



黑色：期市氛围偏暖 黑色窄幅震荡

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2025-12-29

长江期货股份有限公司产业服务总部

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

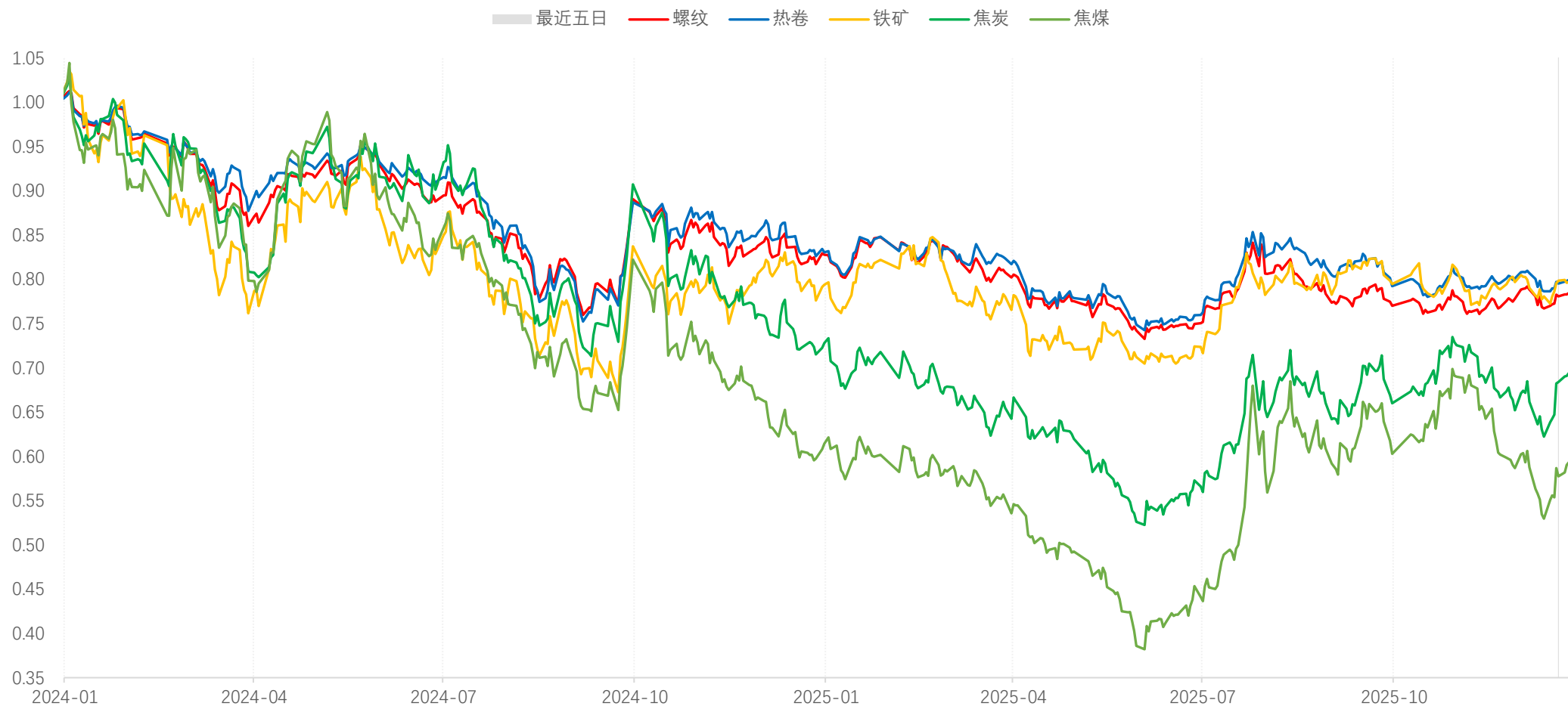
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

