

黑色（铁矿石）

供应回升、需求强劲、库存结构分化

铁矿石期货主力合约走势



前海期货有限公司

研究所

期货分析师：高伟

电话：400-686-9368

邮箱：gaowei@qhfc.com

从业资格号：F3038074

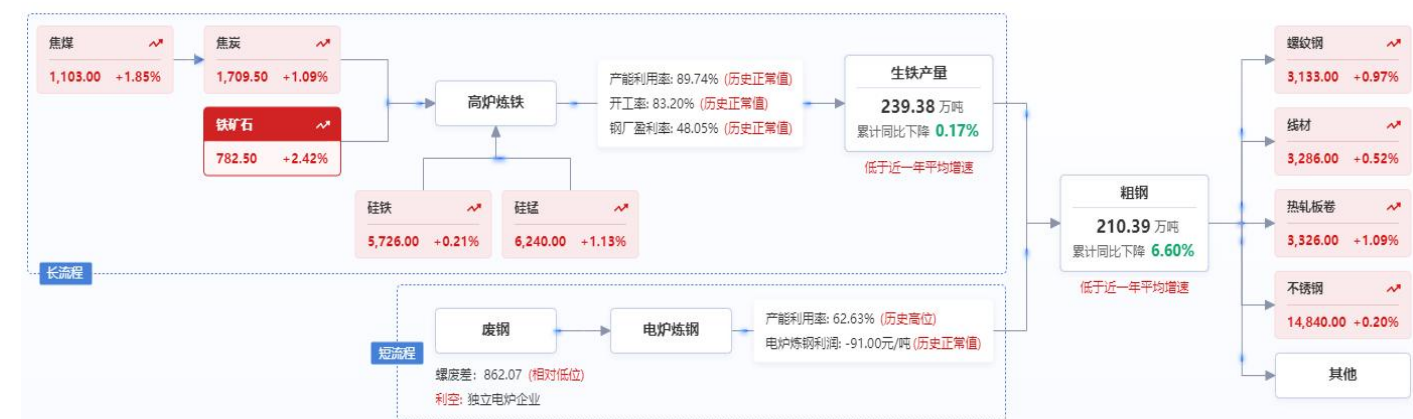
交易咨询证书号：Z0013125

报告摘要

- 期货行情，4月13日-4月17日，铁矿石2609合约开盘753元/吨，收盘价778.5元/吨，周度涨跌幅度3.32%，较上周持仓变化4.19万手，变化至50.3万手。4月16日现货青岛港PB粉（61.5%Fe）778元/湿吨，折盘面基差-4.5元/吨。
- 基本面，供给上，全球发运回升，海外供应环比增加，国产矿供应平稳但库存增加，销售或有压力；需求端，铁水产量创新高，刚性消耗强劲，但钢厂盈利制约投机补库意愿；库存方面，呈现“港口去、钢厂补、矿山累”分化格局，港口库存大幅下降，钢厂库存小幅回升，矿山库存累积，钢厂进口矿可用天数持续回落。
- 宏观方面，一季度GDP同比增长5.0%，经济平稳开局为市场提供底部支撑。唐山启动重污染天气橙色预警，部分钢厂限产，可能影响短期需求。美伊冲突预期有所缓和，此前因担忧供应中断而抬升的成本逻辑被削弱。淡水河谷公布一季度铁矿石产量为6970万吨，供应端信息受到关注。整体上，宏观与产业消息交织，市场定价逻辑回归基本面。
- 综合来看：当前铁矿石市场正从一季度的“高供应、高库存”压力格局，向“需求拉动型去库”的再平衡格局转变。短期内，在高需求未被证伪、港口持续去库的背景下，市场下方支撑较强。但上行空间将受到钢厂利润水平和远期供应宽松格局的限制，预计市场将维持高位震荡运行。铁矿石主力2609合约关注730-800区间波动情况。
- 重点关注：港口去库的持续性，铁水产量，钢厂利润，注意风险。

铁矿石传导链路图

图 1 铁矿石传导链路图



数据来源: 钢联, 4月16日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

价格走势: 本周铁矿石铁矿石 2609 合约价格呈震荡上行运行格局, 最低 749 元/吨, 最高 783.5 元/吨。

成交量与持仓量: 本周铁矿石 I2609 合约成交量 127 万手 (上周 84 万手), 持仓量 50.3 万手 (上周 46.1 万手)。

会员持仓变化: 根据 2026 年 4 月 17 日大商所铁矿石期货 i2609 合约持仓排名数据, 市场整体呈现“缩量整理, 多空博弈加剧”的态势。交投活跃度显著降温, 多空双方仓位调整方向不一, 显示市场在当前价位分歧加大, 方向不明。

从成交活跃度看, 市场总成交量仅为 23.91 万手, 环比大幅减少。成交排名前列的机构成交量普遍显著萎缩, 例如排名第一的东证期货 (代客) 成交量减少约 3.3 万手, 反映出主力资金的交易频率与市场整体参与热情均明显回落, 观望情绪浓厚。

持仓结构方面, 呈现“多减空增、内部分化”的格局:

多头阵营以减仓为主: 持买单总量环比减少。排名靠前的多头会员仓位变动不一, 但以减仓为主, 例如中信期货 (代客) 持买单减少, 反映出部分多头资金选择离场或进行仓位调整, 看涨信心有所松动。

