



【鑫期汇】黑色周报0105：宏观政策真空期，钢价低位运行

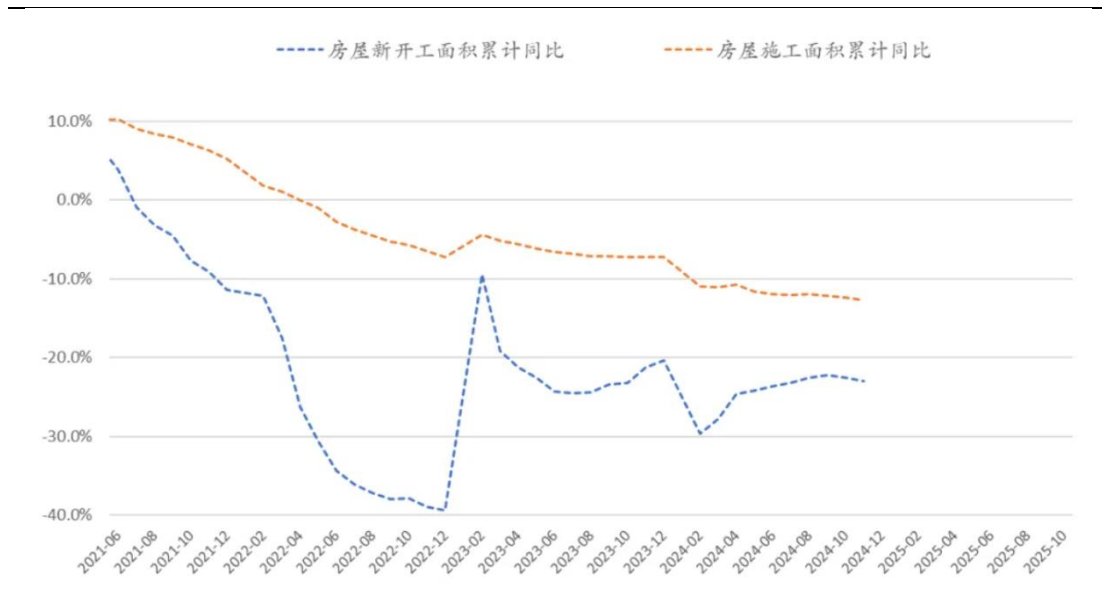
2025年1月5日

核心观点：当前处于宏观政策真空期，钢价处于弱势运行。冬季是钢材消费淡季，钢材季节性累库，钢厂减产，炉料需求偏弱，国内煤炭供给宽松，双焦价格低位运行，同时铁矿港口库存较高，铁矿价格承压。目前钢厂利润不佳，螺纹价格在3200有较强的生产成本支撑，预计春节前钢材价格低位运行。

一、地产依然偏弱

11月全国房屋新开工面积6082万平方米，同比下降26.5%，1-11月累计6.73亿平方米，累计同比下降23%，降幅较上月扩大0.4%。今年1-11月累计新开工面积较2019年同期下降67.2%。1-11月全国房屋施工面积累计72.067亿平方米，累计同比下降12.7%，降幅较上月扩大0.3%。

