

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28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)	3240	3250	-10	147	元/吨
螺纹钢现货 (华北)	3200	3210	-10	107	
螺纹钢现货 (华南)	3310	3320	-10	217	
螺纹钢05合约	3105	3116	-11	135	
螺纹钢10合约	3144	3155	-11	96	
螺纹钢01合约	3093	3099	-6	147	
热卷现货 (华东)	3290	3290	0	-3	
热卷现货 (华北)	3230	3240	-10	-63	
热卷现货 (华南)	3310	3320	-10	28	
热卷05合约	3281	3295	-14	-3	
热卷10合约	3282	3295	-13	8	
热卷01合约	3293	3304	-11	-3	

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	-10	板坯价格	3730	0
江苏电炉螺纹成本	3231	0	华东热卷利润	-73	-12
江苏转炉螺纹成本	3178	-1	华北热卷利润	-123	-2
华东螺纹利润	-113	-2	华南热卷利润	-43	-12
华北螺纹利润	-153	-12	东南亚-中国	85	-7
华南螺纹利润	107	-2			

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
日均铁水产量	234.7	236.9	-1.6	-0.7%	万吨
五大品种钢材产量	855.7	849.9	5.8	0.7%	
螺纹产量	206.1	208.0	-1.9	-0.9%	
其中：电炉产量	29.3	26.8	2.6	9.5%	
其中：转炉产量	176.7	181.2	-4.4	-2.4%	
热卷产量	319.0	316.0	3.0	0.9%	

库存

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
五大品种钢材库存	1400.8	1433.1	-32.3	-2.3%	万吨
螺纹库存	531.5	553.3	-21.9	-4.0%	
热卷库存	400.9	402.1	-1.2	-0.3%	

成交和需求

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
建材成交量	9.3	9.3	-0.1	-0.5%	万吨
五大品种表需	888.0	894.2	-6.2	-0.7%	
螺纹钢表需	227.9	230.8	-2.8	-1.2%	
热卷表需	320.2	324.4	-4.2	-1.3%	

钢材观点

本周铁水季节性下降，同时表需尚可，本周录得888万吨。减产去库背景下，钢材矛盾不大。铁水下降，抑制铁矿石价格。虽然钢材供需矛盾不大，但铁矿和焦煤偏弱震荡。预计钢价在区间内中枢回落走势，螺纹参考3000-3200区间，热卷波动参考3250-3400区间。单边驱动不明显，可关注1月合约多螺空矿套利操作，以及1月合约卷螺差收敛套利。

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年11月28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	811.0	811.0	0.0	0.0%	元/吨
仓单成本：PB粉	848.0	846.9	1.1	0.1%	
仓单成本：巴混粉	862.1	862.1	0.0	0.0%	
仓单成本：金布巴粉	846.7	845.6	1.1	0.1%	
01合约基差：卡粉	11.5	14.0	-2.5	-17.8%	
01合约基差：PB粉	48.5	49.9	-1.4	-2.8%	
01合约基差：巴混粉	62.6	65.1	-2.5	-3.8%	
01合约基差：金布巴粉	47.2	48.6	-1.4	-2.9%	
5-9价差	25.0	25.0	0.0	0.0%	
9-1价差	-51.5	-48.5	-3.0	-6.2%	
1-5价差	26.5	23.5	3.0	12.8%	

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	890.0	890.0	0.0	0.0%	元/吨
日照港：PB粉	799.0	798.0	1.0	0.1%	
日照港：巴混粉	838.0	838.0	0.0	0.0%	
日照港：金布巴粉	744.0	743.0	1.0	0.1%	
新交所62%Fe掉期	104.9	104.8	0.1	0.1%	美元/吨
普氏62%Fe	107.4	106.6	0.8	0.7%	

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)	234.7	236.3	-1.6	-0.7%	万吨
45港日均疏港量(周度)	331.6	329.9	1.7	0.5%	
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)	15210.12	15101.54	108.6	0.7%	万吨
247家钢厂进口矿库存(周度)	8942.5	9001.2	-58.8	-0.7%	
64家钢厂库存可用天数(周度)	20.0	20.0	0.0	0.0%	天数

铁矿石观点

昨日铁矿石期货震荡运行。供给端，上周铁矿石全球发运量环比下降，45港到港量大幅回升。需求端，钢厂利润率继续下滑，铁水量下降，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。表需回落。库存方面，港口库存累库，疏港量增加，钢厂权益矿库存下降。展望后市，本周铁水下降，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。短期在盘面贴水修复及最新铁水下降的情况偏弱运行。

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



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28日

周敏波 Z0010559

焦炭相关价格及价差

品种	11月27日	11月26日	涨跌	涨跌幅	单位
山西准一级湿地焦(仓单)	1713	1713	0	0.0%	
日照准准一级湿地焦(仓单)	1609	1613	-11	-0.7%	
焦炭01合约	1607	1619	-12	-0.7%	
01基差	-4	-6	1	-	元/吨
焦炭05合约	1751	1765	-14	-0.8%	
01基差	-148	-152	3	-	
J01-J05	-144	-146	2	-	
钢铁焦化利润(周)	-54	-43	-11	-	

上游焦煤价格及价差

品种	11月27日	11月26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）	1195	1200	-5	-0.4%	

供给：焦炭产量（周度）

品种	11月28日	11月21日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	63.8	62.7	1.1	1.7%	万吨
247家钢厂日均产量	46.3	46.2	0.1	0.2%	