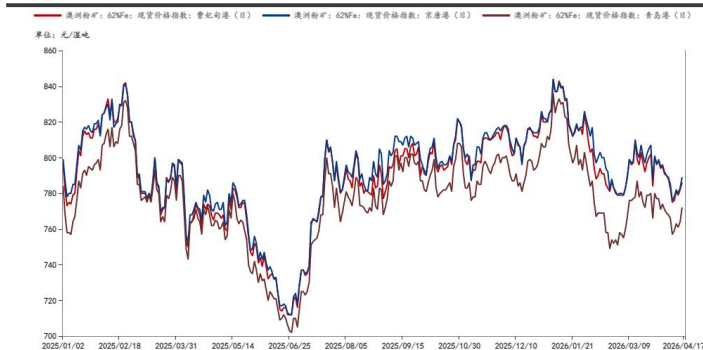
空头阵营整体增仓但内部分歧: 持卖单总量环比增加。然而, 头部空头会员操作方向出现明显分化。例如, 国泰君安 (代客) 在持卖单上大幅增持, 而中信期货 (代客) 则进行减持。

综合来看, 当日铁矿石期货市场呈现“交投清淡、多空对峙、方向未明”的特征。成交量的大幅收缩和持仓结构调整, 反映出在基本面多空因素交织的背景下, 资金情绪趋于谨慎, 博弈更为精细化。这种持仓结构通常预示着市场短期可能延续震荡格局, 后续需观察主力空头增仓的持续性以及多头是否会出现更大幅度的撤退, 以明确突破方向。

2、现货价格指数

2.1、进口矿

图2 澳洲矿粉（62%Fe）现货价格指数



数据来源：钢联

图3 巴西矿粉（65%Fe）现货价格指数



数据来源：钢联

根据最新数据，截至2026年4月17日，澳洲62%粉矿报价（元/湿吨），京唐港报价789，青岛港报价772，价格主要在772-789元/湿吨之间波动。巴西65%品位铁粉现货价格（元/湿吨）京唐港报价949，青岛港报价935，价格在935-949元/湿吨之间。

总体趋势上，在3月至4月中旬期间，两种主要粉矿的价格整体维持在一个相对较高的区间内运行。

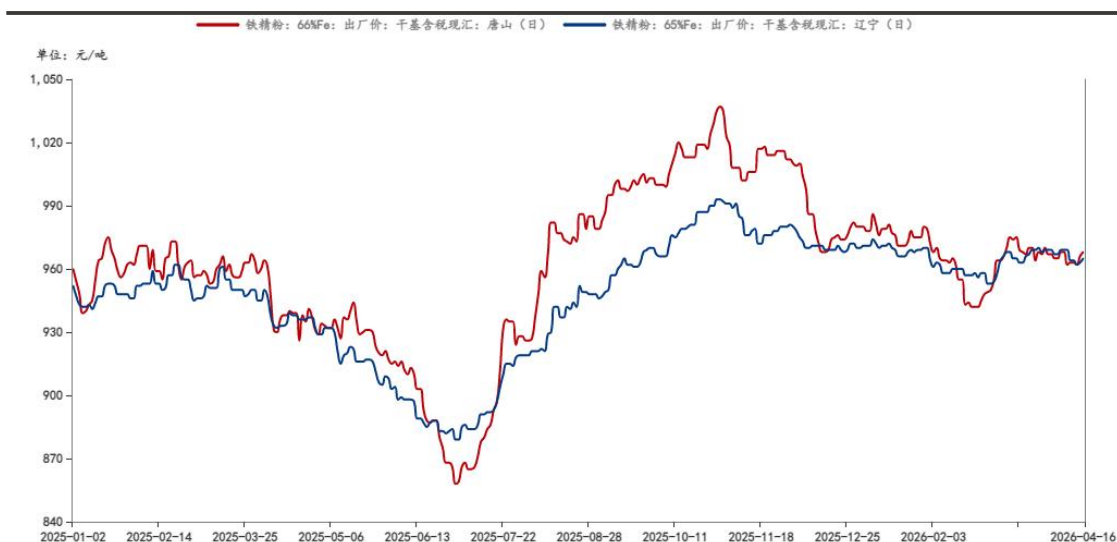
澳洲粉矿（62%）：以京唐港价格为例，近期价格在780-790元区间内呈现窄幅波动的格局。

巴西粉矿（65%）：以京唐港价格为例，近期价格在940-950元区间内震荡，价格水平显著高于澳洲主流矿。

近期价格走势表明，铁矿石市场在2026年第一季度末至第二季度初，主要品种的现货价格仍处于较高水平，市场呈现波动运行态势。

2.2、国产矿

图4 铁矿石国产矿价格指数



数据来源：钢联

国产矿方面，根据最新数据，国产铁精粉价格呈现震荡下行后小幅反弹态势。唐山（66%品位）价格于3月24日和27日达到峰值970元/吨，辽宁（65%品位）价格于4月7日和8日触及969元/吨的高点。之后两地价格均出

现回落，在4月14日共同下探至期间低点962元/吨。近几日价格略有回升，截至4月16日，唐山矿报**968元/吨**，辽宁矿报**965元/吨**。

3、期现数据

图5 铁矿石基差



数据来源：钢联

参考现货指标（PB粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），4月16日铁矿石主力I2609合约基差为-4.5。

