

铁矿&钢材日报报告

2025 年 11 月 7 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 3230 元/吨(+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3270 元/吨(0), 唐山钢坯 Q235 汇总价 2930 元/吨(+20)。(数据来源: Mysteel)

截至 11 月 5 日, 唐山 23 家样本钢企 89 座高炉共计检修 14 座(包含此前已检修高炉), 部分企业计划适量压产, 日均铁水影响量约 3.91 万吨, 产能利用率为 83.19%, 较上周增加 0.28%, 较去年同期减少 5.07%。

基本面, 螺纹产量 208.5 万吨(-4.1 万吨), 表需 219 万吨(-14 万吨), 总库存 593 万吨(-10 万吨)。本期螺纹减产去库, 但需求也进入了淡季下滑期。热卷产量 318.2 万吨(-5.4 万吨), 表需 314 万吨(-18 万吨), 总库存 410 万吨(+4 万吨)。热卷供需双降, 总库存压力仍存。本期 SMM 32 港口钢材出港 342 万吨, 周环比大幅增加 47%。

基本面, 螺纹需求弱于去年, 随着淡季到来, 表需还有进一步下滑预期; 供应端, 铁水虽有减产, 但钢材整体产量降幅不明显, 尤其是热卷产量仍处于高位, 导致库存压力上升。钢材静态基本面略偏空, 预计短期价格偏弱运行。关注后期钢厂减产执行力度。仅供参考。

兴证铁矿: 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR:青岛港 104.9 美元/吨(+0.3), 日照港超特粉 687 元/吨(0), PB 粉 785 元/吨(+4)。

澳洲、巴西发运量下滑, 全球发运量下降, 而到港量大幅增加, 再创单周新高。全球铁矿石发运总量 3213.8 万吨,

环比减少 174.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2759.2 万吨，环比减少 166.7 万吨。47 港口到港量 3314.1 万吨，环比增加 1229.8 万吨。钢联 186 家矿山企业（363 座矿山）铁精粉周产量 46.9 万吨（-0.8 万吨）。

本期新增 12 座高炉检修，19 座高炉复产，铁水产量明显下滑，钢厂盈利率大幅下降。钢联 247 家钢企日均铁水产量 234.2 万吨（-2.1 万吨）；进口矿日耗 288.7 万吨（-2.9 万吨）；钢厂盈利率降至 40%。

港口保持累库趋势，已经接近去年同期水平，钢厂小幅补库。47 港总库存 15624.13 万吨（+351 万吨）；47 港日均疏港 336 万吨（+4 万吨）；在港船舶 111 条（-8 条）；247 家钢厂库存 9010 万吨（+160 万吨）。国内 186 家矿山企业铁精粉库存 79.6 万吨（-10 万吨）。

力拓西芒杜项目进度加快，2026 年铁矿供应有宽松预期，长期价格重心或下移。基本面上，近期铁矿石发运、到港保持同比高位水平，供应较为宽松，而铁水产量因多地环保明显下降，港口维持累库趋势，铁矿石基本面转弱，预计短期价格偏弱。不过钢厂库存偏低，年末通常有补库需求，价格在年内低点可能会有反弹。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）	2025-11-6	2025-11-5	日环比	2025-10-30	周环比
现货价格	超特粉	687	687	0	714	-27
	金布巴粉 59.5%	728	725	3	747	-19
	罗伊山粉	772	768	4	792	-20
	PB 粉	785	781	4	805	-20
	PB 块	891	890	1	915	-24
	SP10 粉	733	729	4	762	-29
	纽曼粉	778	774	4	802	-24
	麦克粉	780	778	2	795	-15
	卡粉	893	893	0	920	-27
	河钢精粉	#N/A	#N/A	-	#N/A	-
	IOC6	787	784	3	807	-20
现货价差	PB 粉-超特	98	94	4	91	7
	卡粉-PB 粉	108	112	-4	115	-7
期货	主力	778	776	2	803	-25
	01 合约	778	776	2	803	-25
	05 合约	756	754	2	780	-24
	09 合约	735	734	1	759	-24
月差	铁矿 01-05	22	22	-1	23	-2
主力基差	超特粉	131	133	-2	136	-5
	金布巴粉 59.5%	88	87	2	84	4
	PB 粉	40	37	3	41	-1
	SP10 粉	144	141	3	151	-7
	卡粉	52	53	-2	56	-4
	河钢精粉	#N/A	106	-	109	-
进口落地利	超特粉	-8.1	-4.7	-3.5	0.2	-8.3
	PB 粉	-17.2	-17.1	0.0	-14.9	-2.3
外盘	普氏 62%（美元/吨）	104.90	104.60	0.30	107.70	-2.80
	62%Fe: TSI 指数	104.60	104.40	0.20	105.80	-1.20

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）	2025-11-6	2025-11-5	日环比	2025-10-30	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3230	3220	10	3290	-60
	上海热卷	3270	3270	0	3330	-60
	上海冷轧	3780	3780	0	3820	-40
	上海中厚板	3360	3360	0	3400	-40
	江苏钢坯 Q235	2990	2970	20	3050	-60
	唐山钢坯 Q235	2930	2910	20	3000	-70
现货价差	热卷-螺纹	40	50	-10	40	0
	上海冷轧-热轧	510	510	0	490	20
	上海中厚板-热轧	90	90	0	70	20
	螺纹-钢坯（江苏）	353	363	-10	355	-2
现货利润	华东螺纹（高炉）	-105	-110	5	-49	-56
	电炉平电	-165	-162	-3	-140	-25
	电炉峰电	-275	-272	-3	-237	-38
	电炉谷电	-60	-57	-3	-43	-17
	华东热卷	-115	-110	-5	-59	-56
期货主力	螺纹钢	3037	3024	13	3106	-69
	热卷	3256	3253	3	3318	-62
盘面利润	螺纹 01	-195	-194	-1	-171	-24
	螺纹 05	-164	-160	-4	-141	-23
	热卷 01	-126	-115	-11	-109	-17
	热卷 05	-151	-144	-7	-134	-17
期货价差	卷-螺 01 价差	219	229	-10	212	7
	卷-螺 05 价差	163	166	-3	157	6
	螺纹 01-05	-65	-70	5	-64	-1
	热卷 01-05	-9	-7	-2	-9	0
主力基差	螺纹	193	196	-3	184	9
	热卷	14	17	-3	12	2
全球市场	中国市场价格	460	459	1	473	-13
热卷价格	美国中西部	925	925	0	925	0
（美元/	欧盟市场	700	700	0	705	-5
吨）	日本市场	596	596	0	596	0

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 856.74 万吨，周环比下降 18.55 万吨，降幅 2.1%；总库存 1503.57 万吨，周环比降 10.19 万吨，降幅 0.67%；周消费量为 866.93 万吨，降 5.4%，其中建材消费环比降 7.2%，板材消费环比降 0.2%。
2. 11 月 6 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3332 元/吨，日环比减少 5 元/吨，平均利润亏损 167 元/吨，谷电利润亏损 60 元/吨。
3. 本周，汾渭区域 13 家钢铁生产企业，实际开工高炉 23 座，较之前高炉开工数减少 1 座，开工率为 67.65%。高炉实际生产铁量 70.25 万吨，较上周减少 1.15 万吨，产能利用率为 72.31%。
4. 本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2780.92 万吨，环比增 97.46 万吨。进口烧结粉总日耗 112.92 万吨，环比增 2.18 万吨。
5. 本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 22 元/吨；山西准一级焦平均亏损 20 元/吨，山东准一级焦平均盈利 39 元/吨。
6. 本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 83.8%，环比减 1.0%。原煤日均产量 186.3 万吨，环比减 4.0 万吨，原煤库存 419.2 万吨，环比减 12.4 万吨，精煤日均产量 73.8 万吨，环比减 2.0 万吨，精煤库存 165.6 万吨，环比增 1.1 万吨。
7. 截至 2025 年 11 月 5 日，策克口岸年度通关过货量突破 2600 万吨，同比增长 25.7%，提前 56 天完成年度目标，创口岸开关 33 年的历史峰值，预计 2025 年口岸通关将突破 3000 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。