

黑色商品日报（2026 年 9 月 22 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	螺纹钢：昨日螺纹盘面震荡上涨，截至日盘螺纹 2701 合约收盘价格为 3117 元/吨，较上一交易日收盘价格上涨 21 元/吨，涨幅为 0.68%，持仓减少 5.18 万手。现货价格小幅上涨，成交回升，唐山地区迁安普方坯价格上涨 10 元/吨至 3010 元/吨，杭州市场中天螺纹价格上涨 10 元/吨至 3160 元/吨，全国建材成交量 11.15 万吨。据钢银数据，本周全国建材库存环比下降 3.4%至 508.73 万吨，热卷库存增加 0.75%至 254.16 万吨，建材库存延续明显下降，热卷库存仍有一定压力。近期螺纹终端需求环比逐步改善，库存表现明显好于去年同期，螺纹总库存已同比减少 14.71 万吨，高库存压力得到明显消化。预计短期螺纹表现或将震荡偏强运行。	震荡偏强
铁矿石	铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2701 价格窄幅波动，截至日盘收于 715 元/吨，较前一个交易日收盘价下降 0.5 元/吨，跌幅为 0.07%，成交 23.99 万手，持仓减少 0.47 万手。港口现货价格稳中有跌，现日照港 60.8%PB 粉 679 跌 1，卡粉持平于 845 跌 1。据 Mysteel 数据，本期全球铁矿石发运总量 3425.8 万吨，环比减少 91.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2887.3 万吨，环比增加 45.1 万吨。澳洲发运量 2102.4 万吨，环比增加 102.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1720.6 万吨，环比增加 94.1 万吨。巴西发运量 785.0 万吨，环比减少 57.4 万吨。47 港铁矿石到港总量环比减少 30.0 万吨至 2867.5 万吨；45 港到港总量环比增加 6.5 万吨至 2743.7 万吨。供应端澳洲发运量继续攀升，发往中国量同步增加，主流矿山出货节奏稳健，供应整体维持充裕；到港量虽环比小幅回落，但绝对水平仍处高位，短期供应压力未见明显减轻。需求端铁水产量低位小幅回升，但钢厂盈利状况未见改善，复产动力有限，原料采购维持谨慎。预计短期矿价延续窄幅震荡运行。	震荡
焦煤	焦煤：昨日焦煤盘面上涨，截至日盘焦煤 2701 合约收盘 1523 元/吨，价格下跌 36 元/吨，涨幅 2.42%，持仓量减少 10896 手。现货方面，介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价 2230 元/吨，价格跌 20；甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1640 元/吨，价格持平；蒙 3#精煤 1780 元/吨，较上期价格持平。受稳产保供政策驱动，焦煤供给端存在边际放量预期，主产区晋陕蒙煤矿虽有少量复产，但整体复产进程不及预期，开工率整体处于相对偏低水平，主焦煤、肥煤供应偏紧的格局延续。政策面出现边际转向信号，允许符合条件的超产煤矿在 2026 年 12 月底前按核定能力组织生产，修正了市场此前对安监高压、供给持续收缩的极端看多预期。钢厂盈利状况急剧恶化，产业链负反馈风险持续攀升，钢厂对高价焦煤资源的接受度大幅下滑，采购策略全面转向按需补库、仅限刚需，部分贸易商主动降价抛售，市场情绪明显转弱，预计短期焦煤盘面震荡运行。	震荡
焦炭	焦炭：昨日焦炭盘面上涨，截至日盘焦炭 2701 合约收盘 1985 元/吨，价格上涨 32.5 元/吨，涨幅 1.66%，持仓量减少 3472 手。现货方面，日照港准一级冶金焦现货价格 1930 元/吨，较上期价格涨 10。焦企利润实质性修复，吨焦盈利水平由深度亏损收窄至利润尚可，目前焦企盈利 70 元/吨左右，利润改善有效提振了焦企生产积极性，独立焦企产能利用率边际回升，部分焦企已着手制定提产计划，焦企持续执行主动降库策略，厂内库存持续回落，市场可流通焦炭资源逐步收紧。铁水高位托底刚需，钢厂亏损压制采购弹性，钢厂日均铁水产量继续保持高位运行，前期检修钢厂的集中复产，进一步增强了焦炭刚性消耗，为焦炭需求形成强支撑，预计短期焦炭盘面震荡运行。	震荡

