



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	区间运行	特朗普对全球钢铝进口加征关税，钢材出口环境变差。国务院会议未能释放产能相关的具体政策，市场略显失望。国内需求方面，工地复工进度一般，市场情绪仍然偏谨慎，螺纹库存虽低，但弱需求下未出现明显矛盾。市场维持预期交易为主，短期区间偏弱运行。RB05 【3200, 3350】
热卷	震荡偏弱	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，短期预计区间偏弱运行。HC05 【3300, 3450】
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	短期偏空	综合来看，锰矿炒作难以延续，交易或将逐渐回归基本面，产业过剩格局并未有实质性改变。尽管港口库存低位和矿商挺价支撑短期行情，但二季度澳矿恢复、非主流矿增产及下游需求低迷将主导价格回落。短期期货价格波动较大，谨慎操作，可考虑逢高试空 09 合约、多硅铁空锰硅思路，或暂且观望。SM505 【6400, 6850】
硅铁	区间运行	当前基本面变化不大，主产区开工持稳，关注下游钢厂复工进度。成本方面，兰炭降价预期兑现，陕西小料再降 30 元/吨；产区电价暂稳，关注新能源上网后的电价波动情况。近期各大钢厂招标陆续进场，关注主流钢厂定价情况。短期受同类品种和黑色系整体情绪影响，价格或以区间运行为主。SF505 【6150, 6500】

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	3346	-39	热卷01	3462	-36
螺纹05	3275	-56	热卷05	3387	-49
螺纹10	3332	-49	热卷10	3430	-46
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3040	-30	张家港废钢	2150	0
螺纹：唐山	3290	0	热卷：天津	3350	-30
螺纹：上海	3350	-30	热卷：上海	3400	-40
螺纹：杭州	3350	-40	热卷：杭州	3440	-30
螺纹：广州	3580	-20	热卷：广州	3400	-20
螺纹：成都	3530	-10	热卷：成都	3500	-40
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	4	9	热卷01：上海	-62	-4
螺纹05：上海	75	26	热卷05：上海	13	9
螺纹10：上海	18	19	热卷10：上海	-30	6
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-14	-10	HC 10-01	-32	-10
RB 01-05	71	17	HC 01-05	75	13
RB 05-10	-57	-7	HC 05-10	-43	-3
卷螺差01	116	3	螺纹盘面利润：01	183	1
卷螺差05	112	7	螺纹盘面利润：05	76	-20
卷螺差10	98	3	螺纹盘面利润：10	160	-9
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	60	-30	热卷-螺纹：上海	50	-10
螺纹：广州-唐山	290	-20	热卷-螺纹：广州	-180	0
热卷：上海-天津	50	-10	冷轧-热卷：上海	700	40
热卷：广州-天津	50	10	冷轧-热卷：广州	740	20
			镀锌-冷轧：上海	150	-10

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

特朗普对全球钢铝进口加征关税，钢材出口环境变差。国务院会议未能释放产能相关的具体政策，市场略显失望。国内需求方面，工地复工进度一般，市场情绪仍然偏谨慎，螺纹库存虽低，但弱需求下未出现明显矛盾。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】

螺纹钢市场维持预期交易为主，短期区间偏弱运行。热卷现货市场情绪偏谨慎，预期交易为主，短期预计区间偏弱运行。

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	748	-16	PB粉	804	-10
铁矿05	812	-15	杨迪粉	695	-10
铁矿09	771	-17	BRBF粉	818	-10
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-65	15	PB粉: 01	110	5
i05-09	42	3	PB粉: 05	46	4
i09-01	23	-17	PB粉: 09	87	6
RB01/I01	4.48	-0.11	杨迪粉:01	76	5
RB05/I05	4.03	0.00	杨迪粉:05	12	4
RB10/I09	4.32	0.03	杨迪粉:09	53	6
卡粉-PB粉	116	0	BRBF粉:01	112	5
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	47	4
PB块-PB粉	136	0	BRBF粉:09	89	6
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	106.6	-1.2
西澳-青岛	6	0.0	普氏指数折人民币价格	891	-9
			人民币中间价	7.172	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	1853.0	1878.5	-25.5
01基差		-262	-266	4.0
焦炭5月合约		1727.0	1746.0	-19.0
05基差		-136	-133	-2.5
焦炭9月合约		1798.0	1818.0	-20.0
09基差		-185	-205	20.0
J01-05		126.0	132.5	-6.5
J05-09		-71.0	-72.0	1.0
J09-01		-55	-60.5	5.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1300	1300	0
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	1440	0
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	1246.5	1266.0	-19.5
01基差		4	-16	19.5
焦煤5月合约		1122.0	1147.0	-25.0
05基差		128	103	25.0
焦煤9月合约		1208.0	1230.0	-22.0
09基差		42	20	22.0
JM01-05		124.5	119.0	5.5
JM05-09		-86.0	-83.0	-3.0
JM09-01		-38.5	-36.0	-2.5
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)		1200	1230	-30
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)		1470	1500	-30
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：基本面整体偏弱，关注市场情绪变化

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	6582	-258	硅铁01	6414	-124
锰硅05	6664	-516	硅铁05	6336	-102
锰硅09	6572	-372	硅铁09	6398	-98
现货价格	最新	涨跌	现货价格	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	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	68	358	硅铁01：宁夏	-214	124
锰硅05：内蒙	-14	616	硅铁05：宁夏	-136	102
锰硅09：内蒙	78	472	硅铁09：宁夏	-198	98
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-10	-114	SF 09-01	-16	26
SM 01-05	-82	258	SF 01-05	78	-22
SM 05-09	92	-144	SF 05-09	-62	-4
硅铁-硅锰：01	-168	134	硅铁-硅锰：内蒙	-500	-100
硅铁-硅锰：05	-328	414	硅铁-硅锰：宁夏	-650	-50
硅铁-硅锰：09	-174	274	加蓬块44.5-澳块45	0	-1
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】

锰矿炒作难以延续，交易或将逐渐回归基本面，产业过剩格局并未有实质性改变。尽管港口库存低位和矿商挺价支撑短期行情，但二季度澳矿恢复、非主流矿增产及下游需求低迷将主导价格回落。硅铁基本面变化不大，主产区开工持稳，关注下游钢厂复工进度。成本方面，兰炭降价预期兑现，陕西小料再降30元/吨；产区电价暂稳，关注新能源上网后的电价波动情况。近期各大钢厂招标陆续进场，关注主流钢厂定价情况。

【盘面操作建议】

锰硅短期期货价格波动较大，谨慎操作，可考虑逢高试空09合约或多硅铁空锰硅思路。硅铁受同类品种和黑色系整体情绪影响，价格或以区间运行为主。

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