

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年09月26日08时17分

一、螺纹、热卷

报告导读：

供需方面，我的钢铁公布的数据显示，螺纹钢产量由降转增，厂库连续三周下降，表需连续二周增加，社库连续二周下降。五大品种总产量环比增加了9.5万吨，厂库增加3.0万吨，社库下降12.2万吨，总库存下降9.1万吨，表观需求环比增加23.73万吨，表观需求的增加主要下游节前补库所致，或不能代表表观需求的趋势性。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。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，目前期价处于布林带中轨附近，布林带开口在收窄，整体维持震荡概率大。

操作建议： 维持观望，激进的投资者可尝试逢低做多，轻仓操作

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	3167	3	0.09%	20	0.64%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3358	1	0.03%	4	0.12%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3290	10	0.30%	50	1.54%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3400	0	0	0	0
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	123	7		30	
	热轧卷板主力基差	元/吨	42	-1		-4	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-93	0		0	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	62	5		19	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-58	5		-1	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-8	0		5	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	151	-5		1	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-54	-5		-24	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	191	-2		-16	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	141	3		-22	
中厚板线材冷轧价格	热卷10-螺纹10价差	元/吨	346	3		3	
	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3710	10	0.27%	40	1.09%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3770	0	0	0	0
钢坯及废钢价格	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3830	0	0	0	0
	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	3030	0	0	-10	-0.33%
高炉生产及盈利情况（周度）	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2160	10	0.47%	30	1.41%
	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%
产量（周度）	盈利钢厂比例	%	58.87	——		-1.30	
	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	206.46	——		0.01	0.00%
立电炉钢厂开工情况（周度）	热卷产量	万吨	324.19	——		-2.30	-0.70%
	产能利用率	%	54.35	——		-0.91	
	开工率	%	70.63	——		-1.29	
库存（周度）	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	68.68	——		21.23	44.74%
	五大品种社会库存	万吨	1089.2	——		-12.16	-1.10%
	螺纹社会库存	万吨	471.89	——		-13.32	-2.75%
	热卷社会库存	万吨	298.8	——		2.11	0.71%
	五大品种钢厂库存	万吨	421.41	——		3.03	0.72%
	螺纹钢厂库存	万吨	164.41	——		-0.66	-0.40%
现货市场成交	热卷钢厂库存	万吨	81.7	——		0.40	0.49%
	唐山地区钢坯库存	万吨	126.55	——		0.46	0.36%
	全国建筑钢材成交量（7天移动均值，钢银）	万吨	19.39	-4.75	-19.68%	-4.42	-18.56%
表观需求（周度）	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	19100	——		0	0
	五大品种表观需求	万吨	874.06	——		23.73	2.79%
	螺纹社会库存	万吨	220.44	——		10.41	4.96%
期货仓单	热卷社会库存	万吨	321.68	——		-0.14	-0.04%
	螺纹钢注册仓单数量	吨	277122	7616		21900	
	热卷注册仓单数量	吨	32504	-5355		-12445	

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，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	786	1	0.13%	4	0.51%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	766	2	0.26%	3	0.39%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	805.5	2.0	0.25%	5.5	0.69%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	105.89	-0.28	-0.26%	-0.28	-0.26%
	普氏62%指数	美元/干吨	106.5	0.30	0.28%	0.90	0.85%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-19.5	-1.0		-1.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-39.5	0		-2.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-40	1.5		0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	19.5	-2.5		-1.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	134	1	0.75%	0	0
	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	138	1	0.73%	19	15.97%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	68	-2	-2.86%	-17	-20.00%
	普氏65%-62%	美元/干吨	13.65	-0.30		-2.85	
	普氏62%-58%	美元/干吨	11.15	0.25		-0.80	
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	0.08	0.74%	0.12	1.11%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	25.83	0.62	2.46%	1.51	6.21%
	美元指数		98.4834	0.6338	0.65%	1.1271	1.16%
	美元兑人民币即期		7.1322	0.0007	0.01%	0.0194	0.27%
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%
	港口贸易矿库存	万吨	9138.59	——		-59.22	-0.64%
	进口矿烧结粉总库存：64家样本钢厂	万吨	1529.57	——		96.68	6.75%
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		300	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/9/26

