



品种	核心观点	主要逻辑
螺纹钢 ★	谨慎看空	螺纹需求同比仍然较弱，铁水产量环比回升，较往年同期偏高，钢材整体供需偏宽松。同时原料端供应较高，弱现实带来压制。美伊战事对黑色影响有限，国内政策预期不强，供需压力下中期或区间偏弱运行。
热卷 ★	谨慎看空	热卷产量及表需相对平稳，库存绝对水平偏高，供需变化符合季节性特征，基差在平水附近窄幅波动。钢材整体弱现实的状态在中期仍对行情形成压制，美伊战事对钢材影响有限，供需压力下中期偏弱运行。
铁矿石 ★	谨慎看多	外矿发货高位回落，铁水继续增加，港口库存积累，钢厂消耗库存，短期可能会有钢厂补库，价格受到支撑。国内重要会议期间，情绪偏积极。
焦炭 ★	谨慎看多	受焦炉限产解除影响，近期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量环比继续回升，下游维持去库状态，补库意愿不足，预计短期价格跟随市场情绪反弹。
焦煤 ★	谨慎看多	国内煤矿集中复产，矿山日均产量环比回升。从需求来看，铁水产量环比继续回升，下游维持去库状态，补库意愿不足。同时，澳煤偏紧及蒙古口岸库存增长等因素并存。总体供需基本平衡，但上下行驱动皆有限，预计短期价格跟随市场情绪反弹。
锰硅 ★★	看多	产区供应环比增加，需求边际转弱，库存继续增加。主流锰矿山 3 月报价继续上涨，成本端支撑较强。南非官方文件并未提及出口矿产资源的税收调整问题，后续持续关注相关政策的发布和落地情况，基本面暂无明显驱动，谨慎看待。
硅铁 ★★	看多	产区供应变化不大，需求边际转弱，库存环比下降。新一轮钢招尚未开启，基本面暂无明显驱动，受锰硅期货影响，预计价格维持区间偏强运行。

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。

钢材：中期偏弱运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3131	7	热卷01	3259	1
螺纹05	3067	0	热卷05	3219	4
螺纹10	3105	5	热卷10	3238	5
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	2910	0	张家港废钢	2160	0
螺纹：唐山	3050	0	热卷：天津	3140	0
螺纹：上海	3190	-10	热卷：上海	3240	0
螺纹：杭州	3240	-10	热卷：杭州	3250	0
螺纹：广州	3420	0	热卷：广州	3240	0
螺纹：成都	3350	0	热卷：成都	3290	-10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	59	-17	热卷01：上海	-19	-1
螺纹05：上海	123	-10	热卷05：上海	21	-4
螺纹10：上海	85	-15	热卷10：上海	2	-5
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-26	-2	HC 10-01	-21	4
RB 01-05	64	7	HC 01-05	40	-3
RB 05-10	-38	-5	HC 05-10	-19	-1
卷螺差01	128	-6	螺纹盘面利润：01	40	-3
卷螺差05	152	4	螺纹盘面利润：05	10	-15
卷螺差10	133	0	螺纹盘面利润：10	40	-8
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	140	-10	热卷-螺纹：上海	50	10
螺纹：广州-唐山	370	0	热卷-螺纹：广州	-180	0
热卷：上海-天津	100	0	冷轧-热卷：上海	380	-10
热卷：广州-天津	100	0	冷轧-热卷：广州	510	0
			镀锌-冷轧：上海	160	10

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：螺纹需求同比仍然较弱，铁水产量环比回升，较往年同期偏高，钢材整体供需偏宽松。同时原料端供应较高，弱现实带来压制。**热卷**：热卷产量及表需相对平稳，库存绝对水平偏高，供需变化符合季节性特征，基差在平水附近窄幅波动。

【盘面操作建议】

螺纹钢：美伊战事对黑色影响有限，国内政策预期不强，供需压力下中期或区间偏弱运行。**热卷**：材整体弱现实的状态在中期仍对行情形成压制，美伊战事对钢材影响有限，供需压力下中期偏弱运行。

铁矿石:供给小幅缩量, 基本面好转

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	722	3	PB粉	755	6
铁矿05	755	4	杨迪粉	660	2
铁矿09	734	3	BRBF粉	781	4
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-33	-4	PB粉: 01	83	4
i05-09	21	2	PB粉: 05	50	3
i09-01	12	3	PB粉: 09	71	4
RB01/I01	4.34	-0.19	杨迪粉:01	64	0
RB05/I05	4.06	-0.02	杨迪粉:05	31	-2
RB10/I09	4.23	-0.01	杨迪粉:09	52	0
卡粉-PB粉	131	0	BRBF粉:01	97	2
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	64	0
PB块-PB粉	110	0	BRBF粉:09	85	2
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	24	0.3	普氏价格指数	102.7	0.5
西澳-青岛	10	0.4	普氏指数折人民币价格	831	4
			人民币中间价	6.924	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

外矿发货高位回落, 铁水继续增加, 港口库存积累, 钢厂消耗库存, 短期可能会有钢厂补库, 价格受到支撑。国内重要会议期间, 情绪偏积极。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦炭：开工持稳，短线反弹

