

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年08月01日08时19分

一、螺纹、热卷

报告导读：

消息面上，政治局会议召开，和中财委会议相比，去除了“低价无序竞争”中的“低价”二字，“推动落后产能有序退出”变成“推进重点行业产能治理”，强调“推动市场竞争秩序持续优化，依法依规治理企业无序竞争”，而国内7月制造业PMI数据不及预期，价格的快速上涨对终端需求造成了一定压力，政策可能对前期反内卷的过度解读有所纠偏。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，本周螺纹钢产量、表需由增转降，厂库连续第三周减少，社库连续第三周增加。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。目前市场的焦点预计将转为关注 8-9 月份的旺季消费情况。从技术上看，期价减仓下行，多头离场驱动期价回落。

操作建议： 短线空单可以继续持有。尚未入场的投资者，待期价反弹后可入场短线做空

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	3205	-110	-3.32%	-89	-2.70%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3390	-93	-2.67%	-66	-1.91%
	螺纹钢现货价格 (HRB400E 20mm, 上海)	元/吨	3370	-70	-2.03%	-10	-0.30%
	热轧板卷现货价格 (Q235 4.75mm, 上海)	元/吨	3410	-90	-2.57%	-60	-1.73%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	165	40		79	
	热轧卷板主力基差	元/吨	20	3		6	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-56	0		3	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-7	5		9	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-28	-6		-3	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-5	-3		2	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	84	6		0	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	12	-2		-11	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	136	12		17	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	113	9		12	
热卷10-螺纹10价差	元/吨	185	17		23		
中厚板线材冷轧价格	线材市场价 (HPB300 6.5mm, 上海)	元/吨	3820	-80	-2.05%	-20	-0.52%
	普碳中板市场价 (8mm, 上海)	元/吨	3740	-30	-0.80%	0	0
	冷轧卷板市场价 (1.0mm, 上海)	元/吨	3860	-60	-1.53%	-20	-0.52%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格 (Q235)	元/吨	3080	-100	-3.14%	-40	-1.28%
	张家港废钢价格 (6-8mm, 现金不含税)	元/吨	2150	0	0	10	0.47%
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	211.06	—		-0.90	-0.42%
	热卷产量	万吨	322.79	—		5.30	1.67%
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	942.37	—		15.29	1.65%
	螺纹社会库存	万吨	384.14	—		11.17	2.99%
	热卷社会库存	万吨	268.65	—		1.49	0.56%
	五大品种钢厂库存	万吨	409.52	—		0.10	0.02%
	螺纹钢厂库存	万吨	162.15	—		-3.52	-2.12%
	热卷钢厂库存	万吨	79.3	—		1.30	1.67%
现货市场成交	唐山地区钢坯库存	万吨	122.3	—		5.52	4.73%
	全国建筑钢材成交量 (7天移动均值, 钢银)	万吨	17.88	-5.10	-22.20%	-7.10	-28.41%
期货仓单	线螺终端采购量 (上海, 周度)	吨	19800	—		0	0
	螺纹钢注册仓单数量	吨	85034	0		1495	
	热卷注册仓单数量	吨	57772	0		-883	

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 240.7 万吨，环比上周下降了 1.5 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，随着中美贸易谈判以及政治局会议的落地，利多释放转利空，期价存在较大的回调压力。技术面上，期价短线企稳，震荡区间收窄，短线面临方向选择，预计将跟随螺纹的走势。

操作建议： 在期价反弹的过程中，可短线逢高做空，及时止损，稳健者维持观望。

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	750	-8	-1.06%	-25	-3.23%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	737	-6	-0.81%	-23	-3.03%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	779	-10.0	-1.27%	-32.0	-3.95%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	99.41	-1.99	-1.96%	-5.93	-5.63%
	普氏62%指数	美元/干吨	100.95	-0.95	-0.93%	-3.05	-2.93%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-29	2.0		7.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-42	4.0		9.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	24	0		-4.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	22	1.0		0.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	144	-2	-1.37%	4	2.86%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	130	1	0.78%	-6	-4.41%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	104	2	1.96%	4	4.00%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	124	-1	-0.80%	-1	-0.80%
	普氏65%-62%	美元/干吨	15	0.20		1.00	
	普氏62%-58%	美元/干吨	12.55	-0.00		-0.80	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1638.7	——		233.8	16.64%
	巴西铁矿石发货量	万吨	731.6	——		-101.6	-12.19%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	9.97	0.13	1.32%	-0.43	-4.13%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	23.46	-0.13	-0.55%	-0.72	-2.98%
	美元指数		100.0355	0.0937	0.09%	2.5393	2.60%
	美元兑人民币即期		7.1998	-0.0002	-0.00%	0.0441	0.62%
矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1157.3	——		-231.9	-16.69%
	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%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1313.69	——		20.51	1.59%
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	3600	200		500	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/8/1

