



| 品种 | 核心观点 | 主要逻辑 |
|----------|--------------|---|
| 螺纹钢 ★ | 区间运行 | 建筑钢材成交较前期有所改善，实际需求相对平稳，建筑钢材、基建、制造业仍呈分化态势，即将进入淡季，需求存在边际回落预期。目前市场宏观预期较强，与关注中美会晤是否出现超预期结果。钢厂利润总体尚可，铁水产量维持高位。行情短期高位横盘，中期预计维持区间运行。 |
| 热卷 ★ | 区间运行 | 近期钢材出口订单好转，市场乐观预期升温。原料端铁矿石价格较坚挺，给钢材带来成本支撑。热卷供需总体相对平稳，单边驱动持续性有待观察，钢价中期预计维持区间运行。 |
| 铁矿石 ★ | 多单止盈 短线参与 | 铁水产量微增，钢厂按需补库，港口库存去化，外矿发货减少，供需结构中偏多。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱，回归基本面逻辑后关注成材去库表现。 |
| 焦炭 ★ | 谨慎看多 | 焦炭第三轮提涨落地，市场仍有第四轮提涨，短期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量或有阶段性见顶迹象，本周各环节库存均有所去化，总库存环比下降。静态基本面转弱，跟随焦煤偏弱运行。 |
| 焦煤 ★ | 谨慎看多 | 国内煤矿日产环比增加，山西吕梁、太原等地煤矿增产，产量明显回升。从需求来看，期货市场下跌但现货市场情绪尚好，线上竞拍成交价涨多跌少，流拍率维持低位。国内保供预期升温，前期盘面快速下行后行情或有反复，谨慎操作。 |
| 锰硅 ★ | 谨慎看多 | 产区供应环比转降，需求环比继续下降，本期合金厂库存增加 0.4 万吨。海外锰矿山 6 月报价环比下跌，成本端支撑弱化。前期盘面快速下行后行情或有反复，谨慎操作。 |
| 硅铁 ★ | 谨慎看多 | 产区供应环比转降，需求环比继续下降，本期合金厂大幅累库约 0.7 万吨。5 月钢招尚未开启，关注标志性钢厂招采情况。短期行情或有反复，谨慎操作。 |
| 玻璃 ★ | 区间运行 | 玻璃生产利润不佳，各燃料生产利润均为负，产量维持低位。需求仍然较弱，下游采购意愿不强，上中游存在去库压力，但下游库存较低。短期受燃料价格调涨影响，或有阶段性反弹，中期供需双弱下维持低位区间运行。 |
| 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，基本面弱势下纯碱延续偏弱运行。 |

