

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11日	元/吨	3108.00	3147.00	-39.00	-1.24%
	热卷-主连	9月11日	元/吨	3325.00	3364.00	-39.00	-1.16%
	铁矿-主连	9月11日	元/吨	718.00	731.00	-13.00	-1.78%
	焦煤-主连	9月11日	元/吨	1585.00	1641.50	-56.50	-3.44%
	焦炭-主连	9月11日	元/吨	2062.50	2128.50	-66.00	-3.10%
	硅铁-主连	9月11日	元/吨	6072.00	6206.00	-134.00	-2.16%
	锰硅-主连	9月11日	元/吨	5852.00	5898.00	-46.00	-0.78%
现货	螺纹钢	9月11日	元/吨	3214.00	3265.00	-51.00	-1.56%
	热卷	9月11日	元/吨	3308.00	3340.00	-32.00	-0.96%
	铁矿石	9月11日	元/吨	714.00	730.00	-16.00	-2.19%
	焦煤	9月11日	元/吨	1990.00	1957.00	33.00	1.69%
	焦炭	9月11日	元/吨	2241.00	2112.00	129.00	6.11%
基差	螺纹钢	9月11日	元/吨	106.00	118.00	-12.00	——
	热卷	9月11日	元/吨	-17.00	-24.00	7.00	——
	铁矿石	9月11日	元/吨	-4.00	-1.00	-3.00	——
	焦煤	9月11日	元/吨	405.00	315.50	89.50	——
	焦炭	9月11日	元/吨	178.50	-16.50	195.00	——

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各品种跌幅显著扩大。螺纹主力合约收于 3108 元/吨, 下跌 1.24%; 热卷主力合约收于 3325 元/吨, 下跌 1.16%; 铁矿主力合约下跌 1.78%; 焦煤、焦炭主力合约今日下跌; 今日硅铁、锰硅下跌。

二、宏观、行业要闻

1. 据 Mysteel, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.12%, 环比上周增加 0.48 个百分点, 同比去年减少 0.71 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 88.73%, 环比上周减少 0.19 个百分点, 同比去年减少 1.45 个百分点; 钢厂盈利率 7.79%,

环比上周减少 22.51 个百分点，同比去年减少 52.38 个百分点；日均铁水产量 236.29 万吨，环比上周减少 0.53 万吨。

2. 据 Mysteel，全国 94 家独立电弧炉钢厂平均开工率 66.47%，环比下降 0.39 个百分点，同比下降 5.45 个百分点。其中华东区域小幅上升，华南区域微幅下降，其余区域均持平。本周黑色期货市场各品种涨跌互现，钢价窄幅震荡，废钢价格持续上涨。在成材需求尚未出现显著改善且原料成本具有一定支撑的背景下，多数电弧炉企业的利润空间依然受限，部分钢厂仍需在盈亏边缘进行生产时长的灵活调整。

3. 据 Mysteel，全国 94 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 54.17%，环比上升 0.76 个百分点，同比下降 1.09 个百分点。其中东北、华东、西南区域小幅上升，华北、华中、华南区域微幅下降，西北区域持平。本周全国独立电弧炉钢厂产能利用率小幅上升，开工率微幅下降。产能利用率微增主要是由于部分钢厂延长生产时间或复产造成的，开工率微降主要是受前期钢厂产线检修影响。本周停复产详情如下：华南广西区域一钢厂于 9 月 7 日开始停产，涉及一座 75T 和一座 120T 电弧炉，影响日产约 0.22 万吨；华东江苏区域一钢厂于 9 月 5 日开始复产，涉及一座 105T 电弧炉，影响日产约 0.18 万吨，另一钢厂于 9 月 3 日开始复产 3 天，涉及一座 80T 电弧炉，影响日产约 0.1 万吨；华东福建区域一钢厂于 9 月 5 日开始复产，涉及一座 100T 电弧炉，影响日产约 0.3 万吨。

4. 据 Mysteel，Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 16232.90 万吨，环比下降 81.76 万吨；日均疏港量 345.11 万吨，增 15.97 万吨；在港船舶数量 127 条，降 1 条。Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17023.22 万吨，环比下降 107.58 万吨；日均疏港量 358.50 万吨，增 16.04 万吨。分量方面，澳矿库存 8437.87 万吨，增 21.95 万吨；巴西矿库存 5272.76 万吨，降 114.25 万吨；贸易矿库存 10986.98 万吨，降 42.12 万吨；粗粉库存 13832.25 万吨，降 21.96 万吨；块矿库存 1600.24 万吨，降 13.31 万吨；精粉库存 1331.68 万吨，降 63.98 万吨；球团库存 259.05 万吨，降 8.33 万吨。在港船舶数量 141 条，增 3 条。