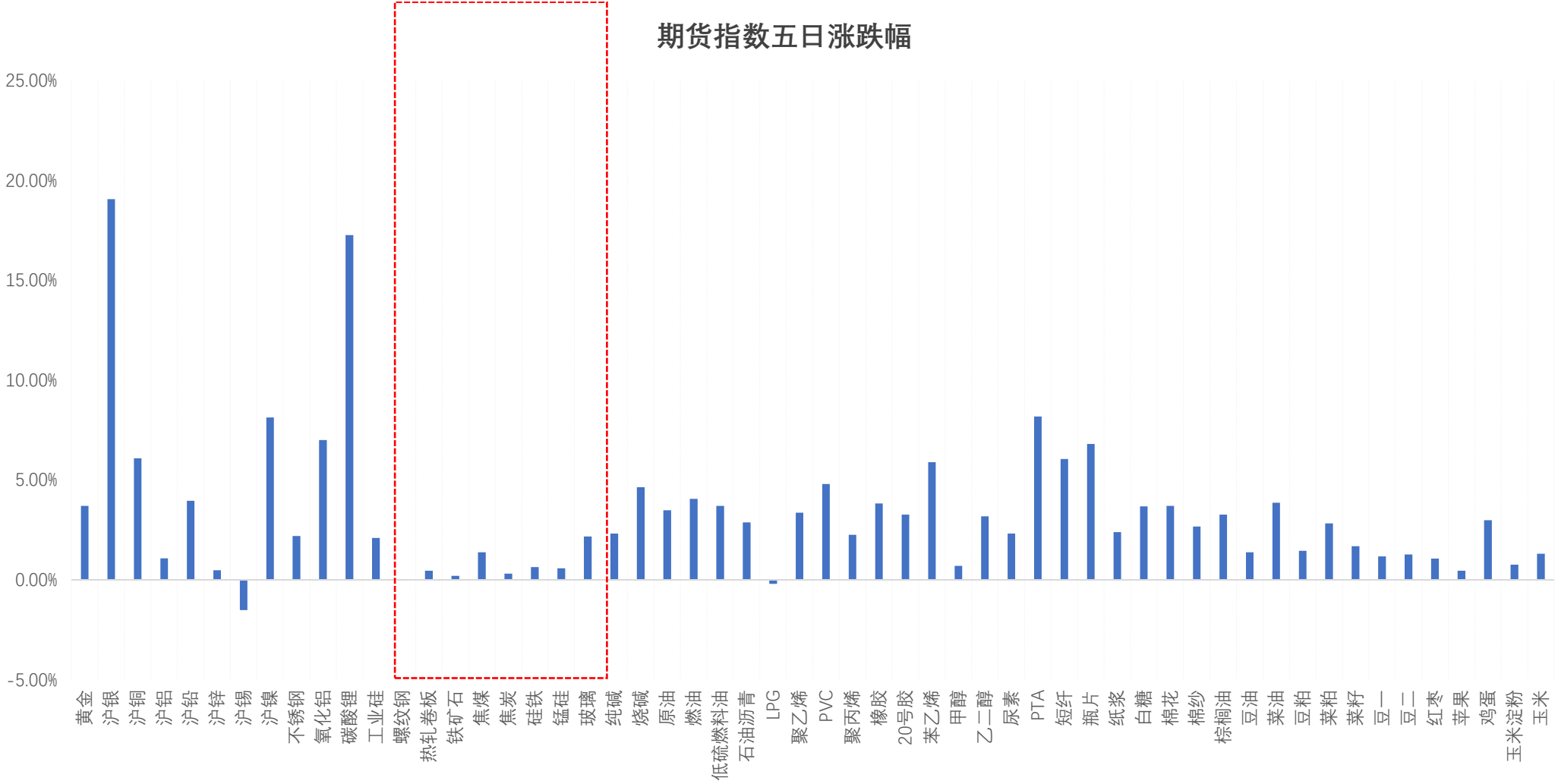
周度报告：期市氛围偏暖 黑色窄幅震荡

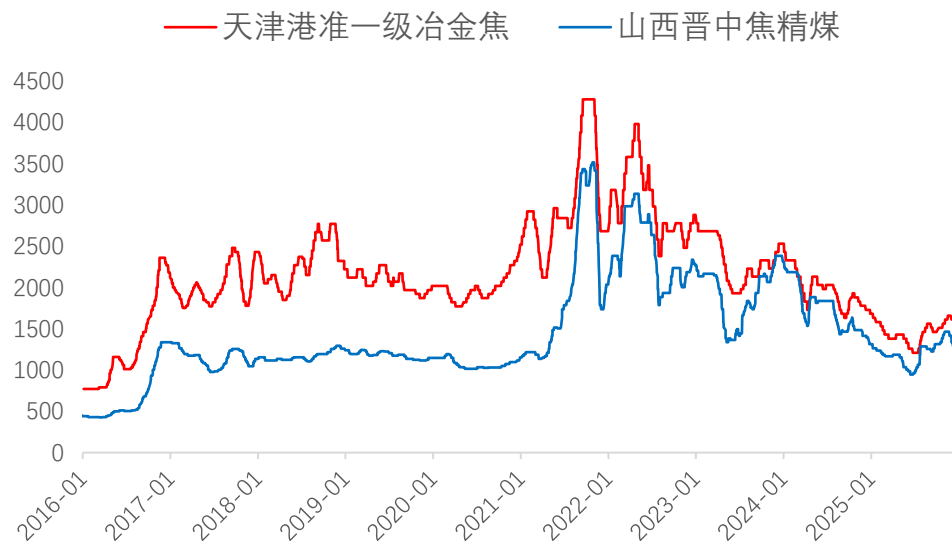
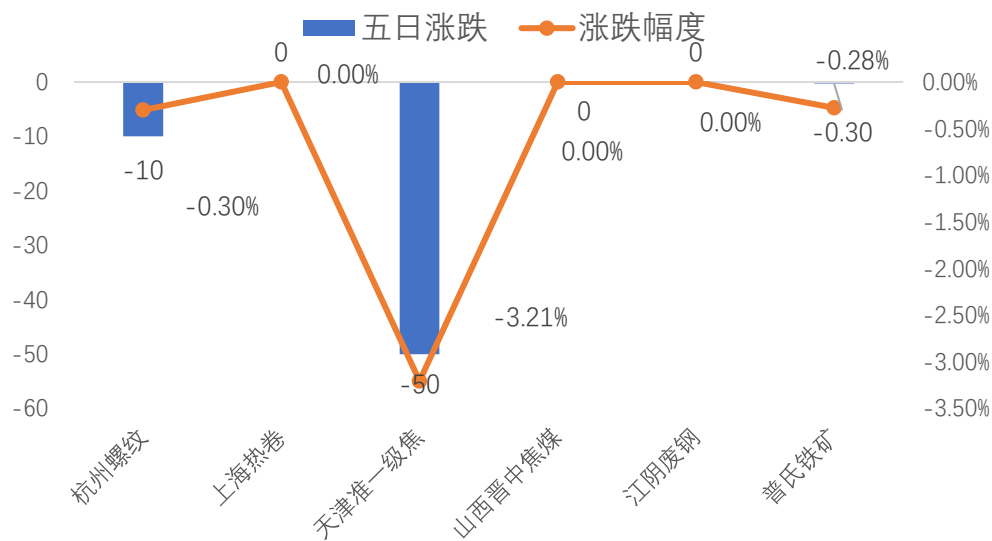


品种	基本面分析	展望
<p>板块综述：上周黑色板块窄幅震荡运行，就指数涨跌幅度而言，品种间强弱关系为焦煤>热卷>焦炭>铁矿>螺纹，<u>从整个期货市场来看，氛围偏暖，商品价格普涨，有色板块一骑绝尘，能化板块多品种涨幅也在5%上下，黑色板块表现相对偏弱</u>。宏观政策方面：国务院常务会议，要求加快制定具体实施方案，靠前发力抓落实，确保“十五五”开好局、起好步。供需格局方面：钢材产量、表需同比都处于低位，库存去化依旧顺畅，短期供需矛盾不大，随着钢厂盈利企稳，铁水产量止降，负反馈暂时难以顺畅进行。</p>		
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格回升至电炉谷电成本以上，静态估值中性；驱动方面，重磅会议相继落地，预期平稳，短期没有增量政策出台，我国对钢铁实施出口许可证管理，钢材出口存在走弱预期， <u>关注1月份钢材周度出港数据</u> ，产业方面，上周钢材产量、需求双弱，库存去化依旧顺畅，短期供需矛盾不大。	震荡运行，短线交易。
煤焦	上周原煤产量下滑，但蒙煤通关保持在高位，焦煤累库幅度较大。焦炭方面，焦炭第三轮提降落地，目前焦化厂利润已经偏低，上周焦炭产量环比持稳，但是库存再度回升。 <u>短期煤焦虽然产业链绝对库存不高，但是市场预期偏弱，上游库存持续累积，关注后期下游冬储补库节奏。</u>	震荡运行，短线交易。
铁矿	上周港口与钢厂铁矿库存双双增加，整体增幅较大，铁矿发运高位略有下滑，根据发运数据来推算，后期到港仍旧处于高位，不过铁水产量已经止降，1月份钢厂存在复产预期， <u>目前铁矿期货贴水幅度较大，且存在钢厂冬储补库预期。</u>	震荡运行，短线交易。

