

## 黑色商品日报（2026 年 9 月 18 日）

## 一、研究观点

| 品种  | 点评                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 观点   |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 钢材  | 螺纹钢：昨日螺纹盘面窄幅波动，截至日盘螺纹 2701 合约收盘价格为 3122 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 4 元/吨，跌幅为 0.13%，持仓增加 1.24 万手。现货价格基本平稳，成交回落，唐山地区迁安普方坯价格持平于 3020 元/吨，杭州市场中天螺纹价格持平于 3150 元/吨，全国建材成交量 8.49 万吨。据我的钢铁数据，本周全国螺纹产量环比增加 2.47 万吨至 174.07 万吨，社库环比下降 13.03 万吨至 476.27 万吨，厂库环比下降 2.51 万吨至 159.3 万吨，螺纹表需环比回升 4.16 万吨至 189.61 万吨。螺纹产量低位小幅回升，库存继续下降，表需回升，数据表现偏强。最新 247 家钢厂盈利率维持在 7.79% 的低位，成本对螺纹支撑较强。同时进入传统消费旺季，螺纹需求逐步改善，库存消化较为顺畅，螺纹总库存已低于去年同期水平。预计短期螺纹盘面表现仍震荡偏强。 | 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 710.5 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨 1.5 元/吨，涨幅为 0.21%，成交 22.1 万手，持仓减少 0.24 万手。港口现货价格稳中有涨，现日照港 60.8%PB 粉 675 涨 2，卡粉持平于 841。据我的钢铁数据，本周 247 家钢厂日均铁水产量 237.63 万吨，环比回升 1.34 万吨；钢厂盈利率 7.79%，环比持平。本周 47 港铁矿石库存 17135.93 万吨，环比增加 112.71 万吨。247 家钢厂进口矿库存 9331.36 万吨，环比增加 286.9 万吨。铁水产量小幅回升，港口及钢厂铁矿石库存均有所回升，部分钢厂仍有补库需求。预计短期铁矿石盘面仍窄幅震荡运行为主。                                                                    | 震荡   |
| 焦煤  | 焦煤：昨日焦煤盘面下跌，截至日盘焦煤 2701 合约收盘 1580 元/吨，价格下跌 36 元/吨，跌幅 2.23%，持仓量增加 3621 手。现货方面，介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价 2260 元/吨，价格持平；甘其毛都口岸蒙 5# 原煤 1650 元/吨，价格持平；蒙 3# 精煤 1810 元/吨，较上期价格持平。国内煤矿复产工作持续推进，但实际产量恢复节奏依然缓慢，主产区安全监管保持高压态势，部分煤矿或因完成年度产能任务，或因安监要求停产检修，复产进度不及预期，整体供应仍维持在偏低水平。煤矿、洗煤厂及口岸库存普遍处于低位，为现货价格提供支撑。多数焦企维持前期限产幅度，对高价焦煤采购谨慎，焦煤可用天数维持在 7-10 天，维持低位库存运行，下游整体以按需补库、低位拿货为主，无大规模囤库动作，市场成交整体平淡，预计短期焦煤盘面震荡运行。                         | 震荡   |
| 焦炭  | 焦炭：昨日焦炭盘面下跌，截至日盘焦炭 2701 合约收盘 2043.5 元/吨，价格下跌 18.5 元/吨，跌幅 0.9%，持仓量增加 1382 手。现货方面，日照港准一级冶金焦现货价格 1930 元/吨，较上期价格持平。焦企利润得到实质性修复，吨焦盈利由深度亏损收窄至微亏，部分区域甚至实现扭亏，独立焦企产能利用率边际回升，开工积极性有所提振，当前整体开工率仍处于历史同期偏低水平，限产格局未发生根本性扭转，短期焦炭供应偏紧态势得以延续。终端需求相对一般，螺纹钢高炉亏损多在百元以上，钢厂盈利率跌至年内低谷，钢厂对高价原料的抵触情绪强烈，采购策略严格局限于刚性消耗，市场看涨预期显著降温，预计短期焦炭盘面震荡运行。                                                                                                       | 震荡   |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |           |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>锰硅</b> | <p>锰硅：周四，锰硅期价震荡走强，主力合约报收 5796 元/吨，环比上涨 0.17%，主力合约持仓环比增加 5557 手至 28.4 万手。昨日黑色板块整体走势有所分化，振幅收窄，锰硅期价重心小幅上移。基本面来看，近期锰硅多空因素均有，成本端是主要支撑，但近期供应逐渐增加、需求仍相对偏弱，企业库存仍然偏高，压制锰硅价格。展望未来，由于近期成本稳定，但价格回落，锰硅企业生产压力也逐渐增加，若长时间维持当前状况，则后续锰硅开工率有下降预期。综合来看，短期锰硅基本面驱动力度有限，关注市场情绪变化，预计短期锰硅期价仍震荡运行为主。</p>                                             | <b>震荡</b> |
| <b>硅铁</b> | <p>硅铁：周四，硅铁期价环比基本持平，主力合约报收 6052 元/吨，环比上涨 0.03%，主力合约持仓环比减少 5395 手至 30.08 万手。昨日黑色板块整体走势有所分化，硅铁主力合约盘中 V 型走势，最终收红。基本面来看，近期硅铁成本端波动不大，即期生产成本周环比基本持平。供需层面来看，近期供应端的压力仍在持续增加，增量主要来自宁夏、甘肃两地。需求端，钢招持续进行中，主流钢招定价 6340 元/吨，环比上涨 160 元/吨。库存端，60 家硅铁样本企业库存周环比增加 2720 吨至 81040 吨，绝对值位于近年来同期高位。基本面整体来看并无方向性驱动，预计短期硅铁期价仍震荡运行为主，关注市场情绪变化。</p> | <b>震荡</b> |

