



品种

核心观点

主要逻辑

<p>螺纹钢</p> <p>★</p>	<p>区间运行</p>	<p>节日期间现货市场稳中有涨，北方地区缺规格现象较明显，涨幅相对更大。目前市场宏观预期有所升温，实际需求相对平稳，建筑钢材、基建、制造业仍呈分化态势。钢厂利润总体尚可，铁水产量维持高位。行情短期高位横盘，中期预计维持区间运行。</p>
<p>热卷</p> <p>★</p>	<p>区间运行</p>	<p>节日期间现货市场稳中偏强，周度供需数据小幅下降，绝对值变化均不大，总库存小幅下降，华东库存出现较大幅度下降，供需总体相对平稳。钢材整体基本面边际好转，政策预期上升，但整体驱动不强，钢价中期维持区间运行。</p>
<p>铁矿石</p> <p>★</p>	<p>谨慎看多 短线参与</p>	<p>铁水产量微降，钢厂按需补库，港口库存去化，外矿发货增加，供需结构中性和偏弱。国际油价高企抬升海运成本，矿价随之走强。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱，追多需谨慎。</p>
<p>焦炭</p> <p>★</p>	<p>谨慎看空</p>	<p>焦炭第三轮提涨预计节后落地，短期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量或有阶段性见顶迹象，焦企、钢厂累库，港口去库，总库存环比回升。静态基本面转弱，维持区间震荡。</p>
<p>焦煤</p> <p>★</p>	<p>谨慎看空</p>	<p>假期期间煤矿正常生产，蒙煤口岸放假三天，已于昨日恢复高通关。动力煤市场持续偏强，为焦煤提供支撑。从需求来看，节前各环节补库较为充分，线上竞拍流拍率增加，成交价涨跌互现。基本面维持中性，预计维持区间震荡，波动加剧。</p>
<p>锰硅</p> <p>★</p>	<p>谨慎看空</p>	<p>产区供应环比继续增加，需求环比下降，本期合金厂去库 0.6 万吨。澳洲锰矿 6 月报价环比下跌，成本端支撑弱化。静态基本面转弱，震荡偏弱看待。</p>
<p>硅铁</p> <p>★</p>	<p>谨慎看空</p>	<p>产区供应环比转增，需求环比下降，本期合金厂累库约 0.3 万吨。5 月钢招尚未开启，关注标志性钢厂招采情况。市场传言部分地区取消电价优惠政策，关注实际落地情况。基本面中性偏弱，区间看待。</p>
<p>玻璃</p> <p>★</p>	<p>区间运行</p>	<p>玻璃生产利润不佳，各燃料生产利润均为负，产量维持低位。需求仍然较弱，下游采购意愿不强，上中游存在去库压力，但下游库存较低。短期受燃料价格调涨影响，或有阶段性反弹，中期供需双弱下维持低位区间运行。</p>
<p>纯碱</p> <p>★</p>	<p>谨慎看空</p>	<p>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，基本面弱势下纯碱延续偏弱运行。</p>

## 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	3206	-16	热卷01	3394	-19
螺纹05	3105	-13	热卷05	3357	-18
螺纹10	3176	-14	热卷10	3378	-16
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3020	0	张家港废钢	2160	-20
螺纹：唐山	3210	0	热卷：天津	3280	-10
螺纹：上海	3250	-10	热卷：上海	3380	-10
螺纹：杭州	3280	-10	热卷：杭州	3400	-10
螺纹：广州	3500	-10	热卷：广州	3430	-10
螺纹：成都	3390	0	热卷：成都	3490	-10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	44	6	热卷01：上海	-14	9
螺纹05：上海	145	3	热卷05：上海	23	8
螺纹10：上海	74	4	热卷10：上海	2	6
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-30	2	HC 10-01	-12	3
RB 01-05	112	-3	HC 01-05	39	-1
RB 05-10	-82	1	HC 05-10	-27	-2
卷螺差01	194	-3	螺纹盘面利润：01	-7	-11
卷螺差05	267	-5	螺纹盘面利润：05	-59	-4
卷螺差10	212	-2	螺纹盘面利润：10	-20	-12
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	40	-10	热卷-螺纹：上海	130	0
螺纹：广州-唐山	290	-10	热卷-螺纹：广州	-70	0
热卷：上海-天津	100	0	冷轧-热卷：上海	360	0
热卷：广州-天津	150	0	冷轧-热卷：广州	390	10
			镀锌-冷轧：上海	230	10

