

黑色金属与建材研究中心

作者： 汤冰华
从业资格证号： F3038544
投资咨询证号： Z0015153
联系方式： 010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年12月30日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

螺纹钢：

【市场逻辑】

上周五大幅增仓下行后，周一螺纹又经历减仓反弹，消息方面，日间有一线城市地产限购放宽以及政策性金融债发行放量的消息，可能带动市场情绪好转。基本面看，螺纹产销比较健康，产量继续下降，需求季节性表现好于去年，钢银数据显示上周螺纹去库仍较快，自身无减产压力，不过现货预期谨慎，持货意愿较低，现货涨幅也不及盘面，冬储积极性偏弱，多数冬储意向价格仍在3200元以下。因此，短期国内未有新的政策利多，海外有特朗普临近就职所带来的不确定性，限制螺纹反弹高度，不过基本面尚可，负反馈压力有限下，难有深跌，震荡看待。

【交易策略】

国内未有新的政策面利多，市场预期难以明显改善，限制反弹高度，同时基本面健康之下，螺纹负反馈的压力也不大，05合约支撑3200-3250，压力3330-3360元，暂时参考区间操作。

热轧卷板：

【市场逻辑】

热卷周一上涨，并伴随大幅减仓，消息上，日间传出一线城市地产限购政策放宽。基本面看，热卷产量连续两周下降，需求同比降幅虽继续扩大，但低产量仍减轻了累库压力，钢银周度数据显示热卷上周去库较好，基本面矛盾未继续扩大，间接出口及国内下游需求尚可，因此短期压力主要来自国内未有进一步政策面利多，同时美联储偏鹰及海外不确定性尚未消除，热卷上行高度可能仍有限。

【交易策略】

国内政策利多边际递减，海外市场不确定性尚在，海外钢价偏弱，热卷反弹或不会太高，整体维持窄幅弱震荡运行，短期反弹后接近区间上边界可考虑空配，05合约支撑3330-3350元，压力3480-3520元。

铁矿石：

【市场逻辑】

消息方面，有一线城市地产限购政策放宽及政策性银行债发行增加的消息，对短期情绪有所提振。基本面看，12月铁矿石发运量同比偏低，价格跌至100美元后，非主流供应或进一步受抑制，需求端钢厂检修还未结束，铁水继续回落，但高于去年，从SMM调研看后期下行将放缓，1月有望企稳，在供需双弱下，铁矿石年底累库量预计低于去年，基本面矛盾并不显著，钢厂库存距离去年春节高点还有一定空间，但今年补库情绪偏弱，补库对铁矿石价格提振不强。综合看，供需双弱，同时未有新的政策面利多带动预期改善，铁矿石暂维持区间内波动。

【交易策略】

国内政策利多影响边际递减，铁矿石在黑色中估值略偏高，有一定

补跌压力，但基本面还未转差，因此深跌概率不大，向下存在支撑，上方压力780-800元，支撑730-740元，近期若调整至下边界附近可尝试做多。

品种：标题

一、策略参考.....	1
二、政策及产业讯息.....	1
三、期现货市场.....	1
四、基本面数据.....	7
五、价差.....	9
六、期货持仓.....	12

图目录

图1: 螺纹钢期货主连	3
图2: 热轧卷板期货主连	4
图3: 铁矿石期货主连结算价	4
图4: 螺纹钢主连基差(上海)	4
图5: 热轧卷板主连基差(上海)	4
图6: 铁矿石期现价差(青岛港IOC6)	5
图7: 铁矿石期现价差(青岛港PB粉)	5
图8: 螺纹钢注册仓单量	5
图9: 热轧卷板注册仓单量	5
图10: 螺纹钢期权加权隐含波动率	5
图11: 螺纹钢期权认沽认购比率	5
图12: 螺纹钢现货价格(上海)	6
图13: 热轧卷板现货价格(上海)	6
图14: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图15: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图16: 高炉即期利润: 螺纹钢: 华东	6
图17: 高炉即期利润: 热卷: 华东	6
图18: 电炉即期利润: 螺纹钢: 华东	7
图19: 高炉即期利润: 热卷: 华北	7
图20: 废钢价格不含税(张家港)	7
图21: 现货螺废价差(江苏)	7
图22: 全国(247家)钢厂日均铁水产量	7
图23: 热轧卷板产量	7
图24: 螺纹钢周产量	8
图25: 热轧卷板表观消费量	8
图26: 螺纹钢表观消费量	8
图27: 螺纹钢总库存(35城)	8
图28: 热轧卷板总库存	8
图29: 300家钢铁企业: 废钢日耗量	8
图30: 铁水产量与铁矿石疏港量	9
图31: 铁矿: 港口现货日均成交: 贸易商	9
图32: 铁矿石45港库存总计	9
图33: 247家钢厂进口铁矿石库存消费比	9
图34: 期货卷螺差(主连)	10
图35: 期货螺矿比(主连)	10
图36: 期货卷矿比(主连)	10
图37: 现货冷热价差(广州)	10
图38: 螺纹钢月间价差(1-5)	10
图39: 螺纹钢月间价差(5-10)	10
图40: 热卷月间价差(1-5)	10
图41: 热卷月间价差(5-10)	10
图42: 铁矿石月间价差(1-5)	10
图43: 铁矿石月间价差(5-9)	10
图44: 螺纹钢主连基差(全国均价)	11
图45: 螺纹钢主连基差(北京)	11
图46: 螺纹钢主连基差(上海)	11
图47: 螺纹钢主连基差(长沙)	11
图48: 螺纹钢主连基差(杭州)	11
图49: 螺纹钢主连基差(成都)	11
图50: 螺纹钢净多头前20名持仓变化	12

