



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看空	矿难带来焦煤供应阶段性下降，焦炭面临第六轮提涨，钢材成本上升，幅度取决于后期安监范围及持续时间。钢材供需数据变化符合季节性，下游建筑、基建、制造业仍呈分化态势。铁水产量维持高位，需求存在边际回落预期，库存去化放缓。关注后期煤矿复产进度。
热卷 ★	谨慎看空	钢材出口订单边际有所下降，市场乐观情绪降温。热卷供需总体相对平稳，库存环比回升，去化停滞，自身驱动偏弱。焦炭连续提涨带来成本上升，焦煤复产偏慢，不确定性上升，关注后期安监动态。
铁矿石 ★	谨慎看空	铁水产量微降，钢厂按需补库，港口库存增加，外矿发货预计回升，供需结构中性和偏弱。后期随着外矿发运冲量，供需面或有转弱，矿价小幅承压。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭第六轮提涨尚落地，钢厂利润持续压缩，市场仍有第七轮预期。当前焦企利润尚可，开工率相对稳定。前期受焦煤期货影响焦炭跟跌但弹性相对克制，短期市场波动加剧，谨慎观望为宜。
焦煤 ★	谨慎看多	国内煤矿日产继续下滑，保供政策引发盘面大幅回调，但从事故影响来看，当前供需矛盾尚未解决，现货端依然强势。短期下跌情绪快速释放，市场风向并未实质逆转。建议谨慎观望，不宜盲目追空，结构上，可关注 9-1 反套操作。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应环比回升，需求环比下降，本期合金厂累库 0.1 万吨。海外锰矿山 7 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。
硅铁 ★	谨慎看多	产区开工率小幅增加，需求基本持平，本期合金厂库存环比下降约 0.4 万吨，去库幅度明显。6 月钢招即将开启，关注新一轮钢厂招采情况。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 ★	谨慎看空	矿难带来板块整体性冲击，但原油价格回落，燃料成本有回落预期。玻璃自身供需仍然较差，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。矿难影响弱化后回归基本面弱势行情。

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。矿难影响弱化后重回基本面弱势行情。

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：成本面临上升，供需仍偏弱

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3210	23	热卷01	3394	18
螺纹05	3212	22	热卷05	3413	20
螺纹10	3180	24	热卷10	3380	19
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3030	20	张家港废钢	2170	0
螺纹：唐山	3200	10	热卷：天津	3280	0
螺纹：上海	3250	10	热卷：上海	3380	10
螺纹：杭州	3280	10	热卷：杭州	3410	10
螺纹：广州	3400	0	热卷：广州	3370	0
螺纹：成都	3330	0	热卷：成都	3490	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	40	-13	热卷01：上海	-14	-8
螺纹05：上海	38	-12	热卷05：上海	-33	-10
螺纹10：上海	70	-14	热卷10：上海	0	-9
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-30	1	HC 10-01	-14	1
RB 01-05	-2	1	HC 01-05	-19	-2
RB 05-10	32	-2	HC 05-10	33	1
卷螺差01	184	-5	螺纹盘面利润：01	-59	-2
卷螺差05	201	-2	螺纹盘面利润：05	-50	7
卷螺差10	200	-5	螺纹盘面利润：10	-77	-7
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	50	0	热卷-螺纹：上海	130	0
螺纹：广州-唐山	200	-10	热卷-螺纹：广州	-30	0
热卷：上海-天津	100	10	冷轧-热卷：上海	360	-10
热卷：广州-天津	90	0	冷轧-热卷：广州	470	0
			镀锌-冷轧：上海	240	0

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：矿难带来焦煤供应阶段性下降，焦炭面临第六轮提涨，钢材成本上升，幅度取决于后期安监范围及持续时间。钢材供需数据变化符合季节性，下游建筑、基建、制造业仍呈分化态势。铁水产量维持高位，需求存在边际回落预期，库存去化放缓。

