

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03月09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】

上周国内召开“两会”，相关内容基本在预期内，对市场情绪影响中性，不过2025年单位GDP能耗目标降幅超过去年，加之“防内卷”和发改委提出对煤炭、钢铁行业供应进行管控，供给政策仍有可能落地，利多钢材利润，但需求不强及成本拖累下，对绝对价格利多或有限。现实端，终端需求季节性回升但同比仍较低，3月初专项债发行进度尚可，年初至今财政扩张幅度不算慢，对基建或有利多，房地产市场逐步走平，修复放缓。基本面看，螺纹产需双增，本周库存转降，和去年时间相同，但降幅较小，库存同比降幅收窄，3月需求预计逐步见顶，届时矛盾转向产量回升幅度。短期缺乏明显的政策利多，需求预期难改善，但基本面上课且3月基本面显著恶化概率偏低，因此螺纹仍以跟随成本波动为主，现阶段转向趋势下跌概率不大。

### 【交易策略】

两会内容大多在预期内，对市场影响中性，供给侧调节预期仍存在，加之螺纹基本面相对健康，短期不宜过度悲观，不过近期海外市场预期较弱，对螺纹或有一定拖累，因此价格阶段性承压运行，仍建议逢回调多螺矿比，后期结合旺季需求和相关政策对策略进行调整，单边操作上，短期若回调较大，考虑轻仓多配，05合约支撑3250元附近，压力3400-3450元。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

“两会”主要内容在预期内，对市场情绪影响有限，热卷目前基本面压力也不大，下跌一是成本走弱拖累，二是贸易摩擦使二季度外需下滑预期加大，更多是对远期基本面的定价。相比需求侧，政府工作报告指出2025年单位能耗GDP目标降幅高过2024年，结合“反内卷”及发改委对粗钢、煤炭行业供应管控的表述，因此后期供给端政策值得关注，对钢材利润相对看护，但对绝对价格仍不乐观。现实端，3月初地方债发行进度尚可，年初以来发债加快，对基建或有拉动，2月制造业PMI重回50%以上，关税影响下仍有抢出口出现，支撑短期板材需求，热卷自身产量下降，需求环比回落同比走弱，库存由增转降，短期热卷供需矛盾不大但中期在关税笼罩下需求存在走弱可能，热卷仍承压运行，但3月不过于看空。

### 【交易策略】

政府工作报告符合预期，对市场影响不大，贸易摩擦升级后，热卷二季度需求仍有走弱风险，在粗钢减产消息影响减弱后，上涨驱动不足，跟随成本偏弱波动，05合约短期压力3500-3550元，支撑3300-3350元，中期在黑色中反弹空配。

铁矿石:

**【市场逻辑】**

黑色系目前的基本面矛盾并不大且3月基本面明显走差的概率也偏低，铁矿石跌破100美元，某种程度是提前对二季度及之后的供需宽松定价，最近两周铁矿石发运已恢复，1-2月发运大幅减少情况下，除部分矿山外，其他主流矿尚未调整全年目标，因此后期存在补发运情况，二季度发运量环比可能有10%增量，同比也可能转增，而高炉铁水产量受钢材需求压制，二季度上升空间或有限，甚至在贸易摩擦影响下，板材外需可能逐步回落并拖累铁水产量，因此铁矿石可能已度过上半年供需最好的阶段，在黑色中估值偏高，引发资金空配，二季度供需走弱预期难证伪，但3月基本面可能不会太差，短期高炉再次复产，铁矿石需求上升，因此价格跌破100美元后，向下或面临一定支撑，关注钢材需求及外矿发运情况。

**【交易策略】**

粗钢减产预期升温，同时二季度开始供需可能逐步走弱，铁矿石中期价格逐步见顶，中期可考虑逢高滚动做空09合约，不过黑色系基本面还相对健康，铁水尚未趋势转降，负反馈逻辑也不强，铁矿石短期不建议过度追空近月，05合约下方支撑760-770元，上方压力820-830元，5-9正套若有明显回调，在30附近可考虑做多。

## 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.....	9
（三）钢材库存.....	10
（四）成本利润.....	12
（五）钢材价差.....	13
（六）海外钢材.....	16
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.....	20
（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	5
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	6
图9: 螺纹钢期权认沽认购比率	6
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)	7
图15: 螺废价差(江苏)	7
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	8
图19: 钢材产量: 冷轧板卷	8
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	10
图29: 表观消费量(螺、线、冷、热、中厚、彩涂、镀锌)	10
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	12
图39: 螺纹钢社会库存占比	12
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	13
图43: 高炉即期利润: 热卷: 上海	13
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	14
图49: 期货螺矿比	14
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) .....	15
图55: 热卷月间价差 (5-10) .....	15
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) .....	16
图61: 螺纹钢05基差 (广州) .....	16
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.....	17
图67: 国际板坯: 出口FOB价.....	17
图68: 热卷出口FOB价差: 独联体-中国.....	17
图69: 铁矿: 发货量: 全球.....	18
图70: 铁矿: 澳大利亚产: 发货量: 19个港口 .....	18
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 .....	19
图76: 进口矿日均消耗量: 247家钢铁企业.....	19
图77: 铁矿: 港口现货日均成交: 贸易商 .....	19
图78: 日均铁水产量MA2.....	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) .....	21
图86: 期现价差: 普氏-连铁.....	21
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.....	22
图92: 高炉利润与品种价差.....	22
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 .....	24
图101: 30大中城市: 商品房成交面积: 当周值.....	24
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 .....	2
表4：钢材期货价格 .....	2
表5：铁矿石期货价格 .....	3
表6：螺纹钢期权交易数据 .....	3
表7：铁矿石期权交易数据 .....	3
表8：螺纹钢主要地区现货价格 .....	3
表9：热轧卷板主要地区现货价格 .....	3
表10：钢坯及型钢现货价格 .....	3
表11：钢材成本利润 .....	4
表12：铁矿石青岛港现货价格 .....	4
表13：全国主要钢材品种产量 .....	7
表14：钢材表观消费量 .....	9
表15：钢材主要品种库存 .....	11
表16：铁矿石全球发运量及中国产量 .....	17
表17：铁矿石库存 .....	20

## 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	短期接近支撑位尝试做多	3350	3200	基本面相对健康，短期主要是旺季需求高度很难乐观，拖累铁水回升高度，使得原料端在供应有继续上升预期的情况下，成本偏弱进而拖累螺纹价格，但黑色系目前还未出现“产需矛盾加大-钢厂减产-原料持续下跌”的负反馈驱动，故螺纹向下预计存在支撑。
热卷	中期逢高卖保	3420	3300	钢厂4月接单据悉尚可，因此二季度关税带动热卷需求走弱的风险仍存在，但短期还不明显，热卷产量回落后，产需矛盾不大，因此跟随成本波动，在黑色系整体负反馈驱动加强前，热卷深跌概率不大。
铁矿石	中期逢高空09合约，短期谨慎追空05合约	05合约820	05合约750	二季度供需走弱预期难证伪，但结合目前钢材需求估算，3月铁水有望维持230万吨以上，铁矿石短期矛盾可能不会过大，在价格跌至100美元以下后，若非主流发运同比仍较高，则铁矿石价格将继续下跌，反之，现实矛盾还不突出的情况下，铁矿石在100美元以下空间或有限，需要跟踪板材外需及非澳巴发运。

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
逢低多10螺矿比	4.6	4.2	铁矿石远期供应回升还未证伪，同时今年钢铁供给侧调整概率仍存在，故远期钢厂利润相对看多。
05卷螺差区间操作	150	80	卷螺基本面分化不大，静态看两者矛盾均不明显。热卷二季度外需可能走弱，但螺纹受地产拖累旺季需求回升高度也受限，故卷螺差波动主要是来自产量波动，产量回升较快的一方，价格或偏弱。
铁矿石5-9价差逢低做扩	50	30	供应回升的预期未证伪，因此从供应角度看仍是近强远弱，但近月在发运恢复及铁水回升放缓后向上驱动也减弱，导致月间价差很难继续流畅走扩。

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	短期偏弱,但预计仍在春节后波动区间内	偏弱运行,但短期进一步下跌空间有限	向下在95-100美元区间或有支撑
价格区间	3200-3350元	3300-3420元	750-820元
逻辑	需求尚未季节性见顶,去库预计虽较慢但总库存会维持同比低位,自身基本面相对健康,短期偏弱主要是旺季需求高度很难乐观,拖累铁水回升高度,使得原料端在供应有继续上升预期的情况下,成本偏弱进而拖累螺纹价格,但黑色系目前还未出现“供需矛盾加大-钢厂减产-原料持续下跌”的负反馈驱动,故螺纹向下预计存在支撑。	钢厂4月接单据悉尚可,因此二季度关税带动热卷需求走弱的风险仍存在,但短期还不明显,热卷产量回落后,供需矛盾不大,因此跟随成本波动,在黑色系整体负反馈驱动加强前,热卷深跌概率不大。	二季度供应回升及铁水产量可能随钢材需求下滑,使铁矿石价格承压,但结合目前钢材需求估算,铁水产量3月有望维持230万吨以上,故铁矿石供需矛盾可能不会过大,在价格跌至100美元以下后,若非主流发运同比仍较高,则铁矿石价格将继续下跌,反之,现实矛盾还不突出的情况下,铁矿石在100美元以下空间或有限,需要跟踪板材外需及非澳巴发运。
供应	周产量217万吨,环比10,同比-4	周产量312万吨,环比-12,同比1	全球周发运量3395万吨,环比3395万吨,同比792万吨。
需求	周表观消费量220万吨,环比30,同比41。	周表观消费量318万吨,环比-4,同比14。	铁矿石日均疏港量303.65万吨,环比4.82,同比8.57;高炉铁水产量230.51,环比2.57,同比8.26。
库存	周总库存量860万吨,环比-4,同比-459。	周总库存量429万吨,环比-6,同比-13。	45港库存量14578万吨,环比-644,同比427;澳巴七港库存1245万吨,环比-134,同比58。
国际市场	海外钢价普遍上涨,主要受反倾销税或关税影响,越南、印度板材价格均小幅上调,美欧延续涨势,美国热卷价格突破1000美元,中国热卷出口价格跌至470美元以下。		
价差	螺纹基差:上海46,北京26,环比走扩。	热卷基差:上海1,广州-29。	京唐港麦克粉仓单价796元,基差22。
政策	1.政府工作报告中提出,今年发展主要预期目标是:国内生产总值增长5%左右;城镇调查失业率5.5%左右,城镇新增就业1200万人以上;居民消费价格涨幅2%左右;单位国内生产总值能耗降低3%左右。 2.实施更加积极的财政政策,赤字率拟按4%左右安排,赤字规模5.66万亿元,拟发行超长期特别国债1.3万亿元,拟发行特别国债5000亿元,拟安排地方政府专项债券4.4万亿元。 3.国家发改委主任郑栅洁表示,《提振消费专项行动方案》将很快发布实施。此外,国家发改委将分行业出台化解重点产业结构性矛盾的具体方案,推动落后低效产能退出。 4.推动传统产业改造提升:通过强化产业调控、提质升级破“内卷”;持续实施粗钢产量调控,推动钢铁产业减量重组。 5.美国2月非农就业人口增长15.1万人,不及预期。美国2月失业率小幅升至4.1%,高于市场预期。		

