黑色商品日报（2026 年 11 月 17 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	螺纹钢：昨日螺纹盘面震荡下跌，截至日盘螺纹 2701 合约收盘价格为 3014 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 21 元/吨，跌幅为 0.69%，持仓增加 3.47 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 20 元/吨至 2840 元/吨，杭州市场中天螺纹价格下跌 20 元/吨至 3080 元/吨，全国建材成交量 8.3 万吨。据国家统计局数据，1-10 月全国固定资产投资同比下降 8.1%，降幅较 1-9 月扩大 0.9 个百分点。1-10 月房地产投资同比下降 21.6%，降幅较 1-9 月扩大 1 个百分点；1-10 月基建投资同比下降 5.1%，降幅较 1-9 月扩大 0.9 个百分点；1-10 月制造业投资同比下降 2.9%，降幅较 1-9 月扩大 0.8 个百分点。1-10 月房屋销售、新开工、施工、竣工同比分别下降 13.7%、下降 24.4%、下降 13%和下降 26.6%。1-10 月中国累计粗钢产量 79561 万吨，同比降 2.8%；累计生铁产量 69152 万吨，同比降 3.1%；累计钢材产量 117348 万吨，同比降 2.6%。从数据看目前钢铁市场处于供需双弱局面，相对看需求端数据下降更加明显。预计短期螺纹钢盘面延续震荡偏弱运行。	震荡偏弱
铁矿石	铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2701 价格大幅下跌，创年内新低，截至日盘收于 648 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌 21.5 元/吨，跌幅为 3.21%，成交 37.2 万手，持仓增加 6.14 万手。港口现货价格明显下跌，现日照港 60.8%PB 粉 625 跌 14，卡粉 788 跌 14。据 Mysteel 数据，本期全球铁矿石发运总量 3444.1 万吨，环比增加 452.9 万吨。其中澳洲巴西发运总量 2617.7 万吨，环比增加 212.1 万吨。澳洲发运量 1873.3 万吨，环比增加 236.3 万吨，发往中国 1633.3 万吨，环比增加 321.9 万吨；巴西发运量 744.4 万吨，环比减少 24.2 万吨。47 港铁矿石到港总量环比减少 41.7 万吨至 2722.6 万吨；45 港到港总量环比减少 56.9 万吨至 2606.5 万吨。供应端发运量大幅回升，港口资源到港节奏有所放缓，但发运增量后续仍将传导至港口，短期供应压力依然加大。另据统计局数据，10 月我国生铁产量 6307 万吨，同比降 4.1%；1-10 月生铁产量 69152 万吨，同比降 3.1%。生铁产量大幅下降，国内需求明显走弱。预计短期铁矿石盘面或延续震荡偏弱运行。	震荡偏弱
焦煤	焦煤：昨日焦煤盘面冲高回落、小幅收跌，截至日盘焦煤 2701 合约收盘 1435.5 元/吨，价格较前一交易日下跌 3.5 元/吨，跌幅 0.24%，持仓量减少 19632 手。现货方面，介休主焦煤（A＜10.5，S＜1.3，G＞80）现货价 1930 元/吨，价格持平；甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1510 元/吨，价格持平；蒙 3#精煤 1560 元/吨，较上期价格跌 20。安全生产再度成为市场焦点，国务院安委会办公室对 11 个市级政府开展安全生产约谈，内蒙古探讨取消煤矿夜班生产，煤矿生产以安全为主、个别煤矿停工检修；山西仍处停产状态的炼焦煤矿降至 28 座、涉及产能 3690 万吨，周环比减少 2 座、420 万吨，晋中 16 日新增一座复产矿井，但复产矿井产量释放不及预期，“复产不复量”格局尚未打破。甘其毛都口岸 15 日通关 535 车、环比减少 106 车，上周日均 667 车、周环比增加 28 车仍处同期低位，口岸交投冷清，蒙煤市场处于“现货磨底、期货遇阻”的僵持阶段，安监趋严与产量三周连降提供支撑，但现货补跌与铁水回落压制反弹高度，预计短期焦煤盘面震荡运行。	震荡

