

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

成本继续下移，钢价弱勢震荡运行 ——周报20250106



研 究 所：林娜

联 系 方 式：0371-58620083

电 子 邮 箱：linna_qh@ccnew.com

执 业 证 书 编 号：F03099603

投 资 咨 询 编 号：Z0020978

本期观点——螺纹钢、热卷

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
<p>螺纹钢 热卷</p>	<p>供应：全国螺纹周产量206.01万吨（环比-4.76%，同比-15.64%），全国热卷周产量302.74万吨（环比-1.43%，同比-2.42%）。螺纹钢和热卷产量均呈现下降。</p> <p>消费：螺纹表观消费197.26万吨（环比-10.16%，同比-12.96%），热卷表观消费302.73万吨（环比-2.13%，同比-3.40%）。螺纹钢表需回落明显，热卷表需小幅下滑。</p> <p>库存：螺纹总库存408.49万吨（环比+2.19%，同比-32.89%），热卷总库存307.1万吨（环比持平，同比+1.74%）。螺纹钢库存由降转增，热卷库存变动不大。</p> <p>成本：铁水日产继续下降2.67万吨至225.2万吨，钢厂冬储备货意愿偏低，对原料端采购谨慎，铁水持续下滑抑制原料端价格，成本支撑继续下移。</p> <p>总结：宏观方面，政策处于真空期。产业供需双弱，淡季螺纹钢需求下滑明显，产量同步回落，总库存由降转增，绝对量依旧处于历史低位，终端采购谨慎，冬储意愿较弱。热卷需求具有一定韧性，下游制造业PMI为50.1%，虽较前值回落0.2个百分点，但仍处于扩张区间。热卷累库趋缓，整体库存水平变动不大，社库依旧去化。成材端整体累库压力有限，但原料端承压明显，由于冬储补库动力较弱，铁水持续回落令原料端下行，沙钢废钢价格连续下调80元/吨，成本支撑下移，拖累钢价走势。预计短时钢价弱势震荡运行，螺纹钢关注下方3200-3250支撑，热卷关注3300-3350附近支撑。</p>	<p>单边： 弱势震荡</p>	<p>宏观政策超预期、需求超预期</p>

本期观点——铁矿石

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
铁矿	<p>供应：澳洲和巴西19港口发运2624.1万吨（环比-10.69%，同比+24.06%），铁矿石45港口到港量2834.3万吨（环比+13.13%，同比+2.28%）。海外发运有所回落，铁矿石到港量因前期发运高位继续回升。</p> <p>需求：铁水日产225.2万吨（环比-2.67万吨，同比+7.03万吨），铁矿石45港口疏港量318.26万吨（环比-1.84%，同比+9.04%）。铁水连续下降，疏港量回落。</p> <p>库存：铁矿石45港口库存14876.94万吨（环比+0.09%，同比+21.50%），247家钢企进口铁矿库存9858.93万吨（环比+2.23%，同比+0.75%）。港口库存继续累库，且钢厂铁矿石库存持续回升。</p> <p>总结：季末发运冲量之后有所回落，但到港量受前期发运高位影响继续回升。钢企生产减缓，铁水日产持续下降，且厂内铁矿石库存和港口库存均有明显回升。由于冬储补库意愿不强，铁矿石呈现供增需减结构，价格承压偏弱运行。</p>	单边：震荡 偏弱运行 下方支撑 730附近	宏观政策 超预期、 铁水超预期

本期观点——焦煤、焦炭

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
双焦	<p>焦煤供应：炼焦煤矿山开工率78.88%（环比-9.44%，同比-1.63%），蒙煤通关量日度4.68万吨（环比-28.60%，同比-68.77%）。</p> <p>焦煤需求：焦煤竞拍日成交率84.93%（周环比+94.66%，同比+31.37%），</p> <p>焦煤库存：独立焦化厂焦煤库存881.93万吨（环比-0.58%，同比-8.51%），炼焦煤港口库存498.79万吨（环比+2.02%，同比+214%）。</p> <p>焦炭供应：独立焦化厂吨焦利润-3元/吨（环比-37元/吨，同比-54元/吨），独立焦化厂产能利用率73.25%（环比+0.21%，同比-3.72%）。</p> <p>焦炭需求：铁水日产225.2万吨（环比-2.67万吨，同比+7.03万吨）。</p> <p>焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存50.68万吨（环比+3.98%，同比-9.60%），焦炭港口库存172.22万吨（环比+2.10%，同比+9.39%）。</p> <p>总结：年底安全检查趋严，煤矿生产继续收缩，且蒙煤通关持续下滑，一定程度上缓解库存压力，线上竞拍整体流拍环比下降，但成交价依旧跌多涨少。下游焦企多处于盈亏平衡，钢焦博弈加剧，铁水持续下降，焦炭仍有提降预期。短时双焦依旧承压偏弱运行，焦煤因供应收缩略有挺价。</p>	<p>单边： 震荡偏弱运行</p>	<p>宏观政策超预期、铁水超预期回升</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

钢材供需

03

铁矿石供需

04

双焦供需

05

价差分析

01

行情回顾

成本支撑下移拖累钢价下行

项目	频率	单位	2025/01/03	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3360	↓ 40
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3280	↓ 30
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3580	↓ 40
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3390	↓ 50
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3350	↓ 60
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3460	↓ 30
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	765	↓ 6
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1450	↓ 50
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1420	↓ 30
期货	RB01合约	日	元/吨	3254	↓ 7
	RB05合约	日	元/吨	3272	↓ 33
	RB10合约	日	元/吨	3297	↓ 47
	HC01合约	日	元/吨	3345	↓ 47
	HC05合约	日	元/吨	3377	↓ 51
	HC10合约	日	元/吨	3388	↓ 63
	RB2410合约多头持仓前20名	日	手	19,740.0000	↓ 4350
	RB2410合约空头持仓前20名	日	手	24,270.0000	↓ 7170
	HC2410合约多头持仓前20名	日	手	23,940.0000	↓ 2160
HC2410合约空头持仓前20名	日	手	25,650.0000	↓ 1350	
基差	上海螺纹(01合约)	日	元/吨	106	↓ 24
	北京螺纹(01合约)	日	元/吨	26	↓ 44
	广州螺纹(01合约)	日	元/吨	326	↓ 34
	上海热卷(01合约)	日	元/吨	45	↑ 2
	天津热卷(01合约)	日	元/吨	5	↓ 18
	广州热卷(01合约)	日	元/吨	115	↑ 12
价差	RB01-05	日	元/吨	18	↑ 26
	HC01-05	日	元/吨	32	↑ 4
	01HC-01RB	日	元/吨	91	↓ 40
库存	RB期货仓单日报	日	吨	79425	↑ 17015.00
	HC期货仓单日报	日	吨	439738	↑ 17708.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	121.45	↓ 0.08
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	287.04	↑ 8.83
	螺纹钢:总库存	周	万吨	408.49	↑ 8.75
	热卷:厂库库存	周	万吨	81.84	↑ 1.50
	热卷:社会库存	周	万吨	225.26	↓ 1.49
	热卷:总库存	周	万吨	307.1	↑ 0.01

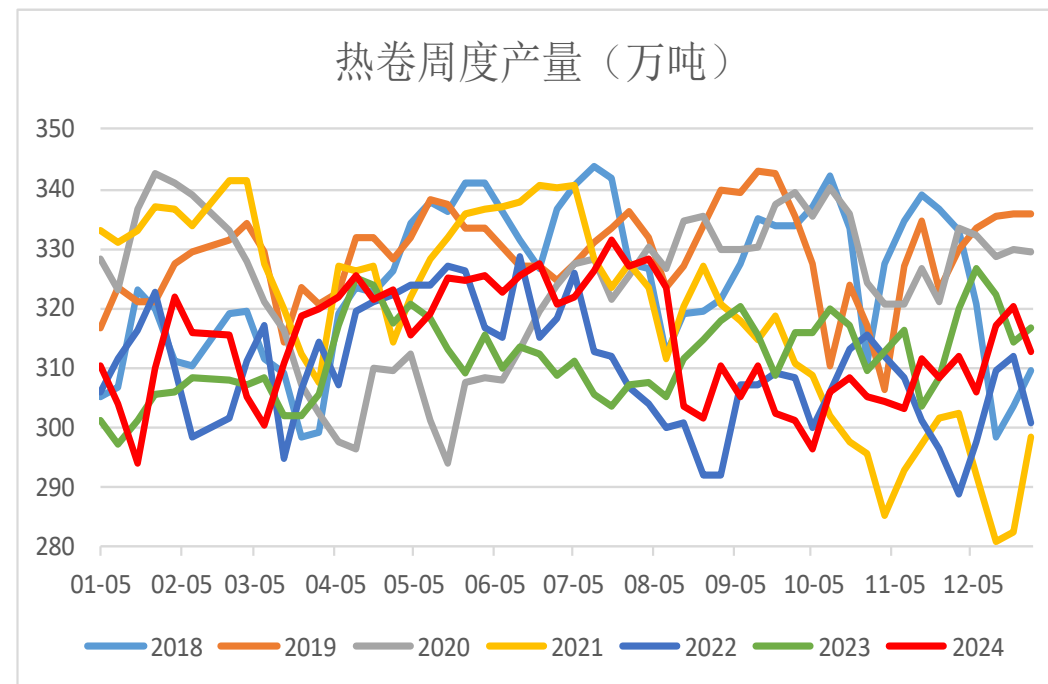
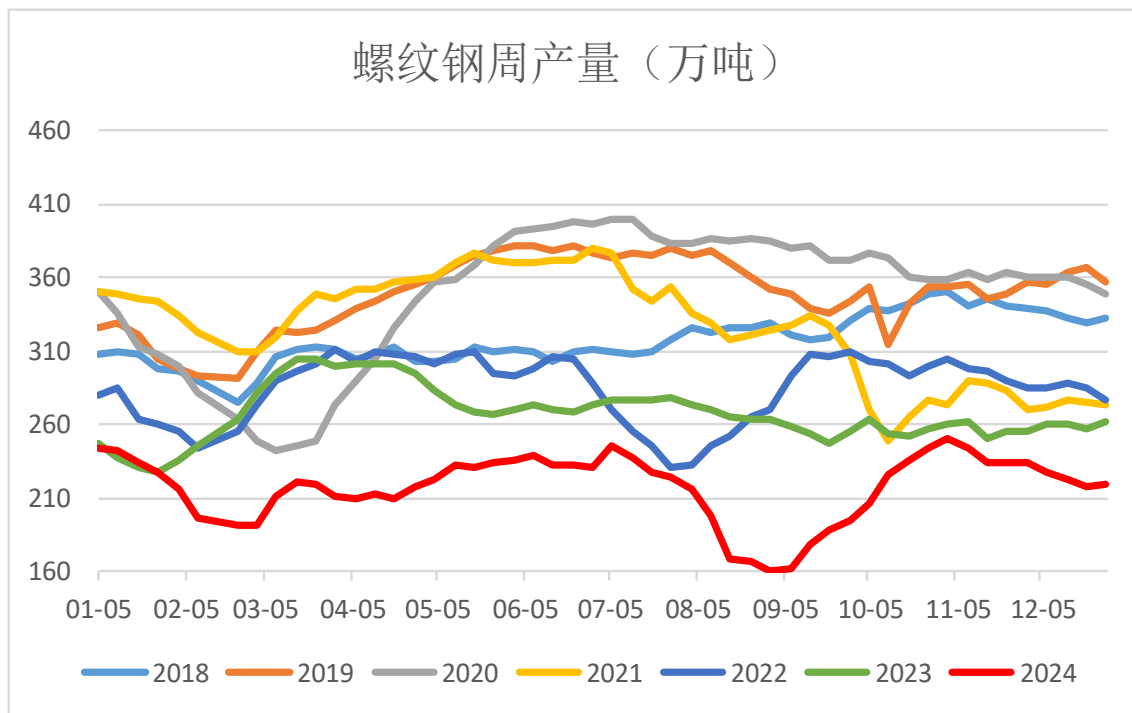
上周市场，宏观政策处于真空期。产业供需双弱，螺纹钢库存由降转增，总库存绝对量依然偏低，热卷累库放缓。冬储意愿较弱，铁水持续下降令原料端承压，拖累钢价下行。期现同步下跌。

数据来源: Wind

02

钢材供需分析

产量：螺纹钢和热卷均呈现减产

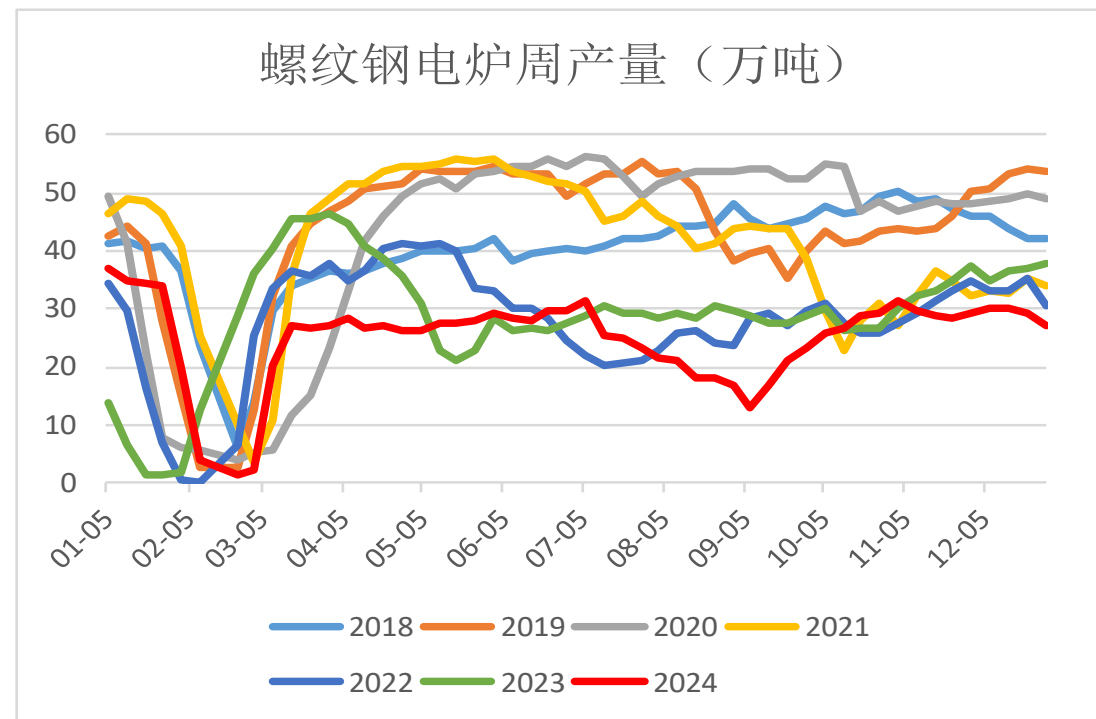
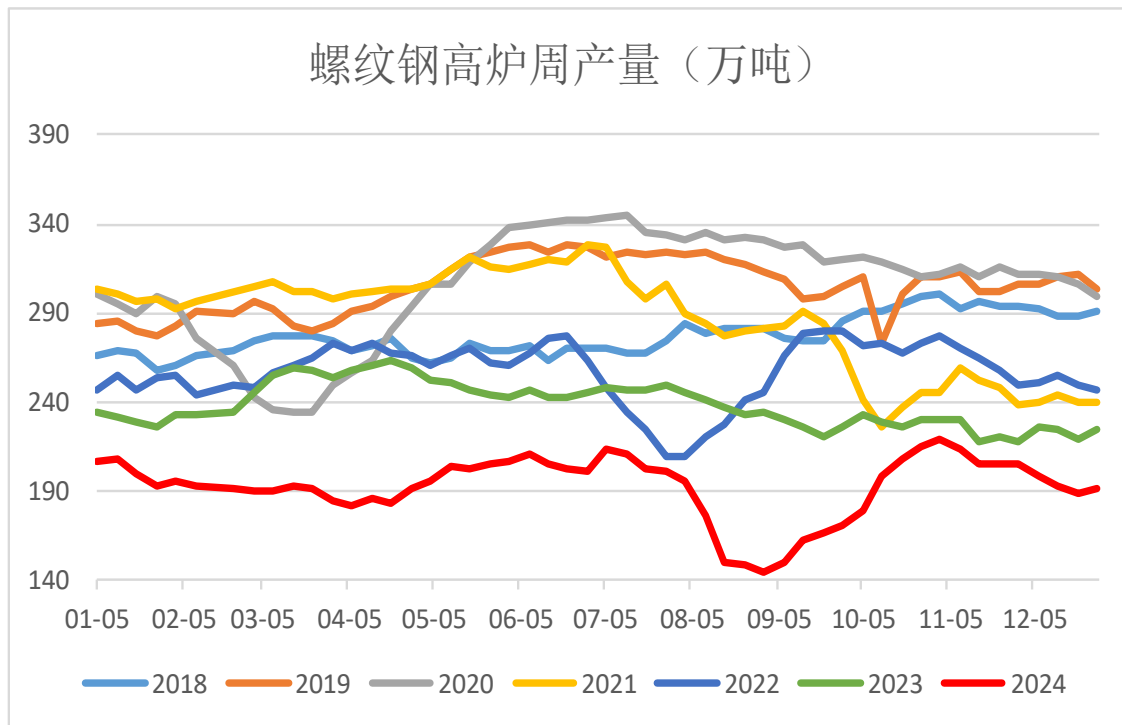


