

关注重要会议精神，中期预计依然偏弱

中泰黑色报告 2025年12月6日

黑色研究团队

裴红彬 从业资格号：F0286311 交易咨询证书号：Z0010786

张林 从业资格号：F0243334 交易咨询证书号：Z0000866

董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询证书号：Z0018025

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

交易逻辑和核心观点

上周钢材市场价格先反弹然后回调，周一冲高后成交整体维持弱势，盘面01继续移仓远月05。

从政策角度看，市场受宏观事件影响较小，行业继续回归基本面交易。未来重点关注12月初的中央政治局会议和12月中旬的中央经济工作会议精神对明年宏观预期以及供给侧政策的定调，以及12月底工信部年底对于明年重点工作的部署要求。

从基本面来看，需求端方面，房地产新房高频销售数据同比转弱，**房屋新开工同比依然降幅较大（-29.3%）**；基建等工程项目开工不多，并且资金到位依然有压力，整体工程进度施工较慢，混凝土发货量依然维持同比减量，整体建材需求表现依然较弱，并且存在冬季淡季继续回落的预期；卷板需求方面，机械、汽车、集装箱、家电等下游消费尚可，出口有所好转，买单出口有所增加，**卷板类品种钢厂在手订单尚可（一般维持20天左右）**。**最新表现需求整体有所回落，除冷轧外，其他五大材品种环比回落。**

供应端方面，钢厂利润维持低位水平，长流程钢厂螺纹、热卷部分品种区域亏损，铁水产量有望继续回落，发生负反馈的可能仍然存在。库存方面，最新五大材库存环比去化，但是相比去年依然维持高位，非五大材中带钢、型钢、优特钢库存相比往年有较大幅度增加。

从估值情况来看，铁矿石、焦煤焦炭等原料期货价格震荡偏弱运行，成本端有望继续降低，盘面估值与长流程成本相当，并且介于谷电和平电成本之间。从中期冬储估值看，热卷、带钢、优特钢和冷轧库存偏高，**下游需求冬季转弱，对冬季以及冬储钢材价格估值将产生较大影响**，所以钢材价格维持弱势的可能较大。

趋势方面，钢价短期预计震荡整理，中长期维持逢高偏空思路。

重点策略推荐

趋势方面，钢材预计短期内维持震荡行情；中期铁矿石、锰硅逢高偏空操作（★★★★）；煤焦，硅铁逢低做多参与（☆☆）；

套利方面，卷螺价差或高位回落；钢厂利润预计仍将被压缩，建议做空钢厂利润或钢矿比价（☆☆）；

期现方面，钢材逢低正套参与（☆☆☆）；

期权方面，铁矿石近月**卖出宽跨以及螺纹1月卖出宽跨**继续持有（★★★★）。

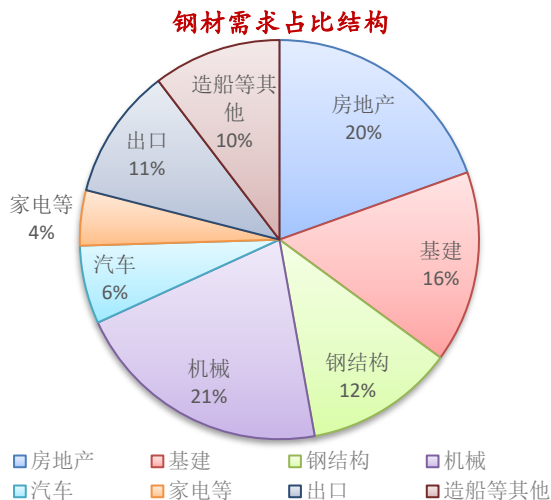
风险提示：重要会议精神超预期，供给侧政策超过预期。（数据来源：钢联数据，IFind）

建材和板材需求依然分化

中泰黑色报告—宏观综述和下游行业 2025年12月6日

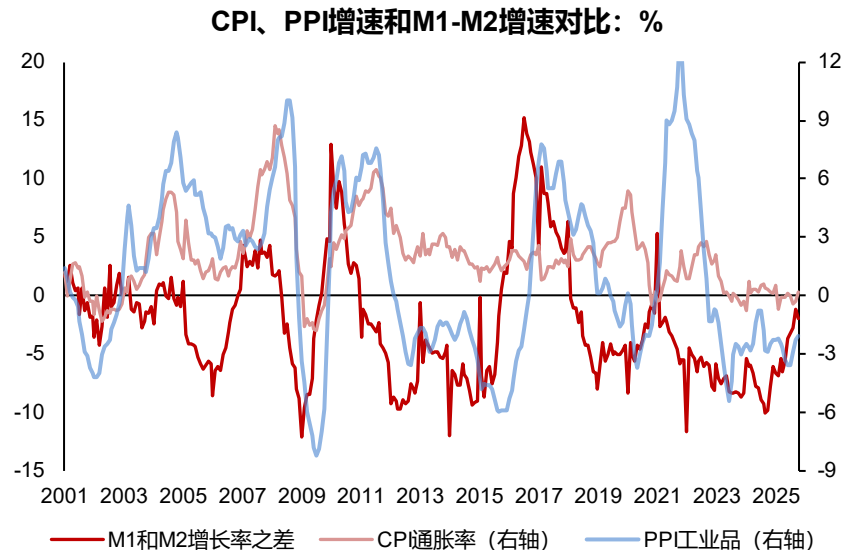
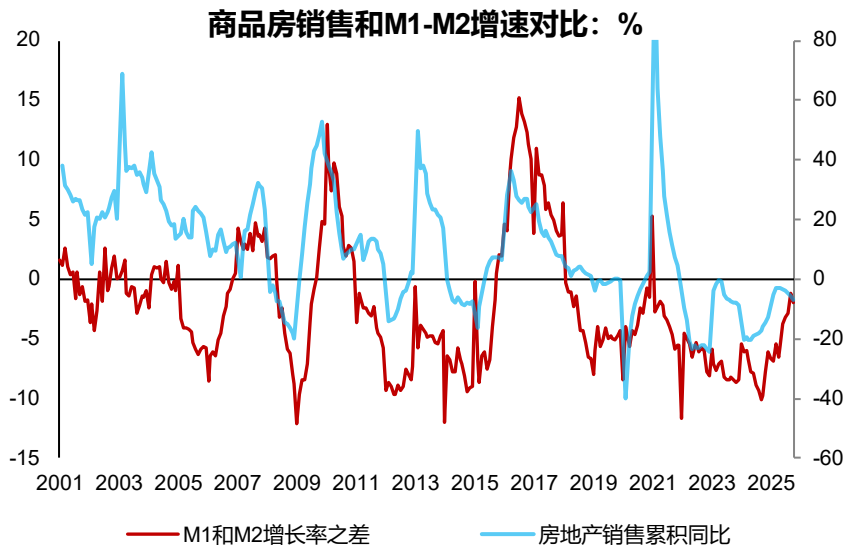
分析师：裴红彬
从业资格号：F0286311
交易咨询号：Z0010786
联系电话：0531-68808776
客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

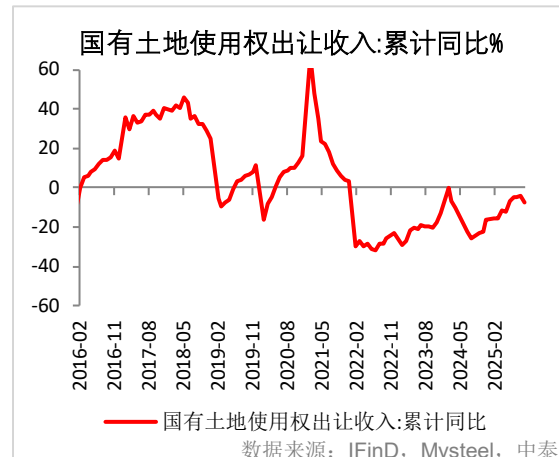
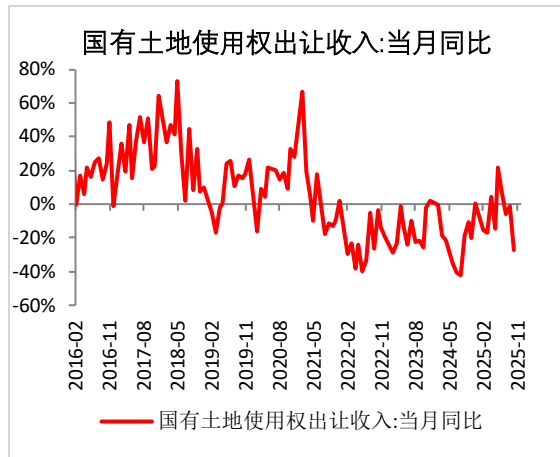
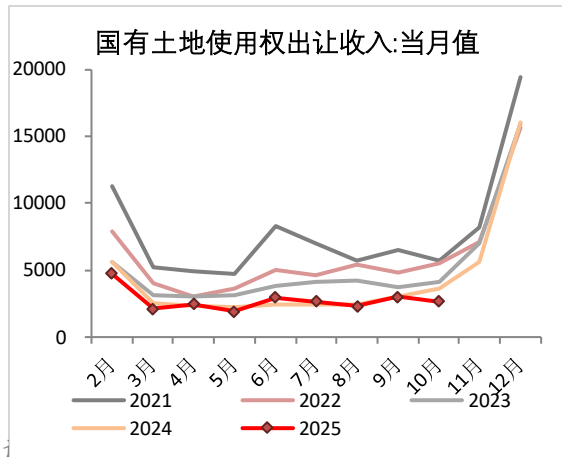
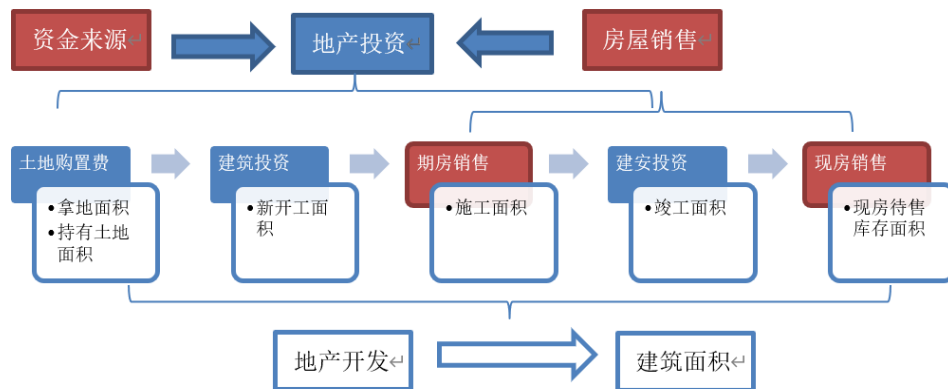
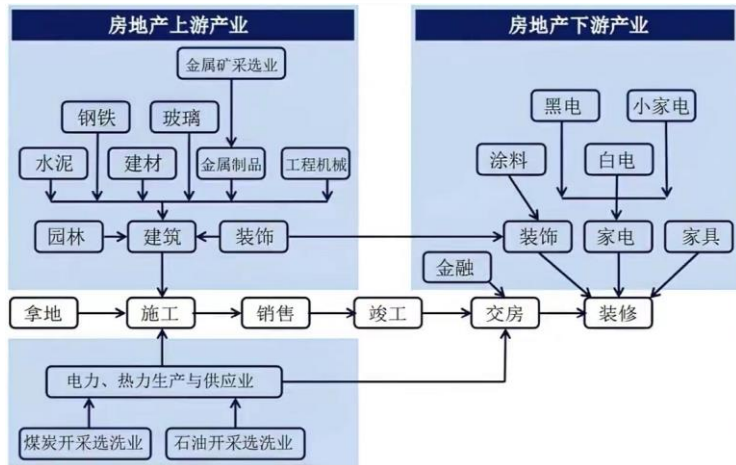
- **2025年钢材市场博弈焦点：需求依然是主导因素，产能整体充裕，供给可能存在阶段性扰动。**
- **需求方面结构性变化：近几年建筑行业用钢需求占比下降，卷板等其他钢材需求占比逐步提升。**分国内、国外来看，国内需求小幅回落，而直接出口和间接出口比例逐年提升。



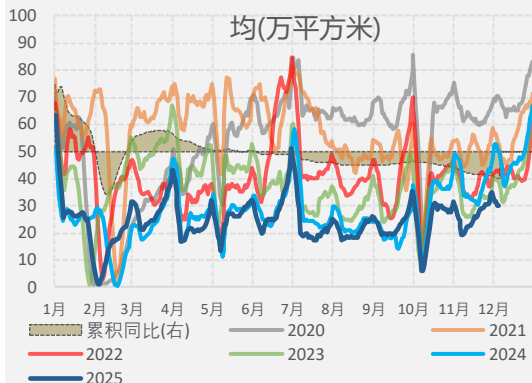
下游行业		指标累计同比%	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年1-9月	
建筑业	房地产	投资额	5	-8.4	-8.1	-10.8	-14	
		商品房销售面积	1.9	-24.3	-8.5	-12.9	-5.5	
		土地出让收入	3.5	-23.3	-13.2	-16	-4.2	
		新开工面积	-11.4	-39.4	-20.4	-23	-18.9	
		施工面积	5.2	-7.2	-7.2	-12.7	-9.4	
		竣工面积	11.2	-15	17	-27.7	-15.3	
	基建	投资额	0.21	11.52	8.24	9.19	3.34	
		钢筋混凝土发运量	-6.5	-33.4	-14.2	-50.3	0.3	
		投资额累计同比	13.5	9.1	6.5	9.2	4	
		挖掘机产量	5.4	-21.7	-23.5	26.4	16.8	
制造业	机械	水泥专用设备	18.9	6.7	-5.4	-18	-2.9	
		金属冶炼设备	14.2	0.7	-7.5	-4.9	-14.9	
		金属切削机床	29.2	-13.1	6.4	10.5	15.1	
		工业锅炉	10.2	-1.1	1.1	-11.6	-11.1	
		大气污染防治设备	15.4	4.3	22	-30.9	-18.6	
		工业机器人	44.9	-4.8	-2.2	14.2	29.8	
		金属集装箱	110.6	-36.9	-36.1	177	-7.9	
		汽车	汽车销量	3.8	2.1	12	4.5	12.9
			汽车产量	3.4	3.4	11.6	3.7	13.3
			乘用车产量	7.07	11.15	9.6	5.18	13.94
商用车产量	-10.65		-31.91	26.78	-5.76	9.36		
造船	船舶新订单	131.8	-32.1	56.4	58.8	-23.5		
	船舶手持订单	34.8	10.2	32	49.7	25.3		
	造船完工量	3	-4.6	11.8	13.8	6		
家电	空调销量	10.17	-1.65	11.19	17.84	5.36		
	冰箱销量	2.33	-12.56	15.41	10.87	3.60		
	洗衣机销量	6.16	-7.88	16.89	11.78	8.54		
	彩电	-15.34	6.52	3.46	7.46	-2.37		
	抽油烟机	11.91	-20.43	6.99	11.94	4.90		
	空冰洗排产累积		-9.07	9.96	16.25	6.23		

- 商品房销售好转利于M1-M2增速回升（资金从居民向企业现金流的转移）
- 商品物价和M1-M2增速对比情况（ppi同比压力依然较大）

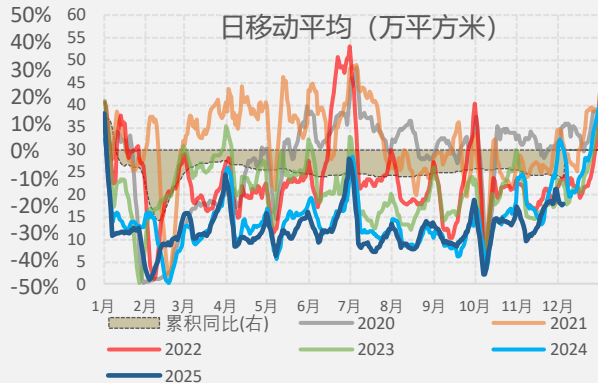




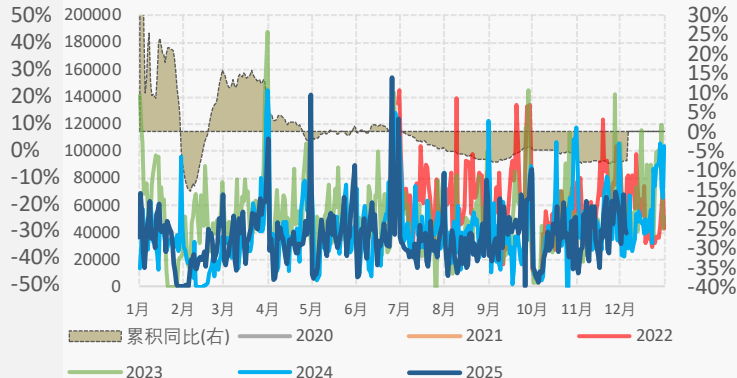
30大中城市:商品房成交面积:7日移动平均(万平方米)



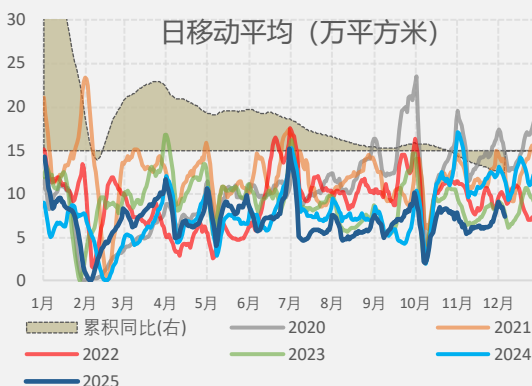
30大中城市:商品房成交面积:二线城市:7日移动平均(万平方米)



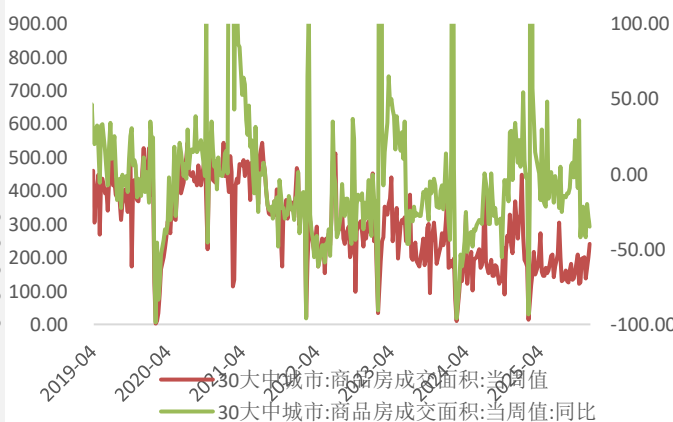
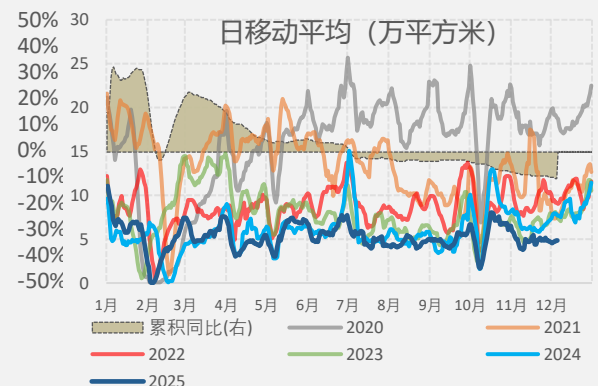
上海商品房:成交面积(日,平方米)



30大中城市:商品房成交面积:一线城市:7日移动平均(万平方米)



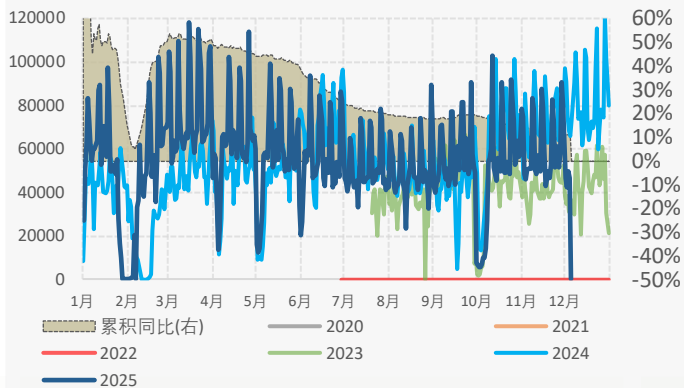
30大中城市:商品房成交面积:三线城市:7日移动平均(万平方米)



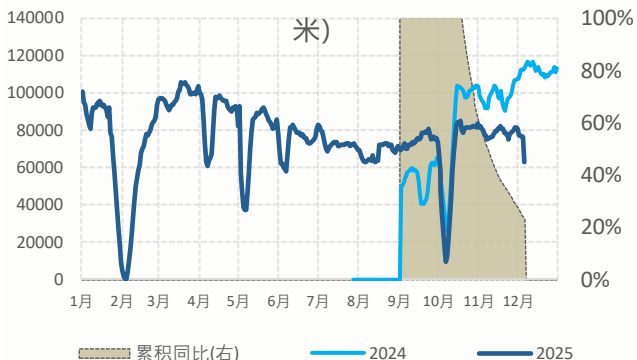
二手房成交-14城市:7日平均 (平方米)



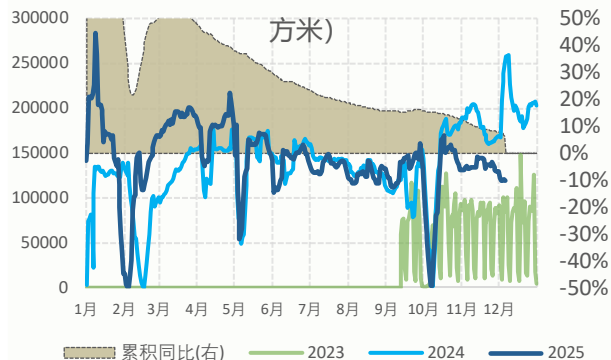
上海二手房：成交面积（日，万平方米）



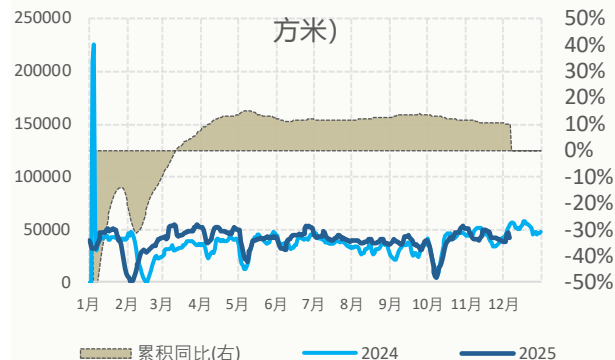
二手房成交-一线城市:7日移动平均 (平方米)



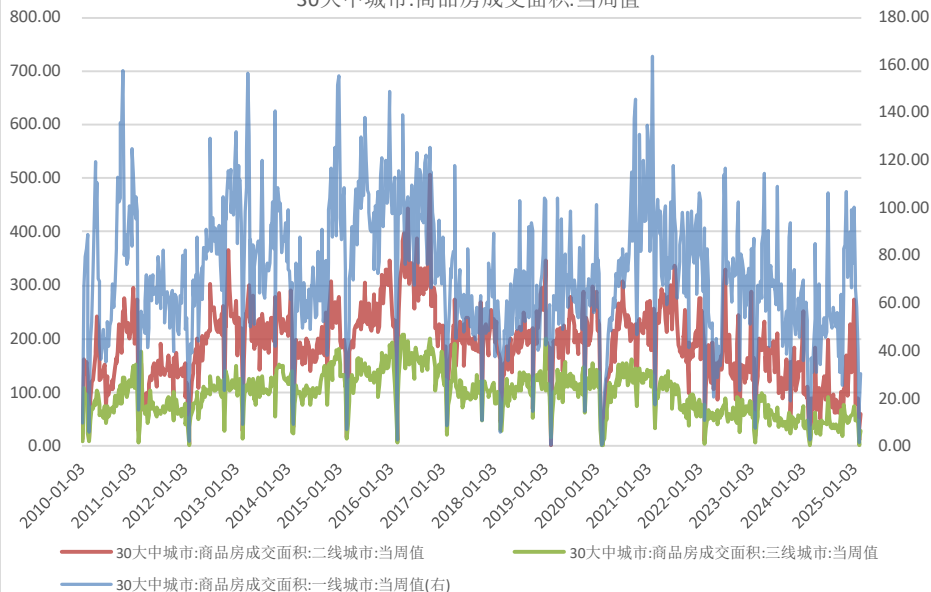
二手房成交-二线城市:7日移动平均 (平方米)



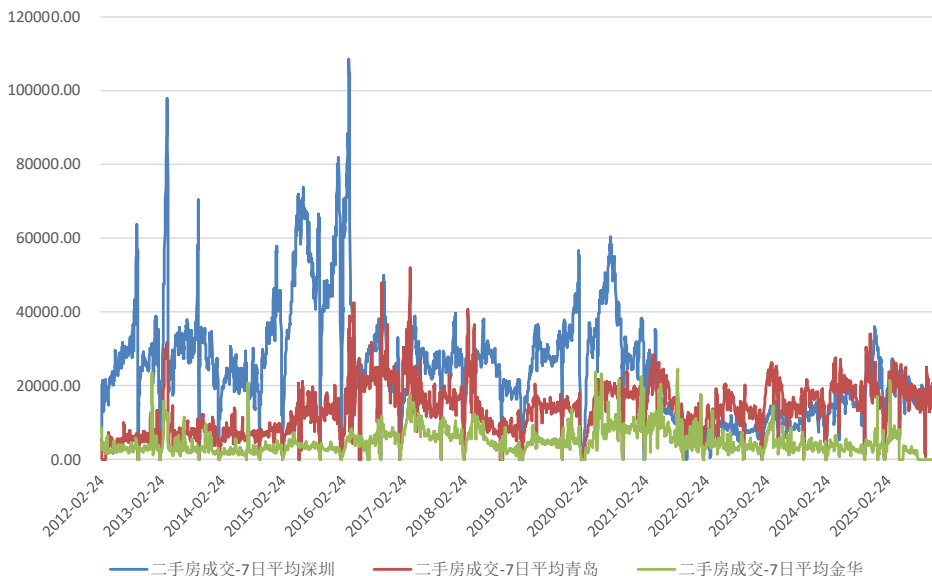
二手房成交-三线城市:7日移动平均 (平方米)

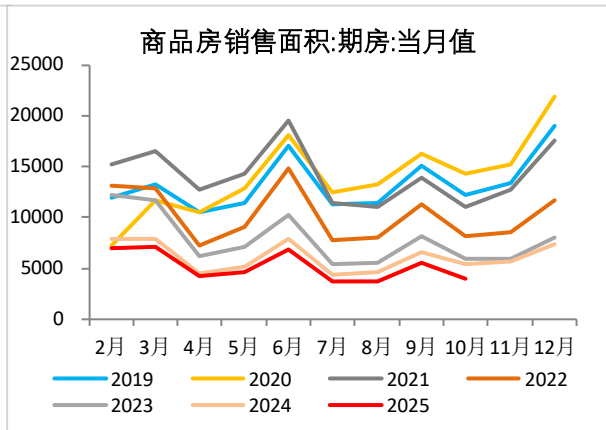
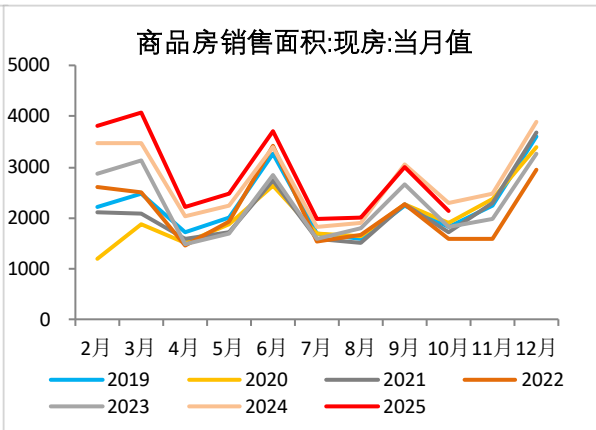
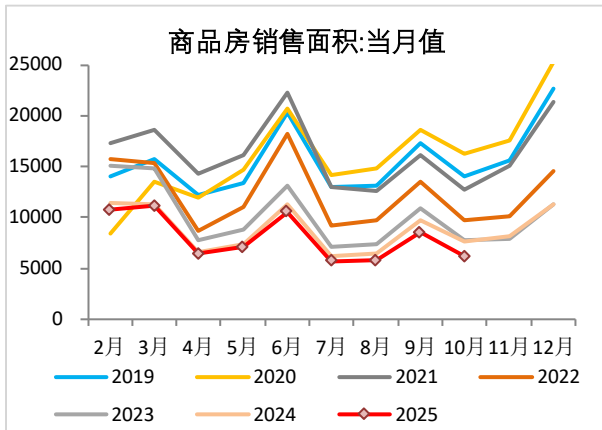
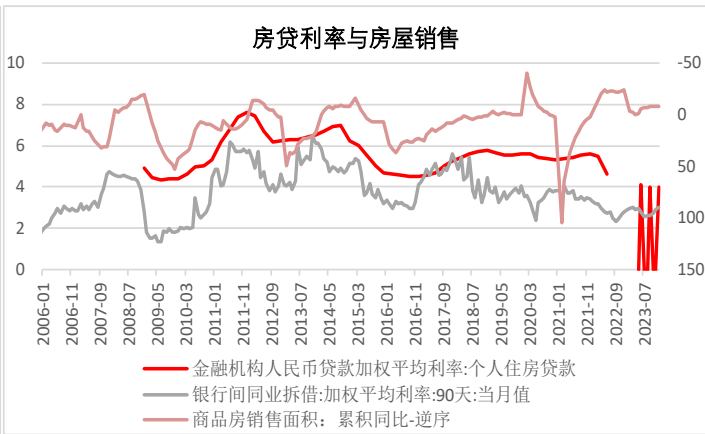


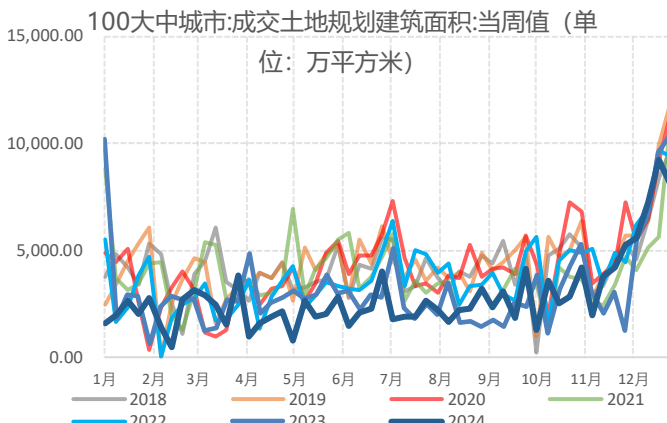
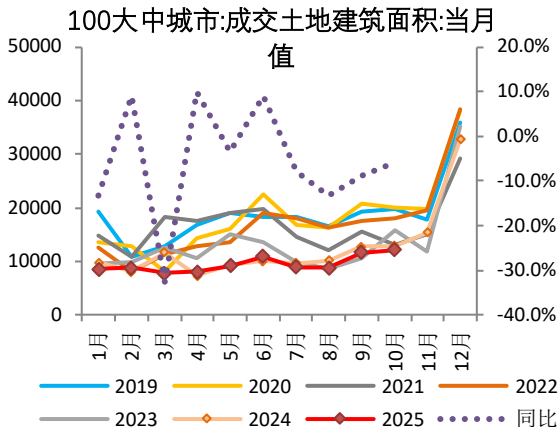
30大中城市:商品房成交面积:当周值



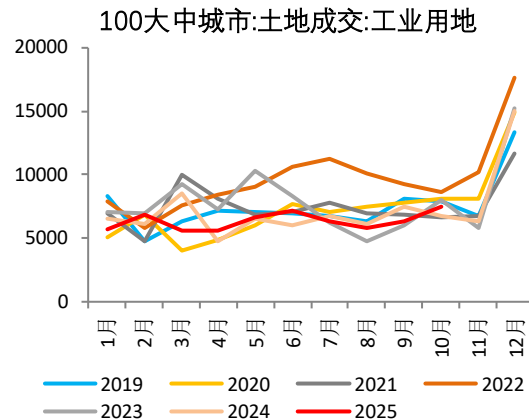
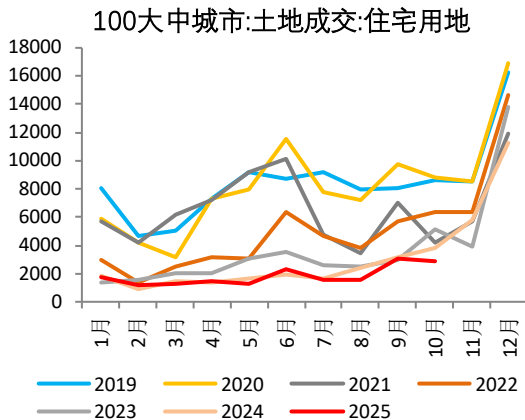
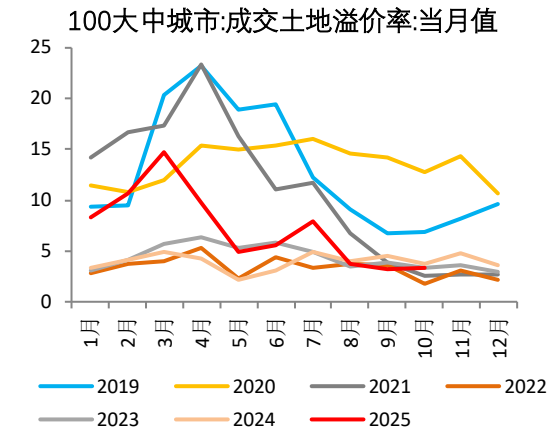
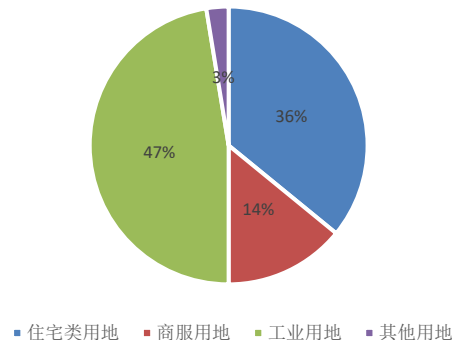
代表城市二手房成交量（平方米）

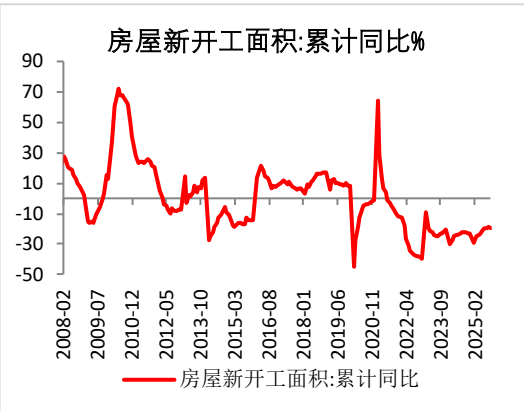
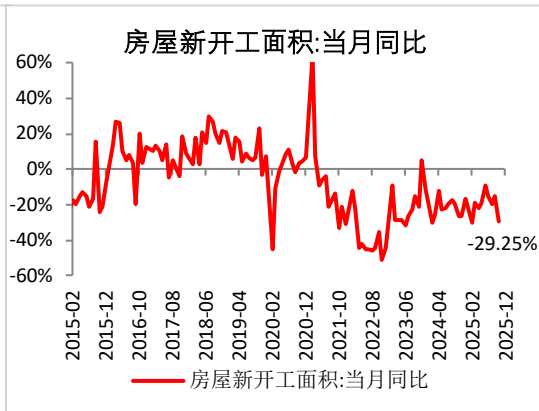
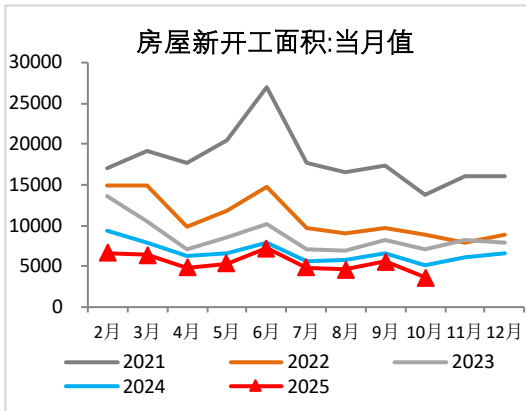






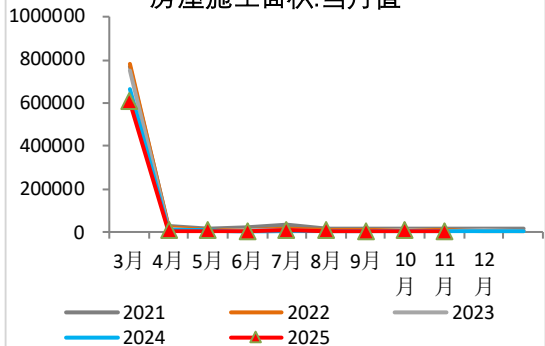
100城土地成交面积占比 (2022年10月)





1	房屋新开工面积:当月值												房地产新开工					2025	同比
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024			
2月	10798	14914	19083	20049	23001	16693	13744	15620	17238	17746	18814	10370	17037	14967	13567	9429	6613.94	-29.9%	
3月	9284	17374	20760	19898	15872	12397	9980	12661	14321	16869	19915	17833	19126	14871	10554	7854	6382.5159	-18.7%	
4月	7754	13398	16998	14522	16633	14145	12032	15144	16680	17164	19824	19565	17742	9901	7099	6227	4839.3841	-22.3%	
5月	7815	15776	19278	18391	18107	16678	14549	16096	16939	20411	21231	21765	20444	11889	8503	6580	5347.77	-18.7%	
6月	12269	18988	23324	19520	22288	20213	17174	18015	20541	23626	25725	28004	26940	14795	10157	7933	7180.71	-9.5%	
7月	7058	11732	15727	11525	16737	18106	14252	15407	14651	18964	20207	22495	17660	9643	7090	5710	4841.82	-15.2%	
8月	8127	12664	16712	19036	15203	16150	13451	13889	14625	18513	19417	19885	16554	8995	6922	5732	4594.87	-19.8%	
9月	10116	14594	15894	12074	17059	17029	19632	15822	16037	19290	20574	20173	17442	9705	8232	6586	5598.31	-15.0%	
10月	8151	12315	12588	11778	11375	16250	12272	14720	14094	16171	19928	20628	13793	8954	7053	5176	3662.07	-29.3%	
11月	16199	13374	14590	15621	24780	17044	13483	13928	16552	20140	19560	20366	16083	7910	8279	6082	#N/A	#N/A	
12月	18848	18517	16285	14920	20153	14887	13885	15625	16975	20447	21959	23348	16076	8955	7920	6584	#N/A	#N/A	

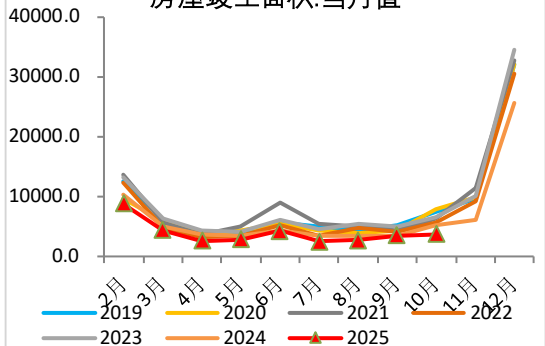
房屋施工面积:当月值



房屋施工面积:累计值

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	同比
2月	142061	209687	291473	394901	455422	529593	570097	603544	622950	632002	674946	694241	770629	784459	750240	666902	605972	-9.1%
3月	36657	32515	35929	14321	23527	17438	13922	14431	14027	14554	24498	23645	27765	21800	14338	11599	7733.10	-33.3%
4月	22260	22428	25070	17966	21668	17752	15562	16286	17077	17854	23125	22681	20119	12328	6694	9043	6609.61	-26.9%
5月	17549	20454	25044	24176	22813	21298	17323	17077	17385	20581	22716	22060	21449	12937	8235	1351	4704.49	248.2%
6月	21170	23342	28222	24250	25977	25325	20660	18412	20888	24658	27007	30093	33289	17287	12042	7922	8301.89	4.8%
7月	11049	15832	18458	13602	19273	21279	16609	15855	14987	18944	21915	25559	18630	10382	8134	6468	5409.84	-16.4%
8月	12141	14921	18421	22441	16872	20268	15187	14515	14468	19065	18949	21454	18112	9454	6733	6135	4377.67	-28.6%
9月	14586	16221	18170	13719	18429	20277	24292	15908	16284	19559	21045	20087	18073	10271	9273	6547	5470.81	-16.4%
10月	10790	14395	14000	12773	12483	18902	14153	14952	14269	17207	20681	20297	14794	9974	7207	4692	4359.28	-7.1%
11月	10577	14480	16525	18509	29631	19175	16185	14141	16109	20461	19932	22307	16795	7963	8450	5354	#N/A	#N/A
12月	20810	21262	16648	16760	19476	15175	11703	13853	13041	17414	19007	24334	15733	8143	7020	7233	#N/A	#N/A

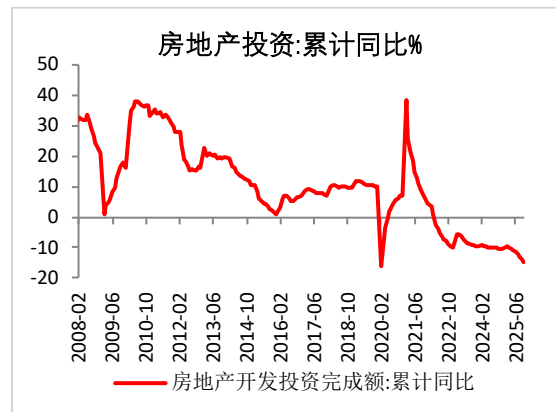
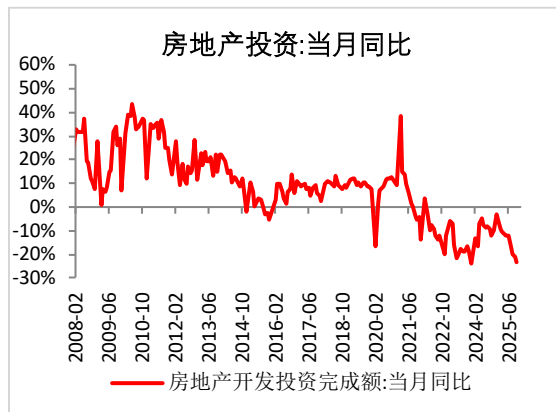
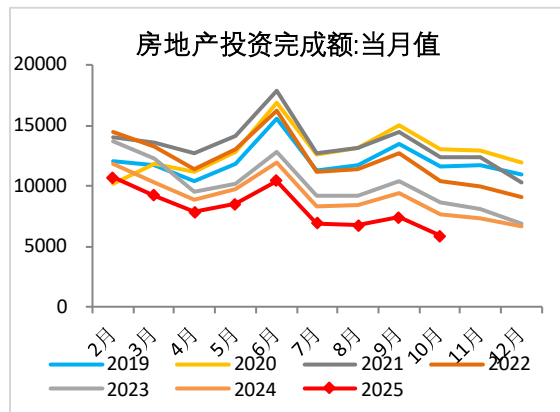
房屋竣工面积:当月值



房屋竣工面积:当月值

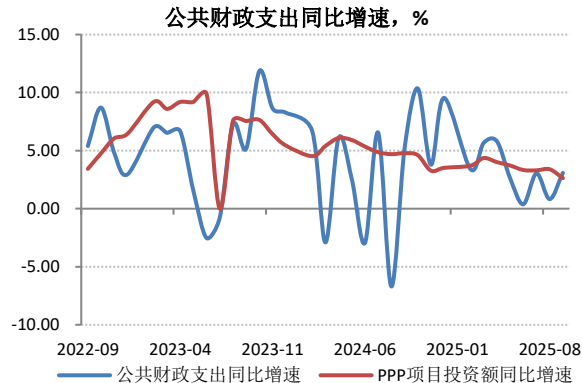
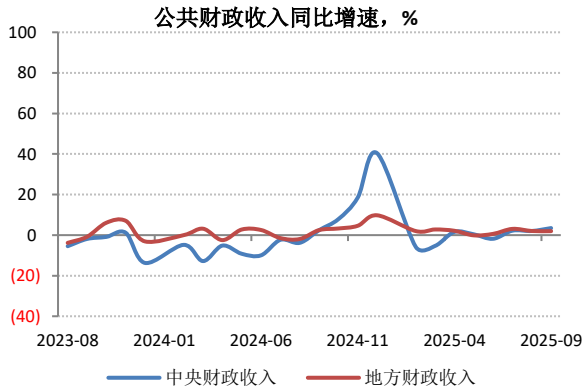
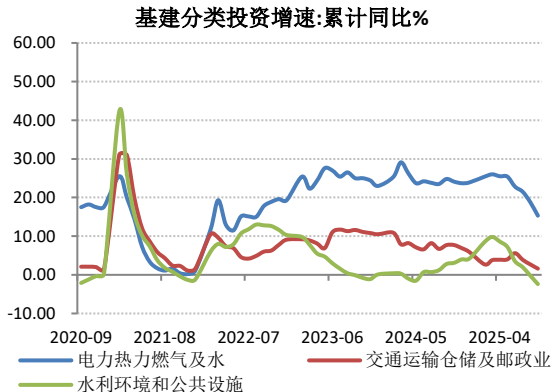
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0.778	0.801	0.843	0.916	0.950	1.000	0.928	0.860	0.752	2025	同比
2月	5650.6	6100.9	6951.5	10093.9	13524.4	12418.2	10814.5	13941.8	16140.8	14184.4	12499.8	9635.5	13525.0	12199.5	13177.8	10394.7	8764.21	-15.7%
3月	4271.8	5016.1	5880.0	7786.5	5949.0	6101.9	6179.1	6059.0	6890.0	6524.6	5974.3	5921.7	5597.0	4729.7	6244.3	4864.0	4296.06	-11.7%
4月	3308.6	3903.1	4295.5	4415.5	4285.5	5165.3	4216.3	5477.4	5142.9	4441.8	4089.8	3728.8	3613.6	3100.8	4255.6	3601.7	2587.58	-28.2%
5月	2987.8	4138.1	4493.5	5009.6	4986.2	7015.0	5401.5	6549.5	5737.5	5333.0	4143.0	4401.1	4847.2	3331.5	4148.2	3384.7	2737.29	-19.1%
6月	4473.5	5265.5	5937.5	5953.3	6601.0	7514.5	6329.8	7518.3	7613.0	6647.1	5718.9	5342.7	8898.4	5274.2	6077.9	4273.9	4181.47	-2.2%
7月	4729.8	4179.9	4887.4	5349.1	6296.6	5309.5	4892.1	6357.8	5496.6	4935.8	4905.0	4218.6	5301.2	3391.8	4501.3	3497.6	2467.80	-29.4%
8月	3824.5	3744.1	4649.6	5995.0	5006.9	6234.3	4641.8	4688.5	5275.7	4163.3	4279.5	3859.1	4956.7	4833.5	5321.0	3377.0	2659.13	-21.3%
9月	4179.0	4527.4	6361.0	5963.7	6055.9	6745.0	8491.9	6519.5	5397.5	4902.2	5138.0	4230.7	4273.7	4017.8	4978.5	3422.0	3435.34	0.4%
10月	4269.7	5091.4	6264.7	7750.5	6684.6	7385.1	10233.6	8099.3	7918.4	6259.7	7462.9	7901.5	6277.6	5685.6	6446.1	5179.6	3732.12	-27.9%
11月	6553.6	6531.0	9605.5	9388.9	10029.5	11173.8	11212.3	11825.4	10632.7	9463.9	9635.3	9932.9	11463.5	9144.2	10086.3	6156.6	#N/A	#N/A
12月	25969.9	27463.6	29918.1	31719.0	32015.3	32396.4	27626.2	29091.4	25241.4	26694.4	32095.0	32045.6	32658.1	30513.4	34594.1	25591.5	#N/A	#N/A

房地产：投资继续下滑（后期施工逐步降低）

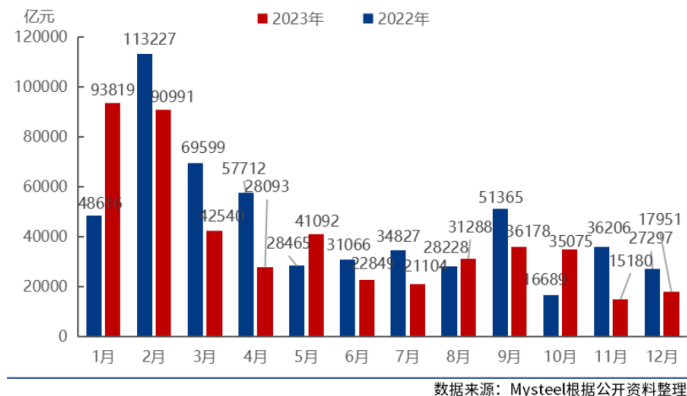


1 房地产开发投资完成额:当月值（亿元）																		
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2025同比
2月	2398	3144	4250	5431	6670	7956	8786	9052	9854	10831	12090	10115	13986	14499	13669	11842	10720	-9.47%
3月	2482	3451	4596	5496	6463	7383	7864	8625	9438	10460	11713	11847	13590	13266	12304	10241	9184	-10.31%
4月	2410	3338	4494	4908	6048	6982	7018	7699	8440	9301	10415	11140	12664	11389	9540	8845	7825	-11.53%
5月	2777	3985	5397	6378	7618	8417	8623	9188	9863	10828	11857	12817	14078	12979	10187	9705	8504	-12.37%
6月	4228	5830	7513	8397	10030	11280	11663	12066	13016	14111	15534	16861	17861	16181	12849	11896	10424	-12.38%
7月	3097	4118	5623	6165	7474	8363	8607	8730	9151	10355	11234	12544	12716	11148	9167	8349	6922	-17.09%
8月	3349	4490	5908	6913	7818	8593	8500	9026	9733	10633	11746	13130	13164	11346	9183	8406	6729	-19.95%
9月	3819	5156	6444	7358	9000	9777	9473	10211	11151	12146	13419	15030	14508	12750	10369	9397	7397	-21.29%
10月	3327	4558	5698	6583	7574	8469	8266	9377	9900	10660	11596	13072	12366	10387	8653	7629	5857	-23.22%
11月	3384	4628	5560	7144	8719	9381	8902	9412	9842	10758	11662	12937	12380	9918	8124	7325	#N/A	#N/A
12月	4971	5562	6314	7031	8601	8434	8276	9194	9412	10181	10929	11951	10288	9032	6867	6646	#N/A	#N/A

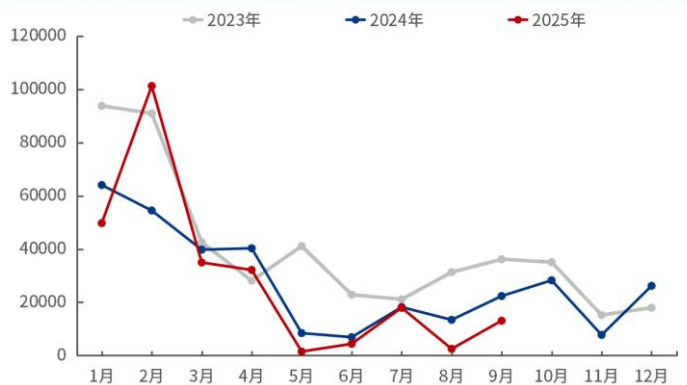
基建：重点项目开工投资额情况



图：2022年以来月度项目开工投资额统计

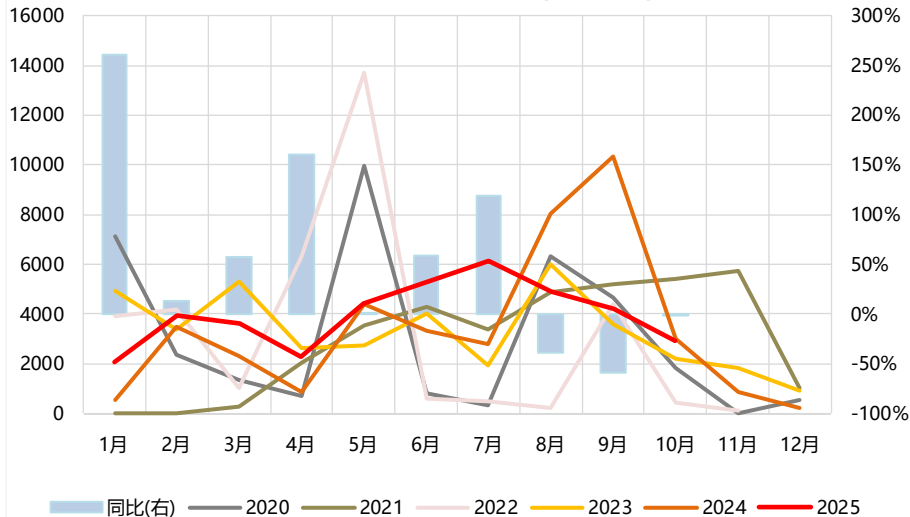


图：2023年以来月度项目开工投资额统计

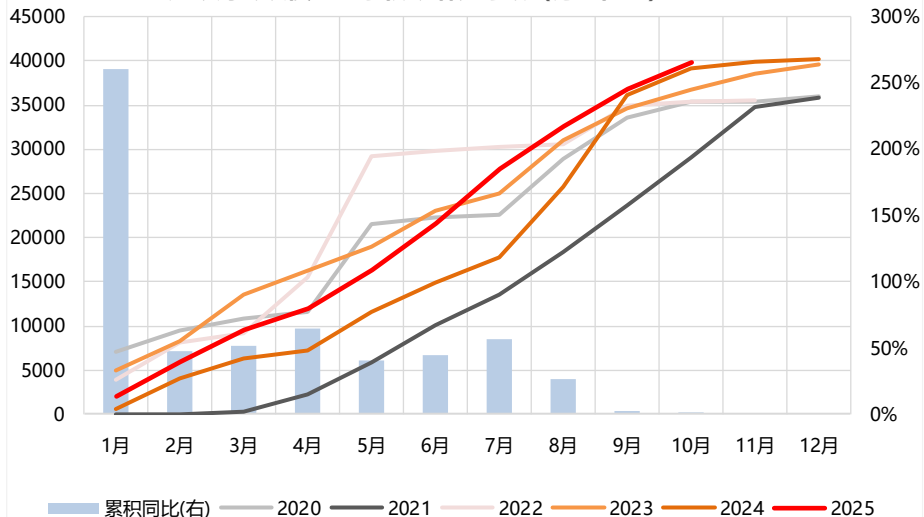


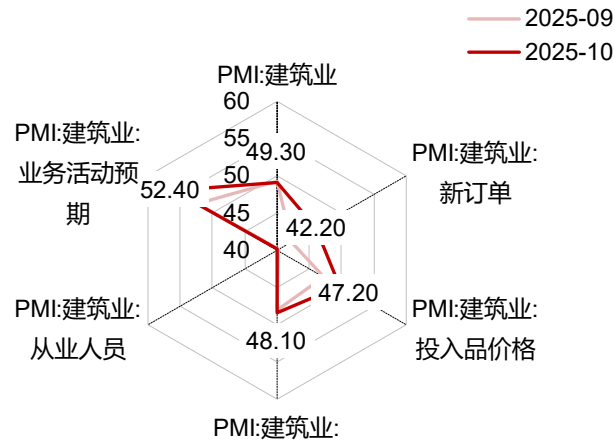
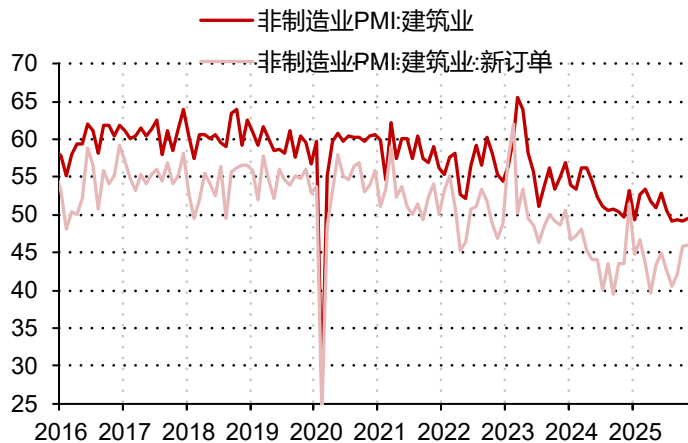
据Mysteel不完全统计，2025年10月，全国各地共开工822个项目，总投资额约4948.12亿元。

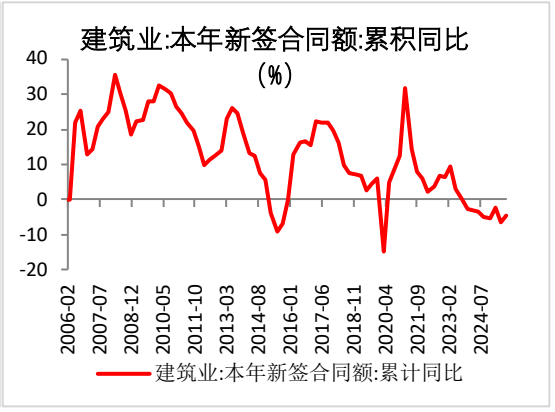
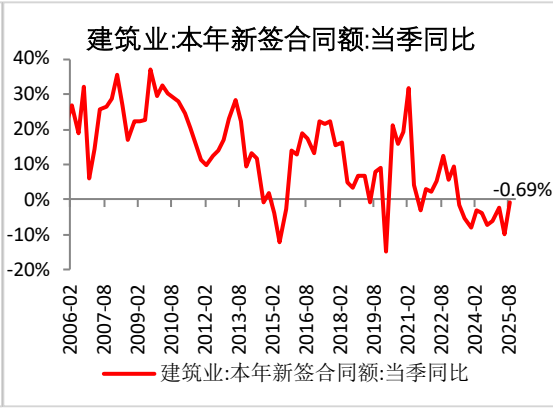
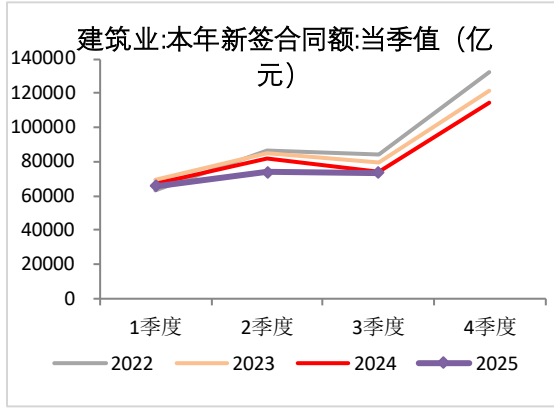
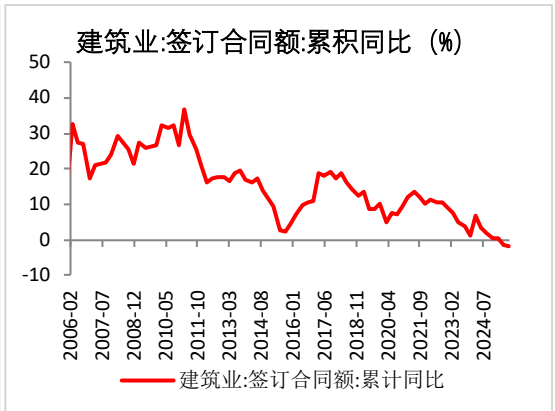
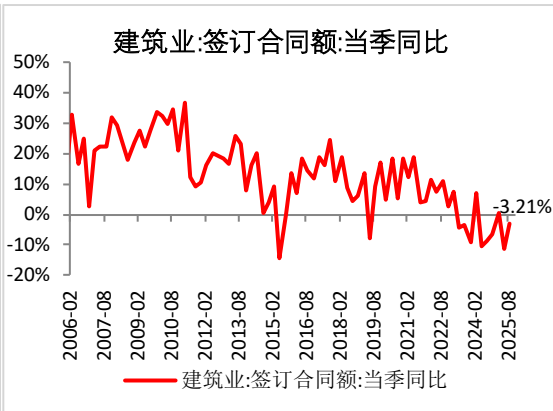
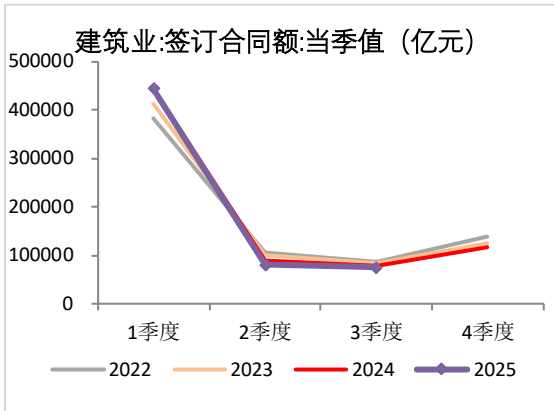
地方政府专项债券：累积新增发行额（月：亿元）

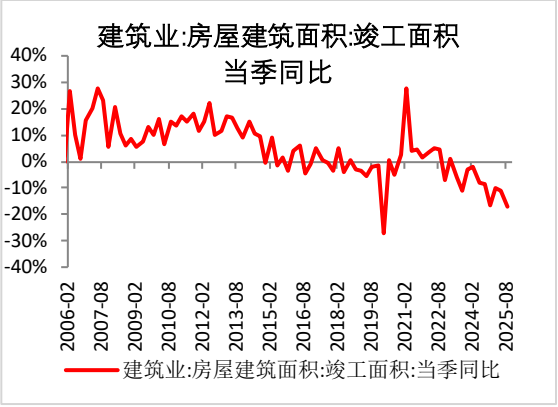
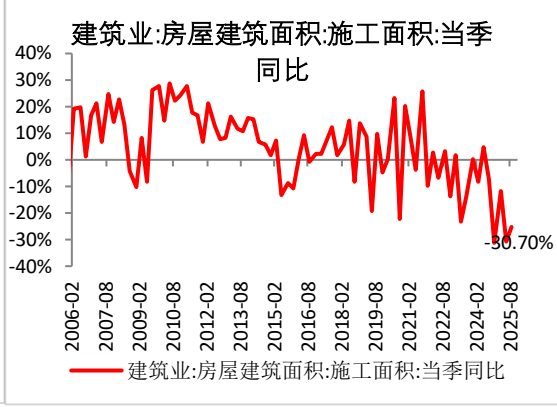
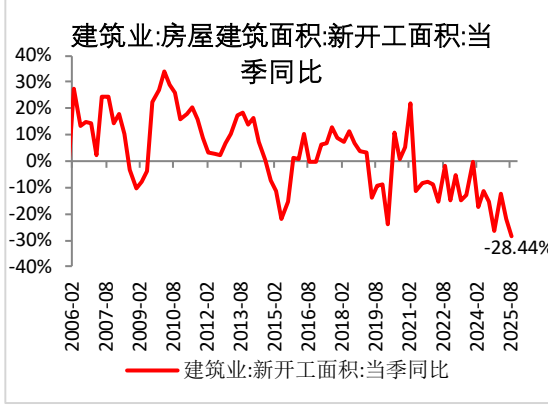
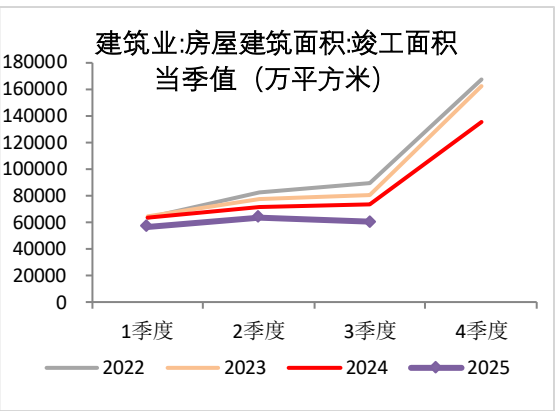
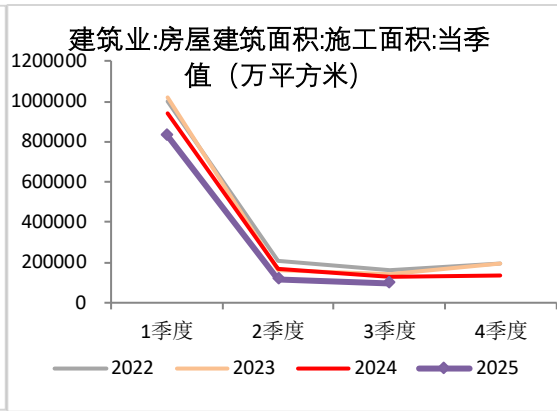
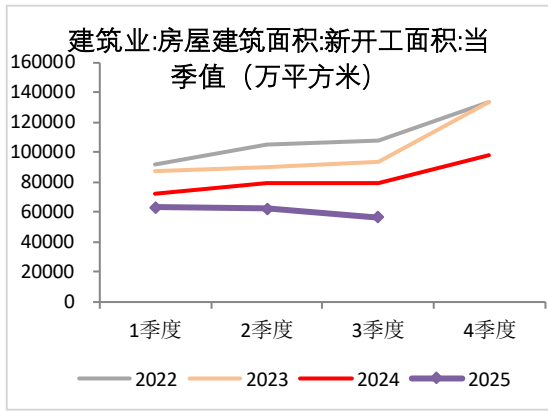


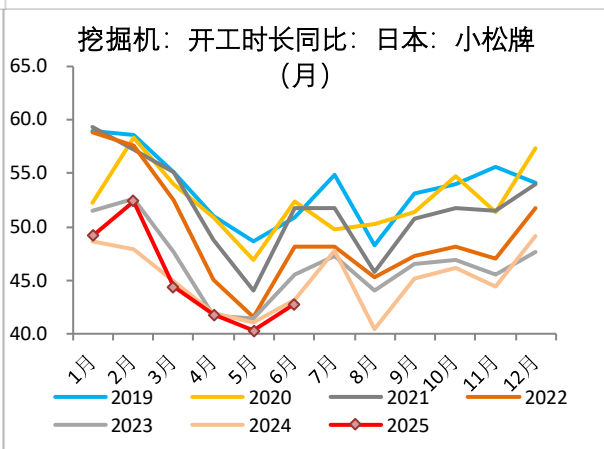
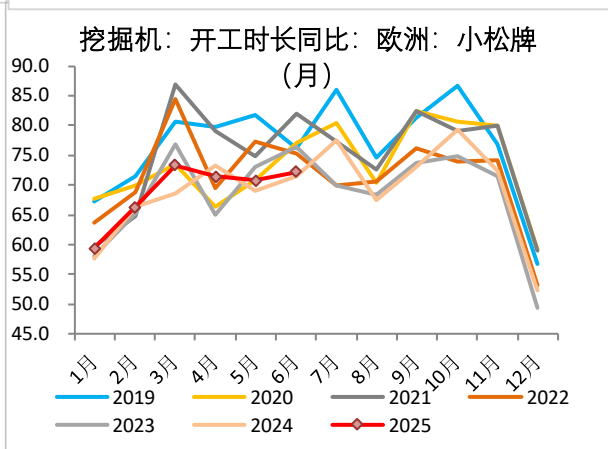
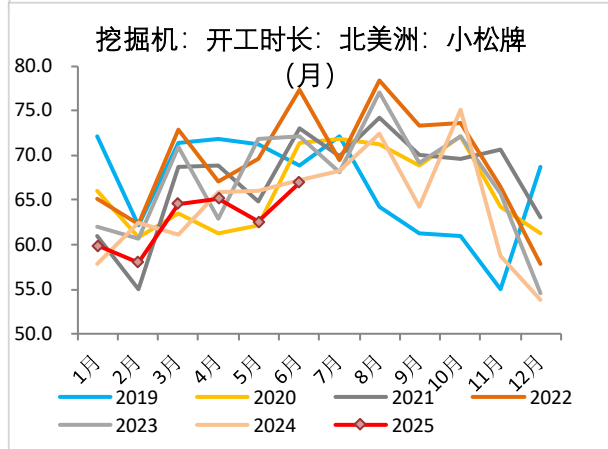
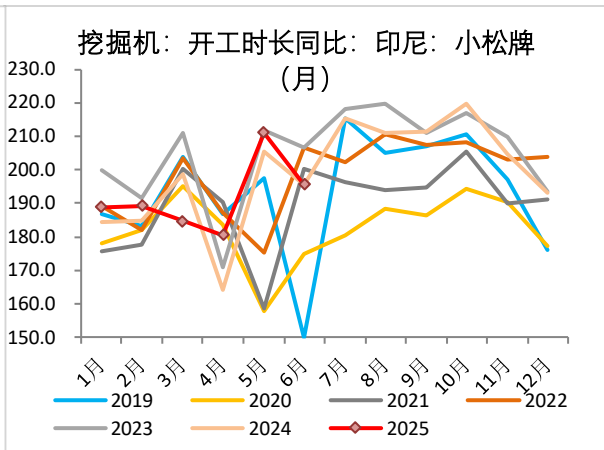
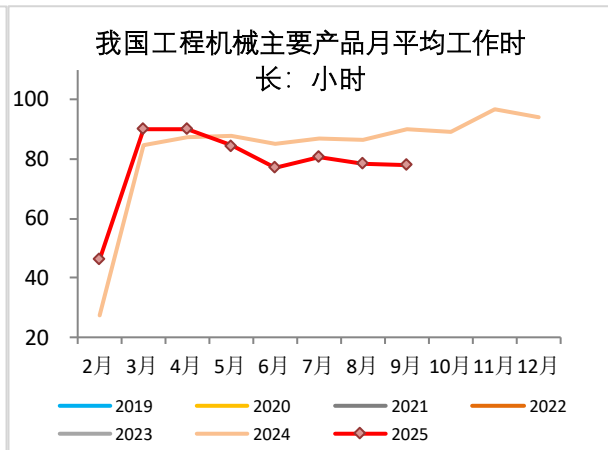
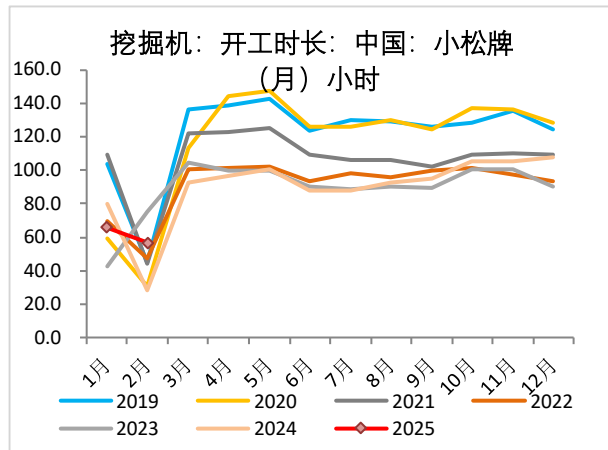
地方政府专项债券：累积新增发行额（月：亿元）



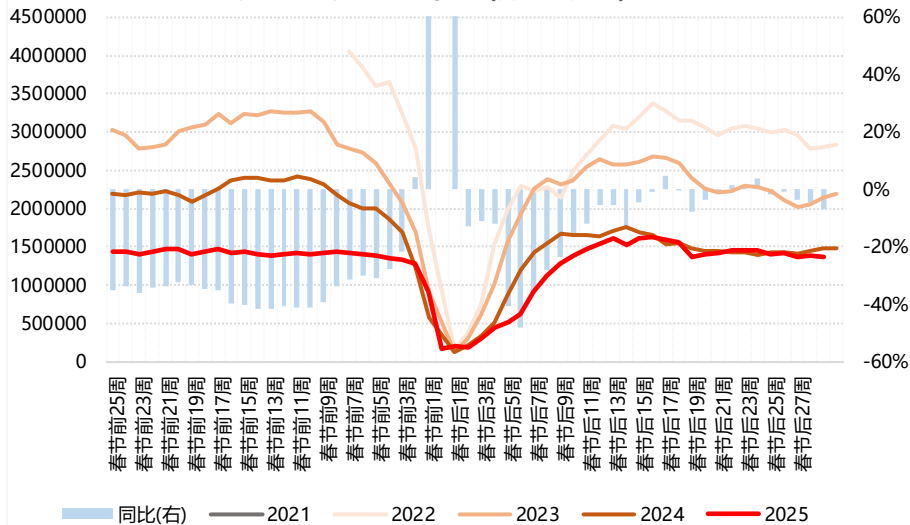




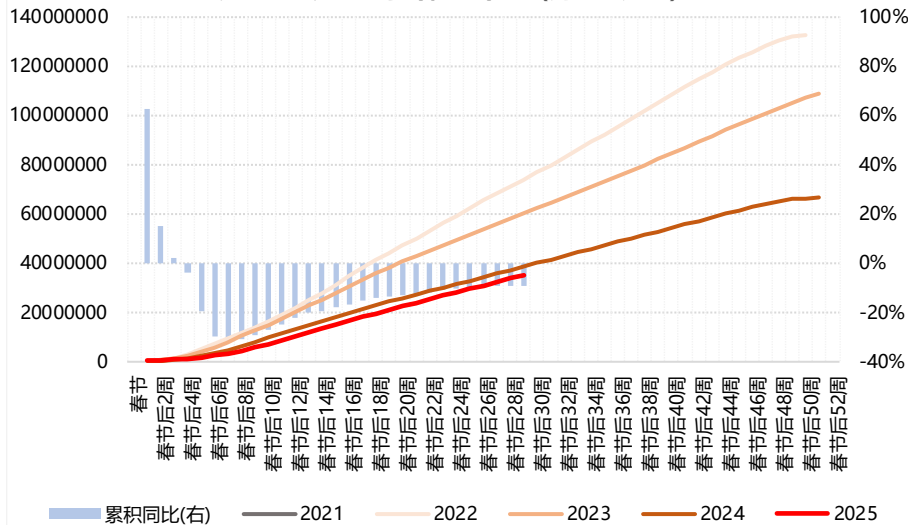




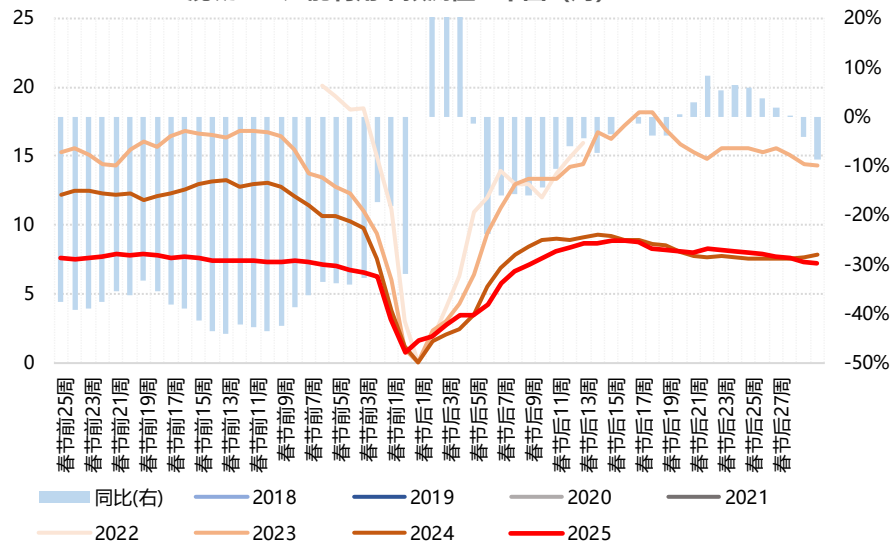
混凝土：发运量：中国（周：立方米）



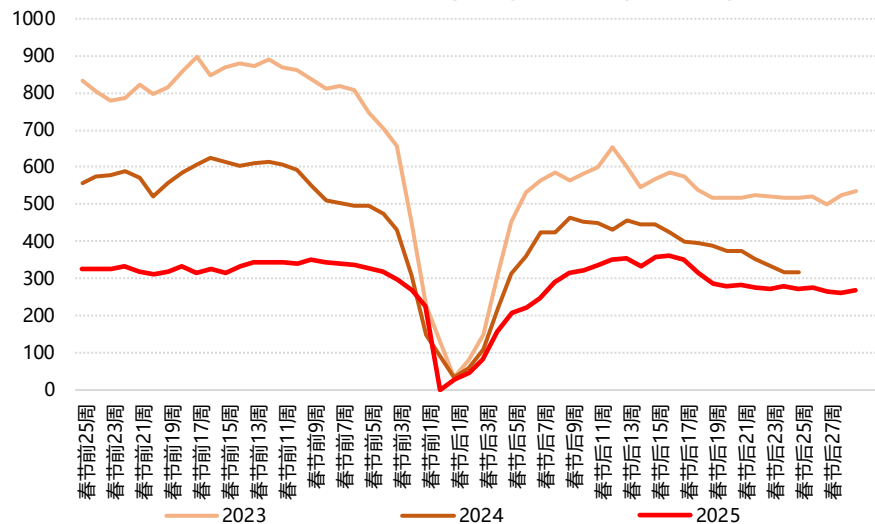
混凝土：发运量累计值：中国（周：立方米）

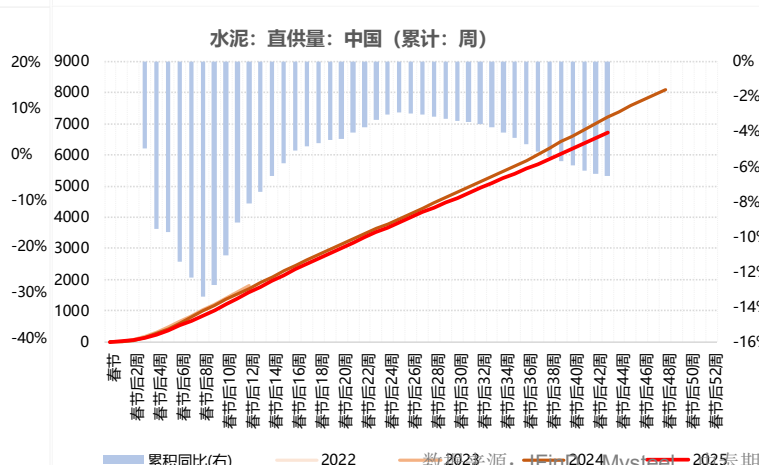
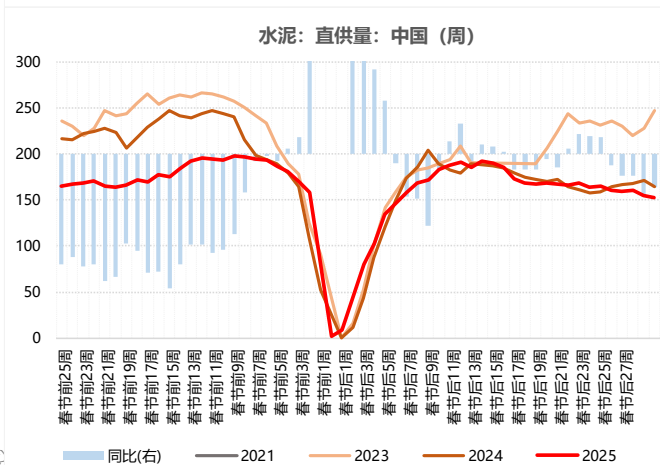
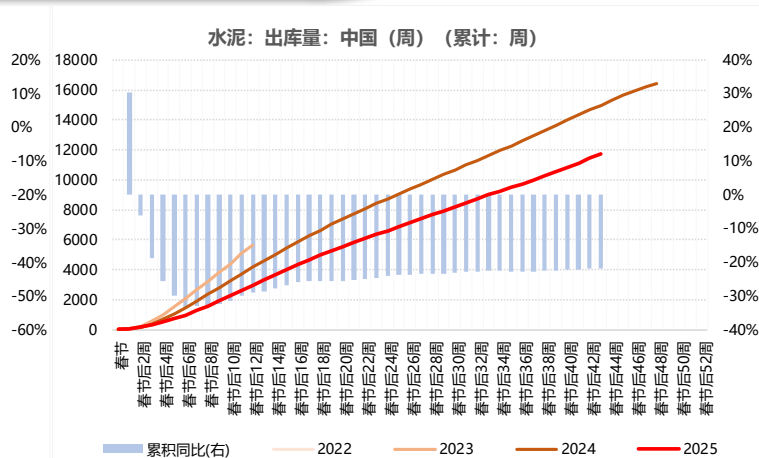
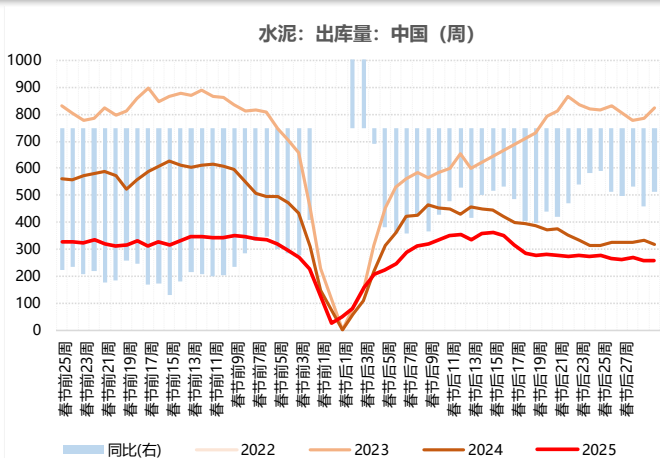


