



【鑫期汇】黑色周报0913：钢材需求偏弱，钢厂开始减产，负反馈或逐渐形成

2026年9月13日

核心观点：宏观方面，美联储最新态度整体基调偏鹰、数据依赖，没有预设政策路径，优先控通胀。杰克逊霍尔年会定下核心原则：必须确认通胀可持续向 2% 回落，否则保留进一步加息选项。8 月美国核心 CPI 环比 0.3% 高于预期，通胀反弹，市场大幅上调加息概率，当前定价 9 月议息会议加息 25bp 概率接近 90%。美联储鹰派预期压制风险资产，放大商品波动。产业方面，本周黑色系整体高位震荡走弱，核心矛盾是上游原料供给偏紧、成本强，但成材终端需求验证不及预期。双焦前期供给收缩逻辑松动，山西煤矿复产推进，蒙煤通关边际修复，多头集中止盈，焦煤焦炭领跌。铁水维持高位，对焦炭仍有刚需支撑，但钢厂持续亏损，抵触高价原料，钢焦博弈加剧。钢材端，金九旺季预期兑现偏弱，工地开工、钢材成交改善有限，去库节奏放缓，成材难以向上传导成本压力。铁矿跟随成材与煤焦情绪被动波动，自身供需无明显变化。短期行情由前期供给故事转向需求验证，若成材持续弱，产业链存在负反馈风险。

一、卷螺矿期现价格

表 1 钢矿现货价格

项目	2026/9/11	2026/9/4	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3220	3220	0	0.00%
RB2701	3108	3166	-58	-1.87%
上海热卷价格	3330	3370	-40	-1.20%
HC2701	3325	3381	-56	-1.68%
曹妃甸 PB 粉价格	704	722	-18	-2.56%
I2701	718.0	727	-9	-1.25%

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

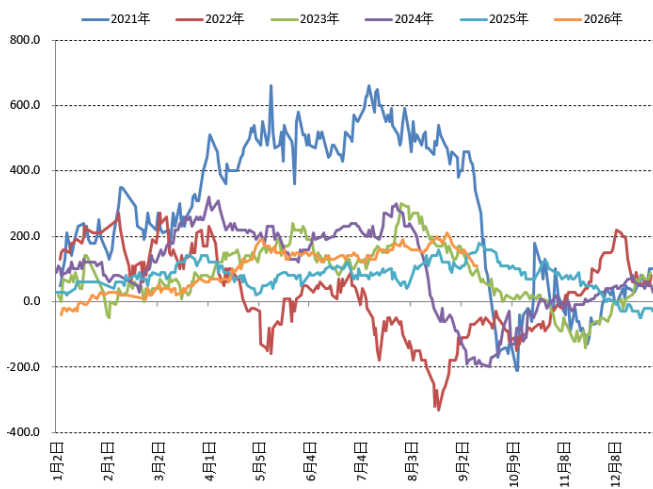
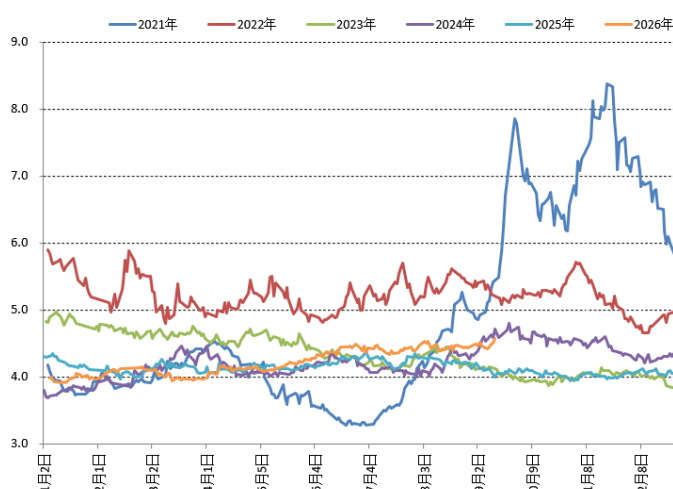


