

黑色建材组

陈张滢

从业资格号: F03098415

交易咨询号: Z0020771

☎ 0755-23375162

✉ chenzy@wkqh.cn

万林新

从业资格号: F03133967

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

钢材

【行情资讯】

5月28日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3145元/吨,涨跌幅+0.03%(+1元/吨),持仓量为173.73万手,环比增加12338手。当日注册仓单20218吨,环比平。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3260元/吨,环比平;上海汇总价格为3250元/吨,环比平。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3365元/吨,涨跌幅+0.06%(+2元/吨),持仓量为157.59万手,环比减少23921手。当日注册仓单491283吨,环比减少22244吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3380元/吨,环比平;上海汇总价格为3400元/吨,环比平。

【策略观点】

宏观方面,欧盟政策:欧盟将扩大针对中国的进口配额和关税。商务部回应欧盟拟对进口钢铁加税,称本质是贸易保护主义,将冲击中欧贸易及全球供应链。目前中方正在世贸组织框架内与欧方开展谈判,期待双赢结果,若欧方歧视性对待,中方将采取相应措施。新华社报道商务部回应中美关税谈判进展:双方经贸团队将商定具体安排并尽快推动实施。韩国计划对日本和中国热轧卷板征收反倾销税,税率28.16%-33.43%,为期五年。宝钢、鞍钢、JFE等主要企业受影响,但部分高端钢材及承诺维持最低出口价格的企业可获豁免,措施预计6月15日后实施。

基本面方面,供需端来看,铁水产量略增依旧维持高位,钢材周度产量小幅提升,表需略降,库存维持季节性去化,去化速度略有收窄,钢材价格回落后出口接单好转,整体情况变化不大,符合季节性,后续因气温升高和南方梅雨天气影响,对下游施工存在一定扰动,需求仍有收缩预期。现货端,现货报价环比持平,成交一般。综合来看,成材矛盾不大,持仓量连续下滑,资金关注度较低,投机和套利资金更为谨慎,煤焦供应扰动仍在,原料高价格、高库存推动的底部成本支撑和自身基本面边际转差的弱现实、弱预期相互掣肘,钢材价格横盘整理,波动率下降。钢厂盘面利润继续回落,短期需关注原料端政策和消息面的扰动。操作上建议观望。

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-0.13%(-1.00),持仓变化-10480手,变化至58.47万手。铁矿石加权持仓量100.25万手。现货青岛港PB粉754元/湿吨,折盘面基差19.57元/吨,基差率2.45%。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运大幅攀升。发运端,巴西发运量回升至年内高位,澳洲发运显著增长。非主流国家发运量延续较高水平。近端到港量环比回落。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加0.19万吨至241万吨,延续小幅增长趋势,增幅因个别钢厂降负生产略低于预期。钢厂盈利率高位继续回落。库存端,钢厂进口矿库存低位小幅回升,港口去库钝化。综合来看,供给端海外铁矿石发运保持较强节奏。需求端钢厂盈利受近期成材价格回调影响边际走弱,但当前利润水平仍能支撑铁水产量在高位波动。中东美伊谈判进展反复,原油价格高位波动加剧,海运成本延续高位,澳洲柴油现货价格继续回落,但依然高于冲突爆发前水平,因此矿端成本影响未完全消除,下方支撑仍存。预计铁矿石价格延续盘整,

跟随下游波动，注意煤焦端可能带来的情绪影响。

锰硅硅铁

【行情资讯】

5月28日，锰硅主力（SM607 合约）日内收跌0.27%，收盘报5980元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5950元/吨，折盘面6140，升水盘面160元/吨。硅铁主力（SF607 合约）日内收跌0.61%，收盘报5886元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价5950元/吨，升水盘面64元/吨。

【策略观点】

宏观层面，包括美、英、德、日在内的长债收益率突破新高以及市场随之而来的对于流动性收紧以及“衰退交易”压制资本市场情绪，同时影响海外需求预期以及同步对黑色板块前期由热卷引动的反弹情绪形成压制。同时，发改委对于夏季能源电力保供的表述之下，市场对于夏季煤炭供给侧保供的担忧持续存在，煤炭价格持续承压。但随着周末沁源县煤炭特别重大事故的发生，随之而来的安全检查力度或将急剧上升，尤其是在山西，对于焦煤的影响显著，并进而对铁合金端成本形成向上抬升的作用。

