

铁矿&钢材日度报告

2025年10月10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 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3350 元/吨 (+20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 2960 元/吨 (+10)。(数据来源: Mysteel)

欧盟出台计划, 将削减钢铁进口配额, 计划将免关税钢铁进口量限制在每年 1830 万吨, 比 2024 年钢铁配额减少了 47%, 并征收 50% 的关税。

钢联数据, 螺纹产量 203.4 万吨 (-3.6 万吨), 表需 153 万吨 (-77.7 万吨), 总库存 660 万吨 (+57 万吨)。国庆期间, 螺纹供需双降, 表需同比较低, 累库也较为明显, 后期仍需验证旺季实际表现。热卷产量 323 万吨 (-1.4 万吨), 表需 295 万吨 (-22 万吨), 总库存 413 万吨 (+32 万吨)。热卷产量显著高于去年同期, 累库幅度也较为明显。本期 SMM 32 港口钢材出港量 330 万吨, 周环比小幅下滑。

高层表态着力整治“内卷”, 煤炭、建材、有色等行业近期控产消息较多, 节后首日矿产板块集体上涨, 黑色也不例外。基本面, 国内钢材需求明显弱于去年, 且累库幅度也较大; 海外欧盟拟削减进口钢材配额、加征 50% 关税。若节后需求不及预期, 黑色有震荡下行风险。需关注相关政策执行力度。仅供参考。

兴证铁矿: 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR:青岛港 104.2 美元/吨 (+0.1), 日照港超特粉 712 元/吨 (+6), PB 粉 784 元/吨 (+6)。(数据来源: iFind、Mysteel)

据彭博社报道, BHP 与中矿谈判僵局可能会持续数月,

由于 BHP 已经出售了 11-12 月的大部分铁矿石配额，限制进口的影响将到 2026 年初才会体现。

铁矿石发运量高位回落，到港量大幅增加。全球铁矿石发运总量 3279.0 万吨，环比减少 196.4 万吨；澳洲巴西铁矿发运总量 2825.9 万吨，环比减少 38.1 万吨。47 港到港总量 2775.8 万吨，环比增加 172.1 万吨。

国产矿方面，钢联 186 家矿山企业（363 座矿山）铁精粉周产量 47 万吨（-0.9 万吨）。

本期新增 6 座高炉复产，5 座高炉检修，铁水小幅下降，钢厂盈利率继续收窄。钢联 247 家钢企日均铁水产量 241.5 万吨（-0.3 万吨）；进口矿日耗 299.14 万吨（+0.3 万吨）；钢厂盈利率 56%。

因到港增加，港口累库。47 港总库存 14641.08 万吨（+90 万吨）；47 港日均疏港 342 万吨（-10 万吨）；在港船舶 104 条（+5 条）；247 家钢厂库存 9046 万吨（-991 万吨）。国内 186 家矿山企业铁精粉库存 88.7 万吨（+1.3 万吨）。

总结来看，中矿与 BHP 谈判僵局可能会持续数月，限制进口的影响将到 2026 年初才会体现。后续来看，双方在长协定价上可能会持续博弈，长期价格走势仍需进一步观察。而基本上，铁矿石到港高位，铁水小幅下降，节后价格走势主要看钢材需求情况。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）	2025-10-9	2025-9-30	日环比	2025-10-2	周环比
现货价格	超特粉	712	706	6	#N/A	-
	金布巴粉 59.5%	739	733	6	#N/A	-
	罗伊山粉	771	757	14	#N/A	-
	PB 粉	784	778	6	#N/A	-
	PB 块	915	909	6	#N/A	-
	SP10 粉	736	723	13	#N/A	-
	纽曼粉	779	775	4	#N/A	-
	麦克粉	775	768	7	#N/A	-
	卡粉	918	918	0	#N/A	-
	河钢精粉	#N/A	#N/A	-	#N/A	-
	IOC6	788	783	5	#N/A	-
现货价差	PB 粉-超特	72	72	0	-	-
	卡粉-PB 粉	134	140	-6	-	-
期货	主力	791	781	10	#N/A	-
	01 合约	791	781	10	#N/A	-
	05 合约	771	760	12	#N/A	-
	09 合约	751	741	10	#N/A	-
月差	铁矿 01-05	20	21	-2	-	-
主力基差	超特粉	146	149	-3	#N/A	-
	金布巴粉 59.5%	87	91	-3	#N/A	-
	PB 粉	26	29	-3	#N/A	-
	SP10 粉	134	130	4	#N/A	-
	卡粉	66	76	-10	#N/A	-
	河钢精粉	#N/A	95	-	#N/A	-
进口落地利 润	超特粉	16.8	29.6	-12.7	#N/A	-
	PB 粉	-23.0	-15.4	-7.6	#N/A	-
外盘	普氏 62%（美元/吨）	104.20	104.10	0.10	104.00	0.20
	62%Fe: TSI 指数	105.30	105.25	0.05	103.70	1.60

