

【鑫期汇】黑色周报0906：焦炭第四轮提涨，钢材价格高位震荡

2026年9月6日

核心观点：宏观方面，美联储杰克逊霍尔年会释放偏鹰信号，核心是通胀回落不够确定，不承诺降息，通胀反弹就不排除进一步加息。产业方面，国内炼焦煤主产区安监常态化，事故后矿井复产不复量，有效产出释放有限；叠加蒙古国柴油紧张，蒙煤通关维持低位，低硫主焦煤形成结构性紧缺，炼焦煤现货具备较强韧性。自9月3日起，第四轮提涨落地，湿熄焦上调100元/吨、干熄焦上调110元/吨，本轮累计涨幅达350—385元/吨。铁矿：海外供应整体宽松，无独立驱动，跟随黑色系期货情绪变化，弹性有限。钢材端，金九旺季预期存在，但地产端恢复力度有限，终端实际成交释放偏慢，需求弹性不足。原料成本抬升不断挤压钢厂利润，钢材价格有较强的生产成本支撑。下半年动力煤偏紧，下半年国内有通胀预期。预计钢材高位震荡。

一、卷螺矿期现价格

表1 钢矿现货价格

项目	2026/9/4	2026/8/28	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3220	3190	30	0.93%
RB2701	3166	3158	8	0.25%
上海热卷价格	3370	3360	10	0.30%
HC2701	3381	3373	8	0.24%
曹妃甸 PB 粉价格	722	716	6	0.83%
I2701	727.0	723	4	0.55%

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

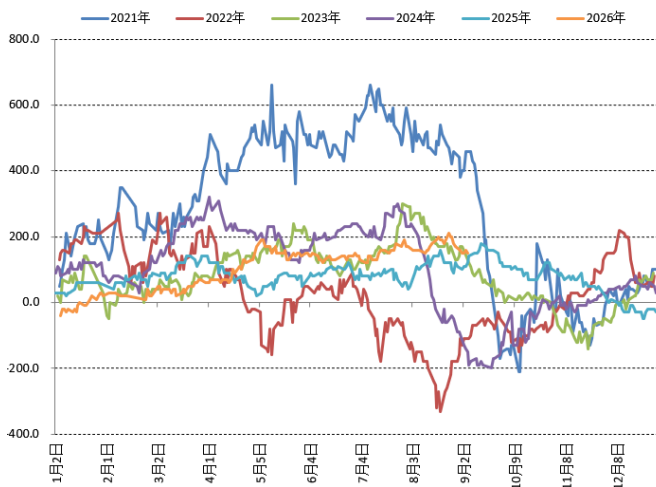
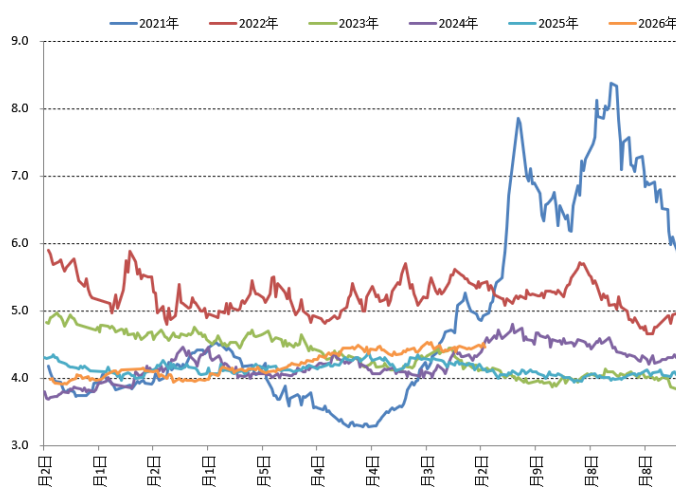