图2 螺纹与PB粉现货价格之比



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

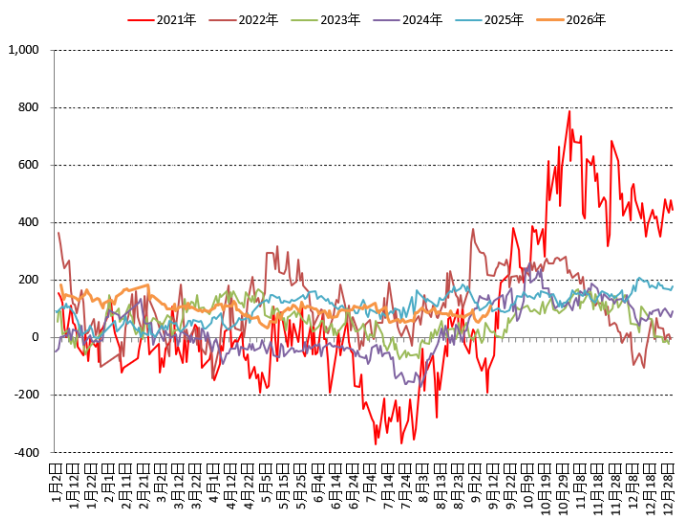
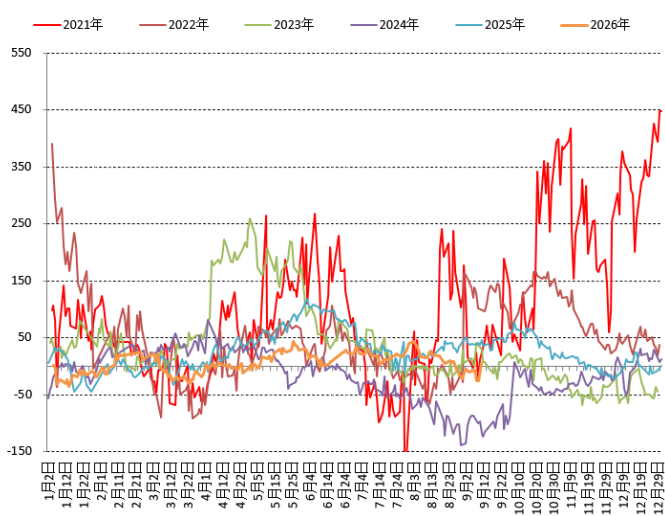
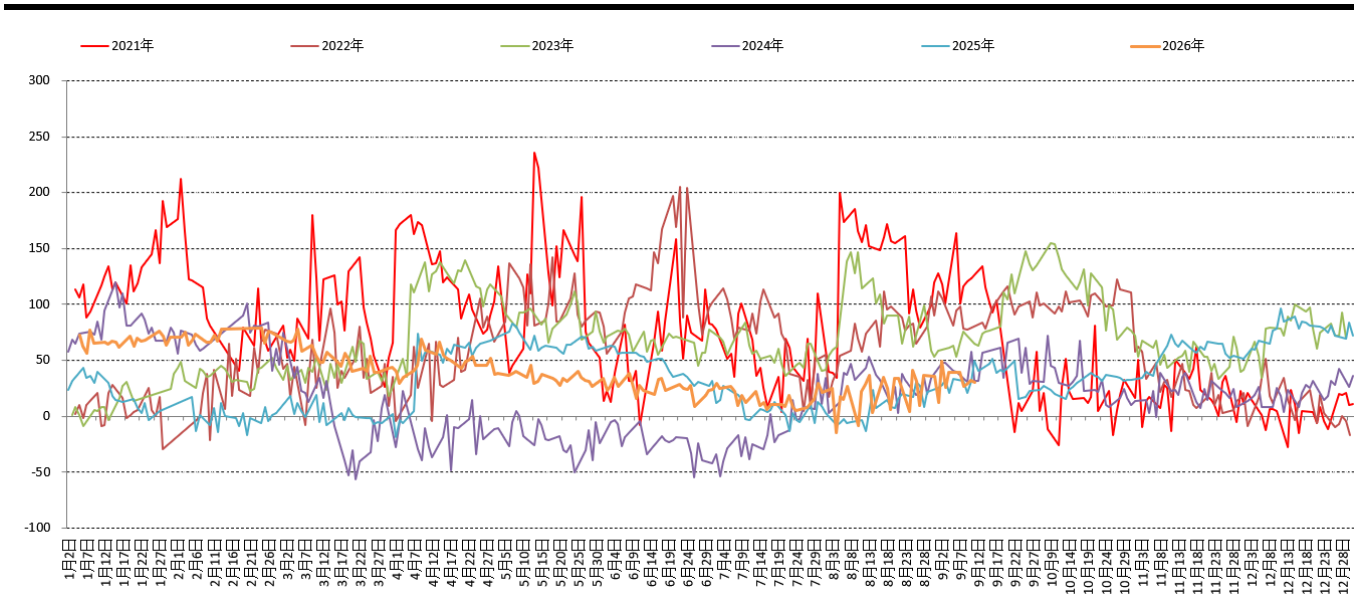


