

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24日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3111元/吨,涨跌幅-0.03%(-1元/吨),持仓量为183.96万手,环比增加49537手。当日注册仓单25797吨,环比平。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3180元/吨,环比跌10元/吨;上海汇总价格为3210元/吨,环比平。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3325元/吨,涨跌幅-0.06%(-2元/吨),持仓量为155.56万手,环比增加16843手。当日注册仓单396615吨,环比减少4156吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3340元/吨,环比平;上海汇总价格为3360元/吨,环比涨10元/吨。

### 【策略观点】

宏观方面,海外端全球主要央行日本、欧洲、澳洲均已加息,美联储议息释放鹰派信号、上调利率预期推升美债与美元,压制工业品估值及钢材外需。国内6月LPR维持不变,市场地产宽松预期落空,叠加前期1-5月地产、固投数据偏弱,叠加南方暴雨、高温拖累线下施工,建筑用钢需求预期持续走弱。焦炭第9轮提涨已经发布涨价通知,6月26日执行。

基本面方面,周度供需来看,铁水产量高位略增,产量维持刚性,预期铁水后续微降,因高考对下游施工等影响结束,螺纹、热卷表需回升,库存基本持平。淡季来临,高温多雨影响下游施工,因前期欧洲库存超补以及后续美伊和谈伊朗的钢材出口放量,预计后续出口需求一般,需求端将持续收缩。现货端,今日现货报价持稳,成交一般偏弱。综合来看,商品指数连续破位下跌,黑色系整体偏弱,近期原料端成本支撑有所松动,但是煤炭供应缺口仍在,且山西主焦煤现货偏强,大幅升水,后续仍需关注原料对钢材的成本支撑情况。另一方面仍需关注黑色系政策面和消息面的影响,前期提示的美联储鹰派言论和煤炭的复产和保供消息扰动皆有兑现。操作上,建议关注区间交易机会,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744.00元/吨,涨跌幅+0.74%(+5.50),持仓变化-6796手,变化至61.27万手。铁矿石加权持仓量116.05万手。现货青岛港PB粉706元/湿吨,折盘面基差3.89元/吨,基差率0.52%。

### 【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,巴西发运量小幅回落,澳洲发运量小幅走低。非主流国家发运量重回年内高位,贡献主要增量。近端到港量环比下滑。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量环比上升1.38万吨至242.24万吨,达到年内新高。库存端,钢厂进口矿库存延续偏低位置,港口库存环比持稳,高于往年同期。综合来看,供给端海外铁矿石发运保持较缓节奏,需求侧铁水产量预计保持高位,边际走弱。近期焦炭提涨落地,侵蚀下游利润,钢厂盈利走低,铁矿石价格空间受到挤压。海运成本高位下降,随着中东局势日趋缓和,能源成本预期下移,澳洲柴油现货价格持续回落,已回吐冲突爆发后的大部分涨幅,矿端底部支撑边际走弱。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24日，锰硅主力（SM609合约）延续下跌，日内收跌0.59%，收盘报5770元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5750元/吨，折盘面6040，升水盘面170元/吨。硅铁主力（SF609合约）日内收跌0.43%，收盘报5600元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价5900元/吨，升水盘面300元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格向下跌破下方中期反弹趋势线，延续下行，表现明显转弱，建议关注下方5700元/吨附近支撑。硅铁方面，盘面价格向下跌破收敛区间下沿，关注前低5570元/吨附近支撑。

### 【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关注。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24日，焦煤主力（JM2609合约）日内收跌0.20%，收盘报1245.5元/吨。现货端，山西低硫主焦煤报价1992.6元/吨，折盘面仓单价为1812元/吨，升水盘面（09合约，下同）566.5元/吨；山西中硫主焦煤1700元/吨，折盘面仓单价为1693元/吨，升水盘面447.5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，升水盘面87.5元/吨。焦炭主力（J2609合约）日内收涨1.17%，收盘报1947.5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，升水盘面（09合约，下同）90元/吨；吕梁准一级干熄焦报1955元/吨，折盘面仓单价为2174元/吨，升水盘面226.5元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格延续回落，关注价格在下方反弹趋势线附近支撑。焦炭方面，盘面价格向下补跌，同样关注下方反弹趋势线附近支撑。

### 【策略观点】

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。现货基本面上，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。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为继，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。当前盘面估值已经偏低，关注后续价格向上拐点。