焦炭	焦炭：昨日焦炭盘面冲高回落、微幅收涨，截至日盘焦炭 2701 合约收盘 1973 元/吨，价格较前一交易日上涨 3 元/吨，涨幅 0.15%，持仓量减少 319 手。现货方面，日照港准一级冶金焦现货价格 1910 元/吨，较上期价格涨 10。焦炭第三轮提降已于 11 月 13 日零时全面落地，湿熄焦下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨，河北、山东主流钢厂执行到位；随着焦企亏损扩大，市场对第四轮提降的博弈升温，机构判断第四轮大概率于 11 月下旬启动、幅度或收窄至 50 元/吨左右，但进一步降价空间有限，钢焦博弈重心仍偏向买方。焦企在亏损与环保双重压制下维持低开工，河北、山东等地焦企限产 20%-35%，供应收缩力度温和、对价格的支撑作用大于推动作用。焦煤现货继续走弱，长治配焦煤下调 80 元/吨、孝义高硫主焦跌 19 元/吨，即期入炉成本下移，削弱焦炭估值支撑，深贴水修复与港口现货偏强提供支撑，提降预期与铁水低位压制上方空间，预计短期焦炭盘面震荡运行。	震荡
锰硅	锰硅：周一，锰硅期价震荡走弱，主力合约报收 5848 元/吨，环比下降 0.2%，主力合约持仓环比减少 9077 手至 25.5 万手。各地区 6517 锰硅市场价约 5650-5900 元/吨，较前一日基本持平。昨日黑色板块整体走势偏弱，锰硅期价重心随之下移。消息面，河北主流钢招询盘价 5900 元/吨，环比下降 80 元/吨，采购量 19350 吨，环比减少 2900 吨，关注最终定价情况。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，钢招期间需求有阶段性支撑，但终端需求仍未见明显起色。上周钢厂锰硅需求量当周值 11.3 万吨，周环比下降 0.51%，绝对值偏低。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，但仓单+有效预报合计值同比下降。综合来看，基本面整体驱动有限，关注钢招进展，预计短期锰硅期价震荡运行为主。	震荡
硅铁	硅铁：周一，硅铁期价震荡走强，主力合约报收 5862 元/吨，环比上涨 0.86%，主力合约持仓环比减少 7989 手至 19.87 万手。各地区 72 硅汇总价 5520-5620 元/吨，各地区较前一日上调约 50 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏弱，硅铁期价较为坚挺，价格重心环比上移。消息面，近期硅铁减停产企业数量逐渐增加，上周全国硅铁周产量环比下降 4%至 11.2 万吨。需求端，河北某大型钢厂 11 月硅铁询盘 5900 元/吨，较 10 月定价跌 320 元/吨，量 3560 吨，较 10 月减少 673 吨。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，仓单及有效预报数量合计值同比下降，样本企业及仓单库存合计值折算后处于近年来同期中位水平。综合来看，硅铁减产对价格有一定支撑，但上行驱动不足，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	1-5月	0.0	2.0	01合约	136.0	11.0	上海	3150.0	-10.0
							北京	3060.0	-10.0
	5-10月	-31.0	1.0	05合约	136.0	13.0	广州	3420.0	0.0
热卷	1-5月	-21.0	-3.0	01合约	50.0	29.0	上海	3200.0	0.0
							天津	3160.0	-10.0
	5-10月	-24.0	-1.0	05合约	29.0	26.0	广州	3230.0	0.0
铁矿	1-5月	9.0	-0.5	01合约	14.0	6.1	PB粉	629.0	-14.0
	5-9月	8.5	-1.0	05合约	23.0	5.6	超特粉	493.0	-14.0
焦炭	1-5月	97.0	-7.0	01合约	138.1	7.9	日照准一	1910.0	10.0
	5-9月	-27.0	19.5	05合约	235.1	0.9			
焦煤	1-5月	112.0	-0.5	01合约	262.5	3.5	山西中硫主焦	1890.0	0.0
	5-9月	-40.5	-2.5	05合约	374.5	3.0			
锰硅	1-5月	-18.0	2.0	01合约	-148.0	8.0	宁夏	5650.0	0.0
							内蒙	5700.0	0.0
	5-9月	-42.0	-4.0	05合约	-166.0	10.0	广西	5800.0	0.0
硅铁	1-5月	72.0	16.0	01合约	-142.0	-16.0	宁夏	5550.0	50.0
							内蒙	5620.0	50.0
	5-9月	4.0	22.0	05合约	-70.0	0.0	青海	5550.0	50.0

利润	最新	环比	价差	最新	环比	价差	最新	环比
螺纹盘面利润	-84.7	13.0	卷螺差	136.0	-8.0	焦煤比	1.4	0.01
长流程利润	-56.1	15.1	螺矿比	4.7	0.12	焦矿比	3.0	0.10
短流程利润	104.9	0.0	螺焦比	1.5	-0.01	双硅差	-14.0	30.00

