



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	低位运行	市场风险情绪仍未完全平静，存在反复风险。基本面方面，螺纹供需双增，但产量已高于去年同期，但需求仍明显低于去年，强度偏弱。高铁水产量压制市场预期。短期市场低位震荡运行，后期国内若有政策发力，或出现阶段性反弹行情。【3050，3200】
热卷	低位运行	热卷从供需数据上看，暂时无明显矛盾，均为同期高位。但贸易摩擦升级以及越南、韩国反倾销政策或对出口预期产生影响。中期基本面仍有趋于宽松的倾向，短期市场低位震荡运行，后期国内若有政策发力，或出现阶段性反弹行情。【3150，3300】
铁矿石	短线参与	铁水产量继续上升，港口继续去库，基本面环比好转。下游需求仍在改善，但表需有见顶担忧。关税进展仍有不确定性。单边短线参与，5-9 正套持有【670, 750】
焦炭	低位运行	焦炭产量上升，产能总体仍然过剩，原料端焦煤供应矛盾也未解决，行情缺少持续向上驱动。短期市场受整体宏观情绪影响较大，政策提振之前或维持偏弱运行。【1480，1570】
焦煤	低位运行	焦煤供需层面仍然维持偏宽松局面，产量继续上升，供应压力一直未能解决，且有增加趋势。整体库存水平仍然偏高，上游出货压力较大。基本面整体仍然偏弱，短期市场对政策期待较高，但预计对焦煤提振相对有限。【850，950】
锰硅	低位运行	锰矿价格虽环比下跌，但受制于外矿到港量偏低，且当前港口现货价格接近进口成本线，预计矿价跌幅有限。库存方面，合金厂内库存压力较大，交割库库存继续攀升至近 64 万吨。近期宏观情绪有所缓和，但基本面未有明显转变下，价格或仍将承压偏弱运行。【5800, 6000】
硅铁	震荡偏弱	整体来看，硅铁成本端趋稳，产区减停产消息持续发酵下，后续供应或持续收缩。短期关注同类品种和黑色系整体情绪变化，行情或以低位震荡运行为主。【5800, 6000】

钢材：外部仍有反复，短期低位运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3157	-7	热卷01	3271	2
螺纹05	3047	-3	热卷05	3216	-3
螺纹10	3126	-5	热卷10	3242	0
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2960	-10	张家港废钢	2090	10
螺纹：唐山	3180	0	热卷：天津	3240	10
螺纹：上海	3170	10	热卷：上海	3260	10
螺纹：杭州	3170	0	热卷：杭州	3290	20
螺纹：广州	3460	0	热卷：广州	3260	10
螺纹：成都	3280	10	热卷：成都	3390	30
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	13	17	热卷01：上海	-11	8
螺纹05：上海	123	13	热卷05：上海	44	13
螺纹10：上海	44	15	热卷10：上海	18	10
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-31	2	HC 10-01	-29	-2
RB 01-05	110	-4	HC 01-05	55	5
RB 05-10	-79	2	HC 05-10	-26	-3
卷螺差01	114	9	螺纹盘面利润：01	226	-6
卷螺差05	169	0	螺纹盘面利润：05	36	-21
卷螺差10	116	5	螺纹盘面利润：10	176	-9
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	-10	10	热卷-螺纹：上海	90	0
螺纹：广州-唐山	280	0	热卷-螺纹：广州	-200	10
热卷：上海-天津	20	0	冷轧-热卷：上海	620	-20
热卷：广州-天津	20	0	冷轧-热卷：广州	690	-30
			镀锌-冷轧：上海	260	10

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

市场风险情绪仍未完全平静，存在反复风险。基本面方面，螺纹供需双增，但产量已高于去年同期，但需求仍明显低于去年，强度偏弱。高铁水产量压制市场预期；热卷从供需数据上看，暂时无明显矛盾，均为同期高位。但贸易摩擦升级以及越南、韩国反倾销政策或对出口预期产生影响。中期基本面仍有趋于宽松的倾向。

【盘面操作建议】

螺纹钢短期市场低位震荡运行，后期国内若有政策发力，或出现阶段性反弹行情；热卷短期市场低位震荡运行，后期国内若有政策发力，或出现阶段性反弹行情。

铁矿石:基本面改善, 矿价底部有支撑

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	680	-4	PB粉	764	2
铁矿05	759	3	杨迪粉	655	5
铁矿09	706	-2	BRBF粉	777	2
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-80	-3	PB粉: 01	135	6
i05-09	53	5	PB粉: 05	55	-1
i09-01	27	-2	PB粉: 09	108	4
RB01/I01	4.65	-0.14	杨迪粉:01	100	9
RB05/I05	4.01	-0.02	杨迪粉:05	21	2
RB10/I09	4.43	0.01	杨迪粉:09	74	7
卡粉-PB粉	90	1	BRBF粉:01	135	6
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	56	-1
PB块-PB粉	141	0	BRBF粉:09	109	4
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	19	0.3	普氏价格指数	98.4	0.0
西澳-青岛	8	0.2	普氏指数折人民币价格	829	0
			人民币中间价	7.211	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量继续上升, 港口继续去库, 基本面环比好转。下游需求仍在改善, 但表需有见顶担忧。关税进展仍有不确定性。

