

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年09月23日08时22分

一、螺纹、热卷

报告导读：

消息面上，工业和信息化部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，整体来看，《方案》对原材料品种有压制，对钢材价格有支撑，整体不及此前的预期。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，螺纹钢产量连续四周下降、表需有所反弹，总库存转降。五大品种总产量环比下降 1.8 万吨，厂库下降 1.1 万吨，社库增加 6.3 万吨，总库存增加 5.2 万吨，表观需求环比增加 7.0 万吨，其中热卷的表观需求环比有所回落。在消费旺季，市场的整体表观需求不及预期，且总库存仍在增加。在国庆长假前，下游补库需求支撑现货价格。从技术上看，在日 K 线图上，螺纹和热卷期价冲高后回落，显示上方仍存在明显的阻力

操作建议：多单逢高离场，然后维持观望

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 | 3185    | 13     | 0.41%   | 49     | 1.56%   |
|                | 热轧卷板主力合约收盘价              | 元/吨 | 3380    | 6      | 0.18%   | 10     | 0.30%   |
|                | 螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海） | 元/吨 | 3280    | 20     | 0.61%   | 40     | 1.23%   |
|                | 热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海） | 元/吨 | 3430    | 10     | 0.29%   | 20     | 0.59%   |
| 基差与价差          | 螺纹钢主力基差                  | 元/吨 | 95      | 7      |         | -9     |         |
|                | 热轧卷板主力基差                 | 元/吨 | 50      | 4      |         | 10     |         |
|                | 螺纹钢期货10-1价差              | 元/吨 | -90     | 4      |         | 1      |         |
|                | 热轧卷板期货10-1价差             | 元/吨 | 40      | -11    |         | 12     |         |
|                | 螺纹钢期货1-5价差               | 元/吨 | -59     | 1      |         | 10     |         |
|                | 热轧卷板期货1-5价差              | 元/吨 | -8      | 2      |         | -4     |         |
|                | 螺纹钢期货5-10价差              | 元/吨 | 149     | -5     |         | -11    |         |
|                | 热轧卷板期货5-10价差             | 元/吨 | -32     | 9      |         | -8     |         |
|                | 热卷01-螺纹01价差              | 元/吨 | 195     | -7     |         | -39    |         |
|                | 热卷05-螺纹05价差              | 元/吨 | 144     | -8     |         | -25    |         |
|                | 热卷10-螺纹10价差              | 元/吨 | 325     | -22    |         | -28    |         |
| 中厚板线材冷轧价格      | 线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）   | 元/吨 | 3700    | 20     | 0.54%   | 30     | 0.82%   |
|                | 普碳中板市场价（8mm，上海）          | 元/吨 | 3770    | 0      | 0       | 10     | 0.27%   |
|                | 冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）        | 元/吨 | 3850    | 20     | 0.52%   | 30     | 0.79%   |
| 钢坯及废钢价格        | 唐山钢坯价格（Q235）             | 元/吨 | 3060    | 10     | 0.33%   | 30     | 0.99%   |
|                | 张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）     | 元/吨 | 2130    | 0      | 0       | 30     | 1.43%   |
| 高炉生产及盈利情况（周度）  | 247家钢厂高炉开工率              | %   | 83.83   | ——     |         | 3.43   |         |
|                | 247家钢厂日均铁水量              | 万吨  | 241.02  | ——     |         | 0.47   | 0.20%   |
|                | 盈利钢厂比例                   | %   | 58.87   | ——     |         | -1.30  |         |
| 产量（周度）         | 全国建材钢厂螺纹钢产量              | 万吨  | 206.45  | ——     |         | -5.48  | -2.59%  |
|                | 热卷产量                     | 万吨  | 326.49  | ——     |         | 1.35   | 0.42%   |
| 立电弧炉钢厂开工情况（周度） | 产能利用率                    | %   | 55.26   | ——     |         | -0.48  |         |
|                | 开工率                      | %   | 71.92   | ——     |         | -1.29  |         |
|                | 电炉钢厂螺纹钢产量                | 万吨  | 70.89   | ——     |         | 23.44  | 49.40%  |
| 库存（周度）         | 五大品种社会库存                 | 万吨  | 1101.36 | ——     |         | 6.27   | 0.57%   |
|                | 螺纹社会库存                   | 万吨  | 485.21  | ——     |         | -2.02  | -0.41%  |
|                | 热卷社会库存                   | 万吨  | 296.69  | ——     |         | 4.25   | 1.45%   |
|                | 五大品种钢厂库存                 | 万吨  | 418.38  | ——     |         | -1.14  | -0.27%  |
|                | 螺纹钢厂库存                   | 万吨  | 165.07  | ——     |         | -1.56  | -0.94%  |
|                | 热卷钢厂库存                   | 万吨  | 81.3    | ——     |         | 0.42   | 0.52%   |
|                | 唐山地区钢坯库存                 | 万吨  | 126.09  | ——     |         | -10.31 | -7.56%  |
| 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  | 19.49   | -4.33  | -18.20% | -3.41  | -14.89% |
|                | 线螺终端采购量（上海，周度）           | 吨   | 19100   | ——     |         | 700    | 3.80%   |
| 表观需求（周度）       | 五大品种表观需求                 | 万吨  | 850.33  | ——     |         | 7.00   | 0.83%   |
|                | 螺纹社会库存                   | 万吨  | 210.03  | ——     |         | 11.96  | 6.04%   |
|                | 热卷社会库存                   | 万吨  | 321.82  | ——     |         | -4.34  | -1.33%  |
| 期货仓单           | 螺纹注册仓单数量                 | 吨   | 240231  | -21922 |         | -20487 |         |
|                | 热卷注册仓单数量                 | 吨   | 36331   | -2997  |         | -24610 |         |

