



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看多	螺纹供需总体体现季节性淡季特征，库存继续正常去化，已处于较低水平。目前供需层面矛盾有限，国内政策驱动不强，但股市、商品整体情绪较强，为黑色带来阶段性提振。
热卷 ★	谨慎看多	热卷产量及表需相对平稳，库存绝对水平偏高，去库速度偏慢。现货相对较弱，基差在平水附近波动。高库存、低基差对行情形成压制，短期市场情绪偏暖带来提振。
铁矿石 ★	谨慎看多	数据来看，铁水环比再增。钢厂按需补库。外矿发货冲量结束后明显缩量，冬储补库叠加高炉复产，矿价坚挺。
焦炭 ★★	看多	焦炭第四轮提降落地，市场预计开启第五轮提降。多轮提降落地后，焦企陷入亏损状态，但亏损程度不深，短期焦企生产积极性尚可，供应量环比基本持平。从需求来看，铁水产量环比转增，但下游补库积极性一般，按需采购为主。短期市场情绪向好，跟随焦煤偏强运行。
焦煤 ★★	看多	假期过后，前期停产煤矿开始陆续复产，预计短期供应量环比转增。进口方面，口岸通关量恢复至同期高位水平，库存继续增加，近期现货成交有所改善，下游维持按需补库。基本面暂无明显变化，市场情绪叠加估值低位驱动价格偏强运行。
锰硅 ★★	看多	港口矿价维持坚挺，多数矿山远月报价继续上调。产区供应环比继续增加，需求较前期明显改善，但库存水平再创新高。新一轮钢招陆续开启，部分钢厂招标价格小幅上调，关注主流钢厂动向。预计短期维持偏强运行。
硅铁 ★★	看多	主产区供应量环比基本持平，需求边际改善，库存环比转增。新一轮钢招陆续开启，标志性钢厂最终定价 5760 元/吨，环比上涨 100 元/吨，关注其他钢厂动向。短期受消息影响偏强运行，关注电费政策实际落地情况。

**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：中期区间运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3130	48	热卷01	3299	59
螺纹05	3187	76	热卷05	3332	69
螺纹10	3235	79	热卷10	3353	71
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2980	50	张家港废钢	2090	10
螺纹：唐山	3150	40	热卷：天津	3210	50
螺纹：上海	3320	40	热卷：上海	3300	40
螺纹：杭州	3360	50	热卷：杭州	3350	50
螺纹：广州	3520	30	热卷：广州	3300	50
螺纹：成都	3360	50	热卷：成都	3350	40
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	190	-8	热卷01：上海	1	-19
螺纹05：上海	133	-36	热卷05：上海	-32	-29
螺纹10：上海	85	-39	热卷10：上海	-53	-31
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	105	31	HC 10-01	54	12
RB 01-05	-57	-28	HC 01-05	-33	-10
RB 05-10	-48	-3	HC 05-10	-21	-2
卷螺差01	169	11	螺纹盘面利润：01	10	-11
卷螺差05	145	-7	螺纹盘面利润：05	-56	-31
卷螺差10	118	-8	螺纹盘面利润：10	-12	-24
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	170	0	热卷-螺纹：上海	-20	0
螺纹：广州-唐山	370	-10	热卷-螺纹：广州	-220	20
热卷：上海-天津	90	-10	冷轧-热卷：上海	440	-20
热卷：广州-天津	90	0	冷轧-热卷：广州	540	-30
			镀锌-冷轧：上海	90	-10

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**螺纹钢**：螺纹供需总体体现季节性淡季特征，库存继续正常去化，已处于较低水平。**热卷**：热卷产量及表需相对平稳，库存绝对水平偏高，去库速度偏慢。

### 【盘面操作建议】

**螺纹钢**：目前供需层面矛盾有限，国内政策驱动不强，但股市、商品整体情绪较强，为黑色带来阶段性提振。**热卷**：高库存、低基差对行情形成压制，短期市场情绪偏暖带来提振。

## 铁矿石:补库叠加高炉复产, 矿价坚挺

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	839	13	PB粉	832	19
铁矿05	828	27	杨迪粉	736	17
铁矿09	805	25	BRBF粉	867	22
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	11	-27	PB粉: 01	49	8
i05-09	24	3	PB粉: 05	60	-6
i09-01	-35	25	PB粉: 09	84	-4
RB01/I01	3.73	-0.19	杨迪粉:01	29	6
RB05/I05	3.85	-0.03	杨迪粉:05	40	-8
RB10/I09	4.02	-0.03	杨迪粉:09	64	-6
卡粉-PB粉	78	-1	BRBF粉:01	73	11
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	84	-3
PB块-PB粉	62	-3	BRBF粉:09	108	-1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	22	0.1	普氏价格指数	109.6	0.9
西澳-青岛	8	-0.1	普氏指数折人民币价格	897	7
			人民币中间价	7.019	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

