



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-01-21

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 3111 元/吨, 较上一交易日跌 29 元/吨 (-0.92%)。当日注册仓单 28244 吨, 环比减少 31304 吨。主力合约持仓量为 174.12 万手, 环比增加 13280 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3170 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3276 元/吨, 较上一交易日跌 23 元/吨 (-0.69%)。当日注册仓单 190202 吨, 环比减少 4160 吨。主力合约持仓量为 148.61 万手, 环比减少 15864 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 10 元/吨; 上海汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 0 元/吨。

【策略观点】

昨日商品市场整体情绪回升, 成材价格继续在底部区间内弱势震荡。消息面方面, 1 月 18 日包钢板材厂炼钢作业部蒸汽球罐发生爆炸事故, 预计停产约 3 个月。事件发生后, 钢铁行业或将启动新一轮安全生产全面检查, 短期内部分地区钢厂开工率存在下滑可能, 阶段性供给收缩预期有所升温, 对热轧卷板等品种价格形成一定支撑。基本面方面, 热轧卷板产量小幅回升, 表观需求延续改善, 但在高库存背景下, 去化节奏仍相对偏慢; 螺纹钢方面, 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, 整体供需表现偏中性。综合来看, 商品市场情绪小幅回落, 黑色系价格延续底部区间震荡运行。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, 后续需重点关注热轧卷板库存去化进展、“双碳”相关政策是否出现边际强化, 以及其对钢铁行业供需格局可能带来的影响。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2605) 收至 789.50 元/吨, 涨跌幅-0.57% (-4.50), 持仓变化-29929 手, 变化至 58.64 万手。铁矿石加权持仓量 94.47 万手。现货青岛港 PB 粉 799 元/湿吨, 折盘面基差 59.48 元/吨, 基差率 7.01%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量环比延续下滑趋势。发运端, 澳洲、巴西发运量维持降势, 主流矿山发运量均不同程度减少。非主流国家发运延续增势。近端到港量环比下降。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。基本面端, 海外发运逐步进入淡季, 供应压力边际减轻, 库存结构性问题暂未解决, 节前钢厂补库陆续开启, 对于当前铁矿石价格更多体现为有支撑。上周末包钢一钢厂发生爆炸事故, 安监影响下有高炉停产检修, 铁水生产将受到影响, 产量预计小幅下滑。综合来看, 随着商品市场情绪出现波动, 加之突发事故扰动, 矿价在高位或出现调整, 短期震荡偏弱, 后续主要关注钢厂补库及铁水生产节奏。

锰硅硅铁

【行情资讯】

1月20日，锰硅主力（SM603 合约）延续回落，日内收跌 0.83%，收盘报 5760 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5680 元/吨，环比持稳，折盘面 5870 吨，升水盘面 110 元/吨。硅铁主力（SF603 合约）探底回升，日内收涨 0.07%，收盘报 5552 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5780 元/吨，环比-20 元/吨，升水盘面 228 元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格暂无明显的趋势，仍处于震荡整理阶段。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/吨及 5700 元/吨附近支撑情况。硅铁方面，盘面价格假上破后大阴线反包，短期走势偏弱，同样缺乏趋势。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/吨及 5450 元/吨附近支撑。

【策略观点】

上周，商品情绪及股市（主动降温）在下半周出现较明显的退坡，诸多前期补涨品种出现明显的回调情况，本质是在市场情绪退坡背景下资金向外挤出前期情绪给到的估值增量部分价格。尤其在铁合金、玻璃、纯碱、氧化铝这类自身基本面相对一般的品种上，这一现象更加明显（并非由现实基本面驱动的上涨）。后续来看，我们依旧认为商品的多头情绪将延续（本质是双宽背景下的再通胀以及各国现阶段对于战略资源的储备与管控倾向），但主线依旧围绕贵金属及有色金属板块，其他板块更多是受市场情绪外溢影响，且情绪辐射范围短期或存在明显的缩圈情况。需要注意短期如碳酸锂（周五出现跌停）、白银（高位开始不稳定）等前期龙头品种高位大幅波动对于市场情绪的显著影响以及由此带来的盘面价格短期的高波动风险。

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，我们仍继续建议在商品情绪有望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。以下方成本为支撑，等待驱动并向上展望。

