

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年12月16日08时14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。本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，且消费高峰已过，钢厂产量有望继续缓慢下降。近期煤焦价格大幅下跌，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。短期来看，钢材出口许可制度的实施以及生产许可证制度方面的变化对市场仍有一定的压力。从技术上看，在日K线图上，05合约整体依然是震荡走势，大幅低开反弹，没有摆脱近期的震荡区间。

操作建议：多单可轻仓持有，如果后市继续下跌，且形成新的下行趋势，可以适当减仓或平仓离场。当前的位置不建议做空。

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	3074	14	0.46%	-49	-1.57%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3233	1	0.03%	-58	-1.76%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3270	0	0	-10	-0.30%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3240	0	0	-40	-1.22%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	196	-14		39	
	热轧卷板主力基差	元/吨	7	-1		18	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	20	9		-27	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	5	6		-7	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	9	-13		15	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	5	-3		6	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-29	4		12	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-10	-3		1	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	155	-3		-18	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	159	-13		-9	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	140	-6		2	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3670	0	0	-10	-0.27%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3570	0	0	-30	-0.83%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3770	0	0	-20	-0.53%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2940	0	0	-10	-0.34%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2080	20	0.97%	0	0
钢厂高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	80.16	——		-0.93	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	229.2	——		-3.10	-1.33%
	盈利钢厂比例	%	35.93	——		-0.43	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	178.78	——		-10.53	-5.56%
	热卷产量	万吨	308.71	——		-5.60	-1.78%
独立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	52.77	——		-1.05	
	开工率	%	67.73	——		0.01	
	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	941.73	——		-36.81	-3.76%
	螺纹社会库存	万吨	338.7	——		-22.43	-6.21%
	热卷社会库存	万吨	313.06	——		-7.37	-2.30%
	五大品种钢厂库存	万吨	390.36	——		3.31	0.86%
	螺纹钢厂库存	万吨	140.8	——		-1.88	-1.32%
	热卷钢厂库存	万吨	84.03	——		4.11	5.14%
	唐山地区钢坯库存	万吨	122.05	——		1.51	1.25%
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	18.58	-3.77	-16.86%	-3.47	-15.74%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	19000	——		-200	-1.04%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	839.72	——		-24.45	-2.83%
	螺纹社会库存	万吨	203.09	——		-13.89	-6.40%
	热卷社会库存	万吨	311.97	——		-2.89	-0.92%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	64100	-1197		-4076	
	热卷注册仓单数量	吨	131304	-4724		-10328	

二、铁矿石

报告导读：

需求方面，上周五大钢材品种产量和表观需求环比回落，随着消费淡季的来临，铁水产量大概率仍将沿着季节性趋势回落，上周铁水产量 229.2 万吨，环比下降 3.1 万吨，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，建筑钢筋生产许可证制度以及将部分钢材品种纳入出口许可管理会对明年的出口形成影响，铁矿石面临的压力相对更大。技术面上，05 合约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。以震荡思路对待，不可追涨杀跌

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	774	0	0	0	0
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	731	-4	-0.54%	-5	-0.68%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	753	-7.5	-0.99%	-25.5	-3.28%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	101.53	-0.45	-0.44%	-2.73	-2.62%
	普氏62%指数	美元/干吨	105.2	0.20	0.19%	-1.90	-1.77%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	21	7.5		25.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-22	3.5		20.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-44	0		-2.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	22.5	1.5		4.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	78	-2	-2.50%	-2	-2.50%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	70	-2	-2.78%	-4	-5.41%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	77	-6	-7.23%	-7	-8.33%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	113	2	1.80%	2	1.80%
	普氏65%-62%	美元/干吨	12.5	0		0.50	
	普氏62%-58%	美元/干吨	13.4	0.30		1.65	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1785.6	——		131.8	7.97%
	巴西铁矿石发货量	万吨	594.2	——		-228.6	-27.78%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.41	0.30	2.97%	-1.60	-13.32%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	21.99	-0.04	-0.18%	-3.04	-12.15%
	美元指数		98.2774	-0.1237	-0.13%	-0.8285	-0.84%
	美元兑人民币即期		7.0482	-0.0064	-0.09%	-0.0248	-0.35%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1278.7	——		-184.5	-12.61%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	334.17	——		-0.06	-0.02%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	15431.42	——		130.61	0.85%
	港口贸易库存	万吨	10389.62	——		9.77	0.09%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1198.74	——		-9.91	-0.82%
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	45.38	——		-0.01	-0.02%
期货仓单	数量	手	1400	-100		-400	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/12/16

