



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 黑色商品日报 2025-01-02

市场情绪平稳，钢价震荡运行

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

邝志鹏

✉ 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：市场情绪平稳，钢价震荡运行

逻辑和观点：

节前钢材现货成交整体一般偏弱，盘面小幅下跌，市场情绪转弱。全国建材成交 8.99 万吨，环比下降。

逻辑和观点：板材方面，板材产量环比修复，目前板材内需和出口表现较好，叠加短期存在抢出口订单的情况，板材消费具备强韧性。建材方面，当前政策情绪消退，建材价格震荡回落，产量持稳微降，随着季节性需求淡季特征愈发明显，预计建材即将进入累库阶段。当前市场仍需进一步验证年后需求，投机及冬储意愿偏低，因此钢材价格维持震荡，等待价格继续回调后考虑买入。

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、炉料成本支撑等。

铁矿：下游采购谨慎，铁矿窄幅震荡

逻辑和观点：

期现货方面：节前，铁矿石期货市场价格呈现窄幅震荡态势。现货市场贸易商积极性一般，报价随期货盘面波动为主；钢厂主要进行刚需采购，整体态度较为谨慎。

逻辑和观点：本期全球发运量环比上升，铁矿石库存水平偏高，市场整体供应环境宽松。临近春节假期，市场交投氛围冷清，下游企业冬储意愿不足，钢厂采购以刚需为主，持谨慎态度。部分企业高炉检修，铁水产量持续下降，铁矿石消费进一步下滑。需要注意的是，铁水产量仍处于相对高位，对价格有一定支撑。综合来看，当前铁矿石市场面临供应宽松而需求不足的局面。预计铁矿石价格维持震荡格局。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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：焦炭供需双弱，期货震荡运行

逻辑和观点：

期现货方面：昨日双焦期货震荡运行。现货方面，煤矿供应相对稳定，山西低硫主焦S0.7报价1407元/吨。焦炭市场继续弱势运行，原料煤价格持续下跌，焦企入炉煤成本稳步下移。

需求与逻辑：焦煤方面，临近年底煤焦产地供应继续减量，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。焦企利润进一步压缩，市场成交氛围持续降温，焦炭产量环比回落，一定程度上制约焦煤消费；焦炭方面，总库存持续回升，焦炭五轮提降基本落地，原料端持续让利，焦炭原料成本支撑较弱。整体看，近期焦炭供需双弱，且动力煤价格持续走低，预计焦炭价格呈现震荡偏弱趋势。

策略：

焦煤方面：震荡

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、成材需求、煤炭供给、基差风险等。

动力煤：短期供给有所收缩，产地煤价企稳探涨

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林地区供给有所收缩，价格暂稳。受市场悲观情绪缓解影响，前期观望的部分贸易商和终端客户释放少量需求，支撑少数矿价小幅上涨，但目前整体需求仍显不足。鄂尔多斯地区价格暂稳，受月初供给收缩以及港口价格上涨影响，市场交易活跃度有所提升，少数煤矿小幅提价。港口方面，港口库存偏高，但目前部分现货资源较长协具有明显性价比，叠加买方释放采购意愿，部分贸易商挺价意愿升温，价格企稳探涨。进口方面，进口市场整体活跃度不高，下游电厂库存相对充足，当前市场活跃度不高，实际成交不多。

需求与逻辑：短期煤炭价格受非电行业高需求维持和供暖日耗逐渐增加影响，存在一定支撑。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：煤矿安监动态、港口累库变化、电煤及化工煤日耗、其他突发事件等

玻璃纯碱：市场情绪趋冷，玻碱震荡下跌

逻辑和观点：

玻璃方面：昨日期货盘面偏弱震荡为主，成交较活跃。现货方面，华北市场整体出货一般，部分厂家价格下调。华东地区一条 500 吨产线放水，产量减少。华中市场中下游刚需拿货为主，价格波动不大。供需与逻辑：玻璃产量维持相对稳定，因赶工和补库端有所刺激，需求存在一定支撑，预计短期价格将会区间震荡运行，临近春节市场活动放缓，刚需存在下降预期，后期展望玻璃需求仍取决于地产，供需存在改善预期。

纯碱方面：昨日期货盘面弱势震荡下跌，成交量持续放大。现货方面，国内纯碱市场走势淡稳，价格相对稳定，实单灵活。随着检修装置的恢复，纯碱供应增加态势，个别企业检修中。供需与逻辑：纯碱仍在面临着供应端的压力，下游存在阶段性补库行为，需求维持平稳，纯碱供需偏宽松的格局并未改变，预计价格维持震荡偏弱运行，但也需要关注纯碱价格降至低位后的反弹风险。

