

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

钢材

【行情资讯】

6月5日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3165元/吨,涨跌幅+0.25%(+8元/吨),持仓量为172.29万手,环比增加18293手。当日注册仓单30379吨,环比增加2383吨。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3250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3381元/吨,涨跌幅+0.12%(+4元/吨),持仓量为163.28万手,环比增加905手。当日注册仓单447210吨,环比减少2370吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3390元/吨,环比平;上海汇总价格为3400元/吨,环比涨10元/吨。

【策略观点】

宏观方面,今年1-5月,全国累计发行地方债47218.97亿元。其中,新增专项债14938.86亿元,再融资专项债19487.99亿元。美国5月非农就业人口超预期增加17.2万人,3-4月就业新增人数合计上修9.3万人。市场完全定价美联储年底前加息25个基点。山西吕梁市召开进一步压实煤矿安全生产属地责任专题会议。

基本面方面,周度供需来看,铁水产量高位持稳符合预期,预期后续铁水先平后降,螺纹钢表需下降,热卷表需平稳,库存降幅继续收窄,符合季节性走势。六月初南方雨季来临,后续高温多雨影响下游施工,需求预期持续收缩。现货端,现货报价持稳,成交偏弱。综合来看,煤炭高位突破,铁矿成材窄幅震荡,钢厂盘面利润及焦化利润持续下滑,产业链整体利润向焦煤转移,焦炭六轮提涨落地,盘面缓慢传导至现货,预计后续焦炭仍有7-8轮提涨空间。原料高价格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,钢材价格窄幅震荡。短期仍需关注原料端政策面和消息面的扰动。仍需关注风险点,一是焦煤供应持续收缩或是复产积极,二是下游需求大幅下滑淡季累库可能。操作上,建议关注区间交易机会,短期来看套利仍推荐逢高做空钢厂利润(多煤空材),中期来看黑色系存在负反馈可能,单边建议观望。

铁矿石

【行情资讯】

上周五铁矿石主力合约(I2609)收至766.00元/吨,涨跌幅-0.20%(-1.50),持仓变化+4143手,变化至60.94万手。铁矿石加权持仓量107.52万手。现货青岛港PB粉741元/湿吨,折盘面基差19.93元/吨,基差率2.54%。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运量高位回落。发运端,巴西发运量小幅走低,澳洲发运下降较明显。非主流国家发运量环比走低。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下降0.28万吨至240.72万吨,高位小幅回落。库存端,钢厂进口矿库存低位持稳,港口去库钝化,小幅回升。综合来看,供给端海外铁矿石发运保持较强节奏。需求侧铁水产量预计保持高位波动,边际走弱,近期成材价格回调以及焦煤提涨持续侵蚀下游利润,钢厂盈利走低,铁矿石价格空间受到挤压,焦矿比走强。下方支撑主要看海运成本延续高位,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。整体而言预计铁矿石价格延续震荡偏弱格局。

锰硅硅铁

【行情资讯】

6月05日，锰硅主力（SM609合约）日内收跌1.45%，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1.28%，收盘报5870元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6000元/吨，升水盘面130元/吨。

上周，锰硅盘面价格维持在5950元/吨至6100元/吨区间内，持续震荡，周度涨幅16元/吨或+0.27%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，锰硅盘面短期围绕下方中期反弹趋势线附近维持偏弱震荡，建议关注上方6100元/吨附近压力，以及下方中期趋势线支撑。硅铁方面，上周盘面价格维持震荡，周度涨幅50元/吨或+0.86%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，硅铁盘面价格短期仍呈现区间震荡走势，逐渐向尾部收敛，继续等待且关注方向选择。

【策略观点】

在当下的黑色板块中，铁合金仍是相对“鸡肋”的存在。主要在于品种自身缺乏突出的或相对明显的价格驱动因素，难以吸引资金兴趣以及支撑有效的趋势。站在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（仍在累积）。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（金属镁需求今年表现偏强）。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。重点需要关注的是供给侧是否出现强有力的收缩政策以及成本端包括锰矿、电力以及煤炭在内的价格是否出现明显且有力的上涨（锰硅对锰矿因素反应敏感，硅铁对于电价、煤价因素敏感）。基于此，锰硅及硅铁近期的走势变化情况便相对明朗：在自身基本面中性（硅铁，但盘面估值明显偏高）或较差（锰硅，估值相对中性）的背景下，我们未看到有力的供给收缩情况或预期，同时锰矿价格在库存恢复至同期水平且下游锰硅产量收缩（力度不足且非限制性）背景下表现仍较为疲弱，煤价阶段性走高但未对上方空间进行有效打开。因此，对应到盘面就表现为价格整体表现的疲弱以及阶段性脉冲式的冲高回落。本质在于现实不佳且缺乏有效的驱动（硅铁向下更多是在于估值的往回修复）。但基于我们对于煤炭后续中长期供应可能受到的影响，以及今年煤炭端诸多包括海外能源替代（煤替油）、印尼出口政策收紧、厄尔尼诺的高温预期及今年新能源出力不足下火电代偿作用的强烈需求等诸多扰动因素，我们仍倾向于建议关注后续应峰度夏期间电力的紧张情况（认为硅铁盘面的高估值或已经定价了部分的预期），同时锰矿端在国家资源主义抬头背景下出口可能存在的限制也可继续注意。总而言之，对于铁合金，我们的建议依旧是以下方的成本为支撑，寻找机会布局多单，等待驱动向上做反弹。

