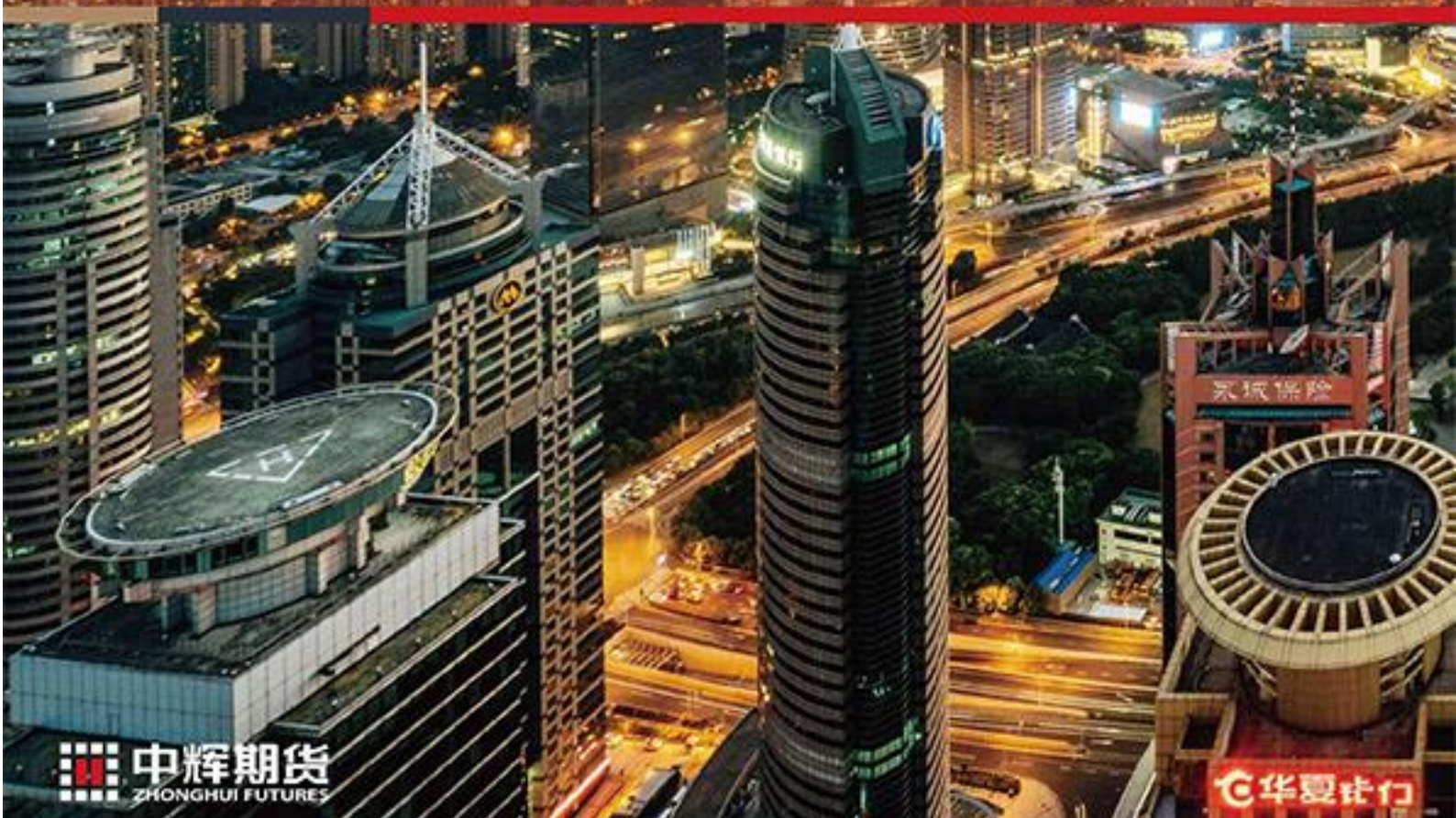
中辉黑色日度研究报告

— 2026/10/9



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看空	原料端焦煤供应仍然偏低，但复产进度有所加快，保供预期较强。钢材现实需求仍然承压，虽有政策支持，中期需警惕再次回落风险。
热卷 ★	谨慎看空	热卷供需双弱，库存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	铁水产量下降，钢厂库存增加、港口库存增加，供需中性。钢厂减产预期增加。炉料价格承压运行。
焦炭 ★	谨慎看空	焦炭首轮提降落地，当前钢厂利润不佳，后续仍有降价预期，铁水产量基本持平。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，部分因放假或完成月度任务的煤矿节后或迎来集中复产。近期竞拍流拍率有所增加，现货价格跌多涨少，蒙煤通关量仍处低位。短期保供预期主导市场，但价格快速下行后盘面深度贴水，短线或有反弹，中期仍需关注下游补库情况。
锰硅 ★	谨慎看空	产区库存环比转增，供需基本持平，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，但前期盘面快速下行后已至相对低位，预计维持偏弱运行。
硅铁 ★	谨慎看空	产区供应环比增加， 需求环比下降， 库存环比继续增加。9 月主流钢厂钢招最终定价 6340 元/吨，环比增加 160 元/吨，关注新一轮采购情况。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：中期需警惕回落风险

