



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	区间运行	当前建材产量及需求的回落符合淡季特征，而库存增幅弱于往年同期。现货市场情绪整体仍然偏谨慎，节后需求预期仍未出现根本性改善，当前价格上方阻力将逐渐显现，节前区间运行，短线偏弱。RB05【3250, 3400】
热卷	区间运行	热卷总体数据相对平稳，矛盾不大，短期缺少明显驱动，行情受到螺纹钢带动。现货市场情绪维持谨慎，节前预计区间运行，短线偏弱。HC05【3350, 3500】
铁矿石	中性偏强	铁水产量环比再增，港口库存明显去化，钢厂节前补库基本结束，供应端本期发到货继续双双下降，南半球雨季影响阶段性供应，整体基本面偏多。I2505【730, 820】
焦炭	震荡偏弱	受原料价格下降，焦企利润有所修复，焦炉产能利用率下降有限，供给仍处于相对高位，焦炭供给过剩，在钢厂主动补库后，上游焦炭库存还呈现下降的态势，春节前后，焦炭需求降至低位，不排除后期仍有提降的预期，焦炭期货在反弹后，继续维持震荡走低。J2505【1700, 1800】
焦煤	震荡偏弱	离春节仅省一周，部分煤矿开始安排放假，煤矿产能利用率降低，但受焦煤库存高位，下游也存在降产的预期，叠加下游焦钢企业到了补库尾声，节后还有主动降库的预期，焦煤很难反转。口岸监管库库存高位运行，蒙煤通关减少，整体成交冷清，蒙5精煤报价1200元/吨。Jm2505【1100, 1200】
锰硅	震荡偏强	整体供需偏宽松，主产区暂无减、停产计划。成本抬升后全产区处亏损状态，关注节后复工情况。库存方面，交割库近44万吨，库存压力依然较大，关注后续库存变动情况。当前矿商挺价情绪依然浓厚，锰矿带来的支撑明显，但基本面偏弱现实下上涨高度较为有限，期货价格短期或震荡偏强运行，谨慎操作，建议逢高做空为主或观望为宜。SM505【6750, 6950】
硅铁	区间震荡	当前整体供应依然较为充裕。下游钢厂、采购商备货已完成，市场重回冷清状态，关注节后开工情况。期货价格或区间震荡为主，谨慎操作，注意回调风险。SF503【6150, 6550】

## 钢材：供需变化有限，区间偏弱运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3430	11	热卷01	3536	20
螺纹05	3377	25	热卷05	3473	16
螺纹10	3411	21	热卷10	3509	18
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3080	0	张家港废钢	2150	0
螺纹：唐山	3320	0	热卷：天津	3370	0
螺纹：上海	3380	0	热卷：上海	3440	0
螺纹：杭州	3400	0	热卷：杭州	3490	0
螺纹：广州	3580	0	热卷：广州	3440	0
螺纹：成都	3530	0	热卷：成都	3540	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	-50	-11	热卷01：上海	-96	-20
螺纹05：上海	3	-25	热卷05：上海	-33	-16
螺纹10：上海	-31	-21	热卷10：上海	-69	-18
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-19	10	HC 10-01	-27	-2
RB 01-05	53	-14	HC 01-05	63	4
RB 05-10	-34	4	HC 05-10	-36	-2
卷螺差01	106	9	螺纹盘面利润：01	241	3
卷螺差05	96	-9	螺纹盘面利润：05	162	9
卷螺差10	98	-3	螺纹盘面利润：10	214	3
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	60	0	热卷-螺纹：上海	60	0
螺纹：广州-唐山	260	0	热卷-螺纹：广州	-140	0
热卷：上海-天津	70	0	冷轧-热卷：上海	650	0
热卷：广州-天津	70	0	冷轧-热卷：广州	710	0
			镀锌-冷轧：上海	170	0

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

当前建材产量及需求的回落符合淡季特征，而库存增幅弱于往年同期。现货市场情绪整体仍然偏谨慎，节后需求预期仍未出现根本性改善，当前价格上方阻力将逐渐显现，节前区间运行，短线偏弱。热卷总体数据相对平稳，矛盾不大，短期缺少明显驱动，行情受到螺纹钢带动。现货市场情绪维持谨慎，节前预计区间运行，短线偏弱。

### 【盘面操作建议】

螺纹钢预计节前区间运行。热卷节前预计区间运行，短线偏弱。

## 铁矿石:基本面偏强, 矿价坚挺

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	751	5	PB粉	796	2
铁矿05	807	5	杨迪粉	695	5
铁矿09	772	6	BRBF粉	814	1
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-56	-5	PB粉: 01	98	-2
i05-09	35	-1	PB粉: 05	43	-3
i09-01	21	6	PB粉: 09	77	-3
RB01/I01	4.57	-0.14	杨迪粉:01	73	1
RB05/I05	4.19	0.01	杨迪粉:05	17	0
RB10/I09	4.42	0.00	杨迪粉:09	52	0
卡粉-PB粉	123	-1	BRBF粉:01	104	-3
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	48	-4
PB块-PB粉	132	1	BRBF粉:09	83	-4
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	17	-0.1	普氏价格指数	105.3	1.3
西澳-青岛	6	-0.1	普氏指数折人民币价格	881	10
			人民币中间价	7.171	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

