山金期货黑色板块日报

数据更新时间：2026年11月25日08时18分

一、螺纹、热卷

报告导读：

目前市场整体处于供需双弱的状态。最近一周 247家样本钢厂五大品种总产量环比小幅回升，总库存环比继续大幅下降，表观需求环比回落。因钢厂亏损面维持在高位且逐渐进入消费淡季，产量预计将逐步回落，短暂上升的空间不会很大。目前下游按需采购，市场情绪偏谨慎，预计整体冬储情况不及往年。从技术面看，螺纹热卷期价处于下行通道中。在下跌过程中，持仓量增加，在反弹过程中，持仓量下降，说明做空力量更强，维持中线下行趋势仍在延续的判断。但如果期价继续反弹，突破上方下行趋势性的压力，有可能进入中线反弹行情。

操作建议： 维持观望，在低位不做空，不建议做多，后市关注逢低做多的中线机会

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	3028	24	0.80%	63	2.12%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3130	11	0.35%	21	0.68%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3160	10	0.32%	30	0.96%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3180	10	0.32%	20	0.63%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	132	-14		-33	
	热轧卷板主力基差	元/吨	50	-1		-1	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-25	-21		-62	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	18	1		-23	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	44	16		48	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-3	0		19	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-19	5		14	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-15	-1		4	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	102	-13		-42	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	149	3		-13	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	145	9		-3	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3610	10	0.28%	30	0.84%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3620	0	0	-10	-0.28%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3550	0	0	-20	-0.56%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2810	0	0	0	0
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	1900	0	0	-10	-0.52%
钢厂高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	79.71	——		0	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	229.57	——		-0.75	-0.33%
	盈利钢厂比例	%	10.82	——		-0.44	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	182.64	——		-0.18	-0.10%
	热卷产量	万吨	293.74	——		1.23	0.42%
独立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	60.39	——		-0.42	
	开工率	%	69.78	——		-0.68	
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	962.13	——		-17.97	-1.83%
	螺纹社会库存	万吨	310.22	——		-10.13	-3.16%
	热卷社会库存	万吨	339.21	——		-6.13	-1.78%
	五大品种钢厂库存	万吨	379.17	——		2.98	0.79%
	螺纹钢厂库存	万吨	150.15	——		4.46	3.06%
	热卷钢厂库存	万吨	72.05	——		-2.05	-2.77%
	唐山地区钢坯库存	万吨	180.13	——		5.00	2.86%
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	19.12	-4.53	-19.17%	-2.79	-12.76%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	13200	——		-800	-5.71%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	822.45	——		-3.73	-0.45%
	螺纹社会库存	万吨	188.31	——		-10.84	-5.44%
	热卷社会库存	万吨	301.92	——		6.54	2.21%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	35558	0		-20160	
	热卷注册仓单数量	吨	202500	8773		-10674	

二、铁矿石

报告导读：

最近一周下游钢材产量小幅反弹，247家样本钢厂日均铁水产量 229.6 万吨，环比上周减少0.8 万吨。目前钢厂普遍亏损，下游以及终端需求整体表现偏弱，钢材产量、表观需求和铁水产量大概率已经进入季节性回落阶段 。最近一周铁矿石发运在高点继续攀升，随着南半球天气进入夏季及北半球进入消费淡季，预计后期发运将出现季节性回落。近期港口库存已经出现了止跌回升的迹象，随着下半年消费旺季的结束，港口库存有可能进入季节性回升的通道。另外，港口现货以及远期成交量维持在低位，说明下游钢厂并不担心供应紧张或价格上涨。整体来看，四大矿山四季度产量仍维持在高位，非洲西芒杜铁矿石产能继续爬坡，价格尚未跌到非主流矿山大量停产的水平，下游需求持续偏弱压制期价。从技术面看，日 K 线上，价格短线跌破了近期低点，短线反弹受上方 10 日均线压制，反弹时持仓量下降，下跌时持仓量增加，说明空头更加主动，预示下行趋势有望延续。

