

铁矿&钢材日度报告

2025年5月16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

联系人

陈庆

从业资格编号: F03114703

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

内容提要

兴证钢材: 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价 3250 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3300 元/吨 (-20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 2980 元/吨 (0)。(数据来源: Mysteel)

受关税下调影响, 美线集运市场有望迎来一波抢运潮, 利好商品。

钢联数据, 螺纹产量 226.5 万吨 (+3 万吨), 表需 260 万吨 (+46 万吨), 总库存 620 万吨 (-34 万吨), 本期螺纹表需回升, 从季节性来看, 五一后需求将逐渐下滑。热卷产量 312 万吨 (-8.4 万吨), 表需 330 万吨 (+20 万吨), 总库存 348 万吨 (-18 万吨), 热卷供需双强, 主要是近期出口较好。SMM 32 港口钢材出港量 299 万吨, 环比有所下滑, 受关税下调影响, 钢材以及机电产品存在抢出口预期。

总结来看, 中美大幅降低双边关税水平, 利好黑色。本期螺纹表需回升, 季节性来看, 五一后需求将见顶下滑; 热卷供需双强, SMM 32 港口钢材出港环比有所下滑, 受关税下调影响, 钢材以及机电产品存在抢出口预期, 黑色或阶段性反弹。但原料供应仍较为过剩, 长期来看钢材价格重心仍将受到弱预期与原料拖累, 直至实际减产方能出现反转。仅供参考。

兴证铁矿: 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR:青岛港 102.8 美元/吨 (+1.55), 日照港超特粉 642 元/吨 (-4), PB 粉 773 元/吨 (-5)。(数据来源: iFind、Mysteel)

澳洲港口检修的泊位减少，发运小幅回升，巴西发货量环比下滑，非主流矿发运回升。全球铁矿石发运总量 3029.0 万吨，环比减少 21.5 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2422.5 万吨，环比减少 117.9 万吨。47 港到港总量 2570.0 万吨，环比减少 64.4 万吨；45 港到港总量 2354.6 万吨，环比减少 95.1 万吨。

本期新增 1 座高炉检修、4 座高炉复产，从检修看，预计中下旬铁水会逐渐小幅下降。钢联 247 家钢企日均铁水产量 244.8 万吨(-0.9 万吨)；进口矿日耗 302 万吨(-1 万吨)；钢厂盈利率 59%。

港口库存小幅下降，目前累库压力较小。47 港总库存 14747 万吨 (-18 万吨)；47 港日均疏港 340 万吨 (+11 万吨)；在港船舶 86 条 (+2 条)；247 家钢厂库存 8961 万吨 (+2 万吨)。

总结来看，中美大幅降低双边关税水平，利好黑色，钢材以及机电产品存在抢出口预期。但铁水已经开始小幅下降，铁矿石需求见顶，且已接近对等关税前，继续向上驱动不足，预计高位震荡。二季度海外矿山将进入年中冲量期，铁矿石供应较一季度将更为宽松，并且长期来看，海外矿山产能持续释放，远月价格重心仍将下移。仅供参考。

一、市场资讯

1. 贸易追踪机构 Vizion 公布的数据显示，在美国和中国互降关税之后，在美国下单的从中国到美国的集装箱运输预订量飙升近 300%。
2. 美联储主席鲍威尔表示，美联储正在考虑调整货币政策指导框架的核心内容，以应对 2020 年疫情后通胀和利率前景的重大变化。他指出，美国可能进入供应冲击更频繁、通胀更不稳定的时期，这对经济和央行构成艰巨挑战。
3. 本周，五大钢材品种供应 883.69 万吨，周环比下降 5.82 万吨，降幅 0.7%。五大钢材总库存 1430.66 万吨，周环比降 45.41 万吨，降幅 3.1%。五大品种周消费量为 913.76 万吨，环比增加 8%；其中建材消费环比增 16.2%，板材消费环比增 5.2%。
4. 本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 89.3%，环比减 0.7%。原煤日均产量 200.6 万吨，环比减 1.5 万吨，原煤库存 606.8 万吨，环比增 27.0 万吨。

二、铁矿&钢材市场日度监测

表1. 铁矿日度数据监测

指标	单位 (元/吨)	2025-5-15	2025-5-14	日环比	2025-5-8	周环比
现货价格	超特粉	642	646	-4	616	26
	金布巴粉 59.5%	721	724	-3	695	26
	罗伊山粉	743	748	-5	722	21
	PB 粉	773	778	-5	752	21
	PB 块	919	920	-1	894	25
	SP10 粉	689	689	0	663	26
	纽曼粉	766	773	-7	745	21
	麦克粉	754	758	-4	732	22
	卡粉	865	868	-3	840	25
	唐山铁精粉	944	939	5	933	11
	IOC6	755	759	-4	734	21
现货价差	PB 粉-超特	131	132	-1	136	-5
	卡粉-PB 粉	92	90	2	88	4
期货	主力	737	737	-1	694	43
	01 合约	698	700	-2	668	30
	05 合约	802	796	6	756	46
	09 合约	737	737	-1	694	43
月差	铁矿 09-01	39	38	1	26	13
主力基差	超特粉	94	98	-4	108	-14
	金布巴粉 59.5%	122	124	-3	136	-15
	PB 粉	80	85	-5	104	-24
	SP10 粉	120	120	1	135	-15
	卡粉	87	89	-3	102	-16
	河钢精粉	68	62	6	100	-32
进口落地利 润	超特粉	-8.7	-5.3	-3.4	-5.5	-3.3
	PB 粉	-8.5	-4.3	-4.2	2.3	-10.8
外盘	普氏 62% (美元/吨)	102.80	101.25	1.55	98.00	4.80
	62%Fe: TSI 指数	-	101.60	-	98.10	-

数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

表2. 钢材日度数据监测

指标	单位 (元/吨)	2025-5-15	2025-5-14	日环比	2025-5-8	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3250	3240	10	3190	60
	上海热卷	3300	3320	-20	3250	50
	上海冷轧	3660	3610	50	3630	30
	上海中厚板	3500	3500	0	3500	0
	江苏钢坯 Q235	3030	3030	0	2960	70
	唐山钢坯 Q235	2980	2980	0	2930	50
现货价差	热卷-螺纹	50	80	-30	60	-10
	上海冷轧-热轧	360	290	70	380	-20
	上海中厚板-热轧	200	180	20	250	-50
	螺纹-钢坯 (江苏)	334	323	10	342	-8
现货利润	华东螺纹 (高炉)	19	1	19	-2	21
	电炉平电	-73	-78	5	-93	20
	电炉峰电	-184	-189	5	-204	20
	电炉谷电	30	24	6	9	21
期货主力	螺纹钢	3118	3127	-9	3052	66
	热卷	3260	3267	-7	3191	69
盘面利润	螺纹 10	104	107	-3	103	0
	螺纹 01	184	182	2	151	33
	热卷 10	96	97	-1	92	3
	热卷 01	156	160	-4	127	29
期货价差	卷-螺 10 价差	142	140	2	139	3
	卷-螺 01 价差	122	128	-6	126	-4
	螺纹 10-01	-32	-28	-4	-22	-10
	热卷 10-01	-12	-16	4	-9	-3
主力基差	螺纹	132	113	19	138	-6
	热卷	40	53	-13	59	-19
全球市场	中国市场价格	461	457	4	453	8
热卷价格 (美元/ 吨)	美国中西部	990	990	0	1020	-30
	欧盟市场	720	720	0	736	-16
	日本市场	640	640	0	656	-16

数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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，通过合理判断的得出结论，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，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。