

A panoramic view of the Shanghai skyline at dusk. The sky transitions from a deep blue to a warm orange glow near the horizon. Several prominent skyscrapers are visible, including the Shanghai Tower and the Shanghai Financial Center. The city lights are beginning to illuminate the buildings and the surrounding urban landscape.

中辉黑色日度研究报告

— 2026/9/18

品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看多	原料端焦煤现货坚挺，复产进度缓慢，虽然有复产预期，但供应仍然偏紧。钢材现实需求仍然承压，中期预计维持区间波动，短期回落后或在成本支撑下有所反复。
热卷 ★	谨慎看多	热卷供需双降，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。短期关注原料端供给变化，中期注意回归现实逻辑后的回落风险。
铁矿石 ★	谨慎看多	铁水产量转增，钢厂库存增加、港口库存增加，供需中性偏强。补库推动下，矿价底部仍有支撑。煤矿保供预期下，阶段性焦煤价格承压，或带动黑色偏弱运行。
焦炭 ★	谨慎看空	焦炭多轮提涨后暂稳运行，焦企利润有所改善，当前钢厂利润不佳，近期检修和复产并存，铁水产量环比增加。盘面贴水现货较深，短期基差或有修复，中期仍需关注原料价格波动，谨慎操作。
焦煤 ★	谨慎看空	国内煤矿开工率环比转降，山西部分煤矿小幅减产。近期竞拍流拍率有所增加，现货高位成交困难，蒙煤通关暂未出现明显回升。节前关注下游补库情况，行情或进入宽幅震荡，谨慎操作为宜。
锰硅 ★	谨慎看空	产区供应小幅增加，库存环比继续下降，需求环比增加。海外锰矿报价环比下跌，成本端支撑弱化。当前煤价支撑力度减弱，但前期盘面快速下跌后已至相对低位，继续做空盈亏比不佳，建议以观望为主。
硅铁 ★	谨慎看空	产区供应小幅下降，需求环比增加，库存环比继续增加。主流钢厂钢招最终定价6340元/吨，环比增加160元/吨，关注其他钢厂采购情况。当前煤价支撑边际弱化，但价格已下行至相对低位，行情或进入区间震荡。
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。基本面缺乏持续支撑，短期受供应端消息扰动，中期维持偏弱运行。



纯碱



谨慎看空

下游玻璃日熔量维持较低水平，重碱需求疲弱，基本面承压。短期受生产厂家停产检修等消息影响反弹，市场消化后或重回弱势。

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：反弹后注意回落风险

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3122	-4	热卷01	3317	-6
螺纹05	3138	-2	热卷05	3330	2
螺纹10	3071	-1	热卷10	3313	0
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3020	0	张家港废钢	2050	0
螺纹：唐山	3120	0	热卷：天津	3230	-10
螺纹：上海	3250	10	热卷：上海	3330	10
螺纹：杭州	3260	0	热卷：杭州	3360	10
螺纹：广州	3410	0	热卷：广州	3310	0
螺纹：成都	3310	10	热卷：成都	3370	10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	128	14	热卷01：上海	13	16
螺纹05：上海	112	12	热卷05：上海	0	8
螺纹10：上海	179	11	热卷10：上海	17	10
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-51	3	HC 10-01	-4	6
RB 01-05	-16	-2	HC 01-05	-13	-8
RB 05-10	67	-1	HC 05-10	17	2
卷螺差01	195	-2	螺纹盘面利润：01	-64	3
卷螺差05	192	4	螺纹盘面利润：05	-17	0
卷螺差10	242	1	螺纹盘面利润：10	-55	-6
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	130	10	热卷-螺纹：上海	80	0
螺纹：广州-唐山	290	0	热卷-螺纹：广州	-100	0
热卷：上海-天津	100	20	冷轧-热卷：上海	390	-10
热卷：广州-天津	80	10	冷轧-热卷：广州	520	0
			镀锌-冷轧：上海	230	0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：原料端焦煤现货坚挺，复产进度缓慢，虽然有复产预期，但供应仍然偏紧。

