

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 3286 元/吨, 较上一交易日涨 23 元/吨 (0.704%)。当日注册仓单 94161 吨, 环比增加 2135 吨。主力合约持仓量为 217.26 万手, 环比增加 28015 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3450 元/吨, 环比增加 50 元/吨; 上海汇总价格为 3340 元/吨, 环比增加 20 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3497 元/吨, 较上一交易日涨 24 元/吨 (0.691%)。当日注册仓单 619508 吨, 环比减少 2652 吨。主力合约持仓量为 210.71 万手, 环比增加 7781 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3510 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3510 元/吨, 环比增加 20 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。基本面方面, 热卷供需双双回落, 库存去化节奏有所放缓; 螺纹钢同样呈现供需双降格局, 但库存压力边际缓解, 基本面表现相对更为稳健。出口方面, 上周钢材出口小幅回落, 但整体出口情况偏强, 叠加海外钢价维持坚挺, 内外价差优势依然存在, 对内盘价格形成支撑, 尤其是热卷价格出现了较为明显的反弹。综合来看, 当前钢材需求整体处于中性水平, 库存去化节奏保持平稳。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。在库存逐步去化的背景下, 钢价表现偏强。短期来看, 随着地缘冲突阶段性缓和, 商品价格或逐步回归理性区间, 后续仍需重点关注出口动能能否持续。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2609) 收至 822.50 元/吨, 涨跌幅+0.98% (+8.00), 持仓变化+13322 手, 变化至 69.78 万手。铁矿石加权持仓量 110.22 万手。现货青岛港 PB 粉 801 元/湿吨, 折盘面基差 28.65 元/吨, 基差率 3.37%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外矿石发运高位大幅回落。发运端, 巴西因天气影响本期发运减量近半数, 澳洲发运小幅减少。非主流国家发运量延续回落。近端到港量环比下滑。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加 0.01 万吨至 238.91 万吨, 高位持稳。钢厂盈利率大幅攀升, 盈利比例突破六成。库存端, 钢厂进口矿库存大幅消耗, 回落至低位水平。港口库存变化幅度不大。综合来看, 供给端海外铁矿石短期受气候扰动, 国内部分港口资源流通性逐渐放开。需求端钢厂盈利率提升, 铁水产量在偏高位运行。中美伊谈判进展仍有反复, 原油供应依然受到扰动, 矿端成本影响未完全消除。澳洲柴油现货价格高位继续回落。下游成材价格偏强运行, 原料端情绪偏暖。预计价格高位震荡运行, 后续关注铁水生产以及地缘局势变化。

锰硅硅铁

【行情资讯】

5月11日，锰硅主力（SM607 合约）日内收跌 1.60%，收盘报 59128 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 6000 元/吨，折盘面 6190，升水盘面 278 元/吨。硅铁主力（SF607 合约）日内收跌 1.25%，收盘报 5696 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5750 元/吨，升水盘面 54 元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面持续震荡回落，价格延续弱势，短期继续关注下方 5950 元/吨附近以及中期趋势线附近支撑情况。硅铁方面，盘面价格呈现弱势反弹，K 线阴阳交替且周五大阴线向下反包，走势依旧偏弱，继续关注下方 5550 元/吨附近支撑，上方关注 5900-6000 元/吨附近压力。

【策略观点】

近期，随着美伊重新回到谈判桌，市场持续交易中东局势缓和，海内外资本市场显著反弹并创下新高，尤其是科技相关板块表现亮眼。但美伊间如何达成共识的前景及路径依旧模糊，双方谈判局势仍持续反复，并由此带动原油以及相关品种大幅波动。于是我们看到商品市场割裂的情况：科技相关的商品，如锡（半导体）表现强劲，原油相关的能化品种剧烈波动，而黑色板块则交易自身基本面而脱敏于中东局势扰动。面对当前相对混沌的商品市场局面，我们认为暂时相对难以走出单边强趋势，建议整体以偏震荡、宽幅波动去看，操作上以偏短期为主同时注意风险。黑色板块方面，站在盘面角度，当前最显著的矛盾依旧在于热卷（持仓快速上升且创下新高）。对于热卷近期价格的显著上升，我们认为其主要还是得益于钢材直接及间接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。当前热卷估值已经来到相对偏高的位置，其后续继续上行需要需求超预期或供给侧改革预期被证实。但无论如何，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（能够提供的空间暂时相对有限）。

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，但近期产量环比出现持续小幅回升。硅铁端，其静态基本面仍没有明显的矛盾：一方面是相对受控的供给、相对低位的库存（同比低，但又没那么低）；另一方面是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、电价的不可抗拒的上涨（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，海外资源主义抬头背景下，锰矿端的可叙事性仍是后续跟踪及关注的重点。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，这短期仍将制约锰硅价格，甚至引发其价格的继续回落。此外，硅铁在当前估值偏高的位置供给出现新的投产背景下，价格同样易出现回落。中长期的角度，我们仍继续强调关注下方成本附近为支撑，等待驱动并向上展望和操作的大方向。

