

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07月26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】

螺纹产量略增、需求环比回升，同比降幅收窄，库存再次下降，基本面未明显走弱，使得政策预期交易得以延续。基本面并非目前交易主线，一是未到验证时点，二是是否有扩内需政策还存疑，使得静态基本面在目前重要性下降。政策预期的权重更高，回顾2016年，市场在1-4月交易了一轮较强的供给端政策，市场目前进化的一点是暂时忽视了需求，因为2016年房地产、汽车回升比较明显，当然市场现在也暂时忽视了政策内容，2016年是有明确的量化指标，然后从估值看，虽然钢厂目前利润不差、其他黑色品种也都有利润甚至有进口利润，但如果资金仍是对标2016年去交易，那么现在的涨幅是偏低的，所以目前要看政策延续性，有没有新的政策接力，需要注意的是，2016年4月下旬到5月出现调整的原因包括交易所调控、钢材产量回升及市场对政策执行进度存疑，近期看到了交易所提升风险，并出台了相关政策对市场情绪进行降温，不过反内卷预期尚在，政策还不明朗，使得价格回落空间可能有限。

【交易策略】

市场情绪波动加大，短期难言反转，关注后续政策，螺纹高位震荡运行，回落幅度可能不会太大。10合约短期压力3300-3500元，下方支撑3050-3150元，短期若想博弈情绪降温或政策可能不及预期，尝试带止损轻仓空配，目前过度追多或追空均不理性，或通过月间反套参与目前的预期交易，套保头寸可考虑轻仓卖虚100元以上的看涨期权。

热轧卷板：

【市场逻辑】

从钢联数据看，基本面矛盾仍显一般，热卷上周产量下降、需求持稳，库存维持低位，这也为预期交易提供了支撑，现阶段基本面只要不是太差就很难影响市场，毕竟一是未到交易基本面的时点，二是基本面是静态的，市场更关注动态的变化，尤其是对扩内需政策预期较强的资金。因此，政策预期仍是目前主线，回顾2016年，市场在1-4月交易了一轮较强的供给端政策，市场目前进化的一点是暂时忽视了需求，因为2016年房地产、汽车回升比较明显，当然市场现在也暂时忽视了政策内容，2016年是有明确的量化指标，然后从估值看，虽然钢厂目前利润不差、其他黑色品种也都有利润甚至有进口利润，但如果资金仍是对标2016年去交易，那么现在的涨幅是偏低的，所以目前要看仍是政策延续性，有没有政策接力，需要注意的是，2016年4月下旬到5月出现调整的原因包括交易所调控、钢材产量回升及市场对供给端政策执行进度存疑，近期看到了交易所出台政策对市场情绪进行降温，但反内卷的预期仍存在，使得价格可能回落空间受限，震荡调整等待进一步政策。

【交易策略】

基本面走弱幅度有限，短期市场亢奋情绪或出现回落，但反内卷的

预期难言证伪，使得价格回落空间受限。10合约关注3500-3600元压力，下方支撑3200-3250元，近期情绪亢奋，若想情绪阶段性降温或政策不及预期，可尝试带止损轻仓空配。

铁矿石：

【市场逻辑】

回顾上一轮供给侧改革，铁矿是黑色板块中涨幅最小的品种，主要是政策对其供应的直接影响有限，同时铁矿还未走出全球增产周期，因此铁矿近期上涨与市场整体情绪较好，同时相比2016-2017年，铁矿目前处于新一轮增产初期，新产能尚未完全释放，而上半年价格下跌使高成本矿减产，供应不及预期。基本面看，外矿7月前两周发运环比回落后，近一周回升，同比略增，港口累库幅度较小，同比继续下降，伴随价格反弹，对外矿发运的压制可能下降，近两周非澳巴发运量同比转增，关注持续性及8月外矿整体回升幅度，国产矿产量持稳，产量尚未随价格回升，钢联铁水产量上周环比回升，同比略增，考虑去年7月后铁水大幅回落，因此未来几周同比增幅或扩大。整体看，铁矿在基本面走弱前，仍以跟随黑色商品整体走势为主，近期因估值回升及交易所出台政策，市场亢奋情绪或有回落，但反内卷的预期对价格可能仍有支撑。

【交易策略】

市场乐观情绪有一定波动，但前期交易的政策预期或很难快速扭转，在新一轮政策出台前，铁矿偏向高位运行。09合约关注750-860元/吨左右的运行区间，考虑政策并不直接影响铁矿，因此高位追涨还需谨慎，短期情绪较为亢奋，若要押注政策不及预期，建议轻仓带止损空配。

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 (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	短期区间操作，不建议多度追高或追空，同时空配建议轻仓并带止损	3300-3500	3100-3150	螺纹尚未持续累库，总库存仍较低，基本面压力暂时有限；政策预期仍是目前的交易主线，在估值明显回升及交易所出台政策降温后，市场亢奋情绪可能回落，但反内卷后期政策仍不明朗，使得预期暂时难证伪，使得本轮价格回落空间可能不会过大。
热卷	短期区间操作，不建议多度追高或追空，同时空配建议轻仓并带止损	3500-3600	3200-3250	基本面尚未明显走弱，对短期价格影响有限，政策预期仍是目前市场交易主线，伴随估值回升及交易所出台政策降温，市场情绪可能有所回落，但反内卷的预期仍在，后续政策还不明朗，使得价格回落的空间不会过大。
铁矿石	短期区间操作，不建议多度追高或追空，同时空配建议轻仓并带止损	850-860	740-750	铁水维持高位，发运季节性回升，港口累库有限，铁矿石基本面持稳，反内卷政策对其直接影响有限，因此铁矿仍是跟随黑色商品整体波动为主，伴随市场情绪降温，价格或出现回落。

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反套持有	1-10价差：100	0	现货进入淡季，基本面逐步走弱，预期在消息带动下好转，利多反套。
卷螺差做空暂时离场	180	100	热卷产量继续下降，螺纹产量回升，两者矛盾虽都不大，不过短期产量分化，使得热卷走势或强于螺纹，卷螺差震荡偏强。
铁矿石9-1正套	45	25	铁矿短期基本面偏好，四季度之后增产预期较强，支撑9-1正套，但基差较弱，使得9-1价差走扩幅度受限。

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	震荡回调，向下空间有限	震荡回落，空间可能有限	区间偏弱震荡
价格区间	3100-3400	3200-3600	760-850
逻辑	螺纹尚未持续累库，总库存仍较低，基本面压力暂时有限；政策预期	基本面尚未明显走弱，对短期价格影响有限，政策预期仍是目前	铁水维持高位，发运季节性回升，港口累库有限，铁矿石基本面持

	仍是目前的交易主线,在估值明显回升及交易所出台政策降温后,市场亢奋情绪可能回落,但反内卷后期政策仍不明朗,使得预期暂时难证伪,使得本轮价格回落空间可能不会过大。	市场交易主线,伴随估值回升及交易所出台政策降温,市场情绪可能有所回落,但反内卷的预期仍在,后续政策还不明朗,使得价格回落的空间不会过大。	稳,反内卷政策对其直接影响有限,因此铁矿仍是跟随黑色商品整体波动为主,伴随市场情绪降温,价格或出现回落。
供应	周产量212万吨,环比3,同比-5。	周产量317万吨,环比-4,同比-11。	全球周发运量3109万吨,环比122万吨,同比296万吨。
需求	周表观消费量217万吨,环比10,同比-10。	周表观消费量315万吨,环比-9,同比-6。	铁矿石日均疏港量315.15万吨,环比-7.59,同比-5.99;高炉铁水产量242.23,环比-0.21,同比2.62。
库存	周总库存量539万吨,环比-5,同比-222。	周总库存量345万吨,环比2,同比-85。	45港库存量13790万吨,环比5,同比-1490;澳巴七港库存1425,环比32,同比171。
国际市场	热卷出口报价上调至480美元FOB,成交在465-470美元/吨FOB之间,买家谨慎,实际成交一般。钢坯报价上调至450美元,买家意向价在420-425美元,相差较大。		
价差	螺纹基差:上海114,北京44	热卷基差:广州33,上海23元。	青岛港PB粉仓单价823元。
政策	<p>商务部:经中美双方商定,中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。</p> <p>国家发展改革委、市场监管总局就《中华人民共和国价格法修正草案(征求意见稿)》公开征求意见。</p> <p>美国总统特朗普通过社交媒体宣布美国与日本达成贸易协议:对日关税税率为15%及日本5500亿美元对美投资。</p> <p>2025年1-6月,我国造船完工量2413万载重吨,同比下降3.5%;新接订单量4433万载重吨,同比下降18.2%;截至6月底,手持订单量23454万载重吨,同比增长36.7%。</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
2025-07-27	3394	3316	3368	3500	3477	3492
周涨跌	79.0	160.0	87.0	104.0	156.0	114.0
周涨跌幅	2.64	5.07	2.78	3.29	4.70	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
2025-07-27	772.5	751.5	800.0
周涨跌	6.0	-31.5	7.5
周涨跌幅	0.78	-3.94	0.95

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)

2025-07-27	412591	380572	0.17	0.17	0.20	0.46	0.61
2025-07-26	348527	460939	0.18	0.17	0.19	0.46	0.61

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)
2025-07-27	333651	517618	0.24	0.24	0.21	0.89	1.14
2025-07-20	335217	458254	0.26	0.26	0.18	0.83	1.28

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
2025-07-27	3360	3430	3490	3450	3490	3580	3450	3480	3340
上周同期	3190	3250	3370	3260	3290	3430	3300	3320	3250
上月同期	3160	3070	3140	3210	3110	3240	3180	3160	3170
上年同期	3350	3170	3540	3520	3200	3410	3320	3400	3400

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)
2025-07-27	3490	3500	3510	3430	3550	3430	3400
上周同期	3370	3340	3360	3240	3380	3260	3200
上月同期	3190	3180	3160	3050	3280	3120	3060
上年同期	3580	3470	3480	3370	3520	3420	3380

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
2025-07-27	3240	3160	3340	3330	3660	3420	3430	3370	3520
上周同期	3040	3000	3140	3180	3500	3270	3280	3220	3400