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：宏观及房地产政策、浮法玻璃下游需求、纯碱产线检修和库存变化等。

双硅：现货价格维持弱稳，双硅盘面走势分化

逻辑和观点：

硅锰方面：周二硅锰期货价格维持窄幅震荡。现货方面，现货市场报价维持弱稳，下游钢厂刚需采购为主，整体成交尚可。供应方面，硅锰开工率及产量均有小幅下滑，原料市场价格稳定。需求方面，随着钢厂高炉检修增多，铁水产量继续下降，硅锰短期需求减弱。短期内预计价格将跟随黑色板块震荡运行，后续需关注钢厂冬储补库进度。

硅铁方面：周二硅铁期货价格震荡偏强运行。现货方面，多空博弈下，现货市场报价涨跌不一，下游采购谨慎，成交一般。供应方面，硅铁企业开工率小幅回落，产量继续下滑，供应压力有所释放。需求方面，下游招标增量有限，贸易商表现较为谨慎，价格上行阻力较大。整体来看，硅铁供需格局变化不大，市场观望情绪浓厚，短期内预计硅铁价格将维持窄幅震荡运行，后期关注冬储补库情况。

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、库存及硅锰产量提升情况、钢厂采购意愿、冬储补库情况。

商品每日价格基差

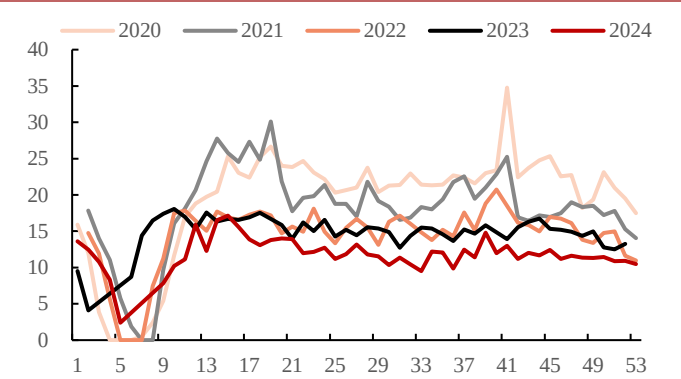
项目		合约	今日	昨日	上周	上月	项目		合约	今日	昨日	上周	上月
			12月31日	12月30日	12月24日	11月29日				12月31日	12月30日	12月24日	11月29日
螺纹钢							热轧卷板						
上海现货			3400	3390	3390	3450	上海现货			3430	3440	3440	3480
北京现货			3290	3290	3320	3250	天津现货			3380	3390	3410	3460
广州现货			3610	3610	3610	3620	广州现货			3480	3490	3480	3590
RB10合约			3336	3342	3350	3434	HC10合约			3437	3453	3459	3563
RB01合约			3310	3298	3250	3318	HC01合约			3375	3398	3393	3489
RB05合约			3309	3317	3314	3380	HC05合约			3418	3433	3431	3524
基差:上海	RB10		64	48	40	16	基差:上海	HC10		-7	-13	-19	-83
	RB01		90	92	140	132		HC01		55	42	47	-9
	RB05		91	73	76	70		HC05		12	7	9	-44
基差:北京	RB01		70	82	160	22	基差:天津	HC01		95	82	107	61
RB01 - RB05			1	-19	-64	-62	HC01 - HC05			-43	-35	-38	-35
RB05 - RB10			-27	-25	-36	-54	HC05 - HC10			-19	-20	-28	-39
唐山普方坯价格			3040	3050	3060	3100	热卷长流程 即期利润	华北		48	71	86	87
张家港6-8mm废钢			2260	2260	2260	2220		华东		-36	-4	-20	-17
唐山生铁即时成本			2197	2193	2220	2263	江苏生铁即时成本			2340	2334	2360	2392
全国废钢到货(万吨)			52.22	54.85	50.25	50.27	热卷长流程 盘面利润	近月		47	49	34	81
全国建材成交(万吨)			8.99	11.97	11.89	13.11		远月		61	84	67	102
螺纹长流程 即期利润	华北		53	59	86	-37		超远月		77	101	92	137
	华东		27	24	1	28	卷矿比	现货		4.02	4.05	4.03	4.03
螺纹长流程 盘面利润	近月		47	19	-33	-14		01合约		4.35	4.34	4.28	4.37
	远月		20	37	22	31		05合约		4.39	4.43	4.38	4.52
	超远月		45	60	54	80	现货		2.12	2.11	2.12	2.07	
螺纹短流程 即期利润	华东		-155	-164	-165	-67	卷焦比	01合约		1.92	1.91	1.90	1.86
	华南		-283	-282	-280	-302		05合约		1.89	1.91	1.88	1.80
螺矿比	现货		3.98	4.00	3.98	4.00	卷螺差	现货		30	50	50	30
	01合约		4.27	4.21	4.10	4.16		01合约		65	100	143	171
	05合约		4.25	4.28	4.23	4.33		05合约		109	116	117	144