热卷：钢材出口订单边际有所下降，市场乐观情绪降温。热卷供需总体相对平稳，库存环比回升，去化停滞，自身驱动偏弱。

【盘面操作建议】

螺纹钢：关注后期煤矿复产进度。**热卷**：焦炭连续提涨带来成本上升，焦煤复产偏慢，不确定性上升，关注后期安监动态。

铁矿石:供需小幅转弱, 矿价窄幅波动

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	755	10	PB粉	741	9
铁矿05	741	8	杨迪粉	653	13
铁矿09	772	12	BRBF粉	818	10
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	14	-8	PB粉: 01	35	0
i05-09	-31	-4	PB粉: 05	49	2
i09-01	17	12	PB粉: 09	18	-2
RB01/I01	4.25	-0.28	杨迪粉:01	23	4
RB05/I05	4.34	-0.01	杨迪粉:05	37	7
RB10/I09	4.12	-0.03	杨迪粉:09	6	3
卡粉-PB粉	130	3	BRBF粉:01	105	1
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	119	3
PB块-PB粉	184	-2	BRBF粉:09	88	-1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	35	-0.5	普氏价格指数	103.5	0.3
西澳-青岛	12	-0.2	普氏指数折人民币价格	825	2
			人民币中间价	6.813	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量微降, 钢厂按需补库, 港口库存增加, 外矿发货预计回升, 供需结构中性和偏弱。后期随着外矿发运冲量, 供需面或有转弱, 矿价小幅承压。

【盘面操作建议】

谨慎看空

焦炭：六轮提涨落地，关注市场情绪

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	2057.5	2041.5	16.0
01基差		-262	-257	-5.2
焦炭5月合约		2088.0	2084.5	3.5
05基差		-292	-300	7.3
焦炭9月合约		1983.0	1961.0	22.0
09基差		-198	-144	-54.3
J01-05		-30.5	-43.0	12.5
J05-09		105.0	123.5	-18.5
J09-01		-74.5	-80.5	6
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1530	1480	50
日照港一级冶金焦平仓价		1770	1720	50
日照港准一级冶金焦平仓价		1710	1700	10
邢台准一级冶金焦出厂价		1670	1620	50
周度数据				
		2026/6/5	2026/5/29	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	75.9	76.0	-0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	240.7	241.0	-0.3
样本焦化厂日均焦炭产量		65.4	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		90.0	87.6	2.4
247家钢厂焦炭库存		699.6	704.2	-4.7
库存可用天数	天	12.6	13.0	-0.3
港口焦炭库存	万吨	218.5	224.6	-6.1
独立焦化企业吨焦利润	元	49.0	66.0	-17.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭第六轮提涨尚且落地，钢厂利润持续压缩，市场仍有第七轮预期。当前焦企利润尚可，开工率相对稳定。受焦煤期货影响焦炭跟跌但弹性相对克制，短期市场波动加剧，谨慎观望为宜。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦煤：盘面下跌情绪快速释放，谨慎观望

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1588.5	1579.0	9.5
01基差		-49	-57	8.5
焦煤5月合约		1598.5	1592.0	6.5
05基差		-59	-70	11.5
焦煤9月合约		1363.5	1360.0	3.5
09基差		177	162	14.5
JM01-05		-10.0	-13.0	3.0
JM05-09		235.0	232.0	3.0
JM09-01		-225.0	-219.0	-6
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1750	1750	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1550	1550	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1390	1382	8
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1820	1820	0
周度数据				
		2026/6/12	2026/6/5	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	34.6	36.3	-1.7
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	25.3	26.3	-1.0
样本焦化厂日均焦炭产量		51.9	52.0	0.0
247家钢厂日均焦炭产量		47.7	47.7	0.0
样本焦化厂焦煤库存		988.2	947.9	40.4
库存可用天数	天	14.3	13.7	0.6
247家钢厂焦煤库存	万吨	784.2	782.6	1.6
库存可用天数	天	12.4	12.3	0.0
港口焦煤总库存	万吨	280.1	273.3	6.8

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿日产继续下滑，国内保供政策引发盘面大幅回调，但从事故影响来看，当前供需矛盾尚未解决，现货端依然强势。短期下跌情绪快速释放，市场风向并未实质逆转。建议谨慎观望，不宜盲目追空，结构上，可关注9-1反套操作。

