

黑色商品日报（2026 年 8 月 13 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，截止日盘螺纹 2610 合约收盘价格为 3010 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 6 元/吨，跌幅为 0.2%，持仓增加 0.76 万手。现货价格基本持平，成交回落，唐山地区迁安普方坯价格持平于 2940 元/吨，杭州市场中天螺纹价格持平于 3030 元/吨，全国建材成交量 7.71 万吨。中汽协发布数据，7 月汽车产销分别完成 257.3 万辆和 258.4 万辆，环比分别下降 6.8% 和 8%，同比分别下降 0.7% 和 0.3%。1-7 月，汽车产销分别完成 1756.7 万辆和 1760.2 万辆，同比均下降 3.7%，降幅比上半年进一步收窄。当前仍处传统消费淡季，高温多雨天气持续制约工地开工，终端需求维持低位。不过原料端止跌反弹，双焦走势偏强对成材形成一定提振，叠加钢厂减产预期兑现，市场底部支撑有所增强。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 价格窄幅波动，截止日盘收于 720.5 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌 1 元/吨，跌幅为 0.14%，成交 13.63 万手，持仓减少 2.96 万手。港口现货价格稳中有跌，现日照港 60.8%PB 粉 680 跌 1，卡粉 831 持平。近期全球铁矿石发运量与到港量波动频繁，8 月上旬发运总量达 3339.5 万吨后回落至 3201.2 万吨。中国 47 港口库存持续攀升，截至 8 月 7 日已处于 1.75 亿吨高位，供应端宽松格局未改。需求方面，钢厂盈利率维持低位，247 家样本钢厂盈利率在 32% 左右徘徊，叠加高温多雨淡季影响，日均铁水产量虽有短期回升，但从 7 月底的 235.55 万吨小幅反弹至 8 月第一周的 238.03 万吨后动力不足，实际需求承压态势未变。预计短期矿价延续震荡运行。	震荡
焦煤	焦煤：昨日焦煤盘面下跌，截止日盘焦煤 2609 合约收盘 1337.5 元/吨，价格下跌 6 元/吨，跌幅 0.45%，持仓量减少 36972 手。现货方面，介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价 1730 元/吨，价格涨 30；甘其毛都口岸蒙 5# 原煤 1271 元/吨，价格跌 15；蒙 3# 精煤 1330 元/吨，较上期价格涨 30。目前产地检查依然严格，多数在产煤矿因检查、前期超产、搬工作面等因素主动控产，产地供应整体延续低位。山西省仍有 61 座炼焦煤矿停产，合计产能 6520 万吨，复工审批流程严苛，整改周期拉长，近期线上竞拍溢价成交频现，部分优质低硫主焦煤、肥煤等品种价格小幅上调。焦企亏损范围持续扩大，开工率进一步回落，原料采购整体维持低库存刚需策略，但对性价比突出的优质煤种进行适量补库，铁水产量延续小幅回升态势，终端刚需有一定韧性，对市场情绪有所支撑，预计短期焦煤盘面震荡偏强运行。	震荡偏强
焦炭	焦炭：昨日焦炭盘面下跌，截止日盘焦炭 2609 合约收盘 1906 元/吨，价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.21%，持仓量减少 3491 手。现货方面，日照港准一级冶金焦现货价格 1680 元/吨，较上期价格涨 40。炼焦煤供应偏紧价格上行，焦化成本居高不下，多数焦企陷入亏损或微亏状态，部分焦企主动采取限产或小幅减产措施，整体供应量有所下降，部分焦化企业有涨价预期，出现一定惜售行为。部分前期检修的高炉已接近尾声并陆续复产，带动铁水产量呈现向上修复，焦炭的刚性消耗需求边际改善，不过终端钢材成交一般，钢厂自身利润不佳，焦钢博弈有所加剧，预计短期焦炭盘面震荡偏强运行。	震荡偏强
锰硅	锰硅：周三，锰硅期价震荡走强，主力合约报收 5814 元/吨，环比上涨 1.25%，主力合约持仓环比下降 27137 手至 46.48 万手。昨日黑色板块整体走势偏强，锰硅期价重心环比小幅上移。基本面来看，主流钢招定价陷入僵持，关注最终定价。成本端，随着近期锰硅期价小幅上移，矿商挺价意愿增强，但下游承接意愿有限，短期矿价难有明显反弹，低位震荡为主。供需层面，供应端，上周锰硅周产量 15.7 万吨，连续六周环	震荡