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。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。硅铁方面，在当前估值偏高的位置供给出现新的投产背景下，价格同样承受压力。虽然如此，近期在成本端的煤炭以及夏季电力方面存在的隐忧（国家发改委在周五表示，今年夏天全国最高用电负荷将达到16亿千瓦时，比去年增加9000亿千瓦时左右，相当于多出一个河南省的用电负荷）给到了未来价格可能向上触发反弹上涨的契机，需要加以关注。若能源紧张，则对于硅铁的中影响将尤为显著。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28日，主力合约焦煤主力（JM2609 合约）日内收涨1.34%，收盘报1290.0元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1654元/吨，折盘面仓单价为1466元/吨，升水盘面（09 合约，下同）176元/吨；山西中硫主焦报1450元/吨，折盘面仓单价为1437元/吨，升水盘面147元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1335元/吨，折盘面仓单价为1310元/吨，升水盘面20元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收涨1.17%，收盘报1899.5元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1610元/吨，折盘面仓单价为1876元/吨，贴水盘面（09 合约，下同）23.5元/吨；吕梁准一级干熄焦报1725元/吨，折盘面仓单价为1942元/吨，升水盘面42.5元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格处于宽幅震荡阶段，向下触及中期反弹趋势线后向上大幅反弹，继续关注上方1400-1450元/吨附近位置压力（针对主力合约）。焦炭方面，焦炭盘面价格仍在震荡区间内，向下触及中期反弹趋势线后大幅反弹，继续关注上方前高2040元/吨附近压力。

【策略观点】

宏观层面，包括美、英、德、日在内的长债收益率突破新高以及市场随之而来的对于流动性收紧以及“衰退交易”压制资本市场情绪，同时影响海外需求预期以及同步对黑色板块前期由热卷引动的反弹情绪形成压制。同时，发改委对于夏季能源电力保供的表述之下，市场对于夏季煤炭供给侧保供的担忧持续存在，

煤炭价格持续承压。但随着周末沁源县煤炭特别重大事故（矿难实际发生于5/22晚间）的发生，随之而来的安全检查力度或将急剧上升，尤其是在山西，对于焦煤的影响显著（具体影响量需视后续具体的停产减产范围及时长）。虽然就当前静态基本面上，焦煤由于受到蒙煤通关持续处于高位的影响之下自身供给持续维持宽松，但随着矿难以及安全检查的升温，供给侧或面临明显的收缩（至少预期将急剧升温，国内尤其是山西对于焦煤供给的影响程度高于进口），从而带动供求结构边际的边际明显修复。此外，随着近期焦煤价格的持续承压回落，焦煤当前盘面估值以及相对偏低，利于盘面价格向上反弹。后续观察对于实际供给以及对于现货层面紧张程度的影响，至于近月合约异常偏高的持仓以及与之伴随的交割压力，当前估值水平以及安全检查矛盾之下认为暂时无法形成情绪的明显压制但中长期来看，我们仍重申对于焦煤价格的乐观态度，继续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）收盘报价 8590 元/吨，涨跌幅+0.41%（+35）。加权合约持仓变化-10138 手，变化至 409667 手。现货端，华东不通氧 553# 市场报价 9100 元/吨，环比持平，主力合约基差 510 元/吨；421# 市场报价 9400 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差 10 元/吨。

【策略观点】

供给端，西北大厂前期检修停炉上周复产，西南四川开炉数增加，云南相对偏慢，工业硅周产量上行。需求侧，多晶硅价格回归震荡，6 月排产预计增加，企业对原料工业硅采购按需为主；有机硅企业稳产保价，DMC 开工率增幅有限；硅铝合金开工率相对平稳，边际有所走弱。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，工业硅后续供应宽松预期预计逐步兑现，西北大厂检修复产后主要看丰水期西南企业开工率预计逐步进入回升通道，而需求整体缺乏显著增量。因此短期工业硅价格或延续震荡格局。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2609 合约）收盘报价 36960 元/吨，涨跌幅+0.63%（+230）。加权合约持仓变化-1652 手，变化至 168597 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 33.5 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 33 元/千克，环比-0.25 元/千克；N 型复投料均价 34.35 元/千克，环比-0.05 元/千克。主力合约基差-2610 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，报价弱稳为主，终端需求有一定释放但对价格支撑有限。硅料工厂库存继续去化，下游采购以低价为主，现货价格小幅下移。当前政策预期降温，定价回归基本后面后供应增量预期与需求偏弱现实限制对于价格的向上想象空间，行业高库存去化仍然受到考验。但在当前价格下若盘面进一步下探，触及企业现金流成本后市场对政策方面的关注度或将重新提升。预计短期盘面延续震荡磨底过程。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午 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 28 日浮法玻璃样本企业周度库存 7682.3 万箱，环比+36.80 万箱（+0.48%）。持仓方面，持买单前 20 家减仓 16454 手多单，持卖单前 20 家减仓 12908 手空单。

【策略观点】

上周，国内多条浮法玻璃生产线点火复产，行业供应水平逐步回升，进一步加大市场整体出货压力。需求

端延续疲弱态势，下游企业维持刚需采购，备货意愿低迷，市场交投氛围整体偏淡。库存方面，受降雨天气及出货节奏放缓影响，华北、华中及东北地区库存出现小幅累积。总体来看，本周浮法玻璃市场缺乏实质性利好支撑，高位库存与供应回升共同压制价格上行空间。企业普遍以稳价去库为主，市场情绪趋于谨慎，短期内价格或仍将维持弱势运行格局。主力合约参考区间：970-1100 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1204 元/吨，当日+0.17%(+2)，沙河重碱报价 1154 元，较前日+2。05 月 28 日纯碱样本企业周度库存 169.7 万吨，环比-7.90 万吨（+0.48%），其中重质纯碱库存 68.95 万吨，环比-8.21 万吨，轻质纯碱库存 100.75 万吨，环比+0.31 万吨。持仓方面，持买单前 20 家增仓 6801 手多单，持卖单前 20 家增仓 4318 手空单。

