



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 黑色商品日报 2025-01-08

市场需求收缩，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

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：市场需求收缩，钢价震荡运行

逻辑和观点：

期现货方面：昨日钢材现货成交整体偏弱，期货维持震荡下跌，现货情绪较差，螺纹部分地区开始补跌，有主动砸价行为。全国建材成交 91708 吨。

逻辑和观点：昨日，钢材价格呈现整体震荡下行态势。当前市场进入淡季，又处于宏观政策真空期，市场情绪不佳。建材方面，随着春节临近，市场陆续进入停工周期，且今年市场整体冬储意愿较弱，供应端压力开始显现。板材方面，随着春节临近板材消费放缓，年底部分钢厂面临检修，铁水产量回落，板材产量有所下降。综合来看，目前市场成交走弱，需求逐步下降，市场整体情绪不佳，市场交投氛围偏弱，贸易商冬储意愿较低，短期价格仍维持震荡运行。

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：市场情绪不佳，矿价偏弱运行

逻辑和观点：

期现货方面：昨日铁矿石期货盘面震荡下行。截至收盘，主力合约跌幅 0.2%。现货方面，全国主港铁矿累计成交 133.6 万吨，环比上涨 29.66%；远期现货累计成交 146.0 万吨，环比上涨 115.34%。市场交投情绪一般，钢厂以刚需采购为主。

综合来看，铁矿石发运有所回落，消费受到高炉检修影响持续下滑，总库存由降转增。目前钢厂补库接近尾声，对于矿价支撑作用开始减弱，短期铁矿石价格维持震荡格局，关注后续钢厂利润、检修和铁矿发运变化。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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、钢厂利润、冬储情况，铁矿发运变化。

双焦：市场信心不足，双焦偏弱运行

逻辑和观点：

期现货方面：截至收盘，双焦期货盘面偏弱运行。焦炭方面，钢厂开启第六轮提降，降幅 50-55 元/吨，焦企利润持续收缩；焦煤方面，产地供应恢复，供应延续宽松格局，山西低硫主焦 S0.7 报 1401 元/吨，环比持平。进口蒙煤方面，下游观望为主，前日通关回升至 1057 车。

焦煤方面，前期因事故停产的煤矿逐步复产，供应端相对宽松，焦煤库存持续增加，焦炭六轮提降影响市场信心走弱，下游焦钢企业采购谨慎，补库意愿较弱。焦炭方面，铁水产量承压下行，负反馈行情再起，短期在刚需回落前提下，焦炭价格承压。整体看，近期双焦市场偏弱运行，铁水与焦炭产量走低对煤焦需求产生制约，动力煤价格有企稳迹象，关注后续钢厂和焦化厂检修情况。

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、煤炭供给、基差风险等。

动力煤：冬季日耗提升 煤价稳中偏强

逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林区域价格趋稳，部分用户拉运积极性下降，坑口出货较前期有所放缓，因此调涨动能明显减弱。鄂尔多斯区域现阶段市场供需表现相对平稳，多数煤矿价格持稳运行，少数根据出货情况小幅涨跌。晋北区域长协拉运为主，价格持稳略偏强。港口方面，终端需求释放较少，受库存持续下降和成本倒挂扩大影响，多数贸易商保持挺价，煤价成交重心有所上移。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：现货成交淡稳，玻碱窄幅震荡

逻辑和观点：

玻璃方面：昨日期货盘面窄幅偏弱震荡，成交量大幅回落。现货方面，华北市场整体产销转好，华东地区成交一般，华中市场产销走势平稳，华南地区成交持稳。供需与逻辑：近日玻璃冷修产线增多，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，临近春节市场交投放缓，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：昨日期货盘面窄幅偏弱震荡，成交量大幅回落。现货方面，国内纯碱市场成交走势淡稳。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，但浮法及光伏玻璃产线冷修增加，需求弱稳运行，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：房地产政策、宏观数据情况、光伏产业投产、纯碱出口数据、浮法玻璃产线复产冷修情况等。

双硅：减产意愿一般，合金偏弱运行

逻辑和观点：

硅锰方面：昨日硅锰现货市场报价稳定，期货盘面震荡偏弱运行，盘中再创近期新低。供应方面，硅锰供应仍处于中高位水平，开工率环比回升，厂家减产意愿一般，成本端支撑仍在。需求方面，铁水产量继续下降，硅锰短期需求减弱，下游钢厂刚需采购为主，市场观望情绪浓厚。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：昨日硅铁期货价格震荡偏弱运行，行情持续走弱。供应方面，昨日兰炭市场价格暂稳，硅铁成本端存在支撑，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，多空博弈下，下游采购表现较为谨慎，成交一般，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。

