



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-10-09

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】

10月8日,螺纹钢主力合约(rb2701)收至3061元/吨,涨跌幅-1.64%(-51元/吨)。当日注册仓单80430吨,环比减少7223吨。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3240元/吨,环比跌20元/吨;上海汇总价格为3240元/吨,环比跌20元/吨。热轧板卷主力合约(hc2701)收至3242元/吨,涨跌幅-0.98%(-32元/吨)。当日注册仓单195550吨,环比减少1768吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3260元/吨,环比跌10元/吨;上海汇总价格为3270元/吨,环比跌10元/吨。

【策略观点】

国内宏观层面,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,但地产贴息以及货币政策提出利好地产板块,托底意愿明显,中长期或许政策底部显现。海外宏观层面,美联储政策预期反复,美债长端收益率冲高以及美元走强扰动货币流动性以及人民币汇率和大宗商品整体风险偏好。

基本面来看,周度铁水产量基本持平,现货利润历史低位。焦煤方面现货价格高位回调,保供政策影响下盘面价格大幅下跌,钢材成本支撑有所塌陷。铁矿石库存底座偏高,基本面偏弱,价格跟随海运费波动,假期外盘价格大幅下跌,或影响整体黑色系情绪,后续依旧认为处于震荡偏弱格局。钢材基本面维持供需双弱,前期下游旺季需求预期证伪,产业链整体利润不足,钢厂生产略有韧性,后续铁水下滑预计随焦炭的2-3轮提降同时进行,黑色系或将处于震荡偏空格局。市场核心关注点在于远期焦煤在保供政策提出后产量恢复能否匹配因利润亏损下降的铁水。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682.50元/吨,涨跌幅-2.85%(-20.00),持仓变化+53105手,变化至60.52万手。铁矿石加权持仓量116.47万手。现货青岛港PB粉653元/湿吨,折盘面基差15.51元/吨,基差率2.22%。

【策略观点】

节后第一天铁矿石期货跳空低开,日内基本补齐假期外盘跌幅。供给方面,海外铁矿石发运延续偏宽松节奏。需求方面,最新一期国内铁水日均产量233.84万吨,环比变化+0.05万吨,部分高炉检修结束后复产,同时有高炉因亏损问题开始检修。钢厂现实利润仍然面临较大压力,盈利率延续历史同期低位水平,需关注后续钢厂检修计划情况。库存端,假期内钢厂主要消耗此前备库库存,钢厂库存大幅去库。港口库存环比回升。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转向现实,而铁矿石自身基本面偏宽松,现实格局相对弱于焦,原料内也处于偏弱位置。成本端,近期海运费高位出现回落,价格下方支撑出现松动。预计短期铁矿石价格震荡偏弱。后续关注钢厂利润以及铁水变化。

锰硅硅铁

【行情资讯】

10月08日，国庆长假后第一个交易日，国内原油及相关能化产品盘面大幅走高，带动煤炭等能源相关产品情绪走强。铁合金受成本端情绪带动阶段性走强，但午后受国内资本市场显著下行以及成材端价格下跌影响，显著弱化。硅铁由于甘肃地区持续高电价下再度传出当地工厂减产消息，相对于锰硅表现较强。锰硅主力（SM611 合约）冲高回落，日内收平，收盘报 5804 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5770 元/吨，折盘面 5960 元/吨，升水盘面 156 元/吨。硅铁主力（SF611 合约）日内收涨 0.63%，收盘报 6032 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 6180 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 108 元/吨。

【策略观点】

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】

10月08日，国庆长假后第一个交易日，国内原油及相关能化产品盘面大幅走高，带动煤炭等能源相关产品情绪走强。午后受国内资本市场显著下行以及成材端价格下跌影响，走势有所弱化。焦煤主力（JM2701 合约）日内一度涨超 3%，随后有所回落，最终收涨 1.86%，收盘报 1476 元/吨。山西低硫主焦煤报 2344 元/吨，折盘面仓单价为 2311 元/吨，升水盘面（01 合约，下同）835 元/吨；山西中硫主焦煤报 2080 元/吨，折盘面仓单价为 2161 元/吨，升水盘面 685 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 489 元/吨。焦炭主力（J2701 合约）日内收跌 0.28%，收盘报 1953 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 267.5 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 2230 元/吨，折盘面仓单价为 2451 元/吨，升水盘面 498 元/吨。

【策略观点】

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。国庆长假前最后一周，据钢联统计数据，焦精煤产量仍未出现明显修复，环比继续小幅走低。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 600 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”，这个时间节点或

