

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年09月03日08时24分

一、螺纹、热卷

报告导读：

前市场的焦点已经转为验证下游的实际需求情况。从需求的季节性规律看，进入消费旺季后，表观需求应逐步回升，总库存有望逐步下降。由于目前房地产仍处震荡筑底过程中，市场担忧未来需求的恢复仍有可能不及预期。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，螺纹钢产量有所增加，表需小幅增加，厂库下降，社库连续第七周增加。五大品种总产量上升，总库存上升，表观需求有所增加。随着阅兵的结束，预计未来产量仍有较大的回升空间。从技术上看，在日K线图上，螺纹和热卷已经跌破了布林带下轨的支撑，有可能打开了下跌空间。

操作建议：短线空单可以继续持有。

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	3117	2	0.06%	4	0.13%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3298	-5	-0.15%	-69	-2.05%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3240	-10	-0.31%	-60	-1.82%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3350	0	0	-50	-1.47%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	123	-12		-64	
	热轧卷板主力基差	元/吨	52	5		19	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-70	6		2	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	12	-5		2	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-48	2		-10	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-14	-3		-10	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	118	-8		8	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	2	8		8	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	181	-7		9	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	147	-2		9	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3670	-10	-0.27%	-60	-1.61%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3760	0	0	-30	-0.79%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3790	0	0	-60	-1.56%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2950	0	0	-80	-2.64%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2080	-40	-1.89%	-40	-1.89%
高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	83.36	——		-0.23	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	240.13	——		-0.62	-0.26%
	盈利钢厂比例	%	63.64	——		-1.30	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	220.56	——		5.91	2.75%
	热卷产量	万吨	324.74	——		-0.50	-0.15%
立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	56.54	——		-0.13	
	开工率	%	75.1	——		-0.59	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	73.10	——		25.65	54.06%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	1046.38	——		29.17	2.87%
	螺纹社会库存	万吨	453.77	——		21.26	4.92%
	热卷社会库存	万吨	285.78	——		3.23	1.14%
	五大品种钢厂库存	万吨	421.5	——		-2.33	-0.55%
	螺纹钢厂库存	万吨	169.62	——		-4.91	-2.81%
	热卷钢厂库存	万吨	79.68	——		0.79	1.00%
	唐山地区钢坯库存	万吨	133.01	——		13.05	10.88%
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	17.37	-3.21	-15.60%	-2.70	-13.46%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	17400	——		500	2.96%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	857.77	——		4.78	0.56%
	螺纹社会库存	万吨	204.21	——		9.41	4.83%
	热卷社会库存	万吨	320.72	——		-0.55	-0.17%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	215221	3683		53015	
	热卷注册仓单数量	吨	25660	0		-1195	

二、铁矿石

报告导读：

目前钢厂盈利率尚可，样本钢厂盈利面有所回调，主要因焦炭现货价格大幅上涨导致，上周 247 家钢厂铁水产量 240.2 万吨，环比前一周小幅下降 0.6 万吨。大阅兵之后，钢厂铁水产量存在较大的回升的空间，因而铁矿石走势在黑色系中最强。但目前铁水产量已处于相对高位，且终端需求依旧不乐观，即使进入消费旺季，继续上升的空间或有限。供应端，全球发运处于高位，预计未来到港量仍将有望回升。当前港口库存有企稳迹象，暂时没有出现明显累库，但不排除在消费旺季库存出现回升。技术面上，01 合约在日 K 线布林带中轨附近反复震荡，整体布林带开口在收窄，中期维持震荡的概率大，短线上方的空间或有限，后市关注向哪个方向形成突破以及真正的突破，因为在真突破发生前，极有可能向相反的方向发生假突破。

操作建议： 空单可以继续持有，如果价格突破了近期的高点，则空单离场

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	754	4	0.53%	-3	-0.40%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	740	2	0.27%	0	0
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	771.5	5.5	0.72%	-5.0	-0.64%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	102.45	0.80	0.79%	1.86	1.85%
	普氏62%指数	美元/干吨	101.85	-1.75	-1.69%	-1.15	-1.12%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-17.5	-1.5		2.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-31.5	-3.5		5.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	26.5	-7.0		7.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	22.5	-2.0		-0.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	145	0	0	0	0
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	147	0	0	1	0.68%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	110	2	1.85%	4	3.77%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	99	-3	-2.94%	-17	-14.66%
	普氏65%-62%	美元/干吨	18.6	0		1.10	
	普氏62%-58%	美元/干吨	12.5	-0.10		0.45	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1640.9	——		-78.1	-4.54%
	巴西铁矿石发货量	万吨	974.1	——		226.0	30.21%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.2	-0.01	-0.10%	-0.62	-5.73%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.47	-0.11	-0.45%	0.24	0.99%
	美元指数		98.3208	0.6189	0.63%	0.1069	0.11%
	美元兑人民币即期		7.139	0.0015	0.02%	-0.0128	-0.18%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1300.8	——		147.8	12.82%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	334.14	——		-6.90	-2.02%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	13763.02	——		-82.18	-0.59%
	港口贸易库存	万吨	9228.02	——		14.69	0.16%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1206.22	——		-48.01	-3.83%
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	46.85	——		-0.40	-0.85%
期货仓单	数量	手	1900	0		-100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/9/3

