

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年06月04日08时14分

一、螺纹、热卷

报告导读：

特朗普将钢铝关税提高至 50%，对钢材出口形成更大的压力。目前政策面利多基本兑现，前期中美贸易紧张局势缓解也体现在价格中。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，新开工面积仍大幅回落，竣工面积、施工面积同比也依然维持较大的跌幅。上周我的钢铁公布的数据显示，产量有所回落，厂库下降，社库继续回落，总库存下降，表观需求环比微幅上升，数据对期价有所提振。从需求的季节性规律看，表观需求高峰期已过，随着雨季和高温天气的到来，需求将进一步走弱。限产传闻对市场提振作用有限。钢企普遍认为，行业确实需要减产，但近期钢企亏损状况有所改善，企业主动减产的动力偏弱。整体来看，目前市场逐渐由强现实向弱现实转变，弱预期也没有发生实质性的改变。从技术上看，价格跌破了近期的震荡区间，形成向下的有效突破，后市有望延续下行趋势，短线的反弹不影响趋势的延续。

操作建议：空单持有

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	2928	-33	-1.11%	-52	-1.74%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3052	-24	-0.78%	-59	-1.90%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3090	-30	-0.96%	-40	-1.28%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3170	0	0	-30	-0.94%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	162	3		12	
	热轧卷板主力基差	元/吨	118	24		29	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	23	29		41	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	7	13		16	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-5	1		10	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-1	20		20	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-18	-30		-51	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-6	-33		-36	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	140	25		18	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	136	6		8	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	124	9		-7	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3580	-40	-1.10%	-60	-1.65%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3710	-10	-0.27%	-20	-0.54%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3560	-20	-0.56%	-50	-1.39%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2860	-30	-1.04%	-40	-1.38%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2080	0	0	0	0
钢厂高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	83.69	——		-0.46	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	241.91	——		-1.69	-0.69%
	盈利钢厂比例	%	58.87	——		-0.87	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	225.51	——		-5.97	-2.58%
	热卷产量	万吨	319.55	——		13.87	4.54%
独立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	59.03	——		-0.47	
	开工率	%	77.78	——		0.60	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	75.87	——		28.42	59.88%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	932.54	——		-28.02	-2.92%
	螺纹社会库存	万吨	394.59	——		-21.87	-5.25%
	热卷社会库存	万吨	257.79	——		-5.48	-2.08%
	五大品种钢厂库存	万吨	433.06	——		-4.92	-1.12%
	螺纹钢厂库存	万吨	186.46	——		-1.30	-0.69%
	热卷钢厂库存	万吨	75.02	——		-1.90	-2.47%
	唐山地区钢坯库存	万吨	75.91	——		1.32	1.77%
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	13.95	-4.03	-22.40%	-6.00	-30.08%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	17100	——		1600	10.32%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	40167	-609		-1808	
	热卷注册仓单数量	吨	136603	-1179		-31119	

二、铁矿石

报告导读：

目前钢厂盈利率尚可，上周 247 家钢厂铁水产量超过 241.9 万吨，环比下降 1.7 万吨，下降幅度继续扩大。目前铁水明显高于去年同期水平，也高于去年最高的峰值水平。随着下游消费高峰期结束以及钢厂的限产，预计近期铁水产量将进一步回落。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。技术面上，期价目前尚处于近期的震荡区间之内，未来在螺纹下跌的带动下，有可能形成向下的有效突破

操作建议：空单轻仓持有

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	706	-9	-1.26%	-7	-0.98%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	683	-7	-1.01%	-7	-1.01%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	695.5	-6.5	-0.93%	-3.0	-0.43%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	94.3	-0.93	-0.98%	-3.82	-3.89%
	普氏62%指数	美元/干吨	96.3	-0.50	-0.52%	-1.35	-1.38%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	10.5	-2.5		-4.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-12.5	-0.5		-4.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	36	0.5		2.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	18	-1.5		-1.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	147	2	1.38%	-1	-0.68%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	136	1	0.74%	-8	-5.56%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	94	1	1.08%	4	4.44%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	113	-2	-1.74%	-15	-11.72%
	普氏65%-62%	美元/干吨	8.3	0		0.10	
	普氏62%-58%	美元/干吨	13.55	-0.05		-0.45	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1749.4	——		-21.7	-1.23%
	巴西铁矿石发货量	万吨	837	——		111.4	15.35%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	8.94	0.13	1.48%	0.53	6.30%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	21.79	1.37	6.71%	2.87	15.17%
	美元指数		99.2331	0.5447	0.55%	-0.3417	-0.34%
	美元兑人民币即期		7.1878	-0.0083	-0.12%	-0.0077	-0.11%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1540.8	——		482.0	45.52%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	338.78	——		-4.41	-1.29%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	13866.58	——		-121.25	-0.87%
	港口贸易矿库存	万吨	9437.51	——		-143.90	-1.50%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1210.52	——		-33.00	-2.65%
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	46.86	——		-3.23	-6.45%
期货仓单	数量	手	2100	200		200	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/6/4

