

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 3157 元/吨, 较上一交易日涨 34 元/吨 (1.088%)。当日注册仓单 17283 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 178.54 万手, 环比增加 40974 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3170 元/吨, 环比增加 10/吨; 上海汇总价格为 3260 元/吨, 环比增加 20 元/吨。 热轧板卷主力合约收盘价为 3308 元/吨, 较上一交易日涨 28 元/吨 (0.853%)。 当日注册仓单 187668 吨, 环比增加 8842 吨。主力合约持仓量为 154.71 万手, 环比增加 29468 手。 现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3290 元/吨, 环比增加 10 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较好, 成材价格继续在底部区间内震荡运行。宏观方面, 多家房企已无需上报“三道红线”指标, 部分企业仍需向地方层面提交资产负债率等相关数据。基本方面方面, 螺纹钢产量环比基本持平, 临近春节, 表现需求呈现季节性回落, 库存开始累积, 但幅度相对健康; 热轧卷板表需仍处于相对高位, 产量中性偏高, 库存持续去化。综合来看, 商品市场情绪维持偏暖, 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 798.50 元/吨, 涨跌幅+1.98% (+15.50), 持仓变化-9221 手, 变化至 55.54 万手。铁矿石加权持仓量 91.01 万手。现货青岛港 PB 粉 800 元/湿吨, 折盘面基差 51.57 元/吨, 基差率 6.07%。

### 【策略观点】

供给方面, 最新一期海外铁矿石发运量小幅回升。发运端, 澳洲发运量环比增加, 巴西发运量基本持稳。主流矿山中澳洲三家发运环增, 淡水河谷小幅下滑。非主流国家发运高位回落。近端到港量延续降势。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量 227.98 万吨, 环比小幅下滑。仍有部分地区高炉进行年检, 复产高炉主要为检修结束后的常规复产。钢厂盈利率环比小幅下滑。库存端, 港口库存继续累库, 库存处于近五年同期最高位置, 总量压力对绝对价格存在压制。钢厂进口矿库存上行趋势维持, 节前钢厂采购补库持续。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, 价格下跌后钢厂节前采购带来一定支撑。综合来看, 近期商品市场情绪偏暖, 短期矿价下方支撑相对夯实, 预计震荡为主。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29日，黄金、铜等大幅上涨，带动商品情绪整体偏好。锰硅主力（SM605 合约）日内收涨1.61%，收盘报5926元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5780元/吨，折盘面5970吨，环比上日+60元/吨，升水盘面44元/吨。硅铁主力（SF603 合约）日内收涨1.85%，收盘报5736元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价5850元/吨，环比上日+100元/吨，升水盘面114元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格仍无明显趋势，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，盘面价格短期同样缺乏趋势。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】

上周包钢板材厂爆炸事故导致部分产能关停检修且引发市场对于安全问题的担忧，铁水复产进程受到抑制进而拖累炉料端需求释放，叠加周初整体包括资本市场及商品市场情绪延续弱化及海外特朗普就格林兰岛问题表示将向欧洲加征关税导致VIX指数飙升，焦煤及铁矿等炉料顺势向下出现明显回调，铁合金跟随下行，后随着市场情绪的缓和以及特朗普再次“TACO交易”出现一定程度反弹。展望后市，在大的市场情绪方面，我们仍维持认为后续商品多头将延续的观点，但市场的主要矛盾目前看仍旧集中在贵金属、有色以及碳酸锂方面（全球秩序重塑、战略矿产资源争夺及AI催生的电力问题），近期情绪有向化工等低估值板块蔓延的迹象，黑色方面目前仍相对缺乏资金兴趣。同时，我们继续提醒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，尤其在当前5000美金的黄金、100美金的白银背景下。

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，并不是未来主导市场的主要矛盾。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继续向多头方向偏移（文华商品多头结构逐步明显）、港口锰矿库存低位、高品锰矿库存低位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29日，黄金、铜等大幅上涨，带动商品情绪整体偏好。焦煤主力（JM2605 合约）日内收涨2.69%，收盘报1165.0元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1584.8元/吨，环比-1.9元/吨，现货折盘面仓单价为1395元/吨，升水盘面（主力合约，下同）230元/吨；山西中硫主焦报1300元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为1284元/吨，升水盘面119元/吨。金泉工业园区蒙5#精煤报价1234元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为1209元/吨，升水盘面44元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收涨2.32%，收盘报1723.0元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1470元/吨，环比+20元/吨，现货折盘面仓单价为1725.5元/吨，升水盘面（主力合约，下同）2.5元/吨；吕梁准一级干熄焦报1495元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为1710.5元/吨，贴水盘面12.5元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面向下跌漏2025年12月份以来反弹趋势线后迅速收回，重回反弹趋势，关注下方1100元/吨附近支撑，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，盘面价格继续向右逼近2021年10月以来长期下跌趋势线，关注当前位置表现，下方关注1600-1650元/吨附近支撑情况，短期维持区间震荡。

