



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，表观需求持平，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。铁矿石谈判或将达成，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回落，库存继续下降，供需总体相对平稳。铁水产量继续回升，钢材整体基本面偏弱，原料扰动出现缓和，钢价或偏弱运行。

铁矿石

★

谨慎看空

铁水产量小幅增加，库存去化，外矿发货增加，供需结构中偏弱。

焦炭

★

谨慎看多

焦炭首轮提涨落地，个别地区发起二轮提涨，焦企短期开工持稳。从需求来看，铁水产量环比继续增加，焦企库存维持去化状态。总体供需弱平衡，跟随焦煤区间运行。

焦煤

★

谨慎看多

国内煤矿日产变化不大，从需求来看，近期线上竞拍成交价跌多涨少，下游补库意愿一般，消耗囤积库存为主。近月合约交割压力明显，价格运行至区间偏下沿位置，谨慎操作。

锰硅

★

谨慎看多

产区供应环比继续下降，需求环比增加，本期库存累积 0.57 万吨。主流锰矿山 5 月报价继续上涨，成本端支撑较强。锰协联盟将于 4 月启动合金公用仓第一阶段建设，关注其落地情况。主力已逐步切换至 07 合约，前期盘面快速下行后行情或有反复，弱空看待。

硅铁

★

谨慎看多

产区供应继续增加，需求增量有限，本期库存继续增加约 0.3 万吨，近期钢招陆续开启，价格以下跌为主。盘面快速下行后行情或有反复，弱空看待。

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，但也有产线复产。需求仍然较弱，下游采购意愿不强，库存为同期最高，去库压力明显。供需双弱下或维持弱势运行。

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，玻璃日熔量处于低位，下游采购积极性不佳。库存仍为同期高位，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	3119	5	热卷01	3288	7
螺纹05	3074	3	热卷05	3260	4
螺纹10	3099	3	热卷10	3273	3
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2970	0	张家港废钢	2180	0
螺纹：唐山	3120	0	热卷：天津	3210	0
螺纹：上海	3220	10	热卷：上海	3280	0
螺纹：杭州	3230	0	热卷：杭州	3280	10
螺纹：广州	3440	0	热卷：广州	3320	0
螺纹：成都	3320	0	热卷：成都	3360	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	101	5	热卷01：上海	-8	-7
螺纹05：上海	146	7	热卷05：上海	20	-4
螺纹10：上海	121	7	热卷10：上海	7	-3
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-19	-2	HC 10-01	-15	-4
RB 01-05	45	2	HC 01-05	30	3
RB 05-10	-26	0	HC 05-10	-15	1
卷螺差01	174	2	螺纹盘面利润：01	-6	4
卷螺差05	189	1	螺纹盘面利润：05	-13	0
卷螺差10	178	0	螺纹盘面利润：10	-8	-2
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	100	10	热卷-螺纹：上海	60	-10
螺纹：广州-唐山	320	0	热卷-螺纹：广州	-120	0
热卷：上海-天津	70	0	冷轧-热卷：上海	380	0
热卷：广州-天津	110	0	冷轧-热卷：广州	420	-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：螺纹产量环比上升，表观需求持平，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回落，库存继续下降，供需总体相对平稳。

【盘面操作建议】

螺纹钢：铁矿石谈判或将达成，利多支撑边际下降，钢材或偏弱运行。

热卷：铁水产量继续回升，钢材整体基本面偏弱，原料扰动出现缓和，钢价或偏弱运行。

铁矿石:供给再增, 反弹乏力

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	737	5	PB粉	760	-4
铁矿05	775	3	杨迪粉	664	2
铁矿09	754	4	BRBF粉	796	-3
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-30	6	PB粉: 01	73	-9
i05-09	22	-1	PB粉: 05	35	-7
i09-01	8	-5	PB粉: 09	57	-8
RB01/I01	4.23	-0.25	杨迪粉:01	53	-2
RB05/I05	3.97	-0.01	杨迪粉:05	15	-1
RB10/I09	4.11	-0.02	杨迪粉:09	36	-1
卡粉-PB粉	167	-1	BRBF粉:01	98	-8
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	60	-6
PB块-PB粉	140	14	BRBF粉:09	82	-7
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	31	0.5	普氏价格指数	109.1	1.3
西澳-青岛	13	0.4	普氏指数折人民币价格	874	9
			人民币中间价	6.859	-0.01

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量小幅增加, 库存去化, 外矿发货增加, 供需结构中偏弱。

【盘面操作建议】

谨慎看空

焦炭：自身供需弱平衡，跟随焦煤区间运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1836.5	1850.0	-13.5
01基差		-310	-323	13.5
焦炭5月合约		1645.0	1648.5	-3.5
05基差		-118	-122	3.5
焦炭9月合约		1750.0	1752.0	-2.0
09基差		-223	-236	12.8
J01-05		191.5	201.5	-10.0
J05-09		-105.0	-103.5	-1.5
J09-01		-86.5	-98	11.5
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		1460	1460	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1420	1420	0
周度数据				
		2026/4/10	2026/4/3	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	75.0	74.9	0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	239.4	237.4	2.0
样本焦化厂日均焦炭产量		64.9	64.8	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		82.1	84.4	-2.3
247家钢厂焦炭库存		679.3	682.9	-3.6
库存可用天数	天	12.5	12.6	-0.1
港口焦炭库存	万吨	240.1	236.1	4.0
独立焦化企业吨焦利润	元	40.0	48.0	-8.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭首轮提涨落地，个别地区发起二轮提涨，焦企短期开工持稳。从需求来看，铁水产量环比继续增加，焦企库存维持去化状态。总体供需弱平衡，跟随焦煤偏弱运行。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦煤：交割压力显著，偏空看待

