

黑色金属与建材研究中心

作者： 汤冰华
从业资格证号： F3038544
投资咨询证号： Z0015153
联系方式： 010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年01月19日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

螺纹钢：

【市场逻辑】

上周市场最大的变化是风险偏好修复，螺纹止跌上涨，原因包括美国再通胀预期升温，美国核心CPI低于预期带来的美元涨势放缓，但更主要的是对特朗普就职后的关税政策担忧下降，1月17日，特朗普与中国领导人通话，并有消息称特朗普计划就职后100日内开启访华。受此影响，市场风险偏好或继续向好，支撑螺纹价格，不过近期上涨实际也反应了特朗普就职后政策可能不会过于利空的预期，同时海外压力减轻后，在人民币汇率约束下，国内政策刺激力度增强的意愿或减弱，将影响钢材需求改善预期。从基本面看，螺纹低产量下，累库压力不大，节前冬储意愿较低，使节后贸易商补库概率加大。

整体看，特朗普就职后短期的政策利空减弱，市场风险偏好继续向好支撑螺纹价格偏强运行，但节后需求仍不明朗，因此节前冲高后或高位震荡。

【交易策略】

本周市场风险偏好回升，螺纹估值也已回到不低的位置，下周特朗普就职后的政策仍不明朗，因此短期螺纹在电炉平电成本之上，追涨性价比下降，考虑节后错配预期，有回调可轻仓做多。05合约压力3360-3400元，支撑3200-3220元。

热轧卷板：

【市场逻辑】

上周在美国再通胀预期升温及核心CPI低于预期的共同影响下，热卷大幅反弹，与此同时，市场对特朗普就职初期的关税政策担忧下降，也使得市场风险偏好修复。热卷产量大增，但需求仍有韧性，故累库有限，节后总库存预计高于去年，需要关注制造业需求情况。

1月17日，特朗普与中国领导人通话，并有消息称特朗普计划就职后100日内开启访华，或继续利好短期市场情绪，不过海外压力若减轻，在人民币汇率较弱的约束下，国内政策刺激力度增强的意愿或减弱，也将影响钢材需求改善预期。因此，近期上涨实际对特朗普关税政策不及预期已有体现，需要注意其正式就职后靴子落地带来的资金减仓可能，但特朗普若未公布其他利空政策，节前热卷价格下跌压力也减轻，而向上可能仍会受出口价格的约束。

【交易策略】

热卷基本面矛盾不大，同时受特朗普关税政策利空下降的影响，市场风险偏好回升，不过短期热卷估值已不低，若无进一步政策利多，涨势可能放缓，节前暂时观望，关注特朗普就职后的政策及市场反应。05合约压力3500-3510元，支撑3300-3320元。

铁矿石：

【市场逻辑】

市场风险偏好改善，除了美国再通胀预期升温外，更多是因特朗普关税政策可能不会过严的预期。基本面看，铁矿石发运量季节性回落，铁水逐步企稳，供需边际改善，港口库存较高但同比降幅继续收窄，因此动态看供需矛盾较小，加之钢厂盈利尚可，钢材低产量、低库存，负反馈压力也不大。

1月17日，特朗普与中国领导人通话，并有消息称特朗普计划就职后100日内开启访华，或继续利好短期市场情绪，不过海外压力若减轻，在人民币汇率较弱的约束下，国内政策刺激力度增强的意愿或减弱，也将影响钢材需求改善预期，进而传导至铁水产量及铁矿需求。

整体看，短期情绪尚可，关注特朗普正式就职后相关政策是否超预期，进而带来市场情绪波动再度加大，铁矿石短期基本面和宏观政策环境均不差，因此对其价格有支撑，但估值看已不低，因此节前向上空间或有限。

【交易策略】

市场风险偏好改善，外加铁矿石自身基本面有望季节性好转，故价格反弹，但特朗普新政仍未完全明朗，铁矿石区间运行的走势可能还未打破，短期处于波动区间上沿，未入场多单需谨慎，已持有的多单在节前考虑减仓。05合约短期支撑750-760元，压力790-820元。

品种：标题

一、策略参考.....	1
二、主要观点及逻辑.....	1
三、期现市场回顾.....	2
四、钢材基本面情况.....	7
（一）钢材供应.....	7
（二）钢材需求.....	8
（三）钢材库存.....	10
（四）成本利润.....	12
（五）钢材价差.....	13
（六）海外钢材.....	15
五、铁矿石基本面情况.....	17
（一）铁矿石供应.....	17
（二）铁矿石需求.....	18
（三）铁矿石库存.....	19
（四）铁矿石价差.....	20
（五）铁矿石海运费.....	22
六、宏观数据.....	23

图目录

图1: 结算价:螺纹钢期货主连.....	4
图2: 收盘价:热卷主连(持仓量).....	4
图3: 铁矿石期货主连.....	4
图4: 螺纹钢主连基差(上海).....	5
图5: 热轧卷板主连基差(上海).....	5
图6: 铁矿石期现价差(青岛港IOC6).....	5
图7: 铁矿石期现价差(青岛港PB粉).....	5
图8: 螺纹钢期权加权隐含波动率.....	5
图9: 螺纹钢期权认沽认购比率.....	5
图10: 螺纹钢现货价格(上海).....	6
图11: 热轧卷板现货价格(上海).....	6
图12: 青岛港铁矿石现货含税价.....	6
图13: 青岛港铁矿石现货含税价.....	6
图14: 废钢价格不含税(张家港).....	6
图15: 螺废价差(江苏).....	6
图16: 全国(247家钢厂)日均铁水产量.....	7
图17: 钢材产量:热轧板卷.....	7
图18: 螺纹钢:产量:当周值.....	7
图19: 钢材产量:冷轧板卷.....	7
图20: 钢材产量:中厚板.....	8
图21: 钢材产量:五大材(螺线冷热中厚).....	8
图22: 钢材产量:型钢(唐山).....	8
图23: 样本钢企电炉产能利用率.....	8
图24: 表观消费量:螺纹钢.....	9
图25: 表观消费量:热轧板卷.....	9
图26: 表观消费量:冷轧板卷.....	9
图27: 表观消费量:中厚板.....	9
图28: 表观消费量:镀锌板卷.....	9
图29: 钢材表观消费量(螺线冷热中厚彩涂镀锌).....	9
图30: 混凝土:产能利用率.....	10
图31: 水泥:出库量.....	10
图32: 水泥:库容比.....	10
图33: 混凝土:发运量.....	10
图34: 总库存:螺纹钢.....	11
图35: 总库存:热轧板卷.....	11
图36: 总库存:冷轧卷板.....	11
图37: 总库存:中厚板.....	11
图38: 主要品种库存合计.....	11
图39: 螺纹钢社会库存占比.....	11
图40: 注册仓单数量:螺纹钢.....	12
图41: 注册仓单数量:热轧卷板.....	12
图42: 高炉即期利润:螺纹钢:上海.....	12
图43: 高炉即期利润:热卷:上海.....	12
图44: 高炉库存利润:螺纹钢:上海.....	13
图45: 高炉库存利润:热卷:上海.....	13
图46: 电炉即期利润:螺纹钢:江阴.....	13
图47: 盈利钢厂:全国(样本数247家).....	13
图48: 期货卷螺差.....	13
图49: 期货螺矿比.....	13
图50: 期货卷矿比.....	14

图51: 现货冷热卷价差: 广州.....	14
图52: 螺纹钢月间价差 (10-11)	14
图53: 螺纹钢月间价差 (5-10)	14
图54: 热卷月间价差 (10-1)	14
图55: 热卷月间价差 (5-10)	14
图56: 螺纹钢05基差 (全国均价)	15
图57: 螺纹钢05基差 (北京)	15
图58: 螺纹钢05基差 (上海)	15
图59: 螺纹钢05基差 (长沙)	15
图60: 螺纹钢05基差 (杭州)	15
图61: 螺纹钢05基差 (广州)	15
图62: 热轧卷板国际价格.....	16
图63: 螺纹钢国际市场价格.....	16
图64: 热轧板卷: 东南亚进口: CFR价	16
图65: 热轧板卷: 出口FOB价	16
图66: 国际冷轧板卷市场价.....	16
图67: 国际板坯: 出口FOB价.....	16
图68: 热卷出口FOB价差: 独联体-中国.....	17
图69: 铁矿: 发货量: 全球.....	17
图70: 铁矿: 澳大利亚产: 发货量: 19个港口	17
图71: 铁矿: 巴西产: 发货量: 19个港口	18
图72: 铁矿石: 发运量: 非澳巴	18
图73: 186家矿山企业 (363座矿山): 铁精粉日均产量	18
图74: 186家矿山企业 (363座矿山): 产能利用率	18
图75: 日均疏港量: 铁矿石: 45港	18
图76: 进口矿日均消耗量: 247家钢铁企业.....	18
图77: 铁矿: 港口现货日均成交: 贸易商	19
图78: 铁水产量与铁矿石疏港量	19
图79: 进口矿: 烧结粉矿: 配比	19
图80: 钢厂入炉配比: 块矿: 全国	19
图81: 库存: 铁矿石: 45港总计	20
图82: 在港船舶数: 铁矿石	20
图83: 进口铁矿石库存: 247家钢铁企业.....	20
图84: 进口铁矿石: 库存消费比: 247家钢铁企业.....	20
图85: 期现价差: PB粉-连铁 (未折盘面)	20
图86: 期现价差: 普氏-连铁	20
图87: 铁矿石月间差: 新交所3个月-1个月	21
图88: 曹妃甸卡粉-唐山铁精粉66%.....	21
图89: 品种差: 金布巴粉-混合粉: 青岛港	21
图90: 品种价差: PB粉-金布巴粉: 青岛港	21
图91: 品种差: PB块-粉: 青岛港	21
图92: 铁矿石品种差与钢厂利润	21
图93: 铁矿石期货价差 (9-1)	22
图94: 铁矿石期货价差 (5-9)	22
图95: 波罗的海运费指数: 海岬型 (BCI)	22
图96: 铁矿石国际运价: 图巴朗-青岛 (海岬型)	23
图97: 铁矿石运价: 西澳大利亚丹皮尔-青岛 (海岬型)	23
图98: 螺纹钢价格VS中国10年债收益率.....	23
图99: 美国: ISM: PMI	23
图100: 中国PMI指数	23
图101: 30大中城市: 商品房成交面积: 当周值.....	23
图102: 100大中城市: 成交土地占地面积: 当周值.....	24
图103: 100大中城市: 成交土地溢价率: 当周值	24

