

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11月18日



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）	3220	3190	30	123	元/吨
螺纹钢现货（华北）	3240	3210	30	143	
螺纹钢现货（华南）	3320	3270	50	223	
螺纹钢05合约	3147	3105	42	73	
螺纹钢10合约	3192	3144	48	28	
螺纹钢01合约	3097	3053	44	123	
热卷现货（华东）	3310	3260	50	8	
热卷现货（华北）	3210	3190	20	-92	
热卷现货（华南）	3320	3270	50	-3	
热卷05合约	3309	3268	41	8	
热卷10合约	3323	3290	33	-13	
热卷01合约	3302	3256	46	8	

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	2970	20	板坯价格	3730	0
江苏电炉螺纹成本	3254	-4	华东热卷利润	-94	-26
江苏转炉螺纹成本	3195	9	华北热卷利润	-164	-26
华东螺纹利润	-164	-26	华南热卷利润	-84	-16
华北螺纹利润	-144	-16	东南亚-中国	92	0
华南螺纹利润	-24	4			

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
日均铁水产量	236.8	234.2	2.6	1.1%	万吨
五大品种钢材产量	834.4	856.7	-22.4	-2.6%	
螺纹产量	200.0	208.5	-8.5	-4.1%	
其中：电炉产量	28.1	29.3	-1.2	-4.0%	
其中：转炉产量	171.9	179.3	-7.4	-4.1%	
热卷产量	313.7	318.2	-4.5	-1.4%	

库存

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
五大品种钢材库存	1477.4	1503.6	-26.2	-1.7%	万吨
螺纹库存	576.2	592.5	-16.4	-2.8%	
热卷库存	410.5	410.5	0.1	0.0%	

成交和需求

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
建材成交量	13.4	10.4	3.0	28.4%	万吨
五大品种表需	860.6	866.9	-6.3	-0.7%	
螺纹钢表需	216.4	218.5	-2.2	-1.0%	
热卷表需	313.6	314.3	-0.7	-0.2%	

钢材观点

钢银数据，社库环比去库较好。昨日现货情绪回暖，螺纹钢在季节性库存低位存在缺规格现象，价格走强。上周钢联周度数据显示，五大材表需下滑，钢厂减产，库存维持去库。但日均铁水环比上升，预计影响后期成品材产量回升。分品种看，螺纹减产去库，产量和库存出清，矛盾不大。但热卷供需基本平衡，库存处于高位持平走势，热卷产量和库存尚未出清，卷螺差将继续收敛。铁矿港口库存持续累库，1月合约上铁元素供应转向宽松，铁元素链条具备负反馈基础，不建议做多。近期焦煤下跌影响多焦煤空卷套利回落明显，考虑宏观市场情绪偏弱，建议多焦煤空卷离场。单边上，钢材表需回落，库存尚未出清，可偏空尝试。

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
2025/11/18

广发期货
GF FUTURES

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	802.2	803.3	-1.1	-0.1%	元/吨
仓单成本：PB粉	830.4	830.4	0.0	0.0%	
仓单成本：巴混粉	842.7	840.6	2.2	0.3%	
仓单成本：金布巴粉	827.3	827.3	0.0	0.0%	
01合约基差：卡粉	29.7	30.8	-1.1	-3.6%	
01合约基差：PB粉	57.9	57.9	0.0	0.0%	
01合约基差：巴混粉	70.2	68.1	2.2	3.2%	
01合约基差：金布巴粉	54.8	54.8	0.0	0.0%	
5-9价差	22.0	22.5	-0.5	-2.2%	
9-1价差	-51.0	-49.5	-1.5	-3.0%	
1-5价差	29.0	27.0	2.0	7.4%	

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	892.0	882.0	10.0	1.1%	元/吨
日照港：PB粉	793.0	783.0	10.0	1.3%	
日照港：巴混粉	830.0	820.0	10.0	1.2%	
日照港：金布巴粉	736.0	726.0	10.0	1.4%	
新交所62%Fe掉期	103.6	103.7	-0.1	-0.1%	美元/吨
普氏62%Fe	103.6	103.6	0.0	0.0%	

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
45港到港量(周度)	2268.9	2741.2	-472.3	-17.2%	万吨
全球发运量(周度)	3516.4	3069.0	447.4	14.6%	
全国月度进口总量	11632.6	10521.0	1111.6	10.6%	

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)	236.9	234.2	2.7	1.1%	万吨
45港日均疏港量(周度)	327.0	320.9	6.0	1.9%	
全国生铁月度产量	6555.0	6604.6	-49.6	-0.8%	
全国粗钢月度产量	7200.0	7349.0	-149.0	-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)	15129.71	15128.19	1.5	0.0%	万吨
247家钢厂进口矿库存(周度)	9076.0	9009.9	66.1	0.7%	
64家钢厂库存可用天数(周度)	21.0	21.0	0.0	0.0%	天数

铁矿石观点

铁矿石期货继续反弹。供给端，本周铁矿石全球发运量环比回升，45港到港量继续下降，但结合近期发运数据推算，后续到港均值将上升。需求端，钢厂利润率小幅下滑，铁水量回升，钢厂补库需求有所提升。从五大材数据可以看到产量、库存继续季节性下降。表需下降。需求转弱。库存方面，港口库存累库，但交割品库存低。疏港量增加，钢厂权益矿库存上升。展望后市，虽然本周铁水回升，但继续往上空间不大。以目前钢厂的利润率以及累库水平不足以引发负反馈。预计铁矿石高位震荡走势，单边观望。

