

A high-angle, wide shot of the Shanghai skyline at dusk. The sky is a gradient of blue and orange. Several skyscrapers are visible, including the Shanghai Tower and the Shanghai Financial Center. The city lights are beginning to glow.

中辉黑色日度研究报告

— 2026/8/17



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看多	近期盘面陷入震荡，多空交织。原料端焦煤现货坚挺，铁矿外部扰动带来提振。钢材供需层面仍偏弱，华东库存居高不下，现货成交低迷。短期或有反弹，但高度有限，中期维持偏弱运行。
热卷 ★	谨慎看多	热卷供需双增，库存环比略降，绝对水平处于近年来同期高位，铁水产量持稳，基本面整体偏弱。政策面平淡，原料端短期驱动偏强，钢价短期或有反弹，中期供需仍然承压。
铁矿石 ★	偏空思路	铁水产量微增，钢厂库存增加、港口库存减少，外矿发到货预计回升，阶段性供需结构转弱。多单止盈。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭第三轮提降落地，市场存在提涨预期。钢厂利润小幅改善，铁水产量环比变化不大。短期仍需关注原料价格波动，行情阶段性反弹后或转入区间震荡，谨慎操作。
焦煤 ★	谨慎看多	国内煤矿开工率维持低位，山西地区煤矿小幅复产，但整体复产进度偏慢。当前供需矛盾尚未完全解决，现货端依然偏强，安监背景下复产仍存在不确定性。行情阶段性反弹后或转入区间震荡，谨慎操作。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应环比增加，需求环比下降，库存环比转降，但绝对水平仍然较高。海外锰矿山远月报价环比下跌，成本端支撑弱化。黑色系商品阶段性反弹，但自身基本面偏弱，行情或延续低位震荡。
硅铁 ★	谨慎看多	产区供应环比小幅增加，需求环比下降，库存环比下降。主流钢厂招标量价齐升，关注其他钢厂招标动向。黑色系商品阶段性反弹，但自身基本面驱动有限，行情或维持区间运行。
玻璃 ★	谨慎看空	供应端冷修兑现缓慢，现货需求仍然偏弱，下游订单低迷。厂内及贸易库存高位徘徊，去库节奏偏慢。基本面缺乏支撑，空头集中减仓结束后重回弱势。

纯碱



谨慎看空

下游玻璃日熔量维持较低水平，重碱需求疲弱，基本面承压。短期空头止盈支撑阶段性反弹，空头集中平仓结束后或重回弱势。

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。

钢材：短线反弹，中期偏弱运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3051	14	热卷01	3277	24
螺纹05	3087	15	热卷05	3289	19
螺纹10	3015	13	热卷10	3260	27
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2940	10	张家港废钢	2050	0
螺纹：唐山	3040	10	热卷：天津	3190	10
螺纹：上海	3100	10	热卷：上海	3280	20
螺纹：杭州	3120	10	热卷：杭州	3290	20
螺纹：广州	3340	20	热卷：广州	3270	20
螺纹：成都	3170	0	热卷：成都	3300	10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	49	-4	热卷01：上海	3	-4
螺纹05：上海	13	-5	热卷05：上海	-9	1
螺纹10：上海	85	-3	热卷10：上海	20	-7
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-36	-1	HC 10-01	-17	3
RB 01-05	-36	-1	HC 01-05	-12	5
RB 05-10	72	2	HC 05-10	29	-8
卷螺差01	226	10	螺纹盘面利润：01	-102	-12
卷螺差05	202	4	螺纹盘面利润：05	-52	-9
卷螺差10	245	14	螺纹盘面利润：10	-121	-3
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	60	0	热卷-螺纹：上海	180	10
螺纹：广州-唐山	300	10	热卷-螺纹：广州	-70	0
热卷：上海-天津	90	10	冷轧-热卷：上海	400	-20
热卷：广州-天津	80	10	冷轧-热卷：广州	540	-10
			镀锌-冷轧：上海	220	0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：近期盘面陷入震荡，多空交织。原料端焦煤现货坚挺，铁矿外部扰动带来提振。钢材供需层面仍偏弱，华东库存居高不下，现货成交低迷。

