



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	偏弱运行	相关会议措施对黑色系提振有限，市场情绪消退，市场回归产业逻辑。螺纹表需大幅下降 77 万吨，超过季节性降幅，库存不降反增，供需趋于宽松。行情大幅增仓下行，市场悲观情况较浓。中期关注高铁水背景下需求季节性回落带来的供需矛盾激化风险，短期关注下方 3000 支撑。【3000, 3070】
热卷	偏弱运行	基本面方面，热卷供应小幅增加，需求降幅较大，库存出现上升。出口仍在高位，但后期有回落风险。宏观消息提振有限，中期延续偏弱运行。【3130, 3200】
铁矿石	短线参与	基本面看，需求端铁水产量继续增加，后期钢企利润仍支撑铁矿需求维持高位。供给短阶段性发到货双降，铁矿供需结构偏强。后期来看，终端需求边际转弱，与高铁水的分化矛盾逐渐积累。产业基本面恐承压。单边短线参与，跨期正套持有。【680, 710】
焦炭	偏弱运行	铁水日产量维持同期偏高水平。但即使铁水产量高企，原料需求旺盛，仍未能阻止双焦的弱势。后期若铁水产量见顶，双焦将面临更大压力。焦企产量仍然较高，供应宽松的局面难有改变，焦炭仍将维持偏弱走势。【1430, 1480】
焦煤	偏弱运行	焦煤产量高位运行，进口量近期有所增加，整体供应仍处于偏宽松的局面。铁水产量高企，需求虽然较好，但有见顶的危险。焦煤整体仍将维持偏宽松格局，弱势状态短期难以改变。【850, 900】
锰硅	宽幅震荡	广西某代表性厂家继续减产，目前 6517 仅在产 2 台，具体复产时间未知。锰矿方面，South32 公布 6 月半碳酸报价 3.8 美元/吨度 (-0.25)，近期锰矿市场仍维持偏弱运行。整体来看，产业基本面仍需进一步改善，成本端支撑力度不足，库存压力仍未缓解。减产消息虽有扰动，但基本偏弱下反弹高度或将有限。【5700, 5850】
硅铁	区间运行	宁夏地区电价下调消息扰动市场，成本端支撑进一步减弱。目前产区减产进度加快，当前供应量已降至同期较低水平，供需矛盾有所缓和，但库存水平仍相对偏高，关注后续库存去化速度，短期预计底部区间运行。【5350, 5500】

钢材：供需趋于宽松，偏弱运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3074	-52	热卷01	3200	-39
螺纹05	2991	-57	热卷05	3176	-24
螺纹10	3052	-46	热卷10	3191	-26
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2930	-50	张家港废钢	2120	0
螺纹：唐山	3180	-10	热卷：天津	3200	-20
螺纹：上海	3200	-20	热卷：上海	3250	-20
螺纹：杭州	3190	-30	热卷：杭州	3270	-10
螺纹：广州	3410	-30	热卷：广州	3300	-20
螺纹：成都	3320	-30	热卷：成都	3400	-30
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	126	32	热卷01：上海	50	19
螺纹05：上海	209	37	热卷05：上海	74	4
螺纹10：上海	148	26	热卷10：上海	59	6
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-22	6	HC 10-01	-9	13
RB 01-05	83	5	HC 01-05	24	-15
RB 05-10	-61	-11	HC 05-10	-15	2
卷螺差01	126	13	螺纹盘面利润：01	227	-7
卷螺差05	185	33	螺纹盘面利润：05	-3	-20
卷螺差10	139	20	螺纹盘面利润：10	180	-6
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	20	-10	热卷-螺纹：上海	50	0
螺纹：广州-唐山	230	-20	热卷-螺纹：广州	-110	10
热卷：上海-天津	50	0	冷轧-热卷：上海	380	0
热卷：广州-天津	100	0	冷轧-热卷：广州	460	-10
			镀锌-冷轧：上海	490	10

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：相关会议措施对黑色系提振有限，市场情绪消退，市场回归产业逻辑。螺纹表需大幅下降 77 万吨，超过季节性降幅，库存不降反增，供需趋于宽松。行情大幅增仓下行，市场悲观情况较浓；热卷：基本面方面，热卷供应小幅增加，需求降幅较大，库存出现上升。出口仍在高位，但后期有回落风险。

【盘面操作建议】

螺纹钢中期关注高铁水背景下需求季节性回落带来的供需矛盾激化风险，短期关注下方 3000 支撑。热卷中期延续偏弱运行。

铁矿石:回归产业基本面逻辑, 等待矛盾积累

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	668	-13	PB粉	752	-10
铁矿05	756	-12	杨迪粉	640	-15
铁矿09	694	-15	BRBF粉	763	-10
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-88	12	PB粉: 01	133	2
i05-09	63	3	PB粉: 05	45	1
i09-01	26	-15	PB粉: 09	108	4
RB01/I01	4.60	-0.15	杨迪粉:01	95	-3
RB05/I05	3.96	-0.01	杨迪粉:05	7	-4
RB10/I09	4.40	0.03	杨迪粉:09	70	-2
卡粉-PB粉	88	0	BRBF粉:01	131	2
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	43	1
PB块-PB粉	142	1	BRBF粉:09	106	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	100.0	0.8
西澳-青岛	8	-0.1	普氏指数折人民币价格	842	7
			人民币中间价	7.207	0.01

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

基本面看, 需求端铁水产量继续增加, 后期钢企利润仍支撑铁矿需求维持高位。供给短阶段性发到货双降, 铁矿供需结构偏强。后期来看, 终端需求边际转弱, 与高铁水的分化矛盾逐渐积累。产业基本面恐承压。

