

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26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)	3250	3240	10	144	元/吨
螺纹钢现货 (华北)	3220	3210	10	114	
螺纹钢现货 (华南)	3330	3310	20	224	
螺纹钢05合约	3125	3118	7	125	
螺纹钢10合约	3172	3167	5	78	
螺纹钢01合约	3106	3089	17	144	
热卷现货 (华东)	3300	3290	10	-9	
热卷现货 (华北)	3240	3220	20	-69	
热卷现货 (华南)	3330	3310	20	23	
热卷05合约	3299	3292	7	-9	
热卷10合约	3307	3300	7	-7	
热卷01合约	3309	3295	14	-9	

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	2980	0	板坯价格	3730	0
江苏电炉螺纹成本	3231	-22	华东热卷利润	-67	18
江苏转炉螺纹成本	3180	-5	华北热卷利润	-137	18
华东螺纹利润	-117	18	华南热卷利润	-47	18
华北螺纹利润	-147	-2	东南亚-中国	85	0
华南螺纹利润	93	48			

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
日均铁水产量	236.3	236.9	-0.6	-0.3%	万吨
五大品种钢材产量	849.9	834.4	15.5	1.9%	
螺纹产量	208.0	200.0	8.0	4.0%	
其中：电炉产量	26.8	28.1	-1.3	-4.6%	
其中：转炉产量	181.2	171.9	9.3	5.4%	
热卷产量	316.0	313.7	2.3	0.7%	

库存

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
五大品种钢材库存	1433.1	1477.4	-44.2	-3.0%	万吨
螺纹库存	553.3	576.2	-22.8	-4.0%	
热卷库存	402.1	410.5	-8.4	-2.0%	

成交和需求

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
建材成交量	10.1	13.1	-3.0	-22.7%	万吨
五大品种表需	894.2	860.6	33.6	3.9%	
螺纹钢表需	230.8	216.4	14.4	6.7%	
热卷表需	324.4	313.6	10.8	3.5%	

钢材观点

夜盘双焦跌幅明显，钢材高位偏弱迹象，现货处于季节性库存低点，价格相对坚挺。周一钢银数据，螺纹和热卷维持较好去库。钢联样本上周表需回升较多，螺纹和热卷表需都回升至产量上方，去库较好。11月份五大材表需平均落在874水平，同比虽有下降，但降幅不大。以当前表需和产量水平，去库可维持。但也需关注本期表需是否是脉冲。铁水-0.6至236.3万吨，产量易跌难涨。基于表需上修，11月874万吨周表需下，库存压力不大，铁元素负反馈的必要性不大，预计钢价维持区间震荡走势，螺纹参考3000-3200区间，热卷波动参考3250-3400区间。

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

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11月26日

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	809.9	805.5	4.4	0.5%	元/吨
仓单成本：PB粉	843.6	842.5	1.1	0.1%	
仓单成本：巴混粉	858.8	858.8	0.0	0.0%	
仓单成本：金布巴粉	842.4	841.3	1.1	0.1%	
01合约基差：卡粉	15.9	15.0	0.9	6.0%	
01合约基差：PB粉	49.6	52.0	-2.4	-4.6%	
01合约基差：巴混粉	64.8	68.3	-3.5	-5.1%	
01合约基差：金布巴粉	48.4	50.8	-2.4	-4.8%	
5-9价差	26.5	27.0	-0.5	-1.9%	
9-1价差	-51.0	-54.0	3.0	5.6%	
1-5价差	24.5	27.0	-2.5	-9.3%	

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	889.0	885.0	4.0	0.5%	元/吨
日照港：PB粉	795.0	794.0	1.0	0.1%	
日照港：巴混粉	835.0	835.0	0.0	0.0%	
日照港：金布巴粉	740.0	739.0	1.0	0.1%	
新交所62%Fe掉期	104.7	104.3	0.3	0.3%	美元/吨
普氏62%Fe	106.1	104.8	1.3	1.2%	

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
45港到港量(周度)	2817.1	2268.9	548.2	24.2%	万吨
全球发运量（周度）	3278.4	3516.4	-238.0	-6.8%	
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）	236.3	236.9	-0.6	-0.3%	万吨
45港日均疏港量（周度）	329.9	327.0	3.0	0.9%	
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）	15101.54	15054.65	46.9	0.3%	万吨
247家钢厂进口矿库存（周度）	9001.2	9076.0	-74.8	-0.8%	
64家钢厂库存可用天数（周度）	20.0	21.0	-1.0	-4.8%	天数

铁矿石观点

昨日铁矿石期货高位偏强运行。供给端，上周铁矿石全球发运量环比回升，45港到港量大幅回升。需求端，钢厂利润率小幅下滑，铁水量微降，钢厂补库需求有所提升。从五大材数据可以看到产量回升、库存继续季节性下降。表需大幅回升。库存方面，港口库存小幅下降，疏港量增加，钢厂权益矿库存下降。展望后市，本周铁水微降，钢厂库存矛盾有明显改善，以目前钢厂的利润率以及累库水平不足以引发负反馈。在没有新的宏观驱动情况下，预计铁矿石很难走出独立单边行情。盘面贴水下震荡偏多。

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

免责声明

本报告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

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26日

周敏波 Z0010559

焦炭相关价格及价差

品种	11月25日	11月24日	涨跌	涨跌幅	单位
山西准一级湿港焦（仓单）	1713	1713	0	0.0%	元/吨
日照港准一级湿港焦（仓单）	1624	1624	0	0.0%	
焦炭01合约	1643	1633	11	0.6%	
01基差	-19	-8	-11	-	
焦炭05合约	1789	1782	7	0.4%	
01基差	-164	-158	-7	-	
J01-J05	-146	-150	4	-	
钢联焦化利润（周）	-54	-43	-11	-	

