

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10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）	3260	3280	-20	167	元/吨
螺纹钢现货（华北）	3160	3180	-20	67	
螺纹钢现货（华南）	3270	3310	-40	177	
螺纹钢05合约	3079	3123	-44	181	
螺纹钢10合约	3111	3164	-53	149	
螺纹钢01合约	3093	3117	-24	167	
热卷现货（华东）	3250	3280	-30	-8	
热卷现货（华北）	3190	3220	-30	-68	
热卷现货（华南）	3270	3310	-40	12	
热卷05合约	3252	3291	-39	-8	
热卷10合约	3258	3302	-44	-8	
热卷01合约	3258	3290	-32	-8	

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	2940	-10	板坯价格	3730	0
江苏电炉螺纹成本	3236	-3	华东热卷利润	-26	-7
江苏转炉螺纹成本	3148	-13	华北热卷利润	-86	-7
华东螺纹利润	-26	3	华南热卷利润	4	-7
华北螺纹利润	-126	-7	东南亚-中国	92	0
华南螺纹利润	214	-7			

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
日均铁水产量	232.3	234.7	-2.4	-1.0%	万吨
五大品种钢材产量	829.0	855.7	-26.8	-3.1%	
螺纹产量	189.3	206.1	-16.8	-8.1%	
其中：电炉产量	28.7	29.3	-0.6	-2.1%	
其中：转炉产量	160.6	176.7	-16.2	-9.1%	
热卷产量	314.3	319.0	-4.7	-1.5%	

库存

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
五大品种钢材库存	1365.6	1400.8	-35.2	-2.5%	万吨
螺纹库存	503.8	531.5	-27.7	-5.2%	
热卷库存	400.4	400.9	-0.5	-0.1%	

成交和需求

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
建材成交量	10.2	8.8	1.3	15.1%	万吨
五大品种表需	864.2	888.0	-23.8	-2.7%	
螺纹钢表需	217.0	227.9	-11.0	-4.8%	
热卷表需	314.9	320.2	-5.4	-1.7%	

钢材观点

绝对价格回落明显，盘面跌幅主要在远月，基差和月差都走强。螺纹基差比热卷强。钢材回落更多受原料焦煤下跌影响。钢材基本面呈现减产去库走势。本身下跌驱动不强。但总需求强度一般，需求同比下降，叠加铁水下降周期对原料价格有抑制。考虑焦煤价格尚未企稳，1月焦煤锚定低于950仓单成本（12月合约进入交割月价格），预计钢材维持弱势，螺纹和热卷5月分别关注3000元和3200元附近支撑。考虑卷螺去库分化，1月卷螺差收敛套利可继续持有。多螺空矿套利回落，双焦和铁矿“跷跷板”效应影响铁矿相对偏强，螺矿比套利止盈离场。

数据来源：Wind、Mystee、富宝资讯、广发期货发展研究中心。请仔细阅读报告尾页免责声明。

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

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10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	783.5	783.5	0.0	0.0%	元/吨
仓单成本：PB粉	830.4	830.4	0.0	0.0%	
仓单成本：巴混粉	836.3	836.3	0.0	0.0%	
仓单成本：金布巴粉	829.5	829.5	0.0	0.0%	
01合约基差：卡粉	3.5	5.0	-1.5	-29.7%	
01合约基差：PB粉	50.4	51.9	-1.5	-2.9%	
01合约基差：巴混粉	56.3	57.8	-1.5	-2.6%	
01合约基差：金布巴粉	49.5	51.0	-1.5	-2.9%	
5-9价差	24.0	23.5	0.5	2.1%	
9-1价差	-46.5	-41.5	-5.0	-12.0%	
1-5价差	22.5	18.0	4.5	25.0%	

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	865.0	865.0	0.0	0.0%	元/吨
日照港：PB粉	783.0	783.0	0.0	0.0%	
日照港：巴混粉	814.0	814.0	0.0	0.0%	
日照港：金布巴粉	728.0	728.0	0.0	0.0%	
新交所62%Fe掉期	106.1	107.1	-1.1	-1.0%	美元/吨
普氏62%Fe	105.8	107.1	-1.3	-1.3%	

供给

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
45港到港量(周度)	2480.5	2699.3	-218.8	-8.1%	万吨
全球发运量（周度）	3368.6	3323.2	45.4	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）	232.3	234.7	-2.4	-1.0%	万吨
45港日均疏港量（周度）	318.5	327.0	-8.5	-2.6%	
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）	15348.98	15300.81	48.2	0.3%	万吨
247家钢厂进口矿库存（周度）	8984.7	8942.5	42.3	0.5%	
64家钢厂库存可用天数（周度）	19.0	20.0	-1.0	-5.0%	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上升，45港到港量下降。需求端，钢厂减产持续，铁水产量下降，钢厂检修加大，钢价低位震荡，钢厂盈利面回升。从五大材数据可以看到，钢材产量下降、库存下降、表需季节性回落。库存方面，铁矿港口库存累库，疏港量下降，钢厂权益矿库存回升。展望后市，钢厂铁水下降，钢价低位震荡，市场逐步转弱，铁矿估值下移。策略方面，铁矿石期货将震荡偏弱运行，单边可逢高做空铁矿2605合约，运行区间730-780。

