

# 黑色商品日报（2025年3月4日）

## 一、研究观点

品种	点评	观点
<b>钢材</b>	<p>螺纹钢：昨日螺纹盘面震荡下跌，截止日盘螺纹 2505 合约收盘价格为 3296 元/吨，较上一交易收盘价格下跌 32 元/吨，跌幅为 0.96，持仓增加 1.29 万手。现货价格小幅波动，成交维持低位，唐山地区迁安普方坯价格上涨 10 元/吨至 3090 元/吨，杭州市场中天螺纹价格持平于 3320 元/吨，全国建材成交量 11.13 万吨。据钢银数据，本周全国建材库存增加 1.33%至 618.45 万吨，热卷库存增加 1.01%至 283.07 万吨，库存仍处于小幅增加趋势。全国多地气温大幅下跌，北方普遍大雪，南方雨水天气为主，对工程施工形成一定影响，市场对于需求回暖预期有所减弱。两会召开在即，市场情绪整体较为谨慎。预计短期螺纹盘面或将反复震荡运行。</p>	<b>震荡运行</b>
<b>铁矿石</b>	<p>铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2505 价格有所下跌，收于 779.5 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌 20 元/吨，跌幅为 2.5%，成交 54 万手，增仓 0.7 万手。港口现货价格有所下跌，日照港 PB 粉 781 元/吨下跌 18 元/吨，卡粉 894 元/吨下跌 18 元/吨，超特粉 644 元/吨下跌 16 元/吨。据 mysteel 数据来看，澳洲发运量 1941.3 万吨，环比增加 85.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1568.3 万吨，环比减少 13.8 万吨。巴西发运量 796.2 万吨，环比增加 76.9 万吨。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整理走势，关注钢材需求情况。</p>	<b>震荡整理</b>
<b>焦煤</b>	<p>焦煤：昨日焦煤盘面上涨，截止日盘焦煤 2505 合约收盘价为 1104 元/吨，较上一个交易日收盘价上涨 11 元/吨，涨幅 1.01%，持仓量减少 16276 手。现货方面，吕梁地区主焦煤（A10.5-13、S1.3-1.5、G74-75）下调 29-50 元至出厂价 950-982 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，重大会议召开，上游生产企业注重环保及安全生产，炼焦煤市场偏弱运行，部分库存较高的煤矿降价销售。需求端，钢材下游需求一般，焦钢厂利润不佳，铁水产量低位运行，重要会议来临，部分地区钢厂限产，阶段影响原料煤刚需，预计短期焦煤盘面震荡运行。</p>	<b>震荡运行</b>
<b>焦炭</b>	<p>焦炭：昨日焦炭盘面下跌，截止日盘焦炭 2505 合约收盘价 1681.5 元/吨，较上一个交易日收盘价下跌 2.5 元/吨，跌幅 0.15%，持仓量减少 1665 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 1420 元/吨，较上期下跌 10 元/吨。供应端，焦炭十轮提降落地焦企生产亏损加剧，部分焦企因此有限产，整体开工率维持，市场情绪小幅好转，焦企出货情况改善，厂内焦炭库存有所下降。需求端，原料价格持续回落，钢厂利润有了一定修复，部分钢厂对焦炭采购意愿回暖，不过钢厂检修减产现象阶段较多，整体来看钢厂采购仍按需为主，采购节奏松弛，预计短期焦炭盘面震荡运行。</p>	<b>震荡运行</b>
<b>锰硅</b>	<p>锰硅：周一，锰硅期价振幅较大，先涨后跌，主力合约报收 6338 元/吨，环比下降 0.03%，主力合约持仓环比小幅增加。6517 锰硅市场价为 6020-6200 元/吨，宁夏地区较前一交易日上调 20 元/吨。昨日黑色板块涨跌不一，除双焦外多数走弱，锰硅期价尾盘走弱，小幅收跌。近期锰矿成本支撑仍存，港口锰矿库存仍在下降，据铁合金在线，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，港口锰矿价格止跌，目前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。供需两端来看，产量环比小幅下降，需求量环比小幅微增，但价格偏弱情况下，下游整体采购意愿仍较为有限，传统“旺季”表现或低于预期，后续持续关注钢招表现。库存端，虽然厂商库存存在逐渐下降，</p>	<b>震荡走势</b>

	但锰硅仓单数量同比有较大增幅。综合来看，多重扰动影响下，预计锰硅价格维持震荡走势。	
<b>硅铁</b>	<p>硅铁：周一，硅铁合约震荡走弱，主力合约报收 6138 元/吨，环比下降 0.2%。72 号硅铁汇总价格约 5800-5900 元/吨，各主产区较前一日基本持平。昨日黑色板块整体走势稍有分化，硅铁价格持续阴跌。目前硅铁缺乏强有力利好因素支撑，基本面来看，产量仍在持续回升，但需求端恢复缓慢，钢招定价环比回落，价格低位情况下，市场成交相对清淡。金属镁同样延续弱势态势，镁价震荡走弱，市场观望情绪较浓。成本端支撑力度在逐渐减弱，兰炭小料持续下跌，且跌幅较大，月跌幅近 20%。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震荡走势。</p>	<b>弱势震荡</b>

