

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15日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3187元/吨,涨跌幅+0.28%(+9元/吨),持仓量为163.82万手,环比减少4089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3260元/吨,环比涨10元/吨。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3397元/吨,涨跌幅+0.53%(+18元/吨),持仓量为163.10万手,环比增加54776手。当日注册仓单418823吨,环比减少2678吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3390元/吨,环比涨10元/吨;上海汇总价格为3400元/吨,环比涨20元/吨。

【策略观点】

宏观方面,海外方面,美国总统特朗普表示,美国与伊朗协议已达成,特此全权批准霍尔木兹海峡免费通行,同时也授权立即解除美国海军对伊朗封锁。巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫表示,经过密集谈判,美国与伊朗和平协议已达成。协议正式签署仪式将于6月19日在瑞士举行。国内方面,发改委启动重点行业节能降碳改造三年攻坚行动,覆盖钢铁、电解铝、甲醇、乙烯、煤电等九大高耗能行业。焦炭第七轮提涨全面落地,河北某主流钢厂经招标定价:自6月15日起水焦价格上调50元/吨,干焦价格上调55元/吨。

基本面方面,周度供需来看,铁水产量高位持稳,预期后续铁水先平后降,螺纹表需微降,热卷表需微升,螺纹热卷双双小幅累库,后续仍有累库预期。淡季来临,高温多雨影响下游施工,近期出口接单边际回暖,但预计后续的出口需求依旧难有起色,需求将持续收缩。现货端,现货报价持稳或微涨,成交一般。综合来看,政策面消息扰动,因节能降碳改造政策文件发布,双焦同步回调,钢材小幅走强,焦化利润头寸仍短期震荡偏强,且焦炭仍在高位,对钢材仍有较强成本支撑。铁矿石与焦煤此消彼长,依旧是原料间争抢利润的逻辑关系。前期提示盘面消息扰动较多,近期黑色系走势多为政策或消息面驱动,仍需关注黑色系政策面和消息面的影响。操作上,建议关注区间交易机会,钢材上行边际有限,中期来看黑色系存在负反馈可能。

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+0.98%(+7.50),持仓变化-6764手,变化至56.82万手。铁矿石加权持仓量104.32万手。现货青岛港PB粉735元/湿吨,折盘面基差7.91元/吨,基差率1.02%。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运量环比回落。发运端,巴西发运量止跌回升,澳洲发运量小幅走低。非主流国家发运量下降明显。近端到港量环比下滑,但仍高于往年同期。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量环比上升0.14万吨至240.72万吨,高位波动,略低于预期。库存端,钢厂进口矿库存低位小幅累库,港口库存止跌转涨,环比增加。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,边际走弱。近期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。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,矿端底部支撑边际走

弱。近期消息扰动增多，预计铁矿石价格延续震荡格局。

锰硅硅铁

【行情资讯】

6月15日，锰硅主力（SM609 合约）日内收跌 1.03%，收盘报 5954 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5930 元/吨，折盘面 6120，升水盘面 166 元/吨。硅铁主力（SF609 合约）日内收跌 1.24%，收盘报 5750 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 6000 元/吨，升水盘面 250 元/吨。

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整理，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，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】

宏观层面，美伊间的谈判仍左右摇摆，引发国际油价大幅波动。上周美国超强非农就业以及创下三年新高的 CPI 数据之下，市场对于后续美联储加息预期升温，引发资本市场走势疲软，纳指周度跌超 4.5%。后续重点关注 6 月中旬日央行及美联储议息会议情况。

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，煤价走高但阶段性承压。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15日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收跌 1.61%，收盘报 1348.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1946.9 元/吨，折盘面仓单价为 1765 元/吨，升水盘面（09 合约，下同）416.5 元/吨；山西中硫主焦报 1650 元/吨，折盘面仓单价为 1641.5 元/吨，升水盘面 293 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1358 元/吨，折盘面仓单价为 1333 元/吨，贴水盘面 15.5 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收涨 0.72%，收盘报 2093 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1760 元/吨，折盘面仓单价为 2037.5 元/吨，贴水盘面（09 合约，下同）55.5 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1900 元/吨，折盘面仓单价为 2118.5 元/吨，升水盘面 25 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格向上突破 1332 元/吨前高仍维持短期上涨趋势，持仓及成交维持高位，短期

存在调整，关注下方 1330 元/吨及中期反弹趋势线附近支撑，向上继续关注上方 1550 元/吨处表现情况。焦炭方面，盘面价格突破前高后持续走高，仍维持强势，关注上方 2200 元/吨附近压力。