钢材：供需驱动偏弱

| 期货价格 | 最新 | 涨跌 | 期货价格 | 最新 | 涨跌 |
|----------|------|-----|-----------|------|-----|
| 螺纹01 | 3303 | 15 | 热卷01 | 3493 | 13 |
| 螺纹05 | 3170 | 5 | 热卷05 | 3449 | 2 |
| 螺纹10 | 3257 | 2 | 热卷10 | 3481 | 10 |
| 现货价格 | 最新 | 涨跌 | 现货价格 | 最新 | 涨跌 |
| 唐山普方坯 | 3100 | 0 | 张家港废钢 | 2180 | 0 |
| 螺纹：唐山 | 3330 | 0 | 热卷：天津 | 3390 | -10 |
| 螺纹：上海 | 3330 | -10 | 热卷：上海 | 3490 | 0 |
| 螺纹：杭州 | 3360 | -10 | 热卷：杭州 | 3500 | 0 |
| 螺纹：广州 | 3570 | -10 | 热卷：广州 | 3490 | -10 |
| 螺纹：成都 | 3460 | -30 | 热卷：成都 | 3590 | -10 |
| 基差 | 最新 | 涨跌 | 基差 | 最新 | 涨跌 |
| 螺纹01：上海 | 27 | -25 | 热卷01：上海 | -3 | -13 |
| 螺纹05：上海 | 160 | -15 | 热卷05：上海 | 41 | -2 |
| 螺纹10：上海 | 73 | -12 | 热卷10：上海 | 9 | -10 |
| 期货价差 | 最新 | 涨跌 | 期货价差 | 最新 | 涨跌 |
| RB 10-01 | -46 | -13 | HC 10-01 | -12 | -3 |
| RB 01-05 | 133 | 10 | HC 01-05 | 44 | 11 |
| RB 05-10 | -87 | 3 | HC 05-10 | -32 | -8 |
| 卷螺差01 | 190 | -2 | 螺纹盘面利润：01 | 24 | -6 |
| 卷螺差05 | 279 | -3 | 螺纹盘面利润：05 | -70 | 4 |
| 卷螺差10 | 224 | 8 | 螺纹盘面利润：10 | 2 | -17 |
| 现货价差 | 最新 | 涨跌 | 现货价差 | 最新 | 涨跌 |
| 螺纹：上海-唐山 | 0 | -10 | 热卷-螺纹：上海 | 160 | 10 |
| 螺纹：广州-唐山 | 240 | -10 | 热卷-螺纹：广州 | -80 | 0 |
| 热卷：上海-天津 | 100 | 10 | 冷轧-热卷：上海 | 340 | 0 |
| 热卷：广州-天津 | 100 | 0 | 冷轧-热卷：广州 | 410 | 0 |
| | | | 镀锌-冷轧：上海 | 190 | 0 |

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：建筑钢材成交较前期有所改善，实际需求相对平稳，建筑钢材、基建、制造业仍呈分化态势，即将进入淡季，需求存在边际回落预期。目前市场宏观预期较强，与关注中美会晤是否出现超预期结果。钢厂利润总体尚可，铁水产量维持高位。

热卷：近期钢材出口订单好转，市场乐观预期升温。原料端铁矿石价格较坚挺，给钢材带来成本支撑。

【盘面操作建议】

螺纹钢：近期钢材出口订单好转，市场乐观预期升温。原料端铁矿石价格较坚挺，给钢材带来成本支撑。**热卷**：热卷供需总体相对平稳，单边驱动持续性有待观察，钢价中期预计维持区间运行。

铁矿石:多头情绪减弱,谨防回落

| 期货价格 | 最新 | 涨跌 | 现货价格 | 最新 | 涨跌 |
|----------|------|-------|------------|-------|------|
| 铁矿01 | 802 | 8 | PB粉 | 796 | 4 |
| 铁矿05 | 839 | 1 | 杨迪粉 | 703 | 3 |
| 铁矿09 | 820 | 8 | BRBF粉 | 852 | 7 |
| 价差/比价 | 最新 | 涨跌 | 基差 | 最新 | 涨跌 |
| i01-05 | -37 | -1 | PB粉:01 | 48 | -3 |
| i05-09 | 19 | -7 | PB粉:05 | 11 | 4 |
| i09-01 | 19 | 8 | PB粉:09 | 29 | -3 |
| RB01/I01 | 4.12 | -0.26 | 杨迪粉:01 | 31 | -4 |
| RB05/I05 | 3.78 | 0.00 | 杨迪粉:05 | -6 | 3 |
| RB10/I09 | 3.97 | -0.03 | 杨迪粉:09 | 12 | -4 |
| 卡粉-PB粉 | 140 | -1 | BRBF粉:01 | 95 | 0 |
| PB粉-杨迪粉 | 0 | 0 | BRBF粉:05 | 58 | 7 |
| PB块-PB粉 | 164 | 3 | BRBF粉:09 | 76 | 0 |
| 海运费 | 最新 | 涨跌 | 现货指数 | 最新 | 涨跌 |
| 巴西-青岛 | 37 | 0.9 | 普氏价格指数 | 114.0 | -1.3 |
| 西澳-青岛 | 16 | 0.6 | 普氏指数折人民币价格 | 910 | -10 |
| | | | 人民币中间价 | 6.843 | 0.00 |