## 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	-66.0	-4.0	05合约	44.0	42.0	上海	3340.0	10.0
							北京	3310.0	0.0
	10-1月	-32.0	-3.0	10合约	-22.0	38.0	广州	3580.0	0.0
热卷	5-10月	-38.0	4.0	05合约	8.0	13.0	上海	3420.0	0.0
							天津	3380.0	10.0
	10-1月	-33.0	1.0	10合约	-30.0	17.0	广州	3480.0	-10.0
铁矿	5-9月	40.0	0.5	05合约	49.5	-0.9	PB粉	781.0	-19.0
	9-1月	22.5	-3.5	09合约	89.5	-0.4	超特粉	644.0	-16.0
焦炭	5-9月	-81.0	-4.5	05合约	-103.0	-8.4	日照准一	1420.0	-10.0
	9-1月	-55.5	-3.5	09合约	-184.0	-12.9			
焦煤	5-9月	-74.5	-1.5	05合约	66.0	-11.0	山西中硫主焦	1250.0	0.0
	9-1月	-48.5	3.0	09合约	-8.5	-12.5			
锰硅	5-9月	-68.0	2.0	05合约	-238.0	-6.0	宁夏	6020.0	20.0
							内蒙	6100.0	0.0
	9-1月	-42.0	0.0	09合约	-306.0	-4.0	广西	6200.0	0.0
硅铁	5-9月	-66.0	-8.0	05合约	-138.0	0.0	宁夏	5900.0	0.0
							内蒙	5900.0	0.0
	9-1月	-106.0	-44.0	09合约	-204.0	-8.0	青海	5870.0	0.0
利润		最新	环比	价差	最新	环比	价差	最新	环比
螺纹盘面利润		126.1	2.3	卷螺差	116.0	19.0	焦煤比	1.5	-0.02
长流程利润		124.5	45.9	螺矿比	4.2	0.07	焦矿比	2.2	0.05
短流程利润		40.5	0.0	螺焦比	2.0	-0.02	双硅差	200.0	-94.00