表目录

表1：钢材及铁矿石策略（建议）	1
表2：套利策略（建议）	1
表3：钢矿观点及基本面情况总结	1
表4：钢材期货价格	2
表5：铁矿石期货价格	2
表6：螺纹钢期权交易数据	2
表7：螺纹钢主要地区现货价格	3
表8：热轧卷板主要地区现货价格	3
表9：钢坯及型钢现货价格	3
表10：钢材成本利润	3
表11：铁矿石青岛港现货价格	3
表12：全国主要钢材品种产量	7
表13：钢材表观消费量	8
表14：钢材主要品种库存	10
表15：铁矿石全球发运量及中国产量	17
表16：铁矿石库存	19

一、策略参考

表1：钢材及铁矿石策略（建议）

	策略	压力	支撑	逻辑
螺纹钢	区间操作	3360-3400	3200-3220	中美领导人通话以及特朗普计划就职后访问中国，带动市场风险偏好改善，但由此也可能限制国内政策进一步宽松空间，因此螺纹在利润回升及估值修复后，节前或高位震荡，进一步向上空间或仍受旺季需求不确定的压制。
热卷	区间操作，短期偏空	3500-3510	3300-3320	中美关系缓和，特朗普就职后的关税风险有所减轻，市场风险偏好修复，不过外部压力减小后，国内政策强刺激意愿或走弱，因此热卷超跌反弹后利润改善，估值回升，外加海外价格仍偏弱，节前进一步冲高的动力减弱。
铁矿石	逢低做多	790-820	740-750	基本面看发运季节性下降同时铁水企稳，铁矿石产需好转，另外特朗普计划就职后访华使关税相关风险下降，或使市场风险偏好继续修复

资料来源：方正中期研究院

表2：套利策略（建议）

策略	压力	支撑	逻辑
逢高空05卷矿比	4.5	4.3	一季度铁矿石发运淡季，钢材需求或仍承压，钢厂利润难明显扩大
逢高空05卷螺差	150	100	螺纹产需短期好于热卷，后者面临外需走弱的风险
月间套利暂时关注铁矿石5-9正套	15	30	铁矿石一季度发运淡季，同时25年新产能释放多集中于二季度之后。

资料来源：方正中期研究院

二、主要观点及逻辑

表3：钢矿观点及基本面情况总结

	螺纹钢	热卷	铁矿石
观点	短期维持高位运行	短期维持高位运行	震荡偏强
价格区间	3200-3400元	3300-3500元	760-820元
逻辑	1、特朗普已告知顾问，计划在就职后访问中国，知情人士透露，特朗普希望在上任后的前100天内开启访华之行。特朗普上任伊始可能带来不利影响的担忧下降，带动市场风险偏好向好。 2、螺纹基本面健康，低产量下累库量预计有限。	1、特朗普计划就职后访华，中美关系缓和，特朗普上任伊始可能带来不利影响的担忧下降，带动市场风险偏好回升。 2、热卷产量大增，淡季逐步累库，但需求韧性尚可，库存高点或略高于去年。 3、海外需求一般，出口价或仍承	1、特朗普计划就职后访华，市场风险偏好或由此改善。 2、铁水逐步企稳，铁矿石发运量季节性回落，产需边际改善。 3、但价格涨至105美元后，估值继续上行可能要等钢材需求改善情况，节前上涨空间或受限。

		压，对热卷国内价格涨幅或形成限制。	
供应	周产量193万吨，环比-6，同比-41。	周产量320万吨，环比16，同比26。	全球周发运量2816万吨，环比-297万吨，同比125万吨。
需求	周表观消费量185万吨，环比-5，同比-32。	周表观消费量314万吨，环比13，同比20。	铁矿石日均疏港量332.39万吨，环比6.12，同比13.18；高炉铁水产量224.48万吨，环比0.11，同比2.57。
库存	周总库存量426万吨，环比8，同比-223。	周总库存量316万吨，环比7，同比12。	45港库存量15056万吨，环比53，同比2414；澳巴七港库存1273万吨，环比119，同比-38。
国际市场	因国内价格上涨，出口报价也上调，热卷出口FOB报价上升至469美元/吨以上，买盘报价在455-465美元/吨FOB中国之间，买盘仍谨慎。		
价差	螺纹基差：上海34，北京-46。	热卷基差：上海-22，广州-22。	青岛港麦克粉仓单价820元，基差14元。
政策	<p>1月17日晚，国家主席习近平应约同美国当选总统特朗普通电话。</p> <p>中国外汇市场指导委员会会议在北京召开。会议讨论了近期外汇市场形势，部署了加强外汇自律管理有关工作。会议强调，要坚定不移保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p> <p>商务部等四部门：做好2025年家电以旧换新工作。对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑等12类家电产品给予补贴，每件补贴不超过2000元。</p> <p>美国2024年12月核心CPI同比回落至3.2%，为2024年8月以来新低。12月PPI同比升3.3%，环比升0.2%，均低于市场预期。核心PPI同比升3.5%，环比持平，同样低于预期。</p> <p>欧洲央行会议纪要：关于通胀前景，成员们越来越有信心通胀将在2025年上半年回归目标。一些成员指出，在12月会议上合理考虑将利率下调50个基点，并希望更多地考虑这一更大幅度降息的可能性。</p>		

资料来源：方正中期研究院

三、期现市场回顾

表4：钢材期货价格

单位:元/吨	螺纹钢结算价			热轧卷板结算价		
	Rb2505	Rb2510	Rb2601	Hc2505	Hc2510	Hc2601
2025-01-19	3346	3375	3388	3462	3483	3490
周涨跌	143.0	150.0	87.0	153.0	155.0	114.0
周涨跌幅	4.46	4.65	2.78	4.62	4.66	3.49

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表5：铁矿石期货价格

单位：元/吨/结算价	I2601	I2505	I2509
2025-01-19	761.5	799.5	775.5
周涨跌	6.0	45.5	44.0
周涨跌幅	0.78	6.03	6.02

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表6：螺纹钢期权交易数据

	成交量	持仓量	看涨隐含波动	看跌隐含波动	历史波动率（1	认沽认购比（成	认沽认购比（
--	-----	-----	--------	--------	---------	---------	--------

			率	率	0)	交易)	持仓量)
2025-01-19	112417	296598	0.16	0.15	0.12	1.09	0.87
2025-01-18	81121	273649	0.16	0.16	0.11	1.09	0.87

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表7：螺纹钢主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	杭州	长沙	武汉	重庆	西安
2025-01-19	3300	3380	3580	3410	3400	3600	3490	3520	3420
上周同期	3200	3310	3540	3410	3300	3520	3460	3470	3370
上月同期	3370	3430	3640	3410	3440	3580	3500	3530	3460
上年同期	3830	3900	4210	3910	3940	4200	4060	4010	4010

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表8：热轧卷板主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	长沙	邯郸	热轧带钢 (唐山)
2025-01-19	3450	3440	3440	3360	3550	3400	3310
上周同期	3380	3340	3340	3230	3460	3270	3140
上月同期	3550	3500	3560	3410	3630	3490	3360
上年同期	4080	4000	4080	3880	4200	3980	3850

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表9：钢坯及型钢现货价格

单位:元/吨	方坯:Q235		方坯: 20MnSi	16#槽钢		25#工字钢		50*5角钢	
	江苏	唐山	江苏	北京	上海	北京	上海	北京	上海
2025-01-19	3200	3080	3300	3270	3480	3450	3440	3290	3700
上周同期	3050	2930	3150	3170	3450	3370	3410	3190	3670

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表10：钢材成本利润

单位：元/吨	华东独立电炉成本 (平电)	华东转炉螺纹成本 (15%废钢)	螺纹电炉利润	螺纹转炉利润	热轧卷板毛利
2025-01-19	3252	3418	28	67	13

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表11：铁矿石青岛港现货价格

单位：元/吨	普氏62%	PB粉	纽曼粉	麦克粉	罗伊山粉	金布巴粉(6 0.5%)	混合粉	超特粉	卡粉
2025-01-19	104.15	790	786	767	761	747	723	660	915
上周同期	97.60	764	761	736	735	715	695	635	884

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

图1：结算价：螺纹钢期货主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价：热卷主连(持仓量)



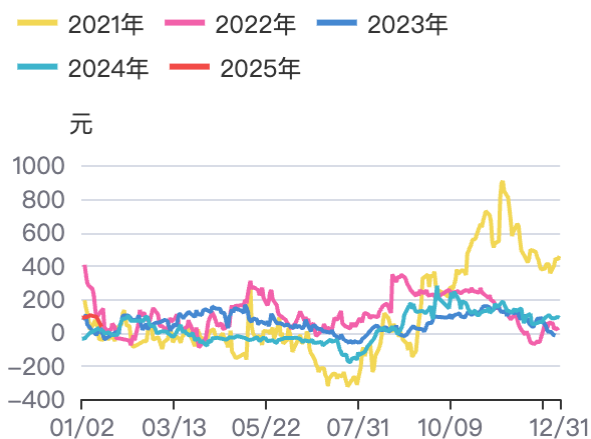
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连



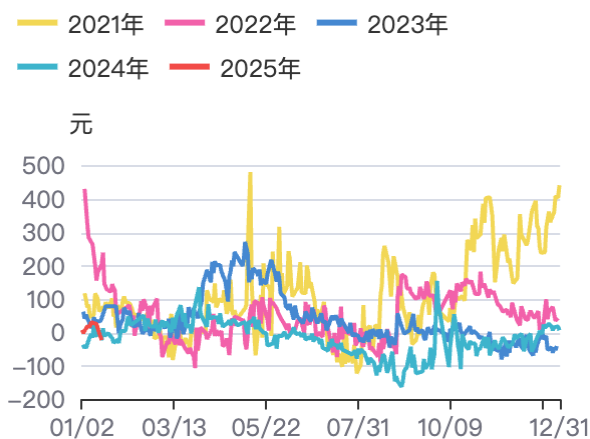
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



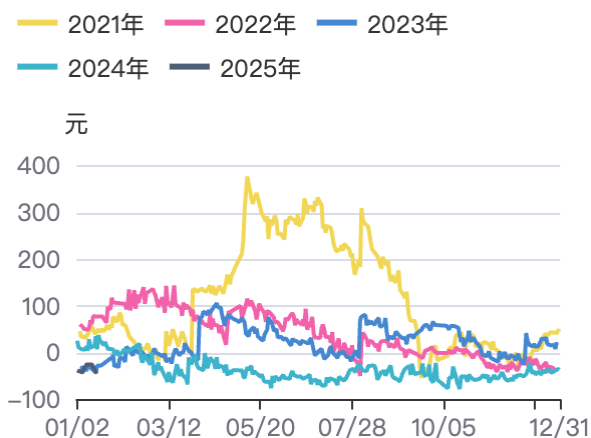
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