【策略观点】

供应方面，上周多地陆续出现集中检修或降负生产，供应持续收缩，对市场情绪形成一定支撑。需求端，浮法玻璃产线波动较大，整体日熔量有所回升，刚需采购维持平稳，前期订单支撑尚可。纯碱供需矛盾略有缓解，库存小幅回落，但整体去库压力依然存在。总体来看，纯碱供应端减量明显，短期供需关系有所缓和，但轻碱出货仍面临压力，终端报价承压，对盘面形成明显压制，预计短期市场将维持偏弱震荡格局。主力合约参考区间：1140-1250 元/吨。

黑色金属早报

2026/5/29

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	229	0	
	山西柳林低硫	1600	0	
	山西柳林高硫	1550	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1335	50	1310
	主焦煤（唐山）	1480	-20	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1610	10	1876
	日照港准一（平仓价格指数）	1670	0	
	出口FOB	270	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	782	-2	
	青岛港61.5%-PB粉	754	-3	800
	青岛港60.3%-金布巴	711	-3	811
	青岛港63%-巴混	832	-2	831
	青岛港56.5%-超特粉	606	-1	831
	青岛港65%-卡粉	889	13	832
	铁矿日成交量	70	-6	
锰硅	天津	5950	0	6140
	内蒙古	5850	0	
	广西	5950	0	
	内蒙生产利润	-80	2	
	广西生产利润	-419	-10	
硅铁	天津	5950	0	5950
	内蒙古	5680	0	
	青海西宁	5650	0	
	宁夏	5650	0	
	内蒙生产利润	-79	0	
	宁夏生产利润	132	0	
	钢厂日成交量	89712	10064	
螺纹	北京	3230	0	3342
	上海	3250	0	3250
	广州	3460	0	3460
	唐山方坯	3010	0	
	高炉利润	98	-2	
	华东电炉利润	51	-3	
	上海	3400	0	3400
	天津	3330	0	3420
热卷	广州	3380	0	3380
	东南亚CFR进口	570	0	
	美国CFR进口	1102	11	
	欧盟CFR进口	677	2	
	日本FOB出口	570	0	
	中国FOB出口	506	0	
	湖北5mm	1040	0	1040
	生产成本（石油焦）	1187	0	
玻璃	生产成本（天然气）	1350	0	
	生产成本（煤炭）	1014	3	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

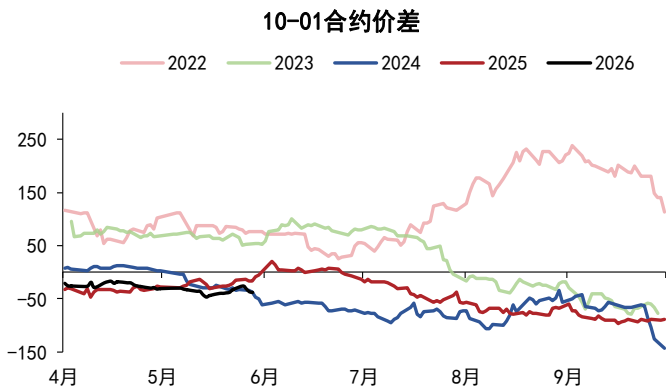
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



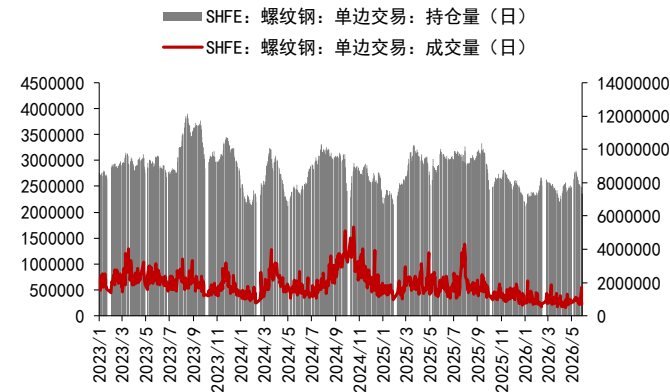
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



