



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	区间运行	螺纹钢周产量及表观需求环比上升，库存继续增加，但绝对水平仍然较低，累库速度有所提升。现货市场情绪整体仍然偏谨慎，短期需求难以证伪，外围市场带来的不确定性增加，行情目前缺少供需层面驱动，市场将维持预期交易为主，短期或区间运行。RB05 【3300，3400】
热卷	区间偏强	热卷周产量及库存均高于去年同期，供需层面总体较平稳，矛盾不大，短期缺少明显驱动，行情受到螺纹钢带动。中美贸易摩擦升级，但风险总体可控。现货市场情绪偏谨慎，预期交易为主，短期预计区间运行，走势略弱于螺纹钢。HC05 【3400，3500】
铁矿石	中性偏强	铁水产量继续增加，钢厂去库，港口累库，外矿发货大幅减少。下游端成材库存快速积累，但低于同期。整体来看，铁矿基本面中性偏强，政策强预期难证伪阶段，价格底部有支撑。I2505 【790，830】
焦炭	震荡偏弱	焦炭库存在近两个月明显走高，尤其焦企库存增幅较明显，供应压力增加，钢厂启动第八轮提降。节后焦企开工率动上升，而钢厂处于消化冬储库存阶段，短期内焦炭库存仍有上升空间，供应压力不减，行情预计维持偏弱运行。J2505 【1700，1800】
焦煤	偏弱运行	目前钢厂、焦企处于消化原料库存阶段，配合节日期间煤矿减产，焦煤总库存出现下降，但矿山及港口库存仍然偏高，供应压力仍在。现货仍然疲弱，蒙煤价格继续下调，预计行情仍然易跌难涨。Jm2505 【1100，1200】
锰硅	震荡偏强	供应端，北方开工维持高位，南方部分工厂按计划复产，短期锰矿需求较好价格或仍维持上涨态势。当前厂家库存压力不大但交割库库存近45万吨，现实供应压力未减。近期部分钢厂新一轮招标价格敲定在7200-7300元/吨，较上月价格涨幅明显，继续关注钢招情况。短期资金主导下期货价格或维持偏强运行，谨慎操作，注意回调风险。SM505 【7050，7500】
硅铁	区间运行	假期主产区开工稳定，节前部分厂家小幅减产，节后或有复产预期。成本方面，兰炭价格暂稳，关注各产区结算电价情况。近期各大钢厂新一轮招标即将开启，关注主流钢厂定价情况。受锰硅期货影响市场情绪整体偏暖，期货价格或维持区间运行。SF505 【6350，6600】

钢材：预期交易为主，区间运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3385	-18	热卷01	3508	-7
螺纹05	3331	-21	热卷05	3436	-13
螺纹10	3381	-11	热卷10	3476	-14
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3070	-10	张家港废钢	2150	0
螺纹：唐山	3290	-30	热卷：天津	3380	-10
螺纹：上海	3380	0	热卷：上海	3440	0
螺纹：杭州	3390	-10	热卷：杭州	3470	-10
螺纹：广州	3600	0	热卷：广州	3420	-10
螺纹：成都	3540	0	热卷：成都	3540	-10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	-5	18	热卷01：上海	-68	7
螺纹05：上海	49	21	热卷05：上海	4	13
螺纹10：上海	-1	11	热卷10：上海	-36	14
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-4	7	HC 10-01	-32	-7
RB 01-05	54	3	HC 01-05	72	6
RB 05-10	-50	-10	HC 05-10	-40	1
卷螺差01	123	11	螺纹盘面利润：01	182	-25
卷螺差05	105	8	螺纹盘面利润：05	96	-15
卷螺差10	95	-3	螺纹盘面利润：10	169	-2
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	90	30	热卷-螺纹：上海	60	0
螺纹：广州-唐山	310	30	热卷-螺纹：广州	-180	-10
热卷：上海-天津	60	10	冷轧-热卷：上海	660	0
热卷：广州-天津	40	0	冷轧-热卷：广州	720	10
			镀锌-冷轧：上海	160	0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢周产量及表观需求环比上升，库存继续增加，但绝对水平仍然较低，累库速度有所提升。现货市场情绪整体仍然偏谨慎，短期需求难以证伪，外围市场带来的不确定性增加，行情目前缺少供需层面驱动，市场将维持预期交易为主。热卷周产量及库存均高于去年同期，供需层面总体较平稳，矛盾不大，短期缺少明显驱动，行情受到螺纹钢带动。中美贸易摩擦升级，但风险总体可控。

