



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 黑色商品日报 2024-12-27

市场情绪低迷，双焦震荡偏弱

研究院 黑色建材组

研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邱志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

钢材：钢材产销双降，淡季特征显著

逻辑和观点：

昨日钢联公布的五大材产销存数据显示：本周五大材产销周度环比均有回落，符合淡季特征，昨日钢价依旧震荡盘整。至收盘，螺纹钢期货主力合约收于3305元/吨，较前日上涨5元/吨；热卷主力合约收于3428元/吨，较前日上涨3元/吨。现货方面，据富宝统计电炉成本利润数据显示，各地区平电均不同程度的亏损。价格方面，昨日钢材现货成交整体一般，昨日全国建材成交10.6万吨。

综合来看，随着政策情绪消退，建材价格震荡回落，建材产量微增，库存结构继续优化，但整体冬储表现一般，考虑到建材基本面矛盾不大，因此钢材价格震荡运行；板材产量降幅明显，表需显著回落，目前板材出口仍维持高位，但部分地区出现累库，短期价格仍维持震荡运行，后期关注钢厂检修及板材出口情况。

策略：

单边：震荡

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：宏观政策、成材需求情况、钢材出口、钢厂利润、成本支撑等。

铁矿：铁水产量持续下滑，矿价震荡运行

逻辑和观点：

期现货方面：昨日铁矿石期货盘面震荡运行，截至收盘，主力合约跌幅0.06%。贸易商报价积极性一般，市场交投情绪一般，钢厂观望为主。昨日全国主港铁矿累计成交112.4万吨，环比上涨26.64%；远期现货累计成交70.0万吨，环比上涨32.08%。

综合来看，铁矿石发运有所回落，加之临近年底，部分钢厂陆续对高炉进行检修，铁水产量有所下降，一定程度上制约铁矿石消费。高库存对矿价有所压制，但铁水产量仍在相对高位，因此铁矿石价格维持震荡格局，关注后续钢厂利润、高炉检修情况和
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

铁矿发运变化等。

策略：

单边：震荡

跨品种：无

跨期：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：铁矿发运、钢厂利润、冬季补库意愿、废钢供应等。

双焦：市场情绪低迷，双焦震荡偏弱

逻辑和观点：

期现货方面：截至收盘，双焦期货盘面偏弱运行，成交量均有所上涨。焦炭方面，多家钢厂开启对焦炭五轮提降，降幅 50-55 元/吨，库存处于中高位水平；焦煤方面，终端打压原料意愿强烈，市场情绪低迷，山西低硫主焦 S0.7 报 1425 元/吨，环比下降 30 元/吨。进口蒙煤方面，库存压力较大，市场维持刚需采购，通关依旧维持在低位水平。

焦煤方面，近期煤焦产地供应有所下滑，蒙煤通关高位大幅下降，在内外供给双降的情况下，焦煤供给压力有所缓和。焦炭产量环比回落，一定程度上制约焦煤消费。焦炭方面，近期供需同步收紧，总库存持续回升，部分钢厂对焦炭开启五轮提降，原料端持续让利，焦炭原料成本支撑较弱。整体看，近期双焦供需双弱，铁水与焦炭产量走低对煤焦需求产生制约，且动力煤价格持续走低，预计双焦价格呈现震荡偏弱趋势。

策略：

焦煤方面：震荡偏弱

焦炭方面：震荡偏弱

跨品种：无

跨期：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：宏观政策、钢厂利润、焦化利润、煤炭供给、基差风险等。

动力煤：库存小幅下降，报价趋于平稳

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，目前榆林地区市场情绪依然悲观，大矿竞拍价格依然下跌，少数煤价销售略有改善。鄂尔多斯地区稳中偏弱，现阶段长协发运为主，整体市场供需仍显宽松。港口方面，港口库存小幅下降，存煤依然处于历史高位，贸易商观望情绪升温，价格维稳。进口方面，国际海运费下降，汇率贬值，进口市场整体价格趋于平稳，成交一般。

需求与逻辑：短期煤炭供需宽松格局不变，部分电厂日耗攀升，库存小幅下降，市场对后期价格预测偏空态势未变。中长期看，需关注在安全要求下，供应受到扰动的程度，同时关注非电煤的补库。因期货流动性严重不足，建议观望。

关注及风险点：港口累库变化、电煤及化工煤日耗、其它突发事件等

玻璃纯碱：终端产销清淡，玻璃高开低走

逻辑和观点：

玻璃方面：昨日期货盘面高开，午盘后大幅下跌运行。现货方面，华东市场成交持稳，华中市场以稳为主，华南地区产销偏弱。据隆众数据显示：本周浮法玻璃全国周均价 1346 元/吨，环比下跌 5.31 元/吨；企业开工率 77.99%，环比减少 0.24%；厂家库存 4522.4 万重箱，环比减少 2.9%。整体来看，玻璃库存延续去化，产销端表现出较强韧性，现货端经过跌价已触及部分产线边际成本，可能会进一步压制节前供应增量，需要关注各地降价促销以及生产利润的变化情况。