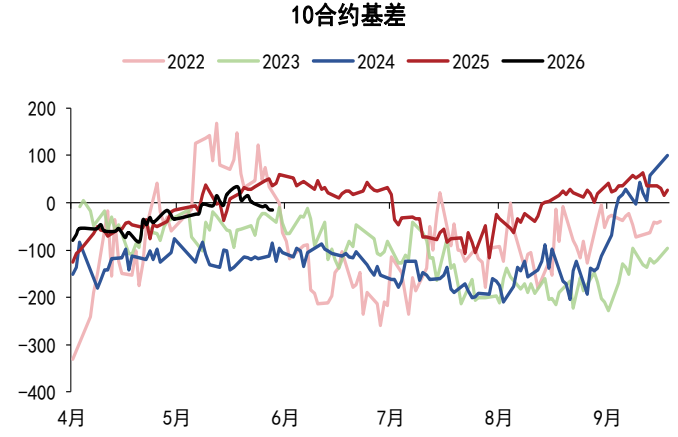
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



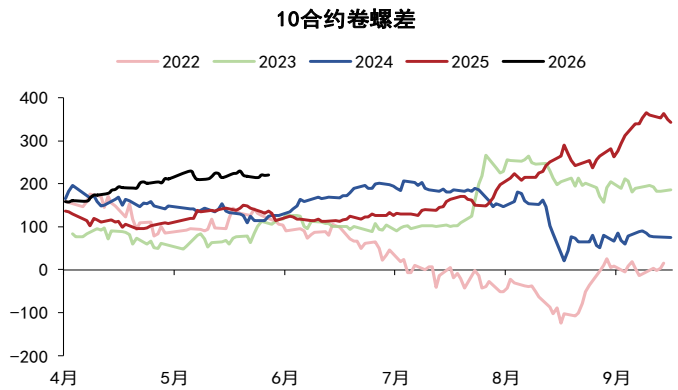
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



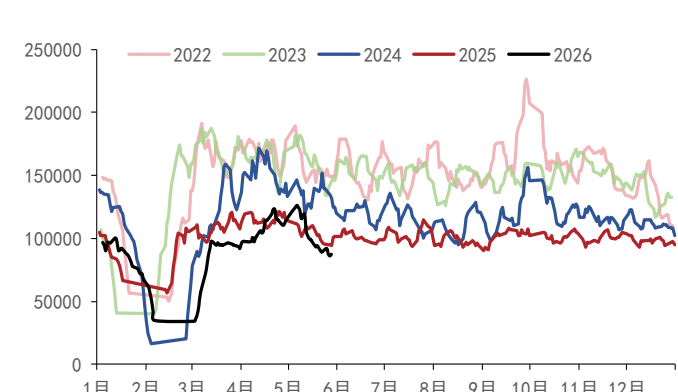
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

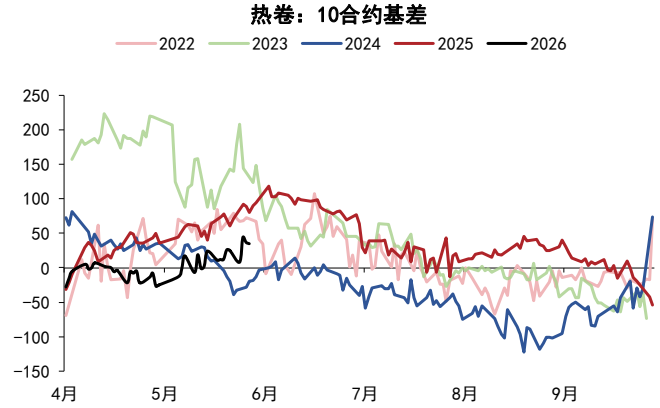
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



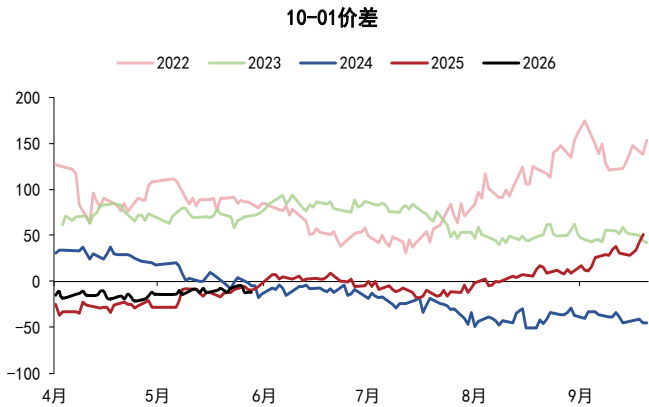
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



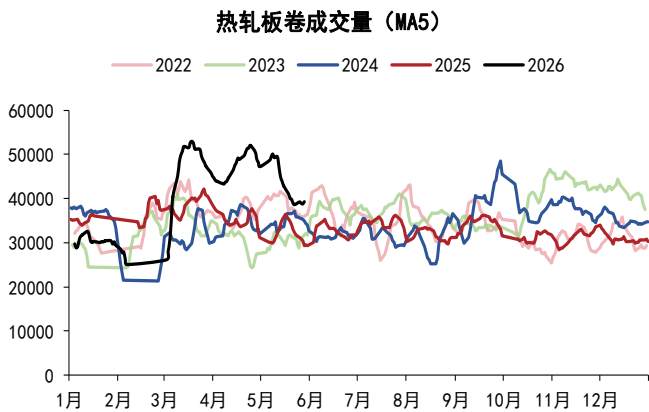
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