焦煤焦炭

【行情资讯】

6月05日，焦煤主力（JM2609合约）日内收涨1.92%，收盘报1459.0元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1835.2元/吨，折盘面仓单价为1651元/吨，升水盘面（主力合约，下同）192元/吨；山西中硫主焦报1580元/吨，折盘面仓单价为1570元/吨，升水盘面111元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1382元/吨，折盘面仓单价为1357元/吨，贴水盘面102元/吨。焦炭主力（J2609合约）日内收跌0.07%，收盘报2041.5元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1730元/吨，折盘面仓单价为2005元/吨，贴水盘面36.5元/吨；吕梁准一级干熄焦报1780元/吨，折盘面仓单价为1997.5元/吨，贴水盘面44元/吨。

5月下旬以来，焦煤盘面价格持续走高，上周周度涨幅171.5元/吨或+13.02%（针对加权指数，截止发稿日，下同）。驱动方面，主要仍在于“5.22矿难”导致的短期供给显著收缩（影响时长超预期且山西启动全省范围督察）与资金情绪。技术形态角度，焦煤盘面价格向上突破1332元/吨前高后持续走强，伴随持仓及成交的显著增长，短期多头趋势仍旧强劲，短期向上关注上方1550元/吨、1600-1650元/吨这两处压力区间表现情况。焦炭方面，5月下旬伴随焦煤同步走高，上周周度涨幅163.5元/吨或+8.55%（针对加权

指数，截止发稿日，下同）。驱动方面，仍是主要跟随成本端焦煤价格波动，其自身基本面表现相对健康。技术形态角度，焦炭盘面价格突破前高后持续走高，短期向上趋势仍强，关注上方 2100 元/吨及 2200 元/吨附近压力。

【策略观点】

“5.22 矿难”的影响还在持续发酵，在前期的报告中，我们提出“考虑到当前矿难的级别及造成的影响远超 2023 年 11 月 16 日吕梁永聚煤业火灾事故（后续国家安排督查组入驻山西进行为期 6 个月的“三超”安全督察，并对当时山西焦煤产量造成显著影响），且此次事故煤矿曾入选《全国灾害严重生产煤矿名单》，同时在 2025 年两次因安全问题被处罚。在这样的背景下，仍然提示该事故后续对供给的中长期影响以及由此可能带来的焦煤供求基本面由松变紧的根本性变化”，并给出了在当下下游钢铁行业需求即将进入淡季且终端需求相对疲弱与利润空间相对有限背景下焦煤价格向上打开上涨空间的可能路径，即类似 2021 年（铁矿走低而焦煤在煤炭现实紧张中大幅走高，参考前期报告）。实际上，在 5 月 30 日，山西省召开安全生产暨煤矿安全风险隐患专项整治行动部署会，强调“动真碰硬”，以“零容忍”态度精准排查、重拳打击隐蔽工作面、安全监控造假、超层越界私挖乱采、违规分包转包、重大灾害治理不落实等违法违规行为。这使得“安监”的发展逐步朝着 2024 年上半年类似情况进行发展，本周的价格上涨我们认为也是对中长期供给影响的纠正性计价，只是在资金的簇拥下节奏表现十分迅猛。在当前位置水平上，双焦已经几乎吞噬掉下游的利润空间，因此价格的博弈将会更加激烈，后续上方的空间是否能够继续打开，我们认为需要“安监”层面对供给的影响进一步加深，并且带动现货同步继续走强，保持对盘面的跟随。同时，需要铁矿端继续向焦煤端让利（在缓慢发生）。静态的供求结构上，本周焦煤的供应在进一步收缩，边际的结构紧张进一步加深，但持续的时间仍旧存疑。总而言之，我们仍倾向于建议关注焦煤盘面向上的机会，以寻找机会参与做多策略为主，尤其在今年煤炭整体扰动因素背景下，但需要注意盘面可能的大幅波动。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：上周五工业硅期货主力（SI2609 合约）收盘价报 8700 元/吨，涨跌幅-0.17%（-15）。加权合约持仓变化-16072 手，变化至 338063 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9150 元/吨，环比持平，主力合约基差 450 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-100 元/吨。

【策略观点】

供给端，西南开炉复产继续，四川增产进度快于云南，工业硅周产量继续上行，丰水期供给宽松预期进入兑现阶段。需求侧，多晶硅 6 月头部企业基地陆续复产，预计对工业硅需求有所提升；有机硅企业稳产保价为主，DMC 开工率小幅下行；硅铝合金开工率边际继续走弱。短期需求侧增量主要在于多晶硅。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，工业硅供需均有增长，供给弹性大于需求弹性，基本面实际改善有限。焦煤价格提涨使工业硅底部边际有一定上移，但是供需现实依旧限制价格弹性。总体而言，预计工业硅价格宽幅震荡为主，关注成本端变化及企业开工节奏。

【行情资讯】

多晶硅：上周五多晶硅期货主力（PS2609 合约）收盘价报 35675 元/吨，涨跌幅+0.45%（+160）。加权合约持仓变化+1442 手，变化至 169992 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 33.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 33 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 34.1 元/千克，环比持平。主力合约基差-1575 元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续上行趋势，6 月起多家企业基地陆续复产，往后供应进入阶段性上升通道。需求方面，终端需求对产业链提振有限，下游环节价格疲软。多晶硅市场新增采购偏弱，现货价格弱势运行。当前市场侧重定价 6 月后供应增量预期以及现实需求对上游正反馈有限，行业高库存去化受到考验。下方