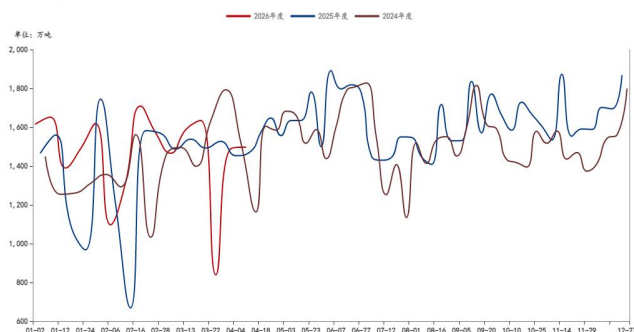
二、基本面分析

1、供给

1.1 进口铁矿石

图6 铁矿澳大利亚发往中国（周）

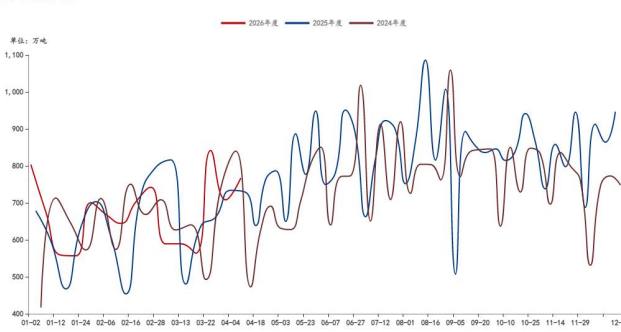
铁矿：澳大利亚产：发货量：澳大利亚→中国（周）



数据来源：钢联

图7 铁矿巴西发货量（周）

铁矿：巴西产：发货量（周）

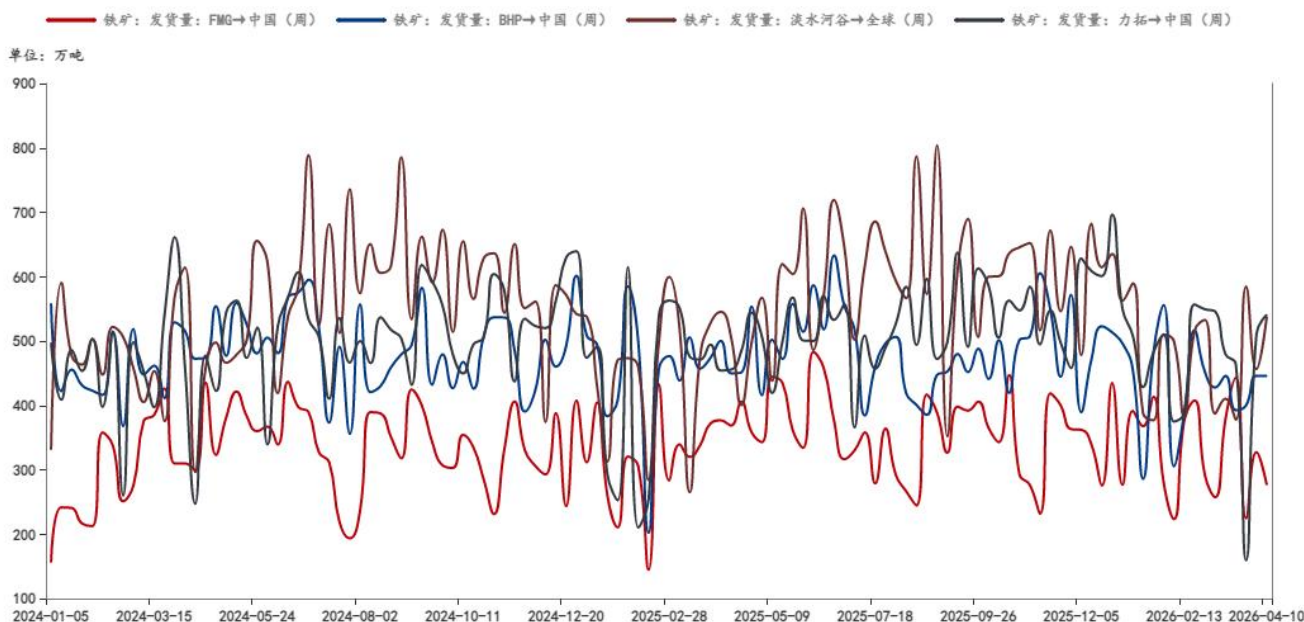


数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，根据最新数据，截至2026年4月10日当周，2026年4月10日当周，铁矿石**澳大利亚**发往中国发货量为**1497.1万吨**，较前一周（4月3日，1489.5万吨）环比微增约0.5%，保持高位稳定。**巴西**发货量为**766.6万吨**，较前一周（4月3日，708.2万吨）环比上升约**8.2%**，呈现明显回升。

近三个月来，澳大利亚和巴西的发货量均呈现高位波动态势。最新一周数据显示，两国发货量环比均有增长，其中巴西回升更为明显。总体而言，澳大利亚供应维持巨量但波动性不容忽视，而巴西供应则延续其高弹性、不稳定的特性，共同构成了全球海运市场波动的主要供应来源。

图8 四大矿山发运量（周）



数据来源：钢联

最新数据显示，在截至2026年4月10日的一周，四大矿山发货量走势呈现“多数回升”的格局。澳大利亚矿山中，力拓发货量环比有所增长；巴西矿商淡水河谷发货量大幅反弹；而FMG与必和必拓发货量则出现回落。具体如下：

