

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 3206 元/吨, 较上一交易日跌 26 元/吨 (-0.80%)。当日注册仓单 92615 吨, 环比减少 3050 吨。主力合约持仓量为 195.49 万手, 环比减少 66751 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3370 元/吨, 环比减少 30 元/吨; 上海汇总价格为 3310 元/吨, 环比减少 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3429 元/吨, 较上一交易日跌 17 元/吨 (-0.49%)。当日注册仓单 610938 吨, 环比减少 4431 吨。主力合约持仓量为 198.63 万手, 环比减少 42446 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3460 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3460 元/吨, 环比减少 10 元/吨。

【策略观点】

昨日商品指数维持高位震荡, 成材价格开始走弱。基本面方面, 热卷供给持续回落, 表需回升, 库存持续去化; 螺纹钢呈现供需双增格局, 库存压力边际缓解, 基本面表现相对中性。出口方面, 上周钢材出口小幅回升, 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。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。虽然出口持续修复, 对热卷需求形成一定支撑, 需求预期边际改善, 但尚未形成反转格局。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 803.00 元/吨, 涨跌幅-0.80% (-6.50), 持仓变化-7013 手, 变化至 68.81 万手。铁矿石加权持仓量 109.09 万手。现货青岛港 PB 粉 777 元/湿吨, 折盘面基差 22.07 元/吨, 基差率 2.67%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外矿石发运有所修复。发运端, 巴西发运量低位快速回升, 澳洲发运小幅增长。非主流国家发运量回到年内相对高位水平。近端到港量环比提升。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加 0.42 万吨至 239.33 万吨, 延续高位波动。钢厂盈利率上行, 创年内新高。库存端, 钢厂进口矿库存低位持稳。港口库存小幅去化。综合来看, 供给端海外铁矿石发运较快修复。需求端钢厂盈利处于年内较高水平, 支撑铁水产量在偏高位运行。中东美伊谈判进展仍有反复, 原油供应依然受到扰动, 海运成本持续走高, 澳洲柴油现货价格高位继续回落, 矿端成本影响未完全消除。下游成材价格高位运行, 对矿价亦有一定支撑。预计价格震荡运行, 但需注意近期商品市场整体情绪变化可能带来的调整风险。

锰硅硅铁

【行情资讯】

5月18日, 市场关于内蒙限电的传闻引发铁合金盘面异动, 硅铁一度涨逾 3.5%, 锰硅一度涨近 2.5%, 随后价格尾盘回落。锰硅主力 (SM607 合约) 日内最终收涨 0.86%, 收盘报 5892 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5900 元/吨, 折盘面 6090, 升水盘面 198 元/吨。硅铁主力 (SF607 合约) 日内最终收涨

0.91%，收盘报 5784 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5850 元/吨，升水盘面 66 元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面持续震荡回落，价格延续弱势，向下临界中期趋势线，短期关注中期趋势线附近支撑情况，若无法支撑，则关注下方 5700 元/吨附近支撑情况（针对加权指数，下同）。硅铁方面，盘面价格走势依旧偏弱，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】

上周，美国总统时隔九年再次对中国进行了为期三天的国事访问，中美元首会晤情况引发市场高度关注，牵动市场情绪，但就目前公开信息来看，双边会谈暂未有超预期内容传出。此外，美国 4 月份通胀数据超出市场预期，交易员再度开始交易年内加息预期，随着原油价格居高不下以及美债收益率走高，“衰退交易”卷土重来，资本市场在经历显著反弹后开始走弱，宏观高度相关的贵金属、有色也明显弱化。商品整体氛围表现仍旧相对割裂，我们仍认为暂时相对难以走出单边强趋势，建议整体以偏震荡、宽幅波动去看待，操作上以偏短期为主同时注意风险。黑色板块方面，前期因出口数据表现良好（海外需求相关）而出现显著上涨的热卷也在涨至 3500 元/吨附近后减仓回落，黑色板块强度弱化。

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。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；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（仍在持续），这短期仍将制约锰硅价格。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（锰硅已逐步接近该水平，可逐步观察），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 18 日，随着今日午后“新办”面对国际能源市场波动，我国积极加大能源保供“的新闻传出，市场对于煤炭端保供预期再起，焦煤价格午后快速跳水。焦煤主力（JM2609 合约）日内反弹走高后尾盘跳水，最终收跌 1.35%，收盘报 1208.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1593.3 元/吨，折盘面仓单价为 1403.5 元/吨，升水盘面（09 合约，下同）195.5 元/吨；山西中硫主焦报 1400 元/吨，折盘面仓单价为 1386 元/吨，升水盘面 177.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1234 元/吨，折盘面仓单价为 1209 元/吨，升水盘面 0.5 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收跌 1.96%，收盘报 1771.5 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1540 元/吨，折盘面仓单价为 1801 元/吨，升水盘面（09 合约，下同）29.5 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，贴水盘面 115 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格仍处于震荡整理阶段，向上触及上方压力位后显著回落，短期继续关注上方 1350 元/吨附近压力及下方中期趋势线附近支撑（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，向上触及上方压力位附近后回落，继续关注上方前高 1880 元/吨附近压力，下方关注中期趋势线附近支撑情况。

