

中辉黑色日度研究报告

— 2026. 7. 3



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看多	螺纹供需环比双增，库存继续上升，且有进一步增加的可能。钢厂盈利面有所下滑，但整体利润尚可，钢厂生产积极性仍在，铁水产量继续增加，钢材整体供应充裕。下游建筑、基建、制造业投资边际走差，宏观驱动比较缺乏。行情连续下跌后或已阶段性兑现利空因素，短期或进入低位震荡反复行情。
热卷 ★	谨慎看多	热卷供需环比均上升，库存增加较明显，自身基本面驱动偏弱。焦煤复产仍然偏慢，焦炭连续提涨带来成本上升，但铁水产量仍然高企，供需存在一定压力，连续回落后或有阶段性反弹。
铁矿石 ★	偏多思路	铁水产量继续增加，钢厂按需补库，港口库存小幅下降，外矿发货冲量结束，供需结构好转。新的谈判扰动增加，现货流通资源预期减少，对矿价形成支撑。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭第九轮提涨落地，第十轮提涨已在路上，钢厂利润持续压缩。当前部分焦企已陷入亏损状态，短期或有限产计划。铁水产量环比继续增加，下游维持刚需采购。短期仍需关注原料价格波动，下跌情绪快速释放后，谨慎观望为宜。
焦煤 ★	谨慎看多	国内煤矿开工率环比继续下降，事故发生地及周边部分区域仍在停产状态，当前供需矛盾尚未完全解决，现货端依然偏强。市场交易复产及淡季压力，前期下跌情绪释放后或转入区间震荡，等待新的驱动指引，谨慎观望为宜。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应环比下降，需求环比增加，库存环比小幅增加。海外锰矿山远月报价环比下跌，成本端支撑弱化。短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。
硅铁 ★	谨慎看多	产区开工率持稳，需求环比增加，库存环比继续增加。下游新一轮招标即将开启，关注主流钢厂动向。短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。
玻璃 ★	谨慎看空	玻璃自身供需仍然较差，各燃料利润均为负，产量维持低位。需求仍然较弱，下游采购意愿不强，观望情绪浓厚。上中游库存仍然较高，存在去库压力。供给端缺少新的事件驱动，震荡偏弱运行。

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。

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。

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号

钢材：利空兑现，低位反复

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3128	-5	热卷01	3328	-8
螺纹05	3136	-3	热卷05	3343	-9
螺纹10	3088	-7	热卷10	3315	-4
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2950	-20	张家港废钢	2110	-10
螺纹：唐山	3110	-10	热卷：天津	3200	-20
螺纹：上海	3180	-20	热卷：上海	3320	-20
螺纹：杭州	3200	-20	热卷：杭州	3350	-20
螺纹：广州	3270	-10	热卷：广州	3300	-30
螺纹：成都	3230	10	热卷：成都	3410	-10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	52	-15	热卷01：上海	-8	-12
螺纹05：上海	44	-17	热卷05：上海	-23	-11
螺纹10：上海	92	-13	热卷10：上海	5	-16
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-38	-2	HC 10-01	-18	4
RB 01-05	-4	-2	HC 01-05	-21	1
RB 05-10	42	4	HC 05-10	39	-5
卷螺差01	198	-3	螺纹盘面利润：01	-63	11
卷螺差05	215	-6	螺纹盘面利润：05	-64	5
卷螺差10	218	3	螺纹盘面利润：10	-87	17
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	70	-10	热卷-螺纹：上海	140	10
螺纹：广州-唐山	160	0	热卷-螺纹：广州	30	-10
热卷：上海-天津	120	0	冷轧-热卷：上海	390	0
热卷：广州-天津	100	-10	冷轧-热卷：广州	510	10
			镀锌-冷轧：上海	210	0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：螺纹供需环比双增，库存继续上升，且有进一步增加的可能。钢厂盈利面有所下滑，但整体利润尚可，钢厂生产积极性仍在，铁水产量继续增加，钢材整体供应充裕。下游建筑、基建、制造业投资边际走差，宏观驱动比较缺乏。