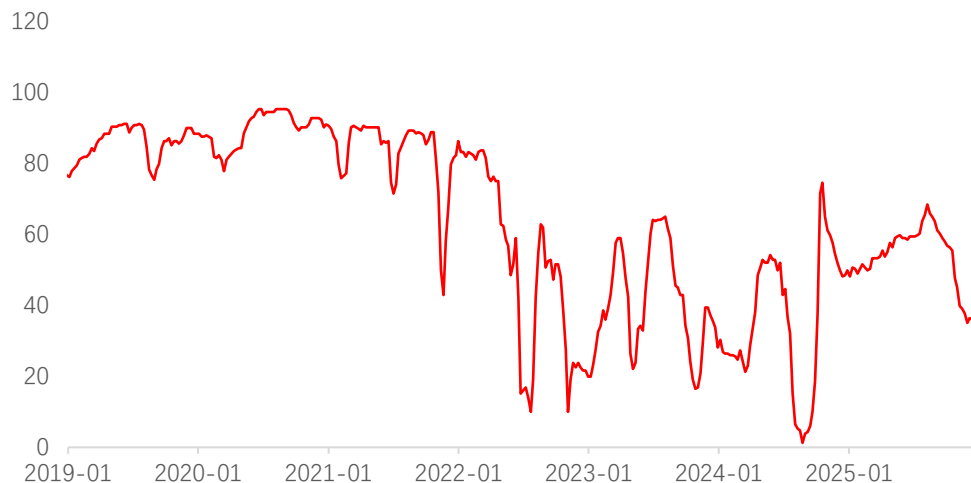
黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）



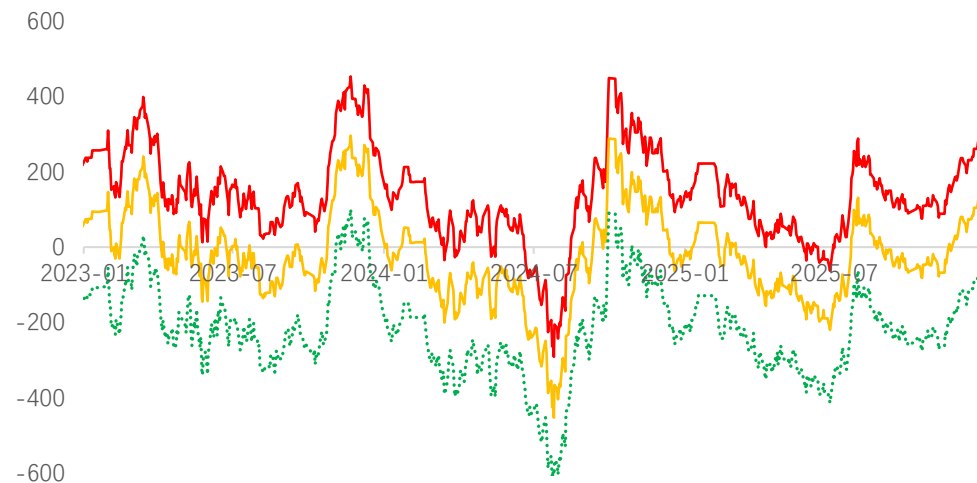




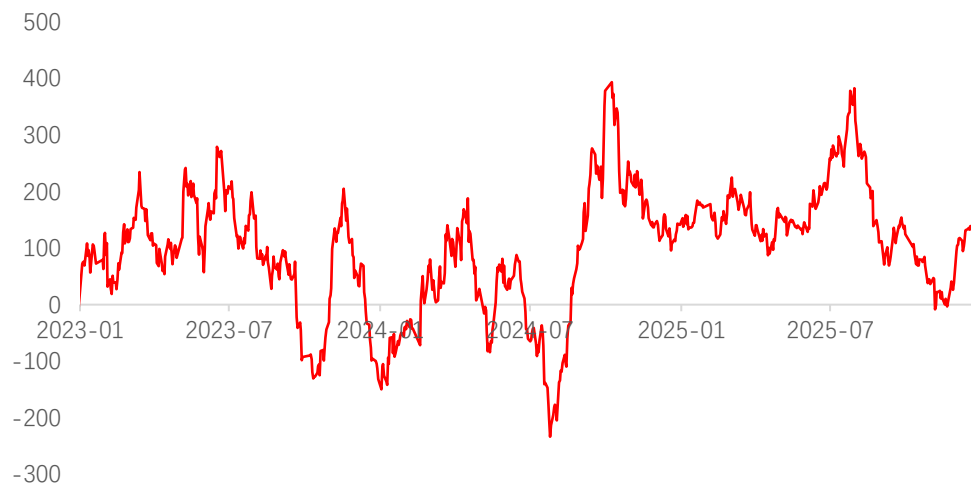
——盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