图51: 螺纹钢净空头前20名持仓变化	12
图52: 热轧卷板净多头前20名持仓变化.....	12
图53: 热轧卷板净空头前20名持仓变化.....	13
图54: 铁矿石净多头前20名持仓变化	13
图55: 铁矿石净空头前20名持仓变化	13

表目录

表1：钢材及铁矿石策略（建议）	1
表2：套利策略（建议）	1
表3：钢材期货价格	1
表4：铁矿石期货价格	2
表5：螺纹钢期权交易数据	2
表6：螺纹钢主要地区现货价格	2
表7：热轧卷板主要地区现货价格	2
表8：钢坯及型钢现货价格	2
表9：钢材成本利润	3
表10：废钢价格及日耗量	3
表11：铁矿石青岛港现货价格	3

一、策略参考

表1：钢材及铁矿石策略（建议）

	策略	压力	支撑	逻辑
螺纹钢	区间操作	3340-3360	3200-3250	1、国内政策面未有新利多； 2、螺纹基本面健康，负反馈驱动不大。
热卷	逢高做空	3470-3500	3330-3350	1、国内政策面未有新利多， 海外市场面临特朗普正式就 职后的不确定性； 2、热卷基本面压力减小，但 弱于螺纹，且出口价格继续 下跌。
铁矿石	区间操作	730-740	780-800	政策利多减弱，高炉开工及 铁水产量尚未见底，但铁水 年底供应较低，故涨跌空间 短期均受限。

资料来源：方正中期研究院

表2：套利策略（建议）

策略	压力	支撑	逻辑
逢高空05卷矿比	4.5	4.3	一季度铁矿石发运淡季，钢材需求 或仍承压，钢厂利润难明显扩大
短期逢高空05卷螺差	150	100	螺纹产需短期好于热卷，后者面临 海外市场的不确定性，同时海外钢 价尚未企稳
螺纹钢5-10反套	80	20	螺纹需求难言见底，预期交易仍将 持续，但短期现货市场健康，故月 差或窄幅震荡

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

1、12月23日-12月29日，中国47港铁矿石到港总量2598.3万吨，环比增加321.1万吨；中国45港铁矿石到港总量2505.4万吨，环比增加366.9万吨。12月23日-12月29日，澳洲巴西铁矿发运总量2938.2万吨，环比增加458.0万吨。澳洲发运量2189.7万吨，环比增加482.3万吨，其中澳洲发往中国的量1799.0万吨，环比增加238.4万吨。

2、四川都钢钢铁：计划于2025年1月20日-2月6日停产放假，减少建筑钢材产量共计4万吨左右。◎冶控集团德润航达钢铁：计划于2025年1月13日-2月14日停产，减少建筑钢材产量0.3-0.35万吨/日。◎成都成实钢铁：计划于2025年1月23日-2月9日停产放假，减少建筑钢材产量共计8万吨左右。

三、期现货市场

表3：钢材期货价格

单位:元/吨	螺纹钢结算价			热轧卷板结算价		
	Rb2505	Rb2510	Rb2501	Hc2505	Hc2510	Hc2501

2024-12-30	3480	3296	3384	3540	3421	3485
涨跌	12.0	12	20.0	7.0	7	9.0
涨跌幅	0.37%	0.37%	0.61%	0.21%	0.21%	0.27%

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表4：铁矿石期货价格

单位：元/吨/结算价	I2501	I2509	I2505
2024-12-30	778.0	729.5	770.0
涨跌	-0.5	16.5	2.0
涨跌幅	-0.06%	2.31%	0.26%

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表5：螺纹钢期权交易数据

	成交量	持仓量	看涨隐含波动率	看跌隐含波动率	历史波动率(10)	认沽认购比(成交量)	认沽认购比(持仓量)
2024-12-30	84264	251971	0.16	0.16	0.13	0.89	0.86
2024-12-29	55867	228496	0.16	0.16	0.10	0.89	0.86

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表6：螺纹钢主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	杭州	长沙	武汉	重庆	西安
2024-12-30	3290	3390	3610	3410	3400	3580	3490	3540	3440
前一日	3290	3370	3610	3410	3370	3580	3480	3530	3440
上周同期	3330	3390	3610	3410	3400	3570	3480	3510	3440
上月同期	3250	3450	3620	3400	3470	3610	3480	3470	3360
上年同期	3870	3980	4250	3960	4030	4330	4060	4070	4030

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表7：热轧卷板主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	长沙	邯郸	热轧带钢(唐山)
2024-12-30	3500	3440	3490	3360	3570	3400	3290
前一日	3500	3430	3480	3330	3570	3400	3280
上周同期	3520	3440	3480	3360	3580	3460	3310
上月同期	3560	3480	3590	3440	3620	3520	3390
上年同期	4110	4070	4190	3900	4230	3990	3910

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表8：钢坯及型钢现货价格

单位:元/吨	方坯:Q235		方坯:20MnSi	16#槽钢		25#工字钢		50*5角钢	
	江苏	唐山	江苏	北京	上海	北京	上海	北京	上海
2024-12-30	3140	3050	3240	3230	3490	3420	3450	3250	3710
前一日	3110	3040	3210	3250	3510	3440	3470	3270	3730
上周同期	3120	3060	3220	3260	3490	3440	3450	3280	3710