焦煤焦炭

【行情资讯】

5月11日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收涨 1.79%，收盘报 1309.0 元/吨。现货端，山西低硫主焦煤报价 1576.9 元/吨，折盘面仓单价为 1387 元/吨，升水盘面 78 元/吨；山西中硫主焦煤报 1400 元/吨，折盘面仓单价为 1386 元/吨，升水盘面 77 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 85 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收涨 2.19%，收盘报 1868.0 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1550 元/吨，折盘面仓单价为 1811.5 元/吨，贴水盘面 56.5 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1670 元/吨，折盘面仓单价为 1886.5 元/吨，升水盘面 18.5 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格仍处于震荡整理阶段，向上临界，短期继续关注上方 1350 元/吨附近压力及

下方 1080 元/吨附近支撑，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】

近期，随着美伊重新回到谈判桌，市场持续交易中东局势缓和，海内外资本市场显著反弹并创下新高，尤其是科技相关板块表现亮眼。但美伊间如何达成共识的前景及路径依旧模糊，双方谈判局势仍持续反复，并由此带动原油以及相关品种大幅波动。于是我们看到商品市场割裂的情况：科技相关的商品，如锡（半导体）表现强劲，原油相关的能化品种剧烈波动，而黑色板块则交易自身基本面而脱敏于中东局势扰动。面对当前相对混沌的商品市场局面，我们认为暂时相对难以走出单边强趋势，建议整体以偏震荡、宽幅波动去看，操作上以偏短期为主同时注意风险。黑色板块方面，站在盘面角度，当前最显著的矛盾依旧在于热卷（持仓快速上升且创下新高）。对于热卷近期价格的显著上升，我们认为其主要还是得益于钢材直接及间接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。当前热卷估值已经来到相对偏高的位置，其后续继续上行需要需求超预期或供给侧改革预期被证实。但无论如何，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（能够提供的空间暂时相对有限）。双焦基本面方面，焦煤自身即期供求结构依旧偏宽松（蒙煤通关持续处在高位）且当前的盘面估值偏高。同时，包括 6 月、7 月合约在内的近月合约持仓异常偏高，价格高位存在较强的交割压力，尤其在价格短期异常拉升之后。虽然我们对于中远期煤价持续看好（主要基于能源溢价以及动力煤角度，认为煤炭本次的主要矛盾在于动力煤，其通过跨界煤种供应流向及资金表达方式间接影响焦煤），但当前基本面相对宽松、估值偏高、向上面临交割压力背景下，我们倾向于建议价格发生回落之后找机会做多，不建议追高。中长期来看，我们仍重申对于焦煤价格的乐观态度，建议关注二季度末三季度初的时间节点，同时关注我们近期煤炭相关专题中对于关键数据的跟踪。焦炭方面，仍认为将跟随成本端焦煤波动。

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 9110 元/吨，涨跌幅+1.00%（+90）。加权合约持仓变化+38536 手，变化至 536438 手。现货端，华东不通氧 553# 市场报价 9250 元/吨，环比持平，主力合约基差 140 元/吨；421# 市场报价 9500 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差-410 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅冲高回落。站在盘面走势角度，短期价格偏强运行。

供给端，上周新疆地区开炉数减少，工业硅周产量环比下滑。需求侧，多晶硅期现情绪有所降温，基本面改善相对有限，对原料工业硅采购仍偏温和；有机硅 DMC 开工率有所提升；硅铝合金开工率平稳。下游需求整体提振有限，工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，政策预期、成本抬升以及西北可能的减产扰动仍然是短期内价格向上冲高的驱动，后续若价格继续上涨，西南硅企套保空间逐步打开，丰水期开工率提升，届时工业硅价格在高位可能面临压力。短期追高谨慎，同时注意情绪兑现风险。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2606 合约）收盘价报 38215 元/吨，涨跌幅-0.84%（-325）。加权合约持仓变化+8096 手，变化至 158648 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 35.05 元/千克，环比-0.05 元/千克。主力合约基差-3165 元/吨。

【策略观点】

供给端，5 月西北有基地复产，产量较 4 月预计小幅提升。需求方面，5 月下游各环节排产环比均有所提升。4 月在上游硅料市场情绪转好后，硅片环节报价转向平稳，下游环节电池片价格有所止跌，组件成交

价格仍有小幅下移。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，后续除政策外，关注5月后国内终端需求有所回暖，对价格起到一定托底作用，进而视需求回暖情况看能否产生正反馈效用。4月硅料工厂库存下降，企业签单数量增多，但集中签单后下游采购节奏随盘面情绪转弱而又明显放缓。当前多晶硅期货价格主要受政策预期影响，实际供需变化稍显不足，使得盘面波动幅度放大，节奏加快。预计盘面价格宽幅震荡，谨慎操作。后续关注现货成交及政策情况。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周一下午 15:00 玻璃主力合约收 1055 元/吨，当日-2.13%(-23)，华北大板报价 1040 元，较前日持平；华中报价 1050 元，较前日-20。05 月 07 日浮法玻璃样本企业周度库存 7827.1 万箱，环比+219.05 万箱(+2.88%)。持仓方面，持买单前 20 家减仓 14802 手多单，持卖单前 20 家减仓 42426 手空单。