## 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  | -16.0  | -2.0  | 01合约 | 128.0  | 14.0  | 上海     | 3250.0 | 10.0   |
|        |       |        |       |      |        |       | 北京     | 3160.0 | 0.0    |
|        | 5-10月 | 67.0   | -1.0  | 05合约 | 112.0  | 12.0  | 广州     | 3410.0 | 0.0    |
| 热卷     | 1-5月  | -13.0  | -8.0  | 01合约 | 13.0   | 16.0  | 上海     | 3330.0 | 10.0   |
|        |       |        |       |      |        |       | 天津     | 3280.0 | -10.0  |
|        | 5-10月 | 17.0   | 2.0   | 05合约 | 0.0    | 8.0   | 广州     | 3330.0 | 0.0    |
| 铁矿     | 1-5月  | 9.0    | -1.0  | 01合约 | 6.5    | 0.7   | PB粉    | 679.0  | 2.0    |
|        |       |        |       |      |        |       |        |        |        |
|        | 5-9月  | 9.0    | -0.5  | 05合约 | 15.5   | -0.3  | 超特粉    | 543.0  | 2.0    |
| 焦炭     | 1-5月  | 35.5   | -6.5  | 01合约 | 89.3   | 18.5  | 日照准一   | 1930.0 | 0.0    |
|        |       |        |       |      |        |       |        |        |        |
|        | 5-9月  | 20.0   | -13.5 | 05合约 | 124.8  | 12.0  |        |        |        |
| 焦煤     | 1-5月  | 111.5  | -14.5 | 01合约 | 438.0  | 36.0  | 山西中硫主焦 | 2210.0 | 0.0    |
|        |       |        |       |      |        |       |        |        |        |
|        | 5-9月  | 21.5   | -4.0  | 05合约 | 549.5  | 21.5  |        |        |        |
| 锰硅     | 1-5月  | -46.0  | 4.0   | 01合约 | -112.0 | -8.0  | 宁夏     | 5600.0 | 0.0    |
|        |       |        |       |      |        |       | 内蒙     | 5700.0 | 0.0    |
|        | 5-9月  | -38.0  | 0.0   | 05合约 | -158.0 | -4.0  | 广西     | 5800.0 | 0.0    |
| 硅铁     | 1-5月  | -2.0   | 0.0   | 01合约 | -94.0  | 6.0   | 宁夏     | 5750.0 | 0.0    |
|        |       |        |       |      |        |       | 内蒙     | 5800.0 | 0.0    |
|        | 5-9月  | 6.0    | 22.0  | 05合约 | -96.0  | 6.0   | 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 |       | -115.1 | 2.8   | 卷螺差  | 195.0  | -2.0  | 焦煤比    | 1.3    | 0.02   |
| 长流程利润  |       | -170.8 | 10.0  | 螺矿比  | 4.4    | -0.01 | 焦矿比    | 2.9    | -0.03  |
| 短流程利润  |       | 56.1   | 0.0   | 螺焦比  | 1.5    | 0.01  | 双硅差    | -182.0 | 104.00 |