铁水产量环比再增, 港口库存明显去化, 钢厂节前补库基本结束, 供应端本期发到货继续双双下降, 南半球雨季影响阶段性供应, 整体基本面偏多。

### 【盘面操作建议】

本周供需结构仍偏强, 价格坚挺。

## 焦炭：焦炭第七轮落地

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦炭1月合约	元/吨	1882.5	1882.5	0.0
01基差		-280	-280	0.0
焦炭5月合约		1764.5	1751.0	13.5
05基差		-162	-149	-13.5
焦炭9月合约		1835.0	1818.5	16.5
09基差		-233	-206	-27.3
J01-05		118.0	131.5	-13.5
J05-09		-70.5	-67.5	-3.0
J09-01		-47.5	-64	16.5
<b>现货报价</b>				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1350	1350	0
日照港一级冶金焦平仓价		1590	1590	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1530	1530	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1490	1490	0
<b>周度数据</b>				
		2025/1/24	2025/1/17	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	72.6	73.4	-0.8
247家钢厂日均铁水产量	万吨	225.5	224.5	1.0
样本焦化厂日均焦炭产量		64.7	65.5	-0.8
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		115.7	111.3	4.3
247家钢厂焦炭库存	716.2	683.4	32.9	
库存可用天数	天	13.7	13.6	0.2
港口焦炭库存	万吨	178.6	184.6	-6.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-27.0	-7.0	-20.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

受原料价格下降，焦企利润有所修复，焦炉产能利用率下降有限，供给仍处于相对高位，焦炭供给过剩，在钢厂主动补库后，上游焦炭库存还呈现下降的态势，春节前后，焦炭需求降至低位，不排除后期仍有提降的预期，焦炭期货在反弹后，继续维持震荡走低。

### 【盘面操作建议】

焦炭重新走弱。

## 焦煤：焦煤供需双减

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦煤1月合约	元/吨	1244.0	1241.5	2.5
01基差		51	54	-2.5
焦煤5月合约		1131.0	1132.5	-1.5
05基差		164	163	1.5
焦煤9月合约		1207.0	1211.5	-4.5
09基差		88	84	4.5
JM01-05		113.0	109.0	4.0
JM05-09		-76.0	-79.0	3.0
JM09-01		-37.0	-30.0	-7
<b>现货报价</b>				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1350	1350	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1280	1280	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1200	1200	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1490	1490	0
<b>周度数据</b>				
		2025/1/24	2025/1/17	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	65.1	68.9	-3.8
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	54.6	57.8	-3.2
样本焦化厂日均焦炭产量		51.5	51.9	-0.4
247家钢厂日均焦炭产量		46.0	46.5	-0.6
样本焦化厂焦煤库存		1013.5	961.1	52.4
库存可用天数	天	14.8	13.9	0.9
247家钢厂焦煤库存	万吨	848.2	827.5	20.7
库存可用天数	天	13.9	13.4	0.5
港口焦煤总库存	万吨	454.3	461.3	-7.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

离春节仅省一周，部分煤矿开始安排放假，煤矿产能利用率降低，但受焦煤库存高位，下游也存在降产的预期，叠加下游焦钢企业到了补库尾声，节后还有主动降库的预期，焦煤很难反转。口岸监管库库存高位运行，蒙煤通关减少，整体成交冷清，蒙5精煤报价1200元/吨。

### 【盘面操作建议】

Jm2505 震荡偏弱。

## 铁合金：供需依然宽松，成本端支撑较强

期货价格		最新	涨跌	期货价格		最新	涨跌
锰硅01	6774		76	硅铁01	6410		26
锰硅05	6882		180	硅铁05	6280		-4
锰硅09	6808		126	硅铁09	6360		16
现货价格		最新	涨跌	现货价格		最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	6150		0	硅铁72：内蒙	6130		0
硅锰6517：宁夏	6300		50	硅铁72：宁夏	6100		0
硅锰6517：贵州	6200		50	硅铁72：青海	6150		0
硅锰6517：云南	6150		0	硅铁72：甘肃	6200		0
硅锰6517：广西	6250		50	硅铁72：陕西	6150		0
天津港加蓬块	48		0	天津港半碳酸	37		0
基差		最新	涨跌	基差		最新	涨跌
锰硅01：内蒙	-624		-76	硅铁01：宁夏	-310		-26
锰硅05：内蒙	-732		-180	硅铁05：宁夏	-180		4
锰硅09：内蒙	-658		-126	硅铁09：宁夏	-260		-16
价差分析		最新	涨跌	价差分析		最新	涨跌
SM 09-01	34		50	SF 09-01	-50		-10
SM 01-05	-108		-104	SF 01-05	130		30
SM 05-09	74		54	SF 05-09	-80		-20
硅铁-硅锰：01	-364		-50	硅铁-硅锰：内蒙	-20		0
硅铁-硅锰：05	-602		-184	硅铁-硅锰：宁夏	-200		-50
硅铁-硅锰：09	-448		-110	加蓬块44.5-澳块45	1		0
周度数据		单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%	41.23	45			-3.77	
硅铁企业开工率		37.52	37.26			0.26	
187家硅锰企业产量	吨	196840	201390			-4550	
63家硅锰企业库存		150500	165500			-15000	
136家硅铁企业产量		107900	105500			2400	
60家硅铁企业库存		74390	72095			2295	

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

整体供需偏宽松，主产区暂无减、停产计划。成本抬升后全产区处亏损状态，关注节后复工情况。当前交割库近44万吨，库存压力依然较大，关注后续库存变动情况。当前矿商挺价情绪依然浓厚，锰矿带来的支撑明显，但基本面偏弱现实下上涨高度较为有限；硅铁当前整体供应依然较为充裕。下游钢厂、采购商备货已完成，市场重回冷清状态，关注节后开工情况。

### 【盘面操作建议】

锰硅期货价格短期或震荡偏强运行，谨慎操作，建议逢高做空为主或观望为宜。硅铁期货价格或区间震荡为主，谨慎操作，注意回调风险。

## 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
杜鹏	F3071437	Z0016346
李卫东	F0201351	



中辉期货全国客服热线：400-006-6688