



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	区间运行	螺纹产量环比下降，表观需求上升，库存继续去化，去库速度正常，杭州库存继续下降，但降幅有限，总库存仍偏高。电炉谷电利润尚可，企业生产积极性较高。铁水产量继续小幅增加，供应端整体持续恢复。供需层面整体仍偏弱，向上驱动不强，短期虽有反弹，但中期料维持区间偏弱运行。
热卷 ★	区间运行	热卷供增需降，绝对值变化均不大，总库存继续下降，华东去库仍呈停滞状态，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 ★	谨慎看多	铁水产量小幅增加，钢厂按需补库，港口库存去化，外矿发货增加，供需结构中性的。宏观环境转暖，价格表现坚挺。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭二轮提涨仍在博弈中，短期焦企开工持稳，部分地区存检修现象。从需求来看，铁水产量持续增加，焦企库存维持去化状态。总体供需基本平衡，维持区间运行。
焦煤 ★	谨慎看多	国内煤矿开工率小幅增加，从需求来看，随着假期临近，下游补库陆续开启，近期线上竞拍成交率有所增加，成交价小幅上涨，但口岸成交相对冷清。近月合约交割压力明显，短期价格或将反复，谨慎操作。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应环比转增，需求环比下降，本期去库0.15万吨。主流锰矿山5月报价继续上涨，成本端支撑较强。锰协联盟已启动合金公用仓第一阶段建设，关注其落地情况。短期上下行驱动皆有限，弱空看待。
硅铁 ★	谨慎看多	产区供应继续增加，需求环比下降，本期大幅去库约0.5万吨。标志性钢厂4月招标最终定价5950元/吨，环比3月持平。短期上下行驱动皆有限，弱空看待。
玻璃 ★	谨慎看空	玻璃生产利润不佳，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，产量预计维持低位。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。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。现货处于贴水状态，基本面弱势下纯碱延续偏弱运行。

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，颜色标注仅反映品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观对比，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。

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	3154	35	热卷01	3344	43
螺纹05	3097	25	热卷05	3306	29
螺纹10	3133	30	热卷10	3326	36
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	3230	10
螺纹：上海	3230	10	热卷：上海	3330	40
螺纹：杭州	3250	20	热卷：杭州	3310	20
螺纹：广州	3490	30	热卷：广州	3360	30
螺纹：成都	3330	0	热卷：成都	3390	20
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	76	-25	热卷01：上海	-14	-3
螺纹05：上海	133	-15	热卷05：上海	24	11
螺纹10：上海	97	-20	热卷10：上海	4	4
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-21	-5	HC 10-01	-18	-7
RB 01-05	57	10	HC 01-05	38	14
RB 05-10	-36	-5	HC 05-10	-20	-7
卷螺差01	190	8	螺纹盘面利润：01	-38	2
卷螺差05	209	4	螺纹盘面利润：05	-77	-16
卷螺差10	193	6	螺纹盘面利润：10	-45	-4
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	110	10	热卷-螺纹：上海	100	30
螺纹：广州-唐山	370	30	热卷-螺纹：广州	-130	0
热卷：上海-天津	100	30	冷轧-热卷：上海	360	-20
热卷：广州-天津	130	20	冷轧-热卷：广州	400	-20
			镀锌-冷轧：上海	250	0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：螺纹产量环比下降，表观需求上升，库存继续去化，去库速度正常，杭州库存继续下降，但降幅有限，总库存仍偏高。电炉谷电利润尚可，企业生产积极性较高。铁水产量继续小幅增加，供应端整体持续恢复。

热卷：热卷供增需降，绝对值变化均不大，总库存继续下降，华东去库仍呈停滞状态，供需总体相对平稳。

【盘面操作建议】

螺纹钢：供需层面整体仍偏弱，向上驱动不强，短期虽有反弹，但中期料维持区间偏弱运行。

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:情绪转暖, 价格坚挺

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	763	17	PB粉	778	13
铁矿05	809	19	杨迪粉	676	6
铁矿09	783	19	BRBF粉	813	12
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-46	-19	PB粉: 01	67	-2
i05-09	26	1	PB粉: 05	21	-5
i09-01	20	19	PB粉: 09	47	-4
RB01/I01	4.13	-0.29	杨迪粉:01	40	-10
RB05/I05	3.83	-0.06	杨迪粉:05	-6	-12
RB10/I09	4.00	-0.06	杨迪粉:09	20	-12
卡粉-PB粉	162	0	BRBF粉:01	91	-3
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	45	-6
PB块-PB粉	142	2	BRBF粉:09	71	-5
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	32	0.3	普氏价格指数	108.6	0.8
西澳-青岛	13	0.1	普氏指数折人民币价格	870	7
			人民币中间价	6.862	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量小幅增加, 钢厂按需补库, 港口库存去化, 外矿发货增加, 供需结构中性的。宏观环境转暖, 价格表现坚挺。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦炭：总体供需基本平衡，维持区间运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1884.5	1876.0	8.5
01基差		-336	-317	-19.3
焦炭5月合约		1709.5	1691.0	18.5
05基差		-161	-132	-29.3
焦炭9月合约		1795.5	1790.0	5.5
09基差		-236	-263	26.8
J01-05		175.0	185.0	-10.0
J05-09		-86.0	-99.0	13.0
J09-01		-89	-86	-3
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		1480	1490	-10
邢台准一级冶金焦出厂价		1420	1420	0
周度数据				
		2026/4/17	2026/4/10	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	74.8	75.0	-0.2
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		64.7	64.9	-0.2
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		81.9	82.1	-0.2
247家钢厂焦炭库存		685.2	679.3	5.9
库存可用天数		天	12.6	12.5
港口焦炭库存	万吨	242.2	240.1	2.1
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】

