

黑色商品日报（2025年3月5日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	<p>螺纹钢：昨日螺纹盘面继续下跌，截止日盘螺纹 2505 合约收盘价格为 3282 元/吨，较上一交易收盘价格下跌 14 元/吨，跌幅为 0.42%，持仓增加 6.18 万手。现货价格小幅下跌，成交回落，唐山地区迁安普方坯价格下跌 40 元/吨至 3050 元/吨，杭州市场中天螺纹钢价格下跌 30 元/吨至 3290 元/吨，全国建材成交量 9.73 万吨。近日全国多地气温大幅下降，北方普遍大雪，对工程复工形成一定影响，终端需求恢复缓慢。美国自 3 月 4 日起对中国输美产品再次加征 10% 关税，韩国政府也宣布对中国热轧钢卷发起反倾销调查，外部压力有所加大。预计短期螺纹盘面或将偏弱整理。</p>	偏弱整理
铁矿石	<p>铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2505 价格小幅上涨，收于 781 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨 1.5 元/吨，涨幅为 0.2%，成交 32 万手，减仓 1.5 万手。港口现货价格有所上涨，日照港 PB 粉 782 元/吨上涨 1 元/吨，卡粉 897 元/吨上涨 3 元/吨，超特粉 646 元/吨上涨 2 元/吨。供应端来看，澳洲个别矿山检修结束，澳洲发运量有所增加，巴西发运持续恢复，全球发运量随之增加。需求端来看，铁水产量、进口矿日耗环比有所增加。库存端，港口库存有所去库。多空交织下，预计铁矿石盘面或将延续震荡偏弱走势，关注钢材需求情况。</p>	震荡偏弱
焦煤	<p>焦煤：昨日焦煤盘面下跌，截止日盘焦煤 2505 合约收盘价为 1091 元/吨，较上一个交易日收盘价下跌 13 元/吨，跌幅 1.18%，持仓量增加 11540 手。现货方面，吕梁地区主焦原煤（S1.3、G75、回收 45）上调 23 元至出厂价 638 元/吨。蒙煤市场平稳运行，甘其毛都口岸蒙 5# 原煤 880 元/吨持平；蒙 3# 精煤 1010 元/吨持平，市场成交一般。供应方面，重要会议期间煤矿安全为主，产地延续宽松格局，煤矿线上竞拍涨跌互现，现货成交难以放量。需求端，重要会议期间钢铁、焦化等有所减产，焦企采购焦煤节奏放缓，多维持低库存运营，预计短期焦煤盘面偏弱运行。</p>	偏弱运行
焦炭	<p>焦炭：昨日焦炭盘面下跌，截止日盘焦炭 2505 合约收盘价 1666 元/吨，较上一个交易日收盘价下跌 15.5 元/吨，跌幅 0.92%，持仓量增加 882 手。现货方面，港口焦炭现货市场报价回落，日照港准一级冶金焦现货价格 1410 元/吨，较上期下跌 10 元/吨。供应端，焦企出货情况小幅改善，不过多数焦企处于亏损状态，生产积极性偏弱，同时重要会议召开，环保限产驱动焦企开工回落。需求端，唐山多数钢厂根据政策要求检修降负荷或停产，限产幅度大约在 30% 左右，钢材现货价格弱势运行，钢厂对原料采购偏谨慎，预计短期焦炭盘面弱势运行。</p>	弱势运行
锰硅	<p>锰硅：周二，锰硅期价震荡走弱，主力合约报收 6348 元/吨，环比下降 0.53%，主力合约持仓环比小幅下降。6517 锰硅市场价为 6000-6230 元/吨，内蒙古地区较前一日下降 30 元/吨，宁夏地区较前一日下调 20 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏弱，锰硅期价重心随之下移。消息面，河北某大型钢厂发布 3 月硅锰招标书，采购硅锰合金 11000 吨，较 2 月采购量减少 500 吨。成本端，港口锰矿价格持稳，港口锰矿数量创下近年来新低，截止 2 月 28 日当周，港口锰矿数量合计 398.26 万吨，周环比下降 15.42 万吨。天津港澳矿汇总价格约 48 元/吨度，加蓬块约 47 元/吨度，南非半碳酸约 37 元/吨度。综合来看，近期成本扰动减弱，市场关注重心多在于新一轮钢招方面，持续关注主流钢招最近进展，预计短期锰硅期价偏弱运行为主。</p>	偏弱运行

硅铁	<p>硅铁：周二，硅铁合约震荡走弱，主力合约报收 6108 元/吨，环比下降 0.78%。72 号硅铁汇总价格约 5800-5950 元/吨，青海地区较前一日下调 20 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏弱，硅铁价格持续阴跌。目前硅铁缺乏强有力利好因素支撑，2 月钢招定价环比下调，3 月钢招持续进行中，下游压价情绪较浓，持续关注钢招表现。近期成本端支撑力度也稍显偏弱，兰炭小料月跌幅近 20%，目前陕西地区主流价约 645 元/吨。综合来看，目前硅铁自身基本面支撑有限，市场情绪有待提振，预计短期硅铁价格维持弱势走势。</p>	弱势走势
-----------	--	-------------