支撑主要在企业现金流成本，以及市场对后续政策仍存在一定期待。预计短期盘面延续震荡磨底过程，后续关注企业复产进度以及是否有新的政策变化。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周五下午 15:00 玻璃主力合约收 1031 元/吨，当日-1.72%(-18)，华北大板报价 1040 元，较前日持平；华中报价 1050 元，较前日持平。06 月 04 日浮法玻璃样本企业周度库存 7646.6 万箱，环比-35.70 万箱（-0.46%）。

【策略观点】

5 月浮法玻璃产线开工率仍处低位，新老产线交替进行放水与点火，整体日熔量略有回升，未出现进一步减产的趋势。月中受强降雨影响，物流运输受阻，企业出货情况不及预期。需求方面，一线城市地产销售呈现回暖迹象，深加工订单出现季节性回升，但下游加工企业及贸易商仍以按需采购为主，补库意愿不强。政策层面，关于城市更新规划的预期对市场情绪起到一定提振作用。总体来看，浮法玻璃行业仍处于磨底阶段，但下行空间有限，建议保持观望。

纯碱：

【行情资讯】

周五下午 15:00 纯碱主力合约收 1200 元/吨，当日-0.50%(-6)，沙河重碱报价 1150 元，较前日-6。05 月 28 日纯碱样本企业周度库存 169.7 万吨，环比-7.90 万吨（-0.46%），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。

【策略观点】

5 月，国内纯碱装置正式进入夏季集中检修窗口，行业整体开工率及周产量在月内震荡回落，呈现出明显的阶段性收缩。5 月下旬，受多家碱企降负荷及停工检修影响，开工率显著下滑，周产量降至年内低位，其中轻碱产量减幅较重碱更为突出。当月纯碱行业实际检修损失量约为 70 万吨，预计 6 月检修损失量将维持在 60-70 万吨区间。需求端，浮法玻璃整体开工率仍偏低，对纯碱的消耗较为缓慢；光伏玻璃价格走弱，对重碱的需求同样缺乏实质性增长。总体来看，阶段性检修为纯碱价格提供了一定的向上弹性，但在需求持续疲软的制约下，预计反弹高度有限，建议逢高沽空。

黑色金属早报

2026/6/8

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	244	12	
	山西柳林低硫	1720	120	
	山西柳林高硫	1630	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1382	73	1357
	主焦煤（唐山）	1480	0	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1730	30	2005
	日照港准一（平仓价格指数）	1720	0	
	出口FOB	275	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	764	-10	
	青岛港61.5%-PB粉	741	-1	786
	青岛港60.3%-金布巴	698	-2	797
	青岛港63%-巴混	827	0	826
	青岛港56.5%-超特粉	590	1	813
	青岛港65%-卡粉	868	-10	810
	铁矿日成交量	59	-16	
锰硅	天津	5950	0	6140
	内蒙古	5830	-20	
	广西	5900	-50	
	内蒙生产利润	-82	-20	
	广西生产利润	-452	-50	
硅铁	天津	6000	0	6000
	内蒙古	5700	0	
	青海西宁	5700	0	
	宁夏	5650	0	
	内蒙生产利润	-131	0	
	宁夏生产利润	140	0	
螺纹	北京	3230	10	3342
	上海	3250	0	3250
	广州	3430	0	3430
	唐山方坯	3020	0	
	钢厂日成交量	95697	14680	
	高炉利润	82	7	
	华东电炉利润	51	-4	
热卷	上海	3400	10	3400
	天津	3300	-20	3390
	广州	3390	0	3390
	东南亚CFR进口	560	0	
	美国CFR进口	1102	0	
	欧盟CFR进口	683	1	
	日本FOB出口	570	0	
	中国FOB出口	502	0	
玻璃	湖北5mm	1040	0	1040
	生产成本（石油焦）	1187	0	
	生产成本（天然气）	1350	0	
	生产成本（煤炭）	1020	6	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

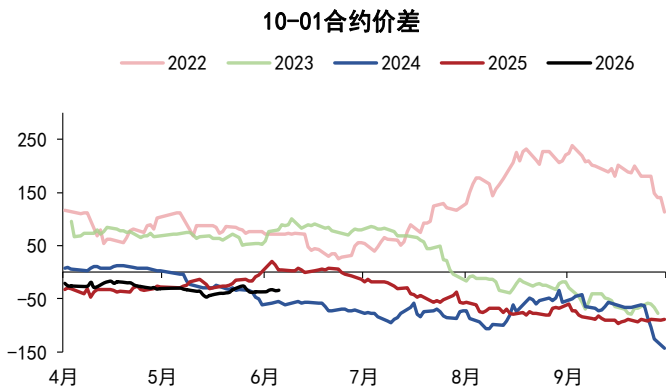
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