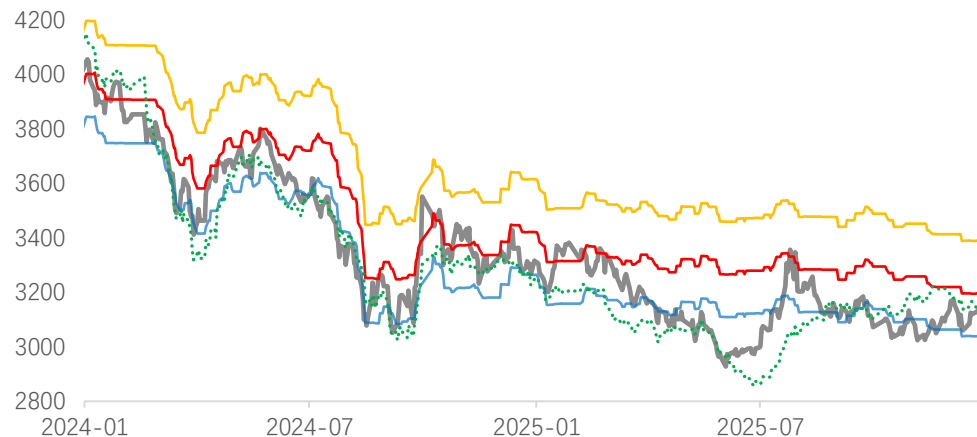
——谷电利润 平电利润 峰电利润



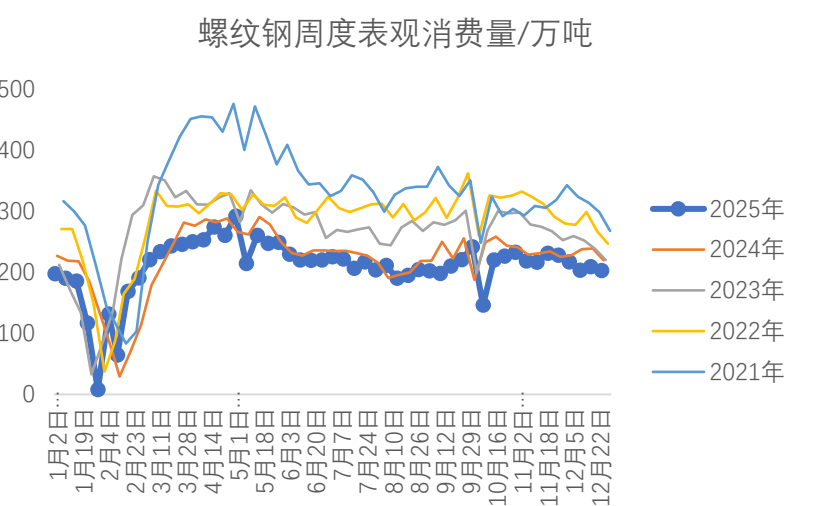
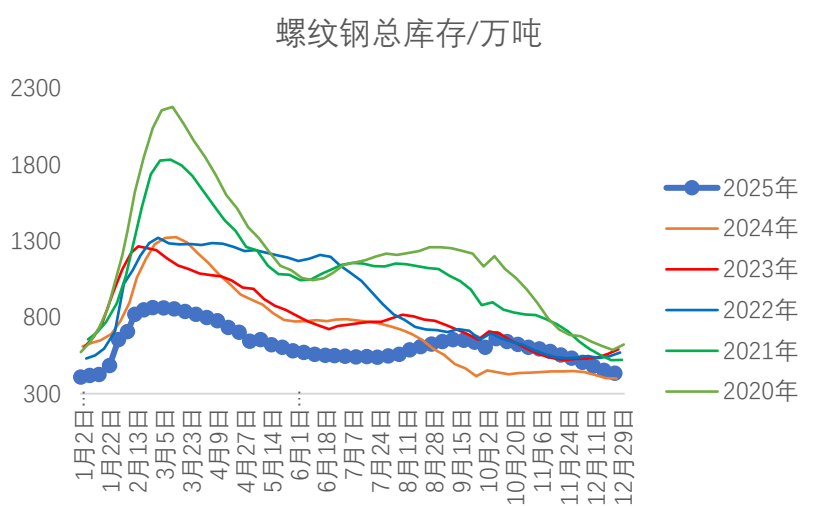