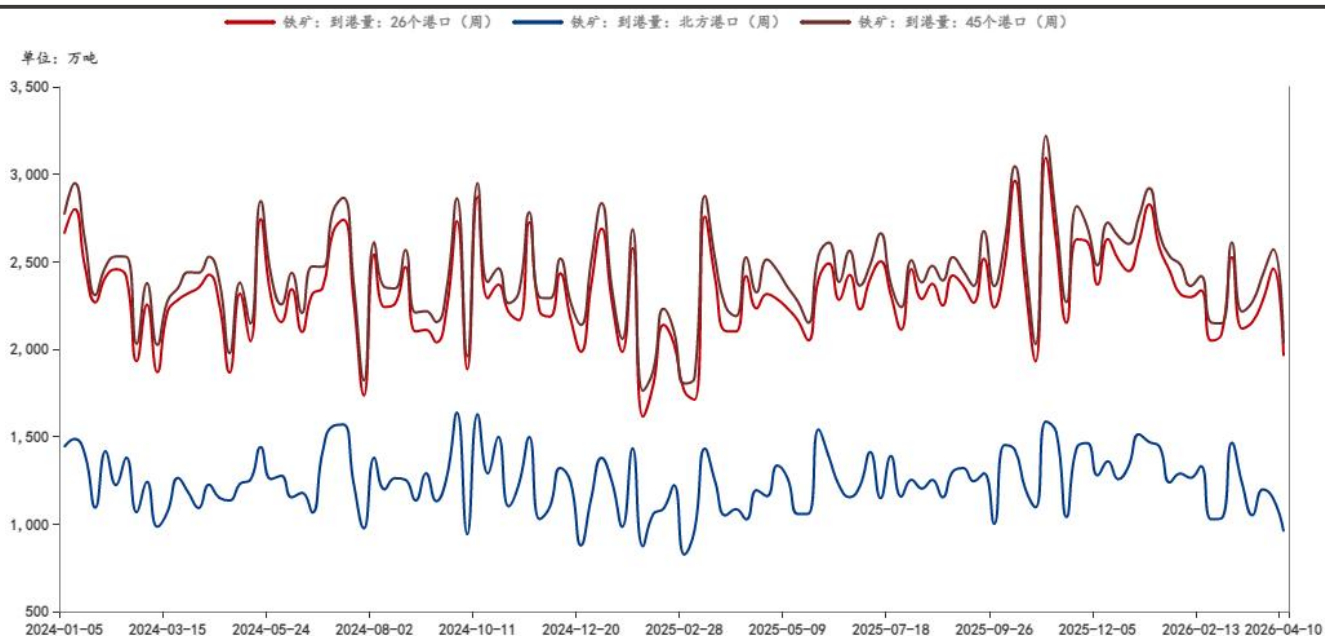
FMG：最新发货量为276.9万吨，较上一周（327.5万吨）减少50.6万吨，环比下降15.4%，结束了此前连续两周的增长态势。

必和必拓（BHP）：最新发货量为445.7万吨，较上一周（446.0万吨）微降0.3万吨，环比基本持平，维持在相对高位。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为537.4万吨，较上一周（456.4万吨）增加81.0万吨，环比显著增长17.8%，反弹至近期较高水平。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为540.6万吨，较上一周（510.4万吨）增加30.2万吨，环比增长5.9%，连续第二周回升。

总结来看，本周四大矿山发货量表现有所分化。除FMG发货量环比明显下滑、BHP基本持稳外，淡水河谷与力拓发货量均实现环比增长，其中淡水河谷的反弹力度较为强劲。总体供应水平在经历了前一周的部分收缩后，本周呈现结构性回升。

图9 中国到港货量（周）


数据来源：钢联

根据最新数据，2026年4月10日当周，全国铁矿石到港量在经历前一周的冲高后大幅回落，三大口径到港量环比均显著下降，供应节奏明显放缓。

具体来看各口径的最新数据及环比变化：

45个港口总到港量：最新为**2033.7万吨**，较上一周（4月3日，2570.7万吨）减少537.0万吨，环比大幅下降20.9%。

26个港口到港量：最新为**1963.5万吨**，较上一周（2460.6万吨）减少497.1万吨，环比下降20.2%。

北方港口到港量：最新为**959.5万吨**，较上一周（1146.2万吨）减少186.7万吨，环比下降16.3%。

近四个月（1月上旬至4月中旬）总体趋势分析：

高位回落，波动显著：观察期内，铁矿石到港量呈现“冲高回落、宽幅震荡”的特征。以45个港口口径为例，周度到港量在观察期初（1月9日当周）达到峰值2920.4万吨，随后整体呈震荡下行态势，期间在2月下旬和3月下旬出现明显反弹，但未能改变重心下移的趋势。

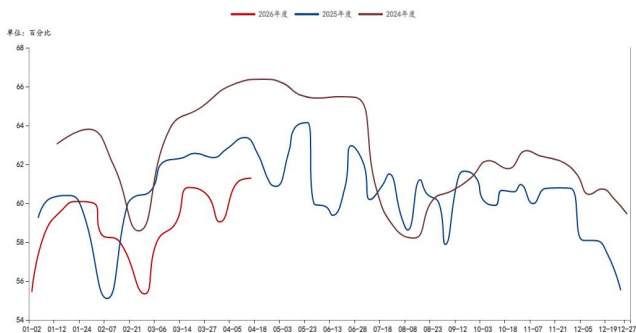
近期自高位快速下滑：到港量在3月第一周（3月6日）反弹至2609.9万吨的次高点后波动下行，并于4月3日当周再次回升至2570.7万吨。然而，最新一周（4月10日）到港量出现断崖式下跌，三大口径数据均创下近三个月（自1月16日当周以来）的新低。

总结来看，本周各口径铁矿石到港量环比均出现超15%的大幅下滑，结束了此前数周的震荡格局。当前到港量水平已回落至年初以来的绝对低位，供应端短期收缩极为明显。这种集中到货后的急剧减少，将直接影响港口库存的补充节奏，其对市场情绪和铁矿石价格的影响值得密切关注。

1.2 国产铁矿石

图 10 186 家矿山企业（363 座矿山）：产能利用率（周）

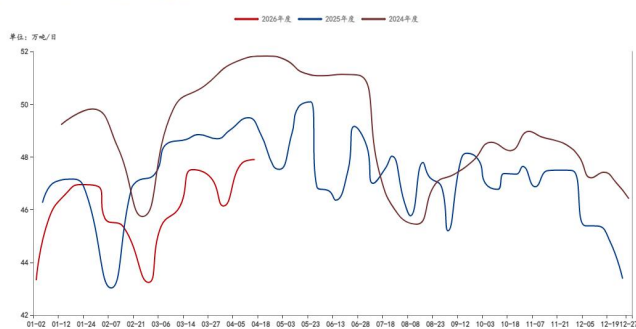
186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率（周）



