-5.50), 持仓变化+1825 手, 变化至 58.30 万手。铁矿石加权持仓量 96.05 万手。现货青岛港 PB 粉 770 元/湿吨, 折盘面基差 36.96 元/吨, 基差率 4.52%。

【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, 铁水产量尽管短期微降调整, 但预计还有少量上行空间, 需求侧仍有一定支撑。中东冲突烈度放缓但并未结束, 原油供应依然受到扰动, 矿端成本影响未消除。现实端澳洲柴油边际供应有所增强, 现货价格高位小幅回落。预计价格震荡运行, 后续关注铁水生产以及地缘局势变化。

锰硅硅铁

【行情资讯】

4月28日, 锰硅主力 (SM607 合约) 日内收跌 0.94%, 收盘报 6094 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 6050 元/吨, 折盘面 6240, 升水盘面 146 元/吨。硅铁主力 (SF607 合约) 日内收跌 0.62%, 收盘报

5766 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5880 元/吨，升水盘面 114 元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格向下跌破短期上行趋势线后弱势横移，走势延续弱势，短期继续关注下方 6050 元/吨及 5950 元/吨附近支撑情况。硅铁方面，盘面价格在跌破短期反弹趋势线后持续走弱，直至在下方中期反弹趋势线处获得支撑后弱势反弹，走势依旧偏弱，继续关注下方 5550 元/吨附近支撑。

【策略观点】

上周，黑色板块中最突出的变化在于热卷的大幅增仓（单周增仓超 50 万手）与显著上行，其主要得益于出口数据的良好以及市场对于钢铁行业再启供给侧改革的预期。当然，钢材本身的偏低估值可能也是资金做出选择的原因之一。钢材价格的上行一定程度带动了利润的回升，给上游原材料价格的上涨提供了一定的空间。这对于原材料端价格是偏利好的，但也需要注意到能够提供的空间暂时相对有限。

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，周产量一度出现明显下滑，但近两周产量环比出现持续小幅回升。而硅铁端，其基本面仍没有明显的矛盾。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，锰矿价格逐步走弱，这短期或制约锰硅价格，甚至引发其价格的继续回落。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 28 日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收跌 0.82%，收盘报 1266.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1530.3 元/吨，折盘面仓单价为 1339.5 元/吨，升水盘面 73 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 89 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1269 元/吨，折盘面仓单价为 1244 元/吨，贴水盘面 22.5 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收跌 1.65%，收盘报 1818.0 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1530 元/吨，折盘面仓单价为 1790 元/吨，贴水盘面 28 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，升水盘面 13.5 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格仍处于震荡整理阶段，短期继续关注下方 1080 元/吨附近支撑（针对加权指数）以及上方 1350 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，向上临界，关注上方前高 1880 元/吨附近压力，下方关注 1600 元/吨-1650 元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

上周，黑色板块中最突出的变化在于热卷的大幅增仓（单周增仓超 50 万手）与显著上行，其主要得益于出口数据的良好以及市场对于钢铁行业再启供给侧改革的预期。当然，钢材本身的偏低估值可能也是资金做出选择的原因之一。钢材价格的上行一定程度带动了利润的回升，给上游原材料价格的上涨提供了一定的空间。这对于原材料端价格是偏利好的，但也需要注意到能够提供的空间暂时相对有限。双焦方面，焦煤上周受到蒙古国因能源紧张而降低发运传闻（蒙煤发运仍在上行，市场对此存在分歧）以及光伏行业“反内卷”预期情绪外溢的影响，走势偏强。在成本端上行以及自身基本面相对良好的背景下，焦炭走势亦偏

强，且焦企顺势开启第三轮提涨（暂未落地）。品种自身基本面角度，静态供求结构上焦煤依旧宽松，国内煤炭产量仍处在高位（季节性特征，钢联与汾渭数据出现劈叉）、蒙煤发运同样维持在高位。需求端，本周钢材需求受五一前补库影响出现较明显上扬，但仍低于去年同期水平，处于历史同期低位。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，这仍将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（打破这样的预期需要后续需求端更显著的发力表现，暂时未看到）。此外，我们仍继续提示焦煤价格在向上反弹后所面临的交割压力，6月份合约超过4万手的持仓在焦煤基本面发生显著好转之前将一直是价格上方显著的压力。对于当下，我们依旧建议暂时观望为主，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。

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 8680 元/吨，涨跌幅+0.52%（+45）。加权合约持仓变化+3439 手，变化至 384756 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 370 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-180 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅午后拉升。站在盘面走势角度，短期价格区间内波动。

