

## 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 |     |         |         |        |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------|-----|---------|---------|--------|--------|
| 指标                                                                                |       | 截至          | 单位  | 今日      | 昨结      | 涨跌     | 涨跌幅    |
| 期货                                                                                | 螺纹-主连 | 9月28日       | 元/吨 | 3106.00 | 3111.00 | -5.00  | -0.16% |
|                                                                                   | 热卷-主连 | 9月28日       | 元/吨 | 3282.00 | 3293.00 | -11.00 | -0.33% |
|                                                                                   | 铁矿-主连 | 9月28日       | 元/吨 | 705.00  | 711.50  | -6.50  | -0.91% |
|                                                                                   | 焦煤-主连 | 9月28日       | 元/吨 | 1457.50 | 1494.00 | -36.50 | -2.44% |
|                                                                                   | 焦炭-主连 | 9月28日       | 元/吨 | 1952.00 | 1962.50 | -10.50 | -0.54% |
|                                                                                   | 硅铁-主连 | 9月28日       | 元/吨 | 6004.00 | 6004.00 | 0.00   | 0.00%  |
|                                                                                   | 锰硅-主连 | 9月28日       | 元/吨 | 5850.00 | 5838.00 | 12.00  | 0.21%  |
| 现货                                                                                | 螺纹钢   | 9月28日       | 元/吨 | 3264.00 | 3281.00 | -17.00 | -0.52% |
|                                                                                   | 热卷    | 9月28日       | 元/吨 | 3280.00 | 3290.00 | -10.00 | -0.30% |
|                                                                                   | 铁矿石   | 9月28日       | 元/吨 | 695.00  | 701.00  | -6.00  | -0.86% |
|                                                                                   | 焦煤    | 9月28日       | 元/吨 | 1980.00 | 1968.00 | 12.00  | 0.61%  |
|                                                                                   | 焦炭    | 9月28日       | 元/吨 | 2205.00 | 2205.00 | 0.00   | 0.00%  |
| 基差                                                                                | 螺纹钢   | 9月28日       | 元/吨 | 158.00  | 170.00  | -12.00 | ——     |
|                                                                                   | 热卷    | 9月28日       | 元/吨 | -2.00   | -3.00   | 1.00   | ——     |
|                                                                                   | 铁矿石   | 9月28日       | 元/吨 | -10.00  | -10.50  | 0.50   | ——     |
|                                                                                   | 焦煤    | 9月28日       | 元/吨 | 522.50  | 474.00  | 48.50  | ——     |
|                                                                                   | 焦炭    | 9月28日       | 元/吨 | 253.00  | 242.50  | 10.50  | ——     |

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多数下跌, 焦煤领跌。螺纹主力合约收于 3106 元/吨, 下跌 0.16%; 热卷主力合约收于 3282 元/吨, 下跌 0.33%; 铁矿主力合约今日下跌 0.91%; 焦煤、焦炭主力合约今日下跌; 今日硅铁持平、锰硅上涨。

### 二、宏观、行业要闻

1. 据钢银电商, 本周城市总库存量为 938.05 万吨, 较上周环比减少 35.64 万吨(-3.66%), 包含 37 个城市, 共计 126 个仓库。本周建筑钢材库存总量为 477.16 万吨, 较上周环比减少 31.57 万吨(-6.21%), 包含 29 个城市, 共计 72 个仓库;

本周热卷库存总量为 248.01 万吨，较上周环比减少 6.15 万吨(-2.42%)，包含 15 个城市，共计 44 个仓库；本周中厚板库存总量为 78.58 万吨，较上周环比减少 0.92 万吨(-1.16%)，包含 9 个城市，共计 14 个仓库；本周冷轧涂镀库存总量为 134.30 万吨，较上周环比增加 3.00 万吨(+2.28%)，包含 5 个城市，共计 13 个仓库。

2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.01%，环比上周减少 0.31 个百分点，同比去年减少 2.44 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.49%，环比上周减少 0.74 个百分点，同比去年减少 2.37 个百分点；钢厂盈利率 6.93%，环比上周减少 0.86 个百分点，同比去年减少 51.08 个百分点；日均铁水产量 235.66 万吨，环比上周减少 1.97 万吨，同比去年减少 6.70 万吨。

3. 据 Mysteel，全国 94 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 57.8%，环比上升 0.95 个百分点，同比上升 5.73 个百分点。其中华北、华东、华中、西南区域小幅上升，其余区域均持平。本周全国独立电弧炉钢厂产能利用率、开工率继续上升。从停复产情况来看，在本调研周期内，共有 3 座电弧炉复产，详情如下：华东江苏区域一钢厂于 9 月 20 日开始复产，涉及一座 80T 电弧炉，影响日产约 0.1 万吨；华东浙江区域一钢厂于 9 月 17 日开始复产，涉及两座 70T 电弧炉，影响日产约 0.4 万吨。

4. 据 Mysteel，全国 94 家独立电弧炉钢厂平均开工率 71.23%，环比上升 1.84 个百分点，同比上升 3.87 个百分点。其中华东、西南区域小幅上升，其余区域均持平。

5. Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17216.50 万吨，环比增加 80.57 万吨；日均疏港量 350.55 万吨，降 0.67 万吨。分量方面，澳矿库存 8569.01 万吨，增 43.63 万吨；巴西矿库存 5323.96 万吨，增 43.51 万吨；贸易矿库存 11078.88 万吨，增 51.62 万吨；粗粉库存 13941.78 万吨，增 46.68 万吨；块矿库存 1778.21 万吨，增 50.00 万吨；精粉库存 1242.31 万吨，降 8.23 万吨；球团库存 254.20 万吨，降 7.88 万吨。在港船舶数量 118 条，降 11 条。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 16419.34 万吨，环比增加 63.97 万吨；日均疏港量 335.30 万吨，降 0.58 万吨；在港船舶数量 108 条，降 6 条。

6. 据 Mysteel，2026 年 9 月 21 日-9 月 27 日全球铁矿石发运总量 3342.9 万吨，环比减少 82.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2770.9 万吨，环比减少 116.4 万吨。澳洲发运量 1968.6 万吨，环比减少 133.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1735.1 万吨，环比增加 14.5 万吨。巴西发运量 802.3 万吨，环比增加 17.4 万吨。



7. 据 Mysteel, 2026 年 09 月 21 日-09 月 27 日中国 47 港铁矿石到港总量 2984.6 万吨, 环比增加 117.1 万吨; 中国 45 港铁矿石到港总量 2839.1 万吨, 环比增加 95.4 万吨; 北方六港铁矿石到港总量 1578.9 万吨, 环比增加 242.5 万吨。

8. 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 78 元/吨; 山西准一级焦平均盈利 119 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 122 元/吨, 内蒙古冶金焦平均盈利 84 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 155 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 17 日-2026 年 9 月 24 日)

9. 据 Mysteel, 本周 Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为 70.16%, 增 2.31%; 焦炭日均产量 60.25 万吨, 增 1.97 万吨; 焦炭库存 68.10 万吨, 减 1.81 万吨; 炼焦煤总库存 1007.56 万吨, 增 16.85 万吨; 焦煤可用天数 12.6 天, 减 0.21 天。本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本: 产能利用率为 69.74%, 增 2.27%; 焦炭日均产量 48.21 万吨, 增 1.56 万吨; 焦炭库存 36.00 万吨, 减 1.01 万吨; 炼焦煤总库存 845.80 万吨, 增 17.45 万吨; 焦煤可用天数 13.2 天, 减 0.16 天。

10. 据 Mysteel, 上周 Mysteel 统计全国 247 家钢厂样本: 焦炭日均产量 47.26 万吨, 增 0.06 万吨, 产能利用率 86.37%, 增 0.10%; 焦炭库存 580.6 万吨, 增 13.14 万吨, 焦炭可用天数 10.5 天, 增 0.33 天; 炼焦煤库存 748.9 万吨, 增 1.29 万吨, 焦煤可用天数 11.92 天, 增 0.01 天; 喷吹煤库存 444.9 万吨, 增 0.74 万吨, 喷吹可用天数 13.01 天, 增 0.07 天。

11. 本周 Mysteel 统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 706.97 减 0.90; 其中华北 3 港焦煤库存为 441.00 持平 0.00, 东北 2 港 56.40 增 4.10, 华东 9 港 86.57 减 10.00, 华南 2 港 123.00 增 5.00。本周 Mysteel 统计全国 18 个港口焦炭库存为 239.17 减 13.51; 其中北方 5 港焦炭库存为 88.00 减 6.00, 华东 10 港 119.17 减 4.50, 南方 3 港 32.00 减 3.00。(单位: 万吨)

12. 据 Mysteel, 上周 (9.24) 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 31.62%, 环比上周减 1.21%; 日均产量 16115 吨, 环比上周减 0.43%, 减 70 吨。(单位: 吨)

13. 据 Mysteel, 上周 (9.24) Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本: 全国库存量 80390 吨, 环比减 2.31%, 减 1900 吨。其中内蒙古 53400 吨 (减 2000), 宁夏 7800 吨 (增 200), 甘肃 6480 吨 (增 300), 陕西 5900 吨 (减 200), 青海 6810 吨 (减 200), 四川 0 吨 (平)。(单位: 吨)

14. 据 Mysteel, 9 月 24 日, 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 356200 吨, 环比 (减 9500)。其中内蒙古 48700 吨 (减 2000), 宁夏 267000 吨 (持平), 广西 1000 吨 (减 500), 贵州 5000 吨 (减 500), (山西、甘肃、陕西) 1000 吨 (持平), (四川、云南、重庆) 33500 吨 (减 6000)。(单位: 吨)

15. 据 Mysteel, Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本: 开工率 (产能利用率) 全国 30.33%, 较上周减 3.25%; 日均产量 26860 吨, 增 750 吨。(单位: 吨)

16. 据 Mysteel, 五大钢种硅锰 (周需求 70%): 108319 吨, 环比上周减 2.41%, 全国硅锰产量 (周供应 99%): 188020 吨, 环比上周增 2.87%。

