



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-09-29

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28日,螺纹钢主力合约(rb2701)收至3106元/吨,涨跌幅-0.38%(-12元/吨)。当日注册仓单85512吨,环比减少301吨。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3282元/吨,涨跌幅-0.49%(-16元/吨)。当日注册仓单192036吨,环比增加7658吨。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,周度铁水产量回落,钢厂盈利率微降,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,目前看钢厂生产略有韧性,下游前期旺季需求预期证伪,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705.00元/吨,涨跌幅-1.19%(-8.50),持仓变化11083手,变化至57.26万手。铁矿石加权持仓量112.23万手。现货青岛港PB粉671元/湿吨,折盘面基差12.75元/吨,基差率1.78%。

【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,澳洲矿石发运量回落,巴西发运量环比回升。近端到港量微增。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量环比下降1.97万吨至235.66万吨,钢厂盈利率进一步下滑,处在历史同期低位水平。现实利润压力导致部分钢厂开启检修,或降负荷生产。库存端,47港口库存环比增加,节前钢厂继续补库动作。综合来看,供给端海外铁矿石发运整体仍在同期偏高位置。钢厂现实利润修复前原料端承压,铁水产量下降由预期逐步转向现实,但前期盘面利润已部分预期计价,当前估值相对不高。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,地缘局势扰动持

续。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承压运行。

锰硅硅铁

【行情资讯】

9月28日，锰硅主力（SM611 合约）日内收涨0.07%，收盘报5850元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5800元/吨，折盘面5990元/吨，升水盘面140元/吨。硅铁主力（SF611 合约）日内收跌0.13%，收盘报6004元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6180元/吨，升水盘面176元/吨；江苏72#硅铁市场报价6250元/吨，折盘面6140元/吨，升水盘面136元/吨。

【策略观点】

宏观方面，美国8月耐用品订单、密歇根消费者信心及通胀预期公布，消费韧性+通胀预期粘性，进一步支撑美联储鹰派叙事，市场对于年内累计2-3次的加息预期依旧浓厚，美国长端收益率继续走高。能源方面，美伊冲突仍旧继续，国际油价虽不再新高，但继续维持在高位震荡。

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，上周钢厂盈利率进一步走低，铁水可是出现下修压力）。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28日，山西及宁夏地区再度强调煤炭保供，叠加市场悲观氛围，焦煤开盘再度快速跳水，尾盘有小幅修复。焦煤主力（JM2701 合约）日内收跌3.41%，收盘报1457.5元/吨。山西低硫主焦报价2405.5元/吨，折盘面仓单价为2374元/吨，升水盘面（01 合约，下同）916.5元/吨；山西中硫主焦报2210元/吨，折盘面仓单价为2294元/吨，升水盘面836.5元/吨。甘其毛都口岸蒙5#原煤报价1650元/吨，折盘面仓单价为1965元/吨，升水盘面507.5元/吨。焦炭主力（J2701 合约）日内收跌1.14%，收盘报1952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268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609.5元/吨。

【策略观点】

宏观方面，美国8月耐用品订单、密歇根消费者信心及通胀预期公布，消费韧性+通胀预期粘性，进一步支撑美联储鹰派叙事，市场对于年内累计2-3次的加息预期依旧浓厚，美国长端收益率继续走高。能源方面，美伊冲突仍旧继续，国际油价虽不再新高，但继续维持在高位震荡。

基本面方面，当下最重要的影响因素仍旧在于国家发改委、国家能源局以及国家矿山安监局三部门联合印发保供文件后煤炭实际供给的恢复情况。上周钢联以及汾渭统计焦煤产量数据情况出现一定劈叉，钢联口径焦精煤产量数据环比连续第二周未出现进一步修复，甚至有小幅走弱，但汾渭统计数据 displays 焦煤（原煤）产量进一步回升。中长期来看，我们基于煤炭保供压力、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因素，依旧

对于远期价格持偏空的观点。尤其当前我们看到钢厂盈利率水平进一步走低，铁水也开始走弱。但短期来看，考虑到当前盘面在保供的预期之下短期已经对供给回升交易的较为充分，但同时也使得盘面定价与当下现实情况出现较为明显的割裂，主要体现在当前盘面对于现货大幅的贴水（贴水蒙煤超 400 元/吨），以及当下焦煤依旧偏低的供给水平与紧缺的供需结构。在当期现货结构仍然紧张、盘面深度贴水现货的背景下，盘面价格或存在一定的向上修复诉求，尤其在未来一到两周若产量仍未见到明显修复的情况之下，叠加后续市场可能出现的下游补库预期、对未来重要会议的宏观预期的宏观情绪干扰因素。即我们在前期报告中所提到的“后续焦煤方面供给的恢复情况仍需密切观察，尤其在当下整体煤焦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”，这个时间节点或出现在十月中下旬附近，值得阶段性警惕。另外，本周在长假前仅剩余 3 个交易日，提示注意节前的避险。