混凝土：产能利用率预测值：中国（周）



百年建筑网：250家水泥企业（43%）出库量（周：万吨）

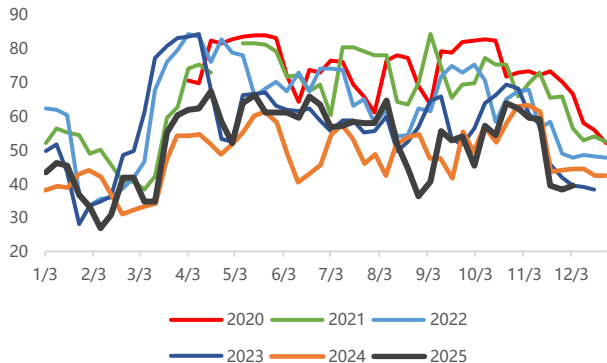




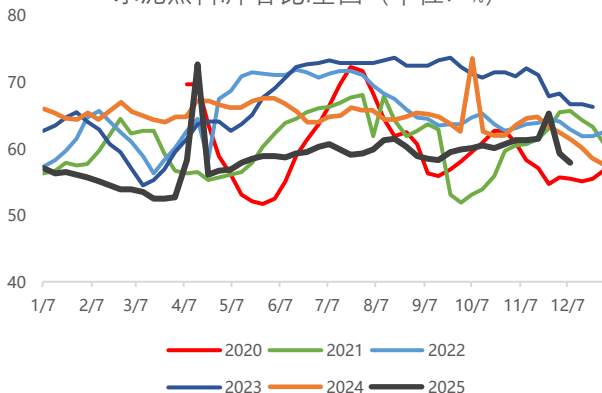
下游：水泥和混凝土：水泥产量；混凝土产能利用率和产量



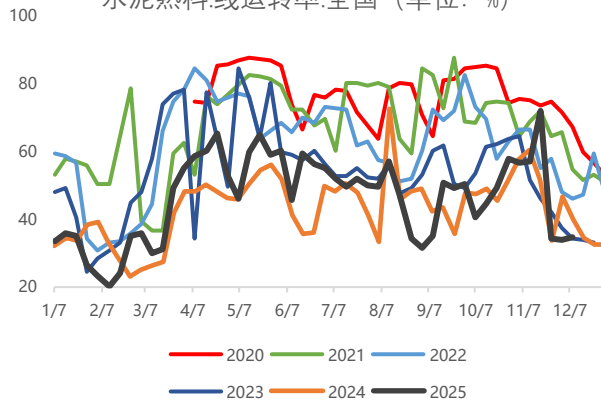
水泥熟料:产能利用率:全国 (单位: %)



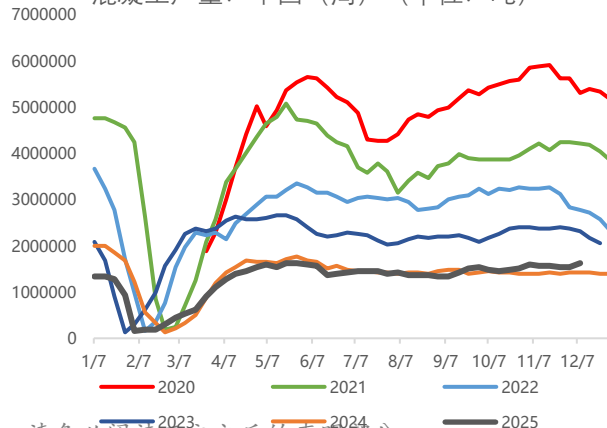
水泥熟料:库容比:全国 (单位: %)



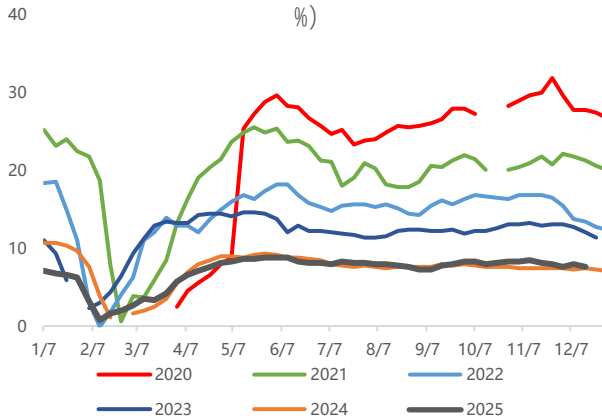
水泥熟料:线运转率:全国 (单位: %)



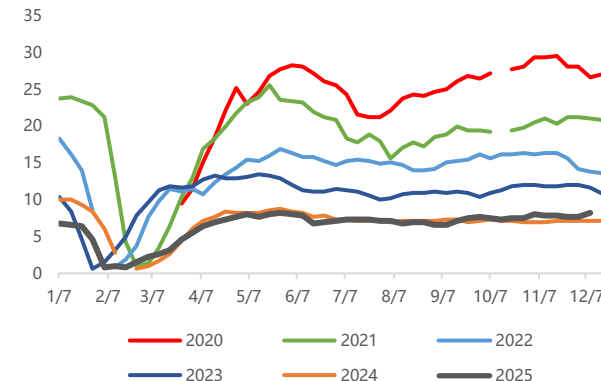
混凝土产量: 中国 (周) (单位: 吨)



混凝土:产能利用率预测值:中国 (单位: %)



混凝土:产能利用率:中国 (单位: %)

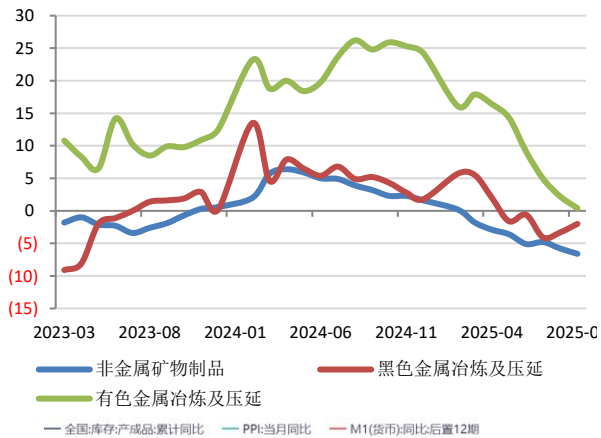


请务必阅读正文之后的声明部分

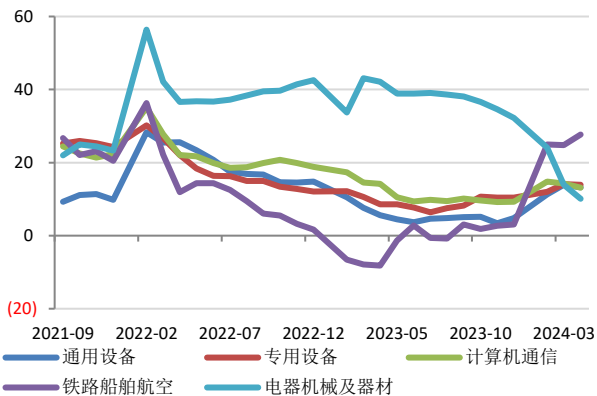
数据来源: 钢联数据、中泰期货整理

制造业：投资强度小幅转弱，下游全行业依然面临去库存压力

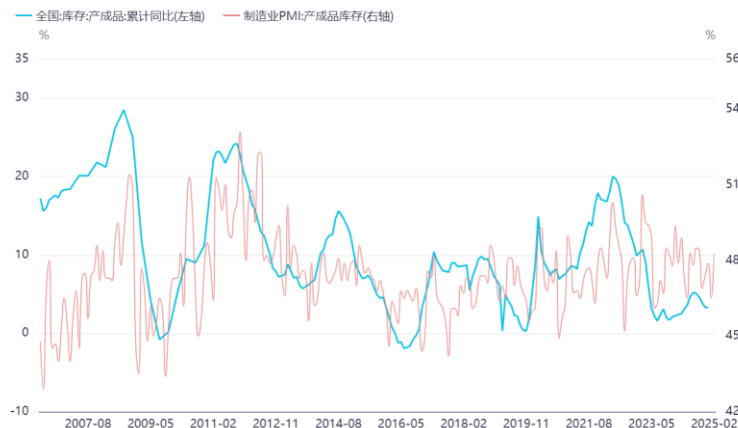
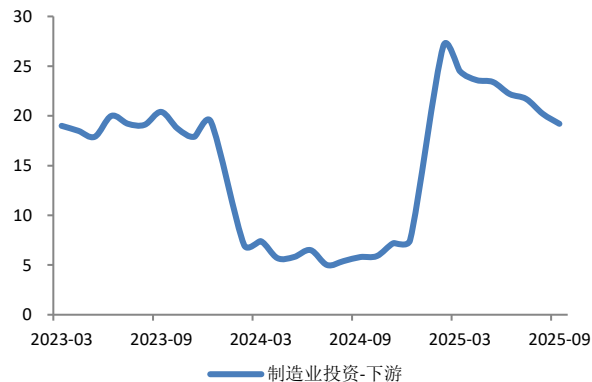
制造业投资-上游



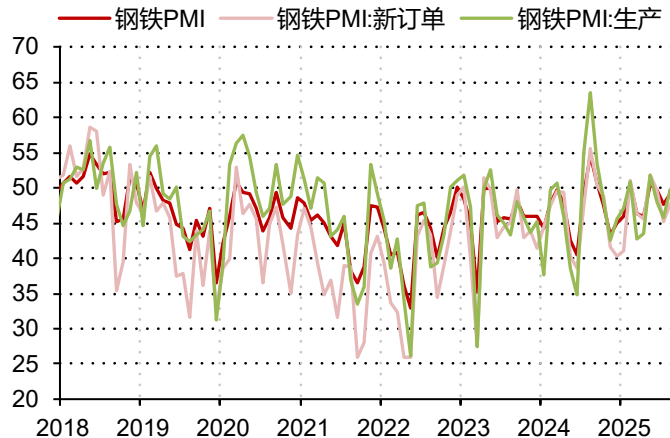
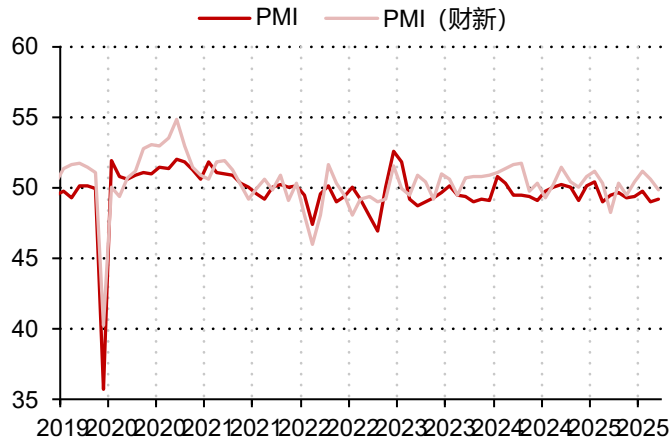
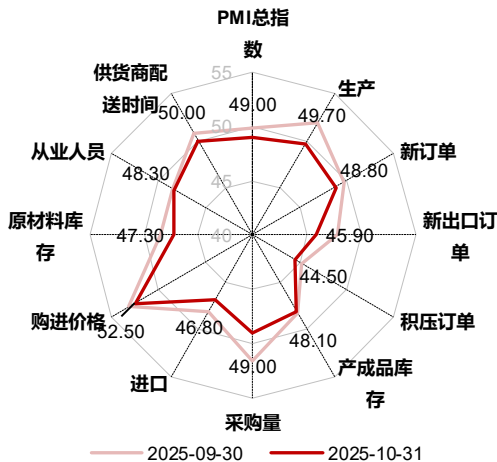
制造业投资-中游



制造业投资-下游



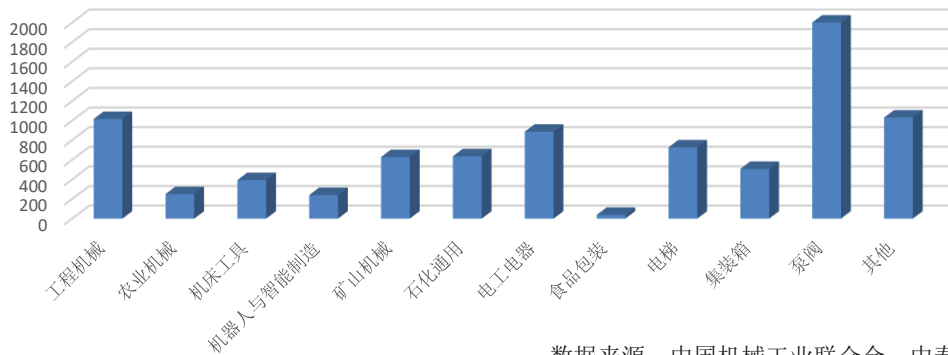
- PMI数据好转（官方PMI更为全面，而财新PMI主要针对中小企业）。
- 11月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，较上月上升0.2个百分点，显示制造业景气水平有所改善，但连续第八个月位于50%的荣枯线以下，表明制造业仍处于收缩区间。
- 10月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.6。
- 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2025年11月份为48%，环比下降1.2个百分点，行业运行有所放缓。分项指数变化显示，钢铁需求略有回暖，但钢厂生产有所放缓，产品库存有所消化，原材料价格高位运行，钢材价格小幅震荡，整体来看，行业淡季特征逐步显现。预计12月份，钢铁需求或稳中有降，钢厂生产温和收缩，原材料价格高位回落，钢材价格震荡趋稳。

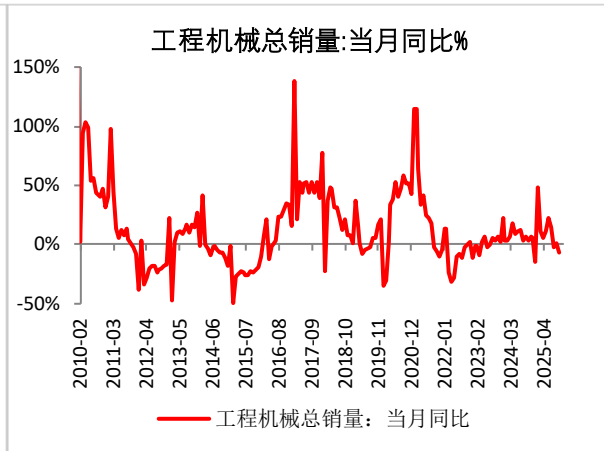
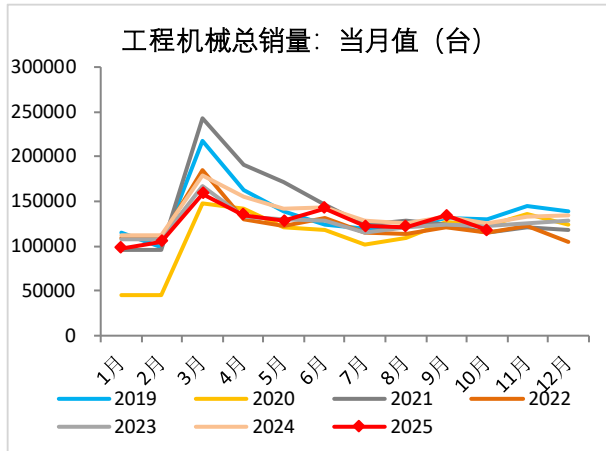


机械行业是用钢需求较高的行业，约占中国钢铁消费总量的16%。中国机械工业联合会机经网的机械百科目录大全将机械行业细分为14个子行业，分别是：

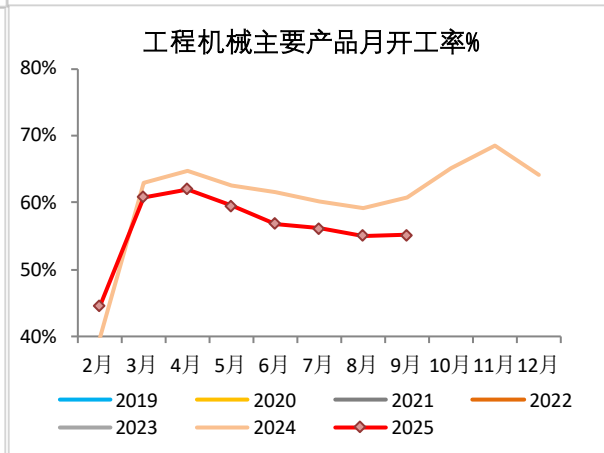
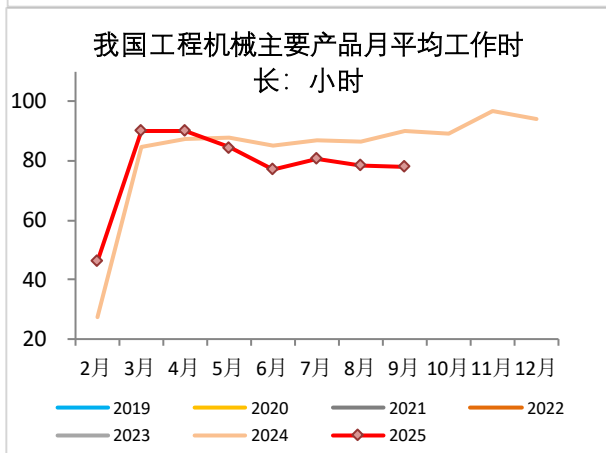
石化通用	工程机械	农业机械	汽车行业	重型矿山
仪器仪表	机床工具	食品包装	电工电器	基础件
文化办公	内燃机	机器人与智能制造	其他民用	

2022各机械各行业用钢量测算（万吨）

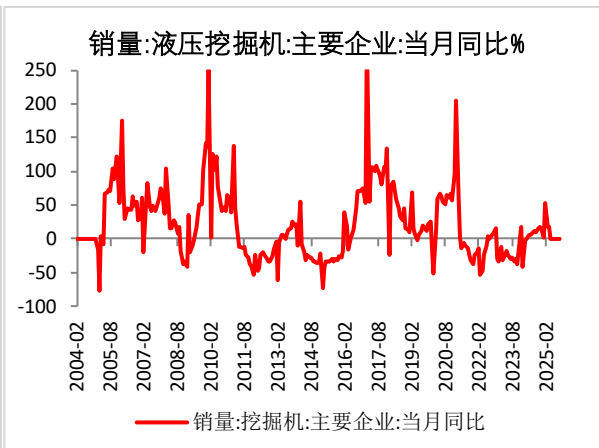
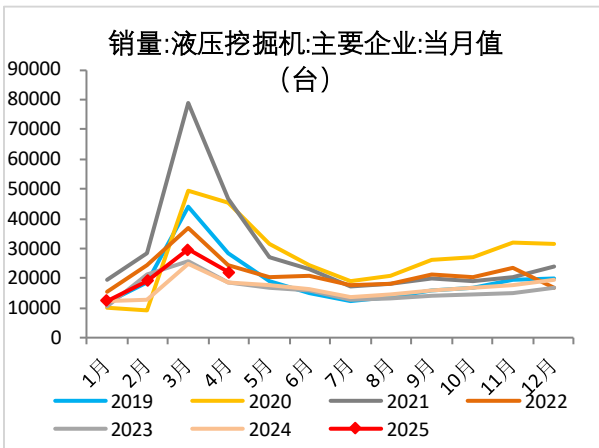




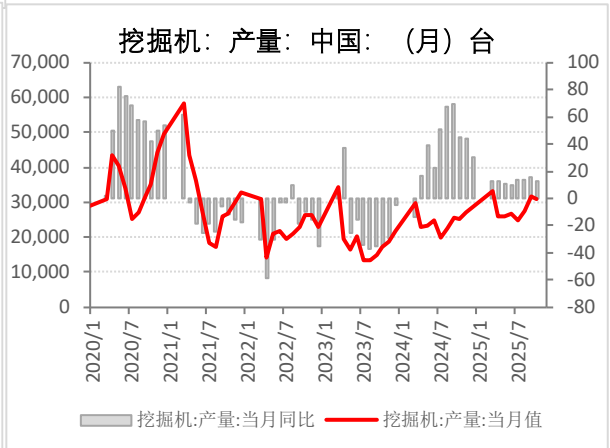
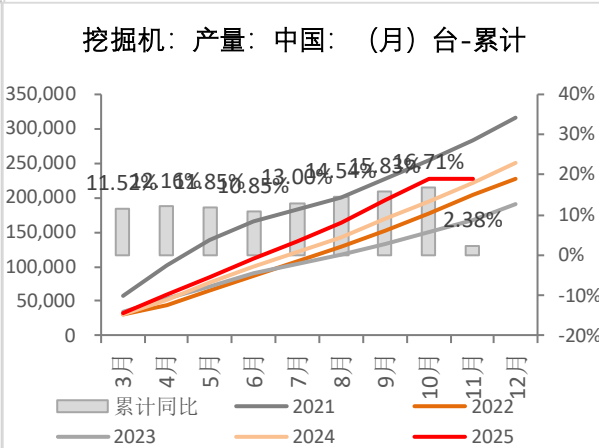
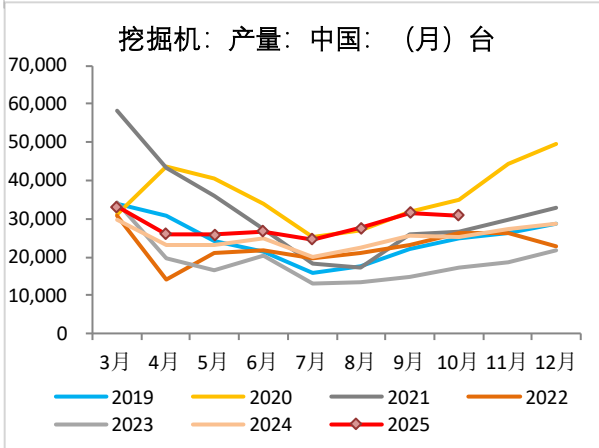
中国机械工业联合会召开2024全年机械工业经济运行形势信息发布会。会上，中国机械工业联合会执行副会长罗俊杰介绍，**2024年我国工程机械结束了三年下降态势，实现筑底回暖**，全年12种重点产品销量合计增长4.5%，其中半数产品销量增长，挖掘机销量增长3.1%。**预计2025年机械工业主要经济指标增速预计在5.5%左右**，对外贸易保持基本稳定。2025年国内更新周期有望逐步启动，未来有望周期上行。



中国机械工业联合会：10月份，机械工业景气指数为105.4，较上月回落0.7个百分点，仍高于上年同期2.9个百分点，继续处于较高水平。

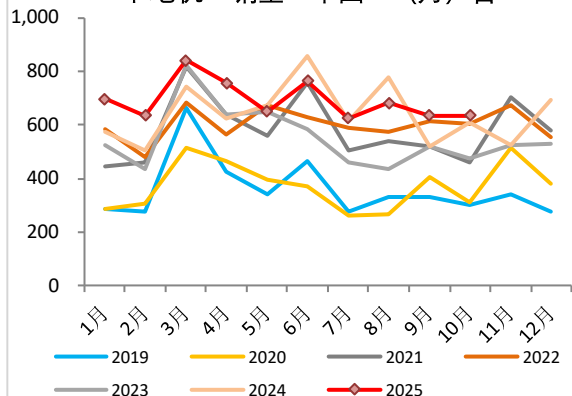


据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年11月销售各类挖掘机20027台，同比增长13.9%。其中国内销量9842台，同比增长9.11%；出口量10185台，同比增长18.8%。

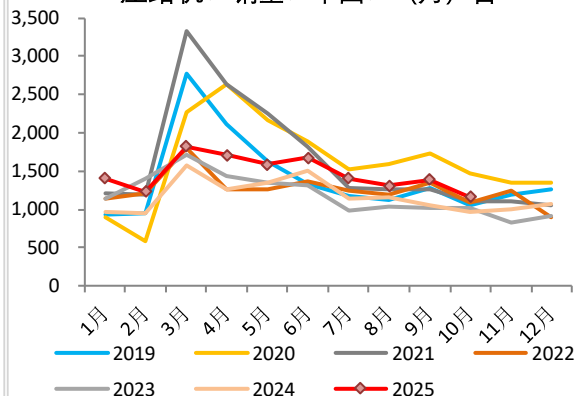


机械：平地机压路机摊铺机

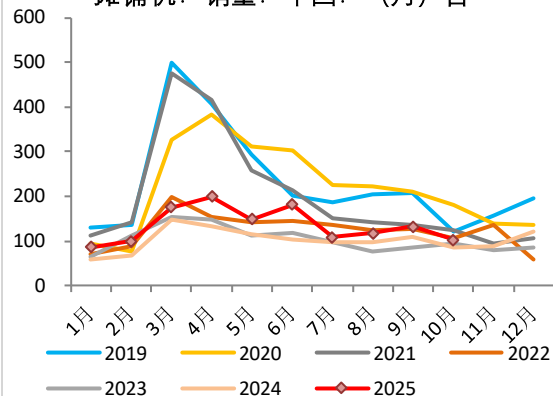
平地机：销量：中国：（月）台



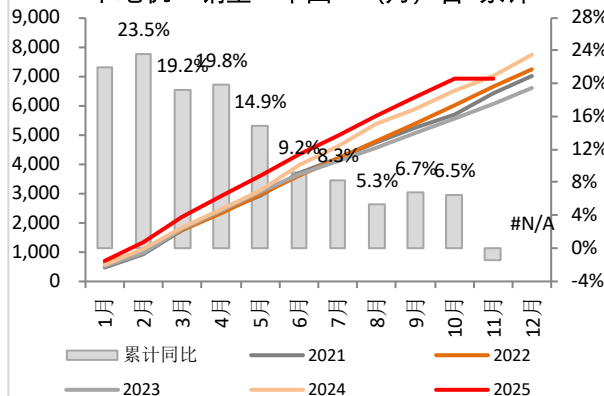
压路机：销量：中国：（月）台



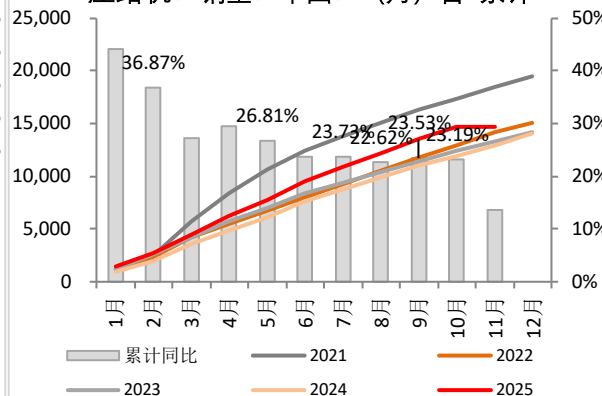
摊铺机：销量：中国：（月）台



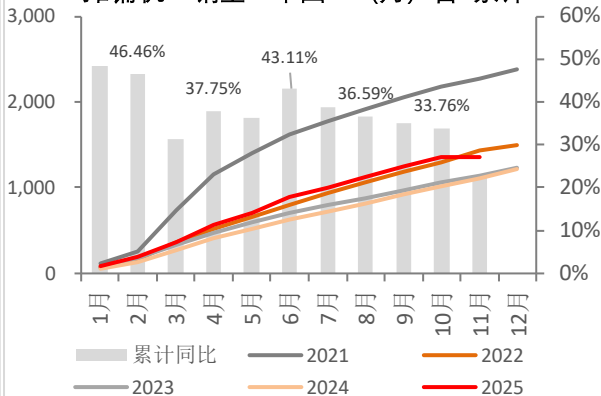
平地机：销量：中国：（月）台-累计

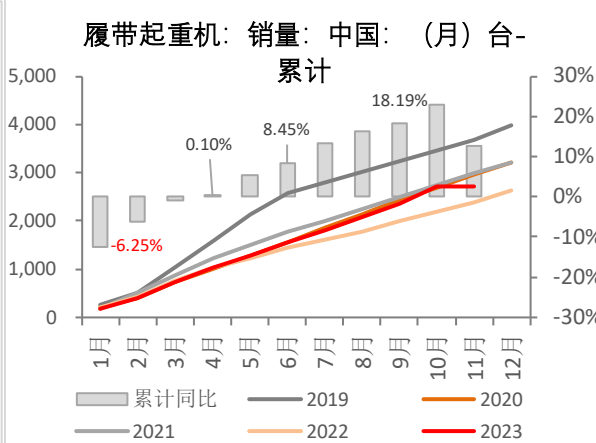
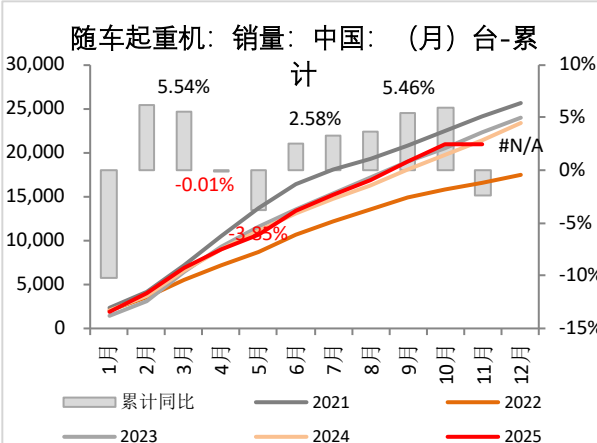
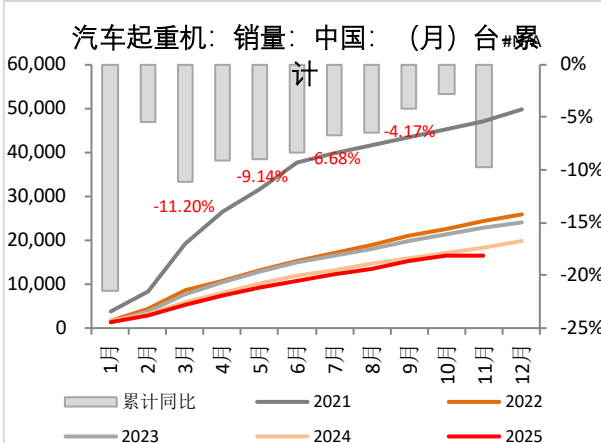
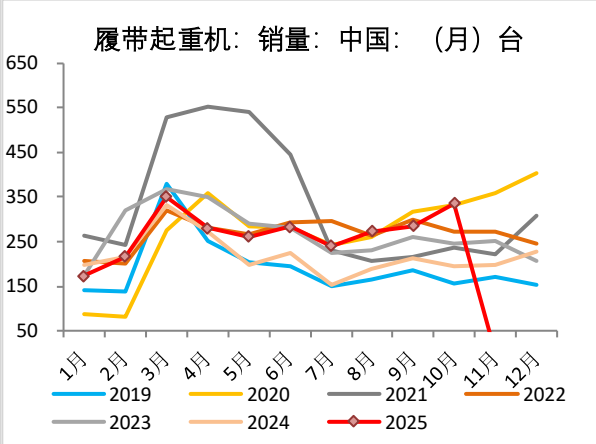
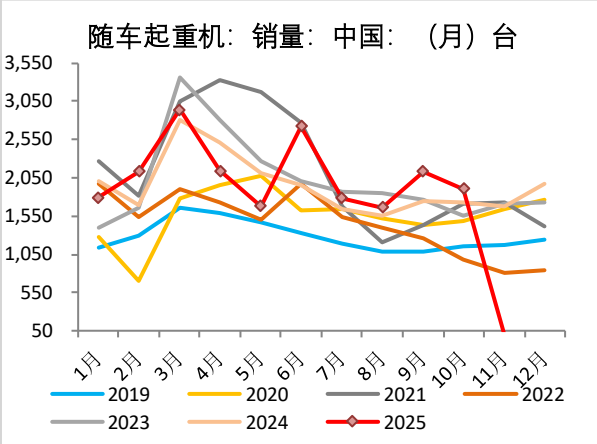
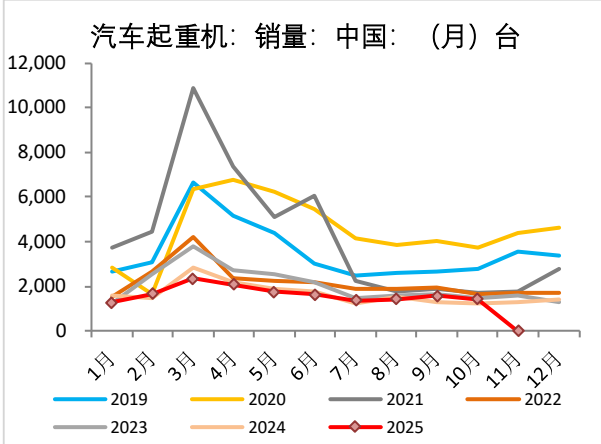


压路机：销量：中国：（月）台-累计

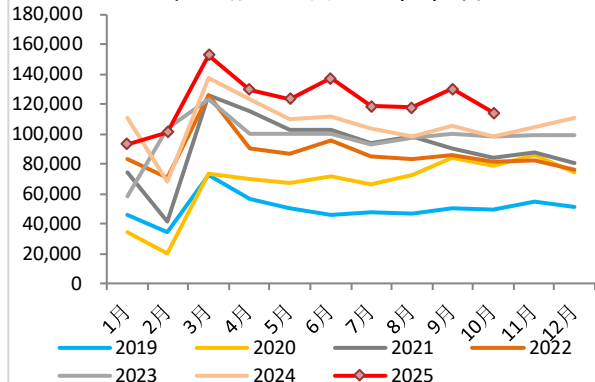


摊铺机：销量：中国：（月）台-累计

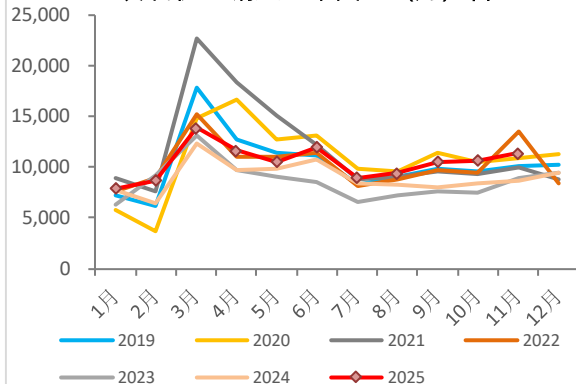




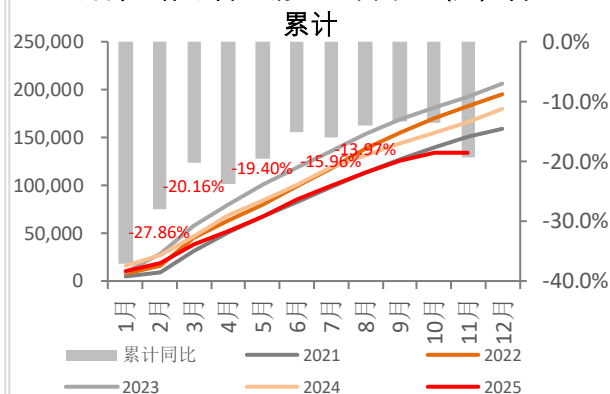
叉车：销量：中国：（月）台



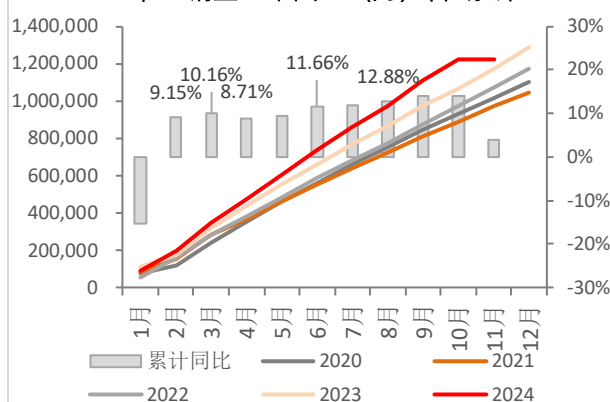
装载机：销量：中国：（月）台



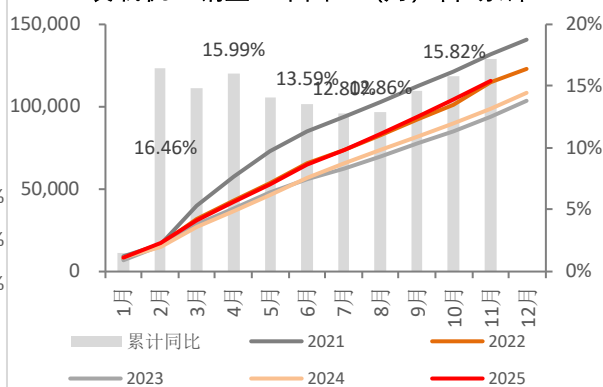
升降工作平台：销量：中国：（月）台-累计



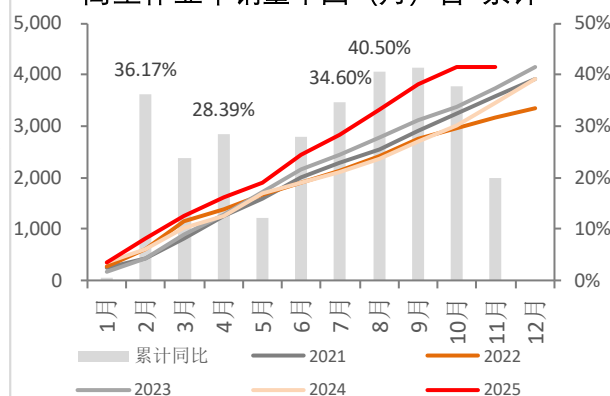
叉车：销量：中国：（月）台-累计



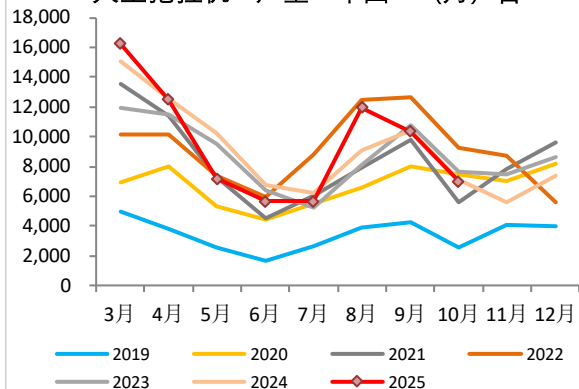
装载机：销量：中国：（月）台-累计



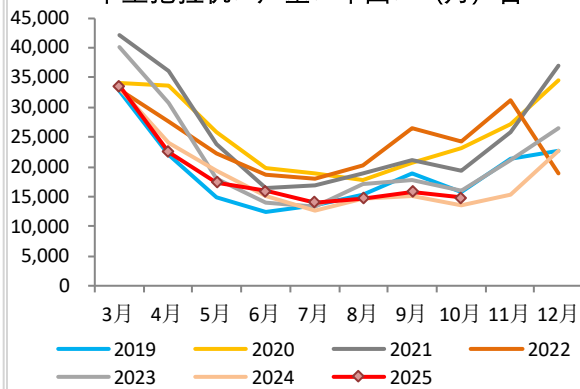
高空作业车销量中国（月）台-累计



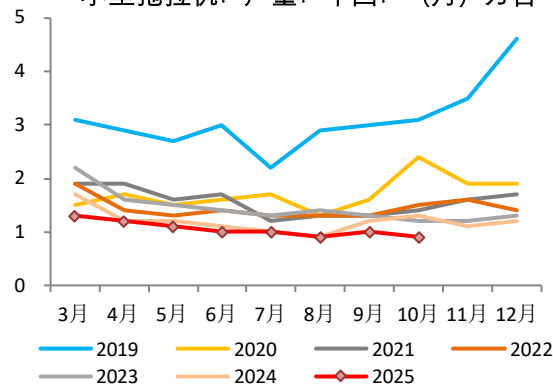
大型拖拉机：产量：中国：（月）台



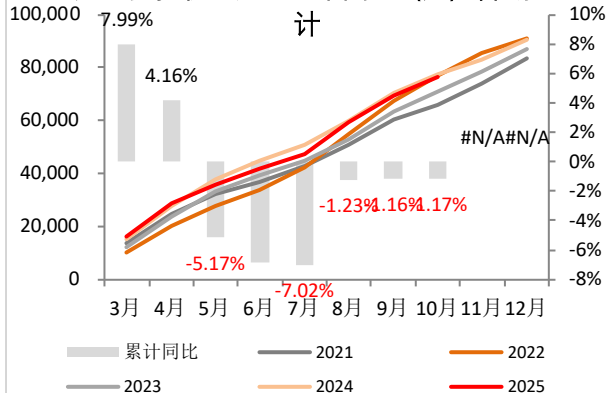
中型拖拉机：产量：中国：（月）台



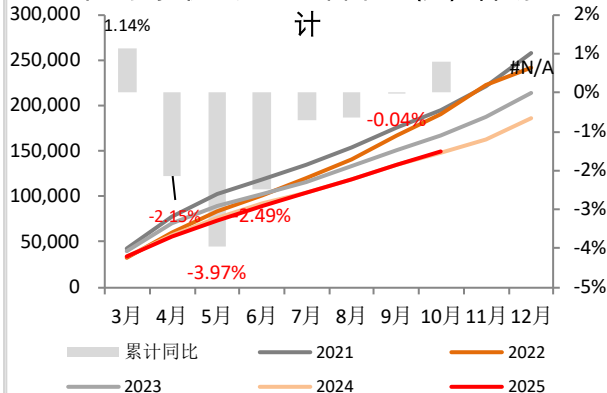
小型拖拉机：产量：中国：（月）万台



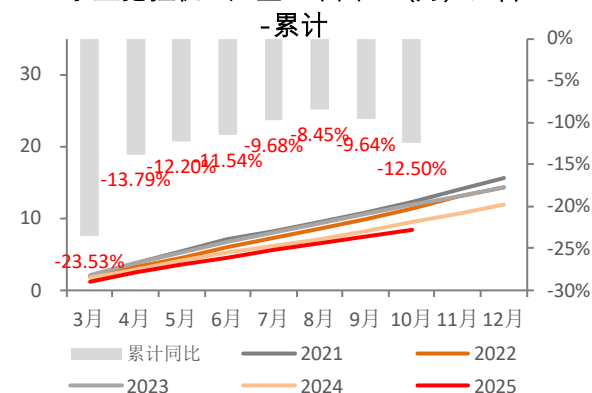
大型拖拉机：产量：中国：（月）台-累计



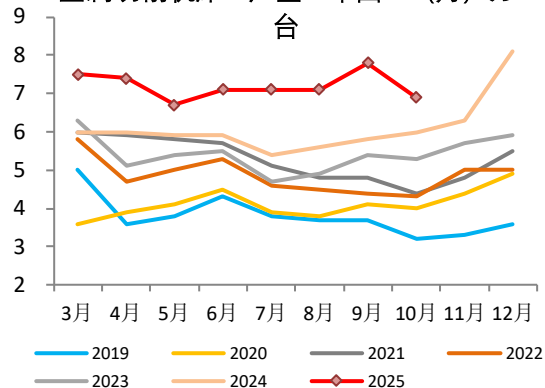
中型拖拉机：产量：中国：（月）台-累计



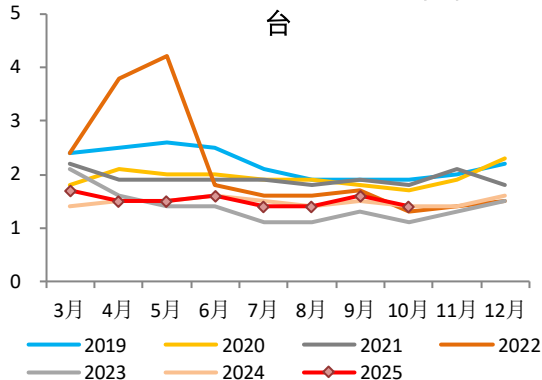
小型拖拉机：产量：中国：（月）万台-累计



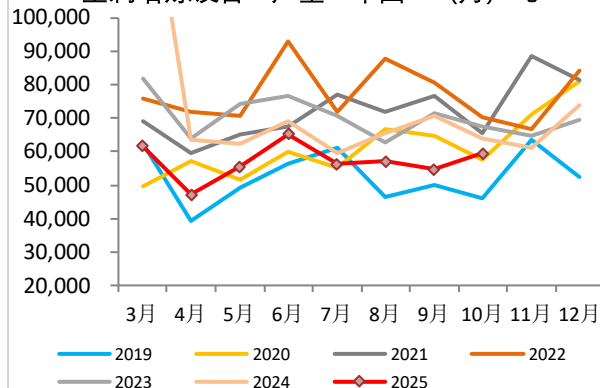
金属切削机床：产量：中国：（月）万台



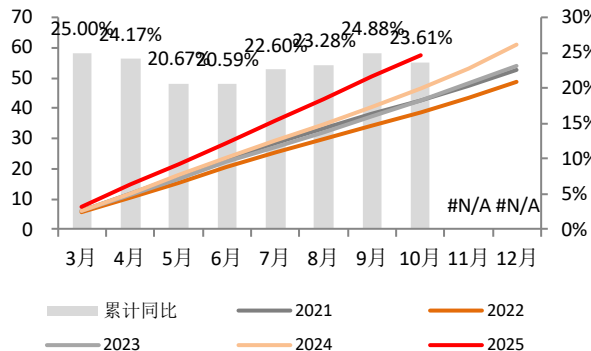
金属成形机床：产量：中国：（月）万台



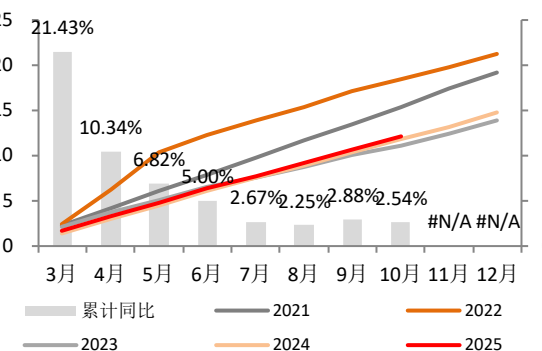
金属冶炼设备：产量：中国：（月）吨



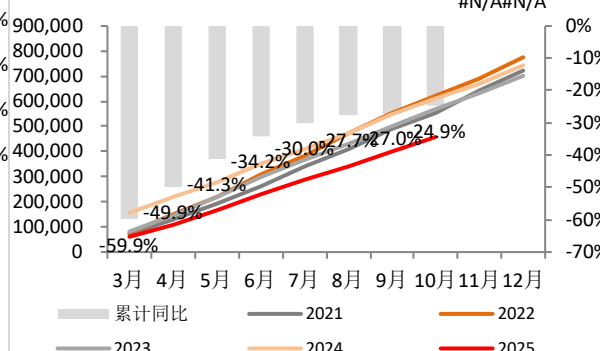
金属切削机床：产量：中国：（月）万台-累计



金属成形机床：产量：中国：（月）万台-累计

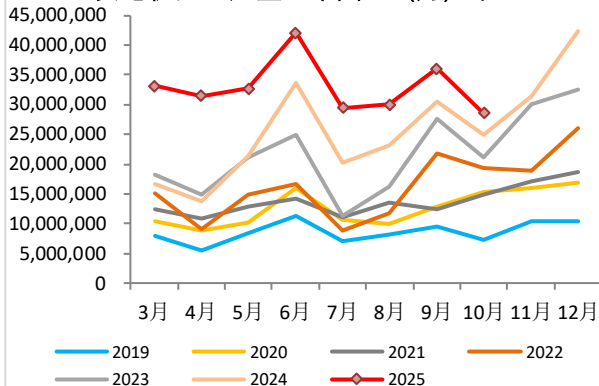


金属冶炼设备：产量：中国：（月）吨-累计

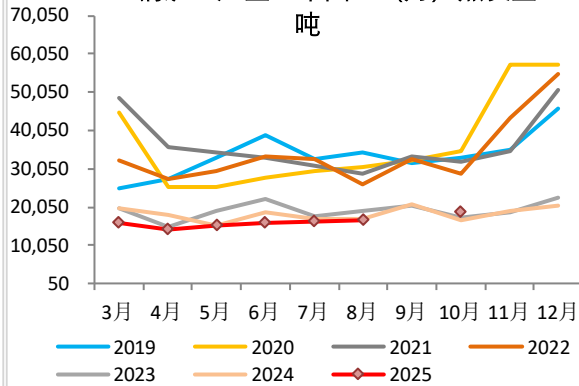


机械：电力设备

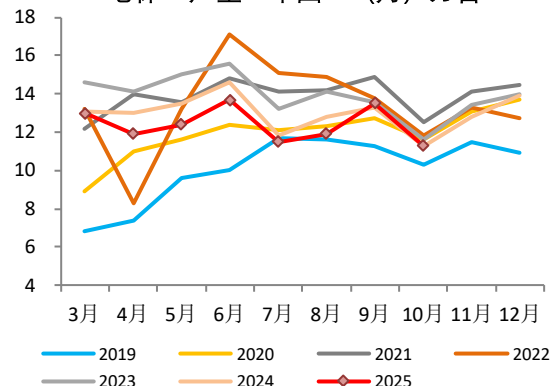
发电机组：产量：中国：（月）千瓦



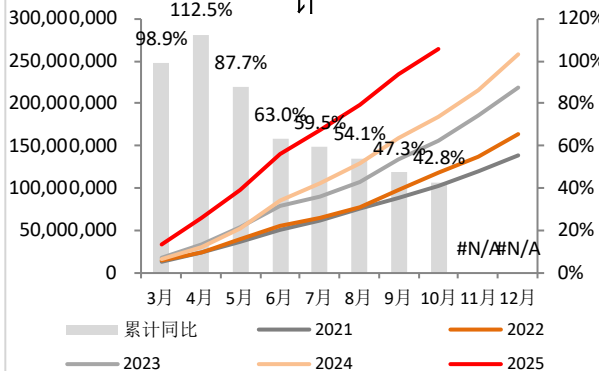
工业锅炉：产量：中国：（月）蒸发量吨



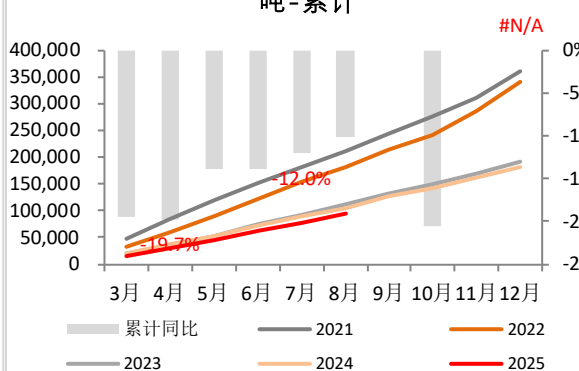
电梯：产量：中国：（月）万台



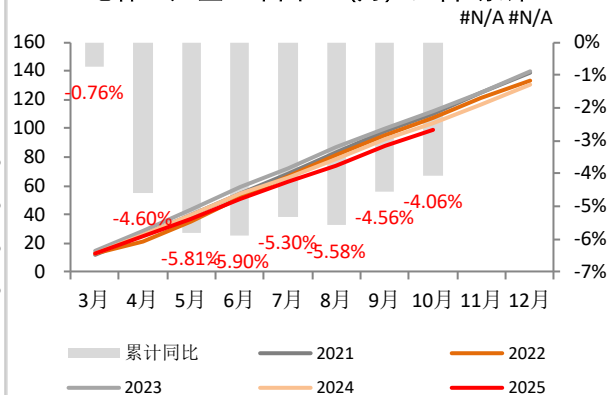
发电机组：产量：中国：（月）千瓦-累计



工业锅炉：产量：中国：（月）蒸发量吨-累计

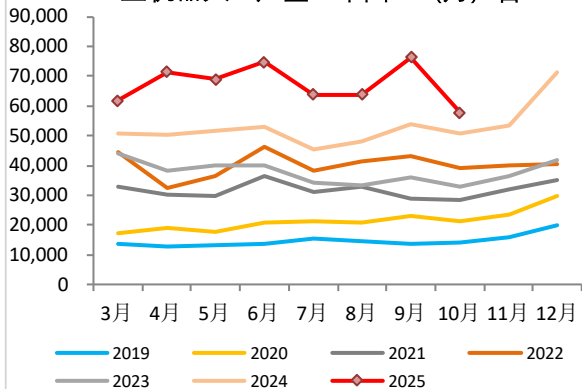


电梯：产量：中国：（月）万台-累计

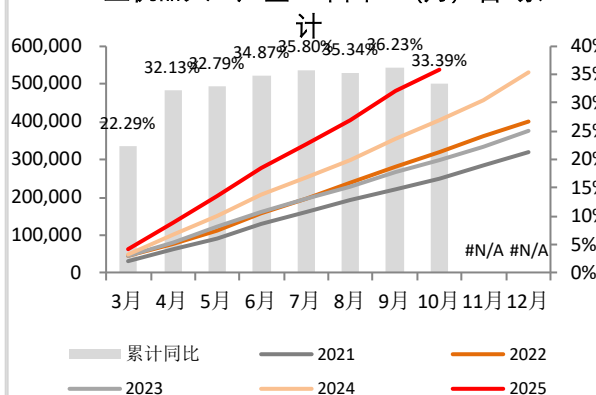


机械：工业机器人

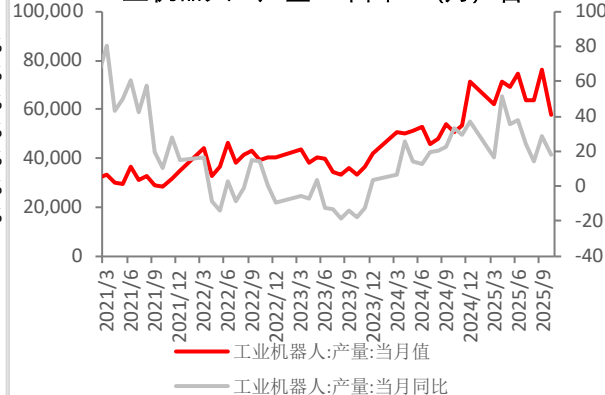
工业机器人：产量：中国：（月）台



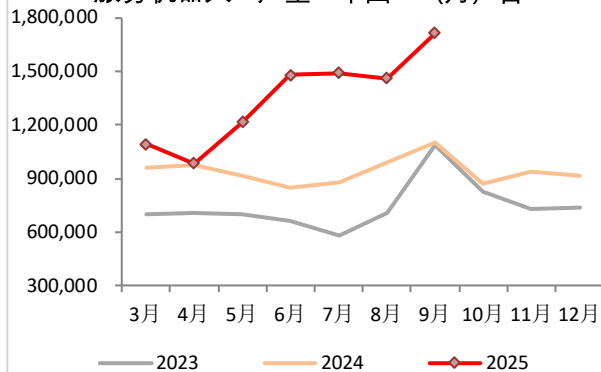
工业机器人：产量：中国：（月）台-累计



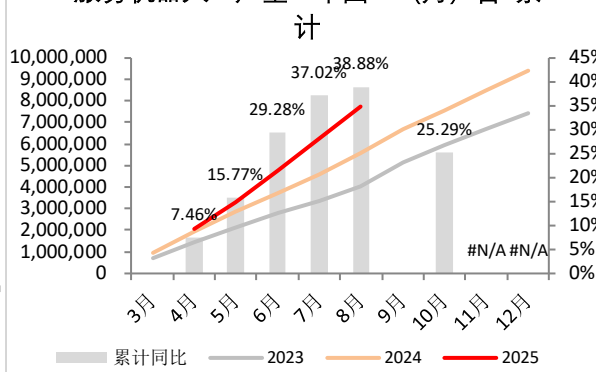
工业机器人：产量：中国：（月）台



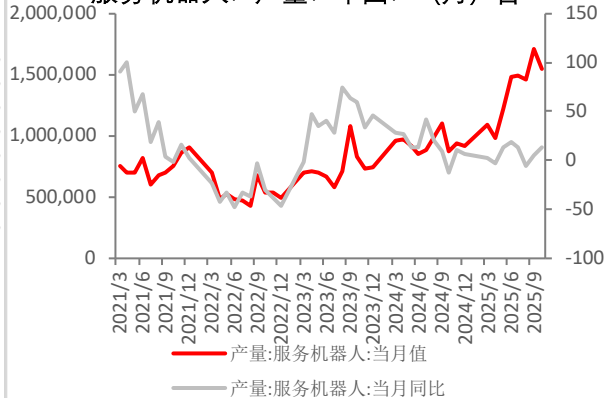
服务机器人：产量：中国：（月）台



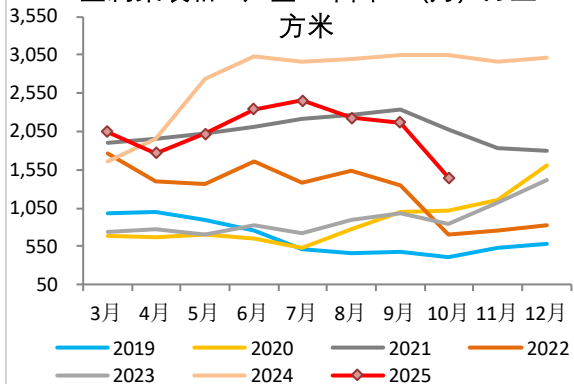
服务机器人：产量：中国：（月）台-累计



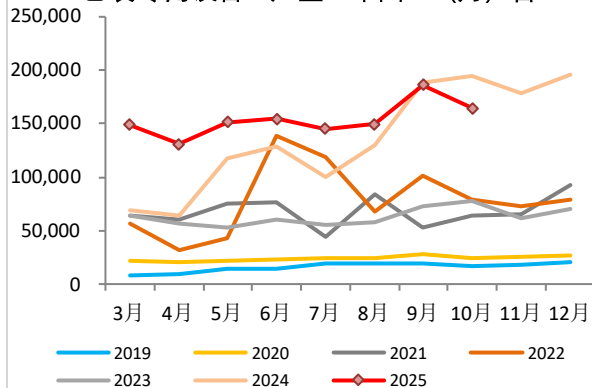
服务机器人：产量：中国：（月）台



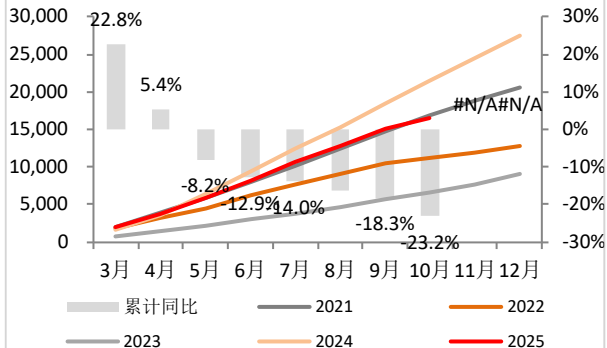
金属集装箱：产量：中国：（月）万立方米



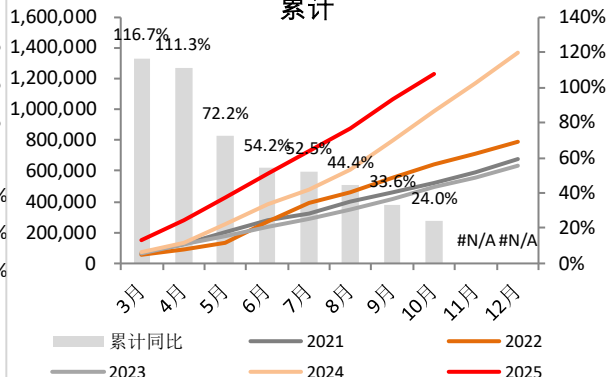
包装专用设备：产量：中国：（月）台



金属集装箱：产量：中国：（月）万立方米-累计



包装专用设备：产量：中国：（月）台-累计



钢材是汽车制造原料中的重要支柱，占钢材使用约占原材料的72%–88%，新能源汽车钢材使用占原料的42%–38%左右，其他材料为塑料、铝、玻璃等。

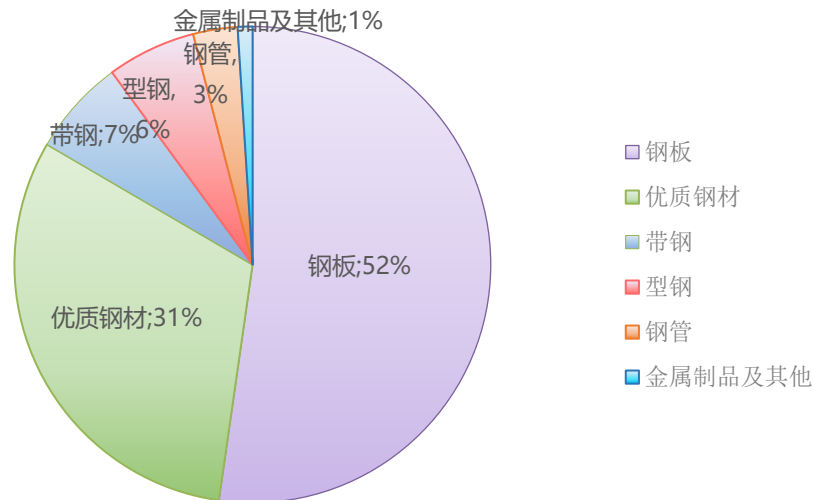
汽车用钢在钢铁消费总量中占比约为5%–7%，远低于房地产和基建行业，用钢体量较小。2021年粗钢产量为10.35亿吨，汽车粗钢需求占5.33%，对应粗钢表现消费量约为0.56亿吨左右。

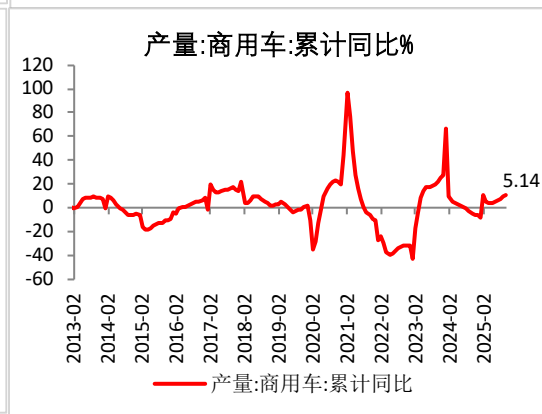
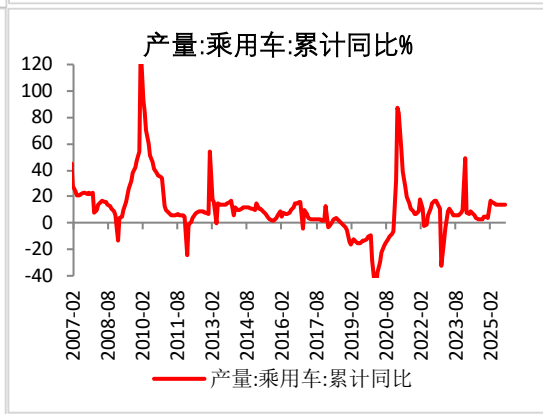
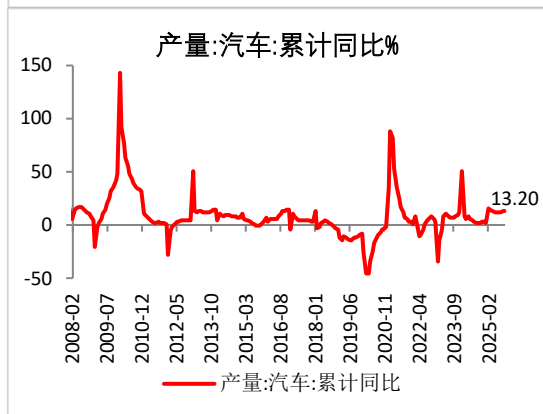
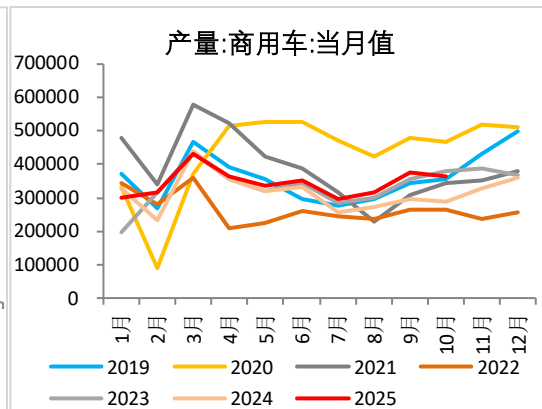
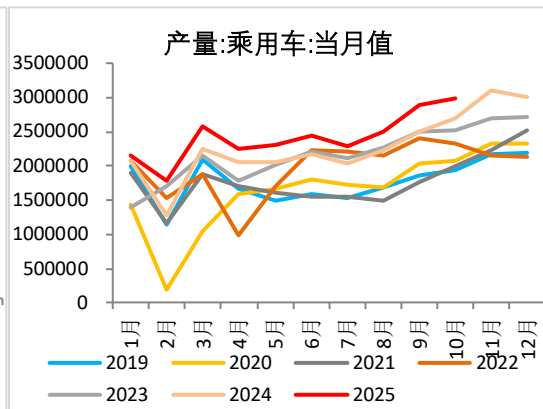
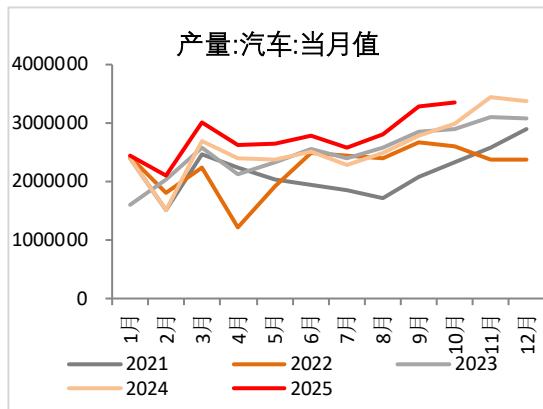
汽车用钢品种构成钢板约占52%，优质钢材（齿轮钢、弹簧钢等特钢）约占31%，带钢约占6.5%，型钢约占6%，钢管约占3%，金属制品及其他约占1%。

其中，**钢板的消耗量最大**，钢板通常由热轧板和冷轧板两种类型组成，热轧钢板主要用于车体的车架、轮毂等处；冷轧钢板主要用于车身外板、零件外壳、保险杠、挡泥板等处。

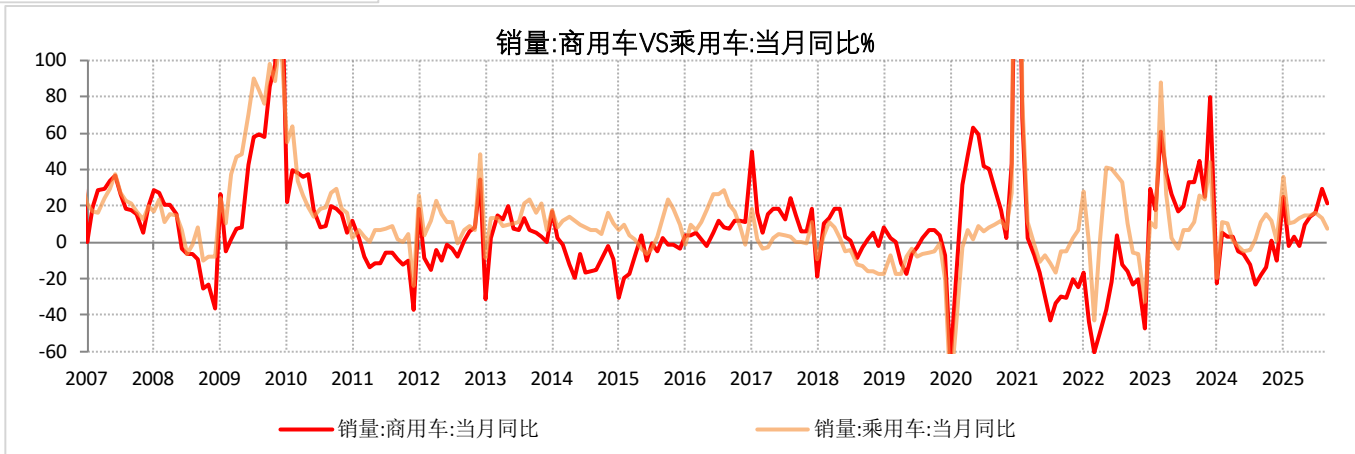
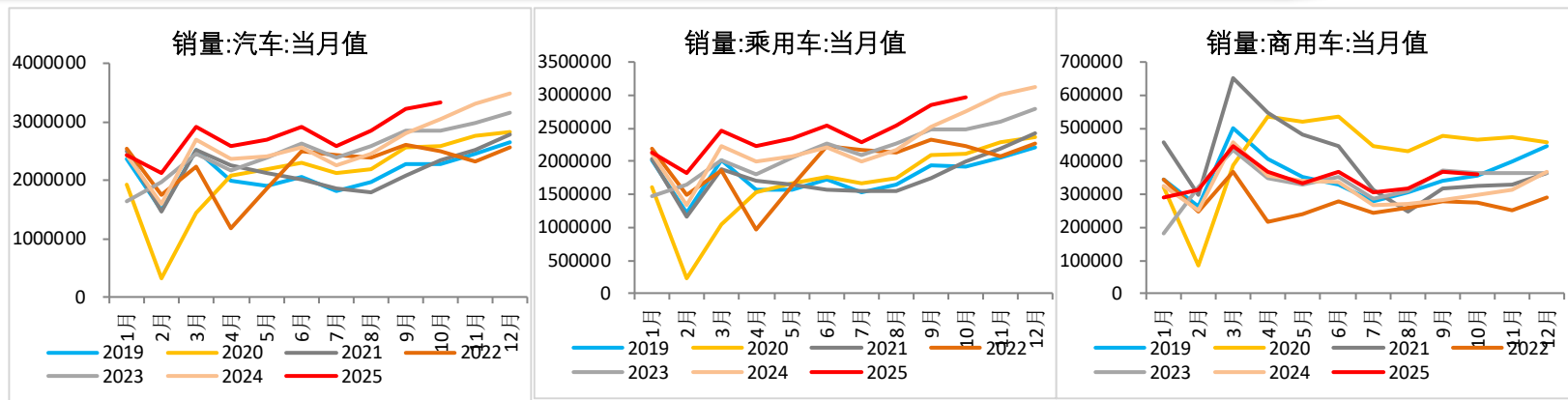
2023汽车产量用钢情况 (单位: 万吨)

车型	细分车型	用钢量
乘用车	基本型轿车	1264.131万吨
	交叉型轿车	27.896万吨
	MPV	135.993万吨
	SUV	1627.483万吨
乘用车共计		3055.503万吨
商用车	客车	189.255万吨
	货车	1702.914万吨
商用车共计		1892.169万吨
总计		4947.672万吨

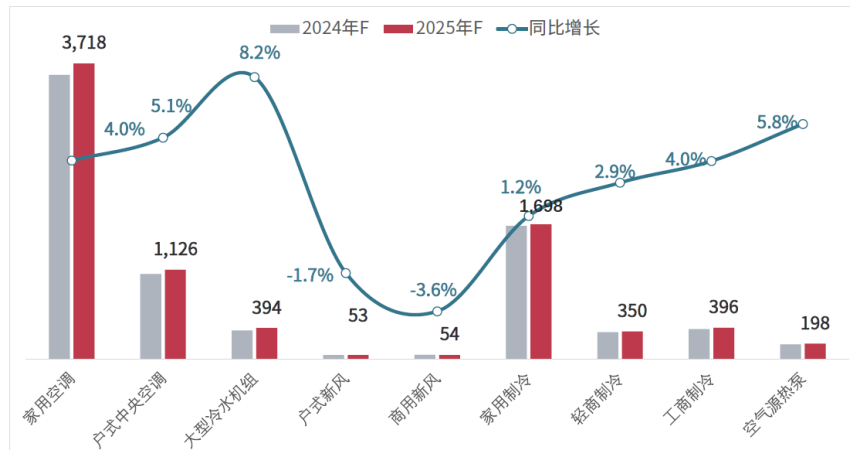




汽车：销量（11月1-30日，全国乘用车市场零售226.3万辆，同比下降7%，较上月增长1%，今年以来累计零售2151.9万辆，同比增长6%。）



- 根据产业在线年度预测报告，2025年中国家用电器和中国制冷空调产业均将实现小幅增长。其中，家用电器同比增长2.8%，制冷空调增长3.6%。细分产品来看，家用空调以3700多亿的销售规模和同比4.0%的增速成为决定整体产业增长的基本盘，净水器、中央空调、空气源热泵等品类高于总体平均增速。

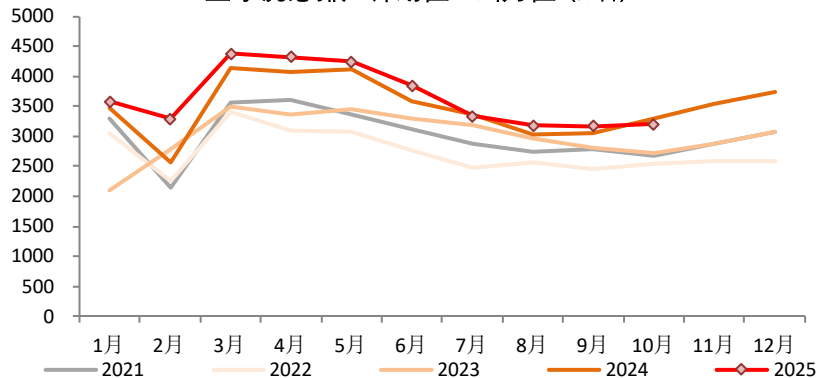


2024年F~2025年F家用空调行业规模预测及同比增长 (单位: 万台, %)

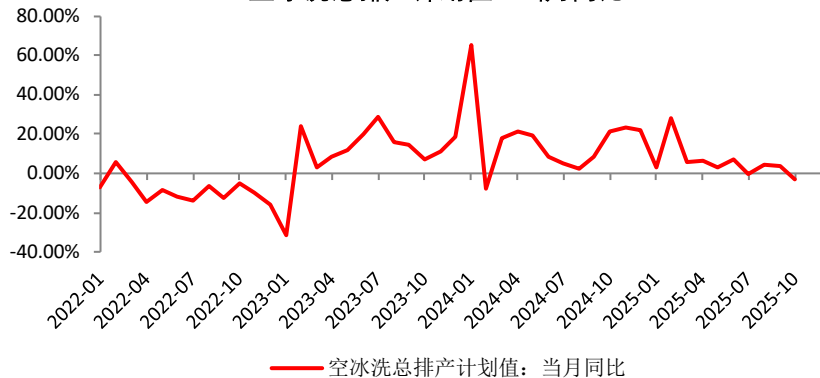


注：2024年12月数据为估算值，因此2024年数据为估算值。

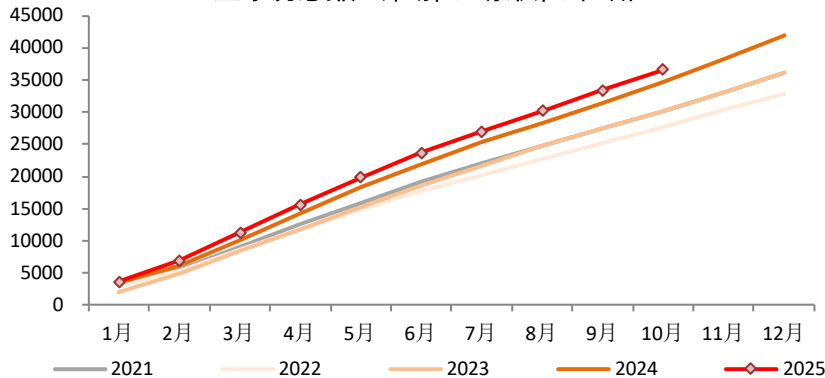
空冰洗总排产计划值：当月值 (万台)



