



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-01-16

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

郎志杰

从业资格号: F3030112

交易咨询号: Z0023202

☎ 0755-23375125

✉ langzj@wkqh.cn

万林新

从业资格号: F03133967

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

赵航

从业资格号: F03133652

☎ 0755-23375155

✉ zhao3@wkqh.cn

钢材

【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3160 元/吨, 较上一交易日跌 2 元/吨 (-0.06%)。当日注册仓单 60170 吨, 环比增加 2404 吨。主力合约持仓量为 168.51 万手, 环比减少 6339 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3200 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3290 元/吨, 环比减少 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3307 元/吨, 较上一交易日涨 1 元/吨 (0.030%)。当日注册仓单 194362 吨, 环比增加 21259 吨。主力合约持仓量为 144.83 万手, 环比减少 530 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3290 元/吨, 环比增加 20 元/吨。

【策略观点】

昨日商品市场整体情绪降温, 成材价格延续底部区间震荡运行。基本面方面, 热轧卷板产量小幅回升, 表观需求持续改善, 但库存仍处高位, 去化节奏相对偏慢; 螺纹钢表观需求回升幅度较为明显, 产量维持中性水平, 库存基本持平, 整体表现偏中性。总体来看, 尽管前期商品市场情绪较好, 但黑色系仍处于底部震荡格局, 对边际消息变化较为敏感。后续需警惕市场传闻对情绪的扰动, 并加强对信息的甄别与验证。当前钢材终端实际需求仍显偏弱, 短期宏观层面处于政策空窗期, 后续重点关注热轧卷板去库进展、“双碳”相关政策是否再度强化, 以及其对钢铁行业供需格局可能带来的边际影响。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2605) 收至 813.00 元/吨, 涨跌幅-0.97% (-8.00), 持仓变化-10286 手, 变化至 65.24 万手。铁矿石加权持仓量 99.83 万手。现货青岛港 PB 粉 820 元/湿吨, 折盘面基差 58.80 元/吨, 基差率 6.75%。

【策略观点】

供给方面, 年末矿山发运冲量结束, 最新一期海外铁矿石发运量环比延续下滑趋势。发运端, 巴西发运量降幅较多, 主流矿山中力拓及 BHP 发运环比减少。非主流国家发运有所回升。近端到港量延续增势。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 228.01 万吨, 环比下滑。高炉检修及复产均有, 检修以年检为主, 部分高炉复产推迟。钢厂盈利率回升至近四成。库存端, 到港量维持高位情况下港口库存延续累库趋势, 库存高于往年同期。钢厂进口矿库存继续回升, 但仍然处在同期低位, 存在一定补库需求空间。基本面端, 海外发运逐步进入淡季, 供应压力或有边际减轻。铁水有限复产, 库存结构性问题暂未解决。叠加近期商品市场氛围偏暖, 为黑色系商品创造了相对补涨的想象空间, 各方面因素对价格更多体现为有支撑。综合来看, 预计矿价短期偏高位震荡运行为主, 后续主要关注钢厂补库及铁水生产节奏。此外, 注意商品市场的情绪变化, 谨慎操作。

锰硅硅铁

【行情资讯】

1月15日，锰硅主力（SM603 合约）日内收跌 0.84%，收盘报 5870 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5750 元/吨，折盘面 5940 吨，环比上日持稳，升水盘面 70 元/吨。硅铁主力（SF603 合约）日内收跌 1.41%，收盘报 5610 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5850 元/吨，环比上日持稳，升水盘面 240 元/吨。

日线级别，锰硅盘面价格摆脱 2024 年 5 月份以来中期下跌趋势后延续震荡走势，小幅反弹，短期尚缺乏明显的趋势。后续建议关注盘面上方 6000 元/吨以及 6250 元/吨处的压力情况，下方关注 5800 元/吨附近支撑情况。硅铁方面，盘面价格阶段性摆脱 2024 年 6 月份以来中期下跌趋势后回落，短期价格在 1 月 8 日反覆盖大阴线之下重回区间震荡。后续继续关注上方 5850 元/吨及 6000 元/吨附近的压力位表现情况，下方关注 5500 元/吨附近支撑。

【策略观点】

元旦后第一周，商品市场异常“躁动”，贵金属、有色、碳酸锂延续强势宽幅震荡，期间相对亢奋的市场环境引发包括焦煤、玻璃、纯碱、氧化铝等估值低位品种出现向上补涨，硅铁、锰硅也包含其中。我们所提示的“黑色板块低位补涨的风险，尤其是弹性相对较大的合金端”虽迟但到。期间，硅铁端出现榆林地区对于限制类、淘汰类硅铁产能进行差别化电价以及部分保供煤炭产能因未能良好完成保供任务，核增产能将被核销等传闻驱动下硅铁相对锰硅阶段性表现强势，但后续跟随情绪回落，完全回吐周内涨幅。后续来看，我们认为商品的多头情绪可能继续延续，尤其在有价及贵金属端，但仍需要警惕如白银、碳酸锂等情绪“龙头”对于市场情绪的冲击以及带来的短期高波动风险。

