

方正中期期货研究院

钢材&铁矿石日度策略报告

姓名：汤冰华| 从业资格号：F3038544| 投资咨询号：Z0015153

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



螺纹钢：宏观情绪整体回暖 螺纹短期反弹

行情回顾：螺纹钢期货主力合约日盘震荡偏强，北京地区价格较上周五持稳有涨10，河钢敬业报价3090-3100。上海地区价格较昨日上涨10-20，中天厂提3130-3140，永钢厂提3260，三类3130。

重要资讯：近日，国家发改委、国家能源局、国家矿山安监局联合等部门联合部署煤炭稳产保供工作，要求在确保安全前提下优化生产组织，推动产量平稳回升。重点抓好电煤中长期合同履约，发挥进口补充作用，推进接续产能建设。9月山西新增三家钢厂高炉停产检修，截至目前，样本钢厂检修停产高炉11座（含前期停产高炉），检修容积在10240m³，日影响铁水产量总计约在3.7万吨。财政部：1-8月，全国一般公共预算收入156633亿元，同比增长5.7%；全国一般公共预算支出181451亿元，同比增长1.2%。住建部：“十五五”时期，全国将新开工改造11.5万个城镇老旧小区，在5000个社区实施完整社区的建设改造，更新和加装住宅电梯57.5万台。

市场逻辑及策略：上周美联储如期加息后，市场整体呈利空出尽的走势，黑色系因煤炭保供政策发布，成本走弱并拖累螺纹价格。从基本面看，螺纹供需环比好转，上周去库环比加快，总库存同比转降，伴随旺季深入，需求可能继续改善，基本面压力不大，对利润有支撑，不过向上驱动也还偏弱，一是旺季需求预期不强，二是近期电炉利润尚可有望复产行为。因此，短期煤炭由限产转向保供预期后，成本带动下螺纹可能承压偏弱，不过有两点需注意，一是焦炭若开始提降，钢厂盈利可能好转，负反馈压力也将减轻，二是煤炭实际供应恢复情况待跟踪，因此旺季需求见顶前，螺纹难大幅看跌。01合约压力3160-3180元，支撑3070-3080元。操作上，短期承压不过难过于看空，区间内波段操作。

风险提示：

- ①炉料供应持续增加（利空）
- ②钢材需求好转不大（利空）
- ③海外钢价大幅上涨（利多）
- ④国内外政策利多（利多）

热卷：供需双弱 短期反弹高度可能受限

- **行情回顾：**热卷期货主力合约日盘震荡上涨，现货日间部分涨5-10元，成交一般。
- **重要资讯：**财政部：1-8月，全国一般公共预算收入156633亿元，同比增长5.7%；全国一般公共预算支出181451亿元，同比增长1.2%。9月山西新增三家钢厂高炉停产检修，截至目前，样本钢厂检修停产高炉11座（含前期停产高炉），检修容积在10240m³，日影响铁水产量总计约在3.7万吨。近日，国家发改委、国家能源局、国家矿山安监局联合等部门联合部署煤炭稳产保供工作，要求在确保安全前提下优化生产组织，推动产量平稳回升。重点抓好电煤中长期合同履行，发挥进口补充作用，推进接续产能建设。住建部：“十五五”时期，全国将新开工改造11.5万个城镇老旧小区，在5000个社区实施完整社区的建设改造，更新和加装住宅电梯57.5万台。
- **市场逻辑及策略：**上周在美联储如期加息后，市场整体呈利空出尽走势，黑色则因煤炭保供政策消息影响，成本回落，热卷跟随走弱。基本面维持供需双弱状态，上周产需环比下降，去库较慢，总库存同比增幅收窄后仍偏高，冷轧、中厚板产需则仍偏强，库销比偏低，加之螺纹去库加快，使五大材整体供需矛盾有限，非五大材中，型钢、带钢库存压力较高。8月钢材出口维持1000万吨以上，下游间接出口同样偏强，9月以来几周钢材出口量维持高位，8月海外主要国家制造业PMI多在51%甚至52%以上，环比也尚未下降，外需仍有韧性，托底总需求也从钢材一端制约负反馈，国内8月经济数据改善有限，消费、服务业同比低于前值，地产部分指标好转不过整体偏弱，投资端基建有所好转，制造业降幅较大，缺少政策刺激下内需仍偏弱。综合看，热卷需求较弱，外加煤炭转向保供后，市场预期供给恢复可能加快，短期热卷可能仍有成本拖累走弱偏弱，不过高炉尚未大幅减产，且煤炭供应实际恢复情况待跟踪，在价格回落不宜过度看跌。01合约压力3380-3400，支撑3260-3280元。操作上，逢反弹做空，波段交易为宜，多原料空成材套利离场观望。
- **风险提示：**
 - ①炉料供应持续增加（利空）
 - ②钢材需求好转不大（利空）
 - ③海外钢价大幅上涨（利多）
 - ④国内外政策利多（利多）

