

山金期货黑色板块日报

更新时间：2026年01月28日08时21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环比增加，整体库存增加，螺纹表观需求环比回落，五大品种表观需求整体回落，库存增加，产量基本维持不变。整体来看，目前市场整体处于消费淡季，产量、需求处于低位，库存从低位回升。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，不排除央行将很快行动。从技术面看，目前期价在上下 100 元/吨的区间窄幅震荡，可能面临方向选择

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	3126	-17	-0.54%	15	0.48%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3289	-13	-0.39%	13	0.40%
	螺纹钢现货价格（HRB400E 20mm，上海）	元/吨	3260	-20	-0.61%	-20	-0.61%
	热轧板卷现货价格（Q235 4.75mm，上海）	元/吨	3280	-10	-0.30%	10	0.31%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	134	-3		-35	
	热轧卷板主力基差	元/吨	-9	3		-3	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-25	1		7	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-22	-3		-2	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	73	-3		-7	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	41	2		2	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-48	2		0	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-19	1		0	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	131	9		7	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	163	4		-2	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价（HPB300 6.5mm，上海）	元/吨	3670	0	0	-10	-0.27%
	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	3680	-10	-0.27%	-20	-0.54%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格（Q235）	元/吨	2930	-20	-0.68%	0	0
	张家港废钢价格（6-8mm，现金不含税）	元/吨	2130	0	0	20	0.95%
钢厂高炉生产及盈利情况（周度）	247家钢厂高炉开工率	%	78.84	——		-0.47	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	228.1	——		0.09	0.04%
	盈利钢厂比例	%	40.69	——		0.86	
产量（周度）	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	199.55	——		9.25	4.86%
	热卷产量	万吨	305.41	——		-2.95	-0.96%
独立电弧炉钢厂开工情况（周度）	产能利用率	%	57.94	——		-0.05	
	开工率	%	72.68	——		-0.29	
	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	868.46	——		2.13	0.25%
	螺纹社会库存	万吨	303.12	——		7.71	2.61%
	热卷社会库存	万吨	281.14	——		-4.66	-1.63%
	五大品种钢厂库存	万吨	388.62	——		7.94	2.09%
	螺纹钢厂库存	万吨	148.98	——		6.32	4.43%
	热卷钢厂库存	万吨	76.64	——		0.11	0.14%
	唐山地区钢坯库存	万吨	167.08	——		5.80	3.60%
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	15.35	-3.57	-18.89%	-6.79	-30.68%
	线螺终端采购量（上海，周度）	吨	15500	——		-2350	-13.17%
表观需求（周度）	五大品种表观需求	万吨	809.52	——		-16.60	-2.01%
	螺纹社会库存	万吨	185.52	——		-4.82	-2.53%
	热卷社会库存	万吨	309.96	——		-4.20	-1.34%
期货仓单	螺纹注册仓单数量	吨	38283	0		-10961	
	热卷注册仓单数量	吨	184526	0		-32076	

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，表观需求环比回落，库存增加。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基本维持不变。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。供应端，全球发运回落，后期受南半球季节性因素的影响，发运预计将继续回落。到港量下降，港口库存的不断回升。技术面上，期价突破近期震荡区间后再次跌至前期的震荡区间上沿，短线反弹上方遇 10 日均线的阻力回落，显示上方阻力仍大。

操作建议： 维持观望，耐心等待期价持稳后寻找机会做多，不可以追涨杀跌

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	789	0	0	-7	-0.88%
	金布巴粉60.5%（青岛港）	元/湿吨	748	2	0.27%	-4	-0.53%
	DCE铁矿石主力合约结算价	元/干吨	788	3.5	0.45%	-1.5	-0.19%
	SGX铁矿石连一结算价	美元/干吨	103.72	0.19	0.18%	-2.62	-2.46%
	普氏62%指数	美元/干吨	106.3	-1.25	-1.16%	-1.00	-0.93%
基差及期货月间价差	麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	1	-3.5		-5.5	
	金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力	元/吨	-40	-1.5		-2.5	
	DCE铁矿石期货9-1价差	元/干吨	13.5	0		-1.5	
	DCE铁矿石期货1-5价差	元/干吨	-32.5	-1.0		0.5	
品种价差	PB块粉价差（日照港）	元/湿吨	67	0	0	-3	-4.29%
	纽曼块粉价差（日照港）	元/湿吨	71	-1	-1.39%	-7	-8.97%
	卡拉加斯粉-PB粉（日照港）	元/吨	85	0	0	-1	-1.16%
	PB-超特粉（日照港）	元/吨	122	-1	-0.81%	-9	-6.87%
	普氏65%-62%	美元/干吨	12.55	-0.05		-0.10	
	普氏62%-58%	美元/干吨	13.1	-0.40		-0.15	
海外铁矿石发货量（周度）	澳大利亚铁矿石发货量	万吨	1653.7	——		213.6	14.83%
	巴西铁矿石发货量	万吨	485.2	——		5.1	1.06%
海运费与汇率	BCI运价：西澳-青岛	美元/吨	8.81	0.97	12.37%	0.59	7.18%
	BCI运价：图巴朗-青岛	美元/吨	22.36	0.69	3.18%	2.04	10.04%
	美元指数		95.7581	-1.2839	-1.32%	-2.7923	-2.83%
	美元兑人民币即期		6.9545	0.0005	0.01%	-0.0053	-0.08%
铁矿石到港量与疏港量（周度）	北方六港到货量合计	万吨	1238.1	——		-204.8	-14.19%
	日均疏港量（45港口合计）	万吨	320.52	——		-14.50	-4.33%
铁矿石库存（周度）	港口库存合计	万吨	16766.53	——		211.43	1.28%
	港口贸易库存	万吨	11527.84	——		174.99	1.54%
	进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂	万吨	1413.14	——		105.18	8.04%
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	46.95	——		0.28	0.60%
期货仓单	数量	手	1100	0		-400	