操作建议： 空单轻仓持有

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	637	4	0.63%	11	1.76%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	614	-3	-0.49%	13	2.16%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	658.5	4.5	0.69%	18.0	2.81%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	88.77	0.30	0.34%	-1.60	-1.77%
	普氏62%指数	美元/干吨	92	0.30	0.33%	0.85	0.93%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-21.5	-0.5		-7.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-44.5	-7.5		-5.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-27	-1.5		-7.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	14	0		3.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	154	3	1.99%	-12	-7.23%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	77	7	10.00%	-25	-24.51%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	147	-3	-2.00%	-12	-7.55%
	普氏65%-62%	美元/干吨	12.4	0.00		-0.15	
	普氏62%-58%	美元/干吨	13.75	-0.10		0.10	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1776.9	——		-8.7	-0.49%
	巴西铁矿石发货量	万吨	866.8	——		128.2	17.36%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	15.69	0.49	3.22%	1.95	14.19%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	34.98	0.20	0.58%	0.05	0.14%
	美元指数		103.825	-0.4998	-0.48%	0.3434	0.33%
	美元兑人民币即期		6.6653	-0.0014	-0.02%	-0.0010	-0.02%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1421.5	——		176.0	14.13%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	331.43	——		11.91	3.73%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	16751.09	——		-141.03	-0.83%
	港口贸易矿库存	万吨	11013.49	——		-125.25	-1.12%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1323.25	——		59.41	4.70%
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	43.88	——		-0.05	-0.11%
期货仓单	数量	手	4850	350		250	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨） 2026/11/25

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	636	+3	635	+3	655	+6	647	+5	651	+4	636	+3	662	+1
卡拉加斯粉	782	0	782	0	802	+4	798	+5	802	+4	778	0	782	0
巴混63.0%	699	+3	699	+3	705	+4	691	+3	705	+4	699	+3	703	+1
巴混62.5%	686	+3	686	+3	695	+4	686	+3	695	+4	686	+3	697	0
麦克粉	637	+4	636	+3	653	+3	650	+5	645	+3	638	+3	659	+1
金布巴粉60.5%	614	-3	614	-3	633	+5	626	+3	626	+5	621	-3	636	+1
金布巴粉59.5%	612	-3	609	-3	623	+5	621	+3	616	+5	613	-3	629	+1
罗伊山粉	622	+3	622	+3	628	+4	622	+5	628	+4	——	——	651	+1
IOC6	644	+2	641	+2	643	+4	637	+5	643	+4	639	+2	644	+1
FMG混合粉	596	+3	595	+3	624	+6	610	+5	609	+4	597	+4	608	+3
乌克兰精粉	799	+3	——	——	821	+4	——	——	821	+4	866	0	——	——
KUMBA	693	+3	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： **656.0**

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-20	-21	-1	-9	-5	-20	6
卡拉加斯粉	126	126	146	142	146	122	126
巴混63.0%	43	43	49	35	49	43	47
巴混62.5%	30	30	39	30	39	30	41
麦克粉	-19	-20	-3	-6	-11	-18	3
金布巴粉60.5%	-42	-42	-23	-30	-30	-35	-20
金布巴粉59.5%	-44	-47	-33	-35	-40	-43	-27
罗伊山粉	-34	-34	-28	-34	-28	——	-5

IOC6	-12	-15	-13	-19	-13	-17	-12
FMG混合粉	-60	-61	-32	-46	-47	-59	-48
乌克兰精粉	143	——	165	——	165	210	——
KUMBA	37	——	——	——	——	——	——

备注：1.现货按湿吨报价，与DCE期货主力的价差没有进行干/湿吨的换算

产业资讯

【5家钢厂发布冬储政策，月息6.5‰结算灵活】据Mysteel不完全统计，截至2026年11月24日，5家钢厂发布2026年冬储政策，其中东北3家，西北1家，华北1家，新增一家钢厂冬储政策：交款金额月息6.5‰计息，结算灵活可后结算点价计算，也可后结算均价结算。

Mysteel卫星数据显示，2026年11月16日-11月22日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1158.5万吨，环比增加30.8万吨，港口库存小幅回升，当前库存略低于三季度以来的均值。

据Mysteel，2026年11月23日，总部位于巴西的矿业公司淡水河谷（Vale）宣布，将部分恢复位于巴西米纳斯吉拉斯州孔戈尼亚斯市的维加（Viga）矿区的运营。淡水河谷表示，此次部分复产不会影响公司当前的铁矿石产量指导目标（3.35亿吨-3.45亿吨）。

据世界钢铁协会，2026年10月，全球粗钢产量同比下降1.1%，至1.424亿吨。中国钢铁产量7080万吨，同比减少1.6%。印度钢铁产量1450万吨，同比增加3.6%。美国钢铁产量750万吨，同比增加8.4%。

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

作者：曹有明　　期货从业资格证号：F3038998　　交易咨询从业资格证号：Z0013162
电话：021-20627258　　邮箱：caoyouming@sd-gold.com

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。