



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-09-24

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

交易咨询号: Z0024327

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

王学坤（联系人）

从业资格号: F03158466

☎ 0755-23375161

✉ wangxk5@wkqh.cn

钢材

【行情资讯】

9月23日,螺纹钢主力合约(rb2701)收至3113元/吨,涨跌幅-0.03%(-1元/吨)。当日注册仓单73417吨,环比持平。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3260元/吨,环比持平;上海汇总价格为3260元/吨,环比持平。热轧板卷主力合约(hc2701)收至3001元/吨,涨跌幅+0.06%(+2元/吨)。当日注册仓单184671吨,环比持平。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3330元/吨,环比持平;上海汇总价格为3330元/吨,环比持平。

【策略观点】

国内宏观层面,中钢协自律减产呼吁以及现房销售改革带来钢材情绪利多,最新8月地产固投数据继续走弱,销售端回暖尚未传导至新开工与施工端,政策利好仍停留在预期层面,对建筑成材实物需求拉动有限。海外宏观层面,美联储政策预期反复,美债长端收益率冲高扰动人民币汇率与大宗商品整体风险偏好。海外制造业复苏偏弱,叠加贸易摩擦压制热卷外需,螺纹受海外宏观冲击相对有限。地缘层面,中东局势反复扰动原油与海运成本,阶段性抬升成材的成本溢价与市场避险波动,但难以扭转国内钢材自身供需大方向。

基本面来看,周度铁水产量上升,钢厂盈利率持平,钢厂临近全线亏损,现货利润收缩至历史低位。总体来看,焦煤方面山西产量偏低,复产缓慢,现货价格高位震荡,蒙煤通关低位运行,但政策面保供盘面价格大幅下跌,钢材成本支撑有所塌陷。铁矿石库存底座偏高,基本面偏弱,跟随海运费波动,处于震荡格局。钢材基本面维持供需双弱,产业链整体利润不足,或倒逼下游钢厂减产负反馈来解决焦煤供需矛盾,目前看钢厂生产仍具有韧性,而下游前期旺季需求基本证伪,预期后续黑色整体依旧偏空。市场核心关注点在于蒙煤通车或山西煤矿复产能否恢复缓解焦煤供应短缺,以及利润压缩后铁水以及成材自身的产量变化,行情将围绕这几个关键点展开。后续关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上,逢高空材,中期仍以宽幅区间震荡对待。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约(I2701)收至712.00元/吨,涨跌幅+0.56%(+4.00),持仓变化-31249手,变化至57.33万手。铁矿石加权持仓量112.33万手。现货青岛港PB粉679元/湿吨,折盘面基差14.52元/吨,基差率2.00%。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运量环比回落。发运端,澳洲矿石发运量继续走高,巴西发运量环比减少。非主流国家发运量高位回落。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环比增加1.34万吨至237.63万吨,前期复产高炉满产推动铁水上行,检修高炉主要因亏损影响所致。钢厂盈利率持稳,处在历史同期低位水平。库存端,47港口库存环比回升,压港情况有所好转;钢厂补库动作持续。综合来看,供给端海外铁矿石发运整体仍在同期偏高位置。需求侧焦炭五轮提涨后钢厂现实利润仍在较低水平,高炉检修压力增加,前期盘面计价铁水下降风险,同时矿石贸易谈判消息以及板块情绪变化亦阶段

性压制盘面风险偏好，铁矿石价格经历一轮快速回调。价格下方主要受到海运费高位运行（长航线尤甚）带来的成本支撑，同时焦煤期货价格因保供预期大幅调整，跷跷板效应释放部分配置压力。预计铁矿石价格震荡运行。

锰硅硅铁

【行情资讯】

9月23日，锰硅主力（SM611 合约）盘中冲高回落，日内收涨0.27%，收盘报5852元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5790元/吨，折盘面5980元/吨，升水盘面128元/吨。硅铁主力（SF611 合约）日内收跌0.03%，收盘报5992元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6180元/吨，升水盘面188元/吨；江苏72#硅铁市场报价6250元/吨，折盘面6140元/吨，升水盘面148元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格短期延续震荡走弱态势，关注价格在上方6000元/吨及下方5750元/吨附近的压力及支撑情况。硅铁方面，盘面价格维持震荡走低态势，暂时观察盘面在当前6000元/吨及5900元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

宏观方面，9月份美联储议息会议正式加息25bp开启加息周期，同时美联储主席沃什会后发言偏鹰，市场对于年内累计2-3次的加息预期浓厚。由于市场前期对于9月份加息预期及交易较为充足，本次加息靴子落地后包括贵金属、有色以及科技股在内的资产反倒是迎来一波情绪的修复。能源方面，近期国际油价涨势暂缓，有所回落，国内方面存在能源保供传闻及预期，内盘原油价格在大幅冲高后也出现大幅回落，带动能源情绪降温。

