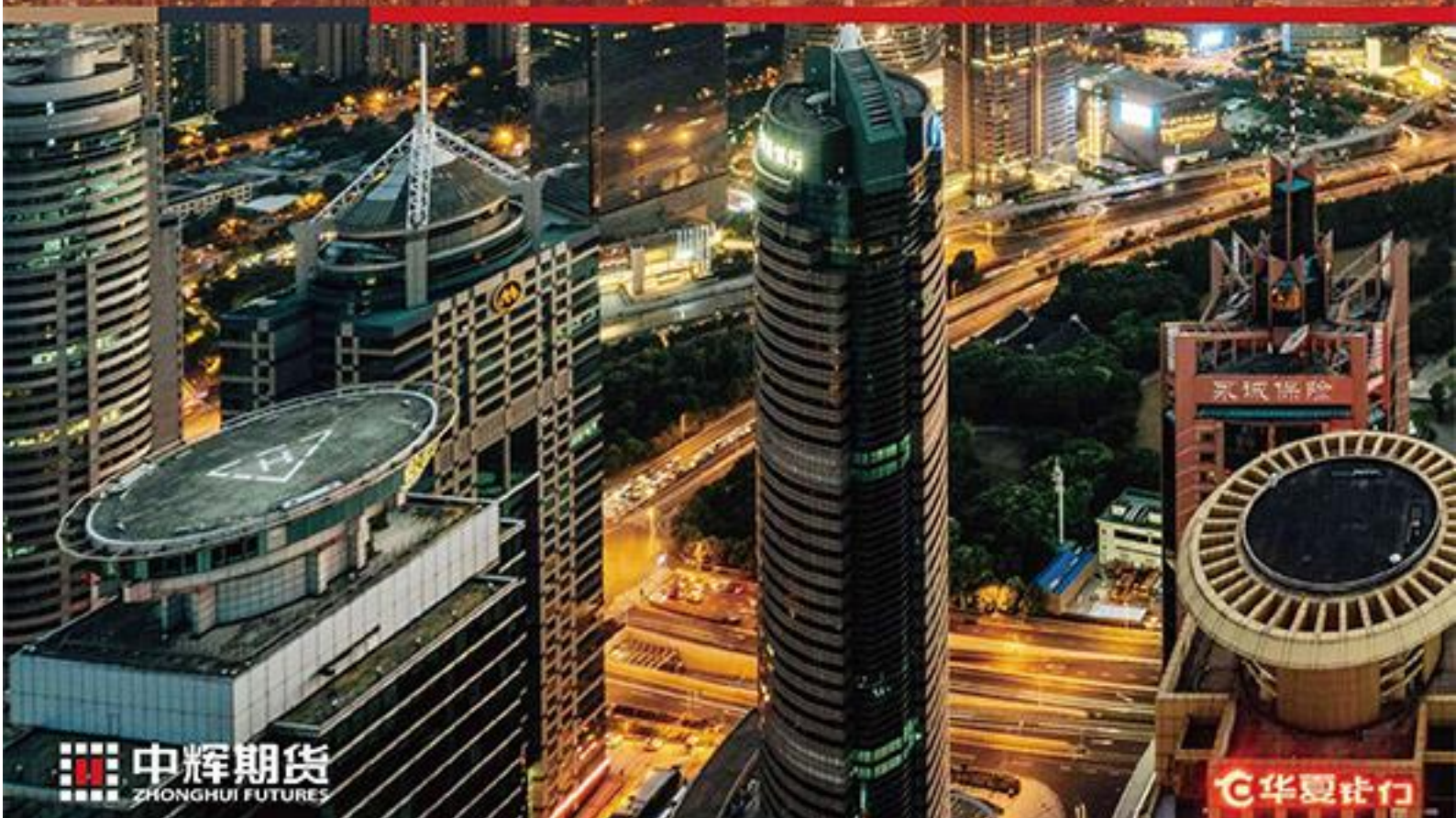
中辉黑色日度研究报告

—2026/11/2



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看空	原料端焦煤通关或延期恢复，FMG 或降低铁矿石产量，原料端边际扰动偏多。钢材现实需求仍然偏弱，政策支持力度有限，缺少持续性向上驱动，短期反弹空间预计有限，中期需警惕继续回落风险。
热卷 ★	谨慎看空	热卷供需双弱，库存绝对水平处于近年来偏高位，铁水产量或继续减量，基本面整体偏弱。短期受原料扰动反弹，持续性不强，中期注意供需偏弱下重新回落的风险。
铁矿石 ★	空单止盈	铁水产量再降，钢厂库存下降、港口库存增加，供需中性。钢厂有减产预期，但短期利润好转，减产意愿不强。缺乏明显驱动，炉料价格震荡运行。
焦炭 ★	谨慎看多	焦炭价格暂稳运行，当前钢厂利润不佳，后续或有提降预期，铁水产量环比继续下降。盘面快速下行后贴水现货较深，短期或有技术性反弹，中期仍需关注原料价格波动。
焦煤 ★	谨慎看多	国内煤矿开工率小幅下降，部分煤矿完成月度产量任务而停产。近期竞拍成交表现不佳，现货价格跌多涨少，而口岸实际通关量仍处低位。前期价格已运行至阶段性低位，短期基差或有修复，中期仍需关注下游补库情况。
锰硅 ★	谨慎看多	产区供应和库存环比继续增加，需求基本持平。主流钢厂 10 月硅锰最终定价 5980 元/吨，较 9 月定价下跌 70 元/吨，关注新一轮采购情况。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，预计行情维持区间运行。
硅铁 ★	谨慎看多	硅铁供需环比增加， 库存环比转降。10 月主流钢厂钢招最终定价 6220 元/吨，环比下降 120 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，行情或维持区间运行。
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，短期易受供应端消息扰动，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。短期在持续走弱后或有技术性反弹，中期在供需压力下维持弱势。