供给端，上周西北大厂前期短停炉子恢复生产，其余地区开炉数稳态波动，工业硅周产量小幅增加。需求侧，多晶硅期货价格上涨，企业接单增加，但产量相对稳定，对原料工业硅采购相对温和；有机硅 DMC 开工率变化幅度不大；硅铝合金开工率延续小幅提升趋势。下游需求边际变化不明显，弱稳为主。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，受多晶硅“反内卷”情绪扩散影响，近期工业硅期货价格跟随反弹。现实端工业硅需求驱动不足，同时临近丰水期西南地区存在供给增量预期，压制上方空间。预计工业硅价格震荡为主，关注企业生产及“反内卷”政策预期的情绪变化。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2606 合约）收盘报价 38905 元/吨，涨跌幅-0.29%（-115）。加权合约持仓变化+2755 手，变化至 122018 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 35.15 元/千克，环比-0.05 元/千克。主力合约基差-3755 元/吨。中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要加快建设现代化产业体系，保持制造业合理比重。纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争。

【策略观点】

上周多晶硅期货价格剧烈波动，周一多合约涨停，周五预期降温多合约跌停，反映当前预期情绪对盘面定价的较大影响。现实端，受上游价格反弹及政策预期影响，硅片环节报价有所上调，但下游环节相对谨慎，电池片、组件成交价格较为低迷。本轮上游原料政策预期带来的情绪传导逐级递减，还未能带动全产业链的实质性好转。终端依旧受到需求的拖累。近期硅料厂与下游、期现商接单均有增加，工厂库存继续下降，但成交价格仍在较低水平，贴水主力合约。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，盘面波动极易受到政策预期和情绪变化影响。预计盘面价格宽幅震荡，谨慎操作。关注现货成交及政策情况。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周二下午 15:00 玻璃主力合约收 1042 元/吨，当日-2.89%（-31），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 41025 手多单，持卖单前 20 家减仓 39005 手空单。

【策略观点】

受湖北地区石油焦生产线存在改造预期影响，玻璃价格自低位反弹。贸易商借市场情绪回暖之机加快出货，中游库存明显下降，但整体库存水平依然偏高。需求方面，房地产相关的深加工订单持续低迷，加工厂多以小单、急单为主，备货意愿较弱。虽然煤焦价格上涨对成本端形成一定支撑，但在高库存与弱需求的主导下，市场整体情绪偏谨慎。预计短期内玻璃价格仍将维持震荡偏弱格局。主力合约参考区间：1020-1110 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周二下午 15:00 纯碱主力合约收 1237 元/吨，当日-1.75% (-22)，沙河重碱报价 1168 元，较前日-21。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 12054 手多单，持卖单前 20 家减仓 13358 手空单。

【策略观点】

上周纯碱市场呈现偏强震荡格局。供应方面，装置检修与复产并存，整体开工率依然较高，企业出货压力未见缓解。但随着气温回升以及部分企业计划于 5 月进行检修，季节性检修预期逐步升温。需求端表现平平，下游以刚需采购为主，备货意愿不强；浮法玻璃需求尚未出现明显改善，不过印度零关税政策带来的出口预期为市场提供了一定支撑。库存方面，尽管小幅去化，但总体水平仍在高位，企业普遍采取稳价出货、加快去库的策略。预计纯碱后市将延续震荡偏弱走势，需警惕节前价格回落的风险。主力合约参考区间：1200-1280 元/吨。

黑色金属早报

2026/4/29

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	218	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	0	1244
	主焦煤（唐山）	1510	0	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1510	-20	1769
	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	802	-3	
	青岛港61.5%-PB粉	770	-6	817
	青岛港60.3%-金布巴	723	-5	824
	青岛港63%-巴混	819	-3	817
	青岛港56.5%-超特粉	645	-8	874
	青岛港65%-卡粉	925	-2	871
	铁矿日成交量	153	74	
锰硅	天津	6050	-50	6240
	内蒙古	6000	-20	
	广西	6050	-50	
	内蒙生产利润	-67	-11	
	广西生产利润	-431	-40	
硅铁	天津	5880	-20	5880
	内蒙古	5500	-50	
	青海西宁	5530	-20	
	宁夏	5550	0	
	内蒙生产利润	-178	-50	
	宁夏生产利润	-77	3	
螺纹	北京	3250	-10	3362
	上海	3250	-10	3250
	广州	3500	-10	3500
	唐山方坯	3020	0	
	钢厂日成交量	115957	-7112	
	华东高炉利润	93	-6	
	华东电炉利润	36	8	
热卷	上海	3380	-10	3380
	天津	3280	-10	3370
	广州	3430	-10	3430
	东南亚CFR进口	515	0	
	美国CFR进口	1003	0	
	欧盟CFR进口	683	13	
	日本FOB出口	540	0	
	中国FOB出口	502	0	
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