5. 据 Mysteel，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9044.46 万吨，环比增 140.98 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 290.51 万吨，环比增 0.33 万吨；库存消费比 31.13 天，环比增 0.45 天。

6. 据 Mysteel，11 日晋中市场炼焦煤暂稳运行。供应端，近日受到市场情绪影响，部分中间环节资源小幅回落后出货，线上竞拍高价资源流拍，但区域内焦煤供应缓慢恢复，煤矿并未销售压力且库存低位，价格仍有韧性。下游方面。焦

炭第五轮全面落地，加之煤价小幅回落，焦化利润走扩，后续仍需关注下游实际补库采买需求，同时钢厂盈利仍在亏损，铁水日均产量回落 0.53 万吨，钢厂对原料补库保持刚需。整体上看，晋中市场炼焦煤稳中偏强运行。主要涉及主要地区价格如下：灵石低硫主焦煤 A12、S0.5、G90 出厂含税 2530 元/吨，介休中硫配主焦煤 A10.5、S1.3、G85 出厂含税 2240 元/吨。

7. 据 Mysteel，本周 Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 66.71%，增 1.70%；焦炭日均产量 57.29 万吨，增 1.46 万吨；焦炭库存 83.53 万吨，减 13.85 万吨；炼焦煤总库存 968.03 万吨，增 4.74 万吨；焦煤可用天数 12.7 天，减 0.27 天。本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率为 66.21%，增 1.75%；焦炭日均产量 45.77 万吨，增 1.21 万吨；焦炭库存 46.33 万吨，减 10.05 万吨；炼焦煤总库存 810.41 万吨，增 3.19 万吨；焦煤可用天数 13.3 天，减 0.31 天。

8. 据 Mysteel，本周 Mysteel 统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 748.87 减 10.60；其中华北 3 港焦煤库存为 459.00 减 10.00，东北 2 港 55.30 增 7.40，华东 9 港 109.57 减 2.00，华南 2 港 125.00 减 6.00。全国 18 个港口焦炭库存为 259.20 增 0.05；其中北方 5 港焦炭库存为 99.00 持平 0.00，华东 10 港 128.20 减 3.45，南方 3 港 32.00 增 3.50。（单位：万吨）

9. Mysteel 数据：全国 44 家样本生铁企业高炉产能利用率为 62.93%，周环比上升 2.85%，月环比上升 7.95%。厂内生铁库存 56.55 万吨，周环比增加 3.41 万吨，月环比减少 6.25 万吨。

10. 据 Mysteel，本周 Mysteel 统计全国 247 家钢厂样本：焦炭日均产量 47.12 万吨，增 0.01 万吨，产能利用率 86.12%，增 0.03%；焦炭库存 592.44 万吨，增 6.25 万吨，焦炭可用天数 10.52 天，增 0.17 天；炼焦煤库存 738.61 万吨，增 4.57 万吨，焦煤可用天数 11.79 天，增 0.07 天；喷吹煤库存 439.4 万吨，增 9.74 万吨，喷吹可用天数 12.74 天，增 0.31 天。

11. 据 Mysteel，本周 Mysteel 煤焦事业部调研全国独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-17 元/吨；山西准一级焦平均盈利 43 元/吨，山东准一级焦平均盈利 15 元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利 3 元/吨，河北准一级焦平均盈利 64 元/吨。（利润展示受小数点后保留精度影响，本次价格的统计周期为 2026 年 9 月 3 日-2026 年 9 月 7 日，此次数据为五轮涨价执行之后焦企利润）

12. 本周（9.10）Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 33.08%，环比上周减 0.18%；日均产量 17145 吨，环比上周增 2.97%，增 495 吨。

13. 本周 Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本：全国库存量 81040 吨，环比增 3.47%，增 2720 吨。其中内蒙古 54400 吨（增 2000），宁夏 8800 吨（增 300），甘肃 5380 吨（增 500），陕西 5900 吨（减 300），青海 6560 吨（增 220），四川 0 吨（平）。（单位：吨）

14. Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本（全国产能占比 79.77%）：全国库存量 384000 吨，环比（减 67500）。其中内蒙古 51500 吨（减 500），宁夏 269000 吨（减 40000），广西 1500 吨（减 500），贵州 6500 吨（减 1000），（山西、甘肃、陕西）1500 吨（增 500），（四川、云南、重庆）54000 吨（减 26000）。（单位：吨）

15. 据 Mysteel，五大钢种硅锰（周需求 70%）：110748 吨，环比上周增 0.19%，全国硅锰产量（周供应 99%）：179200 吨，环比上周增 2.79%。

三、数据图表

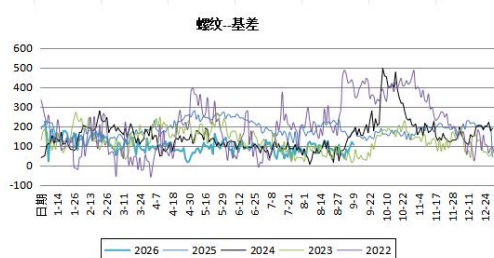


图 1：螺纹基差



图 2：螺纹现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

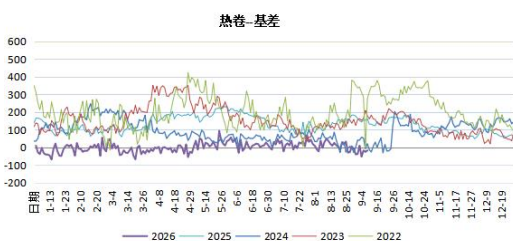


图 3：热卷基差



图 4：热卷现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

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

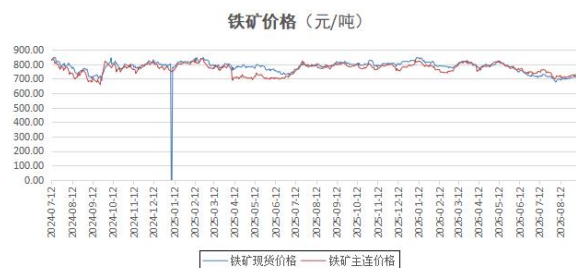


图 6：铁矿现货、期货价格

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

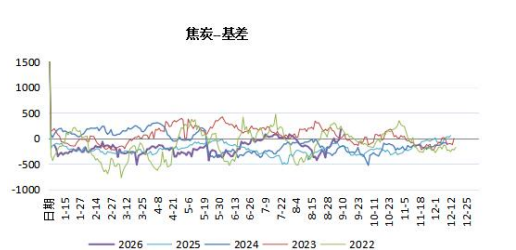


图 9：焦炭基差

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

成材方面钢厂盈利率大幅下滑至 7.79%，亏损面进一步扩大，由于生产成本大幅抬升，部分钢厂已推迟复产或增加检修计划；需求端“金九”旺季需求恢复缓慢，终端需求尚未实质性兑现，下游贸易商采购情绪趋于谨慎，成材向上弹性受限。铁矿石方面全球铁矿发运环比回落，但到港量环比显著上行，前期因台风导致的到港缺口已基本修复，港口库存继续下降但绝对水平仍处高位，海运费维持高位对到岸成本形成一定支撑；需求端钢厂盈利率暴跌后减产预期增强，负反馈压力正在累积。焦煤方面主产地焦煤产量仍处偏低水平，现货偏强格局延续，但炼焦煤市场情绪明显降温。焦炭方面焦炭第五轮提涨全面落地，但焦企依旧亏损，提涨利多兑现后，下游钢厂恐高情绪上升，钢厂对焦炭高价接受度有限。综合来看，短期黑色系预计延续震荡。

硅铁方面供应端全国 136 家独立硅铁企业样本开工率环比下降但日均产量环比增加，短期预计供应增速将放缓；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，钢厂亏损背景下，采购仅维持刚需，缺少大规模补库；成本端支撑尚存，但供需驱动不足。锰硅方面供应端全国硅锰产量环比增加，全国锰硅总开机率环比上升；锰矿稳中有增及化工焦累涨，增强成本支撑；需求端五大钢种硅锰环比微增但仍处于近年来同期偏低水平，钢厂盈利率大幅恶化，对高价原料抵触情绪升温，仅按需小单采购，囤货意愿偏弱。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。