### 【策略观点】

上周包钢板材厂爆炸事故导致部分产能关停检修且引发市场对于安全检查的担忧，铁水复产进程受到抑制进而拖累炉料端需求释放，叠加周初整体包括资本市场及商品市场情绪延续弱化及海外特朗普就格林兰岛问题表示将向欧洲加征关税导致 VIX 指数飙升，焦煤及铁矿等炉料顺势向下出现明显回调，后随着市场情绪的缓和以及特朗普再次“TACO 交易”出现一定程度反弹。

展望后市，在大的市场情绪方面，我们仍维持认为后续商品多头将延续的观点，但市场的主要矛盾目前看仍旧集中在贵金属、有色以及碳酸锂方面（全球秩序重塑、战略矿产资源争夺及 AI 催生的电力问题），近期情绪有向化工等低估值板块蔓延的迹象，黑色方面目前仍相对缺乏资金兴趣。同时，我们继续提醒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，尤其在当前 5000 美金的黄金、100 美金的白银背景下。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、蒙煤通关维持历史高位以及铁水复产不顺等原因，边际呈现宽松化，焦炭同样存在相对宽松化的情况。虽然从库存角度看下游仍在进行一定的补库动作，但我们也看到焦化厂焦煤库存已经接近去年同期水平且下游钢厂补库意愿显著低下的问题。因此，短期补库的催化预计暂时难以形成较有力的价格驱动，价格向上的动能稍显一般。此外，我们注意到近期澳洲煤价出现显著上涨（昆士兰州气候问题导致的干扰），且美国缺电问题“愈演愈烈”，虽然对国内直接影响有限，但不排除情绪方面的提振作用。综合来看，我们仍预期短期焦煤、焦炭价格或继续呈现宽幅震荡走势，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）收盘价报 8925 元/吨，涨跌幅+1.88%（+165）。加权合约持仓变化-9426 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 275 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-75 元/吨。

### 【策略观点】

昨日工业硅盘中拉升。站在盘面走势角度，短期消息预期扰动，价格反复。

供给侧，上周四川生产企业已基本全部停炉，内蒙一体化企业开炉数继续缩减，新疆地区开炉数平稳，周产量延续下行。需求侧，多晶硅头部企业减产计划逐步落实，有机硅周产环比小幅下行，整体稳定，工业硅需求走势偏弱，边际下滑。上周初传新疆大厂一厂区将于 1 月底开始减产一半，若最终落实，预计供应端将有较大幅度缩减。同时供应减量预计大于需求减量，短期平衡表有望从相对宽松转为去库，最终幅度则依赖于新疆大厂的最终减产力度。近期市场对减产消息预期反应相对谨慎。综合来看，工业硅存在一定供需转好预期，考虑到春节假期临近，成交走弱，预计价格仍以震荡运行为主。同时关注大厂减产情况以及下游企业的生产调整节奏。此外，注意商品市场情绪的带动作用。

### 【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 49335 元/吨，涨跌幅-2.89%（-1470）。加权合约持仓变化+1938 手，变化至 86469 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 49.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 51.5 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 52.5 元/千克，环比持平，主力合约基差 3165 元/吨。

### 【策略观点】

现货方面，硅料环节延续僵持，季节性淡季中下游硅片厂面对高报价继续延缓采购节奏，上游维持挺价但难有实际成交，部分期现商低报价出货，整体成交价格较前期下探。终端组件价格继续上探，电池环节整

体开工不高，报价受白银价格快速上涨影响，继续抬升。硅片环节价格有所分化，部分企业低价出货。产业链呈现上游价格博弈分化，下游价格受政策及非硅成本驱动的格局。供需方面，某头部企业已基本全部停产，其余部分企业小幅减产，预计多晶硅供应一季度收缩为主，供需格局预期有所改善。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，仍建议观望为主，谨慎操作。政策预期层面，预计反内卷继续为价格形成托底效果，同时反垄断红线强化法制化运行。关注后续终端需求反馈以及是否有新的政策调整。

## 玻璃纯碱

玻璃：

### 【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 1087 元/吨，当日+1.87%(+20)，华北大板报价 1020 元，较前日+10；华中报价 1090 元，较前日持平。01 月 30 日浮法玻璃样本企业周度库存 5256.4 万箱，环比-65.18 万箱（-1.22%）。持仓方面，持买单前 20 家今日增仓 20937 手多单，持卖单前 20 家今日减仓 4723 手空单。