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	3030	-26	热卷01	3170	-22
螺纹05	3039	-23	热卷05	3196	-15
螺纹10	3075	-13	热卷10	3205	-21
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2890	-10	张家港废钢	2030	0
螺纹：唐山	3130	0	热卷：天津	3100	-10
螺纹：上海	3190	-20	热卷：上海	3210	-10
螺纹：杭州	3220	-20	热卷：杭州	3230	-10
螺纹：广州	3420	0	热卷：广州	3190	-10
螺纹：成都	3320	0	热卷：成都	3230	-10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	160	6	热卷01：上海	40	12
螺纹05：上海	151	3	热卷05：上海	14	5
螺纹10：上海	115	-7	热卷10：上海	5	11
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	45	13	HC 10-01	35	1
RB 01-05	-9	-3	HC 01-05	-26	-7
RB 05-10	-36	-10	HC 05-10	-9	6
卷螺差01	140	4	螺纹盘面利润：01	-16	1
卷螺差05	157	8	螺纹盘面利润：05	39	-2
卷螺差10	130	-8	螺纹盘面利润：10	75	-1
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	60	-20	热卷-螺纹:上海	20	10
螺纹：广州-唐山	290	0	热卷-螺纹:广州	-230	-10
热卷：上海-天津	110	0	冷轧-热卷:上海	400	10
热卷：广州-天津	90	0	冷轧-热卷:广州	640	10
			镀锌-冷轧:上海	270	-10

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：原料端焦煤通关或延期恢复，FMG 或降低铁矿石产量，原料端边际扰动偏多。