【策略观点】

近期石油焦产线燃料成本显著上移，受此影响，全国价格洼地从湖北转向沙河，导致市场呈现“沙河去库、湖北累库”的区域分化特征。但宏观来看，全国玻璃库存仍处于高位，去库进程整体偏慢。而玻璃需求复苏乏力，终端消费持续低迷，深加工订单量处于近五年同期低位。5 月点火产线较多，供给压力犹存，但目前利空预期已得到充分兑现，预计短期下行驱动不足。预计盘面将以横盘震荡为主，可考虑逢低轻仓试多，博弈后续环保政策发力。主力合约参考区间：1030-1100 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周一下午 15:00 纯碱主力合约收 1228 元/吨，当日-3.00%(-38)，沙河重碱报价 1168 元，较前日-38。05 月 07 日纯碱样本企业周度库存 185.64 万吨，环比+4.76 万吨(+2.88%)，其中重质纯碱库存 90.23 万吨，环比+0.47 万吨，轻质纯碱库存 95.41 万吨，环比+4.29 万吨。持仓方面，持买单前 20 家增仓 24137 手多单，持卖单前 20 家增仓 40468 手空单。

【策略观点】

4 月纯碱经历了一轮低位的估值修复。一方面，印度 4 月宣布对中国纯碱实施零关税进口政策，东南亚需求保持韧性，一季度纯碱出口数据较为亮眼；另一方面，4 至 5 月纯碱装置检修安排相对集中，供给端的扰动在一定程度上缓解了供需矛盾。需求端，轻碱稳中有升，而重碱需求依旧疲软，玻璃日熔量维持历史低位，但近期补库需求带来一定增量，整体库存并未出现大幅累积。5 月各地区仍有约 300 万吨产能的装置存有检修计划，下游或存在部分补库安排，但预计难以对纯碱价格形成进一步推动，行情或以宽幅震荡为主，可考虑逢高沽空。主力合约参考区间：1200-1275 元/吨。

黑色金属早报

2026/5/12

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	221	1	
	山西柳林低硫	1450	0	
	山西柳林高硫	1400	50	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1249	0	1224
	主焦煤（唐山）	1540	30	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1550	0	1812
	日照港准一（平仓价格指数）	1620	50	
	出口FOB	254	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	826	3	
	青岛港61.5%-PB粉	801	4	851
	青岛港60.3%-金布巴	760	3	865
	青岛港63%-巴混	860	10	862
	青岛港56.5%-超特粉	665	3	896
	青岛港65%-卡粉	942	4	889
	铁矿日成交量	53	28	
锰硅	天津	6000	0	6190
	内蒙古	5850	-50	
	广西	5950	-50	
	内蒙生产利润	-130	-40	
	广西生产利润	-435	-43	
硅铁	天津	5750	-100	5750
	内蒙古	5500	-40	
	青海西宁	5500	-50	
	宁夏	5500	-50	
	内蒙生产利润	-191	-50	
	宁夏生产利润	30	-50	
螺纹	北京	3410	30	3522
	上海	3340	20	3340
	广州	3580	20	3580
	唐山方坯	3120	20	
	钢厂日成交量	119523	23190	
	高炉利润	156	-	
	华东电炉利润	65	10	
热卷	上海	3510	10	3510
	天津	3400	0	3490
	广州	3510	10	3510
	东南亚CFR进口	544	8	
	美国CFR进口	1025	0	
	欧盟CFR进口	685	0	
	日本FOB出口	570	10	
	中国FOB出口	513	3	
玻璃	湖北5mm	1040	0	1040
	生产成本（石油焦）	1187	6	
	生产成本（天然气）	1350	0	
	生产成本（煤炭）	1019	3	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

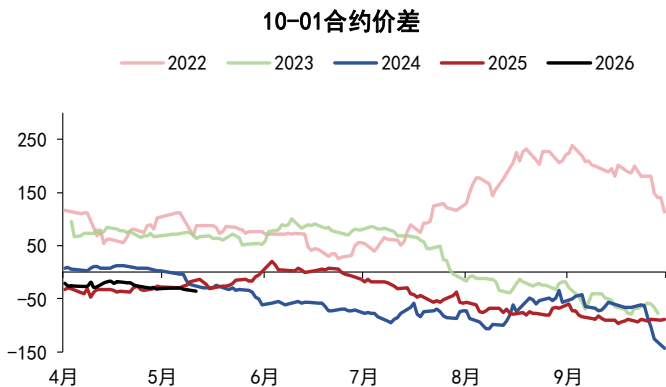
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



