

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年10月23日08时10分

一、螺纹、热卷

报告导读：

供需方面，上周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，螺纹和热卷的期价已经反弹至10日均线上方，如果继续上涨，意味着下跌行情的结束。

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，如果期价继续反弹，则应在后市回调过程中及时离场。

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	3068	21	0.69%	34	1.12%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3247	28	0.87%	35	1.09%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3210	10	0.31%	20	0.63%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3280	10	0.31%	0	0
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	142	-11		-14	
	热轧卷板主力基差	元/吨	33	-18		-35	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	97	-7		188	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	48	-2		-153	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-57	-1		-4	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-17	2		-10	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-40	8		-184	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-31	0		163	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	172	2		-8	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	132	-1		-2	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	123	7		-349	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3620	0	0	10	0.28%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3670	-10	-0.27%	-50	-1.34%
	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	2940	10	0.34%	20	0.68%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2140	0	0	0	0
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	-0.24%
	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	-1.10%
	热卷产量	万吨	321.84	——		-1.45	-0.45%
	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	42.74%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	1125.84	——		-2.32	-0.21%
	螺纹社会库存	万吨	456.41	——		-10.89	-2.33%
	热卷社会库存	万吨	341.34	——		12.04	3.66%
	五大品种钢厂库存	万吨	456.42	——		-16.14	-3.42%
	螺纹钢厂库存	万吨	184.64	——		-7.70	-4.00%
	热卷钢厂库存	万吨	77.85	——		-5.75	-6.88%
	唐山地区钢坯库存	万吨	135.06	——		2.77	2.09%
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	20.01	-4.68	-18.95%	-5.18	-20.56%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	18800	——		6700	55.37%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	875.41	——		139.96	19.03%
	螺纹社会库存	万吨	219.75	——		73.74	50.50%
	热卷社会库存	万吨	315.55	——		24.58	8.45%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	148982	-2414		-149770	
	热卷注册仓单数量	吨	142761	-896		43070	

二、铁矿石

报告导读：

需求方面，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量，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合约小幅反弹，目前上方有60日均线以及10日均线的阻力，后期关注是否能突破这两个重要的阻力位。

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	0	0	7	0.91%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	749	2	0.27%	4	0.54%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	774	4.5	0.58%	-2.5	-0.32%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	104.18	0.62	0.60%	-3.61	-3.35%
	普氏62%指数	美元/干吨	104.5	-0.80	-0.76%	-4.70	-4.30%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	3	-4.5		9.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-25	-2.5		6.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-41.5	-1.5		2.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	20.5	1.0		-1.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	130	-2	-1.52%	-1	-0.76%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	124	0	0	1	0.81%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	124	-3	-2.36%	-6	-4.62%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	76	1	1.33%	0	0
	普氏65%-62%	美元/干吨	13.4	-0.20		-0.20	
	普氏62%-58%	美元/干吨	10.5	-0.05		-1.30	
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	BC运价：西澳-青岛	美元/吨	10.64	0.02	0.19%	0.29	2.80%
	BC运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.57	0.03	0.12%	0.96	4.07%
	美元指数		98.8832	-0.0571	-0.06%	0.1908	0.19%
	美元兑人民币即期		7.124	-0.0010	-0.01%	-0.0038	-0.05%
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	700	-300		0	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/10/23

	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	781	+4	795	+5	797	+3	788	0	785	+3	807	+4
卡拉加斯粉	904	+2	905	+1	920	+4	917	+2	916	+2	911	+5	927	+4
巴混63.0%	817	0	820	+3	836	+6	831	+5	830	+7	824	+3	848	+9
巴混62.5%	813	0	816	+3	828	+6	826	+5	822	+7	815	+3	843	+9
纽曼粉	777	0	778	+2	788	-7	789	-2	793	+3	786	+3	793	+2
麦克粉	777	0	777	+1	783	+3	781	+2	782	+5	782	+2	794	+4
金布巴粉60.5%	747	0	749	+2	744	+4	774	+3	740	0	750	-2	763	+2
金布巴粉59.5%	732	0	741	+9	739	+7	769	+3	732	0	742	+3	757	+2
罗伊山粉	764	0	768	+4	764	+6	776	+3	758	0	——	——	782	+4
IOC6	780	0	782	+4	799	+6	793	+3	793	0	778	+3	795	-7
FMG混合粉	739	+2	744	+5	754	+6	754	+6	748	-2	746	+7	770	+2
超特粉	703	+3	705	+3	701	+2	712	+3	697	0	——	——	728	0
卡拉拉精粉	899	0	903	+6	——	——	885	+2	——	——	——	——	873	+4
乌克兰精粉	877	0	——	——	915	+4	——	——	911	+2	903	+6	——	——
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：773.0

	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	8	22	24	15	12	34
卡拉加斯粉	131	132	147	144	143	138	154
巴混63.0%	44	47	63	58	57	51	75
巴混62.5%	40	43	55	53	49	42	70
纽曼粉	4	5	15	16	20	13	20
麦克粉	4	4	10	8	9	9	21
金布巴粉60.5%	-26	-24	-29	1	-33	-23	-10
金布巴粉59.5%	-41	-32	-34	-4	-41	-31	-16
罗伊山粉	-9	-5	-9	3	-15	——	9
IOC6	7	9	26	20	20	5	22
FMG混合粉	-34	-29	-19	-19	-25	-27	-3
超特粉	-70	-68	-72	-61	-76	——	-45

卡拉拉精粉	126	130	——	112	——	——	100
乌克兰精粉	104	——	142	——	138	130	——
KUMBA	47	——	——	——	——	——	——

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

据Mysteel，乌海及棋盘井露天煤矿产能约2830万吨，多数因边坡治理及资源重组等原因停产，仅乌达区三个灭火工程煤矿仍在正常生产。近期当地环保检查日趋严格，在产煤矿发运受限，但产量方面影响甚微。

10月东北部分钢厂复产，但冬季生产积极性较低。调研显示，辽宁2家钢厂已复产，1家月底复产，1家11月初复产，2家待定；吉林1家复产，黑龙江2家均已复产。另有3家辽宁钢厂将再次检修。目前东北日均产量减少4.4万吨，检修产线19条。

内蒙古自治区各辖区盟市4.3焦炉已于2024年12月31日全部关停，辖区内27座焦炉，炭化室高度均为5.5米、6.25米、6.75米、7.25米为主，焦化产能合计5570万吨，主产准一、二级湿熄焦和准一、二级、高硫干熄焦为主。

内蒙古自治区工业和信息化厅发布关于做好2025-2026年水泥常态化错峰生产工作的通知，其中提到，全区所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。2025年11月1日零时至2026年3月31日24时，共5个月实行错峰生产。

淡水河谷发布三季度产销报告，报告显示2025年三季度铁矿石总产量为9440万吨，环比增长12.9%，同比增长3.8%；铁矿石总销量为8600万吨，环比增长11.21%，同比增长5.1%。

截止10月22日当周，据找钢网数据显示，全国重点钢材品种产量、库存如下：全国建材产量460.97万吨，较上周增加0.77万吨；厂库493.54万吨，较上周减少7.84万吨；社库553.70万吨，较上周减少14.88万吨；总库存1047.24万吨，较上周减少22.72万吨；表需483.69万吨，较上周增加33.17万吨。

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。