出现在十月中下旬附近，值得阶段性警惕。

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 8505 元/吨，涨跌-0.70%（-60）。加权合约持仓变化-25268 手，变化至 384735 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 845 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 245 元/吨。

【策略观点】

供给端，节前新疆开炉继续增加，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 10 月进入减产验证阶段，若企业开工率下降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 36335 元/吨，涨跌幅-0.68%（-250）。加权合约持仓变化-548 手，变化至 142208 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 41.05 元/千克，环比持平。主力合约基差 4715 元/吨。

【策略观点】

供给端，节前多晶硅周产止增转降，10 月起行业生产减量进入验证阶段，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，后续主要关注行业减产实际落地与幅度，以及现货端实际成交反馈。

玻璃纯碱

【行情资讯】

10 月 8 日，玻璃主力合约（FG2701）收至 868 元/吨，涨跌幅-3.13%（-28 元/吨）。华北大板报价 960 元，环比跌 10 元/吨。浮法玻璃样本企业周度库存 7318.6 万箱，周环比增加 268.92 万箱。纯碱主力合约（SA2701）收至 983 元/吨，当日-2.29%（-23 元/吨），沙河重碱报价 976 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，国内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。国内出台房企融资支持、地方地产托底相关政策，但政策落地传导至保交楼、房屋竣工的链条较长，短期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。

玻璃中游旺季补库结束，厂家玻璃现货产销转差，现货价格连续下行。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略降依旧疲软，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，基本面总体偏空。后续冷修落地节奏以及产能去化程度是行情核心变量，供需矛盾尚未解决，上方压力明显。策略上，后续围绕估值底震荡偏弱运行，逢高试空。

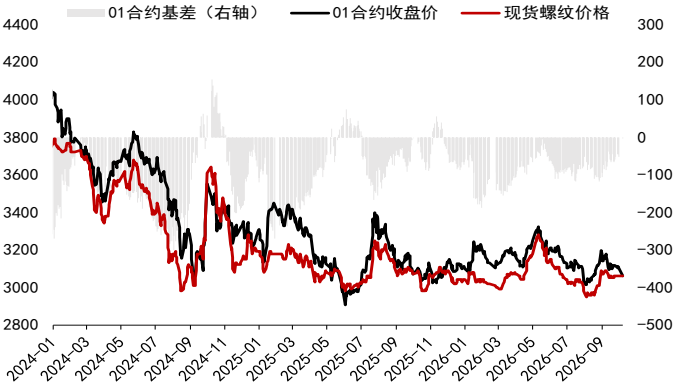
纯碱大厂检修再度扰动供给端，阿拉善一期如若叠加其他厂家亏损检修或许短期供需得到改善，但下游玻璃现货情况过于疲软，盘面难有反应。成本端煤炭施行保供政策，坑口煤价高位回落，成本支撑收窄。氨碱、联碱工艺均深度亏损，重碱下游浮法玻璃维持刚需采购、补库谨慎，总厂库同比高位，基本面偏空。节奏与玻璃基本一致，上方压力明显。策略上，后续围绕估值底震荡偏弱运行，逢高试空。

黑色金属早报				2026/10/9
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	292	-2	
	山西柳林低硫	2450	-	
	山西柳林高硫	2260	-	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1967	-	1942
	主焦煤（唐山）	1990	-	
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1930	-	2220
	日照港准一（平仓价格指数）	2120	0	
	出口FOB	330	-	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	691	-9	
	青岛港61.5%-PB粉	653	-15	698
	青岛港60.3%-金布巴	644	-14	770
	青岛港63%-巴混	705	-15	698
	青岛港56.5%-超特粉	519	-15	734
	青岛港65%-卡粉	832	-9	786
	铁矿日成交量	46	39	
锰硅	天津	5770	0	5960
	内蒙古	5650	0	
	广西	5780	0	
	内蒙生产利润	-310	0	
	广西生产利润	-549	0	
硅铁	天津	6180	0	6180
	内蒙古	5800	50	
	青海西宁	5750	0	
	宁夏	5800	0	
	内蒙生产利润	-265	101	
	宁夏生产利润	-116	51	
螺纹	北京	3140	-10	3252
	上海	3240	-20	3240
	广州	3420	-20	3420
	唐山方坯	2950	-30	
	钢厂日成交量	90384	13750	
	高炉利润	-171	3	
	华东电炉利润	-23	5	
热卷	上海	3250	-30	3250
	天津	3180	-10	3270
	广州	3250	-20	3250
	东南亚CFR进口	536	3	
	美国CFR进口	1170	0	
	欧盟CFR进口	675	0	
	日本FOB出口	570	5	
	中国FOB出口	495	-3	
玻璃	湖北5mm	990	0	990
	生产成本（石油焦）	1159	0	
	生产成本（天然气）	1313	0	
	生产成本（煤炭）	1073	-18	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

