

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17日	元/吨	3122.00	3126.00	-4.00	-0.13%
	热卷-主连	9月17日	元/吨	3317.00	3321.00	-4.00	-0.12%
	铁矿-主连	9月17日	元/吨	710.50	708.50	2.00	0.28%
	焦煤-主连	9月17日	元/吨	1580.00	1606.50	-26.50	-1.65%
	焦炭-主连	9月17日	元/吨	2043.50	2056.50	-13.00	-0.63%
	硅铁-主连	9月17日	元/吨	6052.00	6050.00	2.00	0.03%
	锰硅-主连	9月17日	元/吨	5796.00	5786.00	10.00	0.17%
现货	螺纹钢	9月17日	元/吨	3263.00	3199.00	64.00	2.00%
	热卷	9月17日	元/吨	3318.00	3293.00	25.00	0.76%
	铁矿石	9月17日	元/吨	691.00	697.00	-6.00	-0.86%
	焦煤	9月17日	元/吨	2013.00	2015.00	-2.00	-0.10%
	焦炭	9月17日	元/吨	2209.00	2209.00	0.00	0.00%
基差	螺纹钢	9月17日	元/吨	141.00	73.00	68.00	——
	热卷	9月17日	元/吨	1.00	-28.00	29.00	——
	铁矿石	9月17日	元/吨	-19.50	-11.50	-8.00	——
	焦煤	9月17日	元/吨	433.00	408.50	24.50	——
	焦炭	9月17日	元/吨	165.50	152.50	13.00	——

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涨跌互现。螺纹主力合约收于 3122 元/吨, 下跌 0.13%; 热卷主力合约收于 3317 元/吨, 下跌 0.12%; 铁矿主力合约上涨 0.28%; 焦煤、焦炭主力合约今日下跌; 今日硅铁、锰硅上涨。

二、宏观、行业要闻

1. 据 Mysteel, 截至 9 月 17 日当周, 螺纹钢产量、表需连续第二周增加, 厂库由增转降, 社库连续第三周减少。①螺纹产量 174.07 万吨, 较上周增加 2.47 万吨, 增幅 1.44%; ②螺纹厂库 159.3 万吨, 较上周减少 2.51 万吨, 降幅 1.55%;

③螺纹社库 476.27 万吨,较上周减少 13.03 万吨,降幅 2.66%;④螺纹表需 189.61 万吨,较上周增加 4.16 万吨,增幅 2.24%。

2. 据 Mysteel, 9 月 17 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3086.69 万吨,环比上期增 140.58 万吨。进口烧结粉总日耗 118.01 万吨,环比上期减 0.09 万吨。库存消费比 26.16,环比上期增 1.21。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1440.43 万吨,环比上期增 69.03 万吨。进口烧结粉总日耗 62.25 万吨,环比上期增 0.47 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 88.22%,环比上期增 0.14 个百分点。钢厂不含税平均铁水成本 2492 元/吨,环比上期增 20 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 2494 元/吨,环比上期增 27 元/吨。

3. 据 Mysteel, 本周全球钢材到港量为 615.78 万吨,较上周增加 64.98 万吨,周环比上升 11.8%,年同比下降 0.66%,短期运输节奏明显加快,可能是前期延迟船集中到港或季节性补库需求释放,但整体需求修复尚未形成持续趋势。15 国钢材到港量合计为 155.58 万吨,较上周减少 16.09 万吨,周环比下降 9.37%,年同比下降 9.6%。这种“全球大涨、15 国走弱”的背离格局,暗示其他国家或临时性订单支撑了全球数据,全球钢材贸易正在不同区域间的动态调整。

4. 据 Mysteel, 本期中国钢材出口发运总量 272.80 万吨,环比增加 13.69 万吨、增幅 5.3%,连续第五周环比增长,创近 10 周新高;同比增加 42.10 万吨、增幅 18.2%。分区域看,北方港口整体微降;华东港口整体强劲回升;南方港口继续增长。从月度数据看,9 月前两周钢材发运量处于较高水平,月度发运同环比或均延续增量状态。

5. Mysteel 调研显示,山西晋中 44 座焦煤矿合计产能 4140 万吨。目前复产 30 座,产能 3060 万吨,原煤日产量约 5.21 万吨,为停产前的 41%。另有 14 座煤矿仍在停产,其中 6 座复产时间不确定,8 座短期无复产计划。受安监及井下工作面等因素影响,预计后期煤矿复产后产量依旧偏低。

6. 据 CCTD 中国煤炭市场网, CCTD 监测数据显示,截至 9 月 15 日,环渤海港口煤炭库存 2374 万吨,较 7 月 20 日年内高点减少 690.7 万吨,降幅 22.5%;较 8 月 20 日减少 311.7 万吨。不过,当前库存分别较 2025 年、2024 年同期增加 87.1 万吨和 82.5 万吨。随着双节脚步临近,大秦线秋季检修叠加下游节前补库,成为当前煤炭市场的核心观察点。现阶段环渤海港口调入、发运已经出现回暖迹象,后续港口库存走向,核心要看到港货源的回升节奏,能不能跟得上下游补库释放的采购需求。以当前产地生产发运情况来看,发运利润倒挂、双节前补