二、铁矿石

报告导读：

反内卷政策已经落地，整体不及预期，且对原材料影响偏空。从国内的供需情况来看，上周样本钢厂盈利面有所回调，主要因焦炭现货价格大幅上涨和钢材价格走低所导致，上周 247 家钢厂铁水产量 241.0 万吨，环比前一周增加 0.5 万吨。供应端，全球发运处于高位，港口库存变化不大，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的可能。在节前，钢厂补库需求增加，支撑铁矿石需求。技术面上，01 合约形成向上的突破后震荡上行，但冲高后回落，上行趋势能否延续，有待观望

策略建议：维持观望，耐心等待回调后做多，谨慎追涨

操作建议：维持观望，耐心等待回调后做多，谨慎追涨

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  | 790      | 3       | 0.38%  | 14      | 1.80%   |
|                | 金布巴粉60.5%（青岛港）          | 元/湿吨  | 770      | 0       | 0      | 10      | 1.32%   |
|                | DCE铁矿石主力合约结算价           | 元/干吨  | 808.5    | 1.0     | 0.12%  | 12.5    | 1.57%   |
|                | SGX铁矿石连一结算价             | 美元/干吨 | 106.65   | 0.11    | 0.10%  | 1.17    | 1.11%   |
|                | 普氏62%指数                 | 美元/干吨 | 106.55   | 1.35    | 1.28%  | 0.20    | 0.19%   |
| 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    | 2.0     |        | 1.5     |         |
|                | 金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力 | 元/吨   | -38.5    | -1.0    |        | -2.5    |         |
|                | DCE铁矿石期货9-1价差           | 元/干吨  | -44      | -1.0    |        | -4.5    |         |
|                | DCE铁矿石期货1-5价差           | 元/干吨  | 22.5     | 1.0     |        | 0.5     |         |
| 品种价差           | PB块粉价差（日照港）             | 元/湿吨  | 136      | 0       | 0      | 2       | 1.49%   |
|                | 纽曼块粉价差（日照港）             | 元/湿吨  | 133      | 1       | 0.76%  | -3      | -2.21%  |
|                | 卡拉加斯粉-PB粉（日照港）          | 元/吨   | 131      | 2       | 1.55%  | 21      | 19.09%  |
|                | PB-超特粉（日照港）             | 元/吨   | 74       | 0       | 0      | -16     | -17.78% |
|                | 普氏65%-62%               | 美元/干吨 | 14.2     | -1.40   |        | -2.55   |         |
|                | 普氏62%-58%               | 美元/干吨 | 12       | 0.05    |        | -0.45   |         |
| 海外铁矿石发货量（周度）   | 澳大利亚铁矿石发货量              | 万吨    | 1646.8   | ——      |        | -190.1  | -10.35% |
|                | 巴西铁矿石发货量                | 万吨    | 799.8    | ——      |        | 9.2     | 1.16%   |
| 海运费与汇率         | BCI运价：西澳-青岛             | 美元/吨  | 10.9     | -0.05   | -0.46% | 0.43    | 4.11%   |
|                | BCI运价：图巴朗-青岛            | 美元/吨  | 24.7     | 0.06    | 0.24%  | 1.01    | 4.26%   |
|                | 美元指数                    |       | 97.3263  | -0.3252 | -0.33% | 0.0027  | 0.00%   |