数据来源: Mysteel

- 全国螺纹周产量206.01万吨
(环比-4.76%，同比-15.64%)

- 全国热卷周产量302.74万吨
(环比-1.43%，同比-2.42%)

产量：螺纹钢高炉减产，电炉回升

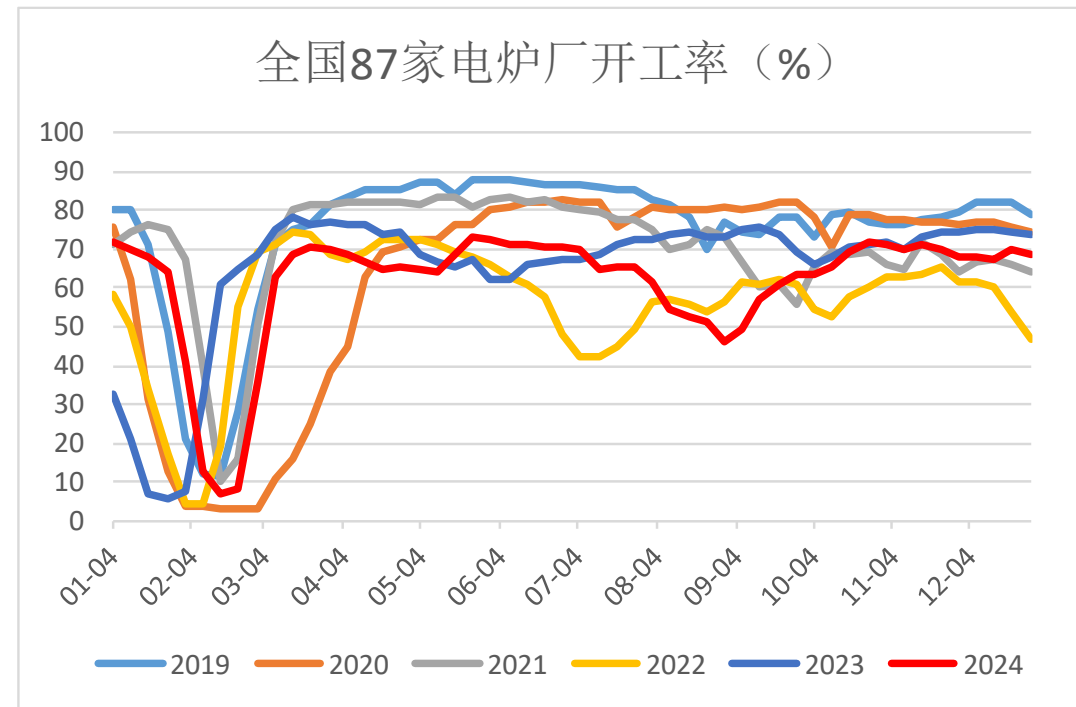
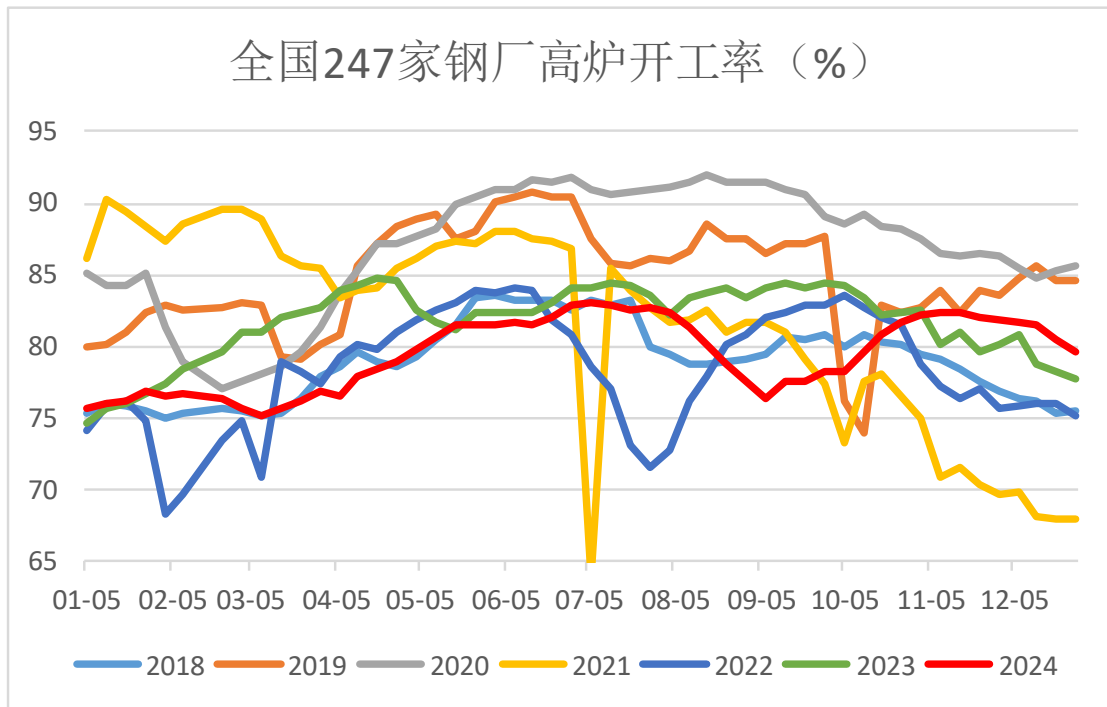


数据来源: Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量177.6万吨
(环比-6.65%，同比-14.22%)

- 螺纹钢电炉周产量28.41万吨
(环比+9.10%，同比-23.55%)

开工率：高炉和电炉开工率均有下滑

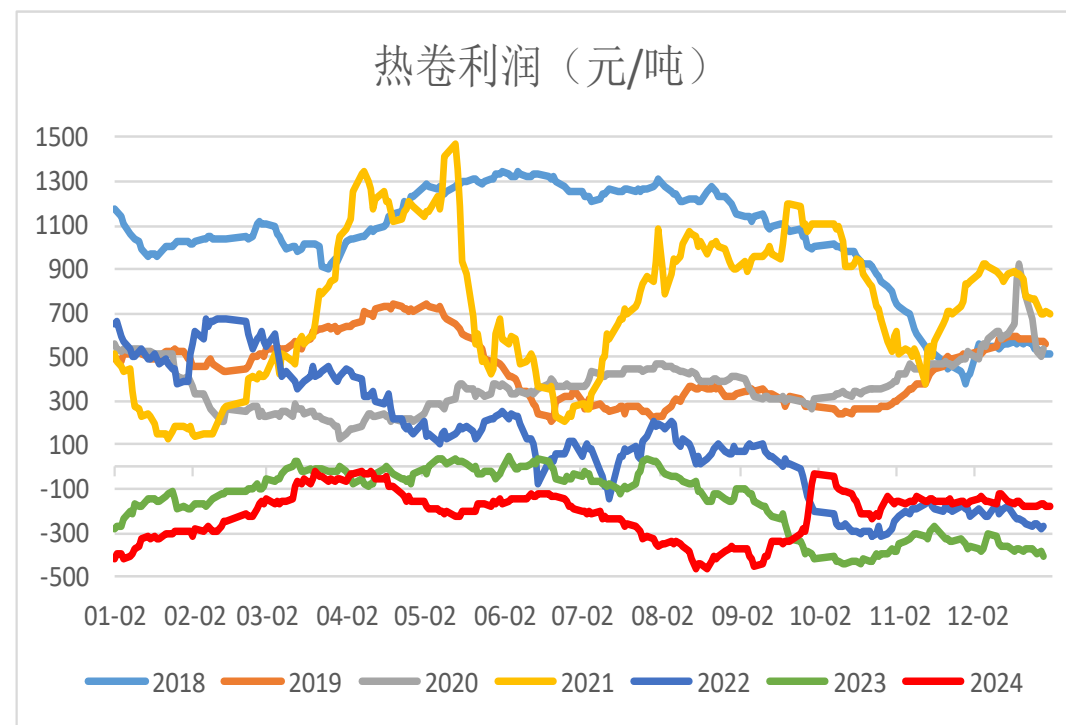
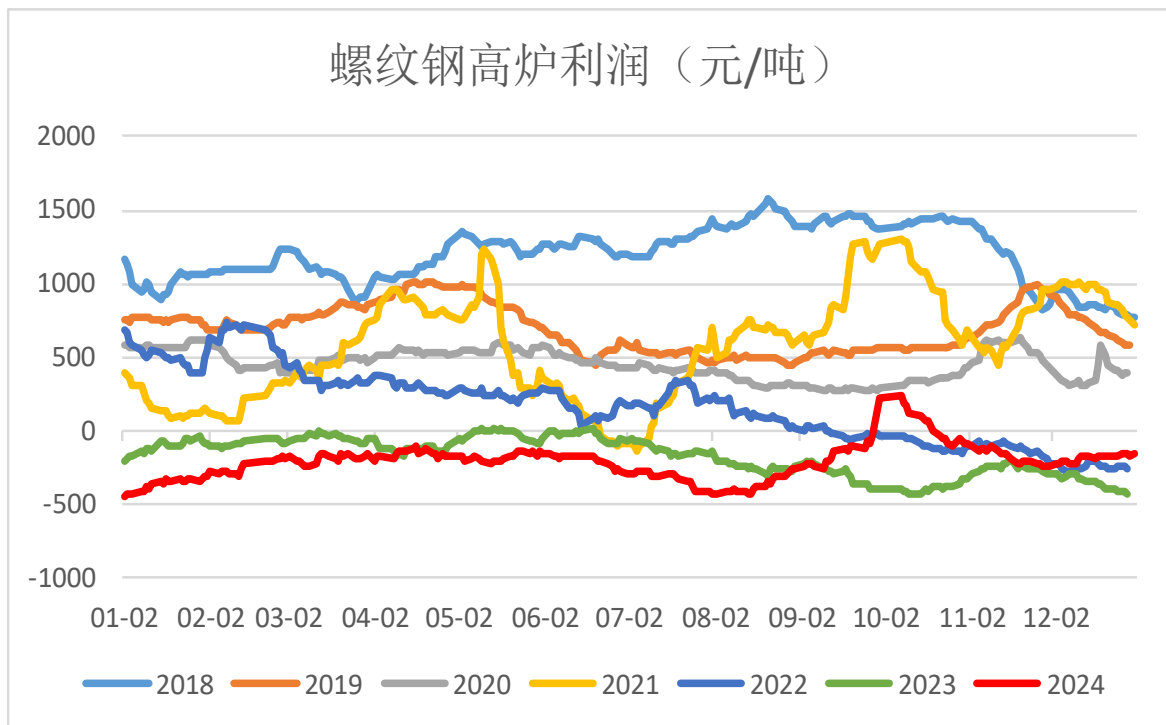


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率78.1%
(环比-0.78%，同比+3.27%)

- 电炉开工率67.86%
(环比-1.48%，同比-5.55%)

利润：螺纹钢利润略有修复，热卷利润继续下降

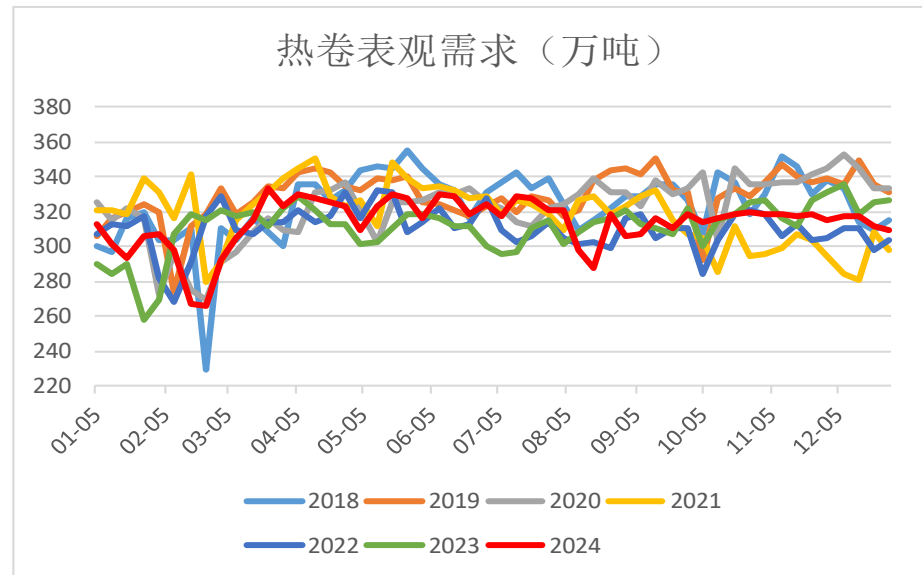
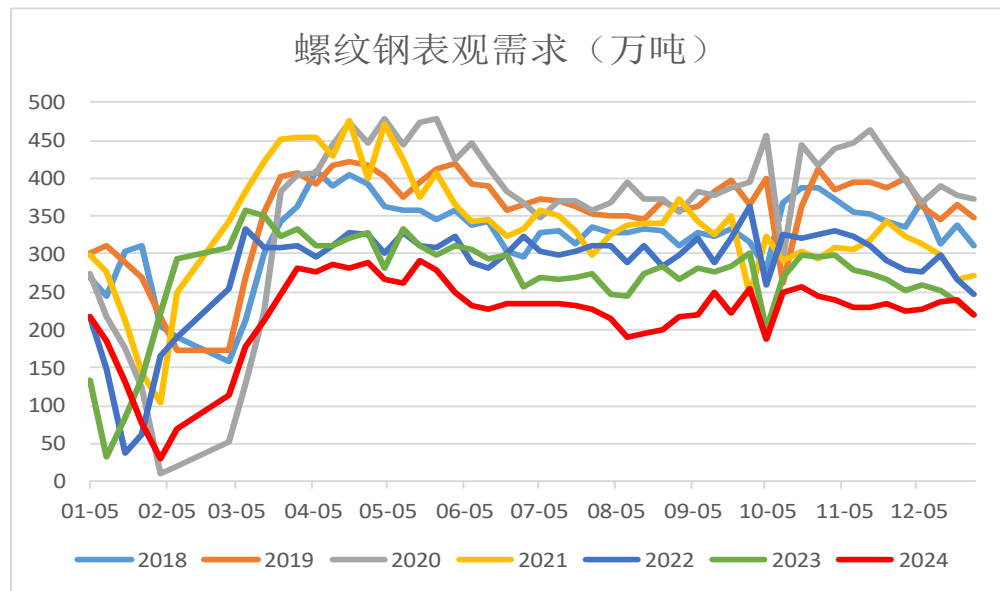


