

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12月1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）	3250	3240	10	140	元/吨
螺纹钢现货（华北）	3210	3200	10	100	
螺纹钢现货（华南）	3320	3310	10	210	
螺纹钢05合约	3117	3105	12	133	
螺纹钢10合约	3154	3144	10	96	
螺纹钢01合约	3110	3093	17	140	
热卷现货（华东）	3290	3290	0	-12	
热卷现货（华北）	3220	3230	-10	-82	
热卷现货（华南）	3320	3310	10	30	
热卷05合约	3288	3281	7	-12	
热卷10合约	3290	3282	8	0	
热卷01合约	3302	3293	9	-12	

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	10	板坯价格	3730	0
江苏电炉螺纹成本	3231	0	华东热卷利润	-64	10
江苏转炉螺纹成本	3171	-7	华北热卷利润	-124	0
华东螺纹利润	-114	0	华南热卷利润	-44	0
华北螺纹利润	-154	0	东南亚-中国	85	0
华南螺纹利润	116	10			

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	10.4	9.3	1.2	12.7%	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

五大材需求维持偏高水平，环比10月好转，但整体11月需求强度弱于去年同期。同时螺纹因减产较多，供需差比较好，去库较好。但热卷减产不多，供需基本平衡，高库存偏缓。预计1月合约卷螺差将呈现收敛走势。近期受钢材需求修复影响，钢价中枢从低位有所抬升。螺纹钢1月合约3110，热卷1月合约3302元。考虑后期需求将季节性转弱，同时板材库存偏高，价格上涨驱动不明显；但减产对钢价有支撑，预计价格维持震荡走势，螺纹钢波动区间参考3000-3200；热卷波动区间参考3200-3350；螺纹和热卷库存分化，螺纹基差将走强；热卷基差偏弱，卷螺价差将延续收敛走势。铁水下降抑制铁矿价格，可关注1月合约多螺空矿套利机会。

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年12月1日



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	801.1	811.0	-9.9	-1.2%	元/吨
仓单成本：PB粉	841.4	848.0	-6.6	-0.8%	
仓单成本：巴混粉	851.3	862.1	-10.8	-1.2%	
仓单成本：金布巴粉	840.3	846.7	-6.5	-0.8%	
01合约基差：卡粉	7.1	11.5	-4.4	-38.1%	
01合约基差：PB粉	47.4	48.5	-1.1	-2.3%	
01合约基差：巴混粉	57.3	62.6	-5.3	-8.4%	
01合约基差：金布巴粉	46.3	47.2	-1.0	-2.0%	
5-9价差	24.5	25.0	-0.5	-2.0%	
9-1价差	-50.5	-51.5	1.0	1.9%	
1-5价差	26.0	26.5	-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	881.0	890.0	-9.0	-1.0%	元/吨
日照港：PB粉	793.0	799.0	-6.0	-0.8%	
日照港：巴混粉	828.0	838.0	-10.0	-1.2%	
日照港：金布巴粉	738.0	744.0	-6.0	-0.8%	
新交所62%Fe掉期	104.8	104.9	-0.1	-0.1%	美元/吨
普氏62%Fe	107.5	107.4	0.1	0.1%	

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）	330.6	327.0	3.6	1.1%	
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

上周铁矿石期货高位震荡偏多运行。供给端，上周铁矿石全球发运量环比下降，45港到港量回升。需求端，钢厂利润率小幅下滑，铁水量下降，钢厂补库需求小幅提升。从五大材数据可以看到产量继续回升、库存继续季节性下降，表需回落。库存方面，港口库存累库，疏港量小幅增加，钢厂权益矿库存下降。展望后市，本周铁水季节性下降，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。在贴水修复的情况下暂时观望，等待新的驱动。

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”。



焦炭产业期现日报

广发期货
GF FUTURE'S

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月1日

周敏波 Z0010559

焦炭相关价格及价差

品种	11月28日	11月27日	涨跌	涨跌幅	单位
山西准一级湿熄焦（仓单）	1713	1713	0	0.0%	元/吨
日照港准一级湿熄焦（仓单）	1603	1603	0	0.0%	
焦炭01合约	1575	1607	-33	-2.0%	
01基差	28	-4	33	-	
焦炭05合约	1731	1751	-20	-1.1%	
01基差	-128	-148	20	-	
J01-J05	-157	-144	-13	-	
钢联焦化利润（周）	-54	-43	-11	-	

上游焦煤价格及价差

品种	11月28日	11月27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）	1190	1195	-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	-3.6	-5.5	2.0	55.3%	万吨

焦炭观点

上周焦炭期货震荡下跌走势，港口贸易报价回落，主流焦企提涨第四轮后钢厂提出首轮提降，现货端，11月28日部分钢厂对焦炭提降第1轮，预计12月1日零时执行，港口价格提前下跌。供应端，山西市场焦煤价格降价范围扩大，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、焦煤降价后焦化利润有所修复，开工回升。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，有打压焦炭价格意愿。库存端，焦化厂、钢厂累库，港口去库，整体库存中位略增，焦炭供需转弱。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1500-1650，套利推荐多焦炭空焦煤。

焦煤产业期现日报

广发期货
GF FUTURE'S

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月1日

周敏波 Z0010559

焦煤相关价格及价差

品种	11月28日	11月27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）	1190	1195	-5	-0.4%	
焦煤01合约	1067	1071	-4	-0.4%	
01基差	123	124	-1	-	
焦煤05合约	1152	1165	-13	-1.1%	
05基差	38	30	8	-	
JM01-JM05	-85	-94	9	-	
样本煤矿利润（周）	559	587	-28	-4.8%	

海外煤炭价格

品种	11月28日	11月27日	涨跌	涨跌幅	单位
澳洲峰景到岸价	216	215	0.4	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	870	879	-8.8	-1.0%	

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	856.1	851.5	4.6	0.5%	万吨
精煤产量	438.8	433.8	4.9	1.1%	

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
汾渭煤矿精煤库存	107.6	98.0	9.6	9.8%	万吨
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%	
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

上周焦煤期货弱势下跌走势，现货市场加速下跌，呈期现共振下跌格局。现货方面，山西现货竞拍价格高位回落，蒙煤报价持续下跌，近日流拍率有所提升，贸易商谨慎观望，动力煤市场高位略降，煤炭现货市场出现宽松迹象。供应端，煤矿出货转差，临汾古县2座煤矿和吕梁兴县地区3座煤矿于本周先后停产，复产时间暂不确定，核定产能共540万吨，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，钢厂亏损检修加大，铁水产量回落，焦化利润恢复后开工小幅提升，补库需求有所走弱。库存端，洗煤矿、港口、焦企去库，煤矿、口岸、钢厂累库，整体库存中位略增。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，有传交易所约谈部分焦煤空头，但大跌主要原因还是多头对于仓单质量的担忧，其次是供需基本面转差。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1000-1120，套利推荐多焦炭空焦煤。

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。本报告仅供研究人员使用，不作为投资建议。本报告不构成任何投资建议，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、刊发，否则追究法律责任。

知识图谱，求实奉献，客户至上，合作共赢

关注微信公众号