

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06月27日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

螺纹钢：

### 【市场逻辑】

上周黑色系呈现压缩钢厂利润的走势，螺纹在炉料带动下也出现上涨。目前主要交易逻辑有两个，一是钢厂盈利尚可，铁水产量短期偏强，原料供应下降后，超跌反弹，而钢材需求开始季节性走弱，使利润承压；二是美联储降息预期上升，同时新财政法案即将投票审议，市场对美国财政货币双宽松的预期升温。螺纹目前预期和现实变化不大，因此跟随为主，表需同比降幅持稳，去库持续，总库存偏低，在需求弹性较弱的情况下，后期大幅累库的预期也不强。

6月专项债发行加快，但今年

今年新增专项债的投向新增了解决地方政府欠款、土地收储等，使得投向实务工作的资金减少，房地产销售继续走弱，因此建筑业好转程度有限，需关注7月政治局会议上对房地产是否有新的政策刺激。在此之下，螺纹价格仍难言乐观，谨慎看待近期的反弹高度。

### 【交易策略】

短期产需弱稳，随成本反弹，但对上方高度预期谨慎。10合约支撑2850-2900元，压力3050-3100元，短期反弹后可尝试空配，同时也可考虑在涨至3050-3100后买入2800元看跌期权，卷螺差建议在100-150之间区间操作。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

热卷近两周表需同比转增，基本面好转，但现实仍存在走弱预期，冷热价差收缩，钢厂接单情况有所转弱，出口同比继续增加，不过从SMM数据看，6月出口环比或明显下降，盘面近期走强后，现货跟涨一般，基差走弱，因此目前逻辑主要是美国降息预期带来的情绪好转，与此同时高铁水产量下，炉料在供应下降后超跌反弹，黑色走压利润的逻辑。只是需求预期依然承压，制造业上半年较强，下半年继续上升空间有限，同时出口偏强的局面能否持续还有待跟踪，一旦海外经济继续走弱，将拖累间接出口，在此之下，热卷反弹高度可能受限。

### 【交易策略】

需求短期持稳，高铁水产量支撑高炉成本，进而支撑热卷价格，但缺乏新利多因素下，对高利润下的热卷价格预期仍难言乐观。操作上，短期反弹后可尝试空配，10合约压力3150-3200元，支撑2950-3000元。

铁矿石：

### 【市场逻辑】

短期铁矿石基本面仍是供需双强，变化不大，现货近两周弱于盘面，因此基差走弱，目前基差回到去年以来低位，但盘面偏强一是7月发运或季节性下降，二是美联储降息预期升温，市场情绪好转，

另外也受空利润头寸的带动，原料强于成材。上周全球发运重回3500万吨，澳、巴同比均明显增加，非澳巴则继续下降，关注7月发运回落幅度；需求端，铁水产量波动不大，维持240万吨以上，钢厂盈利率也小幅增加，从高炉检修看，近两周铁水或窄幅波动，钢材目前基本面环比走弱，但幅度一般，板材表需同比转增并再次降库，钢厂压力不大，高炉利润较好，主动减产意愿不强。近期铁矿石现货弱于盘面，基差回落，对盘面支撑减弱，但09合约及01合约接近90及85美元，盘面估值也不高，因此90美元以下的价格仍要见到港口持续累库、铁水明显回落或6月以后发运超预期增加，这三个因素中的一个出现，短期反弹后，现货在96美元、期货在730附近存在压力。

**【交易策略】**

发运偏强但铁水较高，基本面使铁矿短期跌至90美元以下的驱动不足，但中长期供应转向偏宽松的预期仍在。操作上，短期反弹后可逐步空配，09合约上方压力关注720-740元，短期和中期支撑分别关注680元和640-650元，期权可考虑在上涨后买680以下的虚值看跌。

## 品种：标题

一、策略参考.....	1
二、主要观点及逻辑.....	1
三、期现市场回顾.....	2
四、钢材基本面情况.....	7
（一）钢材供应.....	7
（二）钢材需求.....	8
（三）钢材库存.....	10
（四）成本利润.....	12
（五）钢材价差.....	13
（六）海外钢材.....	15
五、铁矿石基本面情况.....	17
（一）铁矿石供应.....	17
（二）铁矿石需求.....	18
（三）铁矿石库存.....	19
（四）铁矿石价差.....	20
（五）铁矿石海运费.....	22
六、宏观数据.....	23

## 图目录

图1: 螺纹钢期货主连	4
图2: 热轧卷板期货主连	4
图3: 铁矿石期货主连	4
图4: 螺纹钢主连基差(上海)	5
图5: 热轧卷板主连基差(上海)	5
图6: 铁矿石期现价差(青岛港IOC6)	5
图7: 铁矿石期现价差(青岛港PB粉)	5
图8: 螺纹钢期权加权隐含波动率	5
图9: 螺纹钢期权认沽认购比率	5
图10: 螺纹钢现货价格(上海)	6
图11: 热轧卷板现货价格(上海)	6
图12: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图13: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图14: 废钢价格不含税(张家港)	6
图15: 螺废价差(江苏)	6
图16: 全国(247家钢厂)日均铁水产量	7
图17: 钢材产量: 热轧板卷	7
图18: 钢材产量: 螺纹钢	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 (1-5) .....	14
图54: 热卷月间价差 (10-1) .....	14
图55: 热卷月间价差 (1-5) .....	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 (1-5) .....	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	逢高空配	3050-3100	2850-2900	现货供需双弱、低库存，压力有限，短期主要受成本带动，但考虑到需求向上弹性较弱，且板材需求存在走弱预期，故螺纹上涨高度可能受限，关注煤炭复产情况。
热卷	逢高空配	3150-3200	2950-3000	近两周表观消费同比好转，高铁水产量下，价格受成本带动，但看到海外经济好转前，热卷需求预期仍不乐观，因此短期盘面交易过压利润的逻辑后，若热卷需求重新走弱，则价格或再次承压，关注煤炭复产情况。
铁矿石	逢高空配	720-740	短期680附近	铁矿石短期供需双强，跟随压钢厂利润逻辑而反弹，不过现货偏弱，基差较低，同时煤炭供应回落后，基本面好转，使铁矿在钢厂压缩利润阶段，上涨空间可能受煤炭限制。

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
螺纹钢10-1反套	1-10价差：100	1-10价差：0	短期现货压力不大，基差较高，支撑近月，不过后期一旦累库，月差或转向反套，轻仓介入。
卷螺差区间操作	150	90	热卷短期需求改善，重新去库，螺纹去库放缓，使得卷螺差短期收缩的驱动减弱，暂时维持震荡结构。
铁矿石9-1正套	45	25	发运增加及到港增加后，现货近期明显走弱，基差收窄，使得9-1价差回落，但从供应预期看，三季度仍小于四季度，且四季度粗钢存在产量继续下降的可能，因此对9-1价差不过于看空。

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	区间震荡	区间震荡	区间震荡
价格区间	2900-3100	3020-3200	680-730
逻辑	螺纹产需弱稳、低库存，自身矛盾有限，但需求向上弹性有限，自身缺乏明显的上涨驱动，短期高铁水产量下，原料因供应下降而超跌反	板材表需近几周好转，负反馈压力下降，但需求预期仍偏弱，冷热价差偏低，钢厂接单有所走弱，出口在价格继续下跌前，或难	铁矿石基差走弱，现货在6月发运及到港增加的影响下，走势偏弱。铁矿基本面目前供需双强，7月外矿发运或季节性下降，在铁水回落

	弹,黑色整体呈现压钢厂利润的走势,成本端对螺纹有一定支撑,但需要关注原料供应情况。	继续增加,6月出口量可能会环比下降,钢厂利润尚可,目前铁水产量较高且原料供应下降,因此钢厂盈利承压,成本端间接支撑热卷价格,但热卷自身上涨驱动有限,后续跟踪铁水产量变化。	前,供需或有好转,但下半年外矿供应预期较强,使得铁矿基本面仍有走弱预期,外加近期煤炭在减产好转,钢厂压利润背景下,铁矿上涨高度或受煤炭压制,谨慎看待反弹空间。
供应	周产量218万吨,环比6,同比-27。	周产量327万吨,环比2,同比5。	全球周发运量3507万吨,环比154万吨,同比52万吨。
需求	周表观消费量220万吨,环比1,同比-16。	周表观消费量326万吨,环比-4,同比2。	铁矿石日均疏港量325.94万吨,环比12.38,同比18.16;高炉铁水产量242.29,环比0.11,同比2.85。
库存	周总库存量549万吨,环比-2,同比-236。	周总库存量341万吨,环比1,同比-72。	45港库存量13930万吨,环比36,同比-996;澳巴七港库存1257,环比31,同比-99。
国际市场	钢坯买方出口报价偏低,当前价格出口表现一般;热卷方面,对中东地区出口FOB在445-450美元/吨,非增值税产品报价在430美元/吨FOB,买方采购谨慎。		
价差	螺纹基差:上海90,北京160,环比收缩。	热卷基差:上海、广州71,环比收缩。	青岛港麦克粉仓单价738元,09基差21.5。
政策	<p>国家发改委:将于今年7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金。</p> <p>加拿大政府27日晚宣布,即日起对进口自“非自由贸易协定伙伴”经济体的钢厂产品实施新的关税配额。</p> <p>乘联分会:6月狭义乘用车零售预计200万辆,同比增长13.4%,环比增长3.2%。</p> <p>美联储货币政策报告显示,金融稳定在不确定性加剧中情况下“具有韧性”。</p> <p>欧元区6月综合PMI初值保持在50.2,低于预期的50.5。</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		
	Rb2605	Rb2510	Rb2601	Hc2605	Hc2510	Hc2601
2025-06-29	3001	2990	2997	3122	3119	3121
周涨跌	79.0	-4.0	87.0	104.0	2.0	114.0
周涨跌幅	2.64	-0.13	2.78	3.29	0.06	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	I2605	I2509
2025-06-29	688.0	669.5	714.0
周涨跌	6.0	-31.5	11.5
周涨跌幅	0.78	-3.94	1.64

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)
2025-06-29	71650	332249	0.17	0.17	0.06	0.56	0.59

2025-06-28	55417	327490	0.18	0.17	0.05	0.56	0.59
------------	-------	--------	------	------	------	------	------

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)
2025-06-29	204276	460305	0.24	0.24	0.10	0.87	0.95
2025-06-22	160702	418033	0.26	0.26	0.11	1.52	0.89