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表9：钢材成本利润

单位：元/吨	华东独立电炉成本 (平电)	华东转炉螺纹成本 (15%废钢)	螺纹电炉利润	螺纹转炉利润	热轧卷板毛利
2024-12-30	3364	3401	-74	94	12

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表10：废钢价格及日耗量

单位：元/吨	废钢:6-8mm:不含税			废钢日耗量	废钢到货量	废钢库存
	张家港	唐山				
2024-12-30	2260	2385	本周	520600	573760	6208456
日涨跌幅	0	0	上周	519180	558660	6152656
上周	2260	2395	上月	526830	518590	5327256

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表11：铁矿石青岛港现货价格

单位：元/吨	PB粉	纽曼粉	麦克粉	罗伊山粉	金布巴粉(60.5%)	混合粉	超特粉	卡粉
2024-12-30	772	771	742	743	725	705	653	904
上一日	759	759	730	730	712	693	640	890
上周同期	774	772	748	745	727	708	655	903

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

图1：螺纹钢期货主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：热轧卷板期货主连



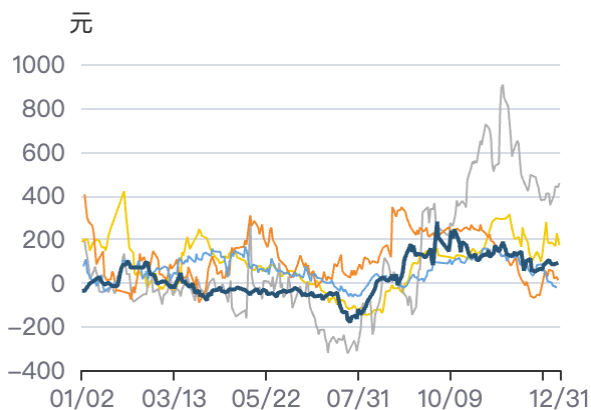
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



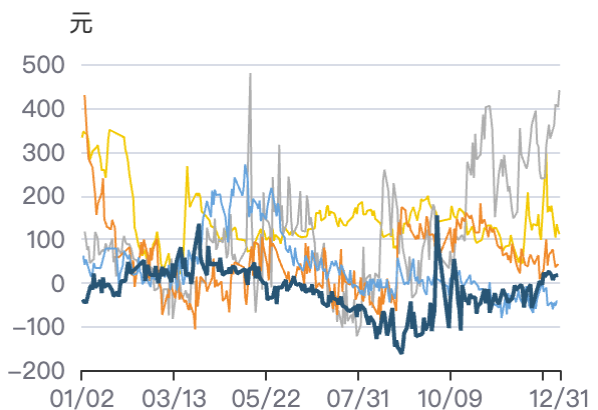
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



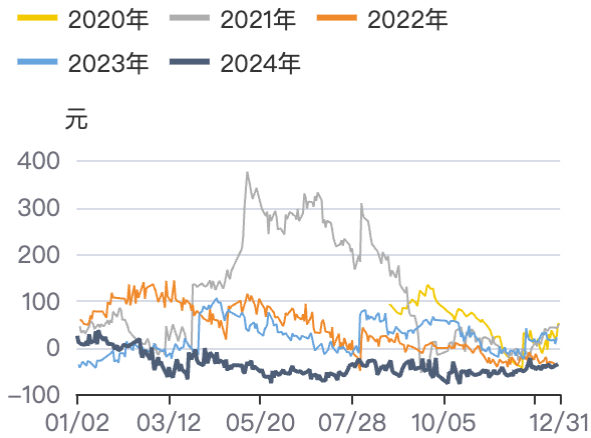
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



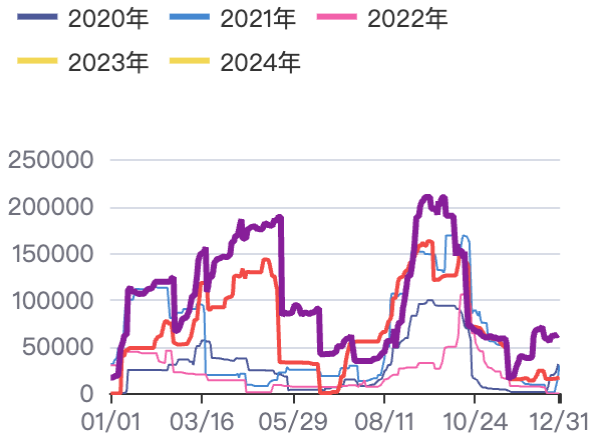
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



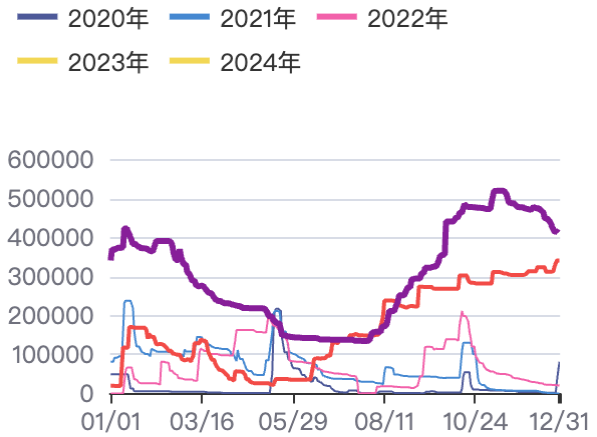
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