二、日度数据监测

	合约价差	最新	环比	基差	最新	环比	现货	最新	环比
螺纹	5-10月	-69.0	-3.0	05合约	28.0	-16.0	上海	3310.0	-30.0
							北京	3290.0	-20.0
	10-1月	-23.0	9.0	10合约	-41.0	-19.0	广州	3570.0	-10.0
热卷	5-10月	-45.0	-7.0	05合约	2.0	-6.0	上海	3400.0	-20.0
							天津	3360.0	-20.0
	10-1月	-28.0	5.0	10合约	-43.0	-13.0	广州	3460.0	-20.0
铁矿	5-9月	40.0	0.0	05合约	49.1	-0.4	PB粉	782.0	1.0
	9-1月	22.5	0.0	09合约	89.1	-0.4	超特粉	646.0	2.0
焦炭	5-9月	-81.0	0.0	05合约	-98.4	4.6	日照准一	1410.0	-10.0
	9-1月	-52.5	3.0	09合约	-179.4	4.6			
焦煤	5-9月	-74.0	0.5	05合约	29.0	-37.0	山西中硫主焦	1200.0	-50.0
	9-1月	-53.0	-4.5	09合约	-45.0	-36.5			
锰硅	5-9月	-60.0	8.0	05合约	-278.0	-40.0	宁夏	6000.0	-20.0
							内蒙	6070.0	-30.0
硅铁	5-9月	-68.0	-2.0	05合约	-108.0	30.0	宁夏	5900.0	0.0
							内蒙	5900.0	0.0
	9-1月	-82.0	24.0	09合约	-176.0	28.0	青海	5850.0	-20.0
利润		最新	环比	价差	最新	环比	价差	最新	环比
螺纹盘面利润		117.4	-8.7	卷螺差	116.0	0.0	焦煤比	1.5	0.00
长流程利润		94.5	-30.0	螺矿比	4.2	-0.03	焦矿比	2.1	-0.02
短流程利润		21.5	-19.0	螺焦比	2.0	0.01	双硅差	240.0	26.00

