黑色商品日报（2026 年 11 月 18 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	螺纹钢：昨日螺纹盘面大幅增仓下行，创下年内新低，截至日盘螺纹 2701 合约收盘价格为 2965 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 49 元/吨，跌幅为 1.63%，持仓增加 17.6 万手。现货价格下跌，成交回落，唐山地区迁安普方坯价格下跌 30 元/吨至 2810 元/吨，杭州市场中天螺纹价格下跌 30 元/吨至 3050 元/吨，全国建材成交量 7.54 万吨。10 月份房地产、基建、制造业同比降幅均有所扩大，钢材下游行业需求整体走弱，对市场情绪形成一定压制。而铁矿石价格跌至近三年多低点，焦炭第三轮提降落地，废钢价格也连续下跌，钢材成本支撑减弱。在需求持续低迷、成本端支撑也减弱的局面下，预计短期螺纹盘面依然弱势难改。	弱势
铁矿石	铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2701 价格继续下跌，创下近三年多价格新低，截至日盘收于 640.5 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌 7.5 元/吨，跌幅为 1.16%，成交 31.0 万手，持仓增加 0.51 万手。港口现货价格持续下跌，现日照港 60.8%PB 粉 620 跌 5，卡粉 776 跌 12。据 Mysteel 数据，2026 年 11 月 9 日-11 月 15 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1127.7 万吨，环比下降 40.8 万吨，港口库存持续回落，当前库存小幅位于三季度以来的次低位。据国家统计局数据，10 月我国生铁日均产量 203.45 万吨，较 9 月环比大幅下降 14.35 万吨，创年内新低。铁水产量大幅回落，铁矿石需求前景低迷。预计短期铁矿石盘面或延续偏弱震荡运行。	震荡偏弱
焦煤	焦煤：昨日焦煤盘面收跌，截至日盘焦煤 2701 合约收盘 1416.5 元/吨，价格较前一交易日下跌 19 元/吨，跌幅 1.32%，持仓量减少 36471 手。现货方面，介休主焦煤（A＜10.5，S＜1.3，G＞80）现货价 1900 元/吨，较上期价格跌 30；甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1512 元/吨，较上期价格涨 2；蒙 3#精煤 1550 元/吨，较上期价格跌 10。山西炼焦煤矿山停产数量降至 41 座、涉及产能 4575 万吨，周环比减少 2 座、160 万吨，区域内煤矿加快复产，但受安监严格与产能额度约束，复产之后产量释放仍不及预期，连续第四周处于低位。蒙煤贸易商挺价意愿较强，但下游实盘询价稀少、成交集中于小单刚需。焦炭第三轮提降落地后焦企亏损扩大、对原料维持低标采购，冬储虽有预期但尚未启动。现货端竞拍延续弱势，11 月 17 日山西炼焦煤线上竞拍挂牌 16.7 万吨、成交 10.7 万吨，流拍率 35.9%、较前一日抬升 4 个百分点，长治沁源低硫瘦主焦精煤成交均价 2130 元/吨、降 87 元/吨，吕梁离石低硫主焦煤 2110 元/吨、降 40 元/吨。现货补跌与流拍率抬升是主要拖累，安监约束下的产量低位与口岸缩量仅能缓和下跌斜率，预计短期焦煤盘面震荡偏弱运行。	震荡偏弱
焦炭	焦炭：昨日焦炭盘面大幅下跌，截至日盘焦炭 2701 合约收盘 1928 元/吨，价格较前一交易日下跌 45 元/吨，跌幅 2.28%，持仓量减少 3632 手。现货方面，日照港准一级冶金焦现货价格 1910 元/吨，价格持平。唐山地区环保管控解除，前期受限焦企开始提产、区域焦炭供应逐步恢复，但企业复产计划相对克制、暂未提至满产；市场对第四轮提降的博弈仍在延续。焦企在亏损与环保双重压制下开工维持低位，河北、山东等地焦企限产 20%-35%，供应收缩力度温和、对价格的支撑作用有限。近九成钢企亏损，采购以刚需为主，冬储补库尚未实质启动。成本端，焦煤现货加速补跌，介休主焦煤跌 30 元/吨、长治沁源瘦主焦精煤竞拍跌 87 元/吨、吕梁离石低硫主焦跌 40 元/吨，即期入炉成本明显下移，焦炭估值支撑走弱，成本下移与第四轮提降预期共同压制上方空间，深贴水与港口现货坚挺仅提供弱支撑，预计短期焦炭盘面震荡偏	震荡偏弱

