

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年07月03日08时26分

一、螺纹、热卷

报告导读：

本周二中央财经委召开会议，要求加大落后产能淘汰力度，依法依规治理企业低价无序竞争。市场把本次会议理解为由要推出新一轮供给侧改革。但本次会议的主要目标并不是在产业链上游推进供给侧改革，而是要在下游的制造环节反内卷。因此，昨日期价涨 2%，持仓量大幅增加，说明仍有空头选择逢高卖出。5 月各线房价环比均回落，1-6 月 top100 房企总销售额同比下降 11.8%，降幅比上月有所扩大，显示目前的房地产市场仍处于筑底的过程中。5 月的经济数据整体略不及预期，6 月的 PMI 数据环比有所改善。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，上周螺纹钢产量有所上升，厂库回升，社库继续回落，总库存下降，表观需求环比略有回升，数据显示目前处于供需双弱的状态。从需求的季节性规律看，随着高温天气的到来，需求将进一步走弱，且库存预计将会小幅回升。整体来看，目前市场交易的是弱现实和强预期。从技术上看，期价维持震荡偏强的走势，目前已经突破了上方布林带上轨的阻力。

操作建议： 维持观望，回调之后可短线做多，追涨须谨慎。

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	3065	62	2.06%	89	2.99%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3191	55	1.75%	93	3.00%
	螺纹钢现货价格 (HRB400E 20mm, 上海)	元/吨	3150	30	0.96%	80	2.61%
	热轧板卷现货价格 (Q235 4.75mm, 上海)	元/吨	3220	20	0.63%	40	1.26%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	85	-32		-9	
	热轧卷板主力基差	元/吨	29	-35		-53	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-14	-1		-12	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-6	-6		-5	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-8	-2		-8	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-2	-4		-9	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	22	3		20	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	8	10		14	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	118	-2		-3	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	112	0		-2	
中厚板线材冷轧价格	热卷10-螺纹10价差	元/吨	126	-7		4	
	线材市场价 (HPB300 6.5mm, 上海)	元/吨	3610	30	0.84%	50	1.40%
	普碳中板市场价 (8mm, 上海)	元/吨	3580	0	0	-10	-0.28%
钢坯及废钢价格	冷轧卷板市场价 (1.0mm, 上海)	元/吨	3560	70	2.01%	80	2.30%
	唐山钢坯价格 (Q235)	元/吨	2930	30	1.03%	20	0.69%
高炉生产及盈利情况 (周度)	张家港废钢价格 (6-8mm, 现金不含税)	元/吨	2100	0	0	-10	-0.47%
	247家钢厂高炉开工率	%	83.82	—		0.41	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	242.29	—		0.11	0.05%
	盈利钢厂比例	%	59.31	—		0	
产量 (周度)	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	217.84	—		5.66	2.67%
	热卷产量	万吨	327.24	—		1.79	0.55%
立电弧炉钢厂开工情况 (周度)	产能利用率	%	54.5	—		-0.04	
	开工率	%	70.14	—		-0.79	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	65.55	—		18.10	38.15%
库存 (周度)	五大品种社会库存	万吨	906.51	—		-6.60	-0.72%
	螺纹社会库存	万吨	363.4	—		-5.35	-1.45%
	热卷社会库存	万吨	262.94	—		-0.71	-0.27%
	五大品种钢厂库存	万吨	433.52	—		7.74	1.82%
	螺纹钢厂库存	万吨	185.6	—		3.28	1.80%
	热卷钢厂库存	万吨	78.22	—		1.70	2.22%
	唐山地区钢坯库存	万吨	82.76	—		7.90	10.55%
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	17.15	-3.04	-15.06%	-1.94	-10.14%
	线螺终端采购量 (上海, 周度)	吨	16500	—		300	1.85%
期货仓单	螺纹钢注册仓单数量	吨	25270	656		7049	
	热卷注册仓单数量	吨	66078	-879		-6215	

二、铁矿石

报告导读：

目前钢厂盈利率尚可，上周 247 家钢厂铁水产量超过 242.3 万吨，环比上周 0.1 万吨，铁水明显高于去年同期水平。随着下游消费高峰期结束以及钢厂的限产，预计近期铁水产量将进一步回落。供应端，全球发运处于相对高位且在沿着季节性回升趋势不断上升。当前港口库存降速趋缓，且贸易矿库存比例偏高，对期价有明显的压力。短期来看，在螺纹、玻璃等价格上涨带动下，铁矿石有望维持震荡偏强的走势。技术面上，期价目前仍处于大区间震荡格局，整体处于长期的下行周期，中线维持震荡偏强

