

【鑫期汇】黑色周报0830：焦煤偏紧涨价，推动钢材价格上涨

2026年8月30日

核心观点：宏观方面，美联储主席沃什偏鹰讲话：通胀回落进展有限，不排除继续加息，优先对抗通胀；讲话后 9 月加息预期大幅上行，美债收益率走高，压制大宗商品。产业方面，受蒙煤进口减少影响，国内炼焦煤偏紧，焦化厂亏损，焦炭第三轮提涨。铁矿：海外供应整体宽松，无独立驱动，跟随板块情绪与铁水变化，弹性有限。受煤焦成本抬升形成底部支撑，但终端现实需求偏弱，成交未见明显放量，市场博弈金九银十旺季预期。钢厂利润被上游挤压，铁水边际回落，电炉持续亏损减产，上涨高度完全取决于 9-10 月旺季需求兑现。短期炼焦煤偏紧，推动黑色系整体上涨，后续关键跟踪：蒙煤通关恢复进度、山西煤矿复产情况、钢厂铁水产量以及钢材现货日度成交量。

一、卷螺矿期现价格

表 1 钢矿现货价格

项目	2026/8/28	2026/8/21	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3190	3120	70	2.19%
RB2610	3112	3039	73	2.35%
上海热卷价格	3360	3300	60	1.79%
HC2610	3371	3295	76	2.25%
曹妃甸 PB 粉价格	716	697	19	2.65%
I2609	723.0	707.5	15.5	2.14%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

图1 上海地区卷螺价差

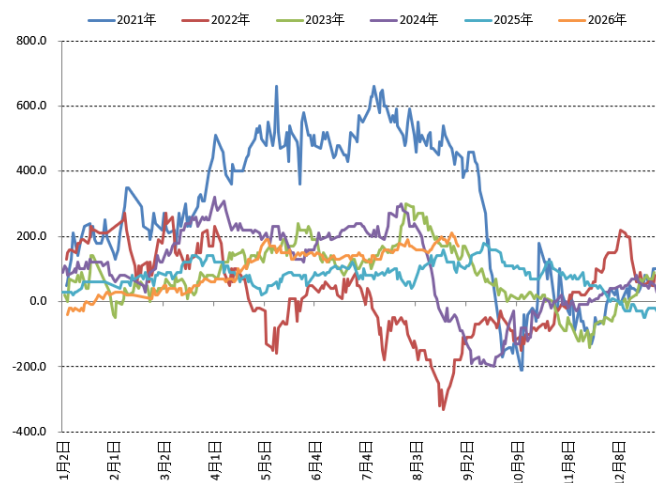
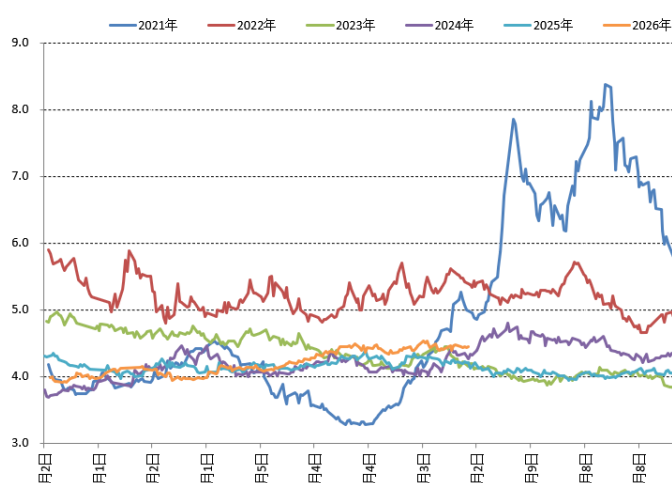


