

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年08月29日08时21分

一、螺纹、热卷

报告导读：

目前市场的焦点已经转为验证下游的实际需求情况。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。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，螺纹钢产量有所增加，表需小幅增加，厂库下降，社库连续第七周增加。五大品种总产量上升，总库存上升，表观需求有所增加。从技术上看，在日K线图上，螺纹和热卷已经跌至布林带下轨附近，或有较强的支撑，但近期上方10日均线压力非常明显。

操作建议：维持观望，逢高可短线做空，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	3129	18	0.58%	8	0.26%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3372	23	0.69%	-3	-0.09%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3290	0	0	-10	-0.30%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3410	30	0.89%	-10	-0.29%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	161	-18		-18	
	热轧卷板主力基差	元/吨	38	7		-7	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-76	-15		3	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	13	5		-2	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-41	1		-2	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-8	-1		1	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	117	14		-1	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-5	-4		1	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	167	-2		7	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	134	0		4	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3720	0	0	-20	-0.53%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3780	-10	-0.26%	0	0
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3830	0	0	-10	-0.26%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	3020	10	0.33%	0	0
	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	220.56	——		5.91	2.75%
	热卷产量	万吨	324.74	——		-0.50	-0.15%
	产能利用率	%	56.67	——		0.50	
立电弧炉钢厂开工情况（周度）	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	1046.38	——		29.17	2.87%
	螺纹社会库存	万吨	453.77	——		21.26	4.92%
	热卷社会库存	万吨	285.78	——		3.23	1.14%
	五大品种钢厂库存	万吨	421.5	——		-2.33	-0.55%
	螺纹钢厂库存	万吨	169.62	——		-4.91	-2.81%
	热卷钢厂库存	万吨	79.68	——		0.79	1.00%
	唐山地区钢坯库存	万吨	119.96	——		0	0
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	17.56	-3.85	-17.96%	-3.85	-17.98%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	16900	——		0	0
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	857.77	——		4.78	0.56%
	螺纹社会库存	万吨	204.21	——		9.41	4.83%
	热卷社会库存	万吨	320.72	——		-0.55	-0.17%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	191957	6730		54647	
	热卷注册仓单数量	吨	25660	-596		-9232	

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，短线上方的空间或有限。

操作建议： 逢高做空，短线交易，及时止盈止损

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	766	10	1.32%	10	1.32%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	752	12	1.62%	7	0.94%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	790.5	15.0	1.93%	18.0	2.33%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	104.2	1.70	1.66%	3.15	3.12%
	普氏62%指数	美元/干吨	102.45	0.50	0.49%	1.85	1.84%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-24.5	-5.0		-8.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-38.5	-3.0		-11.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	20	0		3.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	23	0.5		0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	144	-1	-0.69%	-2	-1.37%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	146	0	0	2	1.39%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	110	1	0.92%	7	6.80%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	108	-2	-1.82%	-12	-10.00%
	普氏65%-62%	美元/干吨	17.5	0		0	
	普氏62%-58%	美元/干吨	12.2	0.45		0.05	
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	10.16	-0.32	-3.05%	1.27	14.29%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.36	-0.30	-1.22%	1.12	4.82%
	美元指数		97.8839	-0.3194	-0.33%	-0.7570	-0.77%
	美元兑人民币即期		7.1306	-0.0194	-0.27%	-0.0496	-0.69%
铁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	1206.22	——		-48.01	-3.83%
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	1900	-100		-100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/8/29

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	781	+13	770	0	801	+14	798	+13	793	+11	781	+11	810	+8
卡拉加斯粉	893	+12	879	0	924	+10	932	+7	923	+9	888	+12	918	+5
巴混63.0%	818	+11	812	0	818	+20	838	+8	818	+20	822	+11	849	+12
巴混62.5%	813	+11	807	0	813	+22	833	+13	813	+22	817	+11	824	+8
纽曼粉	776	+11	767	0	800	+19	796	+13	791	+15	775	+11	799	+8
麦克粉	766	+10	757	-1	770	+10	779	+11	772	+13	769	+11	790	+13
金布巴粉60.5%	752	+12	740	-2	749	+9	766	+11	749	+8	753	+11	769	+8
金布巴粉59.5%	737	+12	725	-2	741	+9	761	+11	741	+8	739	+11	747	+8
罗伊山粉	754	+13	740	0	763	+11	761	+13	763	+11	——	——	764	+8
IOC6	789	+13	778	0	783	+21	788	+13	783	+21	783	+11	817	+9
FMG混合粉	718	+10	708	+1	730	+13	729	+13	725	+8	719	+10	742	+12
超特粉	671	+11	660	0	683	+10	678	+14	675	+10	——	——	704	+9
卡拉拉精粉	901	+12	887	+4	——	——	900	+7	——	——	——	——	870	+8
乌克兰精粉	875	+10	——	——	893	+9	——	——	893	+9	900	+13	——	——
KUMBA	820	+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： 785.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-4	-15	16	13	8	-4	25
卡拉加斯粉	108	94	139	147	138	103	133
巴混63.0%	33	27	33	53	33	37	64
巴混62.5%	28	22	28	48	28	32	39
纽曼粉	-9	-18	15	11	6	-10	14
麦克粉	-19	-28	-15	-6	-13	-16	5

金布巴粉60.5%	-33	-45	-36	-19	-36	-32	-16
金布巴粉59.5%	-48	-60	-44	-24	-44	-46	-38
罗伊山粉	-31	-45	-22	-24	-22	——	-21
IOC6	4	-7	-2	3	-2	-2	32
FMG混合粉	-67	-77	-55	-56	-60	-66	-43
超特粉	-114	-125	-102	-107	-110	——	-81
卡拉拉精粉	116	102	——	115	——	——	85
乌克兰精粉	90	——	108	——	108	115	——
KUMBA	35	——	——	——	——	——	——

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

路透周四引述官方文件称，中国计划在2025至2026年削减钢铁产量，以应对长期存在的过剩产能，并配合2030年前碳排放达峰目标。今年前7个月，中国粗钢产量同比下降3.1%至5.9447亿吨。尽管中国在3月已表示将重组钢铁行业，但尚未披露减产规模与节奏。

据Mysteel，截至8月28日当周，螺纹钢产量由降转增，厂库由增转降，社库连续第七周增加，表需连续第二周增加。其中，螺纹社库453.77万吨，较上周增加21.26万吨，增幅4.92%；螺纹表需204.21万吨，较上周增加9.41万吨，增幅4.83%。

据Mysteel调研统计，近期受环保及下游需求低迷影响，自2025年8月25日起山东、河南等地铸造生铁企业共计6座高炉已执行停产检修，日度影响生铁产量约为0.44万吨。另有2座高炉计划分别于8月30日和9月1日停产焖炉，届时日度影响量将增至0.85万吨。

本周Mysteel焦煤事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利55元/吨；山西准一级焦平均盈利75元/吨，山东准一级焦平均盈利128元/吨，内蒙二级焦平均盈利-17元/吨，河北准一级焦平均盈利80元/吨。

据隆众资讯，截止8月28日，全国浮法玻璃样本企业总库存6256.6万重箱，环比下降104万重箱或1.63%，同比降幅增大至11.31%。折库存天数26.7天，较上期下降0.5天。除了华北以及西北地区库存增加外，其余地区库存均下降，华中降幅显著。

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。