

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年08月27日08时33分

一、螺纹、热卷

报告导读：

上海调整楼市限购政策，带动黑色系商品和房地产股大幅反弹，但市场的焦点已经转为验证下游的实际需求情况。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，螺纹钢产量连续第二周减少，表需由降转增，厂库连续第三周增加，社库连续第六周增加。其中螺纹表需194.80万吨，较上周增加4.86万吨。五大品种总产量上升，总库存上升，表观需求有所增加。从需求的季节性规律看，进入消费旺季后，表观需求应逐步回升，总库存有望逐步下降。由于目前房地产仍处震荡筑底过程中，市场担忧未来需求的恢复仍有可能不及预期。从技术上看，螺纹和热卷在短暂减仓反弹后，又出现增仓下行的状况，或预示近期仍将承压。

操作建议： 维持观望，反弹之后可短线做空，不可追涨杀跌。

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	3113	-25	-0.80%	-13	-0.42%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3367	-22	-0.65%	-49	-1.43%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3300	-10	-0.30%	10	0.30%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3400	-30	-0.87%	-50	-1.45%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	187	15		23	
	热轧卷板主力基差	元/吨	33	-8		-1	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-72	14		10	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	10	-2		-3	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-38	-1		13	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-4	7		-4	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	110	-13		-23	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-6	-5		7	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	172	19		-23	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	138	11		-6	
热卷10-螺纹10价差	元/吨	254	3		-36		
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3730	-10	-0.27%	0	0
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3790	0	0	0	0
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3850	0	0	-20	-0.52%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	3030	-20	-0.66%	10	0.33%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2120	0	0	0	0
高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	83.59	—		-0.16	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	240.75	—		0.09	0.04%
	盈利钢厂比例	%	64.94	—		-0.86	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	214.65	—		-5.80	-2.63%
	热卷产量	万吨	325.24	—		9.65	3.06%
立电炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	56.67	—		0.50	
	开工率	%	75.69	—		0.69	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	71.11	—		23.66	49.86%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	1017.21	—		26.37	2.66%
	螺纹社会库存	万吨	432.51	—		17.58	4.24%
	热卷社会库存	万吨	282.55	—		5.06	1.82%
	五大品种钢厂库存	万吨	423.83	—		-1.30	-0.31%
	螺纹钢厂库存	万吨	174.53	—		2.27	1.32%
	热卷钢厂库存	万吨	78.89	—		-1.09	-1.36%
	唐山地区钢坯库存	万吨	119.96	—		-3.48	-2.82%
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	16.87	-4.16	-19.77%	-5.52	-24.67%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	16900	—		-900	-5.06%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	852.99	—		21.97	2.64%
	螺纹社会库存	万吨	194.8	—		4.86	2.56%
	热卷社会库存	万吨	321.27	—		6.52	2.07%
期货仓单	螺纹钢注册仓单数量	吨	162206	0		26757	
	热卷注册仓单数量	吨	26855	-894		-53311	

二、铁矿石

报告导读：

目前钢厂盈利率尚可，样本钢厂盈利面有所回调，或主要因焦炭价格大幅上涨导致，上周 247 家钢厂铁水产量 240.8 万吨，环比前一周小幅上升 0.1 万吨。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，且终端需求依旧不乐观，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，暂时没有出现明显累库，但不排除在消费旺季库存出现回升。技术面上，01 合约在日 K 线布林带中轨附近反复震荡，整体布林带开口在收窄，中期维持震荡的概率大，短线上方的空或有限。

操作建议： 维持观望，耐心等待价格反弹后再择机逢高做空

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	757	-9	-1.17%	1	0.13%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	740	-13	-1.73%	-3	-0.40%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	776.5	-10.5	-1.33%	5.5	0.71%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	102.33	-0.93	-0.90%	0.43	0.42%
	普氏62%指数	美元/干吨	103	2.65	2.64%	1.95	1.93%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-19.5	1.5		-4.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-36.5	-2.5		-8.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	19.5	1.5		2.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	23	0		1.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	145	0	0	-3	-2.03%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	146	-1	-0.68%	8	5.80%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	109	2	1.87%	2	1.87%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	110	-2	-1.79%	-17	-13.39%
	普氏65%-62%	美元/干吨	17.5	0		0	
	普氏62%-58%	美元/干吨	12.05	0.20		0.15	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1719	——		261.3	17.93%
	巴西铁矿石发货量	万吨	748.1	——		-188.2	-20.10%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.82	0.81	8.09%	1.29	13.54%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.23	0.57	2.41%	-0.03	-0.12%
	美元指数		98.2139	-0.2035	-0.21%	-0.0513	-0.05%
	美元兑人民币即期		7.1518	-0.0030	-0.04%	-0.0312	-0.43%
矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1153	——		-99.5	-7.94%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	341.04	——		-5.76	-1.66%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	13845.2	——		25.93	0.19%
	港口贸易矿库存	万吨	9213.33	——		19.80	0.22%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1254.23	——		-63.60	-4.83%
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	47.25	——		-0.54	-1.13%
期货仓单	数量	手	2000	0		-500	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/8/27