	弱运行。	
锰硅	锰硅：周二，锰硅期价震荡走弱，主力合约报收 5776 元/吨，环比下降 1.4%，主力合约持仓环比增加 48782 手至 30.38 万手。各地区 6517 锰硅市场价约 5630-5850 元/吨，宁夏地区较前一日下调 20 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏弱，锰硅期价重心随之下移。基本面来看，近期锰硅基本面驱动因素不强。供应端，上周锰硅周产量环比小幅下降 1.41%至 18.36 万吨，连续两周环比下降，降幅主要集中在宁夏、云南等地。需求端，主流钢招尚未最终定价，关注相关进展，终端需求仍相对偏弱。上周钢厂锰硅需求量当周值 11.3 万吨，周环比下降 0.51%。库存端，上周 63 家锰硅样本企业库存周环比增加 0.1 万吨至 37.1 万吨，同比增加 1.85 万吨，库存绝对值仍然偏高。综合来看，锰硅基本面驱动因素有限，预计短期跟随黑色整体波动为主，关注钢招及市场情绪变化。	震荡
硅铁	硅铁：周二，硅铁期价震荡走弱，主力合约报收 5808 元/吨，环比下降 1.06%，主力合约持仓环比减少 13486 手至 18.53 万手。各地区 72 硅汇总价 5470-5600 元/吨，内蒙古地区较前一日下跌 20 元/吨，宁夏地区较前一日下跌 50 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏弱，硅铁期价重心环比下移。基本面来看，部分产区亏损严重，供应端逐渐减量，上周全国硅铁周产量环比下降 4%至 11.2 万吨。需求端，钢招持续进行中，关注主流钢招定价情况。上周样本钢厂硅铁需求量当周值环比小幅下降 0.8%至 1.83 万吨，处于近五年来同期最低值，金属镁日产量 2691 吨，周环比下降 3.69%，需求端支撑有限。库存端，60 家硅铁样本企业库存周环比减少 2600 吨至 82630 吨，同比增加 1270 吨。成本端的支撑力度稍有减弱，本周兰炭小料价格周环比下降 20 元/吨。综合来看，近期市场情绪有所波动，基本面支撑力度有限，预计短期硅铁期价跟随黑色整体波动为主，关注钢招及市场情绪变化。	震荡

二、日度数据监测

	合约价差	最新	环比	基差	最新	环比	现货	最新	环比
螺纹	1-5月	-4.0	-4.0	01合约	165.0	29.0	上海	3130.0	-20.0
							北京	3030.0	-30.0
	5-10月	-33.0	-2.0	05合约	161.0	25.0	广州	3400.0	-20.0
热卷	1-5月	-22.0	-1.0	01合约	51.0	1.0	上海	3160.0	-40.0
							天津	3130.0	-30.0
	5-10月	-19.0	5.0	05合约	29.0	0.0	广州	3190.0	-40.0
铁矿	1-5月	9.5	0.5	01合约	16.0	2.0	PB粉	624.0	-5.0
	5-9月	8.0	-0.5	05合约	25.5	2.5	超特粉	488.0	-5.0
焦炭	1-5月	115.5	18.5	01合约	183.1	45.0	日照准一	1910.0	0.0
	5-9月	-33.5	-6.5	05合约	298.6	63.5			
焦煤	1-5月	139.5	27.5	01合约	281.5	19.0	山西中硫主焦	1890.0	0.0
	5-9月	-36.5	4.0	05合约	421.0	46.5			
锰硅	1-5月	-18.0	0.0	01合约	-76.0	72.0	宁夏	5630.0	-20.0
							内蒙	5700.0	0.0
	5-9月	-46.0	-4.0	05合约	-94.0	72.0	广西	5800.0	0.0
硅铁	1-5月	60.0	-12.0	01合约	-108.0	34.0	宁夏	5500.0	-50.0
							内蒙	5600.0	-20.0
	5-9月	-10.0	-14.0	05合约	-48.0	22.0	青海	5550.0	0.0

利润	最新	环比	价差	最新	环比	价差	最新	环比
螺纹盘面利润	-98.8	-14.1	卷螺差	144.0	8.0	焦煤比	1.4	-0.01
长流程利润	-68.9	-12.8	螺矿比	4.6	-0.02	焦矿比	3.0	-0.03
短流程利润	123.3	18.4	螺焦比	1.5	0.01	双硅差	-32.0	-6.00