热卷：热卷供需双降，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。

【盘面操作建议】

螺纹钢：钢材现实需求仍然承压，中期预计维持区间波动，短期回落后或在成本支撑下有所反复。

热卷：短期关注原料端供给变化，中期注意回归现实逻辑后的回落风险。

铁矿石:供需中性偏强，底部有支撑

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	711	2	PB粉	679	0
铁矿05	702	3	杨迪粉	609	2
铁矿09	693	3	BRBF粉	731	2
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	9	-3	PB粉: 01	12	-2
i05-09	9	-1	PB粉: 05	21	-3
i09-01	-18	3	PB粉: 09	30	-3
RB01/I01	4.39	-0.29	杨迪粉:01	19	1
RB05/I05	4.47	-0.02	杨迪粉:05	28	0
RB10/I09	4.43	-0.02	杨迪粉:09	37	-1
卡粉-PB粉	169	0	BRBF粉:01	54	1
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	63	0
PB块-PB粉	196	0	BRBF粉:09	72	-1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	43	0.6	普氏价格指数	97.7	0.4
西澳-青岛	16	-0.3	普氏指数折人民币价格	774	2
			人民币中间价	6.758	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量转增，钢厂库存增加、港口库存增加，供需中性偏强。补库推动下，矿价底部仍有支撑。煤矿保供预期下，阶段性焦煤价格承压，或带动黑色偏弱运行。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦炭：钢厂盈利未有改善，原料或承压

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	2043.5	2062.0	-18.5
01基差		-11	-30	18.5
焦炭5月合约		2008.0	2020.0	-12.0
05基差		24	12	12.0
焦炭9月合约		1988.0	1986.5	1.5
09基差		44	24	20.0
J01-05		35.5	42.0	-6.5
J05-09		20.0	33.5	-13.5
J09-01		-55.5	-75.5	20
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1980	1980	0
日照港一级冶金焦平仓价		2220	2220	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1930	1930	0
邢台准一级冶金焦出厂价		2120	2120	0
周度数据				
		2026/9/18	2026/9/11	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	67.9	66.7	1.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	236.3	236.8	-0.5
样本焦化厂日均焦炭产量		58.3	57.3	1.0
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		69.9	83.5	-13.6
247家钢厂焦炭库存		567.5	572.4	-5.0
库存可用天数	天	10.2	10.2	0.0
港口焦炭库存	万吨	184.2	194.2	-10.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-17.0	-86.0	69.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭多轮提涨后暂稳运行，焦企利润有所改善，当前钢厂利润不佳，近期检修和复产并存，铁水产量环比增加。盘面贴水现货较深，短期基差或有修复，中期仍需关注原料价格波动，谨慎操作。

【盘面操作建议】

谨慎看空

焦煤：关注节前补库情况，谨慎操作

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1580.0	1616.0	-36.0
01基差		589	553	36.0
焦煤5月合约		1468.5	1490.0	-21.5
05基差		701	679	21.5
焦煤9月合约		1447.0	1464.5	-17.5
09基差		722	705	17.5
JM01-05		111.5	126.0	-14.5
JM05-09		21.5	25.5	-4.0
JM09-01		-133.0	-151.5	18.5
现货报价				
吕梁主焦 (A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	2520	2520	0
古交主焦 (A<11, S<1.5%, G<65)		2450	2450	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		2019	2019	0
京唐港澳洲主焦 (A<9, S<0.4%, G>87)		2440	2450	-10
周度数据		2026/9/18	2026/9/11	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	29.2	28.7	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		46.7	45.8	0.9
247家钢厂日均焦炭产量		47.2	47.1	0.1
样本焦化厂焦煤库存		828.4	810.4	17.9
库存可用天数	天	13.4	13.3	0.0
247家钢厂焦煤库存	万吨	747.6	738.6	9.0
库存可用天数	天	11.9	11.8	0.1
港口焦煤总库存	万吨	297.0	318.0	-21.0

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿开工率环比转降，山西部分煤矿小幅减产。近期竞拍流拍率有所增加，现货高位成交困难，蒙煤通关暂未出现明显回升。节前关注下游补库情况，行情或进入宽幅震荡，谨慎操作为宜。

