



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-09-18

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17日，螺纹钢主力合约（rb2701）收至3122元/吨，涨跌幅-0.13%（-4元/吨）。当日注册仓单91932吨，环比增加5860吨。现货端，螺纹钢天津汇总价格为3250元/吨，环比涨10元/吨；上海汇总价格为3250元/吨，环比涨10元/吨。热轧板卷主力合约（hc2701）收至3317元/吨，涨跌幅-0.18%（-6元/吨）。当日注册仓单220101吨，环比减少589吨。现货端，热轧板卷乐从汇总价格为3320元/吨，环比涨10元/吨；上海汇总价格为3320元/吨，环比涨10元/吨。

【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，周度铁水产量回升，钢厂盈利率持平，第五轮焦炭提涨全面落地，钢厂基本全线亏损，现货利润收缩至历史低位。钢厂螺产量略微回升，热卷产量微下滑，螺纹库存大幅去库，热卷微去库，螺表需回升，热卷表需下滑。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，双焦价格中枢高位对钢材成本支撑较为坚实。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。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，下游旺季需求能否承接反弹后的钢价，以及利润压缩后铁水以及成材自身的产量变化，后续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，考虑到双节前的下游补库以及铁水韧性，推荐逢高空钢厂利润，中期仍以宽幅区间思路对待。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约（I2701）收至710.50元/吨，涨跌幅+0.21%（+1.50），持仓变化-2372手，变化至58.90万手。铁矿石加权持仓量114.51万手。现货青岛港PB粉679元/湿吨，折盘面基差16.02元/吨，基差率2.20%。

【策略观点】

供给方面，最新一期海外矿石发运量环比回升。发运端，澳洲、巴西矿石发运量均有增加。非主流国家发运量延续同期高位。近端到港量环比继续回升。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位置，高炉检修压力增加，前期原料端计价铁水下降风险，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。价格下方支撑主要在于海运费高位运行（长航线尤甚）

以及节前补库，预计铁矿石价格震荡运行。

锰硅硅铁

【行情资讯】

9月17日，锰硅主力（SM611 合约）维持震荡，日内收涨0.03%，收盘报5796元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5780元/吨，折盘面5970元/吨，升水盘面174元/吨。硅铁主力（SF611 合约）日内收平，收盘报6052元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6200元/吨，升水盘面148元/吨；江苏72#硅铁市场报价6250元/吨，折盘面6140元/吨，升水盘面88元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格向下打出放量阴线，短期反弹趋势遭到破坏，当前盘面价格震荡走弱，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，盘面价格放量下杀，短期涨势结束，当前价格震荡走低，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，整体情绪偏弱，市场面临的压力上升：中东冲突持续，国际油价维持高位，大幅推高市场对于后续通胀担忧。美联储9月份议息会议加息落地，为2023年以来首次加息且沃什讲话偏鹰，市场对后续继续加息1-2次持高预期。此外，美财政部对于长债回购金额仅达到市场预期的下限，低于乐观预期，资本市场、商品显著承压，美10年期国债收益率涨破5%，30年债收益率再创2007年以来新高。

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。此外，本周骤降至冰点的钢厂盈利率水平之下（环比-22.51pct至7.79%，仅次于2024年同期低点），后续铁水下修压力陡增。上周锰硅、硅铁盘面最大的变化，同样来自于成本端的煤炭市场的变化（对于双焦的具体观点详见我们相关的报告）：在经历9月3日及4日市场对于兰炭提涨的亢奋交易之后，上周初陕西煤炭市场陡然转冷，红柳林煤块价格大幅调降，带动兰炭出厂价显著下调，同步带动硅铁盘面以及锰硅盘面价格明显回调，回吐绝大部分涨幅（本身基本面更弱，前期属于跟涨，因此回落更为干脆）。后续来看，煤炭市场的变化依旧是短期影响合金波动的重要因素，当下盘面波动加大，实际单边操作或较为困难。此外，从煤端的变化情况来看，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。

焦煤焦炭

【行情资讯】

9月17日，本周钢联口径焦精煤产量环比基本持稳，未继续增加，山西焦煤供给恢复进度仍旧令人担忧。午后，市场传闻能源局于今日召开会议，讨论汽油、柴油保供事宜，同时煤炭方面保供也有传闻（以上传闻均未被证实）。与之对应的，焦煤期货价格夜盘冲高，随后震荡回落，午后跟随保供传闻大幅跳水，内盘原油跌幅更甚。短期焦煤盘面价格继续呈现高波动。焦煤主力（JM2701 合约）日内收跌2.23%，收盘报1580元/吨。山西低硫主焦报价2503元/吨，折盘面仓单价为2474元/吨，升水盘面（01 合约，下同）894元/吨；山西中硫主焦报2260元/吨，折盘面仓单价为2345元/吨，升水盘面765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385元/吨。焦炭主力（J2701 合约）日内收跌0.90%，收盘报2043.5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1766.5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518元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格8月初以来的凌厉上涨趋势阶段性结束，但周线级别走势仍维持强势，且整体持仓及成交依旧处在高位，后续短期或延续一段周期的顶部震荡整理走势，观察以上方前高1750元/吨为压力及下方1550元/吨为支撑的宽幅区间内价格运行情况。焦炭方面，8月初以来的强势上涨趋势同样