【盘面操作建议】

单边短线参与, 5-9 正套持有

焦炭：情绪仍然较差，短期偏弱运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1628.0	1617.0	11.0
01基差		-230	-230	-0.2
焦炭5月合约		1548.0	1522.0	26.0
05基差		-150	-135	-15.2
焦炭9月合约		1585.0	1570.0	15.0
09基差		-198	-183	-15.0
J01-05		80.0	95.0	-15.0
J05-09		-37.0	-48.0	11.0
J09-01		-43	-47	4
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1150	1150	0
日照港一级冶金焦平仓价		1390	1390	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1340	1330	10
邢台准一级冶金焦出厂价		1290	1290	0
周度数据				
		2025/4/11	2025/4/4	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	73.0	72.7	0.3
247家钢厂日均铁水产量	万吨	240.2	238.7	1.5
样本焦化厂日均焦炭产量		64.8	64.8	0.0
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		107.3	117.5	-10.2
247家钢厂焦炭库存		668.0	672.9	-4.9
库存可用天数		天	12.4	12.6
港口焦炭库存	万吨	233.1	217.1	16.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-49.0	-53.0	4.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭产量上周，产能总体仍然过剩，原料端焦煤供应矛盾也未解决，行情缺少持续向上驱动。短期市场受整体宏观情绪影响较大，政策提振之前或维持偏弱运行。

【盘面操作建议】

低位运行

焦煤：缺少向上驱动，短期偏弱运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1046.5	1050.5	-4.0
01基差		144	125	19.0
焦煤5月合约		905.5	892.5	13.0
05基差		285	283	2.0
焦煤9月合约		996.0	996.5	-0.5
09基差		194	179	15.5
JM01-05		141.0	158.0	-17.0
JM05-09		-90.5	-104.0	13.5
JM09-01		-50.5	-54.0	3.5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1200	1200	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1080	1080	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1085	1085	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1310	1310	0
周度数据				
		2025/4/11	2025/4/4	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	62.7	60.8	1.9
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	52.9	51.8	1.0
样本焦化厂日均焦炭产量		52.2	51.9	0.3
247家钢厂日均焦炭产量		47.4	47.4	0.0
样本焦化厂焦煤库存		814.7	803.9	10.8
库存可用天数	天	11.7	11.7	0.1
247家钢厂焦煤库存	万吨	779.6	769.6	10.1
库存可用天数	天	12.4	12.2	0.1
港口焦煤总库存	万吨	348.9	347.6	1.4

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦煤供需层面仍然维持偏宽松局面，产量继续上升，供应压力一直未能解决，且有增加趋势。整体库存水平仍然偏高，上游出货压力较大。基本面整体仍然偏弱，短期市场对政策期待较高，但预计对焦煤提振相对有限。

【盘面操作建议】

低位运行

铁合金：减停产增多，关注澳矿发运

期货价格			期货价格		
	最新	涨跌		最新	涨跌
锰硅01	6118	-4	硅铁01	5982	-10
锰硅05	5946	-10	硅铁05	5906	-18
锰硅09	6040	-6	硅铁09	5922	2
现货价格			现货价格		
	最新	涨跌		最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5800	0	硅铁72：内蒙	5700	-20
硅锰6517：宁夏	5670	20	硅铁72：宁夏	5700	0
硅锰6517：贵州	5750	0	硅铁72：青海	5750	0
硅锰6517：云南	5720	0	硅铁72：甘肃	5800	0
硅锰6517：广西	5800	0	硅铁72：陕西	5700	0
天津港加蓬块	40	0	天津港半碳酸	34.5	0
基差			基差		
	最新	涨跌		最新	涨跌
锰硅01：内蒙	-318	4	硅铁01：宁夏	-282	10
锰硅05：内蒙	-146	10	硅铁05：宁夏	-206	18
锰硅09：内蒙	-240	6	硅铁09：宁夏	-222	-2
价差分析			价差分析		
	最新	涨跌		最新	涨跌
SM 09-01	-78	-2	SF 09-01	-60	12
SM 01-05	172	6	SF 01-05	76	8
SM 05-09	-94	-4	SF 05-09	-16	-20
硅铁-硅锰：01	-136	-6	硅铁-硅锰：内蒙	-100	-20
硅铁-硅锰：05	-40	-8	硅铁-硅锰：宁夏	30	-20
硅铁-硅锰：09	-118	8	加蓬块44.5-澳块45	-1	0
周度数据			周度数据		
	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	46.56	46.49	0.07	
硅铁企业开工率		33.42	36.39	-2.97	
187家硅锰企业产量	吨	191730	193200	-1470	
63家硅锰企业库存		157600	148600	9000	
136家硅铁企业产量		103100	111000	-7900	
60家硅铁企业库存		94890	79640	15250	

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅方面，锰矿价格虽环比下跌，但受制于外矿到港量偏低，且当前港口现货价格接近进口成本线，预计矿价跌幅有限。库存方面，合金厂内库存压力较大，交割库库存继续攀升至近64万吨；硅铁方面，硅铁成本端趋稳，产区减停产消息持续发酵下，后续供应或持续收缩。

【盘面操作建议】

锰硅基本面未有明显转变下，价格或仍将承压偏弱运行；硅铁短期关注同类品种和黑色系整体情绪变化，行情或以低位震荡运行为主。

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