

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

— 2026/8/14



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	热卷供需双增，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。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	铁水产量再增，钢厂库存增加、港口库存减少，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，市场存在提涨预期。钢厂利润小幅改善，铁水产量环比变化不大。短期仍需关注原料价格波动，行情阶段性反弹后或转入区间震荡，谨慎操作。
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在不确定性。行情阶段性反弹后或转入区间震荡，谨慎操作。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应环比增加，需求环比下降，库存环比转降，但绝对水平仍然较高。海外锰矿山远月报价环比下跌，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	产区供应环比小幅增加，需求环比下降，库存环比下降。主流钢厂招标量价齐升，关注其他钢厂招标动向。黑色系商品阶段性反弹，但自身基本面驱动有限，行情或维持区间运行。
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，空头集中减仓结束后重回弱势。

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	3037	-6	热卷01	3253	-3
螺纹05	3072	-7	热卷05	3270	-3
螺纹10	3002	-8	热卷10	3233	-6
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2930	-10	张家港废钢	2050	0
螺纹：唐山	3030	-10	热卷：天津	3180	-10
螺纹：上海	3090	-10	热卷：上海	3260	0
螺纹：杭州	3110	-10	热卷：杭州	3270	0
螺纹：广州	3320	0	热卷：广州	3250	-10
螺纹：成都	3170	0	热卷：成都	3290	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	53	-4	热卷01：上海	7	3
螺纹05：上海	18	-3	热卷05：上海	-10	3
螺纹10：上海	88	-2	热卷10：上海	27	6
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-35	-2	HC 10-01	-20	-3
RB 01-05	-35	1	HC 01-05	-17	0
RB 05-10	70	1	HC 05-10	37	3
卷螺差01	216	3	螺纹盘面利润：01	-89	-3
卷螺差05	198	4	螺纹盘面利润：05	-43	-5
卷螺差10	231	2	螺纹盘面利润：10	-118	-1
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	170	10
螺纹：广州-唐山	290	10	热卷-螺纹：广州	-70	-10
热卷：上海-天津	80	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	0

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	705	-1	PB粉	684	0
铁矿05	694	-1	杨迪粉	600	-3
铁矿09	722	1	BRBF粉	743	1
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	12	1	PB粉：01	22	1
i05-09	-28	-2	PB粉：05	34	1
i09-01	17	1	PB粉：09	6	-1
RB01/I01	4.31	-0.31	杨迪粉：01	15	-3
RB05/I05	4.43	-0.01	杨迪粉：05	26	-3
RB10/I09	4.16	-0.02	杨迪粉：09	-2	-4
卡粉-PB粉	147	-7	BRBF粉：01	73	2
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉：05	84	2
PB块-PB粉	200	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	36	0.3	普氏价格指数	98.4	-0.1
西澳-青岛	14	-1.5	普氏指数折人民币价格	782	0
			人民币中间价	6.789	0.00

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量再增，钢厂库存增加、港口库存减少，阶段性供需结构好转。偏多思路。

【盘面操作建议】

偏多思路

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	1952.5	1957.0	-4.5
01基差		-189	-194	4.5
焦炭5月合约		1962.5	1965.0	-2.5
05基差		-199	-202	2.5
焦炭9月合约		1890.5	1906.0	-15.5
09基差		-127	-186	58.5
J01-05		-10.0	-8.0	-2.0
J05-09		72.0	59.0	13.0
J09-01		-62	-51	-11
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	1680	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1670	1670	0
周度数据		2026/8/14	2026/8/7	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	71.3	72.2	-1.0
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		61.2	62.0	-0.8
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		124.4	133.7	-9.4
247家钢厂焦炭库存		651.9	657.2	-5.3
库存可用天数	天	11.5	11.7	-0.2
港口焦炭库存	万吨	214.1	209.1	5.0
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，市场存在提涨预期。钢厂利润小幅改善，铁水产量环比变化不大。短期仍需关注原料价格波动，行情阶段性反弹后或转入区间震荡，谨慎操作。