螺焦比	现货		2.10	2.08	2.09	2.05	焦炭 焦煤						
	01合约		1.88	1.85	1.82	1.77	焦炭现货价格: 准一级	日照港		1620	1630	1620	1680
	05合约		1.83	1.84	1.82	1.73		唐山到厂价		1610	1610	1660	1710
铁矿石								吕梁出厂价		1450	1450	1500	1550
日青京曹四港最 低价	PB粉		777	772	776	785	J01合约			1760	1782	1790	1876
	超特粉		654	653	658	672	J05合约			1812	1799	1825	1956
	卡粉		893	893	895	905	J09合约			1880	1862	1881	2012
普氏62%美金指数			-	100.7	100.6	105.5	基差:日照港现 货	J01		12	1	-18	-39
I01合约			776	783	793	798		J05		-40	-16	-53	-120
I05合约			779	776	783	781		J09		-108	-79	-109	-175
I09合约			755	751	757	760	J01-J05			-52	-17	-35	-81
基差: PB粉	I01		55	43	37	43	J05-J09			-68	-64	-57	-56
	I05		52	51	47	60	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤		1400	1400	1400	1450
	I09		76	76	73	80		沙河驿蒙5#		1385	1385	1445	1540
基差: 超特粉	I01		78	70	65	76		蒙煤3#仓单价		1105	1105	1105	1246
	I05		75	77	75	93	澳洲中挥发硬焦CFR中国			167	167	170	182
	I09		99	102	101	114	JM01合约			1035	1029	1053	1246
基差: 普氏指数	I01		-	69	58	93	JM05合约			1161	1158	1153	1289
	I05		-	76	68	110	JM09合约			1235	1230	1223	1332
	I09		-	101	94	130	基差:沙河驿 蒙5#	JM01		141	147	185	89
关注品种主力合 约基差	巴粗 (IOC6)		26	24	21	14		JM05		15	18	84	46
								JM09		-59	-54	15	2
I01 - I05			-3	8	10	17	基差:蒙煤3#		JM01	70	76	53	1
I05 - I09			24	25	26	21	基差:山西中硫煤		JM05	245	251	228	85
焦矿比	现货		1.90	1.92	1.90	1.95	JM01 - JM05			-126	-129	-101	-43
	01合约		2.27	2.28	2.26	2.35	JM05 - JM09			-74	-72	-70	-44
	05合约		2.33	2.32	2.33	2.51	焦炭/焦煤比	现货		1.16	1.16	1.16	1.16
主港铁矿成交(万吨)			93	85	95	109		01合约		1.70	1.73	1.70	1.51
中间价:美元兑人民币			7.1884	7.1889	7.1876	7.1877		05合约		1.56	1.55	1.58	1.52
铁矿进口即期利润			9	9	15	-18	蒙煤通关量			-	409	443	-

玻璃纯碱

玻璃现货	沙河安全	1293	1293	1331	1293	基差	FG01	100	72	46	-3
	石家庄玉晶	1260	1260	1300	1260		FG05	-67	-84	-96	-160
FG01合约		1160	1188	1254	1263	FG01-FG05		-167	-156	-142	-157
FG05合约		1327	1344	1396	1420	FG05-FG09		-43	-45	-64	-44
FG09合约		1370	1389	1460	1464	SA01		20	-11	20	-28
纯碱现货	华北重碱低端	1600	1600	1600	1650	基差	SA05	-85	-93	-66	-116
	沙河重碱低端	1348	1350	1420	1450		SA09	-174	-182	-150	-207
SA01合约		1328	1361	1400	1478	SA01-SA05		-105	-82	-86	-88
SA05合约		1433	1443	1486	1566	SA05-SA09		-89	-89	-84	-91
SA09合约		1522	1532	1570	1657						