焦煤焦炭

【行情资讯】

1月20日，商品情绪继续退坡，包钢突发事件影响仍在延续，事故预计影响日均铁水 1.8 万吨，持续时间或达 3 个月。焦煤主力（JM2605 合约）盘中持续回落，日内最终收跌 4.30%，收盘报 1124.0 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1582.1 元/吨，环比持稳，折盘面仓单价为 1392 元/吨，升水盘面（主力合约，下同）268 元/吨；山西中硫主焦报 1280 元/吨，环比+10 元/吨，折盘面仓单价为 1263.5 元/吨，升水盘面 139.5 元/吨。金泉蒙 5#精煤报价 1234 元/吨，环比持稳，折盘面仓单价为 1209 元/吨，升水盘面 85 元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收跌 2.76%，收盘报 1673.5 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1470 元/吨，环比持稳，折盘面仓单价为 1616.5 元/吨，贴水盘面（主力合约，下同）57 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1495 元/吨，折盘面仓单价为 1710.5 元/吨，升水盘面 37 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面仍处于日线级别的反弹周期中，但走势显著弱化，下方关注 1130 元/吨附近支撑及下方反弹趋势线支撑，上方继续关注 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）。焦炭方面，价格向下跌破本轮短期反弹趋势线，下方关注 1650 元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

上周双焦价格震荡回落，主要的驱动，我们认为主要在于商品市场情绪以及股市在下半周出现较明显的退坡，挤出前期情绪给到的盘面估值增量部分，带动价格向下回调。

展望后市，在大的市场情绪方面，我们依旧认为后续商品的多头情绪将延续，但主线依旧围绕贵金属及有色金属板块，其他板块更多是受市场情绪外溢影响。同时，需要注意短期如碳酸锂、白银等前期龙头品种高位大幅波动对于市场情绪的显著影响以及由此带来的盘面价格短期的高波动风险。品种自身角度，周度静态供求结构上，焦煤随着元旦后供给的陆续恢复以及铁水修复幅度稍不及预期影响，边际呈现宽松化，焦炭同样存在边际宽松化的情况。但考虑当前临近春节假期，下游在假期前主动补库的情况（我们看到上游矿山焦煤库存正向下游独立焦化、钢铁企业转移，焦炭库存也从焦化厂向钢铁企业转移，这一进程仍在持续中），因此评估整体焦煤、焦炭与下游铁水之间仍呈现相对平衡的状态。但需要看到的是，钢铁企业当前对于后市的预期并不高，因此整体补库的意愿暂时不强烈，仍维持低库存的经营思路，这从钢铁企业焦煤库存的累库斜率可以看出。因此，短期补库的催化暂时难以形成较有力的价格驱动。在这样的背景下，考虑商品整体向上但短期或面临情绪波动，我们仍预期焦煤、焦炭价格或呈现震荡偏强的价格走势，同时提示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）收盘报价 8745 元/吨，涨跌幅-1.13%（-100）。加权合约持仓变化-4006 手，变化至 365602 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 455 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 105 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅震荡收跌。站在盘面走势角度，短期消息扰动，价格反复。

供给侧，上周一体化企业四川、内蒙工厂停炉，新疆地区开炉数有所增加，工业硅周产量整体下降。需求侧，多晶硅个别头部企业西南、内蒙基地均已开始降负荷生产，据硅业分会统计，1 月将逐步全面停产。预计硅料产量有较大幅度收缩，工业硅需求支撑进一步弱化。有机硅对工业硅需求短期边际相对平稳，区间内波动。供需情况而言，当前工业硅价格难以覆盖西南产区高成本，伴随一体化企业进一步减少生产，开工率已降至较低水平。西北地区企业生产积极性不强，工业硅供应预计缩减。需求端主要受硅料头部企业停产计划影响而下滑。周一传西北大厂某厂区计划 1 月底开始陆续减产一半，若减产落地，预计工业硅供应端减量将大于需求端减量，供需关系预期改善。估计消息扰动下工业硅价格震荡反复，后续关注大厂减产落实情况以及下游企业的生产调整节奏。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘报价 50700 元/吨，涨跌幅+0.39%（+195）。加权合约持仓变化-1581 手，变化至 80882 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 54.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 54.75 元/千克，环比+0.25 元/千克；N 型复投料平均价 55.25 元/千克，环比+0.25 元/千克，主力合约基差 4550 元/吨。

【策略观点】

当前行业“反内卷”预期暂不明朗，市场多观望为主。现货价格方面，硅料头部企业仍维持前期较高报价，下游硅片厂普遍延缓观望，实际成交稀少。受 4 月 1 日出口退税取消影响，组件价格在“抢出口”刺激下显著上调，电池环节报价同样提涨，但暂未有效传导至硅片环节。当前产业链呈现上游博弈观望，下游受政策影响预期驱动的格局。供需方面，个别头部企业西南、内蒙基地均已开始降负荷生产，据硅业分会统

计，1 月将逐步全面停产。多晶硅供应压力预计缓解，推动供需进一步向平衡方向转变，目前的高库存压力或有所减轻。回到盘面，多晶硅期货持仓量、流动性均已回落至上市以来的偏低水平，预计短期波动运行。同时关注后续现货成交情况以及交易所风控措施是否有新变化。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周二下午 15:00 玻璃主力合约收 1056 元/吨，当日-1.31%(-14)，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，持买单前 20 家今日增仓 5413 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 14811 手空单。

