

黑色商品日报（2026 年 8 月 12 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	螺纹钢：昨日螺纹盘面有所反弹，截止日盘螺纹 2610 合约收盘价格为 3016 元/吨，较上一交易日收盘价格上涨 19 元/吨，涨幅为 0.63%，持仓减少 5.5 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 2940 元/吨，杭州市场中天螺纹价格上涨 10 元/吨至 3030 元/吨，全国建材成交量 8.78 万吨。受台风天气影响，多地建筑工程停工，钢材需求处于低位。不过近期钢厂减产增多，钢材出口接单也阶段好转，在一定程度上缓解了市场供应压力。而煤焦价格大幅上涨，铁矿也出现反弹，钢材成本支撑有所增强。预计短期螺纹走势仍弱势震荡运行为主。	弱势震荡
铁矿石	铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2609 价格小幅回升，截止日盘收于 721.5 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨 8 元/吨，涨幅为 1.12%，成交 23.96 万手，持仓减少 4.15 万手。港口现货价格稳中有涨，现日照港 60.8%PB 粉 681 涨 5，卡粉 831 持平。Mysteel 数据显示，2026 年 8 月 3 日至 9 日，澳大利亚及巴西七个主要港口铁矿石库存总量为 1233.3 万吨，环比下降 146.8 万吨。港口库存延续回落趋势，当前规模已降至第三季度以来最低值。叠加到港量大幅回落，短期供应端呈现收缩态势，对矿价底部形成支撑。需求端铁水产量低位反复，但钢厂盈利率维持低位，减产趋势尚未扭转。短期供应收缩托底，需求弱势压制上行空间，预计矿价震荡运行为主。	震荡
焦煤	焦煤：昨日焦煤盘面上涨，截止日盘焦煤 2609 合约收盘 1343.5 元/吨，价格上涨 69 元/吨，涨幅 5.41%，持仓量增加 12100 手。现货方面，介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价 1700 元/吨，价格涨 10；甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1286 元/吨，价格涨 68；蒙 3#精煤 1300 元/吨，较上期价格持平。蒙古国依赖俄罗斯进口燃油，在地缘政治影响下面临供应紧缺，目前燃油可用天数降至 13 至 15 天，虽矿山生产暂稳，但短盘运费已从 65 元/吨上涨至 80—85 元/吨。国内多数在产煤矿受制于安全检查、保安全要求、前期超产核查以及自身井下条件等因素，开工率多维持在偏低水平，线上竞拍情绪明显回稳，近日流拍比例维持在低位，铁水产量回升带动焦煤需求，预计短期焦煤盘面偏强运行。	偏强
焦炭	焦炭：昨日焦炭盘面上涨，截止日盘焦炭 2609 合约收盘 1910 元/吨，价格上涨 37.5 元/吨，涨幅 2%，持仓量减少 363 手。现货方面，日照港准一级冶金焦现货价格 1640 元/吨，较上期价格涨 50。上游炼焦煤货源偏紧、价格坚挺影响，焦炭生产成本持续攀升。目前山西、河北两大主产区多数独立焦企陷入亏损，供给出现被动收缩情况，焦炭库存从钢厂端向上游焦化厂及港口转移，焦化厂库存出现持续累积。钢厂铁水产量有所回升，焦炭的刚需用量有所支撑，部分钢厂焦炭库存经过前期消耗位于低位，对于焦炭采购显露积极态度，部分钢厂出现催货情况，预计短期焦炭盘面偏强运行。	偏强
锰硅	锰硅：周二，锰硅期价震荡走强，主力合约报收 5762 元/吨，环比上涨 0.66%，主力合约持仓环比增加 11977 手至 49.19 万手。钢联数据显示，各地区 6517 锰硅市场价约 5580—5700 元/吨，天津、江苏地区较前一日上调 20 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏强，焦煤价格领涨，锰硅期价重心环比小幅上移。基本面的来看，主流钢招定价陷入僵持，询盘价 5800 元/吨，关注最终定价。成本端，近期锰矿价格持续承压，短期难有明显反弹，低位震荡为主。供需层面，供应端，由于多数产区锰硅即期生产利润依旧为负，锰硅企业开机率逐渐下降，截至 8 月 7 日当周，锰硅周产量 15.7 万吨，连续六周环比下降，接近近五年来同期最低值。	震荡

