

下游需求依然疲弱，谨防旺季调整风险

中泰黑色报告 2025年9月1日

黑色研究团队

裴红彬 从业资格号：F0286311 交易咨询证书号：Z0010786

张 林 从业资格号：F0243334 交易咨询证书号：Z0000866

董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询证书号：Z0018025

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

交易逻辑和核心观点

从政策角度看，从政策角度看，《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026年）》出台，虽然其中提到“继续实施产量压减政策”，但是2025-2026年，钢铁行业增加值年均增长4%左右（与《钢铁行业稳增长工作方案（2023-2024年）》相比，工业增加值基本相同），所以供给政策依然是刚性的，总体对钢材供给和市场行情影响有限。“防内卷”会议精神方面，7月底的政治局会议延续了7月初中财委会议的精神，继续强调了“反内卷”，不过表述较此前有所放松，后续政策力度可能较为温和，黑色商品价格也出现了弱势调整，预计后市政策对于盘面的预期中性。2025年8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月上升0.1个百分点，制造业景气水平有所改善，但仍处在荣枯曲线下方。

从定价节奏看，前期基差正套建仓逐步进入平仓周期，之前淡季供需矛盾借力基差正套有所缓和，后期旺季逐步来临，但是钢材下游真实需求有限，基差正套获利平仓压制现货价格，预计行情可能出现旺季不旺的行情。

从供需情况看，需求端方面，房地产新房高频销售数据环比转弱，房屋新开工同比依然为负，但国内北京、上海等地房地产政策松绑利多市场情绪；基建等工程项目开工较多，但是资金依然有压力，整体工程进度施工较慢，混凝土发货量依然维持同比减量，整体建材需求表现依然较弱；卷板需求方面，机械、汽车、集装箱、家电等下游消费尚可，钢厂卷板接单普遍没有压力，交期在30天左右或以上。不过镀锌和冷轧与热卷现货价差处于低位水平，卷板向上反弹弹性有限。出口方面，国家税务总局发布了《关于优化企业所得税预缴纳税申报有关事项的公告》（17号公告），公告10月1日开始正式执行，预计9月中旬以后对于买单出口会有较大影响。

供应端方面，阅兵期间或有小幅限产，对于短期限产对于供给影响有限，《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026年）》出台，供给预计依然保持强势。长流程钢厂盈利尚可，电炉谷电有小幅盈利，铁水产量预计依然维持在高位水平。从成本和利润来看，焦煤等原料期货价格反弹，焦炭有第八轮提涨，利多盘面原料价格估值，预计盘面估值在谷电和平电估值之间（长流程和谷电成本3020-3100，平电成本3250左右）。

趋势方面，黑色预计短期价格调整，中期维持震荡行情。

重点策略推荐

趋势方面，钢矿煤焦硅铁预计维持震荡行情（☆☆）；锰硅中期逢高偏空（不追空）；

套利方面，双硅价差（硅铁-锰硅）偏多操作（★★★★）；卷螺价差或高位回落；关注限产下钢矿比价远期回升（☆☆）；

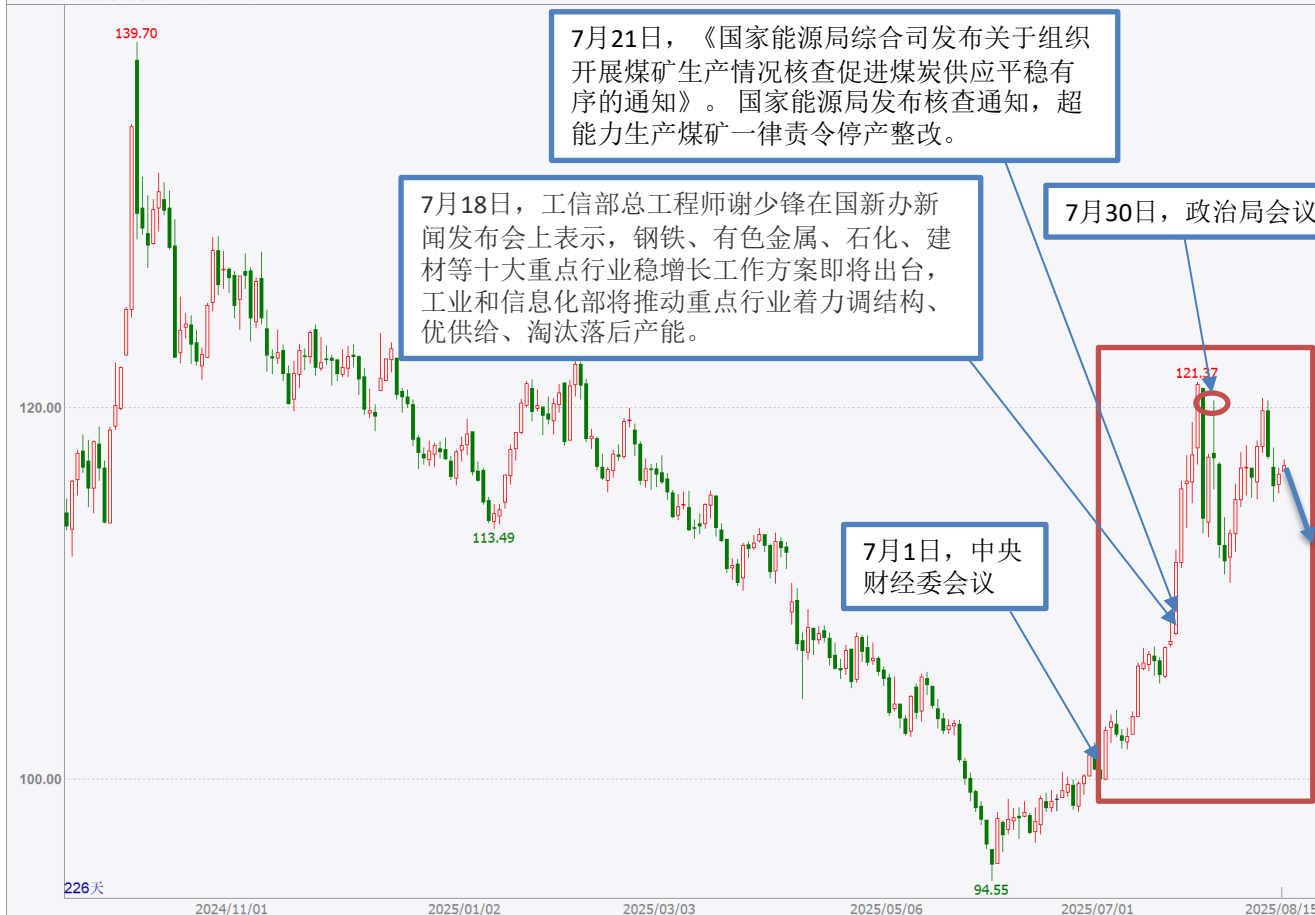
期现方面，钢材基差关注旺季正套平仓以及反套建仓（★★★★）；

期权方面，钢材卖出宽跨期权持有（★★★★）。

风险提示：美关税影响反复，供给侧政策超过预期。

反内卷以来黑色绝对价格复盘

黑链指数(文华指数 7161) 日线



7月21日, 《国家能源局综合司发布关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》。国家能源局发布核查通知, 超能力生产煤矿一律责令停产整改。

7月18日, 工信部总工程师谢少锋在国新办新闻发布会上表示, 钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台, 工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。

7月30日, 政治局会议

7月1日, 中央财经委会议

黑链指数 7161

最新	116.89	涨跌	0.80/0.69%
现手	50	速涨	0.00%
总量	1098833	开盘	116.57
持仓	8337771	最高	117.19
日增	38112	最低	116.53
外盘	527047	结算价	0.00
比例	48.0%	昨收	116.40
内盘	571787	昨结	116.09
比例	52.0%	涨停	----
杠杆	----	跌停	----

名称	涨幅	日增仓	贡献度
焦煤加权	1.24%	4万	0.23
焦炭加权	1.02%	-169	0.20
铁矿石加权	0.71%	77	0.10
热卷加权	0.58%	4963	0.09
螺纹钢加权	0.37%	-3891	0.06
锰硅加权	0.00%	----	0.00
硅铁加权	0.00%	----	0.00

8月份主要逻辑：淡季不淡延续，预期降温，震荡行情



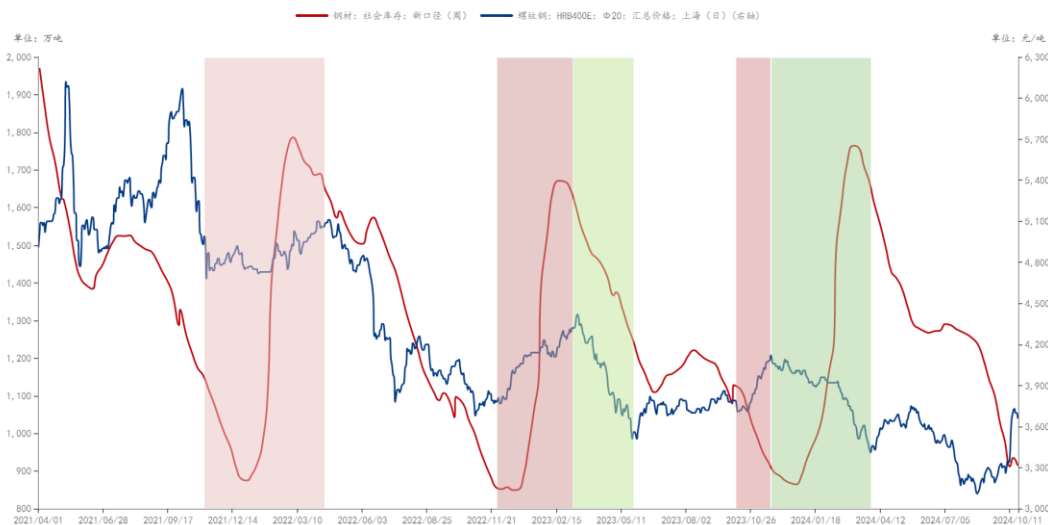
8月份大概率区间震荡

- （1）政治局会议延续了7月初中财委会议的精神，继续强调“反内卷”，不过表述较此前有所放松，后续政策力度可能较为温和。
- （2）基本面存在继续季节性需求边际转弱的可能。但是当前淡季期现正套积极参与，钢厂当前接单没有压力，所以中期看跌幅也相对有限，供需矛盾不突出。
- （3）从成本和利润来看，预计盘面估值有望介于谷电和平电的估值之间（长流程和谷电成本3040，平电成本3280左右）。

我们认为的主要逻辑：

淡季不淡预期旺季，防内卷延续但是政策降温，市场预期区间震荡

- 近几年，黑色市场参与者和定价逻辑跟前几年相比发生了较大的变化。
- 一是现货市场，期现深度融合，基差定价已具有较大的市场规模，**导致期货盘面引导甚至主导了现货的定价，也就是预期引导现实定价，看着传统的现货逻辑做交易往往比较被动。**
- 二是期货市场，资金容量大幅增加（2025年已经突破7000亿元），**金融资本力量的介入，增大了价格波动的弹性**，并且在主力合约换月等时期，往往引领市场进行定价。
- 综合下来，**商品的交易定价逻辑变为了：买预期，卖现实。价格表现变为：淡季（累库周期）涨价，旺季（降库周期）跌价。并且每年都有新的变化（愈发提前，反弹乏力，熊市绵长）。**



节奏-博弈（淡季不淡）：淡季容易反弹，但难以长时间维持，且容易再筑底



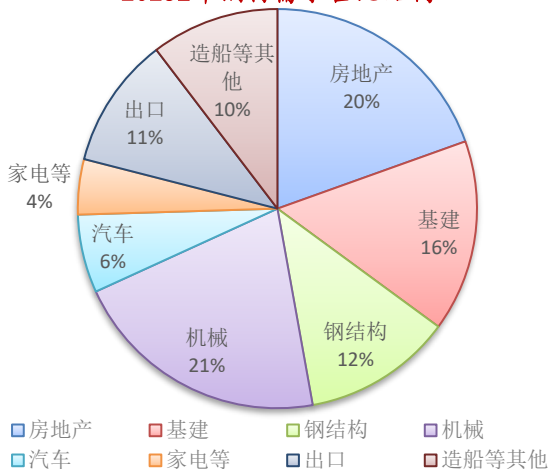
建材需求依然疲弱，下游需求仍有考验

中泰黑色报告—宏观综述和下游行业 2025年9月1日

分析师：裴红彬
从业资格号：F0286311
交易咨询号：Z0010786
联系电话：0531-81678625
公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层
客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

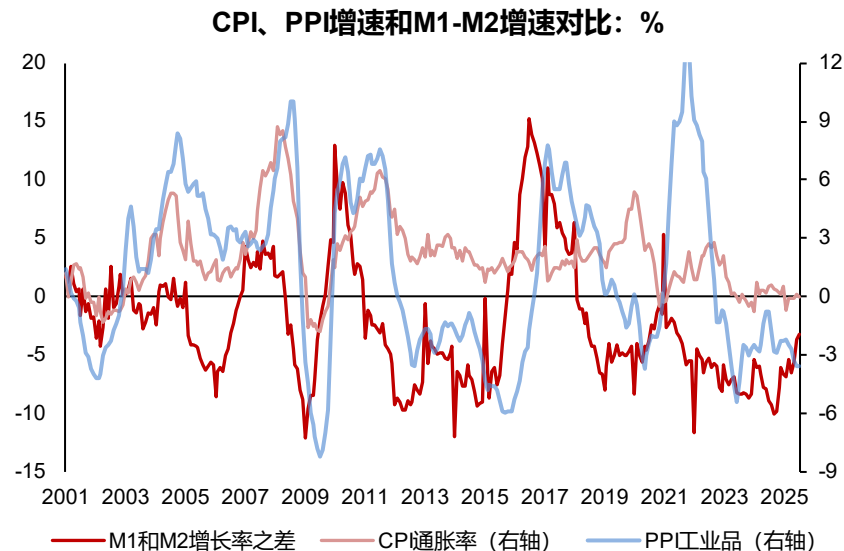
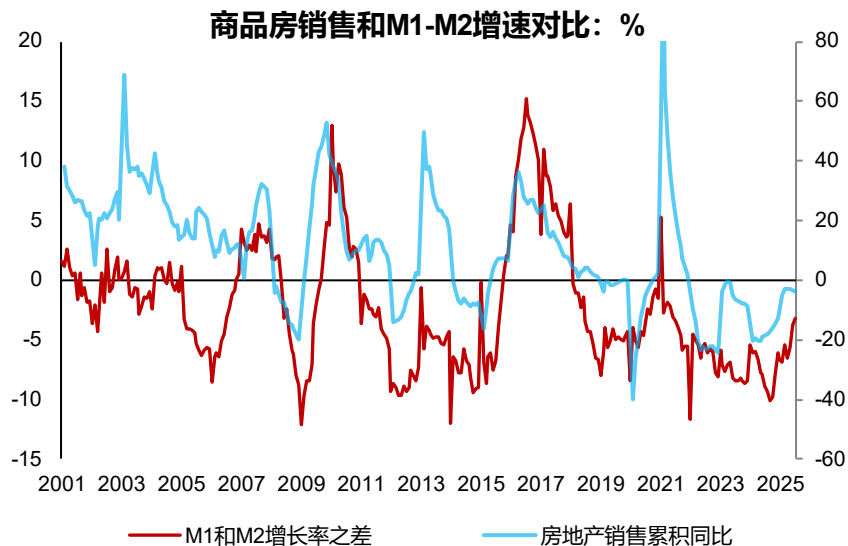
- **2025年钢材市场博弈焦点：需求依然是主导因素，产能整体充裕，供给可能存在阶段性扰动。**
- **需求方面结构性变化：近几年建筑行业用钢需求占比下降，卷板等其他钢材需求占比逐步提升。**分国内、国外来看，国内需求小幅回落，而直接出口和间接出口比例逐年提升。

2025E年钢材需求占比结构

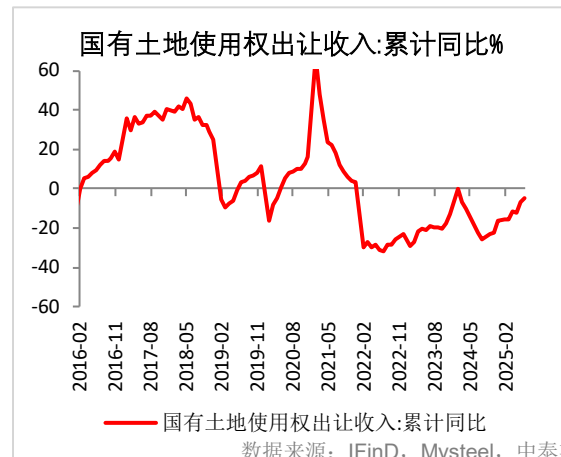
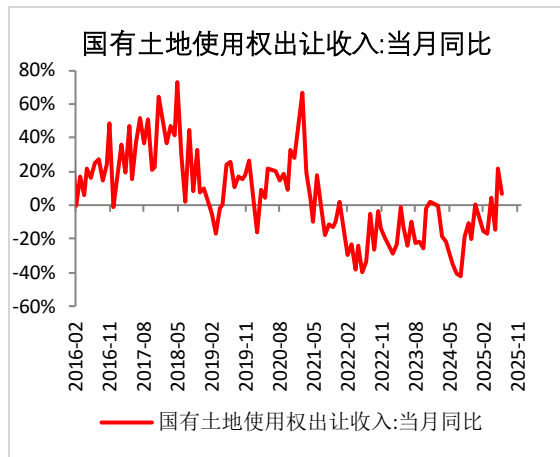
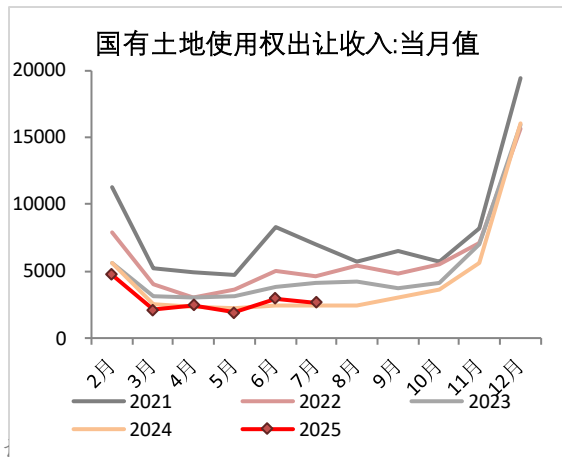
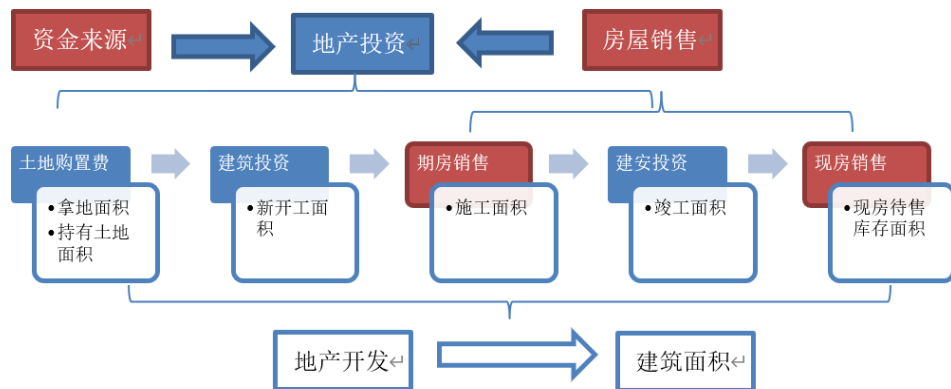
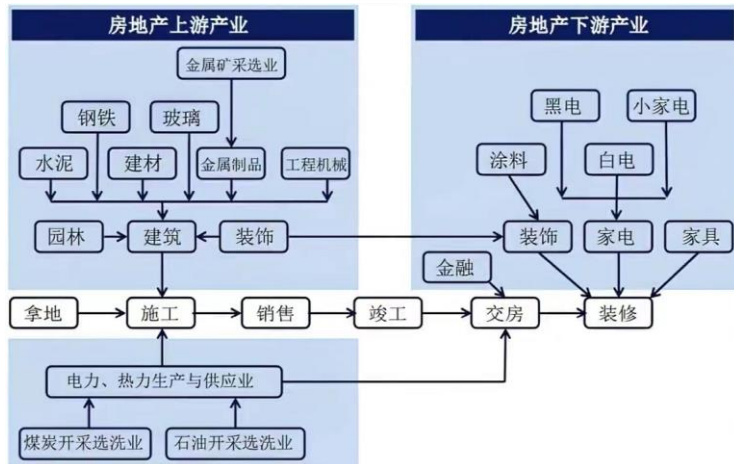


下游行业	指标累计同比%	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年1-7月		
建筑业	房地产	投资额	5	-8.4	-8.1	-10.8	-12.4	
		商品房销售面积	1.9	-24.3	-8.5	-12.9	-4	
		土地出让收入	3.5	-23.3	-13.2	-16	-4.6	
		新开工面积	-11.4	-39.4	-20.4	-23	-19.4	
		施工面积	5.2	-7.2	-7.2	-12.7	-9.2	
		竣工面积	11.2	-15	17	-27.7	-16.5	
	基建	投资额	0.21	11.52	8.24	9.19	7.29	
		钢筋混凝土发运量	-6.5	-33.4	-14.2	-50.3	0.2	
		投资额累计同比	13.5	9.1	6.5	9.2	6.2	
		挖掘机产量	5.4	-21.7	-23.5	26.4	11.1	
制造业	机械	水泥专用设备	18.9	6.7	-5.4	-18	2	
		金属冶炼设备	14.2	0.7	-7.5	-4.9	-14.7	
		金属切削机床	29.2	-13.1	6.4	10.5	13.9	
		工业锅炉	10.2	-1.1	1.1	-11.6	-11	
		大气污染防治设备	15.4	4.3	22	-30.9	-20.2	
		工业机器人	44.9	-4.8	-2.2	14.2	32.9	
		金属集装箱	110.6	-36.9	-36.1	177	-4.6	
		汽车	汽车销量	3.8	2.1	12	4.5	12
			汽车产量	3.4	3.4	11.6	3.7	12.7
			乘用车产量	7.07	11.15	9.6	5.18	13.80
商用车产量	-10.65		-31.91	26.78	-5.76	6.00		
造船	船舶新订单	131.8	-32.1	56.4	58.8	-18.2		
	船舶手持订单	34.8	10.2	32	49.7	36.7		
	造船完工量	3	-4.6	11.8	13.8	-3.5		
家电	空调销量	10.17	-1.65	11.19	17.84	7.46		
	冰箱销量	2.33	-12.56	15.41	10.87	9.09		
	洗衣机销量	6.16	-7.88	16.89	11.78	8.56		
	彩电	-15.34	6.52	3.46	7.46	5.38		
	抽油烟机	11.91	-20.43	6.99	11.94	5.86		
	空冰洗排产累积		-9.07	9.96	16.03	7.79		

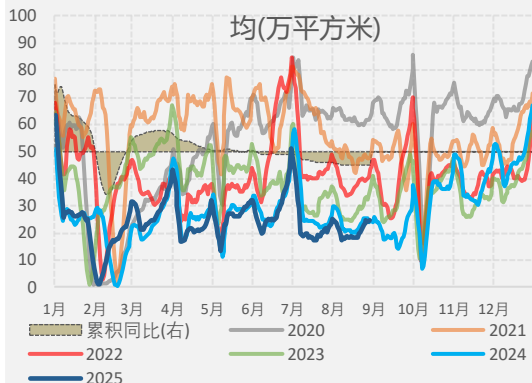
- 商品房销售好转利于M1-M2增速回升（资金从居民向企业现金流的转移）
- 商品物价和M1-M2增速对比情况（ppi同比压力依然较大）



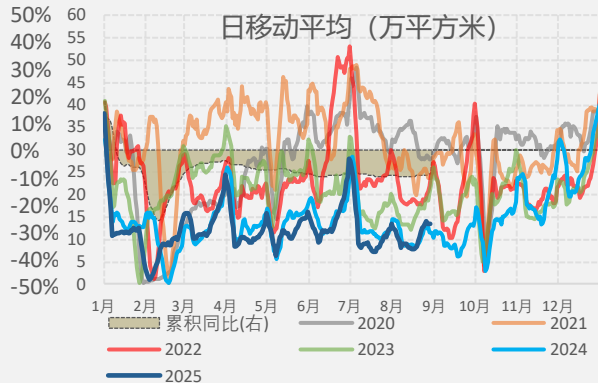
房地产：土地成交，以及土地使用权收入情况



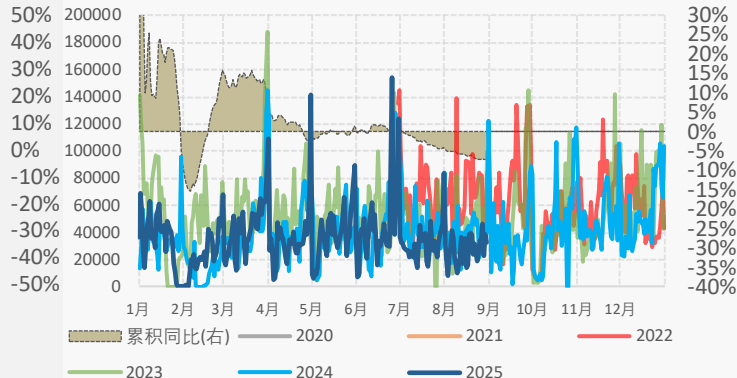
30大中城市:商品房成交面积:7日移动平均(万平方米)



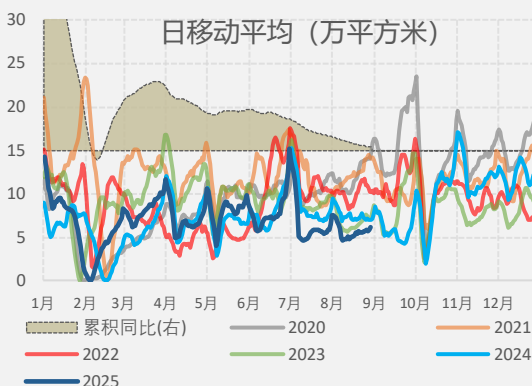
30大中城市:商品房成交面积:二线城市:7日移动平均(万平方米)



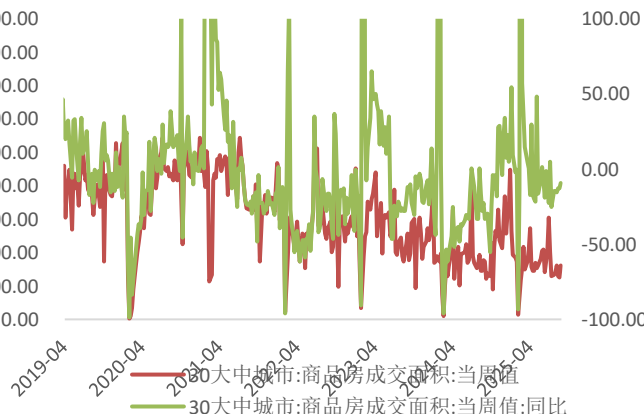
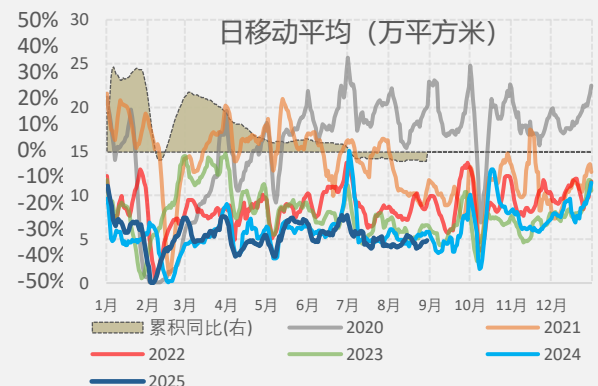
上海商品房:成交面积(日,平方米)



30大中城市:商品房成交面积:一线城市:7日移动平均(万平方米)



30大中城市:商品房成交面积:三线城市:7日移动平均(万平方米)



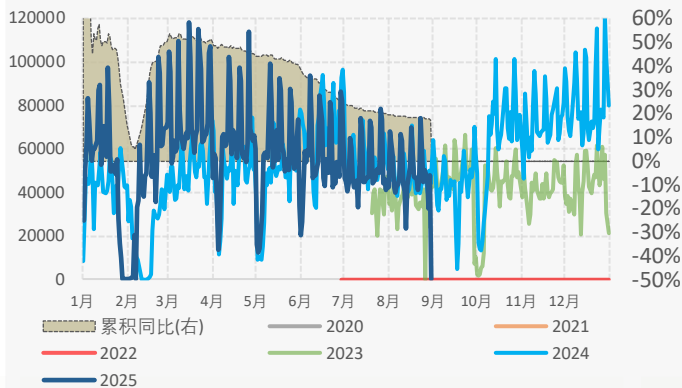
请务必阅读正文之后的声明部分

数据来源: IFInD, Mysteel, 中泰期货整理

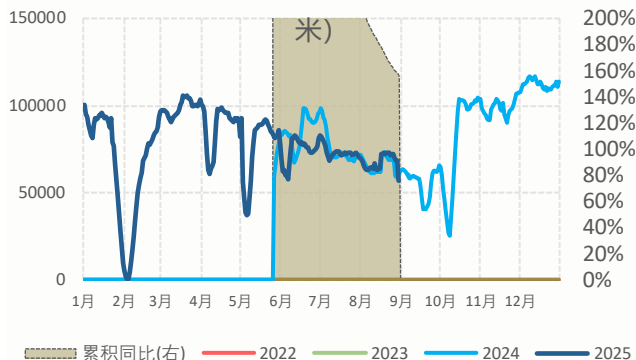
二手房成交-14城市:7日平均（平方米）



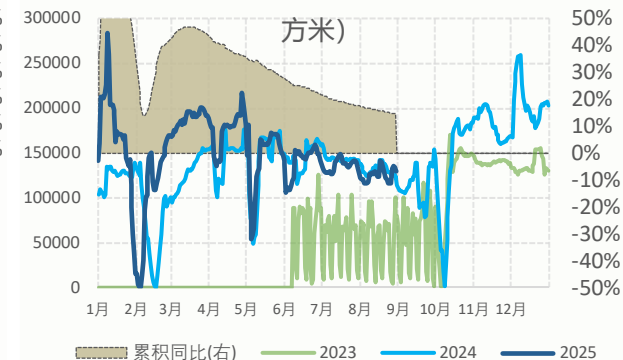
上海二手房：成交面积（日，万平方米）



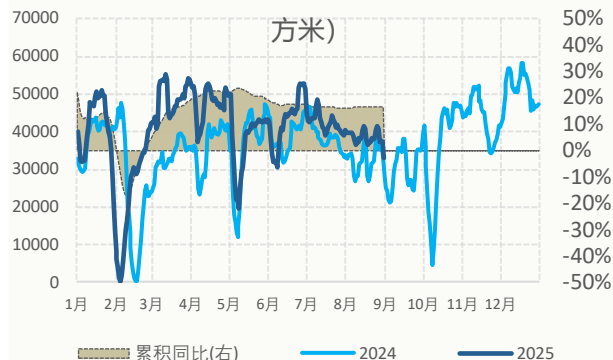
二手房成交—一线城市:7日移动平均（平方米）



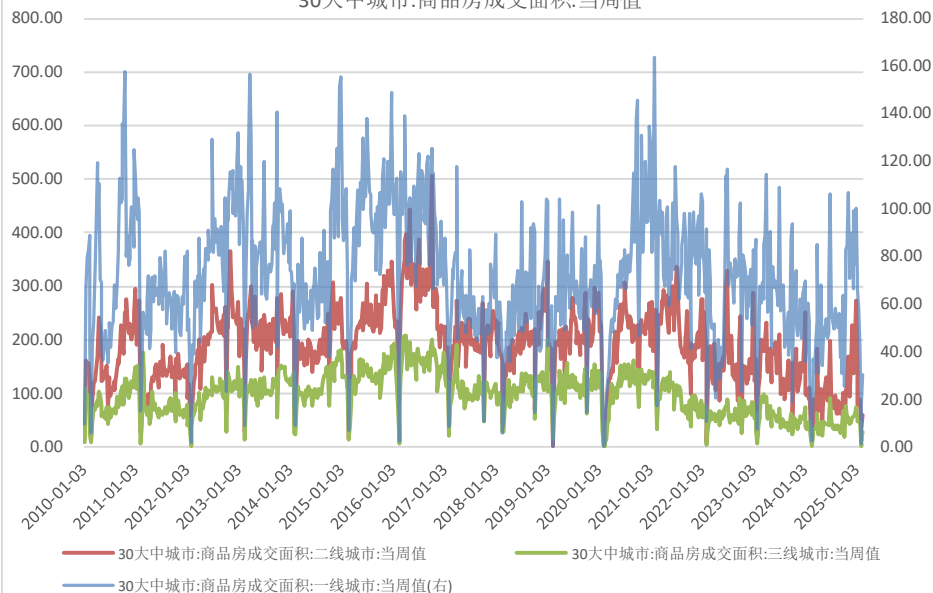
二手房成交-二线城市:7日移动平均（平方米）



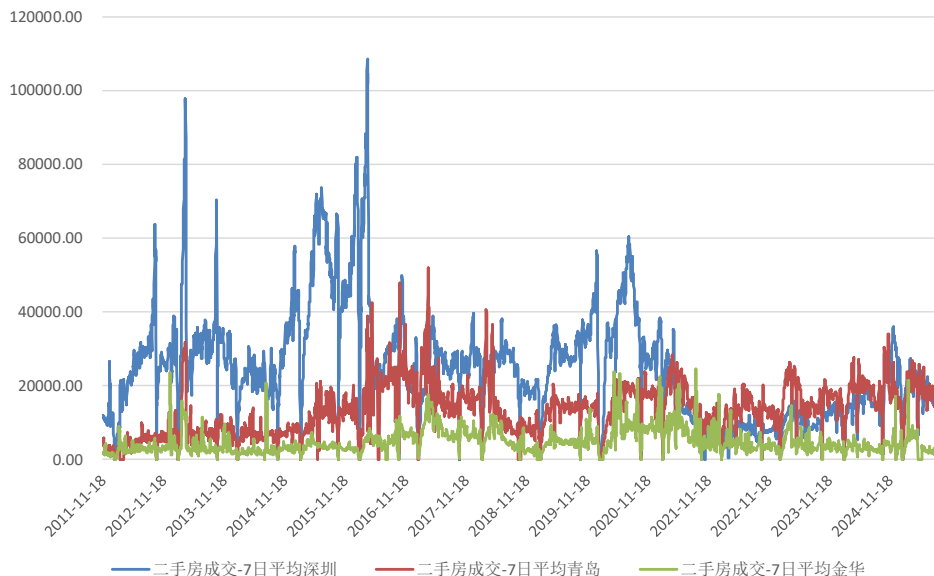
二手房成交-三线城市:7日移动平均（平方米）

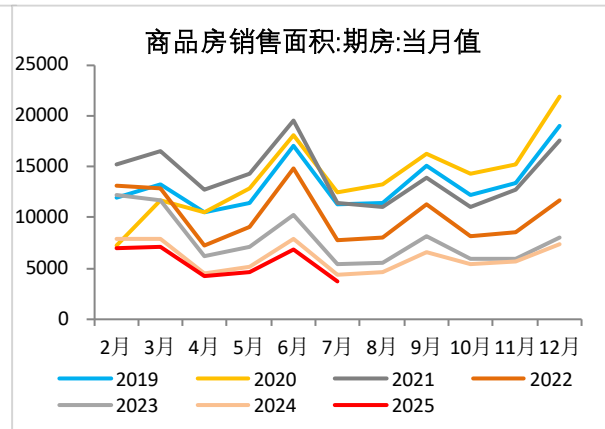
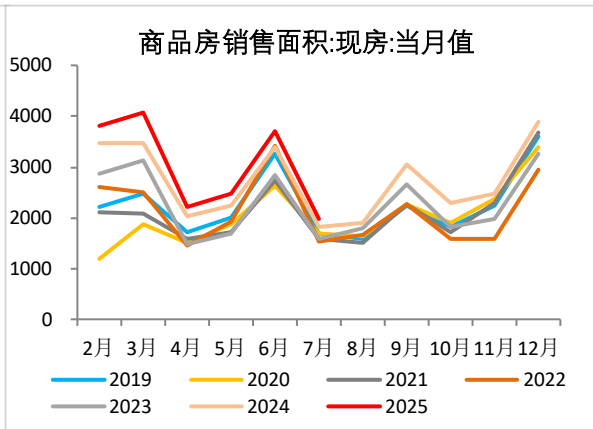
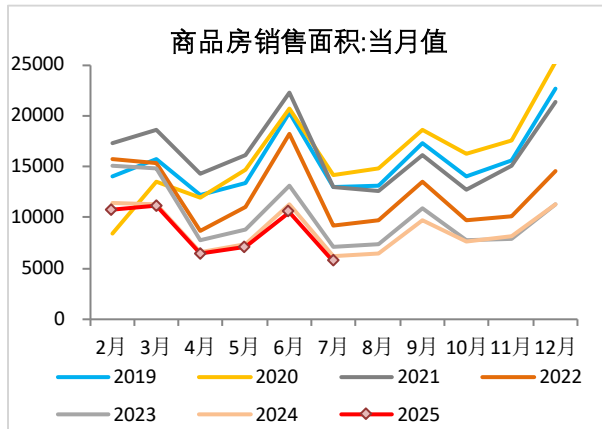
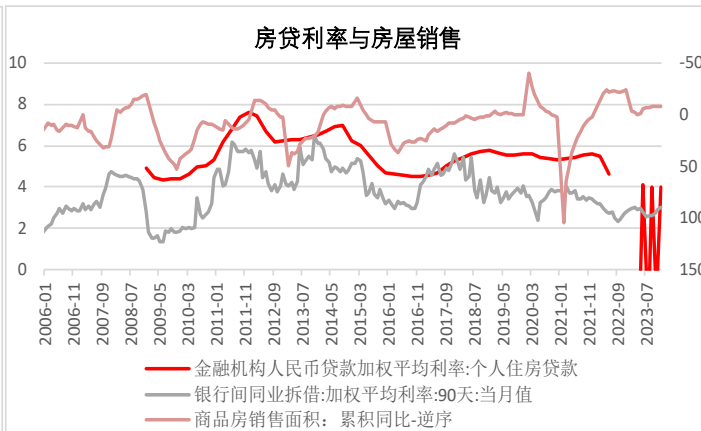


30大中城市:商品房成交面积:当周值

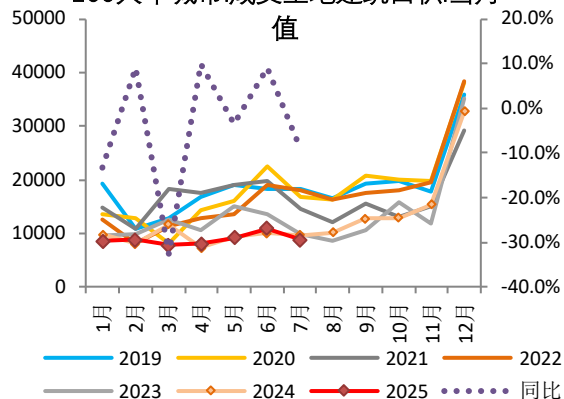


代表城市二手房成交量（平方米）

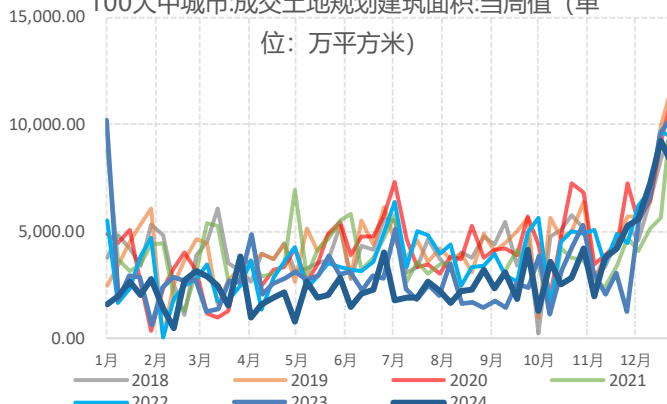




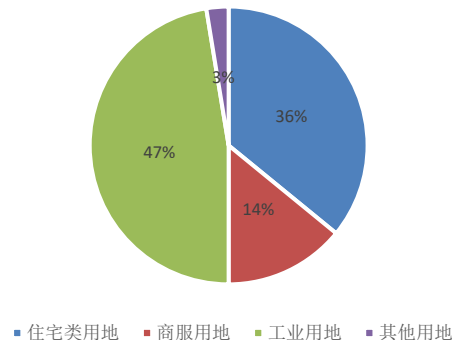
100大中城市:成交土地建筑面积:当月值



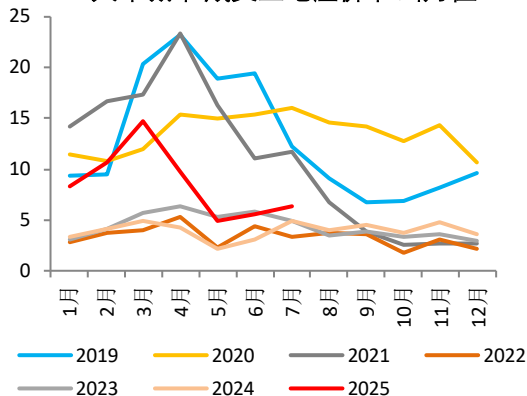
100大中城市:成交土地规划建筑面积:当周值(单位:万平方米)



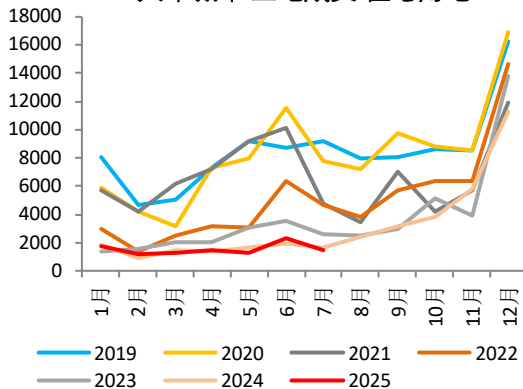
100城土地成交面积占比(2022年10月)



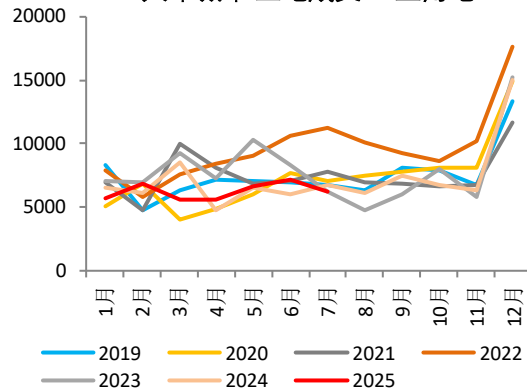
100大中城市:成交土地溢价率:当月值

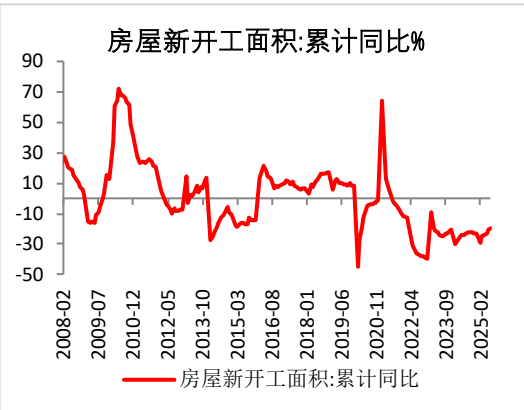
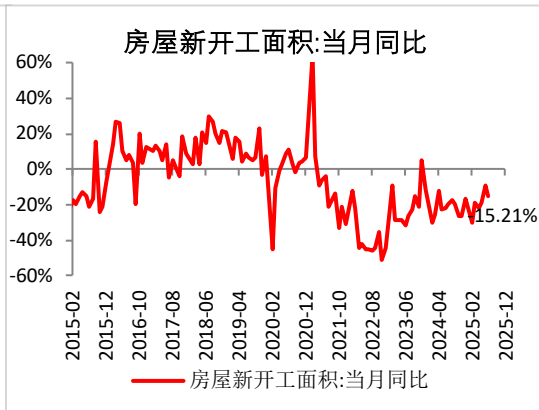
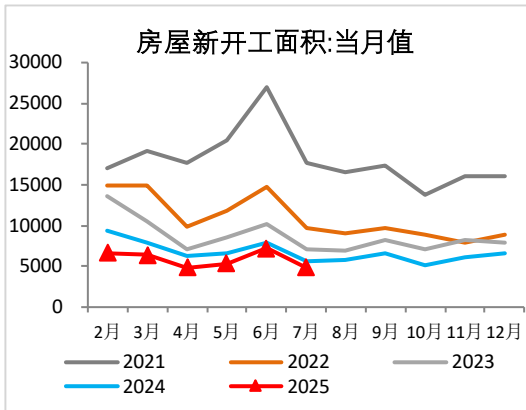


100大中城市:土地成交:住宅用地



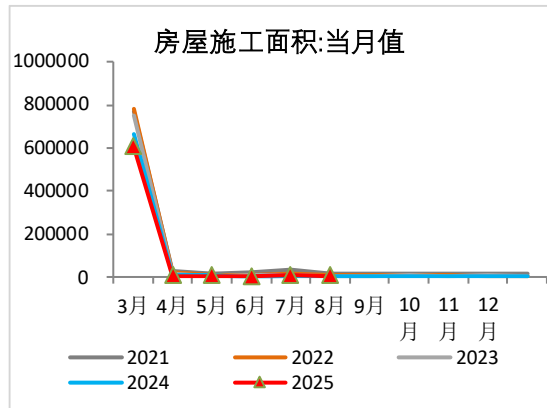
100大中城市:土地成交:工业用地



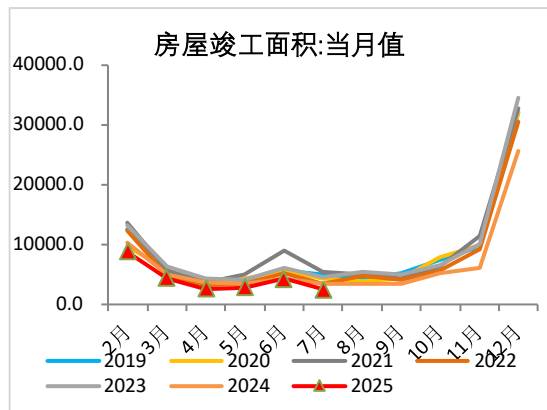


1	房屋新开工面积:当月值												房地产新开工					2025	同比
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024			
2月	10798	14914	19083	20049	23001	16693	13744	15620	17238	17746	18814	10370	17037	14967	13567	9429	6613.94	-29.9%	
3月	9284	17374	20760	19898	15872	12397	9980	12661	14321	16869	19915	17833	19126	14871	10554	7854	6382.5159	-18.7%	
4月	7754	13398	16998	14522	16633	14145	12032	15144	16680	17164	19824	19565	17742	9901	7099	6227	4839.3841	-22.3%	
5月	7815	15776	19278	18391	18107	16678	14549	16096	16939	20411	21231	21765	20444	11889	8503	6580	5347.77	-18.7%	
6月	12269	18988	23324	19520	22288	20213	17174	18015	20541	23626	25725	28004	26940	14795	10157	7933	7180.71	-9.5%	
7月	7058	11732	15727	11525	16737	18106	14252	15407	14651	18964	20207	22495	17660	9643	7090	5710	4841.82	-15.2%	
8月	8127	12664	16712	19036	15203	16150	13451	13889	14625	18513	19417	19885	16554	8995	6922	5732	#N/A	#N/A	
9月	10116	14594	15894	12074	17059	17029	19632	15822	16037	19290	20574	20173	17442	9705	8232	6586	#N/A	#N/A	
10月	8151	12315	12588	11778	11375	16250	12272	14720	14094	16171	19928	20628	13793	8954	7053	5176	#N/A	#N/A	
11月	16199	13374	14590	15621	24780	17044	13483	13928	16552	20140	19560	20366	16083	7910	8279	6082	#N/A	#N/A	
12月	18848	18517	16285	14920	20153	14887	13885	15625	16975	20447	21959	23348	16076	8955	7920	6584	#N/A	#N/A	

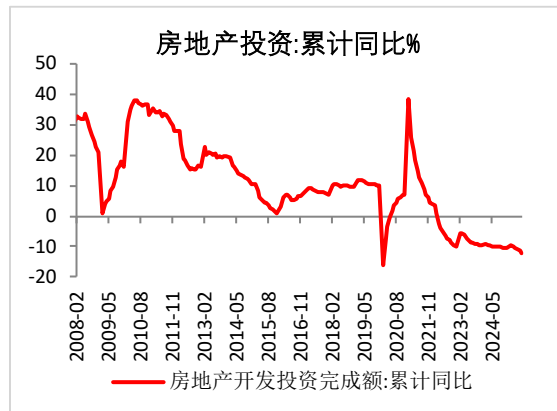
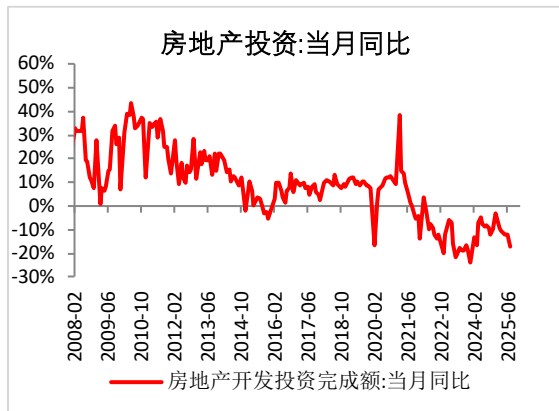
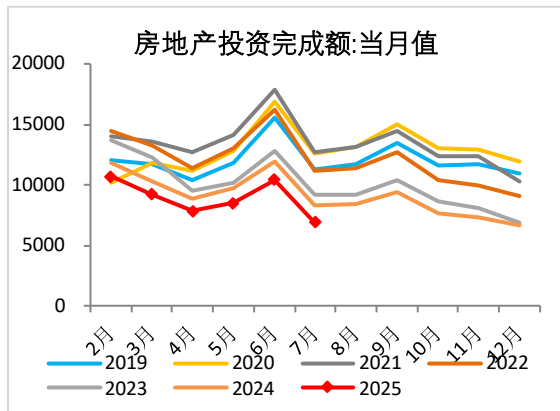
房地产：房屋新开工依然同比下滑较多



房屋施工面积:累计值		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	同比
2月		142061	209687	291473	394901	455422	529593	570097	603544	622950	632002	674946	694241	770629	784459	750240	666902	605972	-9.1%
3月		36657	32515	35929	14321	23527	17438	13922	14431	14027	14554	24498	23645	27765	21800	14338	11599	7733.10	-33.3%
4月		22260	22428	25070	17966	21668	17752	15562	16286	17077	17854	23125	22681	20119	12328	6694	9043	6609.61	-26.9%
5月		17549	20454	25044	24176	22813	21298	17323	17077	17385	20581	22716	22060	21449	12937	8235	1351	4704.49	248.2%
6月		21170	23342	28222	24250	25977	25325	20660	18412	20888	24658	27007	30093	33289	17287	12042	7922	8301.89	4.8%
7月		11049	15832	18458	13602	19273	21279	16609	15855	14987	18944	21915	25559	18630	10382	8134	6468	5409.84	-16.4%
8月		12141	14921	18421	22441	16872	20268	15187	14515	14468	19065	18949	21454	18112	9454	6733	6135	#N/A	#N/A
9月		14586	16221	18170	13719	18429	20277	24292	15908	16284	19559	21045	20087	18073	10271	9273	6547	#N/A	#N/A
10月		10790	14395	14000	12773	12483	18902	14153	14952	14269	17207	20681	20297	14794	9974	7207	4692	#N/A	#N/A
11月		10577	14480	16525	18509	29631	19175	16185	14141	16109	20461	19932	22307	16795	7963	8450	5354	#N/A	#N/A
12月		20810	21262	16648	16760	19476	15175	11703	13853	13041	17414	19007	24334	15733	8143	7020	7233	#N/A	#N/A



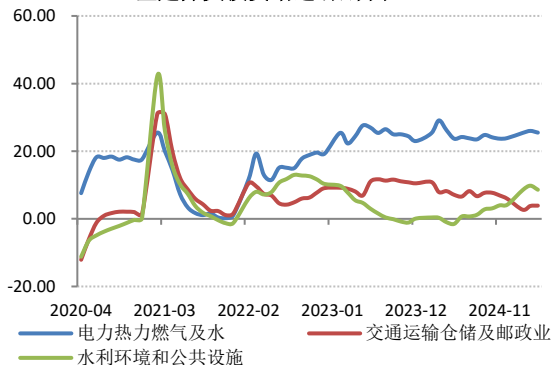
房屋竣工面积:当月值		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0.778	0.801	0.843	0.916	0.950	1.000	0.928	0.860	0.752	2025	同比
2月		5650.6	6100.9	6951.5	10093.9	13524.4	12418.2	10814.5	13941.8	16140.8	14184.4	12499.8	9635.5	13525.0	12199.5	13177.8	10394.7	8764.21	-15.7%
3月		4271.8	5016.1	5880.0	7786.5	5949.0	6101.9	6179.1	6059.0	6890.0	6524.6	5974.3	5921.7	5597.0	4729.7	6244.3	4864.0	4296.06	-11.7%
4月		3308.6	3903.1	4295.5	4415.5	4285.5	5165.3	4216.3	5477.4	5142.9	4441.8	4089.8	3728.8	3613.6	3100.8	4255.6	3601.7	2587.58	-28.2%
5月		2987.8	4138.1	4493.5	5009.6	4986.2	7015.0	5401.5	6549.5	5737.5	5333.0	4143.0	4401.1	4847.2	3331.5	4148.2	3384.7	2737.29	-19.1%
6月		4473.5	5265.5	5937.5	5953.3	6601.0	7514.5	6329.8	7518.3	7613.0	6647.1	5718.9	5342.7	8898.4	5274.2	6077.9	4273.9	4181.47	-2.2%
7月		4729.8	4179.9	4887.4	5349.1	6296.6	5309.5	4892.1	6357.8	5496.6	4935.8	4905.0	4218.6	5301.2	3391.8	4501.3	3497.6	2467.80	-29.4%
8月		3824.5	3744.1	4649.6	5995.0	5006.9	6234.3	4641.8	4688.5	5275.7	4163.3	4279.5	3859.1	4956.7	4833.5	5321.0	3377.0	#N/A	#N/A
9月		4179.0	4527.4	6361.0	5963.7	6055.9	6745.0	8491.9	6519.5	5397.5	4902.2	5138.0	4230.7	4273.7	4017.8	4978.5	3422.0	#N/A	#N/A
10月		4269.7	5091.4	6264.7	7750.5	6684.6	7385.1	10233.6	8099.3	7918.4	6259.7	7462.9	7901.5	6277.6	5685.6	6446.1	5179.6	#N/A	#N/A
11月		6553.6	6531.0	9605.5	9388.9	10029.5	11173.8	11212.3	11825.4	10632.7	9463.9	9635.3	9932.9	11463.5	9144.2	10086.3	6156.6	#N/A	#N/A
12月		25969.9	27463.6	29918.1	31719.0	32015.3	32396.4	27626.2	29091.4	25241.4	26694.4	32095.0	32045.6	32658.1	30513.4	34594.1	25591.5	#N/A	#N/A



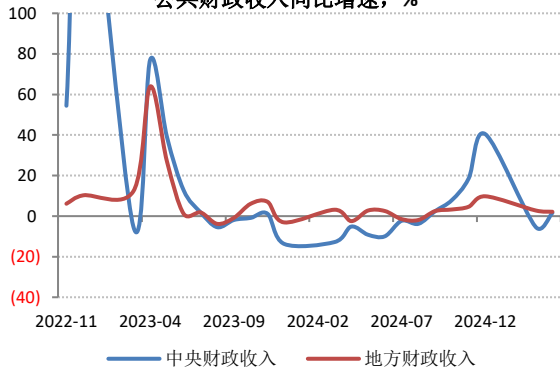
1 房地产开发投资完成额: 当月值 (亿元)																		
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2025同比
2月	2398	3144	4250	5431	6670	7956	8786	9052	9854	10831	12090	10115	13986	14499	13669	11842	10720	-9.47%
3月	2482	3451	4596	5496	6463	7383	7864	8625	9438	10460	11713	11847	13590	13266	12304	10241	9184	-10.31%
4月	2410	3338	4494	4908	6048	6982	7018	7699	8440	9301	10415	11140	12664	11389	9540	8845	7825	-11.53%
5月	2777	3985	5397	6378	7618	8417	8623	9188	9863	10828	11857	12817	14078	12979	10187	9705	8504	-12.37%
6月	4228	5830	7513	8397	10030	11280	11663	12066	13016	14111	15534	16861	17861	16181	12849	11896	10424	-12.38%
7月	3097	4118	5623	6165	7474	8363	8607	8730	9151	10355	11234	12544	12716	11148	9167	8349	6922	-17.09%
8月	3349	4490	5908	6913	7818	8593	8500	9026	9733	10633	11746	13130	13164	11346	9183	8406	#N/A	#N/A
9月	3819	5156	6444	7358	9000	9777	9473	10211	11151	12146	13419	15030	14508	12750	10369	9397	#N/A	#N/A
10月	3327	4558	5698	6583	7574	8469	8266	9377	9900	10660	11596	13072	12366	10387	8653	7629	#N/A	#N/A
11月	3384	4628	5560	7144	8719	9381	8902	9412	9842	10758	11662	12937	12380	9918	8124	7325	#N/A	#N/A
12月	4971	5562	6314	7031	8601	8434	8276	9194	9412	10181	10929	11951	10288	9032	6867	6646	#N/A	#N/A

基建：重点项目开工投资额情况

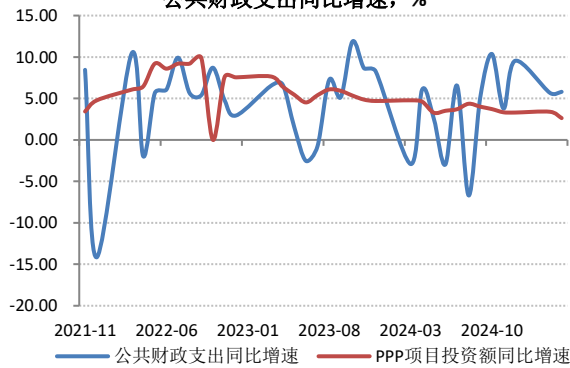
基建分类投资增速:累计同比%



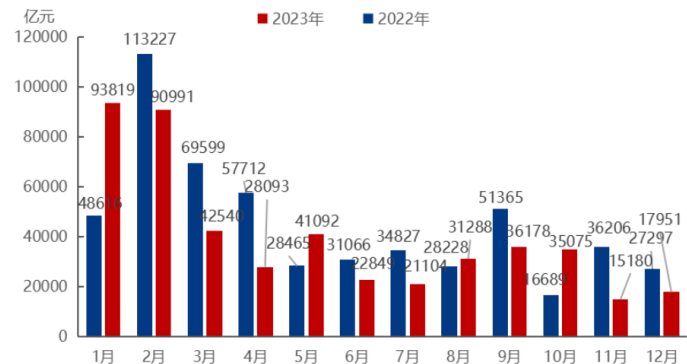
公共财政收入同比增速, %



公共财政支出同比增速, %

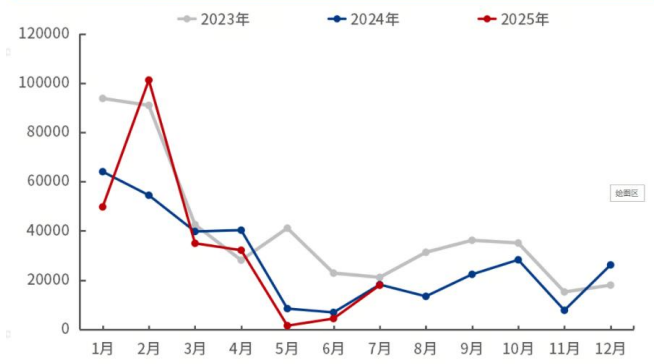


图：2022年以来月度项目开工投资额统计



数据来源：Mysteel根据公开资料整理

图：2023年以来月度项目开工投资额统计

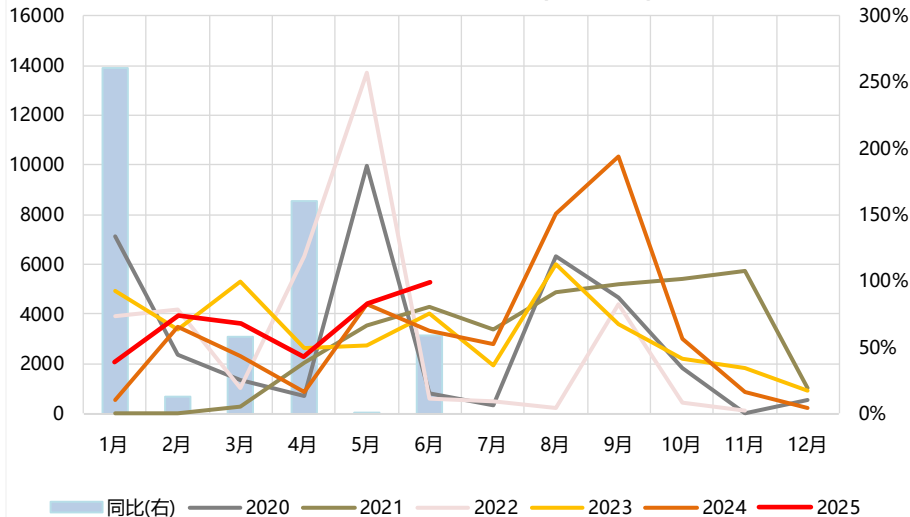


数据来源：Mysteel根据公开资料整理

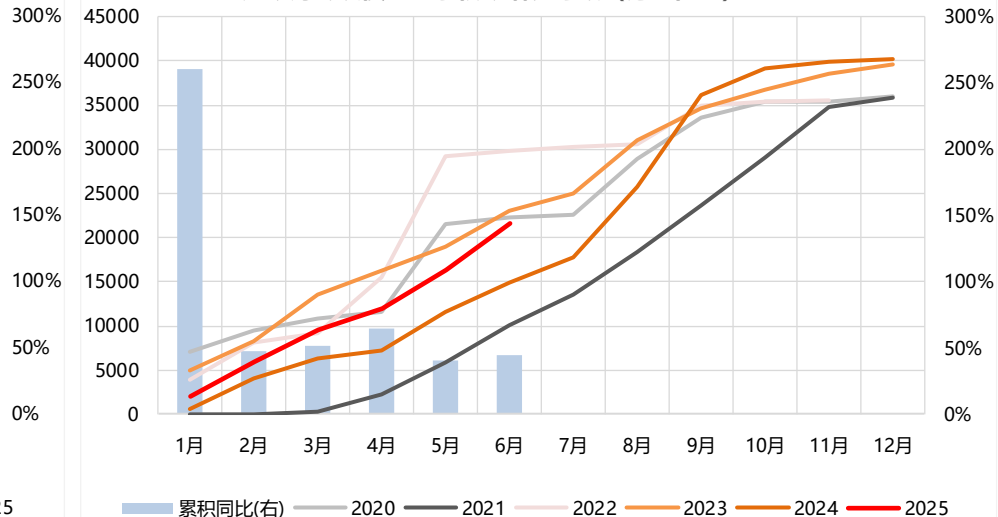
据Mysteel不完全统计，2025年7月，全国各地共开工905个项目，总投资额约17915.69亿元。

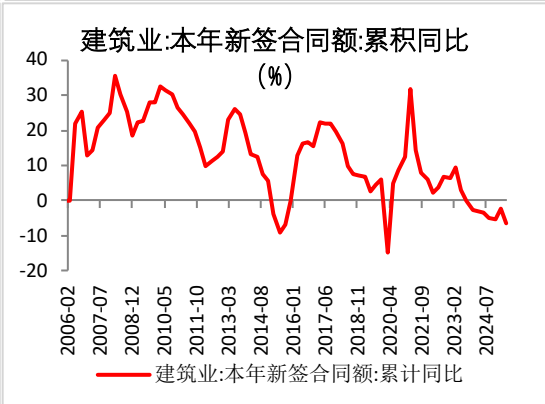
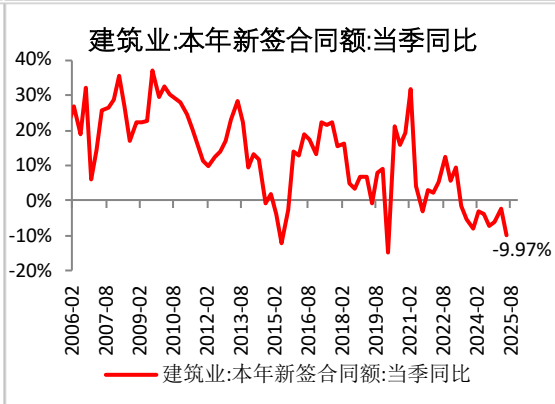
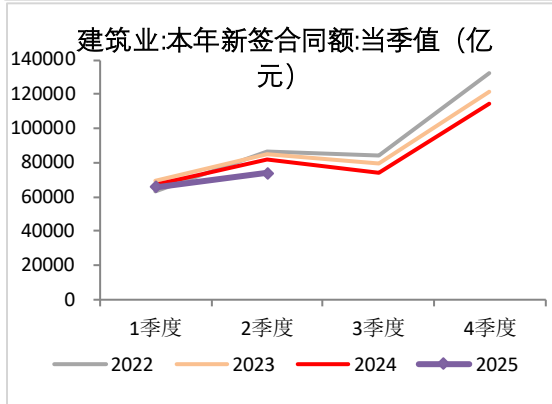
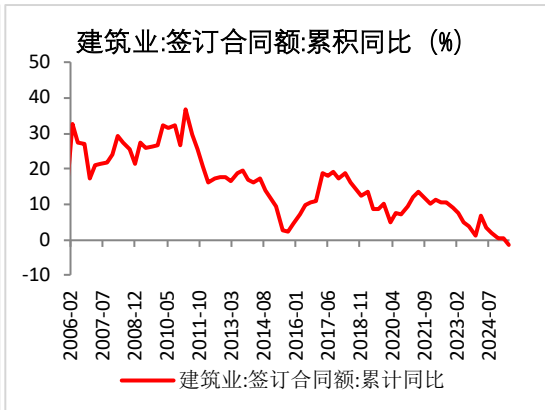
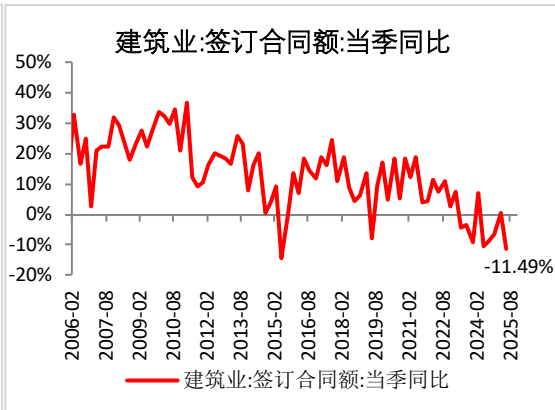
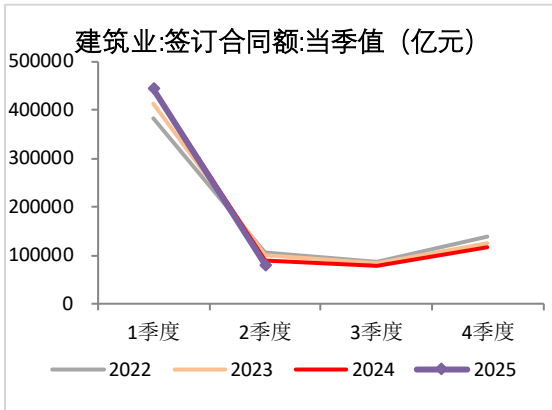
7月，开工投资排名前三的省份为西藏、安徽、福建，总投资分别为**1200亿元**、**3242.22亿元**、**1299.86亿元**。

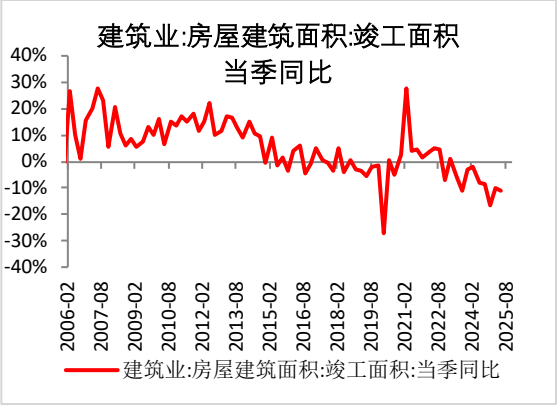
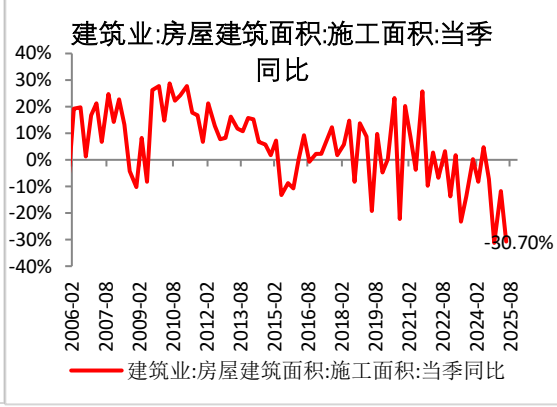
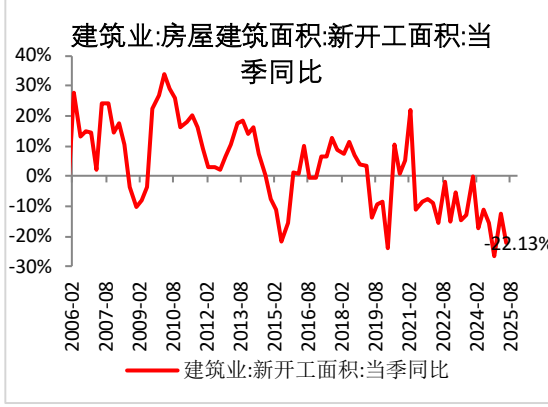
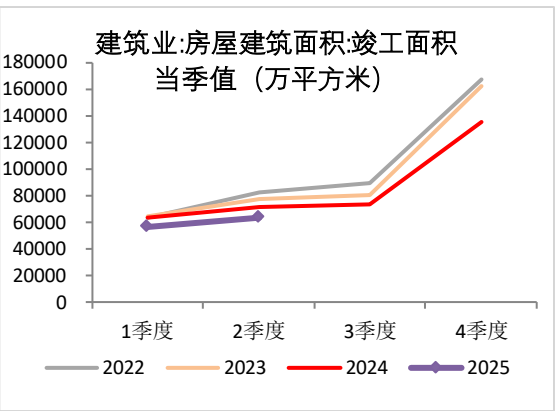
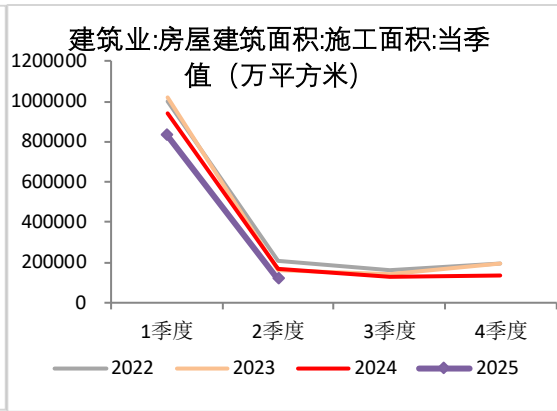
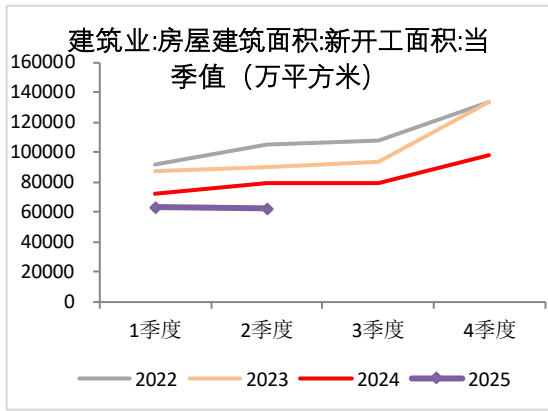
地方政府专项债券：累积新增发行额（月：亿元）

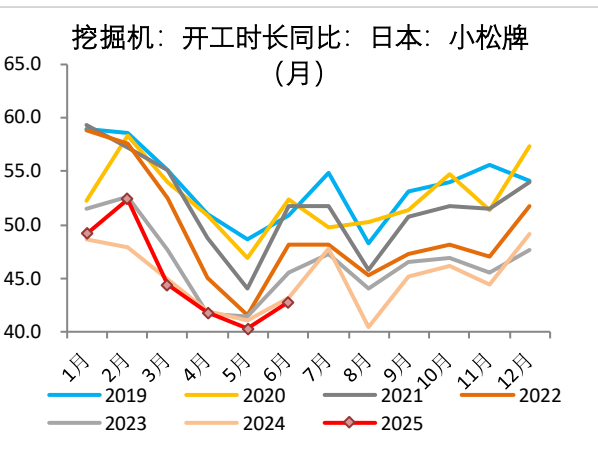
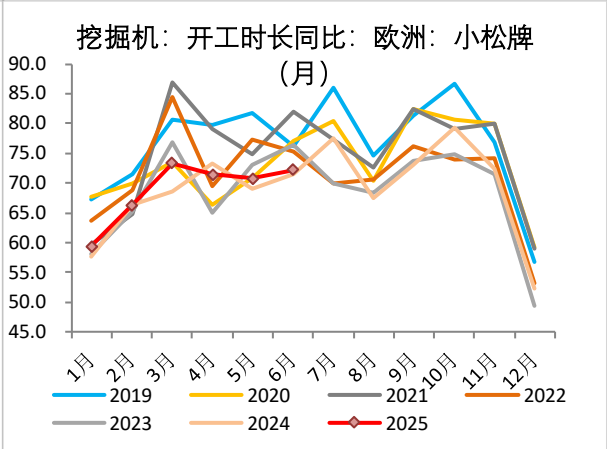
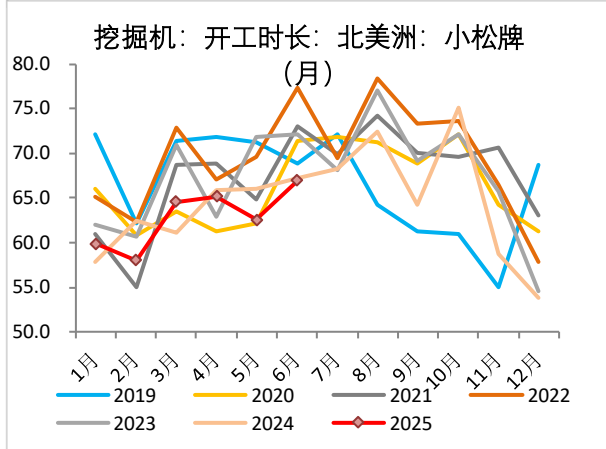
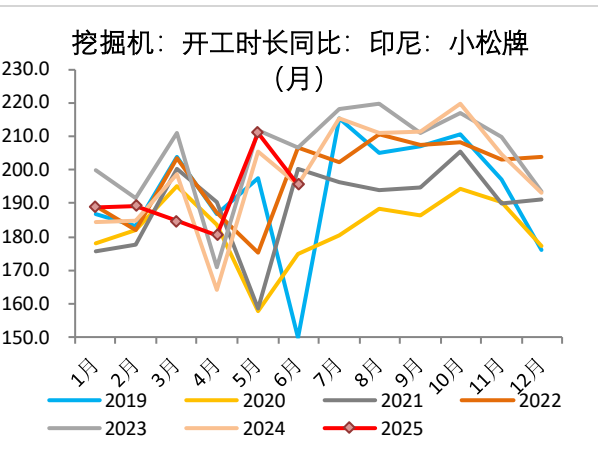
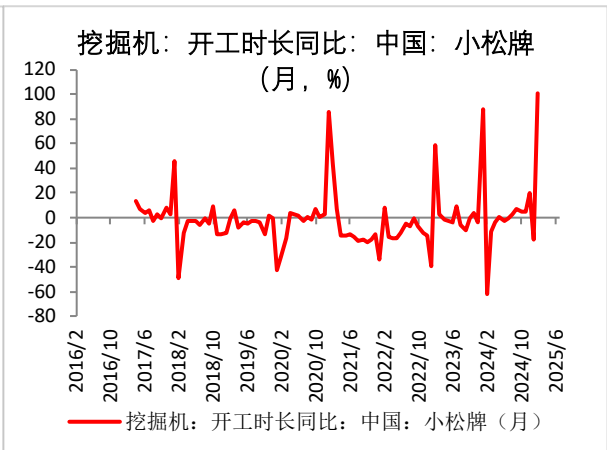
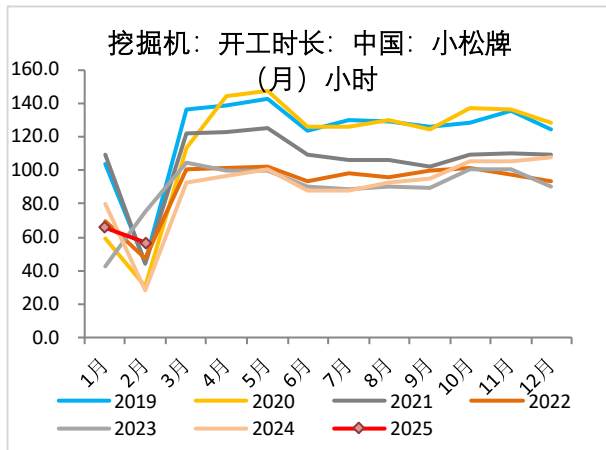