	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	-4	778	-4	794	-11	805	0	804	+1	778	-5	802	-4
卡拉加斯粉	858	-7	855	-10	865	-13	877	-4	876	-5	860	-7	881	-4
巴混63.0%	819	-4	815	-4	836	-5	830	+1	841	+1	815	-4	846	-4
巴混62.5%	813	-4	809	-4	828	-5	825	+1	833	+1	806	-4	841	-4
纽曼粉	776	-5	775	-4	788	-9	788	-6	797	-4	774	-3	792	-4
麦克粉	774	0	771	0	783	-7	787	-5	788	+1	773	-3	792	-3
金布巴粉60.5%	731	-4	731	-4	743	-9	769	0	752	+1	737	-4	759	-4
金布巴粉59.5%	723	-4	723	-4	738	-9	764	0	747	+1	729	-4	753	-4
罗伊山粉	764	-4	765	-4	772	-9	790	0	781	+1	——	——	780	+2
IOC6	748	-4	748	-4	782	-9	780	0	791	+1	749	-5	773	-2
FMG混合粉	720	-2	720	-2	742	-7	735	-2	739	-1	720	-1	735	-5
超特粉	665	-6	665	-6	692	-5	689	-4	700	-1	——	——	693	-4
卡拉拉精粉	857	-7	855	-7	——	——	845	-4	——	——	——	——	870	-4
乌克兰精粉	883	-5	——	——	881	-11	——	——	892	-5	863	-4	——	——
KUMBA	826	-5	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： 755.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	22.5	22.5	38.5	49.5	48.5	22.5	46.5
卡拉加斯粉	102.5	99.5	109.5	121.5	120.5	104.5	125.5
巴混63.0%	63.5	59.5	80.5	74.5	85.5	59.5	90.5
巴混62.5%	57.5	53.5	72.5	69.5	77.5	50.5	85.5
纽曼粉	20.5	19.5	32.5	32.5	41.5	18.5	36.5
麦克粉	18.5	15.5	27.5	31.5	32.5	17.5	36.5
金布巴粉60.5%	-24.5	-24.5	-12.5	13.5	-3.5	-18.5	3.5

金布巴粉59.5%	-32.5	-32.5	-17.5	8.5	-8.5	-26.5	-2.5
罗伊山粉	8.5	9.5	16.5	34.5	25.5	——	24.5
IOC6	-7.5	-7.5	26.5	24.5	35.5	-6.5	17.5
FMG混合粉	-35.5	-35.5	-13.5	-20.5	-16.5	-35.5	-20.5
超特粉	-90.5	-90.5	-63.5	-66.5	-55.5	——	-62.5
卡拉拉精粉	101.5	99.5	——	89.5	——	——	114.5
乌克兰精粉	127.5	——	125.5	——	136.5	107.5	——
KUMBA	70.5	——	——	——	——	——	——

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，2025年12月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1869万吨，平均日产186.9万吨，日产环比增长2.8%；生铁1714万吨，平均日产171.4万吨，日产环比下降3.4%；钢材1829万吨，平均日产182.9万吨，日产环比下降12.1%。

2025年12月08日-12月14日中国47港铁矿石到港总量2928.1万吨，环比增加358.9万吨；中国45港铁矿石到港总量2723.4万吨，环比增加242.9万吨；北方六港铁矿石到港总量1358.5万吨，环比增加79.8万吨。

2025年12月8日-12月14日Mysteel全球铁矿石发运总量3592.5万吨，环比增加224.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2965.5万吨，环比增加310.2万吨。澳洲发运量2052.6万吨，环比增加85.2万吨，其中澳洲发往中国的量1702.1万吨，环比增加113.9万吨。巴西发运量912.9万吨，环比增加225.0万吨。

(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。