## 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 8495 元/吨，涨跌幅-0.12%（-10）。加权合约持仓变化+2255 手，变化至 405359 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 655 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 105 元/吨。

### 【策略观点】

供给端，西南开炉数延续增长势头，周产量继续提升。需求侧，多晶硅周产小幅回落，预计后续还有一定上升空间；有机硅企业强化稳产保价，计划将 DMC 开工率下调至 60%，产量下滑。硅铝合金开工率延续回落走势。短期需求侧表现偏弱。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，需求跟进缓慢，基本面仍有压力。行业能耗标准讨论主要为情绪影响，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）收盘报价 36485 元/吨，涨跌幅+1.91%（+685）。加权合约持仓变化-1089 手，变化至 165183 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 31.75 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 32.85 元/千克，环比-0.05 元/千克。主力合约基差-3635 元/吨。

### 【策略观点】

基本面看，供应端多晶硅产量仍有增加预期。需求方面，终端需求对产业链提振有限，下游环节价格表现羸弱，成本重心均出现了松动迹象。多晶硅现货价格同样受到一定向下压力。基本面看 6、7 月供应有增量预期以及现实需求对上游正反馈有限，工厂库存去化，但硅企增产后行业高库存消化压力加大。盘面价格在低位拉高后对后续政策兑现及短期实际影响效果有所犹豫，缺乏新增兑现情况下较快回落，后续现实压力依旧拖累盘面价格。预计价格继续震荡磨底，关注政策实际落地情况。

## 玻璃纯碱

玻璃：

### 【行情资讯】

周三下午 15:00 玻璃主力合约收 973 元/吨，当日+0.62%（+6），华北大板报价 1010 元，较前日持平；华中报价 1040 元，较前日持平。06 月 18 日浮法玻璃样本企业周度库存 7599.3 万箱，环比-58.00 万箱（-0.76%）。持仓方面，持买单前 20 家减仓 11779 手多单，持卖单前 20 家减仓 58799 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】**

周三下午 15:00 纯碱主力合约收 1118 元/吨，当日-1.24%(-14)，沙河重碱报价 1098 元，较前日-14。06 月 18 日纯碱样本企业周度库存 170.02 万吨，环比-1.19 万吨(-0.76%)，其中重质纯碱库存 65.68 万吨，环比-1.55 万吨，轻质纯碱库存 104.34 万吨，环比+0.36 万吨。持仓方面，持买单前 20 家增仓 24861 手多单，持卖单前 20 家增仓 51527 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

2026/6/25

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	264	0	
	山西柳林低硫	1850	0	
	山西柳林高硫	1710	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1358	0	1333
	主焦煤（唐山）	1630	0	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1760	0	2037
	日照港准一（平仓价格指数）	1870	0	
	出口FOB	293	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	732	1	
	青岛港61.5%-PB粉	706	5	748
	青岛港60.3%-金布巴	668	3	765
	青岛港63%-巴混	777	3	772
	青岛港56.5%-超特粉	575	5	796
	青岛港65%-卡粉	855	0	796
	铁矿日成交量	111	23	
锰硅	天津	5750	-20	5940
	内蒙古	5700	-20	
	广西	5750	-50	
	内蒙生产利润	-243	-1	
	广西生产利润	-722	-53	
硅铁	天津	5900	0	5900
	内蒙古	5550	-30	
	青海西宁	5550	0	
	宁夏	5550	0	
	内蒙生产利润	-160	-30	
	宁夏生产利润	106	0	
螺纹	北京	3160	0	3272
	上海	3210	0	3210
	广州	3310	-10	3310
	唐山方坯	2980	0	
	钢厂日成交量	90043	6873	
	高炉利润	-5	-10	
	华东电炉利润	47	0	
热卷	上海	3350	0	3350
	天津	3230	0	3320
	广州	3340	0	3340
	东南亚CFR进口	555	0	
	美国CFR进口	1102	0	
	欧盟CFR进口	672	0	
	日本FOB出口	570	0	
	中国FOB出口	495	0	
玻璃	湖北5mm	1010	0	1010
	生产成本（石油焦）	1190	3	
	生产成本（天然气）	1350	0	
	生产成本（煤炭）	1028	10	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

