



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

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10日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3180元/吨,涨跌幅+0.76%(+24元/吨),持仓量为167.30万手,环比减少52197手。当日注册仓单35153吨,环比平。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3240元/吨,环比平;上海汇总价格为3250元/吨,环比涨10元/吨。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3380元/吨,涨跌幅+0.57%(+19元/吨),持仓量为160.06万手,环比减少17383手。当日注册仓单425963吨,环比减少6502吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3370元/吨,环比平;上海汇总价格为3370元/吨,环比平。

【策略观点】

宏观方面,美国总统特朗普称,美国与伊朗谈判已进入“最后关头”,将在“两到三天内”达成协议。但据美媒统计,特朗普已至少作出37次类似表态。6月10日太原市场部分顶装焦企上调焦炭价格,顶装干熄焦第六轮涨幅为75元/吨,目前已有个别钢厂接涨。

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。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,尾盘快速拉涨,现货先期报价持平,成交一般。综合来看,焦煤近月超跌,空头虚盘过大,前期产业套保的仓单压力对应整个盘面持仓量略显不足,低价位多头接货仍有性价比,在情绪修复后快速拉涨,原料端铁矿焦煤消息面扰动拉涨,成材被动跟涨,短期来看成材依旧受原料端影响,成本逻辑为主导,维持震荡格局。前期提示盘面消息扰动较多,短期仍需关注原料端政策面和消息面的变化。短期来看焦煤产量难以快速恢复,现货价格坚挺,核心矛盾仍在,保供和安监并存,预计后续以宽幅区间震荡运行。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】

昨日铁矿石主力合约(I2609)收至771.50元/吨,涨跌幅+1.51%(+11.50),持仓变化-23220手,变化至56.94万手。铁矿石加权持仓量104.14万手。现货青岛港PB粉741元/湿吨,折盘面基差14.43元/吨,基差率1.84%。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运量环比回升。发运端,巴西发运量延续跌势,澳洲发运量重回高位。非主流国家发运量增加。近端到港量环比提升,高于往年同期。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炭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,焦煤盘面价格阶段性回调,焦矿比对矿价压力边际缓解。海运成本高位有所下降,澳洲柴油现货价格继续下移,但依然高于冲突爆发前水平,矿端底部成本支撑边际走弱。整体而言预计铁矿石价格延续震荡格局。

锰硅硅铁

【行情资讯】

6月10日，焦煤主力（JM2609 合约）日内大幅波动，最终收涨0.26%，收盘报1363.5元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1941元/吨，折盘面仓单价为1759元/吨，升水盘面（主力合约，下同）395.5元/吨；山西中硫主焦报1610元/吨，折盘面仓单价为1601元/吨，升水盘面237.5元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1390元/吨，折盘面仓单价为1365元/吨，升水盘面1.5元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收涨1.12%，收盘报1983元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1700元/吨，折盘面仓单价为1973元/吨，贴水盘面10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，升水盘面14.5元/吨。

【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，上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，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。

焦煤焦炭

【行情资讯】

6月10日，焦煤主力（JM2609 合约）日内大幅波动，最终收涨0.26%，收盘报1363.5元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1941元/吨，折盘面仓单价为1759元/吨，升水盘面（主力合约，下同）395.5元/吨；山西中硫主焦报1610元/吨，折盘面仓单价为1601元/吨，升水盘面237.5元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1390元/吨，折盘面仓单价为1365元/吨，升水盘面1.5元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收涨1.12%，收盘报1983元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1700元/吨，折盘面仓单价为1973元/吨，贴水盘面10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，升水盘面14.5元/吨。

【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，上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，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，尤其在煤炭整体扰动因素的背景下，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：昨日工业硅期货主力（SI2609 合约）收盘报价 8785 元/吨，涨跌幅+3.17%（+270）。加权合约持仓变化+12614 手，变化至 363487 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 365 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-185 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，此外，市场对于行业能耗标准讨论有所预期。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：昨日多晶硅期货主力（PS2609 合约）收盘报价 36100 元/吨，涨跌幅+5.31%（+1820）。加权合约持仓变化-4264 手，变化至 161421 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 32.75 元/千克，环比-0.25 元/千克；N 型复投料均价 33.8 元/千克，环比-0.05 元/千克。主力合约基差-2300 元/吨。