【策略观点】

上周，美国总统时隔九年再次对中国进行了为期三天的国事访问，中美元首会晤情况引发市场高度关注，牵动市场情绪，但就目前公开信息来看，双边会谈暂未有超预期内容传出。此外，美国 4 月份通胀数据超出市场预期，交易员再度开始交易年内加息预期，随着原油价格居高不下以及美债收益率走高，“衰退交

易”卷土重来，资本市场在经历显著反弹后开始走弱，宏观高度相关的贵金属、有色也明显弱化。商品整体氛围表现仍旧相对割裂，我们仍认为暂时相对难以走出单边强趋势，建议整体以偏震荡、宽幅波动去看待，操作上以偏短期为主同时注意风险。黑色板块方面，前期因出口数据表现良好（海外需求相关）而出现显著上涨的热卷也在涨至 3500 元/吨附近后减仓回落，黑色板块强度弱化。双焦方面，我们前期提及的其当期基本面相对宽松、估值偏高以及高位的交割压力（尤其在近月存在异常高持仓背景下）被市场兑现，表现为价格上周明显的回调。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，并未出现缓解情况）；包括 6 月、7 月、8 月合约在内的近月合约持仓仍异常偏高，价格高位依旧存在较强的交割压力，尤其在价格短期异常拉升之后该风险将被放大，阻碍市场上方高度；但在经历价格回调之后，焦煤盘面价格已接近当下相对合理的估值水平（仍小幅升水蒙煤，不着急抄底）。中长期来看，我们仍重申对于焦煤价格的乐观态度，建议继续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 8445 元/吨，涨跌幅-0.41%（-35）。加权合约持仓变化+5384 手，变化至 442646 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9150 元/吨，环比-50 元/吨，主力合约基差 705 元/吨；421#市场报价 9450 元/吨，环比-50 元/吨，折合盘面价格后主力合约基差 205 元/吨。

【策略观点】

供给端，受西北大厂部分炉子阶段性检修影响，工业硅周产量延续下滑。需求侧，多晶硅期现情绪降温，期货价格回调，企业对原料工业硅采购仍旧按需为主；有机硅 DMC 开工率有所提升；硅铝合金开工率相对平稳。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，随着商品市场整体情绪出现变化，工业硅期货情绪也明显降温，盘面持仓显著回落，价格重新向弱现实靠拢。后续丰水期西南电价预计将季节性下调，企业开工率将提升；同时西北大厂东部产区短期停炉检修后也将较快复产，往后工业硅供应仍然具有较强的宽松预期，而需求整体缺乏显著增量。综上，预期短期工业硅价格回归偏弱震荡。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2606 合约）收盘价报 36930 元/吨，涨跌幅-0.26%（-95）。加权合约持仓变化-2087 手，变化至 165566 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 35.1 元/千克，环比持平。主力合约基差-1830 元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产相对稳定，后续丰水期头部企业基地有复产预期，供应预计提升。需求方面，5 月下旬各环节排产环比均有所提升，报价持稳为主。硅料工厂去化速度近期已明显减缓，前期盘面快速反弹后企业集中接单，但在预期兑现不足，盘面回落之后新签订单已减少，下游采购基本以刚需为主。当前政策预期降温，行业高库存去化仍然受到考验，在新的政策驱动出现前，价格向“弱现实”回归。但若价格进一步下探，则市场对政策方面的关注度或将重新提升。因此预计短期盘面偏弱震荡，可关注前低位置的支撑情况。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周一下午 15:00 玻璃主力合约收 1038 元/吨，当日+0.10%（+1），华北大板报价 1040 元，较前日持平；华中报价 1050 元，较前日持平。05 月 14 日浮法玻璃样本企业周度库存 7641.11 万箱，环比-185.99 万箱（-

2.38%)。持仓方面，持买单前20家增仓6459手多单，持卖单前20家减仓11285手空单。

【策略观点】

上周受中下游阶段性补货需求带动，行业整体出货节奏明显加快，库存压力得到暂时缓解。其中，沙河地区产品性价比提升，华北市场整体成交尚可，价格基本持稳。然而，随着阶段性备货接近尾声，部分企业出货明显走弱。当前市场需求端仍未出现实质性改善，中下游补货以刚需为主，持续性存在不确定性。整体来看，市场处于成本支撑与弱现实的博弈格局中，缺乏实质性政策利好及大规模冷修落地，上行空间有限。主力合约参考区间：1000-1100元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周一下午15:00纯碱主力合约收1190元/吨，当日-1.49%(-18)，沙河重碱报价1135元，较前日-13。05月14日纯碱样本企业周度库存188.17万吨，环比+2.53万吨(-2.38%)，其中重质纯碱库存87.23万吨，环比-3.00万吨，轻质纯碱库存100.94万吨，环比+5.53万吨。持仓方面，持买单前20家减仓3401手多单，持卖单前20家减仓3576手空单。

