

铁矿&钢材日报报告

2025 年 10 月 17 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 3240 元/吨(+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3280 元/吨(0), 唐山钢坯 Q235 汇总价 2920 元/吨(0)。(数据来源: Mysteel)

四川钢厂发布资源管控措施; 河北省重点行业环保绩效创 A 工作领导小组办公室印发《支持全省重点行业环保绩效创 A 领跑企业若干措施》, 其中提出, 对钢铁行业领跑企业, 可不压减粗钢产量或降低压减比例。

钢联数据, 螺纹产量 201.2 万吨 (-2.2 万吨), 表需 220 万吨 (+74 万吨), 总库存 641 万吨 (-19 万吨)。本期螺纹产量继续下降, 表需回升, 库存去化, 基本面略好转。热卷产量 321.8 万吨 (-1.5 万吨), 表需 316 万吨 (+25 万吨), 总库存 419 万吨 (+6 万吨)。热卷产量逐年增加, 不断破前高, 导致库存压力较大, 近期卷螺差或收窄。本期 SMM 32 港口钢材出港 215.8 万吨, 周环比下降 35%。

中美贸易争端再起, 黑色短期有所回调。基本面, 国内钢材需求明显弱于去年, 热卷产量不断突破前高, 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。若旺季需求不及预期, 黑色有震荡下行风险。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 106.2 美元/吨 (0), 日照港超特粉 703 元/吨 (0), PB 粉 778 元/吨 (+3)。

力拓三季报显示西芒杜项目整体投产进度快于预期, 预计于 10 月完成首批铁矿石运往港口, 较原计划提前约一个

月。中方对涉美船舶加征特别港务费，不过中国制造船舶可豁免，铁矿石海运费小幅上涨。

铁矿石发运量高位回落，到港量达年内峰值，9月进口创单月新高。全球铁矿石发运总量 3207.5 万吨，环比减少 71.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2731.0 万吨，环比减少 94.9 万吨。47 港口到港量 3144.1 万吨，环比增加 368.4 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 47.4 万吨（+0.6 万吨）。

本期新增 6 座高炉检修，6 座高炉复产，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 万吨（-0.6 万吨）；进口矿日耗 297.35 万吨（-1.8 万吨）；钢厂盈利率 55%。

到港增加，港口明显累库。47 港总库存 14961.87 万吨（+321 万吨）；47 港日均疏港 329 万吨（-12 万吨）；在港船舶 127 条（+23 条）；247 家钢厂库存 8983 万吨（-63 万吨）。国内 186 家矿山企业铁精粉库存 93.3 万吨（+4.6 万吨）。

力拓西芒杜项目进度加快，2026 年铁矿供应有宽松预期，长期价格走势或偏弱。而基本面上，铁矿石到港高位，铁水小幅下降，港口明显累库，铁矿石基本面略转弱。不过价格下跌后钢厂采购增加，刚需较强，短期价格以区间震荡为主。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）	2025-10-16	2025-10-15	日环比	2025-10-10	周环比
现货价格	超特粉	703	703	0	715	-12
	金布巴粉 59.5%	733	730	3	743	-10
	罗伊山粉	765	762	3	775	-10
	PB 粉	778	775	3	788	-10
	PB 块	907	906	1	919	-12
	SP10 粉	726	723	3	739	-13
	纽曼粉	773	772	1	784	-11
	麦克粉	775	770	5	779	-4
	卡粉	904	903	1	923	-19
	河钢精粉	1015	#N/A	-	1005	10
	IOC6	779	779	0	792	-13
现货价差	PB 粉-超特	75	72	3	73	2
	卡粉-PB 粉	126	128	-2	135	-9
期货	主力	774	777	-3	795	-22
	01 合约	774	777	-3	795	-22
	05 合约	752	754	-2	775	-23
	09 合约	731	733	-2	753	-22
月差	铁矿 01-05	22	23	-1	21	1
主力基差	超特粉	153	150	3	145	8
	金布巴粉 59.5%	98	91	6	87	11
	PB 粉	36	30	6	30	7
	SP10 粉	141	134	6	133	7
	卡粉	68	64	4	67	1
	河钢精粉	115	110	5	92	24
进口落地利	超特粉	4.5	0.8	3.7	8.1	-3.6
	PB 粉	-32.6	-35.7	3.1	-31.1	-1.5
外盘	普氏 62%（美元/吨）	106.20	106.20	0.00	107.40	-1.20
	62%Fe: TSI 指数	105.55	105.65	-0.10	106.55	-1.00