【策略观点】

玻璃市场情绪由强转弱，盘面震荡回调。供应方面，日熔量持续低位运行，短期未见明显复产计划；需求方面，下游加工厂逐步进入假期模式，虽有部分地区存在赶工现象，但整体补库意愿不强，贸易投机需求亦不活跃，消费端表现仍偏清淡。库存方面，尽管低产量带动厂库延续去化，但当前库存水平仍明显高于往年同期，下游普遍维持低库存运行策略，采购多以刚需为主。总体来看，玻璃市场供需格局维持宽松平衡，暂无明显边际驱动，预计短期盘面将延续宽幅震荡走势，主力合约参考区间 1015-1125 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周二下午 15:00 纯碱主力合约收 1177 元/吨，当日-1.26%(-15)，沙河重碱报价 1142 元，较前日持平。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，持买单前 20 家今日增仓 3669 手多单，持卖单前 20 家今日增仓 16055 手空单。

【策略观点】

受玻璃回落影响，纯碱继续呈现偏弱震荡格局。从基本面来看，供应端行业开工率持续处于高位，市场供应整体保持充裕。需求端延续疲软态势，下游企业采购谨慎，多以低价刚需为主，市场交投气氛整体清淡。受此影响，厂家新签订单表现一般，企业库存虽有小幅去化，但总体压力仍存。整体而言，当前纯碱市场供需博弈持续，行情暂未出现明显的驱动因素，预计短期将继续维持弱势整理态势，主力合约参考价格区间：1150-1240 元/吨。

黑色金属早报					2026/1/21
煤焦钢矿报价情况					
	品种	价格	涨跌	折交割品	
焦煤	加拿大CFR	216	1		
	山西柳林低硫	1360	0		
	山西柳林高硫	1280	0		
	蒙5精煤（乌不浪口）	1234	0		
	主焦煤（唐山）	1390	0	1237	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1450	-20	1559	
	日照港准一（平仓价格指数）	1470	0		
	出口FOB	233	0		
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	821	-16		
	青岛港61.5%-PB粉	799	-5	849	
	青岛港60.3%-金布巴	752	-5	856	
	青岛港63%-巴混	830	-5	829	
	青岛港56.5%-超特粉	677	-3	909	
	青岛港65%-卡粉	878	-5	821	
	铁矿日成交量	117	-3		
锰硅	天津	5680	0	5870	
	内蒙古	5680	-20		
	广西	5750	-50		
	内蒙生产利润	-199	-17		
	广西生产利润	-532	-50		
硅铁	天津	5780	0	5780	
	内蒙古	5320	-50		
	青海西宁	5300	-50		
	宁夏	5320	0		
	内蒙生产利润	-202	20		
	宁夏生产利润	-183	0		
螺纹	北京	3140	-10	3252	
	上海	3280	-10	3280	
	广州	3450	-20	3450	
	唐山方坯	2930	-20		
	钢厂日成交量	78011	-7192		
	华东高炉利润	76	9		
	华东电炉利润	34	-1		
热卷	上海	3270	-10	3270	
	天津	3180	-10	3270	
	广州	3270	-20	3270	
	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	495	0		
	中国FOB出口	460	0		
玻璃	沙河5mm	980	0	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		

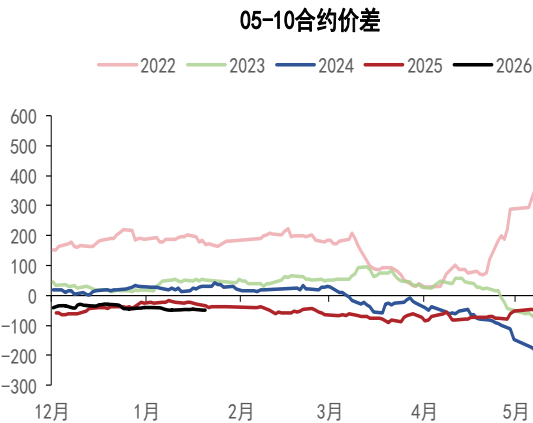
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



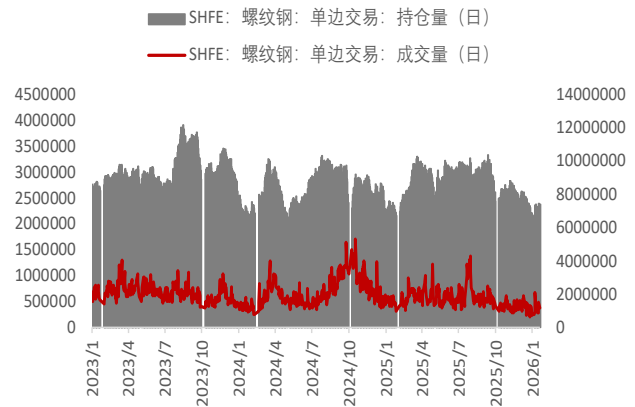
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



