



品种	核心观点	主要逻辑
<b>螺纹钢</b> ★	谨慎看空	螺纹供需双降，库存环比上升，面临淡季压力。成本端焦炭继续提涨，虽然钢厂利润有所下滑，但整体盈利率尚可，钢厂生产积极性仍在，铁水产量继续增加，钢材整体供应充裕。下游建筑、基建、制造业投资边际走差，宏观驱动比较缺乏，低位弱势运行。
<b>热卷</b> ★	谨慎看空	热卷供需环比均下降，库存环比增加，自身基本面驱动偏弱。焦煤复产偏慢，焦炭连续提涨带来成本上升，但铁水产量仍然高企。供需带来持续压力，低位弱势运行。
<b>铁矿石</b> ★	短线参与	铁水产量继续增加，钢厂按需补库，港口库存积累，外矿发货预计仍有冲量，供需结构中。黑色阶段性缺少向上的驱动，价格整体弱势震荡。
<b>焦炭</b> ★	谨慎看多	焦炭第九轮提涨基本落地，钢厂利润持续压缩。当前部分焦企已陷入亏损状态，短期或有限产计划。铁水产量维持高位，下游维持刚需采购。短期仍需关注原料价格波动，下跌情绪快速释放后，谨慎观望为宜。
<b>焦煤</b> ★	谨慎看多	国内煤矿开工率环比下降，事故发生地及周边部分区域仍在停产状态，当前供需矛盾尚未完全解决，现货端依然偏强。市场交易复产及淡季压力，短期下跌情绪快速释放，建议谨慎观望，不宜盲目追空。
<b>锰硅</b> ★	谨慎看多	产区供应环比增加，需求环比下降，库存基本同上期持平。海外锰矿山远月报价环比下跌，成本端支撑弱化。短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。
<b>硅铁</b> ★	谨慎看多	产区开工率持稳，需求小幅下降，库存基本同上期持平。河钢6月硅铁招标询盘6000元/吨，较5月定价持平，招标数量2600吨，较上轮减316吨。短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。
<b>玻璃</b> ★	谨慎看空	玻璃自身供需仍然较差，各燃料利润均为负，产量维持低位。需求仍然较弱，下游采购意愿不强，观望情绪浓厚。上中游库存仍然较高，存在去库压力。供给端缺少新的事件驱动，震荡偏弱运行。

纯碱



谨慎看空

纯碱生产端较平稳，部分处于亏损状态，但整体产量维持高位。需求端仍偏弱，玻璃日熔量处于低位，下游采购积极性不佳。库存为同期高位，压力明显。

**风险提示：**本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行（如“红色”不代表“一定涨”，可能因突发利空反转）。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。

**期货投资咨询业务资格编号：**证监许可〔2015〕75号

## 钢材：驱动不强，低位震荡

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3133	1	热卷01	3336	5
螺纹05	3139	7	热卷05	3352	10
螺纹10	3095	2	热卷10	3319	3
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2970	0	张家港废钢	2120	0
螺纹：唐山	3120	0	热卷：天津	3220	0
螺纹：上海	3200	0	热卷：上海	3340	0
螺纹：杭州	3220	0	热卷：杭州	3370	0
螺纹：广州	3280	-10	热卷：广州	3330	0
螺纹：成都	3220	0	热卷：成都	3420	-10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	67	-1	热卷01：上海	4	-5
螺纹05：上海	61	-7	热卷05：上海	-12	-10
螺纹10：上海	105	-2	热卷10：上海	21	-3
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-38	1	HC 10-01	-17	-2
RB 01-05	-6	-6	HC 01-05	-16	-5
RB 05-10	44	5	HC 05-10	33	7
卷螺差01	203	4	螺纹盘面利润：01	-83	-13
卷螺差05	213	3	螺纹盘面利润：05	-79	0
卷螺差10	224	1	螺纹盘面利润：10	-116	-13
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	80	0	热卷-螺纹：上海	140	0
螺纹：广州-唐山	160	-10	热卷-螺纹：广州	50	10
热卷：上海-天津	120	0	冷轧-热卷：上海	380	0
热卷：广州-天津	110	0	冷轧-热卷：广州	480	0
			镀锌-冷轧：上海	210	0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**螺纹钢：**螺纹供需双降，库存环比上升，面临淡季压力。成本端焦炭继续提涨，虽然钢厂利润有所下滑，但整体盈利率尚可，钢厂生产积极性仍在，铁水产量继续增加，钢材整体供应充裕。