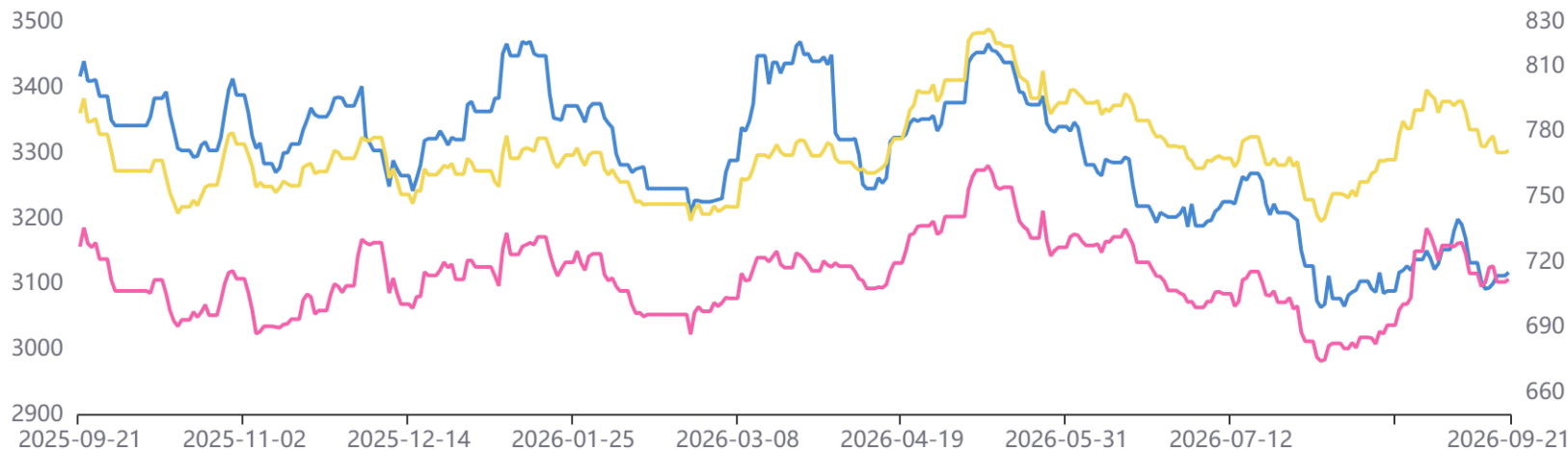
铁矿石：短期煤价走弱对铁矿走势可能有一定提振

- **行情回顾：**铁矿石期货主力合约日盘窄幅波动，新交所掉期维持在97美元附近，港口现货持稳，成交一般。
- **重要资讯：**财政部：1-8月，全国一般公共预算收入156633亿元，同比增长5.7%；全国一般公共预算支出181451亿元，同比增长1.2%。外交部回应欧盟呼吁中国自愿限制混动汽车对欧供应量，希望欧方恪守市场开放和自由贸易承诺，遵守世贸组织规则，为各国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境。将密切关注欧方动向，采取必要措施维护中国企业正当合法权益。全国47个港口进口铁矿库存总量17135.93万吨，环比增加112.71万吨；45个港口进口铁矿库存总量16355.37万吨，环比增加122.47万吨。247钢厂高炉开工率82.32%，环比上周减少0.80个百分点；钢厂盈利率7.79%，环比上周持平；日均铁水产量237.63万吨，环比上周增加1.34万吨。
- **市场逻辑及策略：**上周市场在美联储加息后呈现利空出尽走势，黑色系则因煤炭保供政策发布，煤价走弱，炉料间跷跷板效应显现，铁矿成为板块内偏强品种。铁矿石基本面目前持稳，9月以来发运季节性增加，国内到港量维持高位，非主流还未大幅减产，不过巴西非Vale的矿山发运持续下降，同时已有两家巴西矿山宣布减产，影响年产能大概1200万吨，粗略统计南美地区矿山成本在45-50美元以上的产能约6000万吨/年，后续若离岸价继续下跌，影响量可能扩大，不过西芒杜发运持续增加，一定程度形成对冲，考虑西非及西芒杜初期的成本，90美元以下的价格及非洲30美元以上的海运费，也将考验当地发运，因此在南美-中国海运费在40美元、西非到中国30美元之上的情景下，铁矿石在90美元支撑可能偏强，需求端，钢厂盈利率低位持稳，高炉减产预期增加，不过因亏损持续时间短，且钢厂出库及库存压力不大，使短期减产偏慢，上周高炉生铁还小幅增加，另外焦炭若出现提降，则钢厂盈利将改善，进一步降低减产意愿。因此，短期高炉开工持稳，铁矿尚未累库，煤价走弱，铁矿可能在板块内偏强，不过四季度供给宽松预期未变，限制反弹高度，100美元上方承压。01合约压力730-750元，支撑690-700元。操作上，短期由单边空配转为区间思路操作。
- **风险提示：**
 - ①炉料供应持续增加（利空）
 - ②钢材需求好转不大（利空）
 - ③海外钢价大幅上涨（利多）
 - ④国内外政策利多（利多）

品种（主连）	最高价	最低价	结算价	涨跌(结算价)	涨跌幅(%)	成交量	持仓量
螺纹钢	3120.0	3094.0	3117.0	4.0	0.1	713485	1590535
热卷	3316.0	3292.0	3305.0	3.0	0.1	390094	1312453
铁矿石	720.0	711.0	715.5	1.5	0.2	239933	577277

钢材及铁矿石期货主连结算价

— 结算价:铁矿石主连(持仓量) — 结算价:螺纹钢主连(持仓量) — 结算价:热卷主连(持仓量)



日度数据表

表1：螺纹钢现货价格 HRB400E 20mm（网价）

单位：元/吨	北京	上海	广州	杭州	长沙	沈阳	成都	西安	郑州	昆明	合肥
2026-09-21	3160	3250	3400	3260	3470	3270	3300	3280	3170	3590	3480
前一交易日	3150	3240	3390	3250	3450	3260	3290	3280	3170	3590	3480

表2：热卷现货价格 4.75mm

单位：元/吨	北京	上海	广州	邯郸	长沙	成都	武汉	沈阳
2026-09-21	3430	3320	3290	3230	3350	3360	3320	3240
前一交易日	3430	3310	3290	3230	3340	3360	3320	3230

日度数据表

表3：铁矿石港口现货价格（青岛港/日照港）

单位：元/吨	普氏61% 指数 (美元/吨)	PB粉	纽曼粉	麦克粉	金步巴粉 (60.5)	卡粉	巴混BRBF (62.5)	IOC6	超特粉	混合粉	罗伊山粉
2026-09-21	96.65	684.0	701.0	680.0	667.0	853.0	731.0	668.0	567.0	646.0	671.0
前一交易日	96.00	684.0	710.0	680.0	667.0	853.0	731.0	668.0	562.0	646.0	671.0

表4：钢材成本利润

单位：元/吨	华东独立电炉成本 (平电)	华东转炉螺纹成本 (15%废钢)	螺纹电炉利润	螺纹高炉利润	热卷高炉
2026-09-21	3213	3344	-214	-93	-95