三、图表分析

3.1 主力合约价格

图 1：螺纹钢主力合约收盘价（元/吨）

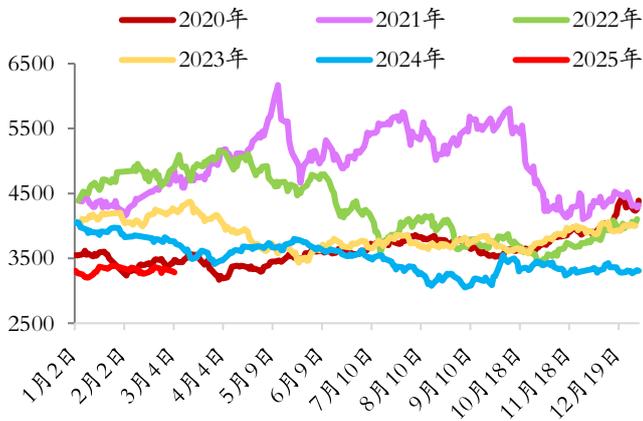


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

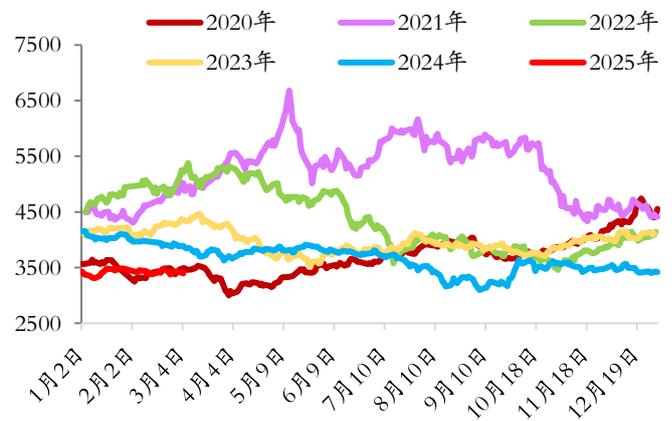


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

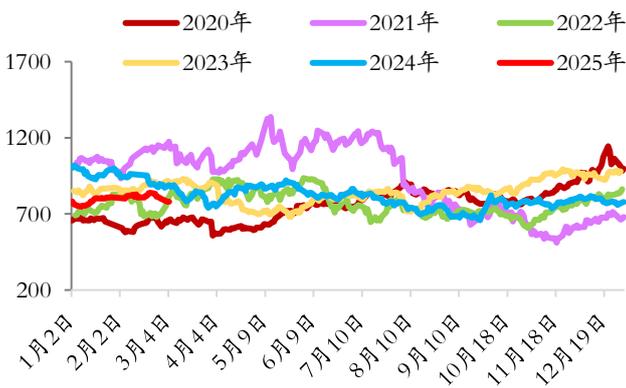


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

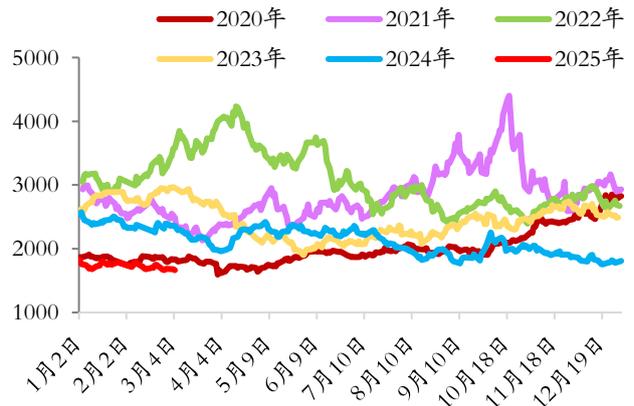


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

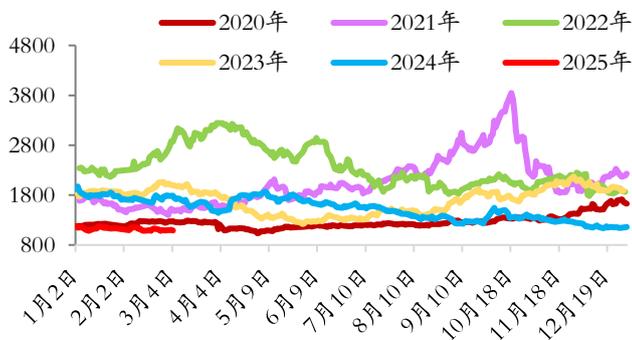
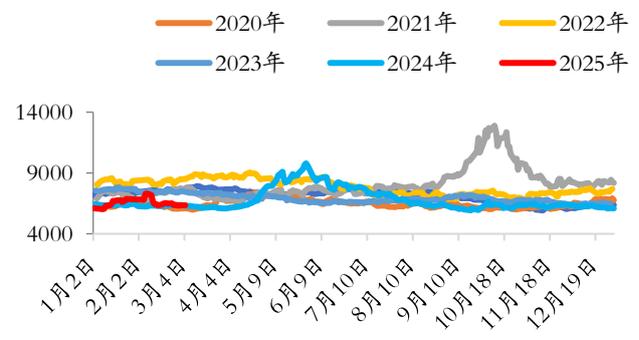
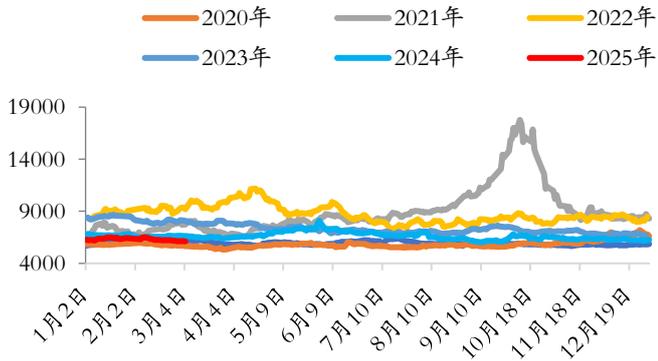


