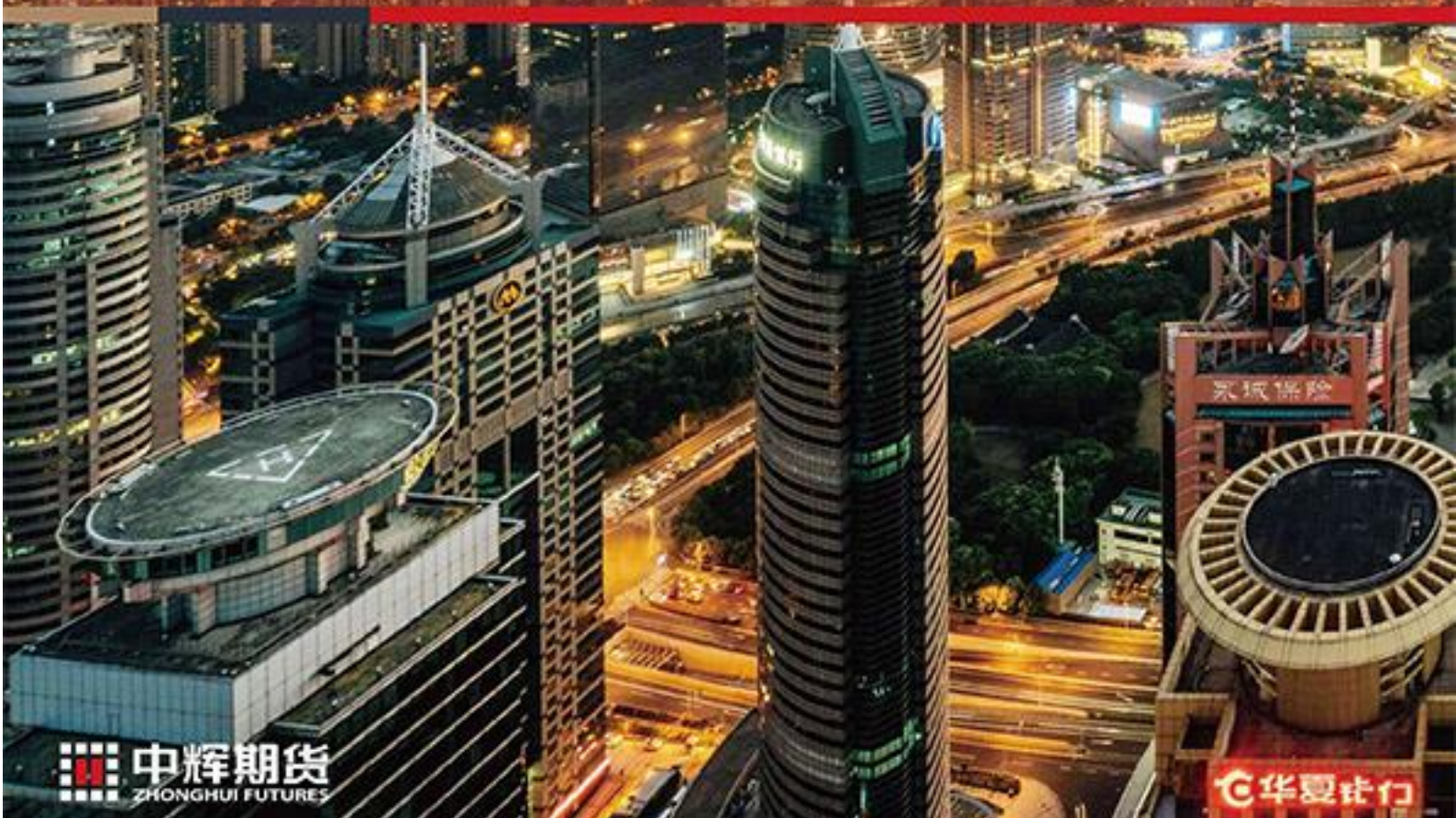
中辉黑色日度研究报告

— 2026/9/30



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看空	原料端焦煤现货坚挺，复产进度缓慢，虽然有复产预期，但供应仍然偏紧。钢材现实需求仍然承压，短期在成本支撑下有所反复，中期需警惕再次回落风险。
热卷 ★	谨慎看空	热卷供需双降，库存环比略降，绝对水平处于近年来同期高位，铁水产量持稳，基本面整体偏弱。短期关注原料端供给变化，中期注意回归现实逻辑后的回落风险。
铁矿石 ★	谨慎看空	铁水产量转降，钢厂库存增加、港口库存增加，供需中性。补库接近尾声，减产预期增加。煤矿保供预期下，阶段性焦煤价格承压，或带动黑色偏弱运行。
焦炭 ★	谨慎看空	焦炭开启首轮提降，多轮提涨后焦企利润明显改善，当前钢厂利润不佳，近期检修和复产并存，铁水产量环比下降。盘面快速下行后贴水现货较深，短期基差或有修复，中期仍需关注原料价格波动，谨慎操作。
焦煤 ★	谨慎看空	国内煤矿开工率维持低位，山西部分煤矿因完成生产任务而减产，产量明显下降。近期竞拍流拍率大幅增加，现货高位成交困难，蒙煤通关大幅回升。短期保供预期主导市场，但价格快速下行后盘面深度贴水，低位追空需谨慎。
锰硅 ★	谨慎看空	产区供应小幅增加， 库存环比继续下降，需求环比增加。海外锰矿山报价环比下跌，成本端支撑弱化。当前煤价支撑力度减弱，但前期盘面快速下跌后已至相对低位，继续做空盈亏比不佳，建议以观望为主。
硅铁 ★	谨慎看空	产区供应小幅下降， 需求环比增加， 库存环比继续增加。主流钢厂钢招最终定价 6340 元/吨，环比增加 160 元/吨，关注其他钢厂采购情况。当前煤价支撑边际弱化，但价格已下行至相对低位，行情或进入区间震荡。
玻璃 ★	谨慎看空	供应端冷修兑现缓慢，现货需求仍然偏弱，下游订单低迷。厂内及贸易库存高位徘徊，去库节奏偏慢。基本面缺乏持续支撑，短期受供应端消息扰动，中期维持偏弱运行。

纯碱 ★	谨慎看空	下游玻璃日熔量维持较低水平，重碱需求疲弱，基本面承压。短期受生产厂家停产检修等消息影响反弹，市场消化后或重回弱势。

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：沪证监许可〔2015〕75 号