【策略观点】

宏观层面，美伊间的谈判仍左右摇摆，引发国际油价大幅波动。上周美国超强非农就业以及创下三年新高的 CPI 数据之下，市场对于后续美联储加息预期升温，引发资本市场走势疲软，纳指周度跌超 4.5%。后续重点关注 6 月中旬日央行及美联储议息会议情况。相较于宏观因素的扰动，焦煤当下主要的矛盾仍在于“5.22 矿难”的后续影响。对于该特别重大事故可能引发的焦煤中长期供应收紧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情况，我们仍维持前期观点，不再赘述（可查看前期报告及专题报告）。中长期来看，我们仍愿意给出焦煤价格将继续走强的判断。但短期焦煤所面对的问题在于蒙煤以及交割仓单的压力。其实近年来，蒙煤的高发运及“科技煤”仓单一直是压在焦煤期货价格上方的重担，本次焦煤价格短期快速拔高之后，虽然山西焦煤现货价格持续走高，但蒙煤现货价格上涨发力，导致盘面大幅升水蒙煤，加之近月异常高持仓，交割的压力显著向下拖拽盘面价格。现货基本上，本周焦煤产量继续下滑，山西仍面临严厉的“安监”与表外产量的收缩（具体量上暂时无法进行评估），而铁水继续处于高位，焦煤供求结构短期继续维持偏紧，这一点体现在了山西主焦煤现货以及海运煤的价格持续上涨之上。这就造成了当下焦煤盘面的怪异之处，基本面强，主焦煤现货价格强，但盘面存在压力。在这样的背景下，加大商所对于焦炭限仓的放松与非套保保证金的下调，看好焦煤的资金部分切去了仓单清晰，交割猫腻较少的焦炭，带动焦炭盘面价格增仓放量上涨。后续来看，我们认为蒙煤今年 1-4 月以来的高强度发运或难以继，后续将出现发运上的回落，进而带来口岸蒙煤库存的去化以及盘面上方压力的减轻。而山西焦煤供应端的影响，我们认为将较长期存在。这样的背景下，我们仍对焦煤后续价格的继续走强表示看好，短期允许盘面进行调整与整理。

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 8670 元/吨，涨跌幅-0.86%（-75）。加权合约持仓变化+1677 手，变化至 371160 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 480 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-70 元/吨。

【策略观点】

供给端，西南开炉数较快增长，四川周产低位快速提升，工业硅周产量维持上行趋势，丰水期供给宽松继续兑现阶段。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；有机硅企业强化稳产保价，计划将 DMC 开工率下调至 60%，对工业硅需求预期下滑。硅铝合金开工率延续回落走势。短期需求侧增量主要在多晶硅，其余需求不同程度走弱。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，工业硅供给弹性逐步显现，需求跟进相对缓慢，基本面仍有压力。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，但暂时未见落地可见度，关注为主。总体而言，预计工业硅价格宽幅震荡，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）收盘价报 38030 元/吨，涨跌幅+2.05%（+765）。加权合约持仓变化+4086 手，变化至 161140 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 32.5 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 32 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 33.25 元/千克，环比持平。主力合约基差-4780 元/吨。

【策略观点】

多晶硅期货受政策预期带动快速反弹。基本面看，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，预计未来两月多晶硅供应增加。需求方面，终端需求对产业链提振有限，下游环节排产增加，整体价格偏弱。多晶硅市场新增采购以刚需为主，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。前期盘面跌至较低位置，市场对政策消息弹性再次增强，消息出现后价格反弹快速且剧烈。但盘面价格拉高后对后续政策兑现及短期实际影响效果有所犹豫。预计价格宽幅震荡，关注政策实际落地情况。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周一下午 15:00 玻璃主力合约收 987 元/吨，当日-0.40%(-4)，华北大板报价 1020 元，较前日持平；华中报价 1050 元，较前日持平。06 月 11 日浮法玻璃样本企业周度库存 7657.3 万箱，环比+10.70 万箱(+0.14%)。持仓方面，持买单前 20 家减仓 77757 手多单，持卖单前 20 家减仓 127555 手空单。

【策略观点】

上周，需求端受南方梅雨淡季深化影响，地产竣工端表现持续疲软，下游深加工工厂接单难、回款慢，整体开工不足。市场中下游补库全面结束，仅维持随用随买的刚需采购，缺乏利好提振。供应端虽然处于近年历史低位，但近期冷修阶段性告一段落，全国库存去化缓慢，持续压制现货价格反弹。成本支撑虽存，但在需求疲弱背景下效果有限，仅湖北等地的环保政策带来局部利好。总体来看，市场情绪谨慎偏空，供需矛盾未解且缺乏强劲的新增驱动，预计玻璃短期内将延续底部偏弱震荡格局。

