

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年10月24日08时15分

一、螺纹、热卷

报告导读：

供需方面，本周的数据显示螺纹表观需求继续回升，但整体弱于去年同期，螺纹产量有回升但总库存下降速度偏慢。热卷的库存大幅回升后已经远高于同期水平。焦煤和焦炭现货偏强运行，对成本构成一定支撑。不过，由于钢厂毛利大幅回落，且消费高峰期即将过去，未来钢厂预计将压减产量从而可能会引发阶段性的负反馈循环。从技术上看，在日K线图上，螺纹和热卷的期价已经两个交易日收于10日均线上方，预示本轮下跌行情有结束风险。

操作建议：空单可以轻仓持有，后市逢低需要及时止盈离场。

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	3071	3	0.10%	22	0.72%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3256	9	0.28%	37	1.15%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3220	10	0.31%	30	0.94%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3300	20	0.61%	20	0.61%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	149	7		8	
	热轧卷板主力基差	元/吨	44	11		-17	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	86	-5		-6	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	38	6		3	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-57	-5		-4	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-15	-3		-1	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-29	10		10	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-23	-3		-2	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	185	6		15	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	143	4		12	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3640	10	0.28%	40	1.11%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3670	0	0	-20	-0.54%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3780	10	0.27%	10	0.27%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2950	10	0.34%	30	1.03%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2140	0	0	0	0
高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	84.27	——		-0.02	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	240.95	——		-0.59	-0.24%
	盈利钢厂比例	%	55.41	——		-0.87	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	207.07	——		5.91	2.94%
	热卷产量	万吨	322.46	——		0.62	0.19%
	产能利用率	%	53.2	——		2.13	
立电弧炉钢厂开工情况（周度）	开工率	%	68.85	——		1.79	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	67.73	——		20.28	42.74%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	1099.7	——		-26.14	-2.32%
	螺纹社会库存	万吨	437.48	——		-18.93	-4.15%
	热卷社会库存	万吨	337.57	——		-3.77	-1.10%
	五大品种钢厂库存	万吨	455.15	——		-1.27	-0.28%
	螺纹钢厂库存	万吨	184.63	——		-0.01	-0.01%
	热卷钢厂库存	万吨	77.35	——		-0.50	-0.64%
	唐山地区钢坯库存	万吨	134.13	——		-0.93	-0.69%
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	19.51	-4.46	-18.59%	-5.79	-22.87%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	18800	——		0	0
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	892.73	——		17.32	1.98%
	螺纹社会库存	万吨	226.01	——		6.26	2.85%
	热卷社会库存	万吨	326.73	——		11.18	3.54%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	148982	0		-150069	
	热卷注册仓单数量	吨	111864	-30897		-39241	

二、铁矿石

报告导读：

需求方面，样本钢厂铁水产量维持在高位，对铁矿石需求构成支撑，但由于钢厂利润的回落，钢厂或将有意压减产量，对原料价格形成压制。供应端，全球发运处于高位，港口库存存在消费旺季出现回升对期价有一定的压制，钢材库存去化缓慢也压制整体市场情绪。技术面上，01 合约小幅反弹，目前上方有 60 日均线以及 10 日均线的阻力，后期关注是否能突破这两个重要的阻力位。

操作建议：空单可以继续持有

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	780	3	0.39%	5	0.65%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	751	2	0.27%	3	0.40%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	777	3.0	0.39%	3.5	0.45%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	104.65	0.47	0.45%	-0.52	-0.49%
	普氏62%指数	美元/干吨	104.5	0	0	-1.70	-1.60%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	3	0		1.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-26	-1.0		-0.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-43.5	-2.0		-0.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	22	1.5		0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	128	-2	-1.54%	-1	-0.78%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	122	-2	-1.61%	-1	-0.81%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	124	0	0	-4	-3.13%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	78	2	2.63%	3	4.00%
	普氏65%-62%	美元/干吨	13.4	0		-0.20	
	普氏62%-58%	美元/干吨	10.5	0		-0.50	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1729.5	——		65.3	3.92%
	巴西铁矿石发货量	万吨	749	——		22.1	3.04%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.52	-0.12	-1.13%	0.13	1.25%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.27	-0.30	-1.22%	0.43	1.80%
	美元指数		98.9332	0.0500	0.05%	0.5887	0.60%
	美元兑人民币即期		7.1242	0.0002	0.00%	0.0012	0.02%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1203.2	——		-220.3	-15.48%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	329.32	——		-12.22	-3.58%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	14278.27	——		253.77	1.81%
	港口贸易库存	万吨	9455.11	——		122.19	1.31%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1291.42	——		-0.44	-0.03%
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	47.37	——		0.60	1.28%
期货仓单	数量	手	700	0		0	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/10/24