需求：铁水产量（周度）

品种	11月28日	11月21日	涨跌	涨跌幅	单位
247家钢厂铁水产量	234.7	236.3	-1.6	-0.7%	万吨

焦炭库存变化 (周度)

品种	11月28日	11月21日	涨跌	涨跌幅	单位
----	--------	--------	----	-----	----

焦炭总库存	884.7	880.6	4.0	0.5%	万吨
全样本焦化厂焦炭库存	71.8	65.3	6.5	9.9%	
247家钢厂焦炭库存	625.5	622.3	3.2	0.5%	
钢厂可用天数	11.3	11.1	0.2	2.2%	
港口库存	187.4	193.0	-5.6	-2.9%	

焦炭供需缺口变化(周度)

品种	11月28日	11月21日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭供需缺口测算	-4.3	-5.8	1.5	34.2%	万吨

焦炭观点

昨日焦炭市场第四轮走盘,夜盘延续弱势,港口现货价格回落,主流集港政策第四轮全面落地后出现超预期预期。现货端,11月15日零时焦炭第四轮提涨开始执行,短期持稳,预计月底主流钢厂提降,港口价格仍将回落。供应端,山西市场焦炭价格降幅范围扩大,各煤种竞拍价格开始回落,焦化利润有所修复,焦炭调降后港口焦煤、焦炭全价、焦煤溢价后焦化利润有所修复,调升回升。需求端,钢厂增加补仓检修,铁水产量回落,钢价震荡偏弱,港口利润走低,有打压焦炭价格预期。库存端,焦化厂、钢厂累库,港口去库,整体库存中位偏低,焦炭供应紧张,焦炭期货大跌。拖累焦炭期货走盘,策略方面,单边震荡偏空看待,区间参考1500-1650,套利推荐焦炭15-6套。

数据来源: Wind、Mysteel、广发期货研究所、谨仔团队整理并免责声明

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，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，并不代表广发期货及其附属机构的立场。在任何情况下，本报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。本报告旨在发送给特定客户及其专业人士，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、引用、转载。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



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28日

周敏波	Z0010559
-----	----------

焦煤相关价格及价差

品种	11月27日	11月26日	涨跌	涨跌幅	单位
山西中硫主焦煤（含单）	1380	1380	0	0.0%	
蒙5#原煤（含单）	1195	1200	-5	-0.4%	
焦煤01合约	1071	1085	-14	-1.2%	
01基差	124	116	9	-	元/吨
焦煤05合约	1165	1177	-12	-1.0%	
05基差	30	24	7	-	
JM01-JM05	-94	-92	-2	-	
样本煤矿利润（周）	587	593	-6	-1.0%	

海外煤炭价格

品种	11月27日	11月26日	涨跌	涨跌幅	单位
澳洲峰景到岸价	215	215	0.5	0.2%	美元/吨
京唐港澳主焦煤提价	1510	1510	0.0	0.0%	元/吨
广州港澳电煤库提价	879	880	-1.3	-0.1%	

供给：汾渭样本煤矿产量（周度）

品种	11月28日	11月21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28日	11月21日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	63.8	62.7	1.1	1.7%	万吨
247家钢厂日均产量	46.3	46.2	0.1	0.2%	

焦煤库存变化 (周度)

品种	11月28日	11月21日	涨跌	涨跌幅	单位
汾渭煤种精煤库存	98.0	87.6	10.4	11.9%	
全样本焦化厂焦煤库存	1010.3	1038.2	-27.9	-2.7%	
可用天数	11.9	12.5	-0.5	-4.3%	
247家钢厂焦煤库存	801.3	797.1	4.2	0.5%	万吨
可用天数	13.0	13.0	0.0	0.3%	
港口库存	294.5	291.5	3.0	1.0%	

焦煤观点

近日焦炭期货盘面持续偏空运行。现货市场呈现持续偏弱态势。近期现货方面，山西双焦卖价较高位回落，蒙煤保持持续下行，近日流拍有所提升，贸易商普遍观望，动力煤市场持续下行，煤炭现货市场出现悲观态势。供应端，蒙古的25座煤矿于11月24日先期停产，内蒙古地区三座煤矿于11月24日停产，复产时间暂不确定，3座煤矿产能合计540万吨。预计近期复产将很快恢复；进口煤方面，11月开始将再度大幅回升，口岸库存持续回升，蒙煤报价见顶回落，贸易商已经有所观望，同时加大采购比例，全年年底需求是否超预期尚未定，需求走弱，钢厂亏损持续加大，铁水产量回落，焦化利润转负后下小幅提升，补库情绪有所走弱，库存走低，进口煤、港口、炼焦煤、库存、钢厂、钢厂采购、炼焦煤库存存中微幅回落，政策方面 11月20日 发改委多次表态煤价中长期是趋于平稳，有传言发改委约谈个别煤企通知，但大方向主要还是对于是否对于合理质量的价格。其次是市场供给压力较大，主要因素是 煤焦供应结构的开始下降，盘面承压压力增大，导致期货盘面，单边继续偏空看待，区间参考1000-1120，套利推荐焦炭1-5反套。

数据来源: Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾页免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于广发证券股份有限公司（以下简称为“广发证券”）收集到的公开资料，广发证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告仅供参考，并不构成对任何投资建议，投资者应结合自身的投资目的、风险承受能力等因素进行独立决策。本报告所载的意见、结论及分析，并不代表广发证券及其附属机构的立场。在任何情况下，本报告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，投资者据此交易，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