

铁矿&钢材日报报告

2025 年 10 月 24 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 3270 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3300 元/吨 (+20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 2950 元/吨 (+10)。(数据来源: Mysteel)

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报, 提出“十五五”时期经济社会发展的主要目标。近期焦煤利好消息较多, 乌海及棋盘井露天煤矿停产, 蒙古国政局动荡导致进口蒙煤通关量明显下降。

钢联数据, 螺纹产量 207.1 万吨 (+5.9 万吨), 表需 226 万吨 (+6 万吨), 总库存 622 万吨 (-19 万吨)。本期螺纹供需双增, 库存去化, 基本面略好转, 不过表需还是明显弱于去年。热卷产量 322.5 万吨 (+0.6 万吨), 表需 327 万吨 (+11 万吨), 总库存 415 万吨 (-4 万吨)。热卷产量逐年增加, 不断破前高, 导致库存压力较大。本期 SMM 32 港口钢材出港 296 万吨, 周环比上升 38%, 出口订单也大幅增加。

内蒙煤矿因环保、安全检查等因素减产, 叠加进口蒙煤通关量明显下降, 焦煤短期偏强利多成材。但钢材基本面略偏空, 国内钢材需求明显弱于去年, 热卷产量不断突破前高, 导致累库压力上升; 海外欧盟拟削减进口钢材配额、加征 50% 关税。预计短期钢材略偏强走势, 但若不减产, 长期价格仍会受压制。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 104.5 美元/吨 (0), 日照港超特粉 705 元/吨 (0), PB 粉 783 元/吨 (+2)。

三季度福德土河铁矿石产量达 5080 万吨，同比增长 6%。
2026 财年的发运目标指导量维持 1.95-2.05 亿吨不变。

澳巴、非主流铁矿石发运量均小幅回升；到港量高位回落。全球铁矿石发运总量 3333.5 万吨，环比增加 126.0 万吨；澳洲巴西铁矿发运总量 2825.0 万吨，环比增加 94.0 万吨。中国 47 港口到港量 2676.3 万吨，环比减少 467.9 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 4 座高炉检修，6 座高炉复产，河北因环保问题导致烧结矿供应不足，铁水小幅下降，钢厂盈利率降至年内最低水平。钢联 247 家钢企日均铁水产量 239.9 万吨（-1 万吨）；进口矿日耗 296.46 万吨（-0.9 万吨）；钢厂盈利率 48%。

到港减量，但压港转为库存，港口保持累库趋势。47 港总库存 15109.49 万吨（+148 万吨）；47 港日均疏港 322 万吨（-7 万吨）；在港船舶 111 条（-16 条）；247 家钢厂库存 9079 万吨（+96 万吨）。国内 186 家矿山企业铁精粉库存 91.6 万吨（-1.7 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，铁矿石到港保持同比高位水平，铁水产量小幅下降，港口维持累库趋势，铁矿石基本面略转弱。不过价格下跌后钢厂采购会增加，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）	2025-10-23	2025-10-22	日环比	2025-10-16	周环比
现货价格	超特粉	705	705	0	703	2
	金布巴粉 59.5%	743	741	2	733	10
	罗伊山粉	770	768	2	765	5
	PB 粉	783	781	2	778	5
	PB 块	911	911	0	907	4
	SP10 粉	740	738	2	726	14
	纽曼粉	780	778	2	773	7
	麦克粉	780	777	3	775	5
	卡粉	907	905	2	904	3
	河钢精粉	#N/A	1010	-	1015	-
	IOC6	785	783	2	779	6
现货价差	PB 粉-超特	78	76	2	75	3
	卡粉-PB 粉	124	124	0	126	-2
期货	主力	777	774	3	774	4
	01 合约	777	774	3	774	4
	05 合约	756	753	3	752	4
	09 合约	735	731	4	731	4
月差	铁矿 01-05	21	21	0	22	-1
主力基差	超特粉	152	155	-3	153	-1
	金布巴粉 59.5%	105	106	-1	98	7
	PB 粉	38	39	-1	40	-2
	SP10 粉	152	153	-1	141	12
	卡粉	68	68	-1	68	0
	河钢精粉	#N/A	121	-	113	-
进口落地利	超特粉	3.9	6.8	-2.9	4.5	-0.6
润	PB 粉	-23.7	-22.9	-0.8	-32.6	8.9
外盘	普氏 62%（美元/吨）	104.50	104.50	0.00	105.95	-1.45
	62%Fe: TSI 指数	105.35	105.15	0.20	105.55	-0.20