图8：螺纹钢注册仓单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：热轧卷板注册仓单量



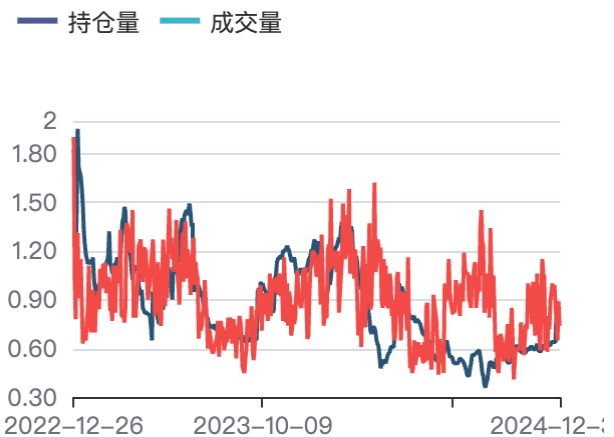
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：螺纹钢期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：螺纹钢期权认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：螺纹钢现货价格（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图15：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图16：高炉即期利润：螺纹钢：华东



资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图17：高炉即期利润：热卷：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：电炉即期利润：螺纹钢：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：高炉即期利润：热卷：华北



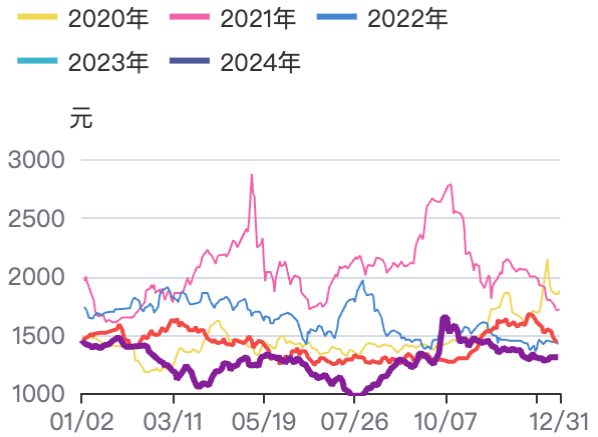
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：废钢价格不含税（张家港）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、基本面数据

图22：全国(247家)钢厂日均铁水产量

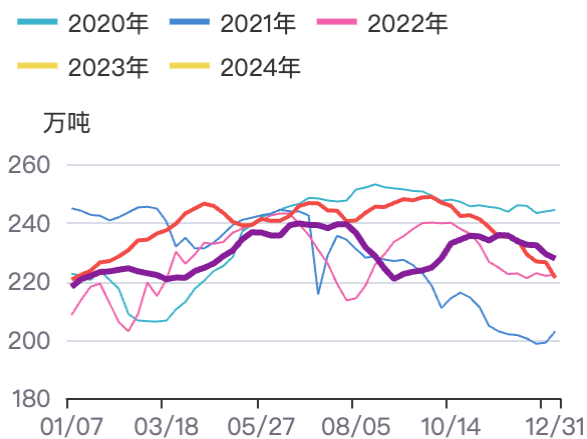
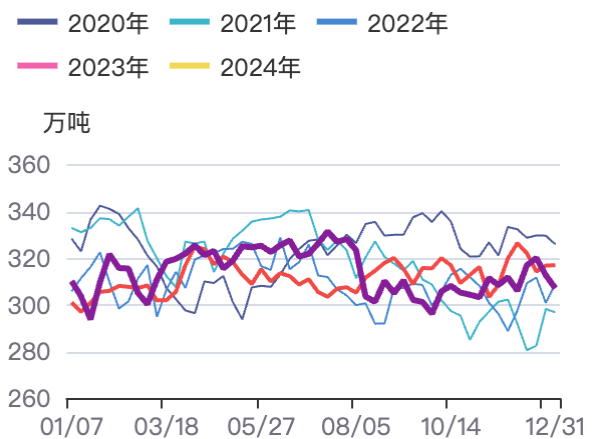


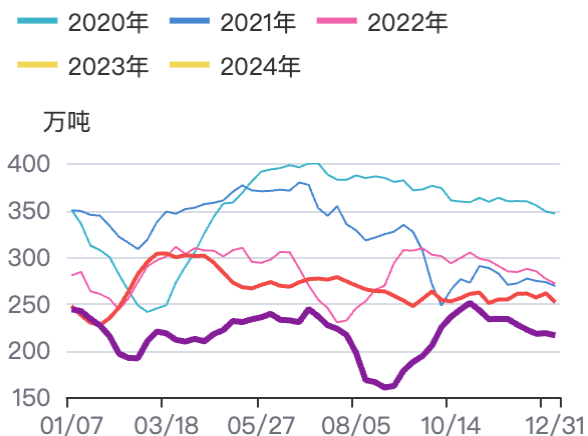
图23：热轧卷板产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

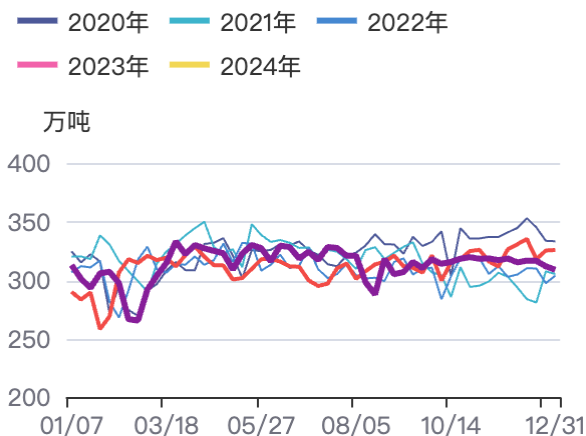
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：螺纹钢周产量



