

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04月27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】

4月底召开的中央政治局会议内容中性，基本延续两会的政策方向，预计后期财政政策或加快落地，近期市场再传粗钢减产消息，与2月底传出的5000万吨减量一致，减产执行时间及减量、方式还需要跟踪，短期谨慎交易。基本面看，螺纹上周需求低于预期，不过去库及库存压力还不大，但需求同比降幅仍在10%以上，压制市场持货意愿，同时产量同比偏高，后期需求季节性见顶后，低库存优势或进一步减弱。关税方面，短期中美冲突难有缓和，从实际影响看，4月EPMI环比大幅下降，预计4月国内制造业PMI也面临回落，只是短期对钢材市场的影响还不明显，加之“抢出口”的情况还存在，使得短期外需尚未大幅下降，而后期一旦关税影响传导至钢材市场，铁水产量也面临见顶回落，铁矿石供需或由强转弱，成本支撑将减弱。因此，关税对需求的潜在利空目前无法证伪，而国内政策目前未超预期，因此螺纹趋势可能仍偏弱，只是短期基本面矛盾不大，外加再传粗钢减产，因此钢价向下支撑增强，破前低的概率不大，只是减产消息更为明朗前，上方在电炉平电成本处压力仍较大。

### 【交易策略】

短期基本面压力不大，外加再传粗钢减产，对螺纹价格有一定利多，不过对反弹高度偏谨慎。螺纹10合约支撑关注3070-3100元，压力3200-3220元，短期区间内操作，若反弹至区间高位及以上考虑卖保。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

政治局会议内容未明显超预期，基本延续两会的政策方向，后期可能会加快落实财政方面的政策，对短期市场预期有一定利空，但程度有限。上周五再传传出减产消息，减量与2月底的5000万吨相近，支撑短期钢价并利多盘面利润，建议跟踪具体政策信息，暂时不过度交易。上周热卷产量继续增加，需求高位持稳，去库速度尚可，库存及库销比同比较低，基本面压力还不大，只是二季度关税对外需及制造业影响或逐步显现，4月EPMI已环比明显下降，预计4月制造业PMI也将同步回落，并将逐步传导至热卷需求。因此，相比无关税状态，关税税率即使下调或推迟实施，对中期需求的影响也很难避免，方向相对确定，但影响程度及节奏还需跟踪，短期由于基本面尚未明显走弱，外加减产消息影响，热卷向下存在支撑，不过反弹高度取决于是否有明确的减产消息及减产力度，因此谨慎预期涨幅。

### 【交易策略】

基本面矛盾不大，外加有减产消息加持，短期热卷或小幅走强，但对上涨高点不过于乐观。操作上，中期仍偏向逢高卖保，短期10合约压力关注3300-3340元，支撑3160-3180元。

铁矿石:

**【市场逻辑】**

国内周五召开政治局会议，内容中性，未超预期，对短期市场预期有一定利空，中期关注财政政策，与此同时，上周再传粗钢减产，利空铁矿需求及价格，但需跟踪具体政策细节。基本面看，铁矿石目前仍相对健康，全球发运量并未超季节性，非主流矿发运量和去年相近，内矿产量同比下降，铁水产量增至244万吨，创年内新高，并接近去年高点，同时钢材基本面矛盾不大，钢厂利润较好，主动减产意愿不强，现货负反馈压力还有限，短期虽有减产消息影响，但现货在90美元附近，远月在85美元附近支撑偏强。不过关税对钢材需求的潜在利空仍存在，4月EPMI环比已明显下降，制造业PMI可能也同步下降，铁水见顶回落概率仍较高，从季节性看，铁矿石后期发运或逐步增加，因此相比一季度以来的供弱需强状态，铁矿石中期或转向供强需弱，外加有减产预期压制，价格向上空间受限，短期关注100-102美元压力，向下支撑90美元，阶段性偏弱，不过基本面支撑下，不过分看空。

**【交易策略】**

铁水中期面临见顶回落，以及粗钢减产的预期再次增强，使铁矿短期价格承压，不过基本面偏好对价格有一定支撑。操作上，反弹至区间高位尝试逐步空配，五一前轻仓，09合约上方压力730-750元，短期和中期支撑分别关注670-680元和640-650元。

## 品种：标题

一、策略参考.....	1
二、主要观点及逻辑.....	1
三、期现市场回顾.....	2
四、钢材基本面情况.....	7
（一）钢材供应.....	7
（二）钢材需求.....	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: 钢材产量: 螺纹钢	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	短期区间操作，若快速涨至区间高位，则逐步卖保	3200-3220	3070-3100	单周需求数据较弱，但从去库及库存看，短期基本面矛盾不突出，主动减产必要性不强，对黑色系整体施加的负反馈压力较小，只是弱需求也限制利润继续扩张程度及价格反弹高度； 近期再传粗钢减产消息，据悉周一会有相关会议召开，建议跟踪政策情况，不急于追涨，短期偏震荡看待。
热卷	逢高卖保	3300-3340	3160-3180	热卷基本面重新好转，现货市场压力不大，价格深跌驱动不强，不过关税对需求的潜在利空尚未解除，导致产量回升后，热卷中期基本面走弱的概率仍较大，价格仍将承压运行； 近期市场传出减产消息，短期跟踪政策细节，不过度追涨。
铁矿石	逢高卖出，短期若快速下跌，则谨慎追空	730-750	670-680	铁矿石短期基本面健康，价格立刻跌回90美元概率预计不大；不过近期传出的减产消息，以及铁矿自身可能已处于基本面最高的时段，导致铁矿价格面临趋势走弱压力，但核心还是节奏问题，铁矿后期跌破90美元，还是需要先看到板材需求走弱，及铁水出现持续回落迹象。

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
逢低做扩螺矿比	4.7	4.3	市场再传粗钢减产消息，螺矿比目前已回到2月减产消息前的低位附近，外加铁矿当前或是基本面最好的时段，因此螺矿比谨慎看多。
逢高做空卷螺差	160	80	卷螺基本面静态看压力都不大，不过螺纹后期可能有内需政策利好带动，板材需求或受关税影响，卷螺差中期走势偏弱。
铁矿石9-1正套	50	20	铁矿石年内供应增加预期尚未兑现，09合约成为主力后，受现货影响加大，在供应明显回升及铁水回落前，9-1价差可能暂时接力5-9正套的逻辑。

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	短期反弹，但不过度看涨	短期反弹，但不过度看涨	震荡偏弱
价格区间	3080-3200	3160-3320	680-740
逻辑	单周需求弱于预期，需要跟踪持续性，短期基本面矛盾不突出，减产必要性也不强，对黑色系整体施加的负反馈压力较小，只是弱需求也限制利润继续扩张程度及价格反弹高度； 上周五市场再传粗钢减产消息，据悉周一会有相关会议召开，建议跟踪政策情况，不急于交易。	热卷需求回升，基本面重新好转，目前现货压力不大，价格深跌驱动不强，不过关税对需求的潜在利空尚未解除，导致热卷在产量回升后，中期基本面走弱的概率仍较大，使得价格承压运行；上周五市场传出减产消息，短期跟踪政策细节，不急于交易。	铁矿静态基本面较好，发运尚未明显增加，铁水增至244万吨，当前基本面还不支持价跌至90美元附近； 上周五市场传出粗钢减产消息，减量和2月底传出的5000万吨相近，利空铁矿远月基本面及价格，铁矿即使没有减产消息，中期也面临铁水见顶回落及其自身供应可能逐步增加的问题，因此价格运行趋势仍偏弱，只是短期粗钢减产消息若不明朗，铁矿也不宜过度做空。
供应	周产量229万吨，环比0，同比7。	周产量318万吨，环比3，同比2。	全球周发运量2926万吨，环比18万吨，同比533万吨。
需求	周表观消费量260万吨，环比-14，同比-28。	周表观消费量324万吨，环比0，同比1。	铁矿石日均疏港量309.51万吨，环比-8.54，同比8.71； 高炉铁水产量244.35，环比4.23，同比15.63。
库存	周总库存量702万吨，环比-31，同比-247。	周总库存量368万吨，环比-7，同比-42。	45港库存量14056万吨，环比-285，同比-503； 澳巴七港库存1219，环比-26，同比-174。
国际市场	中国热卷出口价持稳，维持460美元左右，但海外市场需求及价格表现一般，越南国内销售偏弱，印度开始对越南板材征税，影响后者出口，印度国内钢价上涨，但国内成交改善一般；中东市场情绪谨慎，买家观望，中国对其出口价上调；欧美价格持稳偏强，成交持稳。		
价差	螺纹基差：上海80，北京50，环比略缩小。	热卷基差：上海30，广州60，环比扩大。	青岛港纽曼粉仓单价782元，基差73。
政策	4月25日，中共中央政治局召开会议。会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。 4月23日，美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。		

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
2025-04-27	3034	3110	3144	3189	3210	3238
周涨跌	19.0	22.0	87.0	20.0	23.0	114.0
周涨跌幅	0.63	0.71	2.78	0.63	0.72	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
2025-04-27	687.5	763.5	714.0
周涨跌	6.0	5.0	7.5
周涨跌幅	0.78	0.66	1.06