### 【策略观点】

上周市场情绪整体偏淡。受下游深加工企业订单不足、备货意愿不强，以及春节临近的季节性因素影响，终端需求表现偏弱，多数地区库存小幅累积或趋于平稳，整体去库节奏持续性欠佳。综合来看，当前浮法玻璃市场缺乏实质利好驱动，市场参与者多持观望态度。预计短期内行情仍将延续窄幅震荡走势，主力合约参考区间 1035-1130 元/吨。

纯碱：

### 【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1224 元/吨，当日+2.17%(+26)，沙河重碱报价 1184 元，较前日+26。01 月 30 日纯碱样本企业周度库存 154.42 万吨，环比+2.30 万吨（-1.22%），其中重质纯碱库存 71.61 万吨，环比+1.94 万吨，轻质纯碱库存 82.81 万吨，环比+0.36 万吨。持仓方面，持买单前 20 家今日增仓 6474 手多单，持卖单前 20 家今日增仓 28808 手空单。

### 【策略观点】

上周纯碱市场供需格局总体宽松。供应端保持充裕，而下游需求表现平淡，采购心态趋于谨慎，多以按需补库为主，对现货价格的支撑力度有限。当前市场缺乏实质性利好驱动，期货盘面维持弱势震荡，进一步传导至现货市场，影响市场情绪。预计短期纯碱市场仍将延续偏弱运行的态势，主力合约参考区间 1160-1230 元/吨。

黑色金属早报

2026/1/30

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	220	0	
	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）	1470	20	1581
	日照港准一（平仓价格指数）	1470	0	
	出口FOB	235	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	827	5	
	青岛港61.5%-PB粉	800	10	850
	青岛港60.3%-金布巴	752	10	856
	青岛港63%-巴混	830	10	829
	青岛港56.5%-超特粉	684	11	917
	青岛港65%-卡粉	884	10	827
	铁矿日成交量	87	-3	
锰硅	天津	5780	60	5970
	内蒙古	5670	0	
	广西	5800	50	
	内蒙生产利润	-190	0	
	广西生产利润	-484	50	
硅铁	天津	5850	100	5850
	内蒙古	5400	50	
	青海西宁	5350	50	
	宁夏	5450	100	
	内蒙生产利润	-104	50	
	宁夏生产利润	-65	100	
螺纹	北京	3150	10	3262
	上海	3260	20	3260
	广州	3420	0	3420
	唐山方坯	2950	20	
	钢厂日成交量	72915	7302	
	华东高炉利润	63	2	
	华东电炉利润	21	-4	
热卷	上海	3290	20	3290
	天津	3180	10	3270
	广州	3290	10	3290
	东南亚CFR进口	473	0	
	美国CFR进口	915	5	
	欧盟CFR进口	605	0	
	日本FOB出口	500	0	
	中国FOB出口	460	0	
玻璃	沙河5mm	993	9	993
	生产成本（石油焦）	1066	14	
	生产成本（天然气）	1342	0	
	生产成本（煤炭）	1032	-1	

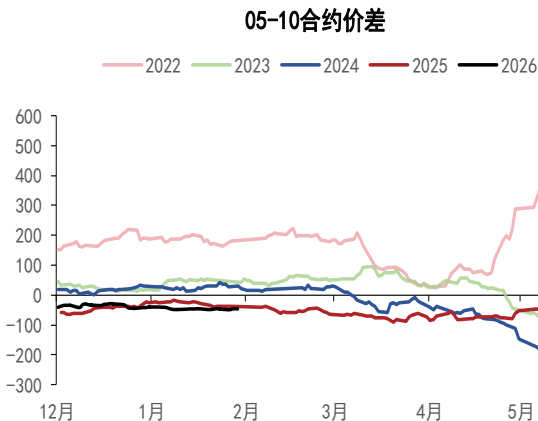
## 螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



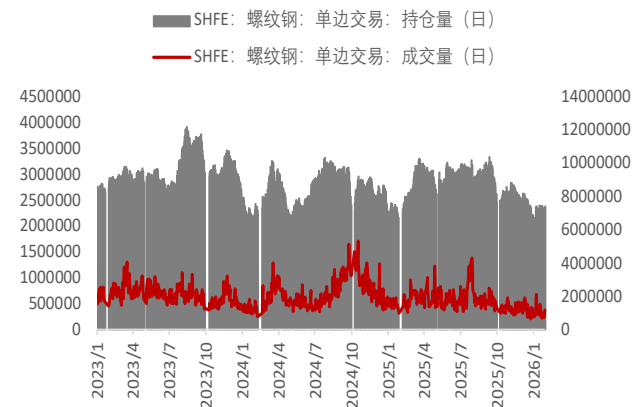
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