数据来源: Mysteel

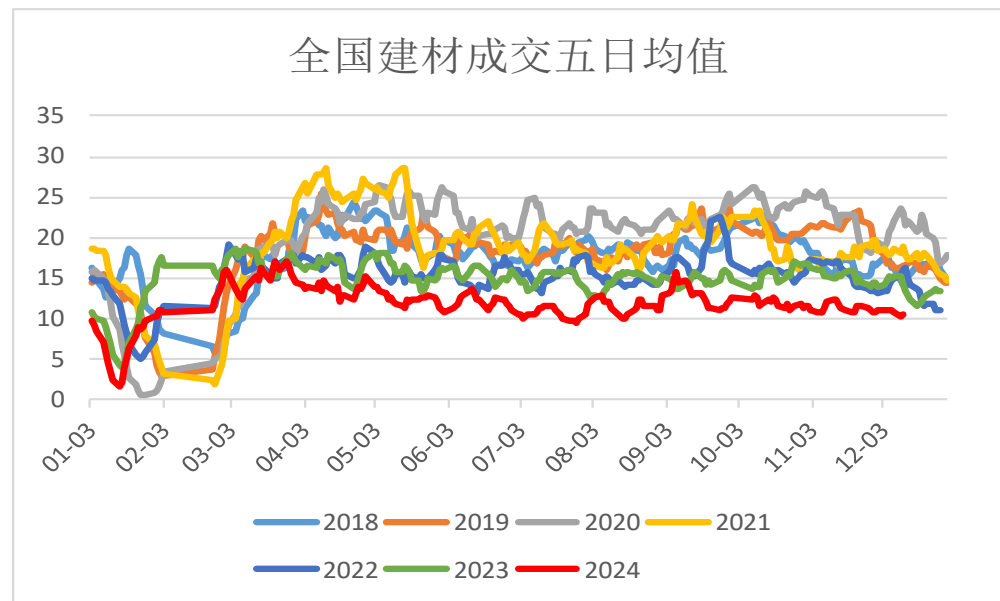
- 螺纹钢利润-147.75元/吨
(周环比+7.62%，同比+65.35%)

- 热卷利润为-176.57元/吨
(周环比-1.48%，同比+55.36%)

需求：螺纹钢需求季节性回落明显，热卷表需微降



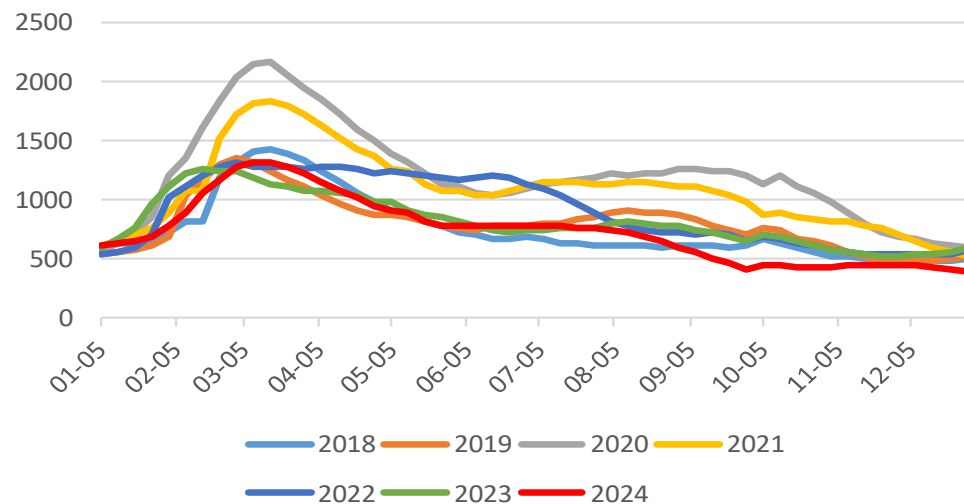
数据来源: Mysteel



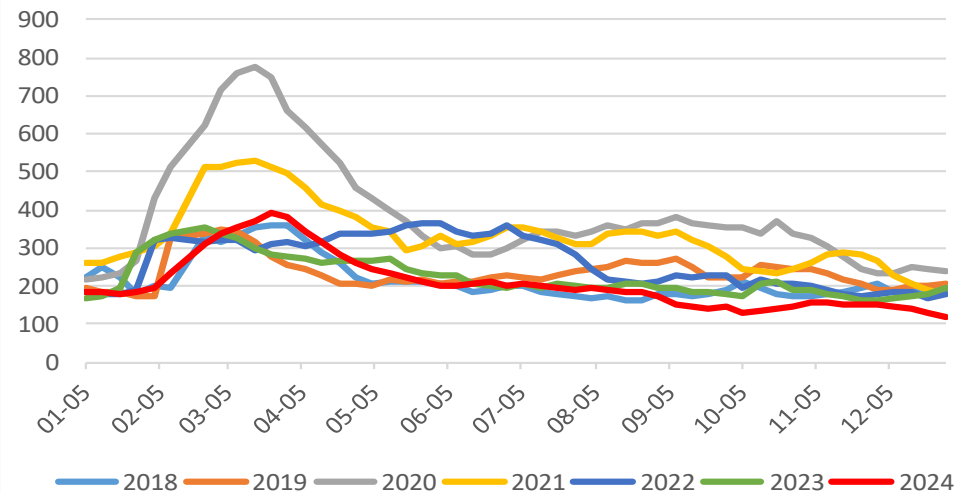
- 螺纹表观消费197.26万吨
(环比-10.16%，同比-12.96%)
- 全国建材成交5日均值为10.51万吨
(周环比-5.36%，同比-23.04%)
- 热卷表观消费302.73万吨
(环比-2.13%，同比-3.40%)

库存：螺纹钢库存转增，厂库微降社库回升

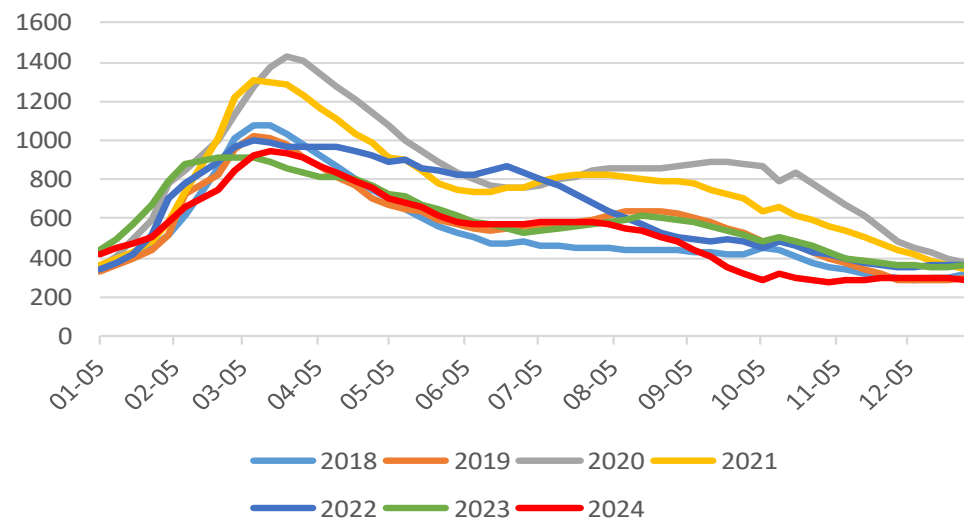
螺纹钢周度总库存（万吨）



螺纹钢厂内库存（万吨）



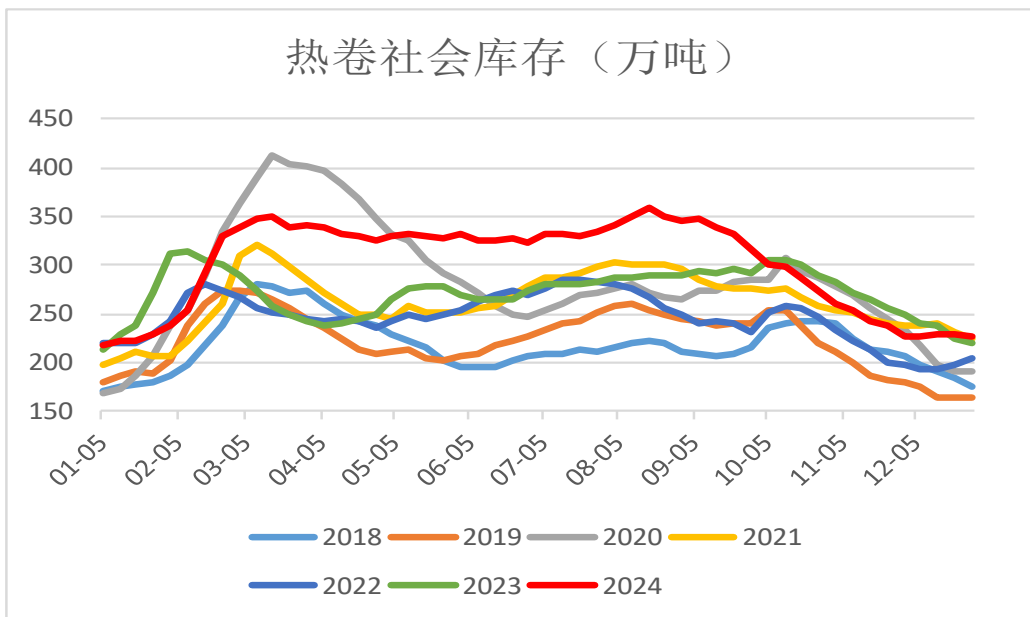
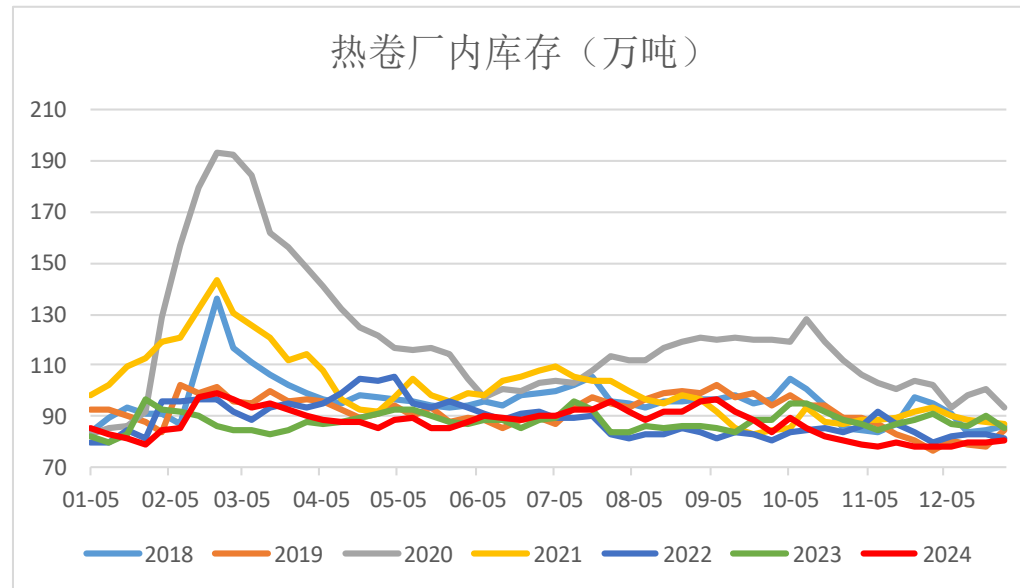
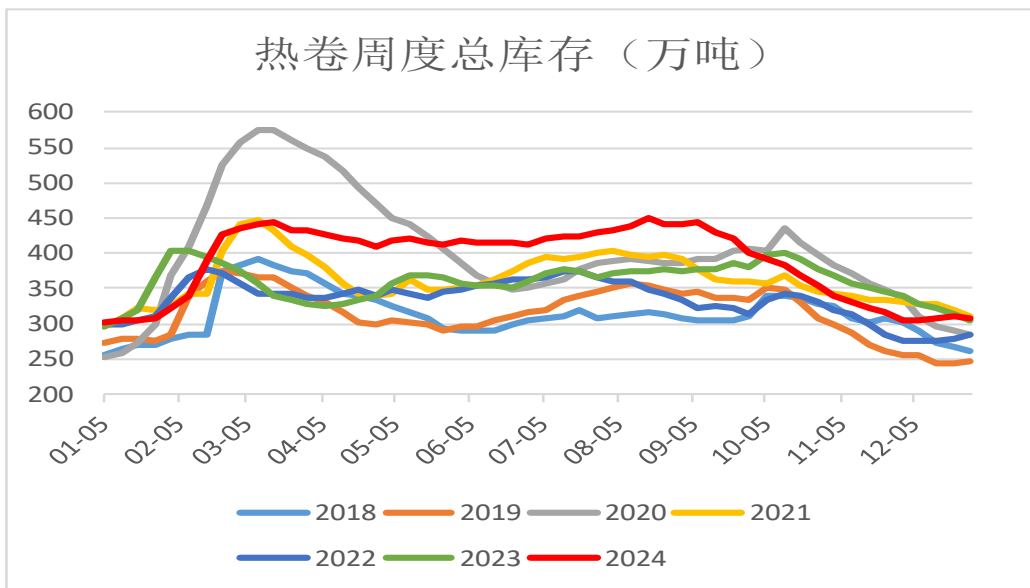
螺纹钢社会库存（万吨）