	需求端，上周日均铁水产量环比小幅增加，但样本钢厂锰硅需求量当周值环比下降 2.19%至 11.43 万吨，绝对值偏低。库存端，63 家锰硅样本企业库存周环比仍在增加，截至 8 月 7 日为 46.3 万吨，环比增加 1.08 万吨，同比增加 30.15 万吨，持续刷新近年来新高。综合来看，锰硅周产量虽环比逐渐下降，但样本企业库存仍在持续累积，基本面持续上行驱动力度不足，预计短期锰硅期价仍震荡运行为主。	
硅铁	硅铁：周二，硅铁期价环比走强，主力合约报收 5906 元/吨，环比上涨 0.37%，主力合约持仓环比增加 22509 手至 35.99 万手。各地区 72 硅汇总价格 5530-5580 元/吨，较前一日基本持平。昨日黑色板块整体走势偏强，硅铁期价重心环比小幅上移。基本面来看，近期部分企业减停产、成本端相对坚挺、可流通货源相对偏紧是主要支撑。供应端，截至 8 月 7 日当周，硅铁周产量环比下降 3.16%至 11.05 万吨，钢联数据显示甘肃地区硅铁生产企业开工率周环比下降 9.9 个百分点至 34%。需求端，样本钢厂硅铁需求量当周值环比下降 2.09%至 1.85 万吨，仍位于近五年来同期偏低水平。镁锭产量环比增加，日均镁锭产量环比增加 2.62%至 3136 吨。成本端，内蒙电价结算，包头 0.4-0.41 元/度，变动不大。库存端，60 家样本企业库存环比增加 5320 吨至 88530 吨，同比增加 16760 吨，绝对值偏高，仓单数量及有效预报低于去年同期水平。综合来看，供应减产对硅铁价格有一定支撑，但需求端短期难以与之形成共振上行驱动，预计短期硅铁期价震荡运行为主。	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	10-1月	-30.0	2.0	10合约	84.0	-19.0	上海	3100.0	0.0
							北京	3050.0	0.0
	1-5月	-32.0	8.0	01合约	54.0	-17.0	广州	3320.0	0.0
热卷	10-1月	-14.0	2.0	10合约	16.0	1.0	上海	3260.0	10.0
							天津	3230.0	0.0
	1-5月	-20.0	-4.0	01合约	2.0	3.0	广州	3290.0	0.0
铁矿	9-1月	14.0	2.0	09合约	2.0	-2.5	PB粉	685.0	5.0
	1-5月	11.0	1.0	01合约	16.0	-0.5	超特粉	549.0	5.0
焦炭	9-1月	-36.5	9.5	09合约	-92.4	9.3	日照准一	1640.0	50.0
	1-5月	-10.0	-4.0	01合约	-128.9	18.8			
焦煤	9-1月	-126.0	14.5	09合约	64.5	-35.0	山西中硫主焦	1600.0	35.0
	1-5月	32.5	8.5	01合约	-61.5	-20.5			
锰硅	9-1月	-48.0	2.0	09合约	-118.0	-52.0	宁夏	5580.0	0.0
							内蒙	5630.0	0.0
	1-5月	-58.0	12.0	01合约	-166.0	-50.0	广西	5700.0	0.0
硅铁	9-1月	144.0	38.0	09合约	-300.0	-64.0	宁夏	5550.0	0.0
							内蒙	5580.0	0.0
	1-5月	10.0	16.0	01合约	-156.0	-26.0	青海	5580.0	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		-172.5	-16.7	卷螺差	228.0	-10.0	焦煤比	1.4	-0.04
长流程利润		-106.5	-9.0	螺矿比	4.2	-0.02	焦矿比	2.6	0.03
短流程利润		-80.5	10.0	螺焦比	1.6	-0.03	双硅差	232.0	12.00