### 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）

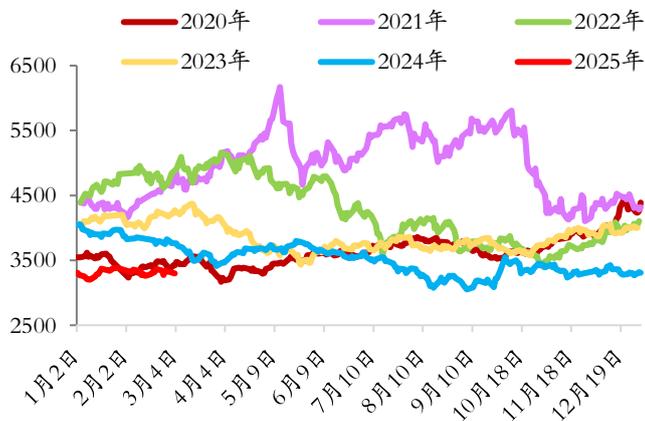


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

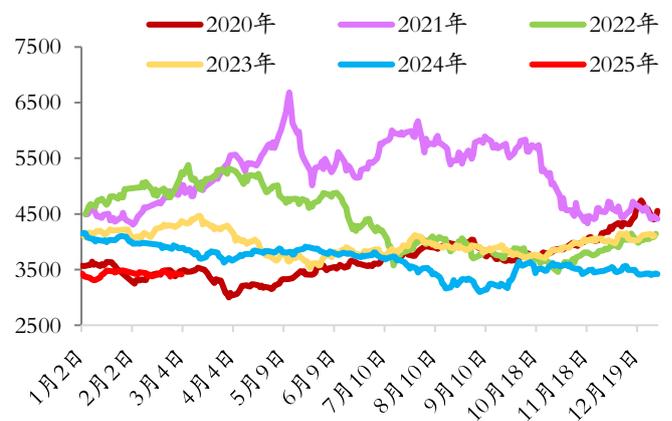


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

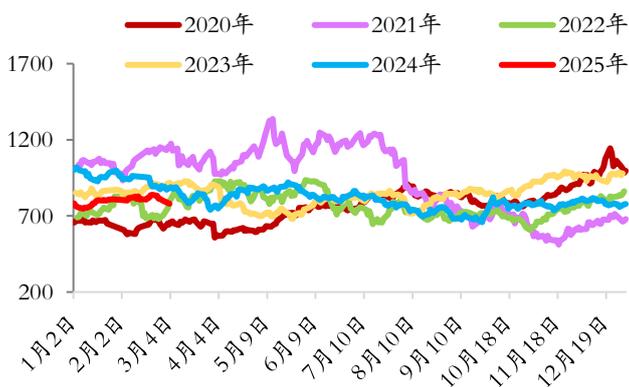


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

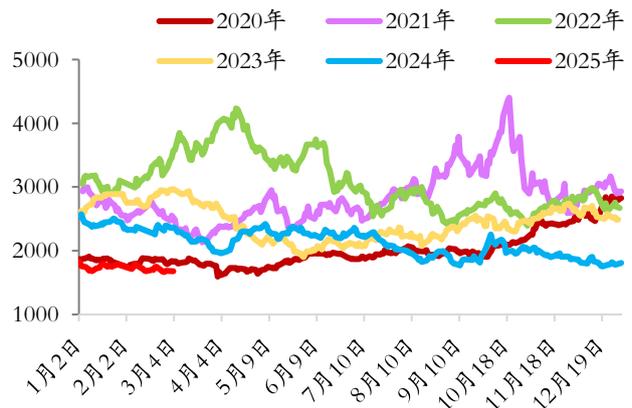


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

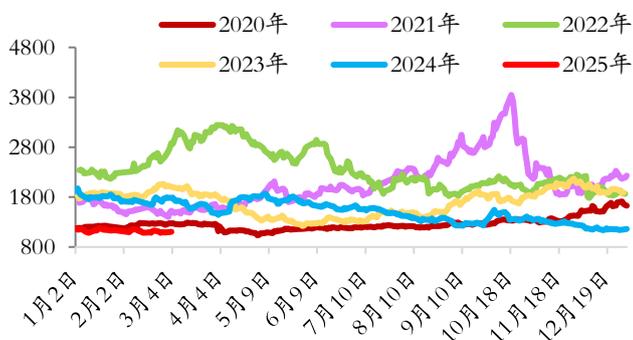
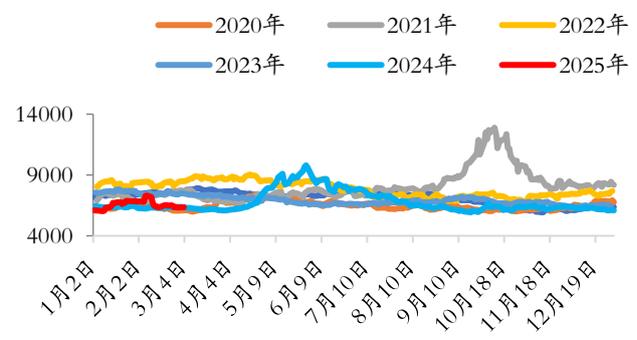
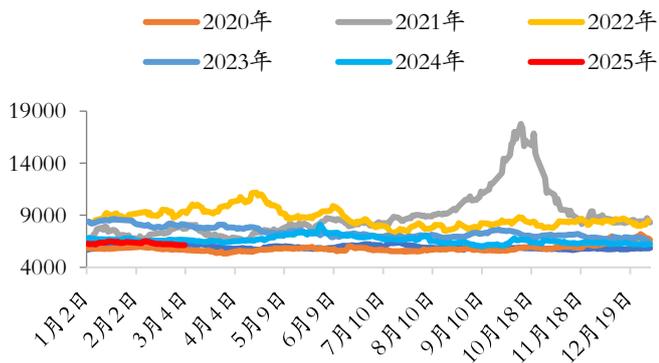