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12月10日

周敏波Z0010559

焦炭相关价格及价差

品种	12月9日	12月8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）	1603	1603	0	0.0%	
焦炭01合约	1514	1537	-23	-1.5%	
01基差	89	66	23	-	
焦炭05合约	1677	1691	-14	-0.8%	
01基差	-74	-88	14	-	
J01-J05	-163	-154	-10	-	
钢联焦化利润（周）	-54	-43	-11	-	

上游焦煤价格及价差

品种	12月9日	12月8日	涨跌	涨跌幅	单位
焦煤（山西仓单）	1250	1250	0	0.0%	元/吨
焦煤（蒙煤仓单）	1165	1170	-5	-0.4%	

供给：焦炭产量（周度）

品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦炭厂日均产量	64.5	63.8	0.8	1.2%	万吨
247家钢厂日均产量	46.6	46.3	0.3	0.6%	

需求：铁水产（周度）

品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
247家钢厂铁水产	232.3	234.7	-2.4	-1.0%	万吨

焦炭库存变化（周度）

品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭总库存	883.0	884.7	-1.7	-0.2%	万吨
全样本焦化厂焦炭库存	76.4	71.8	4.7	6.5%	
247家钢厂焦炭库存	625.3	625.5	-0.3	0.0%	
钢厂可用天数	11.3	11.3	0.0	0.0%	
港口库存	181.3	187.4	-6.1	-3.3%	

焦炭供需缺口变化（周度）

品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
焦炭供需缺口测算	-1.3	-3.6	2.2	166.8%	万吨

焦炭观点

昨日焦炭期货弱势下跌走势。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，各煤种竞拍价格继续回落，焦炭调价滞后于焦煤，焦化利润有所修复，开工回升。需求端，钢厂亏损加大检修，铁水产回落，钢价震荡反弹，钢厂利润有所修复，有打压焦炭价格意愿。库存端，焦化厂累库，港口、钢厂去库，整体库存中位略增，焦炭供需转弱。焦炭期货提前下跌，现货跌幅参考焦煤下跌空间，仍处于探底阶段。策略方面，单边震荡偏空看待，区间参考1450-1600，套利推荐多焦炭空焦煤。

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12月10日

周敏波Z0010559

焦煤相关价格及价差

品种	12月9日	12月8日	涨跌	涨跌幅	单位
山西中硫主焦煤（仓单）	1250	1250	0	0.0%	元/吨
蒙5#原煤（仓单）	1165	1170	-5	-0.4%	
焦煤01合约	984	1003	-19	-1.8%	
01基差	181	168	14	-	
焦煤05合约	1083	1094	-11	-1.0%	
05基差	83	77	6	-	
JM01-JM05	-99	-91	-8	-	
样本煤矿利润（周）	543	559	-16	-2.9%	

海外煤炭价格

品种	12月9日	12月8日	涨跌	涨跌幅	单位
澳洲峰景到岸价	221	222	-0.1	0.0%	美元/吨
京唐港澳主焦煤提价	1430	1430	0.0	0.0%	
广州港澳电煤库提价	805	809	-4.0	-0.5%	元/吨

供给：汾渭样本煤矿产量（周度）

品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
原煤产量	853.4	856.1	-2.7	-0.3%	万吨
精煤产量	438.2	438.8	-0.6	-0.1%	

需求：焦炭产量（周度）

品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
全样本焦化厂日均产量	64.5	63.8	0.8	1.2%	万吨
247家钢厂日均产量	46.6	46.3	0.3	0.6%	

焦煤库存变化（周度）

品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
汾渭煤矿精煤库存	127.6	107.6	20.1	18.7%	万吨
全样本焦化厂焦煤库存	1009.2	1010.3	-1.1	-0.1%	
可用天数	11.8	11.9	-0.2	-1.3%	
247家钢厂焦煤库存	798.3	801.3	-3.0	-0.4%	
可用天数	12.9	13.0	-0.1	-1.0%	
港口库存	296.5	294.5	2.0	0.7%	

焦煤观点

昨日焦煤期货弱势下跌走势。现货方面，山西现货竞拍价格继续回落，蒙煤报价下跌，近日竞拍率保持30-50%波动，贸易商谨慎观望，动力煤市场持续下跌，煤炭现货市场再次向宽松转变。供应端，煤矿出货转差，日产小幅下降，煤矿滞销再次累库，临近年底煤矿产量或继续下降；进口煤方面，口岸库存持续累库，蒙煤报价跟随期货下跌，近期通关回升至高位。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，市场下行补库需求有所走弱。库存端，焦企、钢厂去库，煤矿、洗煤厂、港口、口岸累库，整体库存中位略增。政策方面，保障电厂长协煤炭供应仍然是主基调，产能过剩格局持续。策略方面，焦煤现货价格延续下跌，盘面大幅回落，主力合约转为焦煤2605合约，单边震荡偏空看待，区间参考1000-1150，套利推荐多焦炭空焦煤。

数据来源：Wind、Mysteel、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可的已公开资料，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，不构成投资建议或任何形式的要约邀请。本报告不构成任何投资建议，风险自担。本报告所载信息均与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、引用、刊登、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

数据来源：Wind、Mysteel、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可的已公开资料，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，不构成投资建议或任何形式的要约邀请。本报告不构成任何投资建议，风险自担。本报告所载信息均与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、引用、刊登、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