



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看空	矿难带来焦煤供应阶段性下降，焦炭第五轮提涨，钢材成本面临上升，幅度取决于后期安监范围及持续时间。钢材供需数据变化符合季节性，供需双弱，下游建筑、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，铁水产量维持高位。煤矿复产慢于预期迹象，关注后期煤矿安监动态。
热卷 ★	谨慎看空	钢材出口订单边际有所下降，市场乐观情绪降温。热卷供需总体相对平稳，华东库存仍然偏高，自身驱动持续性不强。矿难带来成本上升，复产偏慢，不确定性上升，关注后期安监动态。
铁矿石 ★	谨慎看多	铁水产量微增，钢厂按需补库，港口库存去化，外矿发货预计减少，供需结构中性价偏多。后期随着外矿发运冲量，供需面或有转弱，矿价小幅承压。
焦炭 ★★	看多	焦炭第五轮提涨预计本周落地，市场仍有第六轮预期。当前焦企利润尚可，开工率相对稳定。焦炭虽受成本推动，但受制于库存及钢厂利润，因而上涨空间相对有限。短期市场波动加剧，谨慎操作。
焦煤 ★★	看多	国内煤矿日产降幅明显，山西地区安检升级叠加蒙古突发矿场安全检查引发蒙煤减量担忧，短期供应持续收紧。从需求来看，矿端向下游出货良好，本周竞拍成交价以涨为主，流拍率维持低位。后续继续关注安检及煤矿复产动态。短期行情波动加剧，谨慎操作。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应环比小幅增加，需求基本持平，本期合金厂降库 0.75 万吨。海外锰矿 7 月报价环比下跌，成本端支撑弱化。短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。
硅铁 ★	谨慎看多	本周供需数据变化不大，合金厂库存环比下降约 0.55 万吨，去库幅度明显。6 月钢招即将开启，关注新一轮钢厂招采情况。短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。
玻璃 ★	谨慎看空	矿难带来板块整体性冲击，但原油价格回落，燃料成本有回落预期。玻璃自身供需仍然较差，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。矿难影响弱化后回归基本面弱势行情。

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。矿难影响弱化后重回基本面弱势行情。

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：成本面临上升，供需仍偏弱

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3212	18	热卷01	3407	16
螺纹05	3229	15	热卷05	3428	22
螺纹10	3177	19	热卷10	3400	18
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3030	20	张家港废钢	2160	0
螺纹：唐山	3240	20	热卷：天津	3350	10
螺纹：上海	3280	10	热卷：上海	3430	20
螺纹：杭州	3300	10	热卷：杭州	3440	10
螺纹：广州	3460	0	热卷：广州	3410	20
螺纹：成都	3380	20	热卷：成都	3530	20
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	68	-8	热卷01：上海	23	4
螺纹05：上海	51	-5	热卷05：上海	2	-2
螺纹10：上海	103	-9	热卷10：上海	30	2
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-35	1	HC 10-01	-7	2
RB 01-05	-17	3	HC 01-05	-21	-6
RB 05-10	52	-4	HC 05-10	28	4
卷螺差01	195	-2	螺纹盘面利润：01	-75	-22
卷螺差05	199	7	螺纹盘面利润：05	-51	-24
卷螺差10	223	-1	螺纹盘面利润：10	-100	-23
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	150	10
螺纹：广州-唐山	220	-20	热卷-螺纹：广州	-50	20
热卷：上海-天津	80	10	冷轧-热卷：上海	350	-10
热卷：广州-天津	60	10	冷轧-热卷：广州	440	-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：矿难带来焦煤供应阶段性下降，焦炭第五轮提涨，钢材成本面临上升，幅度取决于后期安监范围及持续时间。钢材供需数据变化符合季节性，供需双弱，下游建筑、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，铁水产量维持高位。

