

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年04月29日08时15分

一、螺纹、热卷

报告导读：

目前的贸易局势对钢材的下游消费以及出口均将构成一定的负面冲击，但对钢坯出口影响有限，当前钢坯利润较好。上周五中央召开政治局会议，强调降准降息，创设新的政策和金融工具，昨日国新办表示，政策大头将于二季度推出，提振市场信心。房地产方面，核心城市土地拍卖市场热度快速回升，土地溢价提升，或预示房地产市场将逐步企稳回升，但全国范围来看，低线城市房地产市场仍在筑底过程中。进入四月之后，下游需求进入高峰期，我的钢铁最新的数据显示，上周螺纹钢产量有所下降，厂库回落，社库下降，总库存继续下降，表需环比有所回落。从空头的角度来看，高需求或无法持续，消费旺季过后，表观需求将季节性回落，当前或已经见顶。从技术上看，最近两天期价上涨，持仓量下降，属于短线的反弹行情，暂时没到反转时刻。

操作建议：逢高做空为主，不可以追涨

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	3129	28	0.90%	16	0.51%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3237	33	1.03%	28	0.87%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3240	10	0.31%	60	1.89%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3280	-20	-0.61%	20	0.61%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	111	-18		44	
	热轧卷板主力基差	元/吨	43	-53		-8	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-28	8		1	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-21	6		2	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	97	-15		-6	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	49	8		8	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-69	7		5	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-28	-14		-10	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	101	7		11	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	149	-16		-3	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	108	5		12	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3450	10	0.29%	60	1.77%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3780	0	0	30	0.80%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3710	-20	-0.54%	-80	-2.11%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2990	-20	-0.66%	30	1.01%
	江阴废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2150	20	0.94%	40	1.90%
钢厂高炉生产及盈利情况 （周度）	247家钢厂高炉开工率	%	83.56	——		0.28	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	244.35	——		4.23	1.76%
	盈利钢厂比例	%	57.58	——		2.60	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	229.11	——		-0.11	-0.05%
	热卷产量	万吨	317.5	——		3.10	0.99%
独立电弧炉钢厂开工情况 （周度）	产能利用率	%	56.66	——		0.33	
	开工率	%	74.93	——		-0.14	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	71.23	——		23.78	50.11%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	1083.43	——		-41.40	-3.68%
	螺纹社会库存	万吨	508.6	——		-24.16	-4.53%
	热卷社会库存	万吨	282.86	——		-6.86	-2.37%
	五大品种钢厂库存	万吨	450.84	——		-9.01	-1.96%
	螺纹钢厂库存	万吨	193.73	——		-6.67	-3.33%
	热卷钢厂库存	万吨	84.83	——		0	0
	唐山地区钢坯库存	万吨	86.88	——		-1.17	-1.33%
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	23.55	-1.96	-7.69%	1.72	7.85%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	18900	——		1400	8.00%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	199647	-2430		3929	
	热卷注册仓单数量	吨	349673	-3528		-28449	

二、铁矿石

报告导读：

政策面上，中央政治局会议以及昨日的国新办的发布会，极大的提振了市场的信心。进入四月之后，下游需求进入高峰期，对期价或有一定的支撑。目前钢厂盈利率尚可，钢还有较好的利润，铁水保持复产趋势，上周 247 家钢厂铁水产量超过 244 万吨，环比上涨超 4 万吨，明显高于去年同期水平，也高于去年最高的峰值水平，预计铁水产量大概率已经见顶。供应端，全球发运处于相对高位且有继续回升的可能。当前铁矿石港口库存已经连续增加，且贸易矿库存比例偏高，对期价有明显的压力。终端需求方面，房地产方面的数据显示目前热点城市土拍市场热度回升，但低线城市房地产市场仍在筑底过程中。技术面上，期价连续回落，明显弱于螺纹和热卷。