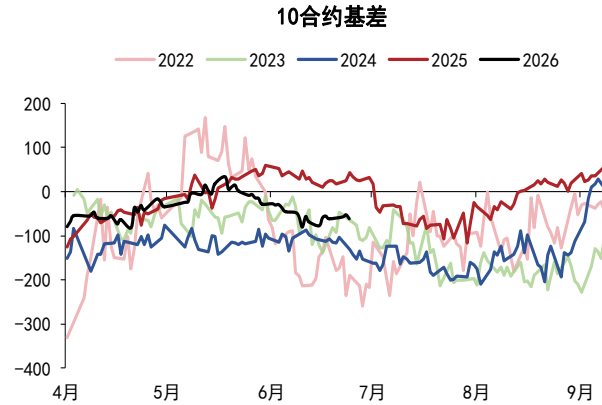
## 螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



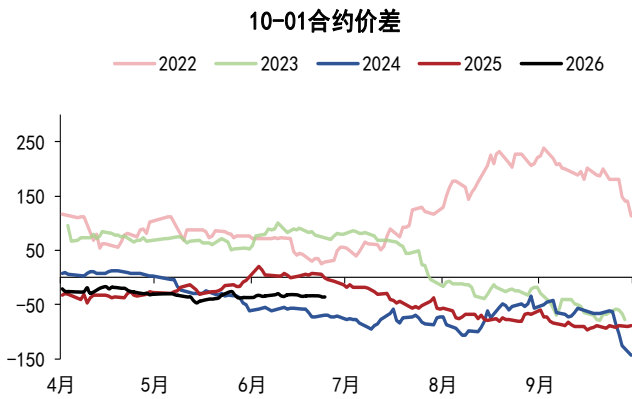
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



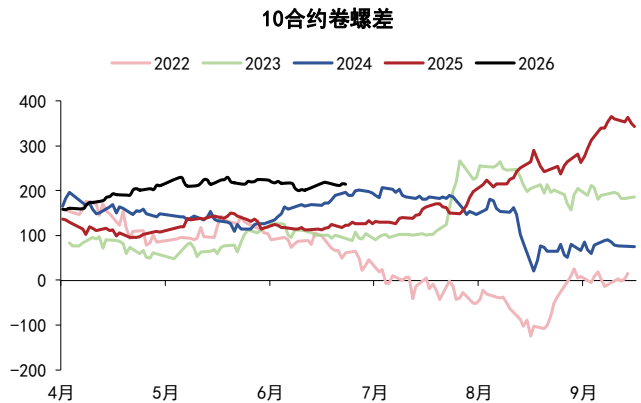
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



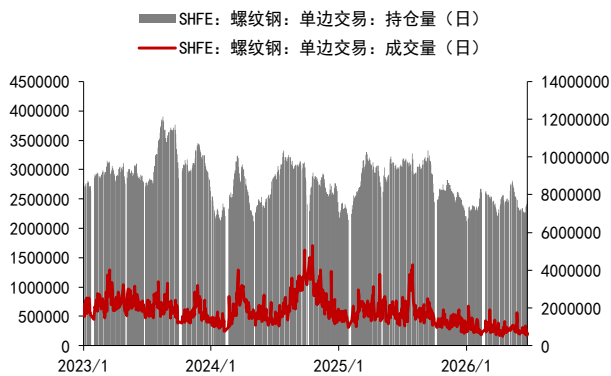
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



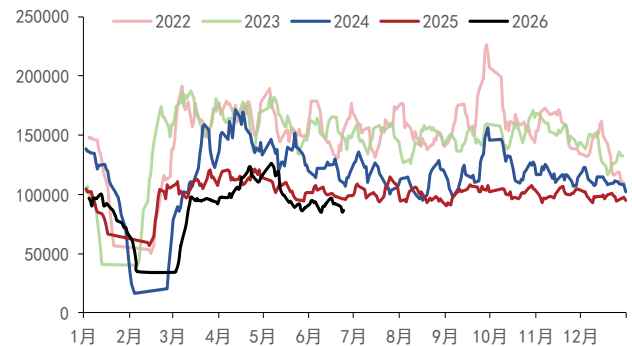
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