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）

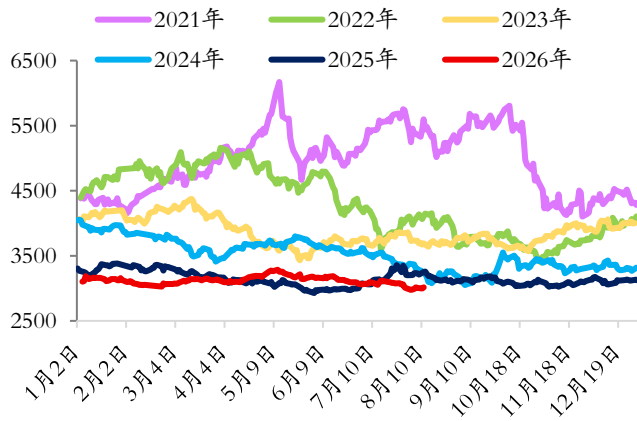


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

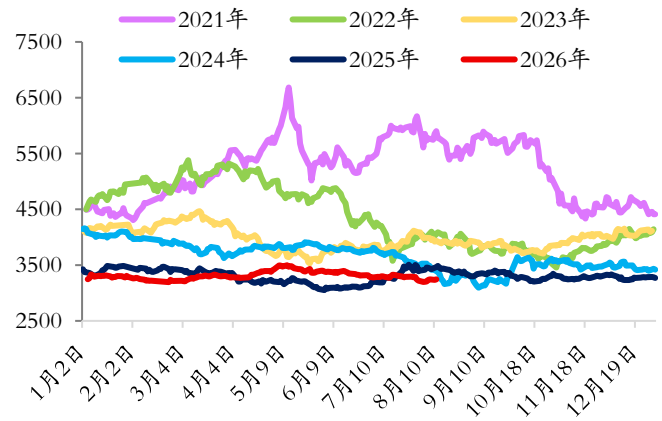


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

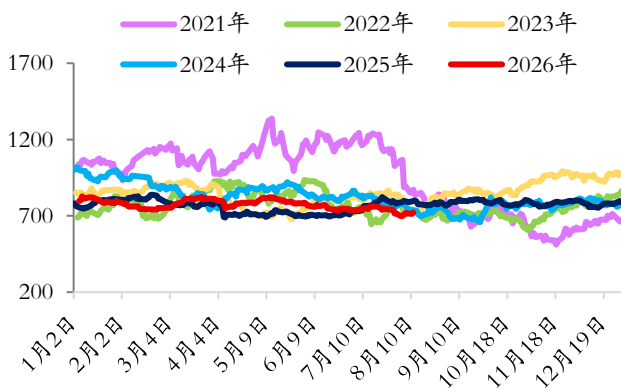


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

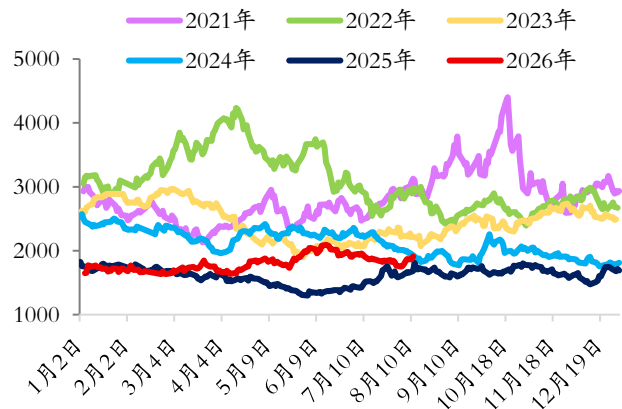


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

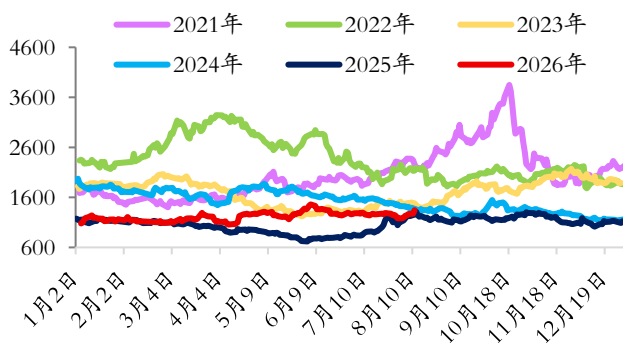
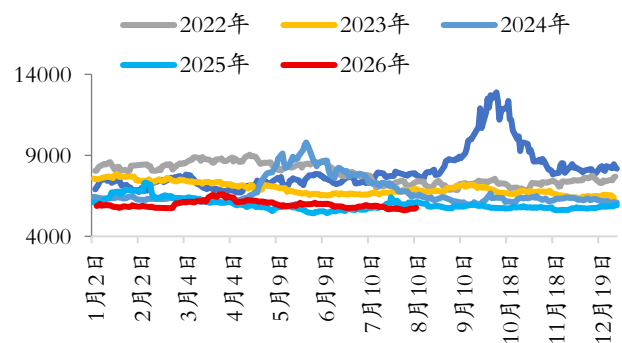
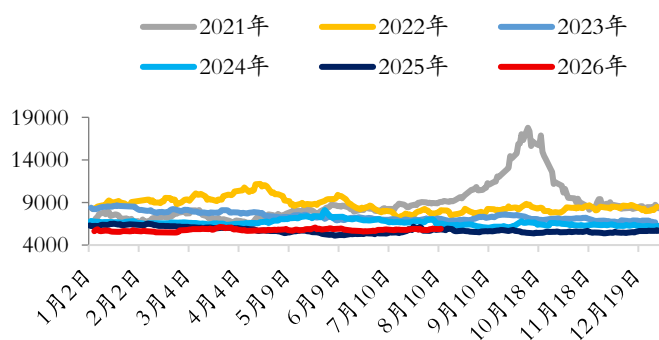


