

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年12月08日08时23分

一、螺纹、热卷

报告导读：

供需方面，上周的数据显示螺纹、热卷产量环比上周均下降，五大品种产量环比回落，整体库存继续回落，热卷的库存仍明显高于历年同期，螺纹去库压力相对较小。上周表观需求整体回落，市场处于供需双弱的状态。由于钢厂毛利大幅回落，且消费高峰期过去，钢厂产量有望继续缓慢下降。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，且库存压力仍较大，市场对政策面预期增强，强预期占主导。从技术上看，在日K线图上，05合约的期价震荡上行，创近一个月高点后回落，短线有望延续之前的震荡企稳回升态势

操作建议：多单可轻仓持有，中线交易，逢低可少量加仓

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 | 3157 | -18 | -0.57% | 47 | 1.51% |
| | 热轧卷板主力合约收盘价 | 元/吨 | 3320 | -12 | -0.36% | 18 | 0.55% |
| | 螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海） | 元/吨 | 3290 | -10 | -0.30% | 40 | 1.23% |
| | 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 | 133 | 8 | | -7 | |
| | 热轧卷板主力基差 | 元/吨 | -20 | 2 | | -8 | |
| | 螺纹钢期货10-1价差 | 元/吨 | 55 | -6 | | 11 | |
| | 热轧卷板期货10-1价差 | 元/吨 | 17 | -4 | | 29 | |
| | 螺纹钢期货1-5价差 | 元/吨 | -20 | 7 | | -13 | |
| | 热轧卷板期货1-5价差 | 元/吨 | -8 | 1 | | -22 | |
| | 螺纹钢期货5-10价差 | 元/吨 | -35 | -1 | | 2 | |
| | 热轧卷板期货5-10价差 | 元/吨 | -9 | 3 | | -7 | |
| | 热卷01-螺纹01价差 | 元/吨 | 175 | 0 | | -17 | |
| | 热卷05-螺纹05价差 | 元/吨 | 163 | 6 | | -8 | |
| | 热卷10-螺纹10价差 | 元/吨 | 137 | 2 | | 1 | |
| 中厚板线材冷轧价格 | 线材市场价（HPB300 6.5mm，上海） | 元/吨 | 3690 | -10 | -0.27% | 30 | 0.82% |
| | 普碳中板市场价（8mm，上海） | 元/吨 | 3610 | 0 | 0 | 10 | 0.28% |
| | 冷轧卷板市场价（1.0mm，上海） | 元/吨 | 3820 | 0 | 0 | 10 | 0.26% |
| 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 | % | 81.09 | —— | | -1.10 | |
| | 247家钢厂日均铁水量 | 万吨 | 232.3 | —— | | -2.38 | -1.01% |
| | 盈利钢厂比例 | % | 36.36 | —— | | 1.30 | |
| 产量（周度） | 全国建材钢厂螺纹钢产量 | 万吨 | 189.31 | —— | | -16.77 | -8.14% |
| | 热卷产量 | 万吨 | 314.31 | —— | | -4.70 | -1.47% |
| 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 | 978.54 | —— | | -28.78 | -2.86% |
| | 螺纹社会库存 | 万吨 | 361.13 | —— | | -23.62 | -6.14% |
| | 热卷社会库存 | 万吨 | 320.43 | —— | | -2.45 | -0.76% |
| | 五大品种钢厂库存 | 万吨 | 387.05 | —— | | -6.44 | -1.64% |
| | 螺纹钢钢厂库存 | 万吨 | 142.68 | —— | | -4.05 | -2.76% |
| | 热卷钢厂库存 | 万吨 | 79.92 | —— | | 1.90 | 2.44% |
| | 唐山地区钢坯库存 | 万吨 | 120.54 | —— | | -1.13 | -0.93% |
| 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 | 18.08 | -5.19 | -22.30% | -6.99 | -27.89% |
| | 线螺终端采购量（上海，周度） | 吨 | 19200 | —— | | -200 | -1.03% |
| 表观需求（周度） | 五大品种表观需求 | 万吨 | 864.17 | —— | | -23.83 | -2.68% |
| | 螺纹社会库存 | 万吨 | 216.98 | —— | | -10.96 | -4.81% |
| | 热卷社会库存 | 万吨 | 314.86 | —— | | -5.36 | -1.67% |
| 期货仓单 | 螺纹注册仓单数量 | 吨 | 66041 | 300 | | 6522 | |
| | 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回落。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，全球发运仍处于高位，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，015 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： 多单可以轻仓持有，中线交易，如果期价继续回落，逢低可少量加仓

