

# 山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年03月03日08时23分

## 一、螺纹、热卷

### 报告导读：

日前市场有传言称，今年将压减粗钢产量5千万吨，螺纹期价增仓上行。虽然市场不相信会有压减产量的政策出台，但钢材价格表现坚挺，铁矿石、双焦表现表现较弱。目前终端需求正在缓慢恢复中，我的钢铁最新的数据显示，螺纹钢产量有所反弹，厂库下降，社库连续第八周增加，表需环比继续上涨。下游需求的逐步恢复，对期价或有一定的支撑。另外，市场仍需要时间去消化美国钢铝关税以及对等关税的影响，当前产量和库存的回升若遇在消费旺季终端需求恢复不及预期，可能期价仍将面临下跌压力。从技术上看，期价处于布林带上下轨之间，下方在布林带下轨以及前期低点附近有很强的支撑。

**操作建议：** 维持观望，以震荡思路对待，谨慎追涨，充分调整可做多

**表1：螺纹、热卷相关数据**

数据类别	指标	单位	最新	较上周	
期现货价格	螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3328	-33	-0.98%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3425	-45	-1.30%
	螺纹钢现货价格 (HRB400E 20mm, 上海)	元/吨	3330	-50	-1.48%
	热轧板卷现货价格 (Q235 4.75mm, 上海)	元/吨	3420	-30	-0.87%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	2	-17	
	热轧卷板主力基差	元/吨	-5	15	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-29	4	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-34	-7	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	91	12	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	76	21	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-62	-16	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-42	-14	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	82	-3	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	97	-12	
热卷10-螺纹10价差	元/吨	77	-14		
中厚板线材冷轧价格	线材市场价 (HPB300 6.5mm, 上海)	元/吨	3540	-50	-1.39%
	普碳中板市场价 (8mm, 上海)	元/吨	3760	-90	-2.34%
	冷轧卷板市场价 (1.0mm, 上海)	元/吨	4160	-20	-0.48%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格 (Q235)	元/吨	3090	-30	-0.96%
	江阴废钢价格 (6-8mm, 现金不含税)	元/吨	2150	-10	-0.46%
钢厂高炉生产及盈利情况 (周度)	247家钢厂高炉开工率	%	77.68	-0.30	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	227.94	0.43	0.19%
	盈利钢厂比例	%	50.22	0.44	
产量 (周度)	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	206.50	9.59	4.87%
	热卷产量	万吨	323.13	-4.70	-1.43%
独立电弧炉钢厂开工情况 (周度)	产能利用率	%	48.91	8.81	
	开工率	%	63.34	9.89	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	60.94	13.49	28.42%
库存 (周度)	五大品种社会库存	万吨	1341.75	27.80	2.12%
	螺纹社会库存	万吨	629.17	21.10	3.47%
	热卷社会库存	万吨	343.96	3.68	1.08%
	五大品种钢厂库存	万吨	537.37	-12.82	-2.33%
	螺纹钢厂库存	万吨	234.27	-5.31	-2.22%
	热卷钢厂库存	万吨	91.44	-2.88	-3.05%
	唐山地区钢坯库存	万吨	118.56	-4.43	-3.60%
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	14.97	-4.00	-21.09%
	线螺终端采购量 (上海, 周度)	吨	15600	500	3.31%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	83884	18266	
	热卷注册仓单数量	吨	323888	-12200	

## 二、铁矿石

### 报告导读：

目前钢铁终端需求仍在逐步恢复中，受市场关注的南半球天气对发运形成的扰动有望告一段落。由于双焦价格的不断走低，钢厂仍维持在低利润状态，铁水产量大概率已经处于底部区间。随着终端消费旺季的到来，铁水产量的小幅回落不会改变逐步回升的中期趋势。压减粗钢产量的传闻对期价有一定的利空影响。国内港口库存处于高位，库存压力仍较大。不过，目前海上在途铁矿石处于低位，短期铁矿石到港量处于低位，港口铁矿石库存或有见顶的可能。从季节性规律看，在下游消费旺季高峰到来前，下游钢厂补库的需求对期价有支撑，且价格需要提前兑现消费旺季铁水产量回升的预期。技术面上，期价整体处于震荡偏强的状态  
**操作建议：** 维持观望，谨慎追涨杀跌，充分调整后，可尝试逢低短线轻仓做多

