

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年11月03日08时27分

一、螺纹、热卷

报告导读：

随着中美在经贸关键议题上的共识落地，期货价格出现回落。供需方面，上周的数据显示螺纹表观需求继续回升，螺纹产量有回升但总库存下降速度偏慢。热卷的库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，螺纹和热卷的期价突破了上方10日均线的压制后有所回调，后市大概率将转为震荡。

操作建议：维持观望，不可追涨杀跌，回调后可逢低做多。

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	3106	0	0	60	1.97%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3308	-10	-0.30%	58	1.78%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3230	0	0	30	0.94%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3330	0	0	40	1.22%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	124	0		-30	
	热轧卷板主力基差	元/吨	22	10		-18	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	83	-10		-18	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	34	2		1	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-60	4		3	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-10	-1		5	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-23	6		15	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-24	-1		-6	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	202	-10		-2	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	152	-5		-4	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3640	0	0	20	0.55%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3670	-10	-0.27%	0	0
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3820	0	0	40	1.06%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2980	-20	-0.67%	50	1.71%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2170	10	0.46%	30	1.40%
高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	84.71	——		0.44	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	236.36	——		-3.54	-1.48%
	盈利钢厂比例	%	45.02	——		-2.60	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	212.59	——		5.52	2.67%
	热卷产量	万吨	323.56	——		1.10	0.34%
	产能利用率	%	52.99	——		0.69	
立电弧炉钢厂开工情况（周度）	开工率	%	68.83	——		0.97	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	68.66	——		21.21	44.70%
库存（周度）	五大品种社会库存	万吨	1077.08	——		-22.62	-2.06%
	螺纹社会库存	万吨	430.81	——		-6.67	-1.52%
	热卷社会库存	万吨	328.93	——		-8.64	-2.56%
	五大品种钢厂库存	万吨	436.66	——		-18.49	-4.06%
	螺纹钢厂库存	万吨	171.71	——		-12.92	-7.00%
	热卷钢厂库存	万吨	77.66	——		0.31	0.40%
	唐山地区钢坯库存	万吨	125.92	——		-8.21	-6.12%
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	24.50	-0.10	-0.42%	0.75	3.15%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	20300	——		800	4.10%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	916.4	——		23.67	2.65%
	螺纹社会库存	万吨	232.18	——		6.17	2.73%
	热卷社会库存	万吨	331.89	——		5.16	1.58%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	145840	0		-4579	
	热卷注册仓单数量	吨	128537	-298		-8528	

二、铁矿石

报告导读：

需求方面，样本钢厂铁水产量环比出现较大幅度的回落。由于钢厂利润的回落以及消费旺季的结束，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。随着宏观面利多的兑现，期价面临一定的回调压力。技术面上，01合约反弹受阻，上方布林带上轨压力名下，下方有10日均线 and 布林带中轨的支撑。

操作建议： 维持观望，耐心等待价格回调后逢低做多

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	796	1	0.13%	18	2.31%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	752	-3	-0.40%	6	0.80%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	800	0	0	29.0	3.76%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	106.79	-0.26	-0.24%	2.61	2.51%
	普氏62%指数	美元/干吨	107.7	0	0	2.55	2.43%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-4	1.0		-11.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-48	-3.0		-23.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-44	0		-2.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	22	0		1.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	110	0	0	-17	-13.39%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	109	0	0	-12	-9.92%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	110	-5	-4.35%	-14	-11.29%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	95	4	4.40%	19	25.00%
	普氏65%-62%	美元/干吨	13.5	0		0	
	普氏62%-58%	美元/干吨	11.45	0		0.15	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1721.6	——		-7.9	-0.46%
	巴西铁矿石发货量	万吨	796.6	——		47.6	6.36%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	9.49	0.01	0.11%	-0.21	-2.16%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	23.32	0.21	0.91%	0.08	0.34%
	美元指数		99.7276	0.2070	0.21%	0.7883	0.80%
	美元兑人民币即期		7.12	0.0102	0.14%	-0.0015	-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	1095.9	——		-107.3	-8.92%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	331.22	——		9.15	2.84%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	14542.48	——		118.89	0.82%
	港口贸易库存	万吨	9653.21	——		95.59	1.00%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1243.9	——		-47.52	-3.68%
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	47.64	——		0.29	0.61%
期货仓单	数量	手	600	0		-100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/11/3