纯碱方面：昨日期货盘面低开偏强震荡，午盘后大幅下跌运行。现货方面，昨日纯碱现货价格企稳，情绪平淡。据隆众数据显示：本周纯碱产能利用率 79.73%，环比减少 2.13%；产量 66.46 万吨，环比减少 2.6%；库存 145.49 万吨，环比减少 6.58%，去库明显。整体来看，当前纯碱受供应端扰动较大，近期纯碱检修减产有所增加，下游整体消费预期下降，预计纯碱价格将震荡运行。

策略：

玻璃方面：震荡

纯碱方面：震荡偏弱

跨品种：无

跨期：无

关注及风险点：宏观数据情况、光伏产业投产、浮法玻璃产线复产冷修情况等。

双硅：市场情绪偏弱，合金低位运行

逻辑和观点：

硅锰方面：昨日硅锰期货价格偏弱运行，市场情绪不佳。现货方面，市场报价偏稳，贸易商维持观望态度，挺价意愿较强，临近年末下游企业陆续开展采购计划。整体来看，近期锰矿报价较为坚挺，成本端支撑仍在，但步入消费淡季后，硅锰消费有所下滑，目前价格缺乏方向驱动，预计短期内价格将跟随黑色板块震荡运行，后续需关注钢厂冬储补库情况。

硅铁方面：昨日盘面震荡运行，短期缺乏明显驱动。现货方面，硅铁现货价格弱稳运行，处在消费淡季，整体成交一般，贸易商多维持观望态度，采购意愿不强。整体来看，目前硅铁供应充足，下游需求偏弱，导致价格上行阻力较大，市场期待的集中补库现象并未出现，但行业处于亏损状态，叠加原材料报价坚挺，使得厂家挺价意愿较强。预计短期硅铁价格将维持震荡运行，后续需继续关注钢厂冬储补库情况。