锰硅	锰硅：周一，锰硅期价震荡走强，主力合约报收 5808 元/吨，环比上涨 0.41%，主力合约持仓环比减少 3570 手至 29.06 万手。昨日黑色板块整体走势有所分化，锰硅期价重心小幅上移。消息面，近日重庆博赛、百色必晟均发布公告，旗下子公司全面停产，两家大厂月减产共计 6.5 万吨。基本面来看，虽然近期锰硅即期生产利润被压缩，但截至上周锰硅生产企业开工率周环比仍持续增加，上周锰硅周产量 18.28 万吨，周环比上涨 2%。需求端，样本钢厂锰硅需求量当周值环比上涨 0.22% 至 11.1 万吨，需求端边际好转但绝对值仍然偏低。库存端，63 家锰硅样本企业库存为 36.57 万吨，周环比减少 1.83 万吨，同比增加 16.58 万吨。综合来看，供应端压力将逐渐减弱，对锰硅价格有一定支撑，但持续上行驱动不足，预计短期锰硅期价仍震荡运行为主。	震荡
硅铁	硅铁：周一，硅铁期价环比震荡走弱，主力合约报收 5990 元/吨，环比下降 0.27%，主力合约持仓环比减少 8635 手至 27.38 万手。昨日黑色板块整体走势有所分化，硅铁期价重心环比小幅下移。基本面来看，硅铁周产量环比小幅下降，工厂检修与复产均有，上周硅铁周产量环比下降 5.11% 至 11.33 万吨。需求端，下游询价采购稍有转暖，样本钢厂硅铁需求量当周值 1.81 万吨，周环比增加 0.76%，绝对值仍然偏低。库存端，60 家硅铁样本企业库存周环比增加 1250 吨至 82290 吨，绝对值位于近年来同期高位。综合来看，近期硅铁基本面驱动力度有限，预计短期硅铁期价仍震荡运行为主，关注下游节前备货情况。	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	-19.0	2.0	01合约	133.0	-11.0	上海	3250.0	10.0
							北京	3160.0	10.0
	5-10月	77.0	0.0	05合约	114.0	-9.0	广州	3400.0	10.0
热卷	1-5月	-16.0	-4.0	01合约	12.0	-8.0	上海	3320.0	10.0
							天津	3270.0	10.0
	5-10月	16.0	5.0	05合约	-4.0	-12.0	广州	3310.0	0.0
铁矿	1-5月	9.0	-0.5	01合约	6.3	-0.6	PB粉	683.0	-1.0
	5-9月	8.5	0.0	05合约	15.3	-1.1	超特粉	547.0	-1.0
焦炭	1-5月	37.0	17.0	01合约	147.8	-21.6	日照准一	1930.0	10.0
	5-9月	32.5	15.5	05合约	184.8	-4.6			
焦煤	1-5月	96.0	18.5	01合约	495.0	-36.0	山西中硫主焦	2210.0	0.0
	5-9月	20.5	2.0	05合约	591.0	-17.5			
锰硅	1-5月	-40.0	6.0	01合约	-98.0	2.0	宁夏	5620.0	20.0
							内蒙	5720.0	20.0
	5-9月	-44.0	-10.0	05合约	-138.0	8.0	广西	5800.0	0.0
硅铁	1-5月	-14.0	-12.0	01合约	-32.0	20.0	宁夏	5720.0	-30.0
							内蒙	5800.0	0.0
	5-9月	-26.0	-18.0	05合约	-46.0	8.0	青海	5750.0	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		-98.3	5.6	卷螺差	191.0	-3.0	焦煤比	1.3	-0.01
长流程利润		-177.9	11.8	螺矿比	4.4	0.03	焦矿比	2.8	0.05
短流程利润		56.1	10.0	螺焦比	1.6	-0.02	双硅差	-114.0	2.00