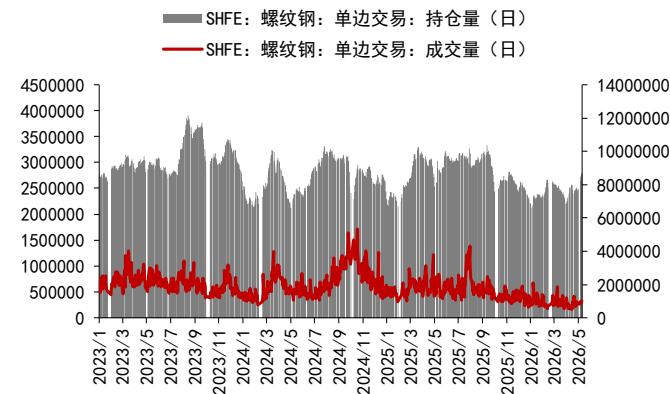
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



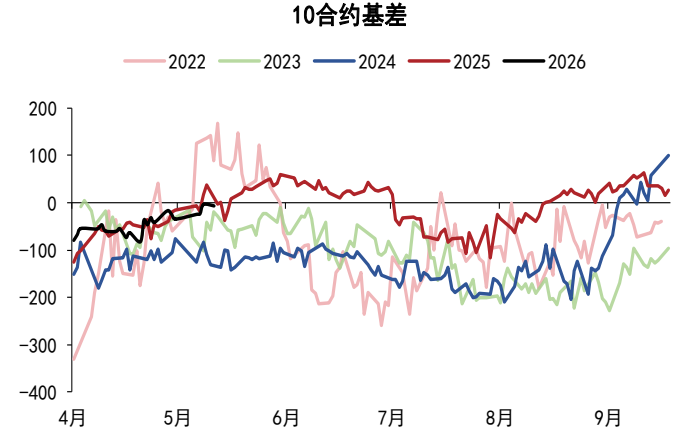
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



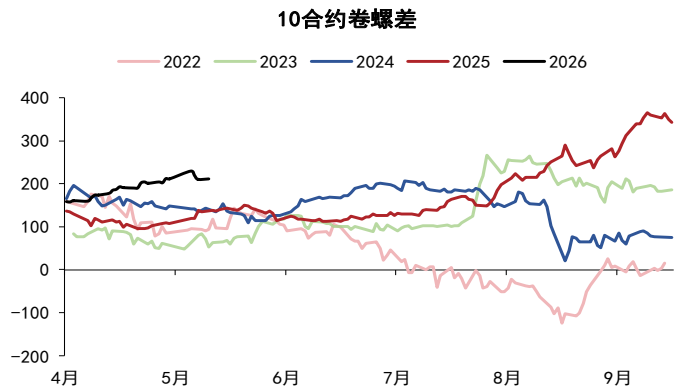
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



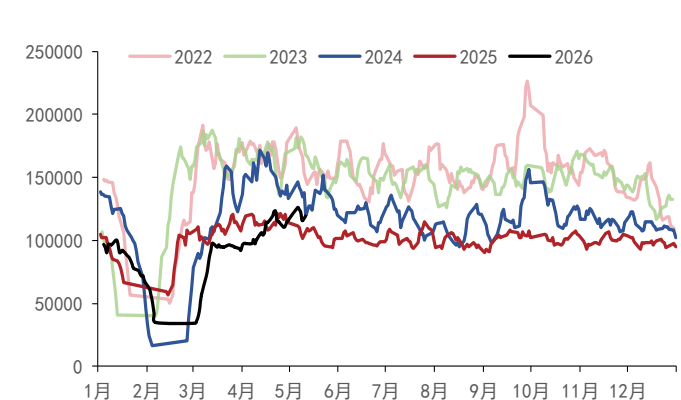
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

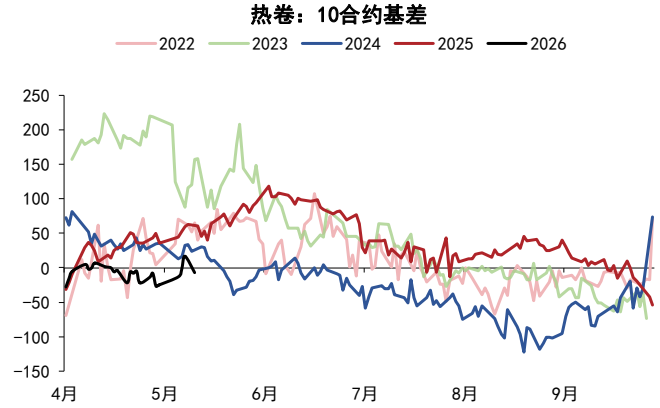
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



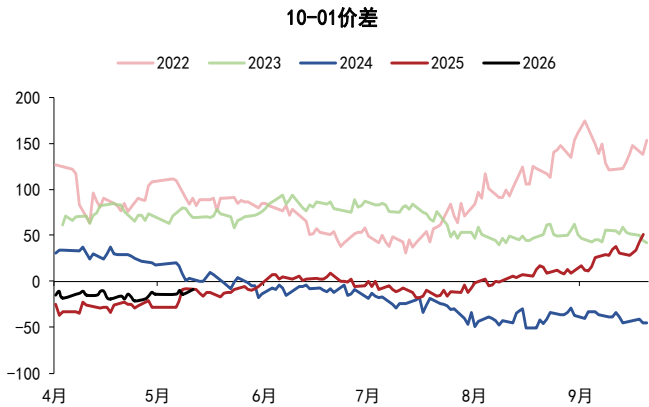
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



