

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年10月21日08时18分

一、螺纹、热卷

报告导读：

消息面上，中美将于本周开启新一轮贸易磋商，市场风险偏好有所改善。供需方面，最新的数据显示表观需求有所回升，但整体弱于去年同期，因节假日因素导致建材库存回升，总库存下降速度偏慢压制期价，焦煤和焦炭现货偏强运行，对成本构成一定支撑。不过，由于钢厂毛利大幅回落，未来钢厂预计将压减产量从而可能会引发阶段性的负反馈循环。从技术上看，在日K线图上，螺纹和热卷期价已经跌破了布林带下轨，短线反弹后，上方10日均线的压力非常明显。

操作建议：空单可以轻仓持有，后市遇快速大幅下挫则及时止盈离场

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	3045	8	0.26%	-38	-1.23%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3215	11	0.34%	-46	-1.41%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3200	0	0	-20	-0.62%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3270	0	0	-50	-1.51%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	155	-8		18	
	热轧卷板主力基差	元/吨	55	-11		-4	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	104	9		201	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	50	0		-126	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-56	0		0	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-19	1		-6	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-48	-9		-201	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-31	-1		132	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	170	3		-8	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	133	2		-2	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	116	-6		-335	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3620	0	0	0	0
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3680	0	0	-60	-1.60%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3770	0	0	-30	-0.79%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2920	0	0	-20	-0.68%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2140	0	0	-10	-0.47%
高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	84.27	——		-0.02	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	240.95	——		-0.59	
	盈利钢厂比例	%	55.41	——		-0.87	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	201.16	——		-2.24	
	热卷产量	万吨	321.84	——		-1.45	
	产能利用率	%	53.2	——		2.13	
立电弧炉钢厂开工情况（周度）	开工率	%	68.85	——		1.79	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	67.73	——		20.28	
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	1125.84	——		-2.32	
	螺纹社会库存	万吨	456.41	——		-10.89	
	热卷社会库存	万吨	341.34	——		12.04	
	五大品种钢厂库存	万吨	456.42	——		-16.14	
	螺纹钢厂库存	万吨	184.64	——		-7.70	
	热卷钢厂库存	万吨	77.85	——		-5.75	
	唐山地区钢坯库存	万吨	135.06	——		2.77	
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	19.17	-3.68		-16.11%	
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	18800	——		6700	
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	875.41	——		139.96	
	螺纹社会库存	万吨	219.75	——		73.74	
	热卷社会库存	万吨	315.55	——		24.58	
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	151396	-147655		-129061	
	热卷注册仓单数量	吨	116032	-32379		64660	

二、铁矿石

报告导读：

中美贸易紧张局势随着双方承诺将尽快举办新一轮磋商而有所缓解，对市场情绪有一定的提振。反内卷政策已经落地，整体不及预期，且对原材料影响偏空。从国内的供需情况来看，样本钢厂铁水产量维持在高位，对铁矿石需求构成支撑，但由于钢厂利润的回落，钢厂或将有意压减产，对原料价格形成压制。供应端，全球发运处于高位，港口库存在消费旺季出现回升对期价有一定的压制，钢材库存去化缓慢也压制整体市场情绪。技术面上，01合约继续下挫，形成向下的有效突破，有可能将展开强势下跌行情

操作建议：空单可以继续持有

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	777	2	0.26%	-12	-1.52%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	747	-1	-0.13%	-19	-2.48%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	767	-4.0	-0.52%	-37.5	-4.66%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	103.53	-0.39	-0.38%	-1.33	-1.27%
	普氏62%指数	美元/干吨	105.3	-0.65	-0.61%	-2.10	-1.96%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	10	6.0		25.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-20	3.0		18.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-40.5	2.0		2.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	19.5	-1.5		-3.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	131	-1	-0.76%	2	1.55%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	123	-2	-1.60%	-5	-3.91%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	124	1	0.81%	-11	-8.15%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	77	4	5.48%	4	5.48%
	普氏65%-62%	美元/干吨	13.6	0.00		-0.30	
	普氏62%-58%	美元/干吨	10.55	-0.50		-1.00	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1729.5	——		65.3	3.92%
	巴西铁矿石发货量	万吨	749	——		22.1	3.04%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.49	-0.04	-0.38%	-0.28	-2.60%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.43	0.11	0.45%	-0.12	-0.49%
	美元指数		98.5905	0.0393	0.04%	-0.6539	-0.66%
	美元兑人民币即期		7.123	-0.0047	-0.07%	-0.0091	-0.13%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1203.2	——		-220.3	-15.48%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	329.32	——		-12.22	-3.58%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	14278.27	——		253.77	1.81%
	港口贸易库存	万吨	9455.11	——		122.19	1.31%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1291.86	——		-37.44	-2.82%
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	47.37	——		0.60	1.28%
期货仓单	数量	手	1200	-200		400	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/10/21