图1 全国房屋新开工面积、施工面积累计同比



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



二、卷螺矿期现价格及钢厂螺纹利润

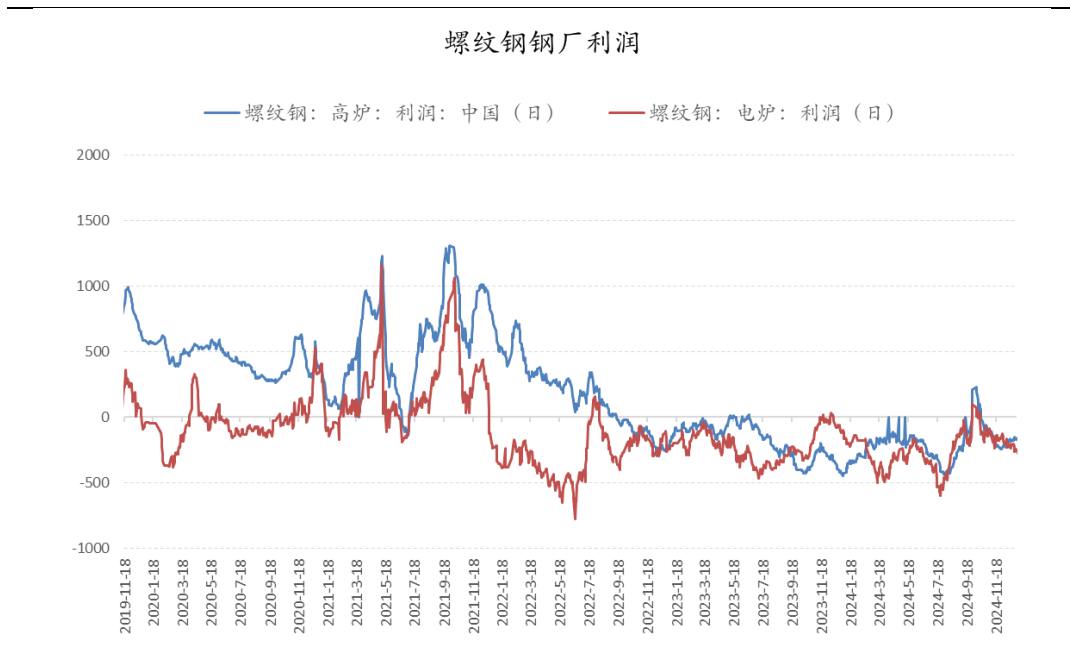
表 1 钢矿现货价格

项目	2024/1/03	2024/12/27	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3350	3350	0	0.0%
RB2505	3272	3268	4	0.1%
上海热卷价格	3380	3410	-30	-0.9%
HC2505	3377	3400	-23	-0.7%
曹妃甸超特粉价格	661	667	-6	-0.9%
I2505	766.0	759.5	7	0.8%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

当前钢厂螺纹利润保持低位，冬季建筑钢材消费淡季，钢厂减产，炉料需求较弱。

图 2 螺纹钢生产利润



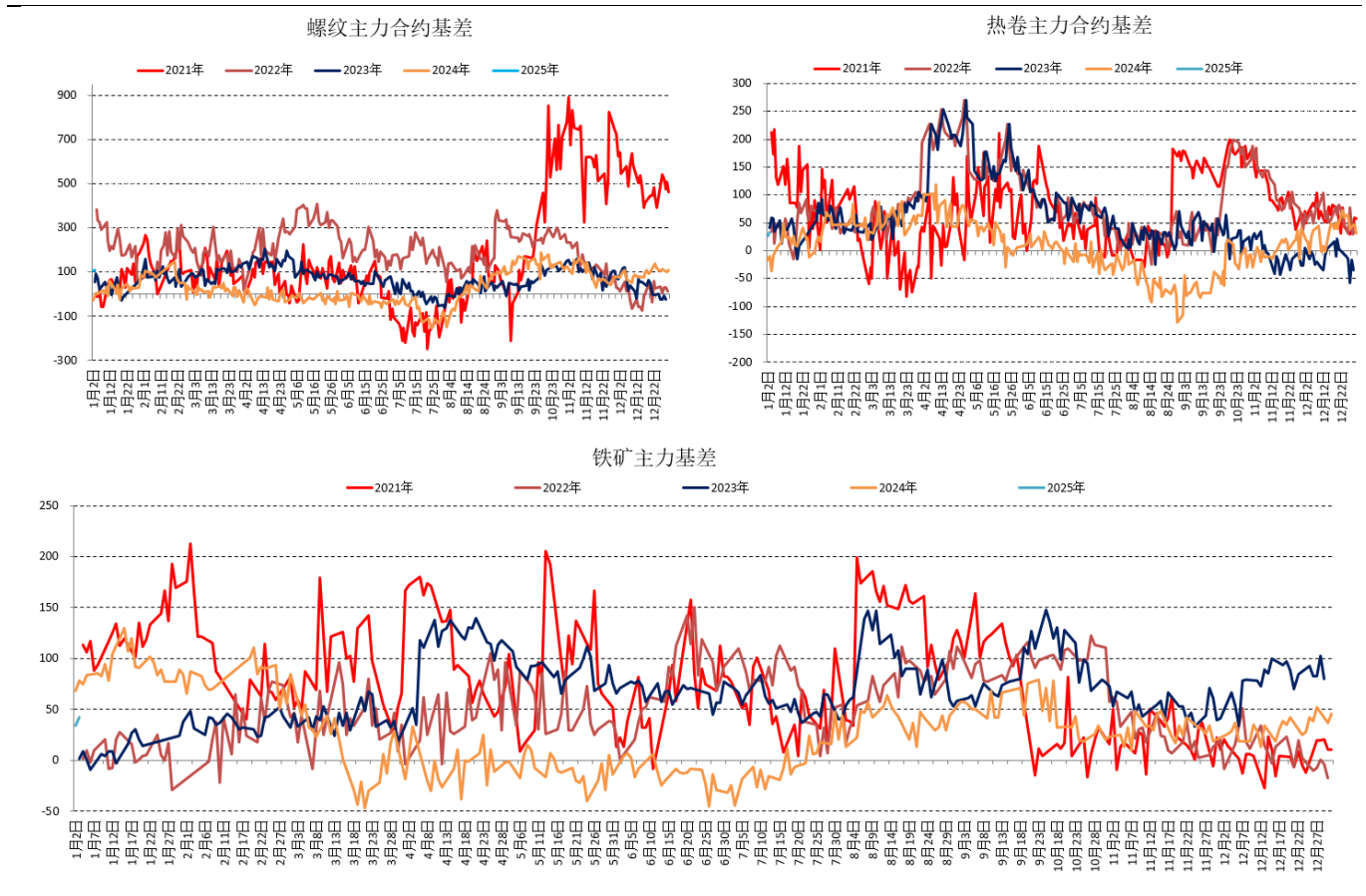
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