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)
2025-04-27	49735	157722	0.17	0.17	0.16	0.60	0.55
2025-04-26	141397	153325	0.18	0.17	0.16	0.60	0.55

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)
2025-04-27	295717	389738	0.24	0.24	0.21	1.96	1.49
2025-04-20	173599	303008	0.26	0.26	0.31	1.70	1.52

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
2025-04-27	3190	3230	3480	3290	3250	3370	3360	3380	3280
上周同期	3130	3140	3400	3200	3150	3340	3270	3290	3210
上月同期	3260	3240	3510	3340	3260	3430	3360	3360	3280
上年同期	3770	3640	3890	3790	3650	3840	3740	3820	3770

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)
2025-04-27	3340	3310	3340	3280	3410	3260	3160
上周同期	3330	3210	3220	3210	3350	3220	3130
上月同期	3430	3370	3370	3330	3480	3300	3260
上年同期	3920	3860	3820	3750	3850	3780	3700

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
2025-04-27	3000	2980	3100	3270	3510	3380	3530	3290	3690
2025-04-27	3000	2980	3100	3270	3510	3380	3530	3290	3690
上周同期	2990	2940	3090	3270	3510	3380	3510	3290	3690

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
2025-04-27	3242	3280	-152	9	-59

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
2025-04-27	99.20	761	754	739	732	718	666	629	845
上周同期	99.90	756	749	736	727	714	657	615	844

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



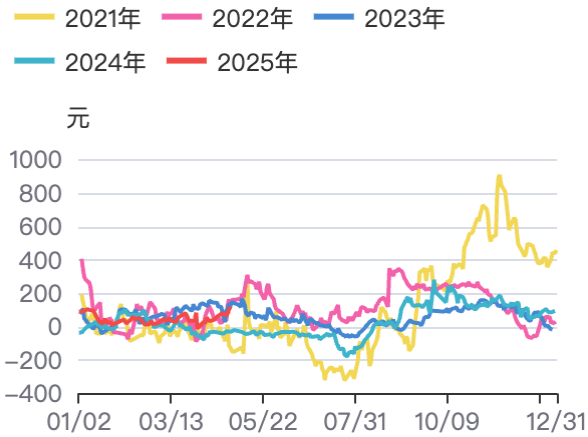
资料来源：同花顺、方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连



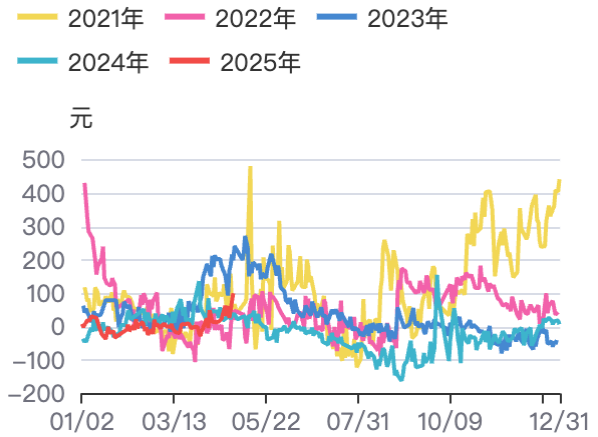
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



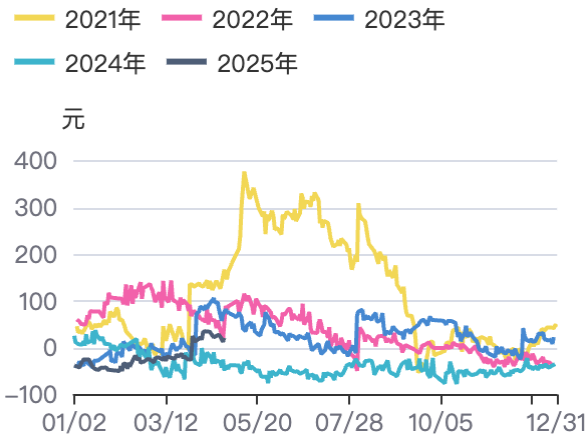
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



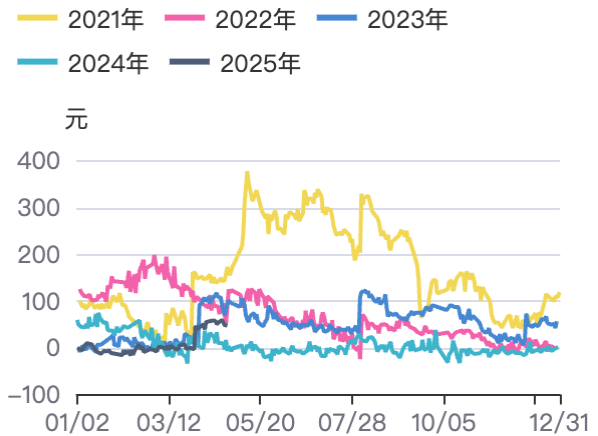
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



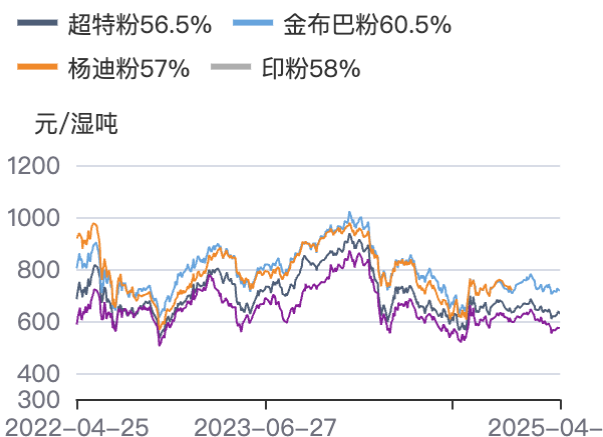
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



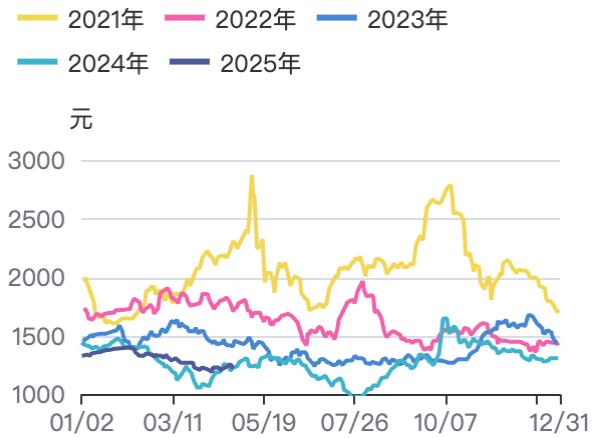
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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

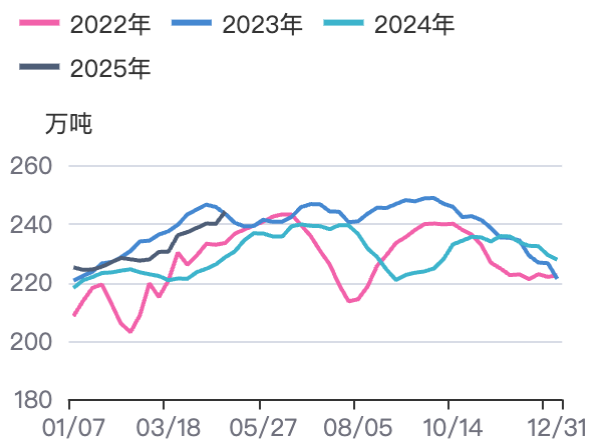
### （一）钢材供应

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	244.35	317.50	229.11	85.64	158.60	84.99	51.27
环比	4.23	3.10	-0.11	-0.72	2.54	-1.68	0.32
同比	15.63	1.90	7.06	0.27	5.05	-2.42	6.11

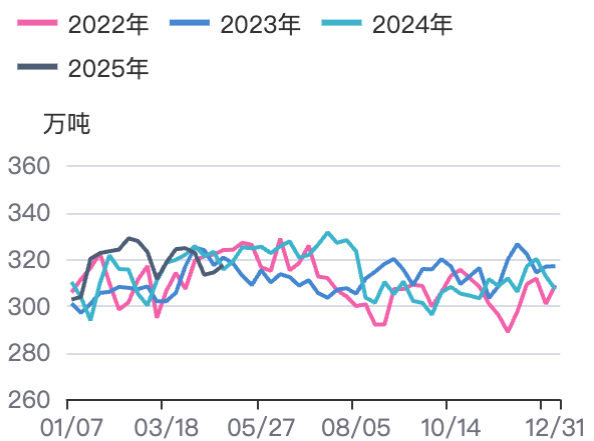
资料来源：方正中期研究院

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



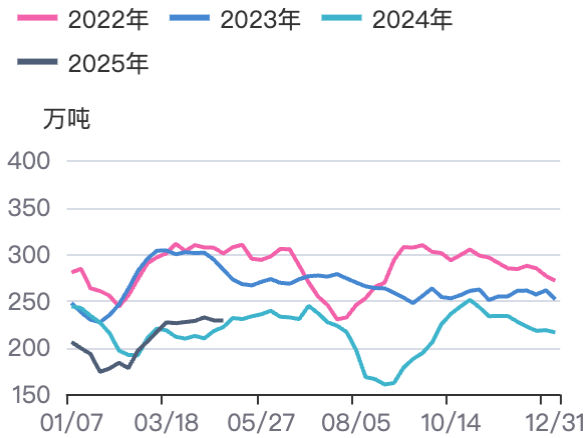
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：钢材产量：热轧板卷