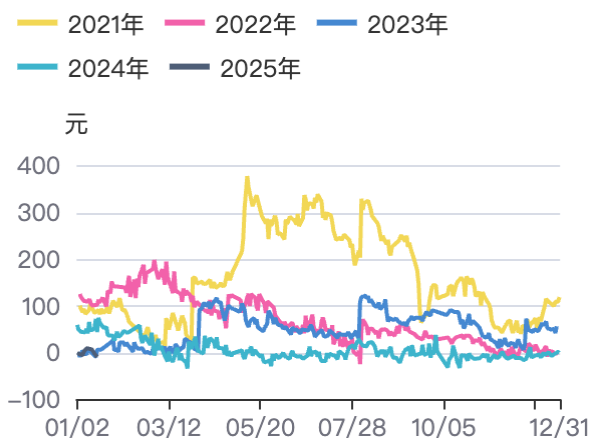
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港I0C6）



资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



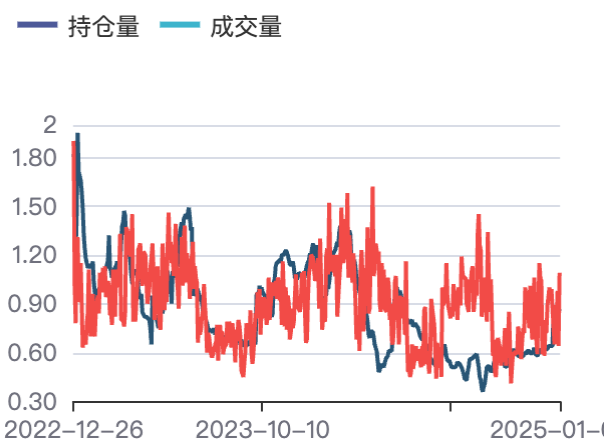
资料来源：同花顺，Mysteel 方正中期研究院

图8：螺纹钢期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：螺纹钢期权认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：螺纹钢现货价格（上海）



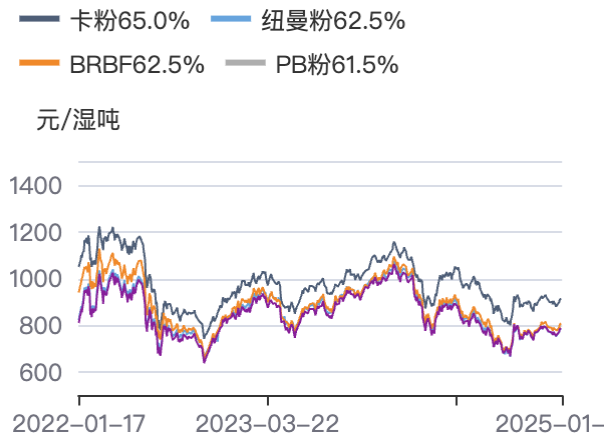
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：热轧卷板现货价格（上海）



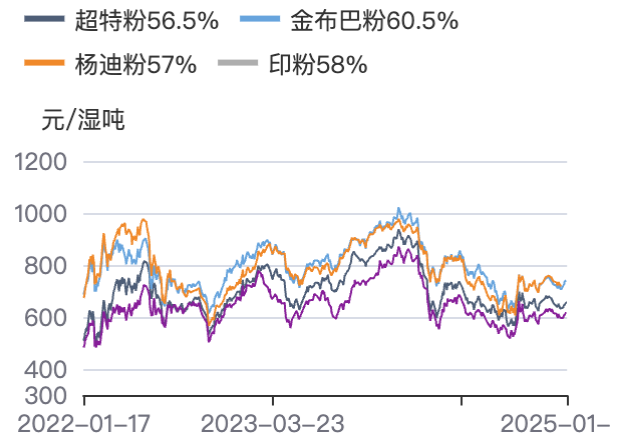
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图13：青岛港铁矿石现货含税价



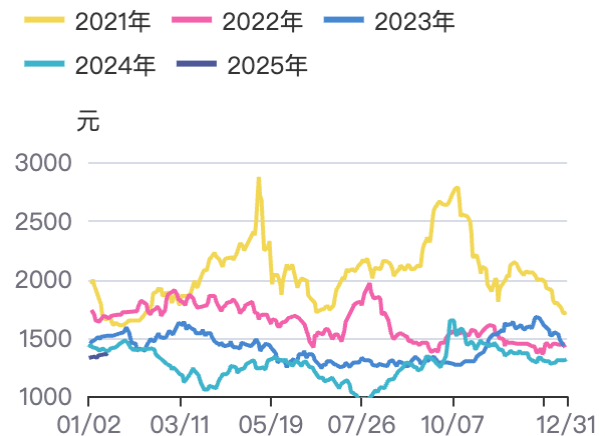
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图14：废钢价格不含税（张家港）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、钢材基本面情况

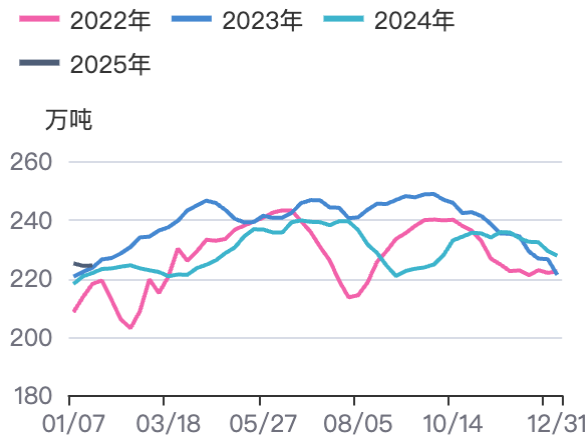
(一) 钢材供应

表12：全国主要钢材品种产量

单位：万吨	日均铁水	热卷	螺纹钢	冷轧	中厚板	线材	电炉产能利用率 (%)
本周	224.48	320.19	193.29	84.91	150.08	75.59	41.19
环比	0.11	16.30	-6.12	-0.03	-1.24	6.73	-7.22
同比	2.57	26.38	-40.88	3.87	-0.74	-19.88	-16.43

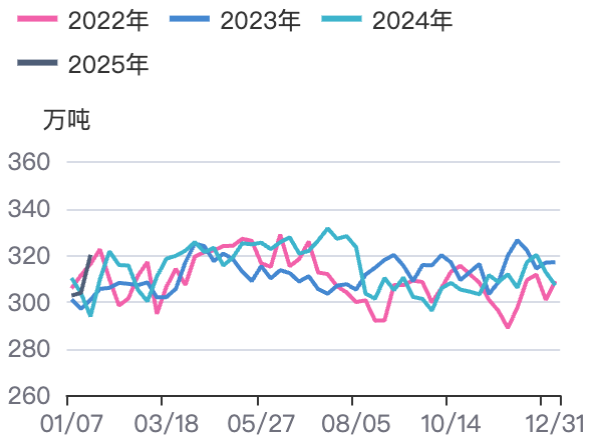
资料来源：方正中期研究院

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



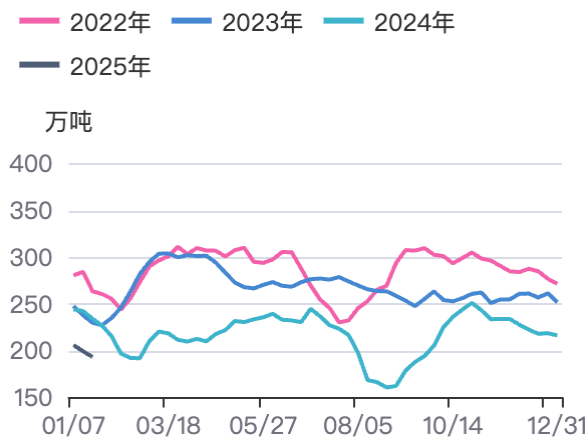
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：钢材产量：热轧板卷



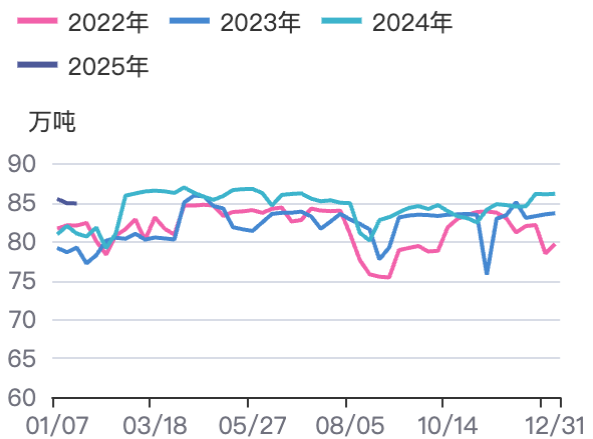
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：螺纹钢：产量：当周值



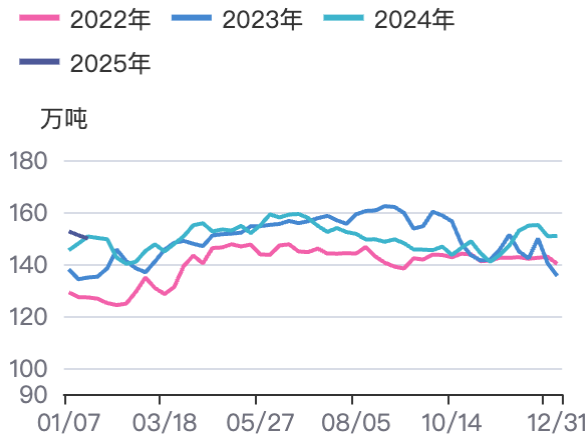
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：钢材产量：冷轧板卷



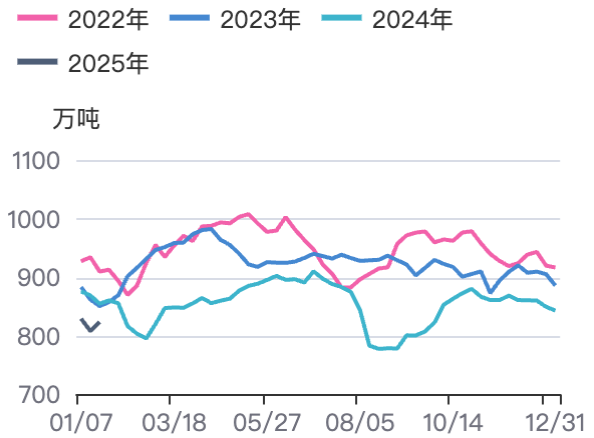
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：钢材产量：中厚板