图2 螺纹与PB粉现货价格之比



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

二、螺卷矿主力合约基差

图3 螺纹主力合约基差

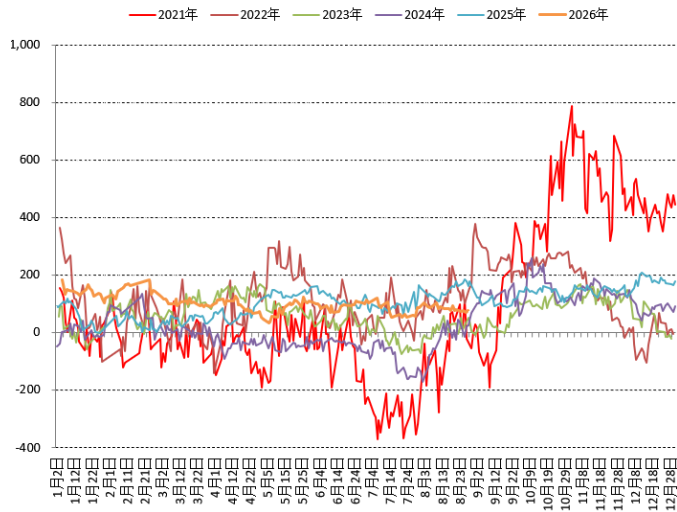
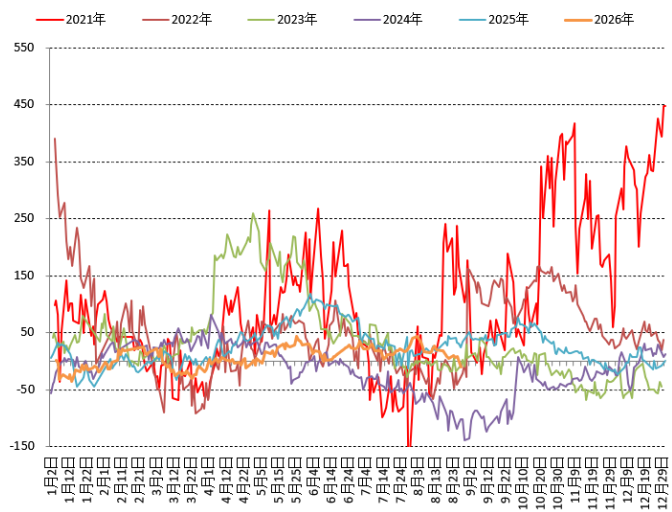
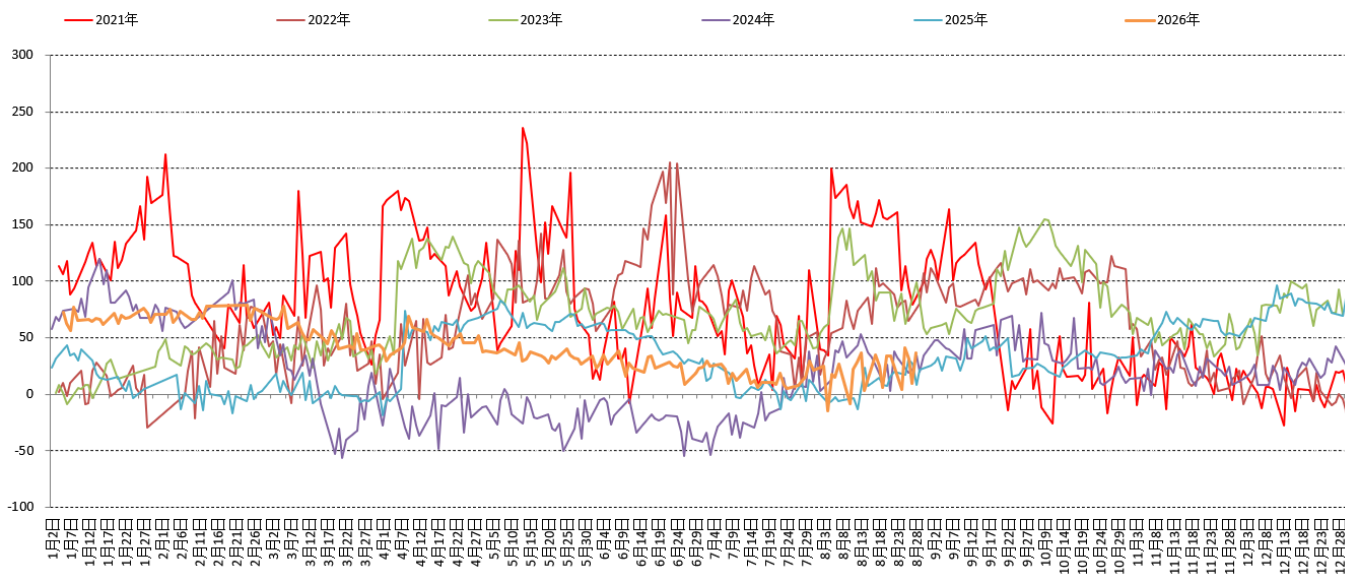


