

铁矿&钢材日报报告

2025 年 9 月 19 日 星期五

兴证期货 · 研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

陈庆

从业资格编号: F03114703

投资咨询编号: Z0022436

联系人

陈庆

chenqingqh@xzfutures.com

内容提要

兴证钢材: 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价 3290 元/吨(0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3400 元/吨(-20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3040 元/吨(-20)。(数据来源: Mysteel)

钢联数据, 螺纹产量 206.5 万吨(-5.5 万吨), 表需 210 万吨(12 万吨), 总库存 650 万吨(-4 万吨)。本周螺纹供应下降, 需求小幅回暖, 且小幅去库, 基本面略好转, 后期仍需验证旺季实际表现。热卷产量 326.5 万吨(+1.4 万吨), 表需 322 万吨(-4 万吨), 总库存 378 万吨(+5 万吨)。热卷产量增加, 需求下滑, 总库存累积, 基本面转弱。本期 SMM 32 港口钢材出港量 271 万吨, 周环比小幅下降。

总结来看, 高层表态着力整治“内卷”, 内蒙煤矿查超产文件涉及企业较多, 焦煤存在供应下降预期, 预计短期黑色整体偏强运行。但螺纹累库压力仍存, 杭州建材库存飙升且远超去年同期。若后期旺季需求不及预期, “反内卷”效果未达目标, 钢材价格仍有下跌风险, 需关注后续相关政策执行力度。仅供参考。

兴证铁矿: 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR:青岛港 105.6 美元/吨(-0.3), 日照港超特粉 713 元/吨(-2), PB 粉 791 元/吨(-4)。(数据来源: iFind、Mysteel)

澳矿、巴西矿、非主流矿发运量均回升。全球铁矿石发运总量 3573.1 万吨, 环比增加 816.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2977.8 万吨, 环比增加 648.2 万吨。47 港到港总量 2572.9 万吨, 环比减少 72.1 万吨。

国产矿方面，选矿厂复产，钢联 186 家矿山企业（363 座矿山）铁精粉周产量 48 万吨（+0 万吨）。

本期新增 2 座高炉检修,3 座高炉复产,铁水小幅上行,钢厂盈利率继续下降。钢联 247 家钢企日均铁水产量 241 万吨（+0.47 万吨）；进口矿日耗 297.5 万吨（+0.8 万吨）；钢厂盈利率 59%。

港口库存小幅下降，钢厂节前补库。47 港总库存 14382 万吨（-74 万吨）；47 港日均疏港 351 万吨（+6.6 万吨）；在港船舶 102 条（+1 条）；247 家钢厂库存 9309 万吨（+316 万吨）。国内 186 家矿山企业铁精粉库存 35 万吨（-30 万吨）。

总结来看，供应端，近四周来铁矿石发运高位，供应较为宽松。需求端，随着高炉复产，铁水已回升至前期正常水平，但下游钢材累库压力不断增加。整体上铁矿保持供需平衡状态，节前钢厂补库，预计短期价格震荡略偏强运行。关注下半年粗钢调控政策。仅供参考。

一、铁矿&钢材日度监测

图表1. 铁矿日度数据监测

指标	单位（元/吨）	2025-9-18	2025-9-17	日环比	2025-9-11	周环比
现货价格	超特粉	713	715	-2	700	13
	金布巴粉 59.5%	747	751	-4	743	4
	罗伊山粉	761	765	-4	760	1
	PB 粉	791	795	-4	790	1
	PB 块	922	926	-4	928	-6
	SP10 粉	724	726	-2	720	4
	纽曼粉	789	793	-4	787	2
	麦克粉	780	784	-4	777	3
	卡粉	915	919	-4	900	15
	河钢精粉	1005	1005	0	#N/A	-
	IOC6	796	800	-4	795	1
现货价差	PB 粉-超特	78	80	-2	90	-12
	卡粉-PB 粉	124	124	0	110	14
期货	主力	800	805	-5	796	5
	01 合约	800	805	-5	796	5
	05 合约	779	783	-4	774	5
	09 合约	759	764	-5	841	-82
月差	铁矿 01-05	22	22	-1	22	-1
主力基差	超特粉	137	135	2	128	10
	金布巴粉 59.5%	86	86	0	87	0
	PB 粉	24	24	0	31	-7
	SP10 粉	112	110	2	112	0
	卡粉	53	53	0	42	12
	河钢精粉	79	71	8	79	-1
进口落地利	超特粉	#N/A	28.7	-	11.6	-
	PB 粉	#N/A	-9.5	-	-16.2	-
外盘	普氏 62%（美元/吨）	105.60	105.90	-0.30	105.65	-0.05
	62%Fe: TSI 指数	105.40	105.55	-0.15	105.45	-0.05