热卷：热卷供需环比均上升，库存增加较明显，自身基本面驱动偏弱。

【盘面操作建议】

螺纹钢：行情连续下跌后或已阶段性兑现利空因素，短期或进入低位震荡反复行情。

热卷：焦煤复产仍然偏慢，焦炭连续提涨带来成本上升，但铁水产量仍然高企，供需存在一定压力，连续回落后或有阶段性反弹。

铁矿石:供需便利改善, 价格坚挺

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	737	2	PB粉	694	-11
铁矿05	730	2	杨迪粉	600	-15
铁矿09	747	1	BRBF粉	757	-9
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-7	-15	PB粉: 01	2	-14
i05-09	-18	1	PB粉: 05	9	-13
i09-01	24	15	PB粉: 09	-9	-13
RB01/I01	4.25	-0.29	杨迪粉:01	-17	-18
RB05/I05	4.30	-0.01	杨迪粉:05	-10	-18
RB10/I09	4.13	-0.01	杨迪粉:09	-27	-17
卡粉-PB粉	151	-2	BRBF粉:01	56	-12
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	63	-11
PB块-PB粉	181	6	BRBF粉:09	46	-11
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	29	0.5	普氏价格指数	101.9	0.1
西澳-青岛	11	0.3	普氏指数折人民币价格	811	0
			人民币中间价	6.807	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量继续增加, 钢厂按需补库, 港口库存小幅下降, 外矿发货冲量结束, 供需结构好转。新的谈判扰动增加, 现货流通资源预期减少, 对矿价形成支撑。

【盘面操作建议】

偏多思路

焦炭：第十轮提涨在路上，短期博弈加剧

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1970.0	2008.0	-38.0
01基差		-142	-169	27.2
焦炭5月合约		2009.0	2029.5	-20.5
05基差		-181	-191	9.7
焦炭9月合约		1909.0	1958.5	-49.5
09基差		-70	-120	49.5
J01-05		-39.0	-21.5	-17.5
J05-09		100.0	71.0	29.0
J09-01		-61	-49.5	-11.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1680	1630	50
日照港一级冶金焦平仓价		1920	1870	50
日照港准一级冶金焦平仓价		1740	1750	-10
邢台准一级冶金焦出厂价		1820	1770	50
周度数据				
		2026/6/26	2026/6/19	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	74.7	74.6	0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	243.0	242.2	0.7
样本焦化厂日均焦炭产量		64.1	64.2	-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		99.7	97.9	1.7
247家钢厂焦炭库存		686.8	693.2	-6.5
库存可用天数	天	12.3	12.4	-0.1
港口焦炭库存	万吨	213.2	219.3	-6.1
独立焦化企业吨焦利润	元	31.0	16.0	15.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭第九轮提涨落地，第十轮提涨已在路上，钢厂利润持续压缩。当前部分焦企已陷入亏损状态，短期或有限产计划。铁水产量环比继续增加，下游维持刚需采购。短期仍需关注原料价格波动，下跌情绪快速释放后，谨慎观望为宜。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦煤：短期谨慎看多

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1490.0	1505.0	-15.0
01基差		10	-5	15.0
焦煤5月合约		1512.5	1521.0	-8.5
05基差		-13	-21	8.5
焦煤9月合约		1262.0	1280.5	-18.5
09基差		238	220	18.5
JM01-05		-22.5	-16.0	-6.5
JM05-09		250.5	240.5	10.0
JM09-01		-228.0	-224.5	-3.5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1850	1850	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1650	1650	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1340	1340	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1830	1830	0
周度数据				
		2026/7/3	2026/6/26	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	32.3	33.0	-0.8
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	23.6	24.1	-0.6
样本焦化厂日均焦炭产量		50.7	50.8	-0.1
247家钢厂日均焦炭产量		47.6	47.7	-0.1
样本焦化厂焦煤库存		885.6	905.2	-19.7
库存可用天数	天	13.1	13.4	-0.3
247家钢厂焦煤库存	万吨	792.4	795.4	-3.0
库存可用天数	天	12.5	12.5	0.0
港口焦煤总库存	万吨	284.0	288.3	-4.3

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿开工率环比继续下降，事故发生地及周边部分区域仍在停产状态，当前供需矛盾尚未完全解决，现货端依然偏强。市场交易复产及淡季压力，前期下跌情绪释放后或转入区间震荡，等待新的驱动指引，谨慎观望为宜。

