

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年08月20日08时11分

一、螺纹、热卷

报告导读：

“反内卷”炒作逐渐降温，市场转为关注旺季的需求情况。从需求的季节性规律看，随着暑期高温天气的结束，表观需求应逐步回升，总库存有望逐步下降。如果旺季需求恢复偏慢，或者整体低于预期，则期价将面临较大的下行压力。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，上周螺纹钢产量、表观需求由增转降，厂库连续第二周增加，社库连续第五周增加，表观需求大幅回落。五大品种总库存上升，表观需求有所回落。表观需求的回落对期价形成较大压力。从技术上看，期价震荡回落，商品市场整体偏弱，螺纹热卷短线仍面临下行压力。

操作建议： 空单可以继续持有，本周短线空单逢低应止盈离场，后市在价格反弹之后可继续逢高做空

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	3126	-29	-0.92%	-132	-4.05%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3416	-3	-0.09%	-68	-1.95%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3290	-20	-0.60%	-80	-2.37%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3450	0	0	-60	-1.71%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	164	9		52	
	热轧卷板主力基差	元/吨	34	3		8	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-82	0		-4	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	13	7		7	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-51	-8		-22	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	0	7		8	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	133	8		26	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-13	-14		-15	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	195	19		53	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	144	4		23	
热卷10-螺纹10价差	元/吨	290	26		64		
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3730	-30	-0.80%	-100	-2.61%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3790	0	0	20	0.53%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3870	0	0	-40	-1.02%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	3020	-30	-0.98%	-100	-3.21%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2120	-30	-1.40%	-20	-0.93%
高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	83.75	—		0.29	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	240.66	—		0.34	0.14%
	盈利钢厂比例	%	65.8	—		-2.60	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	220.45	—		-0.73	-0.33%
	热卷产量	万吨	315.59	—		0.70	0.22%
立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	56.17	—		-0.73	
	开工率	%	75	—		0.10	
库存（周度）	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	72.89	—		25.44	53.61%
	五大品种社会库存	万吨	990.84	—		28.34	2.94%
	螺纹社会库存	万吨	414.93	—		26.45	6.81%
	热卷社会库存	万吨	277.49	—		-1.26	-0.45%
	五大品种钢厂库存	万吨	425.13	—		12.27	2.97%
	螺纹钢厂库存	万吨	172.26	—		4.06	2.41%
	热卷钢厂库存	万吨	79.98	—		2.10	2.70%
	唐山地区钢坯库存	万吨	123.44	—		-3.25	-2.57%
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	18.25	-2.60	-12.46%	-3.37	-15.60%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	17800	—		-700	-3.78%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	831.02	—		-14.72	-1.74%
	螺纹社会库存	万吨	189.94	—		-20.85	-9.89%
	热卷社会库存	万吨	314.75	—		8.54	2.79%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	135449	15137		37795	
	热卷注册仓单数量	吨	80166	880		880	

二、铁矿石

报告导读：

目前钢厂盈利率尚可，样本钢厂盈利面比上周有所回调，或主要因焦炭价格大幅上涨导致，上周 247 家钢厂铁水产量 240.7 万吨，环比前一周小幅上升。随着逐渐进入消费旺季，大阅兵之后，钢厂铁水产量存在回升的空间。但目前铁水产量已处于相对高位，即使进入消费旺季，继续上升的空间或有限。供应端，全球发运处于高位，预计未来到港量仍将有望回升。当前港口库存有企稳迹象，暂时没有出现累库，但不排除在消费旺季库存出现回升。港口贸易矿库存偏高。技术面上，期价短线反弹遇阻回落，整体维持高位宽幅震荡，但也有可能形成双头格局，短线仍面临较大的回调压力