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）

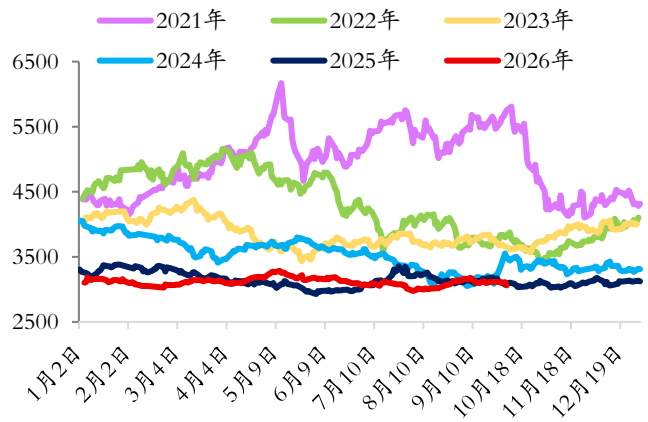


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

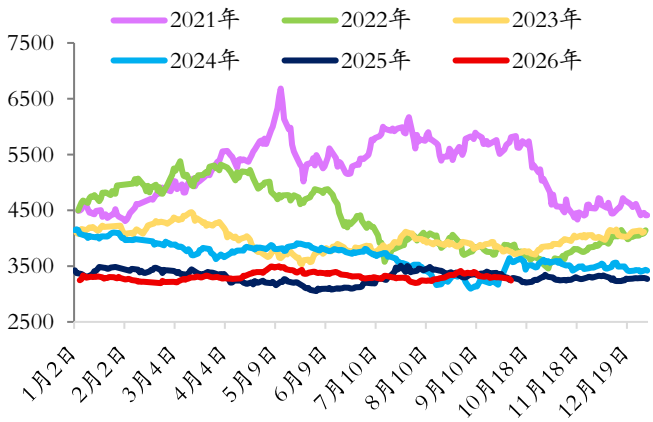


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

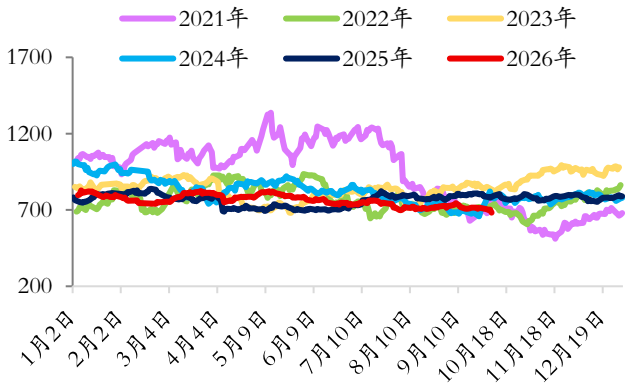


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

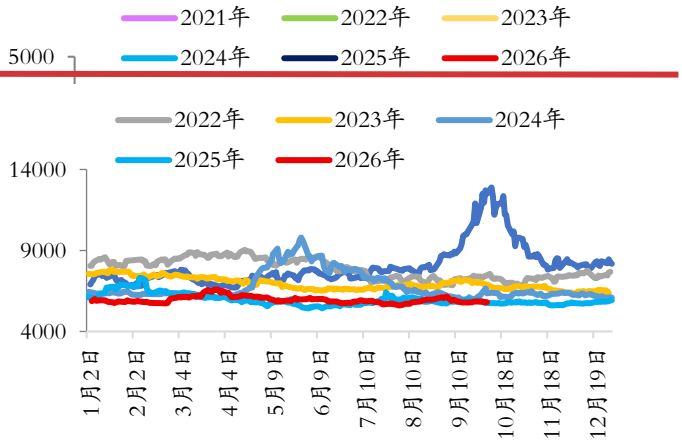


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

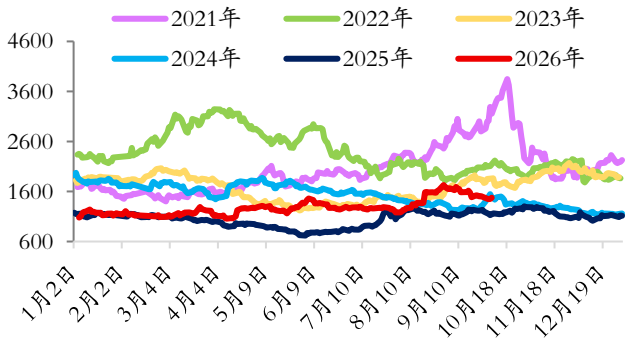
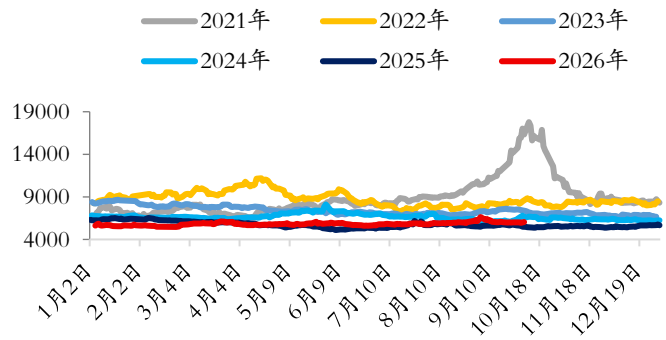