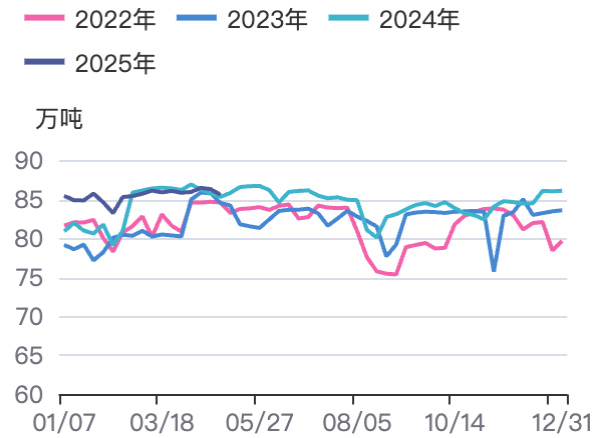
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：钢材产：螺纹钢



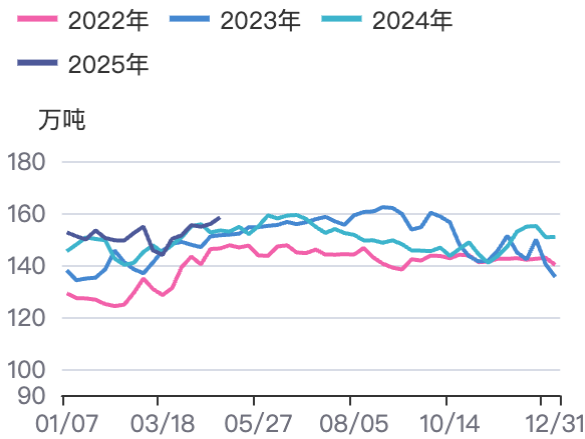
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：钢材产量：冷轧板卷



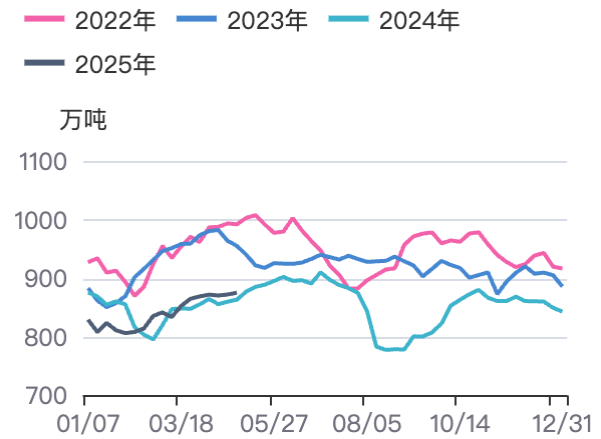
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：钢材产量：中厚板



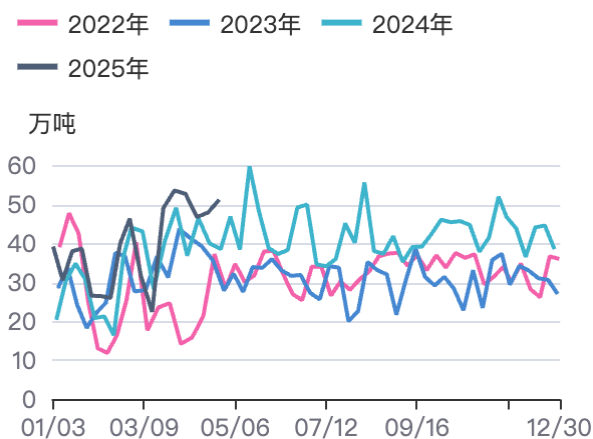
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：钢材产量：五大材（螺线冷热中厚）



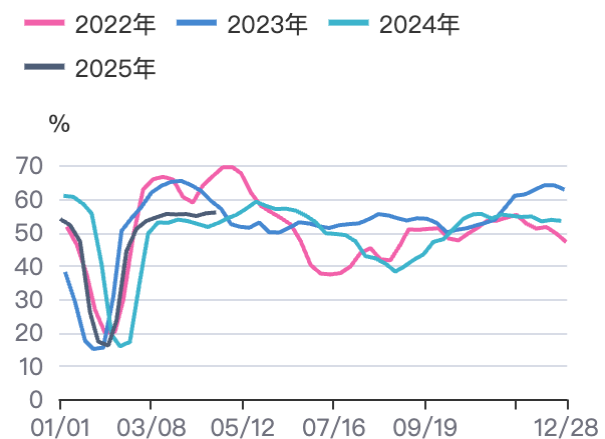
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

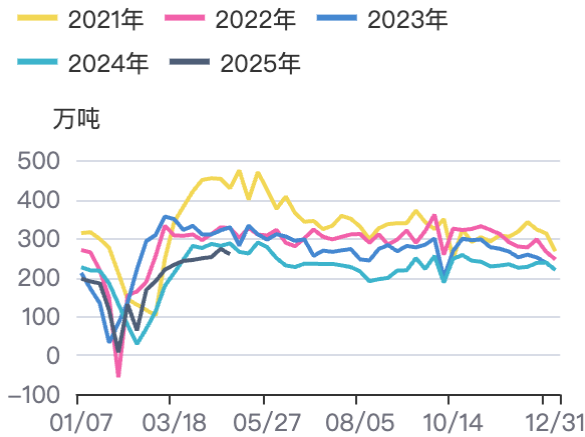
(二) 钢材需求

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	259.94	324.36	86.17	160.72	93.88	15.95	95.06
环比	-13.88	0.20	3.26	0.42	2.60	-0.87	-12.39
同比	-28.06	0.89	-0.42	5.30	-2.44	-2.24	-9.34

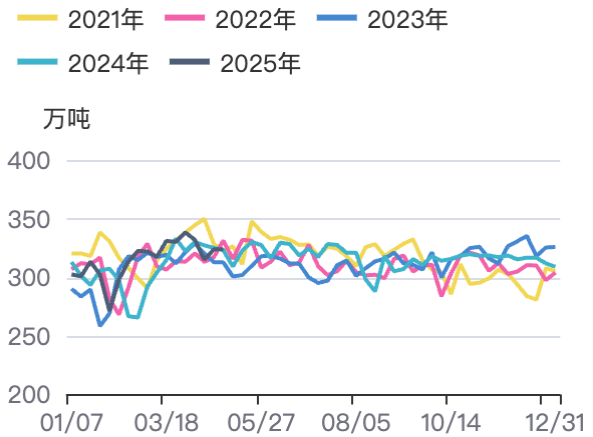
资料来源：方正中期研究院

图24：表观消费量:螺纹钢



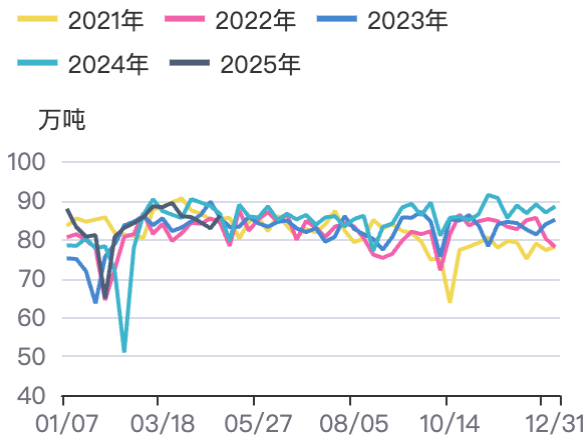
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：表观消费量:热轧板卷



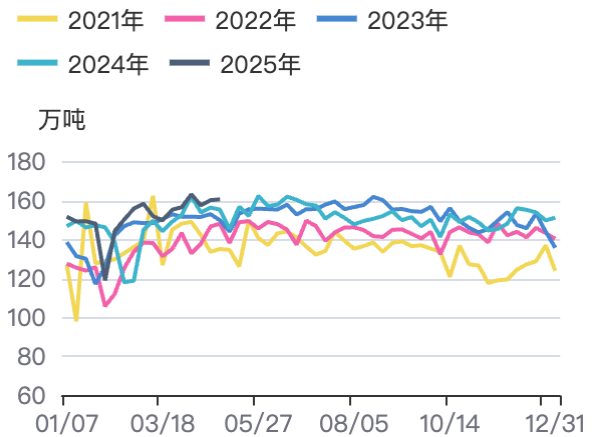
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：表观消费量:冷轧板卷