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1425.5	1432.0	-6.5
01基差		-106	-112	6.5
焦煤5月合约		1065.0	1066.0	-1.0
05基差		255	254	1.0
焦煤9月合约		1213.0	1214.5	-1.5
09基差		107	106	1.5
JM01-05		360.5	366.0	-5.5
JM05-09		-148.0	-148.5	0.5
JM09-01		-212.5	-217.5	5
现货报价				
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)		1280	1280	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1220	1220	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1620	1610	10
周度数据				
		2026/4/10	2026/4/3	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	35.8	36.2	-0.3
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	26.4	26.7	-0.4
样本焦化厂日均焦炭产量		51.6	51.5	0.1
247家钢厂日均焦炭产量		47.4	47.5	0.0
样本焦化厂焦煤库存		846.1	887.9	-41.8
库存可用天数	天	12.3	13.0	-0.6
247家钢厂焦煤库存	万吨	784.6	788.3	-3.6
库存可用天数	天	12.4	12.5	-0.1
港口焦煤总库存	万吨	281.7	274.3	7.4

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿日产变化不大，从需求来看，近期线上竞拍成交价跌多涨少，下游补库意愿一般，消耗囤积库存为主。近月合约交割压力明显，价格运行至区间偏下沿位置，谨慎操作。

【盘面操作建议】

谨慎看多

铁合金：成本维持韧性，弱空看待

期货价格			期货价格		
	最新	涨跌		最新	涨跌
锰硅01	6226	14	硅铁01	5716	14
锰硅05	6138	18	硅铁05	5576	16
锰硅09	6198	22	硅铁09	5656	16
现货价格			现货价格		
	最新	涨跌		最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	6020	0	硅铁72：内蒙	5500	0
硅锰6517：宁夏	5930	0	硅铁72：宁夏	5500	0
硅锰6517：贵州	6050	0	硅铁72：青海	5500	0
硅锰6517：云南	6050	0	硅铁72：甘肃	5500	0
硅锰6517：广西	6100	0	硅铁72：陕西	5500	0
天津港加蓬块	45	-1	天津港半碳酸	41.5	0
基差			基差		
	最新	涨跌		最新	涨跌
锰硅01：内蒙	94	-14	硅铁01：宁夏	134	-14
锰硅05：内蒙	182	-18	硅铁05：宁夏	274	-16
锰硅09：内蒙	122	-22	硅铁09：宁夏	194	-16
价差分析			价差分析		
	最新	涨跌		最新	涨跌
SM 09-01	-28	8	SF 09-01	-60	2
SM 01-05	88	-4	SF 01-05	140	-2
SM 05-09	-60	-4	SF 05-09	-80	0
硅铁-硅锰：01	-510	0	硅铁-硅锰：内蒙	-520	0
硅铁-硅锰：05	-562	-2	硅铁-硅锰：宁夏	-430	0
硅铁-硅锰：09	-542	-6	加蓬块44.5-澳块45	1.5	0
周度数据			周度数据		
	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	27.8	31.1	-3.3	
硅铁企业开工率		28.89	27.78	1.11	
187家硅锰企业产量	吨	162330	178920	-16590	
63家硅锰企业库存		377500	371800	5700	
136家硅铁企业产量		105800	100900	4900	
60家硅铁企业库存		64500	61600	2900	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比继续下降，需求环比增加，本期库存累积 0.57 万吨。主流锰矿山 5 月报价继续上涨，成本端支撑较强。锰协联盟将于 4 月启动合金公用仓第一阶段建设，关注其落地情况。**硅铁：**产区供应继续增加，需求增量有限，本期库存继续增加约 0.3 万吨，近期钢招陆续开启，价格以下跌为主。

【盘面操作建议】

锰硅：主力已逐步切换至 07 合约，前期盘面快速下行后行情或有反复，弱空看待。**硅铁：**盘面快速下行后行情或有反复，弱空看待。

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	1153	1147	6	0.5%
FG05收盘价(主力)		963	957	6	0.6%
FG09收盘价		1069	1063	6	0.6%
主力持仓量	万手	83	90	-6.9	-7.7%
加权持仓量		182	184	-1.4	-0.8%
加权成交量		89	100	-11.6	-11.5%
FG仓单	手	1065	1065	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	77	93	-16	-17.2%
FG5-9		-106	-106	0	0.0%
FG9-1		-84	-84	0	0.0%
SA-FG(05)		199	186	13	7.0%
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		1160	1163	-3	-0.3%
华东		1230	1240	-10	-0.8%
华北		1040	1050	-10	-1.0%
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	14.49	14.49	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】

玻璃生产利润仍然不佳，各燃料生产利润均为负，冷修产线继续增加，但也有产线复产。需求仍然较弱，下游采购意愿不强，库存为同期最高，去库压力明显。供需双弱下或维持弱势运行。

【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	1279	1272	7	0.6%
SA05收盘价 (主力)		1162	1143	19	1.7%
SA09收盘价		1220	1211	9	0.7%
主力持仓量	万手	45	54	-8.5	-15.9%
加权持仓量		152	152	-0.2	-0.2%
加权成交量		100	91	8.5	9.4%
SA仓单	手	4466	4484	-18	-0.4%
SA预报仓单		904	904	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	-7	2	-9	-450.0%
SA5-9		-58	-68	10	14.7%
SA9-1		-59	-61	2	3.3%
SA-FG05		199	186	13	7.0%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1155	1145	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	%	83.8	83.4	0.45	0.5%
光伏+浮法日熔	万吨	23.1	23.1	-0.018	-0.1%
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，玻璃日熔量处于低位，下游采购积极性不佳。库存仍为同期高位，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标志、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