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 | 777 | -8 | -1.02% | -11 | -1.40% |
| | 金布巴粉60.5%（青岛港） | 元/湿吨 | 740 | -6 | -0.80% | -6 | -0.80% |
| | DCE铁矿石主力合约结算价 | 元/干吨 | 785.5 | 0 | 0 | -8.5 | -1.07% |
| | SGX铁矿石连一结算价 | 美元/干吨 | 103.39 | -0.87 | -0.83% | -3.15 | -2.96% |
| | 普氏62%指数 | 美元/干吨 | 108 | 0 | 0 | 2.00 | 1.89% |
| 基差及期货月间价差 | 麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力 | 元/吨 | -8.5 | -8.0 | | -2.5 | |
| | 金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力 | 元/吨 | -45.5 | -6.0 | | 2.5 | |
| | DCE铁矿石期货9-1价差 | 元/干吨 | -42 | 0 | | 8.0 | |
| | DCE铁矿石期货1-5价差 | 元/干吨 | 16 | 0 | | -8.0 | |
| 品种价差 | PB块粉价差（日照港） | 元/湿吨 | 76 | 1 | 1.33% | -4 | -5.00% |
| | 纽曼块粉价差（日照港） | 元/湿吨 | 72 | 1 | 1.41% | -4 | -5.26% |
| | 卡拉加斯粉-PB粉（日照港） | 元/吨 | 83 | -1 | -1.19% | -9 | -9.78% |
| | PB-超特粉（日照港） | 元/吨 | 112 | 1 | 0.90% | -5 | -4.27% |
| | 普氏65%-62% | 美元/干吨 | 12 | 0 | | -0.05 | |
| | 普氏62%-58% | 美元/干吨 | 12 | 0 | | -0.10 | |
| 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 | 11.95 | -0.59 | -4.70% | 0.49 | 4.28% |
| | BCI运价：图巴朗-青岛 | 美元/吨 | 25.37 | -0.44 | -1.70% | 0.71 | 2.88% |
| | 美元指数 | | 98.9833 | -0.0778 | -0.08% | -0.4558 | -0.46% |
| | 美元兑人民币即期 | | 7.072 | 0.0010 | 0.01% | -0.0020 | -0.03% |
| 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 | 334.23 | —— | | -9.83 | -2.86% |
| 铁矿石库存（周度） | 港口库存合计 | 万吨 | 15300.81 | —— | | 90.69 | 0.60% |
| | 港口贸易库存 | 万吨 | 10379.85 | —— | | 99.15 | 0.96% |
| | 进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂 | 万吨 | 1208.65 | —— | | -19.94 | -1.62% |
| 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 | 45.39 | —— | | -2.09 | -4.40% |
| 期货仓单 | 数量 | 手 | 1300 | 0 | | 0 | |