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
2025-03-09	3264	3326	3353	3379	3424	3455
周涨跌	-54.0	-57.0	87.0	-33.0	-34.0	114.0
周涨跌幅	-1.63	-1.68	2.78	-0.97	-0.98	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
2025-03-09	713.0	774.5	736.0
周涨跌	6.0	-27.5	-25.5
周涨跌幅	0.78	-3.43	-3.35

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）
2025-03-09	155789	467501	0.17	0.17	0.17	0.60	0.58
2025-03-08	153593	462972	0.18	0.17	0.16	0.60	0.58

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表7：铁矿石期权交易数据

	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）
2025-03-09	222074	501325	0.24	0.24	0.16	1.06	0.96
2025-03-02	186549	421384	0.26	0.26	0.26	1.30	1.07

资料来源：方正中期研究院

表8：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
2025-03-09	3290	3310	3560	3350	3300	3480	3440	3380	3370
上周同期	3310	3330	3580	3390	3350	3540	3480	3440	3390
上月同期	3310	3380	3600	3450	3400	3620	3490	3540	3430
上年同期	3750	3720	4010	3820	3760	3980	3840	3900	3820

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表9：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)
2025-03-09	3430	3380	3350	3310	3450	3310	3220
上周同期	3460	3420	3390	3330	3480	3330	3260
上月同期	3460	3440	3440	3350	3540	3380	3300
上年同期	4000	3890	3970	3830	4010	3860	3730

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表10：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
2025-03-09	3120	3040	3220	3370	3520	3490	3600	3390	3720
上周同期	3160	3090	3260	3370	3520	3490	3570	3390	3750

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表11：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
2025-03-09	3267	3311	-57	102	40

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表12：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
2025-03-09	101.90	776	771	756	747	726	707	645	885
上周同期	103.90	802	797	779	773	757	716	660	912

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



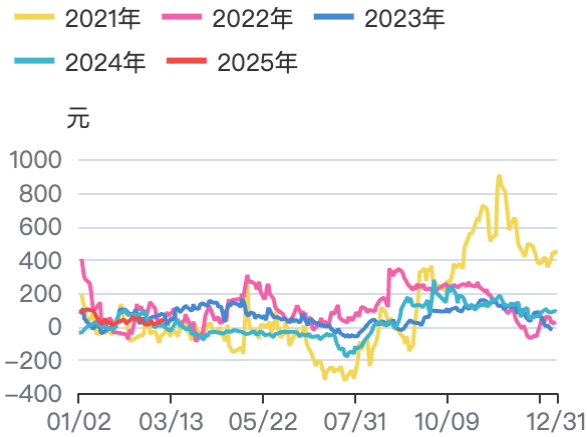
资料来源：同花顺、方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连



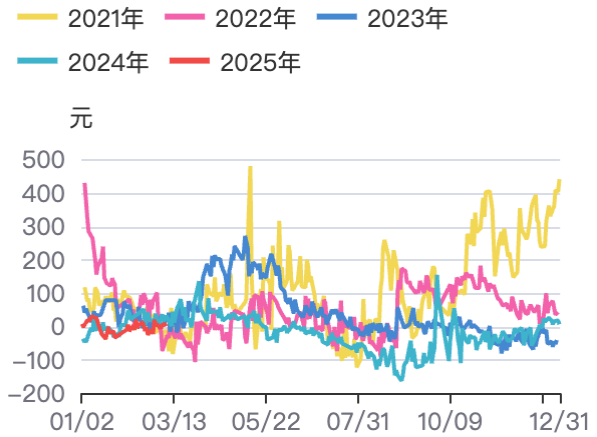
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



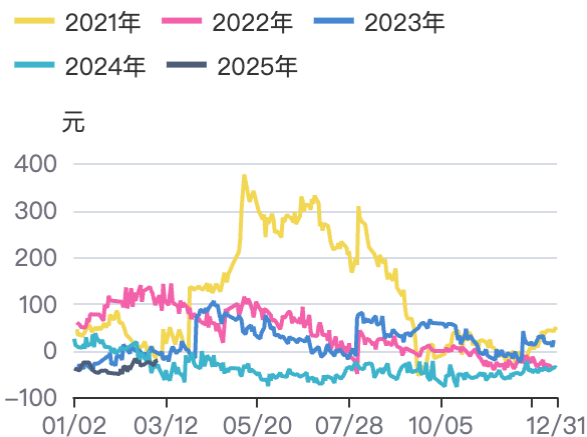
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



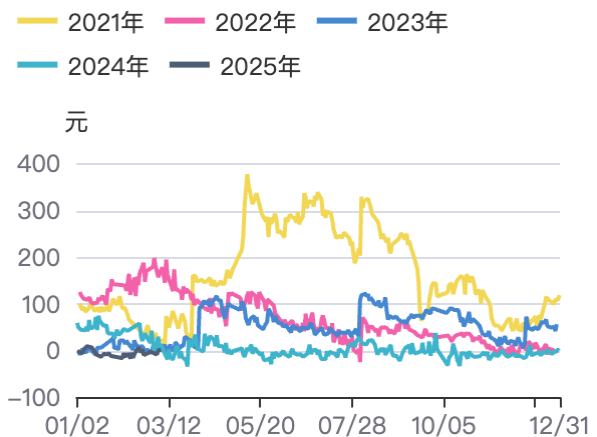
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港I0C6）



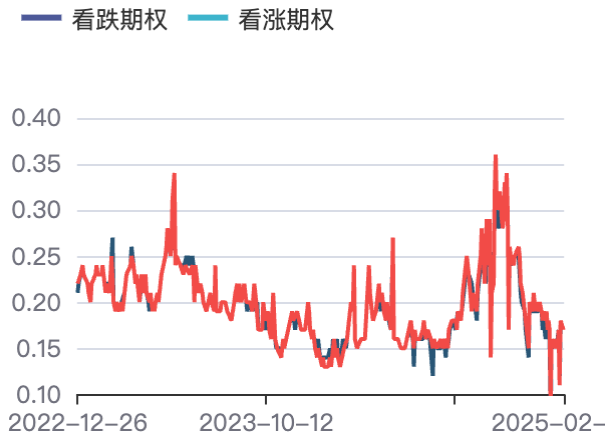
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



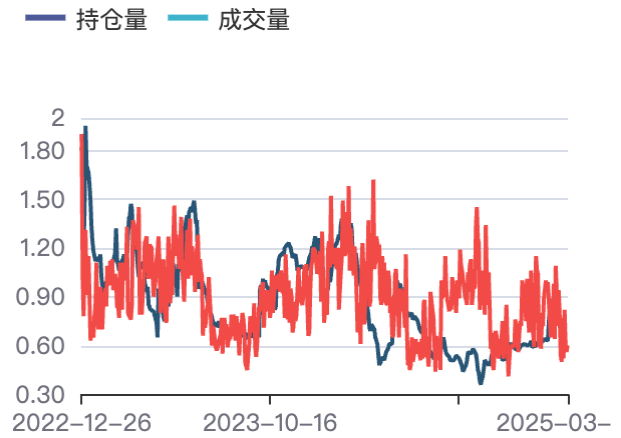
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

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



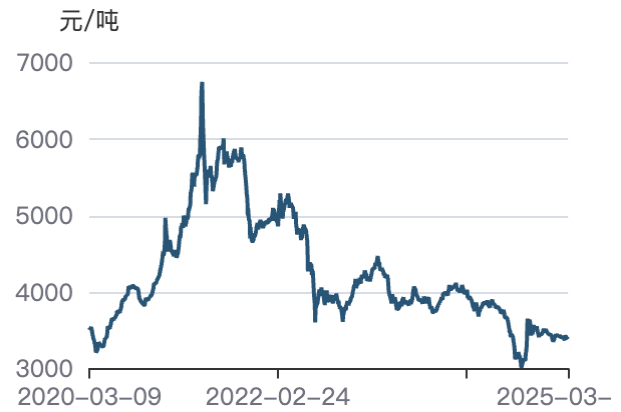
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：螺纹钢现货价格（上海）



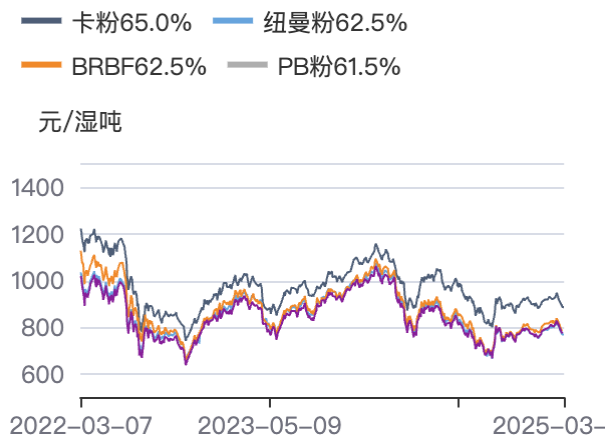
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：热轧卷板现货价格（上海）



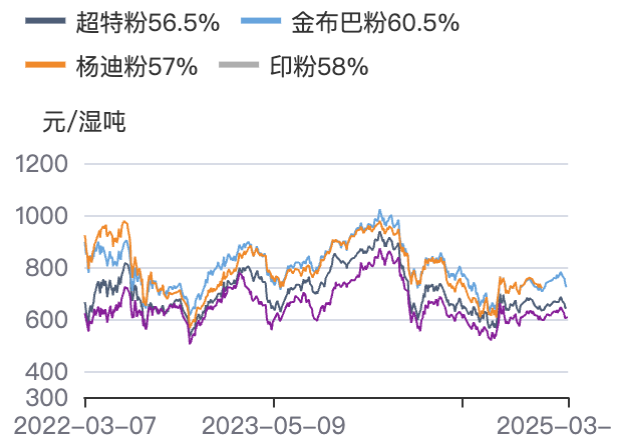
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



