



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	区间偏弱	螺纹钢周度产量及表观需求环比均回落，库存季节性上升，供需数据矛盾不大。外围环境偏空，印度计划对从中国进口钢材加征关税。目前国内需求恢复速度略慢，工地复工进度一般，市场情绪仍然偏谨慎，市场以预期交易为主，短期区间偏弱运行。RB05 【3200, 3350】
热卷	震荡偏弱	热卷周产量及表观需求环比小幅上升，库存继续季节性增加，绝对水平与去年同期相近，短期缺少明显驱动。外围贸易摩擦有升级迹象，现货市场情绪偏谨慎，短期预计区间偏弱运行。HC05 【3300, 3450】
铁矿石	中性偏强	铁水产量转降，本期外矿发货预计将低位继续缩量。下游端成材库存仍在累库周期，建材开工进度偏慢，但库存低于同期。整体来看，铁矿基本面中性偏强，成材端无明显矛盾，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	周度铁水产量小幅下降，原料需求总体持稳。焦企产量持平，焦炭库存总体变化不大。目前焦化利润略亏，虽然供需数据矛盾不大，但焦煤压力较大，带动焦炭延续偏弱走势。J2505 【1650, 1750】
焦煤	偏弱运行	矿山正常复工，产能利用率回升较快，矿山及洗煤厂库存均出现上升。口岸库存继续增加，整体供应压力较大。铁水产量环比持稳略降，原料需求恢复速度有限，焦煤仍表现为供过于求的状态，行情易跌难涨。Jm2505 【1050, 1150】
锰硅	震荡偏弱	现货价格继续走弱，宁夏 6517 价格降幅明显，最新价 6130 元/吨现金含税出厂，较前一日降 120 元/吨。河钢 2 月招标已开启，采购量 11500 吨（环比减 200 吨），关注最终定价情况。当前氧化矿价格高位回落且焦炭仍有第九轮提降预期，硅锰成本重心将逐渐下移。当前市场观望情绪增加，或进入盘整阶段，谨慎操作。SM505 【6350, 6700】
硅铁	区间运行	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 【6200, 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	3361	15	热卷01	3475	13
螺纹05	3292	17	热卷05	3415	28
螺纹10	3348	16	热卷10	3455	25
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3020	-20	张家港废钢	2150	0
螺纹：唐山	3290	0	热卷：天津	3330	-20
螺纹：上海	3320	-30	热卷：上海	3390	-10
螺纹：杭州	3330	-20	热卷：杭州	3420	-20
螺纹：广州	3580	0	热卷：广州	3370	-30
螺纹：成都	3510	-20	热卷：成都	3500	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	-41	-45	热卷01：上海	-85	-23
螺纹05：上海	28	-47	热卷05：上海	-25	-38
螺纹10：上海	-28	-46	热卷10：上海	-65	-35
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-10	1	HC 10-01	-26	12
RB 01-05	65	-2	HC 01-05	64	-15
RB 05-10	-55	1	HC 05-10	-38	3
卷螺差01	121	-2	螺纹盘面利润：01	197	3
卷螺差05	122	11	螺纹盘面利润：05	83	4
卷螺差10	105	9	螺纹盘面利润：10	166	6
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	30	-10	热卷-螺纹：上海	70	30
螺纹：广州-唐山	290	0	热卷-螺纹：广州	-210	-10
热卷：上海-天津	60	20	冷轧-热卷：上海	700	-30
热卷：广州-天津	40	-10	冷轧-热卷：广州	750	0
			镀锌-冷轧：上海	160	10

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹钢周度产量及表观需求环比均回落，库存季节性上升，供需数据矛盾不大。外围环境偏空，印度计划对从中国进口钢材加征关税。目前国内需求恢复速度略慢，工地复工进度一般，市场情绪仍然偏谨慎。热卷周产量及表观需求环比小幅上升，库存继续季节性增加，绝对水平与去年同期相近，短期缺少明显驱动。外围贸易摩擦有升级迹象，现货市场情绪偏谨慎。

【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，短期预计区间偏弱运行。

铁矿石:基本面偏强, 价格坚挺

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	760	13	PB粉	803	-13
铁矿05	829	17	杨迪粉	695	-10
铁矿09	785	15	BRBF粉	817	-13
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-88	-36	PB粉: 01	97	-27
i05-09	44	2	PB粉: 05	28	-31
i09-01	45	34	PB粉: 09	72	-29
RB01/I01	4.42	-0.21	杨迪粉:01	64	-23
RB05/I05	3.97	-0.06	杨迪粉:05	-5	-27
RB10/I09	4.26	-0.06	杨迪粉:09	39	-25
卡粉-PB粉	117	5	BRBF粉:01	98	-27
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉:05	30	-31
PB块-PB粉	137	3	BRBF粉:09	73	-29
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	17	-0.3	普氏价格指数	108.6	2.1
西澳-青岛	6	-0.3	普氏指数折人民币价格	908	17
			人民币中间价	7.172	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量转降, 本期外矿发货预计将低位继续缩量。下游端成材库存仍在累库周期, 建材开工进度偏慢, 但库存低于同期。整体来看, 铁矿基本面中性偏强, 成材端无明显矛盾, 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	1812.5	1830.0	-17.5
01基差		-232	-249	17.5
焦炭5月合约		1692.5	1722.0	-29.5
05基差		-112	-141	29.5
焦炭9月合约		1770.0	1797.5	-27.5
09基差		-189	-206	16.7
J01-05		120.0	108.0	12.0
J05-09		-77.5	-75.5	-2.0
J09-01		-42.5	-32.5	-10
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	1540	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1510	1510	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1440	1440	0
周度数据				
		2025/2/14	2025/2/7	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	73.0	73.0	0.0
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	65.0	0.0
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		157.7	156.7	1.0
247家钢厂焦炭库存		685.5	691.0	-5.5
库存可用天数	天	13.2	13.3	0.0
港口焦炭库存	万吨	185.2	177.2	8.0
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】