纯碱：

【行情资讯】

周一下午 15:00 纯碱主力合约收 1150 元/吨，当日-0.69%(-8)，沙河重碱报价 1110 元，较前日-3。06 月 11 日纯碱样本企业周度库存 171.21 万吨，环比-0.57 万吨(+0.14%)，其中重质纯碱库存 67.23 万吨，环比-0.14 万吨，轻质纯碱库存 103.98 万吨，环比-0.43 万吨。持仓方面，持买单前 20 家减仓 52659 手多单，持卖单前 20 家减仓 86065 手空单。

【策略观点】

上周，供应端随着前期检修企业集中复产，纯碱周度产量及开工率有所回升。需求端方面，下游玻璃企业深陷亏损泥潭且正值梅雨淡季，碱厂订单跟进乏力，中下游整体库存策略极度保守，多以随用随采、逢低小幅补库为主，暂无集中备货意愿。整体来看，纯碱市场供大于求的实质性矛盾未发生根本改变，唯有后续夏季装置集中检修预期对下方形成一定托底，价格重心逐步下移，短期内盘面仍将维持低位偏弱震荡运行。

黑色金属早报

2026/6/16

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	259	0	
	山西柳林低硫	1850	0	
	山西柳林高硫	1710	80	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1358	0	1333
	主焦煤（唐山）	1600	0	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1760	30	2037
	日照港准一（平仓价格指数）	1820	50	
	出口FOB	285	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	758	0	
	青岛港61.5%-PB粉	735	6	779
	青岛港60.3%-金布巴	694	4	793
	青岛港63%-巴混	808	-9	805
	青岛港56.5%-超特粉	592	5	815
	青岛港65%-卡粉	885	20	828
	铁矿日成交量	95	22	
锰硅	天津	5930	0	6120
	内蒙古	5800	0	
	广西	5900	0	
	内蒙生产利润	-184	-26	
	广西生产利润	-546	-27	
硅铁	天津	6000	-50	6000
	内蒙古	5650	-20	
	青海西宁	5670	-30	
	宁夏	5620	-30	
	内蒙生产利润	-60	-20	
	宁夏生产利润	176	-30	
螺纹	北京	3240	10	3352
	上海	3260	10	3260
	广州	3410	10	3410
	唐山方坯	3040	0	
	钢厂日成交量	105287	-1428	
	高炉利润	51	-4	
	华东电炉利润	57	11	
热卷	上海	3400	20	3400
	天津	3290	10	3380
	广州	3390	10	3390
	东南亚CFR进口	555	-5	
	美国CFR进口	1102	0	
	欧盟CFR进口	680	2	
	日本FOB出口	570	0	
	中国FOB出口	500	-2	
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）	1018	-2	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

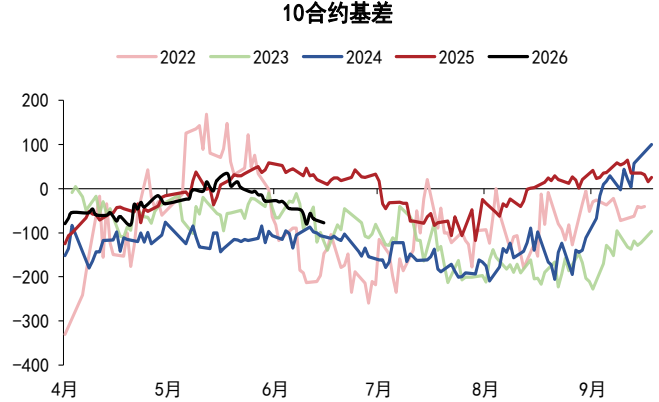
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



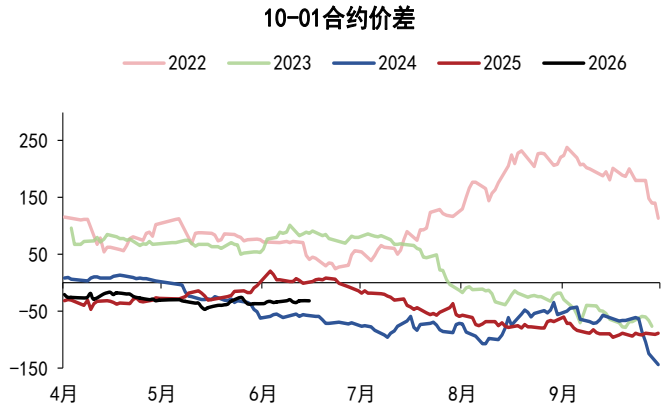
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