图4 热卷主力合约基差



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	171.6	169.13	2.47	1.5%
35 城市库存	489.3	505.46	-16.16	-3.2%
钢厂库存	161.81	159.5	2.31	1.4%
表观需求	185.45	178.82	6.63	3.7%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图6 螺纹产量

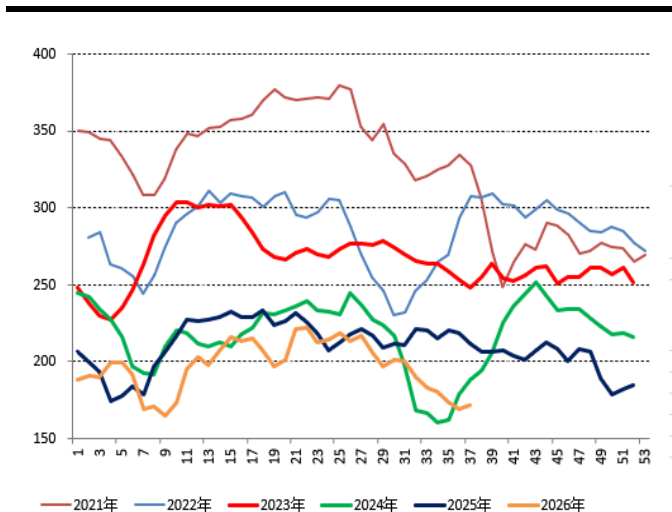
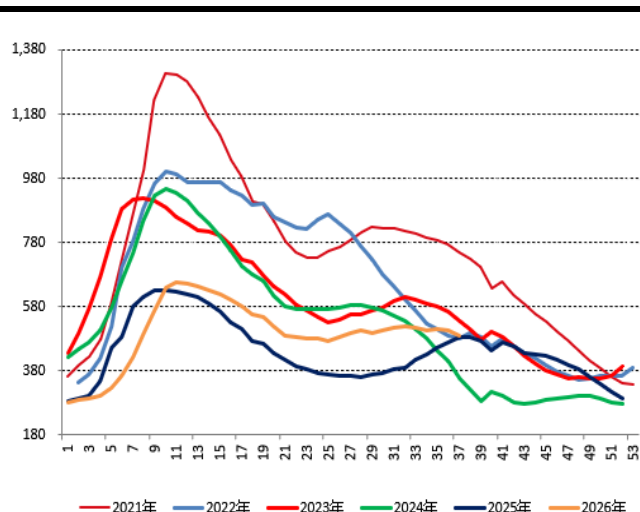