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）

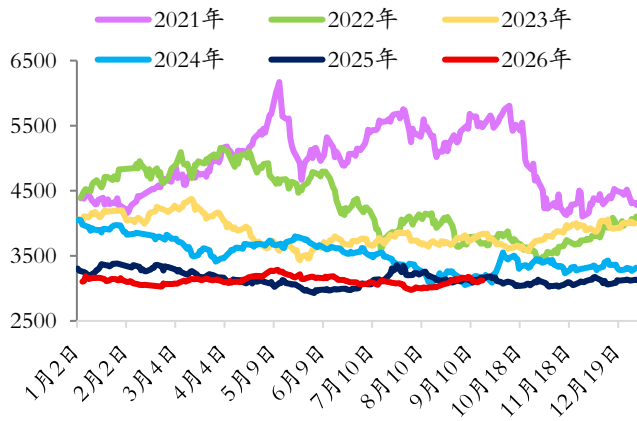


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

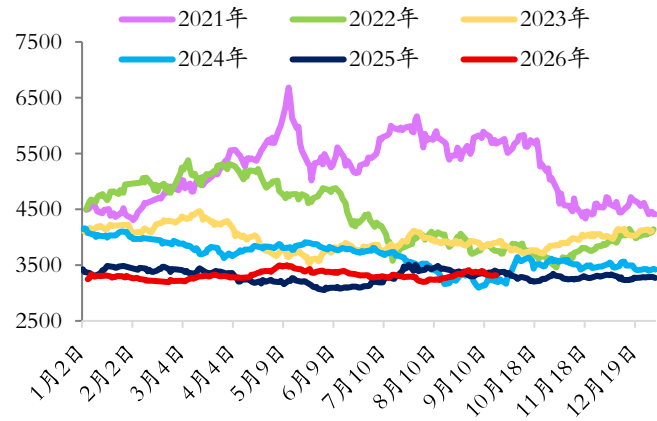


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

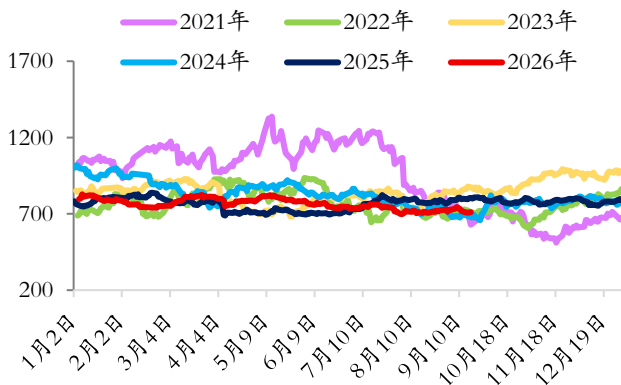


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

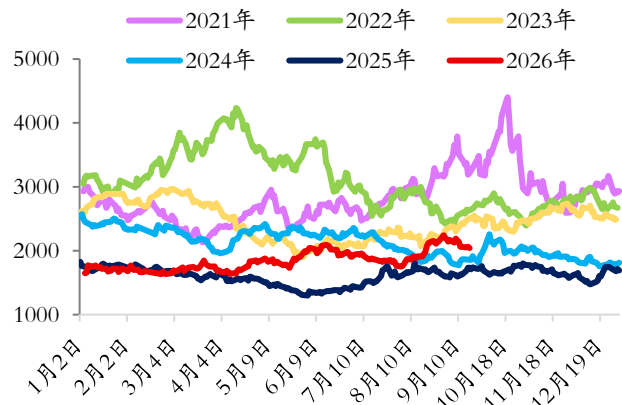


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

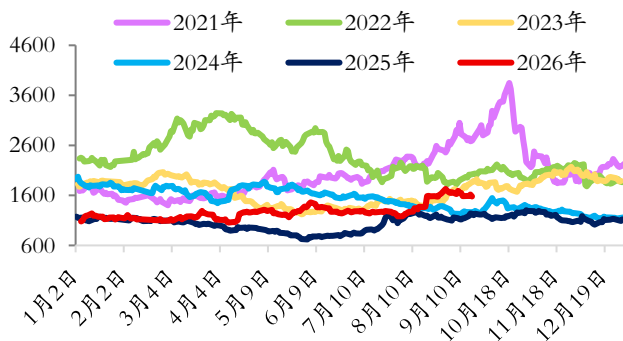
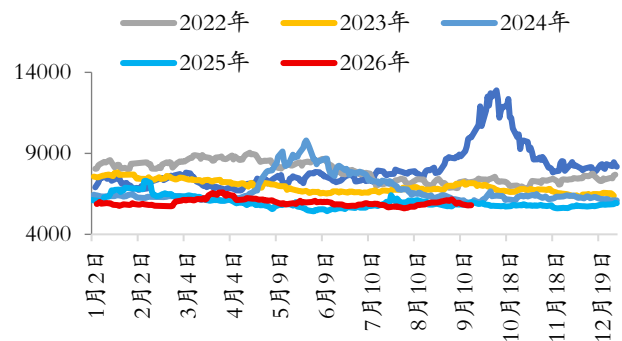
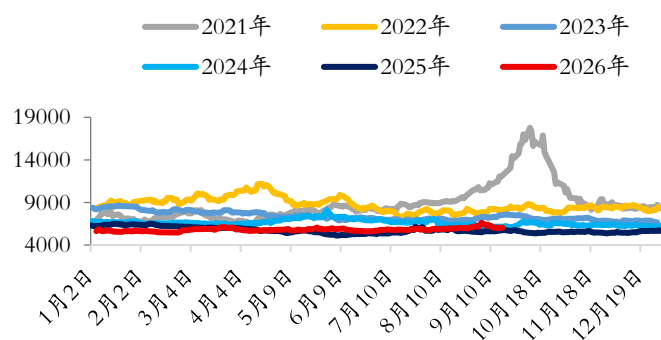


