



【鑫期汇】黑色周报 1016：煤矿保供定调、双焦补跌；成材节后去库提速、螺纹表需回补六成

华鑫期货研究所 | “鑫期汇”黑色周报·每周复盘 | 报告期：2026年10月12日—16日 | 发布：10月18日 | 数据截至：10月16日收盘

本周主线： 黑色系五品种全线收跌、成材明显抗跌——螺纹 -0.19%、热卷 -0.40%，焦煤 -3.73%领跌。节后需求集中回补，螺纹表需环比 +59.2%、总库存去化 48.38 万吨，为节后去库最快一周；10月16日煤矿复产增产保供推进会定调“一矿一策”，双焦成本预期转松、盘面补跌；焦炭第二轮提降落地、第三轮转为搁置。铁矿 47 港库存 17,369 万吨续创新高，供强需弱未改。

+59.2%

螺纹表观需求·周环比

-48.38 万吨

螺纹总库存·周变动

17,369 万吨

47 港铁矿库存·新高

-52 元/吨

吨焦平均盈利·转负

注：期货周涨跌幅按 10 月 16 日收盘对 10 月 9 日收盘计算；产业周度数据取自上海钢联（Mysteel），本周为 10 月 16 日发布值、上周为 10 月 9 日发布值。

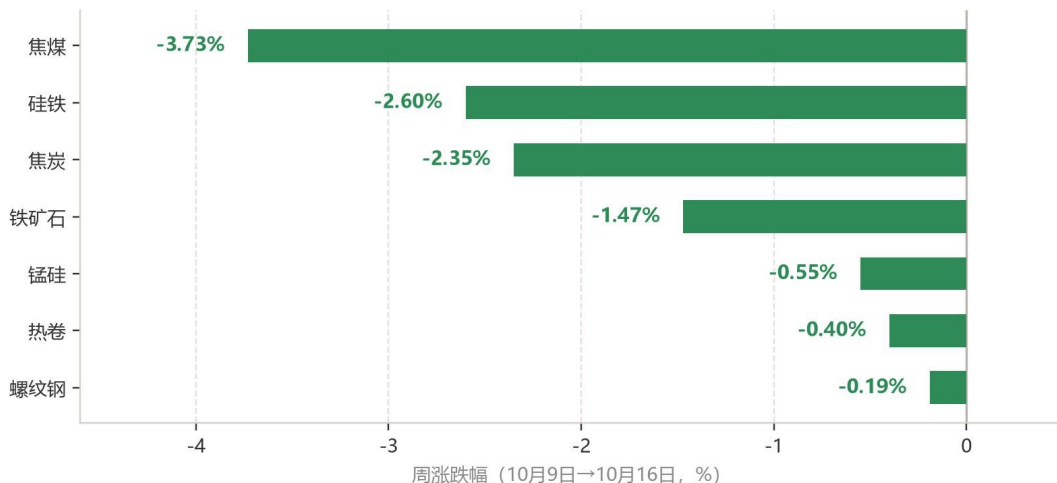
一、黑色系期货主力合约周度表现

表 1 黑色系期货主力合约周度涨跌（2026/10/9—2026/10/16）

品种	主力合约	10月16日收盘	10月9日收盘	周度变化值	周度变化幅度
螺纹钢	RB2701	3,074	3,080	-6.0	-0.19%
热轧卷板	HC2701	3,242	3,255	-13.0	-0.40%
铁矿石	I2701	672.5	682.5	-10.0	-1.47%
焦煤	JM2701	1,482	1,539.5	-57.5	-3.73%
焦炭	J2701	1,972.5	2,020	-47.5	-2.35%
锰硅	SM2701	5,816	5,848	-32.0	-0.55%
硅铁	SF2701	5,848	6,004	-156.0	-2.60%

数据来源：上期所、大商所、郑商所，华鑫期货研究所；收盘价为 10 月 16 日日盘收盘；主力合约均为 10 月 16 日持仓量最大合约，硅铁主力已由 SF2611 切换至 SF2701

