

黑色系商品期货日报

王奕琪 wangyq@jsfco.com 期货从业资格号: F3056908 投资咨询从业证书号: Z0015883

表 1: 黑色系商品日度数据监测

 黑色系商品数据每日追踪		截至	单位	今日	昨结	涨跌	涨跌幅
期货	螺纹-主连	9月10日	元/吨	3146.00	3164.00	-18.00	-0.57%
	热卷-主连	9月10日	元/吨	3365.00	3381.00	-16.00	-0.47%
	铁矿-主连	9月10日	元/吨	730.50	737.50	-7.00	-0.95%
	焦煤-主连	9月10日	元/吨	1649.00	1662.00	-13.00	-0.78%
	焦炭-主连	9月10日	元/吨	2136.50	2164.00	-27.50	-1.27%
	硅铁-主连	9月10日	元/吨	6248.00	6256.00	-8.00	-0.13%
	锰硅-主连	9月10日	元/吨	5890.00	5952.00	-62.00	-1.04%
现货	螺纹钢	9月10日	元/吨	3265.00	3265.00	0.00	0.00%
	热卷	9月10日	元/吨	3340.00	3368.00	-28.00	-0.83%
	铁矿石	9月10日	元/吨	730.00	724.00	6.00	0.83%
	焦煤	9月10日	元/吨	1957.00	1945.00	12.00	0.62%
	焦炭	9月10日	元/吨	2112.00	2103.00	9.00	0.43%
基差	螺纹钢	9月10日	元/吨	119.00	101.00	18.00	—
	热卷	9月10日	元/吨	-25.00	-13.00	-12.00	—
	铁矿石	9月10日	元/吨	-0.50	-13.50	13.00	—
	焦煤	9月10日	元/吨	308.00	283.00	25.00	—
	焦炭	9月10日	元/吨	-24.50	-61.00	36.50	—

数据来源: Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日黑色系商品期货整体下跌。螺纹主力合约收于 3146 元/吨, 下跌 0.57%; 热卷主力合约收于 3365 元/吨, 下跌 0.47%; 铁矿主力合约下跌 0.95%; 焦煤、焦炭主力合约今日下跌; 今日硅铁、锰硅小幅下跌。

二、宏观、行业要闻

1. 据 Mysteel, 截至 9 月 10 日当周, 螺纹产量、厂库、表需由降转增, 社库连续第二周减少。①螺纹产量 171.60 万吨, 较上周增加 2.47 万吨, 增幅 1.46%; ②螺纹厂库 161.81 万吨, 较上周增加 2.31 万吨, 增幅 1.45%; ③螺纹社库 489.30

万吨，较上周减少 16.16 万吨，降幅 3.20%；④螺纹表需 185.45 万吨，较上周增加 6.63 万吨，增幅 3.71%。

2. 据 Mysteel，本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和平均钢坯含税成本大幅上涨，与 9 月 9 日当前普方坯出厂价格 3040 元/吨相比，钢厂亏损幅度持续扩大。据 Mysteel 最新调研，云南地区建筑钢材供应端出现显著收缩，目前日均产量已较正常水平减少超过 5000 吨，降幅达 16.13%；库存总量为 45.14 万吨，创下历史同期新低。

3. 据 Mysteel，9 月 10 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2946.11 万吨，环比上期增 33.09 万吨。进口烧结粉总日耗 118.1 万吨，环比上期减 0.32 万吨。库存消费比 24.95，环比上期增 0.35。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1371.4 万吨，环比上期增 0.64 万吨。进口烧结粉总日耗 61.78 万吨，环比上期减 0.13 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 88.08%，环比上期增 0.08 个百分点。钢厂不含税平均铁水成本 2472 元/吨，环比上期增 33 元/吨。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 2467 元/吨，环比上期增 48 元/吨。

4. Mysteel 统计 8 月份全球高炉钢厂生铁产量 10966 万吨，环比上月下降 11 万吨，降幅 0.1%，较去年同期下降 0.0%；除中国大陆外，其他国家及地区样本产量 3604 万吨，环比上月增加 22 万吨，增幅 0.6%，同比去年同期增加 1.2%。