【策略观点】

上周春季检修导致开工与产量明显下降，但前期库存积压严重，总量仍处高位，持续压制价格。需求疲弱，下游仅低价刚需小单补库，对高价纯碱接受度低，整体交投清淡，观望情绪浓厚。出口亦低迷，海外压价削弱企业挺价信心。尽管春季检修落地及氨碱法亏损提供一定底部支撑，但盘面缺乏上行驱动，预计短期维持震荡偏弱走势。主力合约参考区间：1160-1220元/吨。

黑色金属早报

2026/5/19

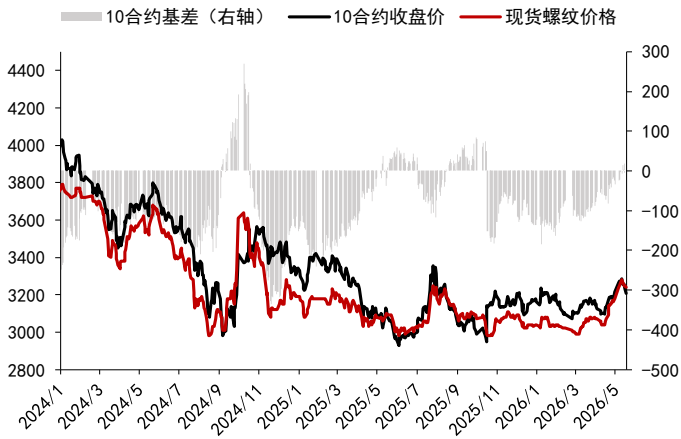
煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	220	-1	
	山西柳林低硫	1450	0	
	山西柳林高硫	1400	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1234	-12	1209
	主焦煤（唐山）	1500	-40	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1540	0	1801
	日照港准一（平仓价格指数）	1620	0	
	出口FOB	260	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	808	-10	
	青岛港61.5%-PB粉	777	-7	825
	青岛港60.3%-金布巴	734	-6	836
	青岛港63%-巴混	845	-4	845
	青岛港56.5%-超特粉	634	-11	862
	青岛港65%-卡粉	925	0	871
	铁矿日成交量	55	-19	
锰硅	天津	5900	0	6090
	内蒙古	5800	-20	
	广西	5950	50	
	内蒙生产利润	-126	-16	
	广西生产利润	-408	50	
硅铁	天津	5850	0	5850
	内蒙古	5600	20	
	青海西宁	5600	100	
	宁夏	5600	40	
	内蒙生产利润	-111	0	
	宁夏生产利润	130	40	
	钢厂日成交量	91951	-329	
螺纹	北京	3340	-10	3452
	上海	3310	-10	3310
	广州	3510	-30	3510
	唐山方坯	3060	-30	
	高炉利润	134	-9	
	华东电炉利润	56	-7	
	上海	3460	-10	3460
	天津	3350	-30	3440
热卷	广州	3460	-10	3460
	东南亚CFR进口	565	15	
	美国CFR进口	1047	22	
	欧盟CFR进口	677	-5	
	日本FOB出口	570	0	
	中国FOB出口	508	0	
	湖北5mm	1040	0	1040
	生产成本（石油焦）	1187	0	
	生产成本（天然气）	1350	0	
玻璃	生产成本（煤炭）	1015	-4	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

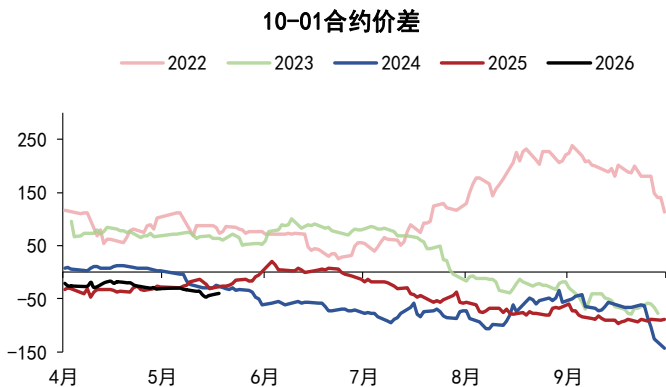
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



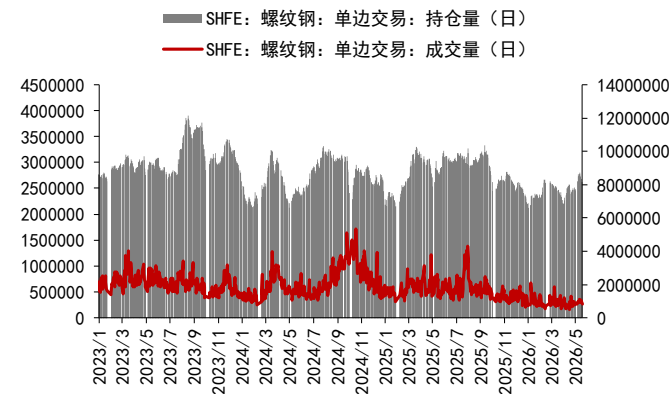
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