日度数据表

表5：期货月间及品种间价差/比值

指标类别	指标名称	2026-09-21	前一交易日
月间价差	螺纹1-5	-23.0	-16.0
	热卷1-5	-15.0	-9.0
	铁矿石1-5	9.0	9.5
品种间价差/比值 (01合约)	热卷-螺纹	191.0	194.0
	螺纹/铁矿石	4.36	4.33
	热卷/铁矿石	4.63	4.60
	螺纹/焦煤	2.047	2.082
	热卷/焦煤	2.172	2.213
	螺纹/焦炭	1.570	1.586
	热卷/焦炭	1.666	1.685
	焦煤/铁矿石	2.130	2.078
	焦炭/铁矿石	2.776	2.729

表6：钢材及铁矿石策略（单边）

品种	策略	支撑	压力	逻辑
螺纹钢	短期承压不过难过于看空，区间内有反弹可轻仓空配	3070-3090	3180-3200	煤炭由限产转向保供预期后，成本带动下螺纹可能随之走弱，不过焦炭现货若开始提降，钢厂盈利也将好转，负反馈压力减轻，另外煤炭实际供应恢复情况待跟踪。
热卷	逢反弹做空，波段交易为宜	3260-3280	3380-3400	需求较弱，外加煤炭转向保供预期后，热卷短期随成本震荡偏弱，不过高炉尚未大幅减产，且煤炭供应实际恢复情况待跟踪。
铁矿石	短期由单边空转向区间思路，若明显反弹仍建议空配。	690-700	730-750	煤炭因保供政策回落，高炉减产较慢，因此炉料跷跷板效应下，铁矿石下跌压力可能缓解，外加累库低于预期，南美海运费继续上涨，可能在板块内略偏强，不过向上空间仍难打开。

表7：钢材及铁矿石策略（套利）

品种	策略	压力	支撑	逻辑
螺纹钢5-1价差	中期逢低做多	40	10	需求未见底，政策存在宽松预期，利多螺纹反套。
卷螺差	短期观望，中期做扩	240	190	短期螺纹去库好于热卷，卷螺差面临走缩，热卷产量持续下降后，由于板材中期需求可能好于建材，卷螺差也将再次走扩。
焦煤/铁矿石比	短线观望	2.3	2	短期煤炭保供政策利空焦煤，与铁矿比值可能收缩，不过焦煤实际供给恢复进度仍需跟踪，因此在基差高于铁矿的情况下，比值也难大幅走缩，短期回到区间低位可尝试做多。
螺纹/焦煤比	逢高做空	2.5	1.5	短期有保供政策及高炉减产预期影响，螺纹焦煤比值可能扩大，不过钢材需求偏弱之下，比值扩大空间有限，后续若减产预期兑现，届时可入场做空比值。
铁矿石1-5价差	暂时观望	18	9	海运费较高，港口累库低于预期，同时有非主流减产的消息，利多铁矿现货，远月供应宽松预期仍在，利多短期月差。

现货市场

螺纹钢现货市场价：HRB400E：20mm



热卷现货市场价：4.75mm



方坯：含税价：Q235

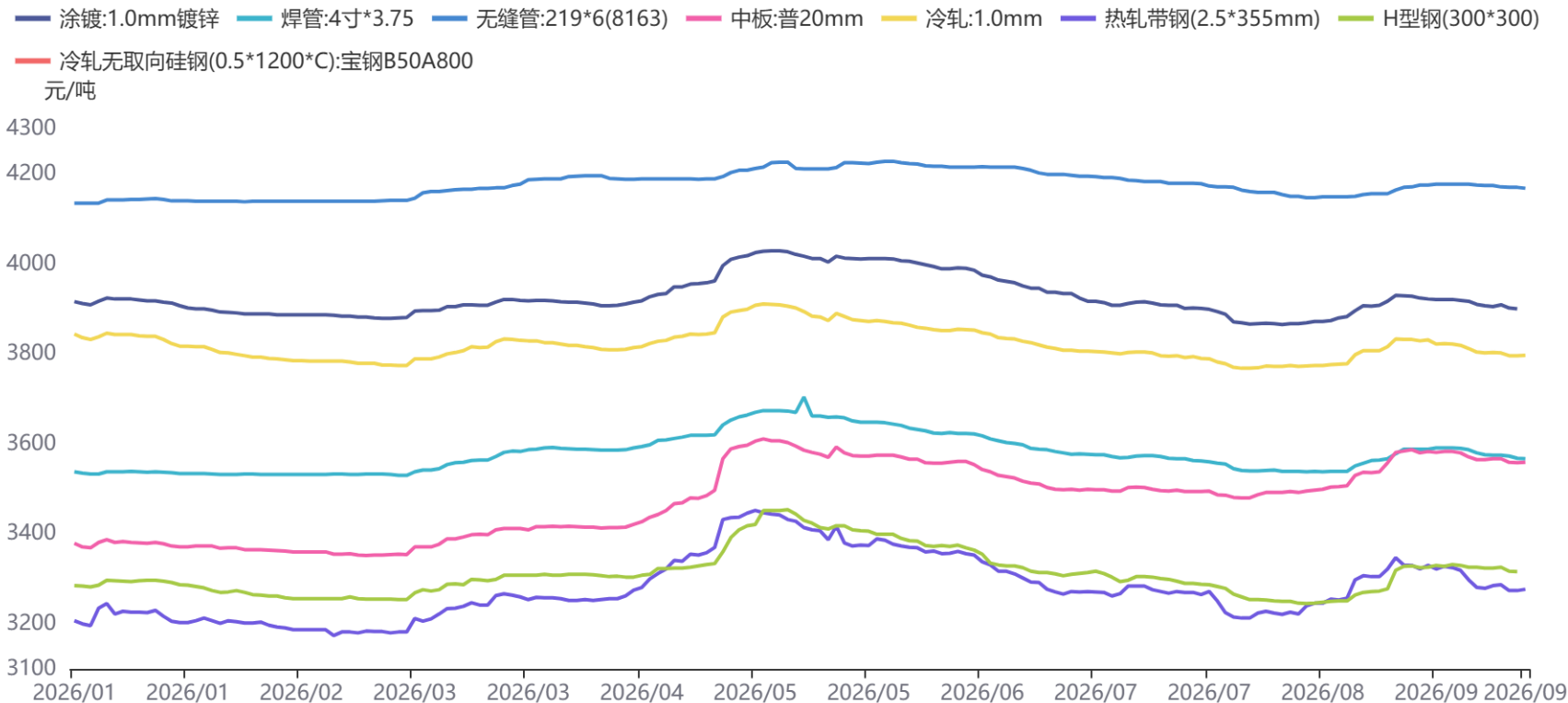


市场价：热轧带钢(2.5*355mm)



