

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02月16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】

上周黑色的主要逻辑是节后两周与需求相关的指标偏弱，产量回升确定性较高，因此市场提前交易旺季供需矛盾可能加大进而带来利润压缩的逻辑，同时高炉复产开始放缓，成本上行驱动不足，螺纹钢价格跟随成本和利润走弱。基本面看，螺纹上周需求环比下降，产量也由增转降，累库增加，但总库存仍较低，百年建筑网调研显示节后第二周全国项目开工复工率继续低于去年同期，可能有今年集中返乡滞后的原因，因此实际需求还要跟踪元宵节过后的数据，但从专项债发行量看，春节后政府发债未明显加快，对旺季需求确有一定影响，而房地产方面有政府可能救助万科的消息传出，市场反应不大，春节后以来30城商品房销售面积同比略增，但增幅低于去年10-11月，百城土地成交面积同比继续下降，房地产仍在寻底阶段，仍会拖累螺纹需求。因此进入节后需求验证期后，需求数据偏弱及政策尚未有利多信号出现，使螺纹短期价格可能继续承压，但考虑到今年“大力实施城市更新”的政策方向、广义财政资源扩张，以及1月信贷数据不差，故旺季实际需求仍建议继续关注1-2周数据，另外临近“两会”政策方面也存在宽松预期增强的可能，故对螺纹价格谨慎看空，向下预计在电炉谷电成本处或仍有支撑，维持区间偏弱震荡而非新一轮趋势下行的观点。

【交易策略】

春节过后两周螺纹表需及第三方调研的下游开工复工率数据均偏弱，同时高炉复产放缓，成本上行驱动减弱，螺纹短期在成本处偏弱运行，但考虑到实际需求情况仍需跟踪1-2周数据，同时临近3月初“两会”政策博弈或再次加大，因此螺纹负反馈持续的概率或偏低，向上关注3400-3450压力，下方支撑3200-3220元，短期下跌后倾向以区间思路或超跌买入的思路对待。

热轧卷板：

【市场逻辑】

上周市场在春节后需求恢复不佳，及高炉复产阶段性放缓的影响下，热卷价格随成本走弱，政策面，美联储释放鹰派信号，特朗普计划征收对等关税但并非立刻执行，美元在多因素影响下持续走弱，对商品有一定利多。从数据看，春节以来30城商品房成交面积同比略增加，但增幅仍明显低于去年10-11月，年初至今100城土地成交面积同比下降4.5%，房地产市场仍在寻底阶段，继续拖累钢材需求。热卷基本面看，上周产量继续增加但需求同比也较高，总库存环比增加，同比略降，区域间库存有一定分化，热卷维持供需双强的弱平衡状态，但产量已升至去年以来次高点，而需求又面临美国加征关税后的外需走弱风险，一旦后期需求韧性走弱或产量继续增加，热卷将面临旺季累库可能，因此缺乏政策利多的情况下，价格承压。短期上方压力3500-3550元，下方支撑3300-3350元。

【交易策略】

热卷供需双强，矛盾暂时有限，但产量较高，同时美国关税政策使中期需求面临较大不确定，承压运行，上方压力3500-3500元，下

方支撑3300-3350元，从关税风险及供应端出发，短期热卷在黑色系中偏向于逢高空配。

铁矿石：

【市场逻辑】

消息及政策方面，上周特朗普签署实施对等关税的命令，但并非立刻执行，市场对关税担忧减轻，美元走弱，国内1月信贷数据尚可，彭博社传出监管机构可能救助万科的消息；澳洲热带气旋“泽利亚”影响已结束，影响短期发运但未对港口造成较大影响，因此后期矿山若未下调全年目标，则存在补发运的可能。天气及淡季影响下，2月中国到港量偏低，高炉复产虽暂时放缓，但钢厂盈利率较高，开工率持续下降的可能不大，铁矿石仍会出现降库，不过年后钢材需求改善缓慢，铁水复产高度相应受限，且铁矿石中期面临供应回升问题，因此难以给到较高估值，普氏指数在上行接近110美元后也面临估值上的压力，特别是在产需利多阶段性结束后，随钢材需求短期偏弱而面临回调压力，但黑色目前尚无深度负反馈的驱动，因此铁矿石在基本面矛盾有限的情况下，谨慎看待下跌空间，预计在98-100美元附近存在支撑，极端情况下，在见到国内政策和钢材旺季需求同时有低于预期的情况前，铁矿石预计在95美元处也有支撑，3月前跌破90美元的概率偏低，但向上也同样在108-110美元处有较大压力，暂难突破。

【交易策略】

热带气旋尚未对港口造成较大冲击，矿山若未下调年度目标则后期存在补发运可能，铁矿石短期产需利多交易完毕，因钢材需求不佳，故面临估值上的走弱压力，但黑色系暂无深度负反馈风险且铁矿石基本面尚可，故价格深跌概率或偏低，05合约支撑750-770元，压力830-840元，空配更多是短线思路，若跌至100美元以下仍建议平空转多，特别是接近95美元后，5-9价差扩大的驱动走弱，但在跌至20-30元附近仍可考虑正套。

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: 螺纹钢期货主连	4
图2: 热轧卷板期货主连	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: 当周值	9
图29: 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 (10-1)	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	3
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，短期下跌企稳后低位买入	3400-3450	3200-3220	节后需求改善较弱同时产量持续回升，故基本面偏弱，短期随成本走弱，不过“两会”临近政策仍有博弈空间，且螺纹旺季需求有待元宵节后下游复工后进行验证，故仍以区间思路对待。
热卷	区间逢高卖出	3500-3550	3300-3320	特朗普关税风险及国内春节后下游需求一般，高炉复产放缓，热卷短期承压。
铁矿石	区间操作，短期持续下跌企稳后尝试低买	830-840	750-760	国内高炉复产放缓，以及海外天气对发运影响减弱，铁矿石在110美元附近估值偏高，故有回调压力，但自身基本面健康，同时3月两会前政策宽松预期可能逐步加大，而高炉复产或尚未结束，故铁矿石短期虽有走弱压力但3月前若有明显下跌仍可考虑做多。

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	4.3	4.1	一季度铁矿石发运淡季，钢材需求或仍承压，缺乏供给侧政策之下，钢厂利润难明显扩大。
逢高空05卷螺差	150	90	螺纹产需双弱，热卷产需双强，短期看卷螺价差难有明显趋势，后期需关注国内政策及美国关税落地对市场影响。
月间套利铁矿石5-9正套	25-30	50	铁矿石一季度供应受天气扰动，钢厂春节后复产对铁矿石短期需求有支撑，短期基本面偏强但中期供应预期宽松。

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	短期承压，但电炉谷电成本处有支撑	区间偏弱运行	短期承压，但不看深跌，两会前在95美元支撑偏强

价格区间	3200-3400	3300-3500	760-830
逻辑	1、产需边际走弱，政策面缺乏利多，高炉复产放缓； 2、信贷数据尚可，下游尚未完全复工，实际需求有待验证，同时临近“两会”政策宽松预期可能增强，总库存矛盾有限，因此短期进入新一轮下跌趋势的概率不大，螺纹向下有支撑。	1、产需高位持稳，但产量偏高，对后期需求的要求较高，高炉复产放缓，热卷也随成本走弱； 2、特朗普关税风险持续，但短期影响有限，国内临近两会政策仍有博弈空间，热卷出口尚可，跌价后出口利润也回升，因此短期暂时不看深跌。	1、铁矿石自身基本面健康，不过高炉复产放缓，以及澳洲热带气旋影响结束，供需最好的时段暂时结束，而价格涨至110美元后估值方面承压； 2、后期若临近两会国内政策宽松预期重新增强，以及临近3月高炉重新复产，则铁矿石仍难有深跌。
供应	周产量178万吨，环比-6，同比-14。	周产量329万吨，环比5，同比13。	铁矿石全球发运量2335万吨，环比-1112万吨，同比-520万吨。
需求	周表观消费量64万吨，环比-67，同比35。	周表观消费量314万吨，环比15，同比47。	铁矿石日均疏港量281.49万吨，环比12.82，同比-21.99； 高炉铁水产量227.99，环比-0.45，同比3.43。
库存	周总库存量819万吨，环比114，同比-237。	周总库存量430万吨，环比15，同比41。	45港库存量15393万吨，环比25，同比2245； 澳巴七港库存1305，环比-39，同比112。
国际市场	中国Q235B热卷出口价475美元，周环比未变，越南国内热卷价格下跌，进口中国的热卷价格持稳，进口价格仍有优势，部分交期在3月初。印度国内热卷价格继续下跌，需求仍未好转。		
价差	螺纹基差：上海52，北京12，环比走扩。	热卷基差：上海4，广州-16，涨跌互现。	青岛港纽曼粉仓单价836元，05合约基差23元。
政策	<p>2月8日，为加快推动钢铁行业转型升级，促进行业高质量发展，工信部发布《钢铁行业规范条件（2025年版）》。</p> <p>央行发布2024年第四季度中国货币政策执行报告。报告表示，下一阶段，实施好适度宽松的货币政策。</p> <p>央行：1月人民币贷款增加5.13万亿元，M2同比增长7%；1月社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元；1月末社会融资规模存量为415.2万亿元，同比增长8%。</p> <p>美国总统特朗普当地时间2月10日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税。行政命令显示，新税率将于3月12日生效。2月13日，美国总统特朗普签署实施对等关税行动的命令。</p> <p>美国1月CPI同比增长3%，为2024年6月以来最大增幅，高于市场预期。交易员预计美联储将减少政策宽松力度，将下次美联储降息时间从9月调整至12月。</p> <p>据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，1月销售各类挖掘机12512台，同比增长1.1%。其中，国内销量5405台，同比下降0.3%；出口量7107台，同比增长2.19%。</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
2025-02-16	3268	3325	3334	3386	3430	3456
周涨跌	-93.0	-74.0	87.0	-67.0	-63.0	114.0
周涨跌幅	-2.77	-2.18	2.78	-1.94	-1.80	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
周涨跌幅	0.78	-0.73	-1.91