图 1 黑色系期货主力合约周度涨跌幅（10/9—10/16） 数据来源：上期所、大商所、郑商所，华鑫期货研究所



- **全线收跌、跌幅收敛** 与上周“双焦领涨、成材与铁矿走弱”的分化相反，本周五品种全部收跌且无一超过-4%：焦煤自10月13日1,566元/吨的高点连续四日回落至1,482元/吨（-3.73%—2.60%、焦炭-2.35%、铁矿-1.47%—0.19%）、热卷（-0.40%）最为抗跌。
- **成材强于原料** 成本逻辑转变是本周主线：煤矿保供叠加焦炭第二轮提降落地，原料端让利、成材端利润边际修复，盘面呈现“利润从原料向成材回流”的结构——钢厂盈利率环比回升1.30个百分点至8.23%。
- **周内节奏** 周初（10月12日—13日）双焦惯性冲高后回落，10月14日起黑色系整体走弱；10月16日盘面窄幅分化，铁矿石>螺纹>焦炭>焦煤，螺纹收3,074元/吨小幅翻红。

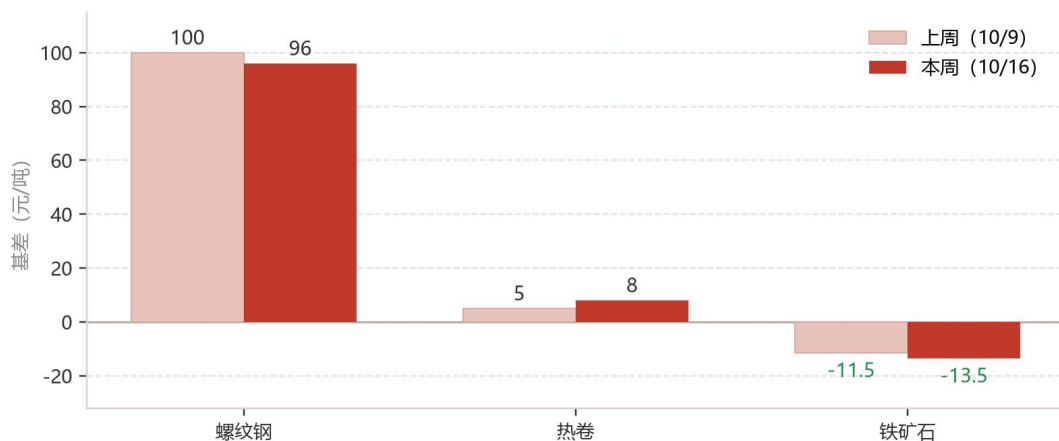
二、钢矿现货价格：跌幅大于盘面，螺纹基差被动收窄

表2 钢矿现货价格

项目	2026/10/16	2026/10/9	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹现货（中天 HRB400E）	3,170	3,180	-10	-0.31%
上海热卷现货（Q235B 4.75mm）	3,250	3,260	-10	-0.31%
曹妃甸 PB 粉（61.5%Fe）	659	671	-12	-1.79%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联（我的钢铁网）；单位为元/吨。螺纹为上海市场中天 HRB400E Φ18 网价、热卷为上海市场 Q235B 4.75mm 网价，PB 粉为曹妃甸港 61.5%品位湿吨含税车板价

图2 螺卷矿主力合约基差（现货-期货收盘，元/吨） 数据来源：上海钢联、上期所、大商所，华鑫期货研究所



- **基差走势分化** 螺纹基差由 100 元/吨收窄至 96 元/吨——现货跌 10 元、期货仅跌 6 元，期货相对抗跌带动基差小幅修复；热卷基差由 5 元/吨走阔至 8 元/吨、期现几近平水；铁矿贴水由 11.5 元/吨扩大至 13.5 元/吨，现货跌幅（-1.79%）大于盘面（-1.47%），期现结构延续偏弱。
- **现货成交偏弱** 本周全国主要城市 20mm 三级螺纹均价 3,319 元/吨（周-3 元）、4.75mm 热卷均价 3,276 元/吨（周-22 元）；建筑钢材日均成交 8.9 万吨、环比下降 12.7%，商家以低价出货、逢涨兑现为主。
- **卷螺价差收窄** 现货卷螺价差持平于 80 元/吨，期货卷螺价差（HC- RB ）由 175 元/吨收窄至 168 元/吨（-7 元/吨）——热卷盘面跌幅大于螺纹，10 月钢厂检修向板材倾斜（热卷产能利用率-2.2 个百分点）是直接原因。