	比下降，接近近五年来同期最低值。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有限，预计短期锰硅期价仍震荡运行为主。	
硅铁	硅铁：周三，硅铁期价震荡走强，主力合约报收 5924 元/吨，环比上涨 0.65%，主力合约持仓环比增加 22942 手至 38.29 万手。昨日黑色板块整体走势偏强，硅铁期价重心上移。基本面来看，近期市场情绪有所好转、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，上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	-33.0	-3.0	10合约	90.0	6.0	上海	3100.0	0.0
							北京	3050.0	0.0
	1-5月	-36.0	-4.0	01合约	57.0	3.0	广州	3320.0	0.0
热卷	10-1月	-17.0	-3.0	10合约	21.0	5.0	上海	3260.0	0.0
							天津	3240.0	10.0
	1-5月	-17.0	3.0	01合约	4.0	2.0	广州	3300.0	10.0
铁矿	9-1月	15.0	1.0	09合约	1.9	-0.1	PB粉	684.0	-1.0
	1-5月	11.5	0.5	01合约	16.9	0.9	超特粉	548.0	-1.0
焦炭	9-1月	-51.0	-14.5	09合约	-44.9	47.5	日照准一	1680.0	40.0
	1-5月	-8.0	2.0	01合约	-95.9	33.0			
焦煤	9-1月	-138.5	-12.5	09合约	70.5	6.0	山西中硫主焦	1600.0	0.0
	1-5月	32.0	-0.5	01合约	-68.0	-6.5			
锰硅	9-1月	-52.0	-4.0	09合约	-106.0	12.0	宁夏	5630.0	50.0
							内蒙	5680.0	50.0
	1-5月	-62.0	-4.0	01合约	-158.0	8.0	广西	5750.0	50.0
硅铁	9-1月	164.0	20.0	09合约	-304.0	-4.0	宁夏	5550.0	0.0
							内蒙	5600.0	20.0
	1-5月	22.0	12.0	01合约	-140.0	16.0	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		-174.8	-2.3	卷螺差	229.0	1.0	焦煤比	1.4	0.00
长流程利润		-104.7	1.8	螺矿比	4.2	0.00	焦矿比	2.6	0.00
短流程利润		-81.5	-1.0	螺焦比	1.6	0.00	双硅差	218.0	-14.00