已遭到破坏，维持高位震荡，观察上方 2200 元/吨及下方 2000 元/吨附近压力及支撑情况。

【策略观点】

宏观方面，整体情绪偏弱，市场面临的压力上升：中东冲突持续，国际油价维持高位，大幅推高市场对于后续通胀担忧。美联储 9 月份议息会议加息落地，为 2023 年以来首次加息且沃什讲话偏鹰，市场对后续继续加息 1-2 次持高预期。此外，美财政部对于长债回购金额仅达到市场预期的下限，低于乐观预期，资本市场、商品显著承压，美 10 年期国债收益率涨破 5%，30 年债收益率再创 2007 年以来新高。

基本面方面，上周变化较大的点，一方面在于我们看到精煤产量数据环比出现了较为明显的修复，据钢联统计数据，523 家样本矿山精煤日均产量 66.19 万吨，环比+3.37 万吨（+5.36%）。这意味着，山西方面的复产已经逐步开始，且正逐步体现成产量，我们前期提到的山西安全账转经济账的压力上升逻辑或在兑现，虽然其持续性还有待考证。另一方面，本周钢联统计的钢厂盈利率水平骤降，环比跌 22.51pct 至 7.79%，仅次于 2024 年同期低位水平。虽然铁水因各种原因存在一定的滞后，但足以看出在焦炭持续提涨 5 轮（累计 450 元/吨涨幅）之后，下游钢厂的利润挤压情况已经十分严重，后续铁水下修压力激增。叠加当下旺季之际，下游整体表现出来的需求并不“旺”，需求今年以来持续低迷这一情况或在国庆后表现的更加明显（当下临近中秋+国庆长假前下游补库，需求短期可能存在边际的扰动）。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。在上期的报告中，我们罗列了后市焦煤市场需要关注的几点因素，以及认为“在当下利多的因素已经较充分计价的背景下，以上因素正不断堆积着利空，而盘面触发的时间及契机需要具体观察，可能是某一周焦煤产量较明显的上行，亦或者蒙煤通关持续回暖”，其或正在兑现。另外，当下北港动力煤价格已直逼 1000 元/吨关口，政策端“保供”压力同样值得注意。

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 8445 元/吨，涨跌+0.06%（+5）。加权合约持仓变化+14673 手，变化至 450334 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9250 元/吨，环比持平，主力合约基差 805 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 305 元/吨。

【策略观点】

供给端，新疆大厂东部产区减产落地，其余产区四川、内蒙古、甘肃等均有增开，对冲部分减量，工业硅供给呈现收缩态势，下滑幅度有所缓冲。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，预计 DMC 开工率相对持稳；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，近期焦煤期货情绪降温，工业硅盘面亦高位回落。总体而言，预计工业硅价格震荡运行，高位主要关注厂家盘面套保及开工变化，以及商品环境的整体走向。运行区间参考 8300-9000 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 36490 元/吨，涨跌幅-0.94%（-345）。加权合约持仓变化-194 手，变化至 158784 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 39.5 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 40.25 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 40.9 元/千克，环比持平。主力合约基差 4410 元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续增势，后续行业减产预期升温，产量或出现调整。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

报价仍相对坚挺，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，现货实际成交量有限。多晶硅盘面受政策预期与基本面现实反复拉扯影响，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17日，玻璃主力合约（FG2701）收至905元/吨，涨跌幅-0.55%（-5元/吨）。华北大板报价1000元，环比持平；华东报价1110元，环比持平。浮法玻璃样本企业周度库存6985.7万箱，周环比-92.3万箱（-1.30%）。纯碱主力合约（SA2701）收至1006元/吨，当日-0.49%（-5元/吨），沙河重碱报价979元，环比持平。纯碱样本企业周度库存188.88万吨，周环比-4.23万吨（-2.19%），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】

宏观方面，国内8月末地产相关融资及地方托底政策传闻抬升市场风险偏好，成为玻璃期货反弹的情绪诱因，但政策传导至实物需求周期较长，短期难带来实质消费增量。海外方面美联储政策随数据摇摆，美债收益率、美元指数叠加地缘扰动压制大宗商品整体估值，纯碱出口增量有限，无法对冲国内行业过剩压力。