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
2025-06-29	3150	3080	3150	3210	3130	3270	3170	3170	3150
上周同期	3180	3090	3160	3210	3130	3260	3200	3190	3210
上月同期	3150	3130	3270	3220	3120	3300	3260	3220	3160
上年同期	3630	3490	3630	3740	3480	3620	3590	3600	3600

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)
2025-06-29	3210	3190	3190	3060	3290	3130	3070
上周同期	3210	3200	3180	3060	3310	3140	3080
上月同期	3240	3200	3250	3090	3350	3160	3100
上年同期	3750	3720	3720	3600	3700	3670	3570

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
2025-06-29	2930	2910	3030	3070	3480	3180	3310	3110	3330
上周同期	2950	2920	3050	3090	3500	3200	3310	3130	3330

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
2025-06-29	3228	3087	-248	88	94

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
2025-06-29	93.30	708	703	691	681	657	643	602	805
上周同期	93.05	710	705	693	683	662	653	604	805

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

图1：螺纹钢期货主连



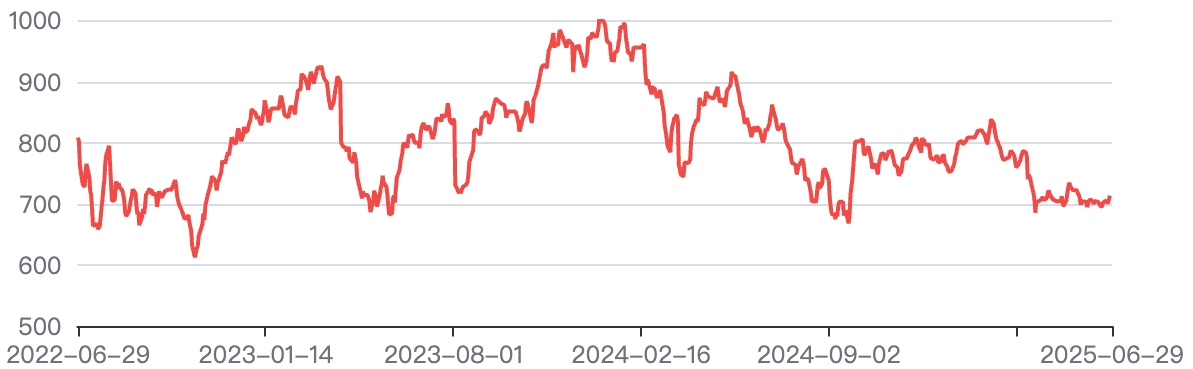
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：热轧卷板期货主连



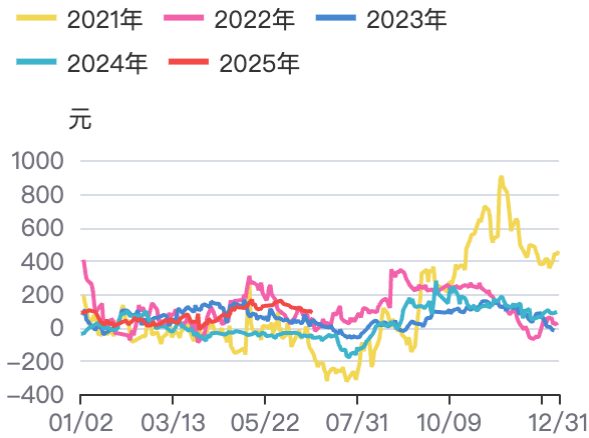
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连



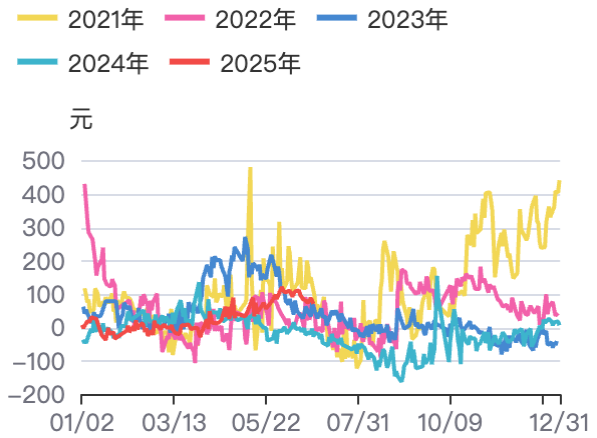
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



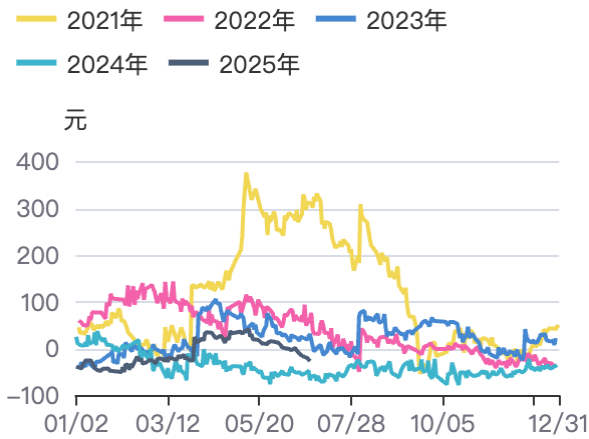
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



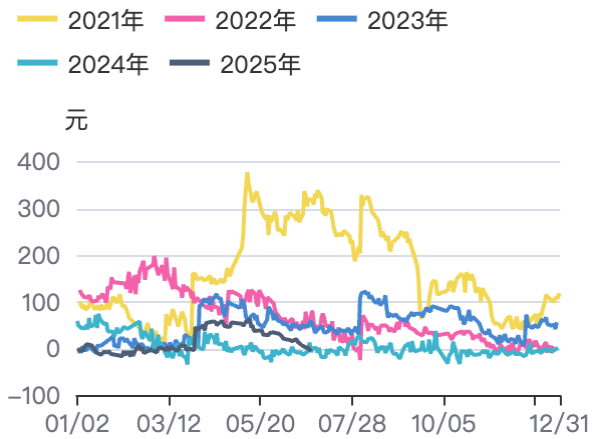
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



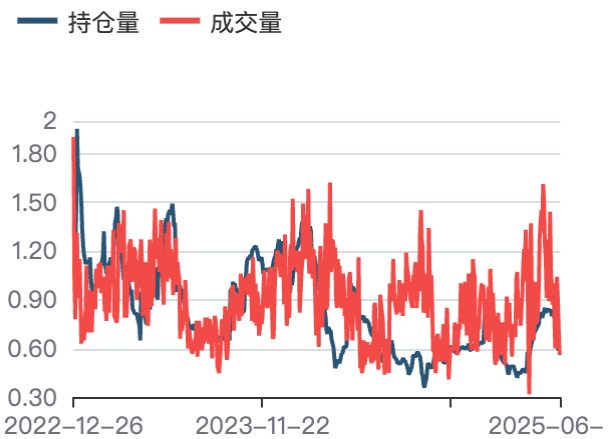
资料来源：同花顺，Mysteel 方正中期研究院

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）



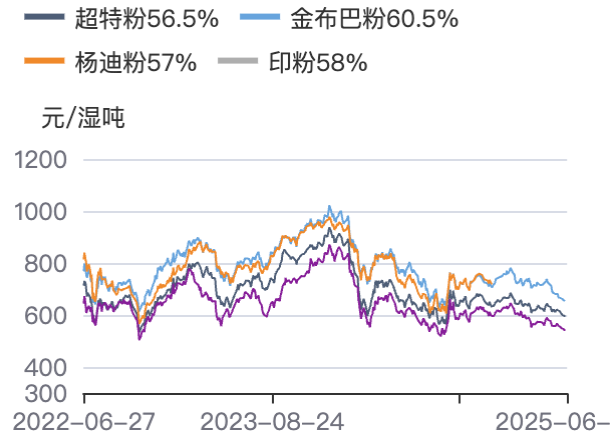
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



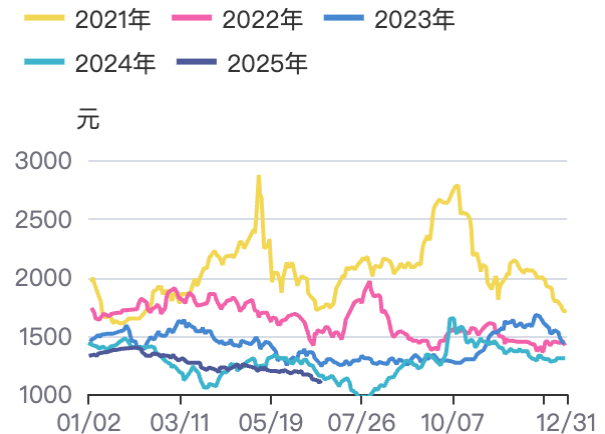
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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

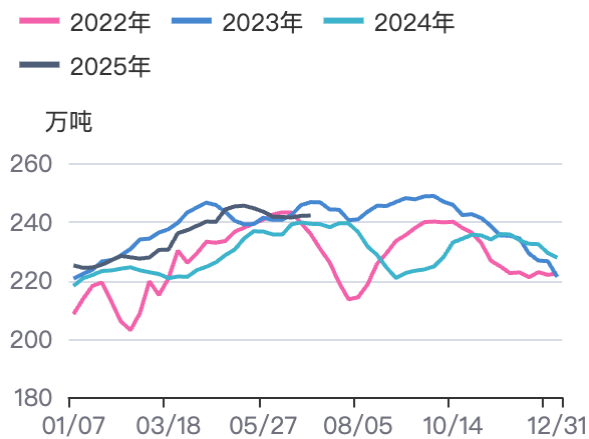
### (一) 钢材供应

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	242.29	327.24	217.84	88.06	161.76	86.09	51.51
环比	0.11	1.79	5.66	-0.29	4.29	1.03	-0.39
同比	2.85	5.39	-26.92	1.86	3.78	-13.84	3.10