三、图表分析

3.1 主力合约价格

图 1：螺纹钢主力合约收盘价（元/吨）

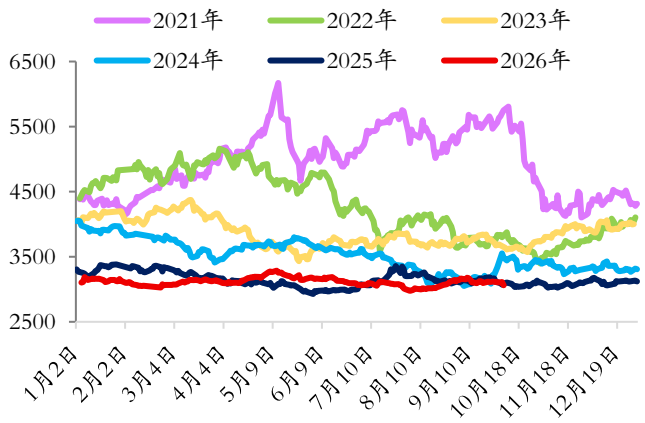


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

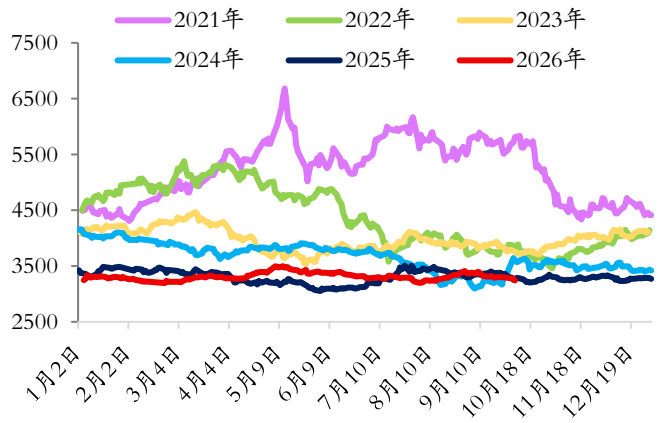


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

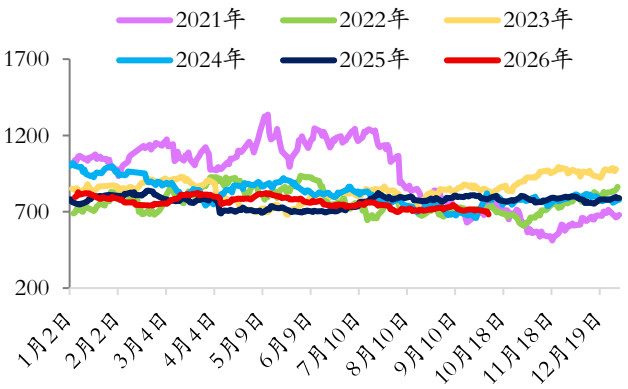


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

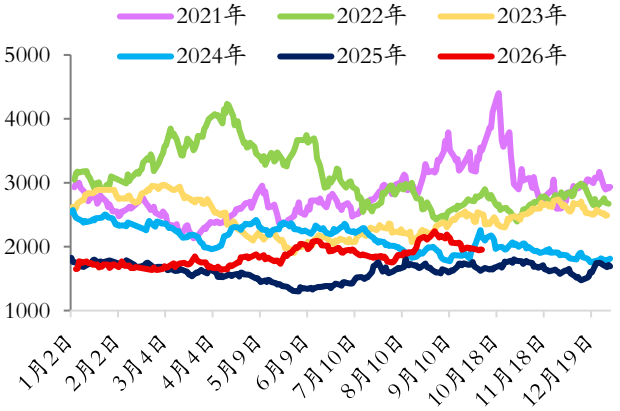


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

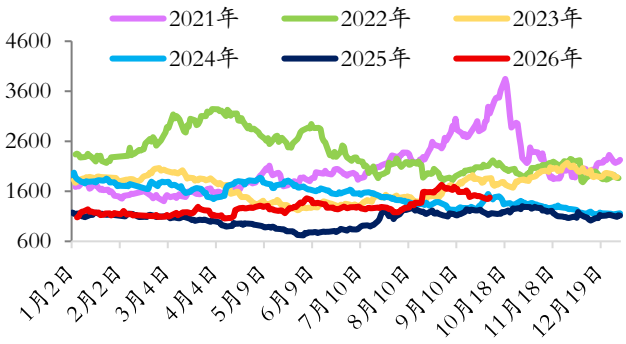
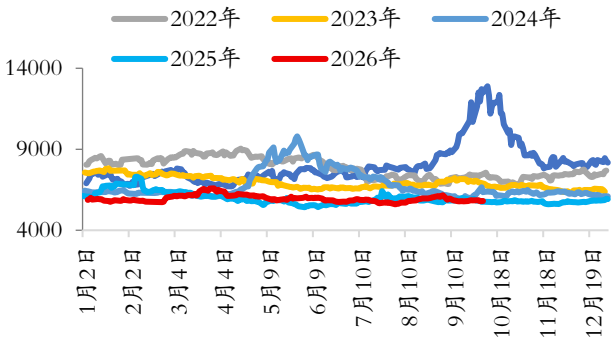
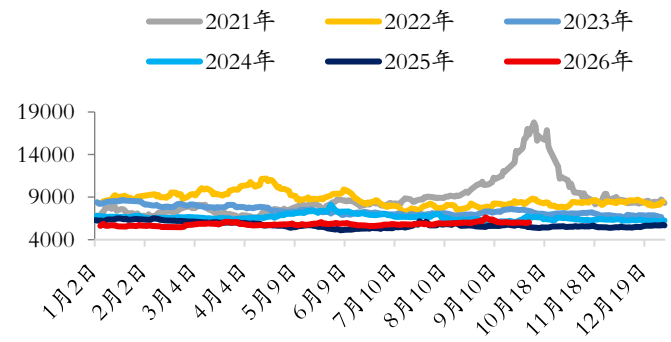


