

钢材产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2010】1292号
2025年11月14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）	3200	3190	10	154	元/吨
螺纹钢现货（华北）	3210	3210	0	164	
螺纹钢现货（华南）	3270	3270	0	224	
螺纹钢05合约	3100	3096	4	100	
螺纹钢10合约	3139	3138	1	61	
螺纹钢01合约	3046	3038	8	154	
热卷现货（华东）	3270	3270	0	16	
热卷现货（华北）	3200	3200	0	-54	
热卷现货（华南）	3270	3270	0	-18	
热卷05合约	3263	3267	-4	16	
热卷10合约	3288	3288	0	-18	
热卷01合约	3254	3255	-1	16	

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	2930	0	板坯价格	3730	0
江苏电炉螺纹成本	3273	-1	华东热卷利润	-43	12
江苏转炉螺纹成本	3173	-11	华北热卷利润	-113	12
华东螺纹利润	-123	2	华南热卷利润	-43	2
华北螺纹利润	-103	2	东南亚-中国	92	0
华南螺纹利润	-23	2			

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	10.6	9.2	1.5	16.0%	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

钢联周度数据显示，五大材表需下滑，钢厂减产，库存维持去库。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。多焦煤空卷套利受焦煤下跌影响有所回测，考虑两者库存分化，此套利在近月逻辑将延续，可继续持有，主要风险关注煤矿复产情况。单边可以逢高试空操作。

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
2025/11/14

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	804.4	795.6	8.8	1.1%	元/吨
仓单成本：PB粉	831.5	821.6	9.9	1.2%	
仓单成本：巴混粉	841.6	836.3	5.4	0.6%	
仓单成本：金布巴粉	828.4	818.7	9.7	1.2%	
01合约基差：卡粉	30.4	32.6	-2.2	-6.8%	
01合约基差：PB粉	57.5	58.6	-1.1	-1.9%	
01合约基差：巴混粉	67.6	73.3	-5.6	-7.7%	
01合约基差：金布巴粉	54.4	55.7	-1.3	-2.3%	
5-9价差	23.0	20.0	3.0	15.0%	
9-1价差	-49.5	-46.0	-3.5	-7.6%	
1-5价差	26.5	26.0	0.5	1.9%	

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	883.0	884.0	-1.0	-0.1%	元/吨
日照港：PB粉	783.0	784.0	-1.0	-0.1%	
日照港：巴混粉	818.0	819.0	-1.0	-0.1%	
日照港：金布巴粉	726.0	727.0	-1.0	-0.1%	
新交所62%Fe掉期	103.7	102.8	0.9	0.9%	美元/吨
普氏62%Fe	102.4	103.0	-0.7	-0.6%	

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
45港到港量(周度)	2741.2	3218.4	-477.2	-14.8%	万吨
全球发运量(周度)	3069.0	3213.8	-144.8	-4.5%	
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)	234.2	236.4	-2.1	-0.9%	万吨
45港日均疏港量(周度)	320.9	320.2	0.8	0.2%	
全国生铁月度产量	6604.6	6979.3	-374.7	-5.4%	
全国粗钢月度产量	7349.0	7736.9	-387.8	-5.0%	

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)	15128.19	14898.83	229.4	1.5%	万吨
247家钢厂进口矿库存(周度)	9009.9	8849.9	160.1	1.8%	
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

铁矿石震荡走势，基差继续收窄。供给端，本周铁矿石全球发运量环比回落，45港到港量下降，结合近期发运数据推算，后续到港均值将上升。需求端，钢厂利润率下滑，铁水高位回落，钢厂补库需求走弱。从五大材数据可以看到钢材库存、库存继续下降（符合预期）。表需继续季节性下降。库存方面，港口库存累库，疏港量小幅增加，钢厂权益矿库存上升。展望后市，若钢厂亏损继续加剧且成材去库不及预期，矿价将再探新低。但是当前钢厂盈利率和库存水平下，铁水负反馈概率偏低，铁矿石期货也难以走出单边下跌行情。策略方面套利多焦煤空铁矿受焦煤下跌而回撤较大，考虑铁矿贴水较大，可部分止盈，待焦煤企稳再关注多焦煤空铁矿套利。

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14日

周敏波 Z0010559

焦炭相关价格及价差

品种	11月13日	11月12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
日照港准一级湿熄焦（仓单）	1689	1700	-11	-0.6%	
焦炭01合约	1686	1690	-4	-0.2%	
O1基差	3	10	-7	-	
焦炭05合约	1820	1836	-16	-0.8%	
O1基差	-131	-136	5	-	
J01-J05	-134	-146	12	-	
钢联焦化利润（周）	-54	-43	-11	-	

上游焦煤价格及价差

品种	11月13日	11月12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7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	63.6	64.6	-1.0	-1.5%	万吨
247家钢厂日均产量	46.1	46.2	-0.1	-0.3%	

需求：铁水产量（周度）

品种	11月7日	10月31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7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭总库存	887.1	900.0	-13.0	-1.4%	万吨
全样本焦化厂焦炭库存	58.3	59.9	-1.6	-2.6%	
247家钢厂焦炭库存	626.6	629.1	-2.4	-0.4%	
钢厂可用天数	11.1	11.6	-0.5	-4.3%	
港口库存	202.1	211.1	-9.0	-4.3%	

焦炭供需缺口变化（周度）

品种	11月7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭供需缺口测算	-3.7	-3.6	-0.1	-2.2%	万吨

焦炭观点

昨日焦炭期货低位震荡走势，近期期现市场节奏并不一致，港口贸易报价跟随期货回落，主流焦企提涨第四轮部分落地。现货端，11月5日零时焦炭第三轮提涨开始执行，11月7日主流焦企启动第四轮提涨，幅度仍为50/55元/吨，已经部分落地。供应端，山西省场焦煤价格偏强运行，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，钢价偏弱运行，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，但整体来看焦煤价格仍然坚挺，焦炭在成本支撑下仍有提涨预期。发改委强调采暖季能源保供，引起市场煤价下跌的担忧，盘面大跌后基差开始走平。策略方面，单边震荡看待，区间参考1650-1780，套利建议焦炭1-5正套，防范钢价下跌带来负反馈风险。

焦炭相关价格及价差

品种	11月13日	11月12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	1214	1219	-5	-0.4%	
O1基差	87	82	5	-	
焦煤05合约	1261	1280	-19	-1.4%	
O5基差	40	22	19	-	
JM01-JM05	-47	-61	14	-	
样本煤矿利润（周）	593	569	24	4.2%	

海外煤炭价格

品种	11月13日	11月12日	涨跌	涨跌幅	单位
澳洲峰景到岸价	211	212	-0.5	-0.2%	美元/吨
京唐港澳主焦煤提价	1590	1590	0.0	0.0%	
广州港澳电煤库提价	867	882	-15.0	-1.7%	

供给：汾渭样本煤矿产量（周度）

品种	11月7日	10月31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7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	63.6	64.6	-1.0	-1.5%	万吨
247家钢厂日均产量	46.1	46.2	-0.1	-0.3%	

焦煤库存变化（周度）

品种	11月7日	10月31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	1070.0	1052.5	17.5	1.7%	
可用天数	12.7	12.3	0.4	3.3%	
247家钢厂焦煤库存	787.3	796.3	-9.0	-1.1%	
可用天数	12.8	13.0	-0.1	-0.9%	
港口库存	304.3	290.2	14.1	4.9%	

焦煤观点

昨日焦煤期货呈低位震荡走势，山西现货竞拍价格转为涨跌互现，蒙煤报价跟随期货回落，近日动力煤市场仍保持上涨幅度收窄。煤炭现货市场总体偏紧格局，但出现松动迹象。现货方面，国内焦煤市场延续稳中偏强走势，但近日流拍率有所提升，贸易商开始谨慎。供应端，山西吕梁、临汾以及乌海部分停产煤矿开始复产，预计后期焦煤供应将有所提升，但产量恢复有限；进口煤方面，11月开始蒙煤通关大幅回升，口岸库存低位回升，蒙煤报价有所松动，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，单边震荡看待，盘面继续下跌空间不大，区间参考1170-1290，套利建议焦煤1-5正套，防范钢价下跌带来负反馈风险。

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在不同观点、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，本报告仅供参考，不构成投资建议，也不构成任何买卖或交易的要约。投资者据此操作，风险自担。本报告版权归广发期货所有，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发布、复制、加引用、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

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14日

周敏波 Z0010559

焦炭相关价格及价差

品种	11月13日	11月12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
日照港准一级湿熄焦（仓单）	1689	1700	-11	-0.6%	
焦炭01合约	1686	1690	-4	-0.2%	
O1基差	3	10	-7	-	
焦炭05合约	1820	1836	-16	-0.8%	
O1基差	-131	-136	5	-	
J01-J05	-134	-146	12	-	
钢联焦化利润（周）	-54	-43	-11	-	

上游焦煤价格及价差

品种	11月13日	11月12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7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	63.6	64.6	-1.0	-1.5%	万吨
247家钢厂日均产量	46.1	46.2	-0.1	-0.3%	

需求：铁水产量（周度）

品种	11月7日	10月31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7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭总库存	887.1	900.0	-13.0	-1.4%	万吨
全样本焦化厂焦炭库存	58.3	59.9	-1.6	-2.6%	
247家钢厂焦炭库存	626.6	629.1	-2.4	-0.4%	
钢厂可用天数	11.1	11.6	-0.5	-4.3%	
港口库存	202.1	211.1	-9.0	-4.3%	

焦炭供需缺口变化（周度）

品种	11月7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭供需缺口测算	-3.7	-3.6	-0.1	-2.2%	万吨

焦炭观点

昨日焦炭期货低位震荡走势，近期期现市场节奏并不一致，港口贸易报价跟随期货回落，主流焦企提涨第四轮部分落地。现货端，11月5日零时焦炭第三轮提涨开始执行，11月7日主流焦企启动第四轮提涨，幅度仍为50/55元/吨，已经部分落地。供应端，山西省场焦煤价格偏强运行，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，钢价偏弱运行，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，但整体来看焦煤价格仍然坚挺，焦炭在成本支撑下仍有提涨预期。发改委强调采暖季能源保供，引起市场煤价下跌的担忧，盘面大跌后基差开始走平。策略方面，单边震荡看待，区间参考1650-1780，套利建议焦炭1-5正套，防范钢价下跌带来负反馈风险。

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在不同观点、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，本报告仅供参考，不构成投资建议，也不构成任何买卖或交易的要约。投资者据此操作，风险自担。本报告版权归广发期货所有，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发布、复制、加引用、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

关注微信公众号