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	看涨隐含波动率	看跌隐含波动率	历史波动率(10)	认沽认购比(成交量)	认沽认购比(持仓量)
2025-02-16	112417	296598	0.16	0.15	0.12	1.09	0.87
2025-02-15	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
2025-02-16	3280	3320	3560	3390	3320	3550	3470	3500	3390
上周同期	3310	3380	3600	3450	3400	3620	3490	3540	3430
上月同期	3240	3350	3570	3410	3330	3550	3470	3500	3400
上年同期	3830	3920	4250	3950	3930	4210	4070	4020	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)
2025-02-16	3460	3390	3370	3310	3480	3330	3230
上周同期	3460	3440	3440	3350	3540	3380	3300
上月同期	3400	3410	3410	3310	3510	3340	3220
上年同期	4130	4000	4050	3890	4200	3980	3840

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
2025-02-16	3110	3030	3210	3300	3480	3450	3440	3320	3700
上周同期	3190	3080	3290	3330	3480	3480	3440	3350	3700

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
2025-02-16	3304	3407	-84	16	-47

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(60.5%)	混合粉	超特粉	卡粉
2025-02-16	106.80	806	803	784	777	763	723	665	918
上周同期	106.75	806	801	778	777	760	730	670	925

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

图1：螺纹钢期货主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：热轧卷板期货主连



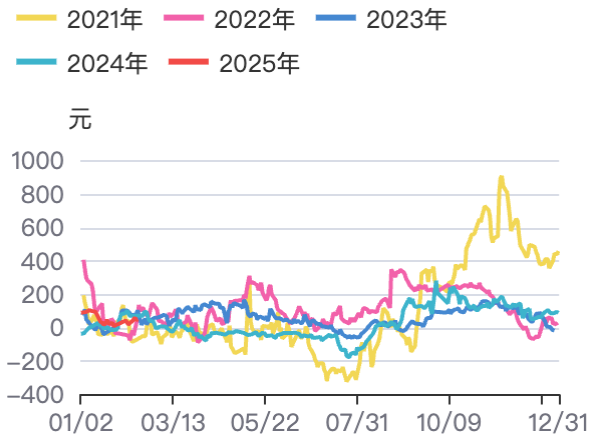
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连



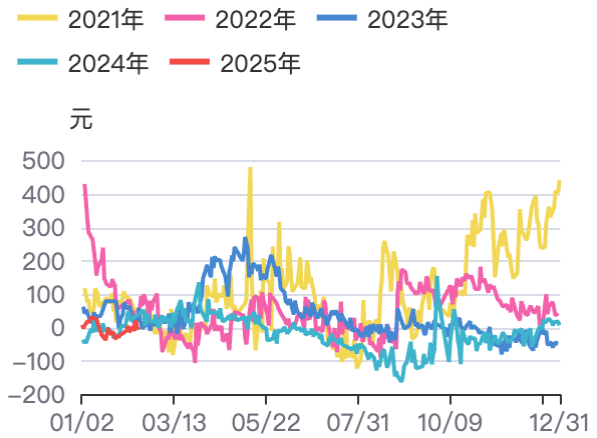
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



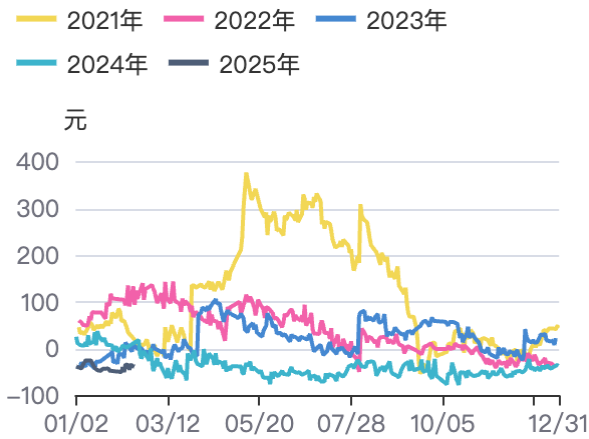
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



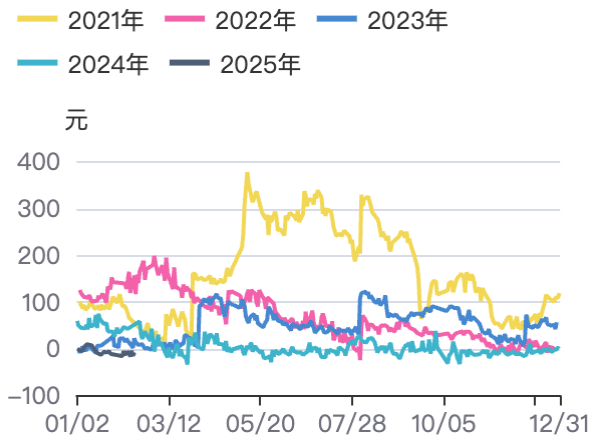
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



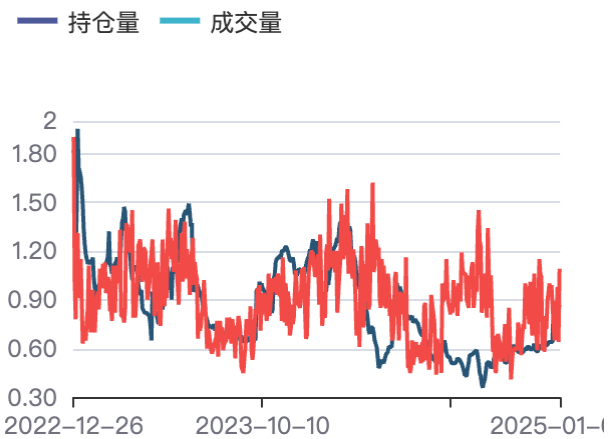
资料来源：同花顺，Mysteel 方正中期研究院

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）



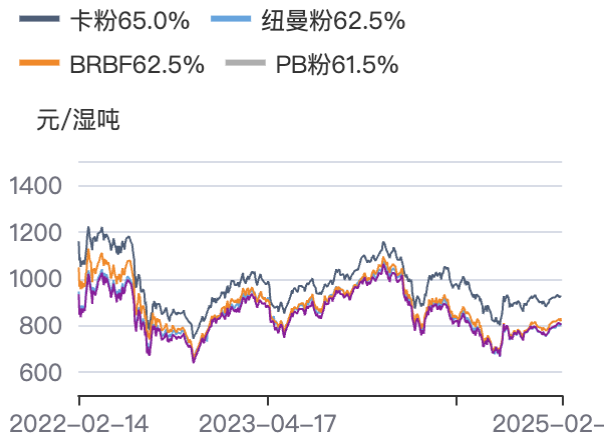
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：热轧卷板现货价格（上海）



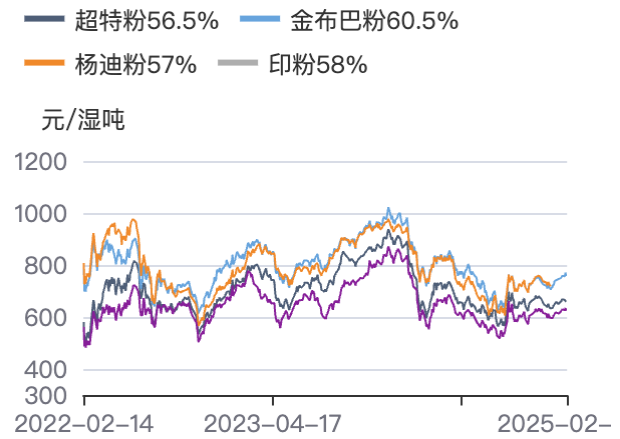
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



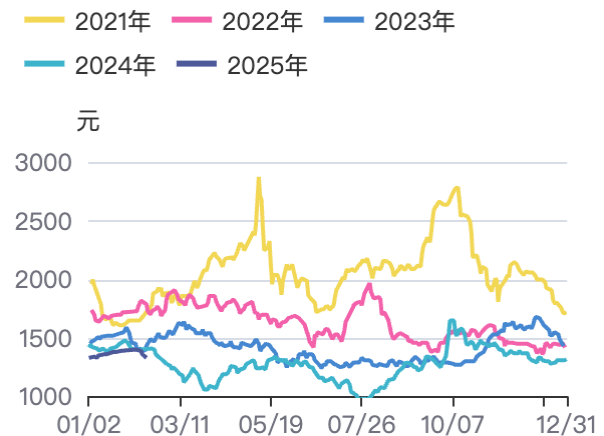
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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

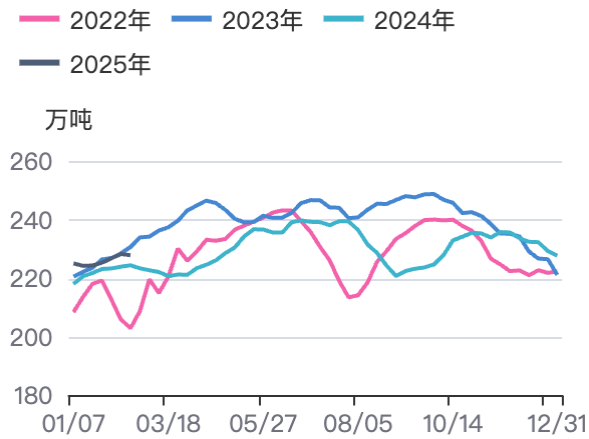
(一) 钢材供应

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	227.99	328.93	178.15	85.35	149.66	72.53	14.29
环比	-0.45	4.80	-5.65	2.08	-0.09	4.85	5.72
同比	3.43	13.32	-13.99	4.30	9.37	-2.44	-1.42

