



【鑫期汇】黑色周报0927：本周钢强矿弱、卷螺价差继续收窄、下周节前3个交易日建议

华鑫期货研究所 · 黑色产业链研究 | 2026年9月27日

△ 假期提示：下周（9月28日—9月30日）仅 3 个交易日，随后进入国庆长假——10月1日至10月7日休市，10月8日恢复交易。长假期间国内期货、现货休市，海外金融市场正常开市（约6个交易日），或对国内市场有情绪影响，届时盘面存在跳空风险，建议节前适度降低仓位、控制持仓风险。

核心观点

本周（9/18—9/24）黑色系以期货盘面为主要口径，呈“原料反弹、成材小涨、矿端偏弱”的窄幅震荡：双焦在安监扰动与上游低库存支撑下领涨，螺纹、热卷小幅走强，铁矿偏弱；现货作为辅助印证，方向一致而幅度更小。外部宏观偏空——10月份美联储加息预期升温，美债收益率持续升高、美元指数走强至101附近，压制大宗估值，叠加长假临近、资金明显谨慎。本周市场特点：卷螺价差持续收窄（长材强于板材）、铁矿港存由降转增（供需边际转松）、双焦供给回升且补库近尾声（供需由紧转松）。综合判断：成本支撑松动与节前补库回暖相互博弈，预计节前3个交易日钢价延续窄幅震荡，品种强弱为：螺纹>热卷>铁矿；节后须重点警惕“补库退潮+保供产能释放”的下行压力。

一、期货主线：双焦领涨、矿端最弱

表1 黑色系期货主力合约周度涨跌（2026/9/18—2026/9/24）

品种	主力合约	9月24	9月18	周度变化	变化幅度
螺纹钢	RB2701	3118	3096	+22	+0.71%
热轧卷板	HC2701	3298	3290	+8	+0.24%
铁矿石	I2701	713.5	715.5	-2.0	-0.28%
焦煤	JM2701	1509	1487	+22	+1.48%
焦炭	J2701	1974.5	1952.5	+22	+1.13%
锰硅	SM2611	5846	5786	+60	+1.04%
硅铁	SF2611	6012	6018	-6	-0.10%

数据来源：上期所、大商所、郑商所，华鑫期货研究所

本周黑色系期货主力涨跌互现。双焦领涨，焦煤JM2701涨1.48%、焦炭J2701涨1.13%，锰硅SM2611涨1.04%跟随；螺纹RB2701涨0.71%、热卷HC2701涨0.24%，成材小幅走强；铁矿I2701跌0.28%、硅铁SF2611跌0.10%，表现偏弱。结构上，双焦反弹主要受安监扰动与上游低库存支撑，



但在煤炭稳产保供背景下空间受限；铁矿受港存回升、疏港回落压制；钢材受节前补库提振。整体看，期货端已先行定价“成本支撑松动、需求边际转弱”，构成本期判断的核心依据。

二、现货：长材坚挺、板材承压、铁矿微跌

表2 钢矿现货价格

项目	9月24	9月18	变化值	变化幅度
上海螺纹现货（HRB400E Φ20）	3260	3240	+20	+0.62%
上海热卷现货（Q235B 4.75mm）	3300	3310	-10	-0.30%
曹妃甸PB粉（61.5%Fe）	696	700	-4	-0.57%

数据来源：上海钢联、Wind，华鑫期货研究所

现货：上海螺纹现货涨20元/吨至3260元/吨、上海热卷现货跌10元/吨至3300元/吨、曹妃甸PB粉跌4元/吨至696元/吨，呈“长材坚挺、板材承压、铁矿微跌”，方向与盘面一致、幅度更小，说明基差整体收敛、盘面对现货定价已趋充分。现货卷螺价差（热卷-螺纹）由70元/吨收窄至40元/吨，指向长材强于板材。基差方面，螺纹基差约142元/吨与上周约144元/吨基本持平；热卷基差由约20元/吨快速收窄至约2元/吨、期现几近平水；铁矿PB粉（折干）相对盘面维持升水、基差小幅收敛。热卷基差快速修复，指向继续做空盘面贴水的空间明显收窄。

三、卷螺价差 / 铁矿港存 / 双焦供需

表3 螺卷矿及双焦关键产业指标（截至 2026/9/25）

板块	指标	本周	上周	变化
螺纹	周产量（万吨）	165.35	174.07	-8.72（-5.0%）
螺纹	表观需求（万吨）	208.85	189.61	+19.24（+10.1%）
螺纹	35城库存（万吨）	439.59	476.27	-36.68（-7.7%）
热卷	周产量（万吨）	285.70	286.66	-0.96（-0.3%）
热卷	钢厂库存（万吨）	69.76	67.27	+2.49（+3.7%）
铁矿	45港库存（万吨）	16419.34	16355.37	+63.97（+0.4%）
铁矿	日均铁水（万吨）	235.66	237.63	-1.97（-0.8%）
双焦	焦化产能利用率（%）	69.74	67.47	+2.27pct
双焦	523家矿山精煤库存（万吨）	170.67	130.71	+39.96（+30.6%）
双焦	247家钢厂焦炭库存（万吨）	580.60	567.46	+13.14（+2.3%）

