

山金期货黑色板块日报

更新时间：2025年03月11日08时11分

一、螺纹、热卷

报告导读：

“两会”今日闭幕，政府工作报告提出的主要经济发展指标基本符合预期，政策利多基本落地。目前市场对新一轮供给侧改革抱有较强的预期。消息面上，2025年部分省份或将压减粗钢产量，山东省指标400万吨左右。根据初步了解，山东部分钢厂反馈此消息基本属实，但各钢厂尚未收到明确压减指标以及落实方案，目前正常生产中，如果有明确指标将研究落实。目前终端需求正在恢复中，我的钢铁最新的数据显示，螺纹钢产量有所反弹，厂库继续下降，社库连续第九周增加，表需环比继续上涨，近期价格的走弱与产量的增加有较大的关系。从技术上看，期价跌破布林带下轨，意味着期价将进一步下探。

操作建议： 空单轻仓持有，如果后市反弹且突破上方的阻力位，空单逢低止损离场。

表1：螺纹、热卷相关数据

| 数据类别 | 指标 | 单位 | 最新 | 较上周 | |
|------------------|----------------------------|-----|---------|--------|---------|
| 期现货价格 | 螺纹钢主力合约收盘价 | 元/吨 | 3220 | -76 | -2.31% |
| | 热轧卷板主力合约收盘价 | 元/吨 | 3349 | -63 | -1.85% |
| | 螺纹钢现货价格 (HRB400E 20mm, 上海) | 元/吨 | 3270 | -70 | -2.10% |
| | 热轧板卷现货价格 (Q235 4.75mm, 上海) | 元/吨 | 3360 | -60 | -1.75% |
| 基差与价差 | 螺纹钢主力基差 | 元/吨 | 50 | | 6 |
| | 热轧卷板主力基差 | 元/吨 | 11 | | 3 |
| | 螺纹钢期货10-1价差 | 元/吨 | -30 | | 2 |
| | 热轧卷板期货10-1价差 | 元/吨 | -35 | | -2 |
| | 螺纹钢期货1-5价差 | 元/吨 | 99 | | 1 |
| | 热轧卷板期货1-5价差 | 元/吨 | 74 | | 3 |
| | 螺纹钢期货5-10价差 | 元/吨 | -69 | | -3 |
| | 热轧卷板期货5-10价差 | 元/吨 | -39 | | -1 |
| | 热卷01-螺纹01价差 | 元/吨 | 104 | | 15 |
| | 热卷05-螺纹05价差 | 元/吨 | 129 | | 13 |
| 热卷10-螺纹10价差 | 元/吨 | 99 | | 11 | |
| 中厚板线材冷轧价格 | 线材市场价 (HPB300 6.5mm, 上海) | 元/吨 | 3480 | -70 | -1.97% |
| | 普碳中板市场价 (8mm, 上海) | 元/吨 | 3720 | -40 | -1.06% |
| | 冷轧卷板市场价 (1.0mm, 上海) | 元/吨 | 4110 | -50 | -1.20% |
| 钢坯及废钢价格 | 唐山钢坯价格 (Q235) | 元/吨 | 3020 | -70 | -2.27% |
| | 江阴废钢价格 (6-8mm, 现金不含税) | 元/吨 | 2140 | -10 | -0.47% |
| 钢厂高炉生产及盈利情况 (周度) | 247家钢厂高炉开工率 | % | 78.29 | | 0.61 |
| | 247家钢厂日均铁水量 | 万吨 | 230.51 | 2.57 | 1.13% |
| | 盈利钢厂比例 | % | 53.25 | | 3.03 |
| 产量 (周度) | 全国建材钢厂螺纹钢产量 | 万吨 | 216.81 | 10.31 | 4.99% |
| | 热卷产量 | 万吨 | 311.55 | -11.58 | -3.58% |
| 独立电弧炉钢厂开工情况 (周度) | 产能利用率 | % | 48.91 | | 8.81 |
| | 开工率 | % | 63.34 | | 9.89 |
| | 电炉钢厂螺纹钢产量 | 万吨 | 60.94 | 13.49 | 28.42% |
| 库存 (周度) | 五大品种社会库存 | 万吨 | 1339.54 | -2.21 | -0.16% |
| | 螺纹社会库存 | 万吨 | 630.86 | 1.69 | 0.27% |
| | 热卷社会库存 | 万吨 | 340.89 | -3.07 | -0.89% |
| | 五大品种钢厂库存 | 万吨 | 520.75 | -16.62 | -3.09% |
| | 螺纹钢厂库存 | 万吨 | 229.04 | -5.23 | -2.23% |
| | 热卷钢厂库存 | 万吨 | 88.03 | -3.41 | -3.73% |
| | 唐山地区钢坯库存 | 万吨 | 117.24 | -1.32 | -1.11% |
| 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 | 16.05 | -3.84 | -19.29% |
| | 线螺终端采购量 (上海, 周度) | 吨 | 15500 | -100 | -0.64% |
| 期货仓单 | 螺纹注册仓单数量 | 吨 | 105976 | | 19690 |
| | 热卷注册仓单数量 | 吨 | 387403 | | 29316 |