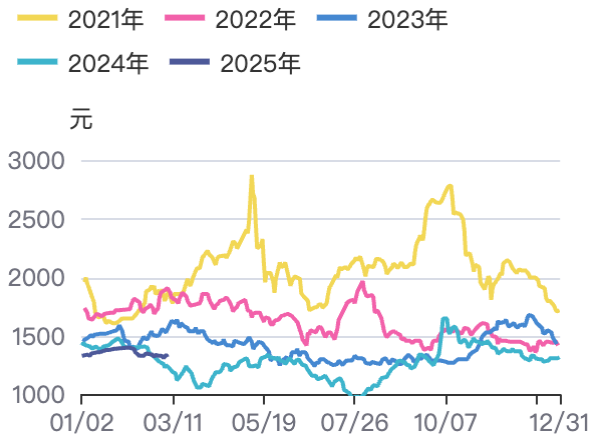
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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

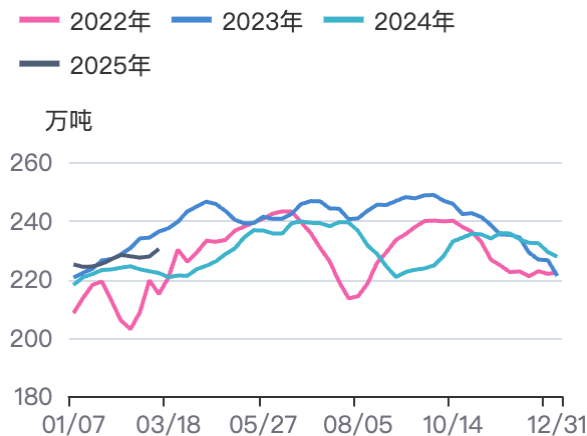
### （一）钢材供应

表13：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	230.51	311.55	216.81	86.17	145.84	73.91	44.05
环比	2.57	-11.58	10.31	0.40	-9.21	2.10	3.42
同比	8.26	0.67	-3.65	-0.28	-1.98	-8.19	2.62

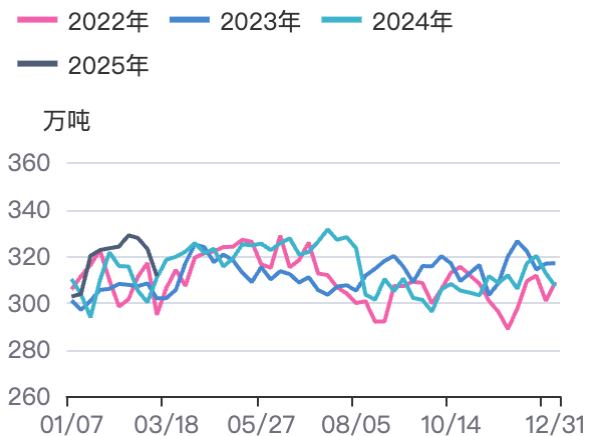
资料来源：方正中期研究院

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



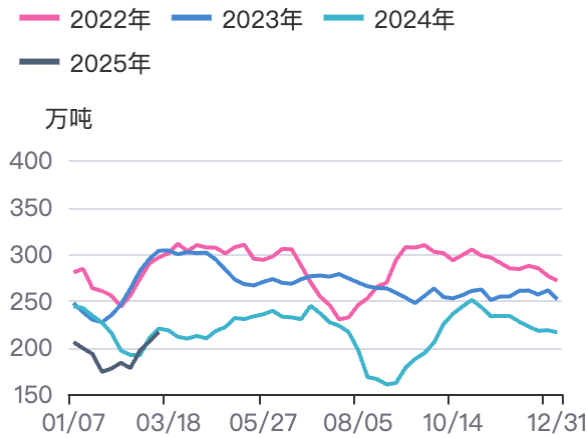
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：钢材产量：热轧板卷



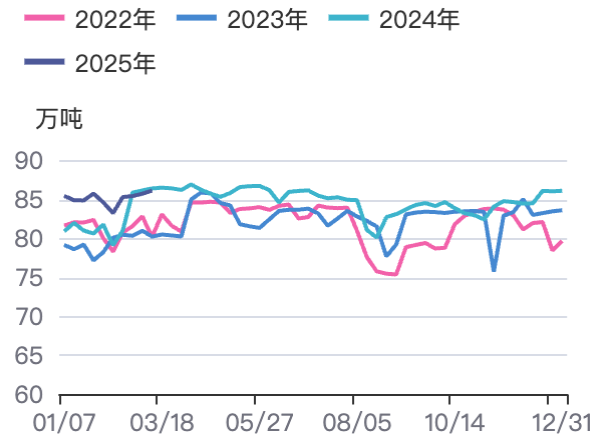
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：螺纹钢：产量：当周值



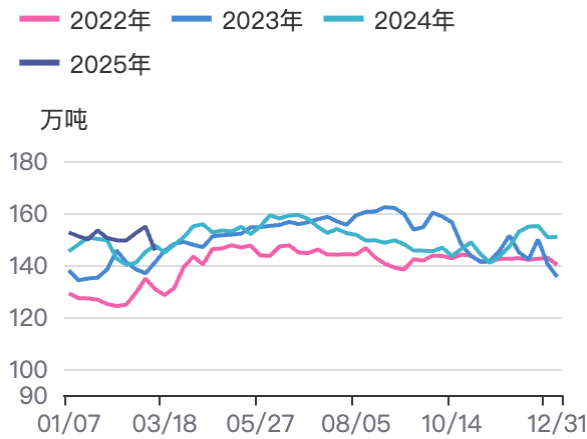
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：钢材产量：冷轧板卷



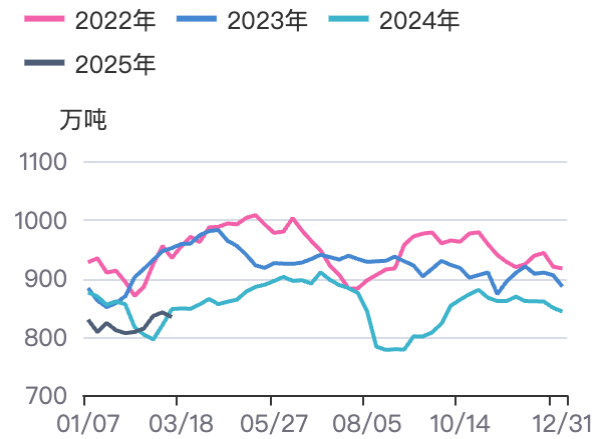
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：钢材产量：中厚板



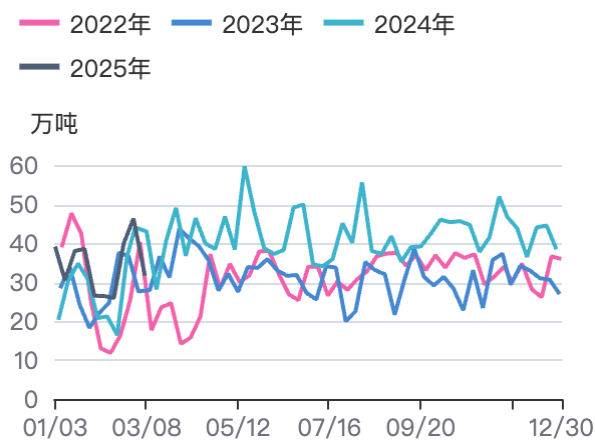
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：钢材产量：五大材（螺线冷热中厚）



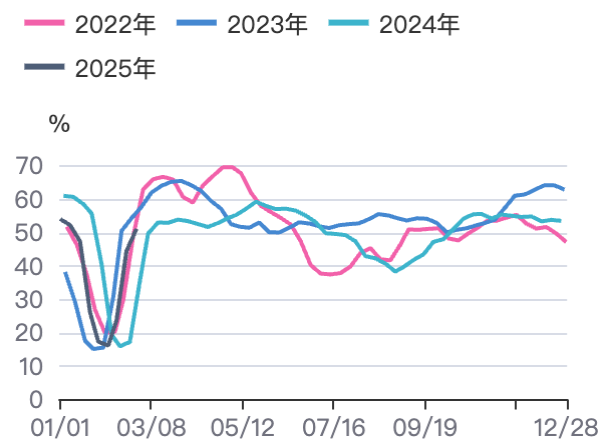
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

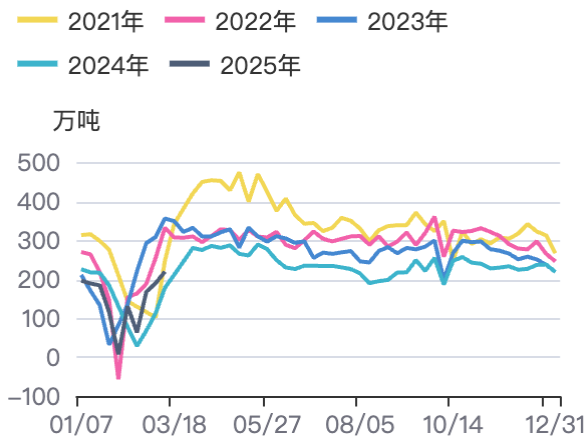
(二) 钢材需求

表14：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	220.35	318.03	88.58	152.09	87.47	15.93	74.06
环比	29.64	-4.30	2.80	-6.38	3.19	0.81	4.07
同比	41.47	13.68	-1.79	2.36	-6.02	-0.39	2.96

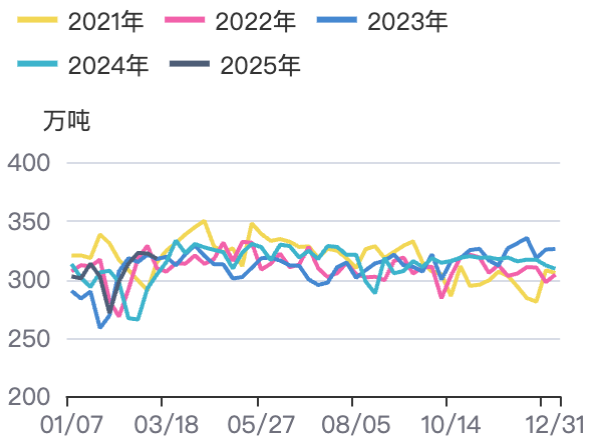
资料来源：方正中期研究院

图24：表观消费量:螺纹钢



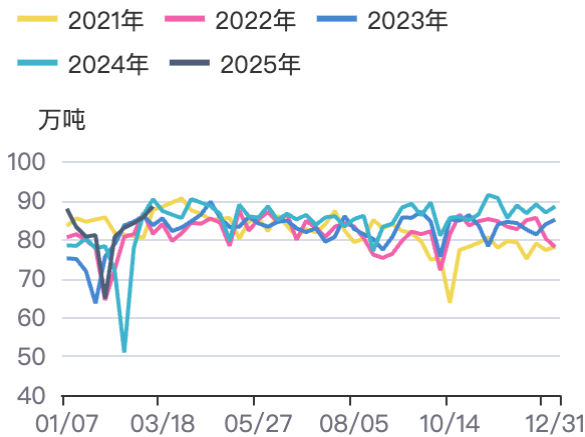
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：表观消费量:热轧板卷