三、螺卷矿主力合约基差

截止1月3日收盘主力合约基差					
螺纹 01 基差	108	热卷 01 基差	33	铁矿 01 基差	42

图3 螺纹热卷铁矿主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、Wind、上海钢联

四、螺卷矿库存及需求数据图表

螺纹：冬季建筑钢材步入消费淡季，现货成交较弱，本周螺纹表需大幅下降。华北地区贸易商螺纹冬储普遍心理价位在3100附近。由于钢厂利润不佳，螺纹在3200有生产成本支撑。

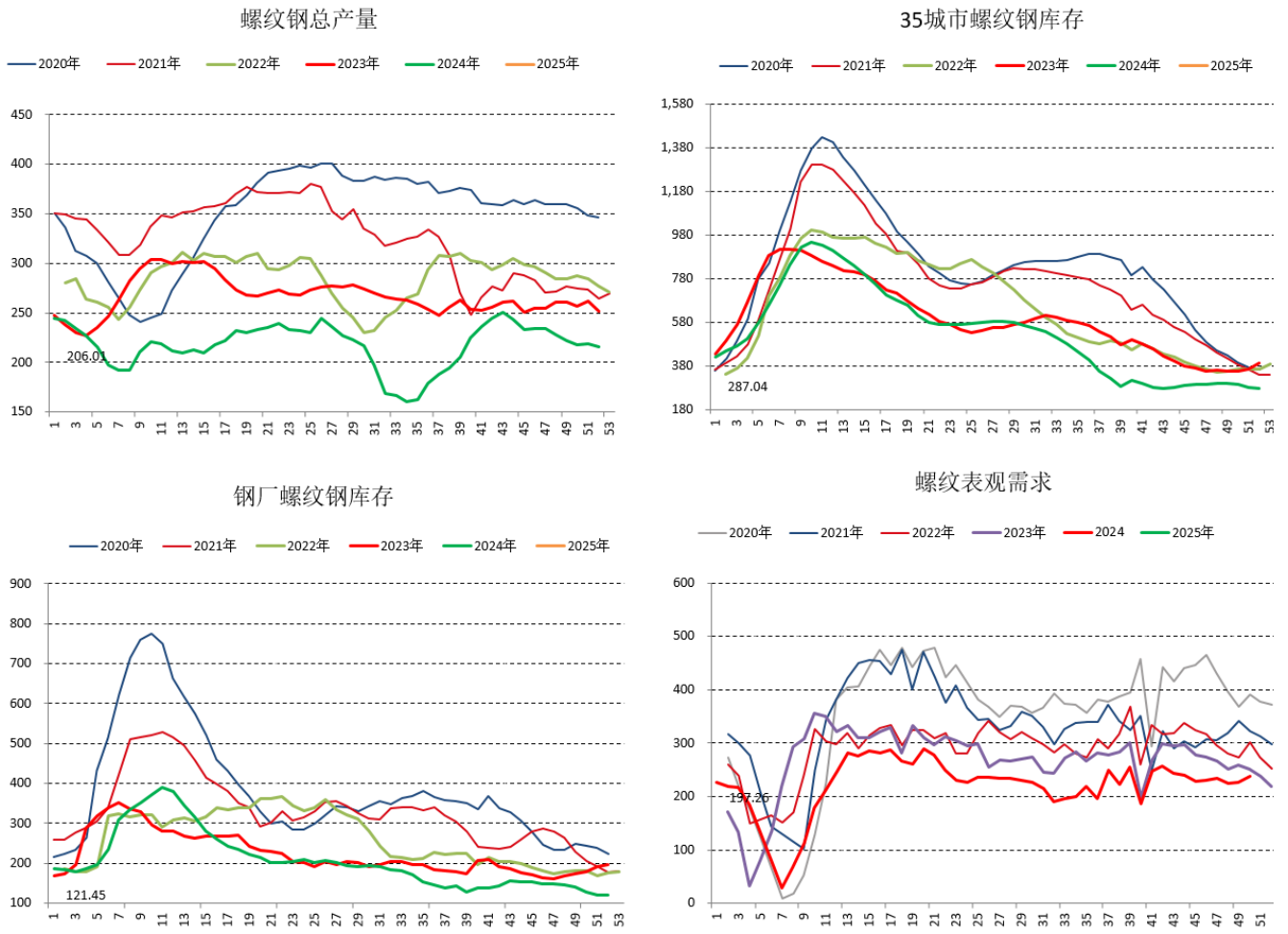
表2 螺纹产量库存表需数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
螺纹总产量	206.0	216.3	-10.3	-4.8%
35 城市库存	287.0	278.2	8.8	3.2%
钢厂库存	121.5	121.5	-0.1	-0.1%
表观需求	197.26	219.58	-22.32	-10.2%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



