

钢材产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月9日

广发期货
GF FUTURES

周敏波

Z0010559

钢材价格及价差

品种	现值	前值	涨跌	基差	单位
螺纹钢现货（华东）	3280	3290	-10	163	元/吨
螺纹钢现货（华北）	3180	3200	-20	63	
螺纹钢现货（华南）	3310	3330	-20	193	
螺纹钢05合约	3123	3157	-34	157	
螺纹钢10合约	3164	3192	-28	116	
螺纹钢01合约	3117	3137	-20	163	
热卷现货（华东）	3280	3300	-20	-10	
热卷现货（华北）	3220	3240	-20	-70	
热卷现货（华南）	3310	3330	-20	8	
热卷05合约	3291	3320	-29	-10	
热卷10合约	3302	3329	-27	-22	
热卷01合约	3290	3312	-22	-10	

成本和利润

品种	现值	环比变动	品种	现值	环比变动
钢坯价格	2950	-40	板坯价格	3730	0
江苏电炉螺纹成本	3239	-9	华东热卷利润	-19	-10
江苏转炉螺纹成本	3161	-9	华北热卷利润	-79	0
华东螺纹利润	-29	-10	华南热卷利润	11	-10
华北螺纹利润	-119	-10	东南亚-中国	92	0
华南螺纹利润	221	0			

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
日均铁水产量	232.3	234.7	-2.4	-1.0%	万吨
五大品种钢材产量	829.0	855.7	-26.8	-3.1%	
螺纹产量	189.3	206.1	-16.8	-8.1%	
其中：电炉产量	28.7	29.3	-0.6	-2.1%	
其中：转炉产量	160.6	176.7	-16.2	-9.1%	
热卷产量	314.3	319.0	-4.7	-1.5%	

库存

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
五大品种钢材库存	1365.6	1400.8	-35.2	-2.5%	万吨
螺纹库存	503.8	531.5	-27.7	-5.2%	
热卷库存	400.4	400.9	-0.5	-0.1%	

成交和需求

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
建材成交量	10.2	8.8	1.3	15.1%	万吨
五大品种表需	864.2	888.0	-23.8	-2.7%	
螺纹钢表需	217.0	227.9	-11.0	-4.8%	
热卷表需	314.9	320.2	-5.4	-1.7%	

钢材观点

绝对价格回落明显，期间基差走强，螺纹钢和热卷1-5呈现正套走势，同时，钢厂利润收敛。钢材回落更多受原料下跌影响。钢材基本面呈现减产去库走势。本身下跌驱动不强。但总需求强度一般，同比下降，叠加铁水下降周期对原料价格有抑制，当前钢价下跌，关注区间下沿附近支撑，螺纹钢和热卷5月合约分别关注3100和3200一线支撑。考虑卷螺去库分化，卷螺差收敛套利可继续持有。考虑铁水下降，抑制铁矿价格，1月合约多螺空矿套利继续持有。

数据来源：Wind、Mystee、富宝资讯、广发期货发展研究中心。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内官仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。



铁矿石产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月9日



徐艺丹

Z0020017

铁矿石相关价格及价差

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
仓单成本：卡粉	783.5	789.0	-5.5	-0.7%	元/吨
仓单成本：PB粉	830.4	834.8	-4.4	-0.5%	
仓单成本：巴混粉	836.3	842.7	-6.5	-0.8%	
仓单成本：金布巴粉	829.5	833.8	-4.3	-0.5%	
01合约基差：卡粉	5.0	3.5	1.5	42.5%	
01合约基差：PB粉	51.9	49.3	2.6	5.3%	
01合约基差：巴混粉	57.8	57.2	0.5	1.0%	
01合约基差：金布巴粉	51.0	48.3	2.7	5.6%	
5-9价差	23.5	25.0	-1.5	-6.0%	
9-1价差	-41.5	-41.5	0.0	0.0%	
1-5价差	18.0	16.5	1.5	9.1%	