图2 螺纹与PB粉现货价格之比



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

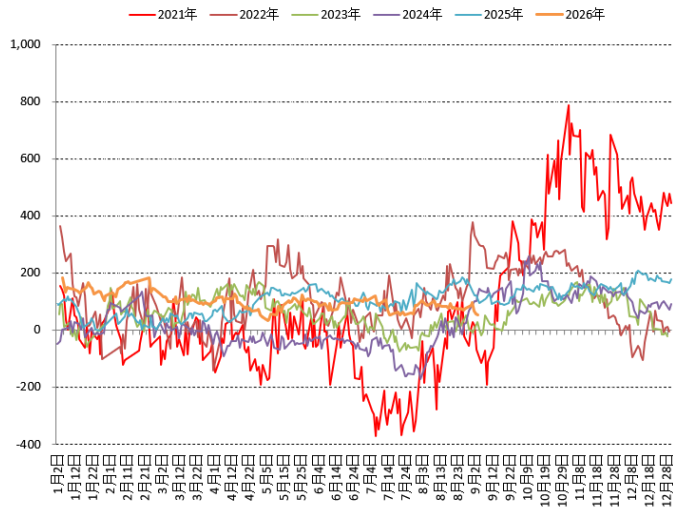
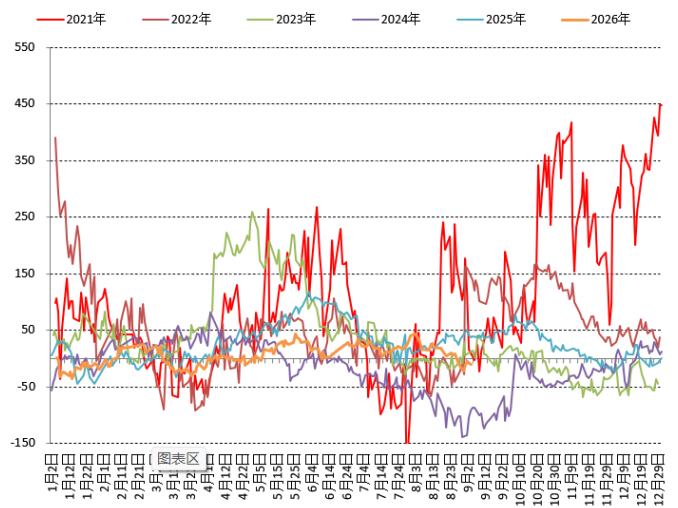
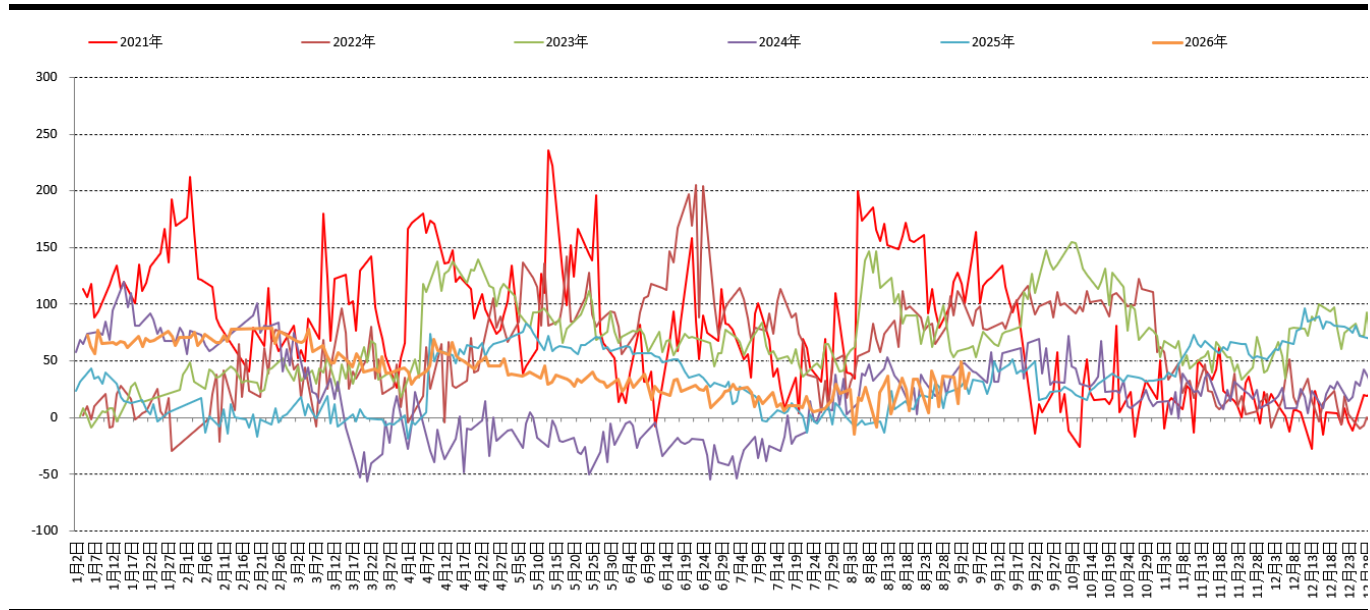


图4 热卷主力合约基差



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	169.13	173.08	-3.95	-2.3%
35 城市库存	505.46	511.32	-5.86	-1.1%
钢厂库存	159.5	163.33	-3.83	-2.3%
表观需求	178.82	181.28	-2.46	-1.4%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图6 螺纹产量