图4 热卷主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图5 铁矿主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

三、螺卷矿数据及图表

表2 螺纹产量库存表需数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
螺纹总产量	173.08	180.38	-7.3	-4.0%
35 城市库存	511.32	504.7	6.62	1.3%
钢厂库存	163.33	178.15	-14.82	-8.3%
表观需求	181.28	196.16	-14.88	-7.6%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图6 螺纹产量

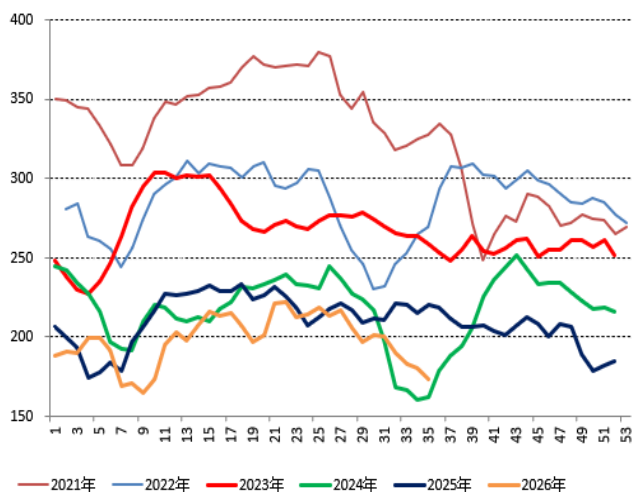
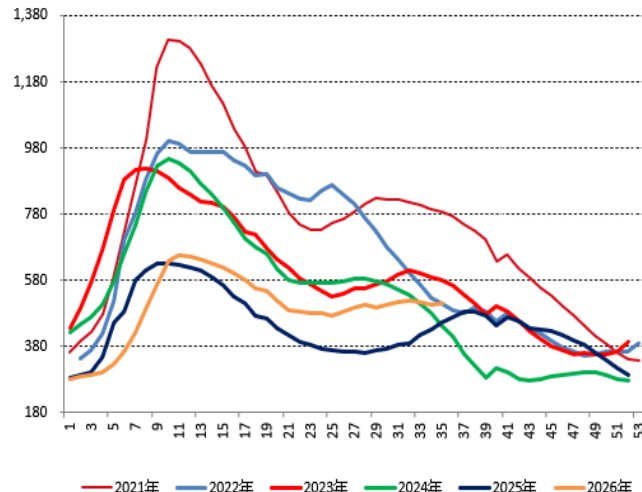