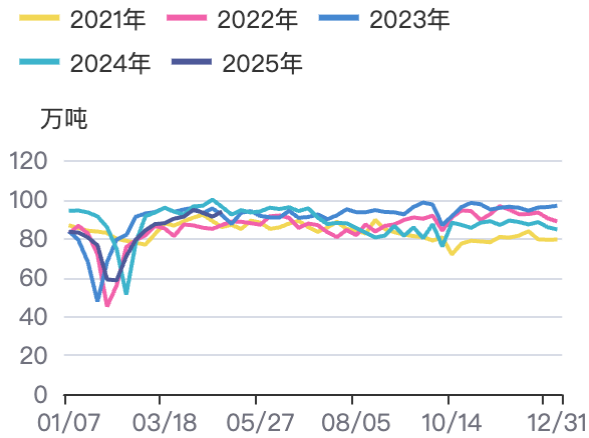
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：表观消费量:中厚板



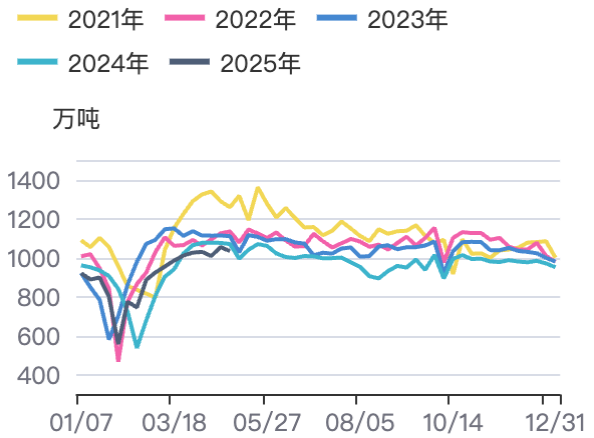
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：表观消费量:镀锌板卷:当周值



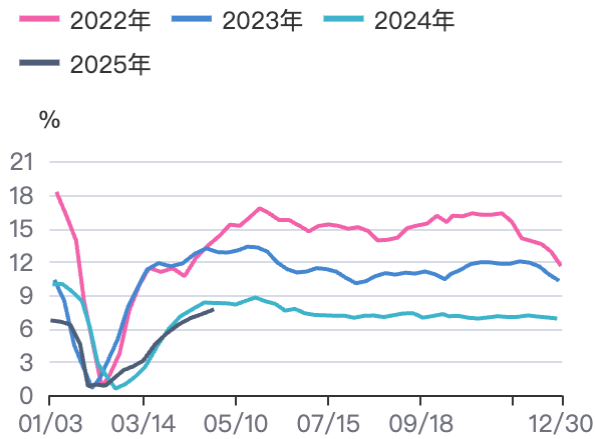
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：表观消费量(螺、线、冷、热、中厚、彩涂、镀锌)



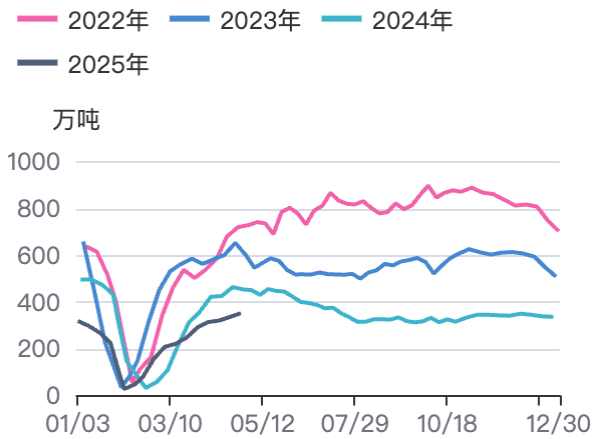
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：混凝土：产能利用率



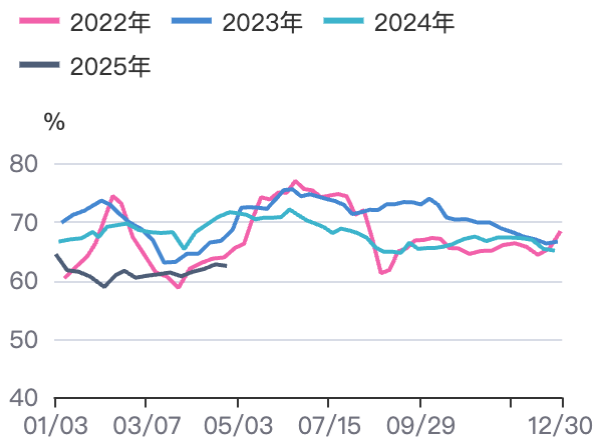
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：水泥：出库量



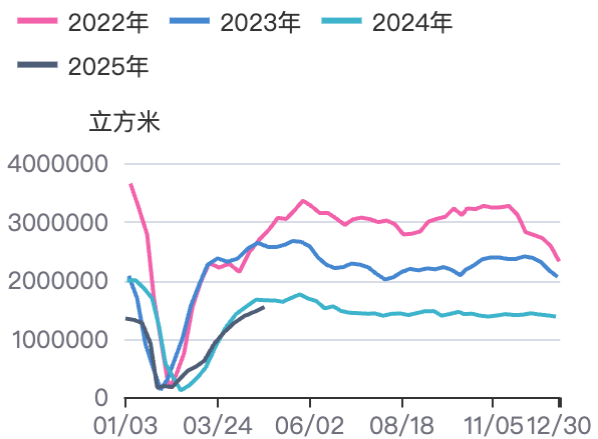
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

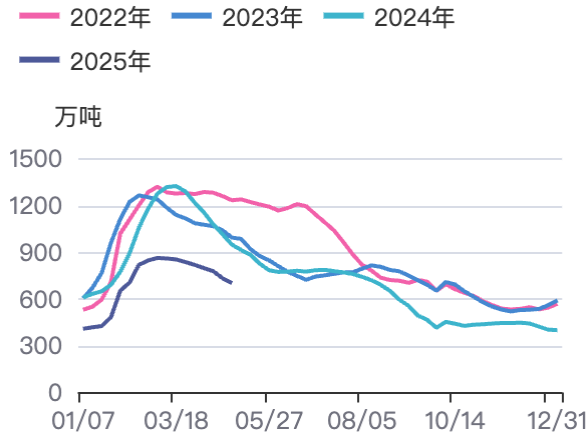
请务必阅读最后重要事项

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	702.33	367.69	165.92	184.00	114.33	160.45
环比	-30.83	-6.86	-0.53	-2.12	-10.07	-2.96
同比	-246.51	-42.30	-18.06	-43.01	-55.99	-30.64

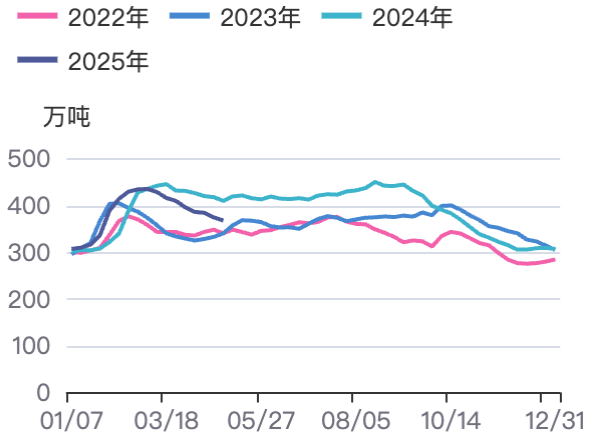
资料来源：方正中期研究院

图34：总库存：螺纹钢



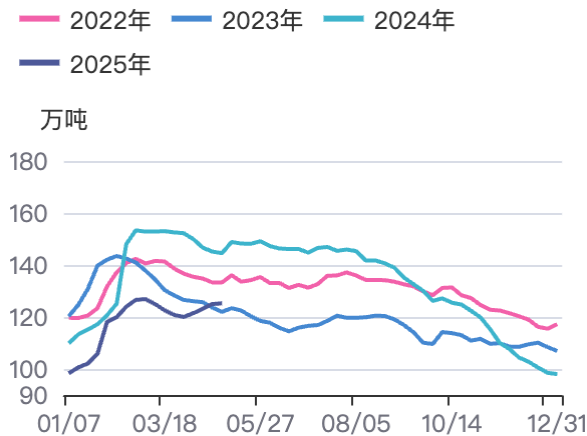
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：总库存：热轧板卷



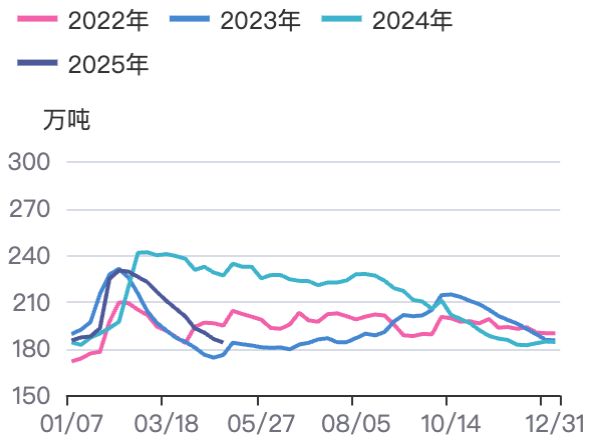
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：总库存：冷轧卷板