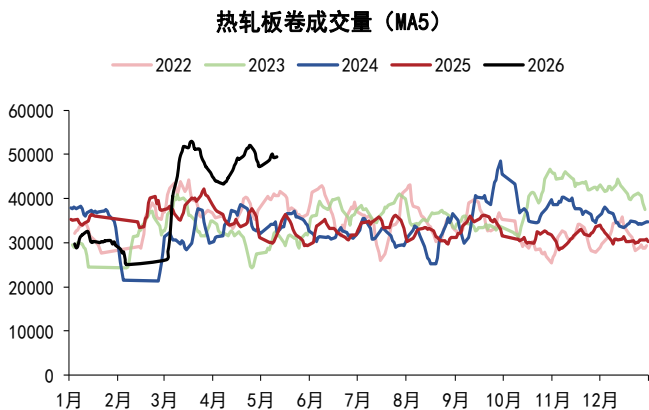
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



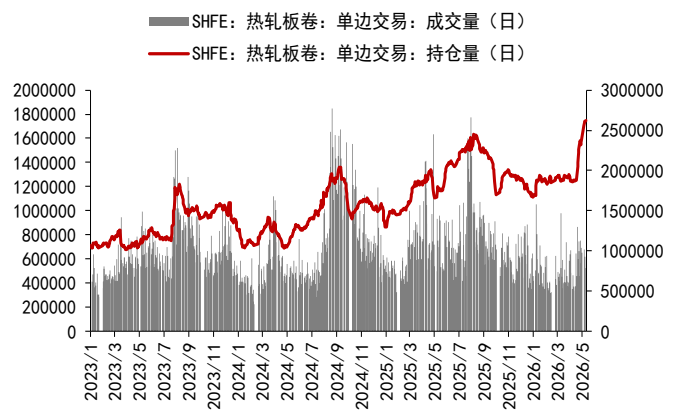
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

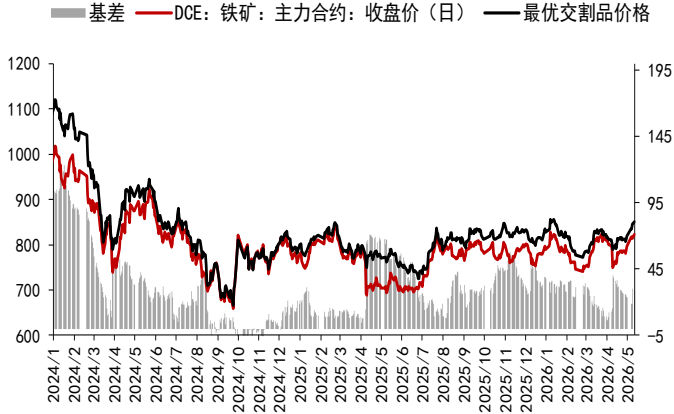
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

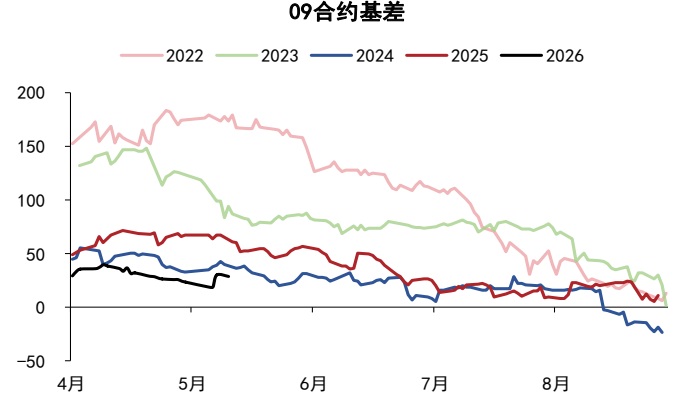
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



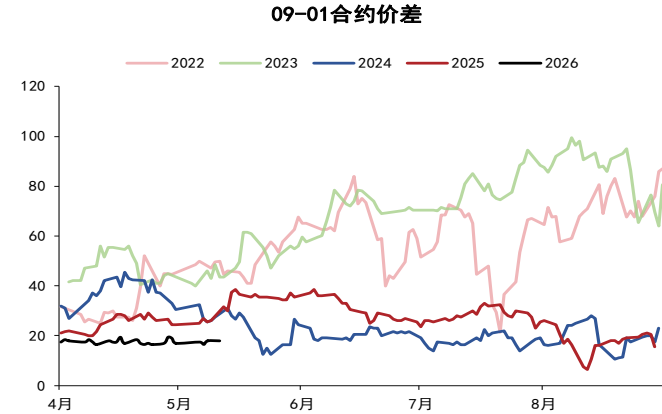
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