品种基本面方面，当下锰硅、硅铁的供求情况一如前期报告所述，继续朝着边际宽松化演变，这来自于供给环比的延续回升以及下游建材的持续低迷产量以及逐步走弱的铁水（和预期压力，本周钢厂盈利率维持7.79%的极低位置，虽然铁水表现较有韧性，但后续铁水下修压力仍大）。我们认为铁合金暂时仍旧缺乏独立的以及趋势线的行情基础，继续以维持底部的宽幅震荡为主。上周锰硅、硅铁盘面价格变化不大，总体仍呈现震荡走弱的情况，其仍与成本端煤炭市场相关（对于双焦的具体观点详见我们相关的报告）。考虑到煤炭现货仍具韧性，且锰硅企业再度陷入大幅亏损，硅铁企业利润转负后供给开始同步向下出现收缩的情况，当下锰硅及硅铁盘面给到的估值相对合理，需要警惕的是煤炭供给后续若逐步修复之后，现货煤价下行对于成本端中枢造成的下移与盘面价格跟随下调的风险，而这一概率我们认为偏大。而从整个黑色板块情况来看，后续或继续向着焦煤端供给短缺矛盾缓和+下游终端需求疲软矛盾持续的方向发展，对应着成本端下移与下游需求疲弱压价的螺旋式下行风险，值得警惕。

焦煤焦炭

【行情资讯】

9月23日，焦煤主力（JM2701 合约）盘中延续冲高回落，日内收跌1.02%，收盘报1503元/吨。山西低硫主焦报价2479元/吨，折盘面仓单价为2448元/吨，升水盘面（01合约，下同）945元/吨；山西中硫主焦报2230元/吨，折盘面仓单价为2314.5元/吨，升水盘面811.5元/吨。甘其毛都口岸蒙5#原煤报价1635元/吨，折盘面仓单价为1950元/吨，升水盘面447元/吨。焦炭主力（J2701 合约）日内收跌0.78%，收盘报1968.5元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1930元/吨，折盘面仓单价为2220元/吨，升水盘面251.5元/吨；吕梁准一级干熄焦报2340元/吨，折盘面仓单价为2561.5元/吨，升水盘面593元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格在经历顶部震荡整理后阶段性向下破位，跌破下方1550元/吨附近支撑，形成小时级别下跌趋势，短期盘面跌至1470元/吨附近支撑后开始反复，观察小时级别下跌趋势线附近压力以及下方1400元/吨附近支撑。焦炭方面，同样向下跌破2000元/吨关口支撑，当前也处于小时级别下跌趋势中，观察小时级别下跌趋势线压力及下方1880元/吨至1920元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

宏观方面，9 月份美联储议息会议正式加息 25bp 开启加息周期，同时美联储主席沃什会后发言偏鹰，市场对于年内累计 2-3 次的加息预期浓厚。由于市场前期对于 9 月份加息预期及交易较为充足，本次加息靴子落地后包括贵金属、有色以及科技股在内的资产反倒是迎来一波情绪的修复。能源方面，近期国际油价涨势暂缓，有所回落，国内方面存在能源保供传闻及预期，内盘原油价格在大幅冲高后也出现大幅回落，带动能源情绪降温。

基本面方面，上周变化较大的点，在于发改办能源（2026）666 号文件《国家发展改革委办公厅国家能源局综合司国家矿山安监局综合司关于做好煤炭安全稳产稳供工作的通知》的发布，文件高度重视煤炭安全稳产保供问题，旨在推动煤炭产量平稳有序回升。煤炭供给远期回升预期浓厚，带动盘面出现大幅回落。

“保供”的文件符合我们前期所提到的，在北港动力煤价格直逼 1000 元/吨关口，创下 2024 年来新高的背景下政策端存在“保供”的压力与风险，也是我们专题《远期利空因素或正逐步累积》中提到的远期利空因素之一，但出台时间较我们预期偏早。其余远期利空因素包括钢铁行业消费低迷短时间无法扭转背景下焦煤极限“榨取”全行业利润的情况难以持续以及山西在经济压力之下四季度复产可能性显著增加等或也在逐步兑现中。当前情绪及预期先行，盘面价格已率先反应资金交易的结果，体现为盘面对于现货的深度贴水情况。在当期现货结构仍然紧张、盘面深度贴水现货的背景下，盘面价格或将表现出大幅度的波动，对于新晋单边交易头寸并不友好，缺乏好的交易上手点位，建议慎重参与。另外，虽然当前盘面较当前现货估值显著偏低，但预期之下资金对于盘面价格的矫枉过正并不少见，尝试左侧抄底资金也务必谨慎，或先观察等待为宜。后续焦煤方面供给的恢复情况仍需密切观察（本周并未继续修复），尤其在当下整体焦煤库存显著偏低的背景下，需要警惕实际供给修复进度缓慢的情况，以及叠加后续下游补库诉求之下的价格反弹（暂时观察，时间节点不是现在）。此外，需求方面，我们对于终端的消费情况持相对悲观态度。在上期报告中，我们提到“黑色板块或正向着焦煤端供给短缺矛盾缓和+下游终端需求疲软矛盾持续的方向发展，对应着成本端下移与下游需求疲弱压价的螺旋式下行风险，值得警惕”，这一观点仍旧适用。虽然不排除时间节点向十一月中旬靠近时需求预期向上的波动（对重要会议）以及价格的反弹，但这是后话，当前价格已处在空头中。

工业硅、多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2611 合约）收盘价报 8555 元/吨，涨跌+0.94%（+80）。加权合约持仓变化-16527 手，变化至 465014 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9350 元/吨，环比+50 元/吨，主力合约基差 795 元/吨；421#市场报价 9550 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差 195 元/吨。

