



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	偏强	近期去产能反内卷政策带动市场情绪转强，预期有所改善。供需层面，螺纹钢产量表需环比均回落，总库存小幅下降，淡季特征明显。铁水产量降至240万吨以下，绝对水平仍然较高。目前交易由产业逻辑切换至宏观情绪及政策预期逻辑，基差修复背景下行情偏强运行。【3120，3160】
热卷	偏强	热卷产量及表需环比均小幅回落，库存变化不大。供需总体相对平衡，基本面矛盾有限，当前宏观情绪较强，同时有部分地区限产减产消息，情绪及预期交易下偏强运行。【3260，3300】
铁矿石	区间参与	基本面看，需求端铁水产量转降，预计后期铁水缓慢下行。供给端发货冲量结束，到货仍有增量。港口累库，钢厂刚需补库，整体供需结构中性的。反内卷再提，对黑色行业影响有限，短期主要体现为情绪性交易。观点：短期区间参与，中期布局空单。【750，780】
焦炭	短期偏强	焦炭基本面总体变化不大，独立焦企产量近期有所回落，但钢厂焦企产量仍然较高。铁水产量绝对水平较高，对原料需求保障。总库存环比下降，绝对水平较高。短期市场情绪出现好转，震荡偏强运行。【1490，1520】
焦煤	偏强	国内焦煤产量近期较平稳，变化不大，绝对水平低于去年同期，但进入7月后部分停产煤矿陆续复产，后期供给趋于增加。上游库存环比下降，但绝对水平仍然偏高，现货成交有所好转，市场情绪总体有所改善，短期偏强运行。【890，920】
锰硅	震荡偏强	基本面供需双增，但整体库存压力依旧明显，成本端矿价底部支撑较强。当前铁水产量虽高位运行，但淡季来临实际需求恐将承压回落。短期价格受市场情绪主导，预计震荡偏强运行，关注上方6000元/吨整数关口。【5710-5905】
硅铁	震荡偏强	基本面供需双增，成本端暂对价格有弱支撑。随着7-8月进入煤炭消费旺季，成本带动下价格有望回暖。但当前工厂库存水平仍相对偏高，部分工厂后续仍有复产计划，而下游消费淡季已来临，工厂去库难度增加。短期价格受市场情绪主导，预计震荡偏强运行。【5480-5670】

钢材：市场情绪提振，区间偏强运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3151	64	热卷01	3272	71
螺纹05	3161	63	热卷05	3274	68
螺纹10	3123	60	热卷10	3262	72
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2950	40	张家港废钢	2080	0
螺纹：唐山	3120	20	热卷：天津	3190	50
螺纹：上海	3190	30	热卷：上海	3280	50
螺纹：杭州	3250	40	热卷：杭州	3310	40
螺纹：广州	3280	40	热卷：广州	3280	70
螺纹：成都	3250	40	热卷：成都	3380	40
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	39	-34	热卷01：上海	8	-21
螺纹05：上海	29	-33	热卷05：上海	6	-18
螺纹10：上海	67	-30	热卷10：上海	18	-22
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-28	-4	HC 10-01	-10	1
RB 01-05	-10	1	HC 01-05	-2	3
RB 05-10	38	3	HC 05-10	12	-4
卷螺差01	121	7	螺纹盘面利润：01	182	2
卷螺差05	113	5	螺纹盘面利润：05	206	8
卷螺差10	139	12	螺纹盘面利润：10	126	-7
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	70	10	热卷-螺纹：上海	90	20
螺纹：广州-唐山	160	20	热卷-螺纹：广州	0	30
热卷：上海-天津	90	0	冷轧-热卷：上海	360	-10
热卷：广州-天津	90	20	冷轧-热卷：广州	460	-40
			镀锌-冷轧：上海	330	-30

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：近期去产能反内卷政策带动市场情绪转强，预期有所改善。供需层面，螺纹产量表需环比均回落，总库存小幅下降，淡季特征明显。铁水产量降至240万吨以下，绝对水平仍然较高；热卷：热卷产量及表需环比均小幅回落，库存变化不大。供需总体相对平衡，基本面矛盾有限。

【盘面操作建议】

螺纹钢：目前交易由产业逻辑切换至宏观情绪及政策预期逻辑，基差修复背景下行情偏强运行；热卷：当前宏观情绪较强，同时有部分地区限产减产消息，情绪及预期交易下偏强运行。

铁矿石:又提反内卷，短期情绪偏强

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	736	26	PB粉	750	22
铁矿05	716	24	杨迪粉	640	20
铁矿09	764	27	BRBF粉	782	23
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	20	-24	PB粉：01	64	-2
i05-09	-48	-3	PB粉：05	83	0
i09-01	28	27	PB粉：09	36	-3
RB01/I01	4.28	-0.22	杨迪粉：01	28	-4
RB05/I05	4.41	-0.06	杨迪粉：05	47	-2
RB10/I09	4.09	-0.07	杨迪粉：09	0	-5
卡粉-PB粉	91	1	BRBF粉：01	85	-1
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉：05	104	1
PB块-PB粉	150	3	BRBF粉：09	57	-2
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	18	0.1	普氏价格指数	95.3	0.1
西澳-青岛	7	-0.1	普氏指数折人民币价格	798	0
			人民币中间价	7.151	0.00

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

基本面看，需求端铁水产量转降，预计后期铁水缓慢下行。供给端发货冲量结束，到货仍有增量。港口累库，钢厂刚需补库，整体供需结构中性的。反内卷再提，对黑色行业影响有限，短期主要体现为情绪性交易。