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 7：硅铁主力合约收盘价（元/吨）



3.2 主力合约基差

图 8：螺纹钢基差（元/吨）

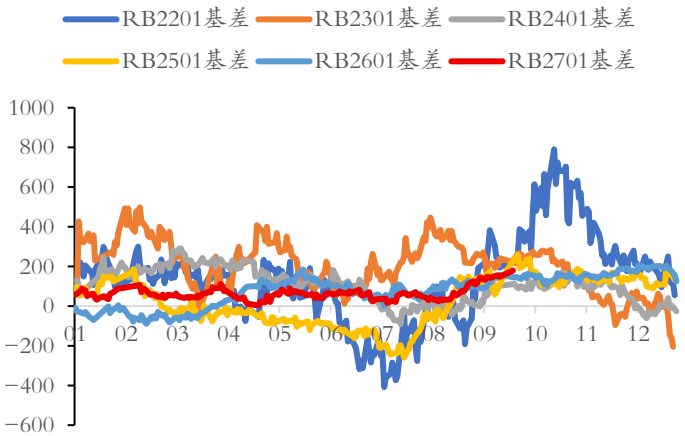


图 9：热卷基差（元/吨）

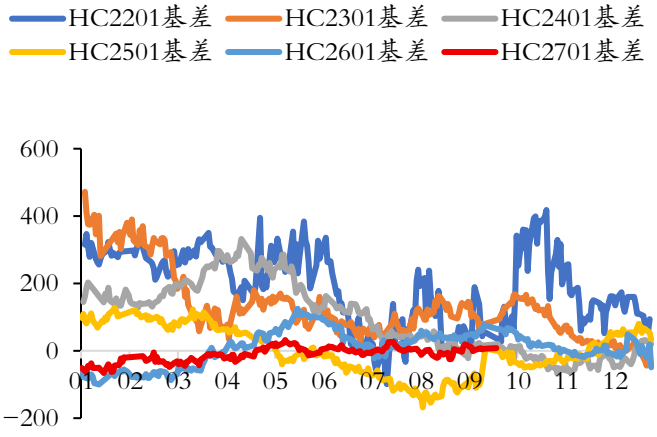


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

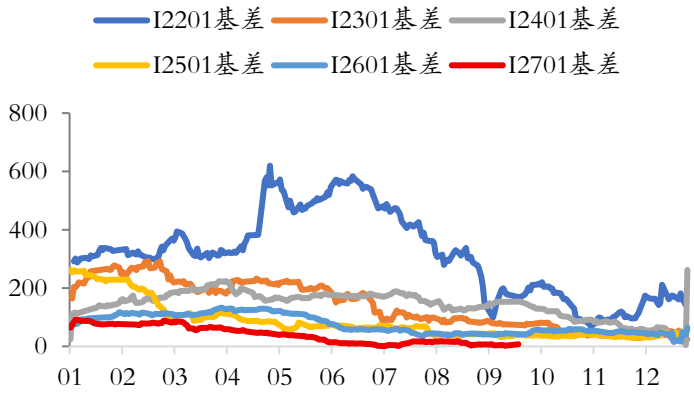
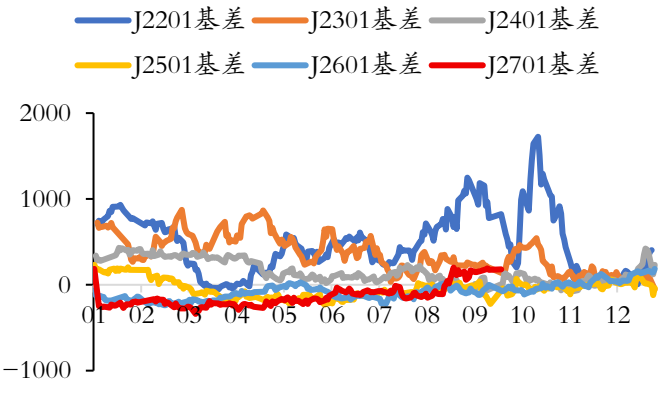


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12：焦煤基差（元/吨）

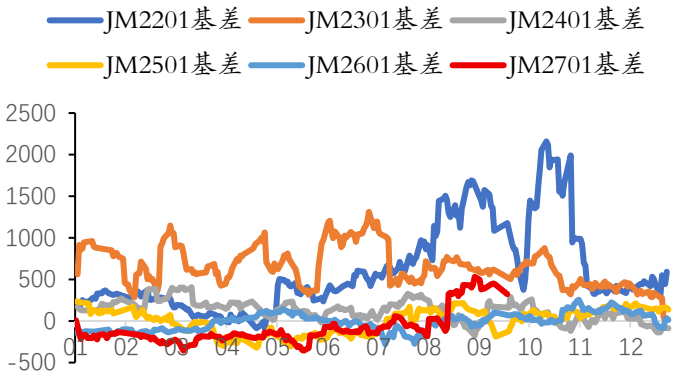


图 13：锰硅基差（元/吨）

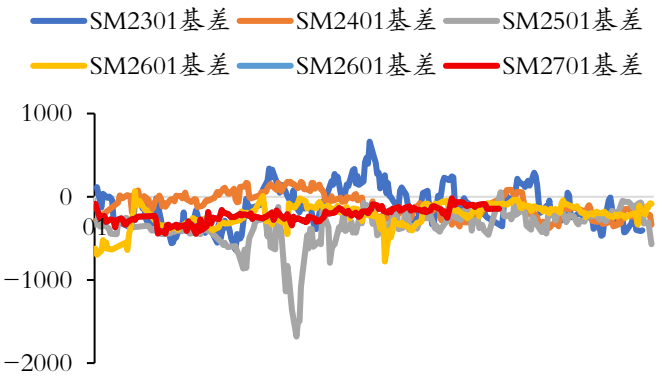
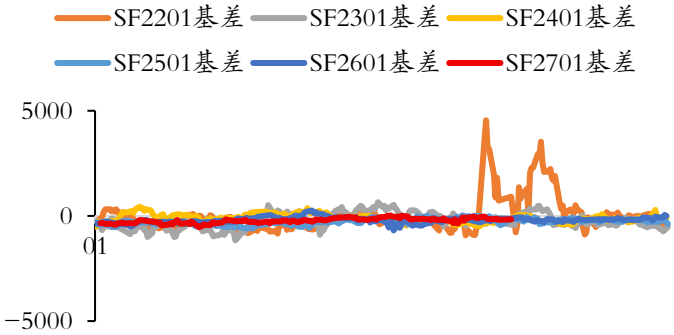