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 8470 元/吨，涨跌-0.70%（-60）。加权合约持仓变化 4427 手，变化至 465385 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9350 元/吨，环比持平，主力合约基差 880 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 280 元/吨。

【策略观点】

供给端，新疆开炉继续增加，工业硅周产延续小幅回升趋势，但仍低于大厂东部基地停炉减量前水平。需求侧，多晶硅行业减产预期增强，预计 10 月产量下滑，对工业硅需求将减少；有机硅 DMC 开工率有所提升，整体偏稳定，对原料采购按需为主；硅铝合金开工率前期回升后边际趋稳。供需两端来看，工业硅供给在大幅减量后逐步回升，但较之前有收缩，往后西南地区转向枯水季节，硅企或逐步减少开炉；需求端减量预期主要在于多晶硅减产，库存继续缓慢去化。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，预计长假前无强驱动情况下工业硅价格震荡运行为主，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 36975 元/吨，涨跌幅-0.04%（-15）。加权合约持仓变化-3871 手，变化至 148452 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 40.4 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 40.95 元/千克，环比+0.05 元/千克。主力合约基差 3975 元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产止增转降，10 月起行业生产减量预期增强，具体力度有待观察。需求方面，国内终端光伏装机量 8 月同比增长，环比下滑，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，低价行为受到一定约束，期现盘面维持现货价格高升水。但是，下游需求反馈有限，同时整体库存不低，使得企业多谨慎观望，高报价仍然缺乏大规模订单支撑。多晶硅盘面上行动力缺乏现实配合，同时高升水与政策限制下方空间，预计维持宽幅震荡，后续关注行业减产具体落地与幅度，以及现货端实际成交反馈。

玻璃纯碱

【行情资讯】

9 月 28 日，玻璃主力合约（FG2701）收至 893 元/吨，涨跌幅-2.30%（-21 元/吨）。华北大板报价 970 元，环比跌 10 元/吨；华东报价 1080 元，环比跌 10 元/吨。浮法玻璃样本企业周度库存 6985.7 万箱，周环比持平。纯碱主力合约（SA2701）收至 1014 元/吨，当日+1.00%（+10 元/吨），沙河重碱报价 983 元/吨，环比+9 元/吨。纯碱样本企业周度库存 180.58 万吨，周环比-8.3 万吨，其中重质纯碱库存 85.58 万吨，周环比-3.59 万吨，轻质纯碱库存 95 万吨，周环比-4.71 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。

基本面来看，中游旺季补库结束，厂家玻璃现货提涨一轮过后，产销转差，价格连续下行。全行业各燃料路线均处于亏损状态。供应仍未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。

纯碱大厂检修再度扰动供给端，推动盘面价格反弹。成本端煤炭保供政策再提，燃料动力煤价格高位滞涨。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，总厂库同比高位，周度去库。高库存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					2026/9/29
	品种	价格	涨跌	折交割品	
焦煤	加拿大CFR	295	-1		
	山西柳林低硫	2450		#N/A	
	山西柳林高硫	2260		#N/A	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1963		#N/A	1938
	主焦煤（唐山）	2090		#N/A	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1930	0	2220	
	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	703	-5		
	青岛港61.5%-PB粉	671	-8	718	
	青岛港60.3%-金布巴	662	-7	790	
	青岛港63%-巴混	724	-12	719	
	青岛港56.5%-超特粉	537	-8	754	
	青岛港65%-卡粉	845	-10	800	
	铁矿日成交量	52	-8		
锰硅	天津	5800	0	5990	
	内蒙古	5750	10		
	广西	5800	0		
	内蒙生产利润	-262	10		
	广西生产利润	-583	0		
硅铁	天津	6180	0	6180	
	内蒙古	5800	0		
	青海西宁	5800	-50		
	宁夏	5800	-20		
	内蒙生产利润	-325	6		
	宁夏生产利润	-173	-5		
螺纹	北京	3150	0	3262	
	上海	3260	0	3260	
	广州	3410	0	3410	
	唐山方坯	2980	-20		
	钢厂日成交量	115046	21579		
	高炉利润	-188	5		
	华东电炉利润	-32	4		
热卷	上海	3290	-10	3290	
	天津	3190	-30	3280	
	广州	3270	-10	3270	
	东南亚CFR进口	533	0		
	美国CFR进口	1160	0		
	欧盟CFR进口	675	0		
	日本FOB出口	565	0		
	中国FOB出口	498	0		
玻璃	湖北5mm	990	0	990	
	生产成本（石油焦）	1153	14		
	生产成本（天然气）	1313	0		
	生产成本（煤炭）	1088	27		