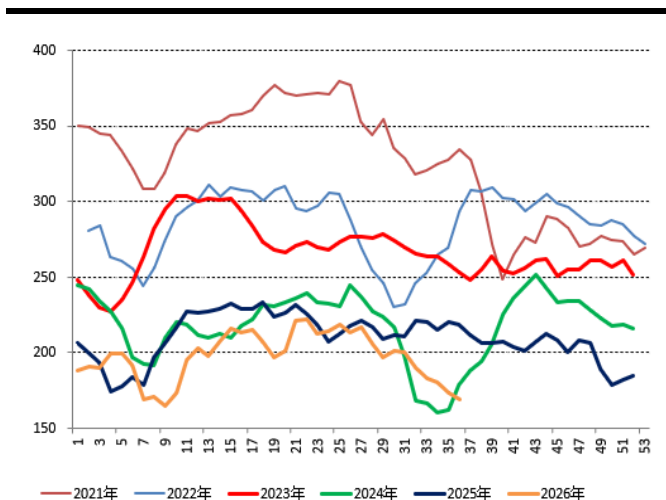
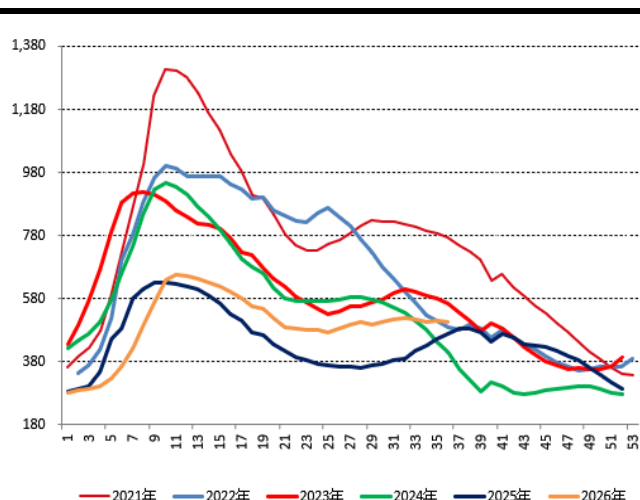


图7 35城市螺纹库存



来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图8 钢厂螺纹库存

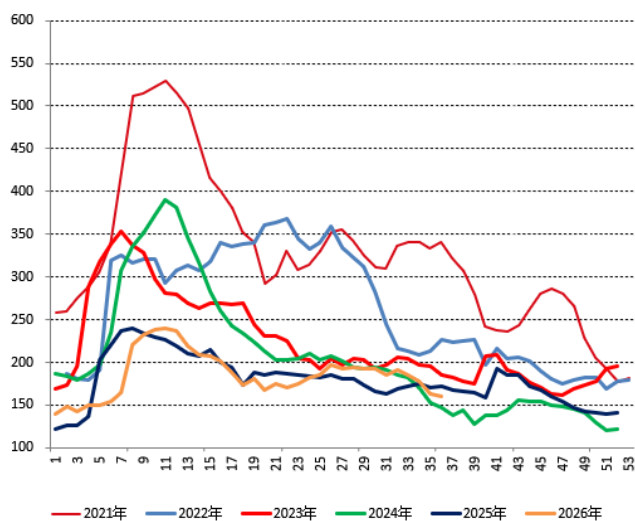
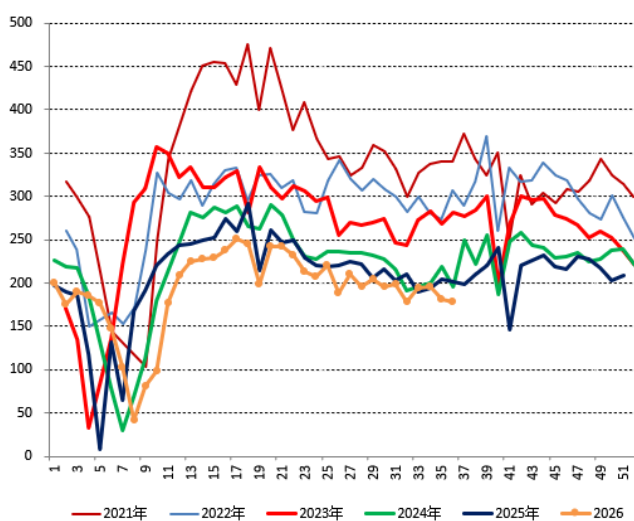


图9 螺纹表观需求



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	295.08	288.27	6.81	2.4%
33 城市库存	365.14	365.15	-0.01	0.0%
钢厂库存	68.96	72.4	-3.44	-4.8%
表观需求	298.53	288.44	10.09	3.5%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图10 热卷周产量