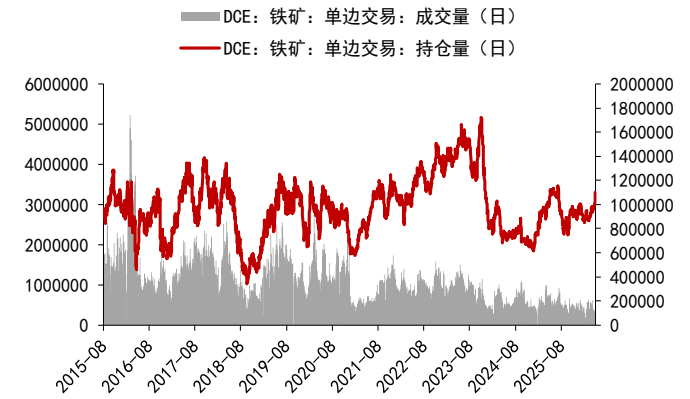
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



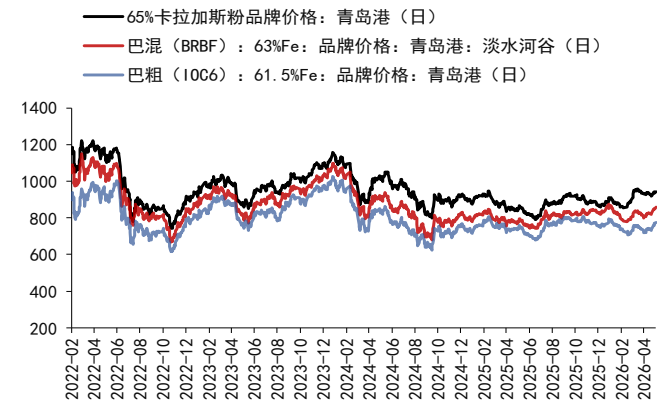
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



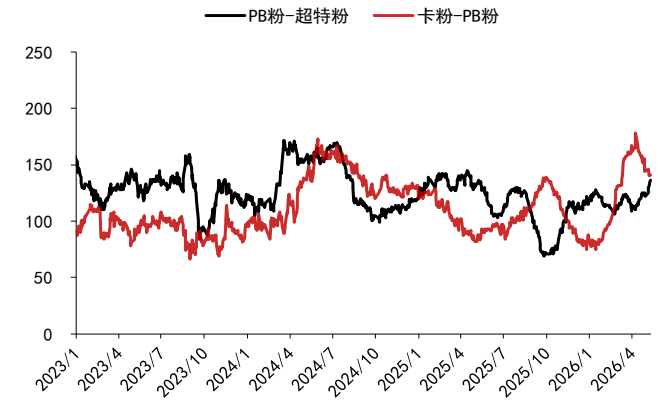
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

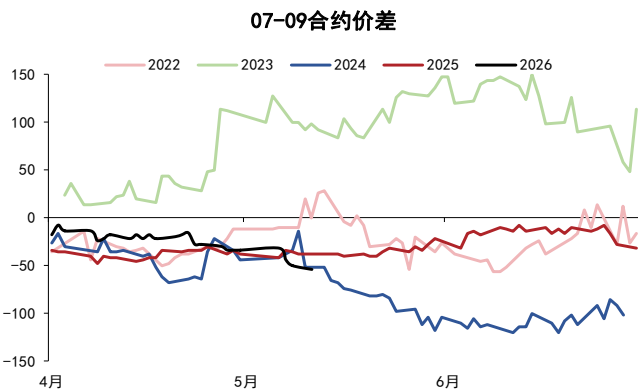
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



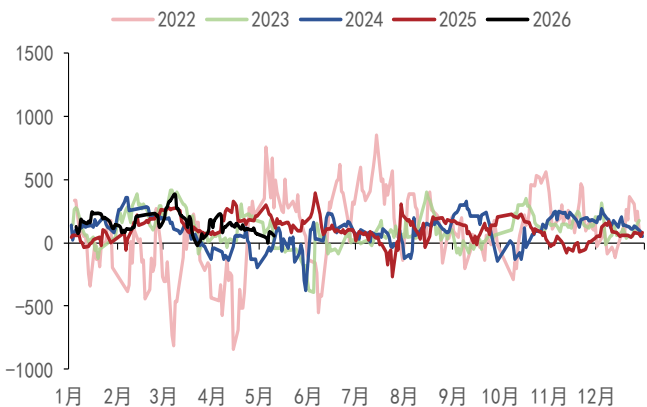
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



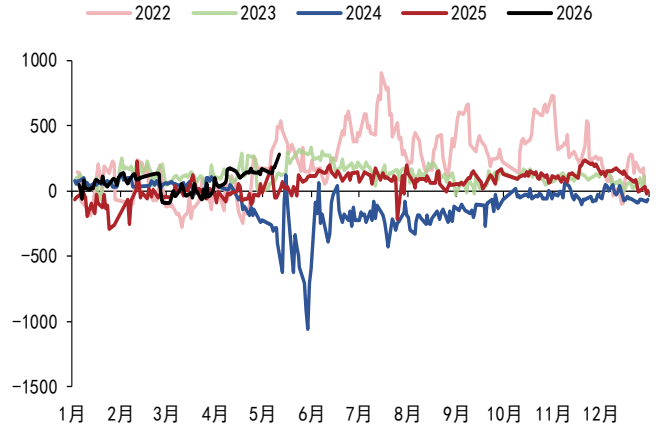
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



