

黑色商品日报（2026 年 9 月 23 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 3114 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 3 元/吨，跌幅为 0.1%，持仓减少 688 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 3010 元/吨，杭州市场中天螺纹价格持平于 3160 元/吨，全国建材成交量 9.32 万吨。临近中秋、国庆长假，终端用户备货积极性有所提升，螺纹库存下降较为明显，前期高库存压力整体不大。不过热卷下游需求表现依然较弱，库存压力相对较大。而成本端铁矿石和焦煤均有所回落，成本支撑有所减弱。预计短期螺纹盘面或将窄幅波动运行。	震荡
铁矿石	铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2701 价格小幅下跌，截至日盘收于 708 元/吨，较前一个交易日收盘价下降 7 元/吨，跌幅为 0.98%，成交 24.92 万手，持仓增加 2.73 万手。港口现货价格小幅下跌，现日照港 60.8%PB 粉 674 跌 5，卡粉持平于 843 跌 2。据 Mysteel 数据，2026 年 9 月 14 日-9 月 20 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1195.4 万吨，环比增加 25.8 万吨，港口库存小幅回升，当前库存水平仍位于三季度以来的次低位，海外库存压力有限。国内到港量虽环比小幅回落，但绝对水平仍处高位，供应端整体延续充裕格局。预计短期矿价延续窄幅震荡运行。	震荡
焦煤	焦煤：昨日焦煤盘面下跌，截至日盘焦煤 2701 合约收盘 1518.5 元/吨，价格下跌 4.5 元/吨，跌幅 0.3%，持仓量减少 2935 手。现货方面，介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价 2230 元/吨，价格持平；甘其毛都口蒙 5#原煤 1635 元/吨，价格跌 5；蒙 3#精煤 1780 元/吨，较上期价格持平。稳产保供政策推动下，山西炼焦煤产量预计回升 12.8%以上，沁源县已有 8 座煤矿累计复产，另有 90 万吨产能煤矿预计复产，供应增量预期增强。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。成材成交疲软引发的负反馈持续向上游传导，钢厂对高价焦煤的接受度显著下滑，采购策略转为按需补库、仅限刚需，成材疲软带来的负反馈正持续压制原料需求，采购策略全面转向按需补库、仅限刚需，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：昨日焦炭盘面下跌，截至日盘焦炭 2701 合约收盘 1984 元/吨，价格下跌 1 元/吨，跌幅 0.05%，持仓量减少 981 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。焦企限产政策及原料焦煤价格依然坚挺，行业整体开工率仍处于低位，焦企库存维持偏低水平，货源偏紧对现货价格形成支撑，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，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。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，不过下游钢材需求整体乏力，钢厂盈利承压，成材对原料价格形成负反馈制约，预计短期焦炭盘面震荡运行。	震荡
锰硅	锰硅：周二，锰硅期价震荡走弱，主力合约报收 5836 元/吨，环比下降 0.03%，主力合约持仓环比减少 12499 手至 27.81 万手。昨日黑色板块整体走势有所分化，合金期价走势偏弱，锰硅期价重心小幅下移。基本面的来看，后续锰硅供应端压力将小幅减弱，近日多家锰硅生产企业发布停产公告，但截至上周末锰硅周产量仍在持续增加。需求端，近期钢厂锰硅招标价格也有所回落，多在 5810-5900 元/吨。样本钢厂锰硅需求	震荡