上游焦煤价格及价差

品种	11月25日	11月24日	涨跌	涨跌幅	单位
焦煤（山西仓单）	1380	1380	0	0.0%	元/吨
焦煤（蒙煤仓单）	1223	1223	0	0.0%	

供给：焦炭产量（周度）

品种	11月21日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	62.7	63.0	-0.3	-0.5%	万吨
247家钢厂日均产量	46.2	46.2	0.0	0.1%	

需求：铁水产量（周度）

品种	11月21日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
247家钢厂铁水产量	236.3	236.9	-0.6	-0.3%	万吨

焦炭库存变化（周度）

品种	11月21日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭总库存	880.6	879.4	1.3	0.1%	万吨
全样本焦化厂焦炭库存	65.3	58.2	7.1	12.3%	
247家钢厂焦炭库存	622.3	622.4	-0.1	0.0%	
钢厂可用天数	11.1	11.1	0.0	-0.1%	
港口库存	193.0	198.8	-5.8	-2.9%	

焦炭供需缺口变化（周度）

品种	11月21日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭供需缺口测算	-5.5	-5.5	0.0	0.2%	万吨

焦炭观点

昨日焦炭期货震荡反弹走势，夜盘弱势下跌，港口贸易报价回落，主流焦企提涨第四轮全面落地后出现提降预期，现货端，11月15日零时焦炭第四轮提涨开始执行，短期持稳，预计月底主流钢厂将提降，港口价格提前下跌。供应端，山西市场焦炭价格降价范围扩大，各煤种竞拍价格开始回落，焦化利润有所修复，焦炭调价滞后于焦煤，焦企提涨后部分企业仍面临亏损，开工有所下降。需求端，钢厂亏损加大检修，铁水产量回落，钢价震荡偏弱，钢厂利润走低，对于焦炭价格有一定压制。库存端，焦化厂、港口、钢厂均小幅去库，整体库存中位略降，焦炭供需有所转弱，主要在于下游补库放缓，焦煤期货大跌，拖累焦炭期货走弱。策略方面，单边震荡偏空看待，区间参考1550-1700，套利推荐焦炭1-5反套。

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26日

周敏波 Z0010559

焦煤相关价格及价差

品种	11月25日	11月24日	涨跌	涨跌幅	单位
山西中硫主焦煤（仓单）	1380	1380	0	0.0%	元/吨
蒙5#原煤（仓单）	1223	1223	0	0.0%	
焦煤01合约	1086	1097	-11	-1.0%	
01基差	137	127	11	-	
焦煤05合约	1184	1180	5	0.4%	
05基差	39	44	-5	-	
JM01-JM05	-98	-83	-15	-	
样本煤矿利润（周）	587	593	-6	-1.0%	

海外煤炭价格

品种	11月25日	11月24日	涨跌	涨跌幅	单位
澳洲峰景到岸价	215	214	0.5	0.3%	美元/吨
京唐港澳主焦煤报价	1560	1560	0.0	0.0%	
广州港澳电煤库报价	886	887	-1.2	-0.1%	元/吨

供给：汾渭样本煤矿产量（周度）

品种	11月21日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
原煤产量	851.5	853.8	-2.4	-0.3%	万吨
精煤产量	433.8	435.7	-1.8	-0.4%	

需求：焦炭产量（周度）

品种	11月21日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	62.7	63.0	-0.3	-0.5%	万吨
247家钢厂日均产量	46.2	46.2	0.0	0.1%	

焦煤库存变化（周度）

品种	11月21日	11月14日	涨跌	涨跌幅	单位
汾渭煤矿精煤库存	98.0	87.6	10.4	11.9%	万吨
全样本焦化厂焦煤库存	1038.2	1069.0	-30.8	-2.9%	
可用天数	12.5	12.8	-0.3	-2.4%	
247家钢厂焦煤库存	797.1	790.2	6.9	0.9%	
可用天数	13.0	12.9	0.1	0.8%	
港口库存	291.5	298.5	-7.0	-2.3%	

焦煤观点

昨日焦煤期货震荡偏弱走势，现货转弱呈现期现共振下跌。现货方面，山西现货竞拍价格高位回落，蒙煤报价持续下跌，近日竞拍率有所提升，贸易商谨慎观望，动力煤市场高位略降，煤炭现货市场出现松动迹象。供应端，临汾古县2座煤矿于11月20-21日先后停产，2座煤矿核定产能共240万吨，预计短期整改后将恢复；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，市场已经有恐高情绪，同时加大套保比例，关注年底天气是否影响通关下滑。需求端，钢厂亏损持续加大，铁水产量回落，焦化开工小幅下滑，补库要求有所走弱。库存端，洗煤厂、港口、焦企去库，煤矿、口岸、钢厂累库，整体库存中位略降，政策方面，11月20日，发改委下发2026年电煤中长期合同签订和履约监管工作的通知，保障电厂长协煤炭供应仍然是主基调。策略方面，焦煤现货价格开始下跌，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1050-1150，套利推荐焦煤1-5反套。

免责声明

本报告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。本报告仅供研究人员的不同观点，且不构成投资建议，不作为任何投资建议的依据。在作出任何决策前，投资者应自行进行风险评估。本报告中的信息或所引用的信息并不构成任何投资建议或要约，投资者据此操作，风险自担。本报告在广发期货有限公司网站发布，未经授权不得复制或转载。本报告版权归广发期货有限公司所有，未经广发期货书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的复制、发布、如引用、刊登、需注明出处为“广发期货”。

知识图谱，求实奉献，客户至上，合作共赢