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



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）

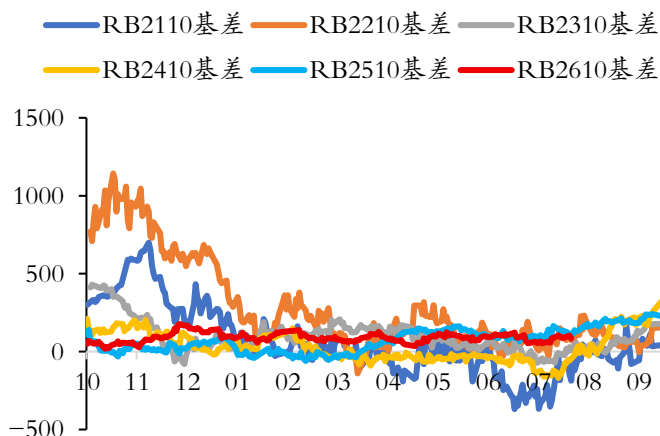


图 9：热卷基差（元/吨）

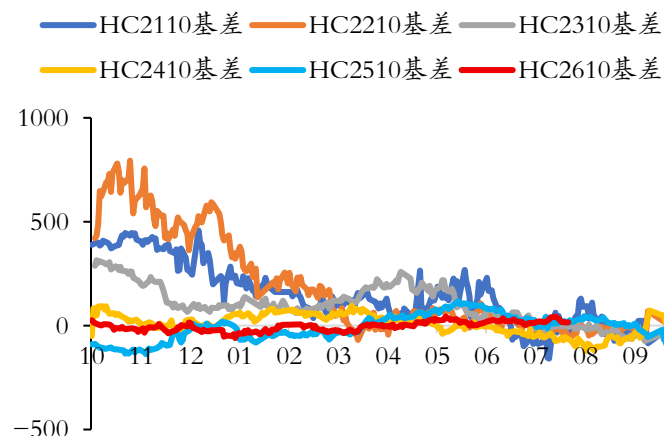


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

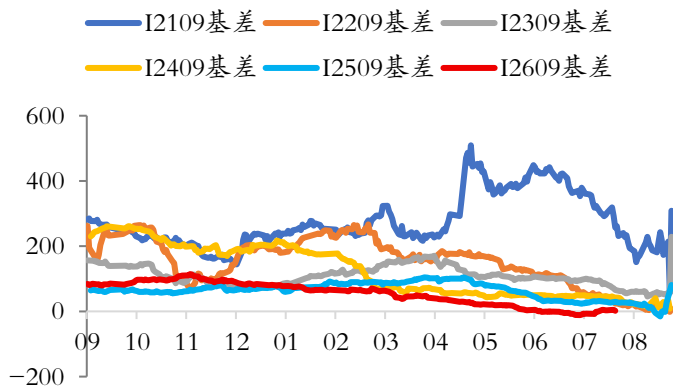
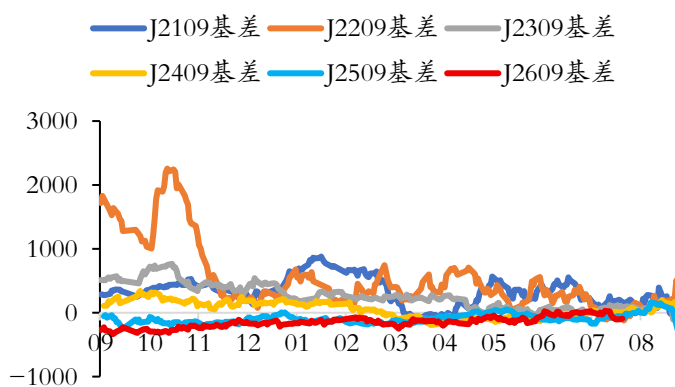


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

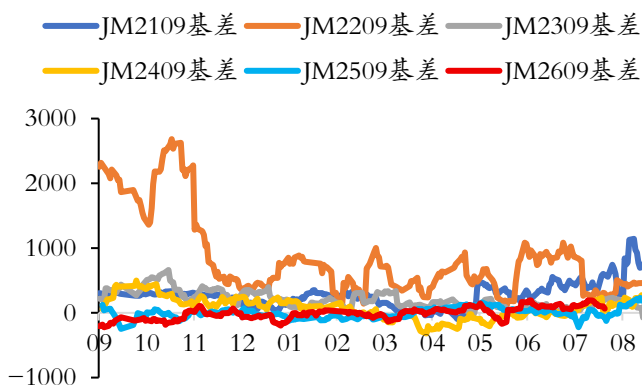


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

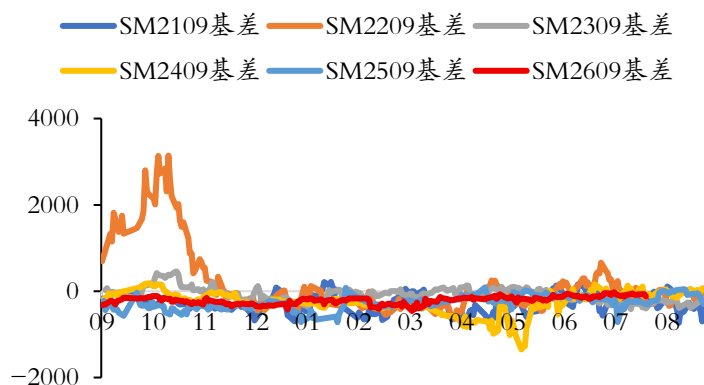
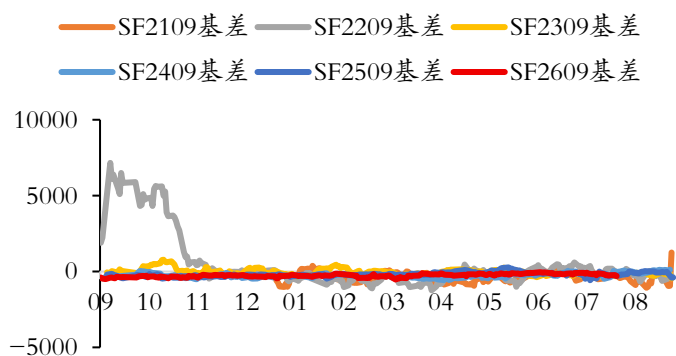