### 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）

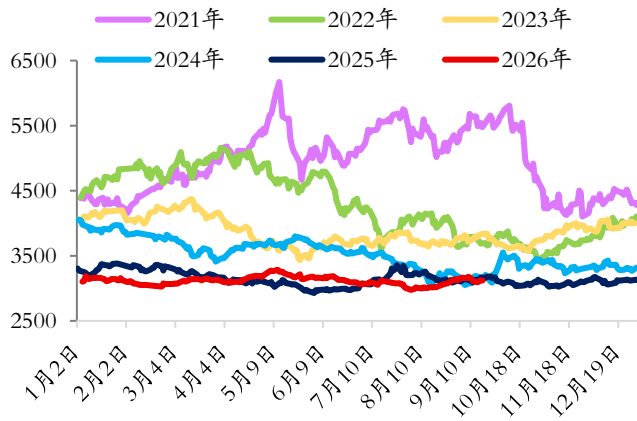


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

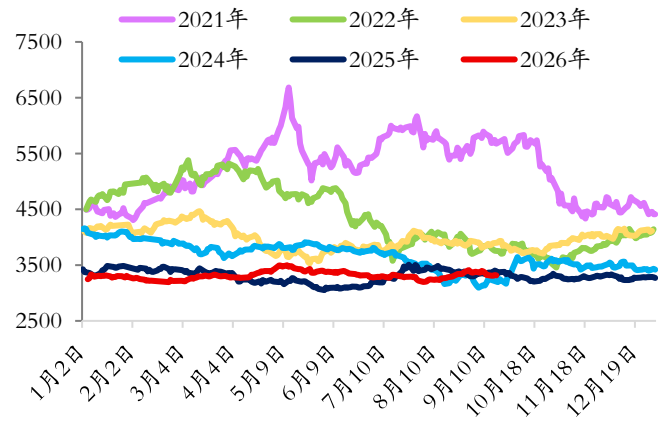


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

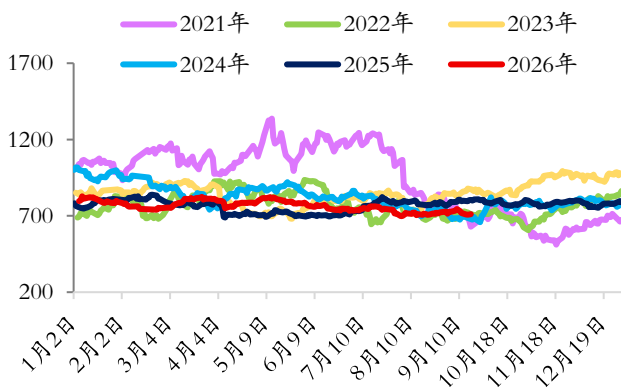


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

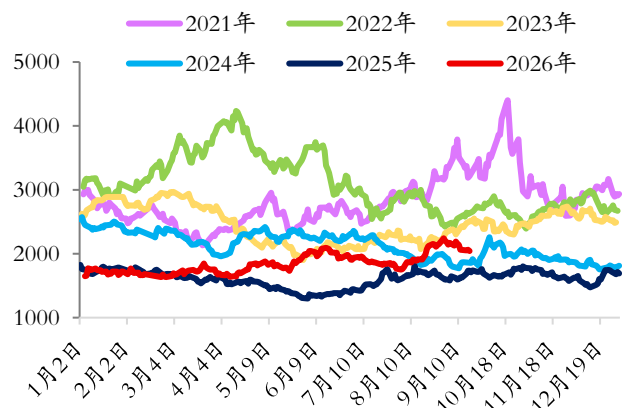


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

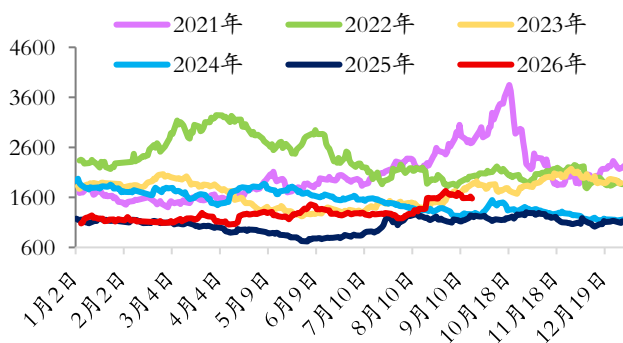
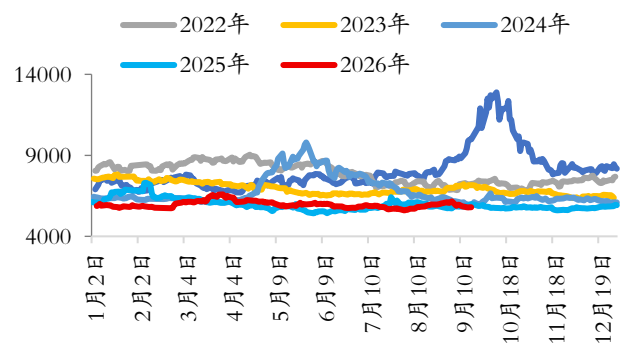
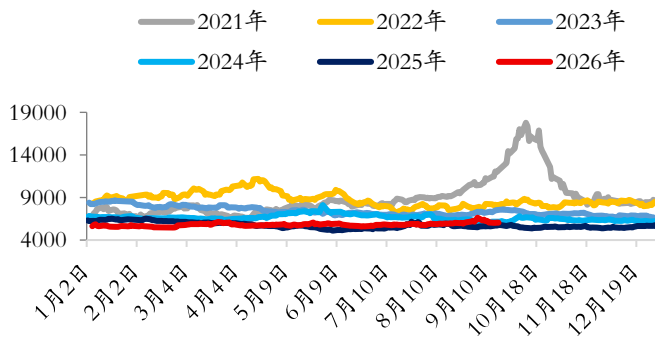