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



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）

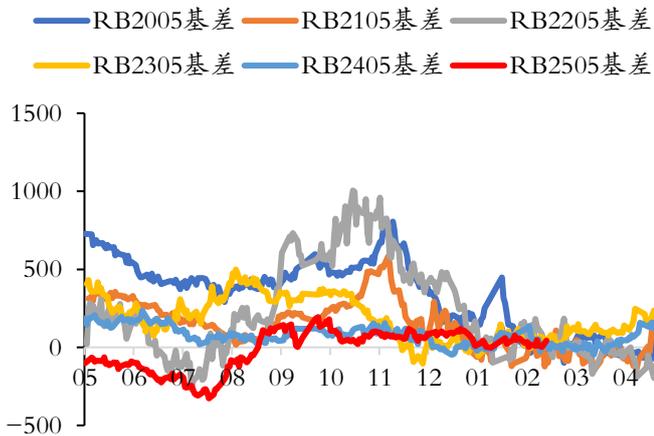


图 9：热卷基差（元/吨）

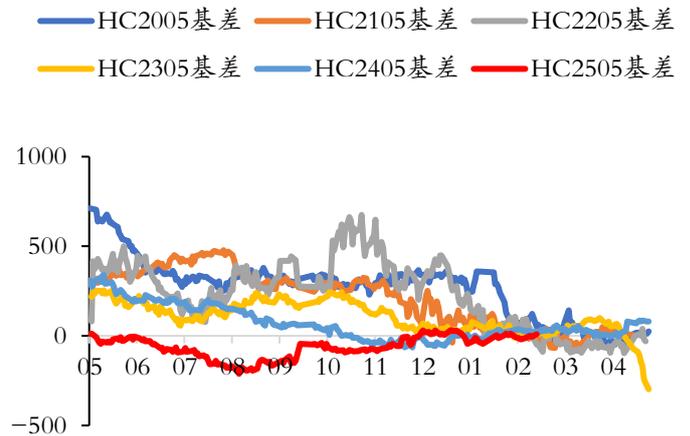


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

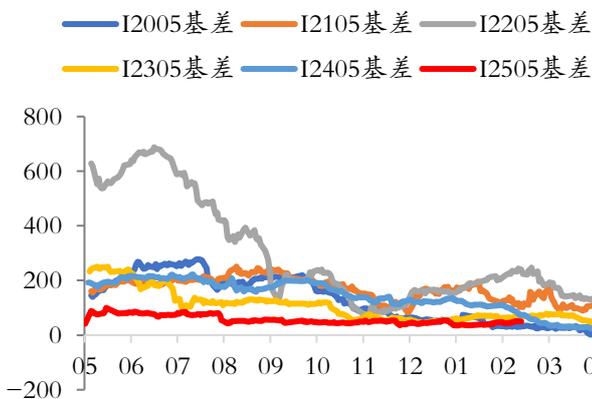
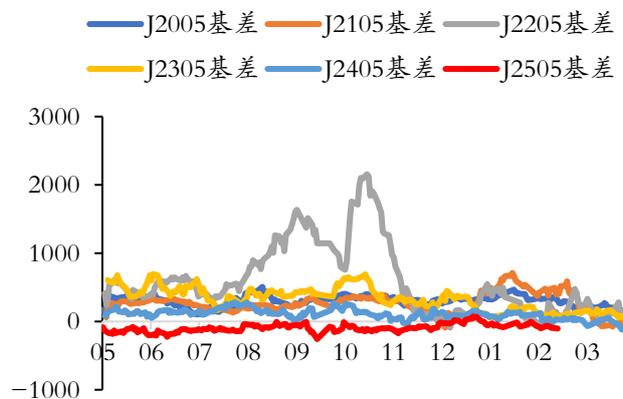


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

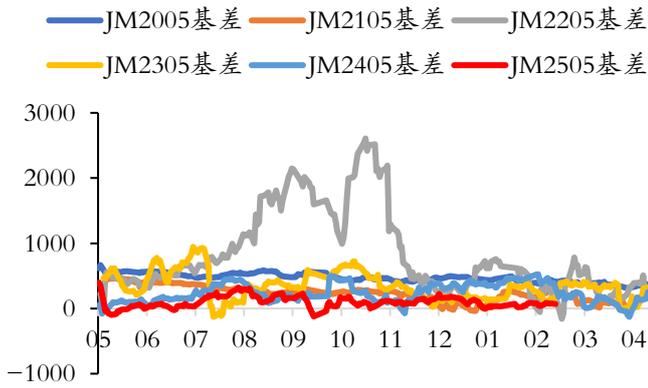


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

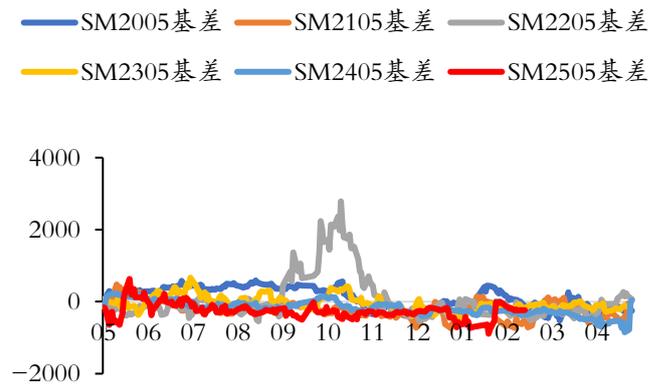
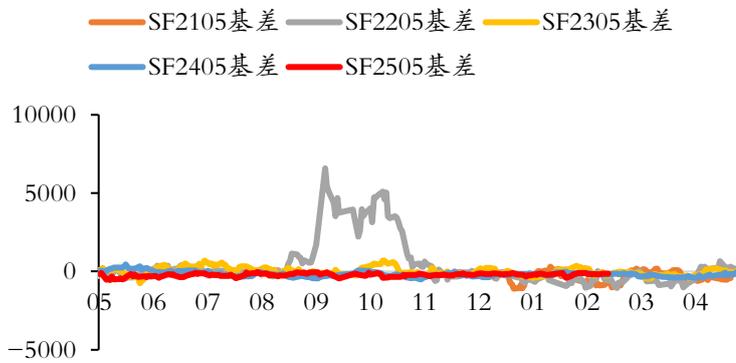