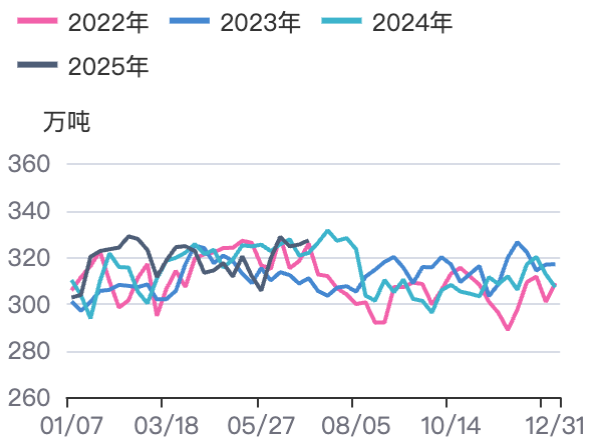
资料来源：方正中期研究院

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



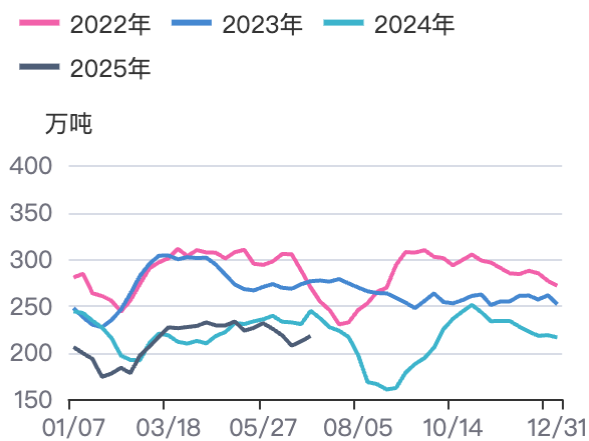
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：钢材产量：热轧板卷



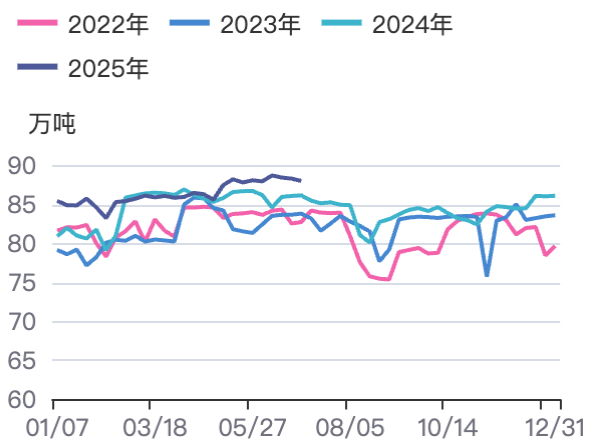
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：钢材产量：螺纹钢



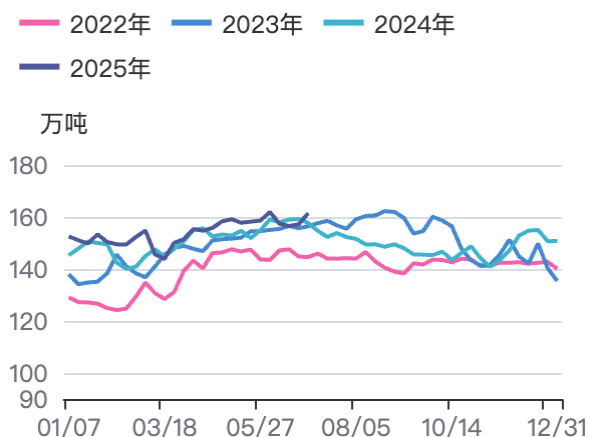
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：钢材产量：冷轧板卷



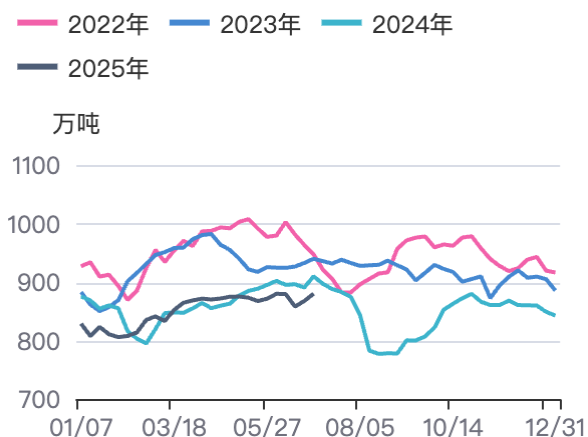
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：钢材产量：中厚板



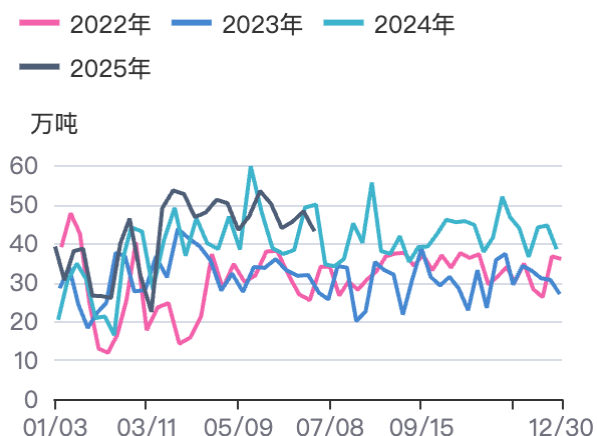
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：钢材产量：五大材（螺线冷热中厚）



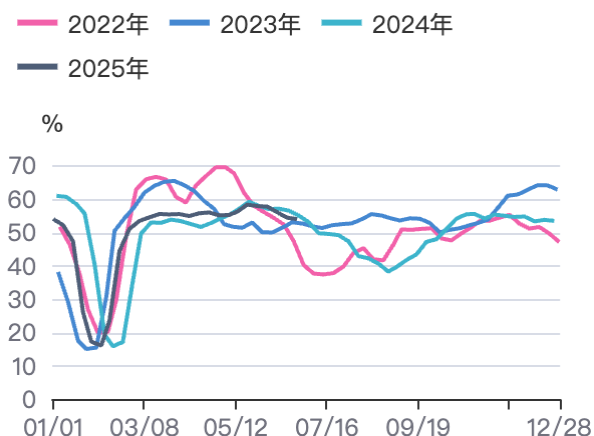
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

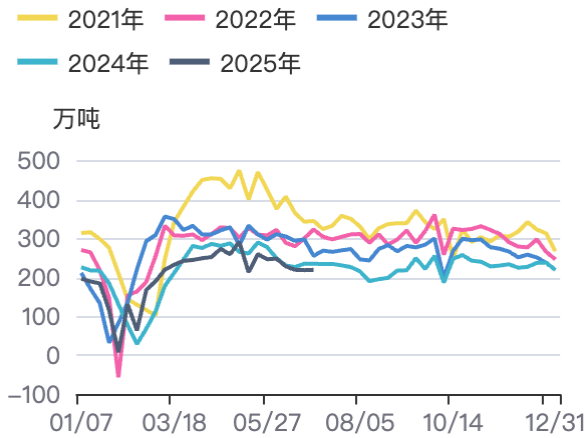
## （二）钢材需求

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	219.91	326.25	87.69	160.73	88.78	17.00	85.27
环比	0.72	-4.44	-2.07	4.89	-2.46	0.60	-3.43
同比	-15.89	1.59	1.33	2.54	-6.82	1.82	-8.10

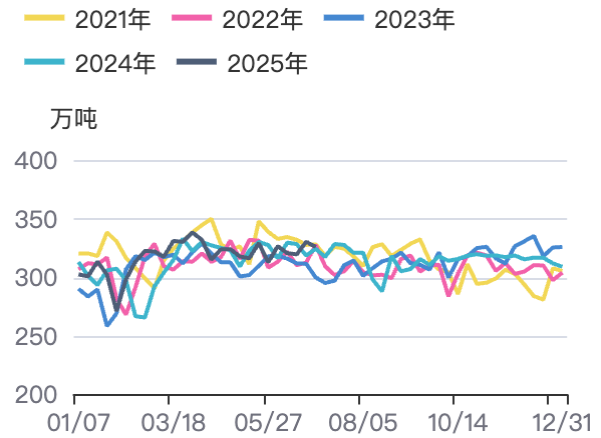
资料来源：方正中期研究院

图24：表观消费量:螺纹钢



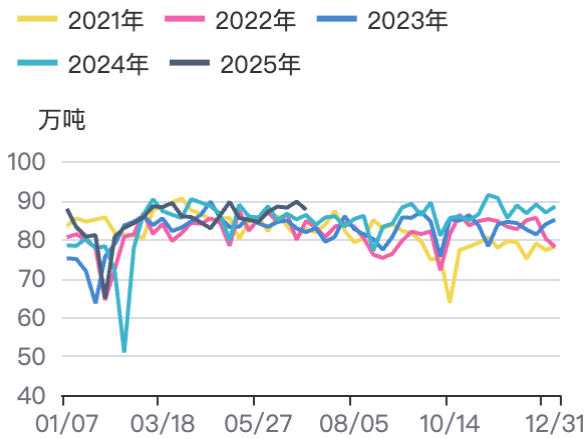
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：表观消费量:热轧板卷



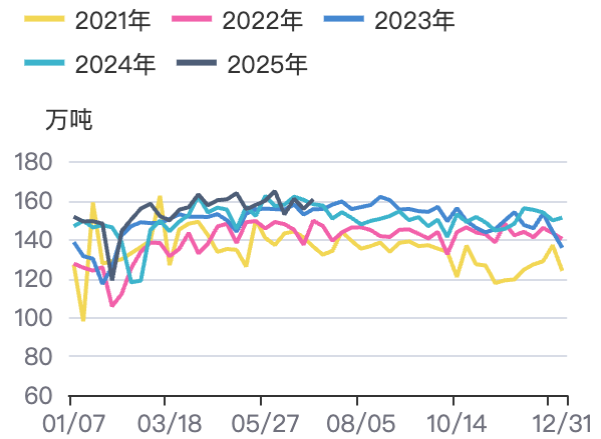
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：表观消费量:冷轧板卷



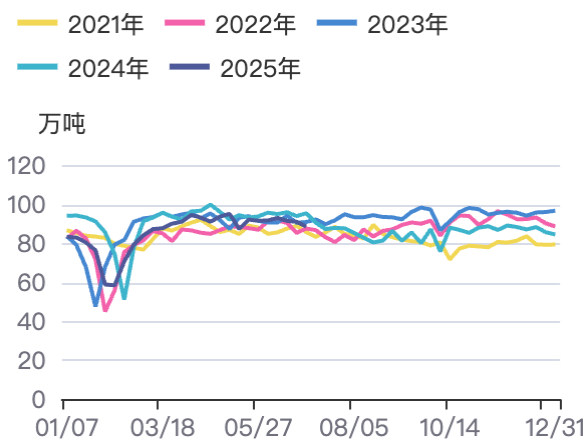
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：表观消费量:中厚板