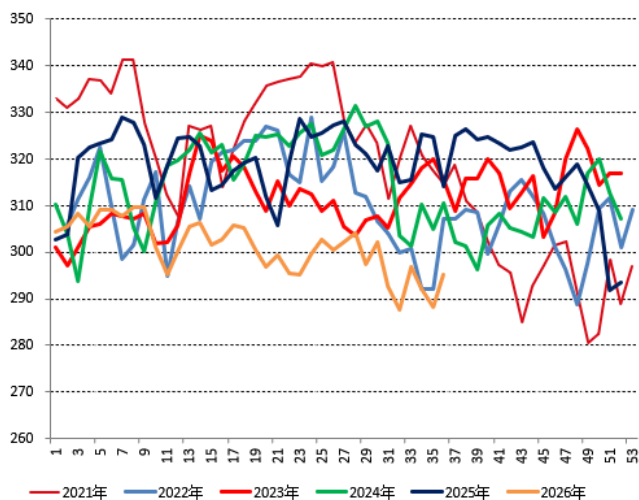
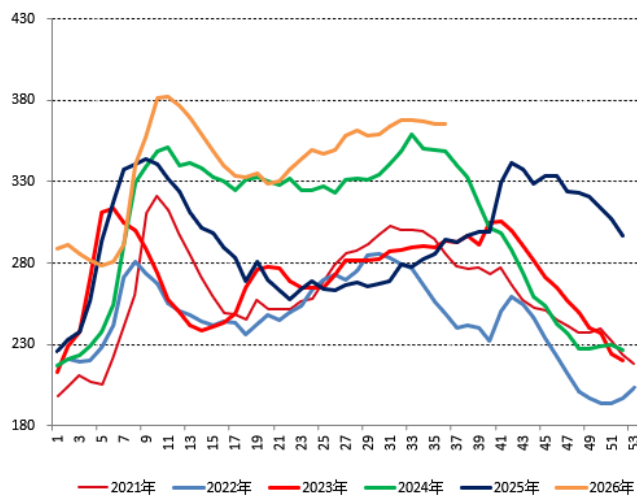


图11 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 12 热卷钢厂库存

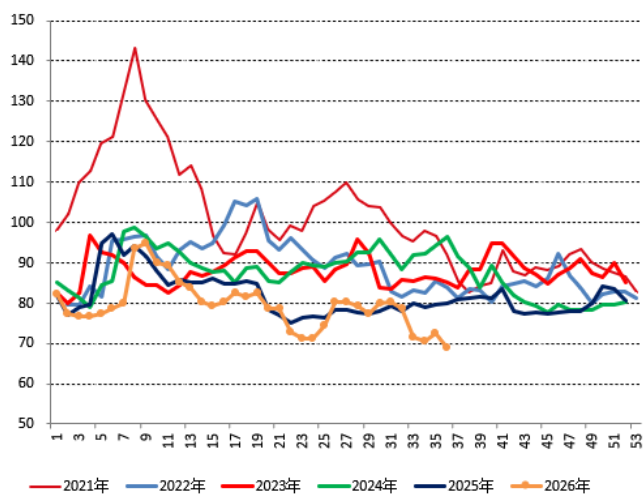
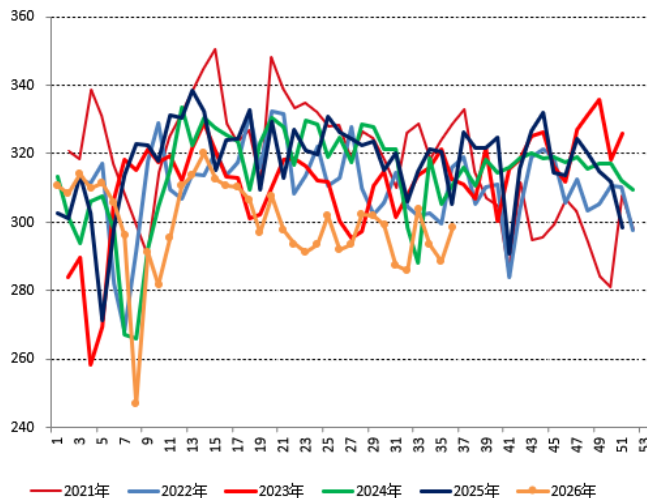


图13 热卷表观需求



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	16314.66	16544.71	-230.05	-1.39%
铁矿钢厂库存	8903.48	8860.04	43.44	0.5%
日均疏港量	329.06	318.78	10.28	3.2%
日均铁水产量	236.82	236.6	0.22	0.1%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 14 铁矿45港总库存