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



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）

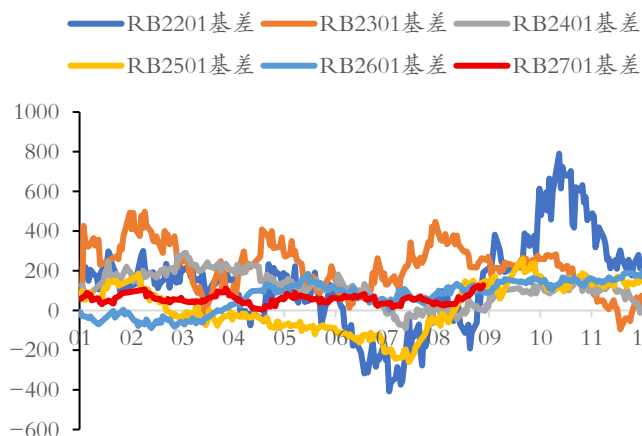


图 9：热卷基差（元/吨）

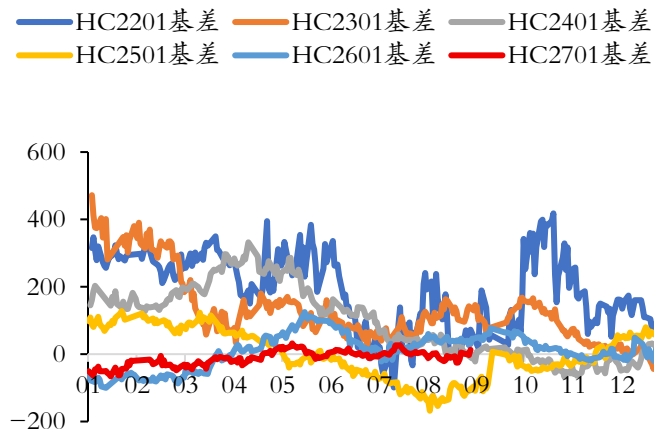


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

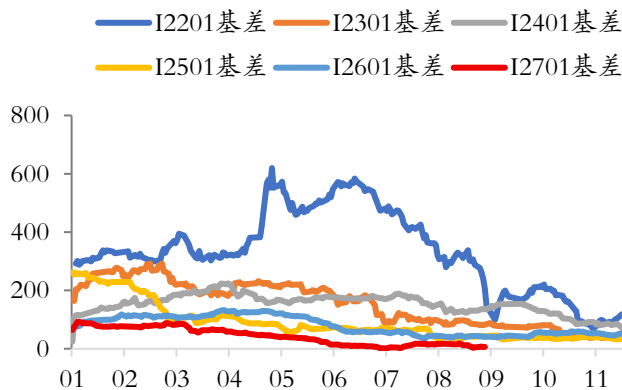
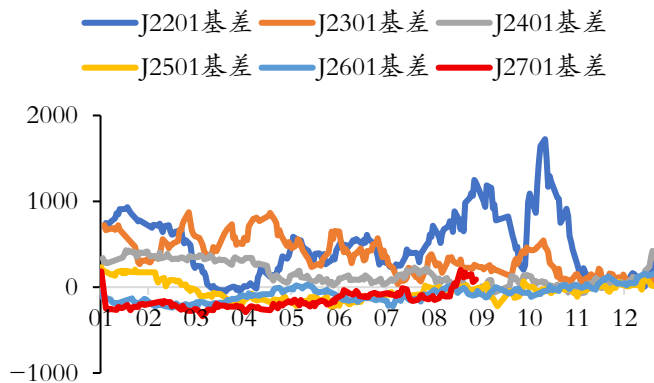


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

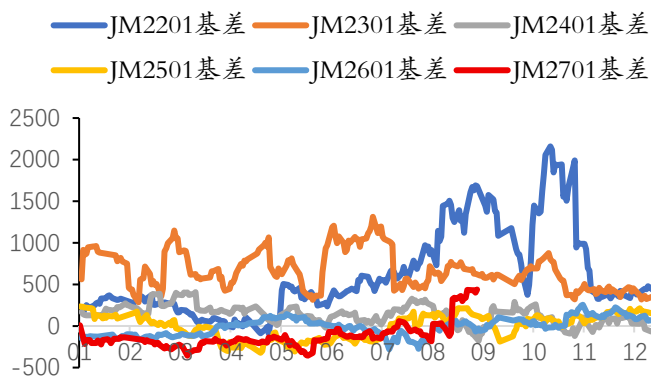


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

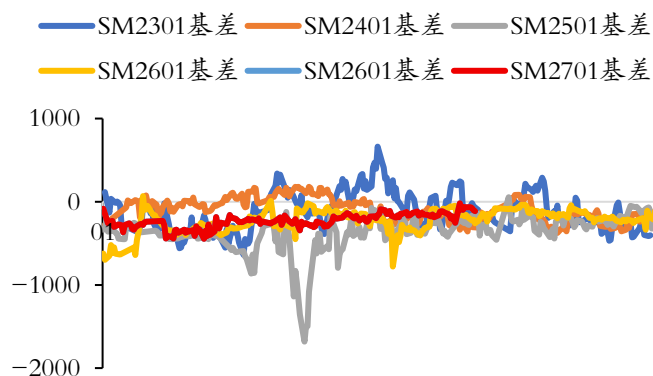
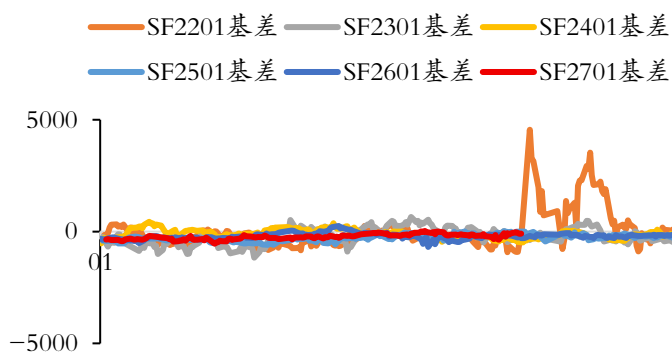