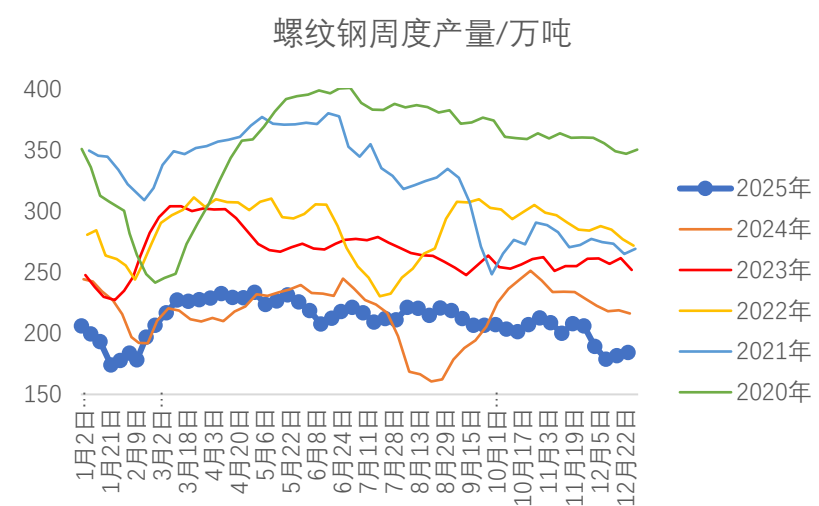
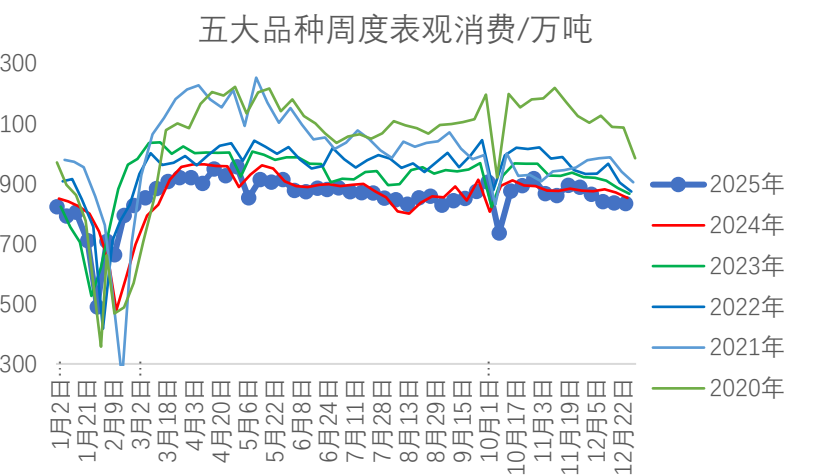
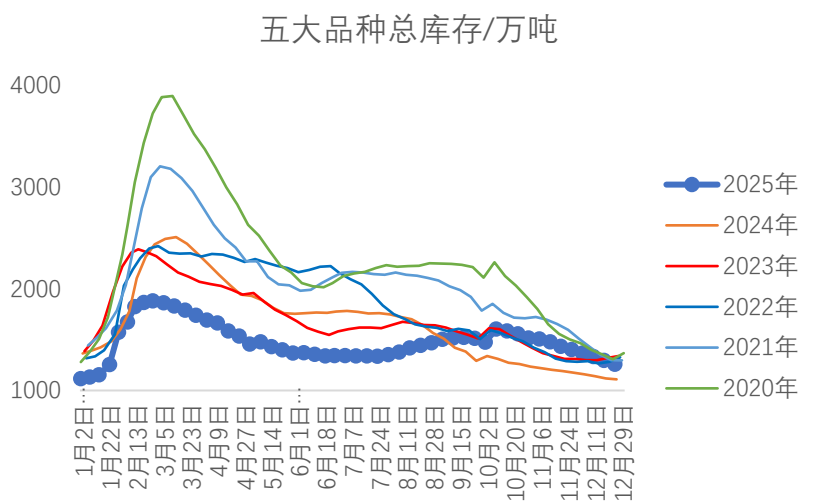
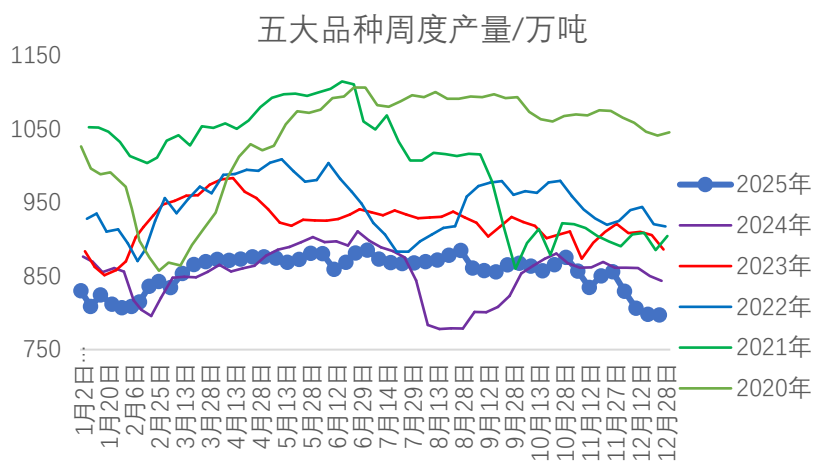
——长流程利润