策略：

硅锰方面：震荡

硅铁方面：震荡

跨品种：无

跨期：无

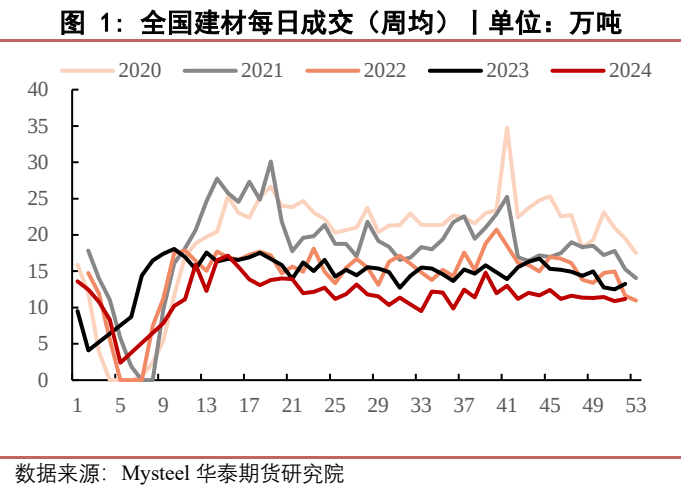
关注及风险点：锰矿发运、库存及硅锰产量情况。

商品每日价格基差

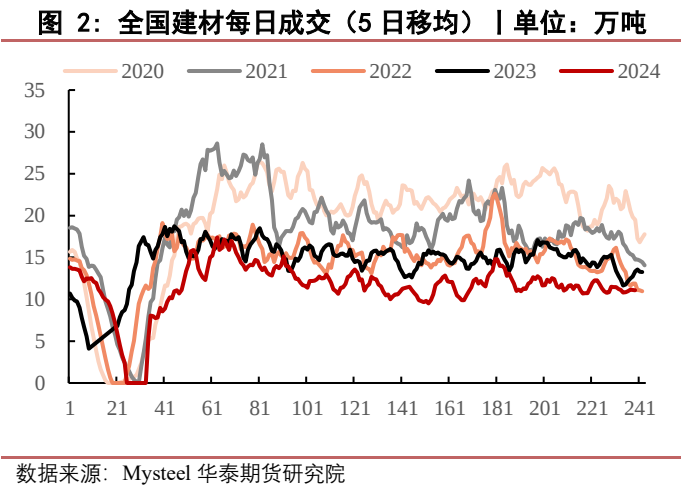
项目		合约	今日	昨日	上周	上月	项目		合约	今日	昨日	上周	上月
			12月26日	12月25日	12月19日	11月26日				12月26日	12月25日	12月19日	11月26日
螺纹钢							热轧卷板						
上海现货			3400	3390	3370	3440	上海现货			3440	3440	3450	3450
北京现货			3310	3310	3310	3230	天津现货			3410	3410	3410	3450
广州现货			3620	3610	3610	3610	广州现货			3490	3480	3480	3580
RB10合约			3344	3339	3325	3423	HC10合约			3451	3447	3442	3559
RB01合约			3261	3249	3231	3303	HC01合约			3392	3388	3394	3471
RB05合约			3305	3300	3287	3363	HC05合约			3428	3425	3419	3516
基差:上海	RB10		56	51	45	17	基差:上海	HC10		-11	-7	8	-109
	RB01		139	141	139	137		HC01		48	52	56	-21
	RB05		95	90	83	77		HC05		12	15	31	-66
基差:北京		RB01	139	151	169	17	基差:天津		HC01	108	112	106	69
RB01 - RB05			-44	-51	-56	-60	HC01 - HC05			-36	-37	-25	-45
RB05 - RB10			-39	-39	-38	-60	HC05 - HC10			-23	-22	-23	-43
唐山普方坯价格			3060	3050	3040	3090	热卷长流程 即期利润	华北		91	92	56	96
张家港6-8mm废钢			2260	2260	2260	2220		华东		-15	-11	-40	-35
唐山生铁即时成本			2212	2211	2223	2248	江苏生铁即时成本			2354	2350	2361	2374
全国废钢到货(万吨)			51.86	50.69	56.41	50.62	热卷长流程 盘面利润	近月		46	40	46	67
全国建材成交(万吨)			10.64	9.81	10.75	11.44		远月		77	72	55	95
螺纹长流程 即期利润	华北		45	46	28	-65		超远月		98	92	75	133
	华东		15	10	-47	35	卷矿比	现货		4.06	4.07	4.05	4.06
螺纹长流程 盘面利润	近月		-12	-24	-40	-26		01合约		4.32	4.31	4.30	4.43
	远月		26	19	-5	14		05合约		4.41	4.41	4.39	4.57
	超远月		61	54	30	69	卷焦比	现货		2.12	2.12	2.12	2.04
螺纹短流程 即期利润	华东		-156	-165	-183	-79		01合约		1.91	1.90	1.93	1.82
	华南		-295	-304	-258	-310		05合约		1.90	1.88	1.87	1.77
螺矿比	现货		4.01	4.01	3.96	4.05	卷螺差	现货		40	50	80	10
	01合约		4.15	4.14	4.09	4.22		01合约		131	139	163	168
	05合约		4.26	4.25	4.22	4.37		05合约		123	125	132	153
螺焦比	现货		2.10	2.09	2.07	2.04	焦炭 焦煤						
	01合约		1.84	1.82	1.84	1.73	焦炭现货价格: 准一级	日照港		1620	1620	1630	1690
	05合约		1.83	1.82	1.80	1.69		唐山到厂价		1660	1660	1660	1710
铁矿石								吕梁出厂价		1500	1500	1500	1550
日青京曹四港最低 价	PB粉		771	770	775	773	J01合约			1776	1784	1755	1910
	超特粉		653	652	657	659	J05合约			1806	1818	1828	1985
	卡粉		891	891	894	893	J09合约			1866	1880	1879	2047
普氏62%美金指数			-	-	102.1	103.4	基差:日照港现 货	J01		-4	-12	28	-62
I01合约			786	786	790	783		J05		-34	-46	-45	-138
I05合约			777	776	779	770		J09		-94	-108	-96	-200
I09合约			753	750	756	754	J01-J05			-30	-34	-73	-76
基差: PB粉	I01		39	38	39	44	J05-J09			-61	-62	-52	-62
	I05		48	48	51	58	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤		1400	1400	1450	1450
	I09		72	74	73	74		沙河驿蒙5#		1385	1445	1475	1540
基差: 超特粉	I01		67	66	67	76		蒙煤3#仓单价		1105	1105	1105	1267
	I05		76	76	79	90	澳洲中挥发硬焦CFR中国			170	170	174	183
	I09		100	102	101	106	JM01合约			1013	1041	1077	1273
基差: 普氏指数	I01		-	-	73	91	JM05合约			1141	1153	1148	1312
	I05		-	-	85	104	JM09合约			1216	1225	1214	1357
	I09		-	-	107	120	基差:沙河驿 蒙5#	JM01		163	196	191	61
关注品种主力合约 基差	巴粗 (IOC6)		22	22	24	3		JM05		35	84	120	22
								JM09		-40	13	54	-22
I01 - I05			9	10	12	14	基差:蒙煤3#	JM01		93	64	28	-6
I05 - I09			24	26	23	16		JM05		268	239	253	57
焦矿比	现货		1.91	1.91	1.91	1.99	JM01 - JM05			-129	-112	-71	-39
	01合约		2.26	2.27	2.22	2.44	JM05 - JM09			-75	-72	-67	-45
	05合约		2.33	2.34	2.35	2.58	焦炭/焦煤比	现货		1.16	1.16	1.12	1.17
主港铁矿成交(万吨)			112	89	125	108		01合约		1.75	1.71	1.63	1.50
中间价:美元兑人民币			7.1897	7.1868	7.1911	7.1910		05合约		1.58	1.58	1.59	1.51
铁矿进口即期利润			15	15	3	-15	蒙煤通关量			-	384	437	-