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量微增,钢厂按需补库,港口库存去化,外矿发货减少,供需结构中偏多。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱,回归基本面逻辑后关注成材去库表现。

【盘面操作建议】

多单止盈,短线参与

焦炭：三轮提涨落地，短期转为震荡

| | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 |
|--------------|-----|----------|----------|-------|
| 期货市场 | | | | |
| 焦炭1月合约 | 元/吨 | 1917.0 | 1901.0 | 16.0 |
| 01基差 | | -304 | -288 | -16.0 |
| 焦炭5月合约 | | 1736.5 | 1736.5 | 0.0 |
| 05基差 | | -124 | -124 | 0.0 |
| 焦炭9月合约 | | 1816.0 | 1803.0 | 13.0 |
| 09基差 | | -203 | -179 | -23.8 |
| J01-05 | | 180.5 | 164.5 | 16.0 |
| J05-09 | | -79.5 | -66.5 | -13.0 |
| J09-01 | | -101 | -98 | -3 |
| 现货报价 | | | | |
| 吕梁准一级冶金焦出厂价 | 元/吨 | 1380 | 1380 | 0 |
| 日照港一级冶金焦平仓价 | | 1620 | 1620 | 0 |
| 日照港准一级冶金焦平仓价 | | 1540 | 1540 | 0 |
| 邢台准一级冶金焦出厂价 | | 1520 | 1520 | 0 |
| 周度数据 | | | | |
| | | 2026/5/8 | 2026/5/1 | 涨跌 |
| 全样本独立焦企产能利用率 | % | 76.2 | 76.0 | 0.2 |
| 247家钢厂日均铁水产量 | 万吨 | 238.9 | 238.9 | 0.0 |
| 样本焦化厂日均焦炭产量 | | 65.6 | 65.4 | 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 | | 80.0 | 83.1 | -3.1 |
| 247家钢厂焦炭库存 | | 685.5 | 690.7 | -5.2 |
| 库存可用天数 | 天 | 12.5 | 12.7 | -0.2 |
| 港口焦炭库存 | 万吨 | 239.9 | 242.8 | -2.8 |
| 独立焦化企业吨焦利润 | 元 | 58.0 | 54.0 | 4.0 |

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭第三轮提涨落地，市场仍有第四轮提涨，短期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量或有阶段性见顶迹象，本周各环节库存均有所去化，总库存环比下降。静态基本面转弱，跟随焦煤偏弱运行。

【盘面操作建议】

看空

焦煤：保供预期升温，关注实际落地情况

| | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 |
|----------------------------|-----|------------------|-----------------|-----------|
| 期货市场 | | | | |
| 焦煤1月合约 | 元/吨 | 1496.5 | 1485.0 | 11.5 |
| 01基差 | | -128 | -116 | -11.5 |
| 焦煤5月合约 | | 1091.0 | 1078.0 | 13.0 |
| 05基差 | | 278 | 291 | -13.0 |
| 焦煤9月合约 | | 1244.0 | 1241.0 | 3.0 |
| 09基差 | | 125 | 128 | -3.0 |
| JM01-05 | | 405.5 | 407.0 | -1.5 |
| JM05-09 | | -153.0 | -163.0 | 10.0 |
| JM09-01 | | -252.5 | -244.0 | -8.5 |
| 现货报价 | | | | |
| 吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75) | 元/吨 | 1480 | 1440 | 40 |
| 古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65) | | 1320 | 1320 | 0 |
| 蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价 | | 1249 | 1249 | 0 |
| 京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87) | | 1660 | 1660 | 0 |
| 周度数据 | | 2026/5/15 | 2026/5/8 | 涨跌 |
| 样本洗煤厂产能利用率 | % | 39.3 | 38.4 | 0.9 |
| 样本洗煤厂日均精煤产量 | 万吨 | 28.5 | 28.2 | 0.3 |
| 样本焦化厂日均焦炭产量 | | 51.8 | 51.8 | 0.0 |
| 247家钢厂日均焦炭产量 | | 47.7 | 47.6 | 0.0 |
| 样本焦化厂焦煤库存 | | 877.8 | 928.0 | -50.2 |
| 库存可用天数 | 天 | 12.7 | 13.5 | -0.7 |
| 247家钢厂焦煤库存 | 万吨 | 778.5 | 781.9 | -3.5 |
| 库存可用天数 | 天 | 12.3 | 12.3 | -0.1 |
| 港口焦煤总库存 | 万吨 | 263.3 | 261.3 | 2.0 |