回到品种自身基本面角度，供需格局上锰硅依旧不理想：维持宽松的结构（且存在新产能投放预期）、高企的库存以及下游持续萎靡的建材行业需求。但我们认为这些因素大多已经计入价格中，并不是未来主导行情的主要矛盾。硅铁方面，其供求结构仍旧基本维持平衡，未有太大矛盾，边际随着部分工厂的检修以及转产存在改善。我们认为未来一段时间主导锰硅以及硅铁行情的矛盾：一方面，在于黑色大板块的方向引领或者说是市场整体情绪的方向影响；另一方面，在于锰硅端的锰矿所带来的成本推升问题以及硅铁端因亏损或者“双碳”带来的供给收缩（或收缩预期）问题。其中，我们仍继续建议在当前商品情绪继续向多头方向偏移、港口锰矿库存低位、高品锰矿库存低且货权集中的背景土壤下，尤其高度关注锰矿端是否出现突发情况（如南非及加蓬可能对于锰矿出口的限制性措施）及其可能对于行情的强驱动。除此之外，建议关注“双碳”政策的进展（今年中央经济工作会议上再度提到“双碳”问题）以及其可能对铁合金供给造成的扰动。

焦煤焦炭

【行情资讯】

1月15日，商品情绪降温，黑链指数延续回落。焦煤主力（JM2605 合约）日内收跌 0.75%，收盘报 1187.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦（价格指数）报价 1578.7 元/吨，环比上调 10.6 元/吨，折盘面仓单价为 1389 元/吨，升水盘面（主力合约，下同）201 元/吨；山西中硫主焦报 1270 元/吨，环比持稳，折盘面仓单价为 1253 元/吨，升水盘面 66 元/吨。金泉蒙 5#精煤报价 1234 元/吨，环比下调 15 元/吨，折盘面仓单价为 1209 元/吨，升水盘面 21.5 元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收涨 0.37%，收盘报 1745 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1480 元/吨，环比持稳，折盘面仓单价为 1626.5 元/吨，贴水盘面（主力合约，下同）118.5 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1495 元/吨，环比持稳，折盘面仓单价为 1710.5 元/吨，贴水盘面 34.5 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面仍处于反弹周期中，上方关注 1260 元/吨附近压力位置（2021 年 10 月份以来长期下跌趋势压力及左侧颈线压力），下方关注 1130-1150 元/吨附近支撑。焦炭方面，价格向右临界 2021

年 10 月以来长期下跌趋势线，后续关注价格在该位置的表现情况，若继续向上，则关注上方 1850 元/吨附近左侧前期高点压力，下方关注 1650-1700 元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

上周焦煤强势的主要驱动，一方面在于有色及贵金属等营造出的相对亢奋的商品市场氛围（文华商品指数一度涨超 3%）；另一方面，关于榆林地区部分核增产能因 2024-2025 电煤保供落实不力被调出保供名单并核减产能 1900 万吨的消息引发资金对于煤炭供给边际收缩，政策再度趋紧的预期，成为触发焦煤盘面低估值背景下向上补涨的驱动。

展望后市，我们认为商品多头情绪可能继续延续，尤其在有色及贵金属端，这意味着双焦反弹所需要的商品大环境基础仍在，这与当前焦煤盘面仍保持的相对强势走势相对应，但需要警惕如白银、碳酸锂等情绪“龙头”对于市场情绪的冲击以及带来的整体商品价格短期高波动风险。品种自身基本面角度，周度静态供求结构上，焦煤、焦炭对于铁水保持相对均衡状态，并没有突出的矛盾。市场近期热议的榆林地区部分核增产能被核减的情况，具体量级上对总体煤炭产能影响有限，更多是情绪上的扰动，但需要观察相关事态是否出现向外部蔓延的情况。需求端，随着年关的临近，下游焦化厂库存，尤其钢铁企业库存偏低，存在一定补库的倾向，但幅度认为主要取决于未来半个月到一个月内是否出现能够引发市场对于来年下半年下游需求预期向好的政策出台，否则在当前市场并不存在明显需求乐观预期的背景下，预计补库力度或一般。同时，意味着对于价格向上的基本面支撑也将一般。向好的市场氛围推升价格向上，而基本面暂时所能给予的支持有限，短期我们认为价格更大概率在当前水平呈现区间震荡，但需小心市场情绪的短期冲击以及当前的高波动风险。

工业硅、多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2605 合约）收盘价报 8730 元/吨，涨跌幅-0.29%（-25）。加权合约持仓变化-3024 手，变化至 365402 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9200 元/吨，环比持平，主力合约基差 470 元/吨；421#市场报价 9650 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差 120 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅盘中下杀拉回。站在盘面走势角度，短期市场情绪波动加剧，价格震荡调整。