热卷：热卷供需双弱，库存环比继续上升，绝对水平处于近年来同期高位，基本面整体偏弱。

【盘面操作建议】

螺纹钢：短期或有反弹，但高度有限，中期维持偏弱运行。

热卷：政策面平淡，原料端短期驱动偏强，钢价短期或有反弹，中期供需仍然承压。

铁矿石:阶段性供需结构转弱，偏空思路

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	711	6	PB粉	686	2
铁矿05	699	5	杨迪粉	603	3
铁矿09	725	3	BRBF粉	745	2
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	12	-5	PB粉: 01	19	-3
i05-09	-26	2	PB粉: 05	31	-3
i09-01	14	3	PB粉: 09	5	-1
RB01/I01	4.29	-0.32	杨迪粉:01	13	-2
RB05/I05	4.42	-0.01	杨迪粉:05	25	-2
RB10/I09	4.16	0.00	杨迪粉:09	-1	0
卡粉-PB粉	147	0	BRBF粉:01	69	-3
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	81	-3
PB块-PB粉	201	1	BRBF粉:09	55	-1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	36	0.0	普氏价格指数	98.1	-0.3
西澳-青岛	14	-0.5	普氏指数折人民币价格	780	-2
			人民币中间价	6.788	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量微增，钢厂库存增加、港口库存减少，外矿发到货预计回升，阶段性供需结构转弱。多单止盈。

【盘面操作建议】

偏多思路

焦炭：第三轮提降落地，博弈加剧

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1986.0	1952.5	33.5
01基差		-223	-189	-33.5
焦炭5月合约		1992.5	1962.5	30.0
05基差		-229	-199	-30.0
焦炭9月合约		1911.5	1890.5	21.0
09基差		-148	-127	-21.0
J01-05		-6.5	-10.0	3.5
J05-09		81.0	72.0	9.0
J09-01		-74.5	-62	-12.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1530	1530	0
日照港一级冶金焦平仓价		1770	1770	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1680	1680	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1670	1670	0
周度数据		2026/8/14	2026/8/7	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	71.3	72.2	-1.0
247家钢厂日均铁水产量	万吨	238.2	238.0	0.2
样本焦化厂日均焦炭产量		61.2	62.0	-0.8
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		124.4	133.7	-9.4
247家钢厂焦炭库存		651.9	657.2	-5.3
库存可用天数	天	11.5	11.7	-0.2
港口焦炭库存	万吨	214.1	209.1	5.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-110.0	-41.0	-69.0

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

焦炭第三轮提降落地，市场存在提涨预期。钢厂利润小幅改善，铁水产量环比变化不大。短期仍需关注原料价格波动，行情阶段性反弹后或转入区间震荡，谨慎操作。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦煤：复产进度偏慢，短期偏强运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1515.5	1470.5	45.0
01基差		210	183	27.0
焦煤5月合约		1478.5	1437.0	41.5
05基差		247	216	30.5
焦煤9月合约		1374.0	1320.5	53.5
09基差		351	333	18.5
JM01-05		37.0	33.5	3.5
JM05-09		104.5	116.5	-12.0
JM09-01		-141.5	-150.0	8.5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1830	1830	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1800	1800	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1555	1483	72
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1960	1890	70
周度数据		2026/8/14	2026/8/7	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	29.2	28.6	0.6
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	22.4	21.9	0.5
样本焦化厂日均焦炭产量		48.6	49.2	-0.6
247家钢厂日均焦炭产量		47.3	47.3	0.0
样本焦化厂焦煤库存		778.0	768.1	9.9
库存可用天数	天	12.1	11.8	0.3
247家钢厂焦煤库存	万吨	729.4	742.8	-13.5
库存可用天数	天	11.6	11.8	-0.2
港口焦煤总库存	万吨	341.0	379.0	-38.0

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿开工率维持低位，山西地区煤矿小幅复产，但整体复产进度偏慢。当前供需矛盾尚未完全解决，现货端依然偏强，安监背景下复产仍存不确定性。行情阶段性反弹后或转入区间震荡，谨慎操作。

