

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年09月12日08时23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，“反内卷”政策的落地情况对行情有一定的扰动。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，螺纹钢产量连续两周下降、厂库由增转降，表需连续两周减少，社库连续第九周增加。五大品种总产量环比下降3.4万吨，厂库下降3.5万吨，社库增加17.4万吨，总库存增加13.9万吨，表观需求环比增加15.5万吨，其中热卷的表观需求增加了20.8万吨。从技术上看，在日K线图上，螺纹上方10日均线压力非常明显，目前热卷相对螺纹偏强，受到60日均线的支撑。

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	3092	-17	-0.55%	-25	-0.80%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3334	-8	-0.24%	21	0.63%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3220	-10	-0.31%	-10	-0.31%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3380	0	0	30	0.90%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	128	7		15	
	热轧卷板主力基差	元/吨	46	8		9	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-86	0		-4	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	38	3		22	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-53	-6		-3	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-6	-2		6	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	139	6		7	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-32	-1		-28	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	242	9		46	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	195	5		37	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3650	-10	-0.27%	-10	-0.27%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3760	0	0	0	0
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3800	-10	-0.26%	10	0.26%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2990	0	0	30	1.01%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2080	0	0	10	0.48%
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	211.93	——		-6.75	-3.09%
	热卷产量	万吨	325.14	——		10.90	3.47%
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	1095.09	——		17.41	1.62%
	螺纹社会库存	万吨	487.23	——		18.57	3.96%
	热卷社会库存	万吨	292.44	——		-1.92	-0.65%
	五大品种钢厂库存	万吨	419.52	——		-3.50	-0.83%
	螺纹钢厂库存	万吨	166.63	——		-4.71	-2.75%
	热卷钢厂库存	万吨	80.88	——		0.90	1.13%
	唐山地区钢坯库存	万吨	136.4	——		-5.75	-4.05%
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	17.65	-3.91	-18.15%	-2.53	-12.52%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	17900	——		0	0
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	843.33	——		15.50	1.87%
	螺纹社会库存	万吨	198.07	——		-4.00	-1.98%
	热卷社会库存	万吨	326.16	——		20.80	6.81%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	251365	8525		28216	
	热卷注册仓单数量	吨	58841	33782		33782	

二、铁矿石

报告导读：

周二一条“几内亚政府要求力拓、宝武等开发商在西芒杜当地配套建设加工冶炼厂”的消息短暂提振市场情绪，铁矿石期价短线快速上涨。不过，即使几内亚政府有这样的要求，加工冶炼厂也不是一朝一夕就可以建成。在建成之前，铁矿石的出口预计不会受到影响，建成之后，也不会对铁矿石的供应形成压制，只是改变了未来铁矿石的供应结构。从国内的供需情况来看，近期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 228.8 万吨，环比前一周大幅下降 11.3 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。供应端，全球发运处于高位，预计未来到港量仍有望回升。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 合约形成向上的突破后有所回调，能否形成真突破，有待观望。

操作建议： 如果向上突破被证明为假突破，可尝试入场做空

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	777	-8	-1.02%	5	0.65%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	758	-3	-0.39%	6	0.80%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	795.5	-9.5	-1.18%	4.0	0.51%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	105.48	-1.35	-1.26%	3.03	2.96%
	普氏62%指数	美元/干吨	107.05	-0.60	-0.56%	3.45	3.33%
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	1.5		1.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-37.5	6.5		2.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	45.5	0		7.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	23	-1.5		0.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	138	2	1.47%	-4	-2.82%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	139	1	0.72%	-5	-3.47%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	110	1	0.92%	0	0
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	90	-4	-4.26%	-9	-9.09%
	普氏65%-62%	美元/干吨	16.9	0		-1.10	
	普氏62%-58%	美元/干吨	13	-0.30		0.10	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1561.8	——		-79.1	-4.82%
	巴西铁矿石发货量	万吨	432.8	——		-541.3	-55.57%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.47	-0.12	-1.13%	0.38	3.77%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.06	-0.09	-0.37%	0.07	0.29%
	美元指数		97.5392	-0.2805	-0.29%	-0.7525	-0.77%
	美元兑人民币即期		7.1184	-0.0023	-0.03%	-0.0217	-0.30%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1320	——		19.2	1.48%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	330.33	——		-3.81	-1.14%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	13825.32	——		62.30	0.45%
	港口贸易库存	万吨	9169.96	——		-58.06	-0.63%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1298.55	——		70.66	5.75%
	国内部分矿山铁矿石产量	万吨/日	45.2	——		-1.65	-3.52%
期货仓单	数量	手	2000	0		100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/9/12