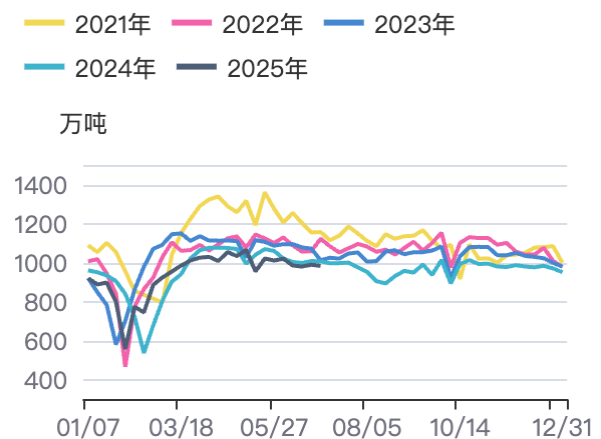
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：表观消费量:镀锌板卷:当周值



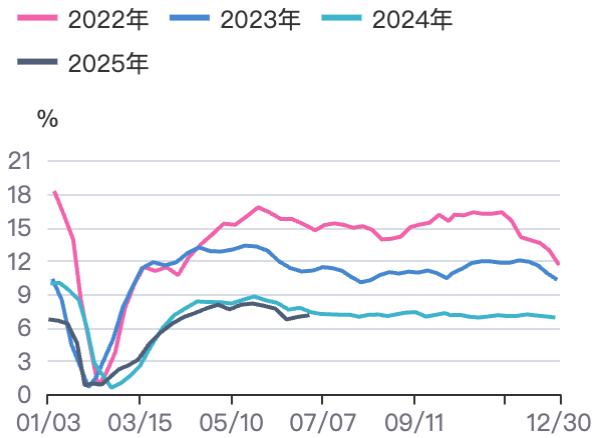
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：表观消费量(螺、线、冷、热、中厚、彩涂、镀锌)



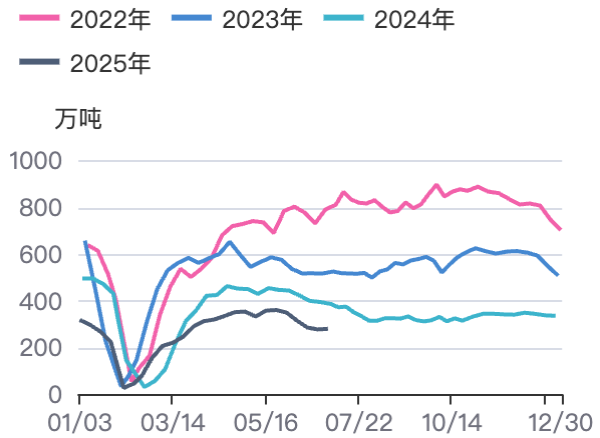
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：混凝土：产能利用率



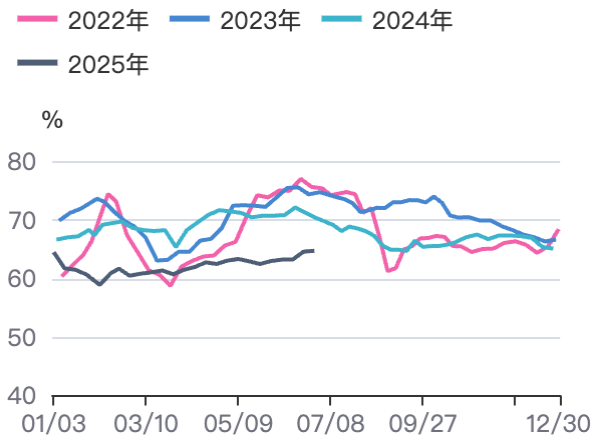
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：水泥：出库量



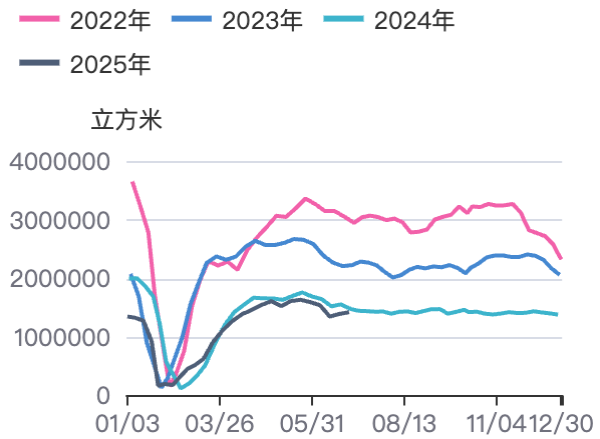
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

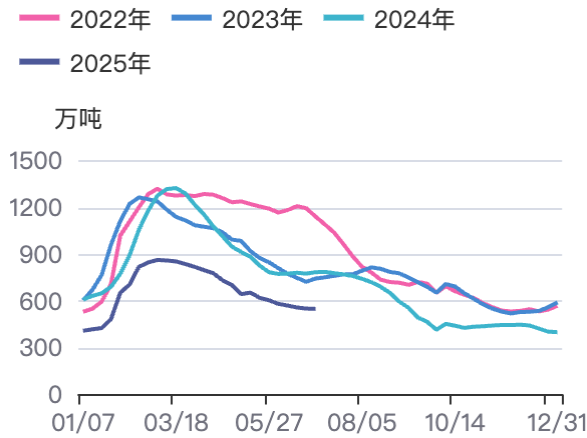
### （三）钢材库存

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	549.00	341.16	173.18	181.78	94.91	154.30
环比	-2.07	0.99	0.37	1.03	0.82	0.96
同比	-235.62	-71.64	-13.72	-41.58	-71.32	-23.13

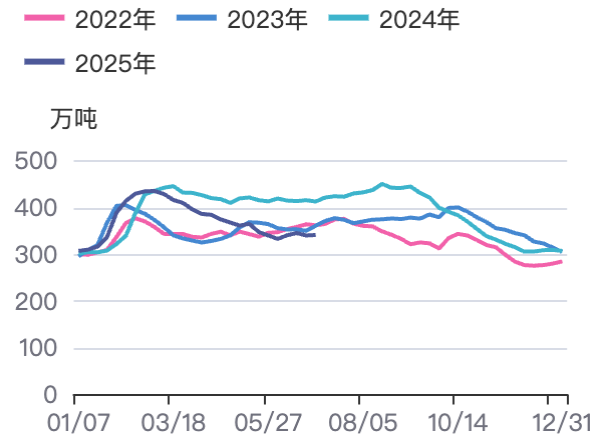
资料来源：方正中期研究院

图34：总库存：螺纹钢



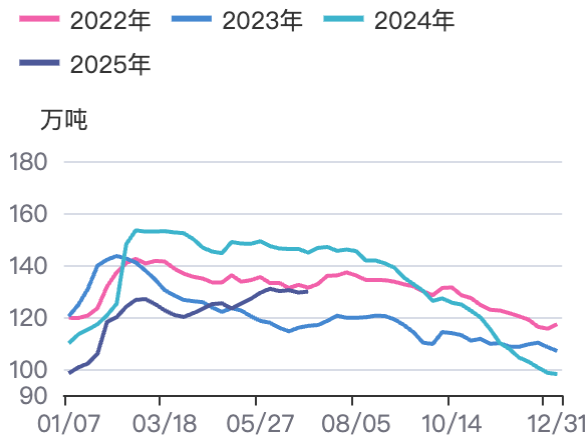
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：总库存：热轧板卷



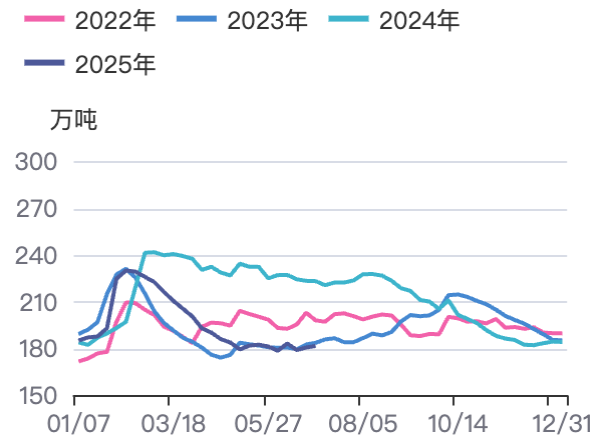
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：总库存：冷轧卷板



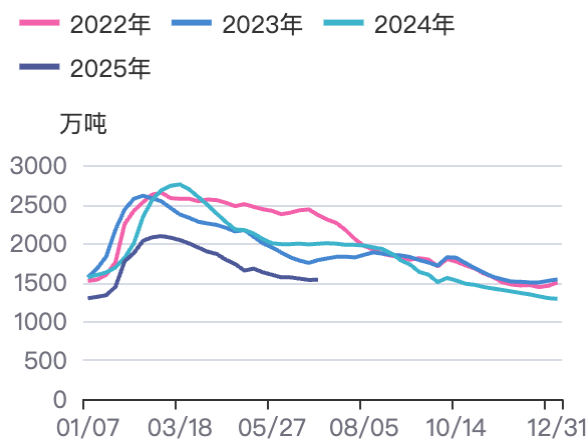
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：总库存：中厚板



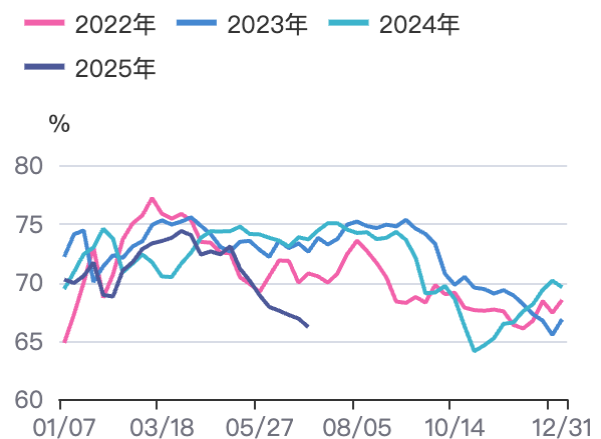
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：主要品种库存合计