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



### 3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 05-10 (元/吨)

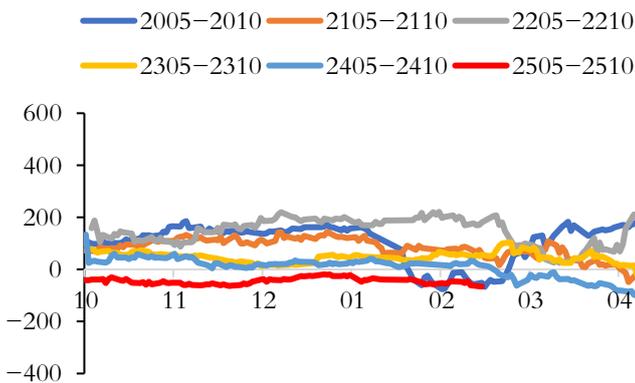
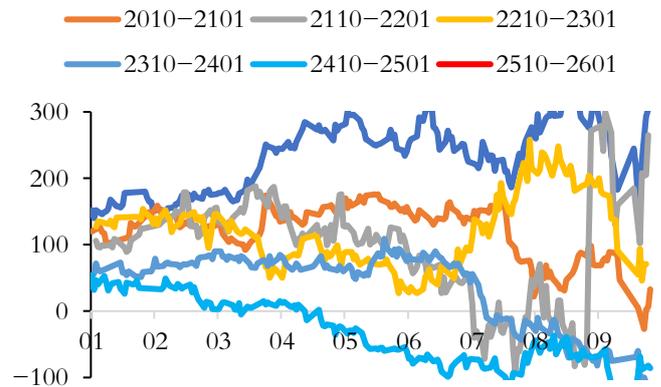


图 16: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 05-10 (元/吨)

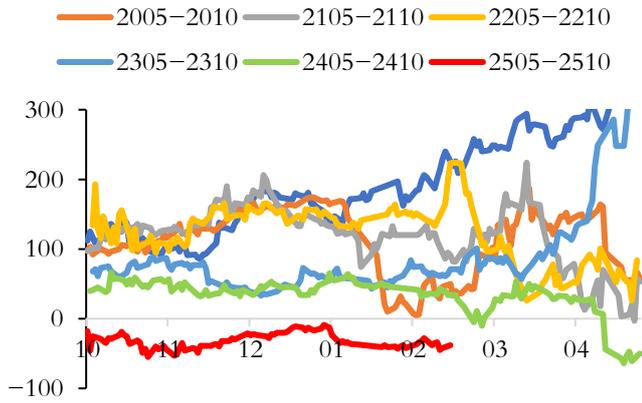


图 18: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

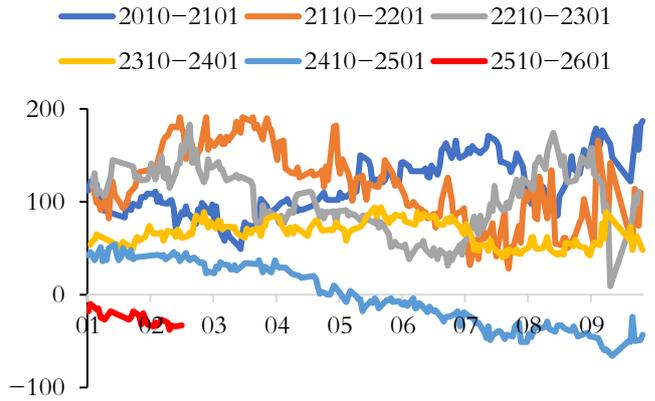


图 19: 铁矿石合约价差 05-09 (元/吨)

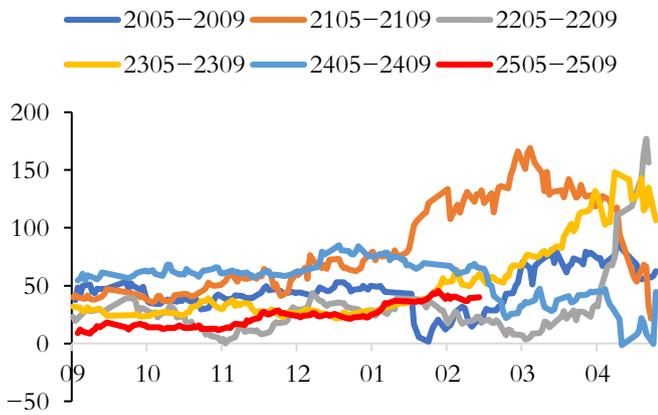


图 20: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

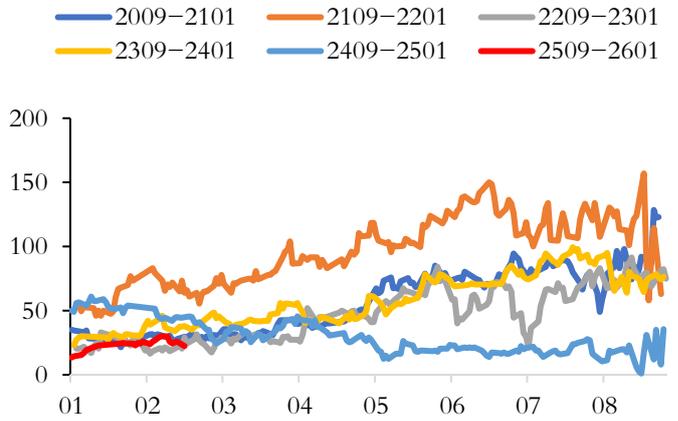


图 21: 焦炭合约价差 05-09 (元/吨)