数据来源: Mysteel

- 螺纹厂库121.45万吨
(环比-0.07%，同比-34.69%)
- 螺纹社库287.04万吨
(环比+3.17%，同比-32.10%)
- 螺纹总库存408.49万吨
(环比+2.19%，同比-32.89%)

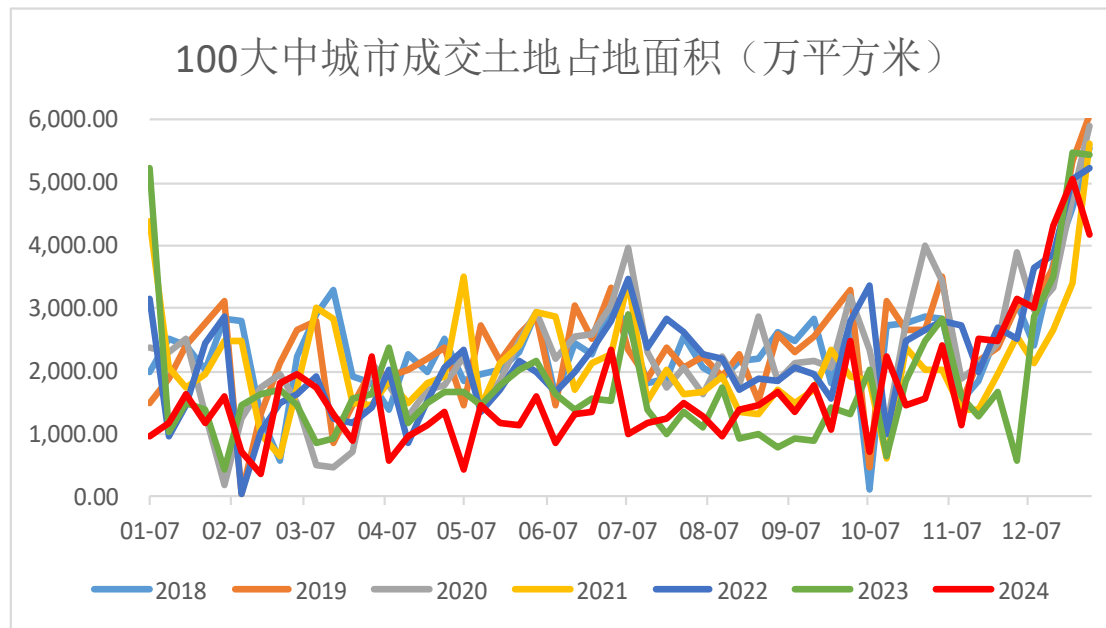
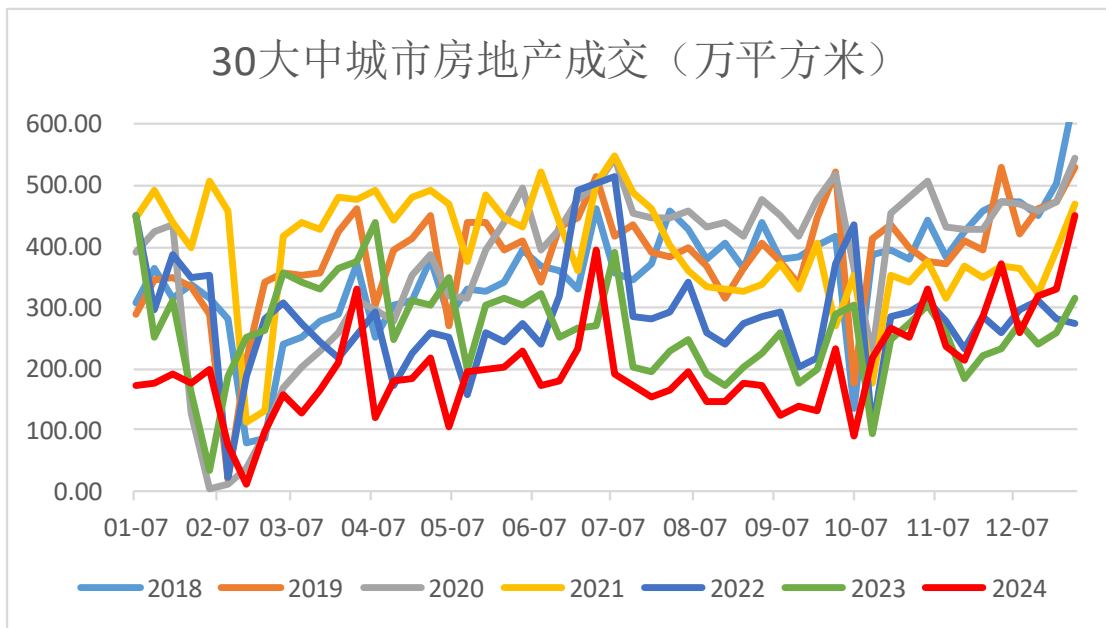
库存：热卷库存持平，厂库微增社库下滑



数据来源: Mysteel

- 热卷厂库81.84万吨
(环+1.87%，同比-3.72%)
- 热卷社库225.26万吨
(环比-0.66%，同比+3.88%)
- 热卷总库存307.1万吨
(环比持平，同比+1.74%)

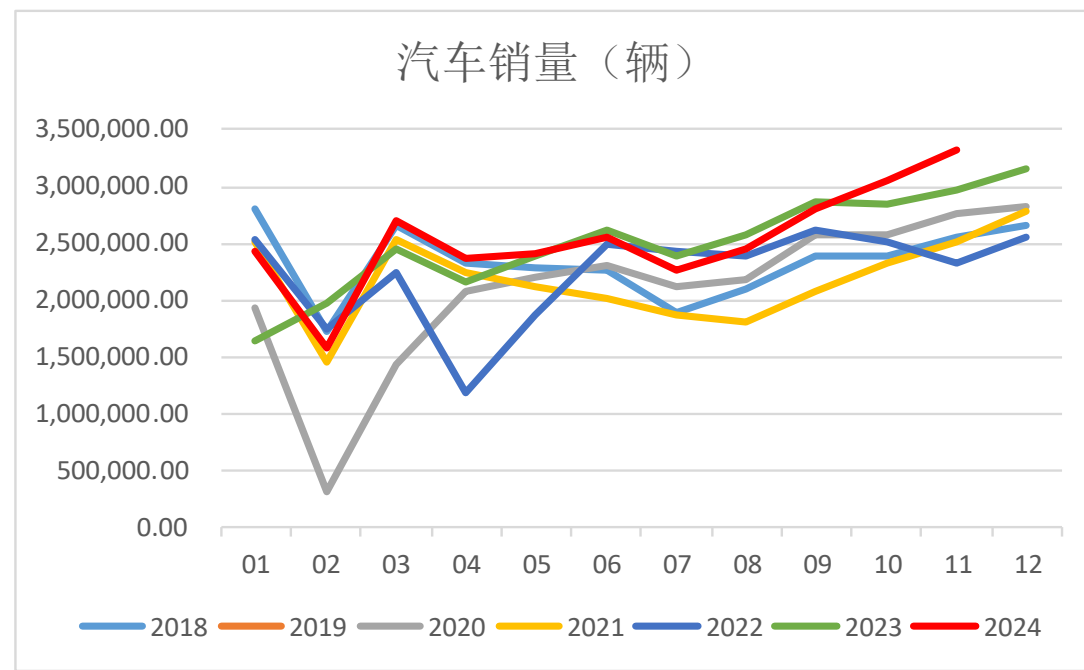
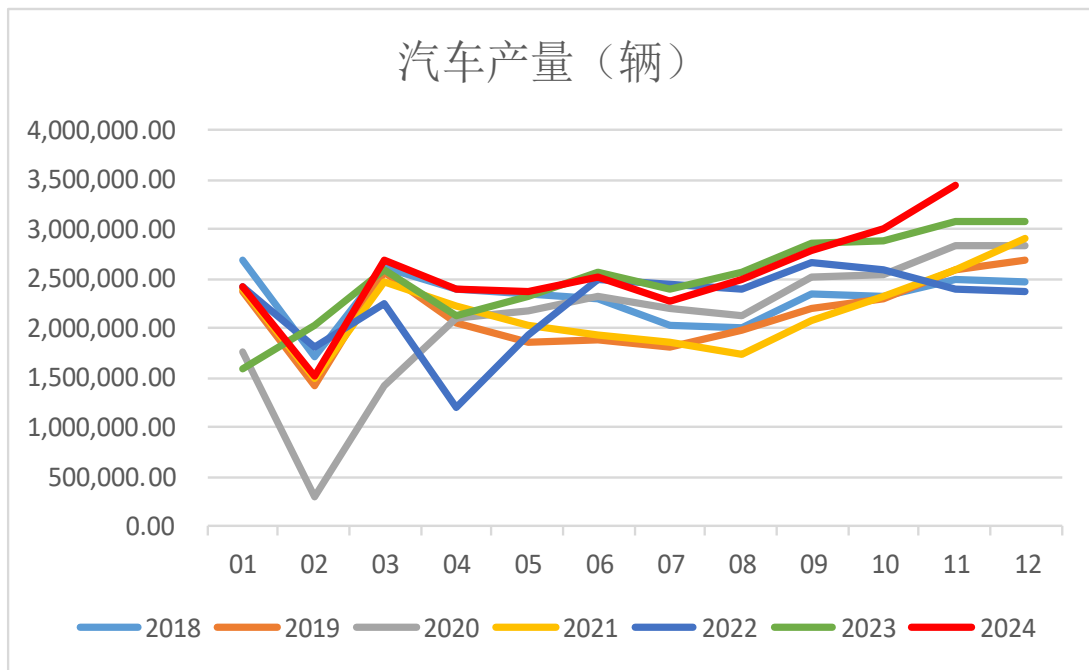
下游地产：商品房成交和土地市场均呈现下降



数据来源：Wind

- 周度数据：30大中城市周度商品房成交面积环比下降43.35%，同比增加48.16%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比回落78%，同比下降2.53%

下游汽车：11月汽车产销环比同比增长明显



数据来源：Wind

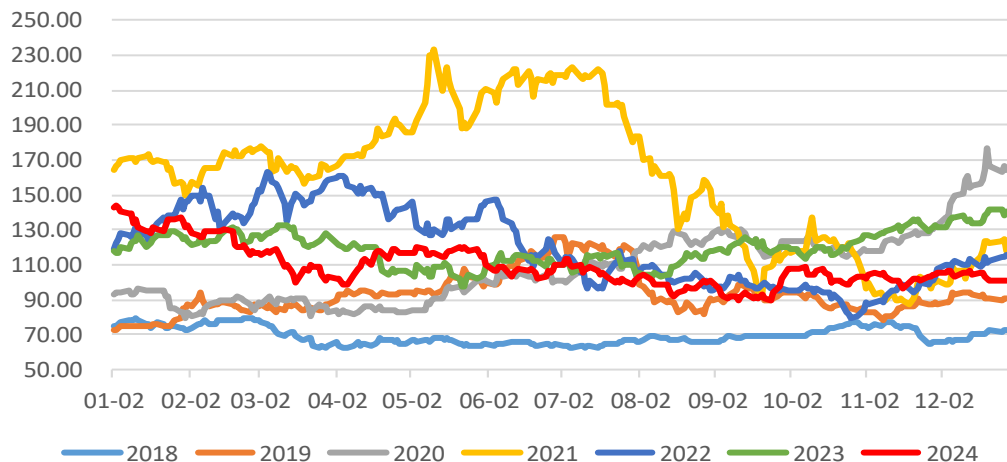
- 2024年11月，汽车产销分别完成343.7万辆和331.6万辆，环比分别增长14.7%和8.6%，同比分别增长11.1%和11.7%。
- 1-11月，汽车产销分别完成2790.3万辆和2794万辆，同比分别增长2.9%和3.7%，汽车产量增速较1-10月扩大1.1个百分点，销量增速扩大1个百分点。

