

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年07月28日08时24分

一、螺纹、热卷

报告导读：

随着大商所对焦煤合约采取限制开仓的措施，焦煤合约冲高回落，黑色商品全线回调。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，上周螺纹钢产量、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，对“反内卷”仍有较高的期待，对宏观政策的乐观预期也有所加强。从技术上看，期价大幅拉升后出现回调，后市进入高位震荡概率大

操作建议： 暂时维持观望，充分调整之后再逢低做多，短线操作。空仓的投资者不可追涨杀跌

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	3356	62	1.88%	209	6.64%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3507	51	1.48%	197	5.95%
	螺纹钢现货价格 (HRB400E 20mm, 上海)	元/吨	3430	50	1.48%	180	5.54%
	热轧板卷现货价格 (Q235 4.75mm, 上海)	元/吨	3500	30	0.86%	160	4.79%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	74	-12		-29	
	热轧卷板主力基差	元/吨	-7	-21		-37	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-43	16		1	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-11	5		-1	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-19	6		-3	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-4	3		3	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	62	-22		2	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	15	-8		-2	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	119	0		-10	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	104	3		-16	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价 (HPB300 6.5mm, 上海)	元/吨	3890	50	1.30%	180	4.85%
	普碳中板市场价 (8mm, 上海)	元/吨	3750	10	0.27%	110	3.02%
	冷轧卷板市场价 (1.0mm, 上海)	元/吨	3900	20	0.52%	170	4.56%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格 (Q235)	元/吨	3160	40	1.28%	160	5.33%
	张家港废钢价格 (6-8mm, 现金不含税)	元/吨	2140	0	0	30	1.42%
高炉生产及盈利情况 (周度)	247家钢厂高炉开工率	%	83.46	——		0.31	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	242.23	——		-0.21	-0.09%
	盈利钢厂比例	%	63.64	——		3.47	
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%
立电弧炉钢厂开工情况 (周度)	产能利用率	%	55.49	——		3.70	
	开工率	%	72.02	——		6.94	
库存 (周度)	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	66.01	——		18.56	39.11%
	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	24.17	-0.32	-1.29%	2.69	12.51%
	线螺终端采购量 (上海, 周度)	吨	19800	——		3200	19.28%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	88027	4488		596	
	热卷注册仓单数量	吨	58362	-293		-2385	

二、铁矿石

报告导读：

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 242.1 万吨，环比上周下降了 0.2 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，但目前港口贸易库存偏高。短期来看，随着双焦价格的见顶回落，预计铁矿石也将有所调整。技术面上，期价强势上升后连续回落，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，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	766	-9	-1.16%	16	2.13%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	753	-7	-0.92%	19	2.59%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	802.5	0	0	17.5	2.23%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	103.03	-2.02	-1.92%	3.09	3.09%
	普氏62%指数	美元/干吨	104.5	0	0	4.30	4.29%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-36.5	-9.0		-1.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-49.5	-7.0		1.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	27.5	0		-6.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	21	0		-2.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	147	7	5.00%	2	1.38%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	144	8	5.88%	6	4.35%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	102	4	4.08%	-7	-6.42%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	121	-6	-4.72%	4	3.42%
	普氏65%-62%	美元/干吨	14	0		0.50	
	普氏62%-58%	美元/干吨	13.25	0		0.50	
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	10.42	0.02	0.19%	0.74	7.64%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.54	0.36	1.49%	1.75	7.68%
	美元指数		97.6674	0.1712	0.18%	-0.8038	-0.82%
	美元兑人民币即期		7.168	0.0123	0.17%	-0.0078	-0.11%
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	329.33	——		-9.43	-2.78%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	13790.38	——		5.17	0.04%
	港口贸易库存	万吨	9183.57	——		-9.97	-0.11%
	进口矿烧结粉总库存：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	48.03	——		0.45	0.95%
期货仓单	数量	手	3400	300		400	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/7/28