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	727	-13	726	-13	745	-12	758	-10	742	-11	731	-14	753	-12
卡拉加斯粉	819	-14	820	-10	829	-9	845	-18	830	-12	823	-9	853	-12
巴混63.0%	756	-12	756	-12	754	-14	765	-13	754	-14	748	-14	781	-12
巴混62.5%	748	-12	748	-12	750	-11	760	-13	750	-11	743	-14	774	-12
纽曼粉	724	-11	723	-12	730	-14	730	-17	729	-11	722	-14	733	-12
麦克粉	706	-14	705	-15	717	-11	732	-11	707	-17	707	-9	721	-15
金布巴粉60.5%	683	-12	681	-14	693	-14	710	-8	693	-13	683	-13	699	-12
金布巴粉59.5%	668	-12	666	-14	677	-16	699	-8	677	-15	667	-13	677	-12
罗伊山粉	700	-13	696	-13	712	-11	707	-10	712	-11	——	——	714	-12
IOC6	708	-13	699	-13	722	-11	743	-10	722	-11	701	-14	730	-12
FMG混合粉	654	-8	652	-8	655	-10	665	-5	659	-9	655	-8	680	-4
超特粉	614	-9	613	-10	623	-8	625	-7	623	-11	——	——	640	-4
卡拉拉精粉	799	-8	797	-8	——	——	815	-13	——	——	——	——	813	-12
乌克兰精粉	835	-10	——	——	818	-12	——	——	818	-12	795	-8	——	——
KUMBA	770	-10	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

铁矿石粉矿港口现货与DCE期货主力价差（元/吨）

DCE铁矿石主力最新价：706.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	21	20	39	52	36	25	47
卡拉加斯粉	113	114	123	139	124	117	147
巴混63.0%	50	50	48	59	48	42	75
巴混62.5%	42	42	44	54	44	37	68
纽曼粉	18	17	24	24	23	16	27
麦克粉	0	-1	11	26	1	1	15
金布巴粉60.5%	-23	-25	-13	4	-13	-23	-7

金布巴粉59.5%	-38	-40	-29	-7	-29	-39	-29
罗伊山粉	-6	-10	6	1	6	——	8
IOC6	2	-7	16	37	16	-5	24
FMG混合粉	-52	-54	-51	-41	-47	-51	-26
超特粉	-92	-93	-83	-81	-83	——	-66
卡拉拉精粉	93	91	——	109	——	——	107
乌克兰精粉	129	——	112	——	112	89	——
KUMBA	64	——	——	——	——	——	——

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

6月3日蒙古国ER公司炼焦煤进行线上竞拍，蒙3#精煤A11、V20-28、S0.85、G75、Mt10起拍价750元/吨，挂牌数量1.28万吨全部流拍，以上价格均不含税。自4月22日以底价成交1场后，现已连续流拍18场。

2025年05月27日-06月02日全球铁矿石发运总量3431.0万吨，环比增加242.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2868.8万吨，环比增加78.8万吨。澳洲发运总量1920.5万吨，环比减少92.7万吨。

卫星数据显示，2024年5月26日-6月1日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1308.0万吨，环比下降109.4万吨，库存高位回落，但绝对量仍小幅略高于二季度以来的平均水平。

2025年05月26日-06月01日中国47港铁矿石到港总量2597.4万吨，环比增加253.3万吨；中国45港铁矿石到港总量2536.5万吨，环比增加385.2万吨；北方六港铁矿石到港总量1540.8万吨，环比增加482.0万吨。

据Mysteel，截至5月30日当周，天津港港口锰矿库存为312.9万吨，环比减少11.7万吨；连云港港口锰矿库存量为0.5万吨；钦州港港口锰矿库存量为93.6万吨，环比减少1.8万吨。目前港口锰矿库存量总计为407万吨，较上期减少13.5万吨。

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。