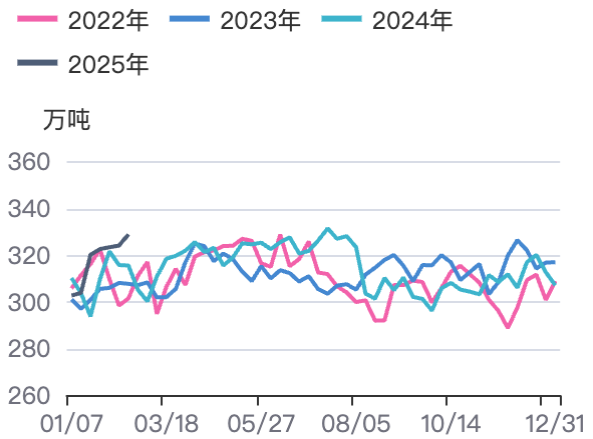
资料来源：方正中期研究院

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



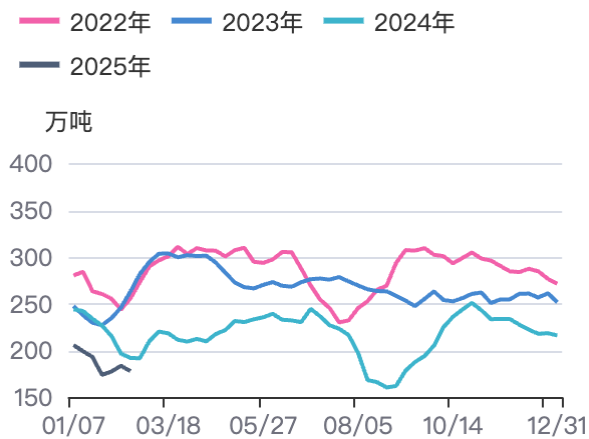
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：钢材产量：热轧板卷



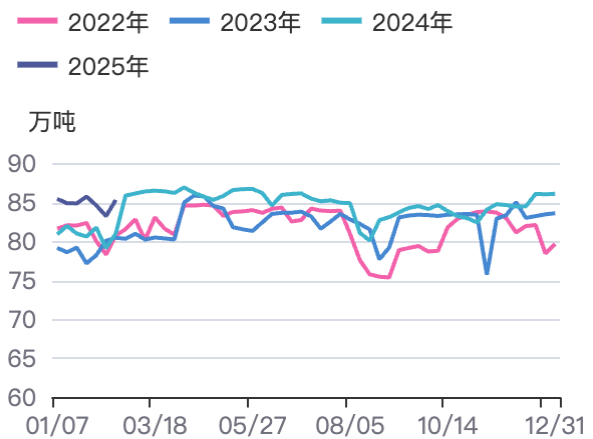
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：螺纹钢：产量：当周值



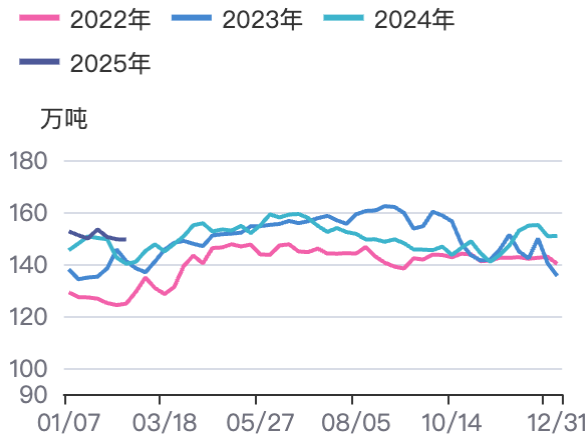
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：钢材产量：冷轧板卷



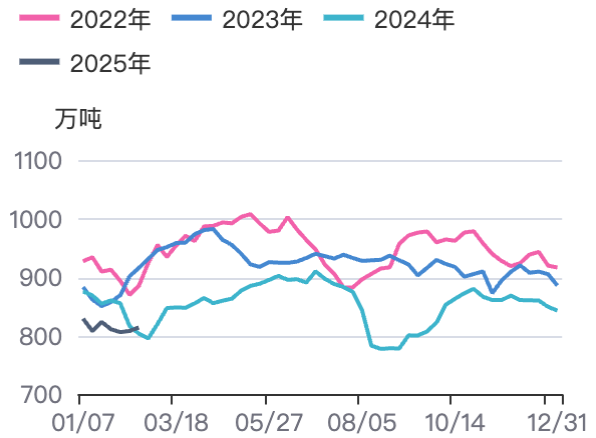
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：钢材产量：中厚板



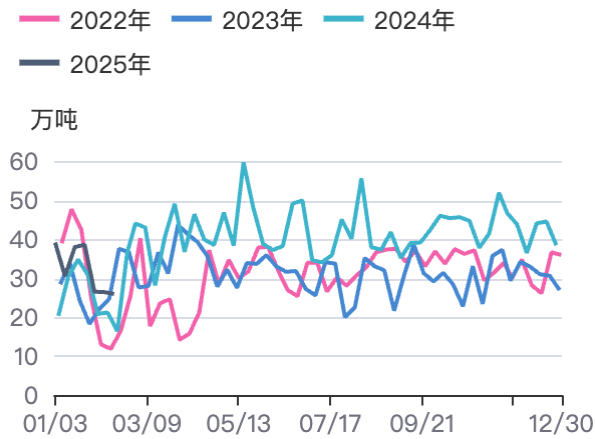
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：钢材产量：五大材（螺线冷热中厚）



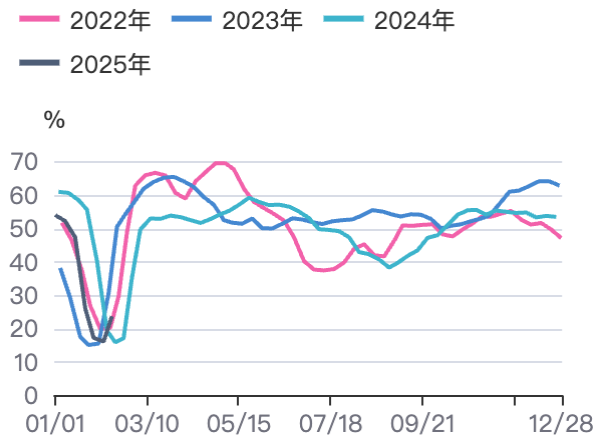
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

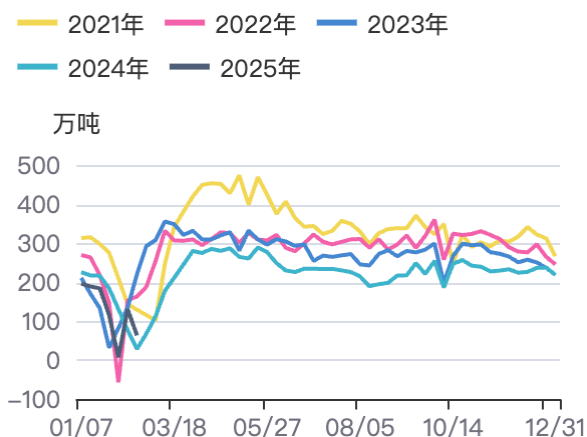
（二）钢材需求

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	64.17	313.60	83.03	150.35	70.88	12.58	52.10
环比	-67.38	15.17	2.33	5.93	12.27	3.04	-0.60
同比	34.85	46.66	32.02	32.27	19.62	4.26	38.83

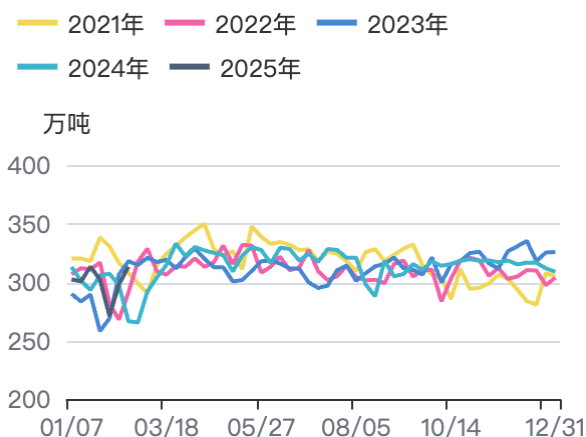
资料来源：方正中期研究院

图24：表观消费量:螺纹钢



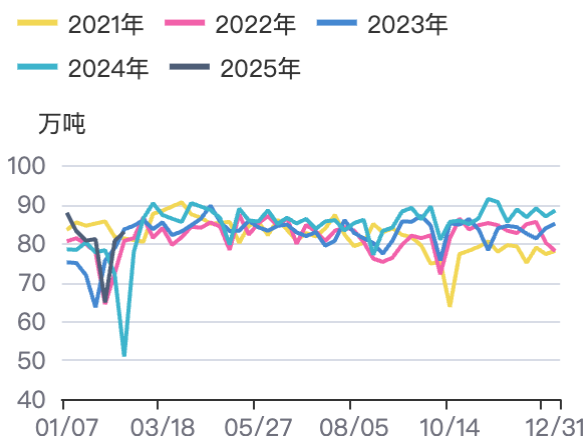
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：表观消费量:热轧板卷