	量当周值环比上涨 0.22%至 11.1 万吨，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。成本端，近期锰矿价格持稳，整体变化不大。综合来看，近期锰硅基本面缺乏方向性驱动，预计短期锰硅期价仍震荡运行为主。	
硅铁	硅铁：周二，硅铁期价环比震荡走弱，主力合约报收 5994 元/吨，环比下降 0.96%，主力合约持仓环比减少 781 手至 27.3 万手。昨日黑色板块整体走势有所分化，合金期价走势偏弱，硅铁期价重心环比小幅下移。基本面来看，近期硅铁生产企业检修与复产均有，供应端压力逐渐减弱，截至上周末硅铁周产量环比下降 5.11%至 11.33 万吨。需求端，江苏某钢厂硅铁招标定价 6330 元/吨，环比下跌 50 元/吨，采购量 150 吨。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，硅铁基本面驱动力度有限，短期硅铁仍以震荡格局对待。	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	-17.0	2.0	01合约	146.0	13.0	上海	3260.0	10.0
							北京	3160.0	0.0
	5-10月	72.0	-5.0	05合约	129.0	15.0	广州	3410.0	10.0
热卷	1-5月	-14.0	2.0	01合约	11.0	-1.0	上海	3310.0	-10.0
							天津	3290.0	20.0
	5-10月	16.0	0.0	05合约	-3.0	1.0	广州	3310.0	0.0
铁矿	1-5月	9.0	0.0	01合约	7.9	1.5	PB粉	678.0	-5.0
	5-9月	9.0	0.5	05合约	16.9	1.5	超特粉	542.0	-5.0
焦炭	1-5月	43.5	6.5	01合约	148.8	1.0	日照准一	1930.0	0.0
	5-9月	25.0	-7.5	05合约	192.3	7.5			
焦煤	1-5月	89.0	-7.0	01合约	379.5	-115.5	山西中硫主焦	2090.0	-120.0
	5-9月	16.0	-4.5	05合约	468.5	-122.5			
锰硅	1-5月	-32.0	8.0	01合约	-122.0	-24.0	宁夏	5600.0	-20.0
							内蒙	5720.0	0.0
	5-9月	-16.0	28.0	05合约	-154.0	-16.0	广西	5800.0	0.0
硅铁	1-5月	-6.0	8.0	01合约	-90.0	-58.0	宁夏	5720.0	0.0
							内蒙	5750.0	-50.0
	5-9月	-60.0	-34.0	05合约	-96.0	-50.0	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		-89.2	9.1	卷螺差	185.0	-6.0	焦煤比	1.3	0.00
长流程利润		-159.0	19.0	螺矿比	4.4	0.04	焦矿比	2.8	0.03
短流程利润		66.1	10.0	螺焦比	1.6	0.00	双硅差	-98.0	-38.00