### 三、数据图表

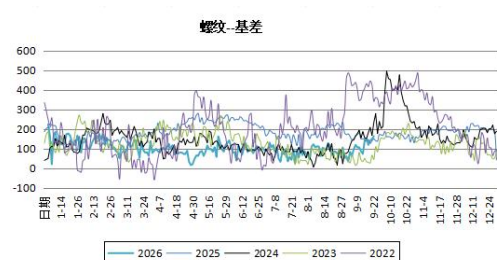


图 1: 螺纹基差

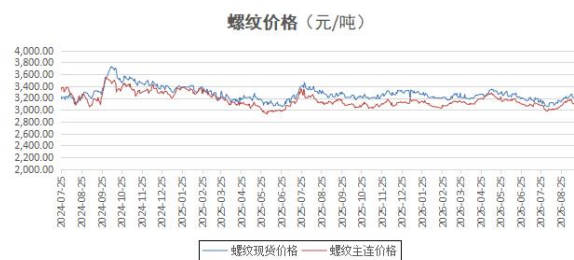


图 2: 螺纹现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

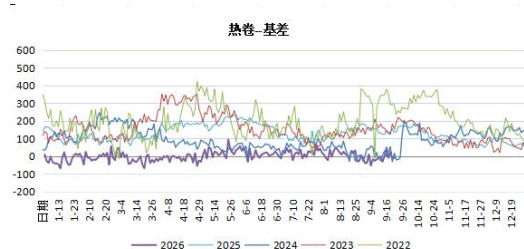


图 3: 热卷基差



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

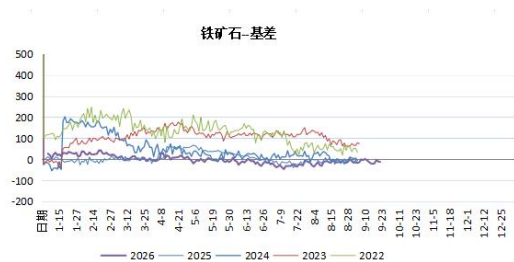


图 5：铁矿基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

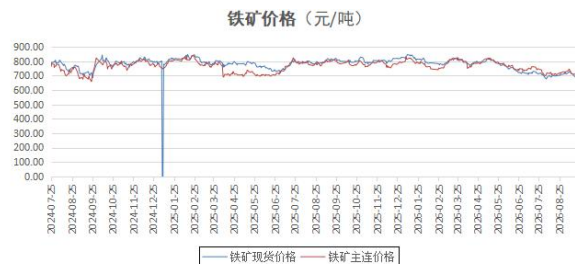


图 6：铁矿现货、期货价格

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

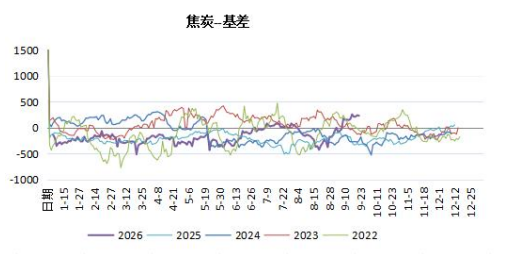


图 9：焦炭基差

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

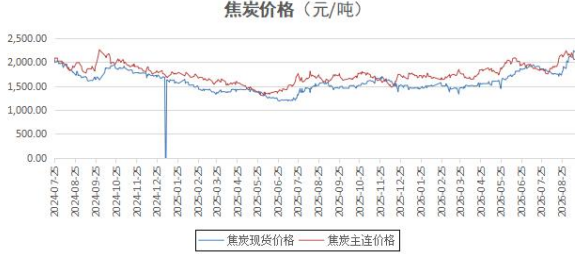


图 10：焦炭现货、期货价格

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

## 四、总结概述

成材方面铁水产量持续下滑，钢厂亏损加剧主动减产检修增多，供给端持续收缩；需求端修复偏温和，上周螺纹钢表观消费量环比增加，但仍处于较低水平，旺季成色不足。铁矿石方面全球铁矿石发运总量环比减少，但澳洲巴西发往中国的量环比增加，到港总量环比增加，供给维持高位，累库压力显现；需求端钢厂

盈利率环比继续下滑，亏损面未见改善，日均铁水产量环比下降。焦煤方面煤炭稳产保供政策落地，煤矿复产预期升温，但实际供给恢复进度偏慢，蒙煤通关有所回升但未恢复正常水平。焦炭方面焦企利润显著修复，焦炭日均产量增加，但下游铁水产量持续下滑，钢厂对高价原料抵触情绪强烈，市场首轮提降预期正在升温。综合来看，短期黑色系预计延续震荡。

硅铁方面供给端开工率环比下降，产量小幅回落，利润恶化后供给开始出现边际收缩；兰炭价格先涨后跌，成本支撑出现松动；需求端临近国庆假期，下游钢厂备货节奏偏谨慎，非钢需求暂无明显起色。锰硅方面开工率下降但产量微增，自律减产增多；锰矿价格偏稳，焦炭成本支撑松动；需求端铁水产量下降，五大钢种硅锰需求周环比下降，9月主流钢厂钢招定价环比上行，但多数钢厂采购量环比收缩。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。