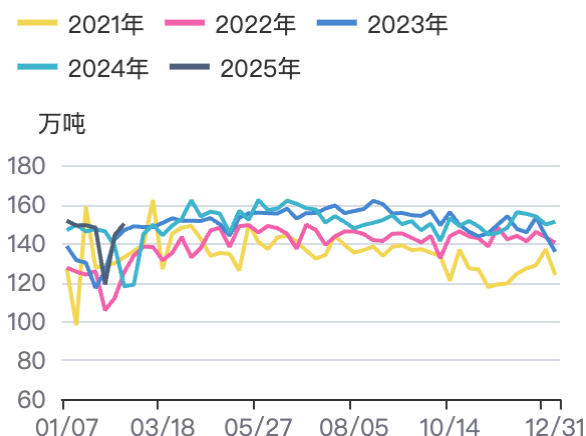
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：表观消费量:冷轧板卷



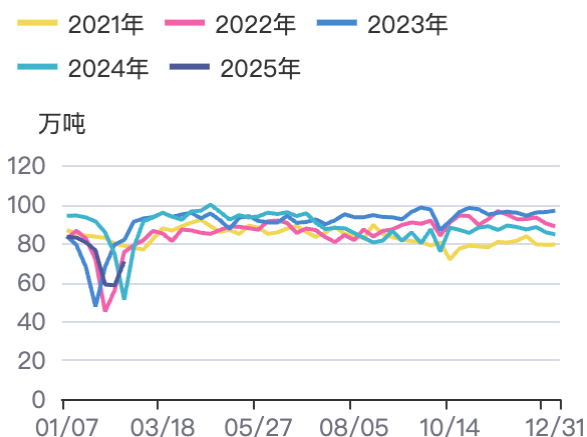
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：表观消费量:中厚板



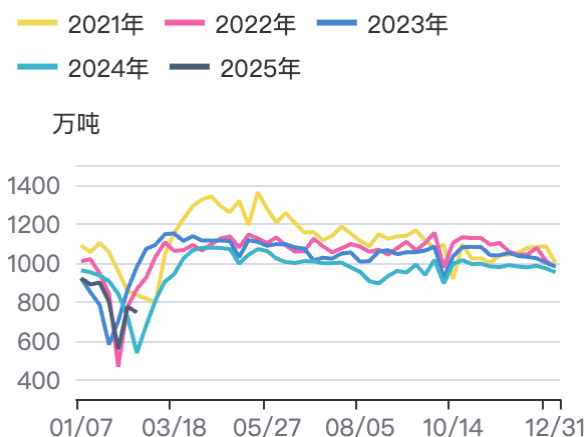
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：表观消费量:镀锌板卷:当周值



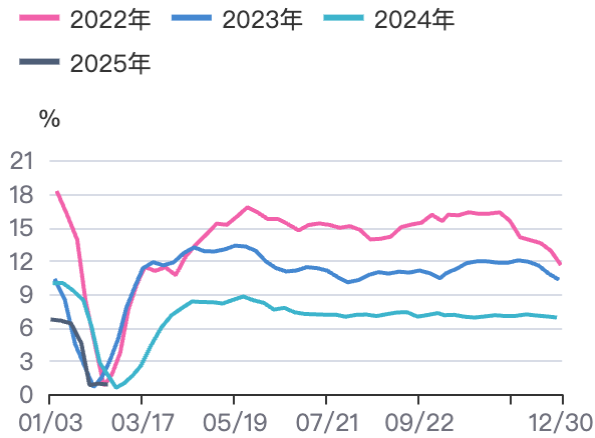
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：表观消费量(螺、线、冷、热、中厚、彩涂、镀锌)



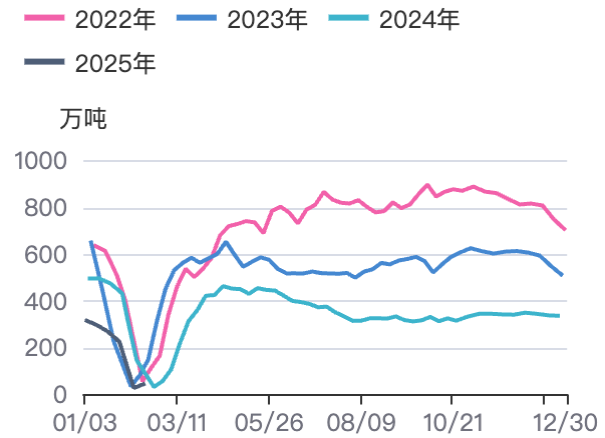
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：混凝土：产能利用率



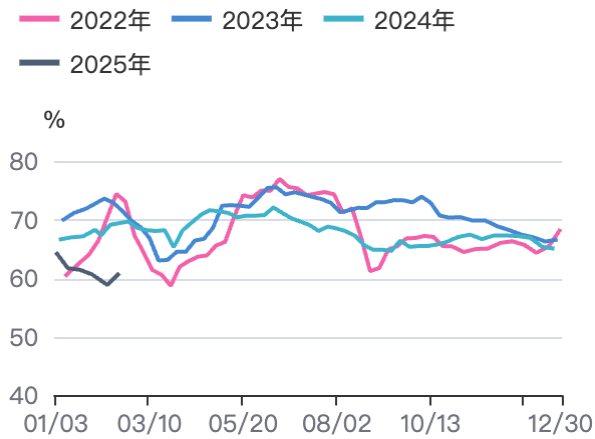
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：水泥：出库量



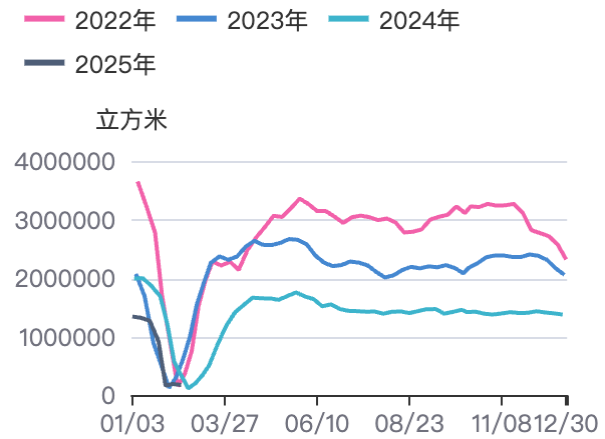
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

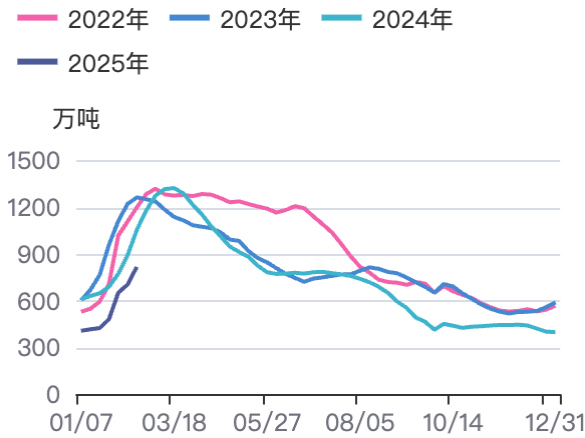
（三）钢材库存

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	819.36	429.65	167.76	229.48	176.25	171.94
环比	113.98	15.33	2.32	-0.69	20.43	6.40
同比	-237.40	41.15	-23.35	10.03	-71.18	-20.01

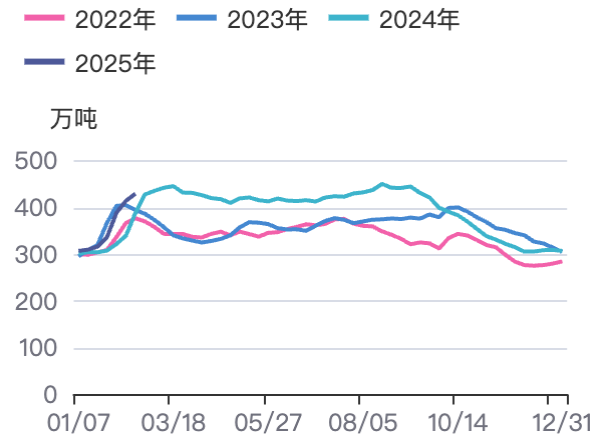
资料来源：方正中期研究院

图34：总库存：螺纹钢



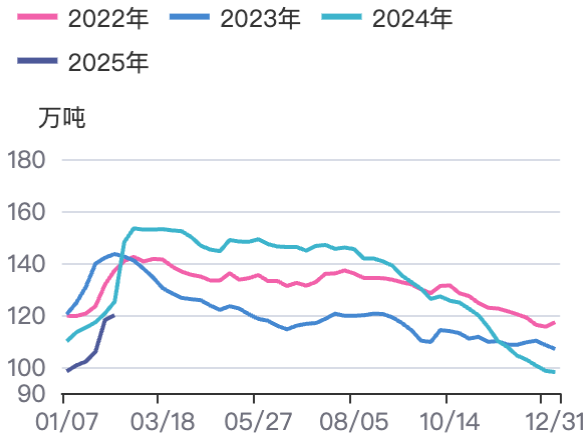
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：总库存：热轧板卷



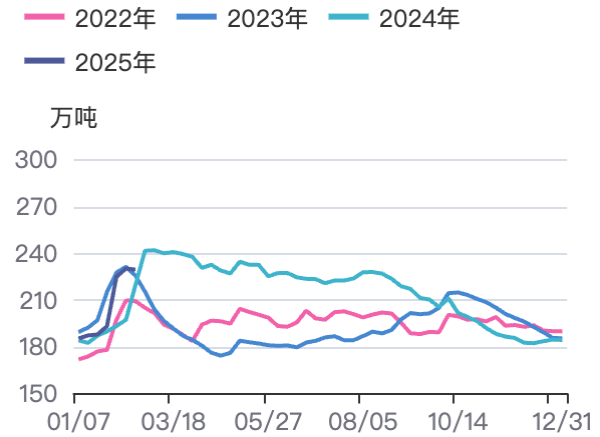
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：总库存：冷轧卷板