数据来源：钢联

图 11 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：日均产量（周）

186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：日均产量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 4 月 17 日当周，2026 年 4 月 17 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 61.29%（前一周 61.13%），日均铁精粉产量为 47.9 万吨/日（前一周 47.77 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均实现小幅增长。

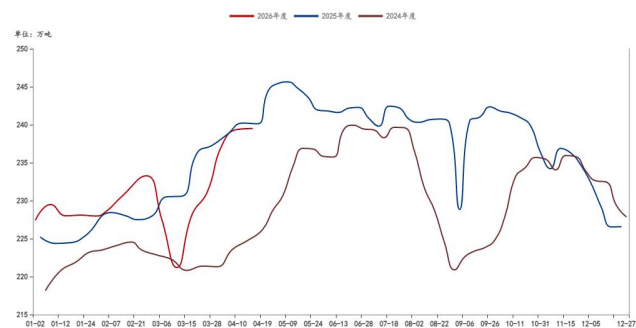
综合来看，国内矿山生产在经历 2 月底的短期回落，自 3 月起整体呈现稳健复苏态势，产能利用率持续回升并站稳 60% 关口。近期数据连续数周小幅攀升至年内新高，显示出国产铁精粉供应稳步增加，为国内铁矿石资源供给提供了有力支撑。

2、需求

2.1 生铁产量

图 12 247 家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

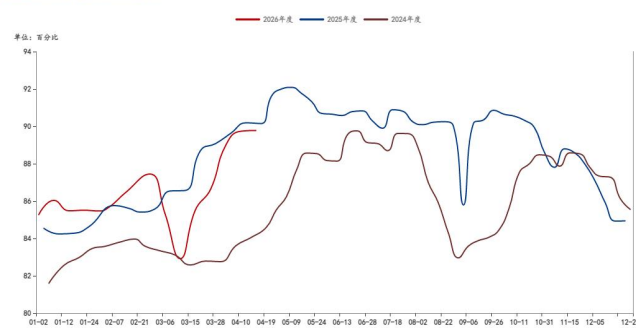
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联

图 13 247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联

需求方面，2026 年 4 月 17 日当周，最新数据显示，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续回升态势，环比继续小幅增长。

铁水日均产量：最新为 239.5 万吨（上周为 239.38 万吨），环比增加 0.12 万吨，连续第五周回升。

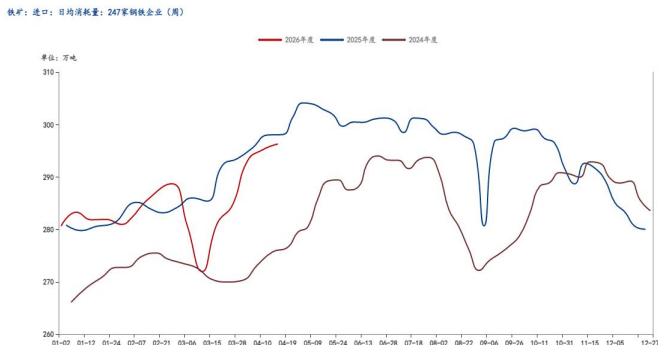
高炉产能利用率：最新为 89.78%（上周为 89.74%），环比微增 0.04 个百分点，同样实现“五连升”。

自 3 月中旬低点后，钢厂生产开启了一轮持续、强劲的反弹周期。铁水产量在随后五周内累计回升超过 18 万吨，产能利用率累计提升近 7 个百分点。截至 4 月 17 日当周，两项指标均已超越 2025 年 12 月水平，并创下观测期内的新高。

总结来看，近五个月以来，铁矿石的实际需求呈现“先抑后扬”的走势。经过3月中旬的阶段性低谷后，钢厂生产恢复力度强劲且持续，铁水日产量目前已逼近240万吨/日的高位。强劲且持续回升的生产强度，为铁矿石需求提供了坚实的基本盘支撑。

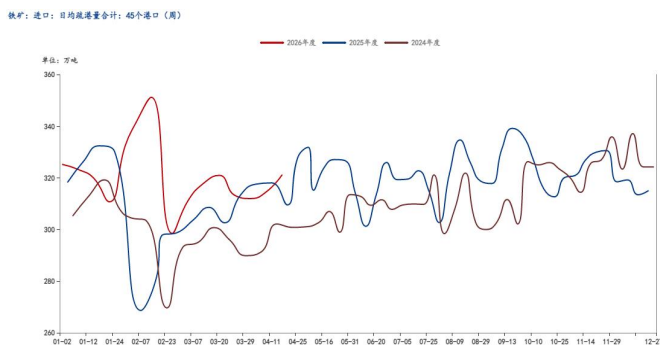
2.2 钢厂消耗及港口疏港量

图 14 进口铁矿石日均消耗量：247 家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 15 进口铁矿石日均疏港量合计：45 个港口（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，截至2026年4月17日当周，中国钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量与港口疏港量呈现同步回升的格局，且两者绝对水平均处于近期高位，反映出终端需求与物流环节均保持较高活跃度。