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）

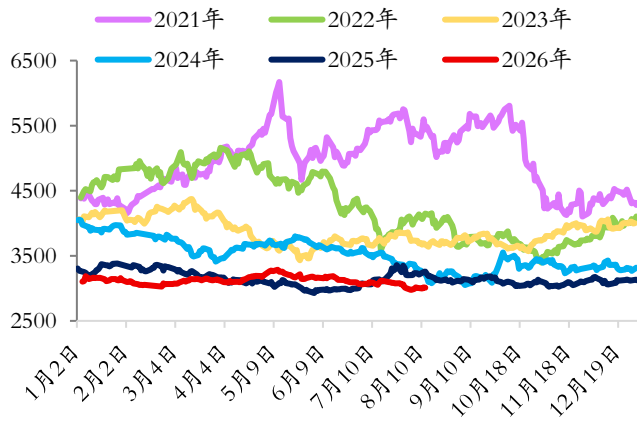


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

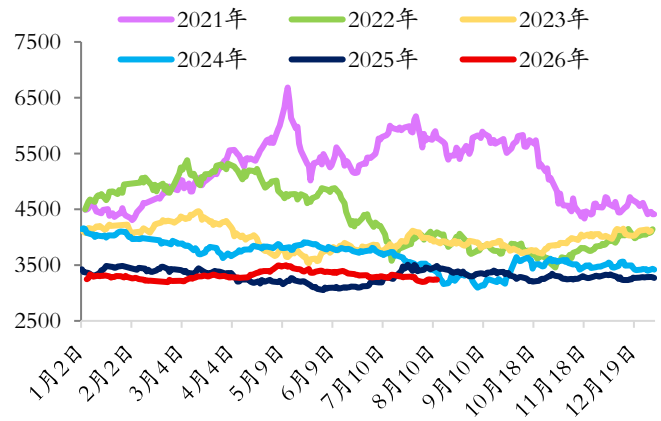


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

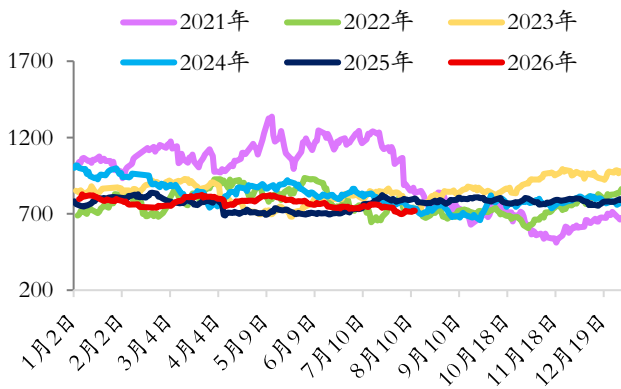


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

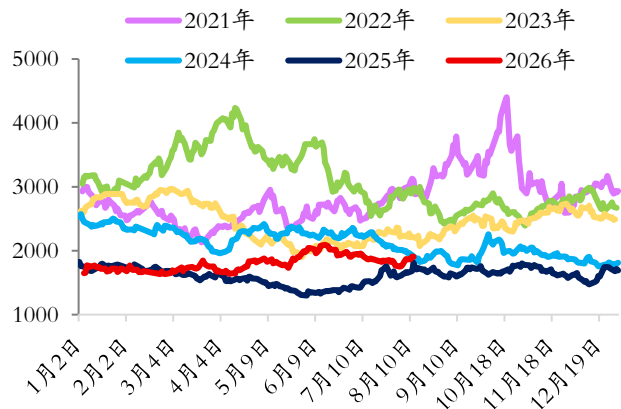


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

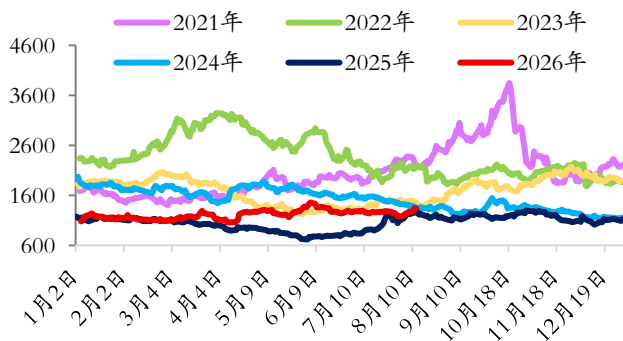
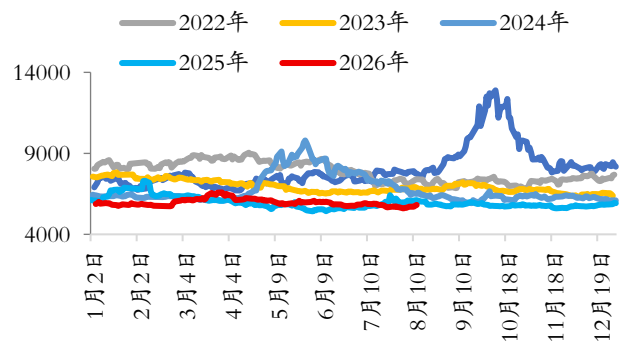
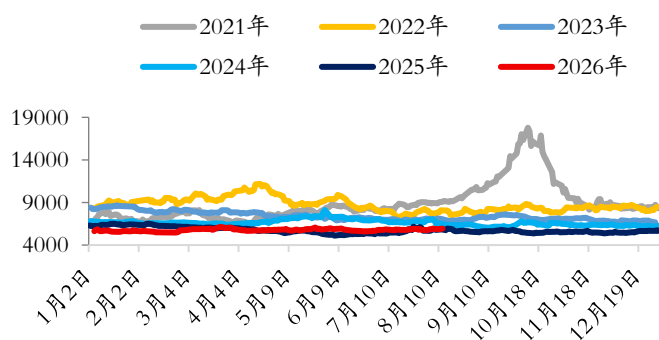