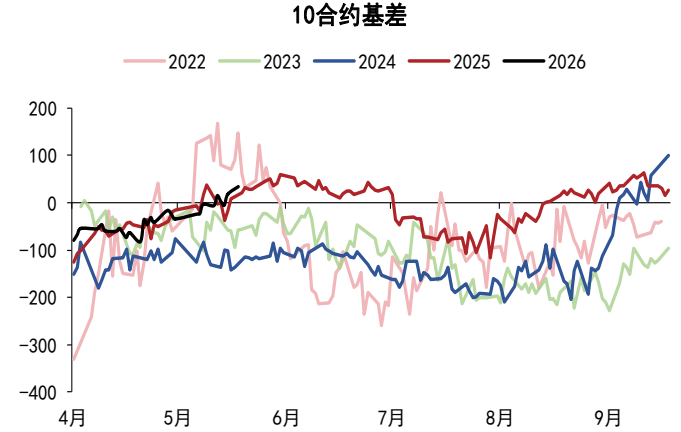
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



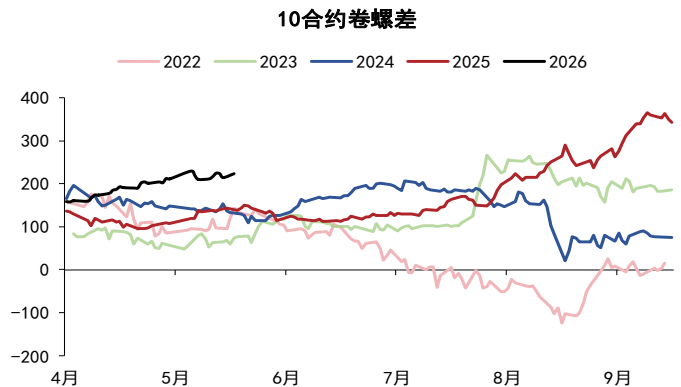
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



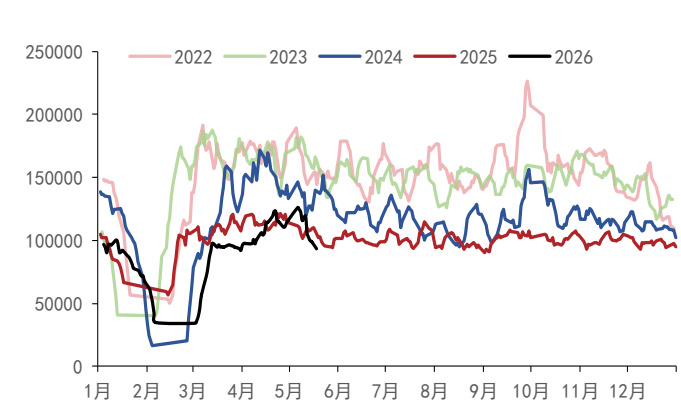
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

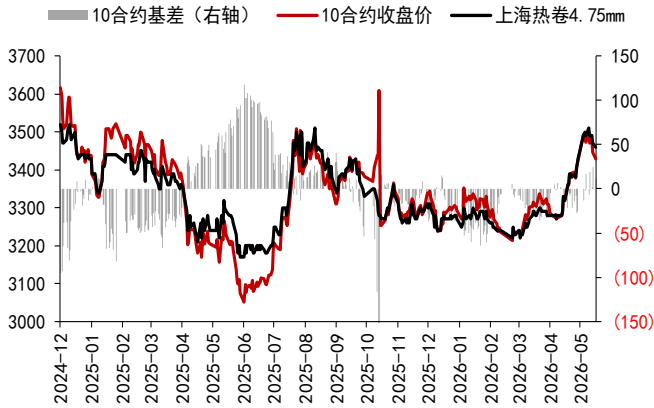
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

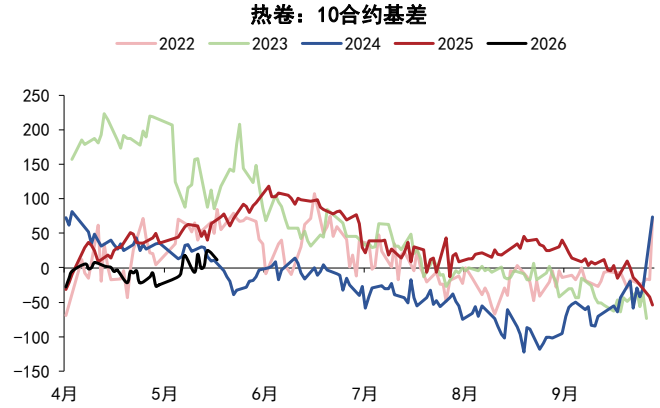
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



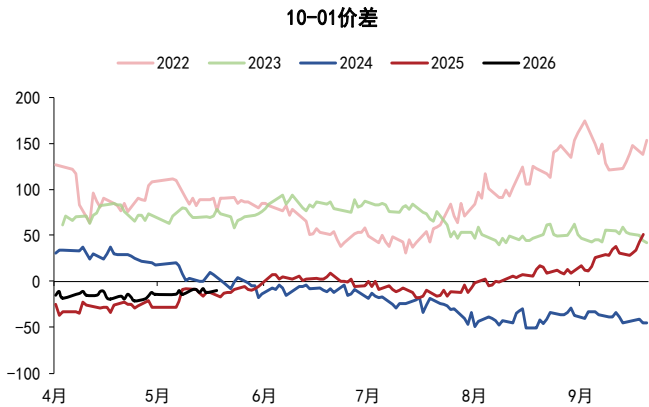
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