地方政府专项债券：累积新增发行额（月：亿元）

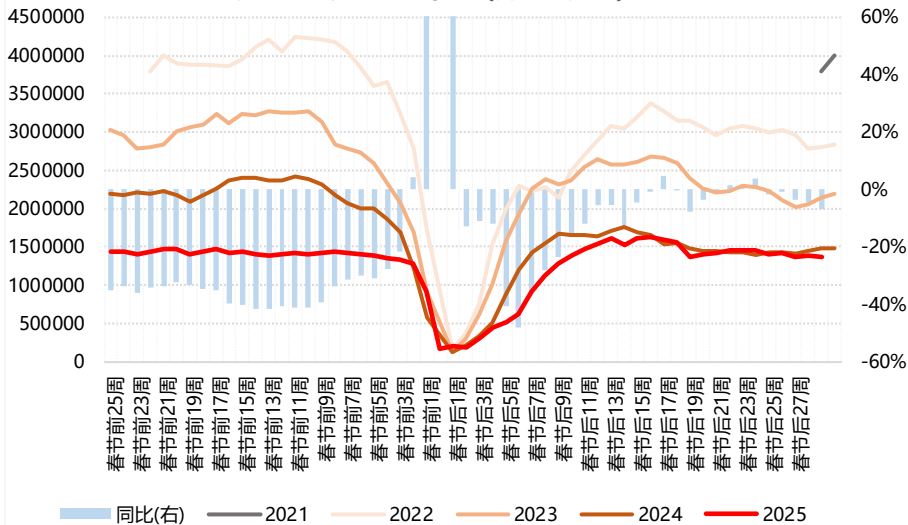




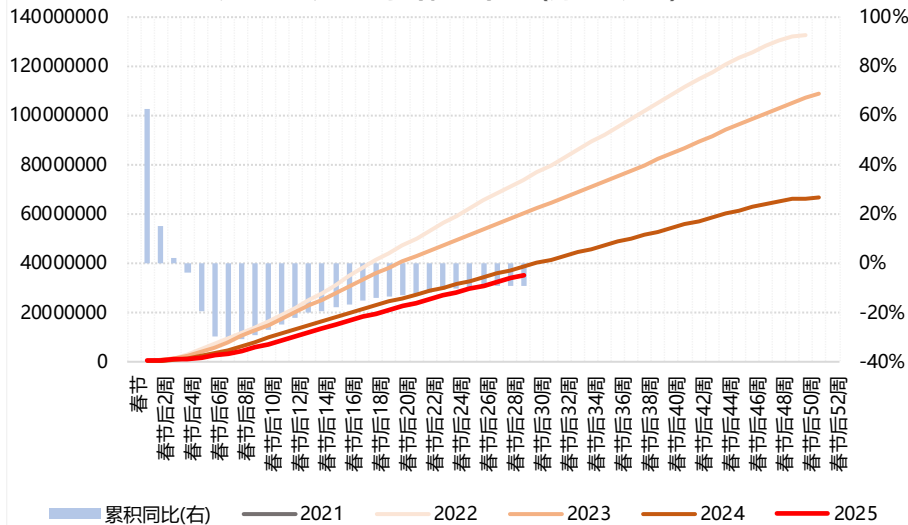




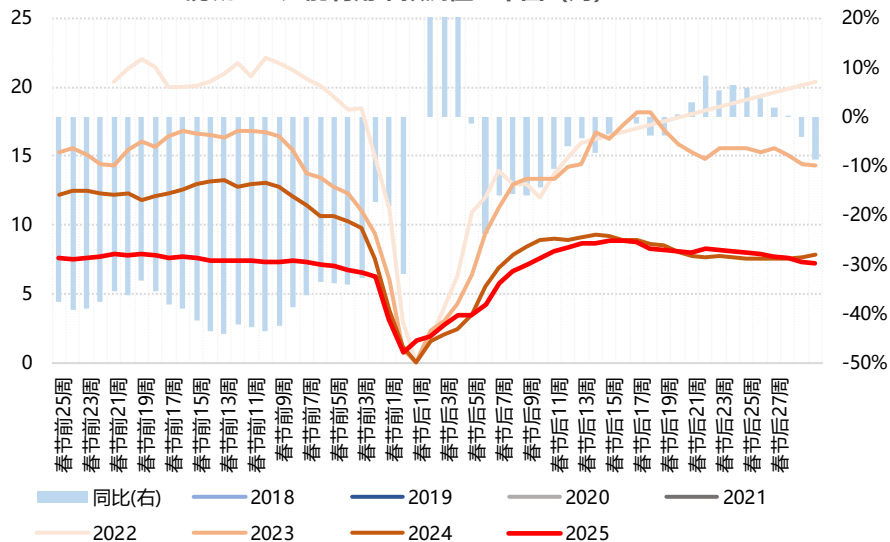
混凝土：发运量：中国（周：立方米）



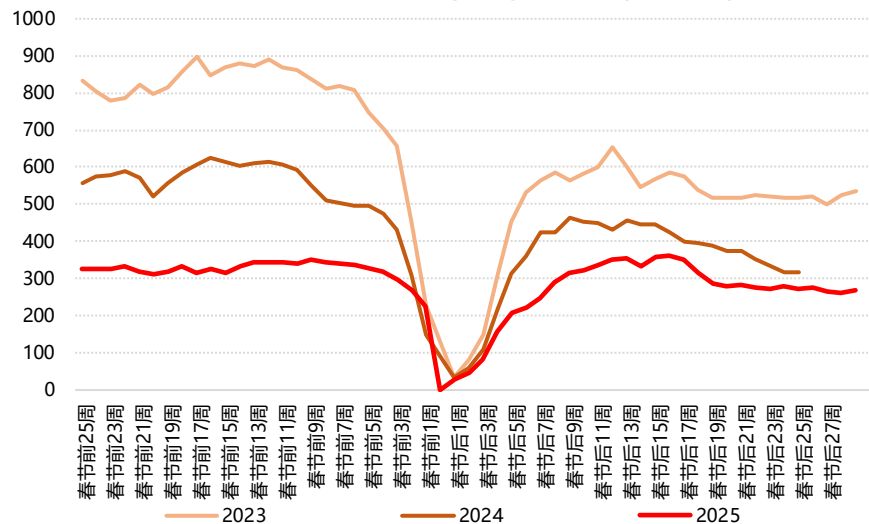
混凝土：发运量累计值：中国（周：立方米）

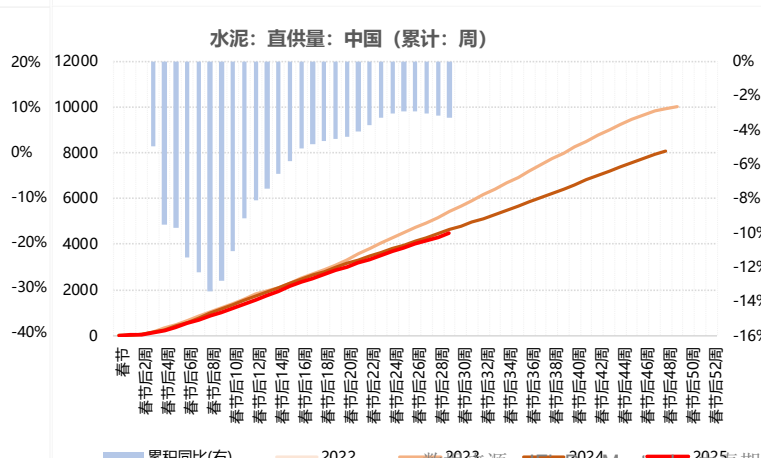
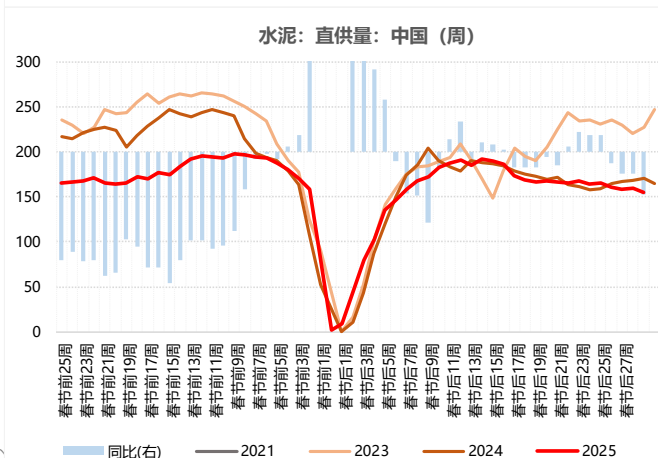
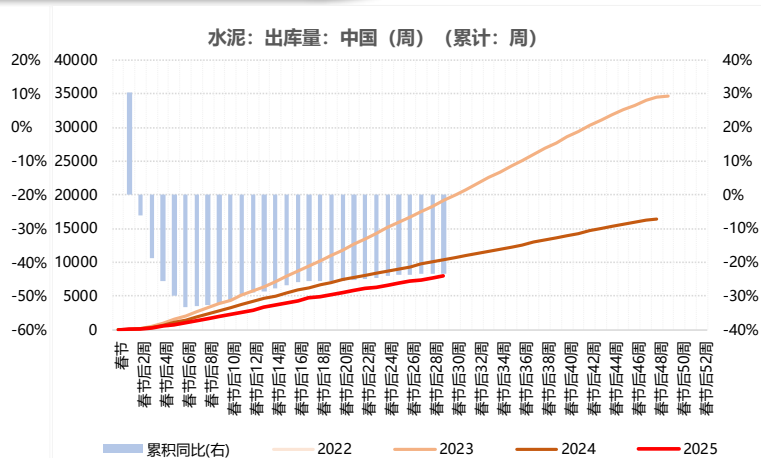
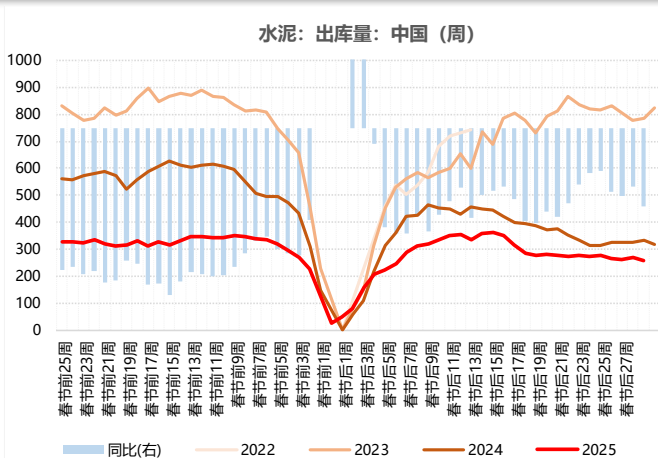


混凝土：产能利用率预测值：中国（周）

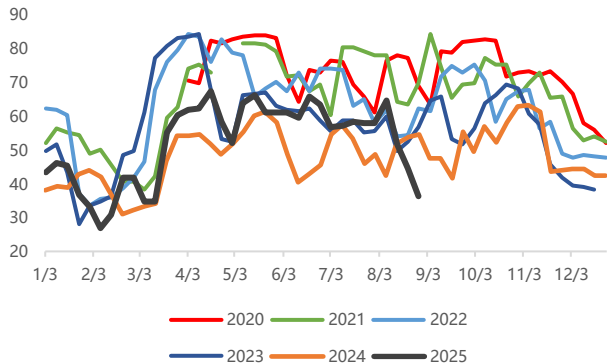


百年建筑网：250家水泥企业（43%）出库量（周：万吨）

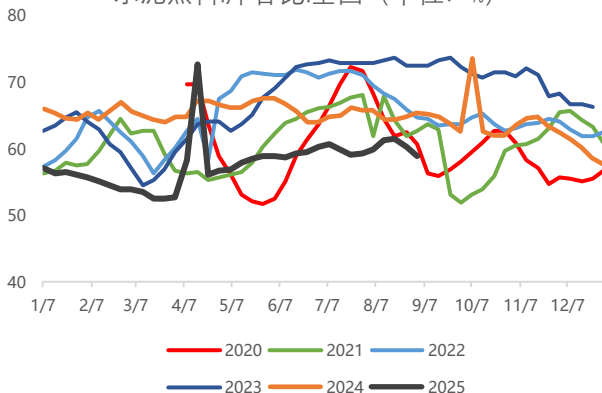




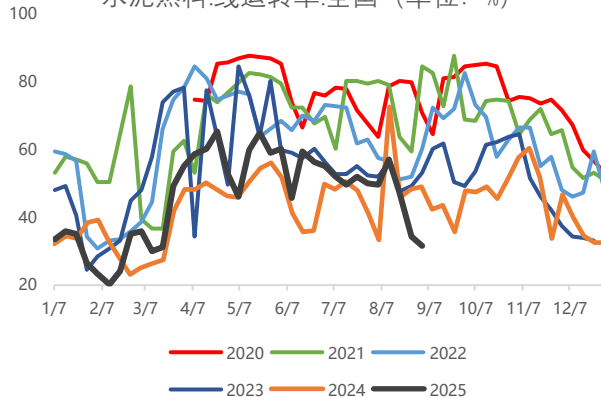
水泥熟料:产能利用率:全国 (单位: %)



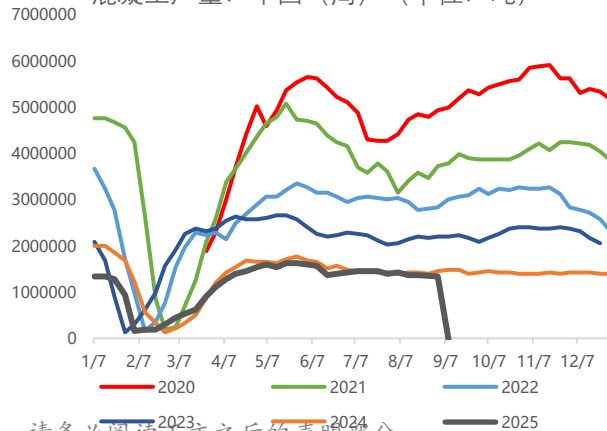
水泥熟料:库容比:全国 (单位: %)



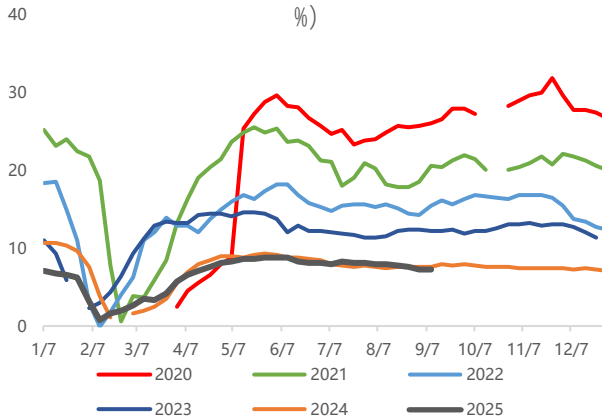
水泥熟料:线运转率:全国 (单位: %)



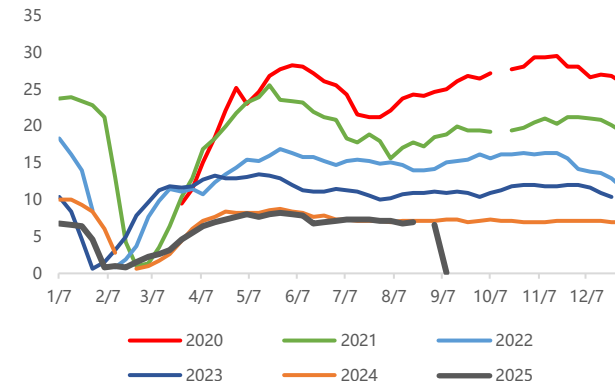
混凝土产量: 中国 (周) (单位: 吨)



混凝土:产能利用率预测值:中国 (单位: %)

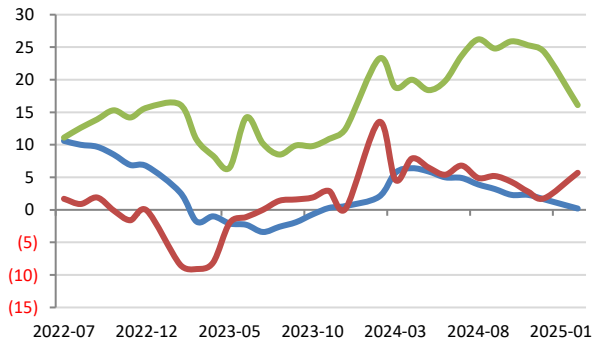


混凝土:产能利用率:中国 (单位: %)

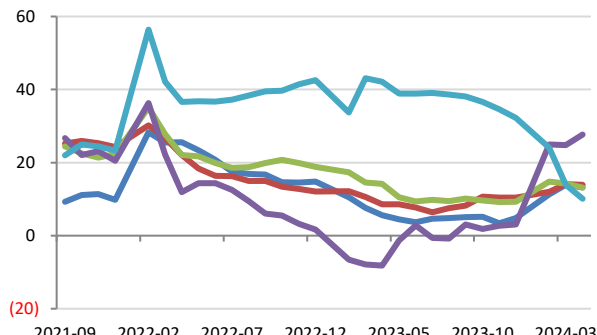


制造业：投资强度小幅转弱，下游全行业依然面临去库存压力

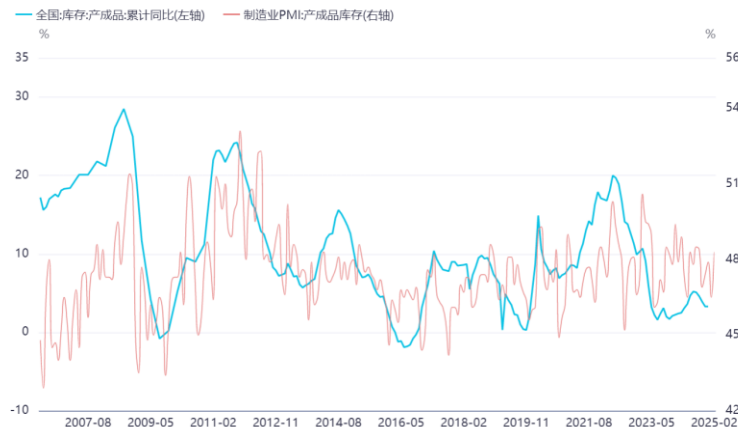
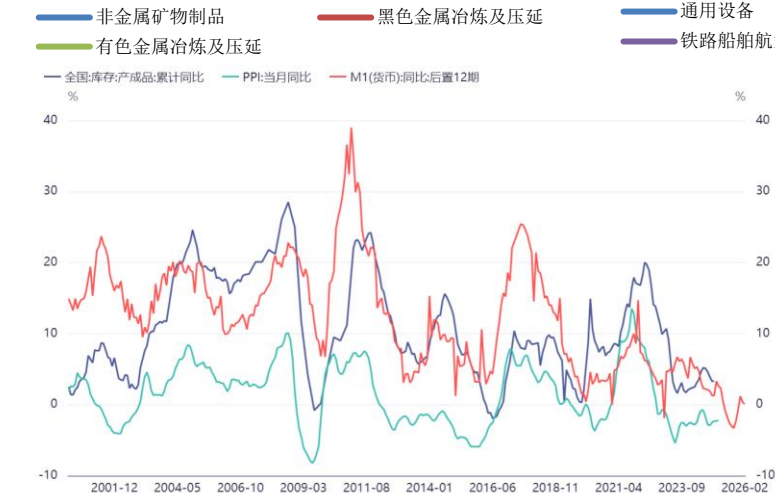
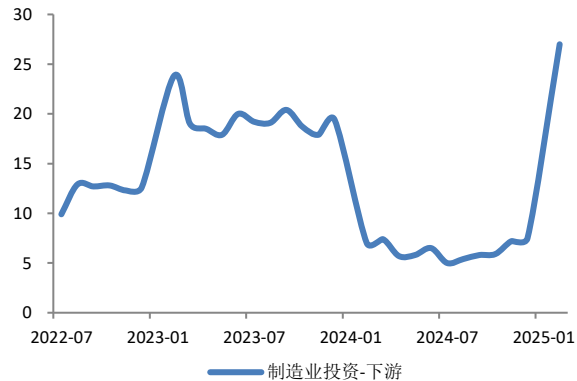
制造业投资-上游



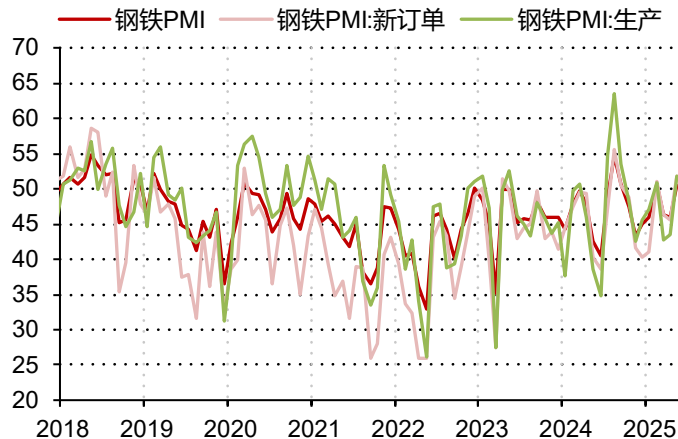
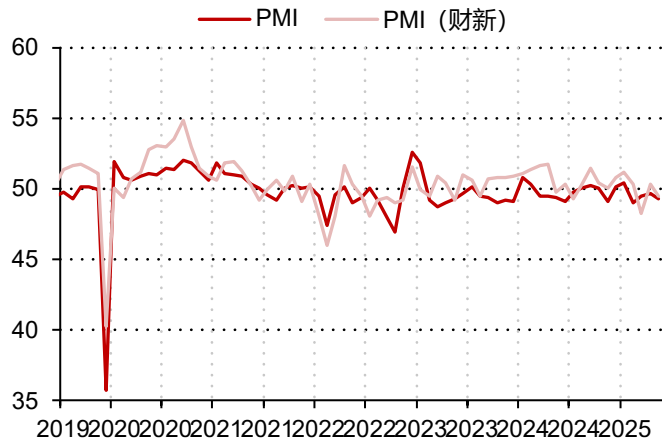
制造业投资-中游



制造业投资-下游



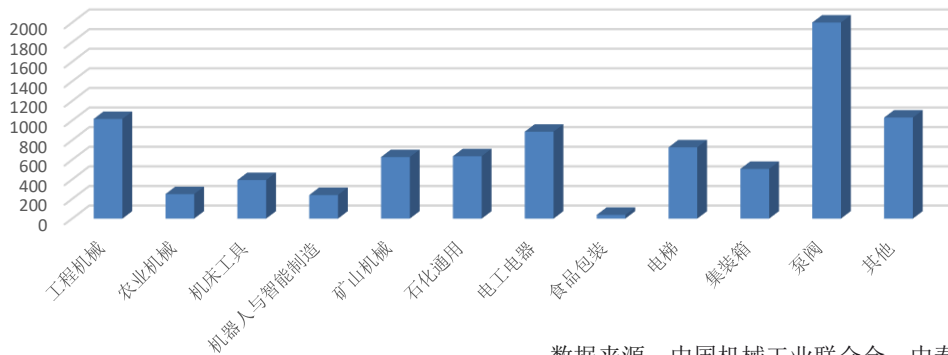
- **PMI数据好转 (官方PMI更为全面, 而财新PMI主要针对中小企业)。**
- **6月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为49.7%, 比上月上升0.2个百分点, 制造业景气水平继续改善。2025年6月份中国非制造业商务活动指数为50.5%, 较上月上升0.2个百分点, 今年以来持续在50%以上。**
- **2025年6月中国财新PMI数据显示, 制造业PMI升至50.4重回扩张区间, 服务业PMI回落至50.6但仍保持增长。**
- 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的**钢铁行业 PMI** 来看, 2025年5月份为46.4%, 环比下降4.2个百分点, 结束连续3个月环比上升态势, 再度回落至收缩区间, 显示钢铁行业运行压力再度增大。

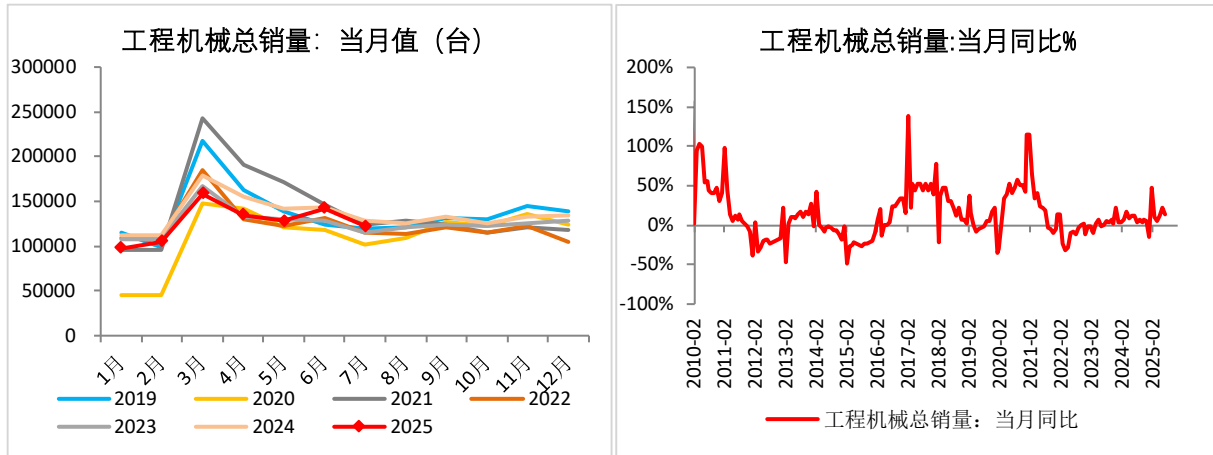


机械行业是用钢需求较高的行业，约占中国钢铁消费总量的16%。中国机械工业联合会机经网的机械百科目录大全将机械行业细分为14个子行业，分别是：

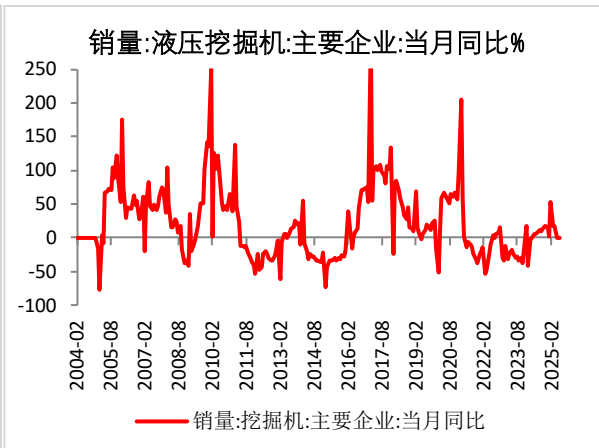
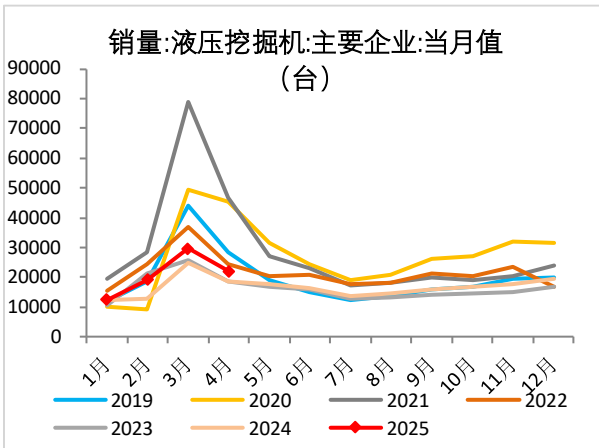
石化通用	工程机械	农业机械	汽车行业	重型矿山
仪器仪表	机床工具	食品包装	电工电器	基础件
文化办公	内燃机	机器人与智能制造	其他民用	

2022各机械各行业用钢量测算（万吨）

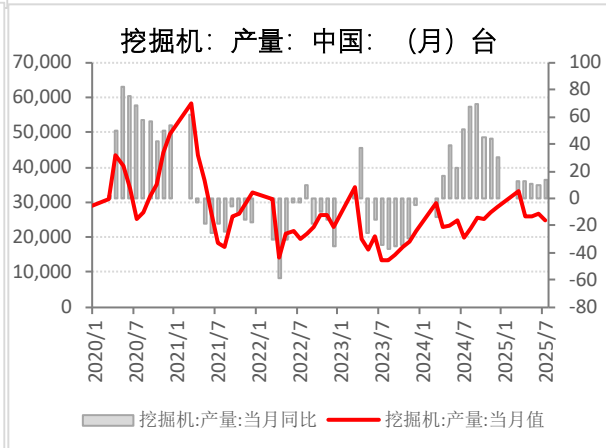
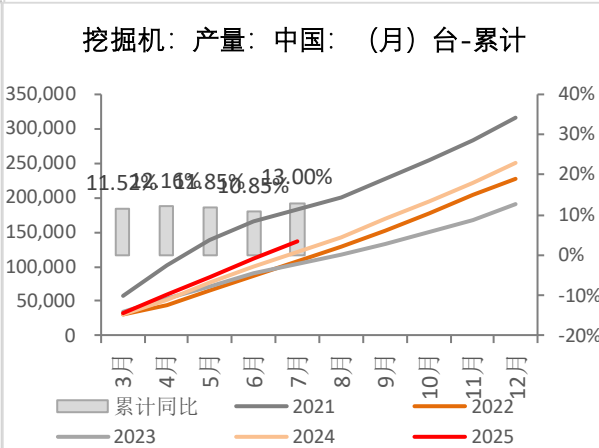
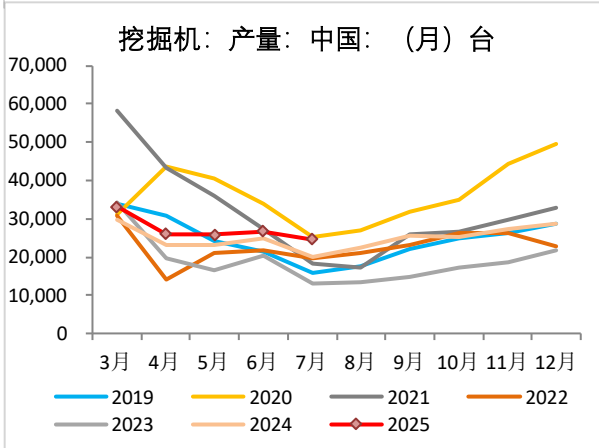


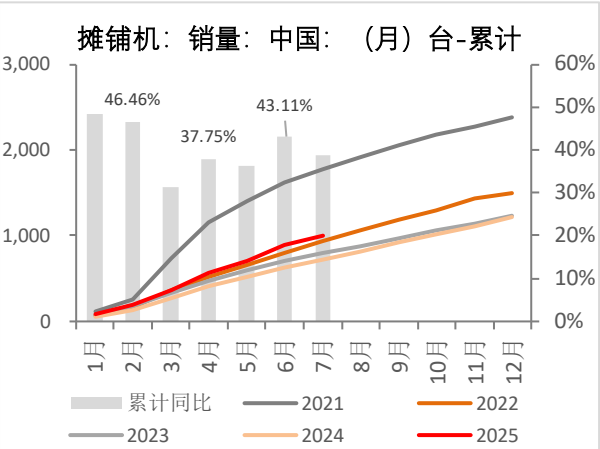
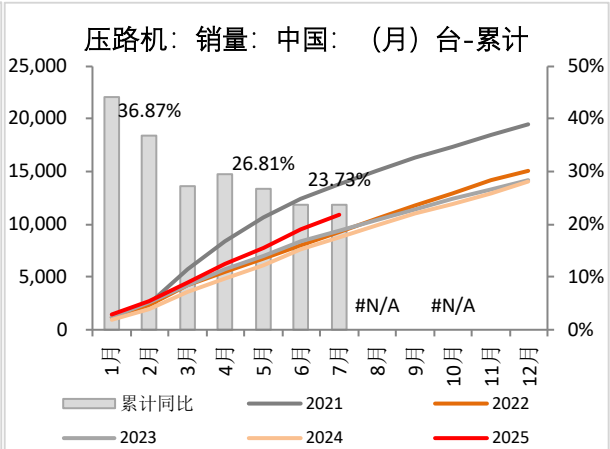
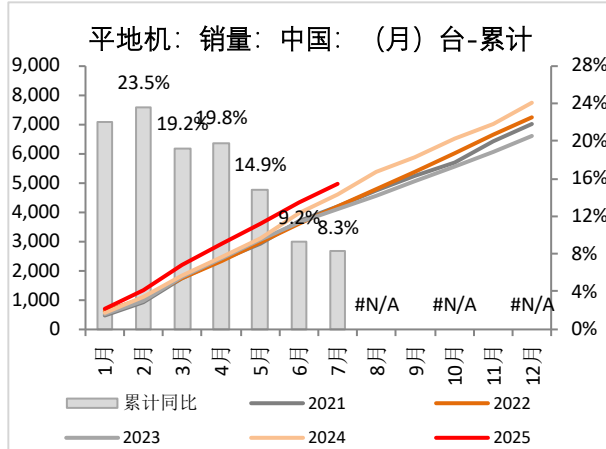
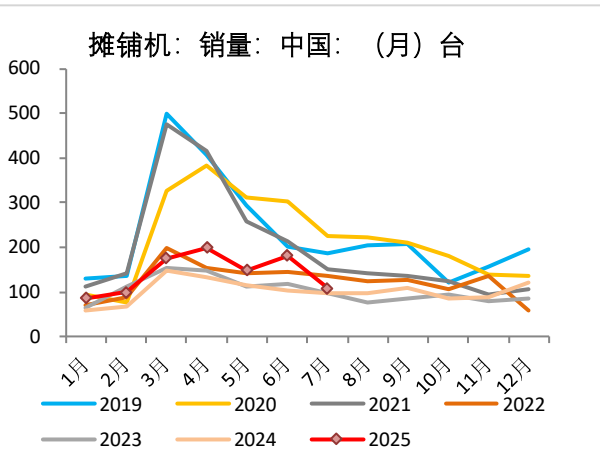
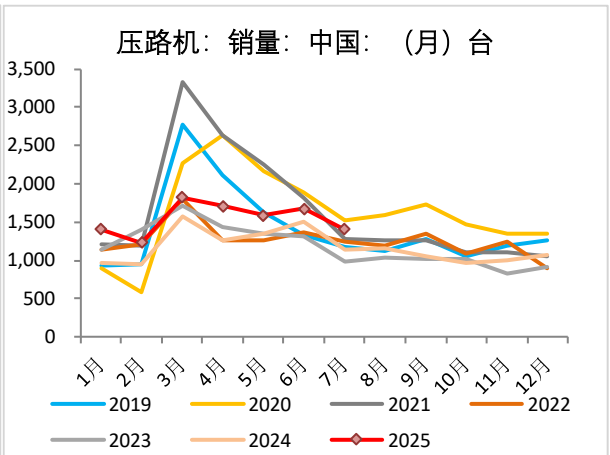
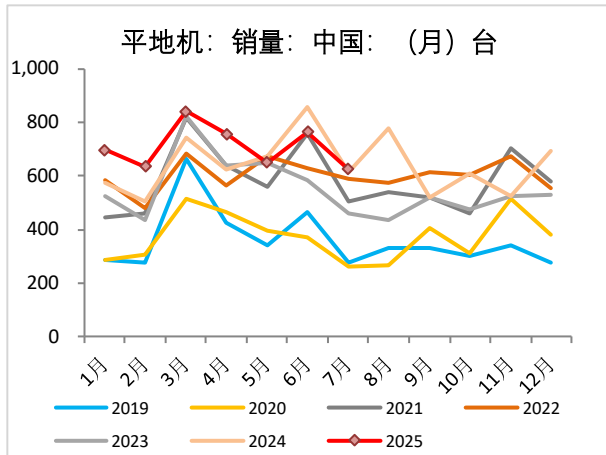


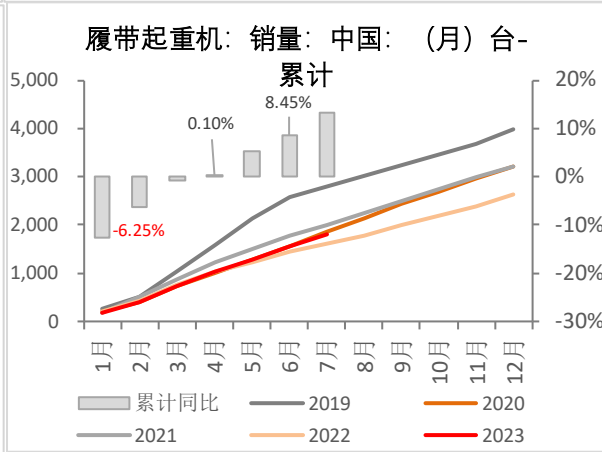
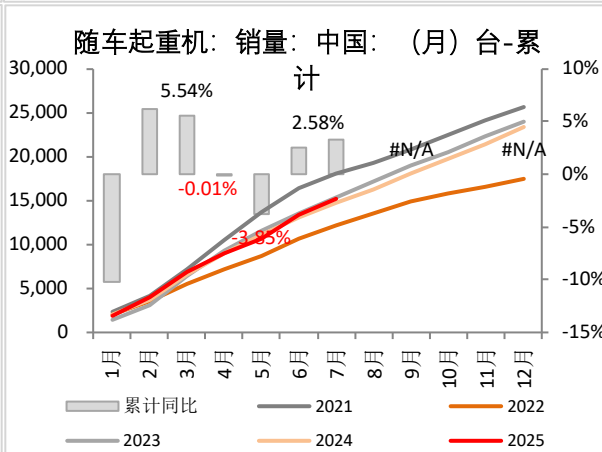
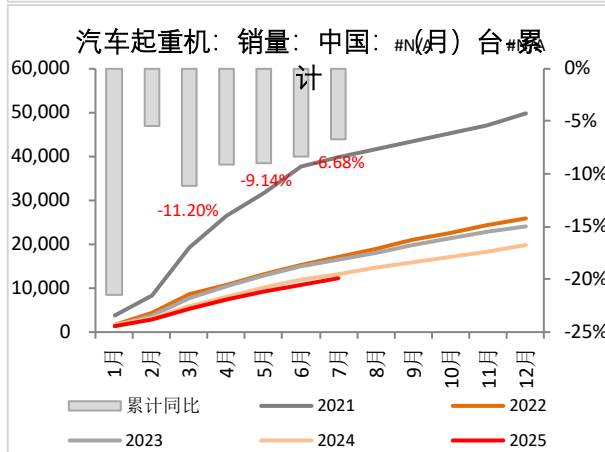
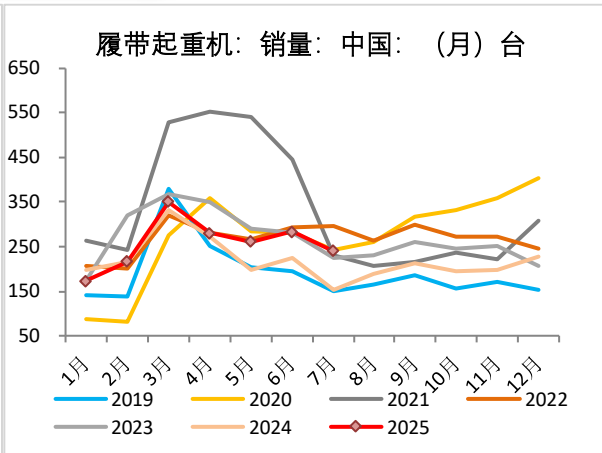
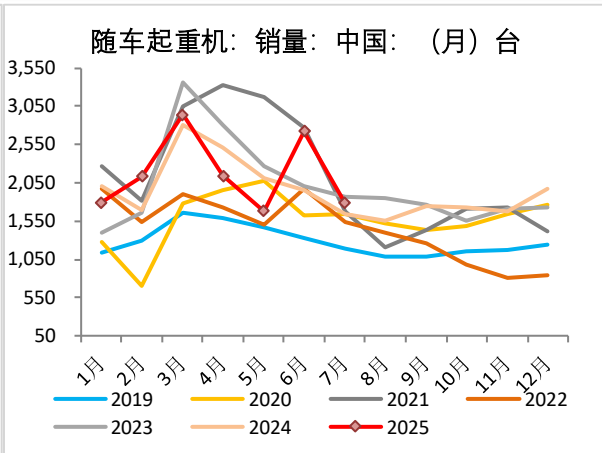
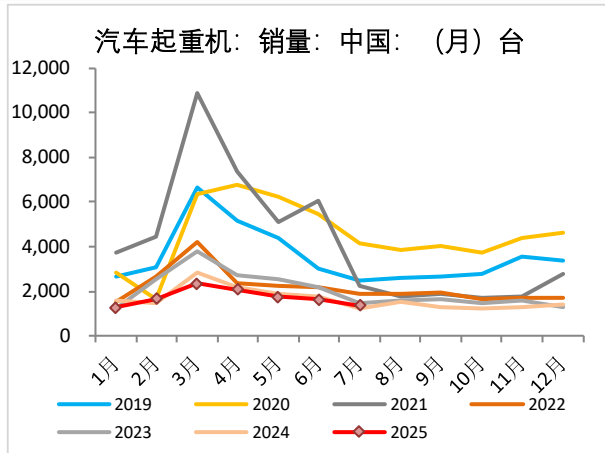
中国机械工业联合会召开2024全年机械工业经济运行形势信息发布会。会上，中国机械工业联合会执行副会长罗俊杰介绍，**2024年我国工程机械结束了三年下降态势，实现筑底回暖**，全年12种重点产品销量合计增长4.5%，其中半数产品销量增长，挖掘机销量增长3.1%。**预计2025年机械工业主要经济指标增速预计在5.5%左右**，对外贸易保持基本稳定。2025年国内更新周期有望逐步启动，未来有望周期上行。



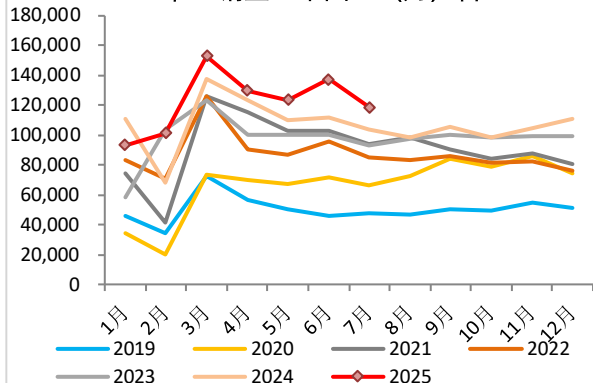
7月，销售各类挖掘机17138台，同比增长25.2%。其中，国内销量7306台，同比增长17.2%；出口量9832台，同比增长31.9%。



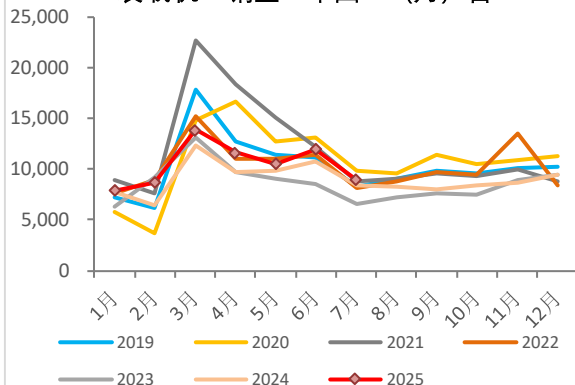




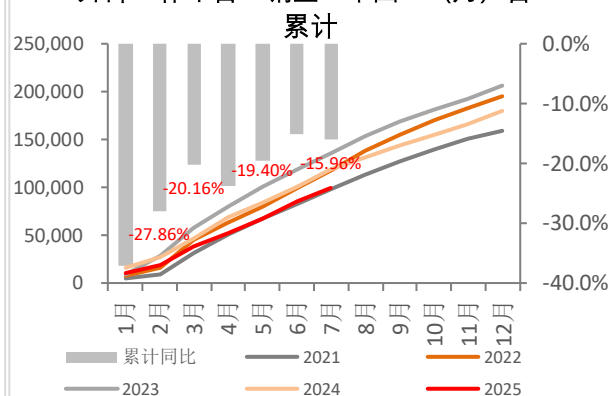
叉车：销量：中国：（月）台



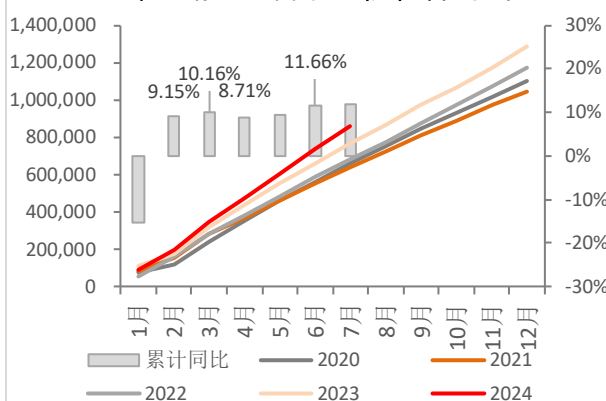
装载机：销量：中国：（月）台



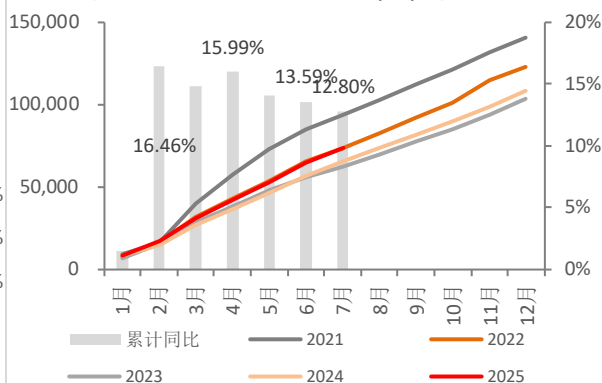
升降工作平台：销量：中国：（月）台-



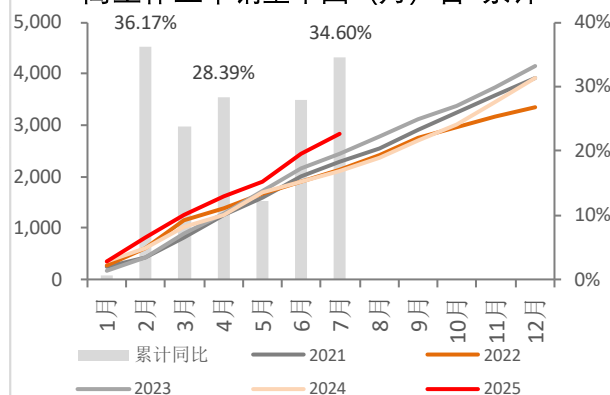
叉车：销量：中国：（月）台-累计



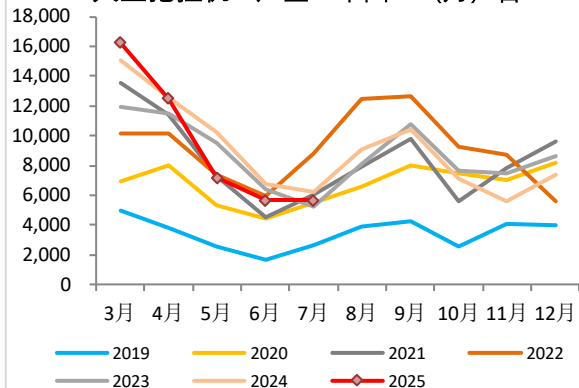
装载机：销量：中国：（月）台-累计



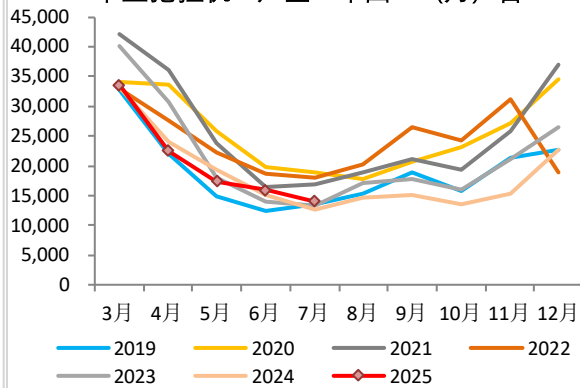
高空作业车销量中国（月）台-累计



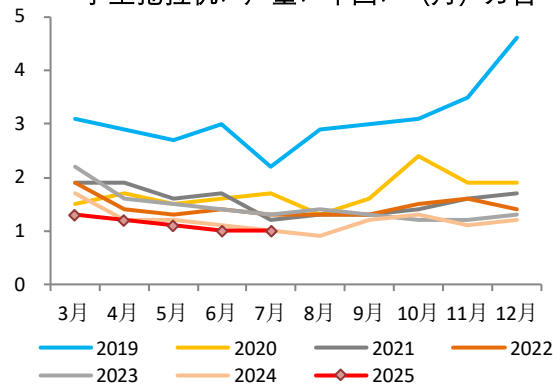
大型拖拉机：产量：中国：（月）台



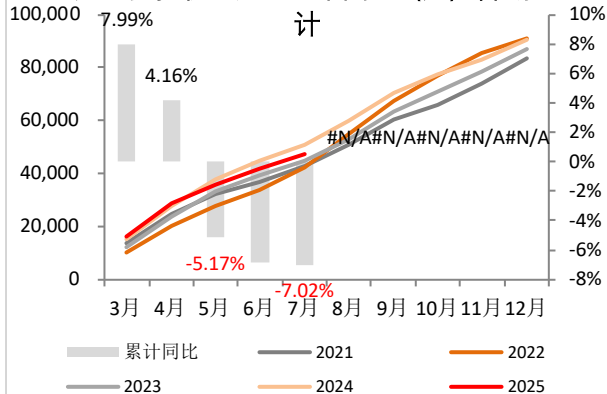
中型拖拉机：产量：中国：（月）台



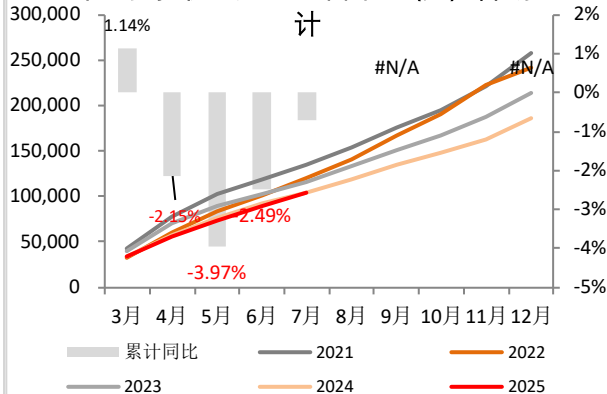
小型拖拉机：产量：中国：（月）万台



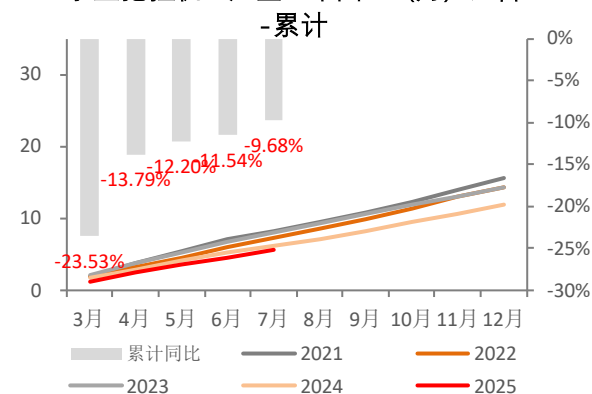
大型拖拉机：产量：中国：（月）台-累计



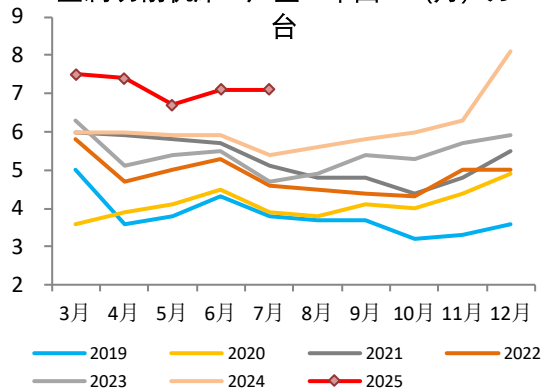
中型拖拉机：产量：中国：（月）台-累计



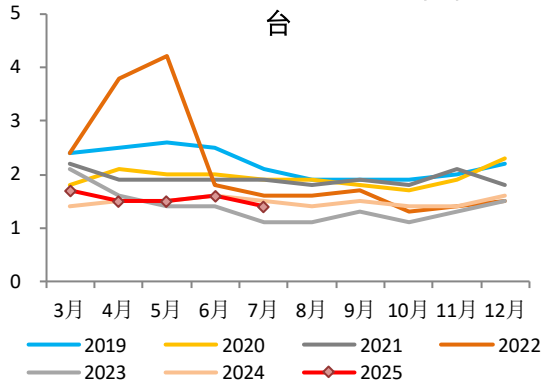
小型拖拉机：产量：中国：（月）万台-累计



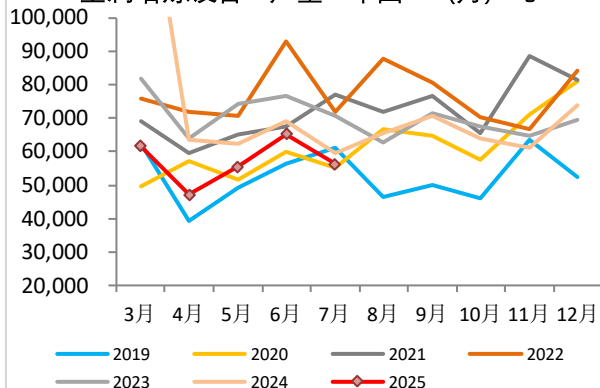
金属切削机床：产量：中国：（月）万台



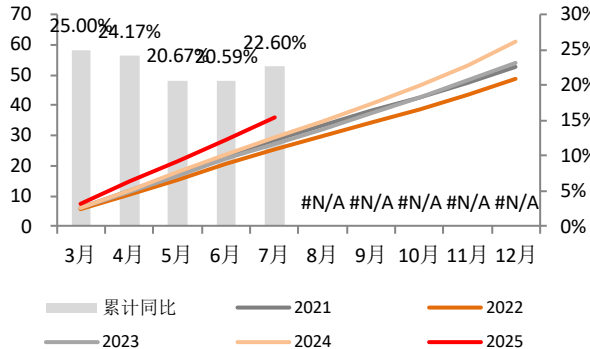
金属成形机床：产量：中国：（月）万台



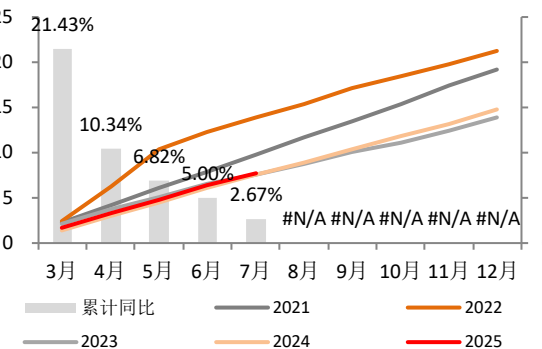
金属冶炼设备：产量：中国：（月）吨



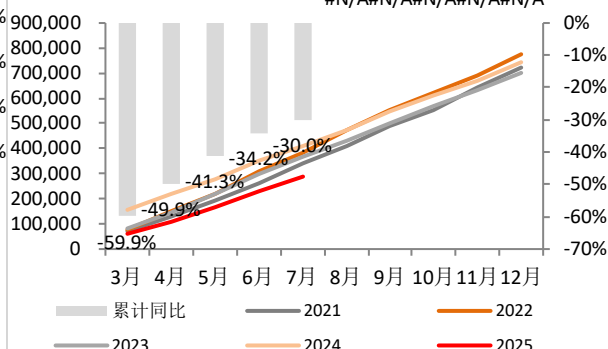
金属切削机床：产量：中国：（月）万台-累计



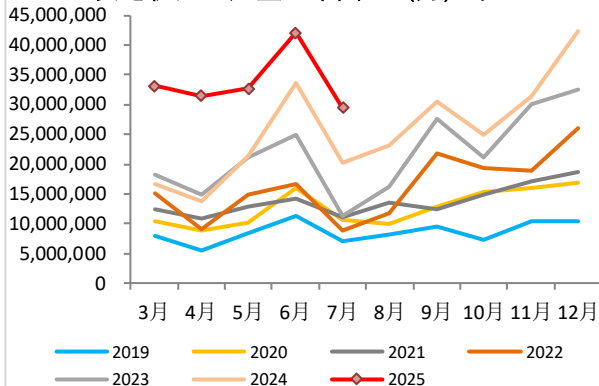
金属成形机床：产量：中国：（月）万台-累计



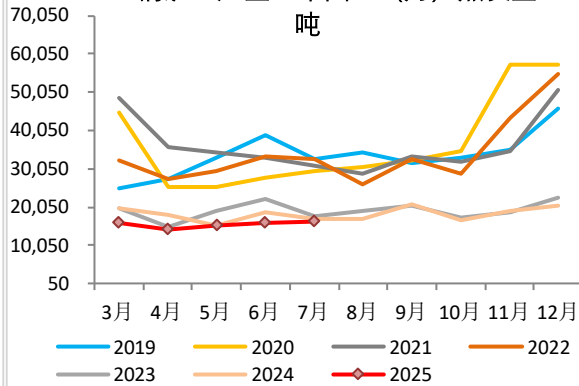
金属冶炼设备：产量：中国：（月）吨-累计



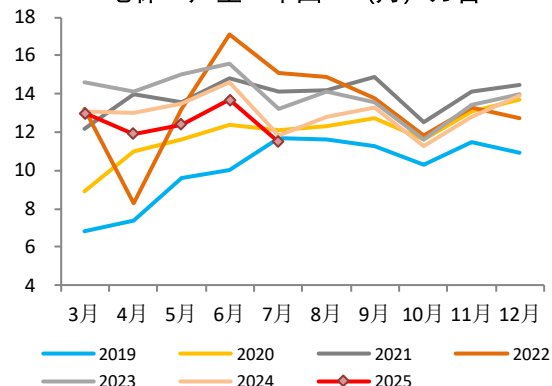
发电机组：产量：中国：（月）千瓦



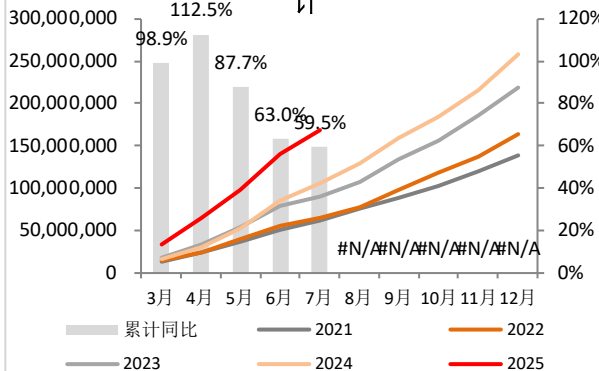
工业锅炉：产量：中国：（月）蒸发量 吨



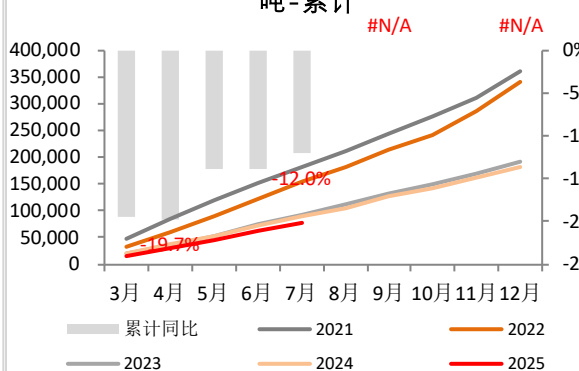
电梯：产量：中国：（月）万台



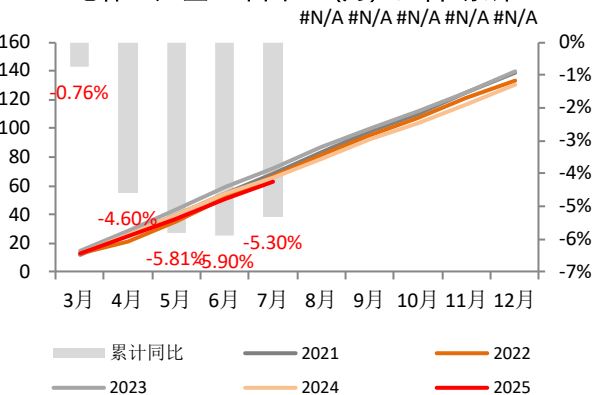
发电机组：产量：中国：（月）千瓦-累计



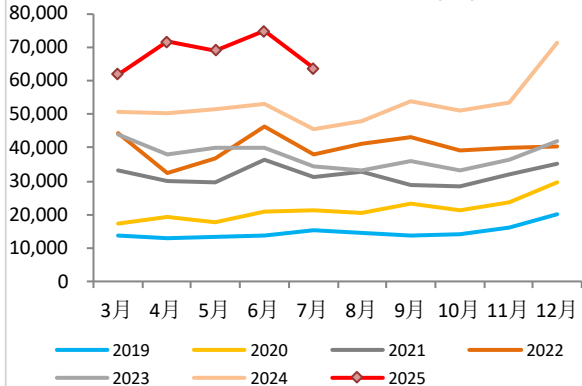
工业锅炉：产量：中国：（月）蒸发量 吨-累计



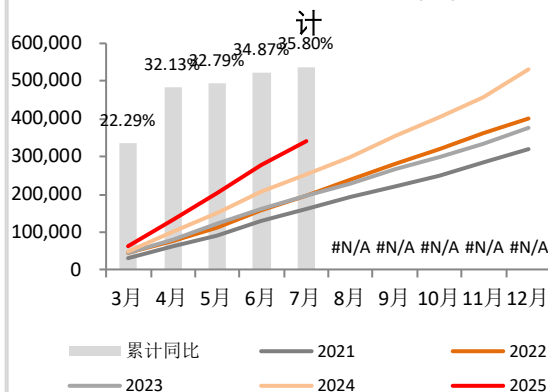
电梯：产量：中国：（月）万台-累计



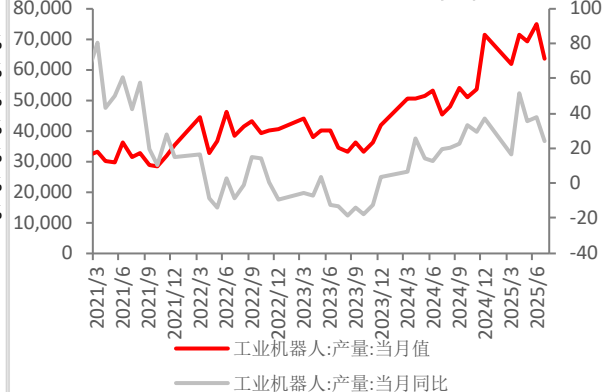
工业机器人：产量：中国：（月）台



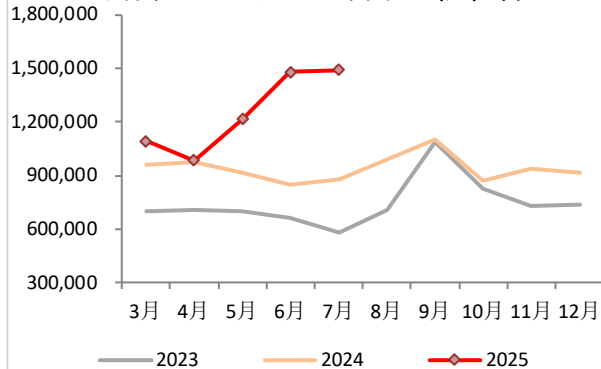
工业机器人：产量：中国：（月）台-累



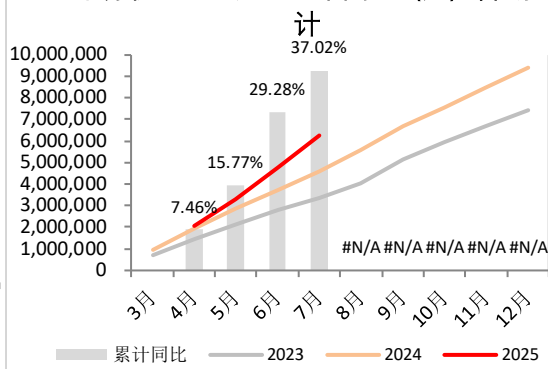
工业机器人：产量：中国：（月）台



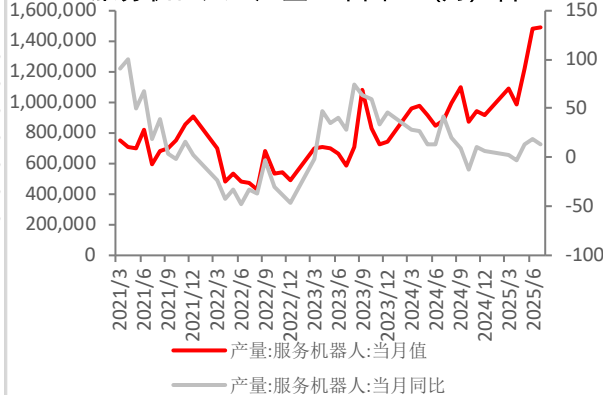
服务机器人：产量：中国：（月）台



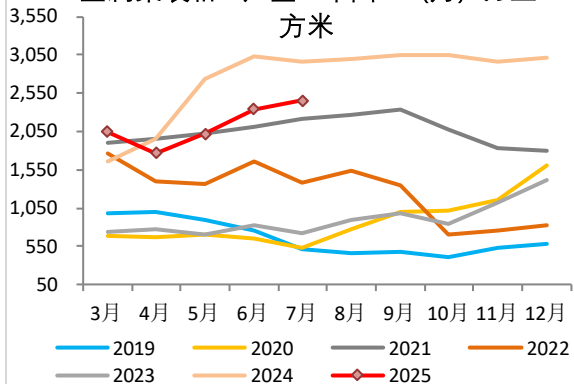
服务机器人：产量：中国：（月）台-累



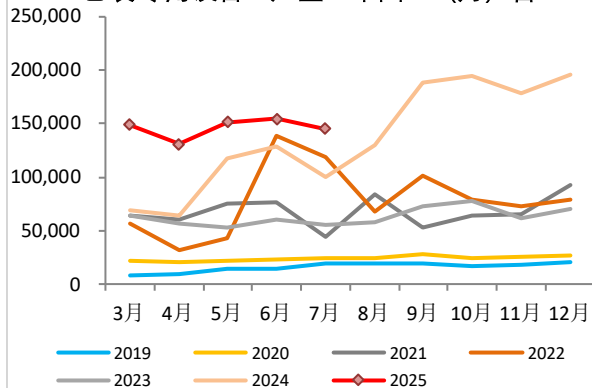
服务机器人：产量：中国：（月）台



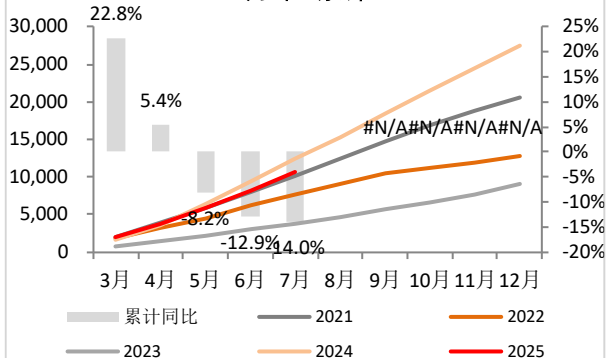
金属集装箱：产量：中国：（月）万立方米



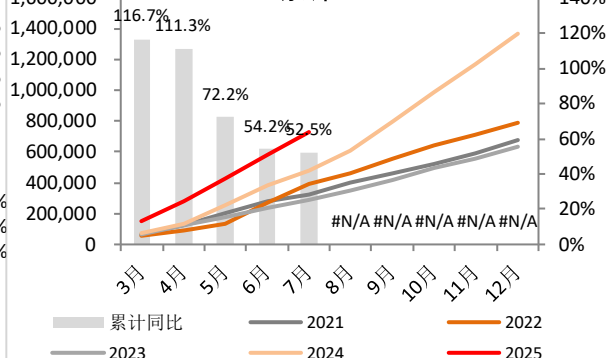
包装专用设备：产量：中国：（月）台



金属集装箱：产量：中国：（月）万立方米-累计



包装专用设备：产量：中国：（月）台-累计



汽车：钢种和用钢计算方法

钢材是汽车制造原料中的重要支柱，占钢材使用约占原材料的72%–88%，新能源汽车钢材使用占原料的42%–38%左右，其他材料为塑料、铝、玻璃等。

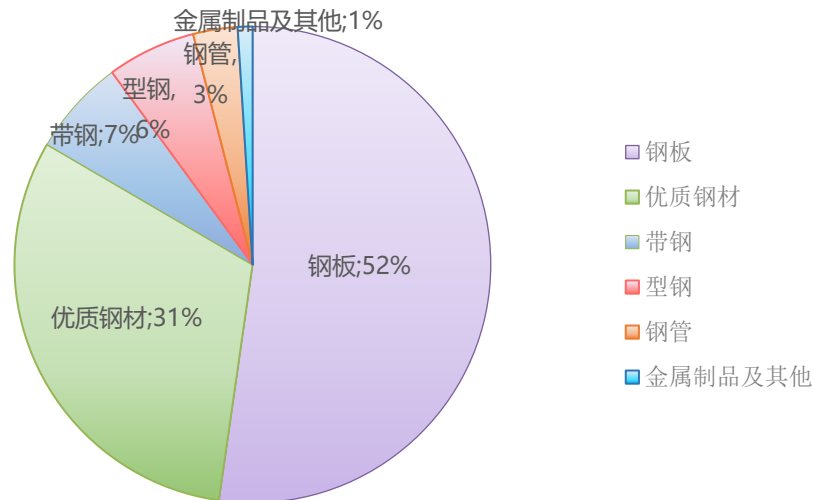
汽车用钢在钢铁消费总量中占比约为5%–7%，远低于房地产和基建行业，用钢体量较小。2021年粗钢产量为10.35亿吨，汽车粗钢需求占5.33%，对应粗钢表现消费量约为0.56亿吨左右。

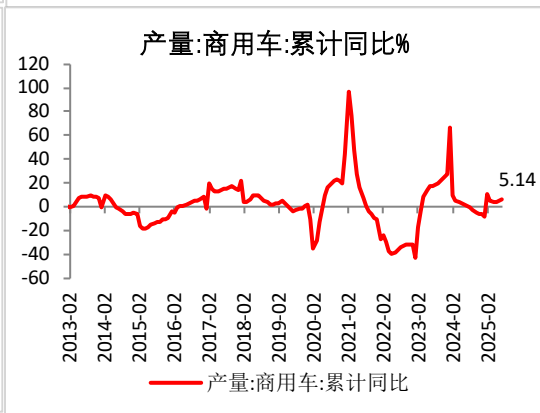
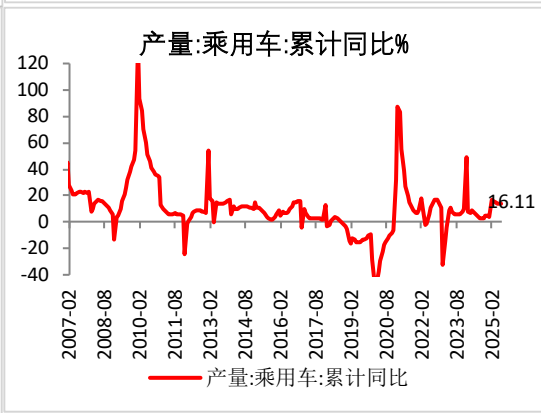
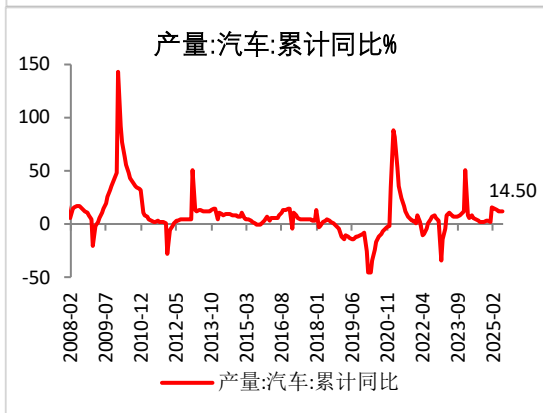
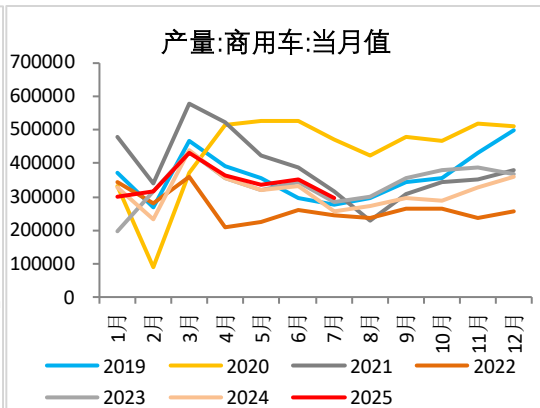
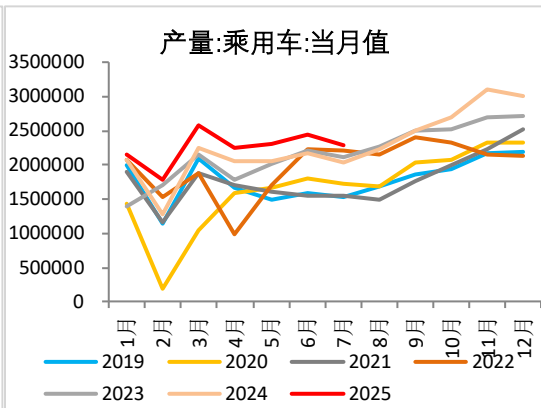
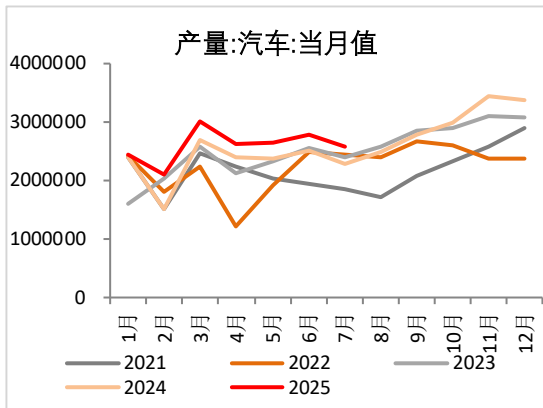
汽车用钢品种构成钢板约占52%，优质钢材（齿轮钢、弹簧钢等特钢）约占31%，带钢约占6.5%，型钢约占6%，钢管约占3%，金属制品及其他约占1%。

其中，**钢板的消耗量最大**，钢板通常由热轧板和冷轧板两种类型组成，热轧钢板主要用于车体的车架、轮毂等处；冷轧钢板主要用于车身外板、零件外壳、保险杠、挡泥板等处。

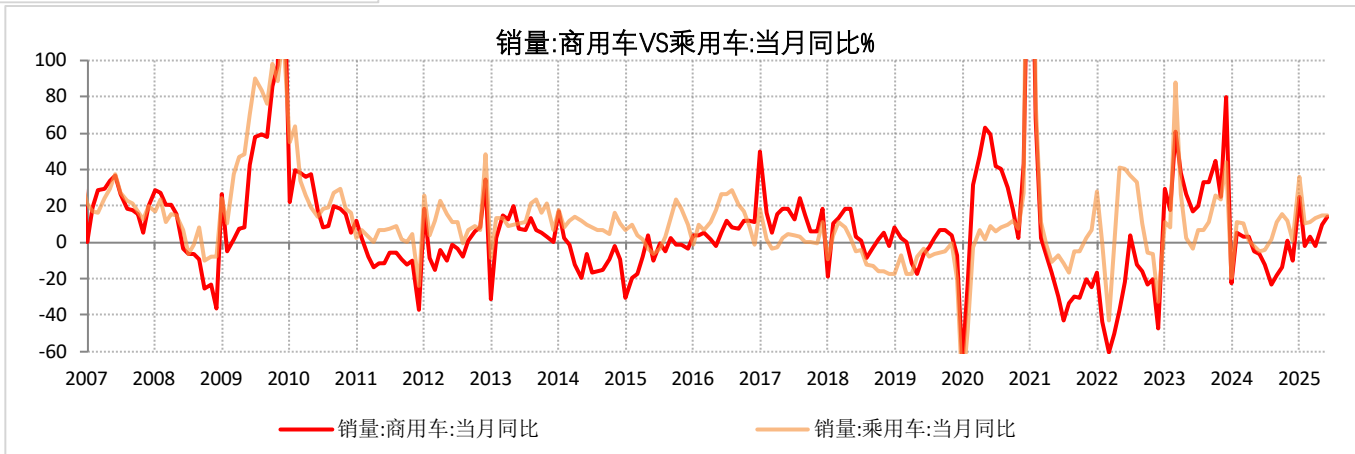
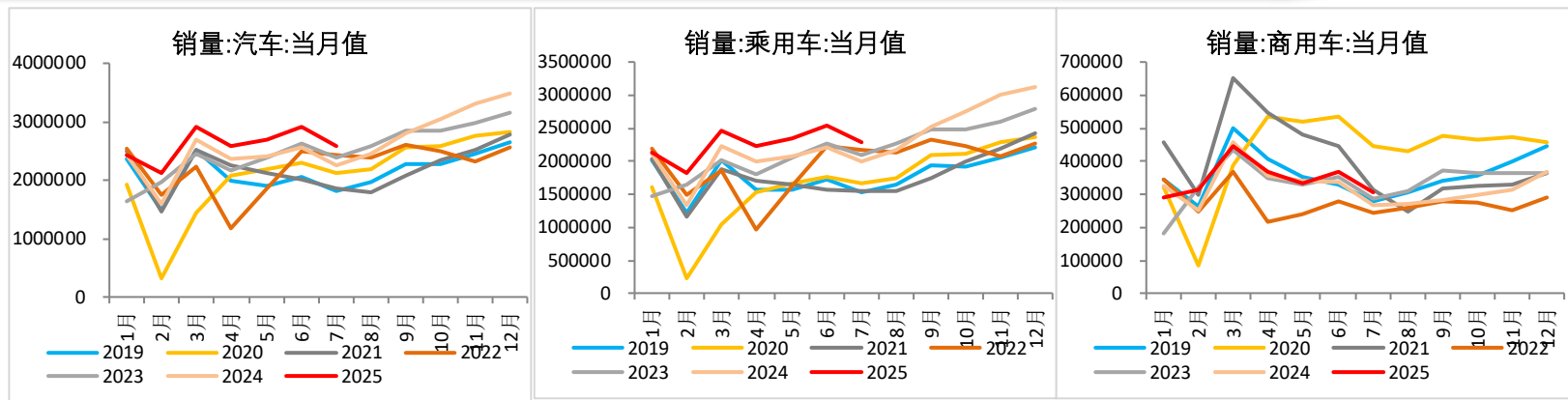
2023汽车产量用钢情况 (单位：万吨)

车型	细分车型	用钢量
乘用车	基本型轿车	1264.131万吨
	交叉型轿车	27.896万吨
	MPV	135.993万吨
	SUV	1627.483万吨
乘用车共计		3055.503万吨
商用车	客车	189.255万吨
	货车	1702.914万吨
商用车共计		1892.169万吨
总计		4947.672万吨

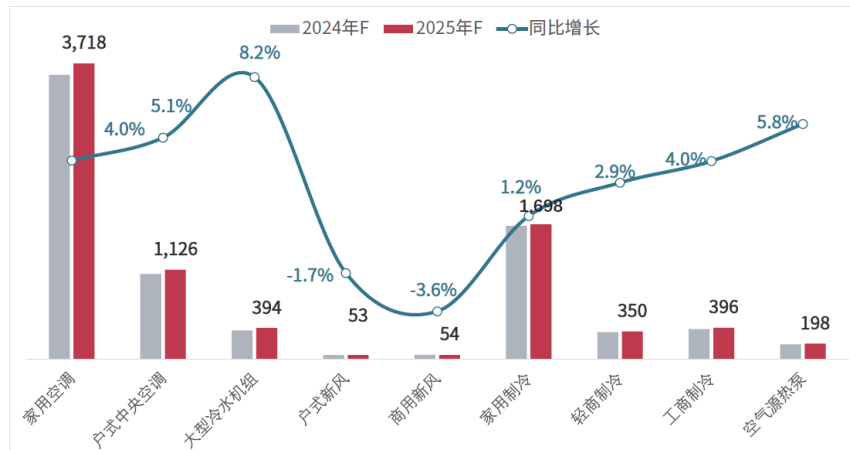




汽车：销量 (7月全国乘用车市场零售182.6万辆，同比增长6.3%，环比下降12.4%。今年以来累计零售1272.8万辆，同比增长10.1%。)



