

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22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】

市场对粗钢减产仍有预期，但近期并未有进一步明确的政策，钢厂现货盈利不差，在需求恢复斜率慢于产量的情况下，即期利润承压。近期印度、欧洲等国继续出台措施保护国内钢铁业，贸易冲突加剧。对螺纹而言，需求继续回升，同比降幅收窄，产量回升暂时放缓，去库同比看仍较慢，同比降幅收窄，当前去库速度若持续，低库存优势将逐步消失，05合约或面临较大仓单压力。宏观数据方面，1-2月房地产新开工同比下降近30%，高于去年，施工、竣工降幅相比2024年收窄，销售好于2024年全年，房价整体趋稳但未转正，广义基建投资增速接近10%，维持高位，新增专项债发行速度近一周加快，但整体仍不快，且化债为主。综合看，旺季需求回升偏慢影响铁水复产高度，使原料供应预期宽松，成本拖累螺纹价格，不过目前螺纹库存不高，现货抛压可控，因此板材需求转弱前，钢厂大幅减产并引发黑色系深度负反馈逻辑并不强，因此反弹高度虽受限，但短期跌至去年四季度低点的概率不大。

【交易策略】

需求回升仍较慢，加之减产政策不明朗，螺纹反弹空间受限，操作上，中期逢低多10合约螺矿比，05合约支撑3100-3130元，压力3200-3250元，区间内逢高卖保。

热轧卷板：

【市场逻辑】

海外方面，美联储3月议息会议上维持利率不变，下调GDP增速。近期印度、欧盟、韩国均出台措施保护国内钢铁业，贸易摩擦逐步加剧，板材外需下行风险继续加大，不过短期从调研看关税对制造业需求利空还有限，钢厂接单及下游行业出口情况尚可，统计局公布的1-2月经济数显示，国内消费改善，基建投资偏强，房地产部分环节好转但整体仍在下探。现货方面，热卷需求同环比持稳，产量则继续增加，库存降幅收窄，同比小幅下降，整体矛盾有限，维持产需双强的状态，不过二季度后期外需受关税影响走弱可能仍存在，加之建材现旺季初期需求回升斜率不足，制约铁水复产空间，原料供应预期宽松，成本端难有较强表现，使得热卷继续跟随黑色系整体偏弱波动，但板材系需求转弱前，不具备跌至去年三季度低点的驱动。

【交易策略】

热卷自身产需双强，但建材需求一般及原料供应预期偏宽松，外加贸易摩擦加剧，使得热卷反弹高度并不乐观。操作上，偏向区间交易，反弹至区间高位考虑卖保，05合约压力3400-3430元，支撑3280-3300元。

铁矿石:

【市场逻辑】

近期中信特钢董事长表示钢铁业正筹划落后产能退出补偿方面的基金，市场普遍认为今年会有减产，但幅度和时间仍不确定，铁矿石中期需求承压。短期基本面稳定，3月外矿发运未进入旺季，上周铁水产量增至235万吨以上，铁矿累库压力不大，不过建材需求回升较慢，且海外钢材贸易保护主义升温，不利于二季度后期的钢材外需，也限制铁水继续复产空间，不过在矿价跌至100美元以下后，对非主流发运或有所抑制，综合看，在板材需求下降，铁水见顶回落前，铁矿在100美元以下预计存在支撑，跌至90美元可能性偏低，需要跟踪非主流发运情况，向上压力105-106美元，支撑97-100美元，期货价格关注750-800元区间。

【交易策略】

短期矛盾不大，不过二季度之后基本面可能转弱，可考虑逢高滚动做空09合约，05合约短期则尝试区间内操作，支撑740-750元，压力790-800元，盘面有企稳尝试轻仓多。

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.....	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: 市场价:螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	6
图11: 热轧:4.75热轧板卷: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: 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)	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: 高炉利润与品种价差.....	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：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	3
表13：全国主要钢材品种产量	7
表14：钢材表观消费量	8
表15：钢材主要品种库存	10
表16：铁矿石全球发运量及中国产量	17
表17：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	05合约逢高卖保	3200-3250	3100-3120	需求恢复偏慢，产量偏高，低库存优势减弱，05仓单压力可能较大，价格承压。
热卷	05合约区间操作，短期区间低位尝试做多	3400-3430	3280-3300	产需双强，需求韧性仍在，短期受建材需求恢复斜率偏慢及成本拖累。
铁矿石	09合约逢高滚动空配 05合约谨慎追空，短期低位可尝试轻仓多	05合约790-800	05合约740-750	现实压力不大，铁水短期下滑空间有限，发运还未进入旺季，预计100以下存在支撑，只是远月所面临的供应增加及铁水回落预期也难证伪，因此远期压力压制近月价格。

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	4.7	4.3	年内粗钢减产的可能仍存在，铁矿石新项目投产预期难以证伪，且二季度开始供应将逐步增加，中期看钢矿比震荡偏多，注意节奏。
10合约卷螺差轻仓做空	180	100	短期卷强螺弱，但卷螺价差大幅走扩后，将继续刺激铁水转产热卷，同时关税对二季度后期板材需求的影响仍需注意，10合约卷螺差逐步尝试逢高空配，跟踪卷螺产量。
螺纹钢5-10反套	100	60	螺纹05合约面临产需偏弱及仓单压力，远期合约则可能有减产及需求企稳的预期，反套或持续，不过当前库存不高，现货抛压可能不会太大，因此100以上价差谨慎追多。

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	区间偏弱	中期看运行区间下移
价格区间	3100-3250	3280-3430	750-800
逻辑	截至目前需求回升仍偏慢，且05合约仓单压力可能较大，加之原料在铁水复产高度进一步打开前，供应预期仍偏宽松，成本拖累下，螺纹钢价格短期承压。	热卷自身产需双强，短期无基本面压力，主要是铁水复产空间受限背景下，成本不断走弱拖累热卷价格，热卷向下预计存在支撑。	年内供应增加预期难证伪，供应弹性大于需求，使得铁矿石在110美元以上难有空间，但短期发运持稳、铁水产量维持年初至今高位，累库压力不大，加之钢材减产驱动不强，故铁矿石在100美元以下空间可能有限。

供应	周产量226万吨，环比-1，同比15。	周产量324万吨，环比6，同比5。	全球周发运量2864万吨，环比-296万吨，同比-258万吨。
需求	周表观消费量243万吨，环比10，同比-3。	周表观消费量331万吨，环比-1，同比-3。	铁矿石日均疏港量302.61万吨，环比-5.97，同比6.71；高炉铁水产量236.26，环比5.67，同比14.87。
库存	周总库存量837万吨，环比-17，同比-453。	周总库存量410万吨，环比-6，同比-22。	45港库存量14462万吨，环比42，同比97；澳巴七港库存1258，环比-28，同比-7。
国际市场	海外除欧美外热卷整体偏弱，越南国内价格下调，中国热卷出口价在465美元附近，周中后有所下调，需求一般。		
价差	螺纹基差：10合约北京-17元，上海-27元。	热卷基差：10合约上海-28元，广州-28元。	青岛港BRBF仓单价787元，基差29元。
政策	<p>3月16日，中办、国办印发《提振消费专项行动方案》。</p> <p>住建部：大力实施城中村和危旧房改造、推进收购存量商品房、加快构建房地产发展新模式，从供需两端持续发力，推动房地产市场止跌回稳。</p> <p>欧盟委员会表示，欧盟将收紧钢铁进口配额，从4月1日起将进口量再减少15%；印度商务部已提议对多种钢铁产品征收12%的临时“保障性”关税，预计先行实施200天；韩国贸易、工业和能源部表示，韩国将采取措施防止规避该国对进口钢铁产品征收的反倾销税行为。</p> <p>3月20日，中信特钢董事长钱刚在公司业绩说明会上透露，国内钢铁行业正在筹划成立相关基金，建立落后钢铁产能退出的补偿机制。</p> <p>经合组织下调今明两年全球经济增长预期，预计2025年和2026年全球经济将增长3.1%和3%，分别下调0.2和0.3个百分点。</p> <p>美联储维持利率不变。FOMC声明显示，美联储将于4月1日开始放慢缩表节奏。仍预计今年两次降息，累计降息50个基点。</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
2025-03-23	3165	3247	3279	3353	3388	3412
周涨跌	-92.0	-85.0	87.0	-73.0	-73.0	114.0
周涨跌幅	-2.82	-2.55	2.78	-2.13	-2.11	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
2025-03-23	703.5	761.0	723.0
周涨跌	6.0	-26.5	-20.5
周涨跌幅	0.78	-3.37	-2.76

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）
2025-03-23	166974	589364	0.17	0.17	0.13	0.88	0.46
2025-03-22	204270	578106	0.18	0.17	0.13	0.88	0.46

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)
2025-03-23	251731	518060	0.24	0.24	0.19	1.27	1.16
2025-03-16	459723	584394	0.26	0.26	0.20	1.12	1.16

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
2025-03-23	3230	3220	3500	3300	3220	3380	3340	3330	3280
上周同期	3290	3290	3550	3350	3300	3480	3420	3390	3350
上月同期	3360	3380	3610	3440	3400	3590	3510	3520	3440
上年同期	3590	3600	3820	3660	3640	3770	3680	3740	3670

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)
2025-03-23	3430	3360	3360	3320	3450	3280	3230
上周同期	3430	3410	3420	3360	3480	3330	3290
上月同期	3500	3450	3420	3350	3520	3370	3310
上年同期	3860	3860	3840	3750	3850	3780	3680

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
2025-03-23	3080	3030	3180	3350	3540	3490	3600	3370	3740
上周同期	3130	3070	3230	3370	3500	3510	3580	3390	3700

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
2025-03-23	3242	3260	-122	60	81

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
2025-03-23	101.75	762	758	743	733	715	690	635	859
上周同期	103.50	790	786	770	761	743	715	660	891