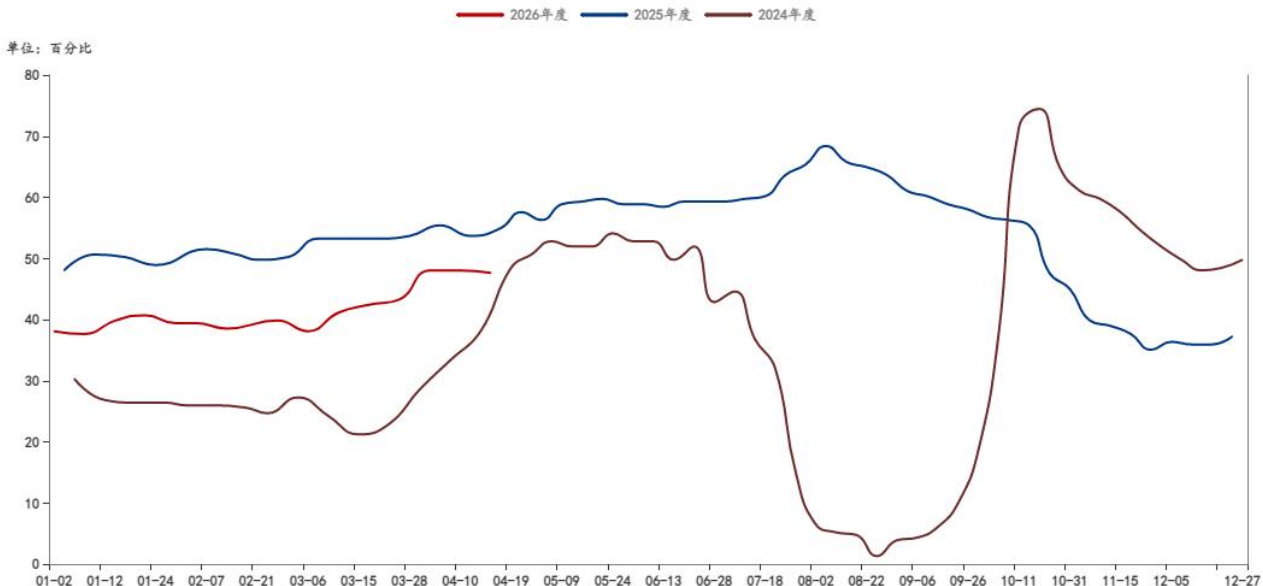
钢厂消耗量（需求端）：247家钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量为**296.29万吨**，较前一周（295.18万吨）增加1.11万吨。这是该数据连续第三周环比增长，自3月中旬的低点（271.95万吨，3月13日当周）以来已累计回升超过24万吨，目前处于观测期（近五个月）内的最高水平，表明钢厂的的实际生产用料需求强劲且持续恢复。

港口疏港量（物流端）：全国45个港口的铁矿石进口日均疏港量报**321.18万吨**，较前一周（314.62万吨）增加6.56万吨。疏港量结束此前一周的回落，重拾增势，并回升至320万吨/日以上的高位。这反映出从港口流向高炉的现货采购与运输活动十分活跃。

本周消耗量与疏港量双双环比增长，走势同步向上。钢厂消耗量稳步攀升至新高，直接体现了高炉生产持续恢复带来的刚性需求。疏港量的显著增长，则进一步印证了下游为满足旺盛的生产需求而进行的积极提货与补库行为。两者数据共同指向当前铁矿石市场需求面稳固且活跃，为价格提供了基本面支撑。

2.3 钢铁企业盈利情况

图 16 247 家钢铁企业盈利率（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，截至2026年4月17日当周，247家钢铁企业盈利率为**47.62%**，较前一周的48.05%微降0.43个百分点，结束了此前连续两周持平的格局，但仍稳固在近期较高水平。

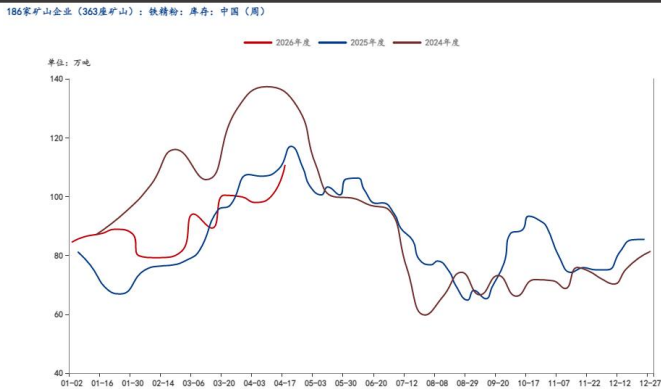
回顾近五个月（2025年11月末至2026年4月中旬）的数据，钢厂盈利率在2025年11月28日当周触底（35.06%）后，整体转入震荡回升通道。尽管在今年2月有所反复，但自3月初开始呈现稳步改善态势，并在4月以来成功站上48%的平台。与去年末的低谷相比，行业盈利面已显著修复，改善幅度超过12个百分点。

盈利率的持续回升与改善，为钢厂维持当前较高的生产强度提供了利润基础，也支撑了其铁矿石等原料的采购和补库意愿。当前接近50%的盈利率水平，显示出行业盈利状况已脱离低谷，进入一个相对稳定的阶段，对铁矿石市场的需求心态形成一定支撑。

3、库存

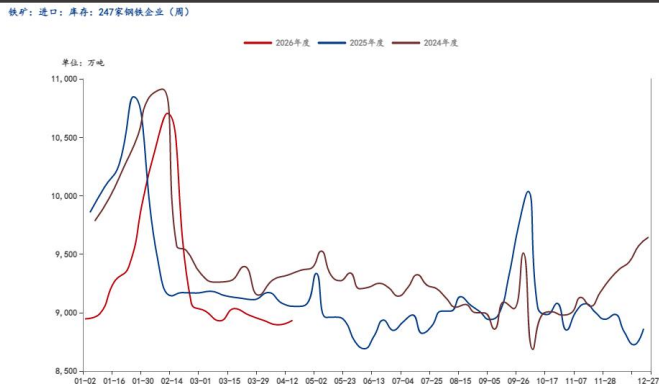
3.1 国内矿山库存

图 17 186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

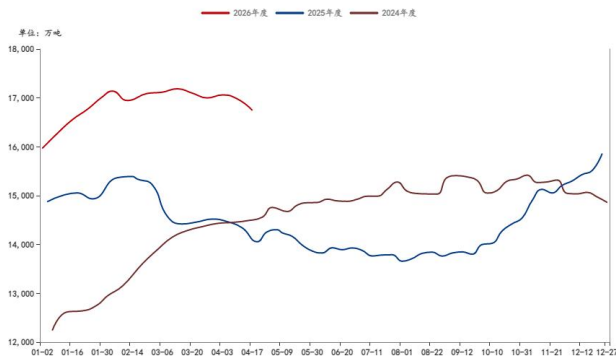
图 18 进口铁矿：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）