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）	2025-10-23	2025-10-22	日环比	2025-10-16	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3270	3260	10	3240	30
	上海热卷	3300	3280	20	3280	20
	上海冷轧	3780	3770	10	3770	10
	上海中厚板	3390	3390	0	3410	-20
	江苏钢坯 Q235	2990	2990	0	2970	20
	唐山钢坯 Q235	2950	2940	10	2920	30
现货价差	热卷-螺纹	30	20	10	40	-10
	上海冷轧-热轧	480	490	-10	490	-10
	上海中厚板-热轧	90	110	-20	130	-40
	螺纹-钢坯（江苏）	394	384	10	383	11
现货利润	华东螺纹（高炉）	-3	-13	10	-22	18
	电炉平电	-152	-150	-2	-147	-5
	电炉峰电	-250	-248	-2	-245	-5
	电炉谷电	-57	-54	-3	-51	-6
	华东热卷	-23	-43	20	-32	8
期货主力	螺纹钢	3071	3068	3	3049	22
	热卷	3256	3247	9	3219	37
盘面利润	螺纹 01	-156	-125	-31	-125	-31
	螺纹 05	-130	-112	-18	-113	-16
	热卷 01	-121	-96	-25	-105	-16
	热卷 05	-137	-123	-14	-132	-4
期货价差	卷-螺 01 价差	185	179	6	170	15
	卷-螺 05 价差	143	139	4	131	12
	螺纹 01-05	-57	-52	-5	-53	-4
	热卷 01-05	-15	-12	-3	-14	-1
主力基差	螺纹	199	192	7	191	8
	热卷	44	33	11	61	-17
全球市场	中国市场价格	463	461	2	460	3
热卷价格	美国中西部	910	900	10	900	10
（美元/	欧盟市场	690	690	0	690	0
吨）	日本市场	602	602	0	598	4

数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

二、市场资讯

1. 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。
2. 10月23日，欧盟在第19轮对俄制裁中列单中国企业，并首次制裁中国大型炼油厂和石油贸易商。商务部新闻发言人表示，中方对此强烈不满、坚决反对，认为欧盟做法有违中欧领导人共识精神，严重破坏中欧经贸合作大局，冲击全球能源安全。
3. 本周五大钢材品种供应865.32万吨，周环比增8.37万吨，增幅为1.0%；总库存1554.85万吨，周环比降27.41万吨，降幅为1.7%；表观消费量为892.73万吨，环比增2.2%；其中建材消费增4.4%，板材消费增1.1%。
4. 美国白宫表示，美总统特朗普认为俄罗斯在和平方面行动不足，特朗普愈发失望，希望看到采取行动而非空谈来结束冲突。白宫还表示，与俄罗斯总统普京会晤并非完全不可能。
5. 本周，新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2812.27万吨，环比上期增15.05万吨。钢厂不含税平均铁水成本2342元/吨，环比上期增6元/吨。
6. 本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.1%，环比减2.3%。原煤日均产量191.0万吨，环比减5.1万吨，原煤库存443.1万吨，环比减18.3万吨。
7. 本周，全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损41元/吨；山西准一级焦平均亏损44元/吨，山东准一级焦平均盈利20元/吨。
8. 本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存134.13万吨，周环比减少0.93万吨。下游调坯企业阶段按需采购。

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。