【策略观点】

昨日受市场政策传闻影响，多晶硅期货尾盘快速拉升，权益市场同步有所反应。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。基本面看6月后供应有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。前期盘面跌至较低位置，对政策消息弹性再次增强，反弹快速且剧烈。短期空单谨慎，后续关注相关政策实质性落地情况。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周三下午 15:00 玻璃主力合约收 989 元/吨，当日-0.60%（-6），华北大板报价 1020 元，较前日-10；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%）。持仓方面，持买单前 20 家增仓 16851 手多单，持卖单前 20 家增仓 42012 手空单。

【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】

周三下午 15:00 纯碱主力合约收 1152 元/吨，当日+0.00%(+0)，沙河重碱报价 1102 元，较前日持平。06月 04 日纯碱样本企业周度库存 171.78 万吨，环比+2.08 万吨(-0.46%)，其中重质纯碱库存 67.37 万吨，环比-1.58 万吨，轻质纯碱库存 104.41 万吨，环比+3.66 万吨。持仓方面，持买单前 20 家增仓 12356 手多单，持卖单前 20 家增仓 29309 手空单。

【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

2026/6/11

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	254	5	
	山西柳林低硫	1850	0	
	山西柳林高硫	1610	-20	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1390	8	1365
	主焦煤（唐山）	1600	0	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1710	10	1984
	日照港准一（平仓价格指数）	1770	50	
	出口FOB	275	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	757	-1	
	青岛港61.5%-PB粉	741	9	786
	青岛港60.3%-金布巴	695	8	794
	青岛港63%-巴混	828	10	827
	青岛港56.5%-超特粉	592	8	815
	青岛港65%-卡粉	871	12	813
	铁矿日成交量	50	-20	
锰硅	天津	5930	0	6120
	内蒙古	5800	0	
	广西	5900	50	
	内蒙生产利润	-160	-48	
	广西生产利润	-523	41	
硅铁	天津	6080	50	6080
	内蒙古	5720	20	
	青海西宁	5700	0	
	宁夏	5680	30	
	内蒙生产利润	-81	20	
	宁夏生产利润	236	30	
螺纹	北京	3220	10	3332
	上海	3250	10	3250
	广州	3400	0	3400
	唐山方坯	3030	20	
	钢厂日成交量	105916	22289	
	高炉利润	-	-	
	华东电炉利润	46	-1	
热卷	上海	3380	10	3380
	天津	3280	0	3370
	广州	3370	0	3370
	东南亚CFR进口	560	0	
	美国CFR进口	1102	0	
	欧盟CFR进口	678	0	
	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

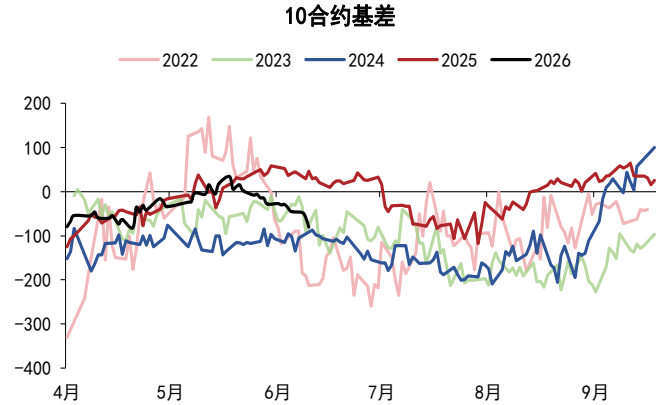
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