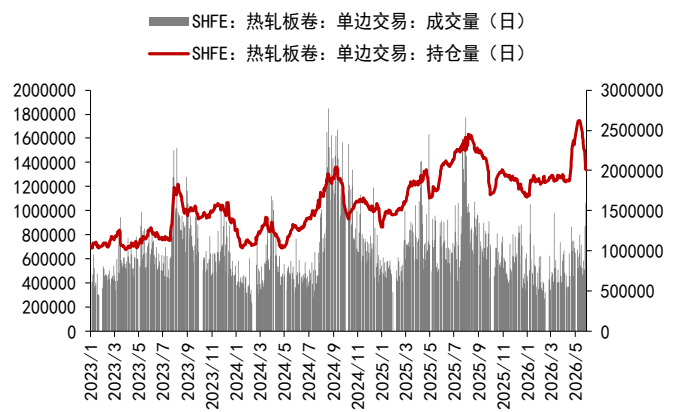
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

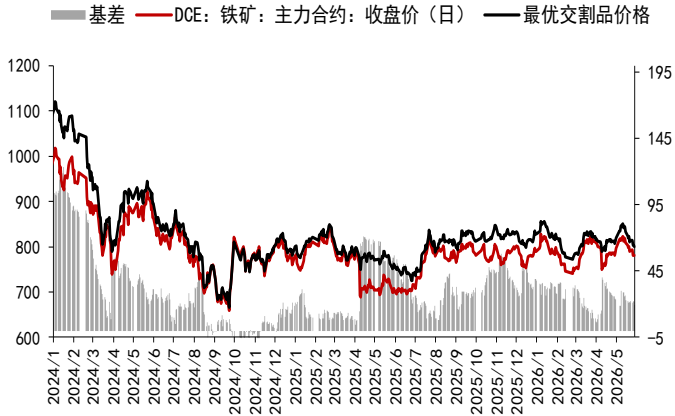
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

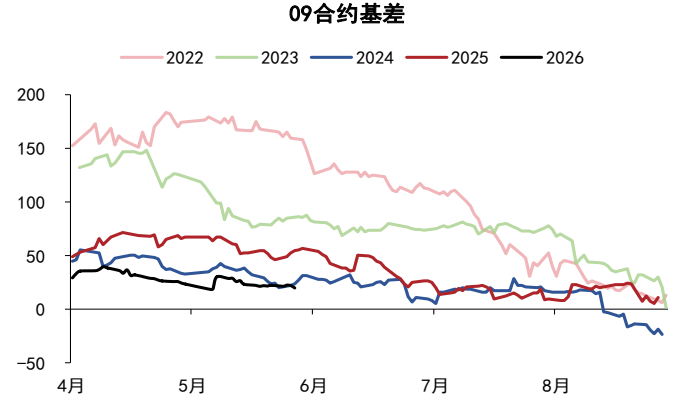
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



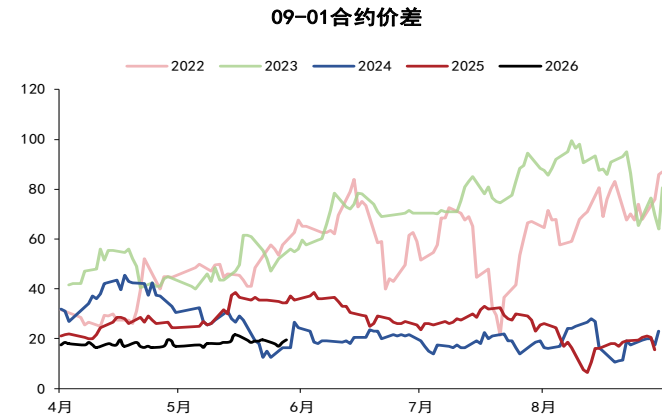
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



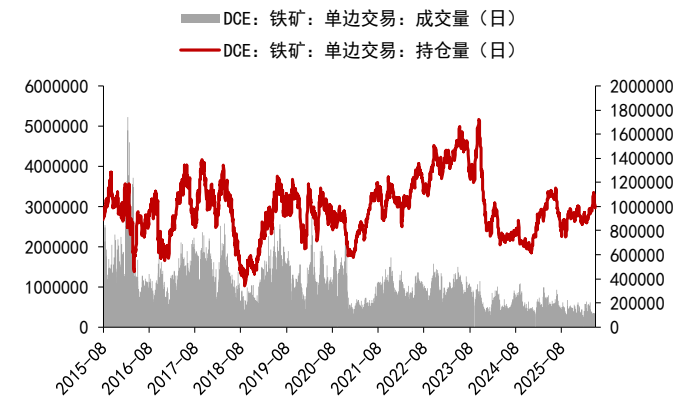
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