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 7：硅铁主力合约收盘价（元/吨）



3.2 主力合约基差

图 8：螺纹钢基差（元/吨）

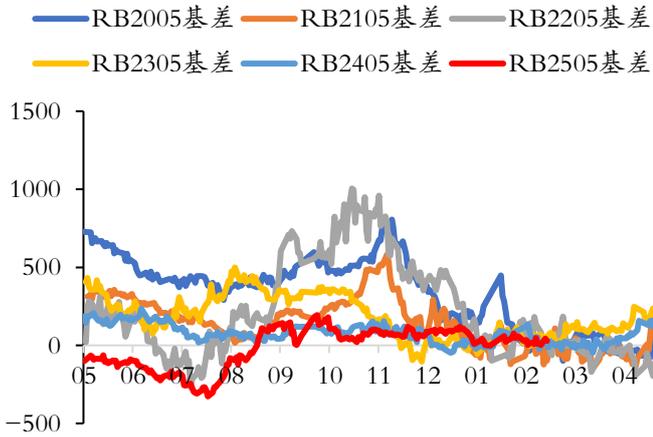


图 9：热卷基差（元/吨）

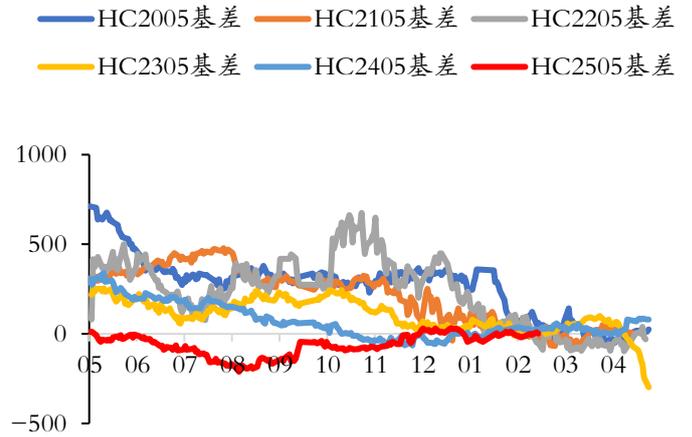


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

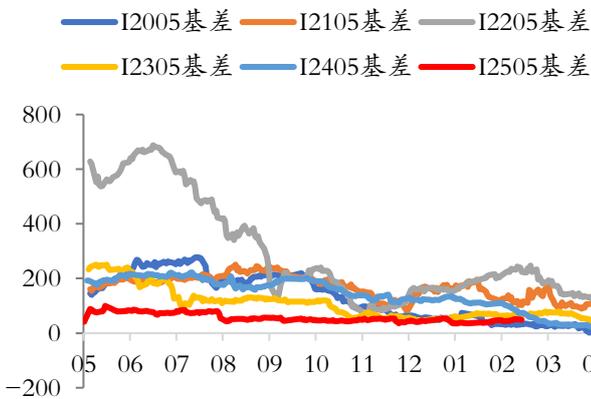
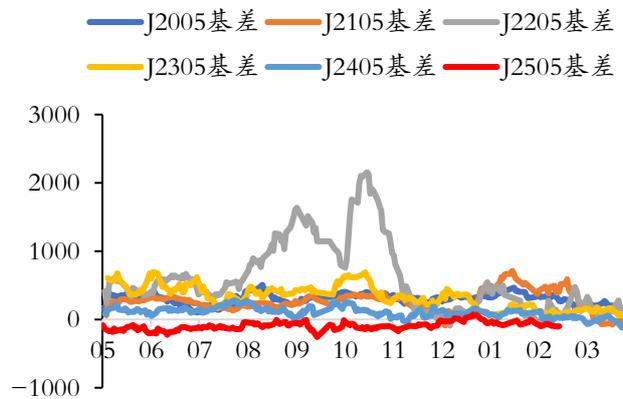


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

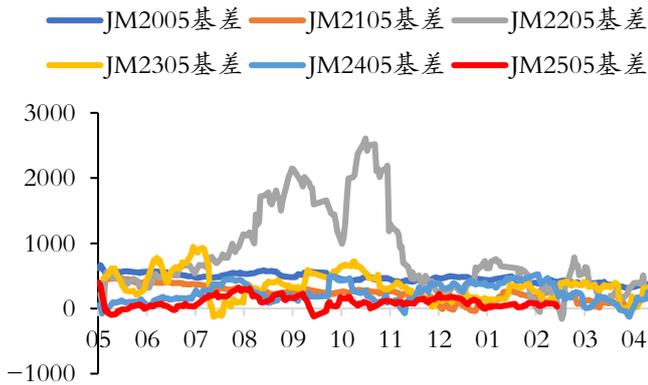


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

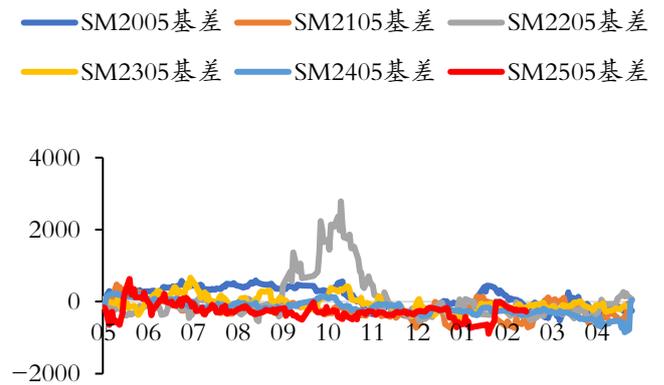
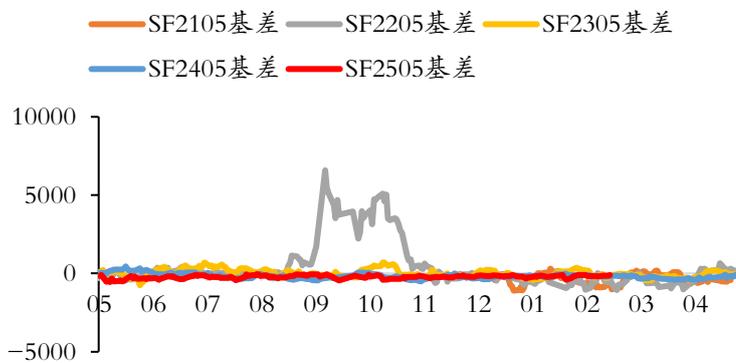


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 05-10 (元/吨)