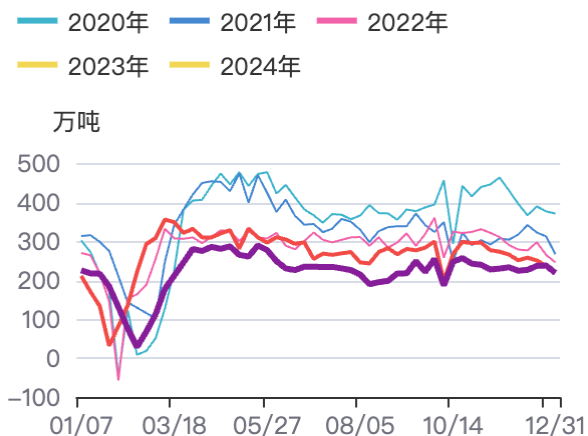
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：热轧卷板表观消费量



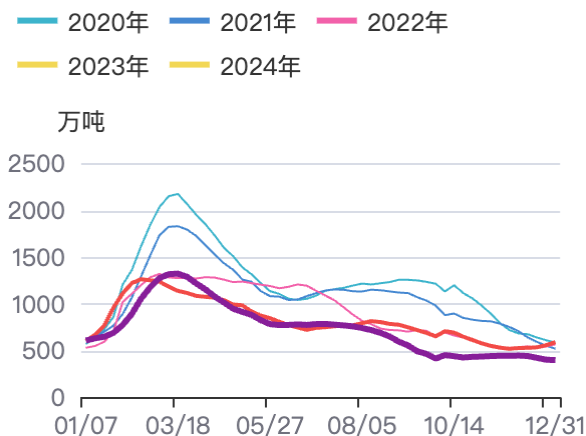
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：螺纹钢表观消费量



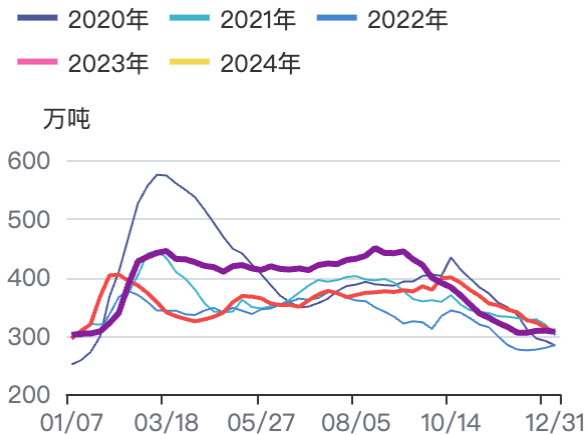
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：螺纹钢总库存（35城）



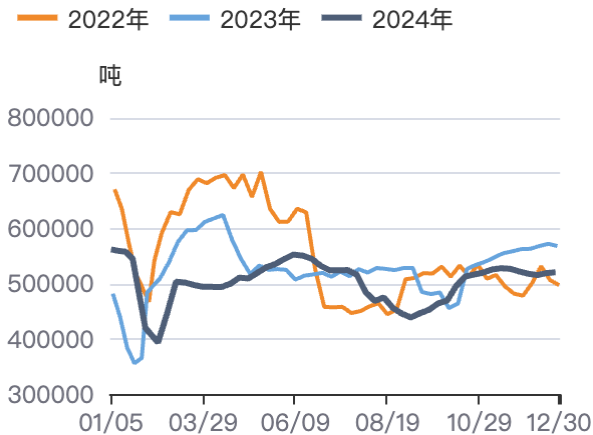
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：热轧卷板总库存



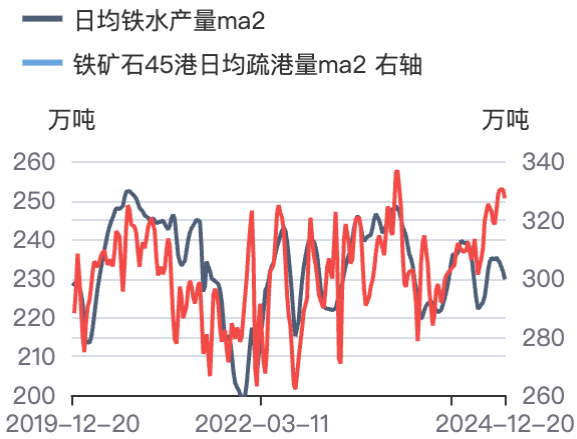
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



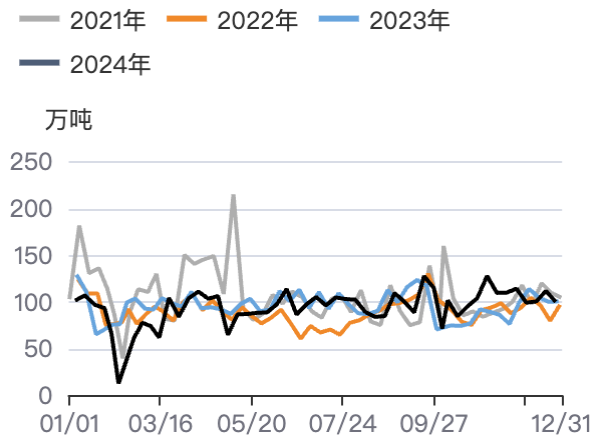
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



