

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

— 2026/8/13



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。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 ★	偏多思路	铁水产量转增，钢厂库存、港口库存增加，外矿发到货回落，阶段性供需结构好转。偏多思路。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭第三轮提降落地，当前焦企利润不佳，开工率小幅下降。近期钢厂陆续开始复产，铁水产量环比大幅增加。短期仍需关注原料价格波动，预计行情维持偏强震荡。
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不确定性。后续继续关注复产动态、蒙煤通关量以及下游补库情况，预计短期维持偏强震荡。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应环比小幅下降，需求环比下降，库存环比继续增加。海外锰矿远月报价环比下跌，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	产区供应环比下降，需求环比下降，库存环比增加。甘肃地区用电成本抬升，部分企业已进入停产状态。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 ★	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，盘面近期减仓明显，行情阶段性反弹。

纯碱



谨慎看多

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	3043	-3	热卷01	3256	-2
螺纹05	3079	1	热卷05	3273	-5
螺纹10	3010	-6	热卷10	3239	-5
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2940	0	张家港废钢	2050	0
螺纹：唐山	3040	0	热卷：天津	3190	10
螺纹：上海	3100	0	热卷：上海	3260	0
螺纹：杭州	3120	0	热卷：杭州	3270	10
螺纹：广州	3320	0	热卷：广州	3260	10
螺纹：成都	3170	0	热卷：成都	3290	10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	57	3	热卷01：上海	4	2
螺纹05：上海	21	-1	热卷05：上海	-13	5
螺纹10：上海	90	6	热卷10：上海	21	5
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-33	-3	HC 10-01	-17	-3
RB 01-05	-36	-4	HC 01-05	-17	3
RB 05-10	69	7	HC 05-10	34	0
卷螺差01	213	1	螺纹盘面利润：01	-87	-5
卷螺差05	194	-6	螺纹盘面利润：05	-39	1
卷螺差10	229	1	螺纹盘面利润：10	-116	-2
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	160	0
螺纹：广州-唐山	280	0	热卷-螺纹：广州	-60	10
热卷：上海-天津	70	-10	冷轧-热卷：上海	420	0
热卷：广州-天津	70	0	冷轧-热卷：广州	550	0
			镀锌-冷轧：上海	220	10

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:阶段性供需结构好转，偏多思路

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	706	-2	PB粉	684	-1
铁矿05	694	-3	杨迪粉	603	0
铁矿09	721	-1	BRBF粉	742	-1
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	12	3	PB粉：01	22	1
i05-09	-27	-2	PB粉：05	33	1
i09-01	15	-1	PB粉：09	7	0
RB01/I01	4.31	-0.29	杨迪粉：01	18	2
RB05/I05	4.44	0.02	杨迪粉：05	29	3
RB10/I09	4.18	0.00	杨迪粉：09	3	1
卡粉-PB粉	154	1	BRBF粉：01	71	1
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉：05	83	1
PB块-PB粉	199	1	BRBF粉：09	56	0
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	35	-0.3	普氏价格指数	98.4	0.5
西澳-青岛	16	-0.7	普氏指数折人民币价格	783	4
			人民币中间价	6.788	0.00

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量转增，钢厂库存、港口库存增加，外矿发到货回落，阶段性供需结构好转。偏多思路。

【盘面操作建议】

谨慎看多

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	1957.0	1946.5	10.5
01基差		-194	-226	32.5
焦炭5月合约		1965.0	1956.5	8.5
05基差		-202	-236	34.5
焦炭9月合约		1906.0	1910.0	-4.0
09基差		-186	-243	57.8
J01-05		-8.0	-10.0	2.0
J05-09		59.0	46.5	12.5
J09-01		-51	-36.5	-14.5
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	1640	40
邢台准一级冶金焦出厂价		1670	1670	0
周度数据		2026/8/7	2026/7/31	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	72.2	73.1	-0.8
247家钢厂日均铁水产量	万吨	238.0	235.6	2.5
样本焦化厂日均焦炭产量		62.0	62.8	-0.7
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		133.7	123.6	10.1
247家钢厂焦炭库存		657.2	667.9	-10.7
库存可用天数	天	11.7	12.0	-0.4
港口焦炭库存	万吨	209.1	208.2	0.9
独立焦化企业吨焦利润	元	-41.0	-25.0	-16.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭第三轮提降落地，当前焦企利润不佳，开工率小幅下降。近期钢厂陆续开始复产，铁水产量环比大幅增加。短期仍需关注原料价格波动，预计行情维持偏强震荡。