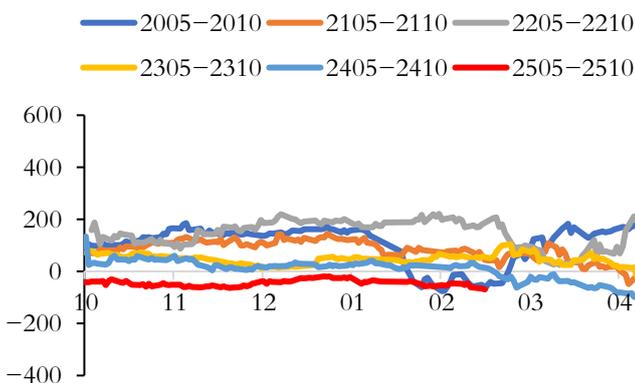
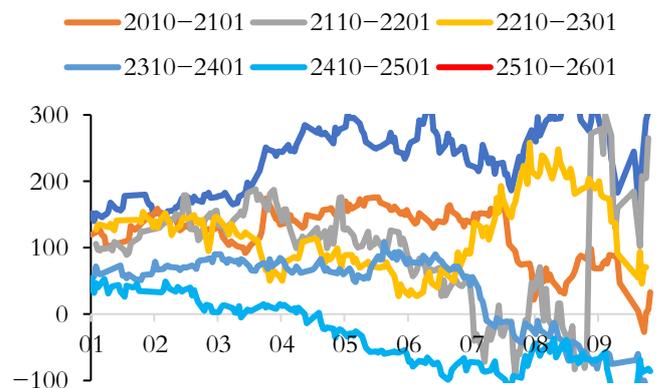


图 16: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 05-10 (元/吨)

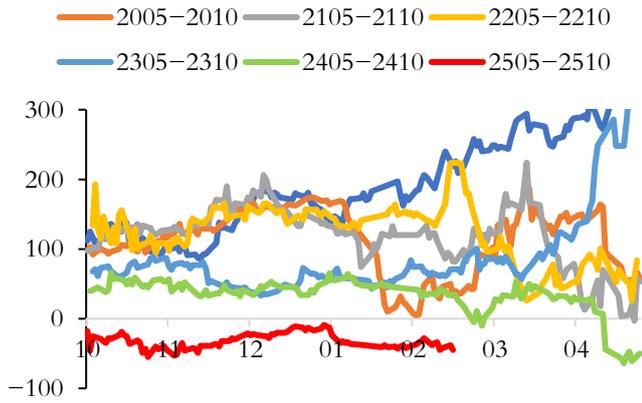


图 18: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

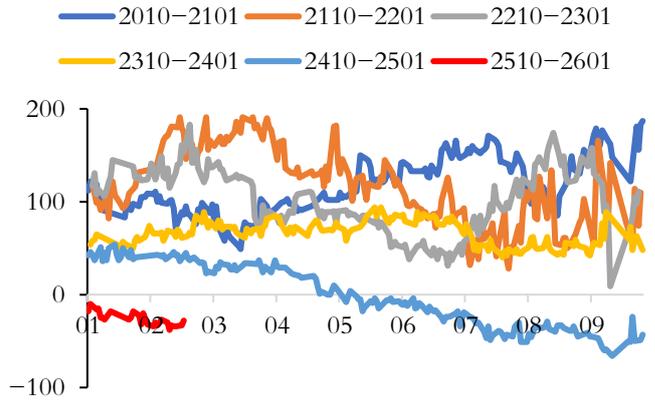


图 19: 铁矿石合约价差 05-09 (元/吨)

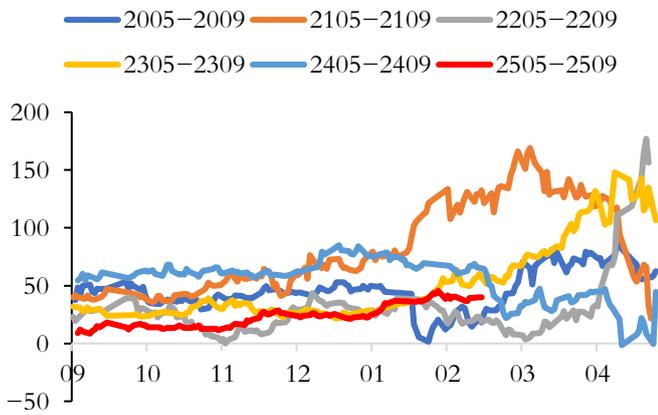


图 20: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

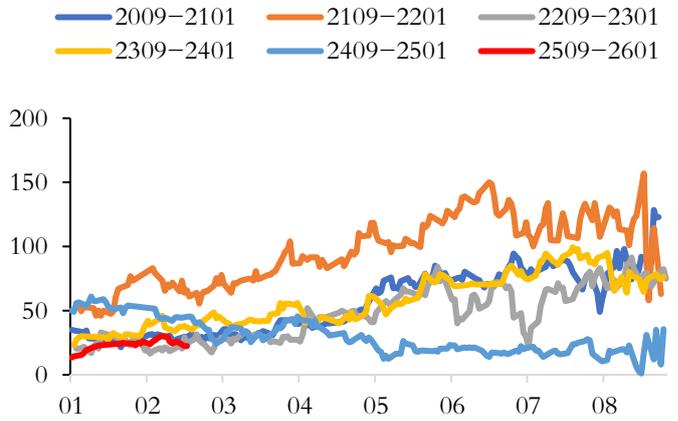


图 21: 焦炭合约价差 05-09 (元/吨)