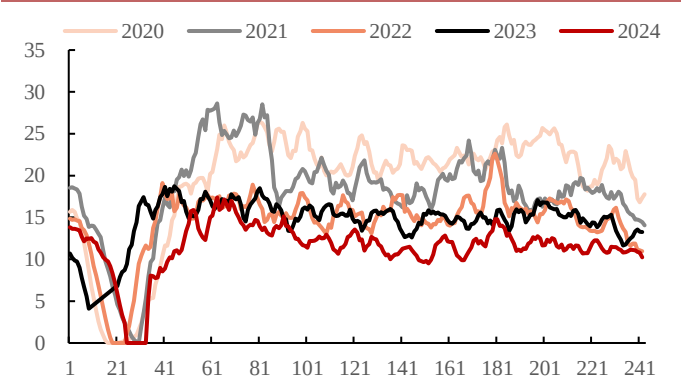
数据来源：Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1：全国建材每日成交（周均） | 单位：万吨



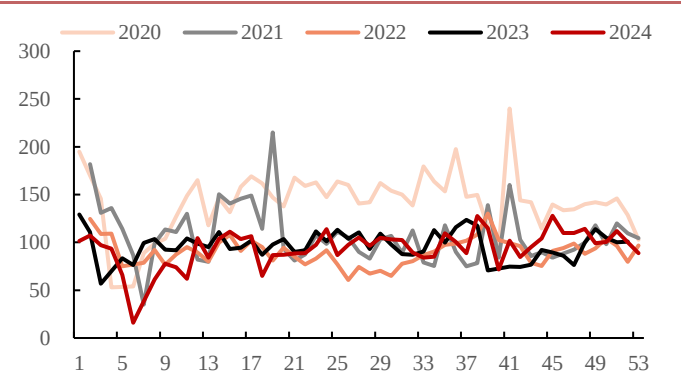
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 2：全国建材每日成交（5 日移均） | 单位：万吨



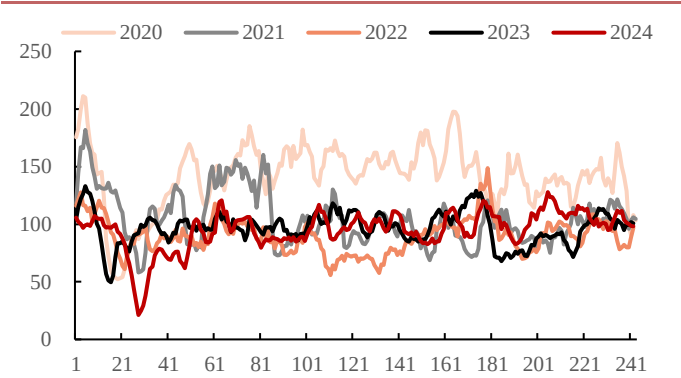
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 3：主要港口铁矿每日成交（周均） | 单位：万吨



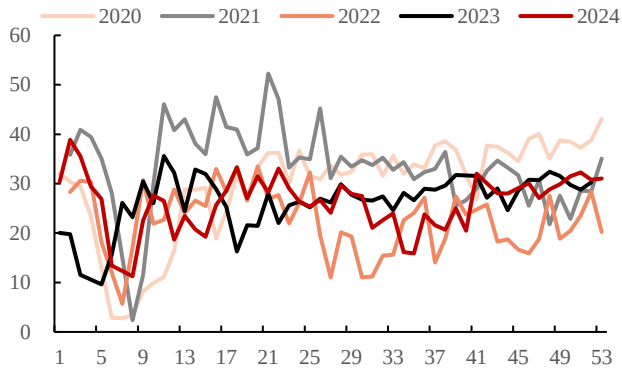
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 4：主要港口铁矿成交（5 日移均） | 单位：万吨



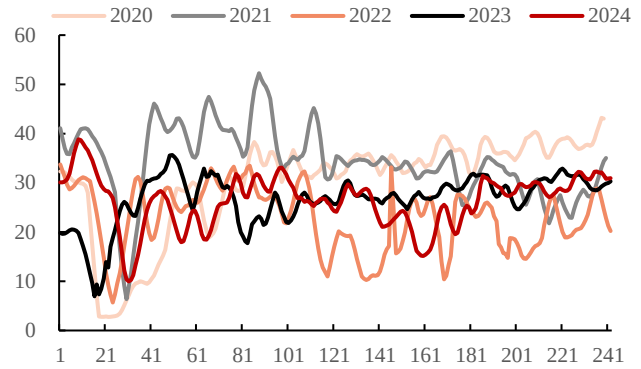
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 147 家钢厂废钢到货（周均） | 单位：万吨