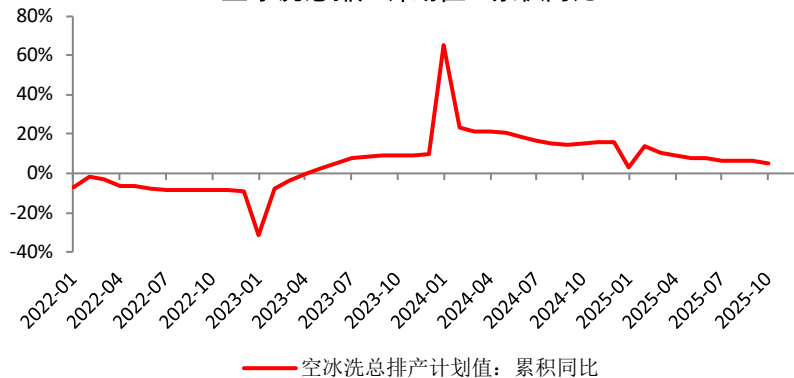
空冰洗总排产计划值：当月同比%



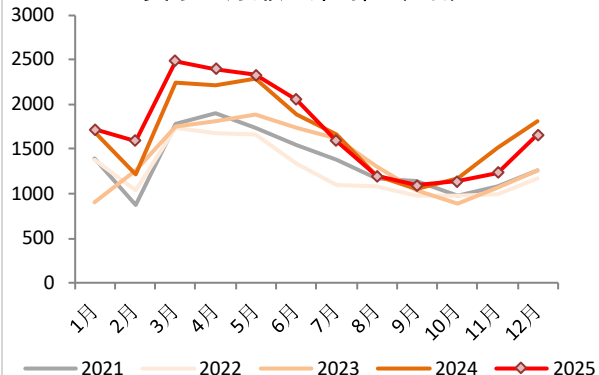
空冰洗总排产计划值：累积值 (万台)



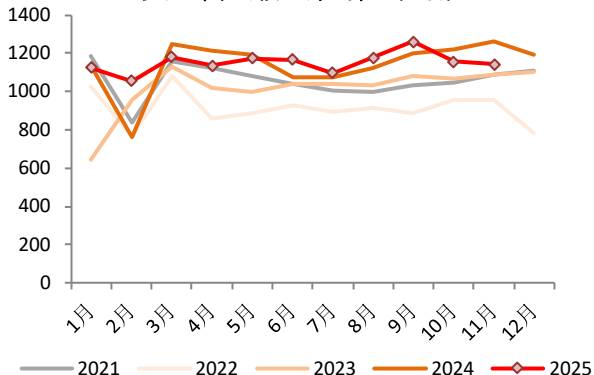
空冰洗总排产计划值：累积同比%



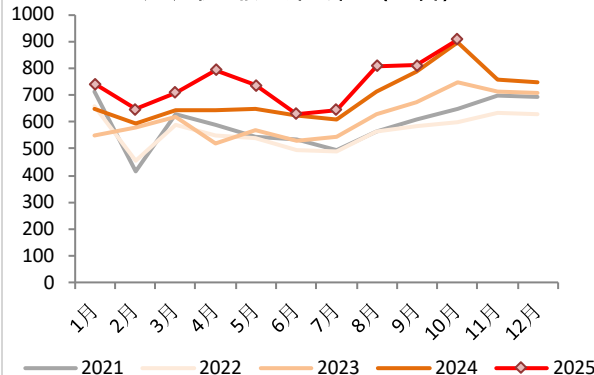
家用空调:排产计划值 (万台)



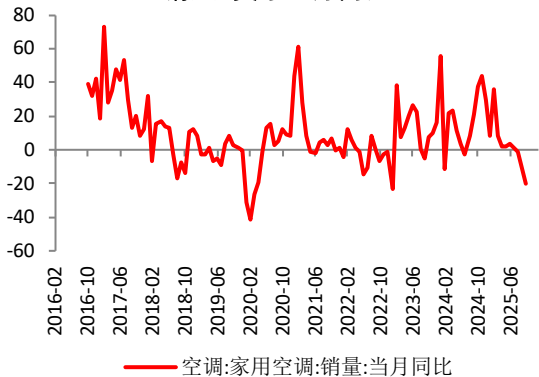
冰箱冷柜:排产计划值 (万台)



洗衣机:排产计划值 (万台)



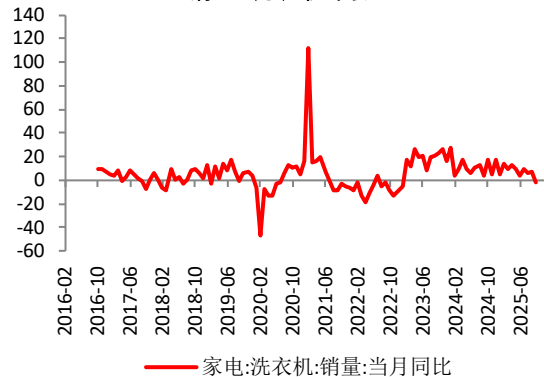
销量:家用空调:同比%



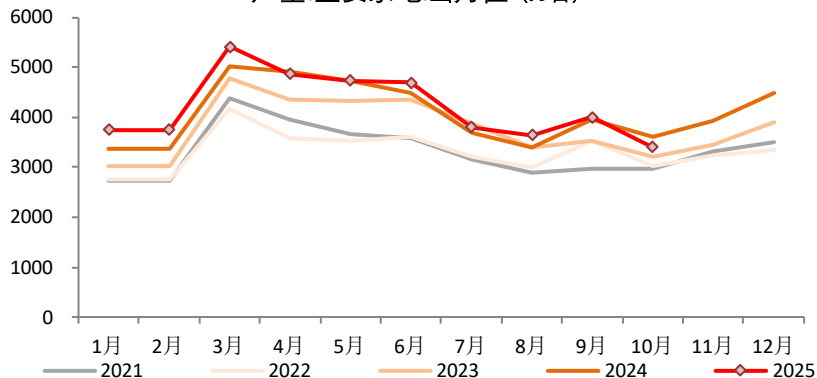
销量:家用冰箱:同比%



销量:洗衣机:同比%



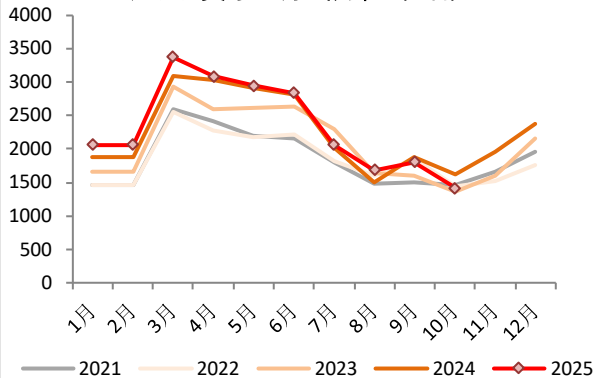
产量:主要家电:当月值 (万台)



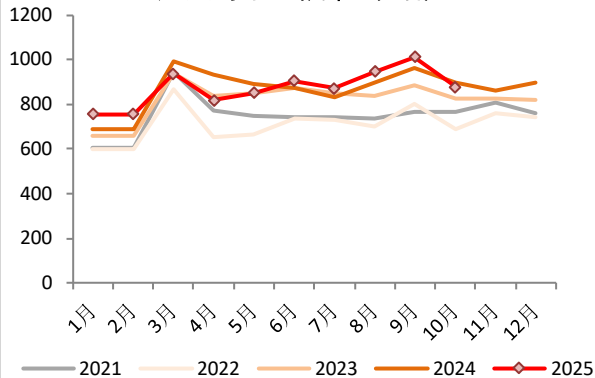
产量:主要家电:累计同比%



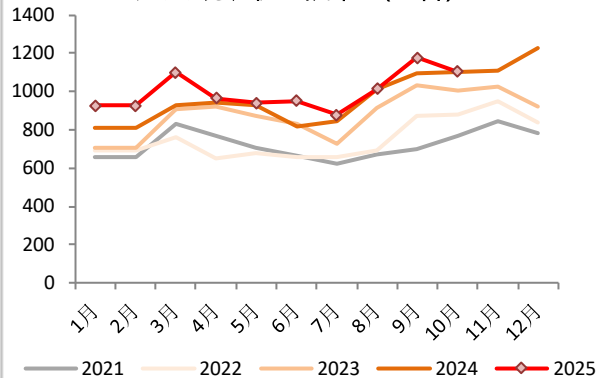
产量:家用空调:当月值 (万台)

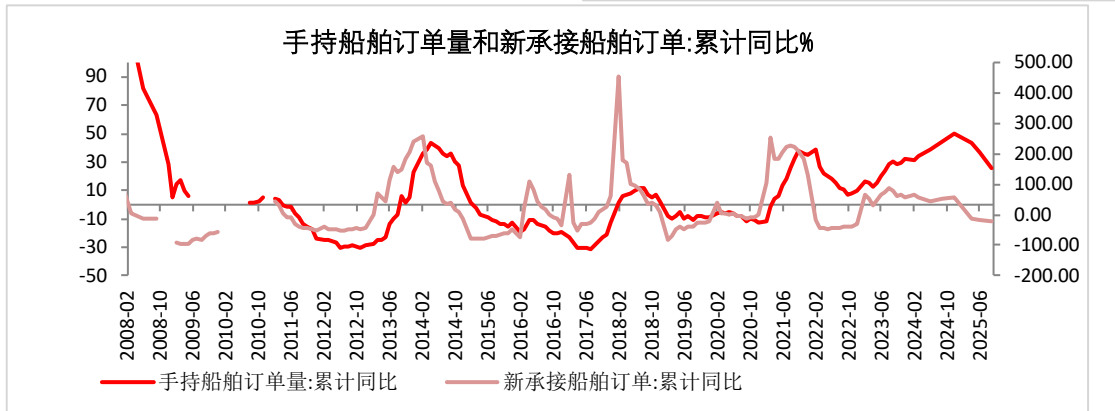
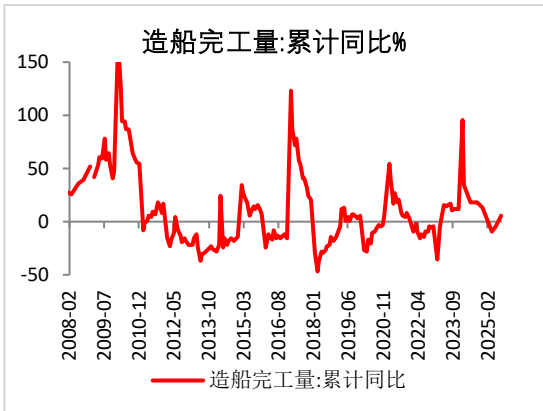
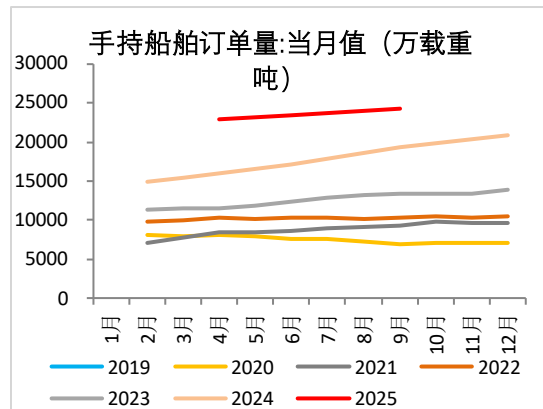
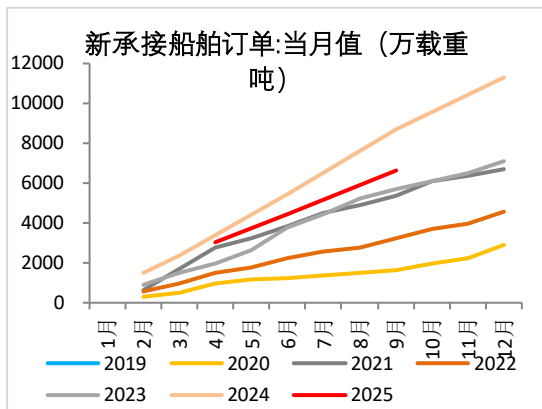
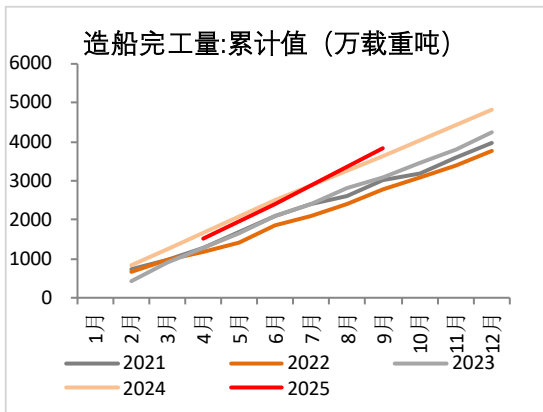


产量:冰箱:当月值 (万台)



产量:洗衣机:当月值 (万台)





成本端继续回落，钢价震荡偏弱运行

中泰黑色报告-钢材部分 2025年12月6日

分析师：裴红彬
从业资格号：F0286311
交易咨询号：Z0010786
联系电话：0531-68808776
客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

主要观点

上周钢材市场价格先反弹然后回调，周一冲高后成交整体维持弱势，盘面01继续移仓远月05。

从政策角度看，市场受宏观事件影响较小，行业继续回归基本面交易。未来重点关注12月初的中央政治局会议和12月中旬的中央经济工作会议精神对明年宏观预期以及供给侧政策的定调，以及12月底工信部年底对于明年重点工作的部署要求。

从基本面来看，需求端方面，房地产新房高频销售数据同比转弱，**房屋新开工同比依然降幅较大（-29.3%）**；基建等工程项目开工不多，并且资金到位依然有压力，整体工程进度施工较慢，混凝土发货量依然维持同比减量，整体建材需求表现依然较弱，并且存在冬季淡季继续回落的预期；卷板需求方面，机械、汽车、集装箱、家电等下游消费尚可，出口有所好转，买单出口有所增加，**卷板类品种钢厂在手订单尚可（一般维持20天左右）**。**最新表现需求整体有所回落，除冷轧外，其他五大材品种环比回落。**

供应端方面，钢厂利润维持低位水平，长流程钢厂螺纹、热卷部分品种区域亏损，铁水产量有望继续回落，发生负反馈的可能仍然存在。库存方面，最新五大材库存环比去化，但是相比去年依然维持高位，非五大材中带钢、型钢、优特钢库存相比往年有较大幅度增加。

从估值情况来看，铁矿石、焦煤焦炭等原料期货价格震荡偏弱运行，成本端有望继续降低，盘面估值与长流程成本相当，并且介于谷电和平电成本之间。从中期冬储估值看，热卷、带钢、优特钢和冷轧库存偏高，**下游需求冬季转弱，对冬季以及冬储钢材价格估值将产生较大影响**，所以钢材价格维持弱势的可能较大。

趋势方面，钢价短期预计震荡整理，中长期维持逢高偏空思路。

策略建议

趋势方面，短期预计震荡整理，中长期期逢高偏空操作。

套利方面，卷螺价差高位震荡回落；钢厂利润预计仍将被压缩，建议逢高做空钢厂利润或钢矿比价。

期现方面，期现逢低正套参与为主；

期权方面，建议卖出宽跨并持有。

重点关注及风险提示：国内供给限产政策超预期。

钢联五大材供需库存数据（单位：万吨）

项目	本周产量	环比增减	同比%	本周厂库	环比增减	同比%	本周社库	环比增减	同比%	库存总量	环比增减	同比%	表观消费	环比增减	同比%
螺纹钢	189.31	-16.77	-14.9%	142.68	-4.05	1.2%	361.13	-23.62	19.8%	503.81	-27.67	13.8%	216.98	-10.96	-4.6%
线材	80.01	-2.16	-2.7%	45.91	-0.75	-4.8%	55.72	-2.06	38.8%	101.63	-2.81	15.0%	82.82	-7.61	-5.7%
热轧	314.31	-4.70	-0.8%	79.92	1.90	2.0%	320.43	-2.45	41.0%	400.35	-0.55	31.0%	314.86	-5.36	-0.7%
中厚板	159.8	-3.89	3.1%	79.9	-2.80	10.7%	112.22	0.57	2.0%	192.12	-2.23	5.4%	162.03	-1.28	4.3%
冷轧	85.52	0.76	1.2%	38.64	-0.74	3.8%	129.04	-1.22	24.0%	167.68	-1.96	18.7%	87.48	1.38	0.8%
合计	829.0	-26.8	-3.7%	387.1	-6.4	2.7%	978.5	-28.8	25.0%	1365.6	-35.2	17.7%	864.2	-23.8	-1.2%

钢材样本供需数据（单位：万吨，%）

项目	本期量	环比增减	同比%	项目	本期量	环比增减	同比%
预估旬度粗钢日均产量	216	-15.00	-18.49%	钢联五大品种周产量	828.95	-26.76	-3.75%
预估旬度生铁日均产量	209.00	-2.00	-7.52%	钢联五大品种库存	1365.59	-35.22	17.71%
预估旬度钢材日均产量	409.00	12.00	3.28%	钢联五大品种表观消费	857.73	-20.07	-0.98%
247钢厂产能利用率	87.08%	-0.90%	-0.29%	钢联建材周日均成交	9.90	-0.55	-12.33%
247钢厂开工率	80.16%	-0.93%	-1.61%	钢联热卷周日均成交	3.17	-0.19	-14.07%
247钢厂周铁水日均产量	232.3	-2.38	-0.13%	杭州螺纹库存	#REF!	#REF!	#REF!
87家电炉厂产能利用率	53.82%	1.09%	0.81%	广州螺纹库存	#N/A	#N/A	#N/A
87家电炉厂开工率	67.72%	-1.41%	-0.16%	唐山三库钢坯库存	120.54	-1.13	25.39%

月度价格价差（单位：元/吨）

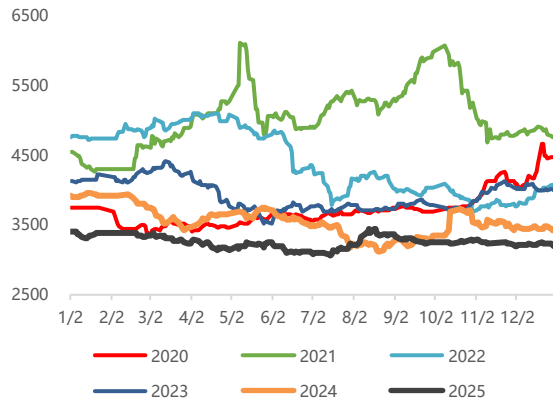
地区	价格/价差	环比	价差	指标	价格/价差	环比
北京	3200	-20	螺纹基差	上海(网价)-螺纹主力	133	-17
上海	3190	50		上海(镇鑫)-螺纹主力	33	3
杭州	3370	0	热卷基差	上海-热卷主力	-20	-8
广州	3270	0		山东基料-热卷主力	33	3
天津	3240	20	螺纹跨期	10月-1月	0	0
上海	3300	10		5月-10月	-35	2
乐从	3330	10	热卷跨期	10月-1月	0	0
天津	510	-10		5月-10月	-9	-7
上海	520	0	利润	螺纹期货主力合约	-37	59
乐从	530	0		热卷期货主力合约	76	30
螺纹主力合约	3157	47		唐山钢坯毛利润	9	48
热卷主力合约	3320	18		华东螺纹模型利润	47	87
期货主力合约	163	-29		华东螺纹电炉利润	-11	50
上海现货	110	-40		华东热卷模型利润	19	48

	螺纹			
	北京	上海	杭州	广州
2025年11月28日	3220	3140	3370	3270
2025年12月5日	3200	3190	3370	3270

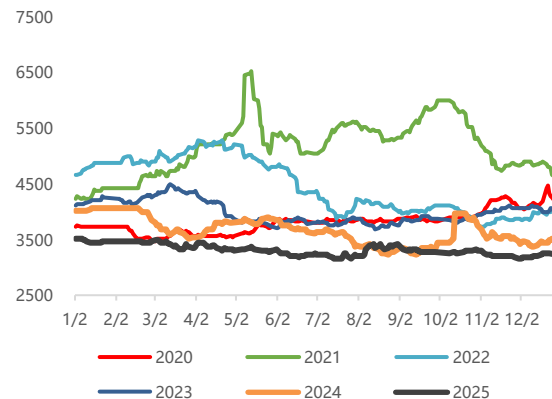
	热卷		
	天津	上海	乐从
2025年11月28日	3220	3290	3320
2025年12月5日	3240	3300	3330

	期货	
	螺纹主力	热卷主力
2025年11月28日	3110	3302
2025年12月5日	3157	3320

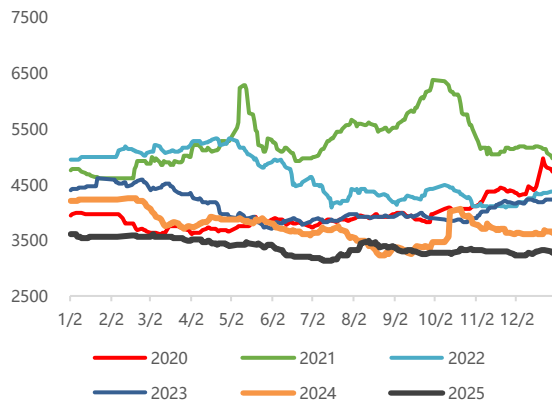
螺纹价格:上海 (单位:元/吨)



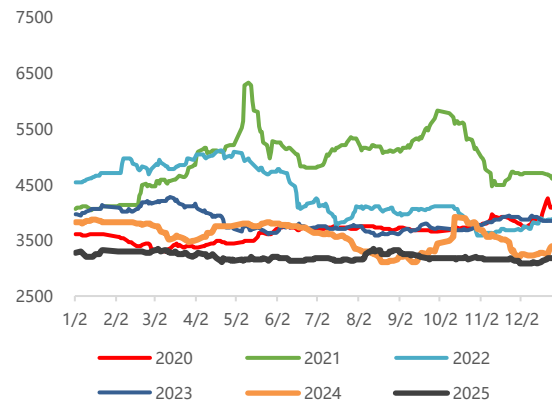
螺纹价格:山东 (单位:元/吨)



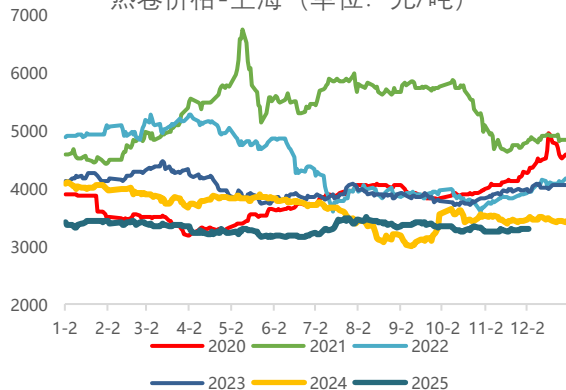
螺纹价格:广州 (单位:元/吨)



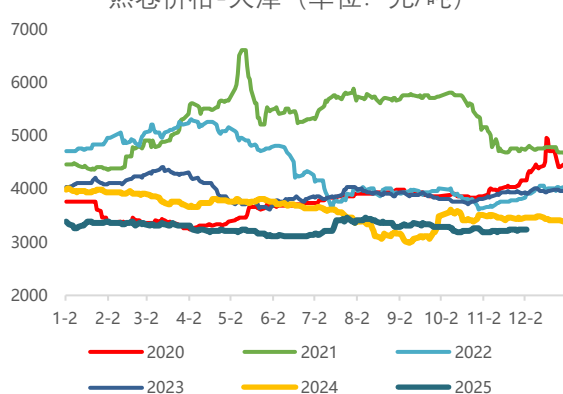
螺纹价格:北京 (单位:元/吨)



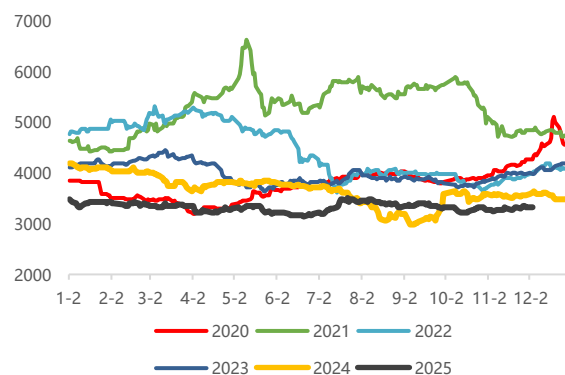
热卷价格-上海 (单位：元/吨)



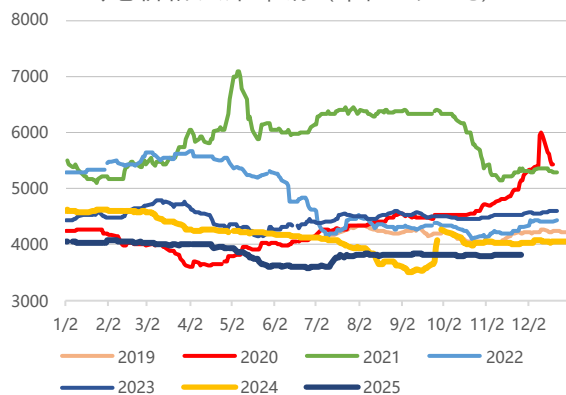
热卷价格-天津 (单位：元/吨)



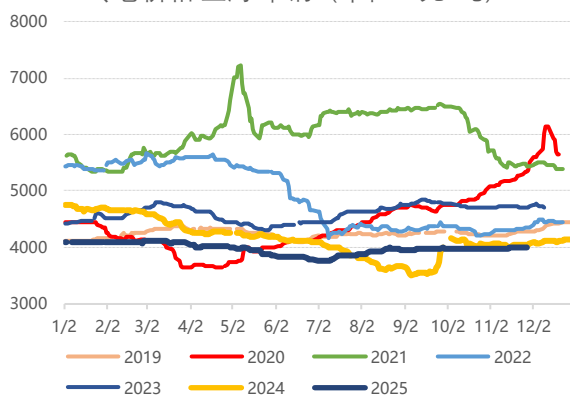
热卷价格-乐从 (单位：元/吨)



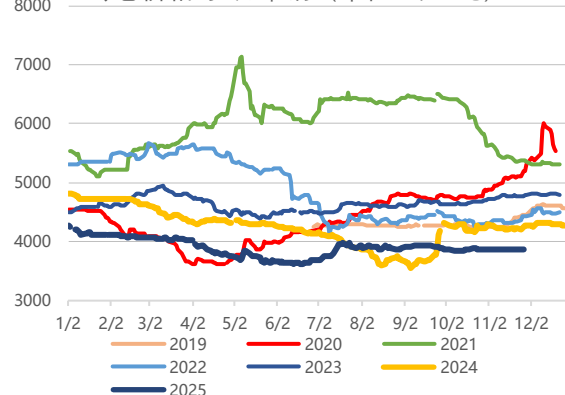
冷卷价格:天津:本钢 (单位：元/吨)



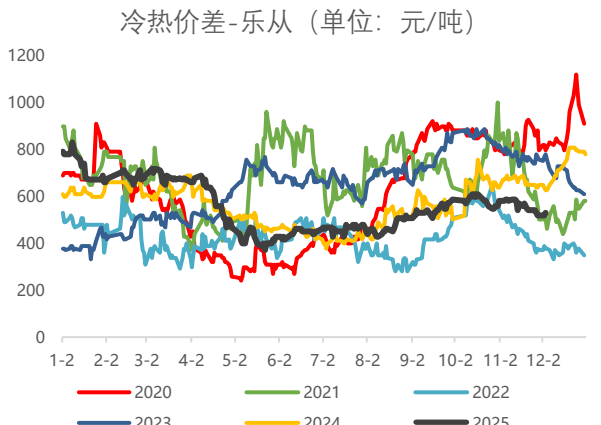
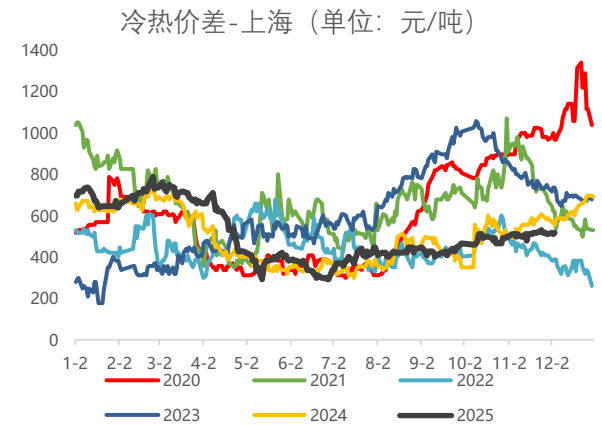
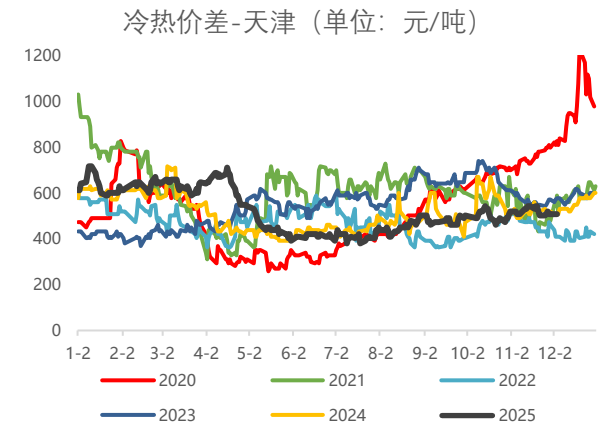
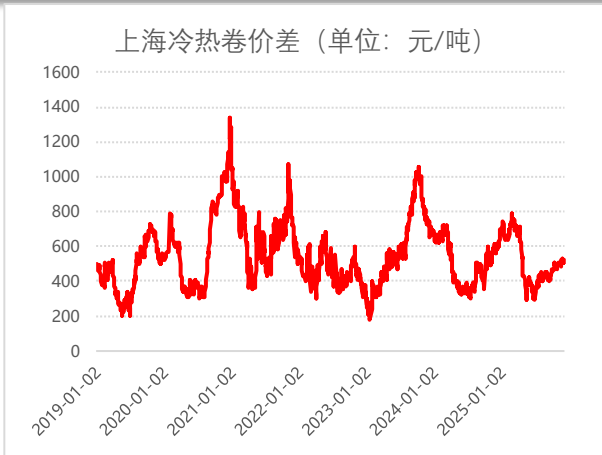
冷卷价格:上海:本钢 (单位：元/吨)



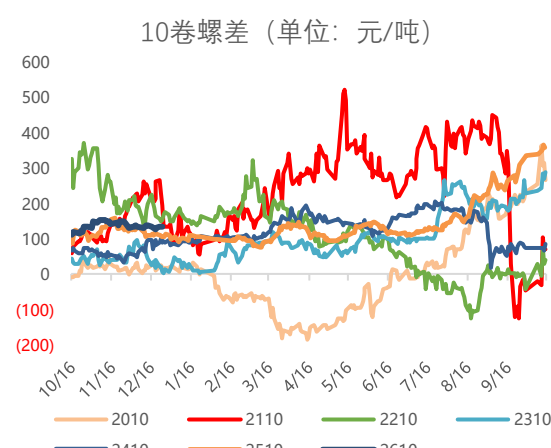
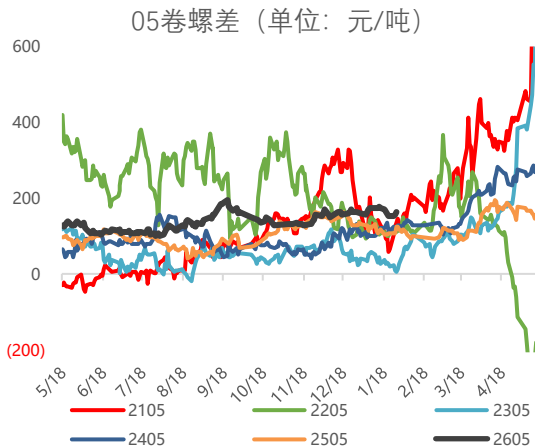
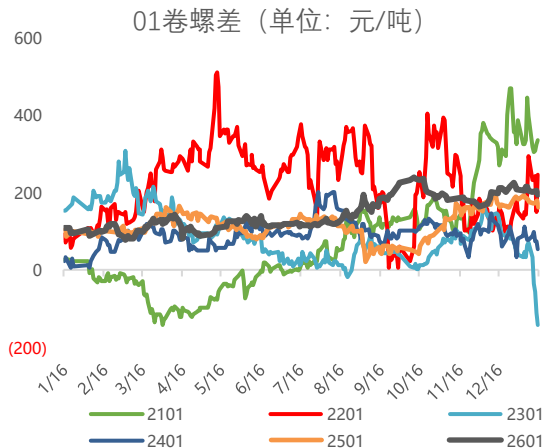
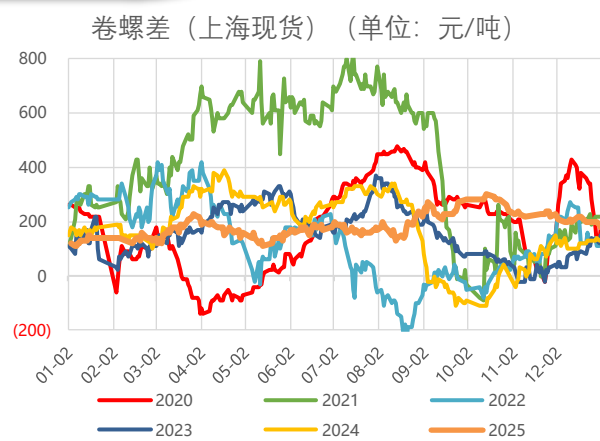
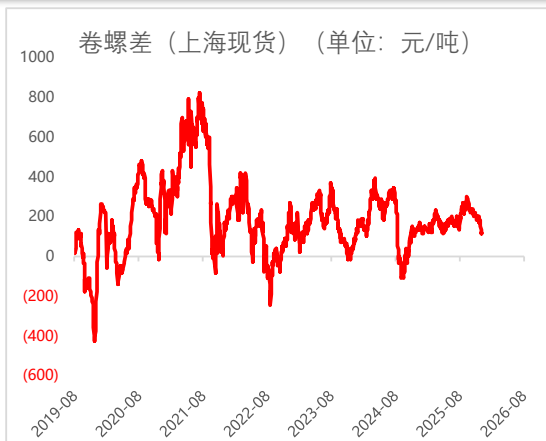
冷卷价格:乐从:本钢 (单位：元/吨)



	冷热价差		
	天津	上海	乐从
2025年11月28日	520	520	530
2025年12月5日	510	520	530

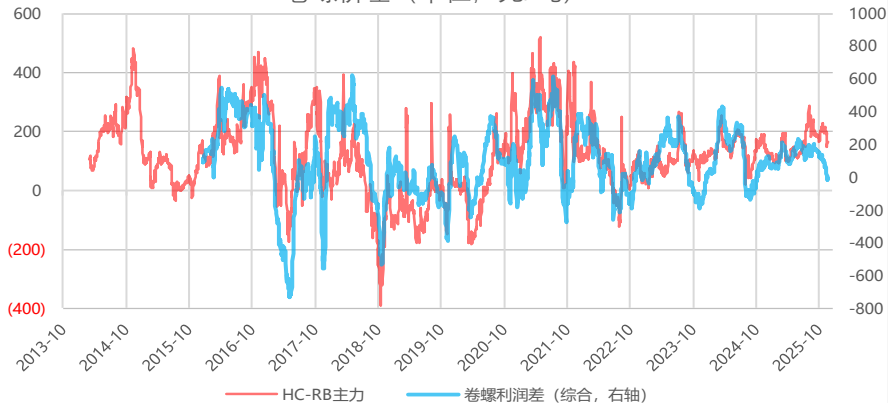


	卷螺差 上海现货	期货主力合约	HC-RB1月	HC-RB5月	HC-RB10月
2025年11月28日	150	192	192	171	136
2025年12月5日	110	163	175	163	137

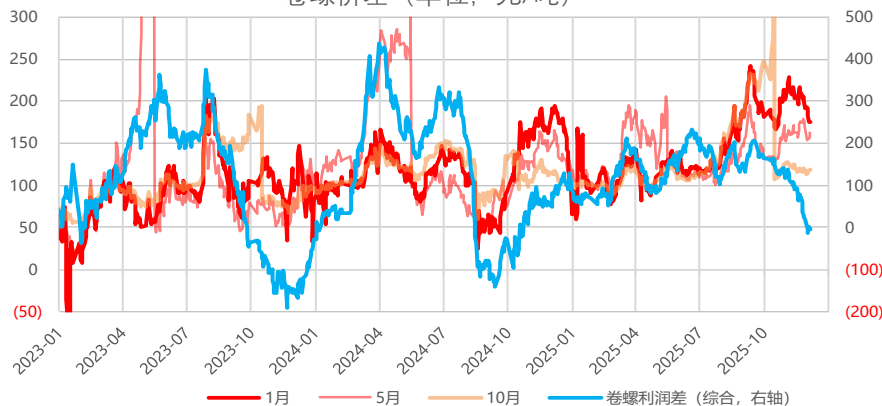


价格-品种价差：卷螺差

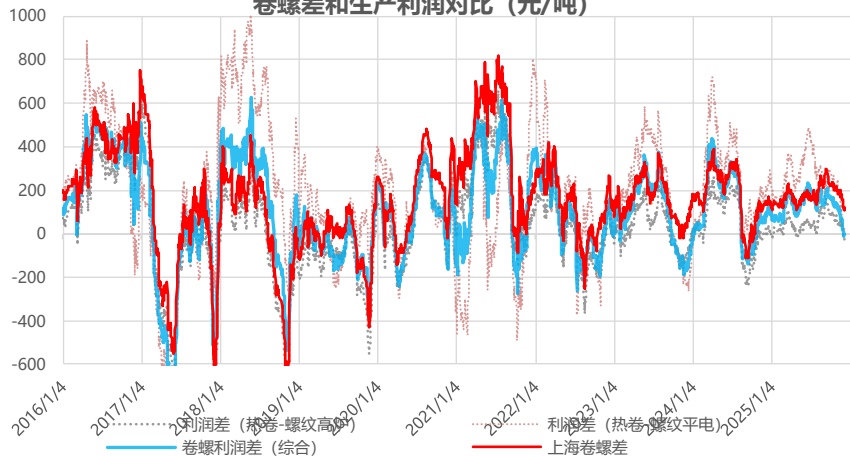
卷螺价差 (单位, 元/吨)



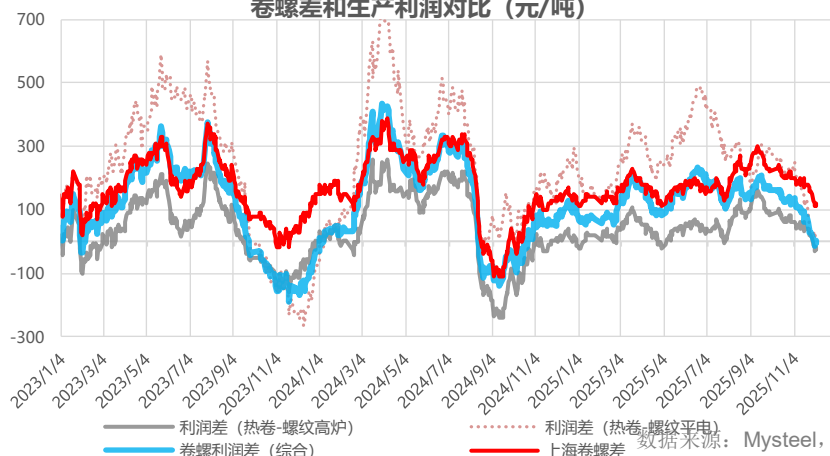
卷螺价差 (单位, 元/吨)

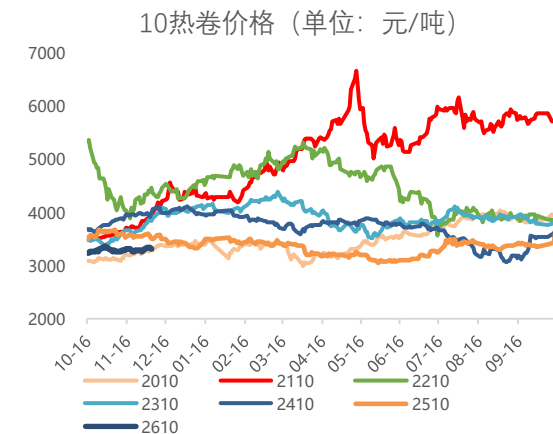
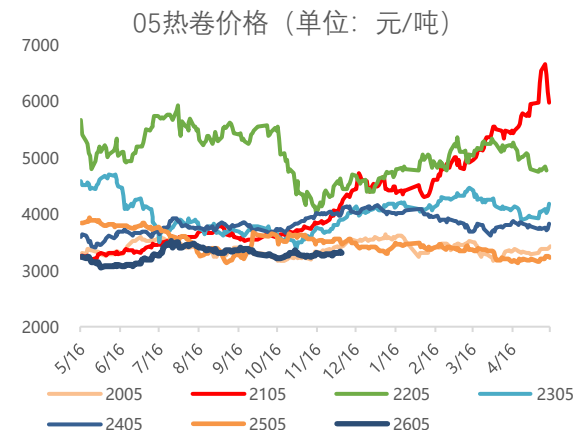
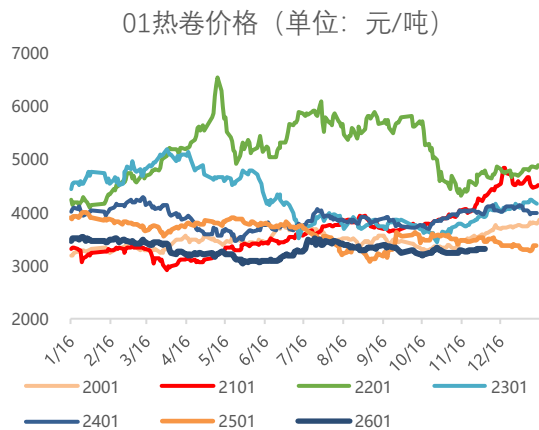
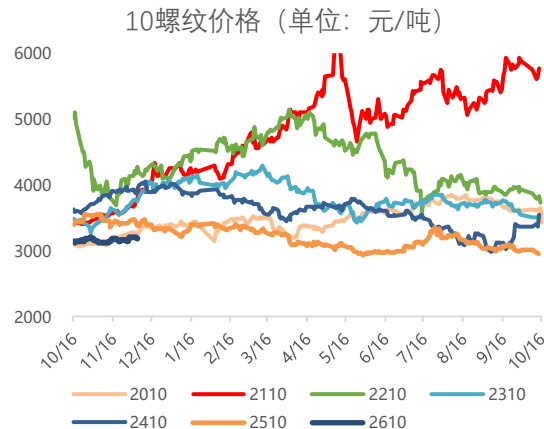
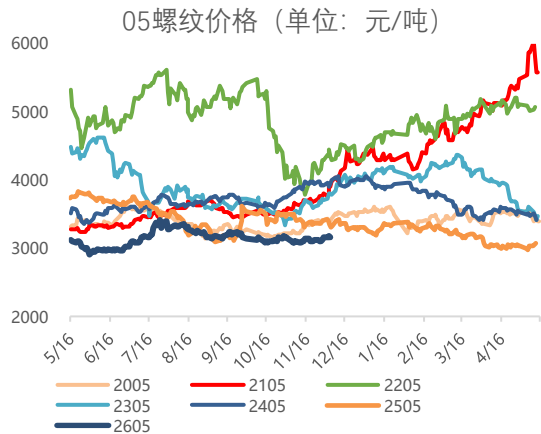
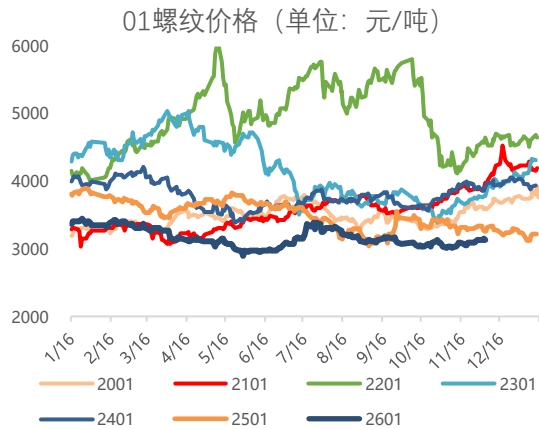


卷螺差和生产利润对比 (元/吨)



卷螺差和生产利润对比 (元/吨)

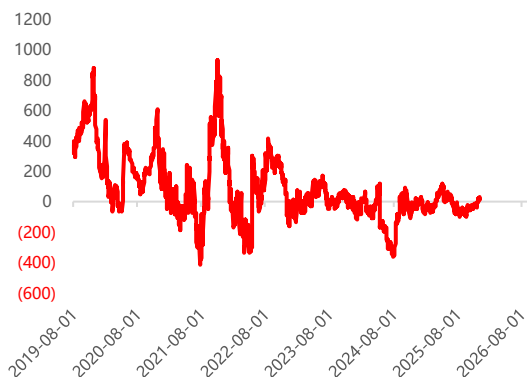




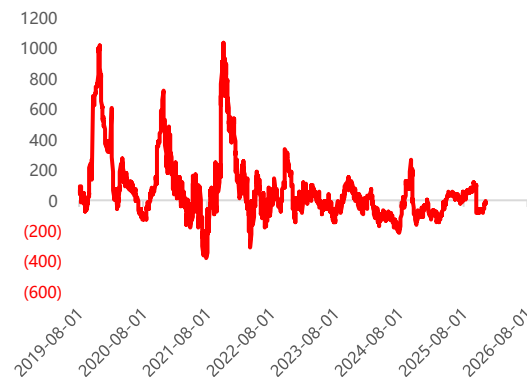
01螺纹基差:上海镇鑫 (单位:元/吨)



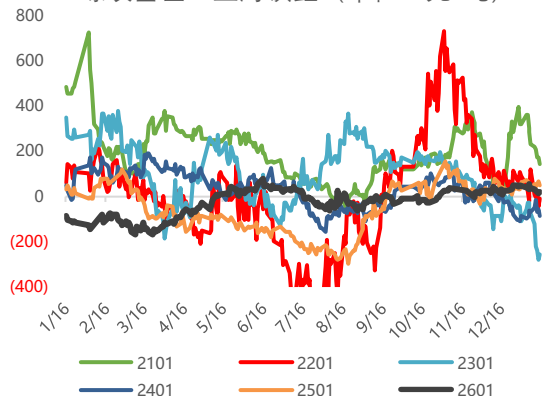
05螺纹基差:上海镇鑫 (单位:元/吨)



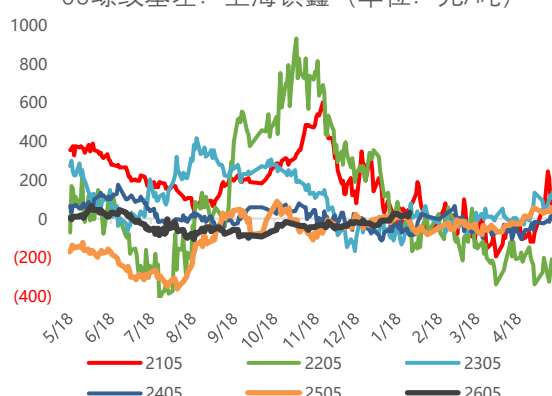
10螺纹基差:上海镇鑫 (单位:元/吨)



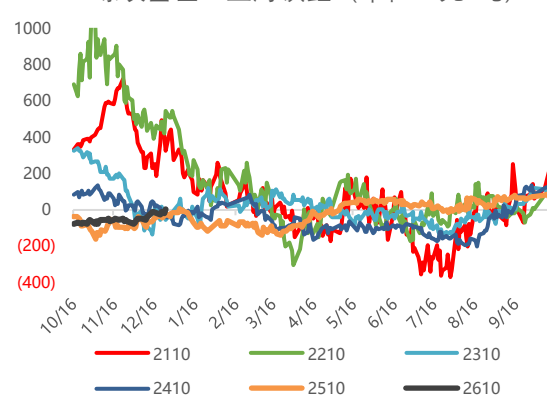
01螺纹基差: 上海镇鑫 (单位: 元/吨)



05螺纹基差: 上海镇鑫 (单位: 元/吨)



10螺纹基差: 上海镇鑫 (单位: 元/吨)



01热卷基差:上海鞍钢 (单位:元/吨)



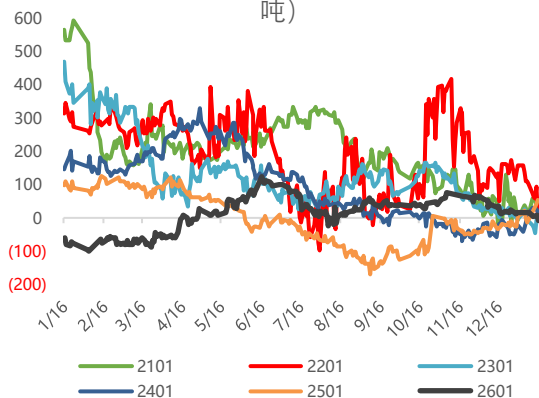
05热卷基差:上海鞍钢 (单位:元/吨)



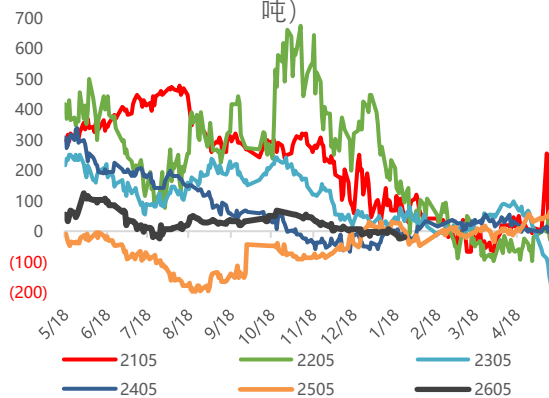
10热卷基差:上海鞍钢 (单位:元/吨)



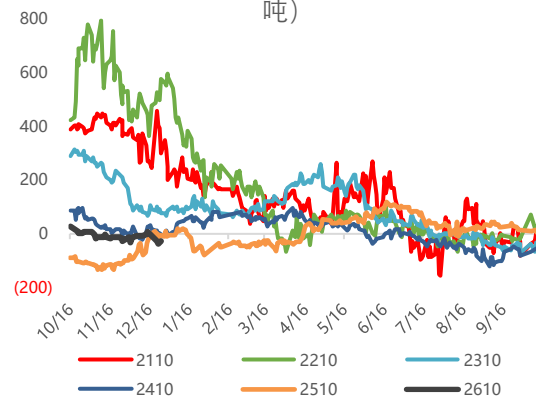
01热卷基差:上海鞍钢 (单位:元/吨)

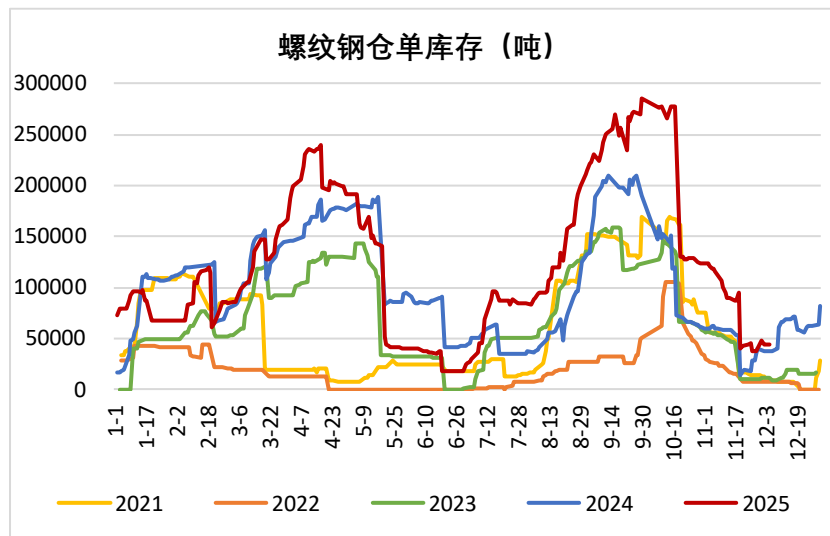
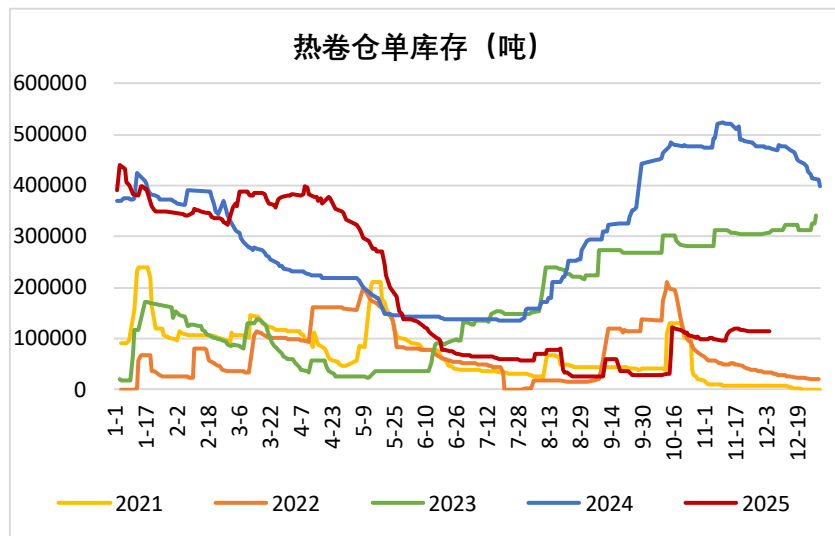


05热卷基差:上海鞍钢 (单位:元/吨)

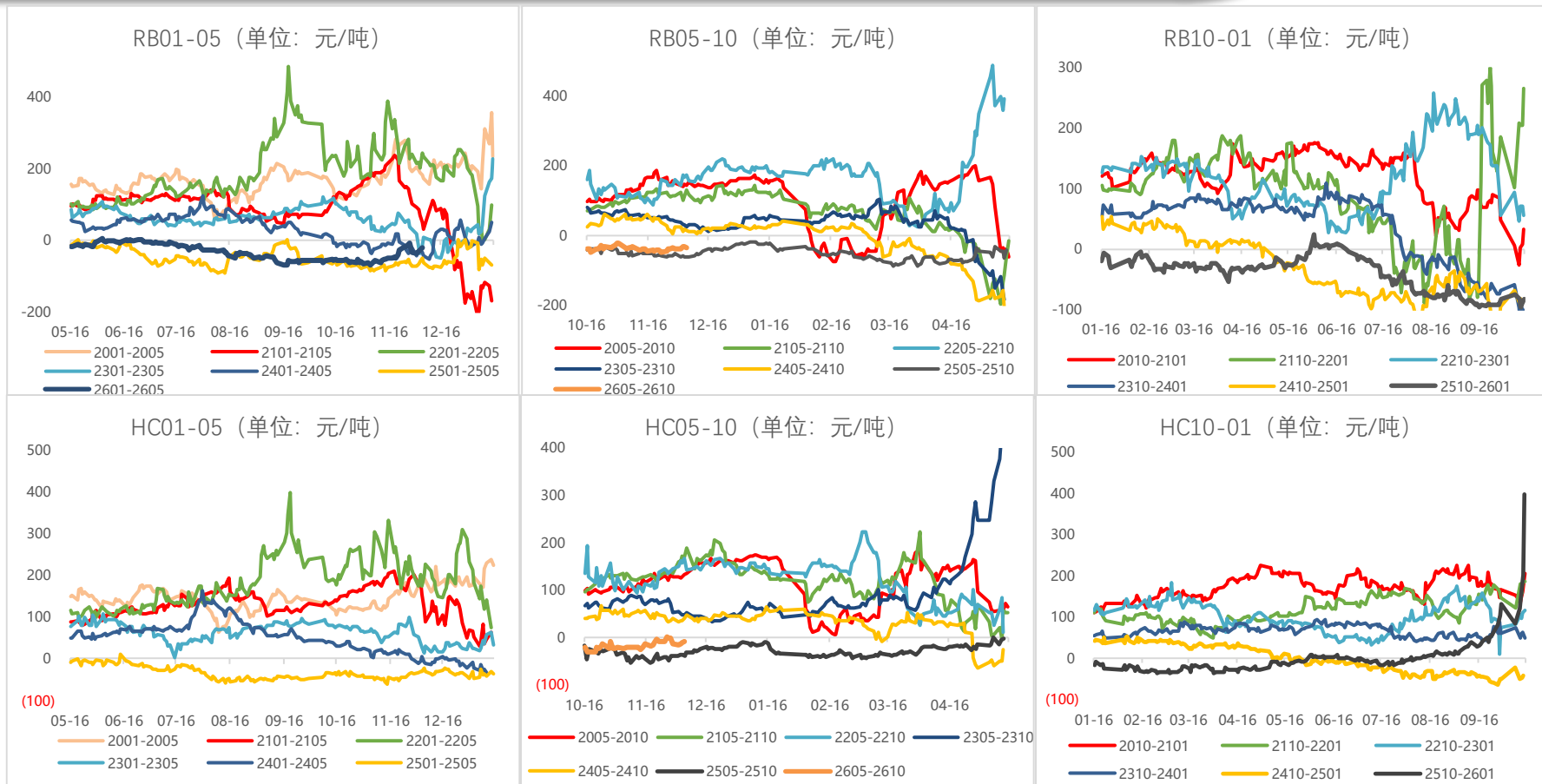


10热卷基差:上海鞍钢 (单位:元/吨)

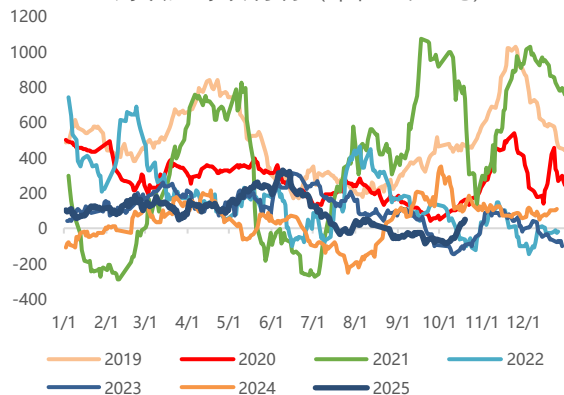




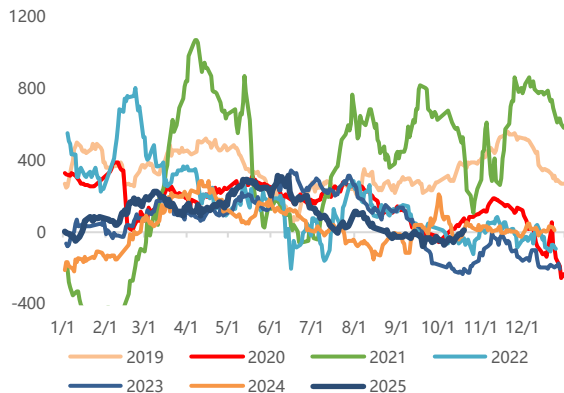
价格-螺纹钢-跨期价差



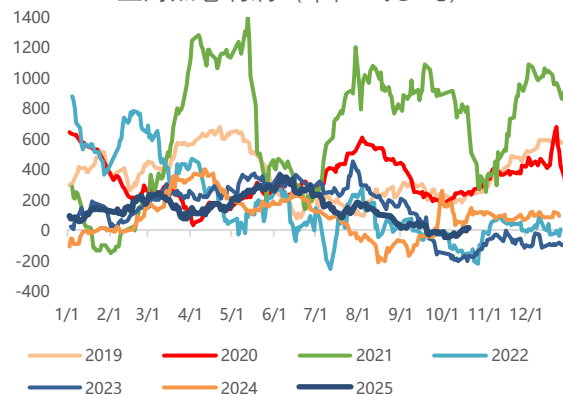
上海镇鑫螺纹利润 (单位: 元/吨)



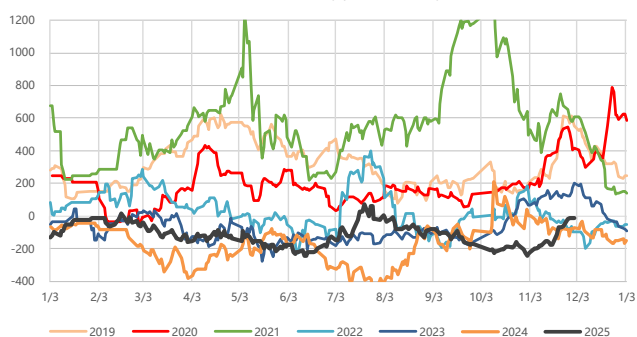
唐山钢坯利润 (单位: 元/吨)



上海热卷利润 (单位: 元/吨)



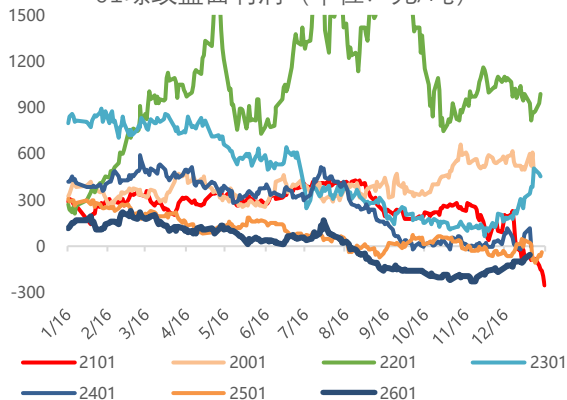
上海电炉平电利润 (单位: 元/吨)



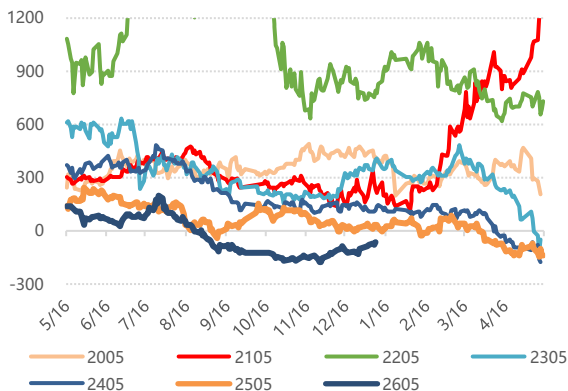
钢材利润 (单位: 元/吨)



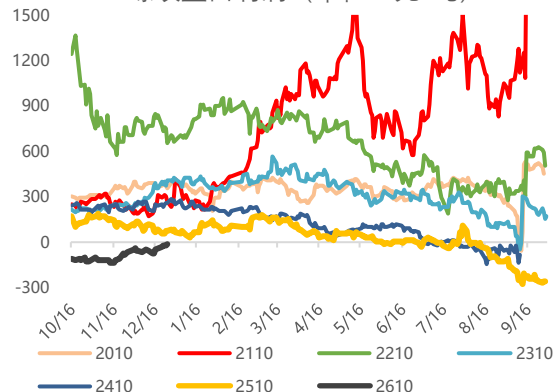
01螺纹盘面利润 (单位: 元/吨)



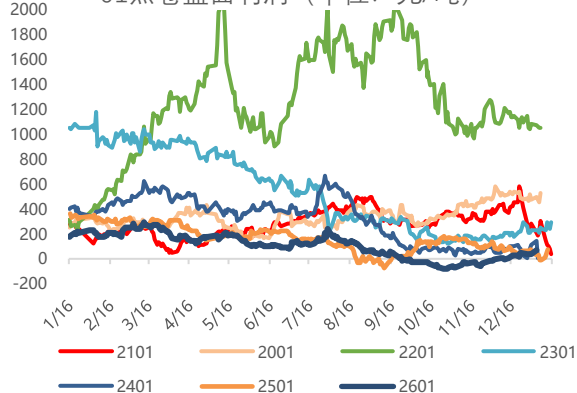
05螺纹盘面利润 (单位: 元/吨)



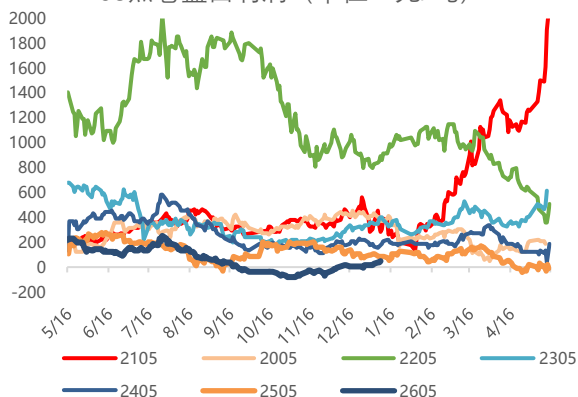
10螺纹盘面利润 (单位: 元/吨)



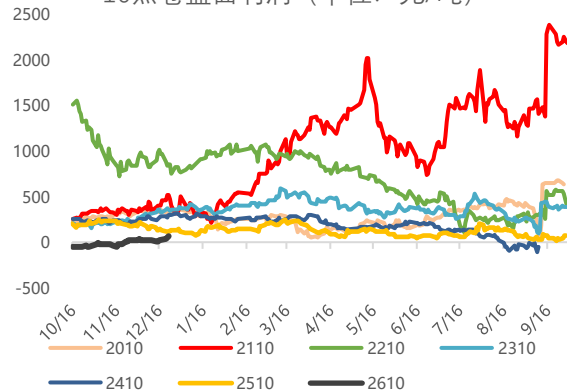
01热卷盘面利润 (单位: 元/吨)



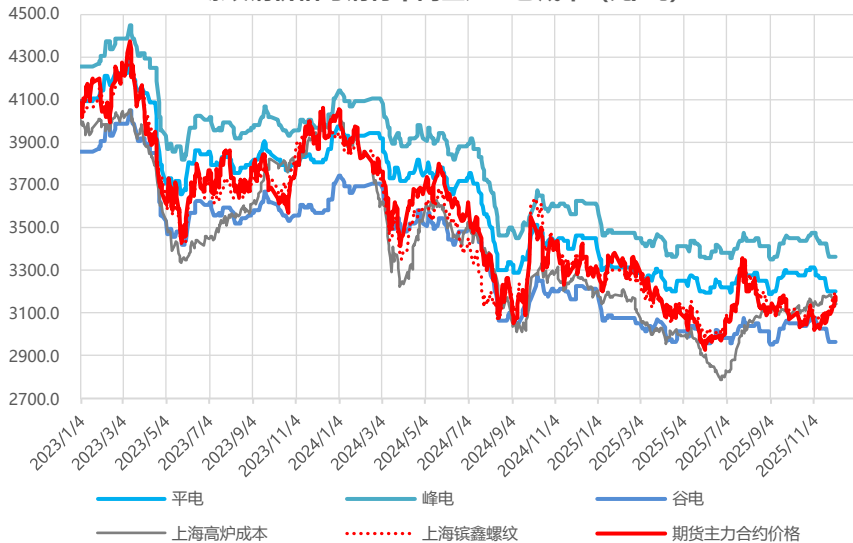
05热卷盘面利润 (单位: 元/吨)



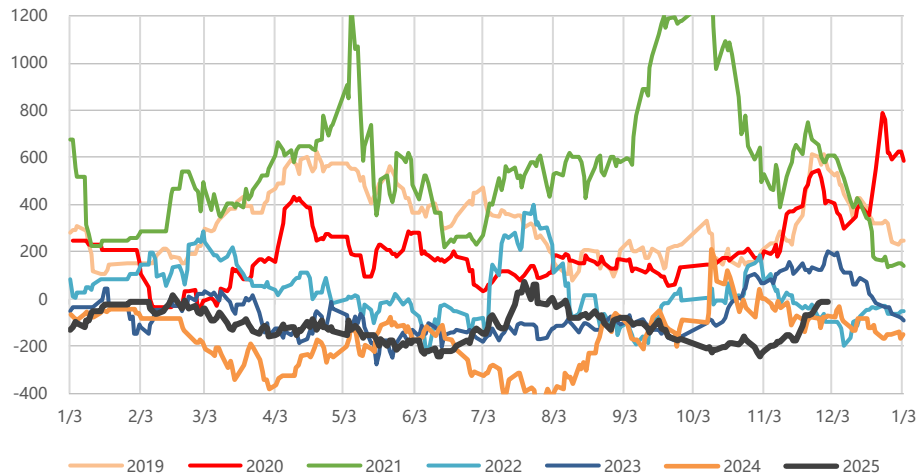
10热卷盘面利润 (单位: 元/吨)



螺纹钢价格与钢材不同生产工艺成本 (元/吨)

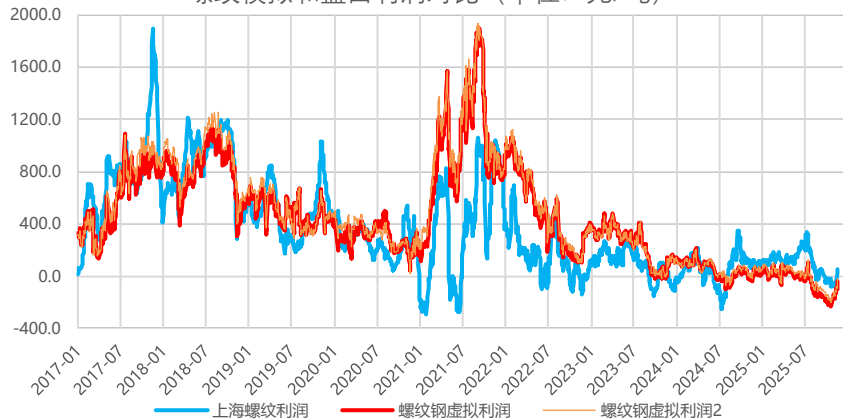


上海电炉平电利润 (单位: 元/吨)

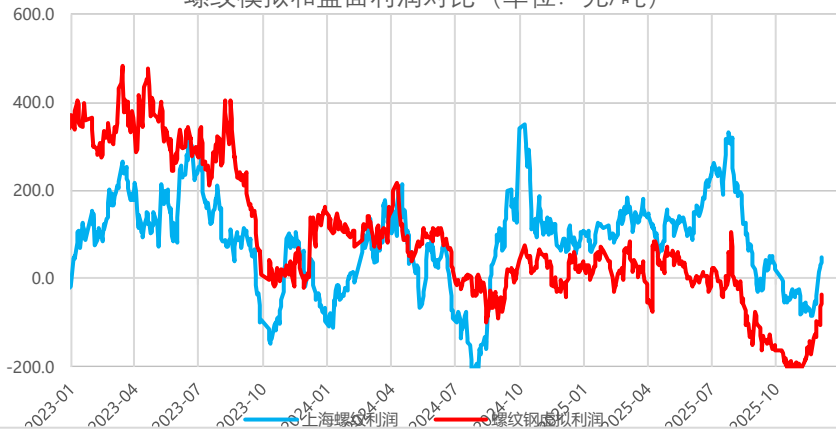


	成本						
	华东高炉螺纹	华东RB谷电成本	华东RB平电成本RB	华东RB峰电成本	螺纹主力	上海热卷成本	热卷主力
2025年11月28日	3180	2965	3201	3364	3110	3319	3302
2025年12月5日	3143	2965	3201	3364	3157	3281	3320
	利润						
	螺纹盘面利润	华东高炉螺纹	华东电炉平电RB	上海热卷利润	热卷盘面利润	唐山钢坯毛利	
2025年11月28日	-97	-40	-61	-29	45	(39)	
2025年12月5日	-37	47	-11	19	76	9	

螺纹模拟和盘面利润对比 (单位: 元/吨)



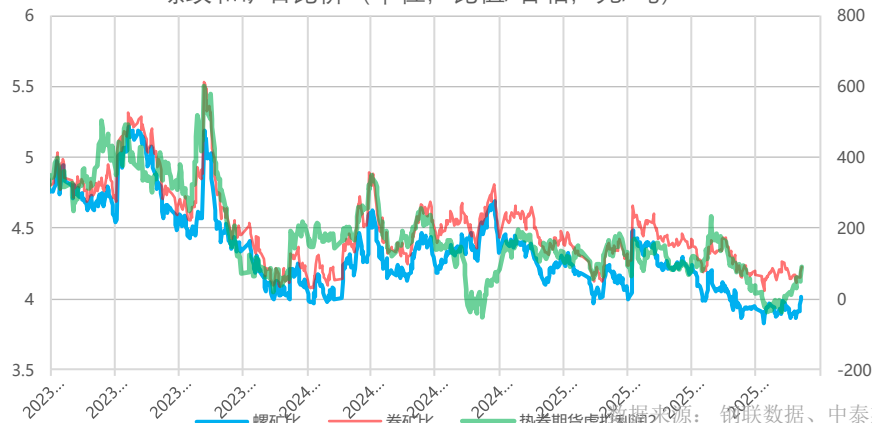
螺纹模拟和盘面利润对比 (单位: 元/吨)



螺纹和矿石比价 (单位, 比值/右轴, 元/吨)

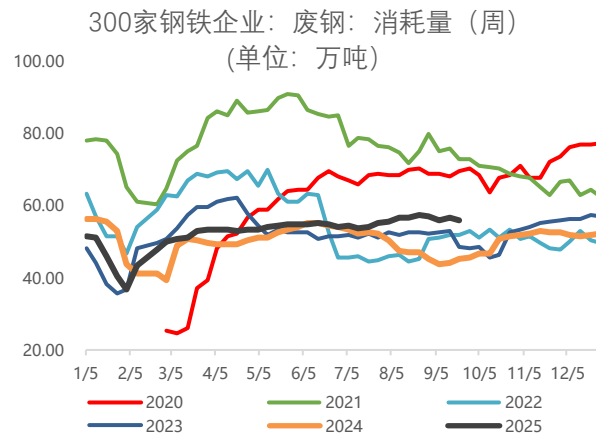
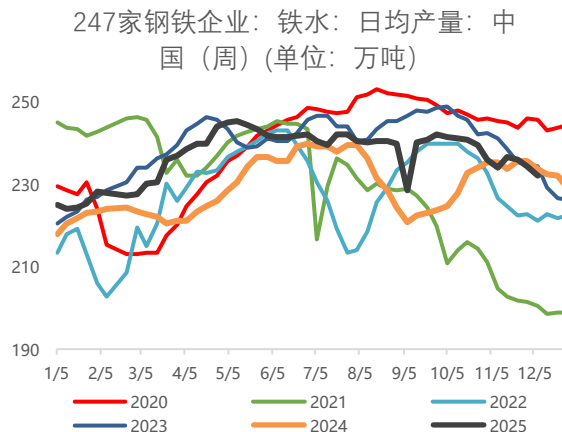
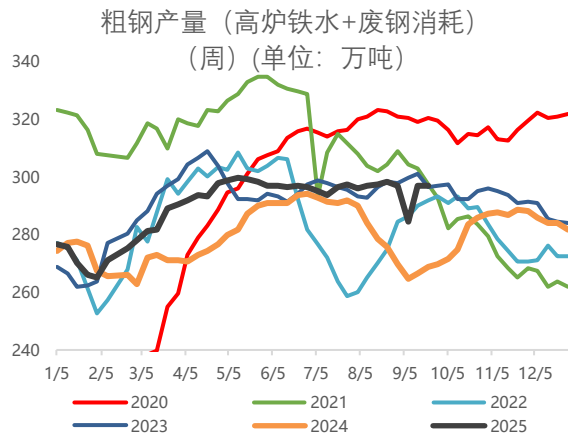


螺纹和矿石比价 (单位, 比值/右轴, 元/吨)

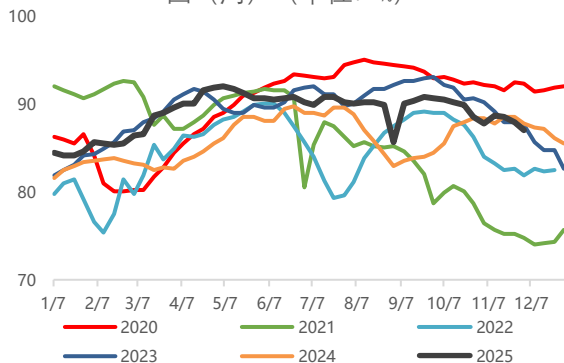


供需-247家钢厂高炉生产情况

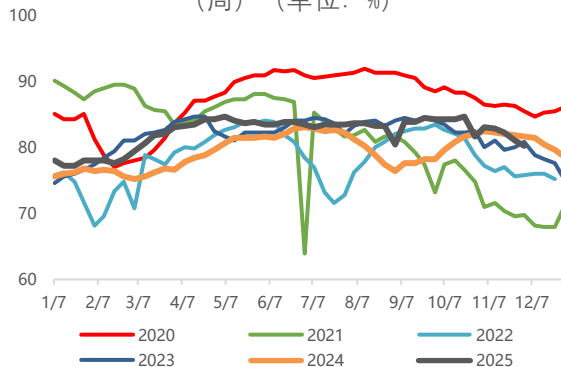
项目	本期量	环比增减	同比%
预估旬度粗钢日均产量	216	-15.00	-18.49%
预估旬度生铁日均产量	209.00	-2.00	-7.52%
预估旬度钢材日均产量	409.00	12.00	3.28%
247钢厂产能利用率	87.08%	-0.90%	-0.29%
247钢厂开工率	80.16%	-0.93%	-1.61%
247钢厂周铁水日均产量	232.3	-2.38	-0.13%
87家电炉厂产能利用率	53.82%	1.09%	0.81%
87家电炉厂开工率	67.72%	-1.41%	-0.16%



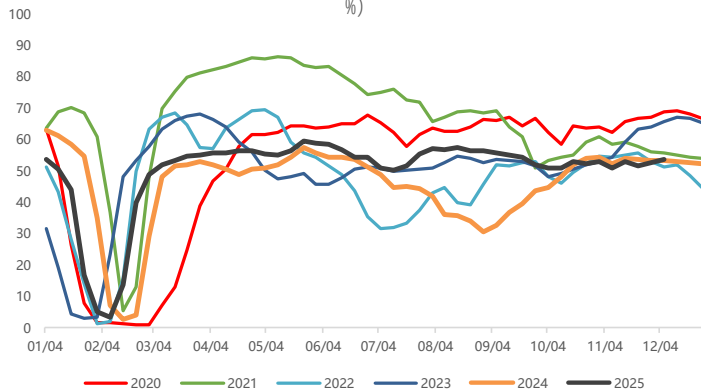
247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）（单位：%）