焦炭二轮提涨仍在博弈中，短期焦企开工持稳，部分地区存检修现象。从需求来看，铁水产量持续增加，焦企库存维持去化状态。总体供需基本平衡，维持区间运行。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦煤：下游需求好转，偏多看待

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1454.0	1442.0	12.0
01基差		-134	-122	-12.0
焦煤5月合约		1103.0	1083.0	20.0
05基差		217	237	-20.0
焦煤9月合约		1248.0	1233.0	15.0
09基差		72	87	-15.0
JM01-05		351.0	359.0	-8.0
JM05-09		-145.0	-150.0	5.0
JM09-01		-206.0	-209.0	3
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)		1650	1640	10
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		51.4	51.6	-0.2
247家钢厂日均焦炭产量		47.3	47.4	-0.1
样本焦化厂焦煤库存		852.4	846.1	6.4
库存可用天数	天	12.5	12.3	0.1
247家钢厂焦煤库存	万吨	779.4	784.6	-5.2
库存可用天数	天	12.4	12.4	0.0
港口焦煤总库存	万吨	281.2	281.7	-0.4

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿开工率小幅增加，从需求来看，随着假期临近，下游补库陆续开启，近期线上竞拍成交率有所增加，成交价小幅上涨，但口岸成交相对冷清。近月合约交割压力明显，短期价格或将反复，谨慎操作。

【盘面操作建议】

谨慎看多

铁合金：成本维持韧性，区间看待

期货价格			期货价格		
最新	涨跌		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			现货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
硅锰6517：内蒙	6050	30	硅铁72：内蒙	5500	0
硅锰6517：宁夏	5950	20	硅铁72：宁夏	5530	0
硅锰6517：贵州	6050	0	硅铁72：青海	5550	0
硅锰6517：云南	6050	0	硅铁72：甘肃	5550	0
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			基差		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01：内蒙	84	8	硅铁01：宁夏	132	-12
锰硅05：内蒙	180	10	硅铁05：宁夏	284	6
锰硅09：内蒙	124	14	硅铁09：宁夏	200	2
价差分析			价差分析		
最新	涨跌		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	-550	-30
硅铁-硅锰：05	-574	-26	硅铁-硅锰：宁夏	-420	-20
硅铁-硅锰：09	-546	-18	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	%	28.9	27.8	1.1	
硅铁企业开工率		30.4	28.89	1.51	
187家硅锰企业产量	吨	168105	162330	5775	
63家硅锰企业库存		376000	377500	-1500	
136家硅铁企业产量		111800	105800	6000	
60家硅铁企业库存		59550	64500	-4950	

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比转增，需求环比下降，本期去库0.15万吨。主流锰矿山5月报价继续上涨，成本端支撑较强。锰协联盟已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，需求环比下降，本期大幅去库约0.5万吨。标志性钢厂4月招标最终定价5950元/吨，环比3月持平。

【盘面操作建议】

锰硅：短期上下行驱动皆有限，弱空看待。**硅铁：**短期上下行驱动皆有限，弱空看待。

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	1145	1155	-10	-0.9%
FG05收盘价(主力)		956	971	-15	-1.5%
FG09收盘价		1062	1072	-10	-0.9%
主力持仓量	万手	106	74	31.9	42.9%
加权持仓量		199	181	17.7	9.8%
加权成交量		162	94	68.6	73.3%
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	84	69	15	21.7%
FG5-9		-106	-101	-5	-5.0%
FG9-1		-83	-83	0	0.0%
SA-FG(05)		217	198	19	9.6%
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	1159	0	0.0%
华东		1230	1230	0	0.0%
华北		1040	1040	0	0.0%
华中		1080	1080	0	0.0%
华南		1260	1260	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，产量预计维持低位。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。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，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	1296	1283	13	1.0%
SA05收盘价 (主力)		1173	1169	4	0.3%
SA09收盘价		1241	1226	15	1.2%
主力持仓量	万手	84	39	45.3	117.2%
加权持仓量		146	150	-3.6	-2.4%
加权成交量		106	76	30.0	39.6%
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	2	1	1	100.0%
SA5-9		-68	-57	-11	-19.3%
SA9-1		-55	-57	2	3.5%
SA-FG05		217	198	19	9.6%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1175	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	%	82.9	82.8	0.07	0.1%
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。现货处于贴水状态，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