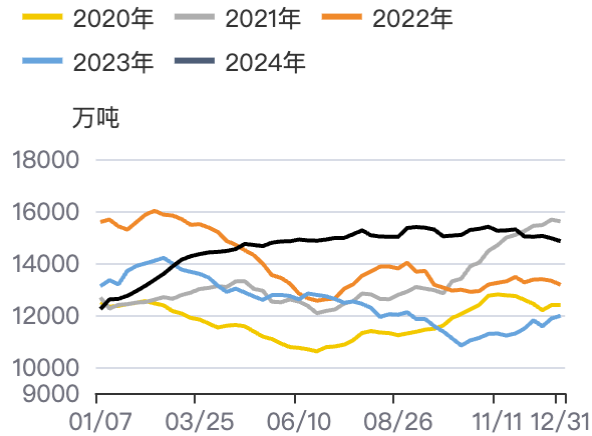
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



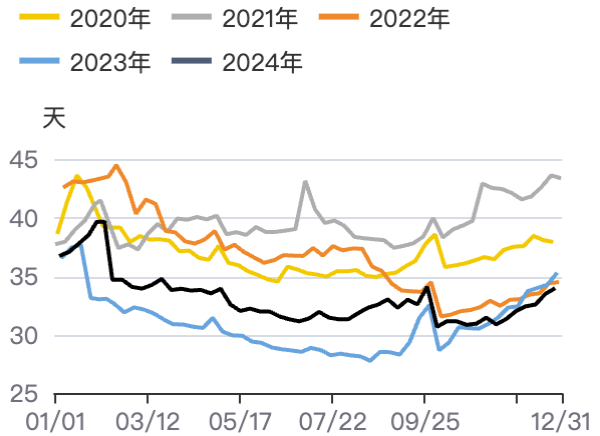
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：铁矿石45港库存总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：247家钢厂进口铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

五、价差

图34：期货卷螺差（主连）



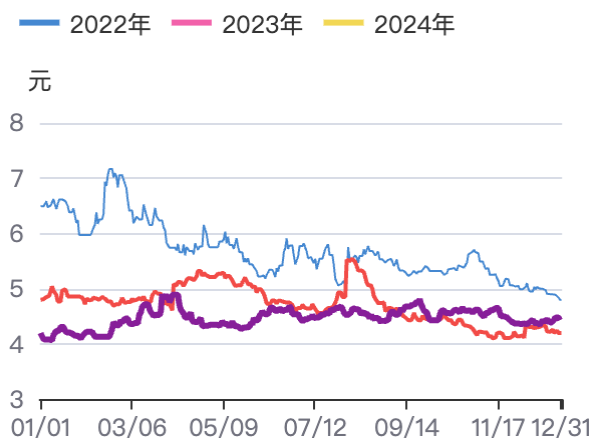
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：期货螺矿比（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：期货卷矿比（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（1-5）

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（1-5）

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）

资料来源：同花顺，方正中期研究院

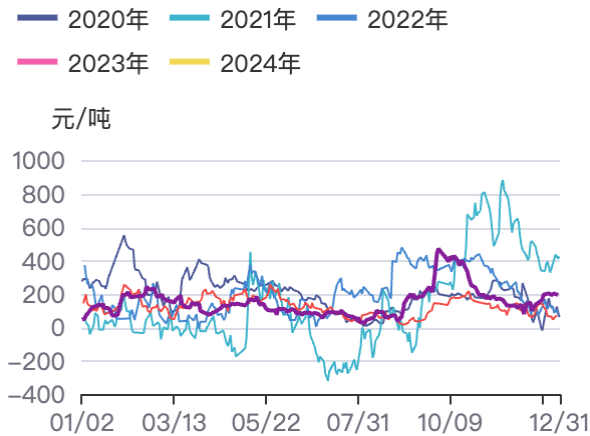
图42：铁矿石月间价差（1-5）

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（5-9）

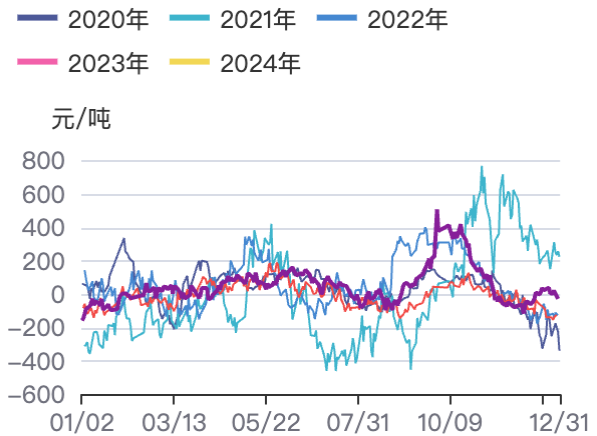
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



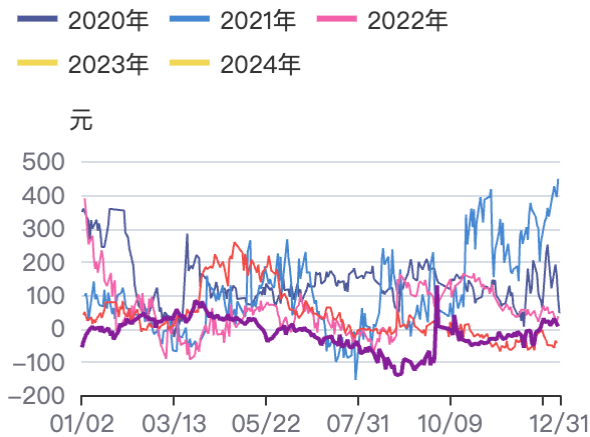
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：螺纹钢主连基差（北京）