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



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）

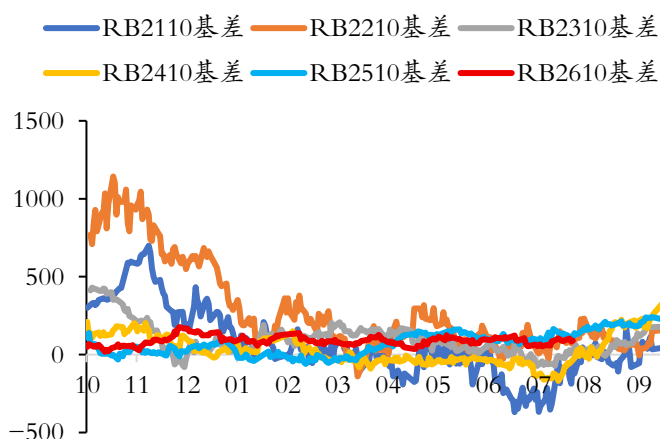


图 9：热卷基差（元/吨）

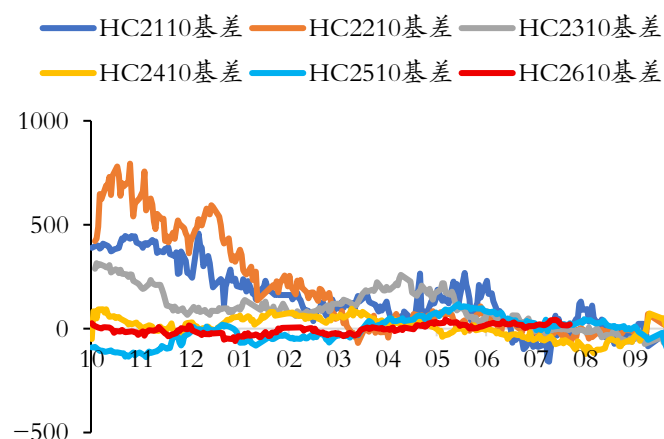


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

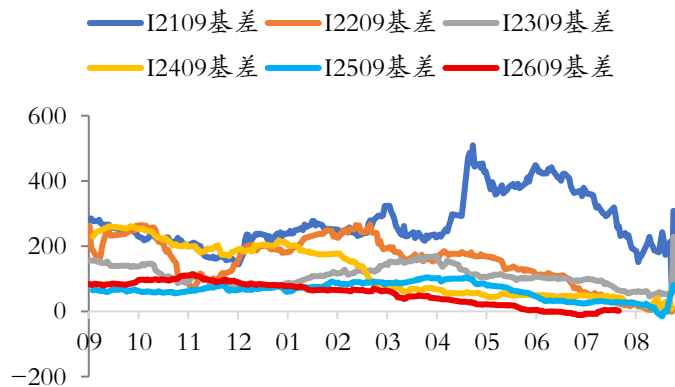
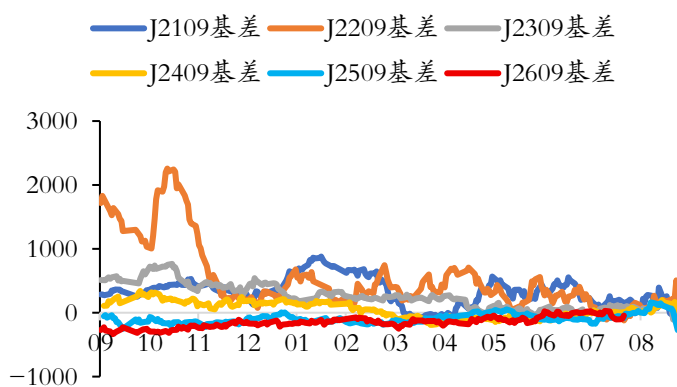


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

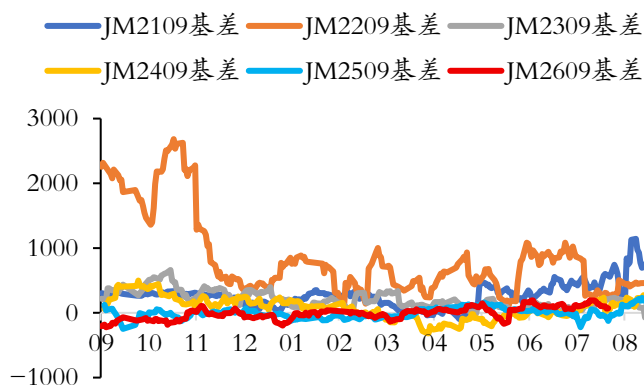


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

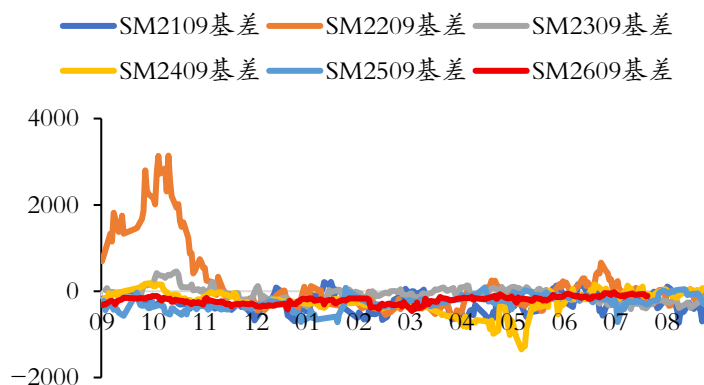
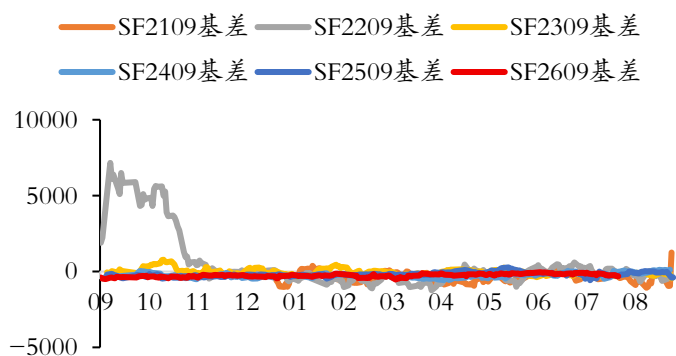