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

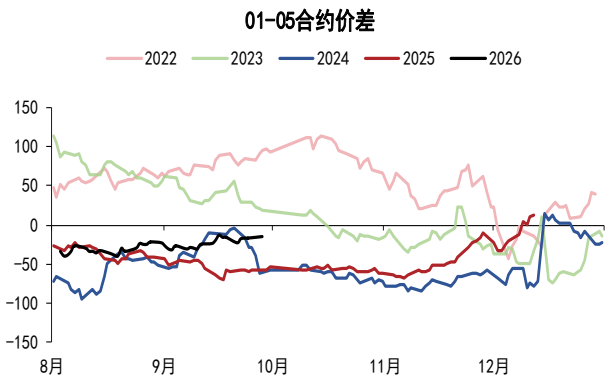
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



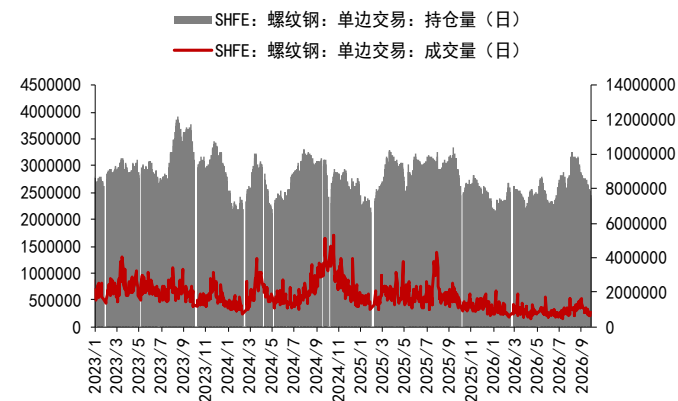
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



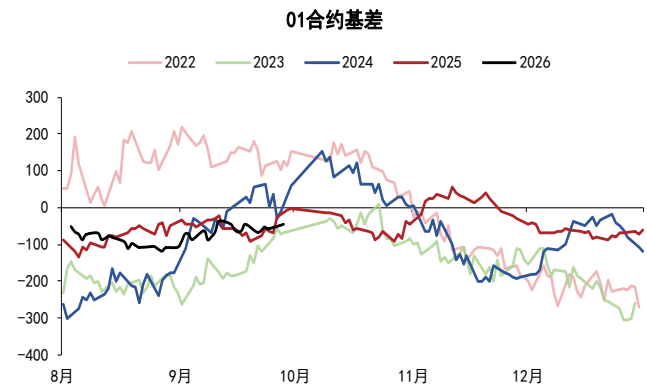
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



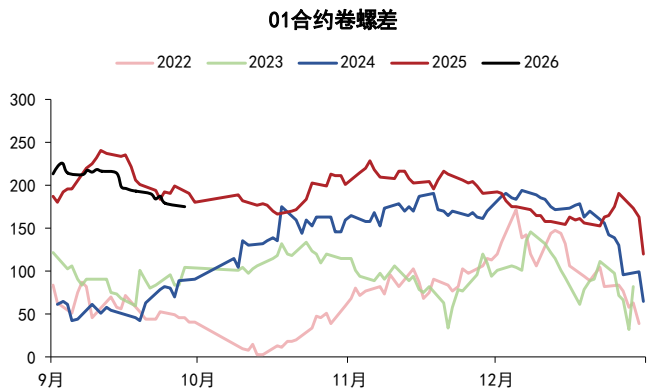
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