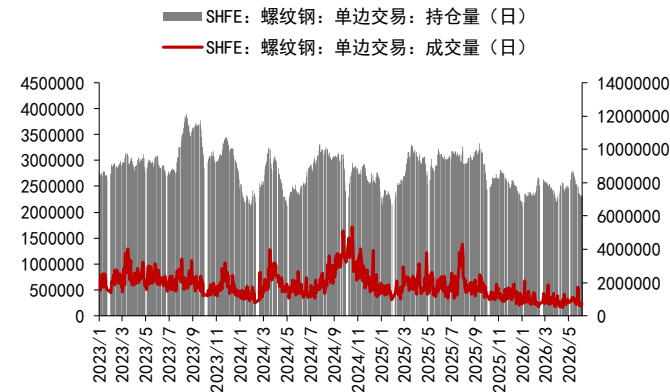
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



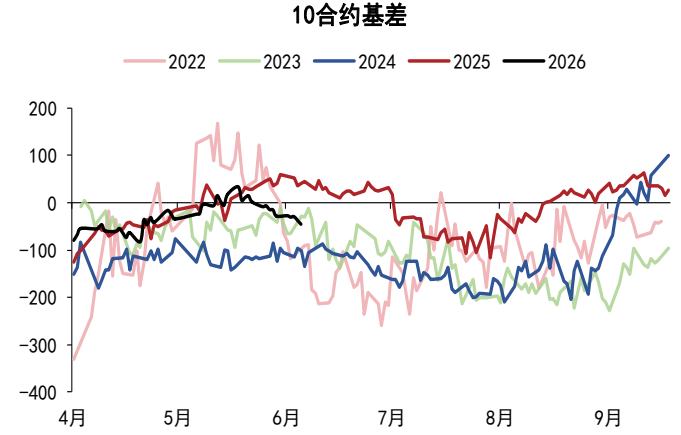
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



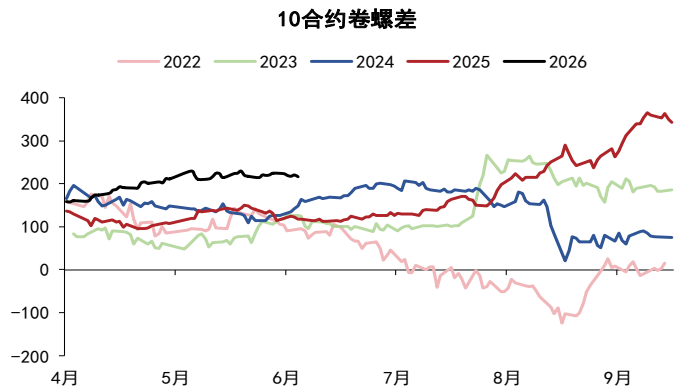
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



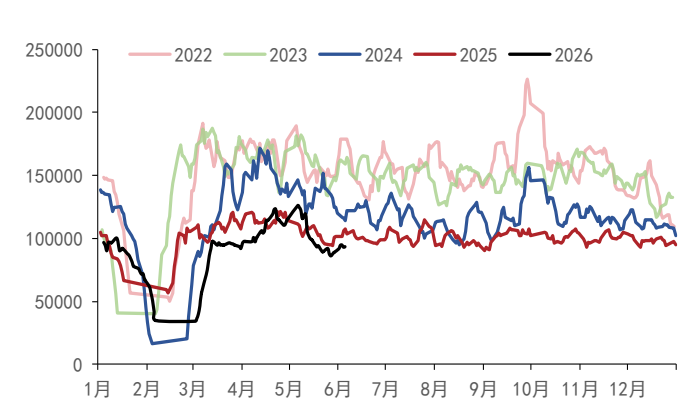
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

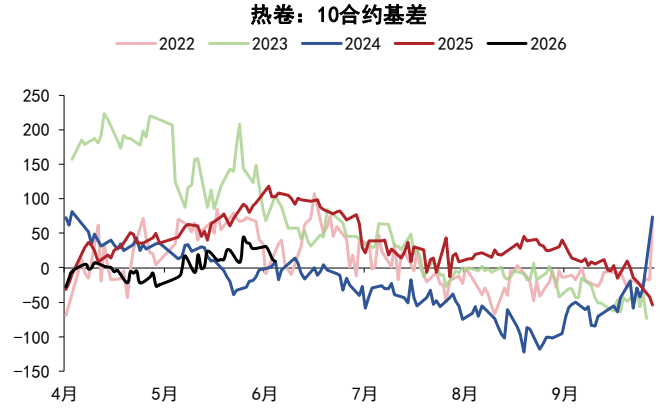
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



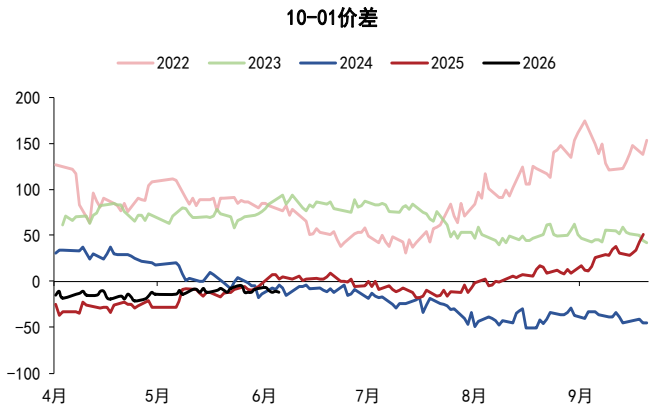
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