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	764	-8	764	-8	780	-9	777	-8	779	-8	764	-8	785	-7
卡拉加斯粉	868	-7	868	-6	904	-7	914	-8	904	-7	865	-10	890	-8
巴混63.0%	792	-18	792	-18	800	-8	809	-8	800	-8	792	-18	812	-7
巴混62.5%	786	-16	786	-16	793	-8	803	-8	793	-8	786	-16	800	-7
纽曼粉	755	-13	758	-11	772	-7	769	-4	772	-5	758	-1	773	-7
麦克粉	750	-8	754	-5	748	-10	746	-9	741	-14	754	-5	764	-6
金布巴粉60.5%	737	-6	737	-8	729	-8	738	-9	729	-8	732	-12	745	-7
金布巴粉59.5%	722	-6	722	-8	712	-8	728	-9	712	-8	720	-12	723	-7
罗伊山粉	737	-8	734	-8	749	-8	742	-8	749	-8	——	——	740	-7
IOC6	754	-8	754	-8	759	-8	757	-10	759	-8	754	-8	785	-7
FMG混合粉	694	-9	694	-9	703	-17	705	-15	699	-5	694	-11	713	-7
超特粉	638	-4	640	-7	650	-10	645	-8	648	-7	——	——	665	-7
卡拉拉精粉	851	-9	849	-9	——	——	852	0	——	——	——	——	845	-7
乌克兰精粉	840	-10	——	——	864	-7	——	——	864	-7	851	-9	——	——
KUMBA	800	-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： **786.5**

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-22.5	-22.5	-6.5	-9.5	-7.5	-22.5	-1.5
卡拉加斯粉	81.5	81.5	117.5	127.5	117.5	78.5	103.5
巴混63.0%	5.5	5.5	13.5	22.5	13.5	5.5	25.5
巴混62.5%	-0.5	-0.5	6.5	16.5	6.5	-0.5	13.5
纽曼粉	-31.5	-28.5	-14.5	-17.5	-14.5	-28.5	-13.5
麦克粉	-36.5	-32.5	-38.5	-40.5	-45.5	-32.5	-22.5

金布巴粉60.5%	-49.5	-49.5	-57.5	-48.5	-57.5	-54.5	-41.5
金布巴粉59.5%	-64.5	-64.5	-74.5	-58.5	-74.5	-66.5	-63.5
罗伊山粉	-49.5	-52.5	-37.5	-44.5	-37.5	——	-46.5
IOC6	-32.5	-32.5	-27.5	-29.5	-27.5	-32.5	-1.5
FMG混合粉	-92.5	-92.5	-83.5	-81.5	-87.5	-92.5	-73.5
超特粉	-148.5	-146.5	-136.5	-141.5	-138.5	——	-121.5
卡拉拉精粉	64.5	62.5	——	65.5	——	——	58.5
乌克兰精粉	53.5	——	77.5	——	77.5	64.5	——
KUMBA	13.5	——	——	——	——	——	——

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

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2025年7月份为50.5%，环比上升4.6个百分点，结束连续2个月环比下降态势，重回扩张区间。预计8月份，钢铁需求端或继续弱势复苏，钢厂生产小幅上升，炼钢原材料价格与钢材价格震荡运行。

中钢协数据显示，按照焦煤长协煤联动方案数据测算，2025年7月焦煤长协煤联动浮动值为46元/吨，较6月上涨3.8%。

据Mysteel，目前长治地区“超产”煤矿正逐步核查中。最新统计新增停产煤矿4座，分别为月度生产任务完成、瓦斯超标、搬家倒面以及安全检修等原因停产，合计核定产能690万吨，其余部分煤矿也有不同程度减产。按照最新调研口径，本周长治市场炼焦煤矿山原煤日产周环比减少0.84万吨。

截至7月31日当周，螺纹钢产量、表需由增转降，厂库连续第三周减少，社库连续第三周增加。其中，产量211.06万吨，较上周减少0.9万吨，降幅0.42%；厂库162.15万吨，较上周减少3.52万吨，降幅2.12%；社库384.14万吨，较上周增加11.17万吨，增幅2.99%；表需203.41万吨，较上周减少13.17万吨，降幅6.08%。

Mysteel数据显示，部分地区炼焦煤矿山生产依旧受限，核定产能利用率环比减0.6%至86.3%，原煤日均产量环比减1.2万吨至193.6万吨，精煤日均产量环比减0.1万吨至77.7万吨。原煤库存环比减52.7万吨至483.3万吨，为4个月低位，精煤库存环比减30.2万吨至248.3万吨，创2024年3月以来最低。

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-45元/吨；山西准一级焦平均盈利-32元/吨，山东准一级焦平均盈利18元/吨，内蒙二级焦平均盈利-105元/吨，河北准一级焦平均盈利13元/吨。

据隆众资讯，截止7月31日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存5949.9万重箱，连降6周创半年新低，环比降239.7万重箱或3.87%，同比减少13.88%。折库存天数25.5天，较上期减少1.1天。国内纯碱厂家总库存179.58万吨，较上周四减少6.88万吨，跌幅3.69%。本周纯碱厂家库存连续第三周去库，但碱厂整体库存仍居历史高位水平。

本周 247 家钢厂铁水产量 240.7 万吨，环比上周下降了 1.5 万吨

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。