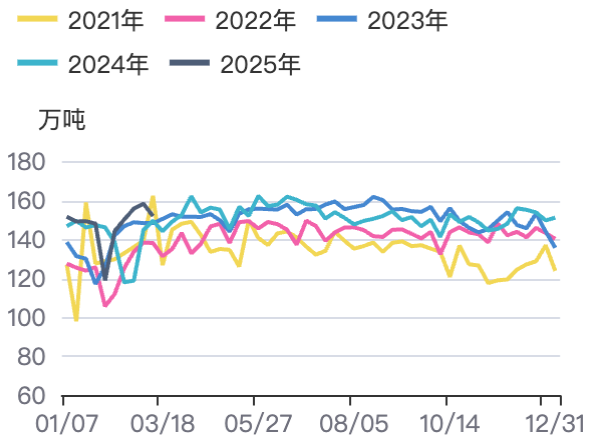
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：表观消费量:冷轧板卷



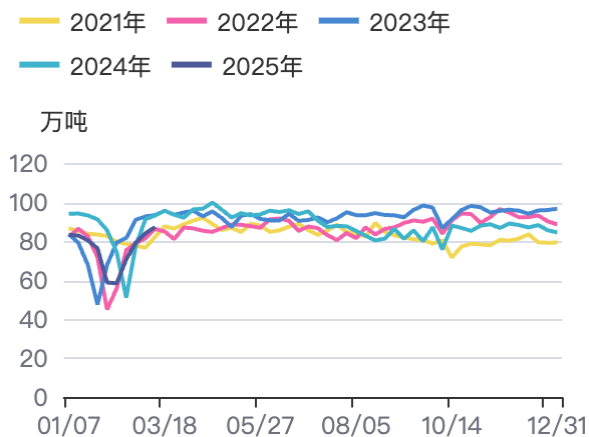
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：表观消费量:中厚板



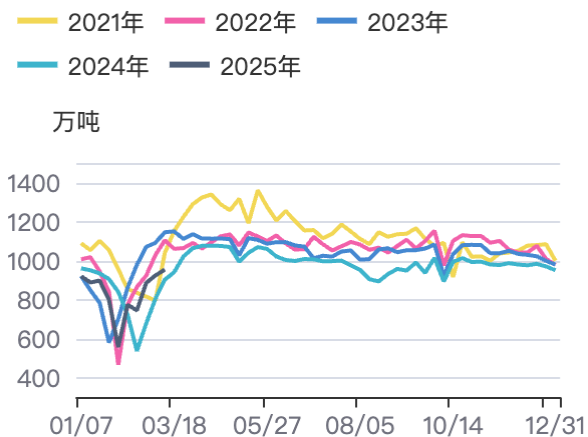
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：表观消费量:镀锌板卷:当周值



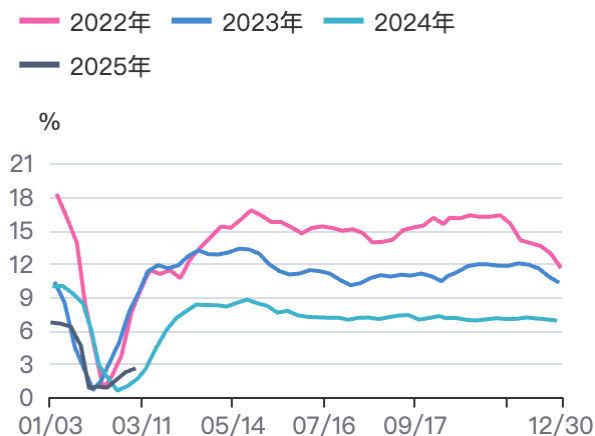
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：表观消费量(螺、线、冷、热、中厚、彩涂、镀锌)



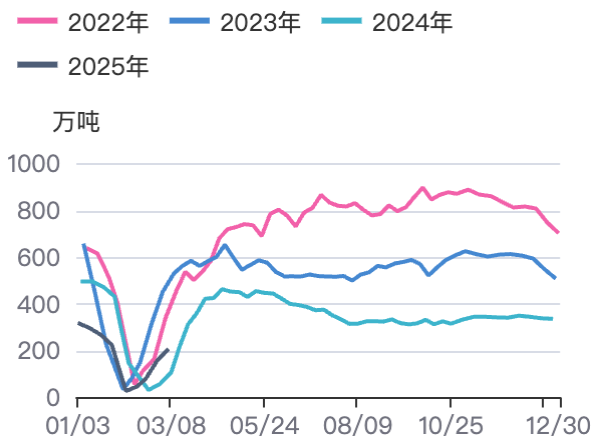
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：混凝土：产能利用率



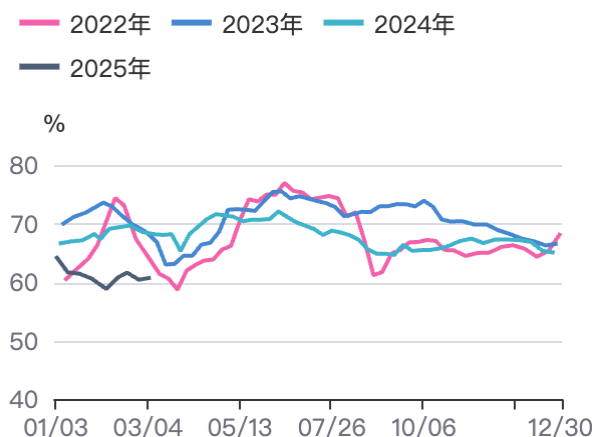
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：水泥：出库量



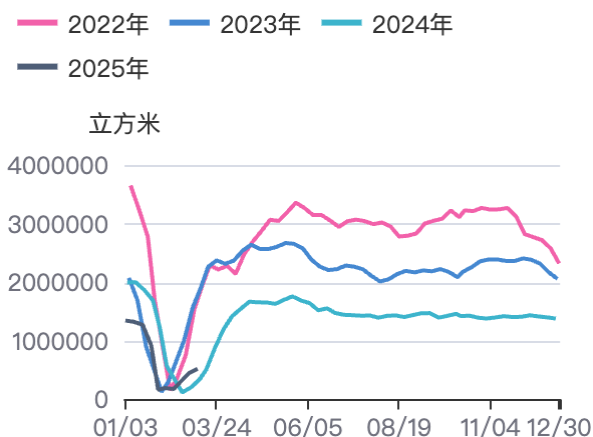
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

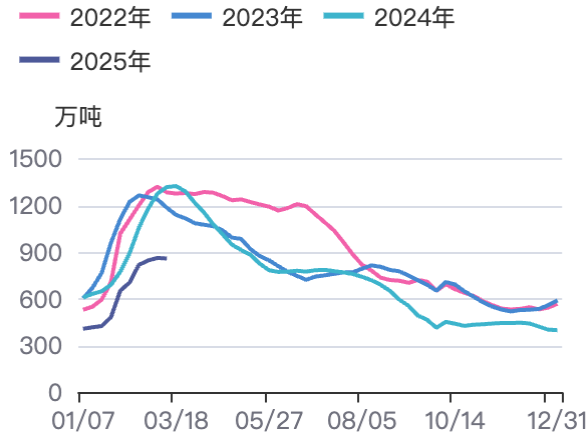
请务必阅读最后重要事项

表15：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	859.90	428.92	166.58	216.44	188.45	173.15
环比	-3.54	-6.48	-2.41	-6.25	-0.15	-1.26
同比	-458.75	-13.34	-28.28	-23.55	-103.32	-30.13

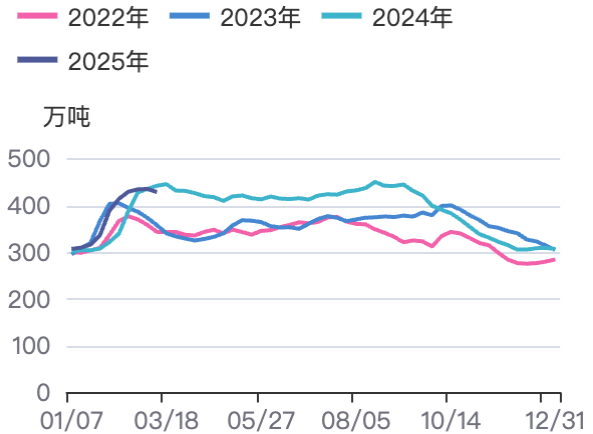
资料来源：方正中期研究院

图34：总库存：螺纹钢



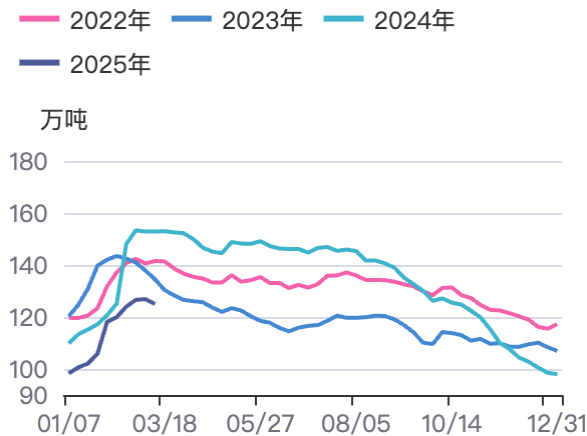
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：总库存：热轧板卷



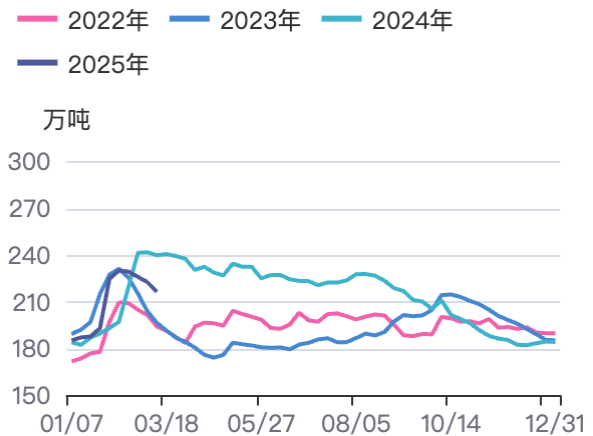
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：总库存：冷轧卷板