【策略观点】

供给端，新疆、内蒙古、甘肃部分炉子恢复生产，工业硅周产小幅回升，但仍低于大厂东部基地停炉减量前水平。需求侧，多晶硅后续存在行业减产预期，预计对工业硅需求将减少；有机硅行业会议定调继续维持减产稳价，DMC 开工率持稳，对原料采购按需为主；硅铝合金开工率延续小幅回升趋势。供需两端来看，工业硅供给收缩已兑现，幅度因其他产区增产放缓；需求端存在减量预期，库存或缓慢去化。成本端主要关注焦煤情绪带动，保供预期加剧盘面调整风险，但从实际角度工业硅成本受影响相对较小。总体而言，预计工业硅价格震荡运行，运行区间参考 8200-9000 元/吨。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2611 合约）收盘价报 37090 元/吨，涨跌幅-1.63%（-615）。加权合约持仓变化-4958 手，变化至 154186 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 39.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 40.25 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 40.85 元/千克，环比-0.05 元/千克。主力合约基差 3760 元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续增势，行业生产调整方案等待最终确定及执行，后续行业生产预期减量。需求方面，9月硅片排产小幅回升，电池片开工率预计持稳，组件环节排产增量有限。终端方面国内光伏装机量同比仍表现低迷，海外需求增量有限。仅从供需来看硅料行业库存去化压力仍较大，工厂库存持续走高。硅料现货端，企业现货报价保持坚挺，期现盘面维持现货价格高升水。下游需求反馈有限，各环节报价持续松动回调，同时下游企业在手库存不低，企业多谨慎观望，现货缺乏大规模订单成交。多晶硅盘面受政策预期与基本面现实拉扯，预计维持宽幅震荡，后续关注行业减产具体落地节奏，以及现货端实际成交反馈。

玻璃纯碱

【行情资讯】

9月23日，玻璃主力合约（FG2701）收至925元/吨，涨跌幅-0.75%（-7元/吨）。华北大板报价990元，环比持平；华东报价1100元，环比持平。浮法玻璃样本企业周度库存6985.7万箱，周环比-92.34万箱。纯碱主力合约（SA2701）收至1011元/吨，当日-0.59%（-6元/吨），沙河重碱报价985元/吨，环比-3元/吨。纯碱样本企业周度库存188.88万吨，周环比-4.23万吨，其中重质纯碱库存89.17万吨，周环比-3.5万吨，轻质纯碱库存99.71万吨，周环比-0.73万吨。

【策略观点】

国内宏观层面，8月金融与地产数据整体偏弱，商品房销售、竣工端尚未出现实质性回暖。8月末房企融资支持、地方地产托底相关政策传闻推升市场风险偏好，驱动玻璃期货阶段性反弹，但政策落地传导至保交楼、房屋竣工的链条较长，8月地产数据并未验证需求改善，短期难以形成玻璃消费的增量支撑。海外宏观上，美国通胀与就业数据反复扰动美联储降息预期，美债收益率、美元指数维持波动，叠加地缘事件持续压制大宗商品整体估值。纯碱海外出口仅为边际增量，体量不足以对冲国内纯碱行业的产能过剩压力，玻璃与纯碱的行情更多交易国内政策预期，仍缺乏持续上行基础。

基本面上看，中游季节性补库基本结束，厂家玻璃现货提涨一轮过后，下游接受度转差，日度产销下滑明显，全行业各燃料路线均处于亏损状态。供应反面暂未出现大规模冷修，甚至多条产线逆势复产后供给端日熔量回升，而相对的下游深加工订单改善有限，地产终端需求现实依旧疲软，全国厂库去库但绝对库存仍处高位，沙河区域库存出现累积，基本面总体偏空。旺季需求兑现程度、后续冷修落地节奏是行情核心变量，供需尚未反转，上方压力明显，但价格来到锚定底部，估值偏低。策略上，后续围绕估值底震荡运行，等待形态指引。

纯碱当下大厂检修接近尾声，且煤炭保供政策再提，燃料动力煤价格有所回落，边际利空因素较多。氨碱、联碱工艺均深度亏损，重碱下游浮法玻璃维持刚需采购、补库谨慎，后续光伏玻璃还有产线放水将进一步压制重碱需求，总厂库维持高位，周度去库。高库存会对冲检修带来的供给收缩利多，但相对前期底部煤炭燃料成本大幅跃升，成本支撑仍在，价格来到估值锚定底部，节奏与玻璃基本一致，上方压力亦明显。策略上，后续行情或围绕估值底震荡运行，等待形态指引。

黑色金属早报

2026/9/24

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	298	0	
	山西柳林低硫	2450	0	
	山西柳林高硫	2260	-70	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1963	0	1938
	主焦煤（唐山）	2090	0	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1920	-10	2210
	日照港准一（平仓价格指数）	2220	0	
	出口FOB	330	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	711	-1	
	青岛港61.5%-PB粉	679	1	727
	青岛港60.3%-金布巴	663	1	791
	青岛港63%-巴混	736	1	732
	青岛港56.5%-超特粉	545	1	763
	青岛港65%-卡粉	855	7	811
	铁矿日成交量	66	-14	
锰硅	天津	5790	40	5980
	内蒙古	5740	20	
	广西	5800	0	
	内蒙生产利润	-277	20	
	广西生产利润	-583	3	
硅铁	天津	6180	0	6180
	内蒙古	5800	-50	
	青海西宁	5850	0	
	宁夏	5820	0	
	内蒙生产利润	-277	-41	
	宁夏生产利润	-108	18	
螺纹	北京	3150	-10	3262
	上海	3260	0	3260
	广州	3410	0	3410
	唐山方坯	3010	0	
	钢厂日成交量	93394	145	
	高炉利润	-198	0	
	华东电炉利润	-41	1	
热卷	上海	3300	-10	3300
	天津	3240	0	3330
	广州	3290	0	3290
	东南亚CFR进口	533	0	
	美国CFR进口	1160	20	
	欧盟CFR进口	675	0	
	日本FOB出口	565	0	
	中国FOB出口	499	0	
玻璃	湖北5mm	990	0	990
	生产成本（石油焦）	1139	-4	
	生产成本（天然气）	1313	0	
	生产成本（煤炭）	1061	-81	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