现货市场

其他品种钢材价格

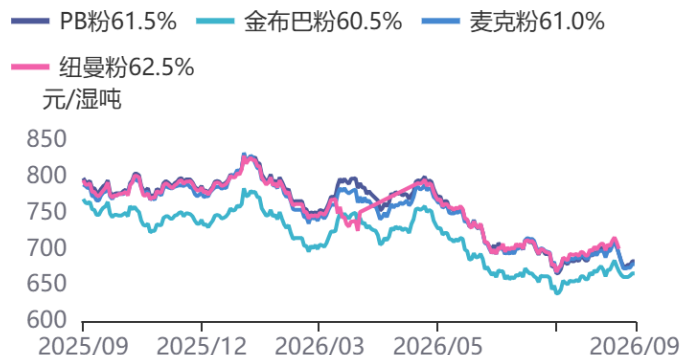


现货市场

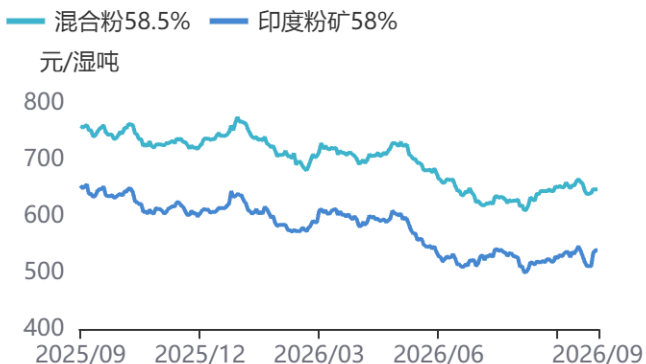
铁矿石61%指数价格



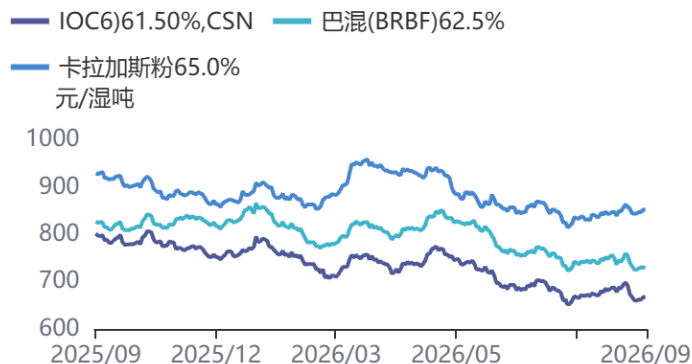
铁矿石现货价格：青岛港：MNJP



铁矿石现货价格：青岛港：低品

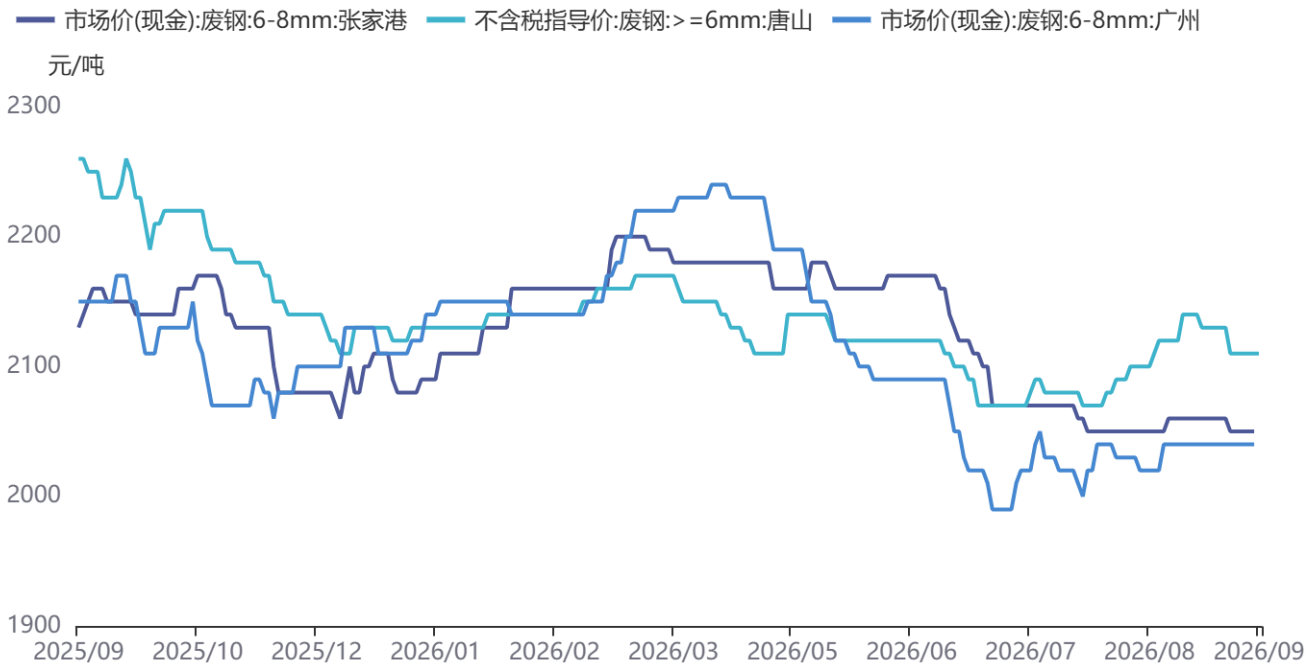


铁矿石现货价格：青岛港：高品



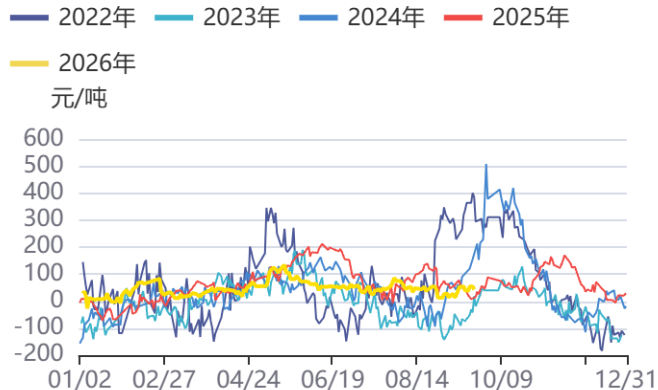
现货市场

废钢现货价格



期现价差

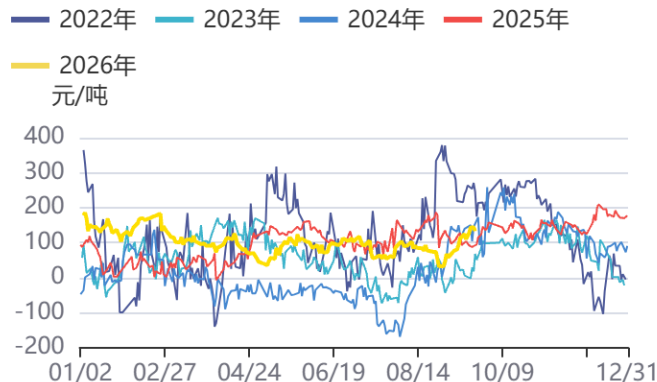
螺纹钢期现价差（北京）



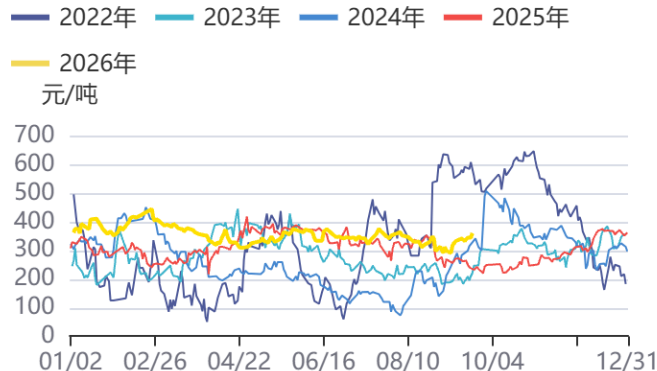
螺纹钢期现价差（广州）



螺纹钢期现价差（上海）

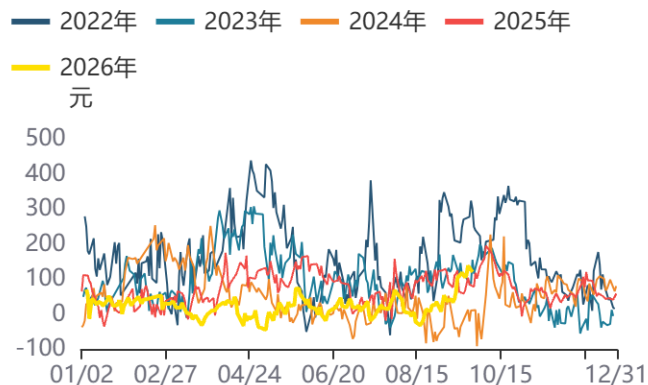


螺纹钢期现价差（长沙）

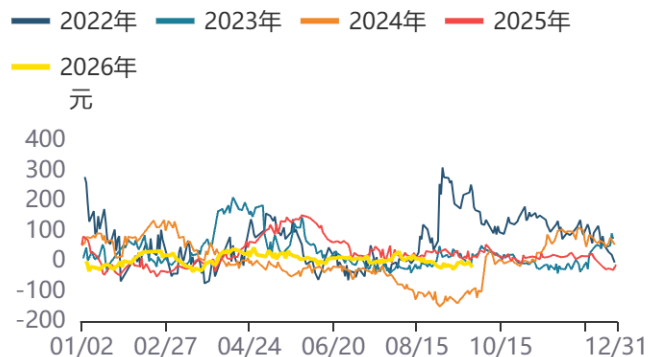


期现价差