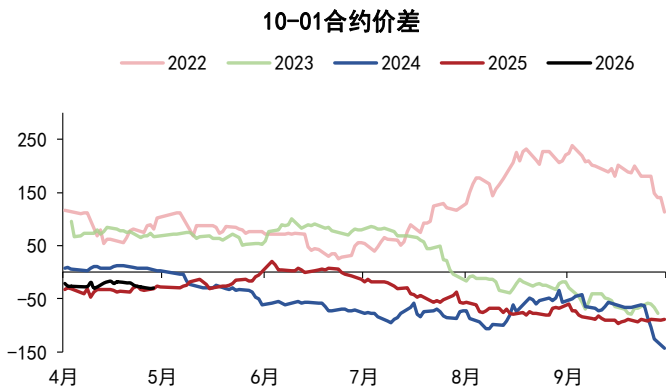
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



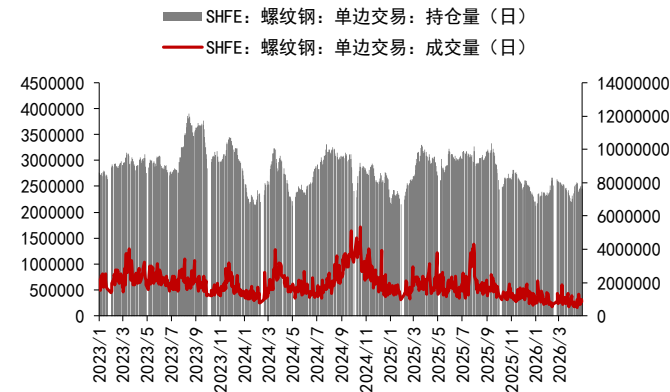
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



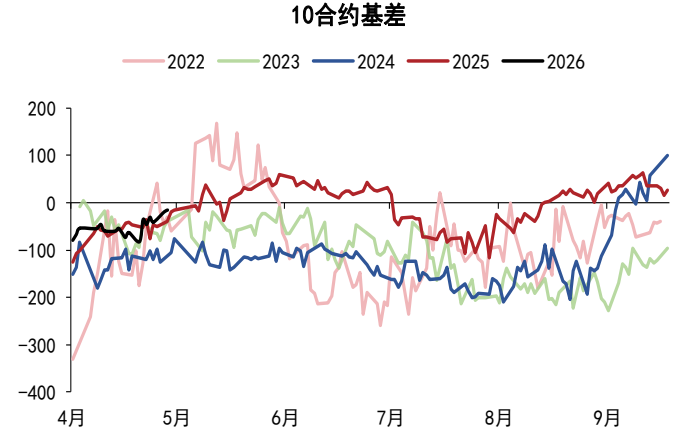
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



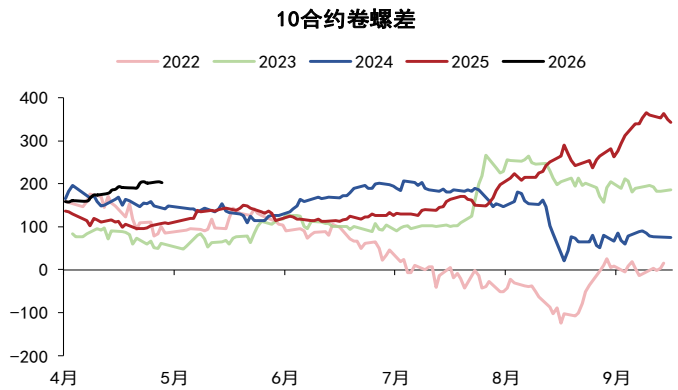
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



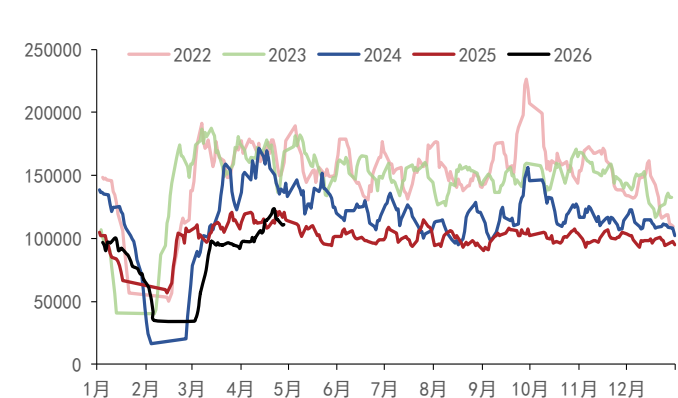
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