图4 螺纹产量库存与表需

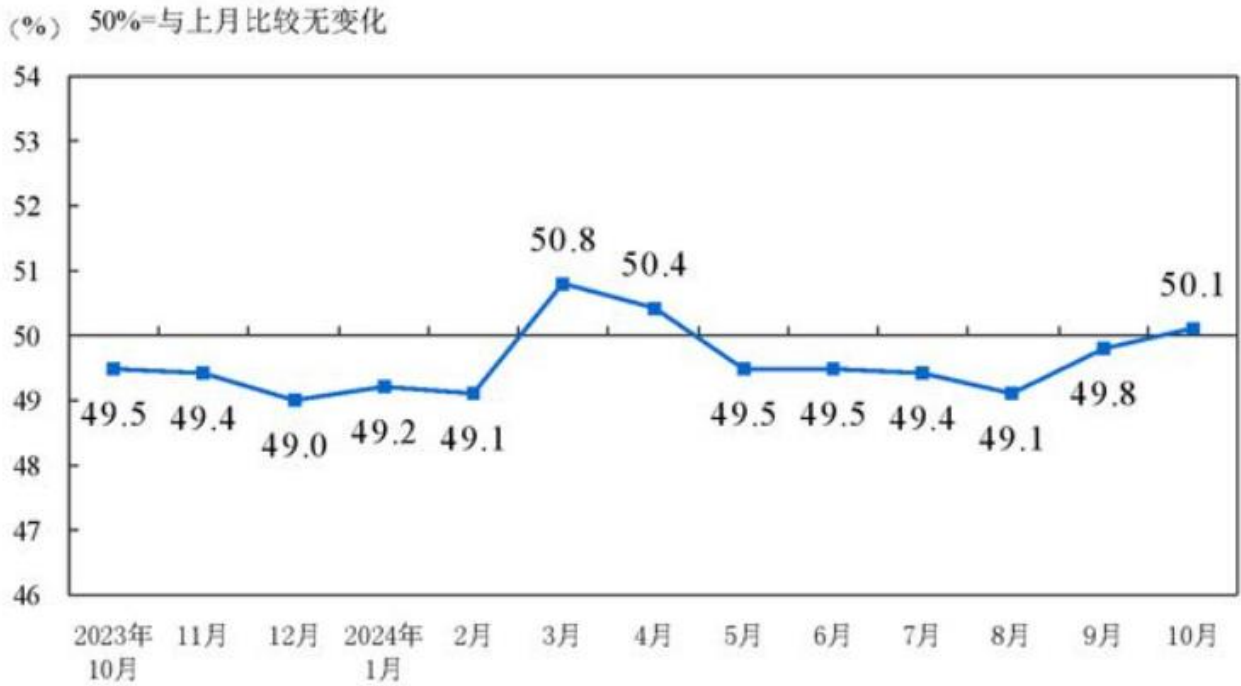


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



热卷：统计局公布的11月制造业PMI为50.3%，处于景气区间。冬季制造业用钢需求逐渐转弱，本周热卷表需下降，产量下降。

图5 制造业 PMI 指数



数据来源：华鑫期货研究所、统计局

本周热卷表观需求下降，产量下降，临近春节，制造业钢材需求逐渐走弱。