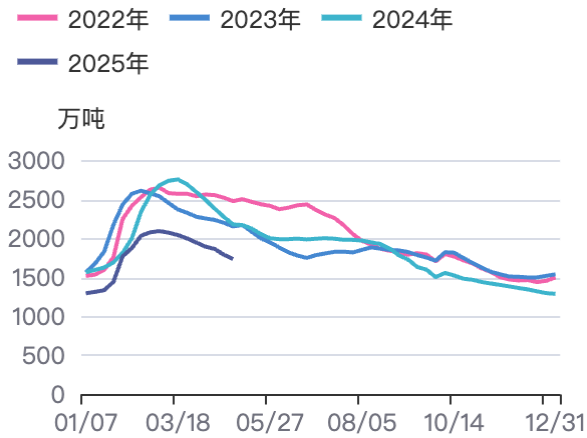
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：总库存：中厚板



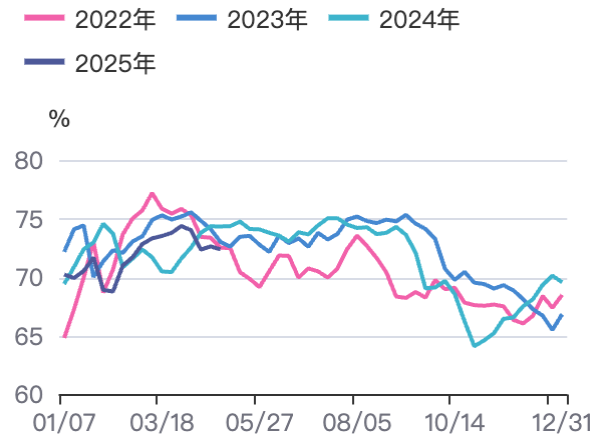
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：主要品种库存合计



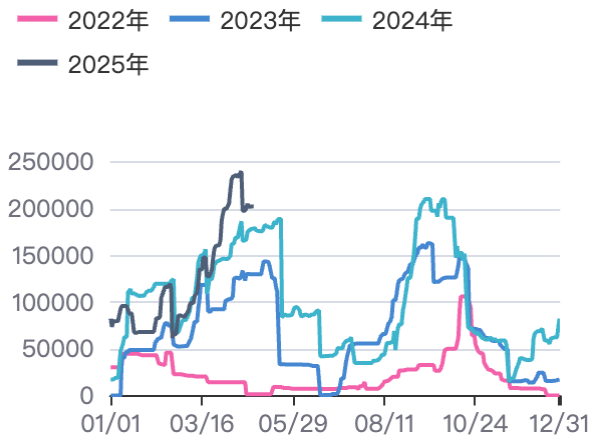
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



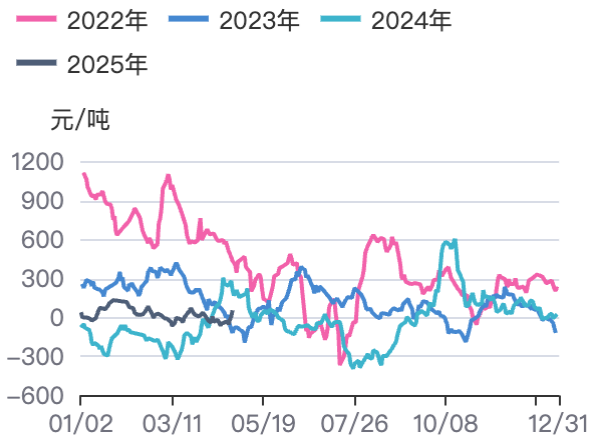
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：高炉即期利润：热卷：上海



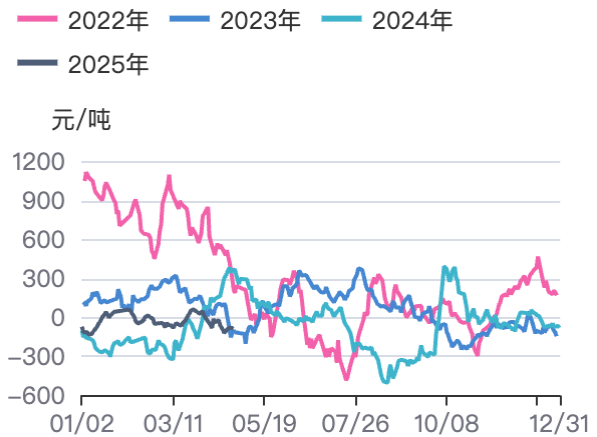
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



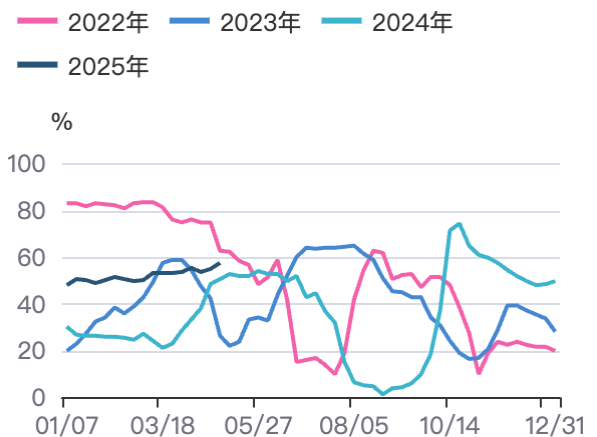
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



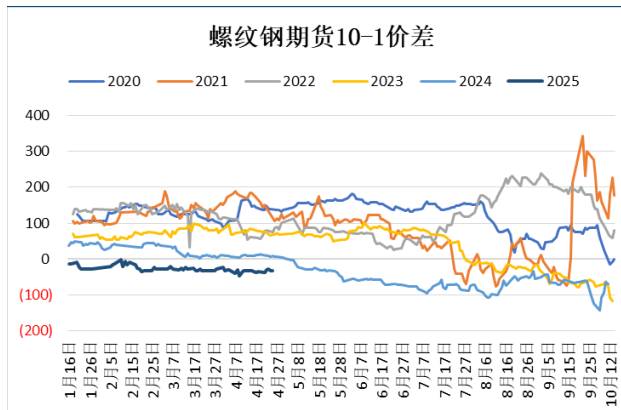
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：现货冷热卷价差：广州



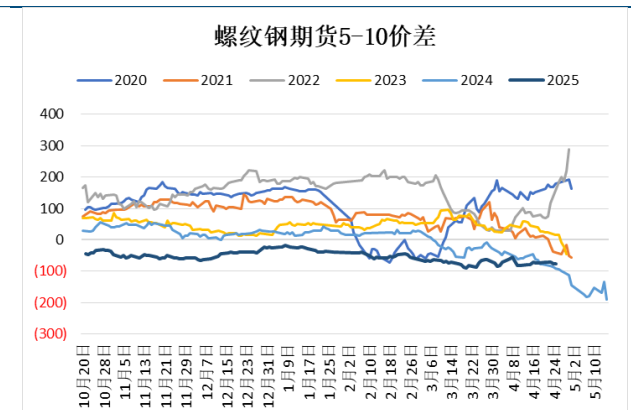
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：螺纹钢月间价差（10-1）



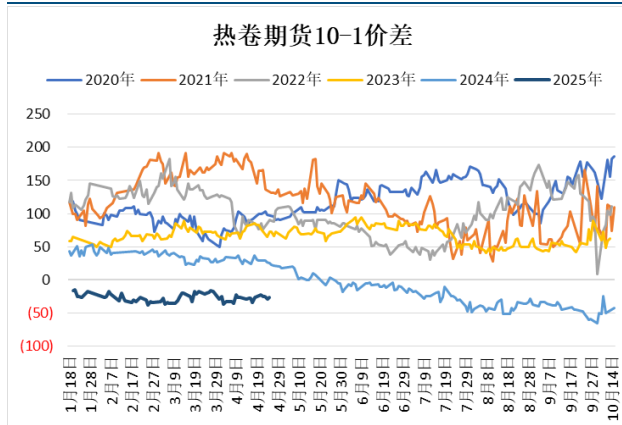
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：螺纹钢月间价差（5-10）



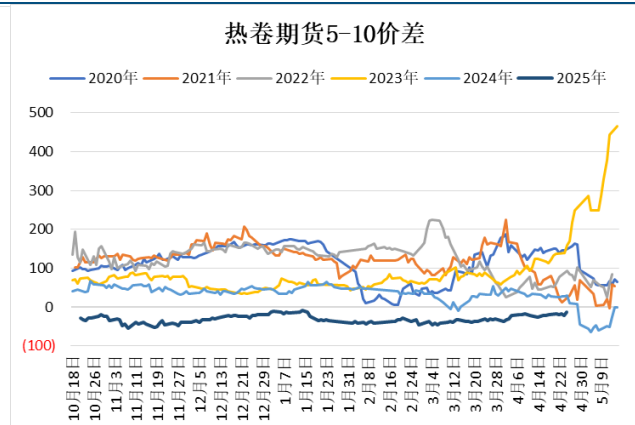
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：热卷月间价差（10-1）