**热卷：**热卷供需环比均下降，库存环比增加，自身基本面驱动偏弱。焦煤复产偏慢，焦炭连续提涨带来成本上升，但铁水产量仍然高企。

### 【盘面操作建议】

**螺纹钢：**下游建筑、基建、制造业投资边际走差，宏观驱动比较缺乏，低位弱勢运行。

**热卷：**供需带来持续压力，低位弱勢运行。

## 铁矿石:数据中性, 短线参与

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	735	-1	PB粉	705	-4
铁矿05	728	-2	杨迪粉	615	0
铁矿09	746	-2	BRBF粉	766	-3
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	7	2	PB粉: 01	16	-3
i05-09	-18	0	PB粉: 05	22	-2
i09-01	12	-2	PB粉: 09	4	-2
RB01/I01	4.27	-0.26	杨迪粉:01	2	1
RB05/I05	4.31	0.02	杨迪粉:05	8	2
RB10/I09	4.15	0.01	杨迪粉:09	-10	2
卡粉-PB粉	153	4	BRBF粉:01	68	-2
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	75	-1
PB块-PB粉	175	4	BRBF粉:09	57	-1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	29	-1.1	普氏价格指数	101.6	1.1
西澳-青岛	10	-0.2	普氏指数折人民币价格	810	9
			人民币中间价	6.818	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

铁水产量继续增加, 钢厂按需补库, 港口库存积累, 外矿发货预计仍有冲量, 供需结构中性的。黑色阶段性缺少向上的驱动, 价格整体弱势震荡。

### 【盘面操作建议】

短线操作

## 焦炭：第九轮提涨基本落地，短期博弈加剧

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦炭1月合约	元/吨	2025.5	1994.5	31.0
01基差		-187	-167	-20.2
焦炭5月合约		2049.0	2030.0	19.0
05基差		-210	-202	-8.2
焦炭9月合约		1982.5	1946.0	36.5
09基差		-155	-107	-47.3
J01-05		-23.5	-35.5	12.0
J05-09		66.5	84.0	-17.5
J09-01		-43	-48.5	5.5
<b>现货报价</b>				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1630	1630	0
日照港一级冶金焦平仓价		1870	1870	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1750	1740	10
邢台准一级冶金焦出厂价		1770	1770	0
<b>周度数据</b>				
		2026/6/26	2026/6/19	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	74.7	74.6	0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	243.0	242.2	0.7
样本焦化厂日均焦炭产量		64.1	64.2	-0.1
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		99.7	97.9	1.7
247家钢厂焦炭库存		686.8	693.2	-6.5
库存可用天数		天	12.3	12.4
港口焦炭库存	万吨	213.2	219.3	-6.1
独立焦化企业吨焦利润	元	31.0	16.0	15.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

焦炭第九轮提涨基本落地，钢厂利润持续压缩。当前部分焦企已陷入亏损状态，短期或有限产计划。铁水产量维持高位，下游维持刚需采购。短期仍需关注原料价格波动，下跌情绪快速释放后，谨慎观望为宜。

### 【盘面操作建议】

谨慎看多

## 焦煤：短期谨慎沽空

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦煤1月合约	元/吨	1508.5	1477.5	31.0
01基差		15	46	-31.0
焦煤5月合约		1520.0	1495.0	25.0
05基差		3	28	-25.0
焦煤9月合约		1294.5	1248.5	46.0
09基差		229	275	-46.0
JM01-05		-11.5	-17.5	6.0
JM05-09		225.5	246.5	-21.0
JM09-01		-214.0	-229.0	15
<b>现货报价</b>				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1850	1850	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1650	1650	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1358	1358	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1830	1830	0
<b>周度数据</b>				
		2026/6/26	2026/6/19	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	33.0	34.4	-1.4
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	24.1	25.2	-1.0
样本焦化厂日均焦炭产量		50.7	50.8	-0.1
247家钢厂日均焦炭产量		47.6	47.7	-0.1
样本焦化厂焦煤库存		885.6	905.2	-19.7
库存可用天数	天	13.1	13.4	-0.3
247家钢厂焦煤库存	万吨	792.4	795.4	-3.0
库存可用天数	天	12.5	12.5	0.0
港口焦煤总库存	万吨	284.0	288.3	-4.3

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

国内煤矿开工率环比下降，事故发生地及周边部分区域仍在停产状态，当前供需矛盾尚未完全解决，现货端依然偏强。市场交易复产及淡季压力，短期下跌情绪快速释放，建议谨慎观望，不宜盲目追空。