（8 月全球除中国大陆外高炉钢厂日均生铁产量 116.25 万吨，环比增加 0.70 万吨，增幅 0.60%）

5. 据 Mysteel，本周，Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 70.8%，环比增 2.9%。原煤日均产量 158.9 万吨，环比增 6.6 万吨，原煤库存 406.5 万吨，环比增 5.2 万吨，精煤日均产量 66.2 万吨，环比增 3.4 万吨，精煤库存 131.5 万吨，环比增 1.3 万吨。

6. 据 Mysteel，9 月 1 日-7 日，中国钢材出口发运总量 259.11 万吨，环比增加 4.29 万吨、增幅 1.7%，连续第四周回升并创近 9 周新高。

7. 据 Mysteel，本周，全球钢材到港量为 550.8 万吨，较上周增加 9.22 万吨，周环比上升 1.7%，年同比下降 1.31%。

8. 据 Mysteel，9 月 9 日焦炭价格暂稳运行，原料情绪开始松动，采购节奏稍有放缓，昨日流拍比升至 38%。情绪的松动导致现货价格继续涨跌互现，今日临汾安泽主焦精煤上涨 70 元，出厂价现金含税 2620 元/吨，吕梁、临汾市场竞拍出现流拍，部分煤种价格出现下降。钢厂陆续公布检修计划，基本集中在月中。市场对焦化的涨价预期下降，对于第六轮提涨大多持观望态度。

9. 据 Mysteel, 9 月 10 日山东市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄上调 100 元/吨, 干熄上调 110 元/吨, 调整后具体情况如下: (1) 准一级(湿熄)冶金焦: $A \leq 13$, $S \leq 0.75$, $CSR \geq 60$, $CRI \leq 30$, $MT \leq 7$, 调整后执行 2145 元/吨, 不分省内外; (2) 准一级(干熄)冶金焦: $A \leq 13$, $S \leq 0.75$, $CSR \geq 60$, $CRI \leq 30$, $MT0$, 调整后执行 2465 元/吨, 不分省内外; (3) 二级冶金焦: $A \leq 13.5$, $S \leq 0.8$, $CSR \geq 58$, $MT \leq 7$, 调整后执行 2085 元/吨; 以上均为基价, 到厂承兑含税价, 2026 年 9 月 10 日 0 时起执行。

10. 据 Mysteel, (1) 山东市场部分钢厂对焦炭采购价(捣固焦炭)上涨 110 元/吨, 准一级干熄冶金焦: 灰分 ≤ 13 , 硫份 ≤ 0.7 , $CSR \geq 60$, 全水 ≤ 0.5 , 调整后执行 2343 元/吨。(2) 河北市场钢厂对焦炭采购价上调 100/110 元/吨, 调整后: 一级湿熄焦 ($A \leq 12.5$, $S \leq 0.7$, $CSR \geq 65$, $MT \leq 7$), 报 2330 元/吨; 一级干熄焦 ($A \leq 12.5$, $S \leq 0.7$, $CSR \geq 65$, $MT \leq 0$), 报 2765 元/吨(顶装焦)。(3) 以上价格分别为钢厂基准价格和到厂承兑含税价, 均自 10 日 0 时起执行。

三、数据图表

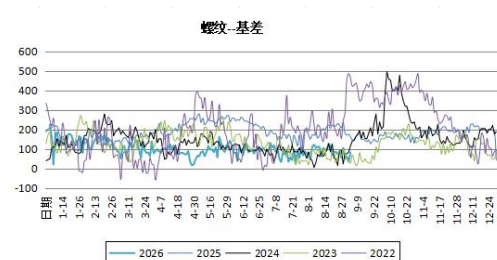


图 1: 螺纹基差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 螺纹现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