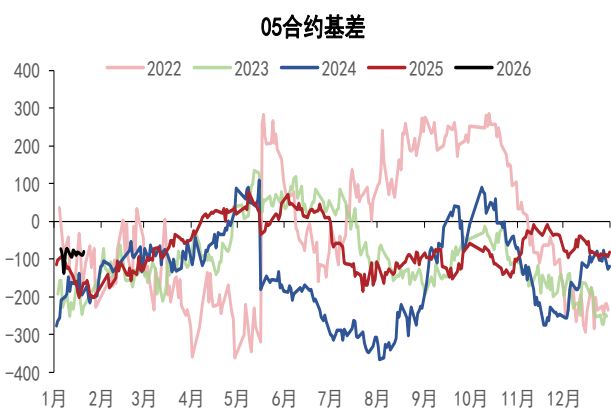
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



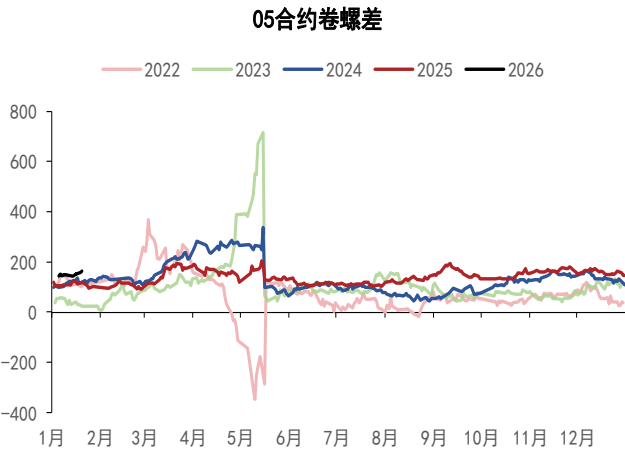
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



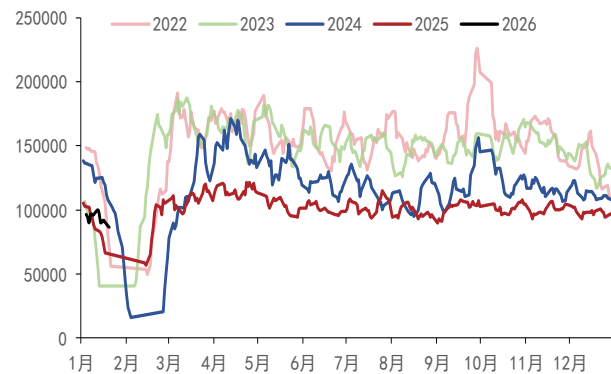
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

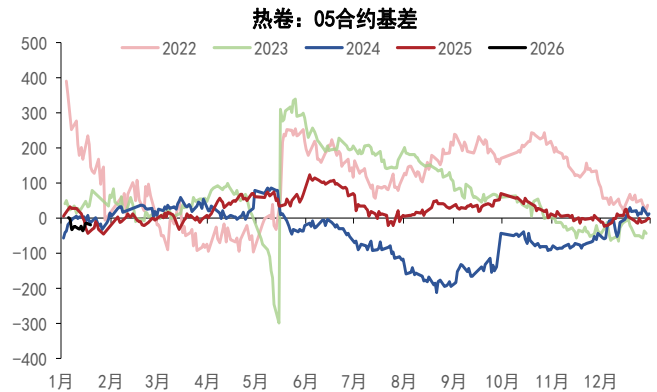
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



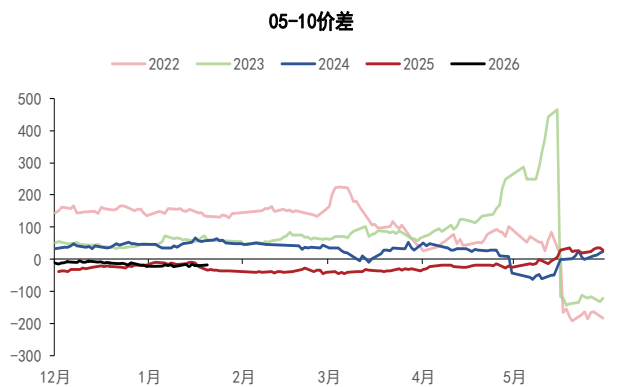
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