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	782	-8	781	-9	797	-10	795	-5	798	-8	779	-11	804	-6
卡拉加斯粉	882	-6	883	-5	923	+12	930	-8	923	+8	881	-7	904	-6
巴混63.0%	815	-10	815	-10	819	-8	827	-5	819	-8	815	-10	831	-6
巴混62.5%	803	-14	803	-14	812	-8	821	-5	812	-8	803	-14	819	-6
纽曼粉	777	-6	775	-8	787	-6	781	-10	787	-6	766	-11	788	-6
麦克粉	766	-9	763	-7	763	-11	763	-10	766	-4	765	-8	782	-6
金布巴粉60.5%	753	-7	748	-9	750	-9	753	-7	750	-6	747	-11	761	-6
金布巴粉59.5%	738	-7	733	-9	733	-6	743	-7	733	-6	735	-11	739	-6
罗伊山粉	755	-8	751	-9	768	-8	753	-5	768	-8	——	——	759	-6
IOC6	772	-8	771	-9	778	-8	772	-8	778	-8	769	-11	789	-6
FMG混合粉	715	-10	715	-10	720	-10	723	-12	719	-4	715	-10	728	-5
超特粉	656	-5	660	-3	666	-7	662	-8	668	-6	——	——	683	-5
卡拉拉精粉	872	-8	870	-8	——	——	867	-8	——	——	——	——	864	-6
乌克兰精粉	855	-5	——	——	902	+8	——	——	902	+8	870	-8	——	——
KUMBA	815	-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： 791.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-9.5	-10.5	5.5	3.5	6.5	-12.5	12.5
卡拉加斯粉	90.5	91.5	131.5	138.5	131.5	89.5	112.5
巴混63.0%	23.5	23.5	27.5	35.5	27.5	23.5	39.5
巴混62.5%	11.5	11.5	20.5	29.5	20.5	11.5	27.5
纽曼粉	-14.5	-16.5	-4.5	-10.5	-4.5	-25.5	-3.5
麦克粉	-25.5	-28.5	-28.5	-28.5	-25.5	-26.5	-9.5

金布巴粉60.5%	-38.5	-43.5	-41.5	-38.5	-41.5	-44.5	-30.5
金布巴粉59.5%	-53.5	-58.5	-58.5	-48.5	-58.5	-56.5	-52.5
罗伊山粉	-36.5	-40.5	-23.5	-38.5	-23.5	——	-32.5
IOC6	-19.5	-20.5	-13.5	-19.5	-13.5	-22.5	-2.5
FMG混合粉	-76.5	-76.5	-71.5	-68.5	-72.5	-76.5	-63.5
超特粉	-135.5	-131.5	-125.5	-129.5	-123.5	——	-108.5
卡拉拉精粉	80.5	78.5	——	75.5	——	——	72.5
乌克兰精粉	63.5	——	110.5	——	110.5	78.5	——
KUMBA	23.5	——	——	——	——	——	——

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Mysteel，由锰系头部企业主办的“共筑健康生态：应对行业恶性内卷专题研讨会”推动行业节能减排，与会相关企业已初步达成两项共识：一是高、中、低、微碳锰铁生产企业节能减排30%；二是硅锰合金生产企业节能减排40%，减少污染排放，推动中国锰系合金市场实现供需平衡，防止恶性内卷。鉴于目前锰矿市场相对低位的情况下，为保障减产生产成本稳定，参会的几大铁合金生产企业已主动扩大工厂的锰矿储备量，目前从港口现货到海漂期货，已锁定近百万吨原料，以应对未来的市场波动。

据市场了解，当前市场加纳锰矿发运受到雨季影响在5月份开始出现减少发货情况，调研后数据5-7月份分别发货量为35万吨、27.7万吨、38万吨，如按800万吨年产量，月均产量为66.7万吨，5-7月的发运分别减量47%、58%、43%，据Mysteel调研后了解反馈，加纳雨季的影响将持续到11月份，后续情况仍需继续跟进。

247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周持平，同比去年增加1.13个百分点；高炉炼铁产能利用率90.81%，环比上周减少0.08个百分点，同比去年增加1.20个百分点；钢厂盈利率63.64%，环比上周增加3.47个百分点，同比去年增加48.49个百分点；日均铁水产量242.23万吨，环比上周减少0.21万吨，同比去年增加2.62万吨。

全国45个港口进口铁矿库存总量13790.38万吨，环比增加5.17万吨；日均疏港量315.15万吨，降7.59万吨；在港船舶数量100条，增6条。全国47个港口进口铁矿库存总量14395.68万吨，环比增加14.17万吨；日均疏港量329.33万吨，降9.43万吨。

河北、山东市场钢厂对焦炭采购价上调50/55元/吨，调整后：一级湿熄焦（ $A \leq 12.5$ ， $S \leq 0.7$ ， $CSR \geq 65$ ， $MT \leq 7$ ），报1420元/吨；一级干熄焦（ $A \leq 12.5$ ， $S \leq 0.7$ ， $CSR \geq 65$ ， $MT \leq 0$ ），报1770元/吨（顶装焦）；以上均为到厂承兑含税价，25日0时起执行。

据钢银电商，本周城市总库存量为751.03万吨，较上周环比增加11.66万吨(+1.58%)，包含38个城市，共计135个仓库。建筑钢材库存总量为397.46万吨，较上周环比增加4.29万吨(+1.09%)，包含30个城市，共计79个仓库。

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。