

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年12月04日08时25分

一、螺纹、热卷

报告导读：

供需方面，上周的数据显示螺纹产量下降，热卷产量上升，五大品种产量环比上升，整体库存继续回落，但热卷的库存仍明显高于历年同期，螺纹去库压力相对较小，热卷库存的压力更大。本周表观需求整体温和回落。由于钢厂毛利大幅回落，且消费高峰期过去，钢厂减产幅度可能会超过正常季节性的减产规模，从而可能会引发阶段性的负反馈循环。近期煤焦价格也出现了走弱迹象，钢材成本支撑减弱。整体来看，在消费淡季，供需双弱，且库存压力仍大，但已不是市场关注重点，市场对政策面预期增强。从技术上看，在日K线图上，期价低位震荡上行，创近一个月高点，有可能形成向上的突破。

操作建议：可轻仓做多，遇回调可少量加仓，中线持有

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	3169	0	0	70	2.26%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3324	-1	-0.03%	20	0.61%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3300	0	0	50	1.54%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3300	-10	-0.30%	10	0.30%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	131	0		-20	
	热轧卷板主力基差	元/吨	-24	-9		-10	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	66	-9		10	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	18	5		27	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-32	4		-15	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-5	-8		-14	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-34	5		5	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-13	3		-13	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	182	-10		-23	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	155	2		-24	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	134	4		-6	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3700	0	0	40	1.09%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3610	0	0	0	0
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3820	0	0	0	0
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2990	0	0	10	0.34%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2080	0	0	0	0
钢厂高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	82.19	——		-0.62	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	234.68	——		-1.60	-0.68%
	盈利钢厂比例	%	35.06	——		-2.60	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	206.08	——		-1.88	-0.90%
	热卷产量	万吨	319.01	——		3.00	0.95%
独立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	52.73	——		1.17	
	开工率	%	69.13	——		0	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	68.66	——		21.21	44.70%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	1007.32	——		-22.09	-2.15%
	螺纹社会库存	万吨	384.75	——		-15.27	-3.82%
	热卷社会库存	万吨	322.88	——		-1.21	-0.37%
	五大品种钢厂库存	万吨	393.49	——		-10.20	-2.53%
	螺纹钢钢厂库存	万吨	146.73	——		-6.59	-4.30%
	热卷钢厂库存	万吨	78.02	——		0	0
	唐山地区钢坯库存	万吨	121.67	——		-0.78	-0.64%
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	20.42	-3.62	-15.07%	-4.34	-17.52%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	19400	——		300	1.57%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	888	——		-6.16	-0.69%
	螺纹社会库存	万吨	227.94	——		-2.85	-1.23%
	热卷社会库存	万吨	320.22	——		-4.20	-1.29%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	65741	0		6222	
	热卷注册仓单数量	吨	141932	0		0	

二、铁矿石

报告导读：

需求方面，上周样本钢厂铁水产量环比出现较大幅度下降，上周五大钢材品种产量环比有所上升。随着消费淡季的来临，预计近期铁水产量大概率仍将沿着季节性趋势回落，钢厂压减产对原料价格形成压制。由于今年春节较晚，节前的补库需求到来时间也会晚于往年。供应端，全球发运从高位有所反弹，预计一段时间之后到港量会有所增加，目前港口库存的不断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，但政策面对期价有支撑。技术面上，01合约期价向上突破了布林带中轨的压制，整体依然没有摆脱在相对高位宽幅震荡的走势

**操作建议：** 可轻仓做多，后市如果出现短线的回调，可逢低加仓

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	786	-4	-0.51%	-3	-0.38%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	749	-1	-0.13%	-2	-0.27%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	799.5	-1.0	-0.12%	2.5	0.31%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	104.2	0.30	0.29%	-0.83	-0.79%
	普氏62%指数	美元/干吨	107.8	0.45	0.42%	1.20	1.13%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-13.5	-3.0		-5.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-50.5	0		-4.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-47	2.5		3.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	22	-2.5		-2.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	78	-1	-1.27%	1	1.30%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	74	-1	-1.33%	-2	-2.63%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	87	-6	-6.45%	-4	-4.40%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	111	4	3.74%	-10	-8.26%
	普氏65%-62%	美元/干吨	12	-0.05		-0.05	
	普氏62%-58%	美元/干吨	12.15	0.10		0	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1653.8	——		-22.9	-1.37%
	巴西铁矿石发货量	万吨	822.8	——		110.4	15.50%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	12.42	0.18	1.47%	1.69	15.75%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	25.42	0.12	0.47%	0.78	3.17%
	美元指数		98.8701	-0.4539	-0.46%	-0.7130	-0.72%
	美元兑人民币即期		7.064	-0.0085	-0.12%	-0.0114	-0.16%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1463.2	——		24.9	1.73%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	344.06	——		0.67	0.20%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	15210.12	——		155.47	1.03%
	港口贸易库存	万吨	10280.7	——		160.12	1.58%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1228.59	——		-8.26	-0.67%
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	47.48	——		-0.02	-0.04%
期货仓单	数量	手	1300	0		500	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/12/4