——期货 谷电总成本 平电总成本 峰电总成本 长流程成本

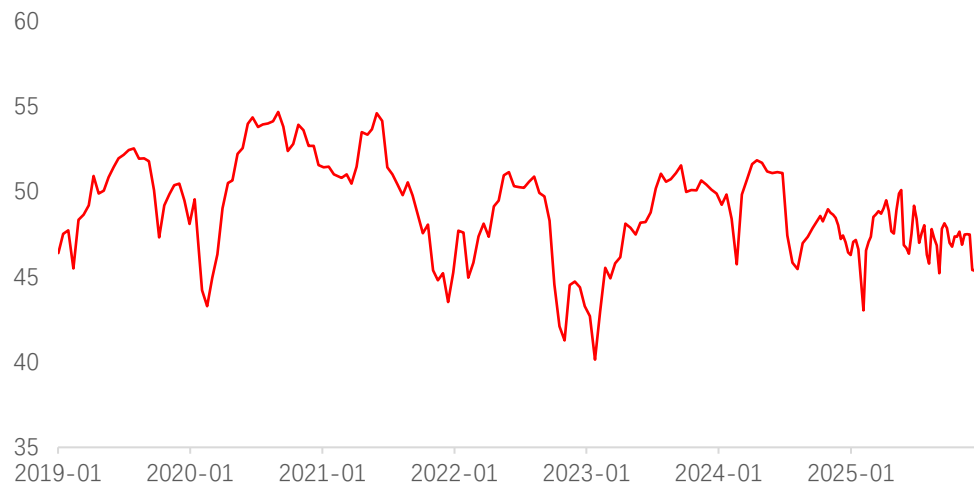


05 钢材供需：供给需求双弱 库存去化顺畅

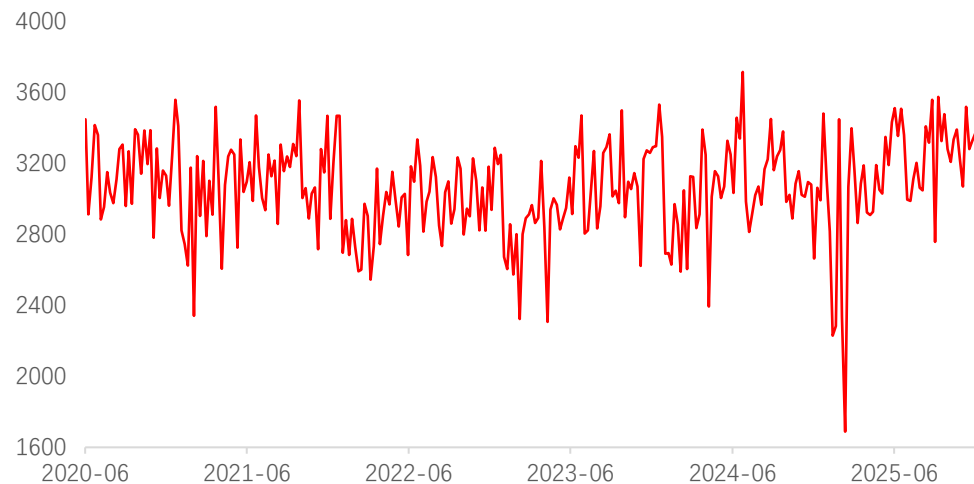


铁矿供需：库存增幅较大 铁水产量止降

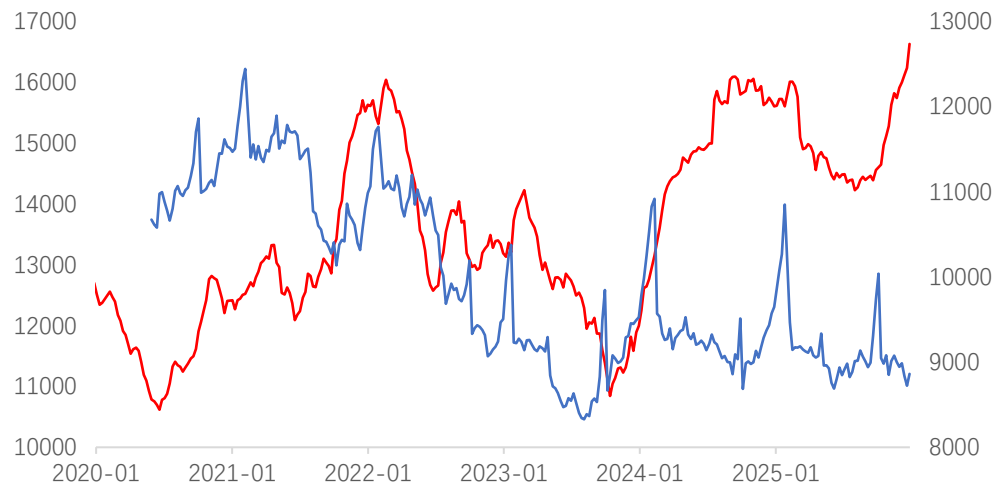
— 产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