【盘面操作建议】

短期区间参与，中期布局空单

焦炭：市场情绪较好，短期偏强

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1526.5	1491.5	35.0
01基差		-215	-212	-2.7
焦炭5月合约		1560.0	1535.0	25.0
05基差		-248	-255	7.3
焦炭9月合约		1497.0	1456.0	41.0
09基差		-217	-209	-8.7
J01-05		-33.5	-43.5	10.0
J05-09		63.0	79.0	-16.0
J09-01		-29.5	-35.5	6
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	980	980	0
日照港一级冶金焦平仓价		1220	1220	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1260	1230	30
邢台准一级冶金焦出厂价		1120	1120	0
周度数据		2025/7/11	2025/7/4	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	72.9	73.2	-0.3
247家钢厂日均铁水产量	万吨	239.8	240.9	-1.0
样本焦化厂日均焦炭产量		64.1	64.4	-0.3
247家钢厂日均焦炭产量		46.4	46.6	-0.2
样本焦化厂焦炭库存		93.1	102.1	-9.0
247家钢厂焦炭库存		637.8	637.5	0.3
库存可用天数	天	11.6	11.5	0.1
港口焦炭库存	万吨	200.1	191.1	9.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-52.0	-46.0	-6.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭基本面总体变化不大，独立焦企产量近期有所回落，但钢厂焦企产量仍然较高。铁水产量绝对水平较高，对原料需求保障。总库存环比下降，绝对水平较高。短期市场情绪出现好转，震荡偏强运行。

【盘面操作建议】

短期偏强

焦煤：情绪仍暖，震荡偏强

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	934.5	911.0	23.5
01基差		83	106	-23.5
焦煤5月合约		957.0	937.0	20.0
05基差		60	80	-20.0
焦煤9月合约		897.0	871.5	25.5
09基差		120	146	-25.5
JM01-05		-22.5	-26.0	3.5
JM05-09		60.0	65.5	-5.5
JM09-01		-37.5	-39.5	2
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1080	1080	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		950	950	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		927	927	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1240	1240	0
周度数据		2025/7/11	2025/7/4	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	62.3	59.7	2.6
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	52.6	50.6	2.0
样本焦化厂日均焦炭产量		51.3	51.6	-0.3
247家钢厂日均焦炭产量		47.2	47.5	-0.3
样本焦化厂焦煤库存		752.4	716.4	36.0
库存可用天数	天	11.0	10.4	0.6
247家钢厂焦煤库存	万吨	782.9	789.6	-6.7
库存可用天数	天	12.5	12.5	0.0
港口焦煤总库存	万吨	321.6	304.3	17.4

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内焦煤产量近期较平稳，变化不大，绝对水平低于去年同期，但进入7月后部分停产煤矿陆续复产，后期供给趋于增加。上游库存环比下降，但绝对水平仍然偏高，现货成交有所好转，市场情绪总体有所改善，短期偏强运行。

【盘面操作建议】

短期偏强

铁合金：市场情绪主导，震荡偏强运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	5844	86	硅铁01	5614	180
锰硅05	5868	78	硅铁05	5660	190
锰硅09	5808	90	硅铁09	5576	184
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5550	50	硅铁72：内蒙	5300	50
硅锰6517：宁夏	5550	80	硅铁72：宁夏	5250	100
硅锰6517：贵州	5600	80	硅铁72：青海	5250	50
硅锰6517：云南	5600	50	硅铁72：甘肃	5250	0
硅锰6517：广西	5650	80	硅铁72：陕西	5200	50
天津港加蓬块	38.5	0	天津港半碳酸	34	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	6	-36	硅铁01：宁夏	-14	-80
锰硅05：内蒙	-18	-28	硅铁05：宁夏	-60	-90
锰硅09：内蒙	42	-40	硅铁09：宁夏	24	-84
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-36	4	SF 09-01	-38	4
SM 01-05	-24	8	SF 01-05	-46	-10
SM 05-09	60	-12	SF 05-09	84	6
硅铁-硅锰：01	-230	94	硅铁-硅锰：内蒙	-250	0
硅铁-硅锰：05	-208	112	硅铁-硅锰：宁夏	-300	20
硅铁-硅锰：09	-232	94	加蓬块44.5-澳块45	-1	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	40.55	40.34	0.21	
硅铁企业开工率		31.2	31.95	-0.75	
187家硅锰企业产量	吨	182280	180110	2170	
63家硅锰企业库存		220800	222300	-1500	
136家硅铁企业产量		98700	100200	-1500	
60家硅铁企业库存		70240	67000	3240	

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：上周基本面供需双增，但整体库存压力依旧明显，成本端矿价底部支撑较强。当前铁水产量虽高位运行，但淡季来临实际需求恐将承压回落；硅铁方面，基本面供需双增，成本端暂对价格有弱支撑。随着7-8月进入煤炭消费旺季，成本带动下价格有望回暖。但当前工厂库存水平仍相对偏高，部分工厂后续仍有复产计划，而下游消费淡季已来临，工厂去库难度增加。

【盘面操作建议】

锰硅：短期价格受市场情绪主导，预计震荡偏强运行，关注上方6000元/吨整数关口；硅铁：短期价格受市场情绪主导，预计震荡偏强运行。

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，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，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

研究员	资格证号	咨询证号
陈为昌	F03122993	Z0019850
李海蓉	F3051567	Z0015849



中辉期货全国客服热线：400-006-6688