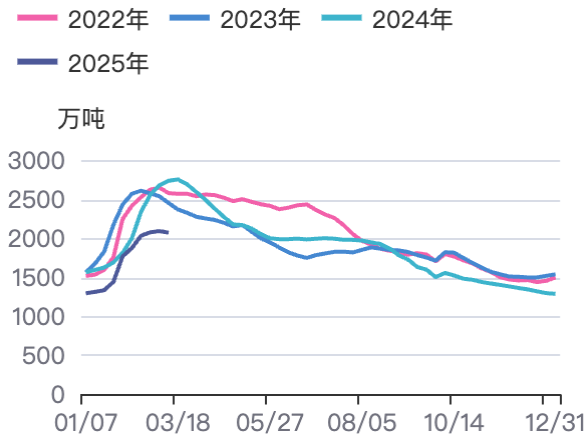
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：总库存：中厚板



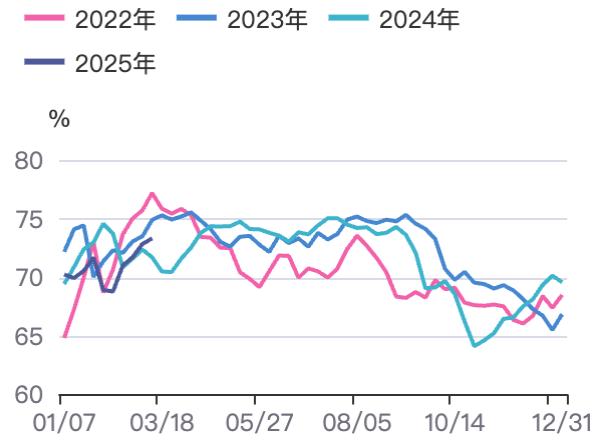
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：主要品种库存合计



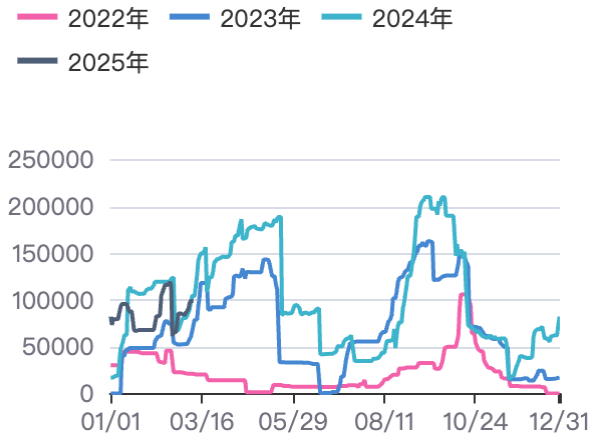
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢社会库存占比



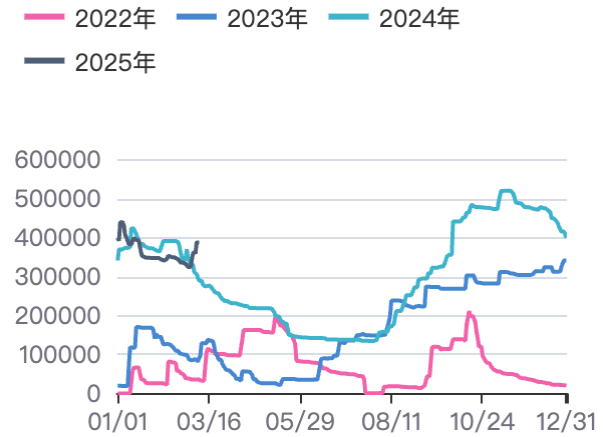
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



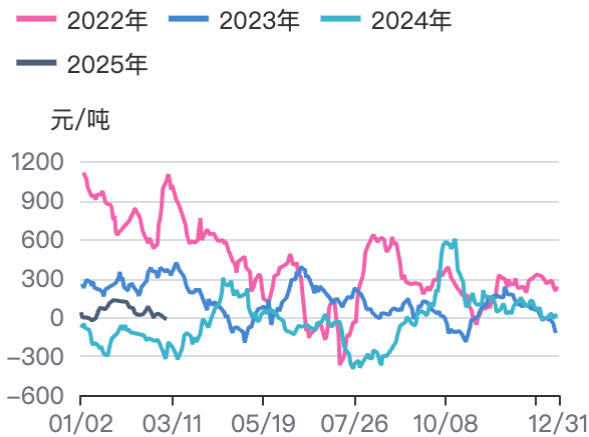
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



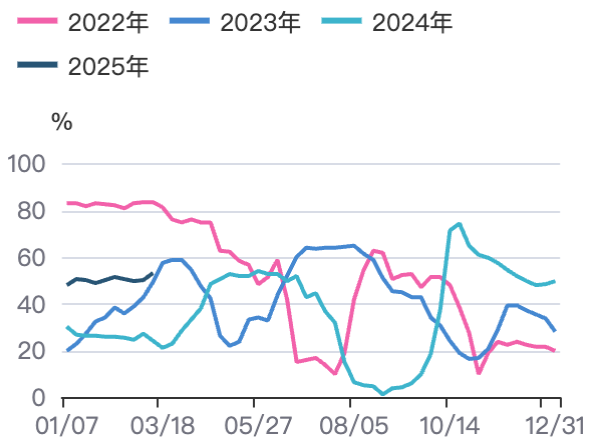
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

请务必阅读最后重要事项

图48：期货卷螺差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：期货螺矿比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：期货卷矿比



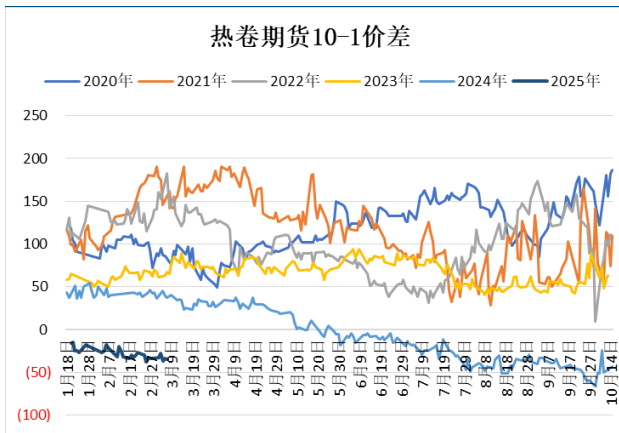
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：现货冷热卷价差：广州



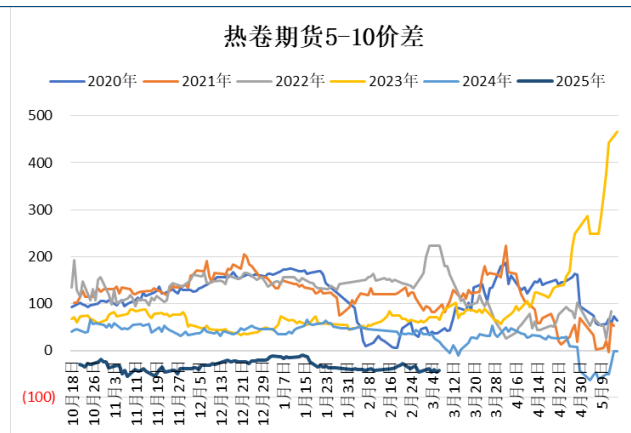
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：螺纹钢月间价差（10-1）



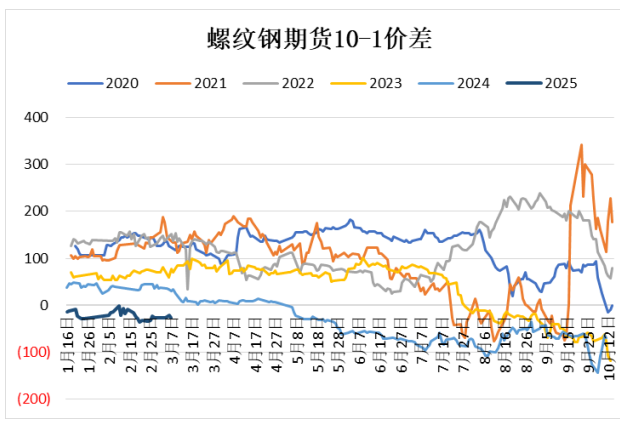
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：螺纹钢月间价差（5-10）



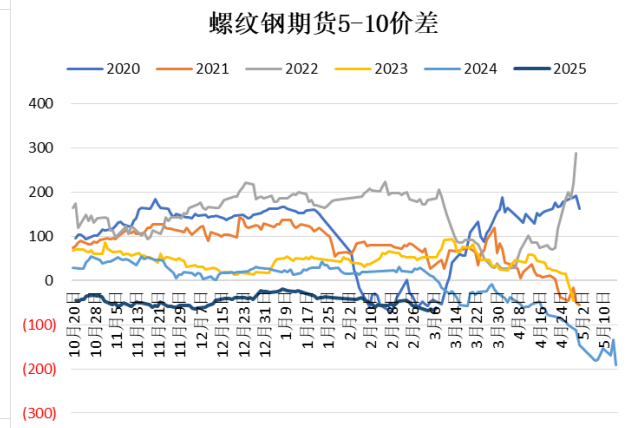
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：热卷月间价差（10-1）



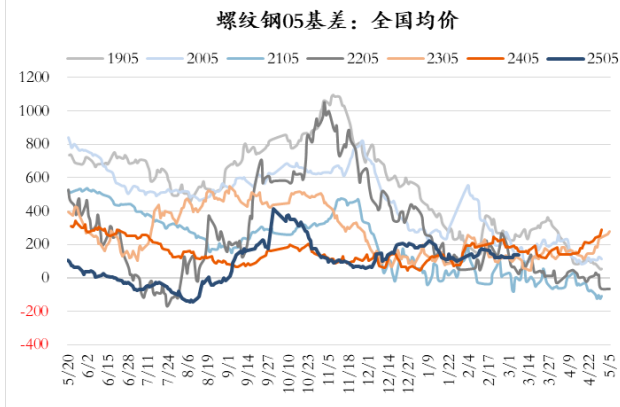
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：热卷月间价差（5-10）



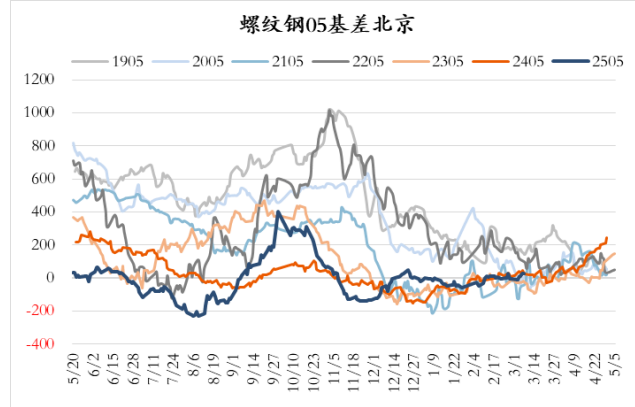
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：螺纹钢05基差（全国均价）