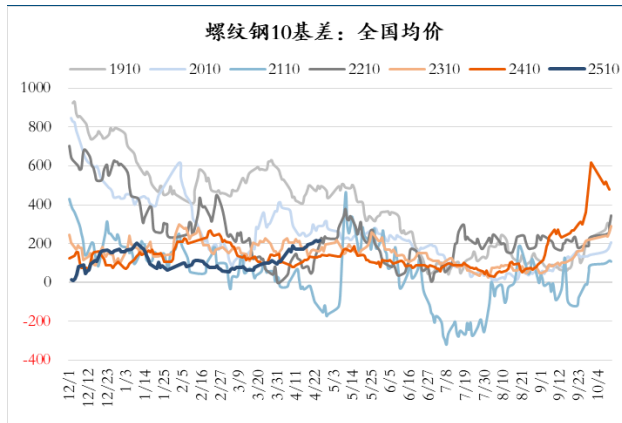
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：热卷月间价差（5-10）



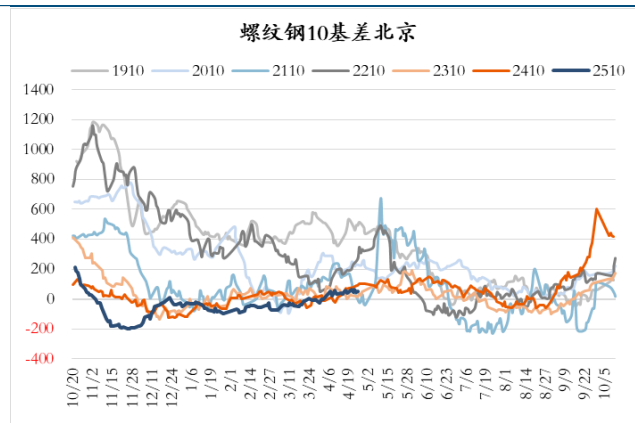
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：螺纹钢05基差（全国均价）



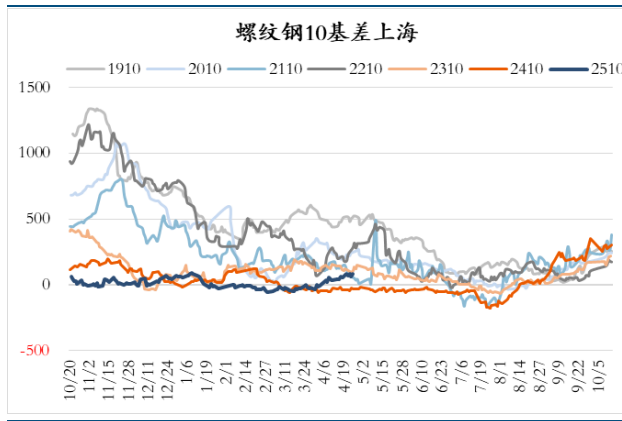
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：螺纹钢05基差（北京）



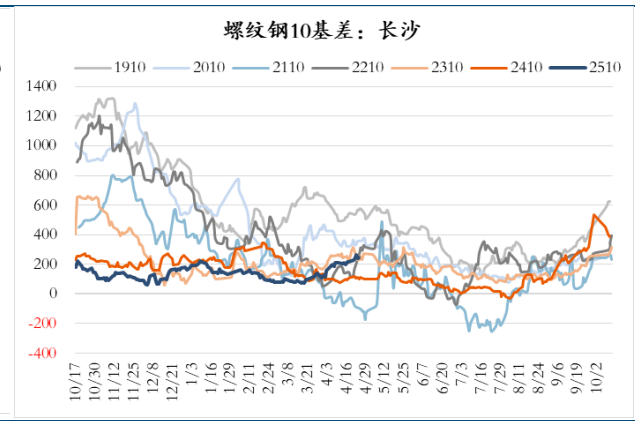
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：螺纹钢05基差（上海）



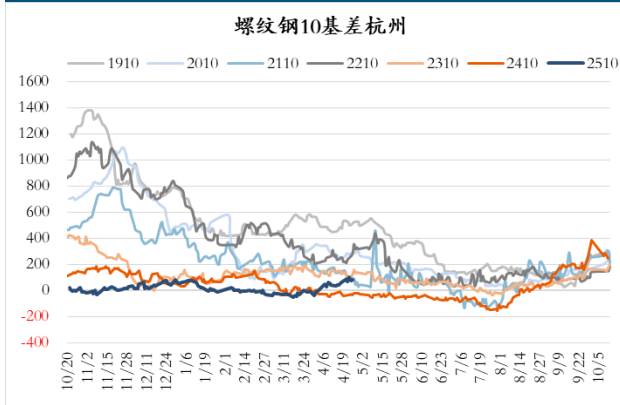
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：螺纹钢05基差（长沙）



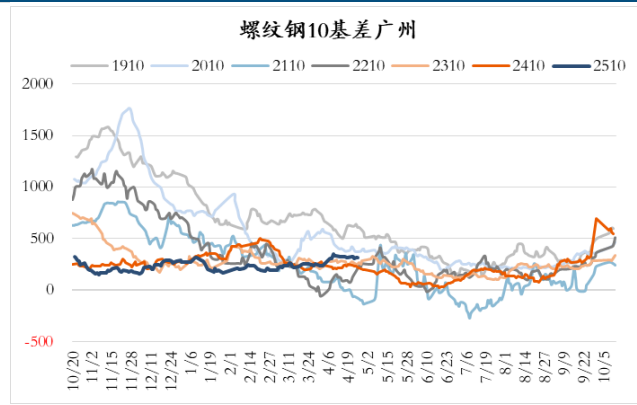
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

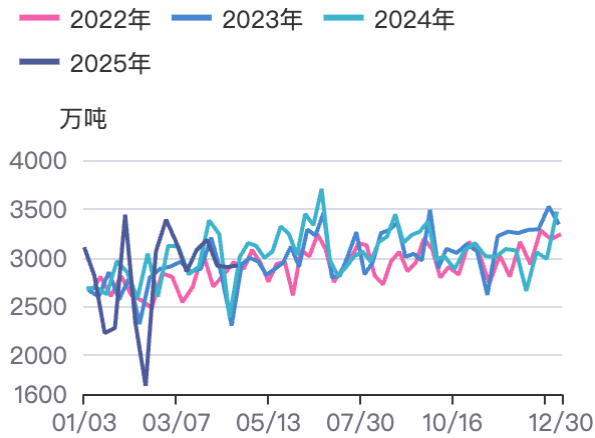
### （一）铁矿石供应

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	2925.50	1799.20	638.60	487.70	61.04
环比	17.80	92.90	-89.90	14.80	-1.53
同比	533.30	352.50	165.90	14.90	-5.34

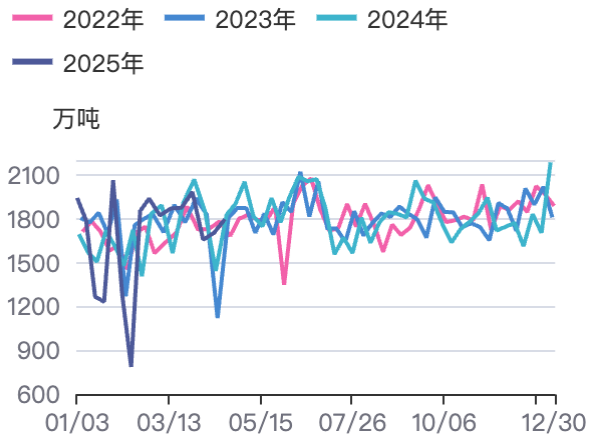
资料来源：方正中期研究院

图69：铁矿：发货量：全球



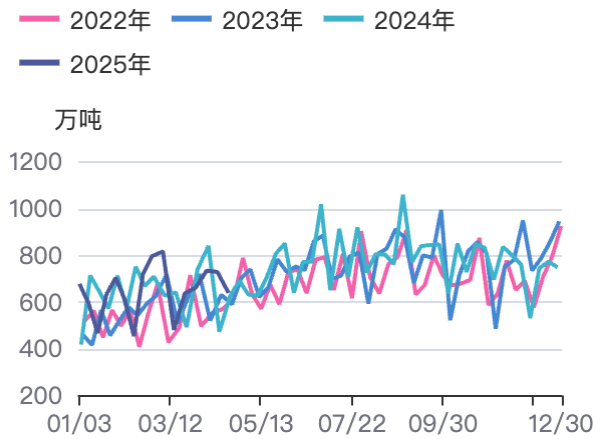
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：铁矿：澳大利亚产：发货量：19个港口