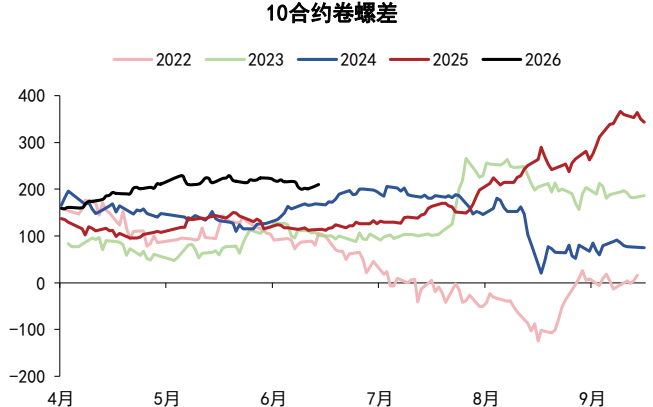
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



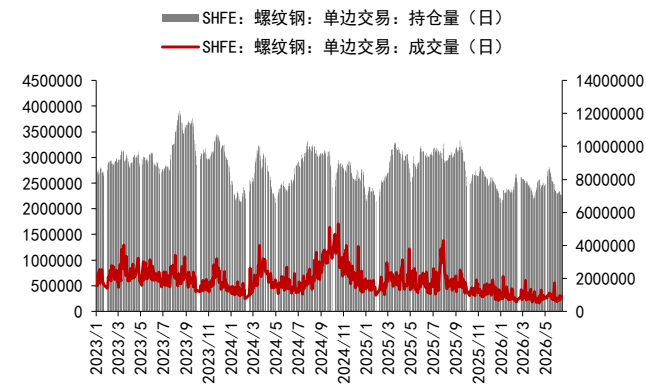
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



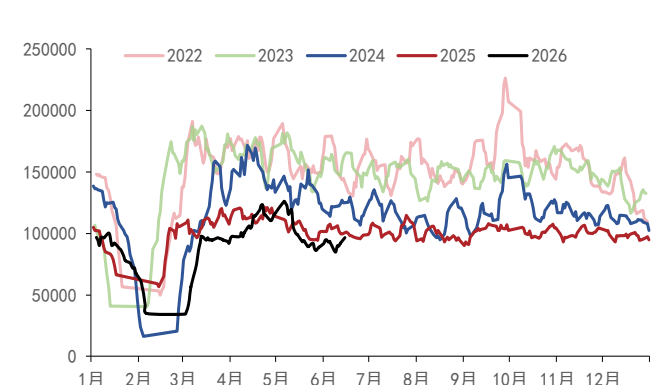
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

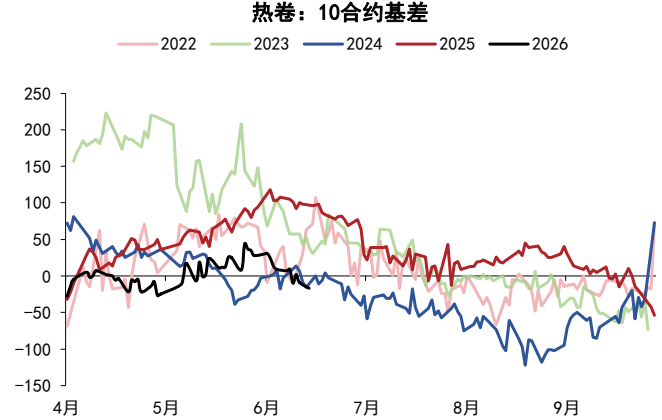
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



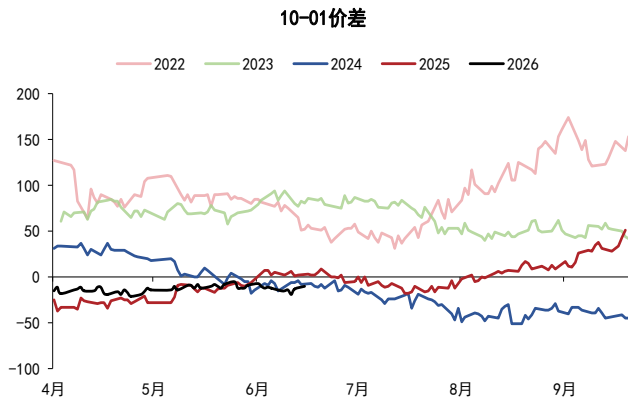
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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）



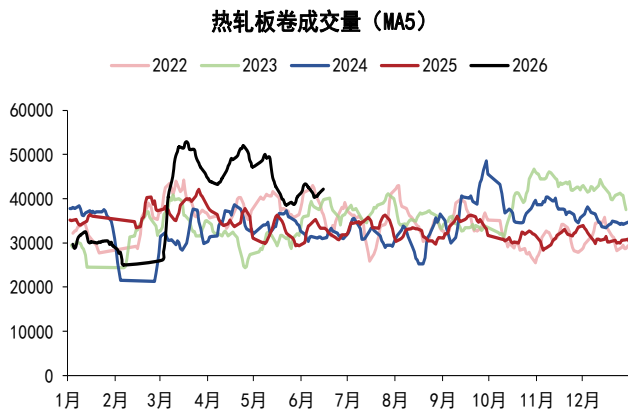
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