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

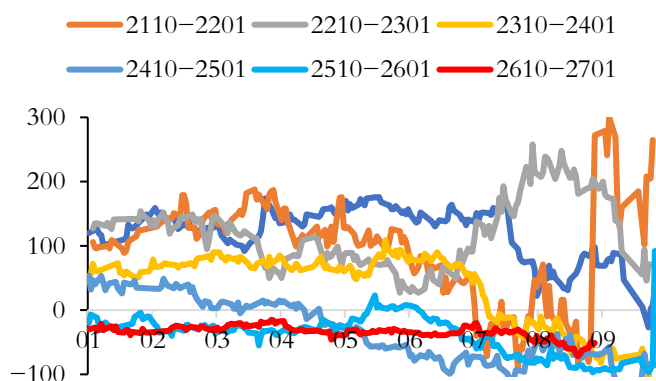
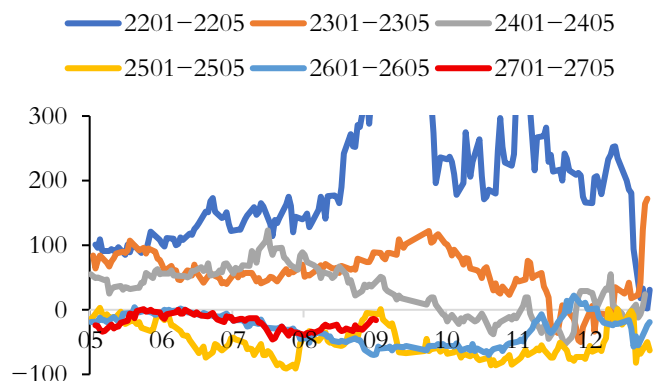


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

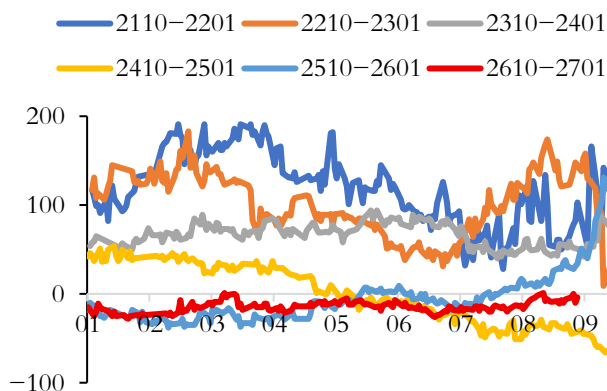


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

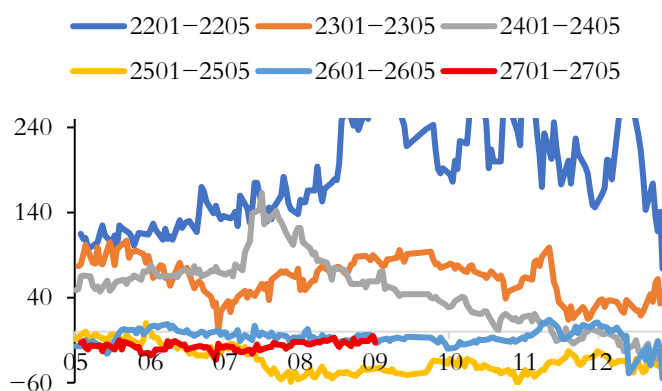


图 19: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

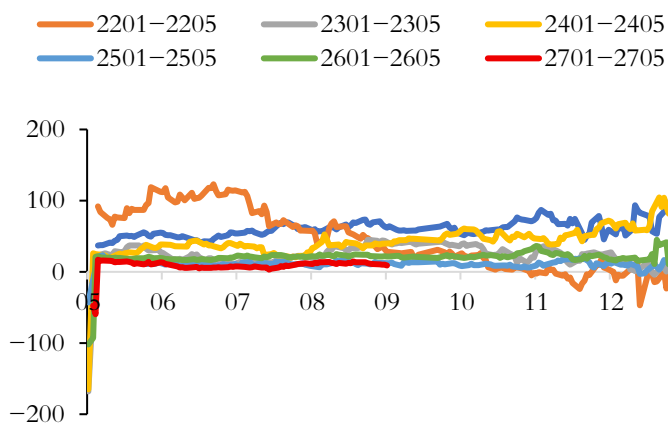


图 20: 铁矿石合约价差 05-09 (元/吨)

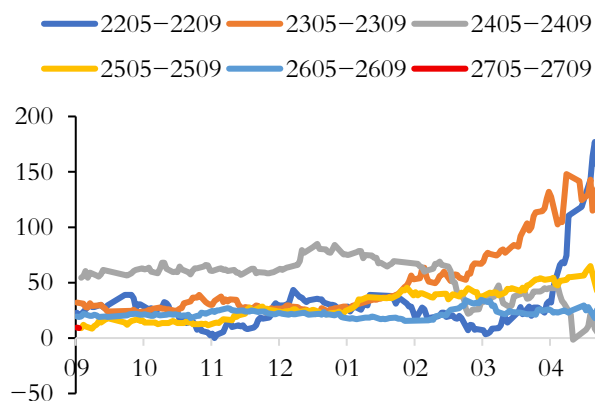


图 21: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)