基本面端，12 月工业硅产量环比持稳，西南地区开炉数已降至同期低位，继续收缩空间不足。西北地区维持较高开工率，供应端边际改善不足。需求侧，1 月多晶硅排产环比继续下滑，考虑到光伏中下游环节降幅更明显，预计硅料自身供需压力下对工业硅需求难起到支撑作用。上周传某多晶硅头部企业或有减产或停产规划，或将维持到 5 月，其工业硅亦或将同步停炉，考虑其现有生产情况，若停产最终落地，预计对工业硅需求造成冲击，供需格局将进一步恶化，关注后续实施情况。有机硅对工业硅需求短期边际相对平稳。供需两端看难有超预期变动。综合来看，工业硅仍面临累库压力。近期商品市场情绪开始出现调整，价格波动加剧，预计工业硅价格承压运行，同时注意西北是否出现新的供给端扰动因素。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 48670 元/吨，涨跌幅-0.56%（-275）。加权合约持仓变化-1367 手，变化至 86469 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 54.25 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 54.25 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 54.75 元/千克，环比持平，主力合约基差 6080 元/吨。

【策略观点】

上周，一则反垄断相关会议纪要加剧市场对于法律风险的担忧，对价格预期造成较大情绪冲击，叠加商品市场出现调整，盘面情绪顺势宣泄。现货价格方面，年前产业链各环节开启新一轮提价，硅业分会统计新

订单成交价格大多提至 6.0 万元/吨以上，现货成交价重心上探。但是，市场担忧加剧后，下游观望情绪加重，后续上下游博弈预计仍将持续，关注后续行业“反内卷”工作是否进行调整，以及现货价格的坚挺情况。上周传某多晶硅头部企业或有减产或停产规划，或将维持到 5 月，若最终落地实施，多晶硅供应压力预计有所缓解。9 日财政部宣布，自 2026 年 4 月 1 日起，取消光伏等产品增值税出口退税。一季度或将迎来下游“抢出口”需求刺激，对现货价格有一定支撑，下游组件价格开始上调。回到盘面，当前多晶硅期货持仓量持续下滑，成交缩量，流动性收缩。情绪宣泄后预计价格短期弱势运行，考虑到盘面流动性不足，建议谨慎操作，同时关注后续现货实际成交情况以及官方政策信息。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 1086 元/吨，当日-0.91%(-10)，华北大板报价 1020 元，较前日持平；华中报价 1060 元，较前日持平。浮法玻璃样本企业周度库存 5301.3 万箱，环比-250.50 万箱（-4.51%）。持仓方面，主力合约持买单前 20 家今日减仓 9,092 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 7,446 手空单。

【策略观点】

近期，随着多条产线陆续冷修，玻璃日熔量已降至近年来的低位（15.01 万吨），叠加燃料成本上涨形成的支撑，共同提振了市场情绪并带动价格上行。现货端，受盘面情绪提振影响，多家玻璃厂商宣布提价，经销商拿货情绪尚可。然而，受传统淡季影响，终端订单增长乏力，加之行业整体库存压力依然较大，持续制约着价格的上行空间。后续市场关注点仍需聚焦于高库存的消化进展、现货实际成交表现，短期波动较大，建议观望为主，主力合约参考价格区间：1060-1170 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1193 元/吨，当日-2.37%(-29)，沙河重碱报价 1143 元，较前日-19。纯碱样本企业周度库存 157.5 万吨，环比+0.23 万吨（+4.51%），其中重质纯碱库存 73.8 万吨，环比+0.18 万吨，轻质纯碱库存 83.7 万吨，环比+0.05 万吨。持仓方面，主力合约持买单前 20 家今日增仓 15853 手多单，持卖单前 20 家今日增仓 29702 手空单。

【策略观点】

上周纯碱供应端整体稳定，部分装置负荷小幅提升，行业开工率有所回升，同时阿拉善二期正式投产，市场供应压力依然持续。需求方面，光伏玻璃与浮法玻璃产能呈现下降趋势，重碱刚需用量相应减少，下游用户普遍持谨慎观望态度，采购多为低价刚需，整体成交气氛清淡。企业库存继续累积，出货压力明显增加，部分厂家为促进出货小幅下调报价。尽管周后期受期货盘面带动，局部重碱价格略有上调，但市场仍缺乏实质性利好支撑，整体偏弱格局未改，主力合约参考价格区间：1150-1250 元/吨。

黑色金属早报				2026/1/16
煤焦钢矿报价情况				
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	212	5	
	山西柳林低硫	1360	0	
	山西柳林高硫	1240	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1234	-15	
	主焦煤（唐山）	1305	0	1150
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1480	0	1591
	日照港准一（平仓价格指数）	1470	0	
	出口FOB	230	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	850	-4	
	青岛港61.5%-PB粉	820	-8	872
	青岛港60.3%-金布巴	773	-7	879
	青岛港63%-巴混	851	-7	852
	青岛港56.5%-超特粉	694	-6	928
	青岛港65%-卡粉	900	-3	844
	铁矿日成交量	98	-25	
锰硅	天津	5750	0	5940
	内蒙古	5750	0	
	广西	5850	0	
	内蒙生产利润	-150	-12	
	广西生产利润	-425	0	
硅铁	天津	5850	0	5850
	内蒙古	5450	0	
	青海西宁	5350	0	
	宁夏	5400	-20	
	内蒙生产利润	-142	0	
	宁夏生产利润	-113	0	
螺纹	北京	3170	0	3282
	上海	3290	-10	3290
	广州	3490	-10	3490
	唐山方坯	2970	0	
	钢厂日成交量	86175	-2432	
	华东高炉利润	65	6	
	华东电炉利润	31	0	
热卷	上海	3280	10	3280
	天津	3190	0	3280
	广州	3280	0	3280
	东南亚CFR进口	473	0	
	美国CFR进口	910	0	
	欧盟CFR进口	590	0	
	日本FOB出口	490	0	
	中国FOB出口	460	0	
玻璃	沙河5mm	980	-4	980
	生产成本（石油焦）	1046	-1	
	生产成本（天然气）	1342	0	
	生产成本（煤炭）	1042	5	