- 根据产业在线年度预测报告，2025年中国家用电器和中国制冷空调产业均将实现小幅增长。其中，家用电器同比增长2.8%，制冷空调增长3.6%。细分产品来看，家用空调以3700多亿的销售规模和同比4.0%的增速成为决定整体产业增长的基本盘，净水器、中央空调、空气源热泵等品类高于总体平均增速。



2024F~2025F家用空调行业规模预测及同比增长 (单位: 万台, %)

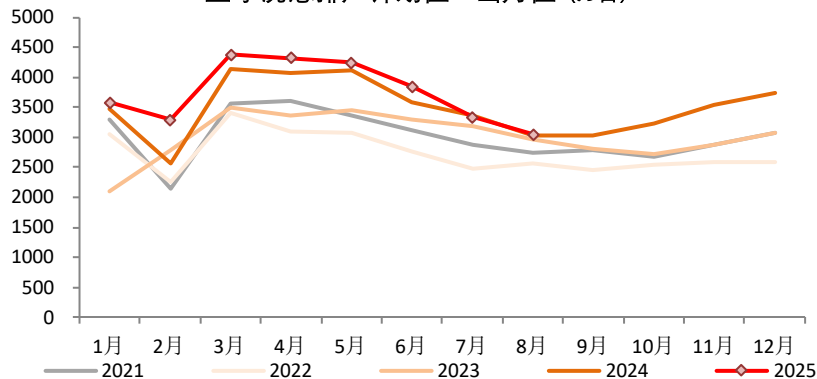


注：2024年12月数据为估算值，因此2024年数据为估算值。

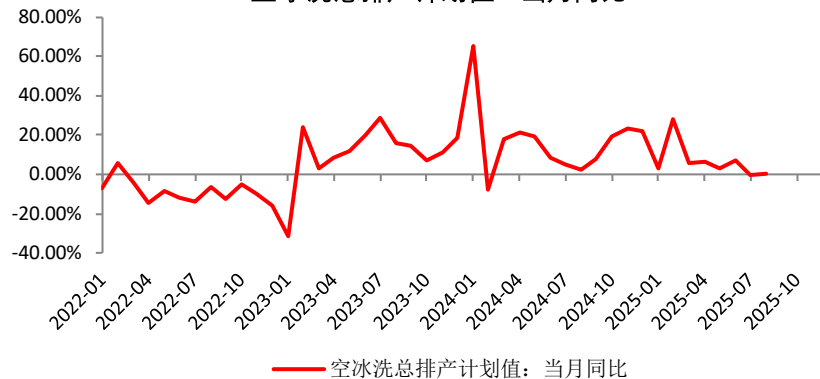
家电：家电排产数据（产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2025年8月空冰洗排产合计总量共计2697万台，较去年同期生产实绩下降4.9%。）



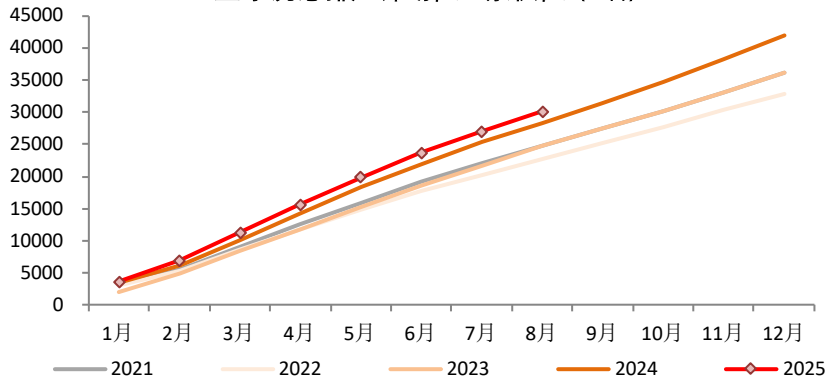
空冰洗总排产计划值：当月值（万台）



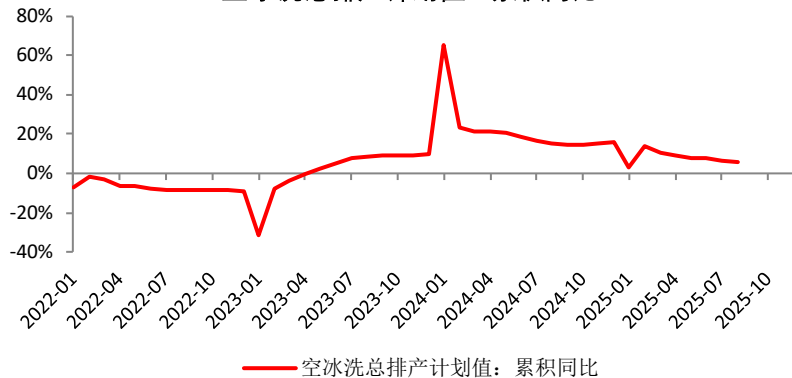
空冰洗总排产计划值：当月同比%



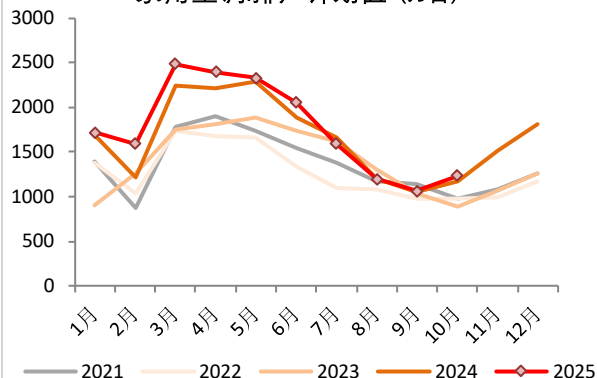
空冰洗总排产计划值：累积值（万台）



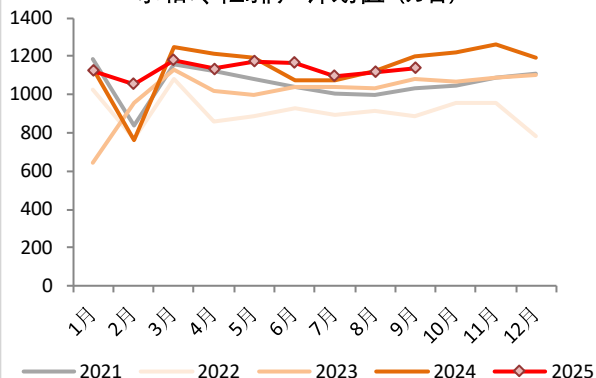
空冰洗总排产计划值：累积同比%



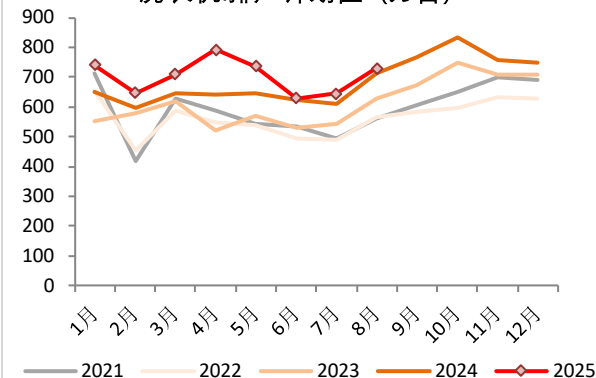
家用空调:排产计划值 (万台)



冰箱冷柜:排产计划值 (万台)



洗衣机:排产计划值 (万台)



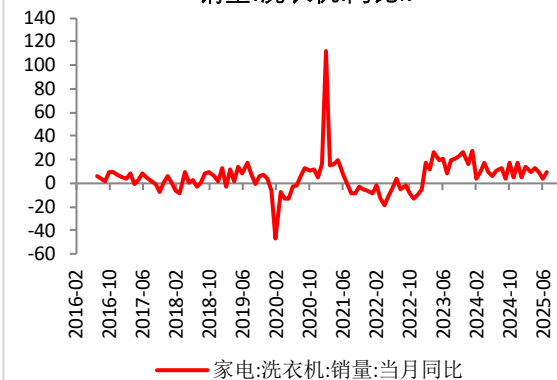
销量:家用空调:同比%



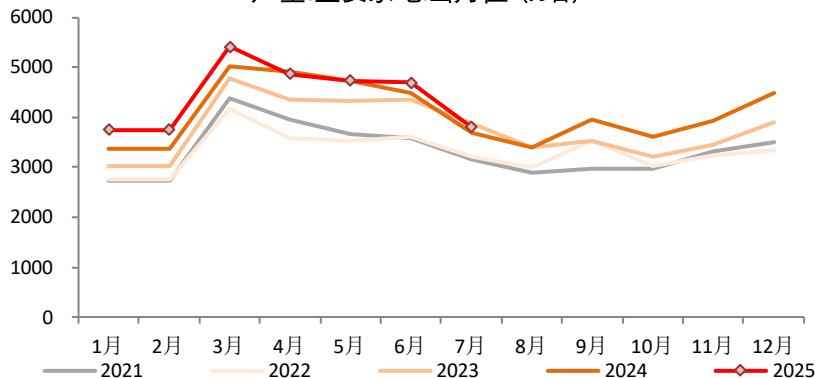
销量:家用冰箱:同比%



销量:洗衣机:同比%



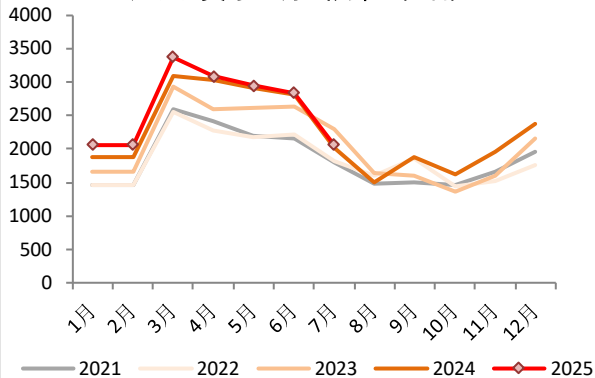
产量:主要家电:当月值 (万台)



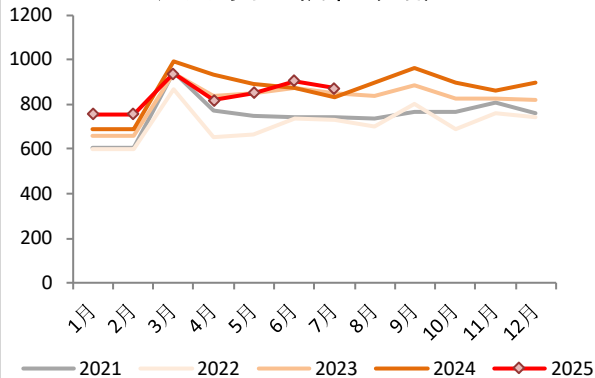
产量:主要家电:累计同比%



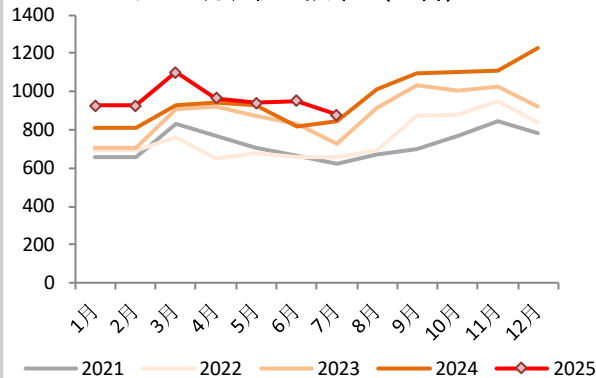
产量:家用空调:当月值 (万台)



产量:冰箱:当月值 (万台)



产量:洗衣机:当月值 (万台)



库存快速累积，下游成交转弱，钢材价格弱势

中泰黑色报告-钢材部分 2025年9月1日

分析师：裴红彬

从业资格号：F0286311

交易咨询号：Z0010786

联系电话：0531-81678625

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

主要观点

从政策角度看，《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026年）》出台，虽然其中提到“继续实施产量压减政策”，但是2025-2026年，钢铁行业增加值年均增长4%左右（与《钢铁行业稳增长工作方案（2023-2024年）》相比，工业增加值基本相同），所以供给政策依然是刚性的，总体对钢材供给和市场行情影响有限。7月底政治局会议召开后，“反内卷”政策有所降温，并且市场情绪和风险偏好已经在前期上涨中有所兑现，钢材价格震荡回落。

从基本面来看，需求方面，房地产新房高频销售数据环比转弱，房屋新开工同比依然为负；基建等工程项目开工较多，但是资金依然有压力，整体工程进度施工较慢，混凝土发货量依然维持同比减量，整体建材需求表现依然较弱；卷板需求方面，消费政策刺激之后，机械、汽车、集装箱、家电等下游消费同样处于季节性淡季，镀锌和冷轧与热卷现货价差处于低位水平。出口方面，国家税务总局发布了《关于优化企业所得税预缴纳税申报有关事项的公告》（17号公告），公告10月1日开始正式执行，预计对于买单出口会有较大影响。整体来看，下游钢材需求仍处于季节性淡季，但是淡季基差正套积极转移供需矛盾，预计钢材依然维持震荡行情。

供应端方面，“工信部：钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台”，供给预计依然保持强势。长流程钢厂盈利丰厚，电炉谷电有小幅盈利，但是峰电亏损较多，铁水产量预计依然维持在高位水平。

从成本和利润来看，国家能源局综合司发布了《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》，“年度原煤产量不得超过公告产能，月度原煤产量不得超过公告产能的10%”，焦煤等原料期货价格反弹，焦炭提涨七轮，利多原料价格估值，进而提振市场情绪，盘面估值维持在谷电和平电之间（长流程成本3100，谷电成本3020，平电成本3250左右）。

趋势方面，钢价预计中期维持震荡行情。

策略建议

趋势方面，预计维持震荡行情。

套利方面，跨期套利正套参与；卷螺价差震荡；关注限产下钢矿比价的远期回升。

期现方面，期现正套建仓操作；

期权方面，卖出宽跨并持有。

重点关注及风险提示：国内供给限产政策超预期。

请务必阅读正文之后的声明部分

数据来源：钢联数据、中泰期货整理

钢联五大材供需库存数据（单位：万吨）

项目	本周产量	环比增减	同比%	本周厂库	环比增减	同比%	本周社库	环比增减	同比%	库存总量	环比增减	同比%	表观消费	环比增减	同比%
螺纹钢	220.56	5.91	35.9%	169.62	-4.91	11.0%	453.77	21.26	2.5%	623.39	16.35	4.6%	204.21	9.41	-6.5%
线材	87.69	2.73	11.8%	48.07	0.29	-5.2%	69.09	1.60	-2.4%	117.16	1.89	-3.6%	85.80	2.34	-9.8%
热轧	324.74	-0.50	6.5%	79.68	0.79	-16.8%	285.78	3.23	-17.4%	365.46	4.02	-17.3%	320.72	-0.55	5.0%
中厚板	165.33	-1.80	10.4%	84.6	0.70	10.6%	101.19	1.01	-28.9%	185.79	1.71	-15.1%	163.62	-4.31	5.9%
冷轧	86.29	0.21	3.8%	39.53	0.80	-11.8%	136.55	2.07	-2.6%	176.08	2.87	-4.9%	83.42	-2.11	-0.8%
合计	884.6	6.6	13.6%	421.5	-2.3	0.2%	1046.4	29.2	-8.4%	1467.9	26.8	-6.1%	857.8	4.8	0.0%

钢材样本供需数据（单位：万吨，%）

项目	本期量	环比增减	同比%	项目	本期量	环比增减	同比%
预估旬度粗钢日均产量	268	0.00	-0.44%	钢联五大品种周产量	884.61	6.55	13.61%
预估旬度生铁日均产量	232.00	-1.00	1.63%	钢联五大品种库存	1467.88	26.84	-6.08%
预估旬度钢材日均产量	417.00	4.00	7.60%	钢联五大品种表观消费	855.44	3.75	3.01%
247钢厂产能利用率	90.02%	-0.23%	8.51%	钢联建材周日均成交	9.44	-0.04	-21.71%
247钢厂开工率	83.20%	-0.16%	8.89%	钢联热卷周日均成交	3.12	0.07	-14.85%
247钢厂周铁水日均产量	240.13	-0.62	8.71%	杭州螺纹库存	#REF!	#REF!	#REF!
87家电炉厂产能利用率	56.54%	-0.13%	85.19%	广州螺纹库存	17.99	0.67	-16.94%
87家电炉厂开工率	75.10%	-0.59%	62.73%	唐山三库钢坯库存	133.01	13.05	-8.85%

价格价差变化（单位：元/吨）

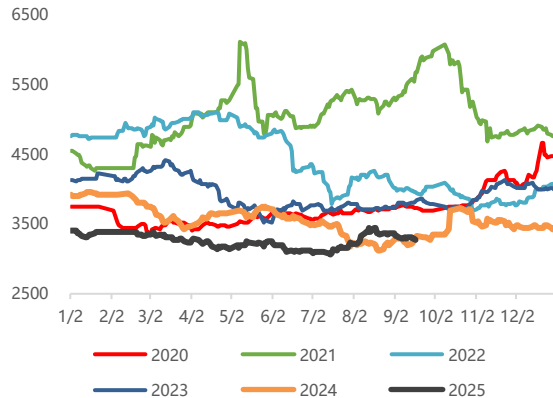
地区	价格/价差	环比	价差	指标	价格/价差	环比
北京	3210	-30	螺纹基差	上海(网价)-螺纹主力	190	19
上海	3150	-20		上海(镇鑫)-螺纹主力	60	9
杭州	3370	0	热卷基差	上海-热卷主力	34	-5
广州	3270	0		山东基料-热卷主力	60	9
天津	3360	0	螺纹跨期	10月-1月	-70	6
上海	3380	-20		5月-10月	0	0
乐从	3380	-10	热卷跨期	10月-1月	9	0
天津	470	20		5月-10月	0	0
上海	440	10	利润	螺纹期货主力合约	-150	-47
乐从	500	20		热卷期货主力合约	56	-33
螺纹主力合约	3090	-29		唐山钢坯毛利润	42	-34
热卷主力合约	3346	-15		华东螺纹模型利润	150	-24
期货主力合约	256	14		华东螺纹电炉利润	-101	-20
上海现货	230	0		华东热卷模型利润	122	-34

	螺纹			
	北京	上海	杭州	广州
2025年8月22日	3240	3170	3370	3270
2025年8月29日	3210	3150	3370	3270

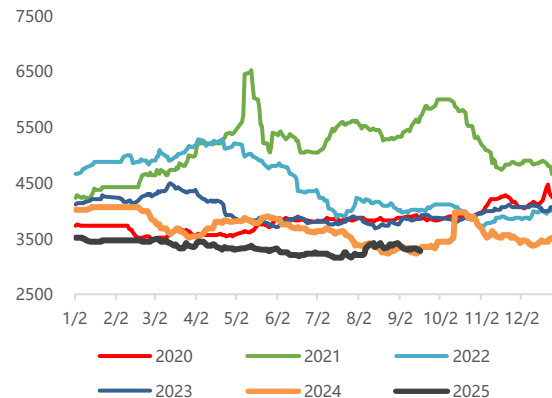
	热卷		
	天津	上海	乐从
2025年8月22日	3360	3400	3390
2025年8月29日	3360	3380	3380

	期货	
	螺纹主力	热卷主力
2025年8月22日	3119	3361
2025年8月29日	3090	3346

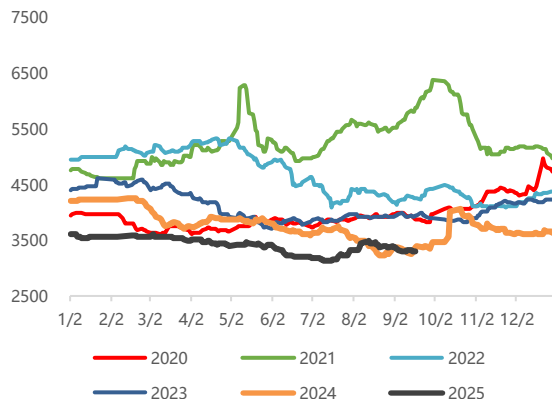
螺纹价格:上海 (单位:元/吨)



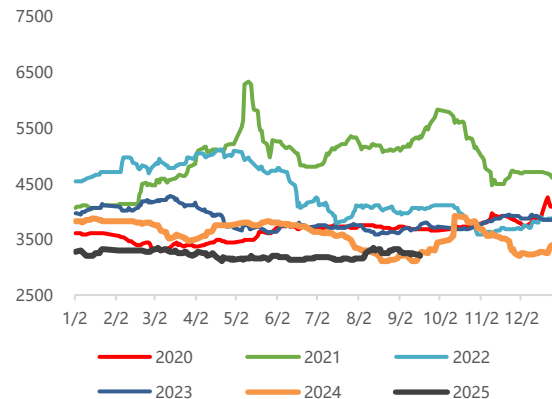
螺纹价格:山东 (单位:元/吨)



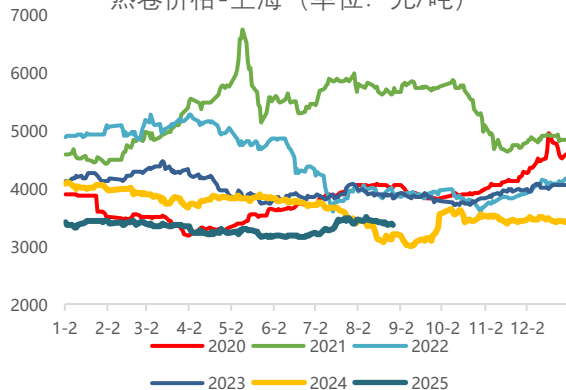
螺纹价格:广州 (单位:元/吨)



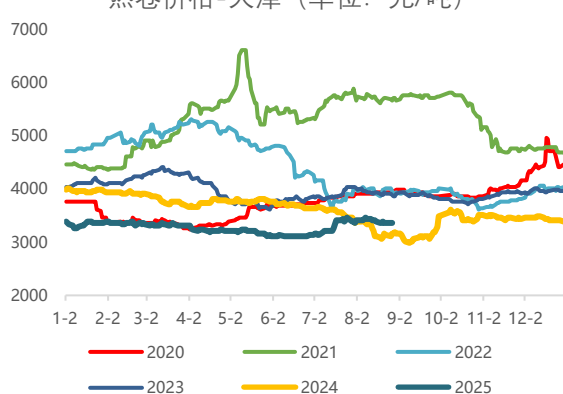
螺纹价格:北京 (单位:元/吨)



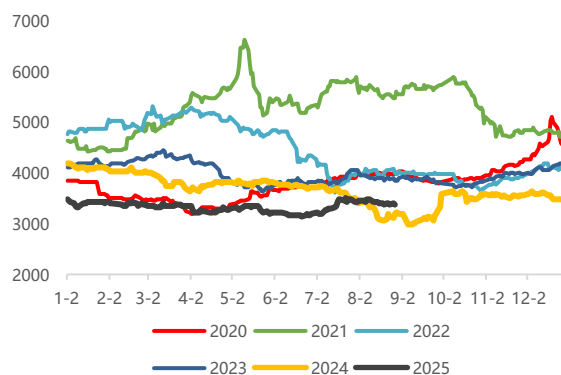
热卷价格-上海 (单位：元/吨)



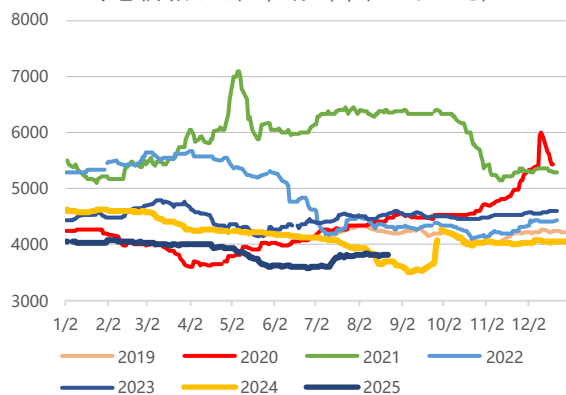
热卷价格-天津 (单位：元/吨)



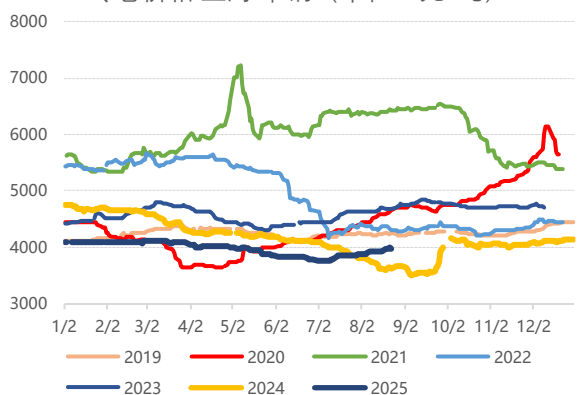
热卷价格-乐从 (单位：元/吨)



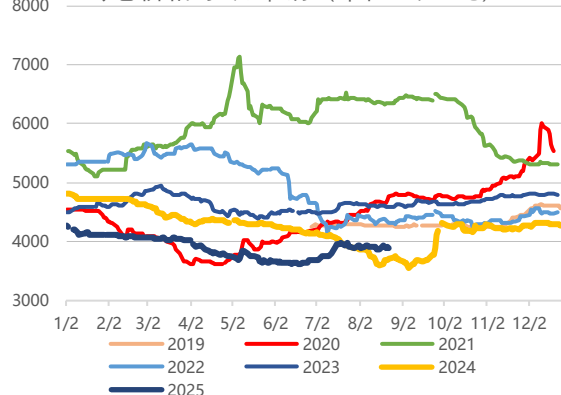
冷卷价格:天津:本钢 (单位：元/吨)



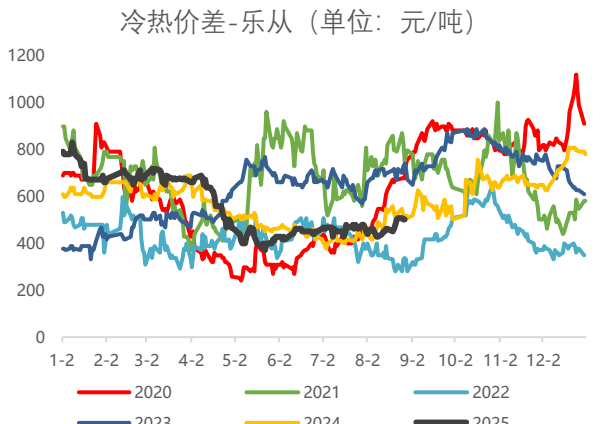
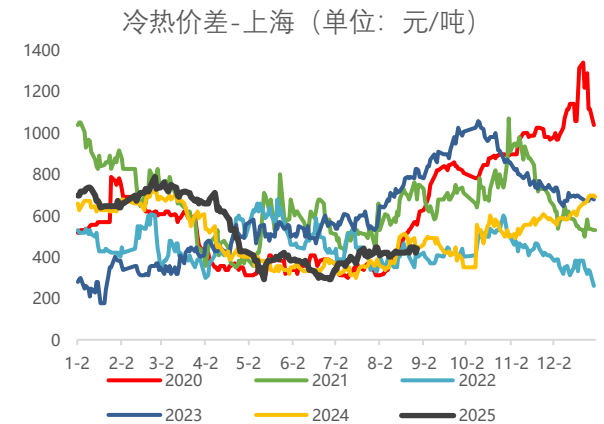
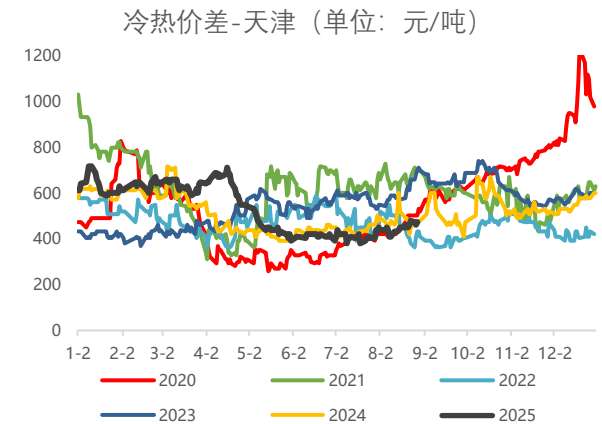
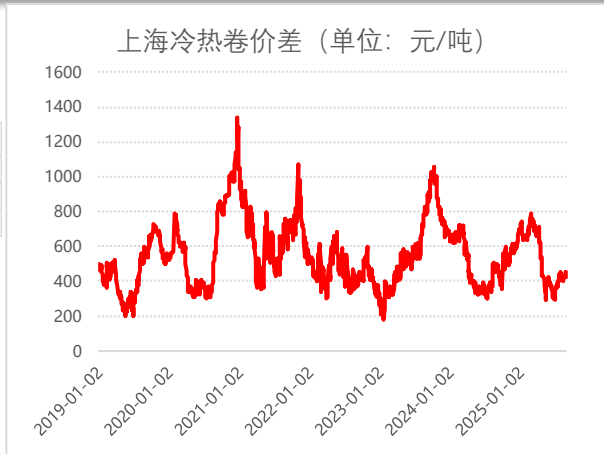
冷卷价格:上海:本钢 (单位：元/吨)



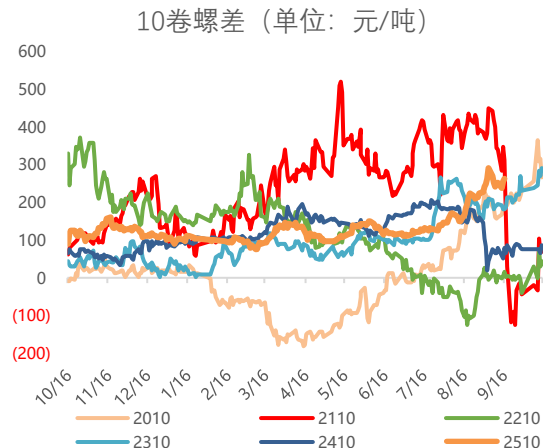
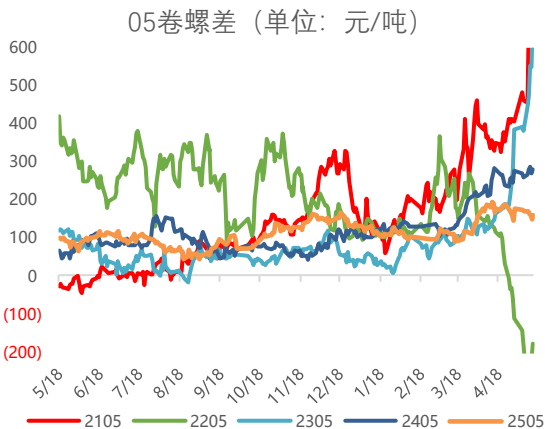
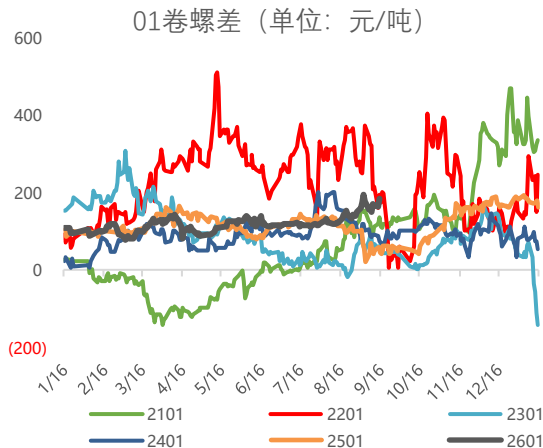
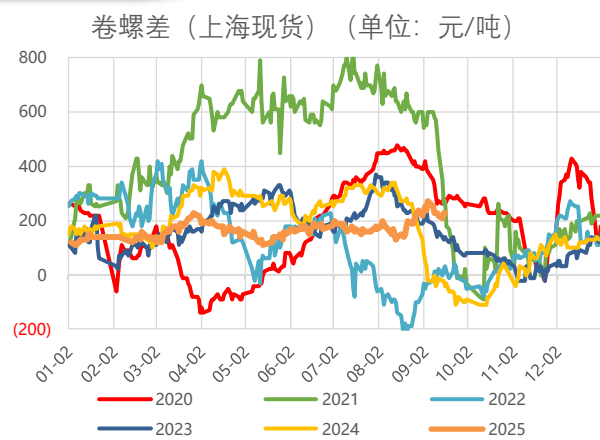
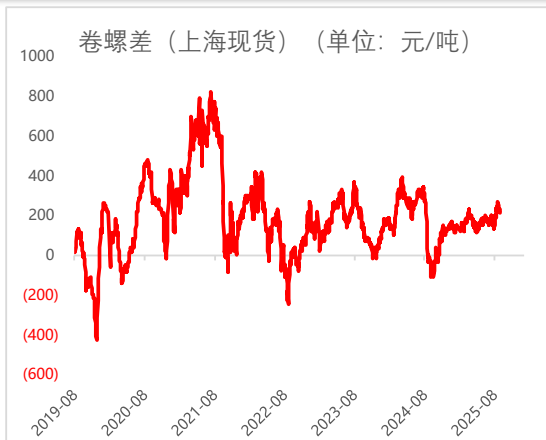
冷卷价格:乐从:本钢 (单位：元/吨)



	冷热价差		
	天津	上海	乐从
2025年8月22日	450	430	480
2025年8月29日	470	440	500



	卷螺差 上海现货	期货主力合约	HC-RB1月	HC-RB5月	HC-RB10月
2025年8月22日	230	242	157	128	242
2025年8月29日	230	256	186	144	265

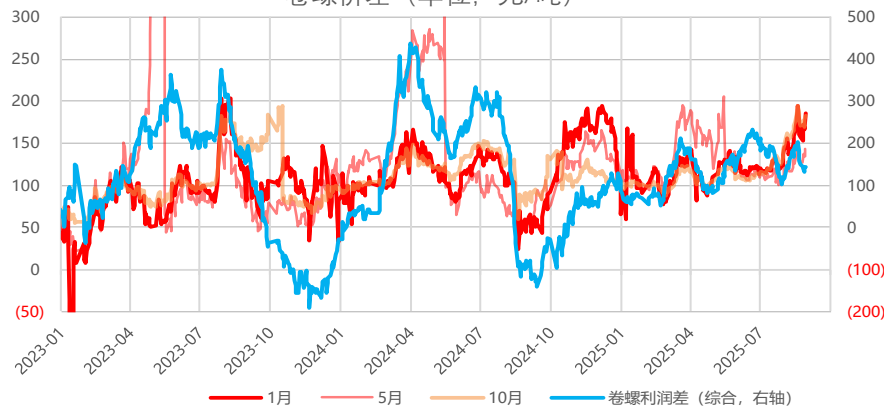


价格-品种价差：卷螺差

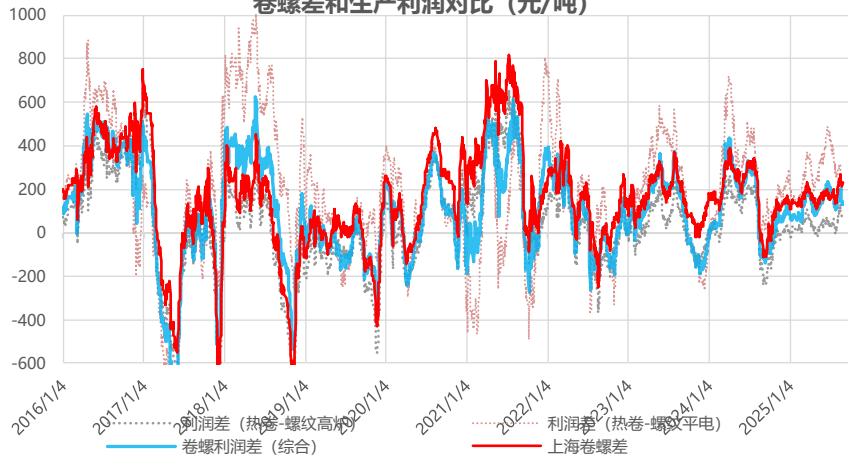
卷螺价差 (单位, 元/吨)



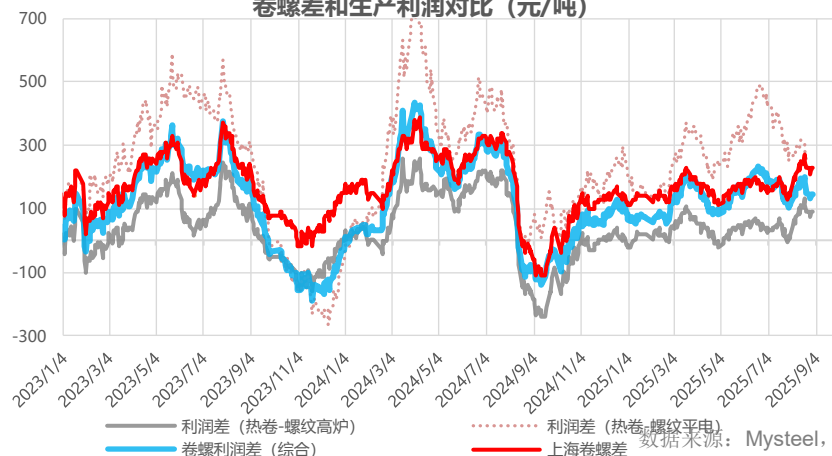
卷螺价差 (单位, 元/吨)

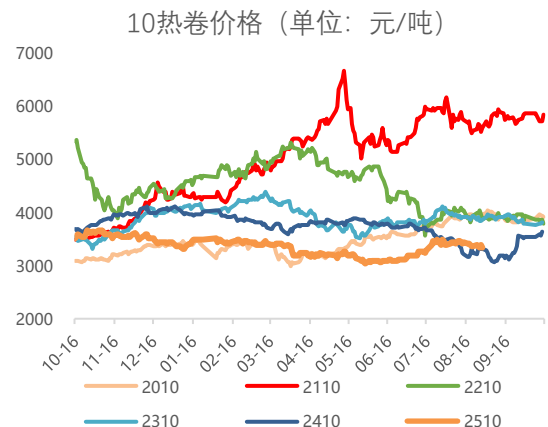
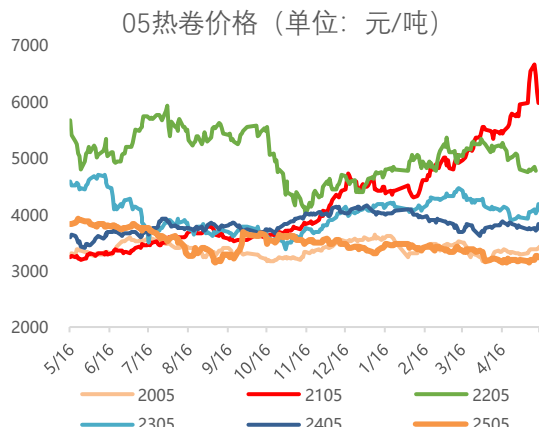
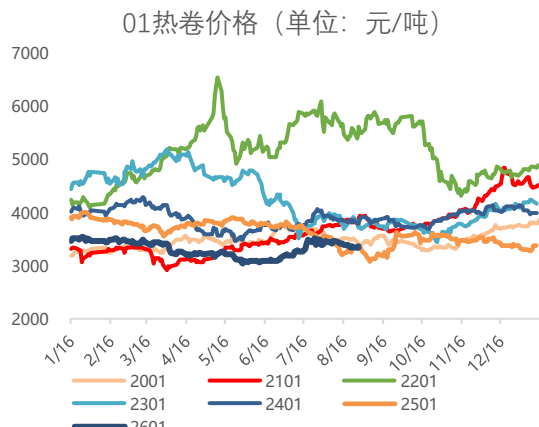
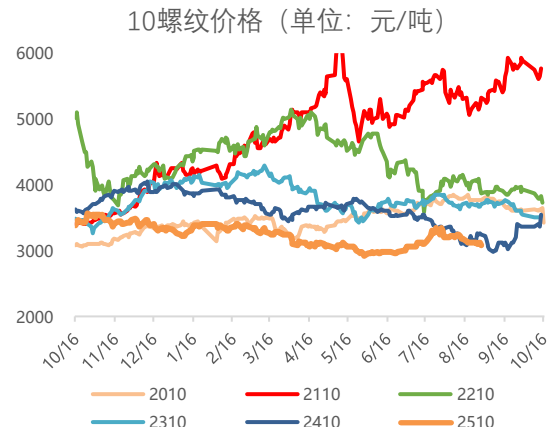
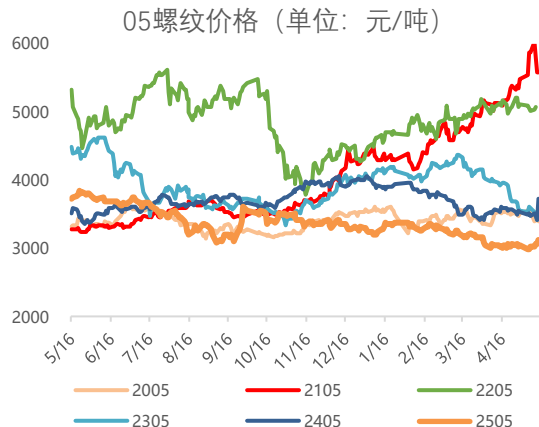
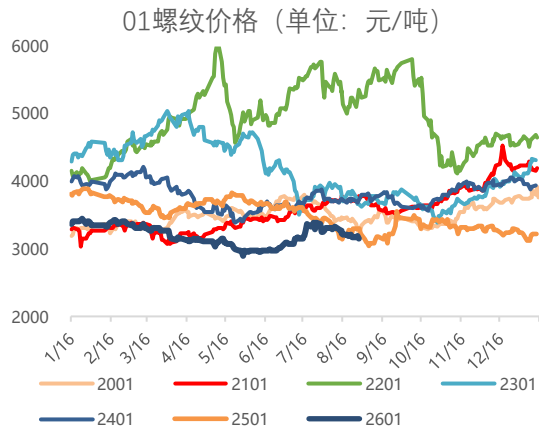


卷螺差和生产利润对比 (元/吨)

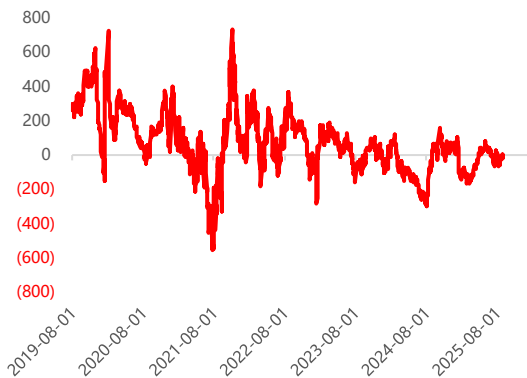


卷螺差和生产利润对比 (元/吨)

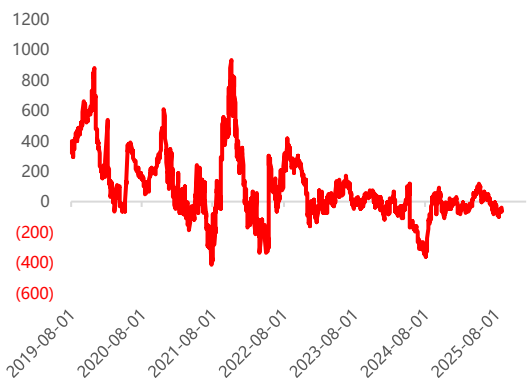




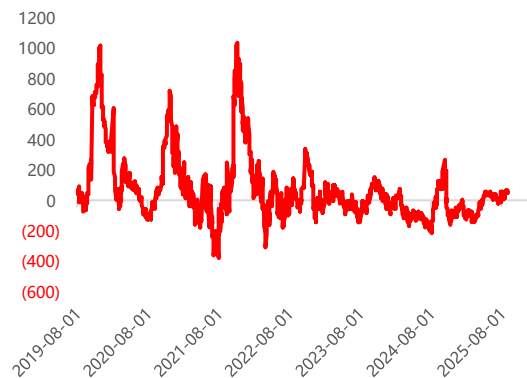
01螺纹基差:上海镔鑫 (单位:元/吨)



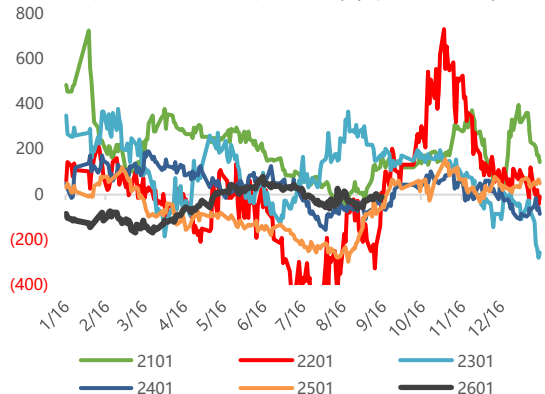
05螺纹基差:上海镔鑫 (单位:元/吨)



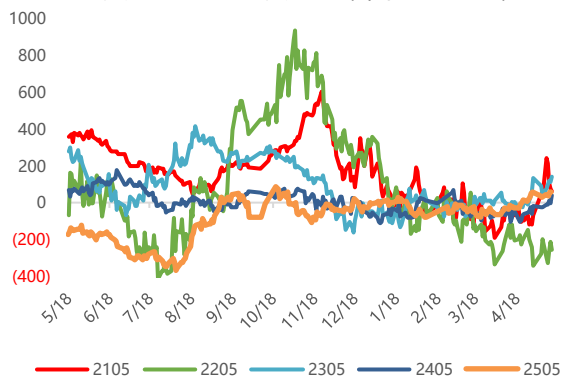
10螺纹基差:上海镔鑫 (单位:元/吨)



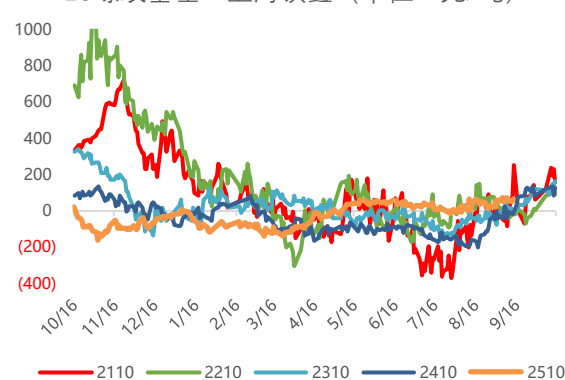
01螺纹基差: 上海镔鑫 (单位: 元/吨)



05螺纹基差: 上海镔鑫 (单位: 元/吨)



10螺纹基差: 上海镔鑫 (单位: 元/吨)



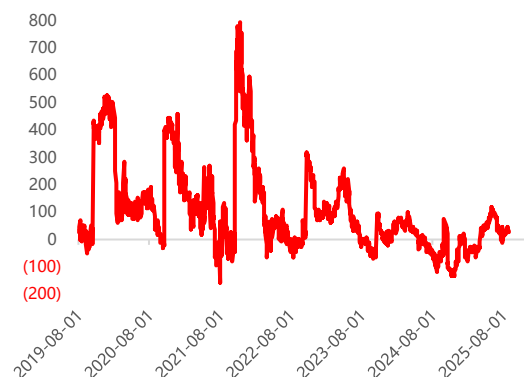
01热卷基差:上海鞍钢 (单位:元/吨)



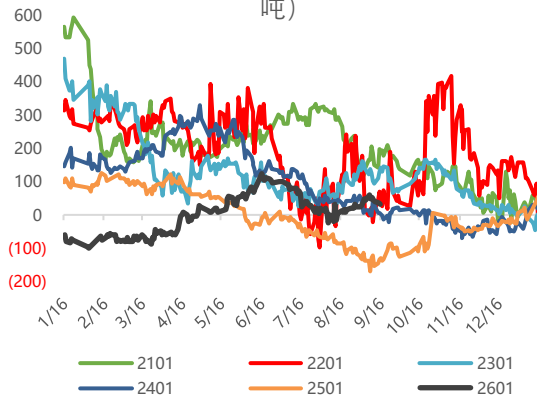
05热卷基差:上海鞍钢 (单位:元/吨)



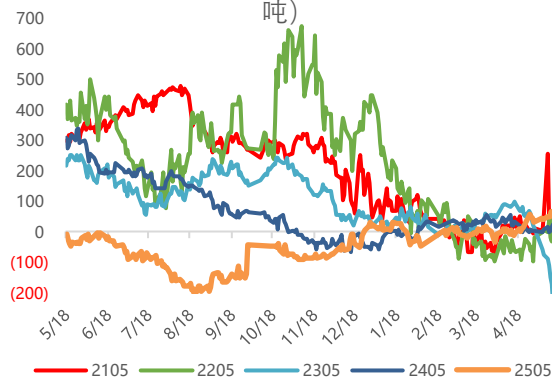
10热卷基差:上海鞍钢 (单位:元/吨)



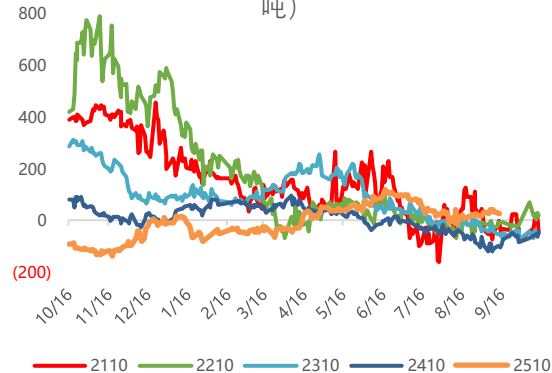
01热卷基差: 上海鞍钢 (单位: 元/吨)

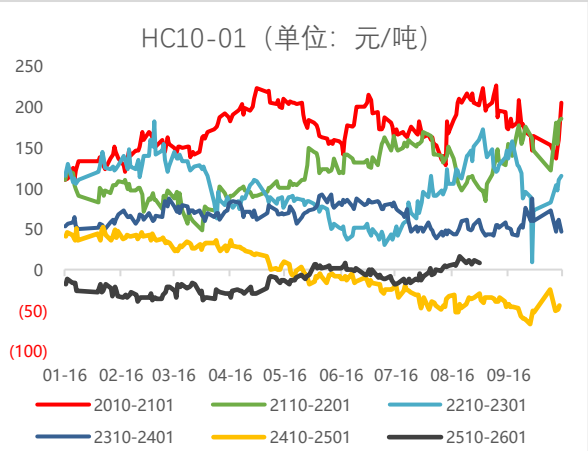
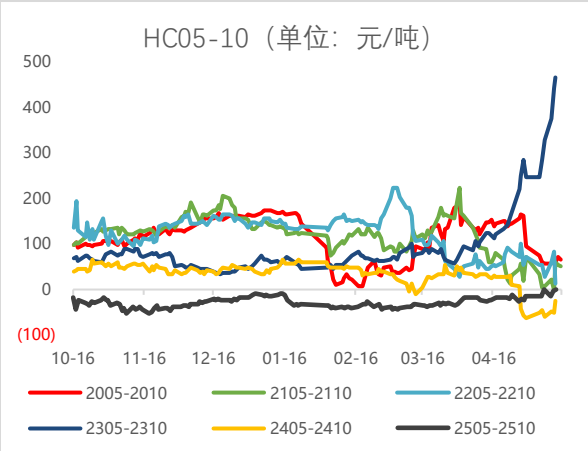
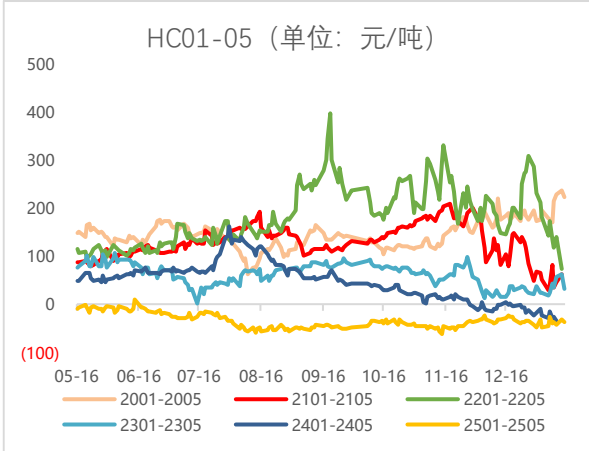
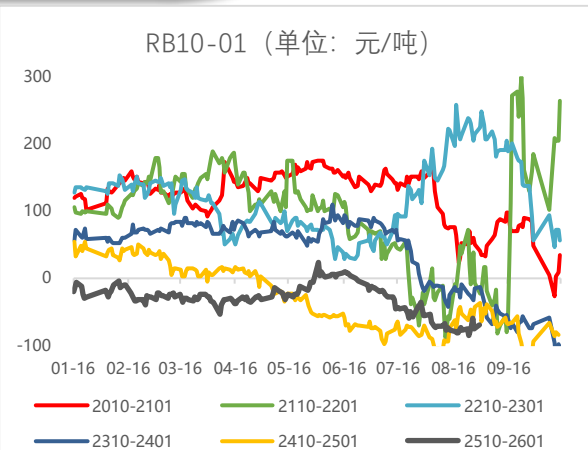
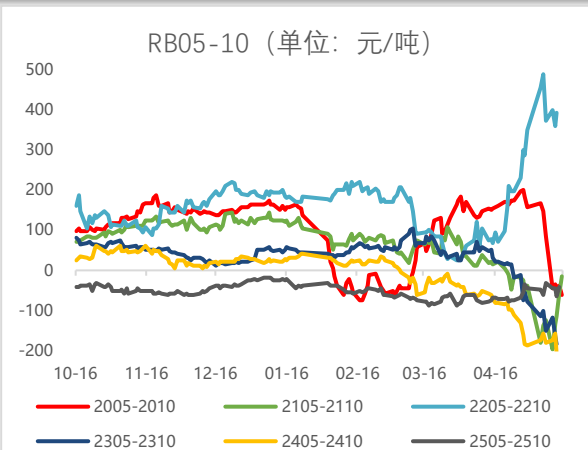
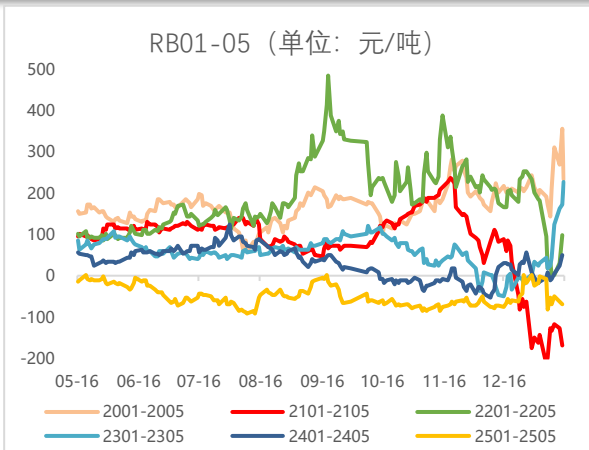


05热卷基差: 上海鞍钢 (单位: 元/吨)

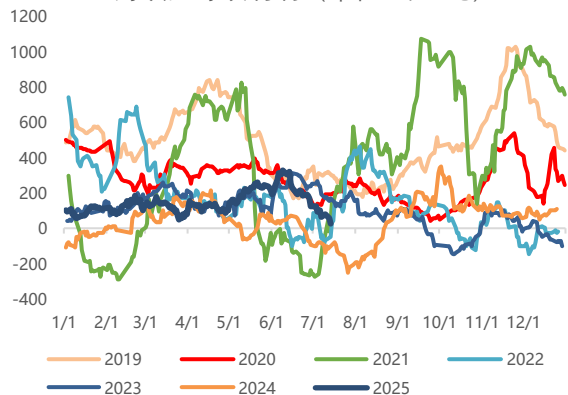


10热卷基差: 上海鞍钢 (单位: 元/吨)

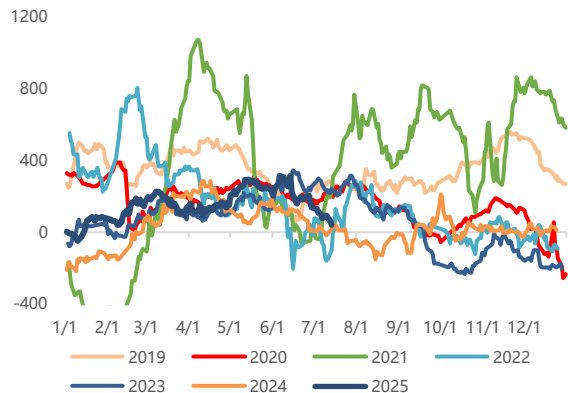




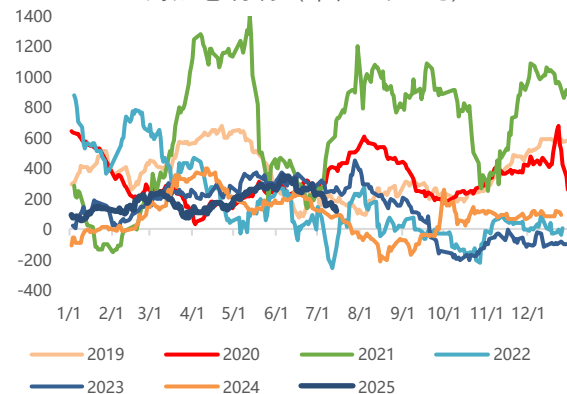
上海镇鑫螺纹利润 (单位: 元/吨)



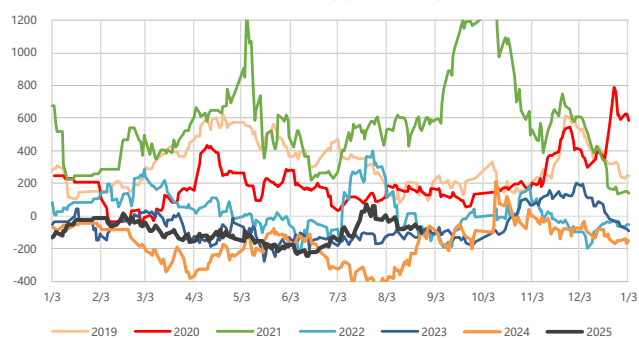
唐山钢坯利润 (单位: 元/吨)



上海热卷利润 (单位: 元/吨)



上海电炉平电利润 (单位: 元/吨)

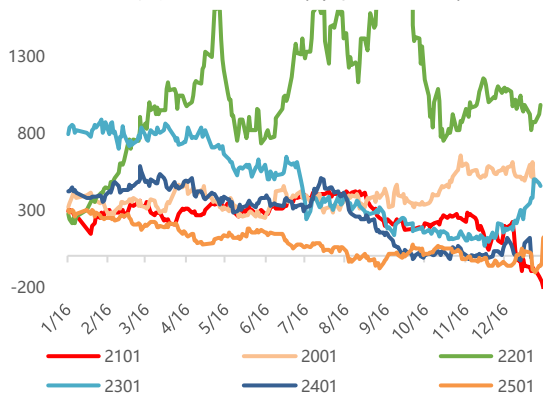


钢材利润 (单位: 元/吨)

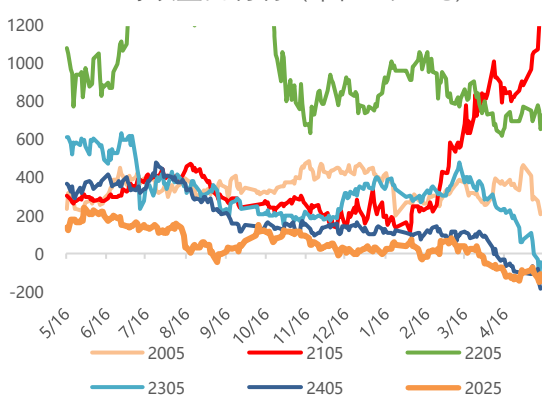


利润-盘面利润

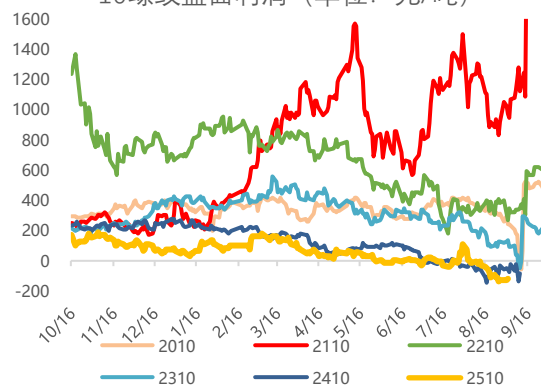
01螺纹盘面利润 (单位: 元/吨)



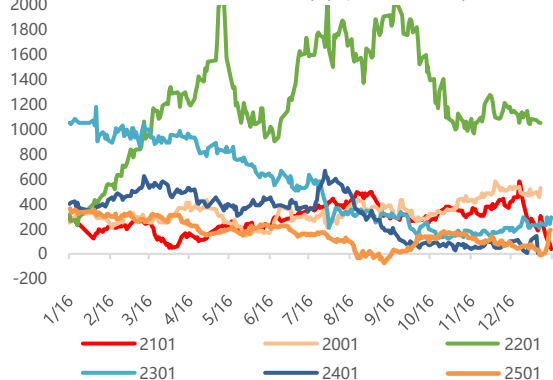
05螺纹盘面利润 (单位: 元/吨)



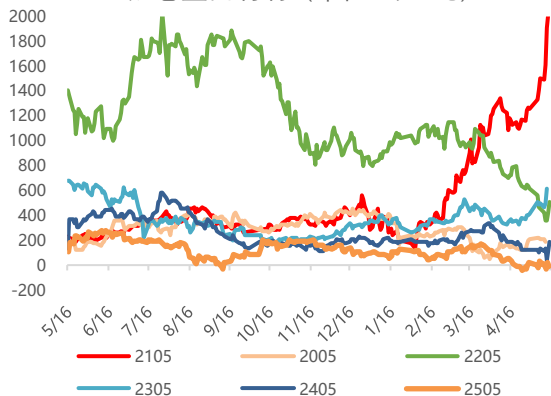
10螺纹盘面利润 (单位: 元/吨)



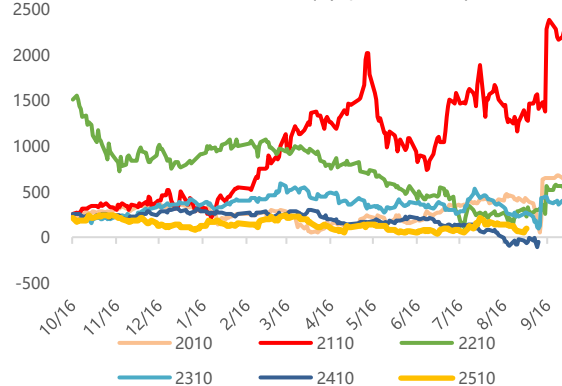
01热卷盘面利润 (单位: 元/吨)



05热卷盘面利润 (单位: 元/吨)



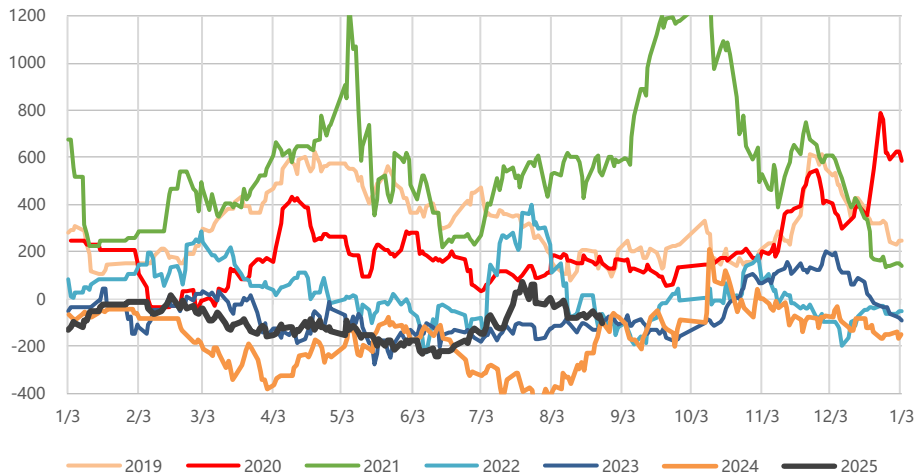
10热卷盘面利润 (单位: 元/吨)



螺纹钢价格与钢材不同生产工艺成本 (元/吨)



上海电炉平电利润 (单位: 元/吨)

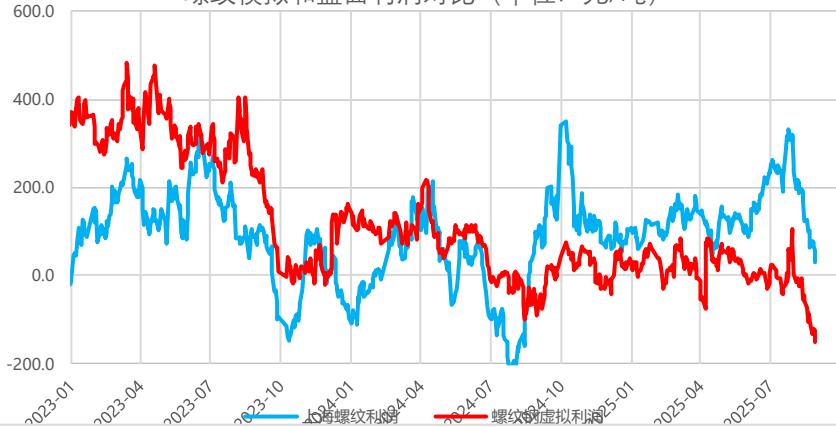


	成本		华东RB平电成本RB	华东RB峰电成本	螺纹主力	上海热卷成本	热卷主力
	华东高炉螺纹	华东RB谷电成本					
2025年8月22日	3106	3015	3251	3414	3119	3243	3361
2025年8月29日	3120	3015	3251	3414	3090	3258	3346
	利润		华东电炉平电RB	上海热卷利润	热卷盘面利润	唐山钢坯毛利	
	螺纹盘面利润	华东高炉螺纹					
2025年8月22日	-103	174	-81	157	89	77	
2025年8月29日	-150	150	-101	122	56	42	

螺纹模拟和盘面利润对比 (单位: 元/吨)



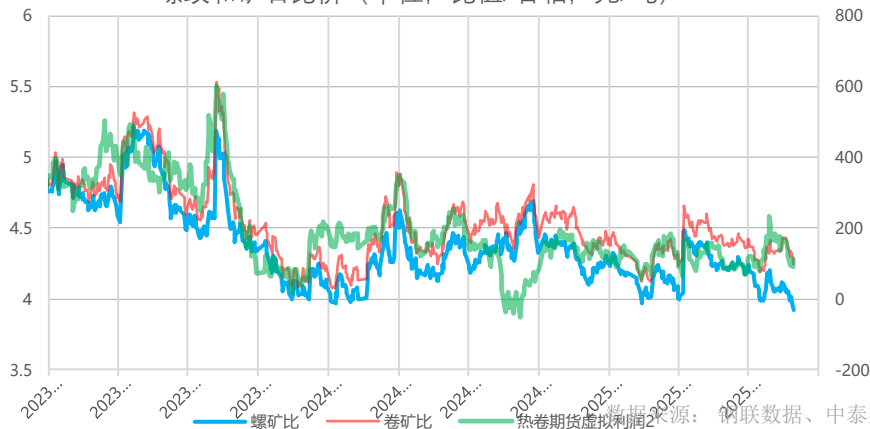
螺纹模拟和盘面利润对比 (单位: 元/吨)



螺纹和矿石比价 (单位, 比值/右轴, 元/吨)

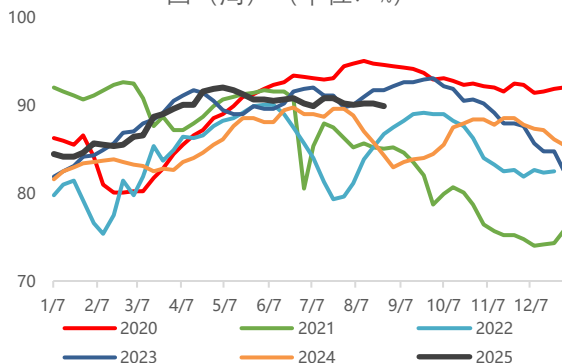


螺纹和矿石比价 (单位, 比值/右轴, 元/吨)

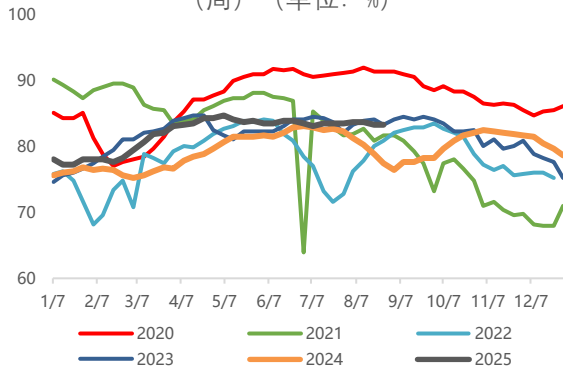


项目	本期量	环比增减	同比%
预估旬度粗钢日均产量	268	0.00	-0.44%
预估旬度生铁日均产量	232.00	-1.00	1.63%
预估旬度钢材日均产量	417.00	4.00	7.60%
247钢厂产能利用率	90.02%	-0.23%	8.51%
247钢厂开工率	83.20%	-0.16%	8.89%
247钢厂周铁水日均产量	240.13	-0.62	8.71%
87家电炉厂产能利用率	56.54%	-0.13%	85.19%
87家电炉厂开工率	75.10%	-0.59%	62.73%

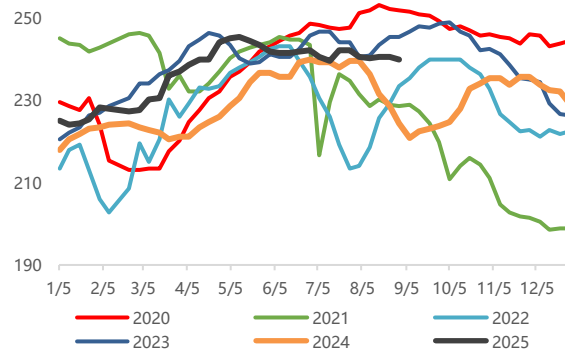
247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）（单位：%）



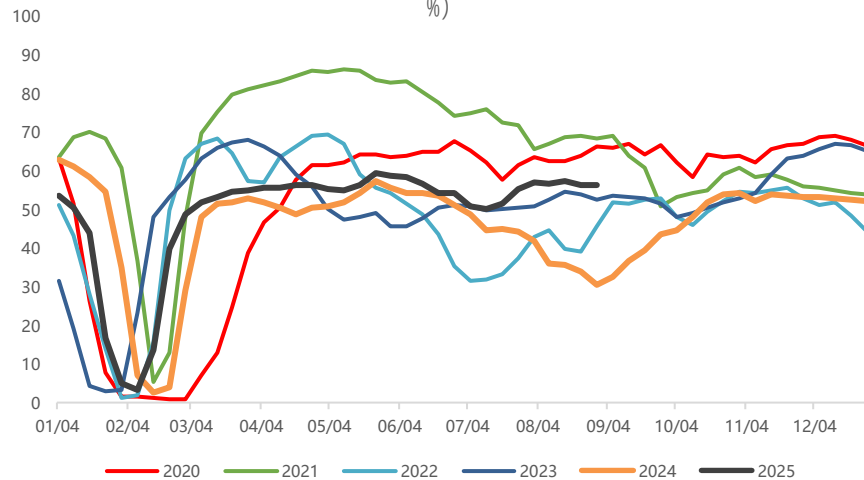
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）（单位：%）



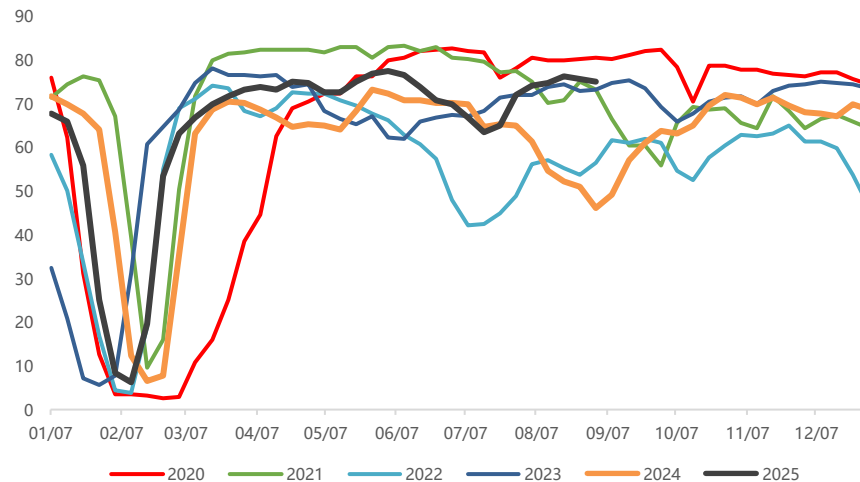
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）（单位：万吨）

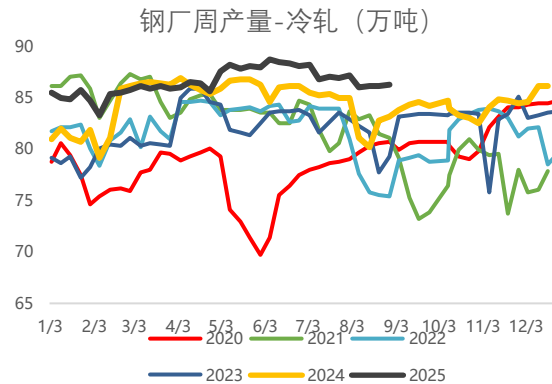
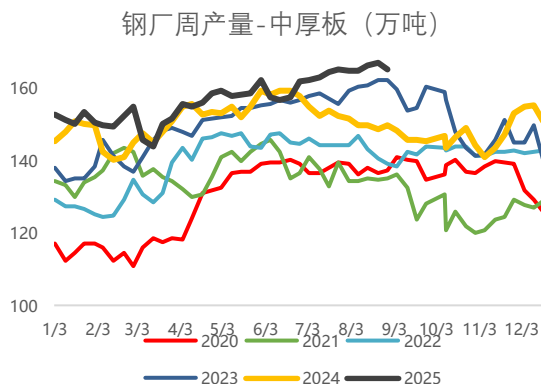
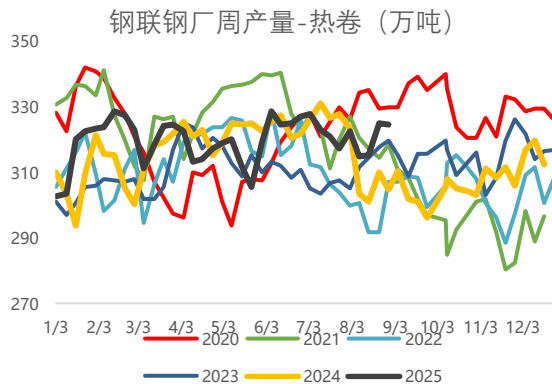
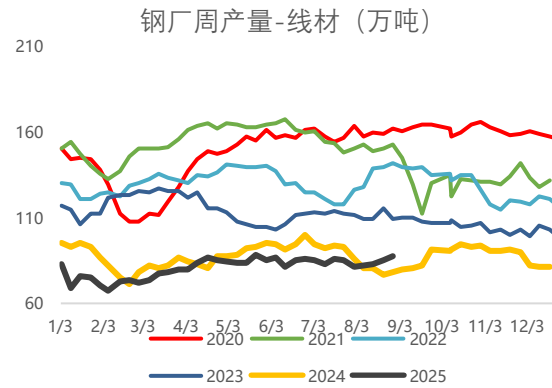
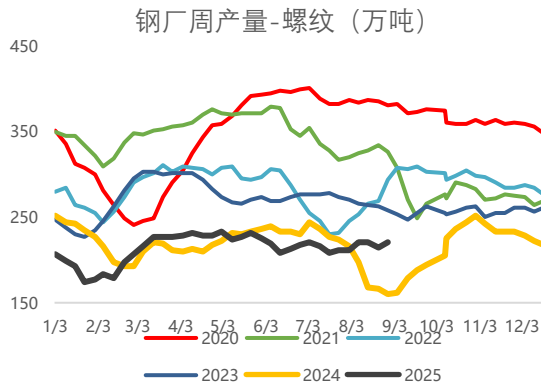
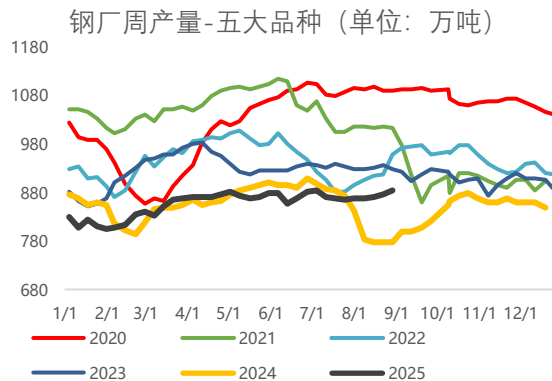


87家独立电弧炉钢厂：产能利用率：中国（周）（单位：%）

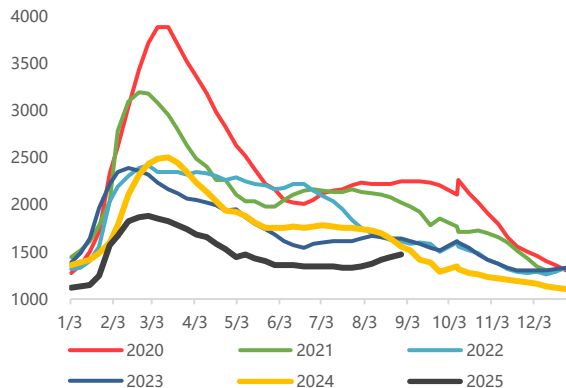


87家独立电弧炉钢厂：开工率：中国（周）（单位：%）

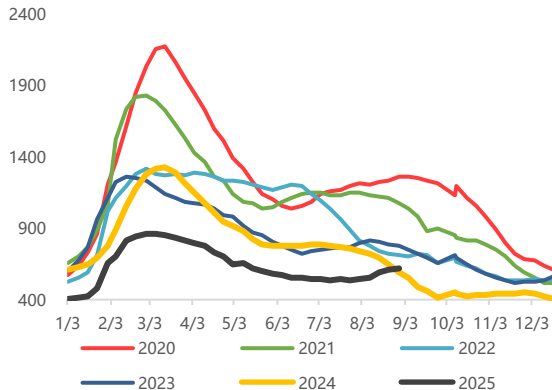




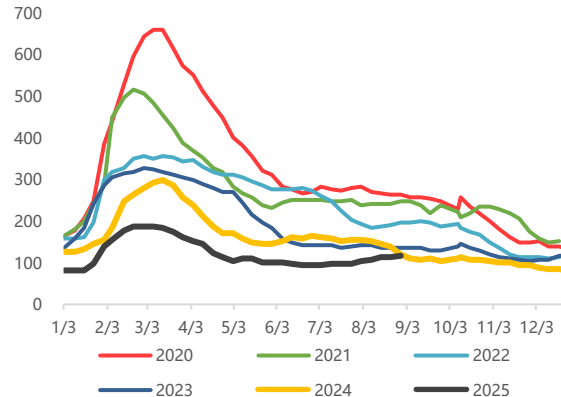
钢联五大品种总库存 (单位: 万吨)