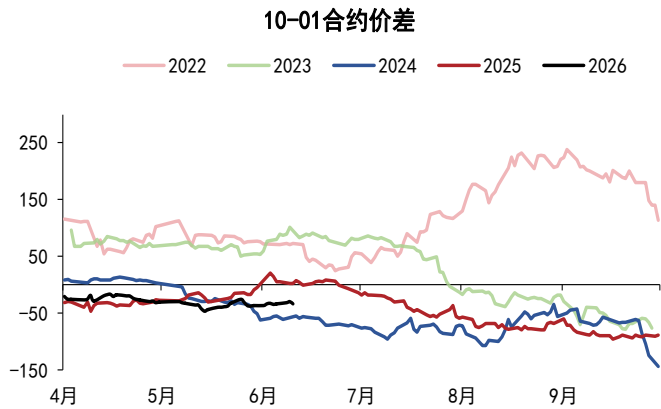
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



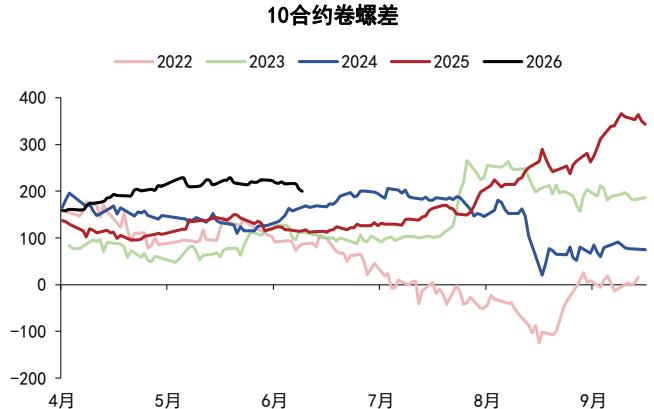
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



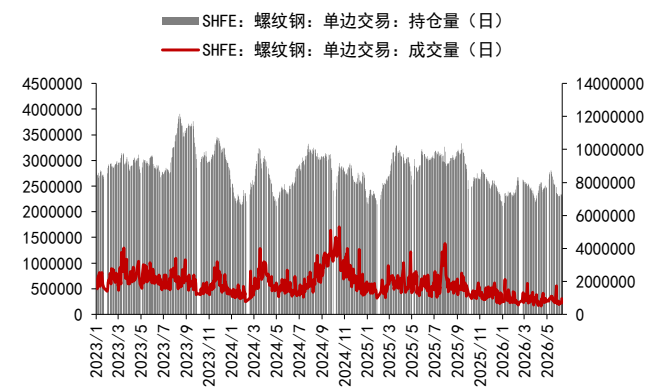
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



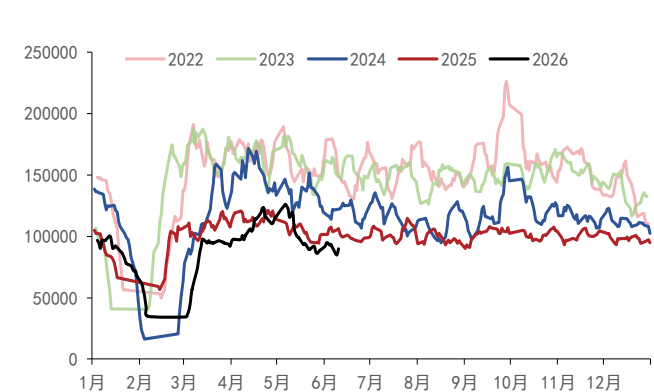
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



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

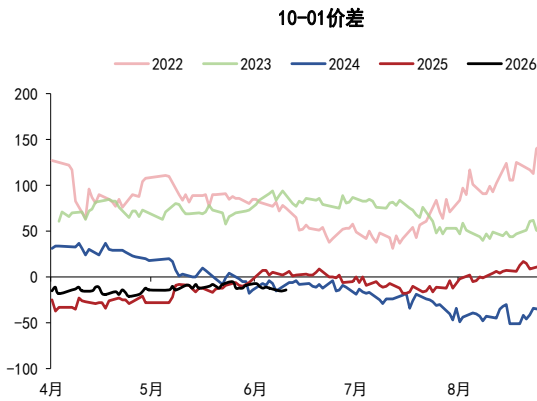
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