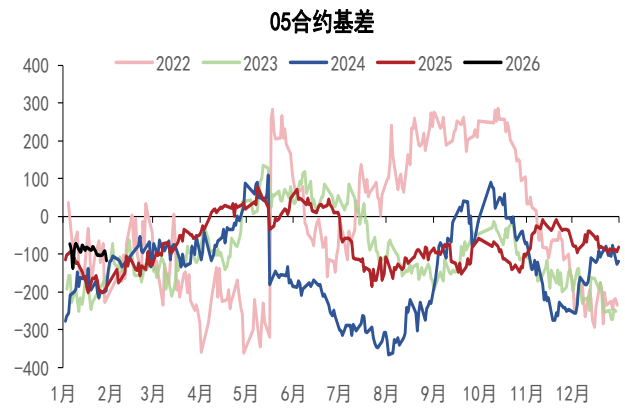
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



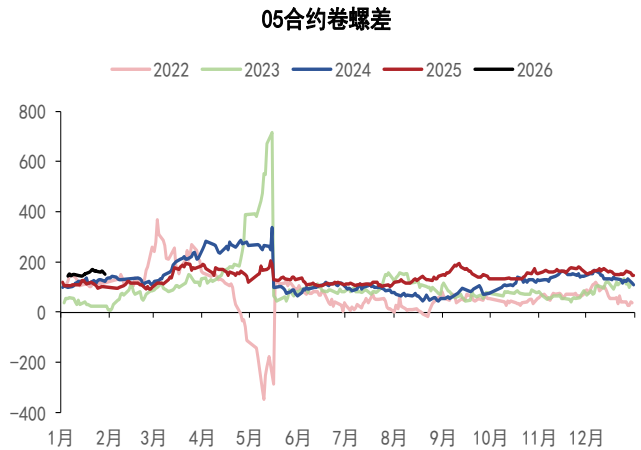
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



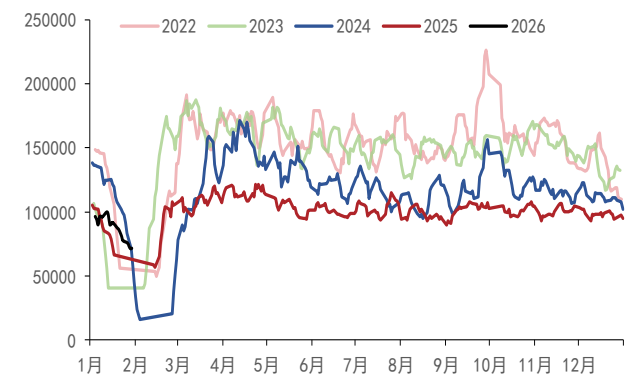
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

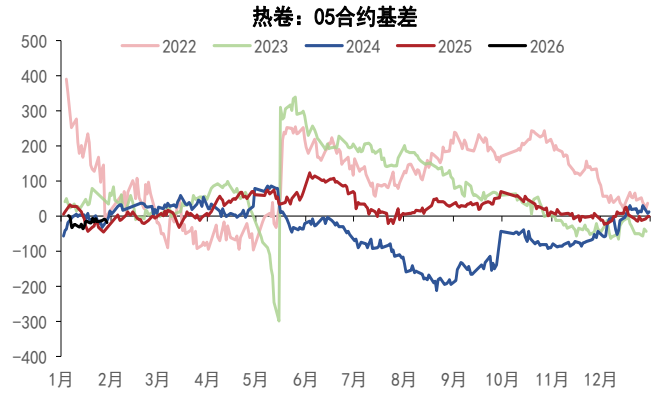
## 热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



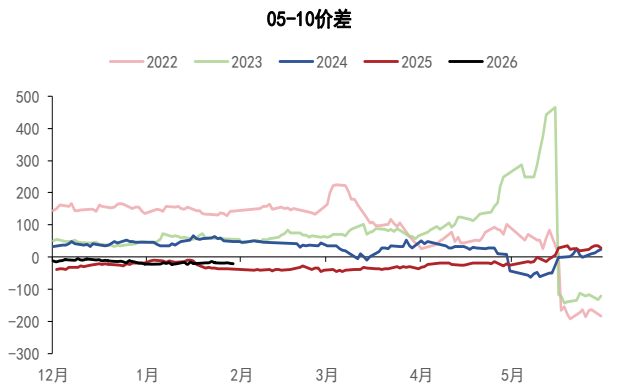
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