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	770	-10	770	-10	789	-7	788	-9	781	-6	771	-9	802	-8
卡拉加斯粉	880	-10	879	-8	913	-8	930	-5	913	-8	878	-6	913	-9
巴混63.0%	812	-4	812	-5	810	-6	824	-9	810	-6	812	-5	837	-5
巴混62.5%	806	-5	807	-5	803	-6	814	-9	803	-6	807	-5	816	-8
纽曼粉	766	-10	767	-9	783	-7	781	-9	776	-8	765	-9	791	-8
麦克粉	757	-9	758	-8	759	-5	770	-5	759	-4	759	-7	777	-8
金布巴粉60.5%	740	-13	742	-10	743	-8	755	-8	740	-8	743	-4	761	-8
金布巴粉59.5%	725	-13	727	-10	735	-8	750	-8	732	-8	729	-4	739	-8
罗伊山粉	743	-10	740	-10	751	-6	751	-9	751	-6	——	——	756	-8
IOC6	778	-10	778	-10	761	-6	775	-10	761	-6	773	-9	805	-10
FMG混合粉	707	-6	707	-6	716	-9	716	-12	716	-9	709	-6	730	-10
超特粉	660	-8	660	-8	672	-2	664	-8	668	-6	——	——	695	-5
卡拉拉精粉	885	-7	883	-7	——	——	898	-5	——	——	——	——	862	-8
乌克兰精粉	870	-5	——	——	883	-8	——	——	883	-8	883	-7	——	——
KUMBA	815	-5	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： **779.0**

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-9	-9	10	9	2	-8	23
卡拉加斯粉	101	100	134	151	134	99	134
巴混63.0%	33	33	31	45	31	33	58
巴混62.5%	27	28	24	35	24	28	37
纽曼粉	-13	-12	4	2	-3	-14	12
麦克粉	-22	-21	-20	-9	-20	-20	-2

金布巴粉60.5%	-39	-37	-36	-24	-39	-36	-18
金布巴粉59.5%	-54	-52	-44	-29	-47	-50	-40
罗伊山粉	-36	-39	-28	-28	-28	——	-23
IOC6	-1	-1	-18	-4	-18	-6	26
FMG混合粉	-72	-72	-63	-63	-63	-70	-49
超特粉	-119	-119	-107	-115	-111	——	-84
卡拉拉精粉	106	104	——	119	——	——	83
乌克兰精粉	91	——	104	——	104	104	——
KUMBA	36	——	——	——	——	——	——

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

美国商务部在对耐腐蚀钢产品进行调查后，发布了针对10个国家和地区的反倾销和反补贴税的肯定性裁定。商务部在新闻稿中称，这些裁定涉及从澳洲、巴西、加拿大、墨西哥、荷兰、南非、台湾、土耳其、阿联酋和越南进口的29亿美元产品。

据Mysteel，8月26日榆林区域国有大矿正常生产，民营煤矿部分停产，大部分煤矿库存中位。当前坑口拉运车辆一般，部分区域降价后拉运转好。目前终端库存多数处于高位，主要以刚需补库为主。随着全国气温进一步下行，火电机组负荷有所下降，但新能源发电的补充仍在持续，加之电厂库存仍高于往年同期，电煤价格支撑较弱，榆林煤价预计震荡偏弱运行。

据中钢协，7月份，重点统计企业中厚板轧机、热连轧机和冷连轧机产量同比均有所上升。其中，中厚板轧机生产680万吨，同比增加57万吨，增幅9.1%；累计生产4366万吨，同比增加126万吨，增幅3.0%。热连轧机7月份生产1640万吨，同比增加9万吨，增幅0.6%；累计生产11195万吨，同比减少45万吨，降幅0.4%。冷连轧机7月份生产668万吨，同比增加11万吨，增幅1.7%；累计生产4683万吨同比减少44万吨，降幅0.9%。

据Mysteel调研，目前唐山地区调坯型钢厂执行停限产措施，开工率和产能利用率低位，且运输管控，控制为国六标准及新能源车辆。当前唐山调坯型钢厂厂内库存充足，厂家以出货消化库存为主，由于车辆运输受限制，下游多观望为主，整体出货偏弱。停产状态下，型材价格尚有支撑，但需求弱势下，市场商贸心态表现不一，观望情绪蔓延。

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。