

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年11月18日08时15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环比回落，螺纹产量下降，库存继续回落。热卷的库存环比回落，但明显高于历年同期。由于钢厂毛利大幅回落，且消费高峰期过去，钢厂减产幅度可能会超过正常季节性的减产规模，从而可能会引发阶段性的负反馈循环。近期煤焦价格也出现了走弱迹象，铁矿石价格高位回落，钢材成本支撑减弱。从技术上看，在日K线图上，螺纹和热卷短线快速上涨，上方面临60日均线 and 布林带上轨的压制，布林带开口收窄，期价有可能企稳，但中线下行趋势仍没有改变。

操作建议：维持观望，不可追涨杀跌，耐心等待回调后做多，中线交易。

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	3097	44	1.44%	53	1.74%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3302	46	1.41%	50	1.54%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3220	30	0.94%	30	0.94%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3310	50	1.53%	40	1.22%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	123	-14		-23	
	热轧卷板主力基差	元/吨	8	4		-10	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	95	4		3	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	21	-13		-10	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-50	2		8	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	-7	5		4	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-45	-6		-11	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-14	8		6	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	205	2		-3	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	162	-1		1	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3630	30	0.83%	30	0.83%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3620	10	0.28%	0	0
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3790	20	0.53%	20	0.53%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2970	20	0.68%	30	1.02%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2130	0	0	-10	-0.47%
高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	83.13	——		1.38	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	236.88	——		2.66	1.14%
	盈利钢厂比例	%	38.96	——		-0.87	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	200.00	——		-8.54	-4.10%
	热卷产量	万吨	313.66	——		-4.50	-1.41%
立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	53.18	——		2.31	
	开工率	%	68.13	——		1.10	
	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	1061.39	——		-13.61	-1.27%
	螺纹社会库存	万吨	415.75	——		-9.95	-2.34%
	热卷社会库存	万吨	333	——		-0.02	-0.01%
	五大品种钢厂库存	万吨	415.96	——		-12.61	-2.94%
	螺纹钢厂库存	万吨	160.42	——		-6.42	-3.85%
	热卷钢厂库存	万吨	77.52	——		0.09	0.12%
	唐山地区钢坯库存	万吨	123.93	——		-2.14	-1.70%
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	18.37	-3.35	-15.44%	-2.55	-12.20%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	19400	——		200	1.04%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	860.6	——		-6.31	-0.73%
	螺纹社会库存	万吨	216.37	——		-2.15	-0.98%
	热卷社会库存	万吨	313.59	——		-0.71	-0.23%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	108272	-3655		-20320	
	热卷注册仓单数量	吨	150567	6484		23539	

二、铁矿石

报告导读：

需求方面，上周样本钢厂铁水产量环比有所回升，但五大钢材品种产量环比继续回落。随着消费淡季的来临，预计近期铁水产量大概率仍将沿着季节性趋势回落，钢厂压减产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，目前港口库存的不断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 合约期价向上突破了布林带中轨的压制，目前上方有密集成交区构成的阻力，整体依然没有摆脱在相对高位横盘的走势

操作建议： 维持观望，耐心等待价格回调后入场中线做多

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	785	10	1.29%	13	1.68%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	744	10	1.36%	18	2.48%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	788.5	16.0	2.07%	23.5	3.07%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	104.39	1.80	1.75%	0.48	0.46%
	普氏62%指数	美元/干吨	103.6	0	0	1.55	1.52%
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	-6.0		-10.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-44.5	-6.0		-5.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-54	-3.5		-12.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	31.5	2.0		9.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	87	-1	-1.14%	-15	-14.71%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	84	-1	-1.18%	-17	-16.83%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	99	0	0	-9	-8.33%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	113	0	0	15	15.31%
	普氏65%-62%	美元/干吨	12	0		-0.20	
	普氏62%-58%	美元/干吨	11.25	0.20		0.40	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1741.9	——		177.4	11.34%
	巴西铁矿石发货量	万吨	772	——		165.1	27.20%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.32	0.08	0.78%	-0.04	-0.39%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	23.48	0.42	1.82%	0.07	0.30%
	美元指数		99.5348	0.2478	0.25%	-0.0885	-0.09%
	美元兑人民币即期		7.1075	0.0081	0.11%	-0.0110	-0.15%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1041.3	——		-484.5	-31.75%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	340.28	——		4.73	1.41%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	15129.71	——		230.88	1.55%
	港口贸易库存	万吨	10196.42	——		218.63	2.19%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1273.62	——		-27.49	-2.11%
	国内部分矿山铁矿石产量	万吨/日	47.48	——		0.61	1.30%
期货仓单	数量	手	900	0		100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/11/18