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1331	1331	1331	1293	基差	FG01	87	69	6	18
	石家庄玉晶	1300	1300	1260	1260		FG05	-46	-68	-138	-130
FG01合约		1213	1231	1254	1242	FG09		-114	-134	-196	-196
FG05合约		1346	1368	1398	1390	FG01-FG05		-133	-137	-144	-148
FG09合约		1414	1434	1456	1456	FG05-FG09		-68	-66	-58	-66
纯碱现货	华北重碱低端	1600	1600	1600	1650	基差	SA01	20	20	20	-52
	沙河重碱低端	1407	1413	1399	1450		SA05	-58	-54	-63	-125
SA01合约		1387	1393	1379	1502	SA09		-145	-142	-145	-203
SA05合约		1465	1467	1462	1575	SA01-SA05		-78	-74	-83	-73
SA09合约		1552	1555	1544	1653	SA05-SA09		-87	-88	-82	-78

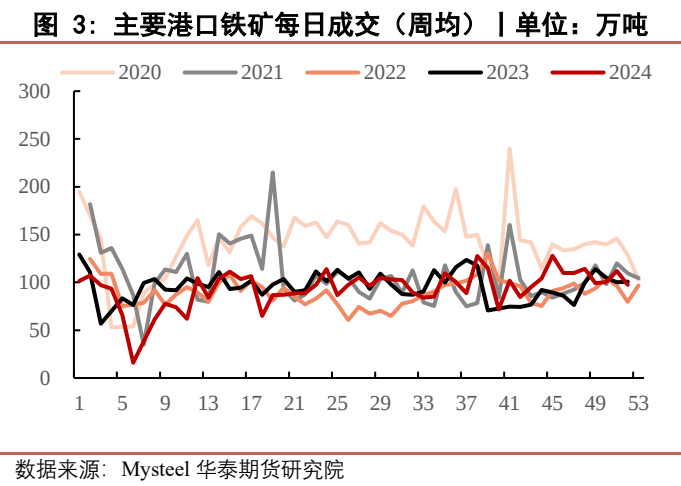
数据来源：Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院



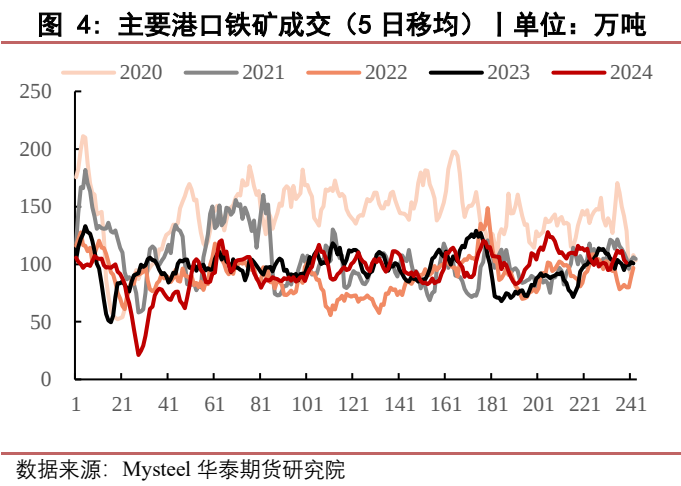
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