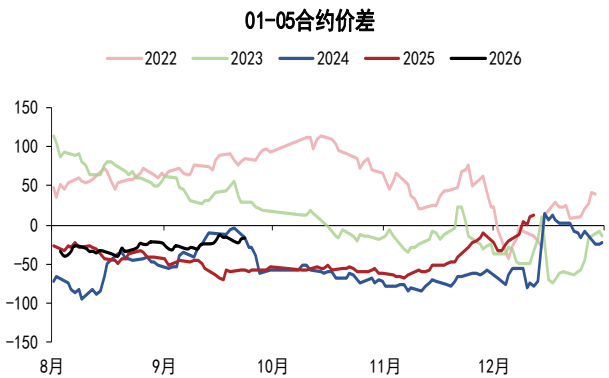
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



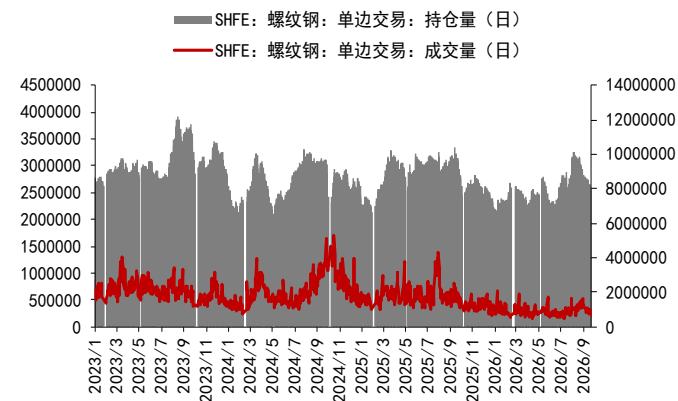
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



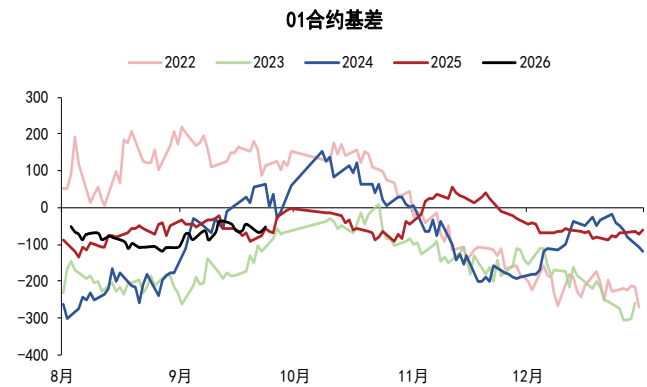
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



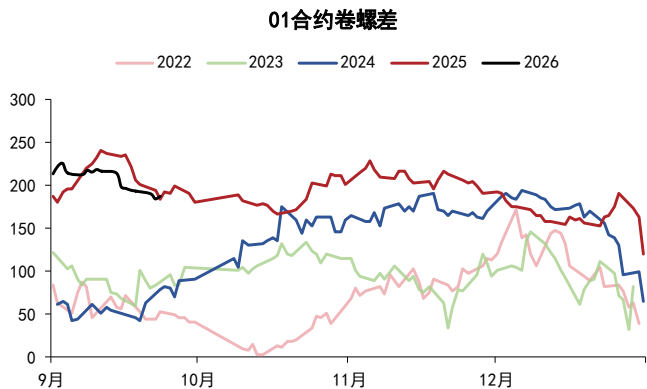
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



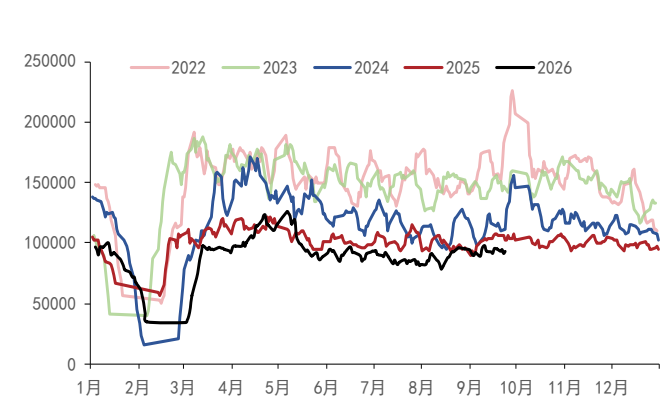
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