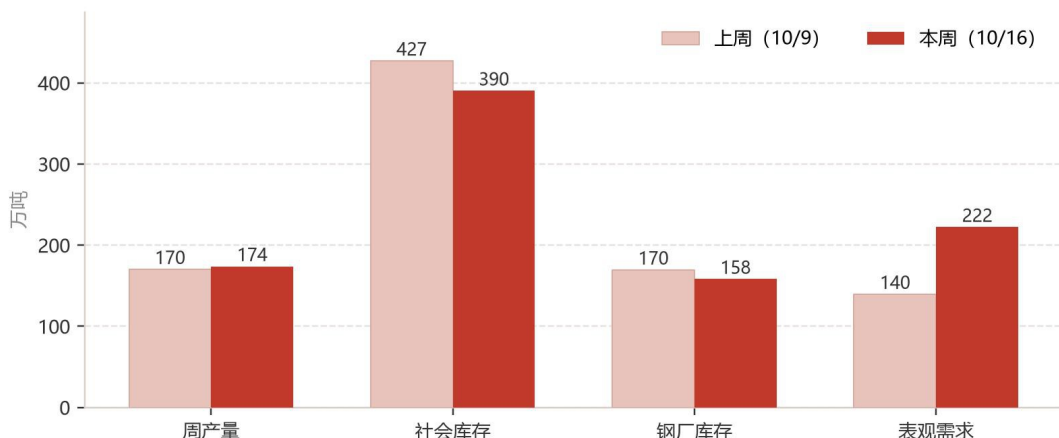
三、螺纹：去库最快的一周，表需回补含“季节性水分”

表 3 螺纹产量库存需求数据（万吨）

项目	2026/10/16	2026/10/9	周度变化值	周度变化幅度
螺纹周产量	173.89	170.27	+3.62	+2.1%
35 城社会库存	390.28	427.25	-36.97	-8.7%
钢厂库存	158.18	169.59	-11.41	-6.7%
表观需求	222.27	139.58	+82.69	+59.2%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联；螺纹产量为 137 家钢厂口径，总库存 548.46 万吨（-48.38 万吨）

图 3 螺纹周产量、库存与表观需求（上周对比本周） 数据来源：上海钢联，华鑫期货研究所



- **产量低位小增** 产量 173.89 万吨 (+3.62 万吨) 仍处近四年同期低位，增量集中在华东（安徽、江西、江苏轧机复产）；开工率 36.39% (-0.99 个百分点) 降、产能利用率 38.12% (+0.79 个百分点) 升，供给弹性有限。
- **去库全面提速** 35 城社库 390.28 万吨 (-8.7%)、厂库 158.18 万吨 (-6.7%)，七大区域全部去库，华东、南方、北方分别去库 10.26、10.88、15.83 万吨；总库存单周去化 48.38 万吨，扭转了节前连续累库的态势，且社库降幅大于厂库——去库由终端提货驱动而非贸易商转库。
- **表需回补六成** 表观需求 222.27 万吨 (+59.2%)、同比转正 (+2.51 万吨)，站上“金九银十”区间高位；但本周回补中相当部分是节后复工的季节性恢复——建筑钢材日均成交 8.9 万吨、环比仍在下降 12.7%，需求的“成色”有待下周验证。