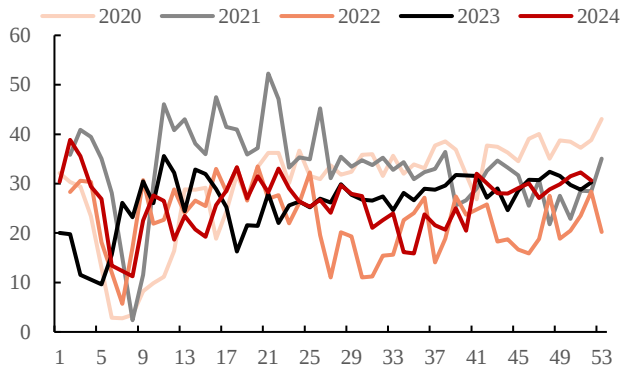


数据来源：Mysteel 华泰期货研究院



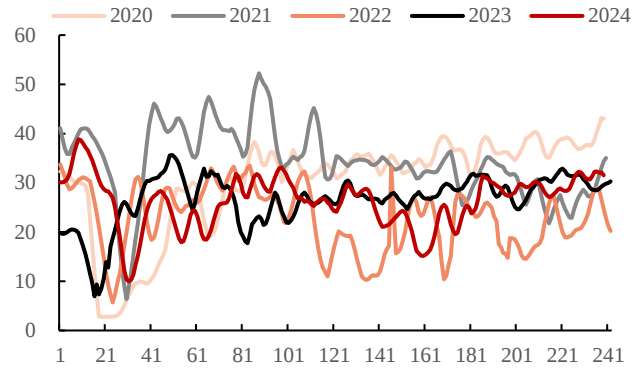
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 147 家钢厂废钢到货（周均） | 单位：万吨



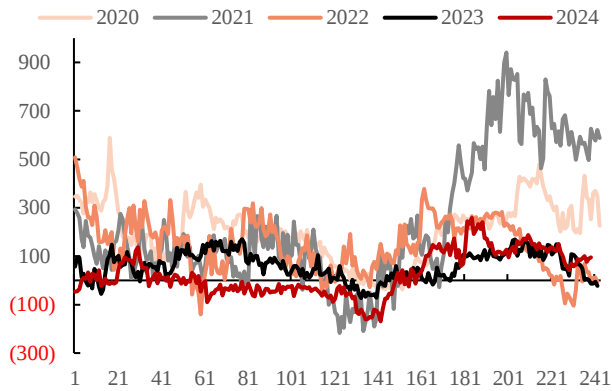
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 147 家钢厂废钢到货（5 日移均） | 单位：万吨



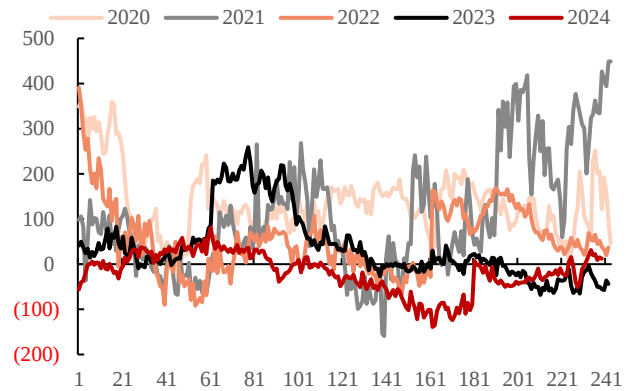
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹与主力合约基差 | 单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8: 上海热卷与主力合约基差 | 单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位：元/吨



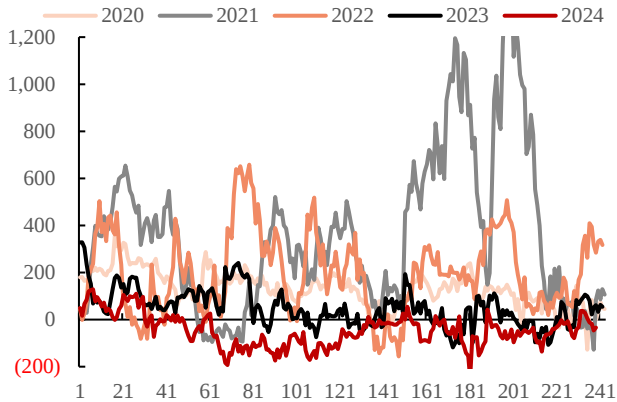
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位：元/吨



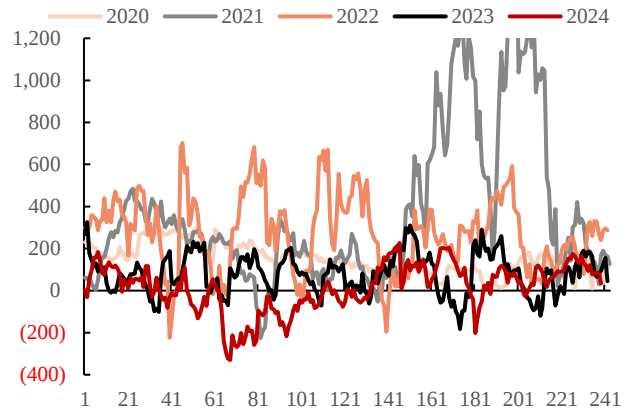
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