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)	2025-10-9	2025-9-30	日环比	2025-10-2	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3290	3280	10	-	-
	上海热卷	3350	3330	20	-	-
	上海冷轧	3810	3800	10	-	-
	上海中厚板	3470	3470	0	-	-
	江苏钢坯 Q235	3010	3000	10	-	-
	唐山钢坯 Q235	2960	2950	10	-	-
现货价差	热卷-螺纹	60	50	10	#VALUE!	-
	上海冷轧-热轧	460	470	-10	#VALUE!	-
	上海中厚板-热轧	120	140	-20	#VALUE!	-
	螺纹-钢坯 (江苏)	395	395	0	#VALUE!	-
现货利润	华东螺纹 (高炉)	15	35	-21	-	-
	电炉平电	-146	-134	-12	#N/A	-
	电炉峰电	-245	-233	-12	#N/A	-
	电炉谷电	-49	-38	-11	#N/A	-
期货主力	螺纹钢	3096	3072	24	-	-
	热卷	3286	3253	33	-	-
盘面利润	螺纹 01	-96	-88	-8	-	-
	螺纹 05	-79	-70	-9	-	-
	热卷 01	-56	-57	2	-	-
	热卷 05	-95	-89	-6	-	-
期货价差	卷-螺 01 价差	190	181	9	-	-
	卷-螺 05 价差	134	131	3	-	-
	螺纹 01-05	-63	-56	-7	-	-
	热卷 01-05	-7	-6	-1	-	-
主力基差	螺纹	194	208	-14	-	-
	热卷	64	77	-13	-	-
全球市场	中国市场价格	471	471	0	-	-
热卷价格 (美元/ 吨)	美国中西部	885	895	-10	-	-
	欧盟市场	665	670	-5	-	-
	日本市场	605	611	-6	-	-

数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

二、市场资讯

1. 国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》。《公告》指出，对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。
2. 据应急管理部，按照 2025 年度中央安全生产考核巡查工作安排，11 月份，22 个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻 31 个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查。
3. 据 Mysteel 不完全统计，2025 年 1-9 月中国贸易救济信息网陆续公布超 120 起国外对中国钢铁产品发起的反倾销、反补贴调查或裁决。
4. 本周，五大钢材品种供应 863.31 万吨，周环比降 3.76 万吨，降幅为 0.4%；总库存 1600.72 万吨，周环比增 127.86 万吨，增幅 8.7%；周消费量为 751.43 万吨，其中建材消费环比降 32.8%，板材消费环比降 7.8%。
5. 10 月 9 日，全国主港铁矿石成交 98.00 万吨，环比增 397.5%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.99 万吨，环比增 49%。
6. 本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 132.29 万吨，周环比增加 7.58 万吨。
7. 本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 81.9%，环比减 4.6%。原煤日均产量 183.9 万吨，环比减 10.3 万吨，原煤库存 446.4 万吨，环比增 2.5 万吨，精煤日均产量 75.2 万吨，环比减 2.2 万吨，精煤库存 195.9 万吨，环比增 4.3 万吨。
8. 本周，全国 90 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 51.07%，环比上升 0.23 个百分点，同比上升 3.01 个百分点；平均开工率 67.06%，环比上升 1.19 个百分点，同比上升 1.8 个百分点。
9. 10 月 9 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3314 元/吨，环比节前减少 2 元/吨，平均利润亏损 147 元/吨，谷电利润亏损 49 元/吨。

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。