

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年11月25日08时45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上升，螺纹产量增加，整体库存继续回落，但热卷的库存仍明显高于历年同期，库存的压力更大。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。近期焦煤价格也出现了走弱迹象，钢材成本支撑减弱。从技术上看，在日K线图上，期价低位震荡，且震荡区间在收窄，在酝酿突破行情，需密切关注。

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	3089	32	1.05%	-8	-0.26%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3295	25	0.76%	-7	-0.21%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3240	20	0.62%	20	0.62%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3290	20	0.61%	-20	-0.60%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	151	-12		28	
	热轧卷板主力基差	元/吨	-5	-5		-13	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	78	-7		-17	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	5	-3		-16	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	-29	12		21	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	3	7		10	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-49	-5		-4	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-8	-4		6	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	206	-7		1	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	174	-2		12	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3650	20	0.55%	20	0.55%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3600	0	0	-20	-0.55%
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3810	20	0.53%	20	0.53%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2980	30	1.02%	10	0.34%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2100	-30	-1.41%	-30	-1.41%
高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	82.81	——		-0.32	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	236.28	——		-0.60	-0.25%
	盈利钢厂比例	%	37.66	——		-1.30	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	207.96	——		7.96	3.98%
	热卷产量	万吨	316.01	——		2.35	0.75%
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	1029.41	——		-31.98	-3.01%
	螺纹社会库存	万吨	400.02	——		-15.73	-3.78%
	热卷社会库存	万吨	324.09	——		-8.91	-2.68%
	五大品种钢厂库存	万吨	403.69	——		-12.27	-2.95%
	螺纹钢厂库存	万吨	153.32	——		-7.10	-4.43%
	热卷钢厂库存	万吨	78.02	——		0.50	0.64%
	唐山地区钢坯库存	万吨	122.45	——		-1.48	-1.19%
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	20.10	-3.87	-16.14%	-2.14	-9.60%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	19100	——		-300	-1.55%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	894.16	——		33.56	3.90%
	螺纹社会库存	万吨	230.79	——		14.42	6.66%
	热卷社会库存	万吨	324.42	——		10.83	3.45%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	65158	338		-43114	
	热卷注册仓单数量	吨	143432	-2656		-7135	

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下降，五大钢材品种产量环比有所上升。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，钢厂压减产量对原料价格形成压制。供应端，全球发运从高位有所反弹，预计一段时间之后到港量会有所增加，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宽幅震荡的走势

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	787	2	0.25%	2	0.25%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	747	4	0.54%	3	0.40%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	790.5	5.0	0.64%	2.0	0.25%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	105.03	1.08	1.04%	2.24	2.18%
	普氏62%指数	美元/干吨	104.8	0.05	0.05%	1.20	1.16%
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	-3.0		0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-43.5	-1.0		1.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	-52.5	3.0		1.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	28	-3.0		-3.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	79	-8	-9.20%	-8	-9.20%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	78	-6	-7.14%	-6	-7.14%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	91	-2	-2.15%	-9	-9.00%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	121	1	0.83%	10	9.01%
	普氏65%-62%	美元/干吨	12	0		0	
	普氏62%-58%	美元/干吨	11.55	0.10		0.30	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1676.7	——		-65.2	-3.74%
	巴西铁矿石发货量	万吨	712.4	——		-59.6	-7.72%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	10.49	-0.21	-1.96%	0.17	1.65%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	24.51	-0.02	-0.08%	1.03	4.39%
	美元指数		100.2026	0.0503	0.05%	0.6678	0.67%
	美元兑人民币即期		7.1045	-0.0005	-0.01%	-0.0030	-0.04%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1438.3	——		397.0	38.13%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	343.39	——		3.11	0.91%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	15054.65	——		-75.06	-0.50%
	港口贸易库存	万吨	10120.58	——		-75.84	-0.74%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1236.85	——		-36.77	-2.89%
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	47.5	——		0.02	0.04%
期货仓单	数量	手	800	0		-100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/11/25