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	797	0	796	-1	814	0	805	-2	815	0	797	-3	826	-1
卡拉加斯粉	885	-3	883	-7	903	0	900	-3	896	-3	883	-7	906	-4
巴混63.0%	838	-4	830	-4	852	0	848	-2	852	0	834	-4	867	0
巴混62.5%	832	-4	824	-4	844	0	843	-2	844	0	825	-4	862	0
纽曼粉	795	+1	793	-1	811	-2	804	+3	811	0	788	-5	817	-1
麦克粉	786	-4	785	-1	797	-1	798	0	795	-1	789	-3	812	-2
金布巴粉60.5%	749	-1	749	-1	763	0	769	-2	763	0	755	-1	783	-1
金布巴粉59.5%	741	-1	741	-1	758	0	764	-2	758	0	747	-1	777	-1
罗伊山粉	783	0	783	-1	792	0	790	-2	792	0	——	——	798	-1
IOC6	770	-4	770	-4	810	-3	789	-3	810	-3	790	-3	795	0
FMG混合粉	738	+2	738	+2	752	-3	735	-3	744	-3	743	+2	758	-2
超特粉	688	-2	685	-5	709	-3	699	-1	705	-3	——	——	715	0
卡拉拉精粉	887	-3	885	-3	——	——	868	-3	——	——	——	——	894	-1
乌克兰精粉	902	0	——	——	898	+1	——	——	898	+1	887	-3	——	——
KUMBA	845	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： 795.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	1.5	0.5	18.5	9.5	19.5	1.5	30.5
卡拉加斯粉	89.5	87.5	107.5	104.5	100.5	87.5	110.5
巴混63.0%	42.5	34.5	56.5	52.5	56.5	38.5	71.5
巴混62.5%	36.5	28.5	48.5	47.5	48.5	29.5	66.5
纽曼粉	-0.5	-2.5	15.5	8.5	15.5	-7.5	21.5
麦克粉	-9.5	-10.5	1.5	2.5	-0.5	-6.5	16.5

金布巴粉60.5%	-46.5	-46.5	-32.5	-26.5	-32.5	-40.5	-12.5
金布巴粉59.5%	-54.5	-54.5	-37.5	-31.5	-37.5	-48.5	-18.5
罗伊山粉	-12.5	-12.5	-3.5	-5.5	-3.5	——	2.5
IOC6	-25.5	-25.5	14.5	-6.5	14.5	-5.5	-0.5
FMG混合粉	-57.5	-57.5	-43.5	-60.5	-51.5	-52.5	-37.5
超特粉	-107.5	-110.5	-86.5	-96.5	-90.5	——	-80.5
卡拉拉精粉	91.5	89.5	——	72.5	——	——	98.5
乌克兰精粉	106.5	——	102.5	——	102.5	91.5	——
KUMBA	49.5	——	——	——	——	——	——

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

【西芒杜项目首船铁矿石成功发运】据中铝集团，北京时间12月3日凌晨1:30，几内亚马瑞巴亚港，随着满载20万吨高品位铁矿石的远洋货轮拔锚，缓缓驶离港口，朝着中国方向启航，西芒杜项目首船铁矿石成功发运，标志着这座沉睡近30年的世界级铁矿正式打通“矿山—铁路—港口—海运”全产业链通道。

中国钢铁工业协会数据显示，10月份，全国不锈钢粗钢产量362.44万吨，环比增加7.87万吨，增长2.22%。

据Mysteel调研，11月份全国建筑钢材生产企业共计42家企业进行了减产检修，较上个月增加9家。铁水：根据测算，11月减产检修影响铁水产量43.75万吨，环比增加125.52%；影响粗钢产量69.78万吨，环比增加74.19%。

据Mysteel，3日鄂尔多斯地区月底停产煤矿目前陆续复工，产量逐步恢复至正常水平。市场观望情绪仍占主导，站台及贸易商采购积极性偏弱，煤矿拉运车辆减少，部分煤矿出货受阻，库存压力增加。

截止12月3日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量435.09万吨，较上周减少6.58万吨；社库447.79万吨，较上周减少23.17万吨；总库存823.15万吨，较上周减少41.98万吨；表需477.07万吨，较上周减少4.96万吨。

(资讯和数据来源：iFind、Wind、Bloomberg、MySteel、SMM)

作者：曹有明  
电话：021-20627258

期货从业资格证号：F3038998  
邮箱：caoyouming@sd-gold.com

交易咨询从业资格证号：Z0013162

## 免责声明：

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，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。在本公司及其研究人员知情的范围内，本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。