图7 35城市螺纹库存



来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图8 钢厂螺纹库存

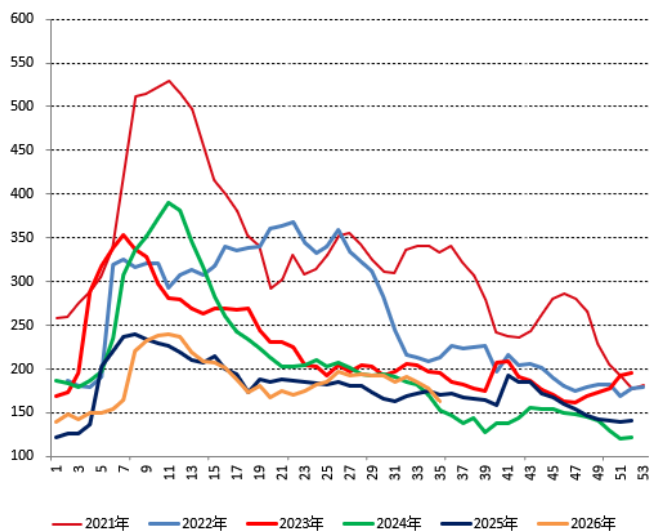
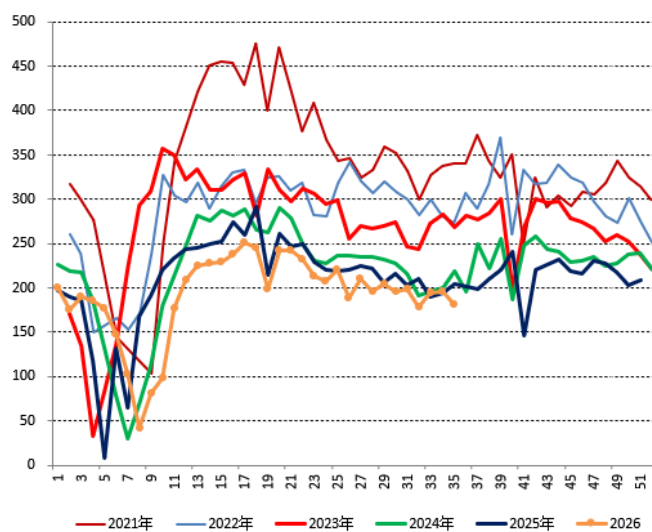


图9 螺纹表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表3 热卷产量库存数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
热卷产量	288.27	292.24	-3.97	-1.4%
33 城市库存	365.15	367.12	-1.97	-0.5%
钢厂库存	72.4	70.6	1.8	2.5%
表观需求	288.44	293.3	-4.86	-1.7%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图10 热卷周产量

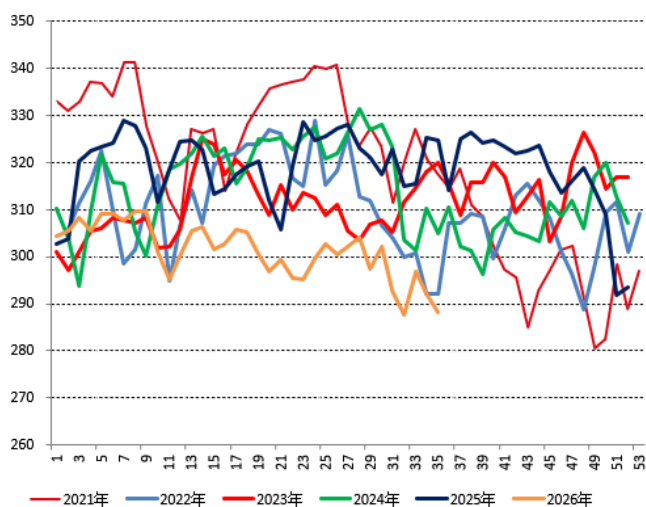
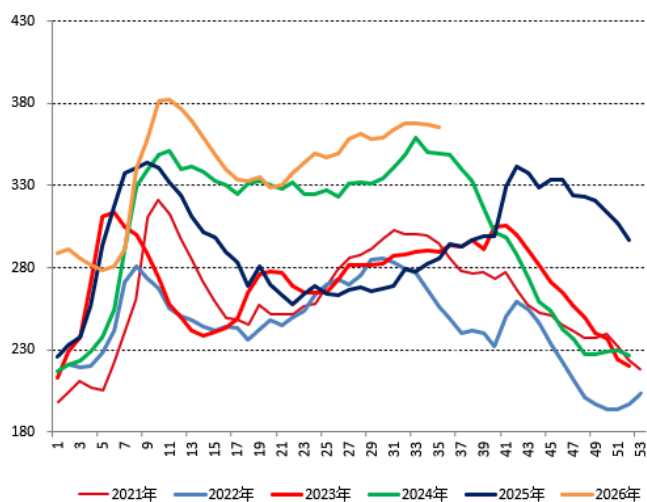