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）

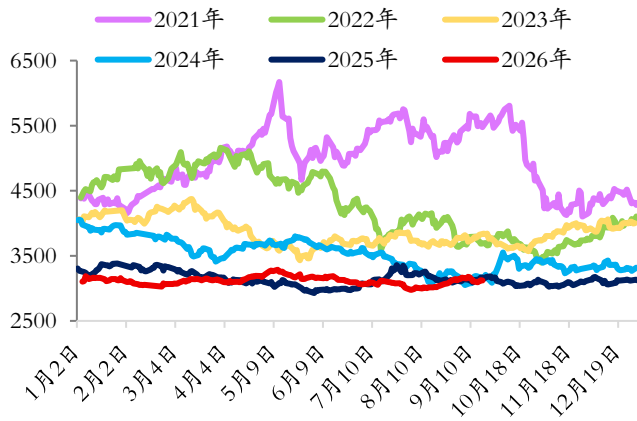


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

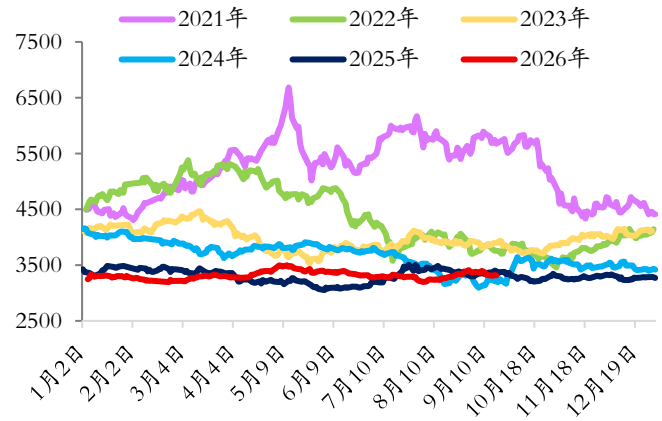


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

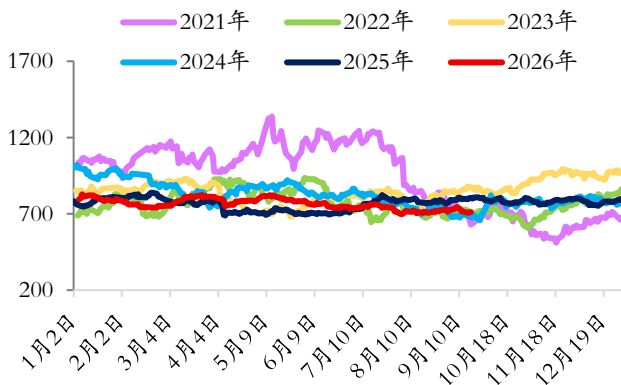


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

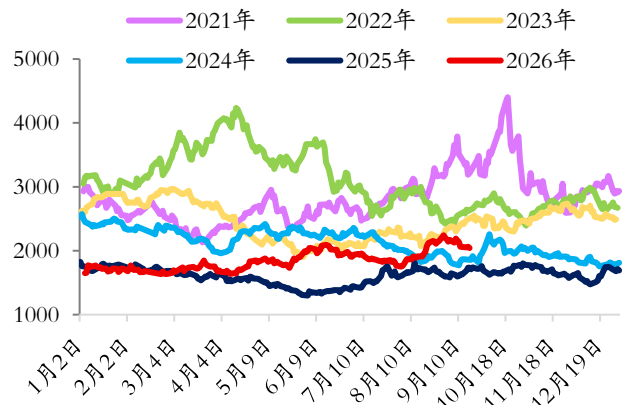


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

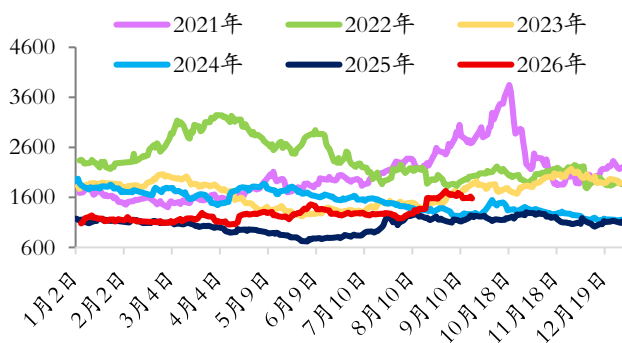
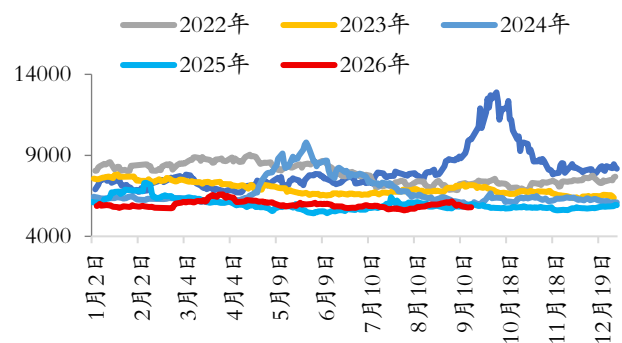
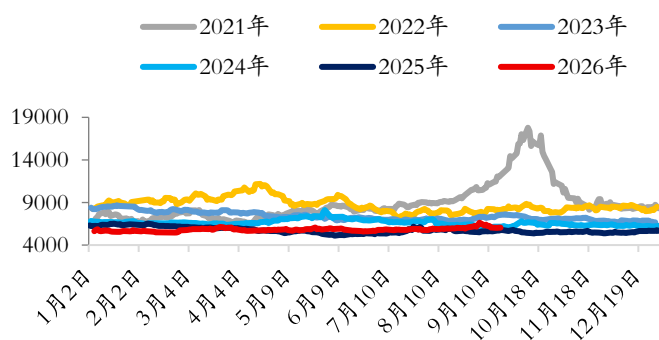