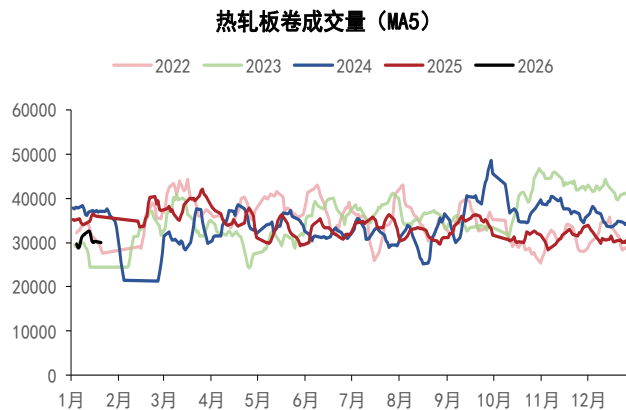
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



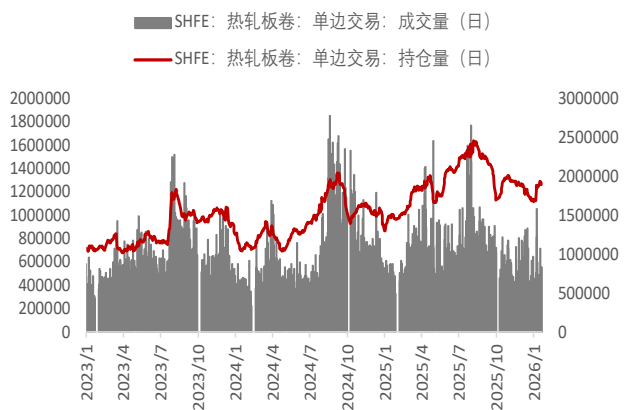
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

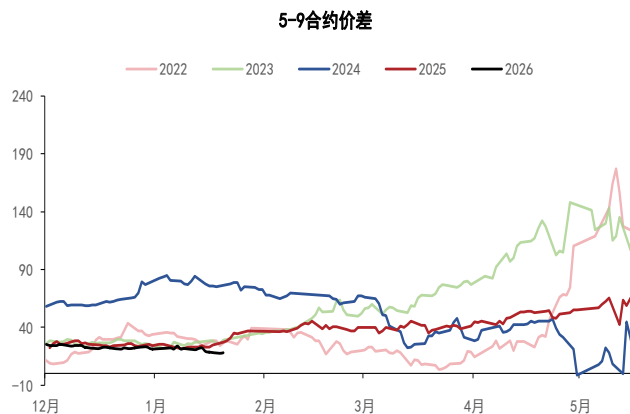
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



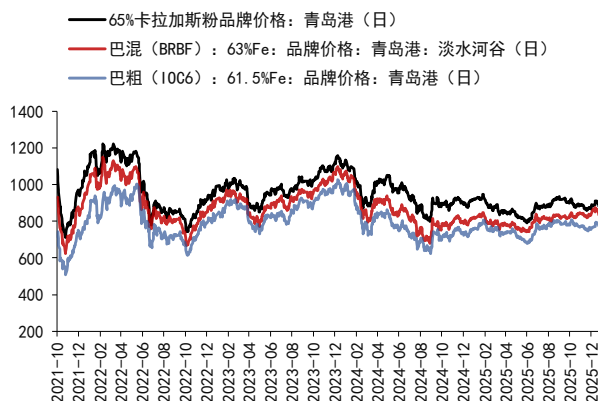
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



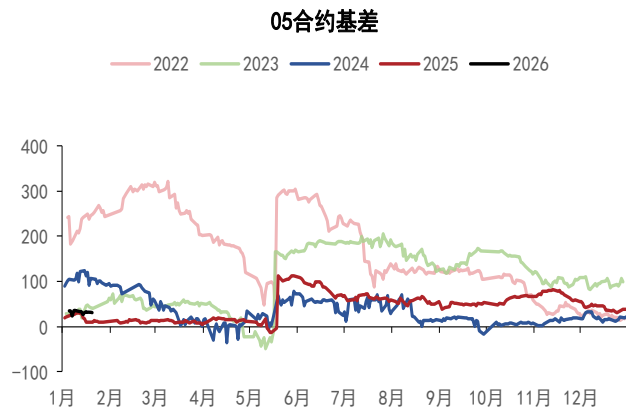
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



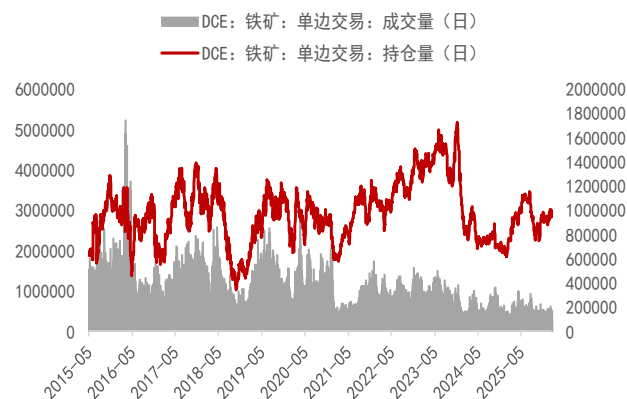
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