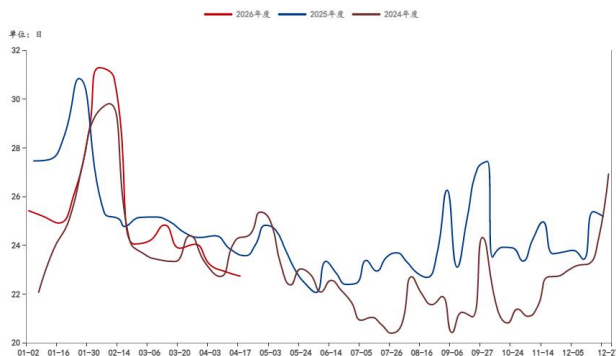
铁矿：进口；库存：45个港口（周）



数据来源：钢联

图 20 进口铁矿：平均可用天数：114 家钢铁企业（周）

铁矿：进口；平均可用天数：114家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

根据最新数据显示，截至 2026 年 4 月 17 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“港口加速去库，钢厂与矿山库存小幅回升”的态势。这表明在供应收缩与需求回暖的双重作用下，库存结构正经历调整。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：结束去库，小幅累积

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **110.68 万吨**，环比前一周（100.73 万吨）增加 9.95 万吨。库存结束了此前连续三周的下降趋势，出现明显累积，表明国产矿的销售速度可能有所放缓，或与近期产量回升有关。

进口铁矿钢厂库存：由降转升，小幅补库

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8932.37 万吨**，环比增加 37.53 万吨。钢厂库存存在连续两周下降后首次回升，虽然增幅不大，但结合持续攀升的铁水产量来看，反映出钢厂为维持生产而进行的被动或小幅主动补库行为。

港口库存：延续去化，降幅扩大

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16747.83 万吨**，环比大幅减少 232.62 万吨。港口库存已连续两周下降，且本周降幅显著扩大。这主要与近期到港量骤降至低位（如前文所述的 4 月 10 日当周数据）而疏港量维持高位有关，显示港口现货供应压力得到明显缓解。

企业平均可用天数：继续回落，仍处合理区间

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **22.73 天**，环比下降 0.19 天。可用天数已连续数周自高位回落，主要原因是钢厂库存增幅（37.5 万吨）远低于铁水产量及日耗的增幅。当前天数仍处于 22 天以上的相对合理水平，但持续下降趋势显示钢厂原料储备的缓冲空间在收窄。

总结：本周库存结构的关键变化在于港口进入加速去库阶段，而钢厂与矿山环节库存则开始积累。港口库存的大幅下降，是前期到港供应急剧收缩与下游高疏港共同作用的结果，对市场情绪有积极影响。钢厂库存的小幅回升，则是高生产强度下的必然结果，但补库力度相对温和。矿山库存增加，或对国产矿价格形成一定压力。总体来看，市场正从“高供应、高库存”的压力格局，向“供应收缩、需求稳健、库存去化”的再平衡格局转变。港口库存的下降趋势能否延续，将是影响后期市场的关键。

4、黑色板块

4.1 双焦：情绪溢价退潮，回归供需弱平衡

本周双焦市场，盘面价格小幅反弹。核心驱动在于前期地缘冲突带来的能源溢价快速消退，市场交易逻辑从情绪驱动切换至基本面定价。随着美伊局势出现缓和迹象，由“煤炭替代油气”逻辑推升的成本支撑预期减弱。与此同时，基本面呈现**供应宽松与需求刚性支撑**并存的格局。国内煤矿生产及蒙煤进口维持高位，供应整体充裕；需求端，尽管钢厂铁水产量持续回升至 239.5 万吨/日的高位，对双焦形成刚性支撑，但下游采购多以按需为主，补库意愿谨慎。此外，临近交割月，期货盘面面临一定的交割压力，进一步压制了价格。焦炭方面，首轮提涨落地后，焦企盈利修复，开工率提升，供应增加，而第二轮提涨目前推进困难，**市场观望情绪浓厚**。

4.2 成材与铁矿：需求成色不足，成本支撑转弱

成材（以螺纹钢、热卷为代表）价格整体**震荡运行**，呈现“**上有顶、下有底**”的格局。上方的压力主要来自于旺季需求表现不及预期。虽然钢材社会库存延续去化，但去库速度缓慢，且库存总量同比仍高，显示终端实际消费力度有限。下方的支撑则因原料成本松动而有所削弱。铁矿石价格本周同样偏弱，除了受到成材需求拖累外，市场传闻与必和必拓的合作取得进展，可能缓解高品矿的结构性矛盾，也削弱了矿价的支撑。整体来看，产业链正从“成本推升”向“需求验证”过渡，在终端需求未能超预期释放前，价格上行空间受限。

4.3 宏观与资金：地缘扰动降温，产业逻辑主导

本周宏观层面最显著的变化是**外部地缘风险溢价退潮**。美伊谈判进程反复，但对黑色商品的直接影响已明显减弱，市场焦点重新回归国内产业基本面。另一方面，强劲的美国经济数据强化了美联储推迟降息的预期，推动美元走强，从金融属性上对以美元计价的大宗商品整体形成压制。资金层面，市场存在一定的板块轮动效应。在贵金属及部分有色金属经历大涨后，估值相对较低的黑色系一度**吸引资金关注**。然而，这种资金行为缺乏坚实的基本面配合，随着产业弱现实格局凸显，资金推动的上涨难以持续，市场重新由**产业逻辑主导**。