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



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）

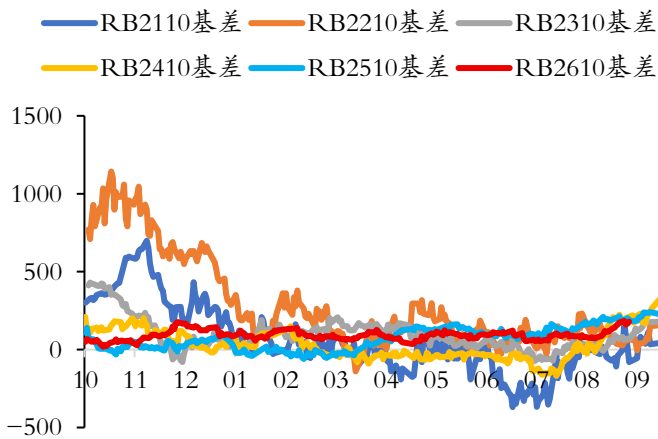


图 9：热卷基差（元/吨）

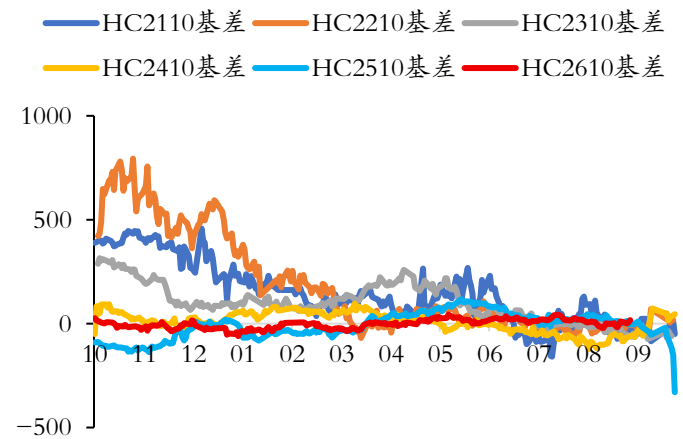


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

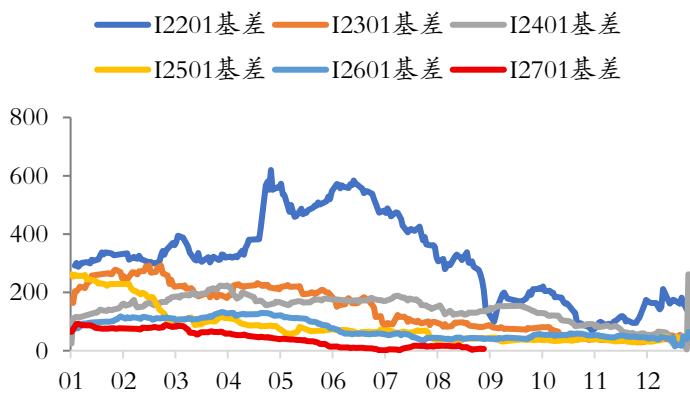
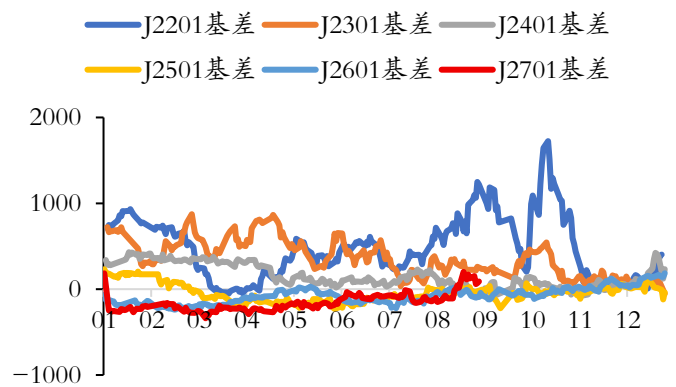


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

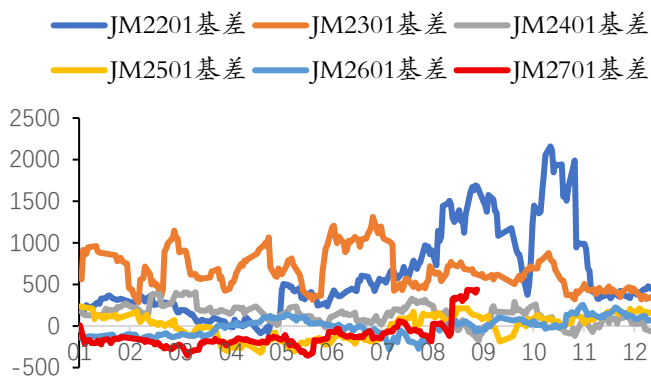


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

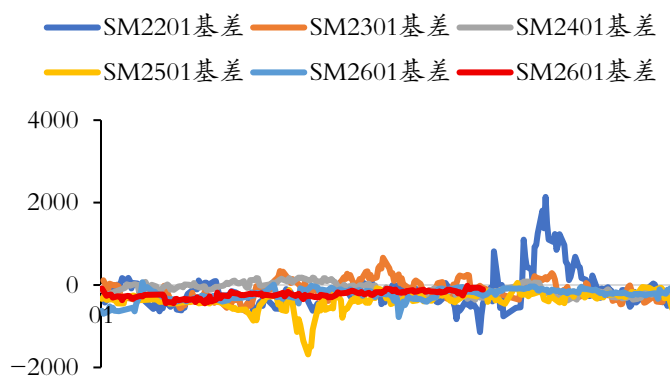
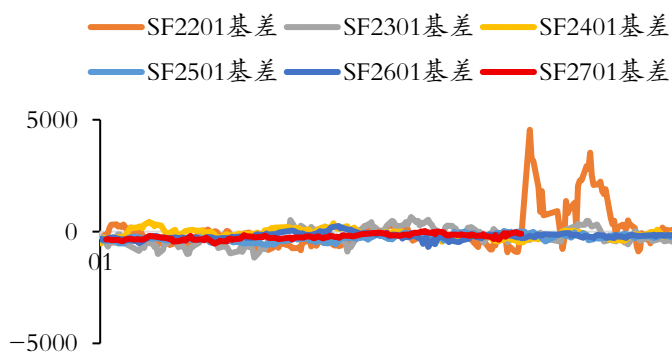