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



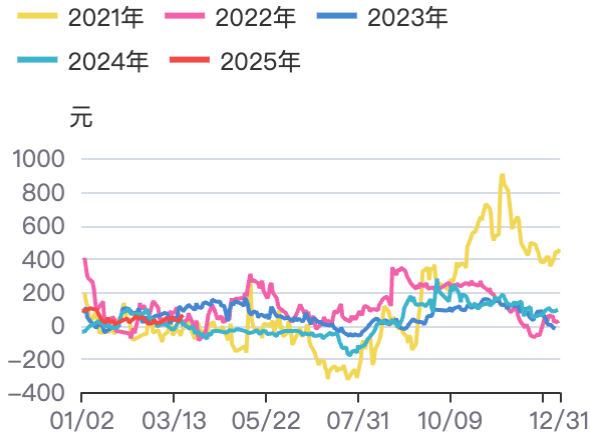
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连



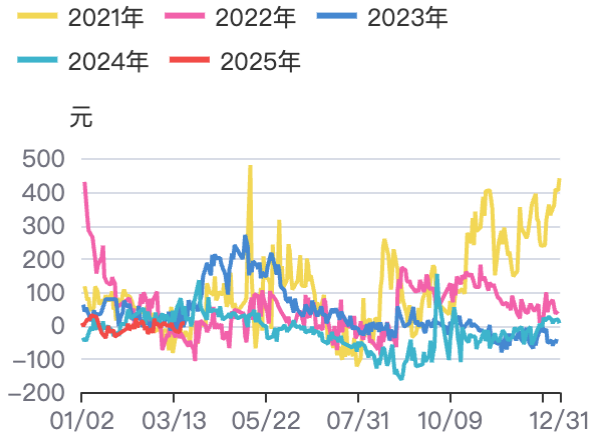
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



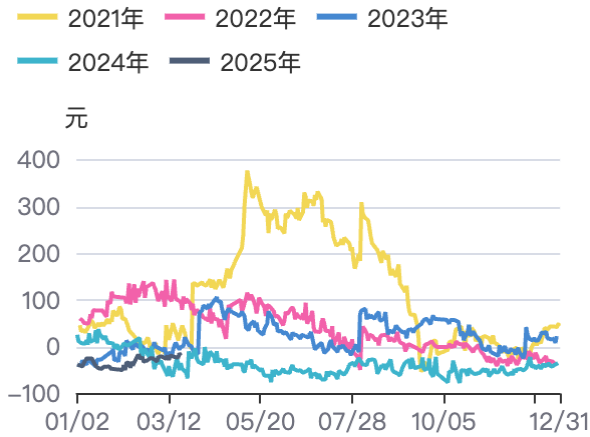
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



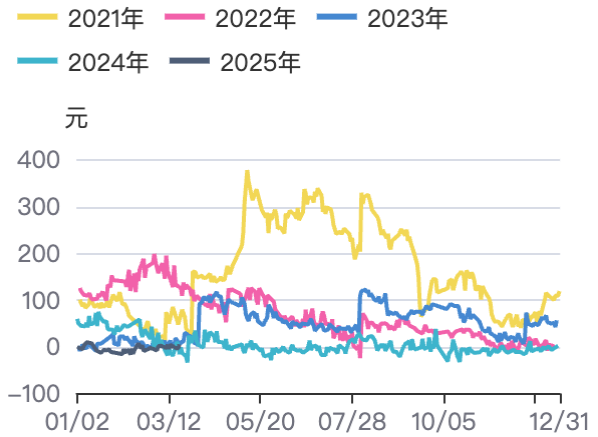
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



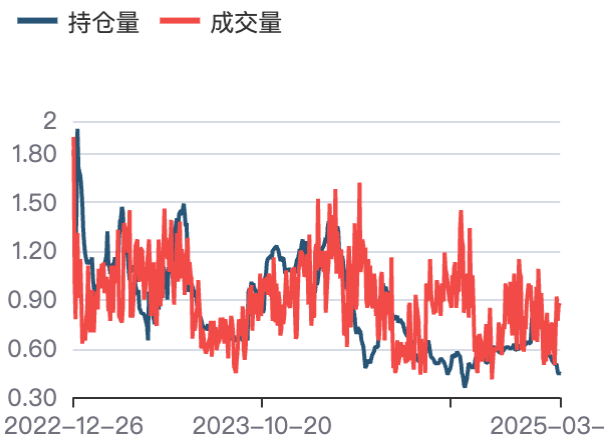
资料来源：同花顺，Mysteel 方正中期研究院

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



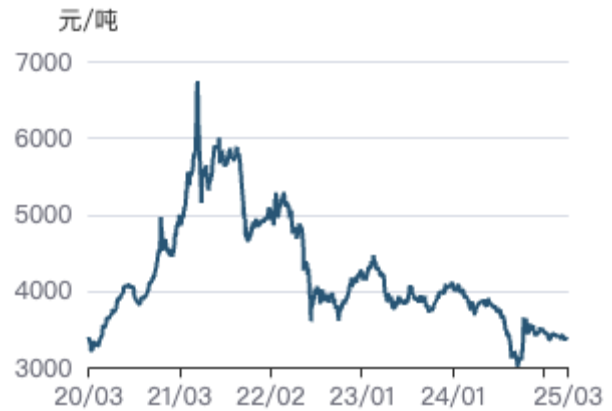
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：市场价：螺纹钢:HRB400E 20MM:上海



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：热轧:4.75热轧板卷:上海



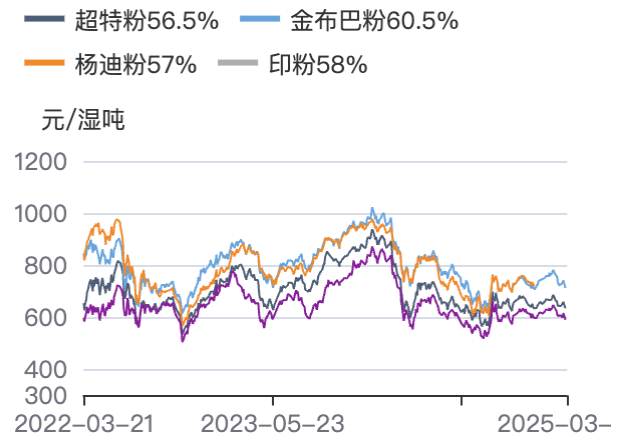
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



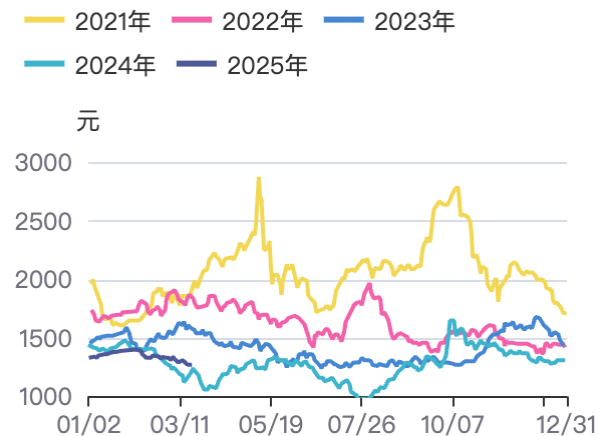
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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

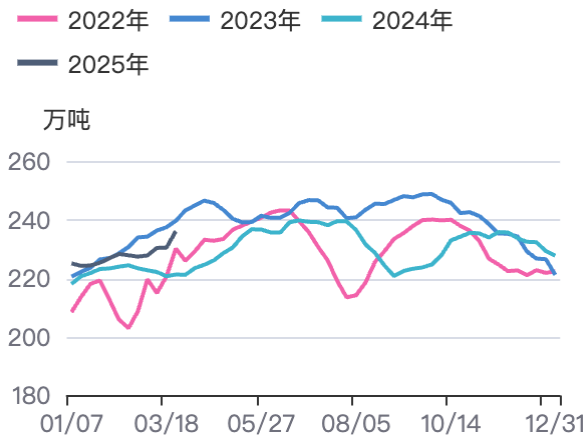
(一) 钢材供应

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	236.26	324.33	226.21	86.13	150.36	78.39	48.49
环比	5.67	5.68	-0.89	0.19	6.22	1.01	2.38
同比	14.87	4.58	14.60	-0.33	2.39	-4.07	2.46

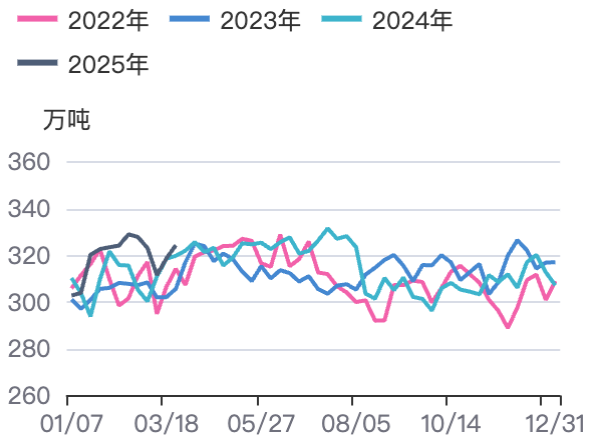
资料来源：方正中期研究院

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



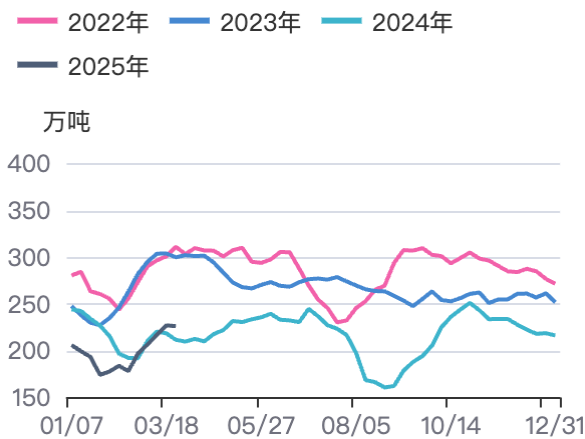
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：钢材产量：热轧板卷