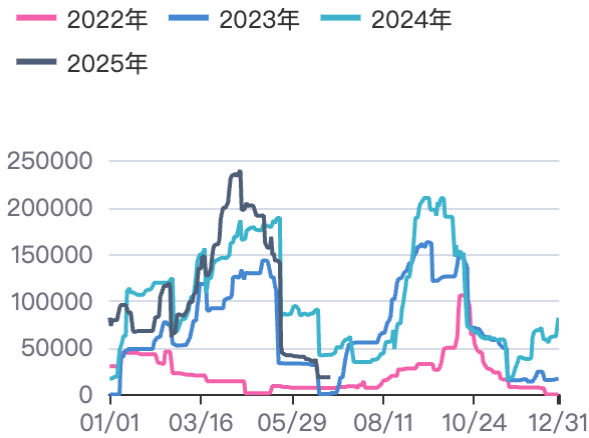
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢社会库存占比



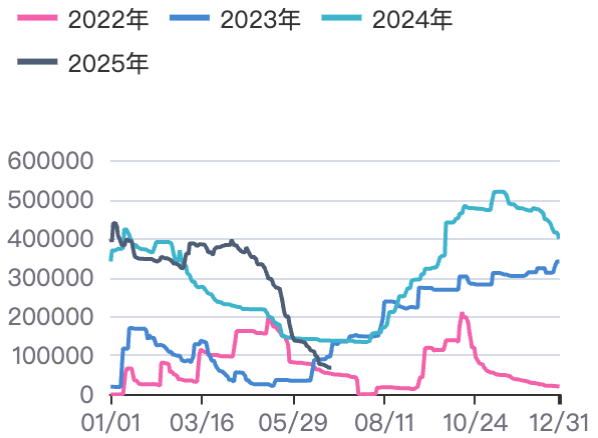
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



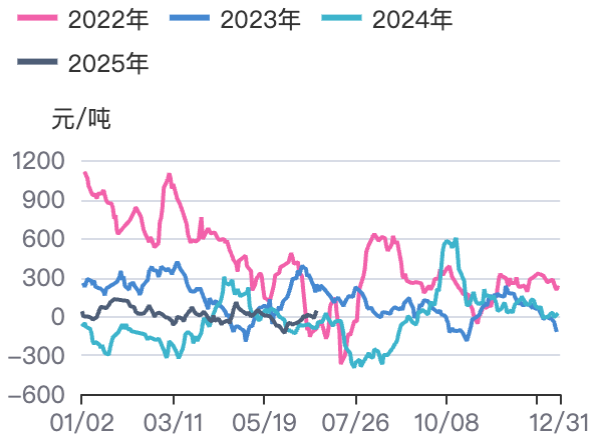
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：高炉即期利润：热卷：上海



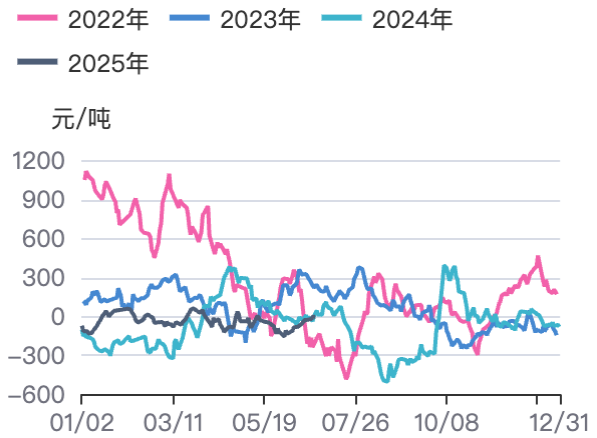
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



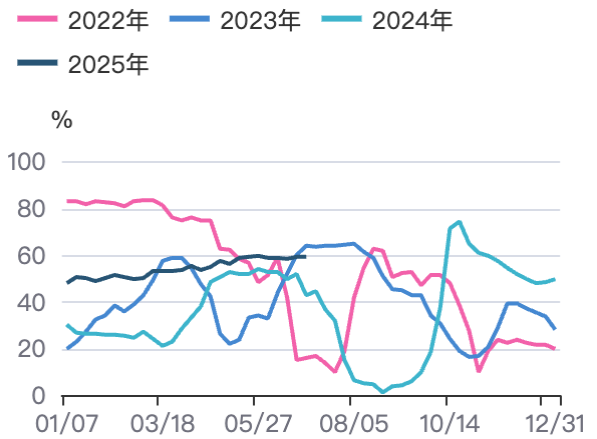
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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



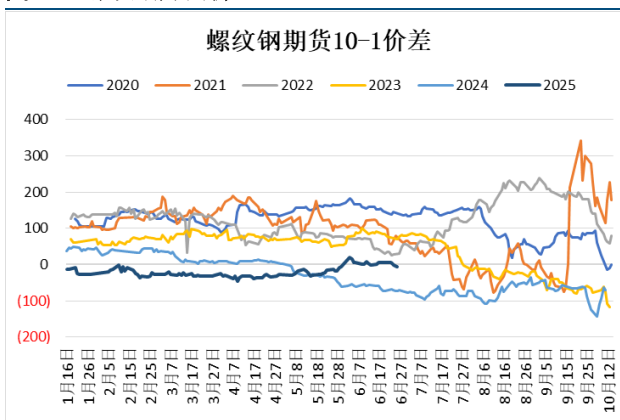
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：现货冷热卷价差：广州



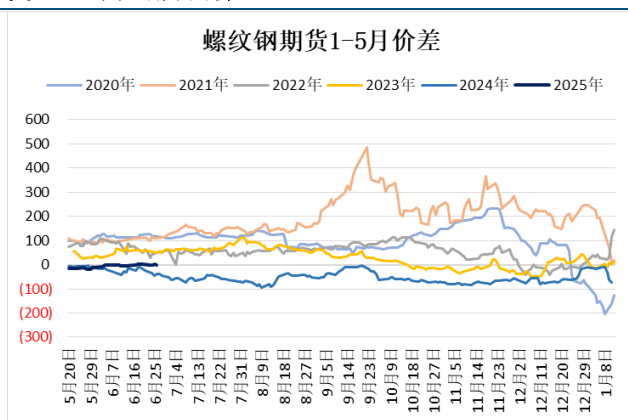
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：螺纹钢月间价差（10-1）



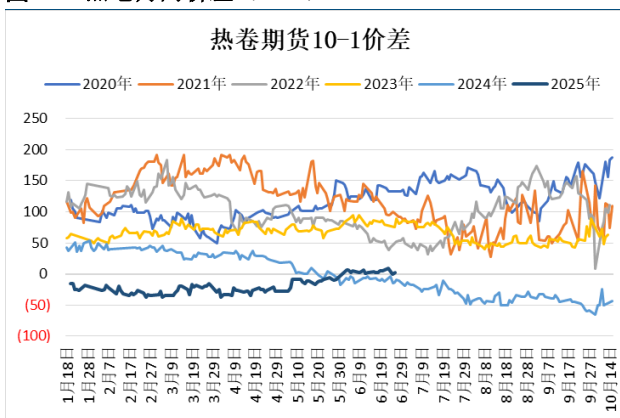
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：螺纹钢月间价差（1-5）



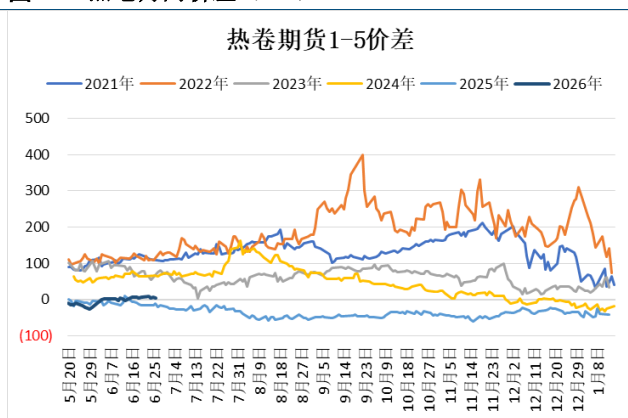
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：热卷月间价差（10-1）



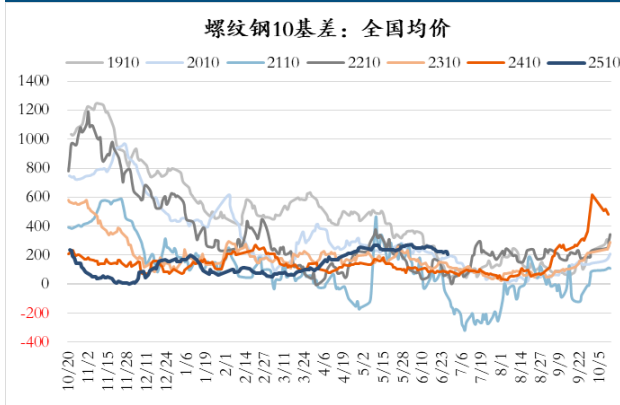
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：热卷月间价差（1-5）



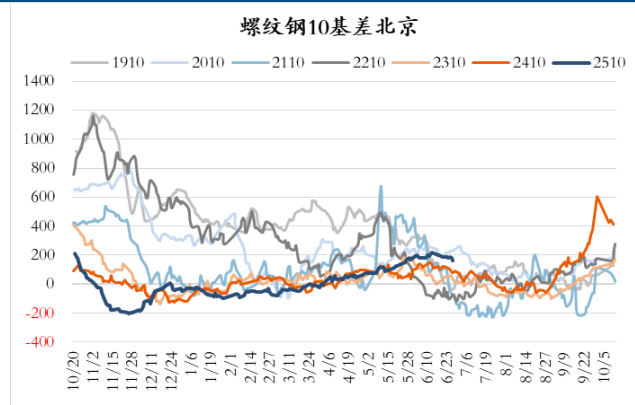
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：螺纹钢05基差（全国均价）



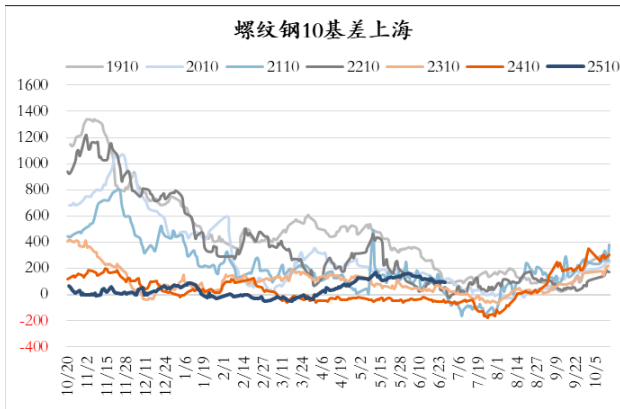
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：螺纹钢05基差（北京）