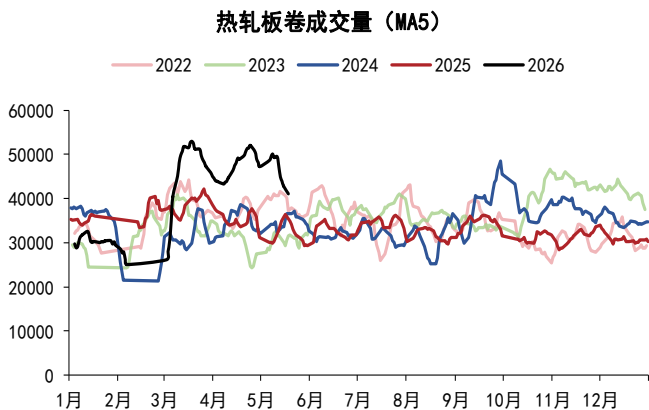
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



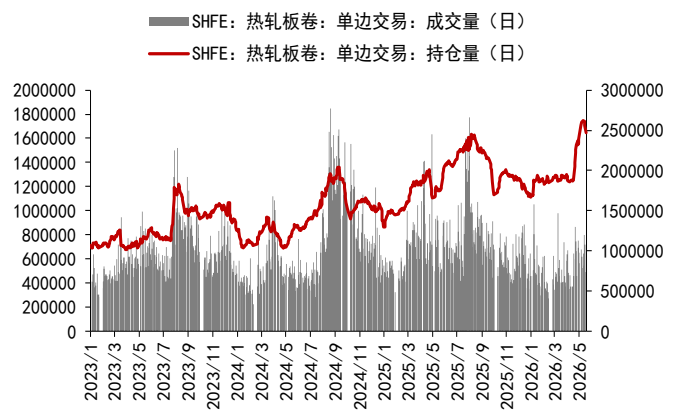
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

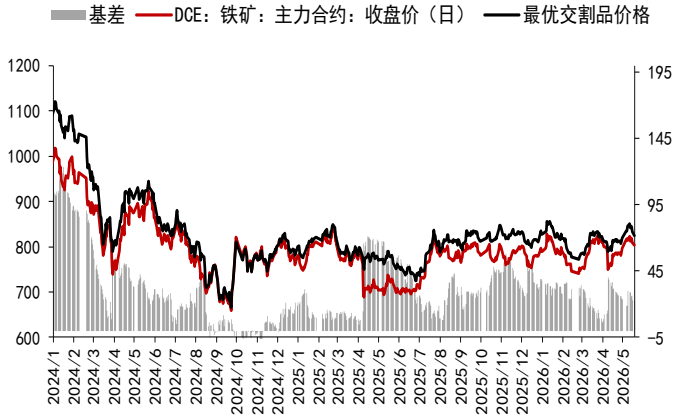
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

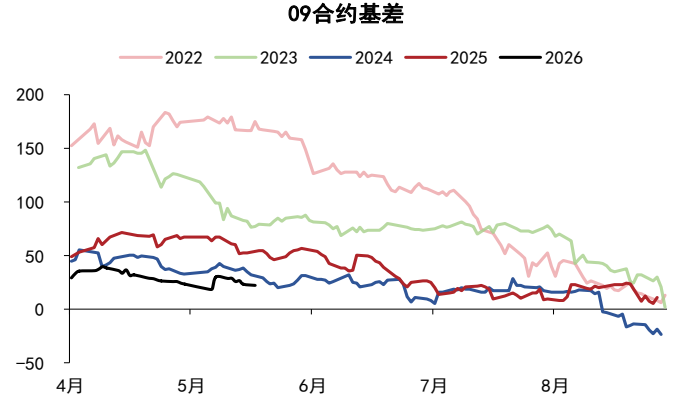
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



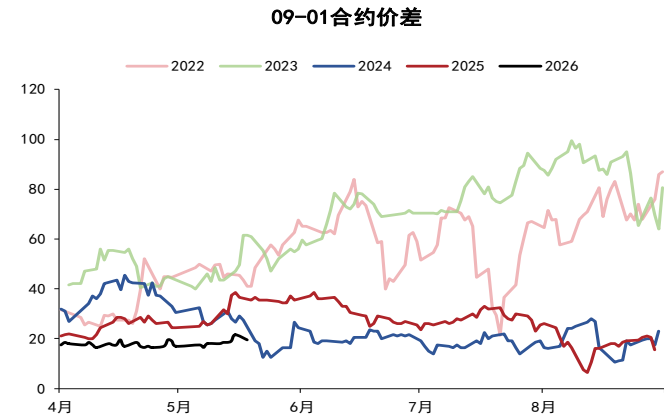
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