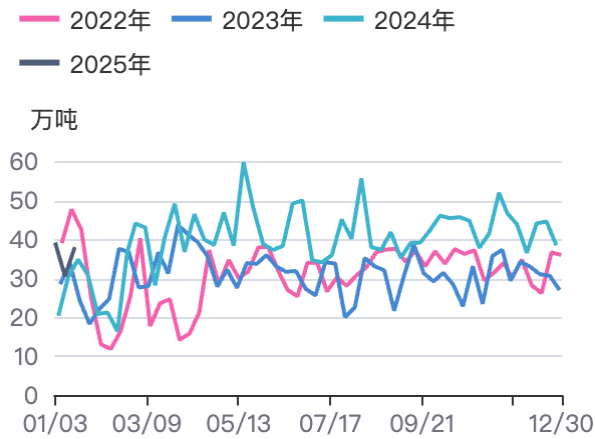
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：钢材产量：五大材（螺线冷热中厚）



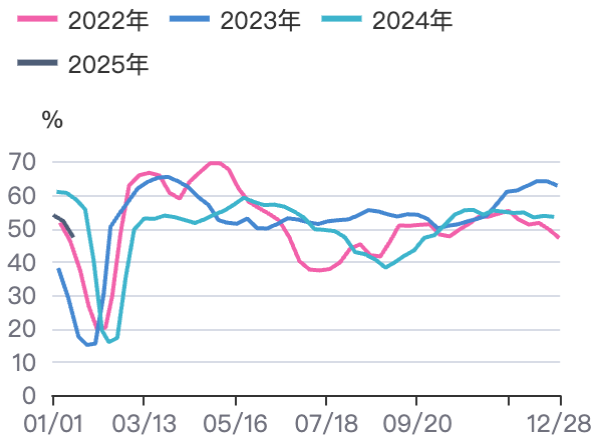
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：钢材产量：型钢（唐山）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：样本钢企电炉产能利用率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

（二）钢材需求

表13：钢材表观消费量

单位：万吨	螺纹钢	热卷	冷轧	中厚板	镀锌	彩涂	线材
本周	185.15	313.65	80.78	149.49	80.60	14.83	75.84
环比	-4.90	12.56	-2.44	0.15	-2.49	-0.69	7.73
同比	-32.40	19.98	0.47	3.23	-12.86	-3.00	-12.06

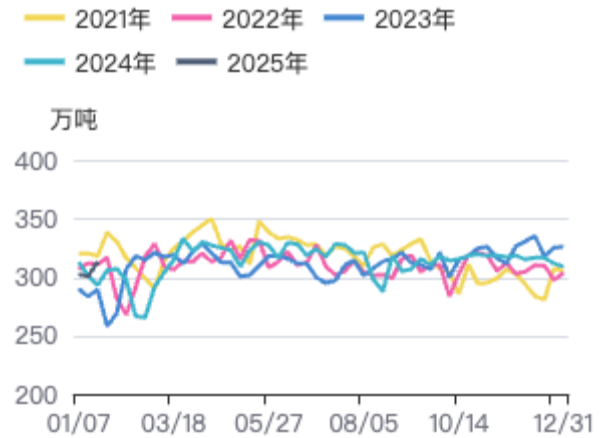
资料来源：方正中期研究院

图24：表观消费量:螺纹钢



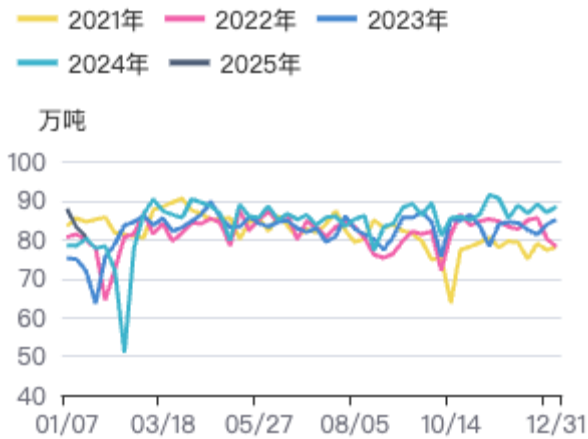
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：表观消费量:热轧板卷



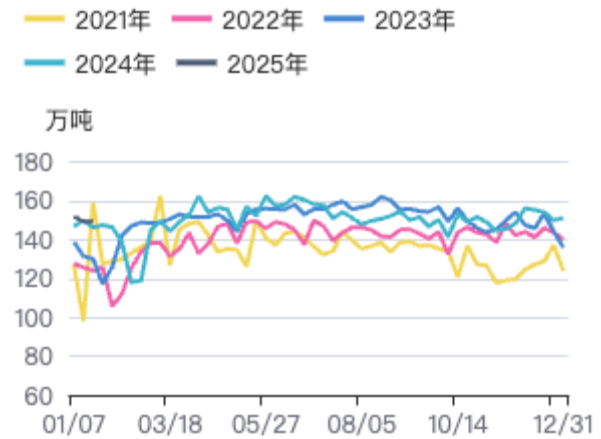
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：表观消费量:冷轧板卷



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：表观消费量:中厚板



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：表观消费量:镀锌板卷



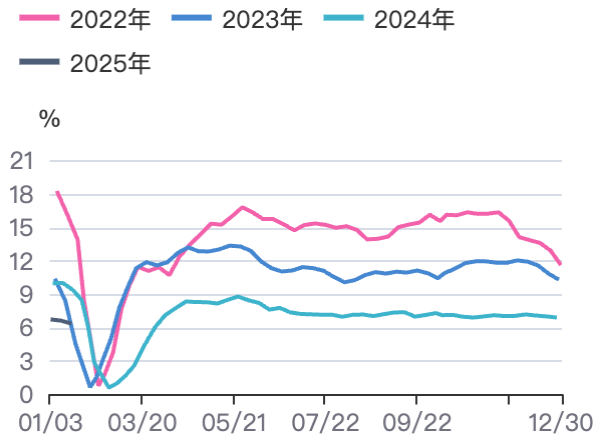
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：钢材表观消费量(螺线冷热中厚彩涂镀锌)



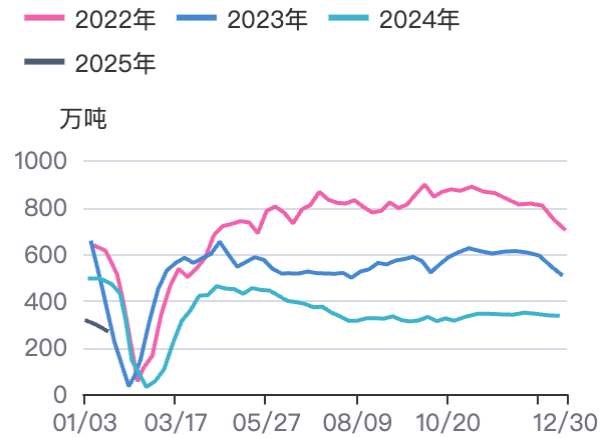
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：混凝土：产能利用率



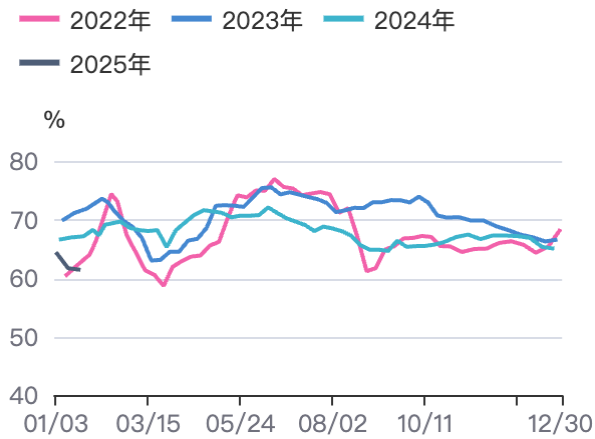
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：水泥：出库量



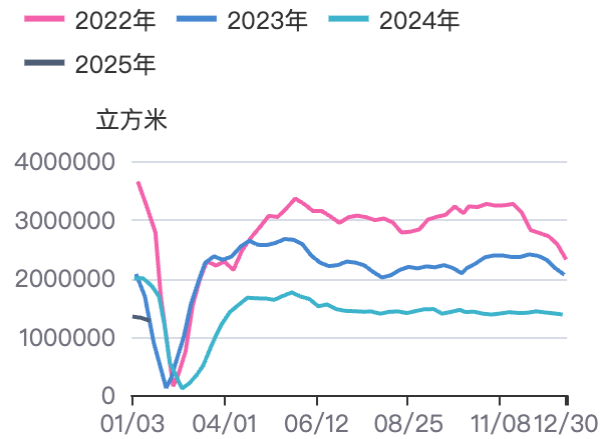
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：水泥：库容比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：混凝土：发运量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

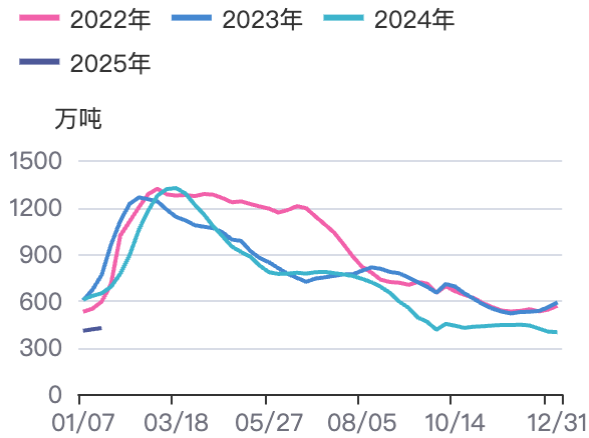
（三）钢材库存

表14：钢材主要品种库存

	螺纹钢	热卷	冷轧	中厚板	线材	镀锌板
本周	425.99	316.44	138.46	187.82	82.79	148.39
环比	8.14	6.54	4.13	0.59	-0.25	2.74
同比	-223.13	12.26	-9.20	0.80	-51.62	-16.17

