

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年12月29日08时11分

一、螺纹、热卷

报告导读：

供需方面，本周的数据显示螺纹热卷产量回升，五大品种总产量环比回落，整体库存继续回落。螺纹表观需求有所下降，热卷的表观需求回升，五大品种表观需求整体回落，市场仍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。最近几天煤焦价格大幅反弹，对盘面成本支撑有所抬升。整体来看，在消费淡季，供需双弱，冬储仍需要一段时间才能到来，宏观面信心增强，期价有望维持震荡上行的走势。从技术上看，在日K线图上，05合约短暂跌破震荡区间后快速反弹，目前没有摆脱近期的震荡区间，也没有形成向下的突破。

操作建议：多单继续持有，中线交易

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	3118	-9	-0.29%	-1	-0.03%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3283	3	0.09%	14	0.43%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3290	-20	-0.60%	-10	-0.30%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3270	-10	-0.30%	0	0
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	172	-11		-9	
	热轧卷板主力基差	元/吨	-13	-13		-14	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	70	5		39	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	8	-9		2	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-21	-1		-22	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	5	3		-2	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-49	-4		-17	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-13	6		0	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	191	16		35	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	165	12		15	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	129	2		-2	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3680	-20	-0.54%	-20	-0.54%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3590	-10	-0.28%	10	0.28%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3730	-20	-0.53%	-40	-1.06%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2940	-10	-0.34%	-10	-0.34%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2110	0	0	10	0.48%
钢厂高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	78.47	——		-0.16	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	226.58	——		0.03	0.01%
	盈利钢厂比例	%	37.23	——		1.30	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	184.39	——		2.71	1.49%
	热卷产量	万吨	293.54	——		1.63	0.56%
独立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	53.22	——		-1.12	
	开工率	%	67.63	——		-1.60	
	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	872.56	——		-33.91	-3.74%
	螺纹社会库存	万吨	294.19	——		-18.81	-6.01%
	热卷社会库存	万吨	296.7	——		-10.60	-3.45%
	五大品种钢厂库存	万吨	385.43	——		-2.88	-0.74%
	螺纹钢厂库存	万吨	140.06	——		0.52	0.37%
	热卷钢厂库存	万吨	80.52	——		-2.90	-3.48%
	唐山地区钢坯库存	万吨	129.68	——		4.60	3.68%
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	16.87	-4.39	-20.63%	-5.23	-23.66%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	17900	——		-1400	-7.25%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	833.61	——		-1.67	-0.20%
	螺纹社会库存	万吨	202.68	——		-5.96	-2.86%
	热卷社会库存	万吨	307.04	——		8.76	2.94%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	82042	1815		-242	
	热卷注册仓单数量	吨	132188	0		1184	

二、铁矿石

报告导读：

临近年末，市场观望情绪浓厚，国内煤矿继续减产，开工率继续下滑，矿山原煤库存继续增加。进口方面，蒙煤口岸通关车数位于高位，澳煤价格内外倒挂。需求端，中下游采购以刚需补库为主。随着下游冬储补库预期的增强以及反内卷预期的扰动，市场情绪有所转强。整体来看，年末焦煤向供需双弱方向转变，利空因素在很大程度上已经体现在较低的期价之中，较大的基差对期价也有支撑。技术面上，焦煤05合约大幅反弹后回调，预计将形成阶段性底。

**操作建议：** 多单可以继续持有，中线交易。

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	795	10	1.27%	8	1.02%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	750	4	0.54%	2	0.27%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	783	0	0	3.0	0.38%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	104.67	0.62	0.60%	1.02	0.98%
	普氏62%指数	美元/干吨	107.3	0	0	-1.05	-0.97%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	12	10.0		5.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-33	4.0		-1.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-41.5	0		-1.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	19.5	0		0.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	76	3	4.11%	-1	-1.30%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	69	3	4.55%	-4	-5.48%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	78	0	0	-5	-6.02%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	122	2	1.67%	10	8.93%
	普氏65%-62%	美元/干吨	13	0		0	
	普氏62%-58%	美元/干吨	14.35	0		0.40	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1703.9	——		-60.2	-3.41%
	巴西铁矿石发货量	万吨	747.6	——		-71.9	-8.77%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	8.89	0.03	0.34%	-1.36	-13.27%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	23.43	-0.10	-0.42%	-0.50	-2.09%
	美元指数		98.0345	0.1247	0.13%	-0.6816	-0.69%
	美元兑人民币即期		7.0063	0.0005	0.01%	-0.0345	-0.49%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1256.4	——		-102.1	-7.52%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	328.76	——		0.53	0.16%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	15858.66	——		346.03	2.23%
	港口贸易库存	万吨	10781.61	——		304.95	2.91%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1206.25	——		25.77	2.18%
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	43.39	——		-1.40	-3.13%
期货仓单	数量	手	1300	0		0	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/12/29

