

# 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17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） | 3190 | 3200 | -10 | 137 | 元/吨 |
| 螺纹钢现货（华北） | 3210 | 3210 | 0   | 157 |     |
| 螺纹钢现货（华南） | 3270 | 3270 | 0   | 217 |     |
| 螺纹钢05合约   | 3105 | 3100 | 5   | 85  |     |
| 螺纹钢10合约   | 3144 | 3139 | 5   | 46  |     |
| 螺纹钢01合约   | 3053 | 3046 | 7   | 137 |     |
| 热卷现货（华东）  | 3260 | 3270 | -10 | 4   |     |
| 热卷现货（华北）  | 3190 | 3200 | -10 | -66 |     |
| 热卷现货（华南）  | 3270 | 3270 | 0   | -20 |     |
| 热卷05合约    | 3268 | 3263 | 5   | 4   |     |
| 热卷10合约    | 3290 | 3288 | 2   | -30 |     |
| 热卷01合约    | 3256 | 3254 | 2   | 4   |     |

## 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 | 20   | 板坯价格   | 3730 | 0    |
| 江苏电炉螺纹成本 | 3258 | -4   | 华东热卷利润 | -68  | -25  |
| 江苏转炉螺纹成本 | 3186 | 3    | 华北热卷利润 | -138 | -25  |
| 华东螺纹利润   | -138 | -15  | 华南热卷利润 | -68  | -25  |
| 华北螺纹利润   | -128 | -25  | 东南亚-中国 | 92   | 0    |
| 华南螺纹利润   | -28  | -5   |        |      |      |

## 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  | 10.4  | 10.6  | -0.2 | -1.9% | 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

上周铁水回升，五大材表需下滑，五大材延续减产，库存维持去库（主要是建材减产去库贡献）。表外材带钢产量跟随铁水回升。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落，考虑两者库存分化，此套利在近月逻辑将延续，可继续持有，主要风险是煤矿保供复产情况。单边走势上，钢价估值不高，但缺乏上涨驱动，考虑铁元素累库，预计价格维持弱势下跌走势。单边建议偏空操作为主。

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  
2025/11/17



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     | 882.0 | 883.0 | -1.0 | -0.1% | 元/吨  |
| 日照港：PB粉    | 783.0 | 783.0 | 0.0  | 0.0%  |      |
| 日照港：巴混粉    | 820.0 | 818.0 | 2.0  | 0.2%  |      |
| 日照港：金布巴粉   | 726.0 | 726.0 | 0.0  | 0.0%  |      |
| 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) | 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) | 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

上周铁矿石期货继上周快速下跌之后反弹。供给端，上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，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17日

周敏波 Z0010559

焦炭相关价格及价差

| 品种            | 11月14日 | 11月13日 | 涨跌  | 涨跌幅   | 单位  |
|---------------|--------|--------|-----|-------|-----|
| 山西准一级湿炮焦（仓单）  | 1662   | 1662   | 0   | 0.0%  | 元/吨 |
| 日照港准一级湿炮焦（仓单） | 1689   | 1689   | 0   | 0.0%  |     |
| 焦炭01合约        | 1670   | 1686   | -17 | -1.0% |     |
| 01基差          | 20     | 3      | 17  | -     |     |
| 焦炭05合约        | 1812   | 1820   | -8  | -0.4% |     |
| 01基差          | -123   | -131   | 8   | -     |     |
| J01-J05       | -143   | -134   | -9  | -     |     |
| 钢联焦化利润（周）     | -54    | -43    | -11 | -     |     |

上游焦煤价格及价差

| 品种       | 11月14日 | 11月13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 |

焦炭观点

上周焦炭期货震荡下跌走势，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落地。现货端，11月15日零时主流钢厂执行第四轮提涨，幅度仍为50/55元/吨，仍有提涨预期。供应端，山西市场价格高位波动，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，但需防范钢价下跌带来负反馈风险。

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17日

周敏波 Z0010559

焦煤相关价格及价差

| 品种          | 11月14日 | 11月13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      | 1192   | 1214   | -22 | -1.8% |     |
| 01基差        | 109    | 87     | 22  | -     |     |
| 焦煤05合约      | 1250   | 1261   | -11 | -0.9% |     |
| 05基差        | 51     | 40     | 11  | -     |     |
| JM01-JM05   | -58    | -47    | -11 | -     |     |
| 样本煤矿利润（周）   | 593    | 569    | 24  | 4.2%  |     |

海外煤炭价格

| 品种        | 11月14日 | 11月13日 | 涨跌   | 涨跌幅   | 单位   |
|-----------|--------|--------|------|-------|------|
| 澳洲峰景到岸价   | 211    | 211    | -0.3 | -0.1% | 美元/吨 |
| 京唐港澳主焦煤提价 | 1590   | 1590   | 0.0  | 0.0%  | 元/吨  |
| 广州港澳电煤库提价 | 884    | 867    | 17.0 | 2.0%  |      |

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

上周焦煤期货呈震荡下跌走势，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，但幅度收窄，煤炭现货市场总体偏紧格局，出现松动迹象。现货方面，国内焦煤市场延续稳中偏紧走势，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，但需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。本报告仅供研究人员的不带观点、无偏及分析方法，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对任何投资建议，投资者据此操作，风险自担。本报告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、转发，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