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1818.0	1806.0	12.0
01基差		-270	-268	-1.2
焦炭5月合约		1652.0	1635.5	16.5
05基差		-104	-98	-5.7
焦炭9月合约		1731.0	1714.5	16.5
09基差		-193	-177	-16.5
J01-05		166.0	170.5	-4.5
J05-09		-79.0	-79.0	0.0
J09-01		-87	-91.5	4.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1280	1280	0
日照港一级冶金焦平仓价		1520	1520	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1480	1470	10
邢台准一级冶金焦出厂价		1420	1420	0
周度数据				
		2026/2/27	2026/2/20	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	74.4	72.9	1.5
247家钢厂日均铁水产量	万吨	233.3	230.5	2.8
样本焦化厂日均焦炭产量		64.3	63.7	0.6
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		107.8	100.3	7.5
247家钢厂焦炭库存		675.1	688.6	-13.5
库存可用天数		天	12.4	12.5
港口焦炭库存	万吨	197.1	199.1	-2.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-7.0	-8.0	1.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

受焦炉限产解除影响，近期焦企开工持稳。从需求来看，铁水产量环比继续回升，下游维持去库状态，补库意愿不足，预计短期价格跟随市场情绪反弹。

【盘面操作建议】

谨慎看多

焦煤：总体供需基本平衡，区间看待

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1392.5	1382.0	10.5
01基差		-96	-85	-10.5
焦煤5月合约		1094.0	1093.5	0.5
05基差		203	204	-0.5
焦煤9月合约		1194.5	1189.0	5.5
09基差		103	108	-5.5
JM01-05		298.5	288.5	10.0
JM05-09		-100.5	-95.5	-5.0
JM09-01		-198.0	-193.0	-5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1360	1360	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1250	1250	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1197	1197	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1570	1570	0
周度数据				
		2025/8/1	2025/7/25	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	61.5	62.3	-0.8
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	52.1	52.1	0.0
样本焦化厂日均焦炭产量		50.8	50.3	0.5
247家钢厂日均焦炭产量		47.1	47.2	-0.1
样本焦化厂焦煤库存		829.5	893.5	-64.0
库存可用天数	天	12.3	13.4	-1.1
247家钢厂焦煤库存	万吨	792.5	820.4	-27.9
库存可用天数	天	12.7	13.1	-0.4
港口焦煤总库存	万吨	272.0	258.4	13.6

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

国内煤矿集中复产，矿山日均产量环比回升。从需求来看，铁水产量环比继续回升，下游维持去库状态，补库意愿不足。同时，澳煤偏紧及蒙古口岸库存增长等因素并存。总体供需基本平衡，但上下行驱动皆有限，预计短期价格跟随市场情绪反弹。

【盘面操作建议】

谨慎看多

铁合金：新一轮钢招即将开启，短期区间看待

期货价格		最新	涨跌	期货价格		最新	涨跌
锰硅01		6172	58	硅铁01		5824	24
锰硅05		6082	56	硅铁05		5764	38
锰硅09		6126	52	硅铁09		5814	38
现货价格		最新	涨跌	现货价格		最新	涨跌
硅锰6517：内蒙		5750	50	硅铁72：内蒙		5400	50
硅锰6517：宁夏		5700	50	硅铁72：宁夏		5400	100
硅锰6517：贵州		5770	20	硅铁72：青海		5350	50
硅锰6517：云南		5770	20	硅铁72：甘肃		5350	50
硅锰6517：广西		5820	20	硅铁72：陕西		5400	100
天津港加蓬块		43.2	0	天津港半碳酸		37.7	0
基差		最新	涨跌	基差		最新	涨跌
锰硅01：内蒙		-122	-8	硅铁01：宁夏		-74	76
锰硅05：内蒙		-32	-6	硅铁05：宁夏		-14	62
锰硅09：内蒙		-76	-2	硅铁09：宁夏		-64	62
价差分析		最新	涨跌	价差分析		最新	涨跌
SM 09-01		-46	-6	SF 09-01		-10	14
SM 01-05		90	2	SF 01-05		60	-14
SM 05-09		-44	4	SF 05-09		-50	0
硅铁-硅锰：01		-348	-34	硅铁-硅锰：内蒙		-350	0
硅铁-硅锰：05		-318	-18	硅铁-硅锰：宁夏		-300	50
硅铁-硅锰：09		-312	-14	加蓬块44.5-澳块45		0.9	0
周度数据		单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%		35.62	35.84	-0.22		
硅铁企业开工率			28.32	28.35	-0.03		
187家硅锰企业产量	吨		197435	193865	3570		
63家硅锰企业库存			398300	394800	3500		
136家硅铁企业产量			98600	98000	600		
60家硅铁企业库存			70400	71510	-1110		

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：产区供应环比增加，需求边际转弱，库存继续增加。主流锰矿山3月报价继续上涨，成本端支撑较强。南非官方文件并未提及出口矿产资源的税收调整问题，后续持续关注相关政策的发布和落地情况。**硅铁：**产区供应变化不大，需求边际转弱，库存环比下降。

【盘面操作建议】

锰硅：基本面暂无明显驱动，谨慎看待。**硅铁：**基本面暂无明显驱动，受锰硅期货影响，预计价格维持区间偏强运行。

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