【盘面操作建议】

螺纹钢短期或区间运行。热卷短期预计区间运行，走势略弱于螺纹钢。

铁矿石:基本面偏强, 宏观预期提振, 价格坚挺

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	763	7	PB粉	814	3
铁矿05	827	10	杨迪粉	705	5
铁矿09	788	7	BRBF粉	828	2
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-64	-10	PB粉: 01	106	-3
i05-09	39	3	PB粉: 05	42	-6
i09-01	25	7	PB粉: 09	81	-3
RB01/I01	4.44	-0.21	杨迪粉:01	71	-1
RB05/I05	4.03	-0.07	杨迪粉:05	8	-4
RB10/I09	4.29	-0.05	杨迪粉:09	47	-1
卡粉-PB粉	116	2	BRBF粉:01	107	-4
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	44	-7
PB块-PB粉	136	2	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	0.0	普氏价格指数	107.7	1.0
西澳-青岛	6	-0.3	普氏指数折人民币价格	901	8
			人民币中间价	7.171	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量继续增加, 钢厂去库, 港口累库, 外矿发货大幅减少。下游端成材库存快速积累, 但低于同期。整体来看, 铁矿基本面中性偏强, 政策强预期难证伪阶段, 价格底部有支撑。

【盘面操作建议】

短线参与

焦炭：上方仍有压力，震荡偏弱运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1878.5	1884.0	-5.5
01基差		-287	-271	-16.0
焦炭5月合约		1746.0	1786.5	-40.5
05基差		-155	-174	19.0
焦炭9月合约		1818.0	1854.5	-36.5
09基差		-205	-242	36.5
J01-05		132.5	97.5	35.0
J05-09		-72.0	-68.0	-4.0
J09-01		-60.5	-29.5	-31
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1300	1350	-50
日照港一级冶金焦平仓价		1540	1590	-50
日照港准一级冶金焦平仓价		1520	1540	-20
邢台准一级冶金焦出厂价		1440	1490	-50
周度数据				
		2025/2/7	2025/1/31	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	73.0	73.1	-0.1
247家钢厂日均铁水产量	万吨	228.4	225.5	3.0
样本焦化厂日均焦炭产量		65.0	65.1	-0.1
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		156.7	143.3	13.4
247家钢厂焦炭库存		691.0	700.7	-9.8
库存可用天数		天	13.3	13.4
港口焦炭库存	万吨	177.2	180.1	-2.9
独立焦化企业吨焦利润	元	-27.0	-27.0	0.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

焦炭库存在近两个月明显走高，尤其焦企库存增幅较明显，供应压力增加，钢厂启动第八轮提降。节后焦企开工率动上升，而钢厂处于消化冬储库存阶段，短期内焦炭库存仍有上升空间，供应压力不减，行情预计维持偏弱运行。

