

A panoramic view of the Shanghai skyline at dusk. The Shanghai Tower, Shanghai World Financial Center, and Jin Mao Tower are prominent. The city lights are visible in the background.

中辉黑色日度研究报告

— 2026/9/23



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看多	原料端焦煤现货坚挺，复产进度缓慢，虽然有复产预期，但供应仍然偏紧。钢材现实需求仍然承压，中期预计维持区间波动，短期回落后或在成本支撑下有所反复。
热卷 ★	谨慎看多	热卷供需双降，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。短期关注原料端供给变化，中期注意回归现实逻辑后的回落风险。
铁矿石 ★	谨慎看多	铁水产量转增，钢厂库存增加、港口库存增加，供需中性偏强。补库推动下，矿价底部仍有支撑。煤矿保供预期下，阶段性焦煤价格承压，或带动黑色偏弱运行。
焦炭 ★	谨慎看空	焦炭多轮提涨后暂稳运行，焦企利润有所改善，当前钢厂利润不佳，近期检修和复产并存，铁水产量环比增加。盘面快速下行后贴水现货较深，短期基差或有修复，中期仍需关注原料价格波动，谨慎操作。
焦煤 ★	谨慎看空	国内煤矿开工率维持低位，山西部分煤矿小幅减产。近期竞拍流拍率大幅增加，现货高位成交困难，蒙煤通关暂未出现明显回升。短期保供预期主导市场，但价格快速下行后盘面深度贴水，低位追空需谨慎。
锰硅 ★	谨慎看空	产区供应小幅增加，库存环比继续下降，需求环比增加。海外锰矿报价环比下跌，成本端支撑弱化。当前煤价支撑力度减弱，但前期盘面快速下跌后已至相对低位，继续做空盈亏比不佳，建议以观望为主。
硅铁 ★	谨慎看空	产区供应小幅下降，需求环比增加，库存环比继续增加。主流钢厂钢招最终定价 6340 元/吨，环比增加 160 元/吨，关注其他钢厂采购情况。当前煤价支撑边际弱化，但价格已下行至相对低位，行情或进入区间震荡。
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。基本面缺乏持续支撑，短期受供应端消息扰动，中期维持偏弱运行。

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。短期受生产厂家停产检修等消息影响反弹，市场消化后或重回弱势。

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：短期或在成本支撑反复

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3114	-3	热卷01	3299	-9
螺纹05	3131	-5	热卷05	3313	-11
螺纹10	3059	0	热卷10	3297	-11
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3010	0	张家港废钢	2050	0
螺纹：唐山	3120	10	热卷：天津	3240	20
螺纹：上海	3260	10	热卷：上海	3310	-10
螺纹：杭州	3270	10	热卷：杭州	3340	-10
螺纹：广州	3410	10	热卷：广州	3290	0
螺纹：成都	3300	0	热卷：成都	3360	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	146	13	热卷01：上海	11	-1
螺纹05：上海	129	15	热卷05：上海	-3	1
螺纹10：上海	201	10	热卷10：上海	13	1
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-55	3	HC 10-01	-2	-2
RB 01-05	-17	2	HC 01-05	-14	2
RB 05-10	72	-5	HC 05-10	16	0
卷螺差01	185	-6	螺纹盘面利润：01	-38	9
卷螺差05	182	-6	螺纹盘面利润：05	14	10
卷螺差10	238	-11	螺纹盘面利润：10	-26	12
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	140	0	热卷-螺纹：上海	50	-20
螺纹：广州-唐山	290	0	热卷-螺纹：广州	-120	-10
热卷：上海-天津	70	-30	冷轧-热卷：上海	400	10
热卷：广州-天津	50	-20	冷轧-热卷：广州	540	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：原料端焦煤现货坚挺，复产进度缓慢，虽然有复产预期，但供应仍然偏紧。