图 14：硅铁基差（元/吨）



3.3 跨期合约价差

图 15：螺纹钢合约价差 10-01（元/吨）

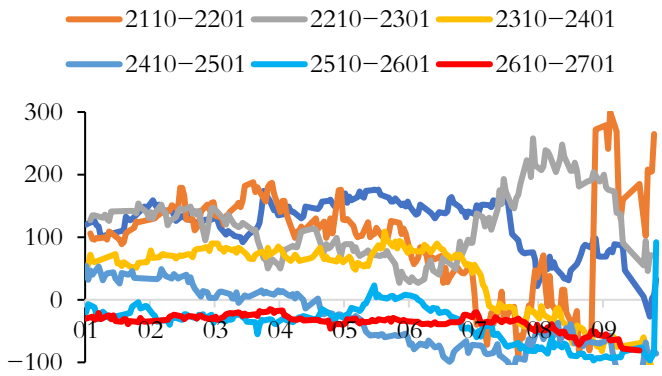
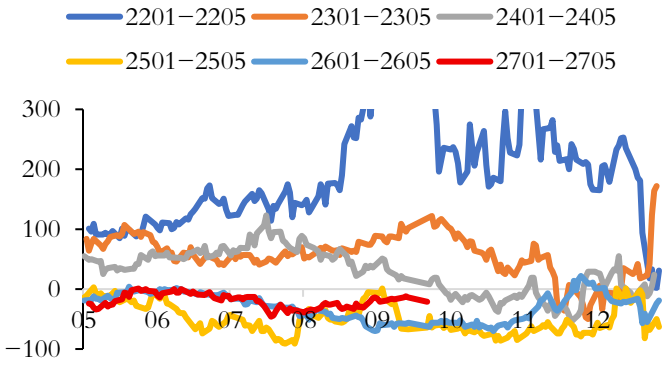


图 16：螺纹钢合约价差 01-05（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 17：热卷合约价差 10-01（元/吨）