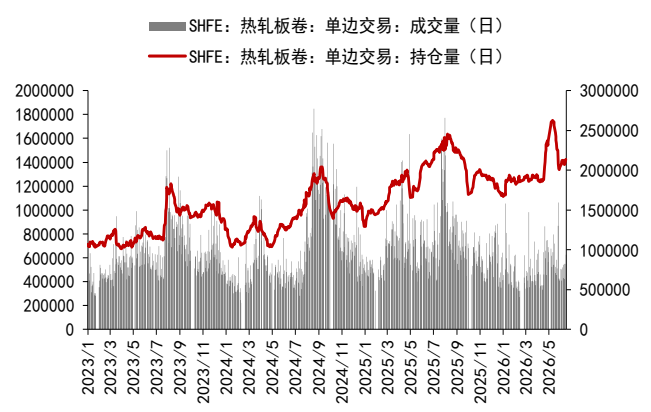
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

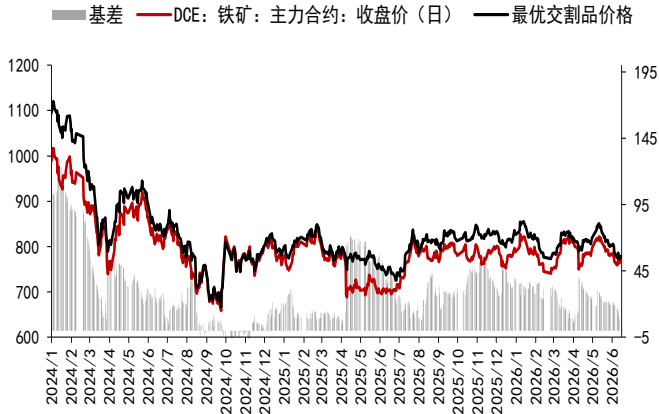
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

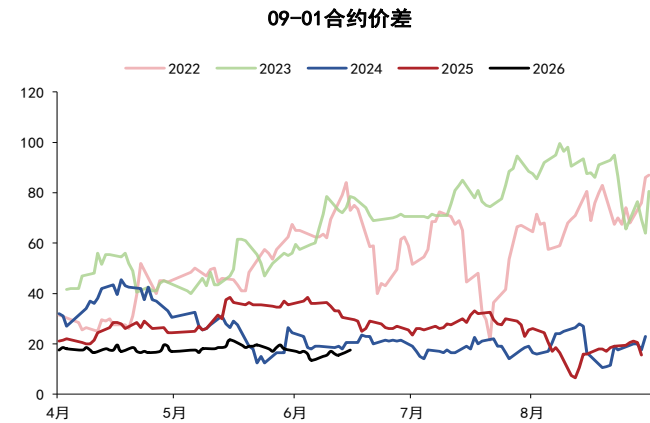
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



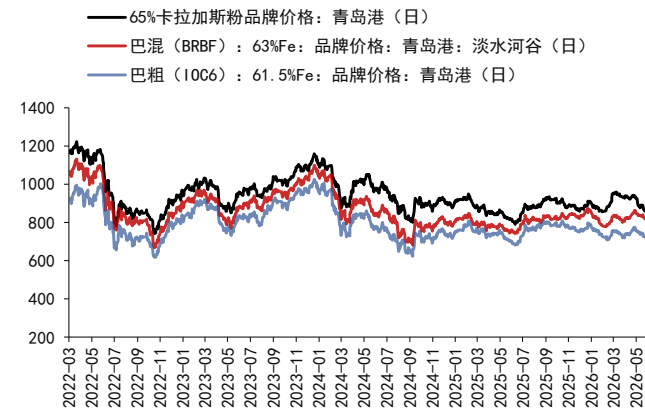
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



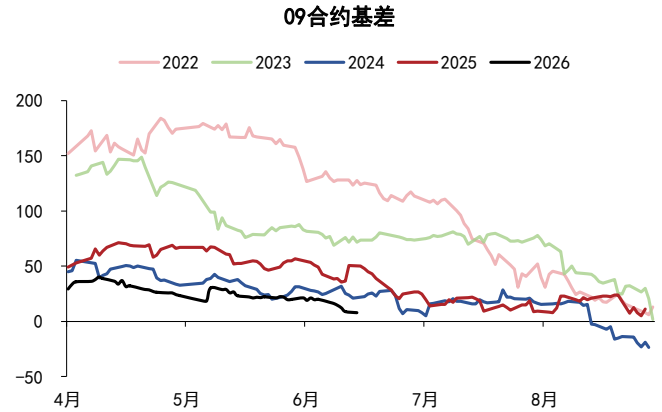
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 品牌现货价格 (元/吨)