二、铁矿石

报告导读：

“两会”政策利多已经落地，压减粗钢产量的传闻对期价有较大的利空影响，市场情绪偏弱，铁矿石期现货价格持续下跌。目前钢铁终端需求仍在逐步恢复中，受市场关注的南半球天气对发运形成的扰动有望告一段落。随着终端消费旺季的到来，铁水产量正在回升，上周我的钢铁数据显示，247家钢厂铁水产量达到230.5万吨，环比上涨2.6万吨。目前国内港口库存逐步回落，但库存压力仍较大。近期海上在途铁矿石处于低位，短期铁矿石到港量处于低位，港口铁矿石库存或有阶段性见顶的可能。季节性规

操作建议： 空单可以轻仓持有

表2：铁矿石相关数据

| 数据类别 | 指标 | 单位 | 最新 | 较上周 | |
|----------------|-------------------------|-------|----------|---------|---------|
| 期现货价格 | 麦克粉（青岛港） | 元/湿吨 | 753 | -4 | -0.53% |
| | 金布巴粉60.5%（青岛港） | 元/湿吨 | 722 | -16 | -2.17% |
| | DCE铁矿石主力合约结算价 | 元/干吨 | 769 | -10.5 | -1.35% |
| | SGX铁矿石连一结算价 | 美元/干吨 | 99.89 | -5.19 | -4.94% |
| | 普氏62%指数 | 美元/干吨 | 101.9 | -2.00 | -1.92% |
| 基差及期货月间价差 | 麦克粉（青岛港）-DCE铁矿石主力 | 元/吨 | -16 | 6.5 | |
| | 金布巴粉60.5%（青岛港）-DCE铁矿石主力 | 元/吨 | -47 | -5.5 | |
| | DCE铁矿石期货9-1价差 | 元/干吨 | 23 | 0.5 | |
| | DCE铁矿石期货1-5价差 | 元/干吨 | -60.5 | 2.0 | |
| 品种价差 | PB块粉价差（日照港） | 元/湿吨 | 130 | -3 | -2.26% |
| | 纽曼块粉价差（日照港） | 元/湿吨 | 124 | 0 | 0 |
| | 卡拉加斯粉-PB粉（日照港） | 元/吨 | 109 | 0 | 0 |
| | PB-超特粉（日照港） | 元/吨 | 128 | -11 | -7.91% |
| | 普氏65%-62% | 美元/干吨 | 12.4 | -0.35 | |
| | 普氏62%-58% | 美元/干吨 | 14.7 | -0.40 | |
| 海外铁矿石发货量（周度） | 澳大利亚铁矿石发货量 | 万吨 | 1653.4 | -87.3 | -5.02% |
| | 巴西铁矿石发货量 | 万吨 | 665.4 | -96.1 | -12.62% |
| 海运费与汇率 | BCI运价：西澳-青岛 | 美元/吨 | 9.97 | -0.10 | -0.99% |
| | BCI运价：图巴朗-青岛 | 美元/吨 | 22.5 | 2.42 | 12.05% |
| | 美元指数 | | 103.9146 | -2.6199 | -2.46% |
| | 美元兑人民币即期 | | 7.2595 | -0.0285 | -0.39% |
| 铁矿石到港量与疏港量（周度） | 北方六港到货量合计 | 万吨 | 965.9 | 139.9 | 16.94% |
| | 日均疏港量（45港口合计） | 万吨 | 303.65 | 4.82 | 1.61% |
| 铁矿石库存（周度） | 港口库存合计 | 万吨 | 14577.88 | -643.52 | -4.23% |
| | 港口贸易矿库存 | 万吨 | 10037.2 | 0 | 0 |
| | 进口矿烧结粉矿总库存：64家样本钢厂 | 万吨 | 1233.75 | 7.41 | 0.60% |
| 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 | 48.51 | 1.16 | 2.45% |
| 期货仓单 | 数量 | 手 | 3800 | 200 | |