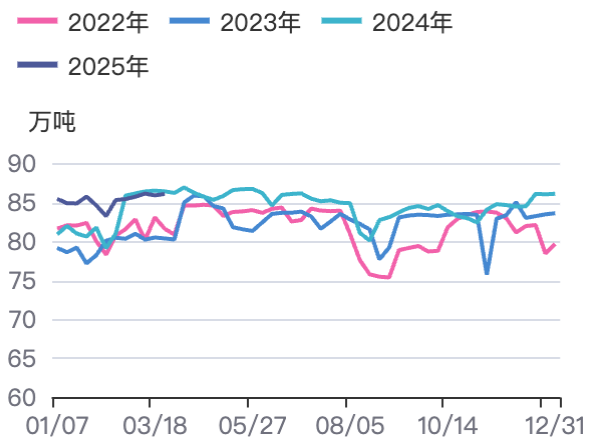
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：螺纹钢：产量：当周值



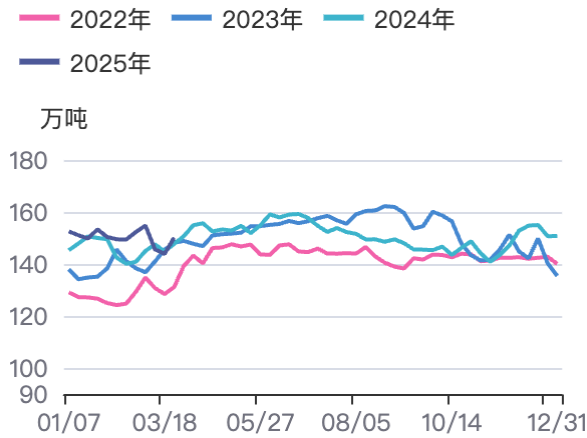
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：钢材产量：冷轧板卷



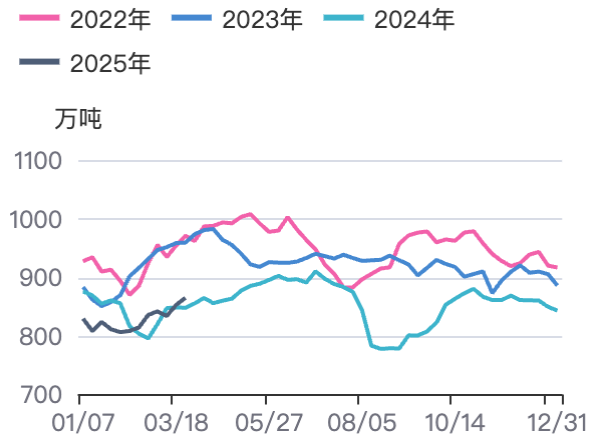
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：钢材产量：中厚板



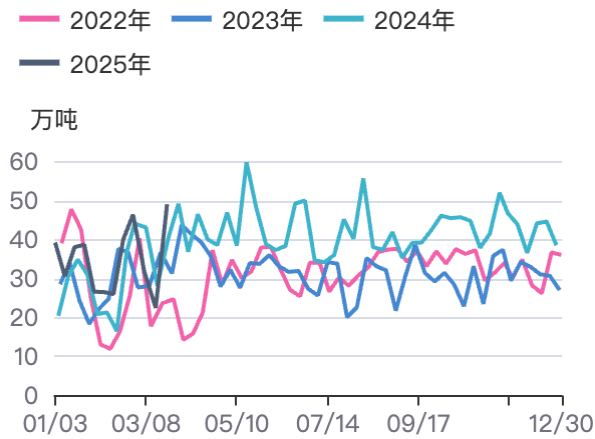
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：钢材产量：五大材（螺线冷热中厚）



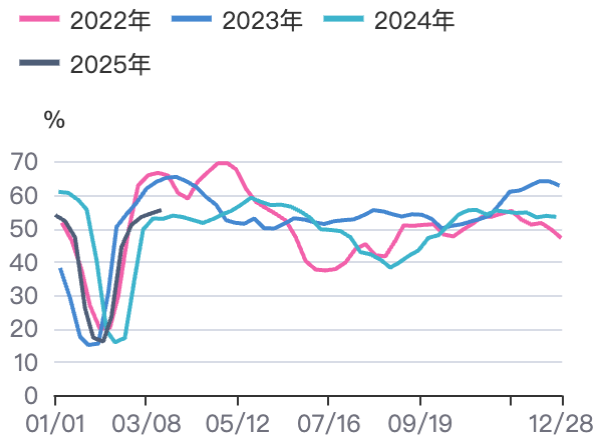
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

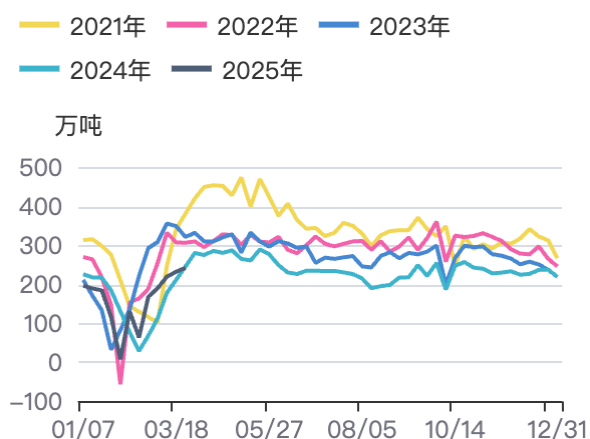
（二）钢材需求

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	242.99	330.65	89.46	155.35	90.26	15.97	88.50
环比	9.77	-0.70	1.13	5.46	2.32	-0.02	7.41
同比	-3.45	-2.81	3.05	6.14	-3.67	-0.23	-9.45

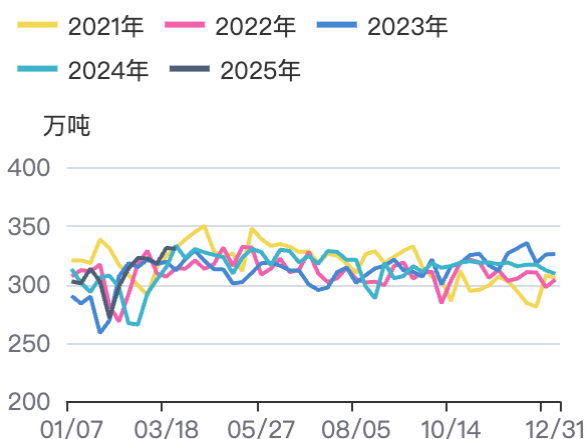
资料来源：方正中期研究院

图24：表观消费量:螺纹钢



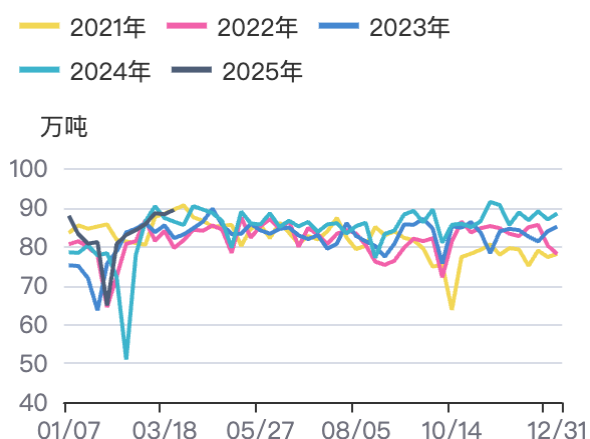
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：表观消费量:热轧板卷



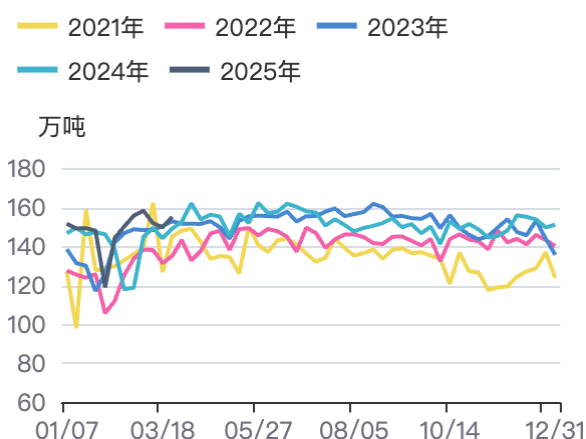
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：表观消费量:冷轧板卷



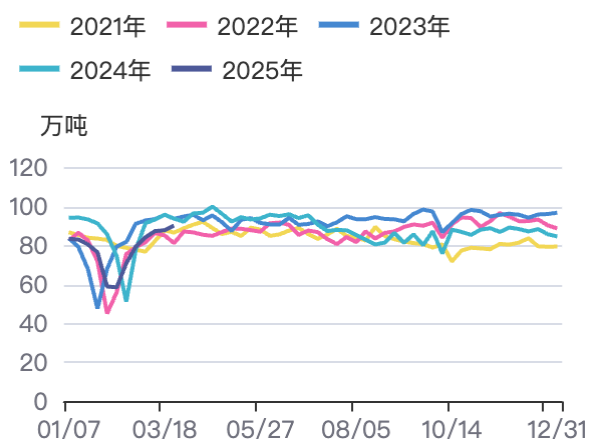
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：表观消费量:中厚板



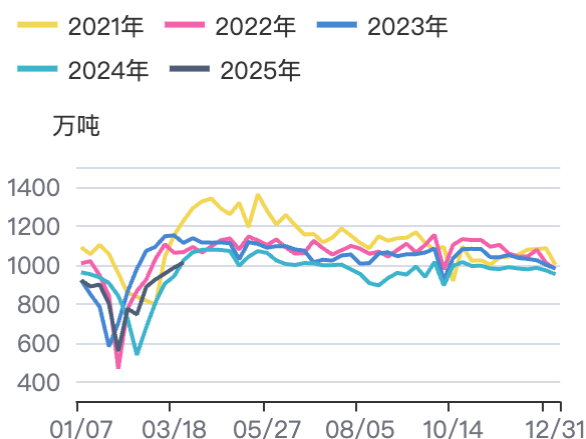
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：表观消费量:镀锌板卷:当周值