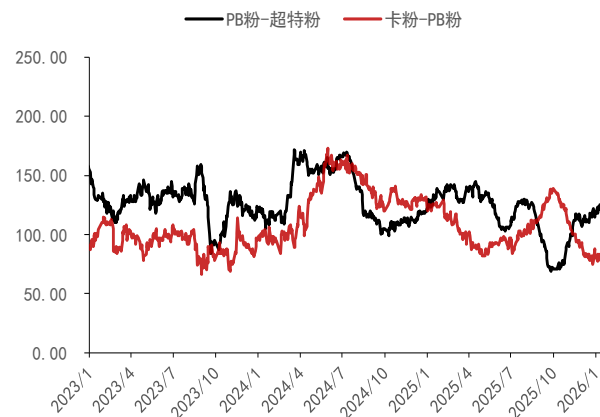
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

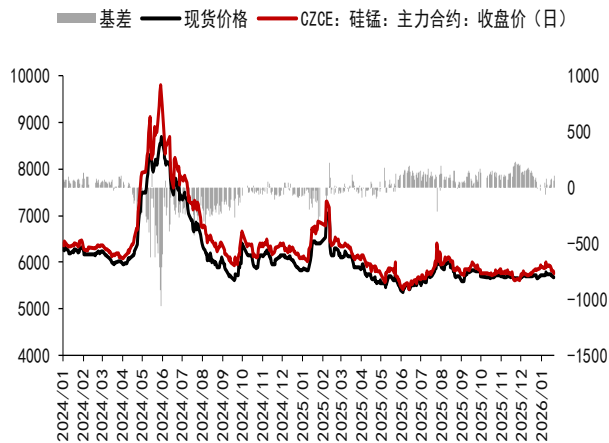
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

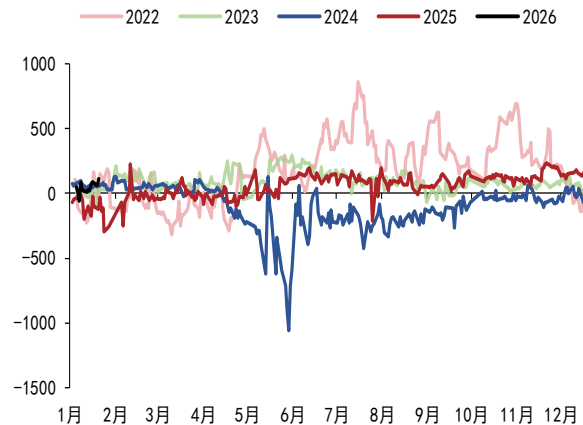
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



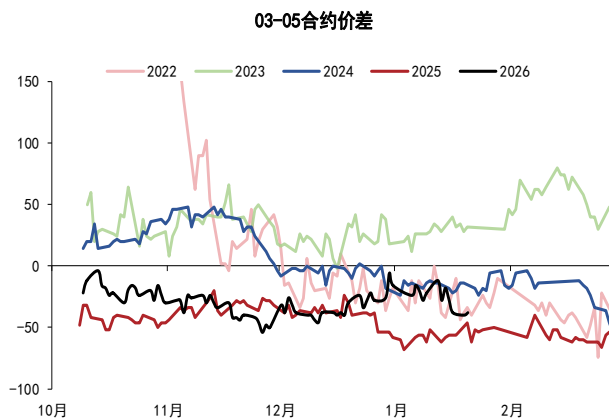
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



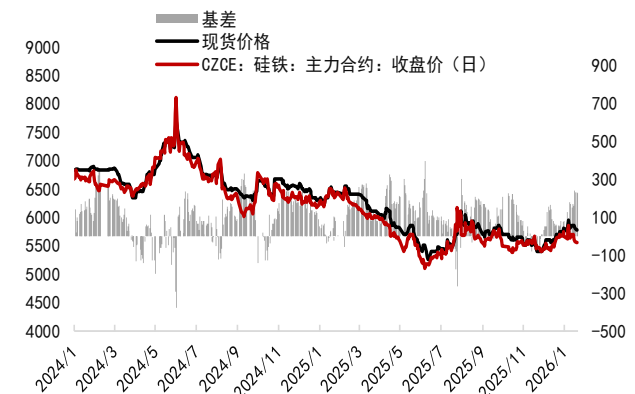
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