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

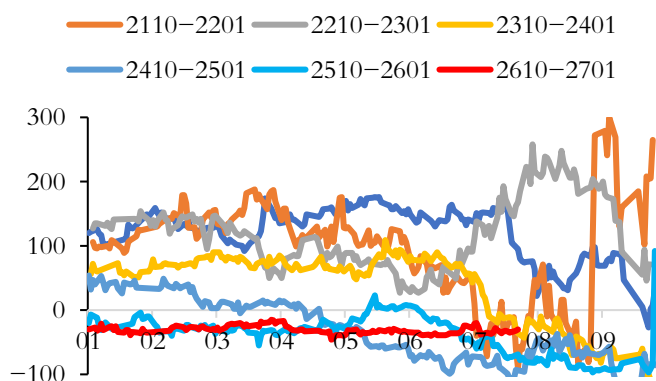
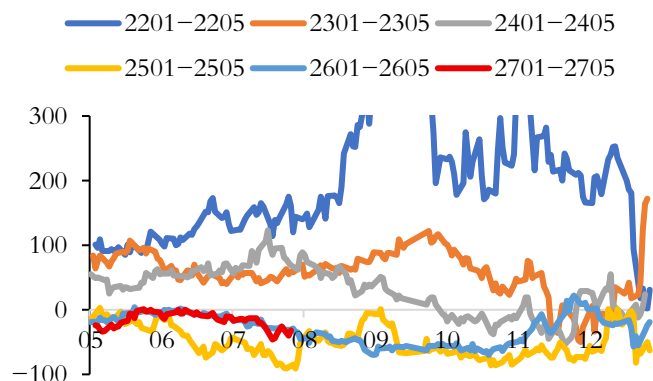


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

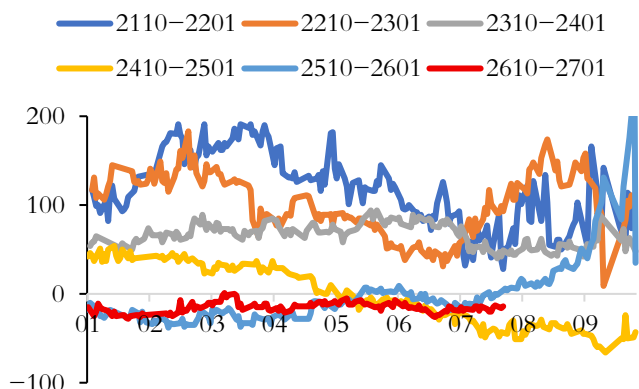


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

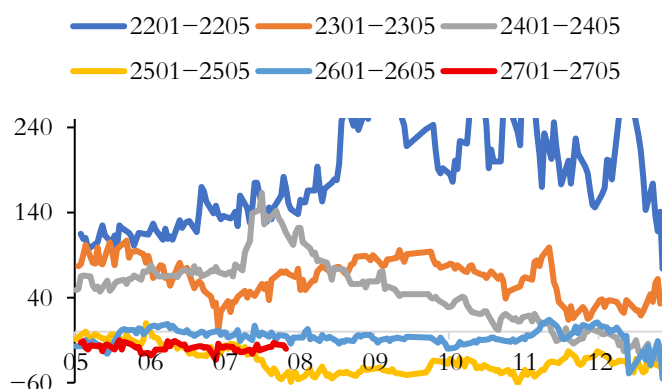


图 19: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

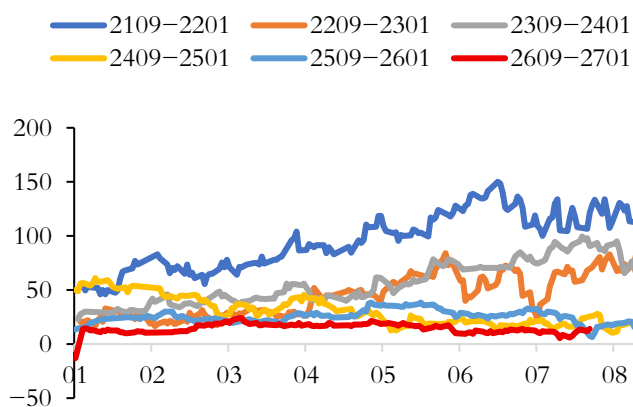


图 20: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

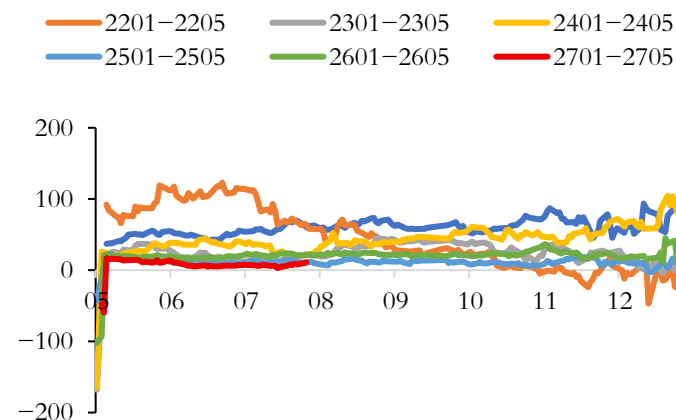


图 21: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)