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

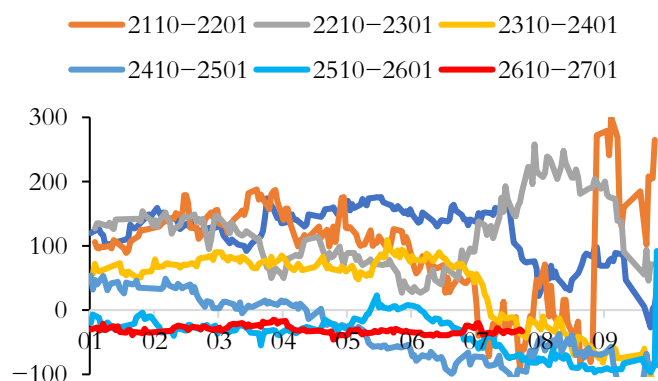
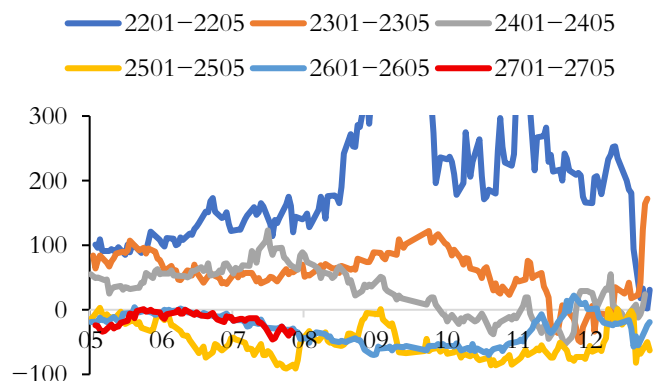


图 16: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

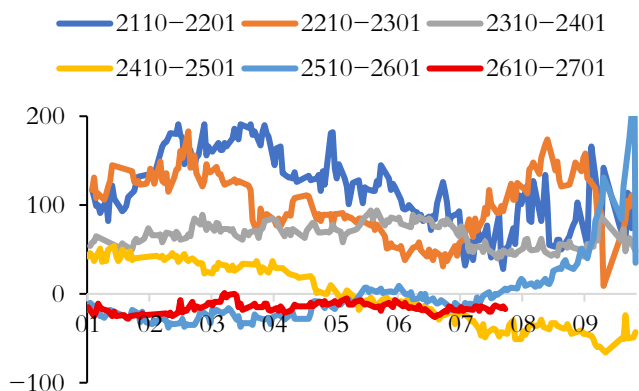


图 18: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

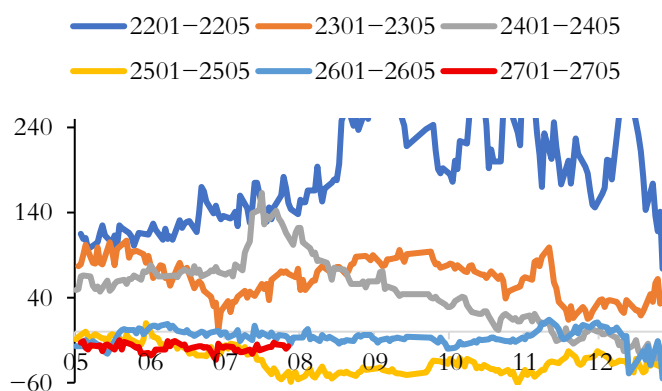


图 19: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

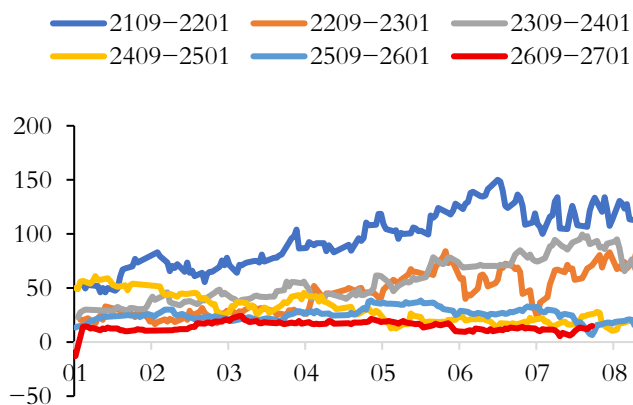


图 20: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

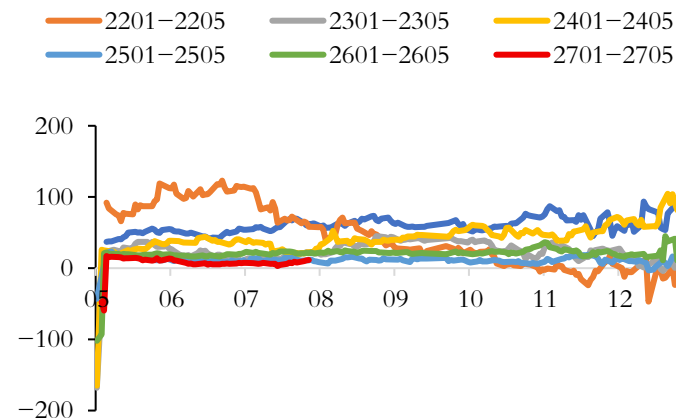


图 21: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)