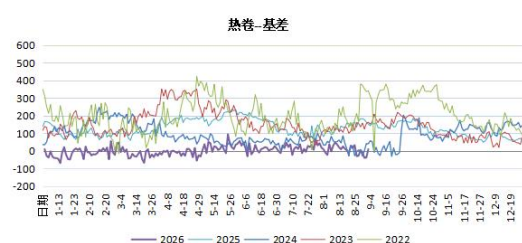


图 3: 热卷基差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 4: 热卷现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

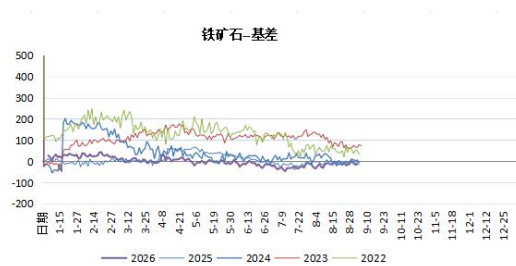


图 5：铁矿基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

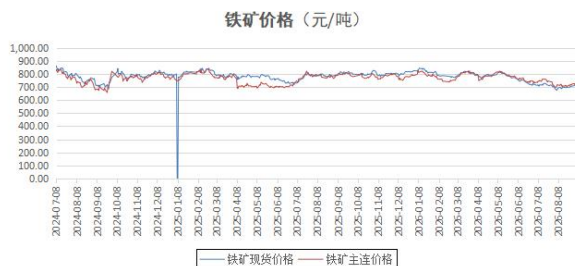


图 6：铁矿现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

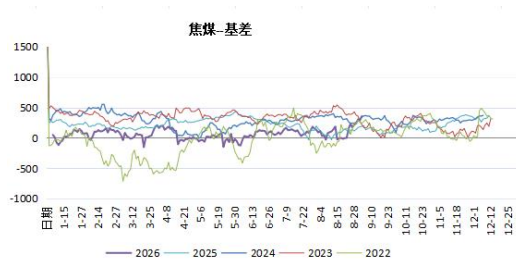


图 7：焦煤基差

数据来源：Mysteel、金石期货研究所



图 8：焦煤现货、期货价格

数据来源：Mysteel、金石期货研究所



图 9：焦炭基差

数据来源：Mysteel、金石期货研究所



图 10：焦炭现货、期货价格

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

四、总结概述

成材方面本周全国螺纹产量环比回升 2.47 万吨至 171.6 万吨，长流程钢厂因焦炭第五轮提涨落地导致亏损进一步扩大，但部分电炉钢厂有所复产，产量低位小幅回升；需求端“金九”旺季需求恢复偏慢，地产新开工、销售没有明显回暖，建材下游成交放量不足。铁矿石方面全球铁矿发运环比下滑，但国内港口到货量明显回升，前期因台风导致的到港缺口已基本修复，港口绝对库存仍处于高位，海运费高位运行抬升了铁矿石的到岸成本；需求端钢厂盈利率下降，采购多以按需补库为主，限制了矿价的上行空间。焦煤方面山西煤矿安全检查严格，焦煤供应端恢复进程显著迟缓，国内焦煤短期难明显宽松；蒙煤口岸通关小幅回升，但整体通关量仍偏低。焦炭方面焦炭第五轮提涨全面落地，但钢厂盈利率较低，对第六轮提涨承接能力有限。综合来看，短期黑色系预计延续震荡。

硅铁方面供应延续回升态势，复产主要集中在宁夏及甘肃地区，但因成本压力增加，短期预计供应增速将放缓；成本端兰炭大幅提涨，电价维持坚挺，成本底部支撑偏强；需求端虽然河钢 9 月硅铁招标量小幅增加，但整体样本钢厂需求仍处同期偏低水平，对高价原料接受度谨慎，整体维持刚需采购。锰硅方面供应端产量连续四周回升，新增产能开始释放，复产预期仍存；锰矿稳中有增及化工焦累涨，增强成本支撑；需求端钢厂维持刚需补库，钢招价格重心有所抬升，但采量下降反映需求端整体偏弱。短期内铁合金预计震荡运行。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。