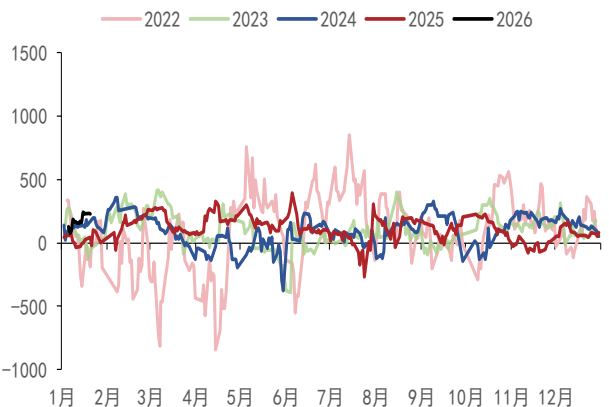
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



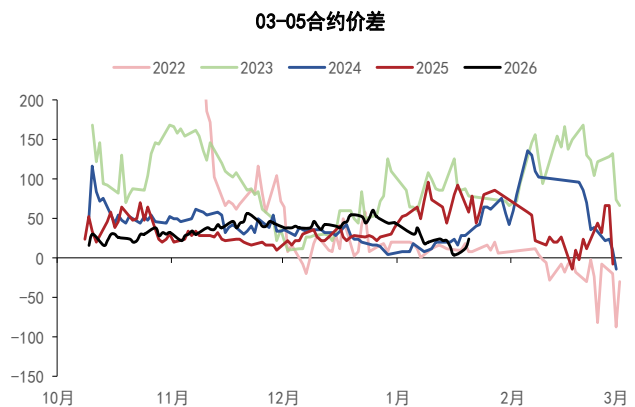
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

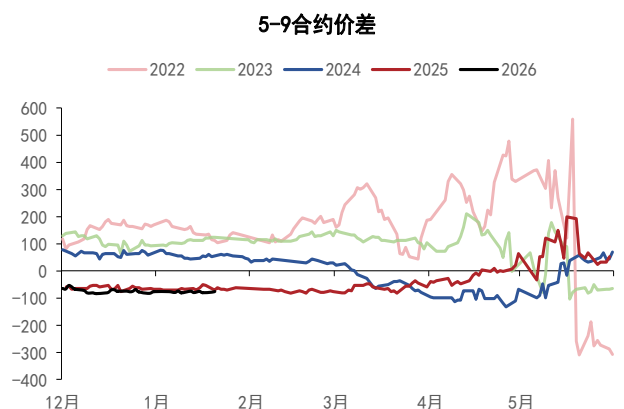
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



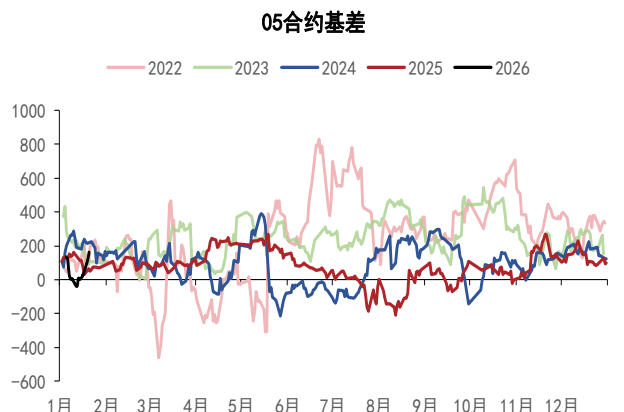
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



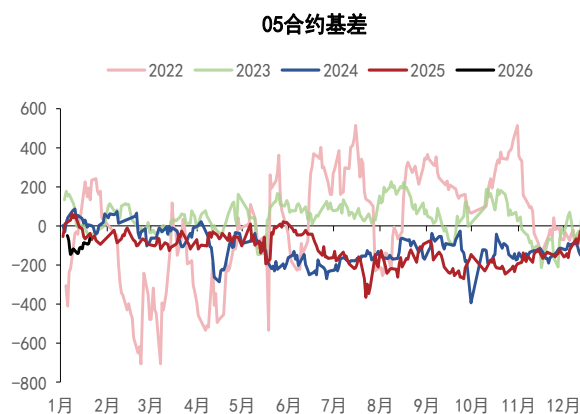
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



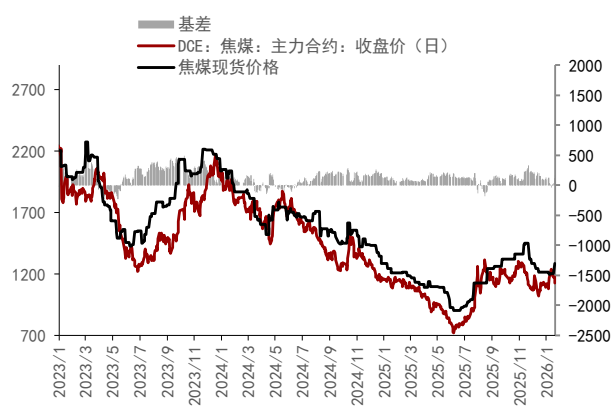
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