库以及冬储需求，叠加 10 月份大秦线检修前的前置需求，北港库存难有补充，价格或面临再次上行。

7. 据 Mysteel，本周 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 69.7%，环比下降 1.1%。原煤日均产量 156.5 万吨，环比减少 2.5 万吨；原煤库存 406.4 万吨，环比微降 0.1 万吨。精煤日均产量 66.2 万吨，环比持平；精煤库存 130.7 万吨，环比减少 0.8 万吨。整体来看，样本煤矿生产指标多数呈现小幅下跌趋势，库存略有去化。

8. 据 Mysteel，（1）Mysteel 本周继续统计炼焦煤矿山生产情况，自 5 月 23 日以来山西出现过停产现象的煤矿共计 204 座，产能共计 2.75 亿吨。截至 9 月 16 日当天处于停产状态的煤矿共计 75 座，产能共计 7290 万吨。Mysteel 调研结果显示，因月度、季度、年度任务完成而停产的煤矿共计 4 座，产能共计 430 万吨。（2）Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本煤矿产量，其中共计 17 座煤矿已经完成全年产能任务，产能共计 2020 万吨。目前已停产 5 座，合计产能 400 万吨。

三、数据图表

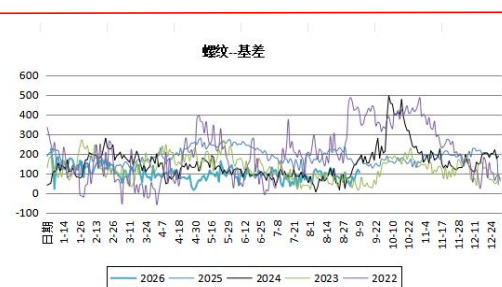


图 1：螺纹基差

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

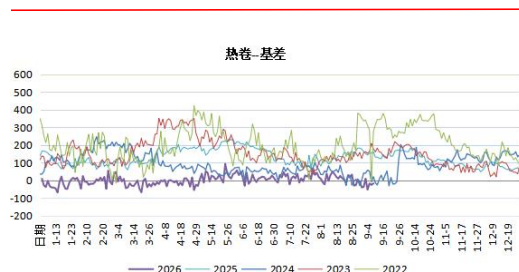


图 3：热卷基差

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

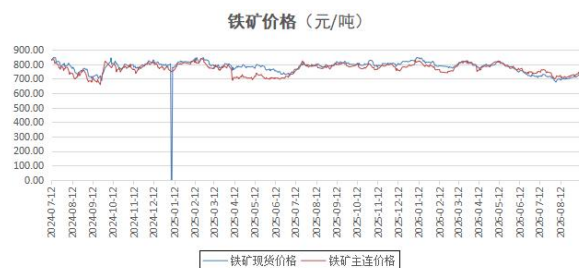


图 6：铁矿现货、期货价格

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

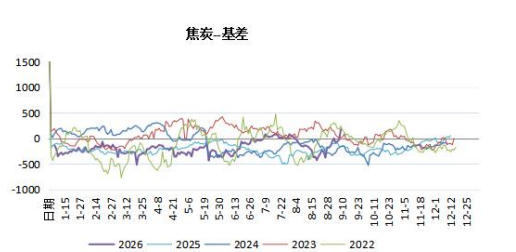


图 9：焦炭基差

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

成材方面螺纹钢产量环比增加，厂库由增转降，社库连续第三周减少，但行业亏损面大幅扩大，倒逼多家钢厂高炉集中检修减产；需求端螺纹钢表需环比增加，但地产各项数据持续低迷，建材现货成交整体平平，旺季需求兑现节奏偏缓。铁矿石方面全球铁矿发运回升，澳巴发运均有增长，国内港口到货量上升；需求端铁水产量持续下滑，钢厂减产预期增大，补库驱动不强。焦煤方面山西炼焦煤矿山复产进程缓慢，仍有 75 座炼焦煤矿山停产，部分煤矿因生产任务完成而停产，蒙煤通关较前期低位继续恢复，进口补充增加，但低硫主焦煤结构性紧缺格局未改。焦炭方面焦炭第五轮提涨已基本落地，焦企亏损压力小幅缓解，供应略有回升，但钢厂亏损，对高价焦炭接受度有限，继续向上提涨的阻力变大。综合来看，短期黑色系预计延续震荡。

硅铁方面产量攀至历史同期高位，复产主要集中在宁夏、甘肃等地，新疆也存在复产预期；兰炭价格自高位回落，成本支撑犹存但出现松动；需求端缺乏持续增量，多地钢厂新增检修，终端需求恢复偏缓，非钢需求亦难有增量。锰硅方面供给端产量缓慢爬升，复产弹性较大；需求端钢招环比抬升但缺乏趋势性驱动，终端采购以压价为主，需求端对价格的向上驱动有限。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。