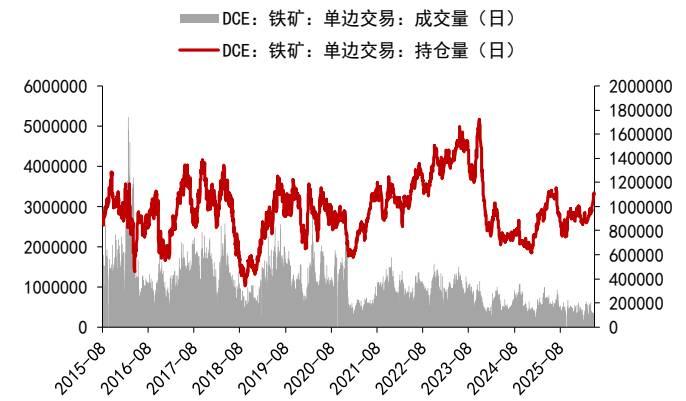
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



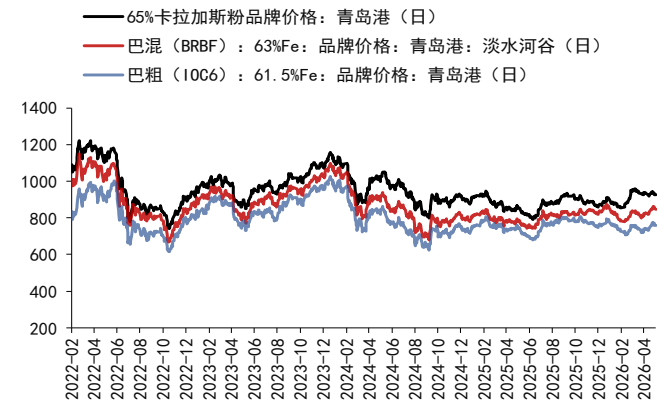
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



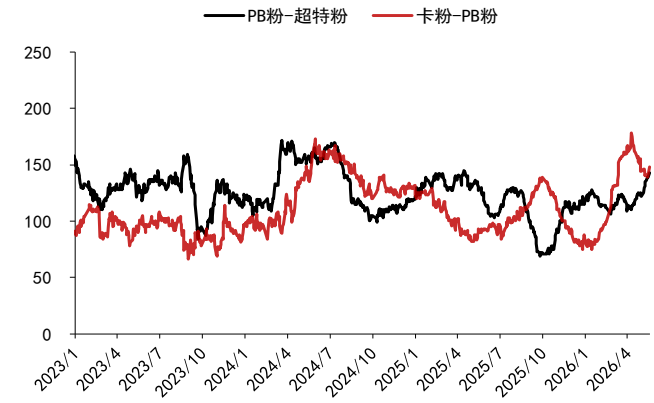
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

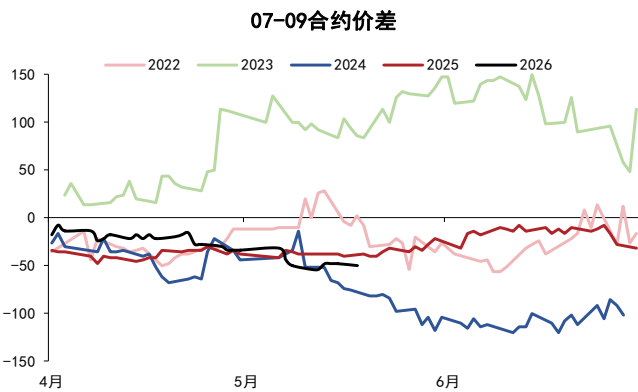
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



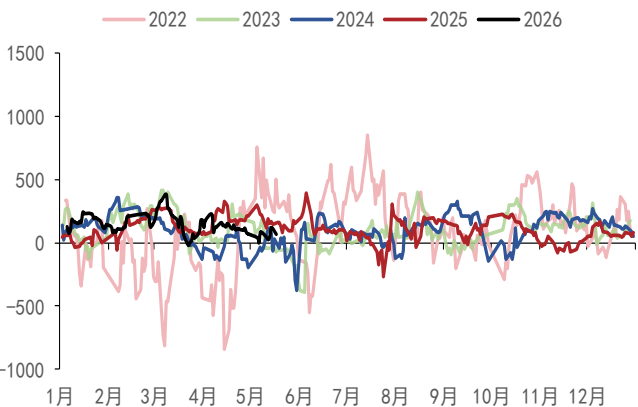
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



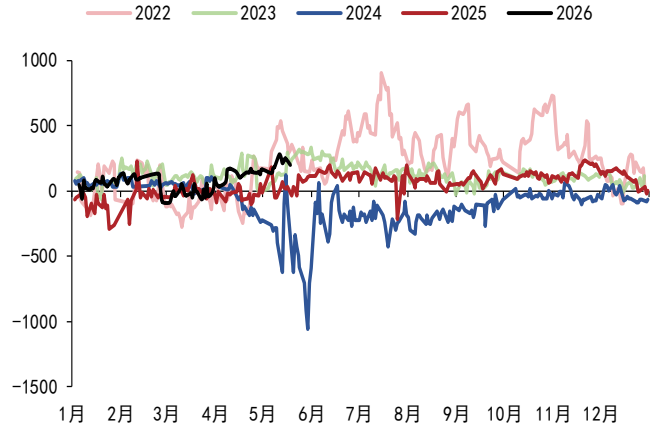
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