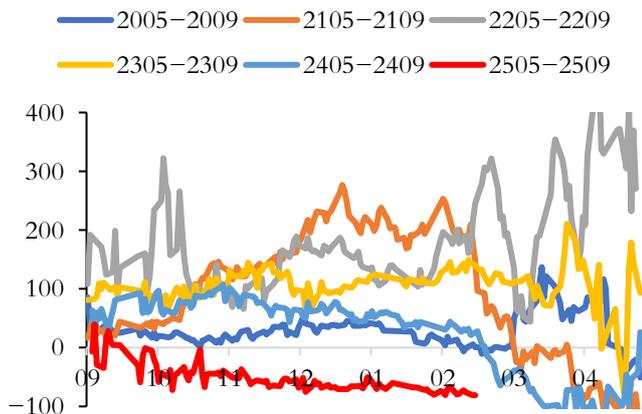
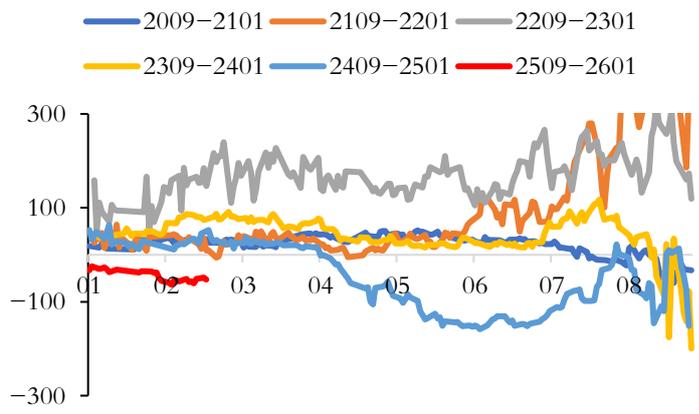


图 22: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 05-09 (元/吨)

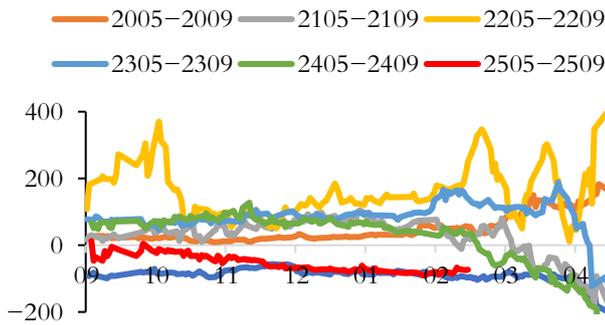


图 24: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

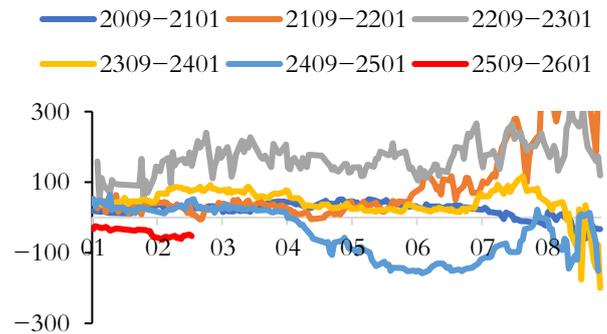


图 25: 锰硅合约价差 05-09 (元/吨)

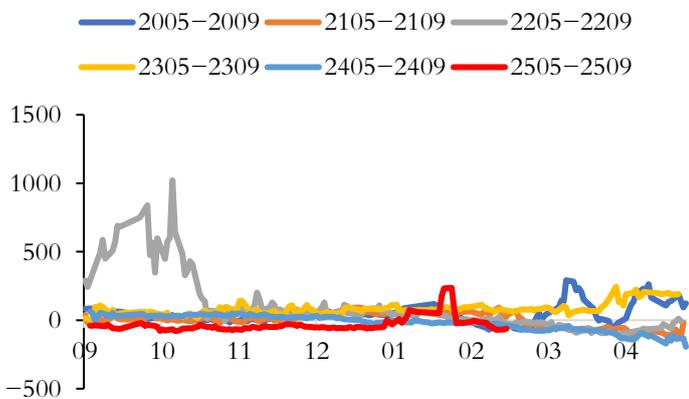


图 26: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

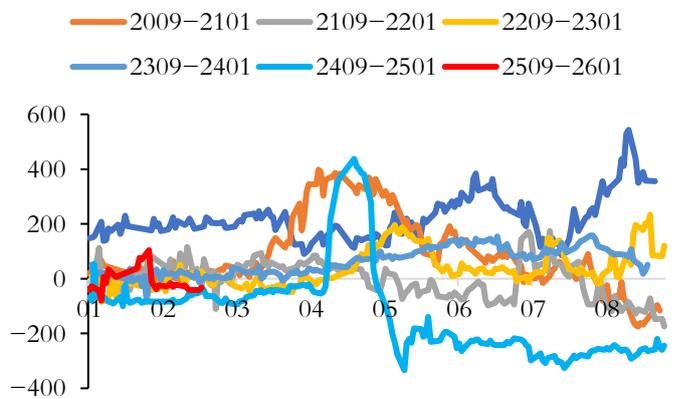


图 27: 硅铁合约价差 05-09 (元/吨)