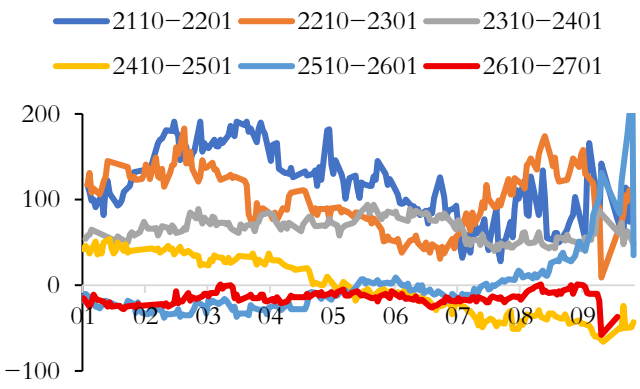


图 18：热卷合约价差 01-05（元/吨）

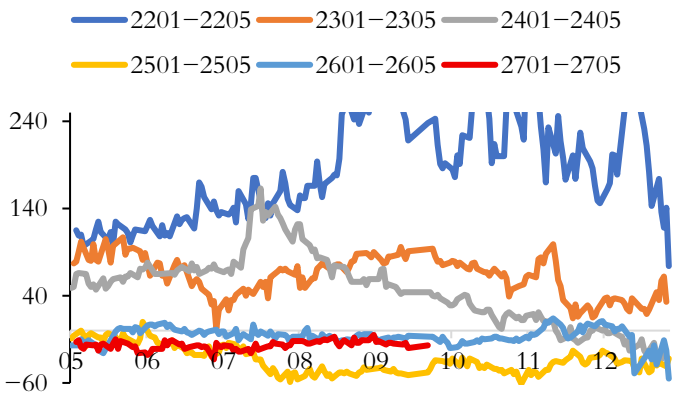


图 19：铁矿石合约价差 01-05（元/吨）

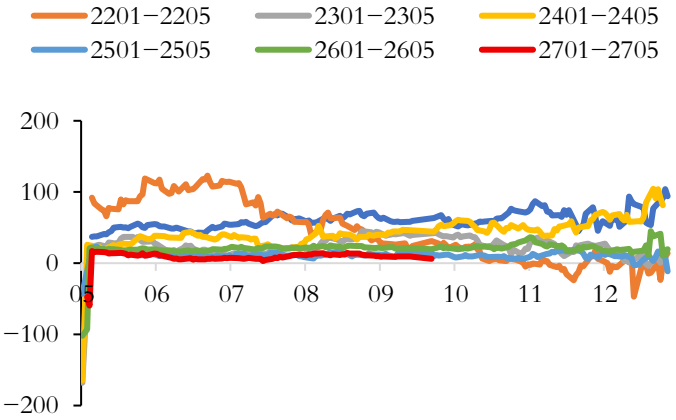


图 20：铁矿石合约价差 05-09（元/吨）

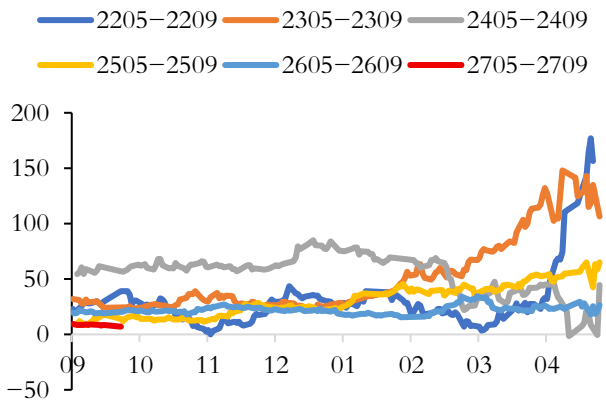


图 21：焦炭合约价差 01-05（元/吨）

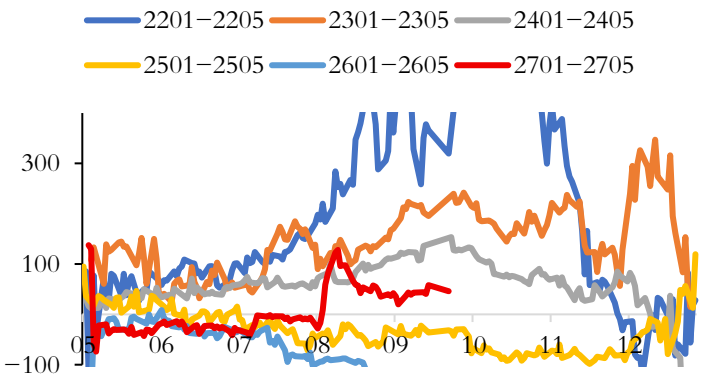
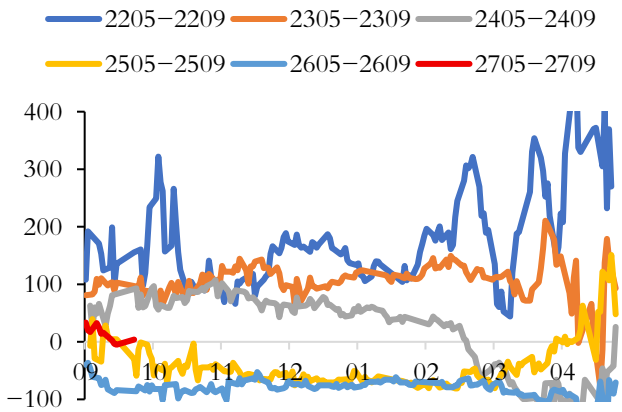


图 22：焦炭合约价差 05-09（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 23：焦煤合约价差 01-05（元/吨）