	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	-9	790	-9	805	-3	807	-8	793	-9	791	-9	816	-11
卡拉加斯粉	915	-5	900	-8	929	-13	945	-11	929	-13	913	-5	928	-12
巴混63.0%	826	-9	826	-9	818	-9	833	-12	818	-9	829	-9	855	-11
巴混62.5%	812	-8	812	-8	811	-9	828	-12	811	-9	813	-10	843	-7
纽曼粉	787	-7	787	-8	805	-3	805	-8	790	-9	788	-9	804	-12
麦克粉	777	-8	777	-8	782	-8	787	-7	780	-10	779	-9	793	-12
金布巴粉60.5%	758	-3	758	-5	763	-8	777	-5	765	-3	758	-9	775	-19
金布巴粉59.5%	743	-3	743	-5	755	-8	772	-5	757	-3	743	-9	769	-19
罗伊山粉	763	-9	760	-9	763	-9	770	-8	763	-9	——	——	770	-11
IOC6	795	-9	795	-9	793	-9	810	-8	793	-9	793	-9	816	-12
FMG混合粉	739	-6	739	-6	745	-9	743	-10	752	-3	739	-6	773	-4
超特粉	700	-5	700	-5	708	-2	710	-5	703	-6	——	——	735	-4
卡拉拉精粉	922	-7	920	-7	——	——	913	-11	——	——	——	——	876	-11
乌克兰精粉	881	-9	——	——	910	-13	——	——	910	-13	920	-7	——	——
KUMBA	831	-9	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： 797.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-7.5	-7.5	7.5	9.5	-4.5	-6.5	18.5
卡拉加斯粉	117.5	102.5	131.5	147.5	131.5	115.5	130.5
巴混63.0%	28.5	28.5	20.5	35.5	20.5	31.5	57.5
巴混62.5%	14.5	14.5	13.5	30.5	13.5	15.5	45.5

纽曼粉	-10.5	-10.5	7.5	7.5	-7.5	-9.5	6.5
麦克粉	-20.5	-20.5	-15.5	-10.5	-17.5	-18.5	-4.5
金布巴粉60.5%	-39.5	-39.5	-34.5	-20.5	-32.5	-39.5	-22.5
金布巴粉59.5%	-54.5	-54.5	-42.5	-25.5	-40.5	-54.5	-28.5
罗伊山粉	-34.5	-37.5	-34.5	-27.5	-34.5	——	-27.5
IOC6	-2.5	-2.5	-4.5	12.5	-4.5	-4.5	18.5
FMG混合粉	-58.5	-58.5	-52.5	-54.5	-45.5	-58.5	-24.5
超特粉	-97.5	-97.5	-89.5	-87.5	-94.5	——	-62.5
卡拉拉精粉	124.5	122.5	——	115.5	——	——	78.5
乌克兰精粉	83.5	——	112.5	——	112.5	122.5	——
KUMBA	33.5	——	——	——	——	——	——

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Mysteel公布的周度螺纹钢库存数据发现，本周螺纹钢总库存为653.86万吨，上周为640万吨，本周累库13.86万吨，上周累库16.61万吨。本周表需198.07万吨，上周202.07万吨。

本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为82.7%，环比增6.9%。原煤日均产量185.6万吨，环比增15.6万吨，原煤库存473.2万吨，环比减1.6万吨

Mysteel调研全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利35元/吨；其中，山西准一级焦平均盈利47元/吨，山东准一级焦平均盈利90元/吨，内蒙二级焦平均盈利-18元/吨，河北准一级焦平均盈利57元/吨。

据隆众资讯，截止到9月11日，全国浮法玻璃样本企业总库存6158.3万重箱，环比下降146.7万重箱或2.33%。本周国内纯碱厂家总库存179.75万吨，较上周四减少2.46万吨，跌幅1.35%

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。