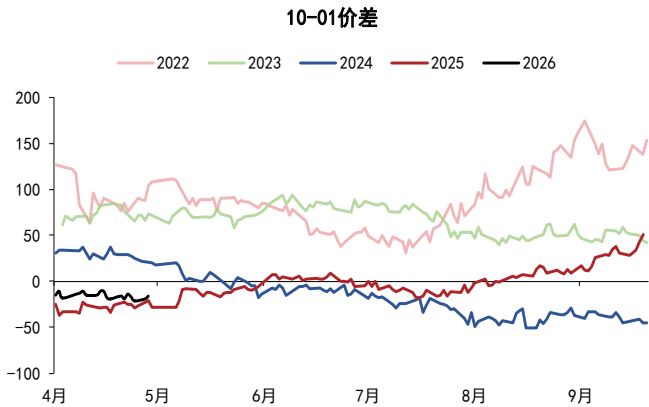
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



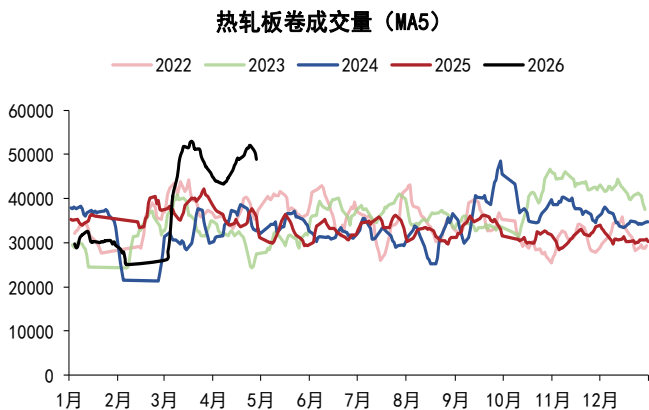
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



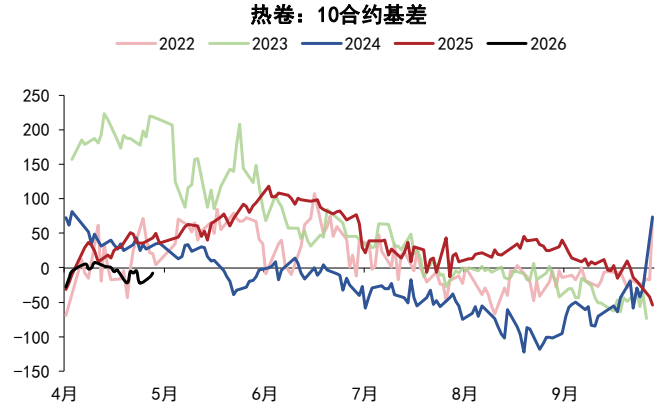
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



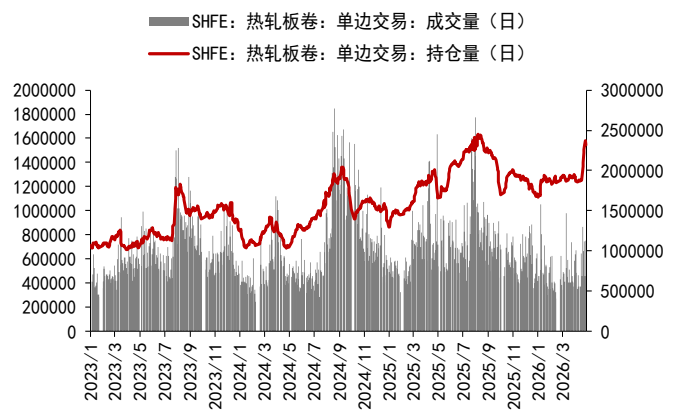
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