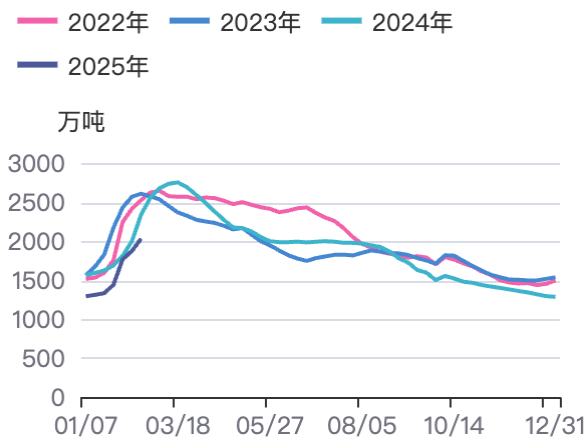
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：总库存：中厚板



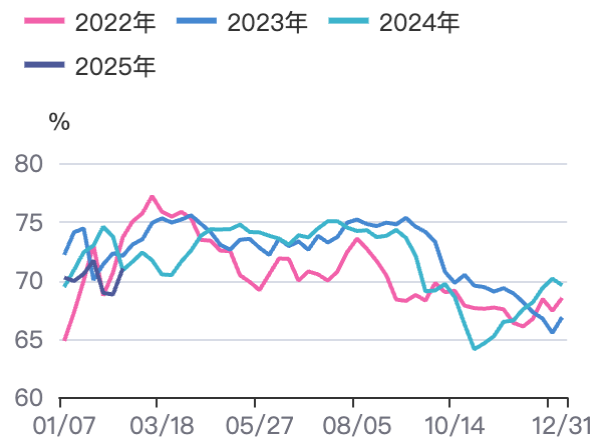
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：主要品种库存合计



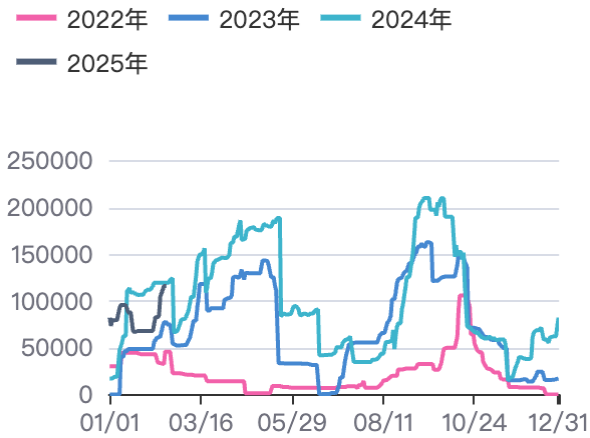
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢社会库存占比



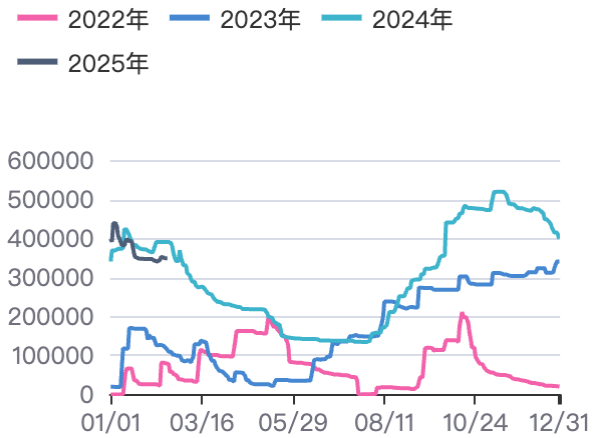
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



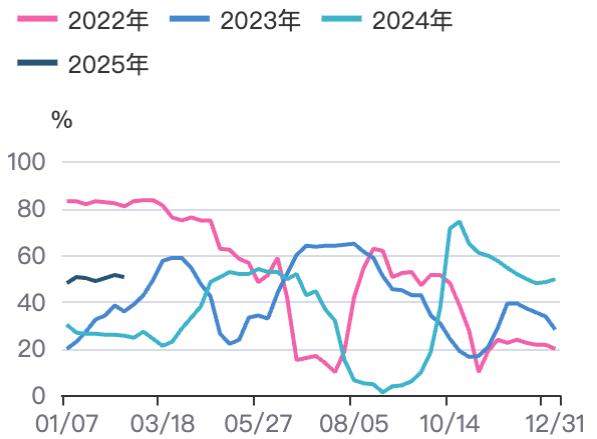
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



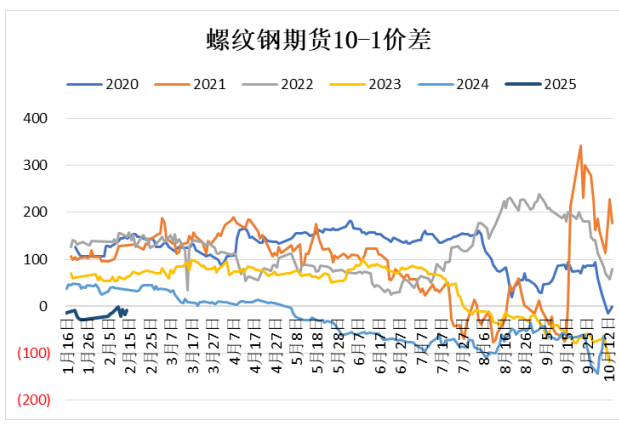
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：现货冷热卷价差：广州



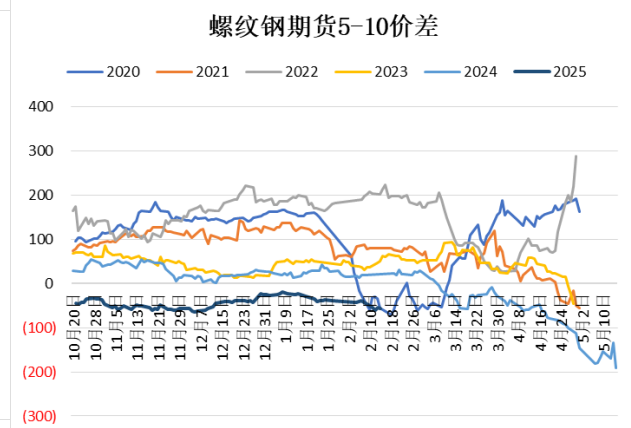
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：螺纹钢月间价差（10-1）



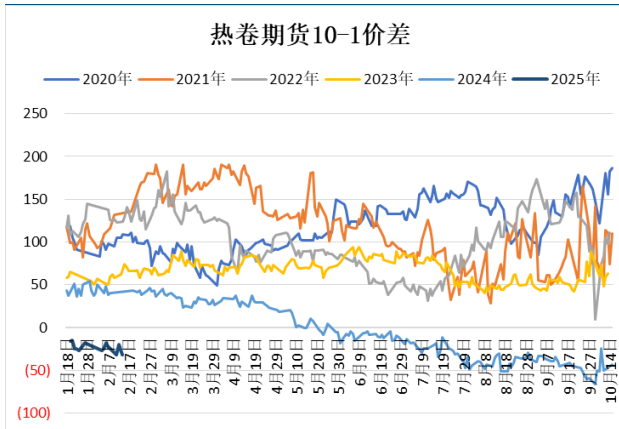
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：螺纹钢月间价差（5-10）



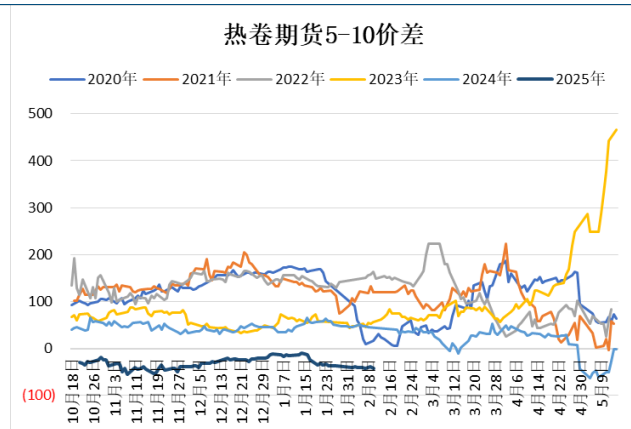
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：热卷月间价差（10-1）



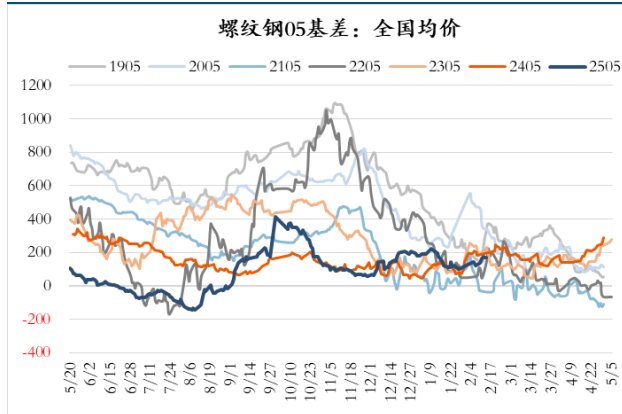
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：热卷月间价差（5-10）