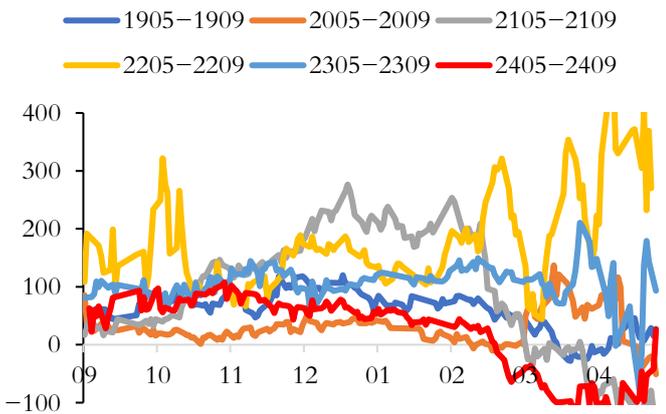
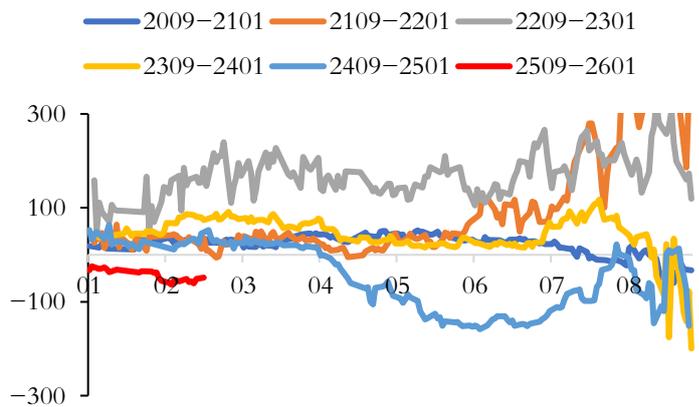


图 22: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 05-09 (元/吨)

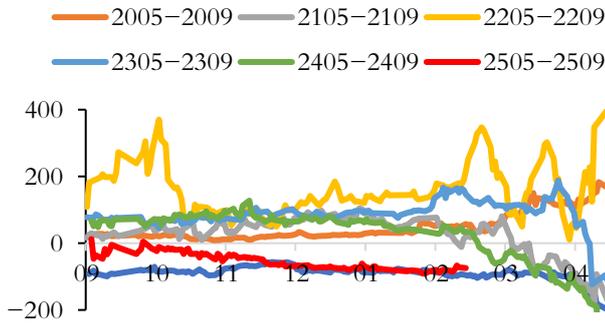


图 24: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

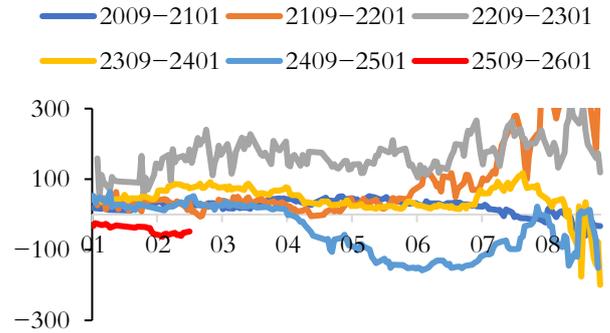


图 25: 锰硅合约价差 05-09 (元/吨)

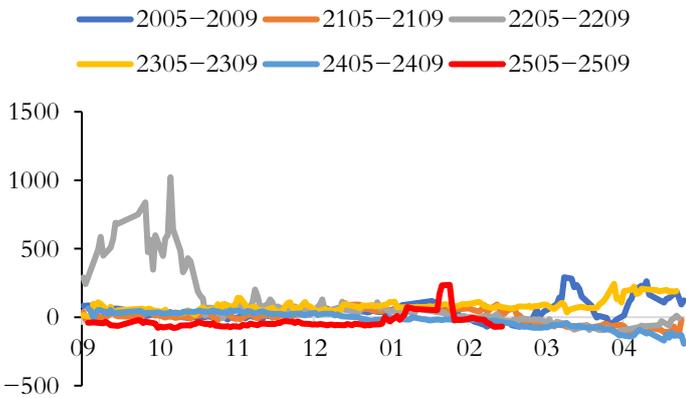


图 26: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

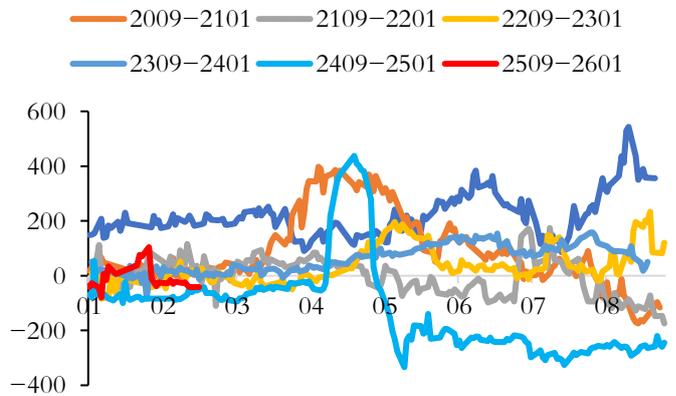


图 27: 硅铁合约价差 05-09 (元/吨)

