



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看多	目前高炉利润较前期有所下降，但仍为正值，铁水产量仍在较高水平偏稳运行，本周或因阅兵前限产有所下降。需求端环比回升，但仍低于产量，库存继续增加，供需边际趋于宽松。中期仍有回落空间，但持续下行后短期或有反弹。
热卷 ★	谨慎看多	热卷产量、表需环比小幅下降，库存略增，基本面相对平稳。钢材供需整体有宽松趋势，阶段性利多有限，钢材偏弱基本面上中期仍有回落风险，但短期或有技术性反弹。
铁矿石 ★	空单减持	铁水产量转降，钢厂补库结束，港口累库。外矿发货增到货降，基本面中性偏弱。宏观情绪降温，交易回归基本面，矿价震荡偏弱。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭开启第一轮提降，钢焦博弈明显。当前受九三阅兵影响，部分地区焦企有限产政策，供应端边际有所收缩。铁水产量总体高位偏稳运行。近期盘面回落后或有技术性反弹一下，但中期受复产预期影响仍有回落风险。
焦煤 ★	谨慎看多	受阅兵影响，部分地区安监有所升级，焦煤产量回升较慢。虽然铁水产量仍在较高水平，但下游补库速度已放缓，市场心态已有所转弱，蒙煤拍卖多次流拍。钢铁行业稳增长政策对原料端以稳供为主，缺少利多，在主力合约升水仓单成本背景下，中期存在向下回调风险，短期在关键支撑位处或有反弹。
锰硅 ★	空头反弹	周度产量继续增加，增幅有所放缓，需求较上期小幅增加，企业库存14.9万吨，环比下降0.7万吨。九月钢厂补库即将陆续展开，关注新一轮钢招动向。康密劳、联合矿业10月对华锰矿报价均与上轮持平，短期港口矿价尚未出现明显回落，成本端尚有一定支撑。基本面矛盾尚待累积，短期或有技术性反弹，谨慎看多。
硅铁 ★	空头反弹	周度产量下降，需求较上期小幅增加，企业库存合计6.29万吨，环比增加830吨。基本面矛盾尚待累积，短期或有技术性反弹，谨慎看多。

**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：短期反弹

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3117	2	热卷01	3298	-5
螺纹05	3165	0	热卷05	3312	-2
螺纹10	3047	8	热卷10	3310	-10
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2950	0	张家港废钢	2080	-40
螺纹：唐山	3120	-10	热卷：天津	3290	-10
螺纹：上海	3240	-10	热卷：上海	3350	0
螺纹：杭州	3270	0	热卷：杭州	3390	0
螺纹：广州	3270	0	热卷：广州	3340	0
螺纹：成都	3280	-10	热卷：成都	3520	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	123	-12	热卷01：上海	52	5
螺纹05：上海	75	-10	热卷05：上海	38	2
螺纹10：上海	193	-18	热卷10：上海	40	10
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-70	6	HC 10-01	12	-5
RB 01-05	-48	2	HC 01-05	-14	-3
RB 05-10	118	-8	HC 05-10	2	8
卷螺差01	181	-7	螺纹盘面利润：01	57	-8
卷螺差05	147	-2	螺纹盘面利润：05	91	-10
卷螺差10	263	-18	螺纹盘面利润：10	-2	-2
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	120	0	热卷-螺纹：上海	110	10
螺纹：广州-唐山	150	10	热卷-螺纹：广州	70	0
热卷：上海-天津	60	10	冷轧-热卷：上海	440	0
热卷：广州-天津	50	10	冷轧-热卷：广州	550	-10
			镀锌-冷轧：上海	290	-10

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**螺纹钢**：目前高炉利润较前期有所下降，但仍为正值，铁水产量仍在较高水平偏稳运行，本周或因阅兵前限产有所下降。需求端环比回升，但仍低于产量，库存继续增加，供需边际趋于宽松。**热卷**：热卷产量、表需环比小幅下降，库存略增，基本面相对平稳。钢材供需整体有宽松趋势，阶段性利多有限。

### 【盘面操作建议】

**螺纹钢**：中期仍有回落空间，但持续下行后短期或有反弹。**热卷**：钢材偏弱基本面上中期仍有回落风险，但短期或有技术性反弹。

## 铁矿石:情绪冷静, 回归基本面偏弱逻辑

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	772	6	PB粉	769	4
铁矿05	750	7	杨迪粉	665	5
铁矿09	802	1	BRBF粉	797	0
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	22	-7	PB粉: 01	48	-1
i05-09	-52	7	PB粉: 05	70	-3
i09-01	31	1	PB粉: 09	18	4
RB01/I01	4.04	-0.27	杨迪粉:01	19	0
RB05/I05	4.22	-0.04	杨迪粉:05	41	-2
RB10/I09	3.80	0.01	杨迪粉:09	-11	5
卡粉-PB粉	116	1	BRBF粉:01	65	-6
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	86	-7
PB块-PB粉	145	0	BRBF粉:09	34	-1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	24	-0.1	普氏价格指数	101.9	-1.8
西澳-青岛	10	0.0	普氏指数折人民币价格	846	-14
			人民币中间价	7.109	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