三、行情展望

2026年4月17日当周，本周铁矿石市场呈现“**供需双强，库存结构优化**”的核心特征。在钢厂生产强度创年内新高的驱动下，需求端展现出极强韧性，而供应端虽在恢复，但港口环节出现显著去库，市场情绪获得支撑。

供给：全球发运回升，国产矿供应稳定

海外供应环比增加。最新一周（4月10日当周），全球铁矿石发运总量为**3186.2万吨**，环比增加84.4万吨。其中，澳大利亚发往中国量1497.1万吨，环比微增0.5%；巴西发运量766.6万吨，环比上升8.2%。前期发运回升的影响开始体现，中国45港到港量在经历骤降后，于本期（4月17日当周数据未提供，参考趋势）预计有所反弹。

国产矿供应保持平稳。186家矿山企业产能利用率为61.29%，日均铁精粉产量为47.9万吨/日，连续数周小幅增长，生产活动维持活跃。然而，一个值得注意的信号是，矿山铁精粉库存结束去化，环比增加9.95万吨至110.68万吨，显示在高位产量下，销售端或开始面临一定压力。

需求：铁水产量创新高，刚性消耗强劲

需求端是当前市场最核心的支撑。247家钢厂日均铁水产量环比微增0.12万吨至239.5万吨/日，连续第五周回升并创下近五个月新高。与之对应，钢厂对进口矿的日均消耗量同步攀升至296.29万吨/日，处于观测期内高位。

港口疏港量（321.18万吨/日）环比显著增加6.56万吨，印证了为满足高炉生产，现货提货与采购活动十分活跃。但制约因素同样存在：钢厂盈利率为47.62%，环比微降0.43个百分点。尽管盈利面较去年底低点已大幅修复，但不足50%的水平及边际转弱的趋势，制约了钢厂大规模投机性补库的意愿，需求表现为“高刚性、高消耗、但补库谨慎”。

库存：港口加速去化，产业链出现分化

本周库存结构变化显著，呈现“港口去、钢厂补、矿山累”的分化格局。

港口库存大幅下降：全国45港进口铁矿石库存总量为16747.83万吨，环比大幅减少232.62万吨。这是港口库存连续第二周下降，且降幅扩大。高疏港（321.18万吨）与前期低到港的共同作用，是去库的主因，显著缓解了持续累积的库存压力。

钢厂库存小幅回升：247家钢厂进口矿库存为8932.37万吨，环比增加37.53万吨，结束连续去化。这主要是在高日耗下的被动或谨慎性补库行为，库存绝对量仍低于去年同期。

矿山库存开始累积：如上文所述，矿山铁精粉库存增至110.68万吨，或对国产矿价格形成一定压力。

可用天数持续回落：钢厂进口矿库存平均可用天数为22.73天，环比下降0.19天。在日耗增长快于库存补充的背景下，钢厂原料保障的缓冲空间在缓慢收窄。

综合总结与展望

综合来看，当前铁矿石市场正从一季度的“高供应、高库存”压力格局，向“需求拉动型去库”的再平衡格局转变。

核心矛盾：强劲的现实需求（铁水239.5万吨）与逐步恢复的供应之间的赛跑。目前，需求拉动效应占据上风，表现为港口库存的强劲去化。

主要支撑：

铁水产量与日耗处于绝对高位，刚性需求基石牢固。港口库存进入明确的去化通道，且速度加快，是当前最重要的利好。

主要压力：

全球发运量重回高位，远期供应压力依然存在。钢厂利润水平徘徊，抑制了需求进一步扩张的空间。国产矿库存开始累积，或反映现货跟涨乏力。

当前铁矿石市场正处于“供应回升、需求强劲、库存结构分化”的再平衡关键阶段。价格上行面临港口绝对高库存的“天花板”压制，而下行则受到铁水高产量的“地板”支撑。短期内，在高需求未被证伪、港口持续去库的背景下，市场下方支撑较强。但上行空间将受到钢厂利润水平和远期供应宽松格局的限制，预计市场将维持高位震荡运行。

套利相关策略：

图 21 跨品种套利 (SPC hc2610&rb2610)



数据来源：Wind

图 22 跨品种套利 (SPC j2609&jm2609)



数据来源：Wind

铁矿石跨期套利 (SP i2605&i2609)，因近期合约临近交割月，暂时不再关注。

卷板螺纹跨品种套利（SPC hc2605&rb2605）本周价差呈现“先抑后扬、强势突破”的走势，核心驱动从宏观情绪切换为清晰的产业基本面分化：热卷对应的制造业及出口需求预期强劲，而螺纹钢依赖的地产需求依然疲软。在高铁水产量背景下，热卷供需基本面相对更健康。

展望后市，价差预计进入高位震荡。短期因技术性超买存在回调压力，但支撑价差走扩的根本逻辑——制造业与地产需求的“强与弱”分化——在政策出现重大变化前难以逆转。后续需重点关注螺纹钢实际需求能否改善、钢厂利润变化以及针对制造业的政策动向。操作上不宜追高，可等待回调后的机会。

焦炭焦煤跨品种套利（SPCj2605&jm2605），本周价差呈现震荡上行格局。从60分钟线看，价差自低点反弹，运行于多条均线上方，短期技术形态偏强。MACD指标在零轴上方波动，显示市场情绪相对积极。

后续趋势需关注产业驱动与资金情绪的博弈。当前价差上行主要受技术性买盘及阶段性情绪推动。然而，基本面制约依然存在：焦炭现货第二轮提涨博弈加剧，钢厂在盈利微降背景下对原料提价接受度有限，或压制价差上方空间。短期价差或维持偏强震荡，但能否形成趋势性走扩，需观察焦炭自身供需（如库存变化、钢厂采购意愿）能否提供更强驱动。短线可把握回调机会。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