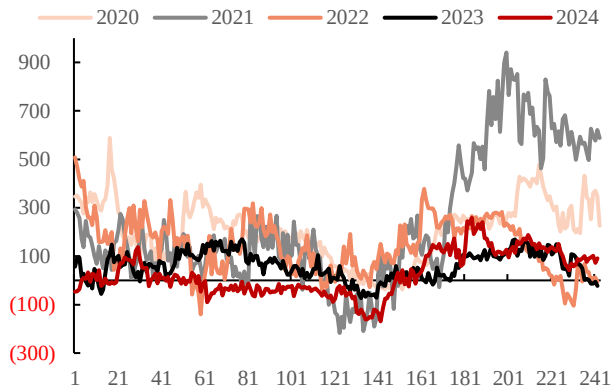
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 147 家钢厂废钢到货（5 日移均） | 单位：万吨



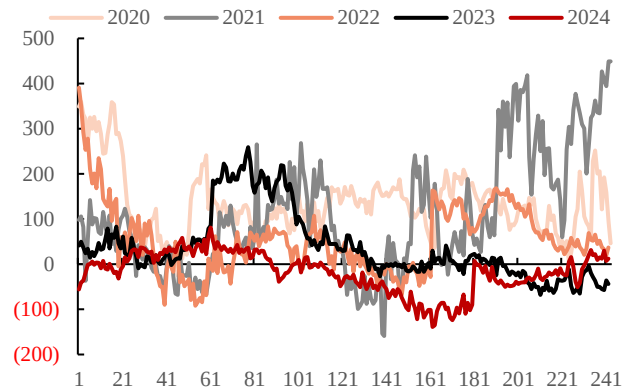
数据来源：富宝资讯 华泰期货研究院

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



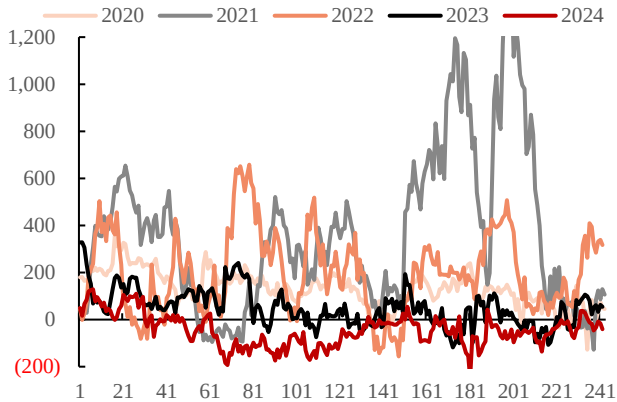
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位：元/吨



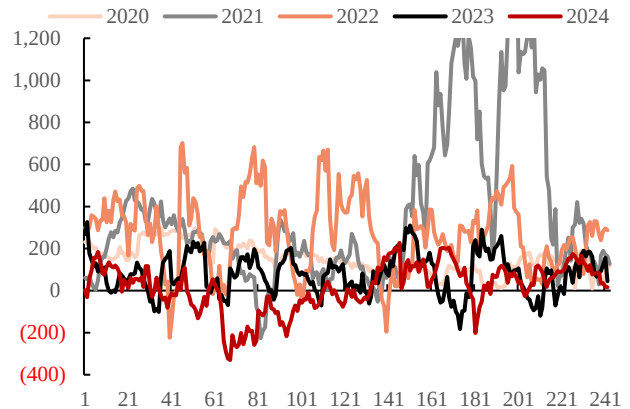
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



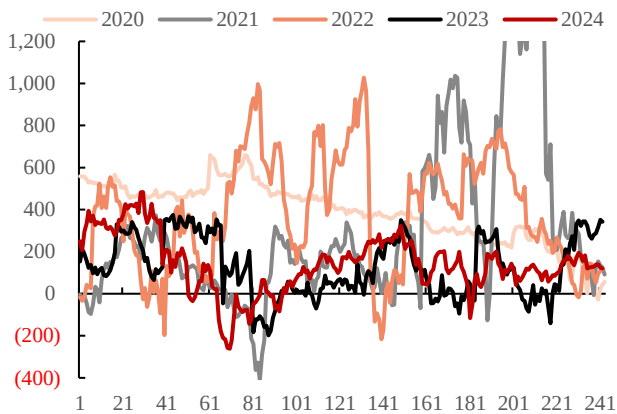
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