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿日产环比增加，山西吕梁、太原等地煤矿增产，产量明显回升。从需求来看，期货市场下跌但现货市场情绪尚好，线上竞拍成交价涨多跌少，流拍率维持低位。国内保供预期升温，前期盘面快速下行后行情或有反复，谨慎操作。

【盘面操作建议】

谨慎看多

铁合金：成本支撑弱化，震荡偏弱

| 期货价格 | | | 期货价格 | | |
|------------|------|--------|--------------|-------|-----|
| | 最新 | 涨跌 | | 最新 | 涨跌 |
| 锰硅01 | 6078 | 60 | 硅铁01 | 5850 | 48 |
| 锰硅05 | 5880 | 40 | 硅铁05 | 5694 | 2 |
| 锰硅09 | 5976 | 44 | 硅铁09 | 5794 | 64 |
| 现货价格 | | | 现货价格 | | |
| | 最新 | 涨跌 | | 最新 | 涨跌 |
| 硅锰6517：内蒙 | 5800 | -30 | 硅铁72：内蒙 | 5580 | 30 |
| 硅锰6517：宁夏 | 5750 | -30 | 硅铁72：宁夏 | 5520 | -30 |
| 硅锰6517：贵州 | 5800 | -100 | 硅铁72：青海 | 5500 | -50 |
| 硅锰6517：云南 | 5800 | -50 | 硅铁72：甘肃 | 5500 | -50 |
| 硅锰6517：广西 | 5850 | -50 | 硅铁72：陕西 | 5520 | -30 |
| 天津港加蓬块 | 42 | 0 | 天津港半碳酸 | 38.5 | 0 |
| 基差 | | | 基差 | | |
| | 最新 | 涨跌 | | 最新 | 涨跌 |
| 锰硅01：内蒙 | 22 | -90 | 硅铁01：宁夏 | 20 | -78 |
| 锰硅05：内蒙 | 220 | -70 | 硅铁05：宁夏 | 176 | -32 |
| 锰硅09：内蒙 | 124 | -74 | 硅铁09：宁夏 | 76 | -94 |
| 价差分析 | | | 价差分析 | | |
| | 最新 | 涨跌 | | 最新 | 涨跌 |
| SM 09-01 | -102 | -16 | SF 09-01 | -56 | 16 |
| SM 01-05 | 198 | 20 | SF 01-05 | 156 | 46 |
| SM 05-09 | -96 | -4 | SF 05-09 | -100 | -62 |
| 硅铁-硅锰：01 | -228 | -12 | 硅铁-硅锰：内蒙 | -220 | 60 |
| 硅铁-硅锰：05 | -186 | -38 | 硅铁-硅锰：宁夏 | -230 | 0 |
| 硅铁-硅锰：09 | -182 | 20 | 加蓬块44.5-澳块45 | 0.7 | 1 |
| 周度数据 | | | 周度数据 | | |
| | 单位 | 最新 | 上期 | 涨跌 | |
| 硅锰企业开工率 | % | 30.76 | 31.46 | -0.7 | |
| 硅铁企业开工率 | | 29.78 | 30.33 | -0.55 | |
| 187家硅锰企业产量 | 吨 | 177884 | 177219 | 665 | |
| 63家硅锰企业库存 | | 375000 | 371000 | 4000 | |
| 136家硅铁企业产量 | | 111700 | 113400 | -1700 | |
| 60家硅铁企业库存 | | 67110 | 60130 | 6980 | |