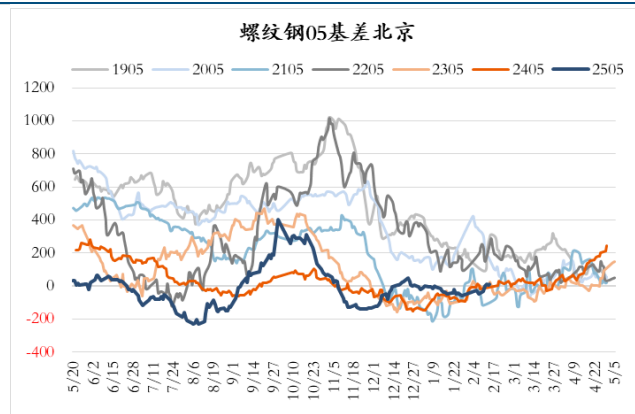
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：螺纹钢05基差（全国均价）



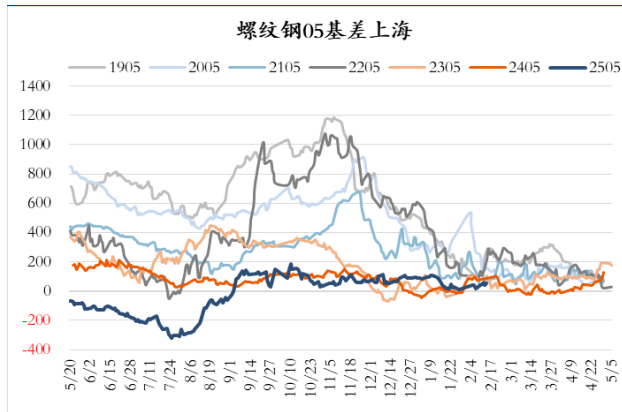
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：螺纹钢05基差（北京）



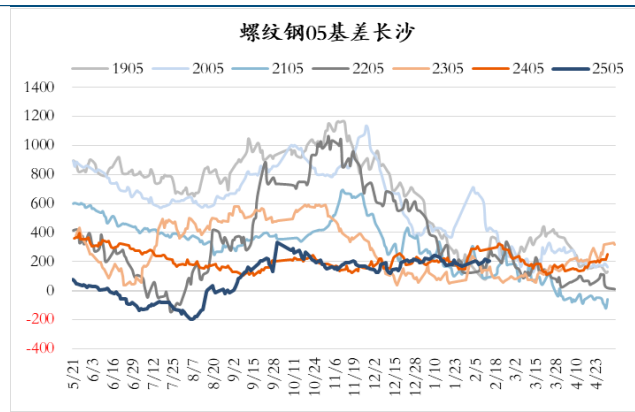
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：螺纹钢05基差（上海）



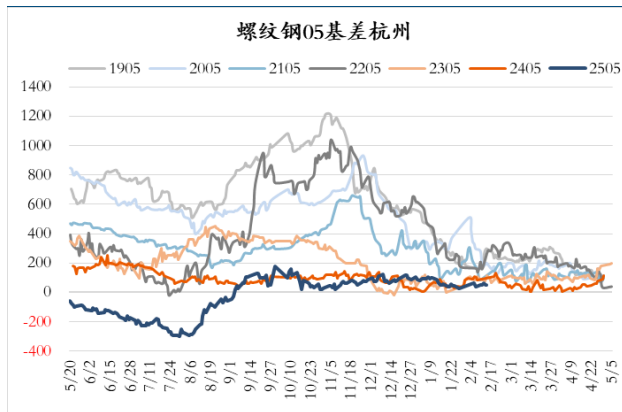
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：螺纹钢05基差（长沙）



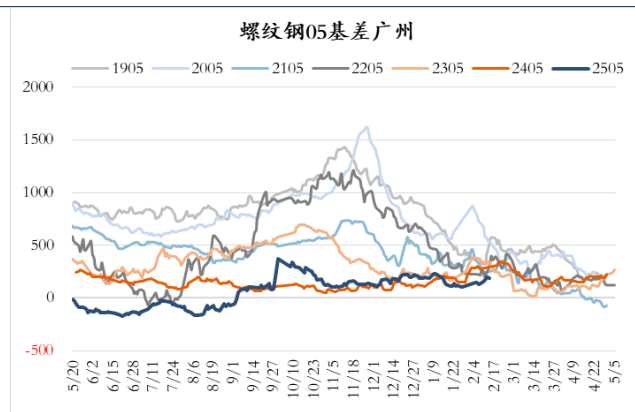
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：螺纹钢05基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

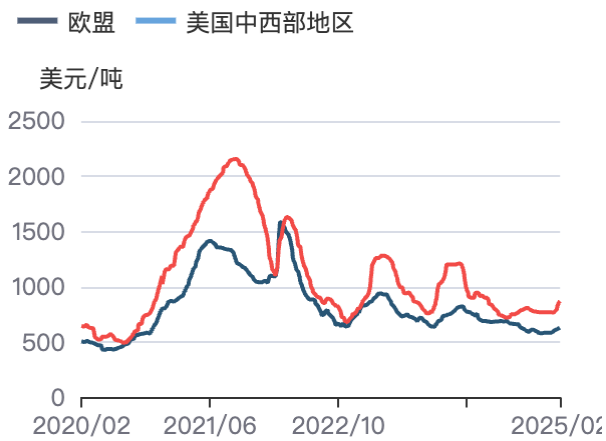
图61：螺纹钢05基差（广州）



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

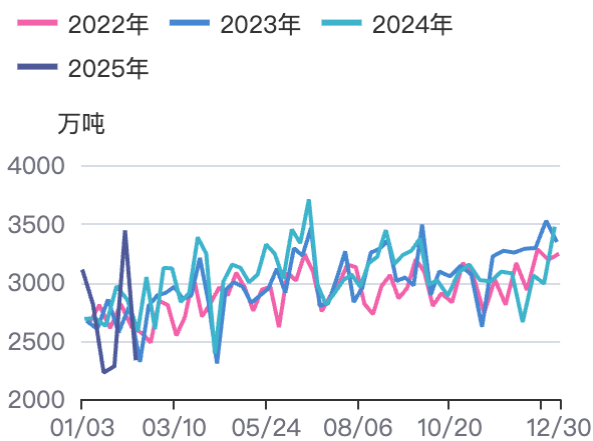
（一）铁矿石供应

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	2334.90	1288.70	609.40	436.80	59.60
环比	-1112.40	-778.40	-93.80	-240.20	4.50
同比	-519.70	-324.80	-102.40	-92.50	-2.38

资料来源：方正中期研究院

图69：铁矿：发货量：全球



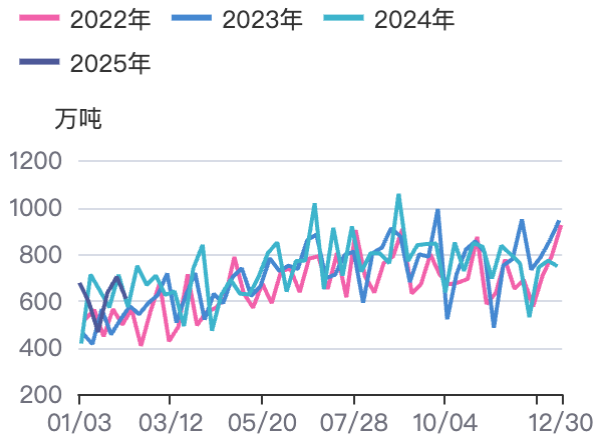
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：铁矿：澳大利亚产：发货量：19个港口



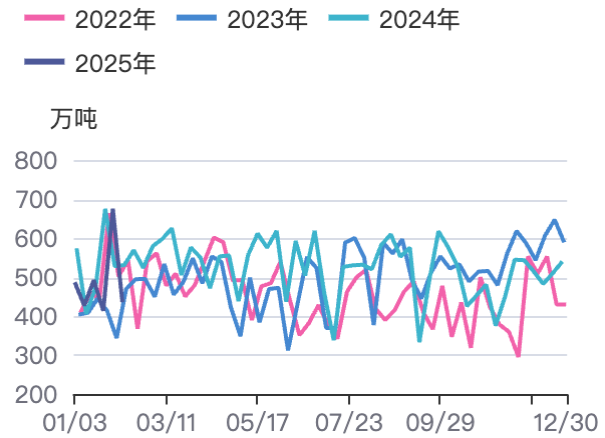
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：铁矿：巴西产：发货量：19个港口



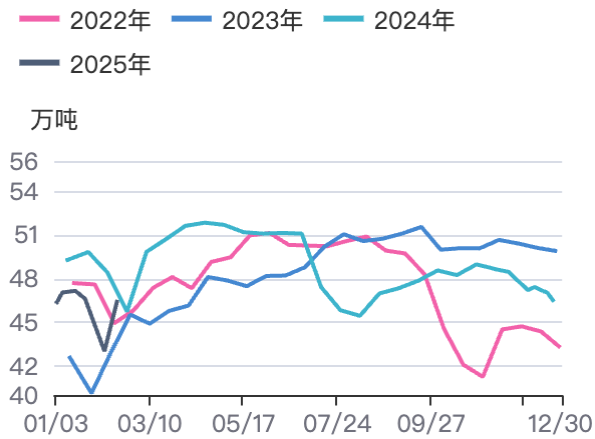
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：铁矿石：发运量：非澳巴



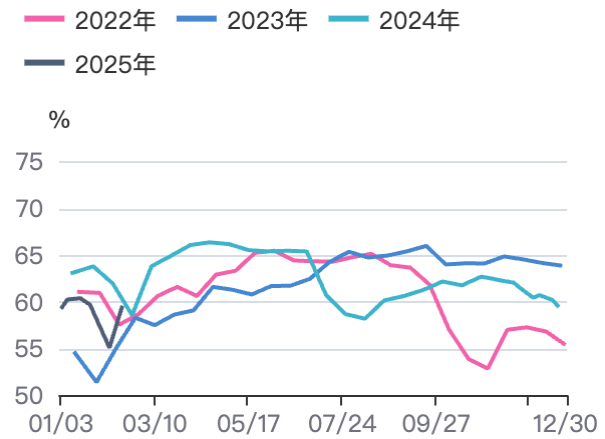
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