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
2025-07-27	3277	3288	53	248	192

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
2025-07-27	104.50	782	777	766	755	753	715	656	882
上周同期	100.25	767	759	750	740	734	692	640	870

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



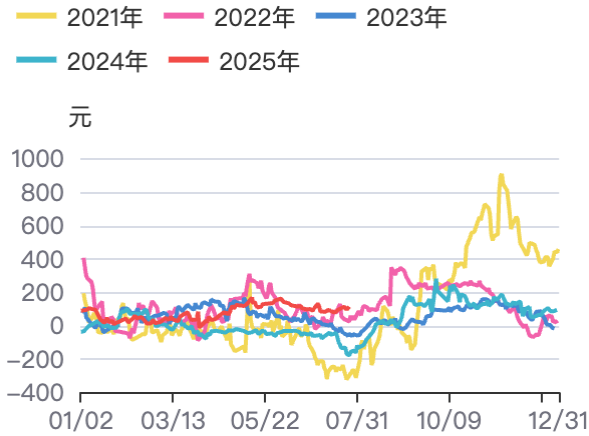
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连



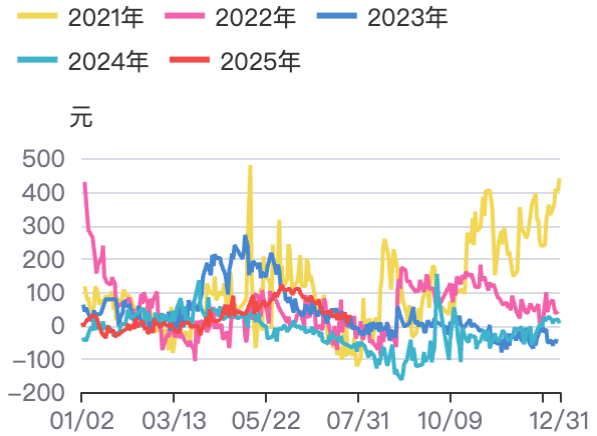
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



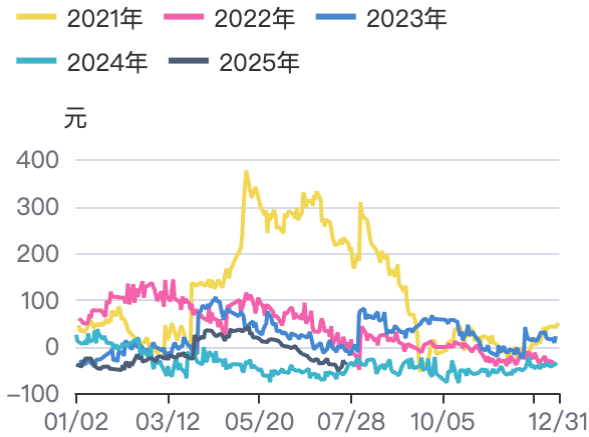
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



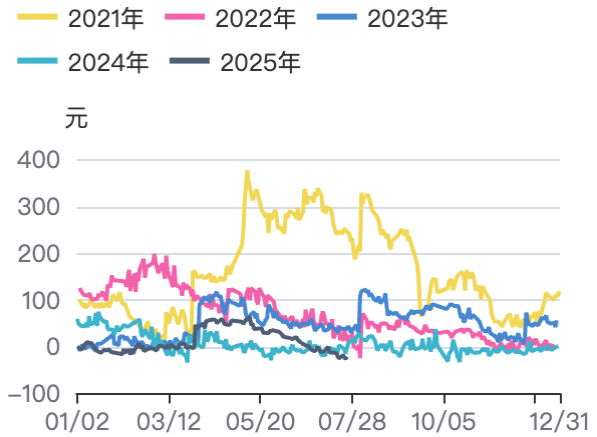
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



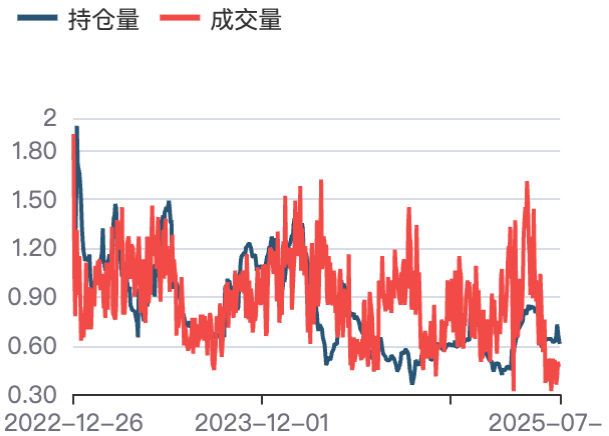
资料来源：同花顺，Mysteel 方正中期研究院

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）



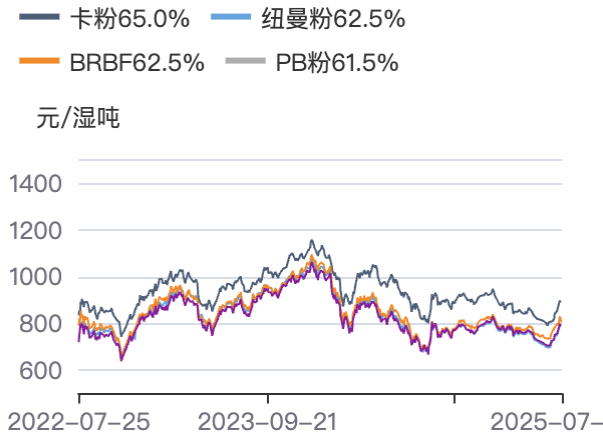
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：热轧卷板现货价格（上海）



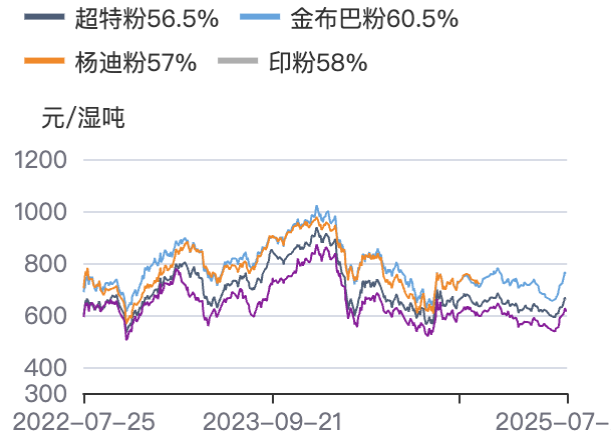
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



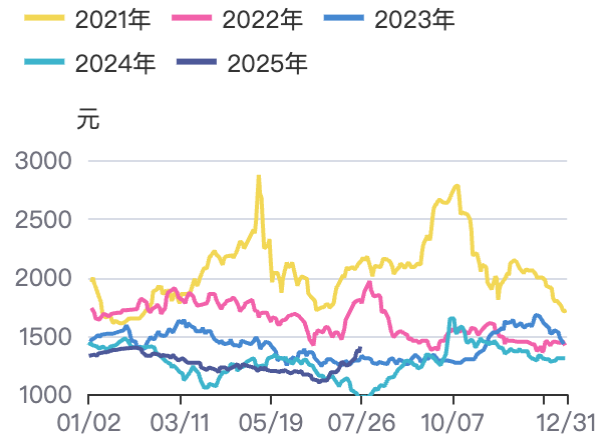
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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

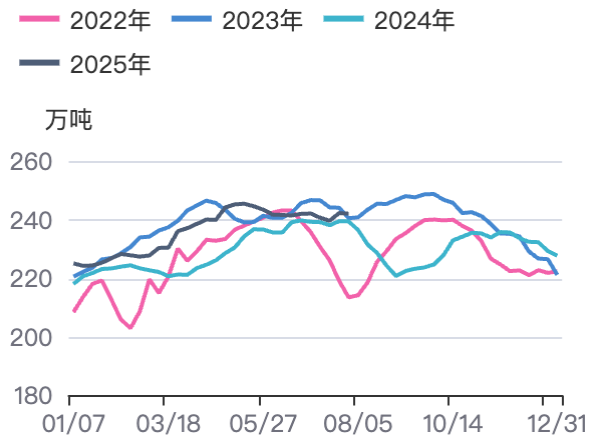
(一) 钢材供应

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	242.23	317.49	211.96	86.96	165.31	85.25	53.33
环比	-0.21	-3.65	2.90	-0.05	0.68	-1.10	2.22
同比	2.62	-10.72	-4.73	1.96	12.76	-7.78	9.68

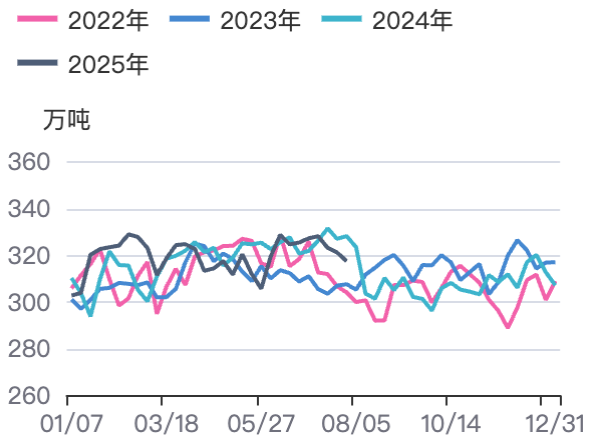
资料来源：方正中期研究院

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



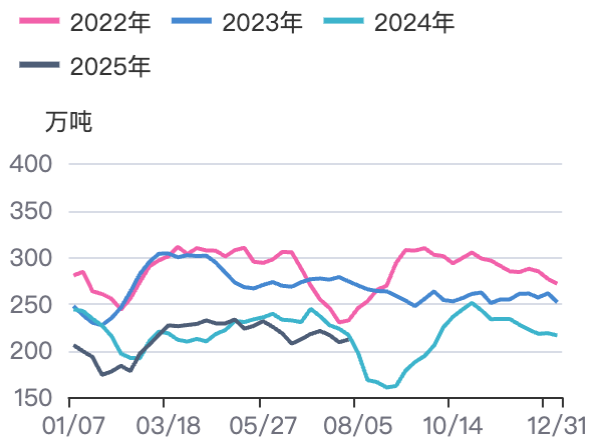
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：钢材产量：热轧板卷



