



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看空	国内焦煤供应恢复偏慢，焦炭连续提涨后，钢厂利润有所下降。螺纹需求环比下滑，下游建筑、基建、制造业仍呈分化态势。铁水产量维持高位，库存环比上升，去化放缓。供需整体偏弱，关注后期煤矿复产进度。
热卷 ★	谨慎看空	热卷供需环比均略上升，库存环比增加，去化停滞，自身基本面驱动偏弱。焦炭连续提涨带来成本上升，焦煤复产偏慢，不确定性上升，关注后期安监动态。
铁矿石 ★	区间操作	铁水产量转增，钢厂按需补库，港口库存增加，外矿发货预计回落，供需结构边际好转。后期随着外矿发运冲量，供需面或有转弱，矿价小幅承压。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭第六轮提涨落地，焦企发起第七轮提涨，钢厂利润持续压缩。当前焦企利润空间不大，部分生产企业有限产计划。短期仍需关注原料价格波动及提涨落地情况，谨慎观望为宜。
焦煤 ★	谨慎看多	国内煤矿日产继续下滑，从事故影响来看，当前供需矛盾尚未解决，现货端依然强势。短期下跌情绪快速释放，市场风向并未实质逆转。建议谨慎观望，不宜盲目追空，结构上，可关注9-1反套操作。
锰硅 ★	谨慎看空	产区供应环比回升，需求环比增加，本期合金厂累库0.6万吨。海外锰矿山7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 ★	谨慎看空	产区开工率小幅增加，需求基本持平，本期合金厂库存环比增加约0.7万吨。河钢6月硅铁招标询盘6000元/吨，较5月定价持平，招标数量2600吨，较上轮减316吨。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。供给端确实新的事件驱动，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：驱动不强，震荡偏弱

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3191	-19	热卷01	3377	-17
螺纹05	3191	-21	热卷05	3395	-18
螺纹10	3156	-24	热卷10	3358	-22
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3020	-10	张家港废钢	2170	0
螺纹：唐山	3200	0	热卷：天津	3270	-10
螺纹：上海	3250	0	热卷：上海	3370	-10
螺纹：杭州	3270	-10	热卷：杭州	3400	-10
螺纹：广州	3400	0	热卷：广州	3360	-10
螺纹：成都	3340	10	热卷：成都	3480	-10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	59	19	热卷01：上海	-7	7
螺纹05：上海	59	21	热卷05：上海	-25	8
螺纹10：上海	94	24	热卷10：上海	12	12
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-35	-5	HC 10-01	-19	-5
RB 01-05	0	2	HC 01-05	-18	1
RB 05-10	35	3	HC 05-10	37	4
卷螺差01	186	2	螺纹盘面利润：01	-77	-18
卷螺差05	204	3	螺纹盘面利润：05	-75	-26
卷螺差10	202	2	螺纹盘面利润：10	-101	-25
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	50	0	热卷-螺纹：上海	120	-10
螺纹：广州-唐山	200	0	热卷-螺纹：广州	-40	-10
热卷：上海-天津	100	0	冷轧-热卷：上海	370	10
热卷：广州-天津	90	0	冷轧-热卷：广州	480	10
			镀锌-冷轧：上海	240	0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：国内焦煤供应恢复偏慢，焦炭连续提涨后，钢厂利润有所下降。螺纹需求环比下滑，下游建筑、基建、制造业仍呈分化态势。铁水产量维持高位，库存环比上升，去化放缓。