【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	1476.0	1469.5	6.5
01基差		157	79	78.5
焦煤5月合约		1444.0	1437.0	7.0
05基差		189	111	78.0
焦煤9月合约		1337.5	1343.5	-6.0
09基差		296	205	91.0
JM01-05		32.0	32.5	-0.5
JM05-09		106.5	93.5	13.0
JM09-01		-138.5	-126.0	-12.5
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)		1700	1700	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1483	1398	85
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1890	1890	0
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		49.2	49.8	-0.7
247家钢厂日均焦炭产量		47.3	47.2	0.1
样本焦化厂焦煤库存		768.1	765.8	2.3
库存可用天数	天	11.8	11.6	0.2
247家钢厂焦煤库存	万吨	742.8	755.4	-12.6
库存可用天数	天	11.8	12.0	-0.2
港口焦煤总库存	万吨	379.0	379.5	-0.5

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。后续继续关注复产动态、蒙煤通关量以及下游补库情况，预计短期维持偏强震荡。

【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	5838	42	硅铁01	5840	4
锰硅05	5900	46	硅铁05	5818	-8
锰硅09	5786	38	硅铁09	6004	24
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5680	50	硅铁72：内蒙	5700	20
硅锰6517：宁夏	5630	50	硅铁72：宁夏	5700	0
硅锰6517：贵州	5700	50	硅铁72：青海	5680	0
硅锰6517：云南	5650	50	硅铁72：甘肃	5680	0
硅锰6517：广西	5750	50	硅铁72：陕西	5700	0
天津港加蓬块	37.7	0	天津港半碳酸	32.8	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	142	8	硅铁01：宁夏	210	-4
锰硅05：内蒙	80	4	硅铁05：宁夏	232	8
锰硅09：内蒙	194	12	硅铁09：宁夏	46	-24
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-52	-4	SF 09-01	164	20
SM 01-05	-62	-4	SF 01-05	22	12
SM 05-09	114	8	SF 05-09	-186	-32
硅铁-硅锰：01	2	-38	硅铁-硅锰：内蒙	20	-30
硅铁-硅锰：05	-82	-54	硅铁-硅锰：宁夏	70	-50
硅铁-硅锰：09	218	-14	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	%	28.17	30.04	-1.87	
硅铁企业开工率		32.96	33.82	-0.86	
187家硅锰企业产量	吨	157080	165970	-8890	
63家硅锰企业库存		463000	452200	10800	
136家硅铁企业产量		110500	114100	-3600	
60家硅铁企业库存		88530	83210	5320	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比小幅下降，需求环比下降，库存环比继续增加。海外锰矿山远月报价环比下跌，成本端支撑弱化。

硅铁：产区供应环比下降，需求环比下降，库存环比增加。甘肃地区用电成本抬升，部分企业已进入停产状态。

【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，阶段性反弹

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	949	979	-30	-3.1%
FG05收盘价（主力）		1026	1054	-28	-2.7%
FG09收盘价		878	901	-23	-2.6%
主力持仓量	万手	123	121	1.4	1.1%
加权持仓量		281	270	11.8	4.4%
加权成交量		253	264	-10.3	-3.9%
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	-46	-74	28	37.8%
FG5-9		148	153	-5	-3.3%
FG9-1		-71	-78	7	9.0%
SA-FG（05）		67	61	6	9.8%
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		1074	1074	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		1230	1230	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，盘面近期减仓明显，行情阶段性反弹。

【盘面操作建议】

谨慎看空

纯碱：检修预期上升，阶段性反弹

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	1041	1060	-19	-1.8%
SA05收盘价（主力）		1093	1115	-22	-2.0%
SA09收盘价		987	996	-9	-0.9%
主力持仓量	万手	85	93	-7.6	-8.3%
加权持仓量		244	245	-1.0	-0.4%
加权成交量		277	348	-71.4	-20.5%
SA仓单	手	5993	6037	-44	-0.7%
SA预报仓单		47	100	-53	-53.0%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-88	-100	12	12.0%
SA5-9		106	119	-13	-10.9%
SA9-1		-54	-64	10	15.6%
SA-FG05		67	61	6	9.8%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1005	1015	-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	%	75.0	75.0	0	0.0%
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