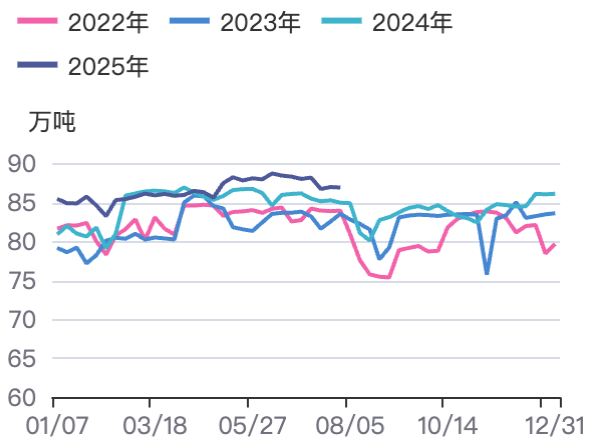
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：钢材产量：螺纹钢



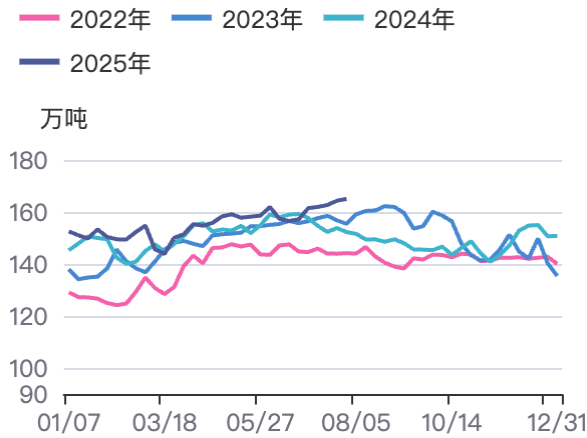
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：钢材产量：冷轧板卷



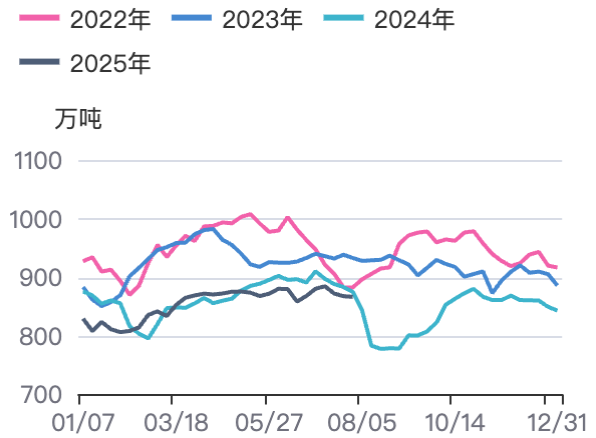
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：钢材产量：中厚板



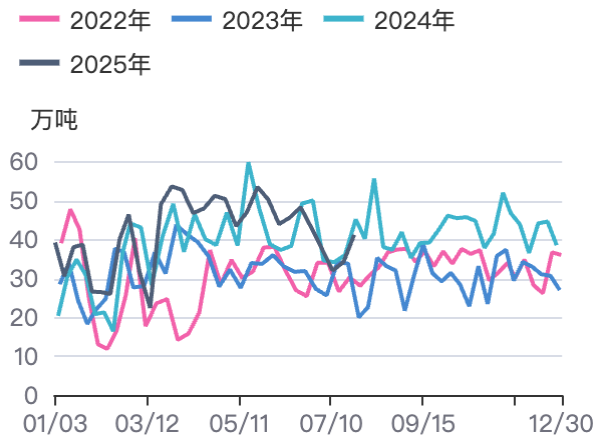
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：钢材产量：五大材（螺线冷热中厚）



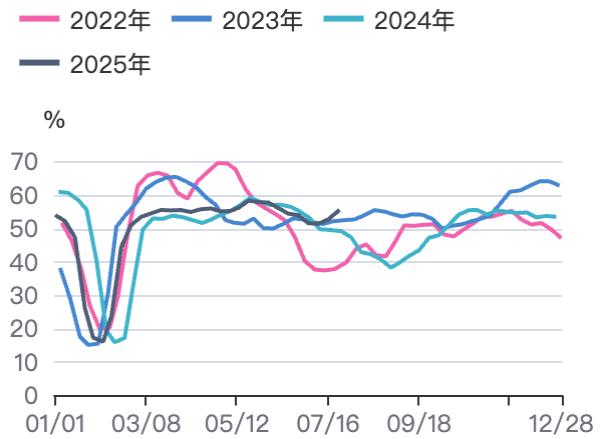
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

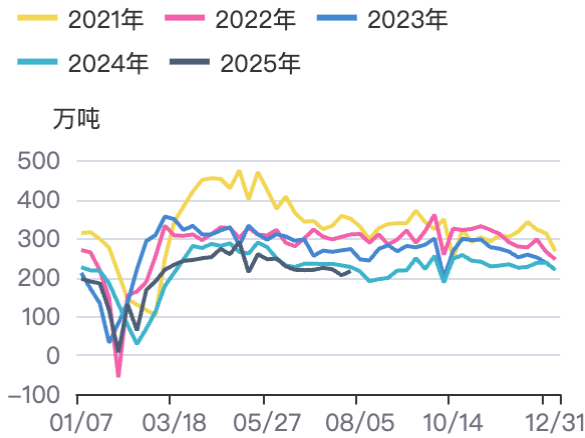
（二）钢材需求

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	216.58	315.24	87.23	164.88	90.51	15.82	84.20
环比	10.41	-8.55	-2.13	0.80	0.94	-1.70	-2.51
同比	-10.44	-5.98	3.82	13.71	2.64	-0.17	-7.82

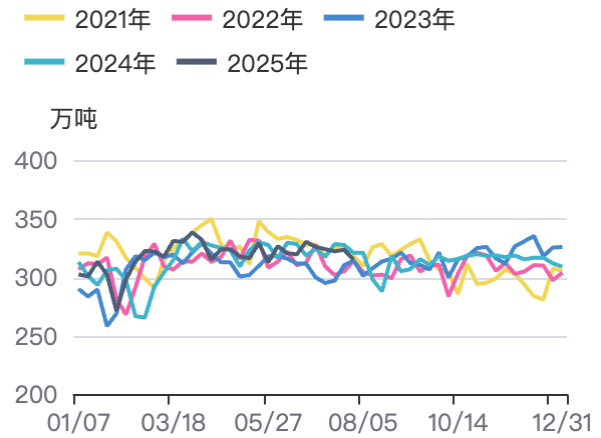
资料来源：方正中期研究院

图24：表观消费量:螺纹钢



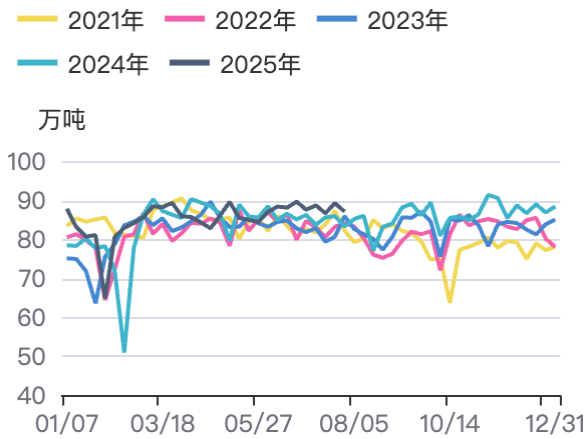
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：表观消费量:热轧板卷



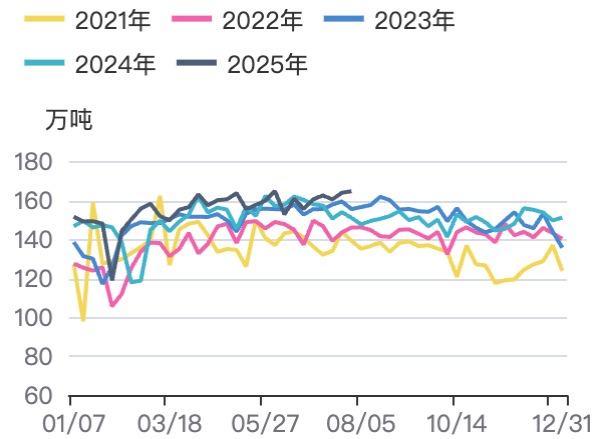
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：表观消费量:冷轧板卷



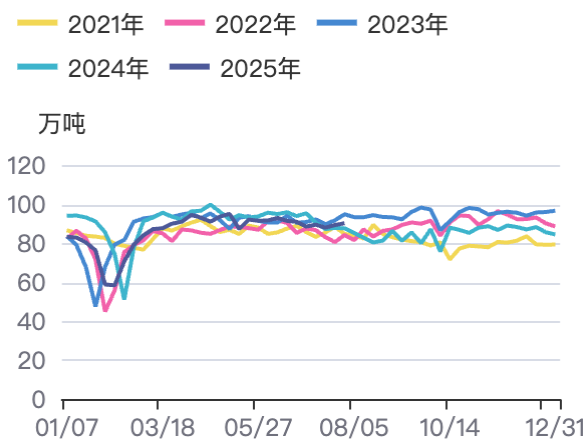
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：表观消费量:中厚板



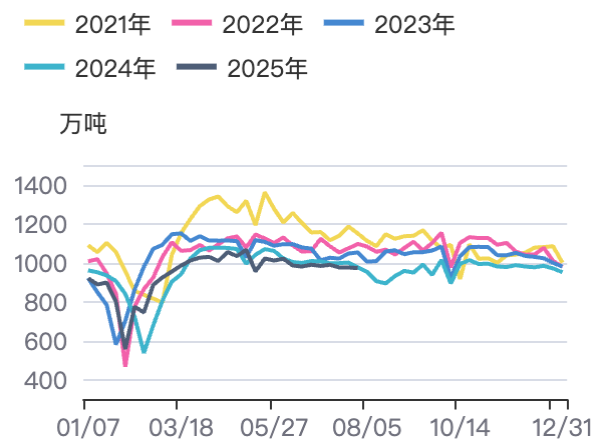
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：表观消费量:镀锌板卷:当周值