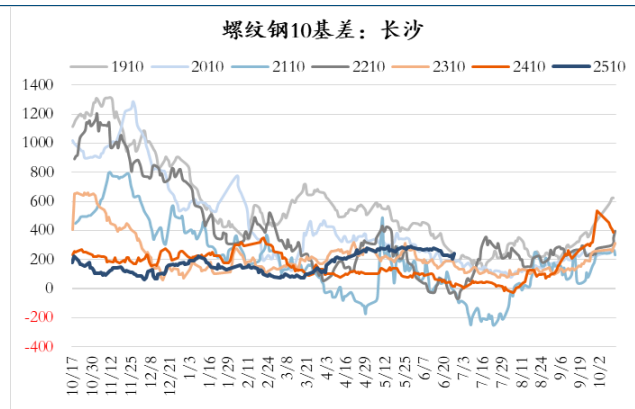
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：螺纹钢05基差（上海）



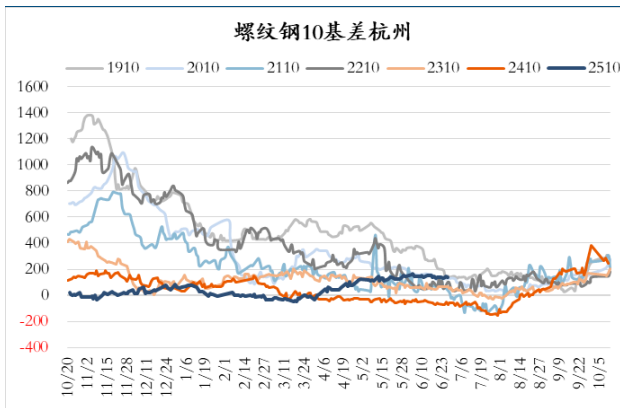
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：螺纹钢05基差（长沙）



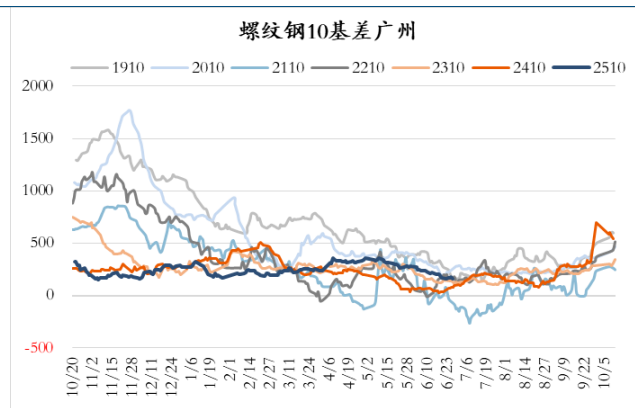
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



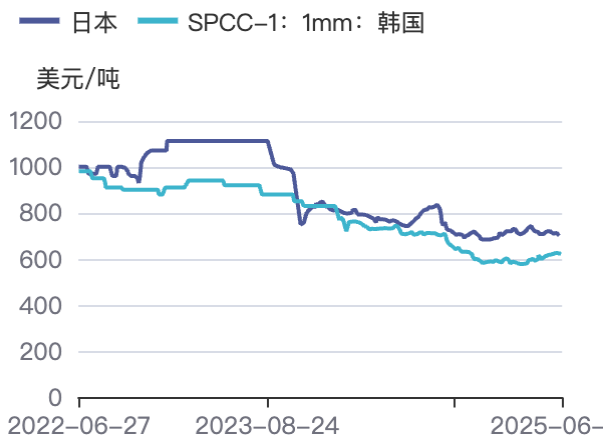
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

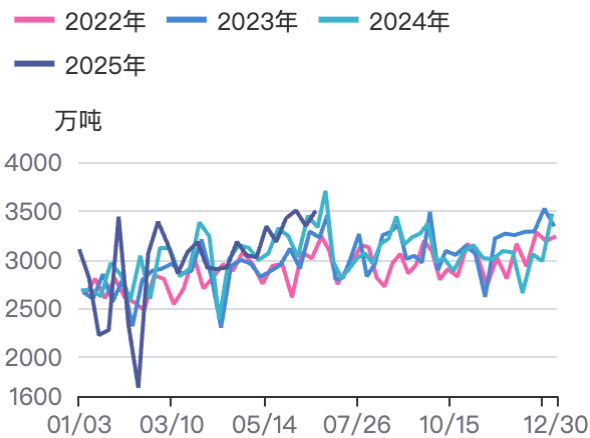
### （一）铁矿石供应

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	3506.70	2068.10	941.70	496.90	62.96
环比	154.00	74.50	169.10	-89.60	2.12
同比	51.70	-21.70	170.80	-97.40	-2.52

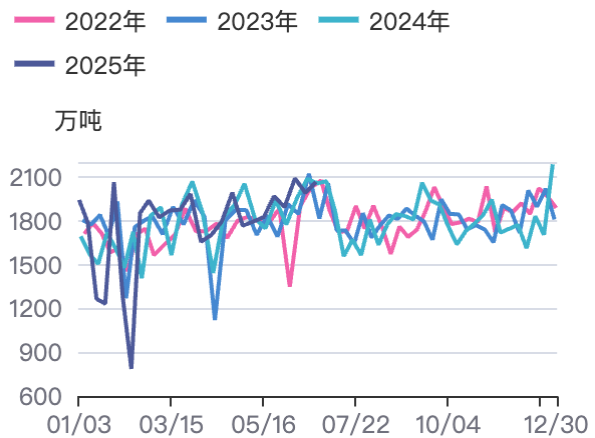
资料来源：方正中期研究院

图69：铁矿：发货量：全球



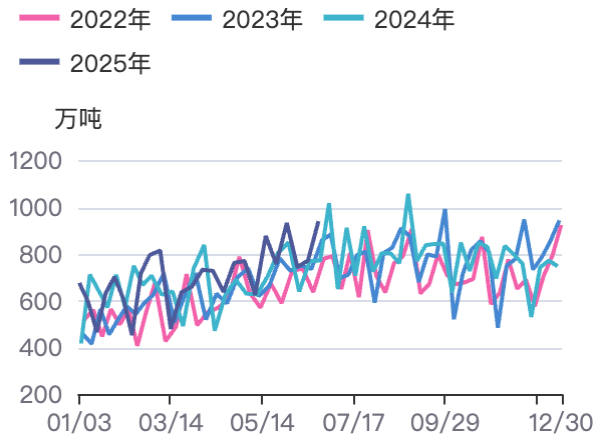
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：铁矿：澳大利亚产：发货量：19个港口



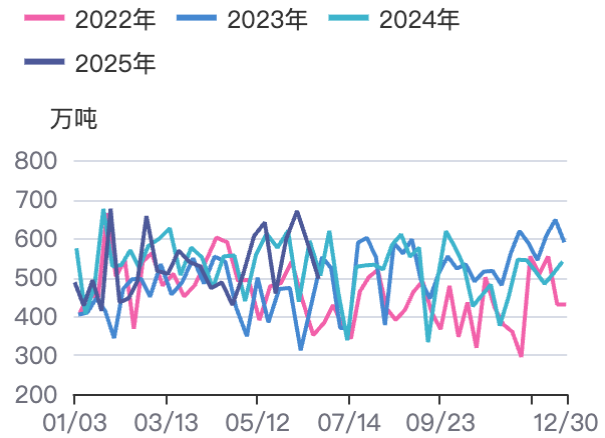
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：铁矿：巴西产：发货量：19个港口



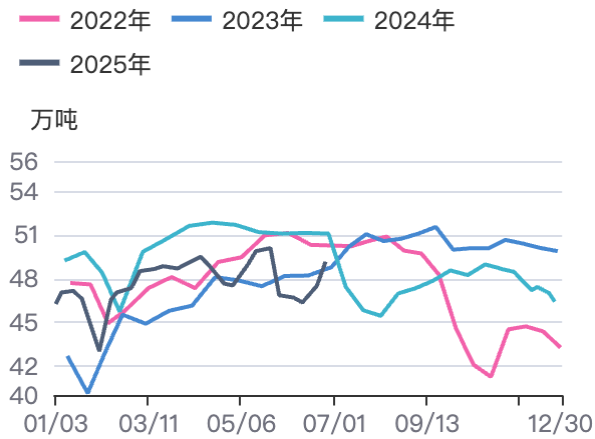
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：铁矿石：发运量：非澳巴



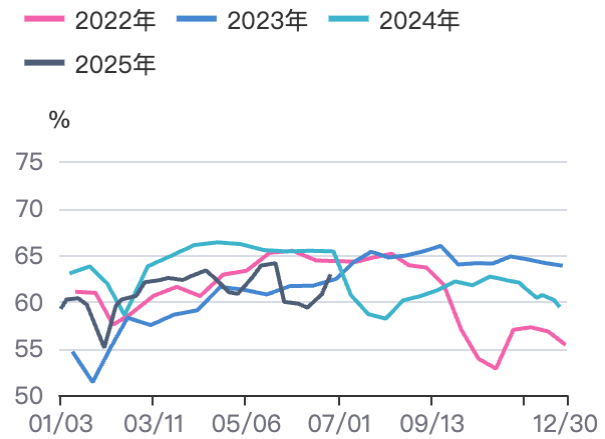
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

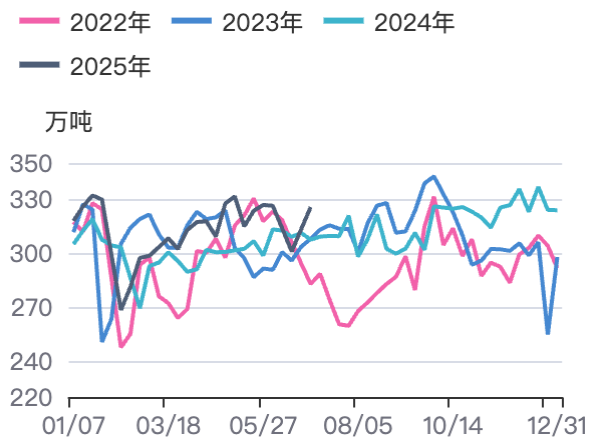
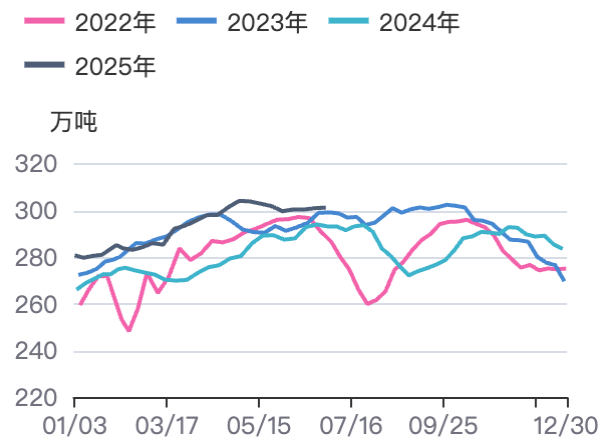


