



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	区间偏弱运行	供需数据环比变化符合季节性，建筑钢材成交较前期有所改善，实际需求相对平稳，建筑、基建、制造业仍呈分化态势。即将进入淡季，需求存在边际回落预期。中美会谈后宏观驱动或面临边际弱化。钢厂盈利率上升，铁水产量维持高位。中期或震荡偏弱运行。
热卷 ★	区间偏弱运行	4 月后钢材出口订单好转，市场乐观预期升温。原料端铁矿石价格较坚挺，给钢材带来成本支撑。热卷供需总体相对平稳，单边驱动持续性有待观察，钢价或阶段性区间偏弱运行。
铁矿石 ★	谨慎看空	铁水产量微增，钢厂按需补库，港口库存去化，外矿发货预计增加，供需结构中性和偏弱。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱，回归基本面逻辑。成材基本面边际转弱，黑色整体有回调预期。
焦炭 ★	谨慎看空	焦炭第三轮提涨落地，市场仍有第四轮提涨，短期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量维持高位，钢厂盈利较好，对原料价格有一定支撑。市场季节性转淡，预计短期维持区间震荡，中期价格或面临下行风险。
焦煤 ★	谨慎看空	国内煤矿日产环比增加，山西吕梁、太原等地煤矿增产，产量明显回升。从需求来看，期货市场下跌但现货市场情绪尚好，线上竞拍成交价涨跌互相，流拍率维持低位。国内保供预期升温，前期盘面快速下行后行情或有反复，谨慎操作。
锰硅 ★	谨慎看空	产区供应环比下降，需求环比增加，本期合金厂库存去化 0.4 万吨。海外锰矿山 6 月报价环比下跌，成本端支撑弱化。前期盘面快速下行后行情或有反复，谨慎操作。
硅铁 ★	谨慎看空	产区供应环比继续下降，需求环比小增，本期合金厂继续累库约 0.4 万吨。5 月钢招陆续进场，关注标志性钢厂招采情况。短期上下行驱动皆不强，行情或维持低位震荡。
玻璃 ★	区间运行	玻璃生产利润不佳，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，但下游库存较低。短期受燃料价格调涨影响，或有阶段性反弹，中期供需双弱下维持低位区间运行。

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，基本面弱势下纯碱延续偏弱运行。

**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：驱动边际弱化

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3271	-28	热卷01	3458	-28
螺纹05	3150	0	热卷05	3440	-15
螺纹10	3232	-23	热卷10	3446	-32
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3090	-10	张家港废钢	2180	0
螺纹：唐山	3320	0	热卷：天津	3380	-10
螺纹：上海	3320	0	热卷：上海	3470	-20
螺纹：杭州	3340	-10	热卷：杭州	3480	-20
螺纹：广州	3540	-10	热卷：广州	3470	-20
螺纹：成都	3440	0	热卷：成都	3580	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	49	28	热卷01：上海	12	8
螺纹05：上海	170	0	热卷05：上海	30	-5
螺纹10：上海	88	23	热卷10：上海	24	12
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-39	5	HC 10-01	-12	-4
RB 01-05	121	-28	HC 01-05	18	-13
RB 05-10	-82	23	HC 05-10	-6	17
卷螺差01	187	0	螺纹盘面利润：01	22	0
卷螺差05	290	-15	螺纹盘面利润：05	-85	3
卷螺差10	214	-9	螺纹盘面利润：10	-1	0
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	0	0	热卷-螺纹：上海	150	-20
螺纹：广州-唐山	220	-10	热卷-螺纹：广州	-70	-10
热卷：上海-天津	90	-10	冷轧-热卷：上海	350	10
热卷：广州-天津	90	-10	冷轧-热卷：广州	430	20
			镀锌-冷轧：上海	200	10

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**螺纹钢：**供需数据环比变化符合季节性，建筑钢材成交较前期有所改善，实际需求相对平稳，建筑、基建、制造业仍呈分化态势。即将进入淡季，需求存在边际回落预期。中美会谈后宏观驱动或面临边际弱化。