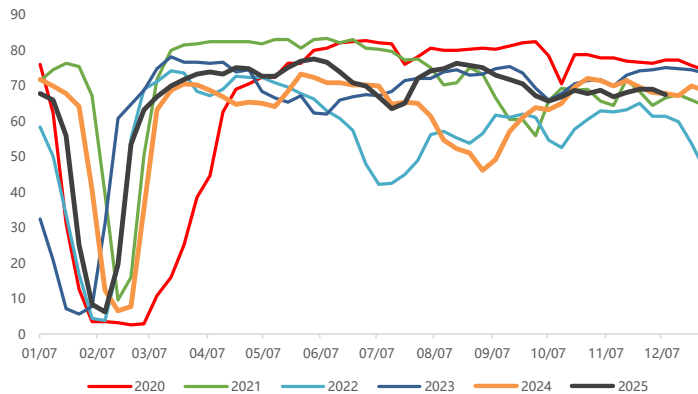
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）（单位：%）

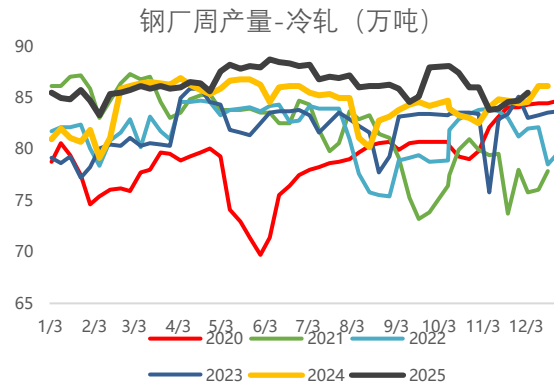
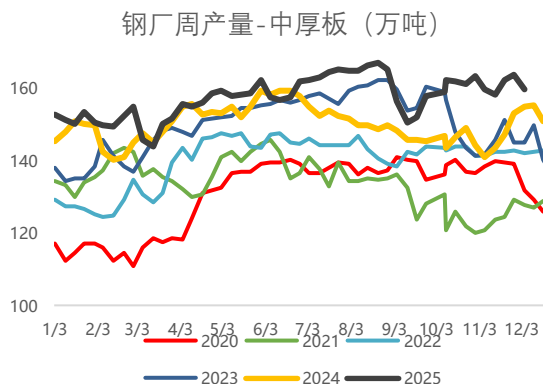
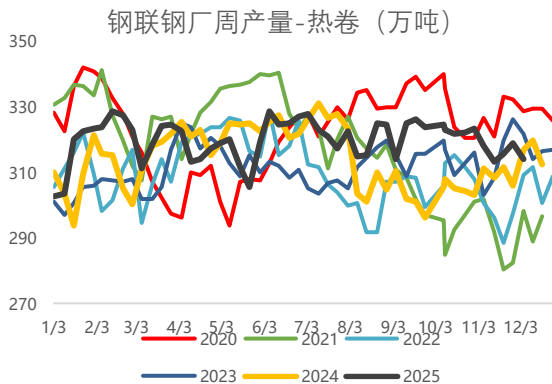
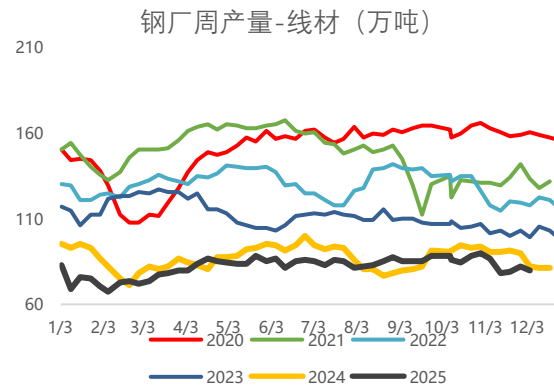
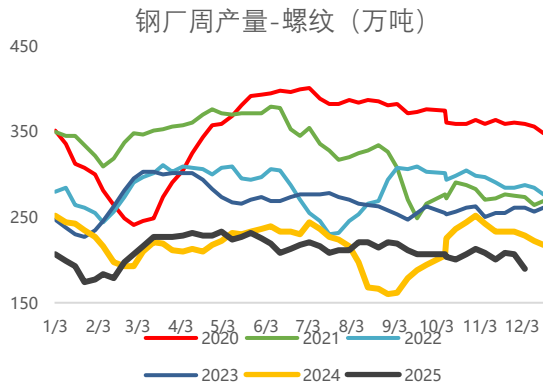
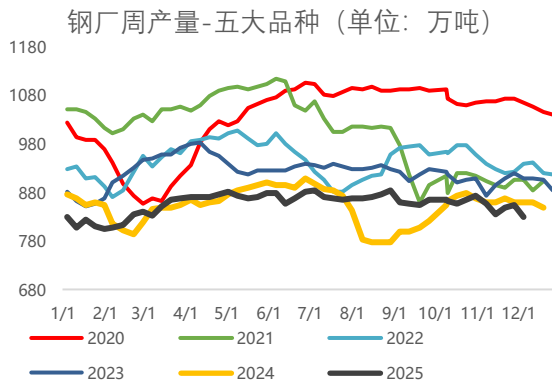


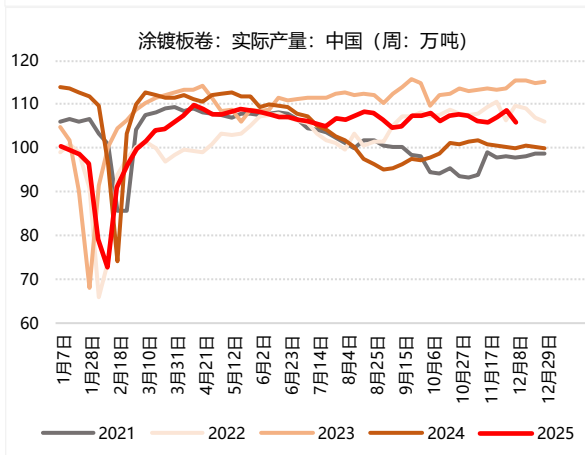
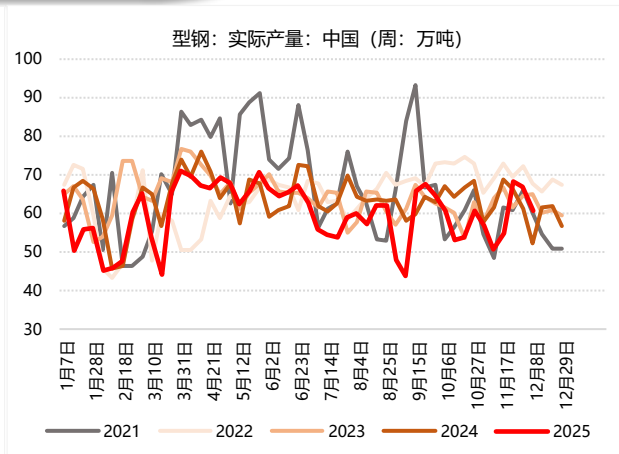
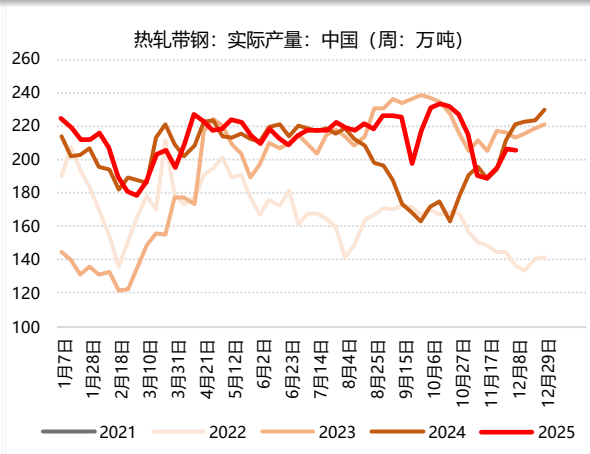
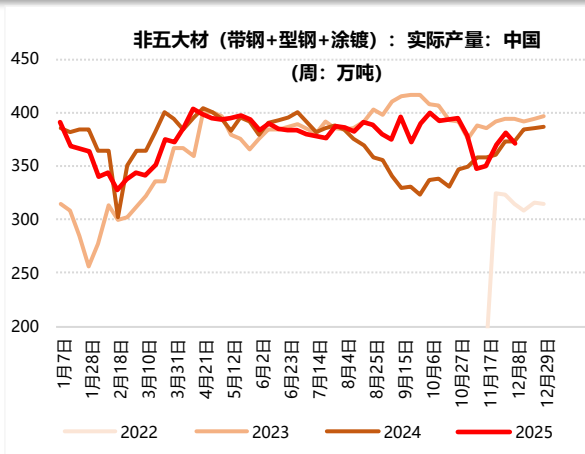
87家独立电弧炉钢厂：产能利用率：中国（周）（单位：%）



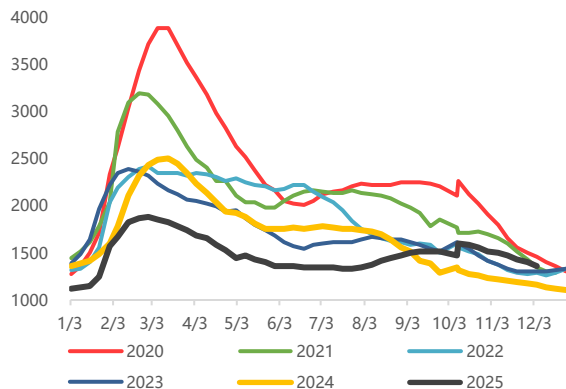
87家独立电弧炉钢厂：开工率：中国（周）（单位：%）



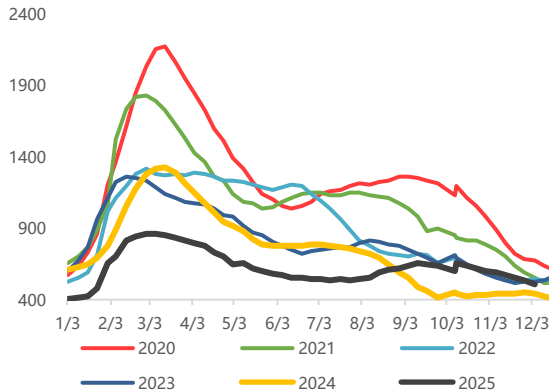




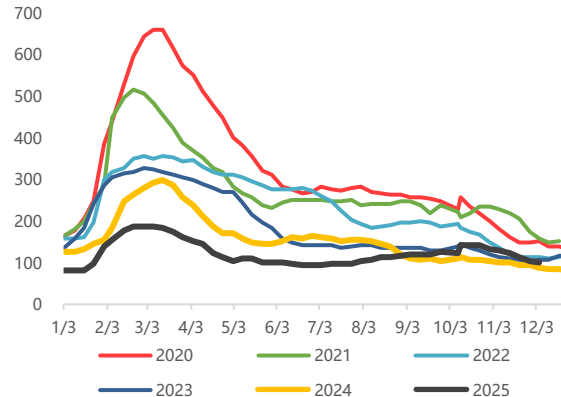
钢联五大品种总库存 (单位: 万吨)



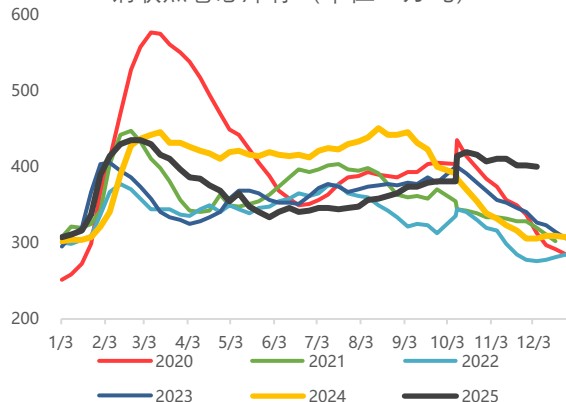
钢联螺纹钢总库存 (单位: 万吨)



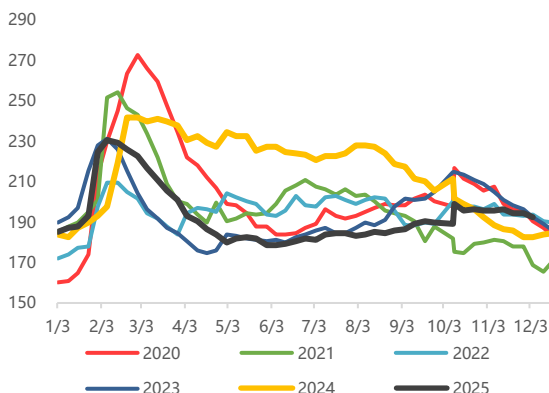
钢联线材总库存 (单位: 万吨)



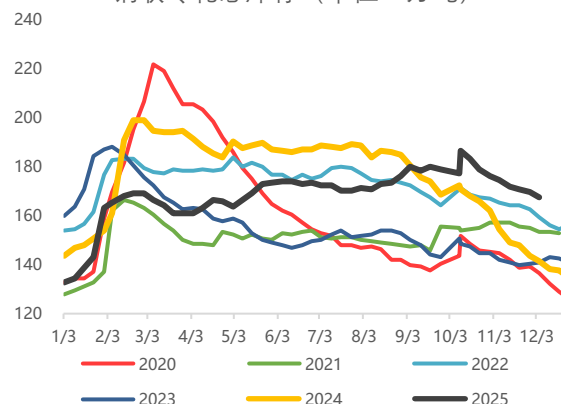
钢联热卷总库存 (单位: 万吨)



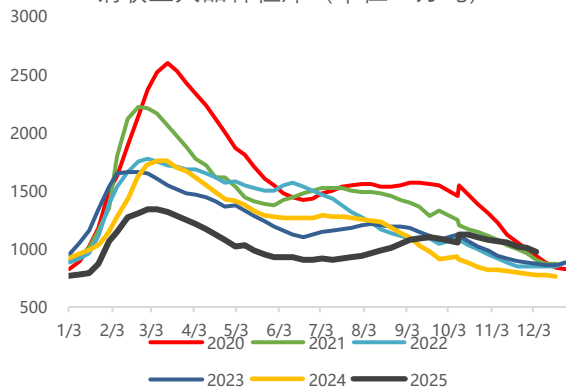
钢联中厚板总库存 (单位: 万吨)



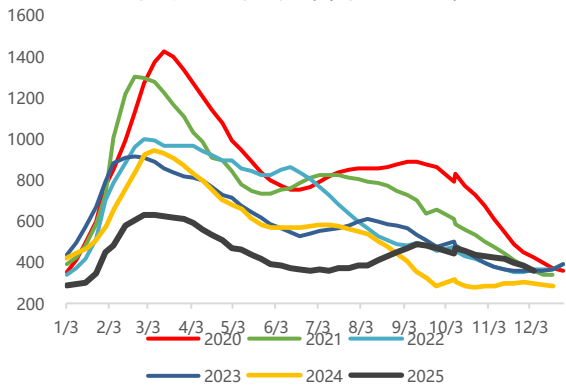
钢联冷轧总库存 (单位: 万吨)



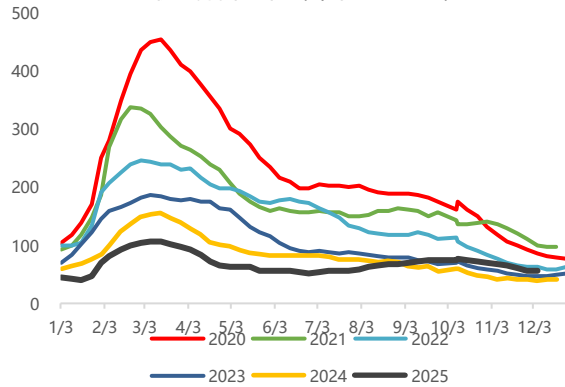
钢联五大品种社库 (单位: 万吨)



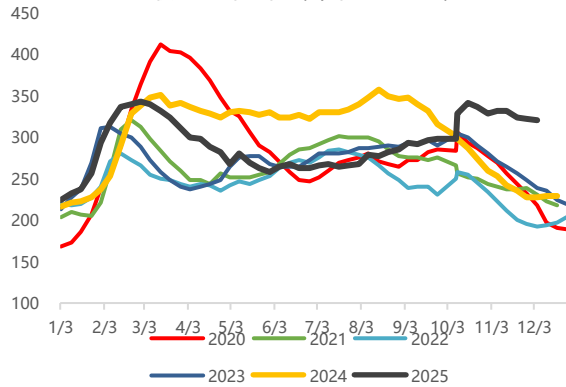
钢联螺纹钢社库 (单位: 万吨)



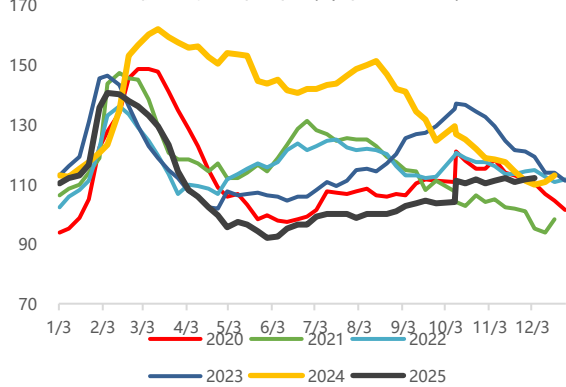
钢联线材社库 (单位: 万吨)



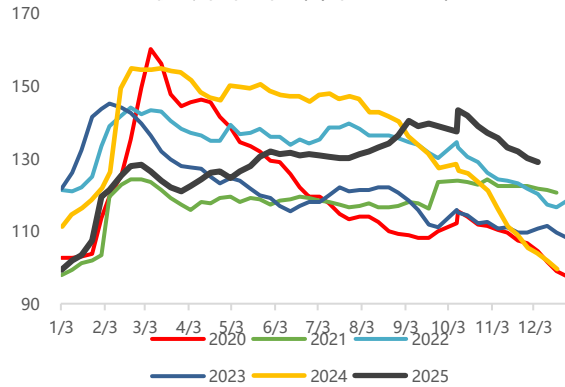
钢联热卷社库 (单位: 万吨)



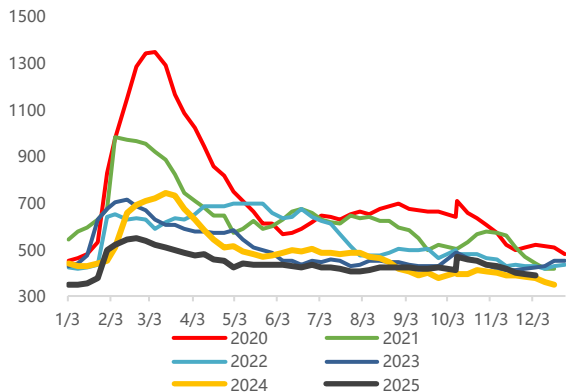
钢联中厚板社库 (单位: 万吨)



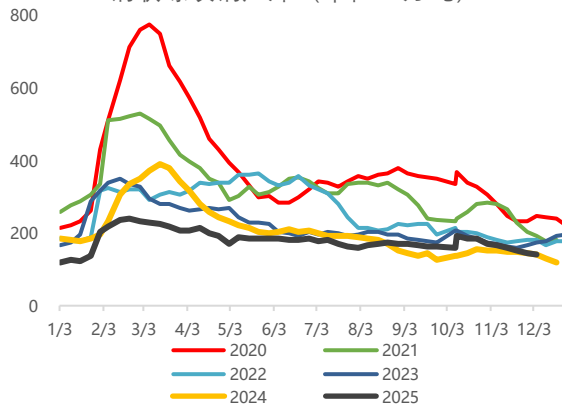
钢联冷轧社库 (单位: 万吨)



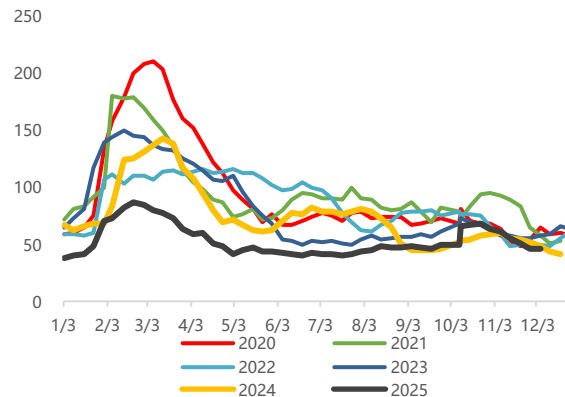
钢联五大品种厂库 (单位: 万吨)



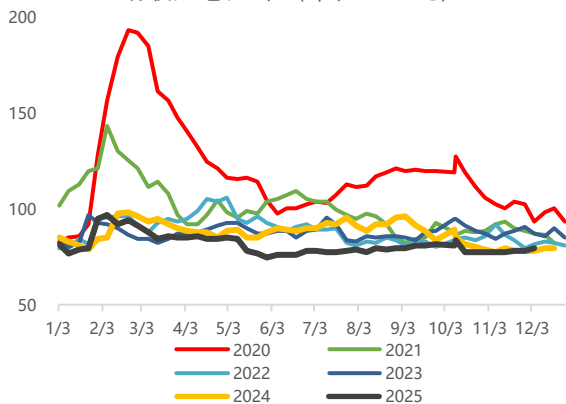
钢联螺纹钢厂库 (单位: 万吨)



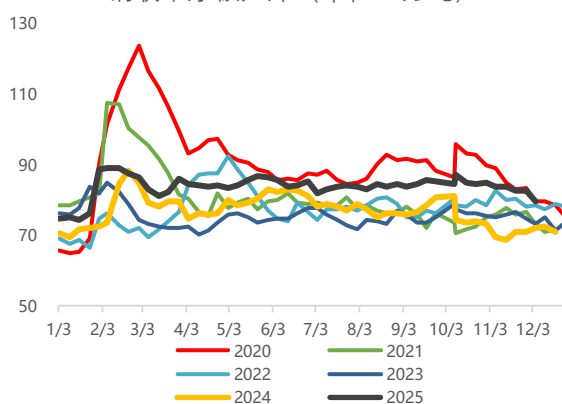
钢联线材厂库 (单位: 万吨)



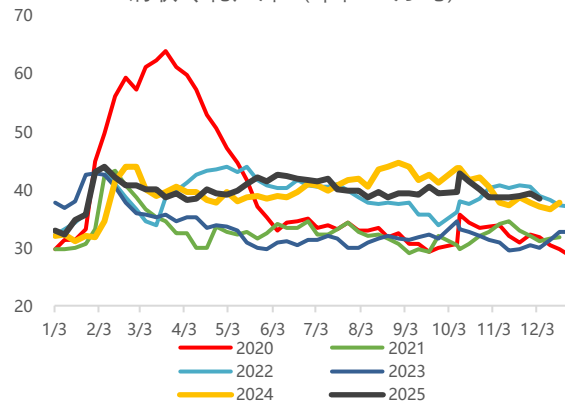
钢联热卷厂库 (单位: 万吨)



钢联中厚板厂库 (单位: 万吨)

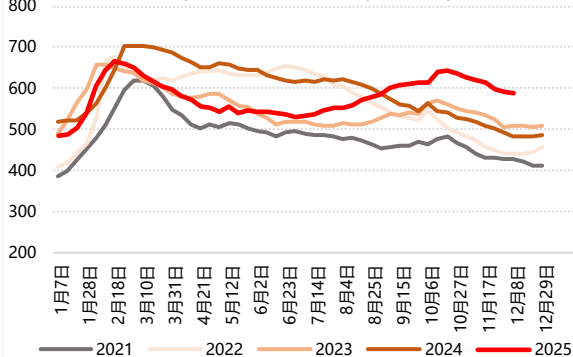


钢联冷轧厂库 (单位: 万吨)

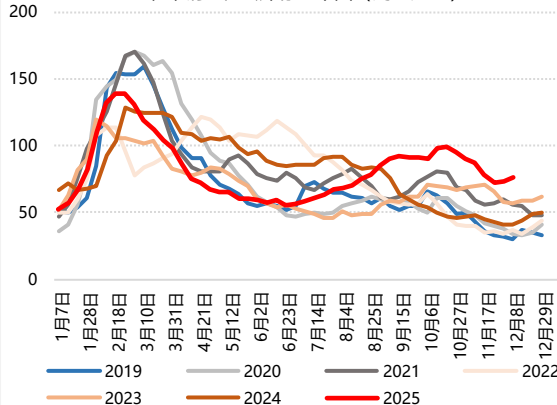


非五大材社会库存

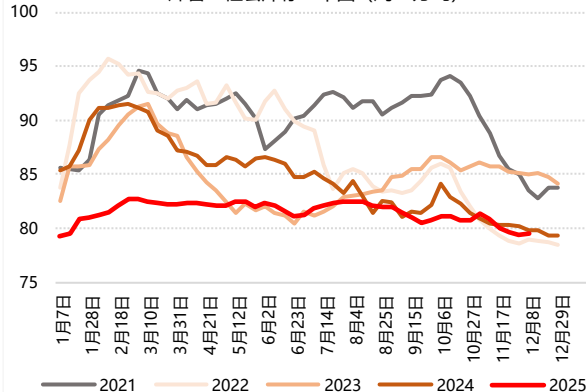
非五大材（带钢+焊管+型钢+涂镀+优特钢+工业线材）：社会库存：中国（周：万吨）



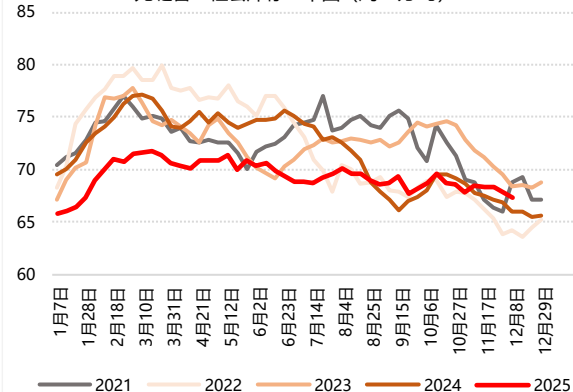
热轧带钢：社会库存：中国（周：万吨）



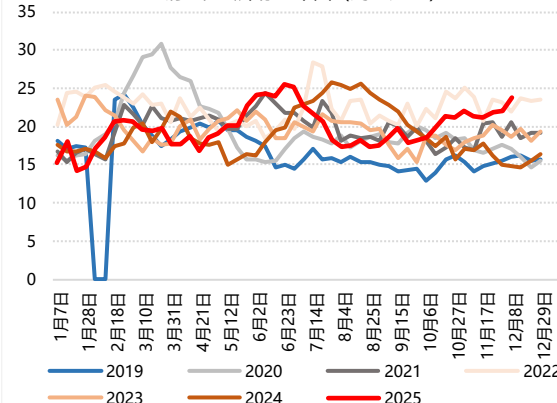
焊管：社会库存：中国（周：万吨）



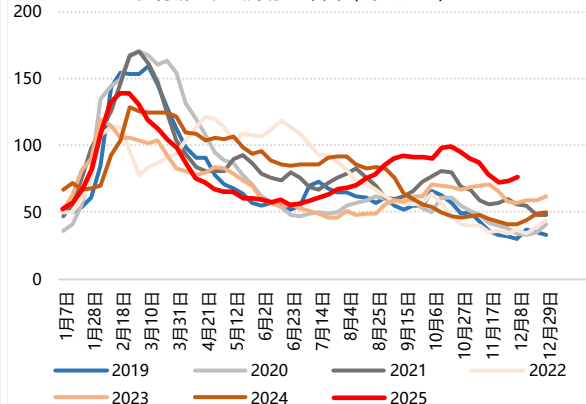
无缝管：社会库存：中国（周：万吨）



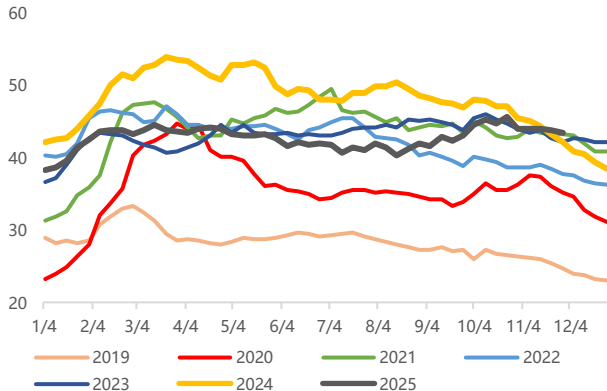
H型钢：社会库存：中国（周：万吨）



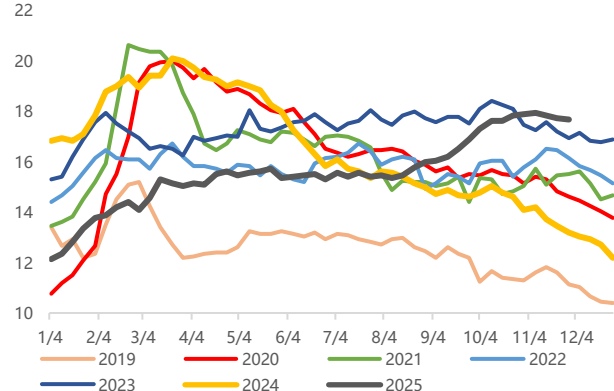
优特钢：社会库存：中国（周：万吨）



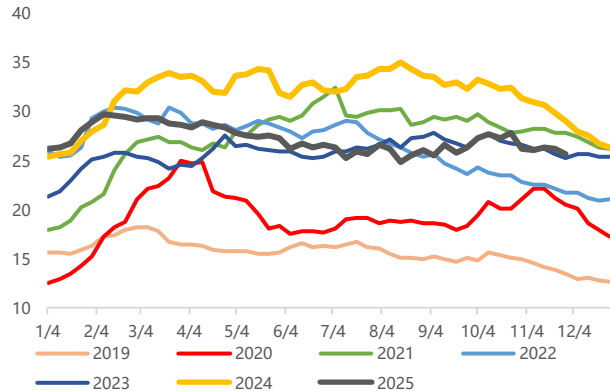
彩涂板卷：厂库+社库：中国（周：万吨）



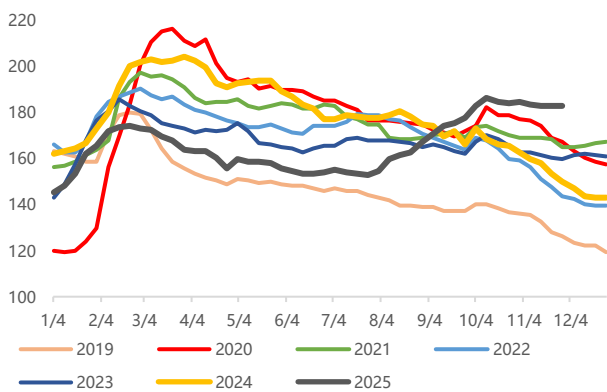
彩涂板卷：厂内库存：中国（周：万吨）



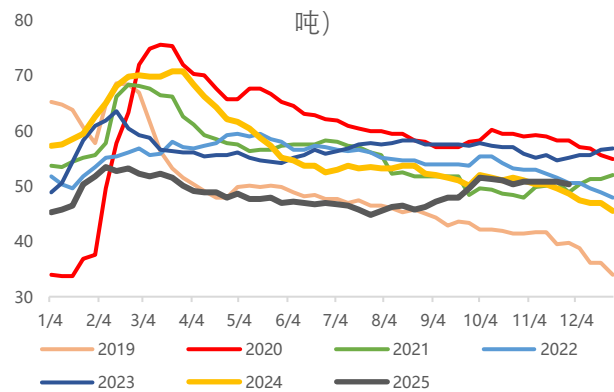
彩涂板卷：社库：中国（周：万吨）



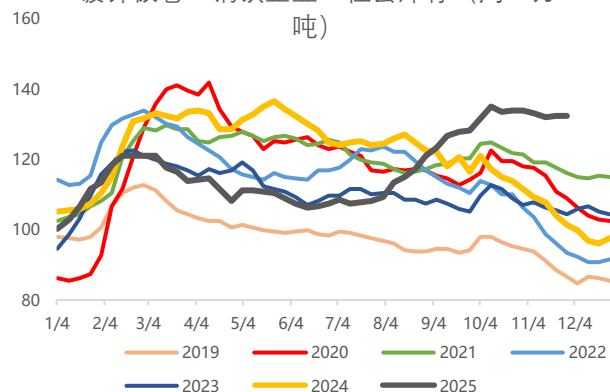
镀锌板卷：厂库+社库：中国（周：万吨）



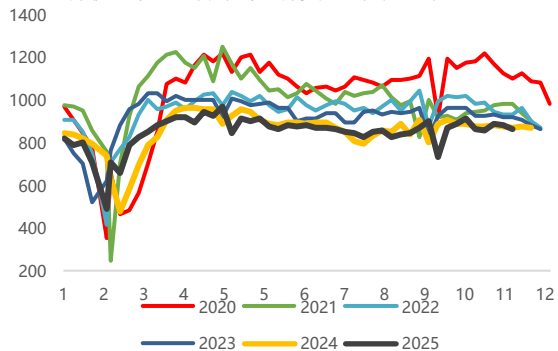
镀锌板卷：钢铁企业：厂内库存（周：万吨）



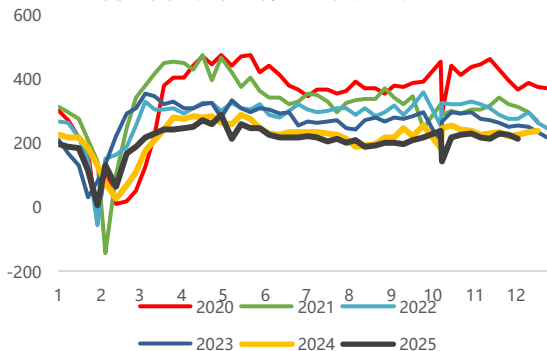
镀锌板卷：钢铁企业：社会库存（周：万吨）



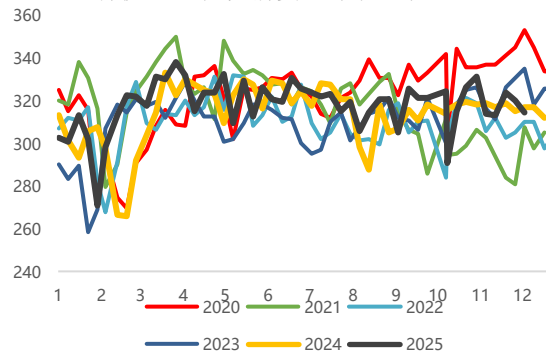
钢联五大品种表观消费（单位：万吨）



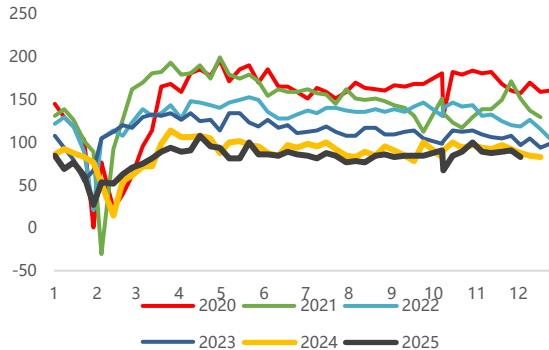
钢联螺纹表观消费（单位：万吨）



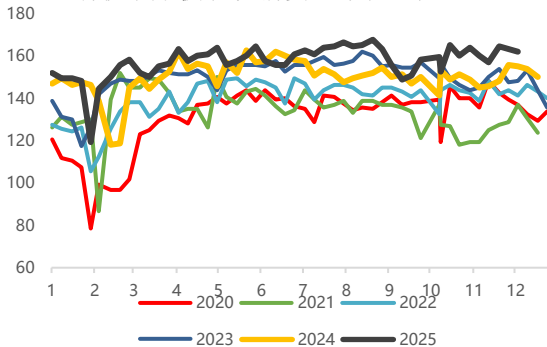
钢联热卷表观消费（单位：万吨）



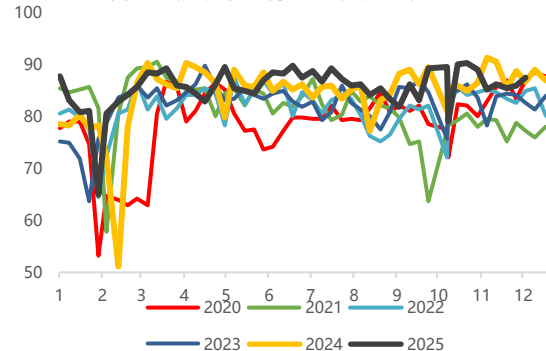
钢联线材表观消费（单位：万吨）



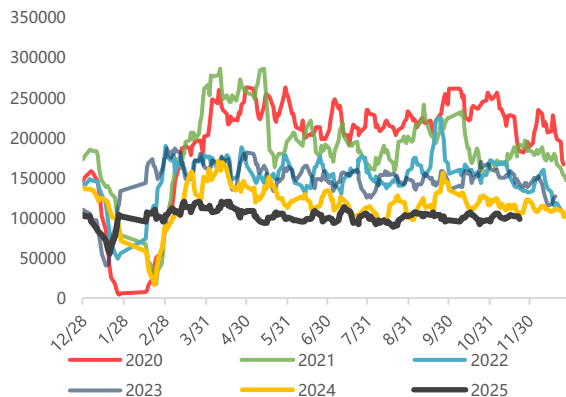
钢联中厚板表观消费（单位：万吨）



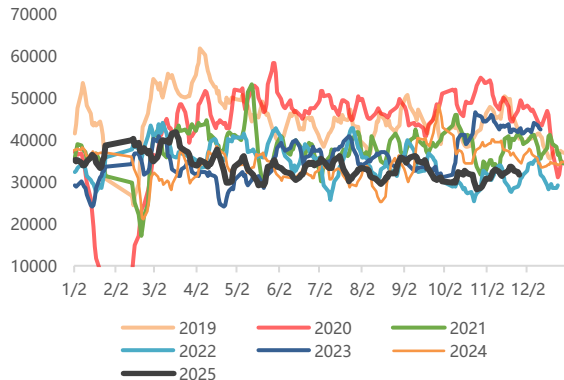
钢联冷轧表观消费（单位：万吨）



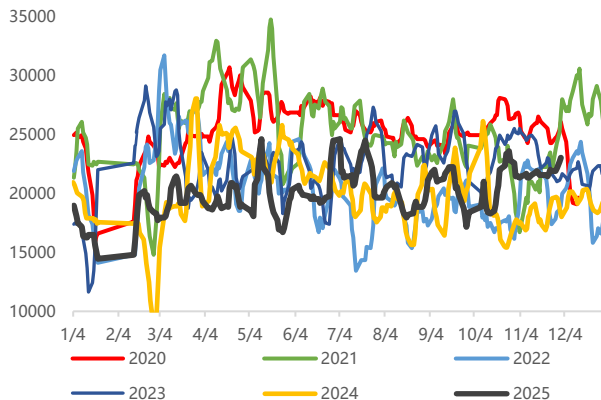
钢联建材:成交量: (MA5) (单位:吨)



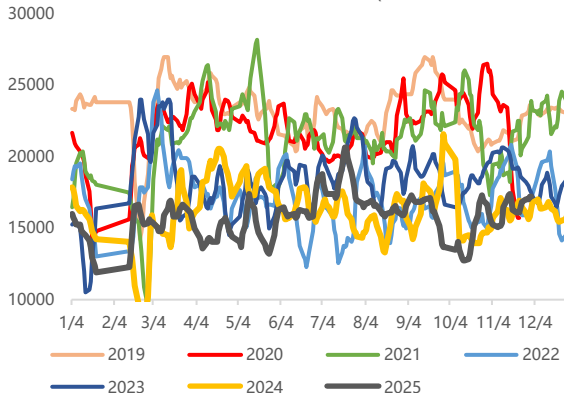
钢联热卷:成交量: (MA5) (单位:吨)

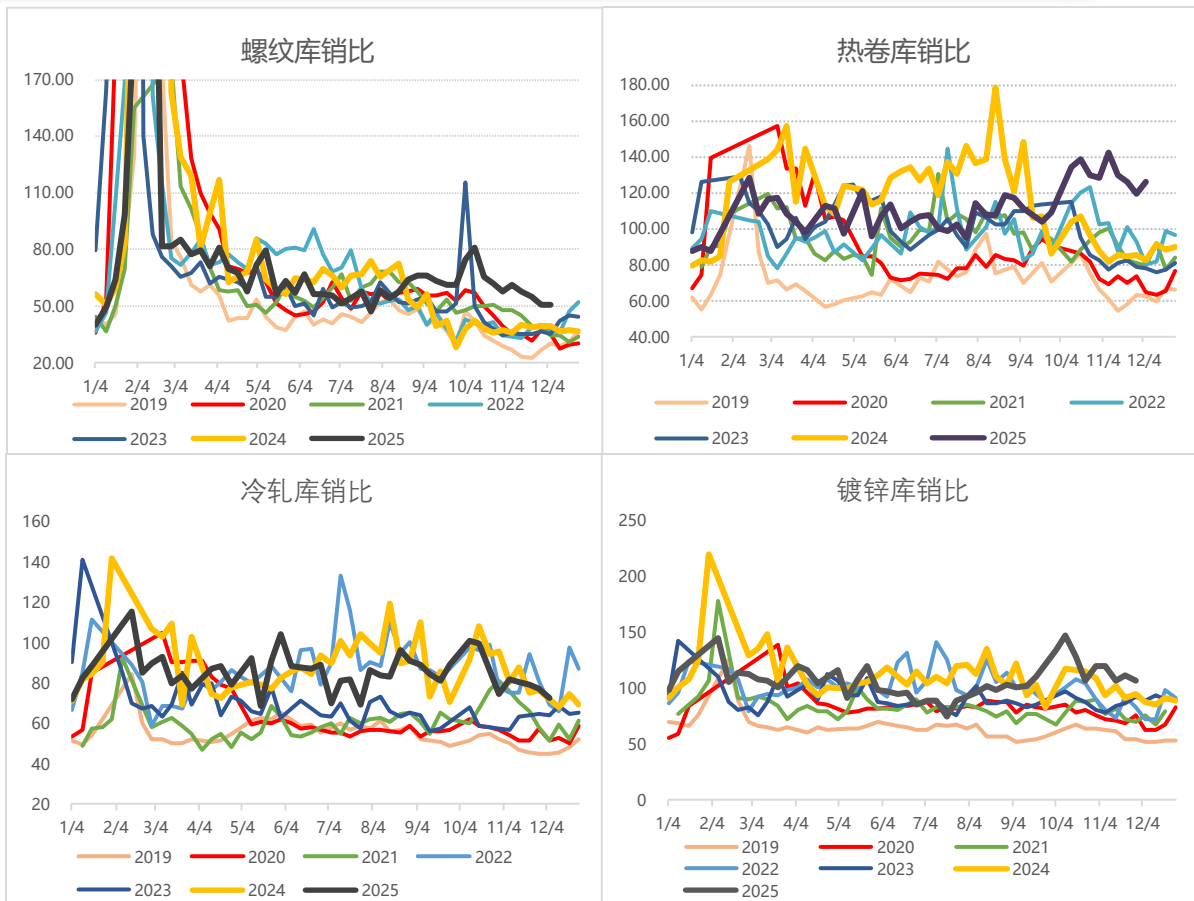


钢联冷轧成交量 (MA5) (单位: 吨)

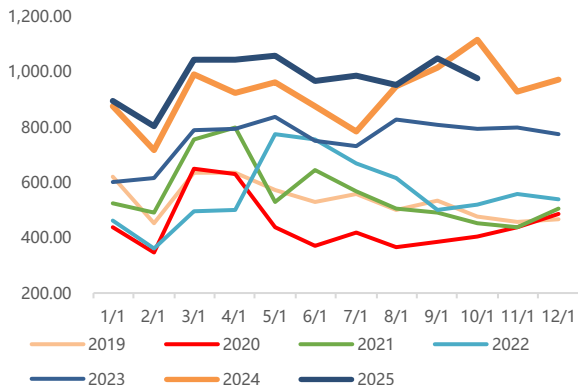


钢联镀锌成交量 (MA5) (单位: 吨)

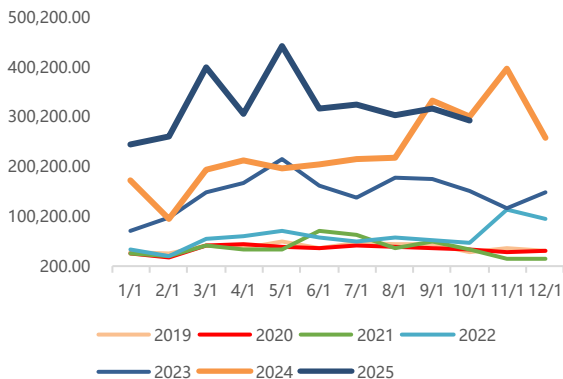




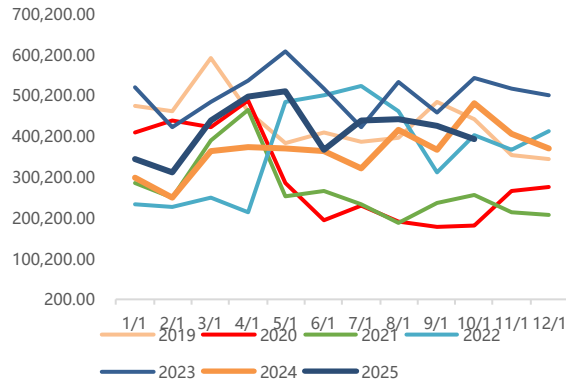
出口数量:钢材:当月值 (单位: 万吨)



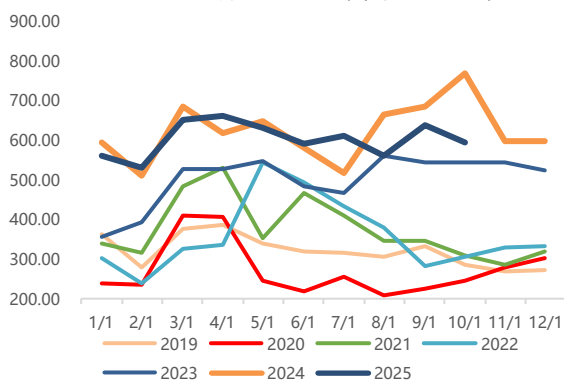
出口数量:钢筋:当月值 (单位: 吨)



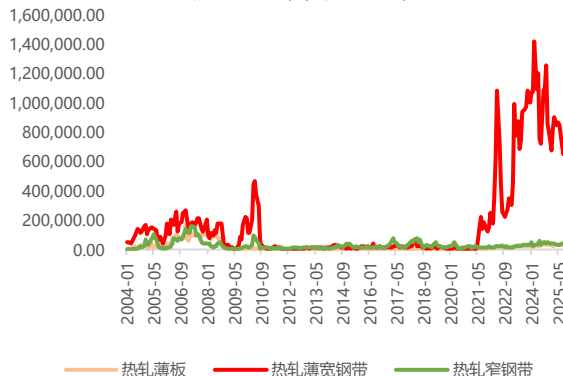
出口数量:中板:当月值 (单位: 吨)



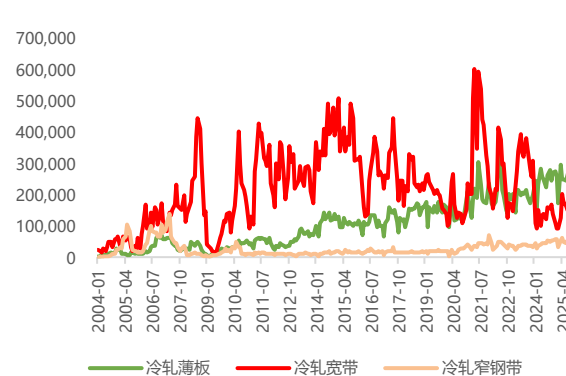
出口数量:板材:当月值 (单位: 万吨)

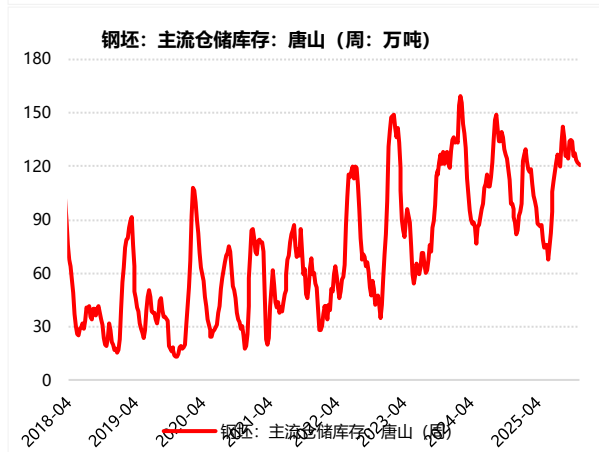
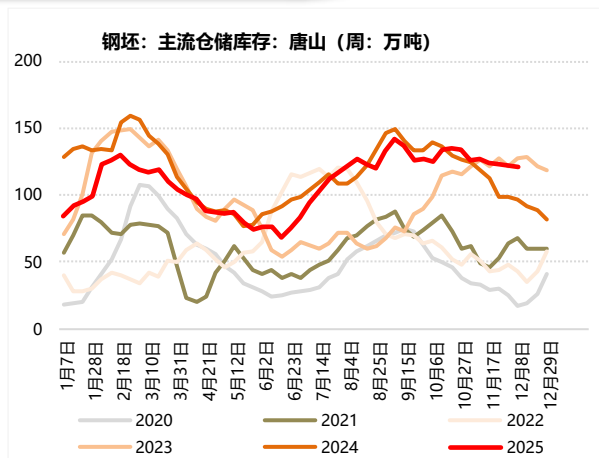
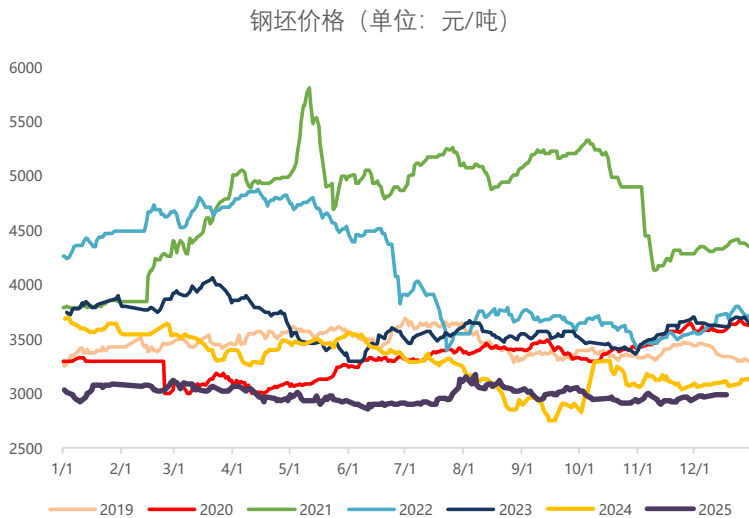


热轧出口 (单位: 吨)



冷轧出口 (单位: 吨)





供需维持宽松格局，铁矿逢高偏空为主

中泰黑色报告—铁矿石 2025年12月6日

分析师：裴红彬
从业资格号：F0286311
交易咨询号：Z0010786
联系电话：0531-68808776
客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

1 铁矿石市场综述及平衡表

2 估值相关 (价格、价差、基差、利润)

3 驱动相关 (供给、需求、库存)

铁矿石市场综述：供需维持宽松格局，铁矿逢高偏空为主

铁矿石核心供需数据一览

铁矿石供给	本期	上期	环比增减	去年同期	同比增减	同比%
全球发运量	3323.2	3278.4	44.80	3079.10	244.10	7.9%
19港澳洲发运量	1733.7	1804.4	-70.70	1774.20	-40.50	-2.3%
19港巴西发运量	929.4	793.1	136.30	760.20	169.20	22.3%
非澳巴发运量	660.0	680.9	-20.90	544.70	115.30	21.2%
47港到港量	2784.0	2939.50	-155.50	2468.50	315.50	12.8%
45港到港量	2699.3	2817.1	-117.80	2517.20	182.10	7.2%
363矿山精粉日产	45.39	47.48	-2.09	47.21	-1.82	-3.9%
进口矿总供给: 45港到港/0.95	2841.37	2965.37	-124.00	2649.68	191.68	7.2%
总供给推算: 45港到港/0.95+精粉/0.77	3254.0	3397.0	-143.00	2946.38	307.62	10.4%
铁矿石需求	本周	上周	环比增减	去年同期	同比增减	同比%
247钢厂进口矿日耗	285.07	289.43	-4.36	289.77	-4.70	-1.6%
247钢厂生铁日产	232.3	234.68	-2.38	233.87	-1.57	-0.7%
114钢厂烧结进口矿日耗	116.5	116.22	0.28	116.82	-0.32	-0.3%
64钢厂烧结进口矿日耗	62.21	61.07	1.14	59.26	2.95	5.0%
47港日均疏港量	334.23	344.06	-9.83	336.87	-2.64	-0.8%
45港日均疏港量	318.45	330.58	-12.13	323.37	-4.92	-1.5%
铁矿石总日成交量	258.5	244.8	13.70	213.70	44.80	21.0%
港口现货成交量	110.5	103.7	6.80	114.20	-3.70	-3.2%
矿石远期成交量	148	141.1	6.90	99.50	48.50	48.7%
进口矿总消耗: 进口矿日耗/0.948*8	2405.7	2442.4	-36.79	2445.3	-39.66	-1.6%
总消耗推算: 生铁/0.948*1.65	2830.2	2859.2	-29.00	2849.37	-19.13	-0.7%
铁矿石库存	本周	上周	环比增减	去年同期	同比增减	同比%
海外7港库存	1213.90	1131.70	82.20	1171.40	42.50	3.6%
47港矿石库存	15991.11	15901.22	89.89	15661.59	329.52	2.1%
45港矿石库存	15300.81	15210.12	90.69	15036.59	264.22	1.8%
247钢厂总库存	8984.73	8942.48	42.25	9372.15	-387.42	-4.1%
45港贸易矿库存	10014.85	9914.70	100.15	9867.26	147.59	1.5%
45港247钢厂港口库存	5285.96	5295.42	-9.46	5169.33	116.63	0.3%
247钢厂厂内库存	3698.77	3647.06	51.71	4202.82	-504.05	-12.0%
363矿山精粉库存	39.66	40.52	-0.86	36.91	2.75	7.5%
进口矿总库存: 45港贸易矿/0.95+247厂库/0.948	20019.51	19869.52	149.99	20272.82	-237.08	-1.2%
总库存推算: 进口矿总库存+363精粉/0.77	20071.02	19922.15	148.87	20320.76	-249.74	-1.2%
铁矿石供需差						

驱动因素	因素分项	主要变化概述	预期评价	重要程度
基差	基差价差	铁矿石绝对价格至预期中位水平; 期货基差有所修复, 对盘面估值中性; 下游钢厂盈利减少, 高低品价差平稳	0	☆☆☆
供给	发运到港	全球铁矿石发运量环比平稳, 历史季节性来看, 发运后期维持高位到港量环比有所减量, 但 预计未来维持中位偏高水平	-1	☆☆☆
需求	消费成交	钢厂日均铁水产量降低, 钢厂利润低位水平, 预计后期产量高位回落; 铁矿石疏港后期 预计高位回落 成交尚可, 远期关注冬储补库	-1	☆☆☆☆
库存	上游矿山 中游港口 下游钢厂	全口径库存小幅增库, 后期预计后期库存稳中有增; 海外港口库存小幅增加, 国内精粉库存平稳; 国内港口库存小幅增加 钢厂厂内库存增加	-1	☆☆☆☆
行情综述		全球铁矿石发运高位以及到港维持; 钢厂盈利回落, 铁水产量和铁矿石疏港量预计维持高位回落。整体来看, 铁矿发运维持高位水平, 需求有望降低, 中期盘面预计震荡趋弱行情, 长期来看, 海外产能逐渐释放, 长期预计维持趋弱行情。	-3	上期为-3
综合策略	策略建议	趋势(投机): 中期维持震荡回落趋势, 逢高轻仓偏空操作 期现(套保): 期现正套参与为主 跨期(套利): 观望 期权: 近月卖出宽跨		★★★★
	风险提示	外矿供给受影响		

评价标准: 打分区间为【-3, 3】, 利多为正分, 利空为负分

(1) 现实项是指对数据本身的变化进行打分, 比如判断本周库存是减少的, 那么就是正分, 判断依据的数据最好具有一致性和连贯性;

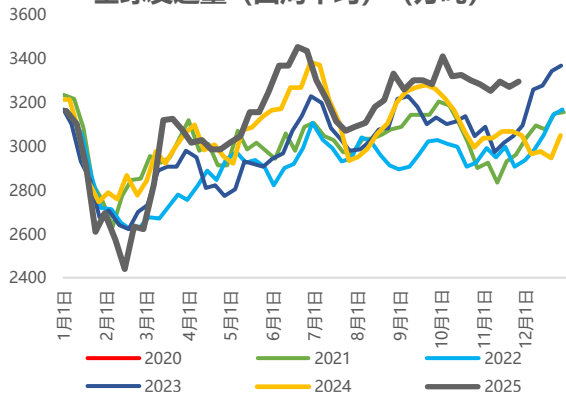
(2) 预期项(本评价只为预期项)是对本分项对盘面价格利多或利空的影响判断。

比如预期到库存减少比较多, 现实打分是2分, 如果认为库存对盘面其实没影响, 那么预期项可能0分。

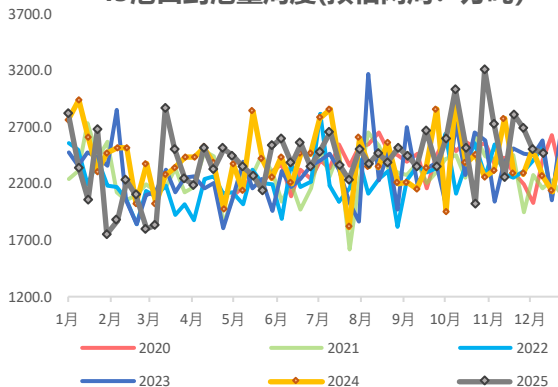
请务必阅读正文之后的声明部分

数据来源: 钢联数据、iFind、中泰期货整理

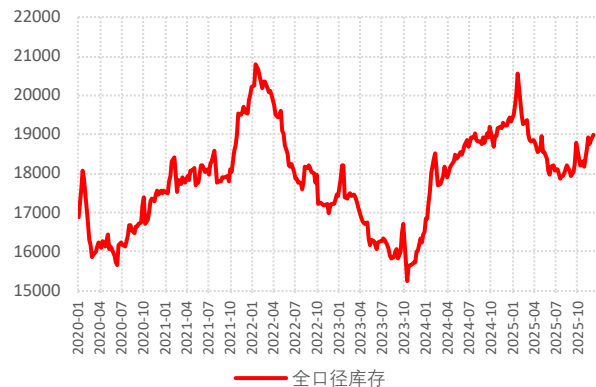
全球发运量 (四周平均) (万吨)



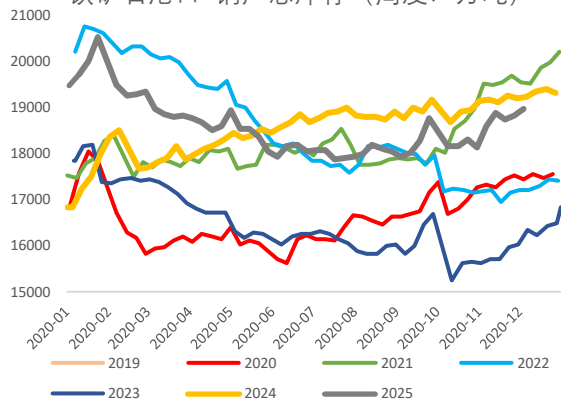
45港口到港量周度(预估两周: 万吨)



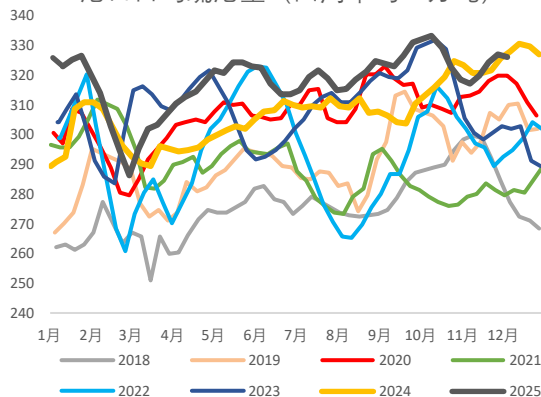
铁矿石港口+钢厂总库存 (周度: 万吨)



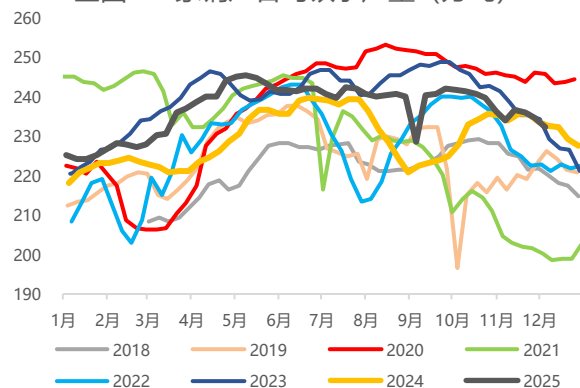
铁矿石港口+钢厂总库存 (周度: 万吨)



45港口日均疏港量 (四周平均: 万吨)



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



铁矿石核心价格相关数据一览（周数据变化）

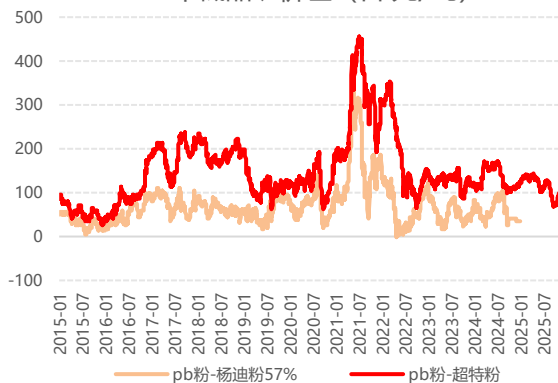
- 主要价格、价差及估值情况：
- **价格：**铁矿石期现价格震荡偏弱运行
- **基差：**基差小幅走弱，市场最便宜交割品为卡粉或纽曼。
- **跨期：**高低品价差回落，跨期价差继续缩小，符合预期。
- **品种差：**基本平稳
- **利润：**下游钢厂利润回升，时点利润环比增加（螺纹和热卷微亏水平）。
 - 上游矿山利润处于中位水平，高成本非主流矿山成本约90-95美金。
 - 下游钢厂利润低位水平。

价格类型	品种规格	当日价格	周涨跌	仓单折算	项目	指标	价差基差	周涨跌	%/分位数	
澳洲中品矿价格（日照港）	PB粉61.5%	787	-6	840	收盘价格	01合约收盘价	785.5	-8.5	-1.08%	
	纽曼粉62.5%	784	-6	827		05合约收盘价	769	1	0.13%	
	麦克粉61%	775	-6	843		09合约收盘价	744	0.5	0.06%	
	金布巴粉60.5%	740	-6	867	跨期价差	9月-1月	0	0	4%	
	罗伊山粉61%	774	-6	859		1月-5月	16.5	-9.5	25%	
巴西等中品矿价格（日照港）	巴混BRBF62.5%	820	-8	831	期货基差	超特粉01基差(主)	91	0	37%	
	巴混BRBF63%	826	-8	852		超特粉05基差	108	-10	49%	
	IOC6巴粗61.5%	757	-13	823		超特粉09基差	133	-9	71%	
	KUMBA南非63%	846	-6	850		金布巴01基差(主)	81	2	25%	
低品矿价格（日照港）	杨迪粉57%（停）	0	—	0		金布巴05基差	98	-8	42%	
	混合粉58.5%	732	2	873		金布巴09基差	123	-7	55%	
	超特粉56.5%	675	-8	890		最便宜交割品仓单	818	-12.0	66%	
高品精粉交割品价格	卡拉加斯粉65%	870	-11	818		最便宜交割品基差	33	-3.5	37%	
	卡拉拉精粉65%	875	-5	896	卡粉-pb	83	-5	21%		
	精粉乌克兰65%	875	-5	852	迁安精粉-pb	223	6	73%		
	精粉鞍钢65%(干基)	929	-5	823	pb-超特粉	112	2	31%		
	精粉唐山66%(干基)	1010	0	885	pb-杨迪57%	0	0	0%		
块矿球团价格	PB块62.5%	863	-10	—	现货高低品价差	pb-金布巴60.5%	47	0	64%	
	纽曼块63%	856	-10	—		BRBF62.5%-pb	33	-2	68%	
	球团乌克兰63%	1058	-5	—		卡粉+超特-2*pb	29	7	63%	
	球团河北产62%	1060	-20	—		pb块-pb粉	76	-4	17%	
指数价格（美元/吨）	platts62%Fe	105.7	-0.3	875		块矿价差	纽曼块-纽曼粉	72	-4	16%
	MS62%Fe指数	105.7	1	875			迁安球团-pb块	197	-10	75%
	汇率美元/人民币	7.0717	-0.0032	-0.05%			巴西-青岛(BCI-C3)	25.369	0.713	—
现货成交量（万吨）	港口现货日成交量	86.4	-0.2	32%		海运费（美元/吨）	西澳-青岛(BCI-C5)	11.953	0.492	—
	远期现货日成交量	80	-68.4	50%	南非-青岛/日照(EC)		20.875	1.667	—	
	钢材利润	螺纹生产利润	34.0	46.0	42%		仓单和近月持仓（手）	期货仓单数量合计	1300	0
热卷生产利润	-22.0	25.0	37%	期货近月合约持仓	500	-96		21%		

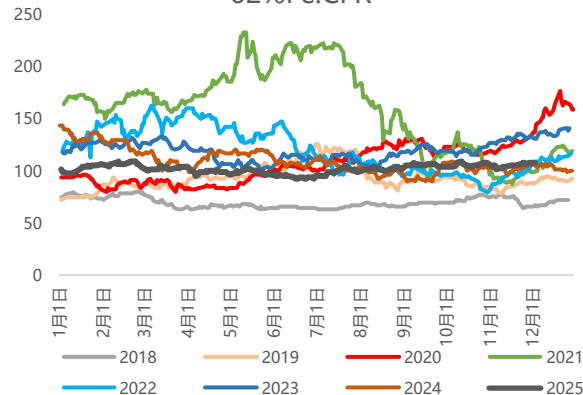
澳洲中品矿交割品价格 (日照:元/吨)



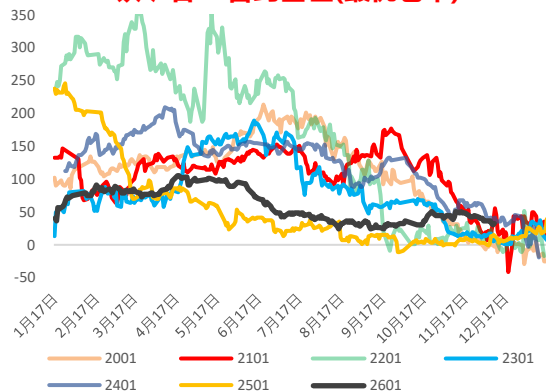
中低品矿价差 (日:元/吨)



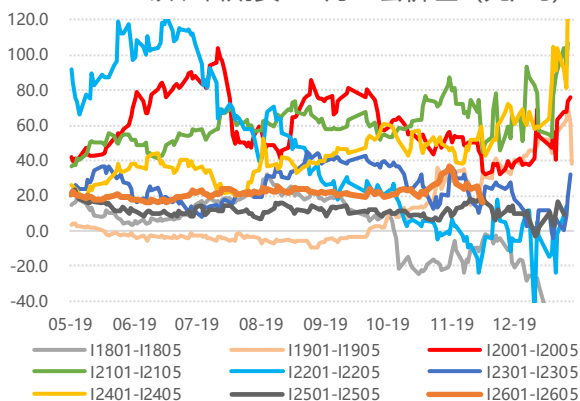
62%Fe:CFR



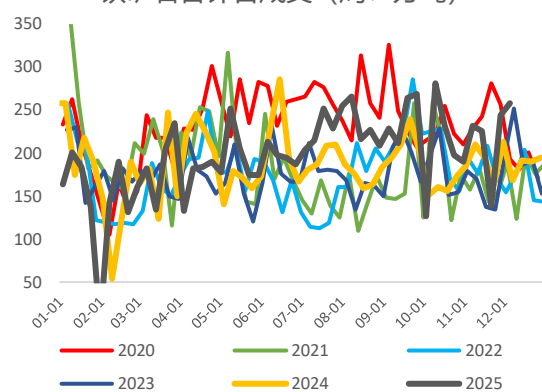
铁矿石01合约基差(最优仓单)



铁矿石期货1-5月正套价差 (元/吨)



铁矿石合计日成交 (周:万吨)



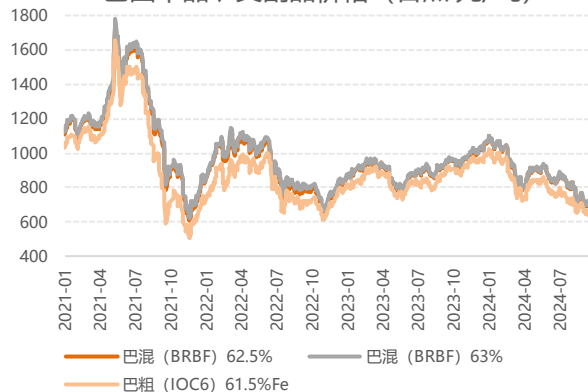
请务必阅读正文之后的声明部分

数据来源: 钢联数据、IFinD、中泰期货整理

澳洲中品矿交割品价格 (日照:元/吨)



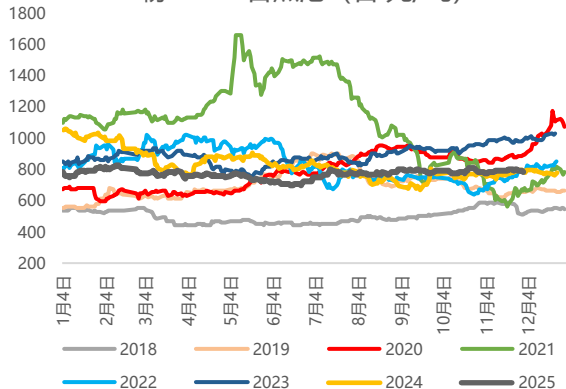
巴西中品矿交割品价格 (日照:元/吨)



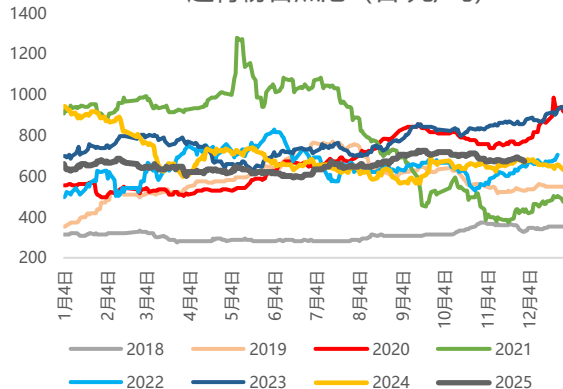
低品矿交割品价格 (日照港:元/吨)



PB粉61.5%日照港 (日:元/吨)

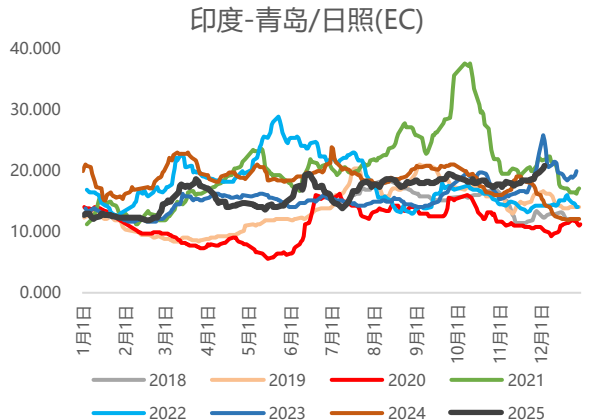
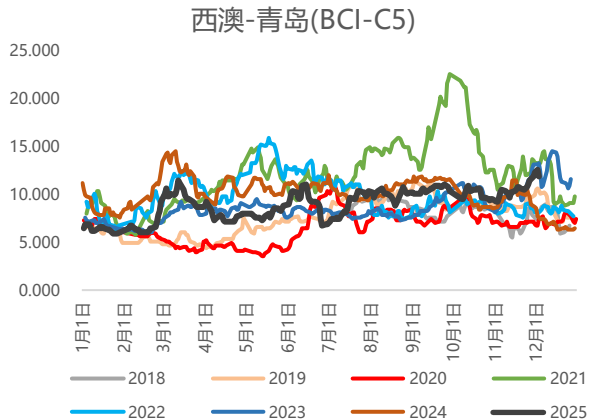
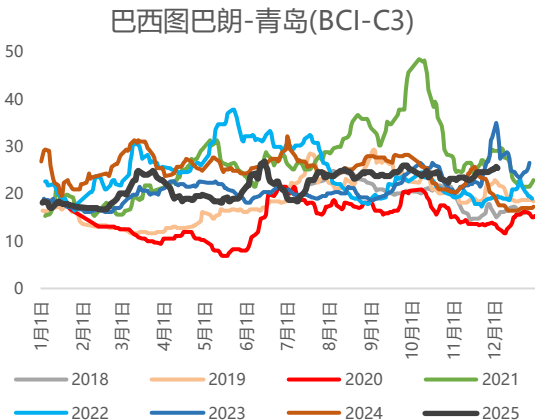
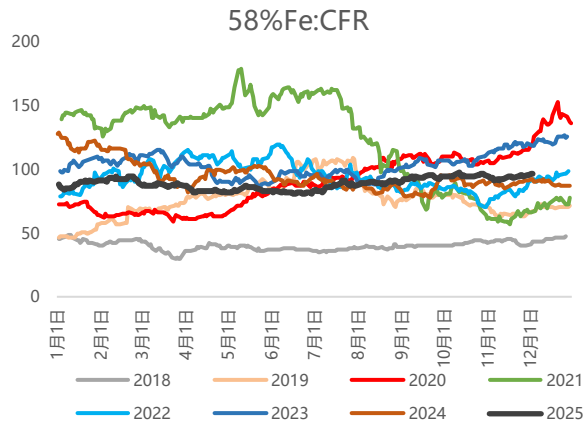
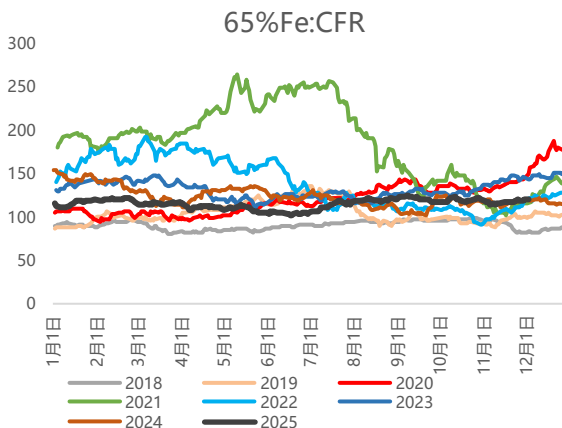
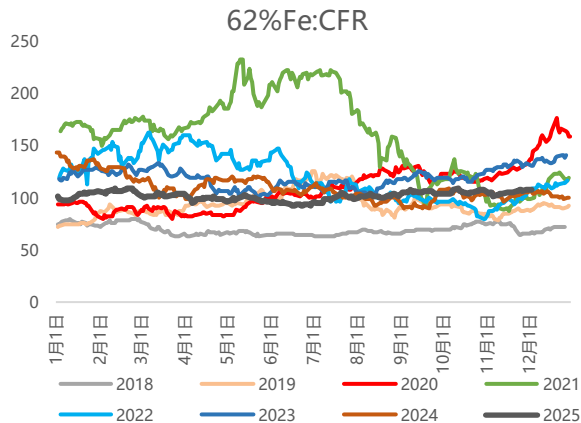