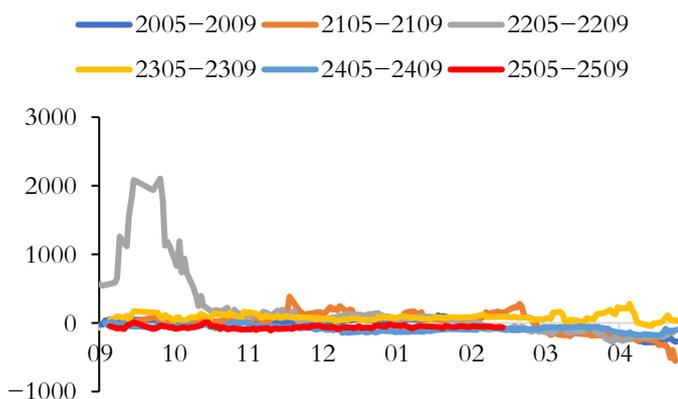
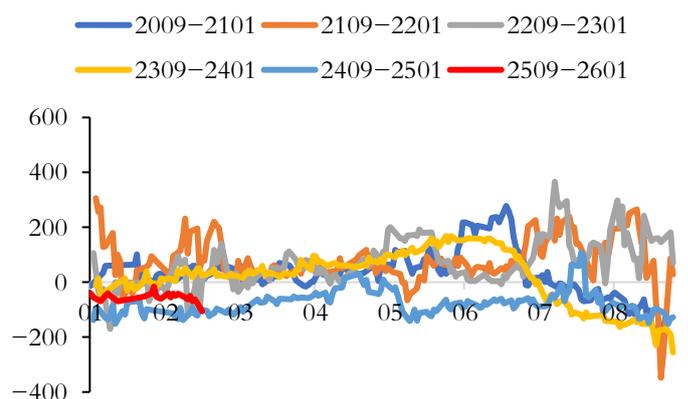