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



### 3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

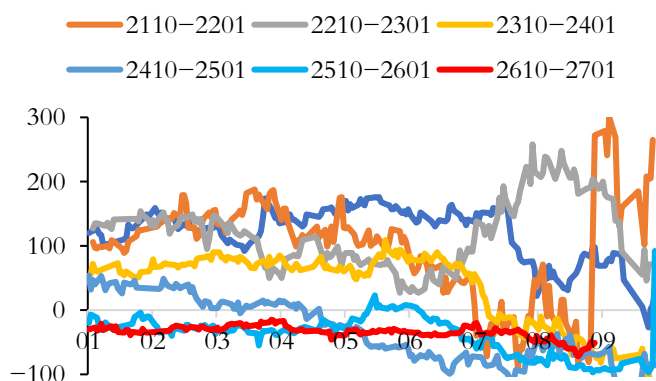
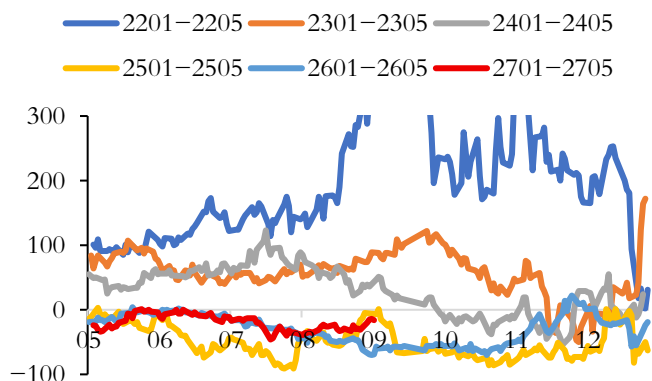