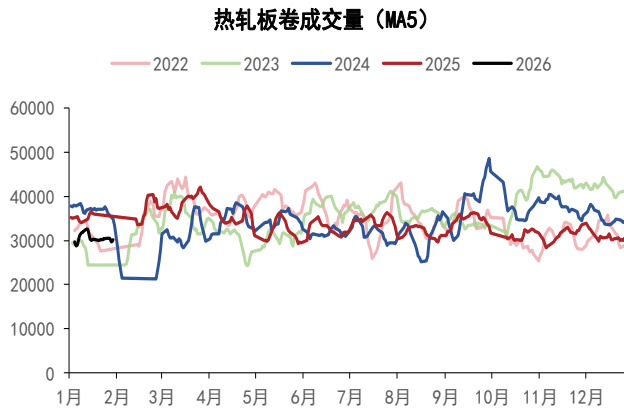
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



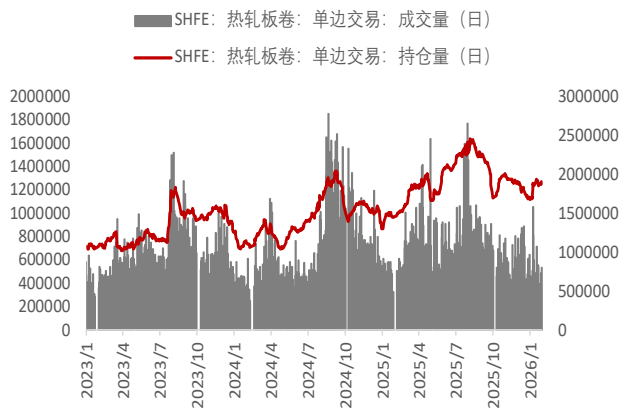
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

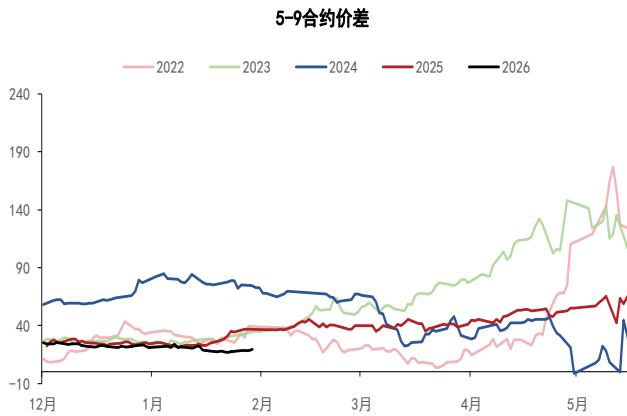
## 铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



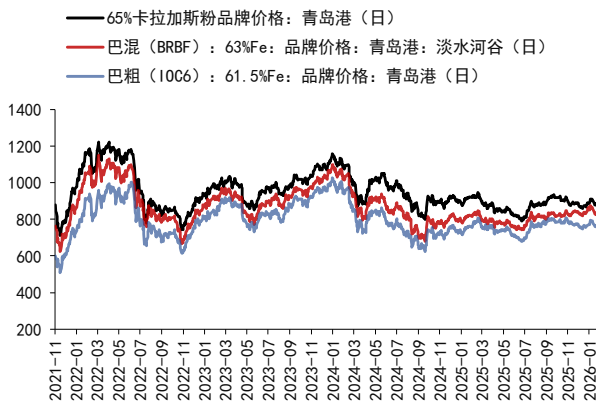
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



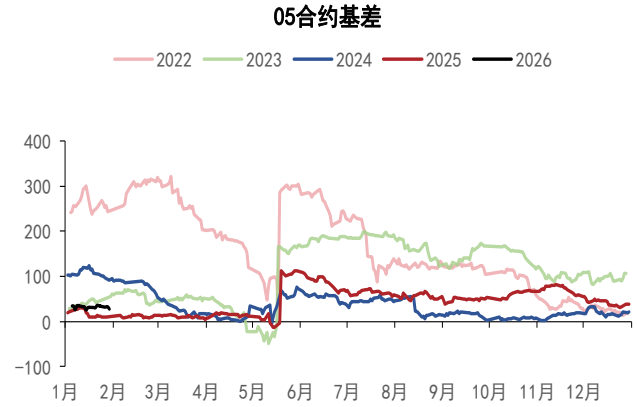
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



