山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年02月25日08时18分

一、螺纹、热卷

报告导读：

我的钢铁最新的数据显示，螺纹钢产量有所反弹，厂库连续第五周增加，社库连续第七周增加，表需环比大幅上涨，螺纹表需169万吨，较上周上涨105万吨，下游需求在逐步恢复中，对期价或有一定的支撑。房地产方面，最新的数据显示，二线城市新房价格环比上涨，显示房地产市场有更为明确的企稳迹象，这方面的利多已经在很大程度上反映在价格里面。另外，市场仍需要时间去消化美国钢铝关税以及对等关税的影响，未来产量和库存的回升若遇终端需求恢复不及预期，可能期价仍将面临下跌压力

操作建议： 维持观望，以震荡思路对待，追涨杀跌须谨慎，充分调整后可短线做多

表1：螺纹、热卷相关数据

数据类别	指标	单位	最新	较上周	
期现货价格	螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3340	50	1.52%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3431	25	0.73%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3350	30	0.90%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3420	20	0.59%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	10	-20	
	热轧卷板主力基差	元/吨	-11	-5	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-33	-10	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-30	4	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	81	6	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	68	-4	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-48	4	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-38	0	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	78	-35	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	91	-25	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	81	-21	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3590	60	1.70%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3850	20	0.52%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	4180	90	2.20%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	3090	50	1.64%
	江阴废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2160	-20	-0.92%
钢厂高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	77.98	0	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	227.51	-0.48	-0.21%
	盈利钢厂比例	%	49.78	-0.87	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	196.91	18.76	10.53%
	热卷产量	万吨	327.83	-1.10	-0.33%
独立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	13.61	10.34	
	开工率	%	19.78	13.39	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	15.23	-32.22	-67.90%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	1313.95	34.20	2.67%
	螺纹社会库存	万吨	608.07	26.00	4.47%
	热卷社会库存	万吨	340.28	2.56	0.76%
	五大品种钢厂库存	万吨	550.19	7.44	1.37%
	螺纹钢厂库存	万吨	239.58	2.29	0.97%
	热卷钢厂库存	万吨	94.32	2.39	2.60%
	唐山地区钢坯库存	万吨	122.99	-6.77	-5.22%
现货市场成交	全国建筑钢材成交量（7天移动均值，钢银）	万吨	18.97	4.50	31.09%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	15100	10900	259.52%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	77586	-39199	
	热卷注册仓单数量	吨	335497	-11879	

二、铁矿石

报告导读：

目前行业终端需求仍在逐步恢复中，由于双焦价格的不断走低，钢厂仍维持在低利润状态，铁水产量大概率已经处于底部区间。随着终端消费旺季的到来，铁水产量的小幅回落不会改变逐步回升的中期趋势。受市场关注的南半球天气对发运形成的扰动有望告一段落，但国内港口库存处于高位且还在不断上升，压力仍较大。不过，目前海上在途铁矿石处于低位，港口铁矿石库存或有见顶的可能。从季节性规律看，在消费旺季到来前，下游钢厂补库的需求对期价有支撑，且价格需要提前兑现消费旺季铁水产量回升的预期。技术面上，期价整体处于震荡偏强的状态，价格冲高后有所回调，说明上方仍有较强的阻力。

操作建议： 维持观望，谨慎追涨杀跌，后市如果出现调整，可尝试逢低短线轻仓做多

表2：铁矿石相关数据

数据类别	指标	单位	最新	较上周	
期现货价格	麦克粉（青岛港）	元/湿吨	807	23	2.93%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	787	24	3.15%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	832.5	26.0	3.22%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	108.49	0.68	0.63%
	普氏62%指数	美元/干吨	109.35	2.55	2.39%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-25.5	-3.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-45.5	-2.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	30	6.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	-68	-5.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	133	-6	-4.32%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	120	-6	-4.76%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	115	3	2.68%
	PB -超特粉（日照港）	元/吨	142	2	1.43%
	普氏65%-62%	美元/干吨	13.15	-0.05	
	普氏62%-58%	美元/干吨	15.1	0.55	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	731.9	-417.2	-36.31%
	巴西铁矿石发货量	万吨	393.4	-118.6	-23.16%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	6.43	0.39	6.46%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	17.75	1.04	6.22%
	美元指数		106.6393	-0.1687	-0.16%
	美元兑人民币即期		7.253	-0.0065	-0.09%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1088.5	31.3	2.96%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	297.66	16.17	5.74%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	15339.54	-52.99	-0.34%
	港口贸易矿库存	万吨	10037.2	0	0
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1274.83	5.53	0.44%
国内部分矿山铁矿石产量	全国样本矿山铁精粉产量（186座）	万吨/日	47.05	0.51	1.10%
期货仓单	数量	手	2200	100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨） 2025/2/25