**表2：铁矿石相关数据**

数据类别	指标	单位	最新	较上周	
期现货价格	麦克粉（青岛港）	元/湿吨	779	-28	-3.47%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	757	-30	-3.81%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	799.5	-39.0	-4.65%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	103.25	-3.44	-3.22%
	普氏62%指数	美元/干吨	103.9	-5.45	-4.98%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-20.5	11.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-42.5	9.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	26	-4.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	-65.5	5.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	133	0	0
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	124	4	3.33%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	112	-4	-3.45%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	140	0	0
	普氏65%-62%	美元/干吨	14.7	1.85	
	普氏62%-58%	美元/干吨	13	-2.25	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1700.3	968.4	132.31%
	巴西铁矿石发货量	万吨	639.7	246.3	62.61%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	9.25	2.82	43.86%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	20.13	2.38	13.41%
	美元指数		107.5651	0.9258	0.87%
	美元兑人民币即期		7.2798	0.0268	0.37%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1221.8	133.3	12.25%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	298.83	1.17	0.39%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	15221.4	-118.14	-0.77%
	港口贸易矿库存	万吨	10037.2	0	0
	进口矿烧结粉总库存：64家样本钢厂	万吨	1226.34	-48.49	-3.80%
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	47.35	0.30	0.64%
期货仓单	数量	手	3200	1000	

**铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）**

2025/3/3

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		江阴港	
PB粉	802	-3	800	-5	810	-3	815	-7	809	-5	817	-5
卡拉加斯粉	912	-3	912	-4	904	-6	920	-7	903	-5	935	-5
巴混63.0%	815	-5	815	-5	829	-5	836	-5	829	-5	832	-5
巴混62.5%	813	-3	813	-3	824	-5	830	-5	824	-5	827	-5
纽曼粉	797	-4	794	-7	800	-1	803	-5	798	-5	808	-5
麦克粉	779	-7	778	-8	773	-7	776	-8	773	-7	786	-4
金布巴粉60.5%	757	-5	757	-5	752	-6	759	-6	752	-2	772	-5
金布巴粉59.5%	731	-5	739	-5	742	-6	749	-6	742	-2	762	-5
罗伊山粉	773	-3	770	-5	779	-5	780	-7	779	-5	787	-5
IOC6	777	-5	775	-5	789	-5	783	-7	789	-5	788	-5
FMG混合粉	716	-6	714	-6	714	-11	715	-5	714	-11	723	-5
超特粉	660	-5	660	-5	668	-7	668	-8	665	-8	678	-2
卡拉拉精粉	881	-5	881	-5	—	—	905	-7	—	—	929	-5
乌克兰精粉	945	-10	—	—	882	-5	—	—	882	-5	—	—
KUMBA	845	-10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

**铁矿石粉矿港口现货与DCE期货主力价差（元/吨） 石主力最新价： 791.0**

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	江阴港
PB粉	11	9	19	24	18	26
卡拉加斯粉	121	121	113	129	112	144
巴混63.0%	24	24	38	45	38	41
巴混62.5%	22	22	33	39	33	36
纽曼粉	6	3	9	12	7	17
麦克粉	-12	-13	-18	-15	-18	-5

金布巴粉60.5%	-34	-34	-39	-32	-39	-19
金布巴粉59.5%	-60	-52	-49	-42	-49	-29
罗伊山粉	-18	-21	-12	-11	-12	-4
IOC6	-14	-16	-2	-8	-2	-3
FMG混合粉	-75	-77	-77	-76	-77	-68
超特粉	-131	-131	-123	-123	-126	-113
卡拉拉精粉	90	90	——	114	——	138
乌克兰精粉	154	——	91	——	91	——
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

中国物流与采购联合会钢铁物流专业委员会发布数据显示，2月份中国钢铁行业采购经理指数(PMI)为45.1%，环比上升1.8个百分点，显示钢铁行业运行缓中趋稳。分析认为，3月份是钢铁行业的传统旺季。预计3月份，钢市需求温和回升，钢厂生产稳中趋增，原材料和钢材价格均低位回升。

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.29%，环比上周增加0.61个百分点，同比去年增加3.10个百分点；日均铁水产量227.94万吨，环比上周增加0.43万吨。

2月28日Mysteel统计全国45个港口进口铁矿石库存总量15221.40万吨，环比降118.14万吨，45港日均疏港量298.83万吨，环比增1.17万吨。Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15756.40万吨，环比降174.14万吨；日均疏港量314.53万吨增2.02万吨。

2月28日，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会发布倡议书，其中提出，严格执行电煤中长期合同，确保合同履约兑现；有序推动煤炭产量控制，维护生产供需平衡。

近期钢联对全国各地主要钢铁储运仓库进行了年初盘点，样本库调整后全国城市总库存量为1090.01万吨，较1月已经上周环比增加

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

审核：林振龙

从业资格证号：F03107169

交易咨询资格证号：Z0018476

电话：021-20627529

邮箱：linzhenlong@sd-gold.com

复核：刘书语

从业资格证号：F03107583

电话：021-20627217

邮箱：liushuyu@sd-gold.com

## 免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，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。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限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。