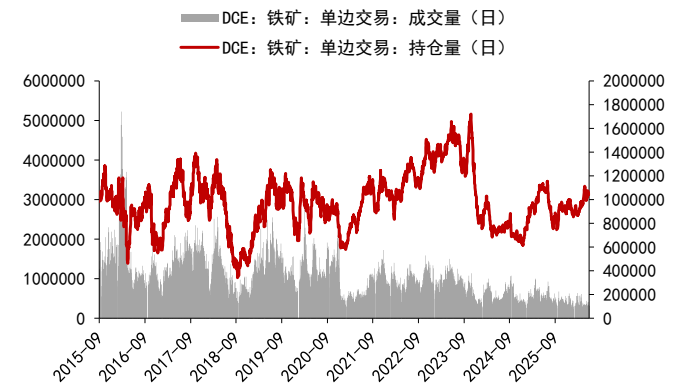
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



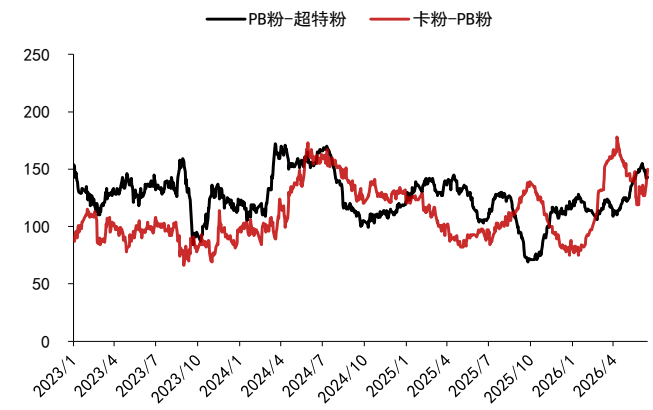
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 18: 高低品味价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

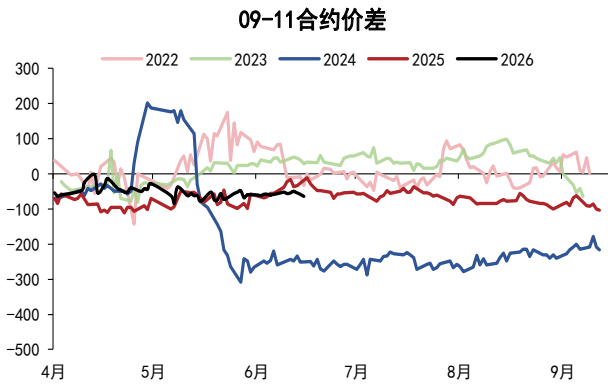
铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



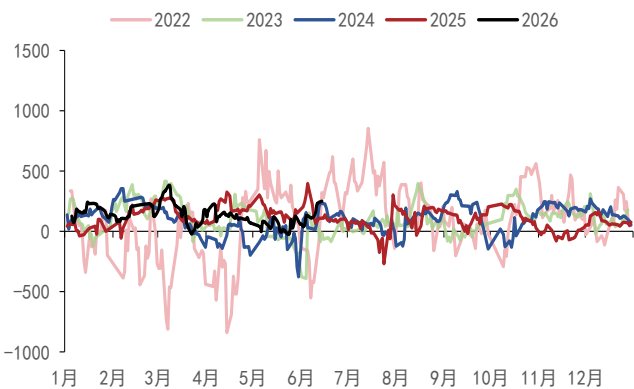
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



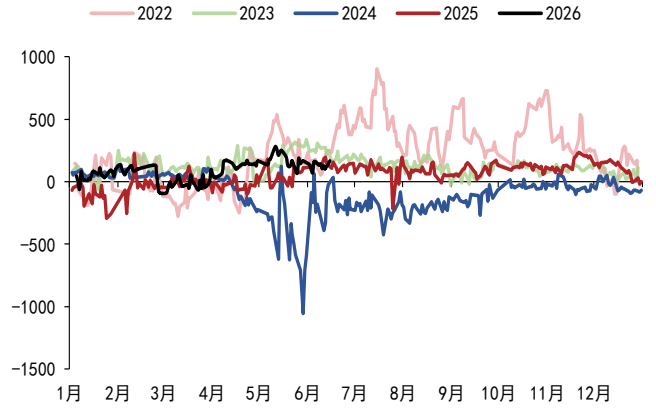
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