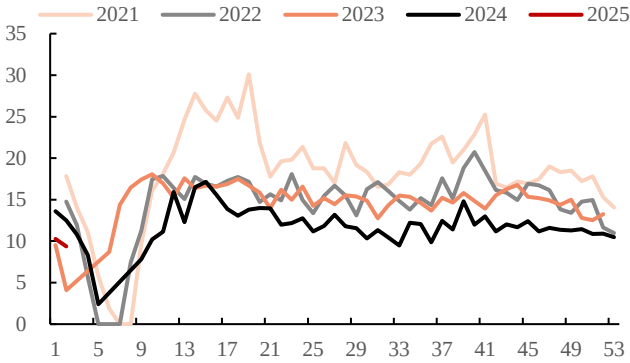
商品每日价格基差

项目	合约	今日	昨日	上周	上月	项目	合约	今日	昨日	上周	上月
		1月7日	1月6日	12月30日	12月6日			1月7日	1月6日	12月30日	12月6日
螺纹钢						热轧卷板					
上海现货		3340	3360	3390	3430	上海现货		3370	3390	3440	3470
北京现货		3240	3260	3290	3270	天津现货		3300	3330	3390	3450
广州现货		3560	3560	3610	3610	广州现货		3400	3430	3490	3590
RB10合约		3258	3273	3342	3373	HC10合约		3360	3371	3453	3509
RB01合约		3230	3250	3298	3260	HC01合约		3297	3310	3398	3454
RB05合约		3239	3252	3317	3311	HC05合约		3343	3358	3433	3477
基差:上海	RB10	82	87	48	57	基差:上海	HC10	10	19	-13	-39
	RB01	110	110	92	170		HC01	73	80	42	16
	RB05	101	108	73	119		HC05	27	32	7	-7
基差:北京	RB01	100	100	82	100	基差:天津	HC01	93	110	82	86
RB01 - RB05		-9	-2	-19	-51	HC01 - HC05		-46	-48	-35	-23
RB05 - RB10		-19	-21	-25	-62	HC05 - HC10		-17	-13	-20	-32
唐山普方坯价格		2970	2990	3050	3070	热卷长流程 即期利润	华北	-4	32	71	36
张家港6-8mm废钢		2180	2200	2260	2270		华东	-61	-44	-4	-62
唐山生铁即时成本		2181	2179	2193	2271	江苏生铁即时成本		2322	2320	2334	2397
全国废钢到货(万吨)		52.50	51.93	54.85	56.51	热卷长流程 盘面利润	近月	68	69	49	63
全国建材成交(万吨)		9.17	9.56	11.97	10.43		远月	84	83	84	76
螺纹长流程 即期利润	华北	30	58	59	-58		超远月	0	0	109	112
	华东	-22	4	24	-34	卷矿比	现货	4.06	4.09	4.05	4.03
螺纹长流程 盘面利润	近月	35	34	19	-52		01合约	4.36	4.34	4.34	4.33
	远月	50	52	37	-16		05合约	4.46	4.47	4.43	4.47
	超远月	0	0	66	47	现货	2.12	2.11	2.11	2.12	
螺纹短流程 即期利润	华东	-119	-124	-164	-141	卷焦比	01合约	1.93	1.94	1.91	1.91
	华南	-284	-318	-282	-299		05合约	1.94	1.92	1.91	1.83
螺矿比	现货	4.03	4.05	4.00	3.99		卷螺差	现货	30	30	50
	01合约	4.27	4.27	4.21	4.09	01合约		67	60	100	194
	05合约	4.32	4.33	4.28	4.25	05合约		104	106	116	166
螺焦比	现货	2.10	2.09	2.08	2.09	焦炭 焦煤					
	01合约	1.89	1.90	1.85	1.80	焦炭现货价格: 准一级	日照港	1590	1610	1630	1640
	05合约	1.88	1.86	1.84	1.75		唐山到厂价	1610	1610	1610	1710
铁矿石							吕梁出厂价	1450	1450	1450	1550
日青京曹四港最低 价	PB粉	755	755	772	783	J01合约		1709	1709	1782	1812
	超特粉	631	631	653	670	J05合约		1723	1746	1799	1896
	卡粉	880	876	893	900	J09合约		1794	1816	1862	1960
普氏62%美金指数		-	97.1	100.7	103.4	基差:日照港现 货	J01	31	53	1	-18
I01合约		757	762	783	798		J05	17	16	-16	-102
I05合约		750	752	776	779		J09	-54	-55	-79	-167
I09合约		728	729	751	754	J01-J05		-14	-37	-17	-84
基差: PB粉	I01	50	45	43	41	J05-J09		-71	-71	-64	-65
	I05	57	56	51	60	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	1300	1300	1400	1450
	I09	79	78	76	85		沙河驿蒙5#	1385	1385	1385	1530
基差: 超特粉	I01	72	67	70	74		蒙煤3#仓单价	1105	1105	1105	1155
	I05	79	77	77	93	澳洲中挥发硬焦CFR中国		166	166	167	178
	I09	101	100	102	118	JM01合约		1041	1045	1029	1171
基差: 普氏指数	I01	-	60	69	76	JM05合约		1128	1156	1158	1235
	I05	-	71	76	95	JM09合约		1204	1232	1230	1299
	I09	-	93	101	120	基差:沙河驿 蒙5#	JM01	135	131	147	153
关注品种主力合约 基差	巴粗 (IOC6)	31	29	24	18		JM05	48	20	18	89
							JM09	-28	-56	-54	25
I01 - I05		7	11	8	19	基差:蒙煤3#	JM01	64	61	76	-16
I05 - I09		22	23	25	25	基差:山西中硫煤	JM05	139	136	251	159
焦矿比	现货	1.92	1.94	1.92	1.91	JM01 - JM05		-87	-112	-129	-64
	01合约	2.26	2.24	2.28	2.27	JM05 - JM09		-76	-76	-72	-64
	05合约	2.30	2.32	2.32	2.43	焦炭/焦煤比	现货	1.22	1.24	1.16	1.13
主港铁矿成交(万吨)		134	103	85	92		01合约	1.64	1.64	1.73	1.55
中间价:美元兑人民币		7.1879	7.1876	7.1889	7.1848		05合约	1.53	1.51	1.55	1.54
铁矿进口即期利润		20	20	9	-2	蒙煤通关量		-	1057	409	-