操作建议：空单择机逢低离场，然后维持观望

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	741	2	0.27%	-9	-1.20%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	721	3	0.42%	-7	-0.96%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	710.5	1.5	0.21%	-5.0	-0.70%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	98.41	-0.01	-0.01%	0.60	0.61%
	普氏62%指数	美元/干吨	99.2	-1.25	-1.24%	-0.70	-0.70%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	30.5	0.5		-4.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	10.5	1.5		-2.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	26.5	-2.0		-2.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	-81	1.0		0.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	136	-3	-2.16%	4	3.03%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	129	-5	-3.73%	1	0.78%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	86	-3	-3.37%	-2	-2.27%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	131	3	2.34%	-10	-7.09%
	普氏65%-62%	美元/干吨	12	0		0	
	普氏62%-58%	美元/干吨	16.5	-0.40		-0.15	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1771.2	——		176.7	11.08%
	巴西铁矿石发货量	万吨	625.9	——		70.8	12.75%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	7.84	0.09	1.16%	0.62	8.59%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	19.67	0.22	1.13%	0.76	4.02%
	美元指数		98.9473	-0.6216	-0.62%	0.5938	0.60%
	美元兑人民币即期		7.285	-0.0012	-0.02%	-0.0075	-0.10%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1159.3	——		-34.3	-2.87%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	343.22	——		20.91	6.49%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	14261	——		205.00	1.46%
	港口贸易矿库存	万吨	9669.5	——		74.99	0.78%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1268.52	——		1.74	0.14%
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	47.66	——		-1.20	-2.46%
期货仓单	数量	手	3200	0		-100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/4/29

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	763	+2	764	+3	775	+2	778	+3	770	+5	768	+4	788	+3
卡拉加斯粉	850	+2	850	0	855	+5	860	+1	856	+7	850	0	875	0
巴混63.0%	784	+5	784	+5	783	+1	798	+3	783	+1	783	+4	805	+5
巴混62.5%	778	+6	778	+6	773	+1	792	+3	773	+1	778	+4	795	+5
纽曼粉	758	+4	758	+5	761	+7	763	-2	757	+3	759	+4	772	+2
麦克粉	741	+2	740	+2	745	+6	755	+1	745	+8	740	+1	760	+3
金布巴粉60.5%	721	+3	721	+3	720	-2	732	+3	720	-2	723	+1	741	+3
金布巴粉59.5%	706	+3	706	+3	706	-2	722	+3	706	-2	707	+1	719	+3
罗伊山粉	734	+2	734	+3	740	+5	746	+3	740	+5	——	——	749	+3
IOC6	745	+10	738	+3	737	+5	766	+3	737	+5	738	+4	758	+3
FMG混合粉	668	+2	666	+2	688	+3	688	0	682	-3	675	-5	698	+6
超特粉	630	-3	633	0	640	+2	645	0	641	+3	——	——	654	+3
卡拉拉精粉	820	0	818	0	——	——	826	+1	——	——	——	——	888	+3
乌克兰精粉	900	-5	——	——	836	+7	——	——	836	+7	818	0	——	——
KUMBA	800	-5	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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：711.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	52	53	64	67	59	57	77
卡拉加斯粉	139	139	144	149	145	139	164
巴混63.0%	73	73	72	87	72	72	94
巴混62.5%	67	67	62	81	62	67	84
纽曼粉	47	47	50	52	46	48	61
麦克粉	30	29	34	44	34	29	49

金布巴粉60.5%	10	10	9	21	9	12	30
金布巴粉59.5%	-5	-5	-5	11	-5	-4	8
罗伊山粉	23	23	29	35	29	——	38
IOC6	34	27	26	55	26	27	47
FMG混合粉	-43	-45	-23	-23	-29	-36	-13
超特粉	-81	-78	-71	-66	-70	——	-57
卡拉拉精粉	109	107	——	115	——	——	177
乌克兰精粉	189	——	125	——	125	107	——
KUMBA	89	——	——	——	——	——	——

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04月21日-04月27日中国47港铁矿石到港总量2679.6万吨，环比增加230.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2512.8万吨，环比增加187.5万吨；北方六港到港总量1159.3万吨，环比减少34.3万吨。

Mysteel数据显示，2025年04月21日-04月27日澳洲巴西铁矿发运总量2758.4万吨，环比增加320.7万吨。澳洲发运量1995.2万吨，环比增加196.0万吨，其中澳洲发往中国的量1647.2万吨，环比增加72.9万吨。巴西发运量763.2万吨，环比增加124.6万吨。本期全球铁矿石发运总量3188.2万吨，环比增加262.7万吨。

巴西商贸数据显示，2025年4月第4周，共计17个工作日，巴西铁矿石2346.94万吨，去年4月为2963.4万吨。日均装运量为138.06万吨/日，较去年4月的134.7万吨/日增加2.49%。

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。