



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★★	偏弱运行	螺纹产量环比上升，表观需求继续增加，库存继续去化，供需变化符合季节性规律。电炉谷电利润尚可，企业生产积极性较高，同时高炉铁水产量继续回升，供应端整体持续恢复。地缘冲突出现缓和，利多支撑边际下降，钢材或偏弱运行。
热卷 ★★	偏弱运行	热卷产量及表需环比继续上升，库存下降，绝对水平仍偏高，供需总体相对平稳。目前钢材整体基本面偏弱，外部扰动出现缓和，钢价或偏弱运行。
铁矿石 ★	谨慎看空	铁水产量环比继续增加，库存去化，外矿发货大增，基本面阶段性转弱。中东局势扰动资金情绪，谨慎操作。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭首轮提涨落地，焦企利润改善，短期开工持稳。从需求来看，铁水产量环比大幅增加，焦企库存维持去化状态。整体供需相对平衡，短线或有反弹。
焦煤 ★	谨慎看多	国内煤矿日产继续回升，从需求来看，近期线上竞拍流拍率有所上升，下游补库及投机性需求减弱，煤矿精煤库存维持正常去库。产地煤矿发生事故导致小规模停产，区域供应有收紧预期。外部扰动仍存在不确定性，当前价格运行至区间下沿，短线或有反弹。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应明显下降，需求环比转增，本期库存去化 0.1 万吨。主流锰矿山 5 月报价继续上涨，成本端支撑较强。河钢 3 月补招最终定价 6550 元/吨，较询盘价上涨 250 元/吨。未来需持续关注合金厂减产力度，短期偏多看待。
硅铁 ★★	看空	产区供应小幅增加，需求转增，本期库存大幅增加约 0.66 万吨。基本面边际转弱，行情或震荡偏弱运行。
玻璃 ★	谨慎看空	玻璃生产利润仍然不佳，各燃料生产利润均为负，冷修产线继续增加，产量持续下降。但需求仍然较弱，下游采购意愿不强，高库存限制行情上方空间。地缘冲突降温，供需双弱下或维持低位运行。
纯碱 ★	谨慎看空	纯碱生产端较平稳，部分项目出现检修，但整体产量维持高位。需求端仍偏弱，玻璃日熔量持续下降，下游采购积极性不佳。库存仍为同期高位，压力明显。地缘冲突降温，纯碱延续偏弱态势。

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	3149	-10	热卷01	3303	-3
螺纹05	3097	-9	热卷05	3265	-12
螺纹10	3124	-13	热卷10	3285	-10
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2980	0	张家港废钢	2180	0
螺纹：唐山	3120	0	热卷：天津	3210	0
螺纹：上海	3210	0	热卷：上海	3280	0
螺纹：杭州	3240	-10	热卷：杭州	3290	-10
螺纹：广州	3430	0	热卷：广州	3310	10
螺纹：成都	3290	-20	热卷：成都	3370	-10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	61	10	热卷01：上海	-23	3
螺纹05：上海	113	9	热卷05：上海	15	12
螺纹10：上海	86	13	热卷10：上海	-5	10
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-23	-3	HC 10-01	-14	-7
RB 01-05	47	-1	HC 01-05	30	9
RB 05-10	-24	4	HC 05-10	-16	-2
卷螺差01	151	7	螺纹盘面利润：01	-18	1
卷螺差05	168	-3	螺纹盘面利润：05	-39	4
卷螺差10	160	3	螺纹盘面利润：10	-23	-1
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	90	0	热卷-螺纹：上海	70	0
螺纹：广州-唐山	310	0	热卷-螺纹：广州	-120	0
热卷：上海-天津	70	0	冷轧-热卷：上海	390	0
热卷：广州-天津	100	0	冷轧-热卷：广州	450	0
			镀锌-冷轧：上海	220	0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：螺纹产量环比上升，表观需求继续增加，库存继续去化，供需变化符合季节性规律。电炉谷电利润尚可，企业生产积极性较高，同时高炉铁水产量继续回升，供应端整体持续恢复。