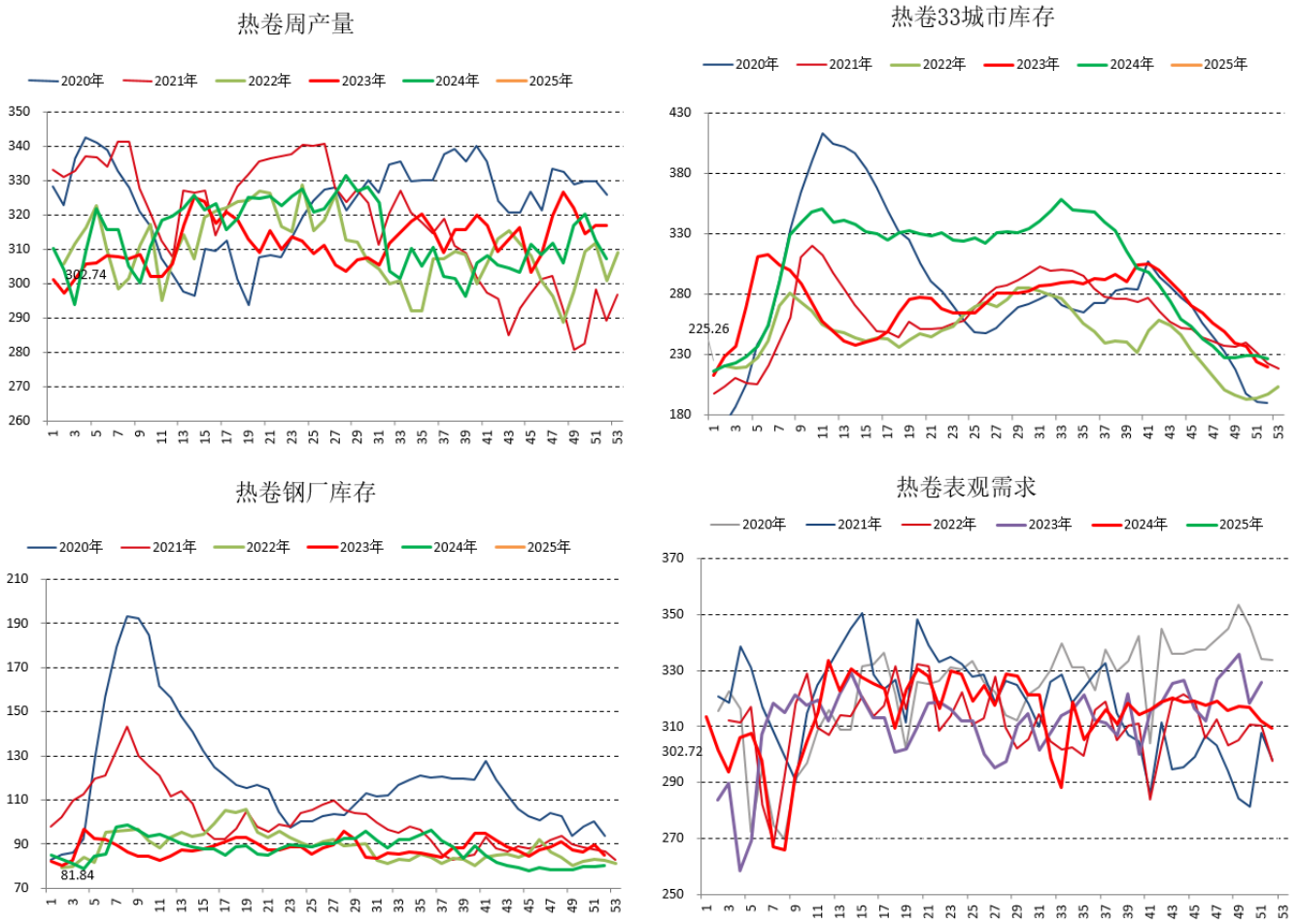
表3 热卷产量库存数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
热卷产量	302.7	307.1	-4.4	-1.4%
33 城市库存	225.3	226.8	-1.5	-0.7%
钢厂库存	81.8	80.3	1.5	1.9%
表观需求	302.7	309.34	-6.6	-2.1%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