数据来看, 铁水环比再增。钢厂按需补库。外矿发货冲量结束后明显缩量, 冬储补库叠加高炉复产, 矿价坚挺。

### 【盘面操作建议】

谨慎看多

焦炭：短期跟随焦煤偏强运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1500.0	1430.0	70.0
01基差		38	54	-16.2
焦炭5月合约		1773.0	1655.0	118.0
05基差		-235	-171	-64.2
焦炭9月合约		1851.5	1732.5	119.0
09基差		-368	-227	-140.5
J01-05		-273.0	-225.0	-48.0
J05-09		-78.5	-77.5	-1.0
J09-01		351.5	302.5	49
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1230	1230	0
日照港一级冶金焦平仓价		1470	1470	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1470	1420	50
邢台准一级冶金焦出厂价		1370	1370	0
周度数据		2026/1/2	2025/12/26	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	71.7	71.7	0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	227.4	226.6	0.8
样本焦化厂日均焦炭产量		62.7	62.7	0.0
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		91.6	92.2	-0.6
247家钢厂焦炭库存		644.0	642.2	1.8
库存可用天数	天	12.1	12.0	0.1
港口焦炭库存	万吨	180.1	178.2	1.9
独立焦化企业吨焦利润	元	-14.0	-18.0	4.0

资料来源：iFinD, mysteel，中辉期货

【品种观点】

焦炭第四轮提降落地，市场预计开启第五轮提降。多轮提降落地后，焦企陷入亏损状态，但亏损程度不深，短期焦企生产积极性尚可，供应量环比基本持平。从需求来看，铁水产量环比转增，但下游补库积极性一般，按需采购为主。短期市场情绪向好，跟随焦煤偏强运行。

【盘面操作建议】

看多

## 焦煤：市场情绪向好，价格偏强运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1135.0	1083.5	51.5
01基差		77	129	-51.5
焦煤5月合约		1164.0	1096.0	68.0
05基差		48	116	-68.0
焦煤9月合约		1246.5	1173.0	73.5
09基差		-35	39	-73.5
JM01-05		-29.0	-12.5	-16.5
JM05-09		-82.5	-77.0	-5.5
JM09-01		111.5	89.5	22
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1450	1450	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1270	1270	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1107	1107	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1540	1480	60
周度数据		2025/8/1	2025/7/25	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	61.5	62.3	-0.8
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	52.1	52.1	0.0
样本焦化厂日均焦炭产量		49.5	49.2	0.3
247家钢厂日均焦炭产量		46.8	46.8	0.0
样本焦化厂焦煤库存		895.8	883.2	12.6
库存可用天数	天	13.6	13.5	0.1
247家钢厂焦煤库存	万吨	802.3	806.7	-4.5
库存可用天数	天	12.9	13.0	-0.1
港口焦煤总库存	万吨	301.3	299.5	1.8

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

假期过后，前期停产煤矿开始陆续复产，预计短期供应量环比转增。进口方面，口岸通关量恢复至同期高位水平，库存继续增加，近期现货成交有所改善，下游维持按需补库。基本面暂无明显变化，市场情绪叠加估值低位驱动价格偏强运行。

### 【盘面操作建议】

看多

## 铁合金：市场消息带动价格偏强运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	5986	110	硅铁01	5632	60
锰硅05	6020	86	硅铁05	5832	94
锰硅09	6070	92	硅铁09	5884	84
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5650	20	硅铁72：内蒙	5450	90
硅锰6517：宁夏	5600	40	硅铁72：宁夏	5470	100
硅锰6517：贵州	5700	20	硅铁72：青海	5330	30
硅锰6517：云南	5680	0	硅铁72：甘肃	5330	30
硅锰6517：广西	5720	20	硅铁72：陕西	5470	100
天津港加蓬块	43	0	天津港半碳酸	35.5	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	-36	-90	硅铁01：宁夏	188	40
锰硅05：内蒙	-70	-66	硅铁05：宁夏	-12	6
锰硅09：内蒙	-120	-72	硅铁09：宁夏	-64	16
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	84	-18	SF 09-01	252	24
SM 01-05	-34	24	SF 01-05	-200	-34
SM 05-09	-50	-6	SF 05-09	-52	10
硅铁-硅锰：01	-354	-50	硅铁-硅锰：内蒙	-200	70
硅铁-硅锰：05	-188	8	硅铁-硅锰：宁夏	-130	60
硅铁-硅锰：09	-186	-8	加蓬块44.5-澳块45	1.2	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	36.89	36.78	0.11	
硅铁企业开工率		29.54	29.5	0.04	
187家硅锰企业产量	吨	193725	192570	1155	
63家硅锰企业库存		393500	386000	7500	
136家硅铁企业产量		98900	98500	400	
60家硅铁企业库存		64360	63610	750	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**锰硅：**港口矿价维持坚挺，多数矿山远月报价继续上调。产区供应环比继续增加，需求较前期明显改善，但库存水平再创新高。新一轮钢招陆续开启，部分钢厂招标价格小幅上调，关注主流钢厂动向。**硅铁：**主产区供应量环比基本持平，需求边际改善，库存环比转增。新一轮钢招陆续开启，标志性钢厂最终定价 5760 元/吨，环比上涨 100 元/吨，关注其他钢厂动向。

### 【盘面操作建议】

**锰硅：**预计短期维持偏强运行。**硅铁：**短期受消息影响偏强运行，关注电费政策实际落地情况。

## 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