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



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）

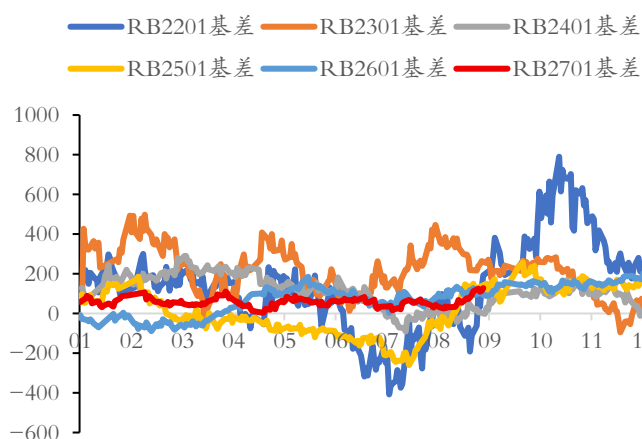


图 9：热卷基差（元/吨）

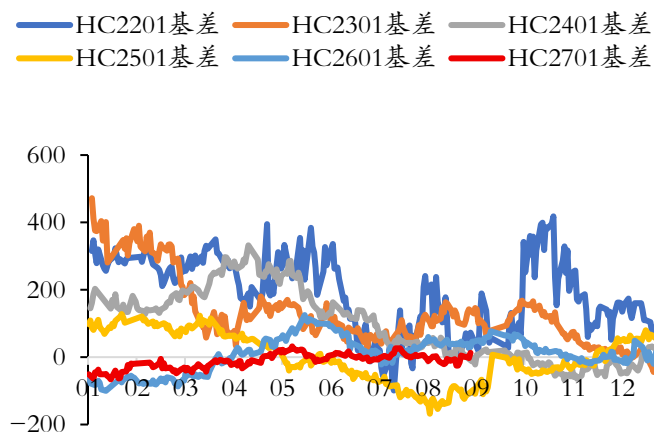


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

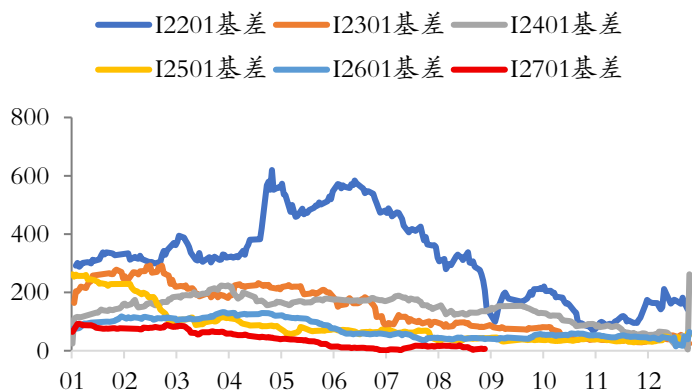
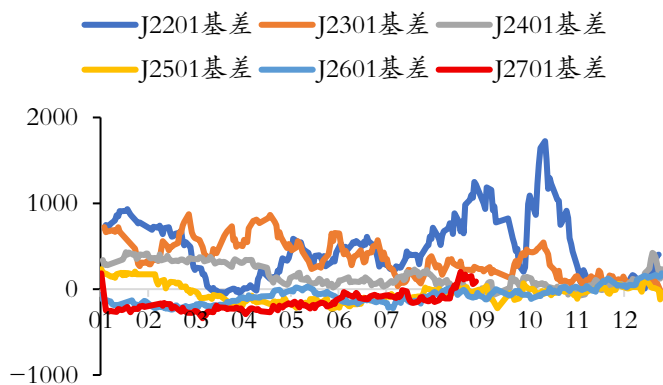


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

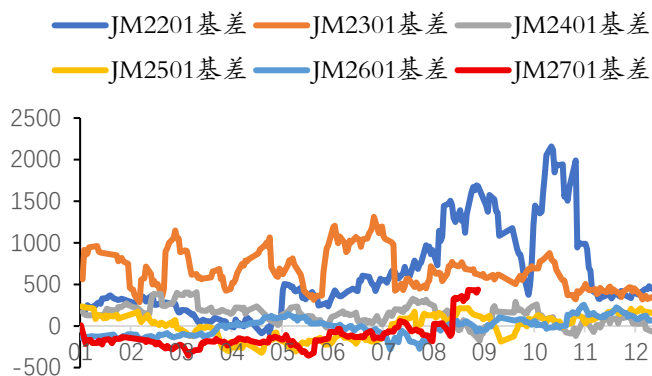


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

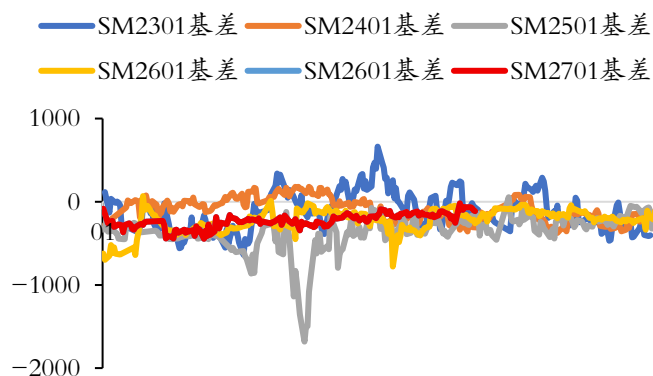
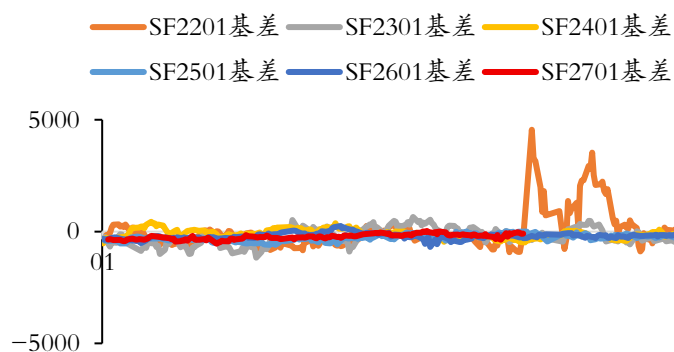