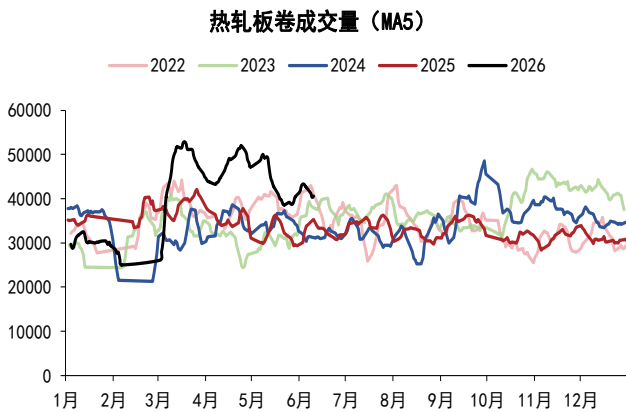
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



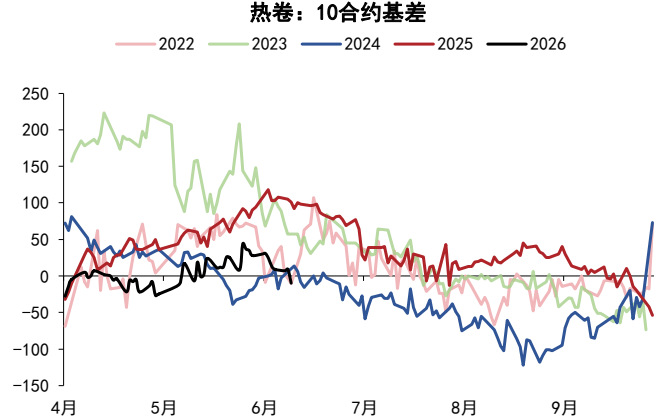
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



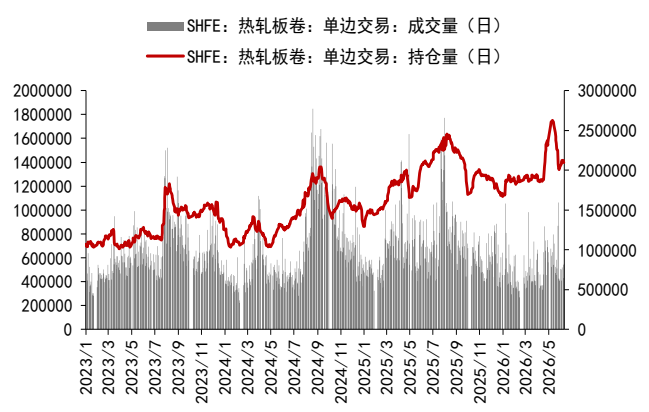
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

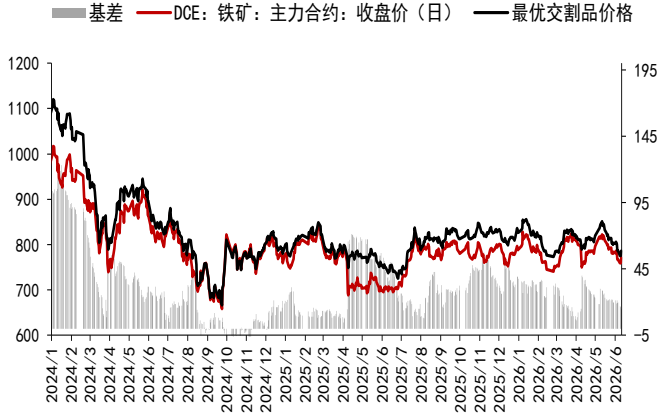
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