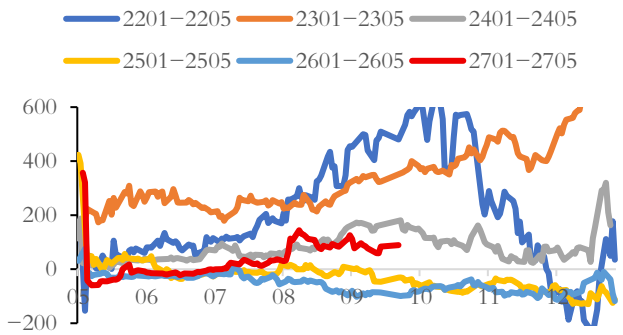


图 24：焦煤合约价差 05-09（元/吨）

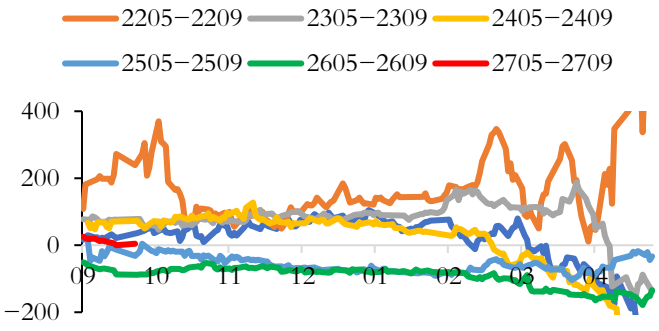


图 25：锰硅合约价差 01-05（元/吨）

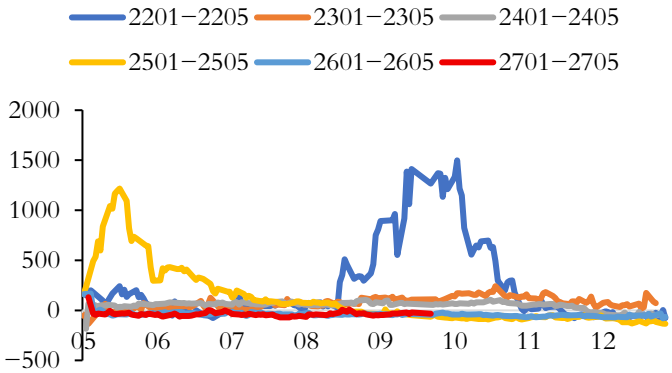


图 26：锰硅合约价差 05-09（元/吨）

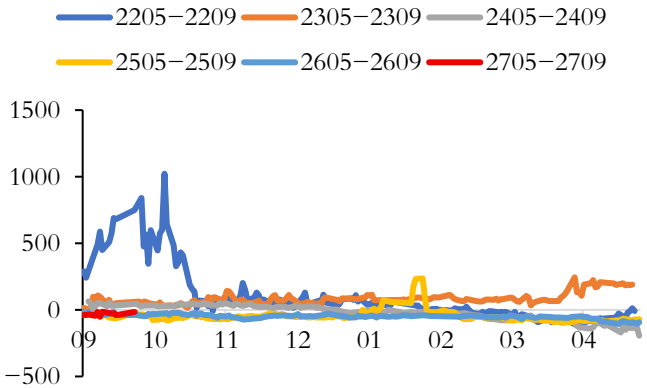


图 27：硅铁合约价差 01-05（元/吨）

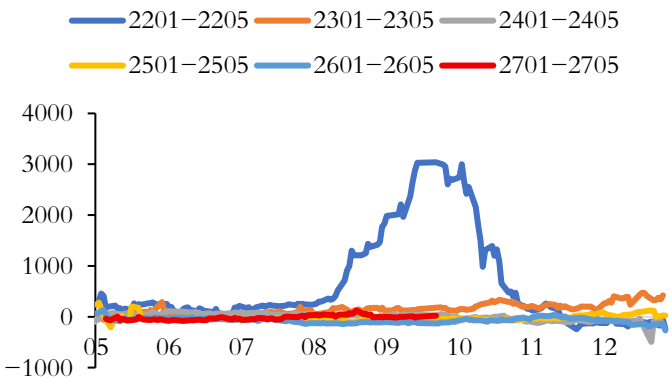
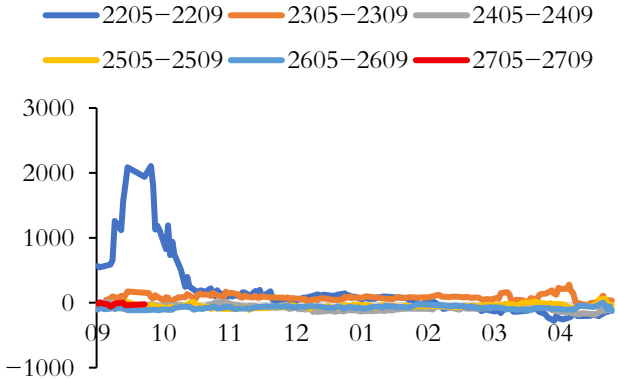