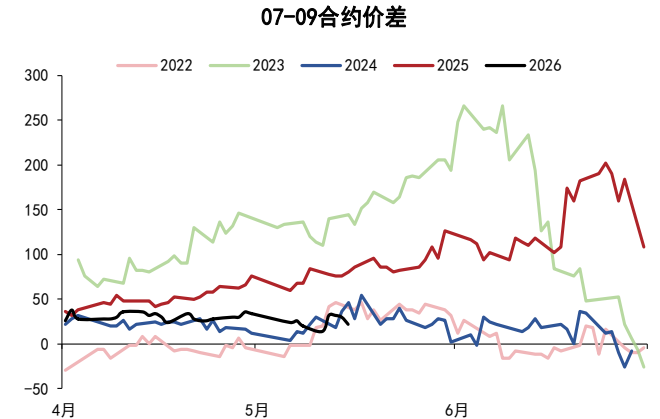
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

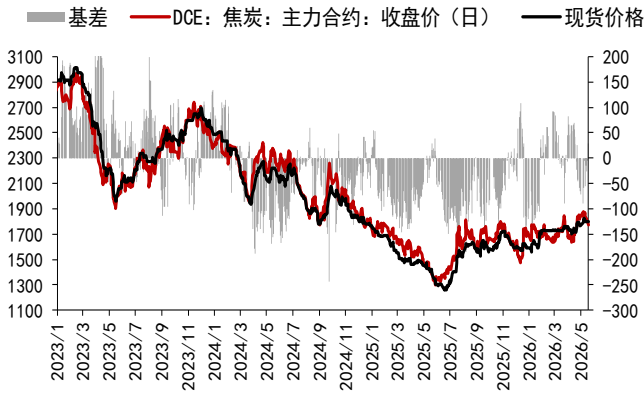
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

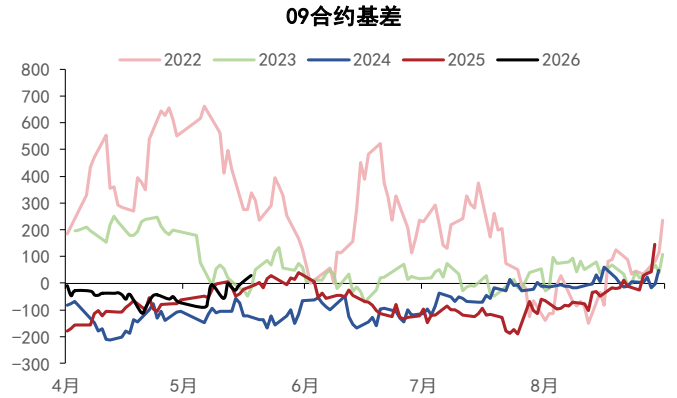
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



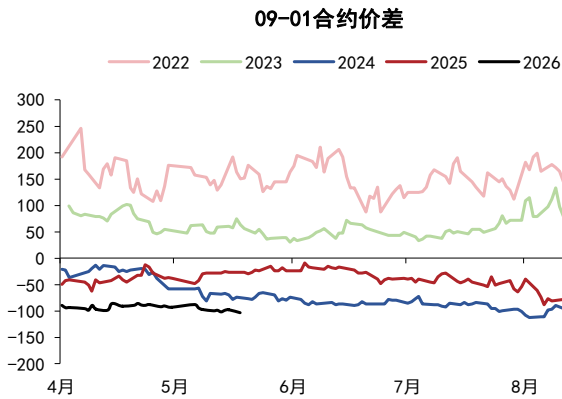
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



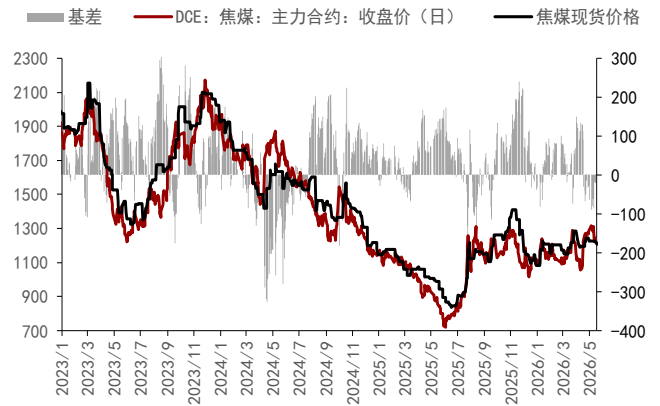
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



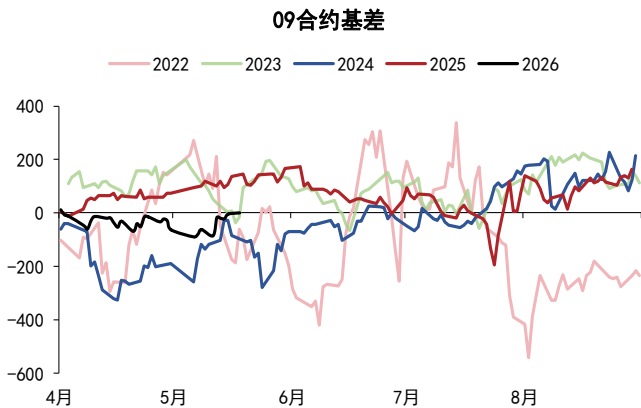
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