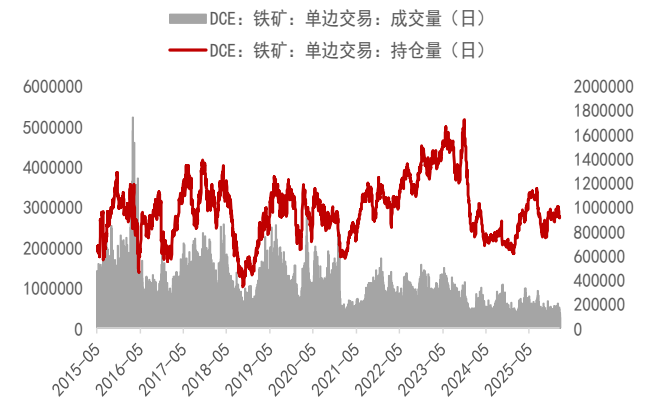
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



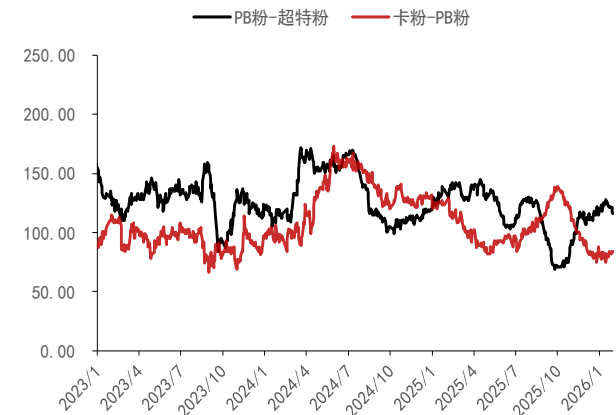
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

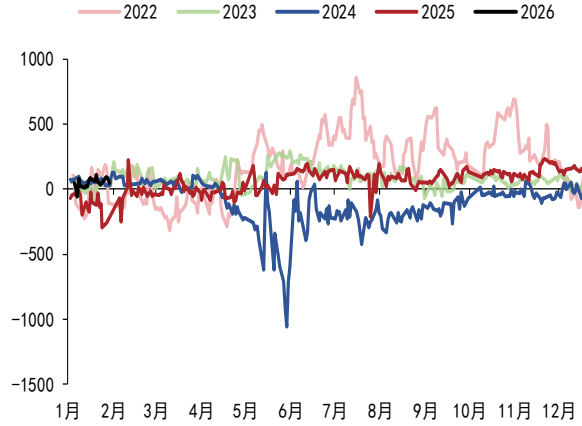
## 铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



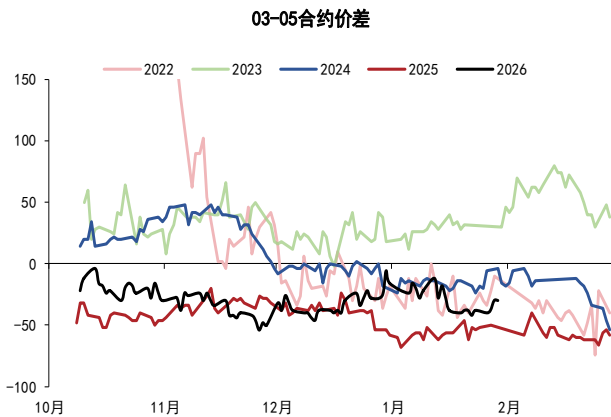
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



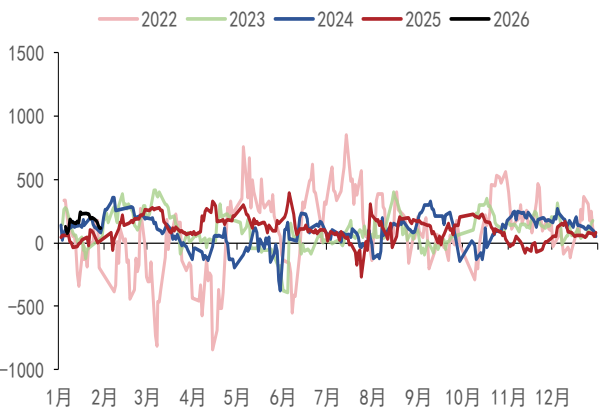
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



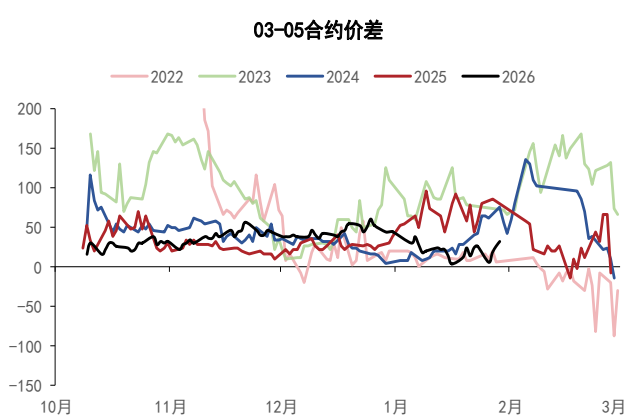
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