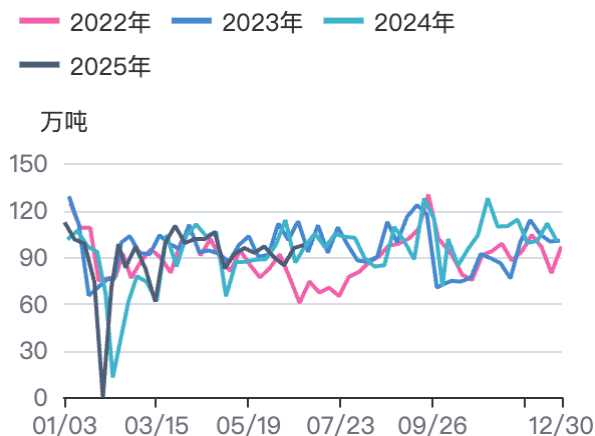
图76：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



资料来源：同花顺，方正中期研究院

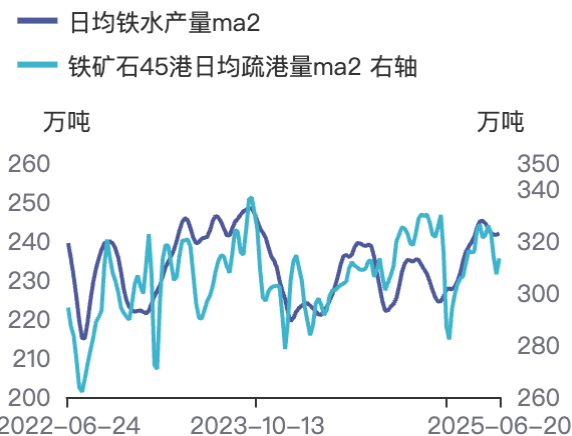
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



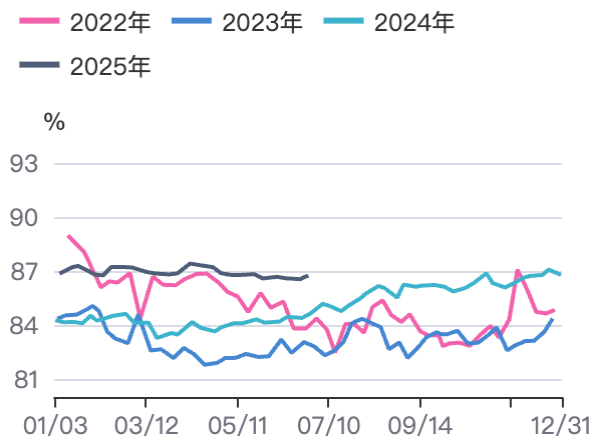
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：日均铁水产量ma2



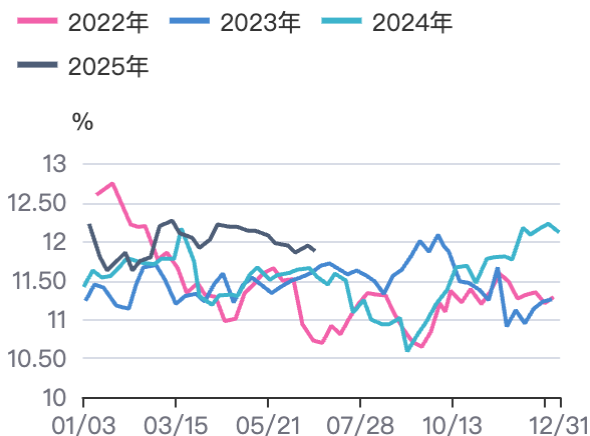
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

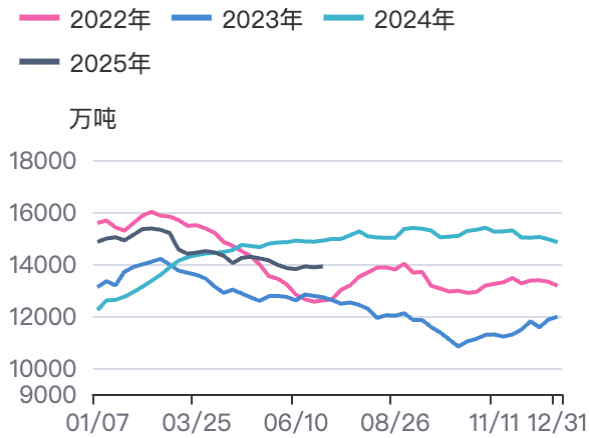
### （三）铁矿石库存

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	13930	8847	29.37	1257
环比	36	-89	-0.32	31
同比	-996	-367	-1.97	-99

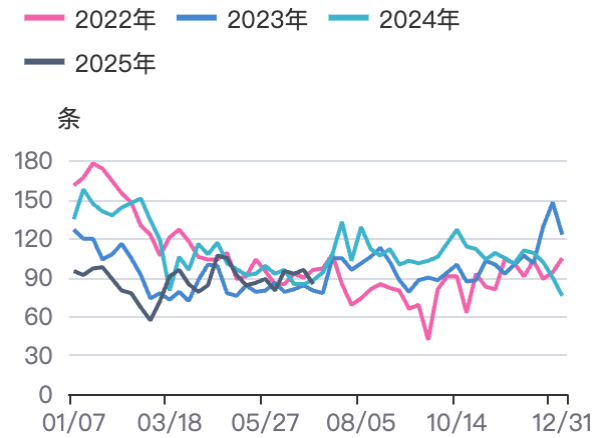
资料来源：方正中期研究院

图81：库存:铁矿石:45港总计



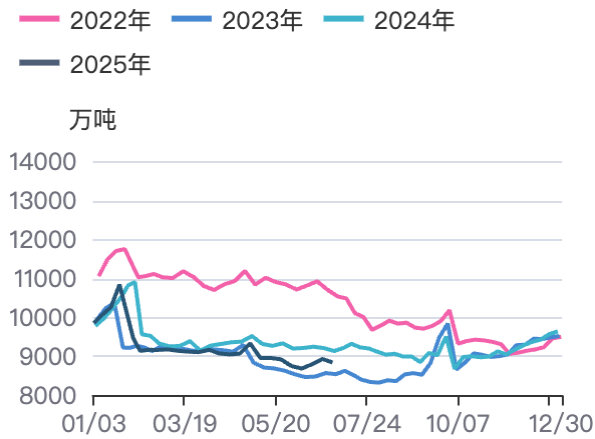
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

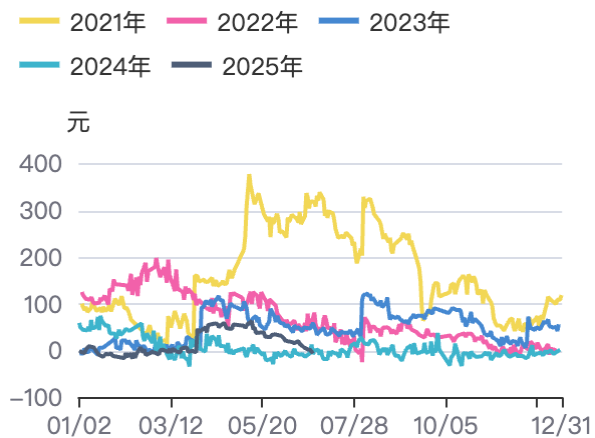
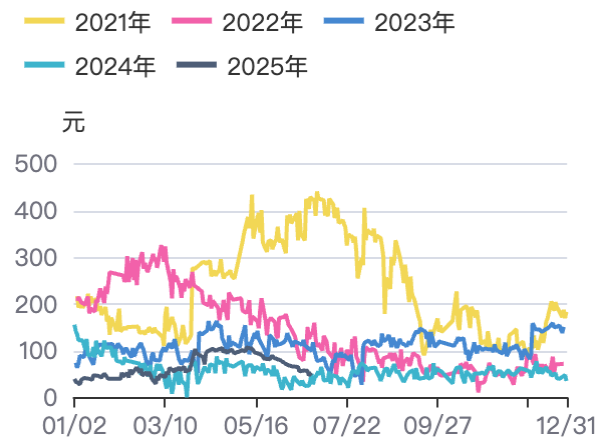


图86：期现价差：普氏-连铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

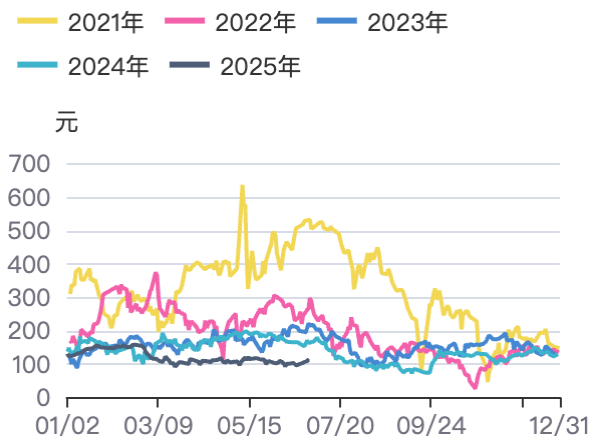
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图87：铁矿石月间差：新交所3个月-1个月**



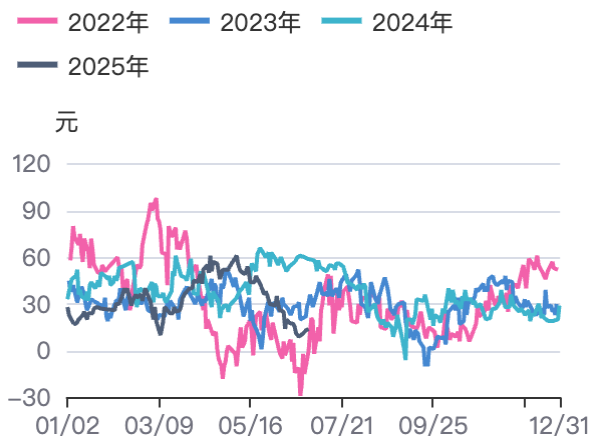
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**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**



