



品种	核心观点	主要逻辑
<b>螺纹钢</b> ★	区间运行	建筑钢材成交较前期有所改善，实际需求相对平稳，建筑钢材、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。目前市场宏观预期较强，与关注中美会晤是否出现超预期结果。钢厂利润总体尚可，铁水产量维持高位。行情短期高位横盘，中期预计维持区间运行。
<b>热卷</b> ★	区间运行	近期钢材出口订单好转，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，钢价中期预计维持区间运行。
<b>铁矿石</b> ★	多单止盈 短线参与	铁水产量微增，钢厂按需补库，港口库存去化，外矿发货减少，供需结构中偏多。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱，回归基本面逻辑后关注成材去库表现。
<b>焦炭</b> ★★	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，铁水产量或有阶段性见顶迹象，本周各环节库存均有所去化，总库存环比下降。静态基本面转弱，跟随焦煤偏弱运行。
<b>焦煤</b> ★★	看空	国内煤矿维持正常生产，蒙煤口岸已恢复高通关，目前口岸蒙5可售现货较少，部分贸易商暂停报价。从需求来看，昨日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现，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。
<b>锰硅</b> ★	谨慎看空	产区供应环比转降，需求环比继续下降，本期合金厂库存增加 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。
<b>硅铁</b> ★	谨慎看空	产区供应环比转降，需求环比继续下降，本期合金厂大幅累库约 0.7 万吨。5 月钢招尚未开启，关注标志性钢厂招标采购情况。短期行情或有反复，谨慎操作。
<b>玻璃</b> ★	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。
<b>纯碱</b> ★	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。

## 钢材：供需驱动偏弱

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3288	-33	热卷01	3480	-26
螺纹05	3165	-30	热卷05	3447	-25
螺纹10	3255	-31	热卷10	3471	-26
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3100	-20	张家港废钢	2180	20
螺纹：唐山	3330	0	热卷：天津	3400	0
螺纹：上海	3340	0	热卷：上海	3490	-20
螺纹：杭州	3370	-10	热卷：杭州	3500	-20
螺纹：广州	3580	0	热卷：广州	3500	-10
螺纹：成都	3490	30	热卷：成都	3600	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	52	33	热卷01：上海	10	6
螺纹05：上海	175	30	热卷05：上海	43	5
螺纹10：上海	85	31	热卷10：上海	19	6
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-33	2	HC 10-01	-9	0
RB 01-05	123	-3	HC 01-05	33	-1
RB 05-10	-90	1	HC 05-10	-24	1
卷螺差01	192	7	螺纹盘面利润：01	30	19
卷螺差05	282	5	螺纹盘面利润：05	-74	-33
卷螺差10	216	5	螺纹盘面利润：10	18	19
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	10	0	热卷-螺纹：上海	150	-20
螺纹：广州-唐山	250	0	热卷-螺纹：广州	-80	-10
热卷：上海-天津	90	-20	冷轧-热卷：上海	340	10
热卷：广州-天津	100	-10	冷轧-热卷：广州	410	10
			镀锌-冷轧：上海	190	10

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**螺纹钢：**建筑钢材成交较前期有所改善，实际需求相对平稳，建筑钢材、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。目前市场宏观预期较强，与关注中美会晤是否出现超预期结果。钢厂利润总体尚可，铁水产量维持高位。

**热卷：**近期钢材出口订单好转，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：**近期钢材出口订单好转，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：**热卷供需总体相对平稳，单边驱动持续性有待观察，钢价中期预计维持区间运行。

## 铁矿石:多头情绪减弱, 谨防回落

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	794	-11	PB粉	792	-9
铁矿05	838	-3	杨迪粉	700	-7
铁矿09	813	-10	BRBF粉	845	-5
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-44	3	PB粉: 01	51	1
i05-09	26	8	PB粉: 05	7	-7
i09-01	19	-10	PB粉: 09	32	0
RB01/I01	4.14	-0.22	杨迪粉:01	35	3
RB05/I05	3.78	-0.02	杨迪粉:05	-9	-5
RB10/I09	4.01	0.01	杨迪粉:09	17	2
卡粉-PB粉	141	0	BRBF粉:01	94	5
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	50	-3
PB块-PB粉	161	7	BRBF粉:09	76	5
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	36	0.1	普氏价格指数	115.3	0.8
西澳-青岛	15	0.1	普氏指数折人民币价格	920	6
			人民币中间价	6.843	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

铁水产量微增, 钢厂按需补库, 港口库存去化, 外矿发货减少, 供需结构中偏多。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱, 回归基本面逻辑后关注成材去库表现。

### 【盘面操作建议】

多单止盈, 短线参与

## 焦炭：三轮提涨落地，短期偏弱运行

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦炭1月合约	元/吨	1901.0	1967.0	-66.0
01基差		-288	-343	55.2
焦炭5月合约		1736.5	1718.0	18.5
05基差		-124	-94	-29.3
焦炭9月合约		1803.0	1868.0	-65.0
09基差		-179	-244	65.0
J01-05		164.5	249.0	-84.5
J05-09		-66.5	-150.0	83.5
J09-01		-98	-99	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	1550	-10
邢台准一级冶金焦出厂价		1520	1520	0
<b>周度数据</b>				
		2026/5/8	2026/5/1	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	76.2	76.0	0.2
247家钢厂日均铁水产量	万吨	238.9	238.9	0.0
样本焦化厂日均焦炭产量		65.6	65.4	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		80.0	83.1	-3.1
247家钢厂焦炭库存		685.5	690.7	-5.2
库存可用天数	天	12.5	12.7	-0.2
港口焦炭库存	万吨	239.9	242.8	-2.8
独立焦化企业吨焦利润	元	58.0	54.0	4.0