基本面来看，中游季节性补库，厂家玻璃现货提涨一轮过后，产销下滑明显，全行业各燃料路线均处于亏损状态，但暂未出现大规模冷修，供给端日熔量回升，近期部分产线点火复产，深加工订单改善有限，地产终端需求现实依旧疲软，全国厂库小幅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，低位空单适时止盈，等待形态指引。

纯碱当下检修接近尾声，且动煤价格高位滞涨，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早已大幅跃升，成本支撑或在技术形态止跌后成为做多逻辑，价格来到锚定底部，估值偏低，节奏与玻璃基本一致，供需尚未反转，上方压力亦明显。策略上，后续行情或围绕估值底震荡运行，低位空单适时止盈，等待形态指引。

黑色金属早报				2026/9/18
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	302	0	
	山西柳林低硫	1800	0	
	山西柳林高硫	2350	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	2019	0	1994
	主焦煤（唐山）	2210	0	
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	707	1	
	青岛港61.5%-PB粉	679	0	727
	青岛港60.3%-金布巴	664	2	792
	青岛港63%-巴混	741	2	737
	青岛港56.5%-超特粉	545	0	763
	青岛港65%-卡粉	848	0	803
	铁矿日成交量	71	-15	
锰硅	天津	5770	-10	5960
	内蒙古	5700	0	
	广西	5800	0	
	内蒙生产利润	-329	1	
	广西生产利润	-591	0	
硅铁	天津	6200	100	6200
	内蒙古	5900	0	
	青海西宁	5850	0	
	宁夏	5850	0	
	内蒙生产利润	-186	-3	
	宁夏生产利润	-70	-3	
螺纹	北京	3160	0	3272
	上海	3250	10	3250
	广州	3410	0	3410
	唐山方坯	3020	0	
	钢厂日成交量	84921	-24401	
	高炉利润	-197	2	
	华东电炉利润	-58	-1	
热卷	上海	3330	10	3330
	天津	3230	-10	3320
	广州	3310	0	3310
	东南亚CFR进口	530	2	
	美国CFR进口	1130	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）	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

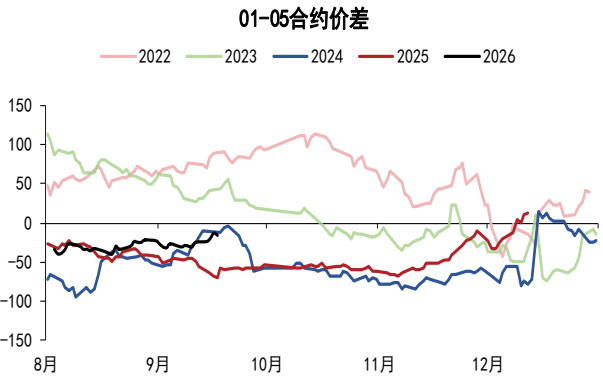
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



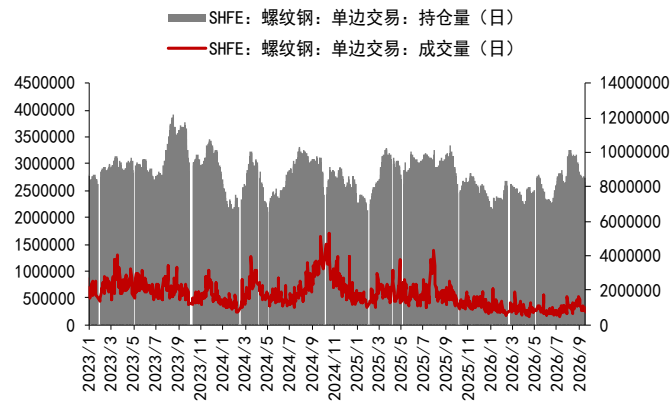
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



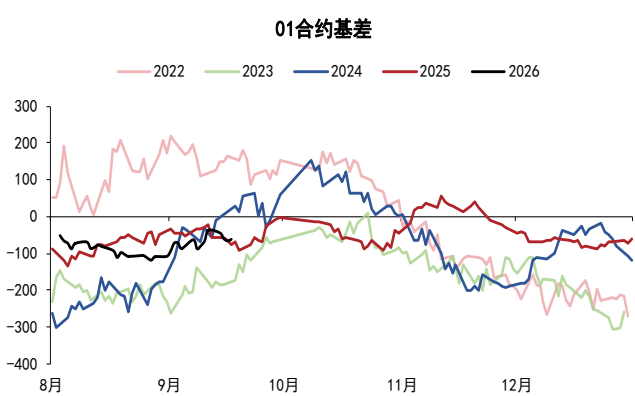
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