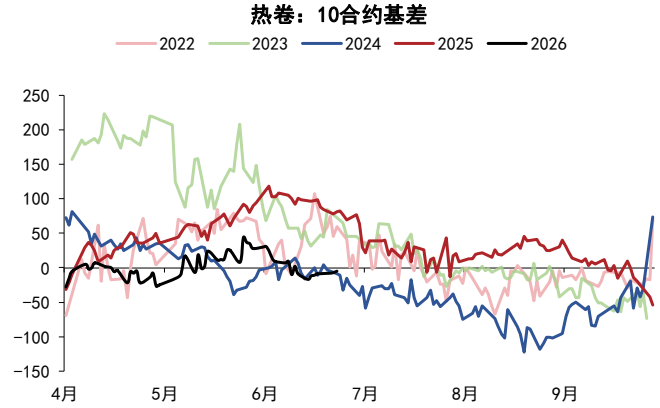
## 热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



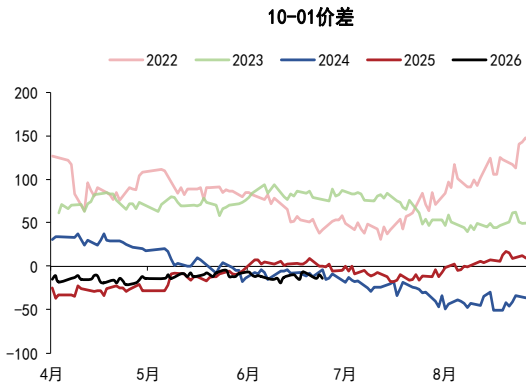
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



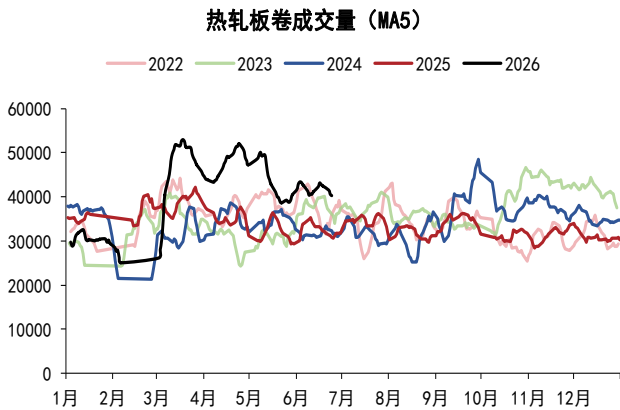
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



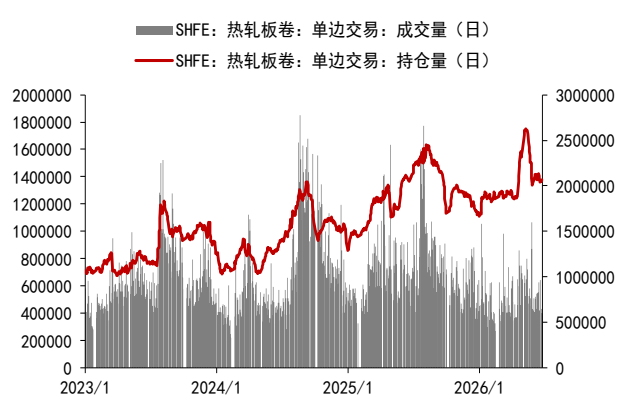
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

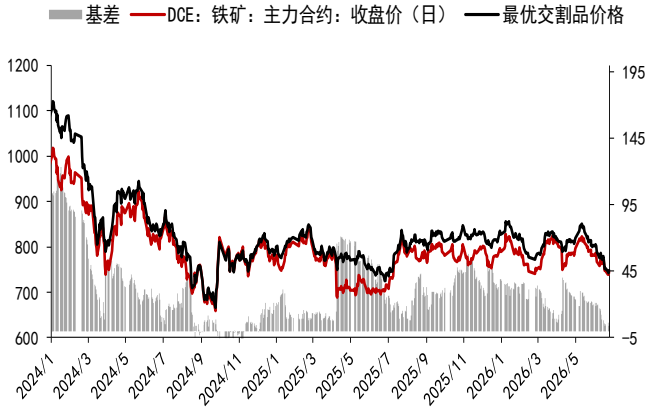
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