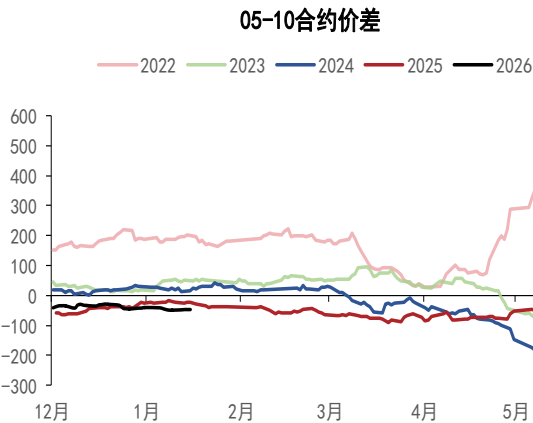
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



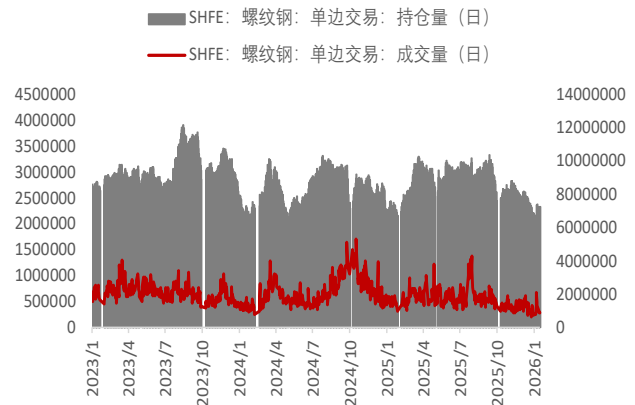
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



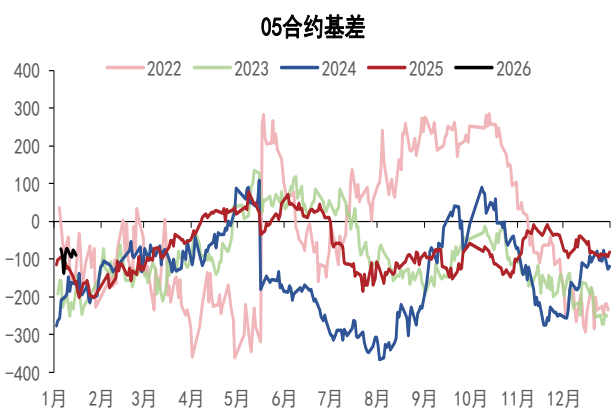
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



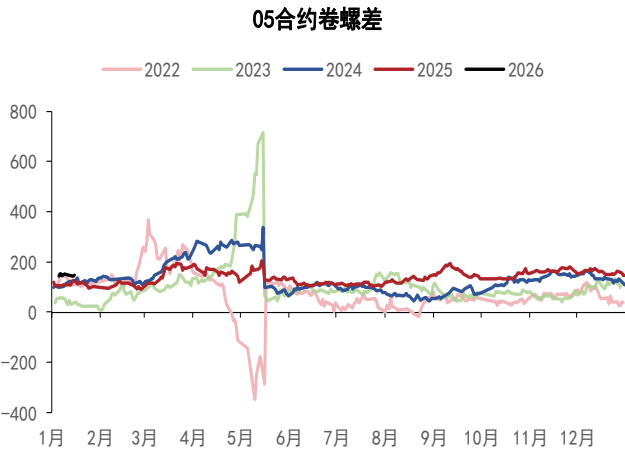
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



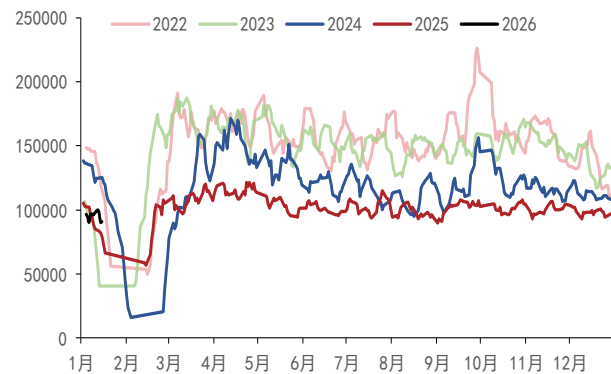
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