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）

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）

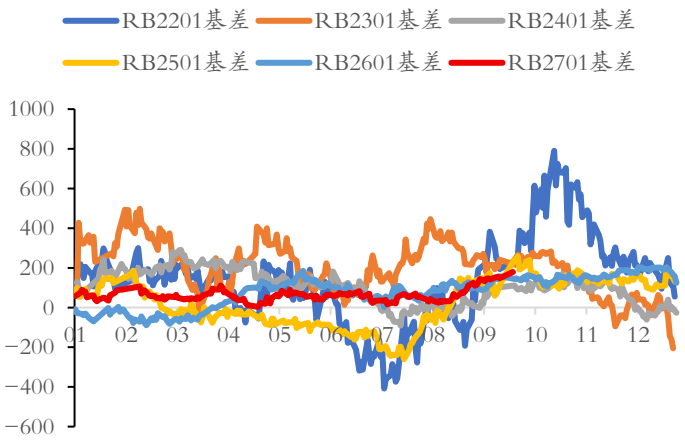


图 9：热卷基差（元/吨）

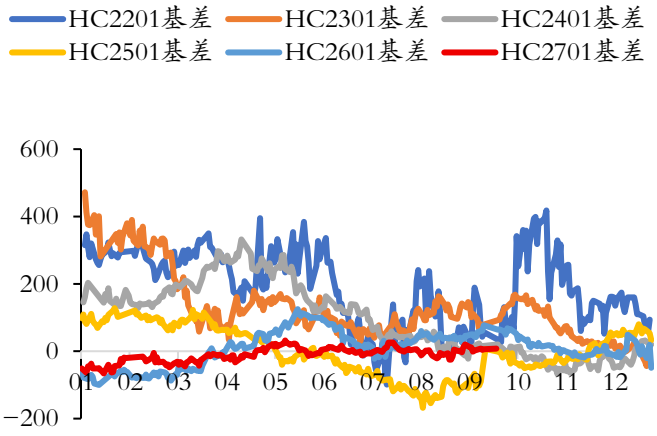


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

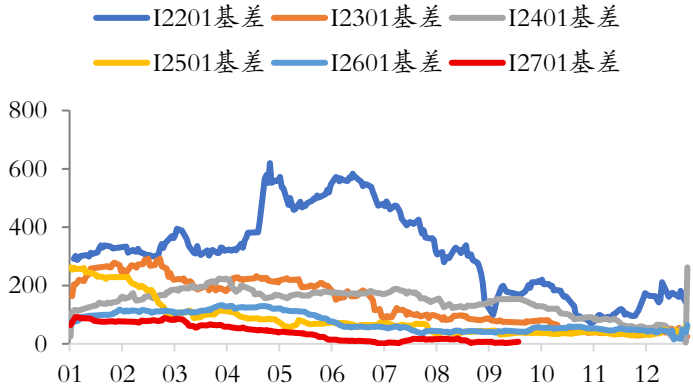
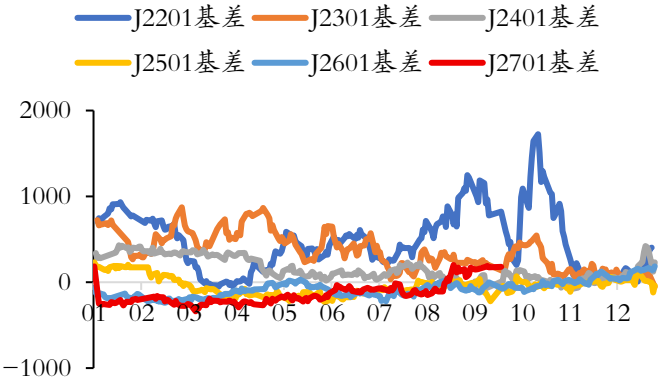