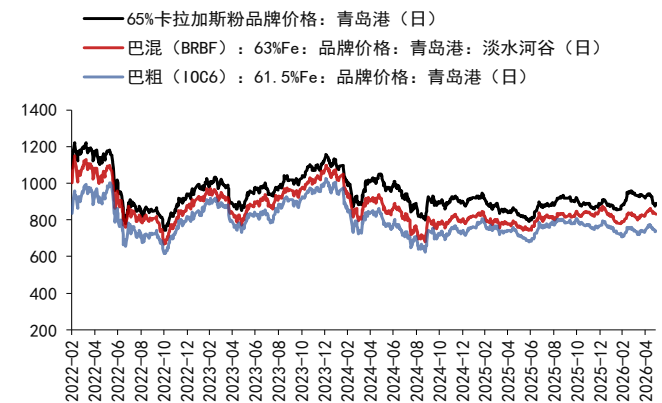
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



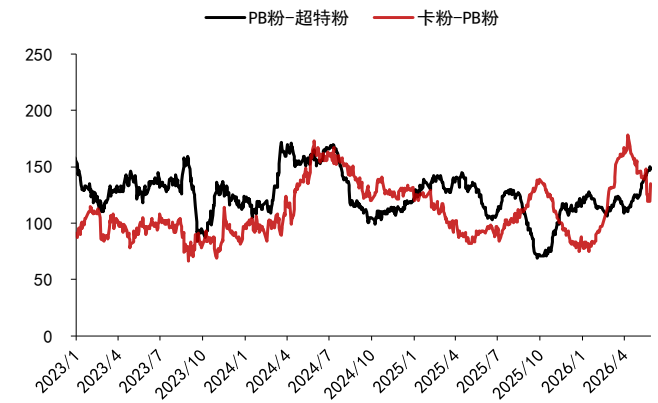
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

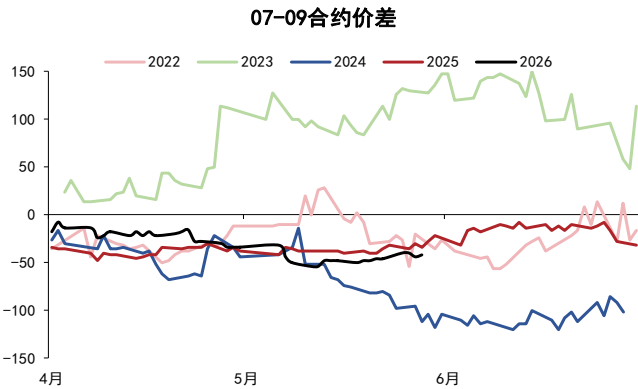
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



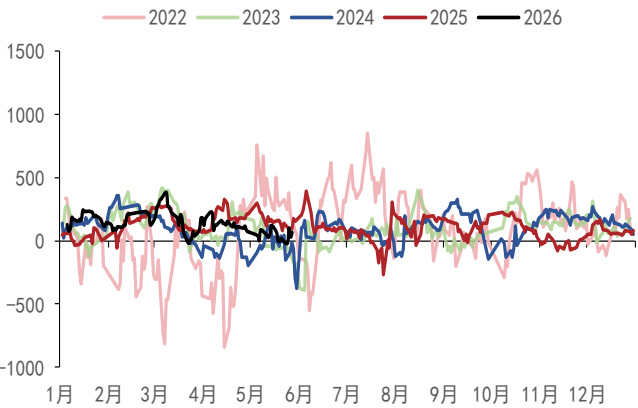
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



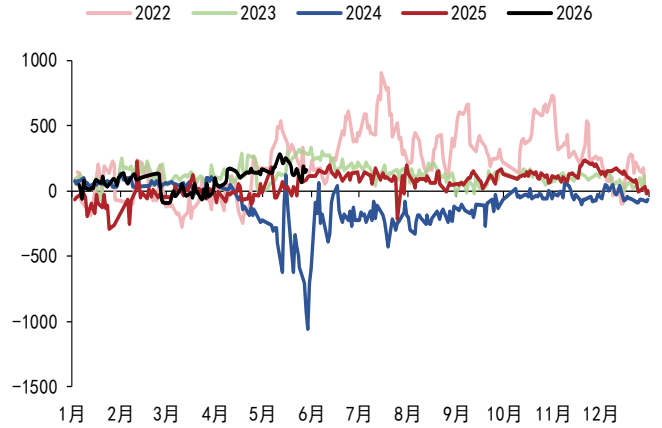
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