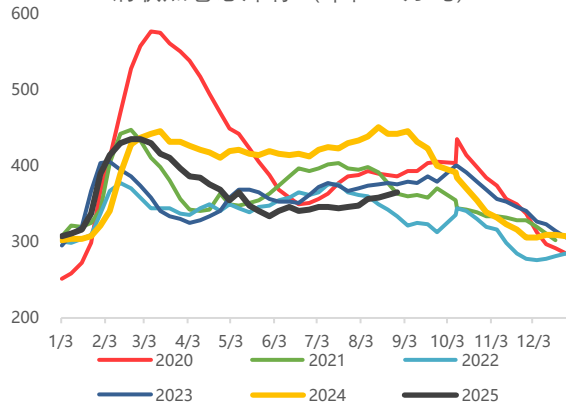
钢联螺纹钢总库存 (单位: 万吨)



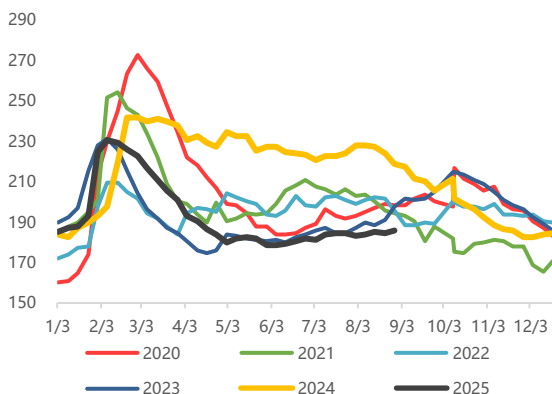
钢联线材总库存 (单位: 万吨)



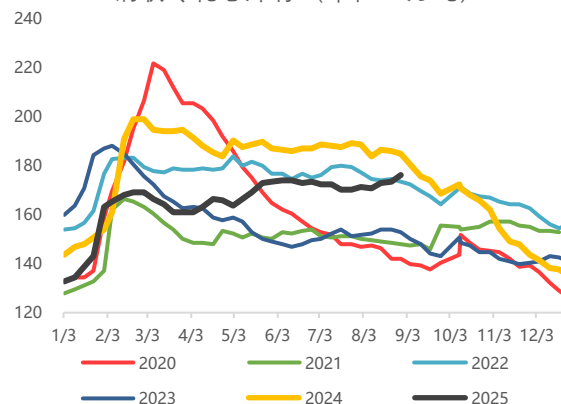
钢联热卷总库存 (单位: 万吨)



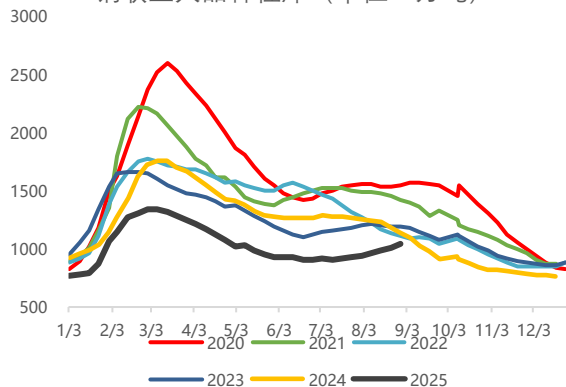
钢联中厚板总库存 (单位: 万吨)



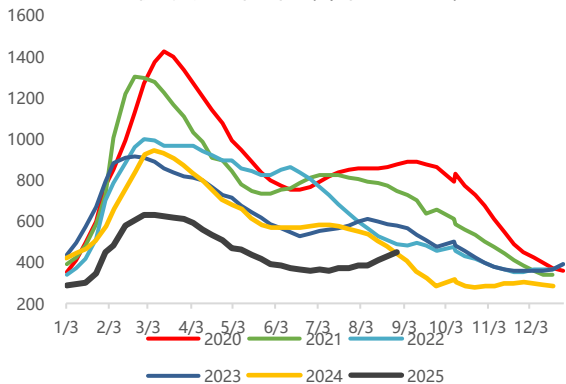
钢联冷轧总库存 (单位: 万吨)



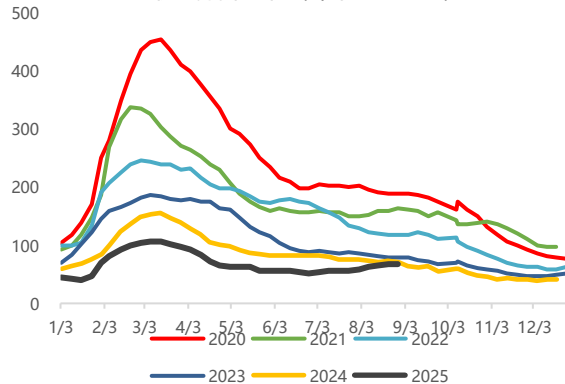
钢联五大品种社库 (单位: 万吨)



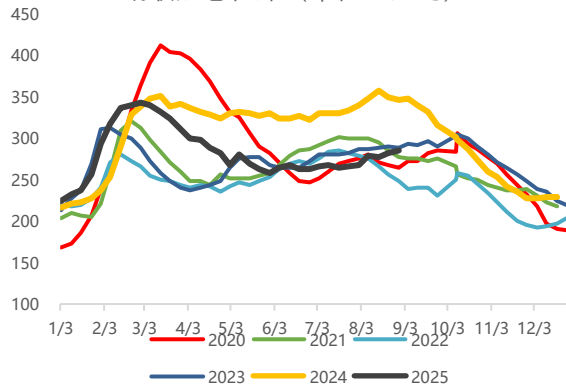
钢联螺纹钢社库 (单位: 万吨)



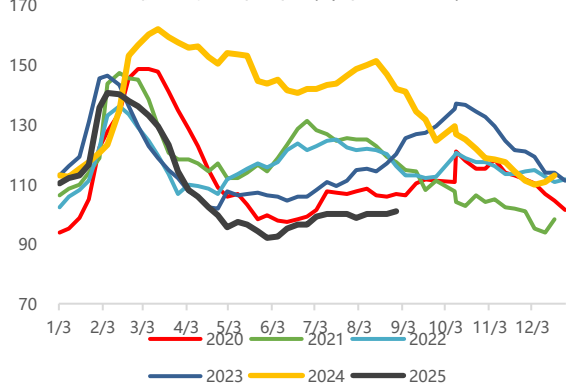
钢联线材社库 (单位: 万吨)



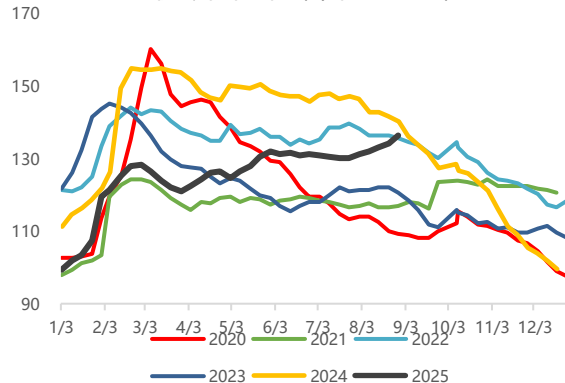
钢联热卷社库 (单位: 万吨)



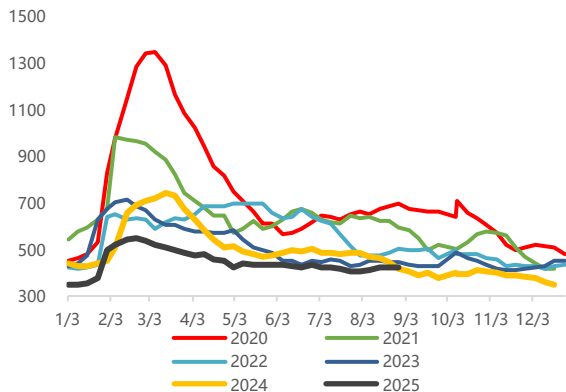
钢联中厚板社库 (单位: 万吨)



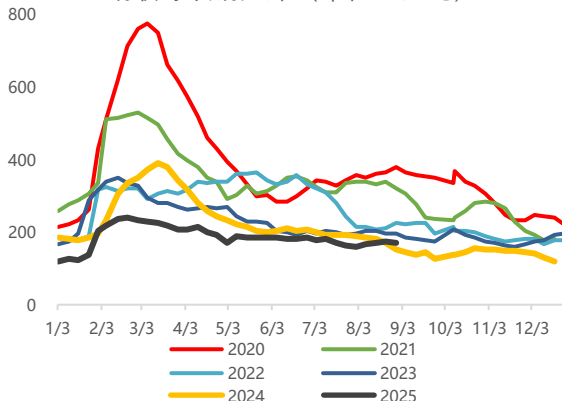
钢联冷轧社库 (单位: 万吨)



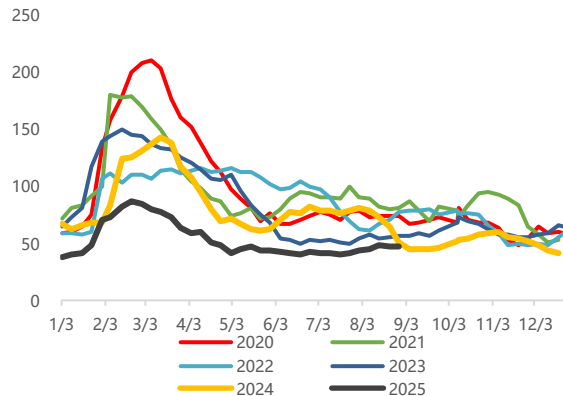
钢联五大品种厂库 (单位: 万吨)



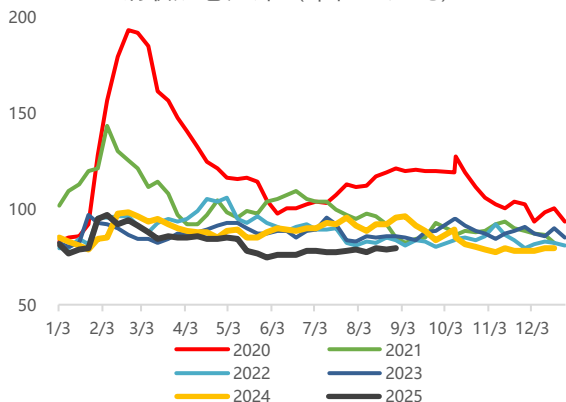
钢联螺纹钢厂库 (单位: 万吨)



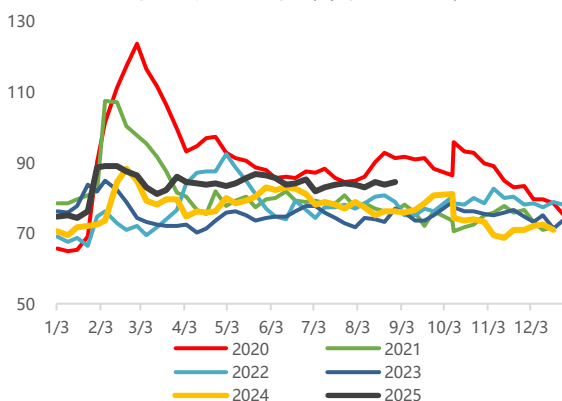
钢联线材厂库 (单位: 万吨)



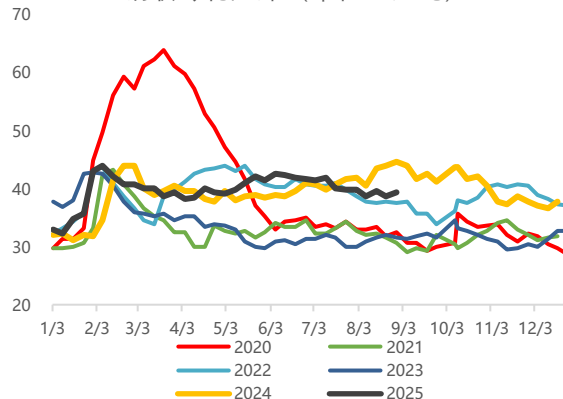
钢联热卷厂库 (单位: 万吨)



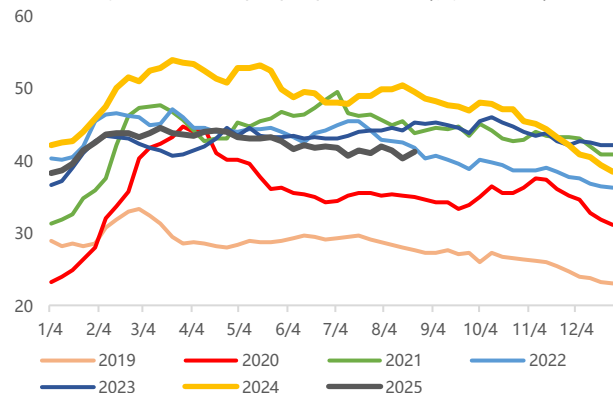
钢联中厚板厂库 (单位: 万吨)



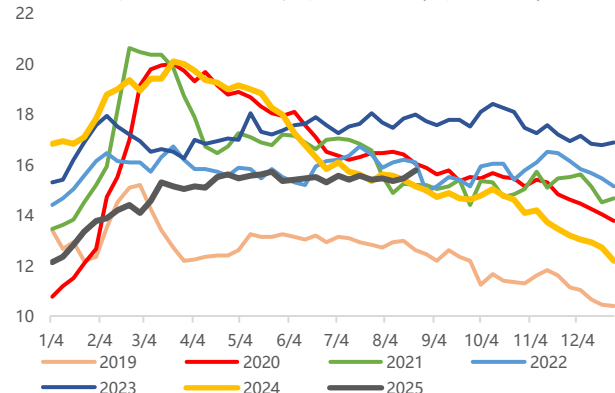
钢联冷轧厂库 (单位: 万吨)



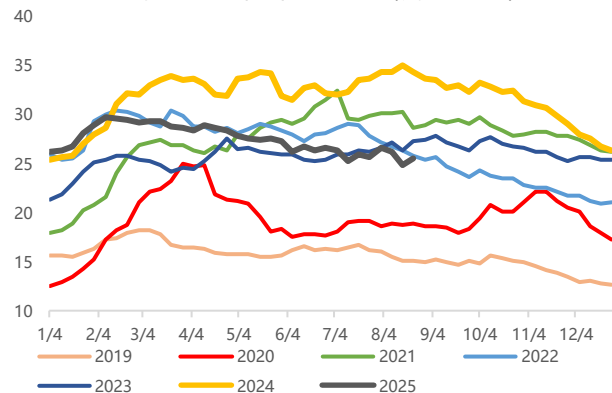
彩涂板卷：厂库+社库：中国（周：万吨）



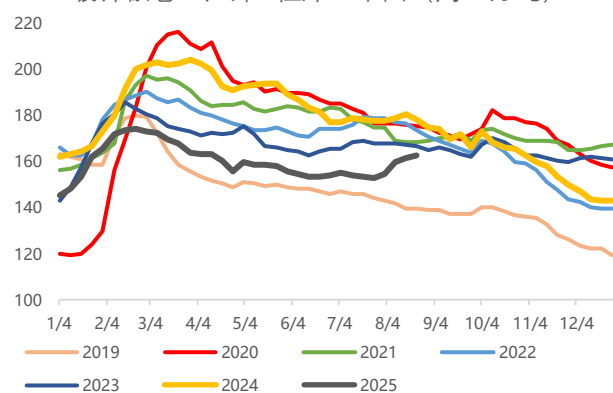
彩涂板卷：厂内库存：中国（周：万吨）



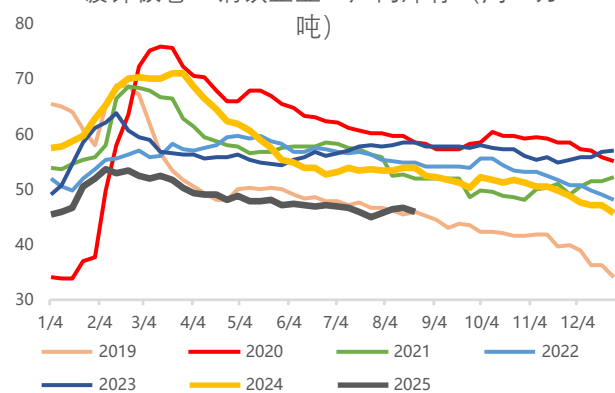
彩涂板卷：社库：中国（周：万吨）



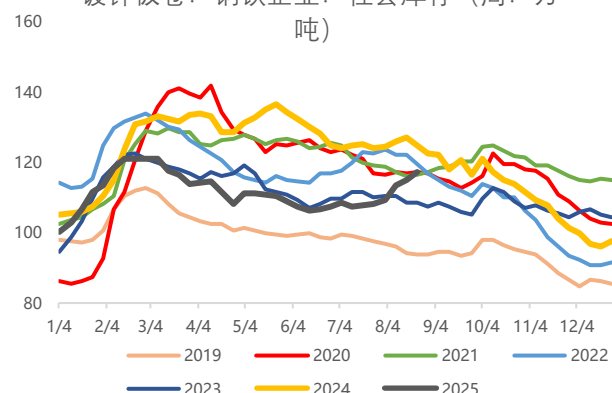
镀锌板卷：厂库+社库：中国（周：万吨）



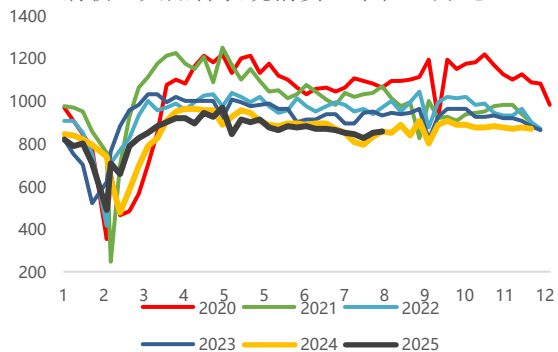
镀锌板卷：钢铁企业：厂内库存（周：万吨）



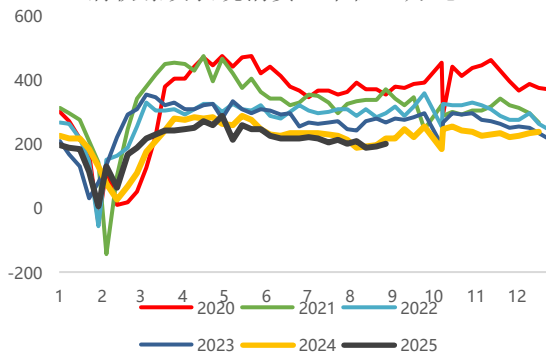
镀锌板卷：钢铁企业：社会库存（周：万吨）



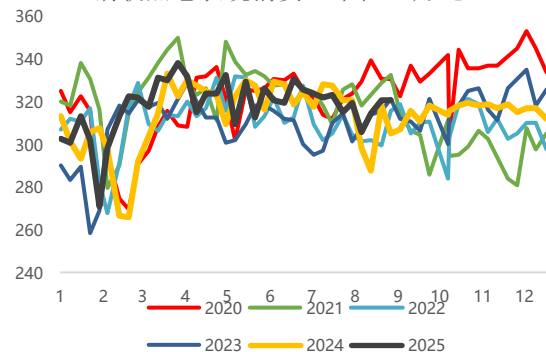
钢联五大品种表观消费（单位：万吨）



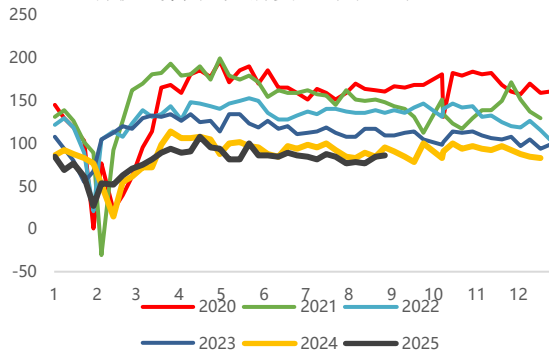
钢联螺纹表观消费（单位：万吨）



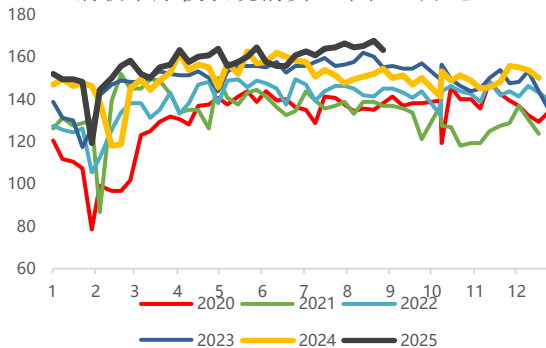
钢联热卷表观消费（单位：万吨）



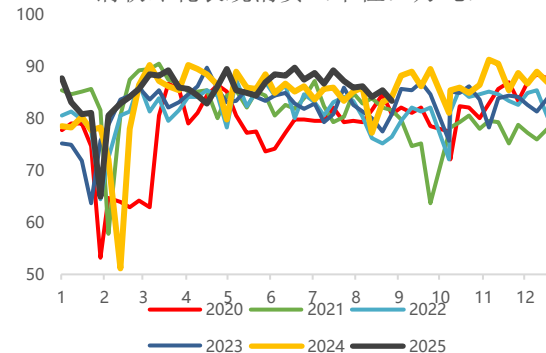
钢联线材表观消费（单位：万吨）



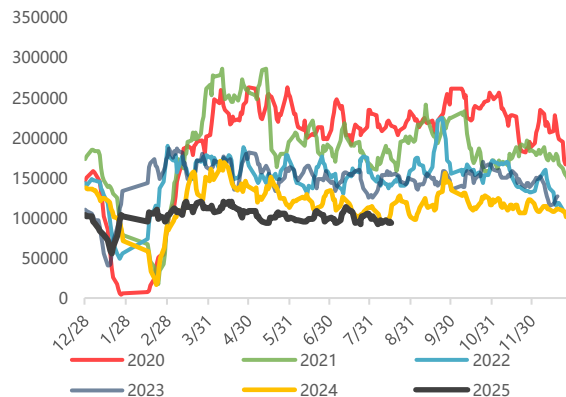
钢联中厚板表观消费（单位：万吨）



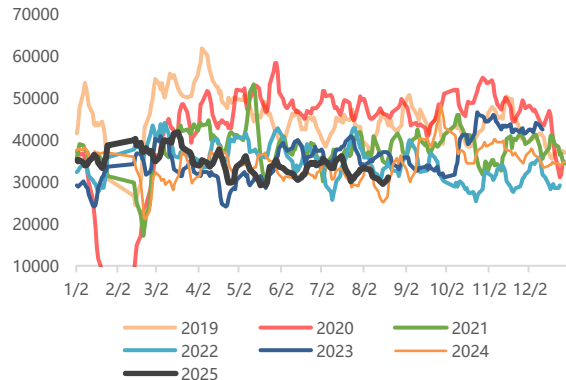
钢联冷轧表观消费（单位：万吨）



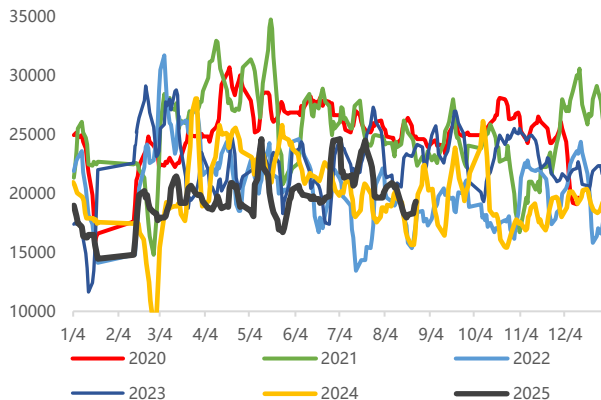
钢联建材:成交量: (MA5) (单位:吨)



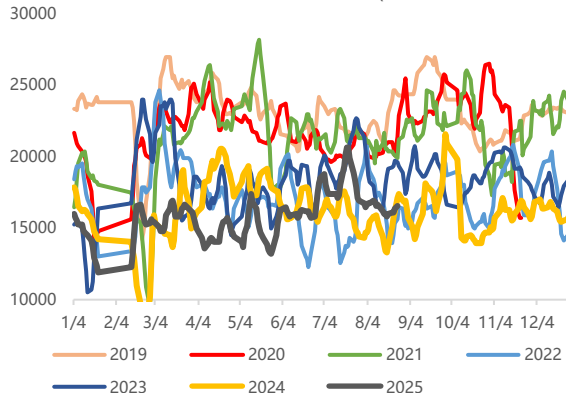
钢联热卷:成交量: (MA5) (单位:吨)

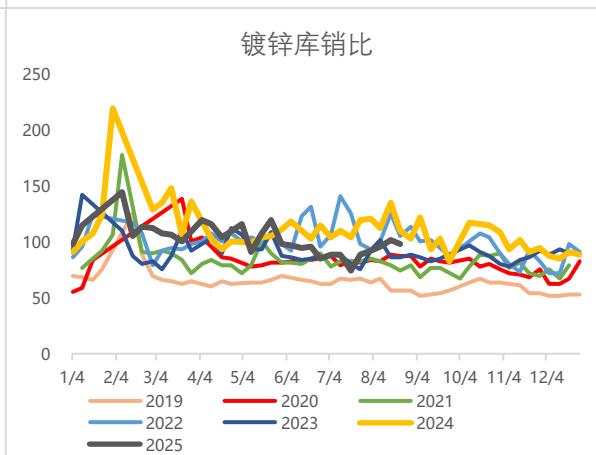
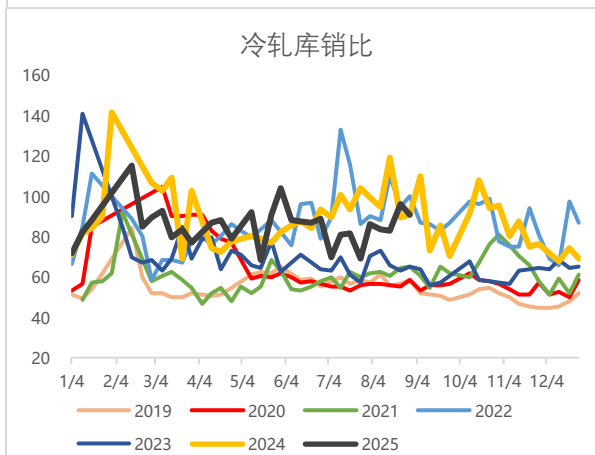
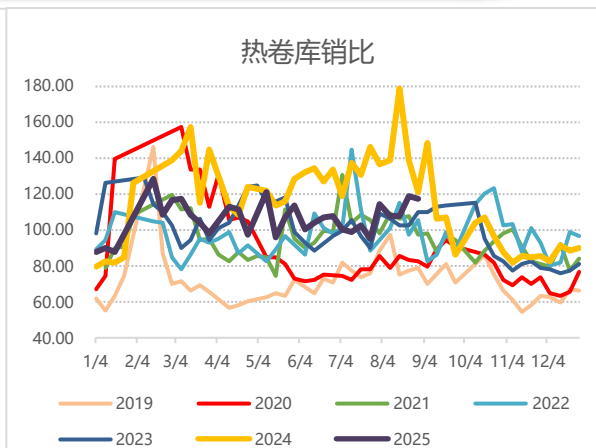
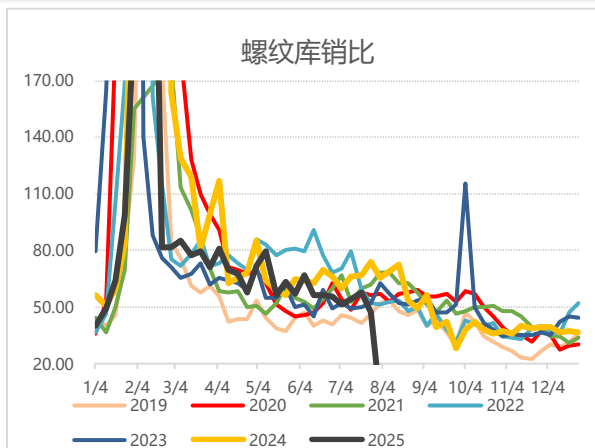


钢联冷轧成交量 (MA5) (单位: 吨)

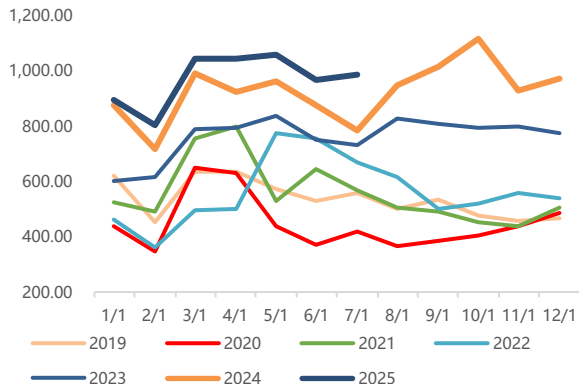


钢联镀锌成交量 (MA5) (单位: 吨)

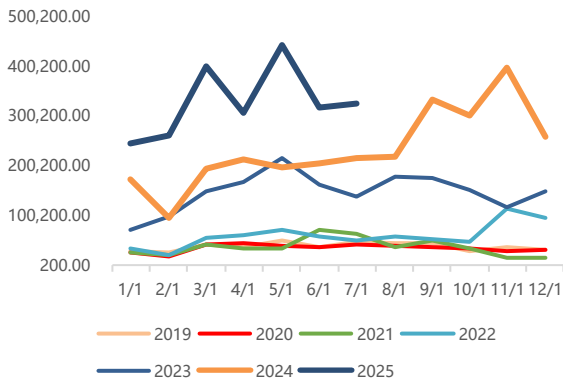




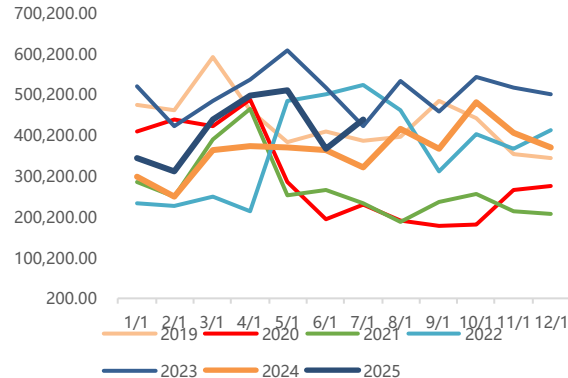
出口数量:钢材:当月值 (单位: 万吨)



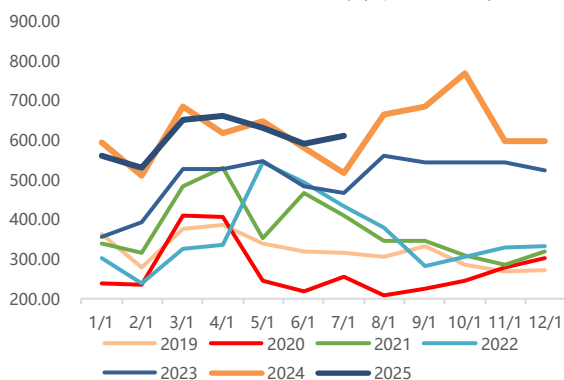
出口数量:钢筋:当月值 (单位: 吨)



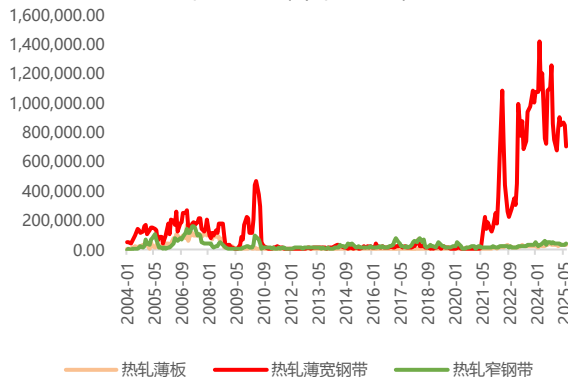
出口数量:中板:当月值 (单位: 吨)



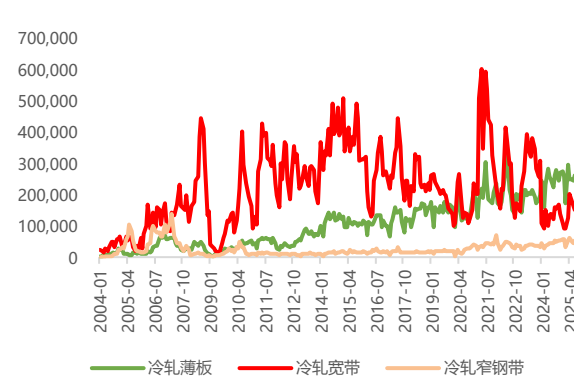
出口数量:板材:当月值 (单位: 万吨)

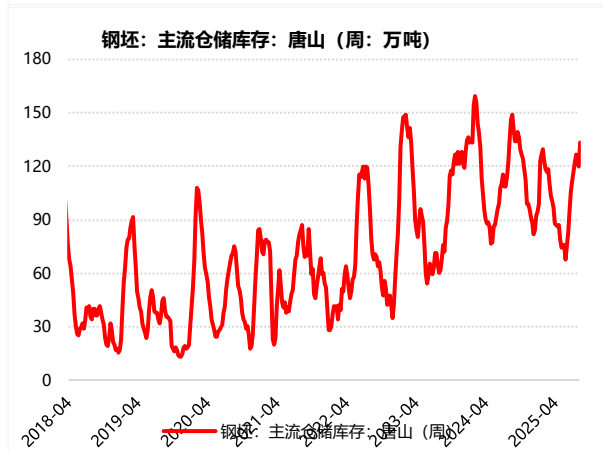
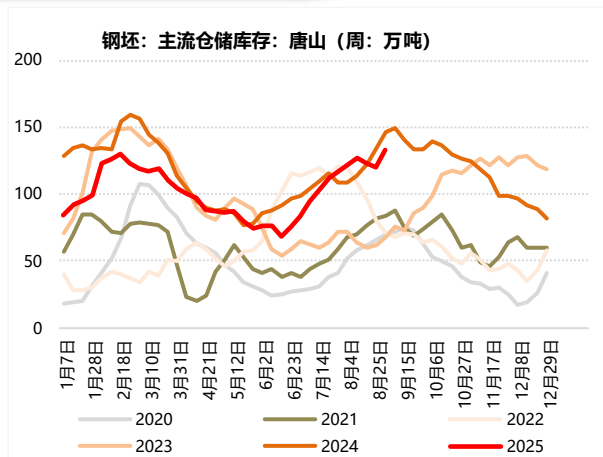
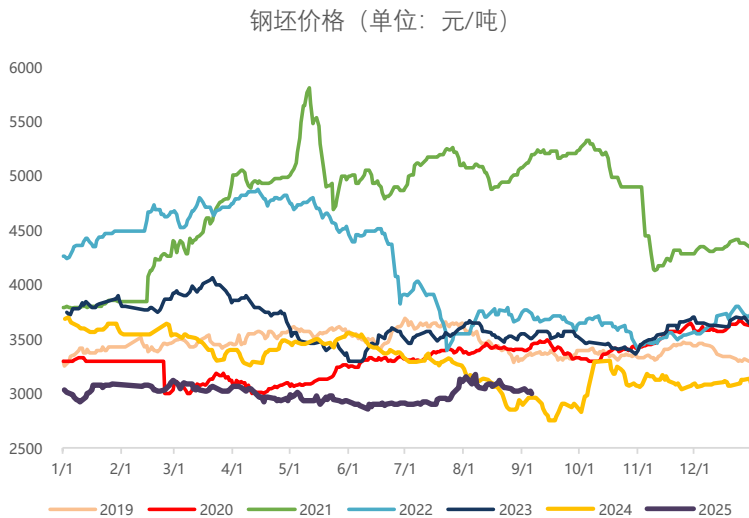


热轧出口 (单位: 吨)



冷轧出口 (单位: 吨)





铁矿供需维持双旺，矿价延续震荡行情

中泰黑色报告—铁矿石 2025年9月1日

分析师：裴红彬

从业资格号：F0286311

交易咨询号：Z0010786

联系电话：0531-81678625

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

1

铁矿石市场综述及平衡表

2

估值相关 (价格、价差、基差、利润)

3

驱动相关 (供给、需求、库存)

铁矿石核心供需数据一览

铁矿石供给	本期	上期	环比增减	去年同期	同比增减	同比%
全球发运量	3315.8	3406.6	-90.80	3221.10	94.70	2.9%
19港澳洲发运量	1881.0	1604.2	276.80	1848.20	32.80	1.8%
19港巴西发运量	811.7	1065.5	-253.80	762.00	49.70	6.5%
非澳巴发运量	623.1	736.9	-113.80	610.90	12.20	2.0%
47港到港量	2462.3	2703.10	-240.80	2671.40	-209.10	-7.8%
45港到港量	2393.3	2476.6	-83.30	2209.20	184.10	8.3%
363矿山精粉日产	46.85	47.25	-0.40	#N/A	#N/A	#N/A
进口矿总供给：45港到港/0.95	2519.26	2606.95	-87.68	2325.47	193.79	8.3%
总供给推算：45港到港/0.95+精粉/0.77	2945.2	3036.5	-91.32	#N/A	#N/A	#N/A
铁矿石需求	本周	上周	环比增减	去年同期	同比增减	同比%
247钢厂进口矿日耗	296.10	297.84	-1.74	276.08	20.02	7.3%
247钢厂生铁日产	240.13	240.75	-0.62	224.46	15.67	7.0%
114钢厂烧结进口矿日耗	110.34	116.57	-6.23	110.96	-0.62	-0.6%
64钢厂烧结进口矿日耗	56.31	60.82	-4.51	57.57	-1.26	-2.2%
47港日均疏港量	334.14	341.04	-6.90	315.99	18.15	5.7%
45港日均疏港量	318.64	325.74	-7.10	299.99	18.65	6.2%
铁矿石总日成交量	209.6	227.3	-17.70	164.70	44.90	27.3%
港口现货成交量	87.3	101.6	-14.30	84.90	2.40	2.8%
矿石远期成交量	122.3	125.7	-3.40	79.80	42.50	53.3%
进口矿总消耗：进口矿日耗/0.948*8	2498.7	2513.4	-14.68	2329.8	168.95	7.3%
总消耗推算：生铁/0.948*1.65	2925.6	2933.2	-7.55	2734.72	190.92	7.0%
铁矿石库存	本周	上周	环比增减	去年同期	同比增减	同比%
海外7港库存	1200.50	1303.70	-103.20	1344.60	-144.10	-10.7%
47港矿石库存	14388.02	14444.20	-56.18	16032.38	-1644.36	-10.3%
45港矿石库存	13763.02	13845.20	-82.18	15372.38	-1609.36	-10.5%
247钢厂总库存	9007.19	9065.47	-58.28	8996.47	10.72	0.1%
45港贸易矿库存	9061.02	9062.33	-1.31	9930.67	-869.65	-8.8%
45港247钢厂港口库存	4702.00	4782.87	-80.87	5441.71	-739.71	-1.7%
247钢厂厂内库存	4305.19	4282.60	22.59	3554.76	750.43	21.1%
363矿山精粉库存	32.81	33.15	-0.34	#N/A	#N/A	#N/A
进口矿总库存：45港贸易矿/0.95+247厂库/0.948	19039.17	19102.03	-62.86	19943.28	#N/A	#N/A
总库存推算：进口矿总库存+363精粉/0.77	19081.78	19145.08	-63.30	#N/A	#N/A	#N/A
铁矿石供需差						

驱动因素	因素分项	主要变化概述	预期评价	重要程度
基差	基差价差	铁矿石绝对价格至预期中位水平；期货基差缩小，对盘面估值中性；下游钢厂盈利缩小，高低品价差平稳	0	☆☆☆
供给	发运到港	全球铁矿石发运量环比持平，历史季节性来看，发运后期环比基本持平到港量有所提升，后期预计未来维持中位偏高水平	-1	☆☆☆
需求	消费成交	钢厂日均铁水产量基本持平，钢厂利润尚可，预计后期产量高位；铁矿石疏港后期预计高位成交近期维持高位，后期正常补库	0	☆☆☆☆
库存	上游矿山 中游港口 下游钢厂	全口径库存小幅降库，预计后期库存或平稳有增；海外港口库存下降，国内精粉库存平稳；国内港口库存小幅降低钢厂厂内库存小幅降低	0	☆☆☆☆
行情综述		全球铁矿石发运以及到港预期平稳；钢厂盈利小幅回落，铁水产量和铁矿石疏港量预计维持高位。整体来看，铁矿发运维持正常水平，需求保持刚性，中期盘面预计震荡行情，长期来看，海外产能逐渐释放，长期预计维持趋弱行情。	-1	上期为-3
综合策略	策略建议	趋势（投机）：中期维持震荡趋势 期现（套保）：期现正套参与为主 跨期（套利）：逢低正套参与，9-1正套离场 期权：观望或卖出宽跨为主		☆☆☆☆
	风险提示	外矿供给受影响		

评价标准：打分区间为【-3，3】，利多为正分，利空为负分

（1）现实项是指对数据本身的变化进行打分，比如判断本周库存是减少的，那么就是正分，判断依据的数据最好具有一致性和连贯性；

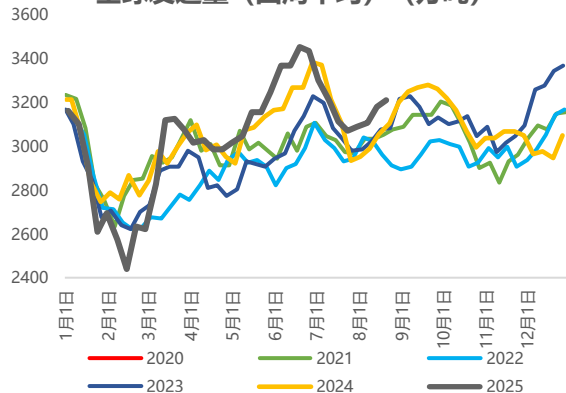
（2）预期项（本评价只为预期项）是对本分项对盘面价格利多或利空的影响判断。

比如预期到库存减少比较多，现实打分是2分，如果认为库存对盘面其实没影响，那么预期项可能0分。

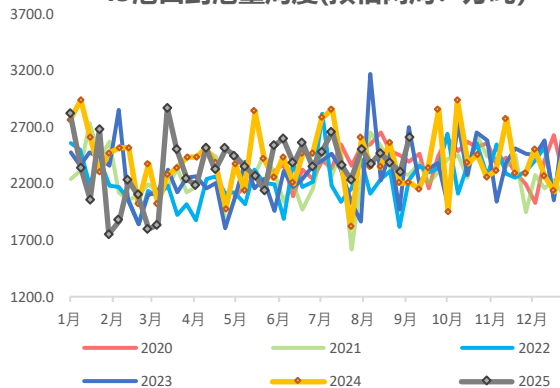
请务必阅读正文之后的声明部分

数据来源：钢联数据、IFinD、中泰期货整理

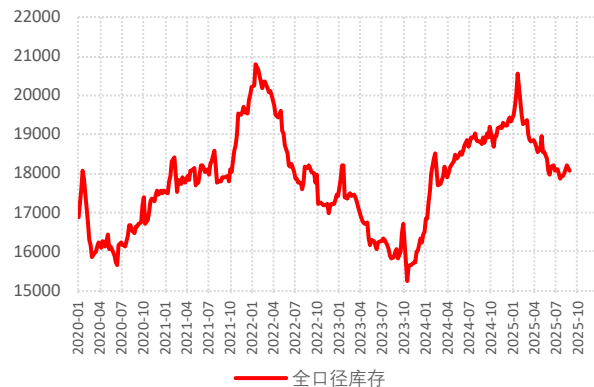
全球发运量 (四周平均) (万吨)



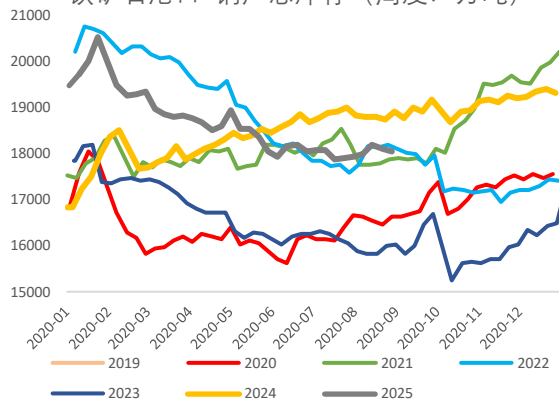
45港口到港量周度(预估两周: 万吨)



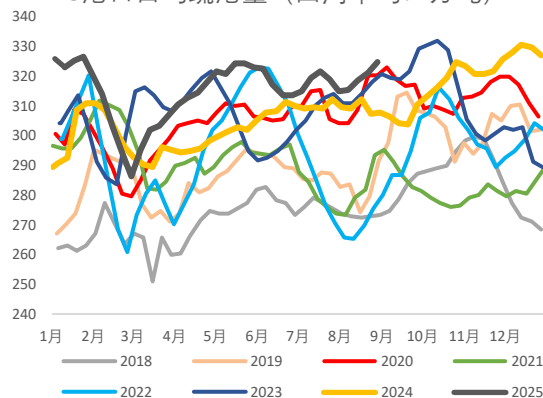
铁矿石港口+钢厂总库存 (周度: 万吨)



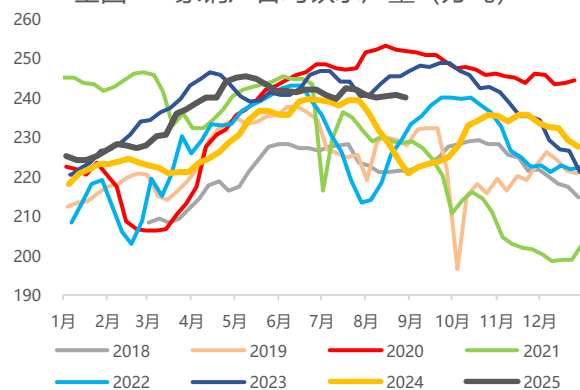
铁矿石港口+钢厂总库存 (周度: 万吨)



45港口日均疏港量 (四周平均: 万吨)



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



铁矿石核心价格相关数据一览（周数据变化）

- 主要价格、价差及估值情况：
- **价格：**铁矿石期现价格震荡整理
- **基差：**基差小幅走弱，市场最便宜交割品为巴粗BRBF或纽曼。
- **跨期：**高低品价差基本平稳，跨期价差继续缩小，符合预期。
- **品种差：**钢厂利润有所回落
- **利润：**下游钢厂利润尚可，时点利润环比回落（螺纹150左右，热卷利润150左右）。
 - 上游矿山利润处于中位水平，高成本非主流矿山成本约90-95美金。
 - 下游钢厂利润基本平稳。

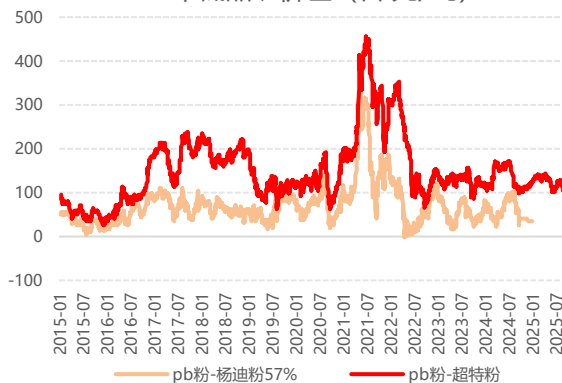
价格类型	品种规格	当日价格	涨跌	仓单折算	项目	指标	价差基差	涨跌	%/分位数	
澳洲中品矿价格（日照港）	PB粉61.5%	767	-5	818	收盘价格	01合约收盘价	770	-6	-0.78%	
	纽曼粉62.5%	765	-2	806		05合约收盘价	747.5	-8	-1.04%	
	麦克粉61%	753	-10	819		09合约收盘价	789	-3	-0.39%	
	金布巴粉60.5%	740	-4	867	跨期价差	9月-1月	19	3	29%	
	罗伊山粉61%	737	-5	818		1月-5月	22.5	2	36%	
巴西等中品矿价格（日照港）	巴混BRBF62.5%	810	0	820	期货基差	超特粉01基差	80	13	29%	
	巴混BRBF63%	815	0	841		超特粉05基差	103	15	47%	
	IOCG6巴粗61.5%	775	11	843		超特粉09基差(主)	61	10	17%	
	KUMBA南非63%	826	-5	829		金布巴01基差	97	2	39%	
低品矿价格（日照港）	杨迪粉57%（停）	0		0		金布巴05基差	119	4	51%	
	混合粉58.5%	700	0	839		金布巴09基差(主)	78	-1	20%	
	超特粉56.5%	651	6	864		最便宜交割品仓单	806	-2.2	64%	
高品精粉交割品价格	卡拉加斯粉65%	873	-6	821		最便宜交割品基差	36	3.8	40%	
	卡拉拉精粉65%	878	2	900	卡粉-pb	106	-1	44%		
	精粉乌克兰65%	878	2	855	迁安精粉-pb	208	-5	67%		
	精粉鞍钢65%(干基)	947	16	841	pb-超特粉	116	-11	34%		
	精粉唐山66%(干基)	975	-10	850	pb-杨迪57%	0	0	0%		
块矿球团价格	PB块62.5%	913	-7	—	现货高低品价差	pb-金布巴60.5%	27	-1	26%	
	纽曼块63%	908	1	—		BRBF62.5%-pb	43	5	81%	
	球团乌克兰63%	1003	-7	—		卡粉+超特-2*pb	10	-10	38%	
	球团河北产62%	1045	5	—		pb块-pb粉	146	-2	60%	
指数价格（美元/吨）	platts62%Fe	99.85	-1.95	839		块矿价差	纽曼块-纽曼粉	143	3	65%
	MS62%Fe指数	99.85	-1.1	839			迁安球团-pb块	132	12	43%
	汇率美元/人民币	7.1729	-0.0092	-0.13%			巴西-青岛(BCI-C3)	23.263	-1.6	—
现货成交量（万吨）	港口现货日成交量	81.9	-23.7	26%		海运费（美元/吨）	西澳-青岛(BCI-C5)	9.14	-0.895	—
	远期现货日成交量	125	-47.5	80%	南非-青岛/日照(EC)		17.317	-1.233	—	
钢材利润	螺纹生产利润	67.0	-54.0	47%	仓单和近月持仓（手）		期货仓单数量合计	2000	-1100	#N/A
	热卷生产利润	95.0	-56.0	76%		期货近月合约持仓	90900	-83718	96%	

核心价格数据图表 (5-9正套走强)

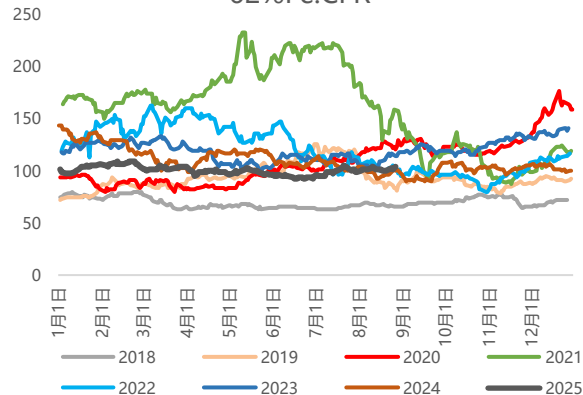
澳洲中品矿交割品价格 (日照:元/吨)



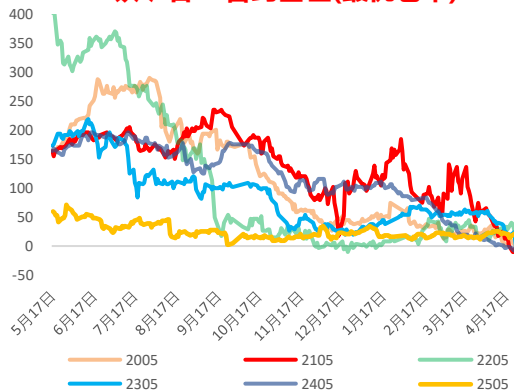
中低品矿价差 (日:元/吨)



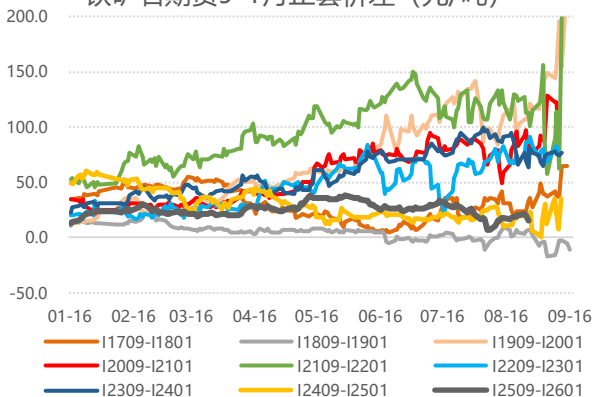
62%Fe:CFR



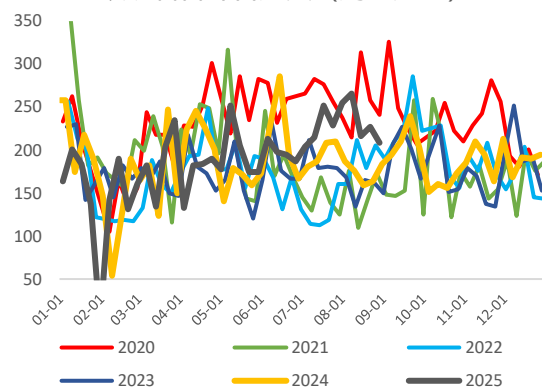
铁矿石05合约基差(最优仓单)



铁矿石期货9-1月正套价差 (元/吨)



铁矿石合计日成交 (周:万吨)



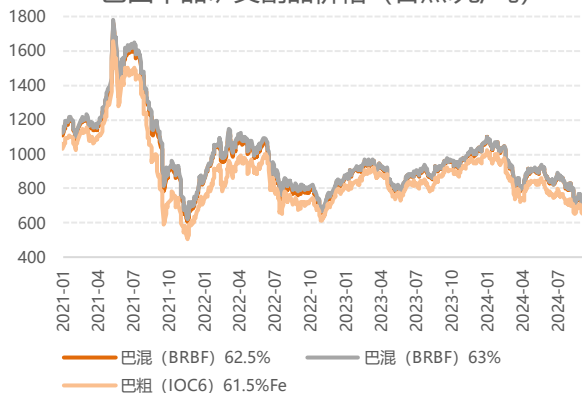
请务必阅读正文之后的声明部分

数据来源: 钢联数据、iFIND、中泰期货整理

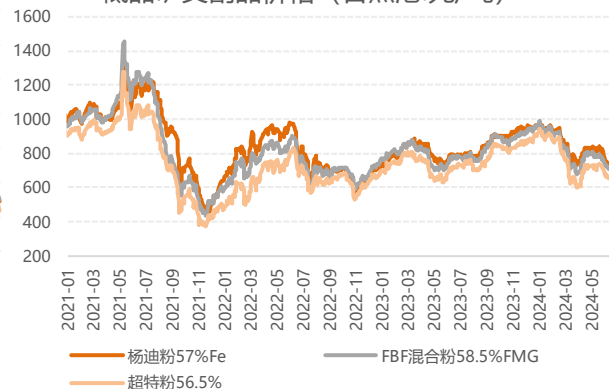
澳洲中品矿交割品价格 (日照:元/吨)



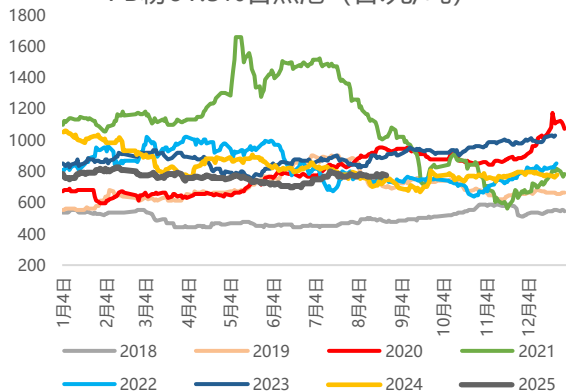
巴西中品矿交割品价格 (日照:元/吨)



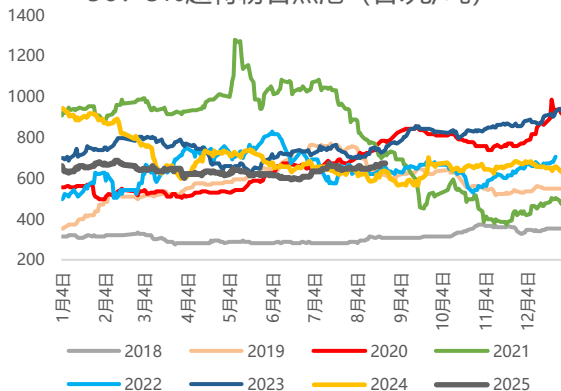
低品矿交割品价格 (日照港:元/吨)



PB粉61.5%日照港 (日:元/吨)



56.5%超特粉日照港 (日:元/吨)

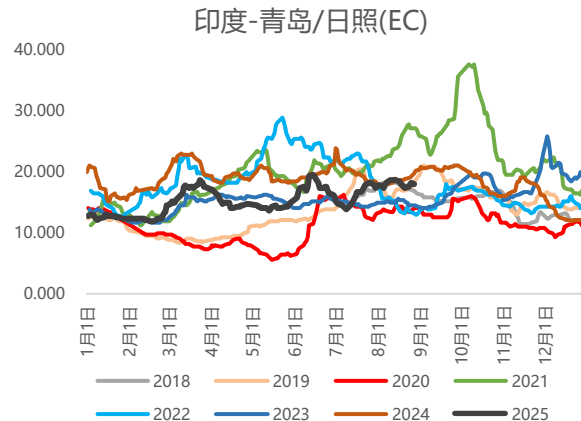
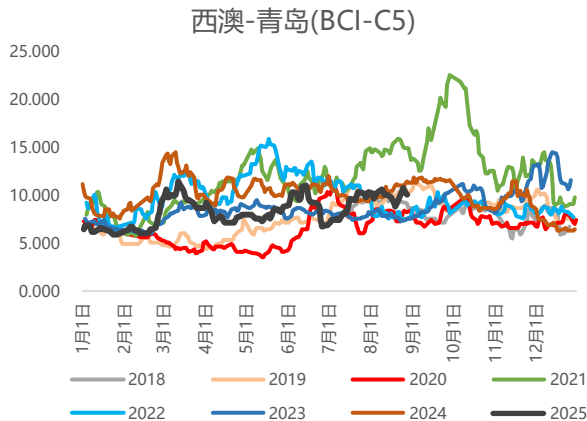
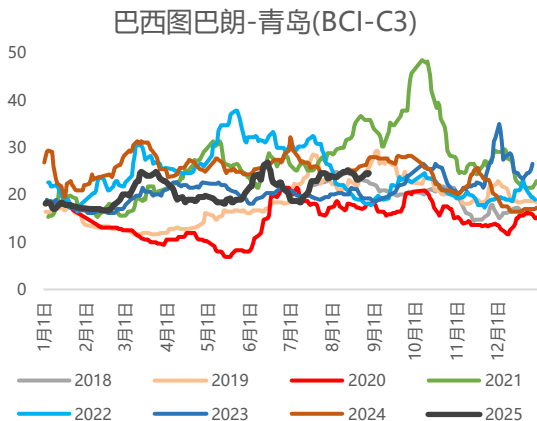
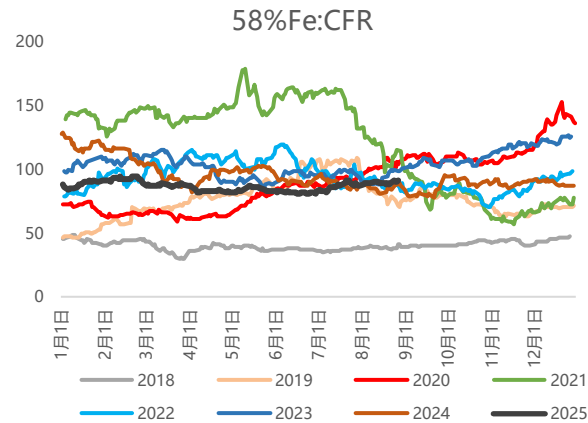
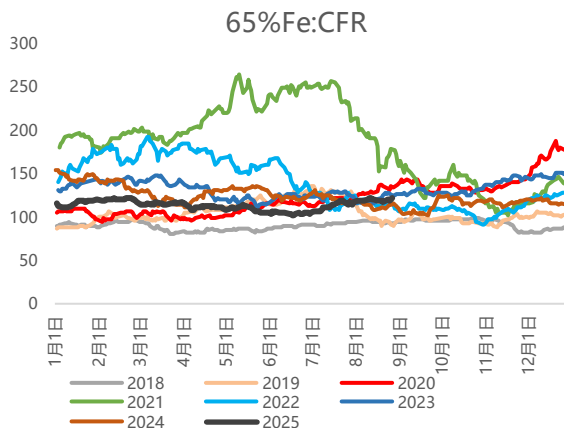
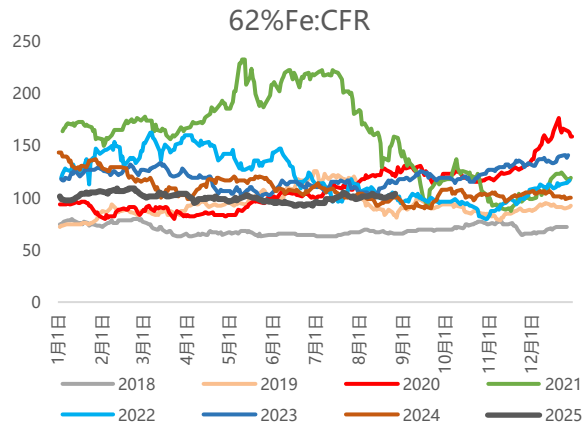


铁矿石最便利交割品价格 (元/吨)

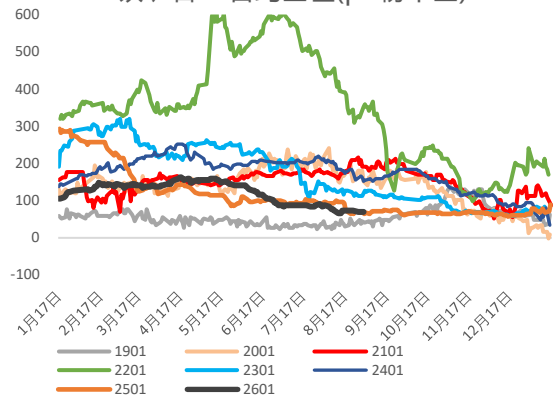


请务必阅读正文之后的声明部分

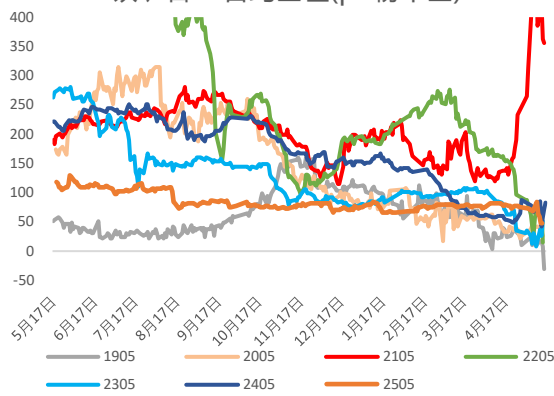
数据来源：钢联数据、iFinD、中泰期货整理



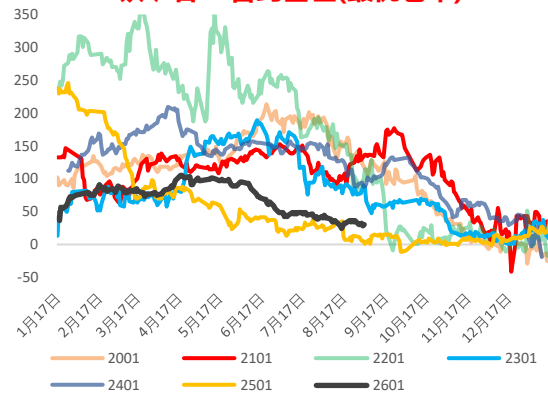
铁矿石01合约基差(pb粉干基)



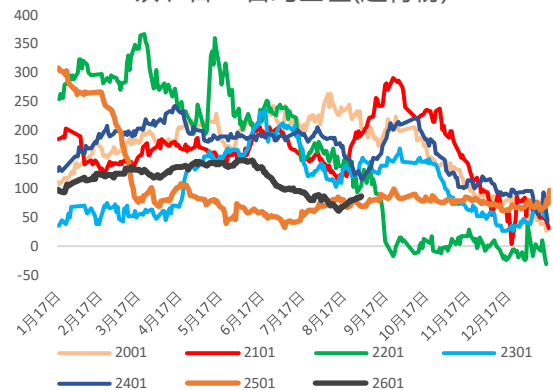
铁矿石05合约基差(pb粉干基)



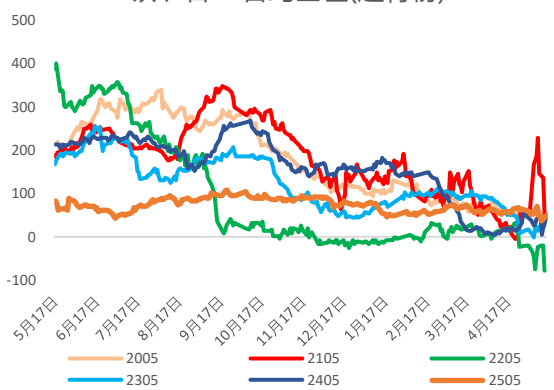
铁矿石01合约基差(最优仓单)



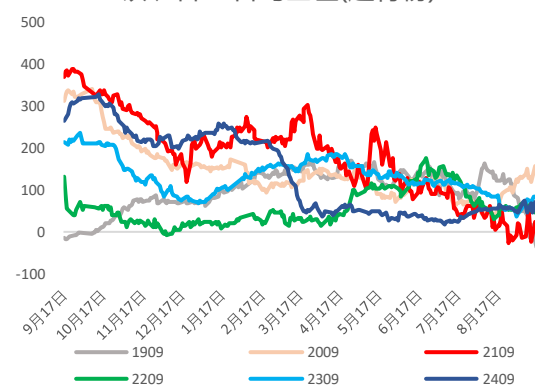
铁矿石01合约基差(超特粉)



铁矿石05合约基差(超特粉)



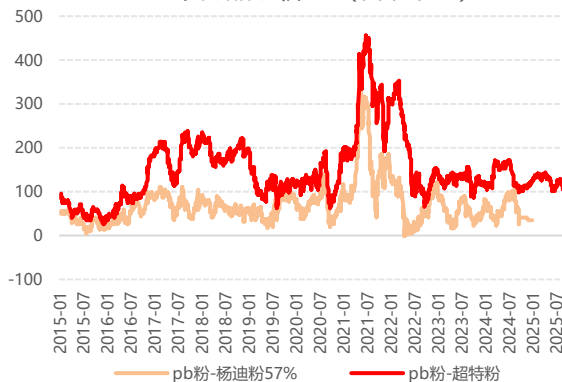
铁矿石09合约基差(超特粉)



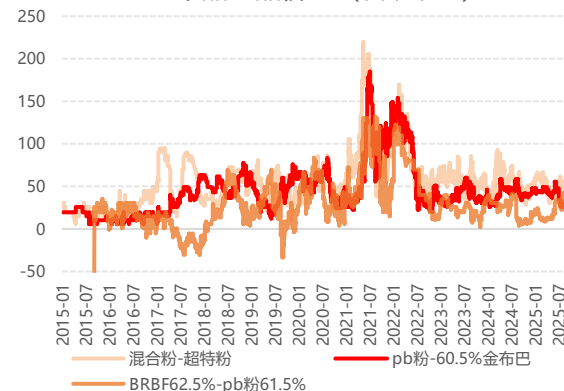
高中品矿价差 (日:元/吨)



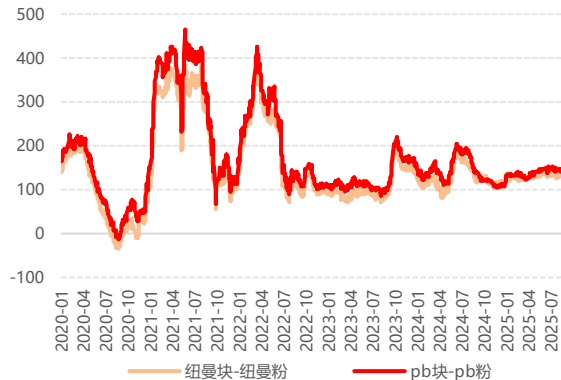
中低品矿价差 (日:元/吨)



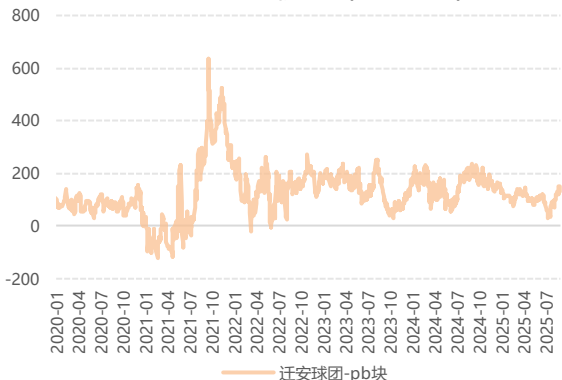
中品近品价差 (日:元/吨)



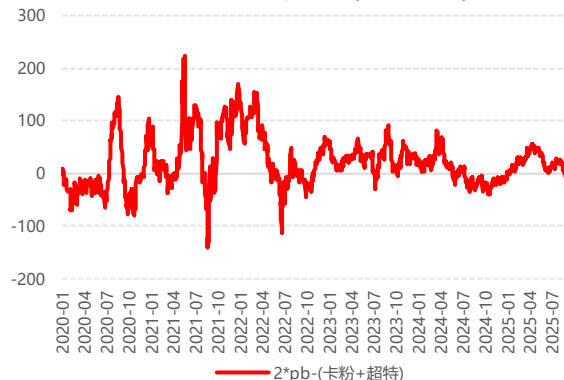
块矿价差 (日:元/吨)

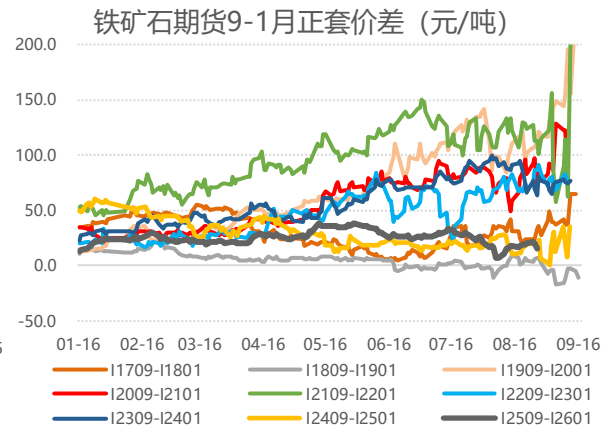
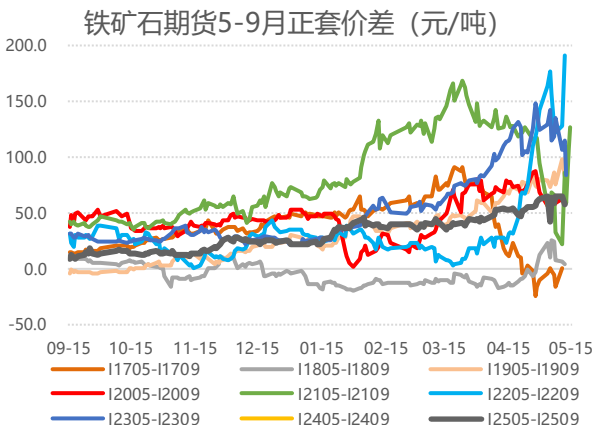
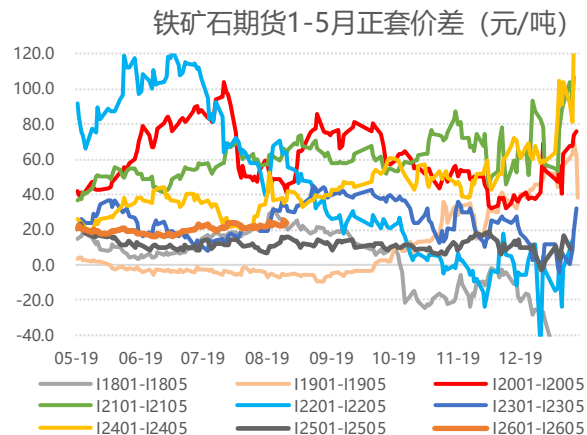
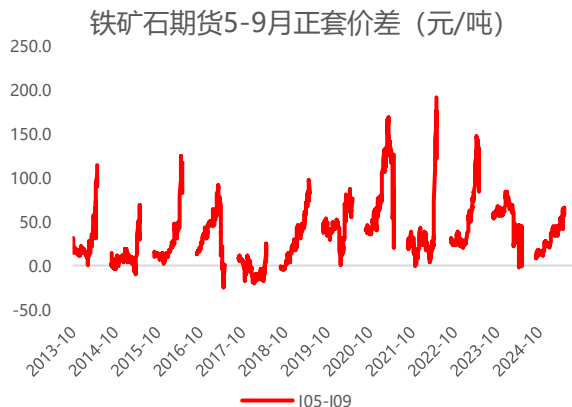
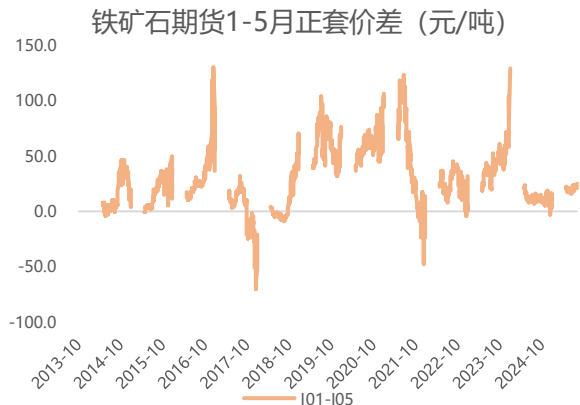


球团块矿价差 (日:元/吨)



高中低矿价差 (日:元/吨)





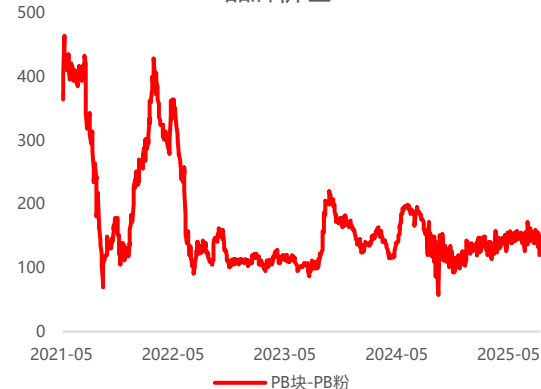
钢厂利润和品种差（元/吨）



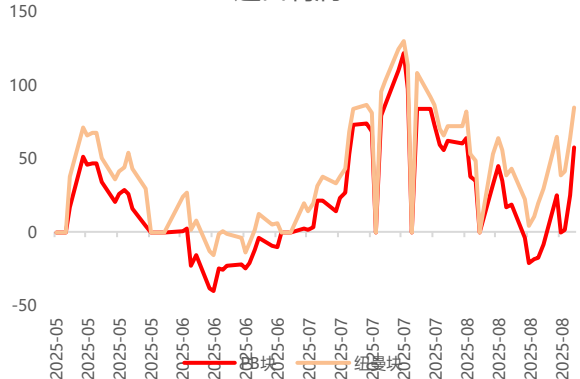
钢厂利润和品种差（元/吨）



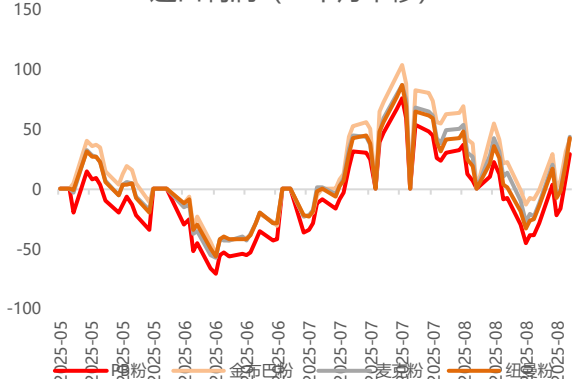
品牌价差



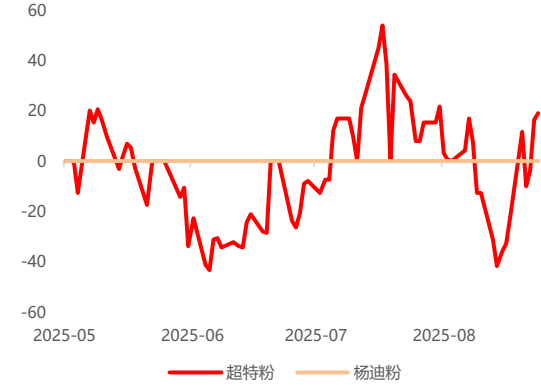
进口利润



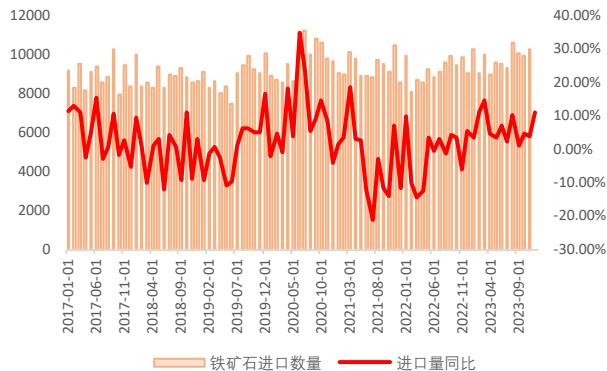
进口利润（一个月平移）



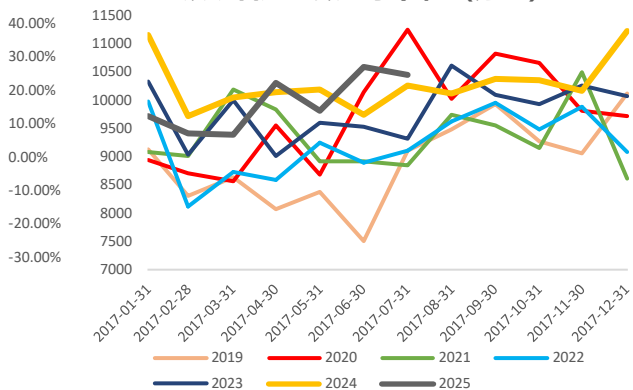
进口利润



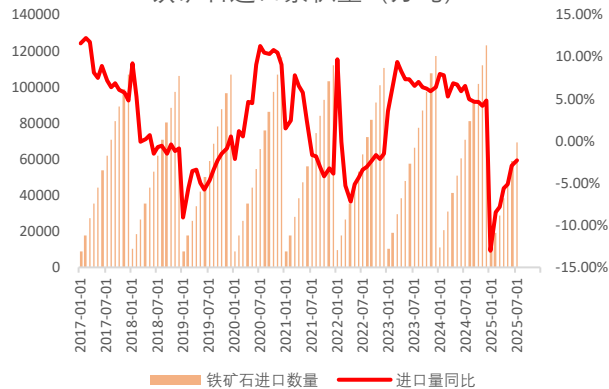
铁矿石进口数量 (万吨)