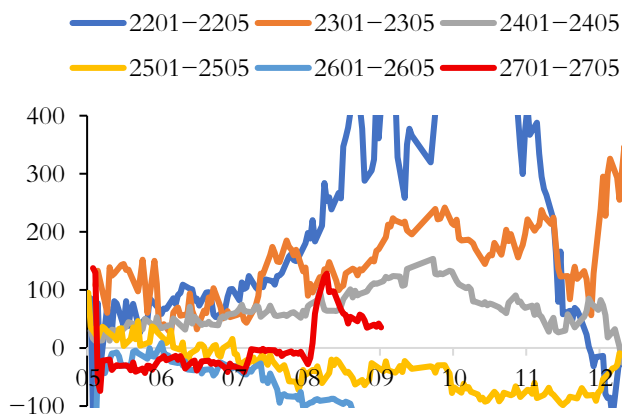
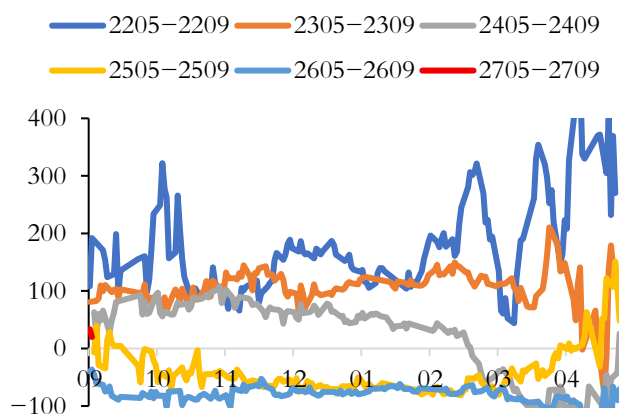


图 22: 焦炭合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23：焦煤合约价差 01-05（元/吨）