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**螺纹钢**：节日期间现货市场稳中有涨，北方地区缺规格现象较明显，涨幅相对更大。目前市场宏观预期有所升温，实际需求相对平稳，建筑钢材、基建、制造业仍呈分化态势。

**热卷**：节日期间现货市场稳中偏强，周度供需数据小幅下降，绝对值变化均不大，总库存小幅下降，华东库存出现较大幅度下降，供需总体相对平稳。

### 【盘面操作建议】

**螺纹钢**：钢厂利润总体尚可，铁水产量维持高位。行情短期高位横盘，中期预计维持区间运行。**热卷**：钢材整体基本面边际好转，政策预期上升，但整体驱动不强，钢价中期维持区间运行。

## 铁矿石:受能源价格扰动, 价格坚挺

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	761	-8	PB粉	0	-770
铁矿05	805	-7	杨迪粉	678	0
铁矿09	781	-6	BRBF粉	0	-809
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-36	14	PB粉: 01	-777	-829
i05-09	24	-1	PB粉: 05	-821	-830
i09-01	12	-13	PB粉: 09	-797	-831
RB01/I01	4.21	-0.23	杨迪粉:01	44	8
RB05/I05	3.86	0.01	杨迪粉:05	0	7
RB10/I09	4.07	0.01	杨迪粉:09	24	6
卡粉-PB粉	155	4	BRBF粉:01	-791	-871
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	-835	-873
PB块-PB粉	160	1	BRBF粉:09	-811	-874
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	33	0.1	普氏价格指数	110.2	-0.5
西澳-青岛	13	0.3	普氏指数折人民币价格	882	-4
			人民币中间价	6.861	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

铁水产量微降, 钢厂按需补库, 港口库存去化, 外矿发货增加, 供需结构中性和偏弱。国际油价高企抬升海运成本, 矿价随之走强。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱, 追多需谨慎。

### 【盘面操作建议】

谨慎看多, 短线参与

## 焦炭：第三轮提涨预计节后落地，区间看待

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦炭1月合约	元/吨	1926.0	1908.0	18.0
01基差		-345	-327	-18.0
焦炭5月合约		1701.5	1697.5	4.0
05基差		-121	-117	-4.0
焦炭9月合约		1834.0	1818.0	16.0
09基差		-253	-216	-37.5
J01-05		224.5	210.5	14.0
J05-09		-132.5	-120.5	-12.0
J09-01		-92	-90	-2
<b>现货报价</b>				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1330	1330	0
日照港一级冶金焦平仓价		1570	1570	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1510	1510	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1470	1470	0
<b>周度数据</b>				
		2026/4/24	2026/4/17	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	75.5	74.8	0.7
247家钢厂日均铁水产量	万吨	239.3	239.5	-0.2
样本焦化厂日均焦炭产量		65.0	64.7	0.3
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		80.1	81.9	-1.8
247家钢厂焦炭库存		681.5	685.2	-3.7
库存可用天数	天	12.6	12.6	0.0
港口焦炭库存	万吨	247.1	242.2	5.0
独立焦化企业吨焦利润	元	61.0	38.0	23.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

焦炭第三轮提涨预计节后落地，短期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量或有阶段性见顶迹象，焦企、钢厂累库，港口去库，总库存环比回升。静态基本面转弱，维持区间震荡。

### 【盘面操作建议】

谨慎看空

## 焦煤：上有压力下有支撑，维持区间震荡

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦煤1月合约	元/吨	1482.0	1474.5	7.5
01基差		-93	-86	-7.5
焦煤5月合约		1110.5	1113.0	-2.5
05基差		279	276	2.5
焦煤9月合约		1273.5	1266.5	7.0
09基差		116	123	-7.0
JM01-05		371.5	361.5	10.0
JM05-09		-163.0	-153.5	-9.5
JM09-01		-208.5	-208.0	-0.5
<b>现货报价</b>				
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)		1300	1300	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1269	1269	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1670	1670	0
<b>周度数据</b>				
		2026/5/1	2026/4/24	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	38.4	37.3	1.1
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	28.2	27.5	0.7
样本焦化厂日均焦炭产量		51.7	51.4	0.2
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		875.7	852.4	23.3
库存可用天数	天	12.8	12.5	0.3
247家钢厂焦煤库存	万吨	780.6	779.4	1.2
库存可用天数	天	12.4	12.4	0.0
港口焦煤总库存	万吨	275.3	281.2	-6.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