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

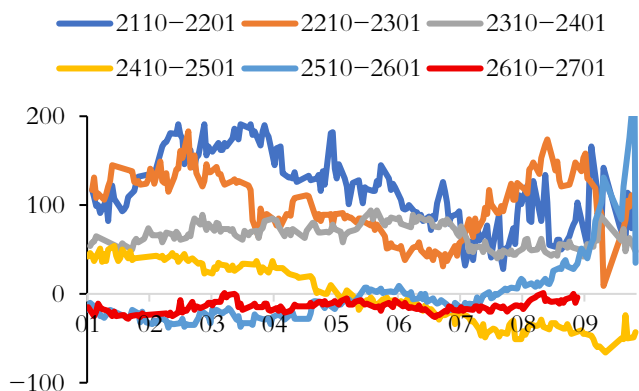


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

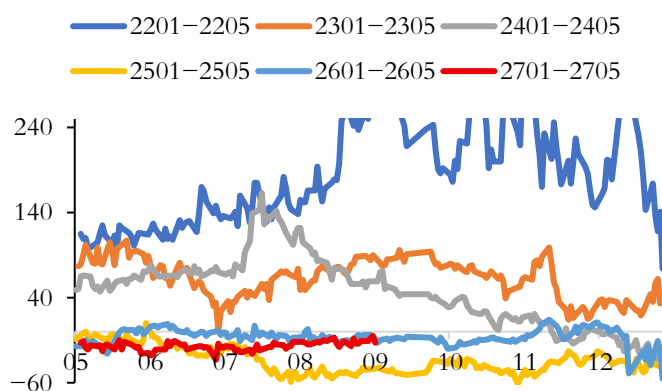


图 19: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

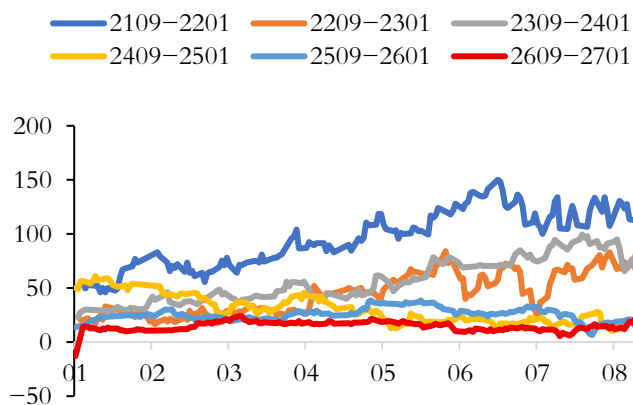


图 20: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

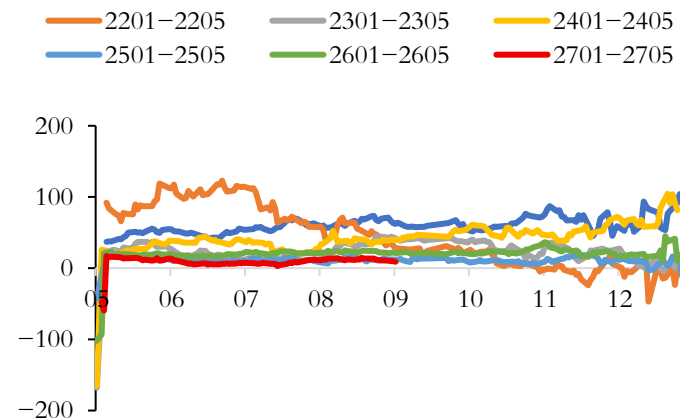


图 21: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)

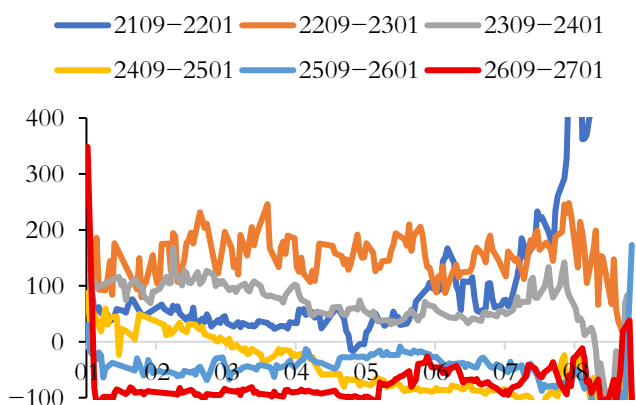
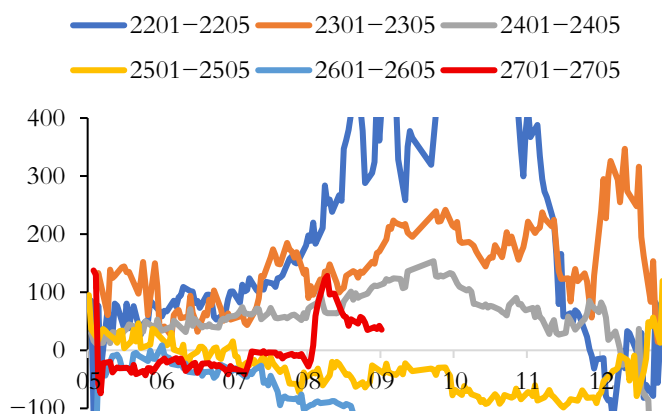


图 22: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

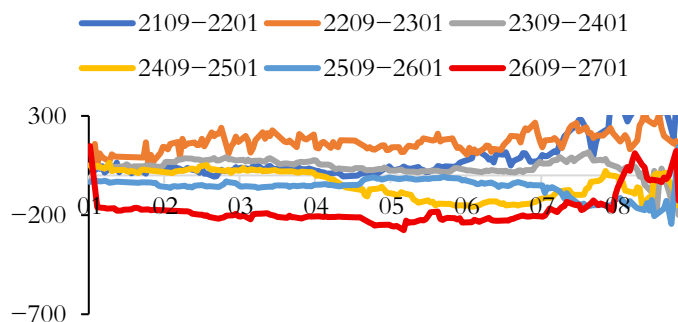


图 24: 焦煤合约价差 01-05 (元/吨)

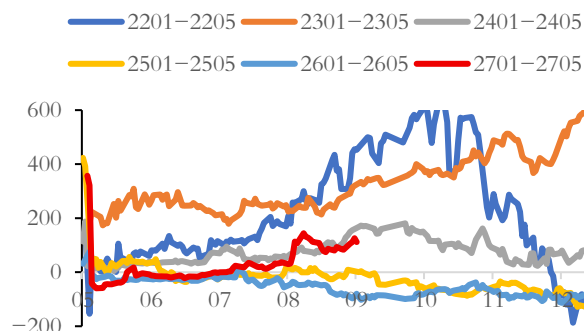


图 25: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

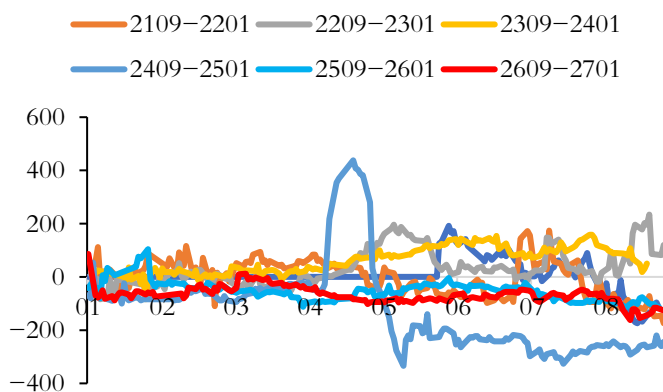


图 26: 锰硅合约价差 01-05 (元/吨)