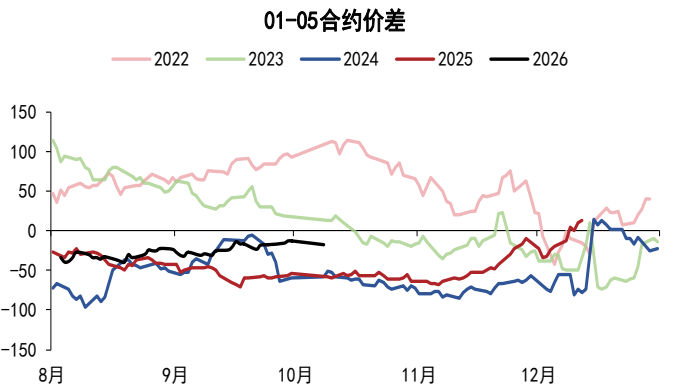
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



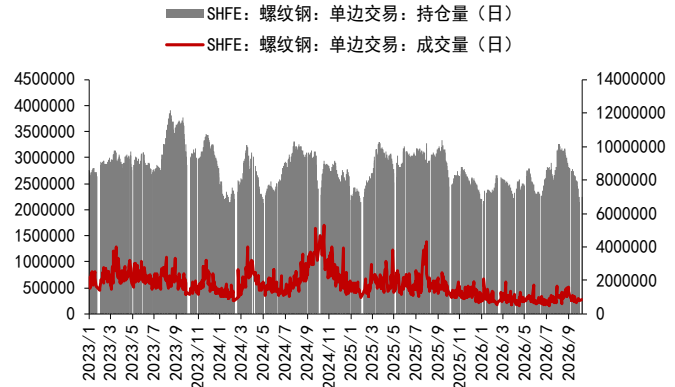
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



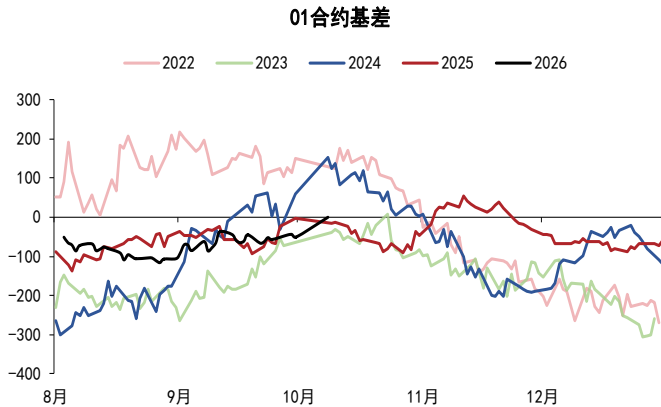
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



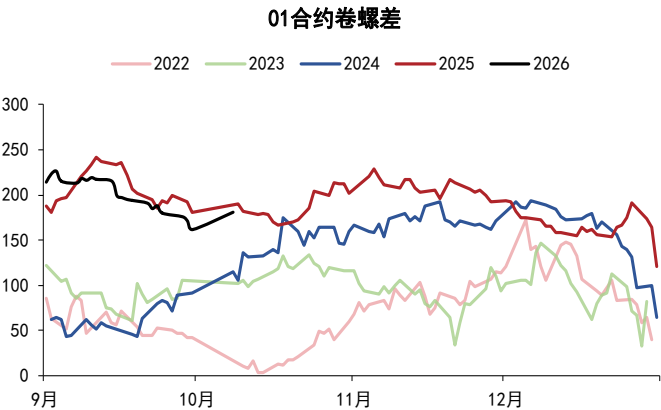
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



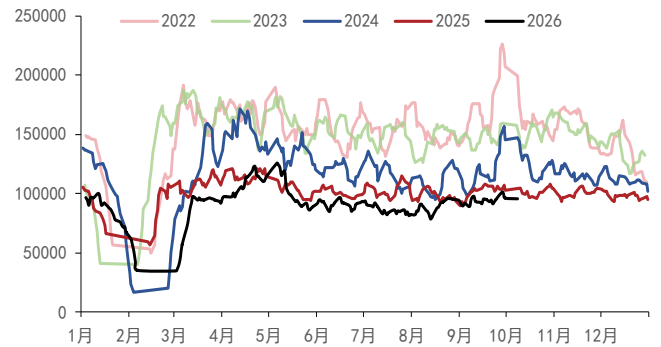
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