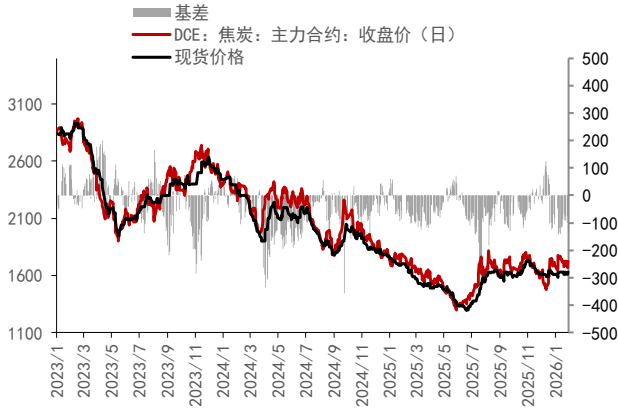
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

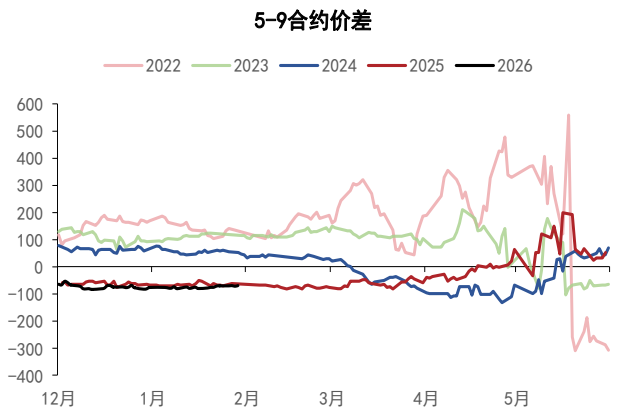
## 焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



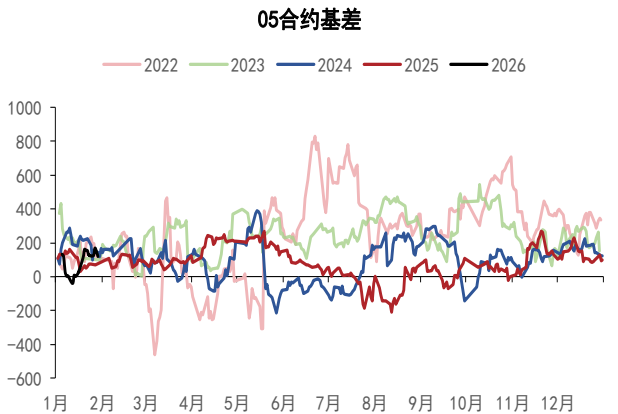
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



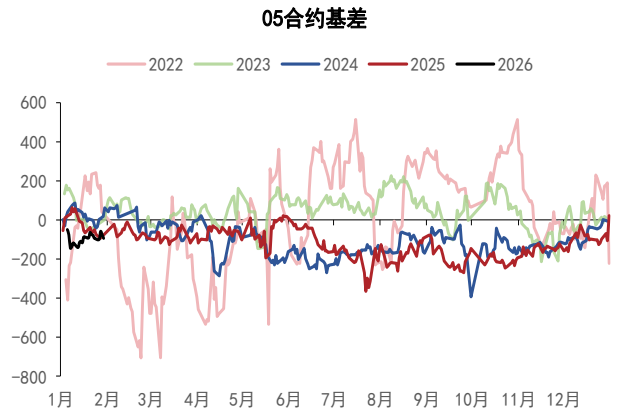
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



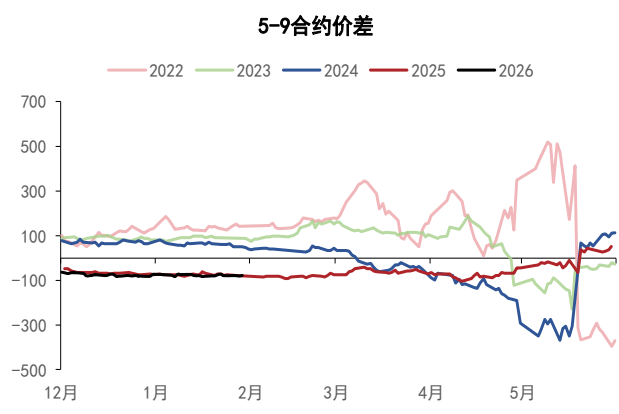
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