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3061	-51	热卷01	3242	-32
螺纹05	3082	-44	热卷05	3259	-35
螺纹10	2980	-54	热卷10	3205	-11
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2950	-30	张家港废钢	2050	0
螺纹：唐山	3150	30	热卷：天津	3180	-10
螺纹：上海	3240	-20	热卷：上海	3250	-30
螺纹：杭州	3280	-20	热卷：杭州	3300	-30
螺纹：广州	3420	-20	热卷：广州	3250	-20
螺纹：成都	3300	-10	热卷：成都	3340	-20
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	179	31	热卷01：上海	8	2
螺纹05：上海	158	24	热卷05：上海	-9	5
螺纹10：上海	260	34	热卷10：上海	45	-19
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-81	-3	HC 10-01	-37	21
RB 01-05	-21	-7	HC 01-05	-17	3
RB 05-10	102	10	HC 05-10	54	-24
卷螺差01	181	19	螺纹盘面利润：01	-31	-13
卷螺差05	177	9	螺纹盘面利润：05	21	-17
卷螺差10	225	43	螺纹盘面利润：10	-62	-25
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	90	-50	热卷-螺纹:上海	10	-10
螺纹：广州-唐山	270	-50	热卷-螺纹:广州	-170	0
热卷：上海-天津	70	-20	冷轧-热卷:上海	420	20
热卷：广州-天津	70	-10	冷轧-热卷:广州	580	20
			镀锌-冷轧:上海	270	0

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：原料端焦煤供应仍然偏低，但复产进度有所加快，保供预期较强。
热卷：热卷供需双弱，库存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。

【盘面操作建议】

螺纹钢：钢材现实需求仍然承压，虽有政策支持，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:供需中性，炉料承压运行

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	683	-20	PB粉	653	-15
铁矿05	677	-17	杨迪粉	596	-13
铁矿09	670	-16	BRBF粉	698	-15
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	6	17	PB粉：01	11	4
i05-09	7	-2	PB粉：05	17	1
i09-01	-13	-16	PB粉：09	24	-1
RB01/I01	4.48	-0.18	杨迪粉:01	33	6
RB05/I05	4.56	0.05	杨迪粉:05	39	3
RB10/I09	4.45	0.02	杨迪粉:09	46	1
卡粉-PB粉	179	6	BRBF粉:01	46	4
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	52	1
PB块-PB粉	192	0	BRBF粉:09	59	-1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	34	34.4	普氏价格指数	93.8	0.1
西澳-青岛	15	14.7	普氏指数折人民币价格	742	1
			人民币中间价	6.737	0.00

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

铁水产量下降，钢厂库存增加、港口库存增加，供需中性。钢厂减产预期增加。炉料价格承压运行。

【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	1953.0	1958.5	-5.5
01基差		79	-2002	2080.8
焦炭5月合约		1907.0	1900.5	6.5
05基差		125	-1944	2068.8
焦炭9月合约		1903.0	1905.5	-2.5
09基差		-1946	127	-2072.8
J01-05		46.0	58.0	-12.0
J05-09		4.0	-5.0	9.0
J09-01		-50	-53	3
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1880	1980	-100
日照港一级冶金焦平仓价		2120	2120	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1930	0	1930
邢台准一级冶金焦出厂价		2020	2120	-100
周度数据		2026/10/9	2026/10/2	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	71.4	71.2	0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	233.8	235.7	-1.9
样本焦化厂日均焦炭产量		61.3	61.2	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		75.5	72.1	3.3
247家钢厂焦炭库存		587.7	589.9	-2.3
库存可用天数	天	10.7	10.7	0.0
港口焦炭库存	万吨	162.1	163.1	-1.0
独立焦化企业吨焦利润	元	68.0	78.0	-10.0