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	795	+2	795	+2	805	+1	810	+2	802	+3	795	+1	823	+2
卡拉加斯粉	933	+2	933	+3	935	+2	936	-4	935	+1	934	+3	940	+1
巴混63.0%	832	-1	837	+4	837	+5	854	+3	837	+5	837	+4	860	0
巴混62.5%	826	-1	830	+3	829	+4	849	+3	829	+4	828	+2	855	0
纽曼粉	792	+2	792	+2	805	+1	809	+2	802	+6	796	+2	806	+1
麦克粉	786	+1	786	+3	792	+5	798	+3	790	+3	781	+1	804	+2
金布巴粉60.5%	766	+2	766	+2	773	+3	790	+3	773	+3	765	+1	783	+2
金布巴粉59.5%	751	+2	751	+2	765	+3	785	+3	765	+3	752	+1	777	+2
罗伊山粉	774	+2	774	+2	772	+3	786	+2	772	+3	——	——	794	+2
IOC6	799	+2	799	+2	802	+3	806	+3	802	+3	797	+1	817	-3
FMG混合粉	762	+2	762	+2	770	+1	768	+3	772	+5	762	+2	765	+1
超特粉	726	+3	727	+4	725	+3	733	+3	723	+4	——	——	750	+1
卡拉拉精粉	924	+1	922	+1	——	——	904	-4	——	——	——	——	884	+2
乌克兰精粉	897	0	——	——	930	+1	——	——	930	+1	922	+1	——	——
KUMBA	840	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： **802.5**

	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	2.5	7.5	-0.5	-7.5	20.5
卡拉加斯粉	130.5	130.5	132.5	133.5	132.5	131.5	137.5
巴混63.0%	29.5	34.5	34.5	51.5	34.5	34.5	57.5
巴混62.5%	23.5	27.5	26.5	46.5	26.5	25.5	52.5
纽曼粉	-10.5	-10.5	2.5	6.5	-0.5	-6.5	3.5
麦克粉	-16.5	-16.5	-10.5	-4.5	-12.5	-21.5	1.5

金布巴粉60.5%	-36.5	-36.5	-29.5	-12.5	-29.5	-37.5	-19.5
金布巴粉59.5%	-51.5	-51.5	-37.5	-17.5	-37.5	-50.5	-25.5
罗伊山粉	-28.5	-28.5	-30.5	-16.5	-30.5	——	-8.5
IOC6	-3.5	-3.5	-0.5	3.5	-0.5	-5.5	14.5
FMG混合粉	-40.5	-40.5	-32.5	-34.5	-30.5	-40.5	-37.5
超特粉	-76.5	-75.5	-77.5	-69.5	-79.5	——	-52.5
卡拉拉精粉	121.5	119.5	——	101.5	——	——	81.5
乌克兰精粉	94.5	——	127.5	——	127.5	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

据Mysteel，9月25日长治市场个别企业计划调整焦炭价格，捣固干熄焦上调55元/吨，顶装干熄焦上调85元/吨；邢台市场焦炭价格计划提涨，捣固湿熄焦上调50元/吨、捣固干熄焦上调55元/吨。调整后捣固准一干熄报价1565元/吨，出厂价现金含税，均自9月26日0时起执行。

据Mysteel，截至9月25日当周，螺纹钢产量由降转增，厂库连续三周下降，表需连续二周增加，社库连续二周下降。螺纹钢产量206.46万吨，较上周增加0.01万吨；螺纹表需220.44万吨，较上周增加10.41万吨，增幅4.96%。

隆众资讯表示，本周浮法玻璃产线仍旧未有变动，截止9月25日，浮法玻璃行业开工率和产能利用率分别为76.01%和80.08%，与前两周持平，日产量也维持在16.02万吨不变，全国浮法玻璃周度产量112.12万吨，环比持平，同比下降4.04%。截止9月25日，全国浮法玻璃样本企业总库存5935.5万重箱，环比下降155.3万重箱或2.55%，创1月末以来新低，同比降幅达18.56%。

《德国商报》援引布鲁塞尔高级官员的话报道称，欧盟执委会计划在未来几周内对中国钢铁及相关产品加征25%至50%的关税。欧盟执委会没有立即置评。

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。