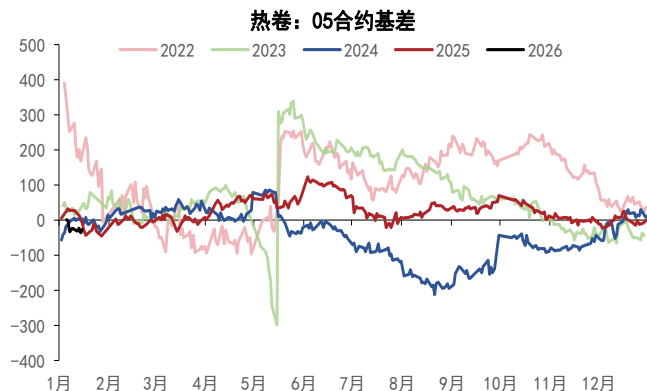
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



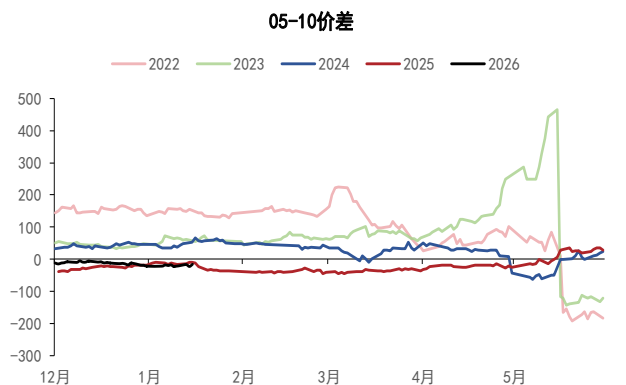
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



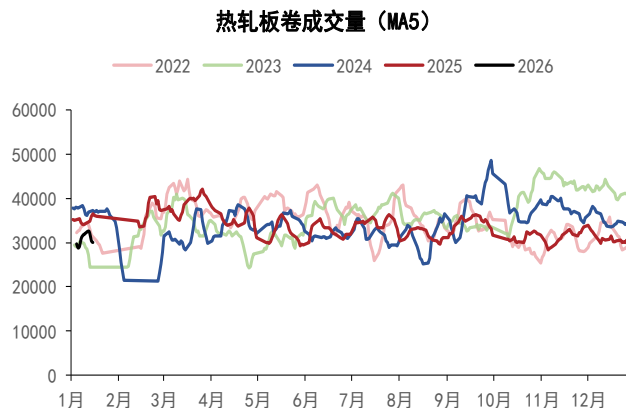
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



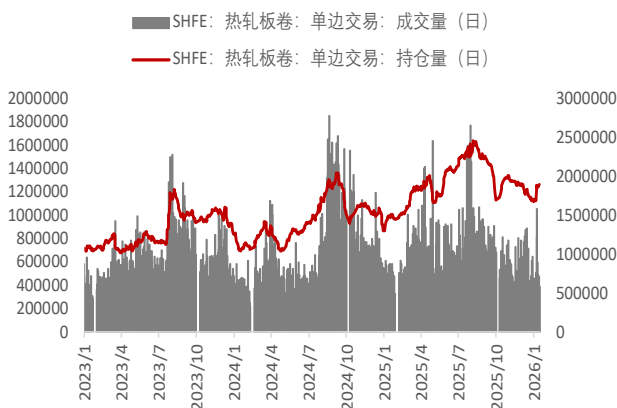
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

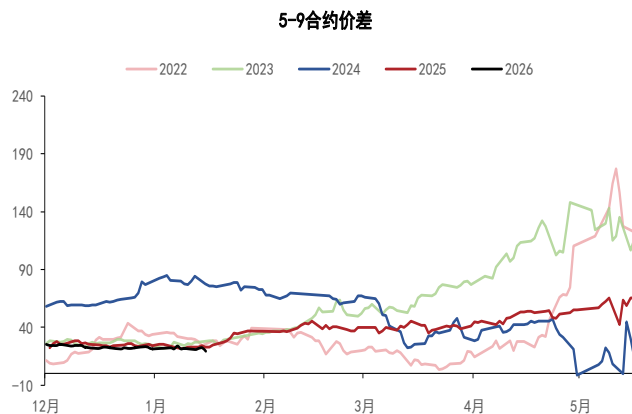
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



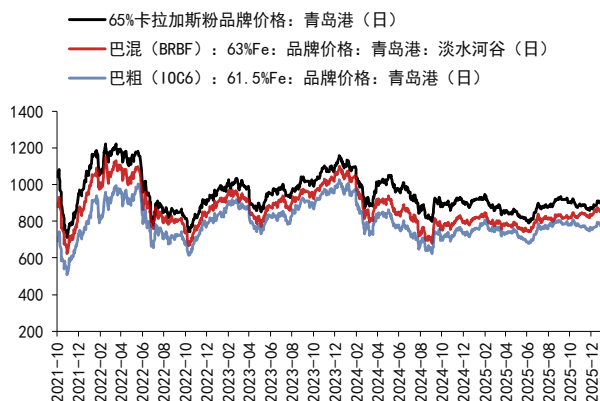
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