【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			期货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01	5818	-34	硅铁01	5624	-34
锰硅05	5864	-40	硅铁05	5690	-34
锰硅09	5752	-18	硅铁09	5644	-36
现货价格			现货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
硅锰6517：内蒙	5650	0	硅铁72：内蒙	5550	0
硅锰6517：宁夏	5480	0	硅铁72：宁夏	5600	0
硅锰6517：贵州	5650	0	硅铁72：青海	5550	0
硅锰6517：云南	5650	0	硅铁72：甘肃	5550	0
硅锰6517：广西	5700	0	硅铁72：陕西	5600	0
天津港加蓬块	40.6	0	天津港半碳酸	36.7	0
基差			基差		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01：内蒙	132	34	硅铁01：宁夏	326	34
锰硅05：内蒙	86	40	硅铁05：宁夏	260	34
锰硅09：内蒙	198	18	硅铁09：宁夏	306	36
价差分析			价差分析		
最新	涨跌		最新	涨跌	
SM 09-01	-66	16	SF 09-01	20	-2
SM 01-05	-46	6	SF 01-05	-66	0
SM 05-09	112	-22	SF 05-09	46	2
硅铁-硅锰：01	-194	0	硅铁-硅锰：内蒙	-100	0
硅铁-硅锰：05	-174	6	硅铁-硅锰：宁夏	120	0
硅铁-硅锰：09	-108	-18	加蓬块44.5-澳块45	1	0
周度数据			周度数据		
单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%	31.95	30.58	1.37	
硅铁企业开工率		30.06	31.02	-0.96	
187家硅锰企业产量	吨	186564	185164	1400	
63家硅锰企业库存		372700	362200	10500	
136家硅铁企业产量		111000	113400	-2400	
60家硅铁企业库存		72680	71130	1550	

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，库存环比小幅增加。海外锰矿山远月报价环比下跌，成本端支撑弱化。

硅铁：产区开工率持稳，需求环比增加，库存环比继续增加。下游新一轮招标即将开启，关注主流钢厂动向。

【盘面操作建议】

锰硅：短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。

硅铁：短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。

玻璃：供需偏弱，缺乏边际驱动

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	1054	1063	-9	-0.8%
FG05收盘价(主力)		1125	1134	-9	-0.8%
FG09收盘价		961	975	-14	-1.4%
主力持仓量	万手	187	177	10.0	5.7%
加权持仓量		252	228	24.5	10.7%
加权成交量		186	186	-0.8	-0.4%
FG仓单	手	301	301	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	-115	-124	9	7.3%
FG5-9		164	159	5	3.1%
FG9-1		-93	-88	-5	-5.7%
SA-FG(05)		77	70	7	10.0%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	1010	1010	0	0.0%
中国		1103	1104	-1	-0.1%
华东		1160	1170	-10	-0.9%
华北		1010	1010	0	0.0%
华中		1040	1040	0	0.0%
华南		1180	1180	0	0.0%
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	14.60	14.60	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】

玻璃自身供需仍然较差，各燃料利润均为负，产量维持低位。需求仍然较弱，下游采购意愿不强，观望情绪浓厚。上中游库存仍然较高，存在去库压力。供给端缺少新的事件驱动，震荡偏弱运行。

【盘面操作建议】

谨慎看空

纯碱：基本面仍有压力

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	1157	1156	1	0.1%
SA05收盘价 (主力)		1202	1204	-2	-0.2%
SA09收盘价		1089	1086	3	0.3%
主力持仓量	万手	151	156	-5.6	-3.6%
加权持仓量		217	209	7.3	3.5%
加权成交量		107	145	-38.7	-26.6%
SA仓单	手	3876	3876	0	0.0%
SA预报仓单		631	631	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	-132	-134	2	1.5%
SA5-9		113	118	-5	-4.2%
SA9-1		-68	-70	2	2.9%
SA-FG05		77	70	7	10.0%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1070	1070	0	0.0%
华东		1250	1250	0	0.0%
华中		1230	1230	0	0.0%
西北		900	900	0	0.0%
华北		1280	1280	0	0.0%
开工率	%	77.9	76.5	1.46	1.9%
光伏+浮法日熔	万吨	22.1	22.1	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】

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。

【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标志、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：证监许可〔2015〕75号

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