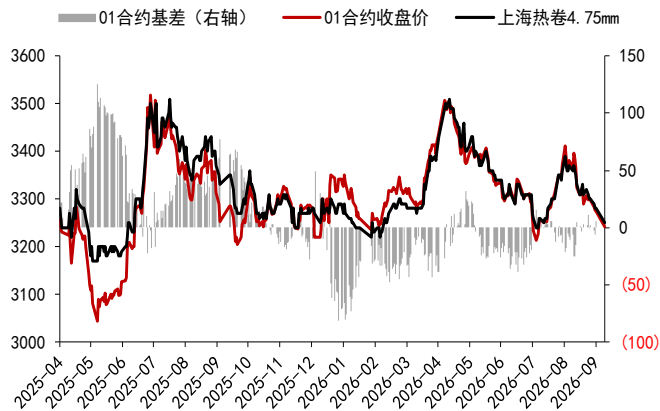
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

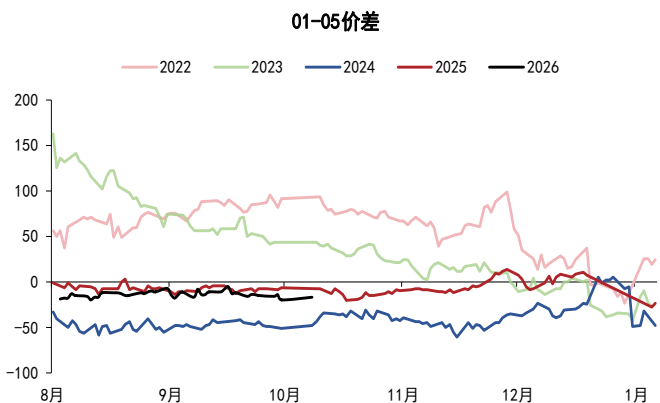
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



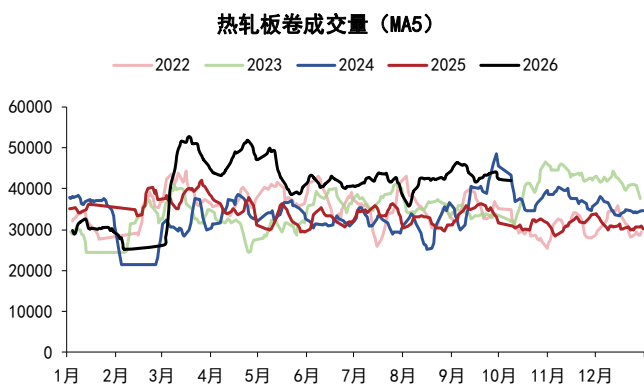
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



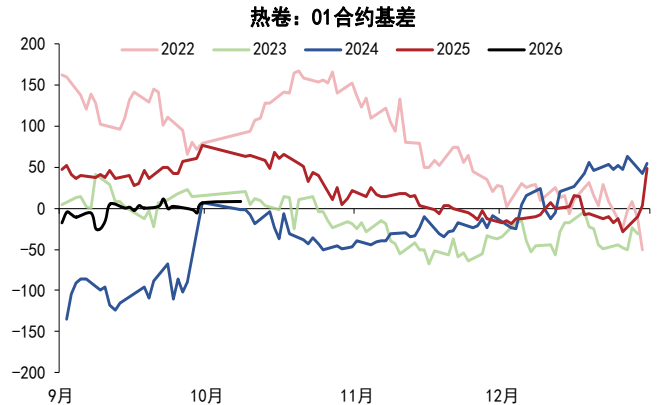
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



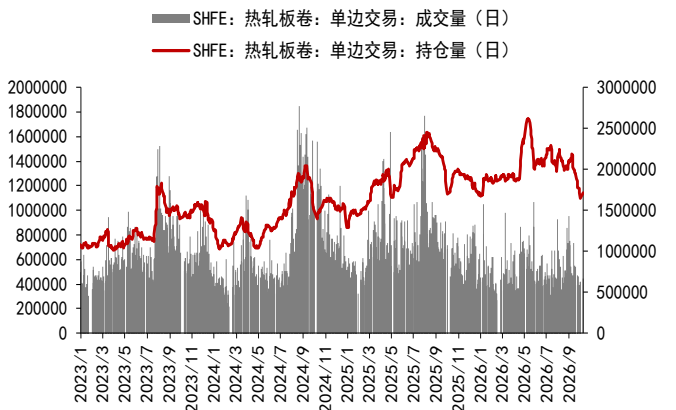
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