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

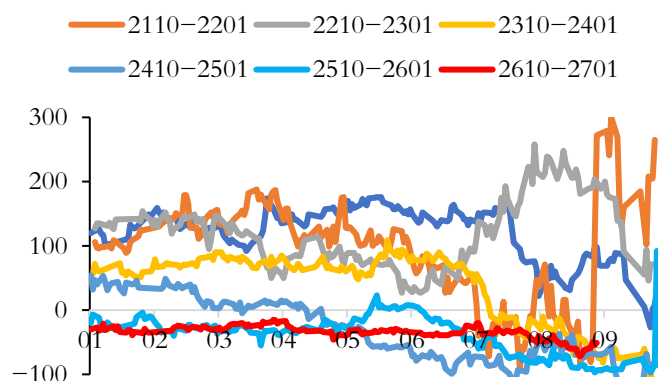
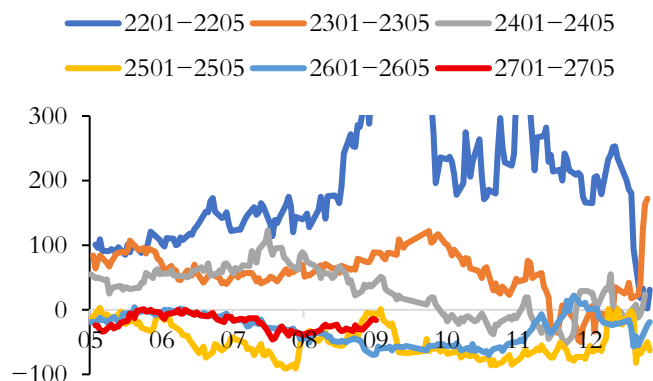


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

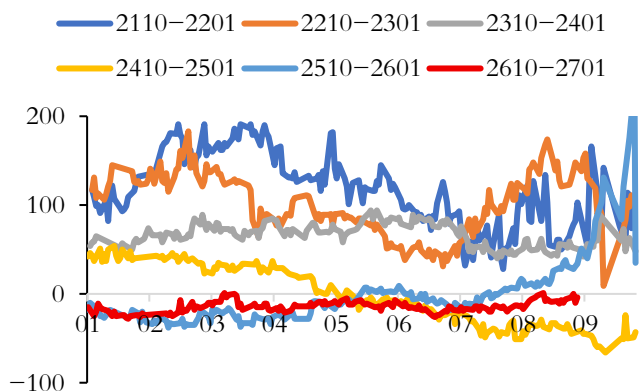


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

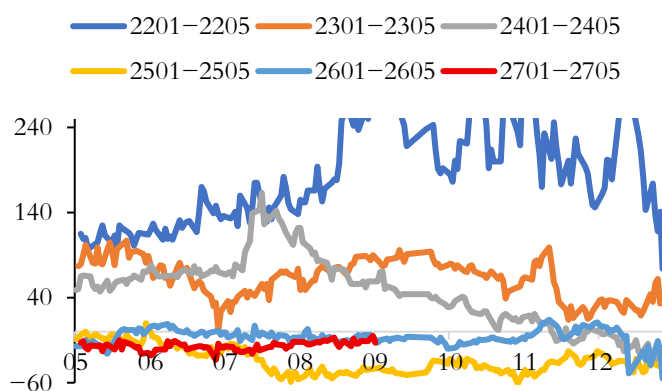


图 19: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

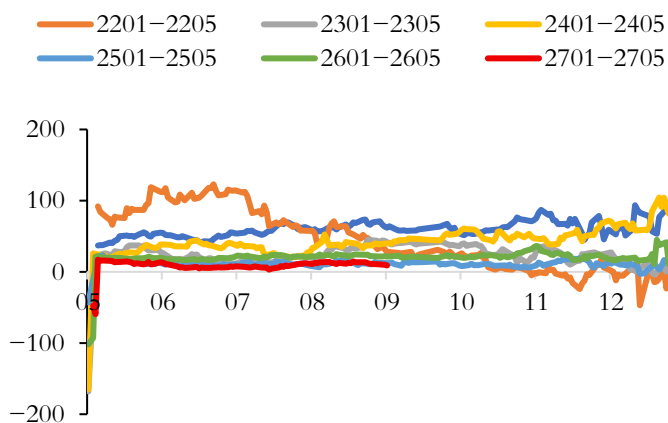


图 20: 铁矿石合约价差 05-09 (元/吨)

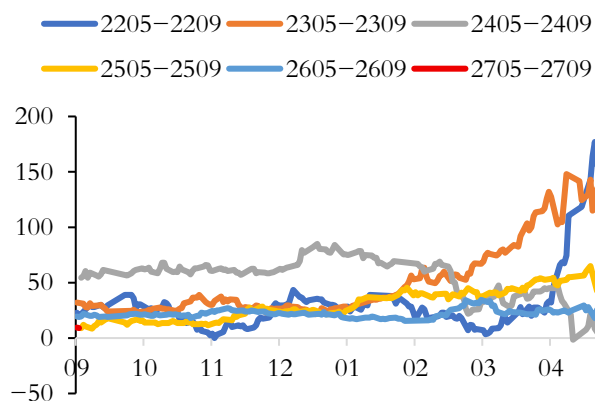


图 21: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)