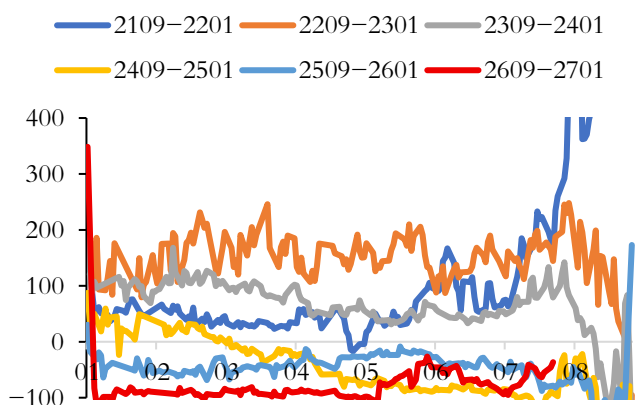
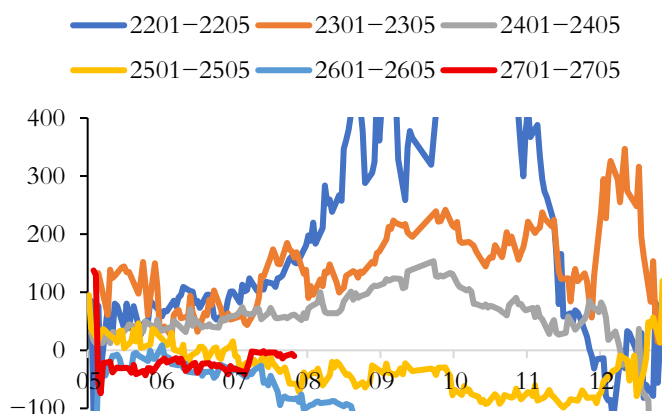


图 22: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

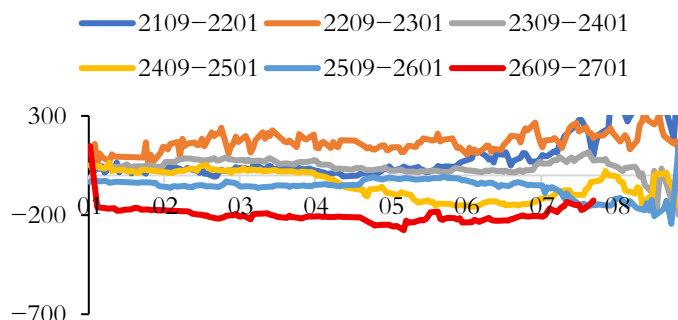


图 24: 焦煤合约价差 01-05 (元/吨)

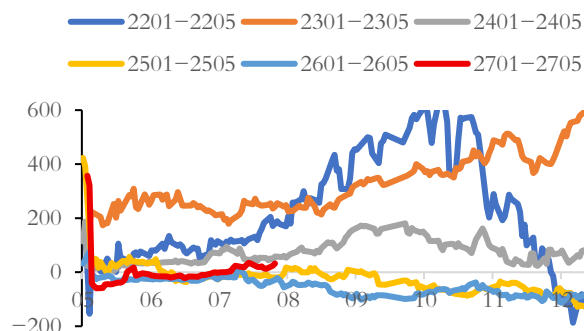


图 25: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

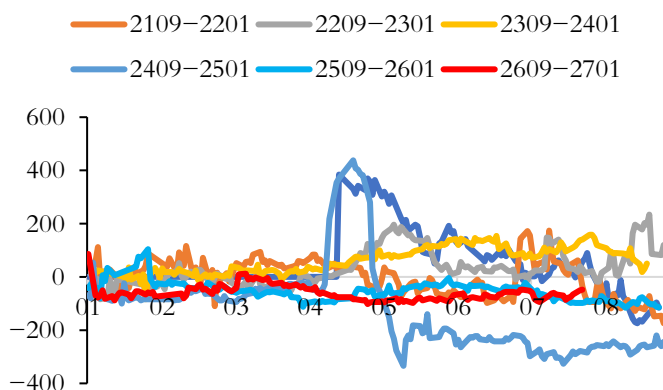


图 26: 锰硅合约价差 01-05 (元/吨)