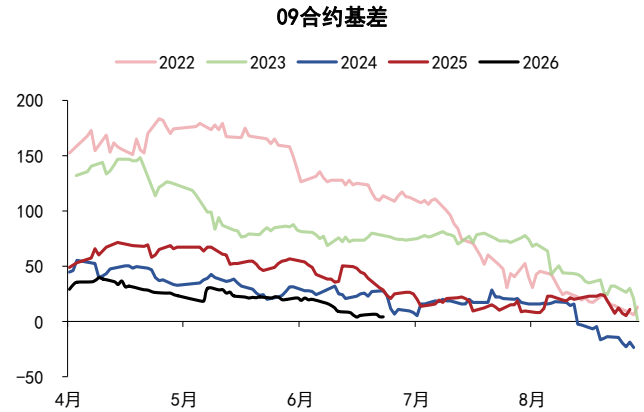
## 铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



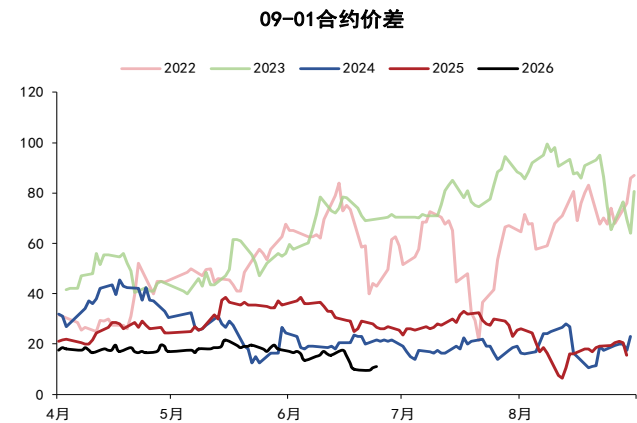
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



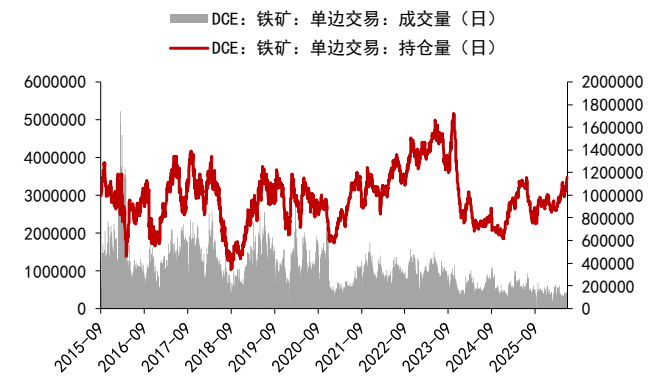
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



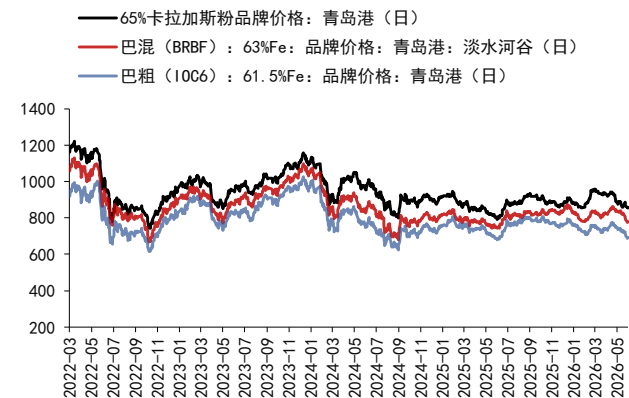
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



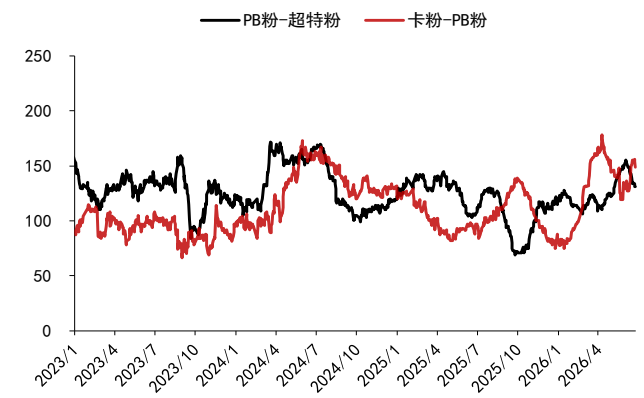
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