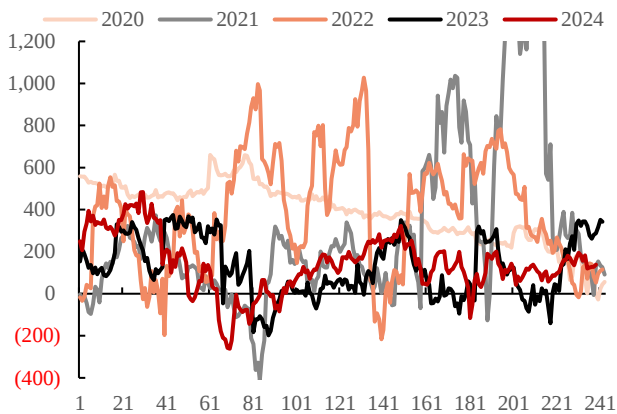
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



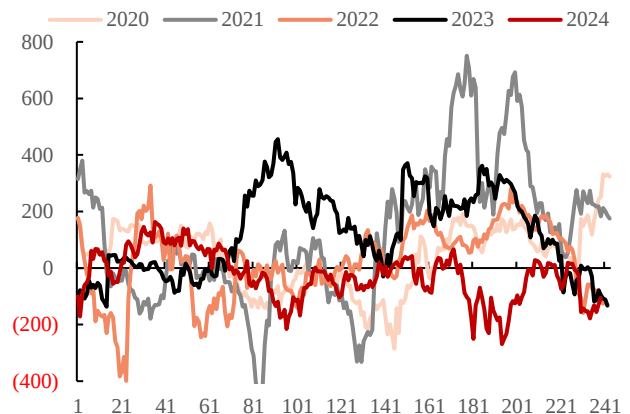
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



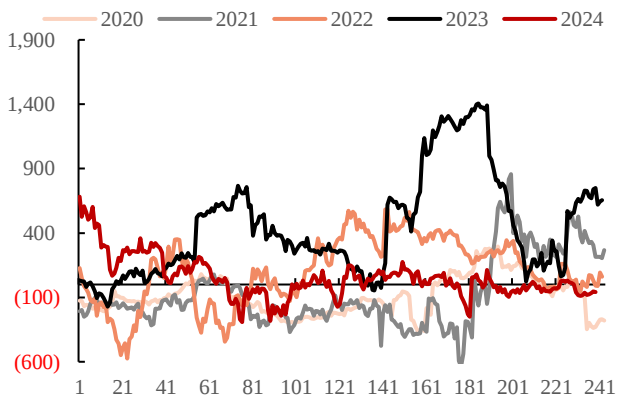
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



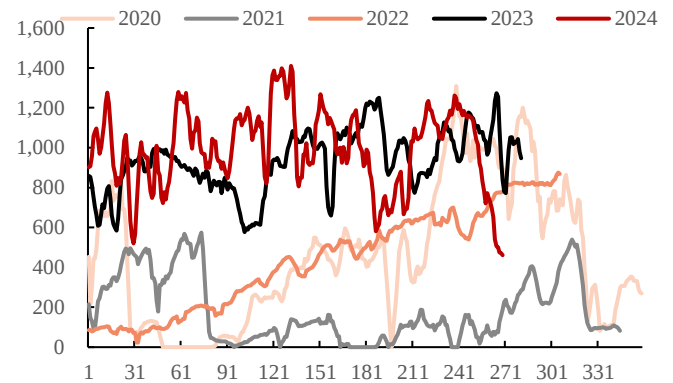
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



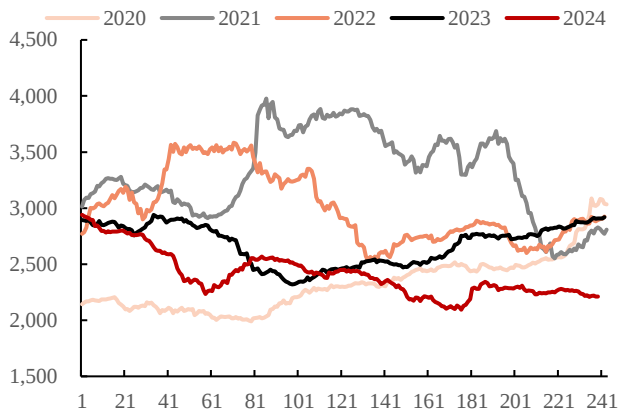
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 蒙煤通关量 (5 日移均) | 单位: 万吨



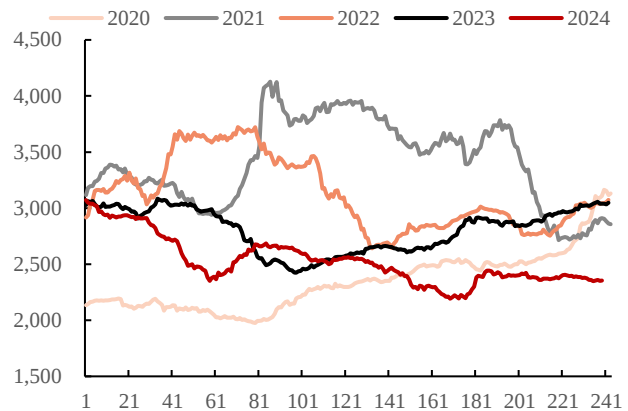
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 17: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