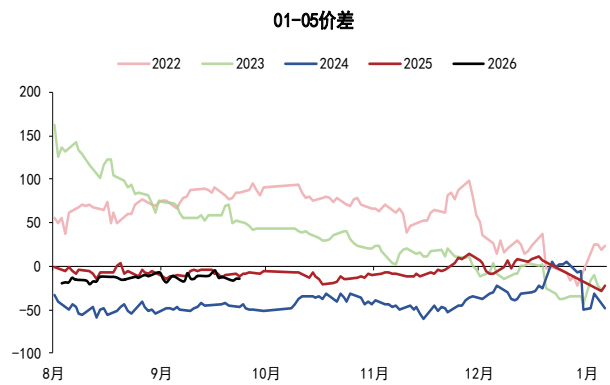
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



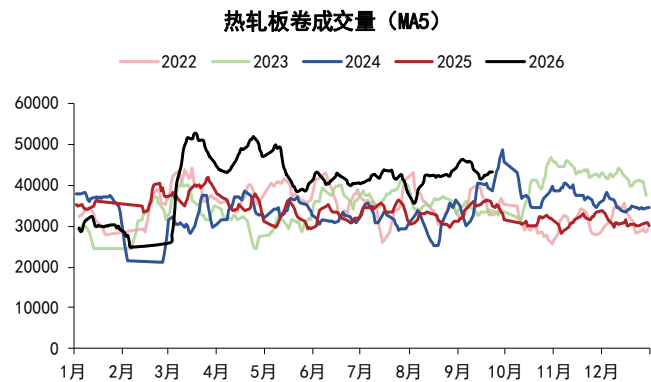
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



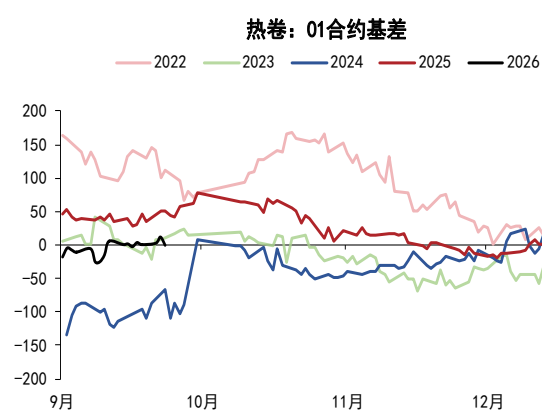
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8：热卷基差（元/吨）



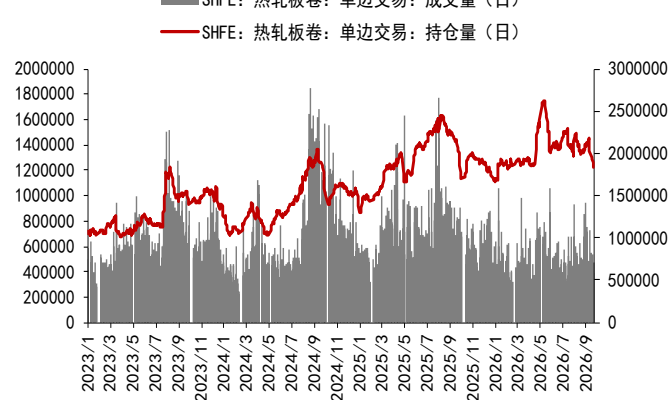
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

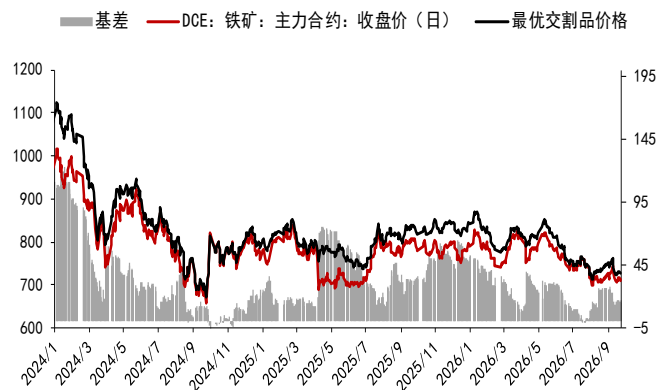
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

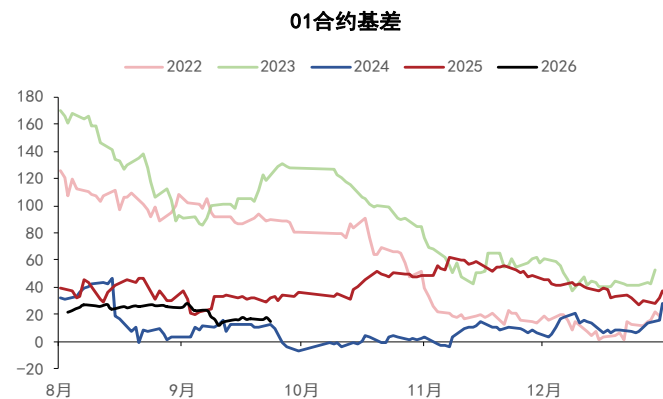
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



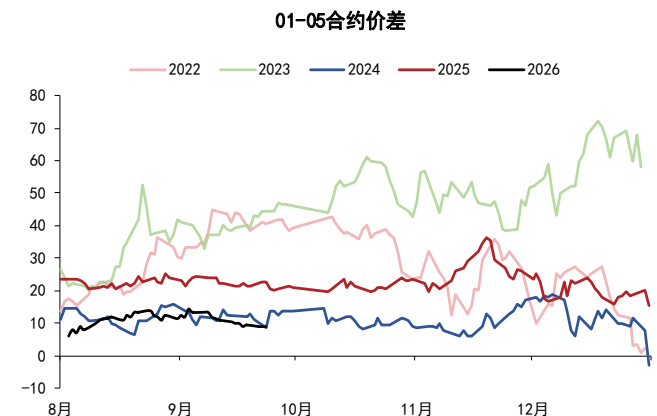
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



