

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年09月08日08时24分

一、螺纹、热卷

报告导读：

目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，螺纹钢产量因阅兵限产而下降，表需回落，社库连续第8周增加。五大品种总产量下降，总库存上升，表观需求回落。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，也跌破了60日均线的支撑，或将打开了下跌空间。

操作建议：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 | 3143    | 26    | 0.83%   | -17    | -0.54%  |
|                | 热轧卷板主力合约收盘价              | 元/吨 | 3340    | 27    | 0.81%   | -6     | -0.18%  |
|                | 螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海） | 元/吨 | 3240    | 10    | 0.31%   | -30    | -0.92%  |
|                | 热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海） | 元/吨 | 3380    | 30    | 0.90%   | 0      | 0       |
| 基差与价差          | 螺纹钢主力基差                  | 元/吨 | 97      | -16   |         | -13    |         |
|                | 热轧卷板主力基差                 | 元/吨 | 40      | 3     |         | 6      |         |
|                | 螺纹钢期货10-1价差              | 元/吨 | -89     | -7    |         | -19    |         |
|                | 热轧卷板期货10-1价差             | 元/吨 | 26      | 10    |         | 17     |         |
|                | 螺纹钢期货1-5价差               | 元/吨 | -48     | 2     |         | 0      |         |
|                | 热轧卷板期货1-5价差              | 元/吨 | -10     | 2     |         | -4     |         |
|                | 螺纹钢期货5-10价差              | 元/吨 | 137     | 5     |         | 19     |         |
|                | 热轧卷板期货5-10价差             | 元/吨 | -16     | -12   |         | -13    |         |
|                | 热卷01-螺纹01价差              | 元/吨 | 197     | 1     |         | 11     |         |
|                | 热卷05-螺纹05价差              | 元/吨 | 159     | 1     |         | 15     |         |
|                | 热卷10-螺纹10价差              | 元/吨 | 312     | 18    |         | 47     |         |
| 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%   | -30    | -0.81%  |
|                | 普碳中板市场价（8mm，上海）          | 元/吨 | 3760    | 0     | 0       | -20    | -0.53%  |
|                | 冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）        | 元/吨 | 3800    | 10    | 0.26%   | -20    | -0.52%  |
| 钢坯及废钢价格        | 唐山钢坯价格（Q235）             | 元/吨 | 2990    | 30    | 1.01%   | -10    | -0.33%  |
|                | 张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）     | 元/吨 | 2070    | 0     | 0       | -50    | -2.36%  |
| 高炉生产及盈利情况（周度）  | 247家钢厂高炉开工率              | %   | 83.2    | ——    |         | -0.16  |         |
|                | 247家钢厂日均铁水量              | 万吨  | 228.84  | ——    |         | -11.29 | -4.70%  |
|                | 盈利钢厂比例                   | %   | 61.04   | ——    |         | -2.60  |         |
| 产量（周度）         | 全国建材钢厂螺纹钢产量              | 万吨  | 218.68  | ——    |         | -1.88  | -0.85%  |
|                | 热卷产量                     | 万吨  | 314.24  | ——    |         | -10.50 | -3.23%  |
| 立电弧炉钢厂开工情况（周度） | 产能利用率                    | %   | 55.74   | ——    |         | -0.80  |         |
|                | 开工率                      | %   | 73.21   | ——    |         | -1.89  |         |
|                | 电炉钢厂螺纹钢产量                | 万吨  | 74.63   | ——    |         | 27.18  | 57.28%  |
| 库存（周度）         | 五大品种社会库存                 | 万吨  | 1077.68 | ——    |         | 31.30  | 2.99%   |
|                | 螺纹社会库存                   | 万吨  | 468.66  | ——    |         | 14.89  | 3.28%   |
|                | 热卷社会库存                   | 万吨  | 294.36  | ——    |         | 8.58   | 3.00%   |
|                | 五大品种钢厂库存                 | 万吨  | 423.02  | ——    |         | 1.52   | 0.36%   |
|                | 螺纹钢厂库存                   | 万吨  | 171.34  | ——    |         | 1.72   | 1.01%   |
|                | 热卷钢厂库存                   | 万吨  | 79.98   | ——    |         | 0.30   | 0.38%   |
|                | 唐山地区钢坯库存                 | 万吨  | 142.15  | ——    |         | 9.14   | 6.87%   |
| 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  | 16.18   | -3.83 | -19.14% | -3.85  | -19.22% |
|                | 线螺终端采购量（上海，周度）           | 吨   | 17900   | ——    |         | 500    | 2.87%   |
| 表观需求（周度）       | 五大品种表观需求                 | 万吨  | 827.83  | ——    |         | -29.94 | -3.49%  |
|                | 螺纹社会库存                   | 万吨  | 202.07  | ——    |         | -2.14  | -1.05%  |
|                | 热卷社会库存                   | 万吨  | 305.36  | ——    |         | -15.36 | -4.79%  |
| 期货仓单           | 螺纹注册仓单数量                 | 吨   | 230731  | 7582  |         | 31234  |         |
|                | 热卷注册仓单数量                 | 吨   | 25059   | 0     |         | -601   |         |