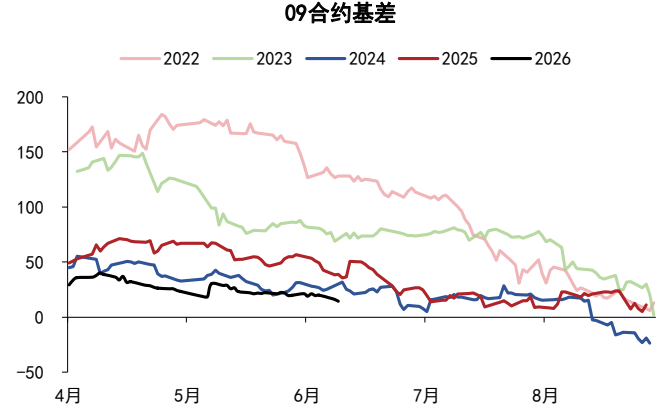
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



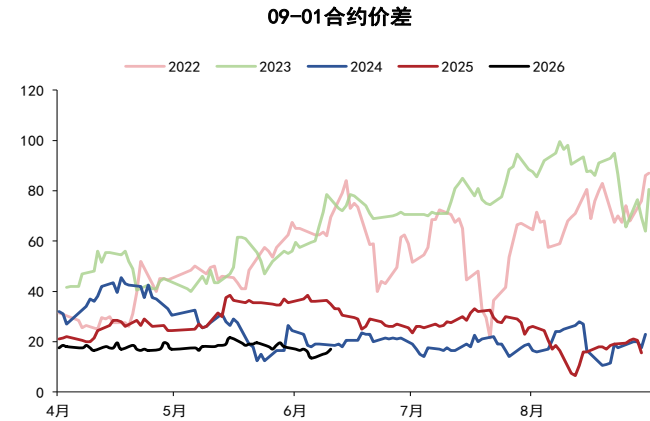
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



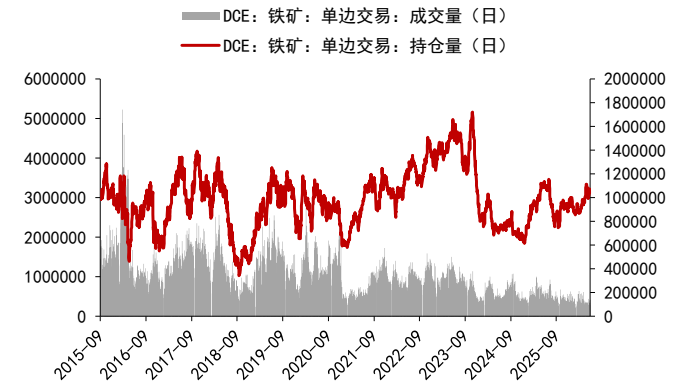
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



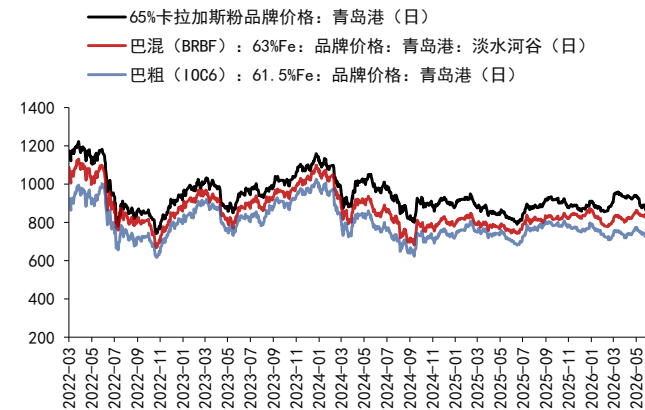
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