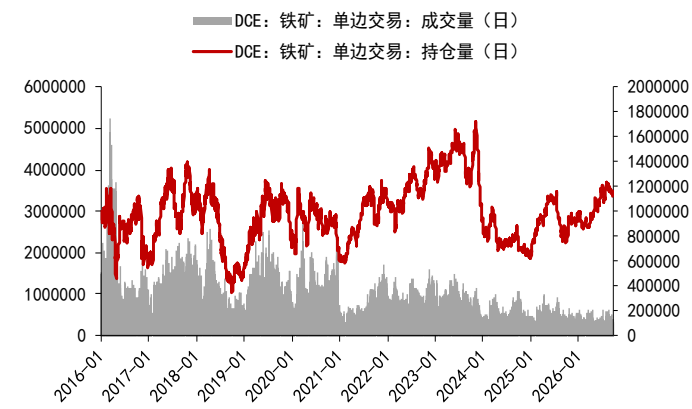
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



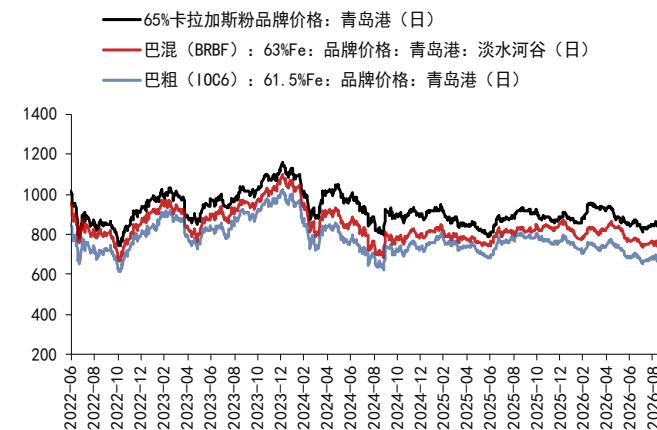
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



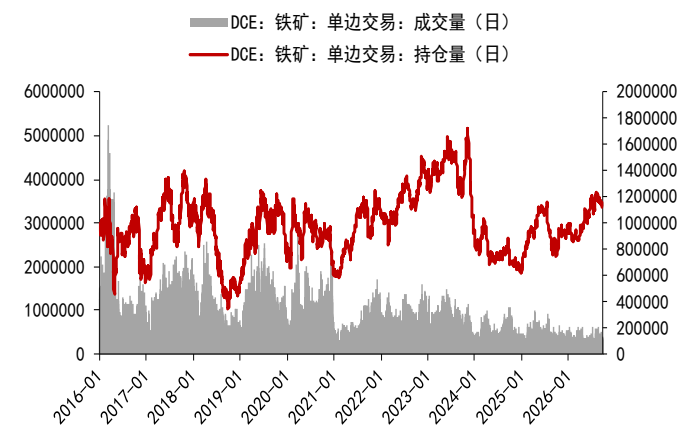
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

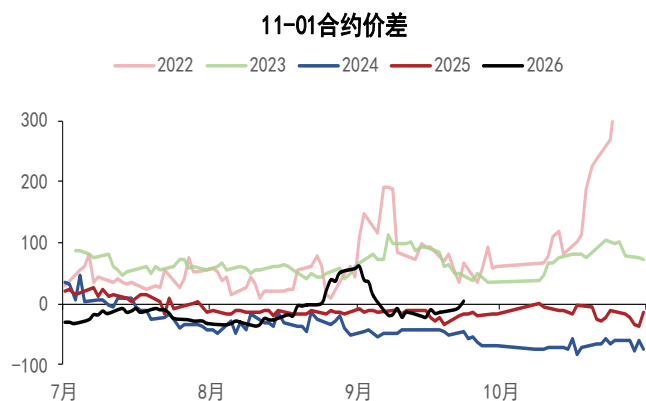
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



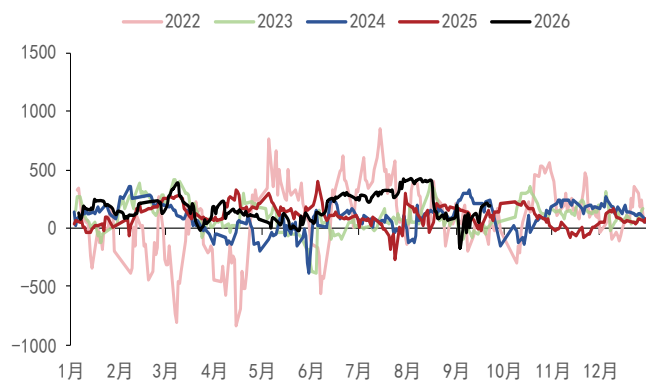
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