热卷：热卷供需环比均略上升，库存环比增加，去化停滞，自身基本面驱动偏弱。

【盘面操作建议】

螺纹钢：供需整体偏弱，关注后期煤矿复产进度。**热卷**：焦炭连续提涨带来成本上升，焦煤复产偏慢，不确定性上升，关注后期安监动态。

铁矿石:供需边际好转, 矿价具备支撑

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	748	-7	PB粉	732	-9
铁矿05	738	-3	杨迪粉	646	-7
铁矿09	764	-8	BRBF粉	810	-8
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	11	3	PB粉: 01	32	-3
i05-09	-27	5	PB粉: 05	42	-7
i09-01	16	-8	PB粉: 09	16	-2
RB01/I01	4.27	-0.23	杨迪粉:01	22	-1
RB05/I05	4.33	-0.01	杨迪粉:05	33	-5
RB10/I09	4.13	0.01	杨迪粉:09	6	0
卡粉-PB粉	133	3	BRBF粉:01	102	-2
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	113	-6
PB块-PB粉	188	4	BRBF粉:09	86	-1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	35	-0.1	普氏价格指数	104.4	0.9
西澳-青岛	11	-0.9	普氏指数折人民币价格	832	7
			人民币中间价	6.815	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量转增, 钢厂按需补库, 港口库存增加, 外矿发货预计回落, 供需结构边际好转。后期随着外矿发运冲量, 供需面或有转弱, 矿价小幅承压。

【盘面操作建议】

区间操作

焦炭：七轮提涨开启，关注市场情绪

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	2079.0	2057.5	21.5
01基差		-273	-262	-10.7
焦炭5月合约		2110.0	2088.0	22.0
05基差		-304	-292	-11.2
焦炭9月合约		2011.0	1983.0	28.0
09基差		-215	-198	-17.2
J01-05		-31.0	-30.5	-0.5
J05-09		99.0	105.0	-6.0
J09-01		-68	-74.5	6.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1530	1530	0
日照港一级冶金焦平仓价		1770	1770	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1720	1710	10
邢台准一级冶金焦出厂价		1670	1670	0
周度数据				
		2026/6/12	2026/6/5	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	75.4	75.9	-0.5
247家钢厂日均铁水产量	万吨	240.7	241.0	-0.3
样本焦化厂日均焦炭产量		64.9	65.4	-0.4
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		94.4	90.0	4.5
247家钢厂焦炭库存		703.2	699.6	3.6
库存可用天数	天	12.6	12.6	0.0
港口焦炭库存	万吨	214.4	218.5	-4.1
独立焦化企业吨焦利润	元	49.0	66.0	-17.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭第六轮提涨落地，焦企发起第七轮提涨，钢厂利润持续压缩。当前焦企利润空间不大，部分生产企业有限产计划。短期仍需关注原料价格波动及提涨落地情况，谨慎观望为宜。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦煤：现货情绪较好，谨慎观望

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1579.5	1588.5	-9.0
01基差		-40	-49	9.0
焦煤5月合约		1586.0	1598.5	-12.5
05基差		-46	-59	12.5
焦煤9月合约		1362.0	1363.5	-1.5
09基差		178	177	1.5
JM01-05		-6.5	-10.0	3.5
JM05-09		224.0	235.0	-11.0
JM09-01		-217.5	-225.0	7.5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1750	1750	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1550	1550	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1390	1390	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1800	1820	-20
周度数据		2026/6/12	2026/6/5	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	34.6	36.3	-1.7
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	25.3	26.3	-1.0
样本焦化厂日均焦炭产量		51.6	51.9	-0.3
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		933.4	988.2	-54.8
库存可用天数	天	13.6	14.3	-0.7
247家钢厂焦煤库存	万吨	781.5	784.2	-2.7
库存可用天数	天	12.3	12.4	0.0
港口焦煤总库存	万吨	291.3	280.1	11.2

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿日产继续下滑，但从事故影响来看，当前供需矛盾尚未解决，现货端依然强势。短期下跌情绪快速释放，市场风向并未实质逆转。建议谨慎观望，不宜盲目追空，结构上，可关注9-1反套操作。