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12：焦煤基差（元/吨）

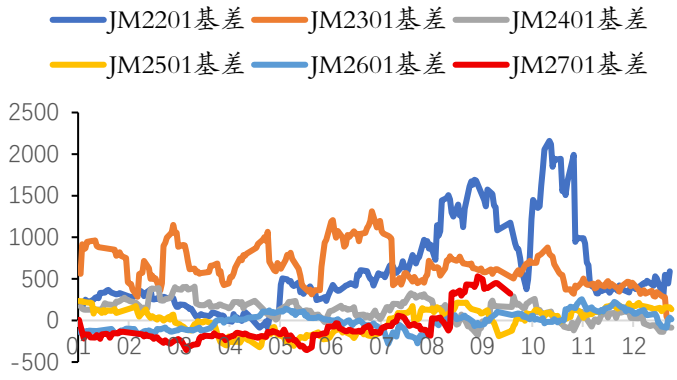


图 13：锰硅基差（元/吨）

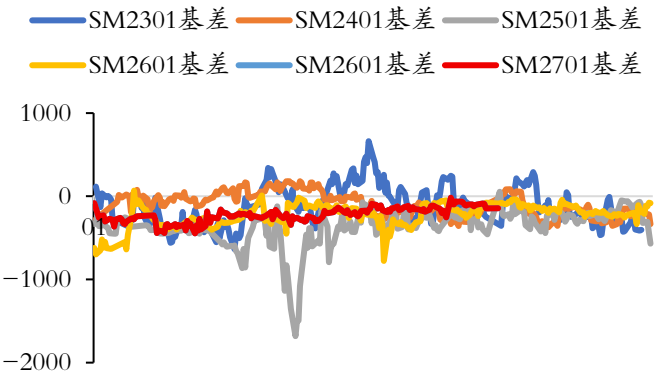


图 14：硅铁基差（元/吨）

3.3 跨期合约价差

图 15：螺纹钢合约价差 10-01（元/吨）

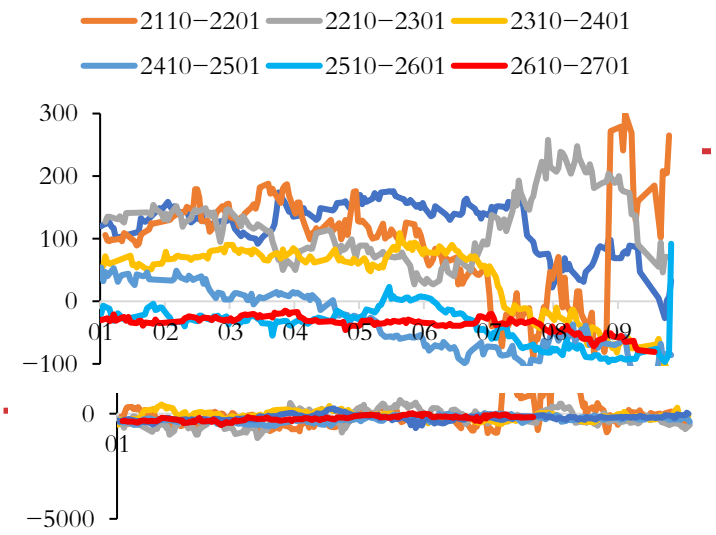
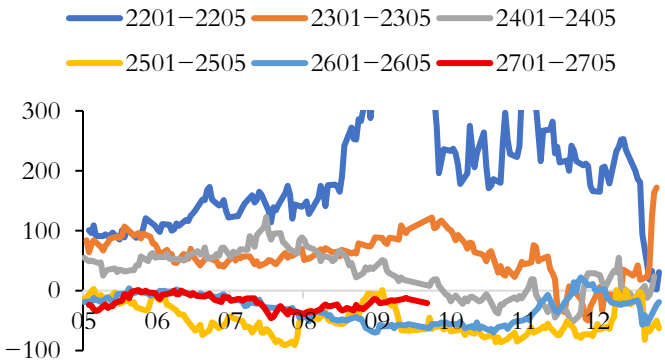


图 16：螺纹钢合约价差 01-05（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 17：热卷合约价差 10-01（元/吨）