铁水产量转降, 钢厂补库结束, 港口累库。外矿发货增到货降, 基本面中性偏弱。宏观情绪降温, 交易回归基本面, 矿价震荡偏弱。

### 【盘面操作建议】

空单减持

## 焦炭：中期偏弱，短期反复

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦炭1月合约	元/吨	1596.5	1594.5	2.0
01基差		-80	-78	-2.0
焦炭5月合约		1689.0	1691.0	-2.0
05基差		-173	-175	2.0
焦炭9月合约		1485.0	1467.0	18.0
09基差		31	81	-50.3
J01-05		-92.5	-96.5	4.0
J05-09		204.0	224.0	-20.0
J09-01		-111.5	-127.5	16
<b>现货报价</b>				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1330	1330	0
日照港一级冶金焦平仓价		1570	1570	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1450	1450	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1470	1470	0
<b>周度数据</b>				
		2025/8/29	2025/8/22	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	73.4	74.4	-1.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	240.1	240.8	-0.6
样本焦化厂日均焦炭产量		64.5	65.5	-0.9
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		65.3	64.4	0.9
247家钢厂焦炭库存		610.1	609.6	0.5
库存可用天数	天	10.8	10.8	0.0
港口焦炭库存	万吨	212.1	214.6	-2.5
独立焦化企业吨焦利润	元	55.0	23.0	32.0

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

焦炭开启第一轮提降，钢焦博弈明显。当前受九三阅兵影响，部分地区焦企有限产政策，供应端边际有所收缩。铁水产量总体高位偏稳运行。近期盘面回落后或有技术性反弹一下，但中期受复产预期影响仍有回落风险。

### 【盘面操作建议】

谨慎看多

## 焦煤：中期偏弱，短线反复

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦煤1月合约	元/吨	1112.5	1118.5	-6.0
01基差		194	188	6.0
焦煤5月合约		1159.5	1167.5	-8.0
05基差		147	139	8.0
焦煤9月合约		972.5	943.0	29.5
09基差		334	363	-29.5
JM01-05		-47.0	-49.0	2.0
JM05-09		187.0	224.5	-37.5
JM09-01		-140.0	-175.5	35.5
<b>现货报价</b>				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1430	1430	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1250	1250	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1176	1176	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1530	1530	0
<b>周度数据</b>				
		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		51.3	52.3	-1.0
247家钢厂日均焦炭产量		46.1	46.7	-0.6
样本焦化厂焦煤库存		819.9	823.9	-4.1
库存可用天数	天	12.0	11.8	0.2
247家钢厂焦煤库存	万吨	811.9	812.3	-0.5
库存可用天数	天	13.3	13.1	0.2
港口焦煤总库存	万吨	275.4	261.5	13.9

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

受阅兵影响，部分地区安监有所升级，焦煤产量回升较慢。虽然铁水产量仍在较高水平，但下游补库速度已放缓，市场心态已有所转弱，蒙煤拍卖多次流拍。钢铁行业稳增长政策对原料端以稳供为主，缺少利多，在主力合约升水仓单成本背景下，中期存在向下回调风险，短期在关键支撑位处或有反弹。

### 【盘面操作建议】

谨慎看多

## 铁合金：短期技术性反弹，中期价格承压

期货价格			期货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01	5744	8	硅铁01	5488	-8
锰硅05	5782	2	硅铁05	5622	2
锰硅09	5648	6	硅铁09	5352	16
现货价格			现货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
硅锰6517：内蒙	5680	0	硅铁72：内蒙	5350	0
硅锰6517：宁夏	5500	0	硅铁72：宁夏	5300	0
硅锰6517：贵州	5650	0	硅铁72：青海	5350	50
硅锰6517：云南	5650	0	硅铁72：甘肃	5300	0
硅锰6517：广西	5700	0	硅铁72：陕西	5300	0
天津港加蓬块	39.5	0	天津港半碳酸	34	0
基差			基差		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01：内蒙	236	-8	硅铁01：宁夏	162	8
锰硅05：内蒙	198	-2	硅铁05：宁夏	28	-2
锰硅09：内蒙	332	-6	硅铁09：宁夏	298	-16
价差分析			价差分析		
最新	涨跌		最新	涨跌	
SM 09-01	-96	-2	SF 09-01	-136	24
SM 01-05	-38	6	SF 01-05	-134	-10
SM 05-09	134	-4	SF 05-09	270	-14
硅铁-硅锰：01	-256	-16	硅铁-硅锰：内蒙	-330	0
硅铁-硅锰：05	-160	0	硅铁-硅锰：宁夏	-200	0
硅铁-硅锰：09	-296	10	加蓬块44.5-澳块45	-0.5	1
周度数据			周度数据		
单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%	47	46.37	0.63	
硅铁企业开工率		36.54	36.52	0.02	
187家硅锰企业产量	吨	213395	211190	2205	
63家硅锰企业库存		149000	156000	-7000	
136家硅铁企业产量		113100	113400	-300	
60家硅铁企业库存		62910	62080	830	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**锰硅：**周度产量继续增加，增幅有所放缓，需求较上期小幅增加，企业库存 14.9 万吨，环比下降 0.7 万吨。九月钢厂补库即将陆续展开，关注新一轮钢招动向。康密劳、联合矿业 10 月对华锰矿报价均与上轮持平，短期港口矿价尚未出现明显回落，成本端尚有一定支撑。**硅铁：**周度产量下降，需求较上期小幅增加，企业库存合计 6.29 万吨，环比增加 830 吨。

### 【盘面操作建议】

**锰硅：**基本面矛盾尚待累积，短期或有技术性反弹，谨慎看多。**硅铁：**基本面矛盾尚待累积，短期或有技术性反弹，谨慎看多。

## 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