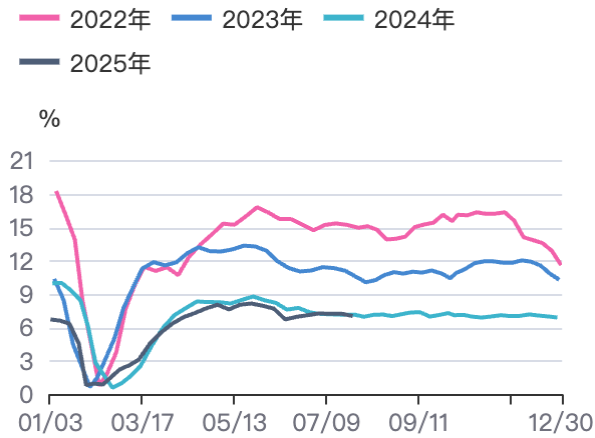
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：表观消费量(螺、线、冷、热、中厚、彩涂、镀锌)



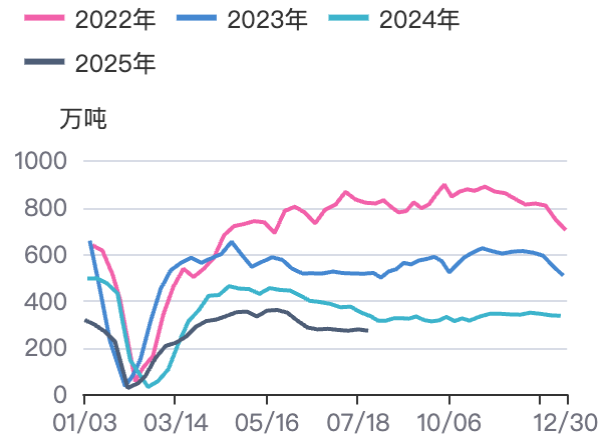
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：混凝土：产能利用率



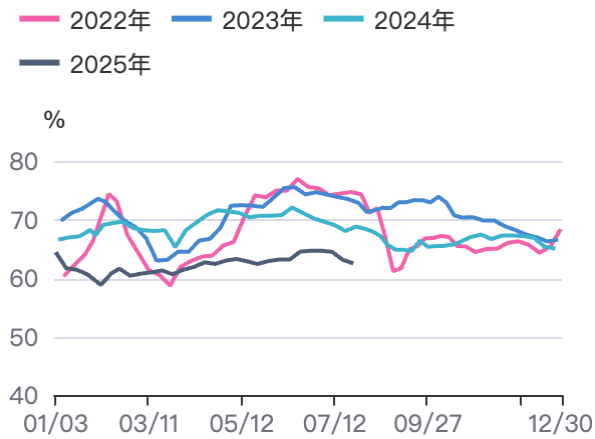
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：水泥：出库量



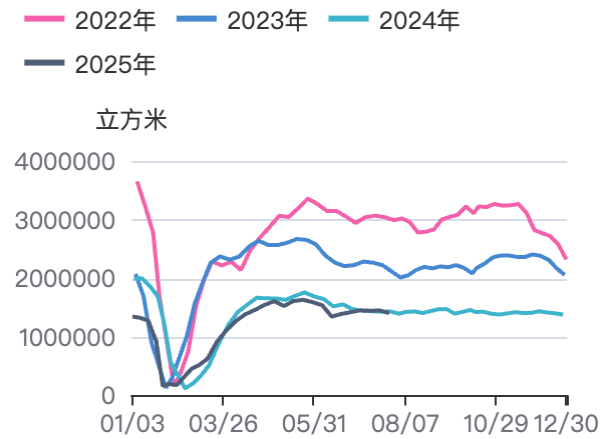
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

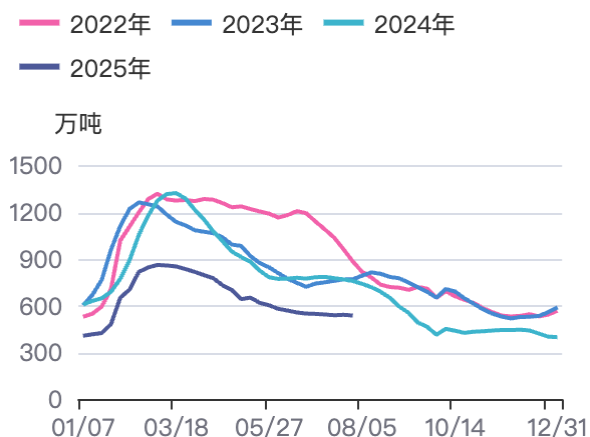
(三) 钢材库存

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	538.64	345.16	169.95	184.53	98.22	153.64
环比	-4.62	2.25	-0.27	0.43	1.05	-0.45
同比	-221.60	-85.00	-19.01	-39.31	-56.44	-24.00

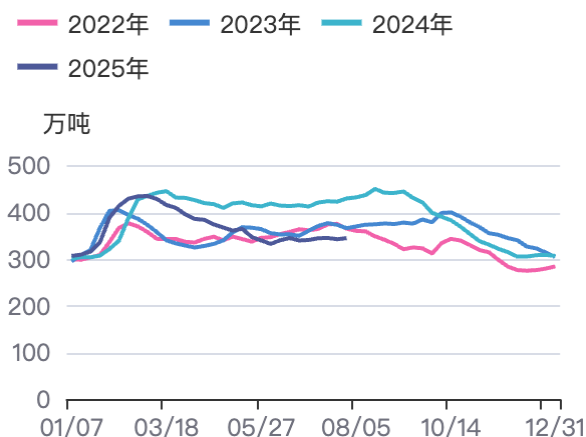
资料来源：方正中期研究院

图34：总库存：螺纹钢



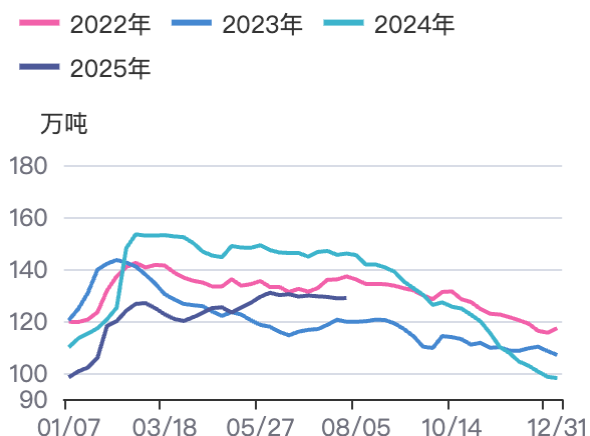
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：总库存：热轧板卷



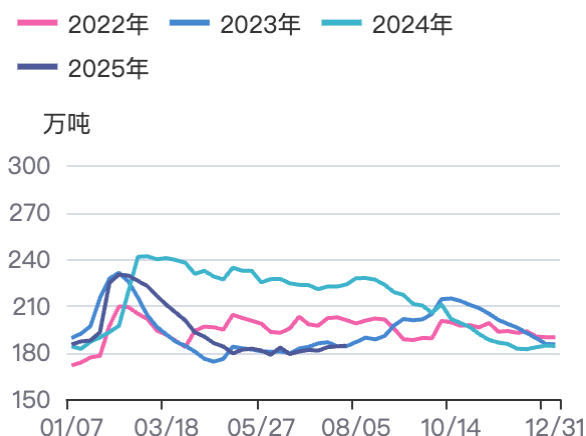
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：总库存：冷轧卷板



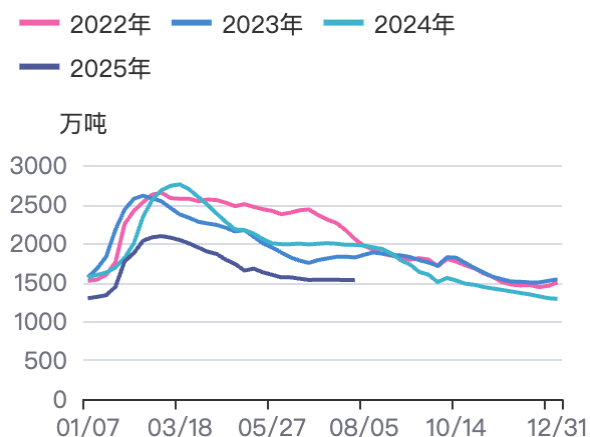
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：总库存：中厚板



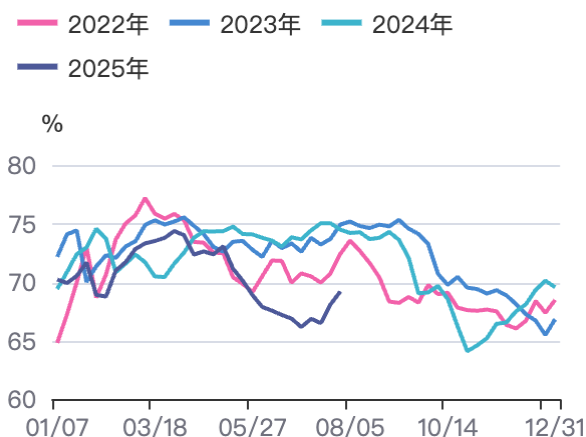
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：主要品种库存合计



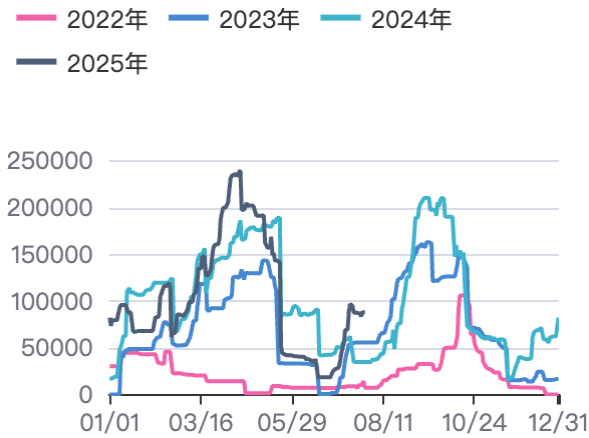
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢社会库存占比



