

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年05月15日08时19分

一、螺纹、热卷

报告导读：

中美贸易谈判结果远超市场预期，极大的提振了市场信心，螺纹从低位反弹。4月的信贷数据较差，印证降准降息等重磅举措的必要性，政策面利多基本兑现。房地产方面，核心城市有所企稳，低线城市房地产市场仍在筑底过程中。上周我的钢铁公布的数据显示，产量有所回落，厂库大量增加，社库继续回落，总库存回升，表观需求大幅下降。库存的回升和表观需求的下降打压多头情绪。限产传闻对市场提振作用有限，但生产端认为今年大概率会有限产政策出台。整体来看，市场由强现实向弱现实转变，短线受中美大幅互减关税影响而得到提振，但弱预期可能还没有发生实质性的改变。从技术上看，短线大幅反弹，下行趋势进入低位震荡。

操作建议： 观望。耐心等待利空因素计价完毕之后，充分调整后尝试逢低做多，谨慎追涨，以防短线利多兑现；

表1：螺纹、热卷相关数据

数据类别	指标	单位	最新	较上日		较上周	
期现货价格	螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3127	48	1.56%	29	0.94%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3267	52	1.62%	50	1.55%
	螺纹钢现货价格 (HRB400E 20mm, 上海)	元/吨	3250	30	0.93%	30	0.93%
	热轧板卷现货价格 (Q235 4.75mm, 上海)	元/吨	3320	60	1.84%	50	1.53%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	123	-18		1	
	热轧卷板主力基差	元/吨	53	8		0	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-28	-5		0	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-16	-3		6	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	95	26		17	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	18	0		-21	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-67	-21		-17	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-2	3		15	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	128	2		15	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	205	28		53	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价 (HPB300 6.5mm, 上海)	元/吨	3760	30	0.80%	40	1.08%
	普碳中板市场价 (8mm, 上海)	元/吨	3790	10	0.26%	0	0
	冷轧卷板市场价 (1.0mm, 上海)	元/吨	3610	0	0	-40	-1.10%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格 (Q235)	元/吨	2980	30	1.02%	0	0
	张家港废钢价格 (6-8mm, 现金不含税)	元/吨	2140	10	0.47%	20	0.94%
钢厂高炉生产及盈利情况 (周度)	247家钢厂高炉开工率	%	84.33	——		0	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	245.64	——		0.22	0.09%
	盈利钢厂比例	%	58.87	——		2.59	
产量 (周度)	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	223.53	——		-9.85	-4.22%
	热卷产量	万吨	320.38	——		8.69	2.79%
独立电弧炉钢厂开工情况 (周度)	产能利用率	%	55.08	——		-0.38	
	开工率	%	72.73	——		-0.20	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	68.66	——		21.21	44.69%
库存 (周度)	五大品种社会库存	万吨	1033.04	——		1.79	0.17%
	螺纹社会库存	万吨	465.36	——		-5.48	-1.16%
	热卷社会库存	万吨	280.32	——		3.99	1.44%
	五大品种钢厂库存	万吨	443.03	——		20.18	4.77%
	螺纹钢厂库存	万吨	188.27	——		15.11	8.73%
	热卷钢厂库存	万吨	84.8	——		-0.14	-0.16%
	唐山地区钢坯库存	万吨	87.09	——		0.83	0.96%
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	19.71	-3.12	-13.67%	5.83	41.99%
	线螺终端采购量 (上海, 周度)	吨	13200	——		-1400	-9.59%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	151389	2392		-11114	
	热卷注册仓单数量	吨	277071	-4418		-38176	

二、铁矿石

报告导读：

目前钢厂盈利率尚可，钢坯有较好的利润，钢坯出口保持高增速，铁水保持复产趋势，上周 247 家钢厂铁水产量超过 245 万吨，环比上涨超 1 万吨，明显高于去年同期水平，也高于去年最高的峰值水平。最新的数据显示，钢材表观需求环比出现较大幅度的回落，预计铁水产量大概率已经见顶。如果未来推出限产政策，则将进一步打压铁矿石需求。供应端，全球发运处于相对高位且在沿着季节性回升趋势不断上升。当前港口库存降速趋缓，且贸易矿库存比例偏高，对期价有明显的压力。短线来看，期价反弹主要受贸易谈判乐观进展提振。技术面上，价格已经跌至长期趋势线附近，短线出现反弹，或意味着中线下行趋势结束，进入震荡或反弹阶段

操作建议： 以技术面走势判断为主，空单轻仓持有，逢低及时离场

表2：铁矿石相关数据

数据类别	指标	单位	最新	较上日		较上周	
期现货价格	麦克粉（青岛港）	元/湿吨	745	-3	-0.40%	7	0.95%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	725	-4	-0.55%	4	0.55%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	737	22.5	3.15%	29.0	4.10%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	101.83	2.32	2.33%	5.27	5.46%
	普氏62%指数	美元/干吨	101.25	2.65	2.69%	3.10	3.16%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	8	-25.5		-22.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-12	-26.5		-25.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	37	5.5		11.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	-107.5	-14.5		-27.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	140	-1	-0.71%	-1	-0.71%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	132	0	0	-2	-1.49%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	88	2	2.33%	0	0
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	135	1	0.75%	3	2.27%
	普氏65%-62%	美元/干吨	11	0		-0.70	
	普氏62%-58%	美元/干吨	15.65	0.05		-0.35	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1601.8	——		3.0	0.19%
	巴西铁矿石发货量	万吨	548.1	——		-107.7	-16.42%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	7.35	-0.11	-1.47%	-0.49	-6.25%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	18.1	-0.22	-1.20%	-0.98	-5.14%
	美元指数		101.0284	0.0612	0.06%	1.1980	1.20%
	美元兑人民币即期		7.209	0.0050	0.07%	-0.0160	-0.22%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1261.4	——		-73.3	-5.49%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	328.51	——		-16.73	-4.85%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	14238.71	——		-63.77	-0.45%
	港口贸易矿库存	万吨	9721.72	——		-22.05	-0.23%
	进口矿烧结粉总库存：64家样本钢厂	万吨	1293.45	——		-40.79	-3.06%
国内部分矿山铁矿产量	全国样本矿山铁精粉产量（186座）	万吨/日	48.9	——		1.37	2.88%
期货仓单	数量	手	2800	-400		-400	

产业资讯

据中钢协，2025年5月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2205万吨，平均日产220.5万吨，日产环比增长0.2%；生铁1990万吨，平均日产199.0万吨，日产环比增长1.6%；据此估算，本旬全国日产粗钢280万吨、环比增长0.2%。

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。