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

焦煤产业期现日报

广发期货GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年11月18日

周敏波 Z0010559

焦煤相关价格及价差

品种	11月17日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
山西准一级湿炮焦（仓单）	1713	1662	51	3.1%	元/吨
日照港准一级湿炮焦（仓单）	1678	1689	-11	-0.6%	
焦炭01合约	1710	1670	41	2.4%	
01基差	-32	20	-51	-	
焦炭05合约	1848	1812	36	2.0%	
01基差	-169	-123	-46	-	
J01-J05	-138	-143	5	-	
钢联焦化利润（周）	-54	-43	-11	-	

上游焦煤价格及价差

品种	11月17日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
焦煤（山西仓单）	1420	1420	0	0.0%	元/吨
焦煤（蒙煤仓单）	1301	1301	0	0.0%	

供给：焦炭产量（周度）

品种	11月14日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	63.0	63.6	-0.6	-0.9%	万吨
247家钢厂日均产量	46.2	46.1	0.1	0.2%	

需求：铁水产量（周度）

品种	11月14日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
247家钢厂铁水产量	236.9	234.2	2.7	1.1%	万吨

焦炭库存变化（周度）

品种	11月14日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭总库存	879.4	887.1	-7.7	-0.9%	万吨
全样本焦化厂焦炭库存	58.2	58.3	-0.1	-0.3%	
247家钢厂焦炭库存	622.4	626.6	-4.2	-0.7%	
钢厂可用天数	11.1	11.1	0.0	-0.1%	
港口库存	198.8	202.1	-3.3	-1.6%	

焦炭供需缺口变化（周度）

品种	11月14日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭供需缺口测算	-5.5	-3.7	-1.8	-32.5%	万吨

焦煤观点

昨日焦炭期货低位震荡走势，但夜盘跟随焦煤出现大跌，近期期现市场节奏并不一致，港口贸易报价回落，主流焦企提涨第四轮全面落地。现货端，11月15日零时焦炭第4轮提涨开始执行，预计短期持稳，但主流焦化企业表示仍有提涨计划。供应端，山西市场焦煤价格有所松动，各煤种竞拍价格已处于年内最高水平，给焦炭提供成本支撑，焦化调价滞后于焦煤，焦企提涨后仍面临亏损，开工有所下降。需求端，唐山环保限产解除，铁水低位回升，钢价震荡偏弱，钢厂利润走低，对于焦炭提涨有一定压制。库存端，焦化厂、港口、钢厂均小幅去库，整体库存中位略降，焦炭供需偏紧，下游被动去库。近日蒙煤报价跟随期货有所回落，山西竞拍开始转为涨跌互现，期货提前走下跌预期，套保压力造成盘面大跌。策略方面，单边震荡偏空看待，区间参考1600-1750，暂时观望。

焦煤产业期现日报

广发期货GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年11月18日

周敏波 Z0010559

焦煤相关价格及价差

品种	11月17日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
山西中硫主焦煤（仓单）	1420	1420	0	0.0%	元/吨
蒙5#原煤（仓单）	1301	1301	0	0.0%	
焦煤01合约	1210	1192	18	1.5%	
01基差	91	109	-18	-	
焦煤05合约	1277	1250	27	2.2%	
05基差	24	51	-27	-	
JM01-JM05	-67	-58	-9	-	
样本煤矿利润（周）	593	569	24	4.2%	

海外煤炭价格

品种	11月17日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
澳洲峰景到岸价	211	211	0.0	0.0%	美元/吨
京唐港澳主焦煤库提价	1590	1590	0.0	0.0%	元/吨
广州港澳电煤库提价	894	884	9.3	1.1%	

供给：汾渭样本煤矿产量（周度）

品种	11月14日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
原煤产量	853.8	848.4	5.4	0.6%	万吨
精煤产量	435.7	433.0	2.7	0.6%	

需求：焦炭产量（周度）

品种	11月14日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	63.0	63.6	-0.6	-0.9%	万吨
247家钢厂日均产量	46.2	46.1	0.1	0.2%	

焦煤库存变化（周度）

品种	11月14日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
汾渭煤矿精煤库存	87.6	80.4	7.2	9.0%	万吨
全样本焦化厂焦煤库存	1069.0	1070.0	-1.0	-0.1%	
可用天数	12.8	12.7	0.1	0.9%	
247家钢厂焦煤库存	790.2	787.3	2.9	0.4%	
可用天数	12.9	12.8	0.0	0.2%	
港口库存	298.5	304.3	-5.8	-1.9%	

焦煤观点

昨日焦煤期货呈低位震荡走势，但夜盘出现大跌，领先现货提前走悲观预期。现货方面，山西现货竞拍价格转为涨跌互现，蒙煤报价跟随期货回落，但近日流拍率有所提升，贸易商开始谨慎。近日动力煤市场高位持稳，煤炭现货市场总出现松动迹象。供应端，山西吕梁、临汾以及乌海部分停产煤矿开始复产，预计后期焦煤供应应有所提升，但产量恢复有限；进口煤方面，11月开始蒙煤通关大幅回升，口岸库存持续回升，蒙煤报价见顶回落，贸易商已经有恐高情绪，同时加大套保比例。需求端，唐山环保限产解除，铁水产量低位回升，焦化开工小幅下滑，价格高位钢厂补库需求有所走弱。库存端，焦企、港口去库，煤矿、洗煤厂、口岸、钢厂累库，整体库存中位略增。政策方面，11月11日国家发展改革委组织召开2025—2026年供暖季能源保供视频会议，强调采暖季要做好能源保供工作，引起煤炭供给增加、价格下跌的预期，策略方面，焦煤现货价格仍处于年内高位水平，但盘面套保压力增大，导致期货大跌，单边震荡偏空看待，区间参考1100-1250，暂时观望。

知识图谱，求实奉献，客户至上，合作共赢

知识图谱，求实奉献，客户至上，合作共赢