【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	1470.5	1476.0	-5.5
01基差		183	157	25.5
焦煤5月合约		1437.0	1444.0	-7.0
05基差		216	189	27.0
焦煤9月合约		1320.5	1337.5	-17.0
09基差		333	296	37.0
JM01-05		33.5	32.0	1.5
JM05-09		116.5	106.5	10.0
JM09-01		-150.0	-138.5	-11.5
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)		1800	1700	100
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1483	1483	0
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		48.6	49.2	-0.6
247家钢厂日均焦炭产量		47.3	47.3	0.0
样本焦化厂焦煤库存		778.0	768.1	9.9
库存可用天数	天	12.1	11.8	0.3
247家钢厂焦煤库存	万吨	729.4	742.8	-13.5
库存可用天数	天	11.6	11.8	-0.2
港口焦煤总库存	万吨	341.0	379.0	-38.0

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。行情阶段性反弹后或转入区间震荡，谨慎操作。

【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	5832	-6	硅铁01	5822	-18
锰硅05	5892	-8	硅铁05	5830	12
锰硅09	5778	-8	硅铁09	5994	-10
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5700	20	硅铁72：内蒙	5700	0
硅锰6517：宁夏	5650	20	硅铁72：宁夏	5700	0
硅锰6517：贵州	5700	0	硅铁72：青海	5680	0
硅锰6517：云南	5650	0	硅铁72：甘肃	5680	0
硅锰6517：广西	5750	0	硅铁72：陕西	5700	0
天津港加蓬块	37.8	0	天津港半碳酸	33	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	168	26	硅铁01：宁夏	228	18
锰硅05：内蒙	108	28	硅铁05：宁夏	220	-12
锰硅09：内蒙	222	28	硅铁09：宁夏	56	10
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-54	-2	SF 09-01	172	8
SM 01-05	-60	2	SF 01-05	-8	-30
SM 05-09	114	0	SF 05-09	-164	22
硅铁-硅锰：01	-10	-12	硅铁-硅锰：内蒙	0	-20
硅铁-硅锰：05	-62	20	硅铁-硅锰：宁夏	50	-20
硅铁-硅锰：09	216	-2	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	%	31.3	28.17	3.13	
硅铁企业开工率		32.64	32.96	-0.32	
187家硅锰企业产量	吨	160440	157080	3360	
63家硅锰企业库存		458000	463000	-5000	
136家硅铁企业产量		111900	110500	1400	
60家硅铁企业库存		87830	88530	-700	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比增加，需求环比下降，库存环比转降，但绝对水平仍然较高。海外锰矿山远月报价环比下跌，成本端支撑弱化。

硅铁：产区供应环比小幅增加，需求环比下降，库存环比下降。主流钢厂招标量价齐升，关注其他钢厂招标动向。

【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，重回弱势

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	937	949	-12	-1.3%
FG05收盘价（主力）		1017	1026	-9	-0.9%
FG09收盘价		871	878	-7	-0.8%
主力持仓量	万手	114	123	-8.5	-6.9%
加权持仓量		290	281	8.5	3.0%
加权成交量		346	253	92.3	36.4%
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	-37	-46	9	19.6%
FG5-9		146	148	-2	-1.4%
FG9-1		-66	-71	5	7.0%
SA-FG（05）		76	67	9	13.4%
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		1071	1074	-3	-0.3%
华东		1110	1110	0	0.0%
华北		980	980	0	0.0%
华中		980	980	0	0.0%
华南		1210	1230	-20	-1.6%
煤制	元/吨	(31)	(29)	(2)	-6.7%
石油焦		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，空头集中减仓结束后重回弱势。

【盘面操作建议】

谨慎看空

纯碱：基本面承压，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	1037	1041	-4	-0.4%
SA05收盘价（主力）		1093	1093	0	0.0%
SA09收盘价		975	987	-12	-1.2%
主力持仓量	万手	73	85	-11.4	-13.4%
加权持仓量		240	244	-3.7	-1.5%
加权成交量		303	277	26.4	9.5%
SA仓单	手	5940	5993	-53	-0.9%
SA预报仓单		47	47	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	-98	-88	-10	-11.4%
SA5-9		118	106	12	11.3%
SA9-1		-62	-54	-8	-14.8%
SA-FG05		76	67	9	13.4%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	995	1005	-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	%	75.4	75.0	0.37	0.5%
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