

# 山金期货黑色板块日报

更新时间：2026年05月25日08时06分

## 一、螺纹、热卷

### 报告导读：

消息面上，山西长治一煤矿发生严重矿难，造成严重人员伤亡，多个煤矿停产检查，预计短线焦煤价格将得到提振。近期发达市场债券收益率飙升，引发股市及商品市场的回调，国内市场也受到冲击。四月的宏观数据出炉，部分指标有所回落，房地产方面的数据好坏参半，一线城市二手房市场成交量，价格继续回升，新房价格企稳，市场信心有所改善。供需方面，最近一周247家样本钢厂五大品种总产量小幅增加，库存持续下降，表观需求环比回落。从季节性规律看，需求已经过了一年中的高峰期。随着双焦价格以及铁矿石的走低，钢材成本支撑减弱。短期来看，螺纹热卷价格可能因焦煤的上涨可出现反弹。从技术面看，短线调整幅度大，预示中期上行趋势的结束，重新进入震荡模式。

操作建议：策略建议：维持观望

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 | 3168    | -7     | -0.22%  | -64    | -1.98%  |
|                 | 热轧卷板主力合约收盘价              | 元/吨 | 3385    | -9     | -0.27%  | -61    | -1.77%  |
|                 | 螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海） | 元/吨 | 3280    | -10    | -0.30%  | -40    | -1.20%  |
|                 | 热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海） | 元/吨 | 3410    | -10    | -0.29%  | -60    | -1.73%  |
| 基差与价差           | 螺纹钢主力基差                  | 元/吨 | 112     | -3     |         | 24     |         |
|                 | 热轧卷板主力基差                 | 元/吨 | 25      | -1     |         | 1      |         |
|                 | 螺纹钢期货10-1价差              | 元/吨 | -32     | -1     |         | 7      |         |
|                 | 热轧卷板期货10-1价差             | 元/吨 | -8      | 4      |         | 4      |         |
|                 | 螺纹钢期货1-5价差               | 元/吨 | -33     | 1      |         | -154   |         |
|                 | 热轧卷板期货1-5价差              | 元/吨 | -16     | 5      |         | -34    |         |
|                 | 螺纹钢期货5-10价差              | 元/吨 | 65      | 0      |         | 147    |         |
|                 | 热轧卷板期货5-10价差             | 元/吨 | 24      | -9     |         | 30     |         |
|                 | 热卷01-螺纹01价差              | 元/吨 | 193     | -7     |         | 6      |         |
|                 | 热卷05-螺纹05价差              | 元/吨 | 176     | -11    |         | -114   |         |
| 热卷10-螺纹10价差     | 元/吨                      | 217 | -2      |        | 3       |        |         |
| 中厚板线材冷轧价格       | 线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）   | 元/吨 | 3630    | 0      | 0       | -30    | -0.82%  |
|                 | 普碳中板市场价（8mm，上海）          | 元/吨 | 3790    | -10    | -0.26%  | -40    | -1.04%  |
|                 | 冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）        | 元/吨 | 3770    | -10    | -0.26%  | -50    | -1.31%  |
| 钢坯及废钢价格         | 唐山钢坯价格（Q235）             | 元/吨 | 3040    | 0      | 0       | -50    | -1.62%  |
|                 | 张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）     | 元/吨 | 2160    | 0      | 0       | -20    | -0.92%  |
| 钢厂高炉生产及盈利情况（周度） | 247家钢厂高炉开工率              | %   | 83.52   | ——     |         | 0.26   |         |
|                 | 247家钢厂日均铁水量              | 万吨  | 240.81  | ——     |         | 1.48   | 0.62%   |
|                 | 盈利钢厂比例                   | %   | 63.2    | ——     |         | -0.87  |         |
| 产量（周度）          | 全国建材钢厂螺纹钢产量              | 万吨  | 221.14  | ——     |         | 19.74  | 9.80%   |
|                 | 热卷产量                     | 万吨  | 299.26  | ——     |         | 2.40   | 0.81%   |
| 独立电弧炉钢厂开工情况（周度） | 产能利用率                    | %   | 60.8    | ——     |         | 0.81   |         |
|                 | 开工率                      | %   | 72.97   | ——     |         | -2.03  |         |
|                 | 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  | 1127.18 | ——     |         | -30.85 | -2.66%  |
|                 | 螺纹社会库存                   | 万吨  | 489.93  | ——     |         | -28.47 | -5.49%  |
|                 | 热卷社会库存                   | 万吨  | 330.14  | ——     |         | 1.44   | 0.44%   |
|                 | 五大品种钢厂库存                 | 万吨  | 429.73  | ——     |         | 12.47  | 2.99%   |
|                 | 螺纹钢厂库存                   | 万吨  | 175.36  | ——     |         | 7.82   | 4.67%   |
|                 | 热卷钢厂库存                   | 万吨  | 78.52   | ——     |         | -0.02  | -0.03%  |
|                 | 唐山地区钢坯库存                 | 万吨  | 242.41  | ——     |         | -9.67  | -3.84%  |
| 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  | 20.14   | -4.18  | -17.20% | -2.91  | -12.63% |
|                 | 线螺终端采购量（上海，周度）           | 吨   | 14500   | ——     |         | -600   | -3.97%  |
| 表观需求（周度）        | 五大品种表观需求                 | 万吨  | 880.58  | ——     |         | -30.95 | -3.40%  |
|                 | 螺纹社会库存                   | 万吨  | 241.79  | ——     |         | -0.73  | -0.30%  |
|                 | 热卷社会库存                   | 万吨  | 297.84  | ——     |         | -9.66  | -3.14%  |
| 期货仓单            | 螺纹钢注册仓单数量                | 吨   | 54423   | -300   |         | -78742 |         |
|                 | 热卷注册仓单数量                 | 吨   | 557654  | -19673 |         | -61615 |         |