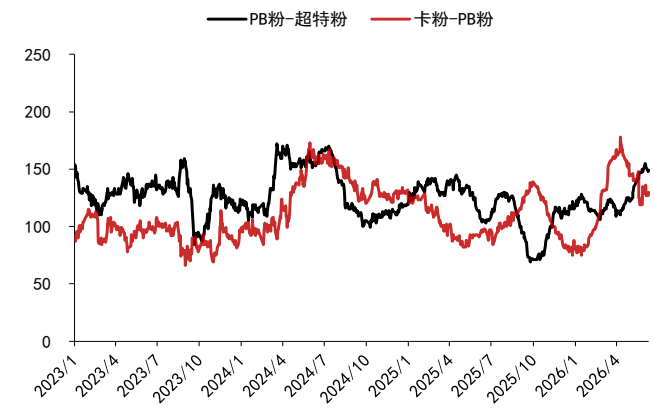
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

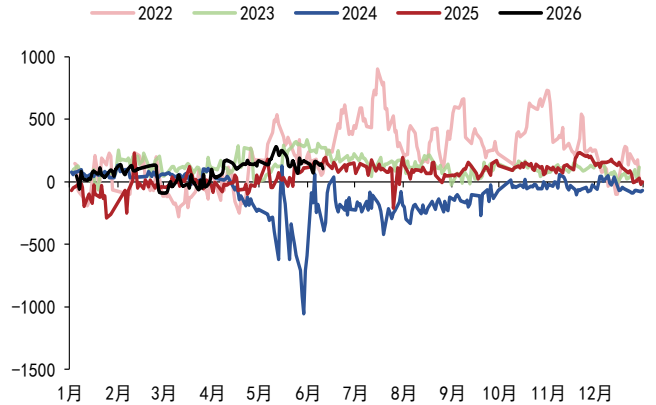
铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



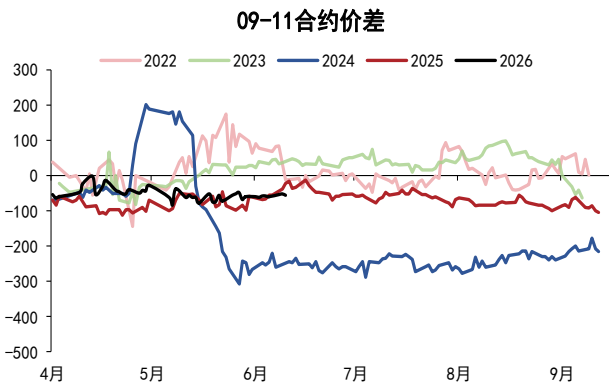
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 21: 锰硅价差 (元/吨)



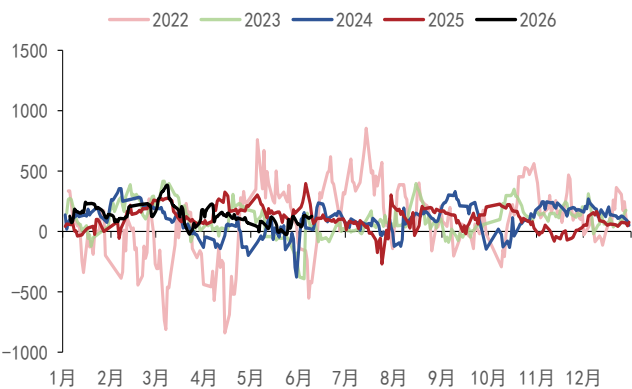
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 硅铁期现货对比 (元/吨)



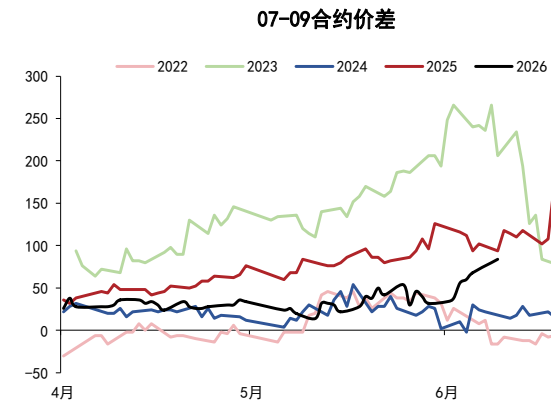
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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