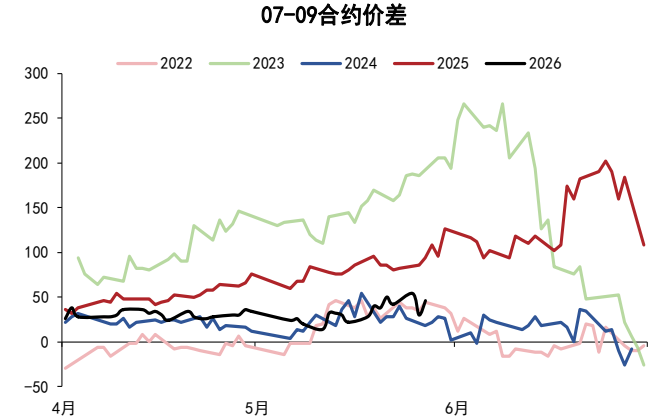
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

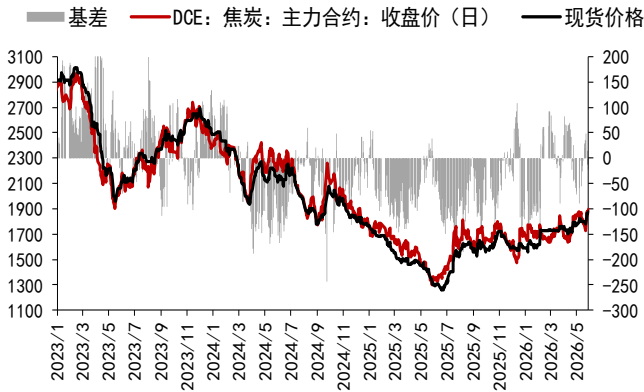
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

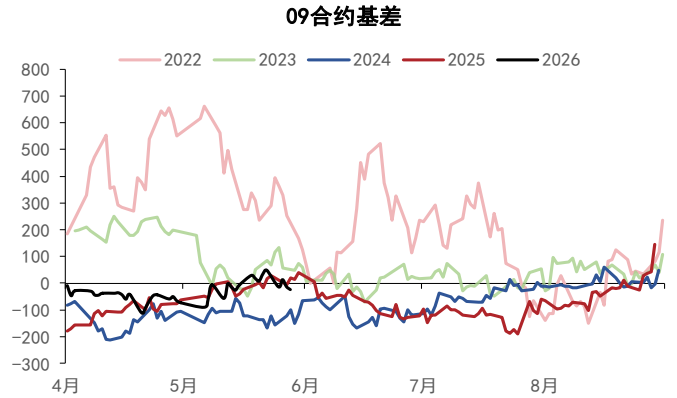
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



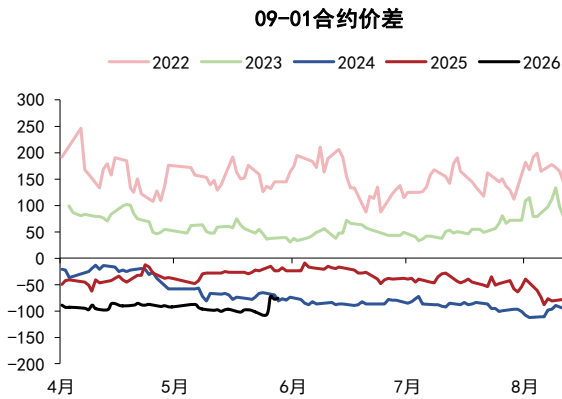
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



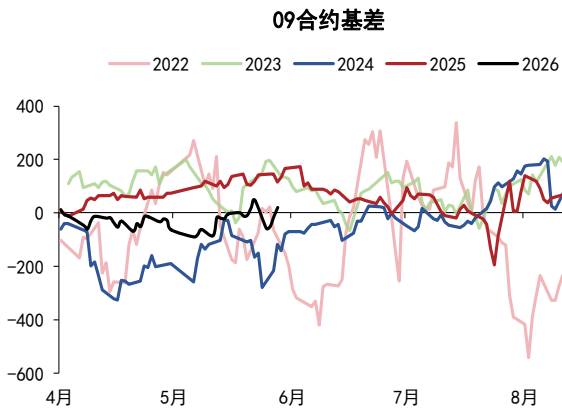
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29: 焦煤主力合约基差 (元/吨)



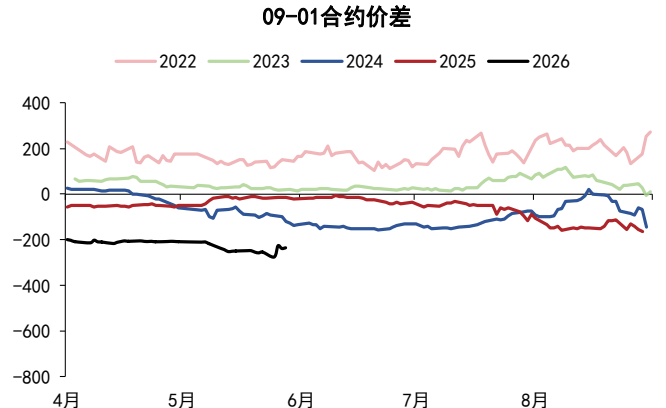
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