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	778	0	777	-1	789	-1	791	-1	788	-2	780	-5	800	0
卡拉加斯粉	902	+1	901	0	914	-11	912	0	914	-9	902	0	920	-2
巴混63.0%	817	+2	817	+2	823	-2	825	-1	823	-2	821	+2	838	-2
巴混62.5%	813	+3	813	+3	815	-2	820	-1	815	-2	812	+2	833	-2
纽曼粉	777	+2	776	+2	795	-4	788	-2	790	-5	781	-5	788	0
麦克粉	777	+2	774	-1	777	0	778	-1	777	0	779	+2	787	+1
金布巴粉60.5%	747	-1	747	-1	740	0	768	-1	740	0	750	-5	758	-2
金布巴粉59.5%	732	-1	732	-1	732	0	763	-1	732	0	737	-5	752	-2
罗伊山粉	764	0	764	-1	758	-2	770	+2	758	-2	——	——	775	0
IOC6	780	0	778	-1	793	-2	787	-1	793	-2	773	-5	799	0
FMG混合粉	737	-8	737	-8	750	-2	745	-5	750	-2	737	-8	768	-2
超特粉	700	-5	700	-5	698	0	706	-6	697	-4	——	——	725	-5
卡拉拉精粉	899	-3	897	-3	——	——	880	0	——	——	——	——	866	0
乌克兰精粉	877	0	——	——	909	-9	——	——	909	-9	897	-3	——	——
KUMBA	820	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：767.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	10.5	9.5	21.5	23.5	20.5	12.5	32.5
卡拉加斯粉	134.5	133.5	146.5	144.5	146.5	134.5	152.5
巴混63.0%	49.5	49.5	55.5	57.5	55.5	53.5	70.5
巴混62.5%	45.5	45.5	47.5	52.5	47.5	44.5	65.5
纽曼粉	9.5	8.5	27.5	20.5	22.5	13.5	20.5
麦克粉	9.5	6.5	9.5	10.5	9.5	11.5	19.5
金布巴粉60.5%	-20.5	-20.5	-27.5	0.5	-27.5	-17.5	-9.5

金布巴粉59.5%	-35.5	-35.5	-35.5	-4.5	-35.5	-30.5	-15.5
罗伊山粉	-3.5	-3.5	-9.5	2.5	-9.5	——	7.5
IOC6	12.5	10.5	25.5	19.5	25.5	5.5	31.5
FMG混合粉	-30.5	-30.5	-17.5	-22.5	-17.5	-30.5	0.5
超特粉	-67.5	-67.5	-69.5	-61.5	-70.5	——	-42.5
卡拉拉精粉	131.5	129.5	——	112.5	——	——	98.5
乌克兰精粉	109.5	——	141.5	——	141.5	129.5	——
KUMBA	52.5	——	——	——	——	——	——

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

中指研究院最新数据显示，前三季度，300城住宅用地出让金同比增长12%，但成交面积仍下降8%。三季度土地市场有所降温，300城住宅用地平均溢价率降至5.8%，成交面积及出让金同比分别下降13%和10%。

海关数据显示，中国9月从蒙古进口的煤炭创下单月最高纪录，因中国为解决产能过剩问题采取的举措推高了国内煤炭价格，促使贸易商寻找更便宜的煤炭供应。中国海关总署的数据显示，9月从蒙古进口929万吨煤炭，较上年同期激增33%，并创下2015年海关开始发布数据以来的单月最高纪录。

据Mysteel，2025年10月13日-10月19日全球铁矿石发运总量3333.5万吨，环比增加126.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2825.0万吨，环比增加94.0万吨。澳洲发运量1984.5万吨，环比增加68.2万吨，其中澳洲发往中国的量1729.1万吨，环比增加144.6万吨。

据国家统计局，2025年9月，中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；生铁产量6605万吨，同比下降2.4%；钢材产量12421万吨，同比增长5.1%。1-9月，中国粗钢产量74625万吨，同比下降2.9%；生铁产量64586万吨，同比下降1.1%；钢材产量110385万吨，同比增长5.4%。

据Mysteel，根据市场反馈，即日起至10月23日24时，唐山区域型钢厂实施生产调控，且停止使用国五及以下车辆进出厂区运输货物(包含蓝牌运输车)，停止国二及以下非道路移动机械作业。晚6点至次日早8点继续执行只使用新能源车辆进厂调控政策。调研数据显示，唐山样本企业29家型钢厂预计开工率降至为33%，日产量影响约5万吨。

据调研，朔州市山阴县区域内煤矿自2025年10月20日开始停产，涉及产能共计3400万吨，预计于10月24日恢复正常生产。

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。