

# 山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年07月25日08时12分

## 一、螺纹、热卷

### 报告导读：

政策面上，工信部将推出钢铁、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，着力调结构、优供给、淘汰落后产能。另有消息称，国家能源局煤炭司主导严查煤矿超产、整治行业内卷，焦煤连续涨停，对其他黑色板块品种有较强的带动作用。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，本周螺纹钢产量、表需由降转增，厂库连续第二周减少，社库连续第二周增加。五大品种总库存有所上升，表观需求有所回落。从需求的季节性规律看，在暑期高温天气，需求将进一步走弱，且库存预计将会进一步回升。目前市场是弱现实和强预期的博弈，强预期占主导，对宏观政策的乐观预期也有所加强。从技术上看，期价大幅拉升后进入高位震荡

**操作建议：** 暂时维持观望，调整之后再逢低做多，短线操作。空仓的投资者谨慎追涨杀跌

**表1：螺纹、热卷相关数据**

数据类别	指标	单位	最新	较上日		较上周	
期现货价格	螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3294	20	0.61%	161	5.14%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3456	18	0.52%	164	4.98%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3380	0	0	160	4.97%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3470	20	0.58%	150	4.52%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	86	-20		-1	
	热轧卷板主力基差	元/吨	14	2		-14	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-59	-9		-13	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-16	-6		0	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-25	1		-8	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-7	4		-6	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	84	8		21	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	23	2		6	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	119	-5		-10	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	101	-8		-12	
中厚板线材冷轧价格	热卷10-螺纹10价差	元/吨	162	-2		3	
	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3840	0	0	160	4.35%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3740	-10	-0.27%	130	3.60%
钢坯及废钢价格	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3880	-10	-0.26%	190	5.15%
	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	3120	10	0.32%	160	5.41%
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	2140	0	0	30	1.42%
	247家钢厂高炉开工率	%	83.15	——		-0.31	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	242.44	——		2.63	1.10%
	盈利钢厂比例	%	60.17	——		0.43	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	211.96	——		2.90	1.39%
	热卷产量	万吨	317.49	——		-3.65	-1.14%
立电炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	51.79	——		1.43	
	开工率	%	65.08	——		1.49	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	65.18	——		17.73	37.37%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	927.08	——		4.97	0.54%
	螺纹社会库存	万吨	372.97	——		2.81	0.76%
	热卷社会库存	万吨	267.16	——		1.56	0.59%
	五大品种钢厂库存	万吨	409.42	——		-6.13	-1.48%
	螺纹钢厂库存	万吨	165.67	——		-7.43	-4.29%
	热卷钢厂库存	万吨	78	——		0.69	0.89%
	唐山地区钢坯库存	万吨	116.78	——		5.16	4.62%
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	19.86	-4.41	-18.16%	-0.62	-3.04%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	16600	——		0	0
期货仓单	螺纹钢注册仓单数量	吨	83539	-2995		-11061	
	热卷注册仓单数量	吨	58655	-296		-3846	

## 二、铁矿石

### 报告导读：

虽然期价大幅上涨，但现货价格涨幅相对较小，目前钢厂盈利率尚可，样本钢厂盈利面接近 60%，本周 247 家钢厂铁水产量 242.2 万吨，环比上周下降了 0.1 万吨。目前市场处于消费淡季，预计近期铁水产量仍存在较大的回落压力。另外，目前铁水产量已处于相对高位，即使进入消费旺季，继续上升的空间也比较有限。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，预计未来到港量仍将处于高位。当前港口库存缓慢下降，库存的下降对期价构成支撑，但目前港口贸易矿库存偏高。短期来看，在双价格上涨的提振下，铁矿石有望维持强势。技术面上，期价强势上升后有所调整，短线维持高位震荡概率大。

**操作建议：** 暂时维持观望，谨慎追涨杀跌，耐心等待后市回调后再逢低做多，短线操作

**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	775	0	0	32	4.31%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	760	0	0	26	3.54%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	811	-1.0	-0.12%	25.5	3.25%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	105.05	0.61	0.58%	6.13	6.20%
	普氏62%指数	美元/干吨	104	-0.85	-0.81%	4.90	4.94%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-36	1.0		6.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-51	1.0		0.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	28	-1.0		-4.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	21.5	-1.5		-0.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	140	-9	-6.04%	-5	-3.45%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	136	-7	-4.90%	-2	-1.45%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	98	-2	-2.00%	-6	-5.77%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	127	5	4.10%	10	8.55%
	普氏65%-62%	美元/干吨	14	0.50		1.00	
	普氏62%-58%	美元/干吨	13.35	-0.20		0.80	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1404.9	——		-165.0	-10.51%
	巴西铁矿石发货量	万吨	833.2	——		123.3	17.37%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.4	0.53	5.37%	1.33	14.66%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.18	0.59	2.50%	2.23	10.16%
	美元指数		97.4962	0.2724	0.28%	-1.1403	-1.16%
	美元兑人民币即期		7.1557	0.0010	0.01%	-0.0252	-0.35%
矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1389.2	——		241.3	21.02%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	338.76	——		0.96	0.28%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	13785.21	——		19.32	0.14%
	港口贸易矿库存	万吨	9193.54	——		-46.36	-0.50%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1293.18	——		61.95	5.03%
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	47.58	——		0.58	1.23%
期货仓单	数量	手	3100	0		100	

**铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）**

2025/7/25

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	790	+1	790	+2	807	+3	800	-2	806	+3	790	+2	810	0
卡拉加斯粉	888	0	888	0	911	+5	938	+3	915	+10	888	+1	910	-3
巴混63.0%	825	-3	825	-3	827	-2	832	-2	827	-2	825	-3	837	0
巴混62.5%	817	-3	817	-3	820	-2	826	-2	820	-2	817	-3	825	0
纽曼粉	783	0	783	0	793	0	791	0	793	0	777	+2	794	0
麦克粉	775	0	770	0	774	-3	773	+1	770	0	773	0	788	+3
金布巴粉60.5%	760	0	757	+2	759	+2	760	+2	756	-1	758	+2	767	0
金布巴粉59.5%	745	0	742	+2	739	-1	750	+2	739	-1	746	+2	745	0
罗伊山粉	763	+1	760	+2	776	+3	758	-2	776	+3	——	——	765	0
IOC6	780	+1	780	+2	786	+3	780	+5	786	+3	780	+2	795	0
FMG混合粉	725	+3	725	0	730	+3	735	+2	723	0	725	0	733	-2
超特粉	661	-1	663	-3	673	0	670	0	674	-3	——	——	688	-2
卡拉拉精粉	880	+1	878	+1	——	——	875	0	——	——	——	——	870	0
乌克兰精粉	860	0	——	——	894	+10	——	——	894	+10	878	+1	——	——
KUMBA	820	0	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

**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：**800.5**

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-10.5	-10.5	6.5	-0.5	5.5	-10.5	9.5
卡拉加斯粉	87.5	87.5	110.5	137.5	114.5	87.5	109.5
巴混63.0%	24.5	24.5	26.5	31.5	26.5	24.5	36.5
巴混62.5%	16.5	16.5	19.5	25.5	19.5	16.5	24.5
纽曼粉	-17.5	-17.5	-7.5	-9.5	-7.5	-23.5	-6.5
麦克粉	-25.5	-30.5	-26.5	-27.5	-30.5	-27.5	-12.5

金布巴粉60.5%	-40.5	-43.5	-41.5	-40.5	-44.5	-42.5	-33.5
金布巴粉59.5%	-55.5	-58.5	-61.5	-50.5	-61.5	-54.5	-55.5
罗伊山粉	-37.5	-40.5	-24.5	-42.5	-24.5	——	-35.5
IOC6	-20.5	-20.5	-14.5	-20.5	-14.5	-20.5	-5.5
FMG混合粉	-75.5	-75.5	-70.5	-65.5	-77.5	-75.5	-67.5
超特粉	-139.5	-137.5	-127.5	-130.5	-126.5	——	-112.5
卡拉拉精粉	79.5	77.5	——	74.5	——	——	69.5
乌克兰精粉	59.5	——	93.5	——	93.5	77.5	——
KUMBA	19.5	——	——	——	——	——	——

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

据钢之家，7月24日下午，中国炼焦行业协会市场委员会召开专题市场分析会，与会代表一致认为，当前焦炭市场应尽快提涨价格。自7月25日零时起，对钢厂客户执行捣固湿熄焦价格上调50元/吨，捣固干熄焦价格上调55元/吨。继续坚持预收款的商业模式，不赊销，不放弃检斤计量化验收权。

唐山市场、邢台市场主流钢厂计划对湿熄焦炭价格上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，2025年7月25日零点执行。

据Mysteel，截至7月24日当周，螺纹钢产量、表需由降转增，厂库连续第二周减少，社库连续第二周增加。其中，螺纹钢社库372.97万吨，较上周增加2.81万吨，增幅0.76%；螺纹表需216.58万吨，较上周增加10.41万吨，增幅5.05%。

中钢协数据显示，2025年7月中旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1566万吨，环比上一旬增加58万吨，增长3.9%；比年初增加329万吨，增长26.6%；比上月同旬减少55万吨，下降3.4%；比去年同旬减少64万吨，下降3.9%，比前年同旬减少1万吨，下降0.1%。

本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-54元/吨；山西准一级焦平均盈利-43元/吨，山东准一级焦平均盈利5元/吨，内蒙二级焦平均盈利-125元/吨，河北准一级焦平均盈利11元/吨。

生态环境部公开征求《玻璃工业大气污染防治可行技术指南（征求意见稿）》等2项国家生态环境标准意见。

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。