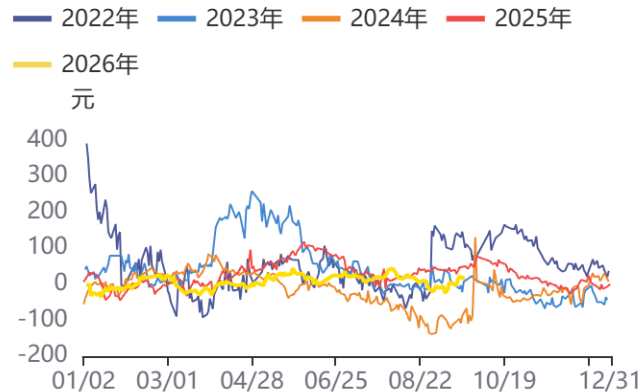
热卷期现价差（北京）



热卷期现价差（广州）



热卷期现价差（上海）



热卷期现价差（长沙）



期现价差

铁矿石期现价差（61%指数）

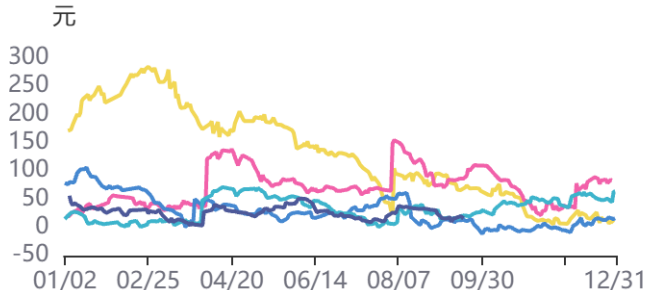
— 铁矿石期现价差 61%指数



铁矿石期现价差（BR.BF62.5%；青岛港）

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

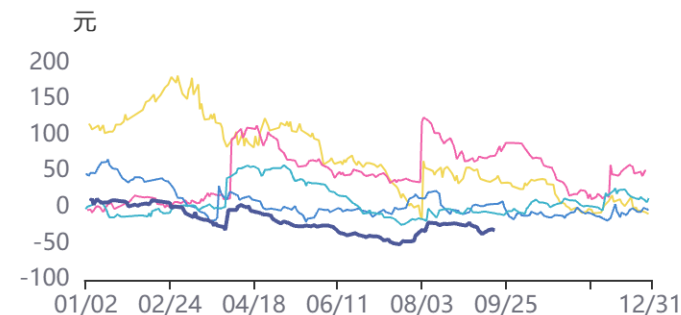
— 2026年



铁矿石期现价差（PB粉；青岛港）

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

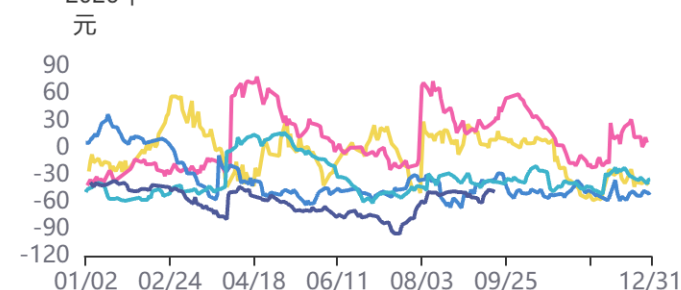
— 2026年



铁矿石期现价差（金布巴粉60.5%；青岛港）

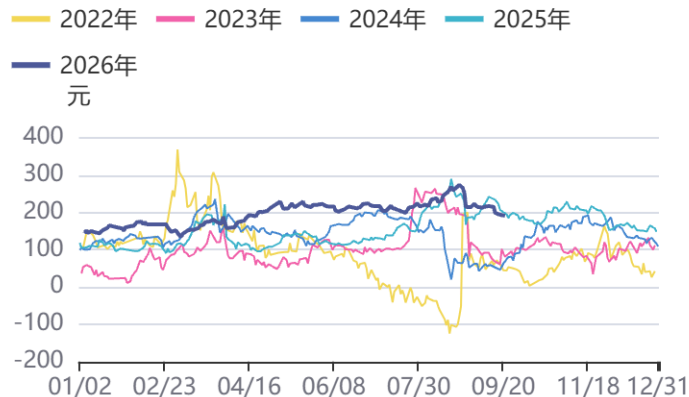
— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