热卷：钢材出口订单边际有所下降，市场乐观情绪降温。热卷供需总体相对平稳，华东库存仍然偏高，自身驱动持续性不强。

【盘面操作建议】

螺纹钢：煤矿复产慢于预期迹象，关注后期煤矿安监动态。**热卷：**矿难带来成本上升，复产偏慢，不确定性上升，关注后期安监动态。

铁矿石:供需矛盾不明显, 矿价窄幅波动

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	764	-2	PB粉	756	-1
铁矿05	750	-2	杨迪粉	662	-2
铁矿09	781	-3	BRBF粉	823	-2
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	15	2	PB粉: 01	42	0
i05-09	-32	1	PB粉: 05	56	1
i09-01	17	-3	PB粉: 09	25	1
RB01/I01	4.20	-0.23	杨迪粉:01	23	-1
RB05/I05	4.31	0.03	杨迪粉:05	38	0
RB10/I09	4.07	0.04	杨迪粉:09	6	0
卡粉-PB粉	129	-4	BRBF粉:01	101	-1
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	115	0
PB块-PB粉	177	-6	BRBF粉:09	84	0
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	38	0.0	普氏价格指数	108.2	0.0
西澳-青岛	16	-0.2	普氏指数折人民币价格	861	0
			人民币中间价	6.817	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量微增, 钢厂按需补库, 港口库存去化, 外矿发货预计减少, 供需结构中偏多。后期随着外矿发运冲量, 供需面或有转弱, 矿价小幅承压。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦炭：五轮提涨即将落地，关注煤矿复产进度

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	2064.5	1981.0	83.5
01基差		-323	-282	-40.5
焦炭5月合约		2094.5	2012.0	82.5
05基差		-353	-313	-39.5
焦炭9月合约		1993.0	1903.0	90.0
09基差		-294	-215	-79.2
J01-05		-30.0	-31.0	1.0
J05-09		101.5	109.0	-7.5
J09-01		-71.5	-78	6.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1430	1430	0
日照港一级冶金焦平仓价		1670	1670	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1660	1620	40
邢台准一级冶金焦出厂价		1570	1570	0
周度数据				
		2026/5/29	2026/5/22	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	76.0	76.9	-0.9
247家钢厂日均铁水产量	万吨	241.0	240.8	0.2
样本焦化厂日均焦炭产量		65.4	66.2	-0.7
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		87.6	81.7	5.9
247家钢厂焦炭库存		704.2	694.0	10.3
库存可用天数	天	13.0	12.8	0.2
港口焦炭库存	万吨	224.6	222.7	1.9
独立焦化企业吨焦利润	元	66.0	72.0	-6.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭第五轮提涨预计本周落地，市场仍有第六轮预期。当前焦企利润尚可，开工率相对稳定。焦炭虽受成本推动，但受制于库存及钢厂利润，因而上涨空间相对有限。短期市场波动加剧，谨慎操作。

【盘面操作建议】

看多

焦煤：安检升级，短期波动加剧

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1602.0	1522.0	80.0
01基差		-147	-67	-80.0
焦煤5月合约		1640.5	1567.0	73.5
05基差		-186	-112	-73.5
焦煤9月合约		1377.0	1285.5	91.5
09基差		78	170	-91.5
JM01-05		-38.5	-45.0	6.5
JM05-09		263.5	281.5	-18.0
JM09-01		-225.0	-236.5	11.5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1550	1510	40
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1450	1400	50
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1335	1335	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1750	1690	60
周度数据				
		2026/5/29	2026/5/22	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	39.1	39.6	-0.5
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	28.1	28.7	-0.5
样本焦化厂日均焦炭产量		52.0	52.3	-0.3
247家钢厂日均焦炭产量		47.7	47.7	0.0
样本焦化厂焦煤库存		947.9	915.0	32.9
库存可用天数	天	13.7	13.2	0.6
247家钢厂焦煤库存	万吨	782.6	788.8	-6.2
库存可用天数	天	12.3	12.4	-0.1
港口焦煤总库存	万吨	273.3	278.9	-5.6

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿日产降幅明显，山西地区安检升级叠加蒙古突发矿场安全检查引发蒙煤减量担忧，短期供应持续收紧。从需求来看，矿端向下游出货良好，本周竞拍成交价以涨为主，流拍率维持低位。后续继续关注安检及煤矿复产动态。短期行情波动加剧，谨慎操作。