钢材：短期或在成本支撑反复

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3105	-1	热卷01	3276	-6
螺纹05	3117	-3	热卷05	3290	-8
螺纹10	3031	-12	热卷10	3258	-14
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	2050	0
螺纹：唐山	3120	0	热卷：天津	3180	-10
螺纹：上海	3260	0	热卷：上海	3280	-10
螺纹：杭州	3290	20	热卷：杭州	3330	0
螺纹：广州	3420	10	热卷：广州	3270	0
螺纹：成都	3310	10	热卷：成都	3360	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	155	1	热卷01：上海	4	-4
螺纹05：上海	143	3	热卷05：上海	-10	-2
螺纹10：上海	229	12	热卷10：上海	22	4
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-74	-11	HC 10-01	-18	-8
RB 01-05	-12	2	HC 01-05	-14	2
RB 05-10	86	9	HC 05-10	32	6
卷螺差01	171	-5	螺纹盘面利润：01	-11	13
卷螺差05	173	-5	螺纹盘面利润：05	36	10
卷螺差10	227	-2	螺纹盘面利润：10	-34	-2
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	140	0	热卷-螺纹:上海	20	-10
螺纹：广州-唐山	300	10	热卷-螺纹:广州	-150	-10
热卷：上海-天津	100	0	冷轧-热卷:上海	410	10
热卷：广州-天津	90	10	冷轧-热卷:广州	560	0
			镀锌-冷轧:上海	260	0

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：原料端焦煤现货坚挺，复产进度缓慢，虽然有复产预期，但供应仍然偏紧。
热卷：热卷供需双降，库存环比略降，绝对水平处于近年来同期高位，铁水产量持稳。