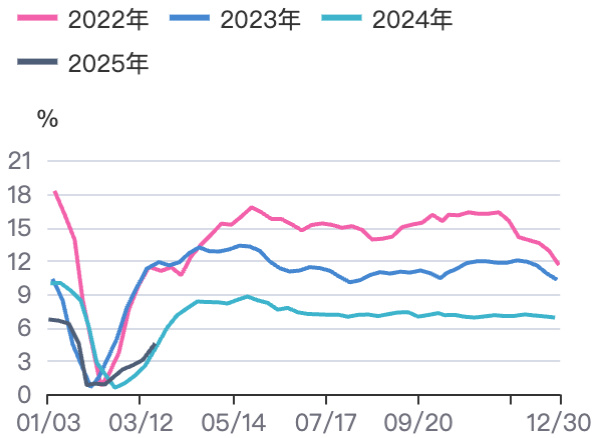
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：表观消费量(螺、线、冷、热、中厚、彩涂、镀锌)



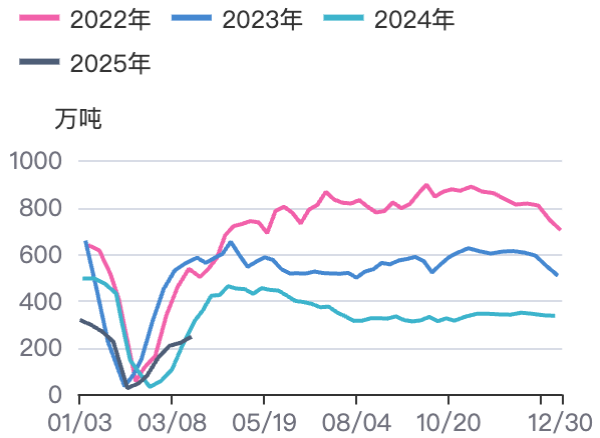
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：混凝土：产能利用率



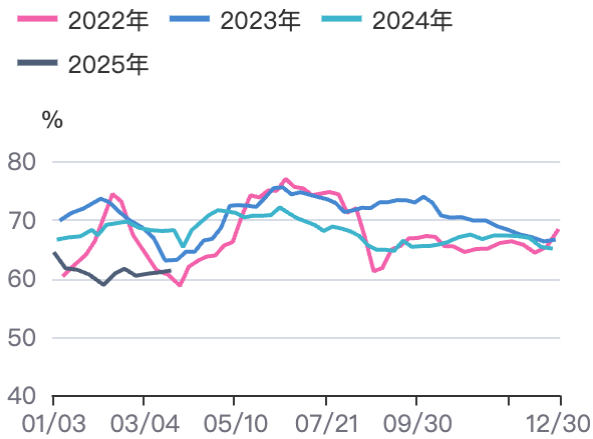
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：水泥：出库量



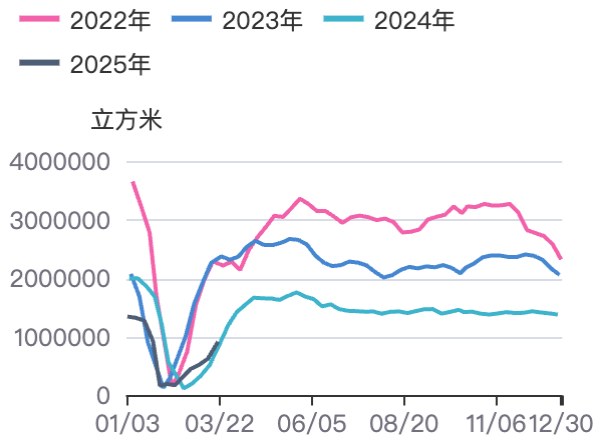
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

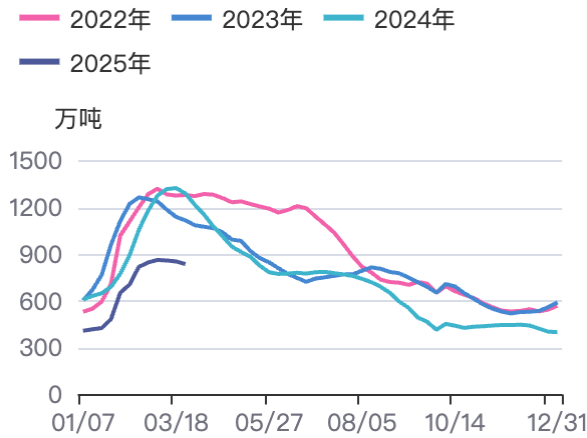
（三）钢材库存

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	837.00	409.90	160.86	205.70	174.63	169.92
环比	-16.78	-6.32	-3.33	-4.99	-10.11	-2.70
同比	-452.97	-22.07	-33.23	-33.80	-110.59	-32.68

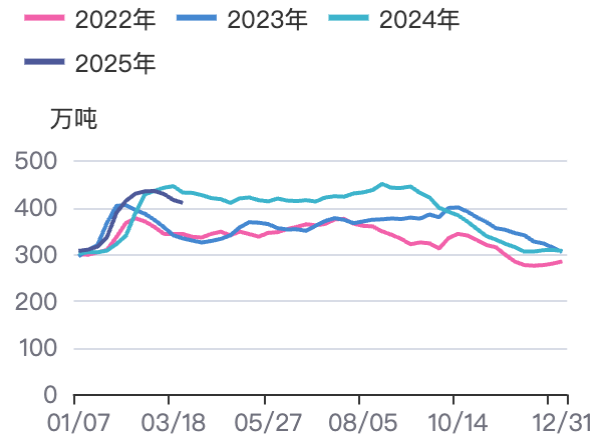
资料来源：方正中期研究院

图34：总库存：螺纹钢



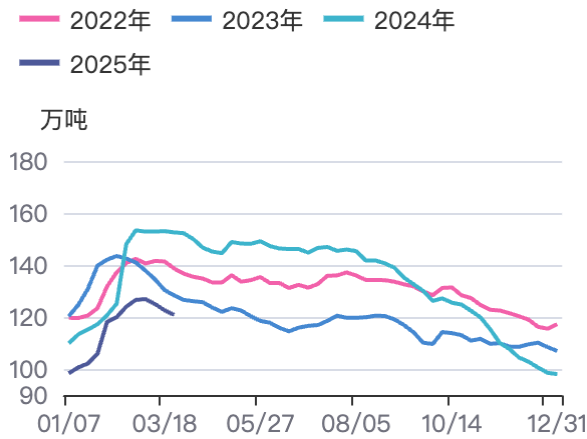
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：总库存：热轧板卷



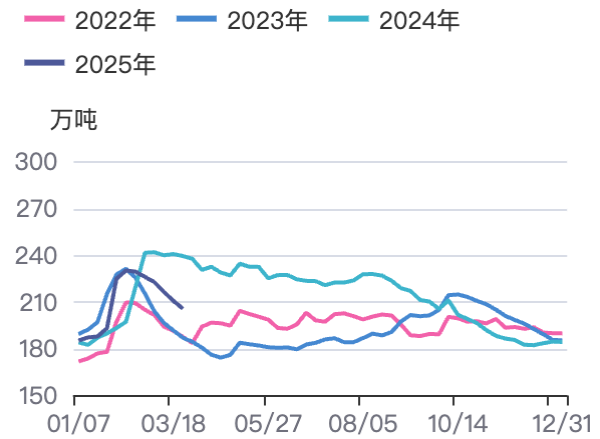
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：总库存：冷轧卷板



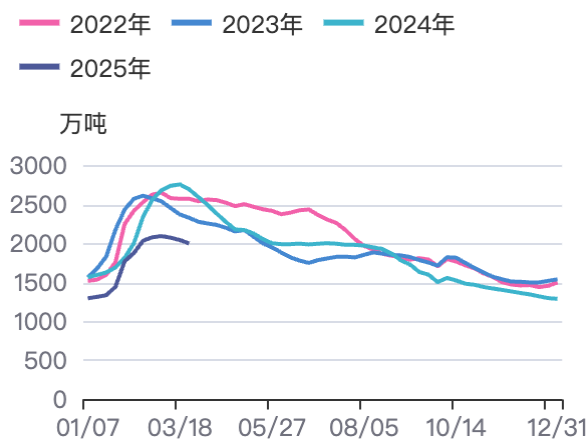
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：总库存：中厚板



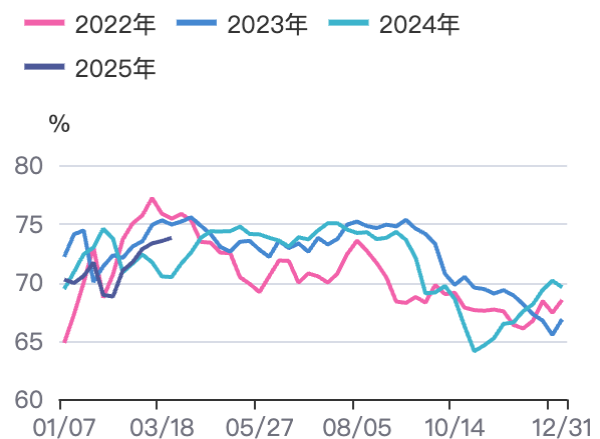
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：主要品种库存合计



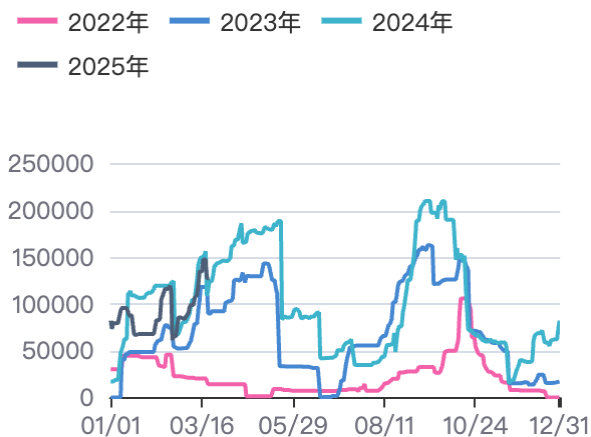
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢社会库存占比