铁矿石粉矿现货品牌价格（元/湿吨）

2025/3/11

| | 青岛港 | | 日照港 | | 京唐港 | | 天津港 | | 曹妃甸港 | | 江阴港 | |
|-----------|-----|-----|-----|----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|----|
| PB粉 | 772 | -4 | 772 | -4 | 777 | -4 | 786 | -7 | 777 | -3 | 792 | -4 |
| 卡拉加斯粉 | 875 | -10 | 878 | -7 | 875 | -5 | 875 | -10 | 869 | -10 | 905 | -5 |
| 巴混63.0% | 788 | -4 | 788 | -4 | 795 | -3 | 801 | -7 | 795 | -3 | 808 | -4 |
| 巴混62.5% | 781 | -4 | 782 | -5 | 790 | -3 | 795 | -7 | 790 | -3 | 803 | -4 |
| 纽曼粉 | 768 | -3 | 768 | -3 | 766 | -4 | 778 | -7 | 767 | -3 | 784 | -4 |
| 麦克粉 | 753 | -3 | 753 | -3 | 742 | -3 | 749 | -2 | 741 | -4 | 762 | 0 |
| 金布巴粉60.5% | 722 | -4 | 722 | -4 | 713 | -3 | 730 | -4 | 713 | -3 | 747 | -4 |
| 金布巴粉59.5% | 696 | -4 | 704 | -4 | 703 | -3 | 718 | -5 | 703 | -3 | 737 | -4 |
| 罗伊山粉 | 743 | -4 | 742 | -4 | 747 | -3 | 751 | -7 | 747 | -3 | 762 | -4 |
| IOC6 | 749 | -4 | 747 | -4 | 757 | -3 | 746 | -7 | 757 | -3 | 760 | -2 |
| FMG混合粉 | 712 | +5 | 710 | +5 | 686 | -6 | 688 | -7 | 685 | -6 | 704 | -5 |
| 超特粉 | 644 | -1 | 644 | -4 | 635 | -7 | 644 | -5 | 638 | -5 | 663 | 0 |
| 卡拉拉精粉 | 849 | -3 | 849 | -3 | — | — | 860 | -10 | — | — | 904 | -4 |
| 乌克兰精粉 | 915 | -5 | — | — | 848 | -10 | — | — | 848 | -10 | — | — |
| KUMBA | 815 | -5 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |

铁矿石粉矿港口现货与DCE期货主力价差（元/吨） 石主力最新价：769.0

| | 青岛港 | 日照港 | 京唐港 | 天津港 | 曹妃甸港 | 江阴港 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|
| PB粉 | 3 | 3 | 8 | 17 | 8 | 23 |
| 卡拉加斯粉 | 106 | 109 | 106 | 106 | 100 | 136 |
| 巴混63.0% | 19 | 19 | 26 | 32 | 26 | 39 |
| 巴混62.5% | 12 | 13 | 21 | 26 | 21 | 34 |
| 纽曼粉 | -1 | -1 | -3 | 9 | -2 | 15 |
| 麦克粉 | -16 | -16 | -27 | -20 | -28 | -7 |
| 金布巴粉60.5% | -47 | -47 | -56 | -39 | -56 | -22 |
| 金布巴粉59.5% | -73 | -65 | -66 | -51 | -66 | -32 |
| 罗伊山粉 | -26 | -27 | -22 | -18 | -22 | -7 |
| IOC6 | -20 | -22 | -12 | -23 | -12 | -9 |
| FMG混合粉 | -57 | -59 | -83 | -81 | -84 | -65 |
| 超特粉 | -125 | -125 | -134 | -125 | -131 | -106 |

| | | | | | | |
|-------|-----|----|----|----|----|-----|
| 卡拉拉精粉 | 80 | 80 | —— | 91 | —— | 135 |
| 乌克兰精粉 | 146 | —— | 79 | —— | 79 | —— |
| KUMBA | 46 | —— | —— | —— | —— | —— |

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，2025年03月03日—03月09日澳洲巴西铁矿发运总量2642.5万吨，环比减少95.1万吨。澳洲发运量1826.2万吨，环比减少115.1万吨，其中澳洲发往中国的量1487.4万吨，环比减少80.9万吨。巴西发运量816.3万吨，环比增加20.1万吨。

据Mysteel，2025年03月03日-03月09日中国47港铁矿石到港总量1905.2万吨，环比增加19.1万吨；中国45港铁矿石到港总量1838.6万吨，环比增加35.4万吨；北方六港铁矿石到港总量965.9万吨，环比增加139.9万吨。

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。