

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22日	元/吨	3114.00	3108.00	6.00	0.19%
	热卷-主连	9月22日	元/吨	3299.00	3305.00	-6.00	-0.18%
	铁矿-主连	9月22日	元/吨	708.00	715.50	-7.50	-1.05%
	焦煤-主连	9月22日	元/吨	1518.50	1515.00	3.50	0.23%
	焦炭-主连	9月22日	元/吨	1984.00	1975.00	9.00	0.46%
	硅铁-主连	9月22日	元/吨	5994.00	6052.00	-58.00	-0.96%
	锰硅-主连	9月22日	元/吨	5836.00	5838.00	-2.00	-0.03%
现货	螺纹钢	9月22日	元/吨	3254.00	3236.00	18.00	0.56%
	热卷	9月22日	元/吨	3327.00	3299.00	28.00	0.85%
	铁矿石	9月22日	元/吨	705.00	695.00	10.00	1.44%
	焦煤	9月22日	元/吨	1944.00	2012.00	-68.00	-3.38%
	焦炭	9月22日	元/吨	2198.00	2196.00	2.00	0.09%
基差	螺纹钢	9月22日	元/吨	140.00	128.00	12.00	——
	热卷	9月22日	元/吨	28.00	-6.00	34.00	——
	铁矿石	9月22日	元/吨	-3.00	-20.50	17.50	——
	焦煤	9月22日	元/吨	425.50	497.00	-71.50	——
	焦炭	9月22日	元/吨	214.00	221.00	-7.00	——

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 3114 元/吨, 上涨 0.19%; 热卷主力合约收于 3299 元/吨, 下跌 0.18%; 铁矿主力合约下跌 1.05%; 焦煤、焦炭主力合约今日上涨; 今日硅铁、锰硅下跌。

二、宏观、行业要闻

1. 据 Mysteel, 21 日全国建筑钢材成交量总计 111458 吨, 日环比增 34.8%, 周环比增 6.74%。成交量指数来看, 全国 47.5 增 12.3, 华东 58.2 增 16.7, 南方 43.4 增 11.9, 北方 33.4 增 4.2。从市场表现来看, 今日成交明显放量, 237

口径日环比增长 34.8%，各口径全线回升，840 口径 37.55%、738 口径 35%同步走强，终端采购释放特征明显。区域分化格局下，华东指数上涨 16.7 点领涨三大区域，江浙地区需求表现较好；南方指数上涨 11.9 点，华南地区需求同步改善；北方指数上涨 4.2 点，华北地区需求温和回升，三维度同步上行显示需求面整体回暖。工程配送口径日环比回升 25.29%，终端刚需与整体成交同步放量，量价配合度较好。

2. 据 Mysteel 卫星数据显示，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。

3. 据 Mysteel，澳洲矿山三季度末冲量明显，本期澳洲铁矿石发运量环比续增 102.5 万吨至 2102.4 万吨，为年内次高水平，与全球铁矿发运量均创下历史同期新高，不过全球发运本期下降了 91.3 万吨至 3425.8 万，主要受巴西以及非主流地区拖累。此外，本期中国 47 港铁矿石到港总量环比减少 30 万吨至 2867.5 万吨，较年内均值高出近一成。

4. 据 Mysteel，22 日晋中市场炼焦煤稳中偏弱运行。供应端，煤矿生产维持原先状态，部分停产煤矿仍无明确复产时间，后期增量空间有限，焦煤底部价格有所支撑。线上竞拍煤种依旧表现高价资源流拍，降低起拍价后成交价小幅降低，同样受到市场情绪偏弱，中间贸易以及洗煤环节小幅回落后出货。下游方面，煤价回落，焦企成本支撑走弱，而钢材价格未见明显好转，多数钢厂仍亏损状态，预计后期会有提降焦炭价格的可能。整体上看，晋中市场炼焦煤稳中偏弱运行。主要地区价格如下：灵石低硫主焦煤 A12、S0.5、G90 出厂含税 2367 元/吨，介休中硫配主焦煤 A10.5、S1.3、G85 出厂含税 2230 元/吨。