|                | 美元兑人民币即期                |       | 7.1138   | -0.0050 | -0.07% | -0.0037 | -0.05%  |
| 铁矿石到港量与疏港量（周度） | 北方六港到货量合计               | 万吨    | 1290     | ——      |        | 45.0    | 3.61%   |
|                | 日均疏港量（45港口合计）           | 万吨    | 351.03   | ——      |        | 6.64    | 1.93%   |
| 铁矿石库存（周度）      | 港口库存合计                  | 万吨    | 13801.08 | ——      |        | -48.39  | -0.35%  |
|                | 港口贸易库存                  | 万吨    | 9138.59  | ——      |        | -59.22  | -0.64%  |
|                | 进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂      | 万吨    | 1432.89  | ——      |        | 134.34  | 10.35%  |
| 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  | 48.14    | ——      |        | 0.33    | 0.69%   |
| 期货仓单           | 数量                      | 手     | 2000     | 300     |        | 100     |         |

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/9/23

|           | 青岛港 |    | 日照港 |    | 京唐港 |    | 天津港 |    | 曹妃甸港 |    | 连云港 |    | 江阴港 |    |
|-----------|-----|----|-----|----|-----|----|-----|----|------|----|-----|----|-----|----|
| PB粉       | 799 | 0  | 799 | 0  | 809 | -1 | 813 | 0  | 805  | +3 | 802 | 0  | 829 | -1 |
| 卡拉加斯粉     | 930 | +2 | 930 | +2 | 937 | -2 | 945 | -5 | 939  | 0  | 930 | +4 | 945 | +5 |
| 巴混63.0%   | 834 | -2 | 836 | 0  | 841 | +3 | 847 | 0  | 841  | +3 | 840 | 0  | 863 | 0  |
| 巴混62.5%   | 828 | 0  | 828 | 0  | 834 | +3 | 842 | 0  | 834  | +3 | 829 | 0  | 858 | 0  |
| 纽曼粉       | 796 | 0  | 795 | 0  | 804 | -1 | 812 | 0  | 803  | +1 | 803 | +4 | 816 | 0  |
| 麦克粉       | 790 | +3 | 789 | +2 | 792 | -2 | 800 | +4 | 790  | 0  | 788 | 0  | 801 | 0  |
| 金布巴粉60.5% | 770 | 0  | 770 | 0  | 776 | 0  | 792 | 0  | 776  | +2 | 772 | 0  | 789 | -1 |
| 金布巴粉59.5% | 755 | 0  | 755 | 0  | 768 | 0  | 787 | 0  | 768  | +2 | 759 | 0  | 783 | -1 |
| 罗伊山粉      | 772 | 0  | 769 | 0  | 775 | +3 | 789 | 0  | 775  | +3 | ——  | —— | 799 | 0  |
| IOC6      | 803 | +1 | 803 | 0  | 805 | +3 | 808 | 0  | 805  | +3 | 804 | 0  | 829 | -1 |
| FMG混合粉    | 760 | 0  | 760 | 0  | 771 | +1 | 765 | 0  | 769  | +2 | 760 | 0  | 781 | +5 |
| 超特粉       | 726 | 0  | 725 | 0  | 721 | +1 | 730 | 0  | 718  | +1 | ——  | —— | 750 | +5 |
| 卡拉拉精粉     | 929 | -1 | 927 | -1 | ——  | —— | 913 | -5 | ——   | —— | ——  | —— | 890 | 0  |
| 乌克兰精粉     | 902 | 0  | ——  | —— | 932 | 0  | ——  | —— | 932  | 0  | 927 | -1 | ——  | —— |
| KUMBA     | 845 | 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：807.5