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

焦炭首轮提降落地，当前钢厂利润不佳，后续仍有降价预期，铁水产量基本持平。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	1476.0	1449.0	27.0
01基差		631	658	-27.0
焦煤5月合约		1387.0	1365.0	22.0
05基差		720	742	-22.0
焦煤9月合约		1382.5	1365.0	17.5
09基差		725	742	-17.5
JM01-05		89.0	84.0	5.0
JM05-09		4.5	0.0	4.5
JM09-01		-93.5	-84.0	-9.5
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	1967	0
京唐港澳洲主焦(A<9,S<0.4%,G>87)		2260	2290	-30
周度数据		2026/10/9	2026/10/2	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	27.9	29.0	-1.1
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	21.2	22.0	-0.8
样本焦化厂日均焦炭产量		49.2	49.0	0.1
247家钢厂日均焦炭产量		47.2	47.2	0.0
样本焦化厂焦煤库存		785.0	853.5	-68.5
库存可用天数	天	12.0	13.1	-1.1
247家钢厂焦煤库存	万吨	762.9	760.2	2.7
库存可用天数	天	12.2	12.1	0.1
港口焦煤总库存	万吨	275.0	274.0	1.0

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，部分因放假或完成月度任务的煤矿节后或迎来集中复产。近期竞拍流拍率有所增加，现货价格跌多涨少，蒙煤通关量仍处低位。短期保供预期主导市场，但价格快速下行后盘面深度贴水，短线或有反弹，中期仍需关注下游补库情况。

【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	5794	-2	硅铁01	5966	30
锰硅05	5828	12	硅铁05	5942	2
锰硅09	5844	-12	硅铁09	5966	-10
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5650	0	硅铁72：内蒙	5800	50
硅锰6517：宁夏	5600	0	硅铁72：宁夏	5800	0
硅锰6517：贵州	5720	0	硅铁72：青海	5750	0
硅锰6517：云南	5700	0	硅铁72：甘肃	5800	0
硅锰6517：广西	5780	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	156	2	硅铁01：宁夏	184	-30
锰硅05：内蒙	122	-12	硅铁05：宁夏	208	-2
锰硅09：内蒙	106	12	硅铁09：宁夏	184	10
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	50	-10	SF 09-01	0	-40
SM 01-05	-34	-14	SF 01-05	24	28
SM 05-09	-16	24	SF 05-09	-24	12
硅铁-硅锰：01	172	32	硅铁-硅锰：内蒙	150	50
硅铁-硅锰：05	114	-10	硅铁-硅锰：宁夏	200	0
硅铁-硅锰：09	122	2	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	%	30.11	30.4	-0.29	
硅铁企业开工率		31.75	31.35	0.4	
187家硅锰企业产量	吨	189105	189945	-840	
63家硅锰企业库存		350700	348700	2000	
136家硅铁企业产量		116700	112900	3800	
60家硅铁企业库存		85670	81200	4470	

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区库存环比转增，供需基本持平，海外锰矿山报价环比下跌，成本端支撑弱化。
硅铁：产区供应环比增加， 需求环比下降， 库存环比继续增加。9 月主流钢厂钢招最终定价 6340 元/吨，环比增加 160 元/吨，关注新一轮采购情况。

【盘面操作建议】

锰硅：当前煤价支撑力度减弱，但前期盘面快速下行后已至相对低位，预计维持偏弱运行。
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	868	896	-28	-3.1%
FG05收盘价（主力）		942	970	-28	-2.9%
FG09收盘价		1009	1032	-23	-2.2%
主力持仓量	万手	138	120	17.4	14.5%
加权持仓量		207	187	19.8	10.6%
加权成交量		165	119	46.0	38.6%
FG仓单	手	750	750	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	18	0	18	
FG5-9		-67	-62	-5	-8.1%
FG9-1		141	136	5	3.7%
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	990	990	0	0.0%
中国		1080	1079	1	0.1%
华东		1130	1130	0	0.0%
华北		960	970	-10	-1.0%
华中		1010	1010	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	14.23	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	983	1006	-23	-2.3%
SA05收盘价（主力）		1043	1064	-21	-2.0%
SA09收盘价		1101	1114	-13	-1.2%
主力持仓量	万手	119	112	7.3	6.6%
加权持仓量		193	183	9.3	5.1%
加权成交量		170	147	23.9	16.3%
SA仓单	手	3300	3113	187	6.0%
SA预报仓单		47	234	-187	-79.9%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-88	-84	-4	-4.8%
SA5-9		-58	-50	-8	-16.0%
SA9-1		118	108	10	9.3%
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	955	980	-25	-2.6%
华东		1150	1150	0	0.0%
华中		1100	1100	0	0.0%
西北		800	820	-20	-2.4%
华北		1150	1150	0	0.0%
开工率	%	70.0	78.6	-8.62	-11.0%
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