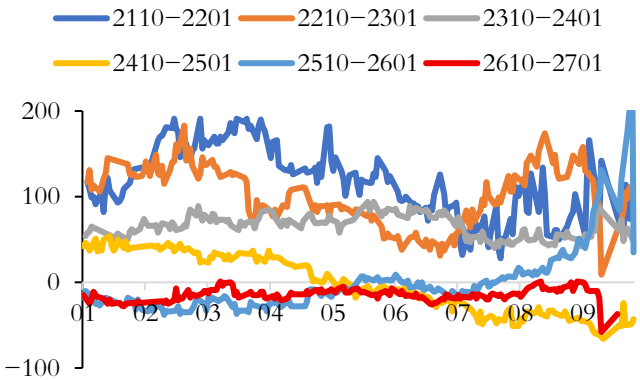


图 18：热卷合约价差 01-05（元/吨）

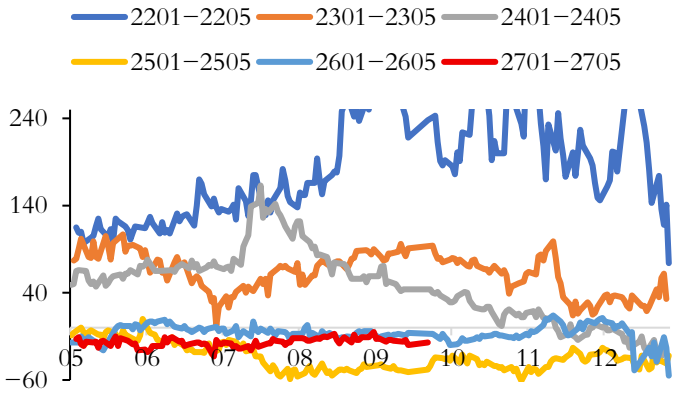


图 19：铁矿石合约价差 01-05（元/吨）

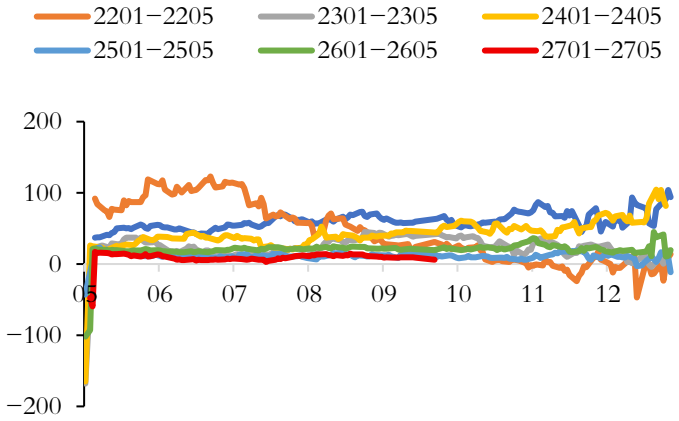


图 20：铁矿石合约价差 05-09（元/吨）

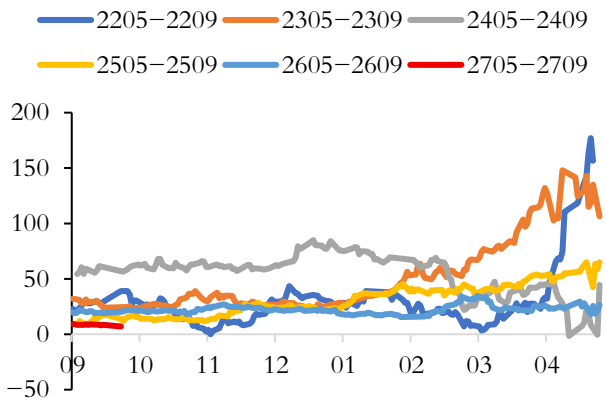


图 21：焦炭合约价差 01-05（元/吨）

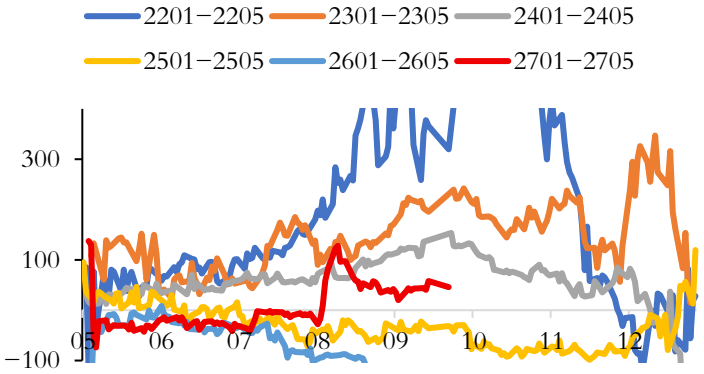
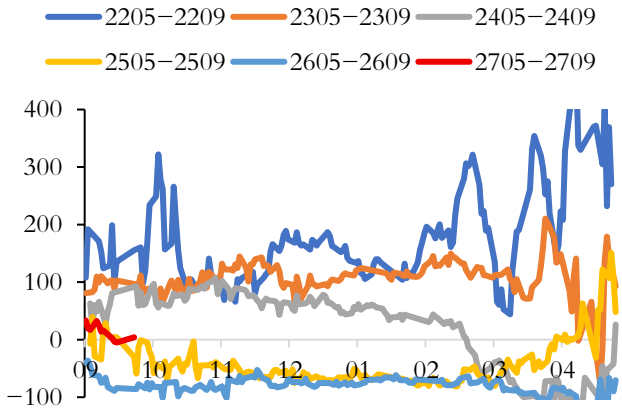


图 22：焦炭合约价差 05-09（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 23：焦煤合约价差 01-05（元/吨）