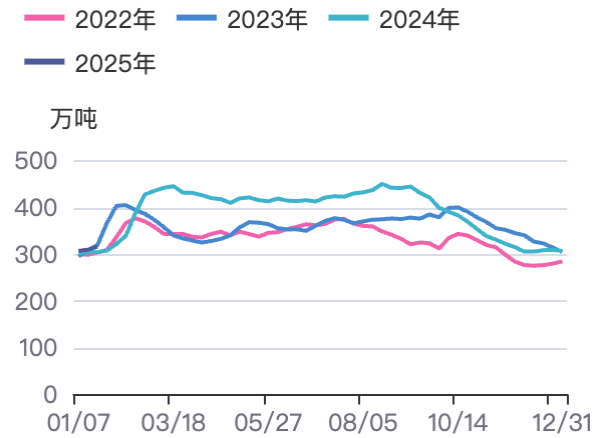
资料来源：方正中期研究院

图34：总库存：螺纹钢



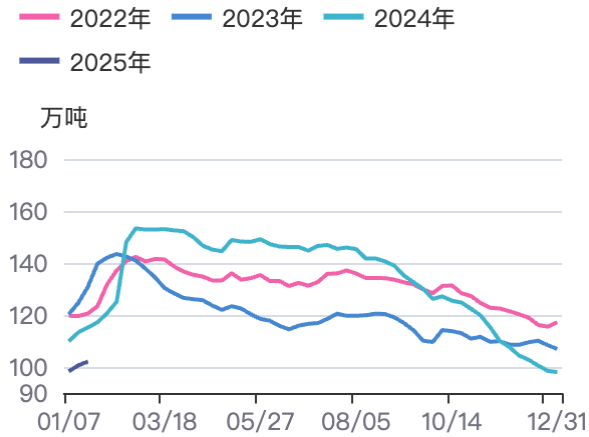
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：总库存：热轧板卷



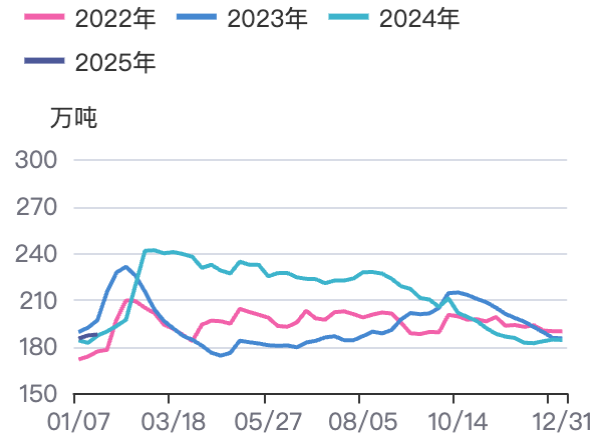
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：总库存：冷轧卷板



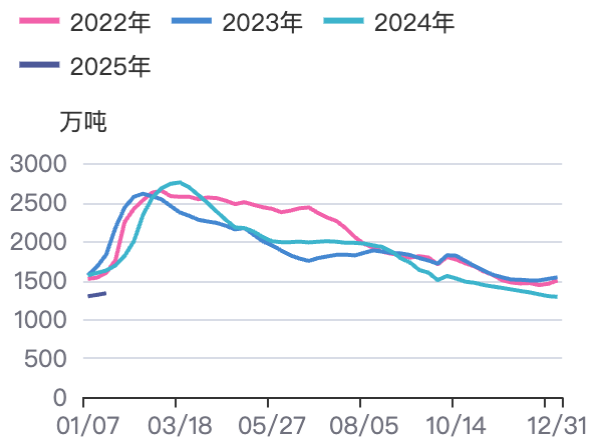
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：总库存：中厚板



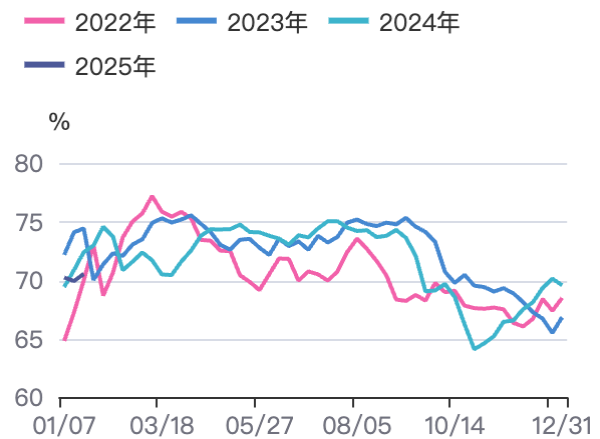
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：主要品种库存合计



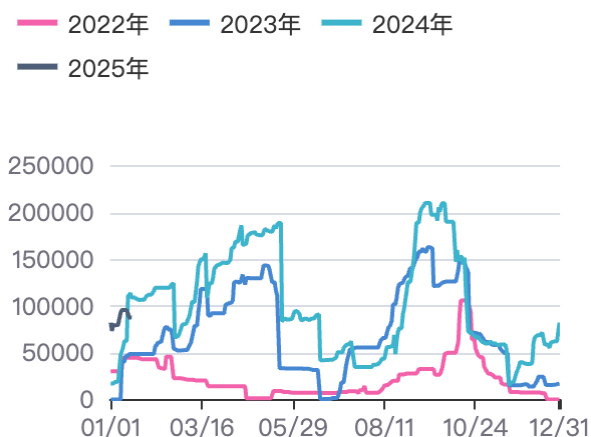
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢社会库存占比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：注册仓单数量：螺纹钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：注册仓单数量：热轧卷板



资料来源：同花顺，方正中期研究院

(四) 成本利润

图42：高炉即期利润：螺纹钢：上海



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：高炉即期利润：热卷：上海



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：高炉库存利润：螺纹钢：上海



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：高炉库存利润：热卷：上海



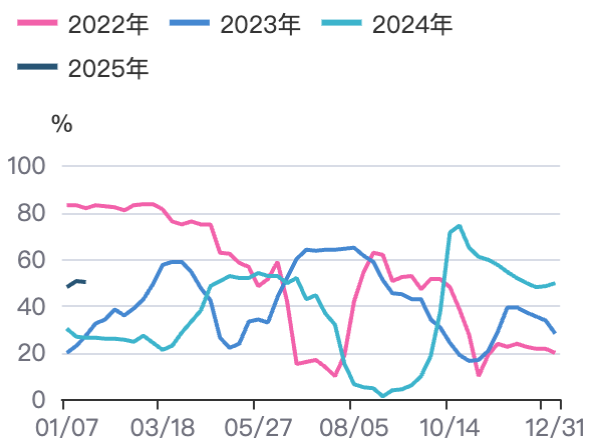
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：电炉即期利润：螺纹钢：江阴



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：盈利钢厂：全国(样本数247家)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

(五) 钢材价差

图48：期货卷螺差



图49：期货螺矿比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：期货卷矿比



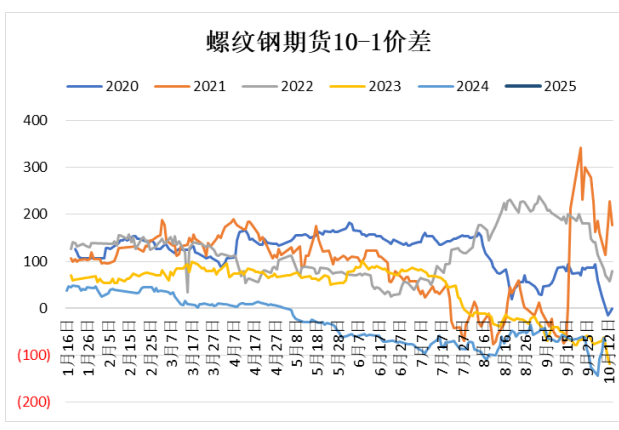
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：现货冷热卷价差：广州



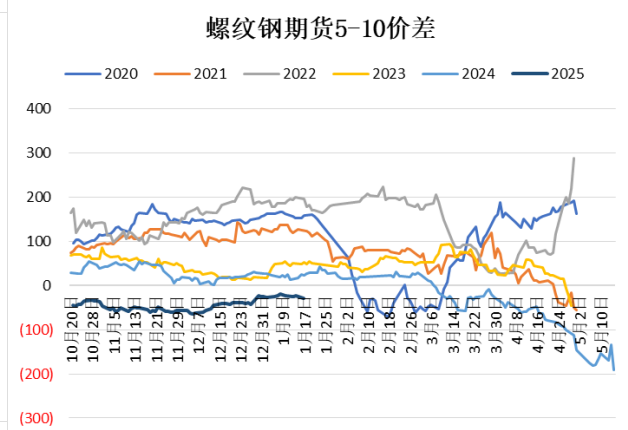
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：螺纹钢月间价差（10-11）



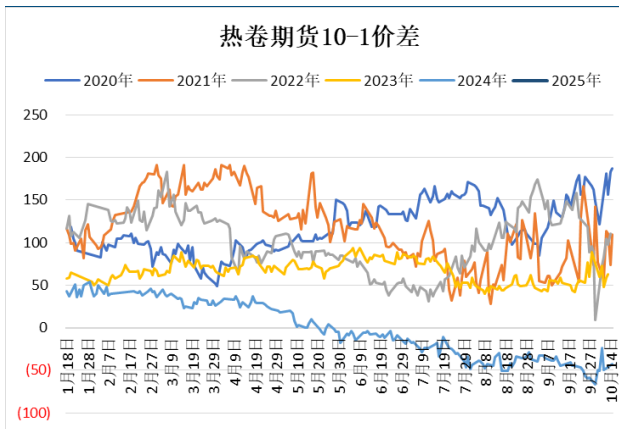
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：螺纹钢月间价差（5-10）



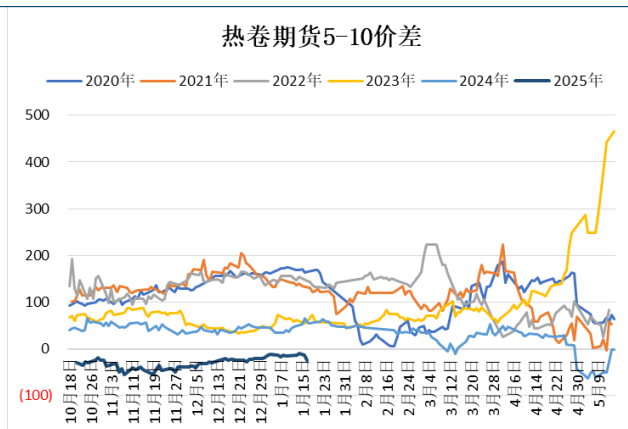
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：热卷月间价差（10-1）



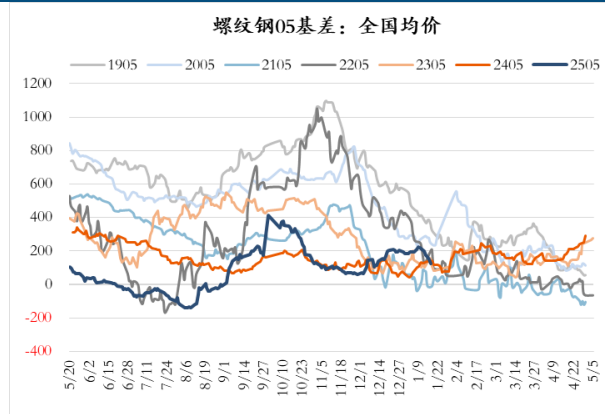
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：热卷月间价差（5-10）