现货价格与价格指数

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
日照港：卡粉	865.0	870.0	-5.0	-0.6%	元/吨
日照港：PB粉	783.0	787.0	-4.0	-0.5%	
日照港：巴混粉	814.0	820.0	-6.0	-0.7%	
日照港：金布巴粉	728.0	732.0	-4.0	-0.5%	
新交所62%Fe掉期	107.1	107.9	-0.8	-0.7%	
普氏62%Fe	107.1	108.0	-0.9	-0.8%	美元/吨

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
45港到港量(周度)	2480.5	2699.3	-218.8	-8.1%	万吨
全球发运量(周度)	3368.6	3323.2	45.4	1.4%	
全国月度进口总量	11130.9	11631.5	-500.6	-4.3%	

需求

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
247家钢厂日均铁水(周度)	232.3	234.7	-2.4	-1.0%	万吨
45港日均疏港量(周度)	318.5	327.0	-8.5	-2.6%	
全国生铁月度产量	6554.9	6604.6	-49.7	-0.8%	
全国粗钢月度产量	7199.7	7349.0	-149.3	-2.0%	

库存变化

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
45港库存：环比周一(周度)	15300.81	15237.39	63.4	0.4%	万吨
247家钢厂进口矿库存(周度)	8984.7	8942.5	42.3	0.5%	
64家钢厂库存可用天数(周度)	19.0	20.0	-1.0	-5.0%	天数

铁矿石观点

上周铁矿石期货震荡偏弱运行。供给端，上周铁矿石全球发运量环比上升，45港到港量下降。需求端，钢厂减产持续，铁水产量下降，钢厂检修加大，钢价震荡反弹，钢厂盈利面回升。从五大材数据可以看到，钢材产量下降、库存持续下降、表需季节性回落。库存方面，铁矿港口库存累库，疏港量下降，钢厂权益矿库存回升。展望后市，本周铁水下降，钢价有触底反弹迹象，市场预期开始好转，伴随下游需求回暖铁水产量没有大降基础，给予铁矿需求支撑。铁矿一方面有下游补库支撑，一方面盘面贴水有基差修复需要，考虑到价格高位，铁矿石期货将震荡偏弱运行，单边建议逢高做空铁矿2601合约，运行区间750-820，套利建议铁矿1-5反套。