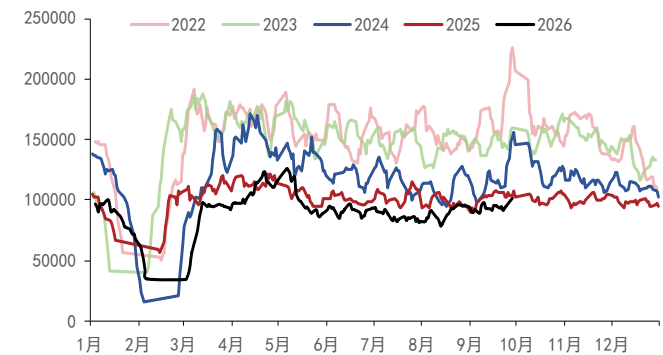
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

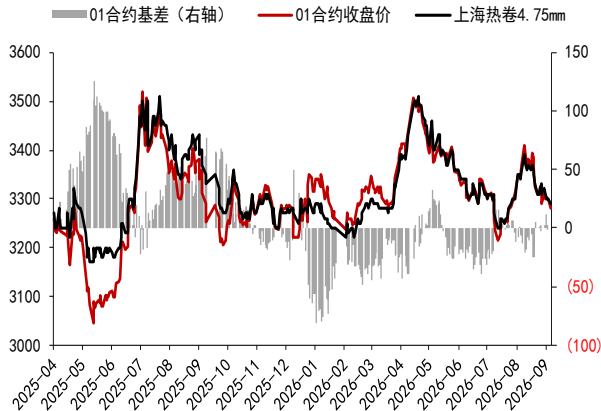
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

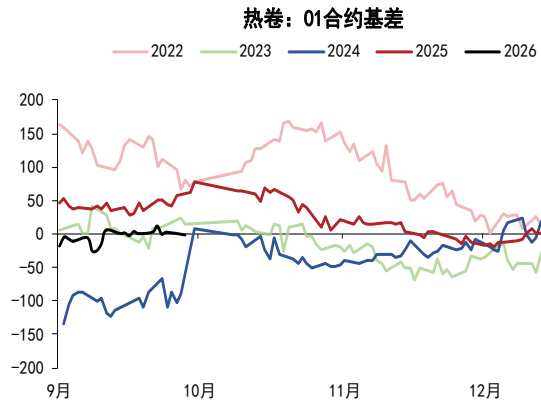
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



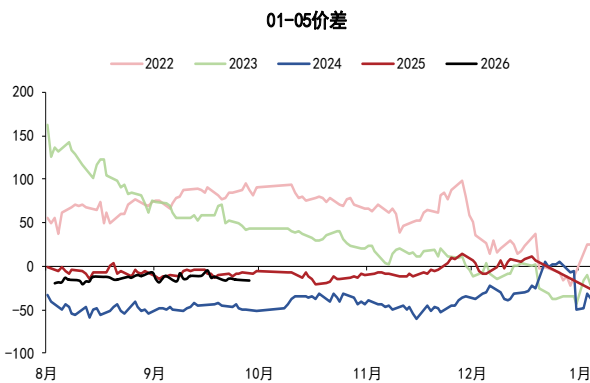
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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）



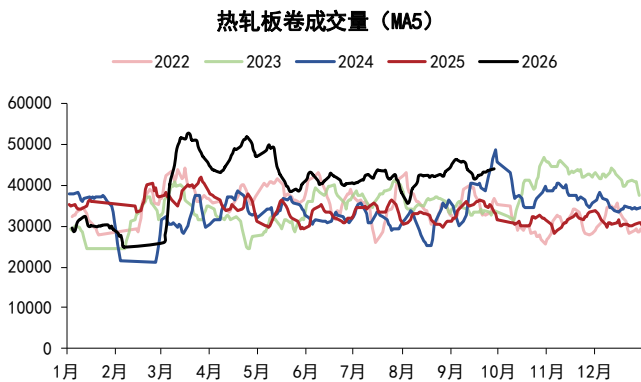
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



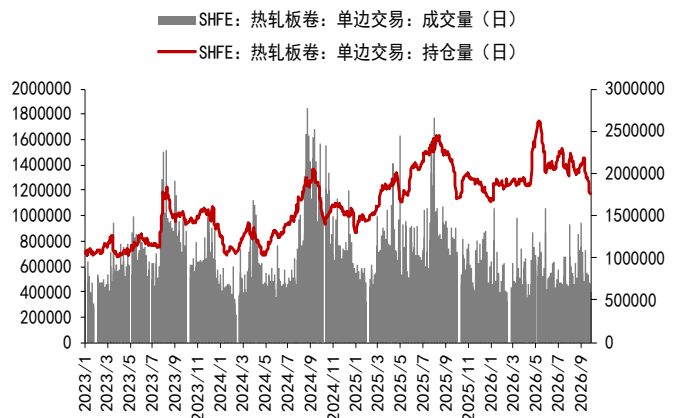
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

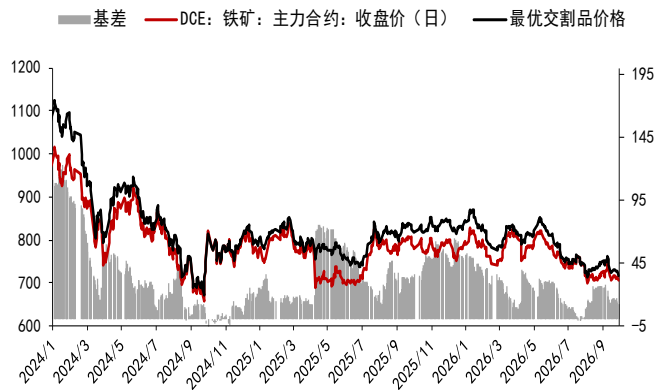
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

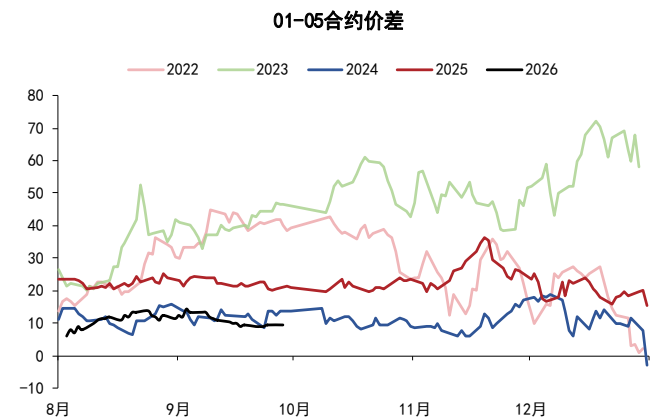
铁矿石

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）



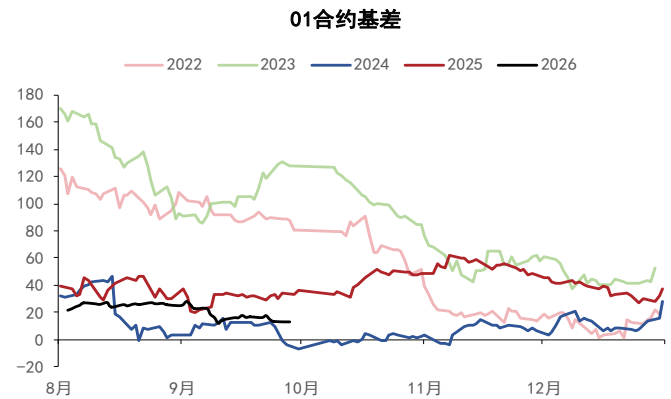
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



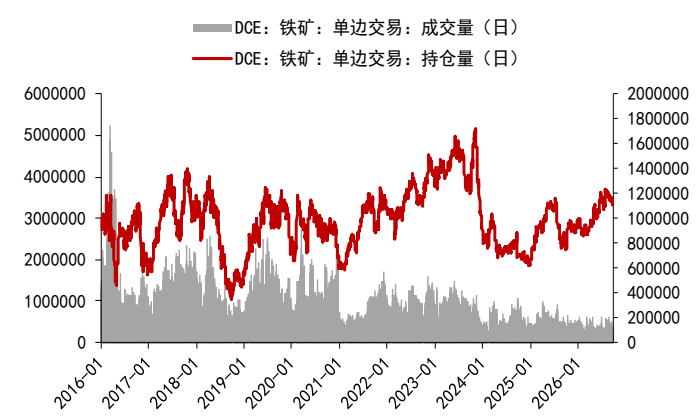
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



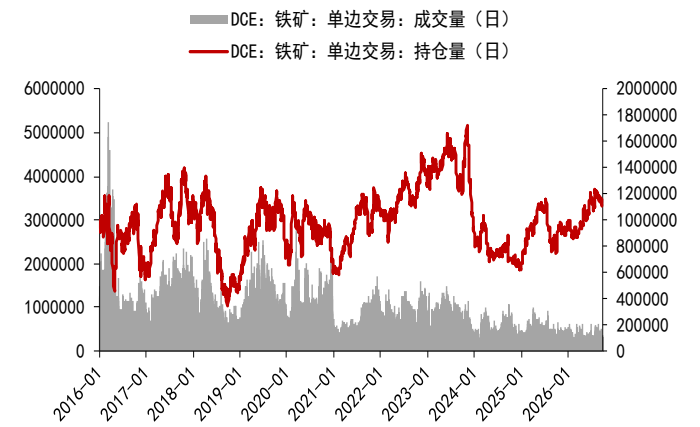
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

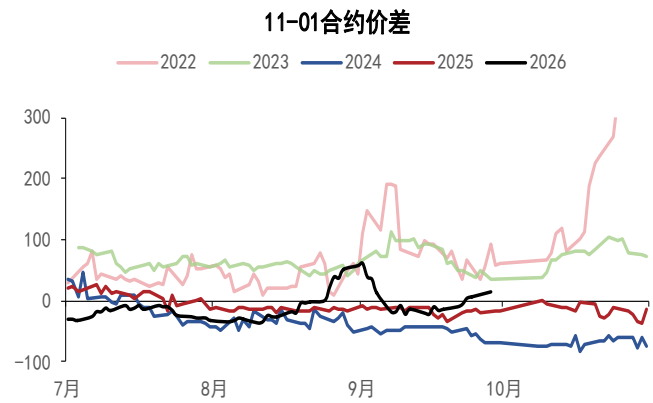
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



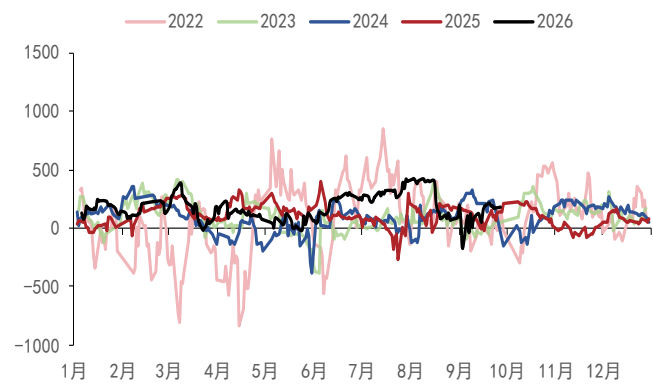
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



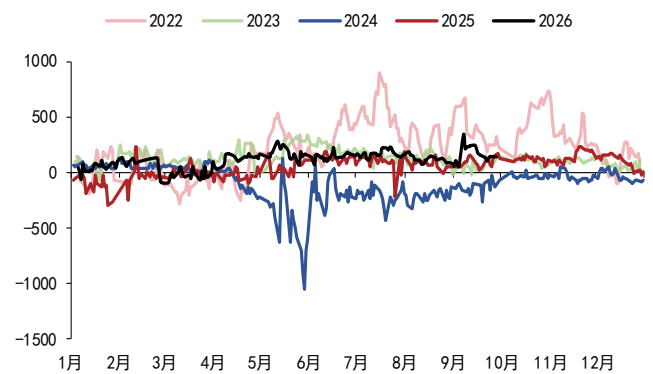
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



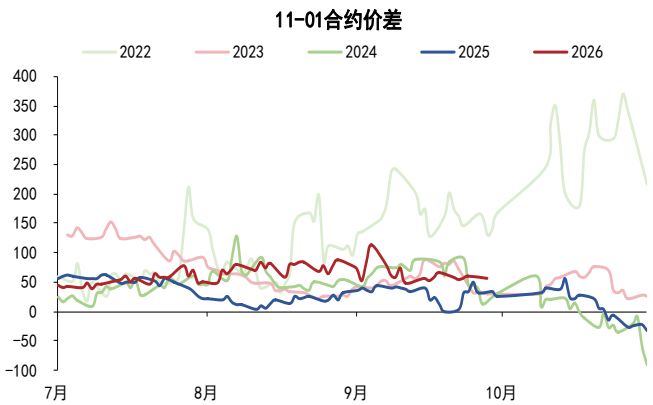
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

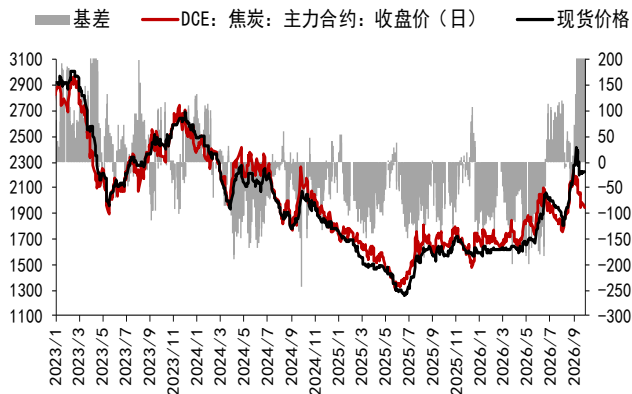
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

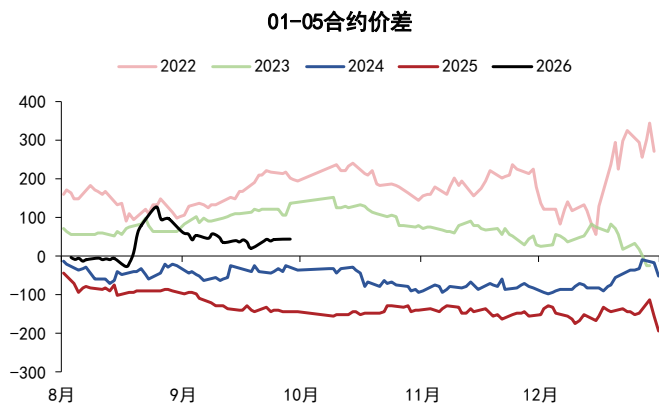
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



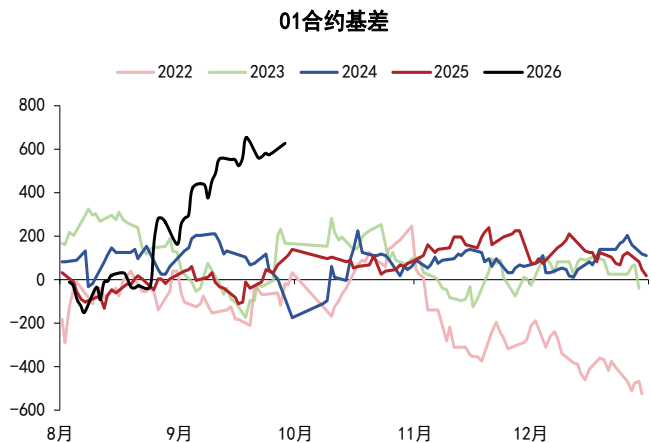
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



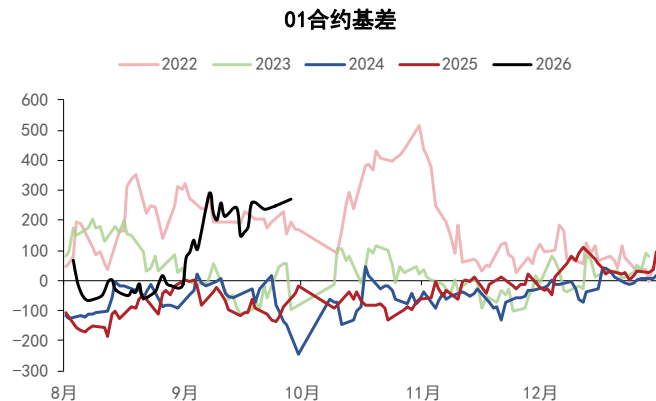
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



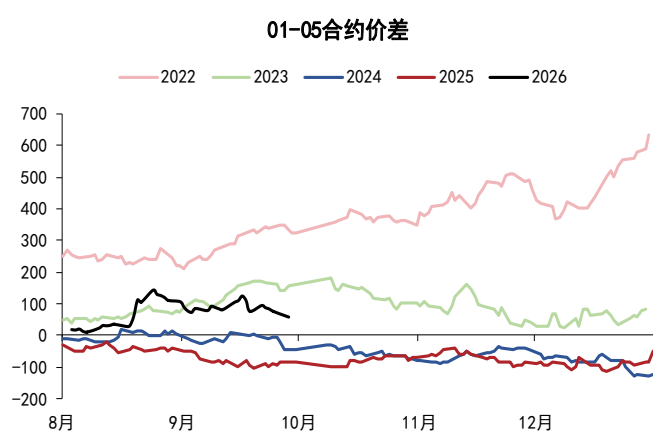
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

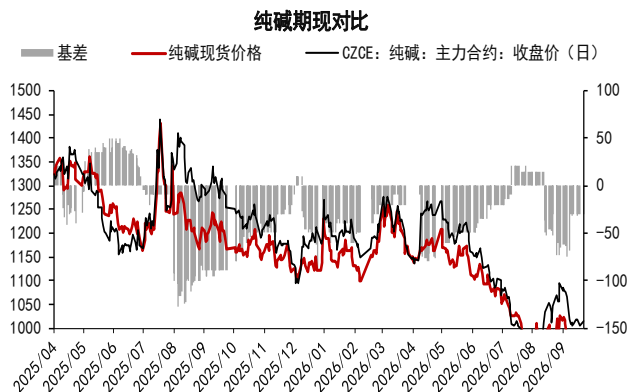
图 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

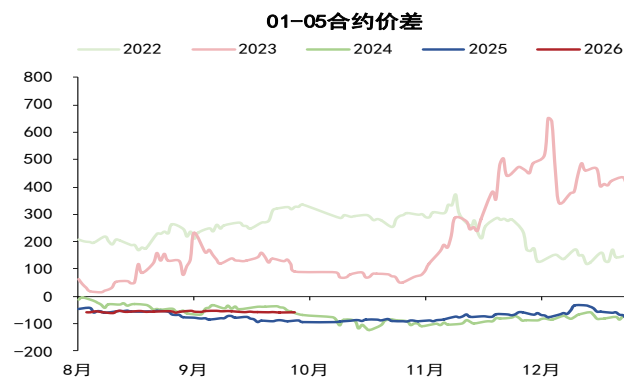
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



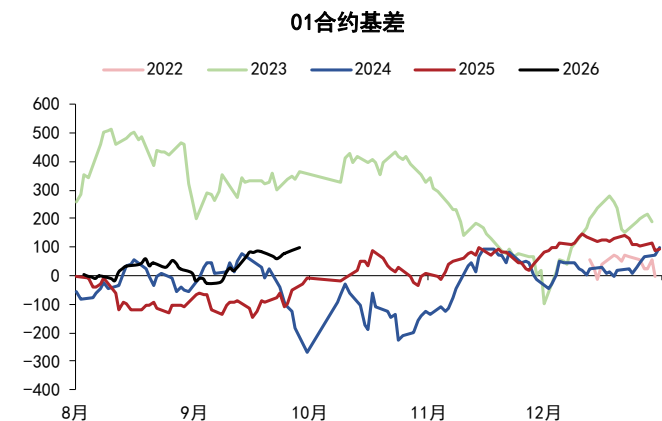
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



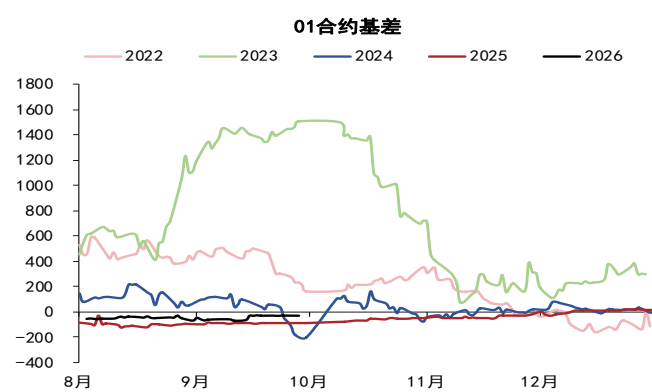
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



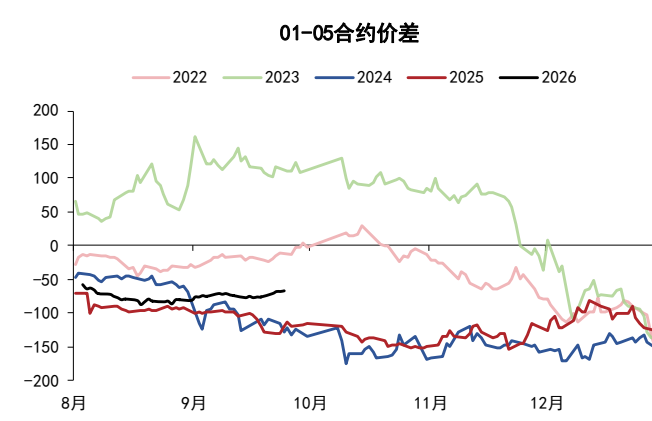
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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