【盘面操作建议】

震荡偏弱

焦煤：供应仍存压力

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1266.0	1269.5	-3.5
01基差		-16	-20	3.5
焦煤5月合约		1147.0	1153.5	-6.5
05基差		103	97	6.5
焦煤9月合约		1230.0	1234.5	-4.5
09基差		20	16	4.5
JM01-05		119.0	116.0	3.0
JM05-09		-83.0	-81.0	-2.0
JM09-01		-36.0	-35.0	-1
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1320	1320	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		1160	1160	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1500	1510	-10
周度数据				
		2025/2/7	2025/1/24	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	45.8	65.1	-19.3
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	36.8	54.6	-17.8
样本焦化厂日均焦炭产量		51.7	51.9	-0.1
247家钢厂日均焦炭产量		47.0	46.7	0.3
样本焦化厂焦煤库存		810.3	871.7	-61.4
库存可用天数	天	11.8	12.6	-0.9
247家钢厂焦煤库存	万吨	804.7	831.9	-27.2
库存可用天数	天	12.9	13.4	-0.5
港口焦煤总库存	万吨	451.3	453.3	-2.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

目前钢厂、焦企处于消化原料库存阶段，配合节日期间煤矿减产，焦煤总库存出现下降，但矿山及港口库存仍然偏高，供应压力仍在。现货仍然疲弱，蒙煤价格继续下调，预计行情仍然易跌难涨。

【盘面操作建议】

Jm2505 偏弱运行。

铁合金：产区开工稳定，成本支撑较强

期货价格			期货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01	6840	-170	硅铁01	6538	-74
锰硅05	7180	-132	硅铁05	6438	-82
锰硅09	6944	-136	硅铁09	6496	-64
现货价格			现货价格		
最新	涨跌		最新	涨跌	
硅锰6517：内蒙	6650	100	硅铁72：内蒙	6150	0
硅锰6517：宁夏	6850	50	硅铁72：宁夏	6200	0
硅锰6517：贵州	6750	100	硅铁72：青海	6150	0
硅锰6517：云南	6700	100	硅铁72：甘肃	6200	0
硅锰6517：广西	6800	100	硅铁72：陕西	6250	0
天津港加蓬块	55	1	天津港半碳酸	43	1
基差			基差		
最新	涨跌		最新	涨跌	
锰硅01：内蒙	-190	270	硅铁01：宁夏	-338	74
锰硅05：内蒙	-530	232	硅铁05：宁夏	-238	82
锰硅09：内蒙	-294	236	硅铁09：宁夏	-296	64
价差分析			价差分析		
最新	涨跌		最新	涨跌	
SM 09-01	104	34	SF 09-01	-42	10
SM 01-05	-340	-38	SF 01-05	100	8
SM 05-09	236	4	SF 05-09	-58	-18
硅铁-硅锰：01	-302	96	硅铁-硅锰：内蒙	-500	-100
硅铁-硅锰：05	-742	50	硅铁-硅锰：宁夏	-650	-50
硅铁-硅锰：09	-448	72	加蓬块44.5-澳块45	0	-1
周度数据			周度数据		
单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%	40.69	41.23	-0.54	
硅铁企业开工率		37.8	37.8	0	
187家硅锰企业产量	吨	193340	196840	-3500	
63家硅锰企业库存		150500	165500	-15000	
136家硅铁企业产量		110300	110300	0	
60家硅铁企业库存		76240	74390	1850	

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

供应端，北方开工维持高位，南方部分工厂按计划复产，短期锰矿需求较好价格或仍维持上涨态势。当前厂家库存压力不大但交割库库存近45万吨，现实供应压力未减。近期部分钢厂新一轮招标价格敲定在7200-7300元/吨，较上月价格涨幅明显，继续关注钢招情况。硅铁节后或有复产预期。成本方面，兰炭价格暂稳，关注各产区结算电价情况。近期各大钢厂新一轮招标即将开启，关注主流钢厂定价情况。

【盘面操作建议】

锰硅短期资金主导下期货价格或维持偏强运行，谨慎操作，注意回调风险。硅铁受锰硅期货影响市场情绪整体偏暖，期货价格或维持区间运行。

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
杜鹏	F3071437	Z0016346
李卫东	F0201351	



中辉期货全国客服热线：400-006-6688