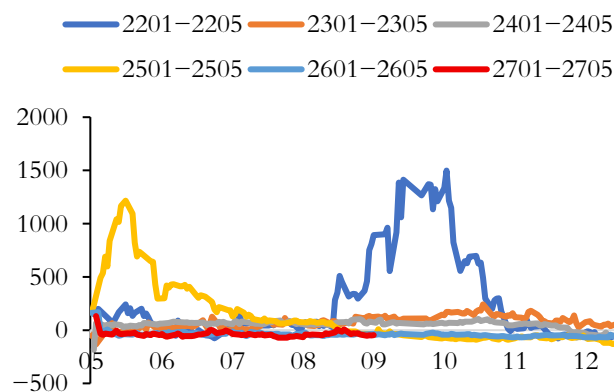


图 27: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)

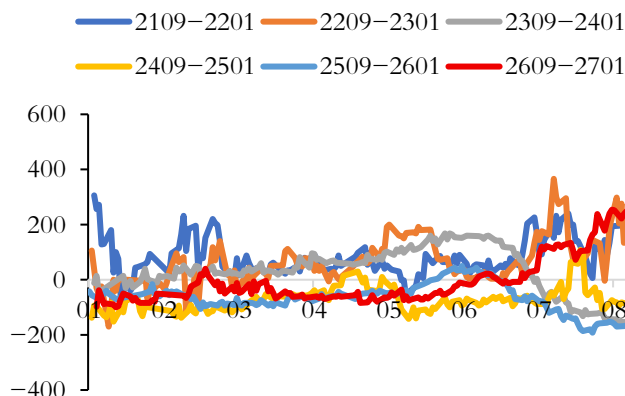
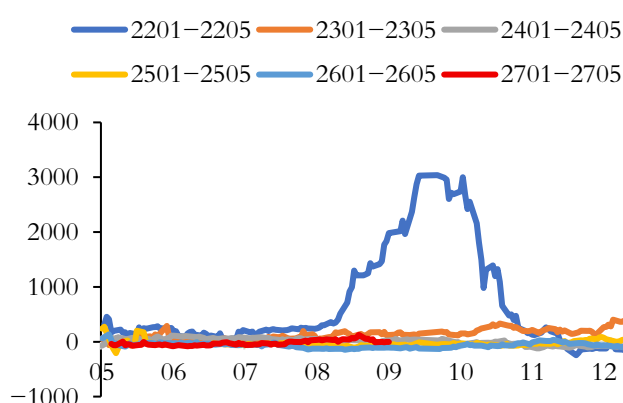


图 28: 硅铁合约价差 01-05 (元/吨)