	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	+4	797	+4	817	+3	817	+2	817	+4	798	+3	817	+4
卡拉加斯粉	874	+6	875	+4	879	+7	883	+3	879	+5	874	+4	891	+3
巴混63.0%	840	+4	833	+4	844	+4	839	0	844	+4	827	-2	865	+4
巴混62.5%	834	+4	827	+4	836	+4	834	0	836	+4	818	-2	860	+4
纽曼粉	795	+4	794	+4	805	+1	808	+3	801	+4	793	+3	808	+3
麦克粉	795	+10	795	+10	809	+4	810	+2	804	+4	790	+3	802	+2
金布巴粉60.5%	750	+4	750	+4	765	+4	780	+2	765	+4	756	+4	778	+4
金布巴粉59.5%	742	+4	742	+4	760	+4	775	+2	760	+4	748	+4	772	+4
罗伊山粉	783	+4	784	+4	794	+4	801	+2	794	+4	——	——	799	+4
IOC6	761	+4	761	+4	804	+4	782	+2	804	+4	769	+3	785	+3
FMG混合粉	743	+6	740	+6	762	+5	757	+2	755	+5	739	+5	741	0
超特粉	675	+2	675	+2	712	+5	704	+4	712	+5	——	——	700	+2
卡拉拉精粉	880	+3	878	+3	——	——	883	+13	——	——	——	——	904	+4
乌克兰精粉	890	-5	——	——	887	+5	——	——	887	+5	878	+2	——	——
KUMBA	838	+2	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： 784.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	13	13	33	33	33	14	33
卡拉加斯粉	90	91	95	99	95	90	107
巴混63.0%	56	49	60	55	60	43	81
巴混62.5%	50	43	52	50	52	34	76
纽曼粉	11	10	21	24	17	9	24
麦克粉	11	11	25	26	20	6	18
金布巴粉60.5%	-34	-34	-19	-4	-19	-28	-6

金布巴粉59.5%	-42	-42	-24	-9	-24	-36	-12
罗伊山粉	-1	0	10	17	10	——	15
IOC6	-23	-23	20	-2	20	-15	1
FMG混合粉	-41	-44	-22	-27	-29	-45	-43
超特粉	-109	-109	-72	-80	-72	——	-84
卡拉拉精粉	96	94	——	99	——	——	120
乌克兰精粉	106	——	103	——	103	94	——
KUMBA	54	——	——	——	——	——	——

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

国家发改委发表《大力推动传统产业优化提升》。对钢铁、石化等原材料产业，关键在于平衡供需、优化结构。“十五五”时期，原材料行业要深化供给侧结构性改革，坚持供需两侧协同发力，增加高端产能供给，确保总量规模适度、供需基本平衡、产品结构升级。加强行业管理，坚持“减油、增化、提质”，持续实施粗钢产量调控，严禁违规新增产能，促进优胜劣汰。加强常态化运行监测调度，发挥好预警机制作用。

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.32%，环比上周减少0.15个百分点，同比去年减少0.39个百分点；日均铁水产量226.58万吨，环比上周增加0.03万吨，同比去年减少1.29万吨。

Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量15858.66万吨，环比增加346.03万吨；日均疏港量315.06万吨，增1.61万吨；在港船舶数量103条，降8条。

据钢银电商，本周城市总库存量为706.22万吨，较上周环比减少39.43万吨(-5.29%)，包含38个城市，共计135个仓库。本周建筑钢材库存总量为311.63万吨，较上周环比减少27.70万吨(-8.16%)，包含30个城市，共计79个仓库。

据克拉克森研究数据，今年1-11月韩国承接的新船订单量为1003万修正总吨（CGT，223艘），在全球市场占比22%。尽管全球新船订单规模大幅萎缩，韩国造船业接单表现仍相对稳健，全年市场份额有望回升至20%以上。

(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。