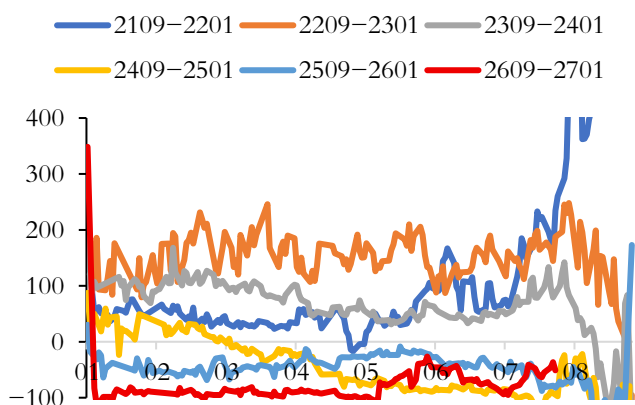
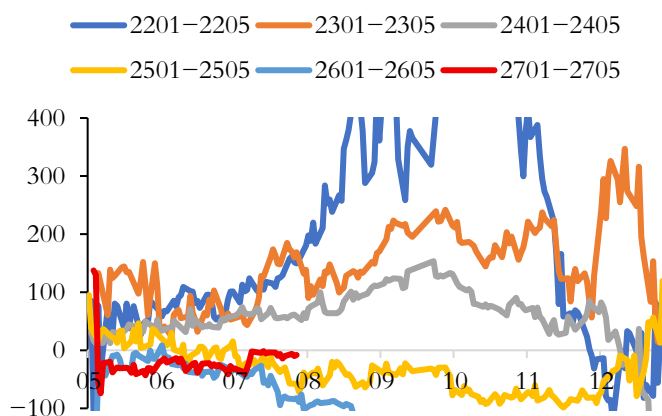


图 22: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

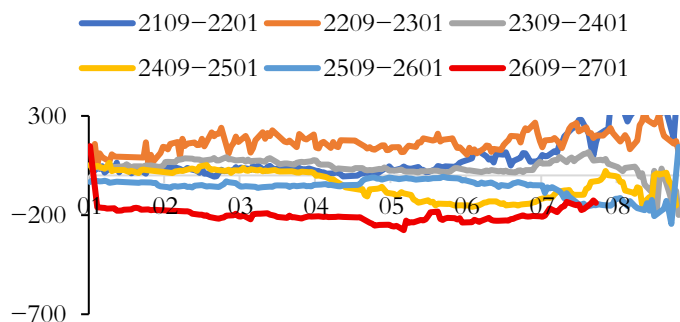


图 24: 焦煤合约价差 01-05 (元/吨)

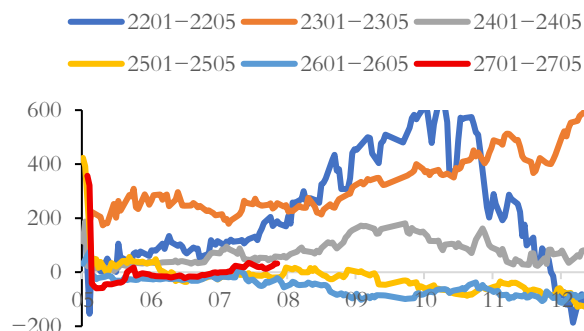


图 25: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

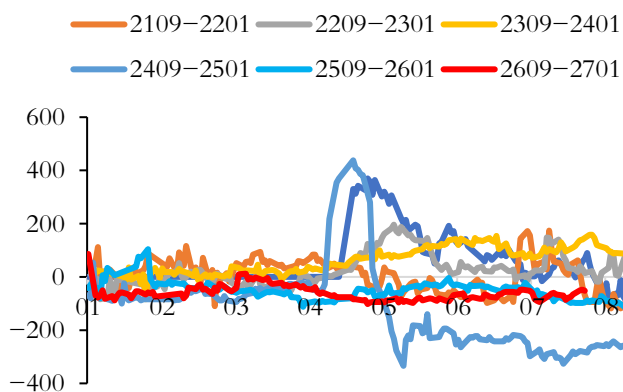


图 26: 锰硅合约价差 01-05 (元/吨)

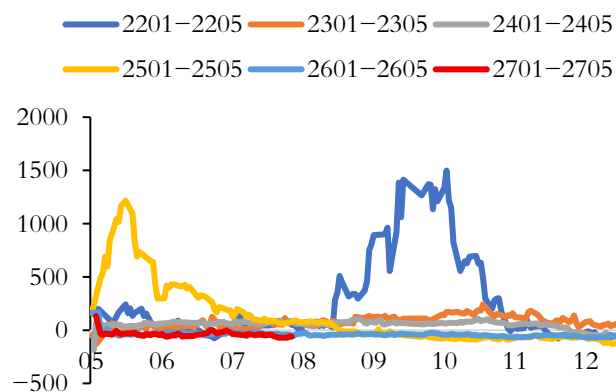


图 27: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)