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	783	+2	783	+2	798	+3	797	0	799	+5	788	+3	810	+3
卡拉加斯粉	908	+3	907	+2	924	+4	919	+2	925	+5	909	-2	928	+1
巴混63.0%	822	+2	820	0	841	+5	832	+1	841	+5	824	0	850	+2
巴混62.5%	818	+2	816	0	833	+5	827	+1	833	+5	815	0	845	+2
纽曼粉	780	+2	780	+2	794	+6	790	+1	793	+8	789	+3	796	+3
麦克粉	780	+3	780	+3	783	0	783	+2	784	0	784	+2	797	+3
金布巴粉60.5%	751	+2	751	+2	749	+5	774	0	749	+5	753	+3	766	+3
金布巴粉59.5%	743	+2	743	+2	744	+5	769	0	744	+5	745	+3	760	+3
罗伊山粉	769	+2	770	+2	769	+5	776	0	769	+5	——	——	785	+3
IOC6	785	+2	784	+2	804	+5	793	0	804	+5	781	+3	797	+2
FMG混合粉	750	+6	750	+6	760	+6	760	+6	755	+2	752	+6	773	+3
超特粉	705	0	705	0	703	+2	713	+1	702	0	——	——	726	-2
卡拉拉精粉	907	+2	905	+2	——	——	887	+2	——	——	——	——	876	+3
乌克兰精粉	885	+3	——	——	920	+5	——	——	920	+5	905	+2	——	——
KUMBA	828	+3	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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：777.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	6	6	21	20	22	11	33
卡拉加斯粉	131	130	147	142	148	132	151
巴混63.0%	45	43	64	55	64	47	73
巴混62.5%	41	39	56	50	56	38	68
纽曼粉	3	3	17	13	16	12	19
麦克粉	3	3	6	6	7	7	20
金布巴粉60.5%	-26	-26	-28	-3	-28	-24	-11
金布巴粉59.5%	-34	-34	-33	-8	-33	-32	-17

罗伊山粉	-8	-7	-8	-1	-8	——	8
IOC6	8	7	27	16	27	4	20
FMG混合粉	-27	-27	-17	-17	-22	-25	-4
超特粉	-72	-72	-74	-64	-75	——	-51
卡拉拉精粉	130	128	——	110	——	——	99
乌克兰精粉	108	——	143	——	143	128	——
KUMBA	51	——	——	——	——	——	——

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

蒙煤进口因蒙古国内政治斗争形势而出现较大幅度下降，周三甘其毛都口岸通关车数570车较10月份日均车数减少43.95%，预期下周才陆续恢复；

【四季度水泥行业错峰生产加码，局部地区月均停窑超20天】近日，据调研各地水泥企业错峰生产情况，多地四季度错峰生产力度有所加大，部分省份月均停窑超过20天。近期多地水泥价格有上涨趋势，其中重庆主城区计划10月25日推涨50元/吨，累计涨幅达90元；贵州黔中17日复价80元、黔东南19日推涨20元，均将P.O42.5散装到位价目标定为300元/吨。江苏苏南推涨30元，执行看混凝土信息价情况。云南9月下旬计划涨100元实际落地50元，10月两次推涨30元未落实，11月拟再涨，预计四季度累计提价100元。湖北鄂东推涨30元回落，鄂中涨50元执行后部分回落20元，鄂西未动，中旬涨30元已回落，北部停窑，天气转好后仍看涨。

【中钢协：10月中旬钢材社会库存936万吨，环比减少10万吨】10月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存936万吨，环比减少10万吨，下降1.1%，库存小幅波动；比年初增加277万吨，上升42.0%；比上年同期增加205万吨，上升28.0%。5大品种钢材社会库存环比各有升降，其中螺纹钢减量较大；同比来看，各品种库存均有所上升，其中螺纹钢为增量、升幅最大品种。

Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.1%，环比减2.3%。原煤日均产量191.0万吨，环比减5.1万吨，原煤库存443.1万吨，环比减18.3万吨，精煤日均产量76.1万吨，环比减1.8万吨，精煤库存189.5万吨，环比减15.9万吨。

截至10月23日当周，螺纹钢产量由降转增，厂库、社库连续两周下降，表需连续两周增加。螺纹产量207.07万吨，较上周增加5.91万吨，增幅2.94%；螺纹表需226.01万吨，较上周增加6.26万吨，增幅2.85%。

澳大利亚矿业公司福德士河（Fortescue）发布2025年第三季度（2026澳大利亚财年Q1）运营报告，报告显示：产量方面：三季度福德士河铁矿石产量达5080万吨，环比下降7%，同比增长6%。

据世界钢铁协会，2025年9月，全球粗钢产量较同比下降1.6%至1.418亿吨。中国钢铁产量7349万吨，同比减少4.6%。印度钢铁产量1356万吨，同比增加13.2%。美国钢铁产量687万吨，同比增加6.7%。

截止到10月23日，全国浮法玻璃样本企业总库存6661.3万重箱，环比增加233.7万重箱或3.64%，节后连增3周，创下3个月新高，同比增幅扩大至16.99%，折库存天数28.3天，较上期增加1天。

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。