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	803	-2	803	-2	815	-4	810	-10	815	-3	805	-1	830	-2
卡拉加斯粉	913	-7	913	-7	932	-3	933	-5	932	-3	923	-5	945	-2
巴混63.0%	844	-2	844	-2	854	-3	853	-2	854	-3	846	-2	872	0
巴混62.5%	840	-2	840	-2	846	-3	848	-2	846	-3	837	-2	867	0
纽曼粉	800	-2	800	-2	810	0	809	-1	811	-2	803	-1	815	-2
麦克粉	796	+1	795	0	797	-3	799	-2	798	-2	798	-2	815	-2
金布巴粉60.5%	752	-3	752	-3	765	-3	773	-4	765	-3	758	-9	787	-2
金布巴粉59.5%	744	-3	744	-3	760	-3	768	-4	760	-3	750	-9	781	-2
罗伊山粉	789	-2	790	-2	785	-3	795	-4	785	-3	——	——	802	-2
IOC6	805	-2	805	-2	818	-3	809	-4	818	-3	798	-1	810	-6
FMG混合粉	762	-1	762	-1	762	-6	766	-4	758	-1	764	-1	779	-6
超特粉	710	-4	708	-6	713	-5	718	-6	710	-6	——	——	740	-3
卡拉拉精粉	912	-7	910	-7	——	——	901	-5	——	——	——	——	896	-2
乌克兰精粉	907	-5	——	——	932	-3	——	——	932	-3	910	-7	——	——
KUMBA	850	-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： 798.0

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	5	5	17	12	17	7	32
卡拉加斯粉	115	115	134	135	134	125	147
巴混63.0%	46	46	56	55	56	48	74
巴混62.5%	42	42	48	50	48	39	69
纽曼粉	2	2	12	11	13	5	17
麦克粉	-2	-3	-1	1	0	0	17
金布巴粉60.5%	-46	-46	-33	-25	-33	-40	-11

金布巴粉59.5%	-54	-54	-38	-30	-38	-48	-17
罗伊山粉	-9	-8	-13	-3	-13	——	4
IOC6	7	7	20	11	20	0	12
FMG混合粉	-36	-36	-36	-32	-40	-34	-19
超特粉	-88	-90	-85	-80	-88	——	-58
卡拉拉精粉	114	112	——	103	——	——	98
乌克兰精粉	109	——	134	——	134	112	——
KUMBA	52	——	——	——	——	——	——

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

中钢协表示，前三季度，全国粗钢表观消费量6.49亿吨，同比下降5.7%，预计全年粗钢表观消费量将连续第五年下降。整体看，钢铁产量和消费仍呈下降趋势，消费降幅大于产量降幅。

国家发展改革委政策研究室副主任李超在新闻发布会上表示，截至10月27日，全国统调电厂存煤2.2亿吨，可用35天以上；地下储气库已完成年度注气任务，实现满库入冬。

据Mysteel，经预测，唐山市扩散条件逐步改善，污染过程基本结束。唐山市重污染天气应对指挥部研究决定，自2025年11月1日0时起全市解除重污染天气Ⅱ级应急响应。

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2025年10月份为49.2%，环比上升1.5个百分点，结束连续2个月环比下降态势，行业运行有所恢复。

Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15272.93万吨，环比增加163.44万吨；日均疏港量331.22万吨，增9.15万吨。全国45个港口进口铁矿库存总量14542.48万吨，环比增加118.89万吨；日均疏港量320.16万吨，增7.51万吨；在港船舶数量118条，增11条。

Mysteel统计247家钢厂高炉开工率81.75%，环比上周减少2.96个百分点，同比去年减少0.69个百分点；日均铁水产量236.36万吨，环比上周减少3.54万吨。

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。