图11 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 12 热卷钢厂库存

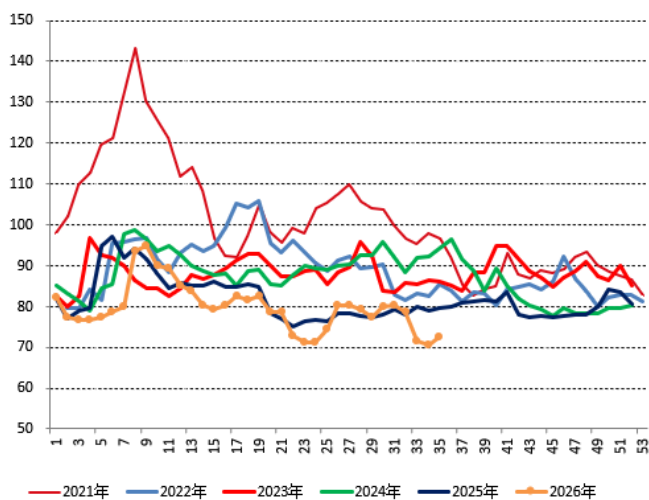
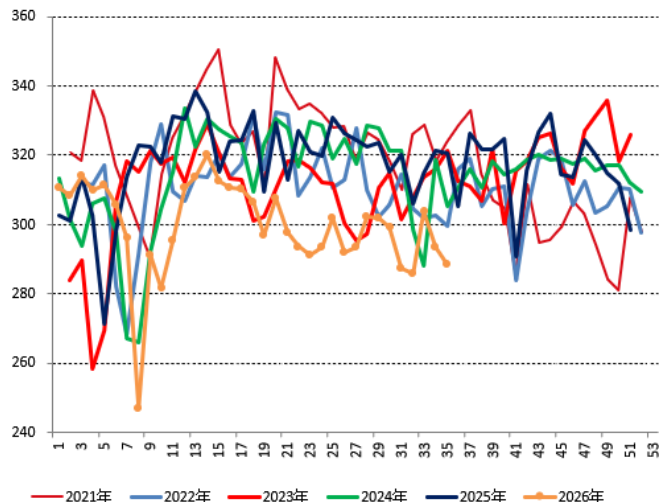


图13 热卷表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表 4 铁矿产业数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
45 港口库存	16544.71	16542.77	1.94	0.01%
铁矿钢厂库存	8860.04	8910.77	-50.73	-0.6%
日均疏港量	318.78	321.1	-2.32	-0.7%
日均铁水产量	236.6	237.68	-1.08	-0.5%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 14 铁矿45港总库存