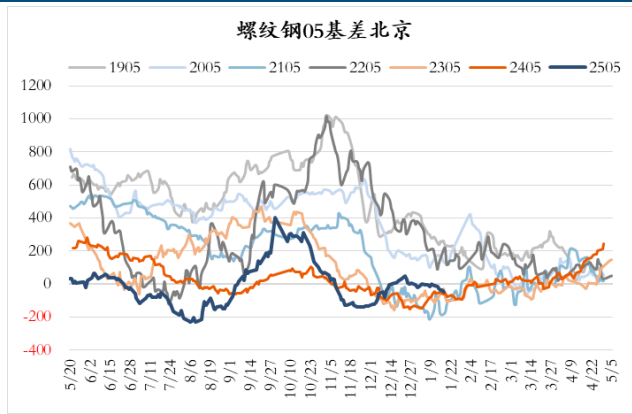
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：螺纹钢05基差（全国均价）



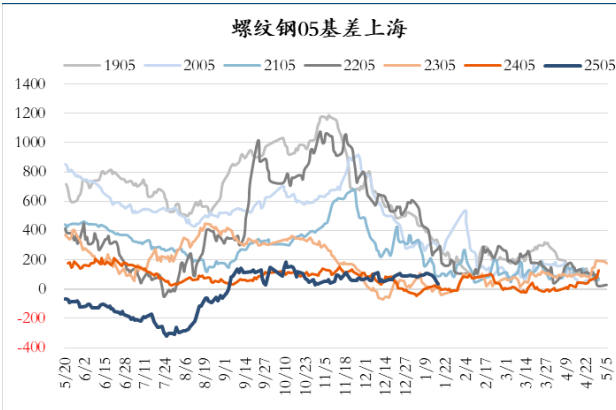
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：螺纹钢05基差（北京）



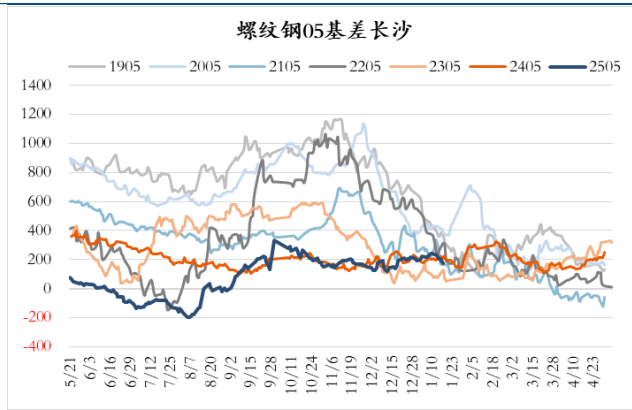
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：螺纹钢05基差（上海）



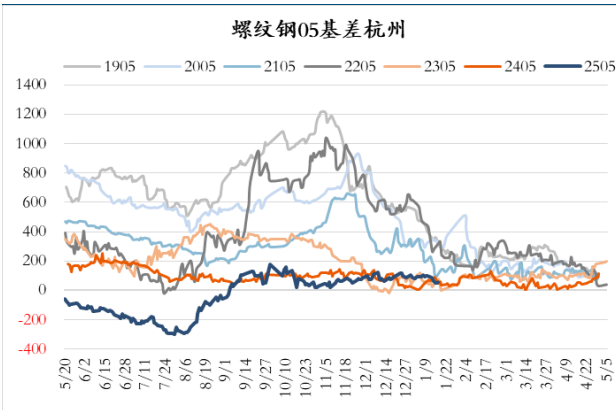
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：螺纹钢05基差（长沙）



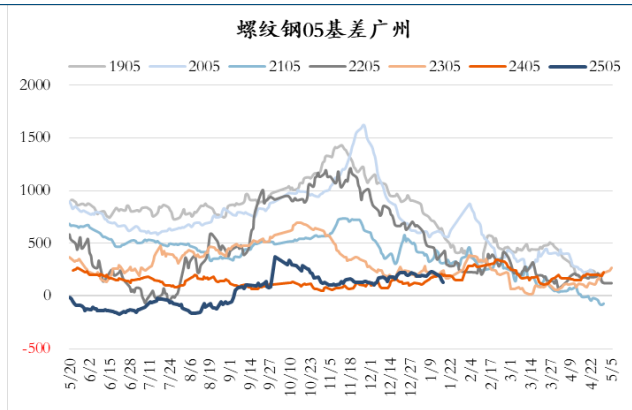
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：螺纹钢05基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

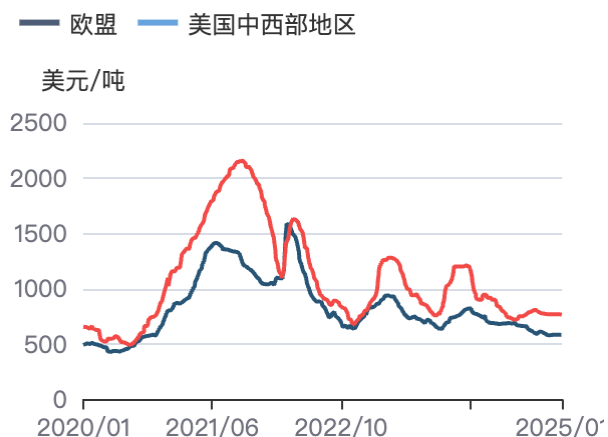
图61：螺纹钢05基差（广州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

（六）海外钢材

图62：热轧卷板国际价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：螺纹钢国际市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：热轧板卷：东南亚进口：CFR价



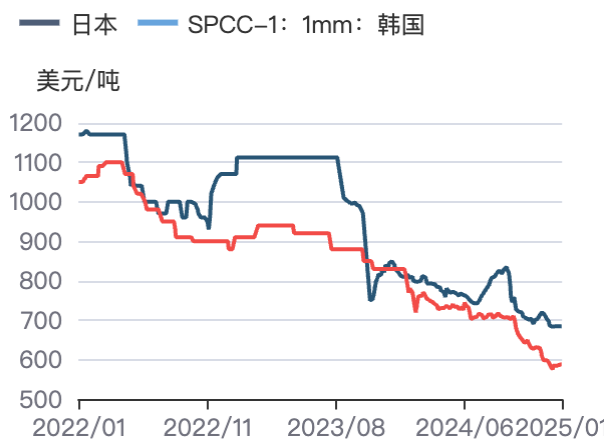
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：热轧板卷：出口FOB价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图66：国际冷轧板卷市场价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图67：国际板坯：出口FOB价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：热卷出口FOB价差：独联体-中国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

五、铁矿石基本面情况

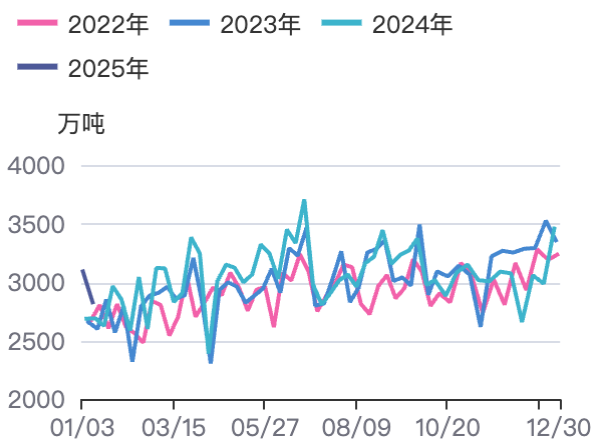
(一) 铁矿石供应

表15：铁矿石全球发运量及中国产量

单位：万吨	全球	澳洲	巴西	非澳巴	国内矿山产能利用率（%）
本周	2815.60	1790.90	596.60	428.10	60.40
环比	-296.50	-155.30	-81.20	-60.00	0.14
同比	125.10	93.30	179.00	-147.20	-2.65

资料来源：方正中期研究院

图69：铁矿：发货量：全球



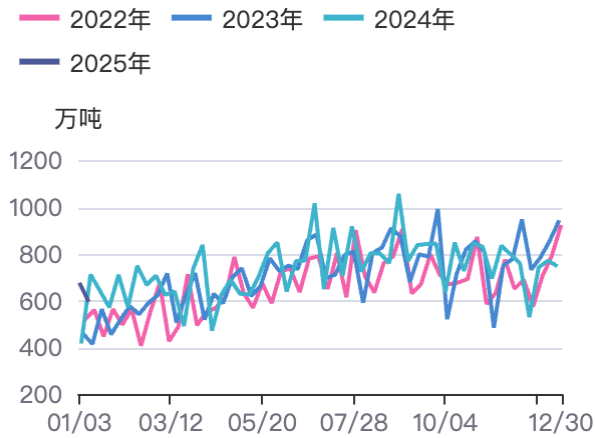
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：铁矿：澳大利亚产：发货量：19个港口



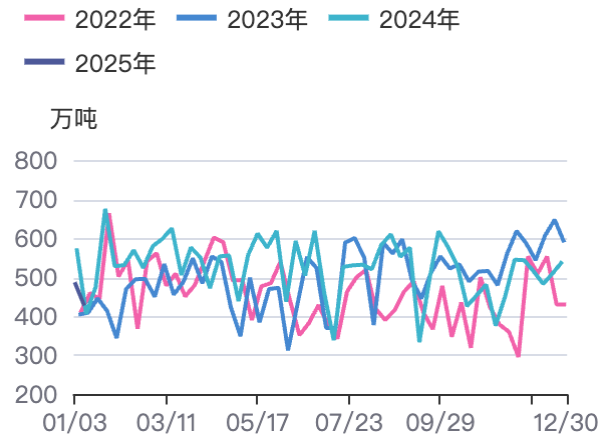
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：铁矿：巴西产：发货量：19个港口



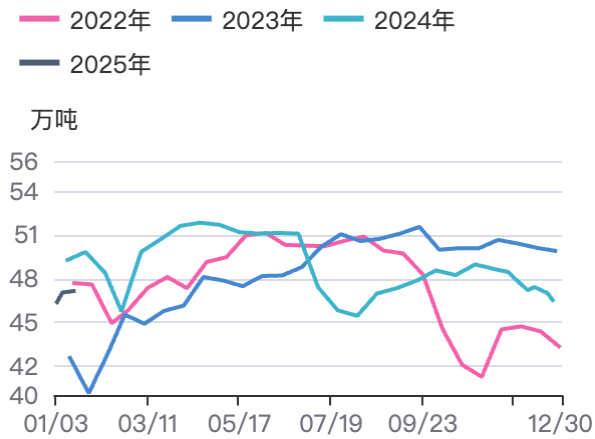
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：铁矿石：发运量：非澳巴