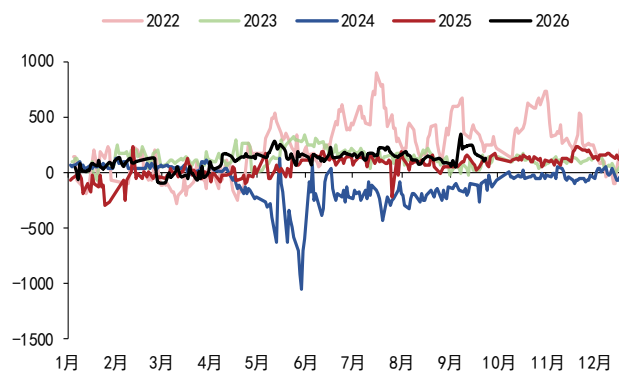
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



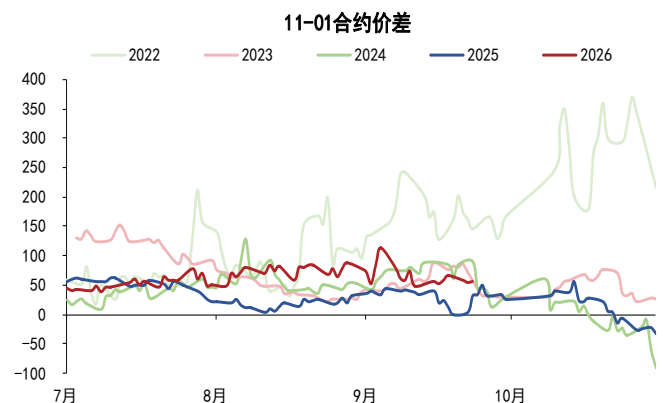
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

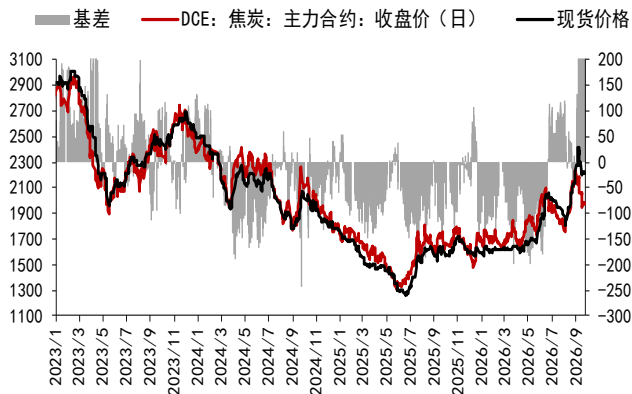
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

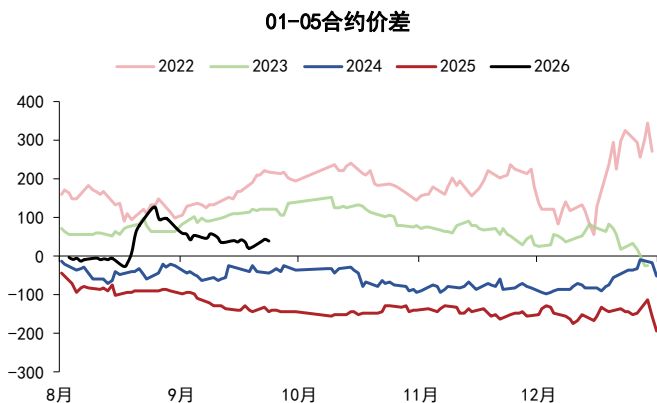
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



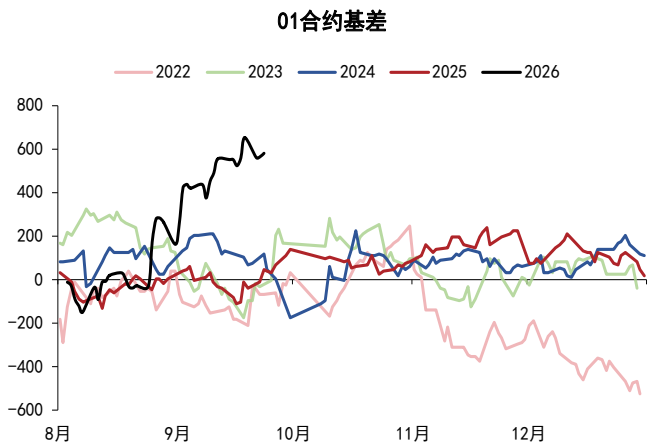
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



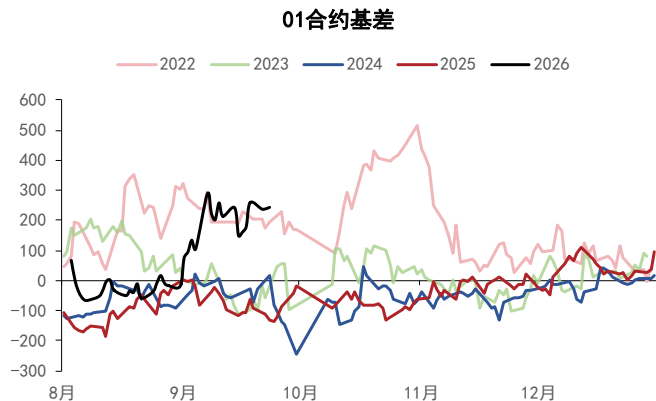
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