热卷：热卷产量及表需环比继续上升，库存下降，绝对水平仍偏高，供需总体相对平稳。

【盘面操作建议】

螺纹钢：地缘冲突出现缓和，利多支撑边际下降，钢材或偏弱运行。

热卷：目前钢材整体基本面偏弱，外部扰动出现缓和，钢价或偏弱运行。

铁矿石:发运大增, 供需结构转弱

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	758	-4	PB粉	771	-3
铁矿05	800	-6	杨迪粉	678	-2
铁矿09	776	-5	BRBF粉	805	-1
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-43	5	PB粉: 01	64	1
i05-09	24	-1	PB粉: 05	23	2
i09-01	19	-4	PB粉: 09	46	1
RB01/I01	4.15	-0.18	杨迪粉:01	47	2
RB05/I05	3.87	0.02	杨迪粉:05	5	3
RB10/I09	4.03	0.01	杨迪粉:09	29	2
卡粉-PB粉	165	3	BRBF粉:01	87	3
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	46	4
PB块-PB粉	119	0	BRBF粉:09	69	3
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	30	0.0	普氏价格指数	111.4	0.2
西澳-青岛	12	0.2	普氏指数折人民币价格	895	0
			人民币中间价	6.885	-0.01

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量环比继续增加, 库存去化, 外矿发货大增, 基本面阶段性转弱。中东局势扰动资金情绪, 谨慎操作。

【盘面操作建议】

谨慎看空

焦炭：供需相对平衡，短线或有反弹

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1850.0	1857.0	-7.0
01基差		-312	-309	-3.8
焦炭5月合约		1662.0	1670.0	-8.0
05基差		-124	-122	-2.8
焦炭9月合约		1755.0	1764.0	-9.0
09基差		-207	-216	9.0
J01-05		188.0	187.0	1.0
J05-09		-93.0	-94.0	1.0
J09-01		-95	-93	-2
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1280	1280	0
日照港一级冶金焦平仓价		1520	1520	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1470	1480	-10
邢台准一级冶金焦出厂价		1420	1420	0
周度数据				
		2026/4/3	2026/3/27	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	74.9	74.9	0.0
247家钢厂日均铁水产量	万吨	237.4	231.1	6.3
样本焦化厂日均焦炭产量		64.8	64.8	0.0
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		84.4	90.1	-5.7
247家钢厂焦炭库存		682.9	691.7	-8.8
库存可用天数	天	12.6	12.8	-0.2
港口焦炭库存	万吨	236.1	216.1	20.0
独立焦化企业吨焦利润	元	48.0	21.0	27.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭首轮提涨落地，焦企利润改善，短期开工持稳。从需求来看，铁水产量环比大幅增加，焦企库存维持去化状态。整体供需相对平衡，短线或有反弹。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦煤：商品情绪反复，谨慎操作

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1461.0	1455.0	6.0
01基差		-136	-96	-40.0
焦煤5月合约		1108.5	1112.5	-4.0
05基差		217	247	-30.0
焦煤9月合约		1246.5	1245.5	1.0
09基差		79	114	-35.0
JM01-05		352.5	342.5	10.0
JM05-09		-138.0	-133.0	-5.0
JM09-01		-214.5	-209.5	-5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1540	1540	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1300	1300	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1225	1259	-34
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1610	1610	0
周度数据				
		2026/4/3	2026/3/27	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	36.2	34.8	1.4
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	26.7	25.9	0.8
样本焦化厂日均焦炭产量		51.5	51.4	0.1
247家钢厂日均焦炭产量		47.5	47.3	0.2
样本焦化厂焦煤库存		887.9	885.5	2.4
库存可用天数	天	13.0	13.0	0.0
247家钢厂焦煤库存	万吨	788.3	782.4	5.9
库存可用天数	天	12.5	12.4	0.1
港口焦煤总库存	万吨	274.3	269.4	4.8

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿日产继续回升，从需求来看，近期线上竞拍流拍率有所上升，下游补库及投机性需求减弱，煤矿精煤库存维持正常去库。产地煤矿发生事故导致小规模停产，区域供应有收紧预期。外部扰动仍存在不确定性，当前价格运行至区间下沿，短线或有反弹。