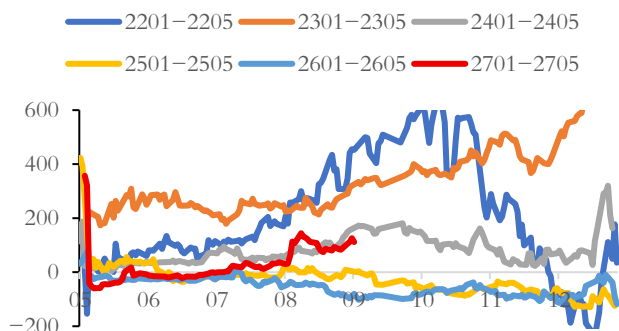


图 24：焦煤合约价差 05-09（元/吨）

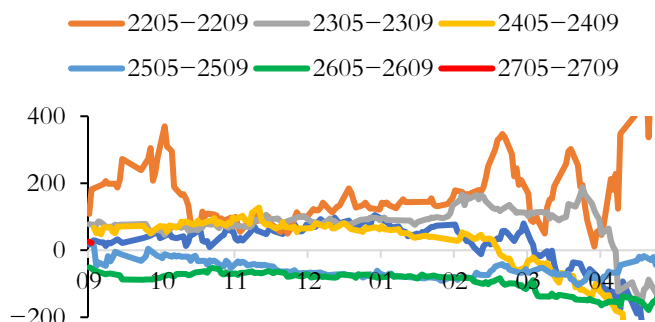


图 25：锰硅合约价差 01-05（元/吨）

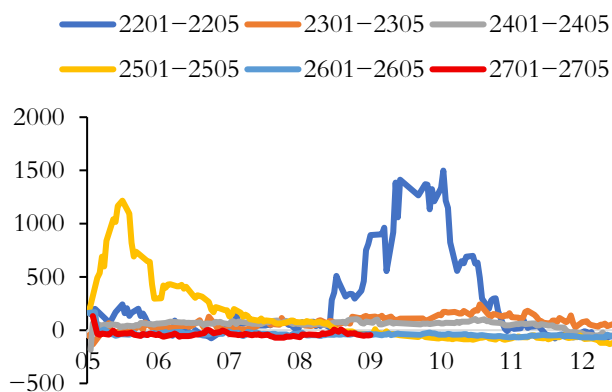


图 26：锰硅合约价差 05-09（元/吨）

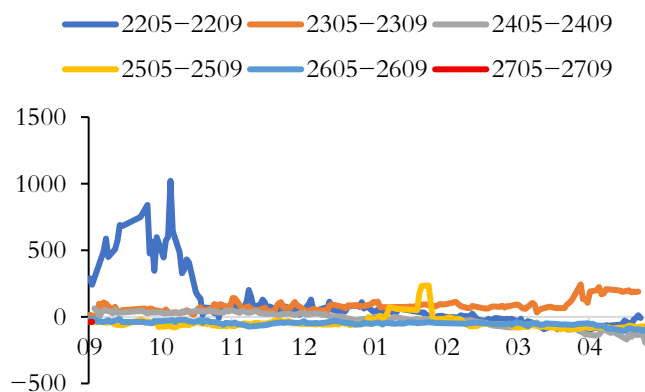


图 27：硅铁合约价差 01-05（元/吨）

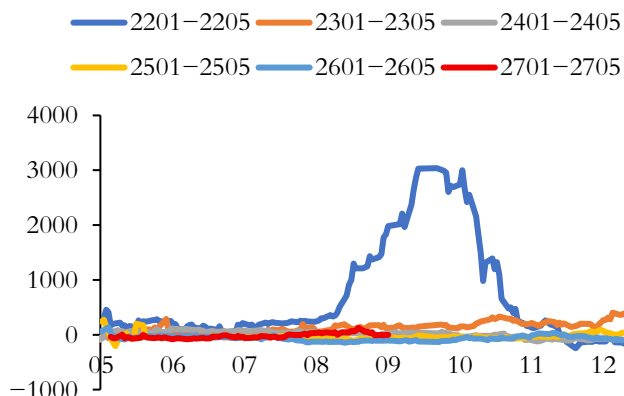
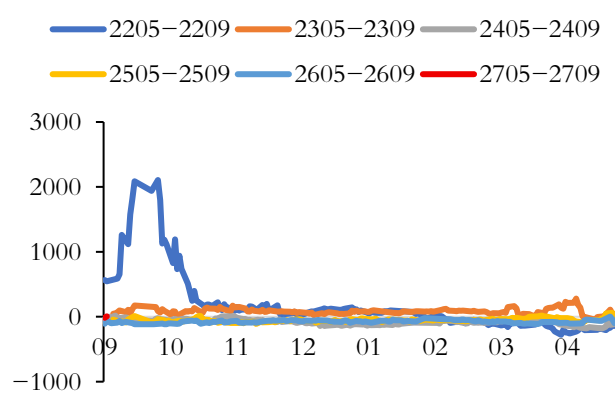


