



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	区间偏弱运行	供需数据环比变化符合季节性，建筑钢材成交较前期有所改善，实际需求相对平稳，建筑、基建、制造业仍呈分化态势。即将进入淡季，需求存在边际回落预期。中美会谈后宏观驱动或面临边际弱化。钢厂盈利率上升，铁水产量维持高位。中期或震荡偏弱运行。
热卷 ★	区间偏弱运行	4月后钢材出口订单好转，市场乐观预期升温。原料端铁矿石价格较坚挺，给钢材带来成本支撑。热卷供需总体相对平稳，单边驱动持续性有待观察，钢价或阶段性区间偏弱运行。
铁矿石 ★	谨慎看空	铁水产量微增，钢厂按需补库，港口库存去化，外矿发货预计增加，供需结构中性和偏弱。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱，回归基本面逻辑。成材基本面边际转弱，黑色整体有回调预期。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭第三轮提涨落地，市场仍有第四轮提涨，短期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量维持高位，钢厂盈利较好，对原料价格有一定支撑。市场季节性转淡，预计短期维持区间震荡，中期价格或面临下行风险。
焦煤 ★	谨慎看多	国内煤矿日产环比增加，山西吕梁、太原等地煤矿增产，产量明显回升。从需求来看，期货市场下跌但现货市场情绪尚好，线上竞拍成交价涨跌互相，流拍率维持低位。国内保供预期升温，前期盘面快速下行后行情或有反复，谨慎操作。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应环比下降，需求环比增加，本期合金厂库存去化0.4万吨。海外锰矿山6月报价环比下跌，成本端支撑弱化。短期或进入低位震荡，谨慎操作。
硅铁 ★	谨慎看多	产区供应环比继续下降，需求环比小增，本期合金厂继续累库约0.4万吨。5月钢招陆续进场，关注标志性钢厂招采情况。短期继续关注产地碳排管理政策落地情况，行情或维持区间震荡。
玻璃 ★	区间运行	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。
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，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，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，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。

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号

钢材：驱动边际弱化

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3227	-17	热卷01	3428	-8
螺纹05	3258	-11	热卷05	3447	0
螺纹10	3189	-15	热卷10	3418	-10
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3050	-10	张家港废钢	2160	0
螺纹：唐山	3250	-10	热卷：天津	3340	-10
螺纹：上海	3290	-10	热卷：上海	3450	0
螺纹：杭州	3300	-10	热卷：杭州	3450	-10
螺纹：广州	3500	0	热卷：广州	3440	0
螺纹：成都	3390	-20	热卷：成都	3540	-20
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	63	7	热卷01：上海	22	8
螺纹05：上海	32	1	热卷05：上海	3	0
螺纹10：上海	101	5	热卷10：上海	32	10
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-38	2	HC 10-01	-10	-2
RB 01-05	-31	-6	HC 01-05	-19	-8
RB 05-10	69	4	HC 05-10	29	10
卷螺差01	201	9	螺纹盘面利润：01	4	-17
卷螺差05	189	11	螺纹盘面利润：05	31	17
卷螺差10	229	5	螺纹盘面利润：10	-13	-16
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	40	0	热卷-螺纹：上海	160	10
螺纹：广州-唐山	250	10	热卷-螺纹：广州	-60	0
热卷：上海-天津	110	10	冷轧-热卷：上海	340	-10
热卷：广州-天津	100	10	冷轧-热卷：广州	420	-10
			镀锌-冷轧：上海	220	10

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：供需数据环比变化符合季节性，建筑钢材成交较前期有所改善，实际需求相对平稳，建筑、基建、制造业仍呈分化态势。即将进入淡季，需求存在边际回落预期。中美会谈后宏观驱动或面临边际弱化。