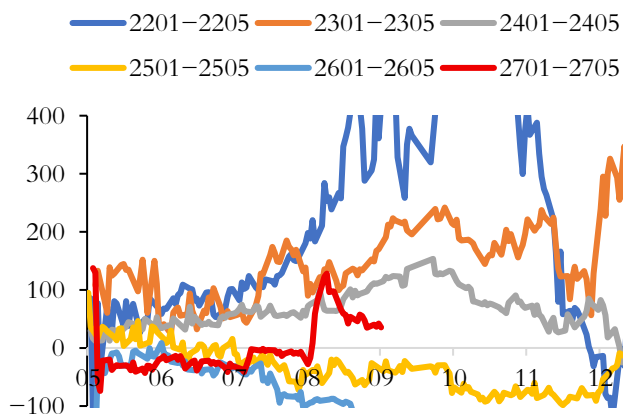
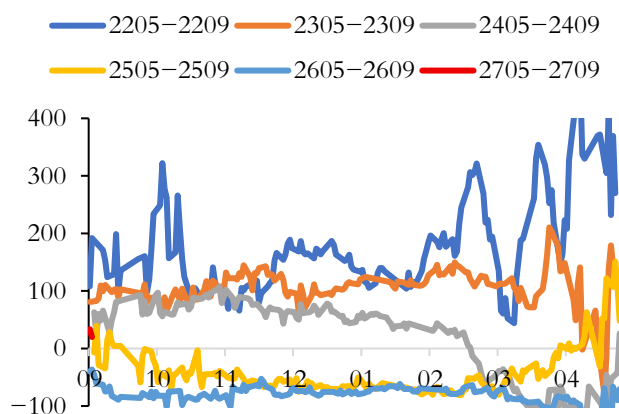


图 22: 焦炭合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23：焦煤合约价差 01-05（元/吨）