操作建议： 维持观望，回调后可短线做多，谨慎追涨。

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	696	10	1.46%	12	1.75%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	664	9	1.37%	13	2.00%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	722.5	14.0	1.98%	20.0	2.85%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	95.15	1.95	2.09%	1.28	1.36%
	普氏62%指数	美元/干吨	93.15	-1.00	-1.06%	0.20	0.22%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-26.5	-4.0		-8.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-58.5	-5.0		-7.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	26	2.0		-0.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	17.5	0		1.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	148	0	0	3	2.07%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	136	0	0	2	1.49%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	98	0	0	5	5.38%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	110	2	1.85%	5	4.76%
	普氏65%-62%	美元/干吨	10	0		0	
	普氏62%-58%	美元/干吨	12.2	-0.20		0.25	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1730.6	——		-153.4	-8.14%
	巴西铁矿石发货量	万吨	776.7	——		-81.7	-9.52%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	7.04	0.10	1.44%	-1.74	-19.82%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	18.93	-0.91	-4.59%	-3.75	-16.53%
	美元指数		96.7751	0.1188	0.12%	-0.9281	-0.95%
	美元兑人民币即期		7.1622	-0.0028	-0.04%	-0.0128	-0.18%
矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1217.2	——		63.7	5.52%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	338.94	——		11.48	3.51%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	13930.23	——		36.07	0.26%
	港口贸易矿库存	万吨	9331.15	——		-70.30	-0.75%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1229.68	——		13.54	1.11%
内部分矿山铁矿石产量（双周）	全国样本矿山铁精粉产量（186座）	万吨/日	49.16	——		1.65	3.47%
期货仓单	数量	手	3300	0		300	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/7/3

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	715	+10	713	+12	730	+13	730	+9	728	+13	715	+13	737	+7
卡拉加斯粉	810	+11	811	+12	817	+9	820	+10	817	+12	812	+13	823	+8
巴混63.0%	755	+12	755	+12	746	+10	751	+5	746	+10	752	+13	759	+7
巴混62.5%	747	+12	747	+12	739	+10	745	+5	739	+10	742	+13	752	+7
纽曼粉	706	+10	705	+12	719	+10	718	+10	719	+10	702	+13	722	+8
麦克粉	696	+10	695	+11	707	+10	706	+11	706	+10	697	+11	717	+7
金布巴粉60.5%	664	+9	665	+12	680	+18	683	+10	678	+15	668	+13	691	+7
金布巴粉59.5%	649	+9	650	+12	664	+18	672	+10	662	+15	652	+13	669	+7
罗伊山粉	688	+10	683	+12	698	+13	690	+4	698	+13	——	——	692	+2
IOC6	690	+6	688	+14	708	+13	710	+10	708	+13	685	+13	722	+12
FMG混合粉	647	+7	651	+11	658	+10	665	+10	660	+12	651	+11	658	+9
超特粉	604	+11	603	+10	610	+6	615	+9	609	+10	——	——	618	+8
卡拉拉精粉	795	+11	793	+11	——	——	811	+10	——	——	——	——	800	+7
乌克兰精粉	795	+10	——	——	796	+12	——	——	796	+12	793	+11	——	——
KUMBA	755	+10	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： 727.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-12	-14	3	3	1	-12	10
卡拉加斯粉	83	84	90	93	90	85	96
巴混63.0%	28	28	19	24	19	25	32
巴混62.5%	20	20	12	18	12	15	25
纽曼粉	-21	-22	-8	-9	-8	-25	-5
麦克粉	-31	-32	-20	-21	-21	-30	-10
金布巴粉60.5%	-63	-62	-47	-44	-49	-59	-36

金布巴粉59.5%	-78	-77	-63	-55	-65	-75	-58
罗伊山粉	-39	-44	-29	-37	-29	——	-35
IOC6	-37	-39	-19	-17	-19	-42	-5
FMG混合粉	-80	-76	-69	-62	-67	-76	-69
超特粉	-123	-124	-117	-112	-118	——	-109
卡拉拉精粉	68	66	——	84	——	——	73
乌克兰精粉	68	——	69	——	69	66	——
KUMBA	28	——	——	——	——	——	——

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

巴西矿业公司淡水河谷将2025年铁矿球团矿的产量预期从先前的3800万至4200万吨下调至3100万至3500万吨，以反映当前球团矿的市场状况。

关于“唐山7月4-15日烧结机限产30%”的传闻，Mysteel调研了解，目前约半数钢厂表示有收到通知，剩余多数钢厂也表示大概率确实有。6月25日Mysteel烧结矿数据显示，唐山市12家钢铁企业（产能占比60%），烧结矿日产27万吨，产能利用率83%；若按照计划执行限产政策后，产能利用率或将下降至70%，烧结矿日产或将减少3万吨。

据Mysteel，7月2日鄂尔多斯地区多数煤矿保持平稳生产，部分上月完成生产任务减产、停产煤矿已陆续复产，整体煤炭供应逐渐恢复。

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。