图7 35城市螺纹库存



来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图8 钢厂螺纹库存

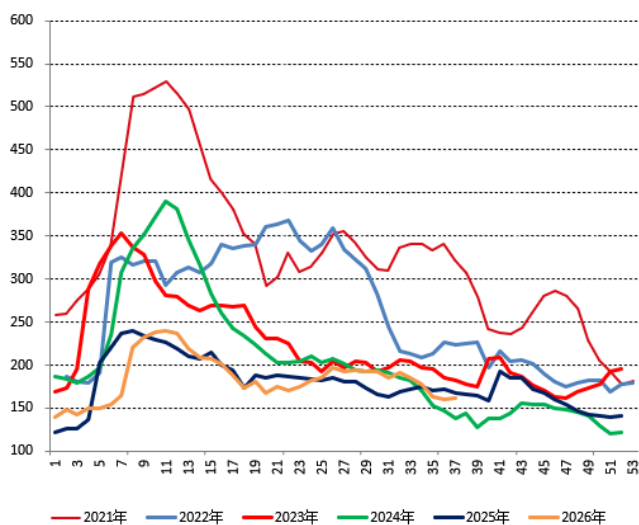
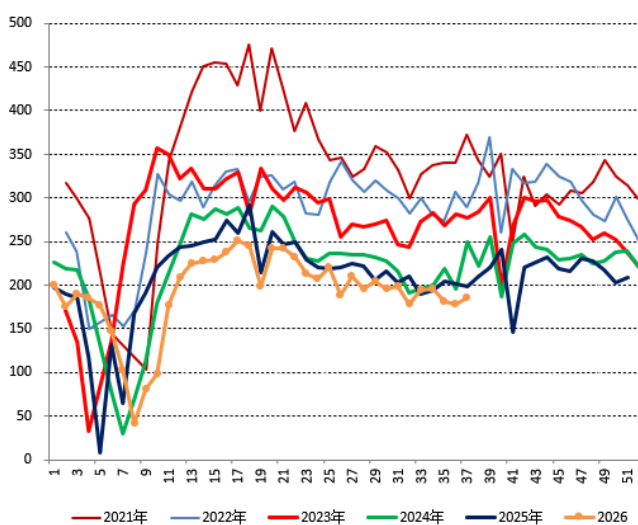


图9 螺纹表观需求



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

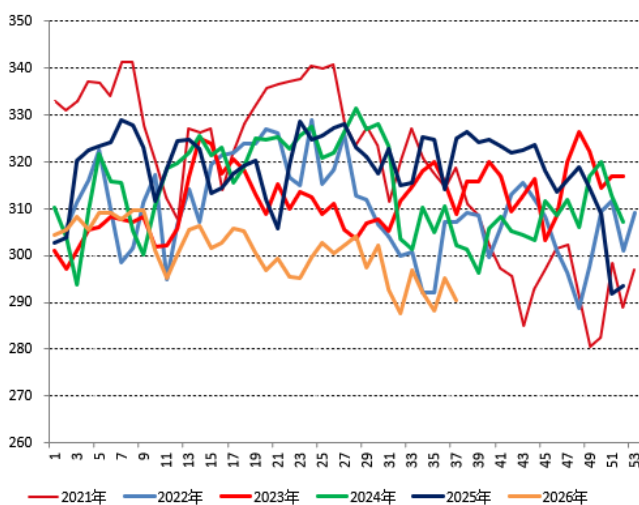
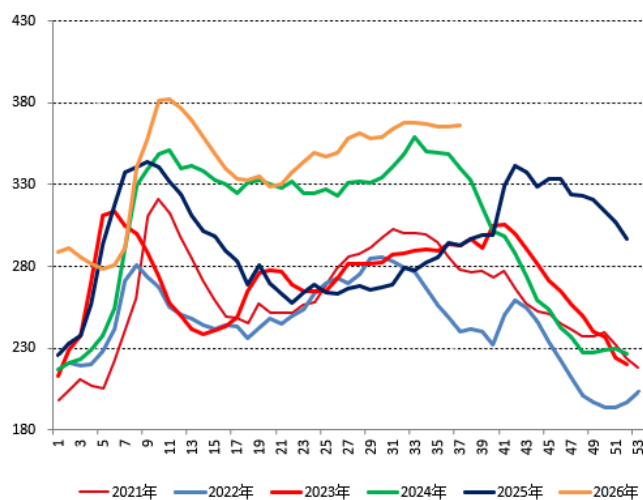