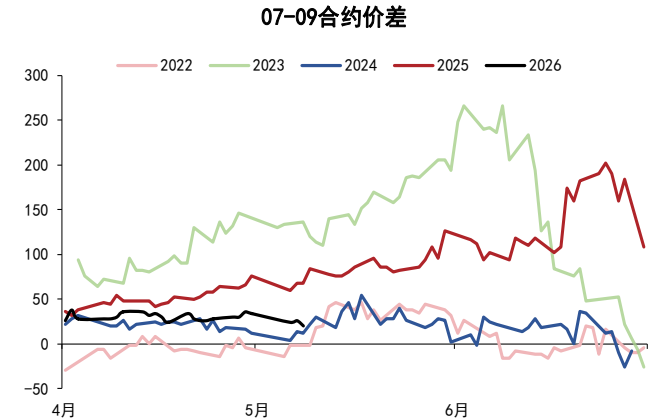
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

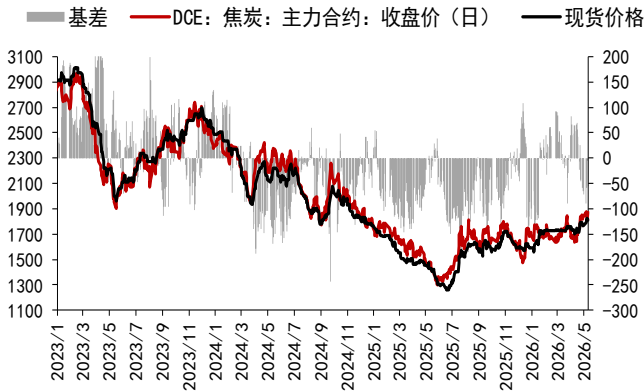
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

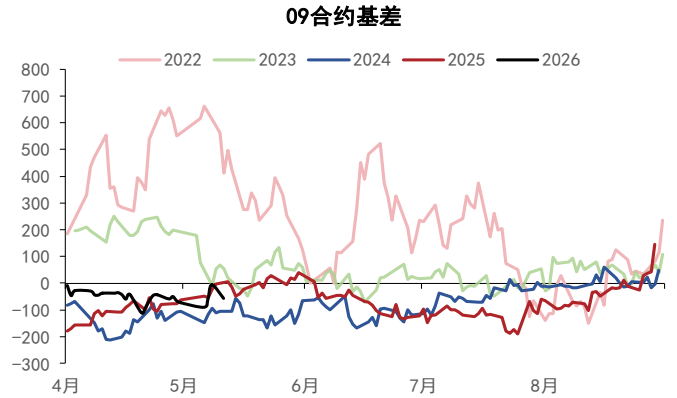
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



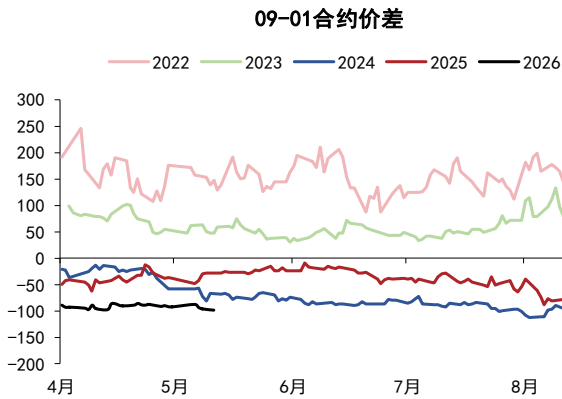
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



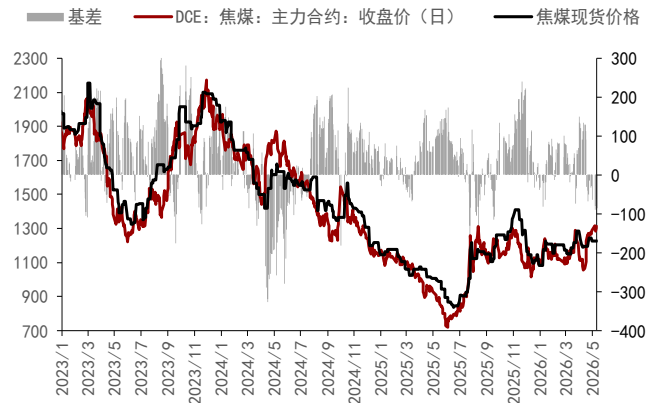
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



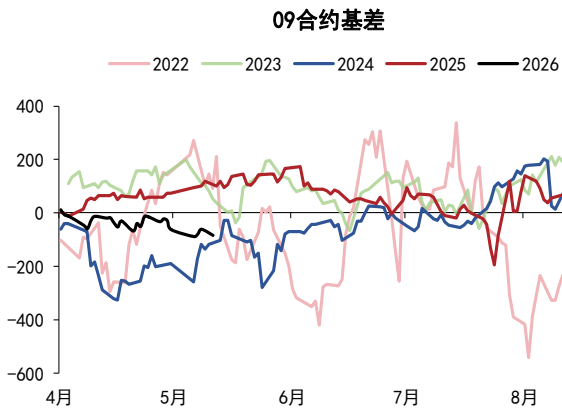
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