|         | 青岛港   | 日照港   | 京唐港   | 天津港   | 曹妃甸港  | 连云港   | 江阴港   |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PB粉     | -8.5  | -8.5  | 1.5   | 5.5   | -2.5  | -5.5  | 21.5  |
| 卡拉加斯粉   | 122.5 | 122.5 | 129.5 | 137.5 | 131.5 | 122.5 | 137.5 |
| 巴混63.0% | 26.5  | 28.5  | 33.5  | 39.5  | 33.5  | 32.5  | 55.5  |
| 巴混62.5% | 20.5  | 20.5  | 26.5  | 34.5  | 26.5  | 21.5  | 50.5  |
| 纽曼粉     | -11.5 | -12.5 | -3.5  | 4.5   | -4.5  | -4.5  | 8.5   |
| 麦克粉     | -17.5 | -18.5 | -15.5 | -7.5  | -17.5 | -19.5 | -6.5  |

|           |       |       |       |       |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 金布巴粉60.5% | -37.5 | -37.5 | -31.5 | -15.5 | -31.5 | -35.5 | -18.5 |
| 金布巴粉59.5% | -52.5 | -52.5 | -39.5 | -20.5 | -39.5 | -48.5 | -24.5 |
| 罗伊山粉      | -35.5 | -38.5 | -32.5 | -18.5 | -32.5 | ——    | -8.5  |
| IOC6      | -4.5  | -4.5  | -2.5  | 0.5   | -2.5  | -3.5  | 21.5  |
| FMG混合粉    | -47.5 | -47.5 | -36.5 | -42.5 | -38.5 | -47.5 | -26.5 |
| 超特粉       | -81.5 | -82.5 | -86.5 | -77.5 | -89.5 | ——    | -57.5 |
| 卡拉拉精粉     | 121.5 | 119.5 | ——    | 105.5 | ——    | ——    | 82.5  |
| 乌克兰精粉     | 94.5  | ——    | 124.5 | ——    | 124.5 | 119.5 | ——    |
| KUMBA     | 37.5  | ——    | ——    | ——    | ——    | ——    | ——    |

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

工业和信息化部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。《工作方案》提出，实施产能产量精准调控、推进钢铁企业分级分类管理，严禁新增产能，引导资源要素向优势企业集聚，通过产量调控促进优胜劣汰，实现供需动态平衡。方案明确要求，到2025年底，80%以上的钢铁产能完成超低排放改造。加快国内重点铁矿项目开工投产、扩能扩产。支持合规矿企正常生产，避免行业整顿措施“一刀切”。加大铁矿石、炼焦煤等原燃料保供稳价力度，支持钢铁企业与炼焦煤、焦化企业签订长期协议。鼓励进口优质炼焦煤资源、优质再生钢铁资源。

2025年09月15日-09月21日Mysteel全球铁矿石发运总量3324.8万吨，环比减少248.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2772.8万吨，环比减少205.0万吨。澳洲发运量1918.8万吨，环比减少165.8万吨，其中澳洲发往中国的量1571.2万吨，环比减少265.0万吨。巴西发运量854.0万吨，环比减少39.2万吨。

9月15日-09月21日中国47港铁矿到港总量2750.4万吨，环比增加358.1万吨；中国45港铁矿到港总量2675.0万吨，环比增加312.7万吨；北方六港铁矿到港总量1290.0万吨，环比增加45.0万吨。

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。