黑色建材日报

2026-02-06

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 3110 元/吨，较上一交易日涨 11 元/吨（0.354%）。当日注册仓单 16931 吨，环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 179.82 万手，环比减少 6899 手。现货市场方面，螺纹钢天津汇总价格为 3160 元/吨，环比减少 0/吨；上海汇总价格为 3230 元/吨，环比减少 0 元/吨。 热轧板卷主力合约收盘价为 3274 元/吨，较上一交易日涨 9 元/吨（0.275%）。 当日注册仓单 199447 吨，环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 148.27 万手，环比增加 5482 手。 现货方面，热轧板卷乐从汇总价格为 3270 元/吨，环比减少 0 元/吨；上海汇总价格为 3260 元/吨，环比减少 0 元/吨。

【策略观点】

昨日商品市场整体情绪明显降温，成材价格继续在底部区间内震荡运行。宏观层面，业内官员表示，在政府提出大幅削减产量的背景下，印尼部分矿商已暂停现货煤炭出口，煤价走强对钢材价格形成一定成本端支撑。基本面方面，临近春节，螺纹钢供需两端均出现明显的季节性回落，库存进入累积阶段，但整体累库幅度仍处于可控范围；热轧卷板需求相对稳健，产量小幅下降，库存小幅累积，供需结构整体偏中性。综合来看，当前黑色系仍处于多空因素交织的底部博弈阶段。一方面，国内房地产政策基调延续边际缓和，对需求预期形成一定托底；另一方面，海外货币政策不确定性上升，市场风险偏好阶段性回落，对商品价格形成扰动。短期内黑色系仍以区间震荡运行为主，趋势性机会尚不明朗，后续需重点关注春节前后库存变化、板材需求恢复情况以及“双碳”相关政策是否出现边际调整。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约（I2605）收至 768.50 元/吨，涨跌幅-1.66 %（-13.00），持仓变化+9456 手，变化至 52.51 万手。铁矿石加权持仓量 88.61 万手。现货青岛港 PB 粉 772 元/湿吨，折盘面基差 51.13 元/吨，基差率 6.24%。

【策略观点】

供给方面，最新一期海外铁矿石发运量环比回升。发运端，澳洲发运量小幅下滑，巴西发运量明显增多。主流矿山中淡水河谷增幅较显著。非主流国家发运小幅走低。近端到港量基本持稳。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量 228.58 万吨，环比+0.6 万吨，不及预期，主要系有 2 座高炉因设备故障原因进行计划外检修所致，预计短期内得到恢复。钢厂盈利率环比持平。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。综合来看，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。钢厂节前补库进入尾声，对价格的支撑效果减弱。此外，澳洲气旋预计对发运港口造成数日短暂影响，关注其后续发展情况。短期矿价震荡偏弱运行。同时商品市场波动明显加剧，注意风险控制。后续主要关注海外矿石发运及国内铁水生产节奏。

锰硅硅铁

【行情资讯】

2 月 5 日，锰硅主力（SM605 合约）日内收涨 0.27%，收盘报 5884 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 56 元/吨。硅铁主力（切换至 SF605 合约）日内收涨 0.11%，收盘报 5650 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5750 元/吨，环比上日持稳，升水盘面 82 元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格仍无明显的趋势，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】

上周市场最突出的是商品市场的剧烈波动，包括金银持续创下新高后的高位跳水：CMX 黄金一度站上 5600 美金后快速回落至 5000 美金下方，CMX 白银站上 122 美金后于周五日内一度跳水超 35%。而触发这一切的根源或在于新任命的美联储主席凯文·沃什所引发的市场对于分母端边际转紧的预期。此外，此前强势的碳酸锂也出现大幅回落，整体压制着商品整体情绪。但黑色板块方面，房地产“三道红线”的放松、万科债务问题顺利展期等使其短期具有自身在情绪上的呵护。展望后市，在中长期方向上，我们仍维持认为后续商品多头将延续的观点，但短期贵金属在暴涨之后出现巨幅调整，连带着拖累有色及商品多头情绪，同时考虑新任美联储主席的任命带给市场短期边际收紧的预期以及美国联邦政府多个部门再度陷入短暂“技术性停摆”等因素，短期或对整体市场氛围产生一定压制。前期，我们持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。该风险近期持续得到兑现，且仍在持续影响市场。