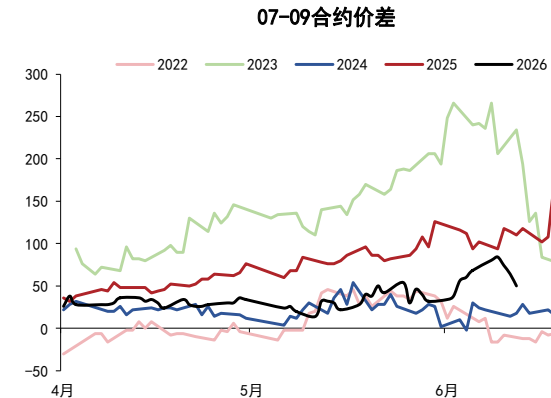
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

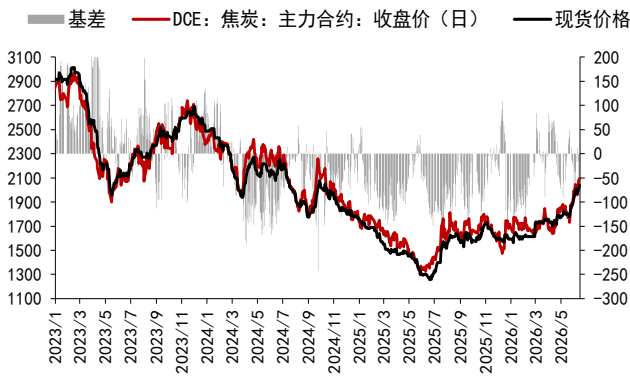
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

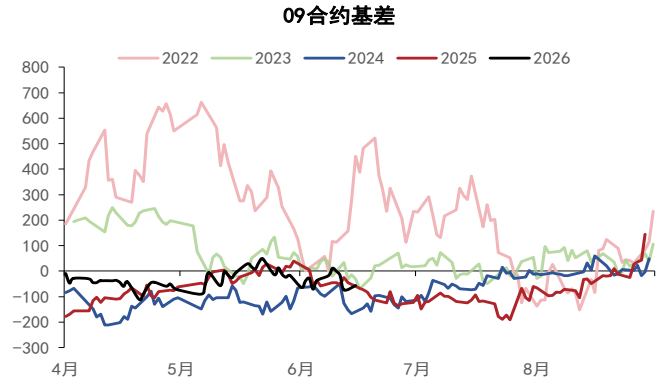
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



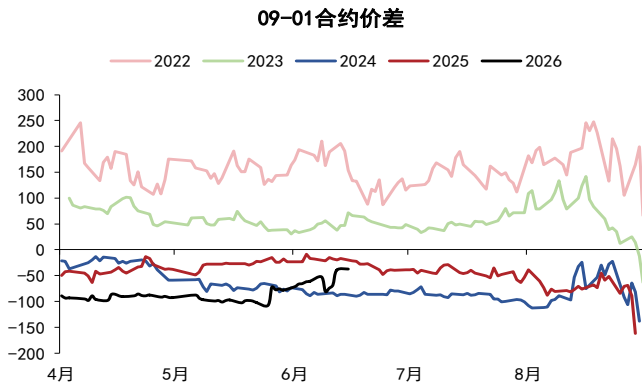
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



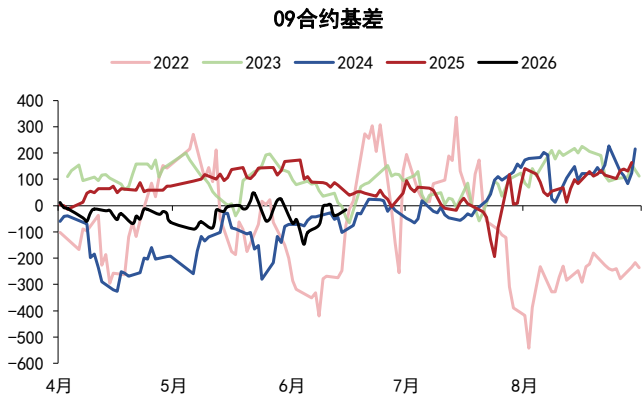
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



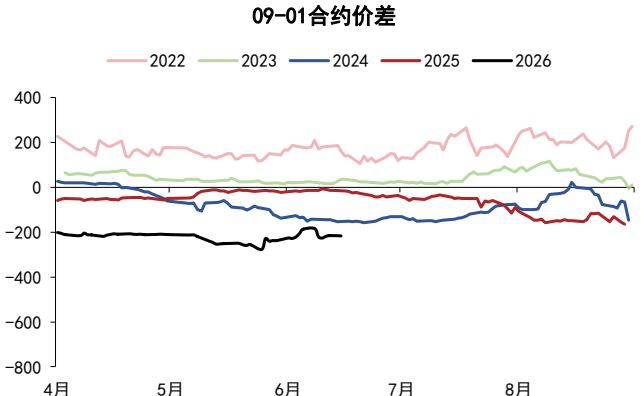
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