热卷：热卷供需双降，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。

【盘面操作建议】

螺纹钢：钢材现实需求仍然承压，中期预计维持区间波动，短期回落后或在成本支撑下有所反复。

热卷：短期关注原料端供给变化，中期注意回归现实逻辑后的回落风险。

铁矿石:供需中性偏强，底部有支撑

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	708	-7	PB粉	678	-5
铁矿05	699	-7	杨迪粉	617	-3
铁矿09	690	-8	BRBF粉	725	-5
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	9	7	PB粉: 01	13	2
i05-09	9	1	PB粉: 05	22	2
i09-01	-18	-8	PB粉: 09	31	2
RB01/I01	4.40	-0.23	杨迪粉:01	30	4
RB05/I05	4.48	0.04	杨迪粉:05	39	4
RB10/I09	4.43	0.05	杨迪粉:09	48	4
卡粉-PB粉	170	3	BRBF粉:01	50	2
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	59	2
PB块-PB粉	193	-4	BRBF粉:09	68	2
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	43	0.1	普氏价格指数	99.3	-0.1
西澳-青岛	17	0.1	普氏指数折人民币价格	785	-1
			人民币中间价	6.746	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量转增，钢厂库存增加、港口库存增加，供需中性偏强。补库推动下，矿价底部仍有支撑。煤矿保供预期下，阶段性焦煤价格承压，或带动黑色偏弱运行。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦炭：盘面深度贴水，谨慎追空

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1984.0	1985.0	-1.0
01基差		48	47	1.0
焦炭5月合约		1940.5	1948.0	-7.5
05基差		92	84	7.5
焦炭9月合约		1915.5	1915.5	0.0
09基差		117	106	10.8
J01-05		43.5	37.0	6.5
J05-09		25.0	32.5	-7.5
J09-01		-68.5	-69.5	1
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1980	1980	0
日照港一级冶金焦平仓价		2220	2220	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1930	1930	0
邢台准一级冶金焦出厂价		2120	2120	0
周度数据				
		2026/9/18	2026/9/11	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	67.9	66.7	1.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	237.6	236.3	1.3
样本焦化厂日均焦炭产量		58.3	57.3	1.0
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		69.9	83.5	-13.6
247家钢厂焦炭库存		567.5	572.4	-5.0
库存可用天数	天	10.2	10.2	0.0
港口焦炭库存	万吨	184.2	194.2	-10.0
独立焦化企业吨焦利润	元	55.0	-17.0	72.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭多轮提涨后暂稳运行，焦企利润有所改善，当前钢厂利润不佳，近期检修和复产并存，铁水产量环比增加。盘面快速下行后贴水现货较深，短期基差或有修复，中期仍需关注原料价格波动，谨慎操作。

【盘面操作建议】

谨慎看空

焦煤：短期保供预期主导市场，谨慎操作

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1518.5	1523.0	-4.5
01基差		595	590	4.5
焦煤5月合约		1429.5	1427.0	2.5
05基差		684	686	-2.5
焦煤9月合约		1413.5	1406.5	7.0
09基差		700	707	-7.0
JM01-05		89.0	96.0	-7.0
JM05-09		16.0	20.5	-4.5
JM09-01		-105.0	-116.5	11.5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	2450	2450	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		2350	2400	-50
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1963	1963	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		2370	2370	0
周度数据		2026/9/18	2026/9/11	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	29.2	28.7	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		46.7	45.8	0.9
247家钢厂日均焦炭产量		47.2	47.1	0.1
样本焦化厂焦煤库存		828.4	810.4	17.9
库存可用天数	天	13.4	13.3	0.0
247家钢厂焦煤库存	万吨	747.6	738.6	9.0
库存可用天数	天	11.9	11.8	0.1
港口焦煤总库存	万吨	297.0	318.0	-21.0

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，山西部分煤矿小幅减产。近期竞拍流拍率大幅增加，现货高位成交困难，蒙煤通关暂未出现明显回升。短期保供预期主导市场，但价格快速下行后盘面深度贴水，低位追空需谨慎。

