大陆期货

每日品种聚焦

焦煤

JM2701 成交/持仓排名（20260916）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	一德期货(代客)	23,916	-1,019
2	申银万国(代客)	22,550	2,087
3	永安期货(代客)	20,163	2,041
4	光大期货(代客)	11,491	-568
5	东证期货(代客)	8,950	1,765
6	中金财富(代客)	6,968	175
7	中辉期货(代客)	6,513	-487
8	东吴期货(代客)	6,138	472
9	宝城期货(代客)	6,025	620
10	国泰君安(代客)	2,563	3,455

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中信建投(代客)	10,022	767
2	国投期货(代客)	9,628	-10
3	银河期货(代客)	9,456	1,184
4	中粮期货(代客)	8,568	145
5	徽商期货(代客)	8,296	380
6	平安期货(代客)	7,815	360
7	五矿期货(代客)	7,637	1,234
8	中信期货(代客)	5,342	1,262
9	中泰期货(代客)	4,552	3,208
10	广发期货(代客)	4,429	-663

市场动向	据同花顺资讯，供应端： 山西自 5 月沁源事故后进入安监高压周期，停产炼焦煤矿产能峰值一度超过 1.3 亿吨；此后复产持续推进，但节奏明显偏慢，截至 9 月中旬停产产能仍有 5000 万吨以上，且 8 月底以来停产规模不降反升，部分煤矿在完成生产任务后主动停产，供应恢复不及预期。在产矿井普遍低负荷运行，产地焦煤竞拍溢价成交，现货端偏紧的格局没有发生实质变化。进口端： 蒙煤是本轮供应收缩的另一条主线。甘其毛都口岸通车连续数月低于常态，监管区库存降至偏低水平，可交割的主焦煤资源尤为紧张，口岸贸易企业报价坚挺。国内减产与进口收缩叠加，焦煤总库存持续去化，已降至近年低位。蒙古方面对华出口意愿仍较强烈，口岸长期维持 600 车的低通车缺乏持续性基础，一旦通关恢复至千车以上，进口收缩这一核心利多将被证伪，焦煤供应对应铁水将增加 7 万吨/日左右，监管区库存偏低的问题也会随之缓解。需求端： 247 家钢厂日均铁水产量维持在 236 万吨附近的高位，焦炭五轮提涨全面落地，原料刚需仍有支撑。期现结构上，盘面较现货存在明显贴水，近月合约进入交割月后基差有收敛预期，近月下方空间可能较为有限。政策端，9 月上旬发改委已就提高疆煤外运规模召开专项会议，从运力和

	产量两端强化跨区域保供；山西电煤保供推进会紧随其后，很可能意味着主产省的保供进入执行层面。政策信号的转向或将动摇市场对供给刚性的信仰。另外，最新一期钢厂盈利率已降至 8%附近，多数钢厂处于现金流亏损状态，而铁水产量仍维持在 236 万吨的高位，两者之间的矛盾不可持续。一旦亏损倒逼检修减产集中出现，双焦需求将面临实质性收缩，届时供应端的偏紧也会被需求的走弱对冲掉。北京时间 9 月 17 日凌晨 2 点，美联储宣布，加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%—4.00%，符合市场预期。最新的利率点阵图中位数显示，2026 年或将再加息一次。随后，美联储主席凯文·沃什在新闻发布会上的讲话也释放了偏鹰派的政策信号。他表示，美国通胀仍然高企，几乎没有看到信息表明通胀趋势正通过考验。交易员加大对美联储年底前再加息两次的押注，芝商所（CME）工具显示，美联储 10 月再加息的概率已超过 53%。
行情研判	需求端价格连续上涨导致下游面临负反馈压力，保供政策有序推进，煤矿供应端有边际改善，供给收缩的交易逻辑受到直接挑战，盘面震荡回落。上海大陆期货投资咨询部认为，近月在现货偏紧和贴水收敛的双重支撑下下方支撑明显，远月被蒙煤恢复、保供落地、铁水减产三重预期压制，持续上涨上方压力重重，短期盘面缺乏单边驱动。10 月观察蒙煤通关能否恢复、山西停产产能能否加速回落、铁水是否因亏损而趋势性下行 ，供应收缩的交易逻辑或被拆解。若安监再度收紧或复产继续低于预期，贴水修复逻辑会向远月蔓延，震荡中枢仍有上移可能。主力 01 合约前高 1763 有概率成为本轮牛市高点，后续的反弹中观察压力情况，短期压力 1630 附近，调整思路对待。

螺纹钢

*RB2701 成交/持仓排名(20260916)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货	126,213	1,670
2	中信建投	35,551	-611
3	光大期货	32,670	-1,403
4	银河期货	28,000	-7,499
5	华泰期货	26,763	1,103
6	五矿期货	23,792	-1,943
7	申万期货	22,572	207
8	南华期货	22,548	-2,817
9	广发期货	20,860	94
10	徽商期货	20,554	-112

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	高盛期货	113,319	-2,854
2	国投期货	53,054	337
3	东海期货	42,435	-15
4	瑞银期货	35,905	-118
5	一德期货	34,551	716
6	中泰期货	30,782	1,143
7	海证期货	29,508	-164
8	中金财富	28,898	-4,953
9	中财期货	26,241	3,646
10	国泰君安	23,071	875