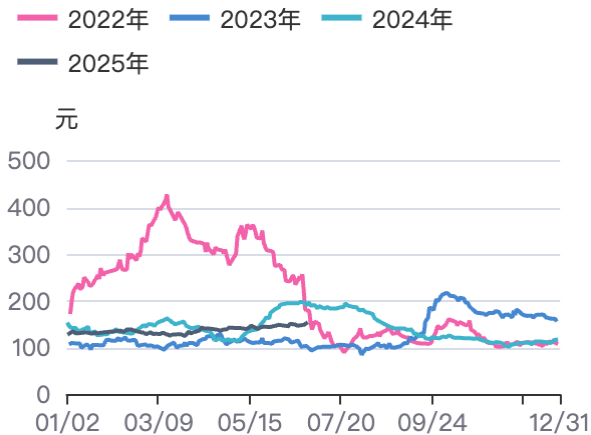
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图90：品种价差：PB粉-金布巴粉：青岛港**



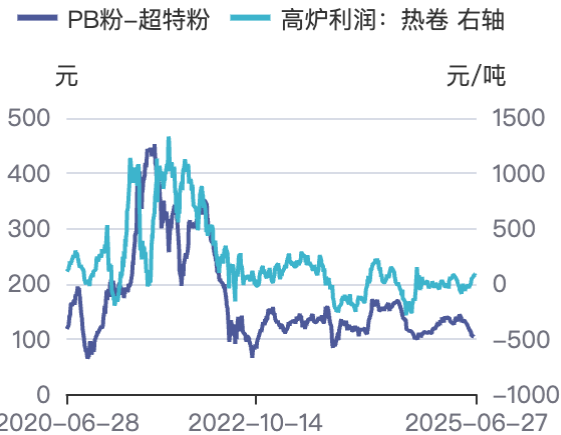
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图91：品种差：PB块-粉：青岛港**



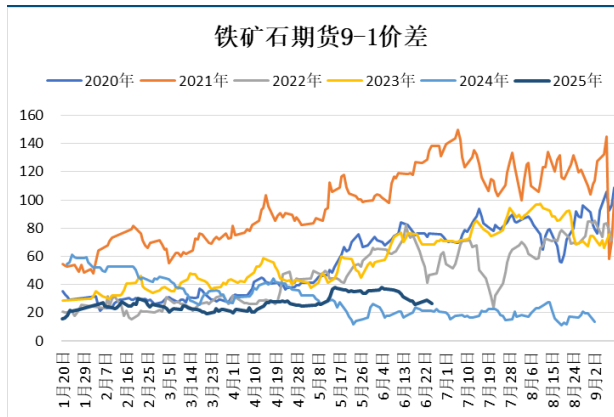
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图92：高炉利润与品种价差**



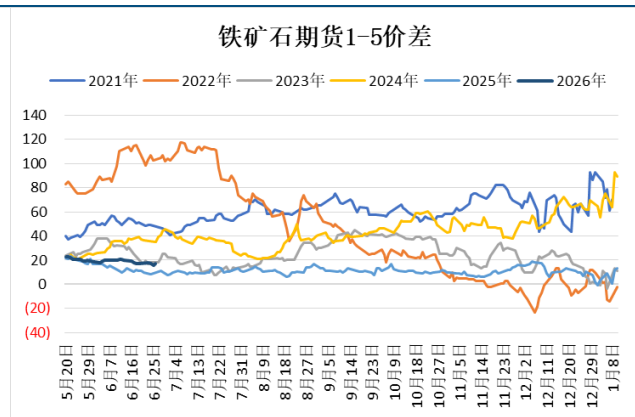
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

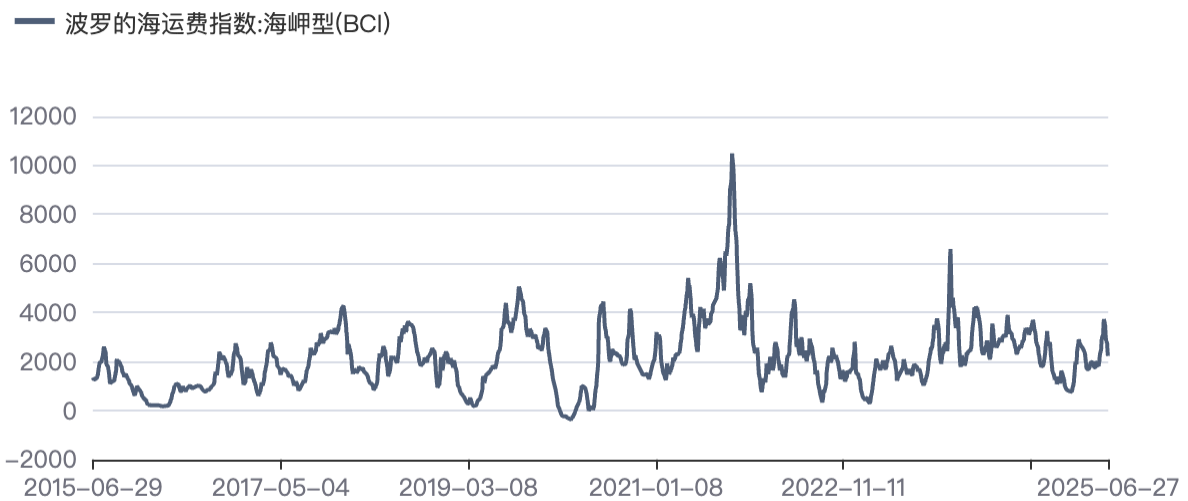
图94：铁矿石期货价差（1-5）



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

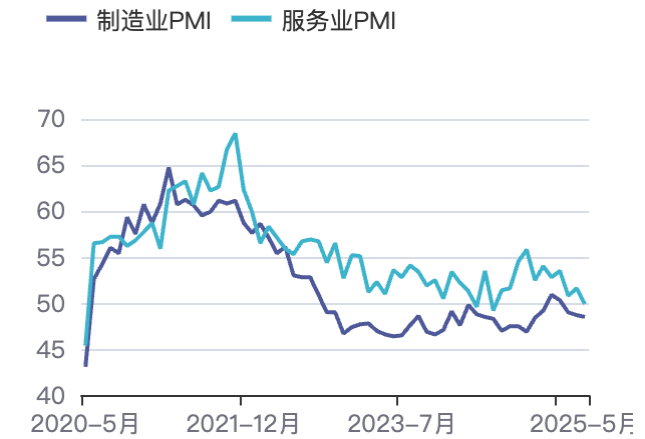
## 六、宏观数据

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

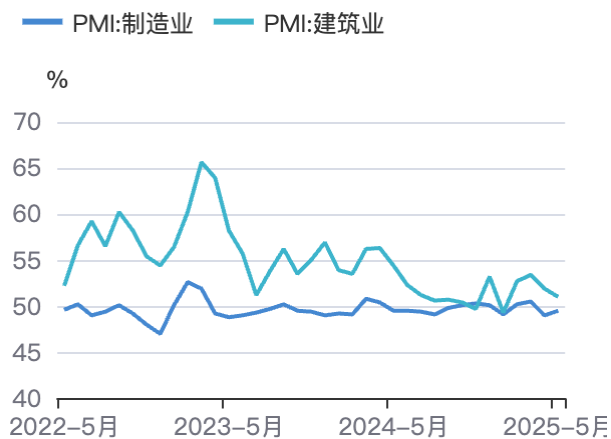
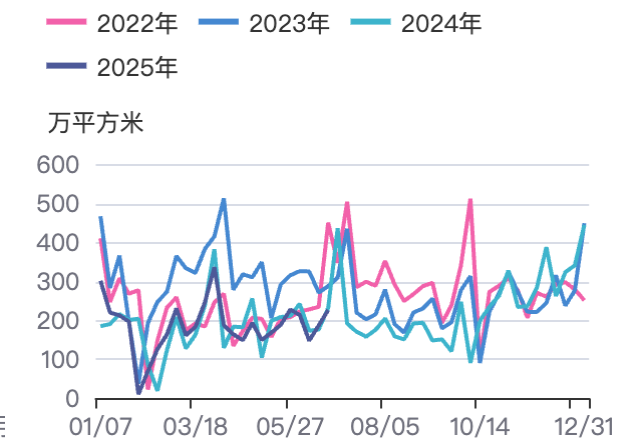
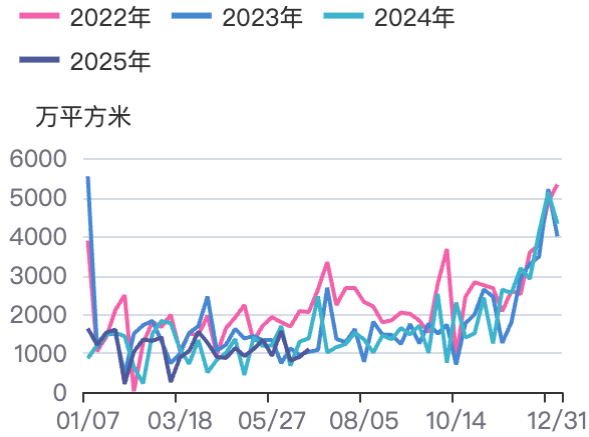


图101：30大中城市:商品房成交面积:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

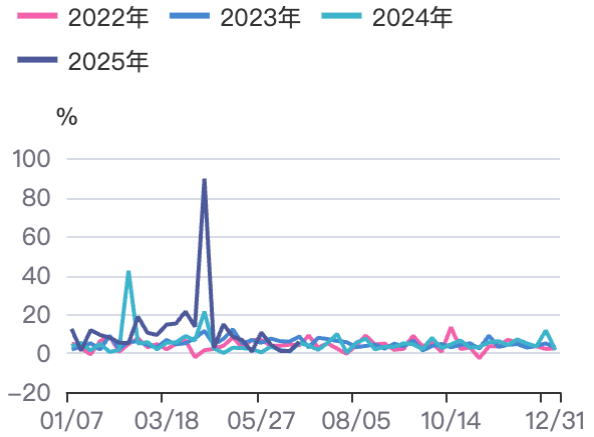
图102：100大中城市：成交土地占地面积：当周值



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
<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。