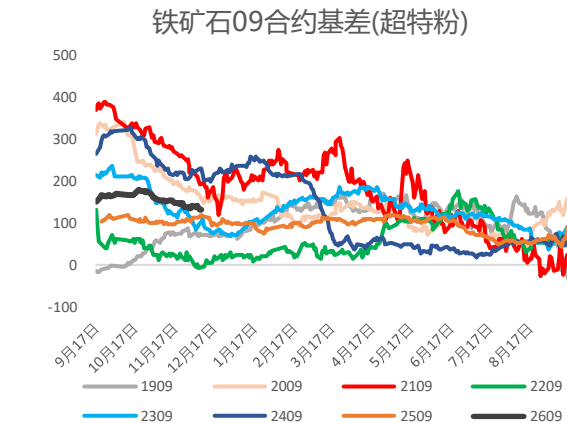
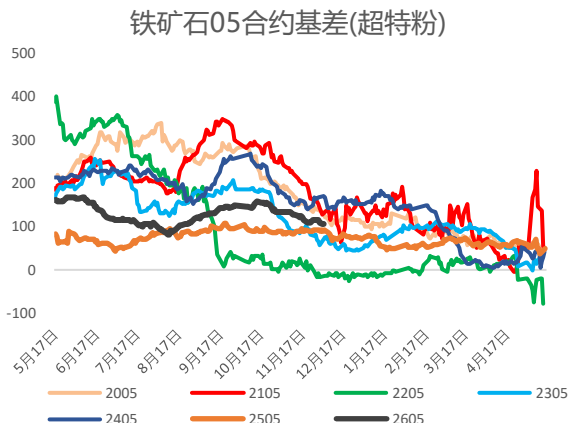
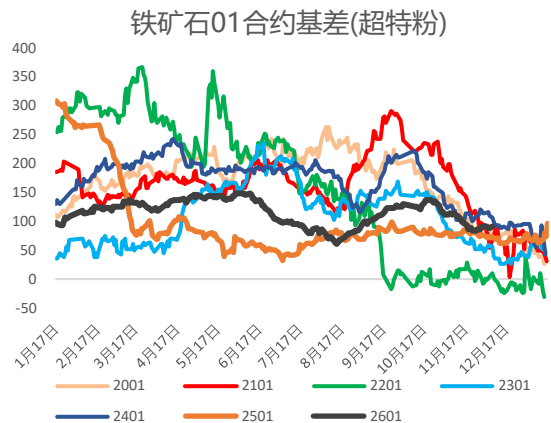
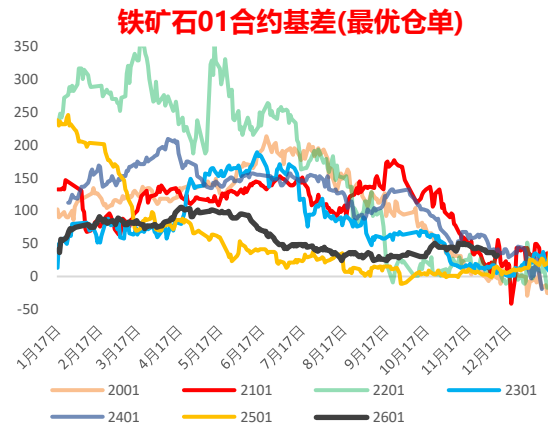
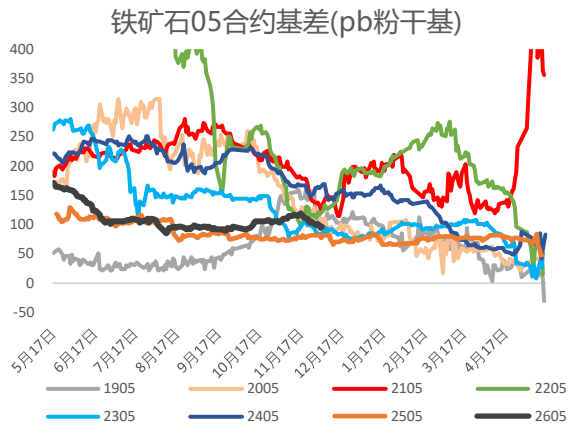
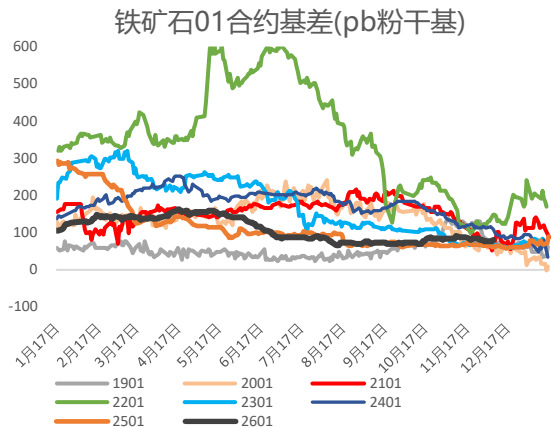
56.5%超特粉日照港 (日:元/吨)



铁矿石最便利交割品价格 (元/吨)





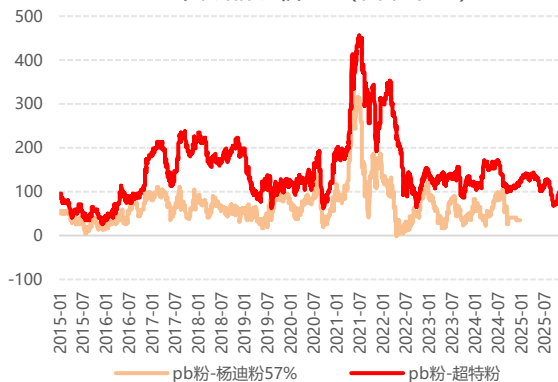


品种价差：精粉和球团溢价，块矿溢价

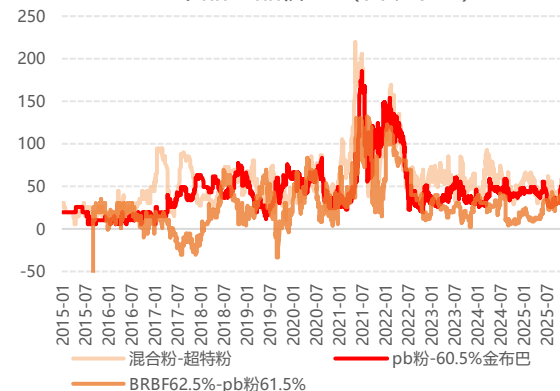
高中品矿价差 (日:元/吨)



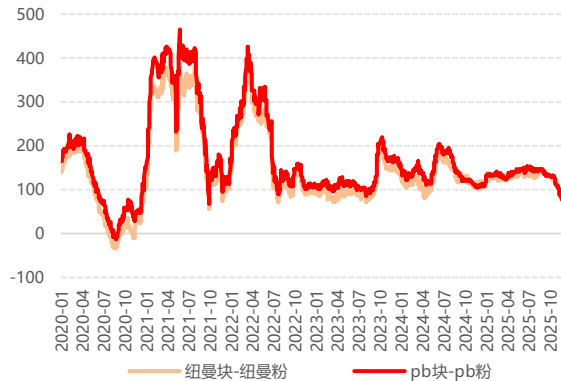
中低品矿价差 (日:元/吨)



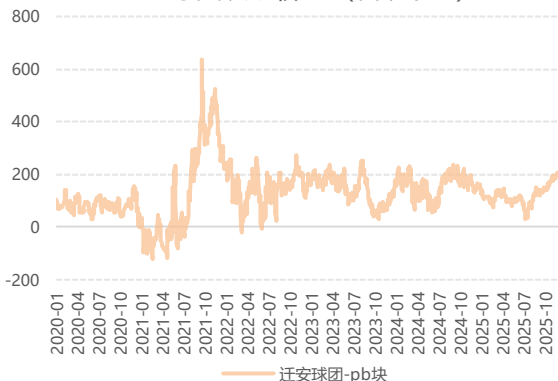
中品近品价差 (日:元/吨)



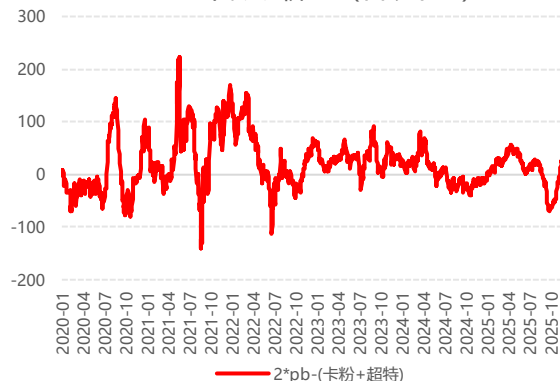
块粉矿价差 (日:元/吨)

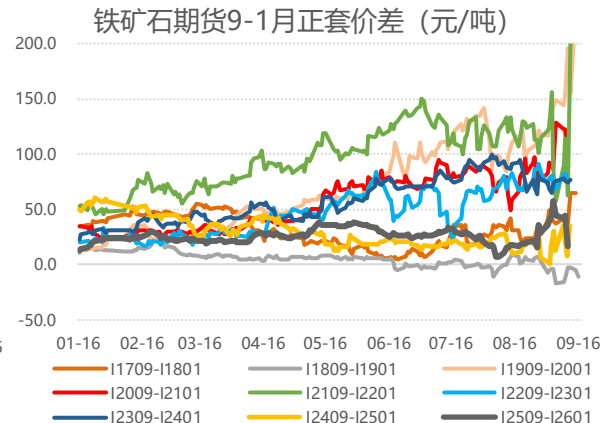
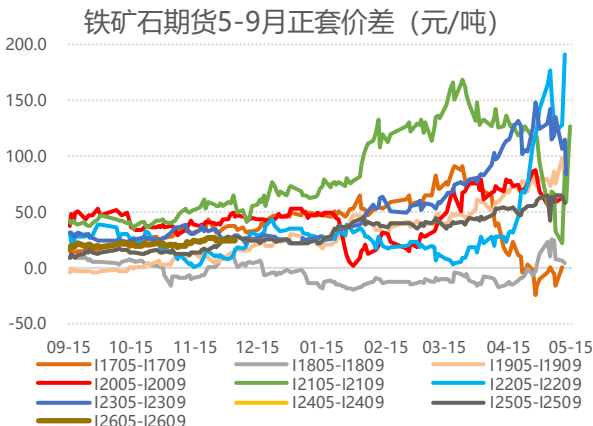
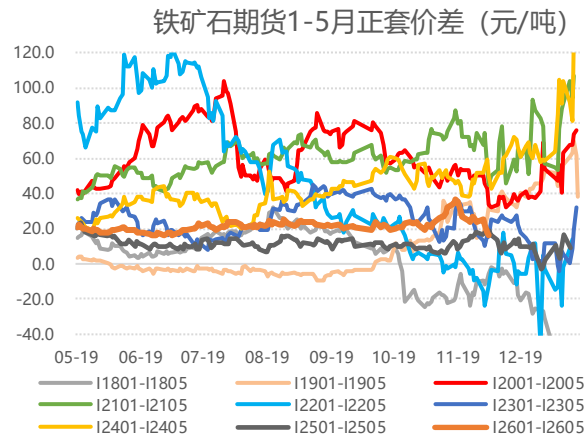
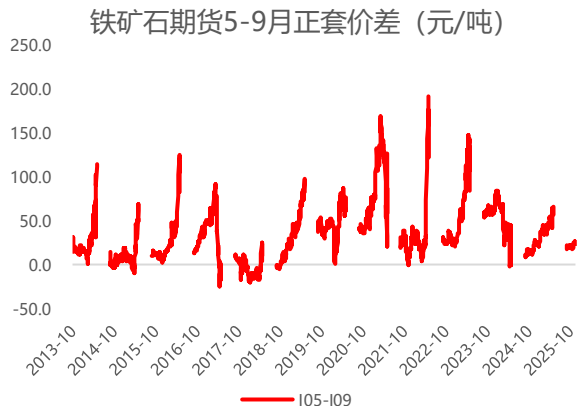
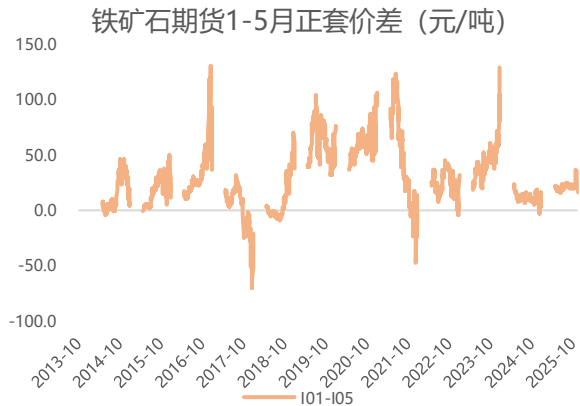


球团块矿价差 (日:元/吨)



高中低矿价差 (日:元/吨)



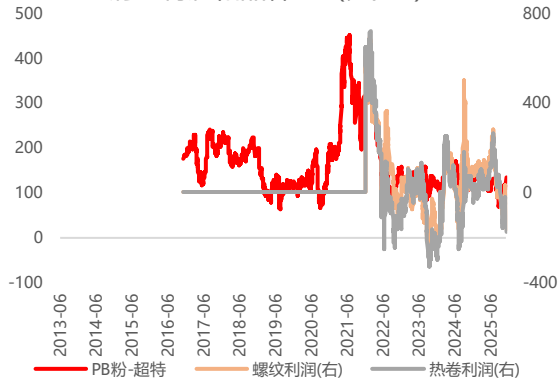


利润：钢厂利润（钢联口径）

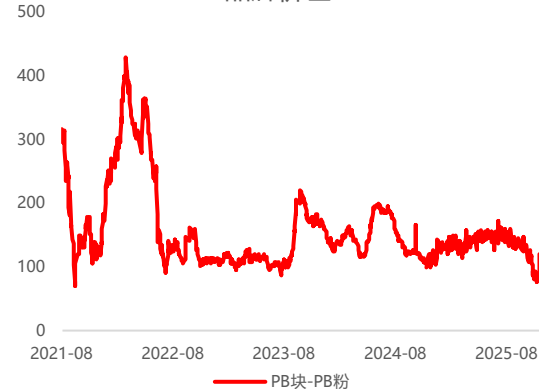
钢厂利润和品种差（元/吨）



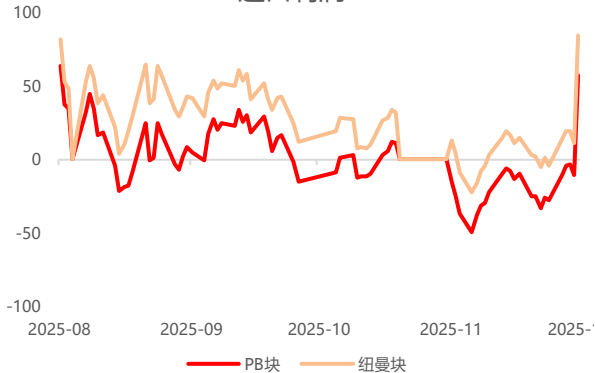
钢厂利润和品种差（元/吨）



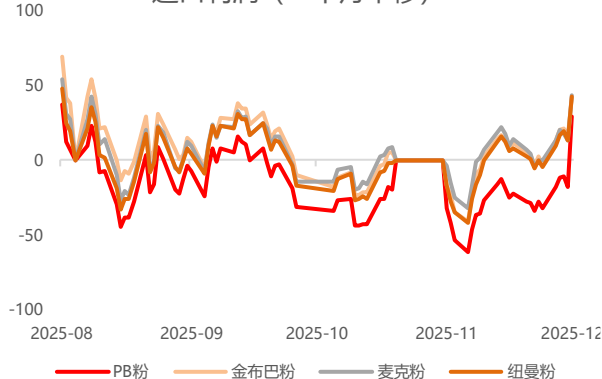
品牌价差



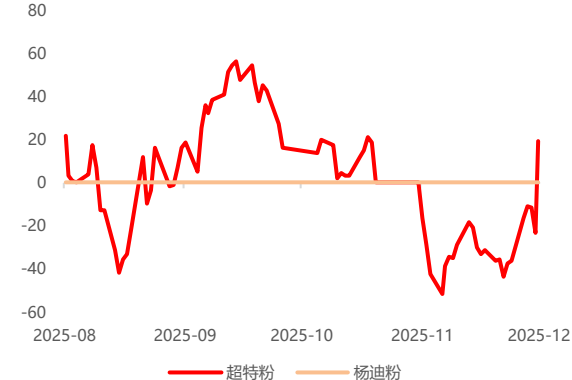
进口利润



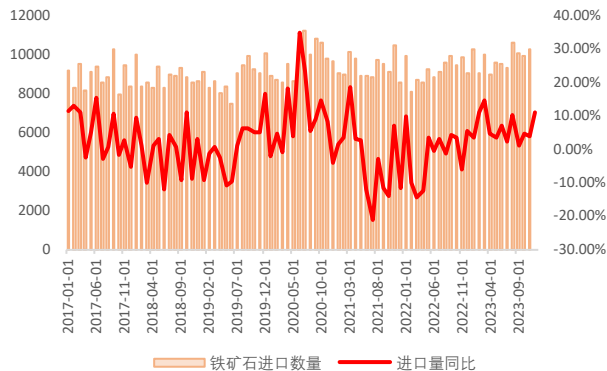
进口利润（一个月平移）



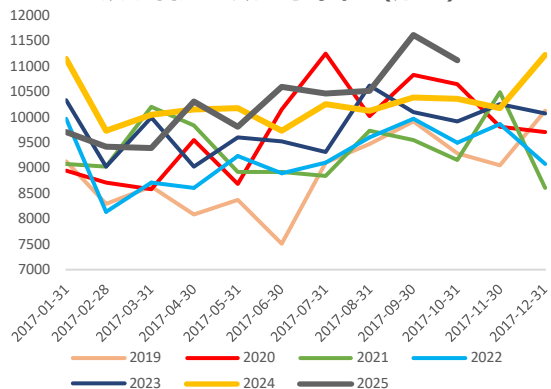
进口利润



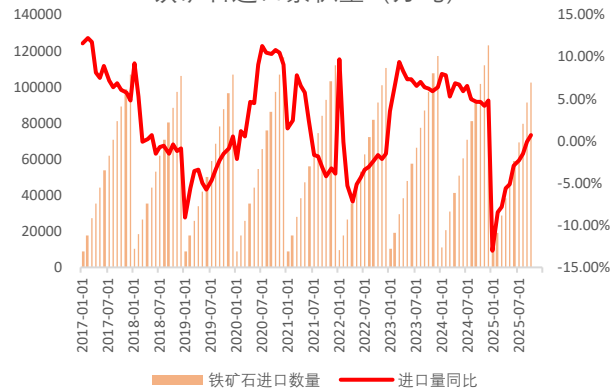
铁矿石进口数量（万吨）

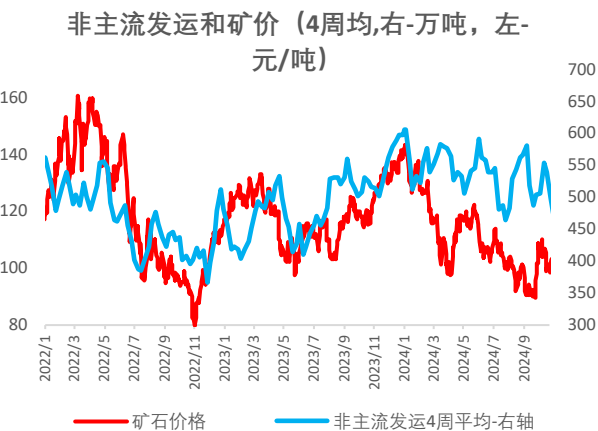
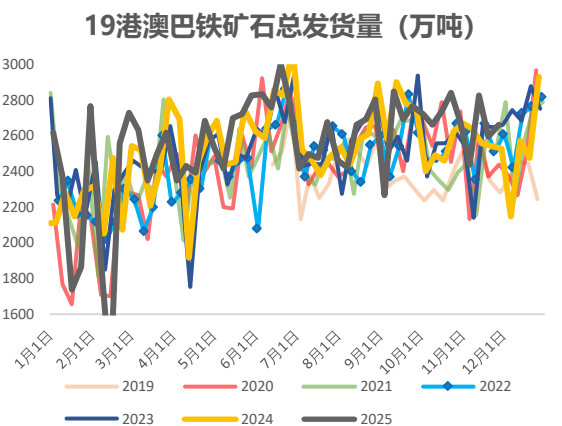
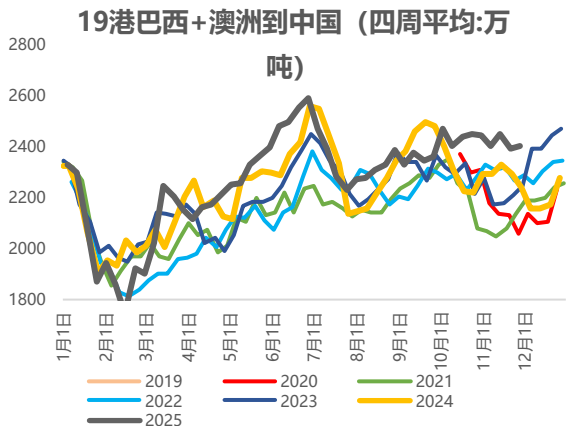
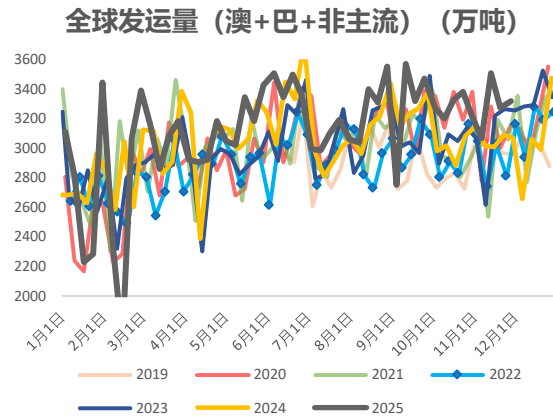
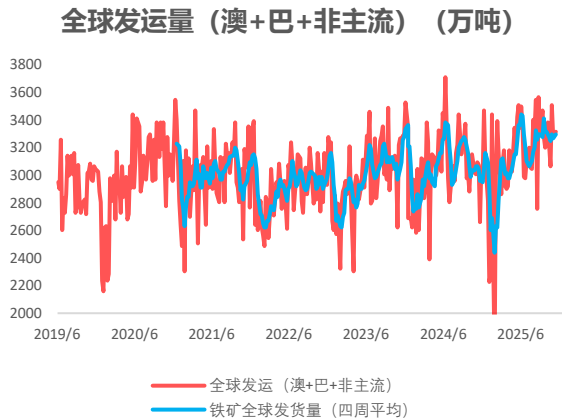
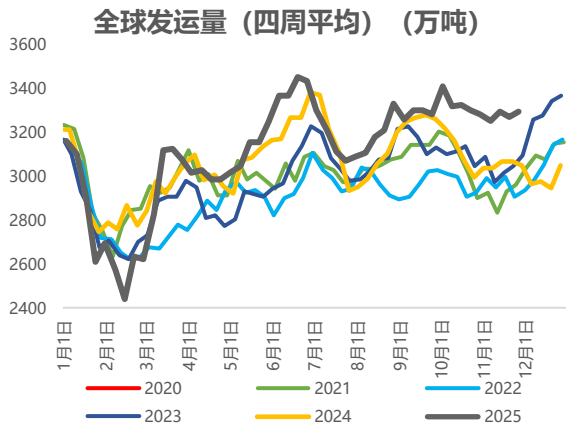


铁矿石进口数量季节性（万吨）

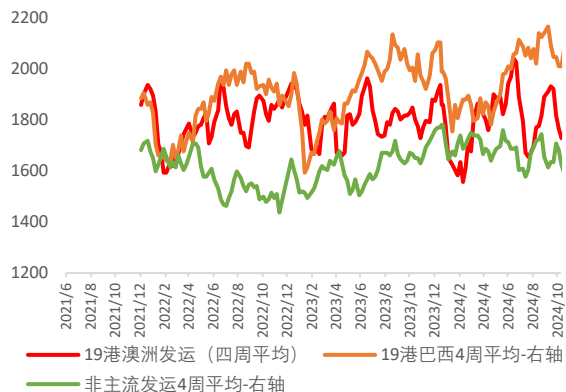


铁矿石进口累积量（万吨）

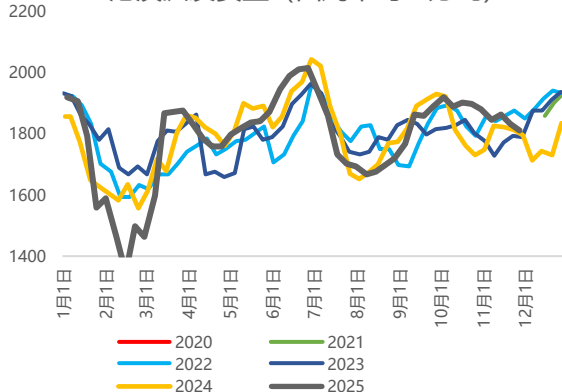




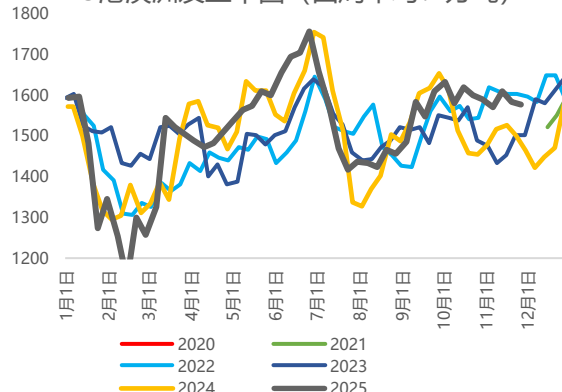
全球发运量（4周均,分来源）（万吨）



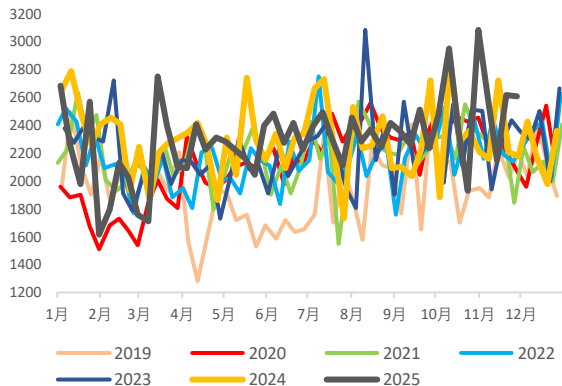
19港澳洲发货量（四周平均：万吨）



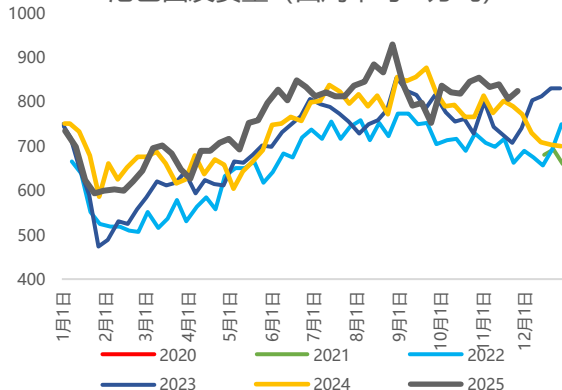
19港澳洲发至中国（四周平均：万吨）



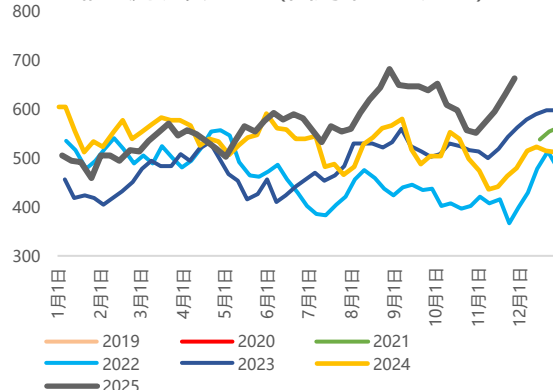
26港口到港量周度数据(单位：万吨)

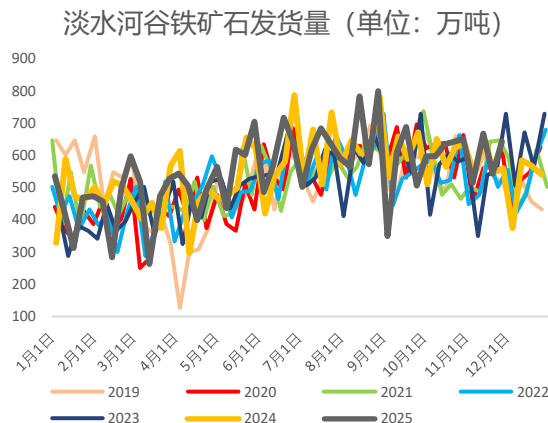
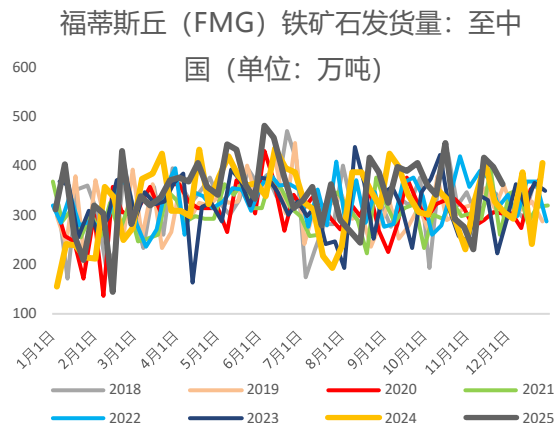
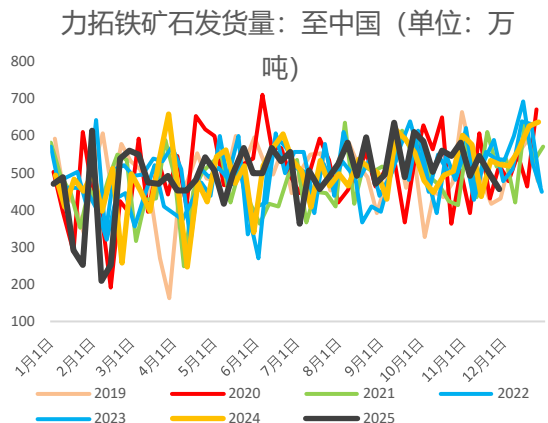
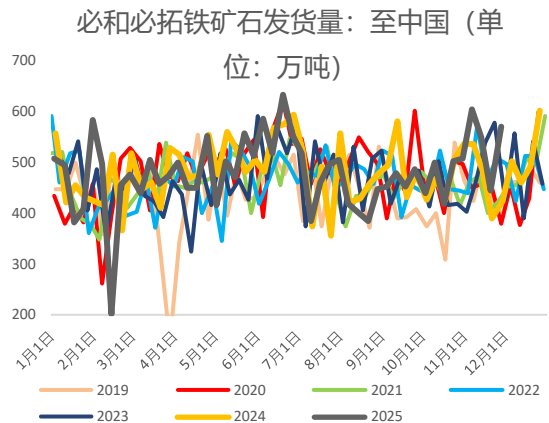


19港巴西发货量（四周平均：万吨）

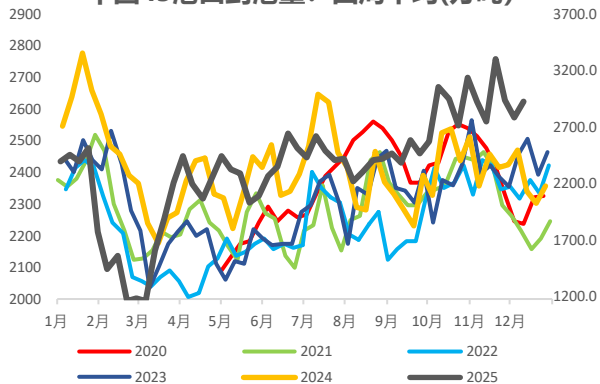


非主流矿发运量（四周平均：万吨）

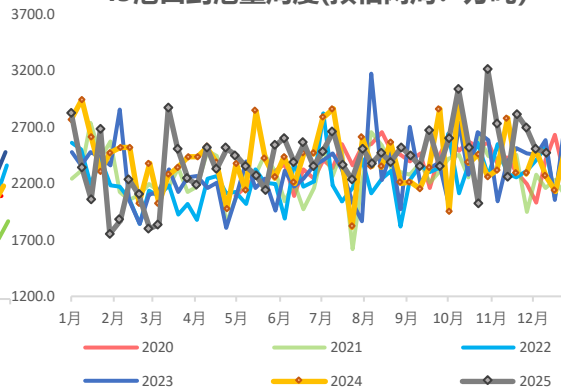




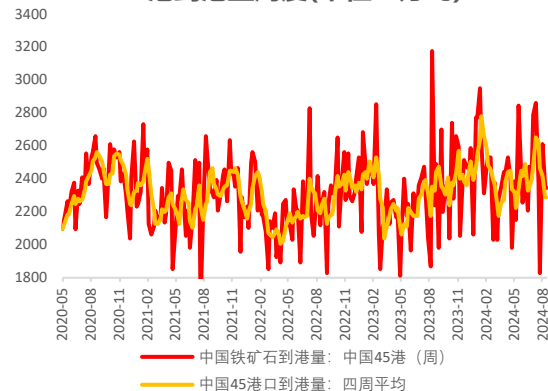
中国45港口到港量：四周平均(万吨)



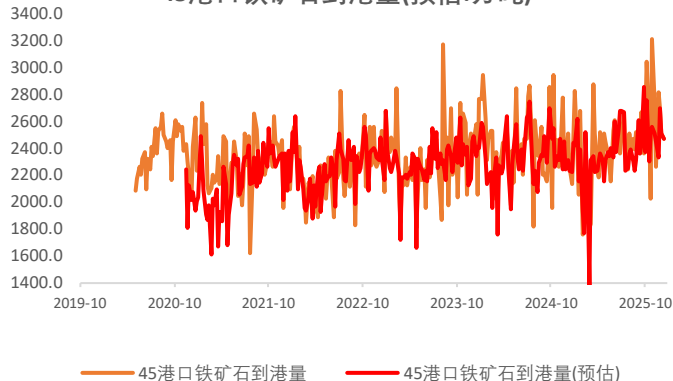
45港口到港量周度(预估两周：万吨)



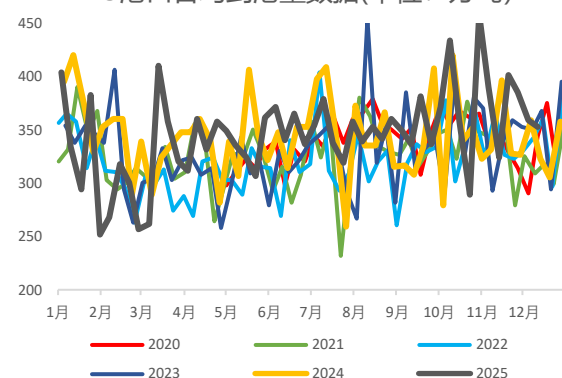
45港到港量周度(单位：万吨)



45港口铁矿石到港量(预估:万吨)

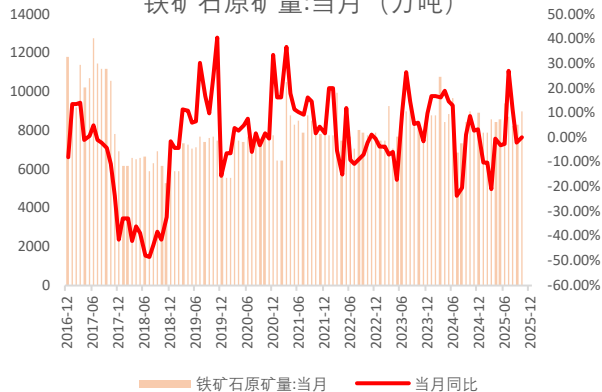


45港口日均到港量数据(单位：万吨)

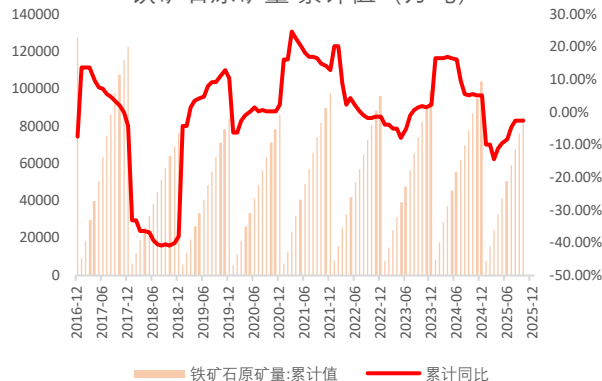


供给（国产矿开工）-国产矿产量

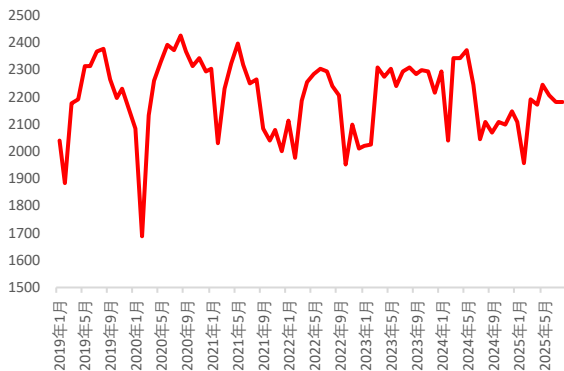
铁矿石原矿量:当月 (万吨)



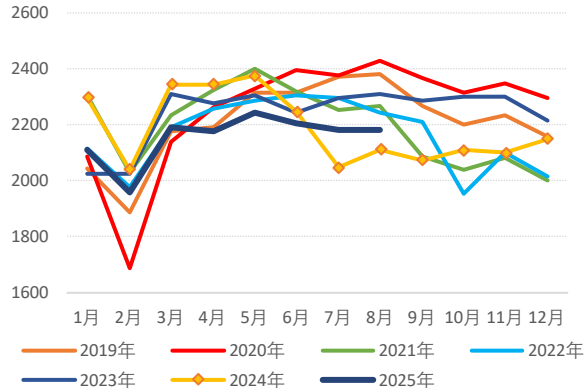
铁矿石原矿量:累计值 (万吨)



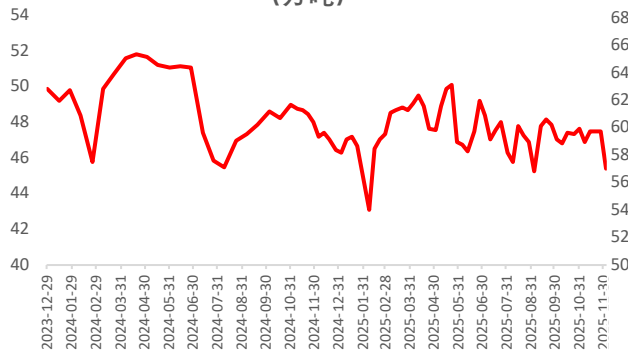
186家矿山企业精粉月度产量 (万吨)



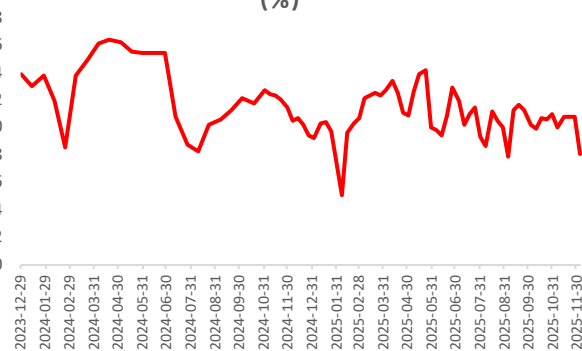
186家矿山企业精粉月度产量 (万吨)



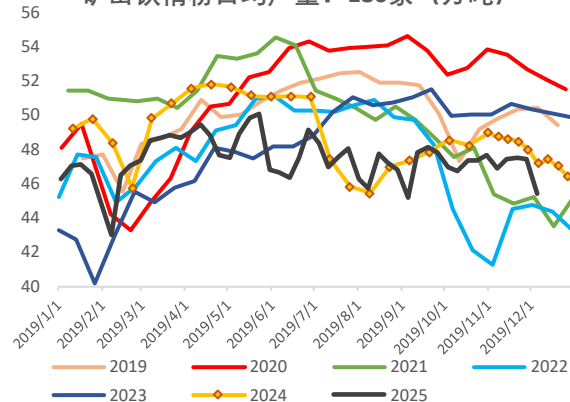
铁精粉日均产量：全国186家矿山企业 (万吨)



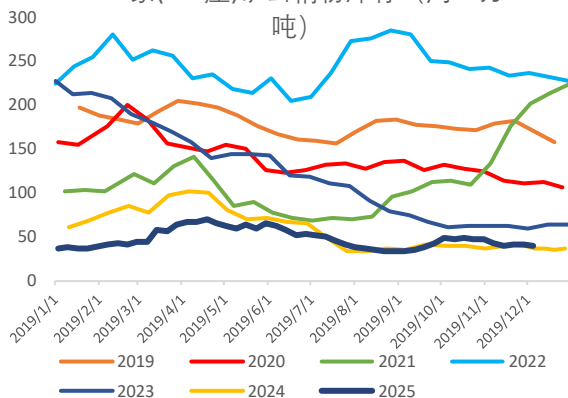
矿山产能利用率：全国186家矿山企业 (%)



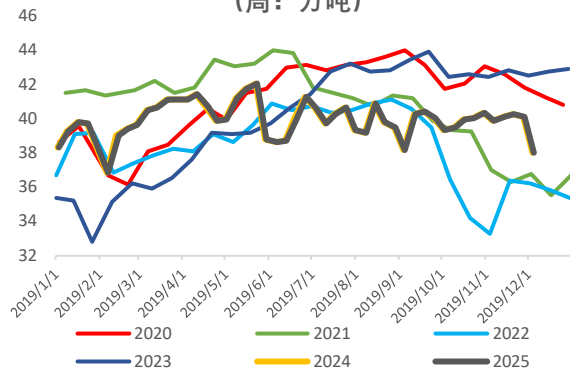
矿山铁精粉日均产量：186家 (万吨)



126家(266座)矿山精粉库存 (周：万吨)

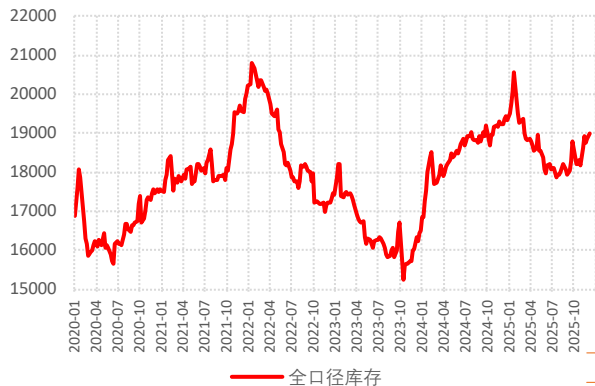


126家 (266座) 矿山精粉日均产量 (周：万吨)

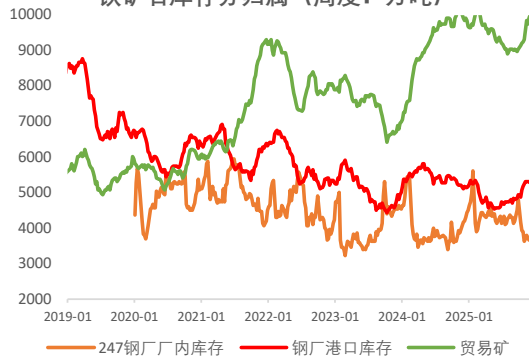


库存（全口径）：全口径库存小幅降低

铁矿石港口+钢厂总库存（周度：万吨）

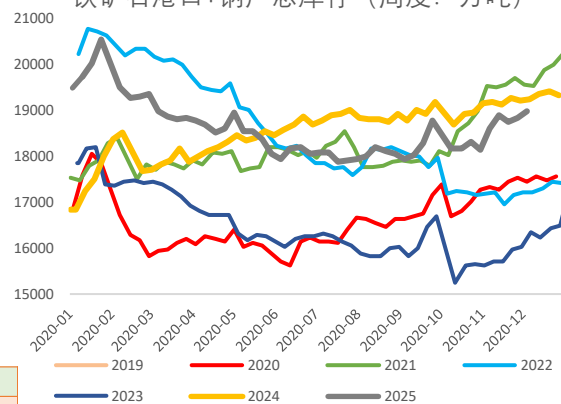


铁矿石库存分归属（周度：万吨）

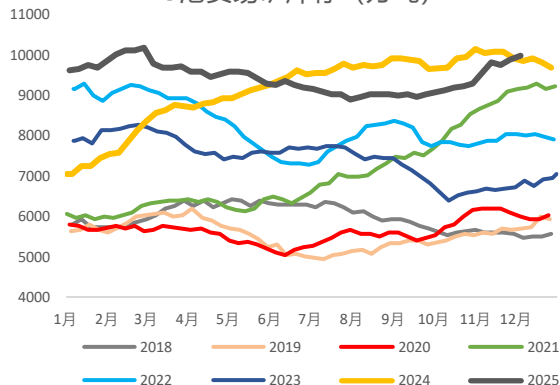


247钢厂内库存	3698.77	51.71	-504.05
45港钢厂库存	5285.96	-9.46	116.63
45港贸易商库存	10014.85	100.15	147.59

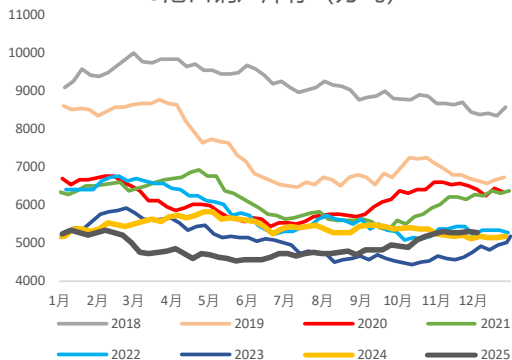
铁矿石港口+钢厂总库存（周度：万吨）



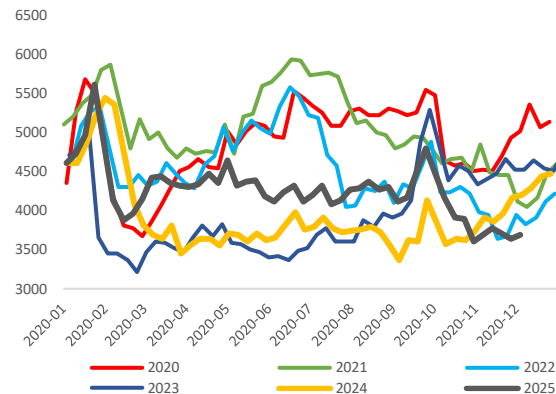
45港贸易矿库存（万吨）



45港口钢厂库存（万吨）

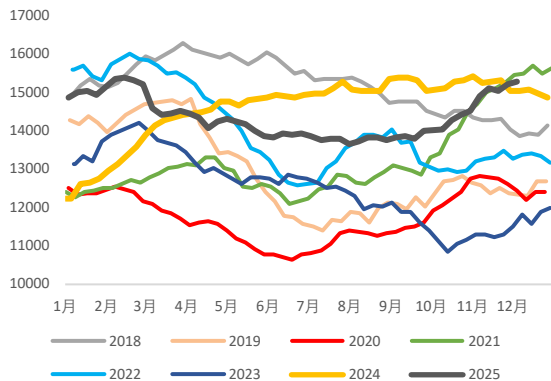


247钢厂厂内库存（万吨）

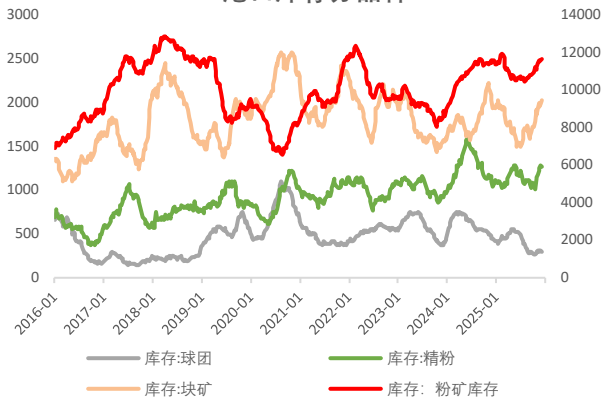


库存 (国内港口)

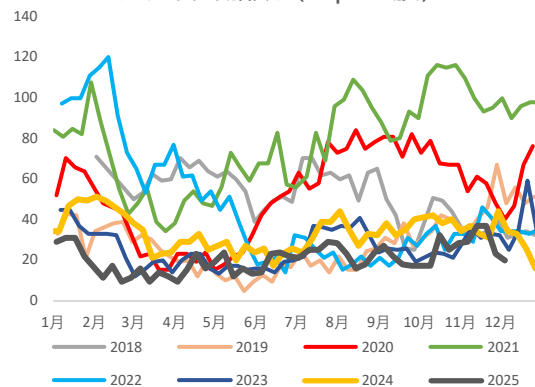
库存:45港口合计 (万吨)



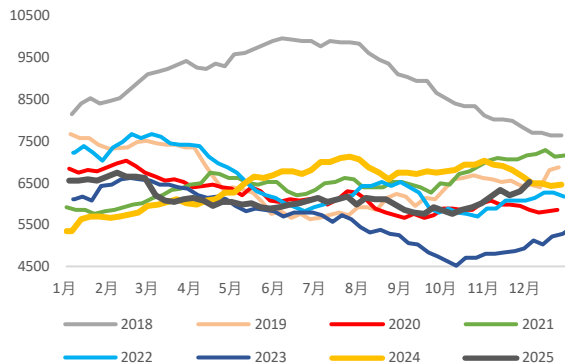
45港口库存分品种



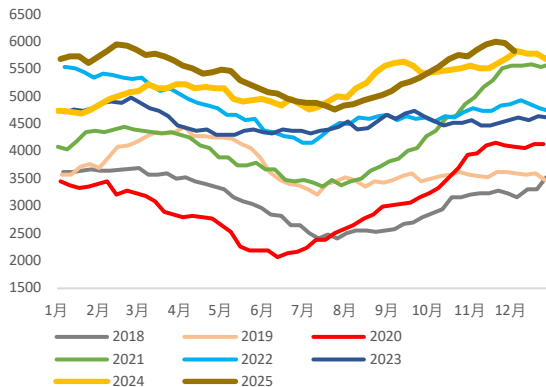
压港合计船数 (cape: 艘)



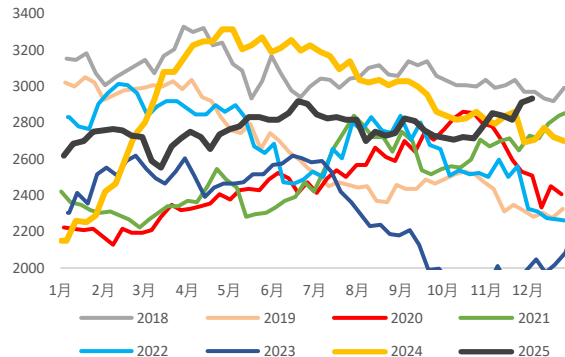
澳洲矿库存 (万吨)



巴西矿库存 (万吨)



非澳巴矿库存 (万吨)



库存（钢厂+日耗）：钢厂日耗在高位，钢厂库存消费比相对低位

进口矿总库存：247家钢厂（周：万吨）



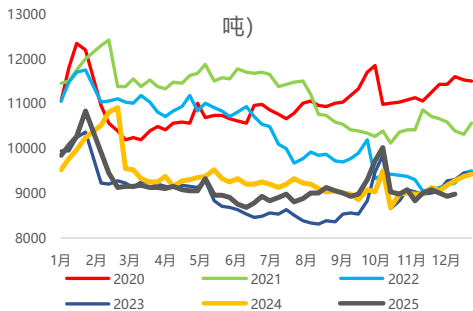
247家钢厂进口矿日耗（单位：万吨/天）



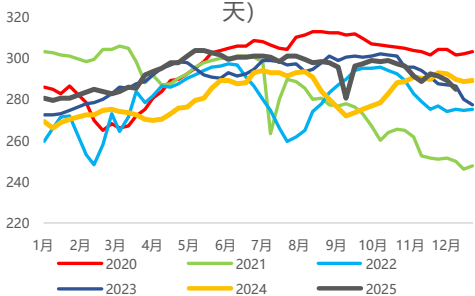
247家钢厂矿石库存消费比



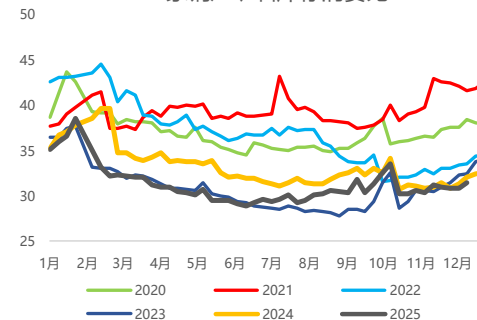
进口矿总库存：247家钢厂（周：万吨）



247家钢厂的进口矿日耗（单位：万吨/天）

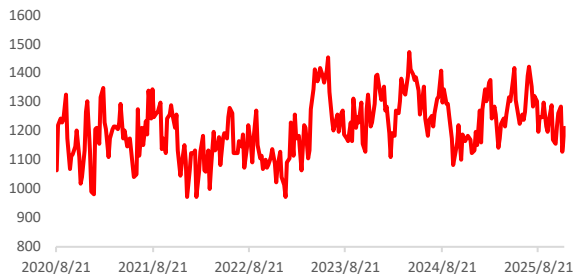


247家钢厂矿石库存消费比



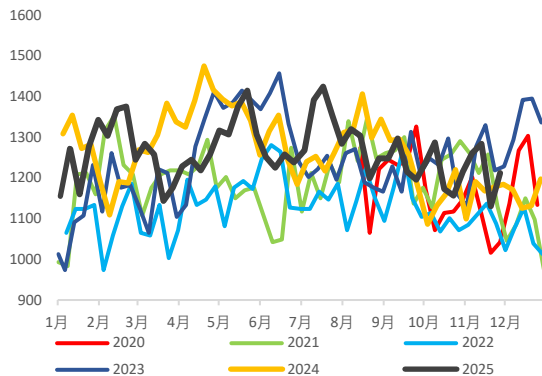
库存（海外合计）：海外7港铁矿石库存

澳洲和巴西7个港口铁矿石库存（周）



— 澳洲和巴西7个主要港口铁矿石库存卫星数据（周）

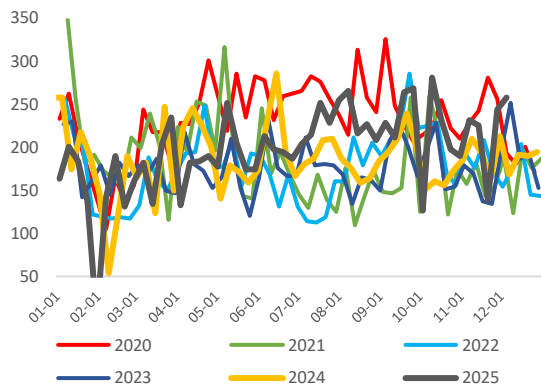
澳洲和巴西7个港口铁矿石库存（周）



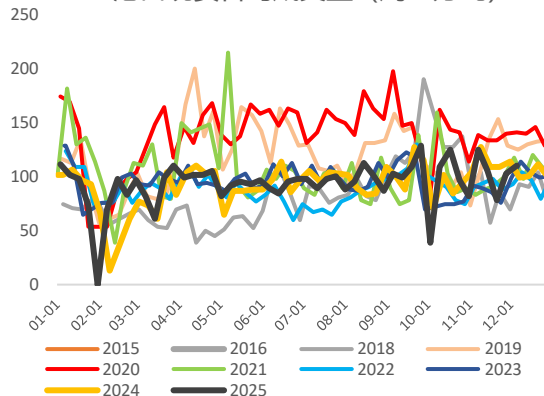
数据说明：港口的发货总量占全球发货总量的73%左右。

成交：港口现货和远期成交

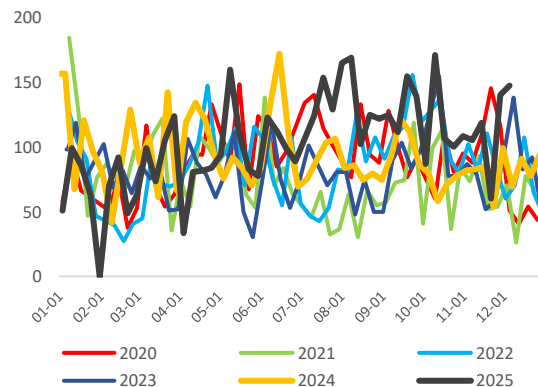
铁矿石合计日成交 (周：万吨)



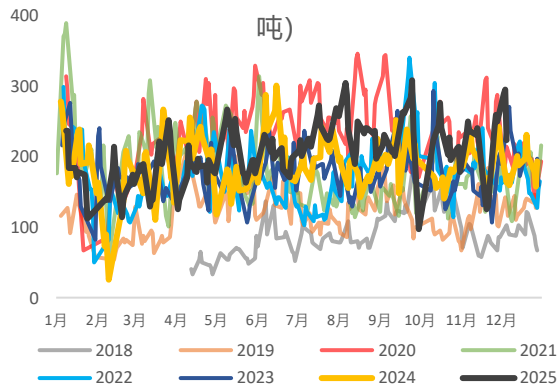
港口现货日均成交量 (周：万吨)



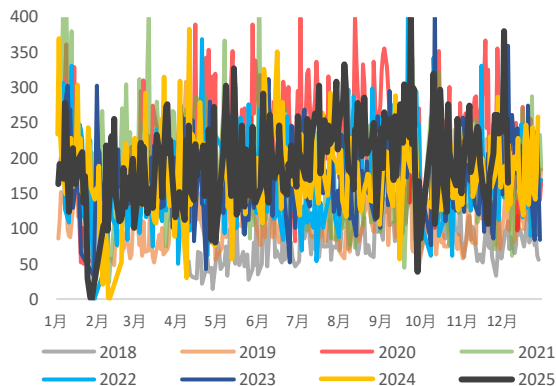
远期现货日均成交量 (周：万吨)



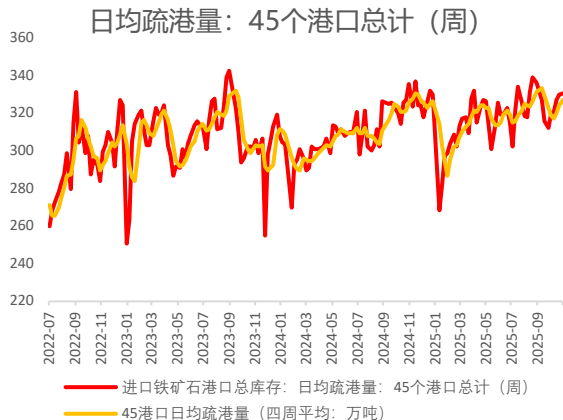
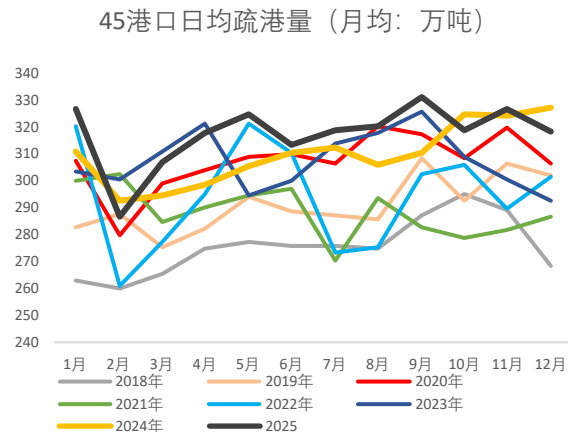
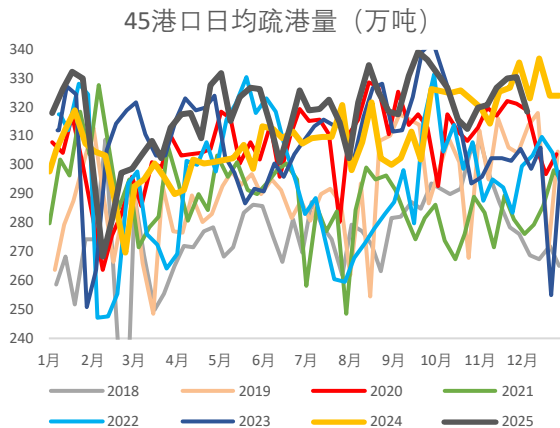
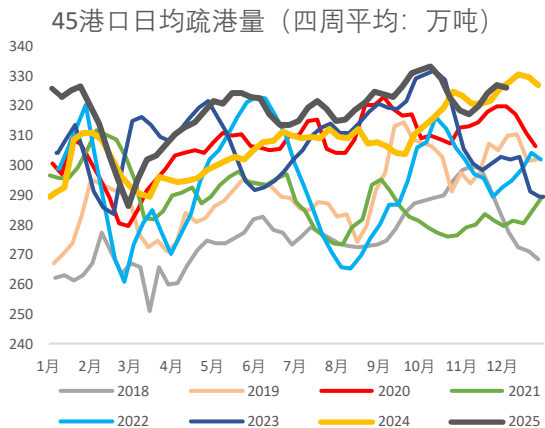
铁矿石合计成交 (过去5日平均：万吨)



铁矿石合计日成交 (日：万吨)

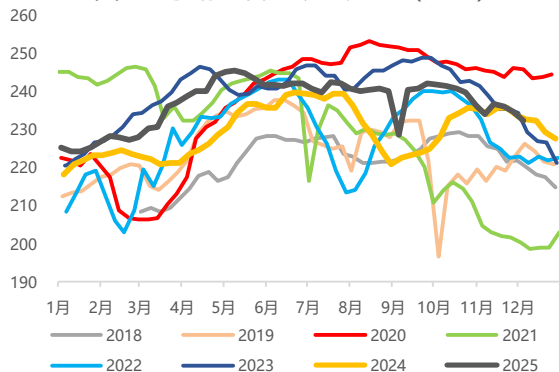


需求（疏港量）：铁矿石疏港维持高位

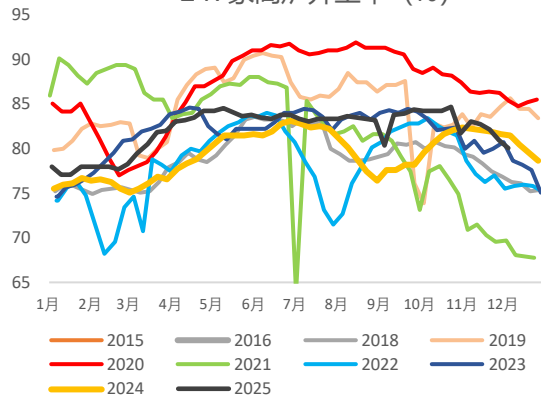


备注：自2022年1月13日起，Mysteel统计并开始公布47港库存总量与疏港总量；新增的两个港口为——鼠浪湖港、罗屿港。

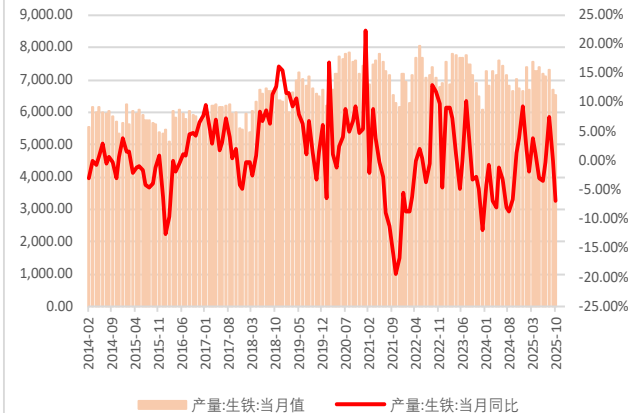
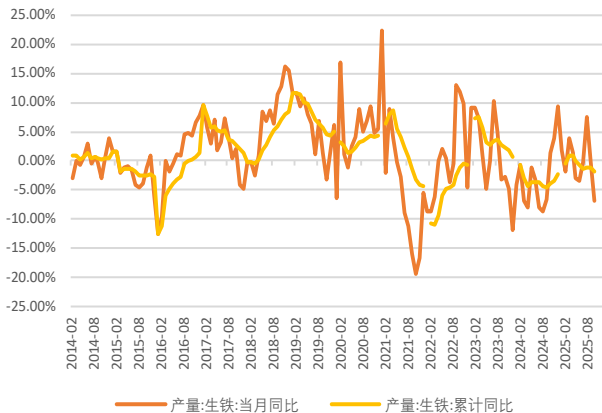
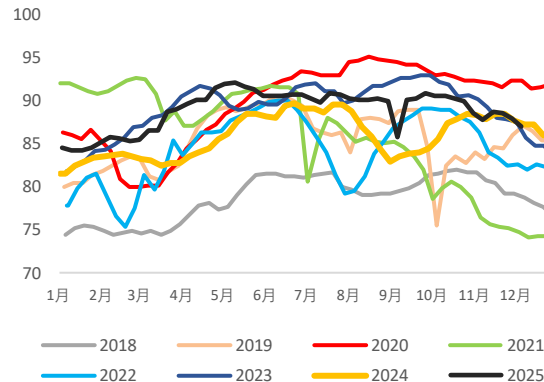
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



247家高炉开工率（%）



247家高炉产能利用率（%）



114家钢企烧结用矿粉总库存：进口
(周：万吨)



114家钢厂进口烧结矿库存消费比
(周)



114家钢厂烧结矿总日耗 (万吨/天)



114家钢厂烧结矿日耗：进口矿 (万吨/天)



114家钢厂烧结矿日耗：国产矿 (万吨/天)



废钢周报：铁元素于周后期转弱，废钢现货反应滞后

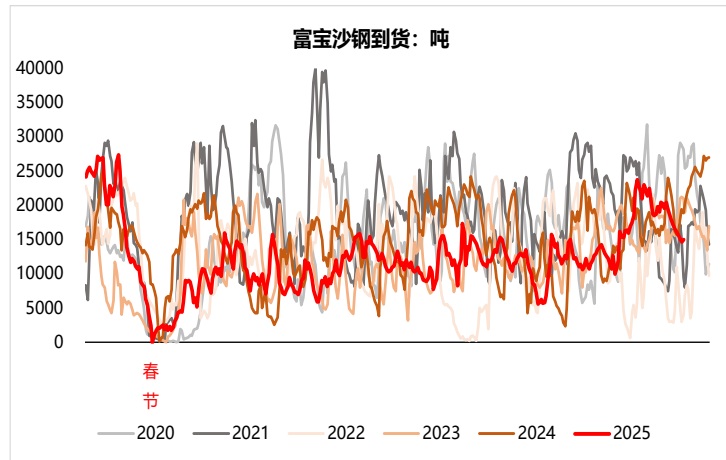
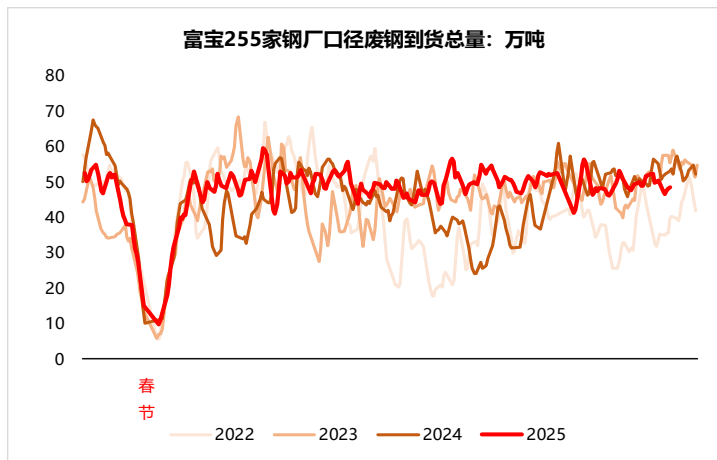
黑色研究 2025年12月6日

铁合金分析师：董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询从业证书号 Z0018025

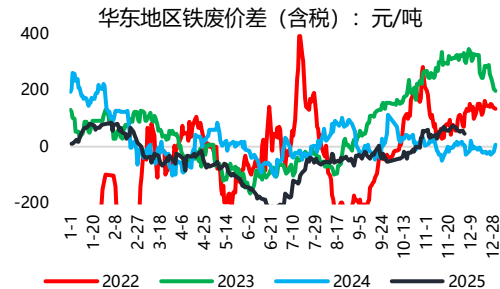
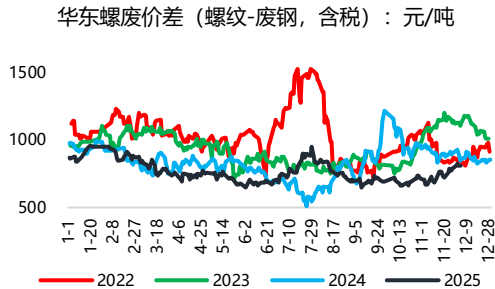
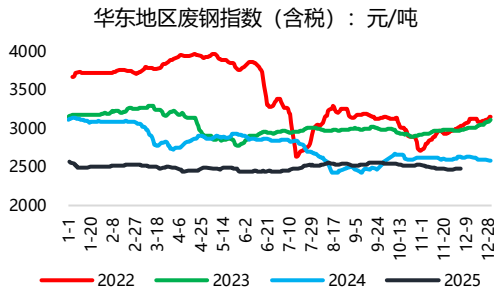
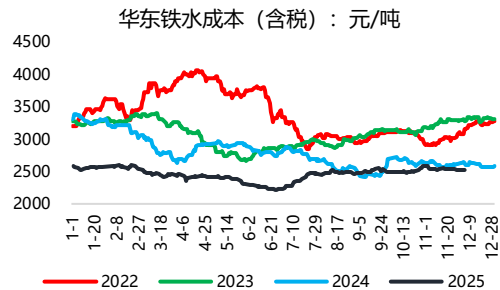
客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

废钢周度观点：铁元素于周后期转弱，废钢现货反应滞后

- 价格方面：**周前期铁元素表现偏强，废钢现货维持弱稳。本周华东铁水成本报2523.29元/吨，环比跌0.13%；华东地区废钢指数报2479.56元/吨，环比增0.51%；螺废价差报807元/吨，走扩18元/吨；铁废价差报43.73元/吨，走缩15.93元/吨。
- 供需情况：**钢厂废钢到货同比高位，钢厂废钢库存中性。
- 周度观点：**周度铁水日产继续下跌，且后期仍有下调预期，成材矛盾缓解，螺废价差走强。铁元素周后期转弱，但碳元素大幅让利，废钢现货或偏稳运行。

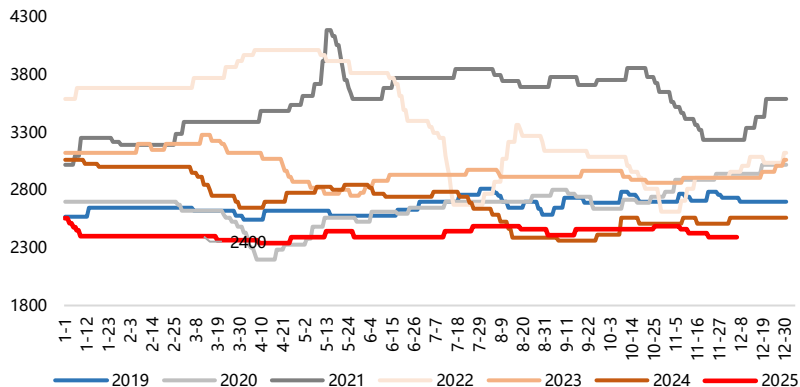


铁废、螺废价差： 元/吨（含税）	2025/12/5	2025/11/28	环比
华东铁水成本	2523.29	2526.68	-3.39
华东地区废钢指数	2479.56	2467.02	12.54
螺废价差	807.00	789.00	18.00
铁废价差	43.73	59.66	-15.93

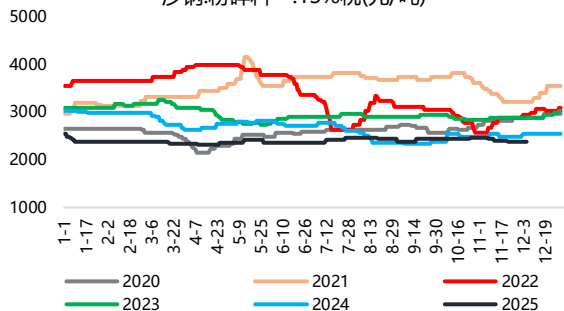


沙钢废钢调价：元/吨（含税）	2025/12/5	2025/11/28	环比
重三：≥6mm	2390.00	2390.00	0.00
钢筋切粒：φ ≥8mm	2490.00	2490.00	0.00
粉碎料一	2380.00	2380.00	0.00

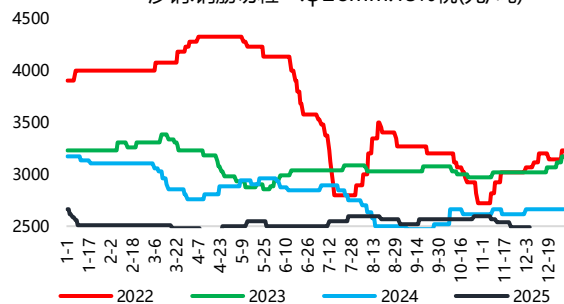
沙钢:重三:≥6mm50_60:13%税(元/吨)



沙钢:粉碎料一:13%税(元/吨)

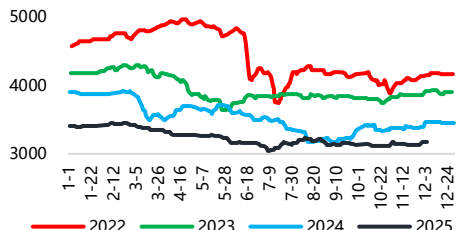


沙钢:钢筋切粒一:φ≥8mm:13%税(元/吨)

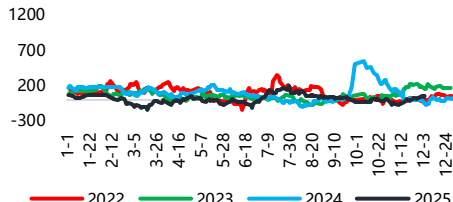


富宝电炉成本利润：元/吨	平电螺纹成本			谷电利润			平电利润			峰电利润		
	地区	2025/12/5	2025/11/28	环比	2025/12/5	2025/11/28	环比	2025/12/5	2025/11/28	环比	2025/12/5	2025/11/28
四川	3173.00	3137.00	36.00	61.00	23.00	38.00	-78.00	-102.00	24.00	-218.00	-226.00	8.00
广东	3289.00	3260.00	29.00	149.00	107.00	42.00	11.00	-27.00	38.00	-145.00	-178.00	33.00
福建	3249.00	3228.00	21.00	-6.00	-7.00	1.00	-124.00	-123.00	-1.00	-235.00	-232.00	-3.00
湖北	3190.00	3197.00	-7.00	134.00	71.00	63.00	30.00	-37.00	67.00	-62.00	-138.00	76.00

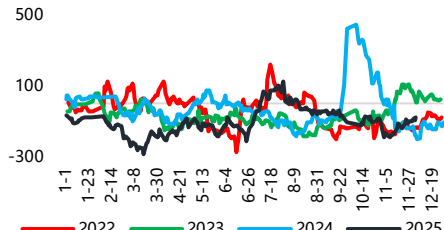
四川电炉螺纹成本：平电：元/吨



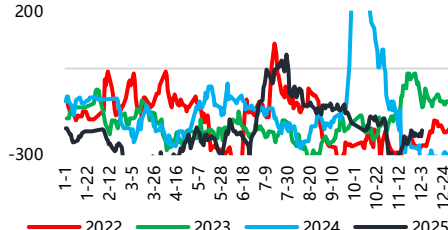
四川电炉利润：谷电：元/吨



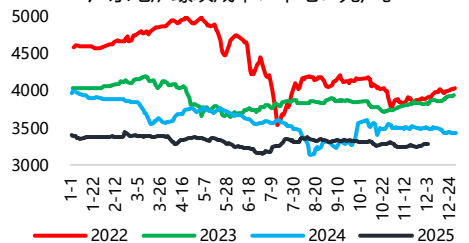
四川电炉利润：平电：元/吨



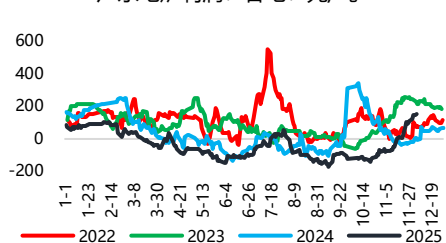
四川电炉利润：峰电：元/吨



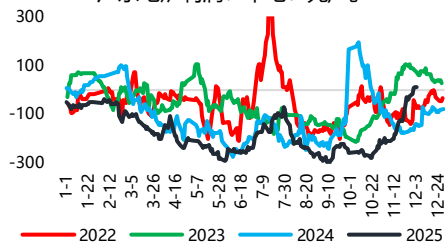
广东电炉螺纹成本：平电：元/吨



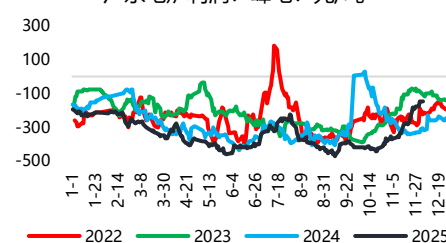
广东电炉利润：谷电：元/吨



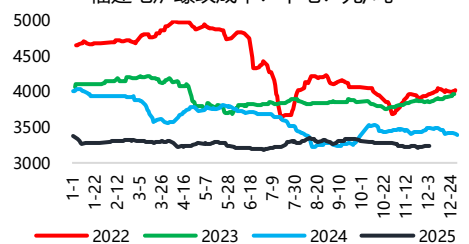
广东电炉利润：平电：元/吨



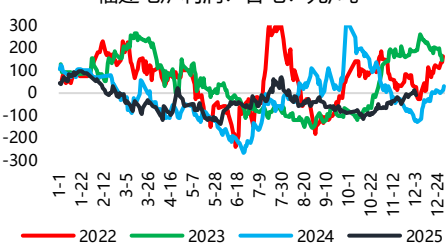
广东电炉利润：峰电：元/吨



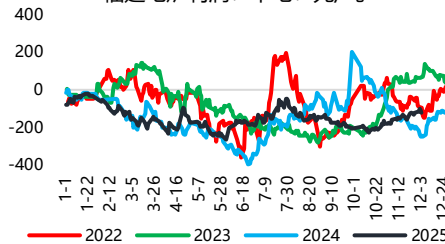
福建电炉螺纹成本：平电：元/吨



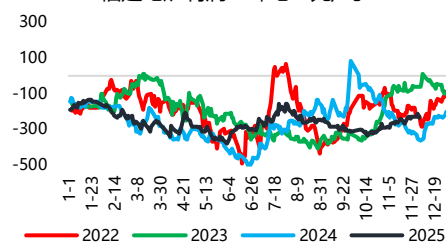
福建电炉利润：谷电：元/吨



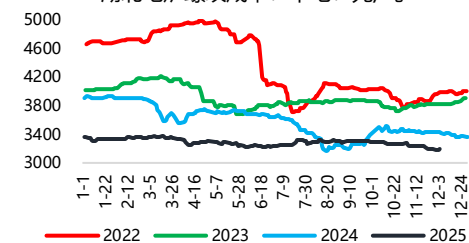
福建电炉利润：平电：元/吨



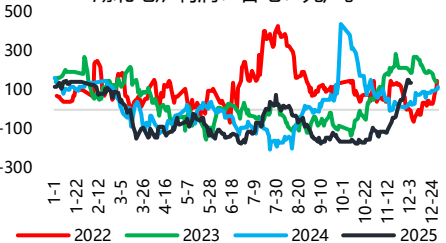
福建电炉利润：峰电：元/吨



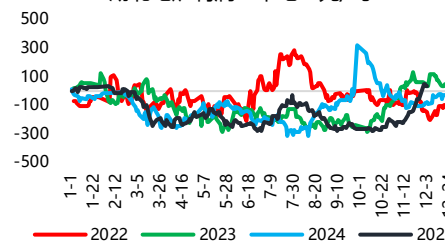
湖北电炉螺纹成本：平电：元/吨



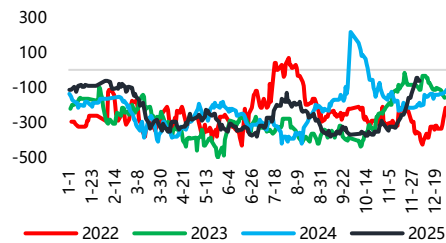
湖北电炉利润：谷电：元/吨



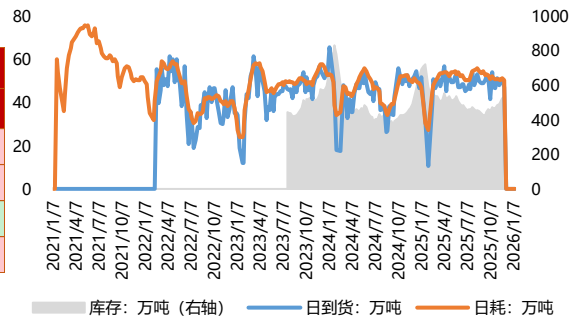
湖北电炉利润：平电：元/吨



湖北电炉利润：峰电：元/吨

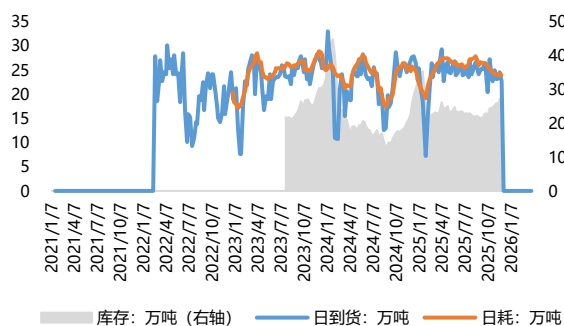


255家钢厂废钢到消存：周度：万吨

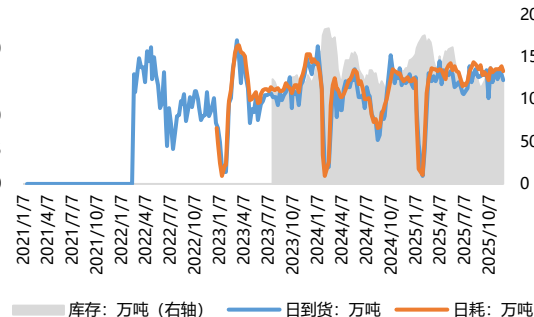


255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比
255钢厂总	47.60	50.98	-3.38	50.52	51.36	-0.84	534.48	528.64	5.84
132家（高+转）长流程	22.84	24.61	-1.77	24.08	24.46	-0.38	275.69	272.16	3.53
89家短流程	15.27	16.27	-1.00	16.67	17.34	-0.67	126.57	128.58	-2.02
29家（高+转+电）全流程	8.82	9.41	-0.59	9.14	8.94	0.20	124.74	120.92	3.82