市场动向	据同花顺资讯，需求方面：本周螺纹表观消费量开始小幅回升，螺纹表需环比增加 6.63 万吨至 185.45 万吨，从绝对量来看，螺纹表观消费量仍维持同期低位水平。库存方面：本周螺纹库存小幅去库，螺纹总库存环比减少 13.85 万吨至 651.11 万吨，从绝对量来看，目前螺纹库存仍维持同期低位水平；其中螺纹社库环比减少 16.16 吨至 489.3 万吨，厂库环比增加 2.31 万吨至 161.81 万吨。产业面：1-8 月，房地产、基建、制造业投资同比分别下降 19.9%，4.0%，2.3%，降幅均有所扩大；8 月中国粗钢产量 7461 万吨，同比下降 3.7%；8 月规上工业原煤产量 3.6 亿吨，同比降幅收窄至 7.7%；据 Mysteel 调研，9 月份建筑企业钢材实际采购量环比或增长 6%左右。8 月份钢市供需双弱，随着 9 月下游施工进度加快，预期钢材需求小幅回暖，但企业投资意愿不强，制约需求释放力度。钢厂效益较低，多数仍处于亏损状态，部分钢厂开始检修减产，预期产量维持低位运行。
行情研判	螺纹表观消费量仍维持同期低位水平，螺纹最大用钢来源仍在萎缩，钢厂效益较低多数仍处于亏损状态，产量维持低位运行，螺纹承压运行。上海大陆期货投资咨询部认为，近期螺纹产量开始小幅增加，表需同步小幅回升，库存延续去库走势，但需求端持续释放力度有限，反弹高度也有限。中期角度，观察工地补库能不能持续以及钢厂会不会继续减产，届时价格会在成本减产托底和弱需求压顶之间做一个抉择。主力 01 合约跌破关键支撑 3150 后有转弱嫌疑，也预示着这轮反弹或告一段落，短期压力 3140 附近，反弹无力后高空策略为主。

铁矿

*I2701 成交/持仓排名(20260916）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	银河期货(代客)	21,715	2,704
2	中信期货(代客)	18,203	308
3	宏源期货(代客)	14,442	172
4	兴证期货(代客)	10,799	487
5	建信期货(代客)	10,728	1
6	中泰期货(代客)	10,092	202
7	海证期货(代客)	9,800	39
8	物产中大(代客)	8,597	96
9	海通期货(代客)	6,728	878
10	南华期货(代客)	6,334	307

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安(代客)	33,742	1,501
2	浙商期货(代客)	13,799	955
3	中金财富(代客)	13,147	2,153
4	瑞达期货(代客)	12,795	475
5	一德期货(代客)	12,331	1,797
6	摩根大通(代客)	11,522	921
7	永安期货(代客)	11,399	664
8	宝城期货(代客)	8,675	658
9	五矿期货(代客)	6,897	-1,278
10	光大期货(代客)	5,127	-732

市场动向	据 Mysteel，15 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 93.3 万吨，环比上涨 26.25%；本周平均每日成交 83.6 万吨，环比下跌 19.46%；本月平均每日成交 95.5 万吨，环比上涨 27.84%。2026 年 9 月 7 日-13 日，Mysteel 统计全球铁矿石发运总量 3517.1 万吨，环比增加 158.7 万吨。其中澳洲巴西发运总量 2842.2 万吨，环比增加 143.3 万吨。澳洲发运量 1999.8 万吨，环比增加 73.5 万吨，发往中国 1626.5 万吨，环比增加 95.9 万吨；巴西发运量 842.3 万吨，环比增加 69.8 万吨。澳洲巴西 19 港发运总量 2738.4 万吨，环比增加 120.3 万吨，整体呈现上涨趋势。2026 年 9 月 7 日至 13 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2897.5 万吨，环比增加 197.9 万吨；45 港到港总量 2737.2 万吨,环比增加 113.3 万吨。北方六港到港总量 1350.0 万吨，环比减少 262.7 万吨。数据显示到港量总体呈上升趋势，但北方六港出现回落。9 月 7 日-9 月 13 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1169.6 万吨，环比下降 181.5 万吨，港口库存持续去化，当前库存已降至下半年以来最低水平。近期钢厂对铁矿或有一定采购补库需求，但在钢厂盈利率大幅走弱的情况下，预计钢厂补库驱动也不强。昨日铁矿港口现货成交小幅回升，但远期美

	元货成交略有下降，目前 PB 粉落地亏损小幅收窄，但海外需求仍强于国内。
行情研判	发运低位缓慢回升，全球铁矿发运处于高位，整体供给宽松格局不变，钢厂利润偏弱，但铁水虽总体平稳，“金九” 已至，但终端需求修复节奏不及预期，钢厂亏损下负反馈预期再度增强。节前钢厂对铁矿或有一定采购补库需求，但在钢厂盈利率大幅走弱的情况下，预计钢厂补库驱动也不强，钢厂铁水产量低位，叠加下半年供应过剩，矿价反弹压力依旧较大。主力 01 合约昨日连续调整后稍有企稳，在前一波弱势反弹中验证了 750 的重要压力位，短期压力 720 附近，当前弱势特征明显，反弹不动仍以高空策略为主。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。