

山金期货黑色板块日报

更新时间：2026年01月21日08时26分

一、螺纹、热卷

报告导读：

供需方面，上周的数据显示螺纹产量下降，整体库存继续回落，螺纹表观需求环比出现较大幅度的反弹，五大品种表观需求整体反弹，库存下降，产量基本维持不变。目前市场整体处于消费淡季，表需的好转或主要因年末抢工期导致，或并不具备很强的持续性，短期钢厂产量仍有可能延续下降的趋势。整体来看，表观需求的好转对期价有一定的支撑，央行下调再贷款再贴现利率在一定程度上提振市场信心，未来仍有降准和降息的空间。从技术面看，期价冲高回落形成短线的向下的突破，面临较大的压力

操作建议：多单轻仓持有，待期价回落至震荡区间下沿附近后再逢低加仓，中线交易。不可以追涨杀跌

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	3111	-29	-0.92%	-47	-1.49%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3276	-23	-0.70%	-27	-0.82%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3280	-10	-0.30%	-20	-0.61%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3270	-10	-0.30%	-10	-0.30%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	169	19		27	
	热轧卷板主力基差	元/吨	-6	13		17	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-32	-5		-100	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-20	5		-61	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	80	5		104	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	39	-6		62	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-48	0		-4	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-19	1		-1	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	124	-5		-22	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	165	6		20	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3680	-10	-0.27%	-20	-0.54%
	普碳中板市场价（8mm，上海）	元/吨	3590	0	0	0	0
	冷轧卷板市场价（1.0mm，上海）	元/吨	3700	-10	-0.27%	-30	-0.80%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2930	-20	-0.68%	-40	-1.35%
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2110	0	0	0	0
钢厂高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	79.31	——		0.37	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	228.01	——		-1.49	-0.65%
	盈利钢厂比例	%	39.83	——		2.17	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	190.30	——		-0.74	-0.39%
	热卷产量	万吨	308.36	——		2.85	0.93%
独立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	57.99	——		1.08	
	开工率	%	72.97	——		0	
	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	866.33	——		1.16	0.13%
	螺纹社会库存	万吨	295.41	——		5.23	1.80%
	热卷社会库存	万吨	285.8	——		-5.01	-1.72%
	五大品种钢厂库存	万吨	380.68	——		-8.07	-2.08%
	螺纹钢厂库存	万吨	142.66	——		-5.27	-3.56%
	热卷钢厂库存	万吨	76.53	——		-0.79	-1.02%
	唐山地区钢坯库存	万吨	161.28	——		8.39	5.49%
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	18.57	-4.10	-18.10%	-4.66	-20.05%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	17850	——		-4650	-20.67%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	826.12	——		29.30	3.68%
	螺纹社会库存	万吨	190.34	——		15.38	8.79%
	热卷社会库存	万吨	314.16	——		5.82	1.89%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	49244	-31304		-27689	
	热卷注册仓单数量	吨	216602	-4460		16799	

二、铁矿石

报告导读：

需求方面，上周五大钢材品种整体产量基本维持不变，表观需求环比出现反弹。目前市场仍处于消费淡季，铁水产量大概率仍将沿着季节性趋势回落，上周 247 家样本钢厂铁水产量下降约 1.5 万吨至 228.0 万吨。由于今年春节较晚，节前的补库需求到来时间也会晚于往年，钢材表观需求的好转或主要因年末抢工期所致，钢材以及铁水产量暂时不会大幅上升，但回落的空间也不大。另外，包钢集团旗下—轧钢厂发生事故可能对铁矿石的需求形成扰动。供应端，全球发运继续回落，到港量下降，目前港口库存的不断回升对期价有一定的压制。技术面上，期价突破近期震荡区间后强势上涨，但最近两天调整的幅度较大，已经跌破了 10 日均线的支撑，在此跌至前期的震荡区间上沿，在此位置或有一定的支撑，但上行的趋势可能暂时结束，预计短线要在低位震荡一段时间。

**操作建议：** 策略建议：多单可以继续持有，后市逢高需及时减仓或清仓离场。

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%	-32	-3.86%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	752	-5	-0.66%	-27	-3.47%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	789.5	-4.5	-0.57%	-30.0	-3.66%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	103.97	-0.69	-0.66%	-4.49	-4.14%
	普氏62%指数	美元/干吨	107.3	-1.75	-1.60%	-4.90	-4.37%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	6.5	3.5		-2.0	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-37.5	-0.5		3.0	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	15	1.0		48.0	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	-33	-1.0		-45.0	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	70	2	2.94%	4	6.06%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	78	0	0	9	13.04%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	79	4	5.33%	-14	-15.05%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	125	-2	-1.57%	4	3.31%
	普氏65%-62%	美元/干吨	12.65	0.05		0.10	
	普氏62%-58%	美元/干吨	13.25	-0.30		-1.50	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1440.1	——		-219.4	-13.22%
	巴西铁矿石发货量	万吨	480.1	——		-166.9	-25.80%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	8.22	0.75	10.04%	0.66	8.73%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	20.32	0.71	3.62%	-0.51	-2.45%
	美元指数		98.5504	-0.4960	-0.50%	-0.6341	-0.64%
	美元兑人民币即期		6.9598	-0.0042	-0.06%	-0.0197	-0.28%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1442.9	——		-26.3	-1.79%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	335.02	——		-1.94	-0.58%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	16555.1	——		279.84	1.72%
	港口贸易库存	万吨	11352.85	——		184.04	1.65%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1307.96	——		77.98	6.34%
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	46.67	——		1.02	2.23%
期货仓单	数量	手	1500	700		100	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2026/1/21