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）	2025-10-16	2025-10-15	日环比	2025-10-10	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3240	3230	10	3300	-60
	上海热卷	3280	3280	0	3350	-70
	上海冷轧	3770	3790	-20	3810	-40
	上海中厚板	3410	3420	-10	3470	-60
	江苏钢坯 Q235	2970	2970	0	3010	-40
	唐山钢坯 Q235	2920	2920	0	2970	-50
现货价差	热卷-螺纹	40	50	-10	50	-10
	上海冷轧-热轧	490	510	-20	460	30
	上海中厚板-热轧	130	140	-10	120	10
	螺纹-钢坯（江苏）	383	373	10	406	-22
现货利润	华东螺纹（高炉）	-22	-28	7	18	-40
	电炉平电	-147	-153	6	-149	2
	电炉峰电	-245	-251	6	-247	2
	电炉谷电	-51	-57	6	-53	2
	华东热卷	-32	-28	-3	18	-50
期货主力	螺纹钢	3049	3034	15	3103	-54
	热卷	3219	3212	7	3285	-66
盘面利润	螺纹 01	-125	-129	5	-102	-23
	螺纹 05	-113	-109	-5	-90	-24
	热卷 01	-105	-101	-3	-70	-35
	热卷 05	-132	-126	-7	-107	-26
期货价差	卷-螺 01 价差	170	178	-8	182	-12
	卷-螺 05 价差	131	133	-2	133	-2
	螺纹 01-05	-53	-56	3	-56	3
	热卷 01-05	-14	-11	-3	-7	-7
主力基差	螺纹	191	196	-5	197	-6
	热卷	61	68	-7	65	-4
全球市场	中国市场价格	460	462	-2	472	-12
热卷价格	美国中西部	900	895	5	885	15
（美元/	欧盟市场	690	670	20	665	25
吨）	日本市场	598	598	0	600	-2

数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

二、市场资讯

1. 中钢协召开钢铁工业提质升级座谈会。会议指出，“十五五”期间国内钢铁需求总体呈波动下降趋势，企业要注意产量调控是向碳排放调控的过渡期和关键期，要围绕低碳市场相关政策研究应对措施。同时，钢铁行业还有拓展市场的空间和机会，在高质量发展要求下，绿色钢结构建筑具有无可比拟优势，要加大推广力度。
2. 国家税务总局增值税发票数据显示，全国企业设备更新加快推进，消费品以旧换新政策成效明显。今年前三季度，工业企业采购机械设备类金额同比增长 9.4%，其中民营企业采购金额同比增长 13%；新能源车销量同比增长 30.1%。
3. 本周，五大品种钢材产量 856.95 万吨，周环比减少 6.36 万吨，钢材总库存量 1582.26 万吨，环比降 18.46 万吨。其中，钢厂库存量 456.42 万吨，环比降 16.14 万吨；社会库存量 1125.84 万吨，环比降 2.32 万吨。
4. 本周，唐山 29 家型钢生产企业钢厂开工率 40%，钢厂产能利用率 47.48%。据钢厂调研了解到，预计 10 月 17 日，唐山部分调坯型钢厂或恢复生产，届时型钢厂开工率会有明显上升。
5. 本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 135.06 万吨，周环比增加 2.77 万吨。
6. 本周，唐山及周边 21 家样本企业钢坯日外卖量约 3.9 万吨，周环比减少 0.1 万吨。
7. 本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 87.3%，环比增 5.4%。原煤日均产量 196.1 万吨，环比增 12.2 万吨，精煤日均产量 77.9 万吨，环比增 2.7 万吨。
8. 10 月 16 日，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2797.22 万吨，环比上期减 87.31 万吨。

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。