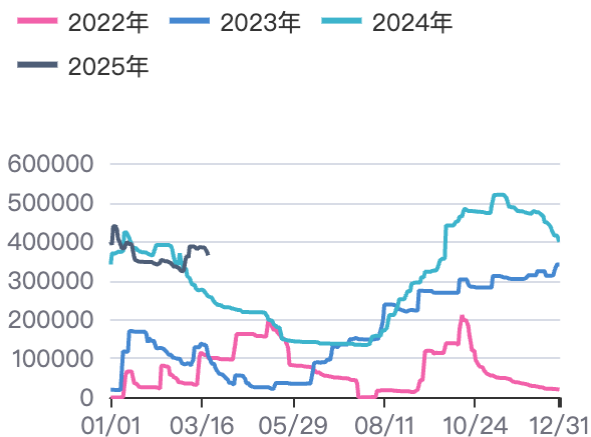
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



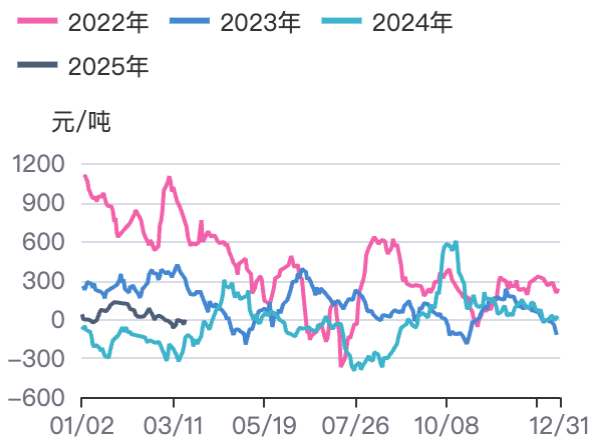
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



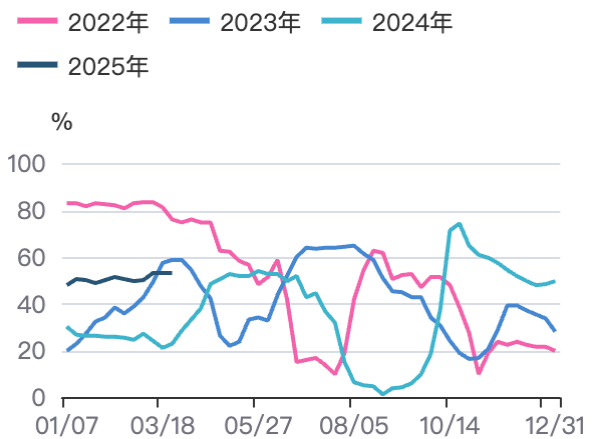
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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



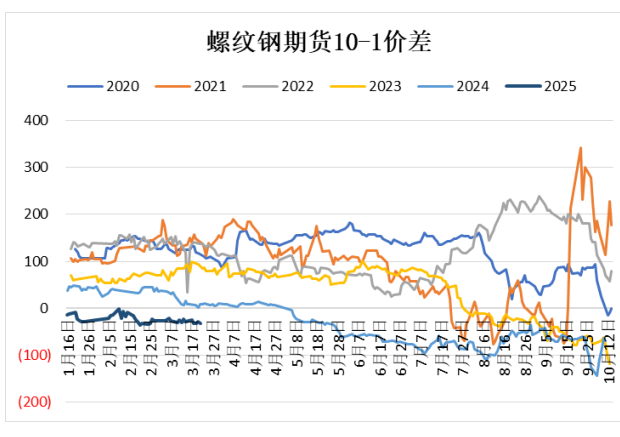
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：现货冷热卷价差：广州



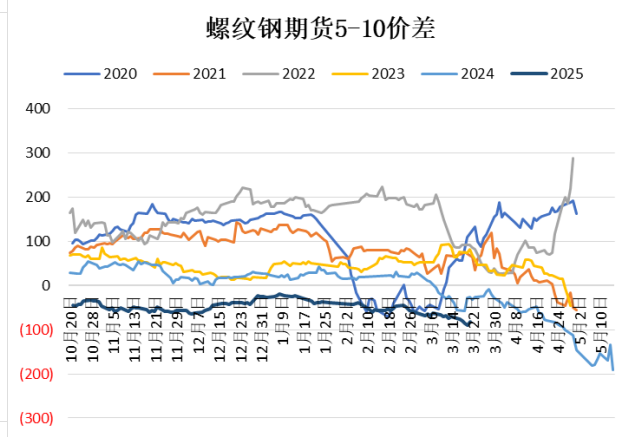
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：螺纹钢月间价差（10-1）



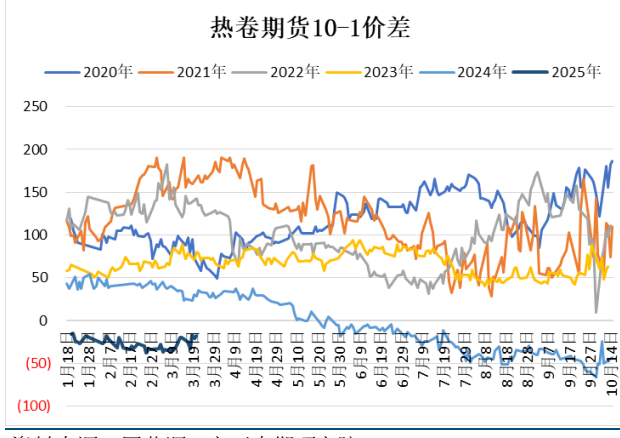
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：螺纹钢月间价差（5-10）



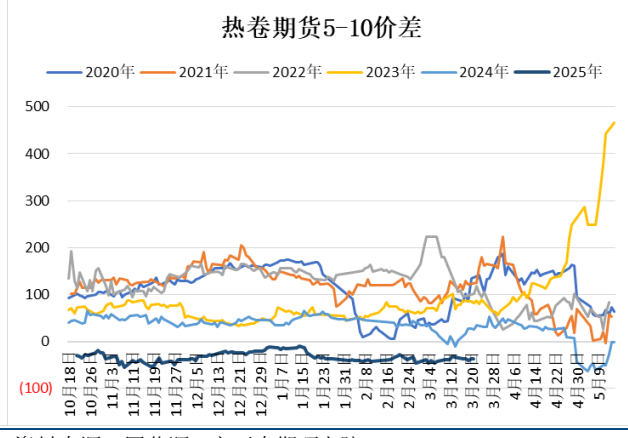
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：热卷月间价差（10-1）



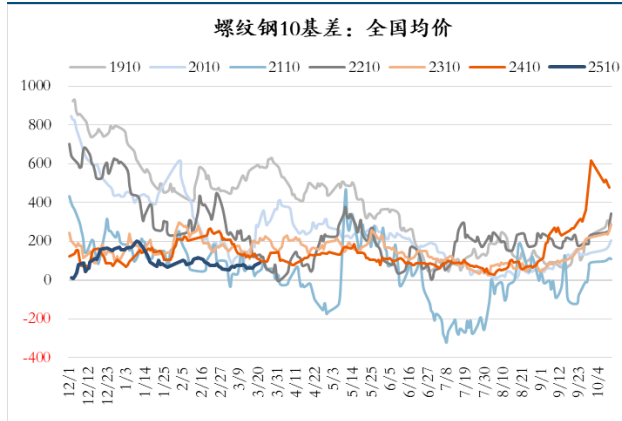
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：热卷月间价差（5-10）



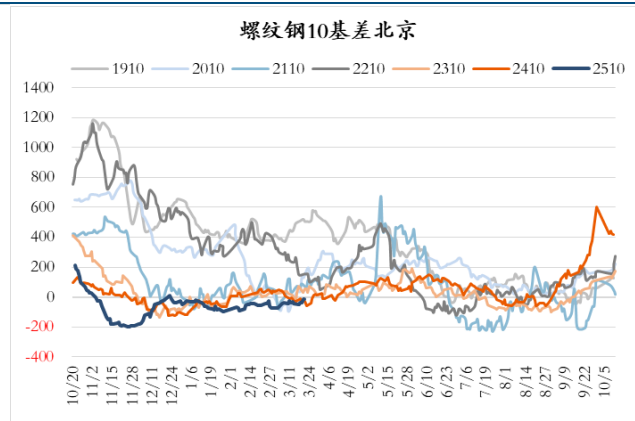
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：螺纹钢05基差（全国均价）



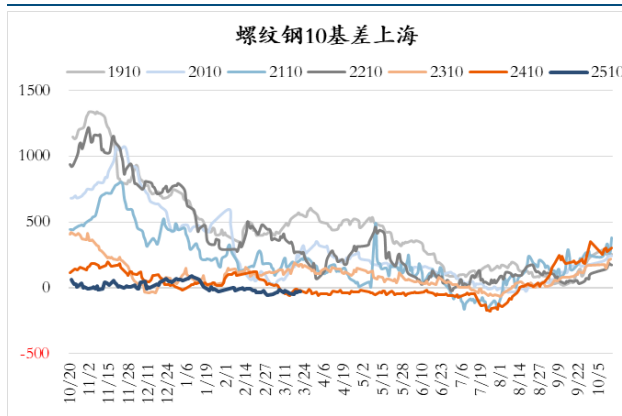
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：螺纹钢05基差（北京）