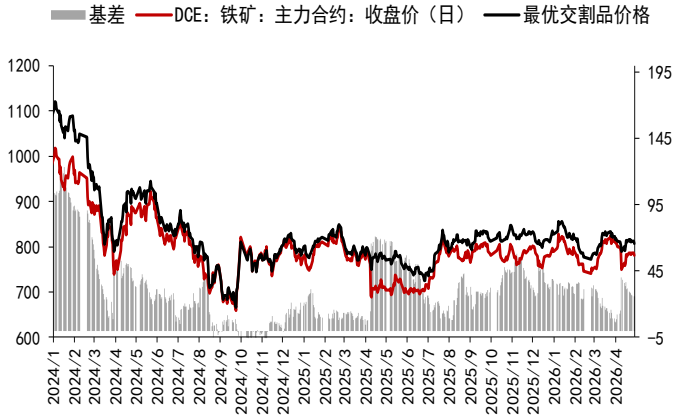
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

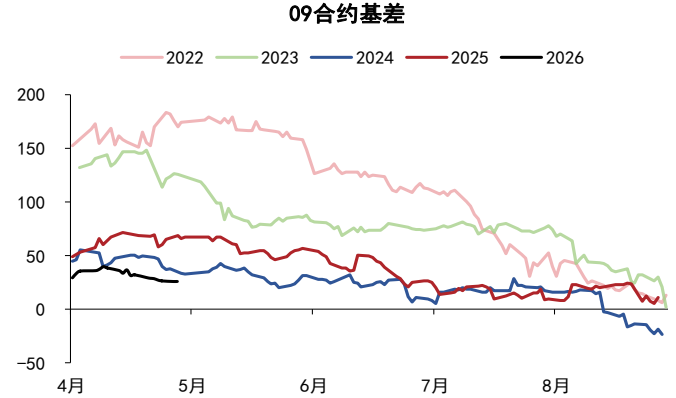
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



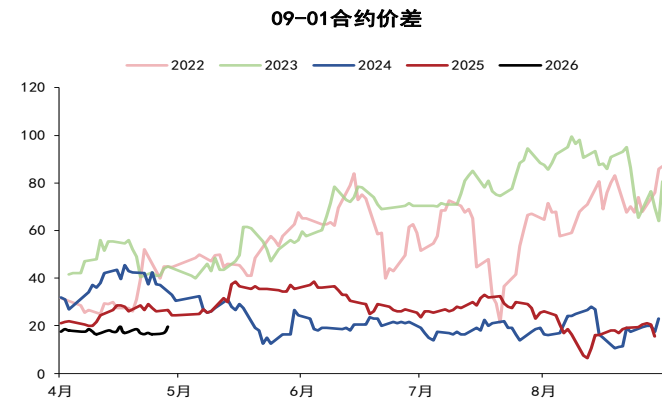
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



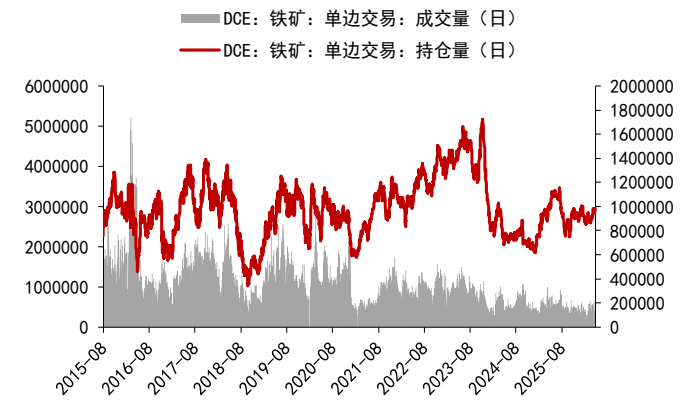
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



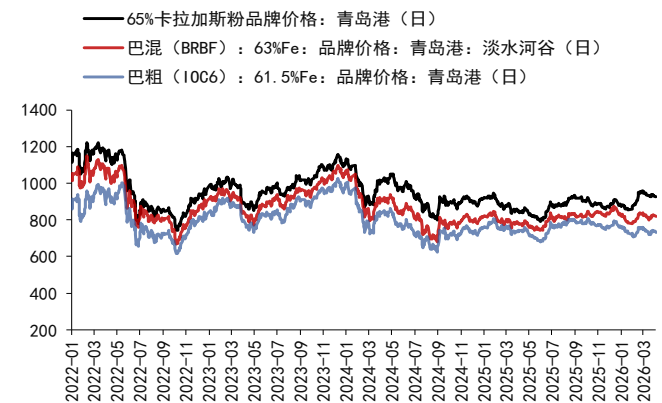
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