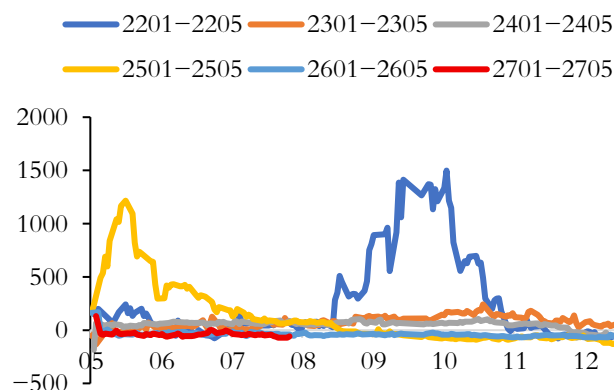


图 27: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)

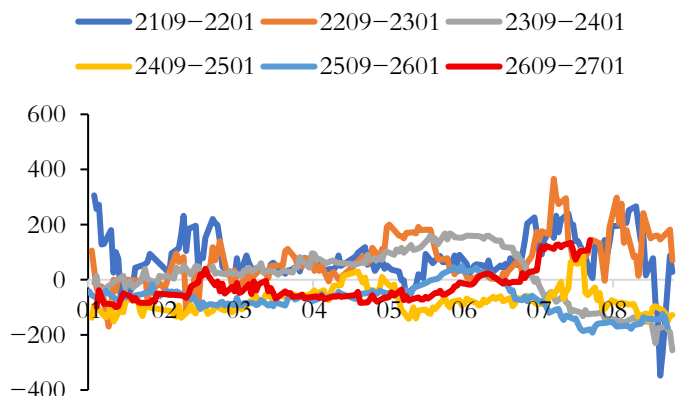
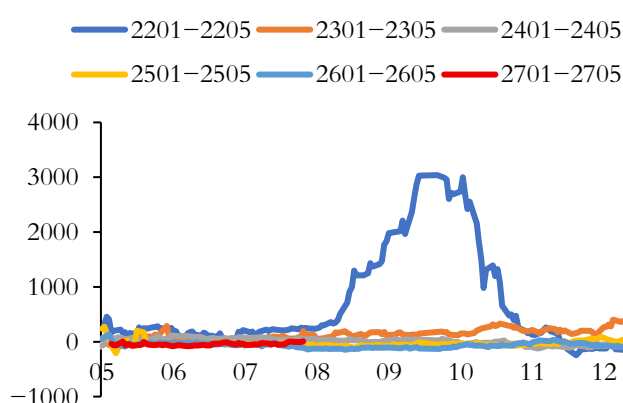


图 28: 硅铁合约价差 01-05 (元/吨)