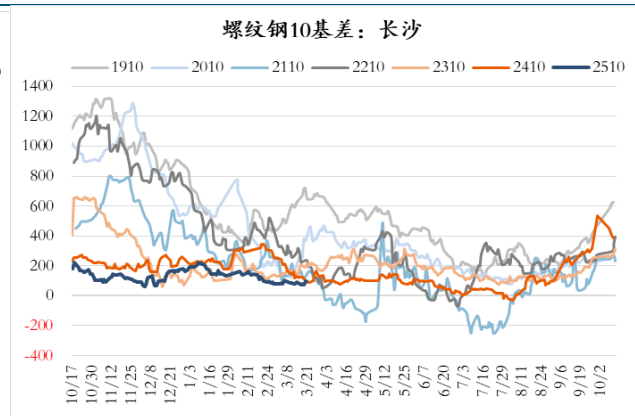
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：螺纹钢05基差（上海）



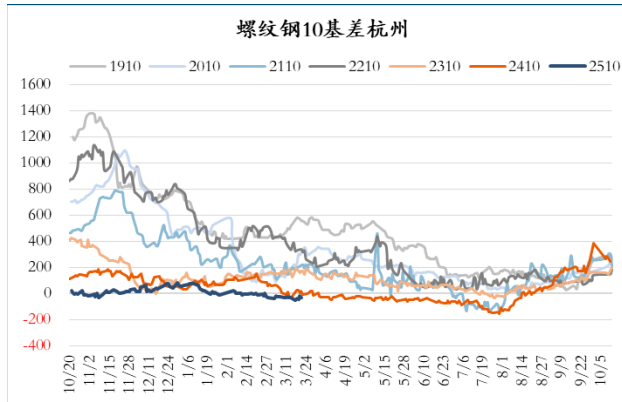
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：螺纹钢05基差（长沙）



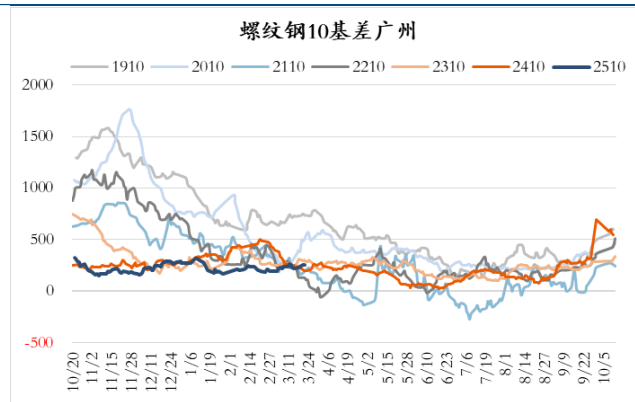
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：螺纹钢05基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

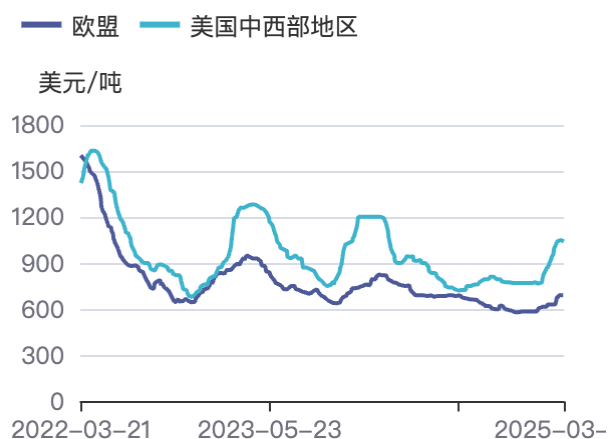
图61：螺纹钢05基差（广州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

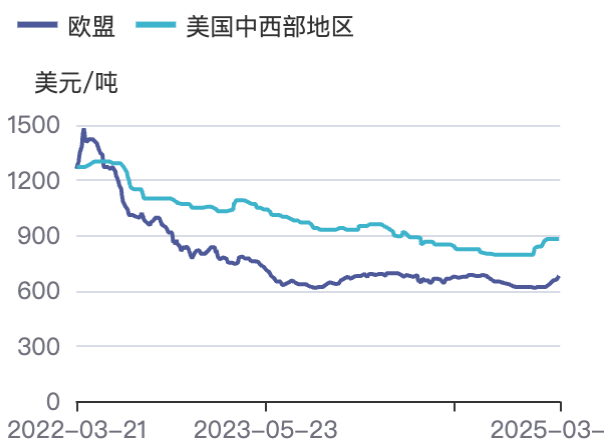
（六）海外钢材

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



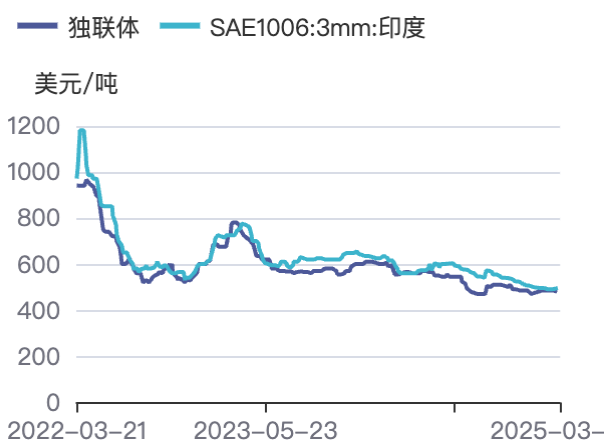
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：热轧板卷：东南亚进口：CFR价



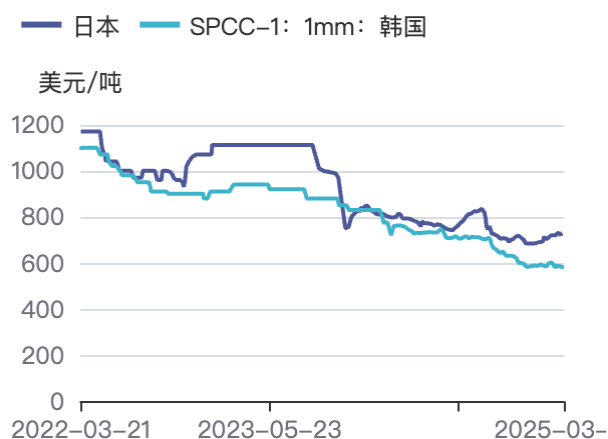
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

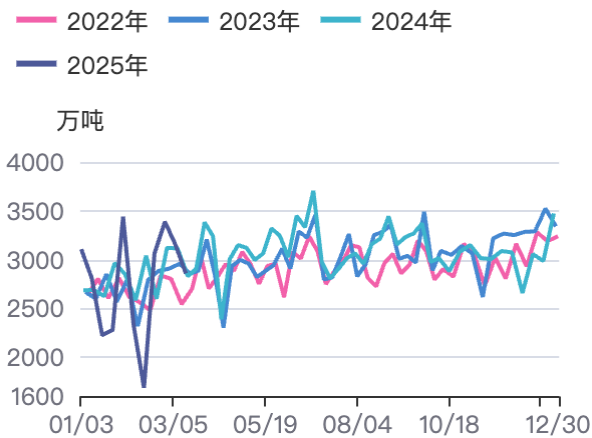
（一）铁矿石供应

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	2863.50	1873.20	480.50	509.80	62.57
环比	-296.30	47.00	-335.80	-7.50	0.24
同比	-258.20	-22.40	-146.20	-89.60	-1.25

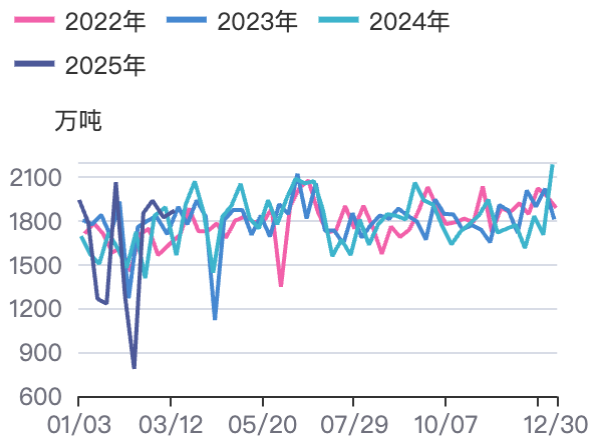
资料来源：方正中期研究院

图69：铁矿：发货量：全球



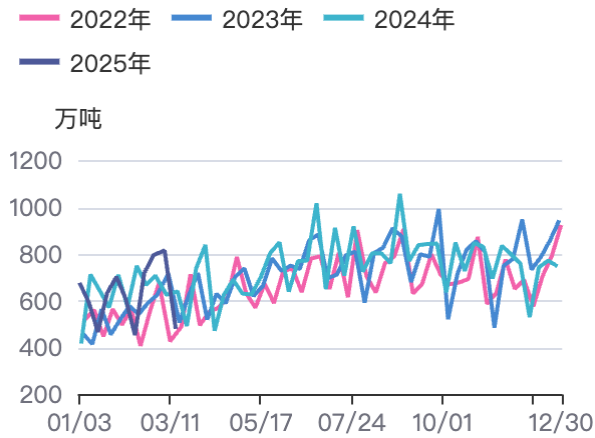
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：铁矿：澳大利亚产：发货量：19个港口



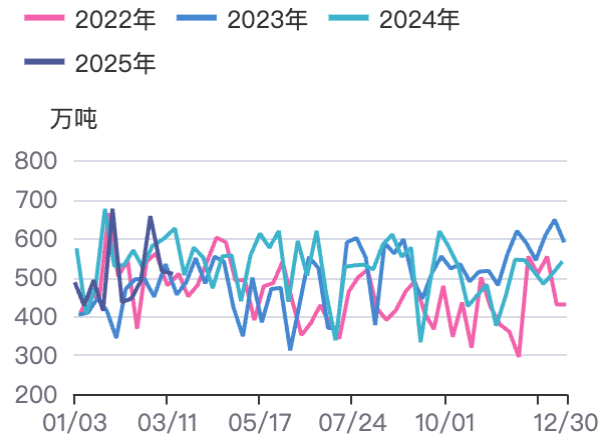
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：铁矿：巴西产：发货量：19个港口