假期期间煤矿正常生产，蒙煤口岸放假三天，已于昨日恢复高通关。动力煤市场持续偏强，为焦煤提供支撑。从需求来看，节前各环节补库较为充分，线上竞拍流拍率增加，成交价涨跌互现。基本面维持中性，预计维持区间震荡，波动加剧。

### 【盘面操作建议】

谨慎看空

## 铁合金：成本支撑弱化，震荡偏弱

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	6216	16	硅铁01	5832	34
锰硅05	6060	16	硅铁05	5720	78
锰硅09	6148	20	硅铁09	5774	38
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5950	-50	硅铁72：内蒙	5500	0
硅锰6517：宁夏	5900	-30	硅铁72：宁夏	5550	0
硅锰6517：贵州	6000	0	硅铁72：青海	5550	20
硅锰6517：云南	6000	0	硅铁72：甘肃	5550	0
硅锰6517：广西	6050	0	硅铁72：陕西	5550	0
天津港加蓬块	44	0	天津港半碳酸	40	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	34	-66	硅铁01：宁夏	68	-34
锰硅05：内蒙	190	-66	硅铁05：宁夏	180	-78
锰硅09：内蒙	102	-70	硅铁09：宁夏	126	-38
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-68	4	SF 09-01	-58	4
SM 01-05	156	0	SF 01-05	112	-44
SM 05-09	-88	-4	SF 05-09	-54	40
硅铁-硅锰：01	-384	18	硅铁-硅锰：内蒙	-450	50
硅铁-硅锰：05	-340	62	硅铁-硅锰：宁夏	-350	30
硅铁-硅锰：09	-374	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	%	30.86	28.9	1.96	
硅铁企业开工率		30.28	30.4	-0.12	
187家硅锰企业产量	吨	173579	168105	5474	
63家硅锰企业库存		377000	376000	1000	
136家硅铁企业产量		113000	111800	1200	
60家硅铁企业库存		57220	59550	-2330	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

**锰硅：**产区供应环比继续增加，需求环比下降，本期合金厂去库 0.6 万吨。澳洲锰矿山 6 月报价环比下跌，成本端支撑弱化。**硅铁：**产区供应环比转增，需求环比下降，本期合金厂累库约 0.3 万吨。5 月钢招尚未开启，关注标志性钢厂招采情况。

### 【盘面操作建议】

**锰硅：**静态基本面转弱，震荡偏弱看待。**硅铁：**基本面中性偏弱，区间看待。

## 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	1127	1134	-7	-0.6%
FG05收盘价(主力)		926	928	-2	-0.2%
FG09收盘价		1036	1042	-6	-0.6%
主力持仓量	万手	152	150	1.9	1.3%
加权持仓量		191	195	-4.1	-2.1%
加权成交量		118	192	-74.0	-38.5%
FG仓单	手	1265	1065	200	18.8%
基差&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
主力基差-华北	元/吨	104	102	2	2.0%
FG5-9		-110	-114	4	3.5%
FG9-1		-91	-92	1	1.1%
SA-FG(05)		237	240	-3	-1.3%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	1050	1050	0	0.0%
中国		1146	1146	0	0.0%
华东		1220	1220	0	0.0%
华北		1030	1030	0	0.0%
华中		1070	1070	0	0.0%
华南		1210	1210	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，产量维持低位。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。短期受燃料价格调涨影响，或有阶段性反弹，中期供需双弱下维持低位区间运行。

### 【盘面操作建议】

区间运行

## 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	1294	1296	-2	-0.2%
SA05收盘价 (主力)		1163	1168	-5	-0.4%
SA09收盘价		1238	1237	1	0.1%
主力持仓量	万手	90	91	-1.5	-1.7%
加权持仓量		128	132	-4.3	-3.3%
加权成交量		85	118	-33.8	-28.6%
SA仓单	手	2538	2538	0	0.0%
SA预报仓单		1079	1079	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	2	0	0.0%
SA5-9		-75	-69	-6	-8.7%
SA9-1		-56	-59	3	5.1%
SA-FG05		237	240	-3	-1.3%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1165	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	%	86.3	85.2	1.13	1.3%
光伏+浮法日熔	万吨	22.8	22.9	-0.0925	-0.4%
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，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