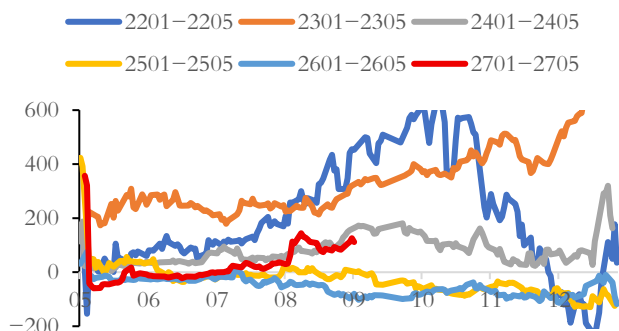


图 24：焦煤合约价差 05-09（元/吨）

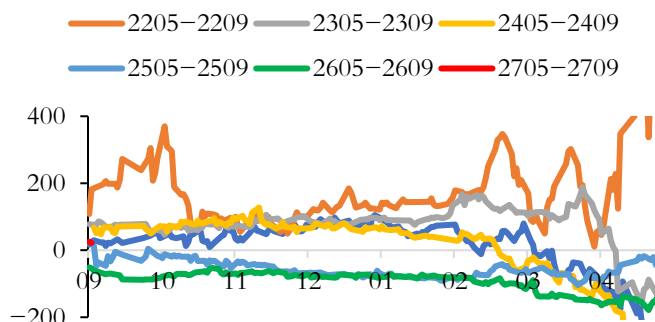


图 25：锰硅合约价差 01-05（元/吨）

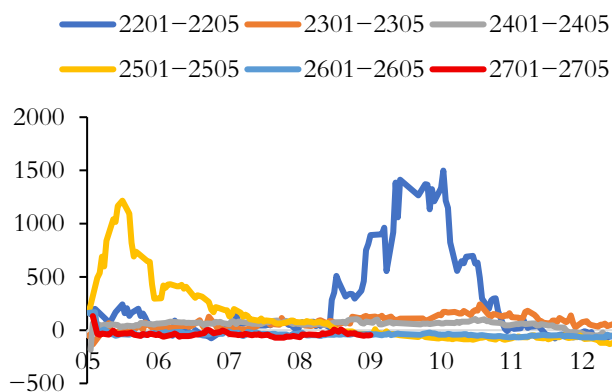


图 26：锰硅合约价差 05-09（元/吨）

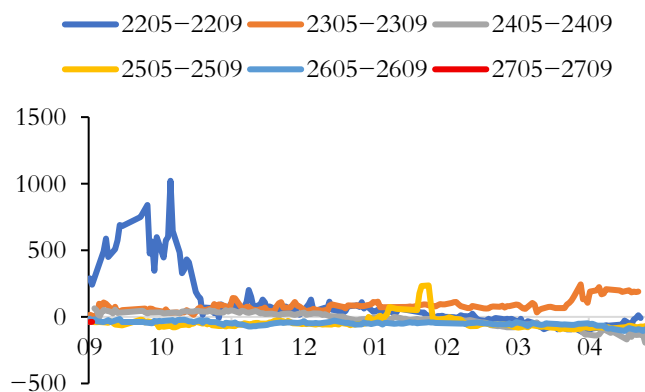


图 27：硅铁合约价差 01-05（元/吨）

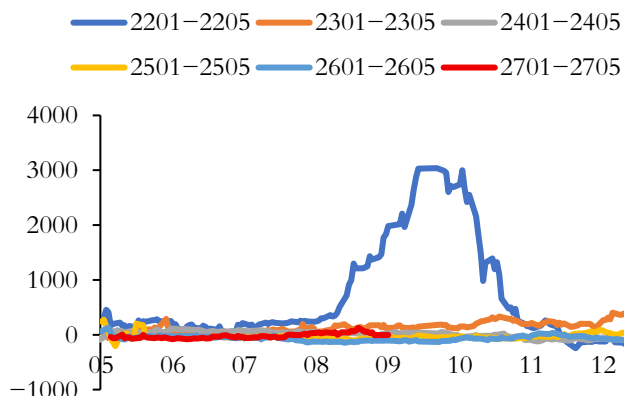
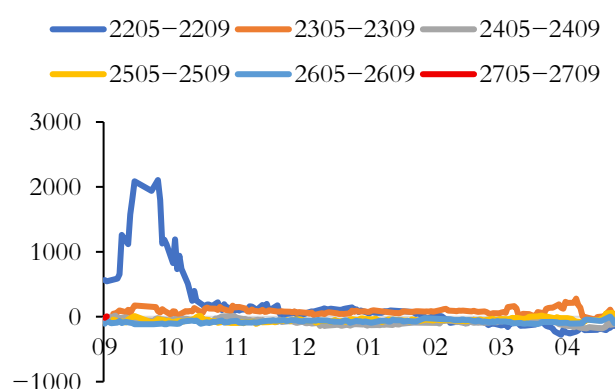