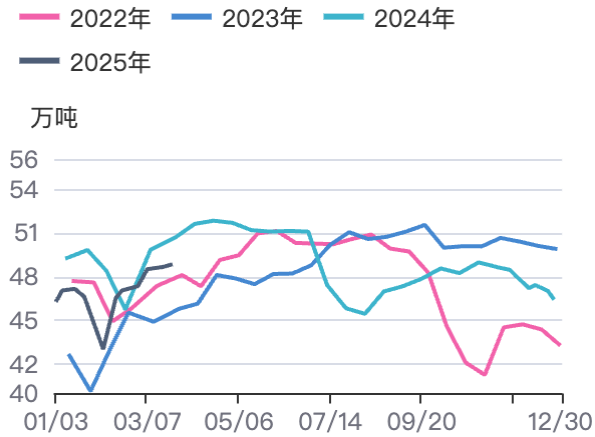
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：铁矿石：发运量：非澳巴



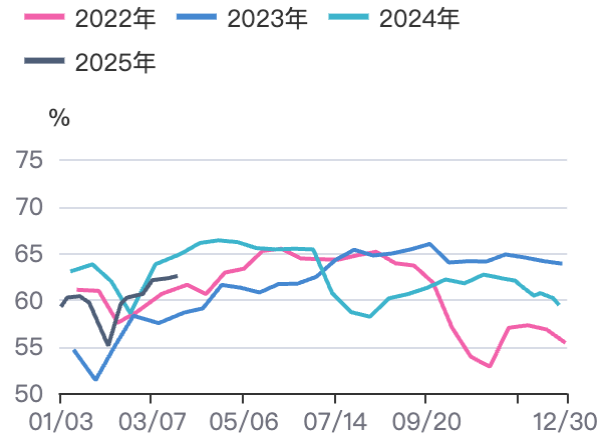
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

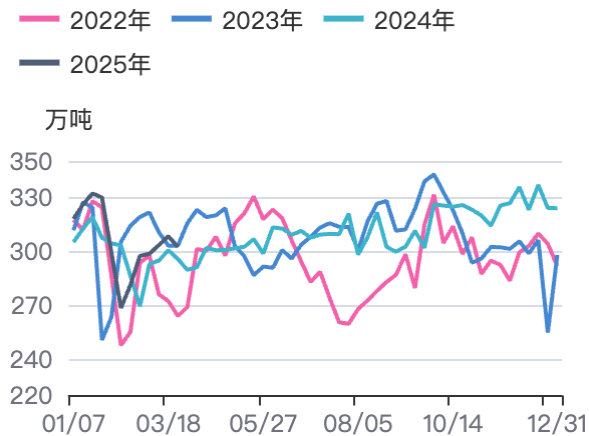
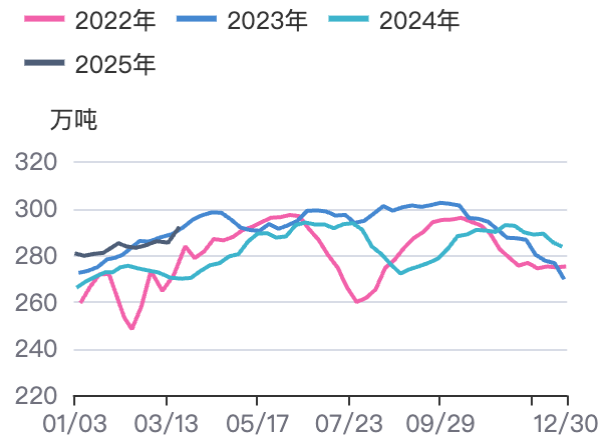


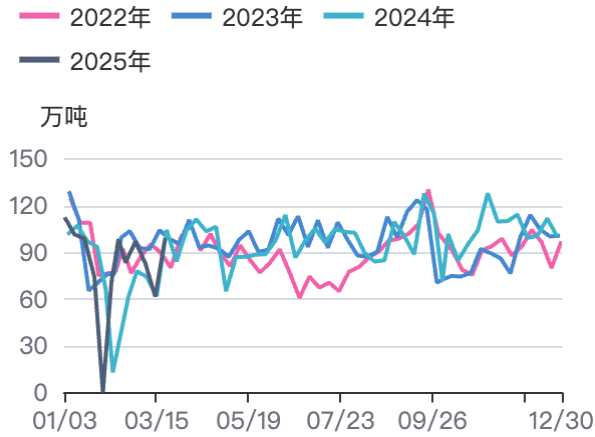
图76：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



资料来源：同花顺，方正中期研究院

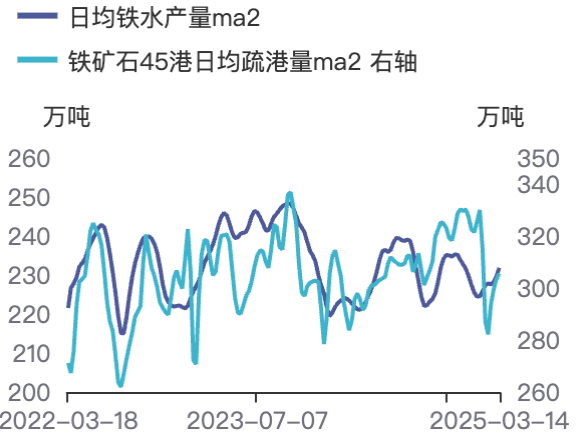
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



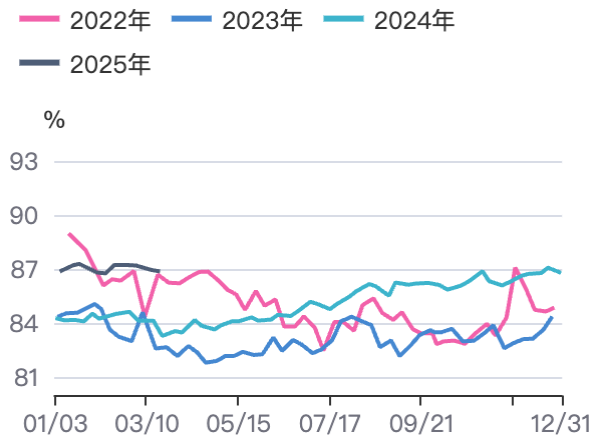
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：日均铁水产量ma2



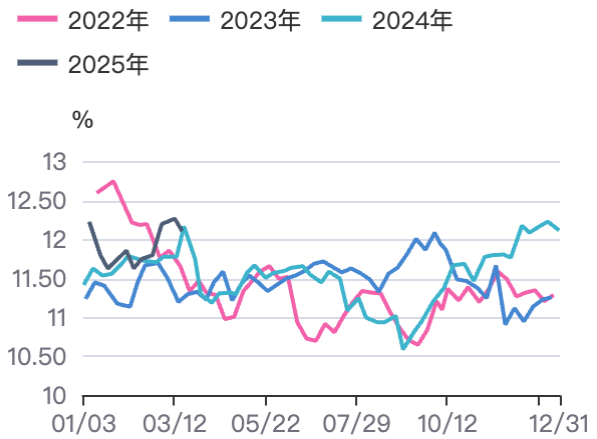
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

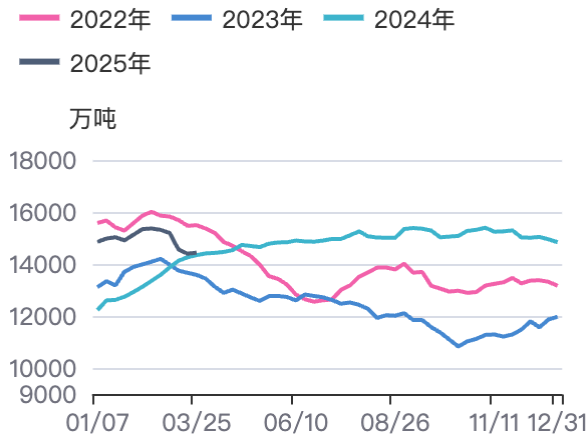
(三) 铁矿石库存

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	14462	9125	31.23	1258
环比	42	-20	-0.81	-28
同比	97	-145	-3.05	-7

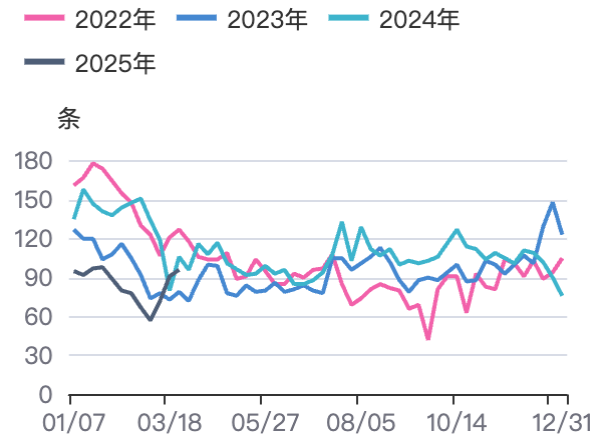
资料来源：方正中期研究院

图81：库存:铁矿石:45港总计



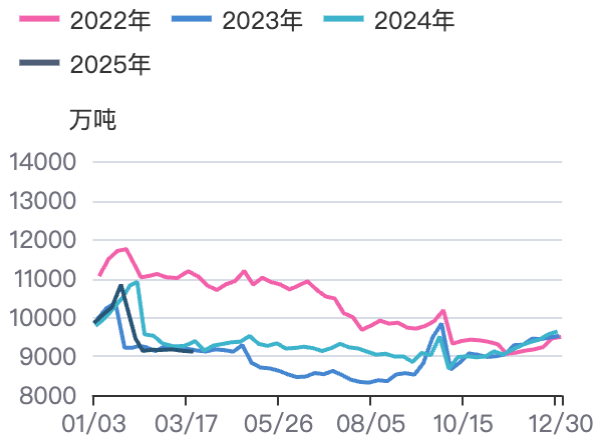
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：在港船舶数:铁矿石