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1271	1271	1293	1331	基差	FG01	51	59	72	76
	石家庄玉晶	1260	1260	1260	1280		FG05	-75	-76	-84	-94
	FG01合约	1209	1201	1188	1204		FG09	-107	-106	-129	-152
	FG05合约	1335	1336	1344	1374		FG01-FG05	-126	-135	-156	-170
FG09合约		1367	1366	1389	1432	FG05-FG09		-32	-30	-45	-58
纯碱现货	华北重碱低端	1600	1600	1600	1650	基差	SA01	34	20	-11	22
	沙河重碱低端	1364	1354	1350	1450		SA05	-40	-62	-93	-64
	SA01合约	1330	1334	1361	1428		SA09	-118	-142	-182	-150
	SA05合约	1404	1416	1443	1514		SA01-SA05	-74	-82	-82	-86
SA09合约		1482	1496	1532	1600	SA05-SA09		-78	-80	-89	-86

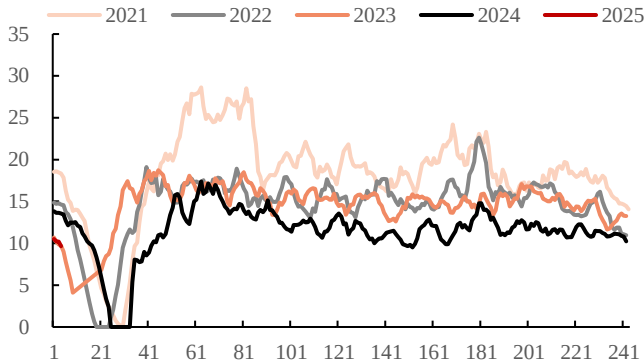
数据来源：Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1：全国建材每日成交（周均） | 单位：万吨



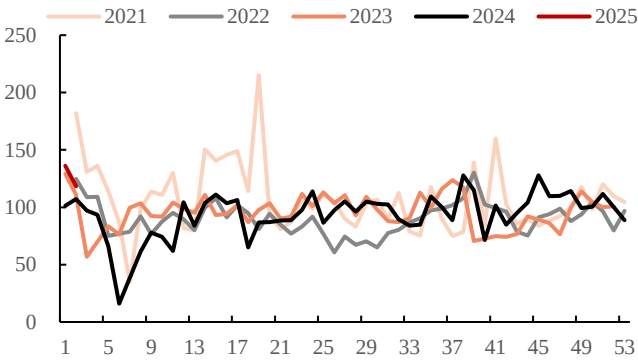
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 2：全国建材每日成交（5 日移均） | 单位：万吨



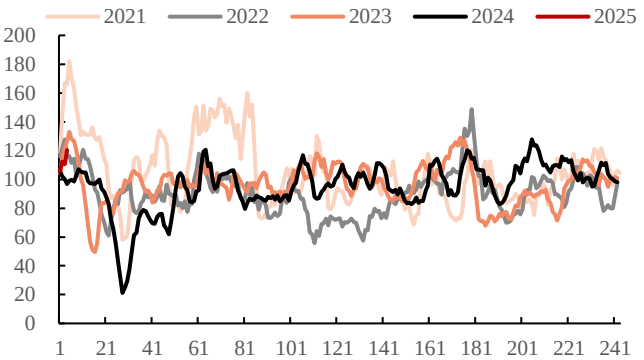
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 3：主要港口铁矿每日成交（周均） | 单位：万吨