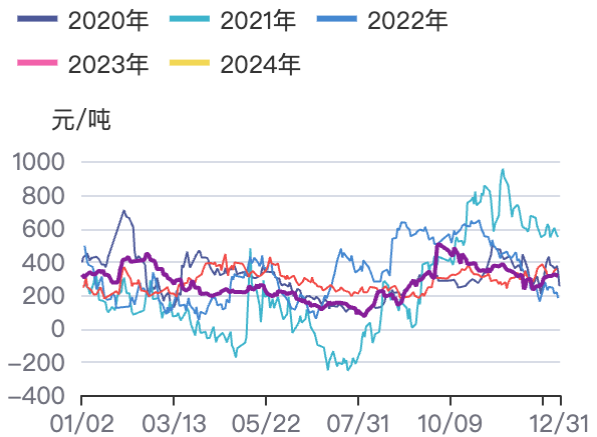
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：螺纹钢主连基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



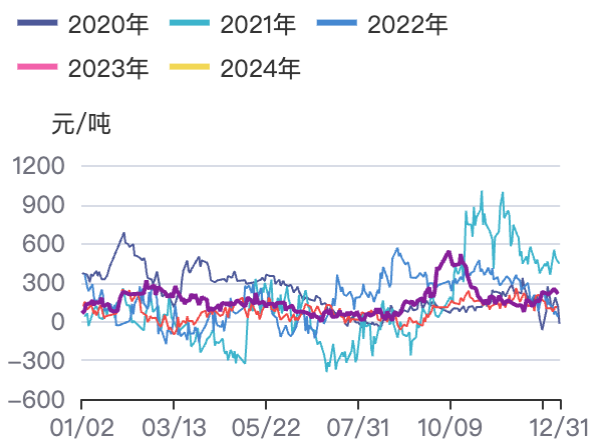
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：螺纹钢主连基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

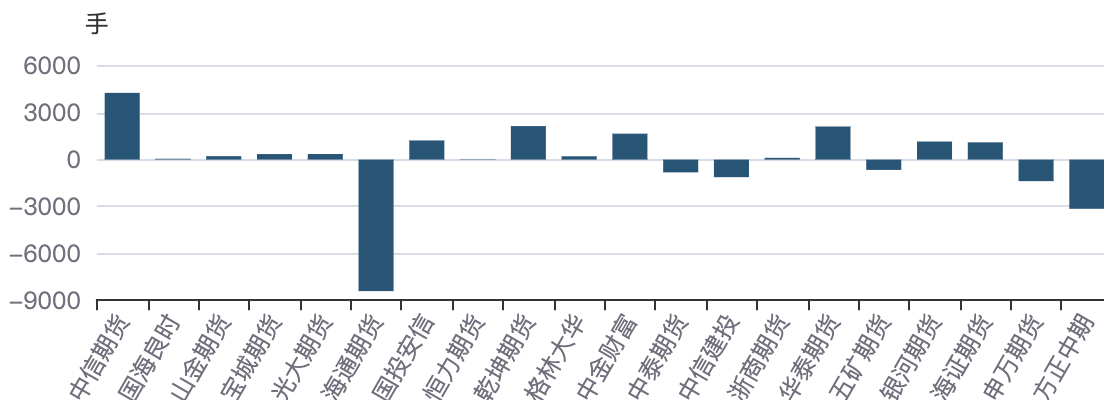
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

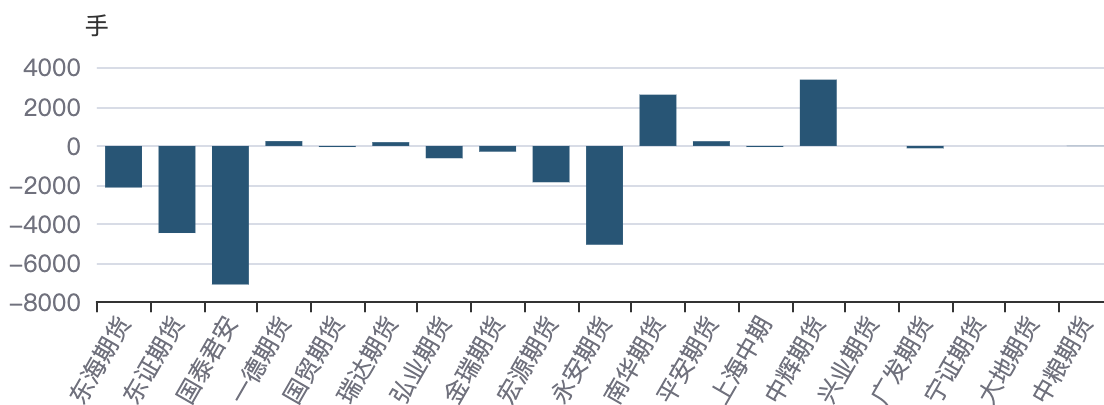
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



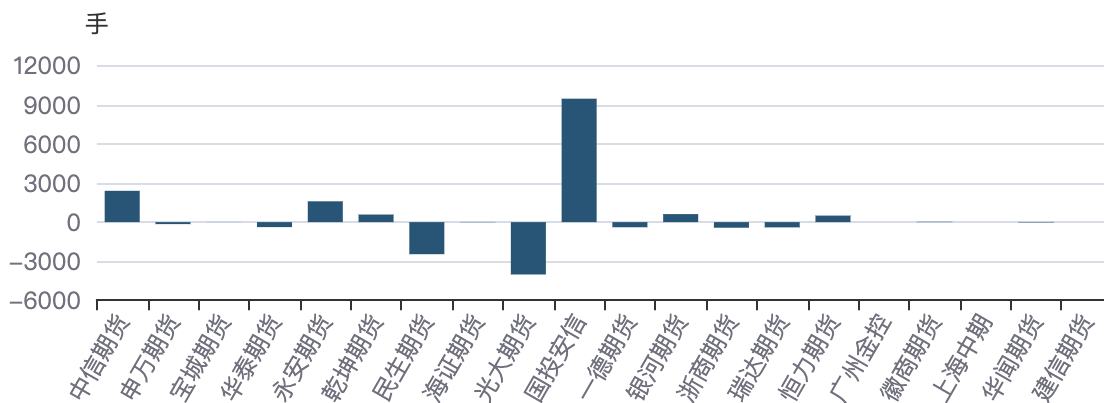
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