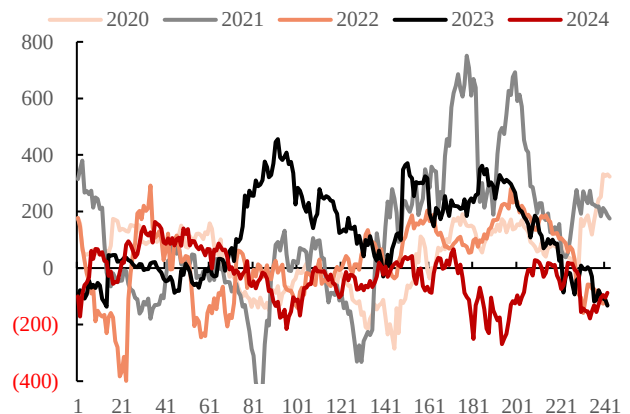
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



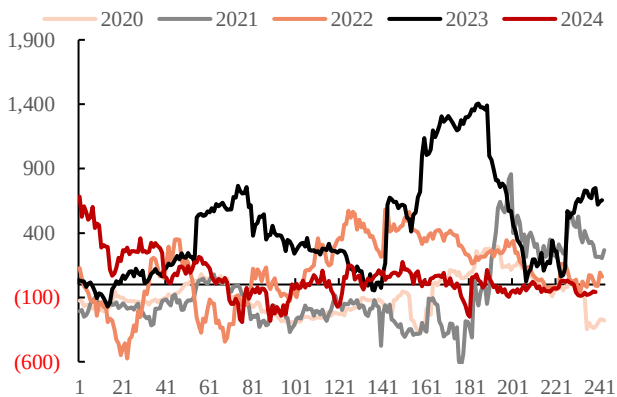
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



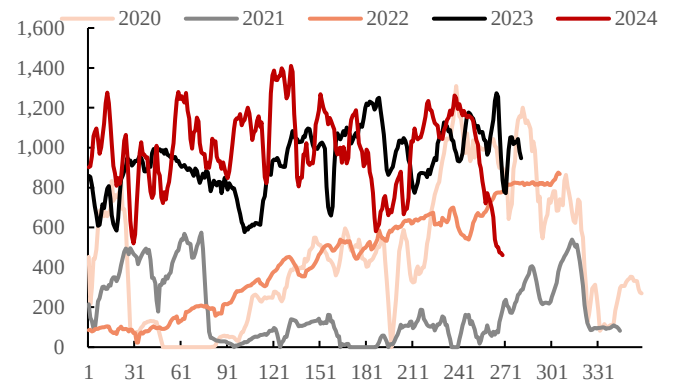
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



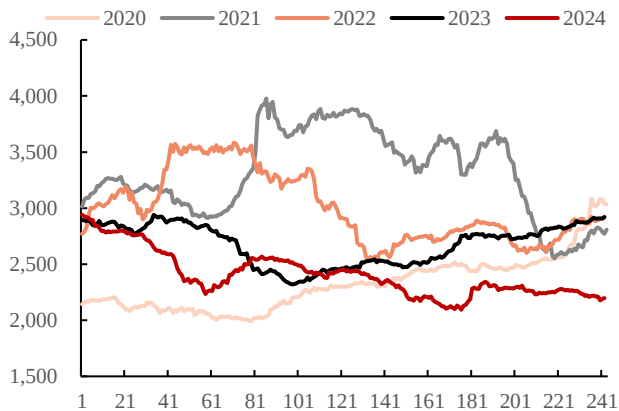
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 蒙煤通关量 (5 日移均) | 单位: 万吨



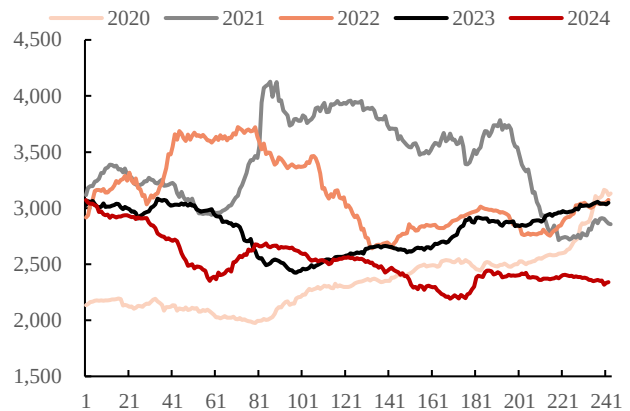
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 17: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