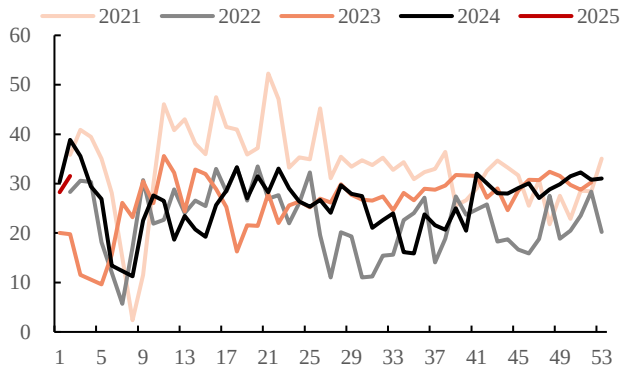
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 4：主要港口铁矿成交（5 日移均） | 单位：万吨



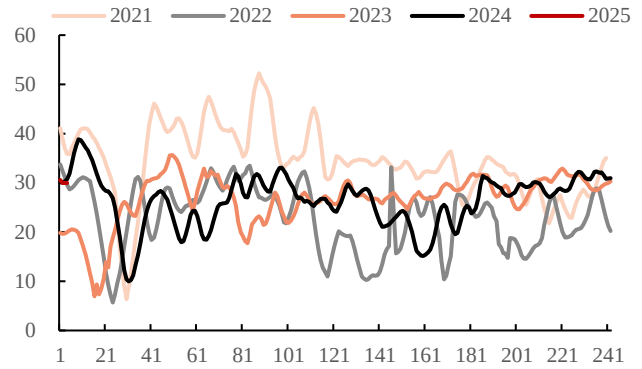
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 147 家钢厂废钢到货(周均) | 单位: 万吨



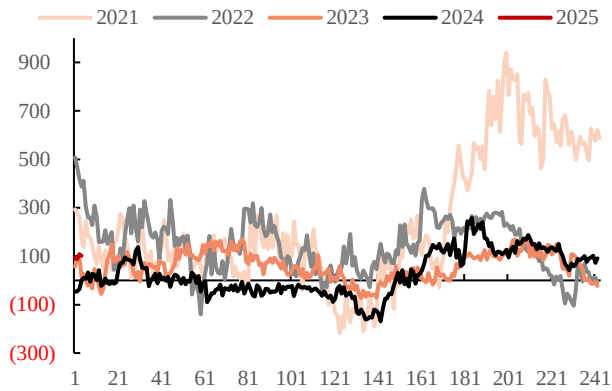
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 6: 147 家钢厂废钢到货(5 日移均) | 单位: 万吨



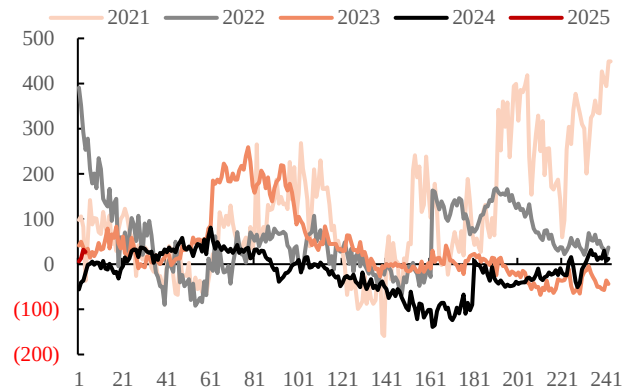
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 7: 上海螺纹与主力合约基差 | 单位: 元/吨



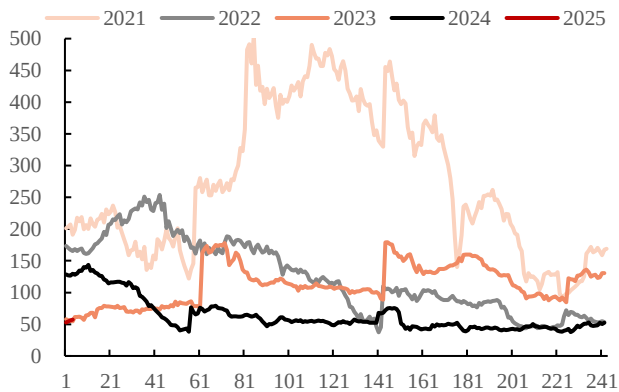
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