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继续向多头方向偏移（文华商品多头结构逐步明显，短期存在阶段性调整）、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】

2 月 5 日，今日贵金属及有色再度带领商品情绪降温，价格显著回调。焦煤主力（JM2605 合约）日内收跌 3.06%，收盘报 1172.0 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1550.6 元/吨，环比-8.2 元/吨，现货折盘面仓单价为 1360 元/吨，升水盘面（主力合约，下同）188 元/吨；山西中硫主焦报 1280 元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为 1263.5 元/吨，升水盘面 91.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1230 元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为 1205 元/吨，升水盘面 33 元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收跌 1.81%，收盘报 1738.0 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1480 元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为 1736.5 元/吨，贴水盘面（主力合约，下同）1.5 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1550 元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为 1766 元/吨，升水盘面 28 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，下方关注 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，针对加权指数，下同）。焦炭方面，价格再度向右临界 2021 年 10 月以来长期下跌趋势线，后续继续关注价格在该位置的表现情况，若继续向上突破，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，短期维持区间震荡。

【策略观点】

上周最突出的是商品市场的剧烈波动，包括金银持续创下新高后的高位跳水，而触发这一切的根源或在于新任命的美联储主席凯文·沃什所引发的市场对于分母端边际转紧的预期。此外，此前强势的碳酸锂也出现大幅回落，整体压制着商品整体情绪。但黑色板块方面，房地产“三道红线”的放松、万科债务问题顺利展期等使其短期具有自身在情绪上的呵护。

展望后市，在中长期方向上，我们仍维持认为后续商品多头将延续的观点，但短期贵金属在暴涨之后出现巨幅调整，连带着拖累有色及商品多头情绪，同时考虑新任美联储主席的任命带给市场短期边际收紧的预期以及美国联邦政府多个部门再度陷入短暂“技术性停摆”等因素，短期或对整体市场氛围产生一定压制。前期，我们持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。该风险近期持续得到兑现，且仍在持续影响市场。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持续坚挺（昆士兰州气候问题导致的干扰），且美国缺电问题“愈演愈烈”，虽然对国内的直接影响有限，但不排除情绪方面的提振作用。此外，在当前全球秩序重塑、各国纷纷加强对于“战略性资源”管理及囤积的背景下，焦煤资源的“稀缺性”溢价或有望被加强，进而在估值端给予一定支撑。综合来看，我们仍预期短期焦煤、焦炭价格或继续呈现震荡的价格走势，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）收盘价报 8605 元/吨，涨跌幅-2.77%（-245）。加权合约持仓变化+35916 手，变化至 376839 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 595 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 245 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅增仓破位大跌。站在盘面走势角度，短期市场波动加剧，情绪偏弱时易跟随下杀，价格偏弱运行。

供给侧，上周四川生产企业维持停炉状态，新疆、内蒙企业均有减产动作，周产量延续下行。需求侧，多晶硅一头部企业全面停产，其余个别企业减产；有机硅周产环比延续小幅下行趋势。工业硅需求整体偏弱运行。进入 2 月，新疆大厂一厂区减产方案进入兑现窗口，停炉一半情况下预计 2 月工业硅平衡表将得到改善，持续性则依赖于停产时长。综合来看，工业硅短期存在一定供需转好预期，供给收缩对价格起到较强支撑，但考虑到春节假期临近，下游走弱，同时受到商品市场氛围影响，预计价格仍以震荡运行为主，后续关注大厂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）收盘价报 49550 元/吨，涨跌幅-3.21%（-1645）。加权合约

持仓变化-733 手，变化至 67008 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 50 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 52.75 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 53.6 元/千克，环比+0.1 元/千克，主力合约基差 4050 元/吨。