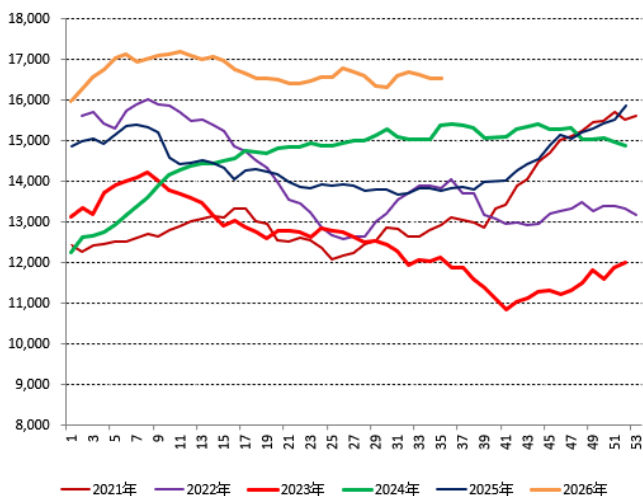
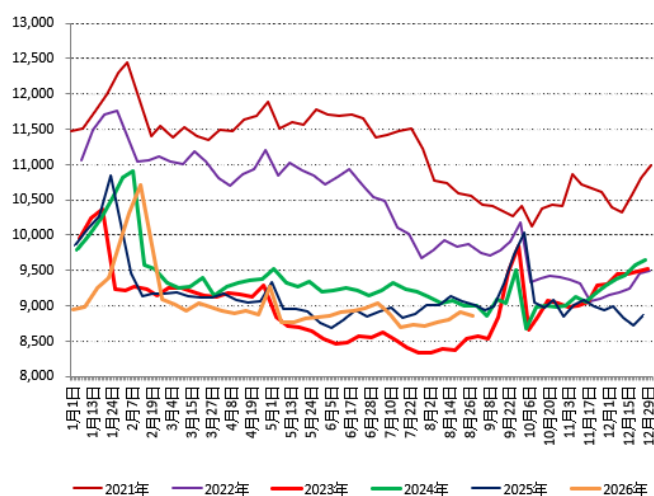


图15 247家钢厂进口矿库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图 16 进口矿45港日均疏港量

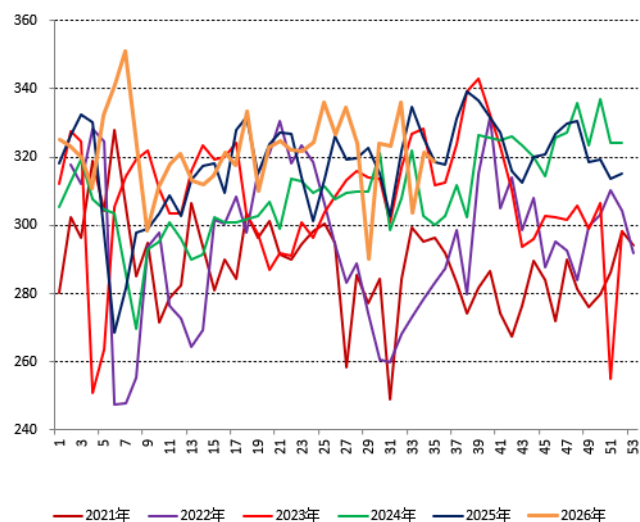
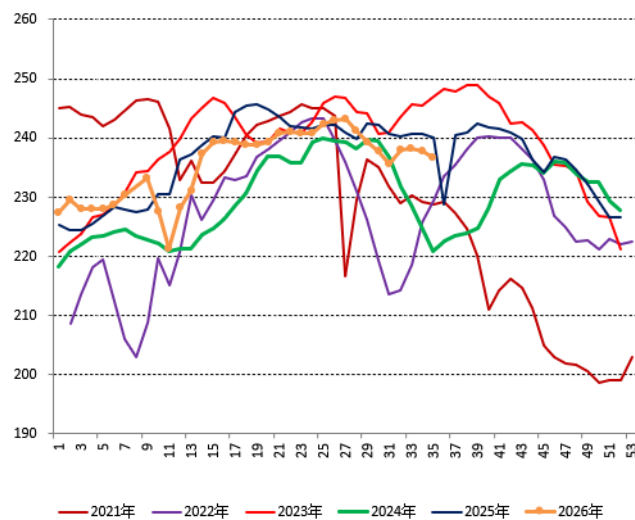


图17 日均铁水产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