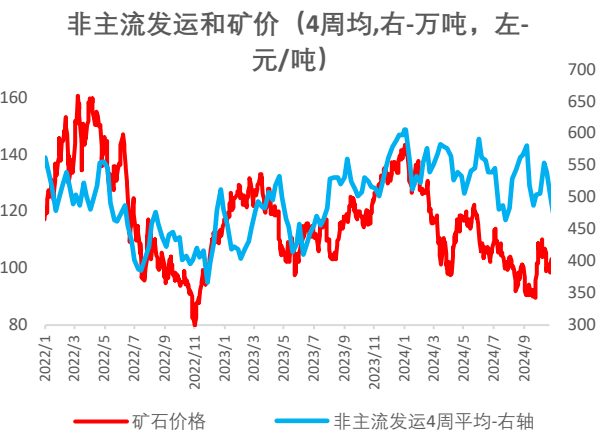
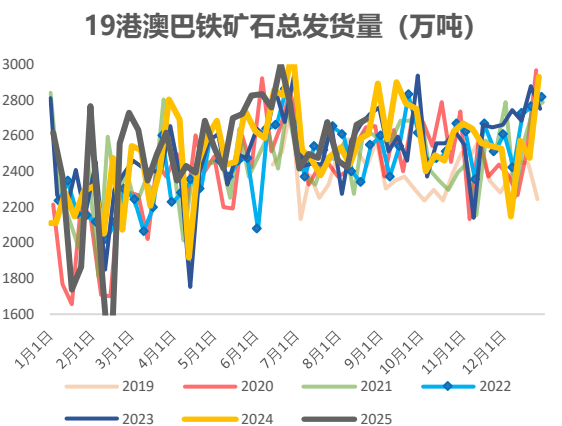
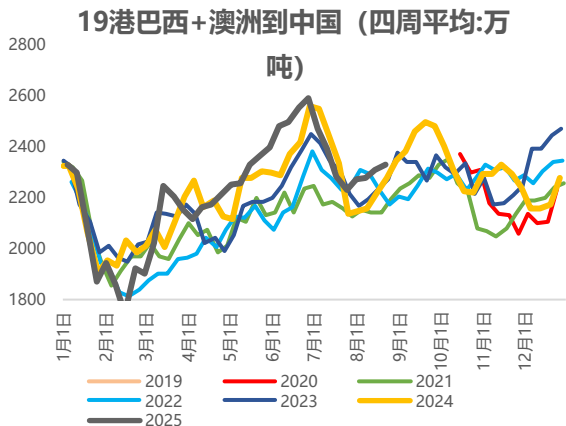
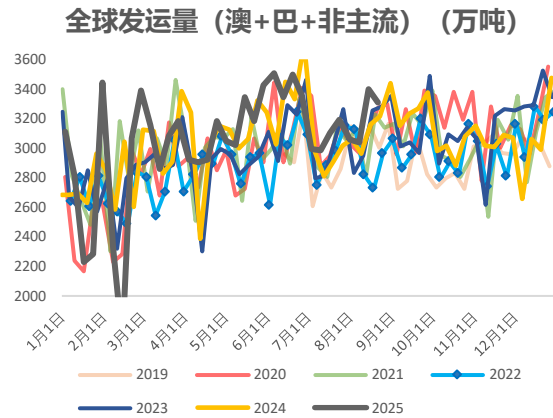
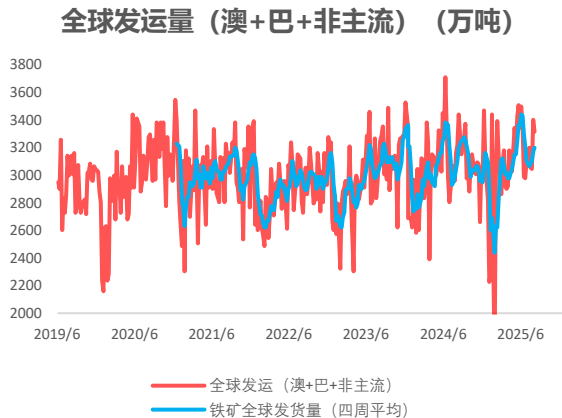
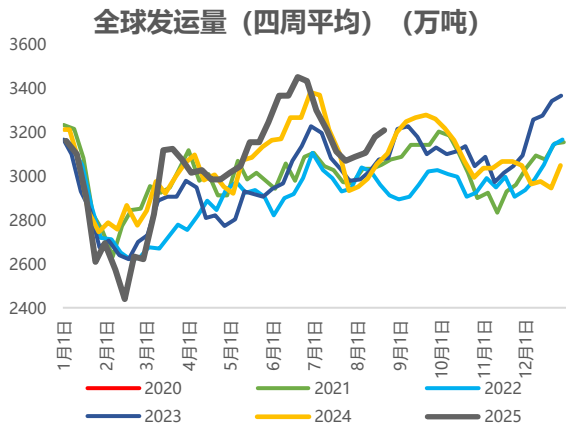


铁矿石进口数量季节性 (万吨)

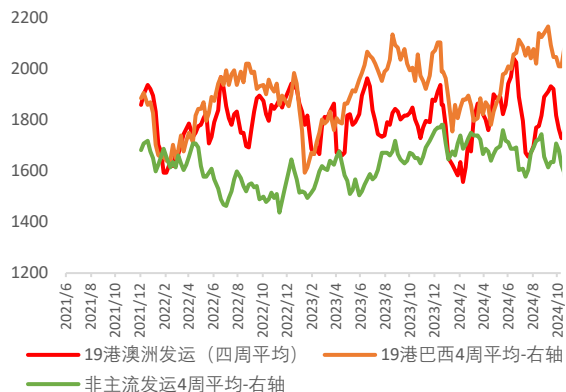


铁矿石进口累积量 (万吨)

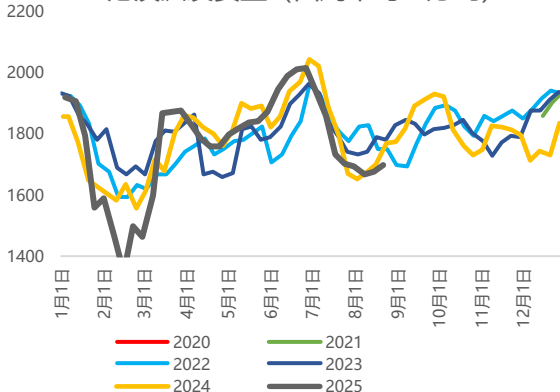




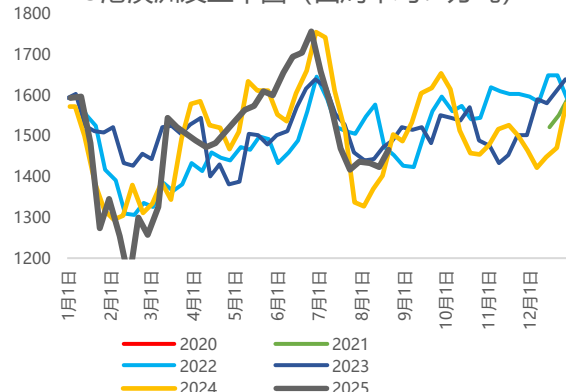
全球发运量 (4周均,分来源) (万吨)



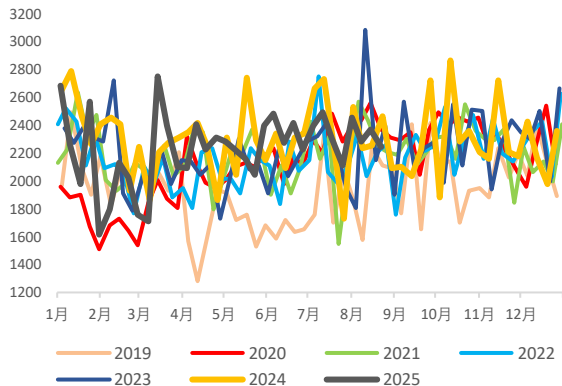
19港澳洲发货量 (四周平均: 万吨)



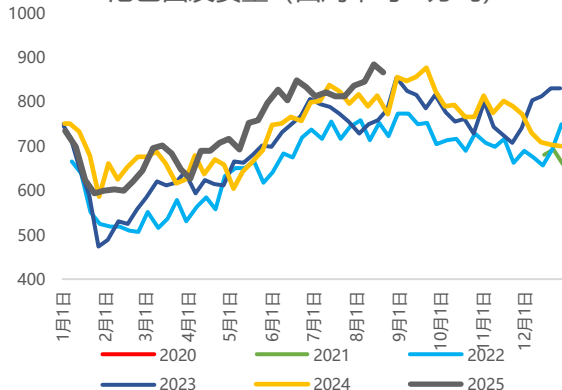
19港澳洲发至中国 (四周平均: 万吨)



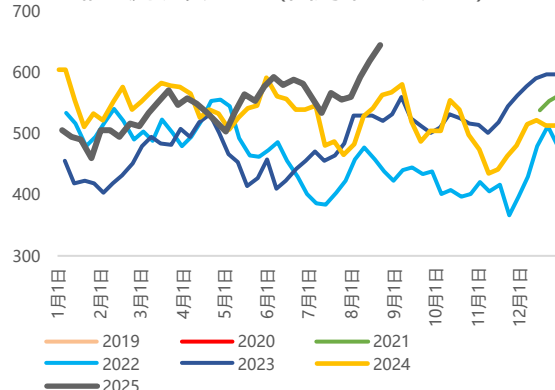
26港口到港量周度数据(单位: 万吨)

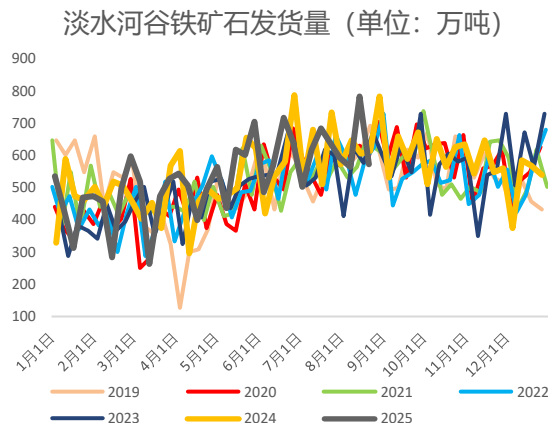
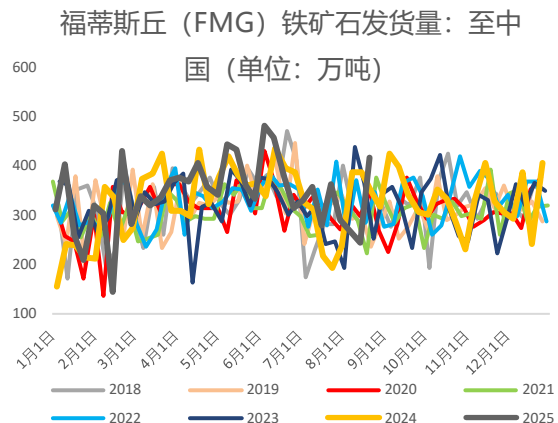
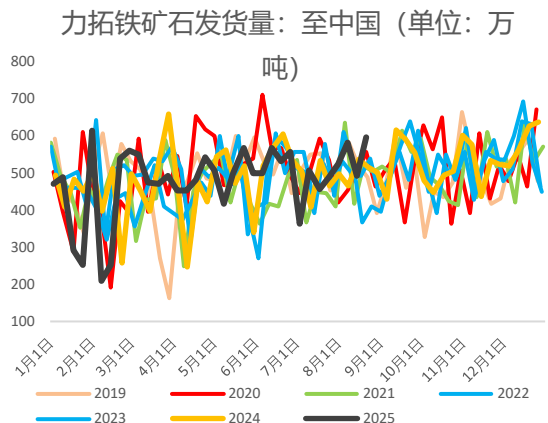
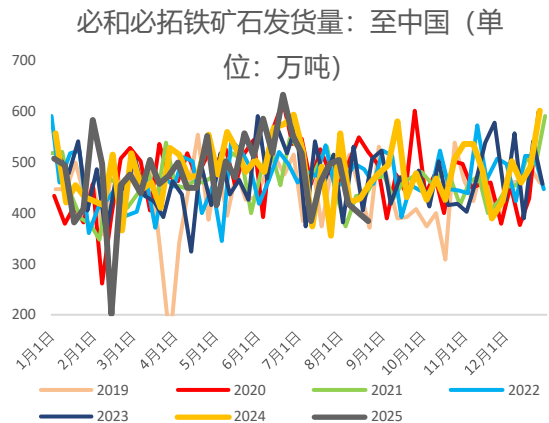


19港巴西发货量 (四周平均: 万吨)

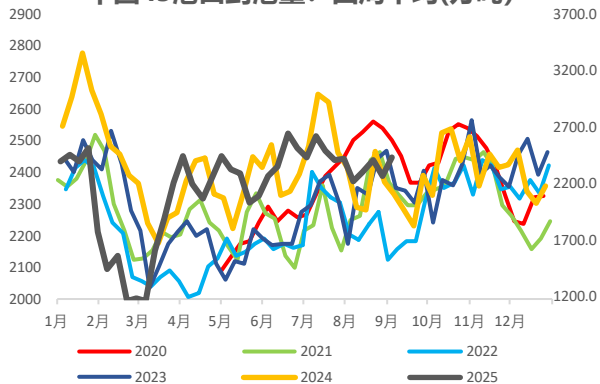


非主流矿发运量 (四周平均: 万吨)

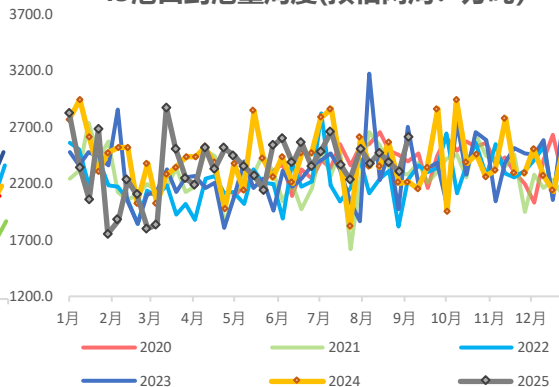




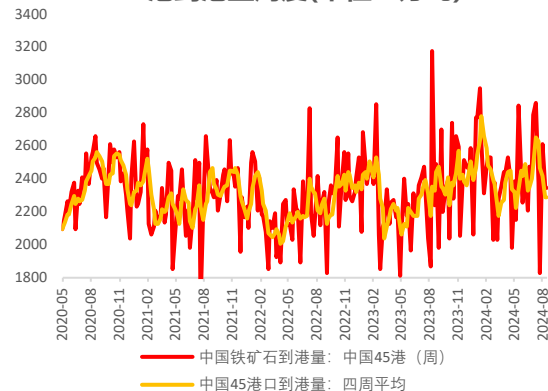
中国45港口到港量：四周平均(万吨)



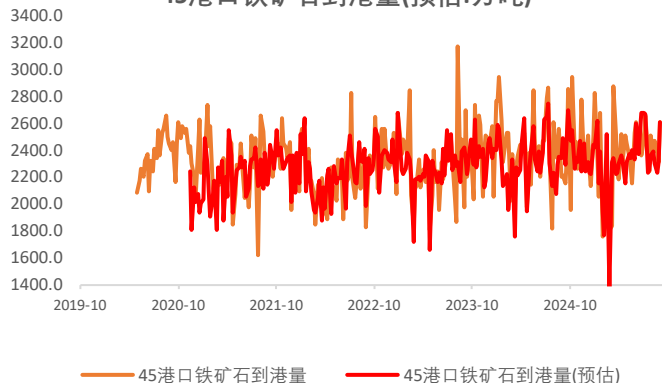
45港口到港量周度(预估两周：万吨)



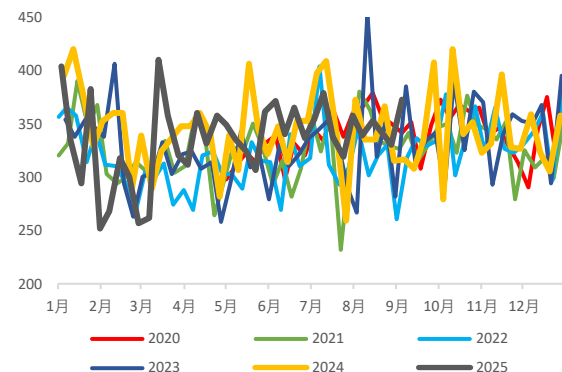
45港到港量周度(单位：万吨)

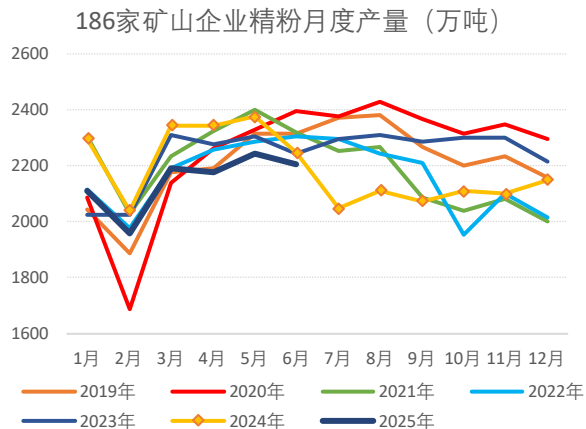
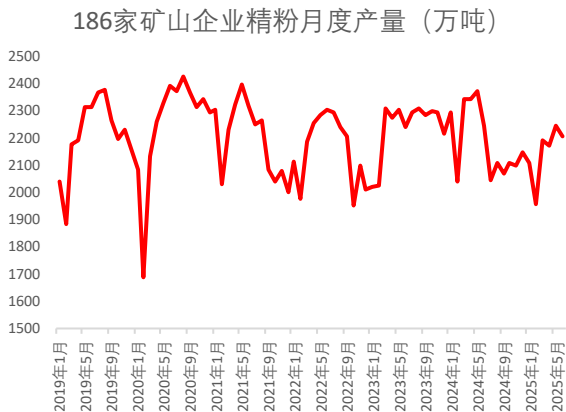
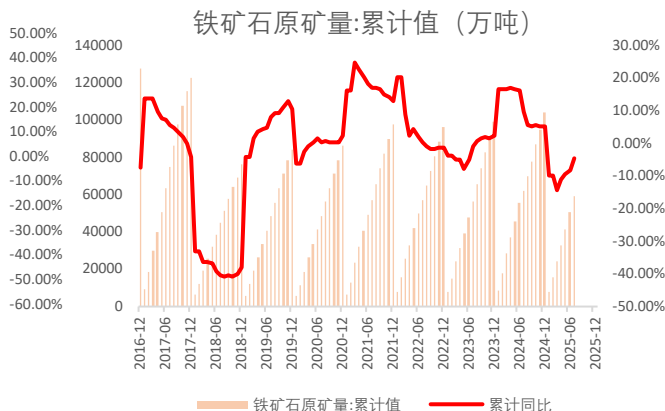
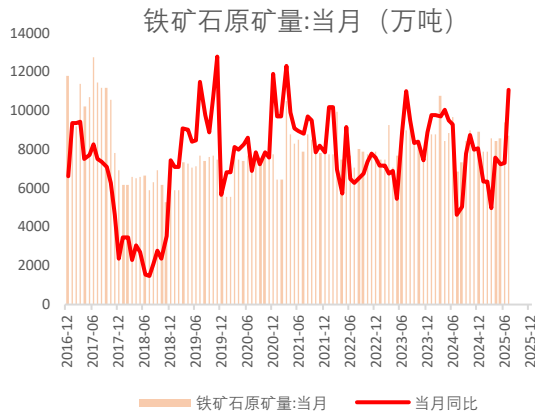


45港口铁矿石到港量(预估:万吨)

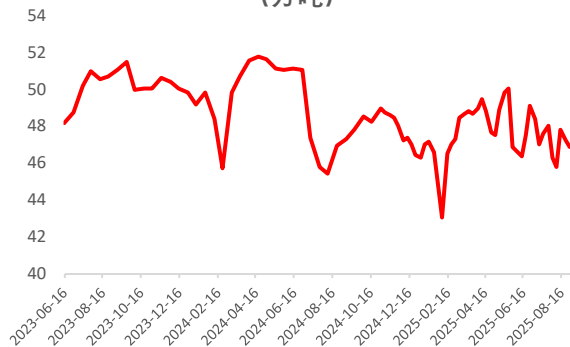


45港口日均到港量数据(单位：万吨)

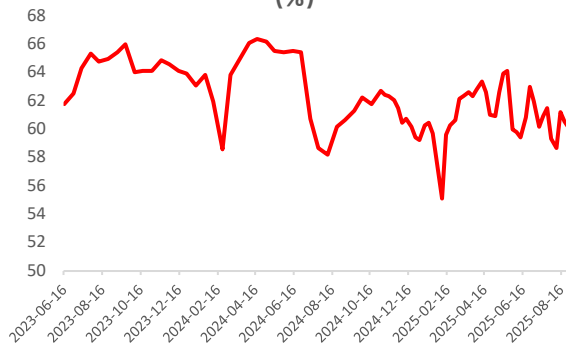




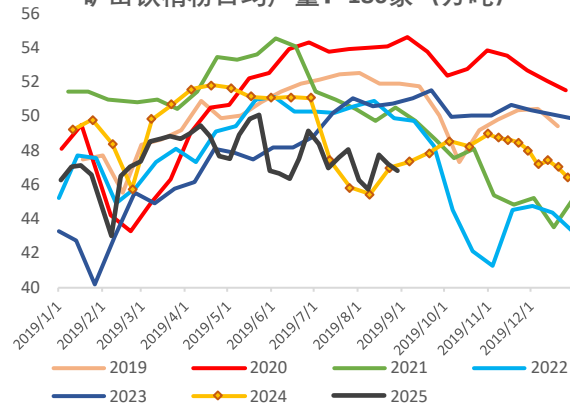
铁精粉日均产量：全国186家矿山企业 (万吨)



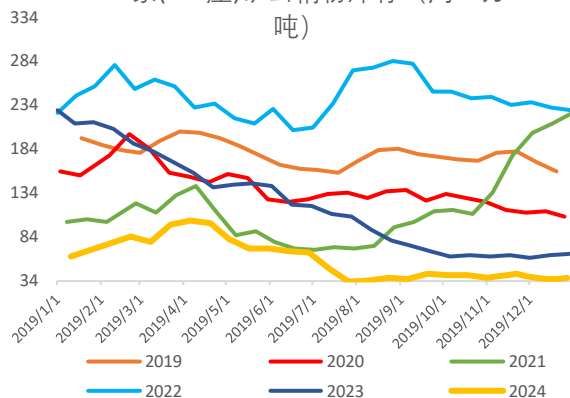
矿山产能利用率：全国186家矿山企业 (%)



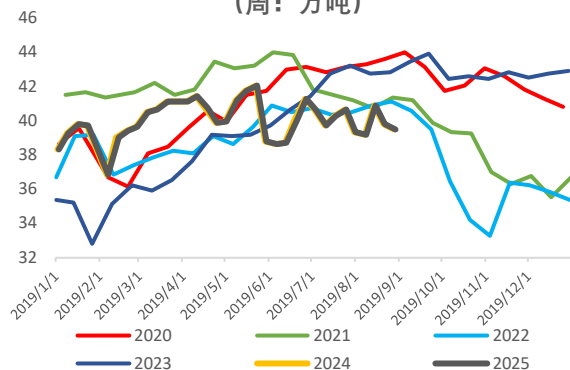
矿山铁精粉日均产量：186家 (万吨)



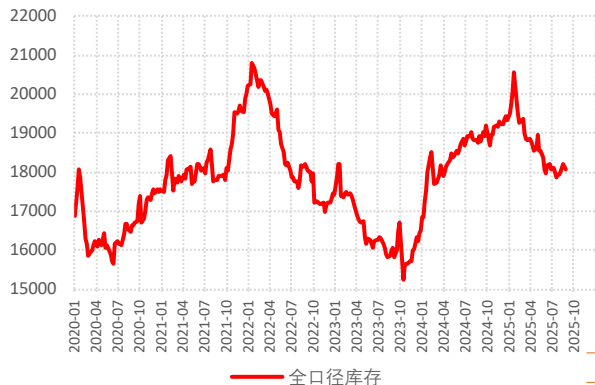
126家(266座)矿山精粉库存 (周：万吨)



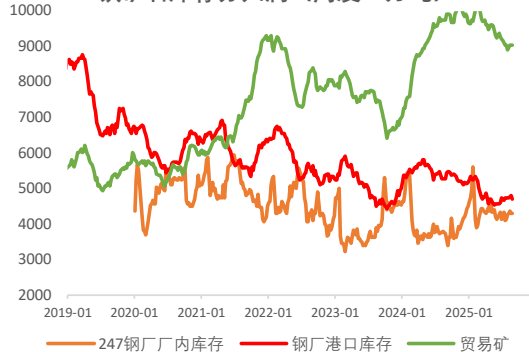
126家 (266座) 矿山精粉日均产量 (周：万吨)



铁矿石港口+钢厂总库存 (周度：万吨)

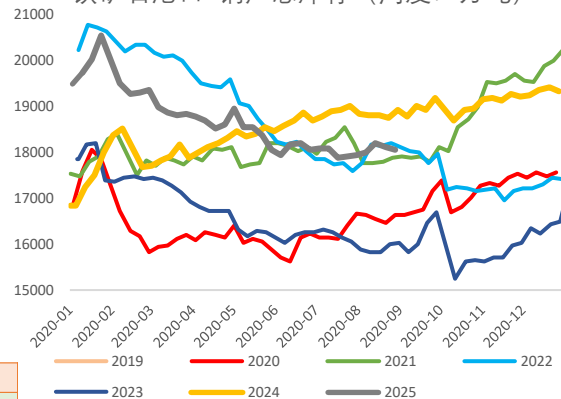


铁矿石库存分归属 (周度：万吨)

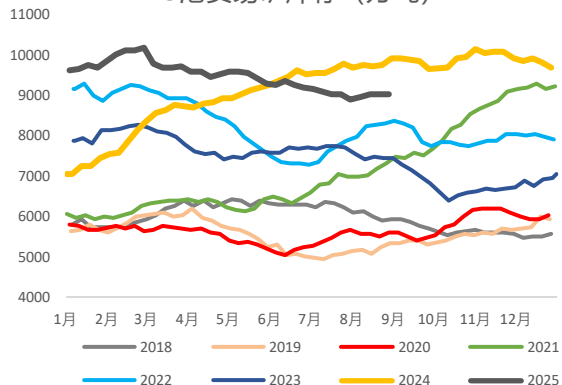


247钢厂内库存	4305.19	22.59	750.43
45港钢厂库存	4702.00	-80.87	-739.71
45港贸易商库存	9061.02	-1.31	-869.65

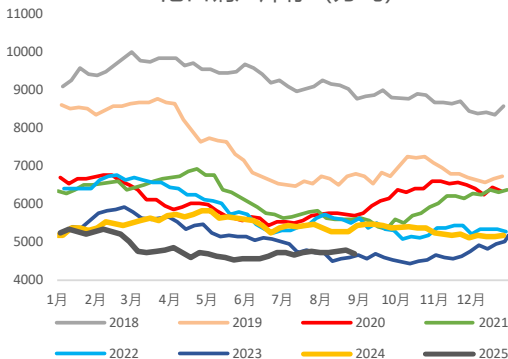
铁矿石港口+钢厂总库存 (周度：万吨)



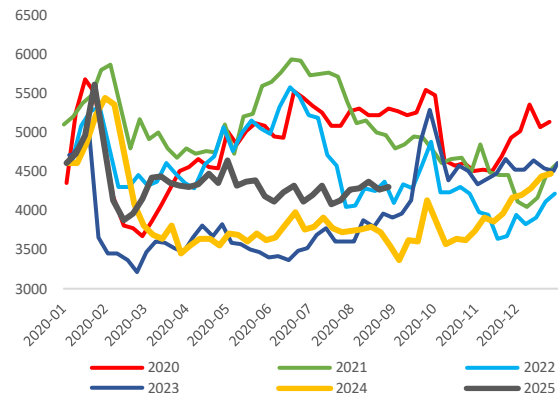
45港贸易矿库存 (万吨)



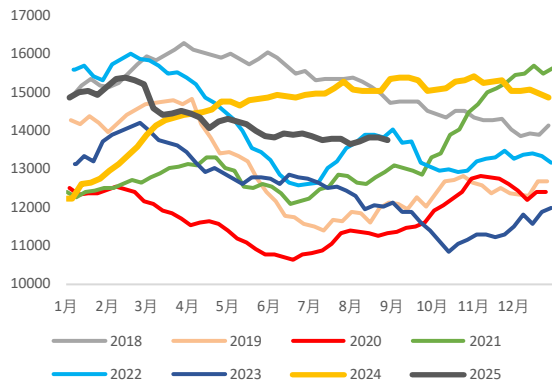
45港口钢厂库存 (万吨)



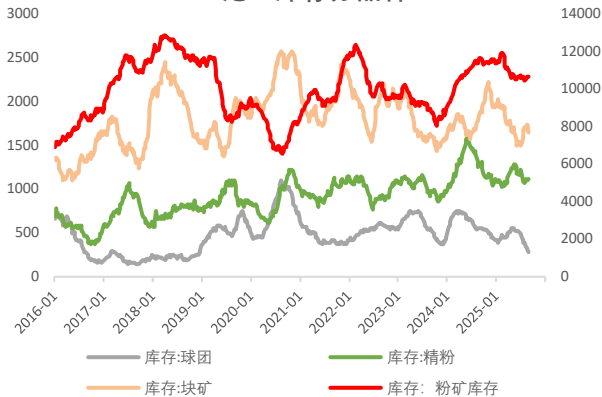
247钢厂厂内库存 (万吨)



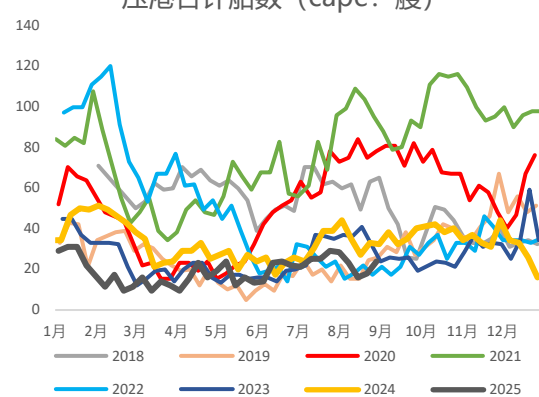
库存:45港口合计 (万吨)



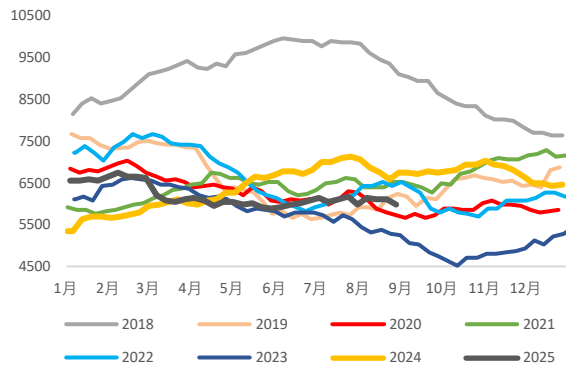
45港口库存分品种



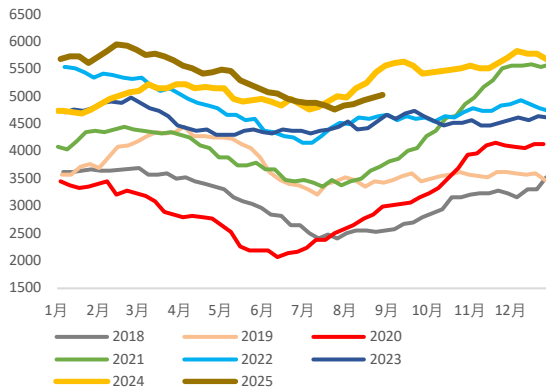
压港合计船数 (cape: 艘)



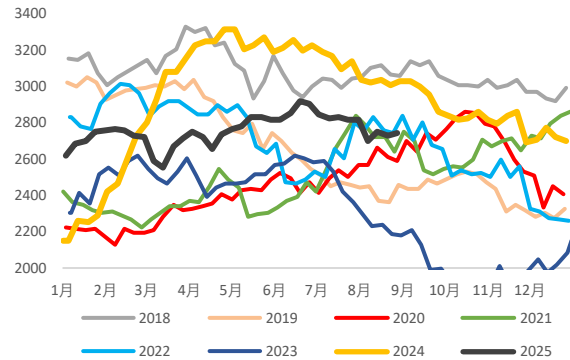
澳洲矿库存 (万吨)



巴西矿库存 (万吨)



非澳巴矿库存 (万吨)



库存（钢厂+日耗）：钢厂日耗在高位，钢厂库存消费比相对低位

进口矿总库存：247家钢厂（周：万吨）



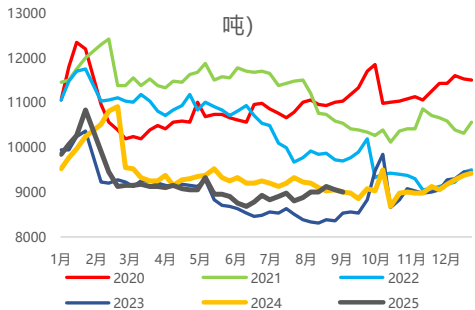
247家钢厂进口矿日耗（单位：万吨/天）



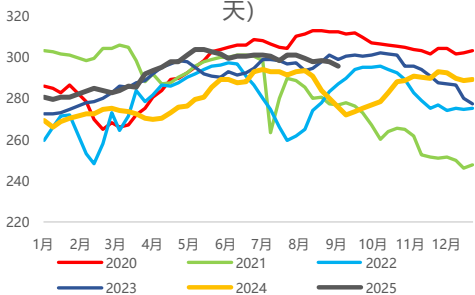
247家钢厂矿石库存消费比



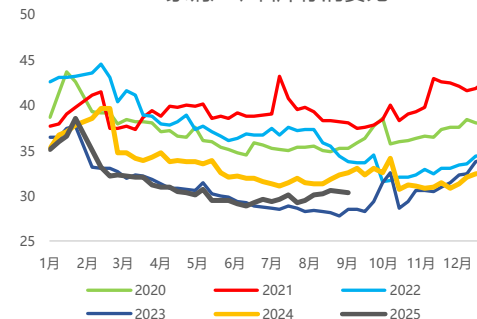
进口矿总库存：247家钢厂（周：万吨）



247家钢厂的进口矿日耗（单位：万吨/天）

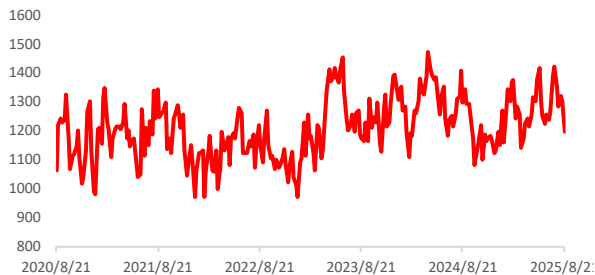


247家钢厂矿石库存消费比



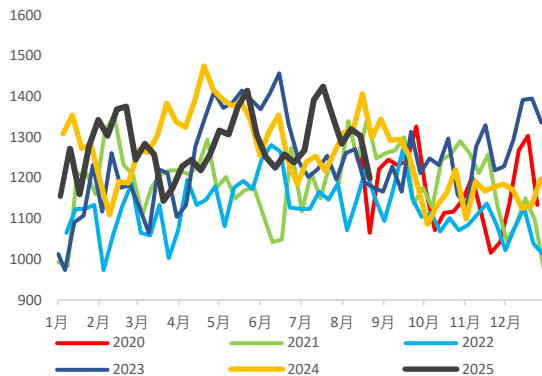
库存 (海外合计) : 海外7港铁矿石库存

澳洲和巴西7个港口铁矿石库存 (周)



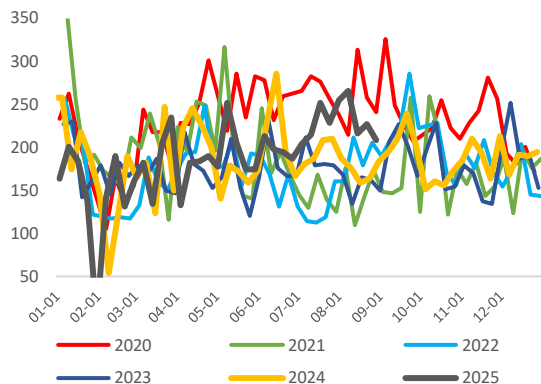
— 澳洲和巴西7个主要港口铁矿石库存卫星数据 (周)

澳洲和巴西7个港口铁矿石库存 (周)

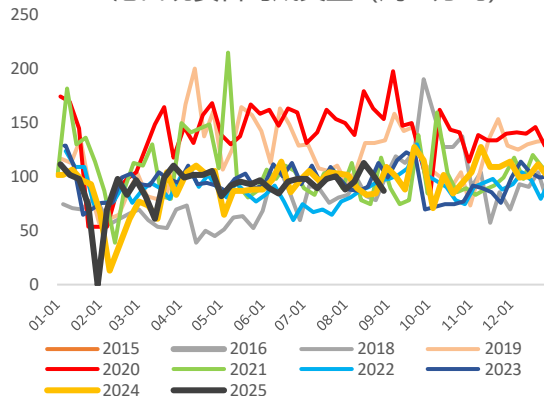


数据说明：港口的发货总量占全球发货总量的73%左右。

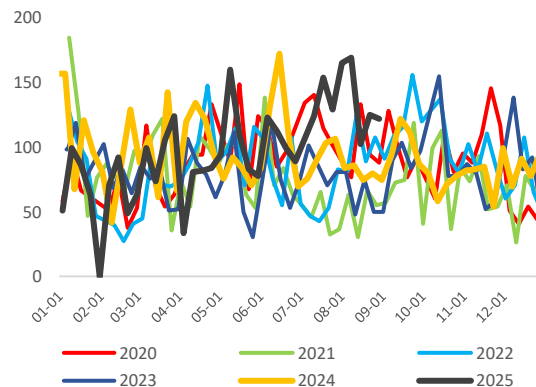
铁矿石合计日成交 (周：万吨)



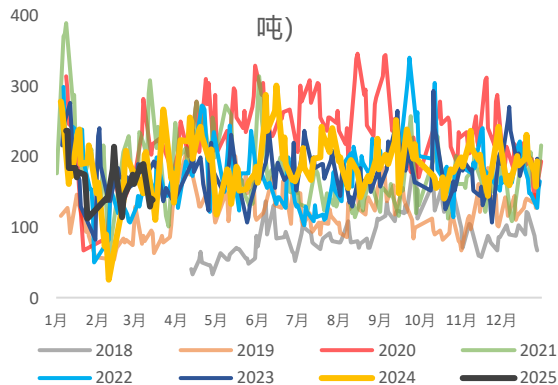
港口现货日均成交量 (周：万吨)



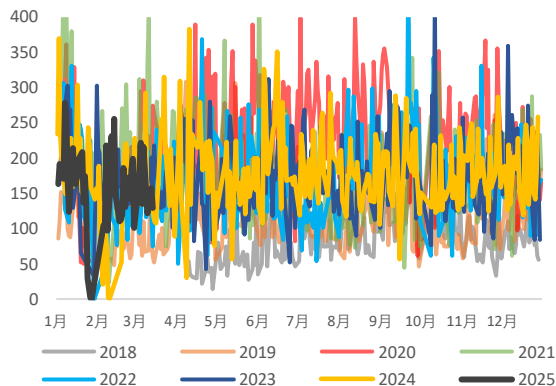
远期现货日均成交量 (周：万吨)



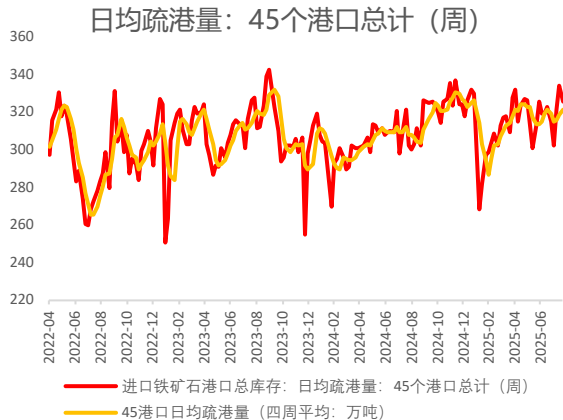
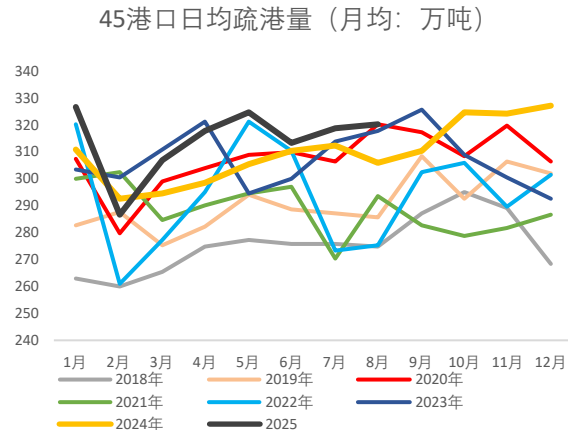
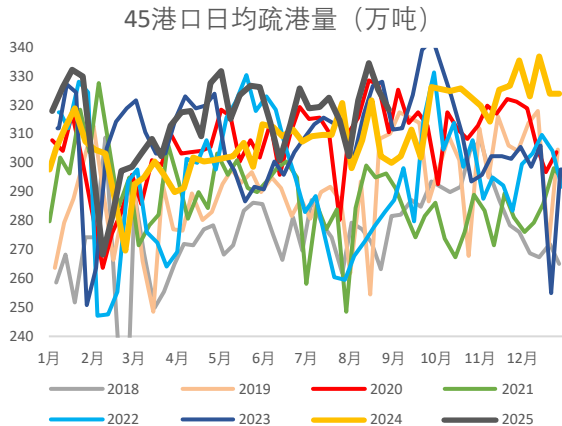
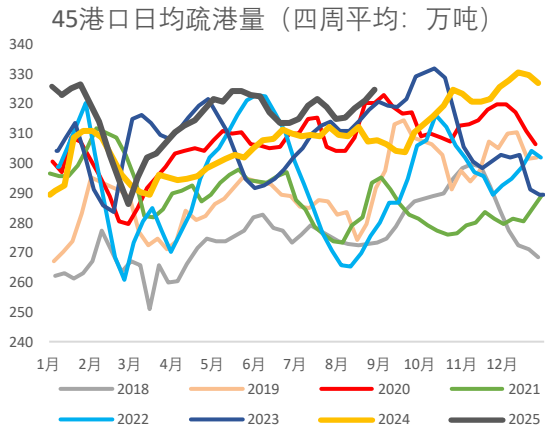
铁矿石合计成交 (过去5日平均：万吨)



铁矿石合计日成交 (日：万吨)

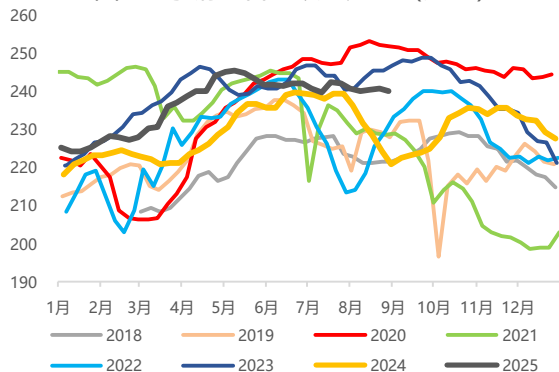


需求 (疏港量)：铁矿石疏港维持高位

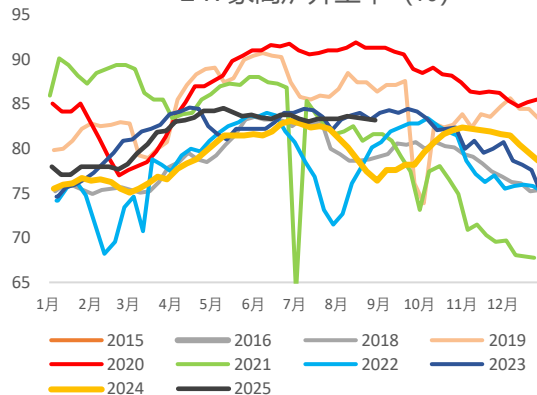


备注：自2022年1月13日起，Mysteel统计并开始公布47港库存总量与疏港总量；新增的两个港口为——鼠浪湖港、罗屿港。

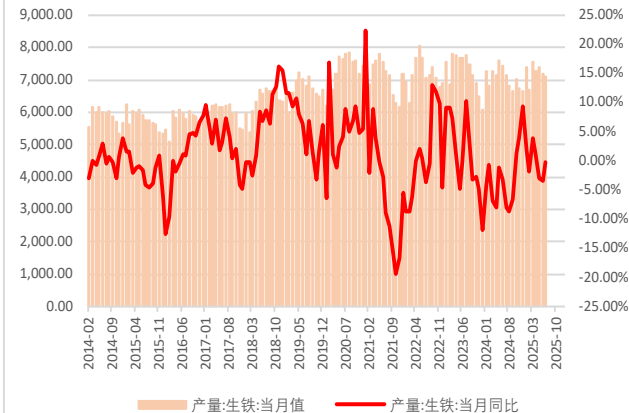
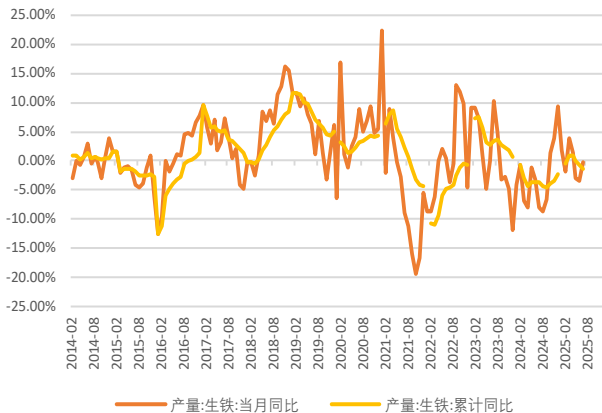
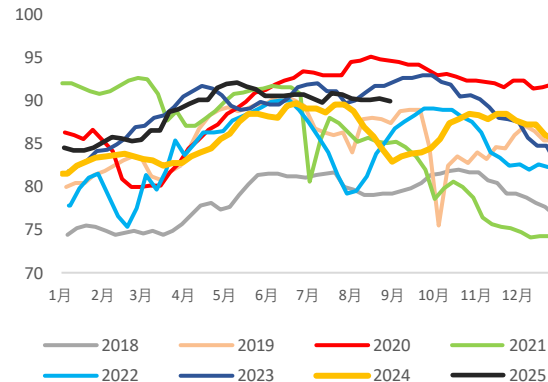
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



247家高炉开工率 (%)



247家高炉产能利用率 (%)



114家钢企烧结用矿粉总库存：进口 (周：万吨)



114家钢厂进口烧结矿库存消费比 (周)



114家钢厂烧结矿总日耗 (万吨/天)



114家钢厂烧结矿日耗：进口矿 (万吨/天)



114家钢厂烧结矿日耗：国产矿 (万吨/天)



废钢：高到货集中在短流程，但钢厂库存暂无明显压力

黑色研究 2025年9月1日

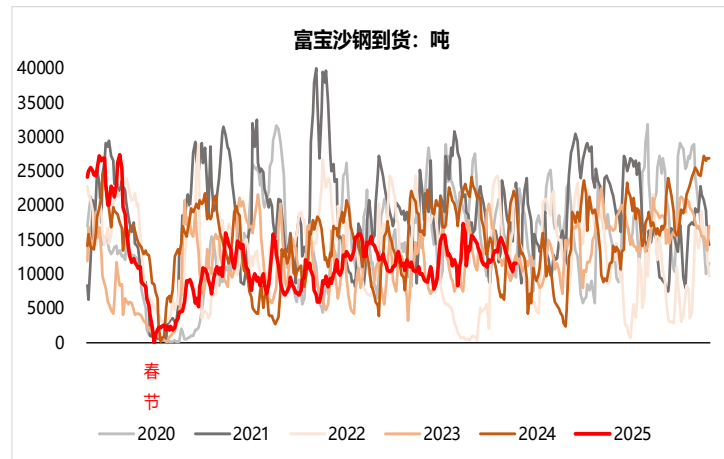
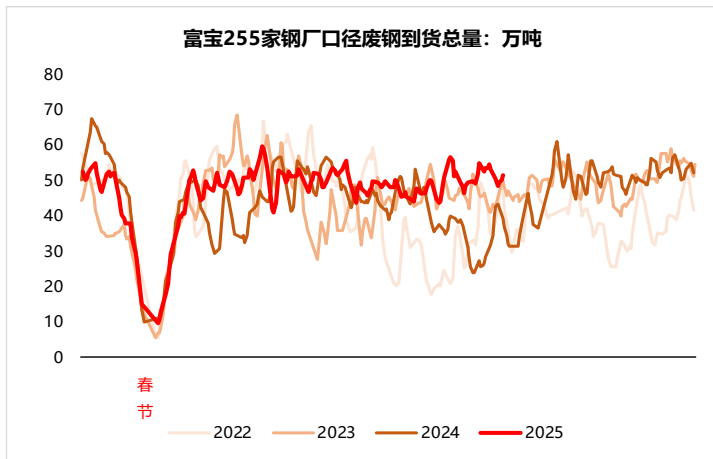
铁合金分析师：董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询从业证书号 Z0018025

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

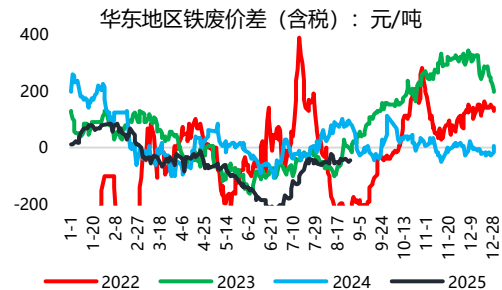
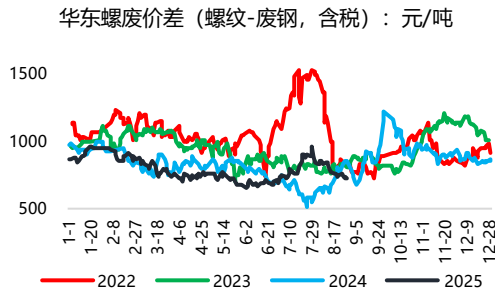
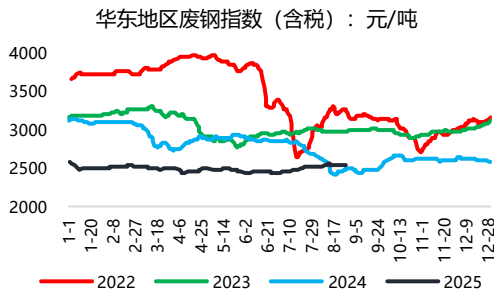
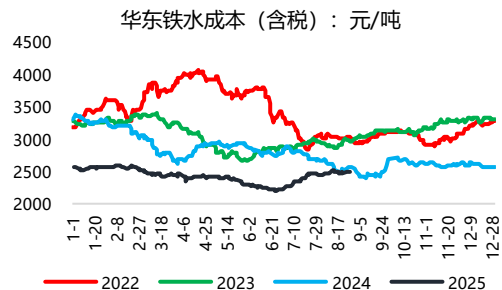
客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

- **价格方面：**周内黑色盘面依旧维持震荡走势，废钢市场价格波动不大。本周华东铁水成本报2499.56元/吨，环比增0.55%；华东地区废钢指数报2543.63元/吨，环比增0.45%；螺废价差报715元/吨，走缩32元/吨；铁废价差报-44.07元/吨，走扩2.26元/吨。
- **供需情况：**本周黑色维持震荡走势，短流程钢厂废钢到货偏多，但短流程钢厂废钢日耗同样偏高，库存暂无明显压力。
- **周度观点：**本周黑色延续震荡走势，废钢现货表现稳定，后期需重点关注焦煤情绪，短期废钢市场以跟随为主，无独立行情。

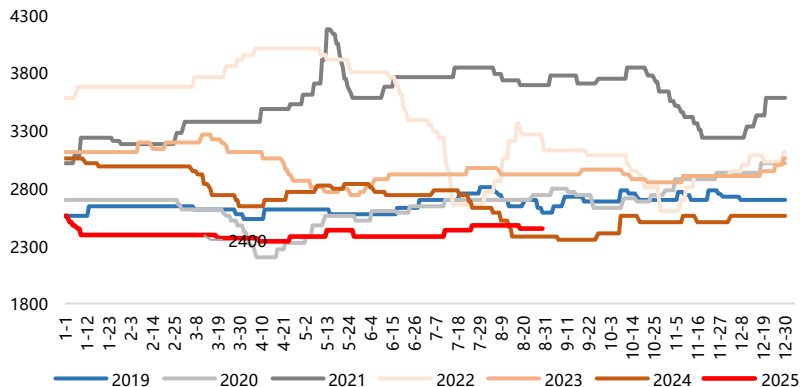


铁废、螺废价差： 元/吨（含税）	2025/8/29	2025/8/22	环比
华东铁水成本	2499.56	2486.00	13.56
华东地区废钢指数	2543.63	2532.33	11.30
螺废价差	715.00	747.00	-32.00
铁废价差	-44.07	-46.33	2.26

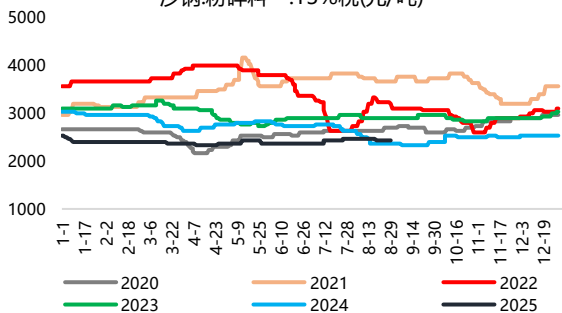


沙钢废钢调价：元/吨（含税）	2025/8/29	2025/8/22	环比
重三：≥6mm	2460.00	2460.00	0.00
钢筋切粒：φ ≥8mm	2570.00	2570.00	0.00
粉碎料一	2440.00	2440.00	0.00

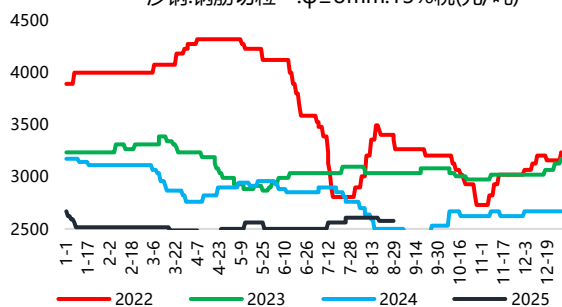
沙钢:重三:≥6mm50_60:13%税(元/吨)



沙钢:粉碎料一:13%税(元/吨)



沙钢:钢筋切粒一:φ≥8mm:13%税(元/吨)



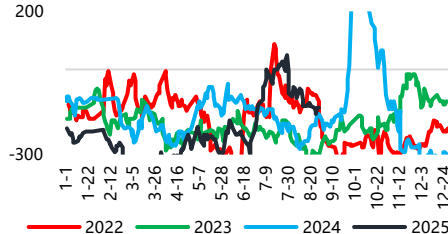
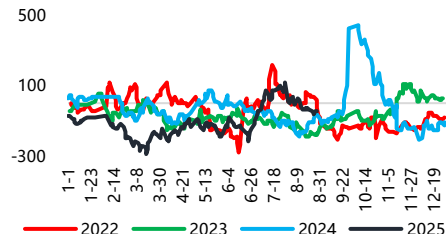
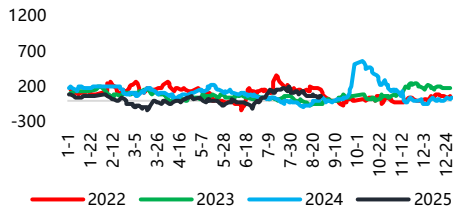
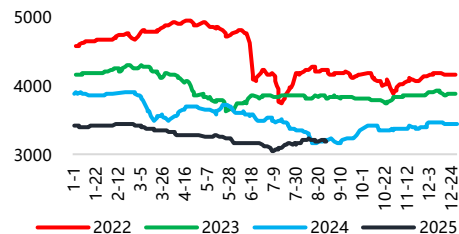
富宝电炉成本利润：元/吨	平电螺纹成本			谷电利润			平电利润			峰电利润		
	地区	2025/8/29	2025/8/22	环比	2025/8/29	2025/8/22	环比	2025/8/29	2025/8/22	环比	2025/8/29	2025/8/22
四川	3198.00	3190.00	8.00	51.00	59.00	-8.00	-43.00	-35.00	-8.00	-138.00	-130.00	-8.00
广东	3338.00	3320.00	18.00	-134.00	-103.00	-31.00	-270.00	-240.00	-30.00	-424.00	-394.00	-30.00
福建	3320.00	3306.00	14.00	-37.00	-43.00	6.00	-145.00	-151.00	6.00	-245.00	-251.00	6.00
湖北	3308.00	3299.00	9.00	-80.00	-61.00	-19.00	-188.00	-169.00	-19.00	-284.00	-265.00	-19.00

四川电炉螺纹成本：平电：元/吨

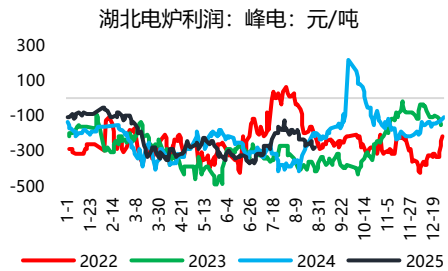
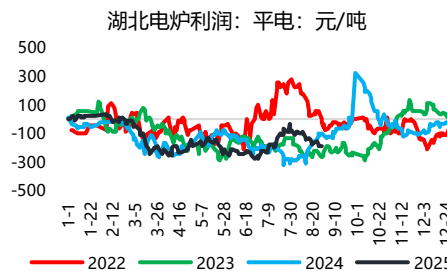
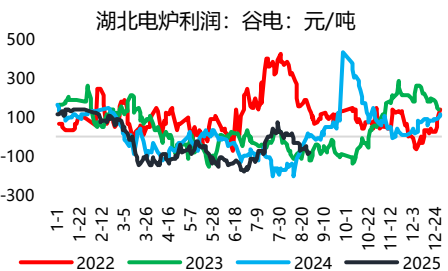
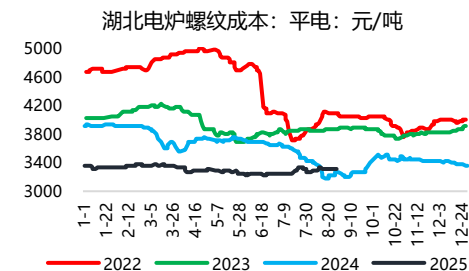
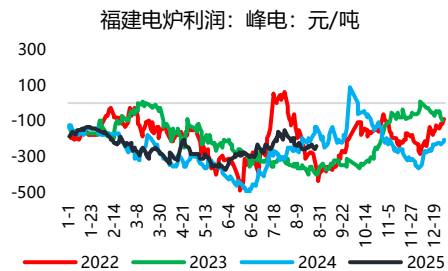
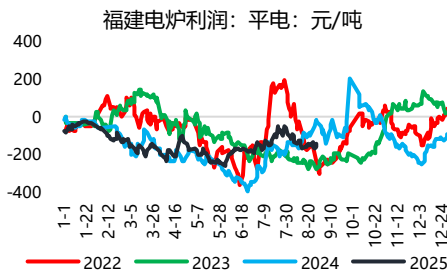
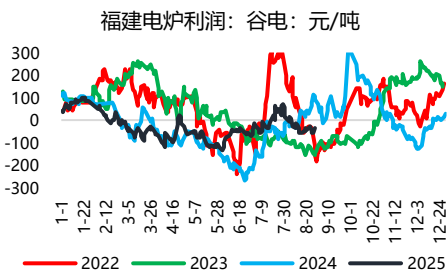
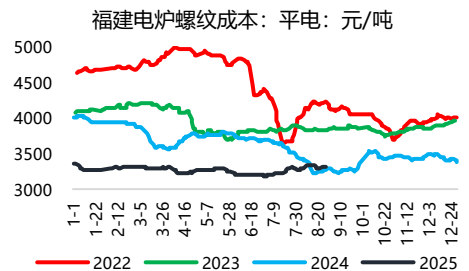
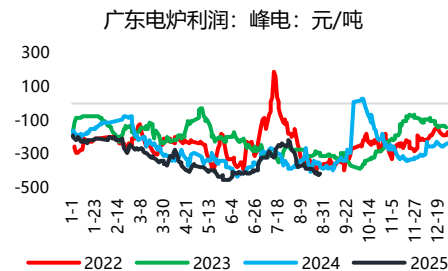
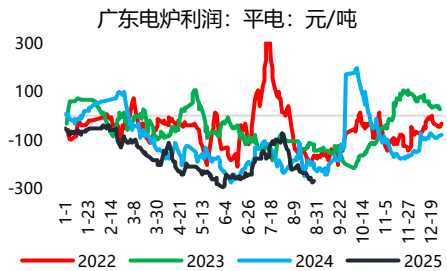
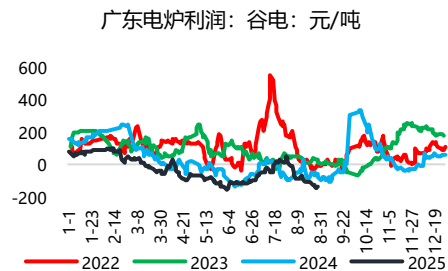
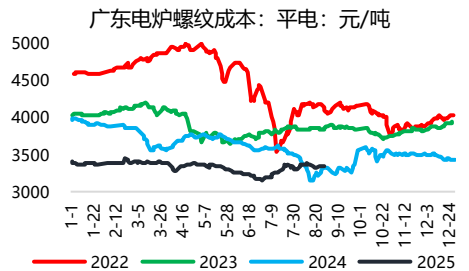
四川电炉利润：谷电：元/吨

四川电炉利润：平电：元/吨

四川电炉利润：峰电：元/吨

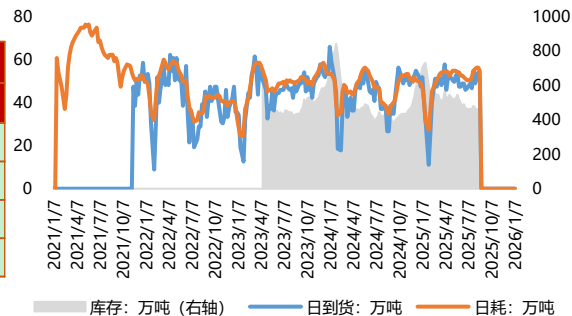


电炉成本利润

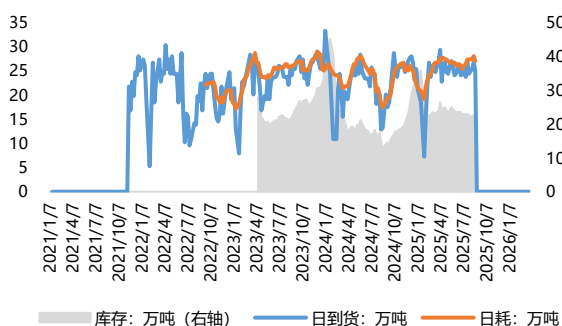


255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比
255钢厂总	50.08	53.56	-3.48	54.82	56.14	-1.32	451.21	460.89	-9.67
132家（高+转）长流程	25.07	26.81	-1.75	26.98	27.91	-0.93	221.20	223.77	-2.57
89家短流程	15.94	16.88	-0.95	17.25	17.74	-0.49	124.01	125.17	-1.16
29家（高+转+电）全流程	8.48	9.24	-0.76	9.98	9.85	0.13	99.92	105.71	-5.79

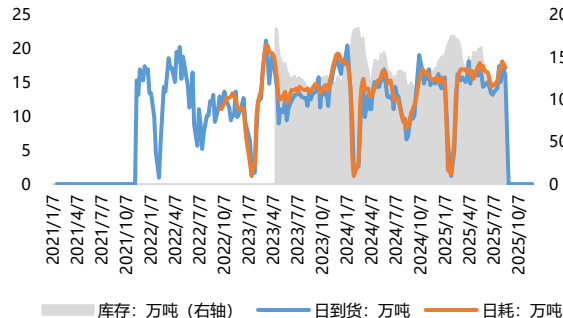
255家钢厂废钢到消存：周度：万吨



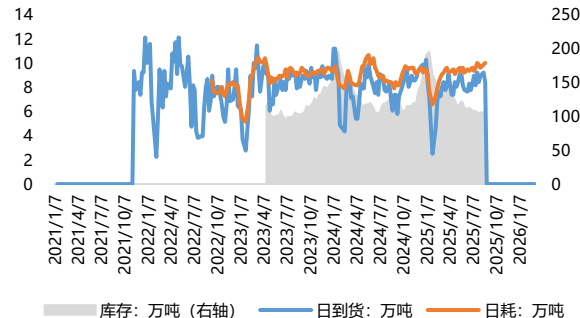
132家（高+转）长流程废钢到消存：周度：万吨



89家短流程废钢到消存：周度：万吨

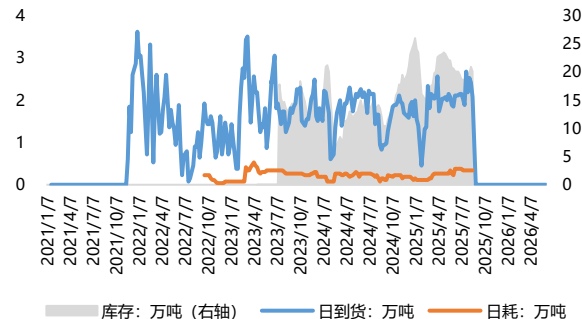


29家（高+转+电）全流程废钢到消存：周度：万吨

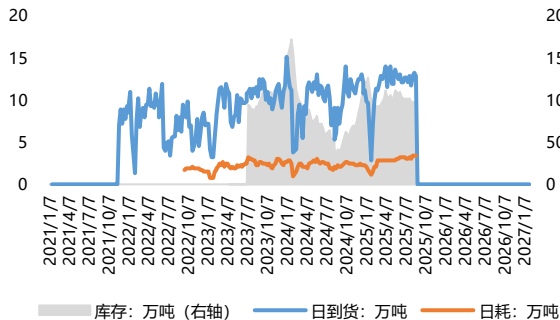


255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比
255钢厂：东北地区	2.06	2.41	-0.35	0.35	0.35	0.00	20.08	20.87	-0.79
255钢厂：华北地区	12.80	13.34	-0.54	3.37	3.37	0.00	99.10	98.01	1.08
255钢厂：华东地区	16.97	18.95	-1.98	3.88	4.29	-0.41	189.80	198.43	-8.63
255钢厂：华南地区	7.03	6.71	0.32	3.97	3.94	0.03	51.70	50.81	0.89

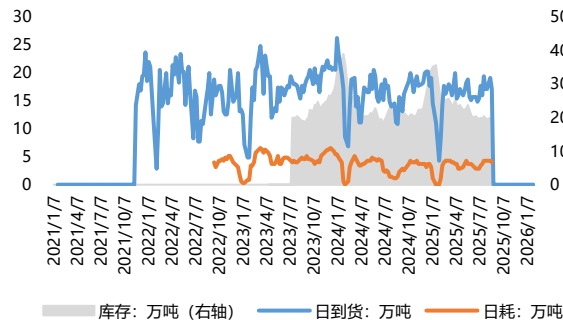
255钢厂：东北地区废钢到消存：周度：万吨



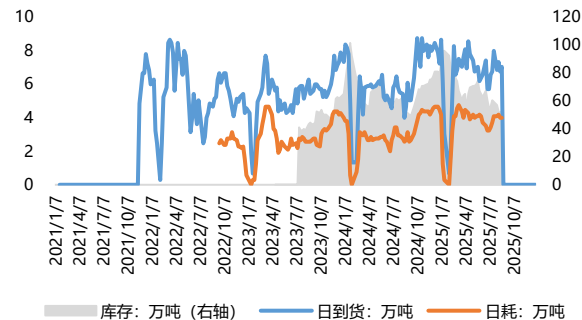
255钢厂：华北地区废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：华东地区废钢到消存：周度：万吨

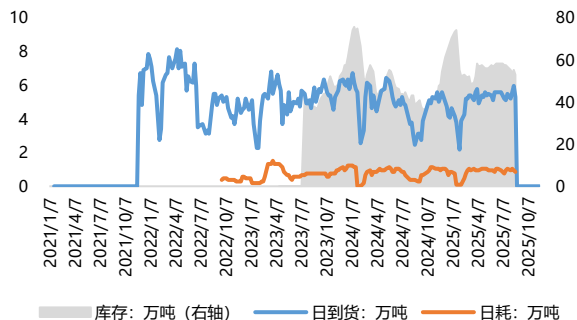


255钢厂：华南地区废钢到消存：周度：万吨

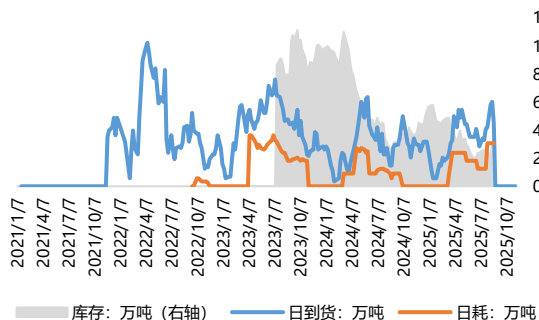


255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比
255钢厂：华中地区	5.27	5.94	-0.67	0.83	0.90	-0.07	53.00	54.89	-1.89
255钢厂：西北地区	0.76	1.00	-0.24	0.50	0.50	0.00	2.70	3.03	-0.33
255钢厂：西南地区	5.18	5.21	-0.03	4.35	4.40	-0.05	34.84	34.85	-0.01

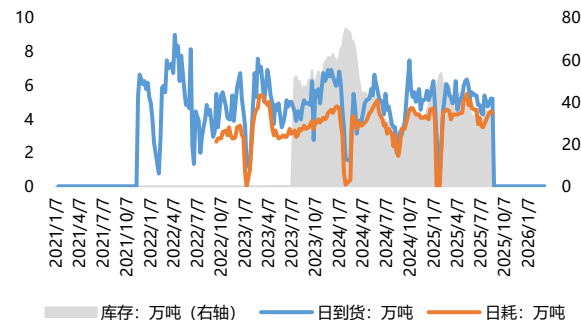
255钢厂：华中地区废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：西北地区废钢到消存：周度：万吨

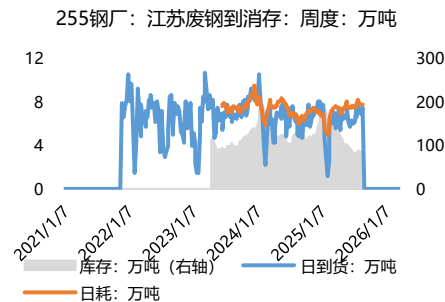


255钢厂：西南地区废钢到消存：周度：万吨

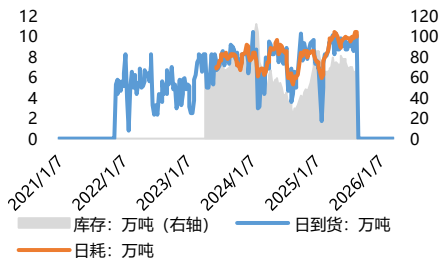


255家钢厂到消存：江苏、河北、广东、福建、四川

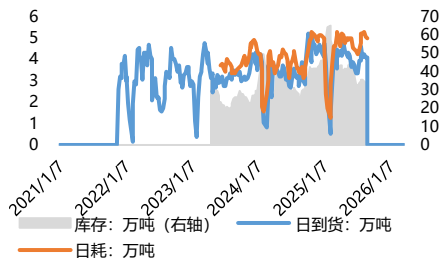
255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比
江苏	6.68	7.45	-0.78	7.80	7.79	0.01	82.59	85.34	-2.75
河北	9.57	10.18	-0.60	10.00	10.50	-0.50	69.00	67.40	1.60
广东	4.03	4.06	-0.03	4.97	5.05	-0.08	33.85	33.61	0.24
福建	2.87	3.42	-0.55	2.87	3.02	-0.15	39.60	42.90	-3.30
四川	2.81	2.56	0.26	2.86	2.84	0.02	9.82	8.65	1.17



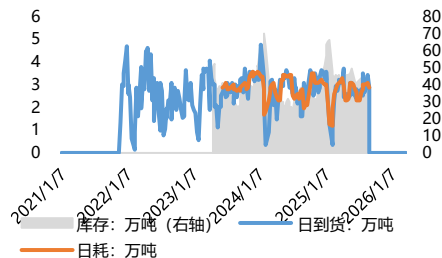
255钢厂：河北废钢到消存：周度：万吨



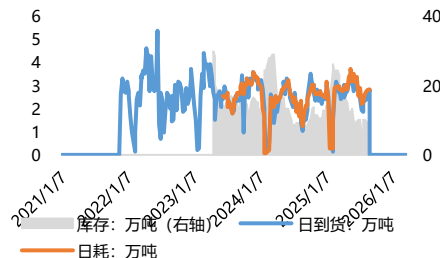
255钢厂：广东废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：福建废钢到消存：周度：万吨



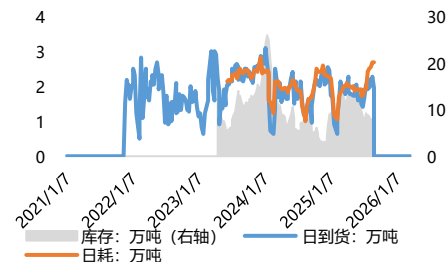
255钢厂：四川废钢到消存：周度：万吨



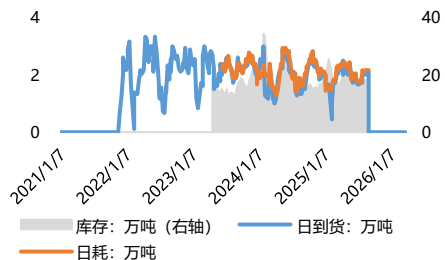
255家钢厂到消存：安徽、山东、江西、辽宁、湖北

255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比
安徽	2.00	2.30	-0.30	2.72	2.72	0.00	6.92	8.05	-1.13
山东	2.14	1.99	0.16	2.17	2.18	-0.01	18.04	18.59	-0.55
江西	1.63	1.85	-0.22	1.82	1.82	0.00	14.60	14.55	0.05
辽宁	1.39	1.64	-0.25	1.62	1.63	-0.01	14.82	15.87	-1.05
湖北	2.11	2.19	-0.08	2.21	2.16	0.05	22.73	23.06	-0.33

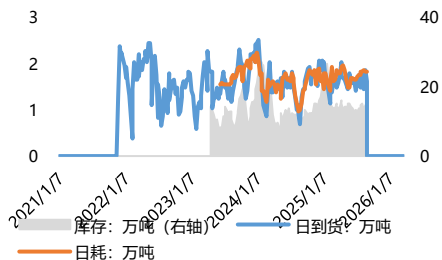
255钢厂：安徽废钢到消存：周度：万吨



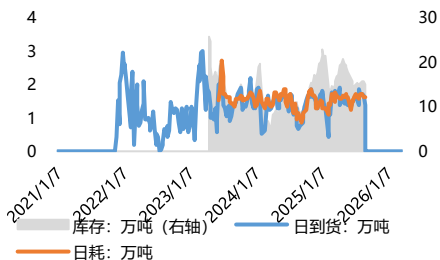
255钢厂：山东废钢到消存：周度：万吨



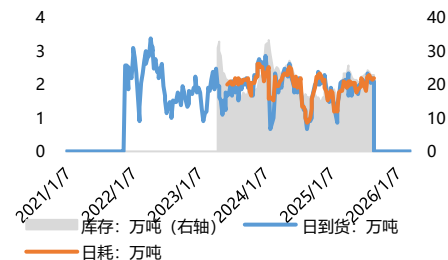
255钢厂：江西废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：辽宁废钢到消存：周度：万吨

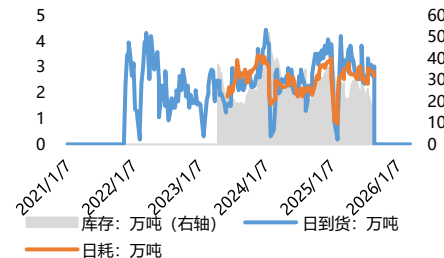


255钢厂：湖北废钢到消存：周度：万吨

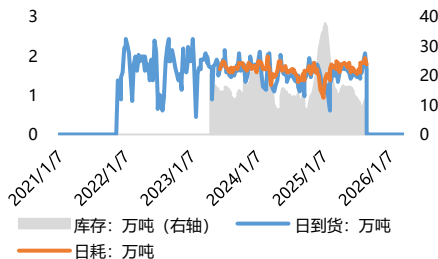


255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比
广西	3.00	2.65	0.35	2.64	2.81	-0.17	17.85	17.20	0.65
湖南	1.66	2.06	-0.40	1.80	1.94	-0.14	11.71	11.92	-0.21
浙江	1.03	1.33	-0.29	1.41	1.41	0.00	22.25	23.00	-0.75
河南	1.50	1.69	-0.19	1.74	1.89	-0.15	18.56	19.91	-1.35
山西	1.69	1.49	0.20	1.85	1.85	0.00	2.06	2.69	-0.64

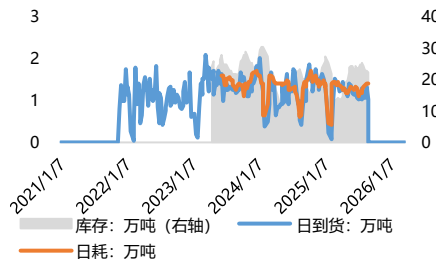
255钢厂：广西废钢到消存：周度：万吨



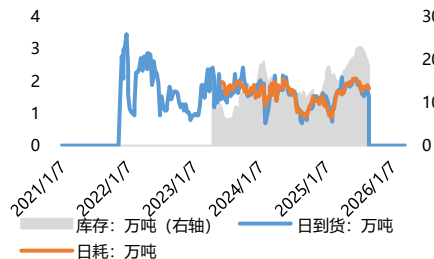
255钢厂：湖南废钢到消存：周度：万吨



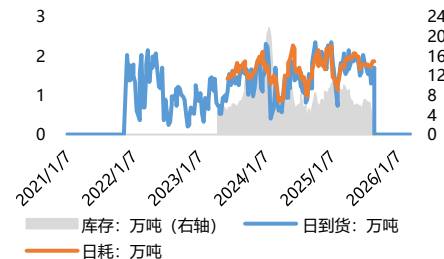
255钢厂：浙江废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：河南废钢到消存：周度：万吨

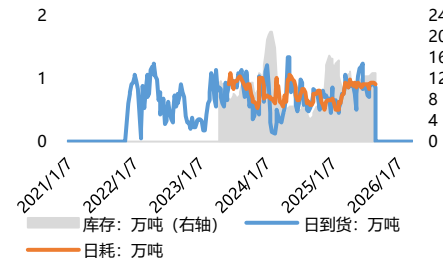


255钢厂：山西废钢到消存：周度：万吨

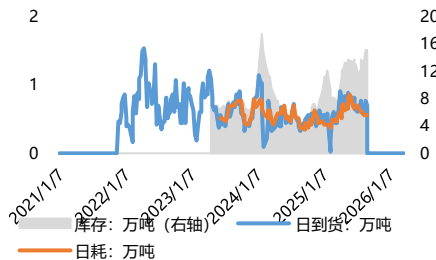


255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比
内蒙古	0.85	0.90	-0.05	0.90	0.93	-0.03	12.91	12.92	-0.01
天津	0.68	0.77	-0.09	0.54	0.54	0.00	15.13	15.00	0.13
重庆	0.65	0.73	-0.08	0.61	0.68	-0.07	2.82	3.10	-0.28
云南	1.01	1.11	-0.11	1.00	1.00	0.00	16.80	17.10	-0.30
贵州	0.71	0.81	-0.10	0.86	0.86	0.00	5.40	6.00	-0.60