热卷：热卷供需双弱，库存绝对水平处于近年来偏高位，铁水产量或继续减量，基本面整体偏弱。

【盘面操作建议】

螺纹钢：钢材现实需求仍然偏弱，政策支持力度有限，缺少持续性向上驱动，短期反弹空间预计有限，中期需警惕继续回落风险。

热卷：短期受原料扰动反弹，持续性不强，中期注意供需偏弱下重新回落的风险。

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	672	-10	PB粉	647	-6
铁矿05	660	-9	杨迪粉	590	-2
铁矿09	650	-8	BRBF粉	693	-6
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	13	9	PB粉：01	15	3
i05-09	10	-1	PB粉：05	28	2
i09-01	-23	-8	PB粉：09	38	1
RB01/I01	4.51	-0.17	杨迪粉:01	37	8
RB05/I05	4.61	0.03	杨迪粉:05	49	7
RB10/I09	4.73	0.04	杨迪粉:09	59	6
卡粉-PB粉	166	2	BRBF粉:01	51	3
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	64	2
PB块-PB粉	169	0	BRBF粉:09	74	1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	36	0.8	普氏价格指数	93.8	1.2
西澳-青岛	15	0.5	普氏指数折人民币价格	740	9
			人民币中间价	6.714	0.00

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

铁水产量再降，钢厂库存下降、港口库存增加，供需中性。钢厂有减产预期，但短期利润好转，减产意愿不强。缺乏明显驱动，炉料价格震荡运行。

【盘面操作建议】

空单止盈

焦炭：提降预期升温，焦钢博弈加剧

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1897.0	1915.0	-18.0
01基差		92	74	18.0
焦炭5月合约		1844.0	1853.5	-9.5
05基差		145	136	9.5
焦炭9月合约		1873.0	1870.0	3.0
09基差		116	119	-3.0
J01-05		53.0	61.5	-8.5
J05-09		-29.0	-16.5	-12.5
J09-01		-24	-45	21
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1780	1780	0
日照港一级冶金焦平仓价		2020	2020	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1890	1890	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1920	1920	0
周度数据		2026/10/30	2026/10/23	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	71.1	71.4	-0.2
247家钢厂日均铁水产量	万吨	231.9	232.3	-0.4
样本焦化厂日均焦炭产量		61.1	61.3	-0.2
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		74.4	73.3	1.1
247家钢厂焦炭库存		590.0	588.1	1.9
库存可用天数	天	10.8	10.8	0.0
港口焦炭库存	万吨	142.1	146.1	-4.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-27.0	-45.0	18.0

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

焦炭价格暂稳运行，当前钢厂利润不佳，后续或有提降预期，铁水产量环比继续下降。盘面快速下行后贴水现货较深，短期或有技术性反弹，中期仍需关注原料价格波动。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦煤：短期基差或有修复，谨慎看多

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1412.5	1427.5	-15.0
01基差		551	536	15.0
焦煤5月合约		1315.0	1317.5	-2.5
05基差		648	646	2.5
焦煤9月合约		1353.0	1344.0	9.0
09基差		610	619	-9.0
JM01-05		97.5	110.0	-12.5
JM05-09		-38.0	-26.5	-11.5
JM09-01		-59.5	-83.5	24
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5,S<1%,G>75)	元/吨	2300	2300	0
古交主焦(A<11,S<1.5%,G<65)		2150	2150	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1823	1823	0
京唐港澳洲主焦(A<9,S<0.4%,G>87)		2280	2310	-30
周度数据		2026/10/30	2026/10/23	涨跌
样本洗煤厂产能利用率	%	28.5	29.0	-0.5
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	21.5	22.1	-0.6
样本焦化厂日均焦炭产量		48.9	48.8	0.1
247家钢厂日均焦炭产量		46.5	46.7	-0.2
样本焦化厂焦煤库存		795.2	797.4	-2.2
库存可用天数	天	12.2	12.3	0.0
247家钢厂焦煤库存	万吨	761.0	764.6	-3.6
库存可用天数	天	12.3	12.3	0.0
港口焦煤总库存	万吨	314.2	297.7	16.5

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

国内煤矿开工率小幅下降，部分煤矿完成月度产量任务而停产。近期竞拍成交表现不佳，现货价格跌多涨少，而口岸实际通关量仍处低位。前期价格已运行至阶段性低位，短期基差或有修复，中期仍需关注下游补库情况。