周度铁水产量小幅下降，原料需求总体持稳。焦企产量持平，焦炭库存总体变化不大。目前焦化利润略亏，虽然供需数据矛盾不大，但焦煤压力较大，带动焦炭延续偏弱走势。

【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	1239.0	1256.5	-17.5
01基差		6	-12	17.5
焦煤5月合约		1098.5	1127.5	-29.0
05基差		147	118	29.0
焦煤9月合约		1189.0	1218.5	-29.5
09基差		56	27	29.5
JM01-05		140.5	129.0	11.5
JM05-09		-90.5	-91.0	0.5
JM09-01		-50.0	-38.0	-12
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)		1180	1200	-20
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1155	1155	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1450	1470	-20
周度数据				
		2025/2/14	2025/2/7	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	60.2	45.8	14.4
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	48.9	36.8	12.2
样本焦化厂日均焦炭产量		51.8	51.7	0.0
247家钢厂日均焦炭产量		47.0	47.0	0.0
样本焦化厂焦煤库存		738.5	810.3	-71.8
库存可用天数	天	10.7	11.8	-1.1
247家钢厂焦煤库存	万吨	778.7	804.7	-26.0
库存可用天数	天	12.5	12.9	-0.4
港口焦煤总库存	万吨	428.7	451.3	-22.6

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

矿山正常复工，产能利用率回升较快，矿山及洗煤厂库存均出现上升。口岸库存继续增加，整体供应压力较大。铁水产量环比持稳略降，原料需求恢复速度有限，焦煤仍表现为供过于求的状态，行情易跌难涨。

【盘面操作建议】

Jm2505 偏弱运行。

铁合金：基本面偏弱，关注钢招定价指引

期货价格		最新	涨跌	期货价格		最新	涨跌
锰硅01	6494		-2	硅铁01	6386		-64
锰硅05	6440		-8	硅铁05	6282		-60
锰硅09	6456		-16	硅铁09	6328		-70
现货价格		最新	涨跌	现货价格		最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	6400		0	硅铁72：内蒙	6150		0
硅锰6517：宁夏	6130		-120	硅铁72：宁夏	6100		-50
硅锰6517：贵州	6450		0	硅铁72：青海	6100		0
硅锰6517：云南	6400		0	硅铁72：甘肃	6150		0
硅锰6517：广西	6500		0	硅铁72：陕西	6200		0
天津港加蓬块	49		-3	天津港半碳酸	40		-2
基差		最新	涨跌	基差		最新	涨跌
锰硅01：内蒙	-94		2	硅铁01：宁夏	-286		14
锰硅05：内蒙	-40		8	硅铁05：宁夏	-182		10
锰硅09：内蒙	-56		16	硅铁09：宁夏	-228		20
价差分析		最新	涨跌	价差分析		最新	涨跌
SM 09-01	-38		-14	SF 09-01	-58		-6
SM 01-05	54		6	SF 01-05	104		-4
SM 05-09	-16		8	SF 05-09	-46		10
硅铁-硅锰：01	-108		-62	硅铁-硅锰：内蒙	-250		0
硅铁-硅锰：05	-158		-52	硅铁-硅锰：宁夏	-30		70
硅铁-硅锰：09	-128		-54	加蓬块44.5-澳块45	-2		1
周度数据		单位	最新	上期	涨跌		
硅锰企业开工率	%		47.01	40.69	6.32		
硅铁企业开工率			38.25	37.8	0.45		
187家硅锰企业产量	吨		203350	193340	10010		
63家硅锰企业库存			128500	150500	-22000		
136家硅铁企业产量			111500	110300	1200		
60家硅铁企业库存			76910	76240	670		

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

现货价格继续走弱，宁夏 6517 价格降幅明显，最新价 6130 元/吨现金含税出厂，较前一日降 120 元/吨。河钢 2 月招标已开启，采购量 11500 吨（环比减 200 吨），关注最终定价情况。当前氧化矿价格高位回落且焦炭仍有第九轮提降预期，硅锰成本重心将逐渐下移。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】

锰硅市场观望情绪增加或进入盘整阶段。硅铁跟随同类品种和黑色系整体情绪，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