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	769	+4	769	+4	784	+3	783	+3	776	+2	769	+4	800	+5
卡拉加斯粉	885	+5	879	+6	911	+6	923	+3	910	+5	880	+5	903	+3
巴混63.0%	802	0	807	0	807	+2	818	+3	807	+2	806	0	830	+5
巴混62.5%	797	0	802	0	802	+2	813	+3	802	+2	801	0	812	+3
纽曼粉	765	+3	765	+3	782	+2	781	+3	778	+7	763	+4	786	+2
麦克粉	754	+4	755	+5	760	+5	763	+4	756	+3	756	+3	773	+3
金布巴粉60.5%	740	+2	741	+3	742	+2	753	+3	742	+2	740	+5	763	+5
金布巴粉59.5%	725	+2	726	+3	734	+2	748	+3	734	+2	726	+5	738	+2
罗伊山粉	742	+4	739	+4	746	+2	746	+3	746	+2	——	——	754	+5
IOC6	774	+4	774	+4	776	+2	783	+13	776	+2	771	+4	805	+3
FMG混合粉	707	+4	707	+4	721	+8	716	+4	716	+8	707	+4	740	+7
超特粉	670	+7	670	+7	675	+5	678	+10	667	+5	——	——	702	+7
卡拉拉精粉	892	+5	890	+5	——	——	891	+3	——	——	——	——	860	+5
乌克兰精粉	865	+5	——	——	880	+5	——	——	880	+5	887	+5	——	——
KUMBA	810	+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： 780.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-11.5	-11.5	3.5	2.5	-4.5	-11.5	19.5
卡拉加斯粉	104.5	98.5	130.5	142.5	129.5	99.5	122.5
巴混63.0%	21.5	26.5	26.5	37.5	26.5	25.5	49.5
巴混62.5%	16.5	21.5	21.5	32.5	21.5	20.5	31.5
纽曼粉	-15.5	-15.5	1.5	0.5	-2.5	-17.5	5.5

麦克粉	-26.5	-25.5	-20.5	-17.5	-24.5	-24.5	-7.5
金布巴粉60.5%	-40.5	-39.5	-38.5	-27.5	-38.5	-40.5	-17.5
金布巴粉59.5%	-55.5	-54.5	-46.5	-32.5	-46.5	-54.5	-42.5
罗伊山粉	-38.5	-41.5	-34.5	-34.5	-34.5	——	-26.5
IOC6	-6.5	-6.5	-4.5	2.5	-4.5	-9.5	24.5
FMG混合粉	-73.5	-73.5	-59.5	-64.5	-64.5	-73.5	-40.5
超特粉	-110.5	-110.5	-105.5	-102.5	-113.5	——	-78.5
卡拉拉精粉	111.5	109.5	——	110.5	——	——	79.5
乌克兰精粉	84.5	——	99.5	——	99.5	106.5	——
KUMBA	29.5	——	——	——	——	——	——

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消息，山东某不锈钢厂已全线停产，计划于9月5日复产，实际复产时间需待相关部门通知，预计影响300系粗钢产量1.5万吨。

据Mysteel，9月2日晋中平遥地区煤矿安排9月2日晚间到9月3日停产，预计9月4日复产；据调研停产煤矿5座，合计核定产能330万吨，按照最新调研口径影响原煤日产0.95万吨。临汾蒲县地区煤矿已于9月1日至2日陆续停产检修，预计9月4日恢复正常生产；据调研目前停产煤矿17座，合计产能2130万吨，按照最新调研口径影响原煤日产约7.35万吨。长治市场多数煤矿计划于9月2日安排停产，预计9月4日复产。据调研停产煤矿总共12座，合计核定产能1650万吨，按照最新调研口径影响原煤日产5.07万吨。

Mysteel卫星数据显示，2025年8月25日-8月31日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1248.7万吨，环比上升48.2万吨，库存量虽小幅回升，但仍处于三季度以来的较低水平。

截止9月2日上午，Mysteel共调研到山西目前已有78座煤矿因安全、检修的原因主动停产，涉及产能达9480万吨。从停产时间来看，多数煤矿停产时间较短，停产时间多在2-5天。

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。