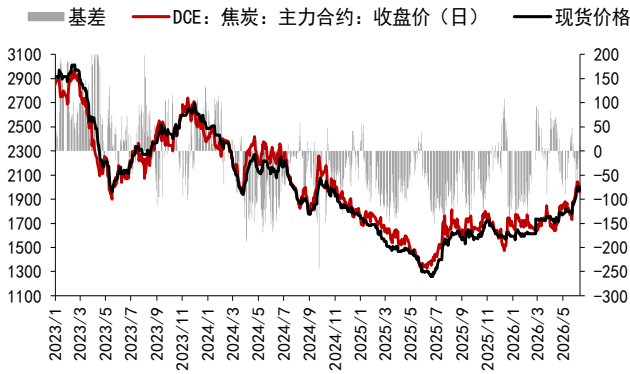
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

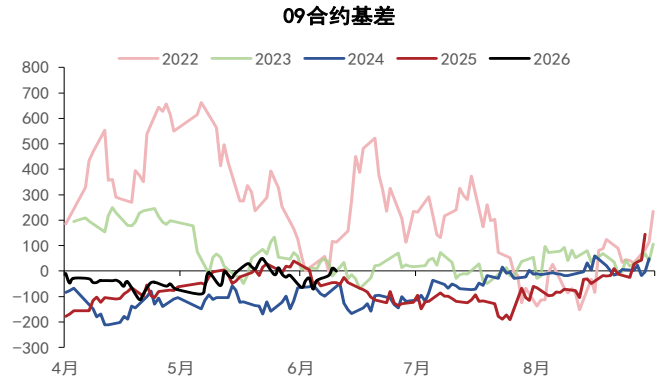
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



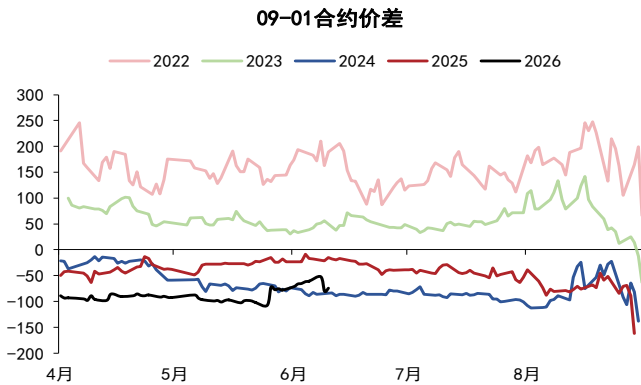
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



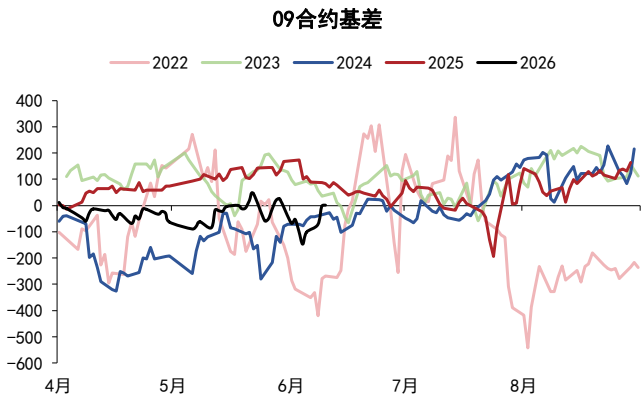
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



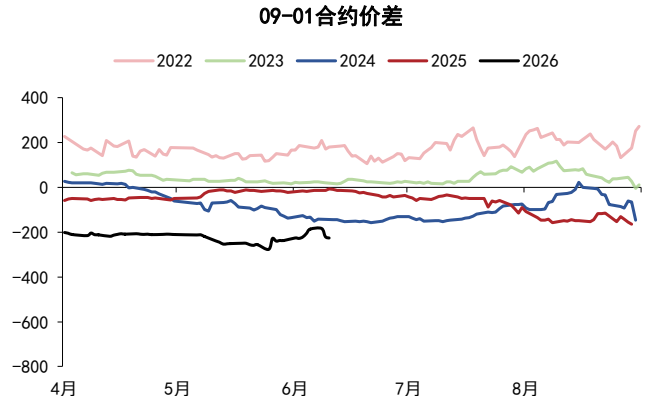
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