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）

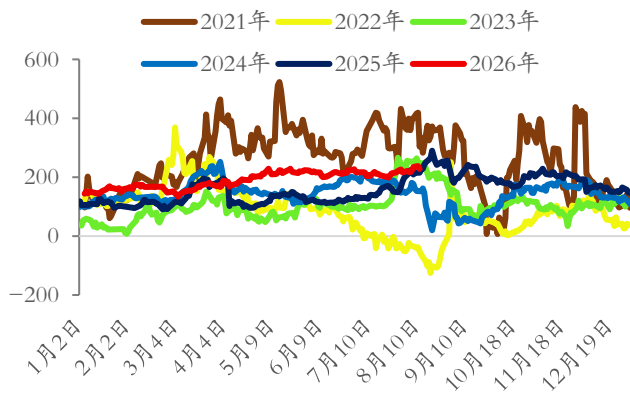


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

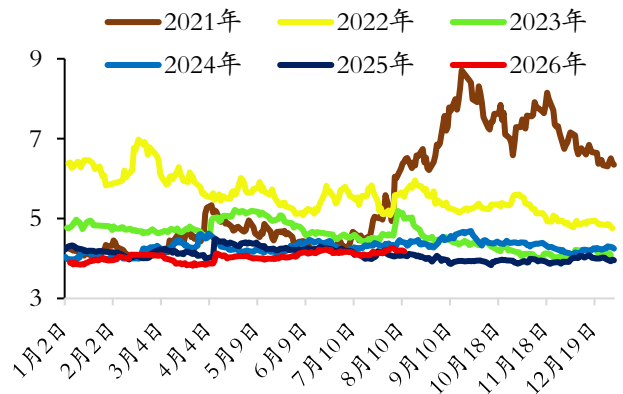


图 31：主力合约螺焦比

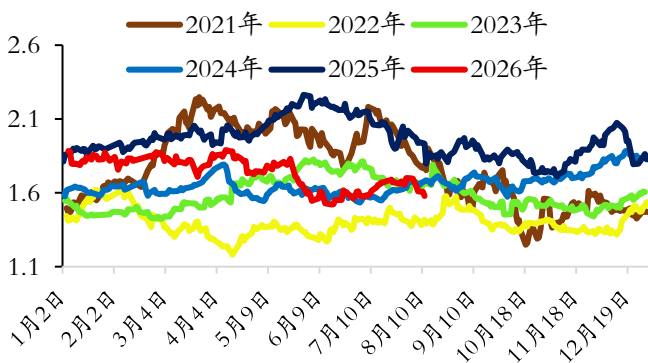


图 32：主力合约焦矿比

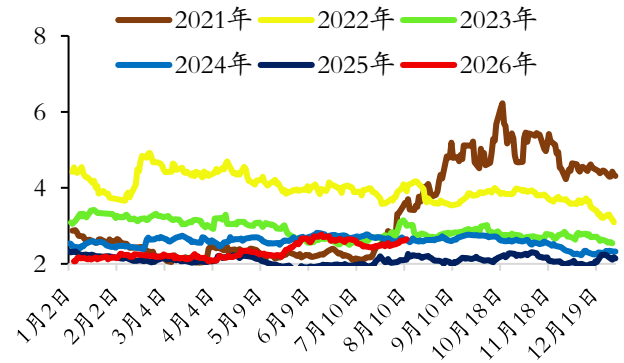


图 33：主力合约煤焦比

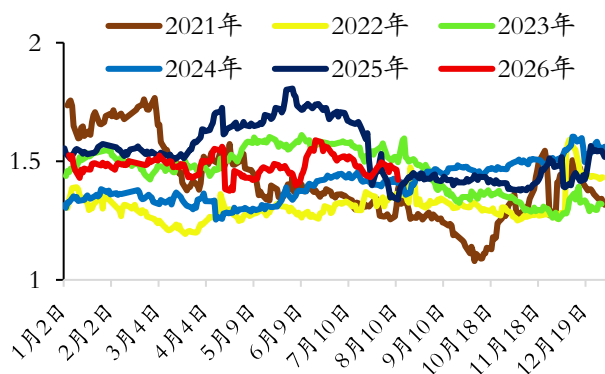
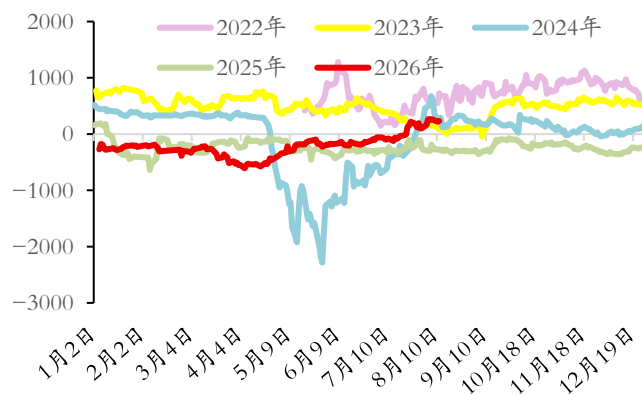


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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）

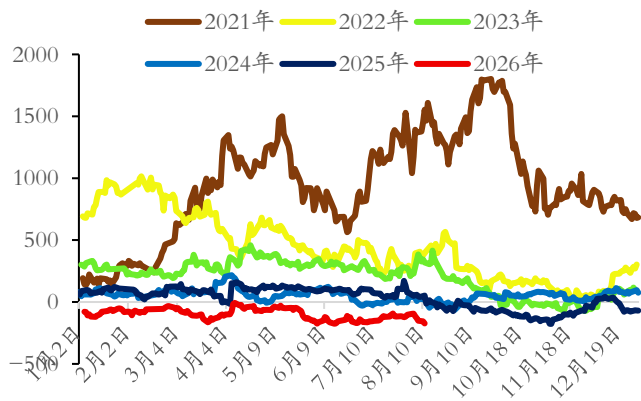


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

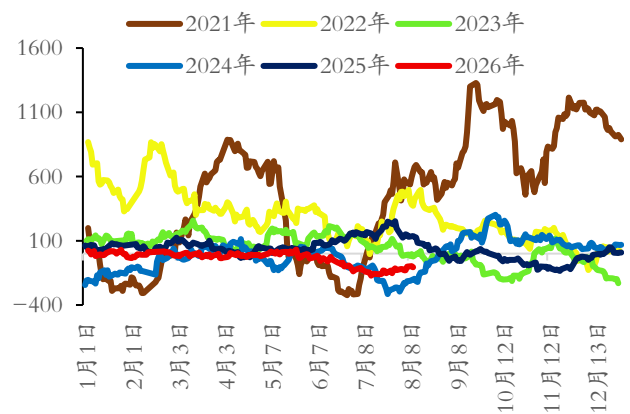
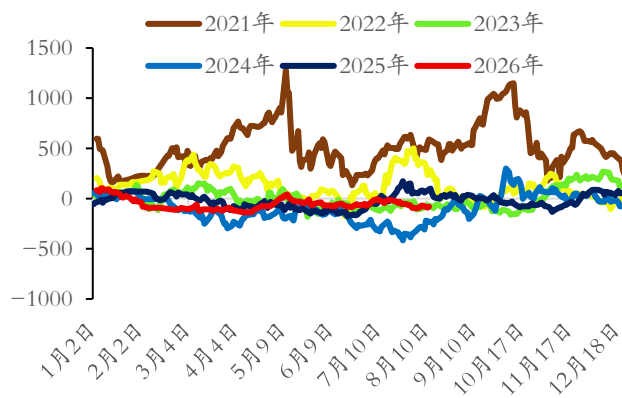


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



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。