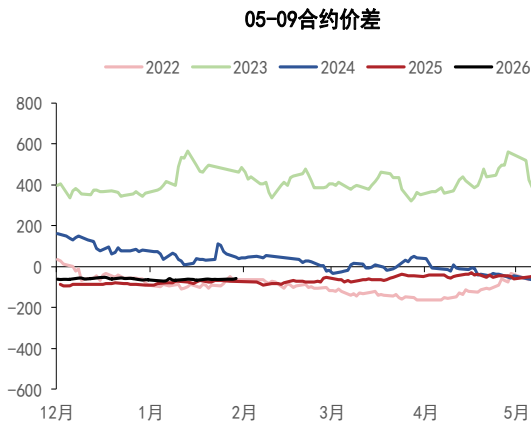
## 玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



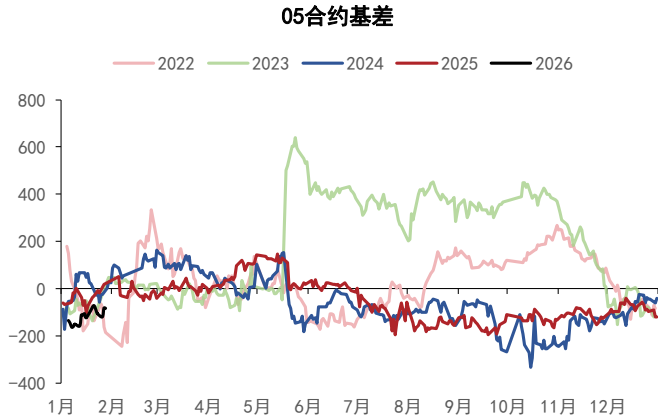
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



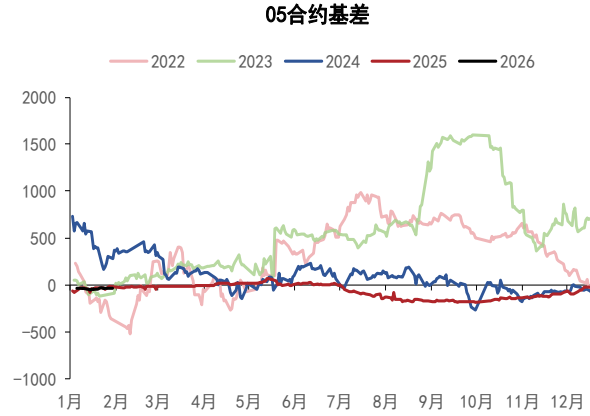
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



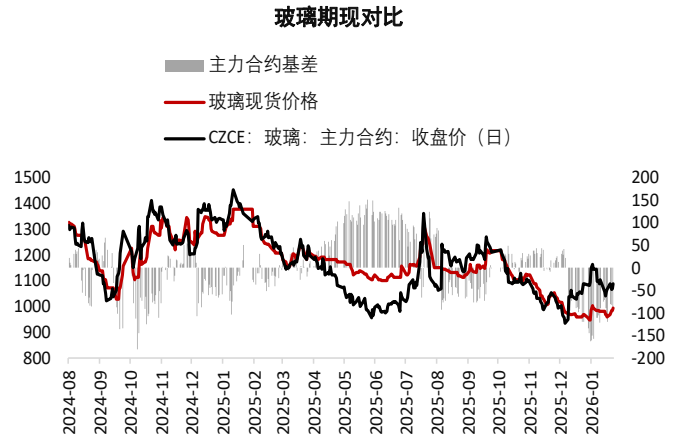
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



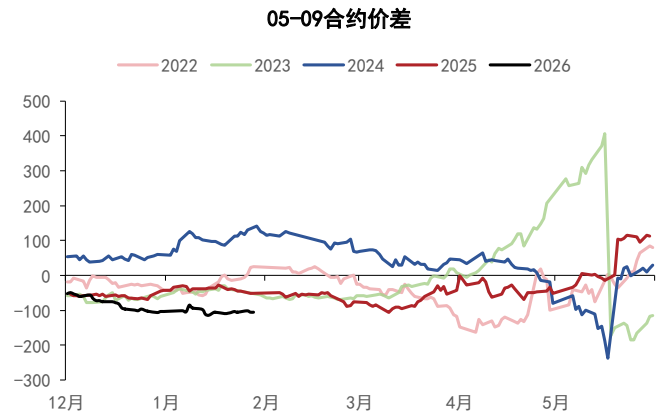
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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