【盘面操作建议】

谨慎看多

铁合金：交易逻辑重回基本面，区间偏弱看待

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	5890	-12	硅铁01	5858	22
锰硅05	5908	-14	硅铁05	5836	10
锰硅09	5944	-26	硅铁09	5858	42
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5730	0	硅铁72：内蒙	5730	0
硅锰6517：宁夏	5680	-20	硅铁72：宁夏	5670	-70
硅锰6517：贵州	5750	0	硅铁72：青海	5700	0
硅锰6517：云南	5700	-20	硅铁72：甘肃	5700	-50
硅锰6517：广西	5800	0	硅铁72：陕西	5670	-70
天津港加蓬块	39.2	0	天津港半碳酸	34	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	140	12	硅铁01：宁夏	162	-92
锰硅05：内蒙	122	14	硅铁05：宁夏	184	-80
锰硅09：内蒙	86	26	硅铁09：宁夏	162	-112
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	54	-14	SF 09-01	0	20
SM 01-05	-18	2	SF 01-05	22	12
SM 05-09	-36	12	SF 05-09	-22	-32
硅铁-硅锰：01	-32	34	硅铁-硅锰：内蒙	0	0
硅铁-硅锰：05	-72	24	硅铁-硅锰：宁夏	-10	-50
硅铁-硅锰：09	-86	68	加蓬块44.5-澳块45	0.2	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	33.23	32.27	0.96	
硅铁企业开工率		32.72	32.59	0.13	
187家硅锰企业产量	吨	196140	192500	3640	
63家硅锰企业库存		362000	360500	1500	
136家硅铁企业产量		116400	118100	-1700	
60家硅铁企业库存		89000	93100	-4100	

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应和库存环比继续增加，需求基本持平。主流钢厂 10 月硅锰最终定价 5980 元/吨，较 9 月定价下跌 70 元/吨，关注新一轮采购情况。

硅铁：硅铁供需环比增加， 库存环比转降。10 月主流钢厂钢招最终定价 6220 元/吨，环比下降 120 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，预计行情维持区间运行。

硅铁：当前煤价支撑边际弱化，但价格已下行至相对低位，行情或维持区间运行。

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	865	857	8	0.9%
FG05收盘价（主力）		913	908	5	0.6%
FG09收盘价		945	942	3	0.3%
主力持仓量	万手	134	147	-12.4	-8.4%
加权持仓量		200	213	-13.1	-6.2%
加权成交量		155	132	23.0	17.4%
FG仓单	手	1598	1598	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	#N/A	42	#N/A	#N/A
FG5-9		-32	-34	2	5.9%
FG9-1		80	85	-5	-5.9%
SA-FG（05）		103	120	-17	-14.2%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
湖北	元/吨	#N/A	980	#N/A	#N/A
中国		#N/A	1064	#N/A	#N/A
华东		#N/A	1110	#N/A	#N/A
华北		#N/A	950	#N/A	#N/A
华中		#N/A	1010	#N/A	#N/A
华南		#N/A	1190	#N/A	#N/A
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	#N/A	14.32	#N/A	#N/A
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，短期易受供应端消息扰动，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，维持弱势格局

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SA01收盘价	元/吨	966	978	-12	-1.2%
SA05收盘价（主力）		1016	1028	-12	-1.2%
SA09收盘价		1054	1063	-9	-0.8%
主力持仓量	万手	118	121	-3.1	-2.5%
加权持仓量		189	193	-4.6	-2.4%
加权成交量		194	165	29.3	17.7%
SA仓单	手	3427	3675	-248	-6.7%
SA预报仓单		297	72	225	312.5%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	#N/A	-43	#N/A	#N/A
SA5-9		-38	-35	-3	-8.6%
SA9-1		88	85	3	3.5%
SA-FG05		103	120	-17	-14.2%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
沙河	元/吨	#N/A	985	#N/A	#N/A
华东		#N/A	1150	#N/A	#N/A
华中		#N/A	1100	#N/A	#N/A
西北		#N/A	780	#N/A	#N/A
华北		#N/A	1150	#N/A	#N/A
开工率	%	67.4	66.3	1.12	1.7%
光伏+浮法日熔	万吨	21.0	21.0	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。短期在持续走弱后或有技术性反弹，中期在供需压力下维持弱势。

【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