【盘面操作建议】

谨慎看多

铁合金：交易逻辑重回基本面，偏弱看待

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	5812	8	硅铁01	5994	-6
锰硅05	5858	4	硅铁05	5996	-6
锰硅09	5896	4	硅铁09	5990	-28
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5700	0	硅铁72：内蒙	5900	0
硅锰6517：宁夏	5600	0	硅铁72：宁夏	5850	0
硅锰6517：贵州	5750	0	硅铁72：青海	5850	0
硅锰6517：云南	5700	0	硅铁72：甘肃	5850	0
硅锰6517：广西	5800	0	硅铁72：陕西	5850	0
天津港加蓬块	39.2	0	天津港半碳酸	33.7	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	188	-8	硅铁01：宁夏	206	6
锰硅05：内蒙	142	-4	硅铁05：宁夏	204	6
锰硅09：内蒙	104	-4	硅铁09：宁夏	210	28
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	84	-4	SF 09-01	-4	-22
SM 01-05	-46	4	SF 01-05	-2	0
SM 05-09	-38	0	SF 05-09	6	22
硅铁-硅锰：01	182	-14	硅铁-硅锰：内蒙	200	0
硅铁-硅锰：05	138	-10	硅铁-硅锰：宁夏	250	0
硅铁-硅锰：09	94	-32	加蓬块44.5-澳块45	0.4	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	33.58	33.27	0.31	
硅铁企业开工率		32.83	33.08	-0.25	
187家硅锰企业产量	吨	182770	179200	3570	
63家硅锰企业库存		365700	384000	-18300	
136家硅铁企业产量		113300	119400	-6100	
60家硅铁企业库存		82290	81040	1250	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应小幅增加， 库存环比继续下降，需求环比增加。

硅铁：产区供应小幅下降， 需求环比增加， 库存环比继续增加。主流钢厂钢招最终定价 6340 元/吨，环比增加 160 元/吨，关注其他钢厂采购情况。

【盘面操作建议】

锰硅：当前煤价支撑力度减弱，但前期盘面快速下跌后已至相对低位，继续做空盈亏比不佳，建议以观望为主。

硅铁：当前煤价支撑边际弱化，但价格已下行至相对低位，行情或进入区间震荡。

玻璃：基本面缺乏支撑，中期偏弱运行

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	905	910	-5	-0.5%
FG05收盘价（主力）		981	987	-6	-0.6%
FG09收盘价		1029	1033	-4	-0.4%
主力持仓量	万手	137	131	6.0	4.6%
加权持仓量		212	205	6.9	3.4%
加权成交量		127	145	-17.9	-12.4%
FG仓单	手	425	3350	-2925	-87.3%
基差&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
主力基差-华北	元/吨	19	13	6	46.2%
FG5-9		-48	-46	-2	-4.3%
FG9-1		124	123	1	0.8%
SA-FG（05）		83	80	3	3.8%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	990	990	0	0.0%
中国		1083	1083	0	0.0%
华东		1120	1120	0	0.0%
华北		1000	1000	0	0.0%
华中		1010	1010	0	0.0%
华南		1210	1210	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	14.30	14.30	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。基本面缺乏持续支撑，短期受供应端消息扰动，中期维持偏弱运行。

【盘面操作建议】

谨慎看空

纯碱：基本面缺乏支撑，重回弱势格局

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	1006	1011	-5	-0.5%
SA05收盘价（主力）		1064	1067	-3	-0.3%
SA09收盘价		1102	1106	-4	-0.4%
主力持仓量	万手	129	130	-0.3	-0.2%
加权持仓量		219	220	-0.1	0.0%
加权成交量		156	151	4.3	2.8%
SA仓单	手	169	1897	-1728	-91.1%
SA预报仓单		1758	1558	200	12.8%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-84	-87	3	3.4%
SA5-9		-38	-39	1	2.6%
SA9-1		96	95	1	1.1%
SA-FG05		83	80	3	3.8%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	980	980	0	0.0%
华东		1150	1150	0	0.0%
华中		1100	1100	0	0.0%
西北		820	820	0	0.0%
华北		1150	1150	0	0.0%
开工率	%	70.4	69.8	0.62	0.9%
光伏+浮法日熔	万吨	21.1	21.1	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】

下游玻璃日熔量维持较低水平，重碱需求疲弱，基本面承压。短期受生产厂家停产检修等消息影响反弹，市场消化后或重回弱势。

【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