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	799	-5	799	-5	814	-2	815	-5	814	-4	800	-5	815	-2
卡拉加斯粉	878	-5	878	-1	908	0	900	-2	902	0	879	-10	910	-5
巴混63.0%	830	-5	830	-5	842	-4	847	-5	842	-4	834	-5	851	-11
巴混62.5%	824	-5	824	-5	834	-4	842	-5	834	-4	828	-5	846	-11
纽曼粉	795	-5	789	-5	806	-4	806	-4	808	-1	789	-6	803	-4
麦克粉	796	-1	796	-1	802	-4	805	-12	803	-4	788	-8	812	-3
金布巴粉60.5%	752	-5	752	-5	762	-4	773	-5	762	-4	758	-5	781	-2
金布巴粉59.5%	744	-5	744	-5	757	-4	768	-5	757	-4	750	-5	775	-2
罗伊山粉	785	-5	786	-5	791	-4	799	-5	791	-4	——	——	799	-2
IOC6	763	-5	763	-5	787	-4	788	-2	787	-4	771	-5	775	-3
FMG混合粉	747	-7	736	-7	775	-5	752	-1	756	-4	728	-7	756	-2
超特粉	677	-3	674	-3	710	-5	699	-5	713	-4	——	——	690	-8
卡拉拉精粉	881	-4	879	-4	——	——	900	-2	——	——	——	——	896	-2
乌克兰精粉	889	-5	——	——	907	0	——	——	907	0	884	-4	——	——
KUMBA	845	-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： 788.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	10.5	10.5	25.5	26.5	25.5	11.5	26.5
卡拉加斯粉	89.5	89.5	119.5	111.5	113.5	90.5	121.5
巴混63.0%	41.5	41.5	53.5	58.5	53.5	45.5	62.5
巴混62.5%	35.5	35.5	45.5	53.5	45.5	39.5	57.5
纽曼粉	6.5	0.5	17.5	17.5	19.5	0.5	14.5

麦克粉	7.5	7.5	13.5	16.5	14.5	-0.5	23.5
金布巴粉60.5%	-36.5	-36.5	-26.5	-15.5	-26.5	-30.5	-7.5
金布巴粉59.5%	-44.5	-44.5	-31.5	-20.5	-31.5	-38.5	-13.5
罗伊山粉	-3.5	-2.5	2.5	10.5	2.5	——	10.5
IOC6	-25.5	-25.5	-1.5	-0.5	-1.5	-17.5	-13.5
FMG混合粉	-41.5	-52.5	-13.5	-36.5	-32.5	-60.5	-32.5
超特粉	-111.5	-114.5	-78.5	-89.5	-75.5	——	-98.5
卡拉拉精粉	92.5	90.5	——	111.5	——	——	107.5
乌克兰精粉	100.5	——	118.5	——	118.5	95.5	——
KUMBA	56.5	——	——	——	——	——	——

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

必和必拓（BHP）公司发布2025年第四季度产销报告，报告显示：2025年第四季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量为7632.6万吨，环比增长7.96%，同比增长4.26%。必和必拓四季度铁矿石总销量7539.7万吨，环比上涨6.81%，同比上涨3.86%；必和必拓2026财年（2025.07-2026.06）铁矿石目标指导量2.58-2.69亿吨不变。

据焦作市生态环境局，河南许昌、焦作等地自2026年1月20日启动重污染天气橙色预警（II级）响应，预警的解除或调整另行通知。应急响应期间，各工业企业要严格按照要求落实橙色预警减排措施。

据中钢协，2025年12月，全国生产粗钢6818万吨、同比下降10.3%，日产219.94万吨/日、环比下降5.6%；1-12月，全国累计生产粗钢9.61亿吨，同比下降4.4%，累计日产263.24万吨。

据SMM，2026年1月17日，来自几内亚西芒杜（Simandou）项目的首批20万吨高品位铁矿石抵达马迹山港，这标志着全球供应格局的重大转变。虽然该项目设计的总年产能高达1.2亿吨，但预计2026年出口量为1800万吨。这一高品位供应（含铁量65%）预计将使海运市场多元化，为澳大利亚和巴西矿石提供结构性替代选择。

（资讯和数据来源：iFind、Wind、Bloomberg、MySteel、SMM）

作者：曹有明  
电话：021-20627258

期货从业资格证号：F3038998  
邮箱：caoyouming@sd-gold.com

交易咨询从业资格证号：Z0013162

## 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。