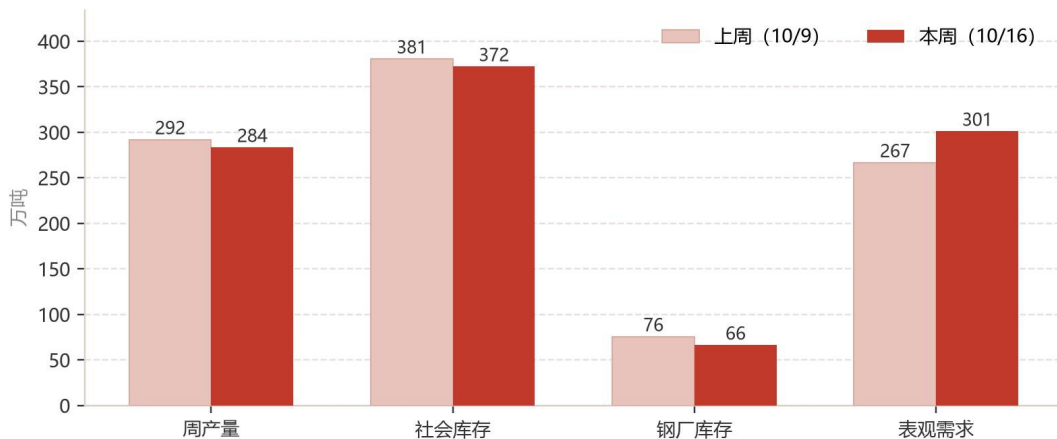
四、热卷：产量与厂库双降，社库仍是近两年同期最高

表 4 热卷产量库存需求数据（万吨）

项目	2026/10/16	2026/10/9	周度变化值	周度变化幅度
热卷周产量	283.52	292.12	-8.60	-2.9%
33 城社会库存	372.30	380.75	-8.45	-2.2%
钢厂库存	66.42	75.70	-9.28	-12.3%
表观需求	301.25	266.82	+34.43	+12.9%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联；产量为 37 家钢厂 64 条产线口径，因检修影响的日均产量 2.28 万吨 (+1.65 万吨)

图 4 热卷周产量、库存与表观需求（上周对比本周） 数据来源：上海钢联，华鑫期货研究所



- **供给端主动收缩** 产量 283.52 万吨（-8.60 万吨、-2.9%），开工率 75.00%（-4.69 个百分点）、产能利用率 72.43%（-2.2 个百分点），“长材增、板材减”与上周反转——检修向热卷集中，商品卷产量 185.22 万吨（-8.15 万吨）。
- **去库但绝对量仍高** 33 城社库 372.30 万吨（-2.2%）、厂库 66.42 万吨（-12.3%），总库存单周去化 17.73 万吨；但社库同比仍高 9.1%、较 2025 年 10 月均值 327.3 万吨高 16.3%，处近两年同期最高——资源积压在流通环节，是板材价格弹性弱于螺纹的核心约束。
- **需求边际改善** 表观需求 301.25 万吨（+12.9%），下游按需采购情绪回暖；10 月检修力度弱于 9 月，靠供给收缩支撑热卷行情的持续性存疑。

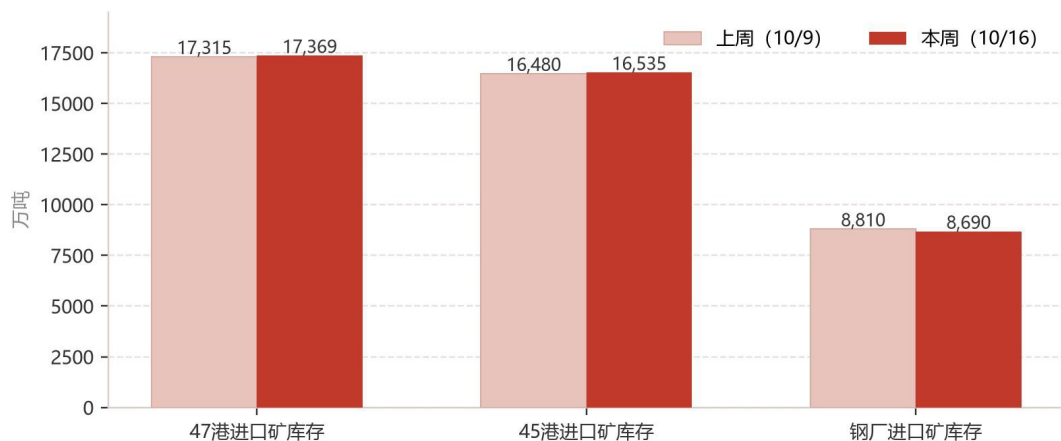
五、铁矿：港存续创新高，铁水微降、供需仍偏松

表 5 铁矿石产业数据

项目	2026/10/16	2026/10/9	周度变化值	周度变化幅度
47 港进口矿库存（万吨）	17,369.17	17,314.52	+54.65	+0.32%
45 港进口矿库存（万吨）	16,534.67	16,480.22	+54.45	+0.33%
钢厂进口矿库存（万吨）	8,689.78	8,810.04	-120.26	-1.37%
日均疏港量·47 港（万吨）	337.69	358.13	-20.44	-5.71%
日均铁水产量（万吨）	233.66	233.84	-0.18	-0.08%
高炉炼铁产能利用率（%）	87.74	87.80	-0.06	-0.07pct
钢厂盈利率（%）	8.23	6.93	+1.30	+1.30pct