图6 热卷产量库存表需



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

铁矿：日均铁水产量225.2万吨，较11月-12月的高点下降10.7吨，冬季钢材消费淡季，钢厂日均铁水产量将保持在低位，铁矿需求偏弱，铁矿价格承压。

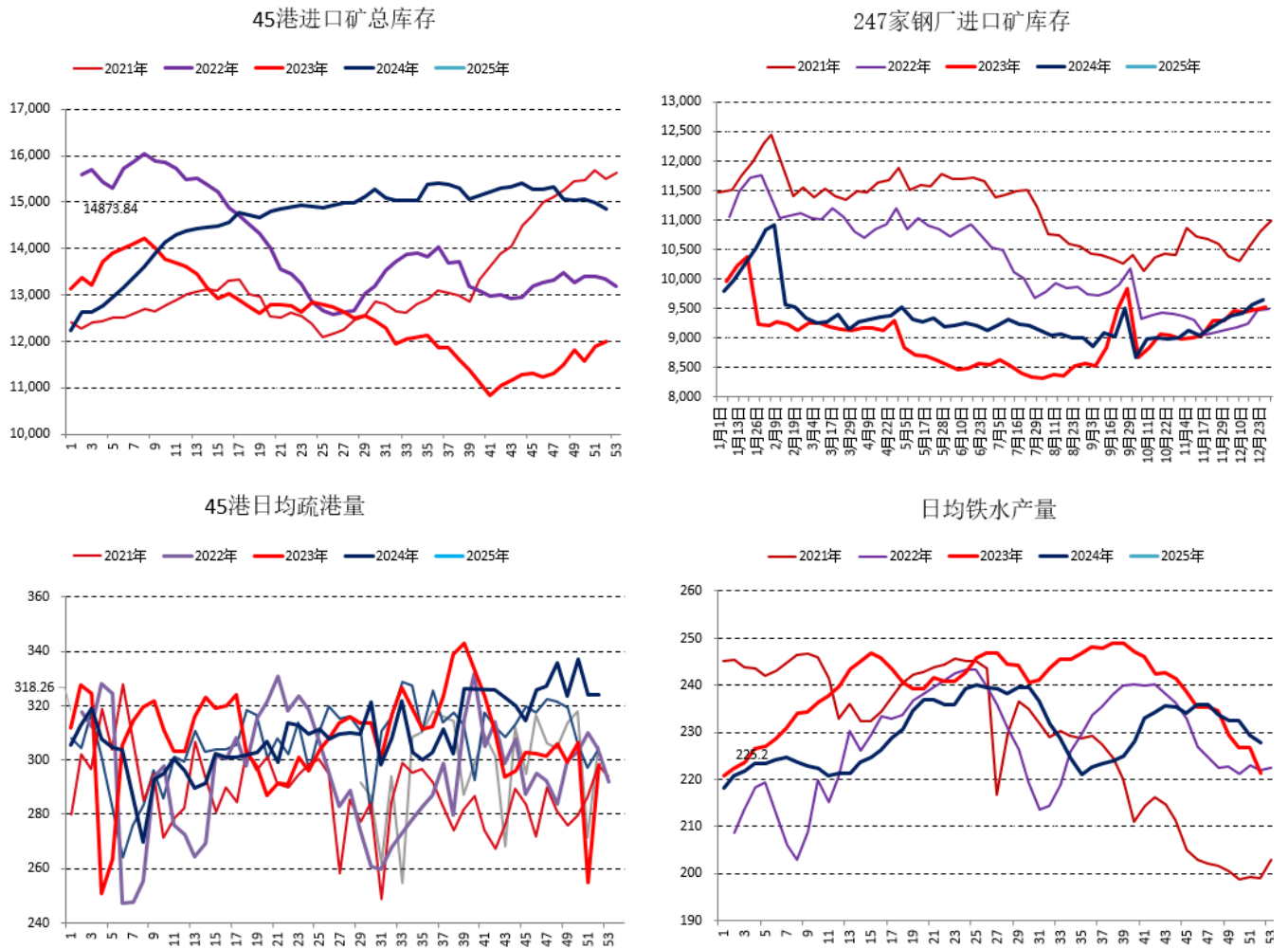
表4 铁矿库存与需求数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
45 港口库存	14873.84	14859.79	14.05	0.09%
铁矿钢厂库存	9858.93	9644.12	214.81	2.23%
日均疏港量	318.35	324.14	-5.79	-1.8%
日均铁水产量	225.2	227.87	-2.67	-1.17%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



图7 铁矿库存与需求



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