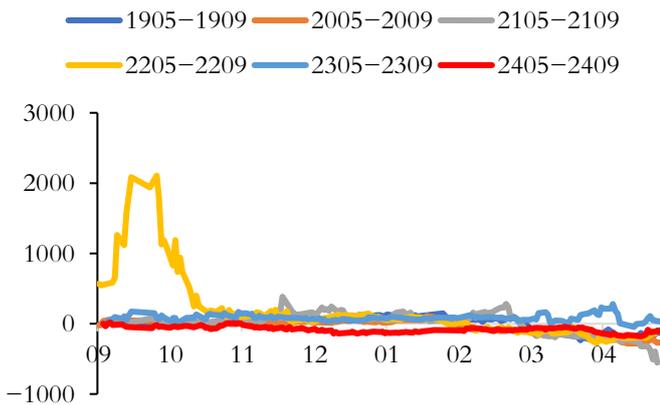
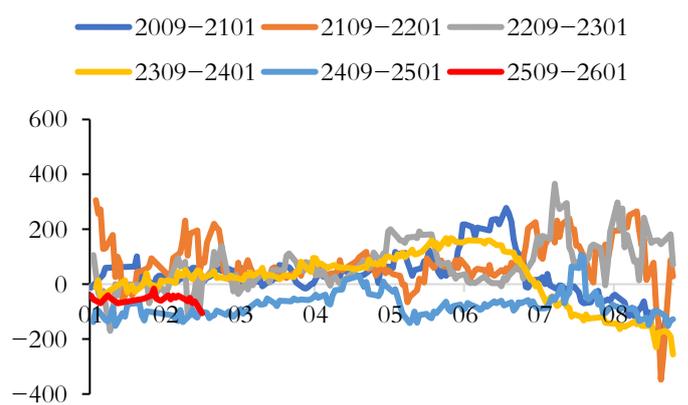


图 28: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)