**热卷：**4月后钢材出口订单好转，市场乐观预期升温。原料端铁矿石价格较坚挺，给钢材带来成本支撑。

### 【盘面操作建议】

**螺纹钢：**钢厂盈利率上升，铁水产量维持高位。中期或震荡偏弱运行。**热卷：**热卷供需总体相对平稳，单边驱动持续性有待观察，钢价或阶段性区间偏弱运行。

## 铁矿石:基本面矛盾不大, 价格随供给节奏调整

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	788	-10	PB粉	784	-10
铁矿05	836	-2	杨迪粉	696	-7
铁矿09	810	-8	BRBF粉	839	-11
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-48	2	PB粉: 01	48	-1
i05-09	27	6	PB粉: 05	0	-9
i09-01	22	-8	PB粉: 09	27	-3
RB01/I01	4.15	-0.22	杨迪粉:01	37	2
RB05/I05	3.77	0.01	杨迪粉:05	-11	-6
RB10/I09	3.99	0.01	杨迪粉:09	15	0
卡粉-PB粉	141	2	BRBF粉:01	94	-2
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	46	-10
PB块-PB粉	169	5	BRBF粉:09	72	-4
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	37	-0.3	普氏价格指数	114.5	-0.5
西澳-青岛	15	-0.5	普氏指数折人民币价格	913	-4
			人民币中间价	6.842	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

水产量微增, 钢厂按需补库, 港口库存去化, 外矿发货预计增加, 供需结构中性和偏弱。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱, 回归基本面逻辑。成材基本面边际转弱, 黑色整体有回调预期。

### 【盘面操作建议】

谨慎看空

## 焦炭：三轮提涨落地，短期转为震荡

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦炭1月合约	元/吨	1904.0	1924.5	-20.5
01基差		-291	-312	20.5
焦炭5月合约		1736.5	1736.5	0.0
05基差		-124	-124	0.0
焦炭9月合约		1807.0	1826.5	-19.5
09基差		-194	-214	19.5
J01-05		167.5	188.0	-20.5
J05-09		-70.5	-90.0	19.5
J09-01		-97	-98	1
<b>现货报价</b>				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1380	1380	0
日照港一级冶金焦平仓价		1620	1620	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1540	1540	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1520	1520	0
<b>周度数据</b>				
		2026/5/15	2026/5/8	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	76.1	76.2	-0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	239.3	238.9	0.4
样本焦化厂日均焦炭产量		65.5	65.6	-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		81.5	80.0	1.5
247家钢厂焦炭库存		687.4	685.5	2.0
库存可用天数	天	12.6	12.5	0.1
港口焦炭库存	万吨	231.8	239.9	-8.1
独立焦化企业吨焦利润	元	82.0	58.0	24.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

焦炭第三轮提涨落地，市场仍有第四轮提涨，短期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量维持高位，钢厂盈利较好，对原料价格有一定支撑。市场季节性转淡，预计短期维持区间震荡，中期价格或面临下行风险。

### 【盘面操作建议】

谨慎看空

## 焦煤：保供预期升温，关注实际落地情况

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦煤1月合约	元/吨	1475.0	1493.5	-18.5
01基差		-109	-128	18.5
焦煤5月合约		1091.0	1091.0	0.0
05基差		275	275	0.0
焦煤9月合约		1225.0	1242.5	-17.5
09基差		141	124	17.5
JM01-05		384.0	402.5	-18.5
JM05-09		-134.0	-151.5	17.5
JM09-01		-250.0	-251.0	1
<b>现货报价</b>				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1480	1480	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1320	1320	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1246	1246	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1640	1660	-20
<b>周度数据</b>		<b>2026/5/15</b>	<b>2026/5/8</b>	<b>涨跌</b>
样本洗煤厂产能利用率	%	39.3	38.4	0.9
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	28.5	28.2	0.3
样本焦化厂日均焦炭产量		51.6	51.8	-0.2
247家钢厂日均焦炭产量		47.7	47.7	0.1
样本焦化厂焦煤库存		903.4	877.8	25.5
库存可用天数	天	13.2	12.7	0.4
247家钢厂焦煤库存	万吨	786.8	778.5	8.4
库存可用天数	天	12.4	12.3	0.1
港口焦煤总库存	万吨	267.7	263.3	4.4

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

国内煤矿日产环比增加，山西吕梁、太原等地煤矿增产，产量明显回升。从需求来看，期货市场下跌但现货市场情绪尚好，线上竞拍成交价涨跌互相，流拍率维持低位。国内保供预期升温，前期盘面快速下行后行情或有反复，谨慎操作。

