



品种

核心观点

主要逻辑

螺纹钢 ★	区间运行	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。供需层面偏弱，利多支撑边际下降，中期区间偏弱运行。
热卷 ★	区间运行	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，钢价中期区间偏弱运行。
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	10	热卷01	3301	11
螺纹05	3072	3	热卷05	3277	9
螺纹10	3103	9	热卷10	3290	11
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2980	10	张家港废钢	2180	0
螺纹：唐山	3120	0	热卷：天津	3220	10
螺纹：上海	3220	0	热卷：上海	3290	10
螺纹：杭州	3230	0	热卷：杭州	3290	10
螺纹：广州	3460	20	热卷：广州	3330	10
螺纹：成都	3330	10	热卷：成都	3370	10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	101	-10	热卷01：上海	-11	-1
螺纹05：上海	148	-3	热卷05：上海	13	1
螺纹10：上海	117	-9	热卷10：上海	0	-1
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-16	-1	HC 10-01	-11	0
RB 01-05	47	7	HC 01-05	24	2
RB 05-10	-31	-6	HC 05-10	-13	-2
卷螺差01	182	1	螺纹盘面利润：01	-41	-19
卷螺差05	205	6	螺纹盘面利润：05	-61	-36
卷螺差10	187	2	螺纹盘面利润：10	-41	-20
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	100	0	热卷-螺纹：上海	70	10
螺纹：广州-唐山	340	20	热卷-螺纹：广州	-130	-10
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	0
			镀锌-冷轧：上海	250	10

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：供需层面偏弱，利多支撑边际下降，中期区间偏弱运行。

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，钢价中期区间偏弱运行。

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	747	6	PB粉	765	5
铁矿05	790	10	杨迪粉	670	6
铁矿09	764	6	BRBF粉	801	5
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-43	-10	PB粉: 01	69	0
i05-09	26	5	PB粉: 05	26	-5
i09-01	18	6	PB粉: 09	52	0
RB01/I01	4.18	-0.26	杨迪粉:01	50	1
RB05/I05	3.89	-0.05	杨迪粉:05	7	-3
RB10/I09	4.06	-0.02	杨迪粉:09	32	1
卡粉-PB粉	162	-5	BRBF粉:01	94	0
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	51	-5
PB块-PB粉	140	0	BRBF粉:09	77	0
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	32	1.1	普氏价格指数	107.8	-1.3
西澳-青岛	13	0.9	普氏指数折人民币价格	863	-11
			人民币中间价	6.858	0.00

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	1876.0	1836.5	39.5
01基差		-317	-310	-7.2
焦炭5月合约		1691.0	1645.0	46.0
05基差		-132	-118	-13.7
焦炭9月合约		1790.0	1750.0	40.0
09基差		-263	-223	-40.0
J01-05		185.0	191.5	-6.5
J05-09		-99.0	-105.0	6.0
J09-01		-86	-86.5	0.5
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		1490	1460	30
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
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	1442.0	1425.5	16.5
01基差		-122	-106	-16.5
焦煤5月合约		1083.0	1065.0	18.0
05基差		237	255	-18.0
焦煤9月合约		1233.0	1213.0	20.0
09基差		87	107	-20.0
JM01-05		359.0	360.5	-1.5
JM05-09		-150.0	-148.0	-2.0
JM09-01		-209.0	-212.5	3.5
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)		1640	1620	20
周度数据		2026/4/17	2026/4/10	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	37.2	35.8	1.3
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	27.4	26.4	1.0
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	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	6266	22	硅铁01	5748	12
锰硅05	6170	20	硅铁05	5596	-6
锰硅09	6226	16	硅铁09	5680	-2
现货价格	最新	涨跌	现货价格	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	5530	30
硅锰6517：贵州	6050	0	硅铁72：青海	5550	50
硅锰6517：云南	6050	0	硅铁72：甘肃	5550	50
硅锰6517：广西	6100	0	硅铁72：陕西	5500	0
天津港加蓬块	45	0	天津港半碳酸	41.5	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	54	-22	硅铁01：宁夏	132	18
锰硅05：内蒙	150	-20	硅铁05：宁夏	284	36
锰硅09：内蒙	94	-16	硅铁09：宁夏	200	32
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-40	-6	SF 09-01	-68	-14
SM 01-05	96	2	SF 01-05	152	18
SM 05-09	-56	4	SF 05-09	-84	-4
硅铁-硅锰：01	-518	-10	硅铁-硅锰：内蒙	-520	0
硅铁-硅锰：05	-574	-26	硅铁-硅锰：宁夏	-400	30
硅铁-硅锰：09	-546	-18	加蓬块44.5-澳块45	1.5	0
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	1155	1153	2	0.2%
FG05收盘价(主力)		971	963	8	0.8%
FG09收盘价		1072	1069	3	0.3%
主力持仓量	万手	74	83	-8.4	-10.2%
加权持仓量		181	182	-0.9	-0.5%
加权成交量		94	89	4.8	5.4%
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	69	77	-8	-10.4%
FG5-9		-101	-106	5	4.7%
FG9-1		-83	-84	1	1.2%
SA-FG(05)		198	199	-1	-0.5%
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		1159	1160	-1	-0.1%
华东		1230	1230	0	0.0%
华北		1040	1040	0	0.0%
华中		1080	1080	0	0.0%
华南		1260	1270	-10	-0.8%
煤制	元/吨	(31)	(29)	(2)	-6.7%
石油焦		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	1283	1279	4	0.3%
SA05收盘价 (主力)		1169	1162	7	0.6%
SA09收盘价		1226	1220	6	0.5%
主力持仓量	万手	39	45	-6.4	-14.3%
加权持仓量		150	152	-1.9	-1.2%
加权成交量		76	100	-23.9	-24.0%
SA仓单	手	4466	4466	0	0.0%
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	1	-7	8	114.3%
SA5-9		-57	-58	1	1.7%
SA9-1		-57	-59	2	3.4%
SA-FG05		198	199	-1	-0.5%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1170	1155	15	1.3%
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	%	82.8	83.8	-1.04	-1.2%
光伏+浮法日熔	万吨	23.1	23.1	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】

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