操作建议： 短线空单可以继续持有，后市如果出现大幅下跌，则应及时止盈离场，短线交易

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	756	-5	-0.66%	-21	-2.70%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	743	0	0	-17	-2.24%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	771	-1.0	-0.13%	-30.0	-3.75%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	101.05	-0.38	-0.37%	-1.05	-1.03%
	普氏62%指数	美元/干吨	101.8	0	0	0.30	0.30%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-15	-4.0		9.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-28	1.0		13.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	17.5	1.5		12.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	21.5	0		0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	148	0	0	6	4.23%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	138	-2	-1.43%	5	3.76%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	103	-2	-1.90%	0	0
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	120	-3	-2.44%	-3	-2.44%
	普氏65%-62%	美元/干吨	17.8	-0.20		0	
	普氏62%-58%	美元/干吨	12.2	0.30		0.05	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1457.7	——		-60.6	-3.99%
	巴西铁矿石发货量	万吨	936.3	——		205.8	28.17%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	9.78	-0.26	-2.59%	-0.80	-7.56%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.53	-0.33	-1.33%	-0.42	-1.68%
	美元指数		97.8538	-0.3380	-0.34%	-0.4089	-0.42%
	美元兑人民币即期		7.1831	0.0036	0.05%	0.0032	0.04%
矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1252.5	——		49.5	4.11%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	336.45	——		18.54	5.83%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	13712.27	——		54.37	0.40%
	港口贸易矿库存	万吨	9111.9	——		69.45	0.77%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1317.83	——		42.97	3.37%
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	47.79	——		2.02	4.41%
期货仓单	数量	手	2500	-100		-700	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/8/20

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	768	-2	768	-2	780	-3	784	-1	779	+2	770	-1	798	+3
卡拉加斯粉	877	+2	871	-4	910	-3	921	-1	909	-2	874	0	910	0
巴混63.0%	814	-1	814	0	804	+2	815	-1	804	+2	815	-1	830	+3
巴混62.5%	809	-1	809	0	797	+2	805	-1	797	+2	810	-1	812	+3
纽曼粉	763	-1	765	-2	774	-3	777	-1	777	+4	764	-1	788	+3
麦克粉	756	-5	755	-8	753	-2	765	0	752	0	759	0	773	0
金布巴粉60.5%	743	0	741	-1	742	+2	747	-2	742	+2	742	-1	755	+3
金布巴粉59.5%	728	0	726	-1	737	+2	743	-2	737	+2	728	-1	733	+3
罗伊山粉	741	-2	738	-2	749	+2	747	-1	749	+2	——	——	752	+3
IOC6	758	-2	760	-2	757	+2	767	-3	757	+2	762	-1	803	+3
FMG混合粉	700	-2	700	-2	713	-1	712	-4	710	-1	700	-2	723	0
超特粉	645	0	648	+1	655	0	655	0	648	0	——	——	680	0
卡拉拉精粉	875	-1	873	-1	——	——	889	-1	——	——	——	——	858	+3
乌克兰精粉	860	0	——	——	879	+8	——	——	879	+8	875	-1	——	——
KUMBA	805	0	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： 763.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	5	5	17	21	16	7	35
卡拉加斯粉	114	108	147	158	146	111	147
巴混63.0%	51	51	41	52	41	52	67
巴混62.5%	46	46	34	42	34	47	49
纽曼粉	0	2	11	14	14	1	25
麦克粉	-7	-8	-10	2	-11	-4	10

金布巴粉60.5%	-20	-22	-21	-16	-21	-21	-8
金布巴粉59.5%	-35	-37	-26	-20	-26	-35	-30
罗伊山粉	-22	-25	-14	-16	-14	——	-11
IOC6	-5	-3	-6	4	-6	-1	40
FMG混合粉	-63	-63	-50	-51	-53	-63	-40
超特粉	-118	-115	-108	-108	-115	——	-83
卡拉拉精粉	112	110	——	126	——	——	95
乌克兰精粉	97	——	116	——	116	112	——
KUMBA	42	——	——	——	——	——	——

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

美国商务部宣布，将407个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为50%。此次新增清单涵盖范围广泛，包括风力涡轮机及其部件、移动起重机、铁路车辆、家具、压缩机与泵类设备等数百种产品。特朗普政府已多次强调要扩大钢铝关税覆盖范围，以保护国内制造业并遏制进口依赖。

必和必拓公布，2025财年可归属利润为90.2亿美元，同比上涨14%；调整后可归属利润同比下降26%至102亿美元。收入同比下跌8%至513亿美元。

Mysteel统计中国47港进口铁矿石库存总量14442.40万吨，较上一周增加41.82万吨。周期内港口铁矿石到港增加，卸货入库量提升，促使港口库存延续累库趋势。具体来看，本期库存增量主要集中在华东、华南和沿江三个区域，而东北和华北辐射港口库存均有小幅下滑。

据Mysteel调研数据显示，唐山部分独立带钢轧钢企业已接到环保限产通知，计划于8月20日至9月3日期间实施停产。若该措施严格执行，预计将影响当地10家调坯带钢企业的日产量合计减少约0.5万吨。

山西美锦钢铁于7月15日对一座1080m³高炉进行检修，现计划复产时间在8月22日，届时日增铁水产量约0.3万吨/天。

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。