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2026/1/28

	青岛港		日照港		京唐港		天津港		曹妃甸港		连云港		江阴港	
PB粉	796	+3	795	+2	815	+2	812	+1	815	+2	796	+2	813	+2
卡拉加斯粉	879	+4	880	+2	908	+2	901	+3	902	+2	877	+2	910	+3
巴混63.0%	823	-1	823	-1	843	+2	844	+1	843	+2	819	-1	849	+2
巴混62.5%	817	-1	817	-1	835	+2	839	+1	835	+2	813	-1	844	+2
纽曼粉	792	+3	791	+3	808	+2	805	+3	809	+2	790	+2	806	+2
麦克粉	789	0	789	0	808	+2	804	+2	809	+2	788	+1	805	+2
金布巴粉60.5%	748	+2	748	+2	763	+2	770	+1	763	+2	754	+2	779	+2
金布巴粉59.5%	740	+2	740	+2	758	+2	765	+1	758	+2	746	+2	773	+2
罗伊山粉	782	+3	782	+2	792	+2	796	+1	792	+2	——	——	791	0
IOC6	759	+2	759	+2	805	+5	786	+1	805	+5	767	+2	774	+2
FMG混合粉	737	+1	726	+1	763	+5	750	0	758	+4	718	+1	755	+1
超特粉	675	+3	673	+3	709	+5	696	+3	702	+4	——	——	691	+1
卡拉拉精粉	881	+3	879	+3	——	——	901	+3	——	——	——	——	894	+2
乌克兰精粉	887	+2	——	——	907	+2	——	——	907	+2	884	+3	——	——
KUMBA	843	+2	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——

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： 782.5

	青岛港	日照港	京唐港	天津港	曹妃甸港	连云港	江阴港
PB粉	13.5	12.5	32.5	29.5	32.5	13.5	30.5
卡拉加斯粉	96.5	97.5	125.5	118.5	119.5	94.5	127.5
巴混63.0%	40.5	40.5	60.5	61.5	60.5	36.5	66.5
巴混62.5%	34.5	34.5	52.5	56.5	52.5	30.5	61.5
纽曼粉	9.5	8.5	25.5	22.5	26.5	7.5	23.5
麦克粉	6.5	6.5	25.5	21.5	26.5	5.5	22.5

金布巴粉60.5%	-34.5	-34.5	-19.5	-12.5	-19.5	-28.5	-3.5
金布巴粉59.5%	-42.5	-42.5	-24.5	-17.5	-24.5	-36.5	-9.5
罗伊山粉	-0.5	-0.5	9.5	13.5	9.5	——	8.5
IOC6	-23.5	-23.5	22.5	3.5	22.5	-15.5	-8.5
FMG混合粉	-45.5	-56.5	-19.5	-32.5	-24.5	-64.5	-27.5
超特粉	-107.5	-109.5	-73.5	-86.5	-80.5	——	-91.5
卡拉拉精粉	98.5	96.5	——	118.5	——	——	111.5
乌克兰精粉	104.5	——	124.5	——	124.5	101.5	——
KUMBA	60.5	——	——	——	——	——	——

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

万科债务化解取得重大进展，“22万科MTN004”“22万科MTN005”两笔合计57亿元中期票据，展期议案均获通过。与此同时，万科第一大股东深铁集团向其提供不超过23.6亿元借款，专项用于偿还公司公开市场债券本金与利息。

国家统计局公布2025年全国规模以上工业企业利润。2025年，黑色金属冶炼和压延加工业利润比上年增长3.0倍，有色金属冶炼和压延加工业增长22.6%。

Mysteel卫星数据显示，2026年1月19日-1月25日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1168.9万吨，环比下降4.7万吨，小幅回落。目前库存量略低于年初以来的平均水平。

据Mysteel全国电弧炉钢厂调研，初步梳理39家电弧炉钢厂春节后复产计划，整体呈现出“停产前缓后快、复产谨慎延后”的鲜明特征。

伊金霍洛旗矿山安全监督管理局发布公告，内蒙古丹蒙得煤业有限公司因存在重大安全隐患，我局对该矿作出责令停产整顿2日的行政处罚决定。依据《煤矿安全生产条例》（国务院令774号）第四十九条规定，现予以公告。

（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。