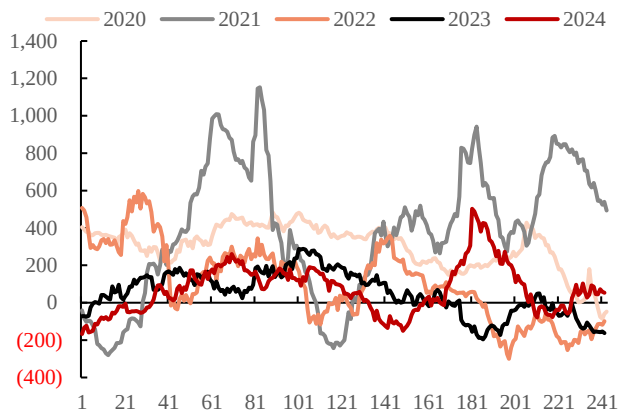
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



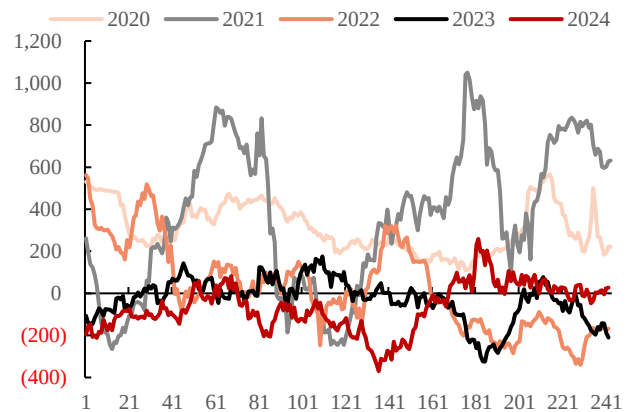
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



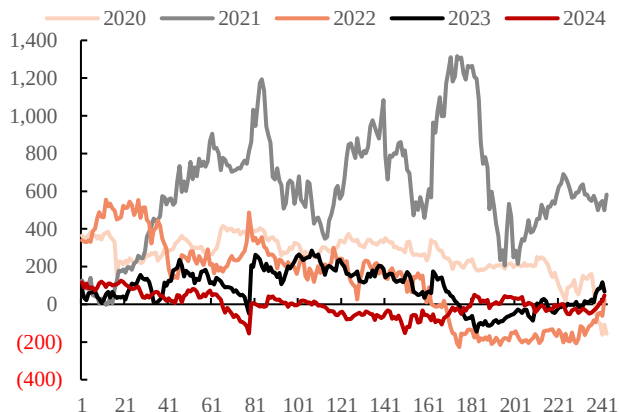
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



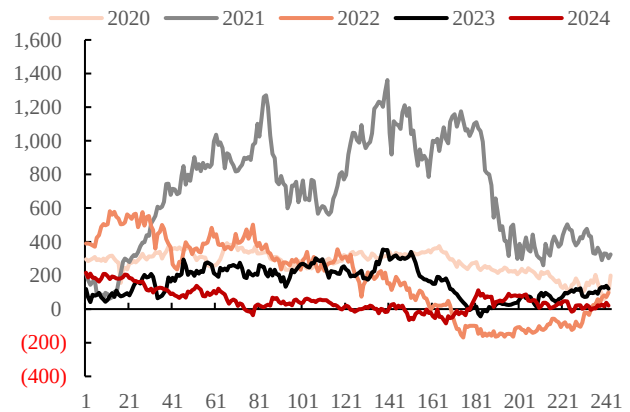
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



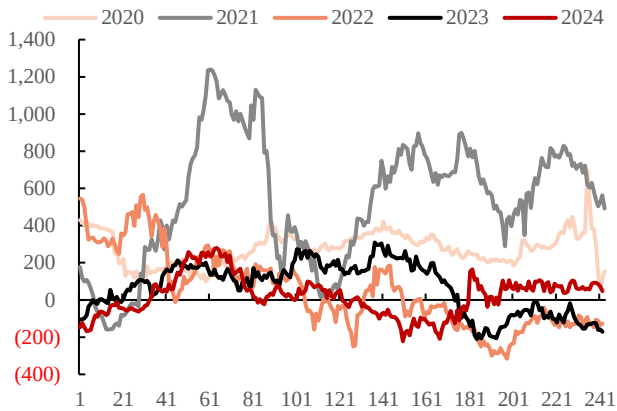
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