5. 据焦联资讯，焦煤现货市场整体呈现震荡偏弱的格局。在经历前期大幅上涨后，市场情绪明显降温，高价资源成交困难，部分区域出现降价和流拍现象。

（1）山西、内蒙、西北等地市场普遍偏弱，吕梁、长治等地线上竞拍流拍率上升，周边洗煤企业精煤报价下调，低硫煤种降幅 80-130 元/吨。供应方面，国内煤矿复产不及预期，主焦煤、肥煤等优质煤种依然偏紧。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（产能 1020 万吨），另有 90 万吨产能煤矿预计复产，供应增量预期增强。（2）蒙煤方面，中蒙三大口岸中秋闭关 1 天、国庆连续闭关 7 天，短期通关放量有限，甘其毛都口岸库存已降至 164 万吨左右，节后库存或低于 100 万吨，底部支撑仍在。现甘其毛都口岸蒙 5#原煤报 1640 元/吨，蒙 5#精煤报 1963 元/吨。预计短期焦煤现货市场将延续震荡偏弱、高位僵持的运行格局。

三、数据图表

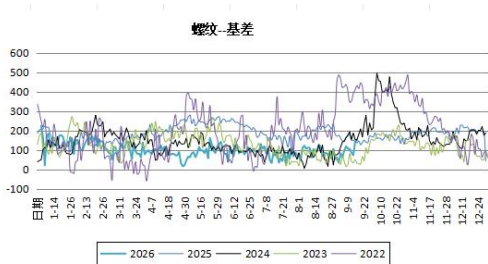


图 1: 螺纹基差

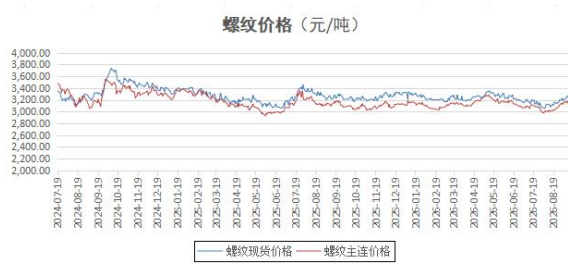


图 2: 螺纹现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

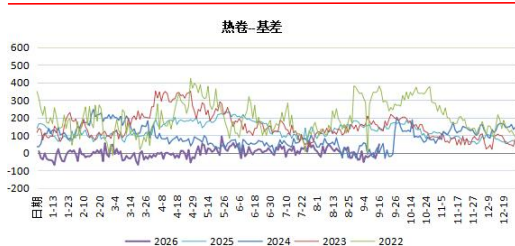


图 3: 热卷基差



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

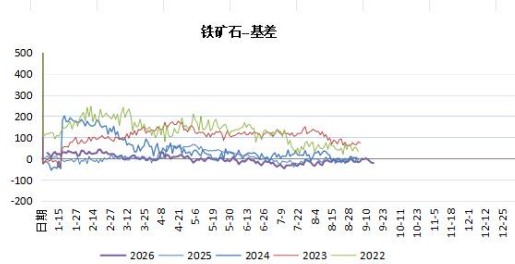


图 5: 铁矿基差



图 6: 铁矿现货、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 7：焦煤基差

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 8：焦煤现货、期货价格

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

成材方面长流程钢厂持续亏损，高炉仍面临减产压力，只是去库去化降低了快速减产意愿，供给端有所收缩；需求端螺纹终端需求环比逐步改善，但地产新开工、施工端仍处低位，金九旺季成色明显不足。铁矿石方面全球发运量继续攀升，发往中国量同步增加，供应整体维持充裕；到港量虽环比小幅回落，但绝对水平仍处高位；需求端钢厂盈利率持续低位，节前补库驱动不强，刚需支撑仍在，但上方空间有限。焦煤方面主产区煤矿开工回升缓慢，但稳产保供政策下山西产量回升预期增强，蒙煤通关数有所恢复，但中秋闭关在即，口岸可售货源依然紧俏。焦炭方面焦化利润在五轮提涨后稍有改善，产能利用率边际回升，但钢厂持续亏损，对高价原料抵触情绪强烈，高位博弈加剧。综合来看，短期黑色系预计延续震荡。

硅铁方面供给端出现收缩信号，硅铁周产量环比下降，工厂检修与复产并存，但整体产量仍处年内相对高位，供给压力不减；兰炭价格回落，成本支撑边际松动，但电价持稳；需求端钢招价格整体持稳，钢厂刚需采购，旺季成色不足。锰硅方面供给端周产量环比上涨，但近期部分厂家停产，供给端边际收缩；锰矿现货震荡偏弱，成本支撑转弱；需求端边际好转但绝对值仍处低位，节前补库不及预期，中小钢厂维持刚需采购。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。