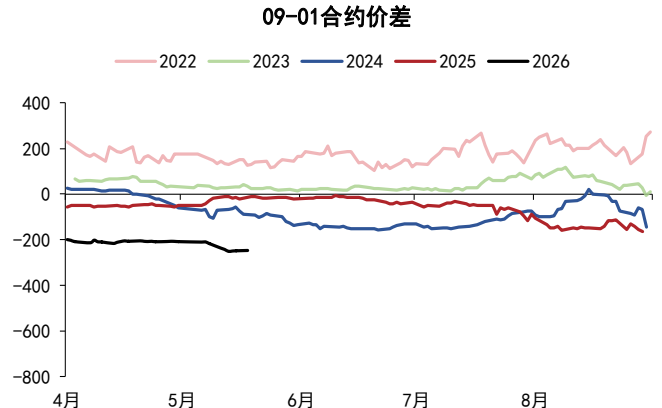
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

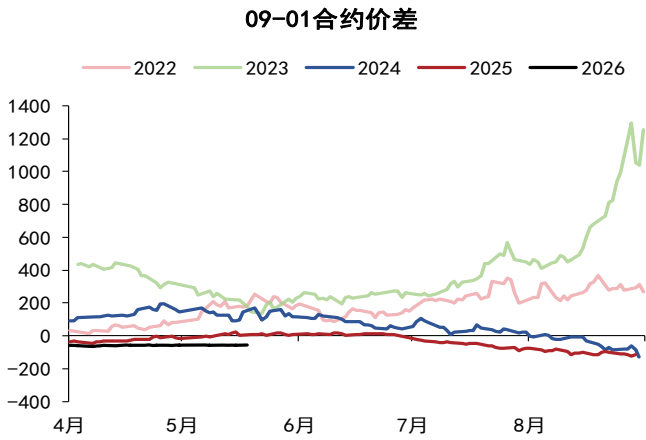
玻璃纯碱

图 31: 纯碱期现货价格 (元/吨)



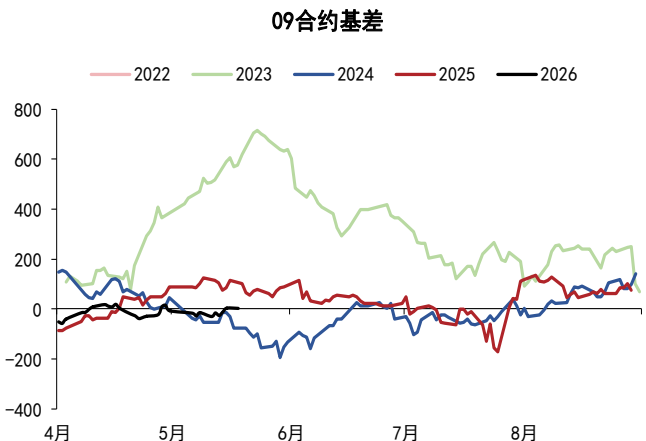
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33: 纯碱价差 (元/吨)



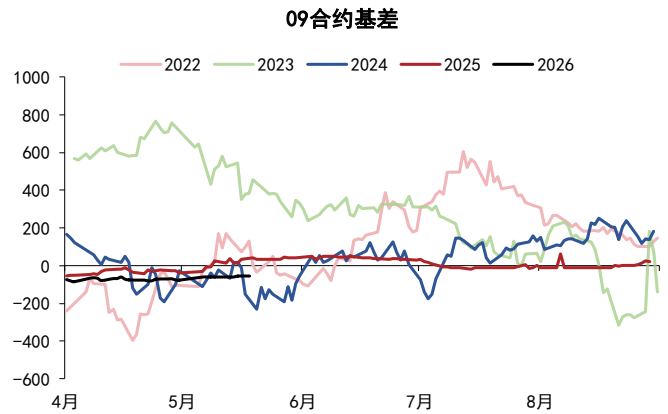
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



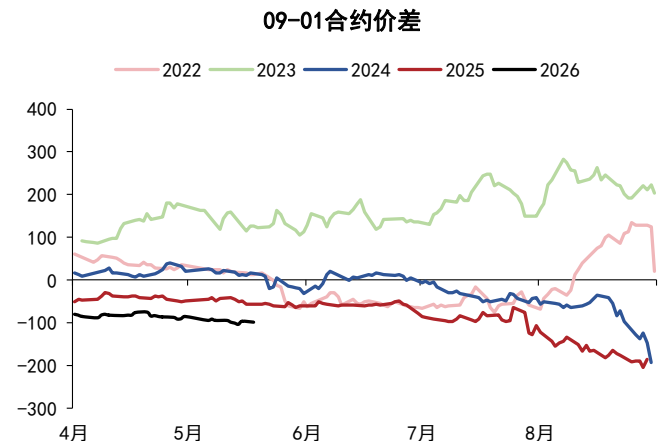
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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