

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年11月04日08时23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	3079	-27	-0.87%	-21	-0.68%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3295	-13	-0.39%	-4	-0.12%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3220	-10	-0.31%	10	0.31%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3310	-20	-0.60%	-20	-0.60%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	141	17		31	
	热轧卷板主力基差	元/吨	15	-7		-16	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	89	6		-3	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	29	-5		3	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-66	-6		-7	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-9	1		4	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-23	0		10	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-20	4		-7	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	216	14		17	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	159	7		6	
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%	-10	-0.28%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3660	-10	-0.27%	-10	-0.27%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3810	-10	-0.26%	10	0.26%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2950	-30	-1.01%	-10	-0.34%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2170	0	0	10	0.46%
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	18.23	-4.08	-18.30%	-6.48	-26.24%
	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	144640	-1200		-5779	
	热卷注册仓单数量	吨	98537	-30000		-36130	

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，全球发运从高位有所回落，预计一段时间之后到港量会有所回落，目前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明显，下方有10日均线布林带中轨的支撑。

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	786	-10	-1.26%	-4	-0.51%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	740	-12	-1.60%	-20	-2.63%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	782.5	-17.5	-2.19%	-4.0	-0.51%
	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	107.4	0	0	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	3.5	7.5		0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-42.5	5.5		-16.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-43.5	0.5		-1.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	22	0		0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	110	0	0	-6	-5.17%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	109	0	0	-7	-6.03%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	111	1	0.91%	-13	-10.48%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	96	1	1.05%	18	23.08%
	普氏65%-62%	美元/干吨	13.3	0		-0.20	
	普氏62%-58%	美元/干吨	11.75	0		0.35	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1639.7	——		-81.9	-4.76%
	巴西铁矿石发货量	万吨	789.1	——		-7.5	-0.94%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	9.19	-0.30	-3.16%	-0.50	-5.16%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	23.11	-0.21	-0.90%	0.18	0.78%
	美元指数		99.8723	0.1447	0.15%	1.0566	1.07%
	美元兑人民币即期		7.1201	0.0001	0.00%	0.0134	0.19%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1585.9	——		490.0	44.71%
	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	1000	400		300	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/11/4

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	788	-15	788	-15	803	-12	796	-14	802	-13	792	-13	818	-12
卡拉加斯粉	898	-15	899	-14	924	-8	917	-16	919	-13	908	-15	935	-10
巴混63.0%	828	-16	828	-16	841	-13	838	-15	841	-13	830	-16	858	-14
巴混62.5%	824	-16	824	-16	833	-13	833	-15	833	-13	821	-16	853	-14
纽曼粉	785	-15	785	-15	797	-13	794	-15	798	-13	790	-13	800	-15
麦克粉	786	-10	786	-9	785	-12	786	-13	784	-14	787	-11	800	-15
金布巴粉60.5%	740	-12	740	-12	752	-13	759	-14	752	-13	746	-12	775	-12
金布巴粉59.5%	732	-12	732	-12	747	-13	754	-14	747	-13	738	-12	769	-12
罗伊山粉	774	-15	775	-15	772	-13	781	-14	772	-13	——	——	790	-12
IOC6	790	-15	790	-15	805	-13	795	-14	805	-13	785	-13	793	-17
FMG混合粉	748	-14	748	-14	750	-12	753	-13	751	-7	750	-14	770	-9
超特粉	698	-12	692	-16	701	-12	706	-12	700	-10	——	——	725	-15
卡拉拉精粉	897	-15	895	-15	——	——	885	-16	——	——	——	——	884	-12
乌克兰精粉	892	-15	——	——	919	-13	——	——	919	-13	895	-15	——	——
KUMBA	835	-15	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： 782.0

	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	14	20	10	36
卡拉加斯粉	116	117	142	135	137	126	153
巴混63.0%	46	46	59	56	59	48	76
巴混62.5%	42	42	51	51	51	39	71
纽曼粉	3	3	15	12	16	8	18
麦克粉	4	4	3	4	2	5	18
金布巴粉60.5%	-42	-42	-30	-23	-30	-36	-7

金布巴粉59.5%	-50	-50	-35	-28	-35	-44	-13
罗伊山粉	-8	-7	-10	-1	-10	——	8
IOC6	8	8	23	13	23	3	11
FMG混合粉	-34	-34	-32	-29	-31	-32	-12
超特粉	-84	-90	-81	-76	-82	——	-57
卡拉拉精粉	115	113	——	103	——	——	102
乌克兰精粉	110	——	137	——	137	113	——
KUMBA	53	——	——	——	——	——	——

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

2025年10月27日-11月02日中国47港到港总量3314.1万吨，环比增加1229.8万吨；中国45港到港总量3218.4万吨，环比增加1189.3万吨；北方六港到港总量1585.9万吨，环比增加490.0万吨。

2025年10月27日-11月2日Mysteel全球铁矿石发运总量3213.8万吨，环比减少174.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2759.2万吨，环比减少166.7万吨。澳洲发运量1895.1万吨，环比减少89.2万吨，其中澳洲发往中国的量1605.8万吨，环比减少60.6万吨。巴西发运量864.1万吨，环比减少77.5万吨。

据中钢协，10月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存905万吨，环比减少31万吨，下降3.3%，库存继续小幅下降；比年初增加246万吨，上升37.3%；比上年同期增加205万吨，上升29.3%。

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。