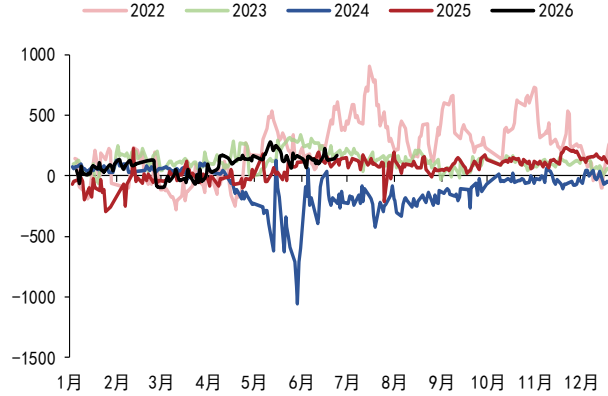
## 铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



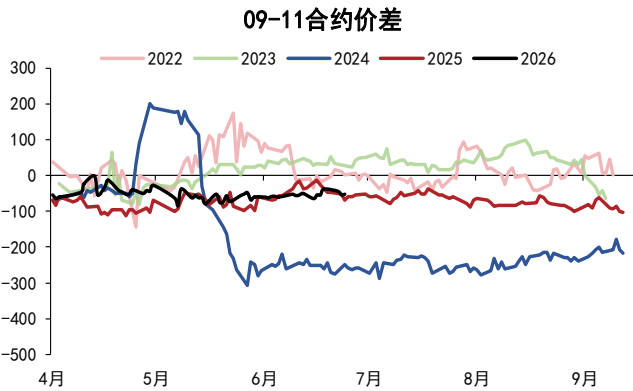
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



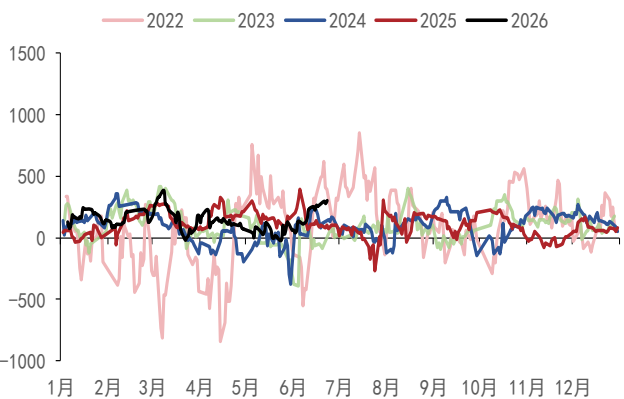
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 硅铁期现货对比 (元/吨)



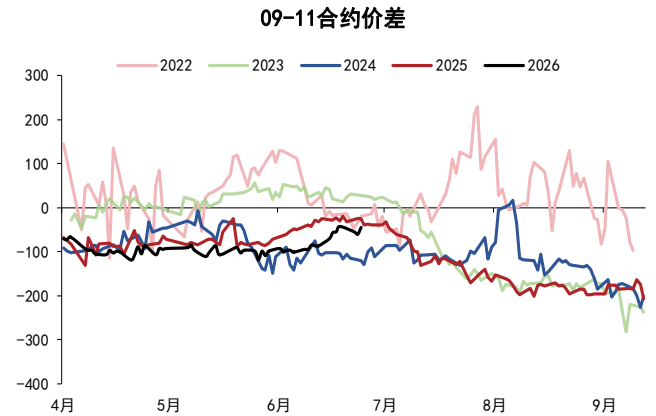
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

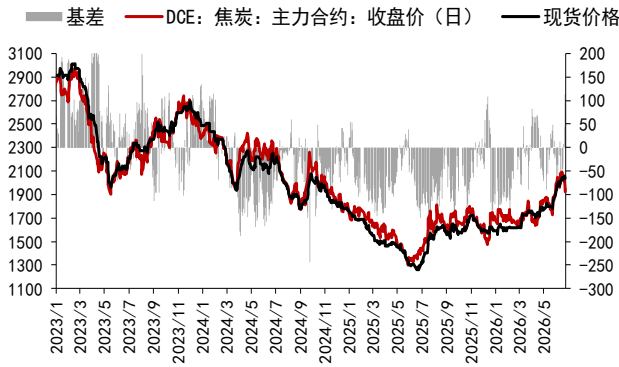
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