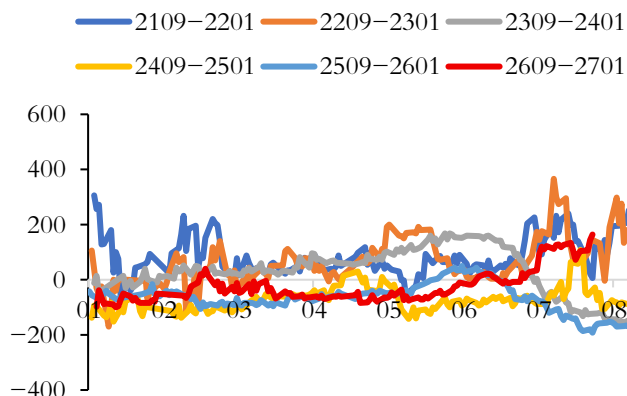
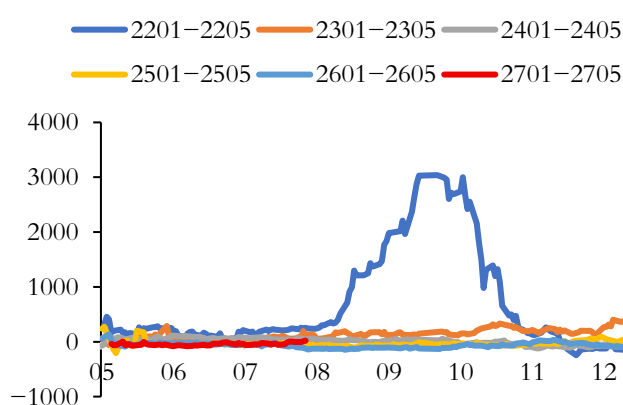


图 28: 硅铁合约价差 01-05 (元/吨)



