



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	短线反弹	会议对黑色系并未有实质性利多，预期落空后悲观情绪释放。螺纹钢供需季节性回升，库存进入下降阶段，供需数据层面矛盾不大。市场仍存在粗钢产量调控的预期，短期行情 或有反弹。【3180, 3260】
热卷	短线反弹	热卷需求总体偏稳，铁水有从热卷转向螺纹的迹象，但热卷库存仍处于较高水平。短期在悲观情绪释放后或有反弹，后期需求表现较为关键。【3300, 3400】
铁矿石	短线参与	铁水产量环比转增，港口库存大幅下降，钢厂小幅补库。外矿发货高位回落，到货小幅回升。下游端成材进入去库周期，表需继续好转，后续仍有回升预期。整体来看，铁矿基本面改善，矿价坚挺。近期控粗钢小作文频传，阶段性扰动市场，短线参与为主。【740, 800】
焦炭	震荡偏弱	铁水产量环比继续上升，但钢厂对后市需求仍然缺少信心，原料采购比较谨慎。供需层面维持偏弱态势，焦煤矛盾难以解决。产业过剩问题压制反弹空间，基本面缺少向上驱动，预计维持偏弱运行。【1600, 1660】
焦煤	偏弱运行	矿山生产持续回升，供应仍然充裕。焦企按需生产，焦煤需求仍显疲弱。整体库存水平仍然偏高，上游出货压力较大。焦煤基本面并无明显改善，若无限产政策出台，供过于求状态难以改变，低位偏弱运行。【1050, 1110】
锰硅	区间运行	康密劳宣布罢工暂停，同时多家矿山公布4月对华报价，较3月均有上涨。当前港口库存维持同期低位，矿商继续挺价，且需求仍有增量预期，短期锰矿仍对价格形成较强支撑。产业基本面变化不大，预计价格以区间运行为主。【6250, 6450】
硅铁	偏弱运行	成本方面，兰炭价格维持偏弱运行，短期仍有下行空间。近期钢招已陆续进场，多以按需采购为主，且贸易商拿货也偏谨慎，实际需求改善情况有待观测。短期市场情绪低迷，行情预计维持偏弱运行。【5950, 6150】

钢材：悲观情绪释放，短线或有反弹

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3319	15	热卷01	3429	13
螺纹05	3226	17	热卷05	3363	16
螺纹10	3294	14	热卷10	3402	17
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3040	20	张家港废钢	2100	0
螺纹：唐山	3280	0	热卷：天津	3300	0
螺纹：上海	3260	0	热卷：上海	3350	0
螺纹：杭州	3260	10	热卷：杭州	3390	0
螺纹：广州	3540	0	热卷：广州	3340	10
螺纹：成都	3290	0	热卷：成都	3450	10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	-59	-15	热卷01：上海	-79	-13
螺纹05：上海	34	-17	热卷05：上海	-13	-16
螺纹10：上海	-34	-14	热卷10：上海	-52	-17
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-25	-1	HC 10-01	-27	4
RB 01-05	93	-2	HC 01-05	66	-3
RB 05-10	-68	3	HC 05-10	-39	-1
卷螺差01	110	-2	螺纹盘面利润：01	288	23
卷螺差05	137	-1	螺纹盘面利润：05	149	22
卷螺差10	108	3	螺纹盘面利润：10	253	19
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	-20	0	热卷-螺纹：上海	90	0
螺纹：广州-唐山	260	0	热卷-螺纹：广州	-200	10
热卷：上海-天津	50	0	冷轧-热卷：上海	740	0
热卷：广州-天津	40	10	冷轧-热卷：广州	740	-10
			镀锌-冷轧：上海	120	-10

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：会议对黑色系并未有实质性利多，预期落空后悲观情绪释放。螺纹钢供需季节性回升，库存进入下降阶段，供需数据层面矛盾不大。热卷：需求总体偏稳，铁水有从热卷转向螺纹的迹象，但热卷库存仍处于较高水平。

【盘面操作建议】

螺纹钢市场仍存在粗钢产量调控的预期，短期行情或有反弹。热卷短期在悲观情绪释放后或有反弹，后期需求表现较为关键。

铁矿石:基本面好转, 小作文扰动, 矿价纠结

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	708	-3	PB粉	772	-4
铁矿05	770	-5	杨迪粉	666	-4
铁矿09	730	-4	BRBF粉	781	-5
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-62	5	PB粉: 01	116	-2
i05-09	40	-1	PB粉: 05	54	1
i09-01	22	-4	PB粉: 09	94	0
RB01/I01	4.69	-0.12	杨迪粉:01	84	-2
RB05/I05	4.19	0.05	杨迪粉:05	22	1
RB10/I09	4.52	0.04	杨迪粉:09	62	0
卡粉-PB粉	103	-2	BRBF粉:01	111	-3
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	49	0
PB块-PB粉	132	1	BRBF粉:09	89	-1
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	23	0.3	普氏价格指数	101.9	-0.1
西澳-青岛	10	0.1	普氏指数折人民币价格	853	-1
			人民币中间价	7.170	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量环比转增, 港口库存大幅下降, 钢厂小幅补库。外矿发货高位回落, 到货小幅回升。下游端成材进入去库周期, 表需继续好转, 后续仍有回升预期。整体来看, 铁矿基本面改善, 矿价坚挺。近期控粗钢小作文频传, 阶段性扰动市场, 短线参与为主。