数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



螺纹为本周最强基本面：产量降至165.35万吨（-5.0%）、近四年同期低位，表需回升至208.85万吨（+10.1%），35城库存降至439.59万吨（-7.7%），供需缺口由15.5万吨扩大至43.5万吨，去库显著加速。热卷呈“供需双稳、厂库累积”：产量285.70万吨（-0.3%）、表需290.66万吨（+0.4%）、33城库存354.70万吨（-2.1%），但钢厂库存累积至69.76万吨（+3.7%），板材压力大于长材。铁矿边际转弱：45港库存回升至16419.34万吨（+0.4%、由降转增）、钢厂进口矿9563.31万吨（+2.5%）、疏港335.3万吨（-0.2%）、铁水235.66万吨（-0.8%），补库动能减弱、需求自高位回落。

卷螺价差持续收窄——现货由70元/吨收窄至40元/吨、期货由194元/吨收窄至180元/吨，现货价差处近两年约28%分位、明显偏低；根源是长材基本面强于板材，螺纹减产幅度更大（-5.0% vs 热卷-0.3%）、螺纹表需（+10.1%）远强于热卷（+0.4%）、螺纹去库而热卷厂库累积，价差仍有下探可能但已偏低，关注均值回归机会。

铁矿港存由降转增——巴西矿累库（+50.51万吨）大于澳矿（+26.63万吨），块矿+50.00万吨（+2.9%）、球团-5.88万吨，叠加铁水与疏港回落、厂存累积，供需边际转松、短期缺乏上行驱动。

双焦供需由紧转松——焦化产能利用率升至69.74%（+2.27pct）、日均产量48.21万吨（+1.56），洗煤厂开工30.14%（+0.90pct）；焦企与港口库存去化，但247家钢厂焦炭库存累积至580.60万吨（+13.14）、可用10.5日，523家矿山精煤库存骤增至170.67万吨（+30.6%）、近13周高位，“供给永久缺失”逻辑松动，本周反弹属阶段性修复、中期供给恢复压制反弹空间。

四、节前3个交易日（9/28—9/30）操作建议

建议：降仓位、控风险、轻单边、重对冲。长假前交易所通常上调保证金比例，叠加海外金融市场正常交易、谨防情绪影响节后国内黑色市场。不宜重仓或裸多过节；以日内交易为主，隔夜严格控制敞口。遵照合规要求，以下前瞻性策略仅作方向性与定性提示，不列示具体价格。



表4 节前主要品种操作参考（仅提示，不含具体价位）

品种	方向倾向	相对强弱	关注要点（定性）
RB2701	偏多	最强	逢盘面回调分批轻仓试多，严格设置止损
HC2701	中性	中性	区间操作，上沿承压时减多、下沿获支撑时择机介入
I2701	偏空	最弱	反弹至压力区域轻仓沽空，跌破关键支撑后择机止盈
J2701	偏空	偏弱	反弹试空，严格设置止损
JM2701	偏空	偏弱	关注关键整数关口的多空争夺，反弹承压

单边思路：螺纹基本面最强、以回调做多为主，宜在盘面回落后分批轻仓参与并严格设置止损；热卷跟随螺纹、宜区间操作，上沿承压时减多、下沿获得支撑时择机介入；铁矿基本面最弱，反弹至前期压力区域可轻仓沽空、跌破关键支撑后择机止盈；双焦供给由紧转松、以反弹沽空为主，关注焦煤主力关键整数关口的多空争夺。对冲与套利上，可构建“多螺纹、空铁矿（或空双焦）”的产业链利润修复组合；卷螺价差已处近两年偏低分位，若板材需求（制造业、出口）改善，可关注“多热卷、空螺纹”的均值回归机会，节前宜轻仓试探。上述操作均以方向与结构为主，具体点位请结合盘中实时行情与自身风险承受能力另行判断。

节前日历与事件：9月28日关注交易所长假前保证金比例与涨跌停板调整公告；9月29日—9月30日为节前提保与减仓高峰，注意流动性下降、日内波动放大；10月8日恢复交易，重点观察跳空幅度及节后首周港口库存、铁水数据；长假期间及节后，美国经济数据（PCE、非农）与美联储官员表态将主导宏观情绪。

五、风险提示

上行风险：煤炭保供执行不及预期、蒙煤持续流拍、旺季需求超预期、宏观转向宽松、长假期间地缘冲突升级。下行风险：合规产能加速释放、钢厂利润修复后复产、节后补库退潮、海外流动性收紧。



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。对于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

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：400-186-882

华鑫期货



华鑫研究