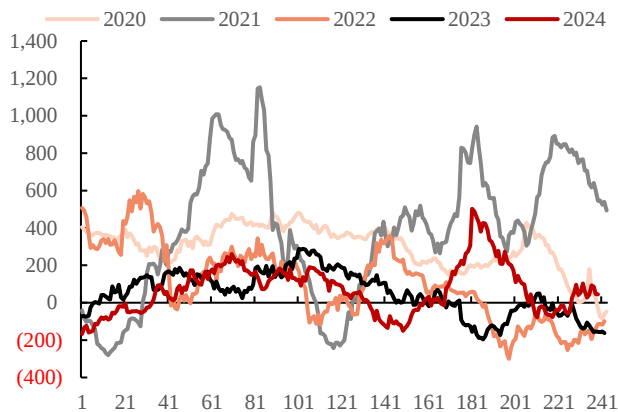
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



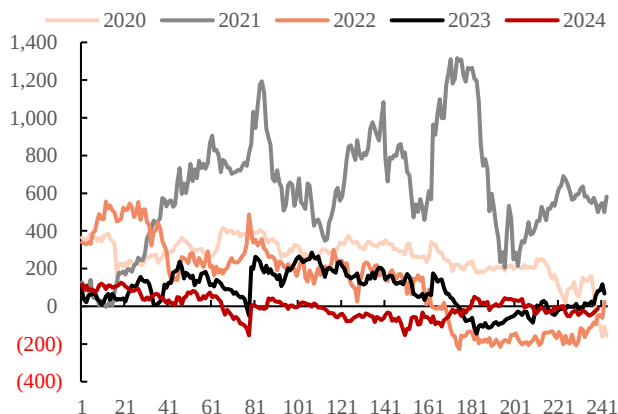
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



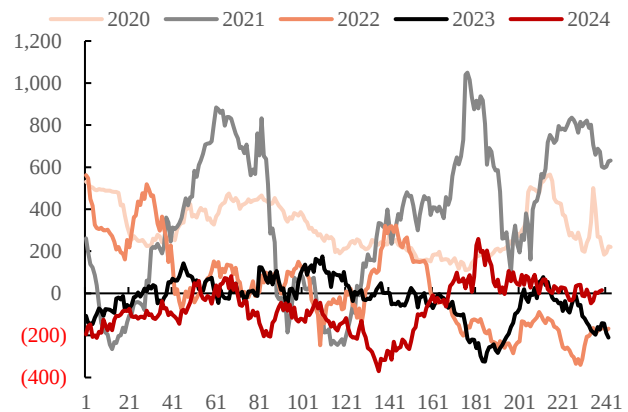
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



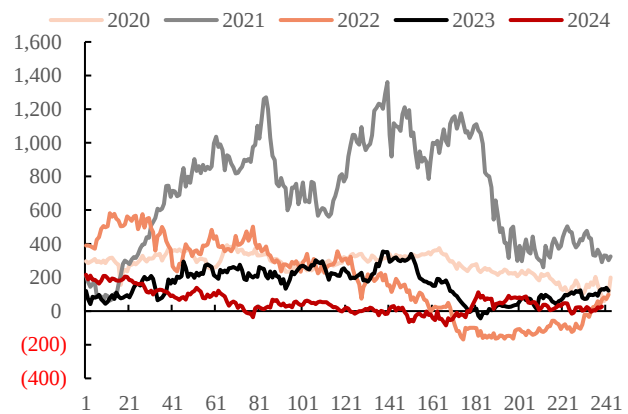
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



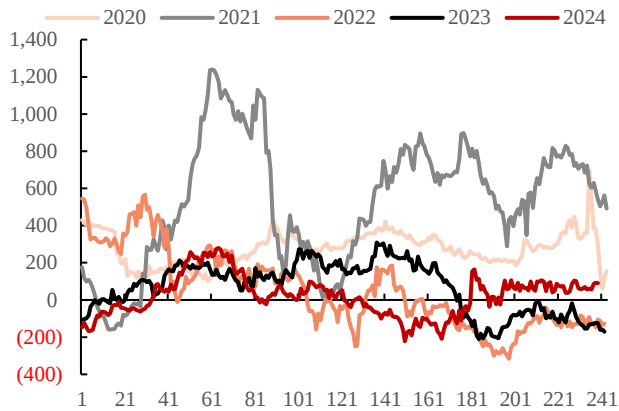
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