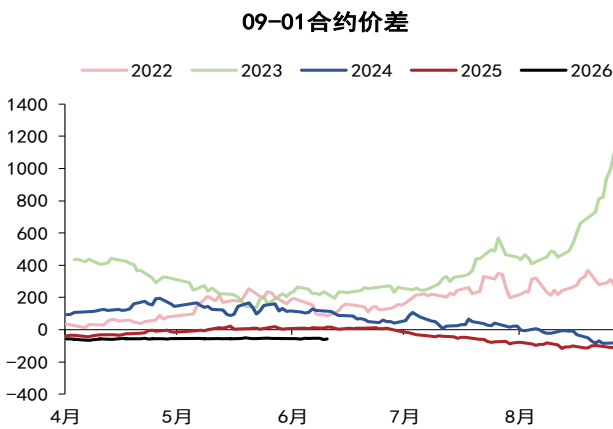
玻璃纯碱

图 31: 纯碱期现货价格 (元/吨)



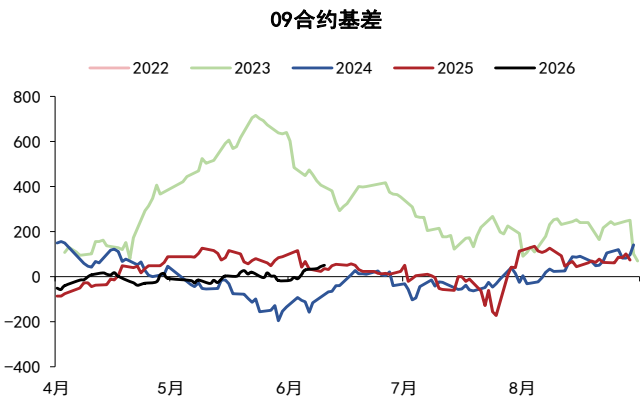
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33: 纯碱价差 (元/吨)



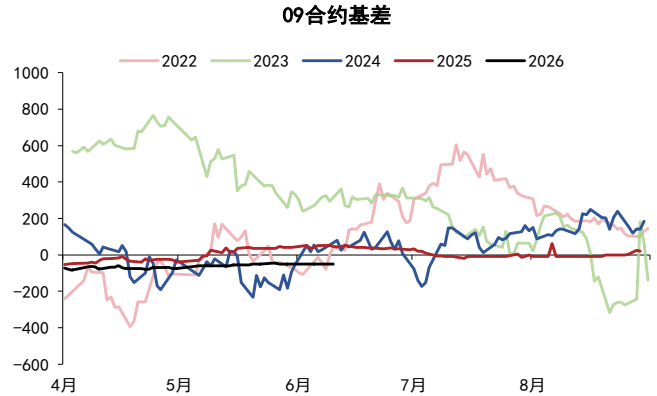
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



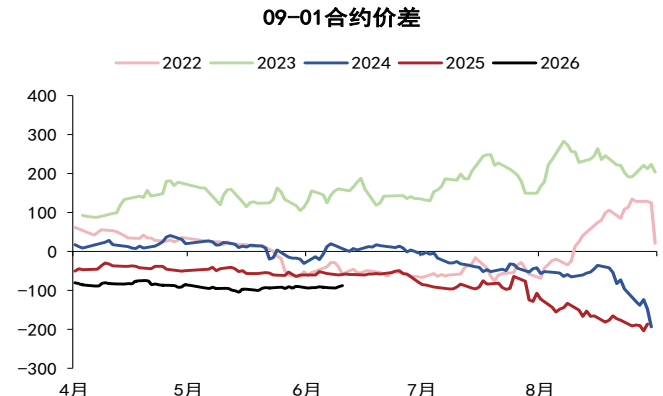
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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