图 28: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

3.4 跨品种合约价差

图 29：主力合约卷螺差（元/吨）

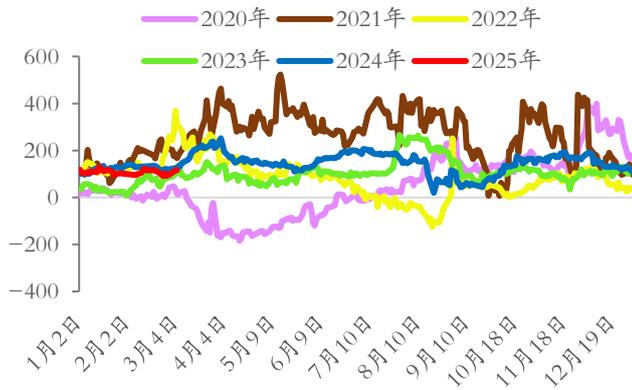


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

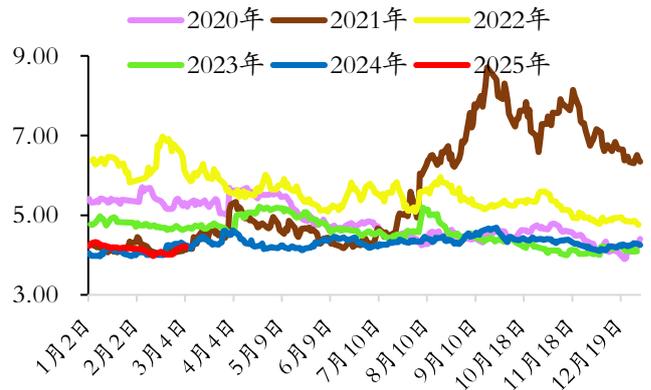


图 31：主力合约螺焦比

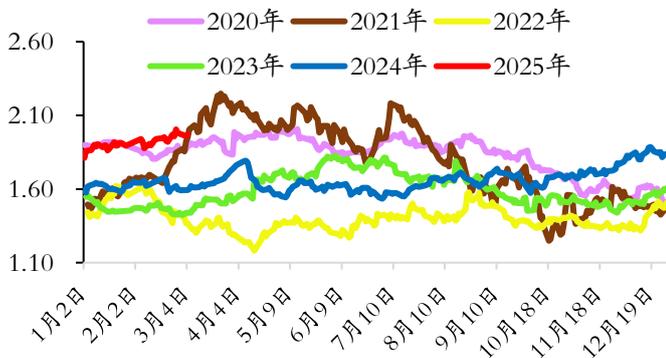


图 32：主力合约焦矿比

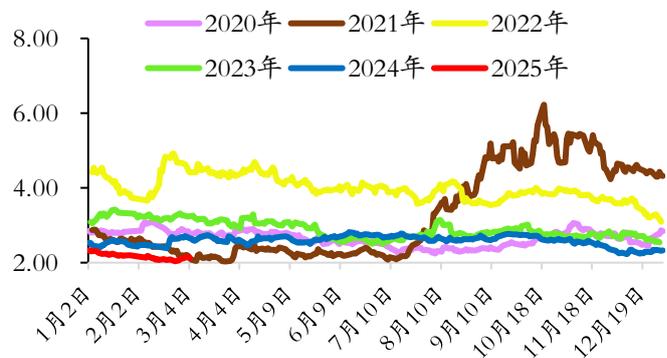


图 33：主力合约煤焦比

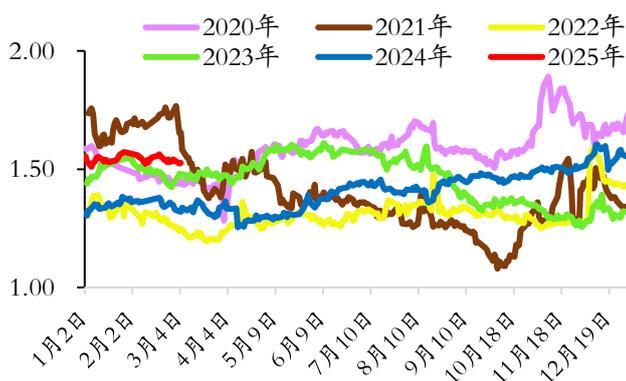
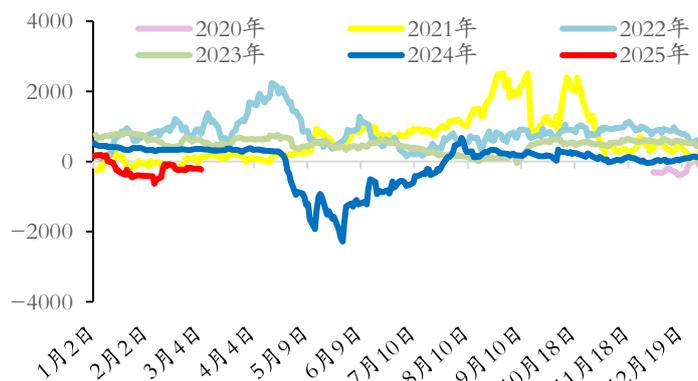


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

3.5 螺纹钢利润

图 35: 螺纹主力合约盘面利润 (元/吨)

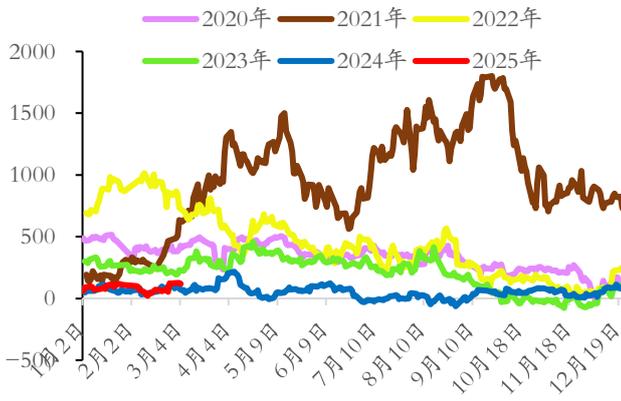


图 36: 螺纹长流程计算利润 (元/吨)

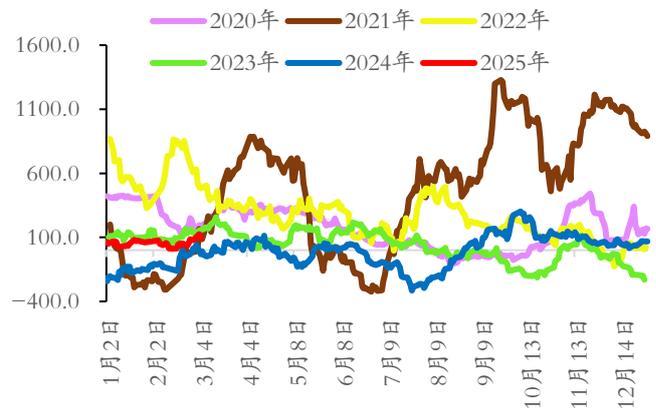
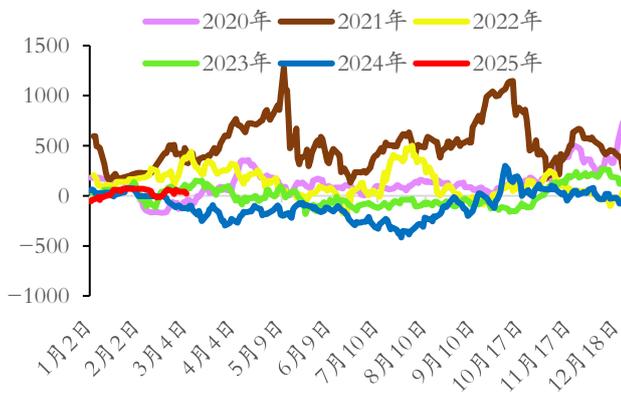


图 37: 螺纹短流程计算利润 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

黑色研究团队成员介绍

邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁 PMI 研究中心主任，近 20 年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为 2019 年、2020 年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020-2023 年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019 年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。

张笑金，现任光大期货研究所资源品研究总监，郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、多次荣获郑州商品交易所动力煤高级分析师，2019 年荣获郑商所资深高级分析师。期货从业资格号：F0306200，期货交易咨询资格号：Z0000082。

柳滢，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。期货从业资格号：F03087689，期货交易咨询资格号：Z0019538。

张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过 CFA 二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960。

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。