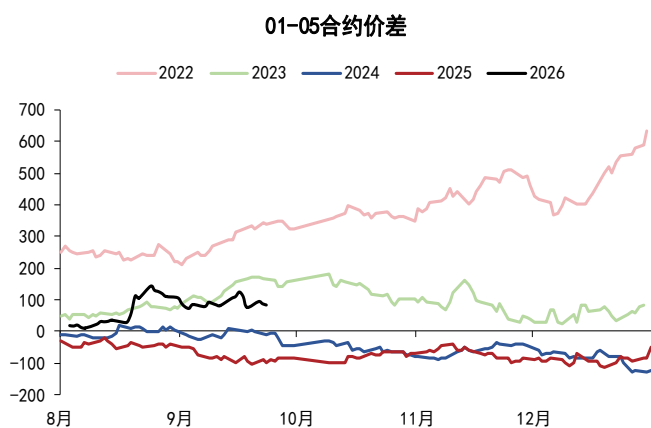
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

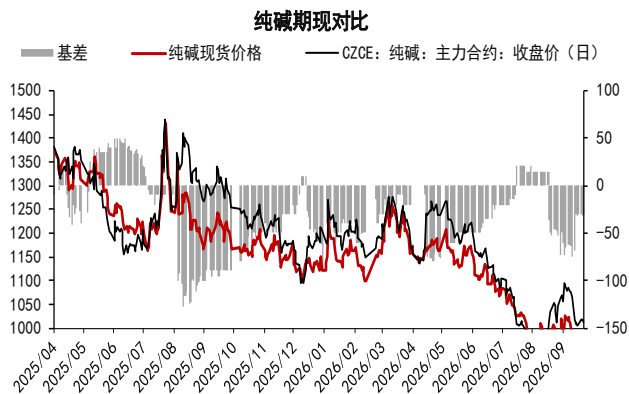
图 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

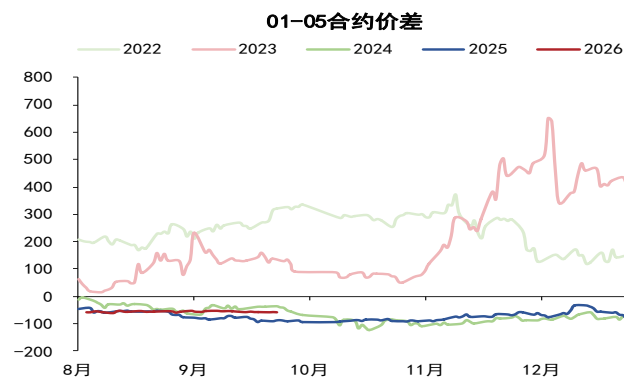
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



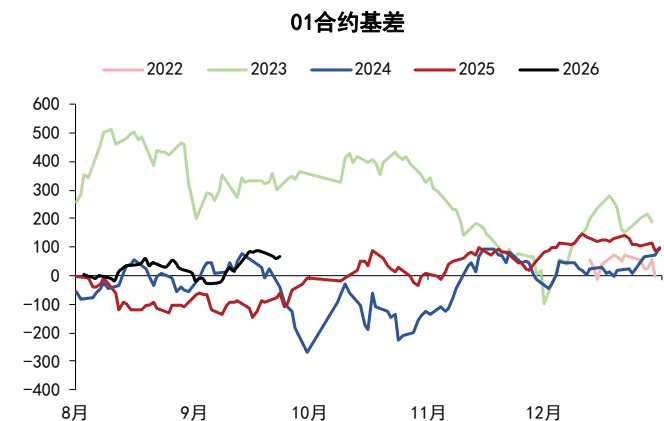
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



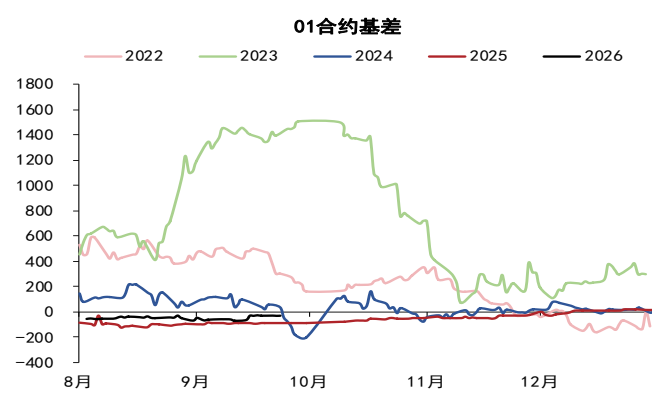
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



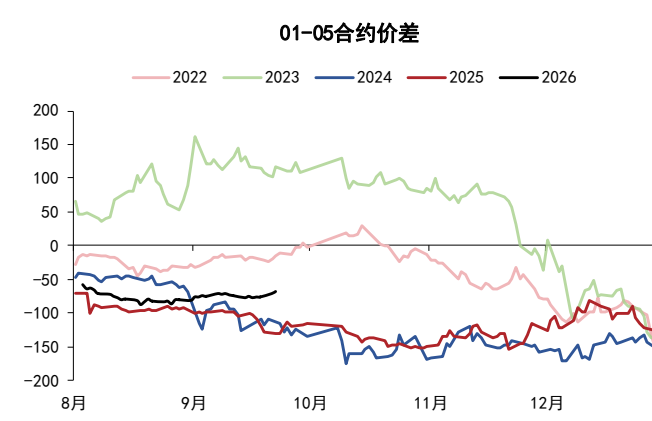
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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