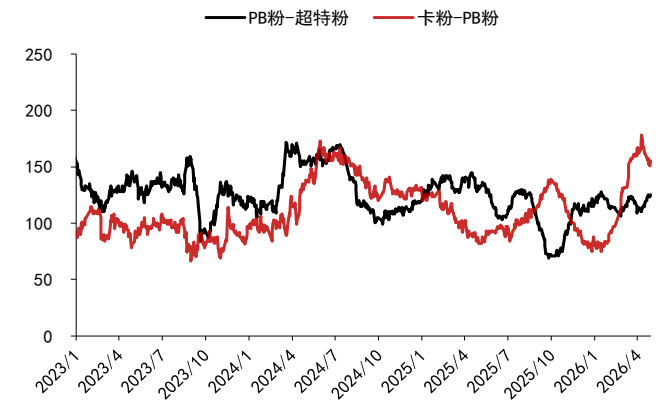
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

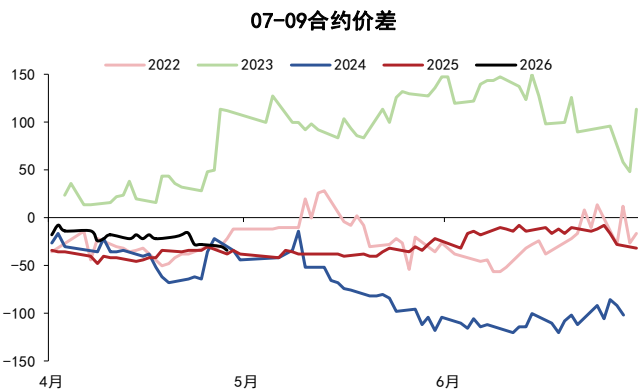
铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



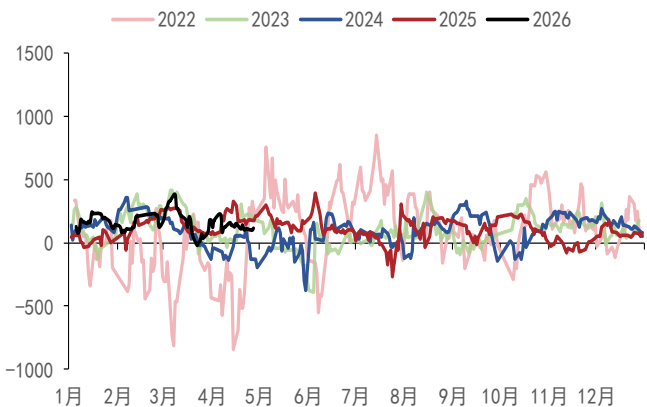
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



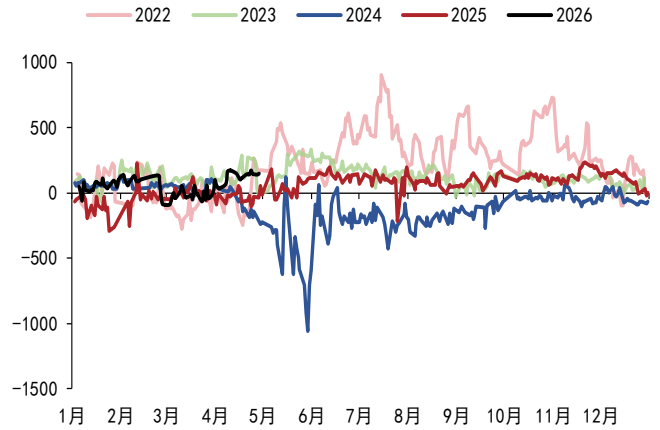
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



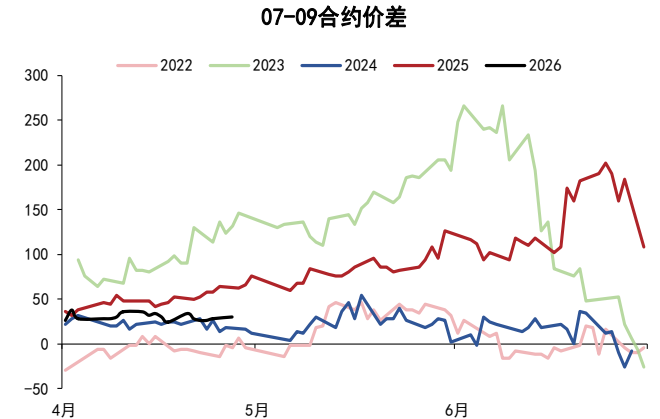
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