03

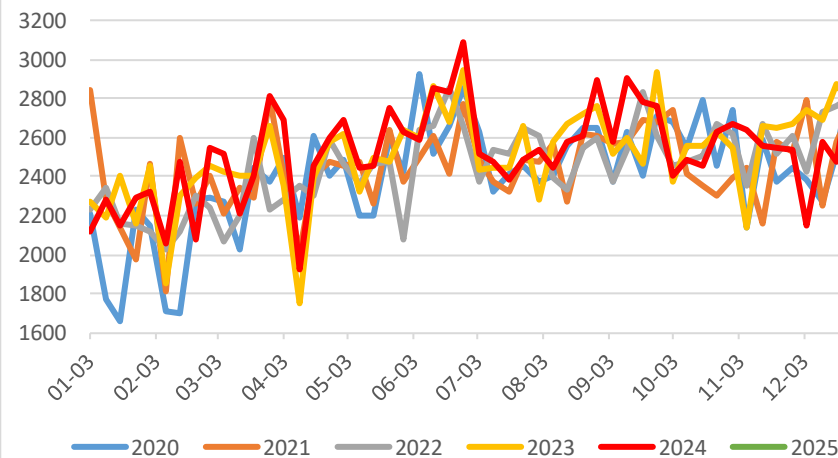
铁矿供需分析

供应：澳巴发运高位回落，到港量继续回升

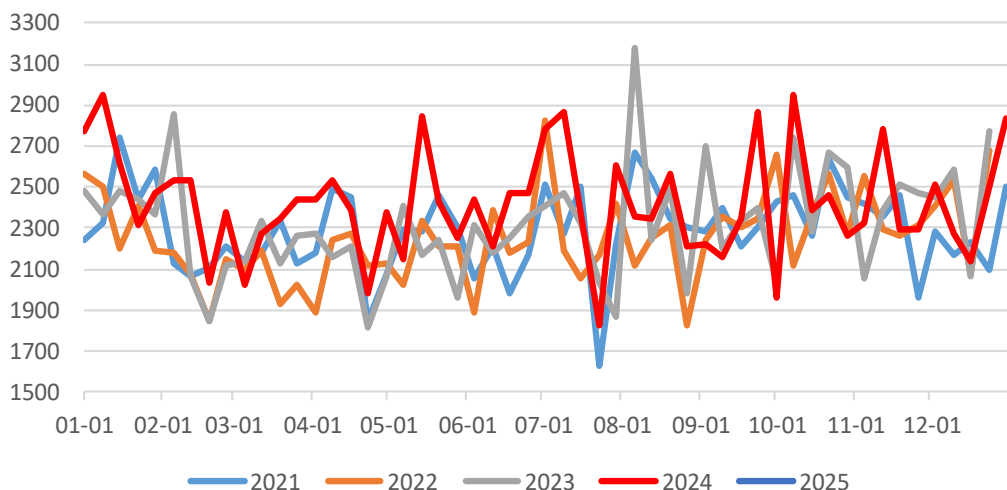
铁矿石普氏指数



澳洲和巴西19港口铁矿石发运量（万吨）



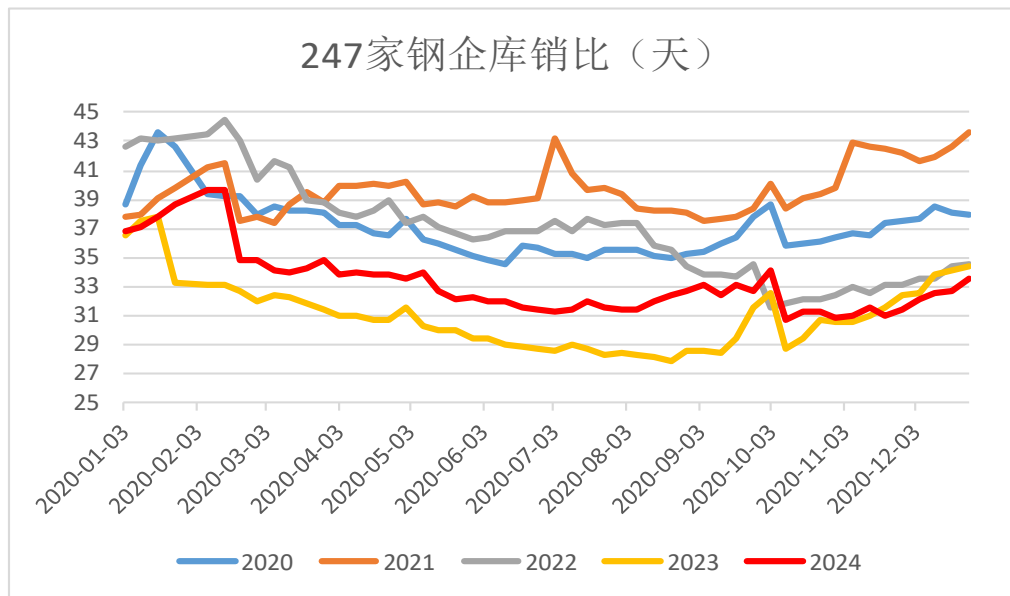
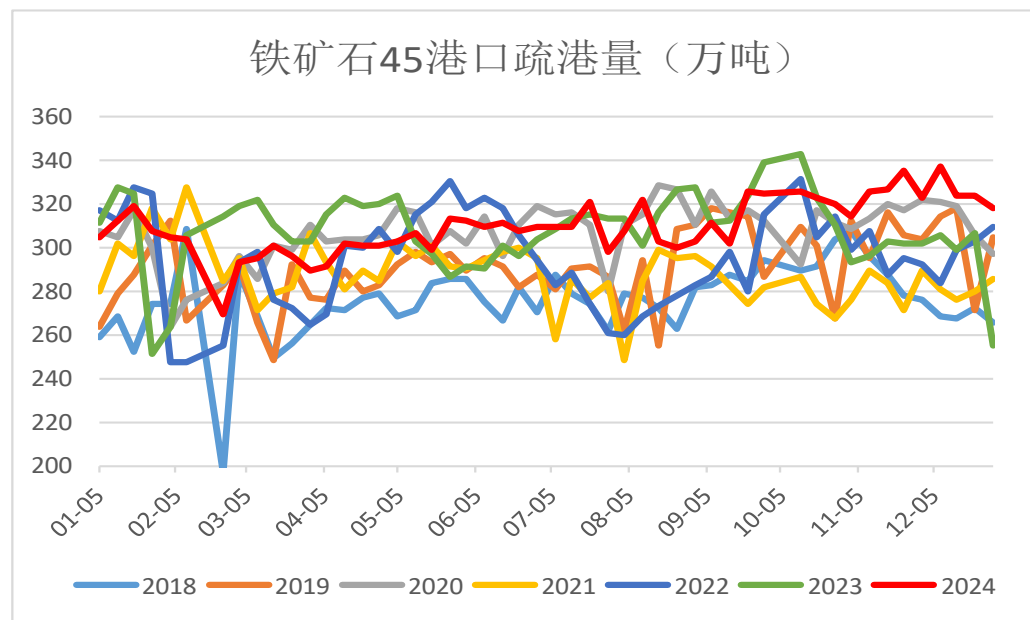
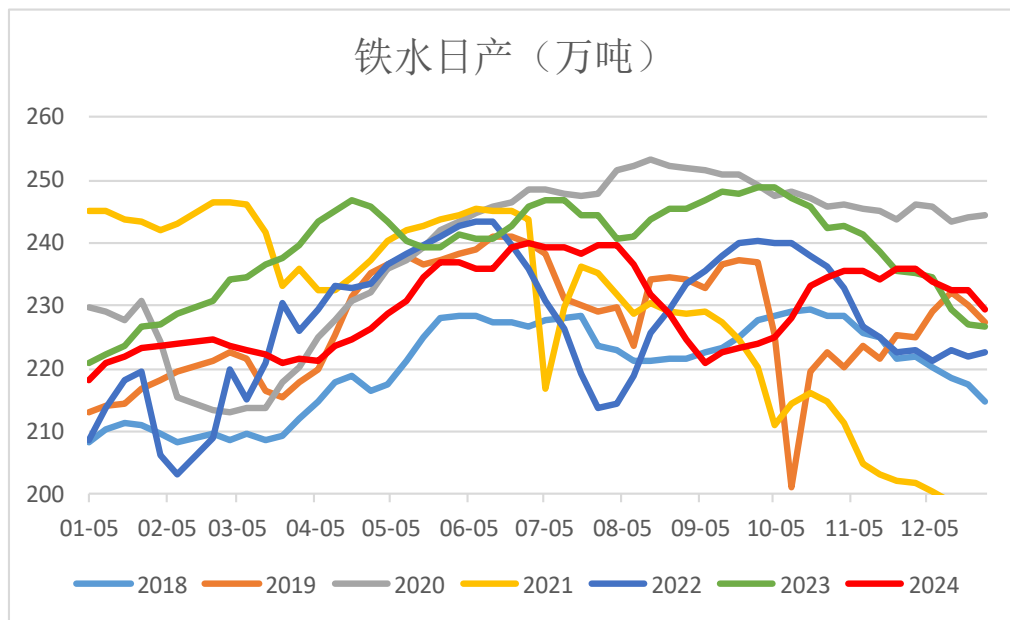
铁矿石45港口到港量（万吨）



- 铁矿石普氏指数101.05
(环比+0.45%，同比-29.80%)
- 澳洲和巴西19港口发运2624.1万吨
(环比-10.69%，同比+24.06%)
- 铁矿石45港口到港量2834.3万吨
(环比+13.13%，同比+2.28%)

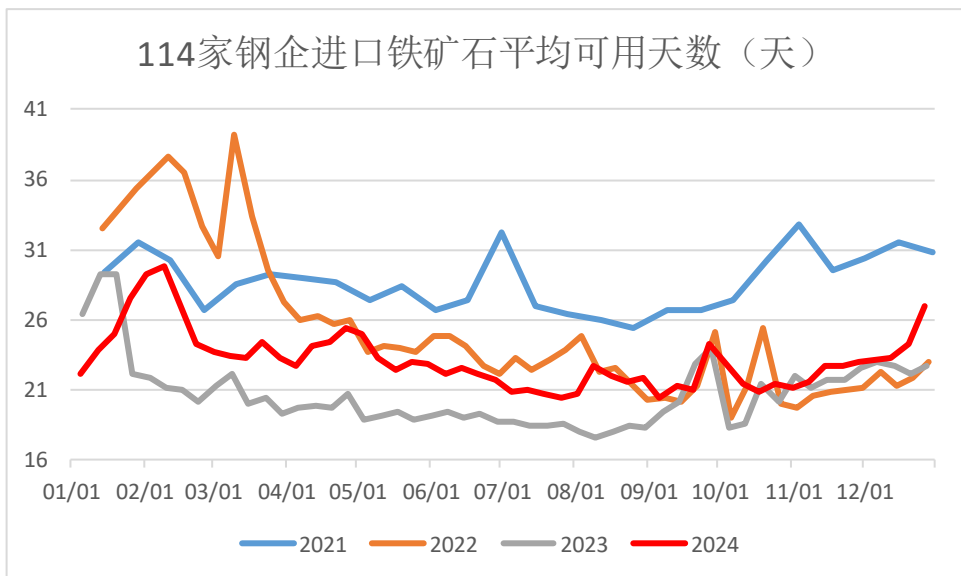
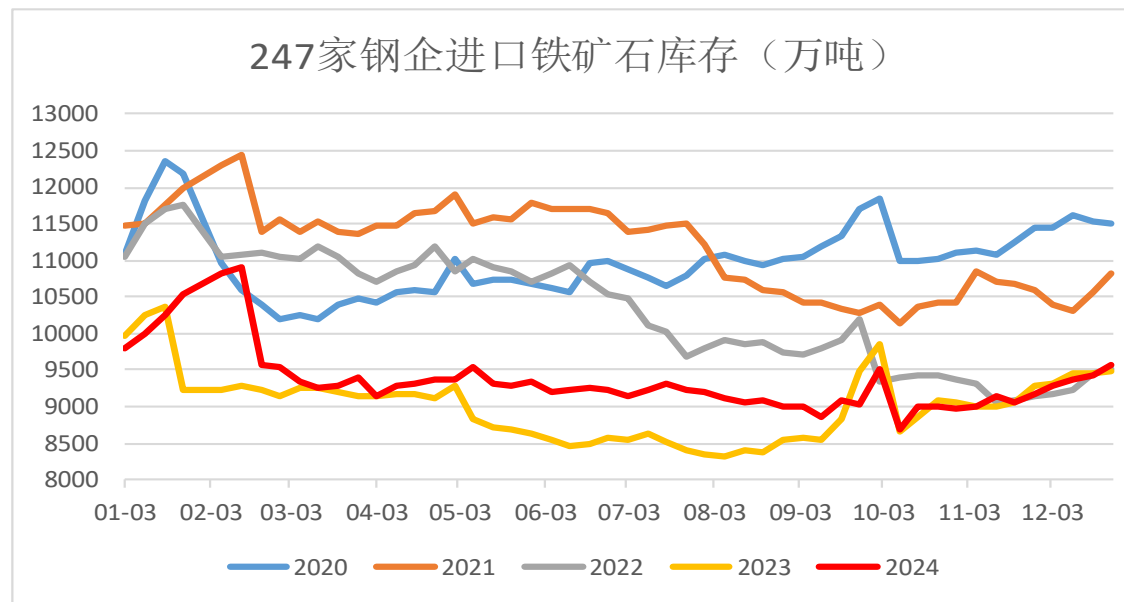
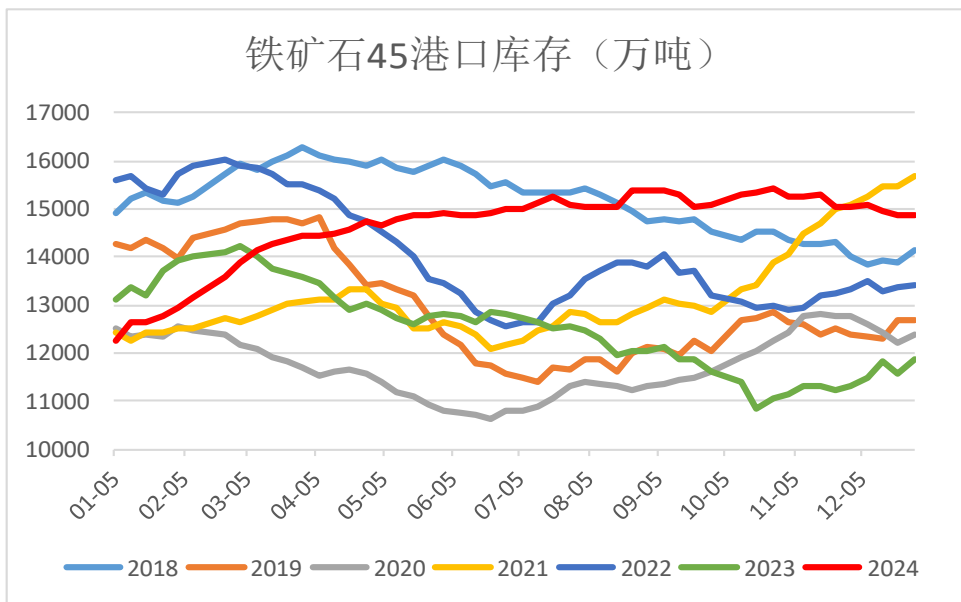
数据来源: Mysteel

需求：铁水日产连续回落，疏港量下降



- 铁水日产225.2万吨
(环比-2.67万吨, 同比+7.03万吨)
- 铁矿石45港口疏港量318.26万吨
(环比-1.84%, 同比+9.04%)
- 247家钢企库销比35.11天
(环比+3.23%, 同比-4.52%)