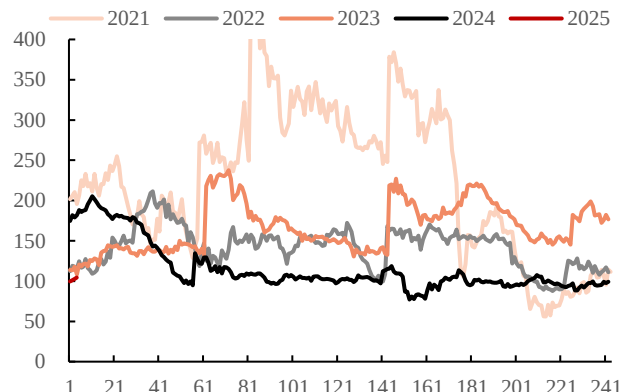
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



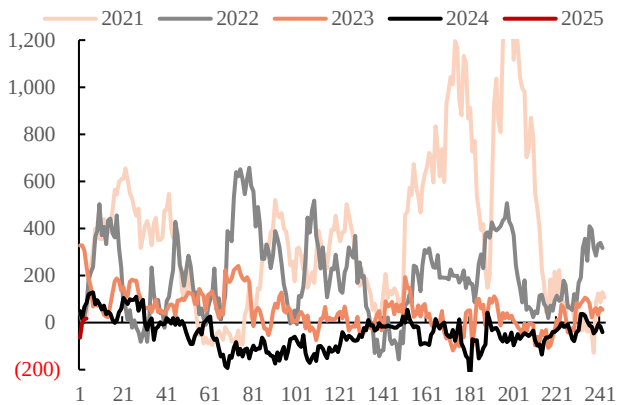
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



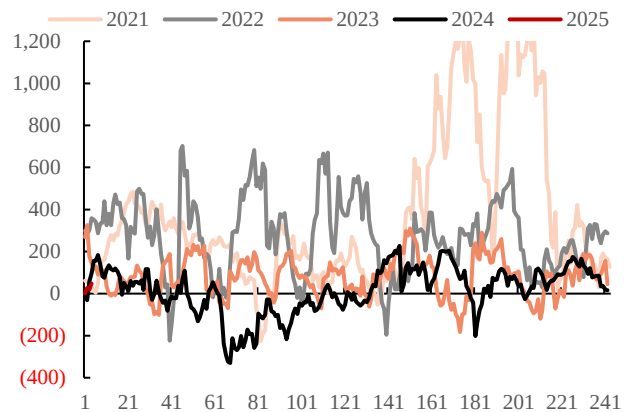
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



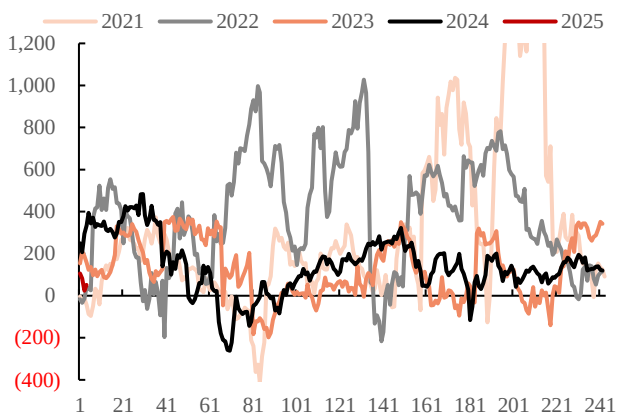
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



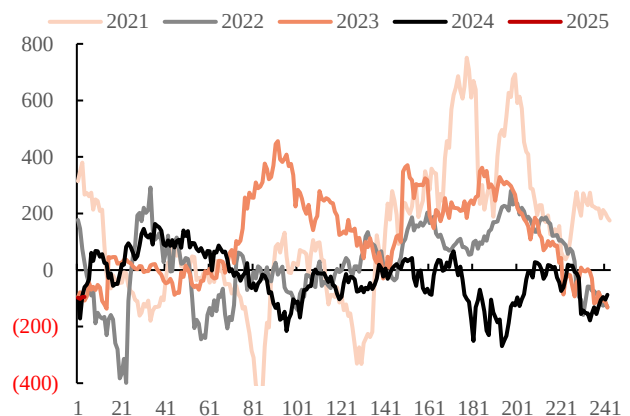
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