【盘面操作建议】

看多

铁合金：上行乏力，下有支撑

期货价格			期货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01	6138	30	硅铁01	5920	54
锰硅05	6168	22	硅铁05	5978	40
锰硅09	6040	22	硅铁09	5856	62
现货价格			现货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
硅锰6517：内蒙	5850	0	硅铁72：内蒙	5680	0
硅锰6517：宁夏	5780	0	硅铁72：宁夏	5650	0
硅锰6517：贵州	5900	0	硅铁72：青海	5680	30
硅锰6517：云南	5900	0	硅铁72：甘肃	5680	30
硅锰6517：广西	5950	0	硅铁72：陕西	5650	0
天津港加蓬块	41.2	0	天津港半碳酸	37.8	0
基差			基差		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01：内蒙	12	-30	硅铁01：宁夏	80	-54
锰硅05：内蒙	-18	-22	硅铁05：宁夏	22	-40
锰硅09：内蒙	110	-22	硅铁09：宁夏	144	-62
价差分析			价差分析		
最新	涨跌		最新	涨跌	
SM 09-01	-98	-8	SF 09-01	-64	8
SM 01-05	-30	8	SF 01-05	-58	14
SM 05-09	128	0	SF 05-09	122	-22
硅铁-硅锰：01	-218	24	硅铁-硅锰：内蒙	-170	0
硅铁-硅锰：05	-190	18	硅铁-硅锰：宁夏	-130	0
硅铁-硅锰：09	-184	40	加蓬块44.5-澳块45	1.2	0
周度数据			周度数据		
单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%	31.93	31.49	0.44	
硅铁企业开工率		29.83	29.28	0.55	
187家硅锰企业产量	吨	179599	179809	-210	
63家硅锰企业库存		355000	362500	-7500	
136家硅铁企业产量		110400	108000	2400	
60家硅铁企业库存		69810	75280	-5470	

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比小幅增加，需求基本持平，本期合金厂降库 0.75 万吨。海外锰矿山 7 月报价环比下跌，成本端支撑弱化。**硅铁：**本周产需数据变化不大，合金厂库存环比下降约 0.55 万吨，去库幅度明显。6 月钢招即将开启，关注新一轮钢厂招采情况。

【盘面操作建议】

锰硅：短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。**硅铁：**短期煤价偏强对合金存在一定支撑，但自身基本面驱动不足，行情或延续低位震荡。

玻璃：事件冲击降温

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	1150	1147	3	0.3%
FG05收盘价(主力)		1216	1211	5	0.4%
FG09收盘价		1056	1057	-1	-0.1%
主力持仓量	万手	133	137	-4.2	-3.1%
加权持仓量		171	171	-0.6	-0.4%
加权成交量		132	142	-10.7	-7.5%
FG仓单	手	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	-176	-171	-5	-2.9%
FG5-9		160	154	6	3.9%
FG9-1		-94	-90	-4	-4.4%
SA-FG(05)		101	94	7	7.4%
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		1127	1134	-7	-0.6%
华东		1210	1210	0	0.0%
华北		1040	1040	0	0.0%
华中		1050	1050	0	0.0%
华南		1200	1200	0	0.0%
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	14.57	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】

矿难带来板块整体性冲击，但原油价格回落，燃料成本有回落预期。玻璃自身供需仍然较差，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。矿难影响弱化后回归基本面弱势行情。

【盘面操作建议】

谨慎看空

纯碱：基本面仍有压力

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	1277	1271	6	0.5%
SA05收盘价 (主力)		1317	1305	12	0.9%
SA09收盘价		1221	1215	6	0.5%
主力持仓量	万手	107	111	-3.4	-3.1%
加权持仓量		152	149	3.0	2.0%
加权成交量		131	104	27.3	26.3%
SA仓单	手	4295	4220	75	1.8%
SA预报仓单		1059	1309	-250	-19.1%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-142	-135	-7	-5.2%
SA5-9		96	90	6	6.7%
SA9-1		-56	-56	0	0.0%
SA-FG05		101	94	7	7.4%
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		930	960	-30	-3.1%
华北		1280	1280	0	0.0%
开工率	%	76.2	75.1	1.04	1.4%
光伏+浮法日熔	万吨	22.2	22.2	-0.044	-0.2%
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。矿难影响弱化后重回基本面弱勢行情。

【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