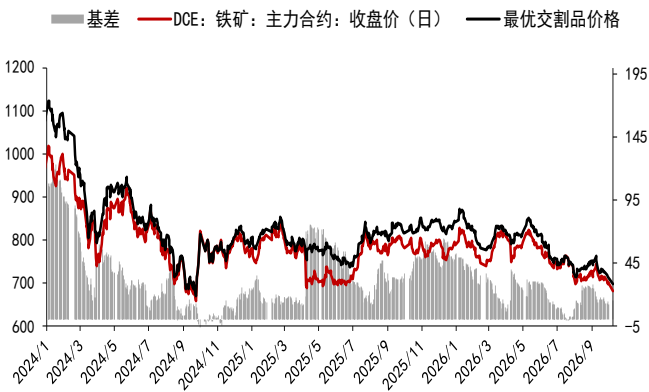
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

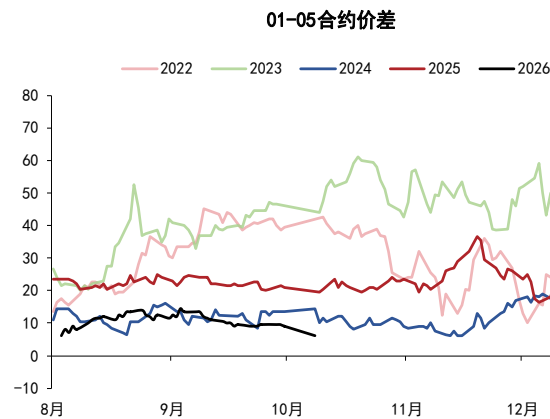
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



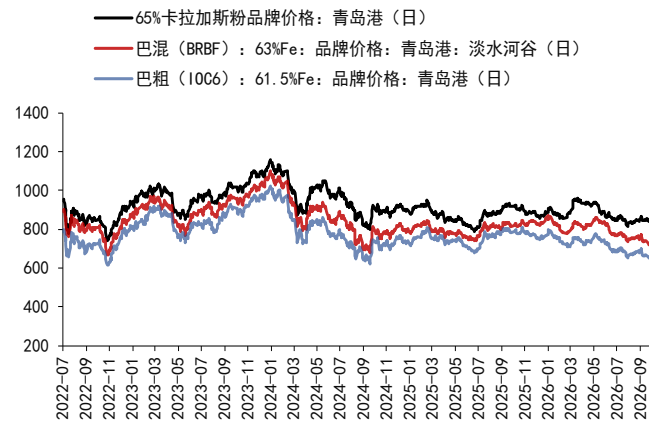
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



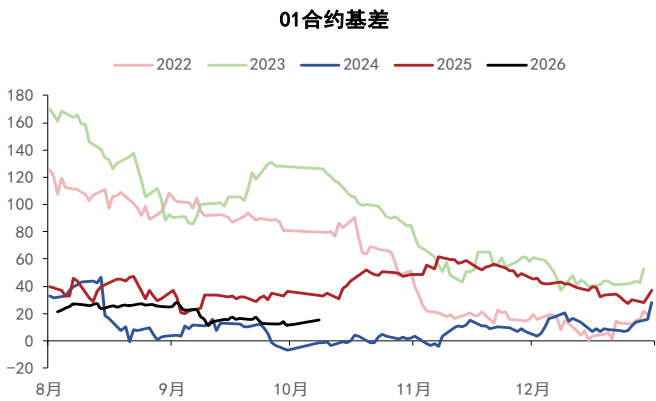
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



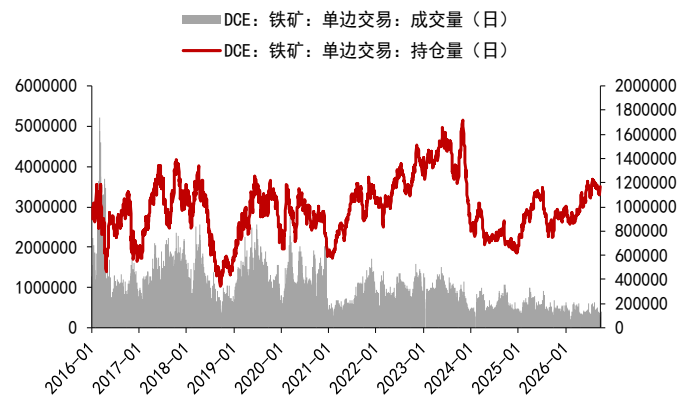
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