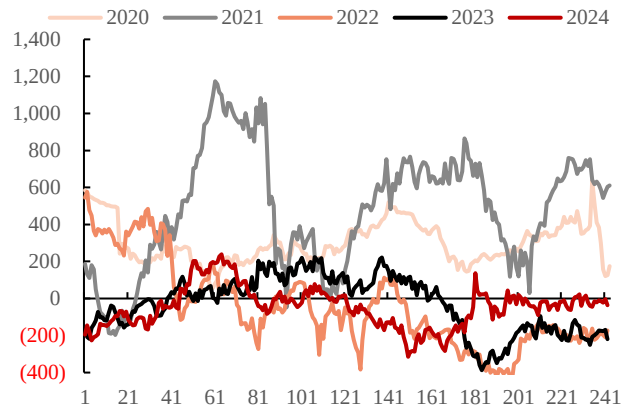
数据来源: 华泰期货研究院

图 23：热卷华北唐山即时毛利润 | 单位：元/吨



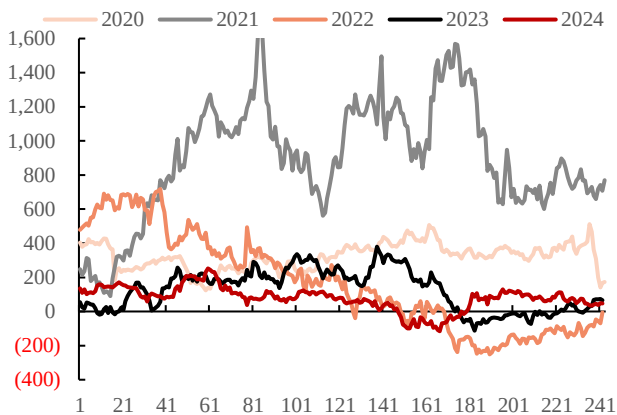
数据来源：华泰期货研究院

图 24：热卷华东江苏即时毛利润 | 单位：元/吨



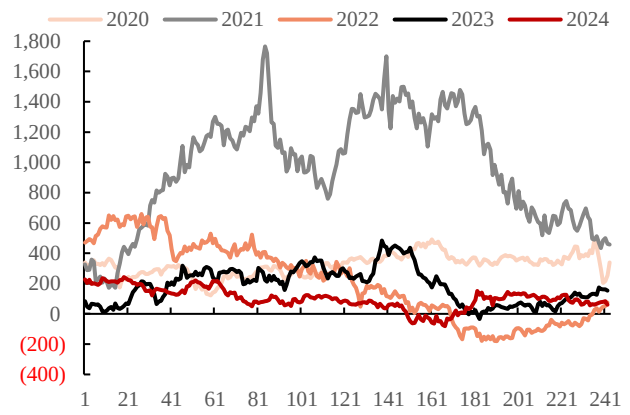
数据来源：华泰期货研究院

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



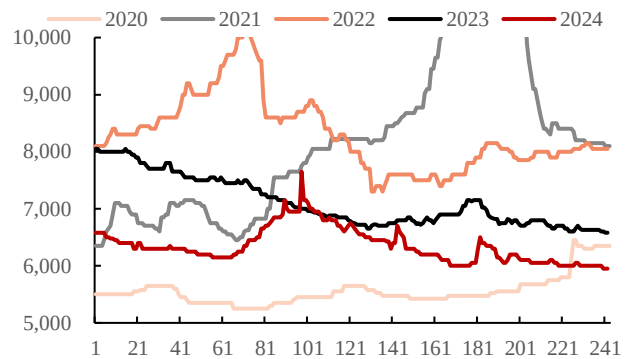
数据来源：华泰期货研究院

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

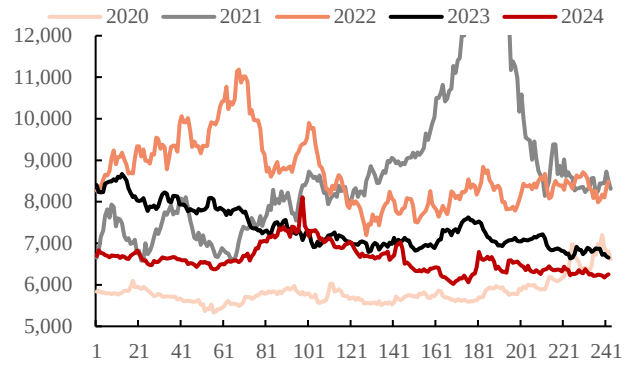


图 29：硅锰主力合约收盘价 | 单位：元/吨



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