【盘面操作建议】

谨慎看多

铁合金：上行乏力，下有支撑

期货价格		最新	涨跌	期货价格		最新	涨跌
锰硅01		6102	40	硅铁01		5920	42
锰硅05		6142	44	硅铁05		5970	40
锰硅09		6016	36	硅铁09		5880	50
现货价格		最新	涨跌	现货价格		最新	涨跌
硅锰6517：内蒙		5800	0	硅铁72：内蒙		5720	20
硅锰6517：宁夏		5700	0	硅铁72：宁夏		5680	30
硅锰6517：贵州		5850	50	硅铁72：青海		5700	0
硅锰6517：云南		5850	50	硅铁72：甘肃		5700	0
硅锰6517：广西		5900	50	硅铁72：陕西		5680	30
天津港加蓬块		41.3	0	天津港半碳酸		37.8	0
基差		最新	涨跌	基差		最新	涨跌
锰硅01：内蒙		-2	-40	硅铁01：宁夏		110	-12
锰硅05：内蒙		-42	-44	硅铁05：宁夏		60	-10
锰硅09：内蒙		84	-36	硅铁09：宁夏		150	-20
价差分析		最新	涨跌	价差分析		最新	涨跌
SM 09-01		-86	-4	SF 09-01		-40	8
SM 01-05		-40	-4	SF 01-05		-50	2
SM 05-09		126	8	SF 05-09		90	-10
硅铁-硅锰：01		-182	2	硅铁-硅锰：内蒙		-80	20
硅铁-硅锰：05		-172	-4	硅铁-硅锰：宁夏		-20	30
硅铁-硅锰：09		-136	14	加蓬块44.5-澳块45		1.3	0
周度数据		单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%		32.47	31.93	0.54		
硅铁企业开工率			30.73	29.83	0.9		
187家硅锰企业产量	吨		181489	179599	1890		
63家硅锰企业库存			356000	355000	1000		
136家硅铁企业产量			112800	110400	2400		
60家硅铁企业库存			65780	69810	-4030		

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比回升，需求环比下降，本期合金厂累库 0.1 万吨。海外锰矿山 7 月报价环比下跌，成本端支撑弱化。**硅铁：**产区开工率小幅增加，需求基本持平，本期合金厂库存环比下降约 0.4 万吨，去库幅度明显。6 月钢招即将开启，关注新一轮钢厂招采情况。

【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：事件冲击降温

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	1077	1086	-9	-0.8%
FG05收盘价(主力)		1155	1162	-7	-0.6%
FG09收盘价		989	995	-6	-0.6%
主力持仓量	万手	172	169	3.2	1.9%
加权持仓量		217	212	4.7	2.2%
加权成交量		175	146	29.5	20.3%
FG仓单	手	838	838	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	-135	-132	-3	-2.3%
FG5-9		166	167	-1	-0.6%
FG9-1		-88	-91	3	3.3%
SA-FG(05)		102	98	4	4.1%
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		1116	1117	-1	-0.1%
华东		1200	1200	0	0.0%
华北		1020	1030	-10	-1.0%
华中		1050	1050	0	0.0%
华南		1190	1190	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	14.50	14.50	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】

矿难带来板块整体性冲击，但原油价格回落，燃料成本有回落预期。玻璃自身供需仍然较差，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。矿难影响弱化后回归基本面弱势行情。

【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	1210	1214	-4	-0.3%
SA05收盘价 (主力)		1257	1260	-3	-0.2%
SA09收盘价		1152	1152	0	0.0%
主力持仓量	万手	136	134	1.9	1.4%
加权持仓量		183	181	1.7	1.0%
加权成交量		108	101	7.4	7.3%
SA仓单	手	7680	7681	-1	0.0%
SA预报仓单		633	633	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	-152	-155	3	1.9%
SA5-9		105	108	-3	-2.8%
SA9-1		-58	-62	4	6.5%
SA-FG05		102	98	4	4.1%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1105	1105	0	0.0%
华东		1250	1250	0	0.0%
华中		1230	1230	0	0.0%
西北		930	930	0	0.0%
华北		1280	1280	0	0.0%
开工率	%	79.5	78.8	0.74	0.9%
光伏+浮法日熔	万吨	22.0	22.0	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。矿难影响弱化后重回基本面弱勢行情。

【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