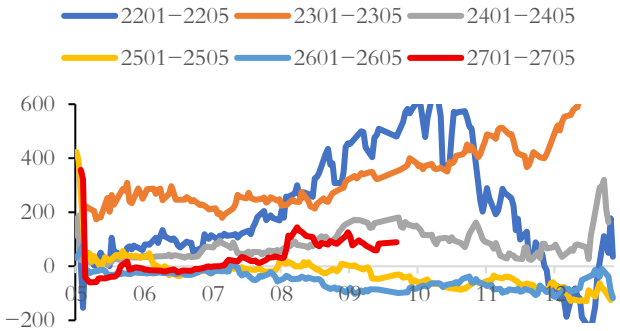


图 24：焦煤合约价差 05-09（元/吨）

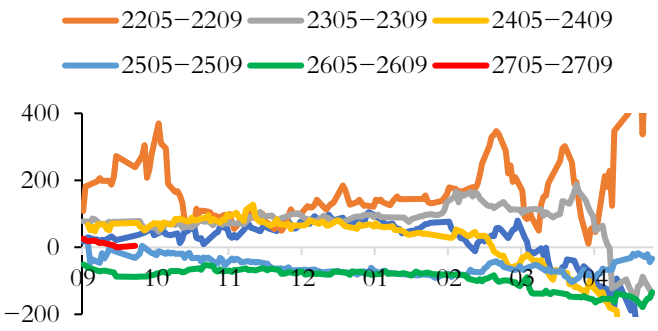


图 25：锰硅合约价差 01-05（元/吨）

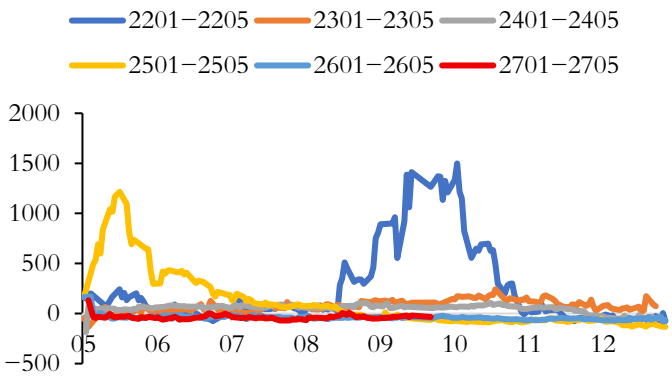


图 26：锰硅合约价差 05-09（元/吨）

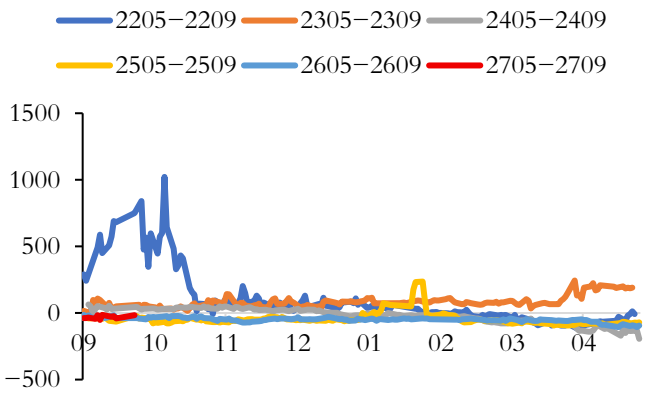


图 27：硅铁合约价差 01-05（元/吨）

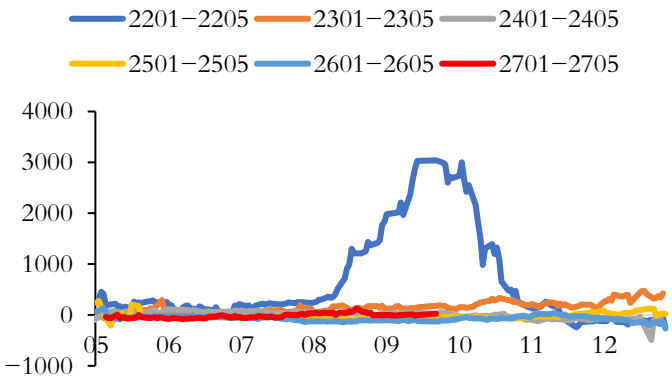
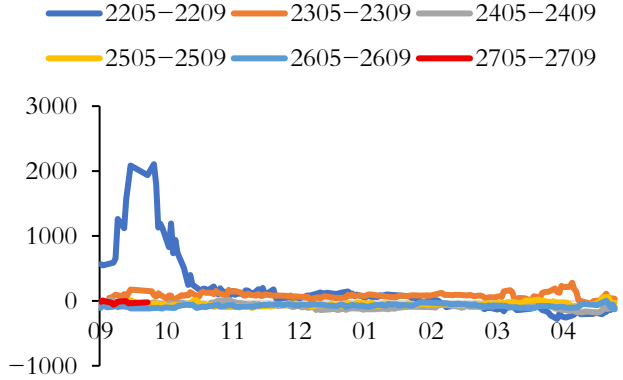