	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	+4	794	+4	812	+4	799	+2	808	+1	795	+4	821	+1
卡拉加斯粉	885	+2	885	+2	891	+1	912	+7	898	+2	890	+6	916	-2
巴混63.0%	847	+4	841	+4	845	+1	845	+2	845	+1	842	+6	864	+2
巴混62.5%	841	+4	835	+4	837	+1	840	+2	837	+1	833	+6	859	+2
纽曼粉	789	+4	791	+4	800	-1	793	+2	805	+1	794	+7	812	+2
麦克粉	787	+2	787	+4	789	+1	788	+1	790	+1	788	+3	812	+4
金布巴粉60.5%	747	+4	747	+4	758	+1	763	+2	758	+1	753	+4	780	+1
金布巴粉59.5%	739	+4	739	+4	753	+1	758	+2	753	+1	745	+4	774	+1
罗伊山粉	778	+4	781	+4	778	+1	784	+2	778	+1	——	——	795	+1
IOC6	771	+4	771	+4	806	+1	798	+2	806	+1	788	+4	794	+4
FMG混合粉	730	+4	730	+4	743	+4	735	+5	735	+9	735	+4	758	-1
超特粉	677	+3	673	+3	700	+4	694	+4	696	+9	——	——	711	-1
卡拉拉精粉	883	+4	881	+4	——	——	880	+7	——	——	——	——	889	+1
乌克兰精粉	898	+5	——	——	898	+2	——	——	898	+2	889	+4	——	——
KUMBA	841	+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： 794.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	-2.5	-0.5	17.5	4.5	13.5	0.5	26.5
卡拉加斯粉	90.5	90.5	96.5	117.5	103.5	95.5	121.5
巴混63.0%	52.5	46.5	50.5	50.5	50.5	47.5	69.5
巴混62.5%	46.5	40.5	42.5	45.5	42.5	38.5	64.5
纽曼粉	-5.5	-3.5	5.5	-1.5	10.5	-0.5	17.5
麦克粉	-7.5	-7.5	-5.5	-6.5	-4.5	-6.5	17.5
金布巴粉60.5%	-47.5	-47.5	-36.5	-31.5	-36.5	-41.5	-14.5

金布巴粉59.5%	-55.5	-55.5	-41.5	-36.5	-41.5	-49.5	-20.5
罗伊山粉	-16.5	-13.5	-16.5	-10.5	-16.5	——	0.5
IOC6	-23.5	-23.5	11.5	3.5	11.5	-6.5	-0.5
FMG混合粉	-64.5	-64.5	-51.5	-59.5	-59.5	-59.5	-36.5
超特粉	-117.5	-121.5	-94.5	-100.5	-98.5	——	-83.5
卡拉拉精粉	88.5	86.5	——	85.5	——	——	94.5
乌克兰精粉	103.5	——	103.5	——	103.5	94.5	——
KUMBA	46.5	——	——	——	——	——	——

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

据 Mysteel，甘其毛都口岸自24日凌晨开始持续降雪，受恶劣天气影响24日下午14时左右国内方向外调停止，截止24日前进口通车正常进行，但24日通关车数预计降到1000车以下。

2025年11月17日-11月23日全球铁矿石发运总量3278.4万吨，环比减少238.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2637.4万吨，环比减少271.3万吨。澳洲发运量1839.6万吨，环比减少210.9万吨，其中澳洲发往中国的量1553.6万吨，环比减少319.4万吨。

2025年11月17日-11月23日中国47港铁矿石到港总量2939.5万吨，环比增加569.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2817.1万吨，环比增加548.2万吨；北方六港铁矿石到港总量1438.3万吨，环比增加397.0万吨。

临汾古县2座煤矿于11月20-21日先后停产，目前复产时间待定。2座煤矿核定产能共240万吨，主产主焦煤，停产前原煤日产合计1万吨。

中钢协数据显示，11月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存871万吨，环比减少22万吨，下降2.5%，库存呈连续下降态势；比年初增加212万吨，上升32.2%；比上年同期增加187万吨，上升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

免责声明：

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，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。在本公司及其研究人员知情的范围内，本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。