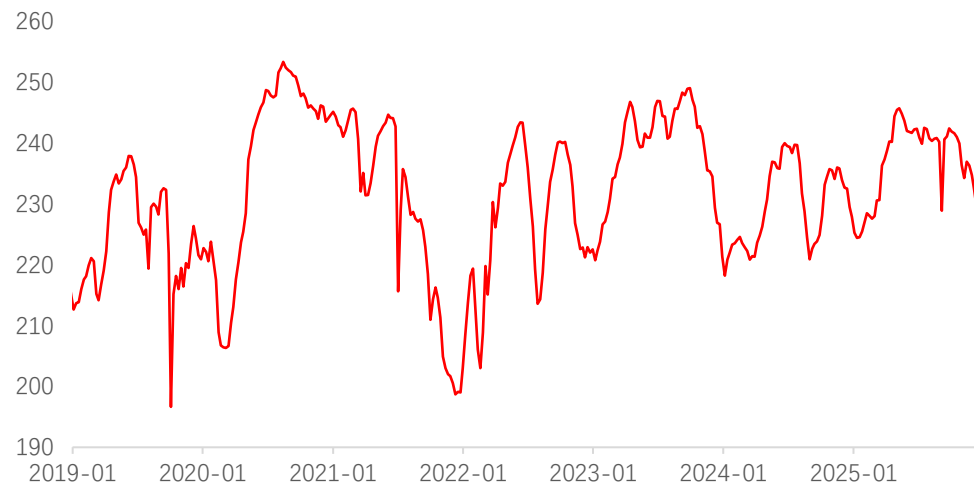
— 铁矿发运全球



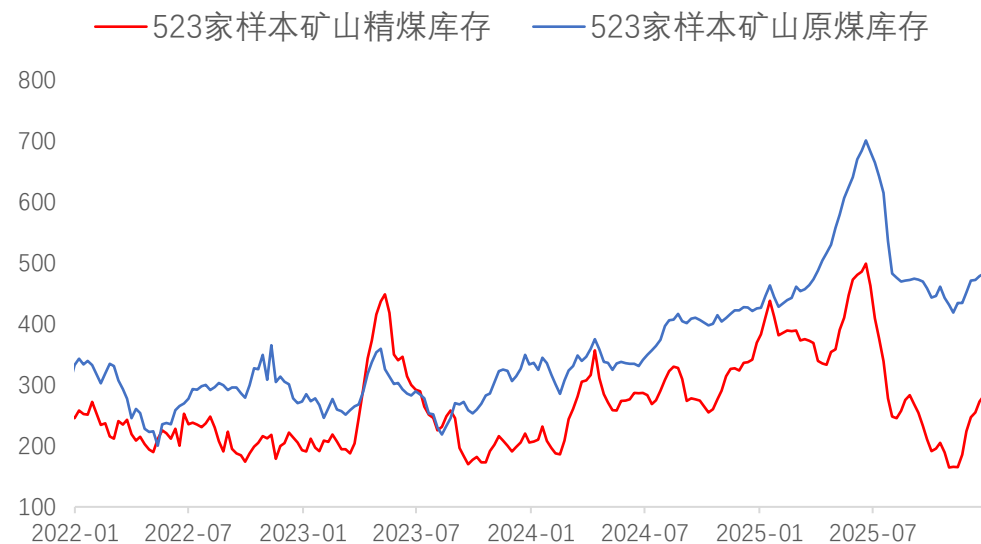
— 47港铁矿库存 — 进口矿:库存:钢厂:全国



— 日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值

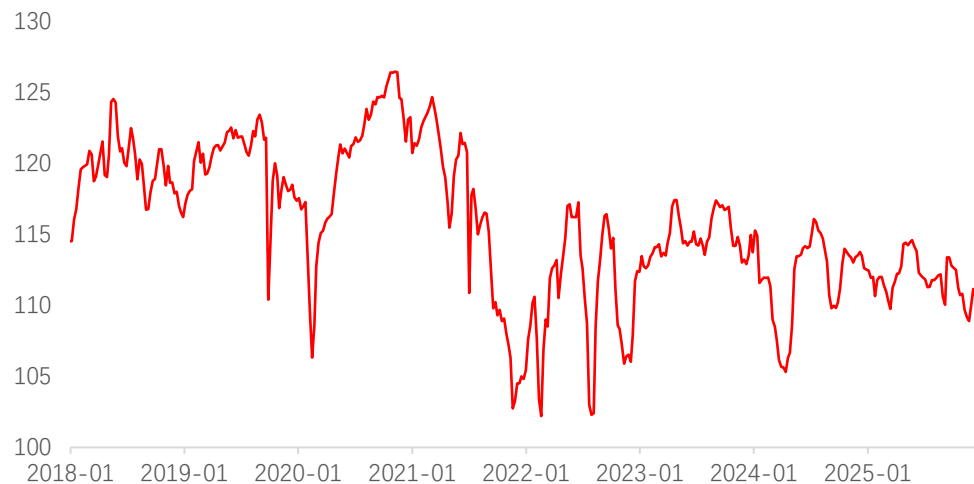


焦煤供需：原煤产量下滑 焦煤继续累库

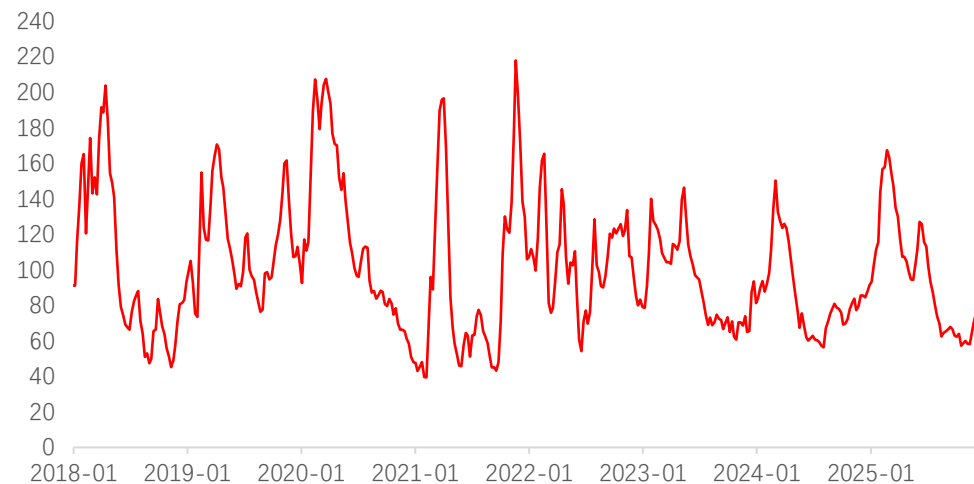


焦炭供需：产量环比持稳 库存再度回升

— 焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



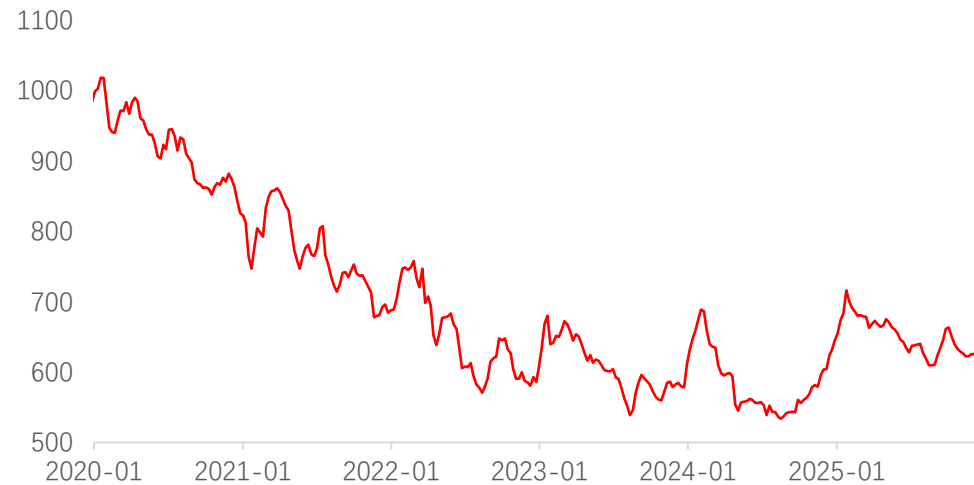
— 焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