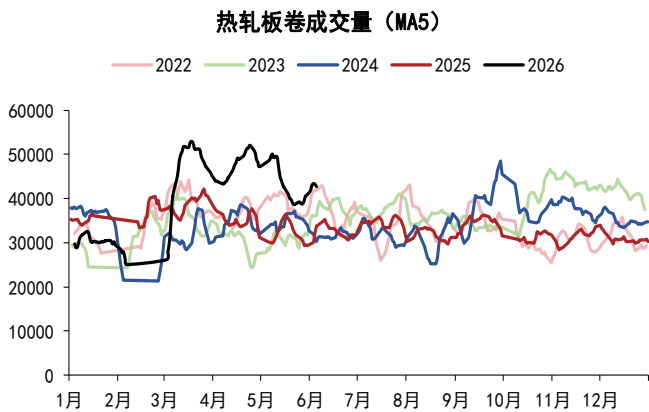
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



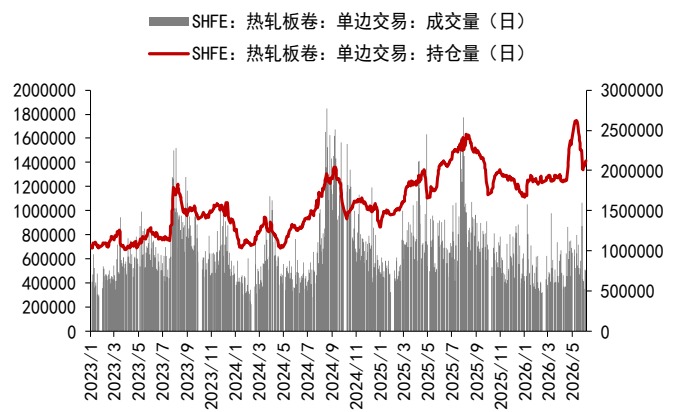
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

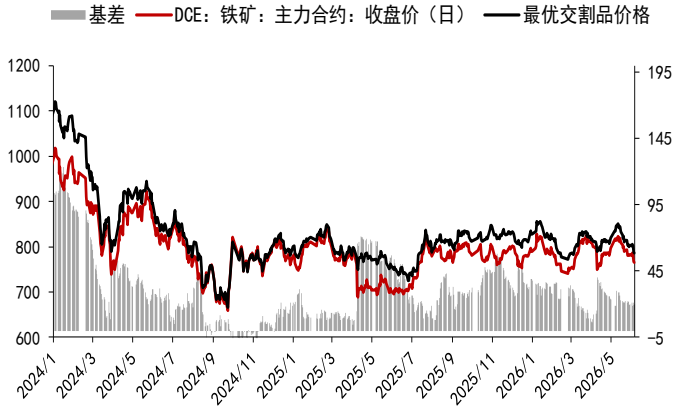
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

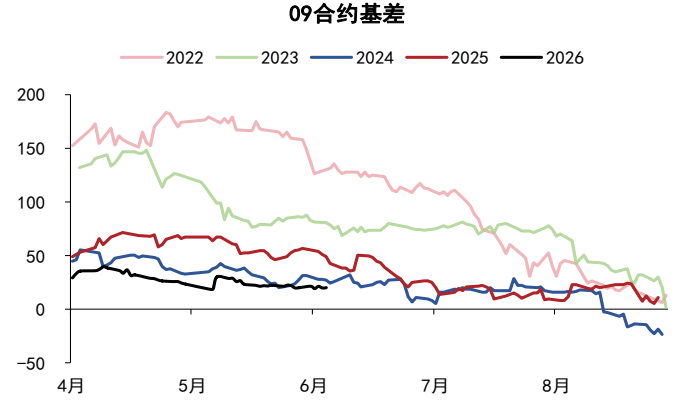
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



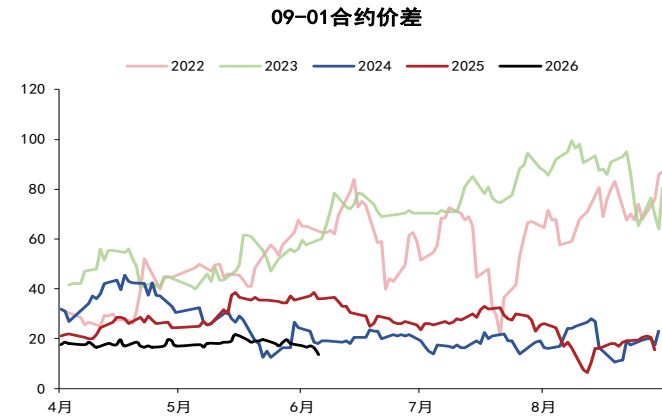
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



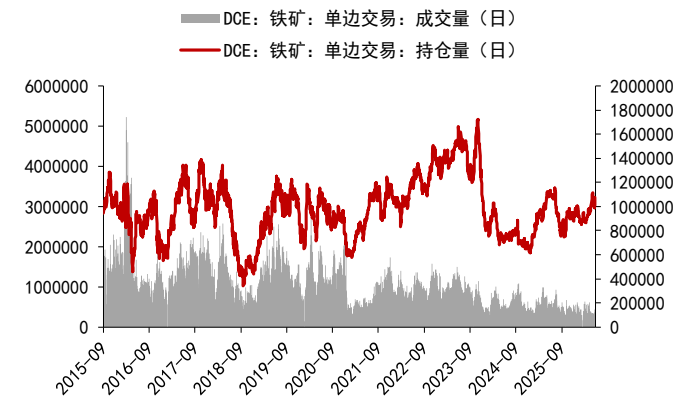
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



