



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	观望	煤炭限产消息带动黑色整体上行，市场偏暖氛围进一步加强。螺纹产量表需环比均回升，总库存小幅下降，供需相对平衡。铁水产量小幅回落，绝对水平仍高。政策预期之下市场情绪整体较强，但快速拉涨后短期或有反复，观望为宜。【3280，3330】
热卷	观望	热卷产量、表需小幅下降，库存略增，基本面相对平稳，矛盾有限。近期市场围绕宏观政策、反内卷、行业限产政策等因素进行交易，原料端大幅上行也推动了钢材表现偏强，快速拉涨后短期或有反复，观望为宜。【3440，3500】
铁矿石	短多止盈	基本面看，铁水产量转降，供给端发到货双增，后续发货仍有增量。港口增库。盘面看，前期上涨较快，后期恐有回调，关注政策预期。【780，820】
焦炭	离场观望	现货开启第三轮提涨，第四轮提涨也已箭在弦上。煤炭限产消息提振预期，市场情绪加强。同时在行情快速拉涨后，钢厂补库也在一定程度上促使市场心态更趋积极。当前市场氛围较亢奋，离场观望为宜。【1700，1750】
焦煤	离场观望	煤炭限产消息进一步加强市场多头情绪，近期盘面大幅拉涨。供需方面，国内焦煤产量近期有所回升，绝对水平接近去年同期。进入7月后部分停产煤矿陆续复产，但限产政策带来不确定性。现货成交好转，市场情绪总体明显改善。焦煤上游库存向下游转移，总库存平稳。补库助推现货氛围继续趋暖，但期货情绪过于亢奋，离场观望为宜。【1200，1259】
锰硅	观望为宜	本周产量、开工率继续回升，北方产区开工稳定，南方产区复产增多，贵州部分炉子已点火，云南地区开工率已超85%。需求端，螺纹产量小幅增加，表需较上期明显回升，短期仍对硅锰需求形成刚性支撑。整体供需矛盾相对有限，短期价格跟随市场情绪摇摆，关注焦煤等龙头品种的动向。中期基本面逐渐回归至宽松状态，价格或将承压运行。【5840，6050】
硅铁	逢高试空	本期产量、开工率继续回升，但主产区检修与复产并存，宁夏部分工厂停产检修，而陕甘地区复产增多。当前工厂库存压力有所释放，但交割库存已处同期较高水平，近端仓单压力明显，关注月间反套机会。短期或面临回调压力，基本面未有明显改善下，价格仍将承压运行。【5635，5875】

钢材：短期或反复，离场观望

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3353	29	热卷01	3472	24
螺纹05	3378	28	热卷05	3479	20
螺纹10	3294	20	热卷10	3456	18
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3120	10	张家港废钢	2140	0
螺纹：唐山	3260	0	热卷：天津	3410	0
螺纹：上海	3380	0	热卷：上海	3470	20
螺纹：杭州	3450	20	热卷：杭州	3500	0
螺纹：广州	3470	-10	热卷：广州	3470	-10
螺纹：成都	3430	0	热卷：成都	3570	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	27	-29	热卷01：上海	-2	-4
螺纹05：上海	2	-28	热卷05：上海	-9	0
螺纹10：上海	86	-20	热卷10：上海	14	2
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-59	-9	HC 10-01	-16	-6
RB 01-05	-25	1	HC 01-05	-7	4
RB 05-10	84	8	HC 05-10	23	2
卷螺差01	119	-5	螺纹盘面利润：01	165	7
卷螺差05	101	-8	螺纹盘面利润：05	202	3
卷螺差10	162	-2	螺纹盘面利润：10	91	7
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	120	0	热卷-螺纹：上海	90	20
螺纹：广州-唐山	210	-10	热卷-螺纹：广州	0	0
热卷：上海-天津	60	20	冷轧-热卷：上海	410	-30
热卷：广州-天津	60	-10	冷轧-热卷：广州	510	10
			镀锌-冷轧：上海	220	10

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢：煤炭限产消息带动黑色整体上行，市场偏暖氛围进一步加强。螺纹产量表需环比均回升，总库存小幅下降，供需相对平衡。铁水产量小幅回落，绝对水平仍高；热卷：热卷产量、表需小幅下降，库存略增，基本面相对平稳，矛盾有限。

【盘面操作建议】

螺纹钢：政策预期之下市场情绪整体较强，但快速拉涨后短期或有反复，观望为宜。热卷：近期市场围绕宏观政策、反内卷、行业限产政策等因素进行交易，原料端大幅上行也推动了钢材表现偏强，快速拉涨后短期或有反复，观望为宜。

铁矿石:基本面转弱，多空转换

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	784	-1	PB粉	790	1
铁矿05	763	0	杨迪粉	675	0
铁矿09	811	-1	BRBF粉	817	-3
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	21	0	PB粉：01	59	2
i05-09	-49	1	PB粉：05	80	1
i09-01	28	-1	PB粉：09	32	2
RB01/I01	4.28	-0.12	杨迪粉：01	18	1
RB05/I05	4.43	0.04	杨迪粉：05	39	0
RB10/I09	4.06	0.03	杨迪粉：09	-9	1
卡粉-PB粉	98	-1	BRBF粉：01	75	-3
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉：05	96	-3
PB块-PB粉	149	-7	BRBF粉：09	47	-2
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	24	0.6	普氏价格指数	104.0	-0.8
西澳-青岛	10	0.5	普氏指数折人民币价格	867	-7
			人民币中间价	7.139	0.00