数据来源：Wind、Mysteel、富宝资讯、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

焦炭产业期现日报						焦煤产业期现日报						
广发期货 GF FUTURE'S						广发期货 GF FUTURE'S						
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号						投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号						
2025年12月9日						2025年12月9日						
周敏波 Z0010559						周敏波 Z0010559						
焦炭相关价格及价差						焦煤相关价格及价差						
品种	12月8日	12月5日	涨跌	涨跌幅	单位	品种	12月8日	12月5日	涨跌	涨跌幅	单位	
山西准一级湿熄焦（仓单）	1662	1662	0	0.0%	元/吨	山西中硫主焦煤（仓单）	1250	1300	-50	-3.8%	元/吨	
日照港准一级湿熄焦（仓单）	1603	1603	0	0.0%		蒙5#原煤（仓单）	1170	1195	-25	-2.1%		
焦炭01合约	1537	1585	-48	-3.0%		焦煤01合约	1003	1056	-54	-5.1%		
01基差	66	18	48	-		01基差	168	139	29	-		
焦炭05合约	1691	1734	-44	-2.5%		焦煤05合约	1094	1140	-47	-4.1%		
01基差	-88	-131	44	-		05基差	77	55	22	-		
J01-J05	-154	-149	-5	-		JM01-JM05	-91	-84	-7	-		
钢联焦化利润（周）	-54	-43	-11	-		样本煤矿利润（周）	543	559	-16	-2.9%		
上游焦煤价格及价差						海外煤炭价格						
品种	12月8日	12月5日	涨跌	涨跌幅	单位	品种	12月8日	12月5日	涨跌	涨跌幅	单位	
焦煤（山西仓单）	1250	1300	-50	-3.8%	元/吨	澳洲峰景到岸价	222	221	0.1	0.0%	美元/吨	
焦煤（蒙煤仓单）	1170	1195	-25	-2.1%		京唐港澳主焦煤提价	1430	1500	-70.0	-4.7%	元/吨	
供给：焦炭产量（周度）						供给：汾渭样本煤矿产量（周度）						
品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位	品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位	
全样本焦化厂日均产量	64.5	63.8	0.8	1.2%	万吨	原煤产量	853.4	856.1	-2.7	-0.3%	万吨	
247家钢厂日均产量	46.6	46.3	0.3	0.6%		精煤产量	438.2	438.8	-0.6	-0.1%		
需求：铁水产量（周度）						需求：焦炭产量（周度）						
品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位	品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位	
247家钢厂铁水产量	232.3	234.7	-2.4	-1.0%	万吨	全样本焦化厂日均产量	64.5	63.8	0.8	1.2%	万吨	
焦炭库存变化（周度）						247家钢厂日均产量	46.6	46.3	0.3	0.6%		
品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位	焦煤库存变化（周度）						
焦炭总库存	883.0	884.7	-1.7	-0.2%	万吨	品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位	
全样本焦化厂焦炭库存	76.4	71.8	4.7	6.5%		汾渭煤矿精煤库存	127.6	107.6	20.1	18.7%	万吨	
247家钢厂焦炭库存	625.3	625.5	-0.3	0.0%		全样本焦化厂焦煤库存	1009.2	1010.3	-1.1	-0.1%		
钢厂可用天数	11.3	11.3	0.0	0.0%		可用天数	11.8	11.9	-0.2	-1.3%		
港口库存	181.3	187.4	-6.1	-3.3%		247家钢厂焦煤库存	798.3	801.3	-3.0	-0.4%		
焦炭供需缺口变化（周度）						可用天数	12.9	13.0	-0.1	-1.0%		
品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位	港口库存	296.5	294.5	2.0	0.7%		
焦炭供需缺口测算	-1.3	-3.6	2.2	166.8%	万吨	焦炭观点						
焦炭观点						焦煤观点						
昨日焦炭期货弱势下跌走势。现货端，12月1日零时焦炭第1轮提降开始执行，短期仍有提降预期，港口价格提前下跌。供应端，山西市场焦煤价格降价范围扩大，各煤种竞拍价格继续始回落，焦炭调价滞后于焦煤，焦化利润有所修复，开工回升。需求端，钢厂亏损加大检修，铁水产量回落，钢价震荡反弹，钢厂利润有所修复，有打压焦炭价格意愿，库存端，焦化厂累库，港口、钢厂去库，整体库存中位略增，焦炭供需转弱。焦炭期货提前下跌，现货跌幅参考焦煤下跌空间，仍处于探底阶段。策略方面，单边震荡偏空看待，区间参考1550-1700，套利推荐多焦炭空焦煤。						昨日焦煤期货弱势下跌走势。现货方面，山西现货竞拍价格继续回落，蒙煤报价下跌，近日流拍率保持30-50%波动，贸易商谨慎观望，动力煤市场持续下跌，煤炭现货市场再次向宽松转变。供应端，煤矿出货转差，日产小幅下降，煤矿滞销再次累库，临近年底煤矿产量或继续下降；进口煤方面，口岸库存持续累库，蒙煤报价跟随期货下跌，近期通关回升至高位。需求端，钢厂亏损检修加大，铁水产量回落，焦化利润恢复后开工小幅提升，市场下行补库需求有所走弱。库存端，焦企、钢厂去库，煤矿、洗煤厂、港口、口岸累库，整体库存中位略增。政策方面，保障电厂长协煤炭供应仍然是主基调，产能过剩格局持续。策略方面，焦煤现货价格延续下跌，盘面大幅回落，主力合约转为焦煤2605合约，单边震荡偏空看待，区间参考1000-1150，套利推荐多焦炭空焦煤。						
数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所，请仔细阅读报告免责声明。						数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所，请仔细阅读报告免责声明。						
免责声明 本报章中的信息均来源于广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报章中除研究人员的不同观点、风险及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场，在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或报价。投资者据此操作，风险自担。本报章在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、和引用、刊登，需注明出处为“广发期货”。						免责声明 本报章中的信息均来源于广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报章中除研究人员的不同观点、风险及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场，在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或报价。投资者据此操作，风险自担。本报章在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、和引用、刊登，需注明出处为“广发期货”。						
知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢						知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢						
												
关注微信公众号						关注微信公众号						