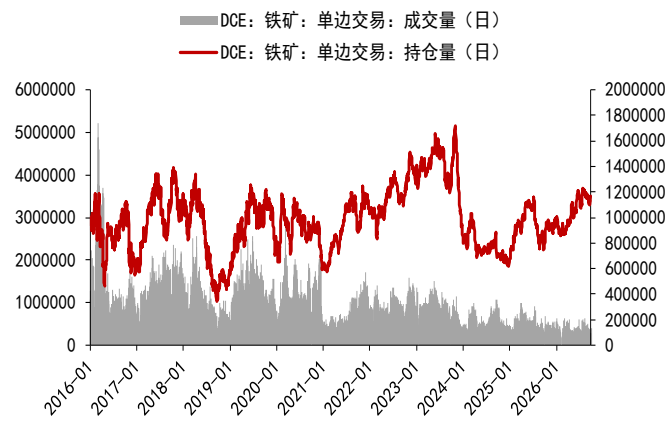
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

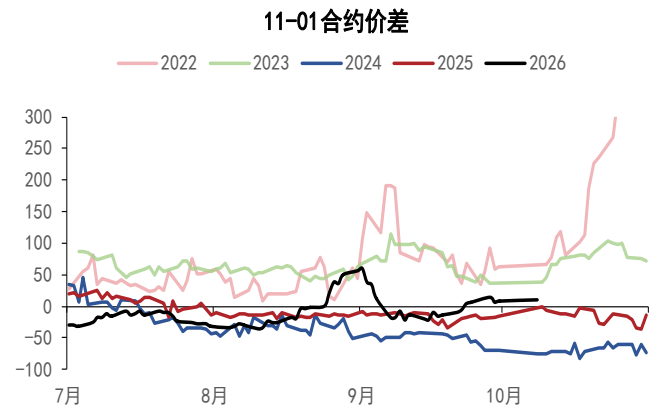
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



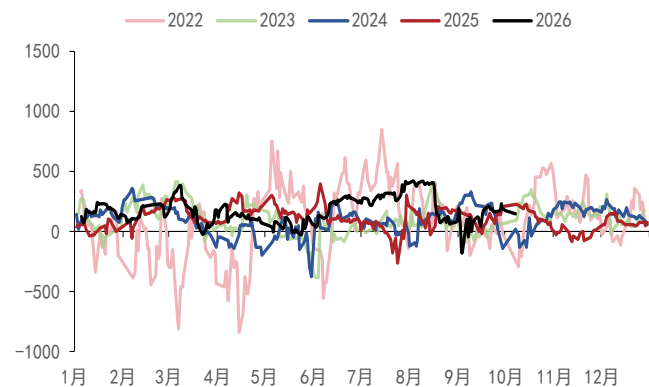
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



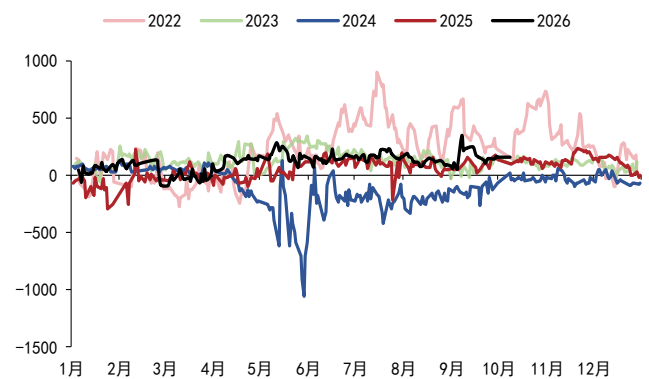
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



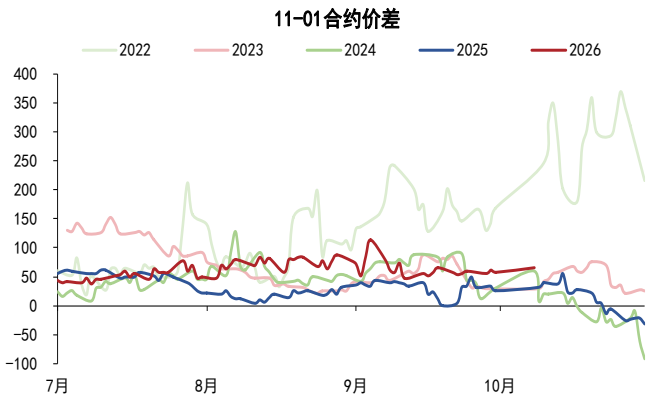
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