## 二、铁矿石

**报告导读：**

需求方面，最近一周 247家样本钢厂五大品种总产量小幅增加，库存持续下降，表观需求回落。最近一周日均铁水产量环比变化略微增加了 1.5万吨至240.8万吨，创年内高点，同比减少2.8万吨。目前高炉接近满产状态，钢材终端需求表现同比仍偏弱，或预示铁水产量继续上涨的空间有限。近期铁矿石发运处于季节性的高位，短线出现波动并不会改变整体季节性回升的趋势，到港量上升，港口库存虽环比回落，但仍处于同期历史纪录高位。整体来看，铁矿石供应依旧偏宽松，需求大概率已经过了高峰期，海外债券收益率上升的影响增加了市场的不确定性。技术面看，期价突破了近期的震荡区间后出现回调，上行趋势或结束，重新进入区间震荡。

**操作建议：** 策略建议：维持观望

**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  | 760      | 2      | 0.26%  | -13     | -1.68% |
|                | 金布巴粉60.5%（青岛港）          | 元/湿吨  | 723      | 2      | 0.28%  | -17     | -2.30% |
|                | DCE铁矿石主力合约结算价           | 元/干吨  | 792      | 0      | 0      | -17.5   | -2.16% |
|                | SGX铁矿石连一结算价             | 美元/干吨 | 106.18   | 0.39   | 0.37%  | -4.92   | -4.43% |
|                | 普氏62%指数                 | 美元/干吨 | 108.7    | 0      | 0      | -4.15   | -3.68% |
| 基差及期货月间价差      | 麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力       | 元/吨   | -32      | 2.0    |        | 4.5     |        |
|                | 金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力 | 元/吨   | -69      | 2.0    |        | 0.5     |        |
|                | DCE铁矿石期货9-1价差           | 元/干吨  | 18.5     | 0      |        | -1.5    |        |
|                | DCE铁矿石期货1-5价差           | 元/干吨  | 17       | 0      |        | 63.0    |        |
| 品种价差           | PB块粉价差（日照港）             | 元/湿吨  | 178      | 3      | 1.71%  | 8       | 4.71%  |
|                | 纽曼块粉价差（日照港）             | 元/湿吨  | 183      | 3      | 1.67%  | 14      | 8.28%  |
|                | 卡拉加斯粉-PB粉（日照港）          | 元/吨   | 131      | 6      | 4.80%  | -10     | -7.09% |
|                | PB-超特粉（日照港）             | 元/吨   | 147      | 3      | 2.08%  | 10      | 7.30%  |
|                | 普氏65%-62%               | 美元/干吨 | 14.15    | 0      |        | 0.35    |        |
|                | 普氏62%-58%               | 美元/干吨 | 15.3     | 0      |        | -1.30   |        |
| 海外铁矿石发货量（周度）   | 澳大利亚铁矿石发货量              | 万吨    | 1642.7   | ——     |        | 32.3    | 2.01%  |
|                | 巴西铁矿石发货量                | 万吨    | 591.9    | ——     |        | 171.4   | 40.76% |
| 海运费与汇率         | BCI运价：西澳-青岛             | 美元/吨  | 15.45    | 0.26   | 1.71%  | 0.41    | 2.73%  |
|                | BCI运价：图巴朗-青岛            | 美元/吨  | 36.24    | -0.13  | -0.36% | -0.49   | -1.33% |
|                | 美元指数                    |       | 99.3351  | 0.1502 | 0.15%  | 0.0683  | 0.07%  |
|                | 美元兑人民币即期                |       | 6.7978   | 0.0018 | 0.03%  | -0.0162 | -0.24% |
| 铁矿石到港量与疏港量（周度） | 北方六港到货量合计               | 万吨    | 1316.7   | ——     |        | 252.7   | 23.75% |
|                | 日均疏港量（45港口合计）           | 万吨    | 337.75   | ——     |        | 1.05    | 0.31%  |
| 铁矿石库存（周度）      | 港口库存合计                  | 万吨    | 16400.78 | ——     |        | -101.15 | -0.61% |
|                | 港口贸易矿库存                 | 万吨    | 11287.43 | ——     |        | -34.16  | -0.30% |
|                | 进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂      | 万吨    | 1314.3   | ——     |        | 38.98   | 3.06%  |
| 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  | 46.82    | ——     |        | -0.52   | -1.10% |
| 期货仓单           | 数量                      | 手     | 4800     | -50    |        | -200    |        |

**铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）**

2026/5/25

|           | 青岛港 |    | 日照港 |    | 京唐港 |    | 天津港 |    | 曹妃甸港 |    | 连云港 |    | 江阴港 |     |
|-----------|-----|----|-----|----|-----|----|-----|----|------|----|-----|----|-----|-----|
| PB粉       | 767 | +3 | 767 | +2 | 781 | +1 | 781 | 0  | 779  | -2 | 766 | +2 | 787 | 0   |
| 卡拉加斯粉     | 886 | -3 | 898 | +2 | 917 | -2 | 933 | 0  | 913  | -2 | 898 | +2 | 937 | -10 |
| 巴混63.0%   | 838 | +2 | 838 | +2 | 828 | -2 | 815 | 0  | 828  | -2 | 835 | +2 | 830 | 0   |
| 巴混62.5%   | 828 | +2 | 831 | +2 | 818 | -2 | 810 | 0  | 818  | -2 | 828 | +2 | 825 | 0   |
| 麦克粉       | 760 | +2 | 768 | +2 | 767 | +2 | 775 | +7 | 764  | +1 | 766 | +2 | 775 | +2  |
| 金布巴粉60.5% | 723 | +2 | 723 | +2 | 734 | -1 | 741 | 0  | 734  | -1 | 724 | +2 | 752 | 0   |
| 金布巴粉59.5% | 718 | +2 | 718 | +2 | 726 | -1 | 736 | 0  | 726  | -1 | 716 | +2 | 738 | 0   |
| 罗伊山粉      | 753 | +3 | 754 | +2 | 756 | -2 | 759 | 0  | 756  | -2 | ——  | —— | 771 | 0   |
| IOC6      | 748 | +2 | 748 | +2 | 756 | -2 | 759 | 0  | 765  | -2 | 732 | +2 | 777 | 0   |
| FMG混合粉    | 695 | 0  | 693 | 0  | 696 | -2 | 701 | 0  | 696  | -2 | 695 | 0  | 702 | -9  |
| 超特粉       | 620 | +2 | 620 | +2 | 628 | -6 | 629 | -5 | 630  | -3 | ——  | —— | 649 | -9  |
| 卡拉拉精粉     | 864 | +1 | 862 | +1 | ——  | —— | 887 | 0  | ——   | —— | ——  | —— | 868 | 0   |
| 乌克兰精粉     | 861 | +2 | ——  | —— | 861 | +9 | ——  | —— | 861  | +9 | 852 | +1 | ——  | ——  |
| KUMBA     | 814 | +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： 792.5