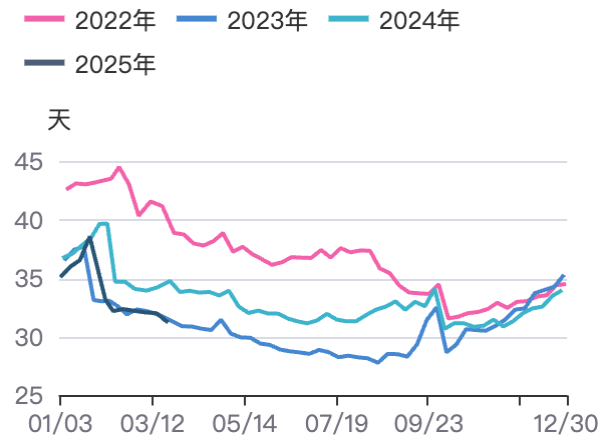
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

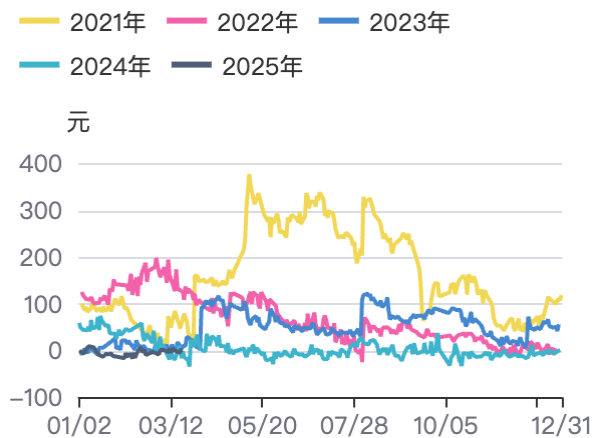
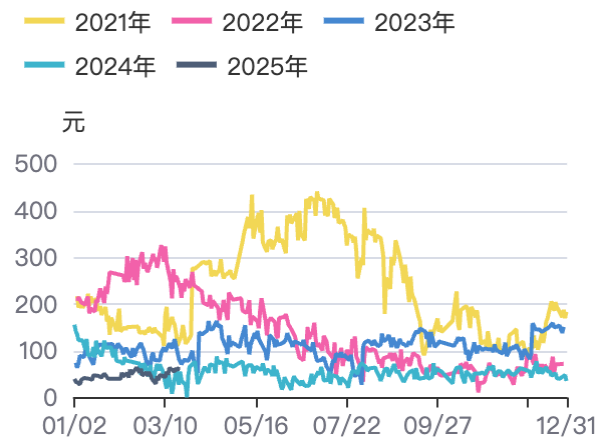


图86：期现价差：普氏-连铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

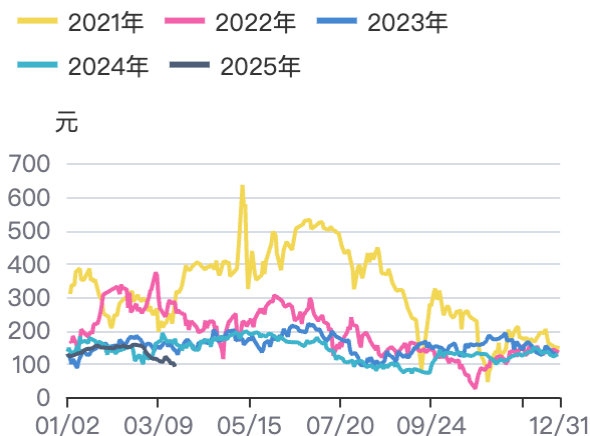
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



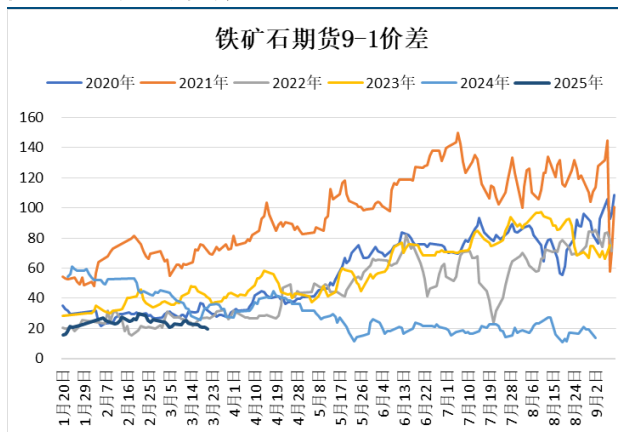
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：高炉利润与品种价差



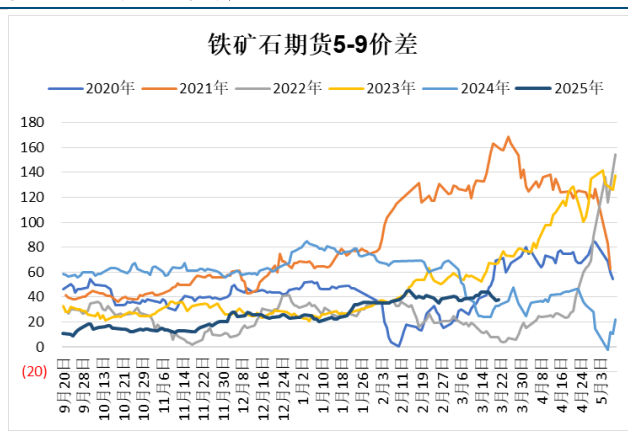
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

— 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

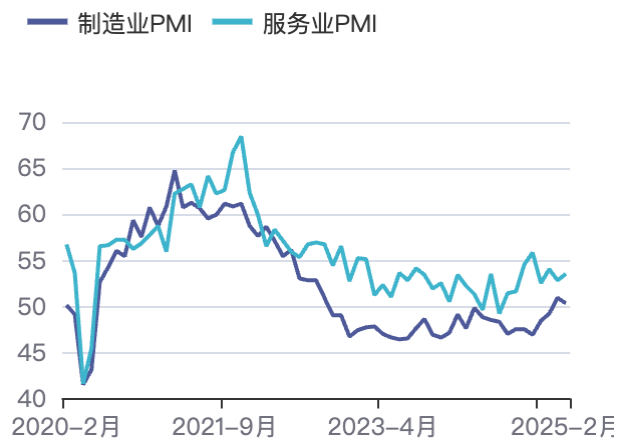
六、宏观数据

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

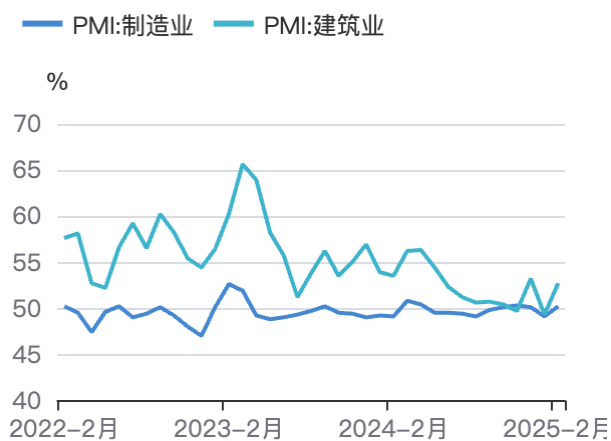
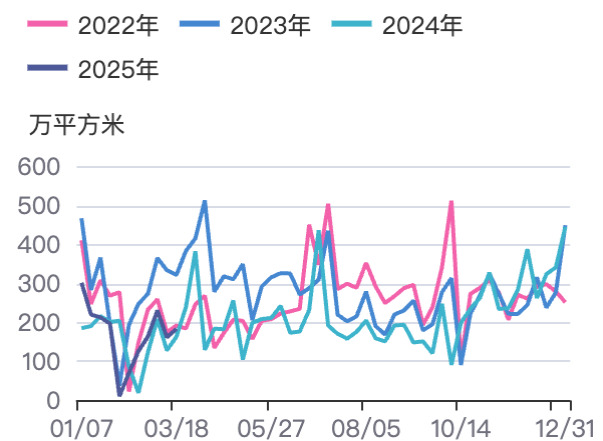
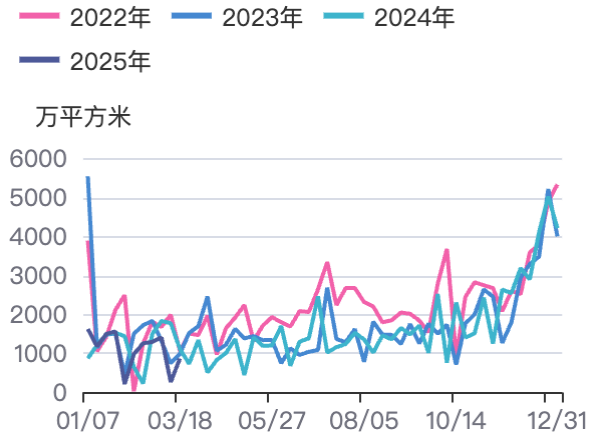


图101：30大中城市：商品房成交面积：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

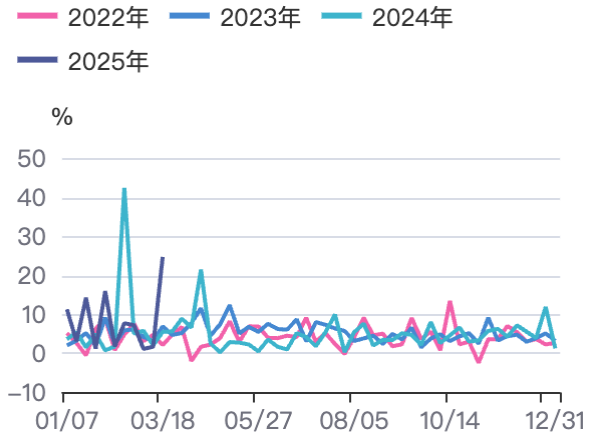
图102：100大中城市：成交土地占地面积：当周值



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。