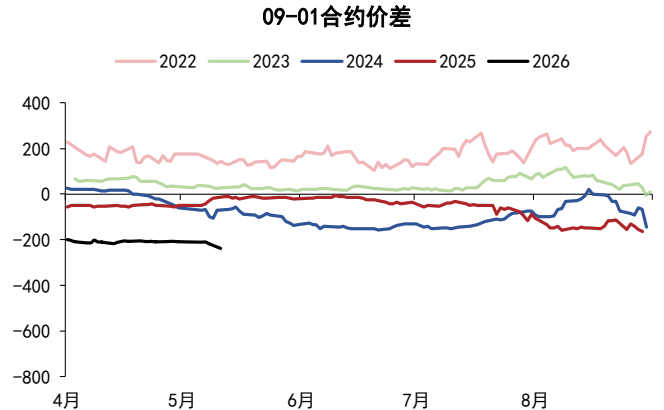
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

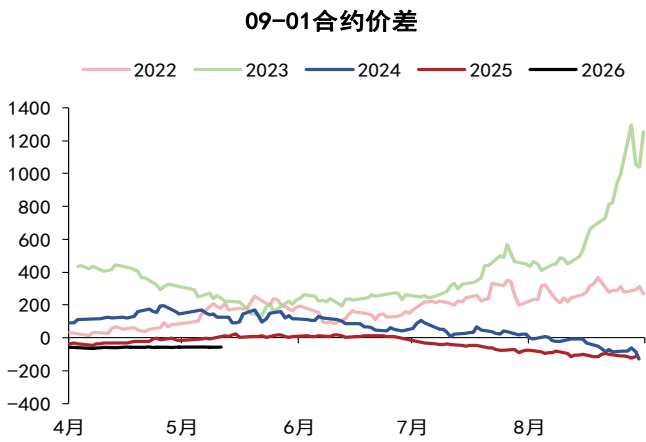
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



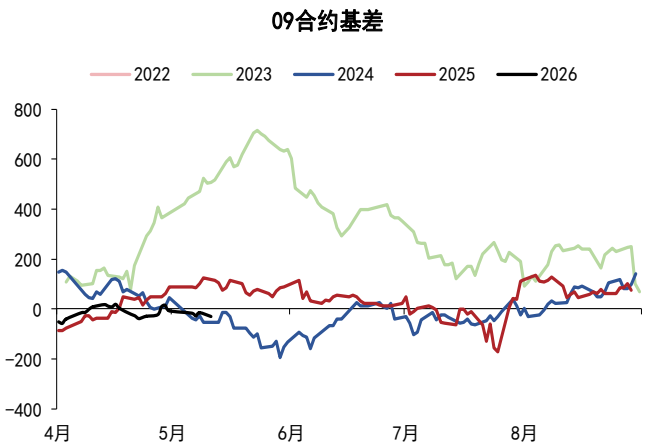
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



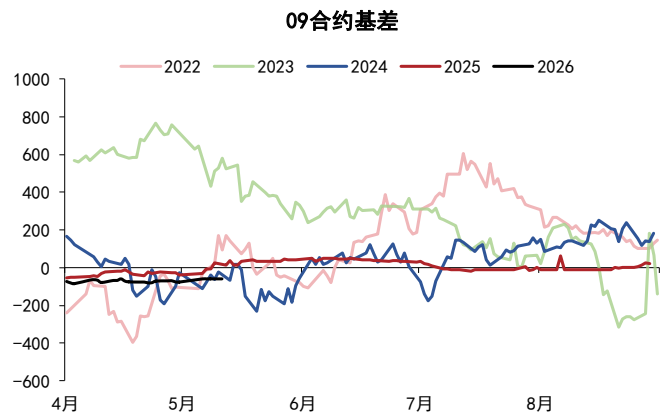
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



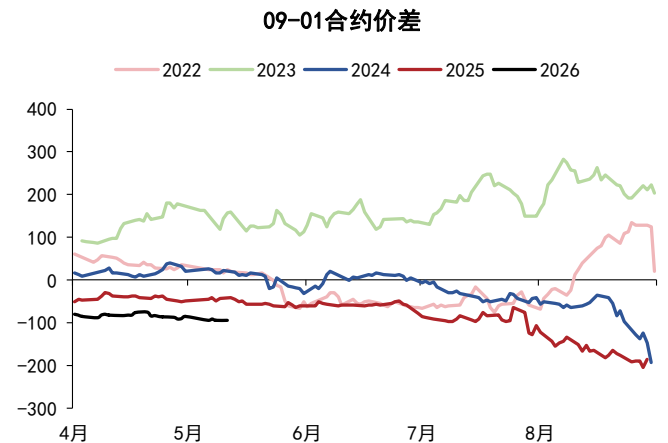
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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