

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年03月04日08时21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，铁矿石、双焦表现较弱，螺纹期价受成本塌陷而出现下跌。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，下方在布林带操作建议：维持观望，以震荡思路对待，谨慎追涨杀跌

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	3296	-44	-1.32%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3412	-19	-0.55%
	螺纹钢现货价格 (HRB400E 20mm, 上海)	元/吨	3340	-10	-0.30%
	热轧板卷现货价格 (Q235 4.75mm, 上海)	元/吨	3420	0	0
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	44	34	
	热轧卷板主力基差	元/吨	8	19	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-32	1	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-33	-3	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	98	17	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	71	3	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-66	-18	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-38	0	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	89	11	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	116	25	
热卷10-螺纹10价差	元/吨	88	7		
中厚板线材冷轧价格	线材市场价 (HPB300 6.5mm, 上海)	元/吨	3550	-10	-0.28%
	普碳中板市场价 (8mm, 上海)	元/吨	3760	-80	-2.08%
	冷轧卷板市场价 (1.0mm, 上海)	元/吨	4160	-10	-0.24%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格 (Q235)	元/吨	3090	0	0
	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%
现货市场成交	唐山地区钢坯库存	万吨	118.56	-4.43	-3.60%
	全国建筑钢材成交量 (7天移动均值, 钢银)	万吨	18.31	-0.66	-3.49%
	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	86286	8700	
	热卷注册仓单数量	吨	358087	22590	

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。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的回升的预期。

操作建议：维持观望，反弹后可尝试轻仓做空，追空须谨慎

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	757	-47	-5.85%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	738	-44	-5.63%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	779.5	-53.0	-6.37%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	99.88	-8.80	-8.10%
	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	-22.5	6.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-41.5	9.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	22.5	-7.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	-62.5	5.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	137	4	3.01%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	127	7	5.83%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	113	-8	-6.61%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	137	-3	-2.14%
	普氏65%-62%	美元/干吨	12.75	-0.10	
	普氏62%-58%	美元/干吨	15.1	-0.15	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1740.7	40.4	2.38%
	巴西铁矿石发货量	万吨	761.5	121.8	19.04%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.07	3.54	54.21%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	20.08	1.79	9.79%
	美元指数		106.5345	-0.1381	-0.13%
	美元兑人民币即期		7.288	0.0414	0.57%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	826	-395.8	-32.39%
	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
	进口矿烧结粉矿总库存：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	3600	400	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/3/4

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		江阴港	
PB粉	782	-20	781	-19	788	-22	795	-20	790	-19	800	-17
卡拉加斯粉	899	-13	894	-18	886	-18	900	-20	884	-19	915	-20
巴混63.0%	796	-19	796	-19	810	-19	816	-20	810	-19	817	-15
巴混62.5%	790	-23	794	-19	805	-19	810	-20	805	-19	812	-15
纽曼粉	778	-19	776	-18	780	-20	788	-15	779	-19	791	-17
麦克粉	757	-22	757	-21	759	-14	760	-16	758	-15	765	-21
金布巴粉60.5%	738	-19	738	-19	726	-26	744	-15	726	-26	755	-17
金布巴粉59.5%	712	-19	720	-19	716	-26	734	-15	716	-26	745	-17
罗伊山粉	753	-20	751	-19	760	-19	760	-20	760	-19	770	-17
IOC6	758	-19	756	-19	770	-19	765	-18	770	-19	768	-20
FMG混合粉	707	-9	705	-9	700	-14	700	-15	699	-15	710	-13
超特粉	646	-14	644	-16	647	-21	658	-10	650	-15	665	-13
卡拉拉精粉	861	-20	861	-20	—	—	885	-20	—	—	912	-17
乌克兰精粉	930	-15	—	—	863	-19	—	—	863	-19	—	—
KUMBA	830	-15	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

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：784.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	江阴港
PB粉	-2	-3	4	11	6	16
卡拉加斯粉	115	110	102	116	100	131
巴混63.0%	12	12	26	32	26	33
巴混62.5%	6	10	21	26	21	28
纽曼粉	-6	-8	-4	4	-5	7
麦克粉	-27	-27	-25	-24	-26	-19
金布巴粉60.5%	-46	-46	-58	-40	-58	-29
金布巴粉59.5%	-72	-64	-68	-50	-68	-39
罗伊山粉	-31	-33	-24	-24	-24	-14
IOC6	-26	-28	-14	-19	-14	-16
FMG混合粉	-77	-79	-84	-84	-85	-74
超特粉	-138	-140	-137	-126	-134	-119
卡拉拉精粉	77	77	—	101	—	128

乌克兰精粉	146	—	79	—	79	—
KUMBA	46	—	—	—	—	—

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Mysteel，2025年2月24日-03月02日澳洲巴西铁矿发运总量2737.6万吨，环比增加162.2万吨。澳洲发运量1941.3万吨，环比增加85.2万吨，其中澳洲发往中国的量1568.3万吨，环比减少13.8万吨。

据中钢网，唐山市大气办视频调度会传达生态环境部会商会精神：3月4日至12日将启动提级强化管控措施，3月4日起全市独立球团（4家），独立热轧（77家）等行业全部停产调控。临近两会，唐山地区如期开启了例行限产，4日至12日，独立热轧企业全部停产调控，从实际调研来看，唐山地区样本企业35家型钢厂，影响日均产量5万吨，此外，唐山丰南区四家大型钢厂也针对烧结机、高炉、转炉及轧线出台了临时控产计划。

据Mysteel，2025年02月24日-03月02日中国47港铁矿石到港总量1886.1万吨，环比减少389.0万吨；中国45港铁矿石到港总量

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，入市需谨慎。