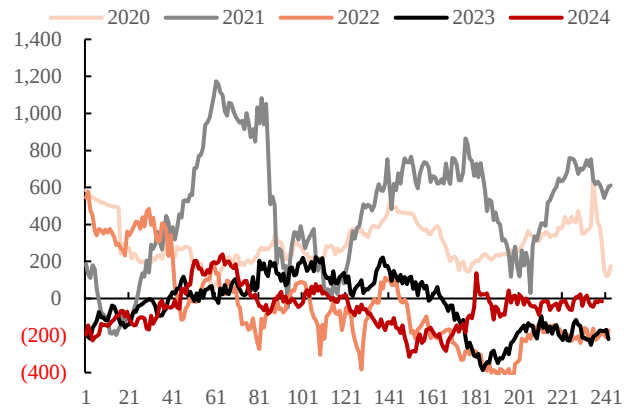
数据来源: 华泰期货研究院

图 23：热卷华北唐山即时毛利润 | 单位：元/吨



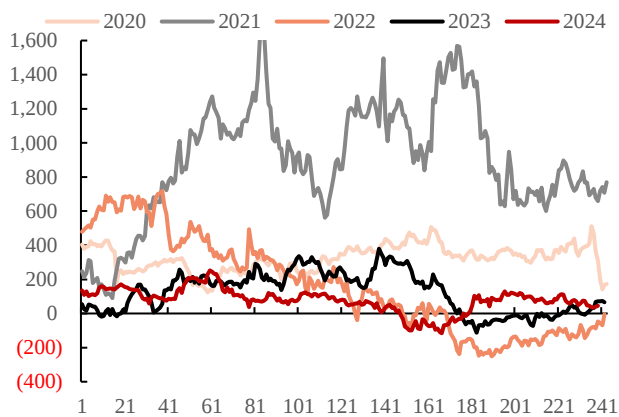
数据来源：华泰期货研究院

图 24：热卷华东江苏即时毛利润 | 单位：元/吨



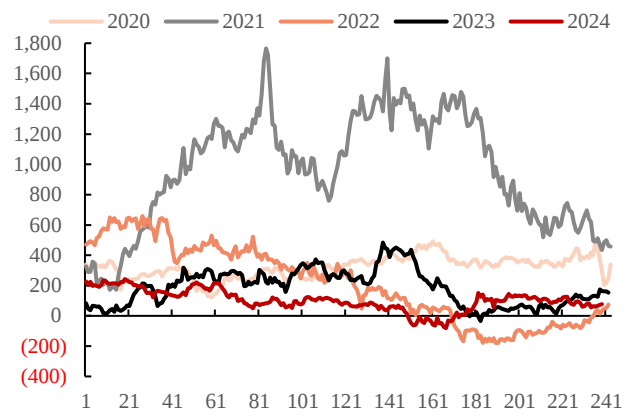
数据来源：华泰期货研究院

图 25：热卷盘面近月利润 | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

图 26：热卷盘面远月利润 | 单位：元/吨



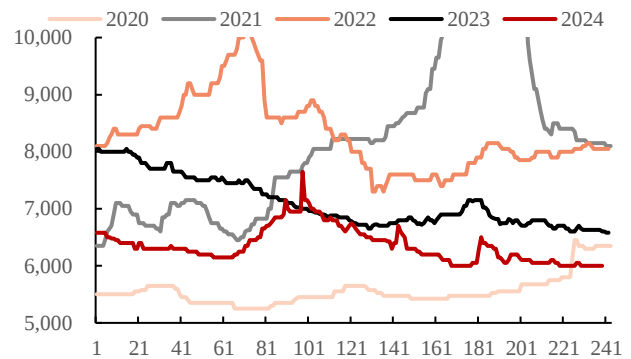
数据来源：华泰期货研究院

图 27：内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位：元/吨



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 28：宁夏硅铁市场价 | 单位：元/吨



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

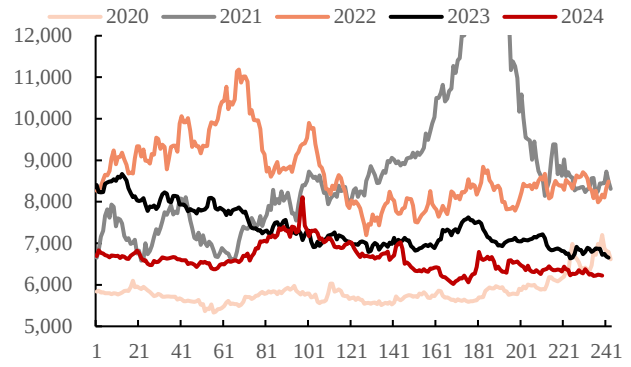


图 29：硅锰主力合约收盘价 | 单位：元/吨



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 30：硅铁主力合约收盘价 | 单位：元/吨



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com