二、铁矿石

报告导读：

目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，螺纹钢产量因阅兵限产而下降，表需回落，社库连续第8周增加。五大品种总产量下降，总库存上升，表观需求回落。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，螺纹钢和热卷已经跌破了布林带下轨的支撑，也跌破了60日均线的支撑，或将打开了下跌空间。

**操作建议：** 空单可以继续持有，如果后市价格继续上涨，有效突破上方布林带上轨的阻力，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  | 771      | -1     | -0.13% | 5       | 0.65%   |
|                | 金布巴粉60.5%（青岛港）          | 元/湿吨  | 750      | -2     | -0.27% | 0       | 0       |
|                | DCE铁矿石主力合约结算价           | 元/干吨  | 789.5    | 0      | 0      | 2.0     | 0.25%   |
|                | SGX铁矿石连一结算价             | 美元/干吨 | 104.84   | 0.03   | 0.03%  | 2.34    | 2.28%   |
|                | 普氏62%指数                 | 美元/干吨 | 105.1    | 0      | 0      | 1.50    | 1.45%   |
| 基差及期货月间价差      | 麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力       | 元/吨   | -18.5    | -1.0   |        | 3.0     |         |
|                | 金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力 | 元/吨   | -39.5    | -2.0   |        | -2.0    |         |
|                | DCE铁矿石期货9-1价差           | 元/干吨  | 47       | 0      |        | 26.0    |         |
|                | DCE铁矿石期货1-5价差           | 元/干吨  | 24       | 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 | 17.45    | 0      |        | -1.15   |         |
|                | 普氏62%-58%               | 美元/干吨 | 12.95    | 0      |        | 0.35    |         |
| 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  | 45.2     | ——     |        | -1.65   | -3.52%  |
| 期货仓单           | 数量                      | 手     | 1900     | 0      |        | 0       |         |

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/9/8

|           | 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 | -3 | 782 | -3 | 798 | -2 | 800 | 0  | 790  | -1 | 782 | -3 | 812 | -2 |
| 卡拉加斯粉     | 900 | 0  | 897 | +3 | 928 | -2 | 940 | 0  | 928  | -2 | 898 | 0  | 915 | +1 |
| 巴混63.0%   | 810 | 0  | 810 | -5 | 815 | -7 | 828 | -9 | 815  | -7 | 811 | -3 | 840 | -5 |
| 巴混62.5%   | 805 | 0  | 805 | -5 | 808 | -7 | 823 | -9 | 808  | -7 | 806 | -3 | 824 | -2 |
| 纽曼粉       | 777 | -2 | 779 | -2 | 796 | -3 | 798 | 0  | 790  | -1 | 779 | 0  | 802 | -3 |
| 麦克粉       | 771 | -1 | 770 | -1 | 778 | 0  | 783 | 0  | 774  | -2 | 770 | -2 | 788 | -5 |
| 金布巴粉60.5% | 750 | -2 | 749 | -2 | 760 | 0  | 770 | -2 | 760  | 0  | 749 | -1 | 775 | -2 |
| 金布巴粉59.5% | 735 | -2 | 734 | -2 | 752 | 0  | 765 | -2 | 752  | 0  | 734 | -2 | 750 | -2 |
| 罗伊山粉      | 755 | -3 | 752 | -3 | 760 | -1 | 763 | 0  | 760  | -1 | ——  | —— | 766 | -2 |
| IOC6      | 787 | -3 | 787 | -3 | 790 | -1 | 795 | 0  | 790  | -1 | 784 | -3 | 817 | -2 |
| FMG混合粉    | 722 | -3 | 722 | -3 | 732 | 0  | 732 | 0  | 732  | -3 | 722 | -3 | 762 | -3 |
| 超特粉       | 688 | +3 | 688 | +3 | 688 | 0  | 695 | -4 | 690  | +2 | ——  | —— | 724 | -3 |
| 卡拉拉精粉     | 912 | 0  | 910 | 0  | ——  | —— | 908 | 0  | ——   | —— | ——  | —— | 872 | -2 |
| 乌克兰精粉     | 880 | +5 | ——  | —— | 909 | -2 | ——  | —— | 909  | -2 | 907 | 0  | ——  | —— |
| KUMBA     | 825 | 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：785.0