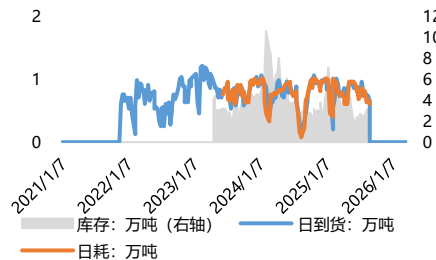
255钢厂：内蒙古废钢到消存：周度：万吨



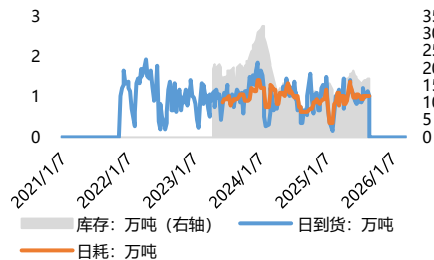
255钢厂：四川废钢到消存：周度：万吨



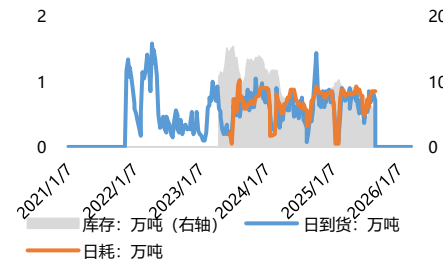
255钢厂：重庆废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：云南废钢到消存：周度：万吨



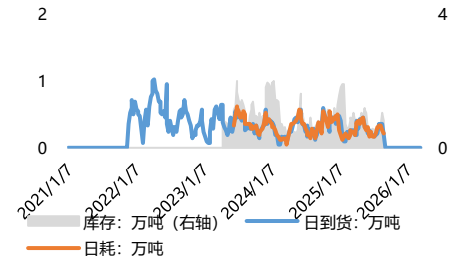
255钢厂：贵州废钢到消存：周度：万吨



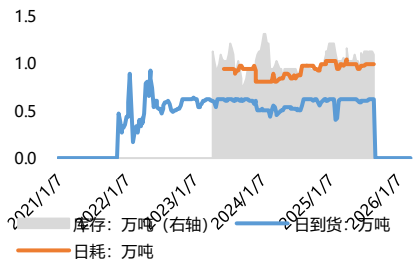
255家钢厂到消存：陕西、上海、吉林、黑龙江、宁夏

255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比	2025/8/28	2025/8/21	环比
陕西	0.19	0.35	-0.16	0.21	0.27	-0.06	0.80	1.05	-0.25
上海	0.62	0.62	0.00	1.00	1.00	0.00	5.80	6.00	-0.20
吉林	0.50	0.53	-0.04	0.45	0.45	0.00	4.16	3.90	0.26
黑龙江	0.18	0.23	-0.06	0.18	0.19	-0.01	1.10	1.10	0.00
宁夏	0.10	0.11	-0.01	0.09	0.11	-0.02	0.60	0.58	0.02

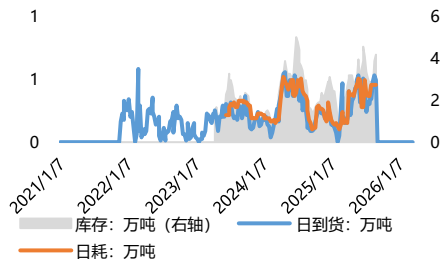
255钢厂：陕西废钢到消存：周度：万吨



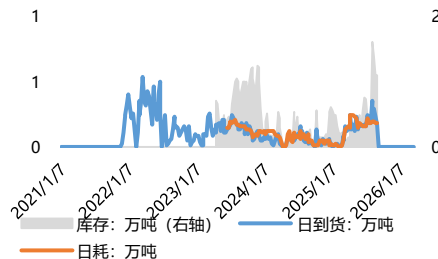
255钢厂：上海废钢到消存：周度：万吨



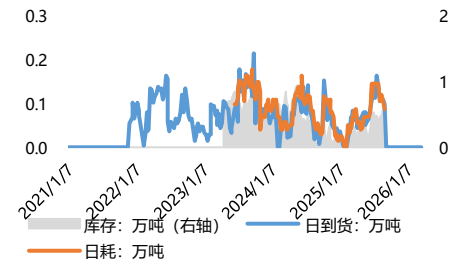
255钢厂：吉林废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：黑龙江废钢到消存：周度：万吨

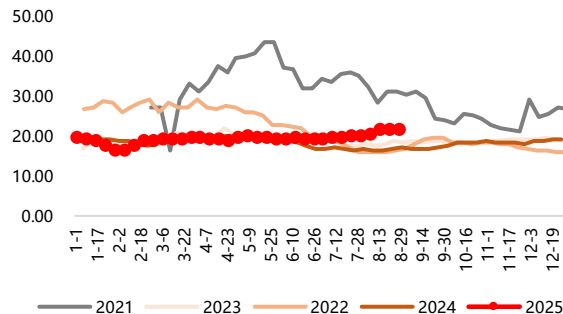


255钢厂：宁夏废钢到消存：周度：万吨

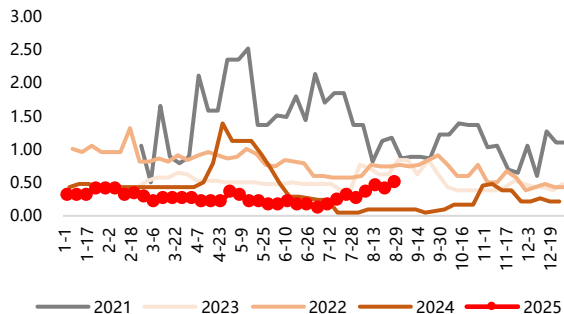


破碎料加工企业库存：万吨	2025/8/29	2025/8/22	环比
破碎料加工企业-总	21.37	21.46	-0.09
破碎料加工企业-东北地区	0.50	0.40	0.10
破碎料加工企业-华北地区	1.82	1.84	-0.02
破碎料加工企业-华东地区	9.80	9.96	-0.16

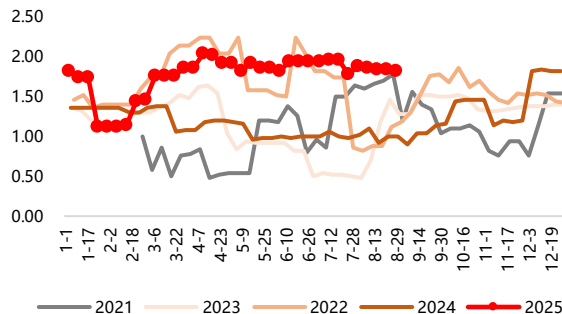
钢联破碎料加工企业库存：万吨



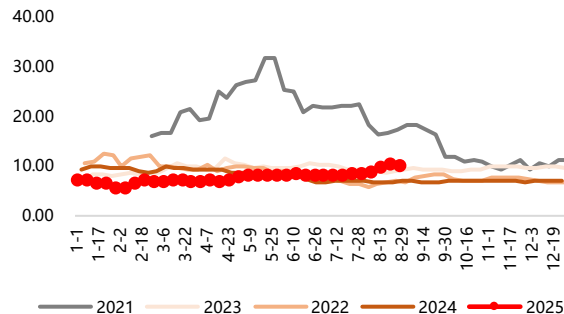
钢联破碎料加工企业库存：东北地区：万吨



钢联破碎料加工企业库存：华北地区：万吨

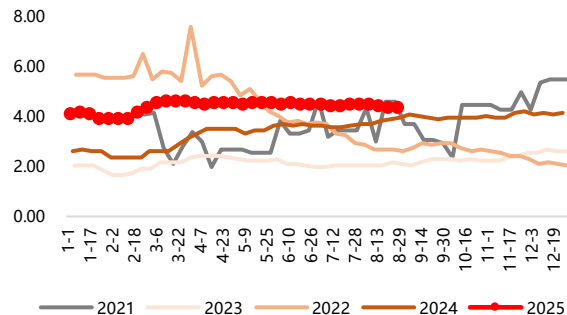


钢联破碎料加工企业库存：华东地区：万吨

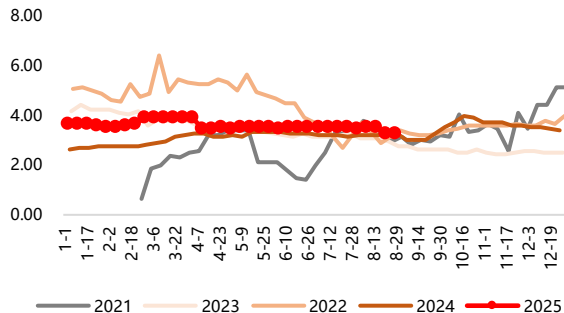


破碎料加工企业库存：万吨	2025/8/29	2025/8/22	环比
破碎料加工企业-华南地区	4.35	4.35	0.00
破碎料加工企业-华中地区	3.27	3.26	0.01
破碎料加工企业-西北地区	0.66	0.66	0.00
破碎料加工企业-西南地区	0.97	0.99	-0.02

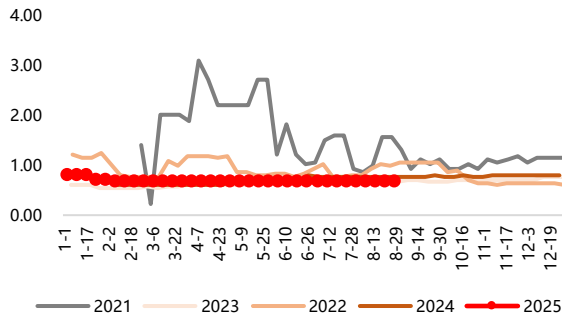
钢联破碎料加工企业库存：华南地区：万吨



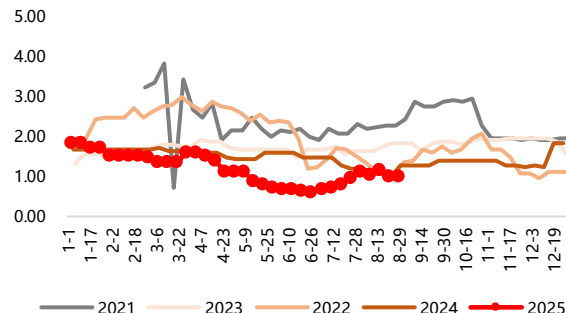
钢联破碎料加工企业库存：华中地区：万吨



钢联破碎料加工企业库存：西北地区：万吨

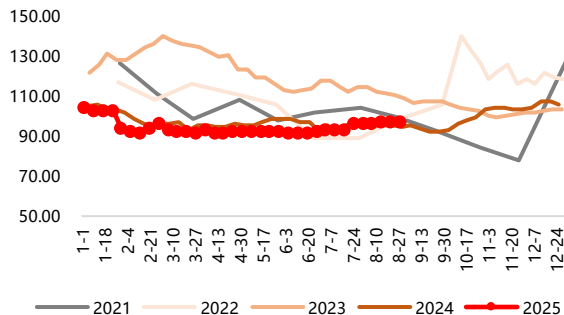


钢联破碎料加工企业库存：西南地区：万吨

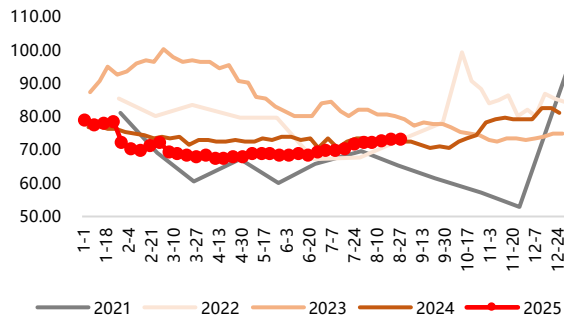


废钢加工准入企业库存：万吨	2025/8/29	2025/8/22	环比
废钢加工准入企业-总	97.10	97.25	-0.14
废钢加工准入企业-已加工	72.88	72.94	-0.06
废钢加工准入企业-未加工	24.22	24.31	-0.09

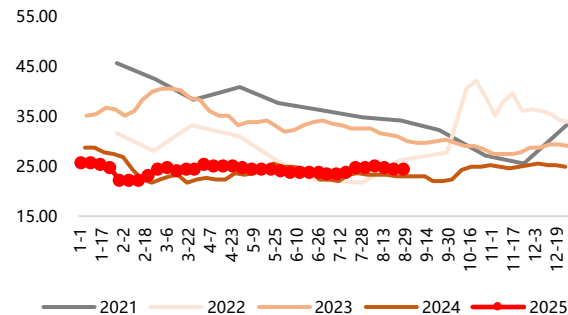
废钢加工准入企业社会库存：万吨



废钢加工准入企业社会库存：已加工：万吨

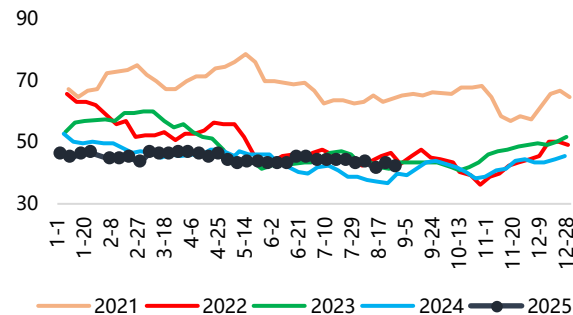


废钢加工准入企业社会库存：未加工：万吨

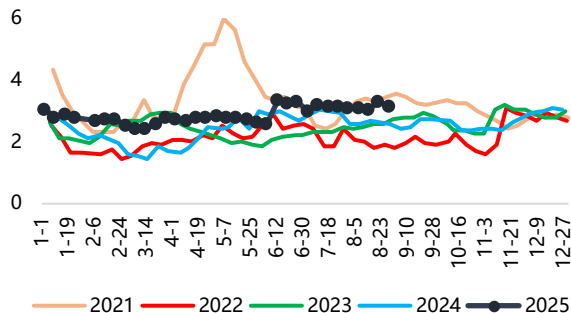


富宝废钢基地库存：万吨	2025/8/29	2025/8/22	环比
富宝废钢基地-总	41.85	42.92	-1.07
富宝废钢基地-东北地区	3.15	3.32	-0.17
富宝废钢基地-华北地区	3.98	3.95	0.03
富宝废钢基地-华东地区	17.45	18.08	-0.63

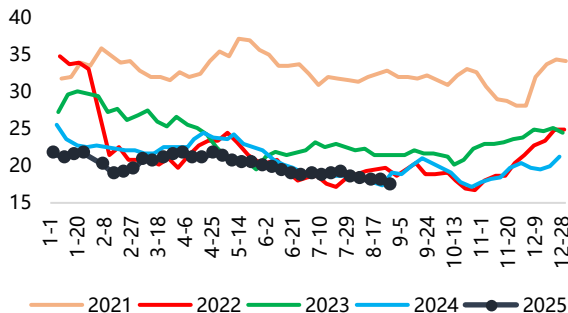
全国废钢基地库存：万吨



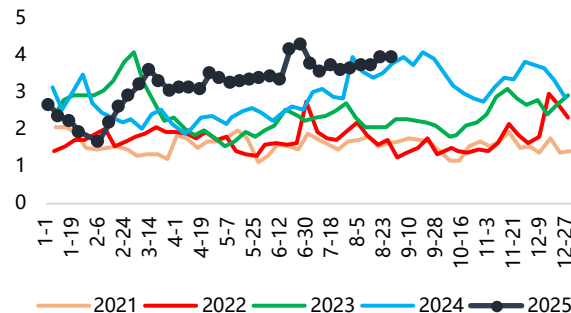
东北废钢基地库存：万吨



华东废钢基地库存：万吨

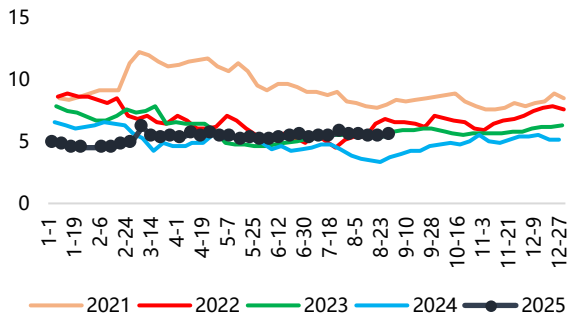


华北废钢基地库存：万吨

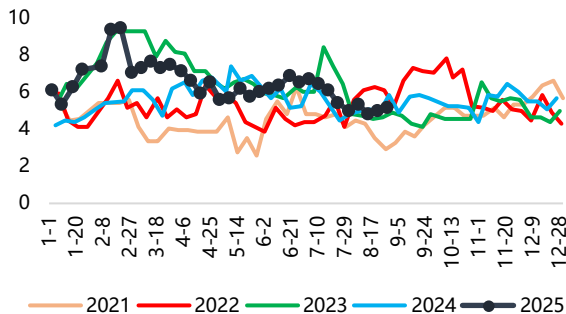


富宝废钢基地库存：万吨	2025/8/29	2025/8/22	环比
富宝废钢基地-华南地区	5.19	5.02	0.17
富宝废钢基地-华中地区	5.57	5.52	0.05
富宝废钢基地-西北地区	0.35	0.58	-0.24
富宝废钢基地-西南地区	6.17	6.45	-0.28

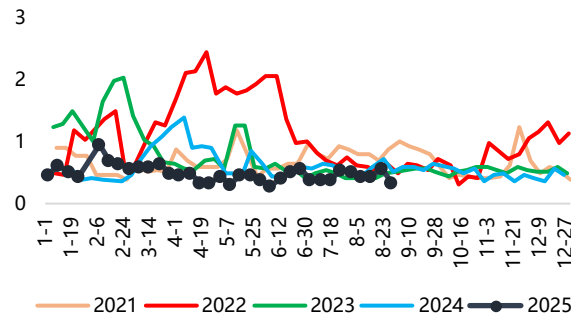
华中废钢基地库存：万吨



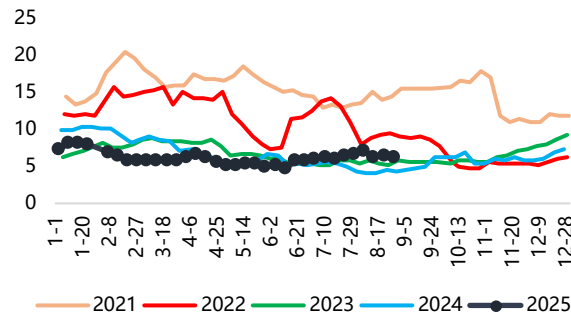
华南废钢基地库存：万吨



西北废钢基地库存：万吨



西南废钢基地库存：万吨



9月煤焦或延续震荡整理

黑色研究团队 2025年8月29日

煤焦分析师 张 林 从业资格号：F0243334 交易咨询从业证书号：Z0000866

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

主要观点

价格和估值---8月双焦价格震荡整理，焦炭现货落地七轮提涨，煤焦期价冲高回落，基差小幅走强。

供需和驱动---8月以来，矿山企业受到安检的影响，产能利用率有所回落，而样本洗煤厂开工率呈现小幅回升态势，月内蒙煤通关量高位区间震荡，供应量较前期有所回升。整体看，炼焦煤供应端表现相对平稳，增量空间有限。同时，炼焦煤上游库存去化速率减缓，但库存压力已明显减轻。而独立焦企补库积极性减弱，库存小幅去化，钢厂焦企延续小幅补库态势，炼焦煤下游补库相较于7月已明显降温，补库节奏放缓。经过多轮提涨，8月独立焦企的盈利改善，开工率提升，但月末临近“93阅兵”，环保要求限制下，整体产能利用率出现明显回落。独立焦企的焦炭库存延续去化，但去化速率减缓，钢厂补库积极性不足。不过，钢厂盈利情况良好，铁水产量维持高位，对双焦刚性的需求支撑较强。

观点总结和判断---近期炼焦煤下游补库积极性较弱，上游库存去化速率减慢，库存出现小幅累库。不过，随着焦煤上游整体库存已低于去年同期水平，库存压力已明显减轻。而随着焦企利润改善，钢厂对焦炭提涨接受程度逐步放缓，钢焦企业博弈加剧。目前独立焦企自身焦炭库存压力已明显减轻，库存结构改善下，成本端影响权重增大，短期焦炭盘面跟随焦煤波动。目前钢厂盈利状况尚可，铁水产量维持在高位水平，仍支撑煤焦需求。总体来看，现阶段煤焦基本面矛盾暂不明显，需要关注阅兵活动后，供应端增量情况，预计9月双焦价格震荡整理为主。

策略推荐

趋势：焦炭和焦煤期价或震荡运行，建议观望为主。

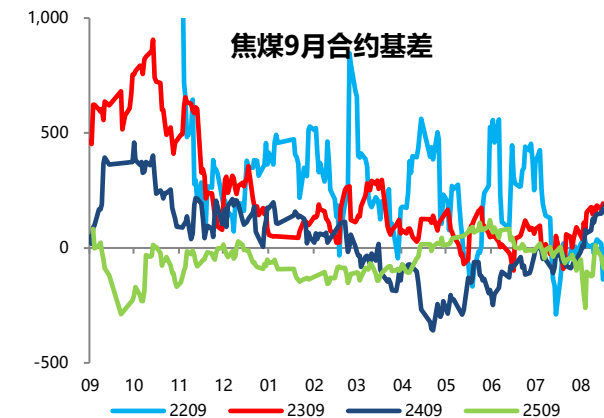
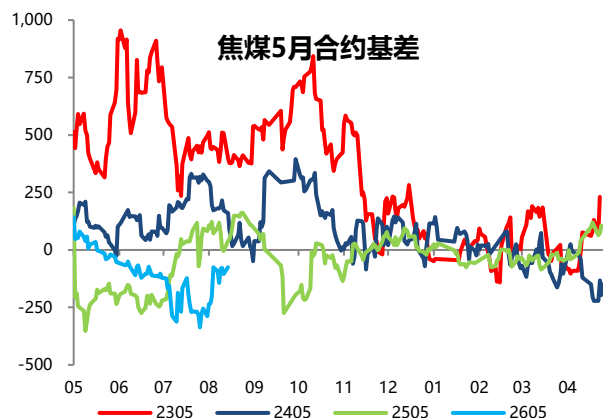
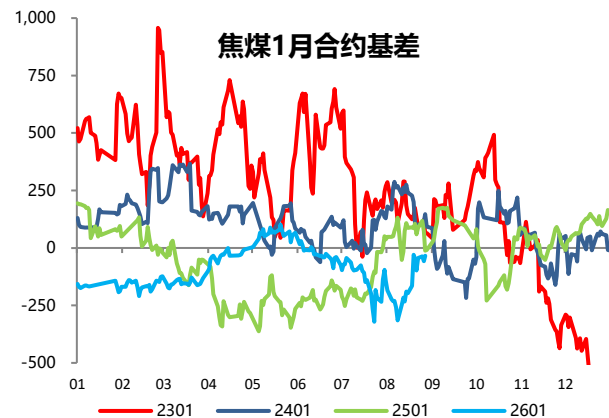
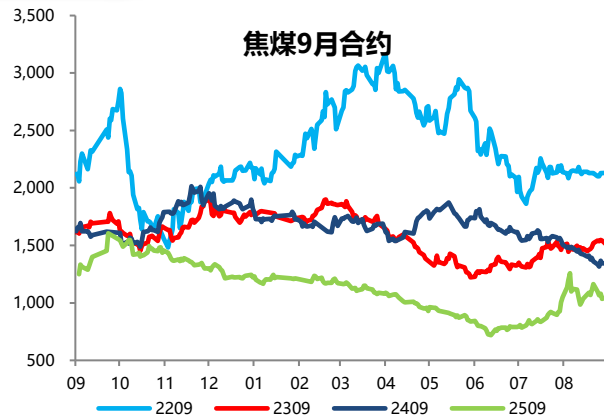
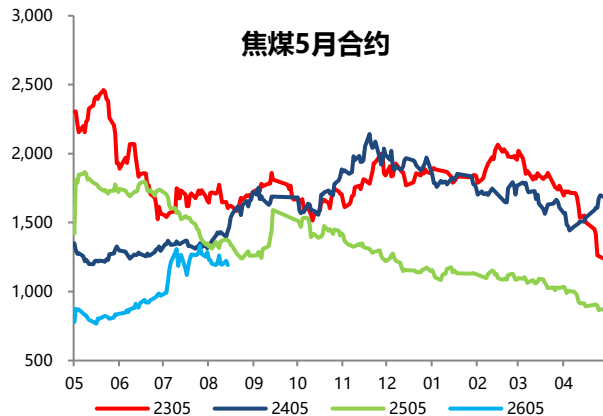
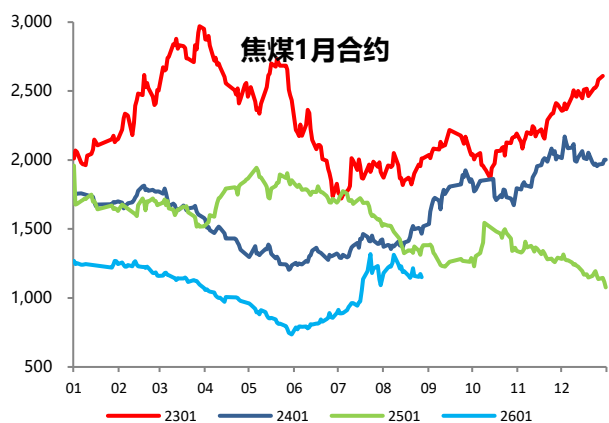
套利：观望。

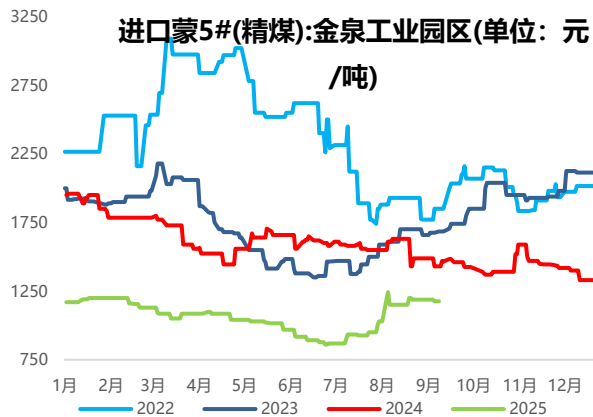
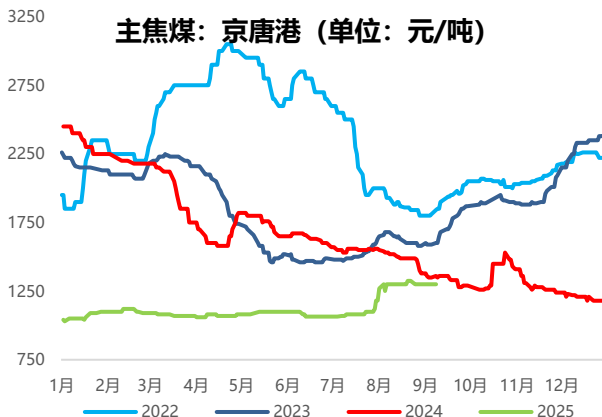
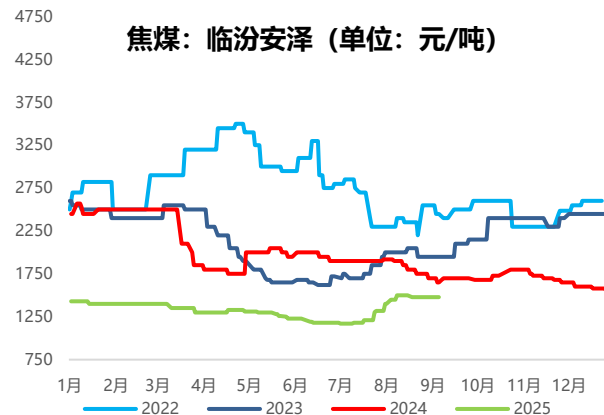
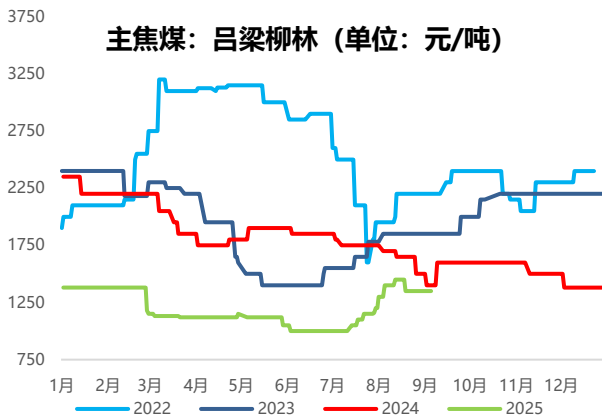
风险提示和重点关注

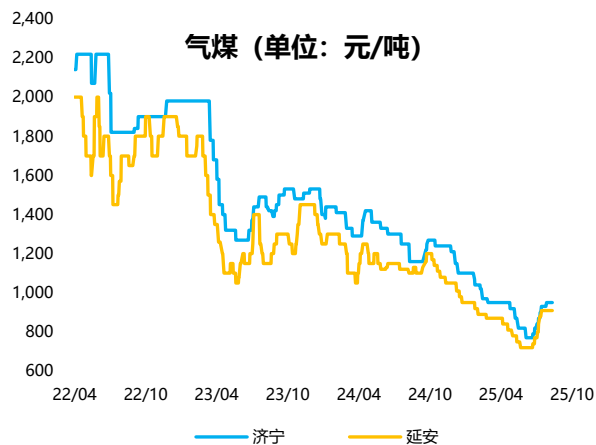
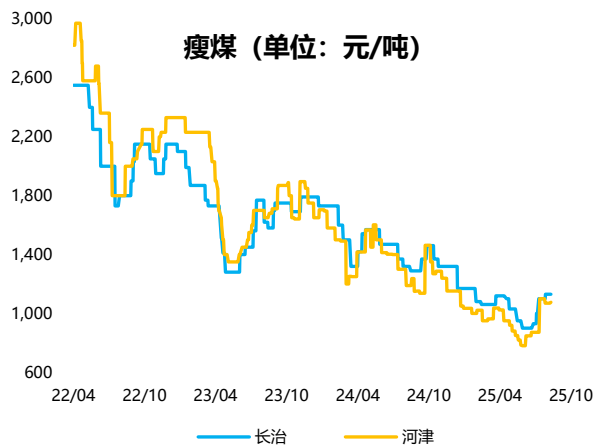
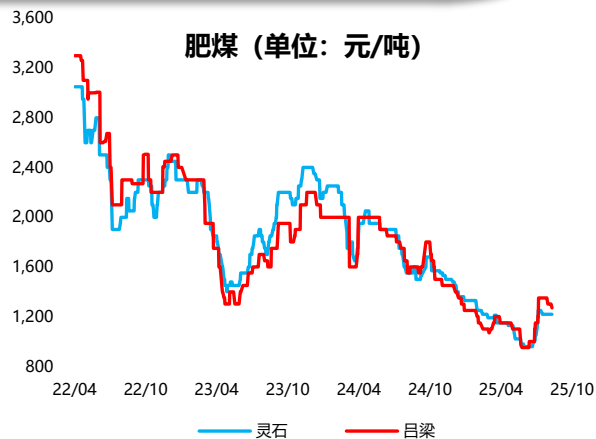
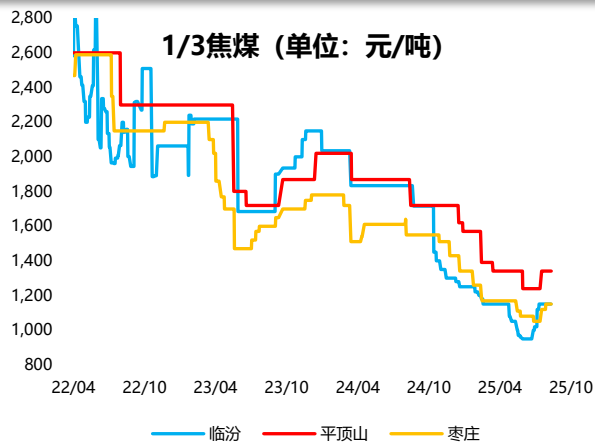
矿山生产情况、铁水产量变化、焦化企业利润

2025年8月29日

品种项目	指标	当月	环比	品种项目	指标	当月	环比
焦煤供应	矿山日产	75.3	-2.4	焦炭供应	独焦产能利用率	73.4	-0.1
	矿山开工	84.0	-2.9		钢焦产能利用率	85.0	-2.0
	洗煤日产	26.0	0.9		独立焦企日产	64.5	-0.1
	洗煤开工率	36.5	1.9		钢厂焦企日产	46.1	-1.1
	蒙煤日均通关车数	1091	131		焦炭日产合计	110.6	-1.1
焦煤需求	独立焦企日耗	85.8	-0.1	焦炭需求	铁水日产	240.1	-2.1
	钢厂焦企日耗	61.3	-1.4		高炉开工率	83.2	-0.3
	焦煤日耗合计	147.1	-1.5	焦炭库存	独立焦企库存	65.3	-14.8
焦煤库存	矿山库存	283.6	5.2		钢厂库存	610.1	-29.9
	洗煤厂库存	289.5	15.5		港口库存	212.1	14.0
	港口库存	275.4	-17.0		总库存	887.5	-30.8
	独立焦企库存	961.3	-24.1	独立焦企利润	吨焦盈利	55.0	109.0
	钢厂焦企库存	811.9	12.3	可用天数	独立焦企焦煤	11.2	-0.3
总库存	2621.6	-8.1	钢厂焦炭		10.8	-0.7	
简评	与7月底相比，8月份铁水日均产量整体维持在240万吨左右，保持稳定；矿山日产小幅减少，蒙煤日均通关车数增加，独立焦企生产稳定；总库存上，双焦库存均减少；库存结构上，矿山、洗煤厂库存增幅较大，独立焦企焦煤库存降幅较大，同时独立焦企、钢厂焦炭库存均减少。						
备注	单位：产量、库存、通关量、日产、日耗--万吨；开工率--%；可用天数--天；						

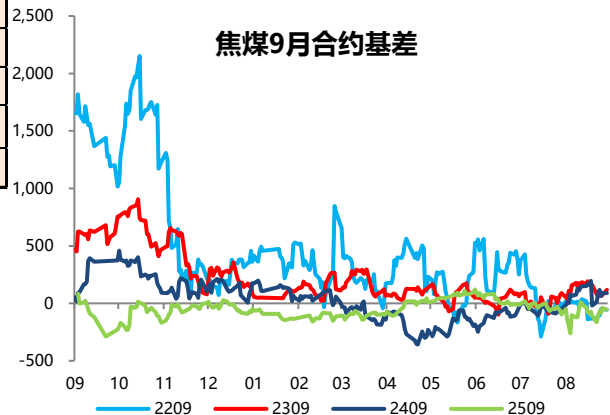
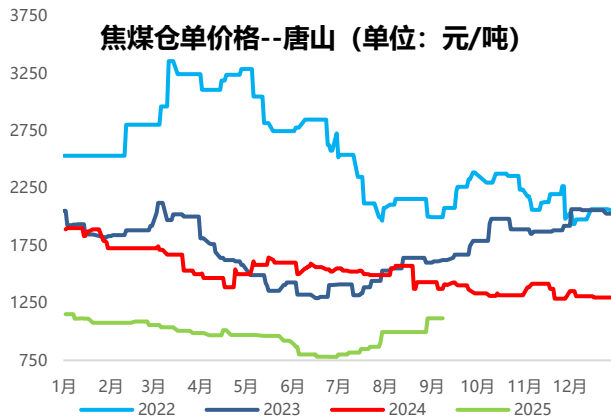


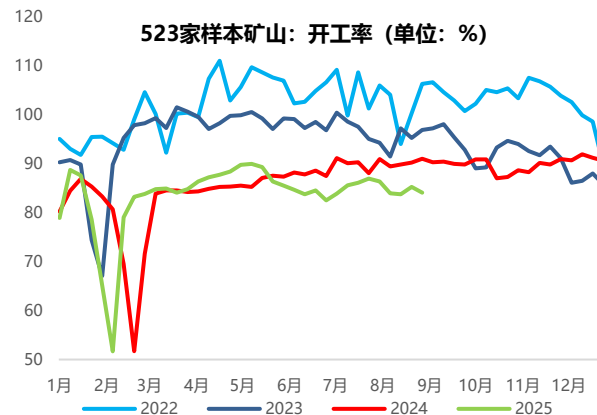
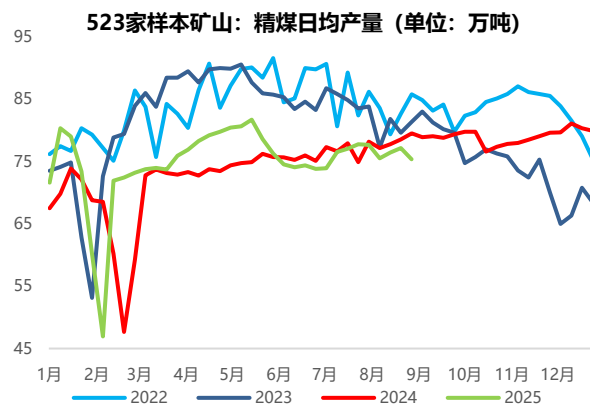
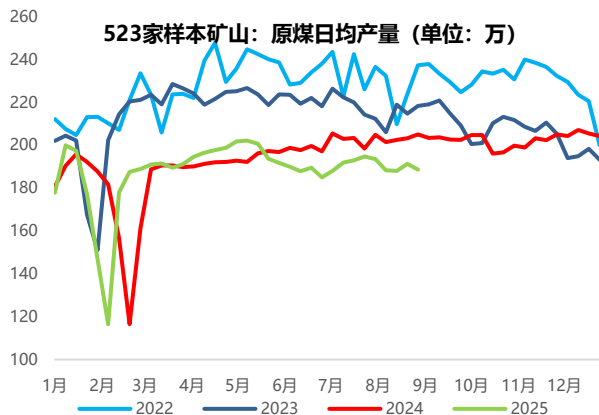


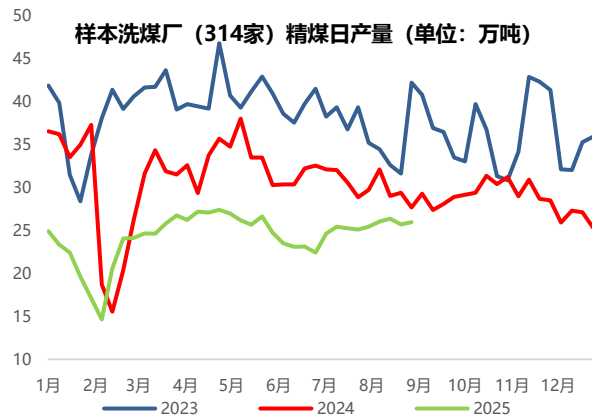
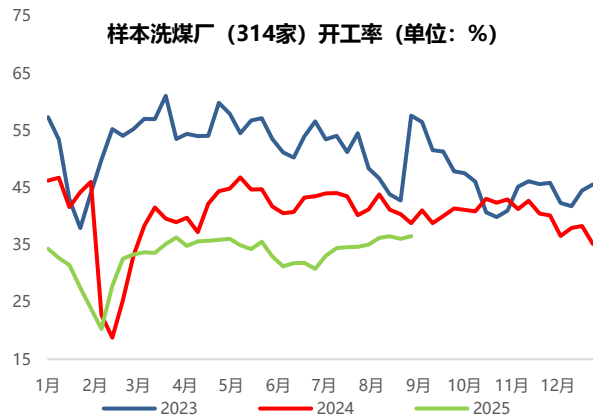


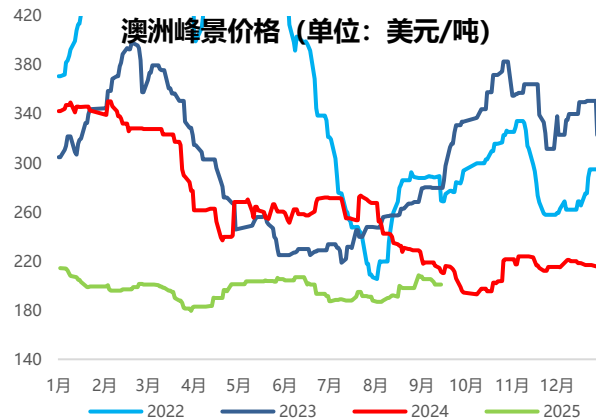
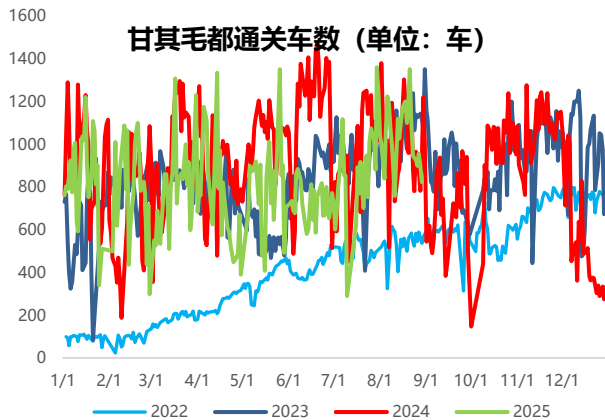
2025年8月29日

省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单	周环比	山西地区仓单	周环比
山西	玉和泰煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1480	1308	-20	1253	-20
	玉华煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1480	1308	-20	1253	-20
	福山寨崖底煤业	吕梁柳林	中硫焦煤	1180	1151	0	1096	0
	德广宇能源	晋中灵石	中硫焦煤	1300	1230	-100	1175	-100
	太原华润	太原古交	低硫焦煤	1455	1270	-51	1195	-51
	康伟南山煤业	长治沁源	低硫主焦煤	1250	1073	0	1018	0
河北	冀中能源	河北邯郸	低硫焦煤	1410	1236	82		
进口蒙煤	唐山蒙5	唐山	焦煤	1350	1118	120		
	蒙古TSBC	口岸蒙5	精煤蒙5#	1176	1187	27		

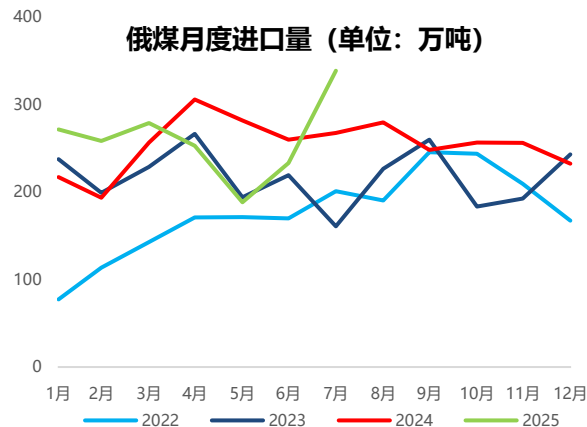
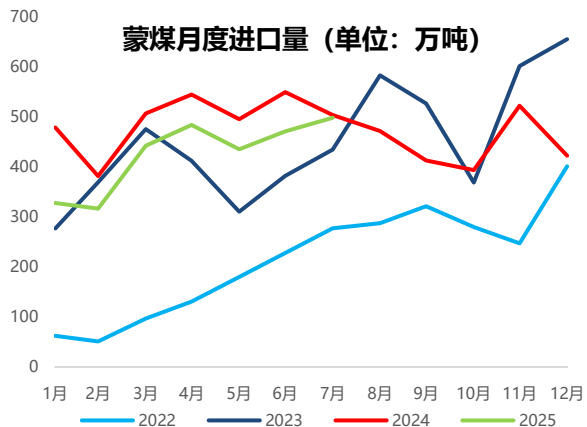
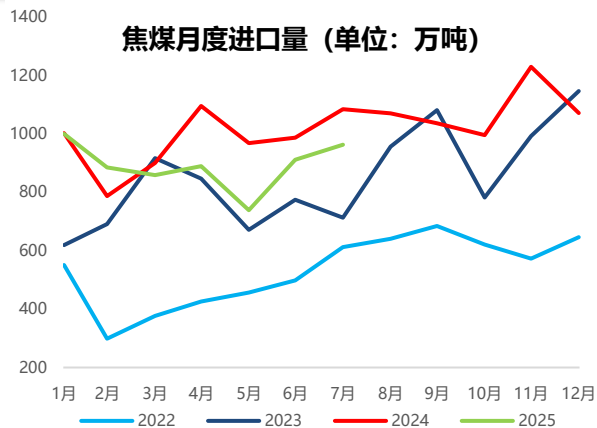




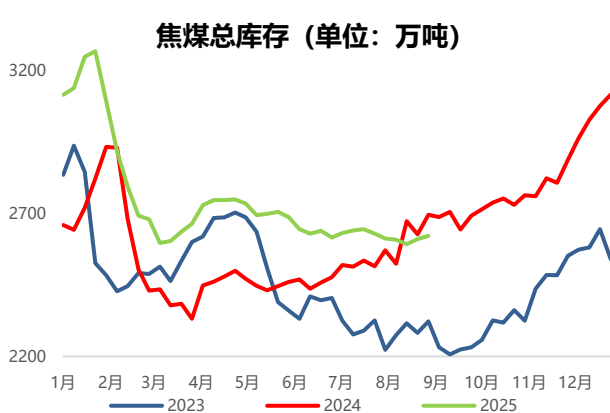




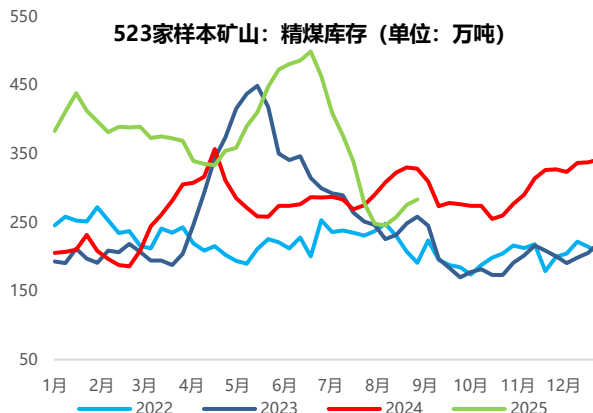
焦煤进口--7月进口环比增加，蒙煤、俄煤进口均增加



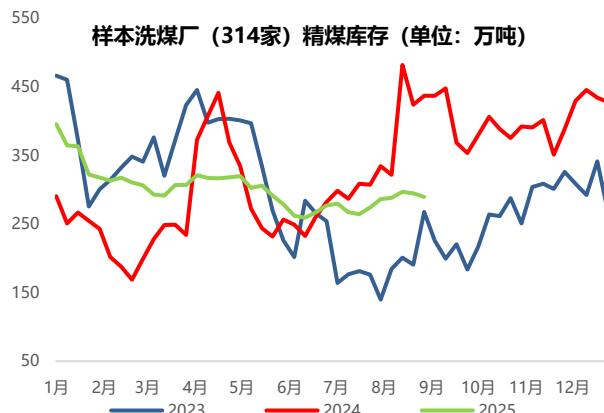
焦煤总库存 (单位: 万吨)



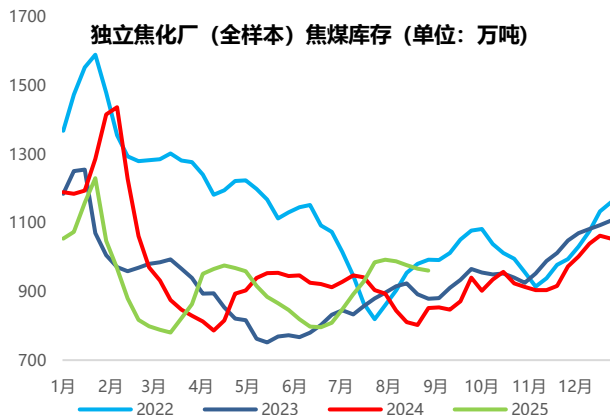
523家样本矿山: 精煤库存 (单位: 万吨)



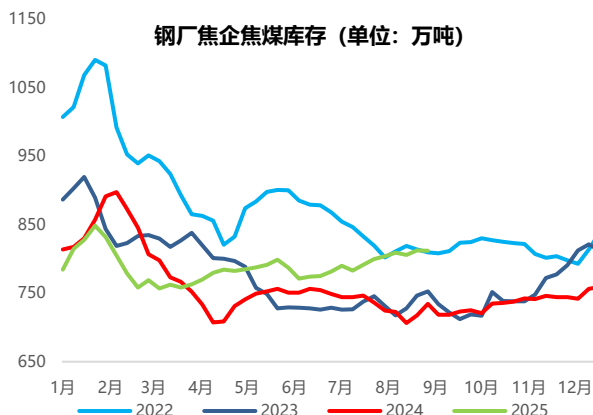
样本洗煤厂 (314家) 精煤库存 (单位: 万吨)



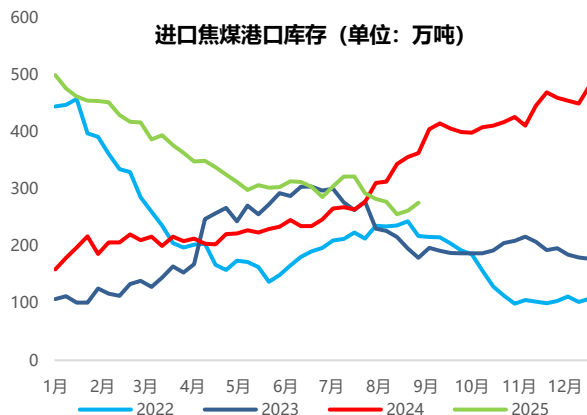
独立焦化厂 (全样本) 焦煤库存 (单位: 万吨)

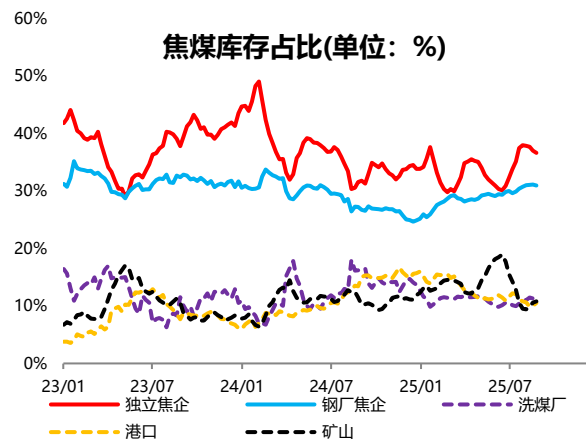
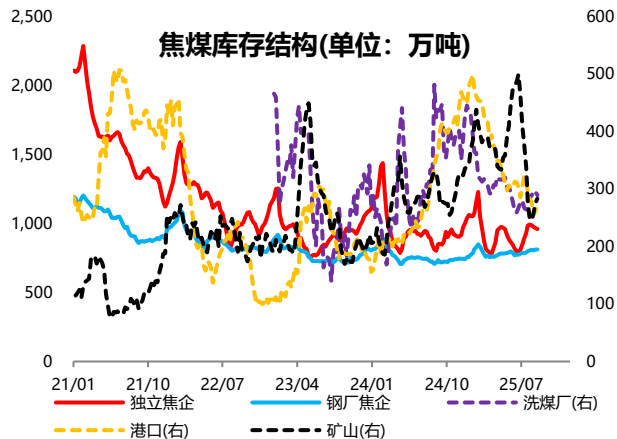


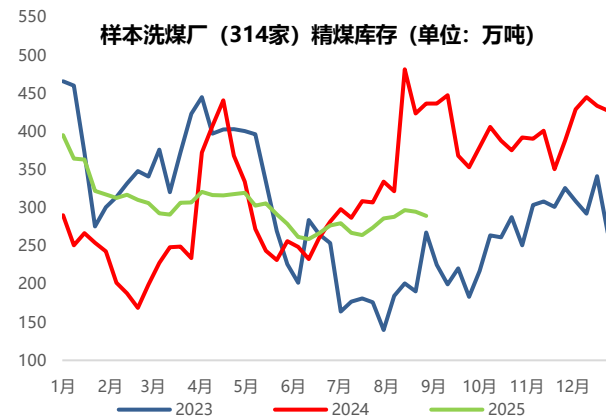
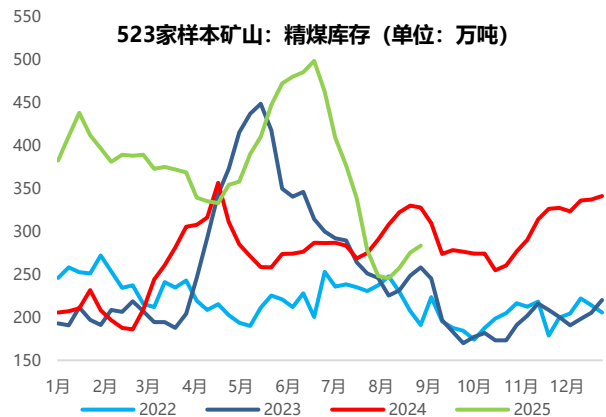
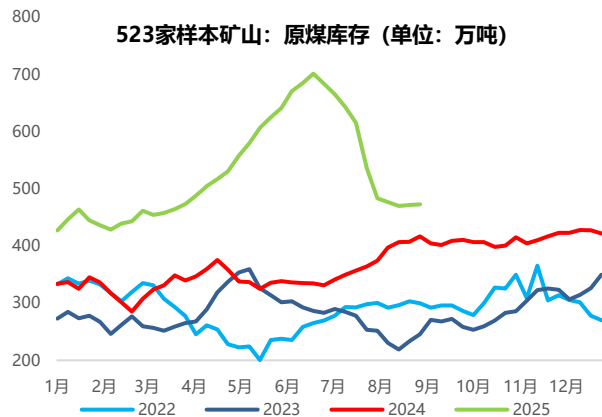
钢厂焦企焦煤库存 (单位: 万吨)

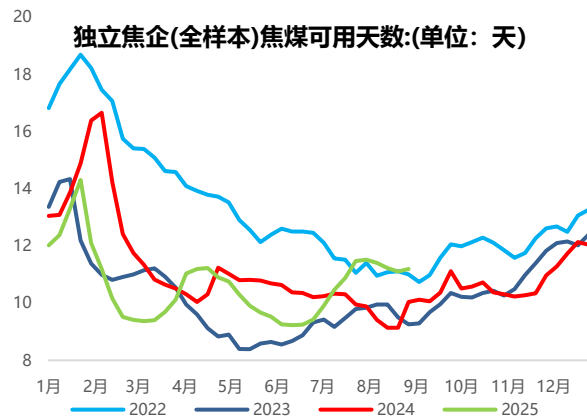
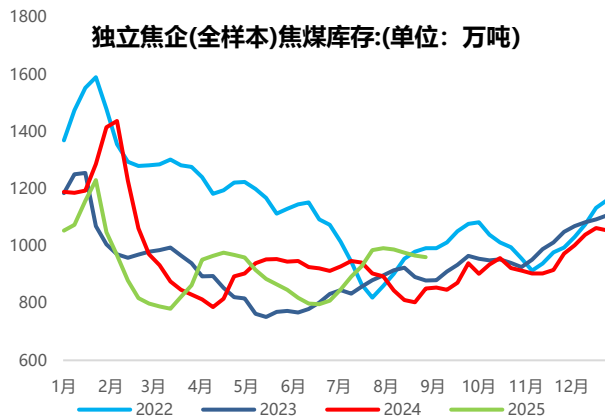


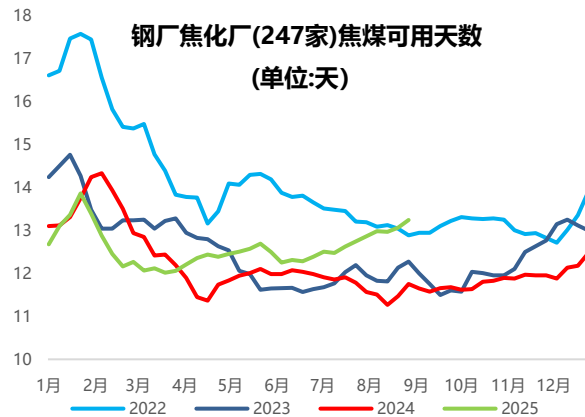
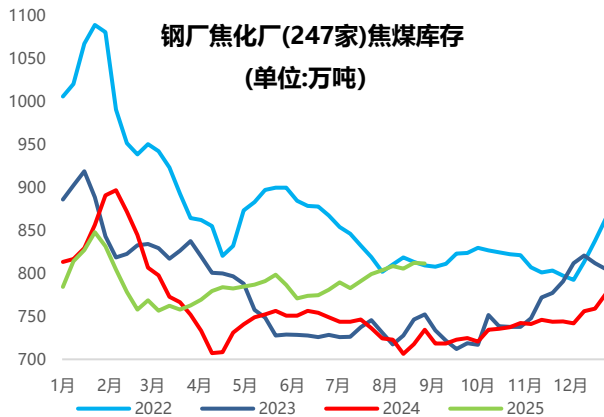
进口焦煤港口库存 (单位: 万吨)

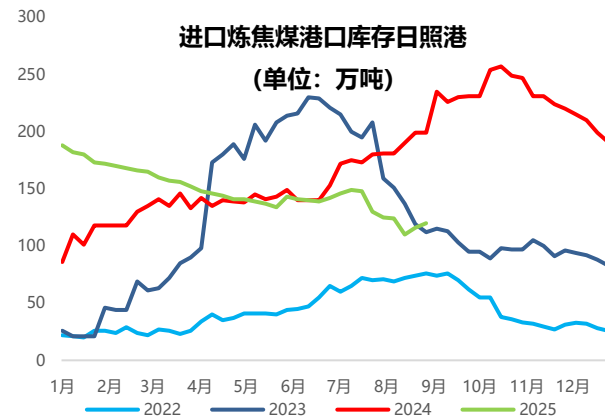
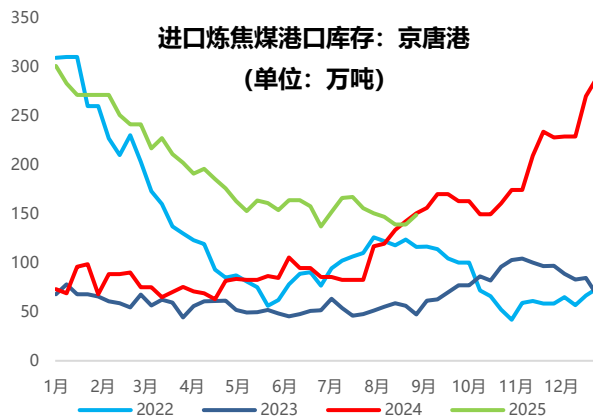
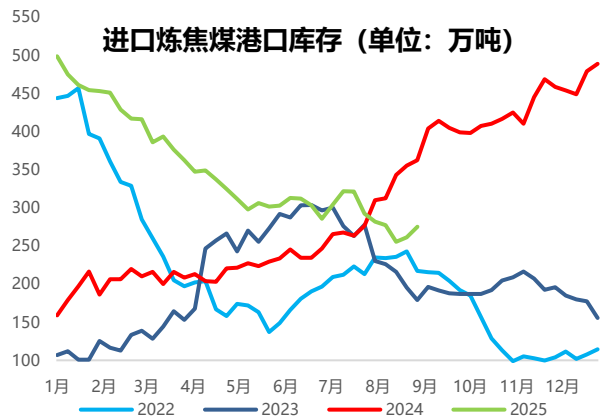


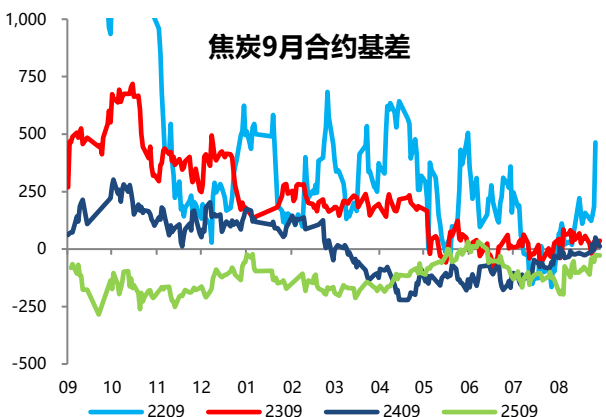
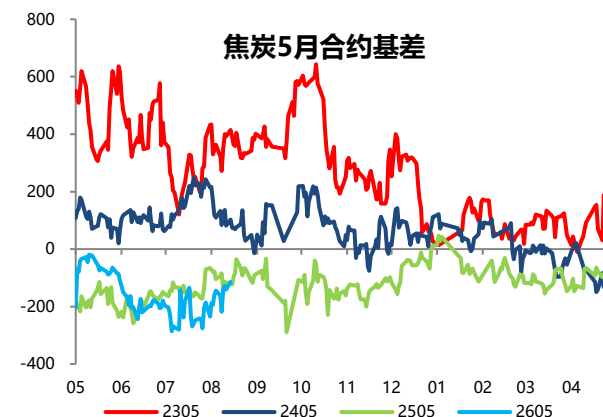
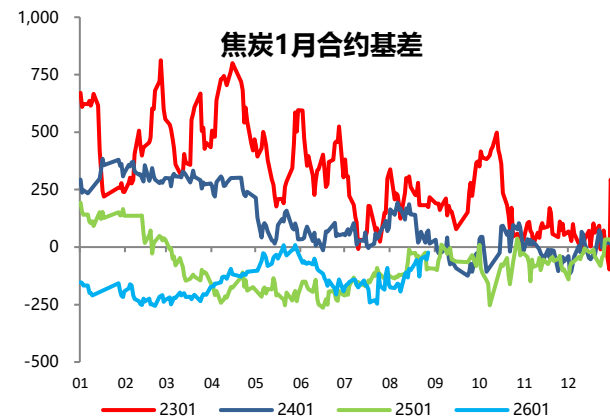
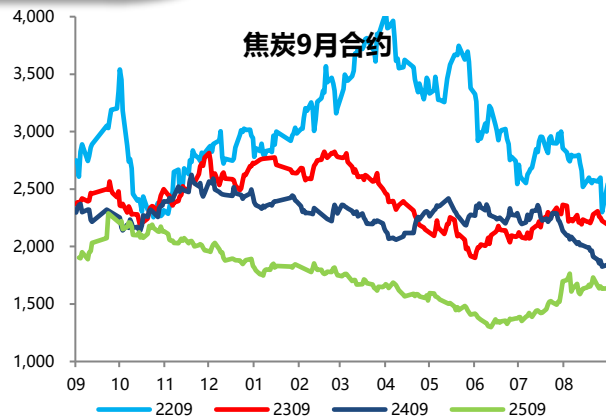
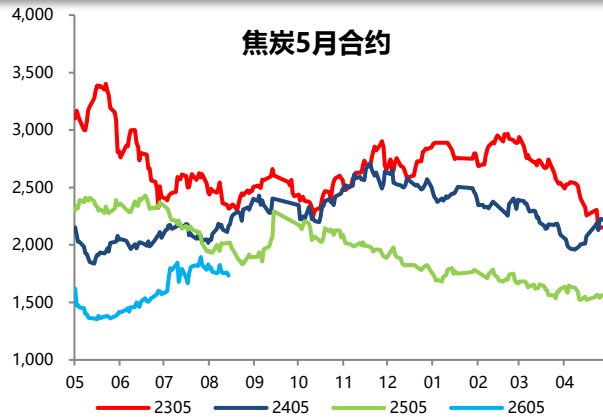
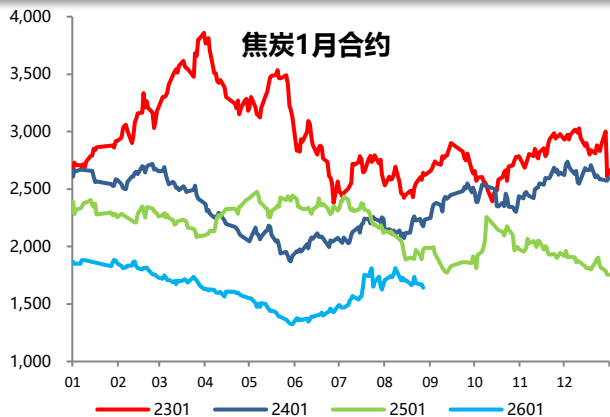


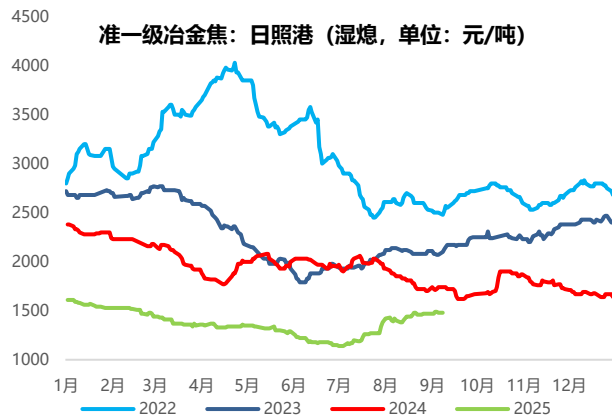
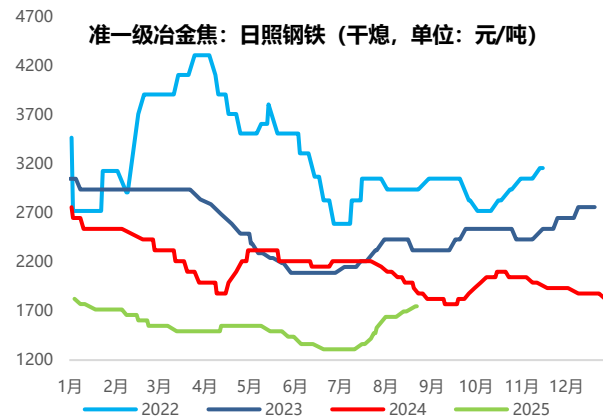
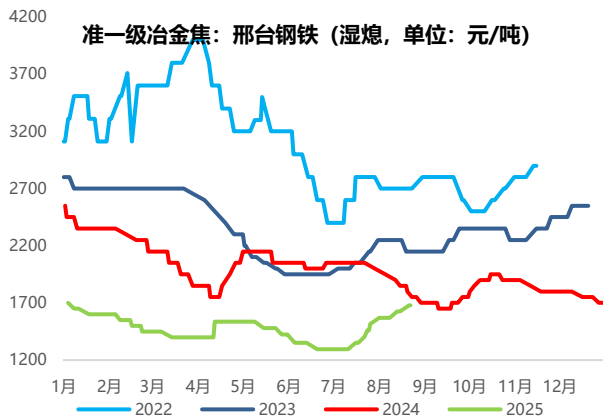






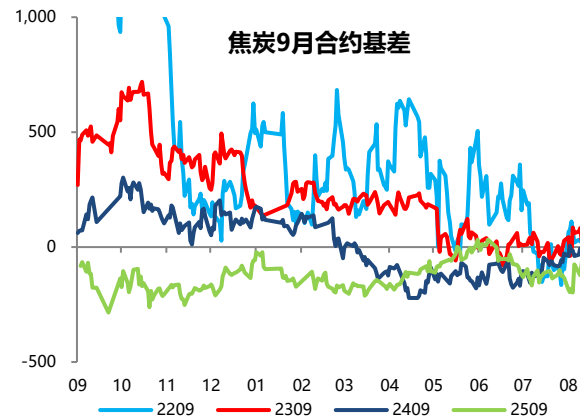
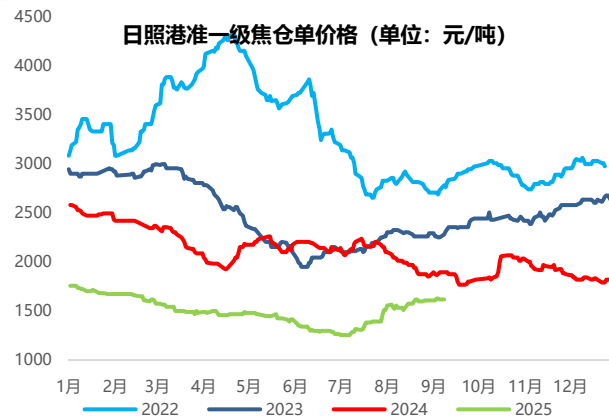


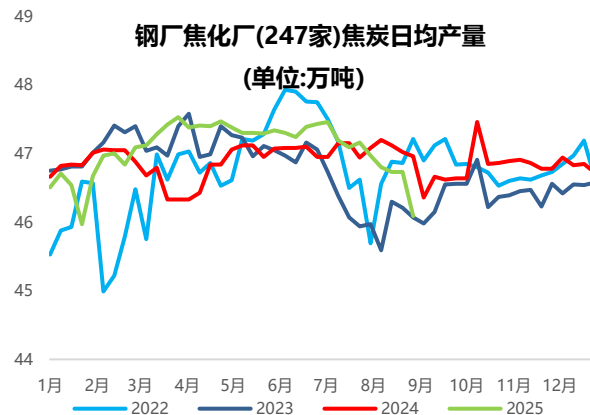
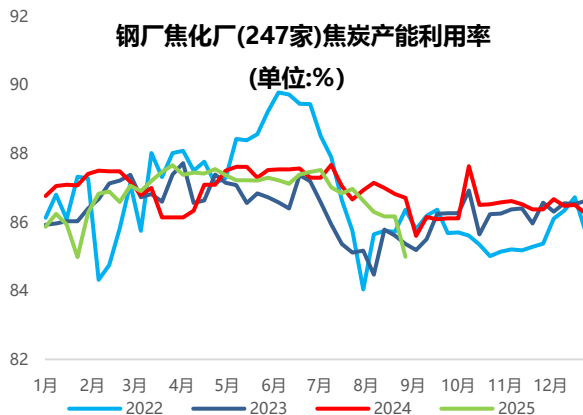
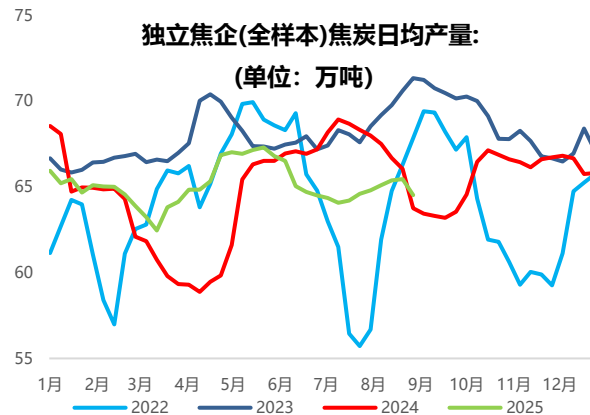
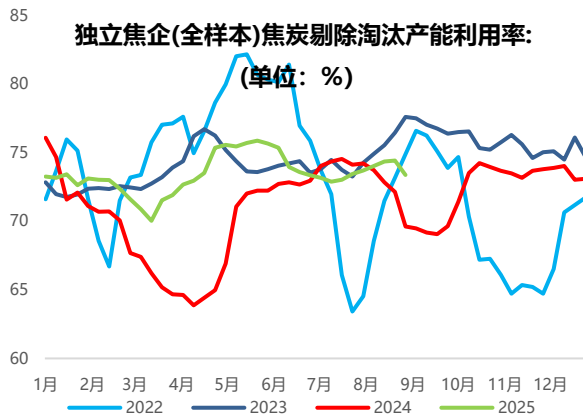


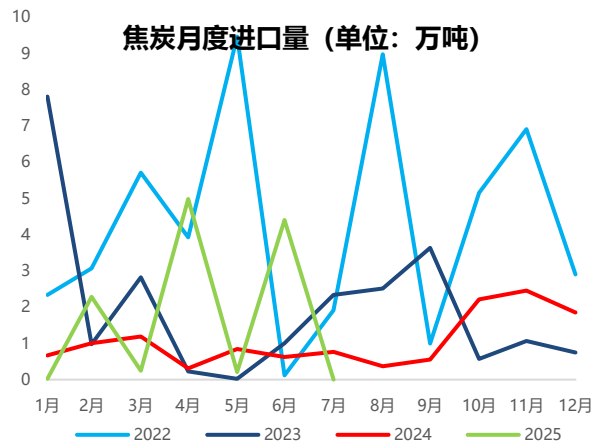
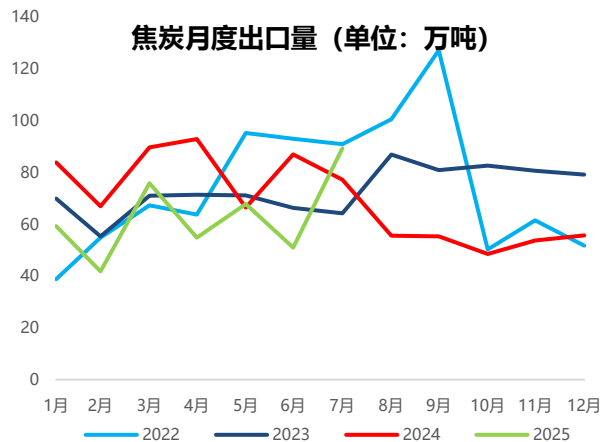


2025年8月29日

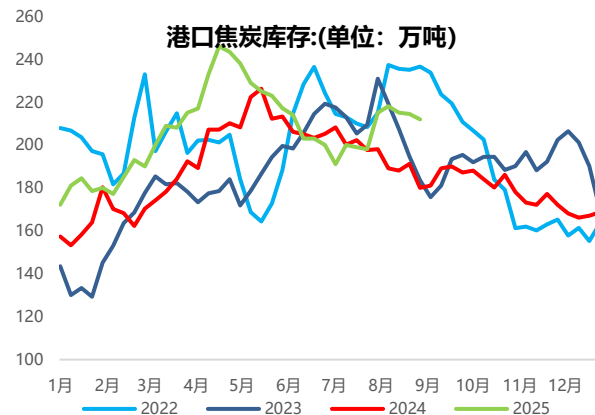
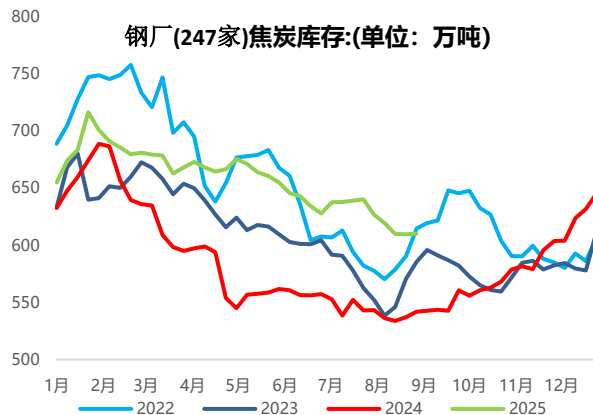
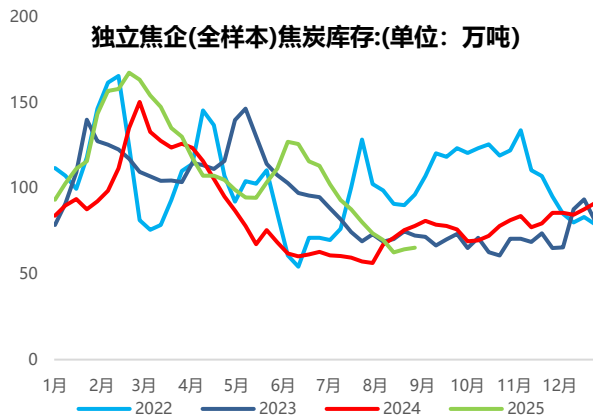
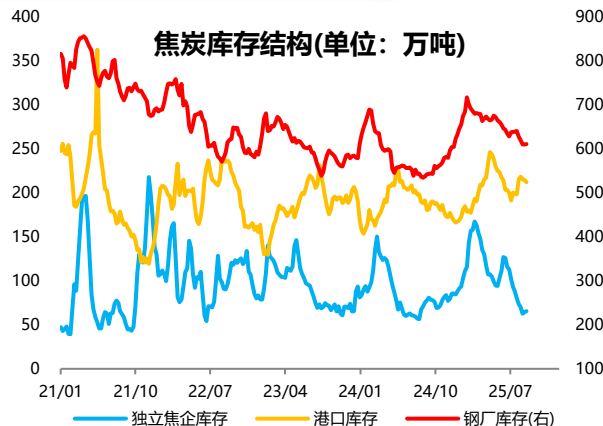
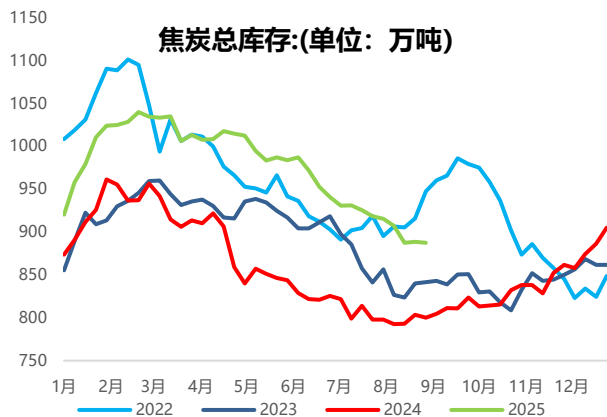
省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单 理论推算	周环比	厂库仓单 理论推算	周环比
河北	中煤旭阳	邢台	准一级	1645	1833	165	1618	165
	华丰焦化	邯郸	准一级	1635	1854	165	1738	165
山西	美锦能源	太原	一级	1765	1955	185	1870	185
	亚鑫能源	太原	一级	1765	1964	166	1709	166
	华鑫煤焦	吕梁	准一级	1685	2075	178	1990	178
山东	日照港	日照港	准一级	1480	1619	86		
	青岛港	青岛港	准一级	1480	1619	86		
江苏	连云港	连云港港	一级	1670	1759	162		