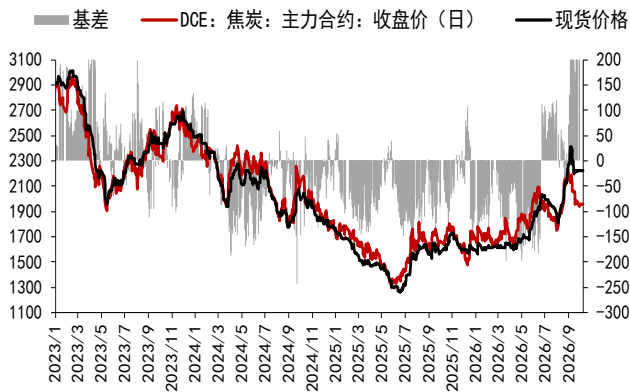
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

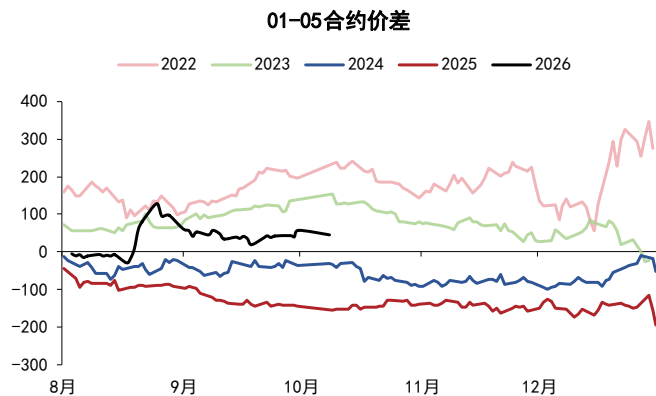
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



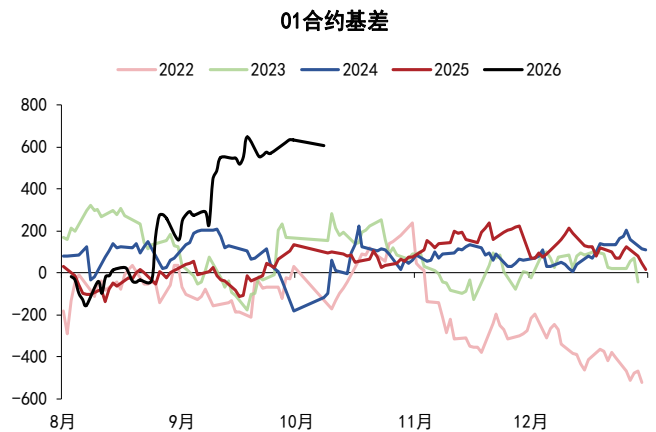
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



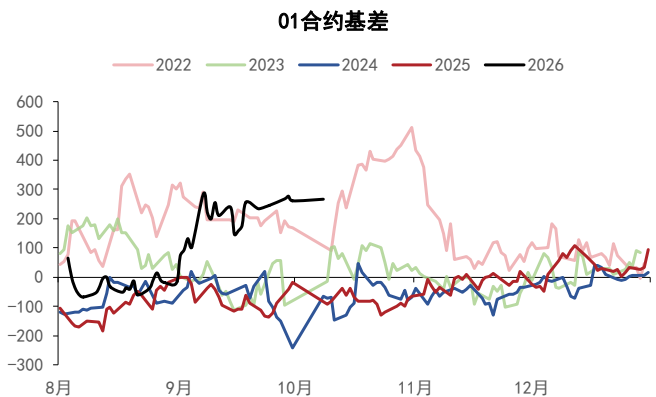
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



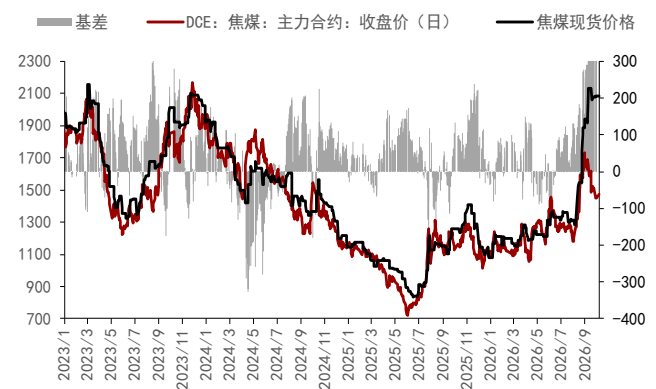
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