|         | 青岛港 | 日照港 | 京唐港 | 天津港 | 曹妃甸港 | 连云港 | 江阴港 |
|---------|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|
| PB粉     | -3  | -3  | 13  | 15  | 5    | -3  | 27  |
| 卡拉加斯粉   | 115 | 112 | 143 | 155 | 143  | 113 | 130 |
| 巴混63.0% | 25  | 25  | 30  | 43  | 30   | 26  | 55  |
| 巴混62.5% | 20  | 20  | 23  | 38  | 23   | 21  | 39  |
| 纽曼粉     | -8  | -6  | 11  | 13  | 5    | -6  | 17  |
| 麦克粉     | -14 | -15 | -7  | -2  | -11  | -15 | 3   |

|           |     |     |     |     |     |     |     |
|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 金布巴粉60.5% | -35 | -36 | -25 | -15 | -25 | -36 | -10 |
| 金布巴粉59.5% | -50 | -51 | -33 | -20 | -33 | -51 | -35 |
| 罗伊山粉      | -30 | -33 | -25 | -22 | -25 | ——  | -19 |
| IOC6      | 2   | 2   | 5   | 10  | 5   | -1  | 32  |
| FMG混合粉    | -63 | -63 | -53 | -53 | -53 | -63 | -23 |
| 超特粉       | -97 | -97 | -97 | -90 | -95 | ——  | -61 |
| 卡拉拉精粉     | 127 | 125 | ——  | 123 | ——  | ——  | 87  |
| 乌克兰精粉     | 95  | ——  | 124 | ——  | 124 | 122 | ——  |
| KUMBA     | 40  | ——  | ——  | ——  | ——  | ——  | ——  |

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

伊金霍洛旗应急管理局公告，鄂尔多斯市庚泰煤炭有限责任公司三星煤矿因存在重大安全隐患，我局对该矿作出责令停产整顿的行政处罚决定。

中钢协数据显示，2025年8月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1498万吨，环比上一旬减少69万吨，下降4.4%。重点统计钢铁企业共生产粗钢2141万吨，平均日产194.7万吨，日产环比下降8.0%。据此估算，本旬全国日产粗钢242万吨、环比下降9.5%。

据Mysteel，上周样本钢厂进口矿日耗大降15.43万吨至280.67万吨，创今年1月下旬以来新低，加上钢厂提货依旧较缓，厂内进口矿库存下降67.32万吨至8939.87万吨，连降3周处于6周低位，库存消费比回升1.43天至31.85天。

据Mysteel，多地钢厂计划对焦炭开启提降：唐山市场主流钢厂、邢台地区部分钢厂计划对湿熄焦炭价格下调50元/吨、干熄焦下调55元/吨，均于2025年9月8日零点执行。

Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14425.72万吨，环比增加37.70万吨；日均疏港量330.33万吨，降3.81万吨。全国45个港口进口铁矿库存总量13825.32万吨，环比增加62.30万吨；日均疏港量317.78万吨，降0.86万吨。

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.4%，环比上周减少2.80个百分点，同比去年增加2.77个百分点；日均铁水产量228.84万吨，环比上周减少11.29万吨，同比去年增加6.23万吨。

据钢银电商数据，本周城市总库存量为918.48万吨，较上周环比增加29.32万吨(+3.30%)，本周建筑钢材库存总量为507.22万吨，较上周环比增加16.38万吨(+3.34%)，本周热卷库存总量为217.83万吨，较上周环比增加7.87万吨(+3.75%)。

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。