【策略观点】

现货方面，硅料价格博弈延续，市场信息纷乱。周初有消息称近期召开光伏行业相关会议，聚焦产能优化与价格秩序整治。部分头部企业已将报价重新调整至 63 元/千克，但头部企业与部分二三线企业报价存在差距，年前多以观望为主。硅片环节压力仍存，部分企业低价成交出货，交投疲软。终端组件价格上探，电池环节受非硅成本及海外需求影响，报价抬升。产业链各环节延续分化，呈现上游价格松动，下游价格受政策及非硅成本驱动的格局。供需方面，某头部企业已全部停产，其余个别企业小幅减产，预计多晶硅供应一季度收缩为主，供需格局预期有所改善。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。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，多空信息交替扰动，预计盘面震荡运行。关注后续现货成交进展。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午 15：00 玻璃主力合约收 1088 元/吨，当日-1.89%(-21)，华北大板报价 1020 元，较前日持平；华中报价 1110 元，较前日持平。02 月 05 日浮法玻璃样本企业周度库存 5306.4 万箱，环比+50.00 万箱（+0.95%）。持仓方面，持买单前 20 家减仓 51600 手多单，持卖单前 20 家减仓 32822 手空单。

【策略观点】

随着春节临近，下游加工厂逐步进入收尾阶段，市场需求趋于平淡，整体交易活跃度有所下降，采购以刚需为主，备货已接近尾声。供应方面，近期传闻某企业因资金问题冷修设计产能 1600 吨，盘面出现反弹迹象；需求方面受春节季节性影响，增量有限。整体来看，目前产线冷修预期有所增强，预计短期内浮法玻璃市场以震荡偏强走势为主，主力合约参考区间 1050-1150 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周四下午 15：00 纯碱主力合约收 1209 元/吨，当日-1.63%(-20)，沙河重碱报价 1149 元，较前日-20。02 月 05 日纯碱样本企业周度库存 158.11 万吨，环比+3.69 万吨（+0.95%），其中重质纯碱库存 74.61 万吨，环比+3.00 万吨，轻质纯碱库存 83.5 万吨，环比+0.69 万吨。持仓方面，持买单前 20 家减仓 34659 手多单，持卖单前 20 家增仓 2059 手空单。

【策略观点】

供应方面，行业整体维持宽松态势，江苏华昌等装置短停后已恢复运行，新增产能逐步释放，供应继续呈现增长趋势。需求端延续平淡表现，下游以刚需采购为主，仅节前少数企业进行适度补货，整体观望情绪较浓，订单增量有限。综合来看，当前纯碱市场供需结构较为宽松，下游采购态度谨慎，价格缺乏上行驱动。预计短期内市场将延续弱稳震荡走势。主力合约参考区间 1160-1270 元/吨。

黑色金属早报 2026/2/6

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	221	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）	1230	0	
	主焦煤（唐山）	1430	0	1278
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）	1520	0	
	出口FOB	238	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	806	-7	
	青岛港61.5%-PB粉	772	-12	820
	青岛港60.3%-金布巴	723	-11	824
	青岛港63%-巴混	808	-11	805
	青岛港56.5%-超特粉	657	-12	887
	青岛港65%-卡粉	864	-12	806
	铁矿日成交量	99	-5	
锰硅	天津	5750	0	5940
	内蒙古	5650	0	
	广西	5750	0	
	内蒙生产利润	-225	-5	
	广西生产利润	-534	0	
硅铁	天津	5750	0	5750
	内蒙古	5440	20	
	青海西宁	5350	0	
	宁夏	5400	0	
	内蒙生产利润	-70	20	
	宁夏生产利润	-81	0	
螺纹	北京	3130	0	3242
	上海	3220	-10	3220
	广州	3420	0	3420
	唐山方坯	2930	0	
	钢厂日成交量	27921	-8215	
	华东高炉利润	63	8	
	华东电炉利润	-15	-46	
热卷	上海	3250	-10	3250
	天津	3160	0	3250
	广州	3260	-10	3260
	东南亚CFR进口	483	0	
	美国CFR进口	925	0	
	欧盟CFR进口	597	-1	
	日本FOB出口	505	0	
	中国FOB出口	470	0	
玻璃	沙河5mm	993	0	993
	生产成本（石油焦）	1066	0	
	生产成本（天然气）	1339	-3	
	生产成本（煤炭）	1035	3	

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 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。不经许可，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