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）

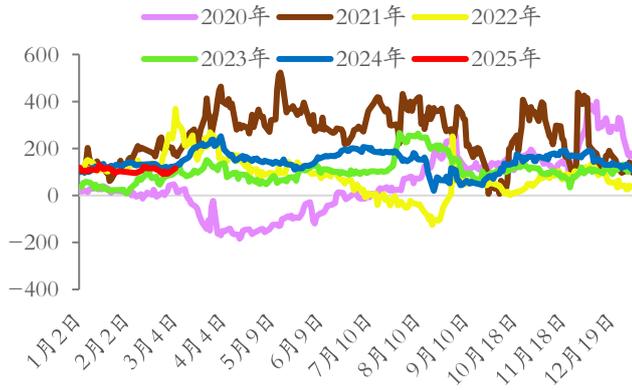


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

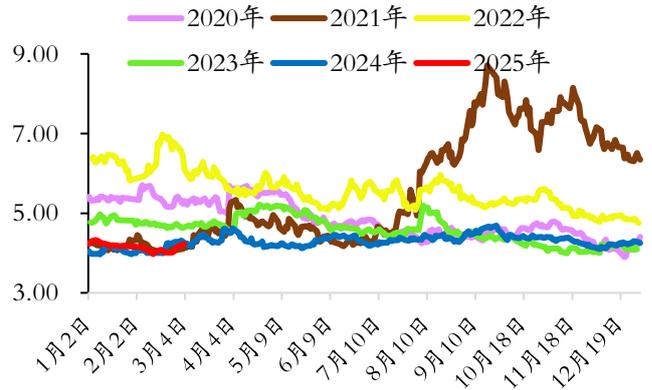


图 31：主力合约螺焦比

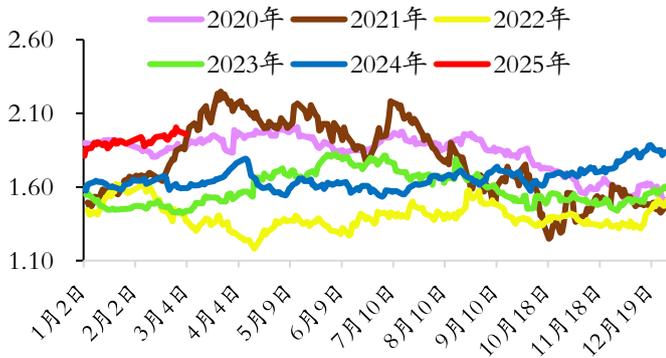


图 32：主力合约焦矿比

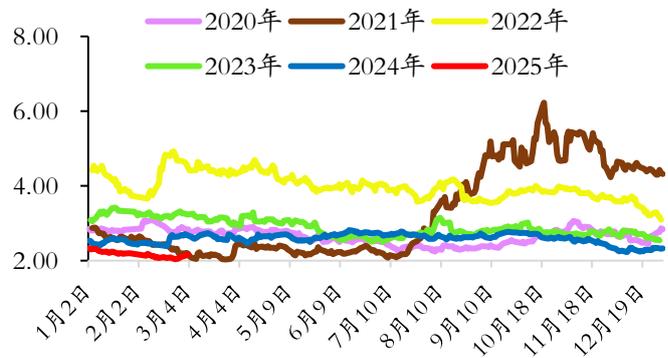


图 33：主力合约煤焦比

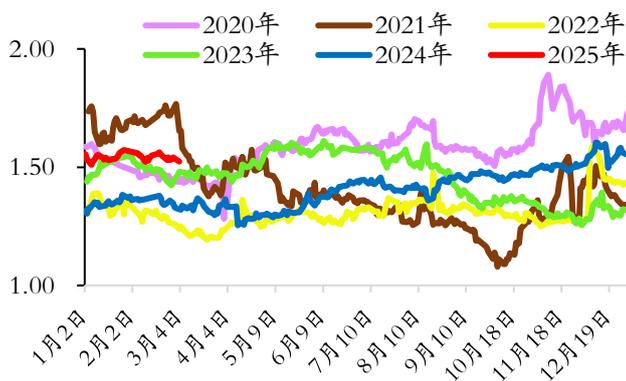
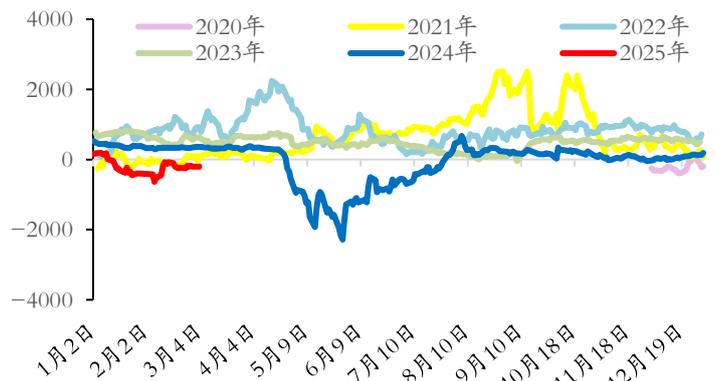


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



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)

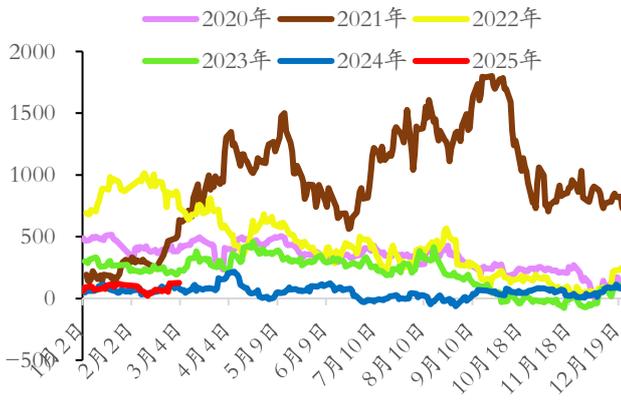


图 36: 螺纹长流程计算利润 (元/吨)

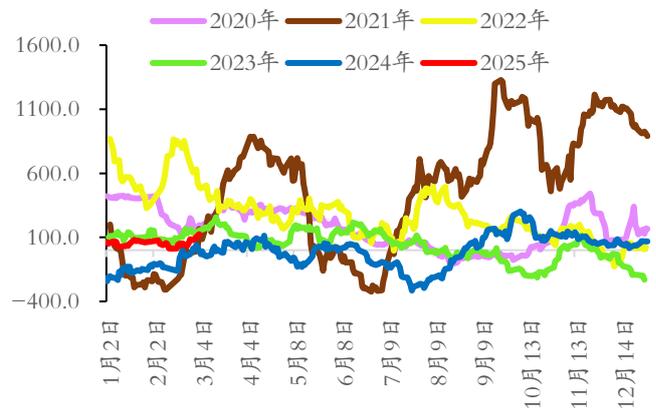
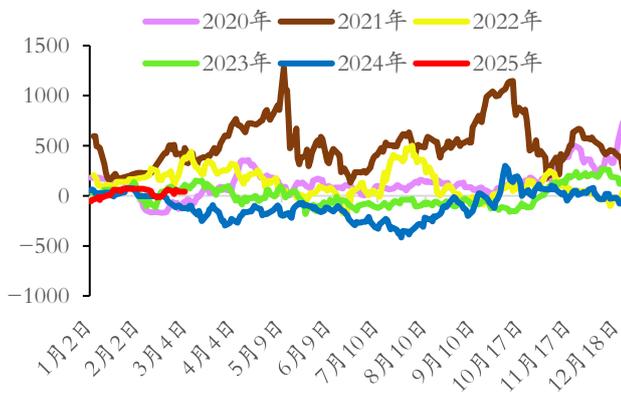


图 37: 螺纹短流程计算利润 (元/吨)



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。