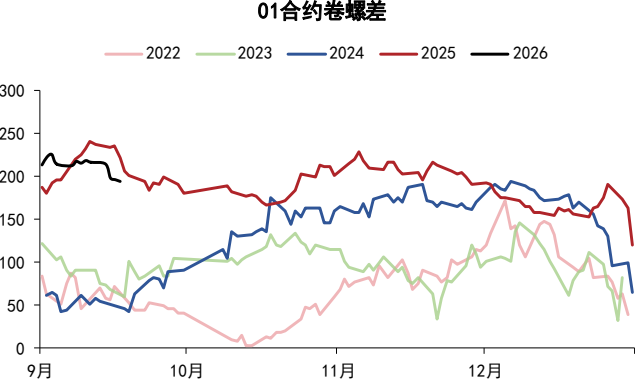
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



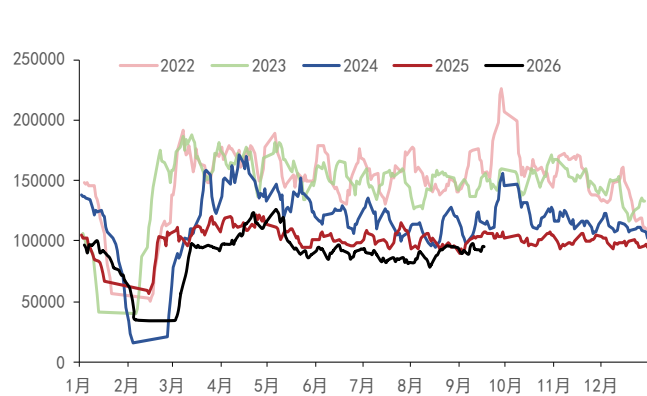
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

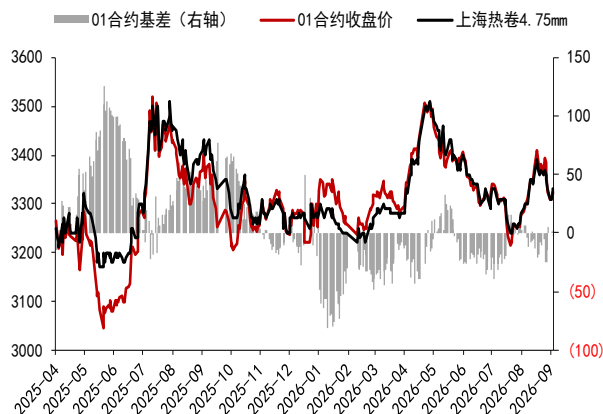
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

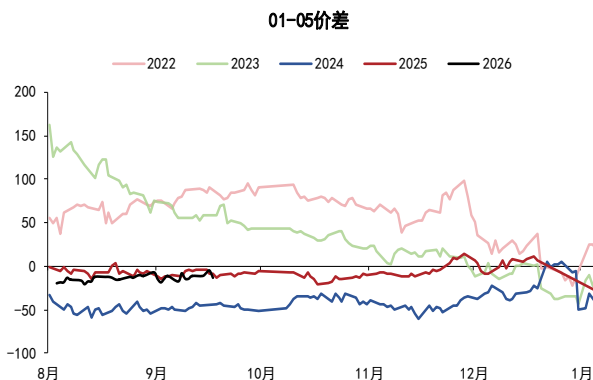
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



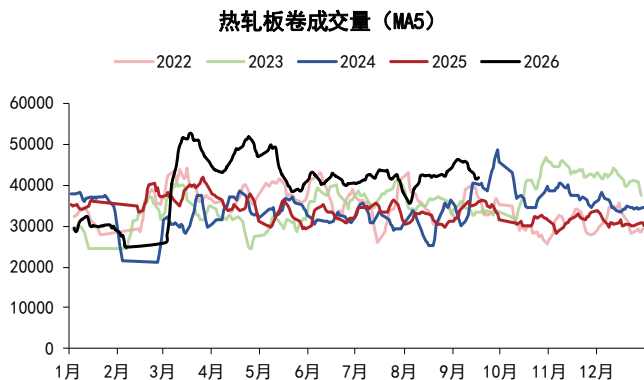
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