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	792	+10	793	+10	809	+9	799	+10	807	+13	796	+9	823	+13
卡拉加斯粉	892	+10	892	+10	905	+10	910	+10	905	+10	895	+10	920	+11
巴混63.0%	838	+10	836	+10	844	+13	845	+10	844	+13	837	+10	865	+13
巴混62.5%	832	+10	830	+10	836	+13	840	+10	836	+13	828	+10	860	+13
纽曼粉	789	+10	790	+10	802	+9	785	+5	804	+13	784	+7	802	+4
麦克粉	785	+10	784	+11	790	+10	788	+8	791	+10	787	+8	803	+1
金布巴粉60.5%	744	+10	744	+10	757	+13	763	+10	757	+13	750	+10	782	+13
金布巴粉59.5%	736	+10	736	+10	752	+13	758	+10	752	+13	742	+10	776	+13
罗伊山粉	778	+10	780	+10	777	+13	784	+10	777	+13	——	——	797	+13
IOC6	770	-14	770	-13	805	+13	798	+10	805	+13	789	+9	792	+4
FMG混合粉	727	+5	727	+5	740	+5	738	+7	736	+11	729	+5	762	+5
超特粉	680	+10	680	+10	698	+5	698	+8	693	+11	——	——	715	+5
卡拉拉精粉	889	+10	887	+10	——	——	878	+10	——	——	——	——	891	+13
乌克兰精粉	899	+13	——	——	905	+10	——	——	905	+10	890	+10	——	——
KUMBA	842	+13	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： 783.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	8.5	9.5	25.5	15.5	23.5	12.5	39.5
卡拉加斯粉	108.5	108.5	121.5	126.5	121.5	111.5	136.5
巴混63.0%	54.5	52.5	60.5	61.5	60.5	53.5	81.5
巴混62.5%	48.5	46.5	52.5	56.5	52.5	44.5	76.5
纽曼粉	5.5	6.5	18.5	1.5	20.5	0.5	18.5
麦克粉	1.5	0.5	6.5	4.5	7.5	3.5	19.5
金布巴粉60.5%	-39.5	-39.5	-26.5	-20.5	-26.5	-33.5	-1.5

金布巴粉59.5%	-47.5	-47.5	-31.5	-25.5	-31.5	-41.5	-7.5
罗伊山粉	-5.5	-3.5	-6.5	0.5	-6.5	——	13.5
IOC6	-13.5	-13.5	21.5	14.5	21.5	5.5	8.5
FMG混合粉	-56.5	-56.5	-43.5	-45.5	-47.5	-54.5	-21.5
超特粉	-103.5	-103.5	-85.5	-85.5	-90.5	——	-68.5
卡拉拉精粉	105.5	103.5	——	94.5	——	——	107.5
乌克兰精粉	115.5	——	121.5	——	121.5	106.5	——
KUMBA	58.5	——	——	——	——	——	——

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

Mysteel数据显示，2025年11月10日-11月16日中国47港铁矿石到港总量2369.9万吨，环比减少399.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2268.9万吨，环比减少472.3万吨；北方六港到港总量1041.3万吨，环比减少484.5万吨。

2025年11月10日至11月16日Mysteel全球铁矿石发运总量3516.4万吨，环比增加447.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2908.7万吨，环比增加360.1万吨。

据Mysteel消息，吕梁中阳地区一座煤矿于11月16日复产，停产周期63天。该煤矿核定产能120万吨，主产低硫主焦煤内灰10、S0.45、V22、G91。目前正处于复产调试阶段暂未出煤，预计本周可恢复生产。

据Mysteel消息，上周，炼焦煤线上竞拍流拍率逐步增加，总计挂牌数量144.5万吨，成交数量103.9万吨，流拍占比28.1%，环比增加16.5个百分点，竞拍价格涨多跌少，成交价格日度波动幅度明显扩大。

布谷网数据显示，焦企开工率持续下降，本期调研实际产量317.82万吨，较上期减少0.15万吨；产能利用率下降，本期开工率为67.49%，较上期下降0.03%；库存减少，本期焦炭库存34.65万吨，较上期减少0.10万吨。

据美媒报道，在英国首相斯塔默无法达成协议以减轻欧盟拟议的钢铁关税上涨的影响时，英国正在制定反制措施。知情人士透露，此前英国国内金属行业警告称，欧洲的计划可能引发其历史上最大的危机，促使英国政府正在考虑采取报复行动。欧盟上个月公布了计划，打算将现有的外国钢铁免关税配额削减近一半，并将超出配额的征税提高一倍至50%。

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。