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		江阴港	
PB粉	830	+1	830	+3	841	+1	848	+3	842	+2	846	+3
卡拉加斯粉	945	-3	945	-3	935	-3	950	+5	935	-1	965	+10
巴混63.0%	848	+3	848	+3	862	+2	860	+3	862	+2	861	+1
巴混62.5%	840	+2	840	+2	857	+2	854	+3	857	+2	856	+2
纽曼粉	825	+1	827	+4	830	0	838	+3	831	0	837	+3
麦克粉	807	+1	804	0	810	0	815	-1	810	0	818	+3
金布巴粉60.5%	787	+3	787	+3	777	+2	793	0	777	+2	801	+3
金布巴粉59.5%	761	+3	769	+3	767	+2	781	0	767	+2	791	+3
罗伊山粉	801	+1	800	+3	812	+2	813	+3	812	+2	816	+1
IOC6	807	+3	805	+3	823	+2	820	+5	823	+2	819	+1
FMG混合粉	753	+5	753	+5	750	-3	750	0	750	-3	755	0
超特粉	688	+1	688	+1	699	+2	700	0	699	+2	704	-1
卡拉拉精粉	934	+1	917	+1	——	——	935	+5	——	——	958	+3
乌克兰精粉	980	+5	——	——	928	-1	——	——	928	-1	——	——
KUMBA	880	+5	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

铁矿石粉矿港口现货与DCE期货主力价差（元/吨） 石主力最新价： **825.5**

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	江阴港
PB粉	4.5	4.5	15.5	22.5	16.5	20.5
卡拉加斯粉	119.5	119.5	109.5	124.5	109.5	139.5
巴混63.0%	22.5	22.5	36.5	34.5	36.5	35.5
巴混62.5%	14.5	14.5	31.5	28.5	31.5	30.5
纽曼粉	-0.5	1.5	4.5	12.5	5.5	11.5
麦克粉	-18.5	-21.5	-15.5	-10.5	-15.5	-7.5
金布巴粉60.5%	-38.5	-38.5	-48.5	-32.5	-48.5	-24.5
金布巴粉59.5%	-64.5	-56.5	-58.5	-44.5	-58.5	-34.5
罗伊山粉	-24.5	-25.5	-13.5	-12.5	-13.5	-9.5
IOC6	-18.5	-20.5	-2.5	-5.5	-2.5	-6.5
FMG混合粉	-72.5	-72.5	-75.5	-75.5	-75.5	-70.5
超特粉	-137.5	-137.5	-126.5	-125.5	-126.5	-121.5

卡拉拉精粉	108.5	91.5	——	109.5	——	132.5
乌克兰精粉	154.5	——	102.5	——	102.5	——
KUMBA	54.5	——	——	——	——	——

备注：1.现货与DCE期货主力的价差没有进行干/湿吨的换算

产业资讯

2025年02月17日-02月23日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2575.4万吨，环比增加1333.6万吨。澳洲发运量1856.1万吨，环比增加1067.9万吨，其中澳洲发往中国的量1582.1万吨，环比增加913.1万吨。巴西发运量719.3万吨，环比增加265.6万吨。

巴西商贸部数据显示，2月第3周，共计15个工作日，巴西铁矿石1782.33万吨，去年2月为2819.82万吨。日均装运量为118.82万吨/日，较去年2月的148.41万吨/日减少19.94%。

据Mysteel，2025年02月17日-02月23日中国47港铁矿石到港总量2275.1万吨，环比减少58.7万吨；中国45港铁矿石到港总量2102.7万吨，环比减少128.1万吨；北方六港到港总量1221.8万吨，环比增加133.3万吨。

作者：曹有明
期货从业资格证号：F3038998
交易咨询从业资格证号：Z0013162
电话：021-20627258
邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：林振龙
从业资格证号：F03107169
交易咨询资格证号：Z0018476
电话：021–20627529
邮箱：linzhenlong@sd-gold.com

复核：刘书语
从业资格证号：F03107583
电话：021-20627217
邮箱：liushuyu@sd-gold.com

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。