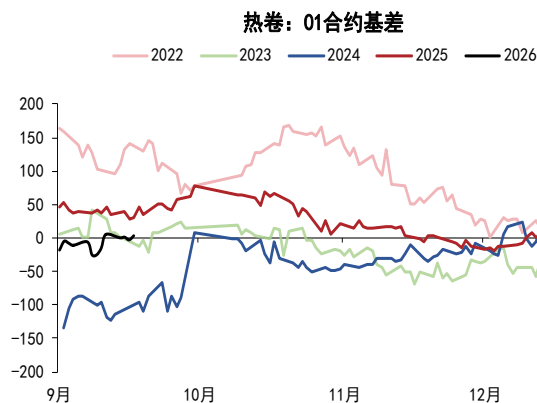
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



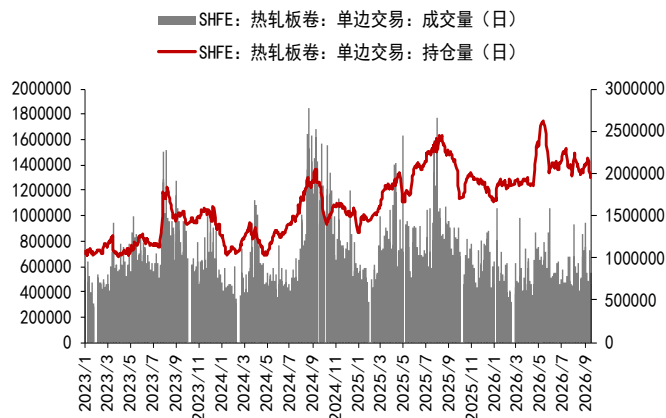
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

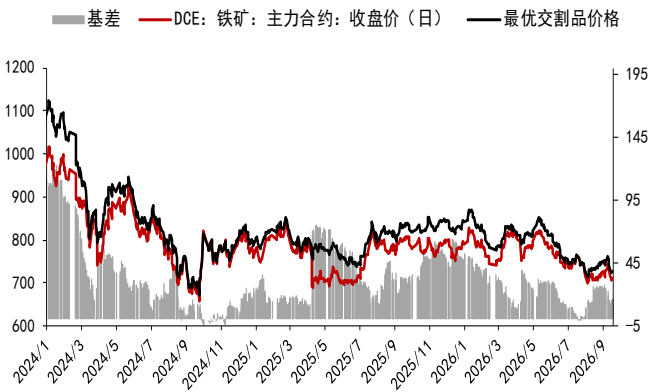
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

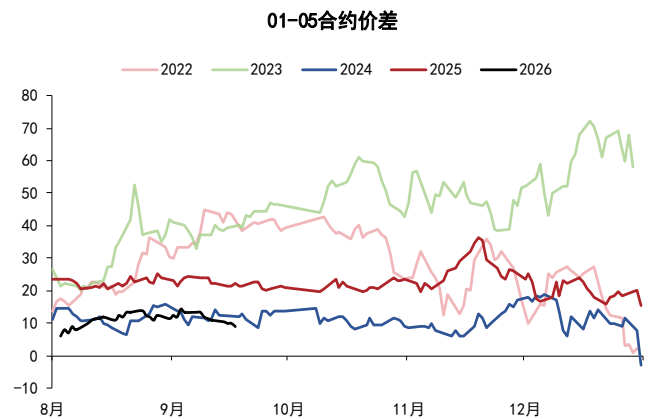
铁矿石

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 15：主力合约价差（元/吨）



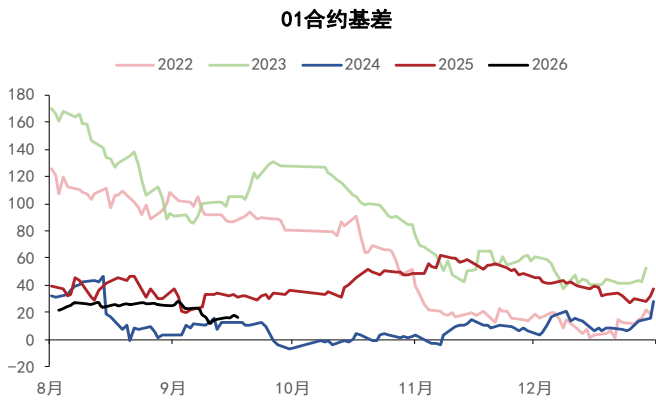
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



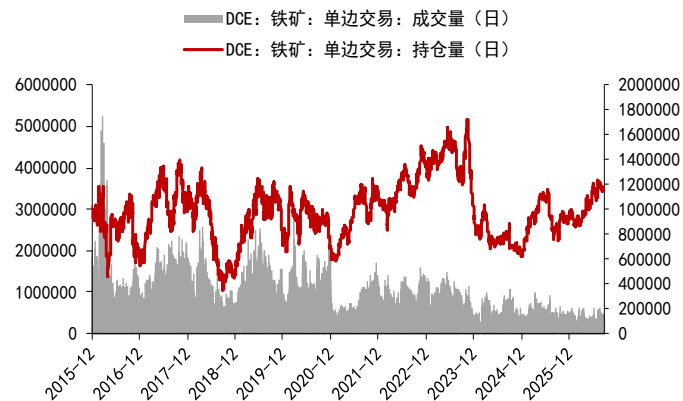
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



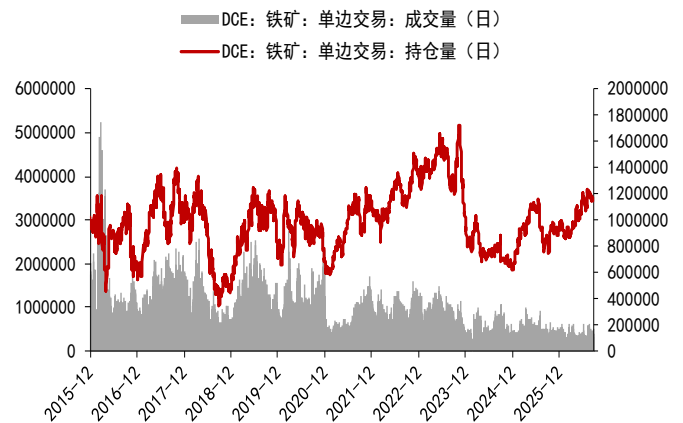
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

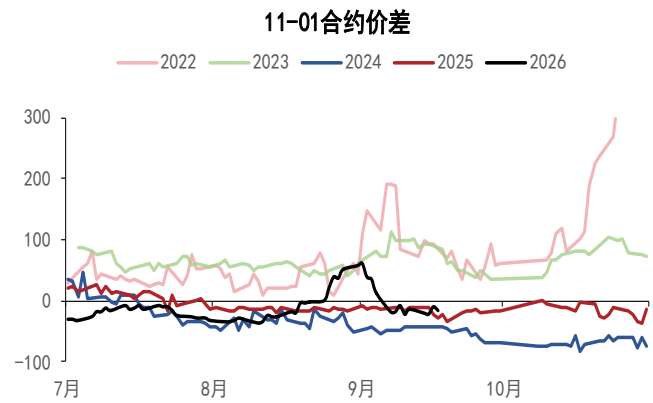
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



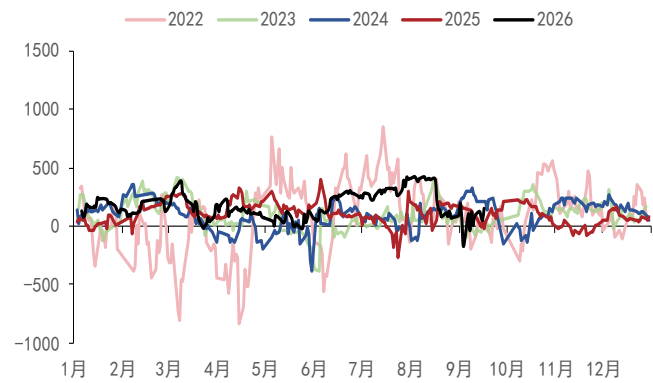
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



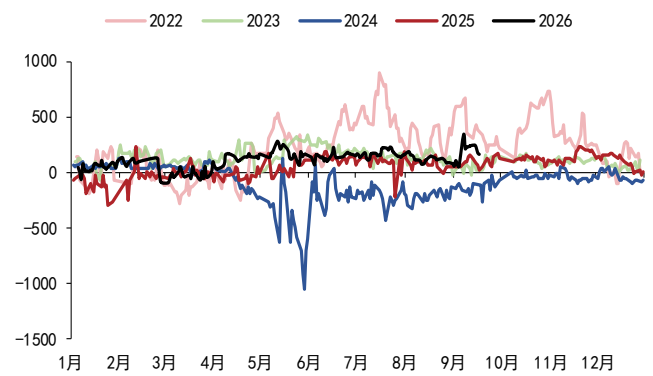
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



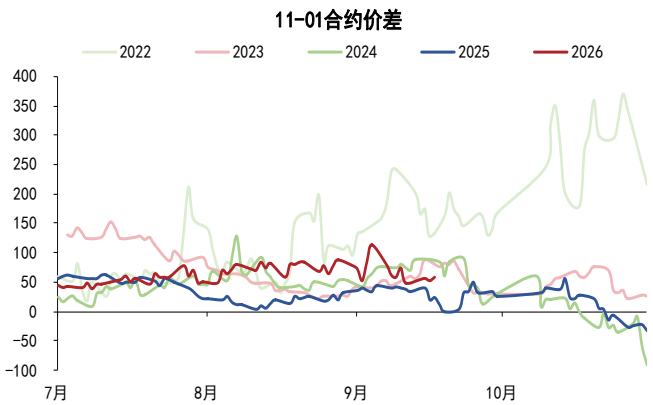
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

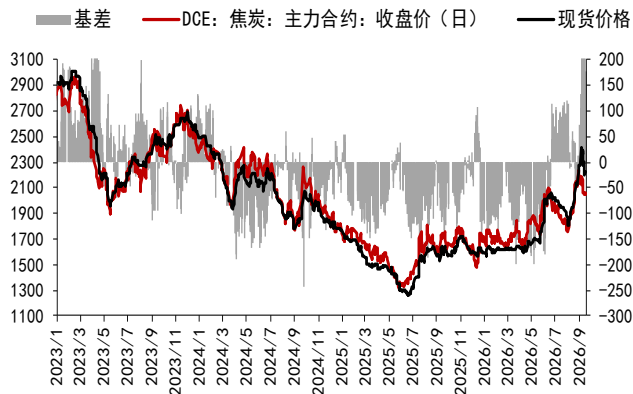
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

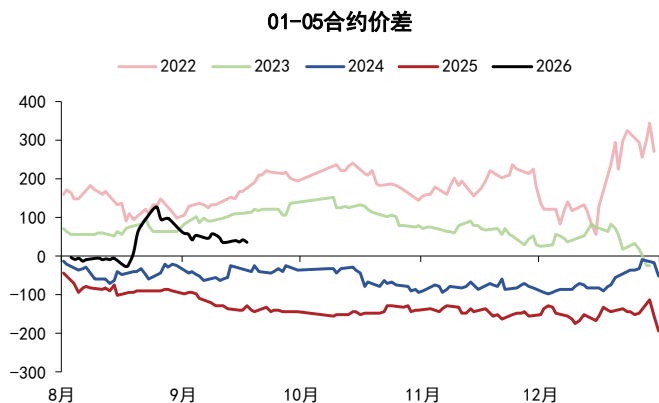
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



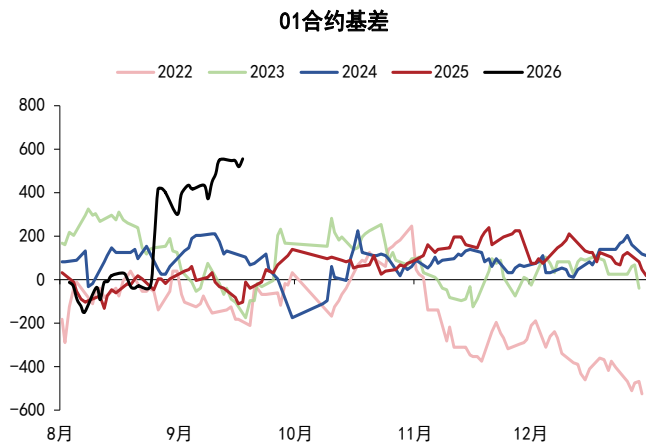
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



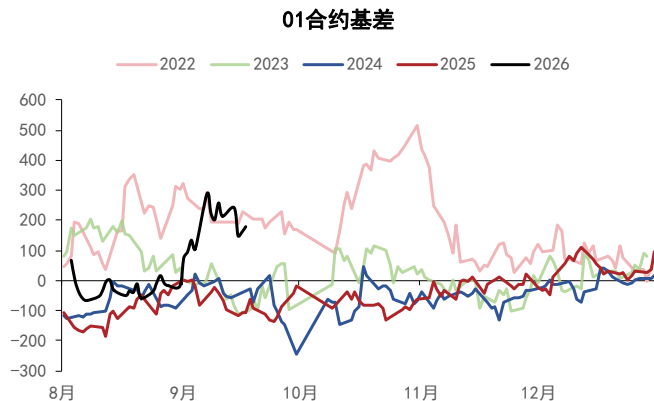
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



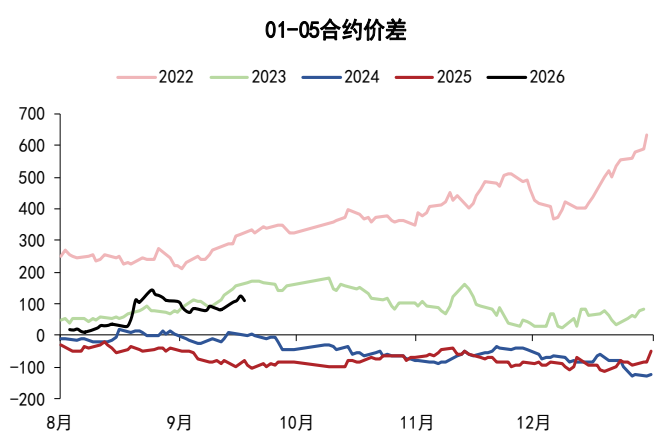
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

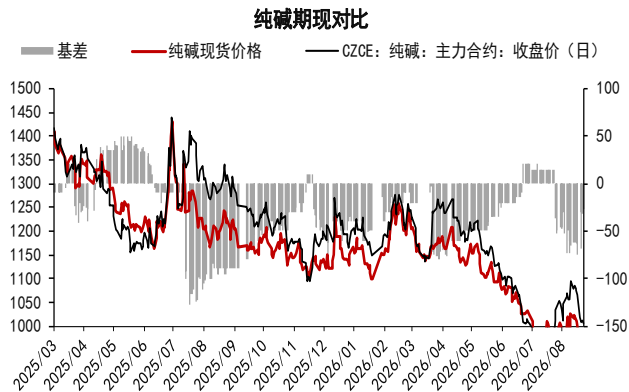
图 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

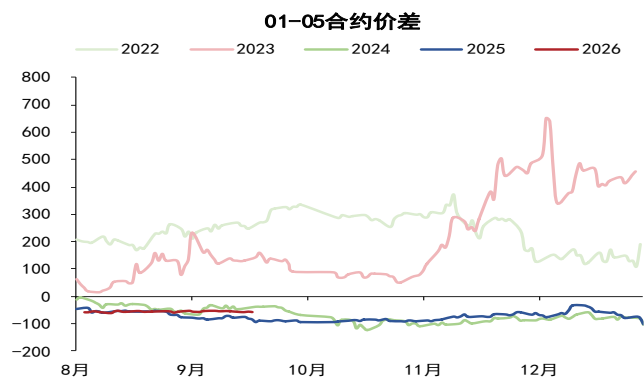
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



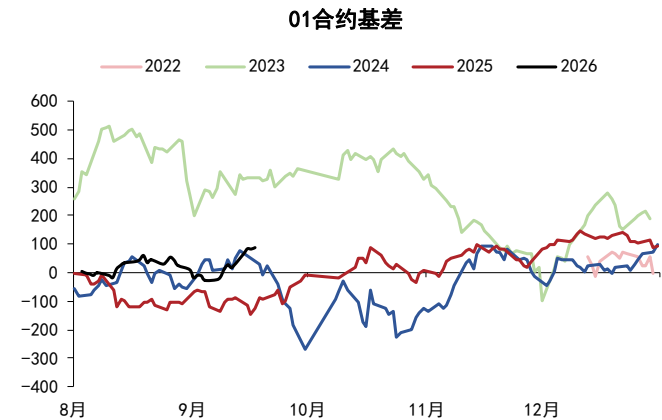
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



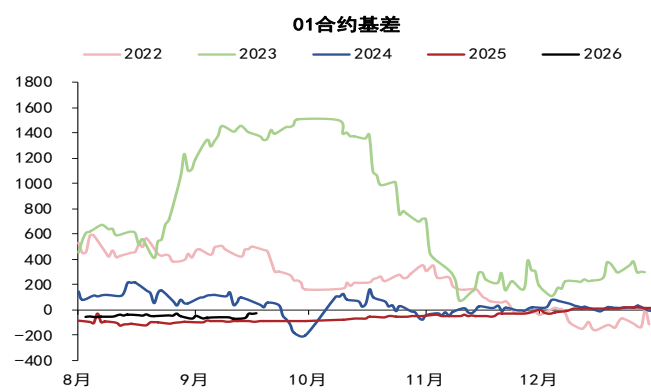
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



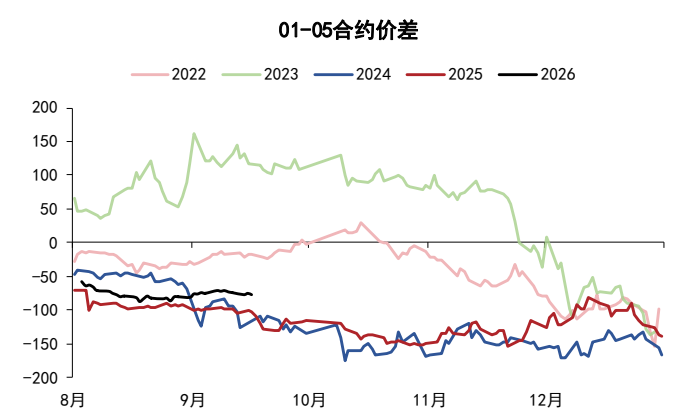
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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