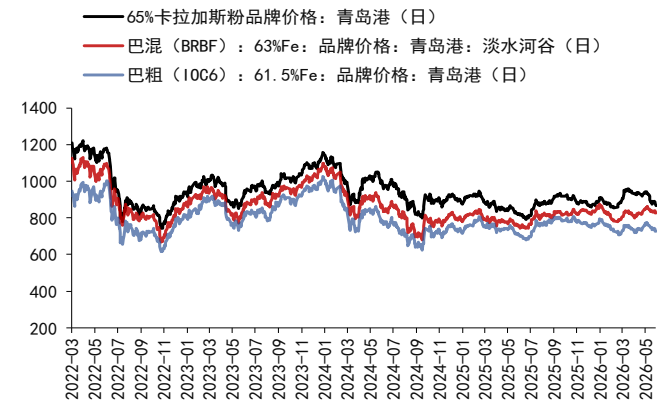
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



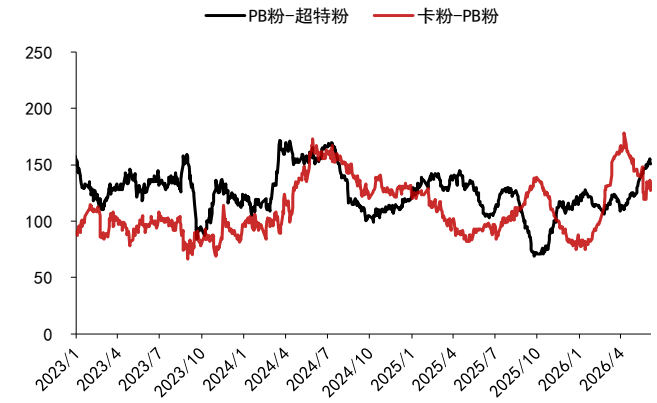
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

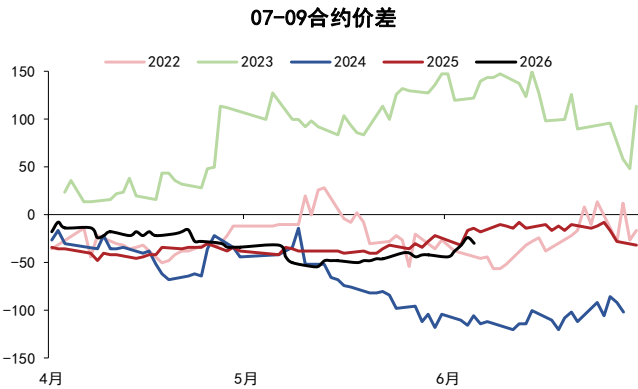
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



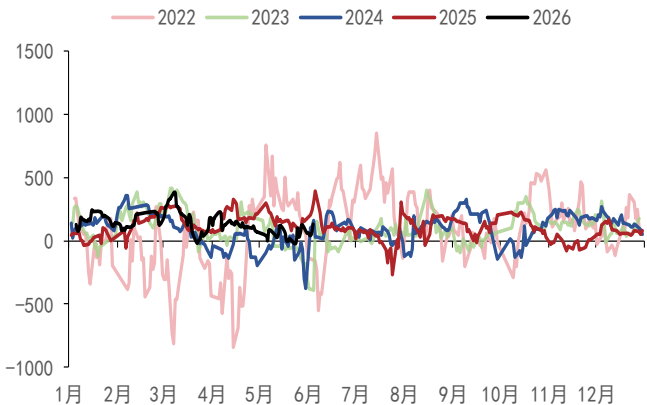
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



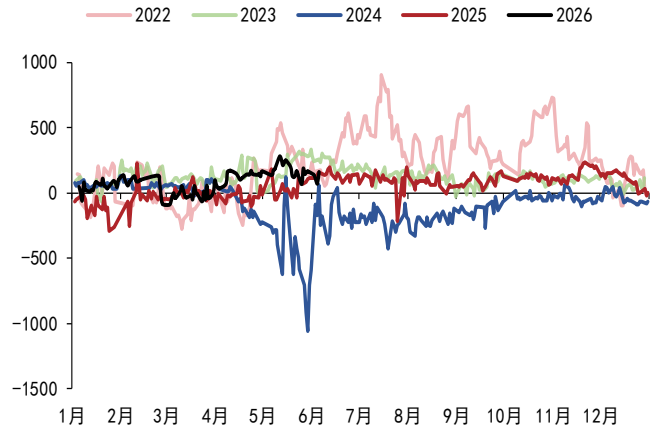
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



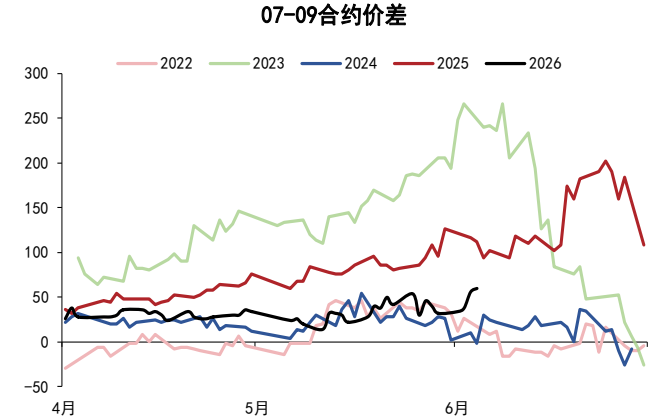
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