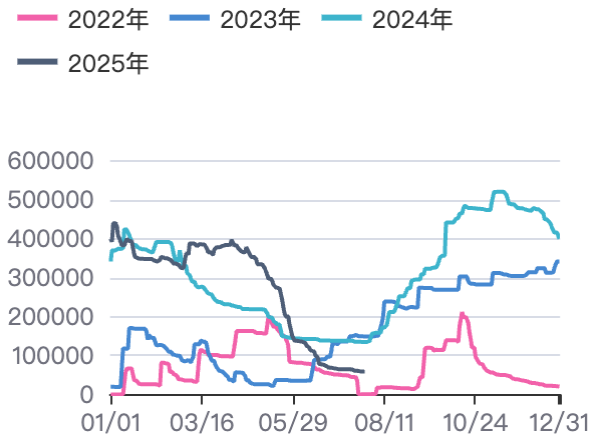
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



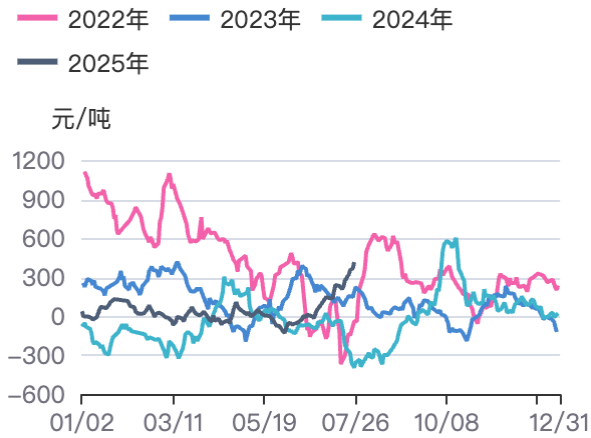
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：高炉即期利润：热卷：上海



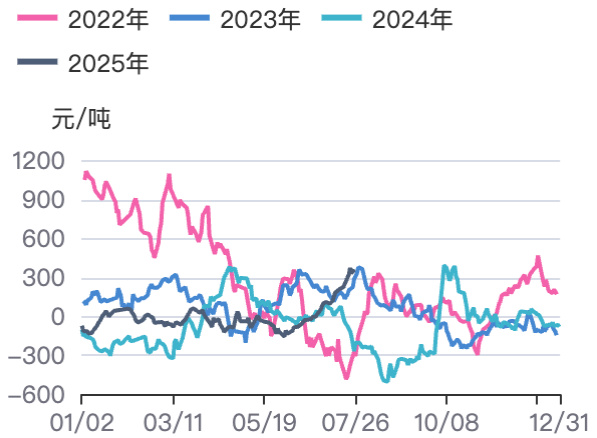
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



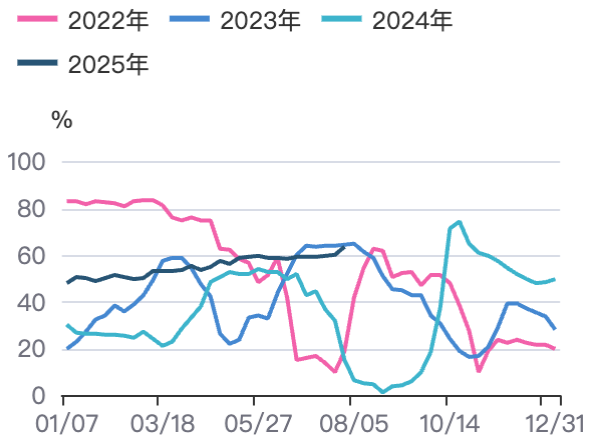
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



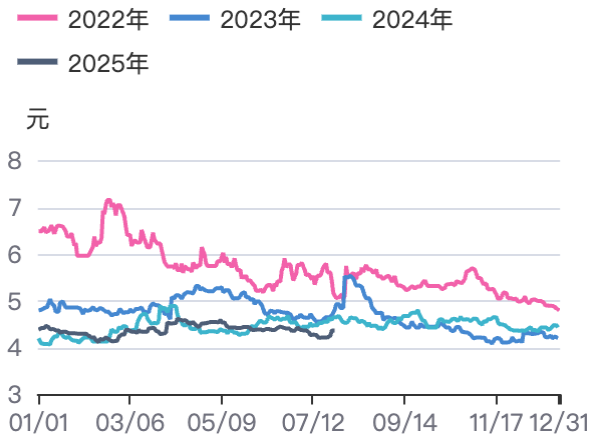
图49：期货螺矿比



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



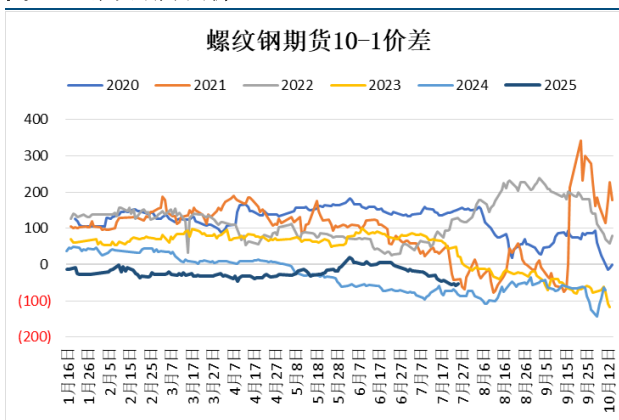
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：现货冷热卷价差：广州



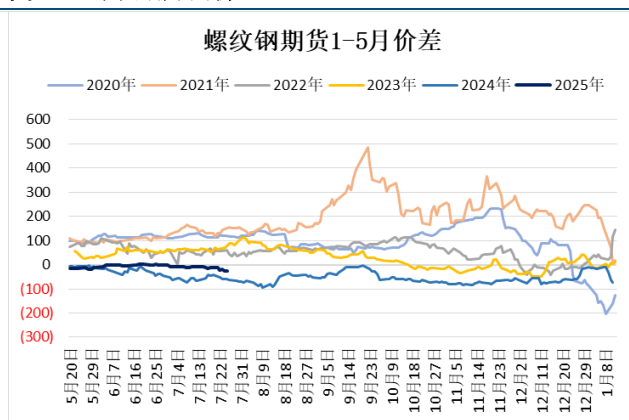
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：螺纹钢月间价差（10-1）



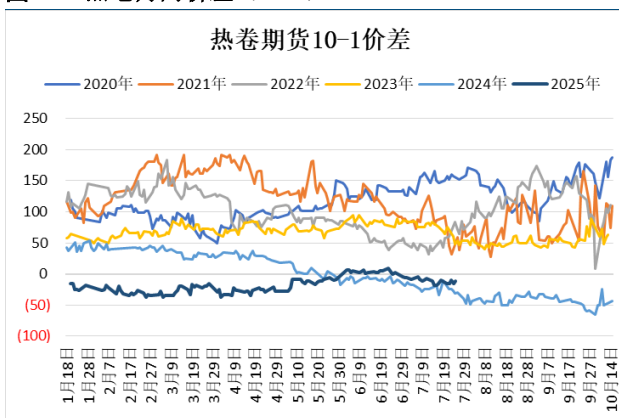
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：螺纹钢月间价差（5-10）



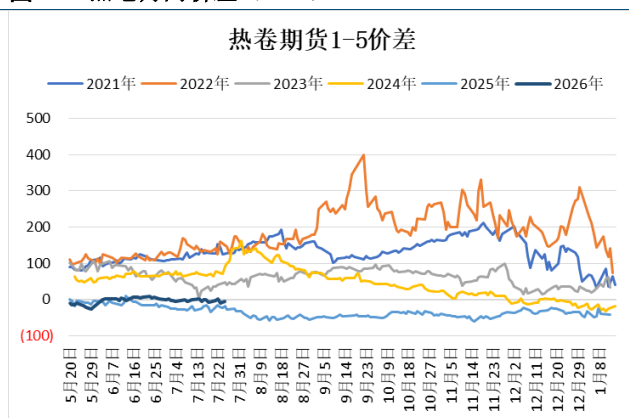
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：热卷月间价差（10-1）



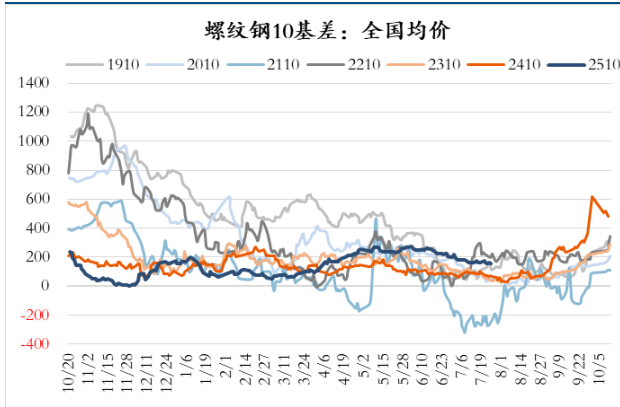
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：热卷月间价差（5-10）



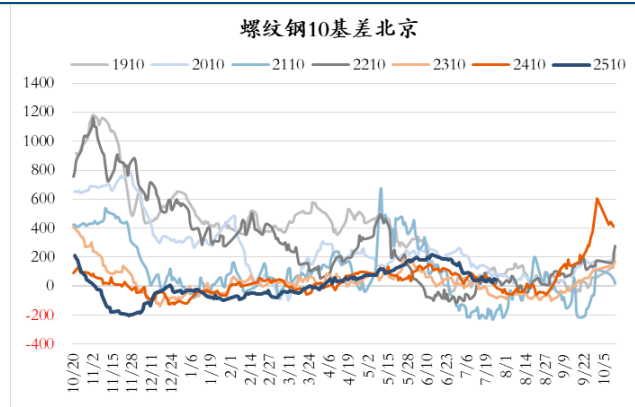
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：螺纹钢05基差（全国均价）