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联；47 港为 Mysteel 当期主口径（含原 45 港样本），疏港量、铁水为 247 家钢厂口径

图 5 铁矿石港口与钢厂库存（上周对比本周） 数据来源：上海钢联，华鑫期货研究所



- **港存续创新高** 47 港库存 17,369.17 万吨 (+54.65 万吨) 再创阶段新高；10 月 5 日—11 日全球铁矿发运 3,088.2 万吨 (环比-399.1 万吨) 边际回落，澳巴七个主要港口库存 1,258.4 万吨 (+198.5 万吨) 回升，海外港口压力重新累积，后续到港仍有回补压力。
- **需求端低位徘徊** 日均铁水 233.66 万吨 (-0.18 万吨) 微降，高炉开工率 80.51% (-0.86 个百分点)；钢厂盈利率 8.23% (同比-47.18 个百分点) 低位，盈利面是压制铁水回升的核心约束。
- **钢厂按需采购** 钢厂进口矿库存 8,689.78 万吨 (-120.26 万吨) 延续去化，日耗 286.32 万吨 (-0.20 万吨)、库存消费比 30.35 - 0.40 天) ——低库存周转+疏港回落 (47 港-20.44 万吨) 下，矿价上行动力不足、但深跌空间同样受钢厂刚性补库需求约束，预计延续震荡偏弱。

六、双焦：提降落地又搁置，期现背离明显

表 6 焦煤焦炭供需数据

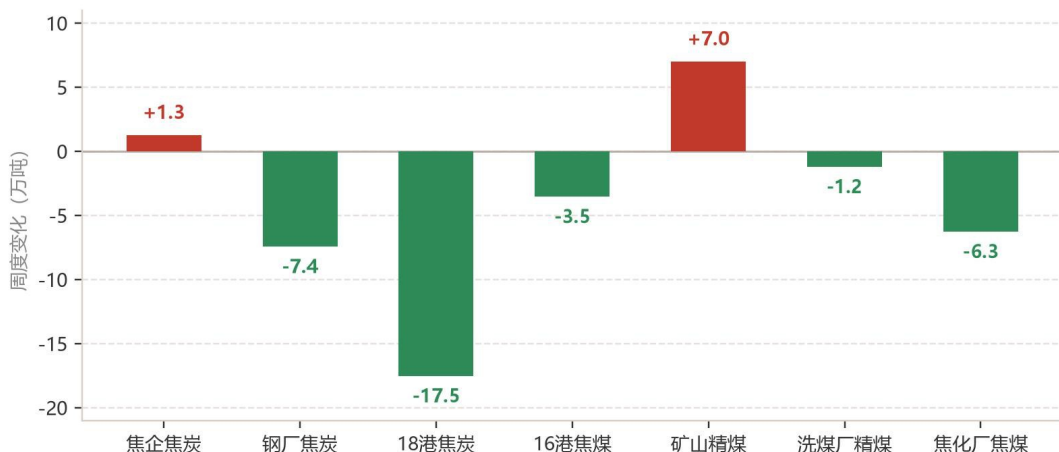
项目	2026/10/16	2026/10/9	周度变化值	周度变化幅度
焦化厂产能利用率·230 家 (%)	71.03	71.11	-0.08	-0.08pct
焦化厂焦炭日均产量·230 家 (万吨)	49.10	49.16	-0.06	-0.12%
焦企焦炭库存·230 家 (万吨)	41.21	39.95	+1.26	+3.15%
钢厂焦炭库存·247 家 (万吨)	580.22	587.65	-7.43	-1.26%
钢厂焦炭可用天数 (日)	10.65	10.65	0	持平
18 港焦炭库存 (万吨)	210.61	228.13	-17.52	-7.68%
16 港进口炼焦煤库存 (万吨)	703.54	707.07	-3.53	-0.50%
矿山产能利用率·523 家 (%)	71.40	66.30	+5.10	+5.10pct
矿山精煤库存·523 家 (万吨)	247.30	240.30	+7.00	+2.91%
洗煤厂产能利用率·314 家 (%)	28.60	27.90	+0.70	+0.70pct
洗煤厂精煤库存·314 家 (万吨)	272.30	273.50	-1.20	-0.44%