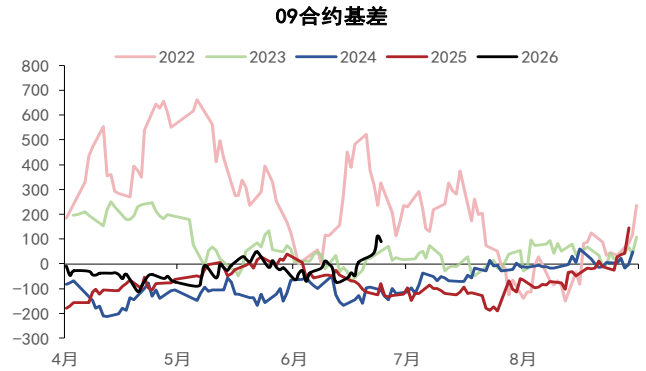
## 焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



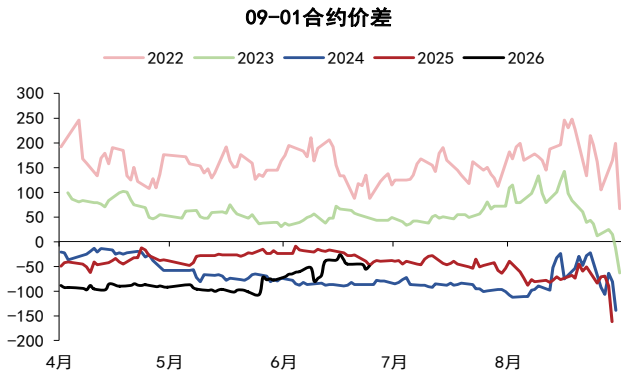
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



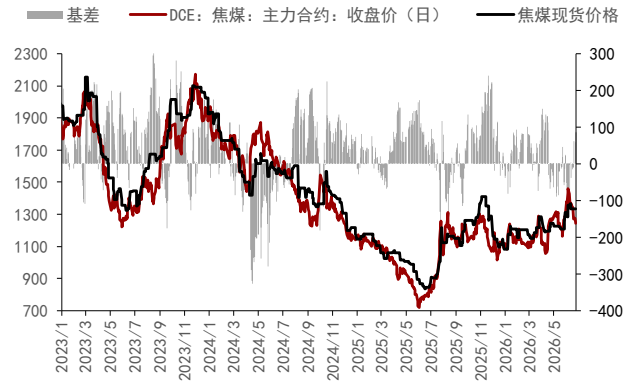
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



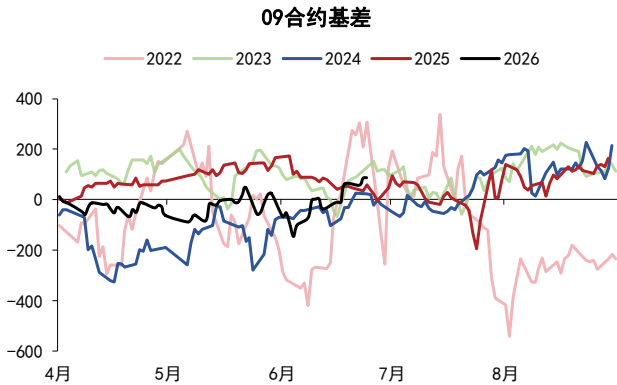
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



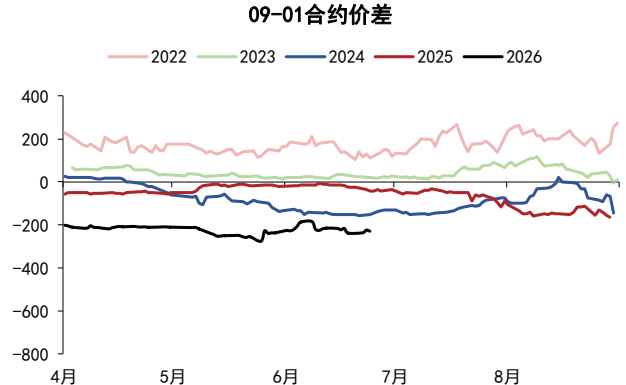
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