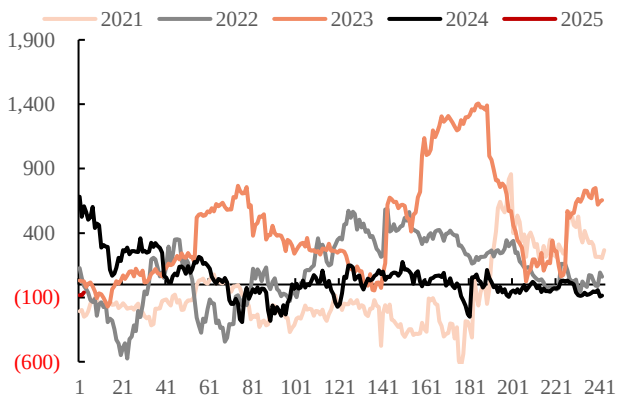
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



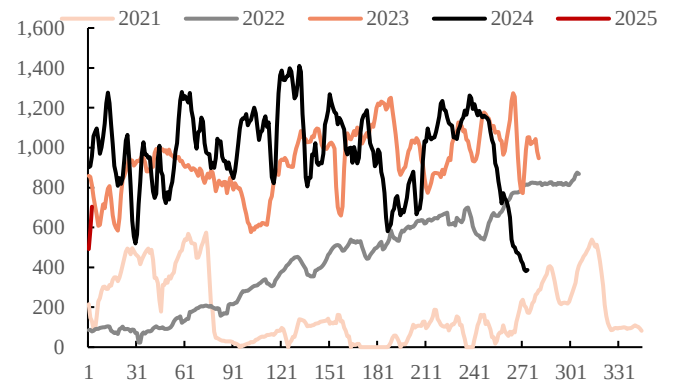
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



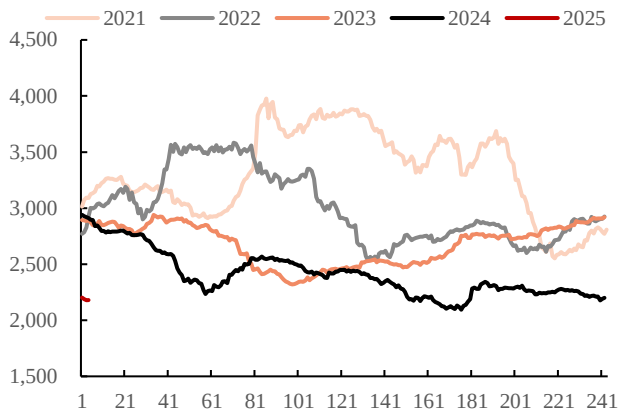
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 蒙煤通关量 (5 日移均) | 单位: 万吨



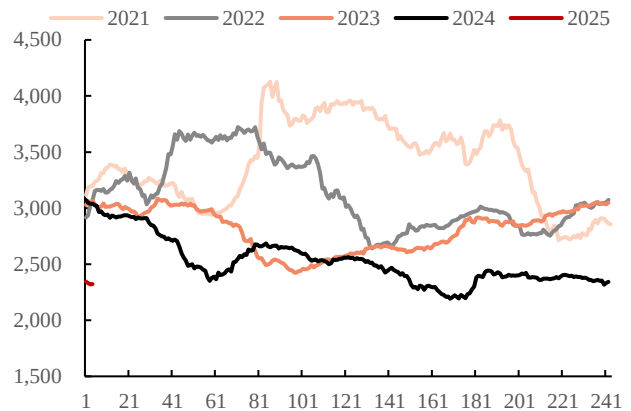
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 17: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



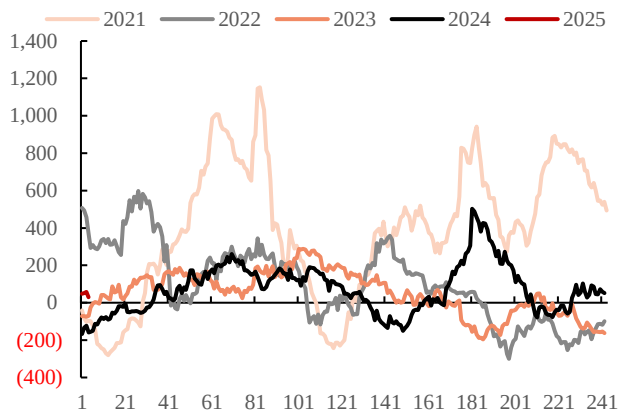
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



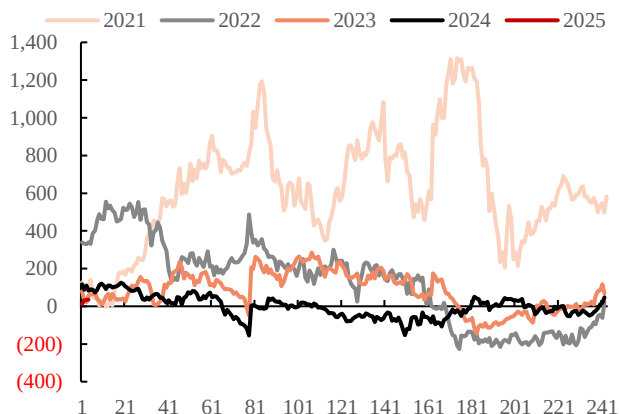
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 螺纹华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