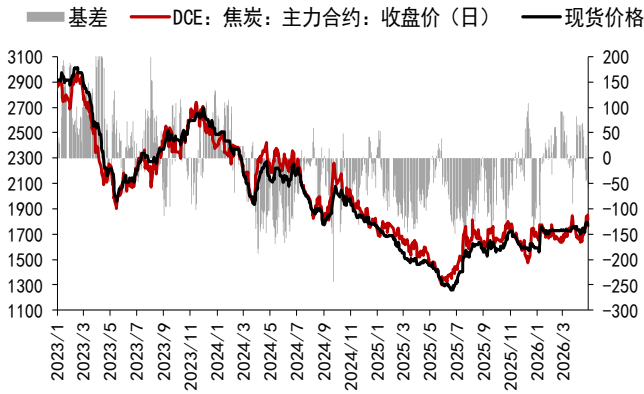
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

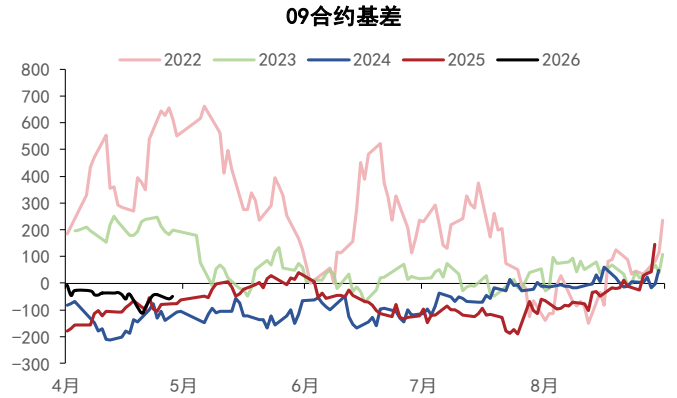
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



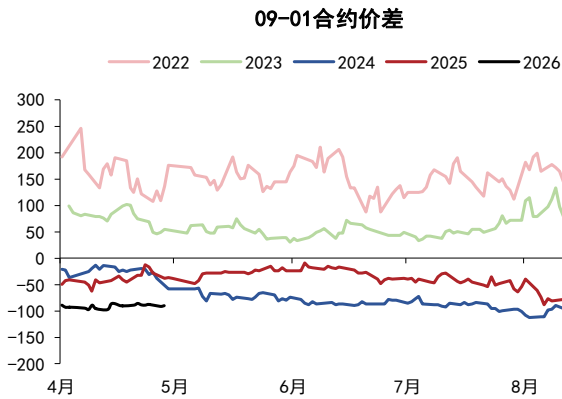
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



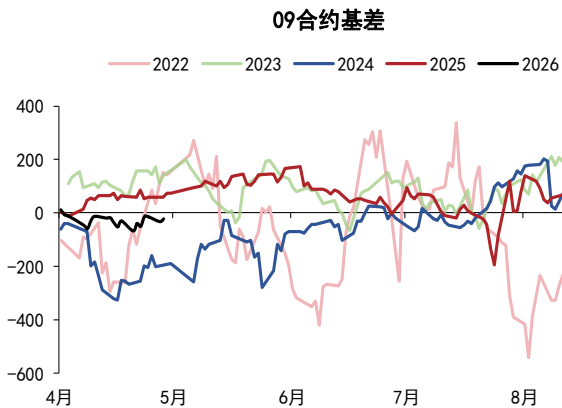
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



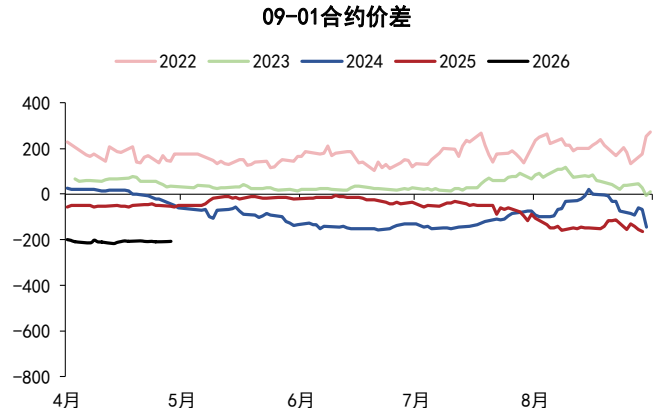
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