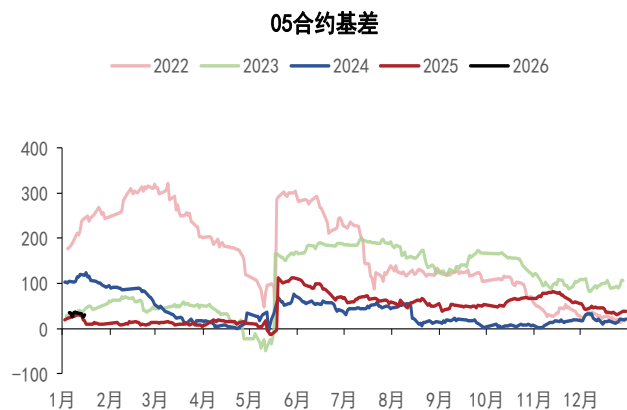
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



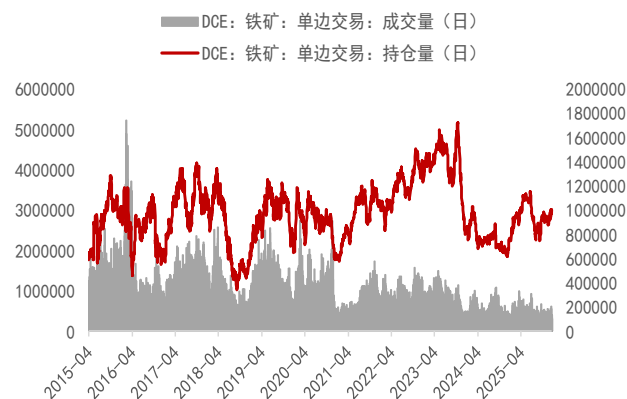
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



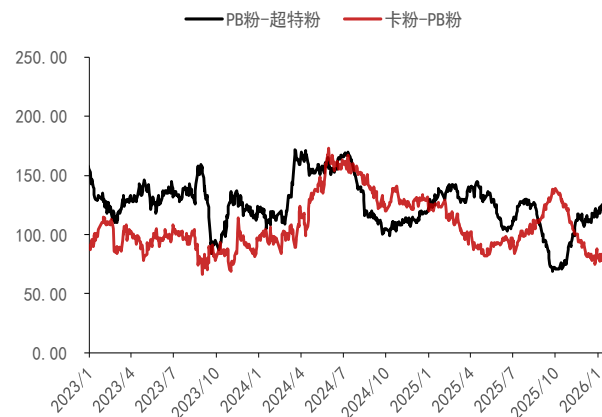
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

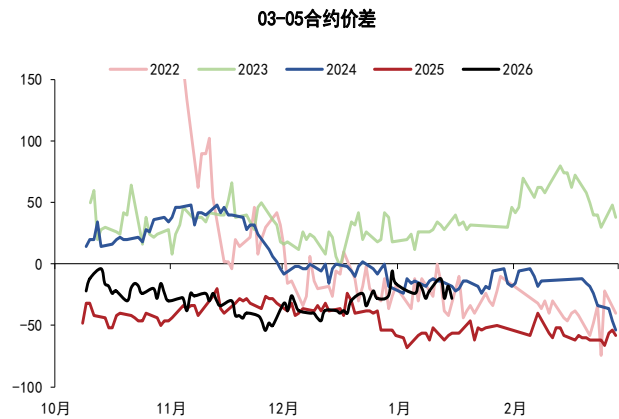
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



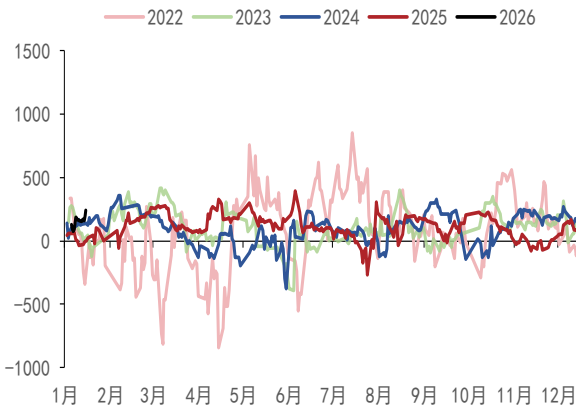
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



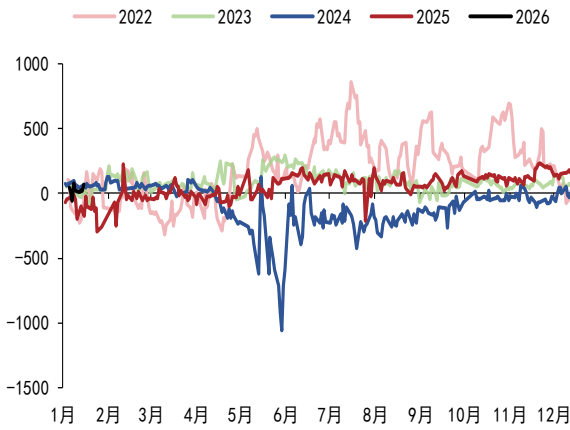
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



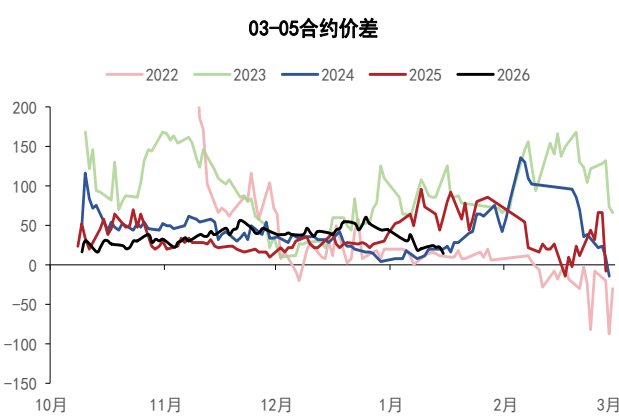
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

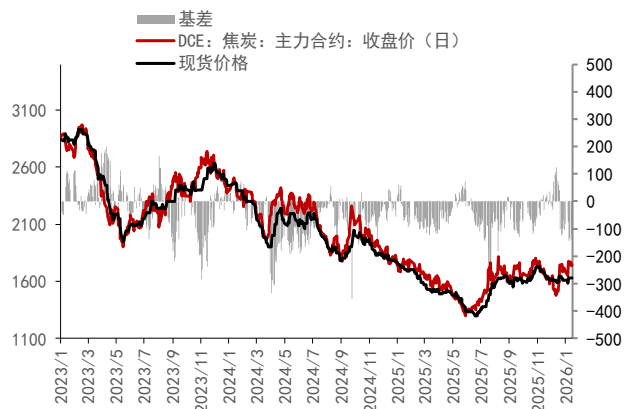
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

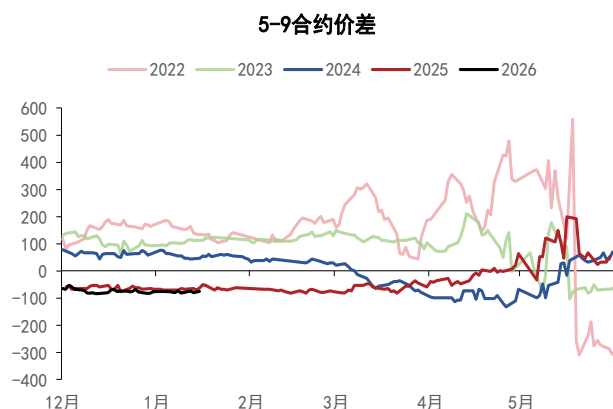
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



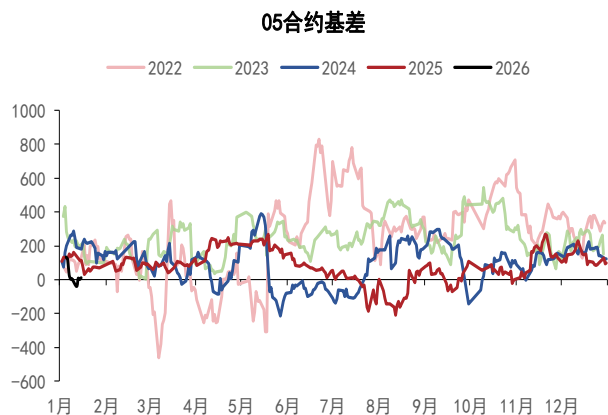
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



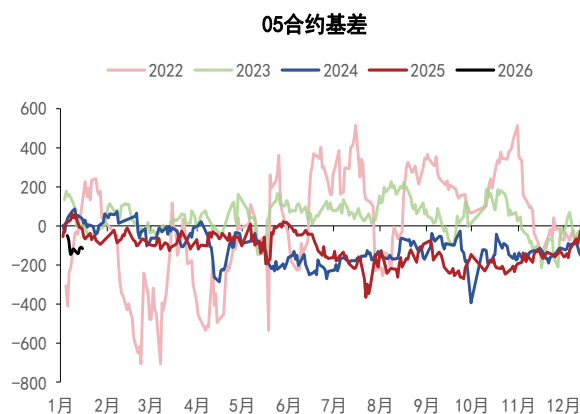
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



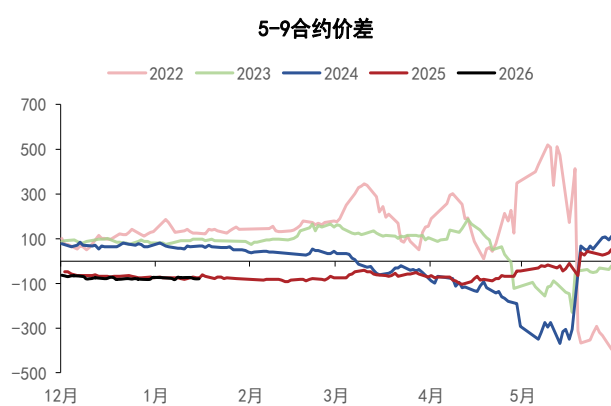
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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

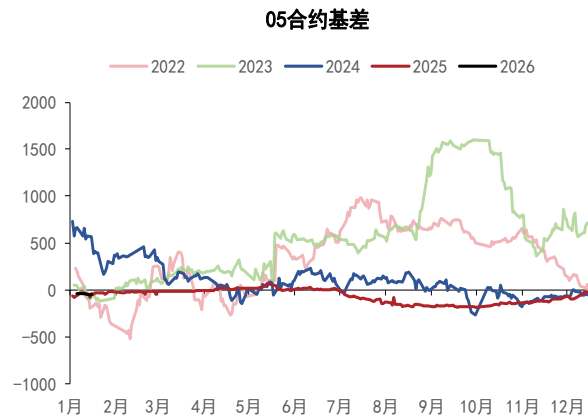
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



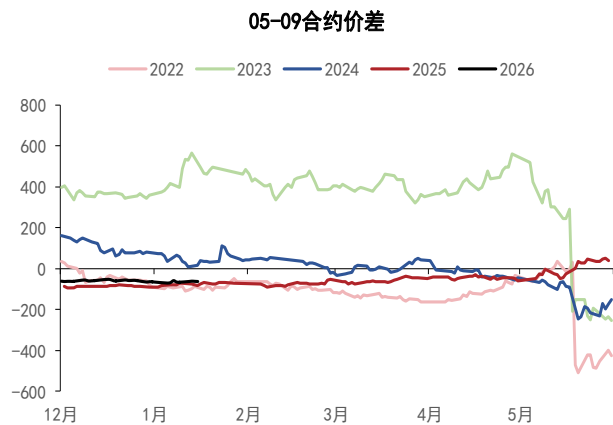
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



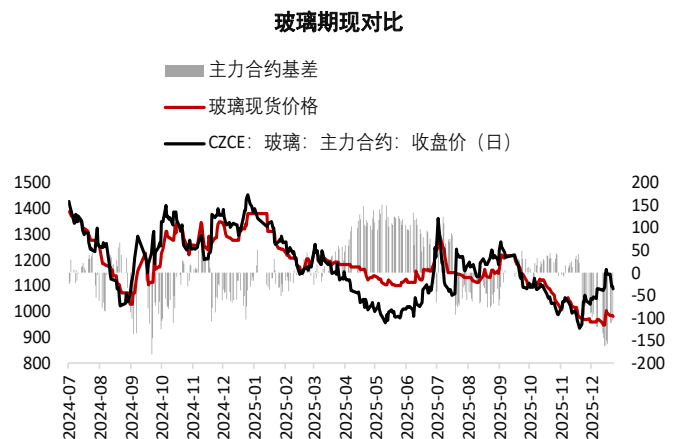
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



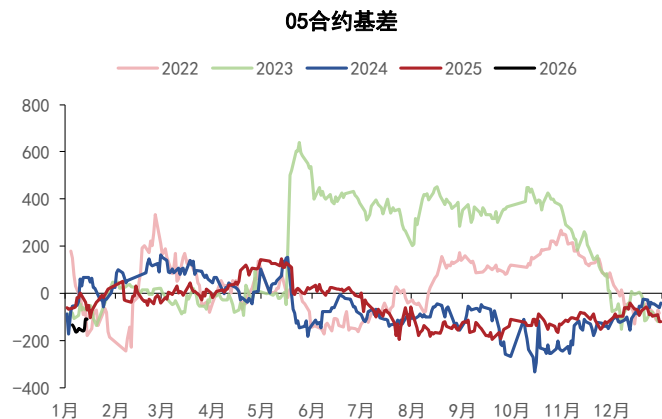
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 34：玻璃期现货价格（元/吨）



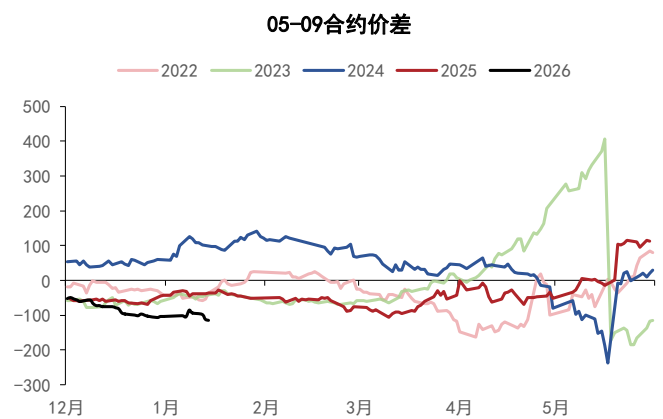
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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 36：玻璃价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、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。

研究报告不代表协会观点，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