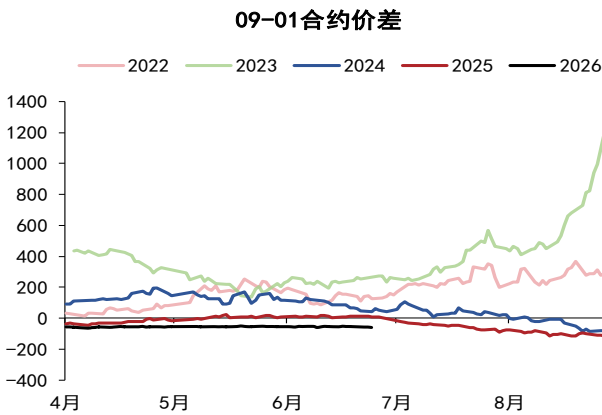
## 玻璃纯碱

图 31: 纯碱期现货价格 (元/吨)



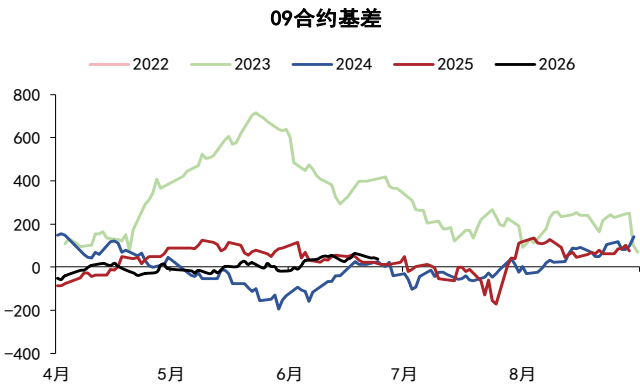
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33: 纯碱价差 (元/吨)



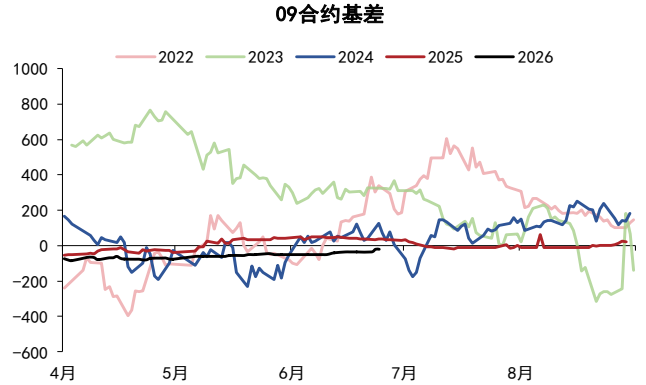
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35: 玻璃主力合约基差 (元/吨)



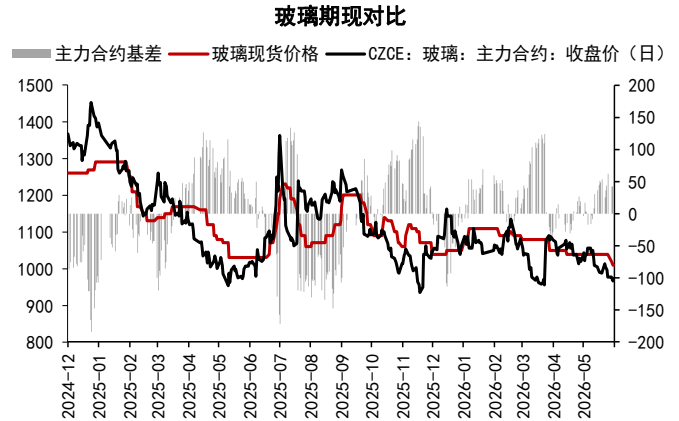
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32: 纯碱主力合约基差 (元/吨)



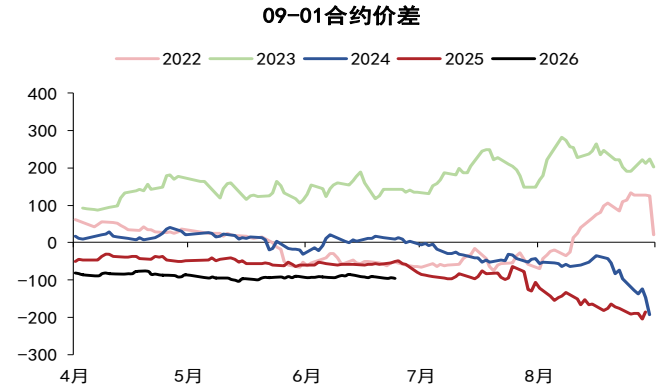
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)