热卷：4月后钢材出口订单好转，市场乐观预期升温。原料端铁矿石价格较坚挺，给钢材带来成本支撑。

【盘面操作建议】

螺纹钢：钢厂盈利率上升，铁水产量维持高位。中期或震荡偏弱运行。**热卷：**热卷供需总体相对平稳，单边驱动持续性有待观察，钢价或阶段性区间偏弱运行。

铁矿石: 基本面矛盾不大, 价格随供给节奏调整

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	781	1	PB粉	0	-772
铁矿05	764	-76	杨迪粉	680	0
铁矿09	800	2	BRBF粉	0	-835
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	17	76	PB粉: 01	-797	-840
i05-09	-36	-77	PB粉: 05	-780	-764
i09-01	19	2	PB粉: 09	-816	-841
RB01/I01	4.13	-0.27	杨迪粉:01	26	-1
RB05/I05	4.26	0.37	杨迪粉:05	43	76
RB10/I09	3.99	-0.03	杨迪粉:09	7	-2
卡粉-PB粉	148	0	BRBF粉:01	-811	-909
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	-794	-832
PB块-PB粉	173	0	BRBF粉:09	-830	-909
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	36	0.1	普氏价格指数	111.0	-0.4
西澳-青岛	15	0.4	普氏指数折人民币价格	886	-3
			人民币中间价	6.840	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

水产量微增, 钢厂按需补库, 港口库存去化, 外矿发货预计增加, 供需结构中性和偏弱。油价波动降低后对矿价的影响边际减弱, 回归基本面逻辑。成材基本面边际转弱, 黑色整体有回调预期。

【盘面操作建议】

谨慎看空

焦炭：三轮提涨落地，短期转为震荡

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1880.0	1880.5	-0.5
01基差		-278	-268	-10.3
焦炭5月合约		1938.0	1750.5	187.5
05基差		-336	-138	-198.3
焦炭9月合约		1782.0	1782.0	0.0
09基差		-169	-169	0.0
J01-05		-58.0	130.0	-188.0
J05-09		156.0	-31.5	187.5
J09-01		-98	-98.5	0.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1380	1380	0
日照港一级冶金焦平仓价		1620	1620	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1530	1540	-10
邢台准一级冶金焦出厂价		1520	1520	0
周度数据				
		2026/5/15	2026/5/8	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	76.1	76.2	-0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	239.3	238.9	0.4
样本焦化厂日均焦炭产量		65.5	65.6	-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		81.5	80.0	1.5
247家钢厂焦炭库存		687.4	685.5	2.0
库存可用天数	天	12.6	12.5	0.1
港口焦炭库存	万吨	231.8	239.9	-8.1
独立焦化企业吨焦利润	元	82.0	58.0	24.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭第三轮提涨落地，市场仍有第四轮提涨，短期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量维持高位，钢厂盈利较好，对原料价格有一定支撑。市场季节性转淡，预计短期维持区间震荡，中期价格或面临下行风险。

【盘面操作建议】

谨慎看空

焦煤：保供预期升温，关注实际落地情况

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1473.0	1469.5	3.5
01基差		-109	-106	-3.5
焦煤5月合约		1515.0	1148.0	367.0
05基差		-151	216	-367.0
焦煤9月合约		1218.0	1221.0	-3.0
09基差		146	143	3.0
JM01-05		-42.0	321.5	-363.5
JM05-09		297.0	-73.0	370.0
JM09-01		-255.0	-248.5	-6.5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1480	1480	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1320	1320	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1234	1234	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1640	1640	0
周度数据		2026/5/22	2026/5/15	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	39.6	39.3	0.3
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	28.7	28.5	0.2
样本焦化厂日均焦炭产量		51.6	51.8	-0.2
247家钢厂日均焦炭产量		47.7	47.7	0.1
样本焦化厂焦煤库存		903.4	877.8	25.5
库存可用天数	天	13.2	12.7	0.4
247家钢厂焦煤库存	万吨	786.8	778.5	8.4
库存可用天数	天	12.4	12.3	0.1
港口焦煤总库存	万吨	267.7	263.3	4.4