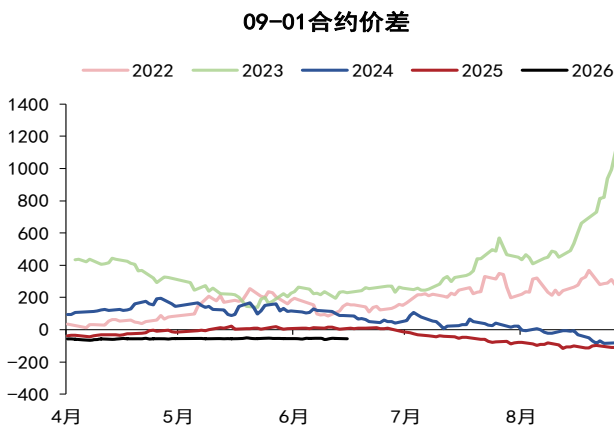
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



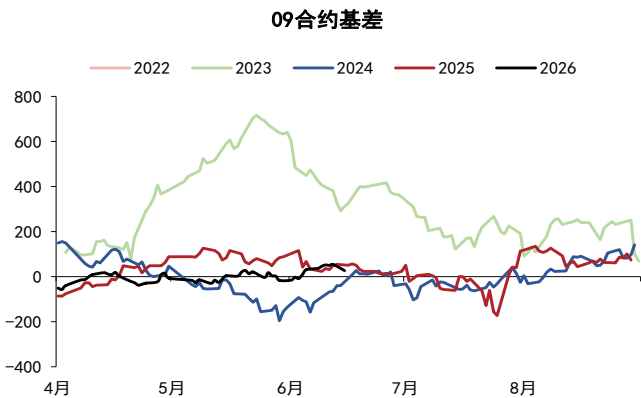
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



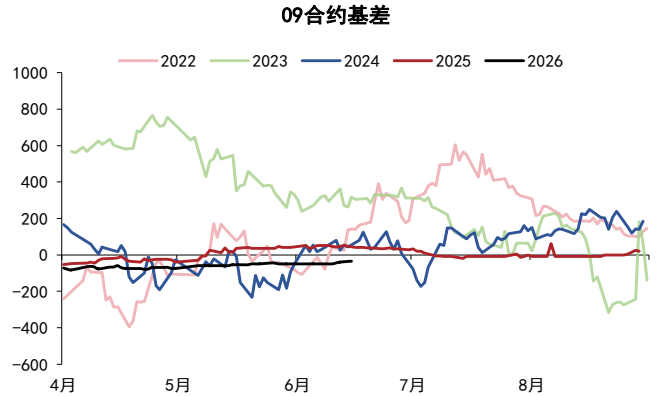
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



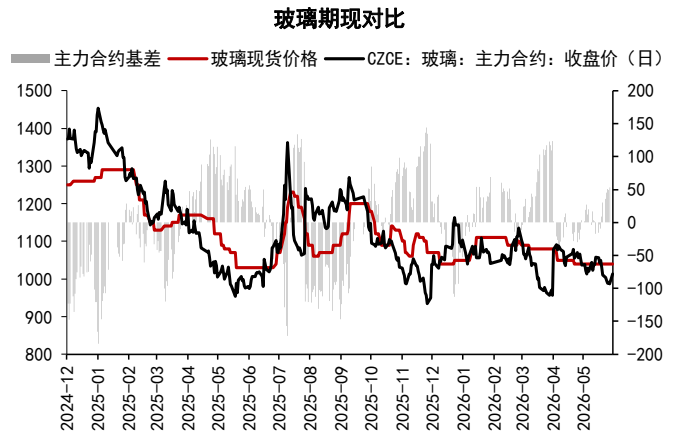
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



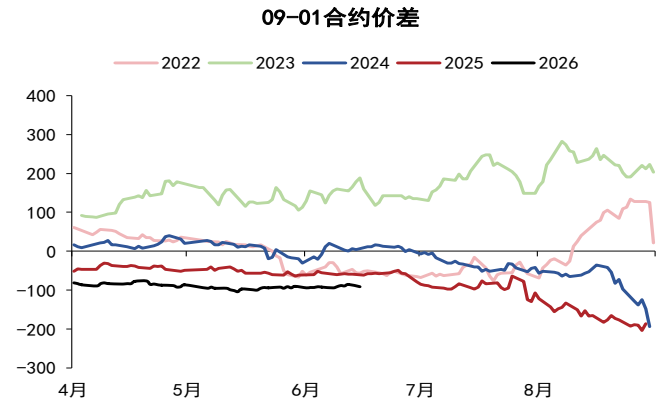
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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