【盘面操作建议】

谨慎看多

铁合金：上行乏力，下有支撑

期货价格			期货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01	6084	-18	硅铁01	5882	-38
锰硅05	6130	-12	硅铁05	5946	-24
锰硅09	5994	-22	硅铁09	5828	-52
现货价格			现货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
硅锰6517：内蒙	5800	0	硅铁72：内蒙	5670	-50
硅锰6517：宁夏	5700	0	硅铁72：宁夏	5680	0
硅锰6517：贵州	5850	0	硅铁72：青海	5700	0
硅锰6517：云南	5850	0	硅铁72：甘肃	5700	0
硅锰6517：广西	5900	0	硅铁72：陕西	5680	0
天津港加蓬块	41.2	0	天津港半碳酸	37.8	0
基差			基差		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01：内蒙	16	18	硅铁01：宁夏	148	38
锰硅05：内蒙	-30	12	硅铁05：宁夏	84	24
锰硅09：内蒙	106	22	硅铁09：宁夏	202	52
价差分析			价差分析		
最新	涨跌		最新	涨跌	
SM 09-01	-90	-4	SF 09-01	-54	-14
SM 01-05	-46	-6	SF 01-05	-64	-14
SM 05-09	136	10	SF 05-09	118	28
硅铁-硅锰：01	-202	-20	硅铁-硅锰：内蒙	-130	-50
硅铁-硅锰：05	-184	-12	硅铁-硅锰：宁夏	-20	0
硅铁-硅锰：09	-166	-30	加蓬块44.5-澳块45	1.2	0
周度数据			周度数据		
单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%	34.1	32.47	1.63	
硅铁企业开工率		31.15	30.73	0.42	
187家硅锰企业产量	吨	187894	181489	6405	
63家硅锰企业库存		362000	356000	6000	
136家硅铁企业产量		113800	112800	1000	
60家硅铁企业库存		73030	65780	7250	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比回升，需求环比增加，本期合金厂累库 0.6 万吨。海外锰矿山 7 月报价环比下跌，成本端支撑弱化。**硅铁：**产区开工率小幅增加，需求基本持平，本期合金厂库存环比增加约 0.7 万吨。河钢 6 月硅铁招标询盘 6000 元/吨，较 5 月定价持平，招标数量 2600 吨，较上轮减 316 吨。

【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	1080	1077	3	0.3%
FG05收盘价(主力)		1157	1155	2	0.2%
FG09收盘价		991	989	2	0.2%
主力持仓量	万手	180	172	7.4	4.3%
加权持仓量		225	217	8.5	3.9%
加权成交量		180	175	5.2	3.0%
FG仓单	手	838	838	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	-137	-135	-2	-1.5%
FG5-9		166	166	0	0.0%
FG9-1		-89	-88	-1	-1.1%
SA-FG(05)		103	102	1	1.0%
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		1116	1116	0	0.0%
华东		1200	1200	0	0.0%
华北		1020	1020	0	0.0%
华中		1050	1050	0	0.0%
华南		1190	1190	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	14.50	14.50	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。供给端确实新的事件驱动，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	1212	1210	2	0.2%
SA05收盘价 (主力)		1260	1257	3	0.2%
SA09收盘价		1158	1152	6	0.5%
主力持仓量	万手	134	136	-1.8	-1.4%
加权持仓量		181	183	-2.0	-1.1%
加权成交量		115	108	6.5	6.0%
SA仓单	手	7779	7680	99	1.3%
SA预报仓单		534	633	-99	-15.6%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-145	-152	7	4.6%
SA5-9		102	105	-3	-2.9%
SA9-1		-54	-58	4	6.9%
SA-FG05		103	102	1	1.0%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1115	1105	10	0.9%
华东		1250	1250	0	0.0%
华中		1230	1230	0	0.0%
西北		930	930	0	0.0%
华北		1280	1280	0	0.0%
开工率	%	80.8	79.5	1.27	1.6%
光伏+浮法日熔	万吨	22.0	22.0	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



中辉期货全国客服热线：400-006-6688