|           | 青岛港   | 日照港   | 京唐港   | 天津港   | 曹妃甸港  | 连云港   | 江阴港   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PB粉       | -25.5 | -25.5 | -11.5 | -11.5 | -13.5 | -26.5 | -5.5  |
| 卡拉加斯粉     | 93.5  | 105.5 | 124.5 | 140.5 | 120.5 | 105.5 | 144.5 |
| 巴混63.0%   | 45.5  | 45.5  | 35.5  | 22.5  | 35.5  | 42.5  | 37.5  |
| 巴混62.5%   | 35.5  | 38.5  | 25.5  | 17.5  | 25.5  | 35.5  | 32.5  |
| 麦克粉       | -32.5 | -24.5 | -25.5 | -17.5 | -28.5 | -26.5 | -17.5 |
| 金布巴粉60.5% | -69.5 | -69.5 | -58.5 | -51.5 | -58.5 | -68.5 | -40.5 |

|           |        |        |        |        |        |       |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 金布巴粉59.5% | -74.5  | -74.5  | -66.5  | -56.5  | -66.5  | -76.5 | -54.5  |
| 罗伊山粉      | -39.5  | -38.5  | -36.5  | -33.5  | -36.5  | ——    | -21.5  |
| IOC6      | -44.5  | -44.5  | -36.5  | -33.5  | -27.5  | -60.5 | -15.5  |
| FMG混合粉    | -97.5  | -99.5  | -96.5  | -91.5  | -96.5  | -97.5 | -90.5  |
| 超特粉       | -172.5 | -172.5 | -164.5 | -163.5 | -162.5 | ——    | -143.5 |
| 卡拉拉精粉     | 71.5   | 69.5   | ——     | 94.5   | ——     | ——    | 75.5   |
| 乌克兰精粉     | 68.5   | ——     | 68.5   | ——     | 68.5   | 59.5  | ——     |
| KUMBA     | 21.5   | ——     | ——     | ——     | ——     | ——    | ——     |

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

5月22日19时29分，山西长治市沁源县山西通洲集团留神峪煤业有限公司井下发生瓦斯爆炸事故。截至5月23日14时，事故已造成90人死亡，送医救治123人。事故发生后，国家主席习近平高度重视并作出重要指示指出，山西长治市沁源县一煤矿井下发生瓦斯爆炸事故，造成重大人员伤亡。要全力救治伤员，科学组织搜救，妥善做好善后处置工作。要查明事故原因，依法严肃追责。国务院事故调查组将较真碰硬开展事故调查，查查透事故原因，查查透属地管理、行业监管和企业责任，依法依规严厉惩处。据最新调研统计，沁源县煤矿目前已全部停产，具体复产时间待定。现沁源县煤矿总数25座，合计产能2560万吨(包含长期停产煤矿1座，动力煤矿2座)，按照最新调研口径影响原煤总日产约10.53万吨，炼焦煤涉及煤种为贫瘦煤，瘦煤，瘦焦煤及主焦煤。长治其他区域如襄垣等地也有煤矿开始停产，阶段性来看供应有所收紧。

5月23日，山西省长治市召开新闻发布会，介绍山西通洲集团留神峪煤矿瓦斯爆炸事故有关情况。会上，相关负责人介绍：初步判断，涉事煤矿企业有重大违法行为，对失联人员，我们将不惜任何代价全力搜救，事故具体原因正在进一步调查。

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.14%，环比上周增加0.62个百分点，同比去年增加0.45个百分点；日均铁水产量240.81万吨，环比上周增加1.48万吨，同比去年减少2.79万吨。

据中钢协，5月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存954万吨，环比减少46万吨，下降4.6%，库存降幅有所扩大；比年初增加233万吨，上升32.3%；比上年同期增加121万吨，上升14.5%。

据世界钢铁协会，全球粗钢产量在2026年4月同比下降1.9%至1.534亿吨，中国钢铁产量8360万吨，同比减少2.8%。

Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16400.78万吨，环比下降101.15万吨；日均疏港量324.66万吨，增1.80万吨；在港船舶数量117条，增11条。

钢银电商：本周城市总库存量为1024.51万吨，较上周环比减少34.67万吨(-3.27%)，包含38个城市，共计135个仓库。

(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。