【盘面操作建议】

螺纹钢：钢材现实需求仍然承压，短期在成本支撑下有所反复，中期需警惕再次回落风险。

热卷：短期关注原料端供给变化，中期注意回归现实逻辑后的回落风险。

铁矿石:补库接近尾声，减产预期增加

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	699	-6	PB粉	667	-4
铁矿05	690	-6	杨迪粉	607	-5
铁矿09	682	-6	BRBF粉	712	-5
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	10	6	PB粉：01	10	2
i05-09	8	-1	PB粉：05	20	2
i09-01	-18	-6	PB粉：09	28	1
RB01/I01	4.44	-0.21	杨迪粉:01	28	1
RB05/I05	4.52	0.03	杨迪粉:05	38	1
RB10/I09	4.45	0.02	杨迪粉:09	46	0
卡粉-PB粉	173	-1	BRBF粉:01	45	1
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	54	1
PB块-PB粉	193	1	BRBF粉:09	62	0
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	40	-1.7	普氏价格指数	96.7	-1.3
西澳-青岛	14	-0.9	普氏指数折人民币价格	764	-9
			人民币中间价	6.741	0.00

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

铁水产量转降，钢厂库存增加、港口库存增加，供需中性。补库接近尾声，减产预期增加。煤矿保供预期下，阶段性焦煤价格承压，或带动黑色偏弱运行。

【盘面操作建议】

谨慎看空

焦炭：盘面深度贴水，谨慎追空

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1942.5	1952.0	-9.5
01基差		90	80	9.5
焦炭5月合约		1902.0	1908.0	-6.0
05基差		130	124	6.0
焦炭9月合约		1905.5	1905.5	0.0
09基差		127	127	0.0
J01-05		40.5	44.0	-3.5
J05-09		-3.5	2.5	-6.0
J09-01		-37	-46.5	9.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1980	1980	0
日照港一级冶金焦平仓价		2220	2220	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1930	1930	0
邢台准一级冶金焦出厂价		2120	2120	0
周度数据		2026/9/25	2026/9/18	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	70.2	67.9	2.3
247家钢厂日均铁水产量	万吨	235.7	237.6	-2.0
样本焦化厂日均焦炭产量		60.3	58.3	2.0
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		68.1	69.9	-1.8
247家钢厂焦炭库存		580.6	567.5	13.1
库存可用天数	天	10.5	10.2	0.3
港口焦炭库存	万吨	174.2	184.2	-10.0
独立焦化企业吨焦利润	元	78.0	55.0	23.0

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

焦炭开启首轮提降，多轮提涨后焦企利润明显改善，当前钢厂利润不佳，近期检修和复产并存，铁水产量环比下降。盘面快速下行后贴水现货较深，短期基差或有修复，中期仍需关注原料价格波动，谨慎操作。

【盘面操作建议】

谨慎看空

焦煤：短期保供预期主导市场，谨慎操作

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1448.0	1457.5	-9.5
01基差		669	656	13.5
焦煤5月合约		1389.0	1398.0	-9.0
05基差		728	715	13.0
焦煤9月合约		1383.0	1390.5	-7.5
09基差		734	723	11.5
JM01-05		59.0	59.5	-0.5
JM05-09		6.0	7.5	-1.5
JM09-01		-65.0	-67.0	2
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5,S<1%,G>75)	元/吨	2400	2400	0
古交主焦(A<11,S<1.5%,G<65)		2250	2250	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1967	1963	4
京唐港澳洲主焦(A<9,S<0.4%,G>87)		2290	2320	-30
周度数据		2026/9/25	2026/9/18	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	30.1	29.2	0.9
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	22.9	22.4	0.4
样本焦化厂日均焦炭产量		48.2	46.7	1.6
247家钢厂日均焦炭产量		47.3	47.2	0.1
样本焦化厂焦煤库存		845.8	828.4	17.4
库存可用天数	天	13.2	13.4	-0.2
247家钢厂焦煤库存	万吨	748.9	747.6	1.3
库存可用天数	天	11.9	11.9	0.0
港口焦煤总库存	万吨	282.0	297.0	-15.0

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

国内煤矿开工率维持低位，山西部分煤矿因完成生产任务而减产，产量明显下降。近期竞拍流拍率大幅增加，现货高位成交困难，蒙煤通关大幅回升。短期保供预期主导市场，但价格快速下行后盘面深度贴水，低位追空需谨慎。