图 28：硅铁合约价差 05-09（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

3.4 跨品种合约价差

图 29：主力合约卷螺差（元/吨）

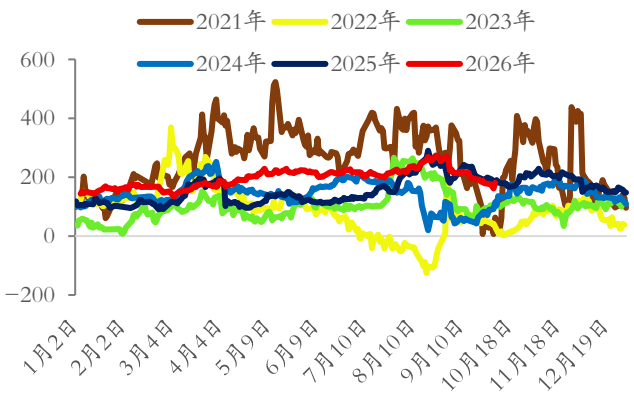


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

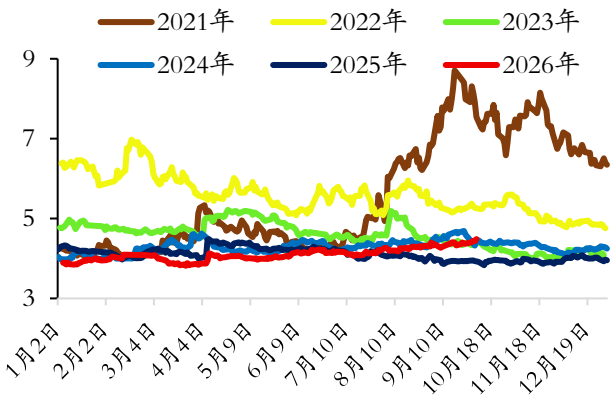


图 31：主力合约螺焦比

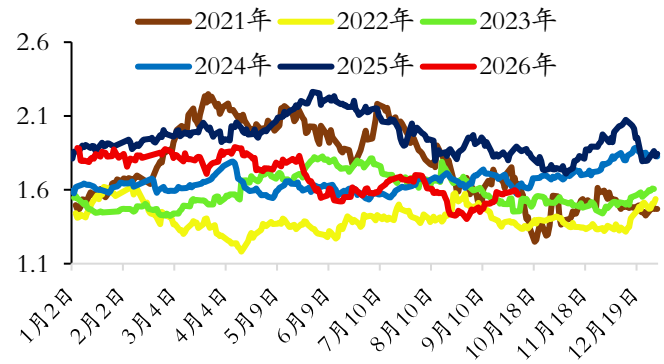


图 32：主力合约焦矿比

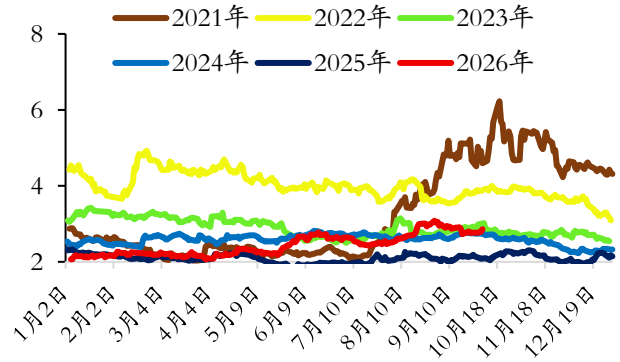


图 33：主力合约煤焦比

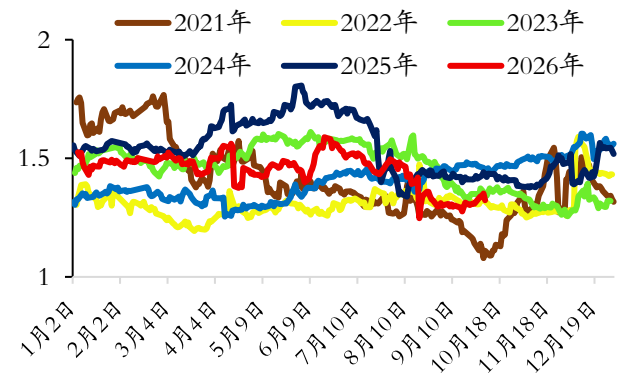
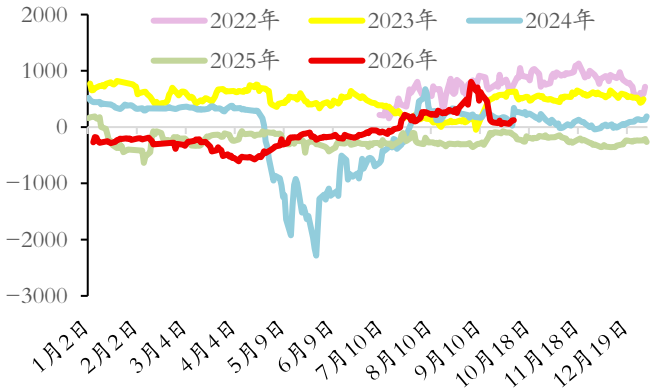


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

3.5 螺纹钢利润

图 35：螺纹主力合约盘面利润（元/吨）

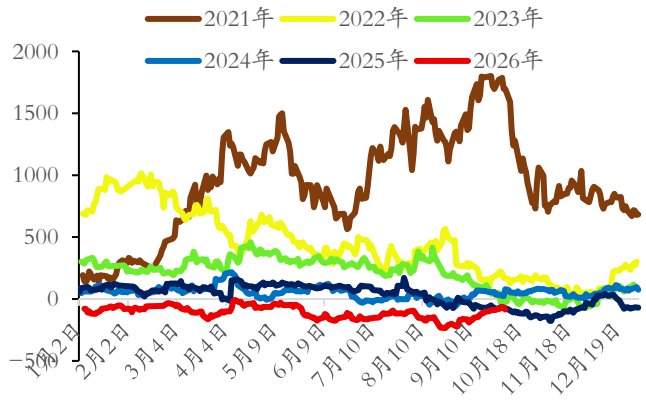


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

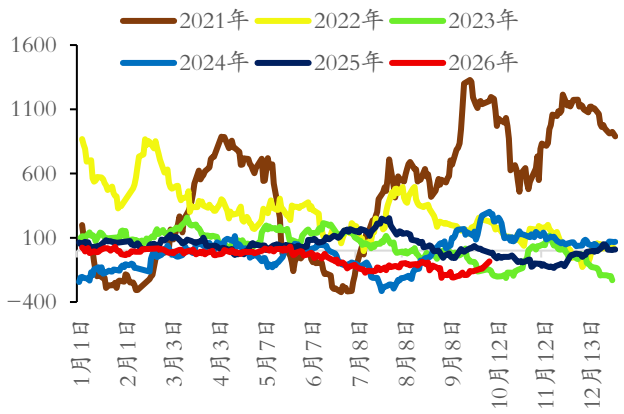
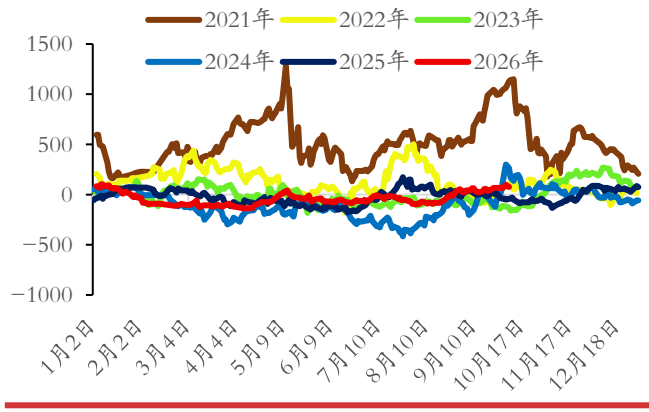


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

黑色研究团队成员介绍

邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁 PMI 研究中心主任，近 20 年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为 2019 年、2020 年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020- 2023 年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019 年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。

柳浠，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。 期货从业资格号：F03087689，期货交易咨询资格号： Z0019538。

张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过 CFA 二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960，期货交易咨询资格号：Z0024275。

孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024 年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025 年荣获最佳农副产品期货分析师称号。期货从业资格号：F03099994，期货交易咨询资格号：Z0021057

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。