### 【盘面操作建议】

谨慎看空

## 铁合金：成本支撑弱化，震荡偏弱

期货价格			期货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01	5984	-70	硅铁01	5790	-48
锰硅05	5796	-56	硅铁05	5580	-130
锰硅09	5890	-68	硅铁09	5710	-56
现货价格			现货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
硅锰6517：内蒙	5820	0	硅铁72：内蒙	5580	0
硅锰6517：宁夏	5720	-30	硅铁72：宁夏	5560	0
硅锰6517：贵州	5880	0	硅铁72：青海	5500	0
硅锰6517：云南	5880	0	硅铁72：甘肃	5500	0
硅锰6517：广西	5900	0	硅铁72：陕西	5560	0
天津港加蓬块	41.8	0	天津港半碳酸	38.3	0
基差			基差		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01：内蒙	136	70	硅铁01：宁夏	120	48
锰硅05：内蒙	324	56	硅铁05：宁夏	330	130
锰硅09：内蒙	230	68	硅铁09：宁夏	200	56
价差分析			价差分析		
最新	涨跌		最新	涨跌	
SM 09-01	-94	2	SF 09-01	-80	-8
SM 01-05	188	-14	SF 01-05	210	82
SM 05-09	-94	12	SF 05-09	-130	-74
硅铁-硅锰：01	-194	22	硅铁-硅锰：内蒙	-240	0
硅铁-硅锰：05	-216	-74	硅铁-硅锰：宁夏	-160	30
硅铁-硅锰：09	-180	12	加蓬块44.5-澳块45	0.6	0
周度数据			周度数据		
单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%	30.53	30.76	-0.23	
硅铁企业开工率		28.64	29.78	-1.14	
187家硅锰企业产量	吨	173859	177884	-4025	
63家硅锰企业库存		371000	375000	-4000	
136家硅铁企业产量		108600	111700	-3100	
60家硅铁企业库存		71190	67110	4080	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**锰硅：**产区供应环比下降，需求环比增加，本期合金厂库存去化0.4万吨。海外锰矿山6月报价环比下跌，成本端支撑弱化。**硅铁：**产区供应环比继续下降，需求环比小增，本期合金厂继续累库约0.4万吨。5月钢招陆续进场，关注标志性钢厂招采情况。

### 【盘面操作建议】

**锰硅：**前期盘面快速下行后行情或有反复，谨慎操作。**硅铁：**短期上下行驱动皆不强，行情或维持低位震荡。

## 玻璃：供需双弱，区间运行

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	1134	1155	-21	-1.8%
FG05收盘价(主力)		901	918	-17	-1.9%
FG09收盘价		1037	1051	-14	-1.3%
主力持仓量	万手	141	137	3.5	2.6%
加权持仓量		178	175	3.6	2.1%
加权成交量		98	135	-37.6	-27.8%
FG仓单	手	1938	1962	-24	-1.2%
基差&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
主力基差-华北	元/吨	139	122	17	13.9%
FG5-9		-136	-133	-3	-2.3%
FG9-1		-97	-104	7	6.7%
SA-FG(05)		207	222	-15	-6.8%
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		1139	1139	0	0.0%
华东		1220	1220	0	0.0%
华北		1040	1040	0	0.0%
华中		1050	1050	0	0.0%
华南		1220	1220	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	14.51	14.51	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】

玻璃生产利润不佳，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，但下游库存较低。短期受燃料价格调涨影响，或有阶段性反弹，中期供需双弱下维持低位区间运行。

### 【盘面操作建议】

区间运行

## 纯碱：供强需弱，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	1247	1264	-17	-1.3%
SA05收盘价 (主力)		1108	1140	-32	-2.8%
SA09收盘价		1190	1208	-18	-1.5%
主力持仓量	万手	118	111	6.3	5.7%
加权持仓量		162	155	7.5	4.8%
加权成交量		90	86	3.5	4.1%
SA仓单	手	2632	3378	-746	-22.1%
SA预报仓单		1756	634	1122	177.0%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	32	10	22	220.0%
SA5-9		-82	-68	-14	-20.6%
SA9-1		-57	-56	-1	-1.8%
SA-FG05		207	222	-15	-6.8%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1140	1150	-10	-0.9%
华东		1250	1250	0	0.0%
华中		1230	1230	0	0.0%
西北		960	960	0	0.0%
华北		1280	1280	0	0.0%
开工率	%	80.3	79.5	0.74	0.9%
光伏+浮法日熔	万吨	22.5	22.7	-0.242	-1.1%
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，基本面弱势下纯碱延续偏弱运行。

### 【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！

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