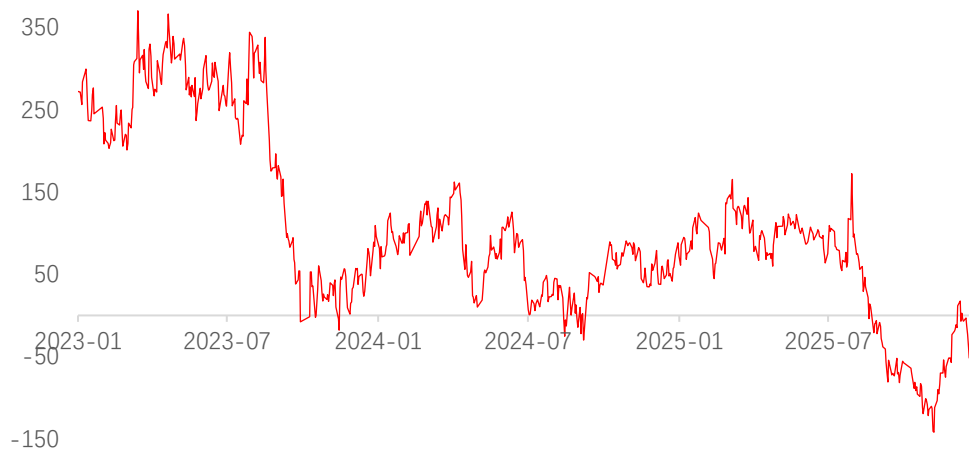
— 焦炭18港口库存



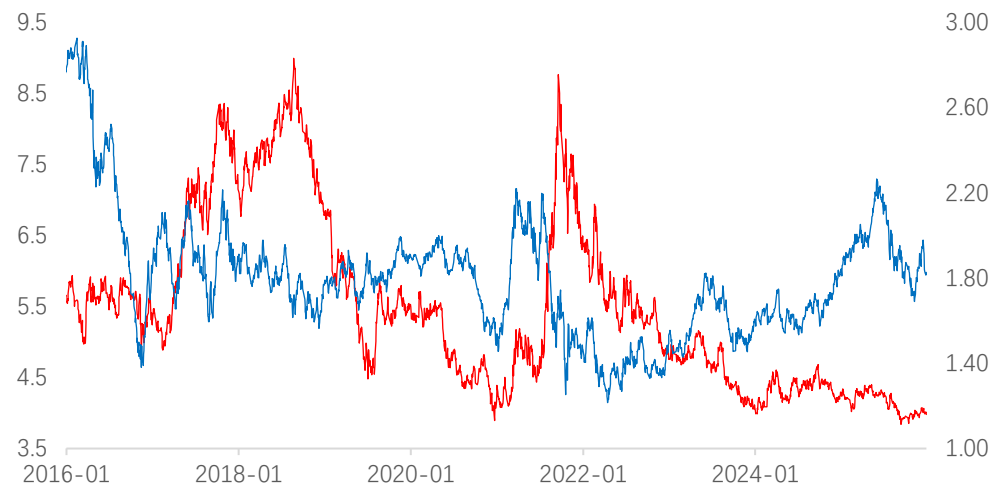
— 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



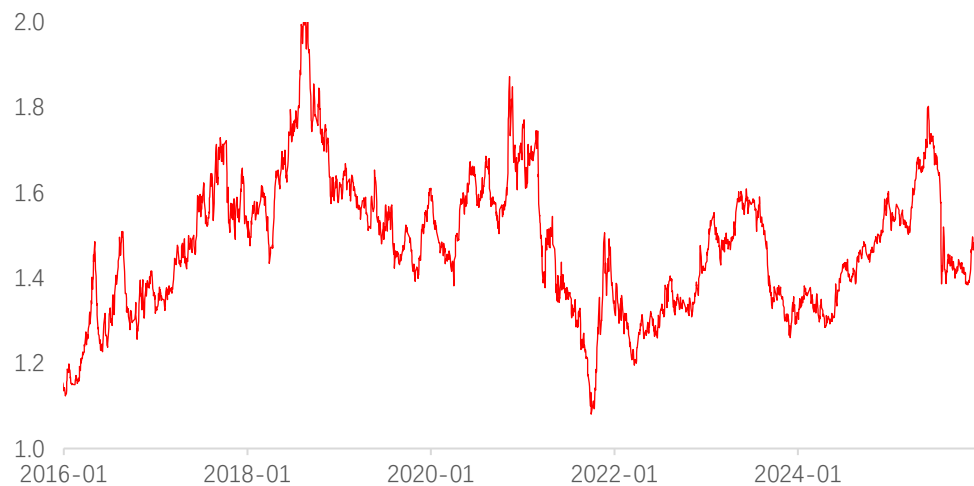
— 钢厂盘面利润-螺纹（指数收盘价）



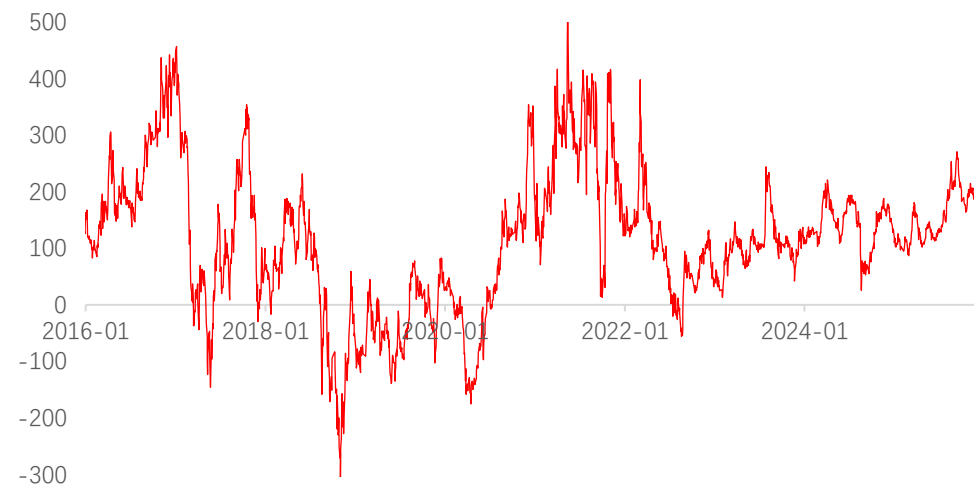
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 国务院常务会议对贯彻落实中央经济工作会议决策部署作出安排，要求加快制定具体实施方案，靠前发力抓落实，确保“十五五”开好局、起好步。会议部署开展固体废物综合治理行动。
- 中国人民大学区域国别研究院院长、国际关系学院教授、副院长翟东升：若明年5月美联储主席换人后快速减息，特朗普可能再度有底气打关税战，应关注明年夏季中美利差变化可能引发的跨境套利交易风险。
- 日本央行一致同意加息25个基点至0.75%，以抑制物价持续高涨的风险，利率水平达到30年高位。
- 大商所将焦煤期货河北省唐山市、天津市的指定交割仓库升贴水由170元/吨调整为140元/吨，自JM2701合约起实施。
- 12月25日，离岸人民币对美元盘中升破“7”整数关口，为15个月来首次，最高触及6.9985。
- 美国第三季度实际GDP初值年化季环比大幅增长4.3%，远超市场预期的增长3.3%，增速创两年来最快。消费支出强劲成为增长的最大推手，当季增速大幅加快至3.5%。
- 美国总统特朗普发帖称，希望接替鲍威尔的下一任美联储主席在经济和市场表现良好时降息，而不是因通胀担忧提前“扼杀行情”。
- 北京市进一步优化调整住房限购政策。
- 财政部等9部门制定印发企业气候信息披露准则，现阶段将由企业自愿实施，后续将向强制披露扩展，从上市公司向非上市公司扩展。电力、钢铁、煤炭、石油、化肥、铝、氢、水泥、汽车等行业应用指南将在后续适时发布。
- 截至目前，已有245家钢铁企业在中钢协网站进行超低排放改造公示。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth