

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15日星期六



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】

近期粗钢减产的消息较多，但周末尚未有具体政策出台，考虑到今年能耗下降目标高于去年，加之“十四五”能耗下降目标还未完成，因此供应端调整概率大，中期看对钢材利润并不悲观，但需求不强及成本拖累下，对钢材绝对价格利多有限，同时落实方式也不明确，因此事件明朗前不多度交易。现实端，终端需求季节性回升但同比仍较低，财政扩张积极利好基建和“两新”、“两重”，但房地产市场逐步走平。螺纹延续产需双增，库存继续下降，但降幅仍较小，总库存同比降幅收窄至30%，螺纹基本面边际走弱，整体看，国内尚未出台很超预期的刺激政策，旺季需求回升高度受限，限制铁水回升高度，使原料在二季度供应回升后，压力将会加大，螺纹中期维度会受成本拖累，但3月黑色系整体基本面还不会过于走差，目前政府发债进度尚可，因此可以继续关注1-2周消费，因此螺纹回到谷电成本附近，不过于看空，跟踪原料供应情况及旺季需求回升高度。

【交易策略】

二季度原料供需走弱预期拖累成材价格，但3月黑色系现实层面不会过差，因此螺纹偏弱震荡但不看趋势下跌。中期逢低多10合约螺矿比，短期05合约支撑3180-3200元，压力3300-3320元，若反弹至区间高位可尝试逢高卖保。

热轧卷板：

【市场逻辑】

近期市场再传减产消息，但周末并未有具体政策出台。热卷目前基本面压力不大，钢厂接单尚可，表观需求环比增加，去库加快，库存同比降幅扩大，但产量也同步回升，政府工作报告指出2025年单位能耗GDP目标降幅高过2024年，“十四五”降能耗指标还未完成，后期供给端政策值得关注，对钢材利润相对看扩，但需求承压之下，对绝对价格并不乐观，年初以来发债同比加快，对基建或有拉动，2月制造业PMI重回50%以上，关税政策刺激抢出口，支撑短期板材需求。整体看，现阶段黑色系负反馈压力不突出，热卷向也存在支撑，但贸易摩擦影响下，二季度后期出口回流风险尚存，热卷仍延续承压运行走势，反弹高度预计受限，跟踪限产方面消息及出口情况。

【交易策略】

短期基本面较好支撑价格企稳反弹，但关税或拖累中期需求，热卷向上高度不过于乐观，操作上，短期尝试区间交易，反弹至高位后卖保，05合约压力3450-3480元，支撑3300-3320元。

铁矿石：

【市场逻辑】

近期粗钢减产相关消息较多，但周末尚未有具体政策出台。基本面上看，1-2月天气对发运影响结束后，铁矿供应持续回升的确定性较高，需求端在目前的钢材需求预期下，铁水产量上升高度有限，因此二季度供需走弱的预期暂难证伪，拖累反弹高度，最近两周发运增至3100万吨以上，二季度环比预计增加10%，高炉铁水产量升至230万吨以上，略高于去年均值，不过一旦贸易摩擦开始传导至钢材间接需求，板材产量回落可能拖累铁水，因此中期看铁矿石可能已度过供需最好的阶段，只是从现实层面看，3月铁水预计不会大幅下降，同时发运环比回升但同比增量有限，因此铁矿石基本面不会大幅走差，价格跌破100美元后，向下存在支撑，盘面关注750-760元/吨支撑，上方压力820元，跟踪非主流矿发运数据。

【交易策略】

二季度之后基本面转弱预期暂难证伪，可考虑逢高滚动做空09合约，不过黑色系目前深度负反馈逻辑还不充分，因此近月深跌概率不大，05合约下方支撑750-760元，上方压力810-820元，短期区间内操作。

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10基差 (全国均价) | 15 |
| 图57: 螺纹钢10基差 (北京) | 15 |
| 图58: 螺纹钢10基差 (上海) | 15 |
| 图59: 螺纹钢10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: 铁矿石基差: 最低交割品 | 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 | 3 |
| 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 | 05合约区间偏空 | 3300-3320 | 3180-3200 | 需求恢复偏慢，产量快速回升，螺纹基本面开始走弱，近月仓单压力较大，不过库存仍较低且旺季需求高点尚不明确，因此暂时不看深度下跌。 |
| 热卷 | 05合约区间内操作，高位可考虑卖保 | 3430-3450 | 3300-3320 | 钢厂4月接单据悉尚可，因此虽然二季度关税带动热卷需求走弱的风险仍存在，但3月还不明显，产量回落后，热卷产需矛盾不大，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 | 逢高滚动做空09合约 05合约短期区间操作 | 05合约810-820 | 05合约750-760 | 二季度供需走弱预期难证伪，中期价格偏弱运行，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美元以下很难深跌。 |

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 |
|-------------|-----|-----|---|
| 逢低做多10合约螺矿比 | 4.6 | 4.3 | 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，跟踪政策进展及铁矿石发运数据，不追高。 |
| 卷螺差区间操作 | 150 | 100 | 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，价差区间波动。 |
| 铁矿5、9价差逢低做扩 | 60 | 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 | 区间偏弱运行 | 区间震荡 | 区间偏弱运行 |
| 价格区间 | 3180-3300 | 3300-3450 | 750-810 |
| 逻辑 | 需求回升幅度偏弱,产量则快速回升,去库幅度低于去年同期,库存同比降幅收窄,基本面边际走弱故反弹高度受限,不过从库存看目前压力还不是特别显著,同时旺季需求尚未正式见顶,因此在跌至电炉谷电成本附近后,继续向下空间可能有限,支撑尚存。 | 近两周热卷供需双强,去库较快,外需尚未明显受到贸易冲突影响,自身大幅下跌驱动不大,更多是跟随宏观环境和炉料价格波动,不过热卷出口价偏弱,导致热卷暂时难有较高反弹,结合出口报价看,上方在3450处压力较大。上方在3450处压力较大。 | 铁矿跌至100美元后,基本反应供应回升及粗钢减产消息,在铁水产量见顶回落,或非主流矿发运量大增前,铁矿在100美元以下空间可能有限,不过铁矿年内供应增加预期仍存在,而粗钢减产可能落地,故价格或已见顶,中期承压运行。铁矿跌至100美元后,基本反应供应回升及粗钢减产消息,在铁水产量见顶回落,或非主流矿发运量大增前,铁矿在100美元以下空间可能有限,不过铁矿年内供应增加预期仍存在,而粗钢减产可能落地,故价格或已见顶,中期承压运行。 |
| 供应 | 周产量227万吨,环比10,同比9。 | 周产量319万吨,环比7,同比0。 | 全球周发运量3160万吨,环比-236万吨,同比34万吨。 |
| 需求 | 周表观消费量233万吨,环比13,同比21。 | 周表观消费量331万吨,环比13,同比16。 | 铁矿石日均疏港量308.58万吨,环比4.93,同比7.83;高炉铁水产量230.59,环比0.08,同比9.77。 |
| 库存 | 周总库存量854万吨,环比-6,同比-471。 | 周总库存量416万吨,环比-13,同比-29。 | 45港库存量14421万吨,环比-157,同比135;澳巴七港库存1286,环比41,同比15。 |
| 国际市场 | 国外主要地区热卷价格小幅上涨,但幅度较小,中国热卷出口价维持在465-495美元/吨FOB,买方可接受成交价在450-455美元。 | | |
| 价差 | 螺纹基差:上海-42,北京-42,环比下跌。 | 热卷基差:上海-51,广州-41。 | 连云港混合粉仓单价812元,基差18元。 |
| 政策 | 国家发改委发布关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划草案的报告。其中,钢铁行业:2025年持续实施粗钢产量调控,推动钢铁产业减量重组。煤炭行业:2025年有序实施煤炭产能储备制度,持续增强煤炭生产供应能力,强化煤炭兜底保障作用。央行:1-2月社会融资规模增量累计为9.29万亿元,比上年同期多1.32万亿元。新增人民币贷款为6.14万亿元。2月货币供应量M2同比增长7%,预估为7%,前值为7%。美国2月CPI同比增长2.8%,创去年11月以来新低,预估为2.9%,前值为3%。2月PPI同比增3.2%,预估增3.3%,前值增3.5%。 | | |

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 |
| 2025-03-15 | 3257 | 3332 | 3361 | 3426 | 3461 | 3481 |
| 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 |
|------------|-------|-------|-------|
| 2025-03-15 | 720.5 | 787.5 | 743.5 |
| 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) |
|------------|--------|--------|---------|---------|-----------|------------|------------|
| 2025-03-15 | 164440 | 536863 | 0.17 | 0.17 | 0.12 | 0.50 | 0.50 |
| 2025-03-14 | 166236 | 533766 | 0.18 | 0.17 | 0.11 | 0.50 | 0.50 |

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) |
|------------|--------|--------|---------|---------|-----------|------------|------------|
| 2025-03-15 | 459723 | 584394 | 0.24 | 0.24 | 0.20 | 1.12 | 1.16 |
| 2025-03-08 | 222074 | 501325 | 0.26 | 0.26 | 0.16 | 1.06 | 0.96 |

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 |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2025-03-15 | 3290 | 3290 | 3550 | 3350 | 3300 | 3480 | 3420 | 3390 | 3350 |
| 上周同期 | 3290 | 3310 | 3560 | 3350 | 3300 | 3480 | 3440 | 3380 | 3370 |
| 上月同期 | 3280 | 3320 | 3560 | 3390 | 3320 | 3550 | 3470 | 3500 | 3390 |
| 上年同期 | 3560 | 3530 | 3840 | 3650 | 3560 | 3780 | 3680 | 3770 | 3660 |

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) |
|------------|------|------|------|------|------|------|----------|
| 2025-03-15 | 3430 | 3410 | 3420 | 3360 | 3480 | 3330 | 3290 |
| 上周同期 | 3430 | 3380 | 3350 | 3310 | 3450 | 3310 | 3220 |
| 上月同期 | 3460 | 3390 | 3370 | 3310 | 3480 | 3330 | 3230 |
| 上年同期 | 3900 | 3750 | 3760 | 3690 | 3830 | 3720 | 3590 |

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 |
| 2025-03-15 | 3130 | 3070 | 3230 | 3370 | 3500 | 3510 | 3580 | 3390 | 3700 |
| 上周同期 | 3120 | 3040 | 3220 | 3370 | 3520 | 3490 | 3600 | 3390 | 3720 |

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 | 华东转炉螺纹成本 | 螺纹电炉利润 | 螺纹转炉利润 | 热轧卷板毛利 |
|--------|----------|----------|--------|--------|--------|
|--------|----------|----------|--------|--------|--------|

| | | | | | |
|------------|------|---------|-----|----|----|
| | (平电) | (15%废钢) | | | |
| 2025-03-15 | 3254 | 3315 | -64 | 77 | 85 |

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(60.5%) | 混合粉 | 超特粉 | 卡粉 |
|------------|--------|-----|-----|-----|------|-------------|-----|-----|-----|
| 2025-03-15 | 105.05 | 790 | 786 | 770 | 761 | 743 | 715 | 660 | 891 |
| 上周同期 | 101.90 | 776 | 771 | 756 | 747 | 726 | 707 | 645 | 885 |

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



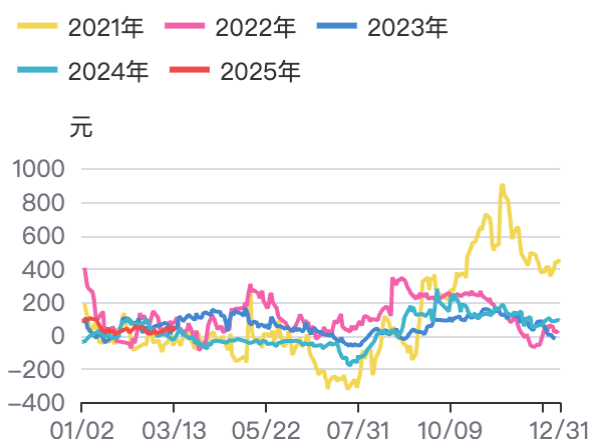
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连



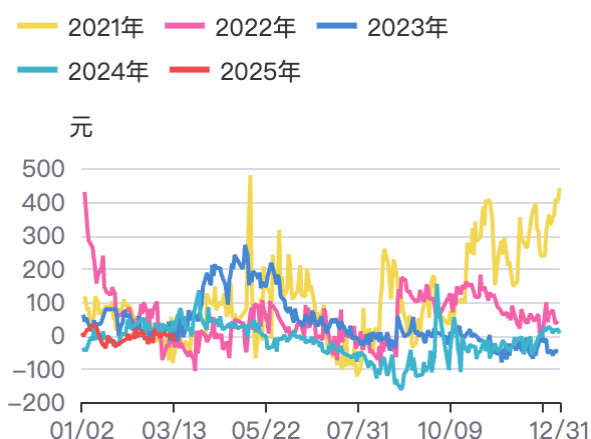
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



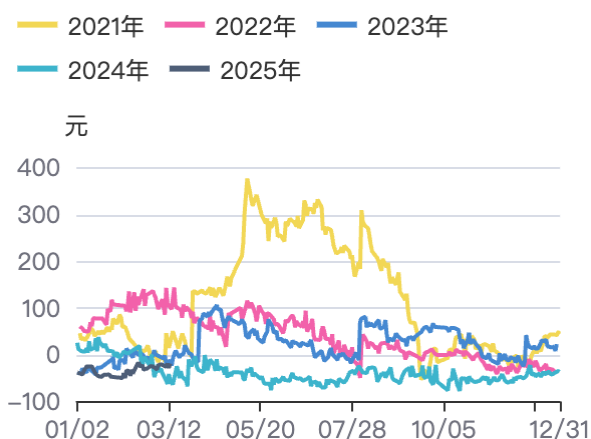
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



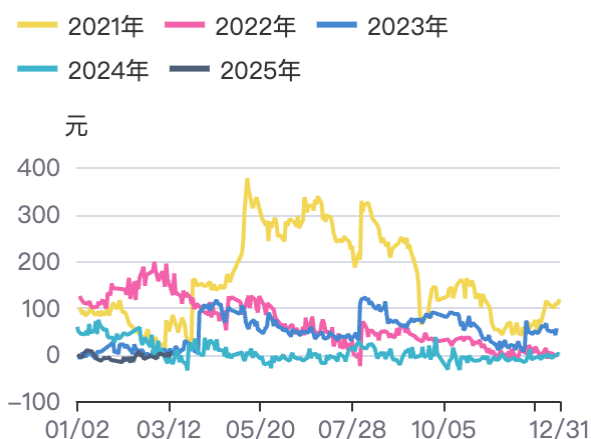
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



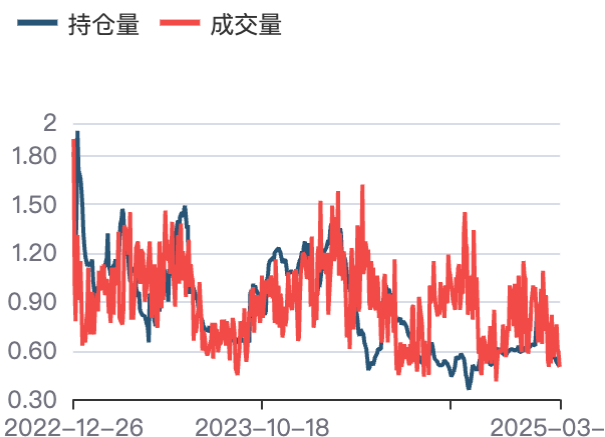
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

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）



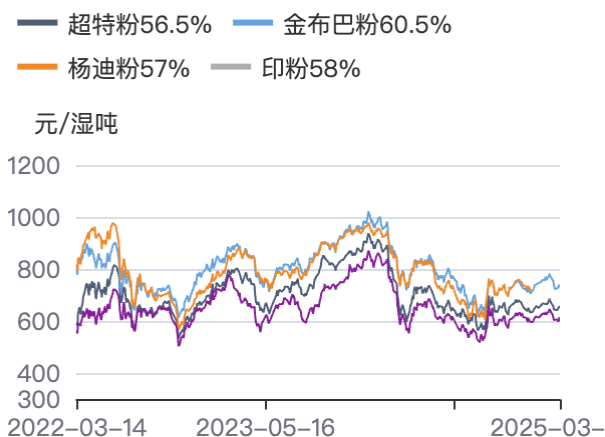
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



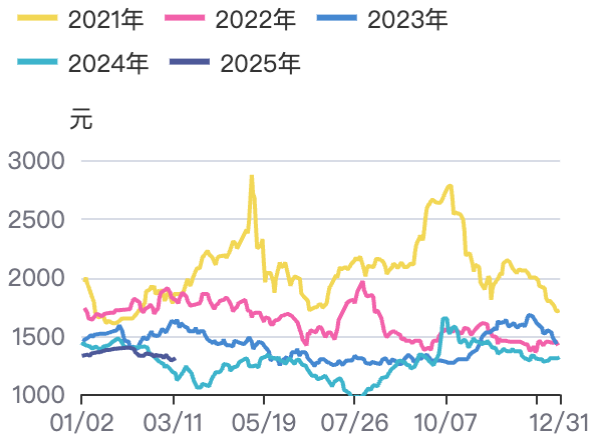
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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

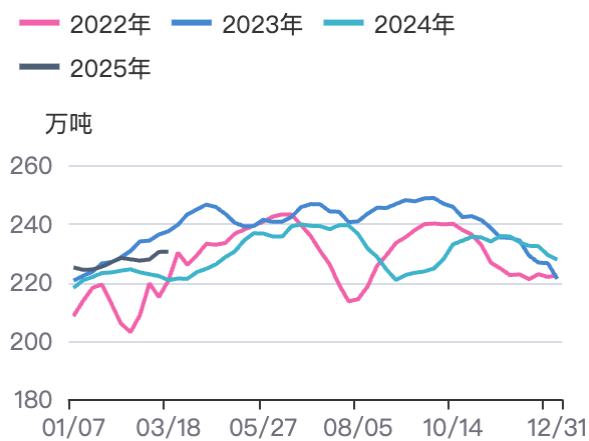
（一）钢材供应

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 | 230.59 | 318.65 | 227.10 | 85.94 | 144.14 | 77.38 | 46.11 |
| 环比 | 0.08 | 7.10 | 10.29 | -0.23 | -1.70 | 3.47 | 2.06 |
| 同比 | 9.77 | 0.14 | 8.57 | -0.61 | -0.94 | -2.95 | 0.40 |

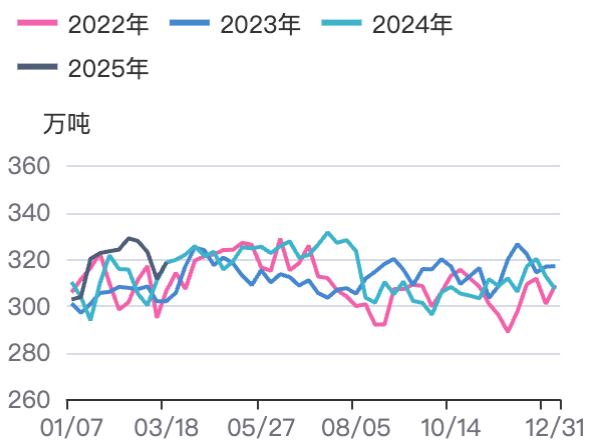
资料来源：方正中期研究院

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



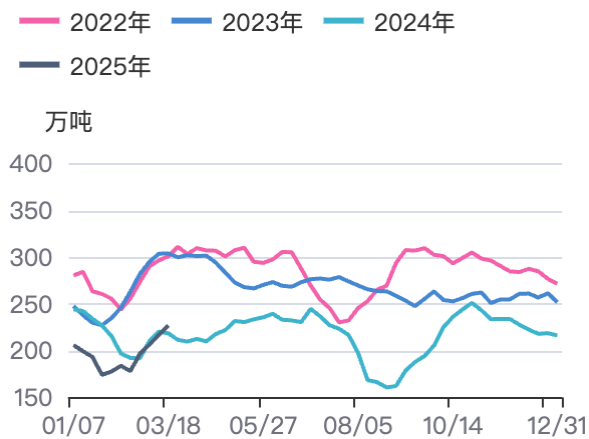
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：钢材产量：热轧板卷