图 28：硅铁合约价差 05-09（元/吨）



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）

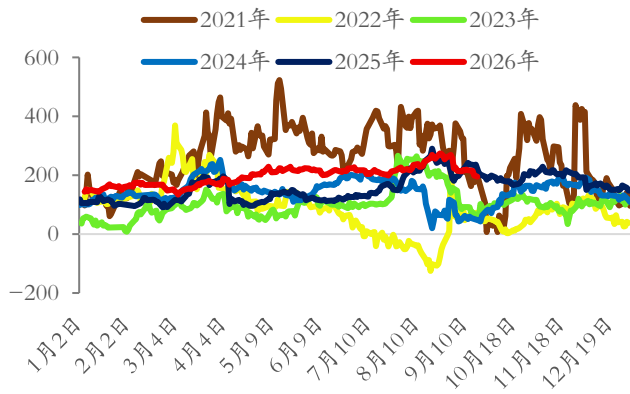


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

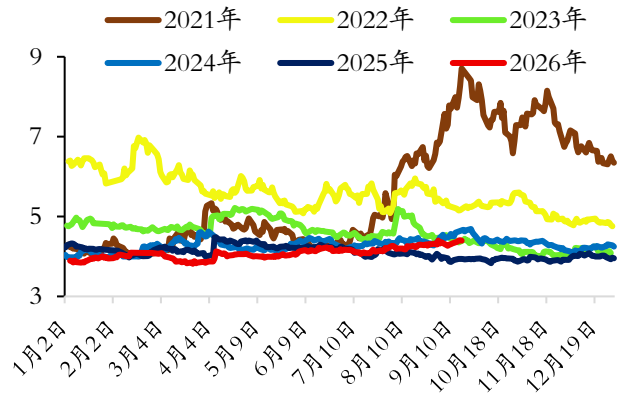


图 31：主力合约螺焦比

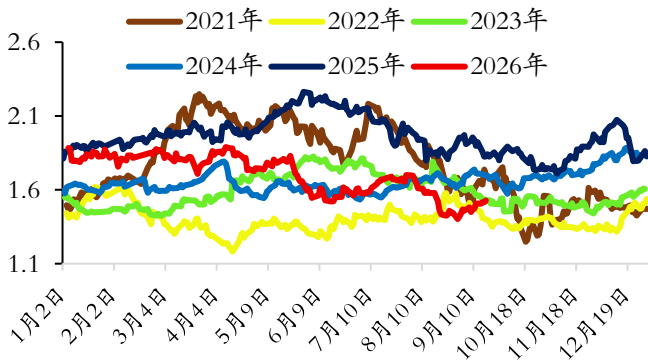


图 32：主力合约焦矿比

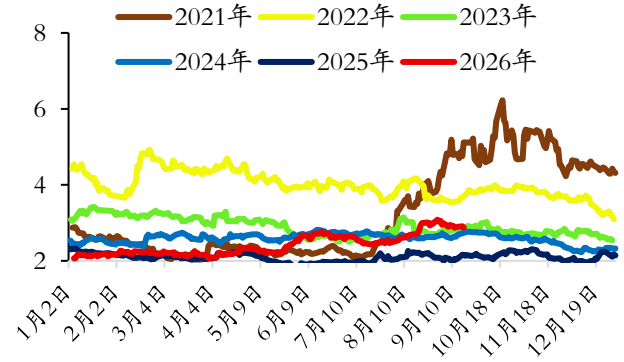


图 33：主力合约煤焦比

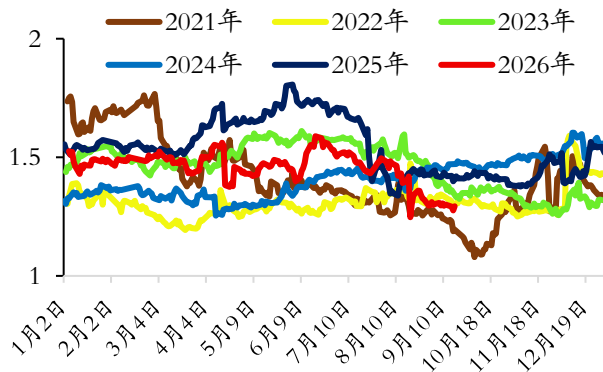
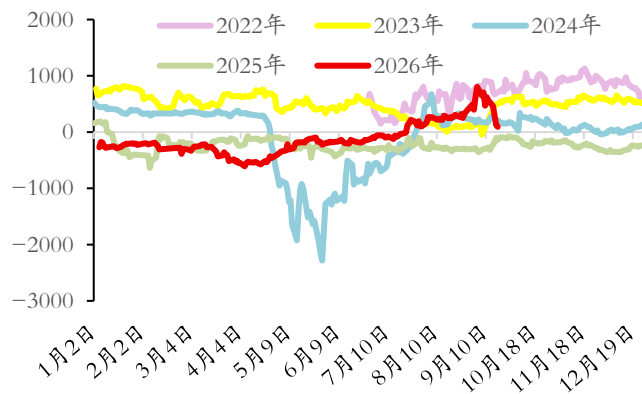


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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）

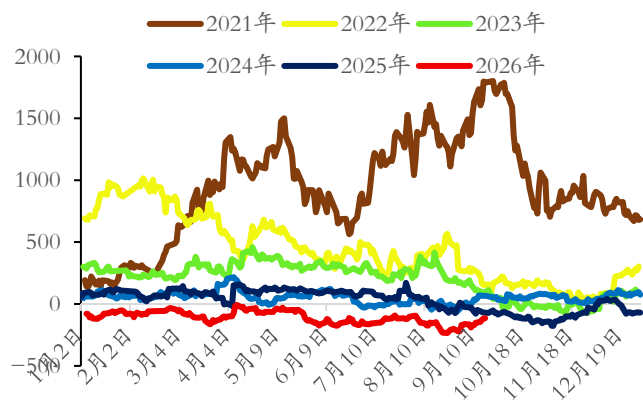


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

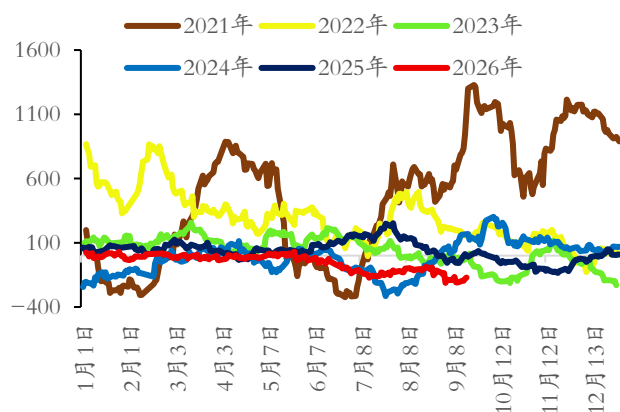
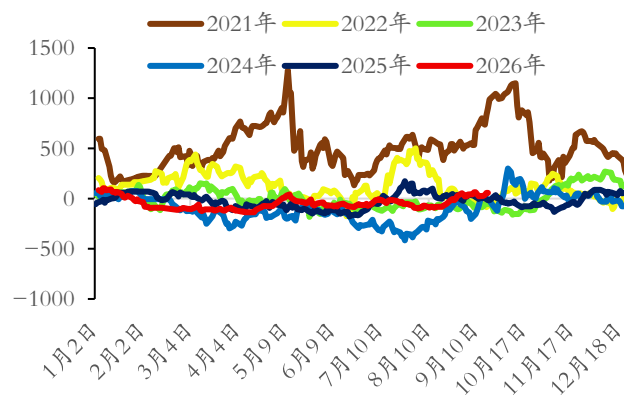


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



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。

柳湜，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。