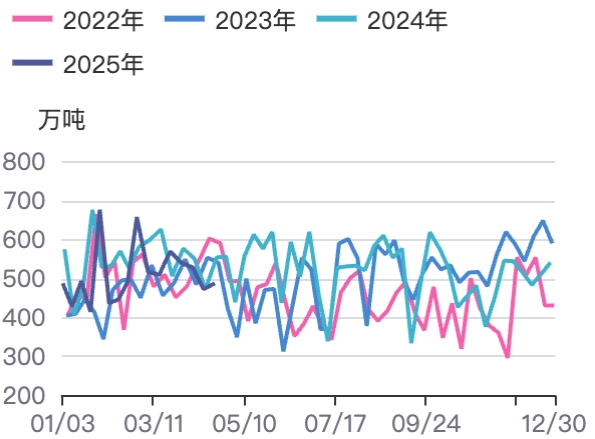
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：铁矿：巴西产：发货量：19个港口



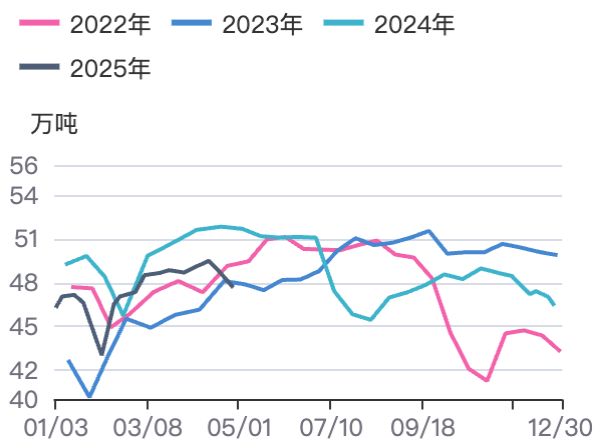
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：铁矿石：发运量：非澳巴



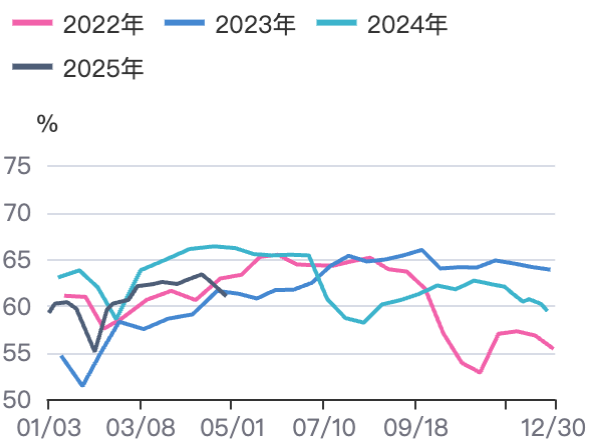
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

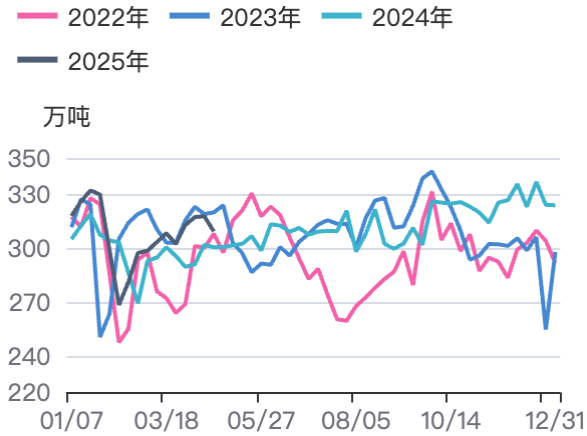


资料来源：Mysteel，方正中期研究院

## （二）铁矿石需求

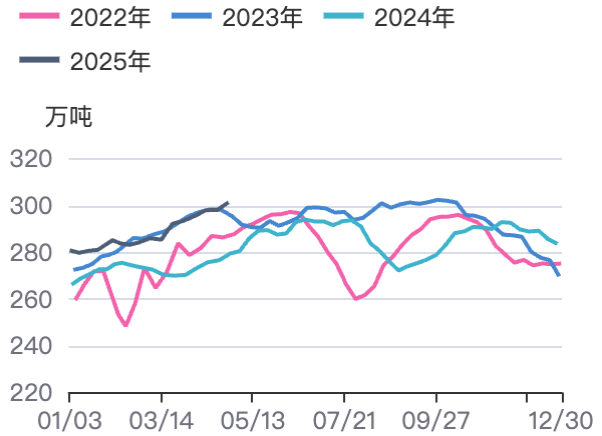
请务必阅读最后重要事项

图75：日均疏港量:铁矿石:45港



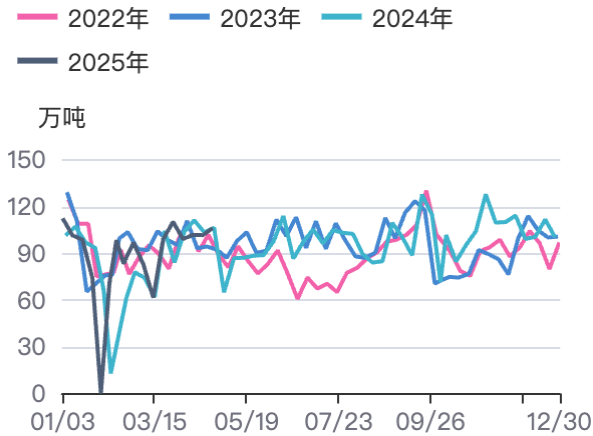
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



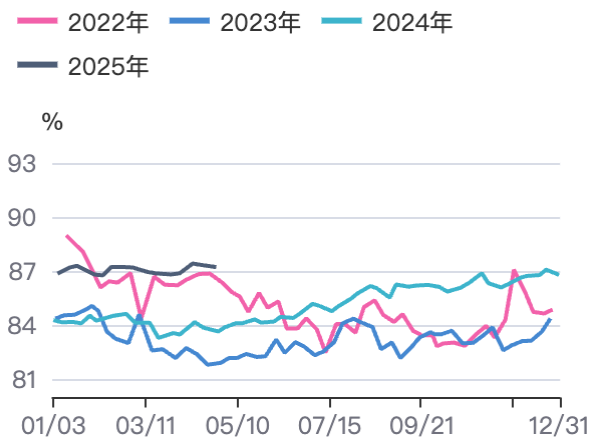
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：日均铁水产量ma2



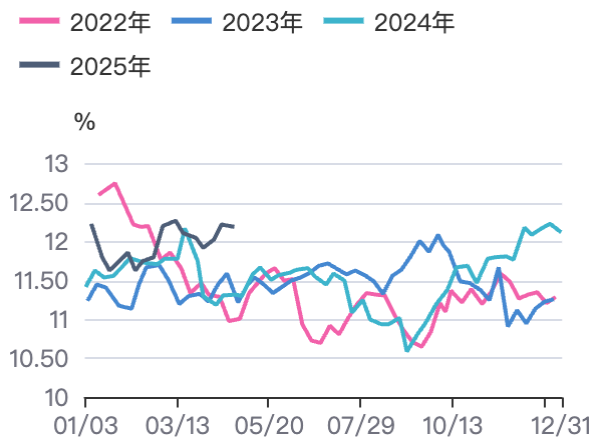
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

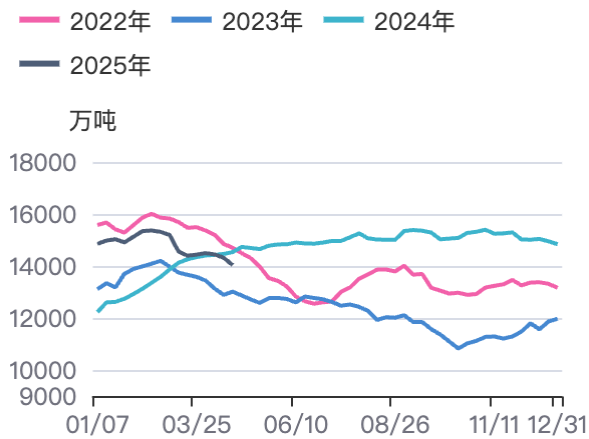
### (三) 铁矿石库存

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	14056	9073	30.10	1219
环比	-285	20	-0.27	-26
同比	-503	-292	-3.76	-174

资料来源: 方正中期研究院

图81: 库存:铁矿石:45港总计



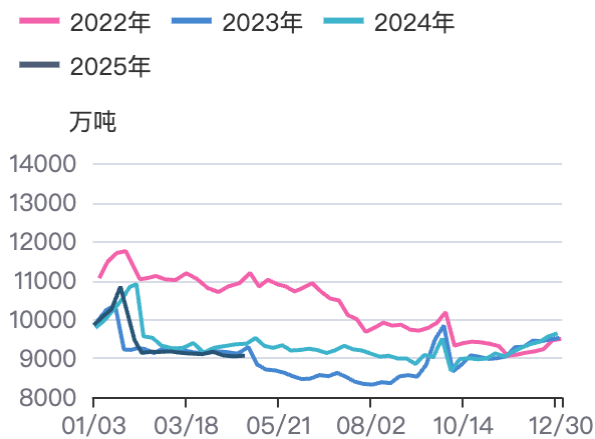
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图82: 在港船舶数:铁矿石