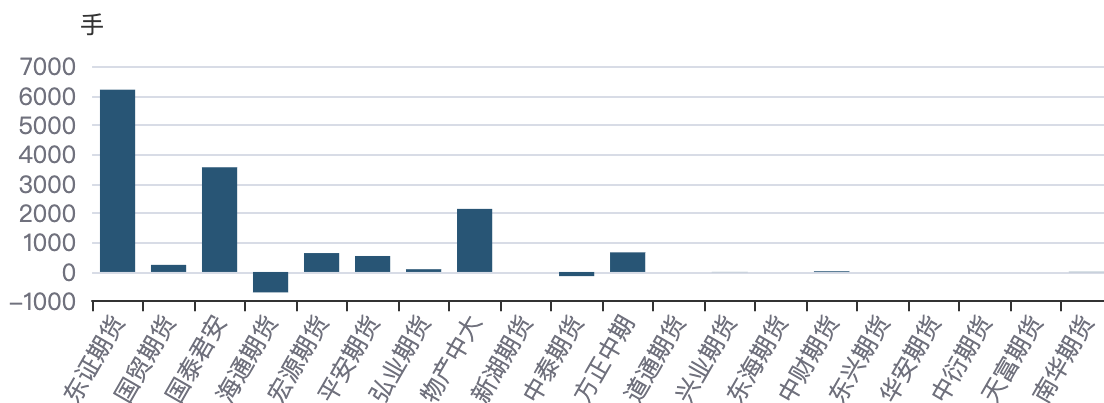
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



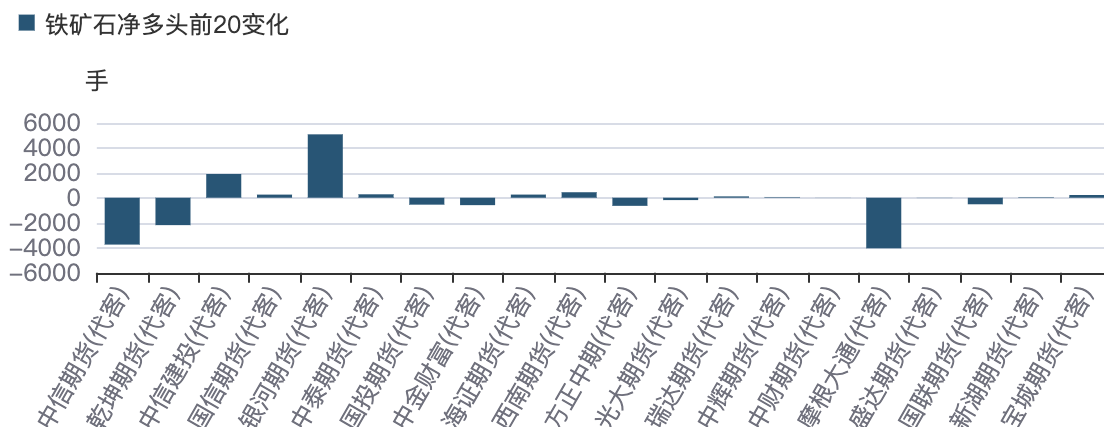
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



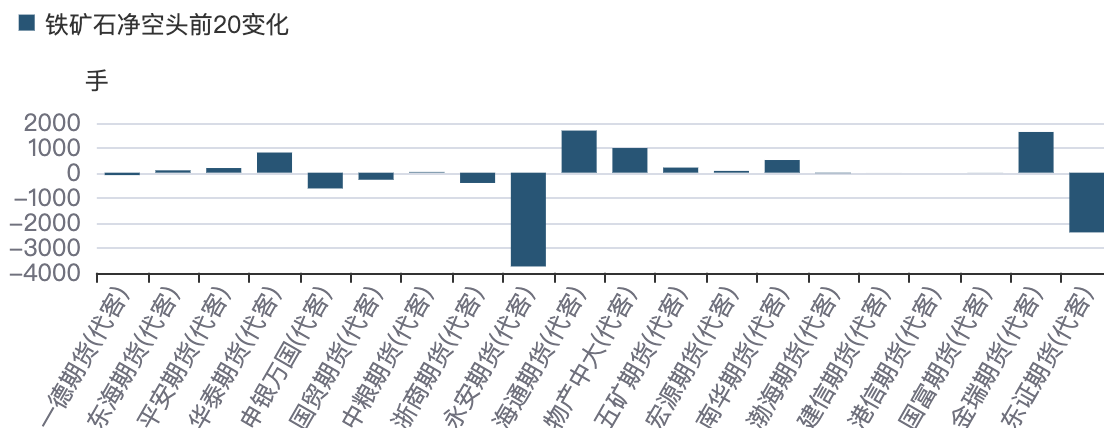
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：铁矿石净多头前20名持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：铁矿石净空头前20名持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。