【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	5854	22	硅铁01	5844	22
锰硅05	5908	16	硅铁05	5816	-14
锰硅09	5788	10	硅铁09	6082	88
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5700	0	硅铁72：内蒙	5700	0
硅锰6517：宁夏	5650	0	硅铁72：宁夏	5700	0
硅锰6517：贵州	5700	0	硅铁72：青海	5680	0
硅锰6517：云南	5650	0	硅铁72：甘肃	5700	20
硅锰6517：广西	5750	0	硅铁72：陕西	5700	0
天津港加蓬块	37.8	0	天津港半碳酸	33	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	146	-22	硅铁01：宁夏	206	-22
锰硅05：内蒙	92	-16	硅铁05：宁夏	234	14
锰硅09：内蒙	212	-10	硅铁09：宁夏	-32	-88
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-66	-12	SF 09-01	238	66
SM 01-05	-54	6	SF 01-05	28	36
SM 05-09	120	6	SF 05-09	-266	-102
硅铁-硅锰：01	-10	0	硅铁-硅锰：内蒙	0	0
硅铁-硅锰：05	-92	-30	硅铁-硅锰：宁夏	50	0
硅铁-硅锰：09	294	78	加蓬块44.5-澳块45	0	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	31.3	28.17	3.13	
硅铁企业开工率		32.64	32.96	-0.32	
187家硅锰企业产量	吨	160440	157080	3360	
63家硅锰企业库存		458000	463000	-5000	
136家硅铁企业产量		111900	110500	1400	
60家硅铁企业库存		87830	88530	-700	

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，库存环比转降，但绝对水平仍然较高。海外锰矿山远月报价环比下跌，成本端支撑弱化。

硅铁：产区供应环比小幅增加，需求环比下降，库存环比下降。主流钢厂招标量价齐升，关注其他钢厂招标动向。

【盘面操作建议】

锰硅：黑色系商品阶段性反弹，自身基本面偏弱，行情或延续低位震荡。

硅铁：黑色系商品阶段性反弹，但自身基本面驱动有限，谨慎看多。

玻璃：基本面缺乏支撑，重回弱势

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	928	937	-9	-1.0%
FG05收盘价（主力）		1007	1017	-10	-1.0%
FG09收盘价		867	871	-4	-0.5%
主力持仓量	万手	99	114	-15.6	-13.7%
加权持仓量		286	290	-3.4	-1.2%
加权成交量		250	346	-95.6	-27.6%
FG仓单	手	1311	1311	0	0.0%
基差&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
主力基差-华北	元/吨	-27	-37	10	27.0%
FG5-9		140	146	-6	-4.1%
FG9-1		-61	-66	5	7.6%
SA-FG（05）		73	76	-3	-3.9%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	960	960	0	0.0%
中国		1071	1071	0	0.0%
华东		1110	1110	0	0.0%
华北		980	980	0	0.0%
华中		980	980	0	0.0%
华南		1210	1210	0	0.0%
煤制		(31)	(29)	(2)	-6.7%
石油焦	元/吨	44	44	0	0.0%
天然气		(142)	(167)	24	14.6%
日熔量	万吨	14.22	14.22	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】

供应端冷修兑现缓慢，现货需求仍然偏弱，下游订单低迷。厂内及贸易库存高位徘徊，去库节奏偏慢。基本面缺乏支撑，空头集中减仓结束后重回弱势。

【盘面操作建议】

谨慎看空

纯碱：基本面承压，偏弱运行

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	1023	1037	-14	-1.4%
SA05收盘价（主力）		1080	1093	-13	-1.2%
SA09收盘价		969	975	-6	-0.6%
主力持仓量	万手	64	73	-9.2	-12.6%
加权持仓量		241	240	0.4	0.2%
加权成交量		247	303	-56.4	-18.6%
SA仓单	手	5940	5940	0	0.0%
SA预报仓单		47	47	0	0.0%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-95	-98	3	3.1%
SA5-9		111	118	-7	-5.9%
SA9-1		-54	-62	8	12.9%
SA-FG05		73	76	-3	-3.9%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	985	995	-10	-1.0%
华东		1150	1150	0	0.0%
华中		1100	1100	0	0.0%
西北		830	830	0	0.0%
华北		1150	1150	0	0.0%
开工率	%	74.8	75.4	-0.59	-0.8%
光伏+浮法日熔	万吨	21.4	21.4	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】

下游玻璃日熔量维持较低水平，重碱需求疲弱，基本面承压。短期空头止盈支撑阶段性反弹，空头集中平仓结束后或重回弱势。

【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商标、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：沪证监许可〔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