### 【盘面操作建议】

谨慎看多

## 铁合金：基本面偏弱，延续低位震荡

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	5844	18	硅铁01	5624	32
锰硅05	5900	18	硅铁05	5680	18
锰硅09	5762	12	硅铁09	5646	42
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5650	-30	硅铁72：内蒙	5550	0
硅锰6517：宁夏	5480	-20	硅铁72：宁夏	5550	0
硅锰6517：贵州	5680	0	硅铁72：青海	5550	0
硅锰6517：云南	5680	0	硅铁72：甘肃	5550	0
硅锰6517：广西	5730	0	硅铁72：陕西	5550	0
天津港加蓬块	40.7	0	天津港半碳酸	37	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	106	-48	硅铁01：宁夏	276	-32
锰硅05：内蒙	50	-48	硅铁05：宁夏	220	-18
锰硅09：内蒙	188	-42	硅铁09：宁夏	254	-42
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-82	-6	SF 09-01	22	10
SM 01-05	-56	0	SF 01-05	-56	14
SM 05-09	138	6	SF 05-09	34	-24
硅铁-硅锰：01	-220	14	硅铁-硅锰：内蒙	-100	30
硅铁-硅锰：05	-220	0	硅铁-硅锰：宁夏	70	20
硅铁-硅锰：09	-116	30	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	%	31.95	30.58	1.37	
硅铁企业开工率		30.06	31.02	-0.96	
187家硅锰企业产量	吨	186564	185164	1400	
63家硅锰企业库存		372700	362200	10500	
136家硅铁企业产量		111000	113400	-2400	
60家硅铁企业库存		72680	71130	1550	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**锰硅：**产区供应环比增加，需求环比下降，本期合金厂库存基本同上期持平。海外锰矿山远月报价环比下跌，成本端支撑弱化。**硅铁：**产区开工率持稳，需求小幅下降，库存基本同上期持平。河钢6月硅铁招标询盘6000元/吨，较5月定价持平，招标数量2600吨，较上轮减316吨。

### 【盘面操作建议】

**锰硅：**短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。

**硅铁：**短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。

## 玻璃：供需偏弱，缺乏边际驱动

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	1067	1060	7	0.7%
FG05收盘价 (主力)		1137	1131	6	0.5%
FG09收盘价		978	968	10	1.0%
主力持仓量	万手	180	181	-0.8	-0.4%
加权持仓量		228	228	-0.9	-0.4%
加权成交量		167	192	-24.9	-13.0%
FG仓单	手	301	414	-113	-27.3%
基差&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
主力基差-华北	元/吨	-127	-121	-6	-5.0%
FG5-9		159	163	-4	-2.5%
FG9-1		-89	-92	3	3.3%
SA-FG (05)		79	79	0	0.0%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	1010	1010	0	0.0%
中国		1104	1104	0	0.0%
华东		1170	1170	0	0.0%
华北		1010	1010	0	0.0%
华中		1040	1040	0	0.0%
华南		1180	1180	0	0.0%
煤制	元/吨	(31)	(29)	(2)	-6.7%
石油焦		44	44	0	0.0%
天然气		(142)	(167)	24	14.6%
日熔量	万吨	14.60	14.60	0	0.0%
库存	万重量箱	7601	5535	2066	37.3%

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

玻璃自身供需仍然较差，各燃料利润均为负，产量维持低位。需求仍然较弱，下游采购意愿不强，观望情绪浓厚。上中游库存仍然较高，存在去库压力。供给端缺少新的事件驱动，震荡偏弱运行。

### 【盘面操作建议】

谨慎看空

## 纯碱：基本面仍有压力

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	1171	1163	8	0.7%
SA05收盘价 (主力)		1216	1210	6	0.5%
SA09收盘价		1103	1096	7	0.6%
主力持仓量	万手	150	150	-0.4	-0.3%
加权持仓量		199	199	-0.5	-0.2%
加权成交量		127	157	-30.2	-19.3%
SA仓单	手	5471	5608	-137	-2.4%
SA预报仓单		734	808	-74	-9.2%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-131	-130	-1	-0.8%
SA5-9		113	114	-1	-0.9%
SA9-1		-68	-67	-1	-1.5%
SA-FG05		79	79	0	0.0%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1085	1080	5	0.5%
华东		1250	1250	0	0.0%
华中		1230	1230	0	0.0%
西北		900	900	0	0.0%
华北		1280	1280	0	0.0%
开工率	%	77.5	77.5	0	0.0%
光伏+浮法日熔	万吨	22.1	22.1	0	0.0%
企业库存	万吨	189.4	158.8	30.64	19.3%

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

纯碱生产端较平稳，部分处于亏损状态，但整体产量维持高位。需求端仍偏弱，玻璃日熔量处于低位，下游采购积极性不佳。库存为同期高位，压力明显。

### 【盘面操作建议】

谨慎看空

## 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标志、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号

研究员	资格证号	咨询证号
陈为昌	F03122993	Z0019850



中辉期货全国客服热线：400-006-6688