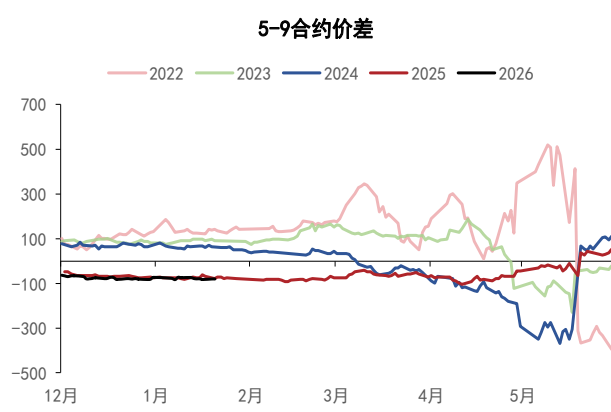
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

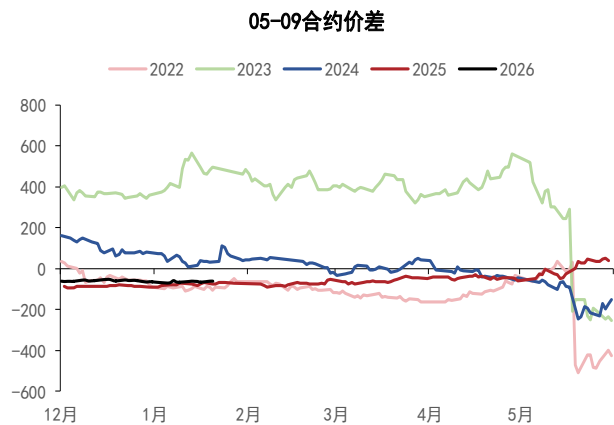
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



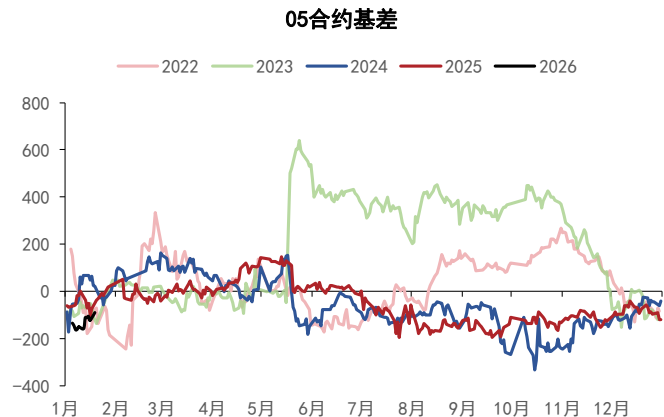
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



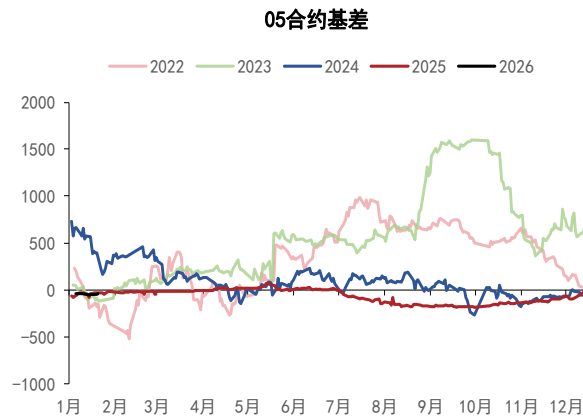
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



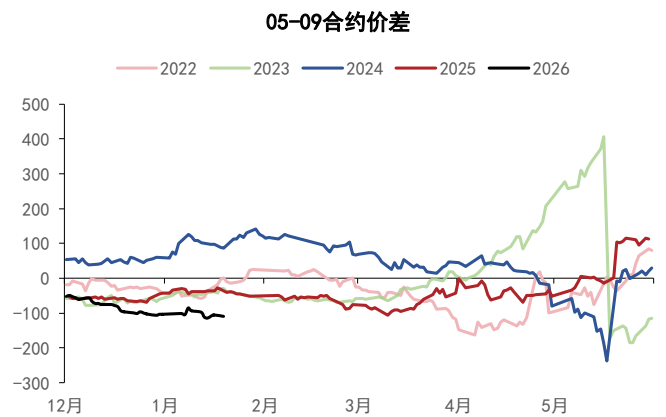
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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、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