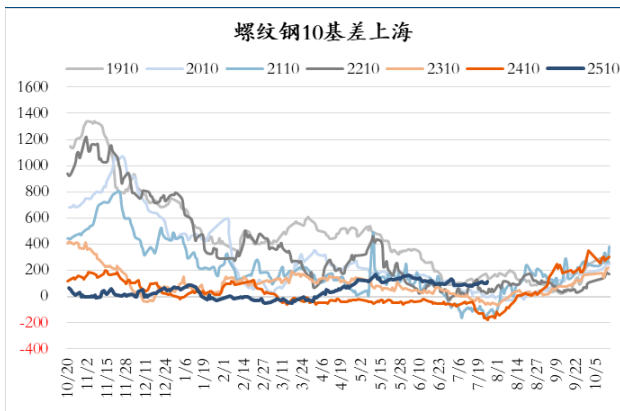
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：螺纹钢05基差（北京）



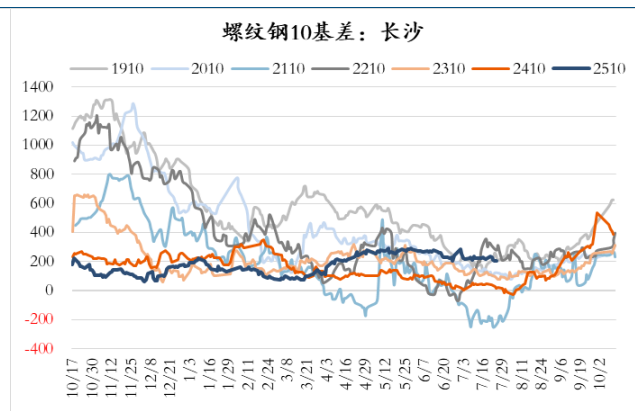
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：螺纹钢05基差（上海）



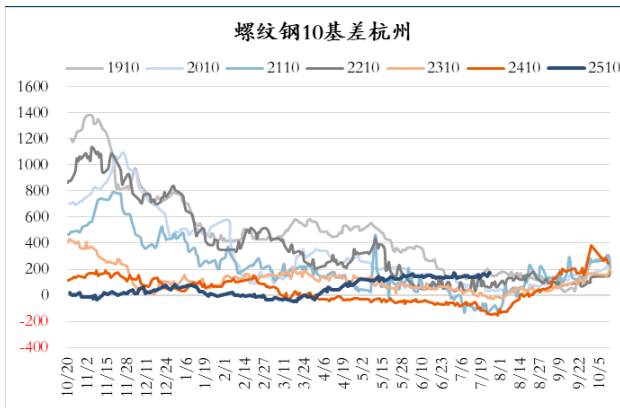
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：螺纹钢05基差（长沙）



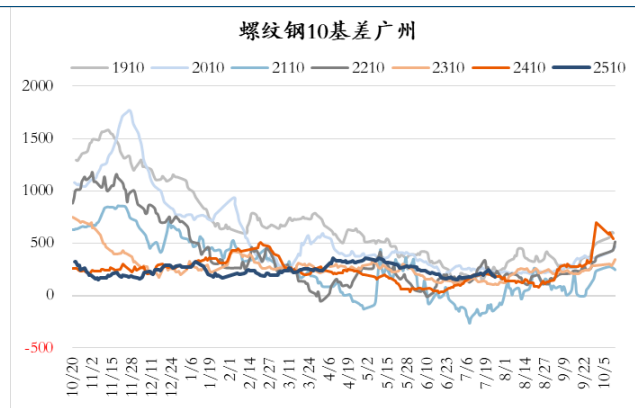
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：螺纹钢05基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

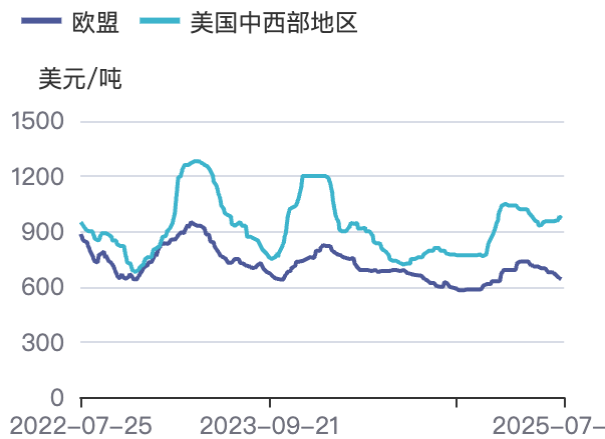
图61：螺纹钢05基差（广州）



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



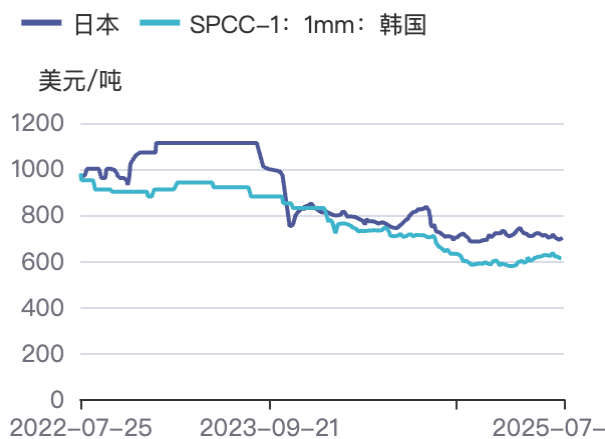
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

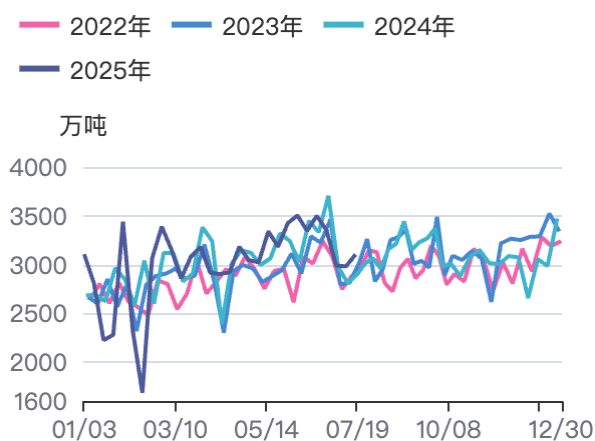
（一）铁矿石供应

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	3109.10	1571.20	907.80	630.10	61.51
环比	122.00	-116.70	97.40	141.30	0.57
同比	296.30	10.80	-5.20	290.70	0.77

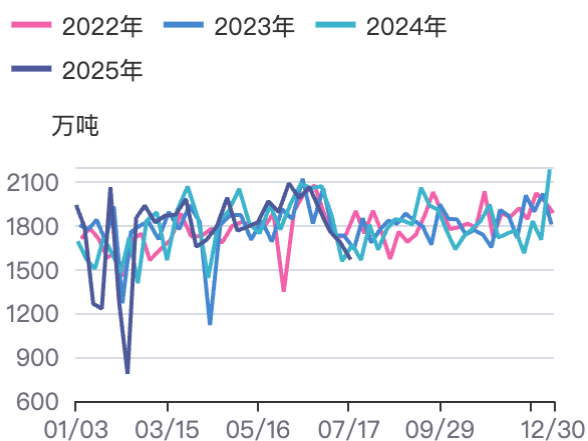
资料来源：方正中期研究院

图69：铁矿：发货量：全球



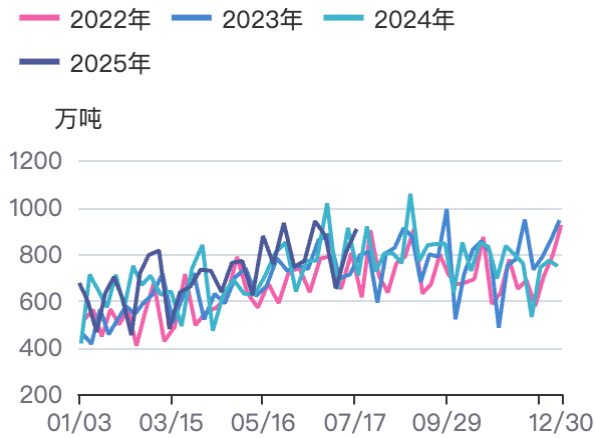
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：铁矿：澳大利亚产：发货量：19个港口



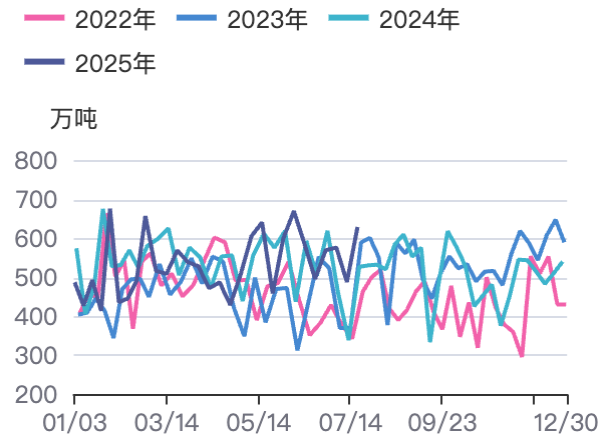
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：铁矿：巴西产：发货量：19个港口



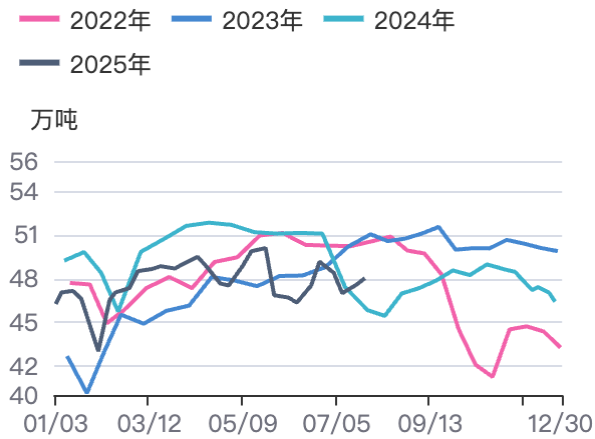
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：铁矿石：发运量：非澳巴