— 2026年



品种价差

卷螺差（期货主连）



焦煤铁矿比（期货主连）



螺矿比（期货主连）



螺纹钢焦煤比（期货主连）

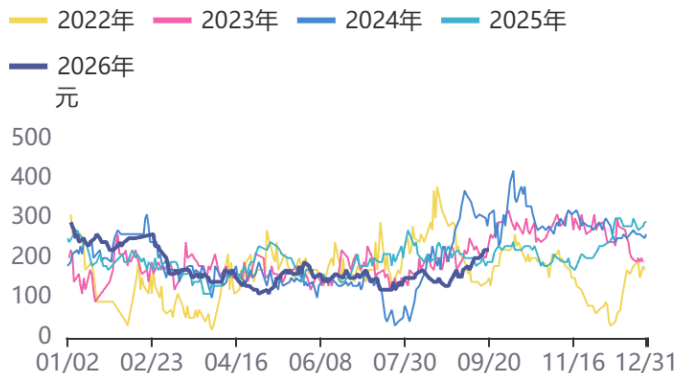


品种价差

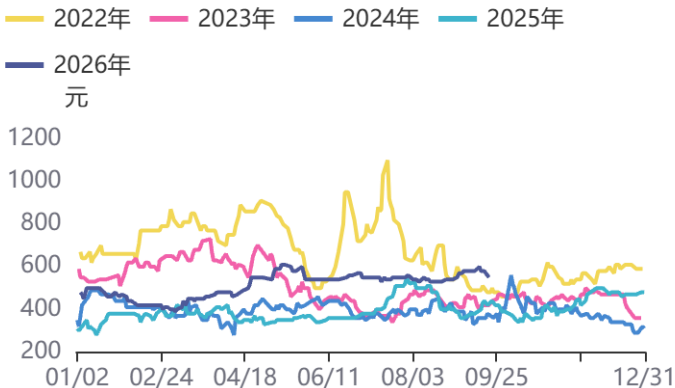
螺废价差（上海螺纹钢-张家港废钢）



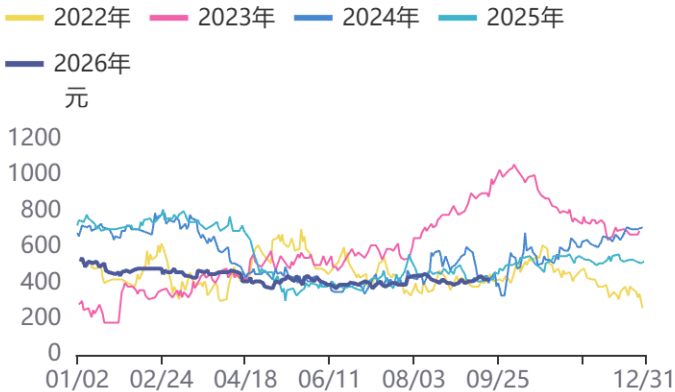
螺纹方坯价差（上海螺纹-江苏方坯）



生铁废钢价差（唐山生铁-不含税废钢）

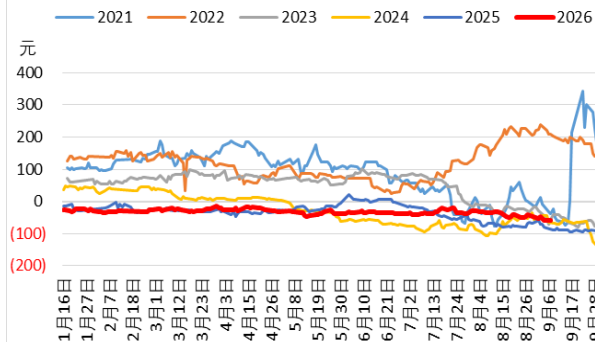


冷热价差（上海）

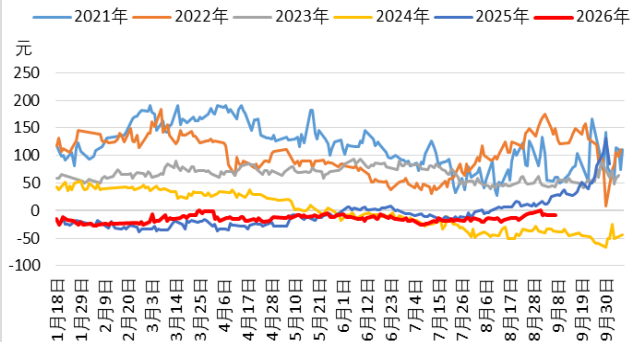


跨期价差

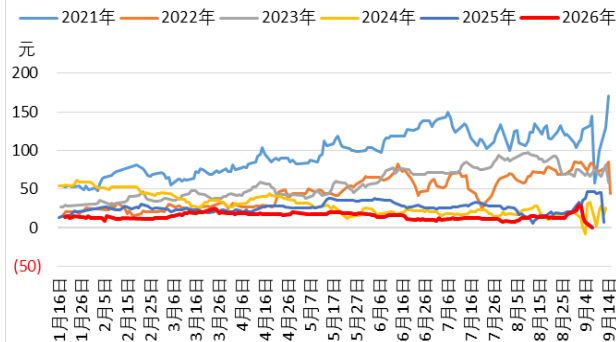
螺纹钢期货10-1价差



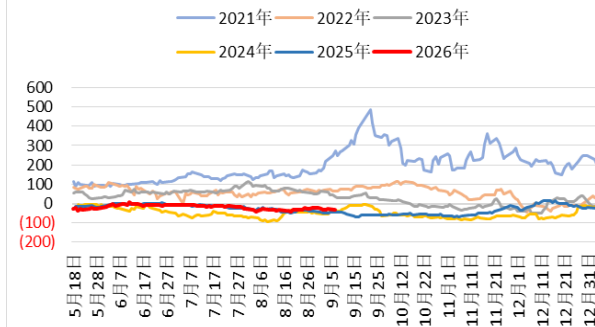
热卷期货10-1价差



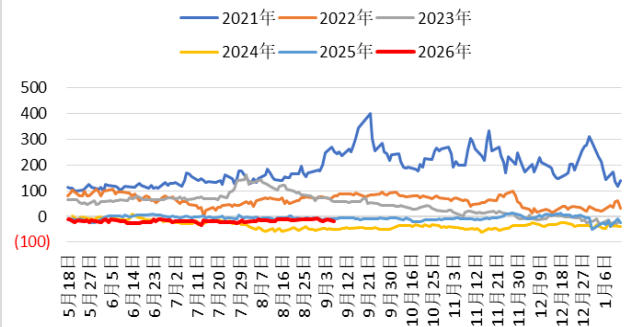
铁矿石期货9-1价差



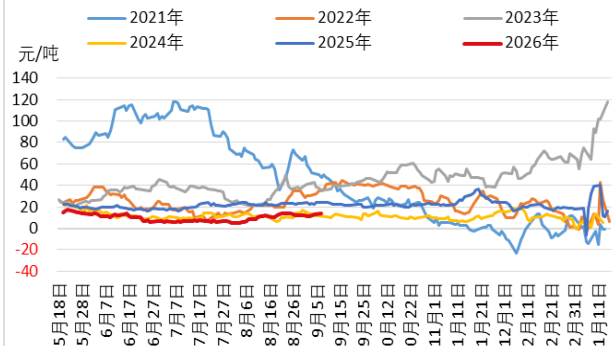
螺纹钢期货1-5月价差



热卷期货1-5月价差

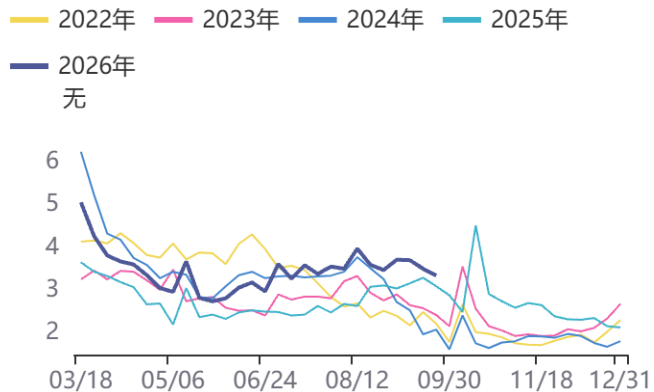


铁矿石期货1-5月价差

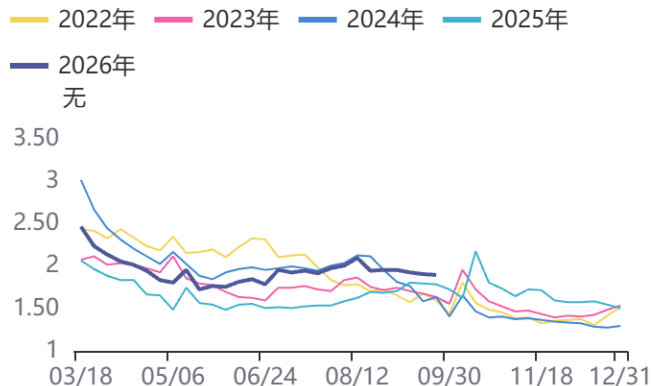


库存情况

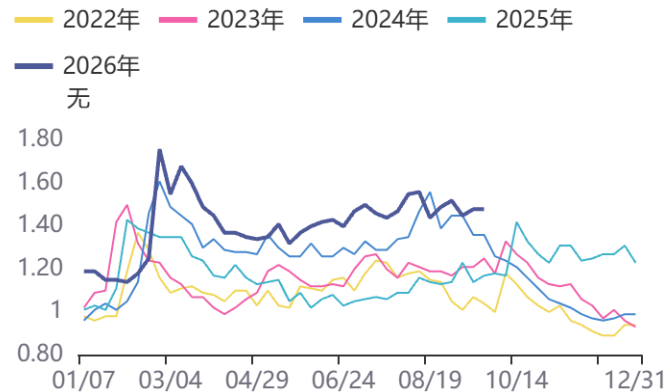
螺纹库销比



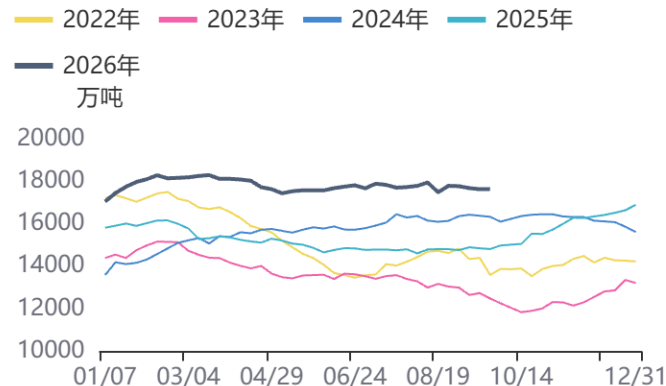
五大材库销比



热卷库销比

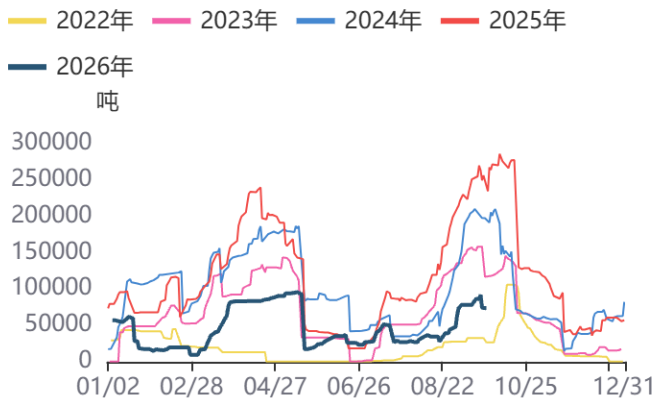


铁矿石港口库存（45港+在港船舶）

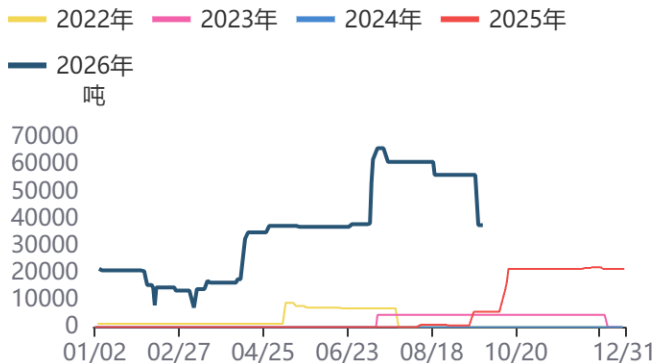


注册仓单量

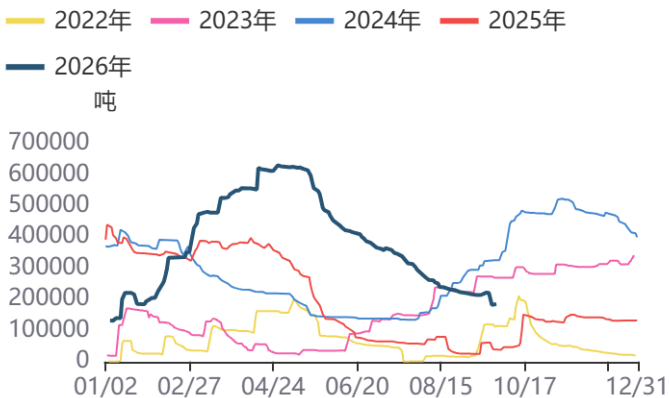
螺纹钢仓库仓单



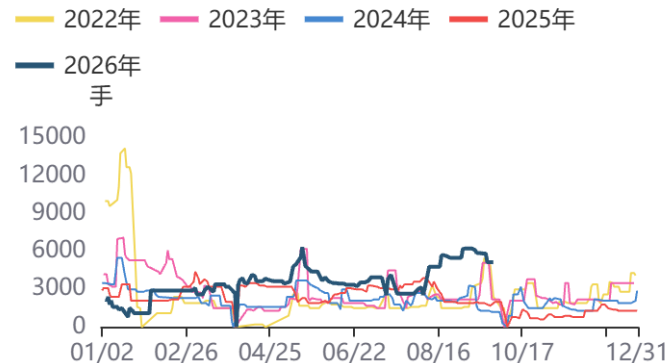
螺纹钢厂库仓单



热卷仓库+厂库仓单



铁矿石仓单



本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

总部业务部门

资产管理部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312

期货研究院

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111

交易咨询部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108

总部业务部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910

北京石景山分公司

北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098

北京朝阳分公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061

北京望京分公司

北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280

河北分公司

河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860

保定分公司

河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600

南京分公司

江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971

苏州分公司

江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186

常州分公司

常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208

湖北分公司

湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；联系电话027-87267728

湖南第一分公司

湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486

湖南第二分公司

湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376

湖南第三分公司

湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

分支机构信息

深圳分公司

广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司

山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部

天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部

内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部

河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部

山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部

陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司

中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部

浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部

浙江省杭州市萧山区宁国街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部

江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部

江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部

湖南省岳阳市金鸡中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部

湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020