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）

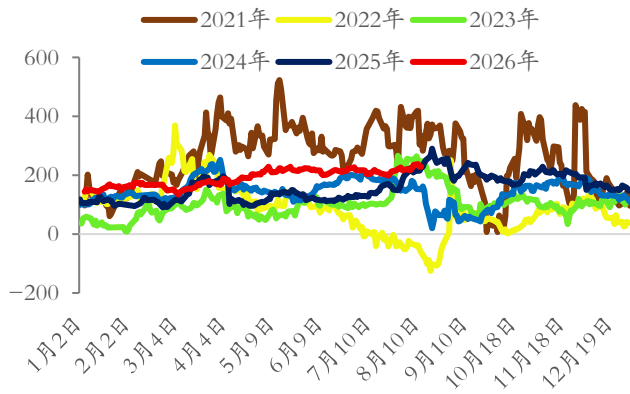


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

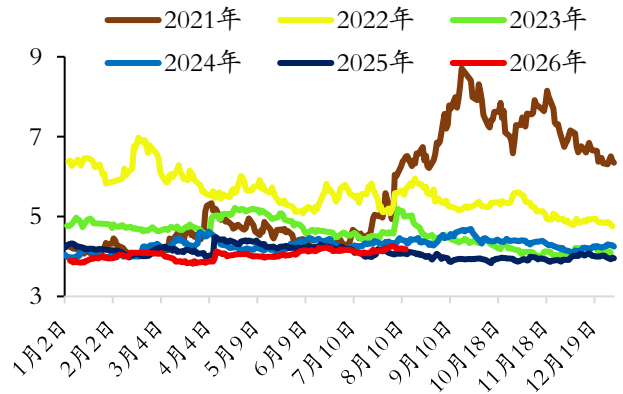


图 31：主力合约螺焦比

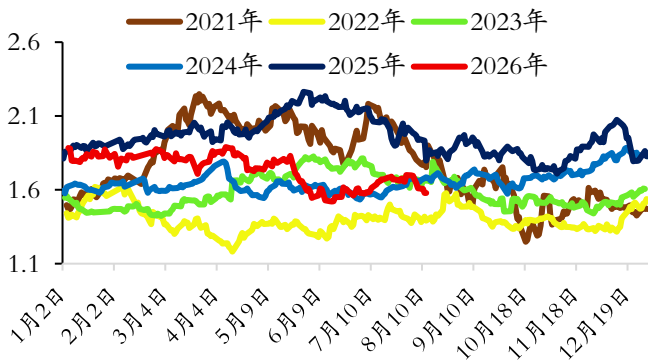


图 32：主力合约焦矿比

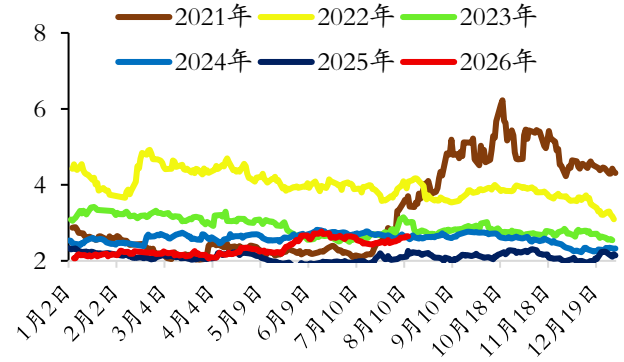


图 33：主力合约煤焦比

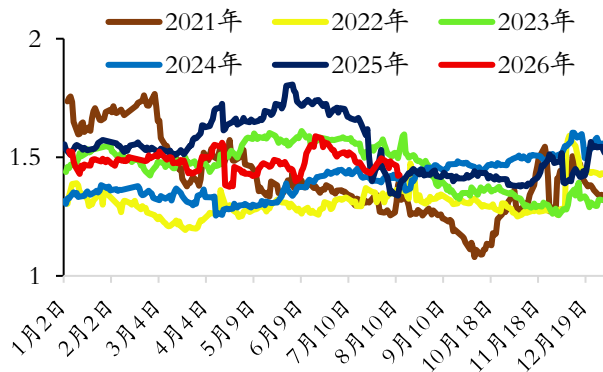
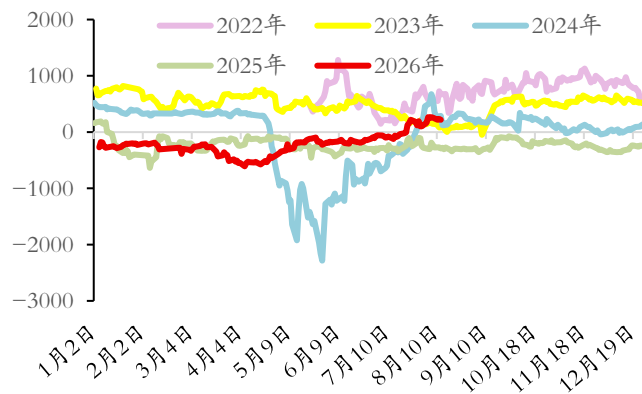


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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）

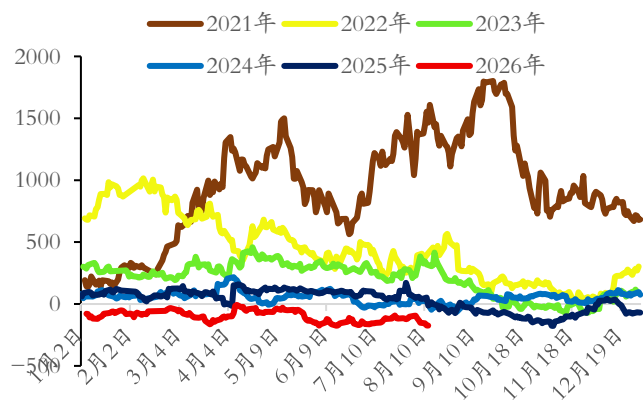


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

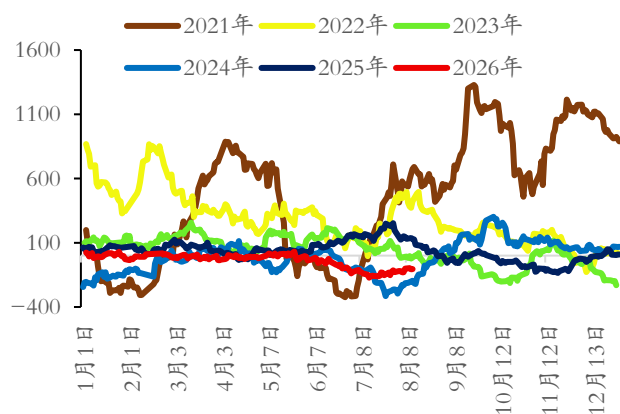
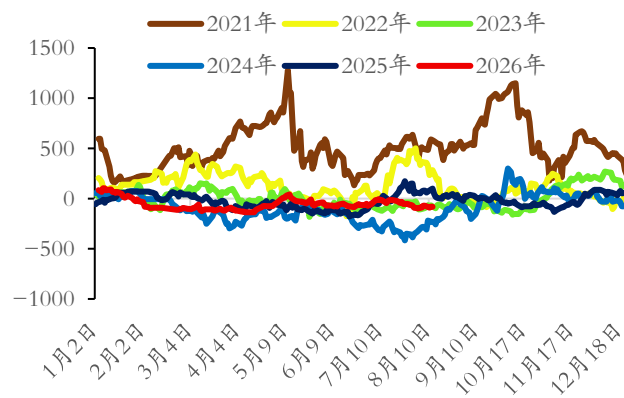


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



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。