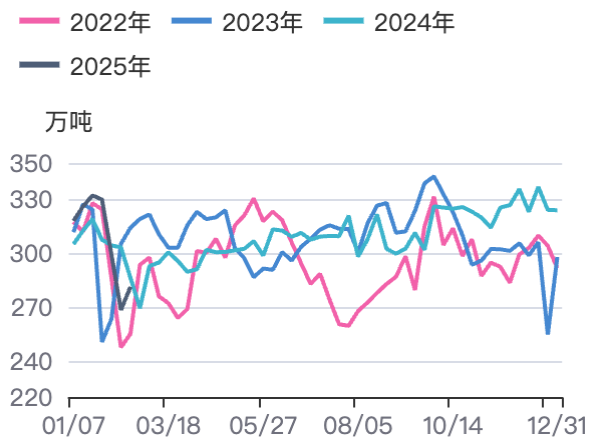
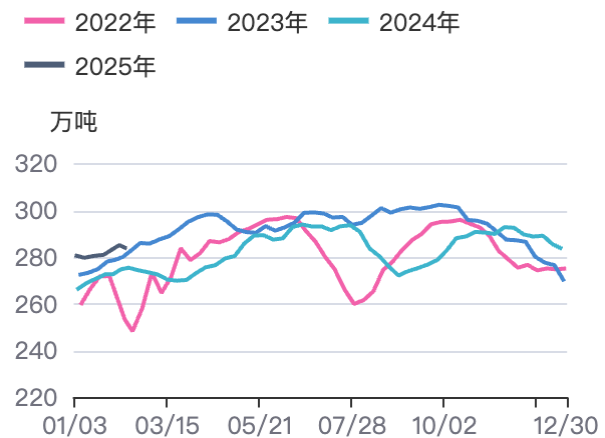


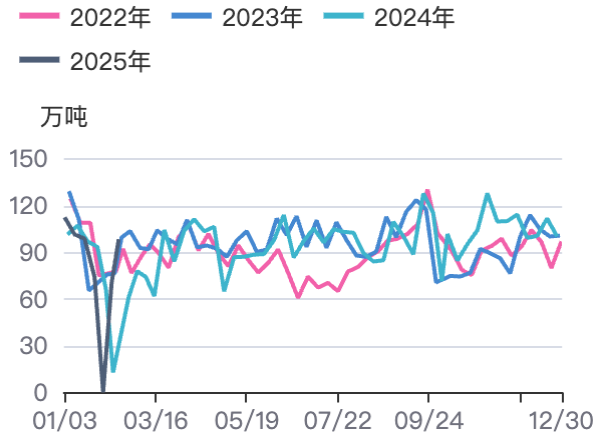
图76：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



资料来源：同花顺，方正中期研究院

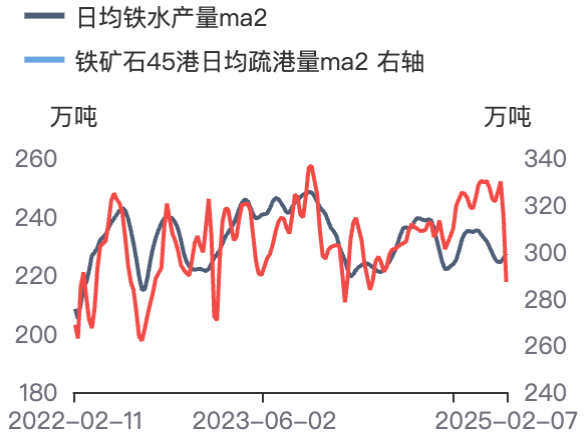
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



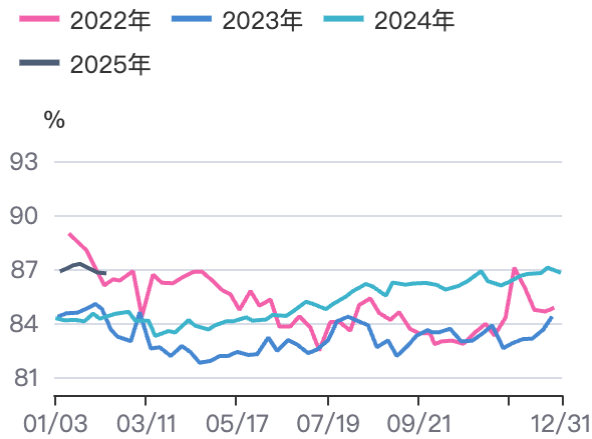
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：铁水产量与铁矿石疏港量



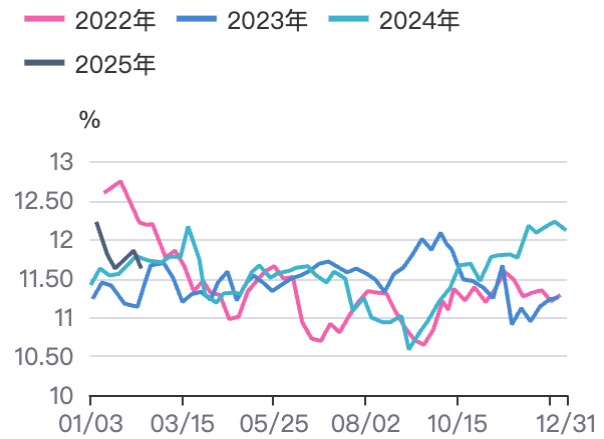
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

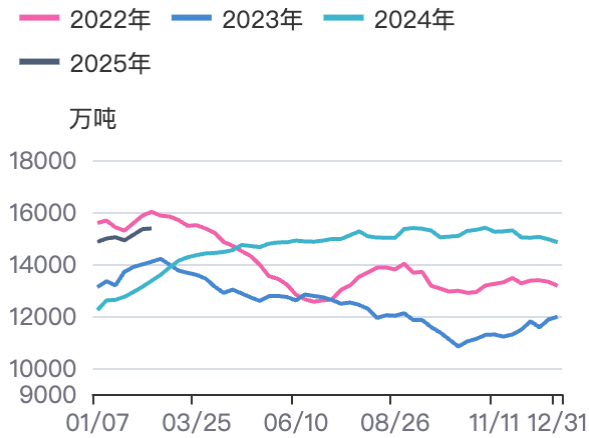
（三）铁矿石库存

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	15393	9143	32.22	1305
环比	25	-322	-0.97	-39
同比	2245	-1769	-7.48	112

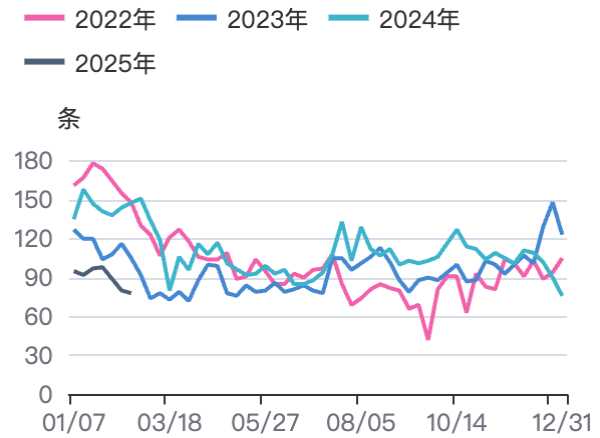
资料来源：方正中期研究院

图81：库存:铁矿石:45港总计



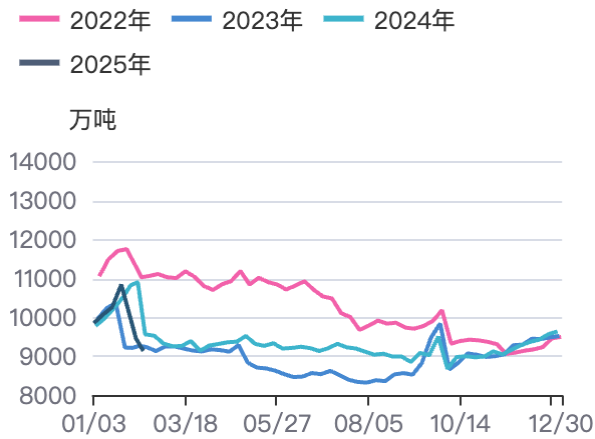
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：在港船舶数:铁矿石



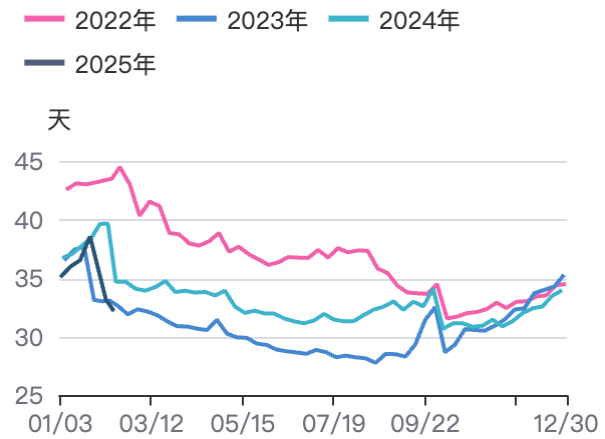
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