图 28：硅铁合约价差 05-09（元/吨）



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）

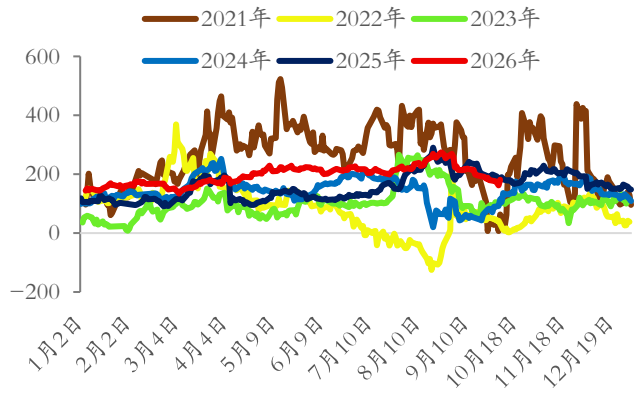


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

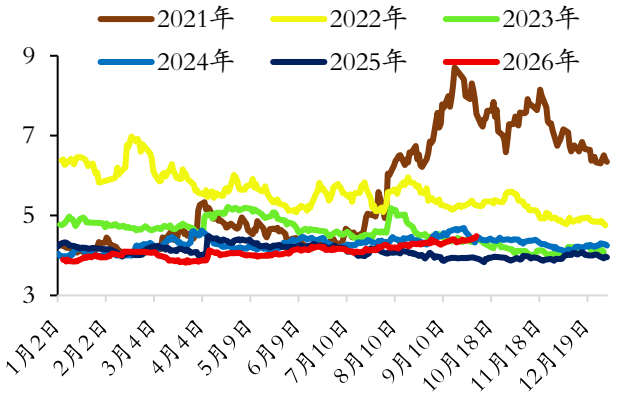


图 31：主力合约螺焦比

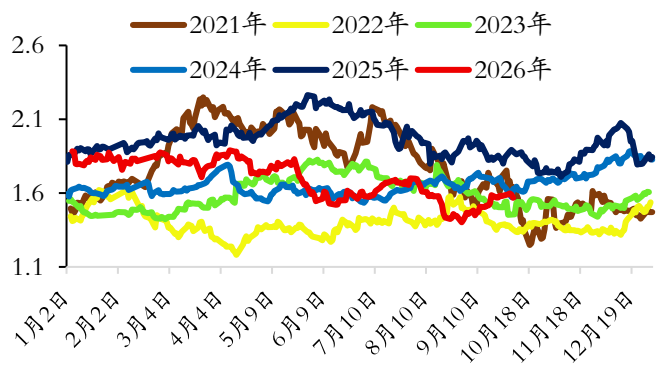


图 32：主力合约焦矿比

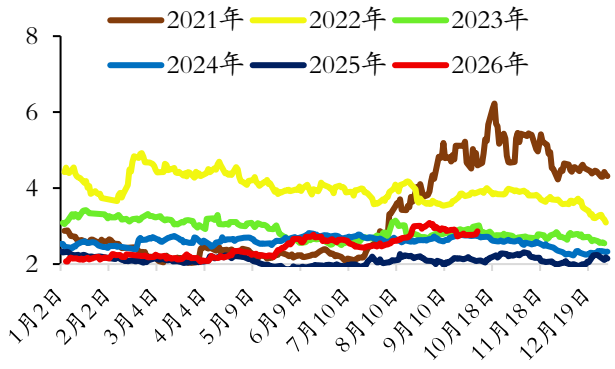


图 33：主力合约煤焦比

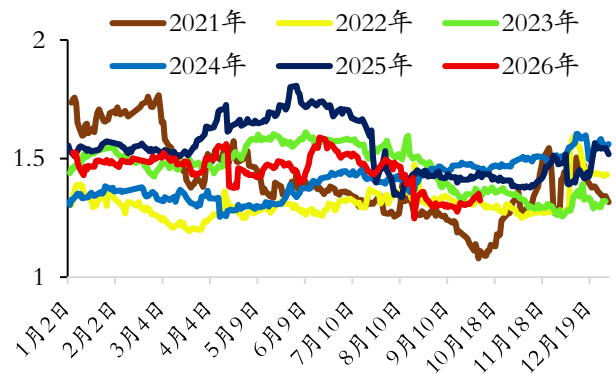
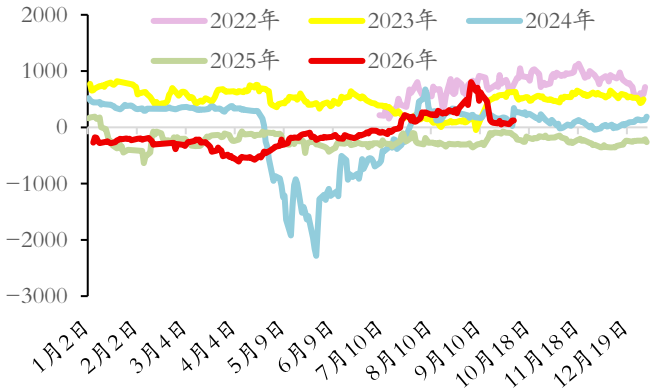


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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）

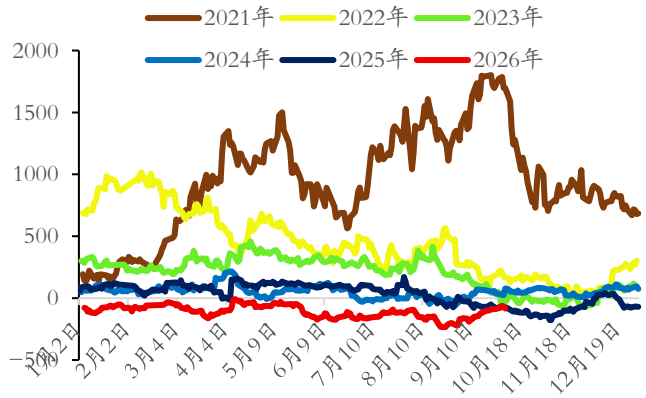


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

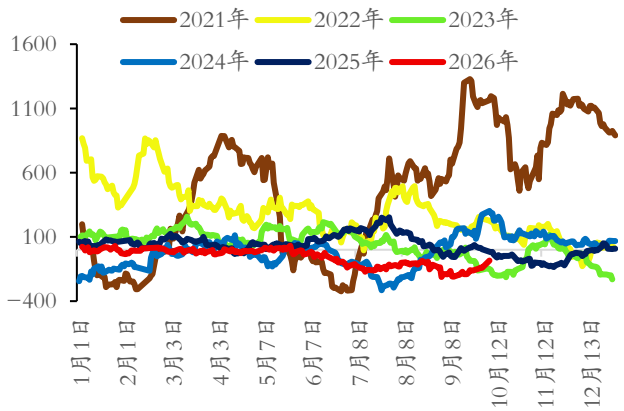
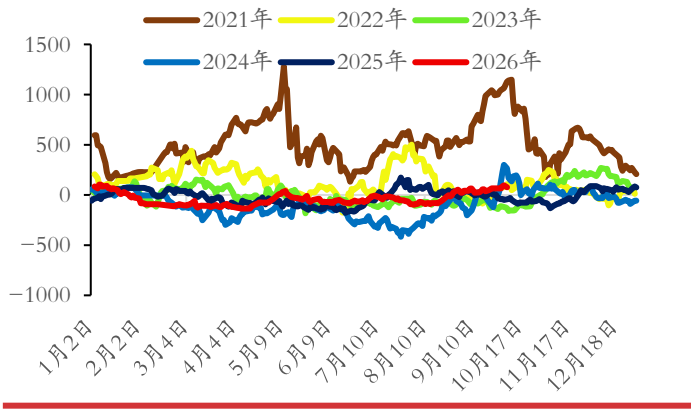


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



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。