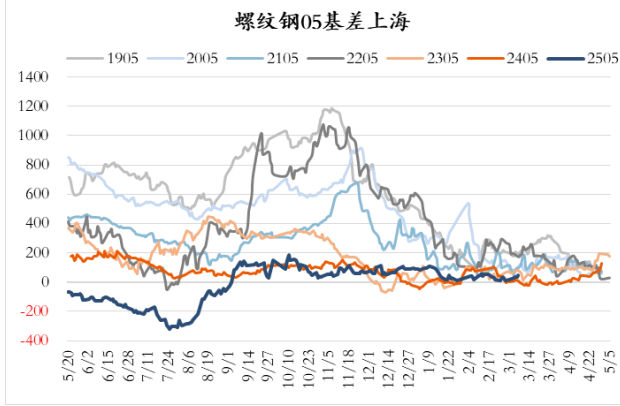
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：螺纹钢05基差（北京）



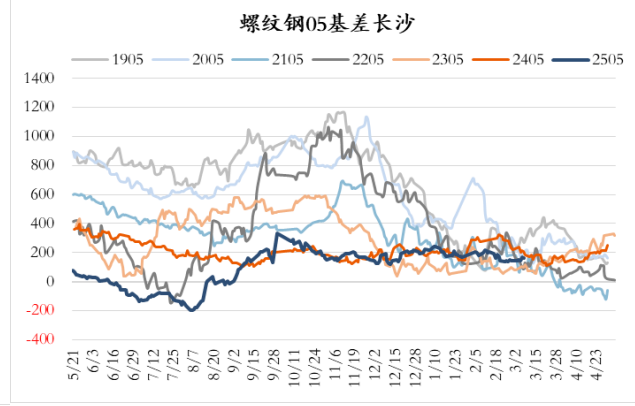
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：螺纹钢05基差（上海）



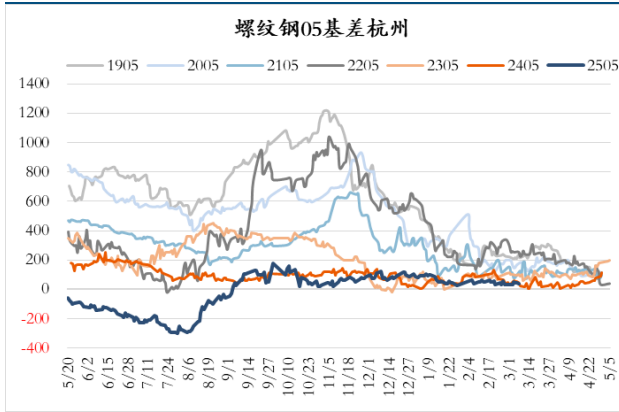
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：螺纹钢05基差（长沙）



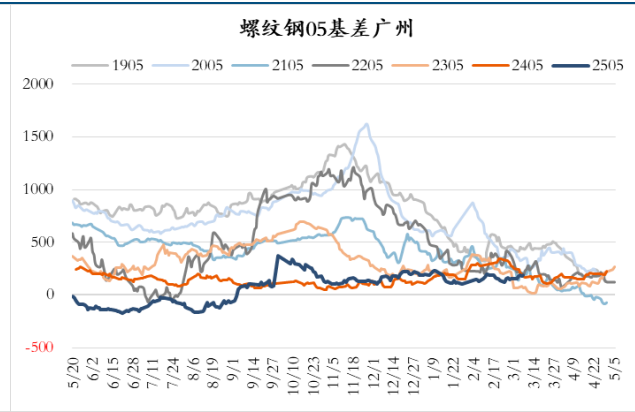
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：螺纹钢05基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

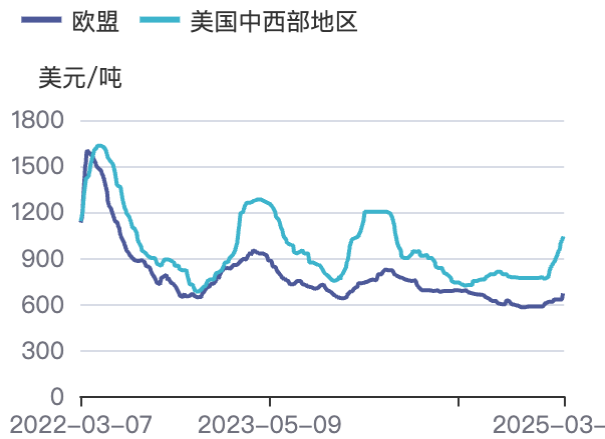
图61：螺纹钢05基差（广州）



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



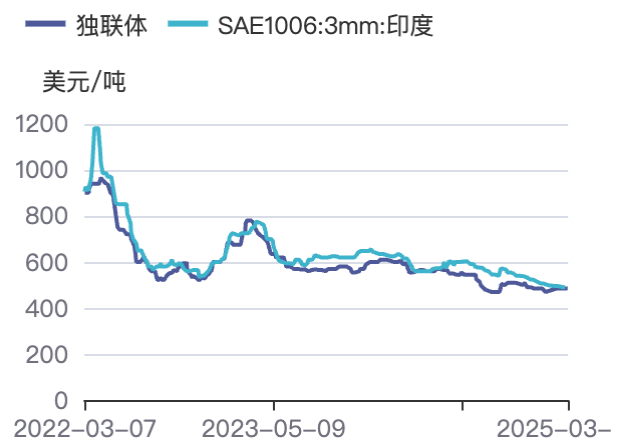
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

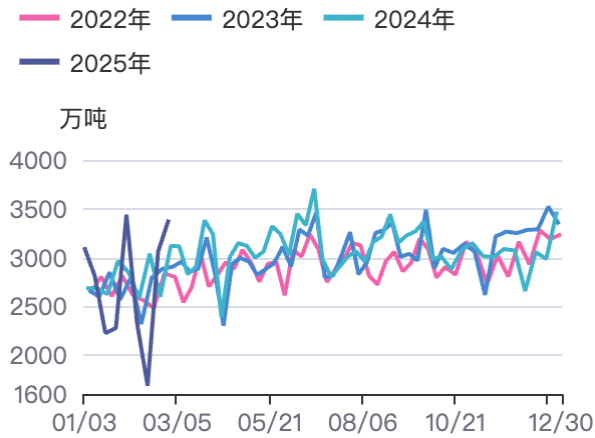
### (一) 铁矿石供应

表16：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	3395.40	1941.30	796.20	657.90	62.12
环比	328.50	85.20	76.90	166.40	1.47
同比	791.70	531.20	127.80	132.70	3.54

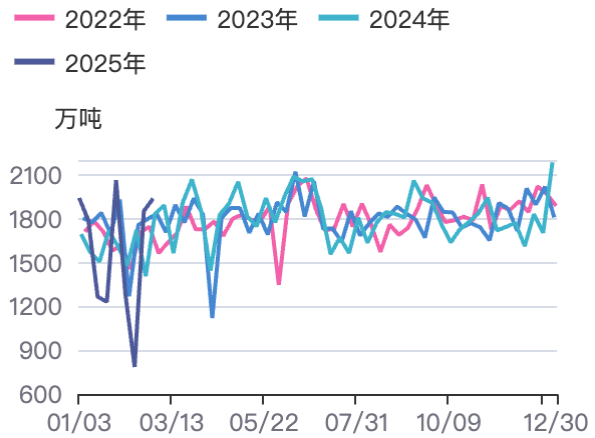
资料来源：方正中期研究院

图69：铁矿：发货量：全球



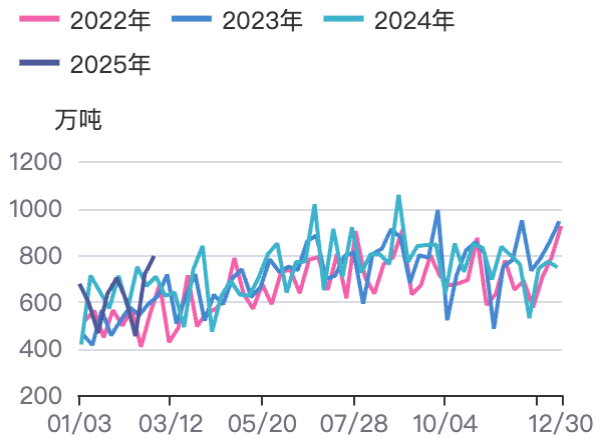
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：铁矿：澳大利亚产：发货量：19个港口



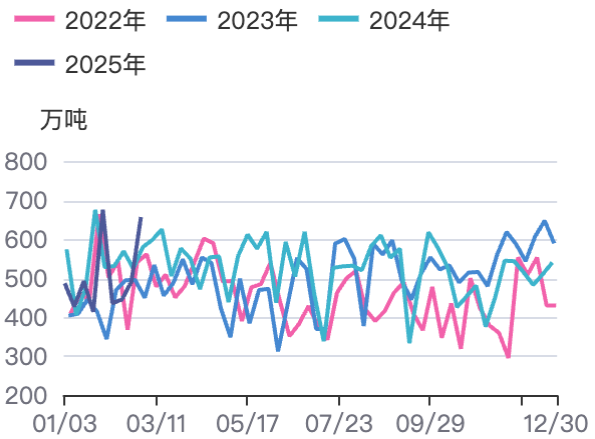
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：铁矿：巴西产：发货量：19个港口



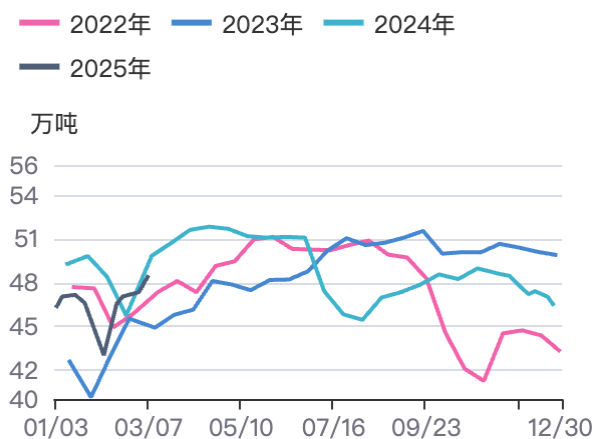
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：铁矿石：发运量：非澳巴



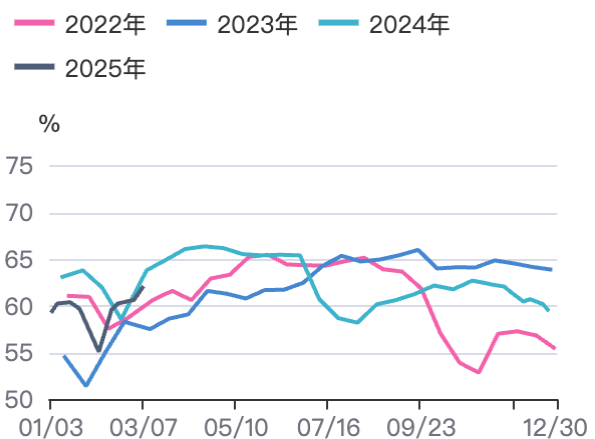
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

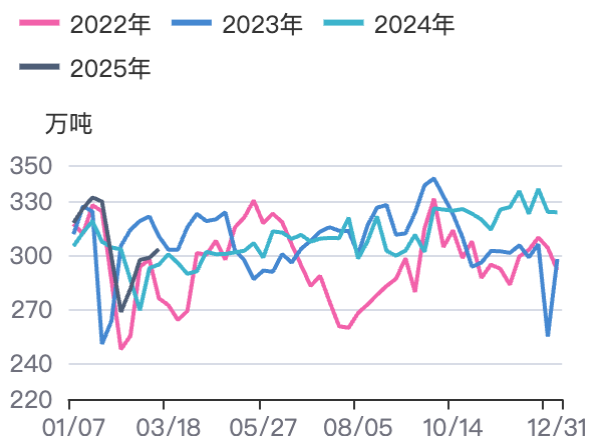


资料来源：Mysteel，方正中期研究院

## （二）铁矿石需求

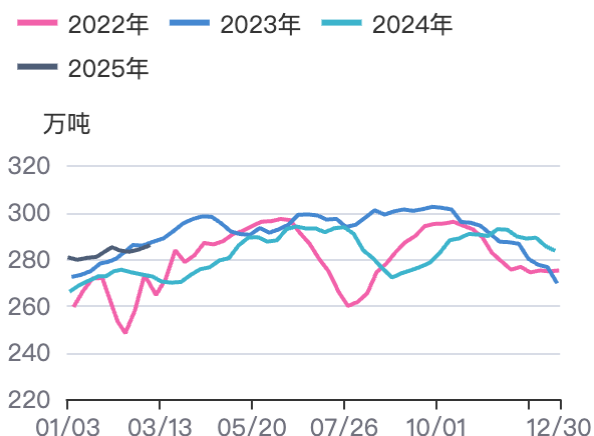
请务必阅读最后重要事项

图75：日均疏港量:铁矿石:45港



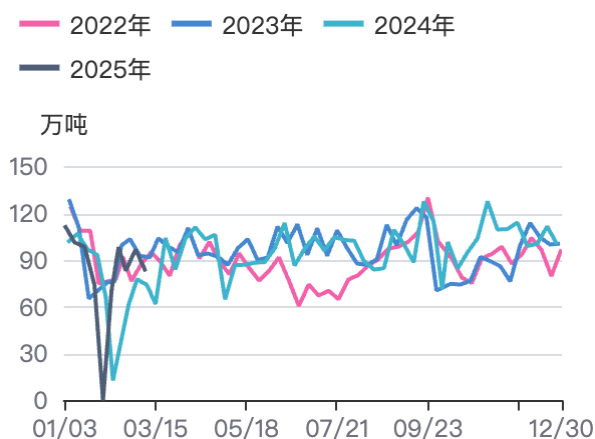
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



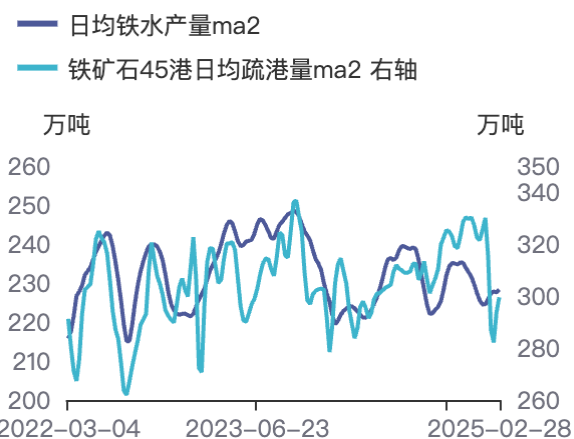
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



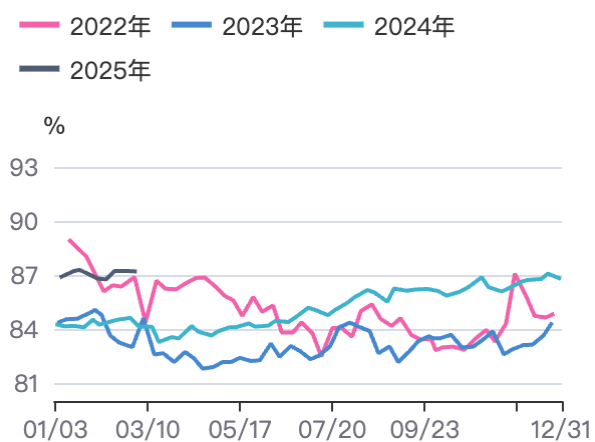
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：日均铁水产量ma2



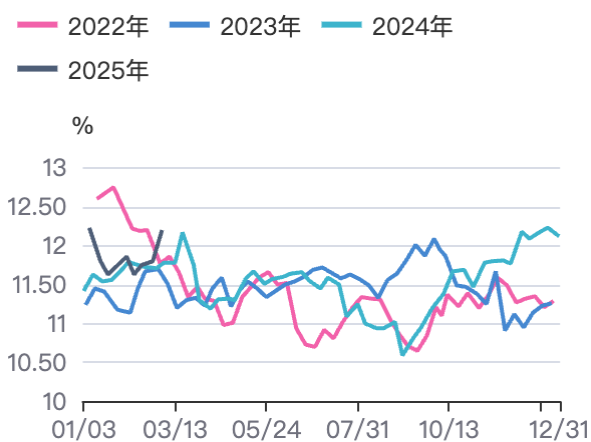
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

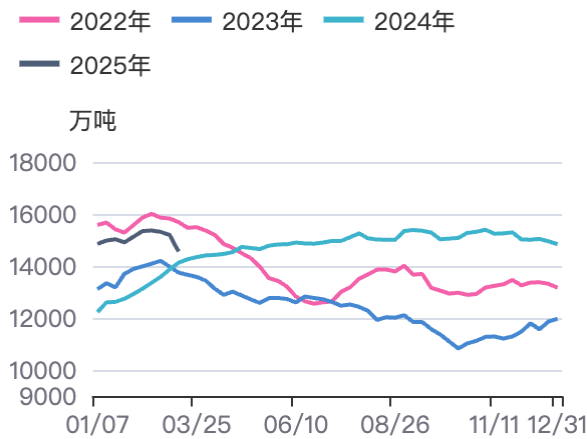
(三) 铁矿石库存

表17: 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	14578	9182	32.11	1245
环比	-644	15	-0.15	-134
同比	427	-151	-2.01	58

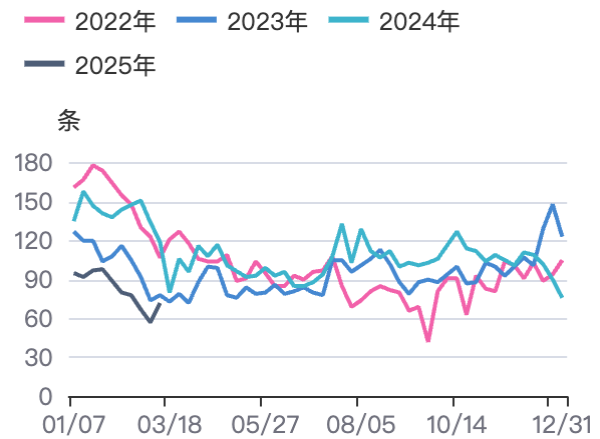
资料来源: 方正中期研究院

图81: 库存:铁矿石:45港总计



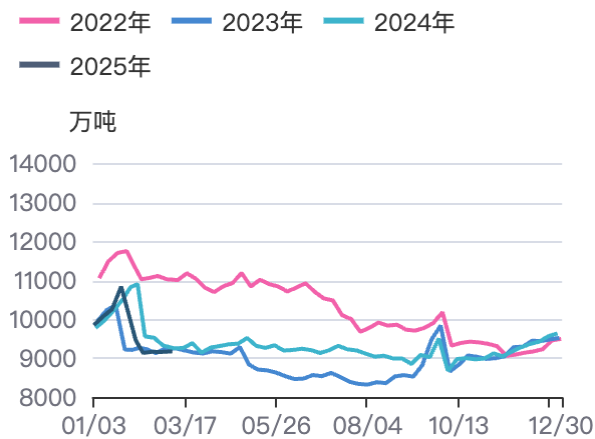
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图82: 在港船舶数:铁矿石



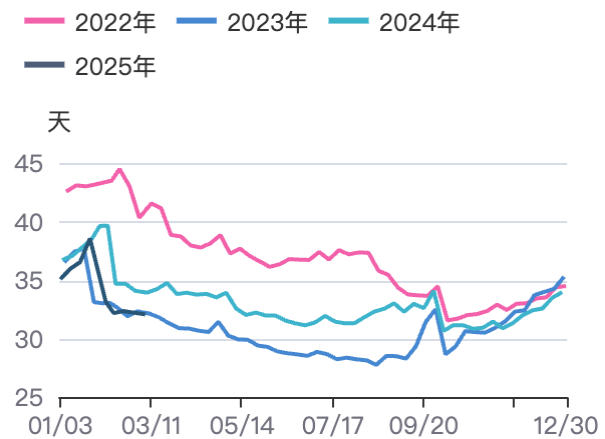
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

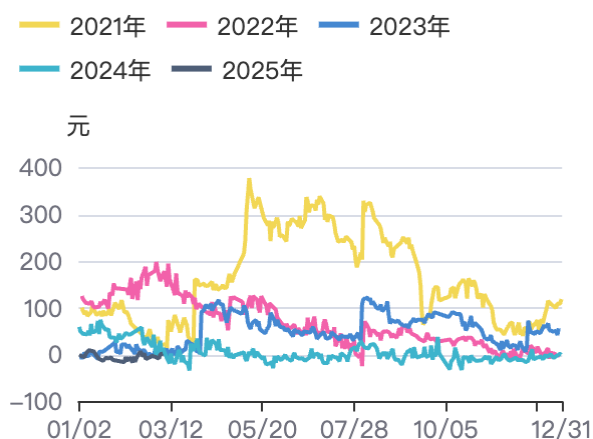
图84: 进口铁矿石: 库存消费比: 247家钢铁企业



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

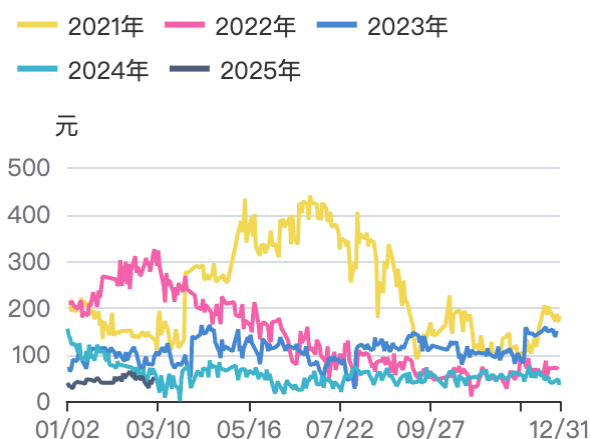
(四) 铁矿石价差

图85：期现价差：PB粉-连铁(未折盘面)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图86：期现价差：普氏-连铁



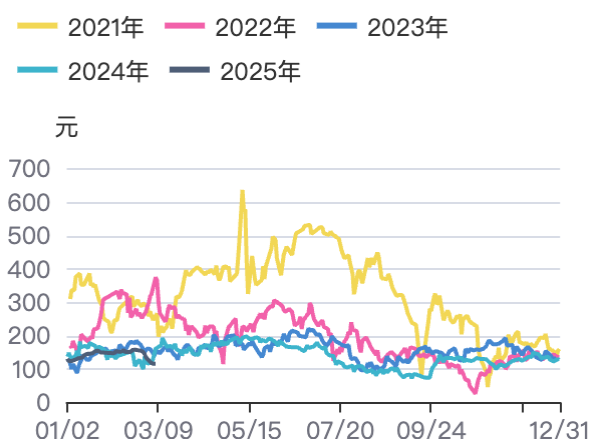
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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%



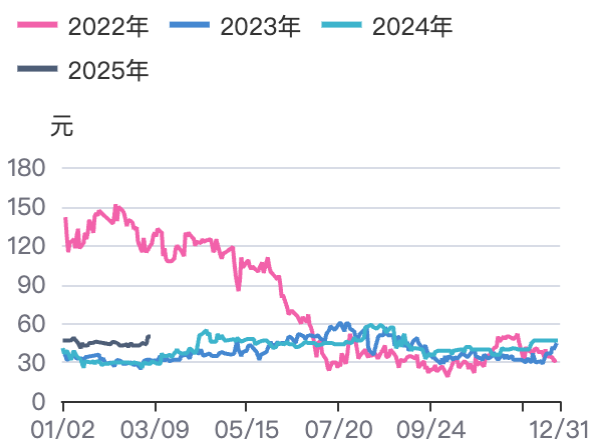
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图89：品种差：金布巴粉-混合粉：青岛港



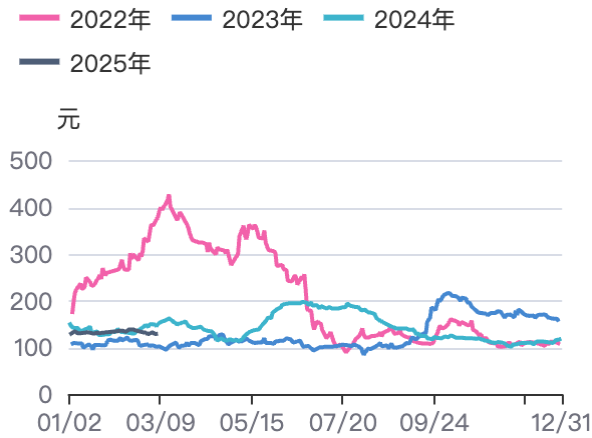
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图90：品种价差：PB粉-金布巴粉：青岛港



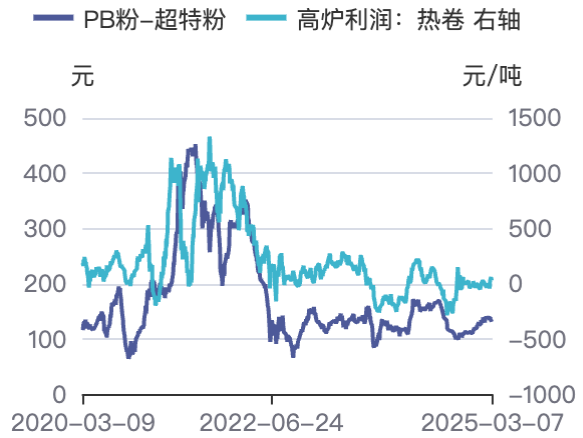
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图91：品种差：PB块-粉：青岛港



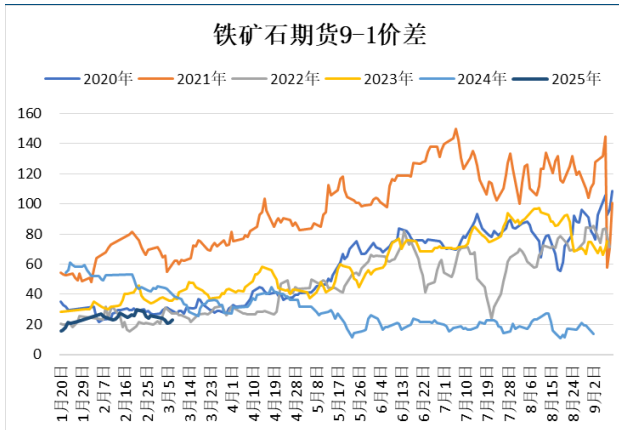
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：高炉利润与品种价差



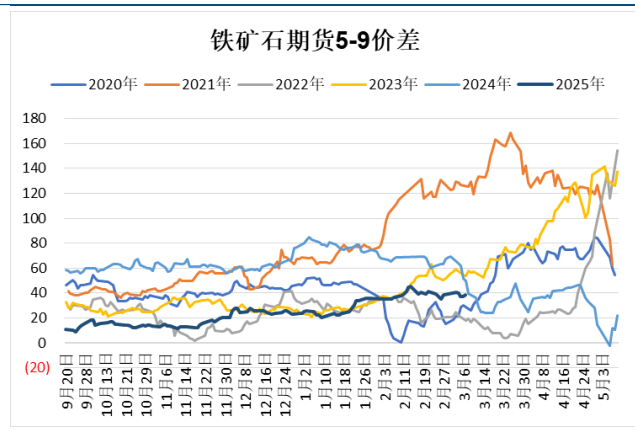
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

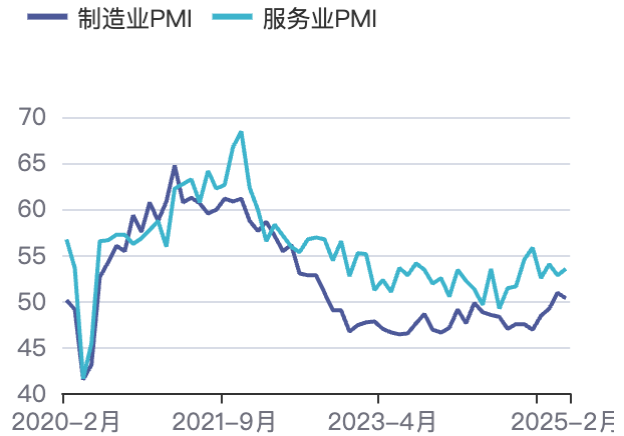
## 六、宏观数据

图98：螺纹钢价格VS中国10年债收益率



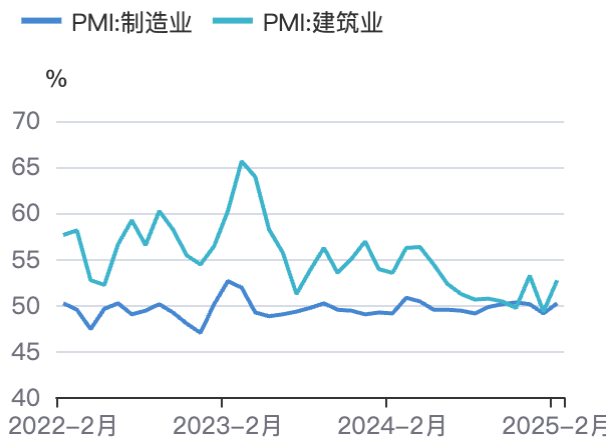
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图99：美国:ISM:PMI



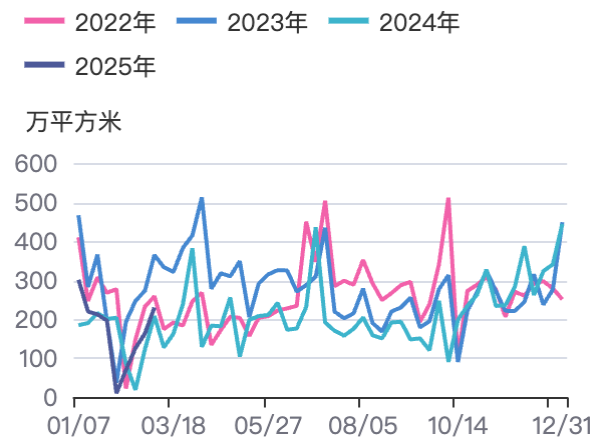
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图100：中国PMI指数



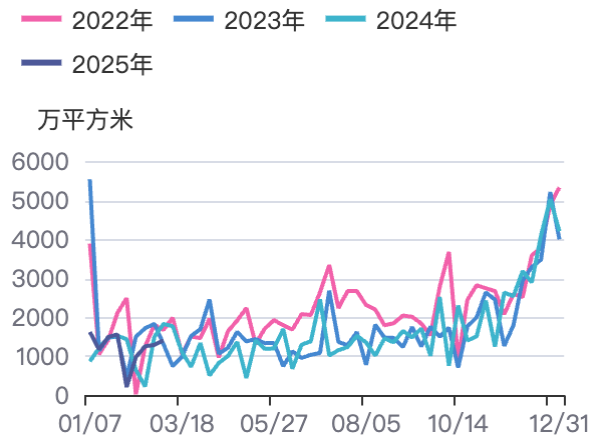
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图101：30大中城市:商品房成交面积:当周值



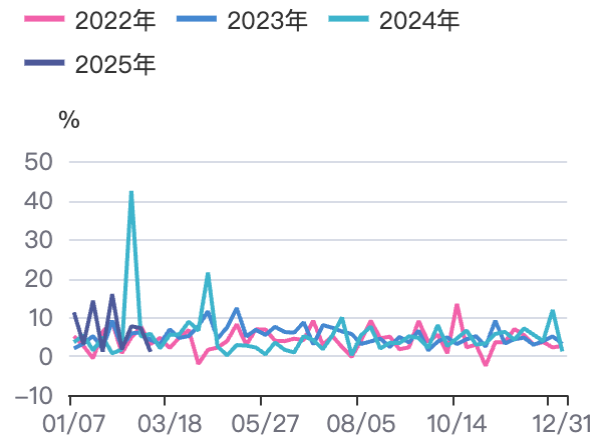
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。