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

基本面看，铁水产量转降，供给端发到货双增，后续发货仍有增量。港口增库。盘面看，前期上涨较快，后期恐有回调，关注政策预期。

【盘面操作建议】

短多止盈，中期布局空单

焦炭：高位风险上升，离场观望

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1785.5	1743.0	42.5
01基差		-302	-302	0.5
焦炭5月合约		1826.5	1780.0	46.5
05基差		-343	-339	-3.5
焦炭9月合约		1735.0	1707.5	27.5
09基差		-294	-267	-27.5
J01-05		-41.0	-37.0	-4.0
J05-09		91.5	72.5	19.0
J09-01		-50.5	-35.5	-15
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1080	1080	0
日照港一级冶金焦平仓价		1320	1320	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1420	1380	40
邢台准一级冶金焦出厂价		1220	1170	50
周度数据				
		2025/7/25	2025/7/18	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	73.5	73.0	0.4
247家钢厂日均铁水产量	万吨	242.2	242.4	-0.2
样本焦化厂日均焦炭产量		64.6	64.2	0.4
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		80.1	87.6	-7.4
247家钢厂焦炭库存		640.0	639.0	1.0
库存可用天数	天	11.5	11.5	0.0
港口焦炭库存	万吨	198.1	199.1	-1.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-43.0	-63.0	20.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

现货开启第三轮提涨，第四轮提涨也已箭在弦上。煤炭限产消息提振预期，市场情绪加强。同时在行情快速拉涨后，钢厂补库也在一定程度上促使市场心态更趋积极。当前市场氛围较亢奋，离场观望为宜。

【盘面操作建议】

离场观望

焦煤：高位风险上升，观望

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1264.5	1195.5	69.0
01基差		-116	-47	-69.0
焦煤5月合约		1284.0	1214.5	69.5
05基差		-135	-66	-69.5
焦煤9月合约		1198.5	1135.5	63.0
09基差		-50	14	-63.0
JM01-05		-19.5	-19.0	-0.5
JM05-09		85.5	79.0	6.5
JM09-01		-66.0	-60.0	-6
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1280	1280	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1230	1230	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1029	1029	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1520	1470	50
周度数据		2025/7/25	2025/7/18	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	62.3	62.9	-0.5
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	52.1	53.4	-1.2
样本焦化厂日均焦炭产量		51.9	51.4	0.5
247家钢厂日均焦炭产量		47.2	47.1	0.1
样本焦化厂焦煤库存		841.2	790.2	51.0
库存可用天数	天	12.2	11.6	0.6
247家钢厂焦煤库存	万吨	799.5	791.1	8.4
库存可用天数	天	12.8	12.6	0.1
港口焦煤总库存	万吨	292.3	321.5	-29.2

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

煤炭限产消息进一步加强市场多头情绪，近期盘面大幅拉涨。供需方面，国内焦煤产量近期有所回升，绝对水平接近去年同期。进入7月后部分停产煤矿陆续复产，但限产政策带来不确定性。现货成交好转，市场情绪总体明显改善。焦煤上游库存向下游转移，总库存平稳。补库助推现货氛围继续趋暖，但期货情绪过于亢奋，离场观望为宜。

【盘面操作建议】

离场观望

铁合金：产区复产增多，观望为宜

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	6020	32	硅铁01	5854	-62
锰硅05	6066	22	硅铁05	5938	-28
锰硅09	5948	10	硅铁09	5754	-78
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	5680	-70	硅铁72：内蒙	5600	0
硅锰6517：宁夏	5700	-100	硅铁72：宁夏	5600	-50
硅锰6517：贵州	5650	-50	硅铁72：青海	5600	0
硅锰6517：云南	5650	-50	硅铁72：甘肃	5600	0
硅锰6517：广西	5700	-20	硅铁72：陕西	5650	0
天津港加蓬块	39.5	-1	天津港半碳酸	34.7	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	-40	-102	硅铁01：宁夏	96	12
锰硅05：内蒙	-86	-92	硅铁05：宁夏	12	-22
锰硅09：内蒙	32	-80	硅铁09：宁夏	196	28
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-72	-22	SF 09-01	-100	-16
SM 01-05	-46	10	SF 01-05	-84	-34
SM 05-09	118	12	SF 05-09	184	50
硅铁-硅锰：01	-166	-94	硅铁-硅锰：内蒙	-80	70
硅铁-硅锰：05	-128	-50	硅铁-硅锰：宁夏	-100	50
硅铁-硅锰：09	-194	-88	加蓬块44.5-澳块45	-0.5	-1
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	41.58	40.53	1.05	
硅铁企业开工率		33.33	32.45	0.88	
187家硅锰企业产量	吨	186480	182840	3640	
63家硅锰企业库存		205000	216300	-11300	
136家硅铁企业产量		102300	100000	2300	
60家硅铁企业库存		62130	63540	-1410	

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅：本周产量、开工率继续回升，北方产区开工稳定，南方产区复产增多，贵州部分炉子已点火，云南地区开工率已超85%。需求端，螺纹产量小幅增加，表需较上期明显回升，短期仍对硅锰需求形成刚性支撑；硅铁方面，本期产量、开工率继续回升，但主产区检修与复产并存，宁夏部分工厂停产检修，而陕甘地区复产增多。当前工厂库存压力有所释放，但交割库存已处同期较高水平，近端仓单压力明显，关注月间反套机会。

【盘面操作建议】

锰硅：整体供需矛盾相对有限，短期价格跟随市场情绪摇摆，关注焦煤等龙头品种的动向；硅铁：短期或面临回调压力，基本面未有明显改善下，价格仍将承压运行。

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