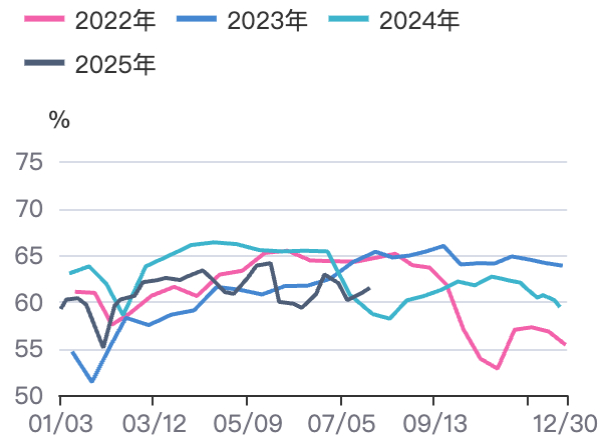
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

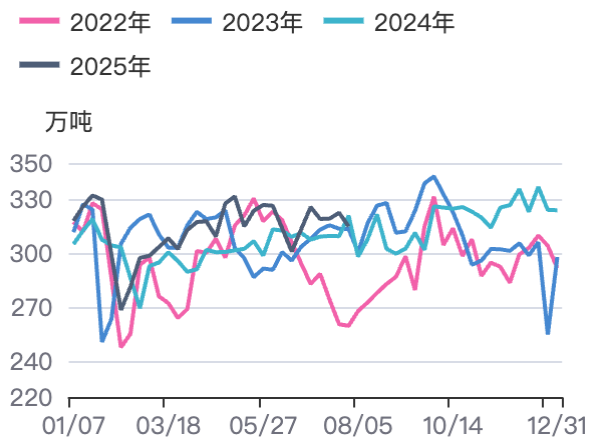
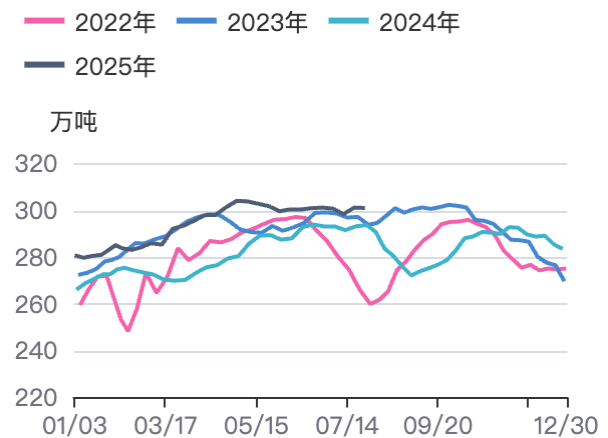


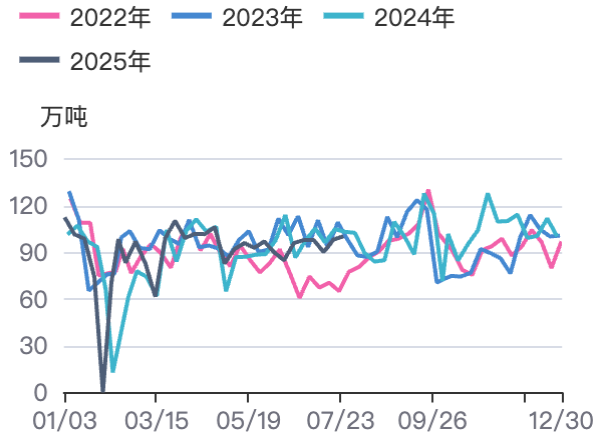
图76：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



资料来源：同花顺，方正中期研究院

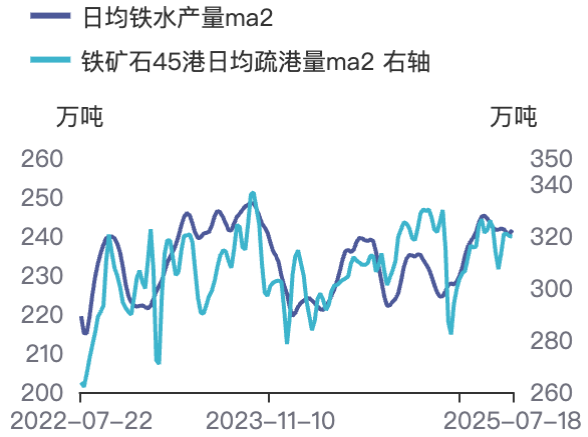
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



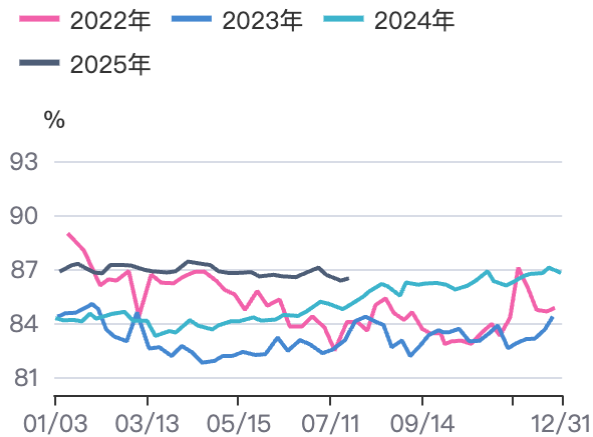
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

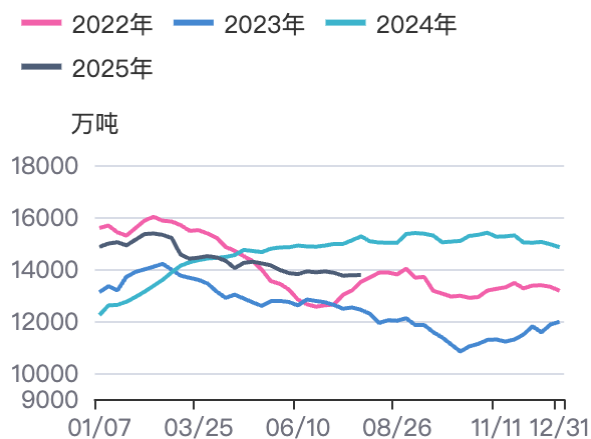
（三）铁矿石库存

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	13790	8885	29.51	1425
环比	5	63	0.22	32
同比	-1490	-349	-1.98	171

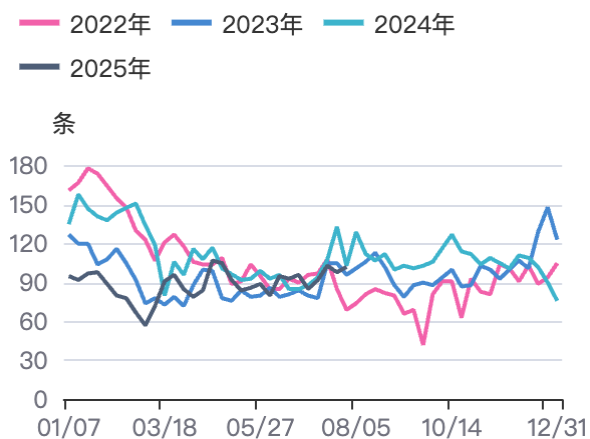
资料来源：方正中期研究院

图81：库存:铁矿石:45港总计



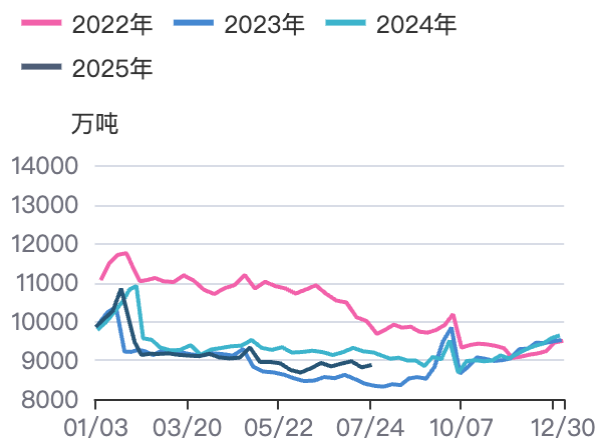
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：在港船舶数:铁矿石



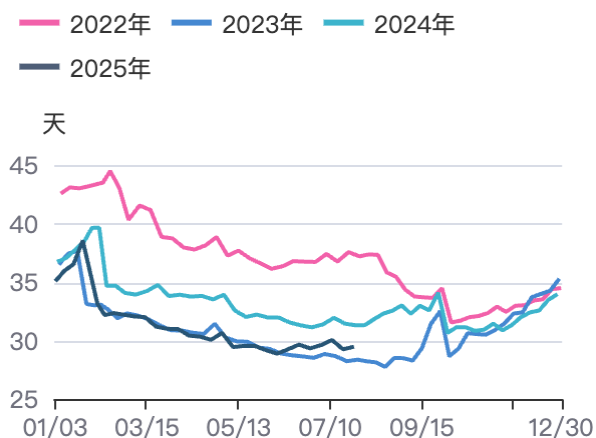
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