图11 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 12 热卷钢厂库存

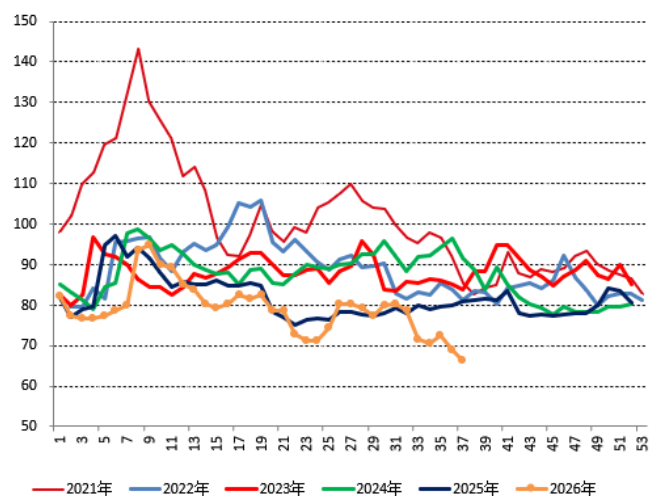
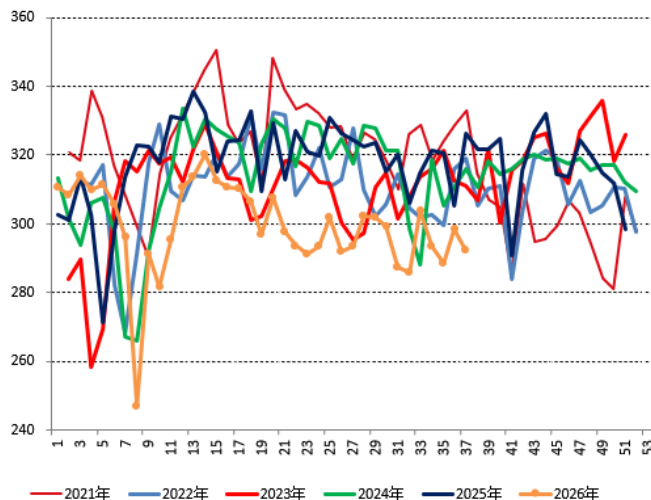


图13 热卷表观需求



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	16232.90	16314.66	-81.76	-0.50%
铁矿钢厂库存	9044.46	8903.48	140.98	1.6%
日均疏港量	345.01	329.06	15.95	4.8%
日均铁水产量	236.29	236.82	-0.53	-0.2%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 14 铁矿45港总库存