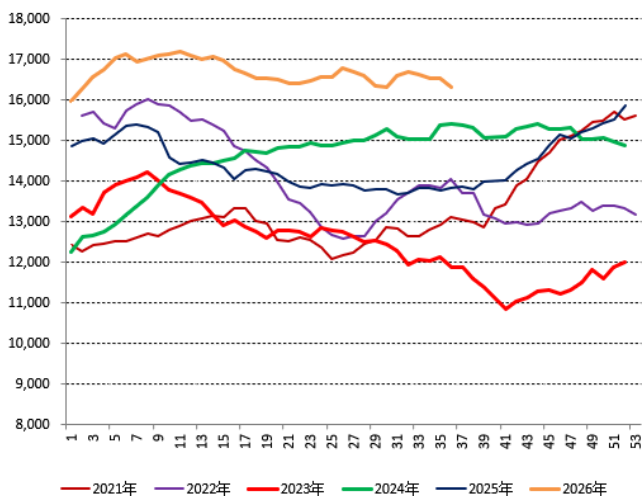
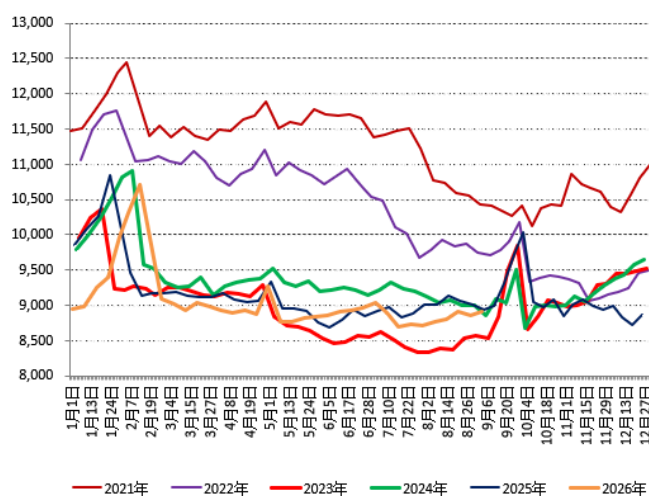


图15 247家钢厂进口矿库存



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

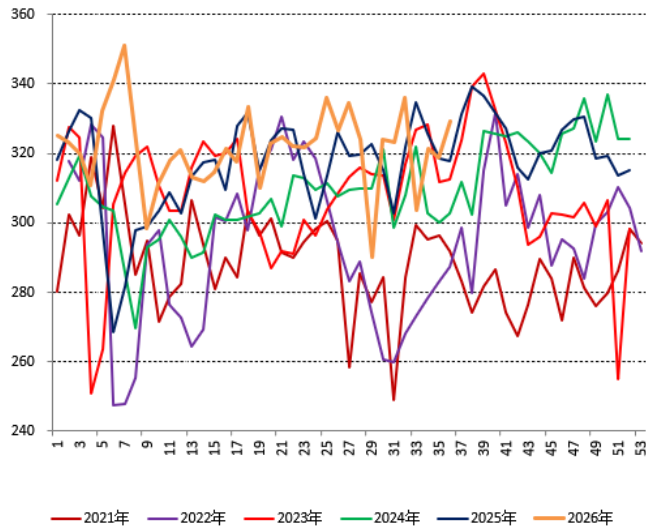
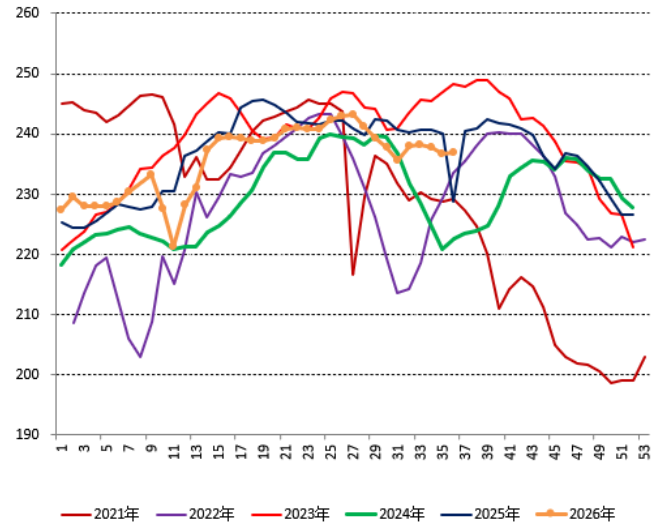


图17 日均铁水产量



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