【盘面操作建议】

谨慎看多

铁合金：成本端强支撑，偏多看待

期货价格			期货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01	6468	-34	硅铁01	5880	-118
锰硅05	6392	-34	硅铁05	5726	-98
锰硅09	6446	-30	硅铁09	5838	-92
现货价格			现货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
硅锰6517：内蒙	6200	-50	硅铁72：内蒙	5570	-80
硅锰6517：宁夏	6100	-50	硅铁72：宁夏	5520	-80
硅锰6517：贵州	6250	-50	硅铁72：青海	5500	-100
硅锰6517：云南	6200	-100	硅铁72：甘肃	5500	-100
硅锰6517：广西	6300	-50	硅铁72：陕西	5520	-80
天津港加蓬块	47	0	天津港半碳酸	43.2	0
基差			基差		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01：内蒙	32	-16	硅铁01：宁夏	-10	38
锰硅05：内蒙	108	-16	硅铁05：宁夏	144	18
锰硅09：内蒙	54	-20	硅铁09：宁夏	32	12
价差分析			价差分析		
最新	涨跌		最新	涨跌	
SM 09-01	-22	4	SF 09-01	-42	26
SM 01-05	76	0	SF 01-05	154	-20
SM 05-09	-54	-4	SF 05-09	-112	-6
硅铁-硅锰：01	-588	-84	硅铁-硅锰：内蒙	-630	-30
硅铁-硅锰：05	-666	-64	硅铁-硅锰：宁夏	-580	-30
硅铁-硅锰：09	-608	-62	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	%	31.1	32.01	-0.91	
硅铁企业开工率		27.78	27.27	0.51	
187家硅锰企业产量	吨	178920	191660	-12740	
63家硅锰企业库存		371800	372800	-1000	
136家硅铁企业产量		100900	102100	-1200	
60家硅铁企业库存		61600	54950	6650	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应明显下降，需求环比转增，本期库存去化 0.1 万吨。主流锰矿山 5 月报价继续上涨，成本端支撑较强。河钢 3 月补招最终定价 6550 元/吨，较询盘价上涨 250 元/吨。
硅铁：产区供应小幅增加，需求转增，本期库存大幅增加约 0.66 万吨。

【盘面操作建议】

锰硅：未来需持续关注合金厂减产力度，短期偏多看待。**硅铁：**基本面边际转弱，行情或震荡偏弱运行。

玻璃：供需双弱，弱势运行

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	1184	1206	-22	-1.8%
FG05收盘价(主力)		969	977	-8	-0.8%
FG09收盘价		1095	1120	-25	-2.2%
主力持仓量	万手	108	108	-0.4	-0.4%
加权持仓量		175	171	4.0	2.3%
加权成交量		105	90	14.4	15.9%
FG仓单	手	700	700	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	81	73	8	11.0%
FG5-9		-126	-143	17	11.9%
FG9-1		-89	-86	-3	-3.5%
SA-FG(05)		176	178	-2	-1.1%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	1080	1080	0	0.0%
中国		1166	1169	-3	-0.3%
华东		1250	1250	0	0.0%
华北		1050	1050	0	0.0%
华中		1080	1080	0	0.0%
华南		1270	1270	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	14.55	14.31	0.24	1.7%
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】

玻璃生产利润仍然不佳，各燃料生产利润均为负，冷修产线继续增加，产量持续下降。但需求仍然较弱，下游采购意愿不强，高库存限制行情上方空间。地缘冲突降温，供需双弱下或维持低位运行。

【盘面操作建议】

谨慎看空

纯碱：供强需弱，低位运行

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	1278	1299	-21	-1.6%
SA05收盘价 (主力)		1145	1155	-10	-0.9%
SA09收盘价		1211	1239	-28	-2.3%
主力持仓量	万手	73	74	-1.3	-1.7%
加权持仓量		151	149	2.5	1.7%
加权成交量		76	74	2.4	3.2%
SA仓单	手	4090	4276	-186	-4.3%
SA预报仓单		2002	1004	998	99.4%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	5	5	0	0.0%
SA5-9		-66	-84	18	21.4%
SA9-1		-67	-60	-7	-11.7%
SA-FG05		176	178	-2	-1.1%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1150	1160	-10	-0.9%
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	%	78.5	78.5	0	0.0%
光伏+浮法日熔	万吨	23.2	22.9	0.24	1.0%
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，部分项目出现检修，但整体产量维持高位。需求端仍偏弱，玻璃日熔量持续下降，下游采购积极性不佳。库存仍为同期高位，压力明显。地缘冲突降温，纯碱延续偏弱态势。

【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！

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