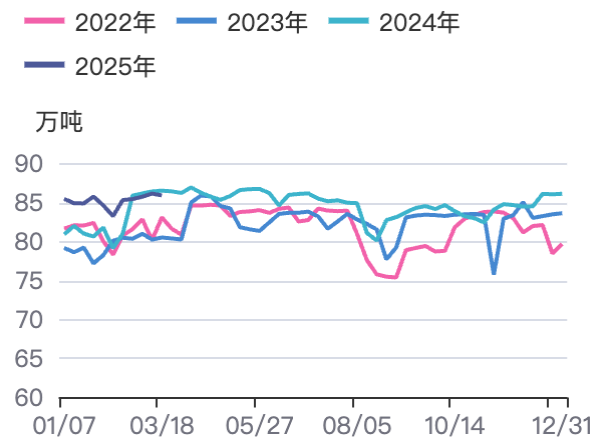
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：螺纹钢：产量：当周值



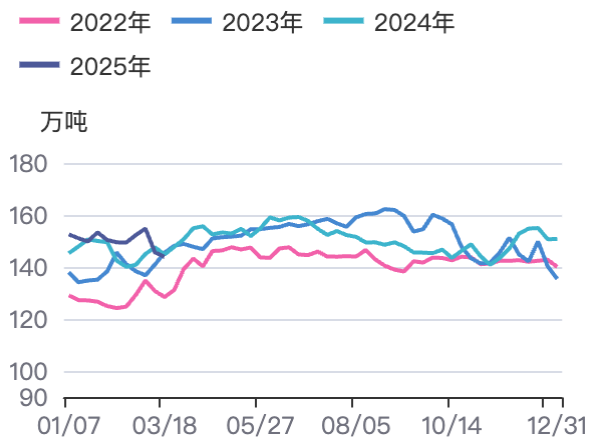
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：钢材产量：冷轧板卷



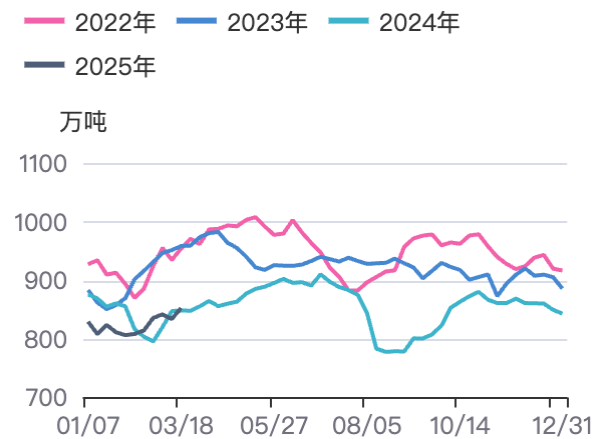
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：钢材产量：中厚板



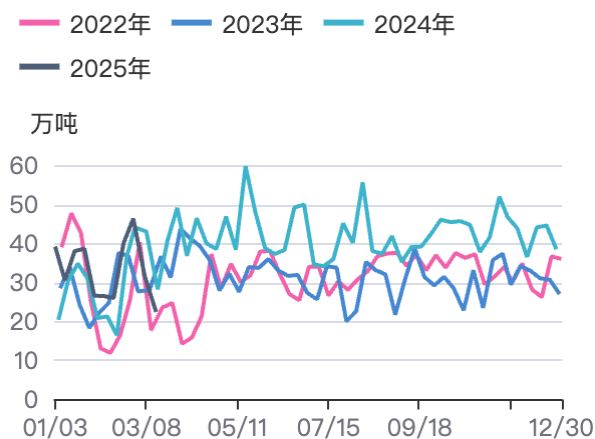
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：钢材产量：五大材（螺线冷热中厚）



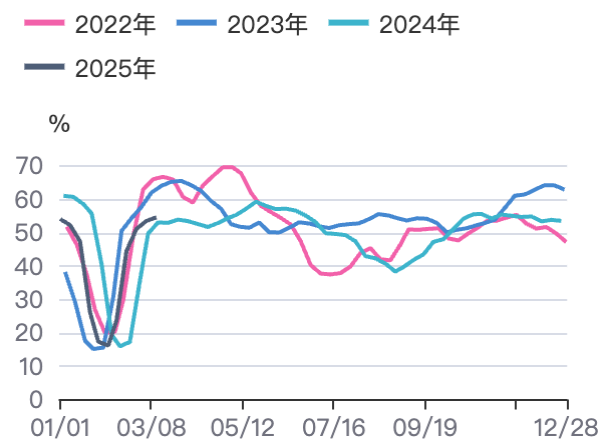
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

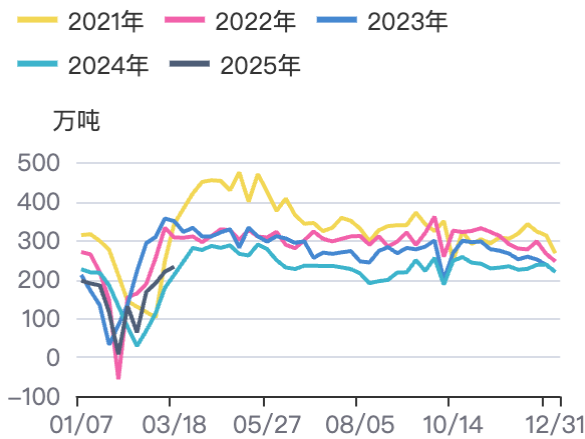
(二) 钢材需求

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 | 233.22 | 331.35 | 88.33 | 149.89 | 87.94 | 15.99 | 81.09 |
| 环比 | 12.87 | 13.32 | -0.25 | -2.20 | 0.47 | 0.06 | 7.03 |
| 同比 | 20.84 | 16.26 | 0.96 | 5.56 | -7.96 | -0.57 | 9.70 |

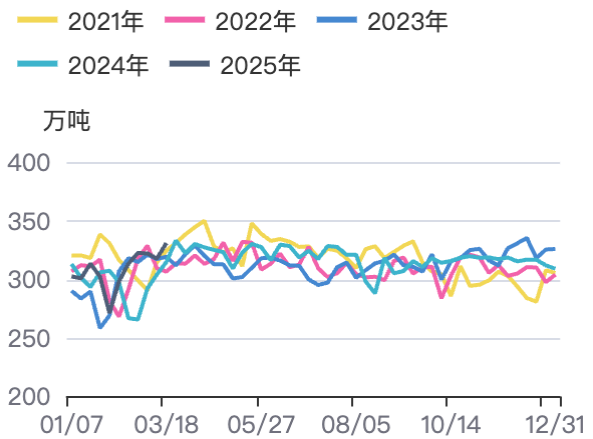
资料来源：方正中期研究院

图24：表观消费量:螺纹钢



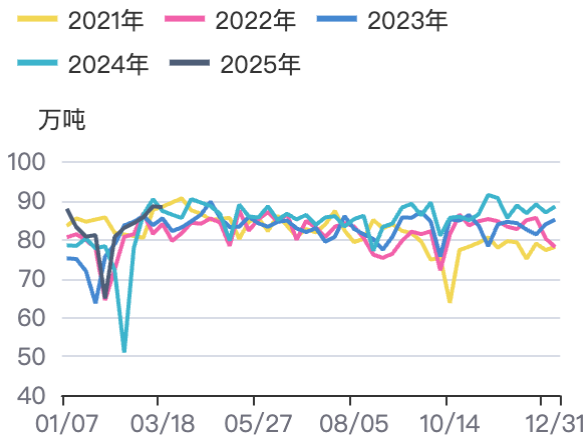
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：表观消费量:热轧板卷



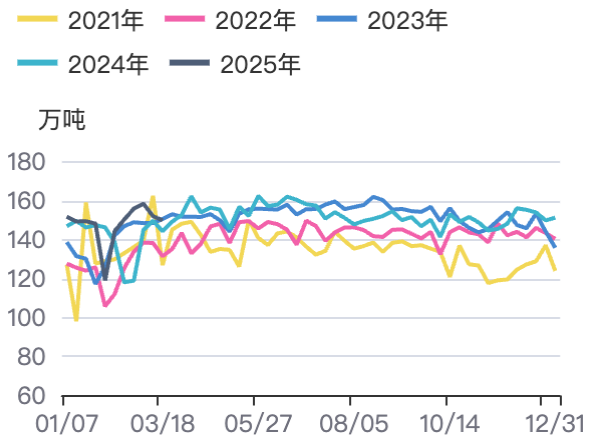
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：表观消费量:冷轧板卷



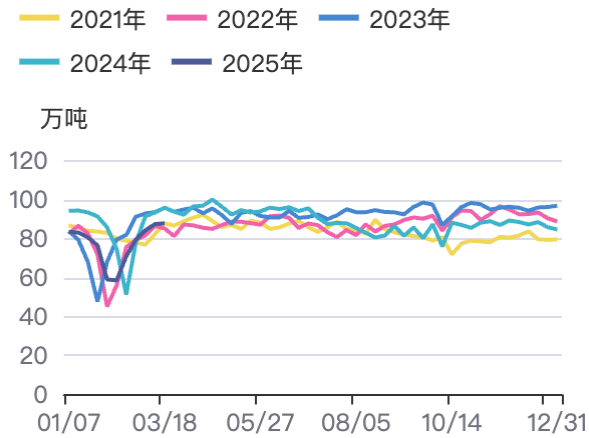
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：表观消费量:中厚板



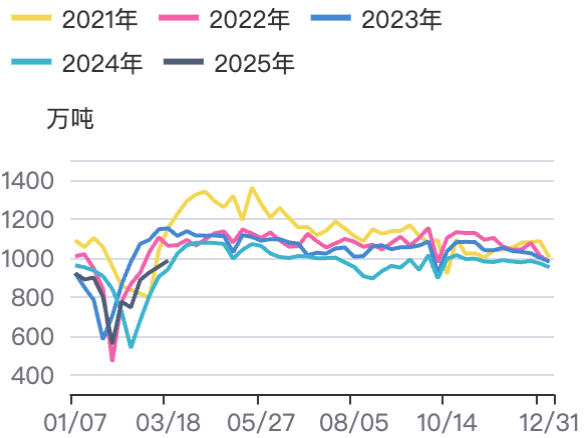
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：表观消费量:镀锌板卷:当周值



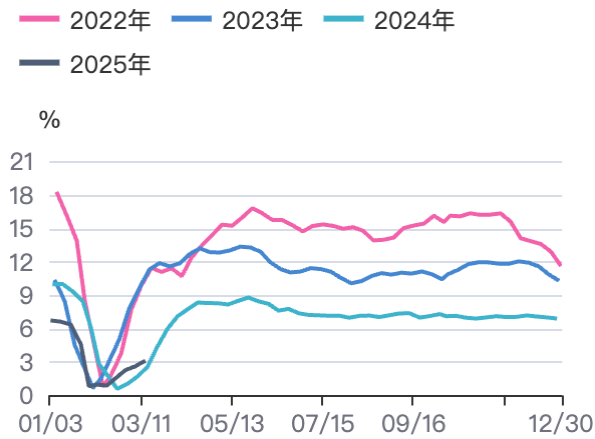
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：表观消费量(螺、线、冷、热、中厚、彩涂、镀锌)



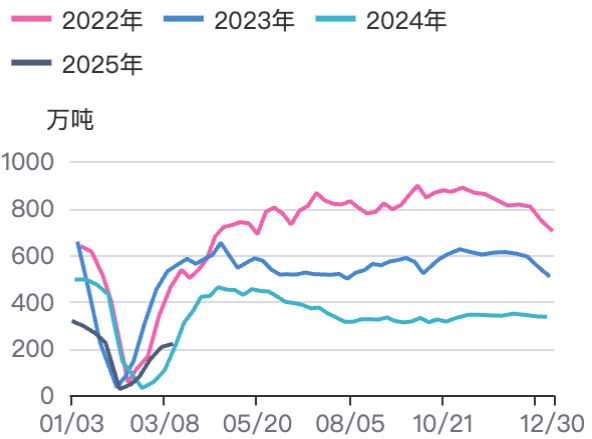
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：混凝土：产能利用率



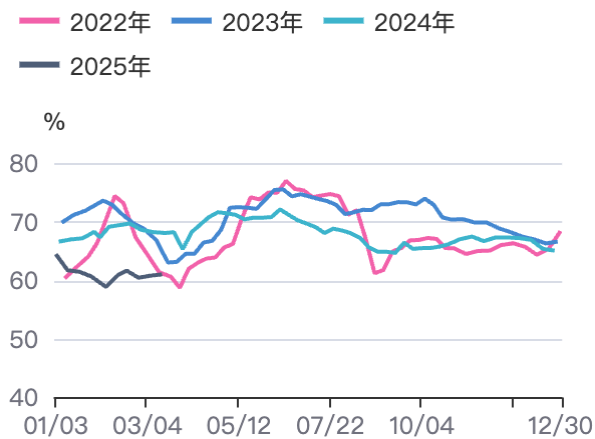
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：水泥：出库量



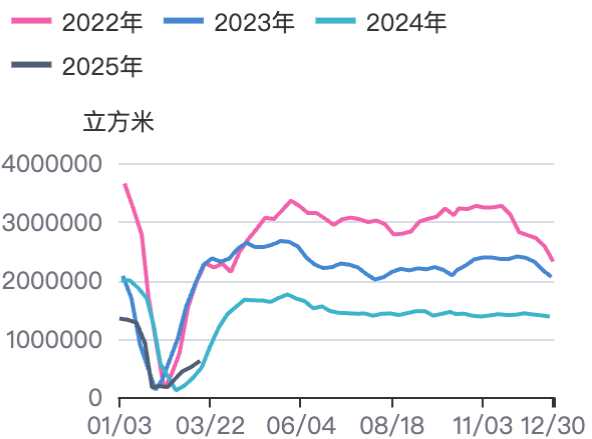
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

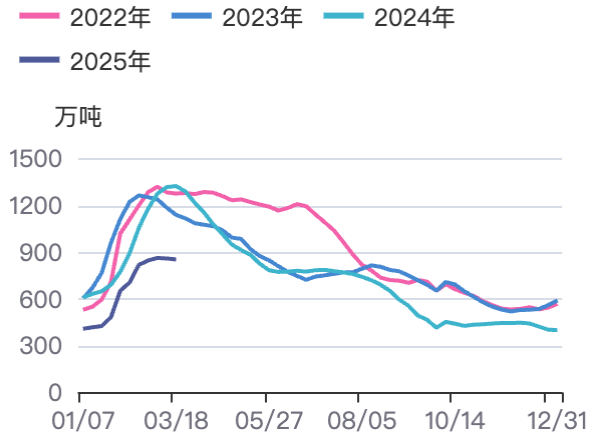
请务必阅读最后重要事项

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 | 853.78 | 416.22 | 164.19 | 210.69 | 184.74 | 172.62 |
| 环比 | -6.12 | -12.70 | -2.39 | -5.75 | -3.71 | -0.53 |
| 同比 | -471.02 | -29.46 | -29.85 | -30.05 | -115.97 | -29.68 |

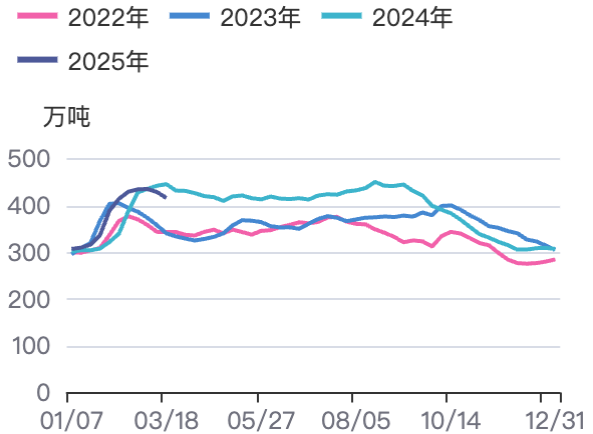
资料来源：方正中期研究院

图34：总库存：螺纹钢



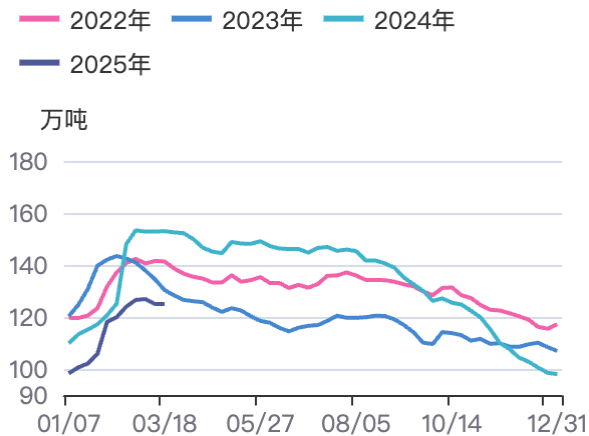
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：总库存：热轧板卷



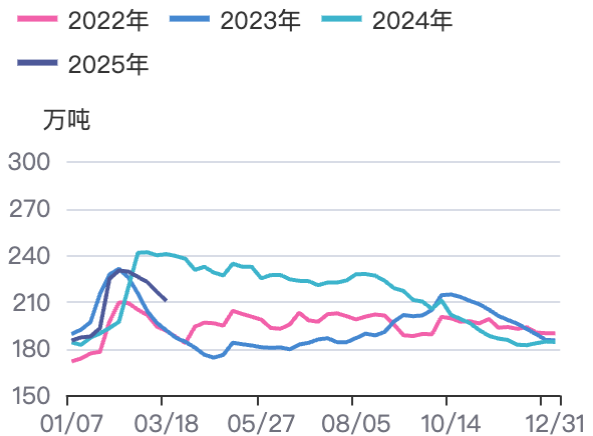
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：总库存：冷轧卷板



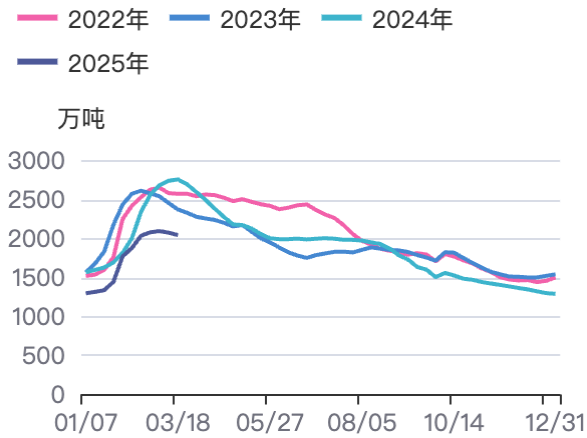
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：总库存：中厚板



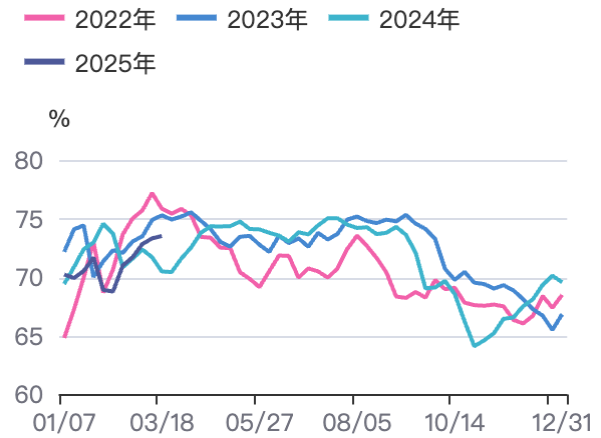
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：主要品种库存合计



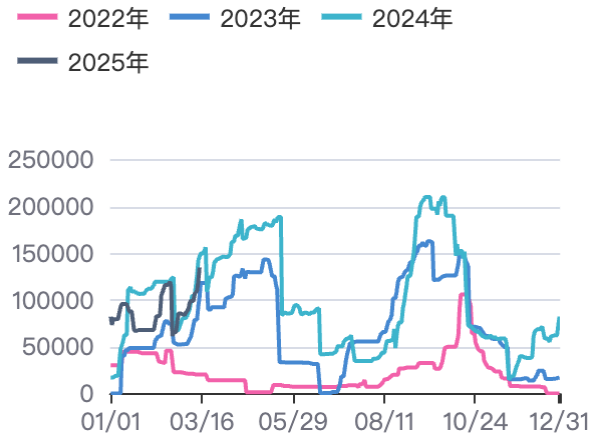
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢社会库存占比



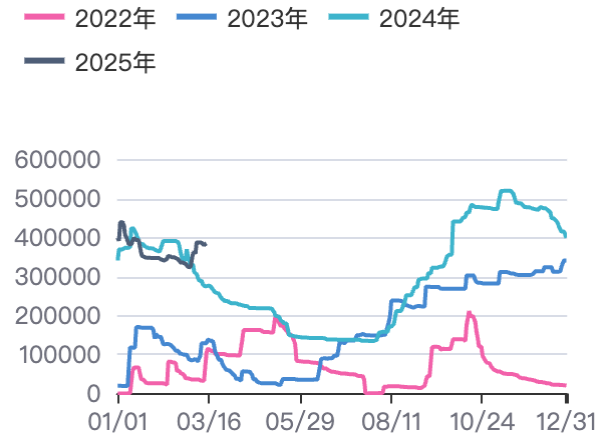
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



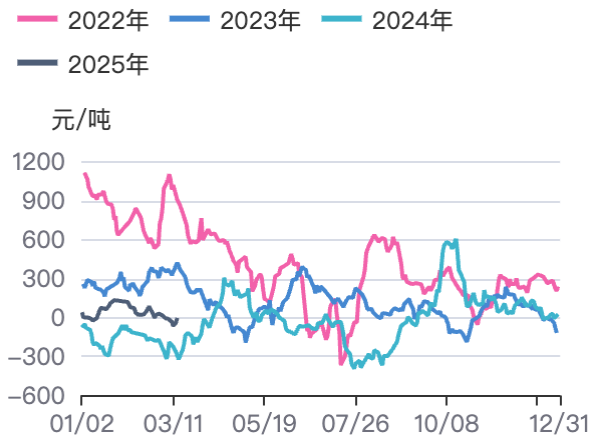
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



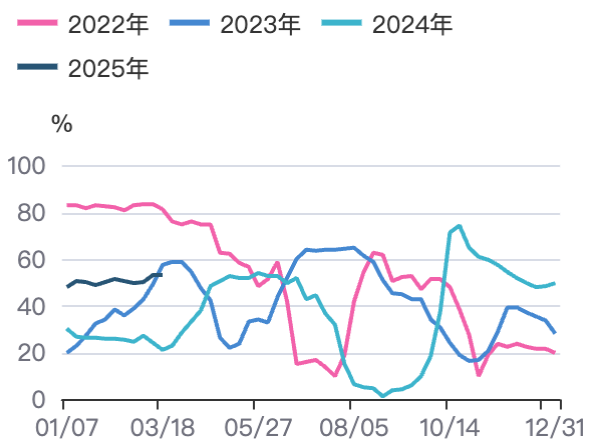
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



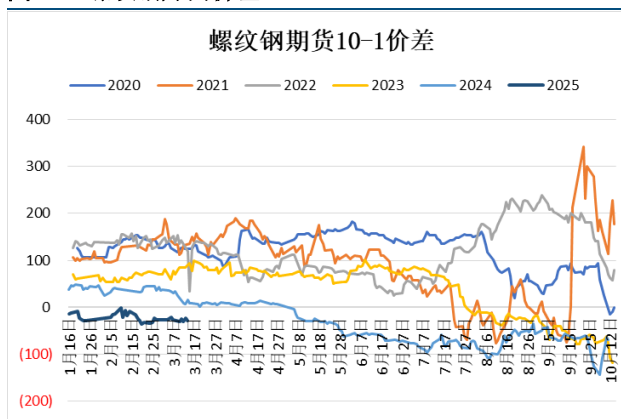
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：现货冷热卷价差：广州



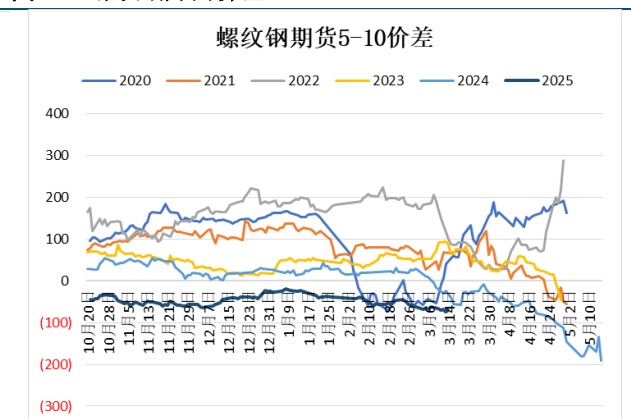
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：螺纹钢月间价差（10-1）



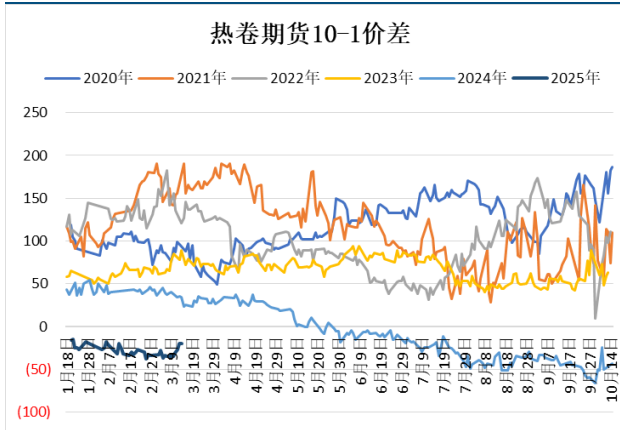
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：螺纹钢月间价差（5-10）



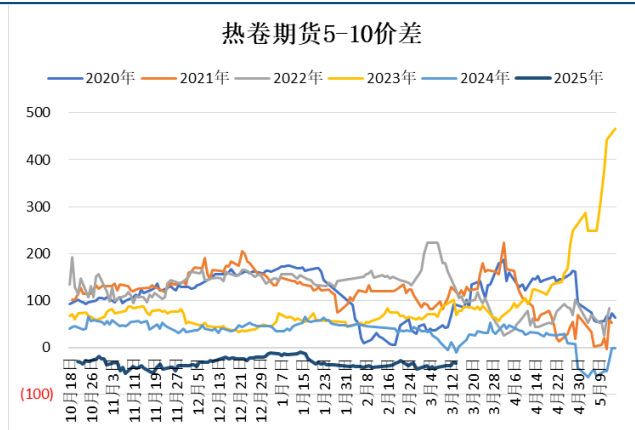
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：热卷月间价差（10-1）



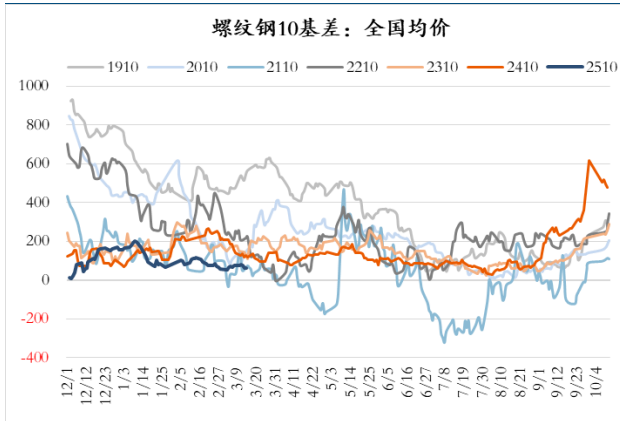
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：热卷月间价差（5-10）



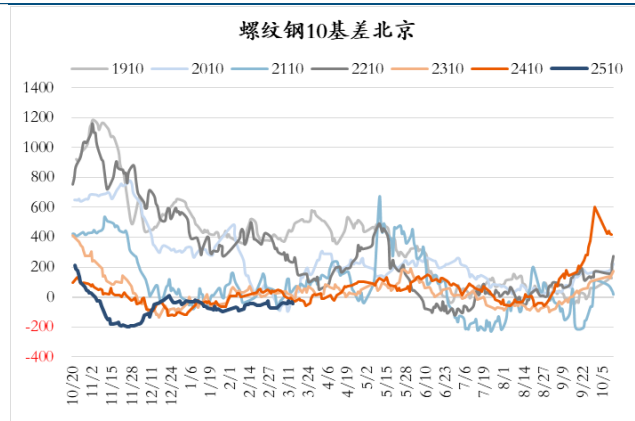
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：螺纹钢10基差（全国均价）



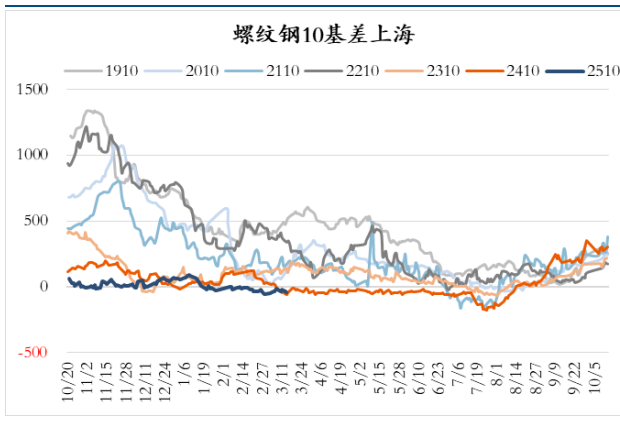
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：螺纹钢10基差（北京）



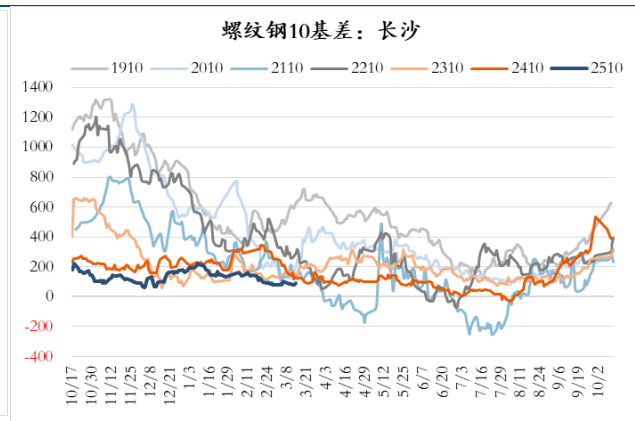
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：螺纹钢10基差（上海）



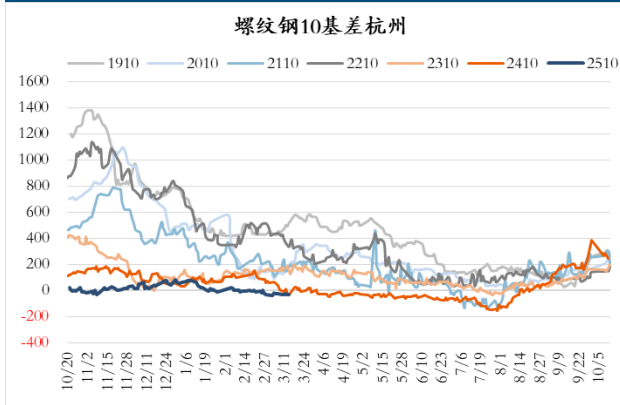
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：螺纹钢10基差（长沙）



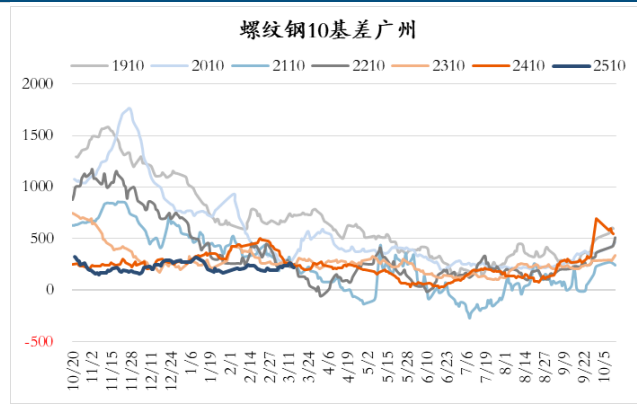
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

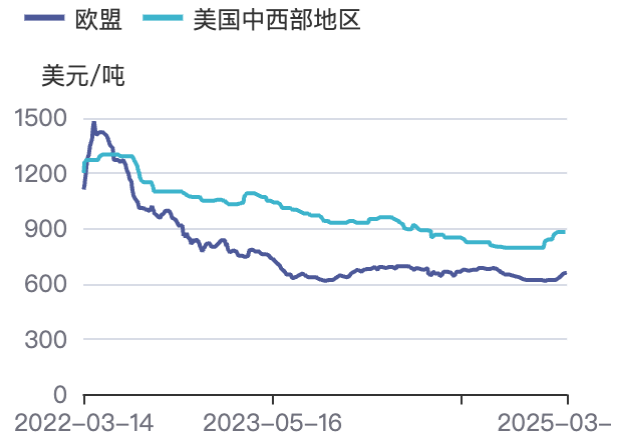
（六）海外钢材

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

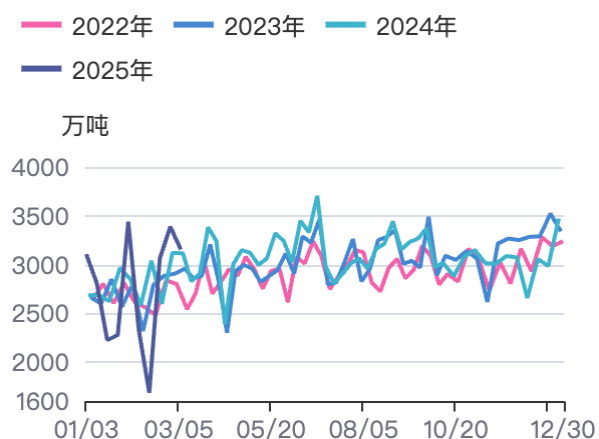
(一) 铁矿石供应

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 | 3159.80 | 1826.20 | 816.30 | 517.30 | 62.33 |
| 环比 | -235.60 | -115.10 | 20.10 | -140.60 | 0.21 |
| 同比 | 34.20 | -9.90 | 107.90 | -63.80 | -1.49 |

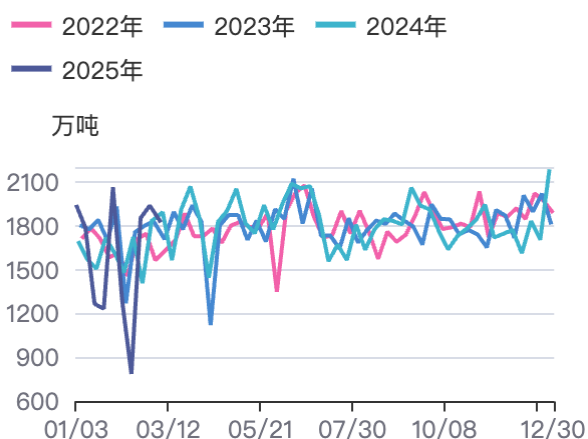
资料来源：方正中期研究院

图69：铁矿：发货量：全球



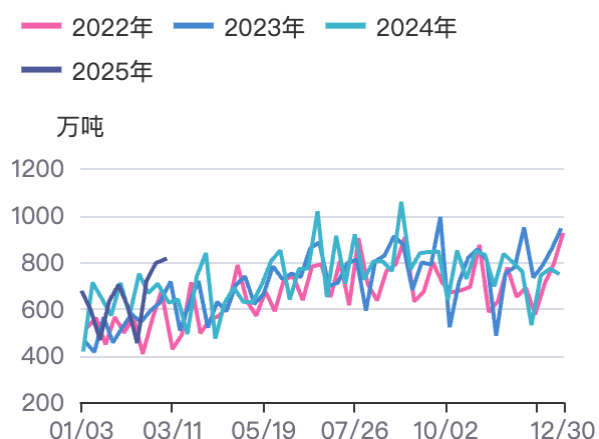
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：铁矿：澳大利亚产：发货量：19个港口



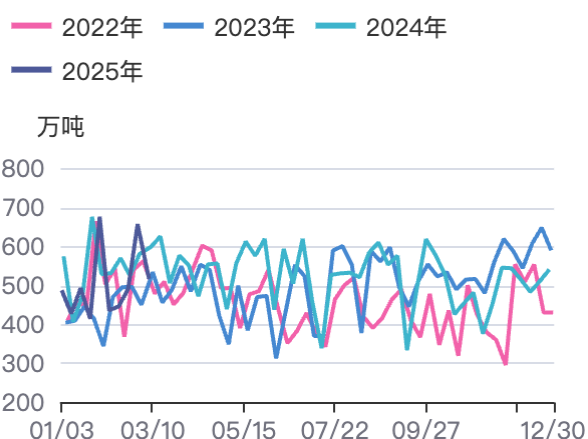
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：铁矿：巴西产：发货量：19个港口



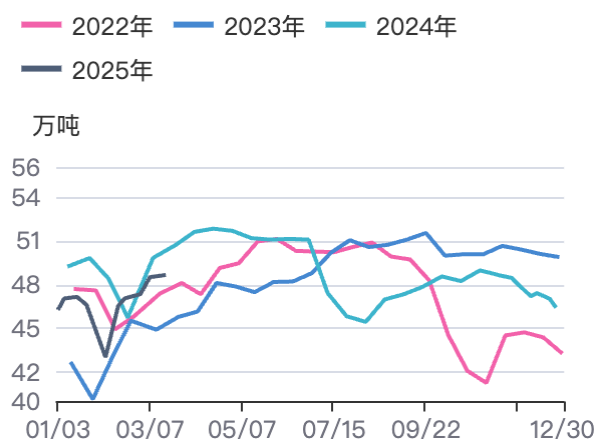
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：铁矿石：发运量：非澳巴



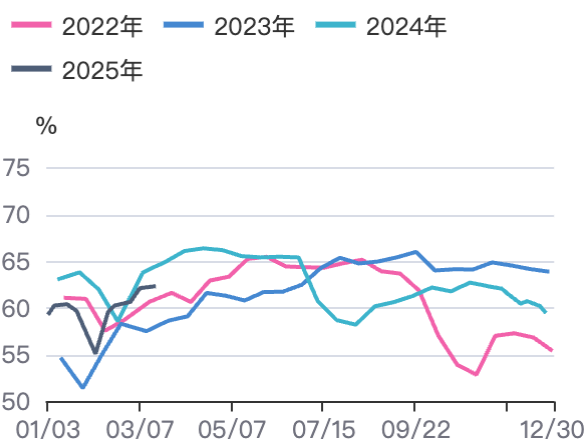
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

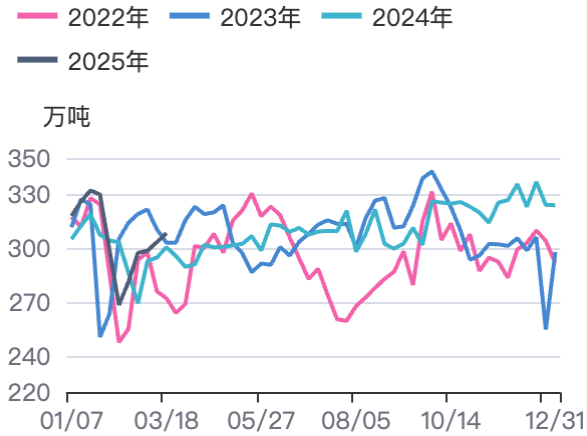


资料来源：Mysteel，方正中期研究院

（二）铁矿石需求

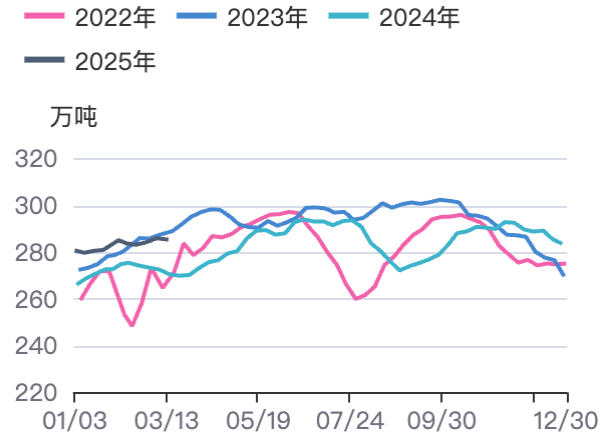
请务必阅读最后重要事项

图75：日均疏港量:铁矿石:45港



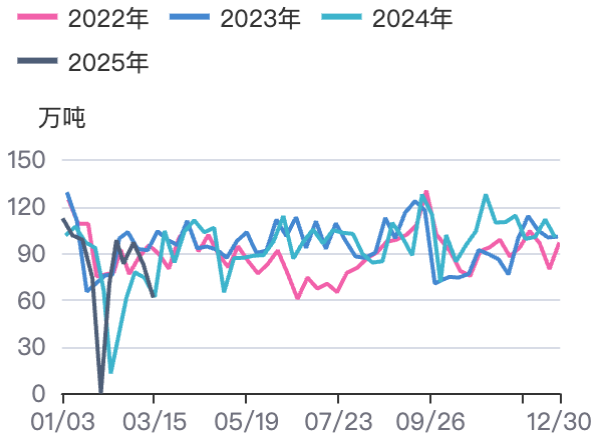
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



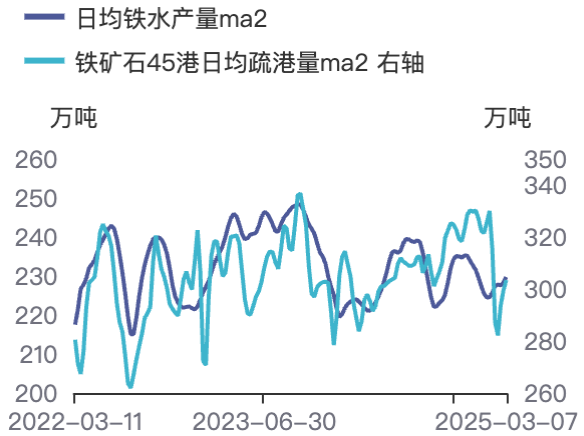
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



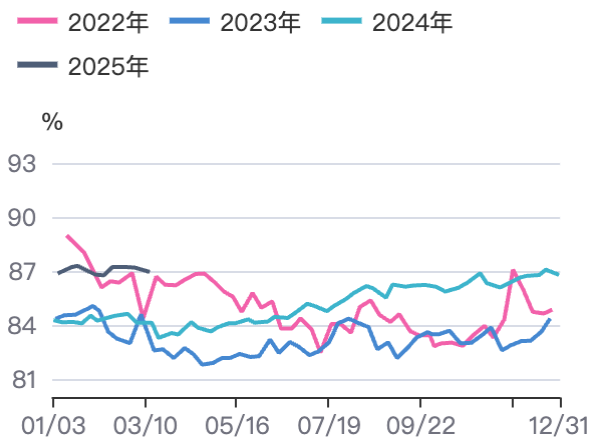
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：日均铁水产量ma2



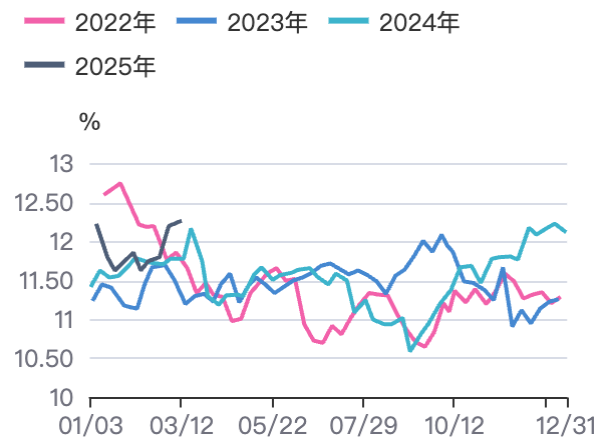
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

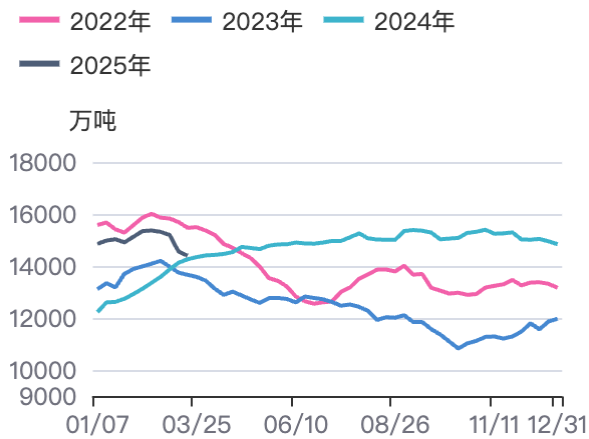
(三) 铁矿石库存

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 | 14421 | 9145 | 32.04 | 1286 |
| 环比 | -157 | -38 | -0.07 | 41 |
| 同比 | 135 | -115 | -1.93 | 15 |

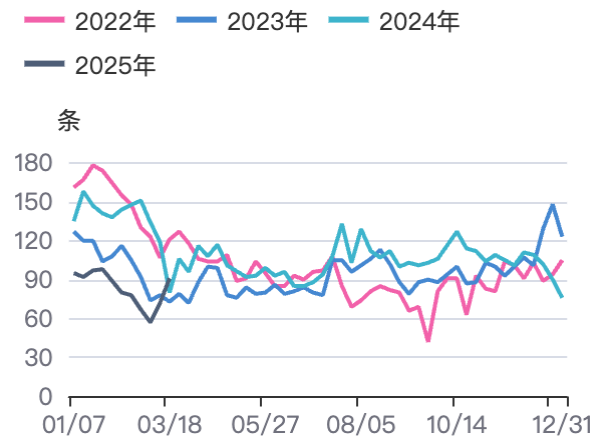
资料来源: 方正中期研究院

图81: 库存:铁矿石:45港总计



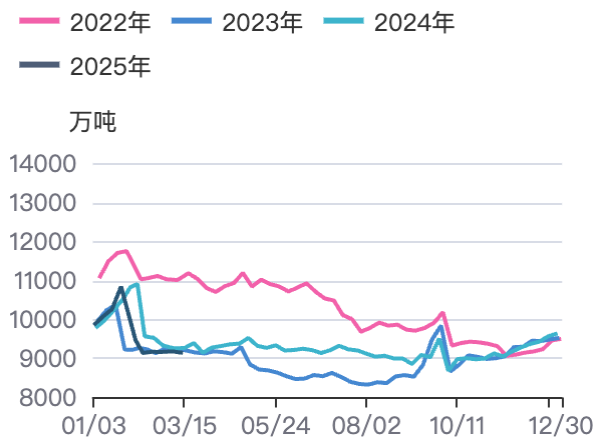
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图82: 在港船舶数:铁矿石



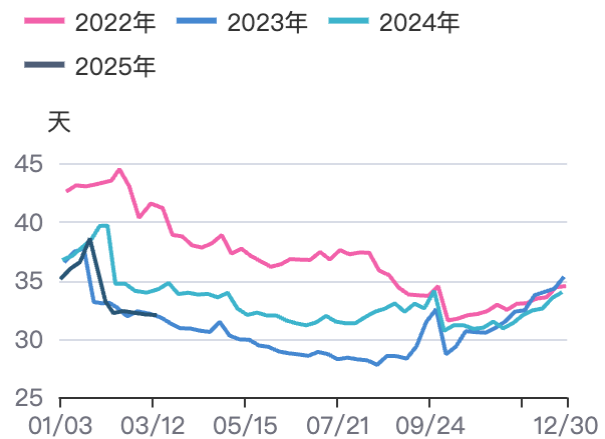
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

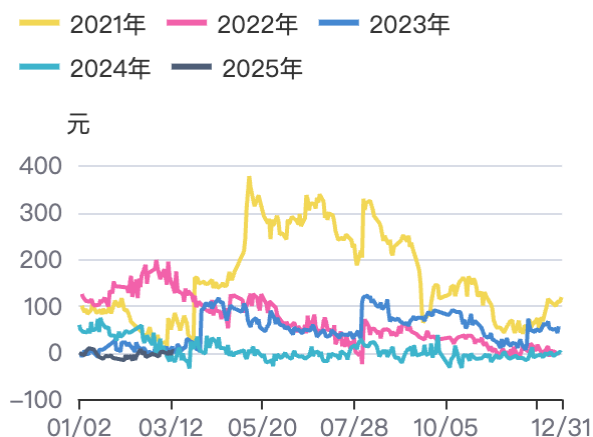
图84: 进口铁矿石: 库存消费比: 247家钢铁企业



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

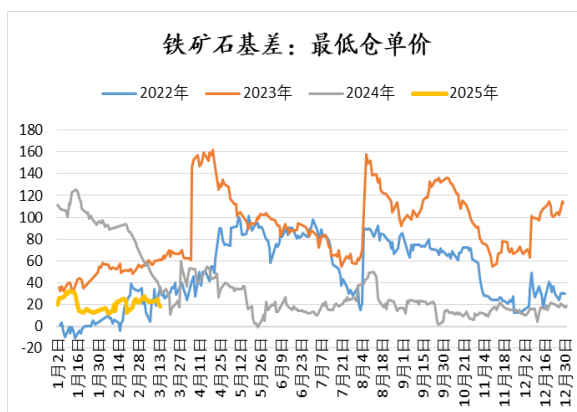
(四) 铁矿石价差

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：铁矿石基差：最低交割品



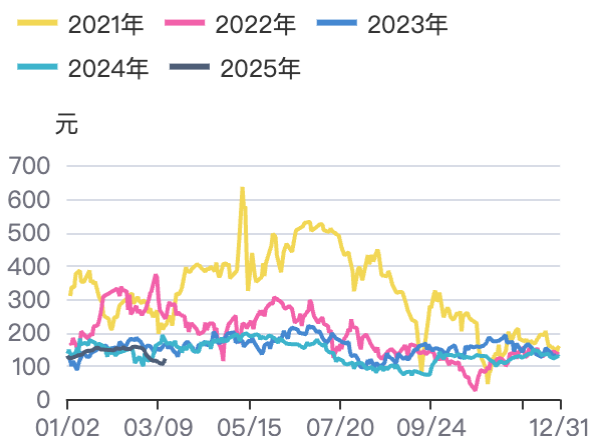
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



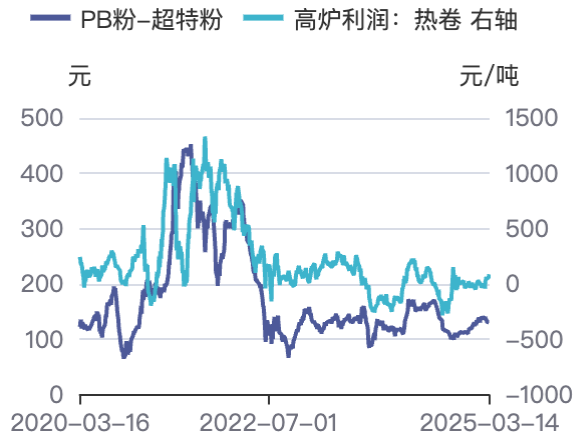
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图91：品种差：PB块-粉：青岛港



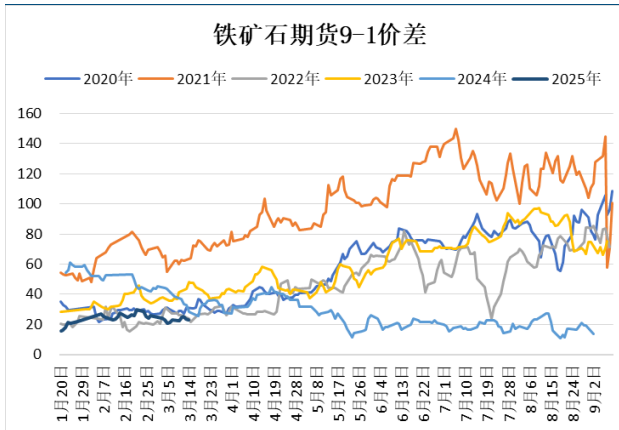
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：高炉利润与品种价差



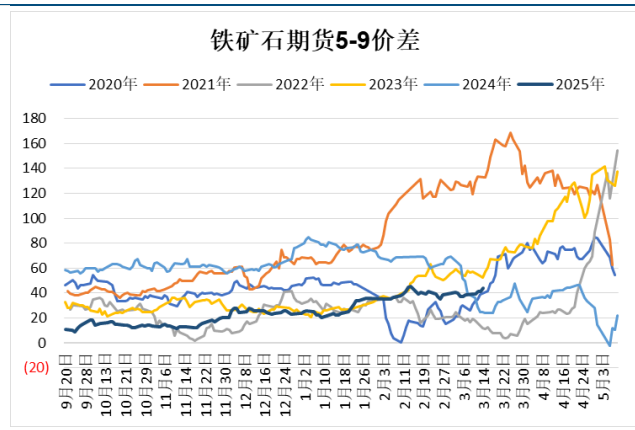
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

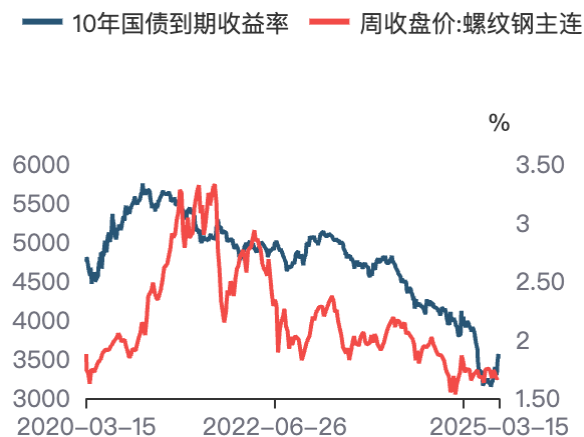
图97：铁矿石运价:西澳大利亚丹皮尔-青岛(海岬型)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

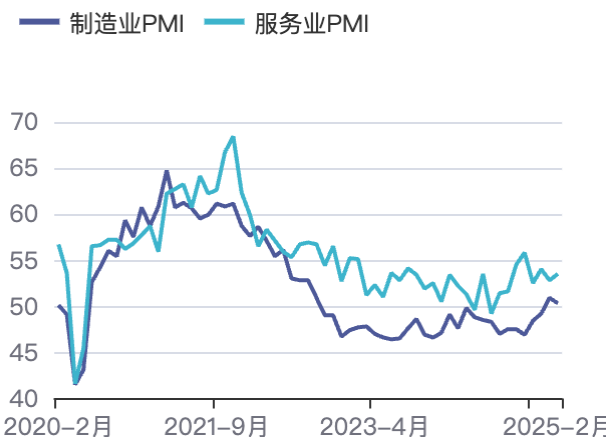
六、宏观数据

图98：螺纹钢价格VS中国10年债收益率



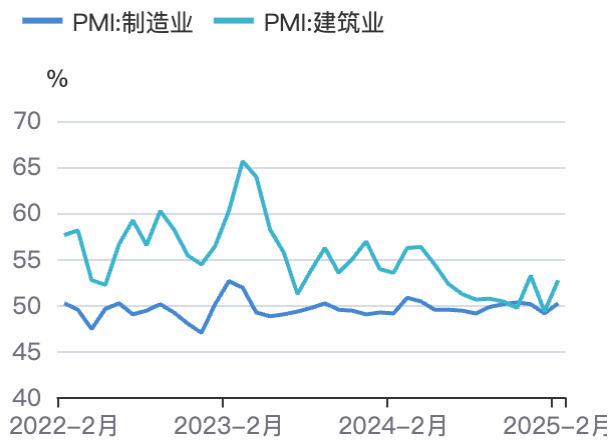
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图99：美国:ISM:PMI



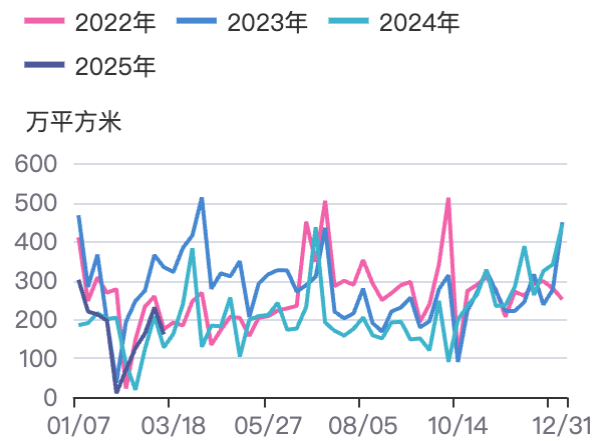
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图100：中国PMI指数



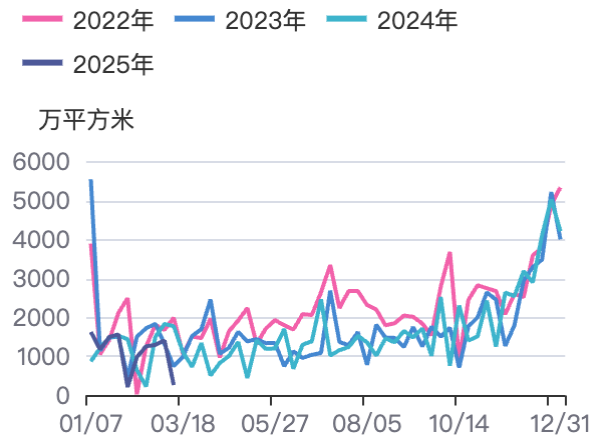
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图101：30大中城市:商品房成交面积:当周值



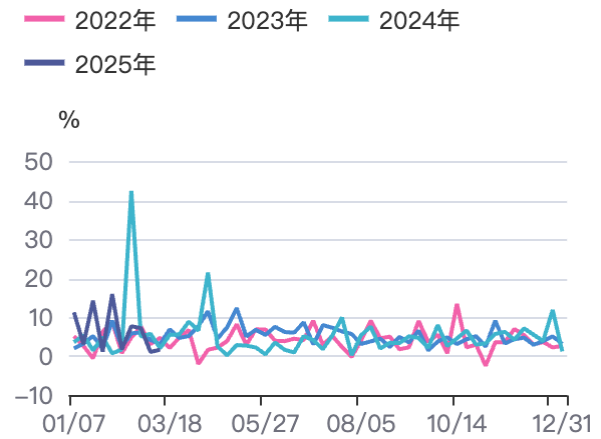
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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 |
|----------------|--|---------------|
| 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。