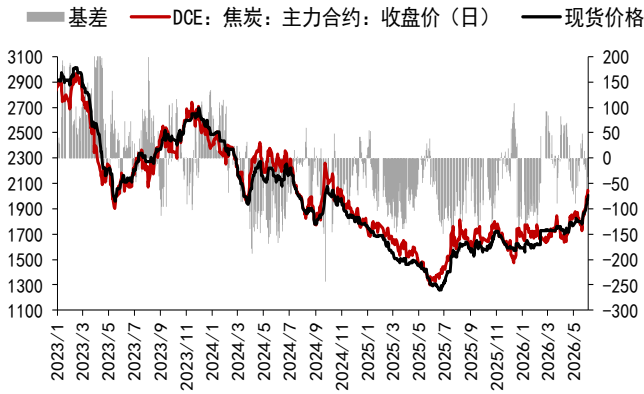
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

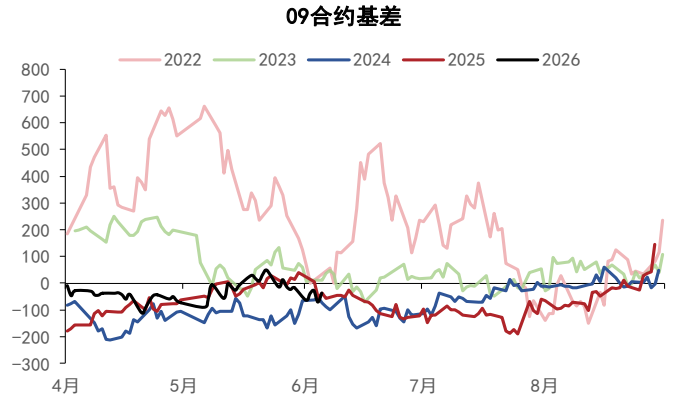
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



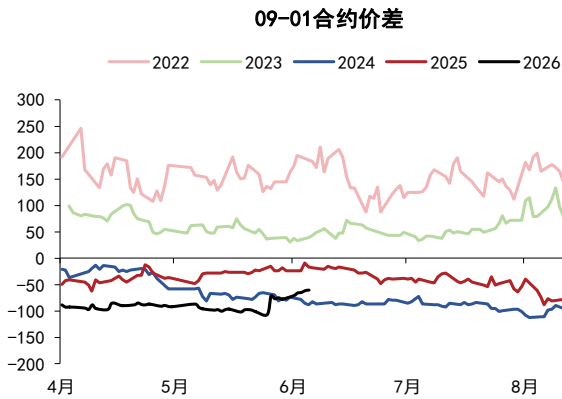
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



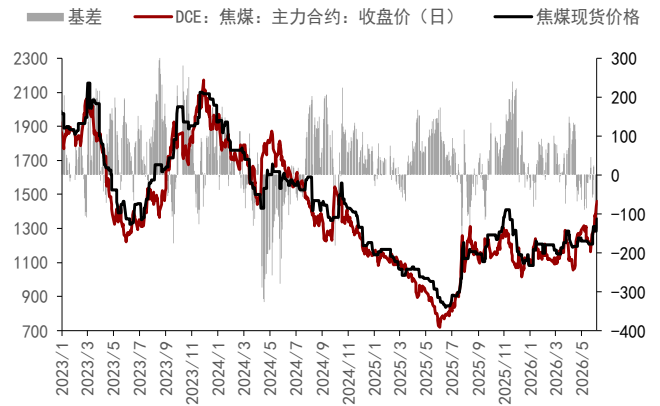
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



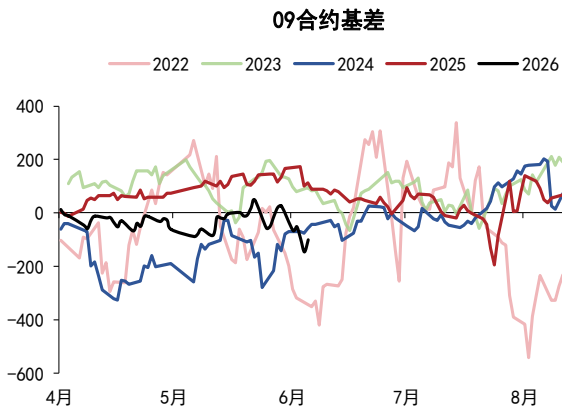
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



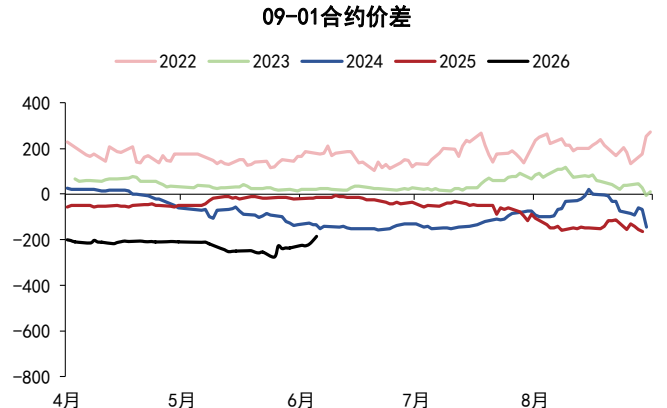
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

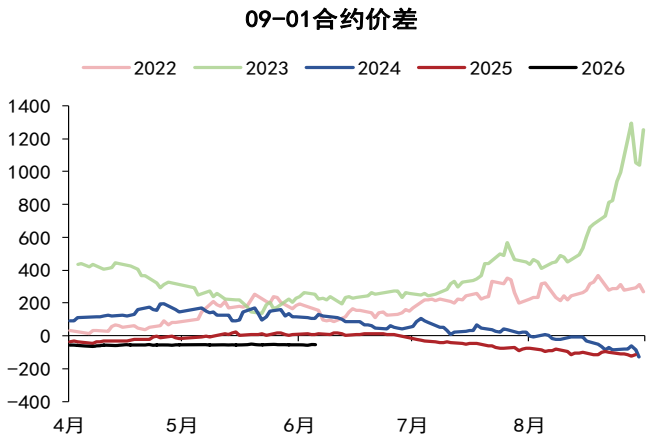
玻璃纯碱

图 31: 纯碱期现货价格 (元/吨)



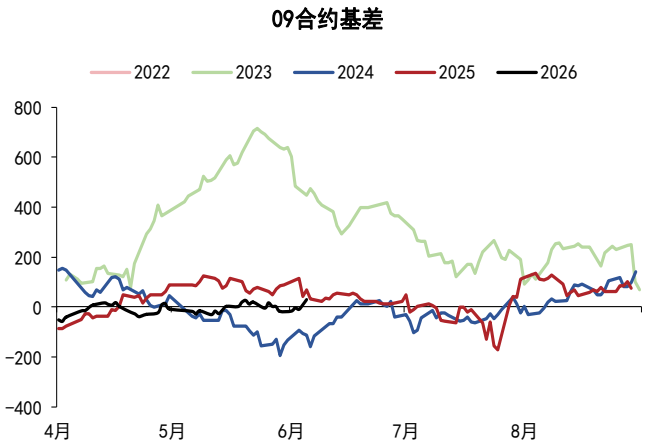
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33: 纯碱价差 (元/吨)



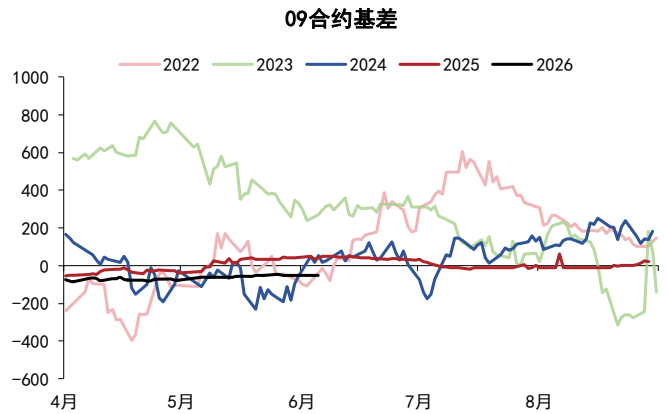
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35: 玻璃主力合约基差 (元/吨)



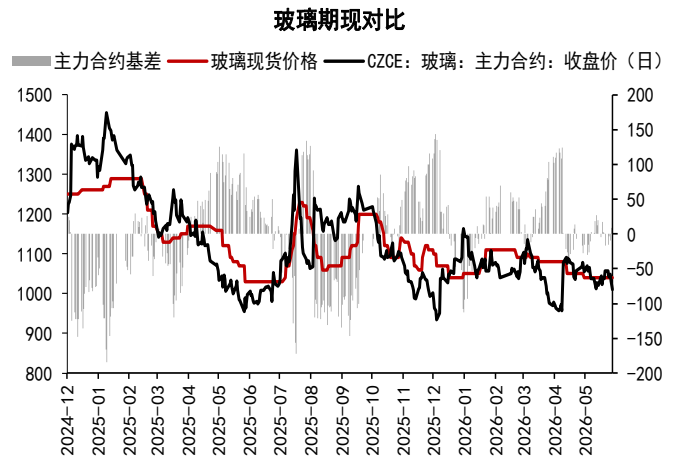
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32: 纯碱主力合约基差 (元/吨)



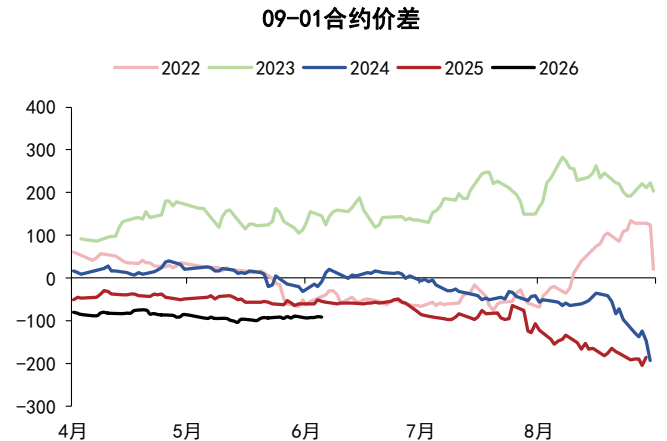
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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