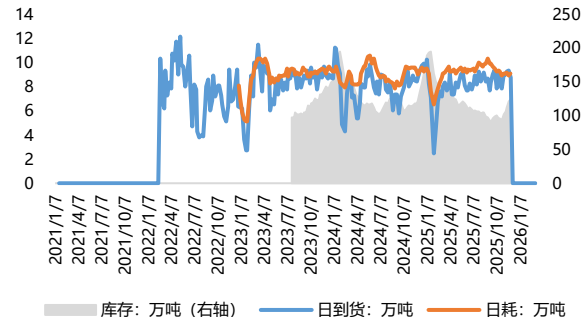
132家（高+转）长流程废钢到消存：周度：万吨



89家短流程废钢到消存：周度：万吨

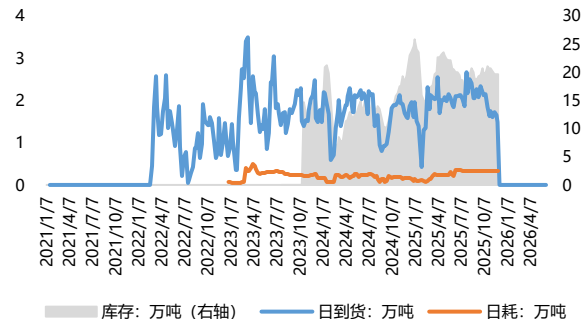


29家（高+转+电）全流程废钢到消存：周度：万吨

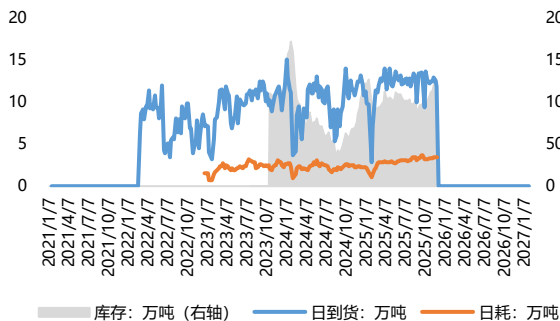


255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比
255钢厂：东北地区	1.50	1.67	-0.17	0.35	0.35	0.00	19.70	19.69	0.00
255钢厂：华北地区	11.80	12.60	-0.80	3.38	3.43	-0.05	124.33	125.80	-1.47
255钢厂：华东地区	17.16	18.90	-1.74	4.22	4.11	0.11	238.13	232.36	5.77
255钢厂：华南地区	7.39	7.49	-0.10	4.30	4.15	0.15	62.55	62.28	0.27

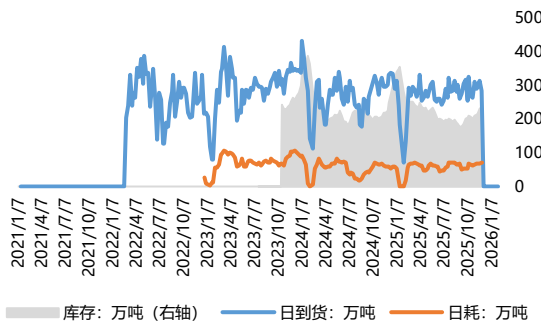
255钢厂：东北地区废钢到消存：周度：万吨



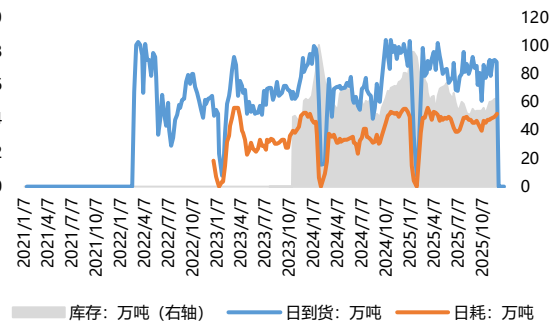
255钢厂：华北地区废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：华东地区废钢到消存：周度：万吨

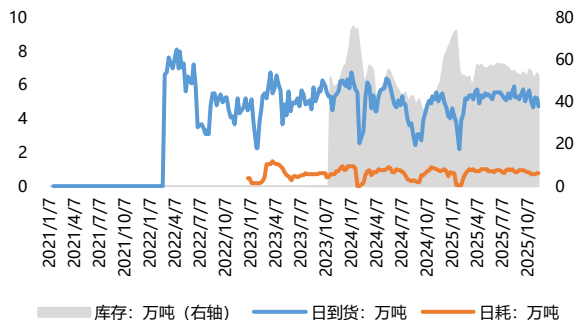


255钢厂：华南地区废钢到消存：周度：万吨

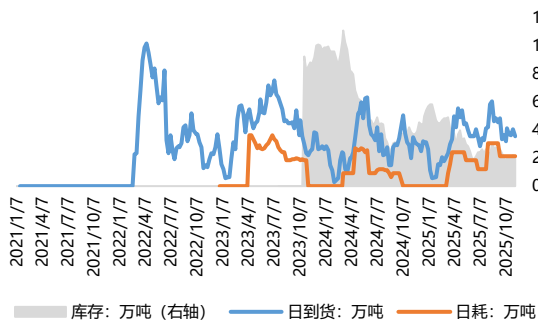


255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比
255钢厂：华中地区	4.62	5.01	-0.40	0.24	0.74	-0.50	55.92	53.87	2.05
255钢厂：西北地区	0.33	0.45	-0.12	0.00	0.00	0.00	4.21	3.88	0.33
255钢厂：西南地区	4.81	4.87	-0.07	4.18	4.56	-0.38	29.65	30.76	-1.11

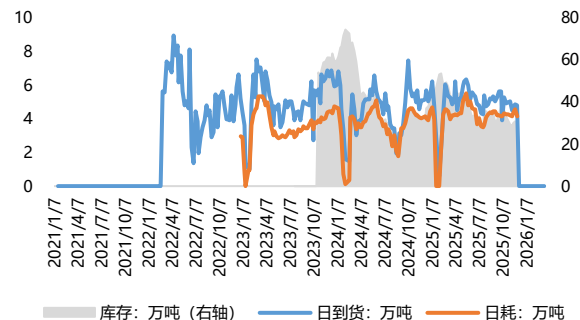
255钢厂：华中地区废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：西北地区废钢到消存：周度：万吨

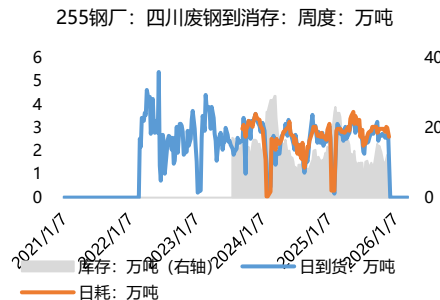
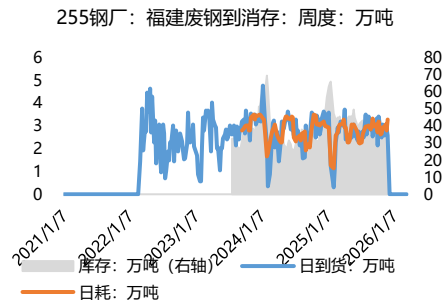
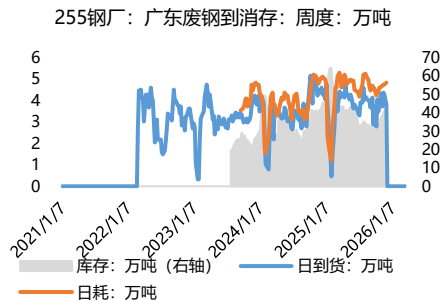
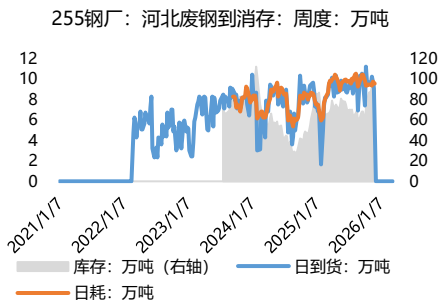
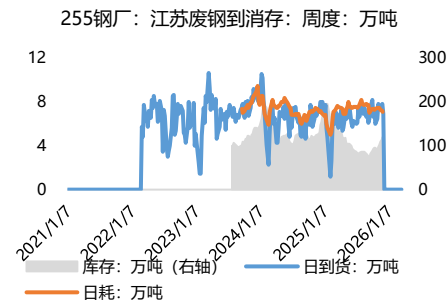


255钢厂：西南地区废钢到消存：周度：万吨



255家钢厂到消存：江苏、河北、广东、福建、四川

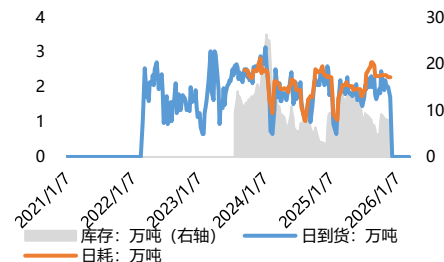
255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比
江苏	6.91	7.80	-0.90	7.07	7.23	-0.16	120.94	117.19	3.75
河北	9.02	9.74	-0.72	9.54	9.79	-0.25	96.64	98.97	-2.33
广东	3.82	4.28	-0.46	4.86	4.73	0.13	40.80	41.18	-0.38
福建	2.61	2.91	-0.30	3.28	2.82	0.46	37.00	37.80	-0.80
四川	2.61	2.73	-0.12	2.61	3.01	-0.40	11.35	12.15	-0.80



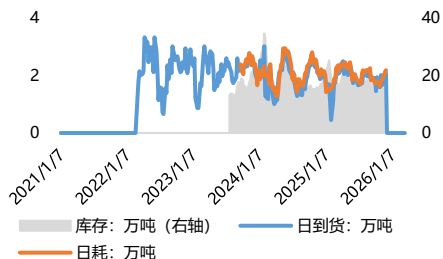
255家钢厂到消存：安徽、山东、江西、辽宁、湖北

255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比
安徽	1.72	1.87	-0.14	2.29	2.29	0.00	6.00	6.95	-0.95
山东	2.08	2.10	-0.02	2.20	2.10	0.10	21.59	20.91	0.68
江西	1.53	1.82	-0.29	1.64	1.66	-0.02	21.30	20.41	0.89
辽宁	1.24	1.21	0.03	1.37	1.38	-0.01	16.50	15.90	0.60
湖北	1.58	1.99	-0.41	1.18	1.95	-0.77	20.17	19.15	1.02

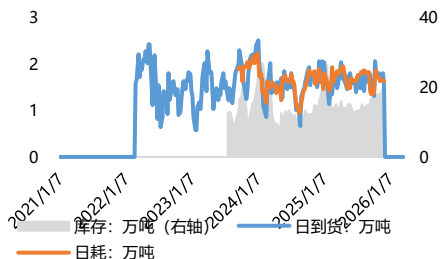
255钢厂：安徽废钢到消存：周度：万吨



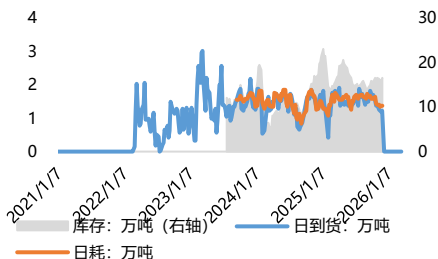
255钢厂：山东废钢到消存：周度：万吨



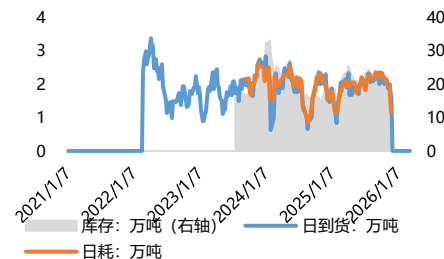
255钢厂：江西废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：辽宁废钢到消存：周度：万吨



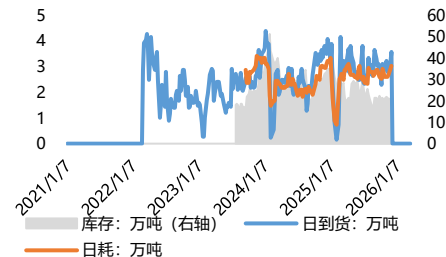
255钢厂：湖北废钢到消存：周度：万吨



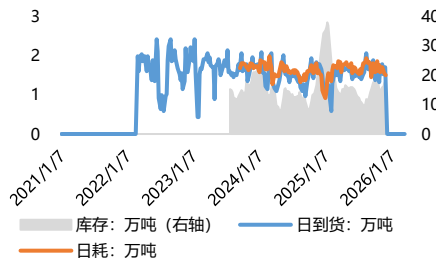
255家钢厂到消存：广西、湖南、浙江、河南、山西

255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比
广西	3.57	3.20	0.37	3.05	2.91	0.14	21.75	21.10	0.65
湖南	1.71	1.65	0.05	1.51	1.57	-0.06	18.50	17.30	1.20
浙江	1.70	1.78	-0.08	1.52	1.51	0.01	26.50	24.40	2.10
河南	1.33	1.37	-0.04	1.37	1.37	0.00	17.25	17.42	-0.17
山西	1.30	1.25	0.04	1.39	1.30	0.09	4.27	4.13	0.14

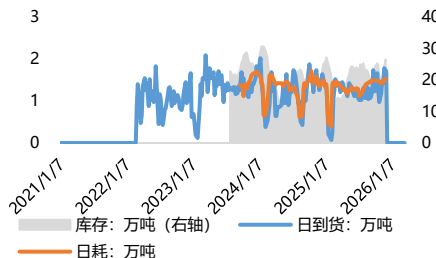
255钢厂：广西废钢到消存：周度：万吨



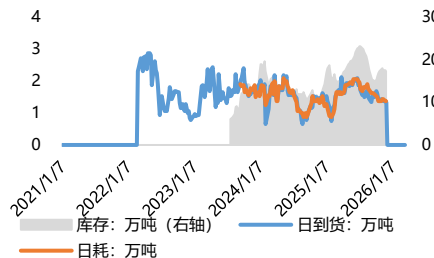
255钢厂：湖南废钢到消存：周度：万吨



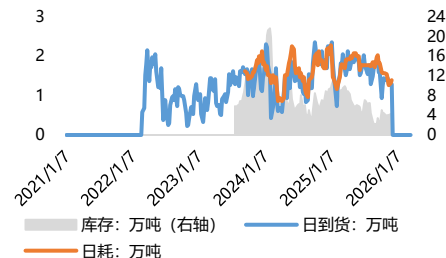
255钢厂：浙江废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：河南废钢到消存：周度：万吨

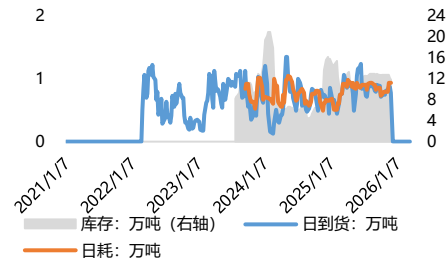


255钢厂：山西废钢到消存：周度：万吨

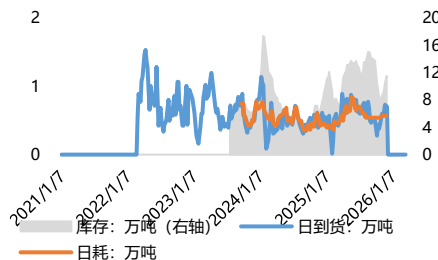


255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比
内蒙古	0.79	0.87	-0.08	0.93	0.93	0.00	11.82	12.12	-0.30
天津	0.70	0.73	-0.03	0.57	0.57	0.00	11.60	10.58	1.02
重庆	0.84	0.77	0.07	0.72	0.90	-0.18	2.24	2.30	-0.06
云南	0.85	0.79	0.06	1.10	0.95	0.15	12.70	12.80	-0.10
贵州	0.51	0.59	-0.08	0.81	0.81	0.00	3.36	3.51	-0.15

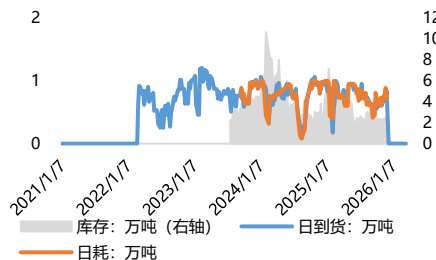
255钢厂：内蒙古废钢到消存：周度：万吨



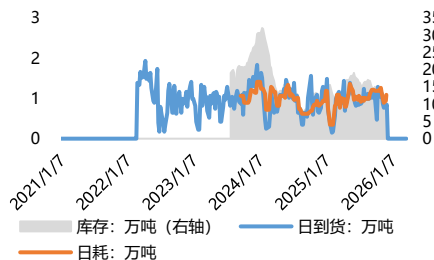
255钢厂：四川废钢到消存：周度：万吨



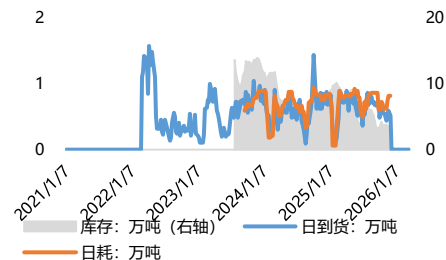
255钢厂：重庆废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：云南废钢到消存：周度：万吨



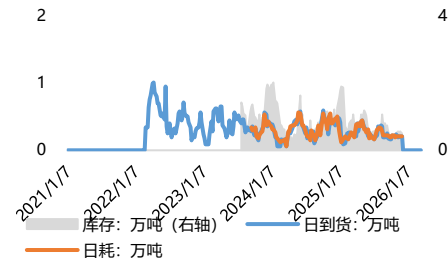
255钢厂：贵州废钢到消存：周度：万吨



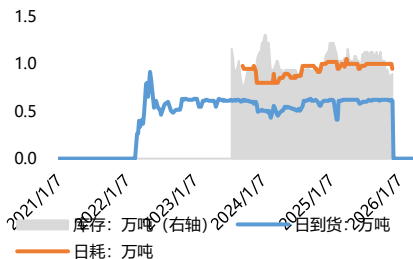
255家钢厂到消存：陕西、上海、吉林、黑龙江、宁夏

255家钢厂：万吨	到货			日耗			库存		
	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比	2025/12/4	2025/11/27	环比
陕西	0.20	0.20	0.00	0.20	0.20	0.00	0.48	0.55	-0.07
上海	0.61	0.62	-0.01	0.95	1.00	-0.05	4.80	4.70	0.10
吉林	0.17	0.28	-0.12	0.19	0.21	-0.02	2.88	3.27	-0.40
黑龙江	0.10	0.17	-0.08	0.10	0.10	0.00	0.32	0.52	-0.20
宁夏	0.07	0.08	-0.01	0.07	0.07	0.00	0.53	0.53	0.00

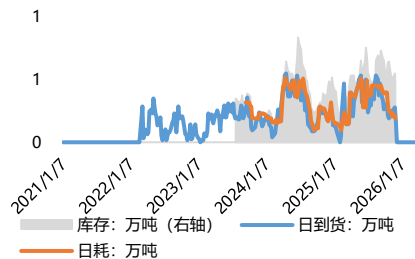
255钢厂：陕西废钢到消存：周度：万吨



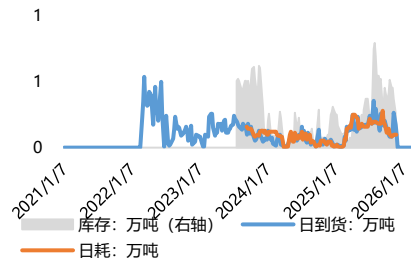
255钢厂：上海废钢到消存：周度：万吨



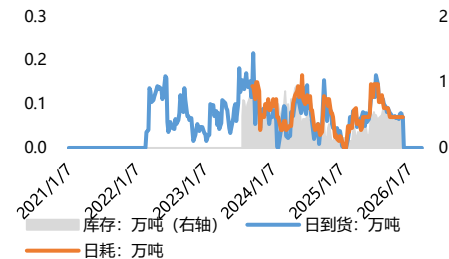
255钢厂：吉林废钢到消存：周度：万吨



255钢厂：黑龙江废钢到消存：周度：万吨

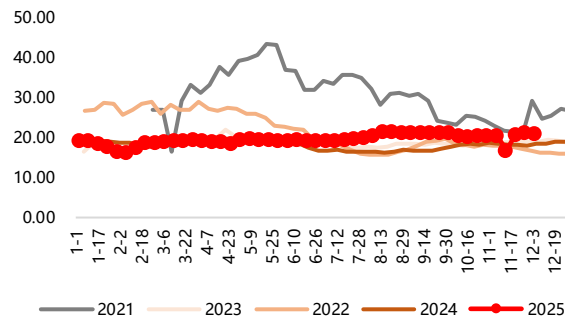


255钢厂：宁夏废钢到消存：周度：万吨

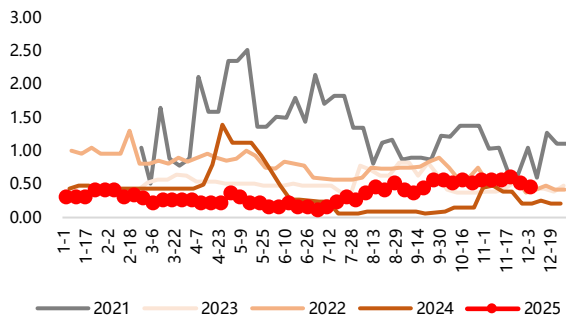


破碎料加工企业库存：万吨	2025/12/5	2025/11/28	环比
破碎料加工企业-总	21.16	21.19	-0.03
破碎料加工企业-东北地区	0.45	0.50	-0.05
破碎料加工企业-华北地区	1.31	1.31	0.00
破碎料加工企业-华东地区	10.80	10.77	0.03

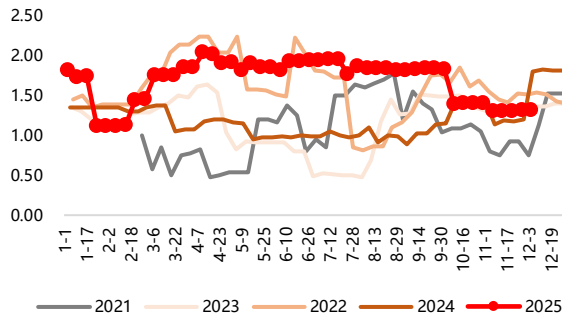
钢联破碎料加工企业库存：万吨



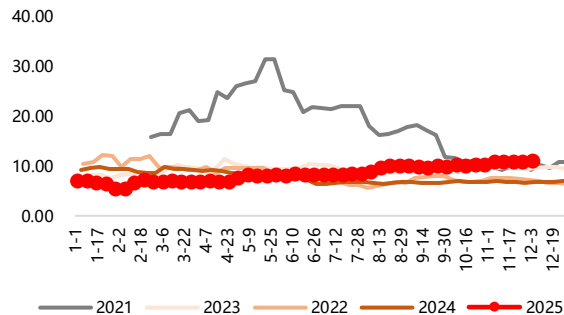
钢联破碎料加工企业库存：东北地区：万吨



钢联破碎料加工企业库存：华北地区：万吨

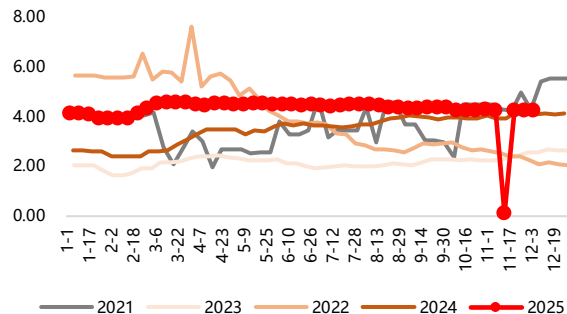


钢联破碎料加工企业库存：华东地区：万吨

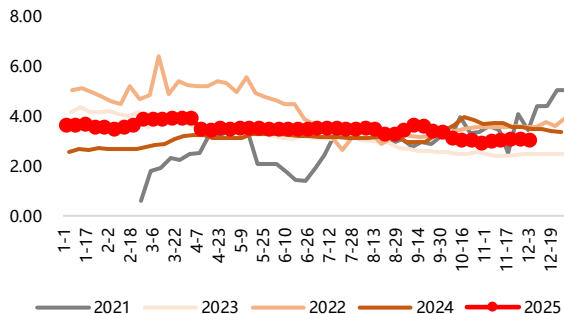


破碎料加工企业库存：万吨	2025/12/5	2025/11/28	环比
破碎料加工企业-华南地区	4.24	4.24	0.00
破碎料加工企业-华中地区	3.03	3.07	-0.04
破碎料加工企业-西北地区	0.60	0.60	0.00
破碎料加工企业-西南地区	0.73	0.70	0.03

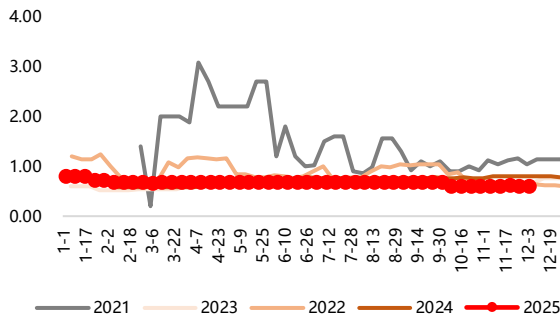
钢联破碎料加工企业库存：华南地区：万吨



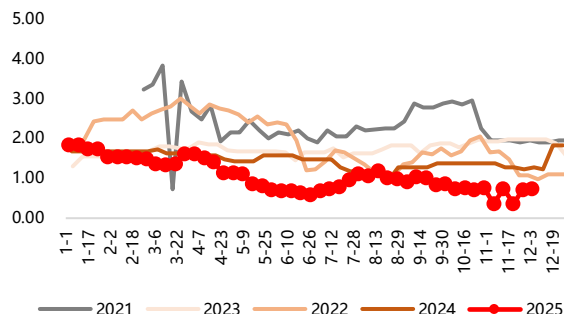
钢联破碎料加工企业库存：华中地区：万吨



钢联破碎料加工企业库存：西北地区：万吨



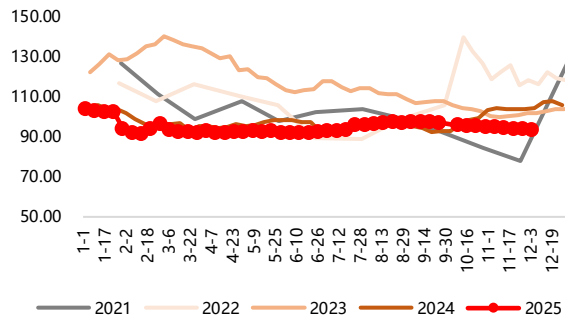
钢联破碎料加工企业库存：西南地区：万吨



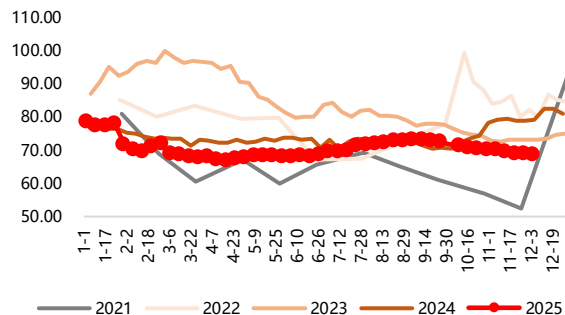
废钢加工准入企业库存：总、已加工、未加工

废钢加工准入企业库存：万吨	2025/12/5	2025/11/28	环比
废钢加工准入企业-总	93.55	93.78	-0.23
废钢加工准入企业-已加工	68.72	69.02	-0.30
废钢加工准入企业-未加工	24.83	24.76	0.07

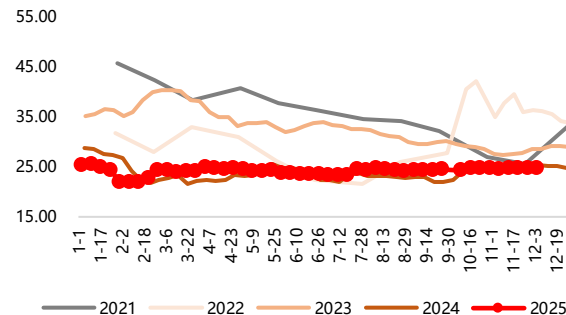
废钢加工准入企业社会库存：万吨



废钢加工准入企业社会库存：已加工：万吨

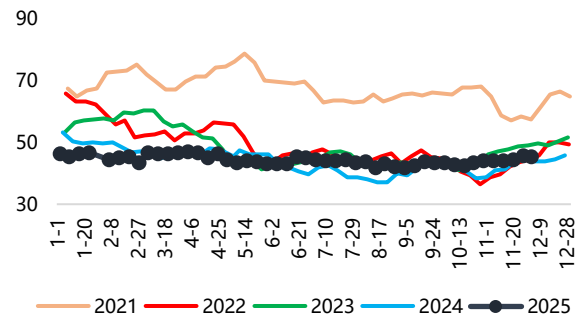


废钢加工准入企业社会库存：未加工：万吨

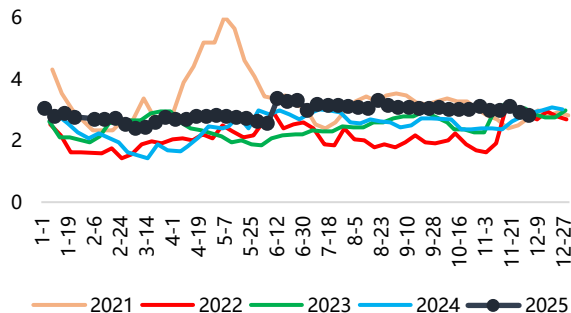


富宝废钢基地库存：万吨	2025/12/4	2025/11/28	环比
富宝废钢基地-总	45.15	45.67	-0.52
富宝废钢基地-东北地区	2.84	2.92	-0.08
富宝废钢基地-华北地区	3.32	4.13	-0.81
富宝废钢基地-华东地区	17.26	17.21	0.05

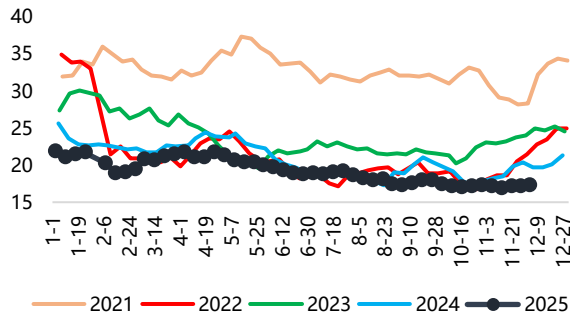
全国废钢基地库存：万吨



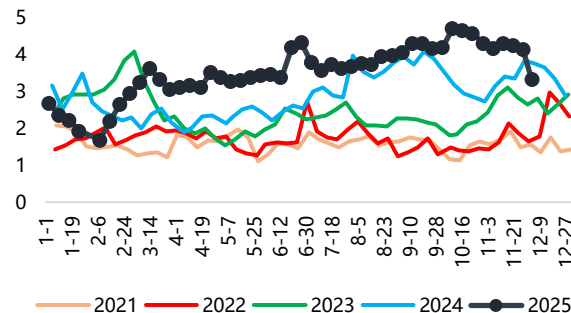
东北废钢基地库存：万吨



华东废钢基地库存：万吨

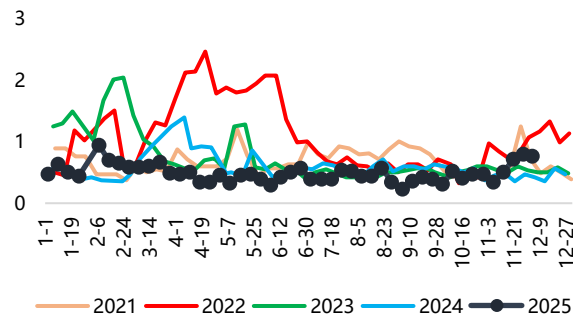


华北废钢基地库存：万吨

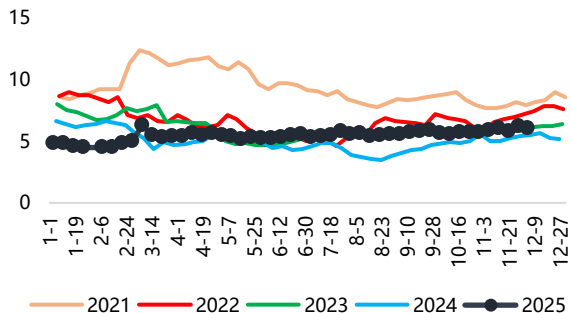


富宝废钢基地库存：万吨	2025/12/4	2025/11/28	环比
富宝废钢基地-华南地区	7.78	7.59	0.19
富宝废钢基地-华中地区	6.08	6.25	-0.17
富宝废钢基地-西北地区	0.76	0.81	-0.05
富宝废钢基地-西南地区	7.11	6.76	0.35

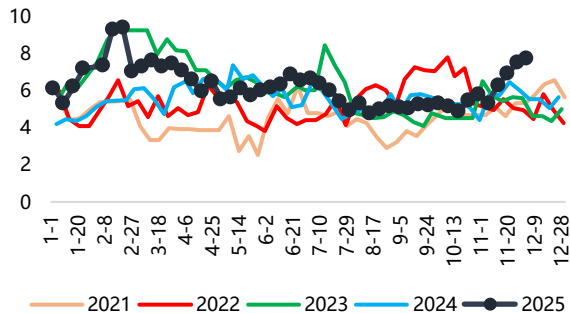
西北废钢基地库存：万吨



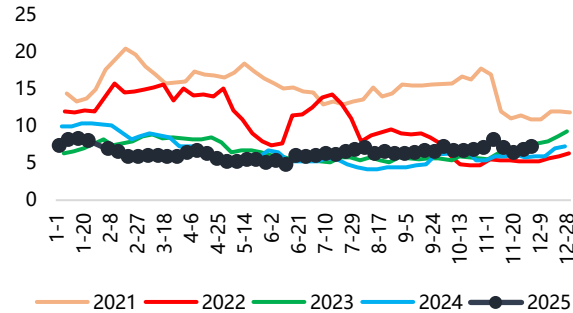
华中废钢基地库存：万吨



华南废钢基地库存：万吨



西南废钢基地库存：万吨



煤焦期价震荡下跌

黑色研究团队 2025年12月5日

煤焦分析师 张 林
从业资格号：F0243334
交易咨询从业证书号：Z0000866

客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

主要观点

价格和估值——本周煤焦现货市场弱势运行，焦炭首轮提降落地，煤焦期价震荡回落，基差小幅波动。

供需和驱动——本周煤矿产量小幅减少，整体水平仍在低位徘徊。蒙煤通关环比增加，通关水平维持高位。矿山精煤库存增加，但仍维持低位，独立焦企焦煤库存环比减少。第一轮焦炭提降落地，但焦企整体仍处在盈利状态，开工整体保持稳定。钢厂铁水日均产量稳中下降，短期内对原料需求支撑仍在。

观点总结和判断——随着年底临近，煤矿安全监管将加强，叠加环保等因素共同制约了煤炭产量释放，焦煤供给端仍有收缩预期。同时，淡季期间钢材需求边际走弱，钢厂利润持续收缩，潜在的负反馈风险仍制约短期内煤焦价格。库存方面，上游企业累库幅度较前期有所放大，而由于今年春节时间较晚，下游补库时间或将后移。总体来看，短期煤焦价格预计震荡偏弱运行，受冬储预期影响，远月05合约存在阶段性反弹机会，但受制于钢材产业链利润承压，反弹空间及力度或有限。

策略推荐

趋势：煤焦期价建议保持逢低做多思路为主，但对于上涨空间持谨慎态度。

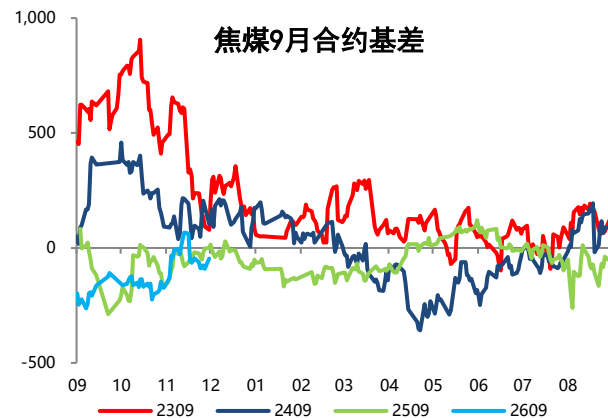
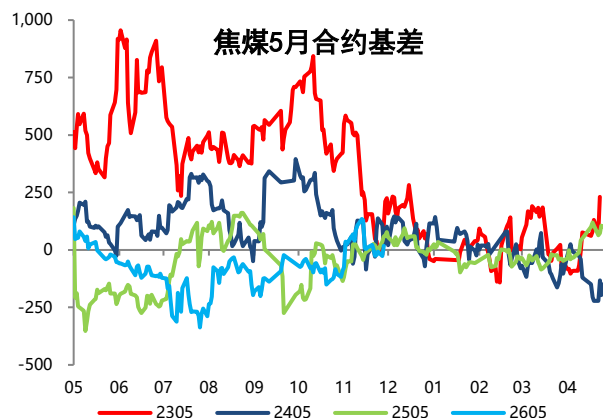
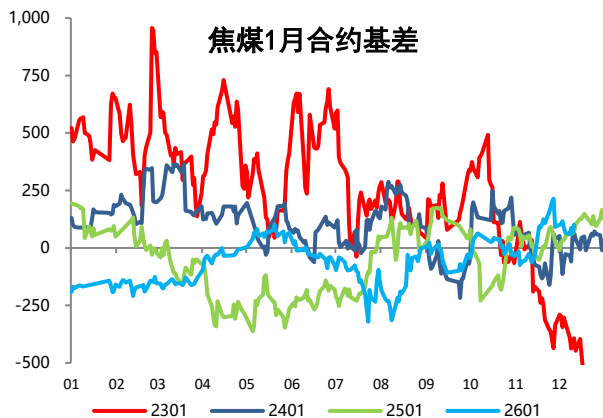
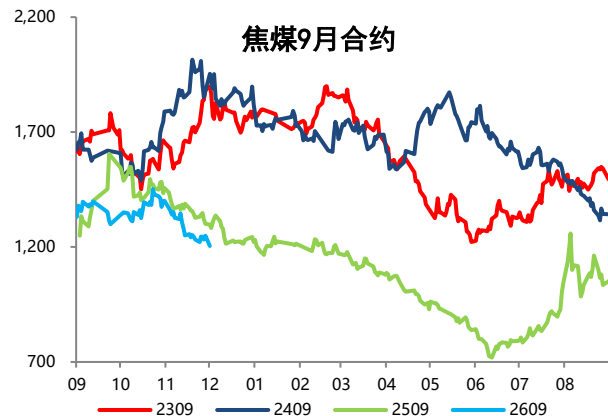
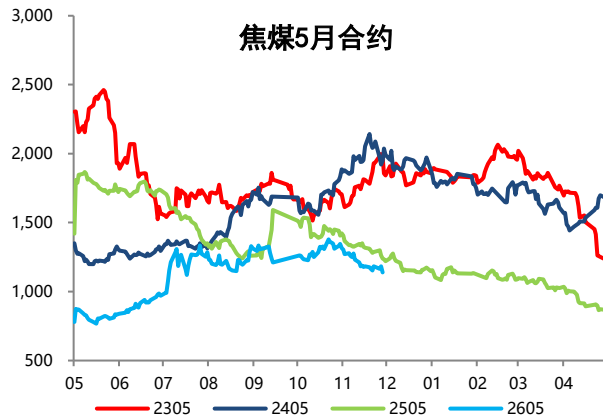
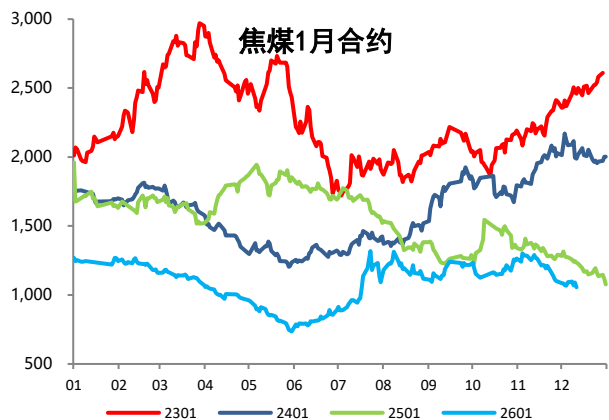
套利：观望。

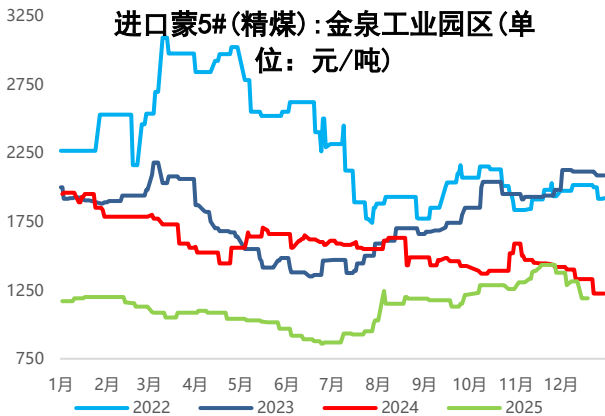
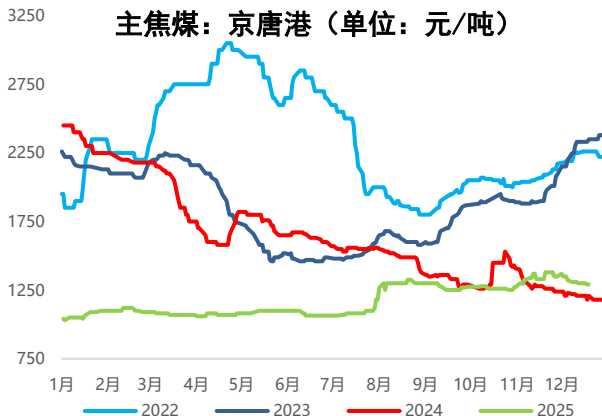
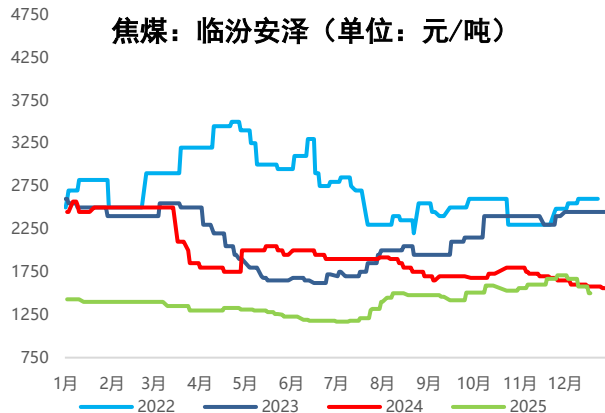
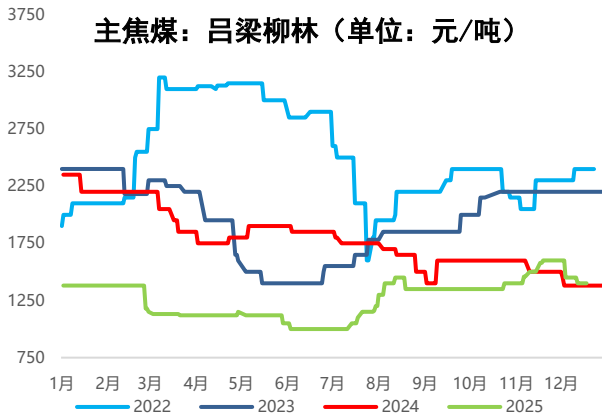
风险提示和重点关注

煤矿端查超产、安全监管带来的扰动、钢材需求情况、铁水产量变化、焦化企业利润

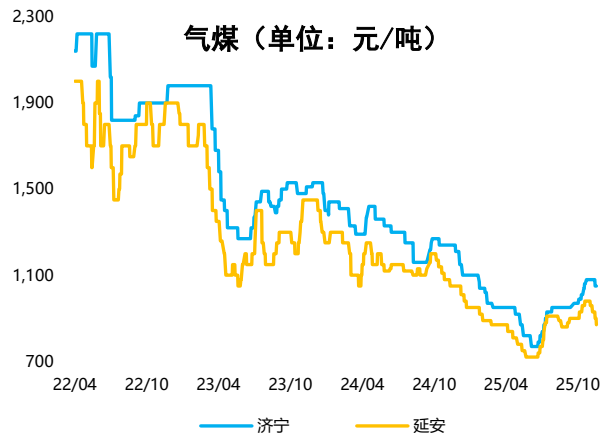
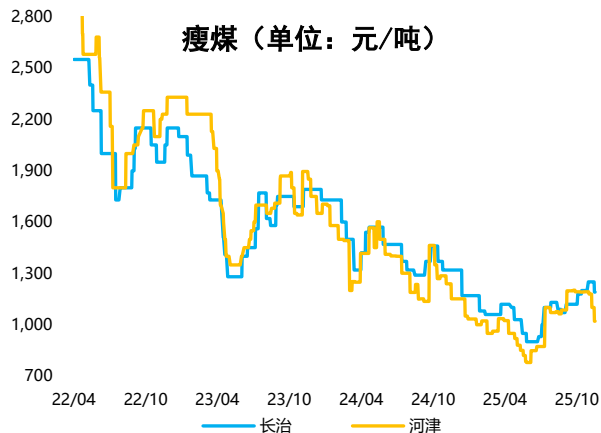
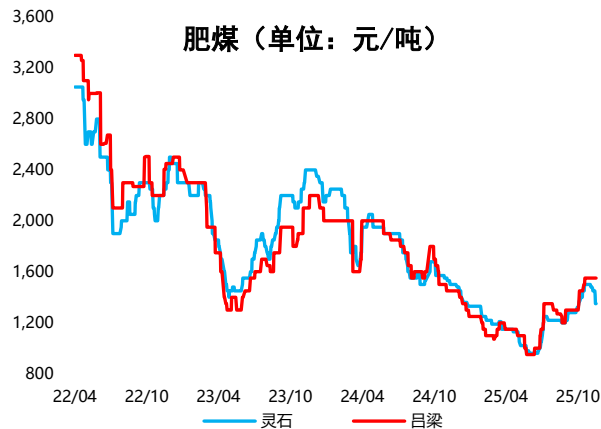
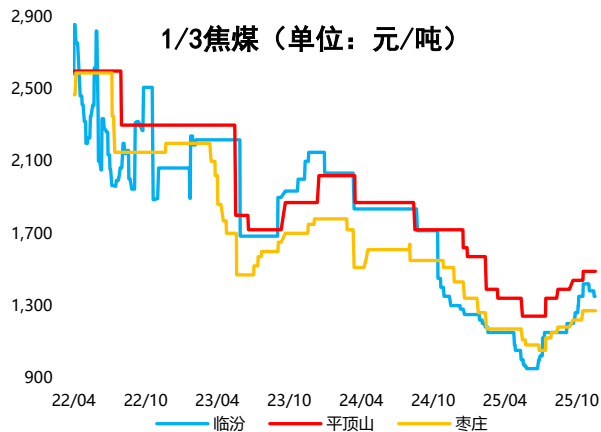
2025年12月5日

品种项目	指标	当周	环比	品种项目	指标	当月	环比
焦煤供应	矿山日产	75.4	-1.0	焦炭供应	独焦产能利用率	73.8	0.9
	矿山开工	85.6	-0.4		钢焦产能利用率	86.0	0.5
	洗煤日产	27.1	0.5		独立焦企日产	64.5	0.8
	洗煤开工率	36.5	0.2		钢厂焦企日产	46.6	0.3
	蒙煤日均通关车数	1391	132		焦炭日产合计	111.2	1.1
焦煤需求	独立焦企日耗	85.8	1.0	焦炭需求	铁水日产	232.3	-2.4
	钢厂焦企日耗	62.0	0.4		高炉开工率	80.2	-0.9
	焦煤日耗合计	147.8	1.4	焦炭库存	独立焦企库存	76.4	4.7
焦煤库存	矿山库存	247.0	23.1		钢厂库存	625.3	-0.3
	洗煤厂库存	321.4	16.1		港口库存	181.3	-6.1
	港口库存	296.5	2.0		总库存	883.0	-1.7
	独立焦企库存	1009.2	-1.1	独立焦企利润	吨焦盈利	30.0	-16.0
	钢厂焦企库存	798.3	-3.0	可用天数	独立焦企焦煤	11.8	-0.2
总库存	2672.4	37.1	钢厂焦炭		11.3	0.0	
简评	当周铁水日产减少2.4万吨至232.3万吨，仍处在历史同期偏高水平。独立焦企吨焦利润减少仍维持盈利状态，产能利用率稳定，焦炭日产合计稳定，焦炭总库存稳定，独立焦企库存增加，钢厂、港口库存略降。矿山日产量略降，洗煤厂日产量稳定，蒙煤通关量环比增加，焦煤总库存增加，矿山、洗煤厂、港口库存增加，独立焦企、钢厂焦企库存减少。						
备注	单位：产量、库存、通关量、日产、日耗--万吨；开工率--%；可用天数--天；						



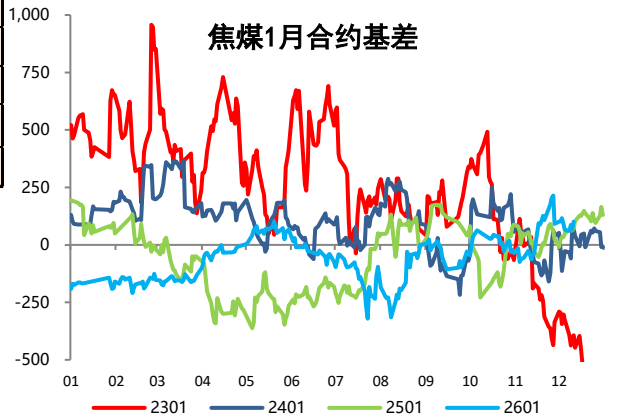
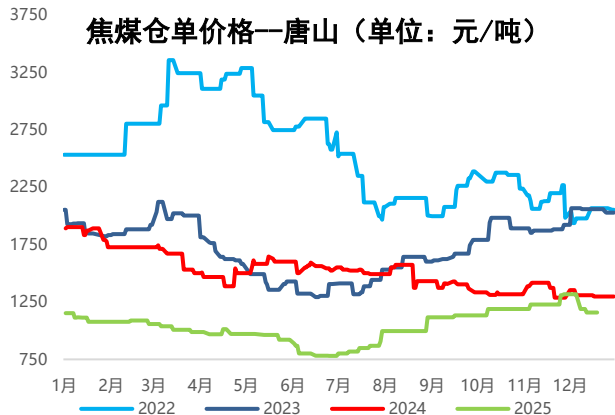


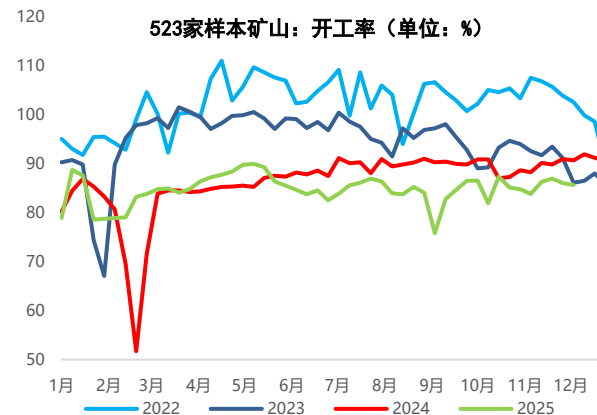
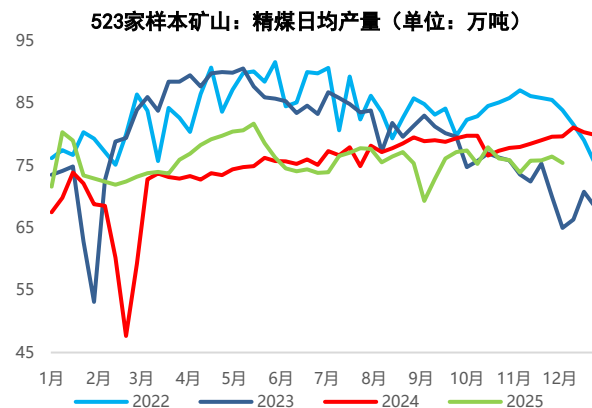
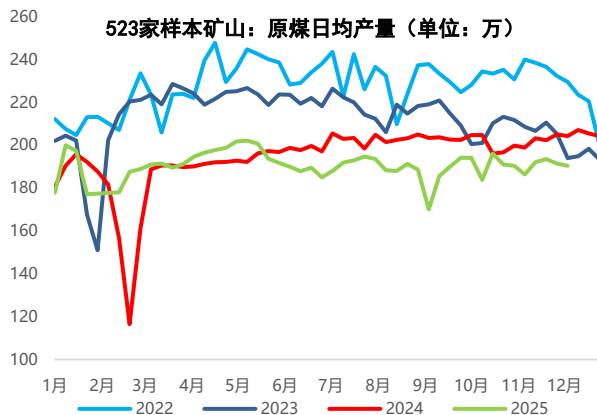
焦煤现货—主要地区配煤价格下跌

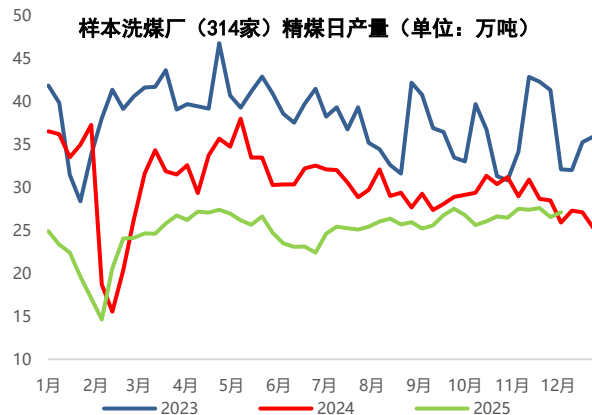
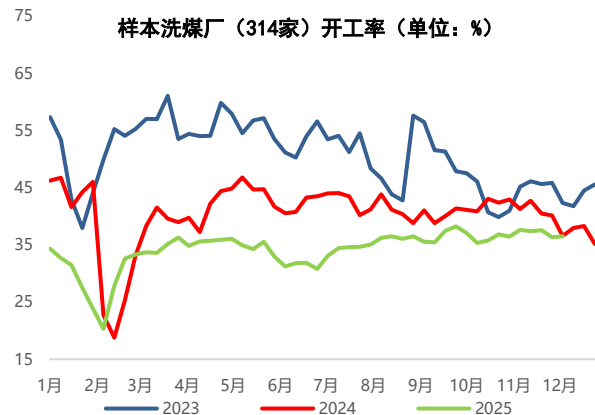


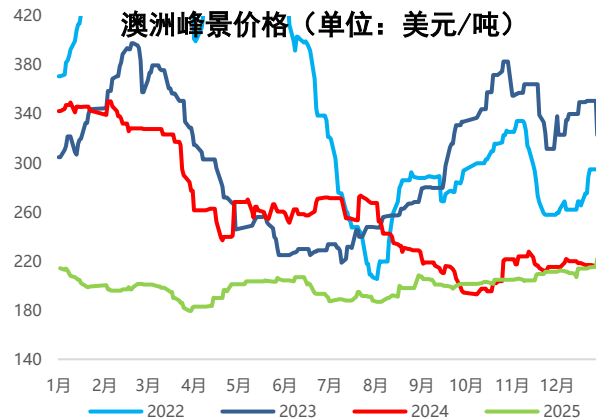
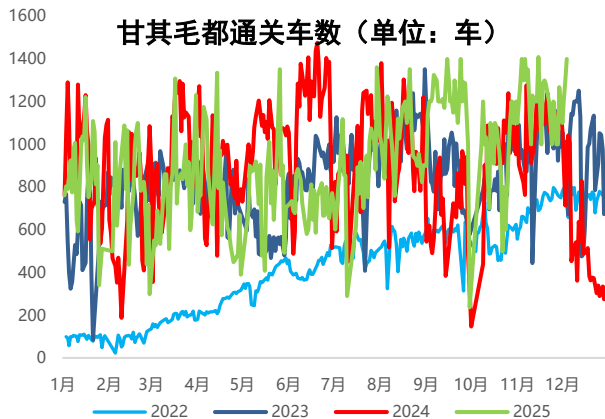
2025年12月5日

省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单	月环比	山西地区仓单	月环比
山西	玉和泰煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1500	1328	-174	1273	-174
	玉华煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1500	1328	-174	1273	-174
	福山寨崖底煤业	吕梁柳林	中硫焦煤	1240	1213	-164	1158	-164
	德广宇能源	晋中灵石	中硫焦煤	1610	1540	0	1485	0
	太原华润	太原古交	低硫焦煤	1515	1330	-100	1255	-100
	康伟南山煤业	长治沁源	低硫主焦煤	1480	1308	0	1253	0
河北	冀中能源	河北邯郸	低硫焦煤	1470	1298	-112		
进口蒙煤	唐山蒙5	唐山	焦煤	1390	1158	-70		
	蒙古TSBC	口岸蒙5	精煤蒙5#	1190	1201	-249		

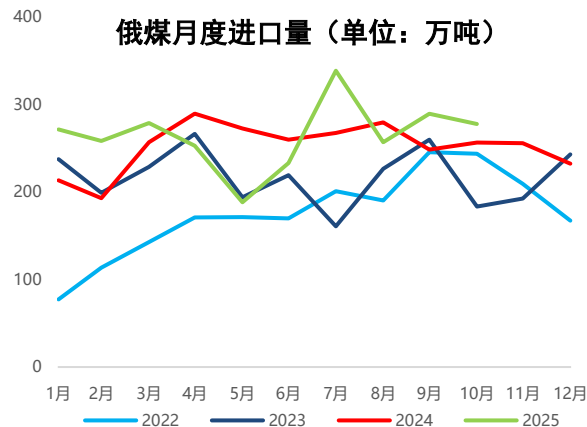
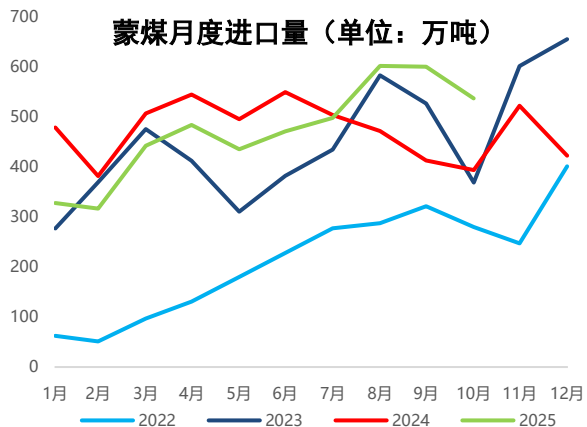
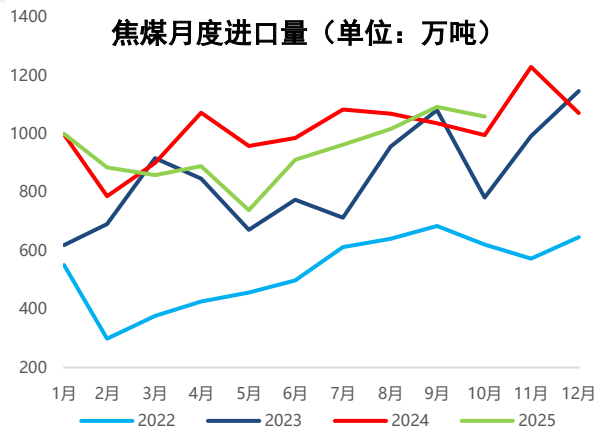




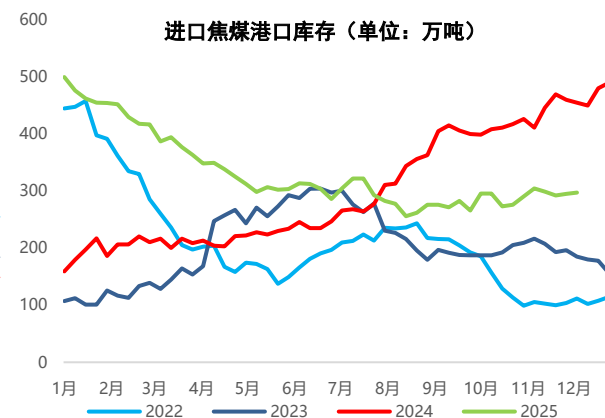
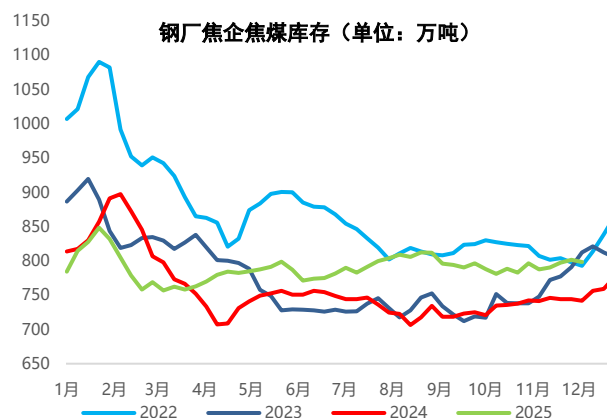
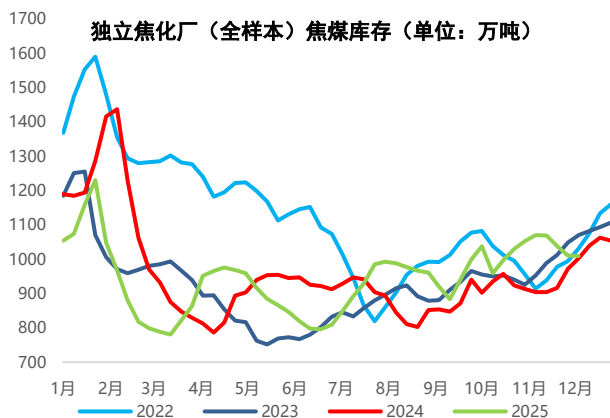
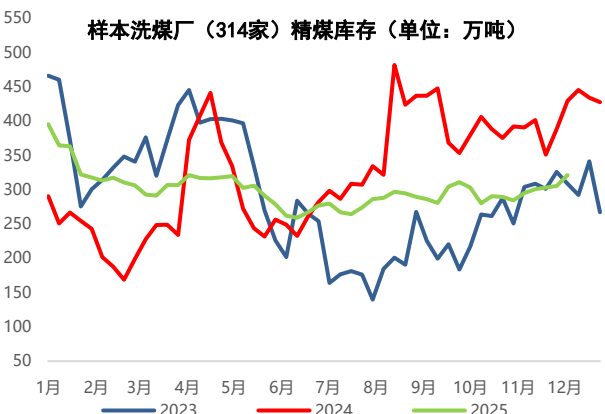
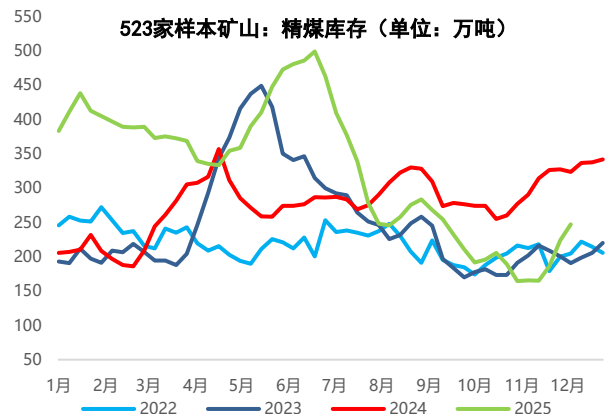
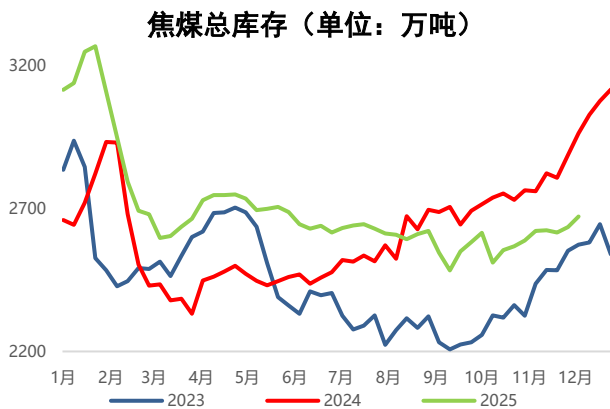


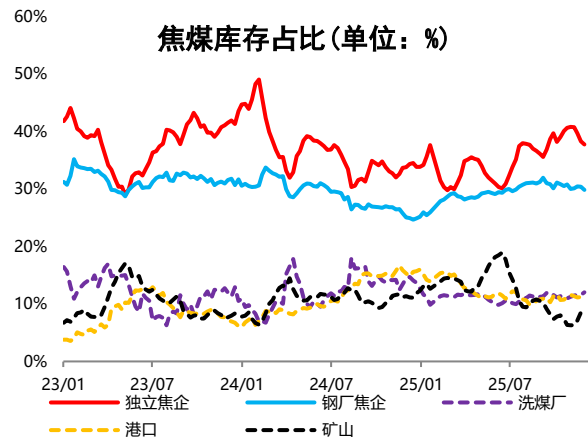
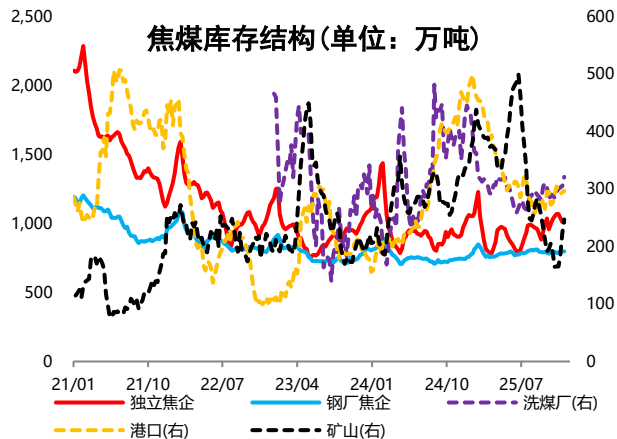


焦煤进口—10月进口环比减少，蒙煤、俄煤均减少

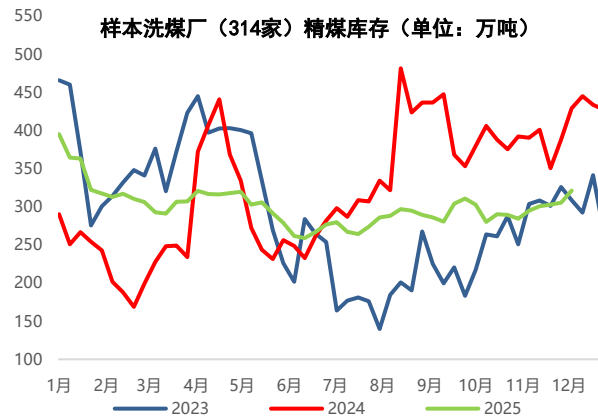
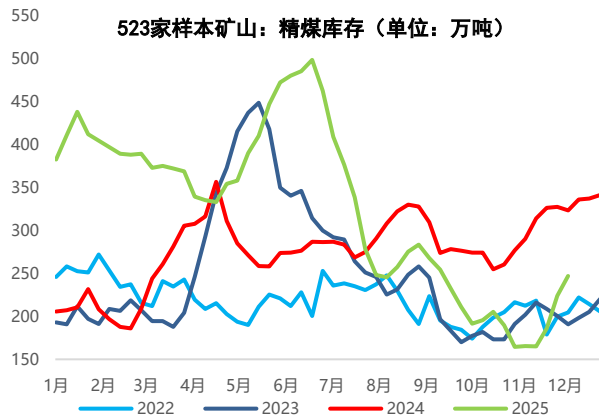
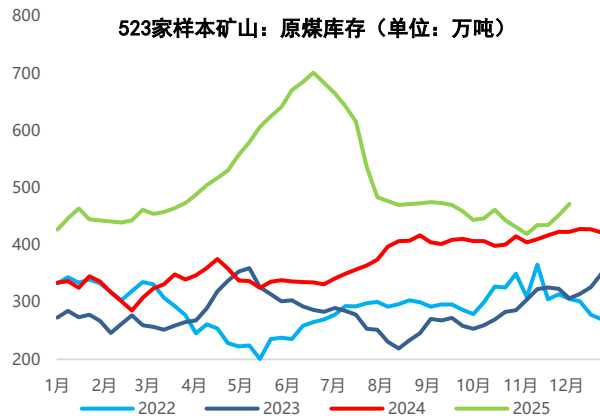


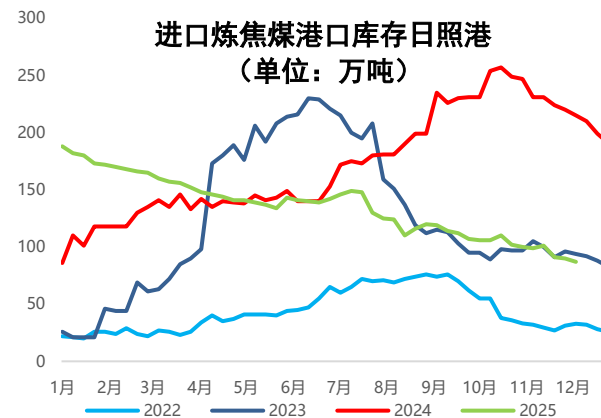
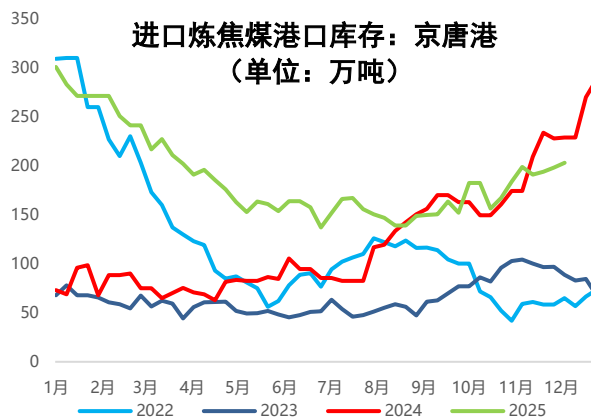
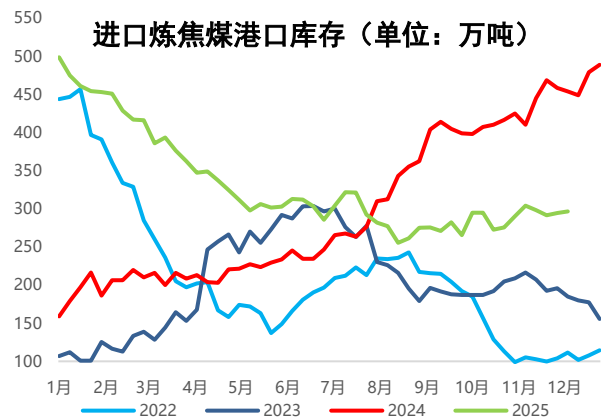
焦煤库存—总库存增加，矿山、洗煤厂、港口库存增加，独立焦企、钢厂焦企库存减少

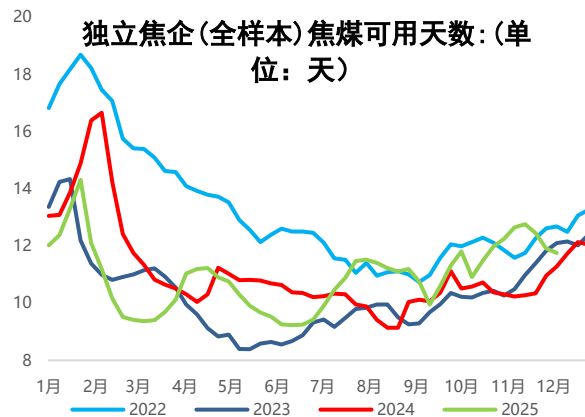
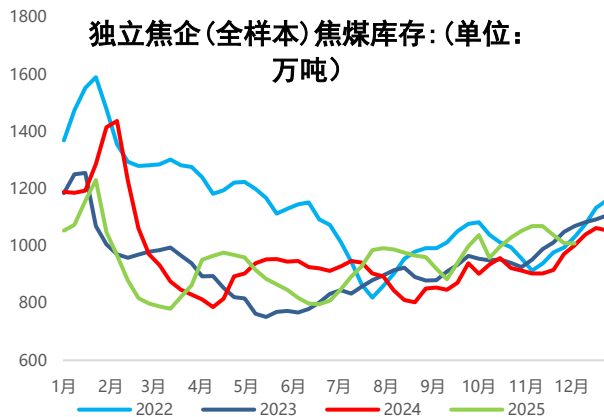


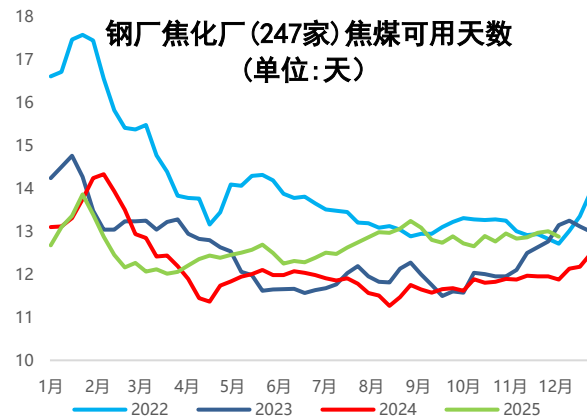
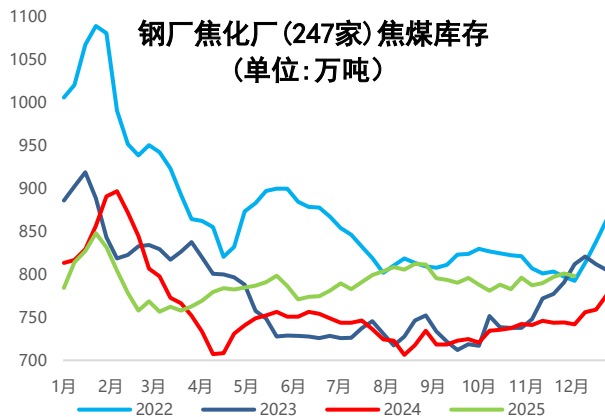