数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图表2. 钢材日度数据监测

指标	单位（元/吨）	2025-9-18	2025-9-17	日环比	2025-9-11	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3290	3290	0	3240	50
	上海热卷	3400	3420	-20	3380	20
	上海冷轧	3830	3840	-10	3800	30
	上海中厚板	3490	3490	0	3480	10
	江苏钢坯 Q235	3060	3070	-10	3020	40
	唐山钢坯 Q235	3040	3060	-20	2990	50
现货价差	热卷-螺纹	110	130	-20	140	-30
	上海冷轧-热轧	430	420	10	420	10
	上海中厚板-热轧	90	70	20	100	-10
	螺纹-钢坯（江苏）	345	335	10	333	12
现货利润	华东螺纹（高炉）	24	17	7	-37	61
	电炉平电	-130	-131	1	-144	14
	电炉峰电	-229	-230	1	-242	13
	电炉谷电	-33	-35	2	-49	16
	华东热卷	84	97	-13	53	31
期货主力	螺纹钢	3147	3168	-21	3092	55
	热卷	3354	3390	-36	3334	20
盘面利润	螺纹 10	-207	-198	-10	-195	-12
	螺纹 01	-88	-86	-1	-96	8
	热卷 10	-14	2	-17	21	-35
	热卷 01	-31	-14	-16	-4	-27
期货价差	卷-螺 10 价差	343	350	-7	366	-23
	卷-螺 01 价差	207	222	-15	242	-35
	螺纹 10-01	-93	-94	1	-86	-7
	热卷 10-01	43	34	9	38	5
主力基差	螺纹	143	122	21	148	-5
	热卷	46	30	16	46	0
全球市场	中国市场价格	481	481	0	476	5
热卷价格	美国中西部	895	895	0	900	-5
（美元/	欧盟市场	670	670	0	670	0
吨）	日本市场	625	637	-12	633	-8

数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

二、市场资讯

1. 本周，五大钢材品种供应 855.46 万吨，周环比降幅 0.2%；五大钢材总库存 1519.74 万吨，周环比增幅 0.3%；五大品种周消费量为 850.33 万吨，其中，建材消费环比增 4.3%，板材消费环比降 0.9%。
2. 进入九月份之后，山西前期停产高炉逐步复产。截至 9 月 18 日，山西 16 家样本钢厂检修高炉总容积 2010m³，检修容积率为 4.7%，高炉产能利用率相较于去年同期高 12.3%，部分钢厂存在生产略不饱和现象，检修以及不饱和影响铁水产量约在 1.09 万吨/天。
3. 9 月 18 日，全国主港铁矿石成交 97.40 万吨，环比减 23%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 8.78 万吨，环比减 14.5%。
4. 本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 126.09 万吨，周环比减少 10.31 万吨。唐山及周边 22 家样本企业钢坯日外卖量约 3.7 万吨，周环比增加 0.2 万吨。
5. 本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3119.85 万吨，环比上期增 234.24 万吨。
6. 本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 84.7%，环比增 1.9%。原煤日均产量 190.0 万吨，环比增 4.4 万吨，原煤库存 470.0 万吨，环比减 3.2 万吨。
7. 海关总署：8 月，中国出口钢铁板材 563 万吨，同比降 15.1%；8 月，中国出口棒材 163 万吨，同比增 51%。
8. 科技部部长阴和俊介绍，全国新能源汽车累计销售突破 4000 万辆，产销量连续 10 年保持全球第一，为全球减碳目标作出中国贡献。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。