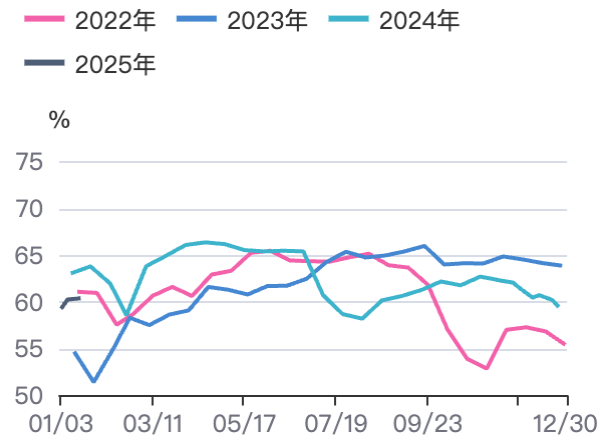
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图73：186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉日均产量



资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图74：186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

（二）铁矿石需求

图75：日均疏港量：铁矿石：45港

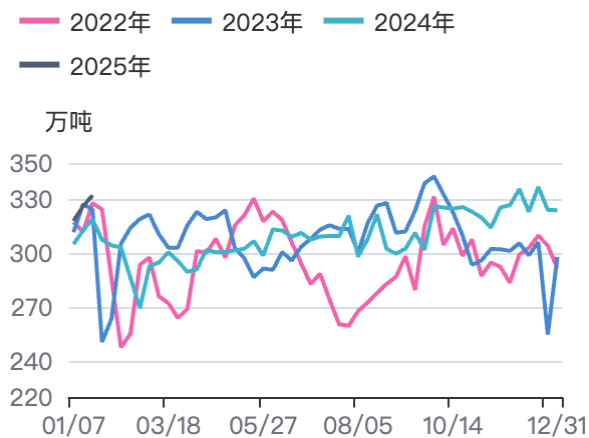
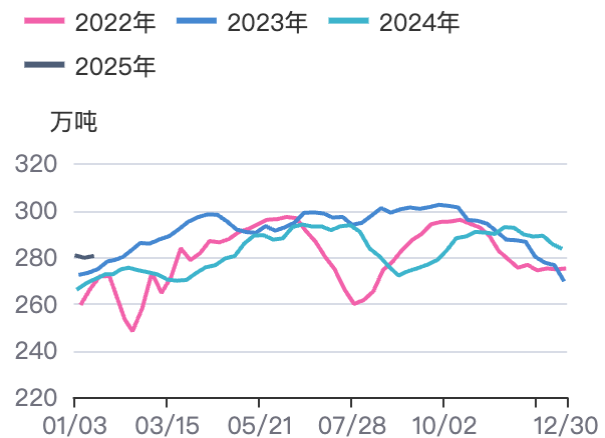


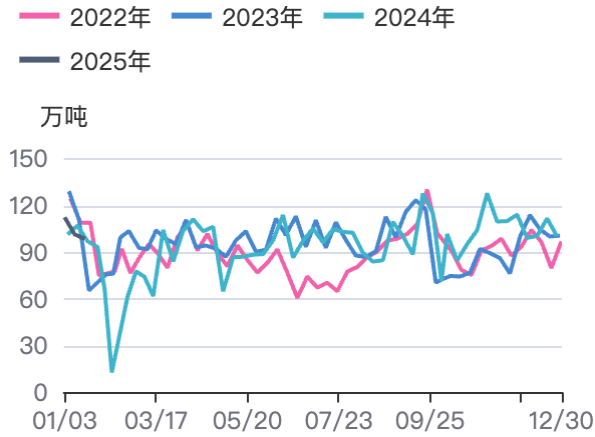
图76：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



资料来源：同花顺，方正中期研究院

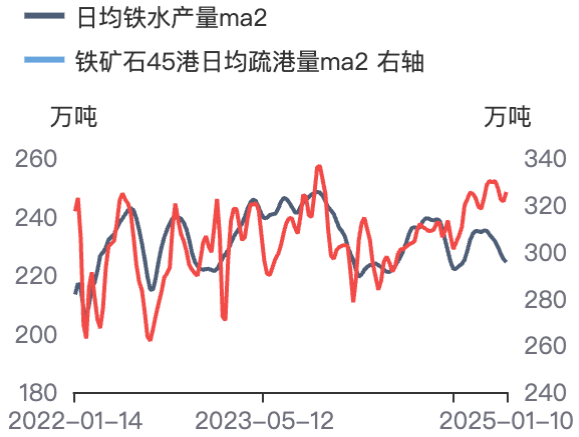
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



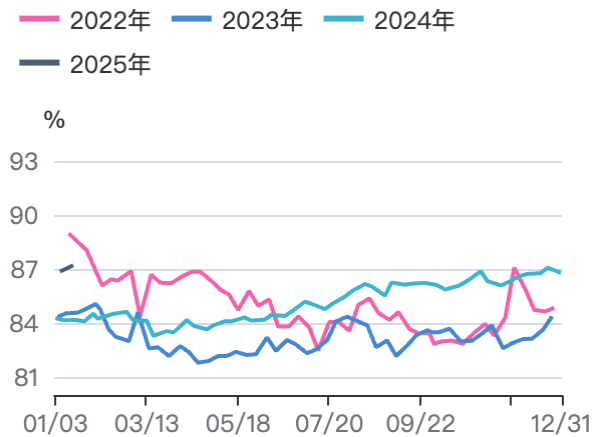
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：铁水产量与铁矿石疏港量



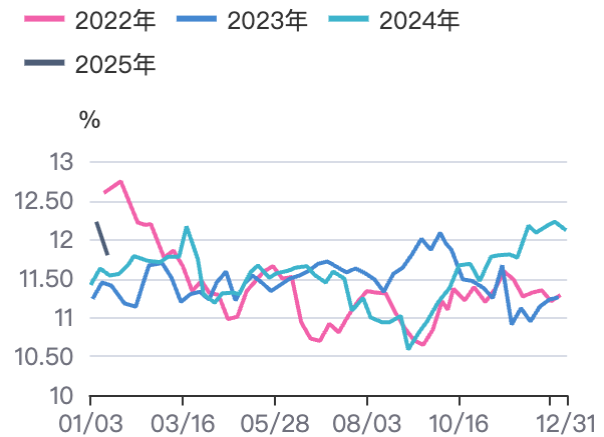
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图79：进口矿：烧结粉矿：配比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图80：钢厂入炉配比：块矿：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

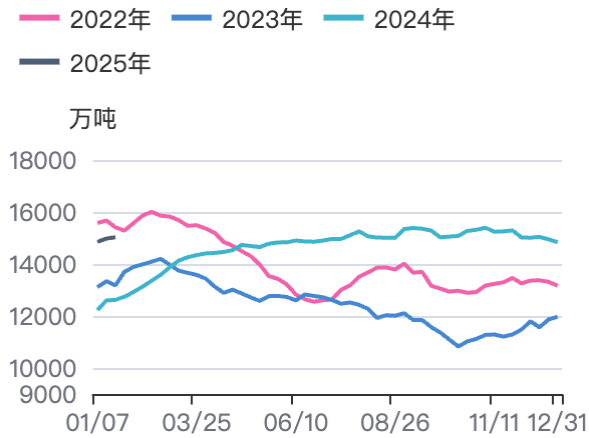
(三) 铁矿石库存

表16：铁矿石库存

单位：万吨	45港库存	247家钢厂库存	247家钢厂库存天数	澳巴海外七港库存
本周	15056	10265	36.58	1273
环比	53	191	0.57	119
同比	2414	283	-0.54	-38

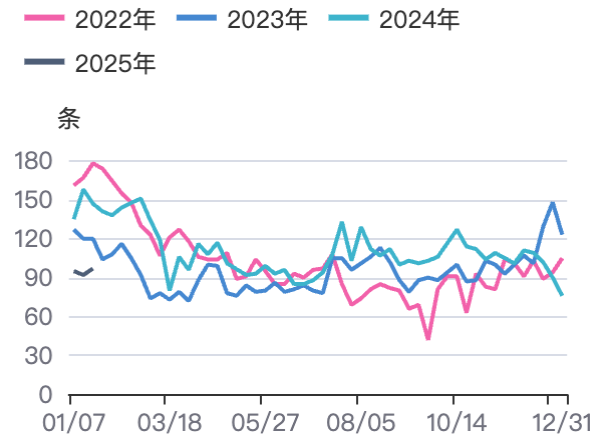
资料来源：方正中期研究院

图81：库存:铁矿石:45港总计



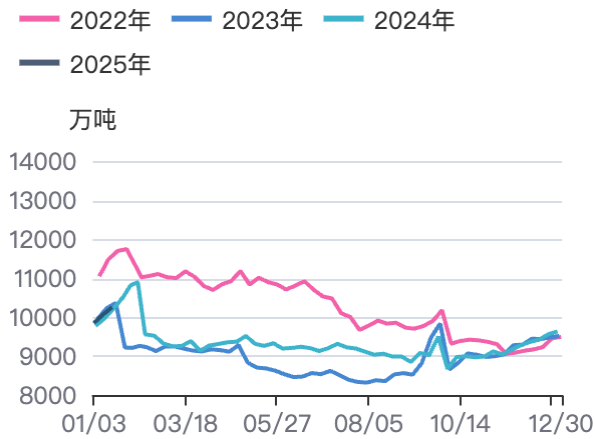
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：在港船舶数:铁矿石



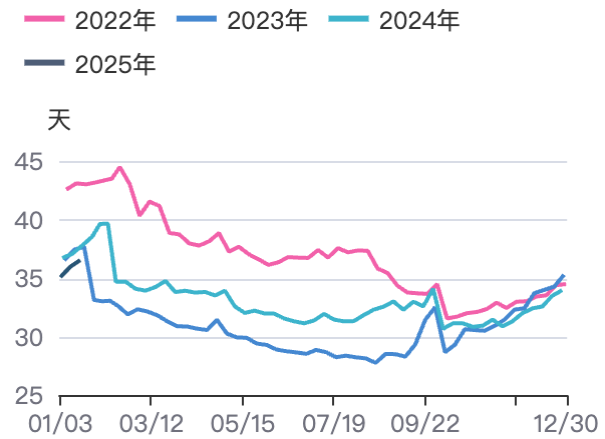
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图83：进口铁矿石库存：247家钢铁企业



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图84：进口铁矿石：库存消费比：247家钢铁企业



资料来源：同花顺，方正中期研究院

(四) 铁矿石价差

图85：期现价差：PB粉-连铁(未折盘面)