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/12/8

| | 青岛港 | | 日照港 | | 京唐港 | | 天津港 | | 曹妃甸港 | | 连云港 | | 江阴港 | |
|-----------|-----|----|-----|----|-----|-----|-----|----|------|-----|-----|-----|-----|----|
| PB粉 | 787 | -6 | 787 | -6 | 806 | -3 | 800 | -3 | 801 | -11 | 788 | -6 | 812 | -7 |
| 卡拉加斯粉 | 870 | -8 | 870 | -7 | 890 | -7 | 890 | -7 | 885 | -7 | 870 | -10 | 894 | -6 |
| 巴混63.0% | 832 | -3 | 826 | -1 | 829 | -11 | 844 | -3 | 829 | -11 | 830 | -1 | 853 | -7 |
| 巴混62.5% | 826 | -3 | 820 | -1 | 821 | -11 | 839 | -3 | 821 | -11 | 821 | -1 | 848 | -7 |
| 纽曼粉 | 785 | -6 | 784 | -6 | 802 | -8 | 795 | -6 | 802 | -8 | 783 | -3 | 805 | -7 |
| 麦克粉 | 777 | -8 | 775 | -8 | 791 | -6 | 792 | -3 | 789 | -6 | 782 | -5 | 803 | -7 |
| 金布巴粉60.5% | 740 | -6 | 740 | -6 | 749 | -11 | 764 | -3 | 749 | -11 | 746 | -6 | 769 | -7 |
| 金布巴粉59.5% | 732 | -6 | 732 | -6 | 744 | -11 | 759 | -3 | 744 | -11 | 738 | -6 | 763 | -7 |
| 罗伊山粉 | 773 | -6 | 774 | -6 | 778 | -11 | 785 | -3 | 778 | -11 | —— | —— | 784 | -7 |
| IOC6 | 757 | -6 | 757 | -6 | 788 | -14 | 780 | -7 | 788 | -14 | 781 | -6 | 778 | -7 |
| FMG混合粉 | 732 | 0 | 732 | 0 | 748 | -5 | 735 | +2 | 740 | -5 | 737 | 0 | 745 | -5 |
| 超特粉 | 675 | -5 | 675 | -7 | 705 | -5 | 693 | -4 | 701 | -5 | —— | —— | 703 | -7 |
| 卡拉拉精粉 | 877 | -5 | 875 | -5 | —— | —— | 858 | -7 | —— | —— | —— | —— | 880 | -7 |
| 乌克兰精粉 | 889 | -9 | —— | —— | 901 | +3 | —— | —— | 901 | +3 | 880 | -5 | —— | —— |
| KUMBA | 832 | -9 | —— | —— | —— | —— | —— | —— | —— | —— | —— | —— | —— | —— |

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： 782.5

| | 青岛港 | 日照港 | 京唐港 | 天津港 | 曹妃甸港 | 连云港 | 江阴港 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PB粉 | 4.5 | 4.5 | 23.5 | 17.5 | 18.5 | 5.5 | 29.5 |
| 卡拉加斯粉 | 87.5 | 87.5 | 107.5 | 107.5 | 102.5 | 87.5 | 111.5 |
| 巴混63.0% | 49.5 | 43.5 | 46.5 | 61.5 | 46.5 | 47.5 | 70.5 |
| 巴混62.5% | 43.5 | 37.5 | 38.5 | 56.5 | 38.5 | 38.5 | 65.5 |
| 纽曼粉 | 2.5 | 1.5 | 19.5 | 12.5 | 19.5 | 0.5 | 22.5 |
| 麦克粉 | -5.5 | -7.5 | 8.5 | 9.5 | 6.5 | -0.5 | 20.5 |
| 金布巴粉60.5% | -42.5 | -42.5 | -33.5 | -18.5 | -33.5 | -36.5 | -13.5 |

| | | | | | | | |
|-----------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 金布巴粉59.5% | -50.5 | -50.5 | -38.5 | -23.5 | -38.5 | -44.5 | -19.5 |
| 罗伊山粉 | -9.5 | -8.5 | -4.5 | 2.5 | -4.5 | —— | 1.5 |
| IOC6 | -25.5 | -25.5 | 5.5 | -2.5 | 5.5 | -1.5 | -4.5 |
| FMG混合粉 | -50.5 | -50.5 | -34.5 | -47.5 | -42.5 | -45.5 | -37.5 |
| 超特粉 | -107.5 | -107.5 | -77.5 | -89.5 | -81.5 | —— | -79.5 |
| 卡拉拉精粉 | 94.5 | 92.5 | —— | 75.5 | —— | —— | 97.5 |
| 乌克兰精粉 | 106.5 | —— | 118.5 | —— | 118.5 | 97.5 | —— |
| 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

据中钢协，11月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1818万吨，平均日产181.8万吨，日产环比下降6.4%；据此估算，本旬全国日产粗钢216万吨、环比下降6.4%，日产生铁209万吨、环比下降1.3%，日产钢材409万吨、环比增长3.2%。

Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量15300.81万吨，环比增加90.69万吨；日均疏港量318.45万吨，降12.13万吨；全国47个港口进口铁矿库存总量15991.11万吨，环比增加89.89万吨。

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.16%，环比上周减少0.93个百分点，同比去年减少1.31个百分点；日均铁水产量232.3万吨，环比上周减少2.38万吨。

据SMM，截至11月底行业库存天数上升至近29天，近一周行业库存仍继续上升近2天左右，多数企业库存临近爆仓。故近期局部玻璃企业开会商讨后续减产计划，各别地区亦开始摸查产能开工情况，预计1月开始，玻璃企业或将由于高库存的压力开始主动减产。

(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。