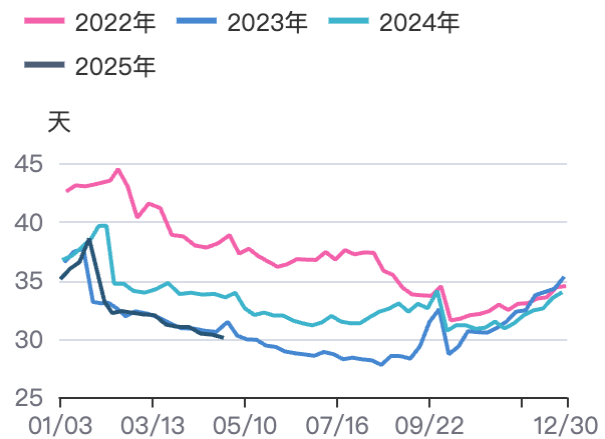
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

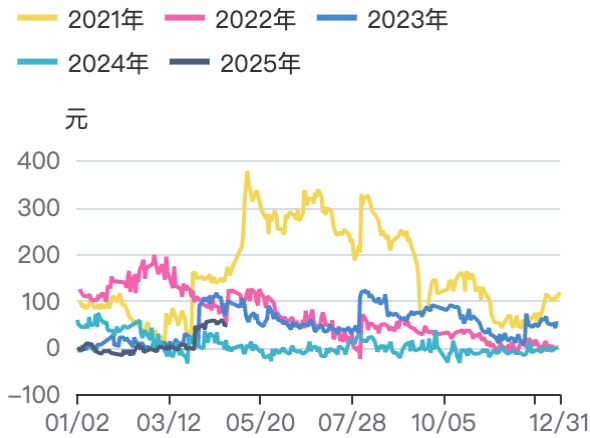
图84: 进口铁矿石: 库存消费比: 247家钢铁企业



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

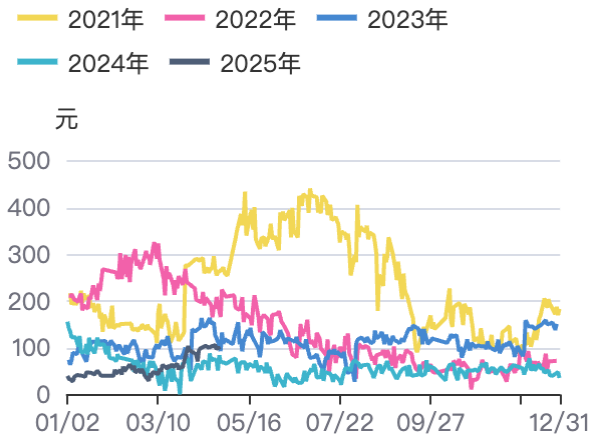
### (四) 铁矿石价差

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



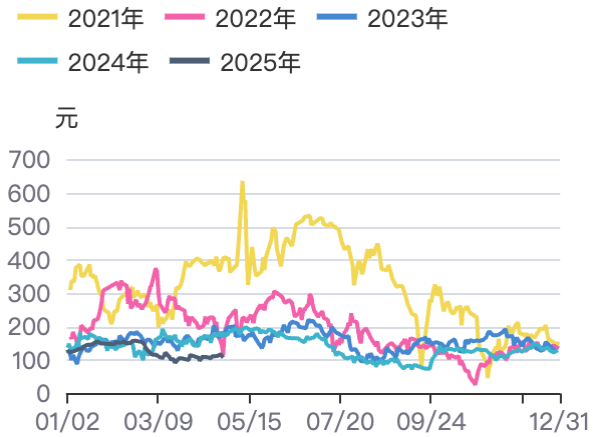
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



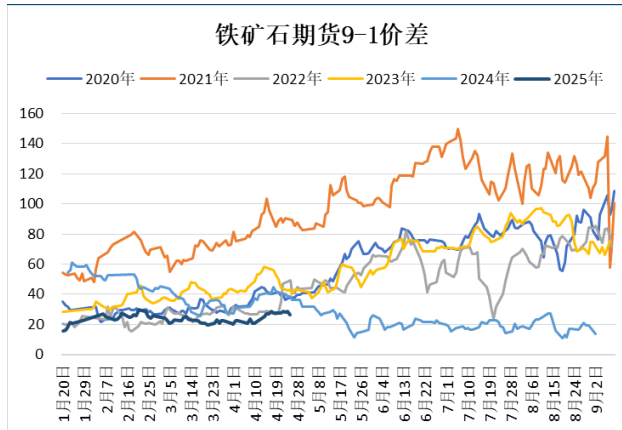
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：高炉利润与品种价差



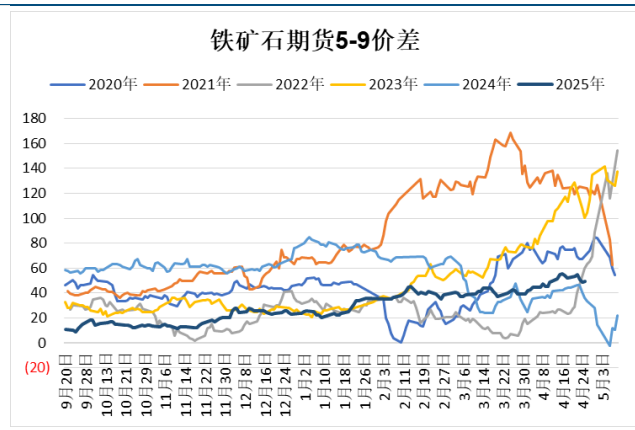
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



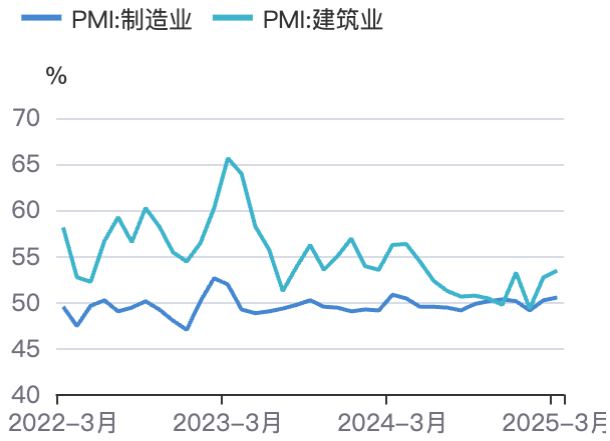
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图99：美国:ISM:PMI



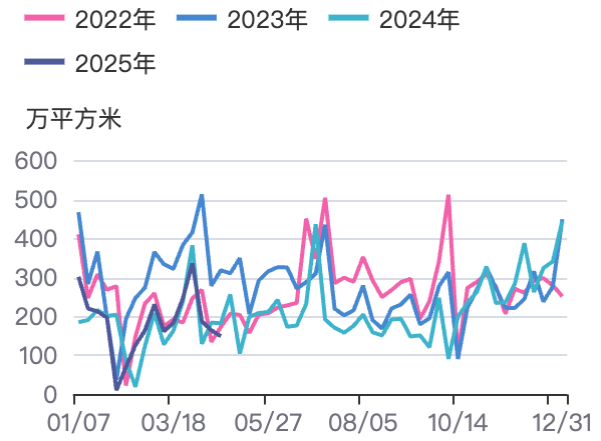
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图100：中国PMI指数



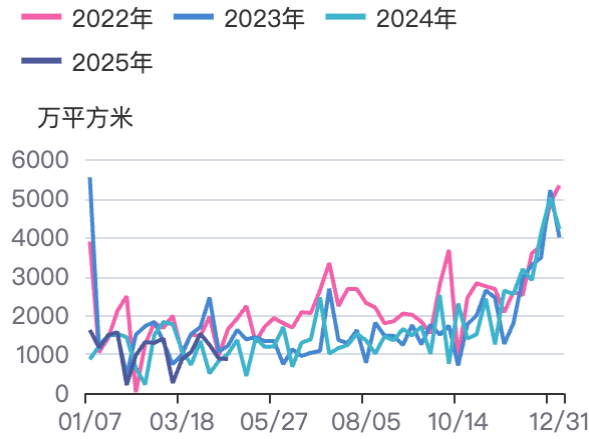
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图101：30大中城市：商品房成交面积：当周值



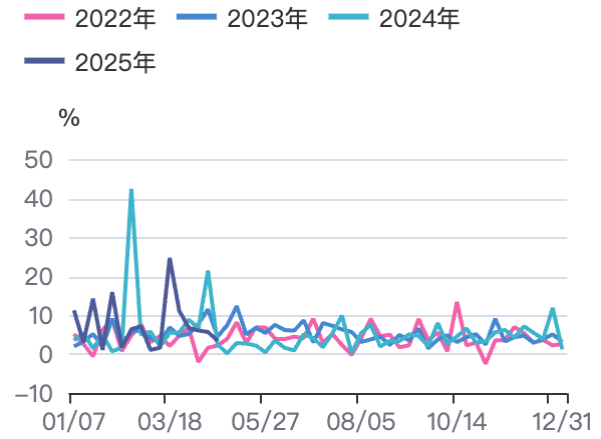
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。