

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2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）	3290	3250	40	156	元/吨
螺纹钢现货（华北）	3220	3210	10	86	
螺纹钢现货（华南）	3350	3320	30	216	
螺纹钢05合约	3167	3117	50	123	
螺纹钢10合约	3206	3154	52	84	
螺纹钢01合约	3134	3110	24	156	
热卷现货（华东）	3310	3290	20	-17	
热卷现货（华北）	3240	3220	20	-87	
热卷现货（华南）	3350	3320	30	17	
热卷05合约	3320	3288	32	-17	
热卷10合约	3333	3290	43	-23	
热卷01合约	3327	3302	25	-17	

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	2990	10	板坯价格	3730	0
江苏电炉螺纹成本	3243	12	华东热卷利润	-45	19
江苏转炉螺纹成本	3170	-1	华北热卷利润	-115	9
华东螺纹利润	-85	29	华南热卷利润	-15	29
华北螺纹利润	-125	29	东南亚-中国	92	7
华南螺纹利润	155	39			

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	12.5	10.4	2.0	19.6%	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

钢材偏强震荡，螺纹3131元，热卷3326元。钢材减产去库背景下，钢材矛盾不大。近日钢材需求季节性好转，叠加双焦企稳上涨，影响钢材中枢上移，预计维持区间震荡走势。螺纹参考3000-3200区间，热卷波动参考3250-3400区间。考虑铁水下降，抑制铁矿价格，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，投资者据此操作，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



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2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	811.0	801.1	9.9	1.2%	元/吨
仓单成本：PB粉	845.8	841.4	4.4	0.5%	
仓单成本：巴混粉	851.3	851.3	0.0	0.0%	
仓单成本：金布巴粉	844.6	840.3	4.3	0.5%	
01合约基差：卡粉	10.0	7.1	2.9	40.5%	
01合约基差：PB粉	44.8	47.4	-2.6	-5.5%	
01合约基差：巴混粉	50.3	57.3	-7.0	-12.2%	
01合约基差：金布巴粉	43.6	46.3	-2.7	-5.8%	
5-9价差	25.0	24.5	0.5	2.0%	
9-1价差	-48.5	-50.5	2.0	4.0%	
1-5价差	23.5	26.0	-2.5	-9.6%	

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	881.0	9.0	1.0%	元/吨
日照港：PB粉	797.0	793.0	4.0	0.5%	
日照港：巴混粉	828.0	828.0	0.0	0.0%	
日照港：金布巴粉	742.0	738.0	4.0	0.5%	
新交所62%Fe掉期	104.8	104.9	-0.1	-0.1%	美元/吨
普氏62%Fe	106.0	107.5	-1.5	-1.3%	

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
45港到港量(周度)	2699.3	2817.1	-117.8	-4.2%	万吨
全球发运量 (周度)	3323.2	3278.4	44.8	1.4%	
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

昨日铁矿石期货震荡偏强运行。供给端，上周铁矿石全球发运量环比上升，45港到港量下降。需求端，钢厂利润率继续下滑，铁水量下降，钢厂检修加大，钢价震荡反弹，给出原料提涨空间。从五大材数据可以看到，钢材产量回升、库存持续下降、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，钢价有触底反弹迹象，市场预期开始好转，伴随下游需求回暖铁水产量没有大降基础，给予铁矿需求支撑。铁矿一方面有下游补库支撑，一方面盘面贴水有基差修复需要，铁矿期货将继续震荡偏强运行，运行区间750-820。

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”。



广发期货
GF FUTURE'S

焦炭产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月2日

周敏波 Z0010559

焦炭相关价格及价差

品种	12月1日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
山西准一级湿熄焦（仓单）	1662	1713	-51	-3.0%	元/吨
日照港准一级湿熄焦（仓单）	1603	1603	0	0.0%	
焦炭01合约	1620	1575	45	2.9%	
01基差	-17	28	-45	-	
焦炭05合约	1770	1731	39	2.3%	
01基差	-167	-128	-39	-	
J01-J05	-151	-157	6	-	
钢联焦化利润（周）	-54	-43	-11	-	

上游焦煤价格及价差

品种	12月1日	11月28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）	1196	1190	6	0.5%	

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（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	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

昨日焦炭期货触底反弹走势，港口贸易报价回落，四轮提涨后钢厂第一轮提降落地。现货端，12月1日零时焦炭第1轮提降开始执行，短期仍有提降预期，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，焦炭提涨、焦煤降价后焦炭利润有所修复，开工回升。需求端，钢厂亏损加大检修，铁水产回落，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。焦炭期货提前下跌，基本透支现货提降预期，伴随成材震荡上涨，或跟随焦煤提前走反弹预期。策略方面，单边震荡反弹看待，区间参考1650-1700，套利推荐焦炭1-5反套。

广发期货
GF FUTURE'S

焦煤产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月2日

周敏波 Z0010559

焦煤相关价格及价差

品种	12月1日	11月28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）	1196	1190	6	0.5%	
焦煤01合约	1093	1067	26	2.4%	
01基差	103	123	-20	-	
焦煤05合约	1183	1152	31	2.7%	
05基差	13	38	-25	-	
JM01-JM05	-90	-85	-5	-	
样本煤矿利润（周）	559	587	-28	-4.8%	

海外煤炭价格

品种	12月1日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
澳洲峰景到岸价	216	216	0.1	0.0%	美元/吨
京唐港澳主焦煤提价	1510	1510	0.0	0.0%	
广州港澳电煤库提价	837	870	-32.7	-3.8%	元/吨

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

昨日焦煤期货触底反弹走势，现货市场延续下跌，盘面有提前走反弹预期迹象。现货方面，山西现货竞拍价格高位回落，蒙煤报价企稳，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，口岸库存持续回升，蒙煤报价跟随期货下跌，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，洗煤厂、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；11月30日，国家安监局责令河南神火新庄煤矿停产整顿。策略方面，焦煤现货价格延续下跌，盘面大幅回落提前走反弹预期，单边震荡反弹看待，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。本报告仅供供研究人员的不同观点、风险及分析方法，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观点并不构成所述品种买卖的出价或报价。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之前，须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

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。本报告仅供供研究人员的不同观点、风险及分析方法，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观点并不构成所述品种买卖的出价或报价。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之前，须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