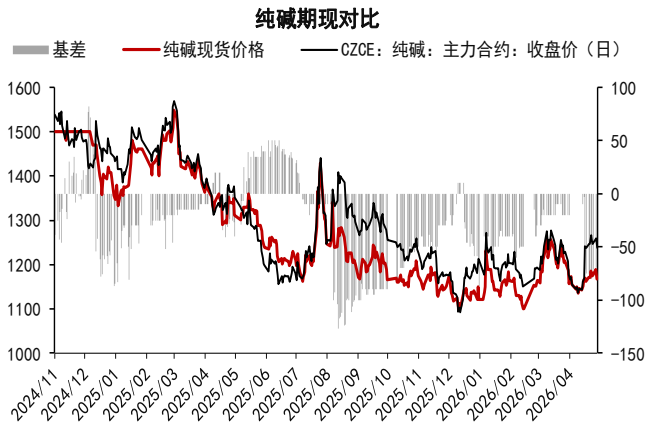
图 30: 焦煤价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

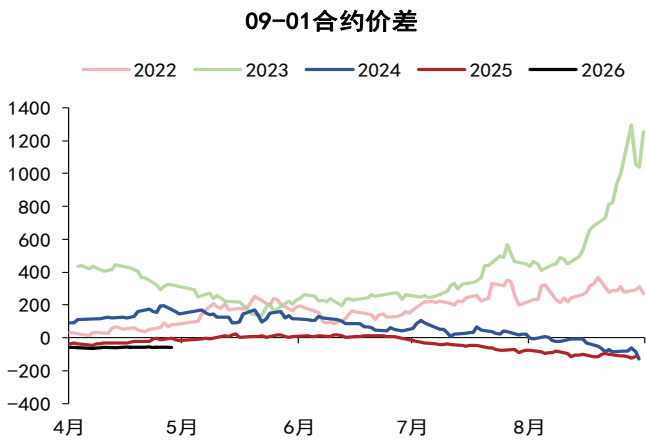
玻璃纯碱

图 31: 纯碱期现货价格 (元/吨)



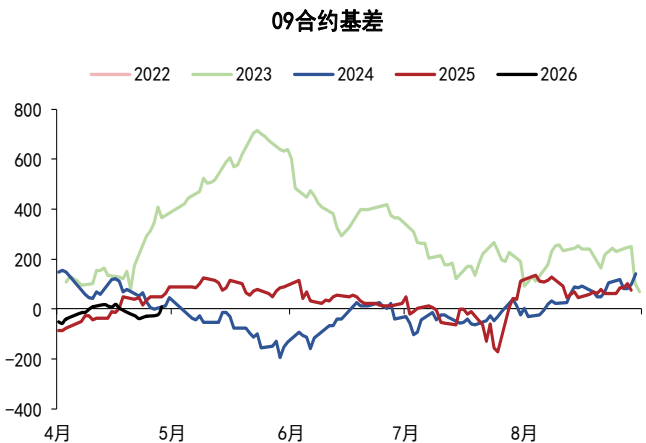
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33: 纯碱价差 (元/吨)



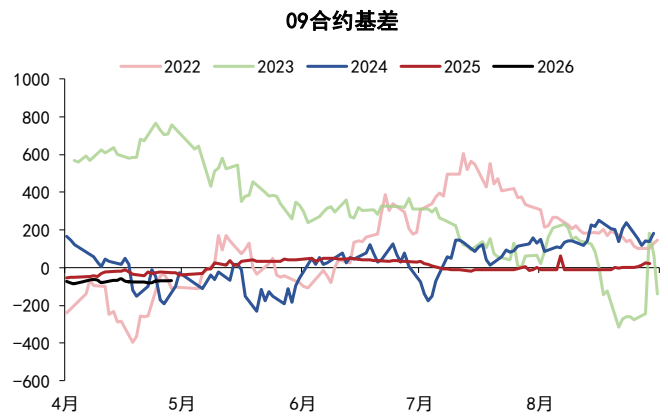
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



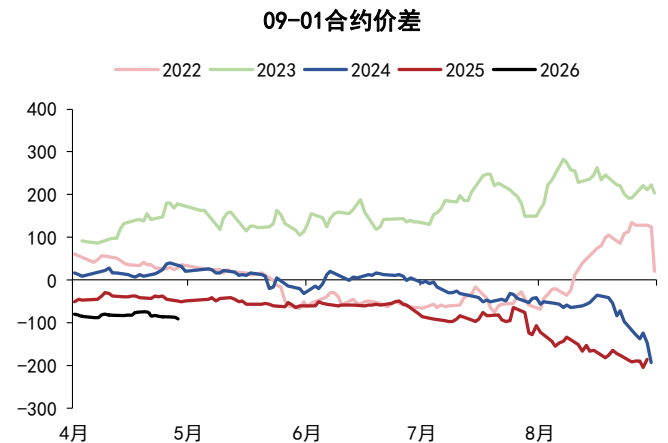
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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