图 28：硅铁合约价差 05-09（元/吨）



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）

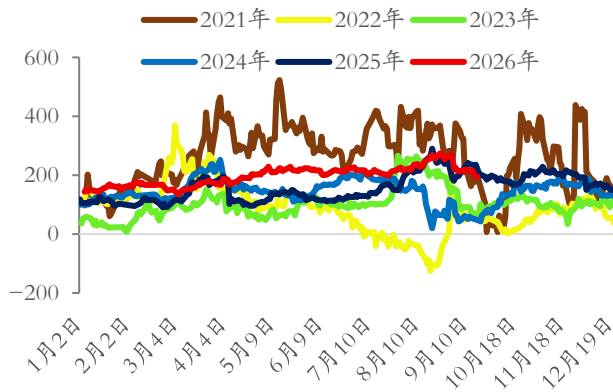


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

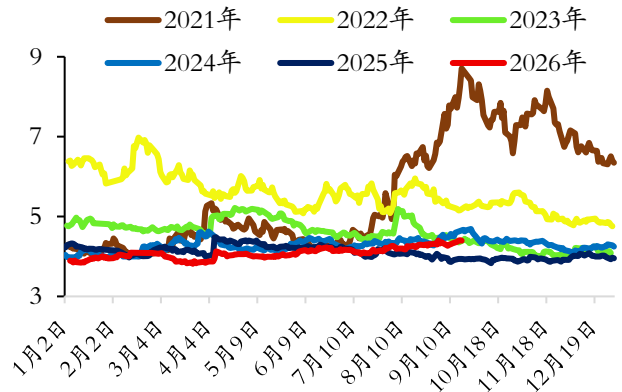


图 31：主力合约螺焦比

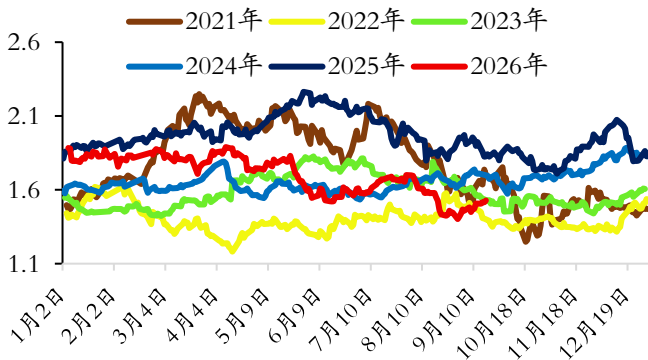


图 32：主力合约焦矿比

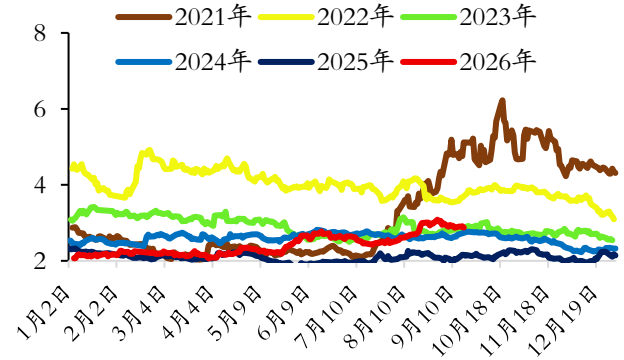


图 33：主力合约煤焦比

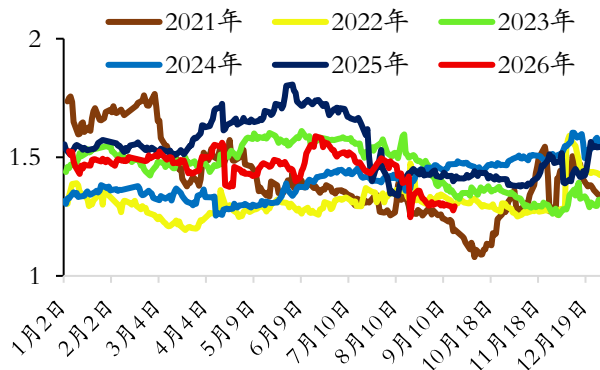
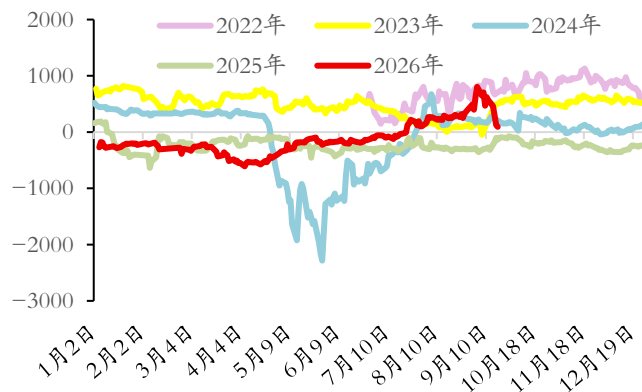


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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）

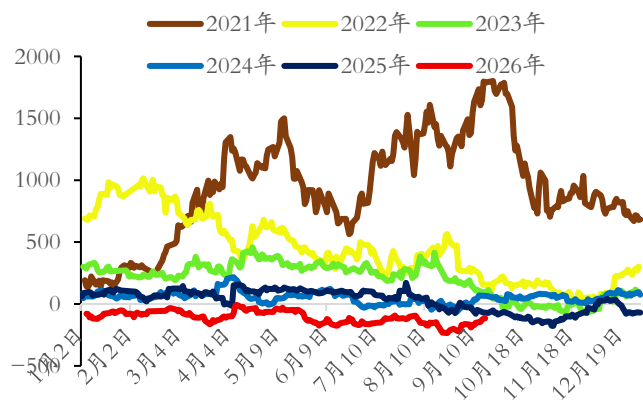


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

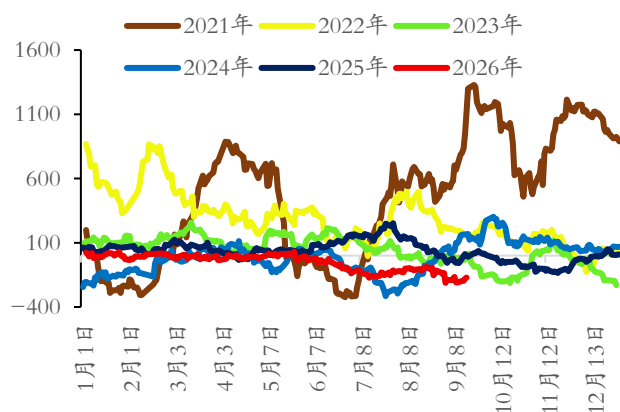
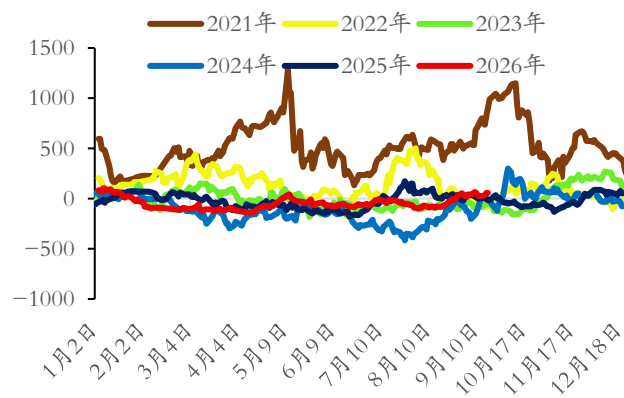


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



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。