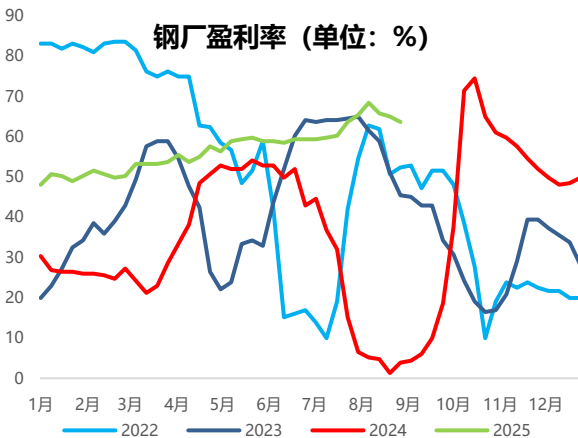
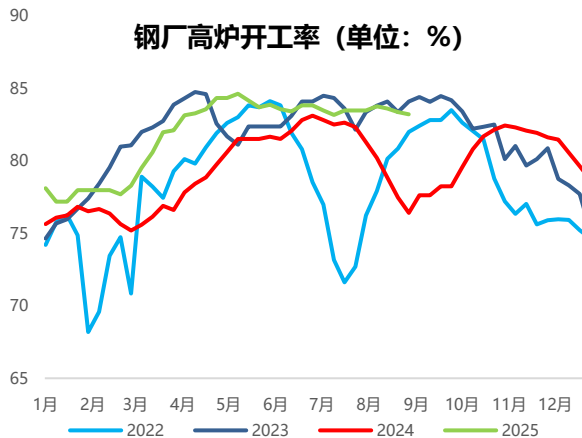
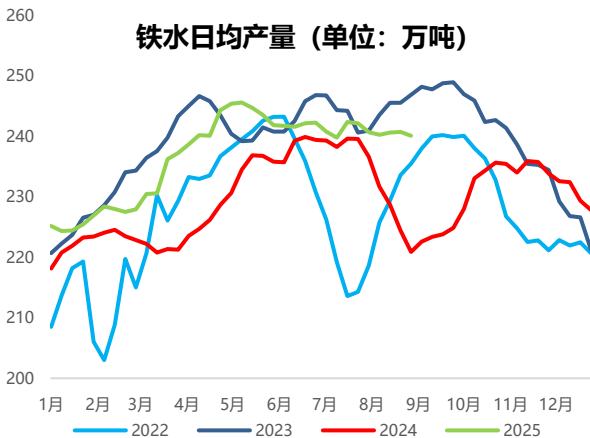
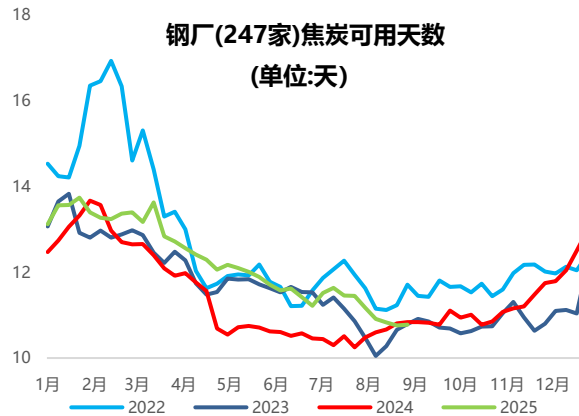
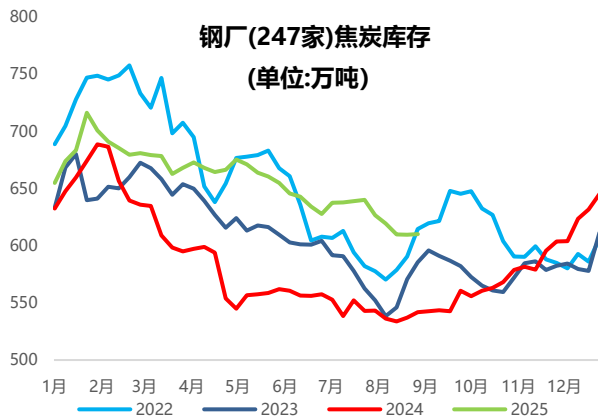


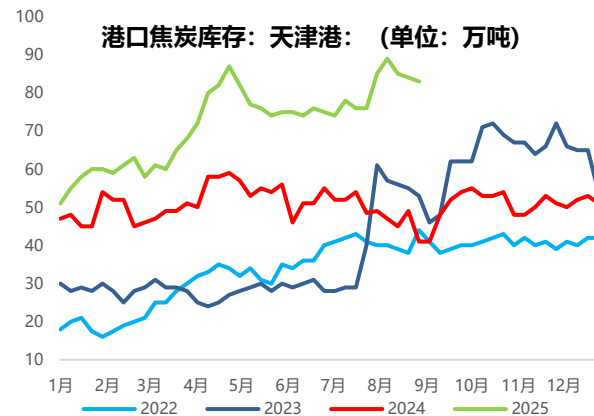
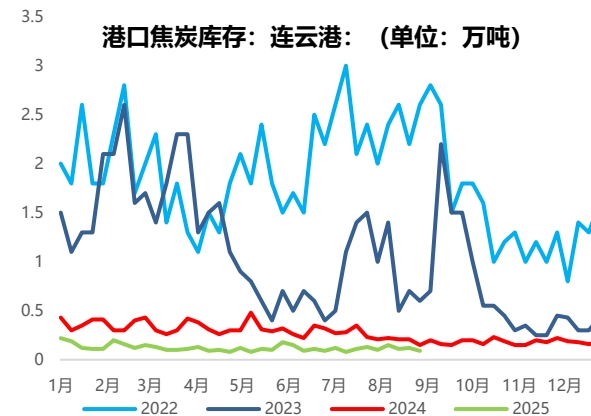
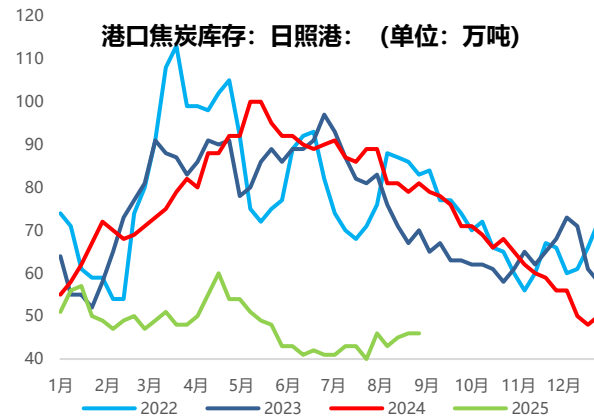
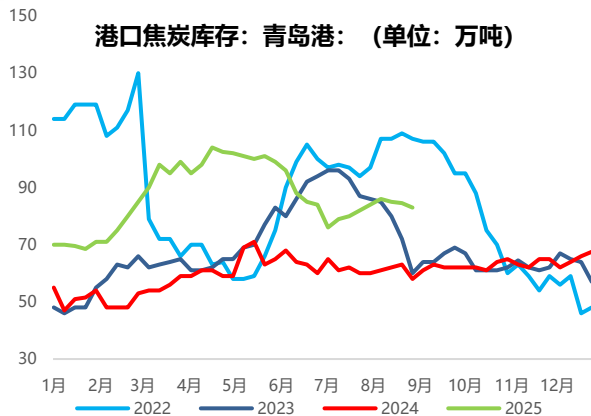
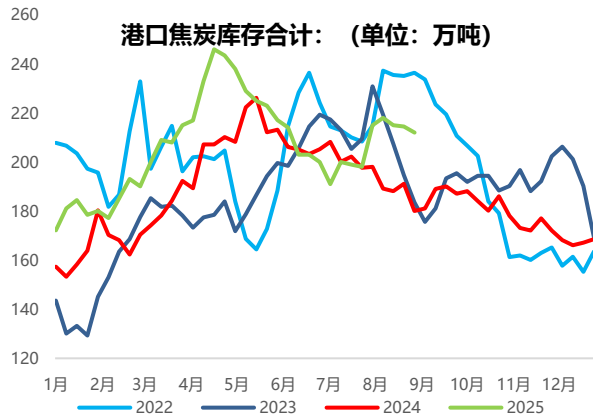


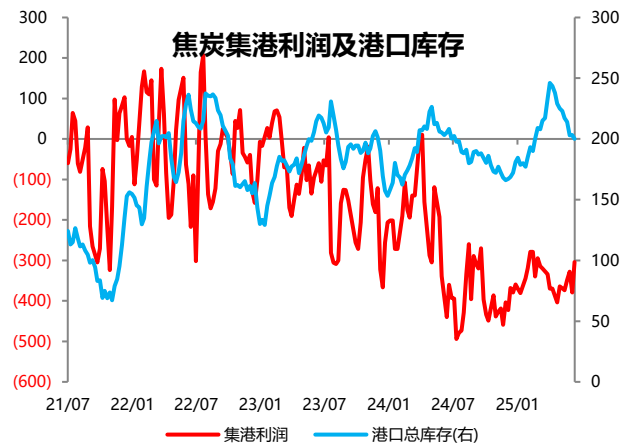
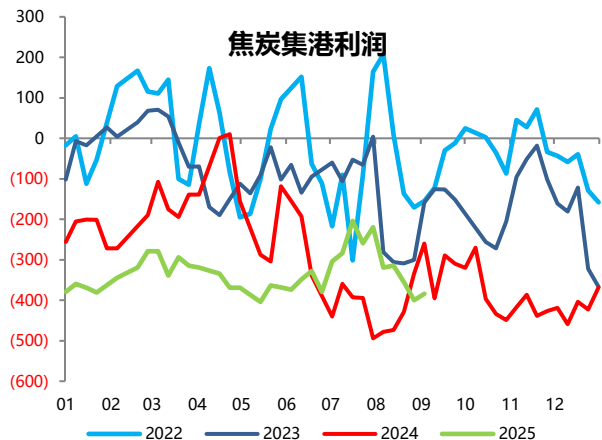
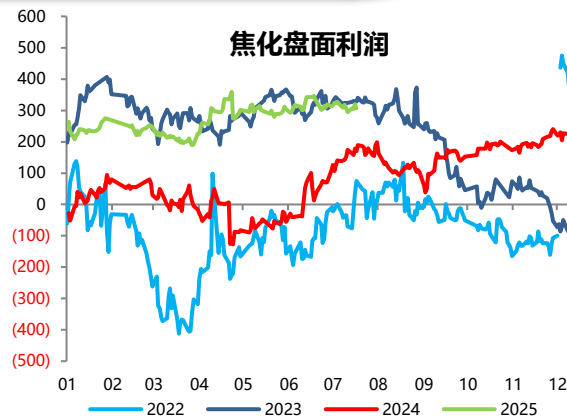
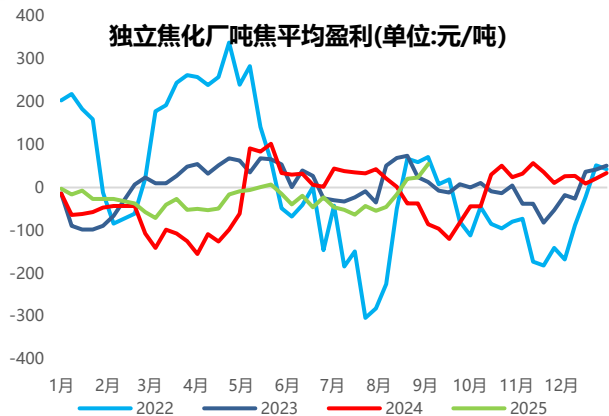


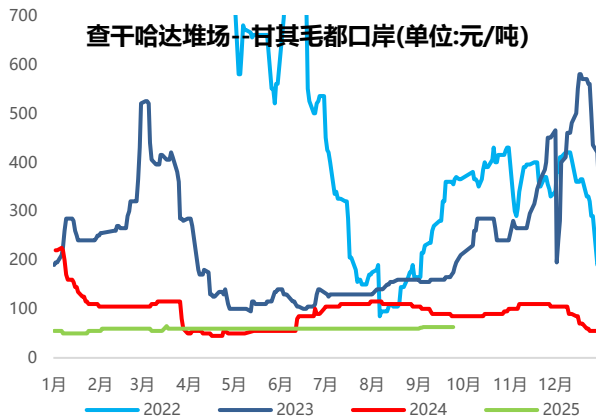
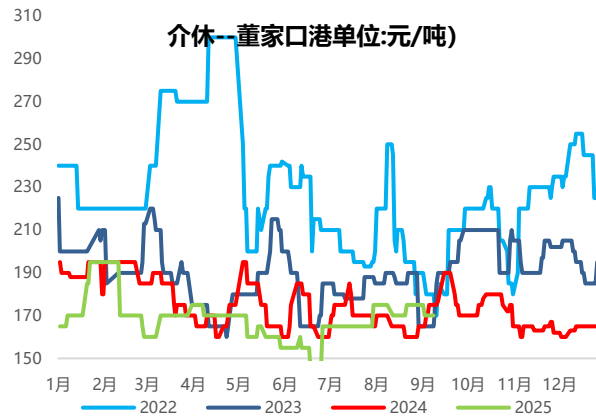
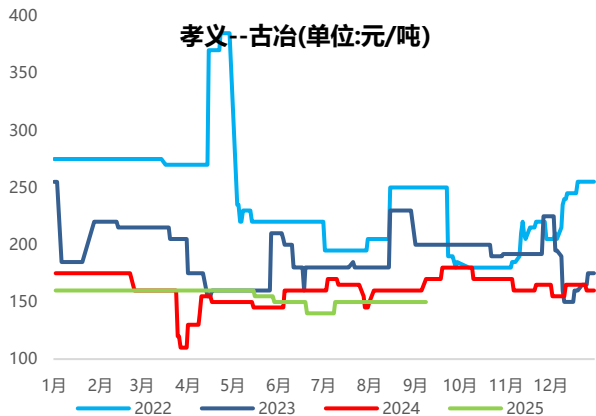
焦炭库存--总库存减少，独立焦企、钢厂库存减少，港口库存增加

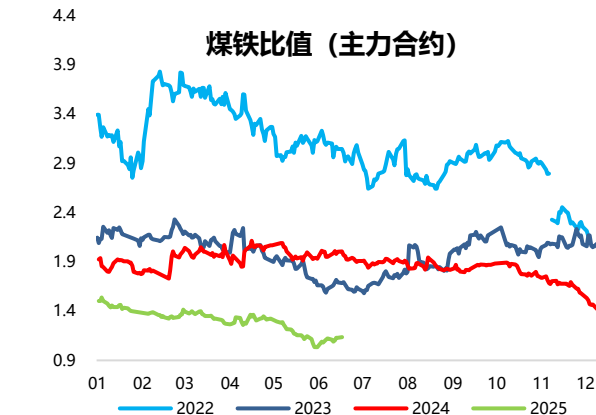
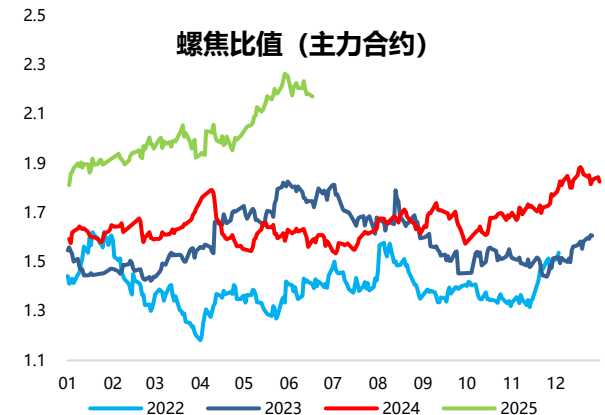
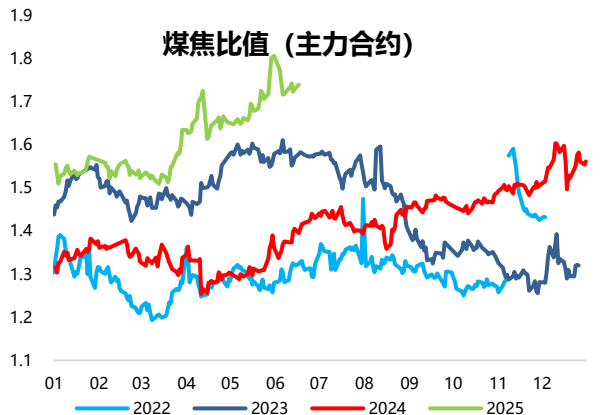
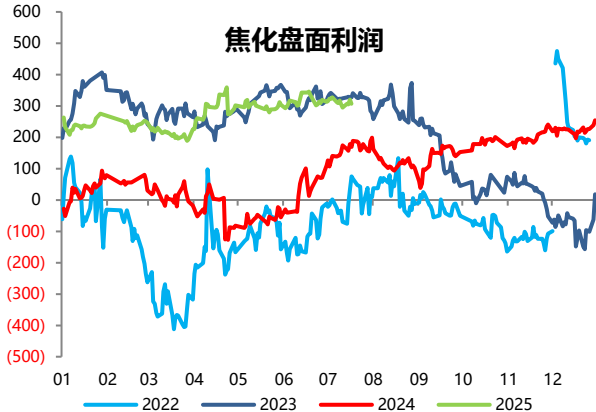
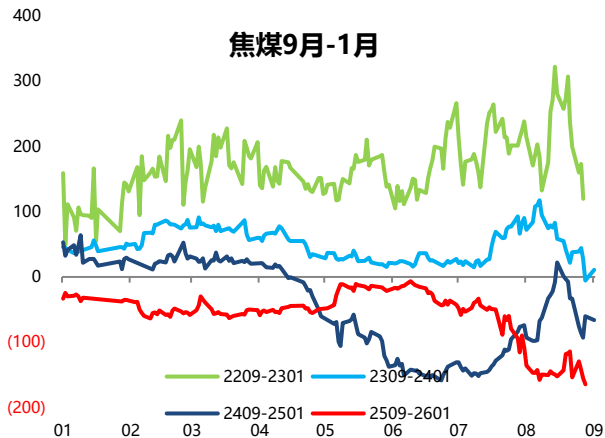
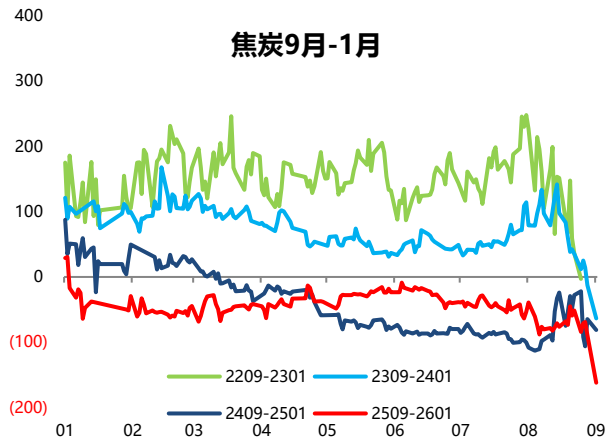












锰硅月报：8月冲高回落，供应压力凸显，成本仍有补跌空间

黑色研究团队 2025年9月1日

铁合金分析师：董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询从业证书号 Z0018025

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

锰硅月度观点：8月冲高回落，供应压力凸显，成本仍有补跌空间



- **月度成本-利润：**8月化工焦现货价格高位维稳，港口锰矿实际成交价小幅下调，锰硅即期成本线小幅走弱，点对点利润区间跟随盘面价格回落而大幅压缩。截至8月29日，经估算，宁夏地区出厂成本在5800元/吨上下，即期亏损200元/吨上下；内蒙古地区实际出厂成本5900元/吨上下，即期亏损190元/吨左右；广西地区出厂成本6600元/吨上下，即期亏损830元/吨左右。考虑到工厂调整入炉锰矿配比和厂家尾气发电，产区实际生产成本大概比这里估算的成本低100-200元/吨。
- **锰矿天津港库存（天津振鸿口径）：**本周振鸿口径（8.22-8.28）天津港锰矿入库54.0406万吨，出库38.6831万吨，累库15.3575万吨，基本符合预期。根据铁合金在线公布的船期预报推算，预估下周（8.29-9.4）天津港锰矿入库或只有37.6215万吨，考虑到出库或维持在33-40万吨的低位区间，预估整体或平库或小幅累库1-3万吨。
- **月度供需：**钢联口径硅锰周度（8.29）日产继续增量，本周全国锰硅日产报3.0485万吨（+315吨），硅锰日产分地区来看，内蒙古14880吨（+70），宁夏7090吨（0），陕西315吨（0），广西1250吨（-20），贵州1770吨（+135），云南2650吨（+100），重庆1600吨（0）。铁合金在线数据显示，2025年7月全国硅锰产量89.27万吨，环比增5.69万吨，增幅6.81%；分地区日产来看，除内蒙古、广西、贵州地区外，其余产区7月硅锰日产均环比走高：内蒙古7月硅锰日产1.411万吨（-1.65%），宁夏7月硅锰日产0.63065万吨（+4.82%），广西7月硅锰日产0.0868万吨（-6.02%），贵州7月硅锰日产0.088万吨（-18.71%），重庆7月硅锰日产0.1548万吨（+0.98%），云南7月硅锰日产0.18548万吨（+18.14%）。8月供应数据尚未更新，考虑到周度日产的变动，预估铁合金在线口径8月锰硅供应或增至95-100万吨之间。
- **8月钢招：**河钢集团8月硅锰定价6200元/吨，首轮询价6000元/吨，7月硅锰定价：5850元/吨。（2024年8月定价6200元/吨）。河钢集团8月硅锰采量16100吨。7月采量：14600吨。（2024年8月采量：11400吨）。其中：唐钢新基地3500（+500）吨，承钢3500（+500）吨，舞钢3000（-）吨，邯钢5000（+500）吨，石钢400（0）吨，张宣高科700（-）吨。
- **7月进出口数据：**据最新海关数据显示，2025年7月我国出口硅锰合金2376.458吨，进口2091.306吨。
- **月度观点：**本月锰硅盘面以冲高回落为主，7月锰硅盘面跟随黑色板块情绪震荡走高，但厂家开工意向亦随着绝对价格的抬升而迅速攀升，高价盘面面临着厂家套保压力，因此在黑色情绪消退后，锰硅盘面回归基本面逻辑，在8月同样走出冲高回落的走势，且截止8月29日，盘面绝对价格已经回归至全行业即期亏损区间，但前期盘面高位的套保货源仍有较多利润。从供应端看，月度级别已回归至过剩格局，周度供应已连续15周增加，绝对日产来到历年同期高位，内蒙古和云南地区日产增至历史同期最高，预估过剩状态或持续至10月底。从成本利润端看，电费依旧维持稳定，化工焦看不到大幅波动的可能性，走势依旧取决于冶金焦变动，锰矿价格高位回落，短期内仍有补跌空间，但后期需要重点关注发运情况，整体看锰硅成本线在9月或维持阴跌走势。综合来看，当前锰硅盘面绝对价格已回归至全行业即期亏损区间内，但根据调研了解，厂家大多套保至9月底之后，再考虑到厂家会在绝对价格偏低的时间段内多做库存的举动，预估在10月底前很难见到市场出现大规模减产，但盘面下方绝对空间预估有限，在厂家出现明显减产动作前基本面偏空，但不建议追空。
- **重点关注：**港口锰矿价格变动、天津港锰矿到港、主产区开工变动
- **策略建议**
- **趋势：**中期逢高偏空（不追空）。 套利：观望。 风险提示：宏观情绪变动风险。

请务必阅读正文之后的声明部分

基差指标：元/吨		2025/8/29	2025/8/22	2025/8/1			2024/9/6				
		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	7月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
锰硅期货	锰硅1月收盘价	5792	5832	-40	-0.69%	6036	-244	-4.04%	6172	-380	-6.16%
	锰硅5月收盘价	5834	5878	-44	-0.75%	6070	-236	-3.89%	6184	-350	-5.66%
	锰硅9月收盘价	5676	5742	-66	-1.15%	5962	-286	-4.80%	5908	-232	-3.93%
内蒙古基差	内蒙古硅锰现货	5700	5750	-50	-0.87%	5720	-20	-0.35%	5950	-250	-4.20%
	内蒙古1月基差	256	266	-10	-3.76%	32	224	700.00%	126	130	103.17%
	内蒙古5月基差	214	220	-6	-2.73%	-2	216	-10800.00%	114	100	87.72%
	内蒙古9月基差	372	356	16	4.49%	106	266	250.94%	390	-18	-4.62%
宁夏基差	宁夏硅锰现货	5600	5550	50	0.90%	5700	-100	-1.75%	5780	-180	-3.11%
	宁夏1月基差	246	156	90	57.69%	122	124	101.64%	46	200	434.78%
	宁夏5月基差	204	110	94	85.45%	88	116	131.82%	34	170	500.00%
	宁夏9月基差	362	246	116	47.15%	196	166	84.69%	310	52	16.77%
广西基差	广西硅锰现货	5750	5780	-30	-0.52%	5800	-50	-0.86%	5950	-200	-3.36%
	广西1月基差	296	286	10	3.50%	102	194	190.20%	116	180	155.17%
	广西5月基差	254	240	14	5.83%	68	186	273.53%	104	150	144.23%
	广西9月基差	412	376	36	9.57%	176	236	134.09%	380	32	8.42%

注：①硅锰现货价格取各地区6517现货报价，数据来源为钢联；②基差=仓单价格-盘面价格，北方仓单价格统一根据河北地区仓单成本进行估算，南方仓单价格根据江苏地区仓单成本进行估算，仓单价格（不考虑资金成本）包括现货报价、含税运费、升贴水、仓储费、入库费、检验费等。

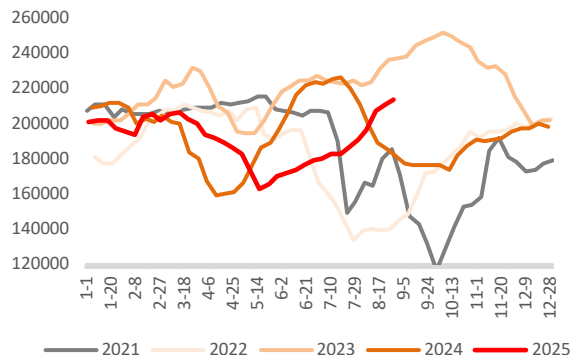
数据来源：Mysteel，中泰期货整理

成本-利润指标		2025/8/29	2025/8/22			2025/8/1			2024/9/6		
		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
焦炭：元/吨	鄂尔多斯化工焦	1110	1110	0	0.00%	1110	0	0.00%	1305	-195	-14.94%
	银川化工焦	1140	1140	0	0.00%	1140	0	0.00%	1310	-170	-12.98%
锰矿：元/吨度	天津港南非半碳酸	34	34.5	-0.5	-1.45%	35.3	-1.3	-3.68%	34	0	0.00%
	天津港澳块	40.5	40.5	0	0.00%	41	-0.5	-1.22%	43.5	-3	-6.90%
	天津港加蓬块	39.5	39.5	0	0.00%	40.5	-1	-2.47%	43	-3.5	-8.14%
	钦州港南非半碳酸	36.8	37.5	-0.7	-1.87%	38	-1.2	-3.16%	32.5	4.3	13.23%
	钦州港澳块	40.5	40.5	0	0.00%	41	-0.5	-1.22%	45	-4.5	-10.00%
	钦州港加蓬块	40.5	40.8	-0.3	-0.74%	40.5	0	0.00%	44	-3.5	-7.95%
电价：元/度	内蒙古	0.42	0.42	0	0.00%	0.42	0	0.00%	0.42	0	0.00%
	宁夏	0.38	0.38	0	0.00%	0.38	0	0.00%	0.4525	-0.0725	-16.02%
	广西	0.515	0.515	0	0.00%	0.515	0	0.00%	0.62	-0.105	-16.94%
成本估算：元/吨	内蒙古	5891.53	5906.12	-14.59	-0.25%	5919.88	-28.35	-0.48%	6101.58	-210.05	-3.44%
	宁夏	5797.68	5812.27	-14.59	-0.25%	5826.03	-28.35	-0.49%	6276.73	-479.05	-7.63%
	广西	6583.60	6610.61	-27.01	-0.41%	6620.09	-36.49	-0.55%	7091.06	-507.46	-7.16%
利润估算：元/吨	内蒙古	-191.53	-156.12	-35.41	22.68%	-199.88	8.35	-4.18%	-151.58	-39.95	26.35%
	宁夏	-197.68	-262.27	64.59	-24.63%	-126.03	-71.65	56.85%	-496.73	299.05	-60.20%
	广西	-833.60	-830.61	-2.99	0.36%	-820.09	-13.51	1.65%	-1141.06	307.46	-26.94%

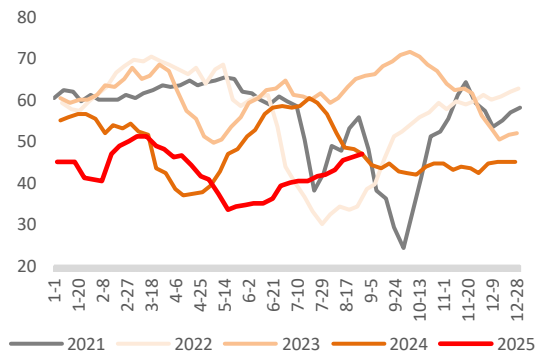
注：①成本估算说明：以内蒙古地区为例，硅锰成本测算中锰矿占比约45%，化工焦占比约20%，电力占比约26%。②利润估算说明：以内蒙古地区为例，硅锰出厂利润=内蒙古地区硅锰6517现货报价-内蒙古地区硅锰生产成本。

指标	2025/8/29	2025/8/22			2025/8/1			2024/9/6		
	本周	上周	环比涨跌	周环比	上月	月环比	环比涨跌	去年同期	同比涨跌	年同比
硅锰周产量:吨	213395.00	211190.00	2205.00	1.04%	190820.00	22575.00	11.83%	177100.00	36295.00	20.49%
硅锰日均产量:吨	30485.00	30170.00	315.00	1.04%	27260.00	3225.00	11.83%	25300.00	5185.00	20.49%
全国121家硅锰企业开工率:%	47.00	46.37	0.63	1.36%	42.18	4.82	11.43%	44.22	2.78	6.29%
硅锰需求量:吨	126656.00	125285.00	1371.00	1.09%	123715.00	2941.00	2.38%	111899.00	14757.00	13.19%

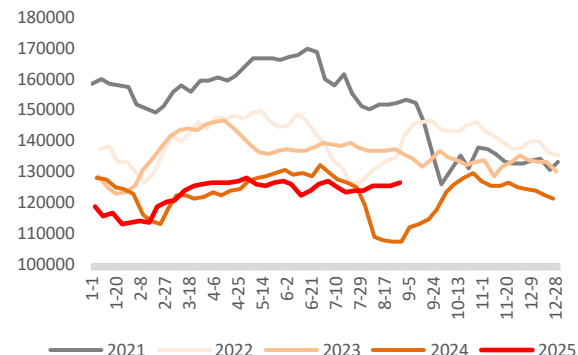
全国硅锰周度产量（吨）



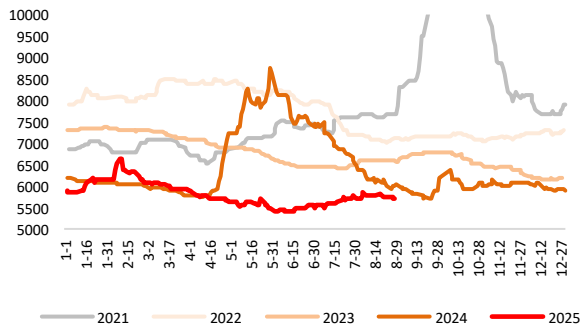
全国121家硅锰企业开工率（%）



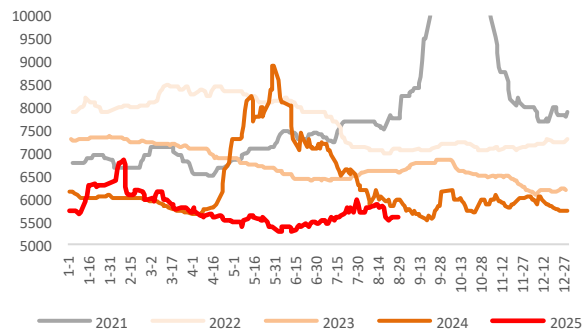
全国五大钢种硅锰需求（吨）



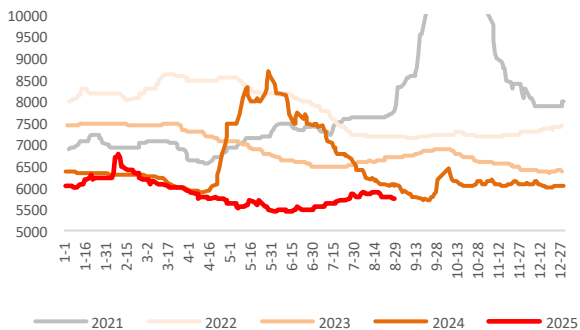
内蒙古硅锰6517季节性：元/吨



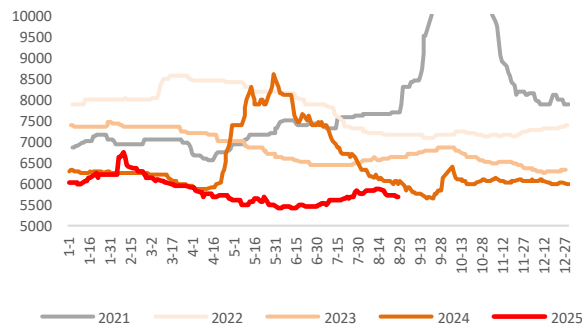
宁夏硅锰6517季节性：元/吨



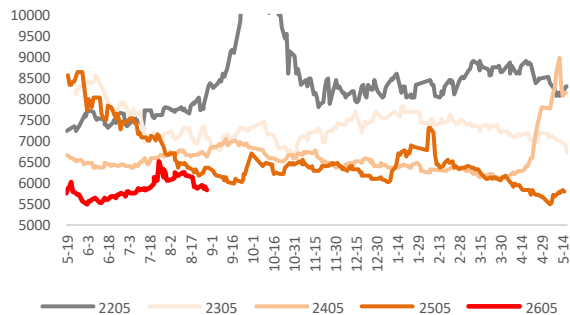
广西硅锰6517季节性：元/吨



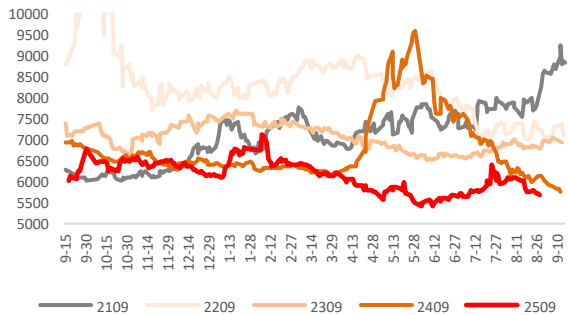
贵州硅锰6517季节性：元/吨



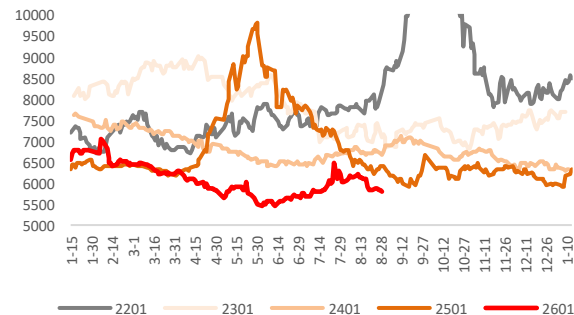
锰硅05合约季节性：元/吨



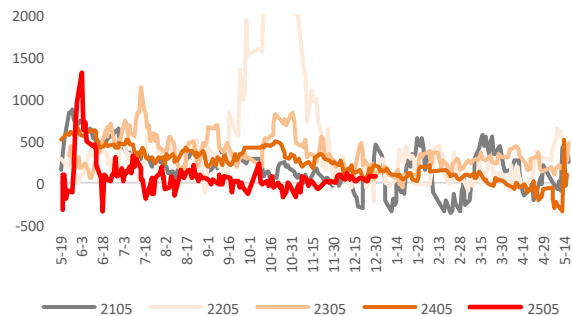
锰硅09合约季节性：元/吨



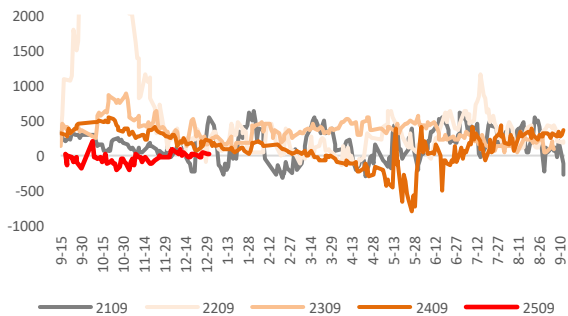
锰硅01合约季节性：元/吨



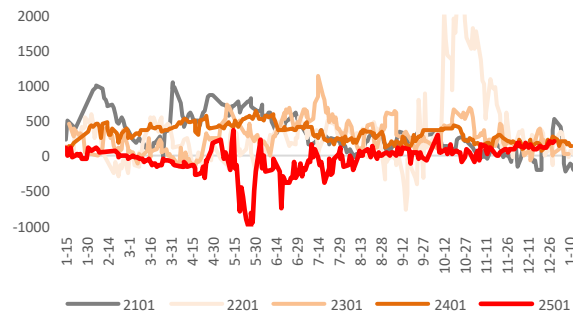
锰硅05合约基差季节性：宁夏：元/吨



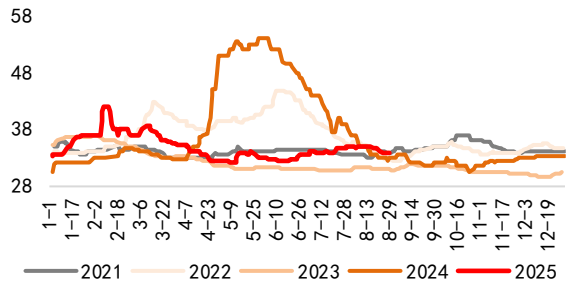
锰硅09合约基差季节性：宁夏：元/吨



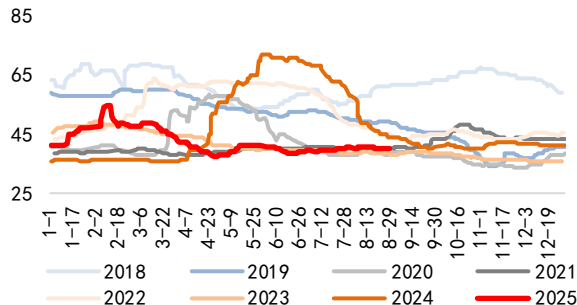
锰硅01合约基差季节性：宁夏：元/吨



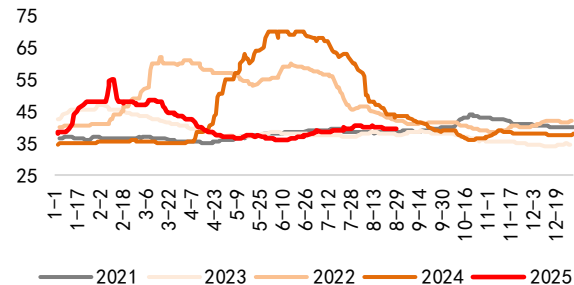
港口锰矿现货指数：天津港：南非半碳
酸：元/吨度



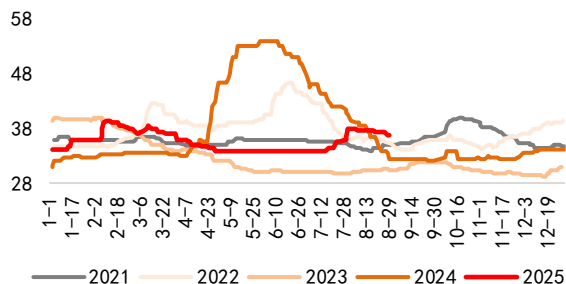
港口锰矿现货指数：天津港：澳块：元/
吨度



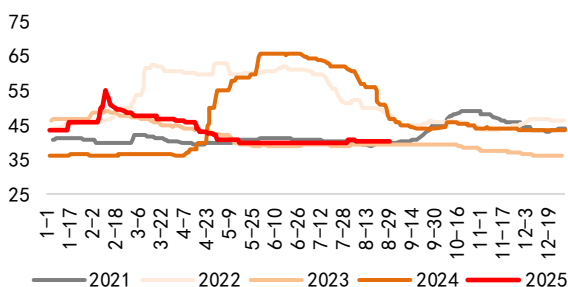
港口锰矿现货指数：天津港：加蓬块：元
/吨度



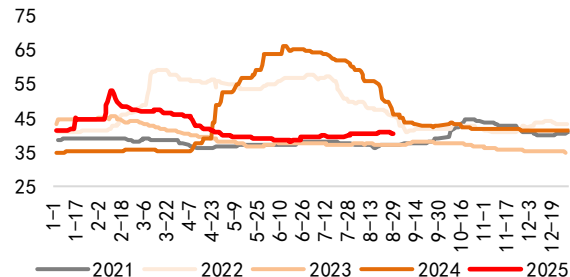
港口锰矿现货指数：钦州港：南非半碳
酸：元/吨度



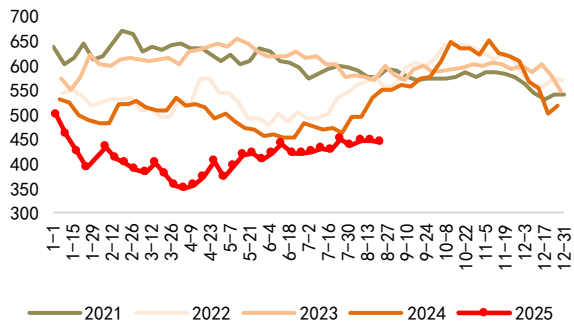
港口锰矿现货指数：钦州港：澳块：元/
吨度



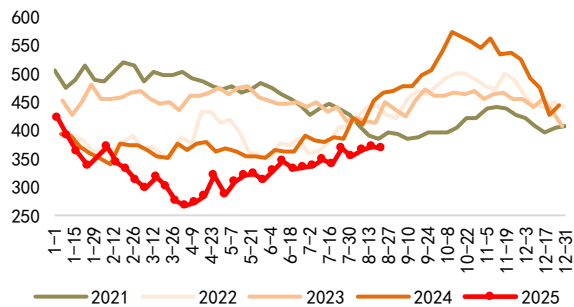
港口锰矿现货指数：钦州港：加蓬块：元
/吨度



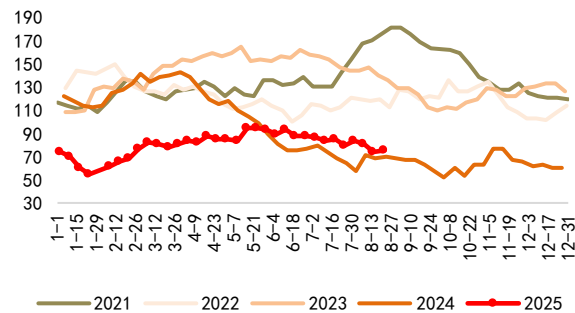
锰矿库存：港口合计（周）：万吨



锰矿库存：天津港（周）：万吨



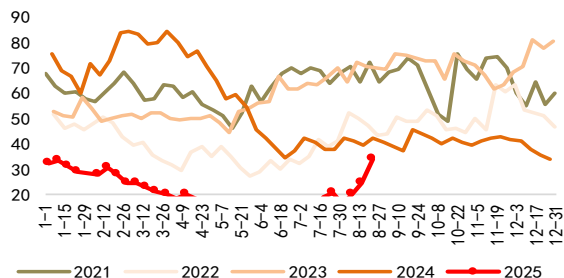
锰矿库存：钦州港（周）：万吨



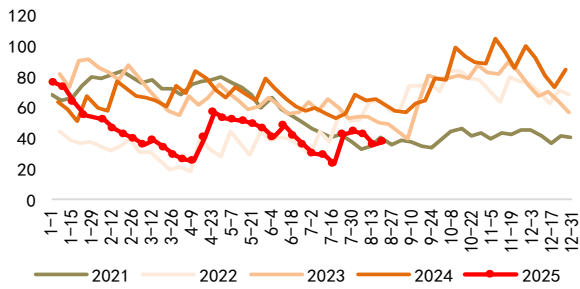
锰矿港口库存：截至2025年8月22日，锰矿港口库存合计444.6万吨（-2），其中天津港锰矿库存368万吨（-3.4），钦州港锰矿库76.1万吨（+1.4）。

数据来源：Mysteel，中泰期货整理

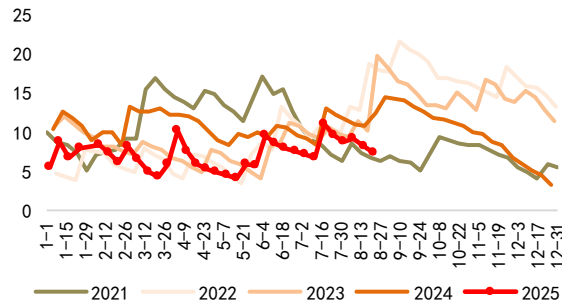
天津港澳大利亚锰矿库存：万吨



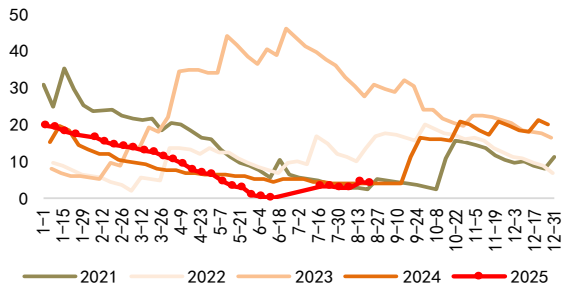
天津港加蓬锰矿库存：万吨



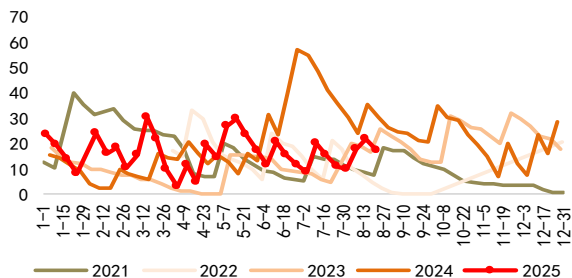
天津港南非锰矿库存：万吨



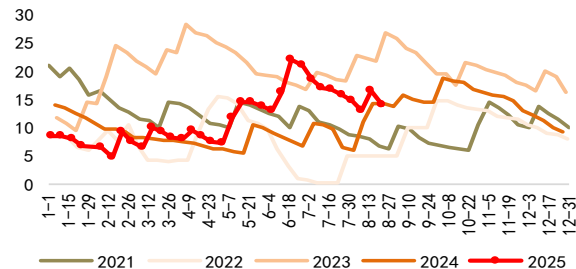
天津港巴西锰矿库存：万吨



天津港加纳锰矿库存：万吨

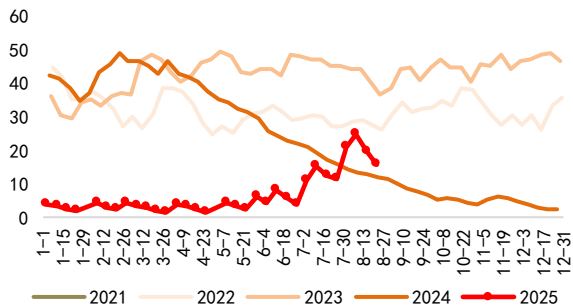


天津港科特迪瓦锰矿库存：万吨

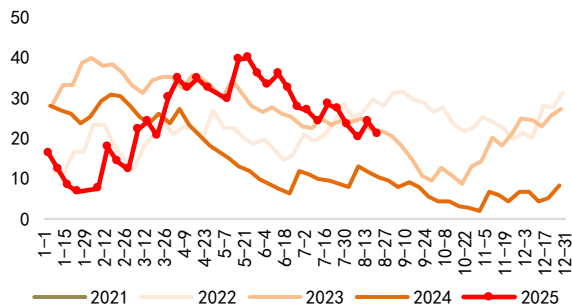


天津港港口库存：截至2025年8月22日，天津港澳洲锰矿33.8万吨（+8.9），加蓬矿38.3万吨（+2），南非锰矿253.1万吨（-5.7），巴西锰矿3.9万吨（-0.7），加纳锰矿17.3万吨（-4.8），科特迪瓦锰矿14.1万吨（-2.4），马来西亚锰矿7.5万吨（-0.7）。

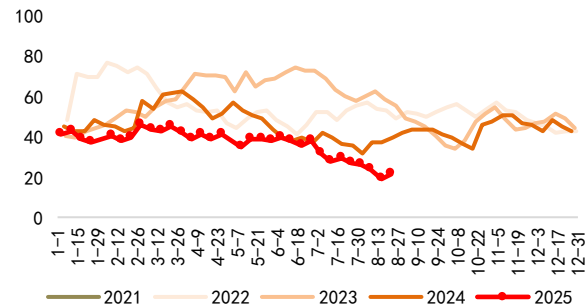
钦州港澳大利亚锰矿库存：万吨



钦州港加蓬锰矿库存：万吨

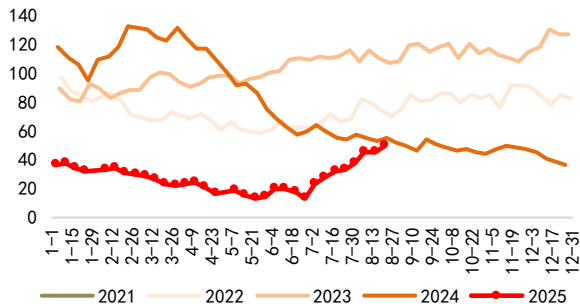


钦州港南非锰矿库存：万吨

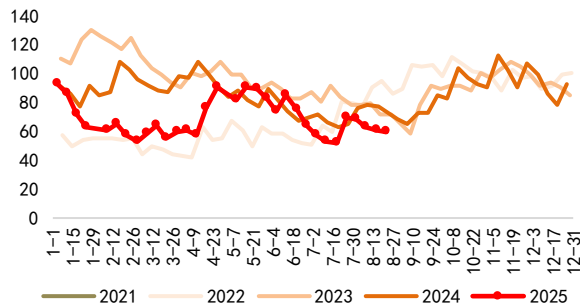


钦州港港口库存：截至2025年8月22日，钦州港澳洲锰矿15.7万吨（-4.1），加蓬矿21.1万吨（-2.8），南非锰矿21.7万吨（-2.4），巴西锰矿12.1万吨（+1.6），科特迪瓦5.2万吨（+4.3），马来西亚锰矿0.1万吨（0）。

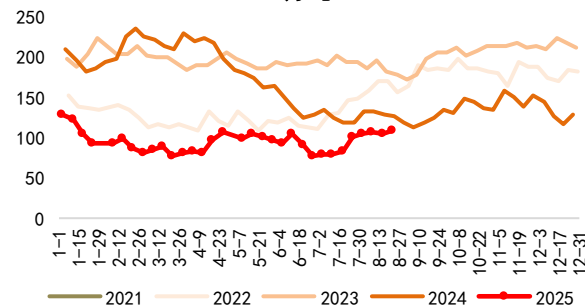
澳大利亚锰矿库存：天津港+钦州港：万吨



加蓬锰矿库存：天津港+钦州港：万吨



全国高品氧化矿库存（澳大利亚+加蓬）：万吨

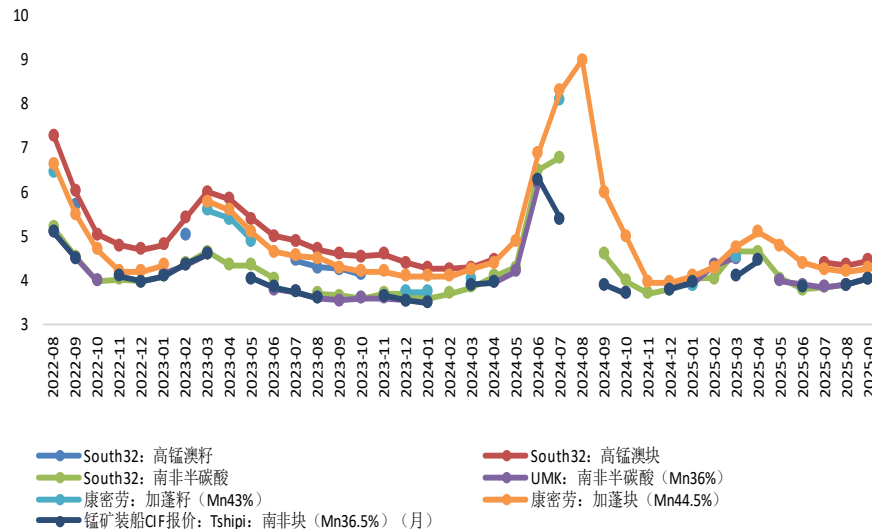


天津港港口库存：截至2025年8月22日，天津港和钦州港加总澳矿库存为49.5万吨（+4.8），加总加蓬矿库存为59.4万吨（-0.8），加总高品矿（澳矿+加蓬矿）库存为108.9万吨（+4），加总南非矿库存为274.8万吨（-3.3）。

外盘变动：

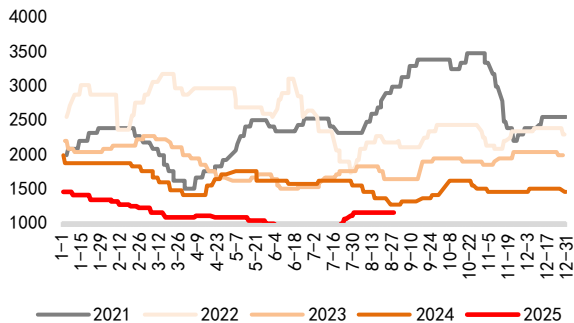
- **UMK**公布2025年9月对华锰矿装船报价：Mn36%南非半碳酸块为4.05美元/吨度，**涨0.15美元/吨度**。
- **NMT**公布2025年9月对华锰矿装船报价：Mn36.5%南非半碳酸块为4.05美元/吨度，**上涨0.15**。
- **South32**对华2025年8月装船报价：南非半碳酸3.9美元/吨度，**涨0.05**；澳块4.35美元/吨度，**降0.05**。
- **UMK**公布2025年7月对华锰矿装船报价：Mn36%南非半碳酸块为3.85美元/吨度，**降0.05美元/吨度**。
- **联合矿业(CML)**公布2025年7月对华报价出台，Mn>46% Fe<6% SiO2<18%澳块报4.55美元/吨度，**环比上月下跌0.15美元/吨度**。
- 据市场了解：**South32**对华2025年7月船期南非半碳酸块报价为3.85美元/吨度（**涨0.05**），澳块4.4美元/吨度。
- **South32**对华2025年6月船期南非半碳酸块报价为3.8美元/吨度（**降0.25**）。

海外矿山锰矿装船CIF报价

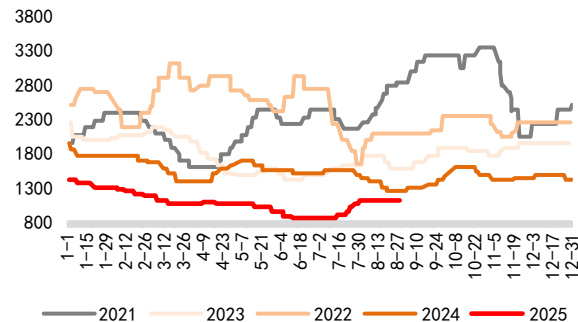


数据来源：Mysteel，中泰期货整理

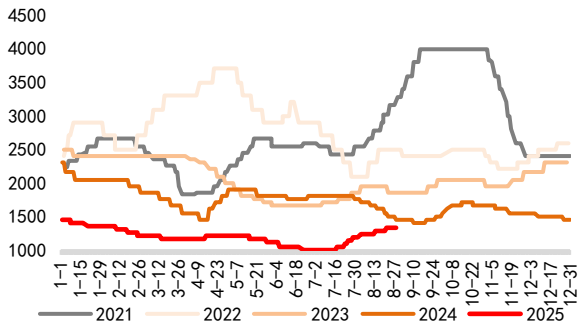
焦炭：化工焦：银川：元/吨



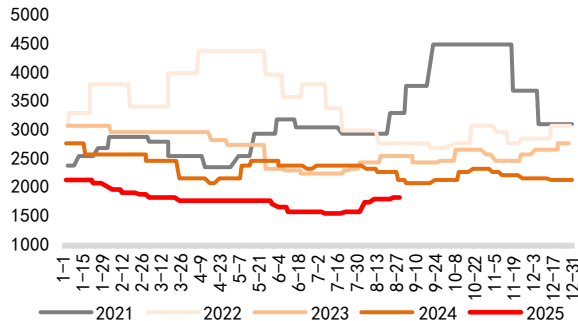
焦炭：化工焦：鄂尔多斯：元/吨



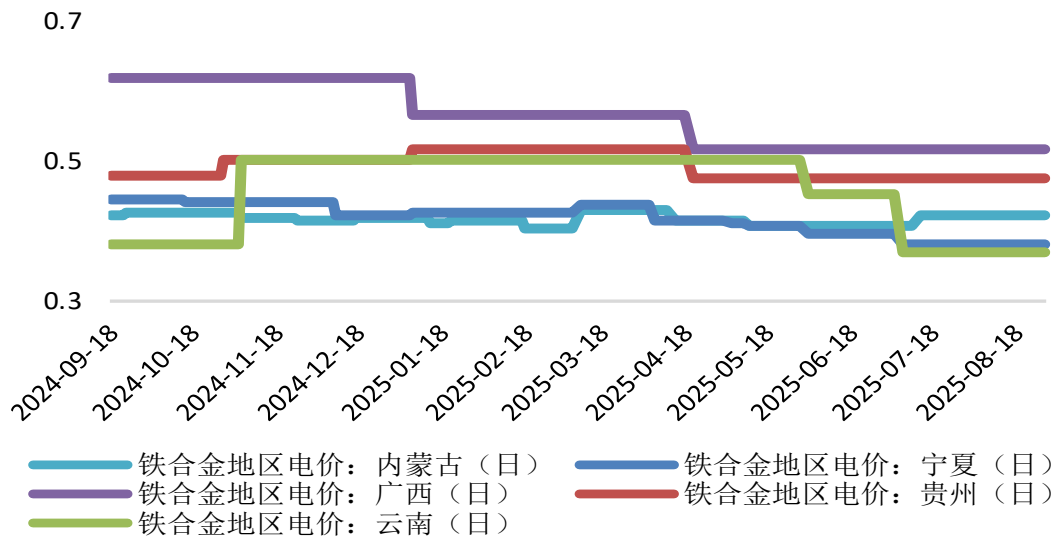
焦炭：二级焦：包头：元/吨



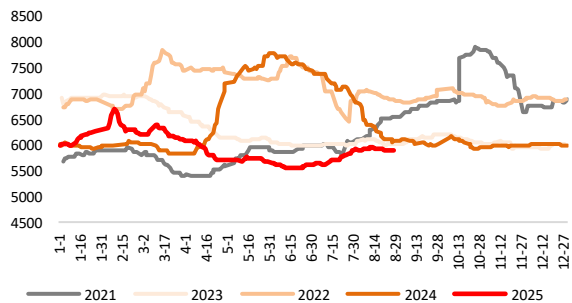
焦炭：二级焦：六盘水：元/吨



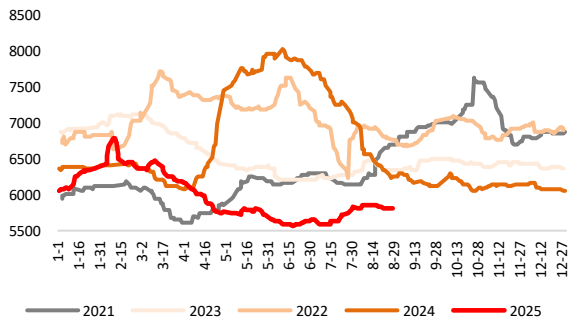
锰硅南北主产区电价：元/度



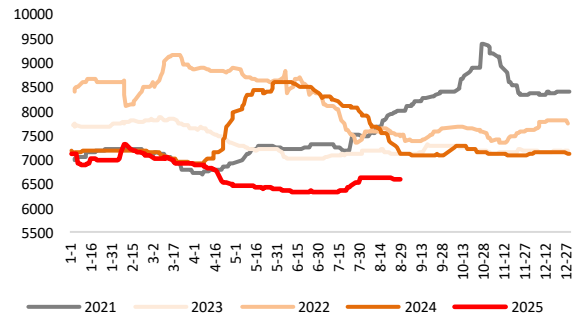
内蒙古硅锰出厂成本：元/吨



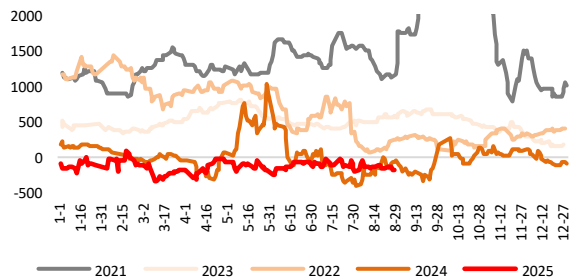
宁夏硅锰出厂成本：元/吨



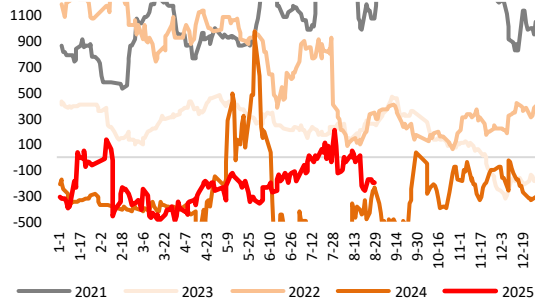
广西硅锰出厂成本：元/吨



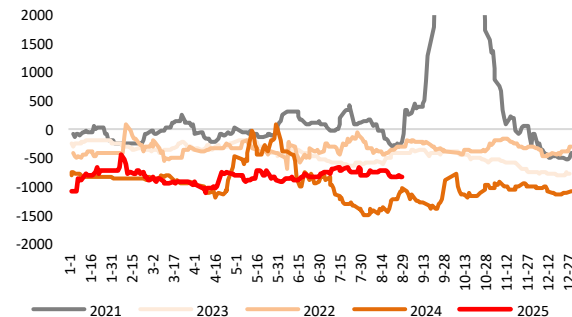
内蒙古硅锰利润（现货报价-出厂成本）：元/吨



宁夏硅锰利润（现货报价-出厂成本）：元/吨

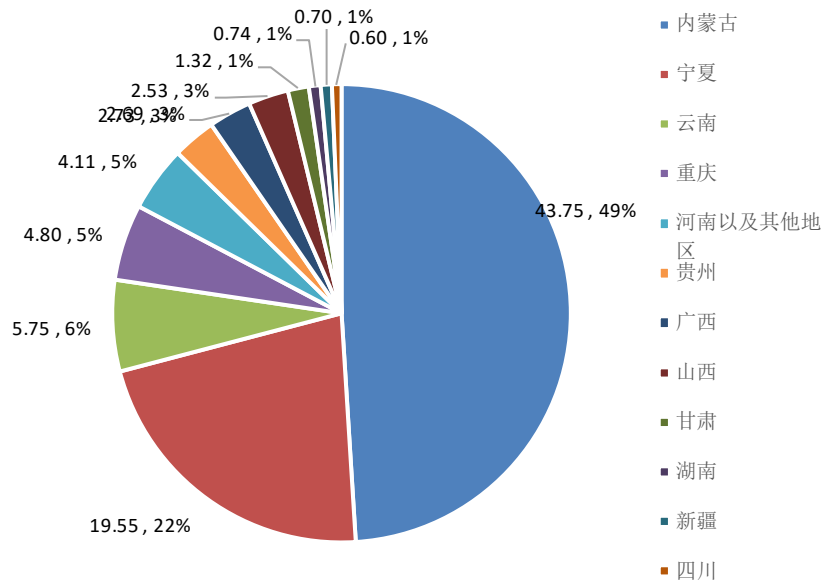


广西硅锰出厂利润：元/吨

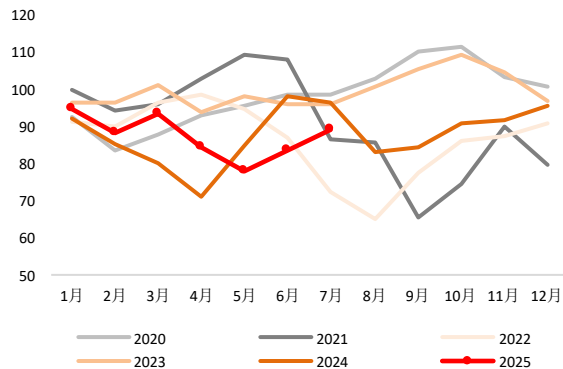


数据来源：中泰期货整理

2025年7月硅锰主产区产量分布：万吨，%

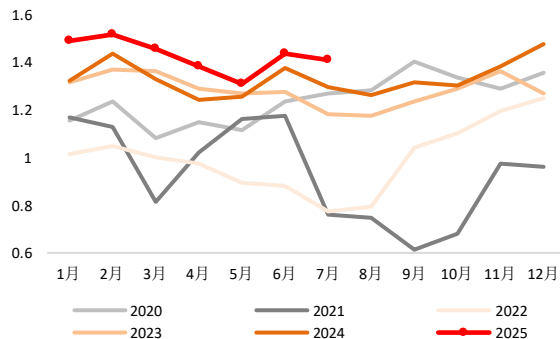


全国硅锰产量：万吨

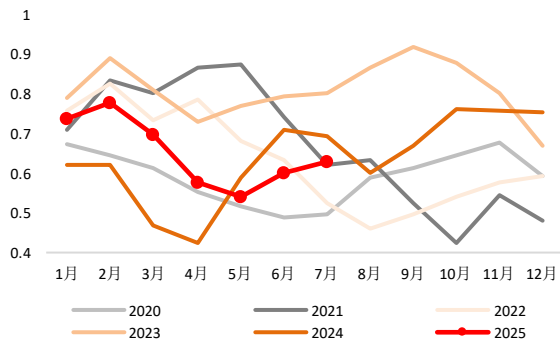


硅锰地区产量及开工情况：铁合金在线数据显示，2025年7月全国硅锰产量89.27万吨，环比增5.69万吨，增幅6.81%；分地区日产来看，除内蒙古、广西、贵州地区外，其余产区7月硅锰日产均环比走高：内蒙古7月硅锰日产1.411万吨（-1.65%），宁夏7月硅锰日产0.63065万吨（+4.82%），广西7月硅锰日产0.0868万吨（-6.02%），贵州7月硅锰日产0.088万吨（-18.71%），重庆7月硅锰日产0.1548万吨（+0.98%），云南7月硅锰日产0.18548万吨（+18.14%）。

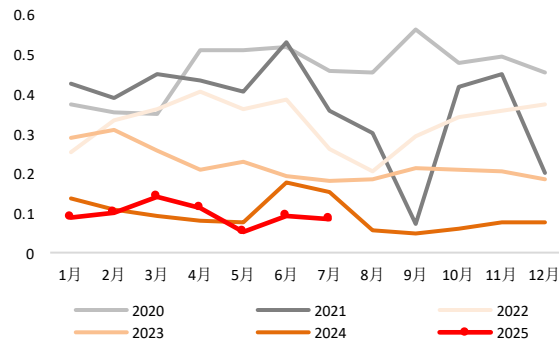
内蒙古硅锰月度日产：万吨



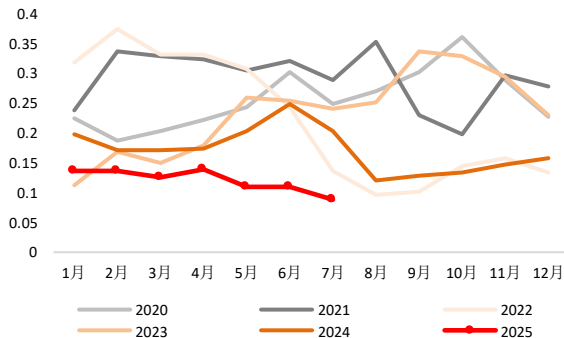
宁夏硅锰月度日产：万吨



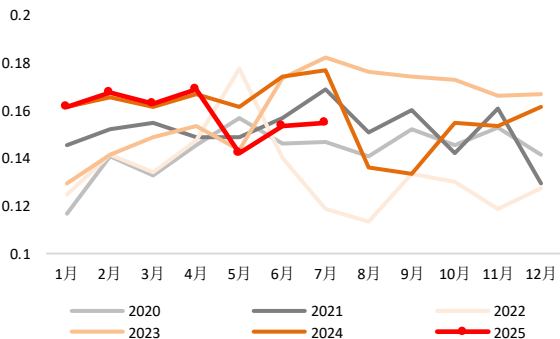
广西硅锰月度日产：万吨



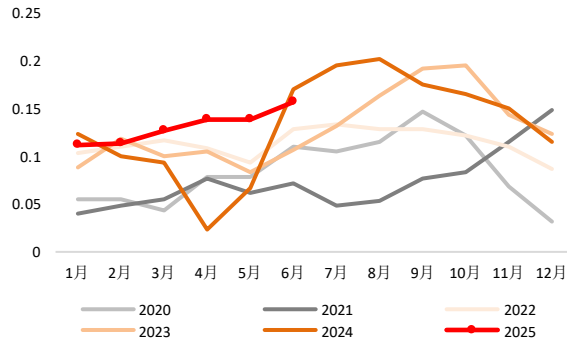
贵州硅锰月度日产：万吨



重庆硅锰月度日产：万吨



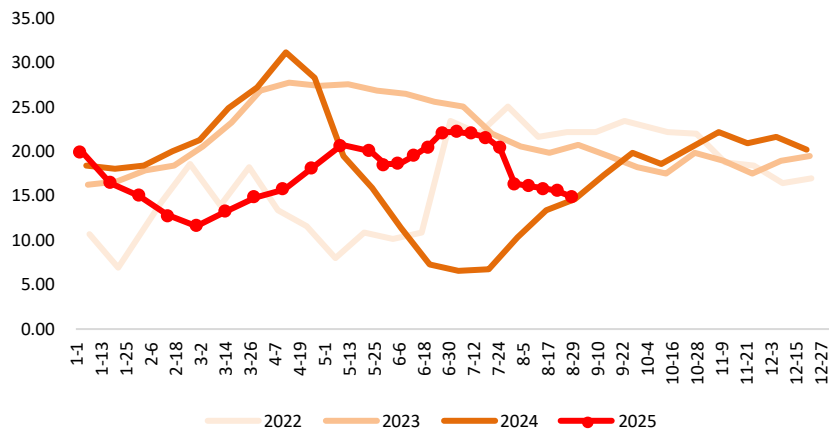
云南硅锰月度日产：万吨



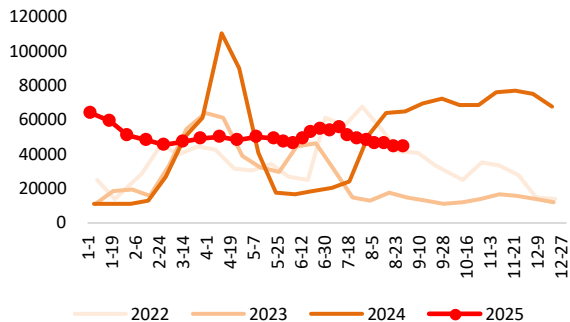
数据来源：铁合金在线，中泰期货整理

硅锰厂家库存：截至2025年8月28日，Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量149000吨，环比（减7000）。其中内蒙古44500吨（减500），宁夏90000吨（减5000），广西4000吨（持平），贵州4000吨（减1000），（山西、甘肃、陕西）3500吨（持平），（四川、云南、重庆）3000吨（减500）。

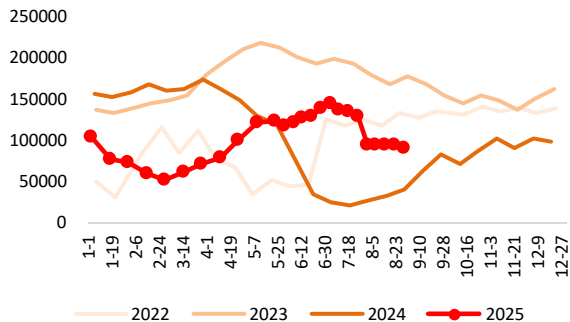
全国硅锰63家样本企业库存：万吨



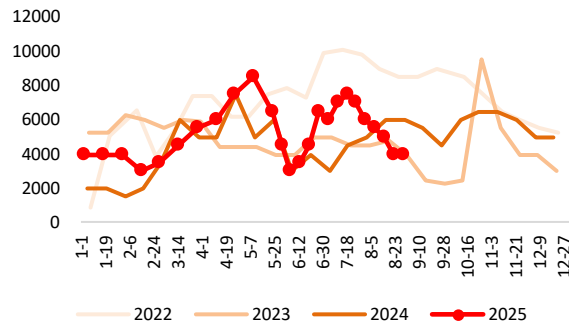
硅锰63家样本企业库存：内蒙古：吨



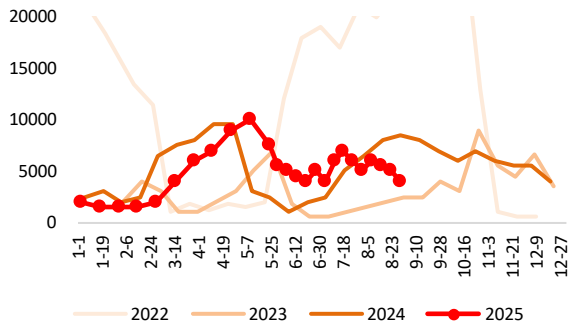
硅锰63家样本企业库存：宁夏：吨



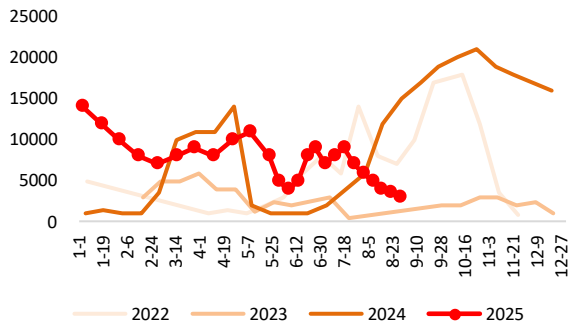
硅锰63家样本企业库存：广西：吨



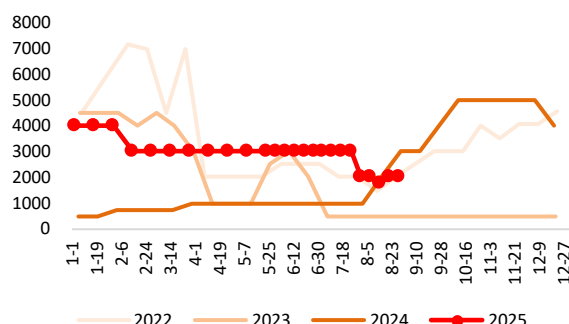
硅锰63家样本企业库存：贵州：吨



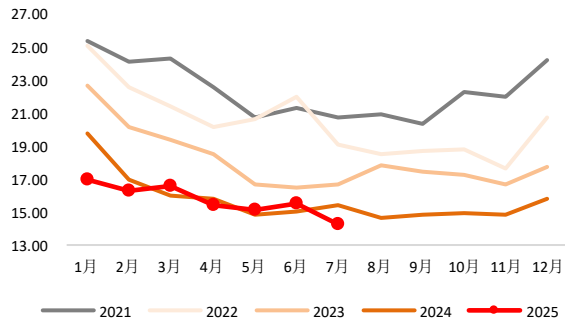
硅锰63家样本企业库存：云南：吨



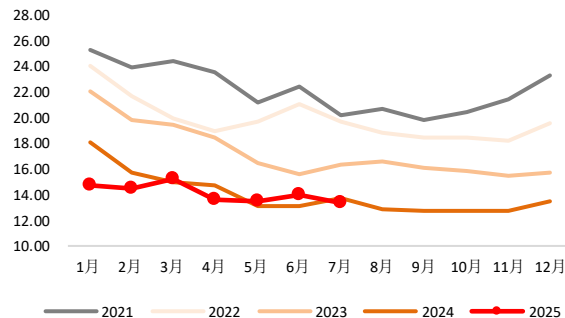
硅锰63家样本企业库存：甘肃：吨



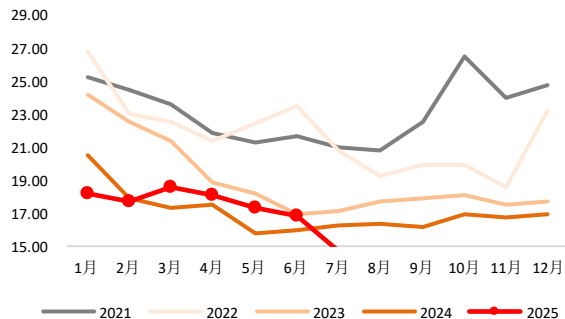
全国钢厂硅锰平均库存天数：天



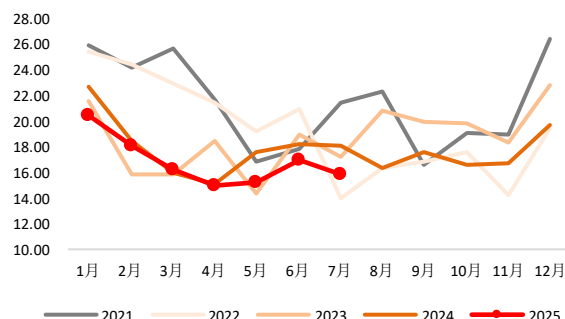
北方钢厂硅锰平均库存天数：天



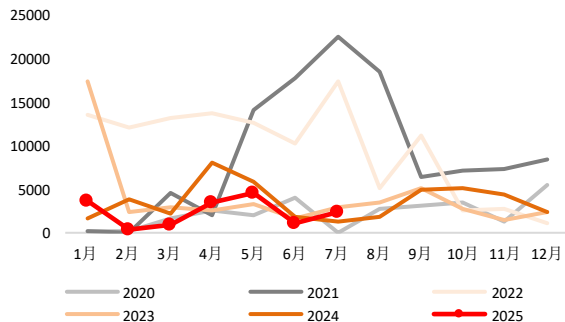
华东钢厂硅锰平均库存天数：天



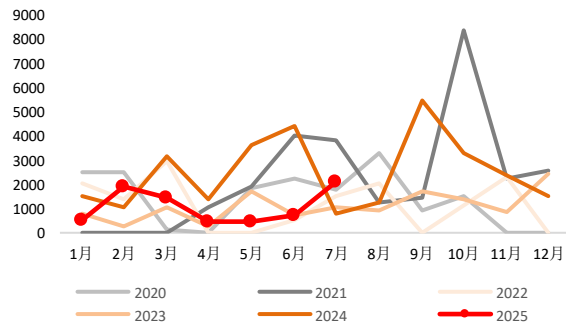
华南钢厂硅锰平均库存天数：天



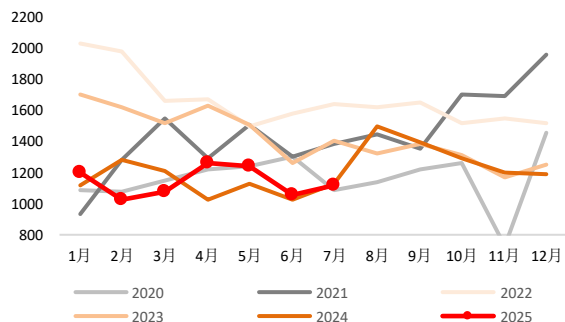
锰硅：出口数量合计：关别（月）：吨



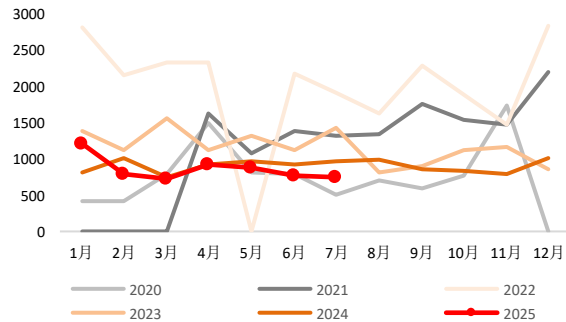
锰硅：进口数量合计：关别（月）：吨



锰硅：出口均价：中国（月）：美元/吨



锰硅：进口均价：中国（月）：美元/吨



硅铁月报：8月冲高回落为主，期现角度近月已回归贴水区间

黑色研究团队 2025年9月1日

铁合金分析师：董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询从业证书号 Z0018025

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

- **月度成本-利润：**8月硅铁成本线整体稳定，兰炭小料小幅调涨，对成本影响整体有限，利润区间跟随盘面重心下移而大幅走缩。截至8月29日，不考虑企业库存成本及自备电成本的前提下，经估算（参考钢联原料价格），宁夏地区即期硅铁出厂成本约5255元/吨上下，点对点估算盈利90元/吨左右；内蒙古地区出厂成本约5520元/吨上下，点对点估算亏损120元/吨上下；青海地区出厂成本约5170元/吨上下，点对点估算盈利130元/吨上下。
- **周度供需：**钢联数据显示，全国周度（8.29）硅铁日产环比小幅下降，全国日产1.6155万吨（-50吨），分产区来看：内蒙古地区4850吨（0），宁夏3885吨（-75），甘肃地区2035吨（-30），青海地区2420吨（+40），陕西地区2800吨（0）。据铁合金在线统计，2025年7月全国硅铁总产量46.04万吨，环比6月增3.13万吨，增幅7.29%；同比2024年7月减4.8万吨，降幅9.44%；折合到分地区日产来看，7月内蒙古硅铁日产0.4723万吨（-0.72%），宁夏硅铁日产0.3945万吨（+17.77%），陕西硅铁日产0.2255万吨（-6.05%），青海硅铁日产0.1958万吨（-4.64%），甘肃硅铁日产0.1658万吨（+11.78%）。8月硅铁产量数据尚未更新，当年根据周度日产的变动估算，8月硅铁全国产量，铁合金在线口径或增至45万吨-50万吨之间。
- **8月钢招：**8月河钢75B硅铁招标定价6030元/吨，较上轮涨430元/吨，询盘价5700元/吨，7月定价5600元/吨，8月河钢75B硅铁招标数量2835吨，上轮招标数量2700吨，较上轮增135吨。其中舞阳新宽厚550（-550）吨，邯钢900（-100）吨，唐钢新区685（+685）吨，承钢300（-）吨，石钢特殊钢100（-）吨，张宣高科300（+100）吨。
- **7月进出口数据：**据海关数据，2025年7月中国硅铁出口约3.5946万吨；2025年7月中国硅铁进口1.25万吨。
- **月度观点：**8月硅铁盘面回归基本面逻辑，从月初的高升水区间回落至近月贴水区间，整体冲高回落为主，并无过多产业外情绪干扰。从供应端看，硅铁虽开工意向仍在高位，但不同于锰硅有新增产能的不断投产，硅铁整体供应端进一步上行空间不大，月度角度，硅铁即期处于过剩区间，但过剩程度或维持在3-7万吨之间。从成本端看，短期需要重点关注宁夏地区8月结算电费的变动情况，根据调研得知，8、9月宁夏电力交易模式为“长协+日融合”交易，并且政府补贴或有下调预期，因此预估8月结算电费或在7月结算的基础上小幅上调1-2分，对标到10月合约上看，当前10合约已处于贴水区间。综合来看，基本面角度，绝对供应或高位维持到10月底前，但进一步上行空间不大，成本角度，8、9月结算电费或有上调的预期，短期成本边际或走强，考虑到10合约绝对价格偏低，可考虑中期（1个月内）逢低布局10合约的多单，但预估空间有限，仅为做多修复贴水的预期。
- **关注：**关注新一轮钢招变动、厂家套保意向。
- **策略建议**
- **趋势：**逢低布局10合约多单。 套利：观望。 风险提示：宏观情绪。