【盘面操作建议】

谨慎看空

铁合金：交易逻辑重回基本面，偏弱看待

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	5792	-44	硅铁01	5886	-62
锰硅05	5828	-28	硅铁05	5902	-36
锰硅09	5852	-32	硅铁09	5940	0
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5700	-50	硅铁72：内蒙	5750	-50
硅锰6517：宁夏	5600	-30	硅铁72：宁夏	5800	0
硅锰6517：贵州	5750	0	硅铁72：青海	5770	-30
硅锰6517：云南	5700	0	硅铁72：甘肃	5800	0
硅锰6517：广西	5800	0	硅铁72：陕西	5800	0
天津港加蓬块	39	0	天津港半碳酸	33.3	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	208	-6	硅铁01：宁夏	264	62
锰硅05：内蒙	172	-22	硅铁05：宁夏	248	36
锰硅09：内蒙	148	-18	硅铁09：宁夏	210	0
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	60	12	SF 09-01	54	62
SM 01-05	-36	-16	SF 01-05	-16	-26
SM 05-09	-24	4	SF 05-09	-38	-36
硅铁-硅锰：01	94	-18	硅铁-硅锰：内蒙	50	0
硅铁-硅锰：05	74	-8	硅铁-硅锰：宁夏	200	30
硅铁-硅锰：09	88	32	加蓬块44.5-澳块45	0.4	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	30.33	33.58	-3.25	
硅铁企业开工率		31.62	32.83	-1.21	
187家硅锰企业产量	吨	188020	182770	5250	
63家硅锰企业库存		356200	365700	-9500	
136家硅铁企业产量		112800	113300	-500	
60家硅铁企业库存		80390	82290	-1900	

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应小幅增加， 库存环比继续下降，需求环比增加。

硅铁：产区供应小幅下降， 需求环比增加， 库存环比继续增加。主流钢厂钢招最终定价 6340 元/吨，环比增加 160 元/吨，关注其他钢厂采购情况。

【盘面操作建议】

锰硅：当前煤价支撑力度减弱，但前期盘面快速下跌后已至相对低位，继续做空盈亏比不佳，建议以观望为主。

硅铁：当前煤价支撑边际弱化，但价格已下行至相对低位，行情或进入区间震荡。

玻璃：基本面缺乏支撑，中期偏弱运行

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
FG01收盘价	元/吨	891	893	-2	-0.2%
FG05收盘价（主力）		965	965	0	0.0%
FG09收盘价		1026	1026	0	0.0%
主力持仓量	万手	129	125	4.7	3.8%
加权持仓量		201	197	3.6	1.8%
加权成交量		123	137	-14.4	-10.5%
FG仓单	手	750	175	575	328.6%
基差&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
主力基差-华北	元/吨	5	5	0	0.0%
FG5-9		-61	-61	0	0.0%
FG9-1		135	133	2	1.5%
SA-FG（05）		104	108	-4	-3.7%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	990	990	0	0.0%
中国		1079	1080	-1	-0.1%
华东		1130	1130	0	0.0%
华北		970	970	0	0.0%
华中		1010	1010	0	0.0%
华南		1200	1210	-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	14.23	14.23	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】

供应端冷修兑现缓慢，现货需求仍然偏弱，下游订单低迷。厂内及贸易库存高位徘徊，去库节奏偏慢。基本面缺乏持续支撑，短期受供应端消息扰动，中期维持偏弱运行。

【盘面操作建议】

谨慎看空

纯碱：基本面缺乏支撑，重回弱势格局

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	1012	1014	-2	-0.2%
SA05收盘价（主力）		1069	1073	-4	-0.4%
SA09收盘价		1115	1119	-4	-0.4%
主力持仓量	万手	121	127	-5.9	-4.7%
加权持仓量		195	205	-9.4	-4.6%
加权成交量		137	160	-22.9	-14.3%
SA仓单	手	3094	1851	1243	67.2%
SA预报仓单		253	897	-644	-71.8%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-89	-88	-1	-1.1%
SA5-9		-46	-46	0	0.0%
SA9-1		103	105	-2	-1.9%
SA-FG05		104	108	-4	-3.7%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	980	985	-5	-0.5%
华东		1150	1150	0	0.0%
华中		1100	1100	0	0.0%
西北		820	820	0	0.0%
华北		1150	1150	0	0.0%
开工率	%	75.4	73.9	1.41	1.9%
光伏+浮法日熔	万吨	20.9	20.9	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】

下游玻璃日熔量维持较低水平，重碱需求疲弱，基本面承压。短期受生产厂家停产检修等消息影响反弹，市场消化后或重回弱势。

【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：沪证监许可〔2015〕75 号

研究员	资格证号	咨询证号
陈为昌	F03122993	Z0019850