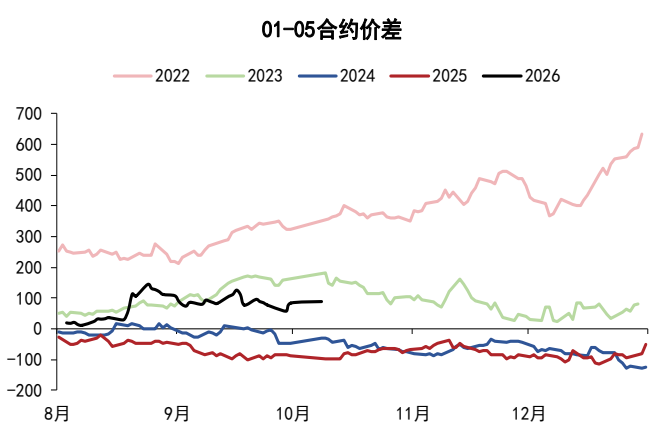
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

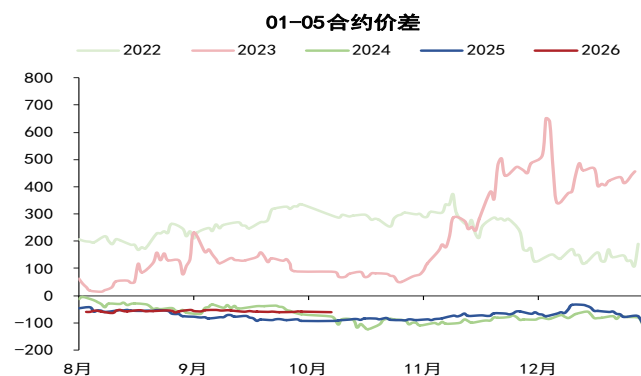
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



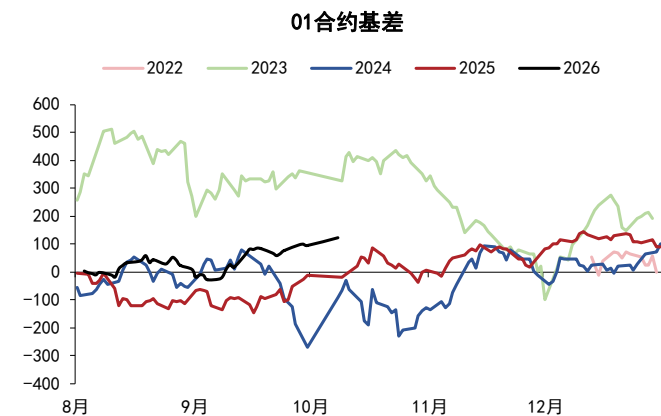
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



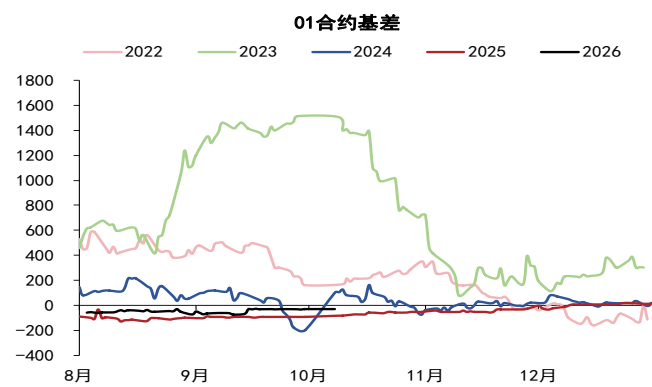
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



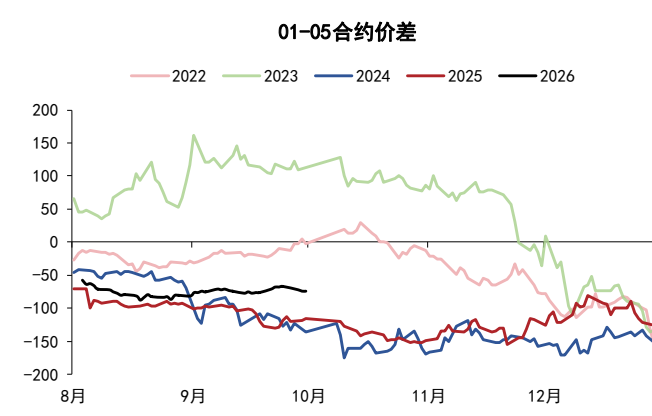
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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