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿日产环比增加，山西吕梁、太原等地煤矿增产，产量明显回升。从需求来看，期货市场下跌但现货市场情绪尚好，线上竞拍成交价涨跌互相，流拍率维持低位。国内保供预期升温，前期盘面快速下行后行情或有反复，谨慎操作。

【盘面操作建议】

谨慎看空

铁合金：关注碳排政策落地情况

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	6064	16	硅铁01	5900	24
锰硅05	6098	6098	硅铁05	5938	5938
锰硅09	5968	12	硅铁09	5838	28
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5800	0	硅铁72：内蒙	5600	0
硅锰6517：宁夏	5700	0	硅铁72：宁夏	5600	0
硅锰6517：贵州	5880	-20	硅铁72：青海	5600	0
硅锰6517：云南	5880	-20	硅铁72：甘肃	5600	0
硅锰6517：广西	5900	-50	硅铁72：陕西	5600	0
天津港加蓬块	41.8	0	天津港半碳酸	38.2	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	36	-16	硅铁01：宁夏	50	-24
锰硅05：内蒙	2	-6098	硅铁05：宁夏	12	-5938
锰硅09：内蒙	132	-12	硅铁09：宁夏	112	-28
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-96	-4	SF 09-01	-62	4
SM 01-05	-34	-6082	SF 01-05	-38	-5914
SM 05-09	130	6086	SF 05-09	100	5910
硅铁-硅锰：01	-164	8	硅铁-硅锰：内蒙	-200	0
硅铁-硅锰：05	-160	-160	硅铁-硅锰：宁夏	-100	0
硅铁-硅锰：09	-130	16	加蓬块44.5-澳块45	0.8	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	30.53	30.76	-0.23	
硅铁企业开工率		28.64	29.78	-1.14	
187家硅锰企业产量	吨	173859	177884	-4025	
63家硅锰企业库存		371000	375000	-4000	
136家硅铁企业产量		108600	111700	-3100	
60家硅铁企业库存		71190	67110	4080	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比下降，需求环比增加，本期合金厂库存去化0.4万吨。海外锰矿山6月报价环比下跌，成本端支撑弱化。**硅铁：**产区供应环比继续下降，需求环比小增，本期合金厂继续累库约0.4万吨。5月钢招陆续进场，关注标志性钢厂招采情况。

【盘面操作建议】

锰硅：短期或进入低位震荡，谨慎操作。**硅铁：**短期继续关注产地碳排管理政策落地情况，行情或维持区间震荡。

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	1108	1121	-13	-1.2%
FG05收盘价 (主力)		1173	888	285	32.1%
FG09收盘价		1013	1021	-8	-0.8%
主力持仓量	万手	163	158	5.0	3.2%
加权持仓量		199	194	5.3	2.7%
加权成交量		119	105	13.7	13.1%
FG仓单	手	1810	1860	-50	-2.7%
基差&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
主力基差-华北	元/吨	-133	152	-285	-187.5%
FG5-9		160	-133	293	220.3%
FG9-1		-95	-100	5	5.0%
SA-FG (05)		113	221	-108	-48.9%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	1040	1040	0	0.0%
中国		1137	1137	0	0.0%
华东		1210	1210	0	0.0%
华北		1040	1040	0	0.0%
华中		1050	1050	0	0.0%
华南		1220	1220	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	14.57	14.57	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	1232	1244	-12	-1.0%
SA05收盘价 (主力)		1286	1109	177	16.0%
SA09收盘价		1178	1193	-15	-1.3%
主力持仓量	万手	124	119	4.9	4.1%
加权持仓量		168	164	4.1	2.5%
加权成交量		84	58	26.0	44.7%
SA仓单	手	2518	2542	-24	-0.9%
SA预报仓单		3315	3315	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	-156	31	-187	-603.2%
SA5-9		108	-84	192	228.6%
SA9-1		-54	-51	-3	-5.9%
SA-FG05		113	221	-108	-48.9%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	1130	1140	-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	%	77.2	76.0	1.26	1.7%
光伏+浮法日熔	万吨	22.2	22.2	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，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！

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号

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