基差指标：元/吨		2025/8/29	2025/8/22			2025/8/1			2024/9/6		
		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
硅铁期货	硅铁1月收盘价	5534	5616	-82	-1.46%	5812	-278	-4.78%	6186	-652	-10.54%
	硅铁5月收盘价	5678	5746	-68	-1.18%	5874	-196	-3.34%	6256	-578	-9.24%
	硅铁9月收盘价	5370	5446	-76	-1.40%	5682	-312	-5.49%	6090	-720	-11.82%
内蒙古基差	内蒙古硅铁现货	5400	5370	30	0.56%	5600	-200	-3.57%	6200	-800	-12.90%
	内蒙古1月基差	184	72	112	155.56%	106	78	73.58%	332	-148	-44.58%
	内蒙古5月基差	40	-58	98	-168.97%	44	-4	-9.09%	262	-222	-84.73%
	内蒙古9月基差	348	242	106	43.80%	236	112	47.46%	428	-80	-18.69%
宁夏基差	宁夏硅铁现货	5350	5380	-30	-0.56%	5650	-300	-5.31%	6200	-850	-13.71%
	宁夏1月基差	114	62	52	83.87%	136	-22	-16.18%	312	-198	-63.46%
	宁夏5月基差	-30	-68	38	-55.88%	74	-104	-140.54%	242	-272	-112.40%
	宁夏9月基差	278	232	46	19.83%	266	12	4.51%	408	-130	-31.86%
青海基差	青海硅铁现货	5300	5350	-50	-0.93%	5600	-300	-5.36%	6200	-900	-14.52%
	青海1月基差	64	32	32	100.00%	86	-22	-25.58%	312	-248	-79.49%
	青海5月基差	-80	-98	18	-18.37%	24	-104	-433.33%	242	-322	-133.06%
	青海9月基差	228	202	26	12.87%	216	12	5.56%	408	-180	-44.12%

注：①硅铁现货价格取各地区75B现货报价，数据来源为钢联；②基差=仓单价格-盘面价格，仓单价格统一根据河北地区仓单成本进行估算，仓单价格（不考虑资金成本）包括现货报价、含税运费、升贴水、仓储费、入库费、检验费等。

数据来源：Mysteel，中泰期货整理

硅铁成本-利润指标 (备注：钢联电费较调研到的厂家实际结算电费存在差异)

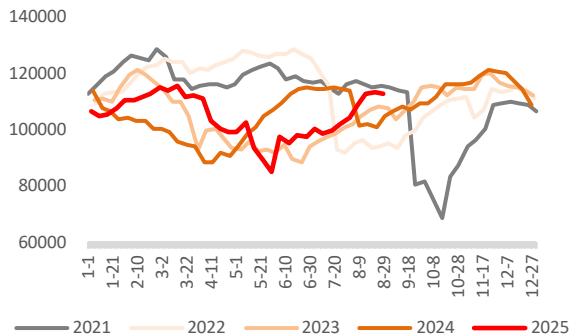
成本-利润指标：元/吨		2025/8/29	2025/8/22	2025/8/1			2024/9/6				
		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
兰炭：元/吨	府谷兰炭：大料	670	670	0	0.00%	650	20	3.08%	890	-220	-24.72%
	府谷兰炭：中料	710	710	0	0.00%	690	20	2.90%	890	-180	-20.22%
	府谷兰炭：小料	650	650	0	0.00%	620	30	4.84%	790	-140	-17.72%
硅石：元/吨	硅石：西北	210	210	0	0.00%	210	0	0.00%	220	-10	-4.55%
电价：元/度	内蒙古	0.42	0.42	0	0.00%	0.42	0	0.00%	0.42	0	0.00%
	宁夏	0.38	0.38	0	0.00%	0.38	0	0.00%	0.4525	-0.0725	-16.02%
	青海	0.375	0.375	0	0.00%	0.35	0.025	7.14%	0.385	-0.01	-2.60%
成本估算：元/吨	内蒙古	5524.50	5524.50	0.00	0.00%	5482.50	42.00	0.77%	5790.00	-265.50	-4.59%
	宁夏	5255.50	5255.50	0.00	0.00%	5224.00	31.50	0.60%	6060.25	-804.75	-13.28%
	青海	5168.50	5168.50	0.00	0.00%	4937.00	231.50	4.69%	5480.50	-312.00	-5.69%
利润估算：元/吨	内蒙古	-124.50	-154.50	30.00	-19.42%	117.50	-242.00	-205.96%	410.00	-534.50	-130.37%
	宁夏	94.50	124.50	-30.00	-24.10%	426.00	-331.50	-77.82%	139.75	-45.25	-32.38%
	青海	131.50	181.50	-50.00	-27.55%	663.00	-531.50	-80.17%	719.50	-588.00	-81.72%

注：①成本估算说明：以内蒙古地区为例，硅铁成本测算中电力约占51%，兰炭约占27%，硅石约占5.5%。②利润估算说明：以内蒙古地区为例，硅锰出厂利润=内蒙古地区硅铁75B现货报价-内蒙古地区硅铁生产成本。

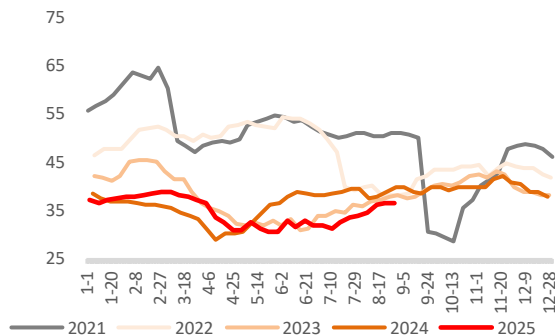
数据来源：Mysteel，中泰期货整理

指标	2025/8/29	2025/8/22			2025/8/1			2024/9/6		
	本周	上周	环比涨跌	周环比	上月	月环比	环比涨跌	去年同期	同比涨跌	年同比
硅铁周产量 (吨)	113085.00	113435.00	-350.00	-0.31%	104475.00	8610.00	8.24%	106680.00	6405.00	6.00%
硅铁日均产量 (吨)	16155.00	16205.00	-50.00	-0.31%	14925.00	1230.00	8.24%	15240.00	915.00	6.00%
全国136家硅铁企业开工率 (%)	36.54	36.52	0.02	0.05%	33.76	2.78	8.23%	39.66	-3.12	-7.87%
硅铁需求量 (吨)	20573.60	20275.90	297.70	1.47%	19922.00	651.60	3.27%	17995.70	2577.90	14.33%

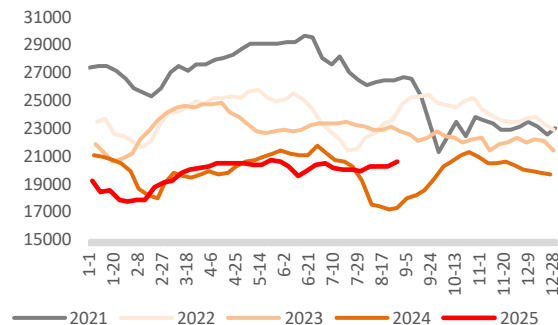
全国硅铁周度产量 (吨)



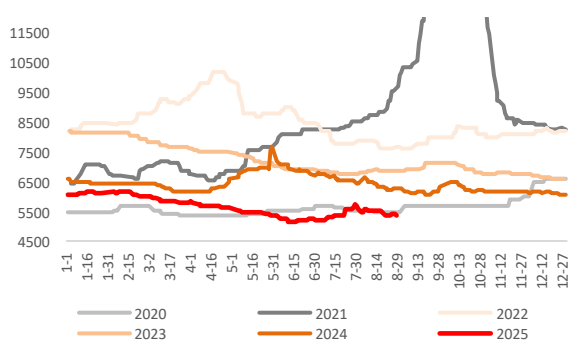
全国136家硅铁企业开工率 (%)



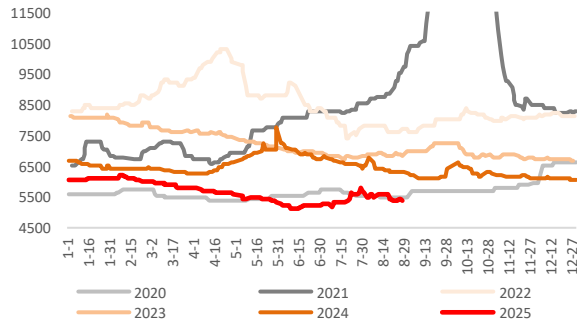
全国五大钢种硅铁需求 (吨)



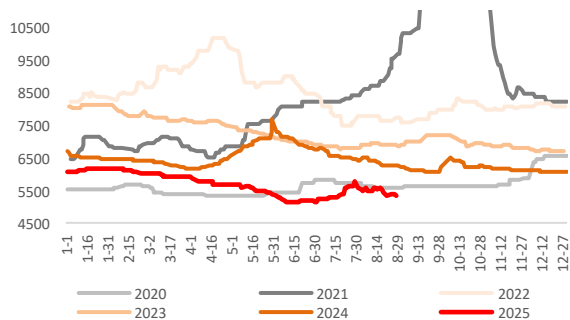
内蒙古75B硅铁现货报价季节性：元/吨



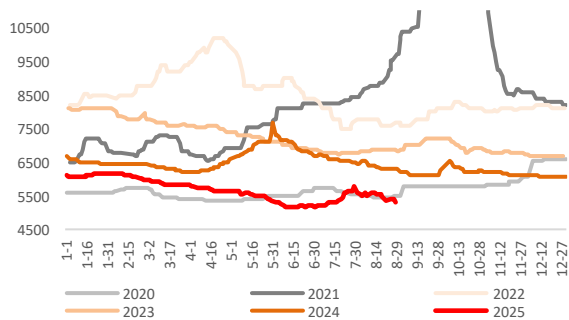
宁夏75B硅铁现货报价季节性：元/吨



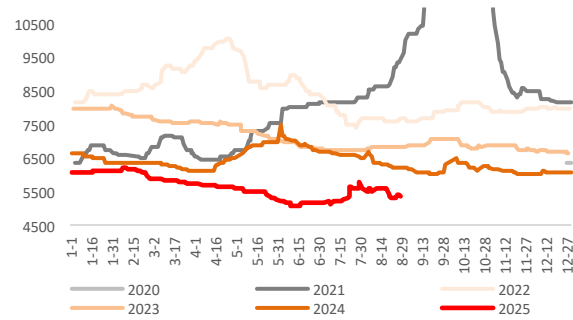
甘肃75B硅铁现货季节性：元/吨



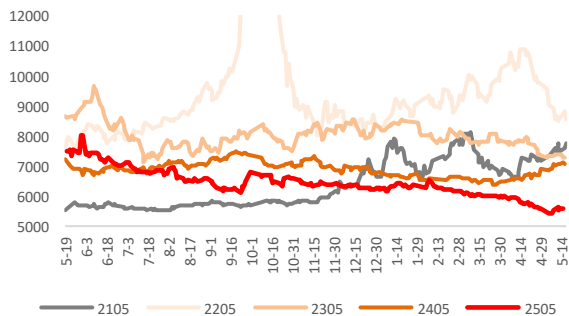
青海75B硅铁现货报价季节性：元/吨



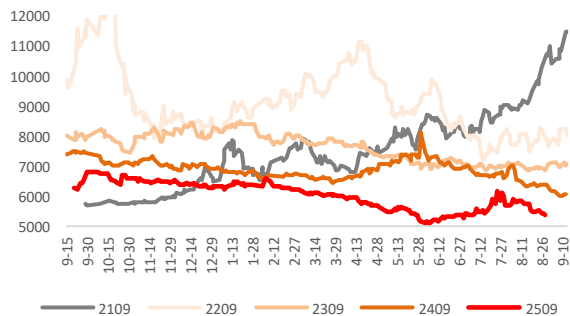
陕西75B硅铁现货报价季节性：元/吨



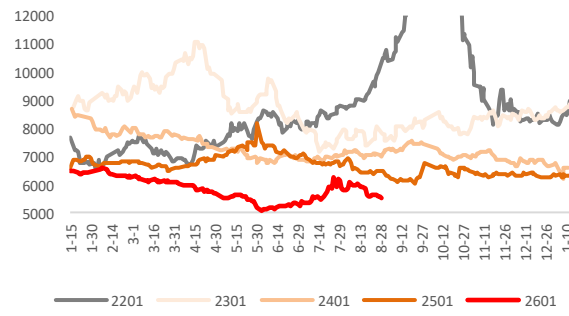
硅铁05合约季节性：元/吨



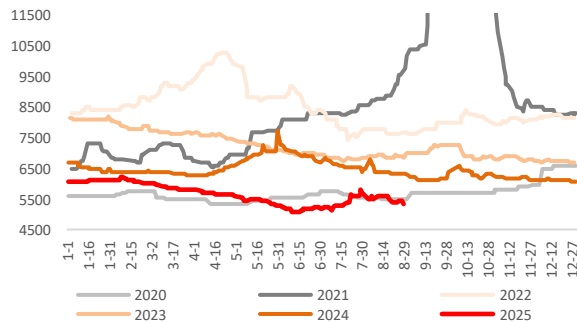
硅铁09合约季节性：元/吨



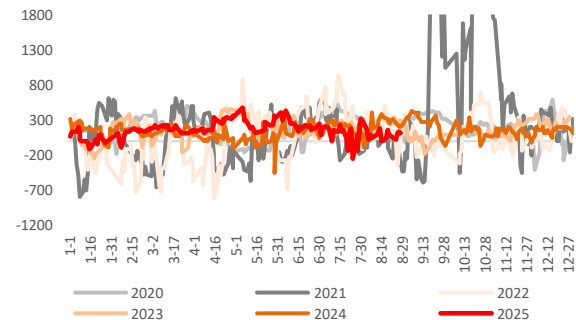
硅铁01合约季节性：元/吨



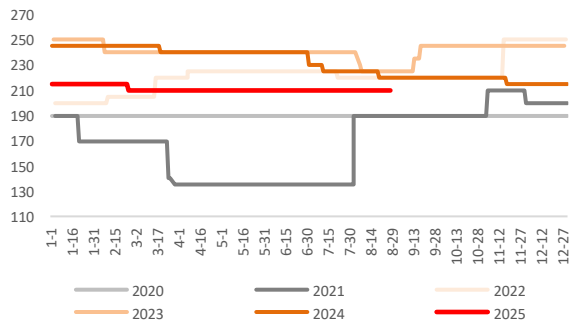
宁夏75B硅铁现货报价季节性：元/吨



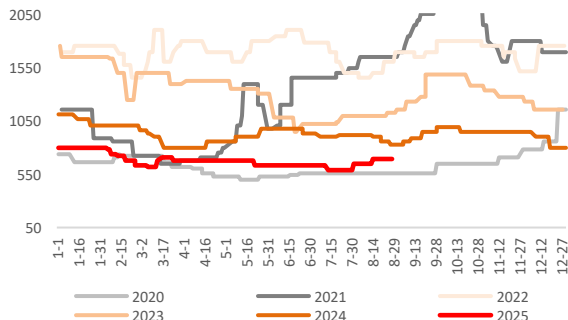
硅铁主力合约基差季节性：宁夏：元/吨



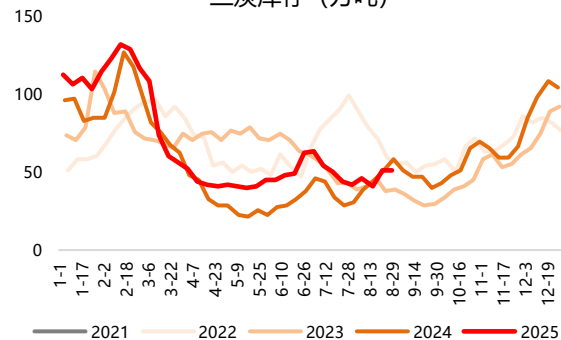
硅石（西北地区）价格季节性图：元/吨



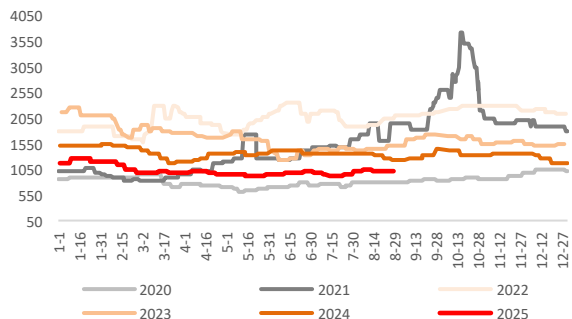
陕西省兰炭小料低位报价（元/吨）



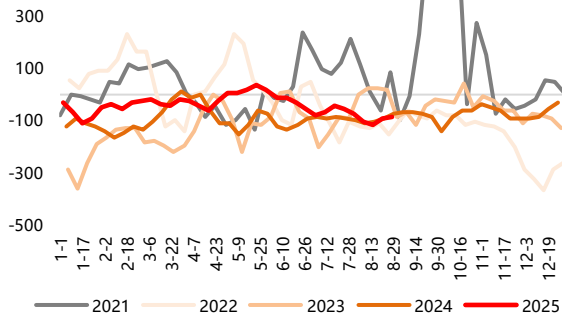
兰炭库存（万吨）



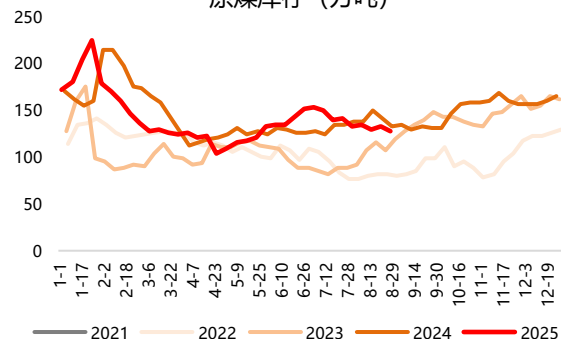
兰炭成本（元/吨）



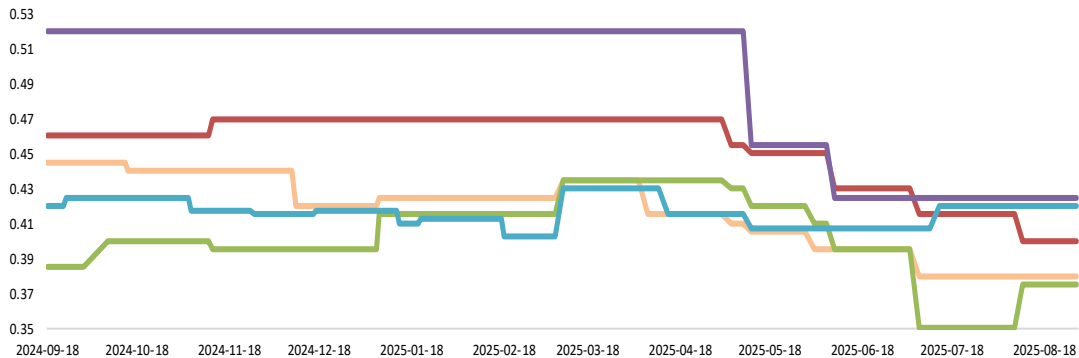
兰炭利润（元/吨）



原煤库存（万吨）



硅铁主产区电价：元/度



铁合金地区电价：宁夏（日）

铁合金地区电价：甘肃（日）

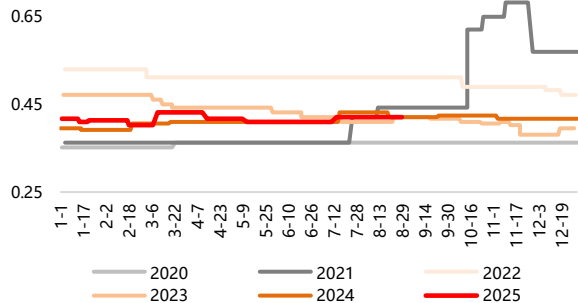
铁合金地区电价：青海（日）

铁合金地区电价：陕西（日）

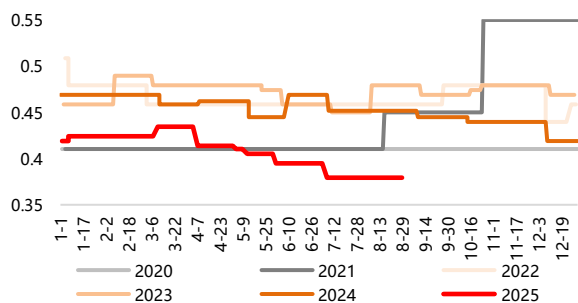
铁合金地区电价：内蒙古（日）

硅铁主产区电价变化：分地区

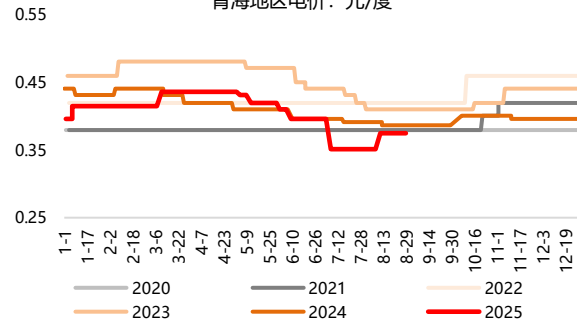
内蒙古地区电价：元/度



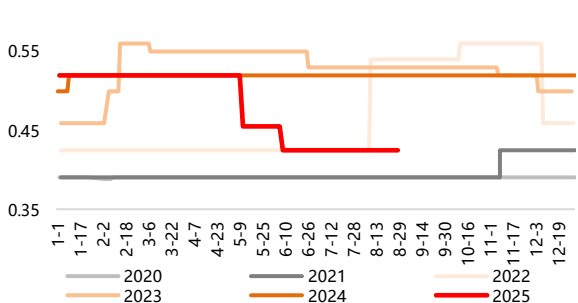
宁夏地区电价：元/度



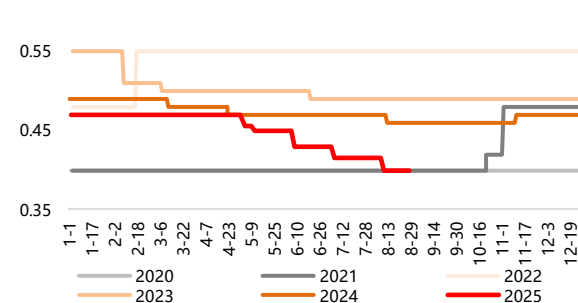
青海地区电价：元/度



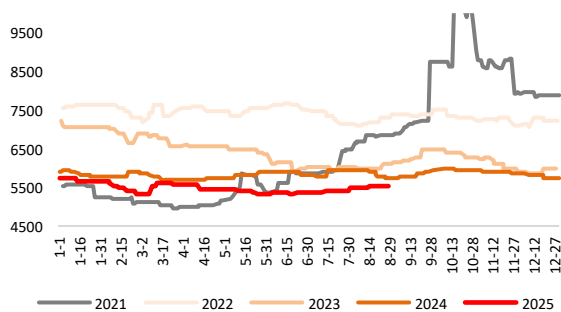
陕西地区电价：元/度



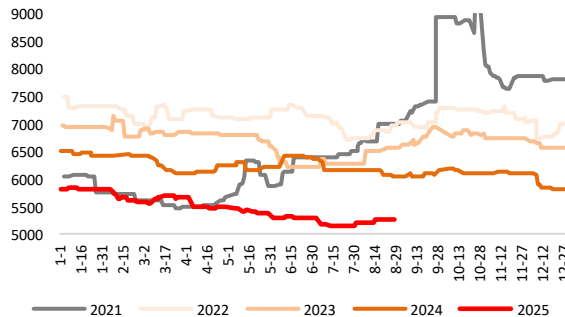
甘肃地区电价：元/度



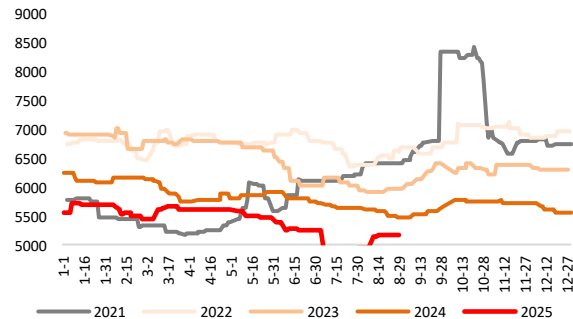
内蒙古硅铁出厂成本：元/吨



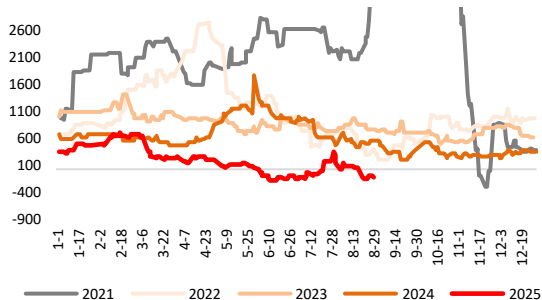
宁夏硅铁出厂成本：元/吨



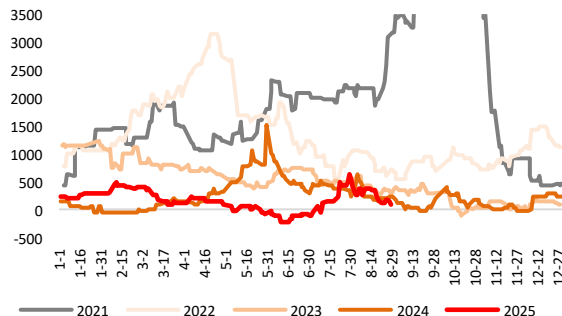
青海硅铁出厂成本：元/吨



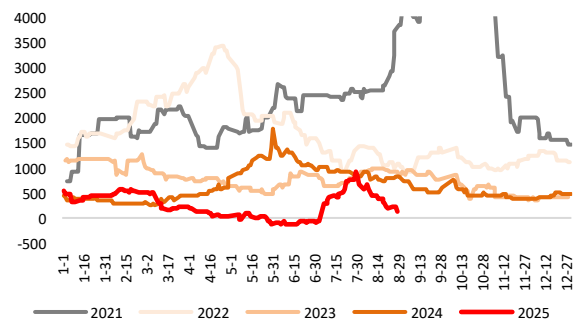
内蒙古硅铁利润（现货报价-出厂成本）：元/吨



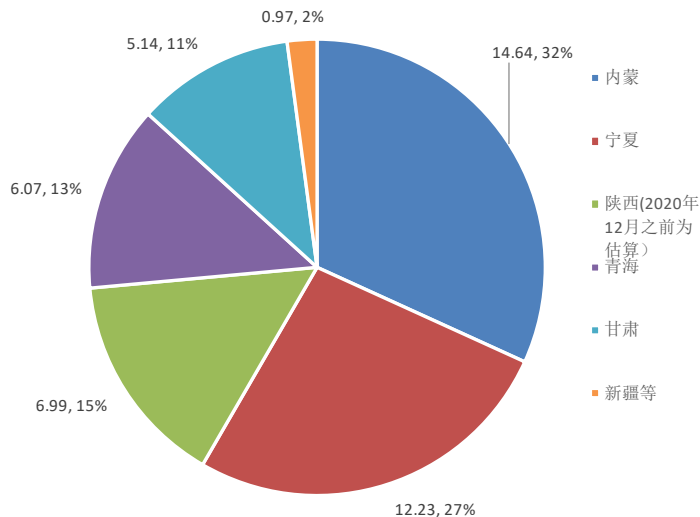
宁夏硅铁出厂利润：元/吨



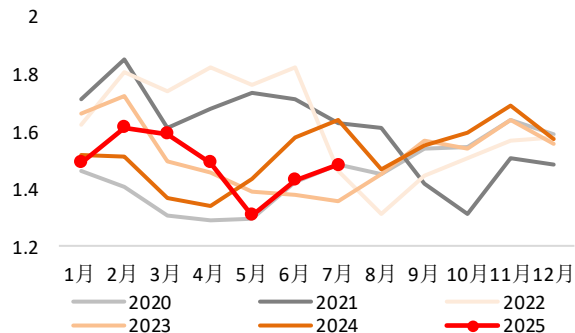
青海硅铁出厂利润：元/吨



2025年7月硅铁主产区产量分布：万吨，%



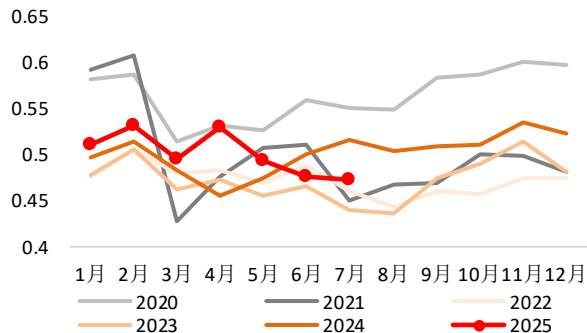
全国硅铁月度日产：万吨



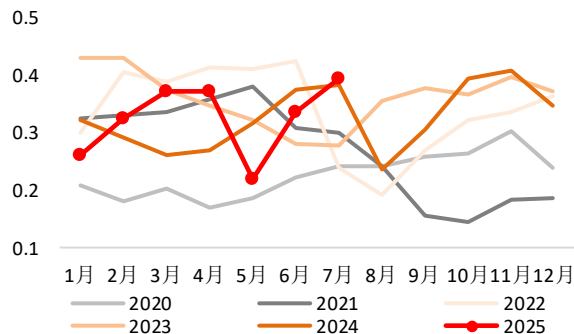
硅铁分地区产量及开工：据铁合金在线统计，**2025年7月全国硅铁总产量46.04万吨**，环比6月增增**3.13万吨**，增幅**7.29%**；同比2024年7月减**4.8万吨**，降幅**9.44%**；折合到分地区日产来看，7月内蒙古硅铁日产**0.4723万吨 (-0.72%)**，宁夏硅铁日产**0.3945万吨 (+17.77%)**，陕西硅铁日产**0.2255万吨 (-6.05%)**，青海硅铁日产**0.1958万吨 (-4.64%)**，甘肃硅铁日产**0.1658万吨 (+11.78%)**。

数据来源：铁合金在线，中泰期货整理

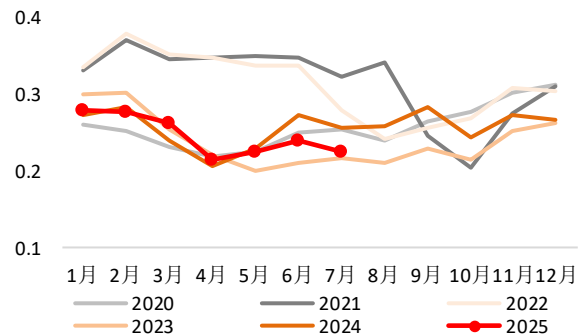
内蒙古硅铁月度日产：万吨



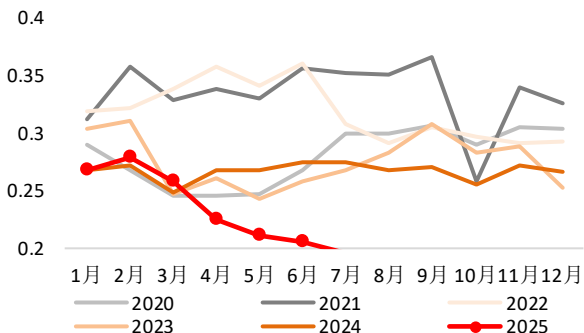
宁夏硅铁月度日产：万吨



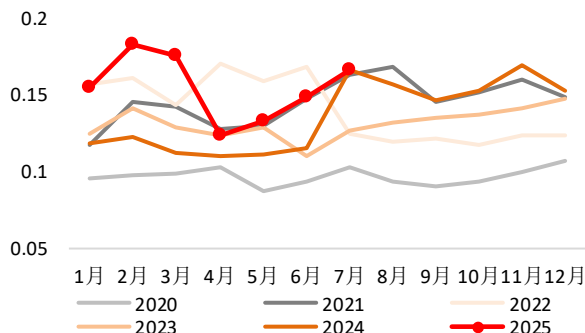
陕西硅铁月度日产：万吨



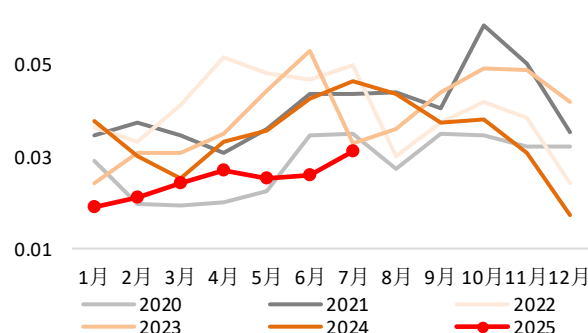
青海硅铁月度日产：万吨



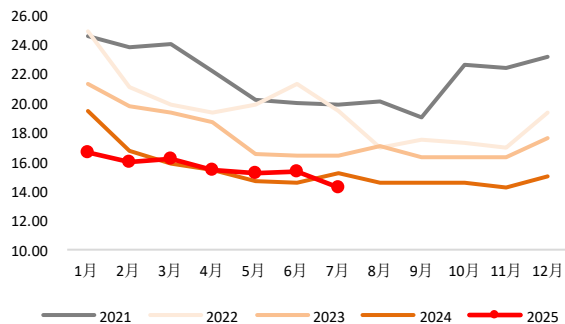
甘肃硅铁月度日产：万吨



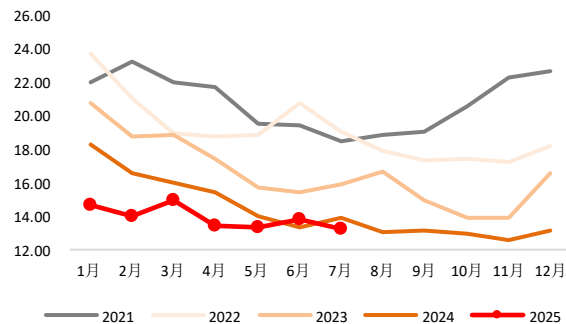
新疆、四川硅铁月度日产：万吨



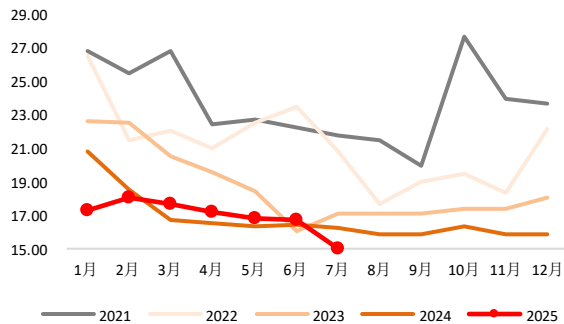
全国钢厂硅铁平均库存天数：天



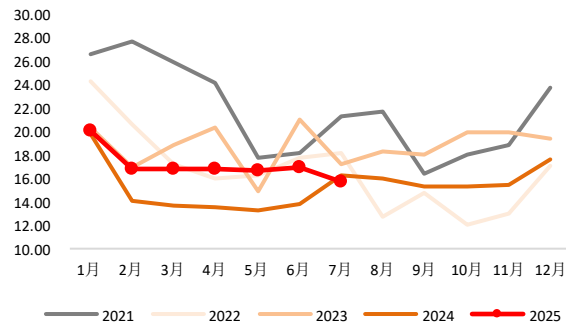
北方钢厂硅铁平均库存天数：天



华东钢厂硅铁平均库存天数：天

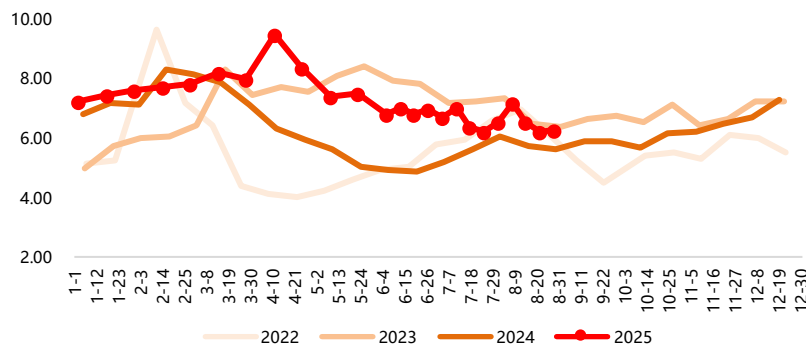


华南钢厂硅铁平均库存天数：天



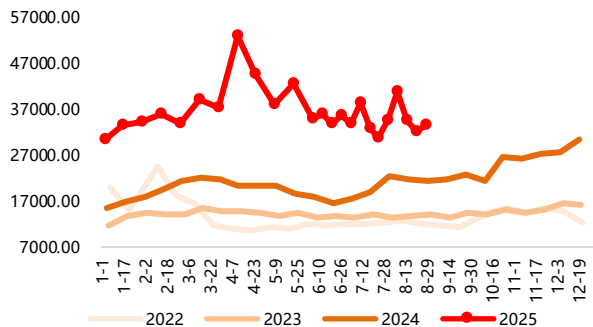
硅铁厂家库存：截至2025年8月28日，Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量62910吨，环比增1.34%，增830吨。其中内蒙古33600吨（增1400），宁夏7800吨（减200），甘肃5760吨（减190），陕西7510吨（增100），青海8240吨（减280），四川0吨（平）。

全国硅铁60家样本企业库存：万吨

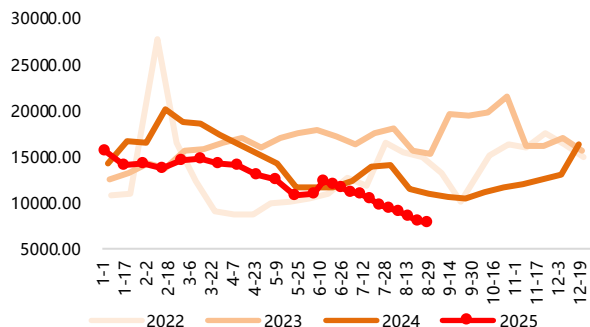


数据来源：Mysteel，中泰期货整理

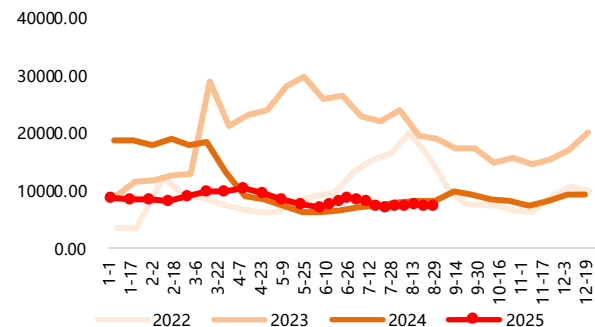
硅铁60家样本企业库存：内蒙古：吨



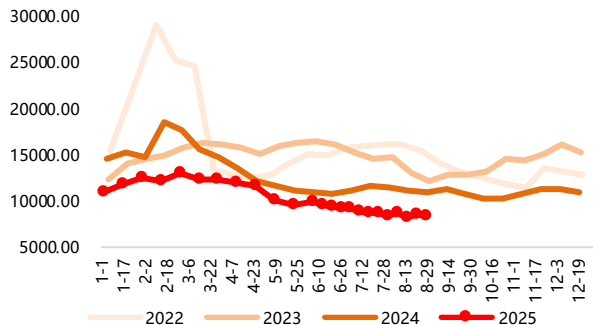
硅铁60家样本企业库存：宁夏：吨



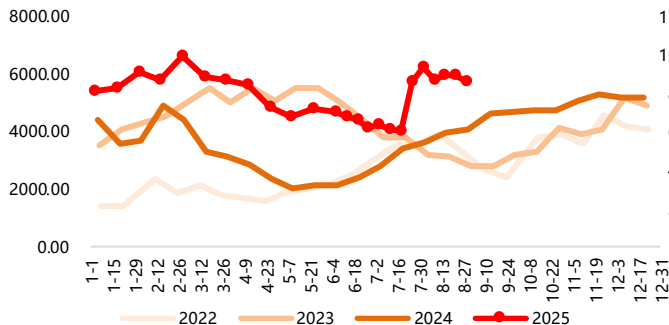
硅铁60家样本企业库存：陕西：吨



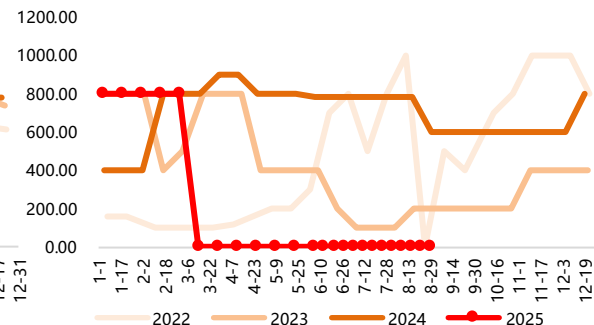
硅铁60家样本企业库存：青海：吨



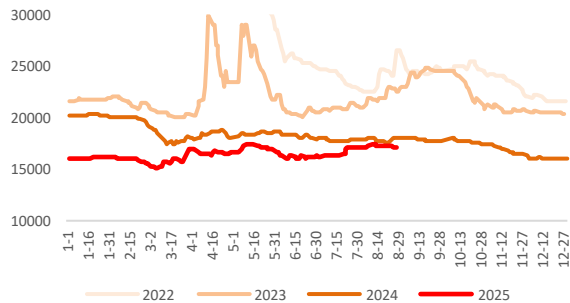
硅铁60家样本企业库存：甘肃：吨



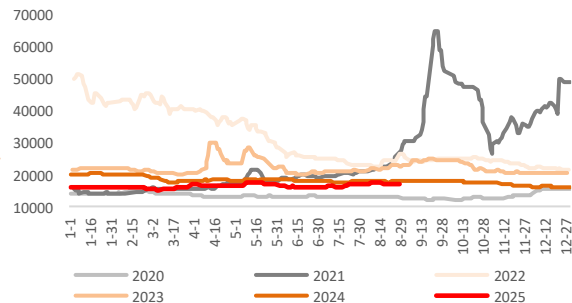
硅铁60家样本企业库存：四川：吨



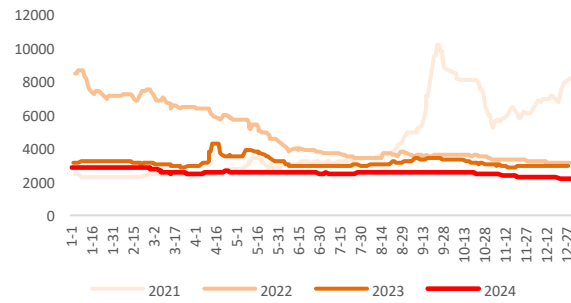
金属镁行情价格：99.9：府谷（日）：元/吨



金属镁行情价格：99.9：山西闻喜（日）：元/吨

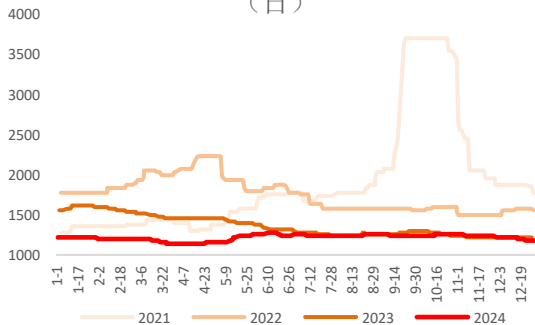


金属镁行情价格：99.9：天津港（日）：美元/吨

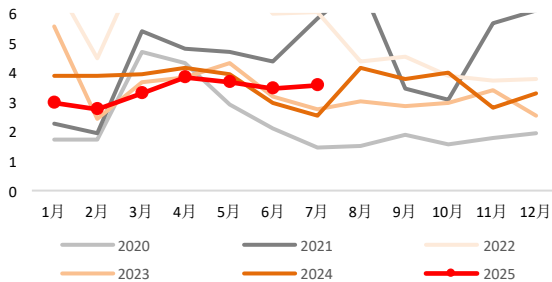


硅铁下游金属镁：截至8月29日，陕西府谷地区金属镁现金出厂价报17050元/吨，环比上周下跌200元/吨。

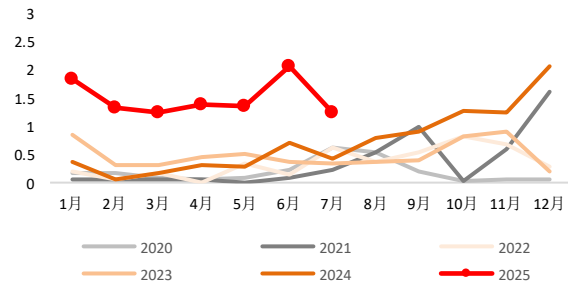
硅铁：72%FeSi： 出口价格：天津港（日）



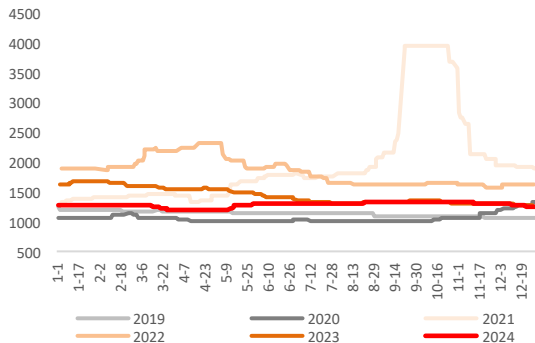
硅铁： 出口数量合计： 关别（月）： 万吨



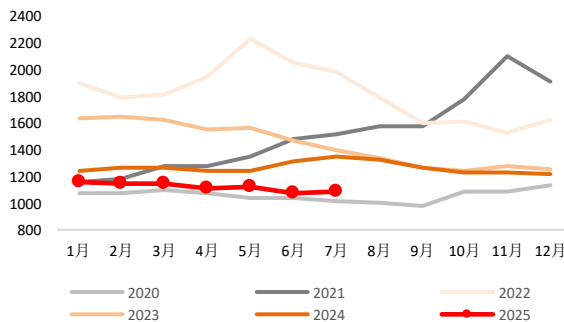
硅铁： 进口数量合计： 关别（月）： 万吨



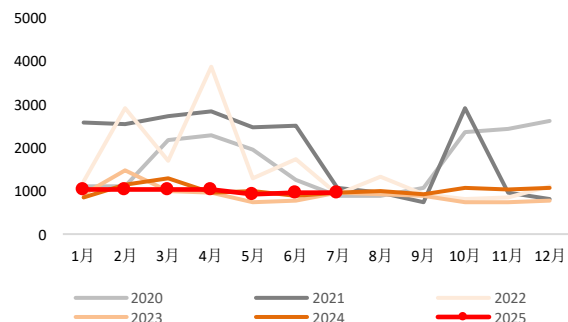
硅铁： 75%FeSi： 出口价格： 青海（日）



硅铁： 出口均价： 中国（月）： 美元/吨



硅铁： 进口均价： 中国（月）： 美元/吨



9月动力煤或高位震荡

黑色研究团队 2025年8月29日

煤焦分析师 张林 从业资格号：F0243334 交易咨询从业证书号：Z0000866

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

主要观点

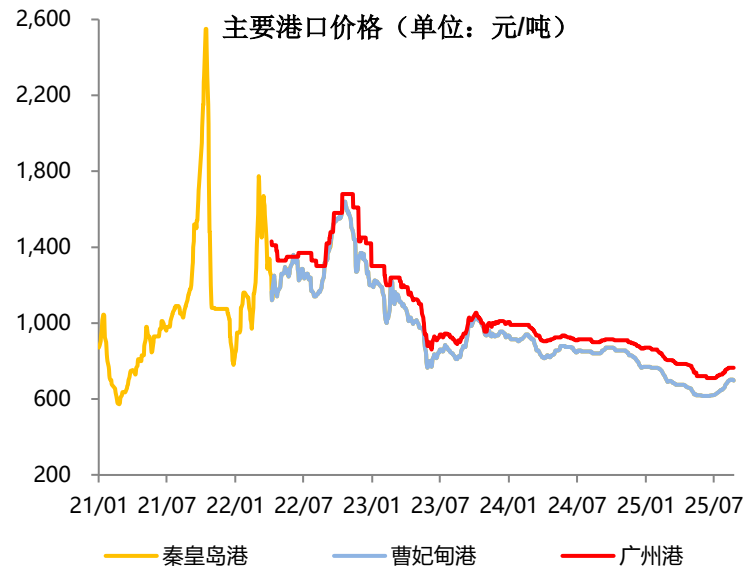
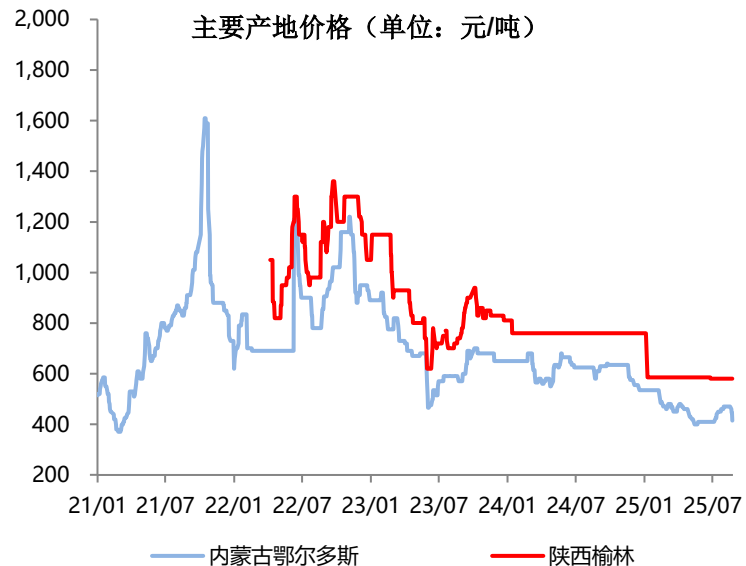
价格和估值---8月动力煤市场先涨后跌。

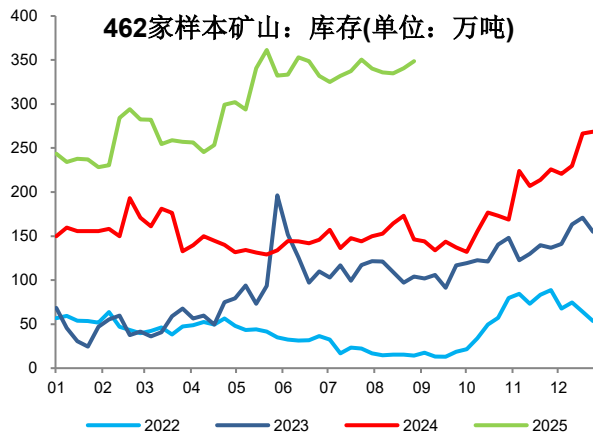
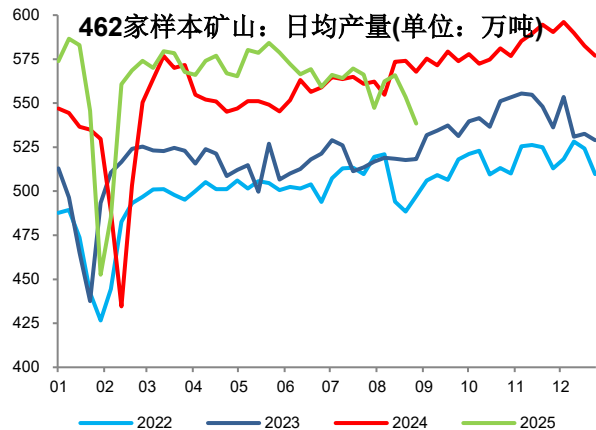
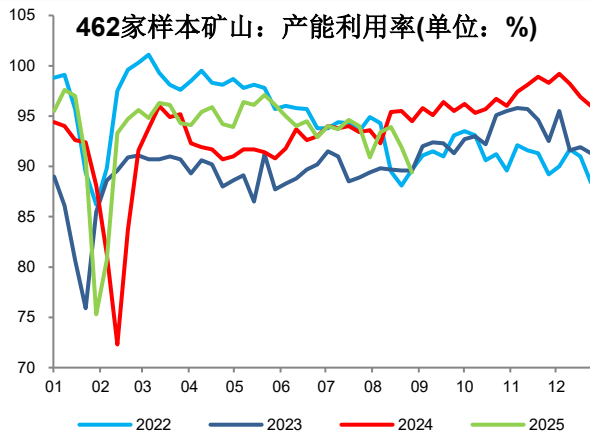
供需和驱动---**供给方面**，8月中上旬主产地受暴雨影响，供应大幅缩减，中旬之后降雨影响逐渐消退，露天煤矿开工恢复正常水平，大多数煤矿生产表现稳定，供应逐步回升至正常水平。据Mysteel煤矿开工数据显示，截止8月29日，全国462家煤矿开工率为89.4%，周环比减少2.5%，日均产量538.4万吨，周环比减少15.2万吨。**进口方面**，月初受季节性高温扰动影响加之国内市场偏强运行，进口煤价表现坚挺。而月末随季节性回落及下游高库存表现下价格支撑动力不足，主导价格有所回调。**需求方面**，8月份仍处在用煤旺季，但随着气温变化，需求端呈现“北弱南强”的分化格局。北方气温有所回落，居民用电需求逐步减退，而南方大部分地区仍有高温天气，终端日耗整体虽有所下降但仍处于高位波动阶段。**库存方面**，8月港口库存延续下降趋势，电厂库存及可用天数则呈现季节性下降趋势。

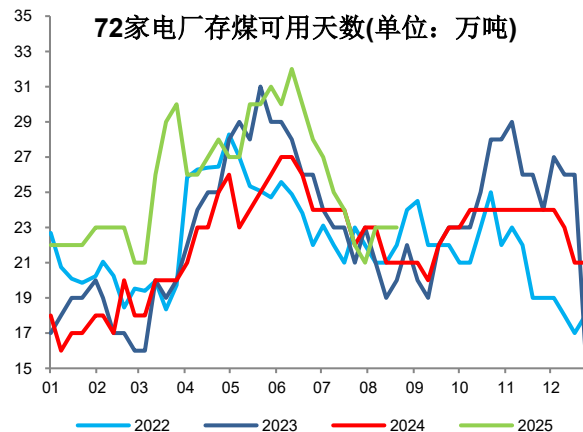
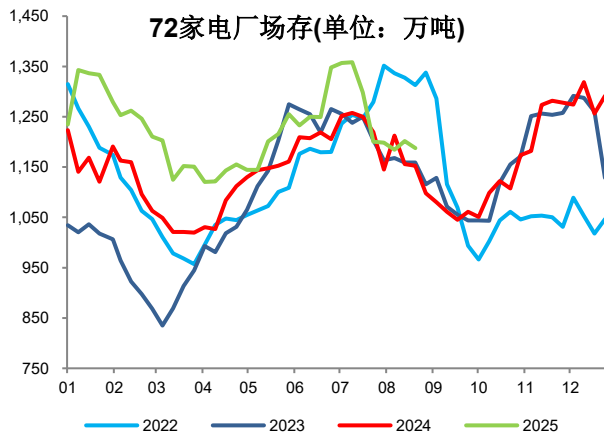
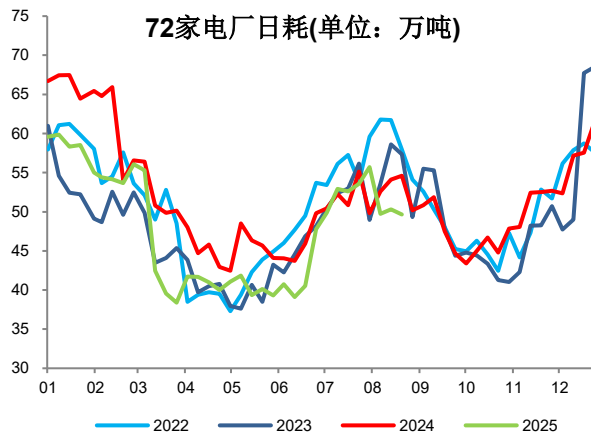
观点总结和判断---目前国内动力煤供应仍保持总体稳定。随着迎峰度夏逐步褪去，9月份动力煤需求将迎来季节性回落，同时，在库存充裕情况下，终端观望情绪浓厚，多以调整当前库存为主，短期内需求难以出现大规模增长。总体而言，预计9月份动力煤价格维持高位震荡，而随着高温逐渐过去，煤价或将承受一定下行压力。

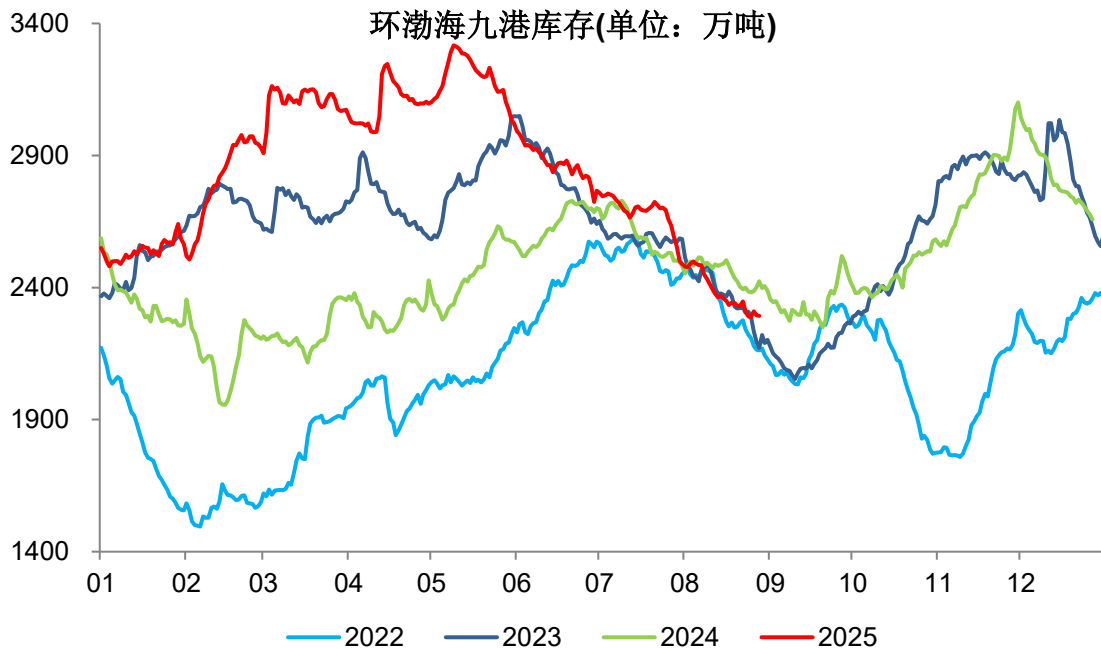
风险提示和重点关注

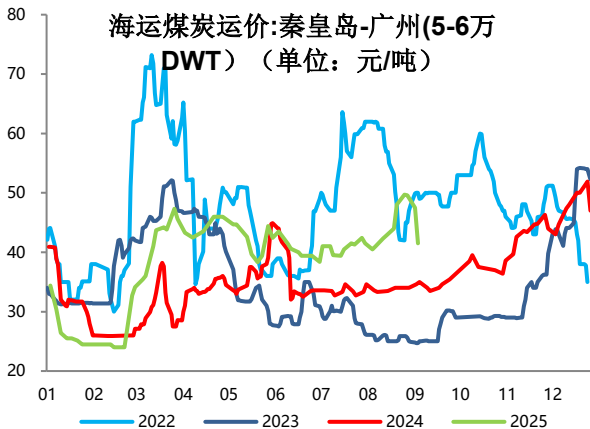
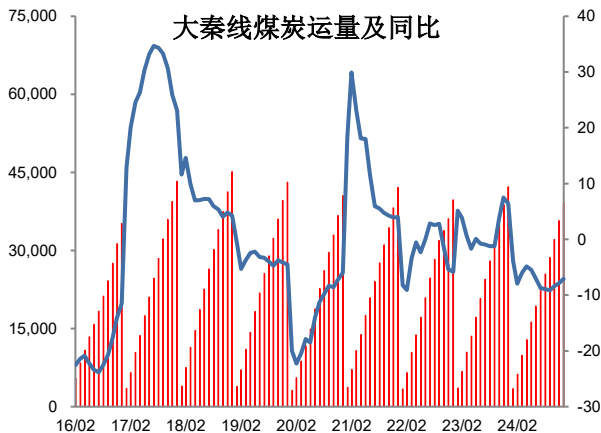
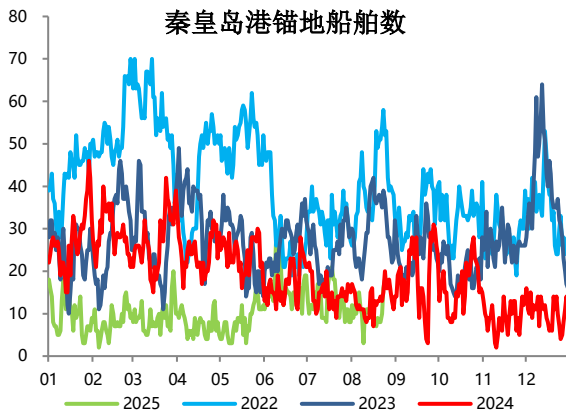
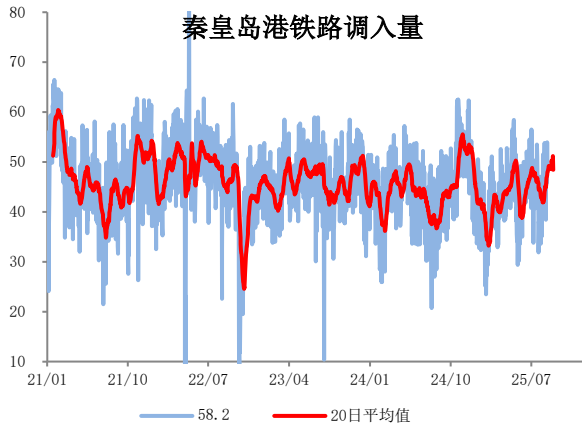
气温变化、港口及电厂库存变化



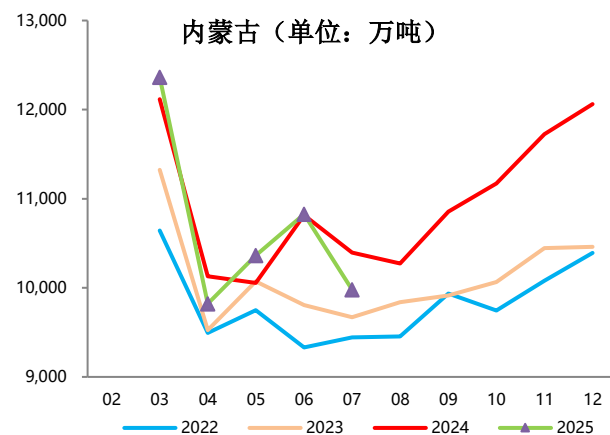
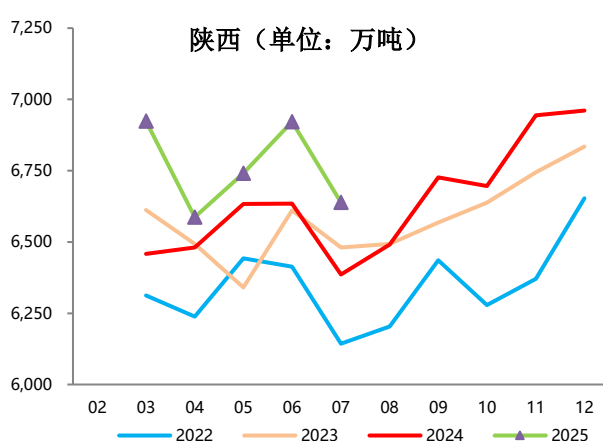
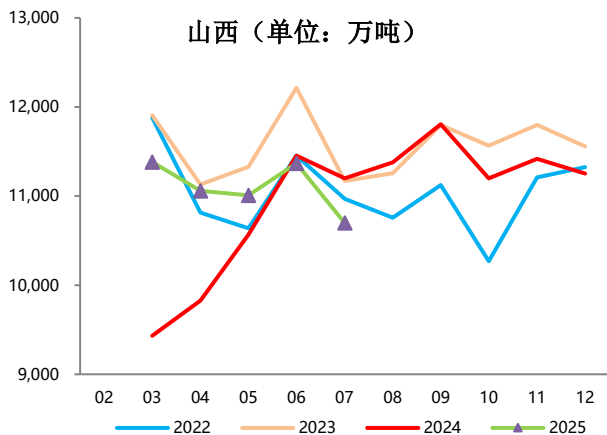
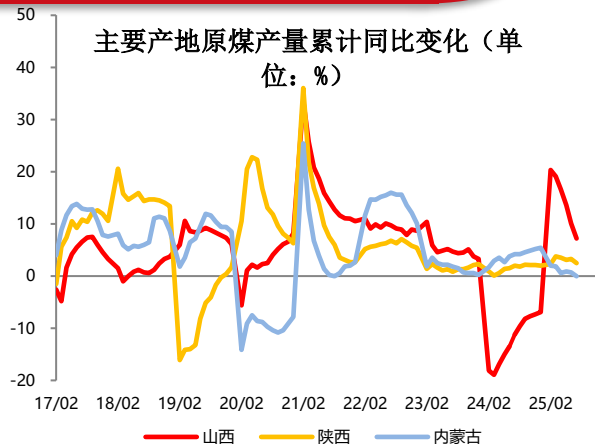
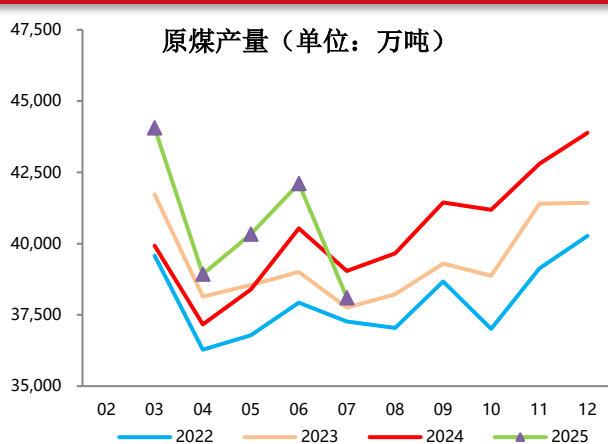




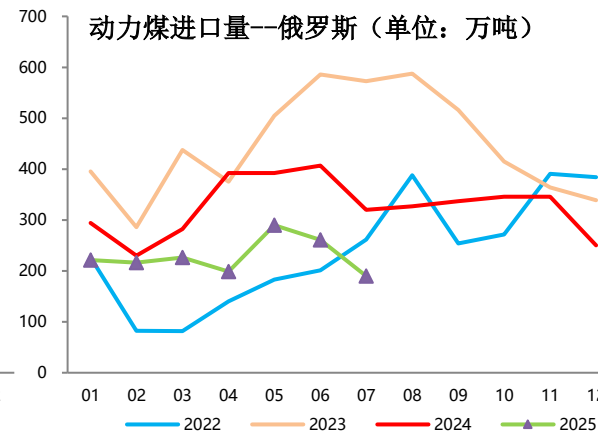
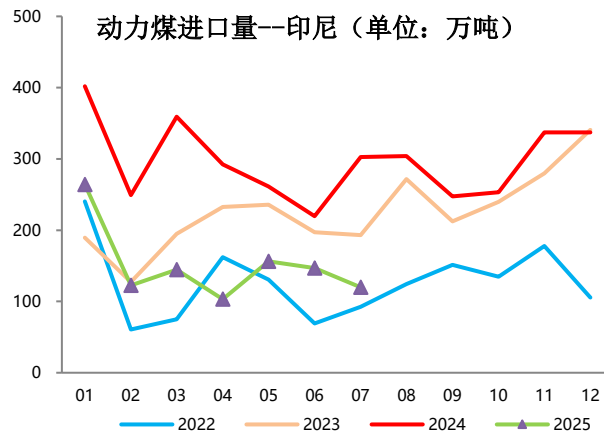
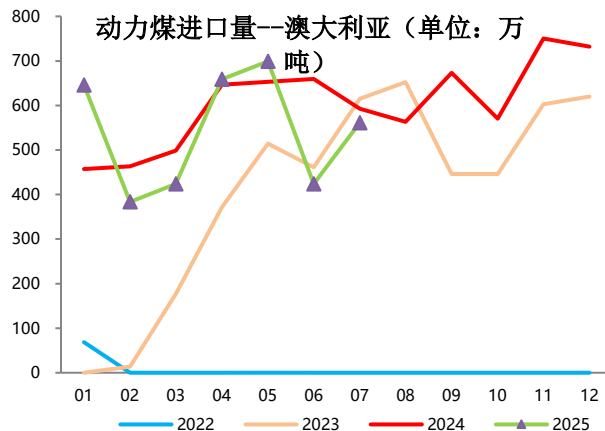
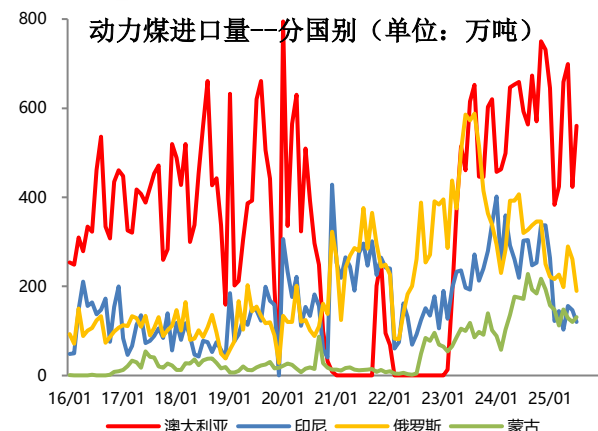
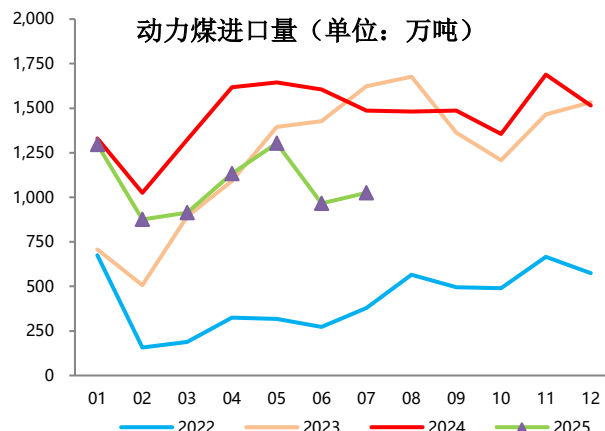
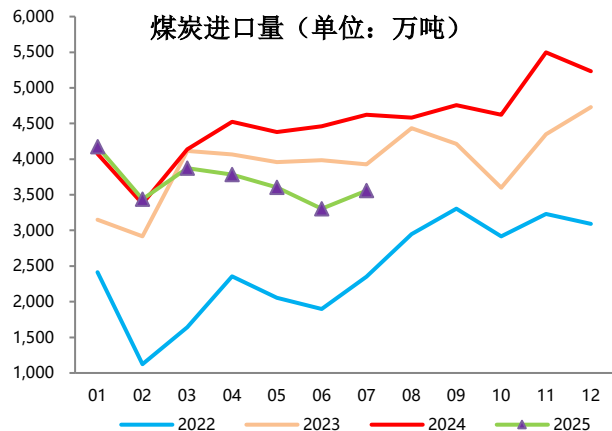


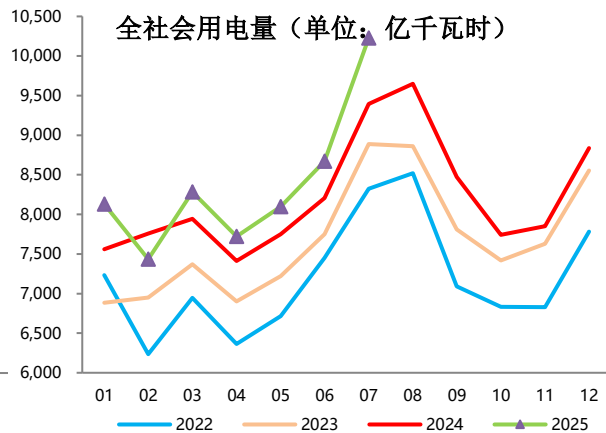
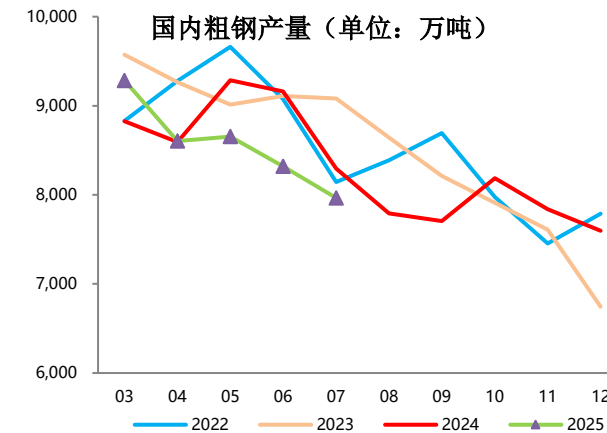
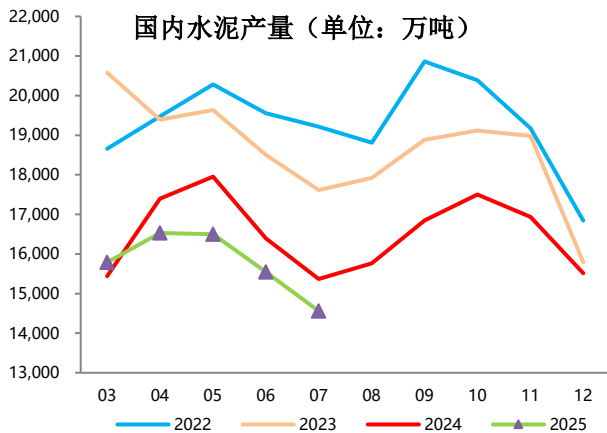
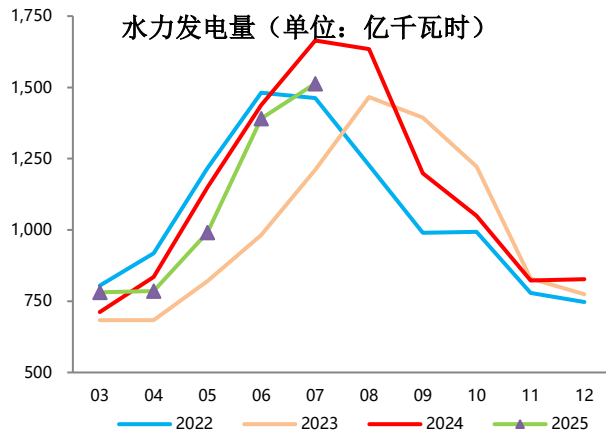
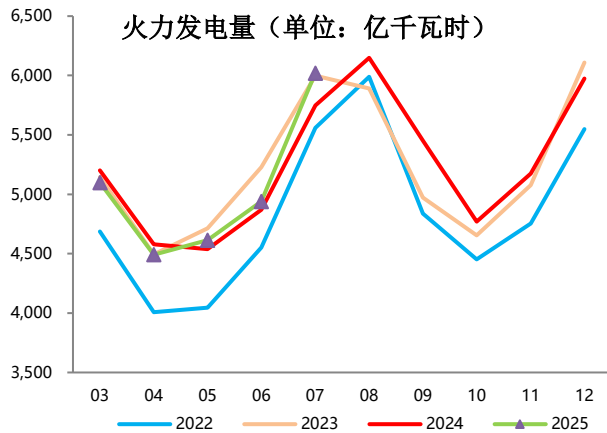
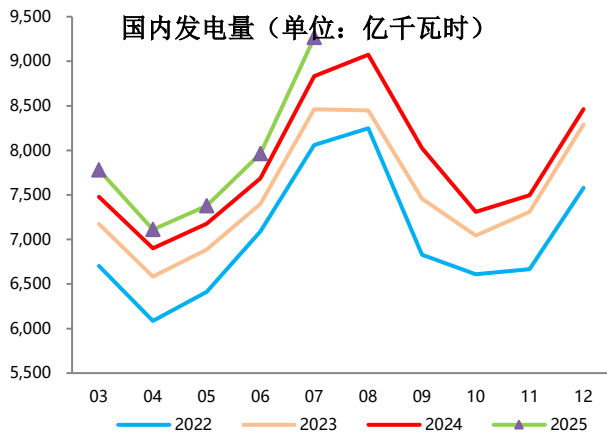


7月煤炭产量环比减少



7月动力煤进口量环比增加





中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

谢 谢



中泰期货股份有限公司 研究所

电话: +86-0531-81678625

Email: peihongbin225@163.com

公司地址: 济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话: 400-618-6767

公司网址: www.ztqh.com