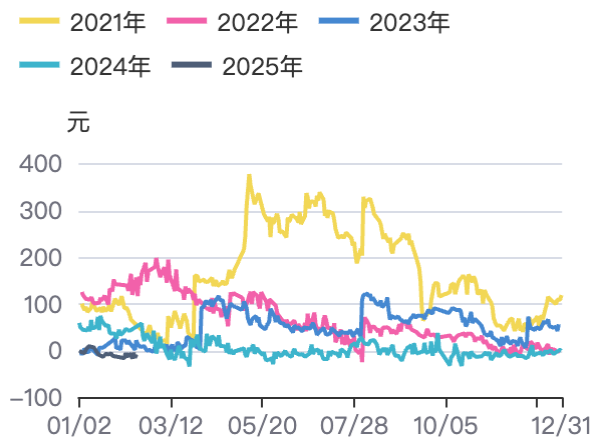
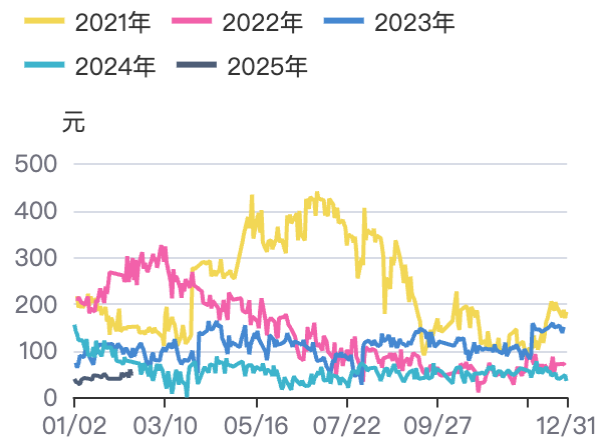


图86：期现价差：普氏-连铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

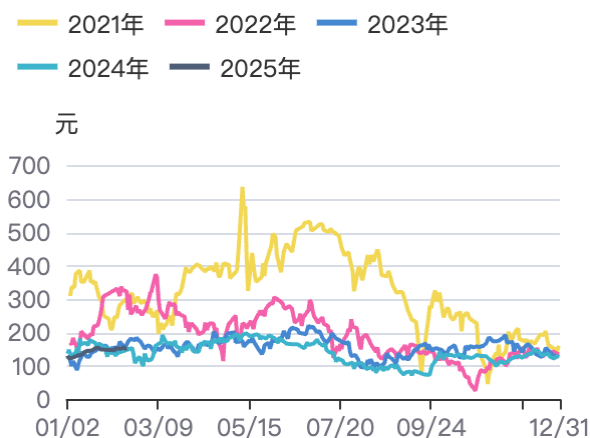
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



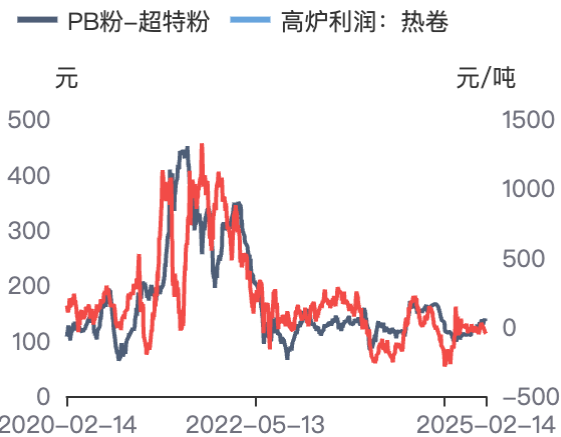
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图91：品种差：PB块-粉：青岛港



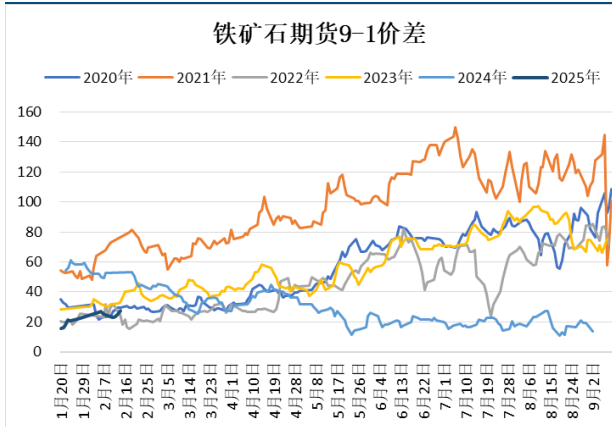
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：铁矿石品种差与钢厂利润



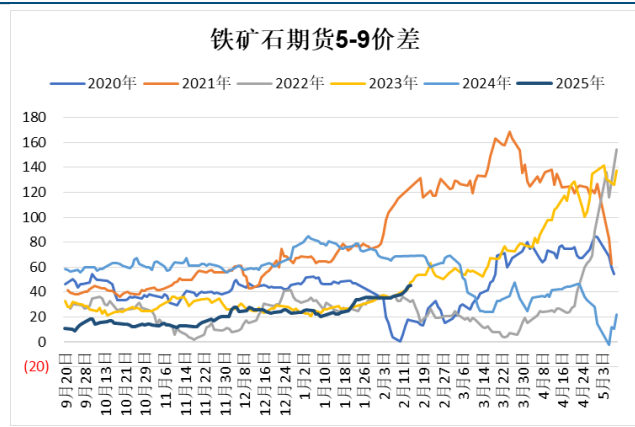
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

— 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

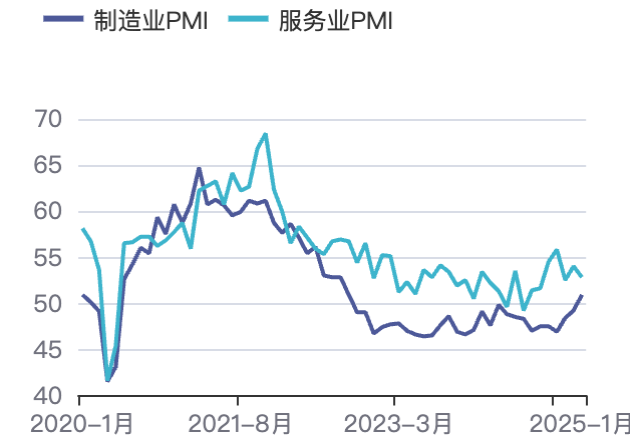
六、宏观数据

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

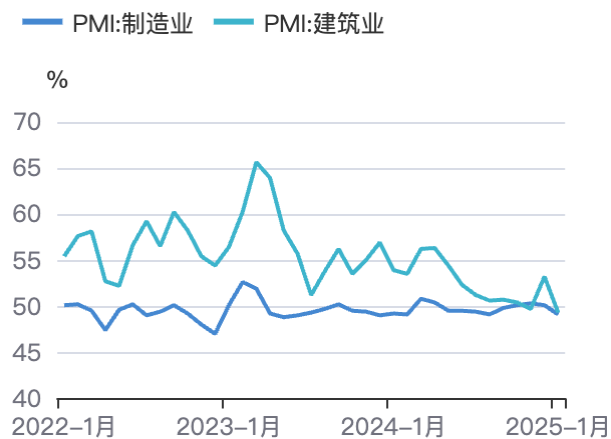
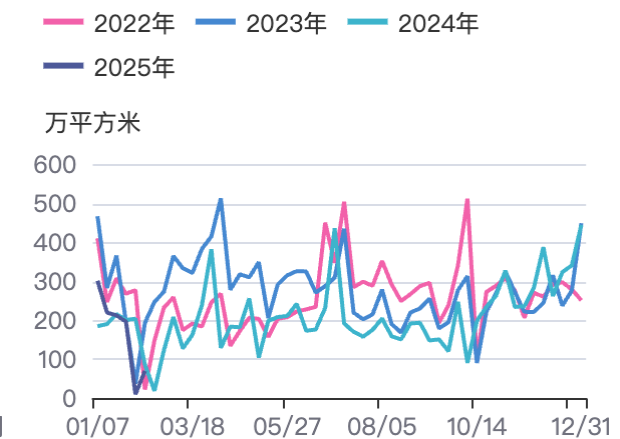
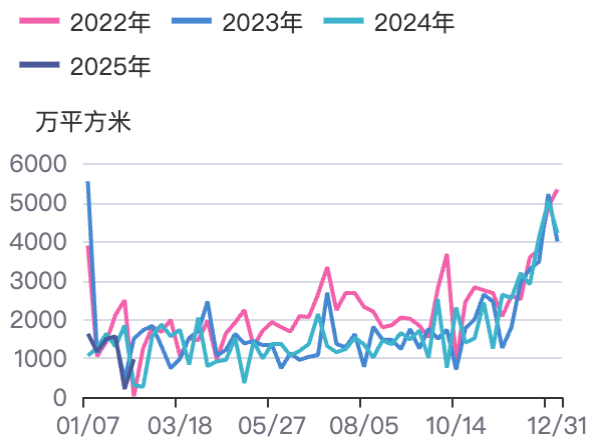


图101：30大中城市：商品房成交面积：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

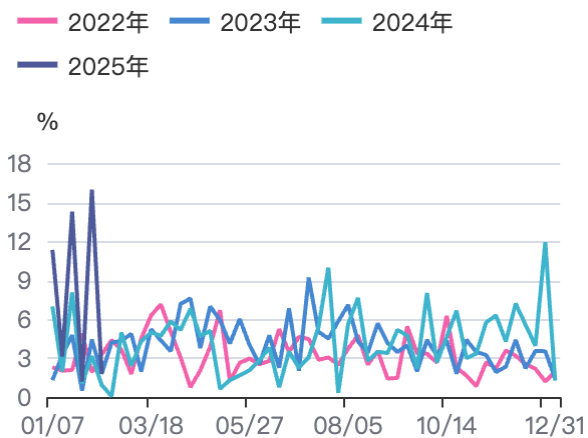
图102：100大中城市：成交土地占地面积：当周值



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。