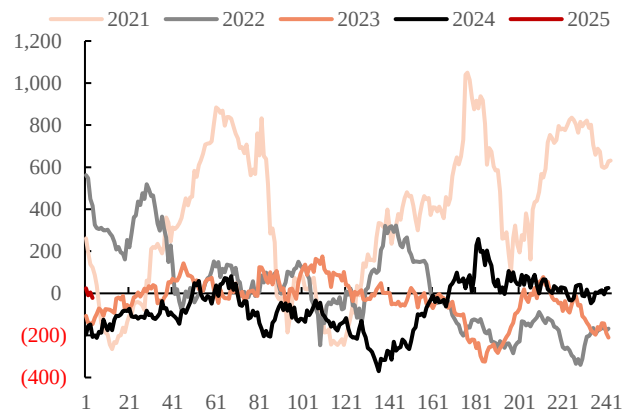
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



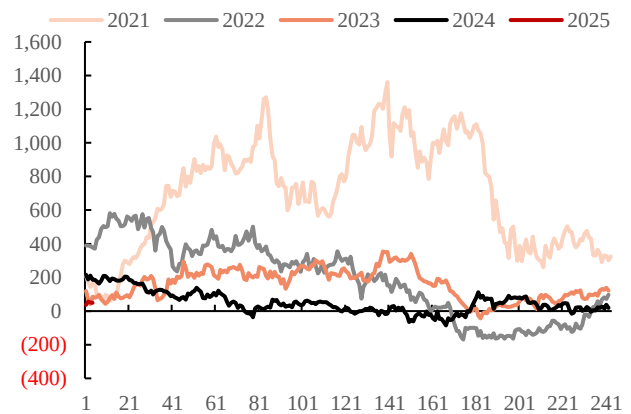
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 螺纹华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



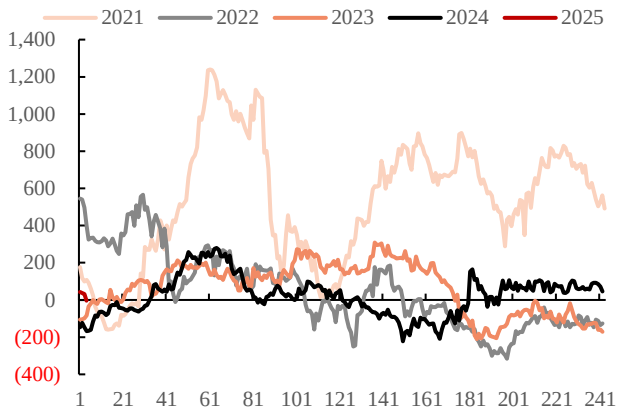
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