库存：铁矿港口库存环比增加，钢企库存继续回升



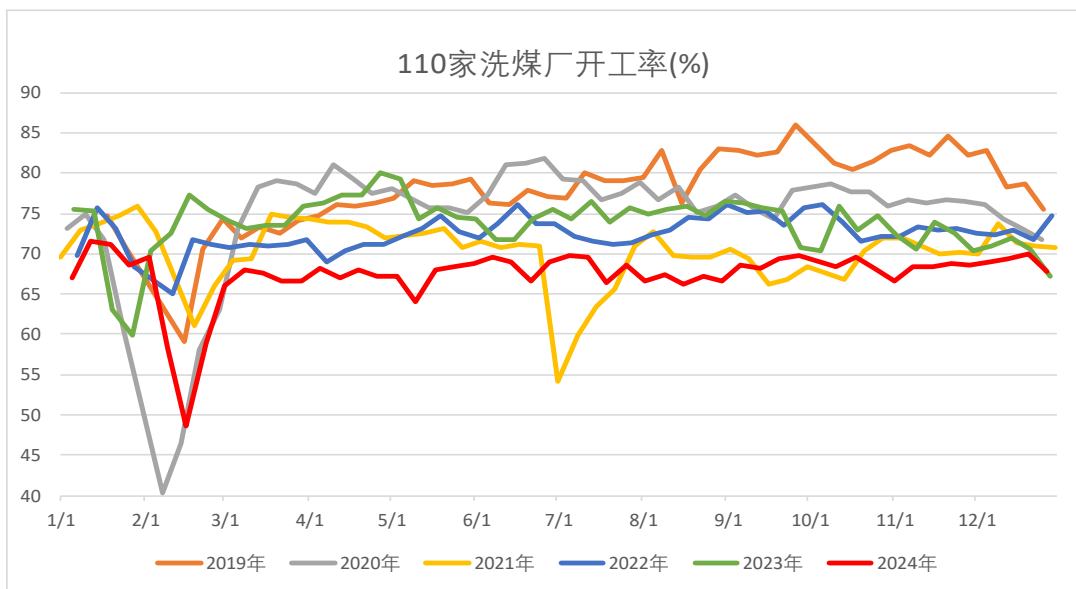
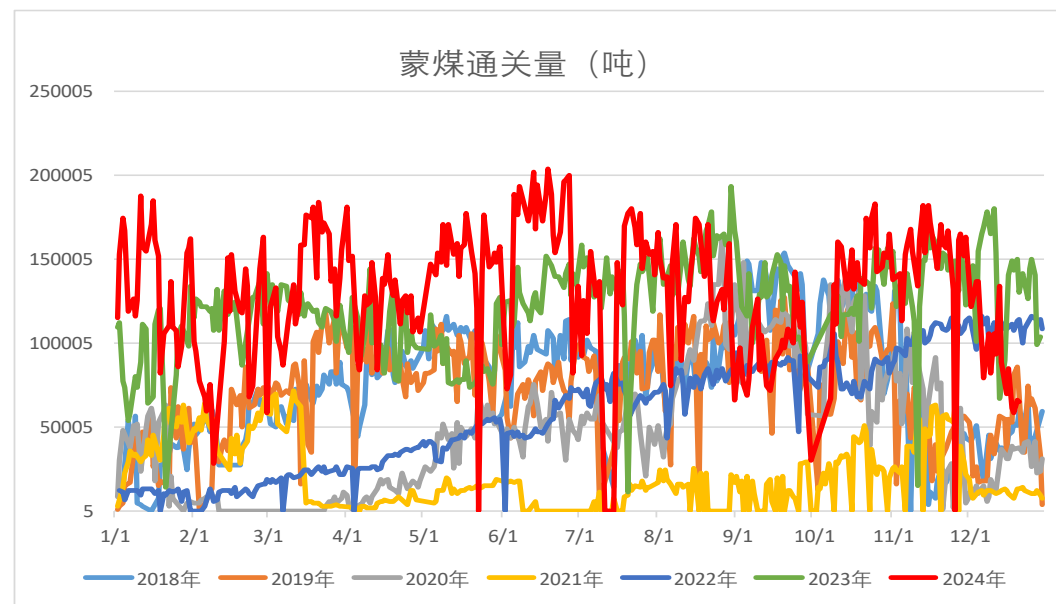
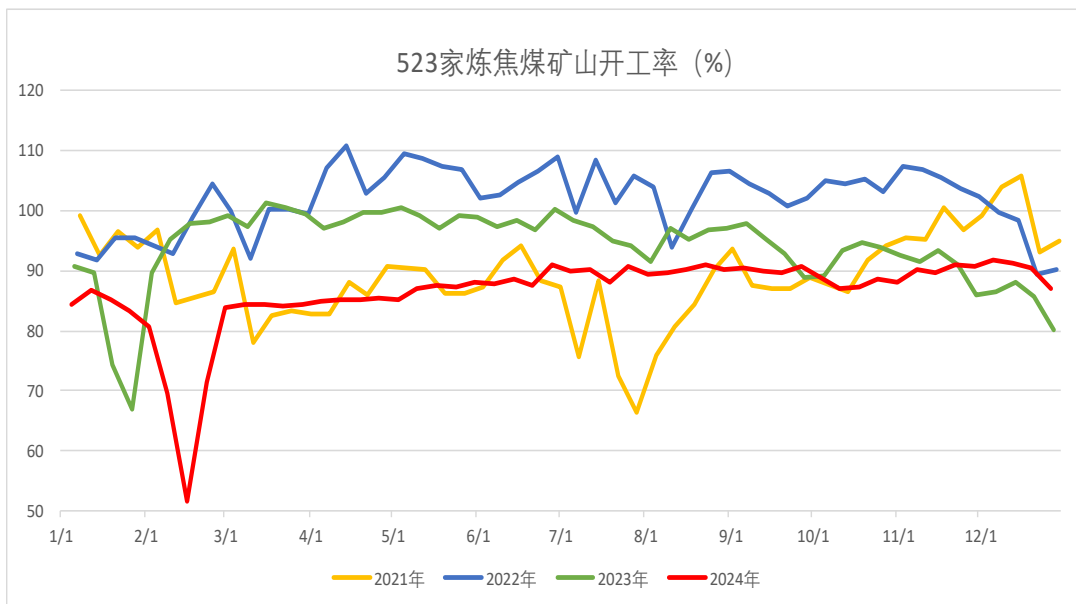
- 铁矿石45港口库存14876.94万吨
(环比+0.09%，同比+21.50%)
- 247家钢企进口铁矿库存9858.93万吨
(环比+2.23%，同比+0.75%)
- 114家钢企铁矿石平均可用27.46天
(环比+1.97%，同比+21.29%)

数据来源: Mysteel

04

双焦供需分析

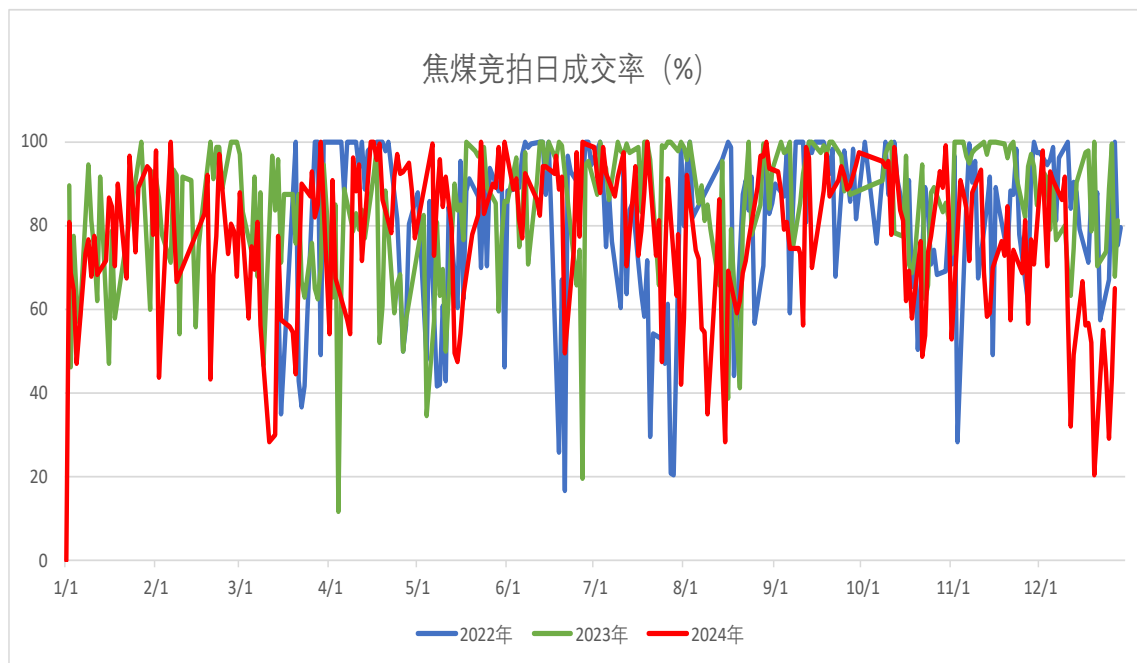
供给：蒙煤通关连续下降，国内矿山开工回落



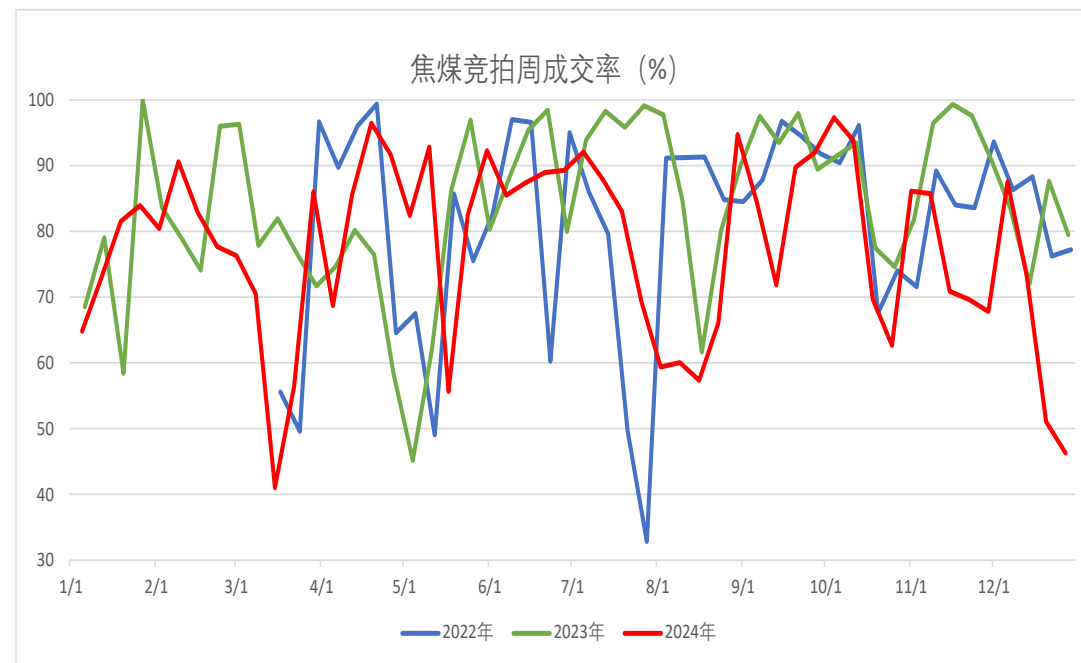
- 炼焦煤矿山开工率78.88%
(环比-9.44%，同比-1.63%)
- 洗煤厂开工率61.77%
(环比-8.97%，同比-8.19%)
- 蒙煤通关量日度4.68万吨
(环比-28.60%，同比-68.77%)

数据来源: Mysteel

需求：焦煤周度成交率环比改善



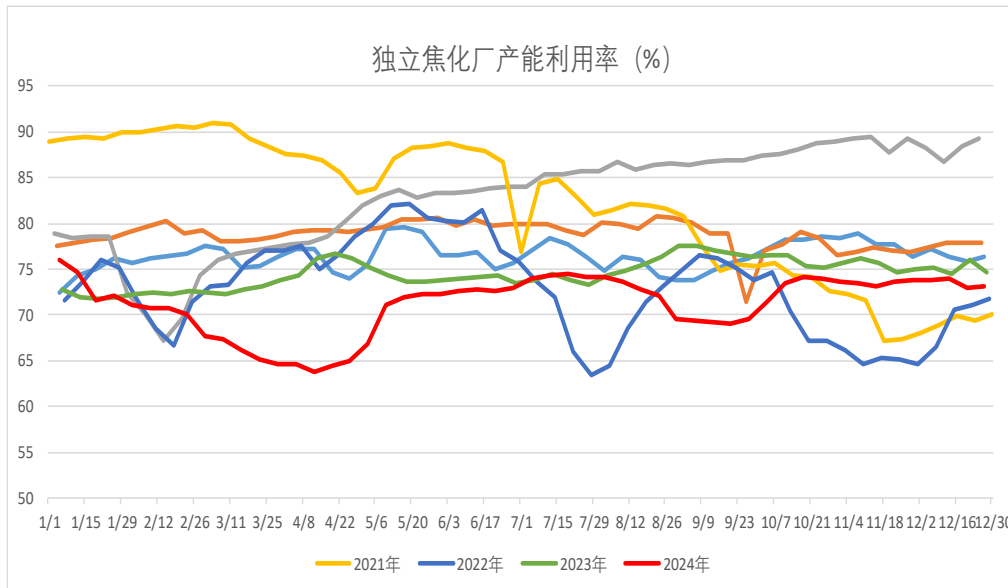
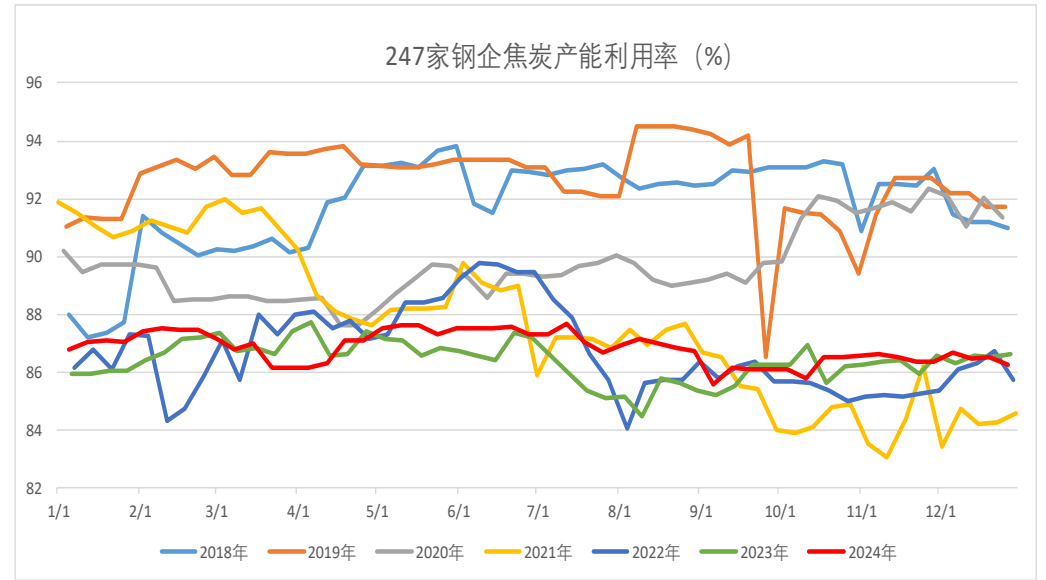
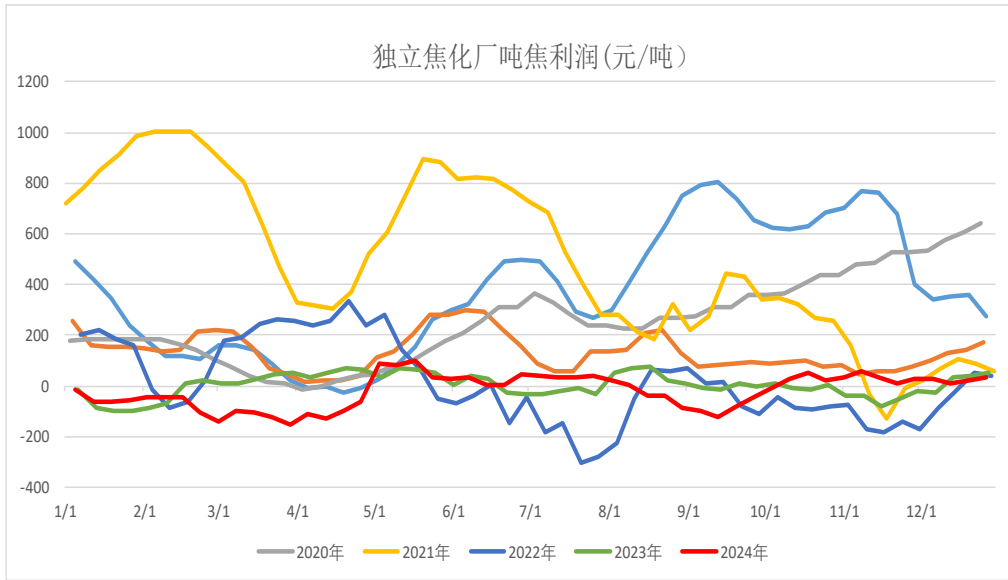
- 焦煤竞拍日成交率84.93%
(周环比+94.66%，同比+31.37%)



- 焦煤竞拍周度成交率71.76%
(周环比+54.96%，同比-1.60%)