焦煤库存—矿山原煤库存增加，精煤库存增加，洗煤厂精煤库存略增

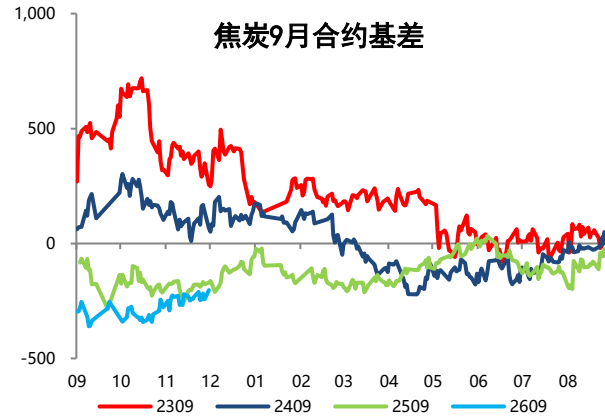
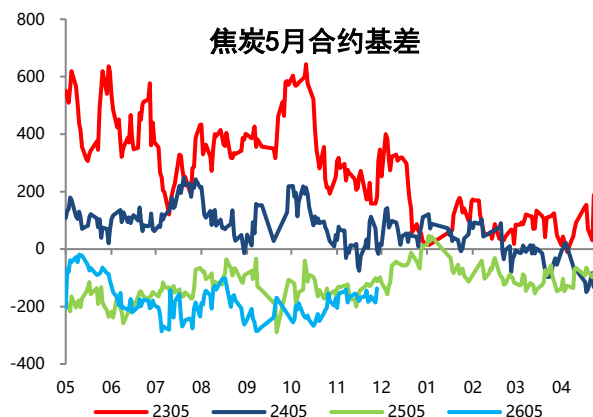
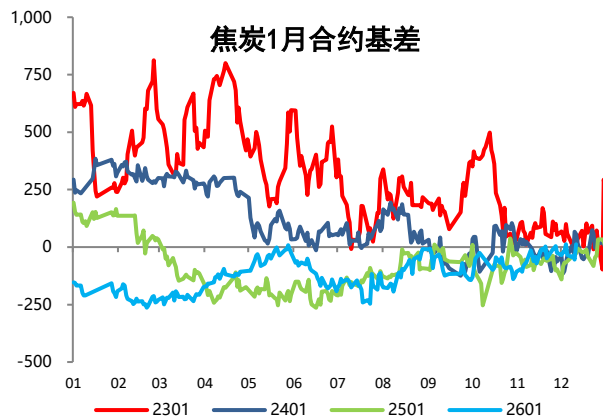
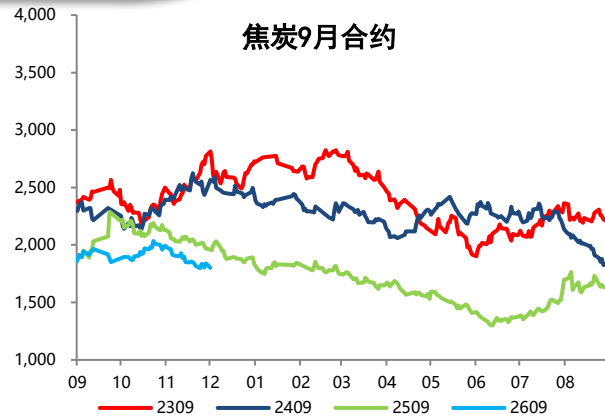
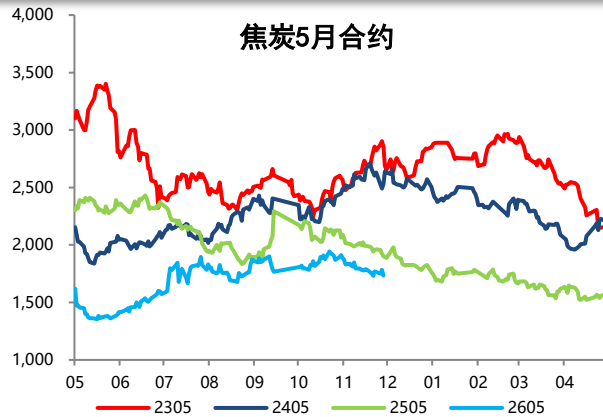
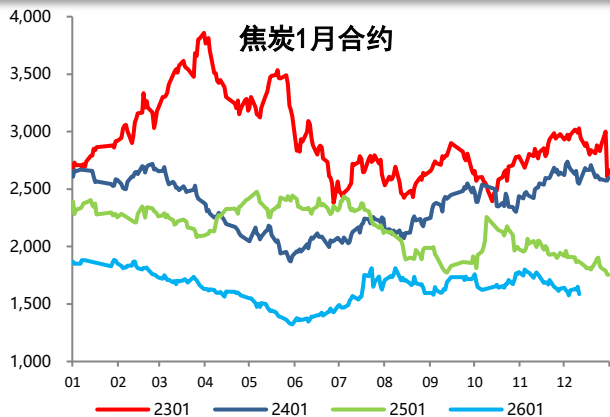


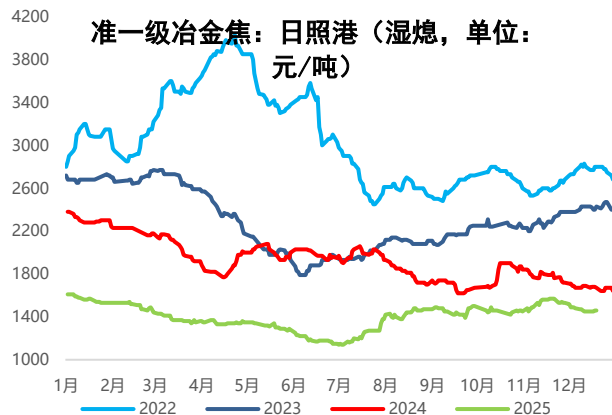
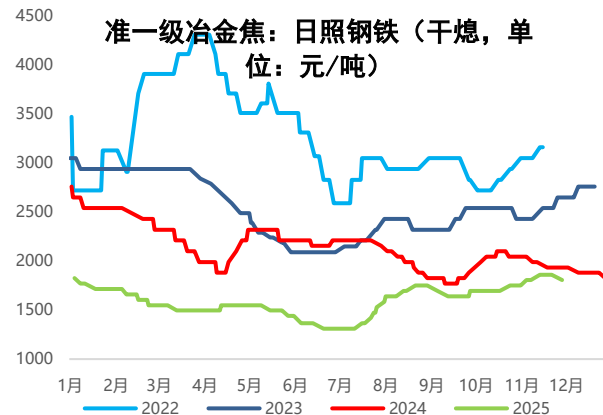
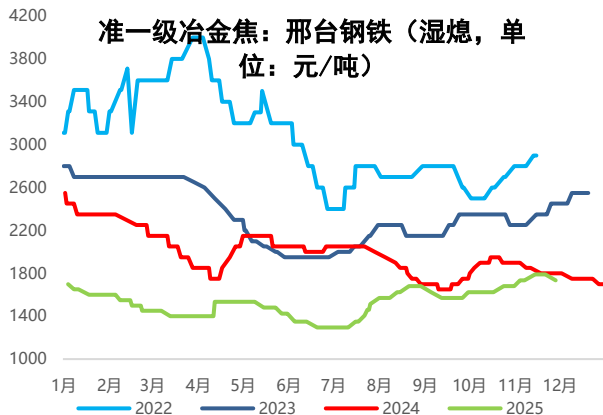






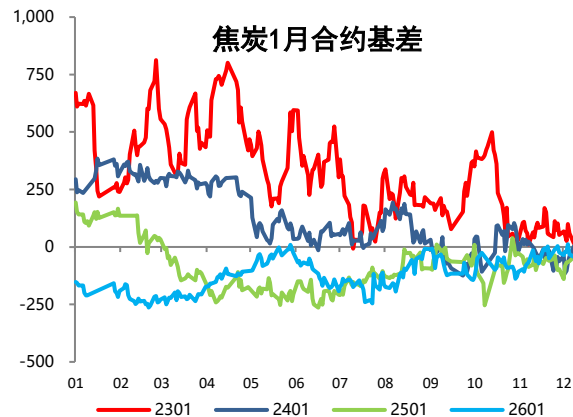
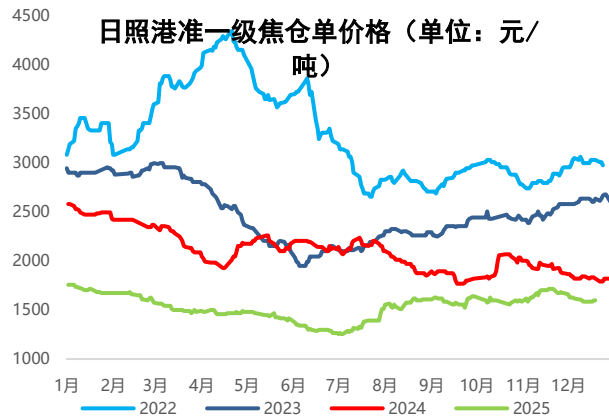
焦炭期货—本周期价弱势震荡，基差小幅走强

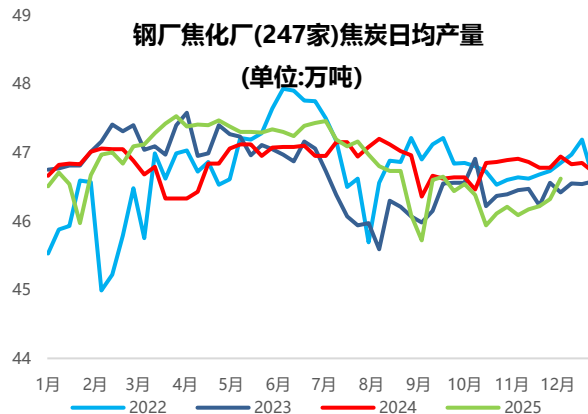
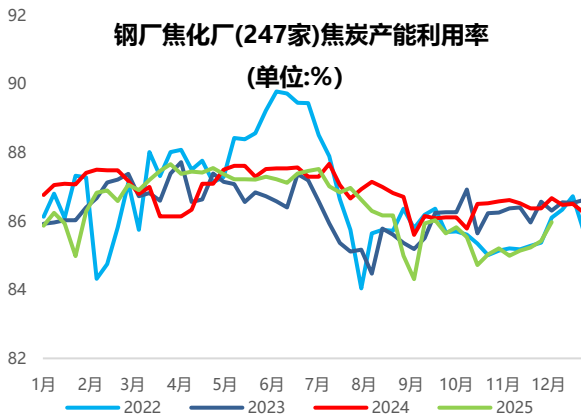
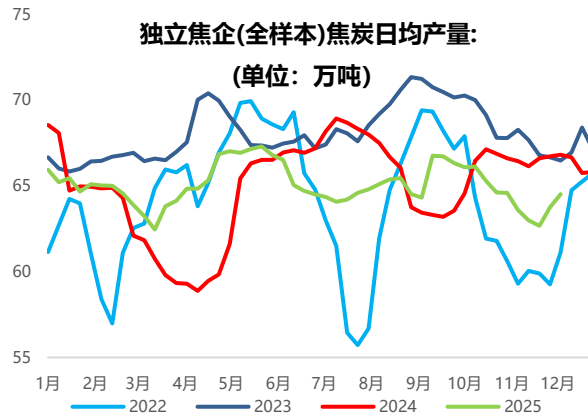
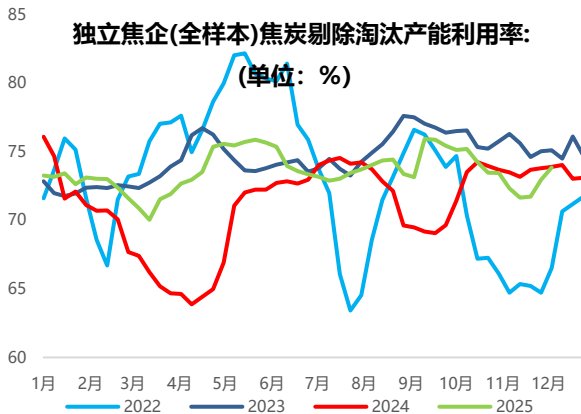


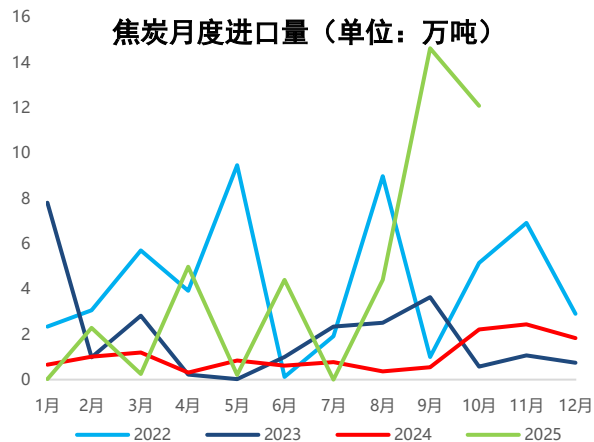
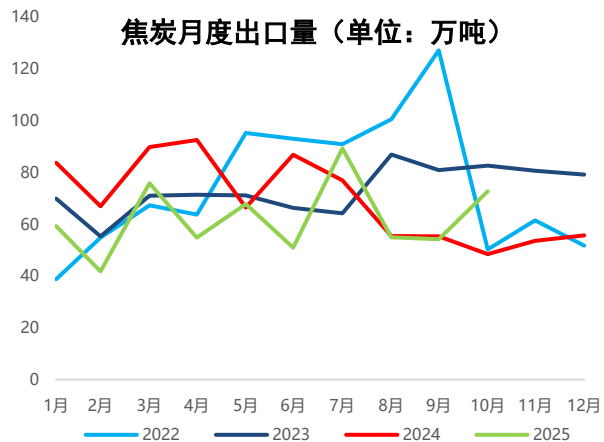


2025年12月5日

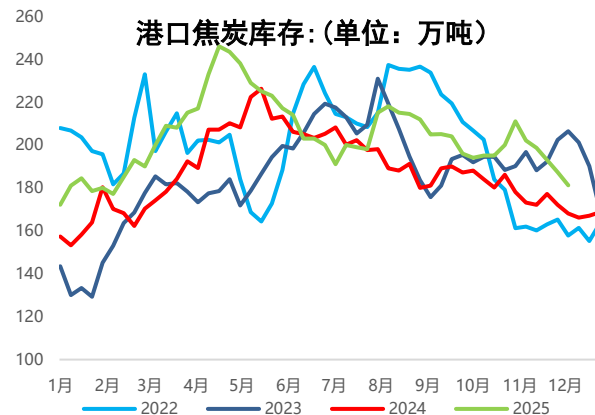
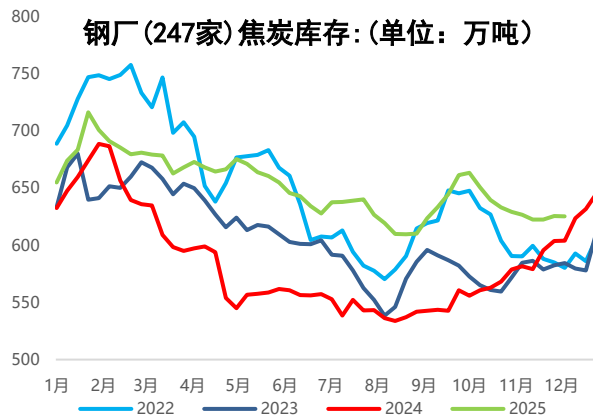
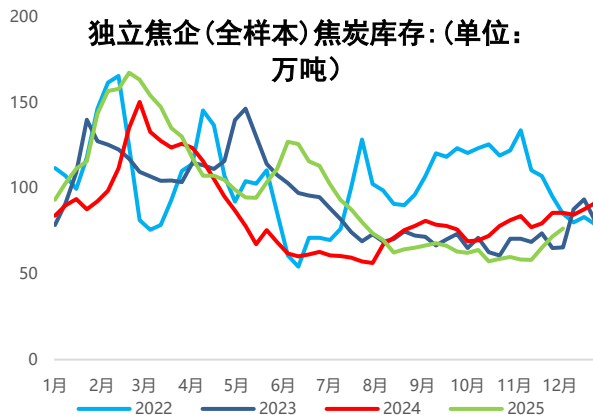
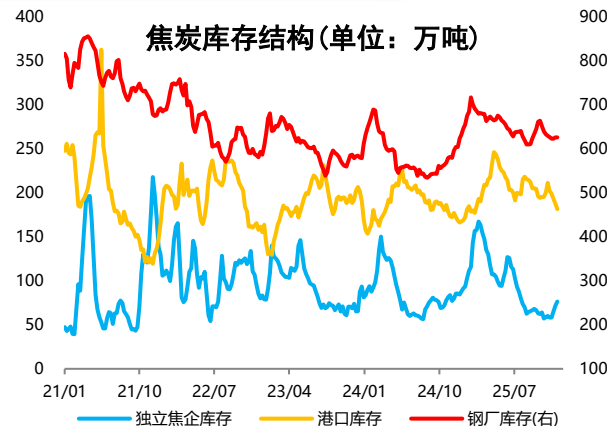
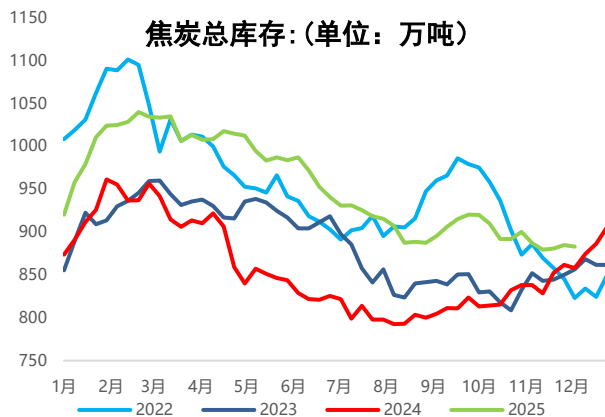
省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单理论推算	月环比	厂库仓单理论推算	月环比
河北	中煤旭阳	邢台	准一级	1700	1888	0	1673	0
	华丰焦化	邯郸	准一级	1690	1909	0	1793	0
山西	美锦能源	太原	一级	1840	2030	0	1945	0
	亚鑫能源	太原	一级	1840	2039	0	1784	0
	华鑫煤焦	吕梁	准一级	1740	2134	0	2049	0
山东	日照港	日照港	准一级	1460	1597	-118		
	青岛港	青岛港	准一级	1460	1597	-118		
江苏	连云港	连云港港	一级	1740	1834	0		



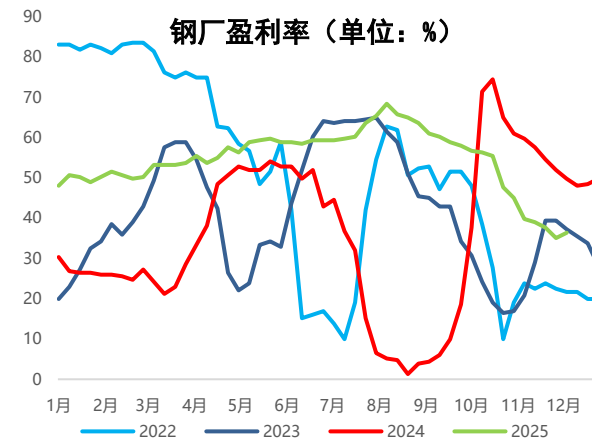
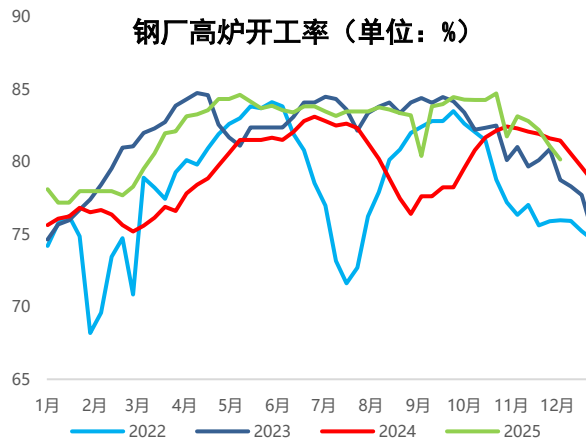
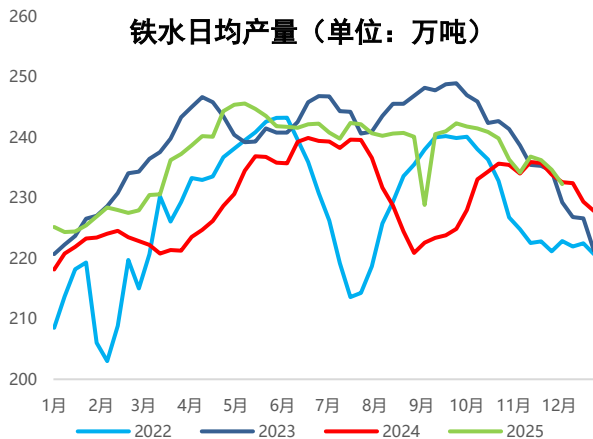
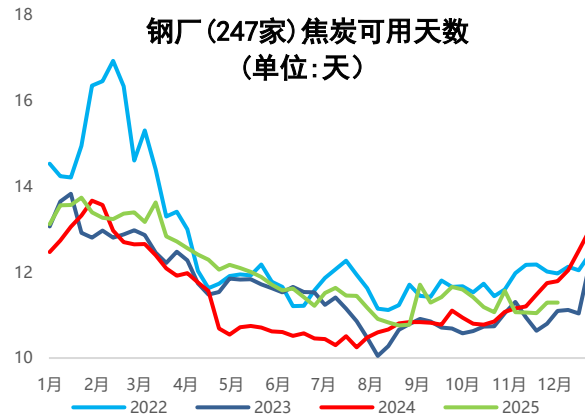
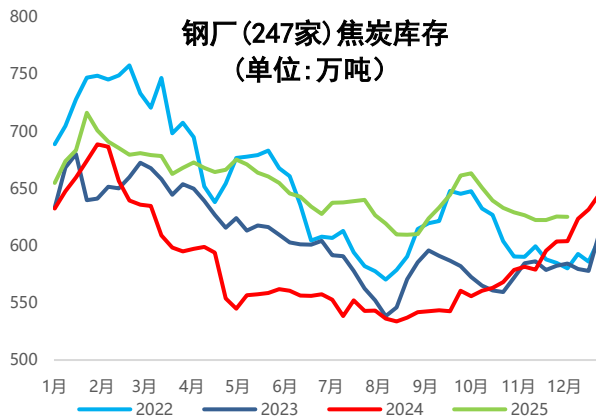


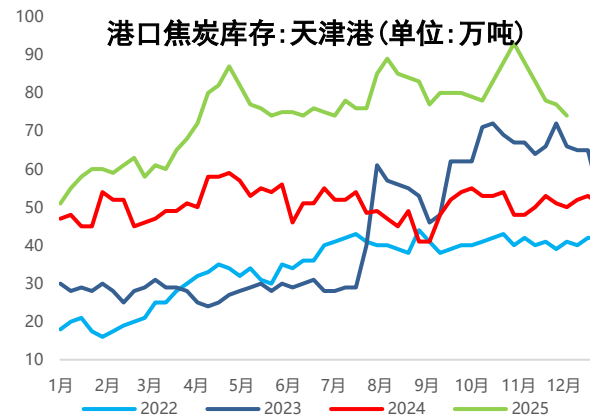
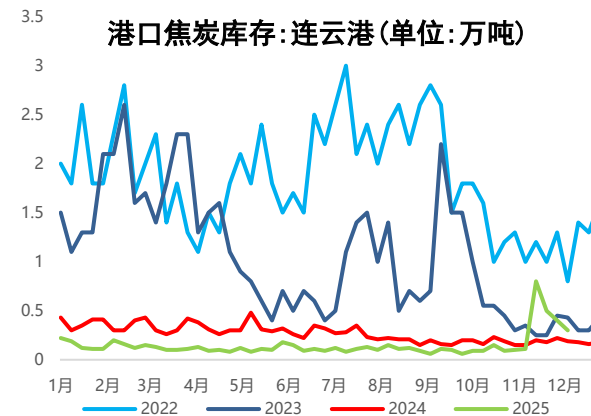
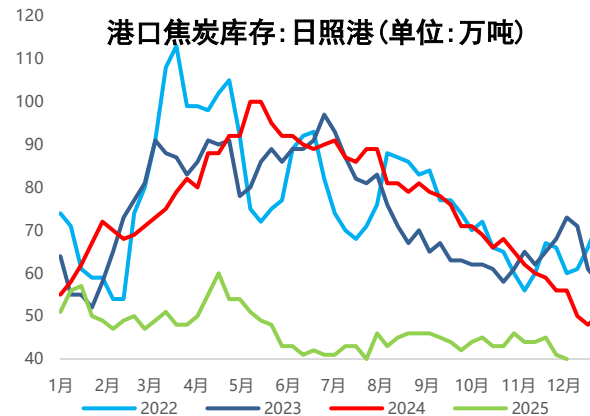
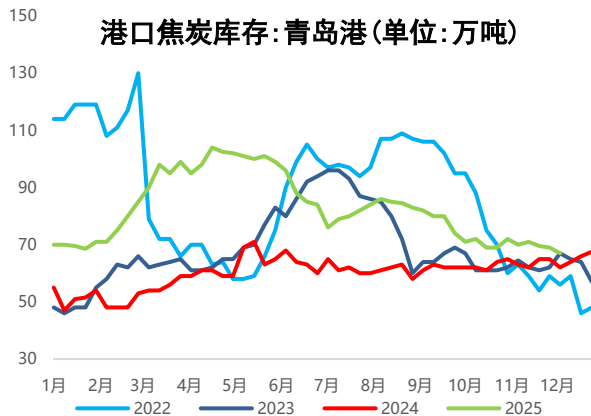
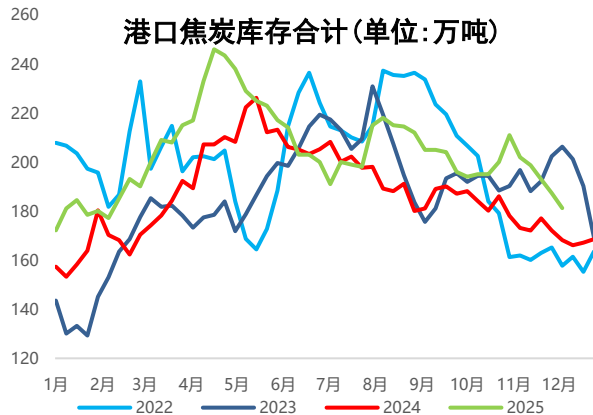


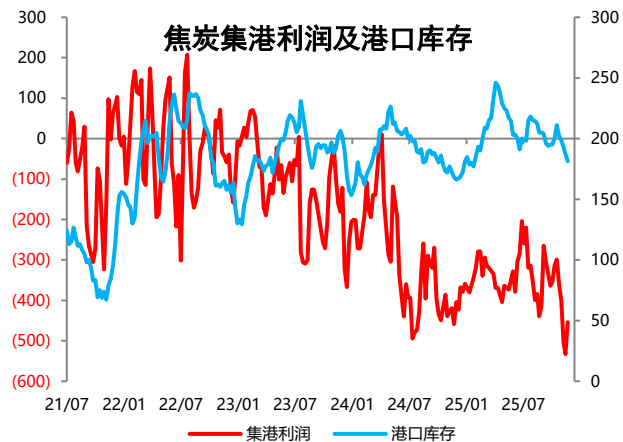
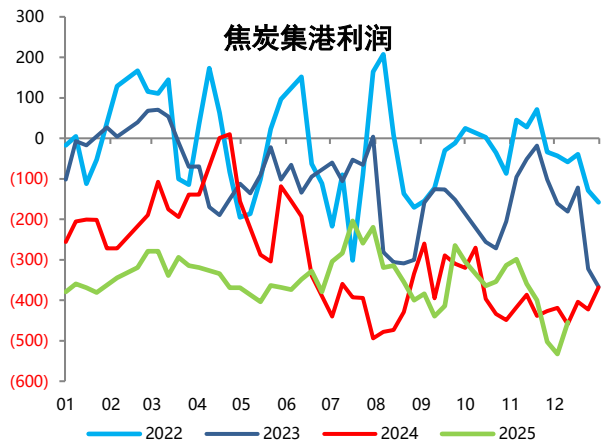
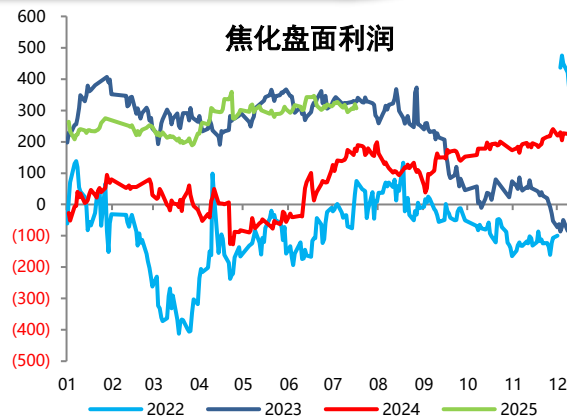
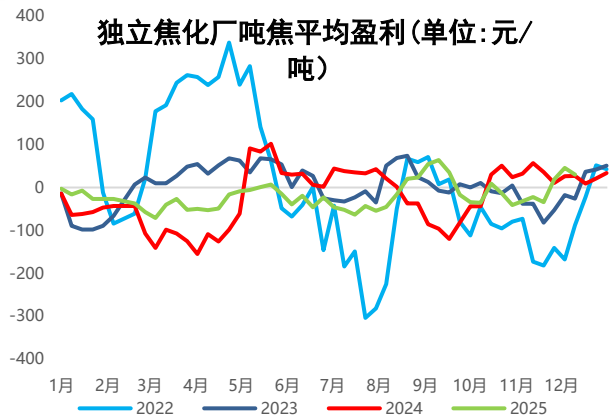
焦炭库存—总库存稳定，独立焦企库存增加，钢厂、港口库存略降

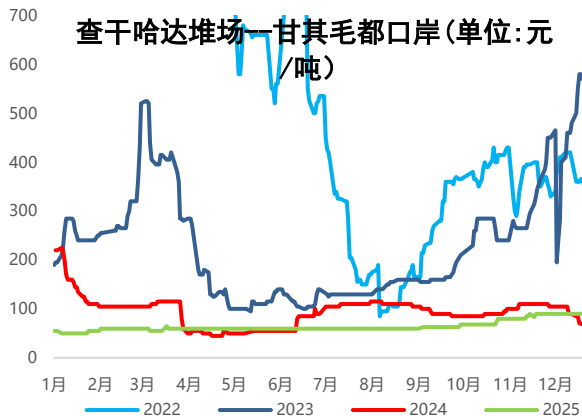
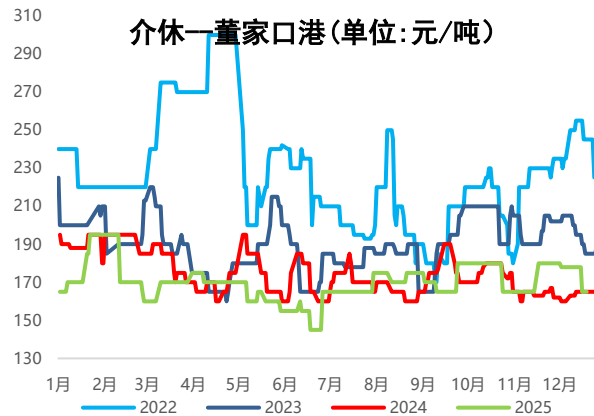
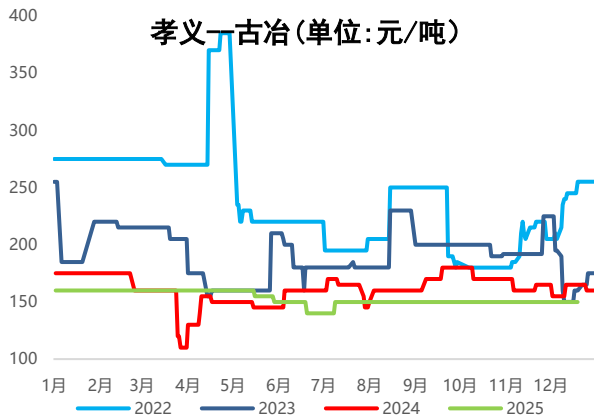


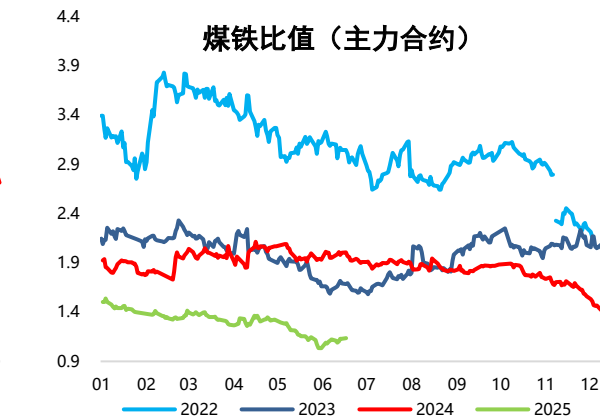
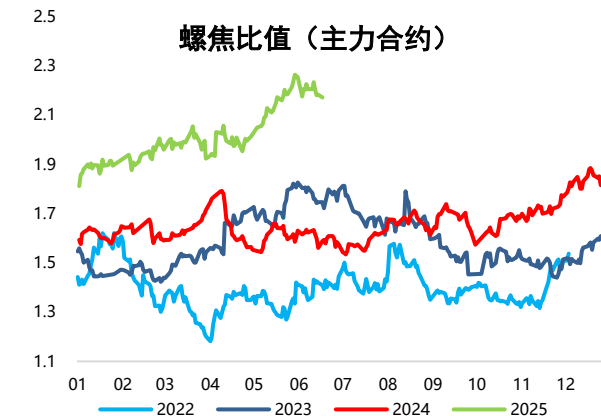
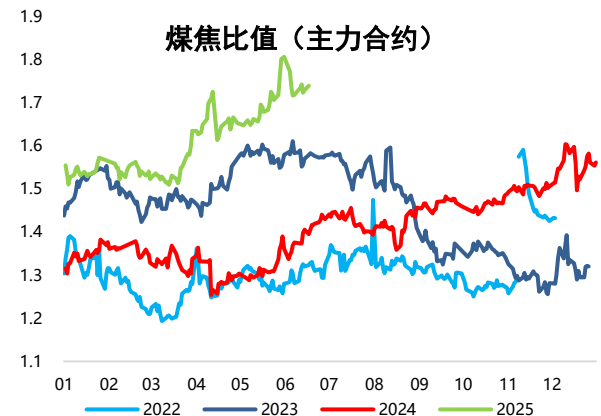
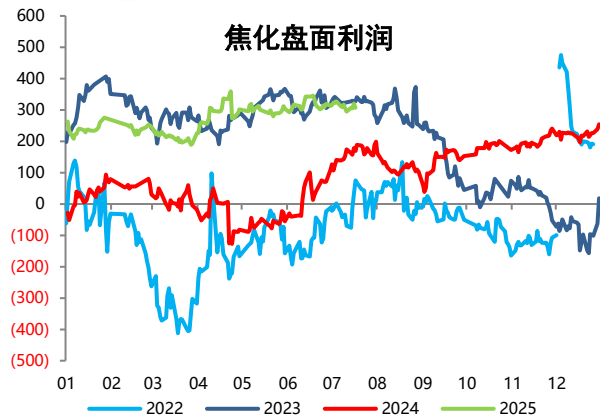
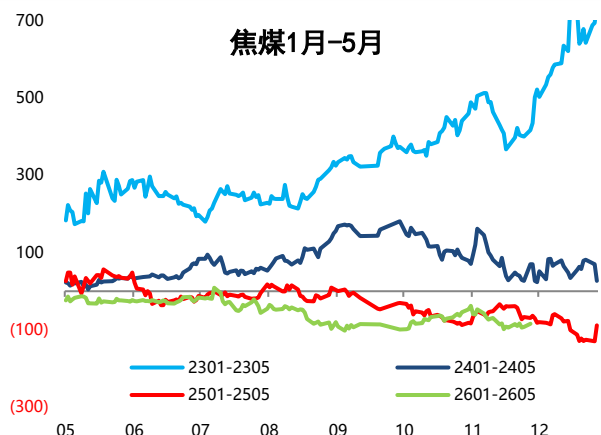
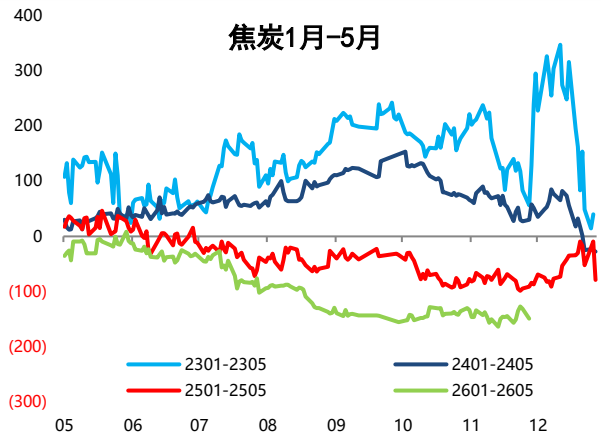
焦炭库存—钢厂库存略降，可用天数稳定，铁水产量略降











锰硅周报：关注新产能产量爬坡斜率，成本存在向下打开空间可能性

黑色研究团队 2025年12月6日

铁合金分析师：董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询从业证书号 Z0018025

客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

锰硅周度观点：下方空间虽有限，但基本面边际仍向下，观望为主



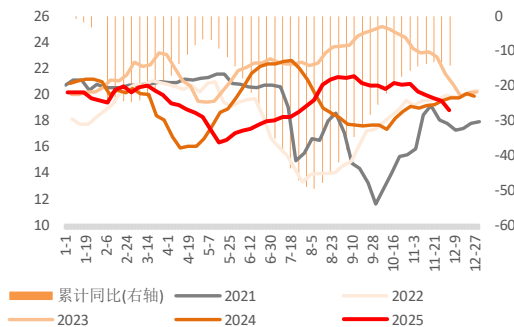
2025/12/5

分项	数据	数据说明	单位
总(周度)	26850 (-975)		
锰硅供应(日产)	★分产区(周度)	内蒙古13820 (-130), 宁夏5990 (-215), 重庆1600 (0), 广西1355 (-180), 贵州1735 (-400), 云南970 (-80)	吨
	11月月度供应(铁合金在线口径)	全国总产: 92.24万吨(-6.48%); 日产角度: 全国30746.67吨(-3.36%), 内蒙古14310.00吨(-2.46%), 宁夏6606.67吨(-2.80%), 广西1703.33吨(9.32%), 贵州2033.33吨(0.53%), 重庆1500.00吨(-5.10%), 云南1490.00吨(-29.16%)	吨
锰硅需求	钢招	河钢集团11月硅锰最终定价5820元/吨, 首轮询价5750元/吨, 10月硅锰定价5820元/吨。(2024年11月定价6280元/吨)。河钢集团11月硅锰采量16000吨。10月采量: 16500吨。(2024年11月硅锰采量: 12300吨)。	元/吨
	★投机需求(基差)	据调研了解, 本周厂家给期现商后点价基差走强50元/吨左右, 报05-430。	元/吨
	★★上游-硅锰厂	全国375500 (7500), 内蒙占60500 (4000), 宁夏281500 (5500), 广西12500 (500), 贵州6000 (-1000), 云南8000 (-2000), 甘肃2000 (0)	吨
锰硅库存	中游-交割库	交割库总库存123145 (25805); 交割仓单21207 (6449), 有效预报3422 (-1288)	库存为吨, 仓单为张
	下游-钢厂	全国钢厂库存天数15.84 (环比上月0.14); 北方14.34 (0.10), 华东16.67 (-0.38), 华南18.18 (1.18)	天
总	宁夏5936.09 (11.63), 内蒙古5912.94 (11.63)	本数据基于钢联数据估算, 实际成本要较估算水平偏低50-100元/吨	元/吨
锰硅成本	钢联口径库存	上周11月28日全国: 438.3 (8.7) 天津港: 363.6 (-2.8) 钦州港: 74.2 (11.5)	万吨
	★★★天津振鸿口径: 天津港	本周12月5日天津港总: 3485361 (40497)。分国家来源: 加蓬288097 (144797), 澳大利亚279726 (-26702), 南非2275956 (10241), 加纳446519 (-63500)	吨
	价格	天津港: South32澳块41.5 (1.5), Comilog加蓬块43.5 (1.5), TP南非非碳酸块34.2 (0.0); 钦州港: South32澳块40.5 (1.0), Comilog加蓬块42 (1.2), TP南非非碳酸块36.3 (-0.2)	元/吨度
	化工焦	银川化工焦1190 (-50)	元/吨
电费	宁夏0.395 (0), 内蒙古0.405 (0), 广西0.49 (-0.025)	元/度	
锰硅利润	宁夏-416.09 (28.37), 内蒙古-382.94 (18.37)	因成本基于钢联数据估算, 实际利润要比估算数据高50-100元/吨	元/吨
总结	<p>●原料端: 本周加蓬矿继续挺价, 据调研了解的最高报盘涨至43.5元/吨度, 但实际最高成交普遍在43元/吨度(个别高价不计入考量), 盘面周五冲高回落后续锰矿成交停滞, 下周重点关注澳块及南非非碳酸的成交情况; 化工焦跟跌一轮, 预估仍有补跌空间; 内蒙古地区11月结算电费即将公布, 市场普遍预期回升至9月结算水平, 即环比10月结算有上调。●供需端: 周度分地区日产看, 云南产区日产已下滑至季节性低点, 进一步下跌空间有限, 12月主产区日产变动或集中在内蒙古地区, 关注新产能投放进度以及新增炉型产量爬坡斜率。●综合来看, 本周前半周盘面受锰矿挺价叠加黑色情绪好转而震荡走高, 后因双焦情绪急转直下, 锰硅在触碰至个别期现商初步套保区间后震荡走低, 锰矿尚未出现跟跌, 5日夜盘双焦进一步走弱, 预估周一(8日)盘面集合竞价低开, 建议前期空单持有, 观察锰矿和化工焦是否会给盘面打开下方空间。</p>		
重点关注: ★★★硅锰厂累库斜率变动 ★★港口锰矿库存变动 ★★期现投机情绪			

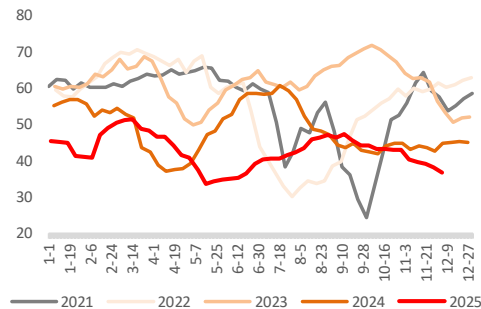
请务必阅读正文之后的声明部分

数据来源: Mysteel, 铁合金在线, 调研数据, 中泰期货整理

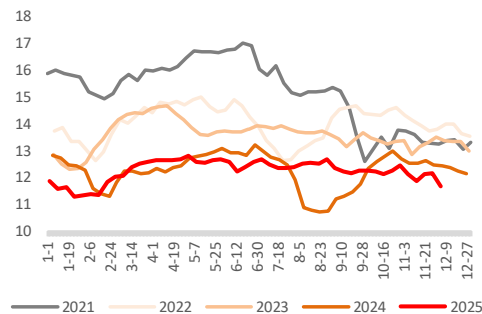
全国硅锰周度产量:万吨



全国121家硅锰企业开工率:%

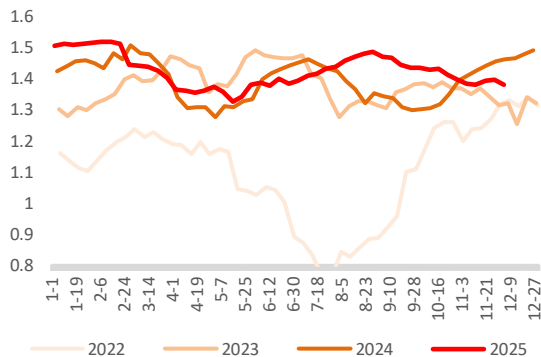


全国五大钢种硅锰需求:万吨

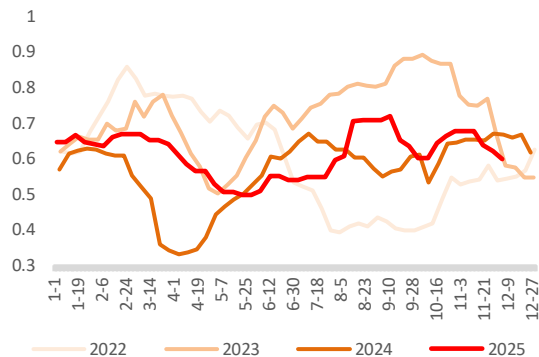


硅锰日产:吨	中国		内蒙古 51.47%		宁夏 22.31%		重庆 5.96%		广西 5.05%		贵州 6.46%		云南 3.61%	
	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比
2025/12/5	26850	-975	13820	-130	5990	-215	1600	0	1355	-180	1735	-400	970	-80
2025/11/28	27825	-305	13950	30	6205	-170	1600	0	1535	0	2135	135	1050	-270
2025/11/21	28130	-380	13920	100	6375	-410	1600	0	1535	0	2000	0	1320	-90
2025/11/14	28510	-330	13820	-30	6785	0	1600	0	1535	0	2000	-300	1410	0
2025/11/7	28840	-835	13850	-100	6785	0	1600	0	1535	65	2300	100	1410	-880
2025/10/31	29675	45	13950	-190	6785	165	1600	0	1470	70	2200	100	2290	0
2025/10/24	29630	-200	14140	-180	6620	175	1600	0	1400	-95	2100	-30	2290	0
2025/10/17	29830	655	14320	40	6445	430	1600	0	1495	225	2130	180	2290	-160
2025/10/10	29175	-315	14280	-60	6015	0	1600	0	1270	-50	1950	400	2450	-250
2025/10/3	29490	0	14340	0	6015	-345	1600	0	1320	0	1550	0	2700	0
2025/9/26	29490	-335	14340	-100	6360	-170	1600	0	1320	-25	1550	-350	2700	0

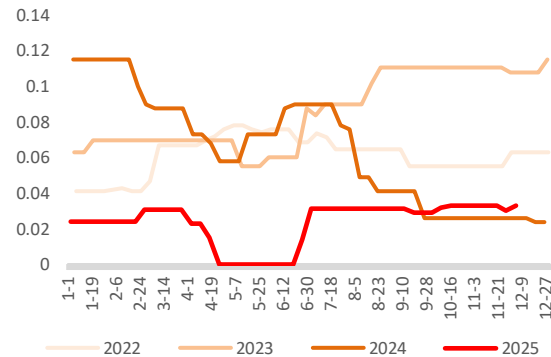
内蒙古-硅锰日均产量:万吨



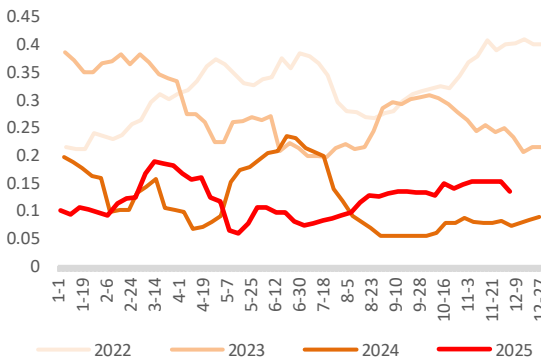
宁夏-硅锰日均产量:万吨



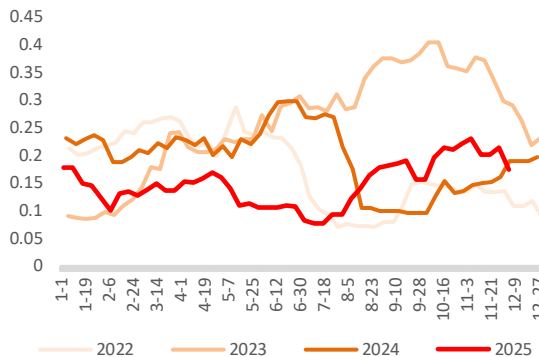
陕西-硅锰日均产量:万吨



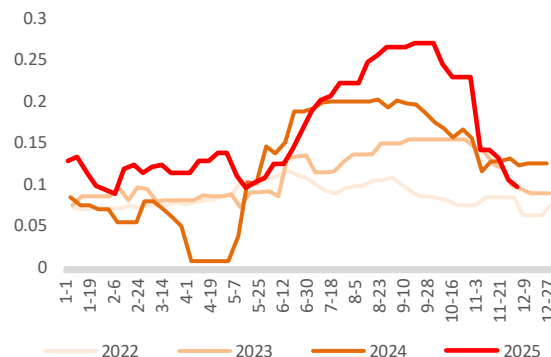
广西-硅锰日均产量:万吨



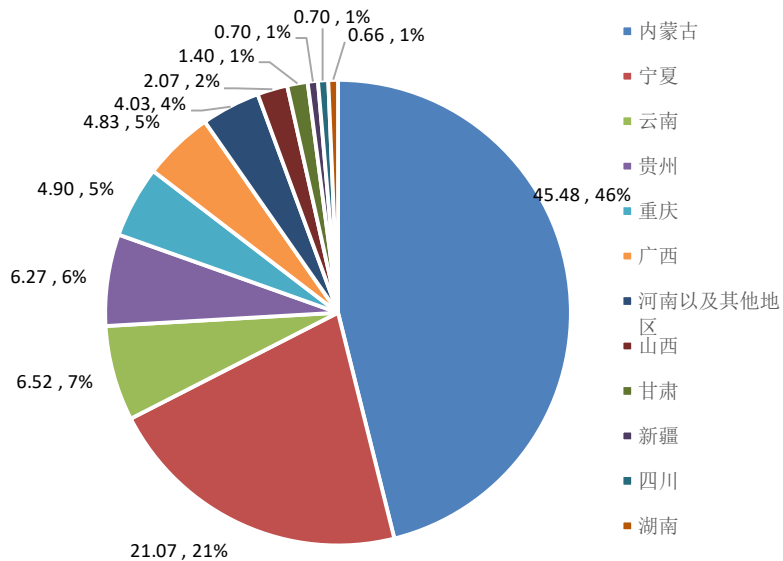
贵州-硅锰日均产量:万吨



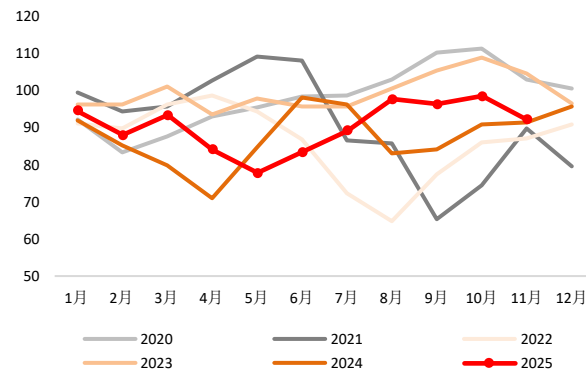
云南-硅锰日均产量:万吨



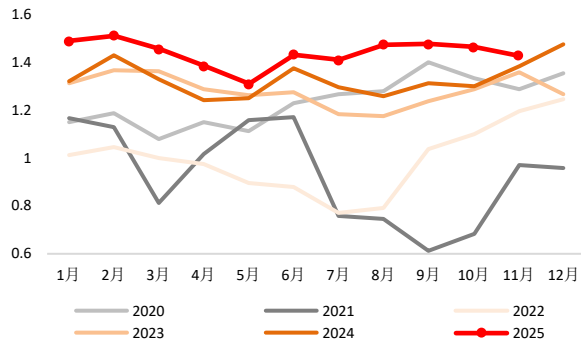
2025年10月硅锰主产区产量分布：万吨，%



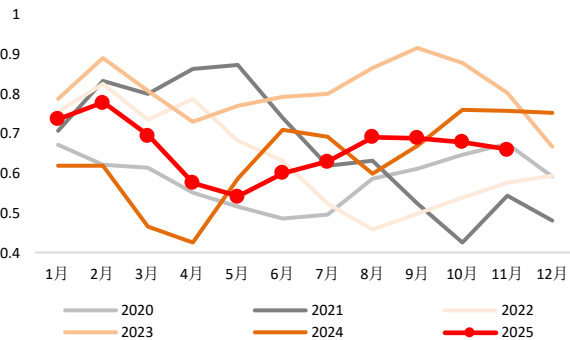
全国硅锰产量：万吨



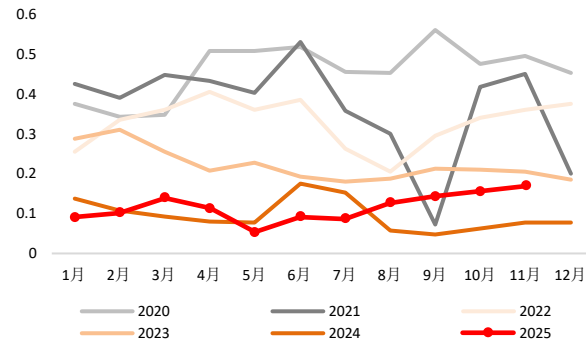
内蒙古硅锰月度日产：万吨



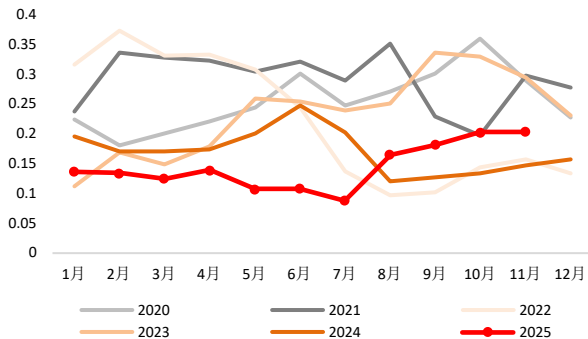
宁夏硅锰月度日产：万吨



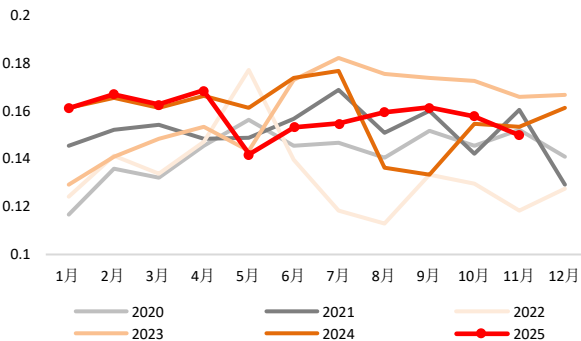
广西硅锰月度日产：万吨



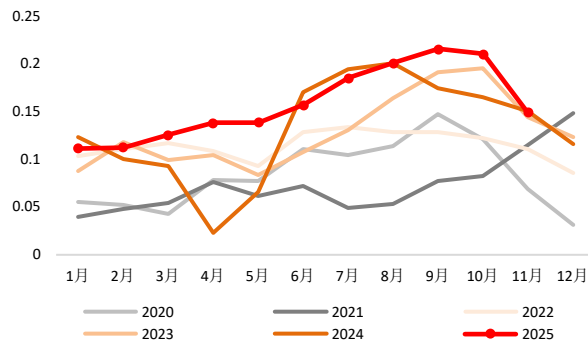
贵州硅锰月度日产：万吨



重庆硅锰月度日产：万吨

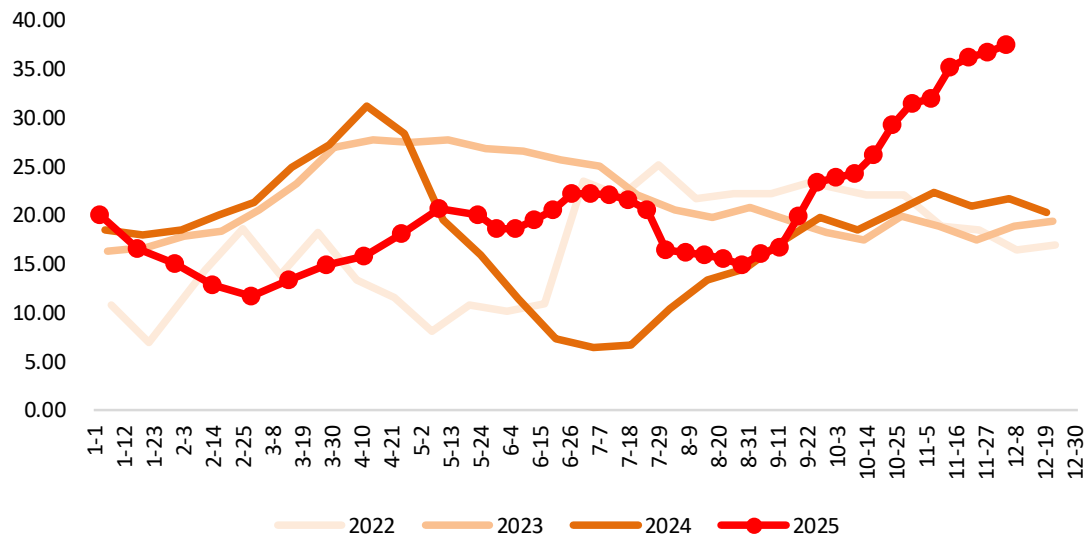


云南硅锰月度日产：万吨

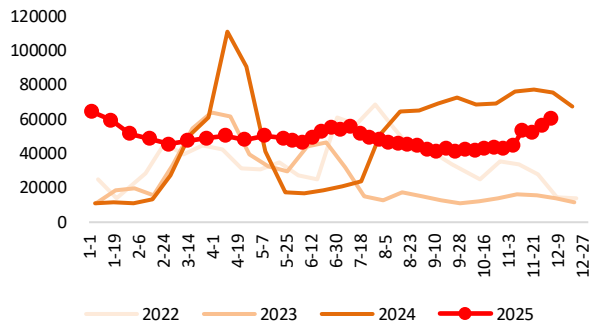


数据来源：铁合金在线，中泰期货整理

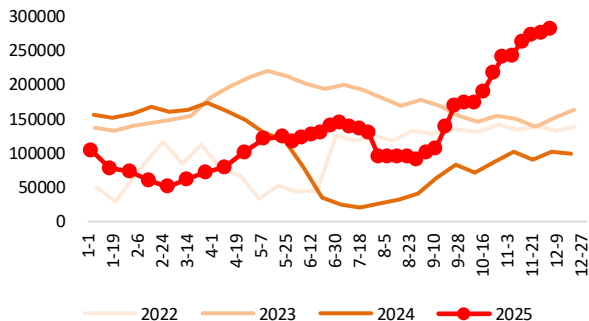
全国硅锰63家样本企业库存：万吨



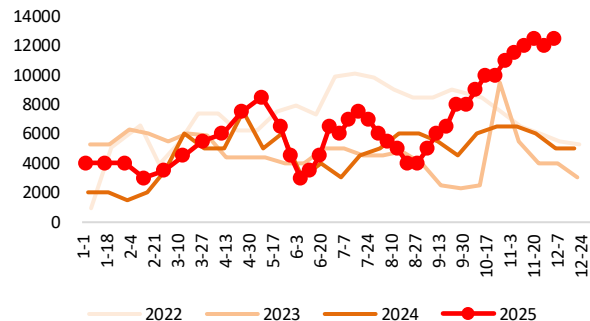
硅锰63家样本企业库存：内蒙古：吨



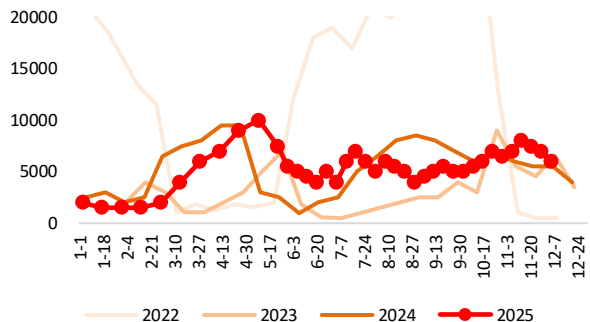
硅锰63家样本企业库存：宁夏：吨



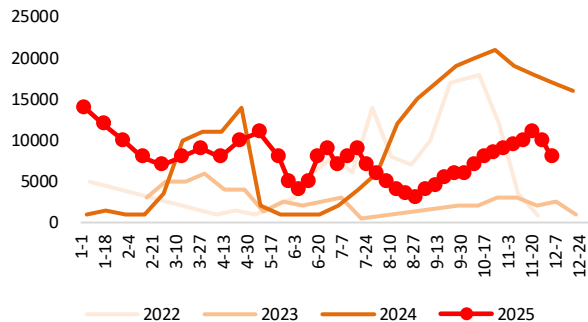
硅锰63家样本企业库存：广西：吨



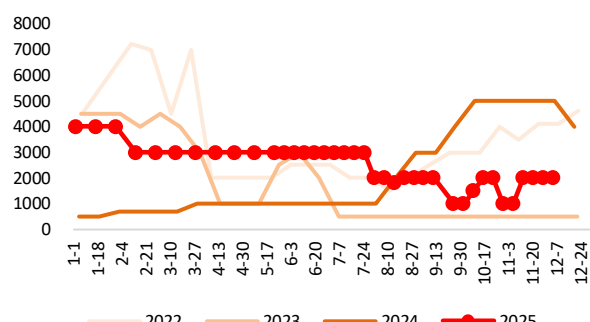
硅锰63家样本企业库存：贵州：吨



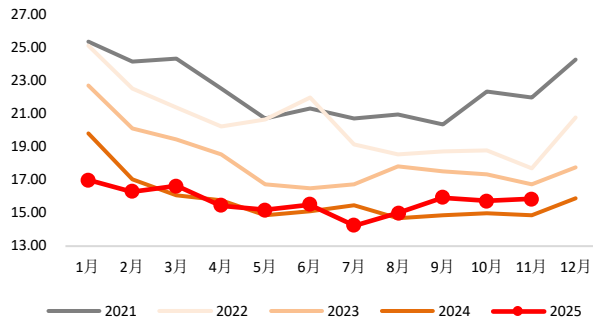
硅锰63家样本企业库存：云南：吨



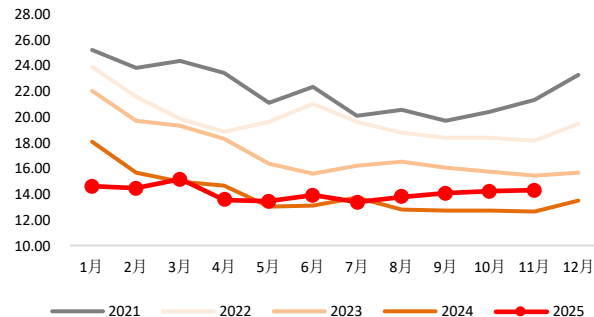
硅锰63家样本企业库存：甘肃：吨



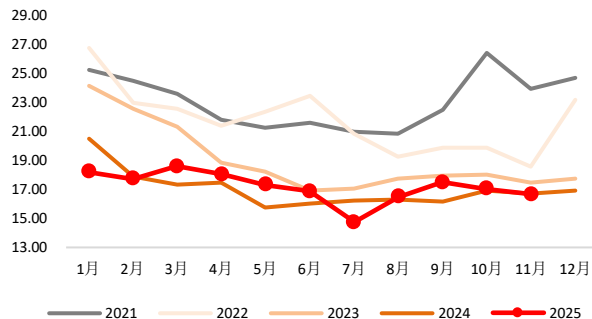
全国钢厂硅锰平均库存天数：天



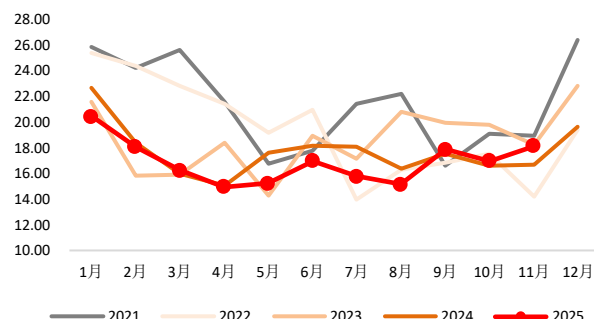
北方钢厂硅锰平均库存天数：天



华东钢厂硅锰平均库存天数：天



华南钢厂硅锰平均库存天数：天



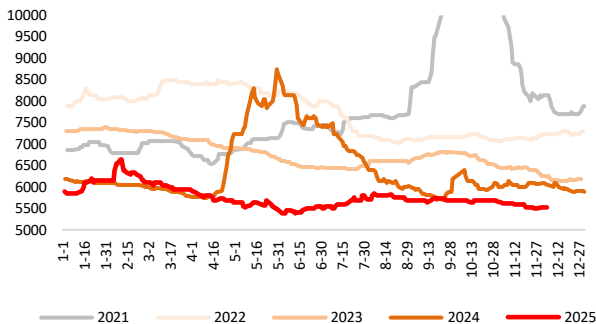
数据来源：Mysteel，中泰期货整理

基差指标：元/吨		2025/12/5	2025/11/28	2025/11/7			2024/12/13				
		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	7月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
锰硅期货	锰硅1月收盘价	5746	5612	134	2.39%	5760	-14	-0.24%	6234	-488	-7.83%
	锰硅5月收盘价	5796	5666	130	2.29%	5814	-18	-0.31%	6308	-512	-8.12%
	锰硅9月收盘价	5844	5732	112	1.95%	5852	-8	-0.14%	6356	-512	-8.06%
内蒙古基差	内蒙古硅锰现货	5530	5500	30	0.55%	5620	-90	-1.60%	6000	-470	-7.83%
	内蒙古1月基差	132	236	-104	-44.07%	208	-76	-36.54%	114	18	15.79%
	内蒙古5月基差	82	182	-100	-54.95%	154	-72	-46.75%	40	42	105.00%
	内蒙古9月基差	34	116	-82	-70.69%	116	-82	-70.69%	-8	42	-525.00%
宁夏基差	宁夏硅锰现货	5520	5480	40	0.73%	5560	-40	-0.72%	5950	-430	-7.23%
	宁夏1月基差	212	306	-94	-30.72%	258	-46	-17.83%	154	58	37.66%
	宁夏5月基差	162	252	-90	-35.71%	204	-42	-20.59%	80	82	102.50%
	宁夏9月基差	114	186	-72	-38.71%	166	-52	-31.33%	32	82	256.25%
广西基差	广西硅锰现货	5550	5530	20	0.36%	5600	-50	-0.89%	6080	-530	-8.72%
	广西1月基差	142	256	-114	-44.53%	178	-36	-20.22%	184	-42	-22.83%
	广西5月基差	92	202	-110	-54.46%	124	-32	-25.81%	110	-18	-16.36%
	广西9月基差	44	136	-92	-67.65%	86	-42	-48.84%	62	-18	-29.03%

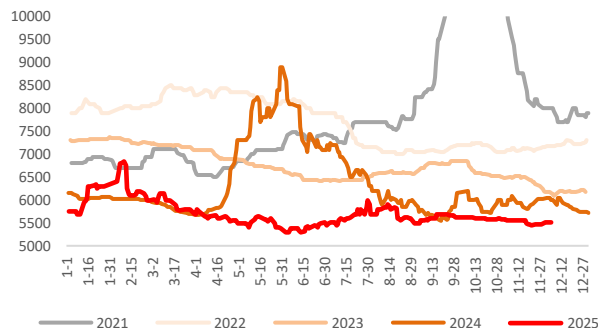
注：①硅锰现货价格取各地区6517现货报价，数据来源为钢联；②基差=仓单价格-盘面价格，北方仓单价格统一根据河北地区仓单成本进行估算，南方仓单价格根据江苏地区仓单成本进行估算，仓单价格（不考虑资金成本）包括现货报价、含税运费、升贴水、仓储费、入库费、检验费等。

数据来源：Mysteel，中泰期货整理

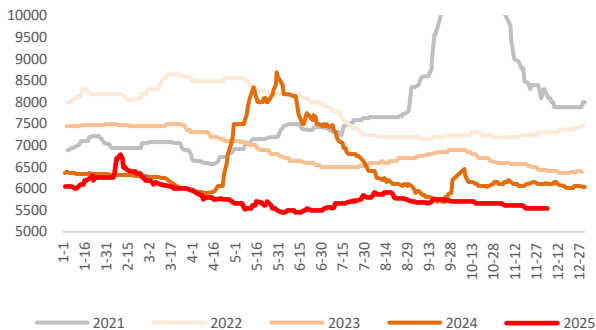
内蒙古硅锰6517季节性：元/吨



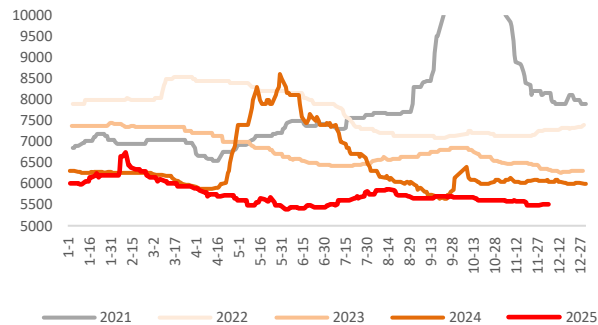
宁夏硅锰6517季节性：元/吨



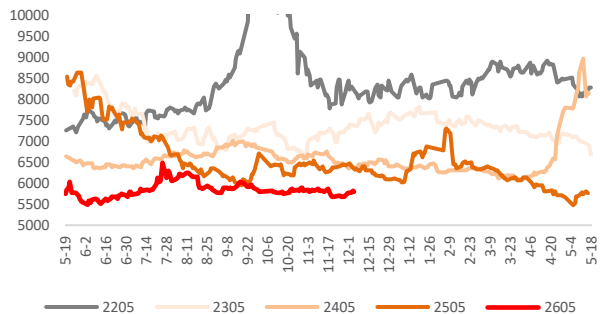
广西硅锰6517季节性：元/吨



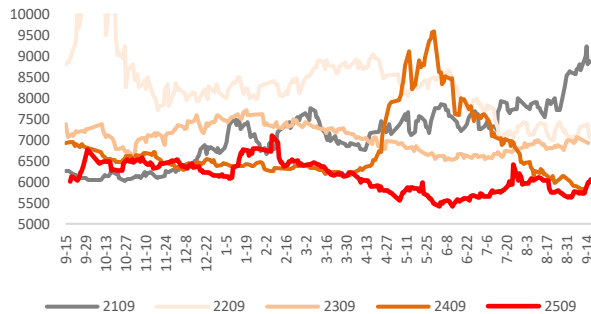
贵州硅锰6517季节性：元/吨



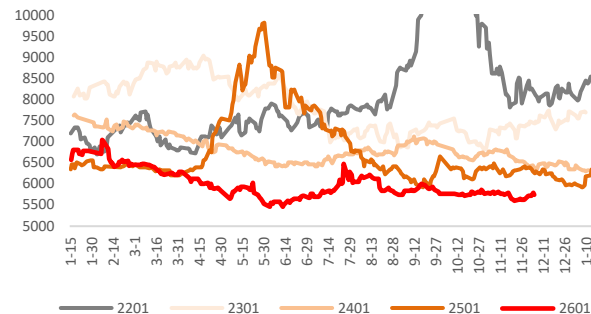
锰硅05合约季节性：元/吨



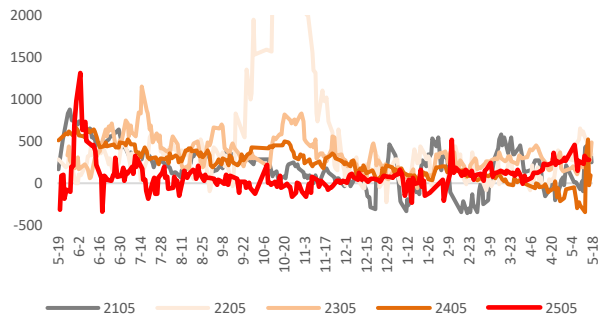
锰硅09合约季节性：元/吨



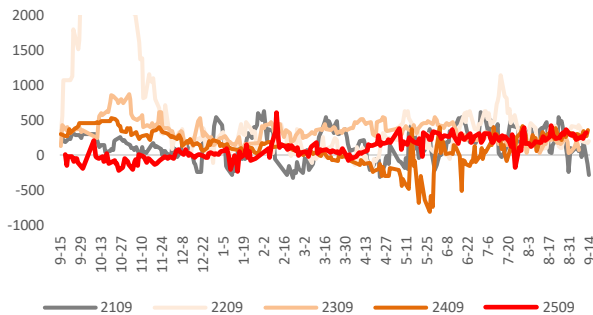
锰硅01合约季节性：元/吨



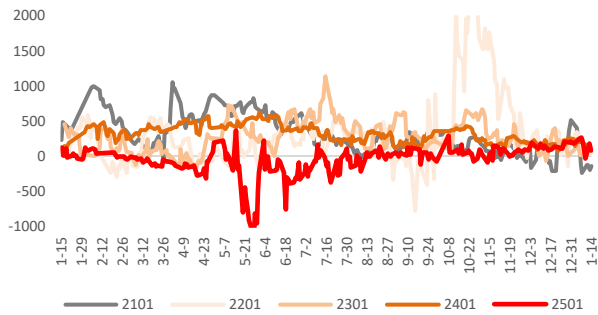
锰硅05合约基差季节性：宁夏：元/吨



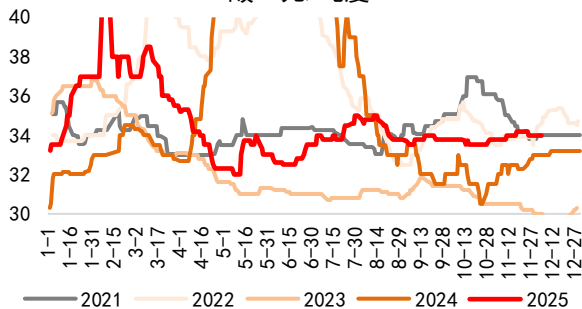
锰硅09合约基差季节性：宁夏：元/吨



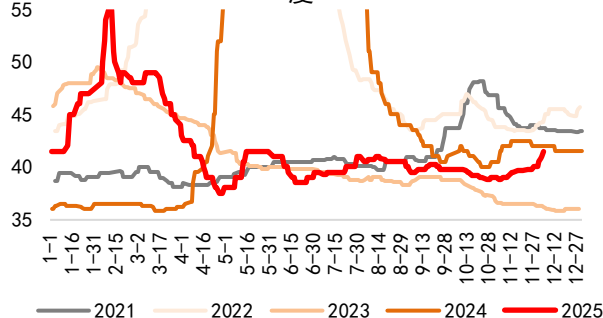
锰硅01合约基差季节性：宁夏：元/吨



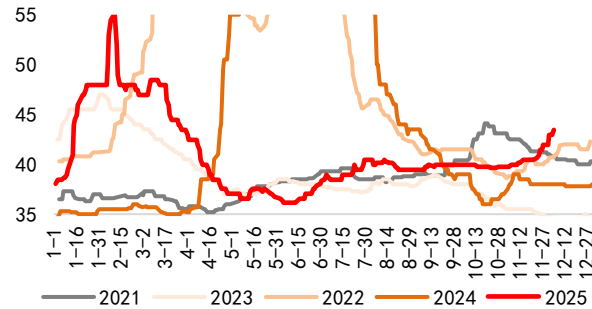
港口锰矿现货指数：天津港：南非半碳
酸：元/吨度



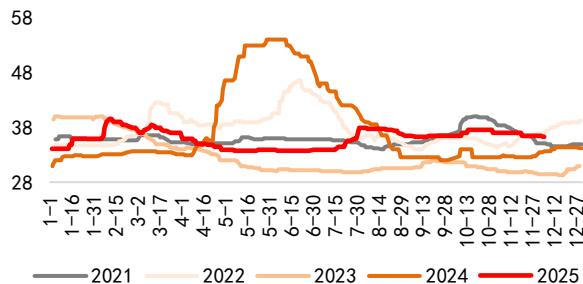
港口锰矿现货指数：天津港：澳块：元/吨度



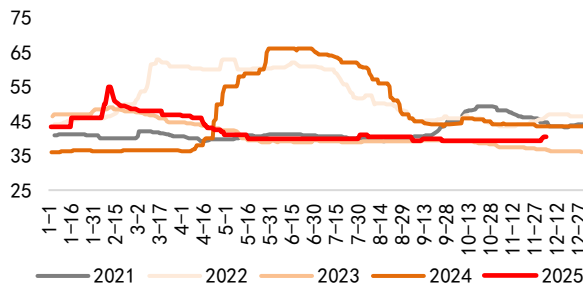
港口锰矿现货指数：天津港：加蓬块：元/吨度



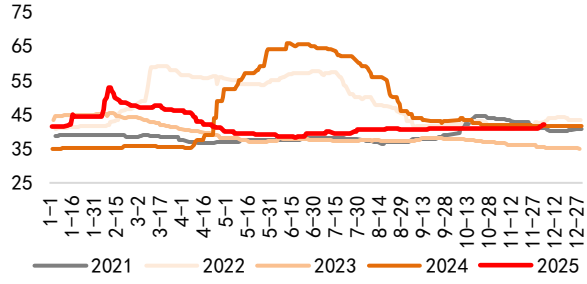
港口锰矿现货指数：钦州港：南非半碳
酸：元/吨度



港口锰矿现货指数：钦州港：澳块：元/吨度



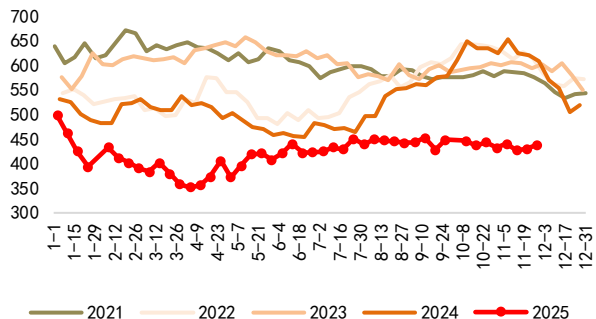
港口锰矿现货指数：钦州港：加蓬块：元/吨度



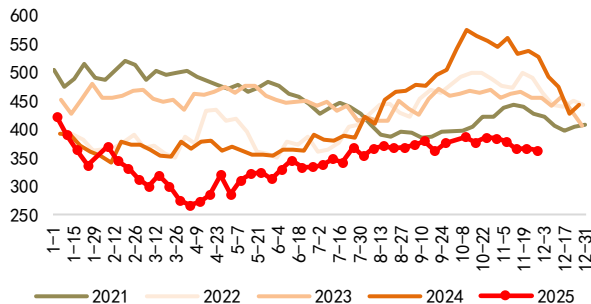
成本-利润指标		2025/12/5	2025/11/28			2025/11/7			2024/12/13		
		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
焦炭：元/吨	鄂尔多斯化工焦	1160	1210	-50	-4.13%	1160	0	0.00%	1495	-335	-22.41%
	银川化工焦	1190	1240	-50	-4.03%	1190	0	0.00%	1500	-310	-20.67%
锰矿：元/吨度	天津港南非半碳酸	34.2	34.2	0	0.00%	34.2	0	0.00%	33.5	0.7	2.09%
	天津港澳块	41.5	40	1.5	3.75%	39	2.5	6.41%	41.5	0	0.00%
	天津港加蓬块	43.5	42	1.5	3.57%	40	3.5	8.75%	37.8	5.7	15.08%
	钦州港南非半碳酸	36.3	36.5	-0.2	-0.55%	37	-0.7	-1.89%	34.3	2	5.83%
	钦州港澳块	40.5	39.5	1	2.53%	39.5	1	2.53%	43.5	-3	-6.90%
	钦州港加蓬块	42	40.8	1.2	2.94%	40.8	1.2	2.94%	41.5	0.5	1.20%
电价：元/度	内蒙古	0.405	0.405	0	0.00%	0.42	-0.015	-3.57%	0.415	-0.01	-2.41%
	宁夏	0.395	0.395	0	0.00%	0.395	0	0.00%	0.42	-0.025	-5.95%
	广西	0.49	0.515	-0.025	-4.85%	0.515	-0.025	-4.85%	0.62	-0.13	-20.97%
成本估算：元/吨	内蒙古	5912.94	5901.31	11.63	0.20%	5893.11	19.84	0.34%	6012.99	-100.05	-1.66%
	宁夏	5936.09	5924.46	11.63	0.20%	5857.75	78.34	1.34%	6080.89	-144.80	-2.38%
	广西	6518.69	6620.81	-102.12	-1.54%	6612.32	-93.64	-1.42%	7162.52	-643.83	-8.99%
利润估算：元/吨	内蒙古	-382.94	-401.31	18.37	-4.58%	-273.11	-109.84	40.22%	-12.99	-369.95	2846.89%
	宁夏	-416.09	-444.46	28.37	-6.38%	-297.75	-118.34	39.74%	-130.89	-285.20	217.89%
	广西	-968.69	-1090.81	122.12	-11.20%	-1012.32	43.64	-4.31%	-1082.52	113.83	-10.52%