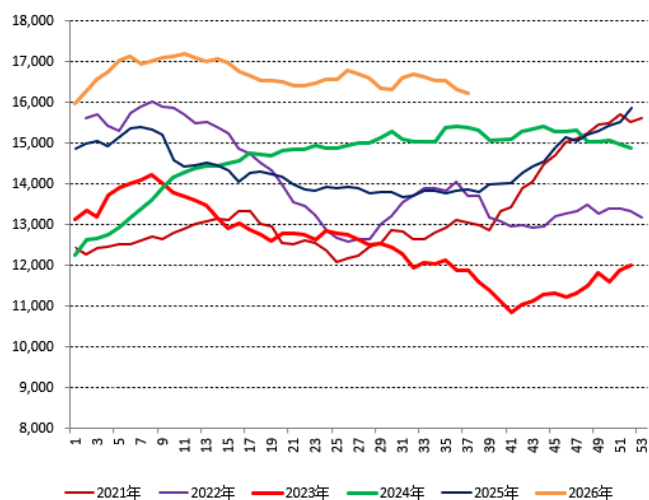
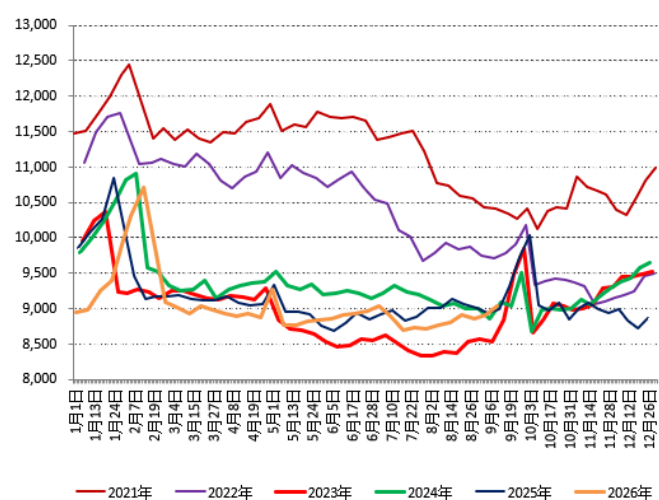


图15 247家钢厂进口矿库存



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

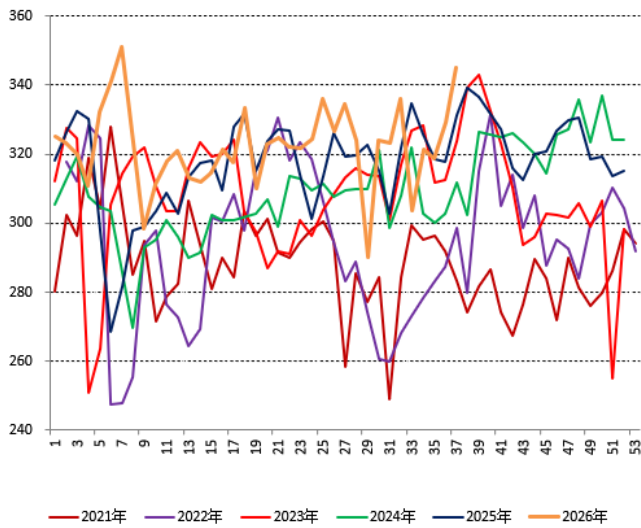
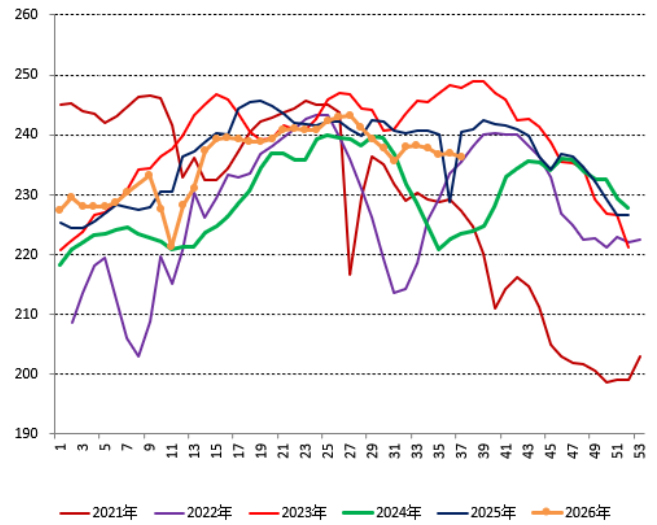


图17 日均铁水产量



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