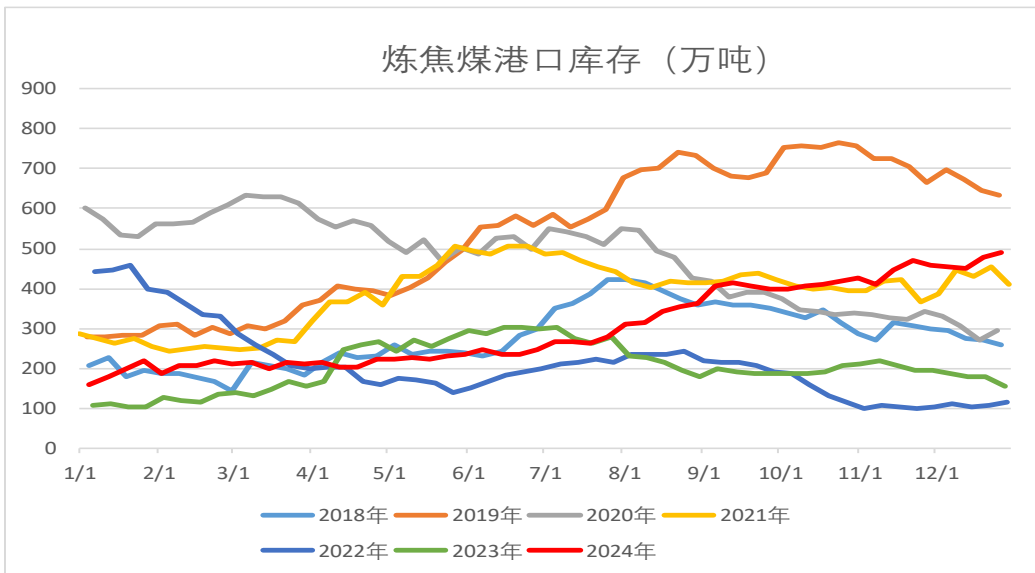
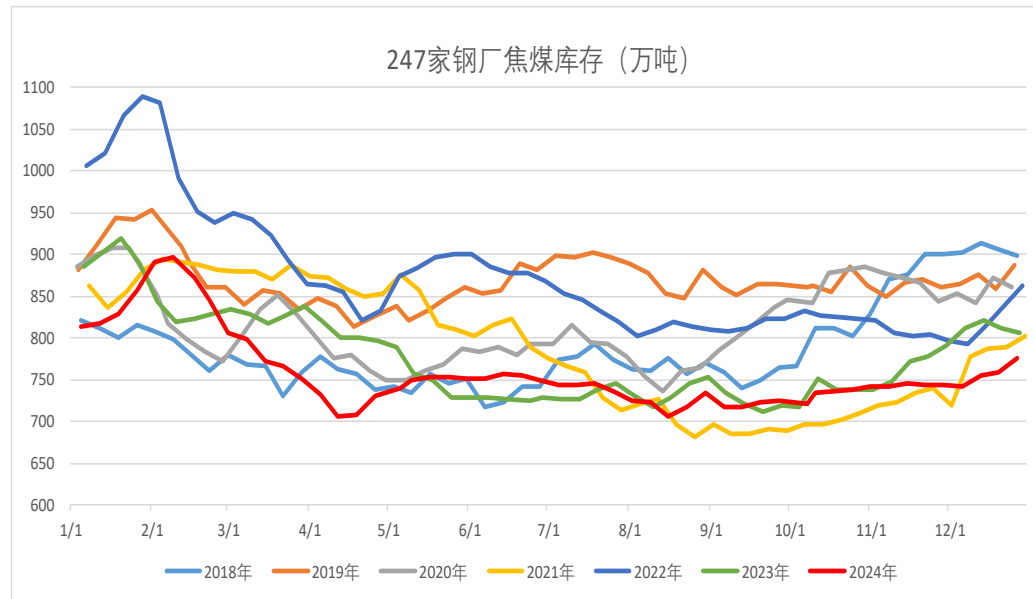
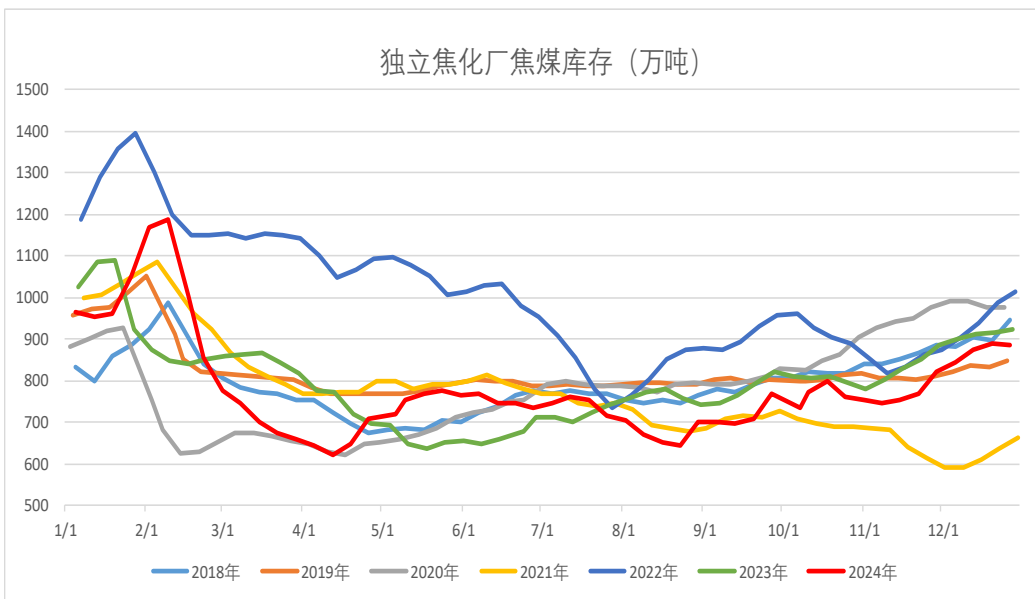
数据来源: Mysteel

焦企：利润下滑，产能利用率持稳



- 独立焦化厂吨焦利润-3元/吨
(环比-37元/吨, 同比-54元/吨)
- 独立焦化厂产能利用率73.25%
(环比+0.21%, 同比-3.72%)
- 钢厂焦炭产能利用率85.87%
(环比-0.45%, 同比-1.03%)

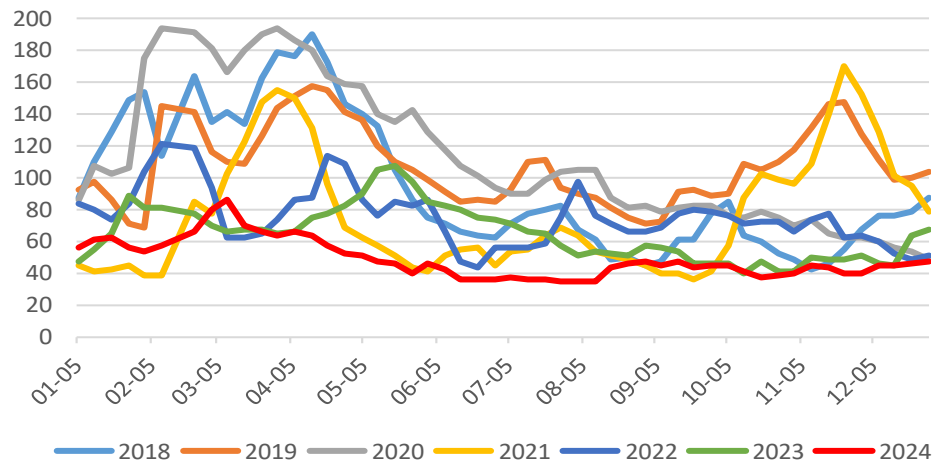
焦煤库存：港口库存继续回升，同比偏高



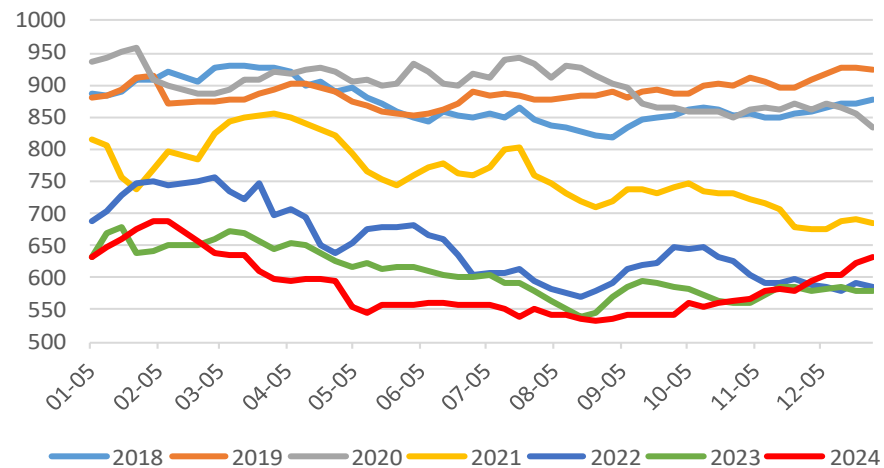
- 独立焦化厂焦煤库存881.93万吨
(环比-0.58%，同比-8.51%)
- 钢厂焦煤库存784.55万吨
(环比+1.12%，同比-3.53%)
- 炼焦煤港口库存498.79万吨
(环比+2.02%，同比+214%)

焦炭库存：焦化厂和港口库存均环比回升

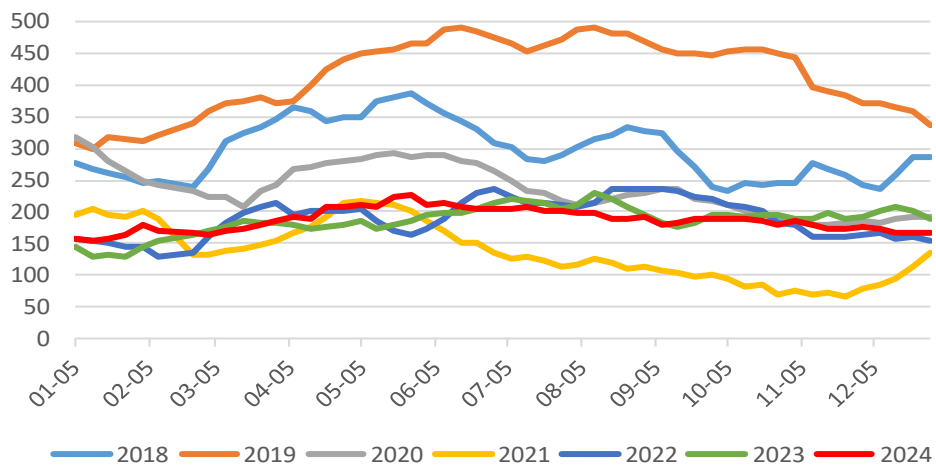
230家独立焦化厂库存（万吨）



247家钢铁企业库存（万吨）

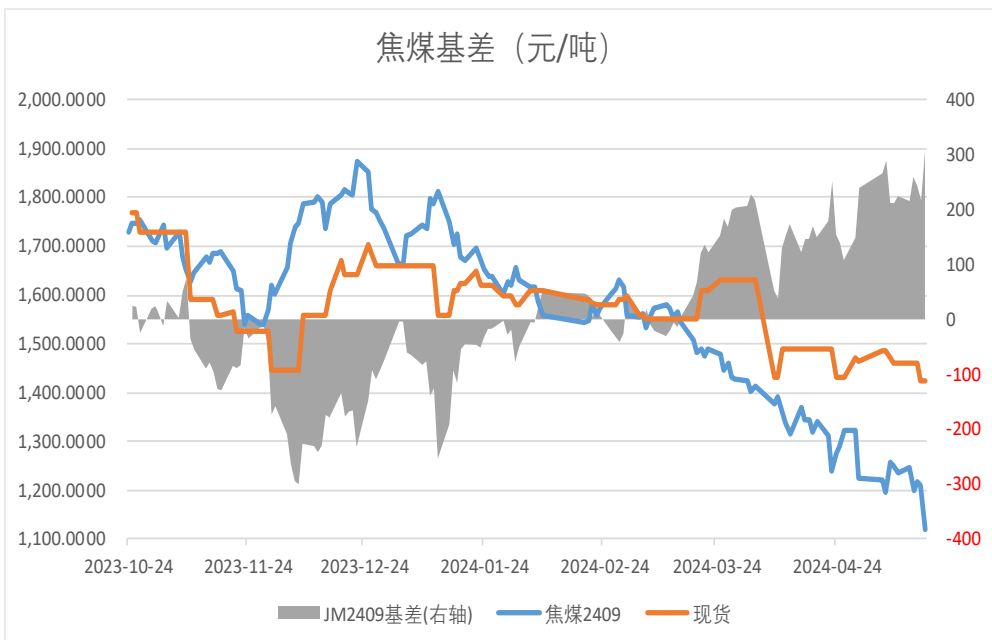
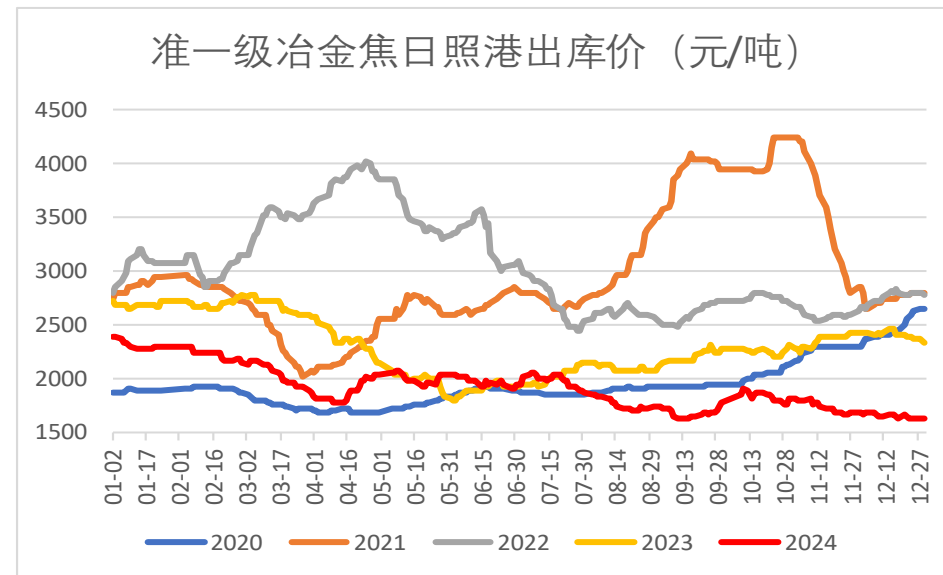


焦炭港口库存（万吨）



- 独立焦化厂焦炭库存50.68万吨
(环比+3.98%，同比-9.60%)
- 钢厂焦炭库存654.93万吨
(环比+1.52%，同比+3.55%)
- 焦炭港口库存172.22万吨
(环比+2.10%，同比+9.39%)