项目	2026/10/16	2026/10/9	周度变化值	周度变化幅度
焦化厂炼焦煤库存-230家 (万吨)	778.76	785.02	-6.26	-0.80%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联；矿山产能利用率上周值按本周 71.40%-环比 5.10 个百分点折算，其余为 Mysteel 发布值；产能利用率变化以百分点 (pct) 计

图 6 双焦各环节库存周度变化 (万吨) 数据来源：上海钢联，华鑫期货研究所



- 现货端：提降落地又搁置** 焦炭第二轮提降 10 月 12 日 0 — 100 元/吨、干熄焦-110 元/吨)，累计两轮降幅 200—220 元/吨；但 10 月 16 日第三轮提降转为搁置——吨焦盈利已由+1 元/吨转 — 52 元/吨，焦企抵触情绪加重，部分独立焦企主动限产 30%—40%，焦钢进入新一轮博弈。
- 供给端：上游复产加快** 10 月 16 日发改委、能源局在太原召开煤矿复产增产保供推进会，“一矿一策”加快临时停产煤矿复产；523 家矿山产能利用率 71.4% (+5.1 个百分点)、精煤日产 67.6 万吨 (+4.5 万吨)，但安监高压下“复产不复量”，产量同比仍有缺口，蒙煤通关维持 600—700 车/日低位。
- 库存端：环节分化** 上游矿山精煤累库 (+7.0 万吨)，中游焦化厂炼焦煤去库 (-6.26 万吨)、焦企焦炭连续两周累库 (+1.26 万吨)，下游钢厂焦炭去库 (-7.43 万吨)、18 港焦炭大幅去库 (-17.52 万吨) ——补库沿“港口→焦企→钢厂”链条缓慢传导。
- 期现背离提示** 焦煤现货竞拍回暖、流拍率降至个位数，港口准一级干熄焦企稳，而盘面仍在交易供给宽松预期（焦煤期货贴水现货 547 元/吨、周跌 3.73%）——若下周复产兑现不及预期或蒙煤通关持续低位，深贴水存在修复可能；反之提降重启则继续压制。

七、下周展望（10 月 19 日—23 日）：验证需求成色与复产兑现

- 需求端** 节后集中补库不可持续，螺纹表需自 222 万吨高点回撤的概率较大，去库速度预计放缓；但低产量 + 低库存提供底部支撑，关注建材成交能否稳在 8 万吨/日以上。
- 供给端** 螺纹产量或继续小幅增加（利润修复下部分钢厂复产），热卷检修结束后产量回补；本周五大品种总库存 1,479.83 万吨已由增转降 (-4.4%)，累库压力暂未失控。
- 成本端** 焦炭第三轮提降搁置后短期企稳，关注焦企是否反向提涨；焦煤“复产不复量”+蒙煤低位，煤价易涨难跌；铁矿供强需弱但钢厂低库存周转，深跌空间有限。



- **观点** 成材“低产量+低库存+弱需求”的组合下，预计下周钢价区间震荡、反弹高度受需求成色制约；原料端弱于成材，双焦波动加大，铁矿震荡偏弱。若螺纹表需两周维持在 200 万吨上方且社库延续去化，钢价有望阶段性修复；反之不排除二次探底。
- **风险提示** 上行风险：国内增量政策超预期、焦煤供给恢复不及预期、蒙煤通关进一步收紧；下行风险：节后表需快速回撤、焦炭提降重启、钢厂减产范围扩大、铁矿到港回补叠加高库存。



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“见微知著 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。

章致海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@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