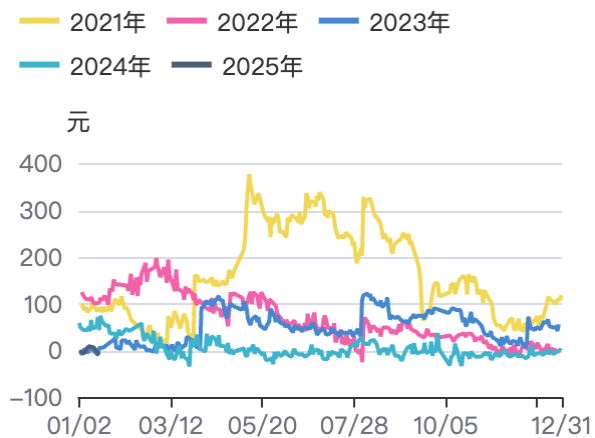
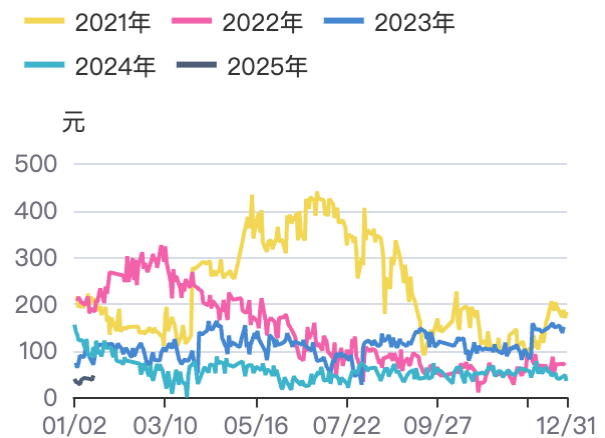


图86：期现价差：普氏-连铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

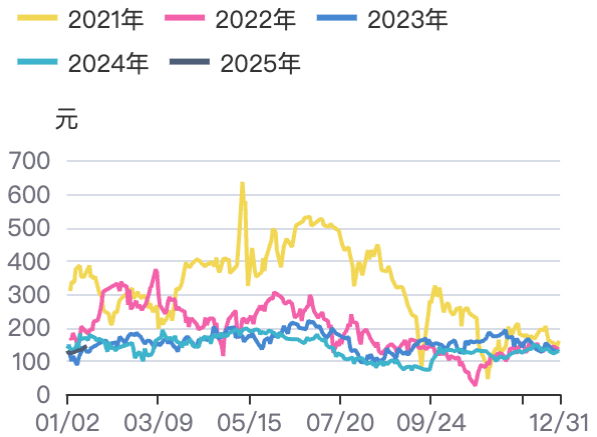
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图87：铁矿石月间差：新交所3个月-1个月



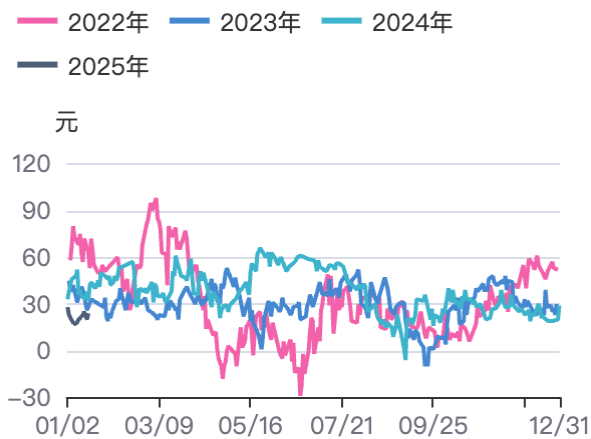
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图88：曹妃甸卡粉-唐山铁精粉66%



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图89：品种差：金布巴粉-混合粉：青岛港



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图90：品种价差：PB粉-金布巴粉：青岛港



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图91：品种差：PB块-粉：青岛港



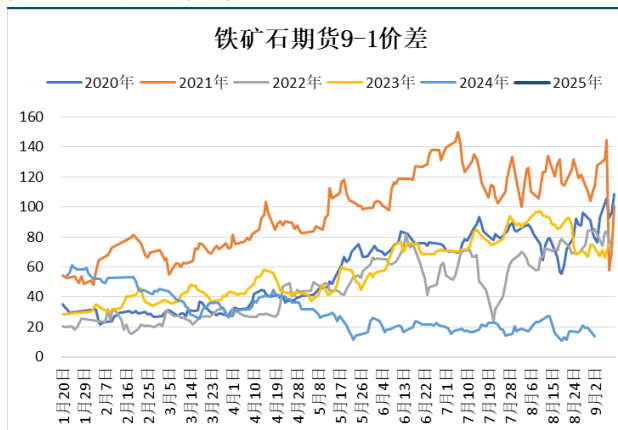
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：铁矿石品种差与钢厂利润



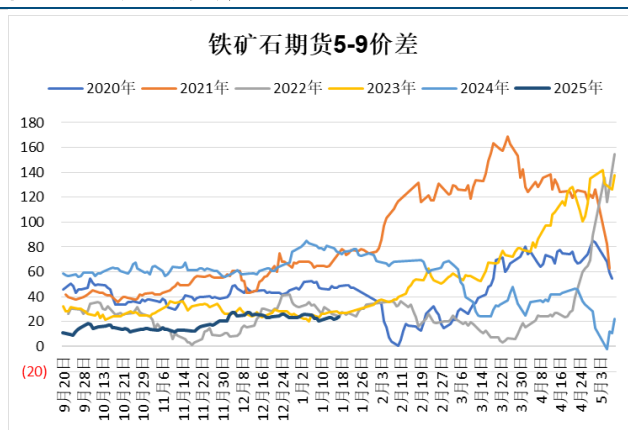
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图93：铁矿石期货价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图94：铁矿石期货价差（5-9）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

（五）铁矿石海运费

图95：波罗的海运费指数:海岬型 (BCI)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图96：铁矿石国际运价：图巴朗-青岛(海岬型)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图97：铁矿石运价：西澳大利亚丹皮尔-青岛(海岬型)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

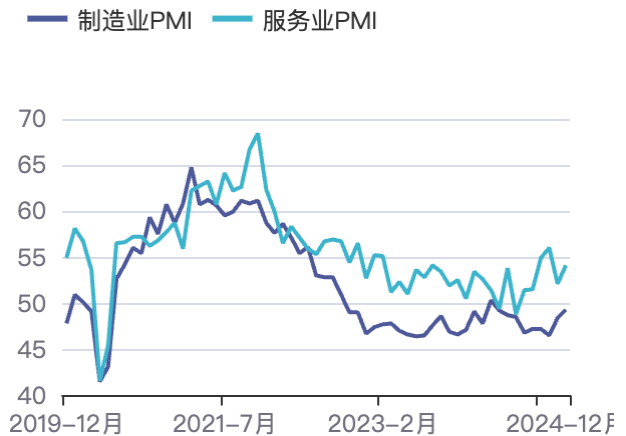
六、宏观数据

图98：螺纹钢价格VS中国10年债收益率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图99：美国：ISM:PMI



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图100：中国PMI指数

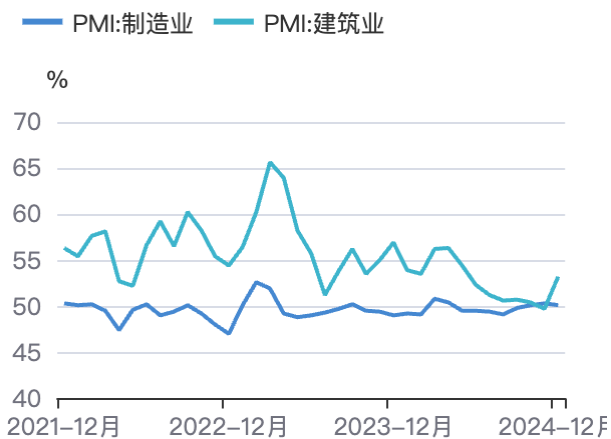
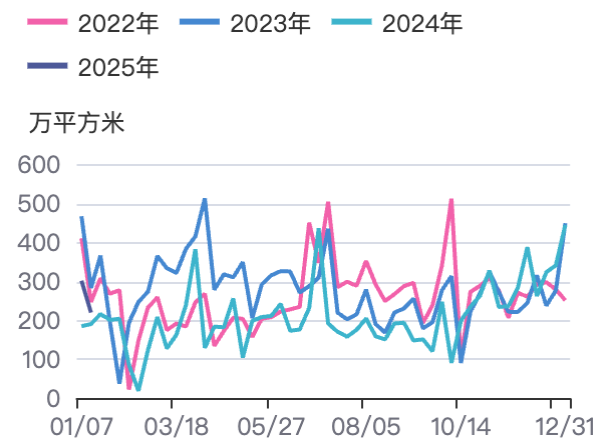
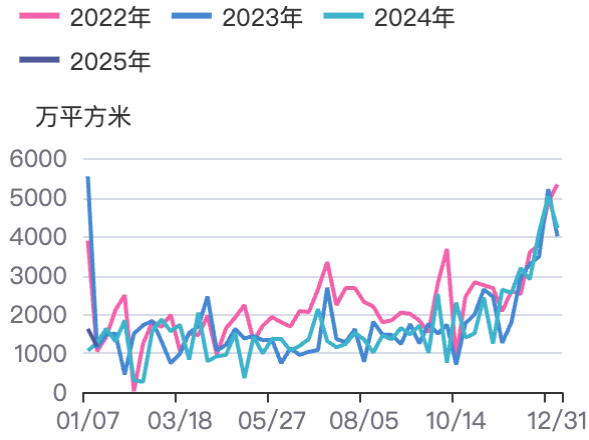


图101：30大中城市：商品房成交面积：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

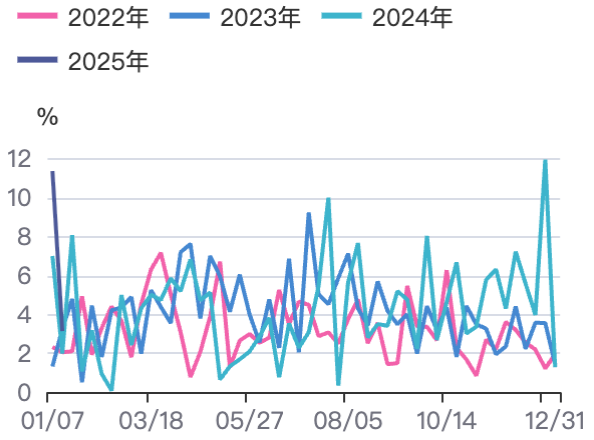
图102：100大中城市：成交土地占地面积：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图103：100大中城市：成交土地溢价率：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。