【盘面操作建议】

单边短线参与, 跨期正套持有

焦炭：供需偏弱，走势偏空

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1508.0	1550.0	-42.0
01基差		-132	-174	42.0
焦炭5月合约		1530.0	1559.0	-29.0
05基差		-154	-183	29.0
焦炭9月合约		1478.0	1507.0	-29.0
09基差		-102	-131	29.0
J01-05		-22.0	-9.0	-13.0
J05-09		52.0	52.0	0.0
J09-01		-30	-43	13
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		1320	1320	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1340	1340	0
周度数据				
		2025/5/9	2025/5/2	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	75.4	75.6	-0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	245.4	244.4	1.1
样本焦化厂日均焦炭产量		66.9	67.0	-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		94.4	99.0	-4.5
247家钢厂焦炭库存		671.0	675.2	-4.2
库存可用天数		天	12.1	12.2
港口焦炭库存	万吨	229.1	238.1	-9.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-6.0	-9.0	3.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水日产量维持同期偏高水平。但即使铁水产量高企，原料需求旺盛，仍未能阻止双焦的弱势。后期若铁水产量见顶，双焦将面临更大压力。焦企产量仍然较高，供应宽松的局面难有改变，焦炭仍将维持偏弱走势。

【盘面操作建议】

偏弱运行

焦煤：供应宽松，偏弱运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	922.0	951.0	-29.0
01基差		203	189	14.0
焦煤5月合约		869.0	888.5	-19.5
05基差		256	252	4.5
焦煤9月合约		894.0	908.0	-14.0
09基差		231	232	-1.0
JM01-05		53.0	62.5	-9.5
JM05-09		-25.0	-19.5	-5.5
JM09-01		-28.0	-43.0	15
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1180	1180	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		1020	1030	-10
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1300	1300	0
周度数据				
		2025/5/9	2025/5/2	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	62.4	63.0	-0.5
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	53.1	53.6	-0.5
样本焦化厂日均焦炭产量		53.5	53.8	-0.3
247家钢厂日均焦炭产量		47.3	47.4	-0.1
样本焦化厂焦煤库存		775.2	810.3	-35.1
库存可用天数	天	10.9	11.3	-0.4
247家钢厂焦煤库存	万吨	787.2	784.8	2.4
库存可用天数	天	12.5	12.5	0.0
港口焦煤总库存	万吨	297.8	311.8	-14.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦煤产量高位运行，进口量近期有所增加，整体供应仍处于偏宽松的局面。铁水产量高企，需求虽然较好，但有见顶的危险。焦煤整体仍将维持偏宽松格局，弱势状态短期难以改变。

【盘面操作建议】

偏弱运行

铁合金：锰矿库存再次回落，关注产区减停产力度

期货价格			期货价格		
	最新	涨跌		最新	涨跌
锰硅01	5816	140	硅铁01	5520	12
锰硅05	5692	168	硅铁05	5426	0
锰硅09	5758	160	硅铁09	5466	14
现货价格			现货价格		
	最新	涨跌		最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5520	-30	硅铁72：内蒙	5550	0
硅锰6517：宁夏	5400	-50	硅铁72：宁夏	5450	0
硅锰6517：贵州	5480	-20	硅铁72：青海	5550	-100
硅锰6517：云南	5480	-20	硅铁72：甘肃	5600	-100
硅锰6517：广西	5520	-30	硅铁72：陕西	5500	0
天津港加蓬块	36.5	0	天津港半碳酸	32.5	0
基差			基差		
	最新	涨跌		最新	涨跌
锰硅01：内蒙	-296	-170	硅铁01：宁夏	-70	-12
锰硅05：内蒙	-172	-198	硅铁05：宁夏	24	0
锰硅09：内蒙	-238	-190	硅铁09：宁夏	-16	-14
价差分析			价差分析		
	最新	涨跌		最新	涨跌
SM 09-01	-58	20	SF 09-01	-54	2
SM 01-05	124	-28	SF 01-05	94	12
SM 05-09	-66	8	SF 05-09	-40	-14
硅铁-硅锰：01	-296	-128	硅铁-硅锰：内蒙	30	30
硅铁-硅锰：05	-266	-168	硅铁-硅锰：宁夏	50	50
硅铁-硅锰：09	-292	-146	加蓬块44.5-澳块45	-2.5	-1
周度数据			周度数据		
	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	37.53	40.74	-3.21	
硅铁企业开工率		32.53	30.75	1.78	
187家硅锰企业产量	吨	172025	182805	-10780	
63家硅锰企业库存		207100	181800	25300	
136家硅铁企业产量		102900	99000	3900	
60家硅铁企业库存		73770	83670	-9900	

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅方面，广西某代表性厂家继续减产，目前6517仅在产2台，具体复产时间未知。锰矿方面，South32公布6月半碳酸报价3.8美元/吨度(-0.25)，近期锰矿市场仍维持偏弱运行。整体来看，产业基本面仍需进一步改善，成本端支撑力度不足，库存压力仍未缓解；硅铁方面，宁夏地区电价下调消息扰动市场，成本端支撑进一步减弱。目前产区减产进度加快，当前供应量已降至同期较低水平，供需矛盾有所缓和，但库存水平仍相对偏高，关注后续库存去化速度。

【盘面操作建议】

锰硅减产消息虽有扰动，但基本偏弱下反弹高度或将有限；硅铁短期预计底部区间运行。

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