

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年10月27日08时17分

一、螺纹、热卷

报告导读：

供需方面，上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。热卷的库存存在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突破了上方10日均线的压制，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	3046	-25	-0.81%	9	0.30%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3250	-6	-0.18%	46	1.44%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3200	-20	-0.62%	0	0
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3290	-10	-0.30%	20	0.61%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	154	5		-9	
	热轧卷板主力基差	元/吨	40	-4		-26	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	101	15		6	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	33	-5		-17	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-63	-6		-7	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-15	0		5	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-38	-9		1	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-18	5		12	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	204	19		37	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	156	13		25	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3620	-20	-0.55%	0	0
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3670	0	0	-10	-0.27%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3780	0	0	10	0.27%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2930	-20	-0.68%	10	0.34%
	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	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	239.9	——		-1.05	-0.44%
	盈利钢厂比例	%	47.62	——		-8.66	
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%
立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	52.3	——		-0.90	
	开工率	%	67.86	——		-0.99	
库存（周度）	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	67.54	——		20.09	42.34%
	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	23.75	-0.10	-0.42%	0.82	3.59%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	19500	——		700	3.72%
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	150419	1437		-148632	
	热卷注册仓单数量	吨	137065	-4799		-11346	

二、铁矿石

报告导读：

需求方面，样本钢厂铁水产量虽有所回落，但依然维持在高位，对铁矿石需求构成支撑，但由于钢厂利润的回落，钢厂或将有意继续压减产量，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，需要警惕螺纹等价格的反弹带动铁矿石的走强

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	771	0	0	0	0
	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	105.65	0	0	-0.30	-0.28%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	9	3.0		5.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-20	2.0		3.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-41.5	0		1.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	21	0		0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	127	-1	-0.78%	-5	-3.79%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	121	-1	-0.82%	-4	-3.20%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	123	-1	-0.81%	-5	-3.91%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	76	-2	-2.56%	4	5.56%
	普氏65%-62%	美元/干吨	13.5	0		-0.10	
	普氏62%-58%	美元/干吨	11.3	0		0.25	
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		98.9393	0.0061	0.01%	0.3881	0.39%
	美元兑人民币即期		7.1215	-0.0027	-0.04%	-0.0062	-0.09%
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	322.07	——		-7.25	-2.20%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	14423.59	——		145.32	1.02%
	港口贸易库存	万吨	9557.62	——		102.51	1.08%
	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		-700	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/10/27

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	778	-5	778	-5	794	-4	797	0	793	-6	783	-5	807	-3
卡拉加斯粉	900	-8	901	-6	920	-4	915	-4	916	-9	904	-5	925	-3
巴混63.0%	819	-3	819	-1	832	-9	829	-3	832	-9	823	-1	845	-5
巴混62.5%	815	-3	815	-1	824	-9	824	-3	824	-9	814	-1	840	-5
纽曼粉	775	-5	775	-5	792	-2	787	-3	790	-3	784	-5	793	-3
麦克粉	778	-2	775	-5	780	-3	780	-3	780	-4	779	-5	792	-5
金布巴粉60.5%	746	-5	746	-5	743	-6	771	-3	743	-6	748	-5	763	-3
金布巴粉59.5%	738	-5	738	-5	738	-6	766	-3	738	-6	740	-5	757	-3
罗伊山粉	764	-5	765	-5	763	-6	776	0	763	-6	——	——	782	-3
IOC6	780	-5	779	-5	796	-8	790	-3	796	-8	776	-5	791	-6
FMG混合粉	747	-3	747	-3	758	-2	757	-3	753	-2	749	-3	771	-2
超特粉	703	-2	702	-3	701	-2	710	-3	698	-4	——	——	725	-1
卡拉拉精粉	902	-5	900	-5	——	——	883	-4	——	——	——	——	873	-3
乌克兰精粉	885	0	——	——	916	-4	——	——	916	-4	900	-5	——	——
KUMBA	828	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： 772.0

	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	22	25	21	11	35
卡拉加斯粉	128	129	148	143	144	132	153
巴混63.0%	47	47	60	57	60	51	73
巴混62.5%	43	43	52	52	52	42	68
纽曼粉	3	3	20	15	18	12	21
麦克粉	6	3	8	8	8	7	20
金布巴粉60.5%	-26	-26	-29	-1	-29	-24	-9

金布巴粉59.5%	-34	-34	-34	-6	-34	-32	-15
罗伊山粉	-8	-7	-9	4	-9	——	10
IOC6	8	7	24	18	24	4	19
FMG混合粉	-25	-25	-14	-15	-19	-23	-1
超特粉	-69	-70	-71	-62	-74	——	-47
卡拉拉精粉	130	128	——	111	——	——	101
乌克兰精粉	113	——	144	——	144	128	——
KUMBA	56	——	——	——	——	——	——

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

据中钢协，10月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2014万吨，平均日产201.4万吨，日产环比下降0.9%；生铁1850万吨，平均日产185.0万吨，日产环比下降1.3%；钢材1976万吨，平均日产197.6万吨，日产环比增长0.8%。

工业和信息化部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.5:1。对2021年6月1日之后兼并重组新取得的合规产能用于项目建设的，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.25:1。

意见稿指出，重点区域严禁新增钢铁产能总量，严禁从非重点区域向重点区域转移钢铁产能，严禁不同重点区域间转移钢铁产能。国家有明确钢铁产能总量控制目标的省市，不得接受其他地区转入的钢铁产能。

据Mysteel，唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，2025年10月27日零点执行。邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，2025年10月27日零点执行。

据钢银电商，本周城市总库存量为949.87万吨，较上周环比减少12.87万吨(-1.34%)，包含38个城市，共计135个仓库。

随着近期北方地区气温持续走低，冬季电煤需求量激增，煤炭大省山西正加大煤炭增产保供力度。据山西省统计部门消息，今年前三季度山西规上原煤总产量97524万吨，同比增长3.7%，约占全国同期产量的27.3%。

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。