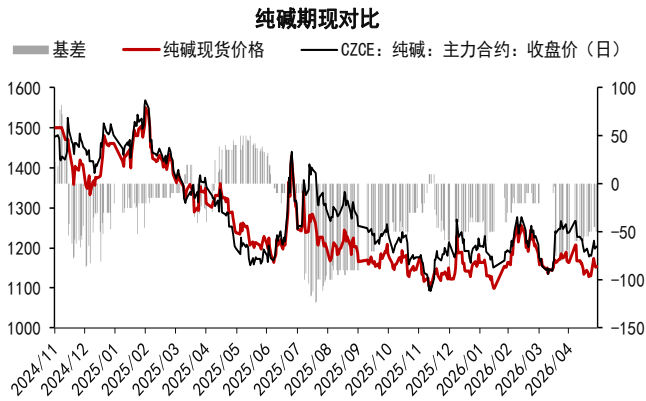
图 30: 焦煤价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

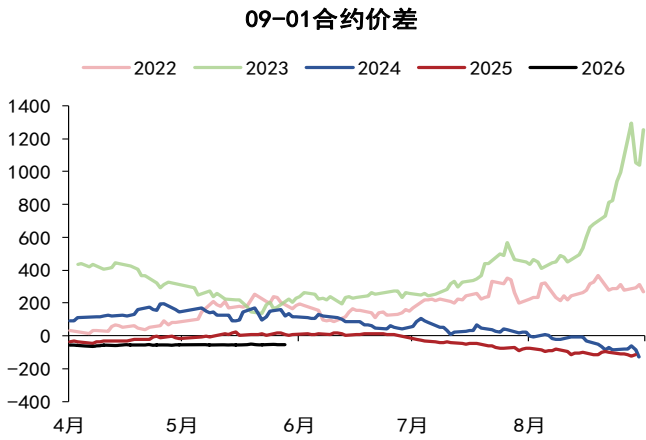
玻璃纯碱

图 31: 纯碱期现货价格 (元/吨)



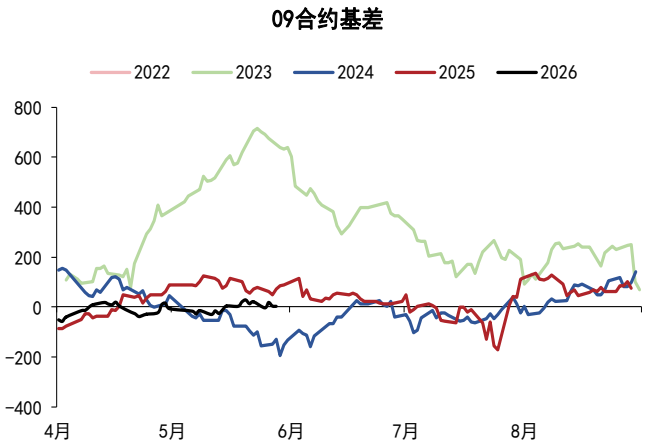
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33: 纯碱价差 (元/吨)



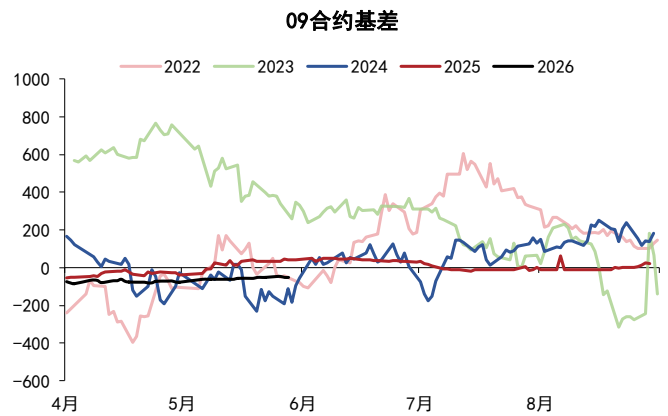
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



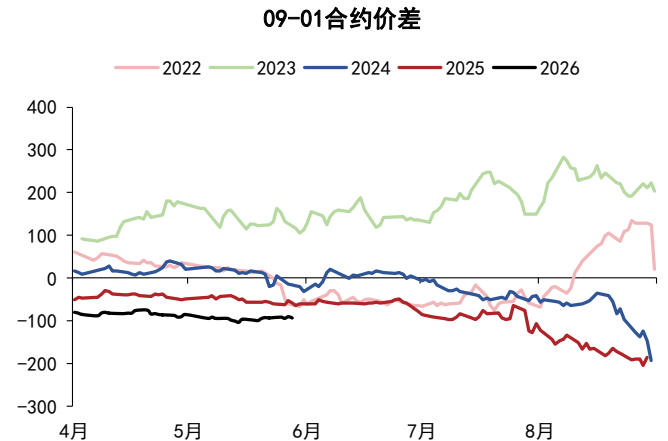
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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。

研究报告不代表公司观点，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