【盘面操作建议】

短线参与

焦炭：向上缺少驱动，区间偏弱运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1720.0	1730.0	-10.0
01基差		-290	-300	10.0
焦炭5月合约		1625.0	1622.0	3.0
05基差		-195	-192	-3.0
焦炭9月合约		1671.5	1670.5	1.0
09基差		-241	-240	-1.0
J01-05		95.0	108.0	-13.0
J05-09		-46.5	-48.5	2.0
J09-01		-48.5	-59.5	11
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1200	1200	0
日照港一级冶金焦平仓价		1440	1440	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1370	1370	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1340	1340	0
周度数据				
		2025/3/7	2025/2/28	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	70.9	71.6	-0.7
247家钢厂日均铁水产量	万吨	230.5	227.9	2.6
样本焦化厂日均焦炭产量		63.2	63.9	-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		154.1	163.3	-9.1
247家钢厂焦炭库存		679.2	681.0	-1.8
库存可用天数		天	13.2	13.4
港口焦炭库存	万吨	200.1	190.2	10.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-40.0	-71.0	31.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量环比继续上升，但钢厂对后市需求仍然缺少信心，原料采购比较谨慎。供需层面维持偏弱态势，焦煤矛盾难以解决。产业过剩问题压制反弹空间，基本面缺少向上驱动，预计维持偏弱运行。

【盘面操作建议】

震荡偏弱

焦煤：供应压力不减，震荡偏弱运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1162.5	1160.5	2.0
01基差		-23	-21	-2.0
焦煤5月合约		1073.0	1061.0	12.0
05基差		67	79	-12.0
焦煤9月合约		1119.0	1109.5	9.5
09基差		21	31	-9.5
JM01-05		89.5	99.5	-10.0
JM05-09		-46.0	-48.5	2.5
JM09-01		-43.5	-51.0	7.5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1200	1250	-50
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1090	1090	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1050	1050	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1410	1400	10
周度数据				
		2025/3/14	2025/3/7	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	62.0	61.3	0.7
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	52.7	52.1	0.7
样本焦化厂日均焦炭产量		50.3	50.8	-0.5
247家钢厂日均焦炭产量		47.1	47.1	0.0
样本焦化厂焦煤库存		665.7	670.6	-4.9
库存可用天数	天	10.0	9.9	0.0
247家钢厂焦煤库存	万吨	756.7	768.8	-12.1
库存可用天数	天	12.1	12.3	-0.2
港口焦煤总库存	万吨	386.2	416.1	-29.9

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

矿山生产持续回升，供应仍然充裕。焦企按需生产，焦煤需求仍显疲弱。整体库存水平仍然偏高，上游出货压力较大。焦煤基本面并无明显改善，若无限产政策出台，供过于求状态难以改变，低位偏弱运行。

【盘面操作建议】

偏弱运行

铁合金：基本面偏弱，区间运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	6426	-22	硅铁01	6124	-46
锰硅05	6322	-36	硅铁05	5994	-50
锰硅09	6378	-34	硅铁09	6044	-42
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	6050	0	硅铁72：内蒙	5860	-20
硅锰6517：宁夏	6000	0	硅铁72：宁夏	5900	-20
硅锰6517：贵州	6020	-30	硅铁72：青海	5900	0
硅锰6517：云南	6000	-50	硅铁72：甘肃	6000	0
硅锰6517：广西	6080	-20	硅铁72：陕西	5850	0
天津港加蓬块	48.5	0	天津港半碳酸	39	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	-376	22	硅铁01：宁夏	-224	26
锰硅05：内蒙	-272	36	硅铁05：宁夏	-94	30
锰硅09：内蒙	-328	34	硅铁09：宁夏	-144	22
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-48	-12	SF 09-01	-80	4
SM 01-05	104	14	SF 01-05	130	4
SM 05-09	-56	-2	SF 05-09	-50	-8
硅铁-硅锰：01	-302	-24	硅铁-硅锰：内蒙	-190	-20
硅铁-硅锰：05	-328	-14	硅铁-硅锰：宁夏	-100	-20
硅铁-硅锰：09	-334	-8	加蓬块44.5-澳块45	-0.5	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	51.29	50.34	0.95	
硅铁企业开工率		38.82	38.96	-0.14	
187家硅锰企业产量	吨	205240	201460	3780	
63家硅锰企业库存		116500	128500	-12000	
136家硅铁企业产量		113900	115300	-1400	
60家硅铁企业库存		77980	76910	1070	

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅方面，康密劳宣布罢工暂停，同时多家矿山公布4月对华报价，较3月均有上涨。当前港口库存维持同期低位，矿商继续挺价，且需求仍有增量预期，短期锰矿仍对价格形成较强支撑。硅铁方面，成本方面，成本方面，兰炭价格维持偏弱运行，短期仍有下行空间。近期钢招已陆续进场，多以按需采购为主，且贸易商拿货也偏谨慎，实际需求改善情况有待观测。

【盘面操作建议】

锰硅基本面变化不大，预计价格以区间运行为主；硅铁短期市场情绪低迷，行情预计维持偏弱运行。

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！

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