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）

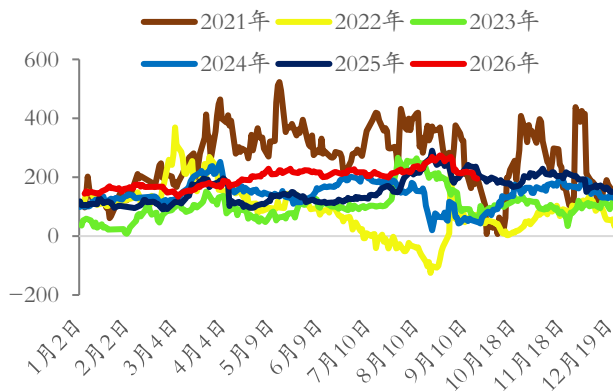


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

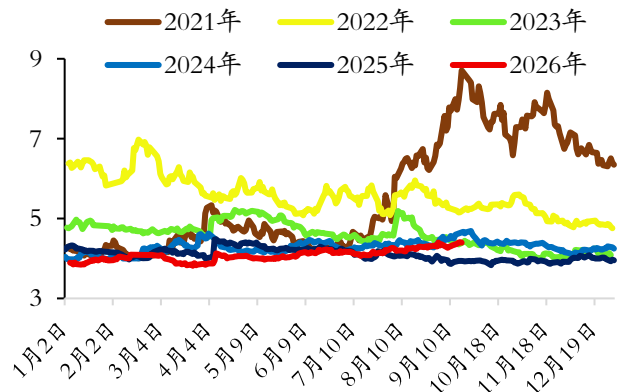


图 31：主力合约螺焦比

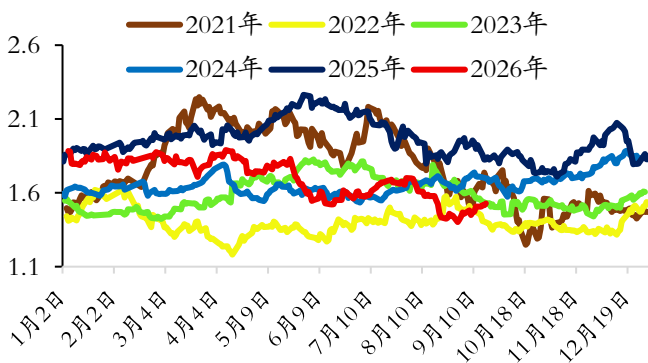


图 32：主力合约焦矿比

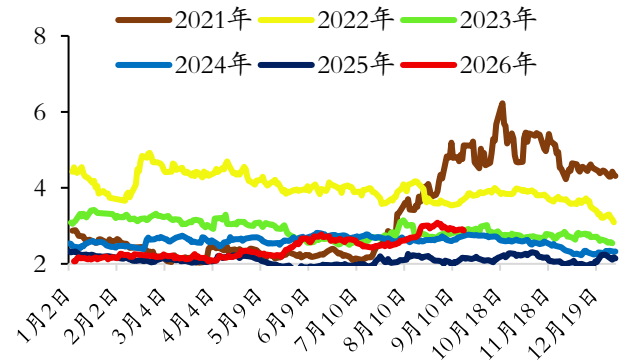


图 33：主力合约煤焦比

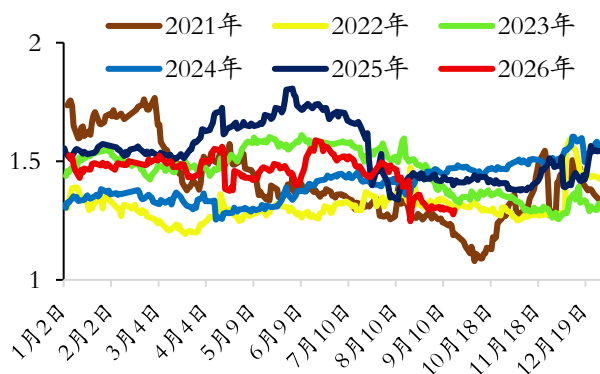
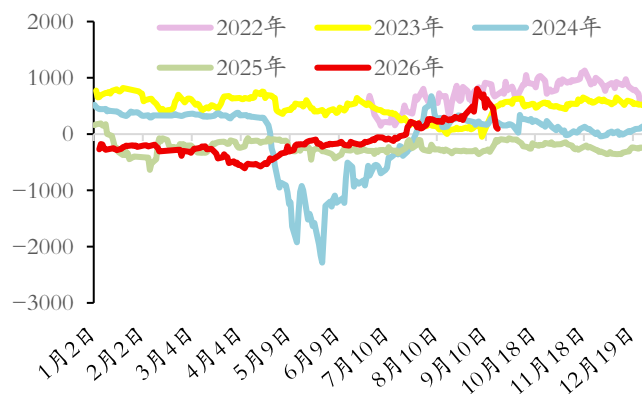


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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）

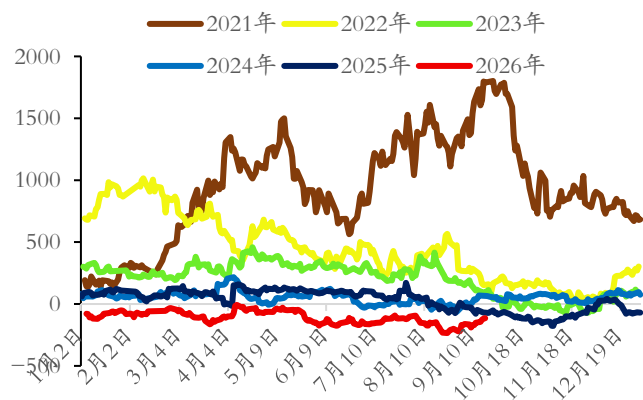


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

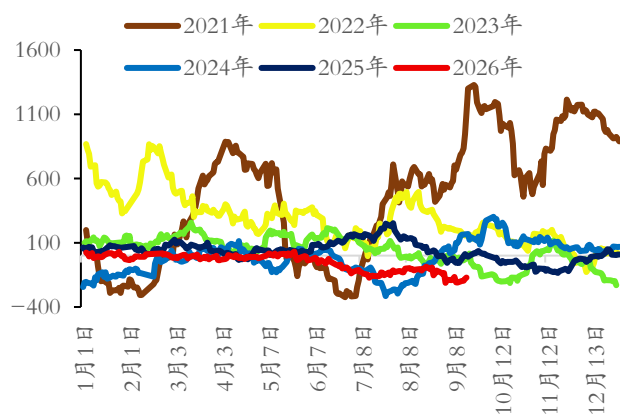
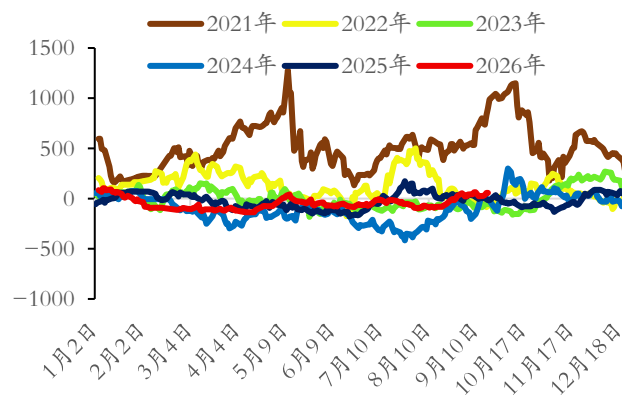


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



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。