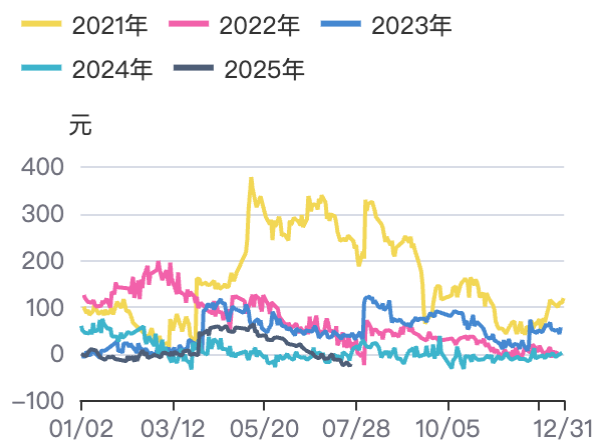
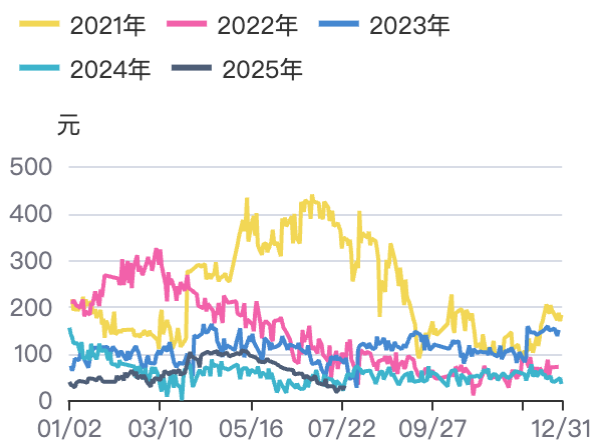


图86：期现价差：普氏-连铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

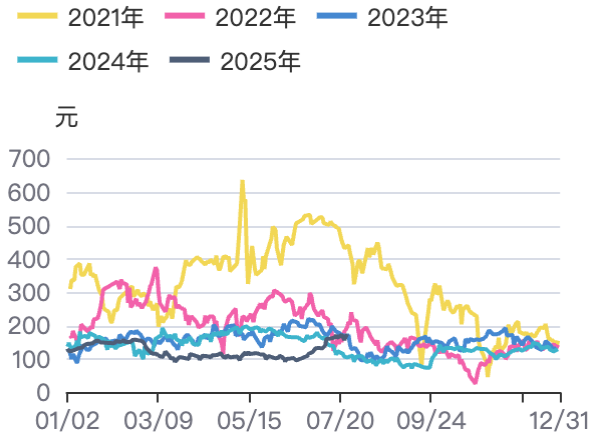
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图87：铁矿石月间差：新交所3个月-1个月



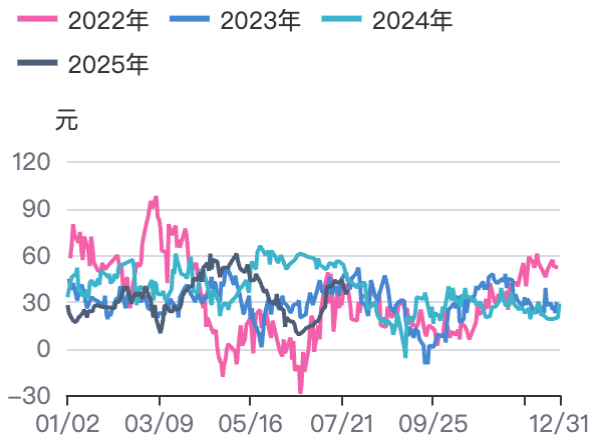
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



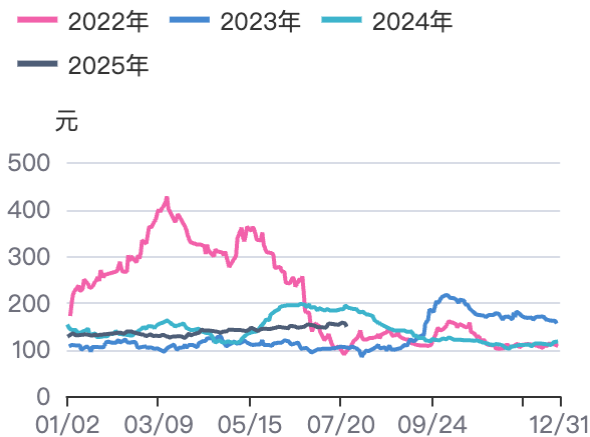
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



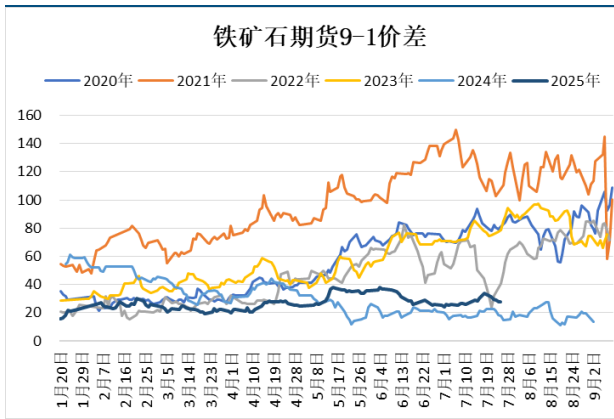
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：高炉利润与品种价差



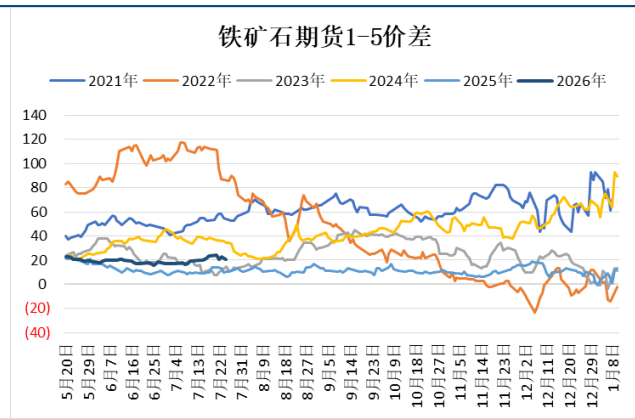
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)



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

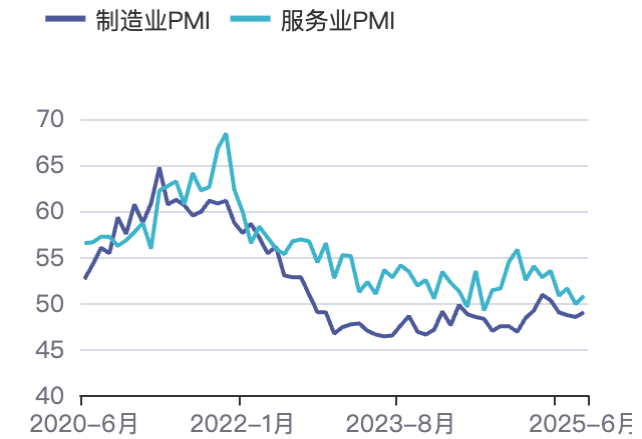
六、宏观数据

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

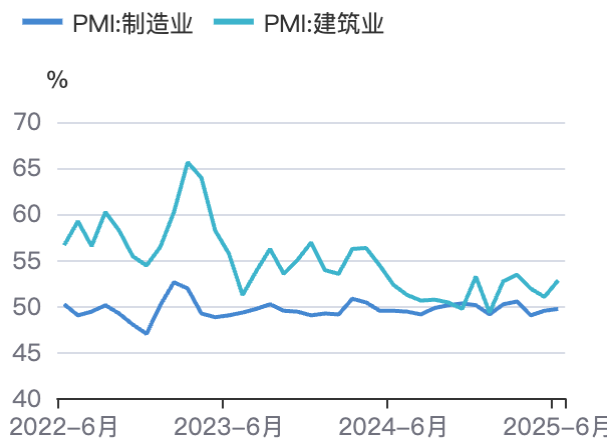
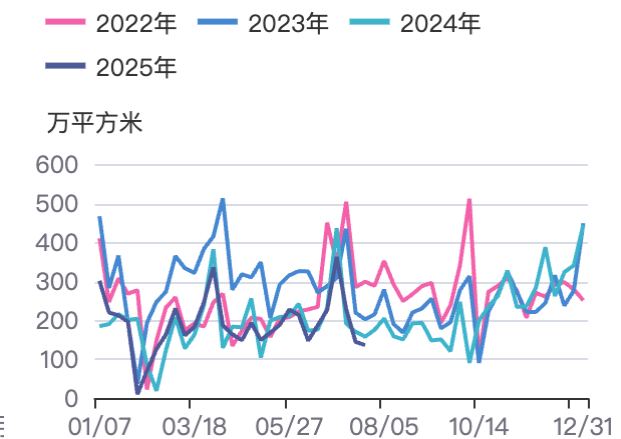
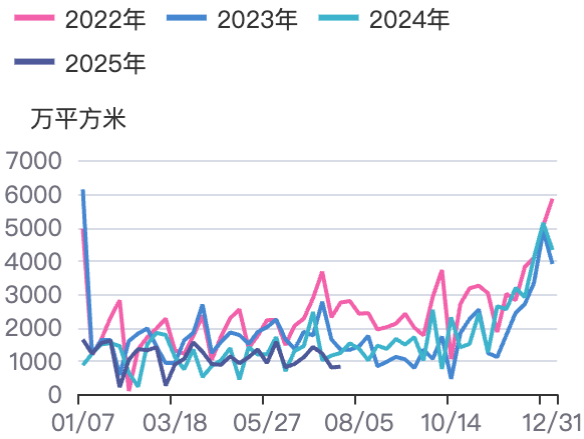


图101：30大中城市：商品房成交面积：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

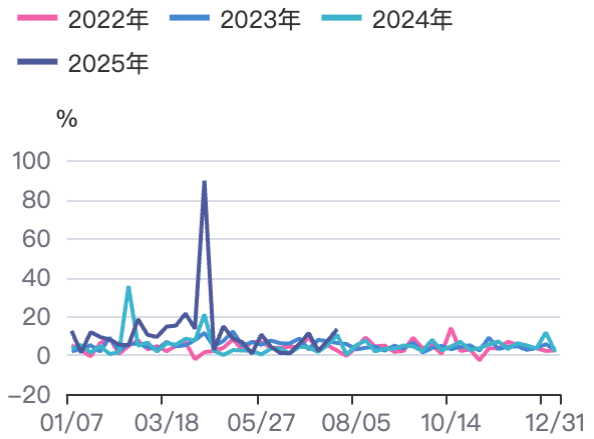
图102：100大中城市：成交土地占地面积：当周值



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。