

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年09月24日08时16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“反内卷”炒作的预期。供需方面，我的钢铁公布的数据显示，上周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，下游补库需求可能支撑现货价格。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：维持观望，待期货企稳之后再做多

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	3155	-30	-0.94%	-11	-0.35%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3340	-40	-1.18%	-62	-1.82%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3270	-10	-0.30%	0	0
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3390	-40	-1.17%	-40	-1.17%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	115	20		11	
	热轧卷板主力基差	元/吨	50	0		22	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-92	-2		5	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	50	10		19	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-57	2		13	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-11	-3		-3	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	149	0		-18	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-39	-7		-16	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	185	-10		-51	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	139	-5		-35	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	327	2		-37	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3690	-10	-0.27%	-10	-0.27%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3770	0	0	0	0
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3830	-20	-0.52%	-20	-0.52%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	3030	-30	-0.98%	-30	-0.98%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2140	10	0.47%	10	0.47%
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	19.39	-3.96	-16.96%	-3.60	-15.65%
	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	273090	32859		-2569	
	热卷注册仓单数量	吨	34851	-1480		-26090	

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回落，上行趋势能否延续，有待观望

操作建议： 维持观望，耐心等待充分调整且在其他品种企稳后做多，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	788	-2	-0.25%	3	0.38%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	765	-5	-0.65%	-3	-0.39%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	802.5	-6.0	-0.74%	-1.0	-0.12%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	105.96	-0.69	-0.65%	-0.01	-0.01%
	普氏62%指数	美元/干吨	106.75	0.20	0.19%	1.25	1.18%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-14.5	4.0		4.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-37.5	1.0		-2.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-36	8.0		5.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	22.5	0		0.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	135	-1	-0.74%	2	1.50%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	131	-2	-1.50%	-4	-2.96%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	135	4	3.05%	23	20.54%
	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	0		-2.55	
	普氏62%-58%	美元/干吨	11.6	-0.40		-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	0		100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/9/24

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	794	-5	794	-5	803	-6	808	-5	798	-7	796	-6	823	-6
卡拉加斯粉	928	-2	929	-1	933	-4	940	-5	934	-5	925	-5	942	-3
巴混63.0%	831	-3	831	-5	831	-10	845	-2	831	-10	831	-9	858	-5
巴混62.5%	825	-3	825	-3	824	-10	840	-2	824	-10	820	-9	853	-5
纽曼粉	790	-6	790	-5	803	-1	808	-4	795	-8	797	-6	807	-9
麦克粉	788	-2	783	-6	787	-5	795	-5	786	-4	782	-6	801	0
金布巴粉60.5%	765	-5	765	-5	769	-7	787	-5	769	-7	766	-6	783	-6
金布巴粉59.5%	750	-5	750	-5	761	-7	782	-5	761	-7	753	-6	777	-6
罗伊山粉	773	+1	773	+4	768	-7	784	-5	768	-7	——	——	794	-5
IOC6	798	-5	798	-5	798	-7	803	-5	798	-7	798	-6	823	-6
FMG混合粉	758	-2	758	-2	768	-3	765	0	763	-6	758	-2	763	-18
超特粉	722	-4	720	-5	721	0	730	0	718	0	——	——	748	-2
卡拉拉精粉	925	-4	923	-4	——	——	908	-5	——	——	——	——	884	-6
乌克兰精粉	897	-5	——	——	929	-3	——	——	929	-3	923	-4	——	——
KUMBA	840	-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： 803.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-9	-9	0	5	-5	-7	20
卡拉加斯粉	125	126	130	137	131	122	139
巴混63.0%	28	28	28	42	28	28	55
巴混62.5%	22	22	21	37	21	17	50
纽曼粉	-13	-13	0	5	-8	-6	4
麦克粉	-15	-20	-16	-8	-17	-21	-2
金布巴粉60.5%	-38	-38	-34	-16	-34	-37	-20

金布巴粉59.5%	-53	-53	-42	-21	-42	-50	-26
罗伊山粉	-30	-30	-35	-19	-35	——	-9
IOC6	-5	-5	-5	0	-5	-5	20
FMG混合粉	-45	-45	-35	-38	-40	-45	-40
超特粉	-81	-83	-82	-73	-85	——	-55
卡拉拉精粉	122	120	——	105	——	——	81
乌克兰精粉	94	——	126	——	126	120	——
KUMBA	37	——	——	——	——	——	——

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

据外媒报道，9月23日（周二），印尼国有媒体Antara周二援引该国矿业部副部长Yuliot Tanjung的话报道称，该国已暂停了190个煤炭和矿业开采许可证，因为这些许可证未能履行修复矿山受损土地的义务或遵守生产配额。

据Mysteel统计数据显示，截止2025年9月23日，甘其毛都口岸9月份日均通关1275车，环比增加158车，涨幅14.15%；策克口岸9月份日均通关832车，环比减少25车，降幅2.93%；满都拉口岸9月份日均通关151车，环比减少1车，降幅0.66%。三大口岸合计9月份日均通关2258车，折合进口量约31.26万吨，环比增长132车，折合进口量约1.74万吨，涨幅5.90%。以此作为依据进行测算，2025年双节假期期间，三大主要口岸闭关7天将影响蒙煤进口量约187.56万吨。

9月23日唐山某大型钢厂招标蒙5#精煤中标价到厂1400元/吨，招标数量7000吨全部成交，成交价较上期9月11日上涨40元/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。