【盘面操作建议】

谨慎看空

铁合金：交易逻辑重回基本面，偏弱看待

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	5842	24	硅铁01	5940	8
锰硅05	5874	16	硅铁05	5946	0
锰硅09	5890	-12	硅铁09	6006	34
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5720	0	硅铁72：内蒙	5850	-50
硅锰6517：宁夏	5600	-20	硅铁72：宁夏	5820	0
硅锰6517：贵州	5750	0	硅铁72：青海	5850	0
硅锰6517：云南	5700	0	硅铁72：甘肃	5850	0
硅锰6517：广西	5800	0	硅铁72：陕西	5820	0
天津港加蓬块	39	0	天津港半碳酸	33.5	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	178	-24	硅铁01：宁夏	230	-8
锰硅05：内蒙	146	-16	硅铁05：宁夏	224	0
锰硅09：内蒙	130	12	硅铁09：宁夏	164	-34
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	48	-36	SF 09-01	66	26
SM 01-05	-32	8	SF 01-05	-6	8
SM 05-09	-16	28	SF 05-09	-60	-34
硅铁-硅锰：01	98	-16	硅铁-硅锰：内蒙	130	-50
硅铁-硅锰：05	72	-16	硅铁-硅锰：宁夏	220	20
硅铁-硅锰：09	116	46	加蓬块44.5-澳块45	0.4	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	33.58	33.27	0.31	
硅铁企业开工率		32.83	33.08	-0.25	
187家硅锰企业产量	吨	182770	179200	3570	
63家硅锰企业库存		365700	384000	-18300	
136家硅铁企业产量		113300	119400	-6100	
60家硅铁企业库存		82290	81040	1250	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应小幅增加，库存环比继续下降，需求环比增加。

硅铁：产区供应小幅下降，需求环比增加，库存环比继续增加。主流钢厂钢招最终定价 6340 元/吨，环比增加 160 元/吨，关注其他钢厂采购情况。

【盘面操作建议】

锰硅：当前煤价支撑力度减弱，但前期盘面快速下跌后已至相对低位，继续做空盈亏比不佳，建议以观望为主。

硅铁：当前煤价支撑边际弱化，但价格已下行至相对低位，行情或进入区间震荡。

玻璃：基本面缺乏支撑，中期偏弱运行

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	932	923	9	1.0%
FG05收盘价（主力）		1000	994	6	0.6%
FG09收盘价		1049	1051	-2	-0.2%
主力持仓量	万手	121	127	-5.9	-4.6%
加权持仓量		197	204	-7.1	-3.5%
加权成交量		171	167	4.6	2.7%
FG仓单	手	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	-10	-4	-6	-150.0%
FG5-9		-49	-57	8	14.0%
FG9-1		117	128	-11	-8.6%
SA-FG（05）		75	83	-8	-9.6%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	990	990	0	0.0%
中国		1083	1083	0	0.0%
华东		1130	1130	0	0.0%
华北		990	990	0	0.0%
华中		1010	1010	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	14.23	14.23	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。基本面缺乏持续支撑，短期受供应端消息扰动，中期维持偏弱运行。

【盘面操作建议】

谨慎看空

纯碱：基本面缺乏支撑，重回弱势格局

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	1017	1018	-1	-0.1%
SA05收盘价（主力）		1075	1077	-2	-0.2%
SA09收盘价		1116	1119	-3	-0.3%
主力持仓量	万手	133	129	3.7	2.9%
加权持仓量		216	213	3.1	1.5%
加权成交量		132	171	-39.0	-22.8%
SA仓单	手	1576	0	1576	
SA预报仓单		573	1962	-1389	-70.8%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-88	-87	-1	-1.1%
SA5-9		-41	-42	1	2.4%
SA9-1		99	101	-2	-2.0%
SA-FG05		75	83	-8	-9.6%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	987	990	-3	-0.3%
华东		1150	1150	0	0.0%
华中		1100	1100	0	0.0%
西北		820	820	0	0.0%
华北		1150	1150	0	0.0%
开工率	%	74.3	72.4	1.87	2.6%
光伏+浮法日熔	万吨	20.9	20.9	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。短期受生产厂家停产检修等消息影响反弹，市场消化后或重回弱势。

【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