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，铁水产量或有阶段性见顶迹象，本周各环节库存均有所去化，总库存环比下降。静态基本面转弱，跟随焦煤偏弱运行。

### 【盘面操作建议】

看空

## 焦煤：保供预期升温，偏弱运行

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦煤1月合约	元/吨	1485.0	1547.0	-62.0
01基差		-116	-178	62.0
焦煤5月合约		1078.0	1130.5	-52.5
05基差		291	239	52.5
焦煤9月合约		1241.0	1309.0	-68.0
09基差		128	60	68.0
JM01-05		407.0	416.5	-9.5
JM05-09		-163.0	-178.5	15.5
JM09-01		-244.0	-238.0	-6
<b>现货报价</b>				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1440	1440	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		1249	1249	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1660	1700	-40
<b>周度数据</b>				
		2026/5/8	2026/5/1	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	38.4	38.4	0.0
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	28.2	28.2	0.0
样本焦化厂日均焦炭产量		51.8	51.8	0.0
247家钢厂日均焦炭产量		47.7	47.6	0.0
样本焦化厂焦煤库存		877.8	928.0	-50.2
库存可用天数	天	12.7	13.5	-0.7
247家钢厂焦煤库存	万吨	778.5	781.9	-3.5
库存可用天数	天	12.3	12.3	-0.1
港口焦煤总库存	万吨	263.3	261.3	2.0

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

国内煤矿维持正常生产，蒙煤口岸已恢复高通关，目前口岸蒙5可售现货较少，部分贸易商暂停报价。从需求来看，昨日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现，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】

看空

## 铁合金：成本支撑弱化，震荡偏弱

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	0	-6142	硅铁01	5764	-68
锰硅05	5868	-106	硅铁05	5684	-18
锰硅09	5966	-92	硅铁09	5682	-66
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5830	-20	硅铁72：内蒙	5550	50
硅锰6517：宁夏	5780	-20	硅铁72：宁夏	5550	50
硅锰6517：贵州	5900	0	硅铁72：青海	5550	50
硅锰6517：云南	5850	-50	硅铁72：甘肃	5550	50
硅锰6517：广西	5900	-50	硅铁72：陕西	5550	50
天津港加蓬块	42	-1	天津港半碳酸	38.8	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	6130	6122	硅铁01：宁夏	136	118
锰硅05：内蒙	262	86	硅铁05：宁夏	216	68
锰硅09：内蒙	164	72	硅铁09：宁夏	218	116
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	5966	6050	SF 09-01	-82	2
SM 01-05	-5868	-6036	SF 01-05	80	-50
SM 05-09	-98	-14	SF 05-09	2	48
硅铁-硅锰：01	5764	6074	硅铁-硅锰：内蒙	-280	70
硅铁-硅锰：05	-184	88	硅铁-硅锰：宁夏	-230	70
硅铁-硅锰：09	-284	26	加蓬块44.5-澳块45	0.2	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	30.76	31.46	-0.7	
硅铁企业开工率		29.78	30.33	-0.55	
187家硅锰企业产量	吨	177884	177219	665	
63家硅锰企业库存		375000	371000	4000	
136家硅铁企业产量		111700	113400	-1700	
60家硅铁企业库存		67110	60130	6980	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**锰硅：**产区供应环比转降，需求环比继续下降，本期合金厂库存增加 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：**产区供应环比转降，需求环比继续下降，本期合金厂大幅累库约 0.7 万吨。5 月钢招尚未开启，关注标志性钢厂招采情况。

### 【盘面操作建议】

**锰硅：**静态基本面转弱，震荡偏弱看待。**硅铁：**静态基本面转弱，震荡偏弱看待。

## 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	1155	1165	-10	-0.9%
FG05收盘价(主力)		921	922	-1	-0.1%
FG09收盘价		1056	1070	-14	-1.3%
主力持仓量	万手	134	132	1.9	1.4%
加权持仓量		170	167	2.8	1.7%
加权成交量		107	110	-3.5	-3.2%
FG仓单	手	1028	1029	-1	-0.1%
基差&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
主力基差-华北	元/吨	119	118	1	0.8%
FG5-9		-135	-148	13	8.8%
FG9-1		-99	-95	-4	-4.2%
SA-FG(05)		219	229	-10	-4.4%
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	1137	2	0.2%
华东		1220	1220	0	0.0%
华北		1040	1040	0	0.0%
华中		1050	1050	0	0.0%
华南		1220	1210	10	0.8%
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	14.45	14.45	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	1277	1283	-6	-0.5%
SA05收盘价 (主力)		1140	1151	-11	-1.0%
SA09收盘价		1221	1227	-6	-0.5%
主力持仓量	万手	105	105	0.3	0.3%
加权持仓量		148	147	1.0	0.7%
加权成交量		88	111	-23.2	-20.8%
SA仓单	手	4305	3905	400	10.2%
SA预报仓单		634	634	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	25	19	6	31.6%
SA5-9		-81	-76	-5	-6.6%
SA9-1		-56	-56	0	0.0%
SA-FG05		219	229	-10	-4.4%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1165	1170	-5	-0.4%
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	%	80.0	79.3	0.67	0.8%
光伏+浮法日熔	万吨	22.6	22.6	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，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