钢焦博弈加剧，市场情绪偏谨慎



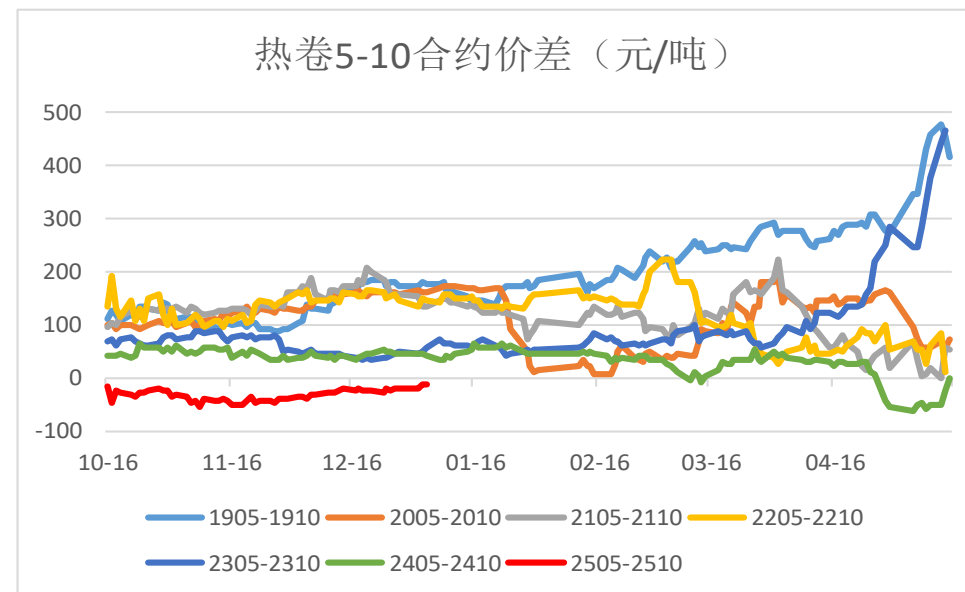
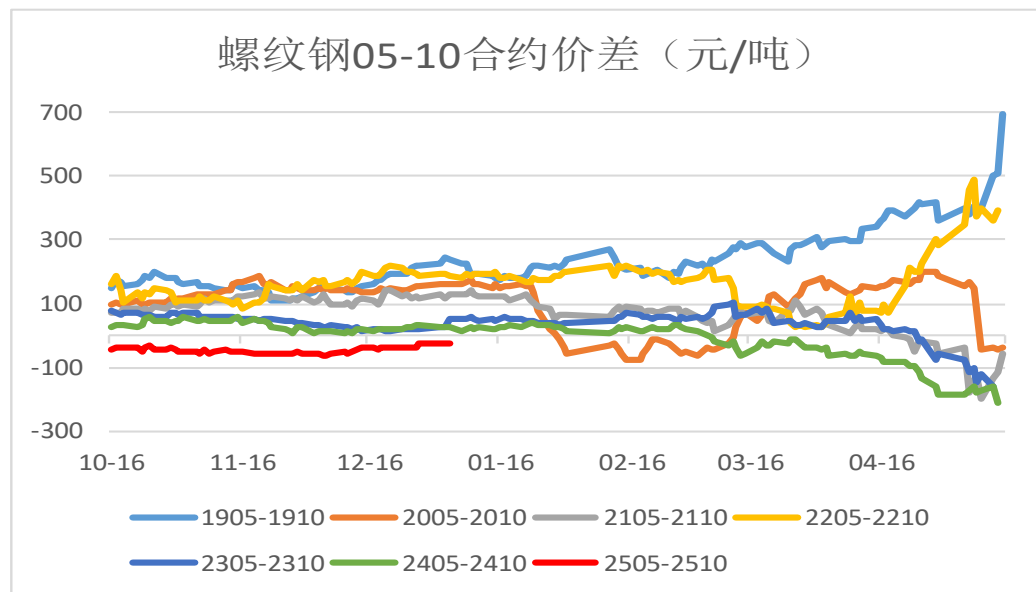
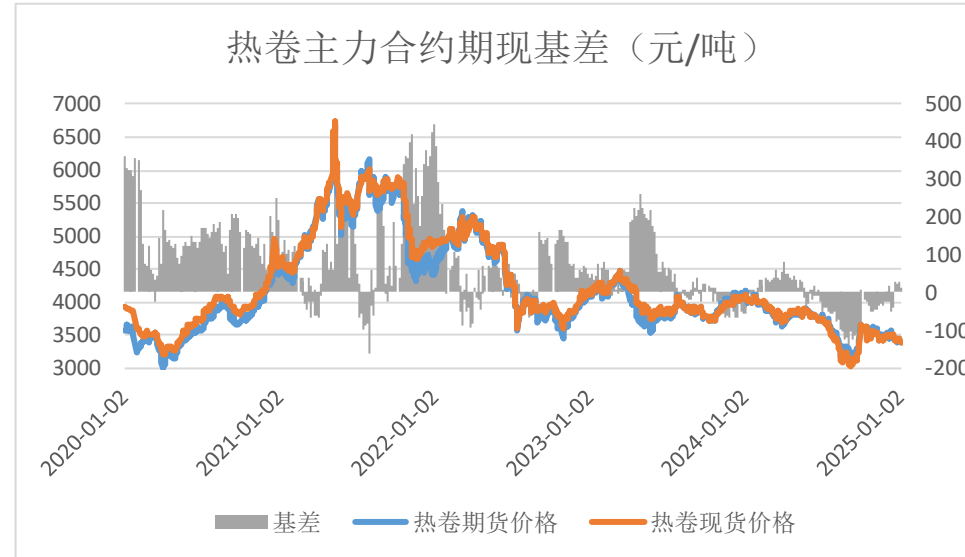
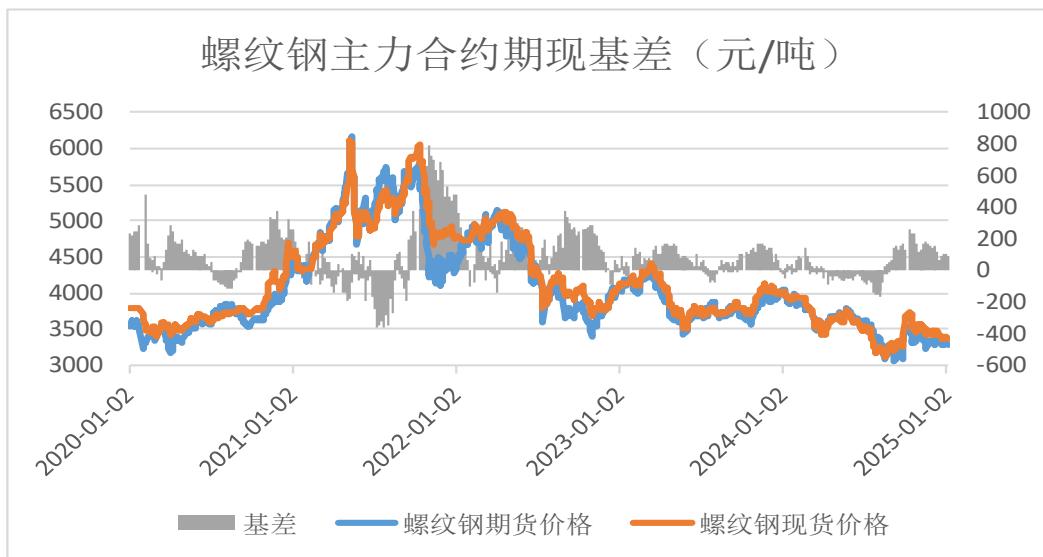
- 山西低硫主焦煤1430元/吨
(周环比-20元/吨，同比-1120元/吨)
- 准一级冶金焦出厂价1450元/吨 (吕梁)
(环比持平，同比-750元/吨)

数据来源: Mysteel

05

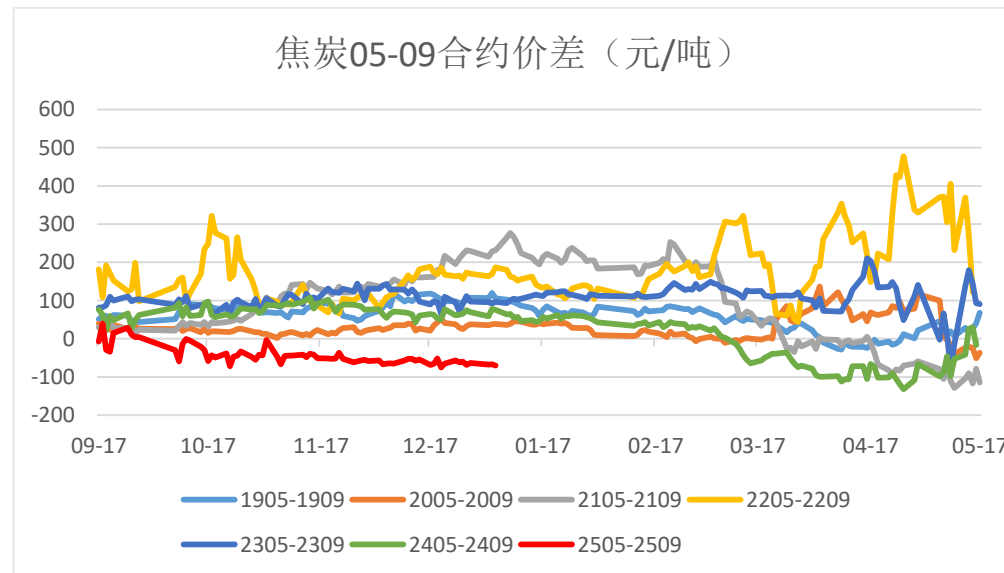
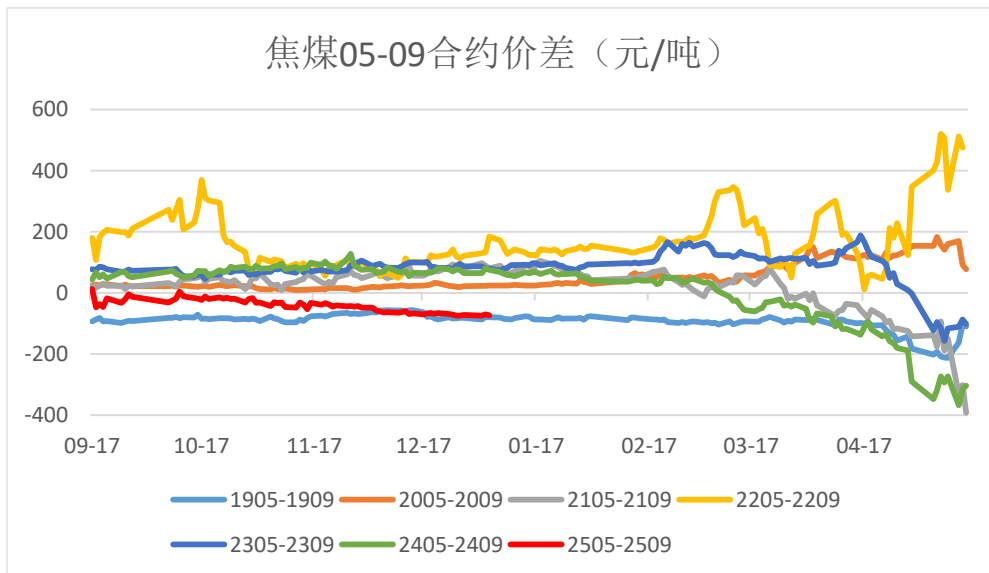
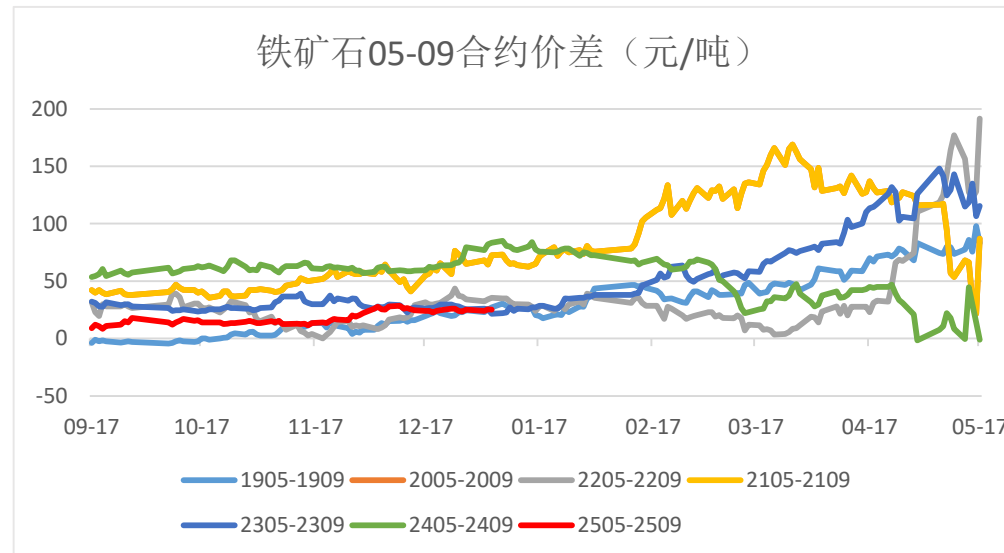
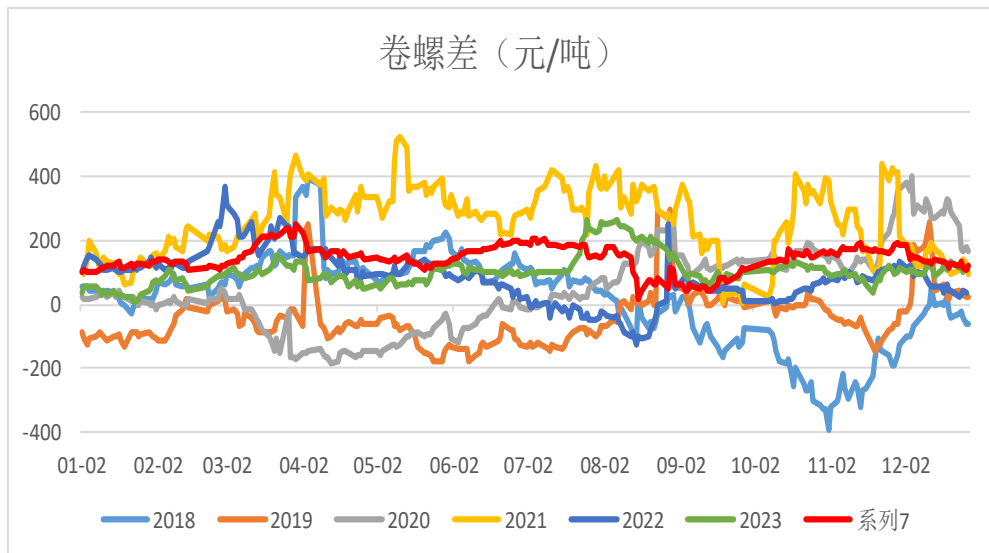
价差分析

螺纹钢基差小幅收缩，5-10价差小幅走扩



数据来源: Mysteel

卷螺差收窄，双焦5-9合约价差窄幅波动



免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