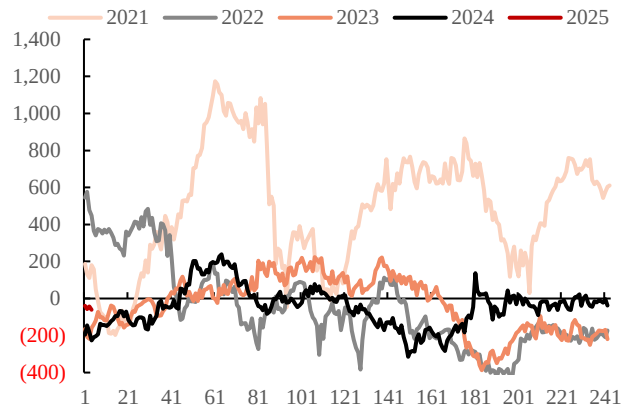
数据来源: 华泰期货研究院

图 23：热卷华北唐山即时毛利润 | 单位：元/吨



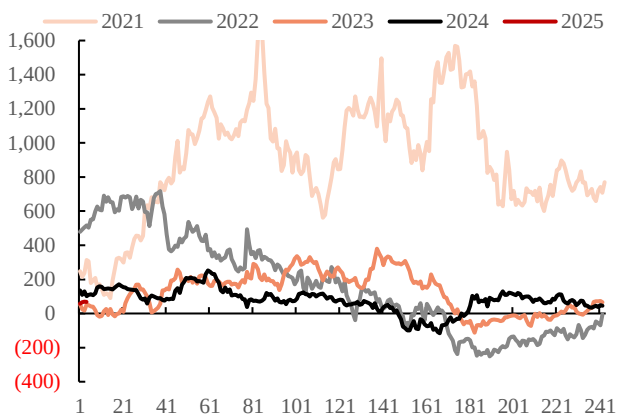
数据来源：华泰期货研究院

图 24：热卷华东江苏即时毛利润 | 单位：元/吨



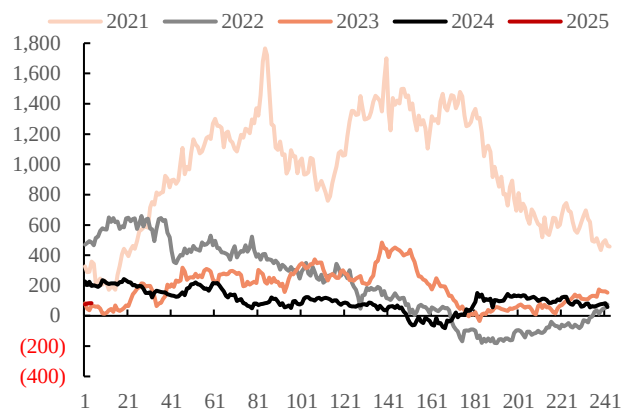
数据来源：华泰期货研究院

图 25：热卷盘面近月利润 | 单位：元/吨



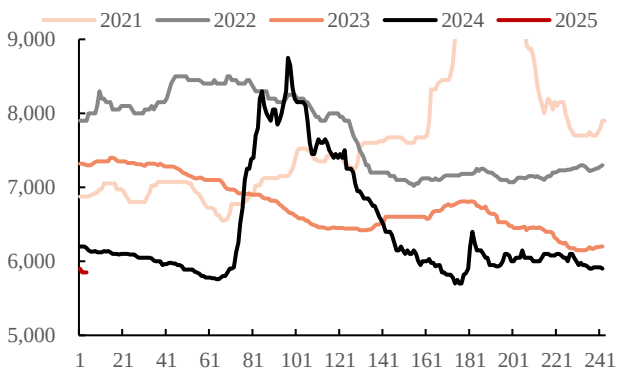
数据来源：华泰期货研究院

图 26：热卷盘面远月利润 | 单位：元/吨



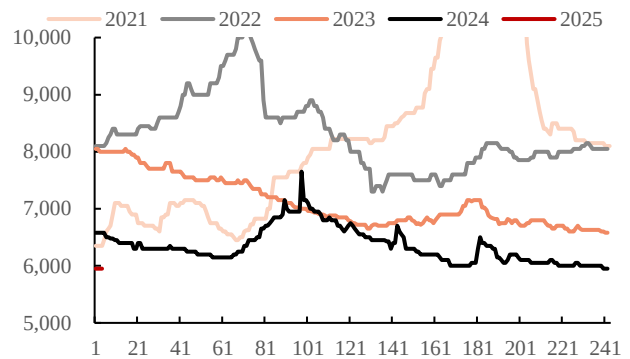
数据来源：华泰期货研究院

图 27：内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位：元/吨



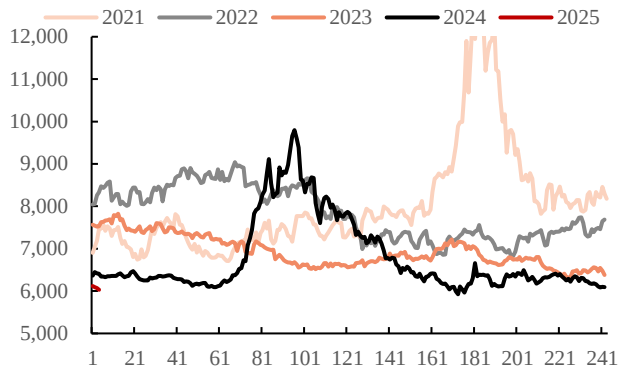
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 28：宁夏硅铁市场价 | 单位：元/吨



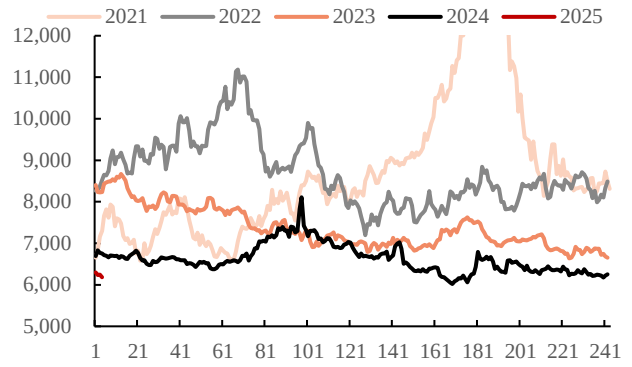
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

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