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比转降，需求环比继续下降，本期合金厂库存增加 0.4 万吨。海外锰矿山 6 月报价环比下跌，成本端支撑弱化。**硅铁：**产区供应环比转降，需求环比继续下降，本期合金厂大幅累库约 0.7 万吨。5 月钢招尚未开启，关注标志性钢厂招采情况。

【盘面操作建议】

锰硅：静态基本面转弱，震荡偏弱看待。**硅铁：**静态基本面转弱，震荡偏弱看待。

玻璃：供需双弱，区间运行

| 期货市场 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|-------------|------|-------|-------|------|-------|
| FG01收盘价 | 元/吨 | 1167 | 1155 | 12 | 1.0% |
| FG05收盘价（主力） | | 921 | 921 | 0 | 0.0% |
| FG09收盘价 | | 1066 | 1056 | 10 | 0.9% |
| 主力持仓量 | 万手 | 133 | 134 | -0.3 | -0.2% |
| 加权持仓量 | | 171 | 170 | 1.4 | 0.8% |
| 加权成交量 | | 120 | 107 | 13.0 | 12.2% |
| FG仓单 | 手 | 2021 | 1028 | 993 | 96.6% |
| 基差&价差 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 |
| 主力基差-华北 | 元/吨 | 119 | 119 | 0 | 0.0% |
| FG5-9 | | -145 | -135 | -10 | -7.4% |
| FG9-1 | | -101 | -99 | -2 | -2.0% |
| SA-FG（05） | | 223 | 219 | 4 | 1.8% |
| 现货市场&产业链 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 |
| 湖北 | 元/吨 | 1040 | 1040 | 0 | 0.0% |
| 中国 | | 1139 | 1139 | 0 | 0.0% |
| 华东 | | 1220 | 1220 | 0 | 0.0% |
| 华北 | | 1040 | 1040 | 0 | 0.0% |
| 华中 | | 1050 | 1050 | 0 | 0.0% |
| 华南 | | 1220 | 1220 | 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 | 14.51 | 14.45 | 0.06 | 0.4% |
| 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】

玻璃生产利润不佳，各燃料生产利润均为负，产量维持低位。需求仍然较弱，下游采购意愿不强，上中游存在去库压力，但下游库存较低。短期受燃料价格调涨影响，或有阶段性反弹，中期供需双弱下维持低位区间运行。

【盘面操作建议】

区间运行

纯碱：供强需弱，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 | 1279 | 1277 | 2 | 0.2% |
| SA05收盘价 (主力) | | 1144 | 1140 | 4 | 0.4% |
| SA09收盘价 | | 1222 | 1221 | 1 | 0.1% |
| 主力持仓量 | 万手 | 106 | 105 | 1.3 | 1.3% |
| 加权持仓量 | | 150 | 148 | 2.0 | 1.4% |
| 加权成交量 | | 88 | 88 | 0.0 | 0.0% |
| SA仓单 | 手 | 3962 | 4305 | -343 | -8.0% |
| SA预报仓单 | | 634 | 634 | 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 | 21 | 25 | -4 | -16.0% |
| SA5-9 | | -78 | -81 | 3 | 3.7% |
| SA9-1 | | -57 | -56 | -1 | -1.8% |
| SA-FG05 | | 223 | 219 | 4 | 1.8% |
| 现货市场&产业链 | 单位 | 最新 | 前一日/周 | 涨跌 | 涨跌幅 |
| 沙河 | 元/吨 | 1165 | 1165 | 0 | 0.0% |
| 华东 | | 1250 | 1250 | 0 | 0.0% |
| 华中 | | 1230 | 1230 | 0 | 0.0% |
| 西北 | | 960 | 960 | 0 | 0.0% |
| 华北 | | 1280 | 1280 | 0 | 0.0% |
| 开工率 | % | 79.5 | 80.0 | -0.42 | -0.5% |
| 光伏+浮法日熔 | 万吨 | 22.7 | 22.6 | 0.06 | 0.3% |
| 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，基本面弱势下纯碱延续偏弱运行。

【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！

| 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