注：①成本估算说明：以内蒙古地区为例，硅锰成本测算中锰矿占比约45%，化工焦占比约20%，电力占比约26%。②利润估算说明：以内蒙古地区为例，硅锰出厂利润=内蒙古地区硅锰6517现货报价-内蒙古地区硅锰生产成本。

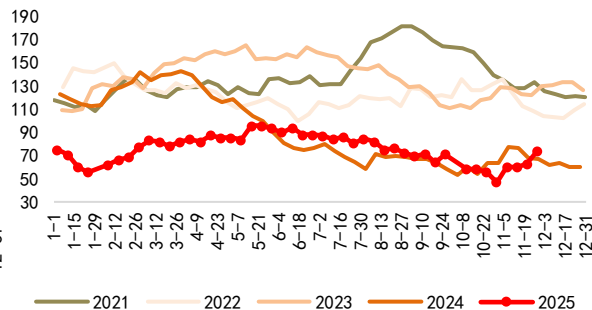
锰矿库存：港口合计（周）：万吨



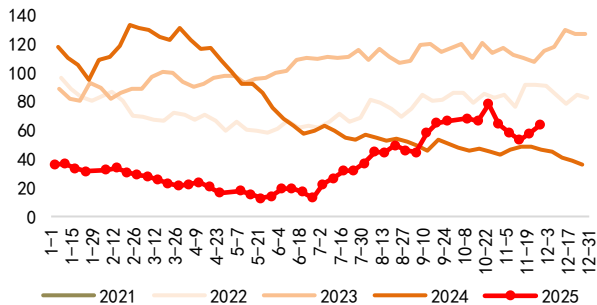
锰矿库存：天津港（周）：万吨



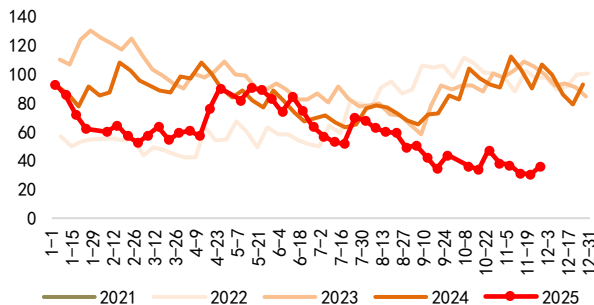
锰矿库存：钦州港（周）：万吨



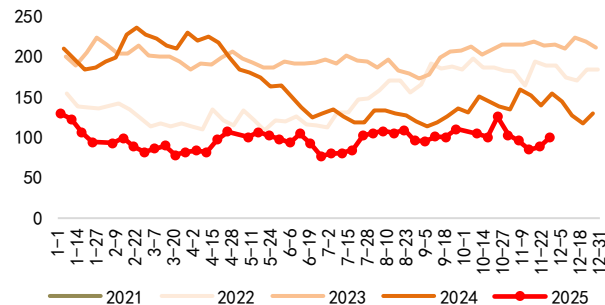
澳大利亚锰矿库存：天津港+钦州港：万吨



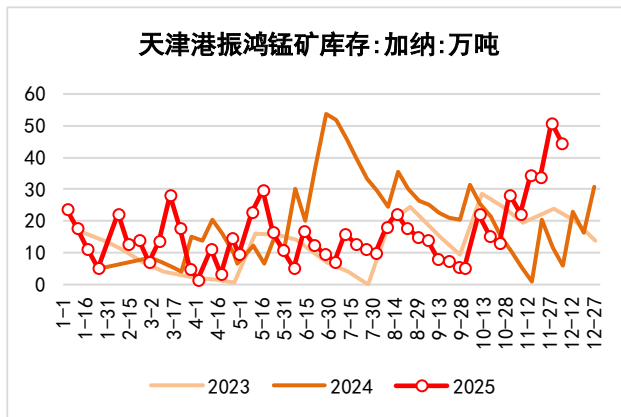
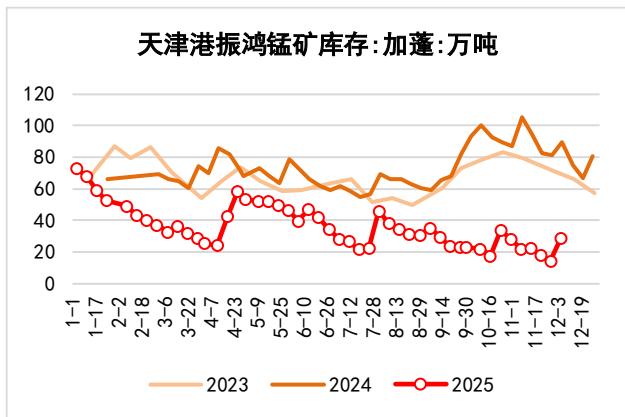
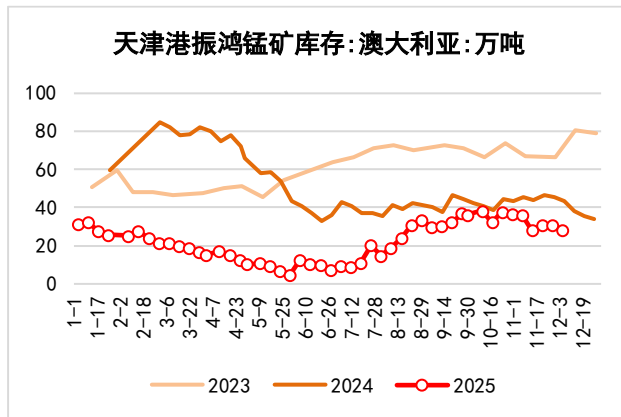
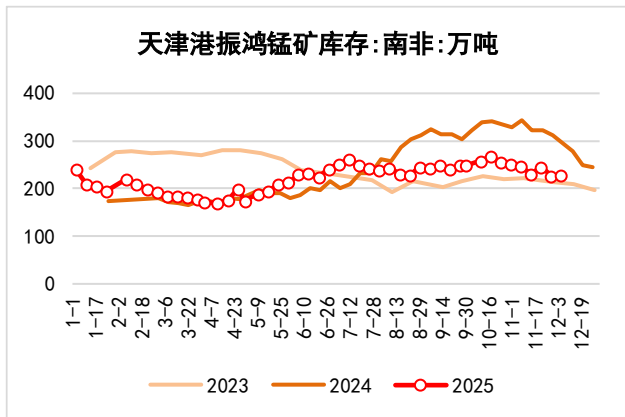
加蓬锰矿库存：天津港+钦州港：万吨

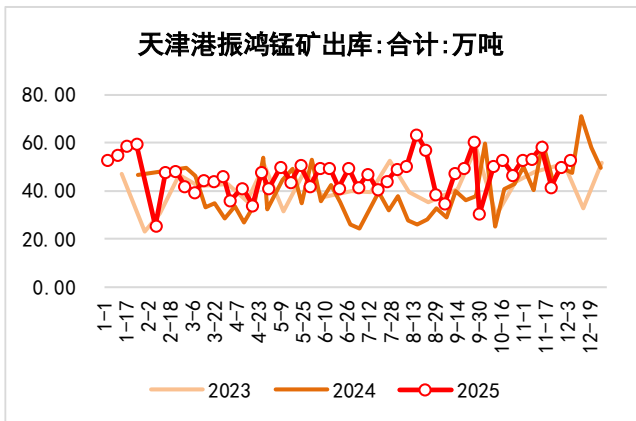
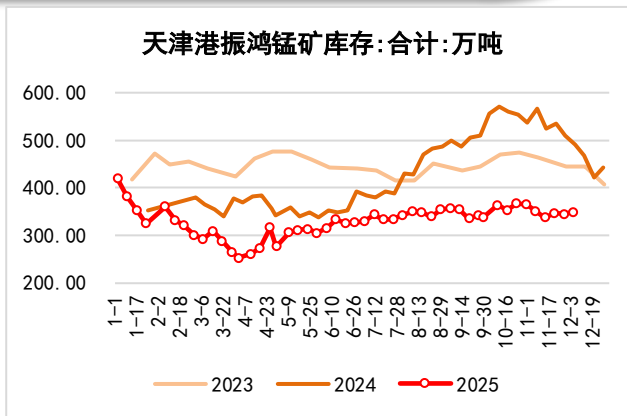
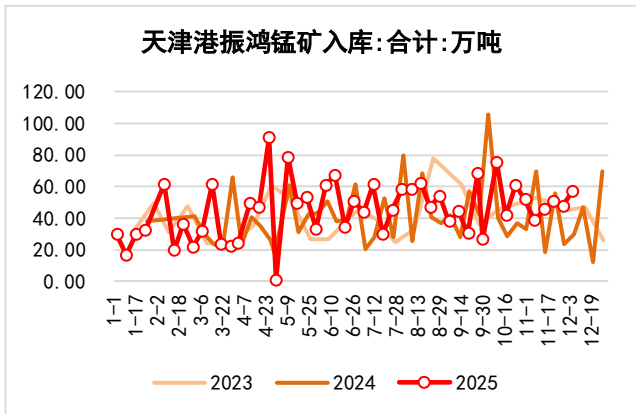


全国高品氧化矿库存（澳大利亚+加蓬）：万吨



数据来源：Mysteel，中泰期货整理



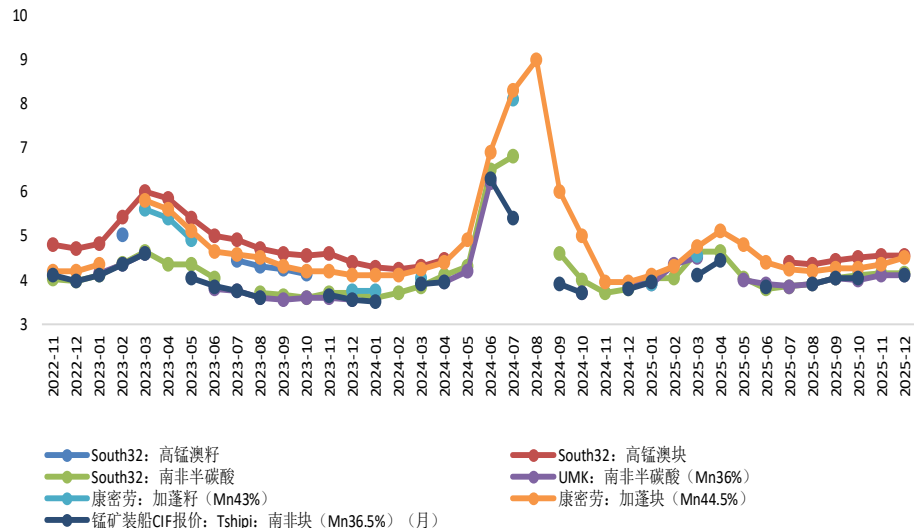


11. 21-11. 27 (11. 21更新)	天津港	2025/11/21	SIDRA	锡德拉	南非	54638.52	锰矿
		2025/11/21	ATLAS VENTURE	阿特拉斯	加纳	203350	锰矿
		2025/11/21	FEDERAL INFINITY	英菲尼迪	南非	44000	锰矿
		2025/11/22	ALIKI PERROTIS	阿利克	南非	44000	锰矿
		2025/11/22	BRITAIN BAY	布雷顿	澳大利亚	10877	锰矿
		2025/11/22	MARINE CLAUDIA	克劳迪娅	澳大利亚	56000	锰矿
		2025/11/26	ABILITY	联智	南非	62700	锰矿
		2025/11/27	SHENG TAI HAI	盛泰海	澳大利亚	50876	锰矿
		总				526441.52	
钦州港	2025/11/21	LI DIAN 5	利电5	澳大利亚	50000	钦州港	
	2025/11/23	VAN MELODY	万声	南非	53850	钦州港	
	2025/11/27	DUBAIECO	迪拜绿洲	/	18350	钦州港	
	2025/11/27	ELEEN SOFIA	艾琳	加蓬	33100	钦州港	
	总				155300		
合计						741541.52	

外盘变动：

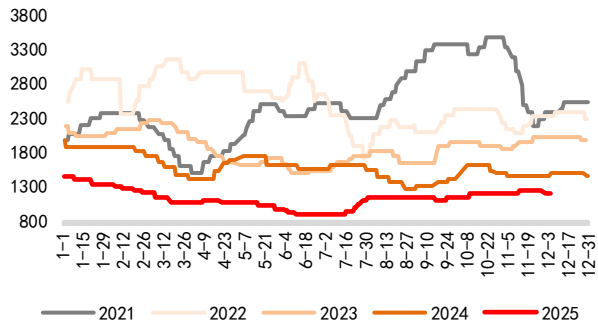
- **UMK**公布2025年11月对华锰矿装船报价：Mn36%南非半碳酸块为4.1美元/吨度，**涨0.1美元/吨度**。
- **NMT**公布2025年11月对华锰矿装船报价：Mn36.5%南非半碳酸块为4.1美元/吨度，**涨0.05**。
- **Jupiter**公布2025年11月对华锰矿装船报价：Mn34.5%南非半碳酸粉3.65美元/吨度。
- **康密劳**2025年10月对华锰矿装船报价加蓬块为4.27美元/吨度（持平）。
- **康密劳**2025年10月对华锰矿装船报价加蓬块为4.27美元/吨度（持平）。
- **South32**对华2025年10月船期南非半碳酸块报价为4.1美元/吨度（**涨0.05**），澳块4.5美元/吨度（**涨0.05**）。

海外矿山锰矿装船CIF报价

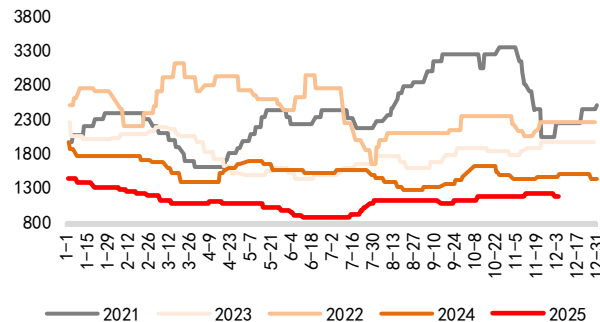


数据来源：Mysteel，中泰期货整理

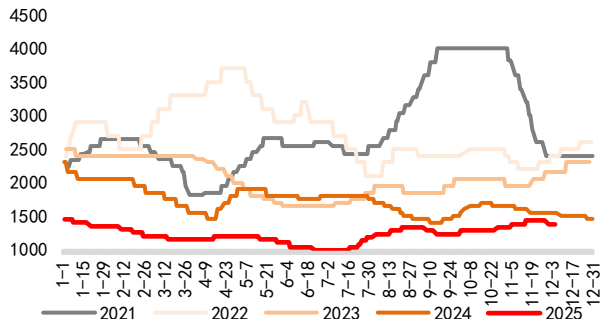
焦炭：化工焦：银川：元/吨



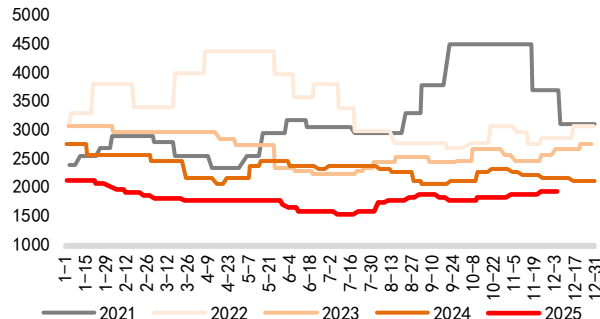
焦炭：化工焦：鄂尔多斯：元/吨



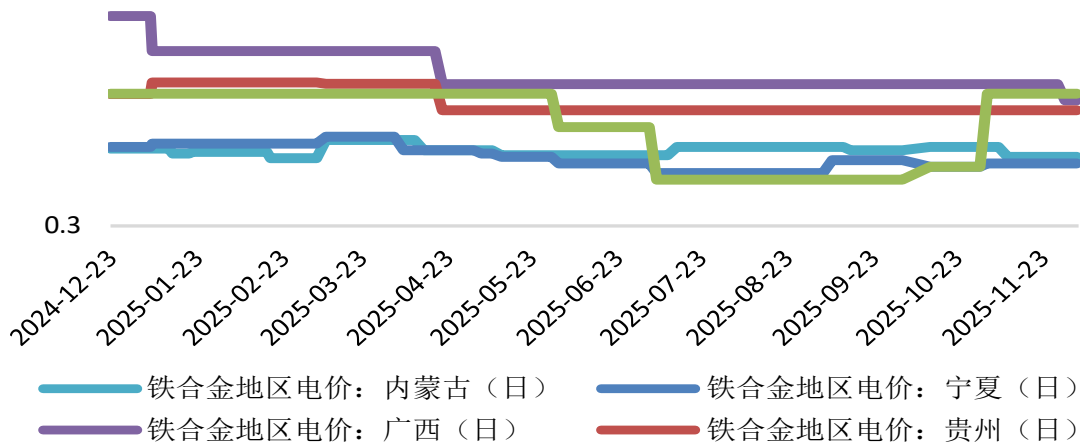
焦炭：二级焦：包头：元/吨



焦炭：二级焦：六盘水：元/吨

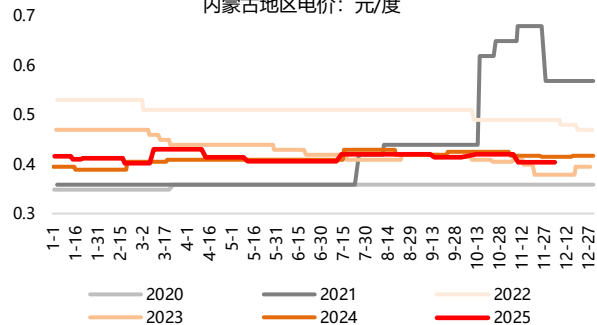


锰硅南北主产区电价：元/度

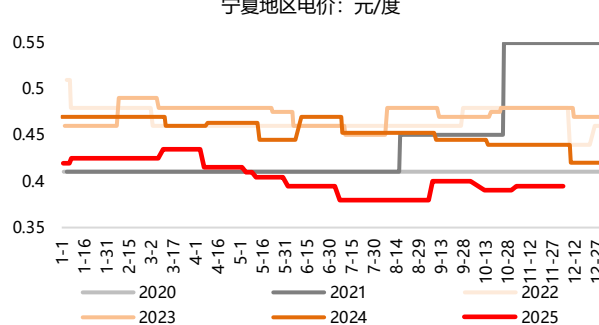


硅锰主产区电价变化：分地区

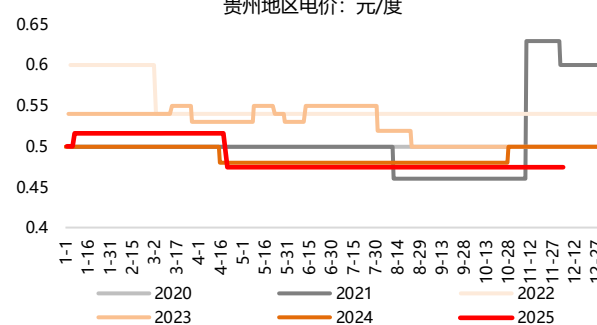
内蒙古地区电价：元/度



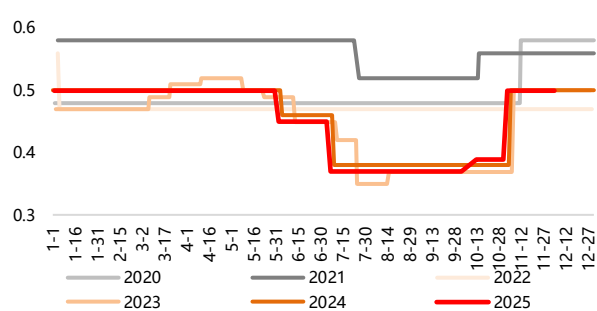
宁夏地区电价：元/度



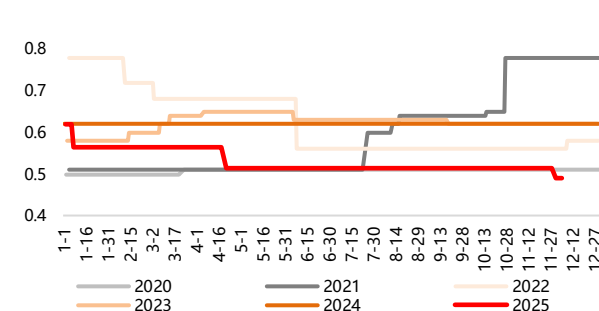
贵州地区电价：元/度



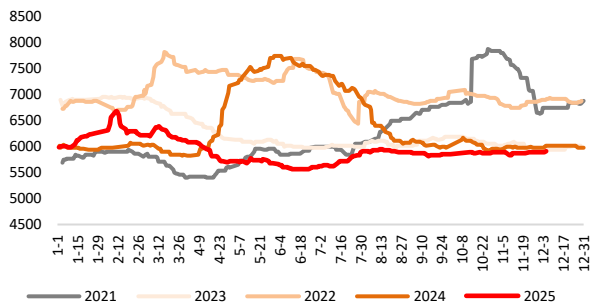
云南地区电价：元/度



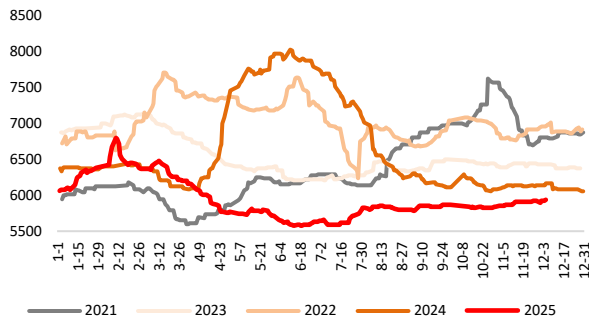
广西地区电价：元/度



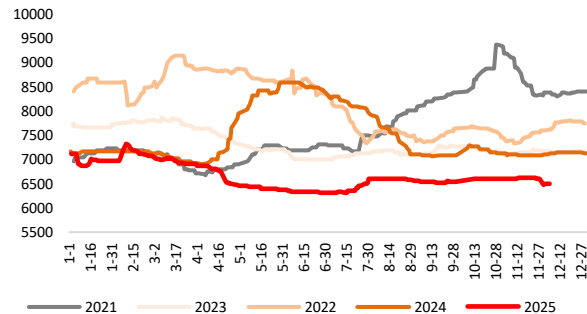
内蒙古硅锰出厂成本：元/吨



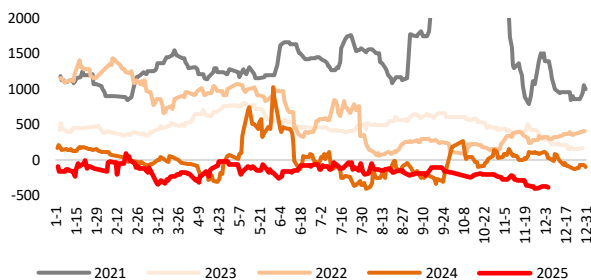
宁夏硅锰出厂成本：元/吨



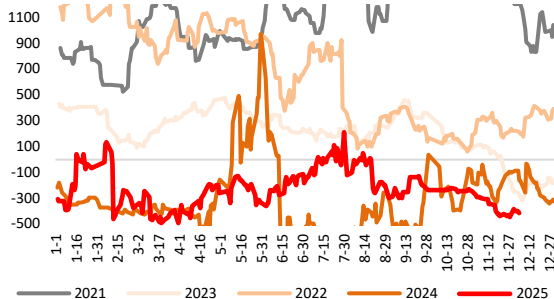
广西硅锰出厂成本：元/吨



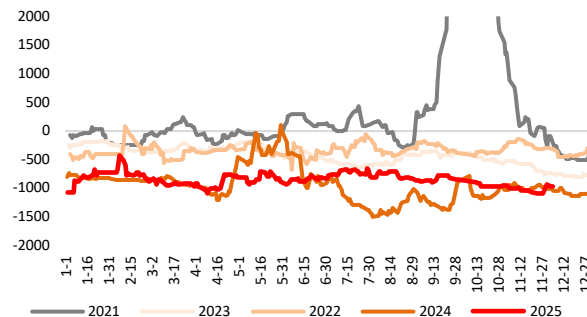
内蒙古硅锰利润（现货报价-出厂成本）：元/吨



宁夏硅锰利润（现货报价-出厂成本）：元/吨

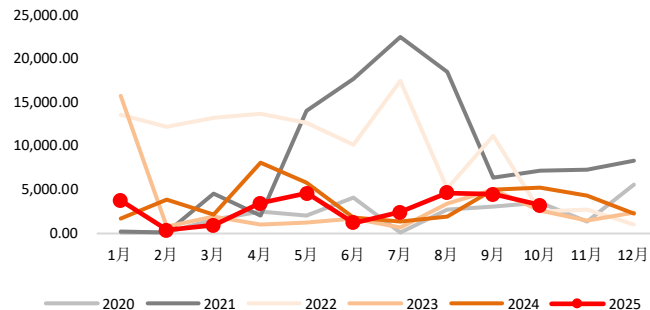


广西硅锰出厂利润：元/吨

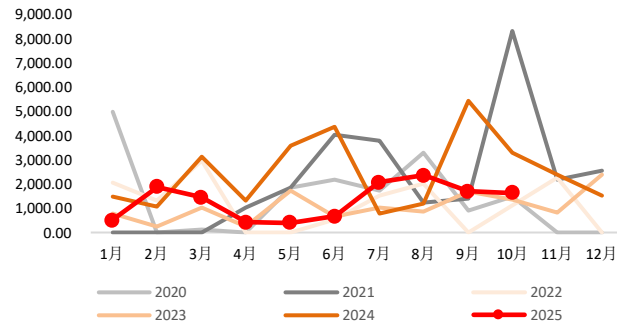


数据来源：Mysteel，中泰期货整理

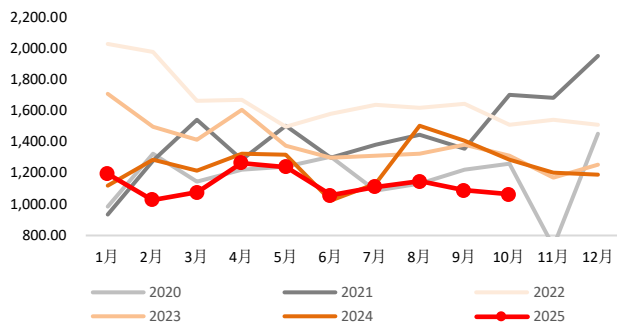
锰硅：出口数量合计：关别（月）：吨



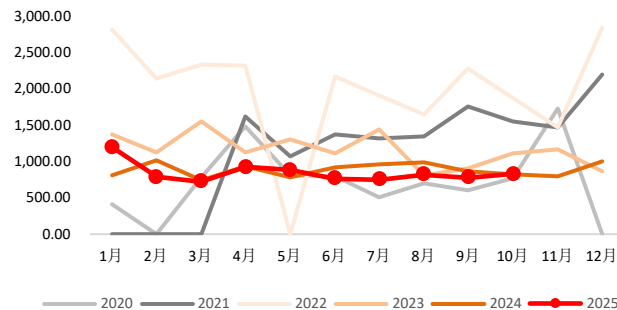
锰硅：进口数量合计：关别（月）：吨



锰硅：出口均价：中国（月）：美元/吨



锰硅：进口均价：中国（月）：美元/吨



硅铁周报：套保压力有限，短期依旧以逢低偏多思路看待

黑色研究团队 2025年12月6日

铁合金分析师：董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询从业证书号 Z0018025

客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

硅铁周度观点：11月宁夏地区结算电费公布在即，关注中期低多机会



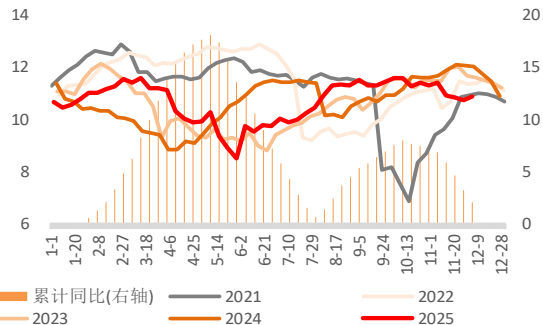
2025/12/5

分项	数据	数据说明	单位
	总	15540 (220)	
硅铁供应 (日产)	★★★分产区	内蒙古5430 (0)，宁夏3880 (150)，甘肃1400 (0)，青海1980 (0)，陕西2700 (70)，四川80 (0)	吨
	11月月度供应(铁合金在线口径)	全国总产: 46.64万吨 (-4.62%)；日产角度: 全国15546.67吨 (-1.44%)，内蒙古5290.00吨 (8.32%)，宁夏4006.67吨 (-4.97%)，陕西2406.67吨 (4.64%)，青海2053.33吨 (-9.58%)，甘肃1490.00吨 (-17.81%)	吨
硅铁需求	钢招	12月河钢75B硅铁招标数量2750吨，上轮招标数量2716吨，较上轮增34吨。	
	金属镁	金属镁价格15850 (-200)	元/吨
	投机需求(基差)		元/吨
硅铁库存	★上游-硅铁厂	全国72640 (810)，内蒙古46500 (2000)，宁夏8500 (-500)，甘肃4600 (-200)，青海6930 (-190)，陕西6110 (-300)	吨
	中游-交割库	交割库总库存69000 (13900)；交割仓单13588 (2681)，有效预报212 (99)	库单为吨，仓单为张
	下游-钢厂	全国钢厂库存天数15.8 (环比上月0.13)；北方13.86 (-0.14)，华东16.05 (-0.28)，华南20.45 (1.63)	天
硅铁成本	总	宁夏5555.50 (0.00)，内蒙5575.50 (0.00)	元/吨
	★★兰炭	兰炭小料820 (0)	元/吨
硅铁利润	电费	宁夏0.395 (0)，内蒙0.405 (0)，青海0.4 (0)	元/度
		宁夏-355.50 (0.00)，内蒙-325.50 (50.00)	元/吨
总结	<p>●原料端：本周硅铁原料端利多偏多：①宁夏11月结算电费不跌反涨，前期市场预估本轮电价或下跌2-3分/度，但结算电费普遍上调0-2分/度，超市场预期；②红柳林块煤竞拍成交价较上期小幅下跌17.3元/吨，大幅低于市场预期，据此推算，12月底前兰炭大幅调降概率偏低。</p> <p>●供需端：周产维持稳定，厂家暂无明显增产或停产意愿，但主力合约若跌回5400元/吨以下区间，厂家减产意向或增强。</p> <p>●综合来看，硅铁本周冲高回落，盘面上套保压力增量有限，整体回归至基本面逻辑，即厂家减产意愿依旧偏强，且减产检修可能性或随着盘面进一步下跌而增大，且由于成本线不降反增，主流硅铁厂套保意向区间依旧在偏高位置，因此依旧推荐维持逢低偏多思路，前期多单可持有，风险在于焦煤情绪对盘面的影响。</p> <p>重点关注：★★★盘面低位时厂家的减产意向★★兰炭现货价格变动</p>		

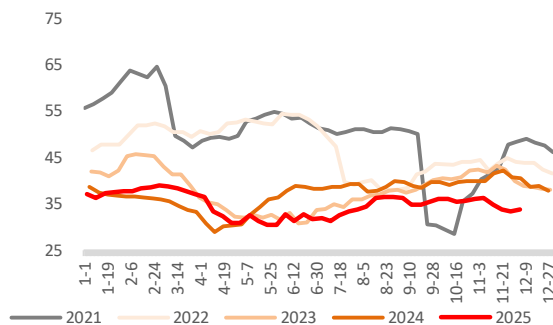
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, 调研数据中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

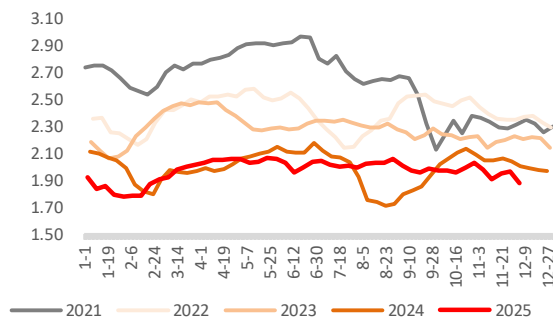
全国硅铁周度产量:万吨



全国136家硅铁企业开工率(%)

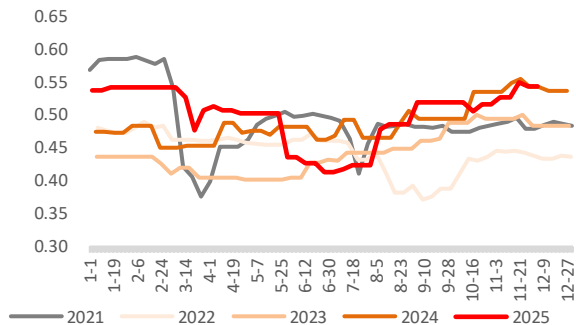


全国五大钢种硅铁需求:万吨

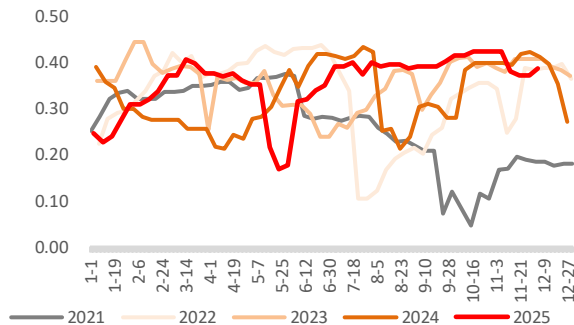


硅铁日产:吨	中国		内蒙古 34.94%		宁夏 24.96%		甘肃 9.01%		青海 12.74%		陕西 17.37%		四川 0.51%	
	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比
2025/12/5	15543	229	5430	0	3880	150	1400	0	1980	0	2700	70	80	0
2025/11/28	15314	-157	5430	-70	3730	0	1400	-80	1980	0	2630	0	80	0
2025/11/21	15471	-114	5500	240	3730	-80	1480	-200	1980	-215	2630	150	80	-15
2025/11/14	15586	-714	5260	0	3810	-440	1680	0	2195	-120	2480	-150	95	0
2025/11/7	16300	129	5260	100	4250	0	1680	40	2315	-30	2630	20	95	0
2025/10/31	16171	-114	5160	0	4250	0	1640	-300	2345	35	2610	140	95	0
2025/10/24	16286	171	5160	100	4250	0	1940	0	2310	0	2470	80	95	0
2025/10/17	16114	-429	5060	-130	4250	90	1940	0	2310	-50	2390	-344	95	0
2025/10/10	16543	0	5190	0	4160	0	1940	0	2360	0	2734	0	95	0
2025/10/3	16543	186	5190	0	4160	140	1940	40	2360	0	2734	84	95	0
2025/9/26	16357	200	5190	0	4020	100	1900	-35	2360	0	2650	70	95	0

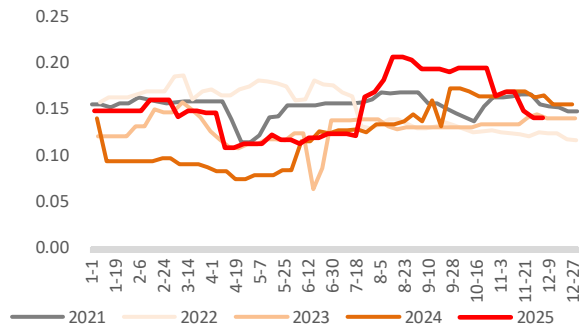
内蒙古硅铁周度日均产量:万吨



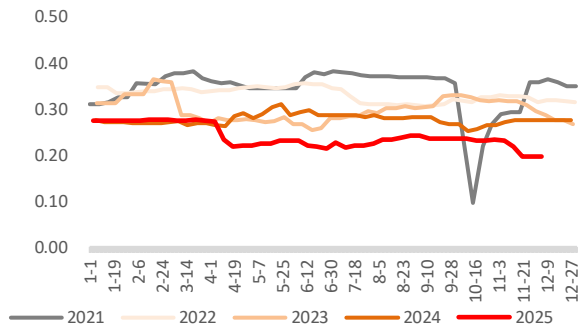
宁夏硅铁周度日均产量:万吨



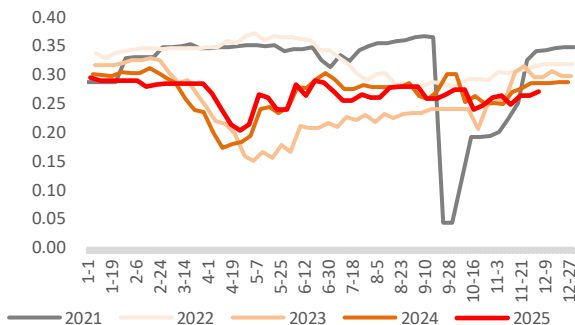
甘肃硅铁周度日均产量:万吨



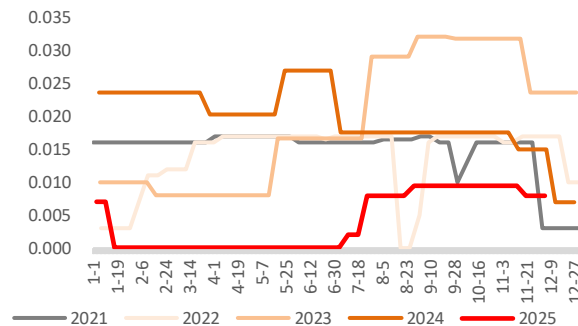
青海硅铁周度日均产量:万吨



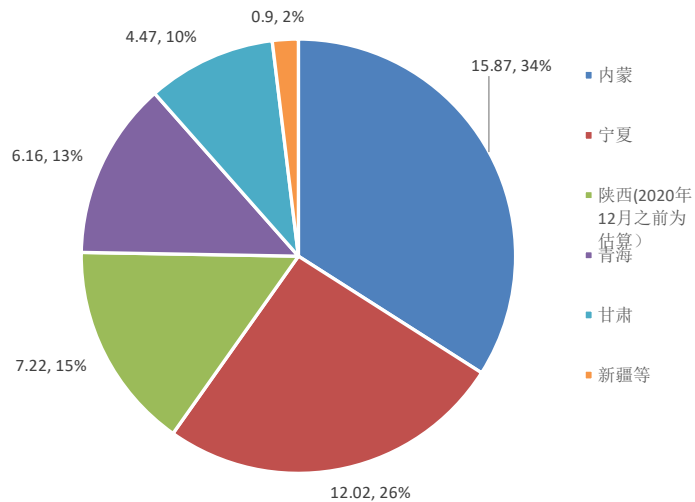
陕西硅铁周度日均产量:万吨



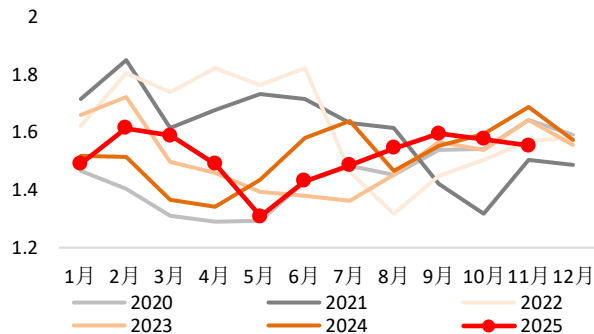
四川硅铁周度日均产量:万吨



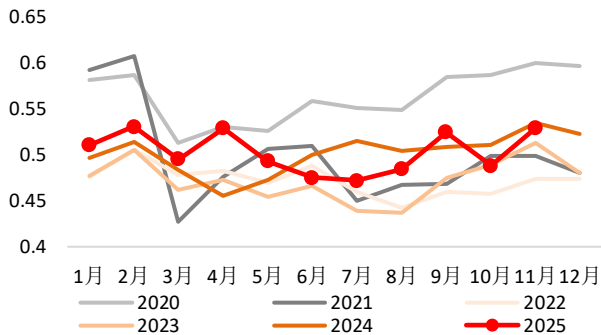
2025年11月硅铁主产区产量分布：万吨，%



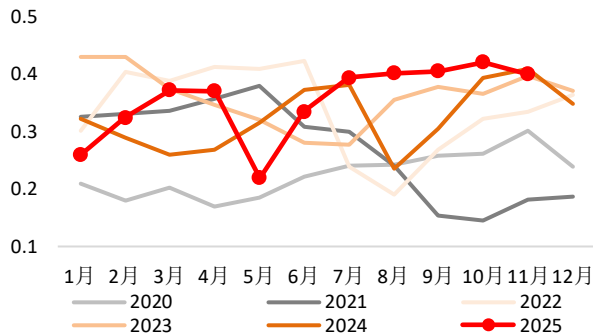
全国硅铁月度日产：万吨



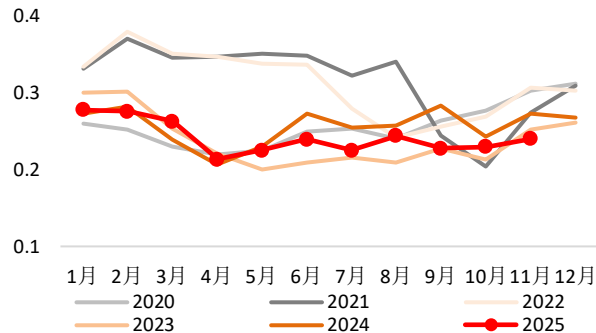
内蒙古硅铁月度日产：万吨



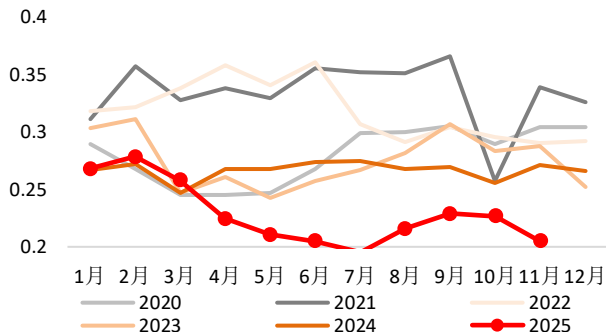
宁夏硅铁月度日产：万吨



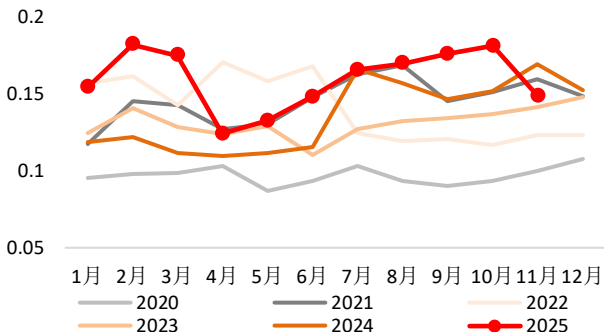
陕西硅铁月度日产：万吨



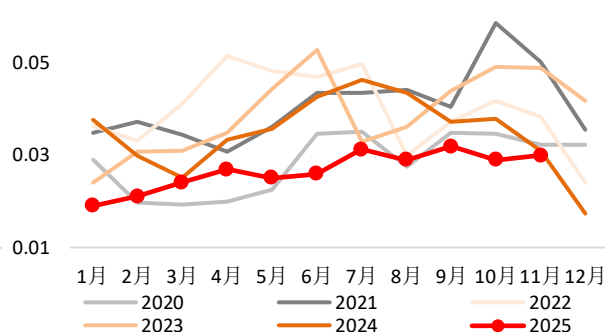
青海硅铁月度日产：万吨



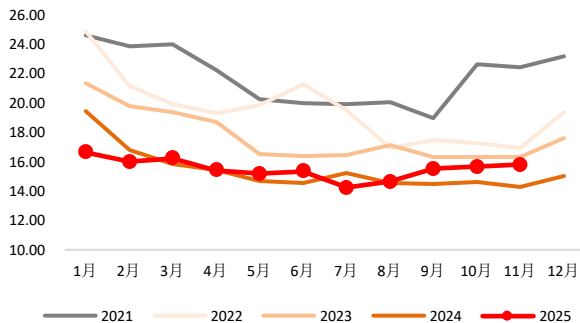
甘肃硅铁月度日产：万吨



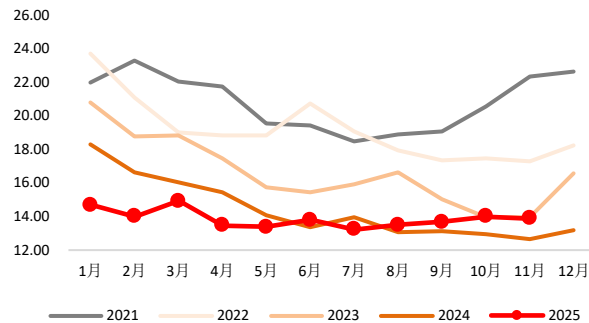
新疆、四川硅铁月度日产：万吨



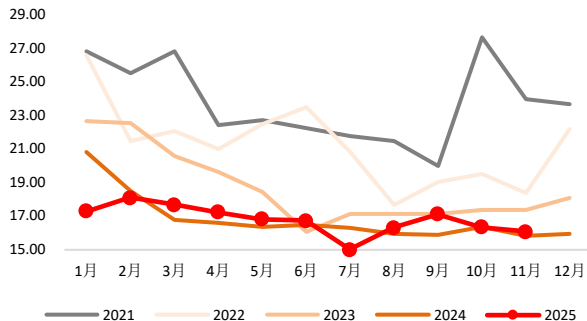
全国钢厂硅铁平均库存天数：天



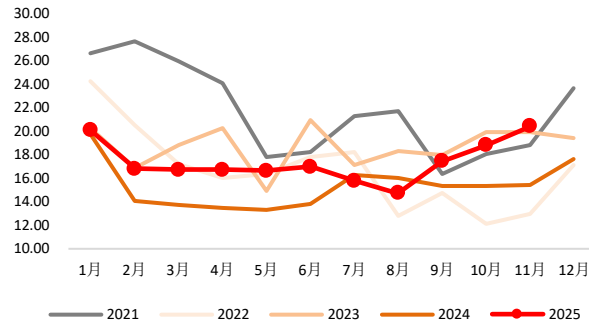
北方钢厂硅铁平均库存天数：天



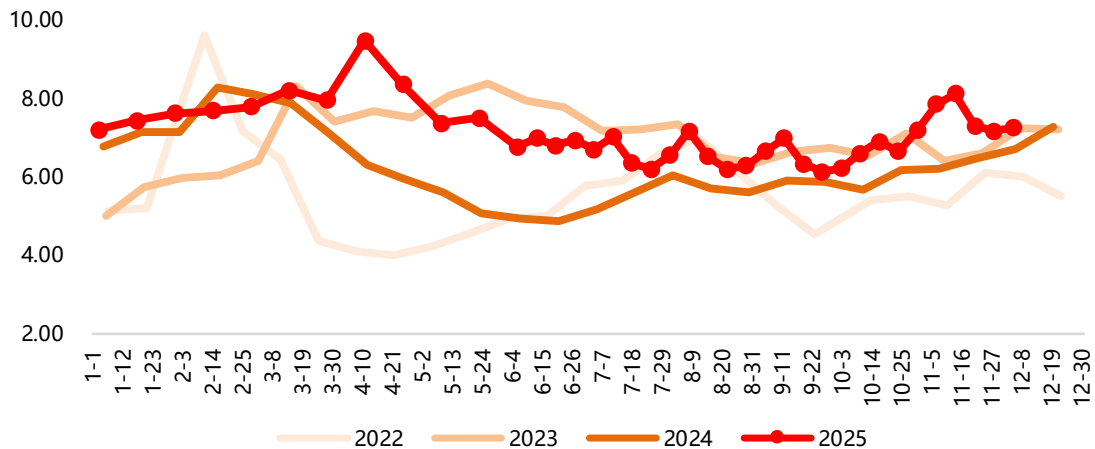
华东钢厂硅铁平均库存天数：天



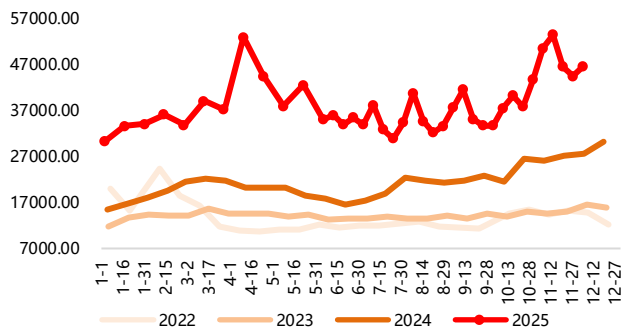
华南钢厂硅铁平均库存天数：天



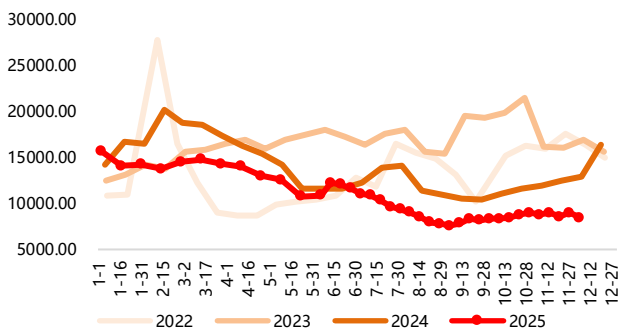
全国硅铁60家样本企业库存：万吨



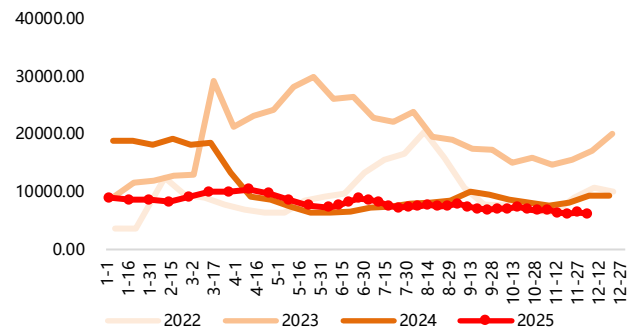
硅铁60家样本企业库存：内蒙古：吨



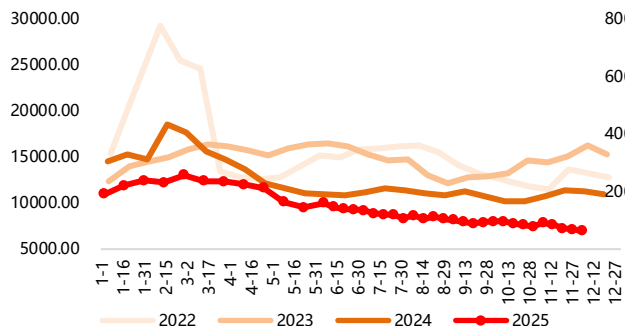
硅铁60家样本企业库存：宁夏：吨



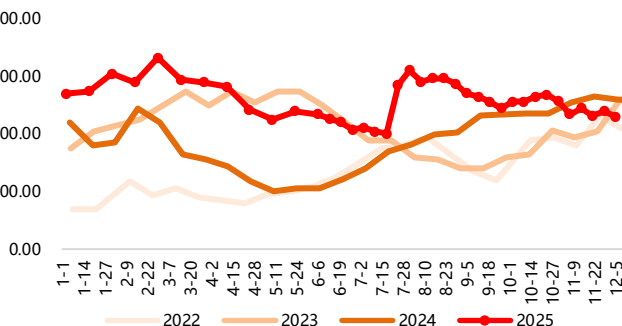
硅铁60家样本企业库存：陕西：吨



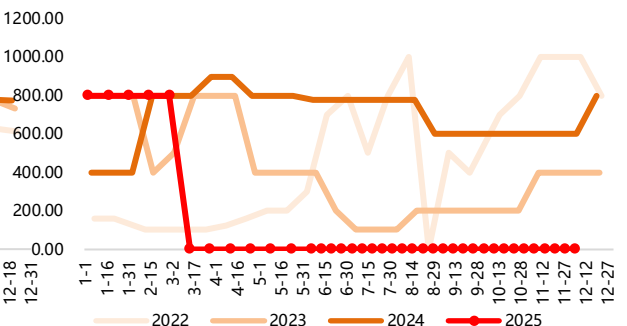
硅铁60家样本企业库存：青海：吨



硅铁60家样本企业库存：甘肃：吨



硅铁60家样本企业库存：四川：吨



基差指标：元/吨		2025/12/5	2025/11/28			2025/11/7			2024/12/13		
		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
硅铁期货	硅铁1月收盘价	5402	5376	26	0.48%	5526	-124	-2.24%	6372	-970	-15.22%
	硅铁5月收盘价	5436	5346	90	1.68%	5592	-156	-2.79%	6314	-878	-13.91%
	硅铁9月收盘价	5496	5424	72	1.33%	5672	-176	-3.10%	6362	-866	-13.61%
内蒙古基差	内蒙古硅铁现货	5250	5200	50	0.96%	5300	-50	-0.94%	6100	-850	-13.93%
	内蒙古1月基差	166	142	24	16.90%	92	74	80.43%	46	120	260.87%
	内蒙古5月基差	132	172	-40	-23.26%	26	106	407.69%	104	28	26.92%
	内蒙古9月基差	72	94	-22	-23.40%	-54	126	-233.33%	56	16	28.57%
宁夏基差	宁夏硅铁现货	5200	5200	0	0.00%	5250	-50	-0.95%	6100	-900	-14.75%
	宁夏1月基差	96	122	-26	-21.31%	22	74	336.36%	26	70	269.23%
	宁夏5月基差	62	152	-90	-59.21%	-44	106	-240.91%	84	-22	-26.19%
	宁夏9月基差	2	74	-72	-97.30%	-124	126	-101.61%	36	-34	-94.44%
青海基差	青海硅铁现货	5250	5250	0	0.00%	5270	-20	-0.38%	6050	-800	-13.22%
	青海1月基差	146	172	-26	-15.12%	42	104	247.62%	-24	170	-708.33%
	青海5月基差	112	202	-90	-44.55%	-24	136	-566.67%	34	78	229.41%
	青海9月基差	52	124	-72	-58.06%	-104	156	-150.00%	-14	66	-471.43%

注：①硅铁现货价格取各地区75B现货报价，数据来源为钢联；②基差=仓单价格-盘面价格，仓单价格统一根据河北地区仓单成本进行估算，仓单价格（不考虑资金成本）包括现货报价、含税运费、升贴水、仓储费、入库费、检验费等。

数据来源：Mysteel，中泰期货整理

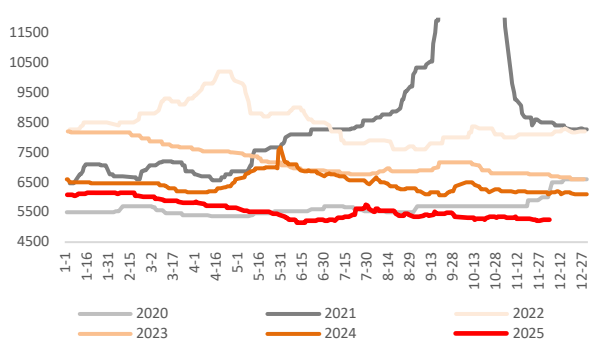
硅铁成本-利润指标（备注：钢联电费较调研到的厂家实际结算电费存在差异）

成本-利润指标：元/吨		2025/12/5	2025/11/28	2025/11/7			2024/12/13				
		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
兰炭：元/吨	府谷兰炭：大料	850	900	-50	-5.56%	900	-50	-5.56%	#N/A	#N/A	#N/A
	府谷兰炭：中料	880	920	-40	-4.35%	920	-40	-4.35%	950	-70	-7.37%
	府谷兰炭：小料	820	820	0	0.00%	820	0	0.00%	810	10	1.23%
硅石：元/吨	硅石：西北	210	210	0	0.00%	210	0	0.00%	215	-5	-2.33%
电价：元/度	内蒙古	0.405	0.405	0	0.00%	0.42	-0.015	-3.57%	0.415	-0.01	-2.41%
	宁夏	0.395	0.395	0	0.00%	0.395	0	0.00%	0.42	-0.025	-5.95%
	青海	0.4	0.4	0	0.00%	0.4	0	0.00%	0.395	0.005	1.27%
成本估算：元/吨	内蒙古	5575.50	5575.50	0.00	0.00%	5701.50	-126.00	-2.21%	5828.75	-253.25	-4.34%
	宁夏	5555.50	5555.50	0.00	0.00%	5561.50	-6.00	-0.11%	5862.25	-306.75	-5.23%
	青海	5550.00	5550.00	0.00	0.00%	5556.00	-6.00	-0.11%	5619.25	-69.25	-1.23%
利润估算：元/吨	内蒙古	-325.50	-375.50	50.00	-13.32%	-401.50	76.00	-18.93%	271.25	-596.75	-220.00%
	宁夏	-355.50	-355.50	0.00	0.00%	-311.50	-44.00	14.13%	237.75	-593.25	-249.53%
	青海	-300.00	-300.00	0.00	0.00%	-286.00	-14.00	4.90%	430.75	-730.75	-169.65%

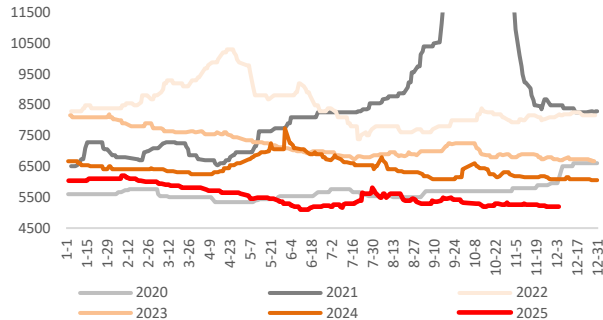
注：①成本估算说明：以内蒙古地区为例，硅铁成本测算中电力约占51%，兰炭约占27%，硅石约占5.5%。②利润估算说明：以内蒙古地区为例，硅锰出厂利润=内蒙古地区硅铁75B现货报价-内蒙古地区硅铁生产成本。

数据来源：Mysteel，中泰期货整理

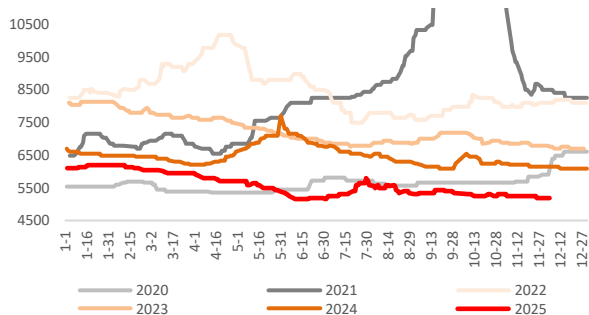
内蒙古75B硅铁现货报价季节性：元/吨



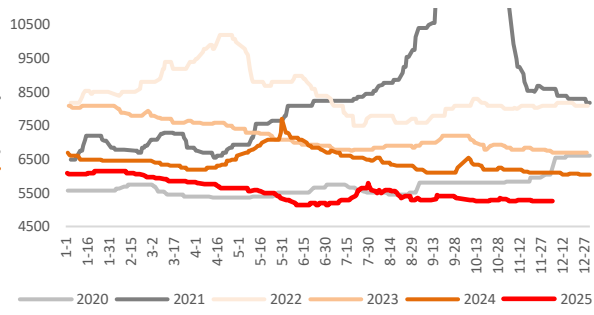
宁夏75B硅铁现货报价季节性：元/吨



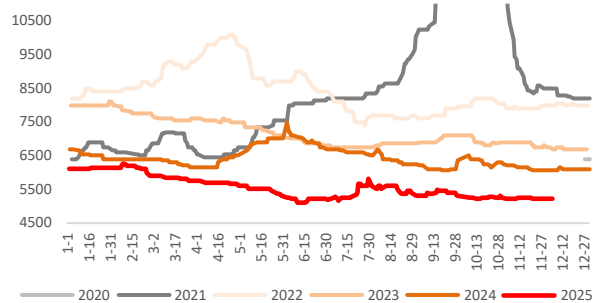
甘肃75B硅铁现货季节性：元/吨



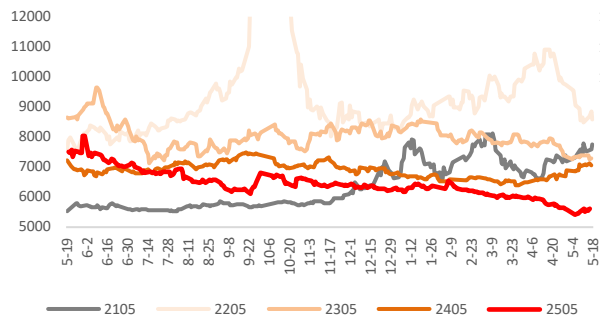
青海75B硅铁现货报价季节性：元/吨



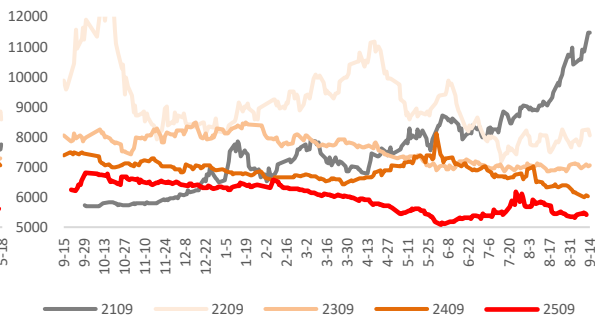
陕西75B硅铁现货报价季节性：元/吨



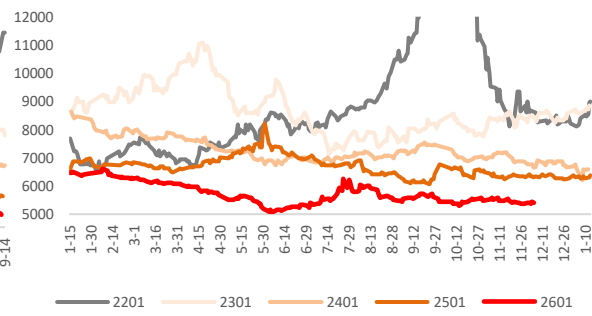
硅铁05合约季节性：元/吨



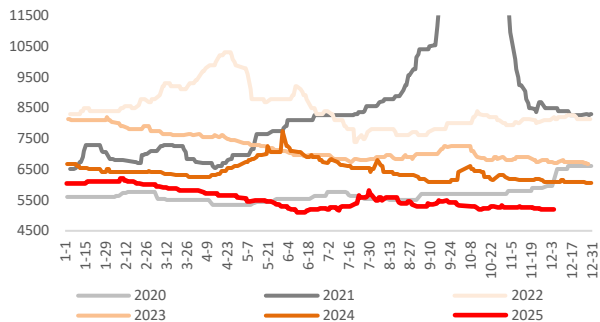
硅铁09合约季节性：元/吨



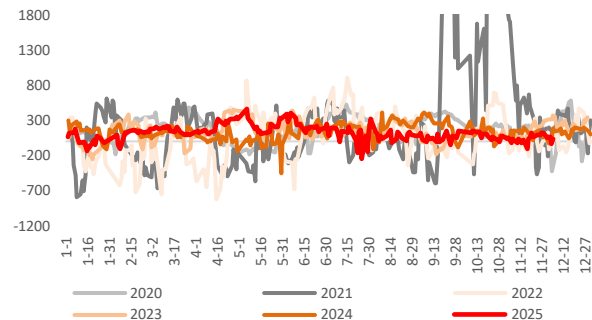
硅铁01合约季节性：元/吨



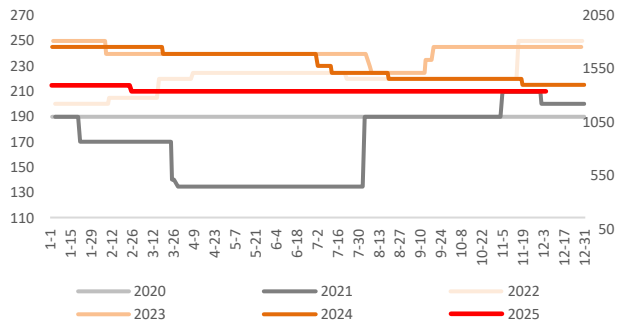
宁夏75B硅铁现货报价季节性：元/吨



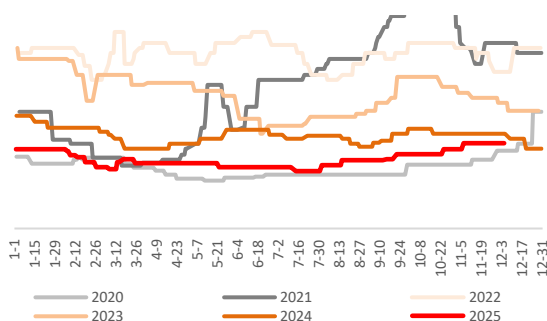
硅铁主力合约基差季节性：宁夏：元/吨



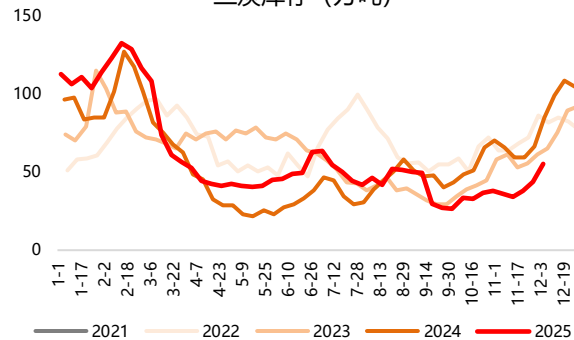
硅石（西北地区）价格季节性图：元/吨



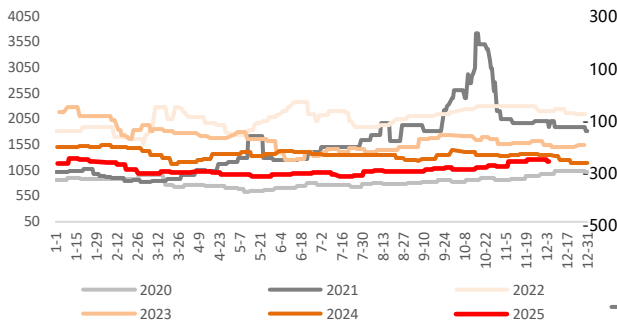
陕西省兰炭小料低位报价（元/吨）



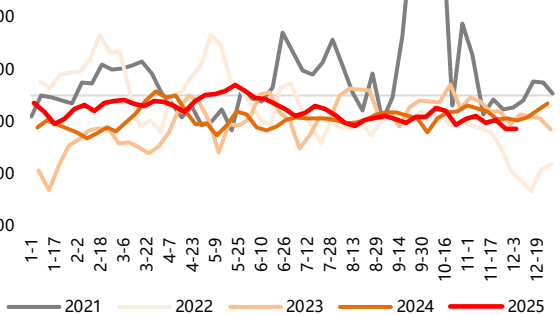
兰炭库存（万吨）



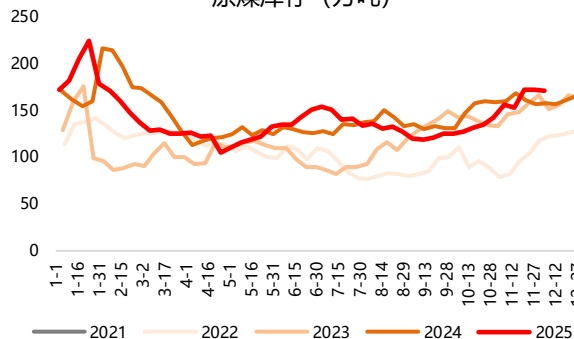
兰炭成本（元/吨）

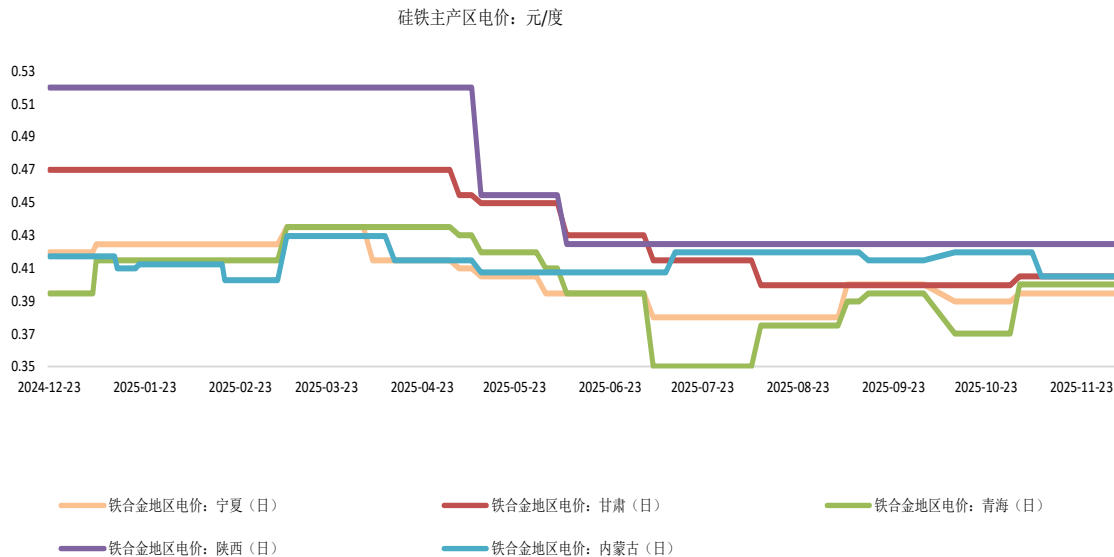


兰炭利润（元/吨）



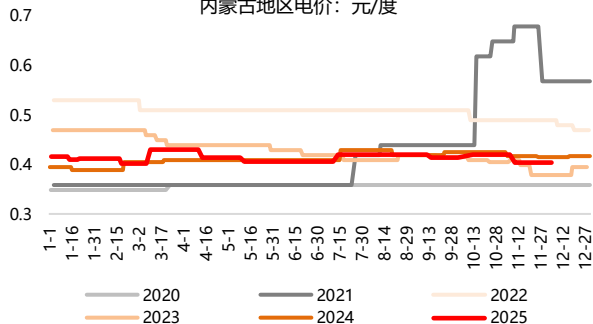
原煤库存（万吨）



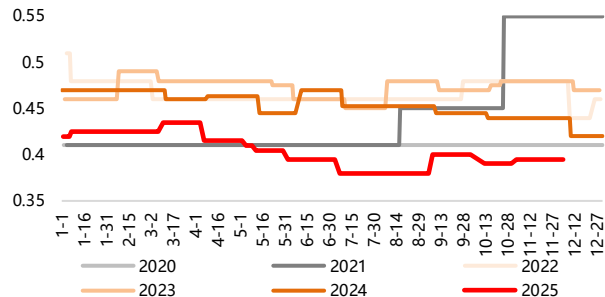


硅铁主产区电价变化：分地区

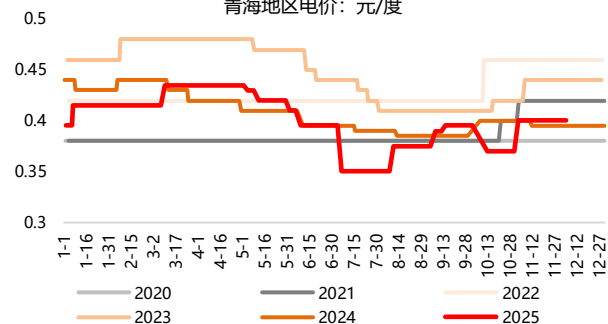
内蒙古地区电价：元/度



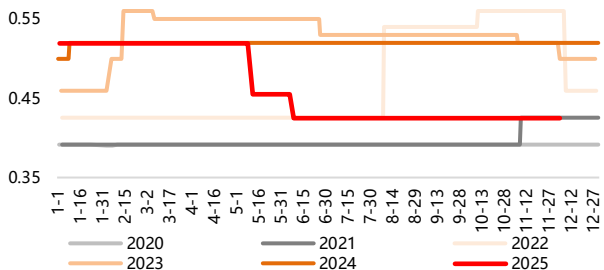
宁夏地区电价：元/度



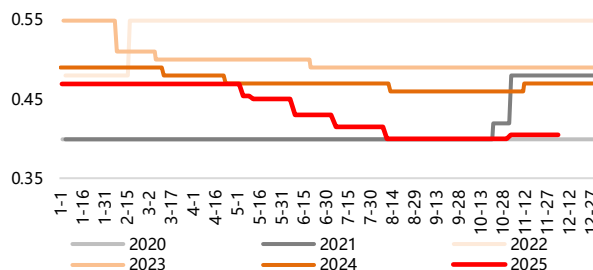
青海地区电价：元/度



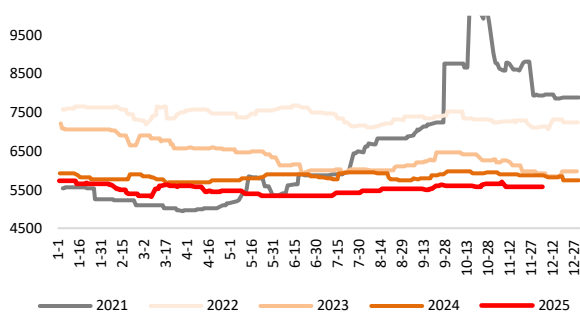
陕西地区电价：元/度



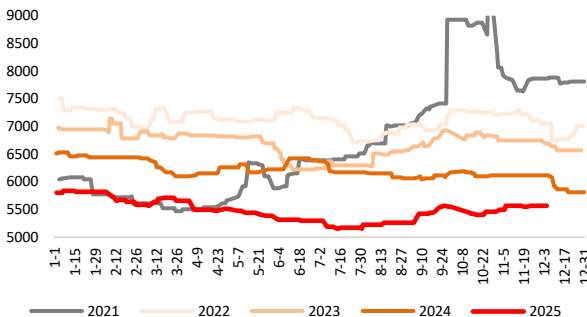
甘肃地区电价：元/度



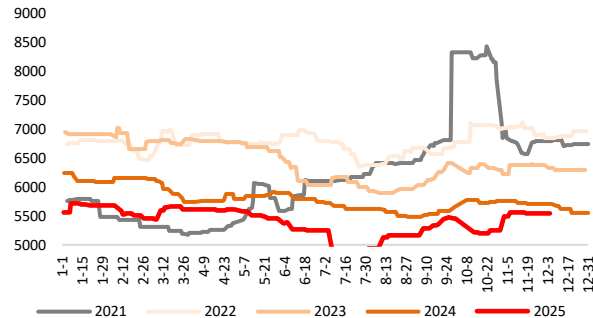
内蒙古硅铁出厂成本：元/吨



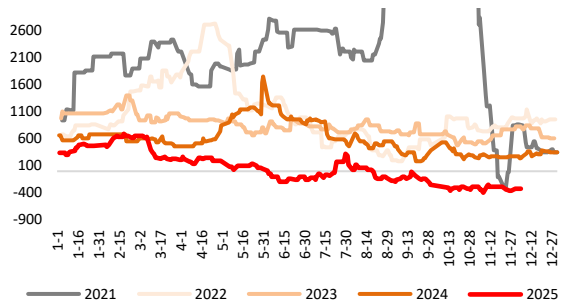
宁夏硅铁出厂成本：元/吨



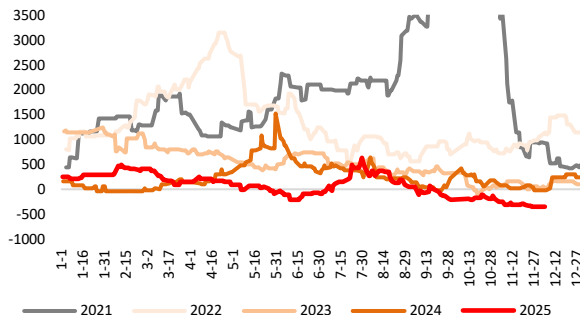
青海硅铁出厂成本：元/吨



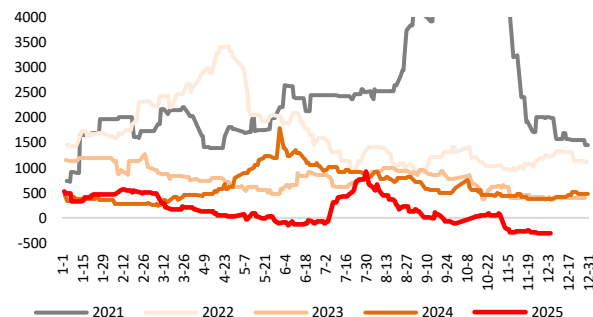
内蒙古硅铁利润（现货报价-出厂成本）：元/吨



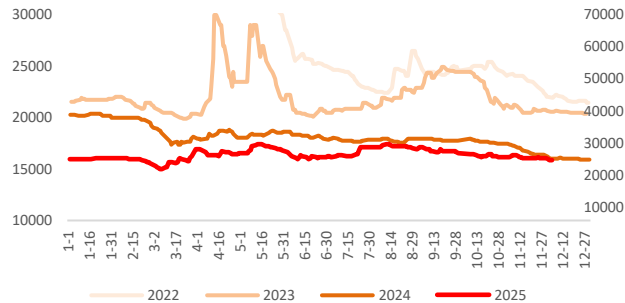
宁夏硅铁出厂利润：元/吨



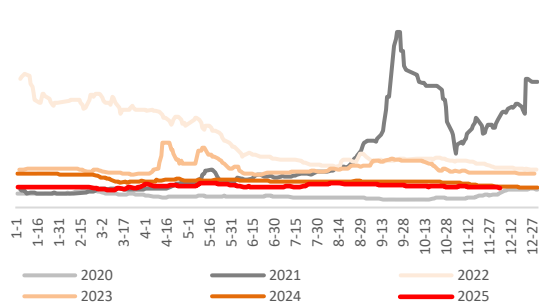
青海硅铁出厂利润：元/吨



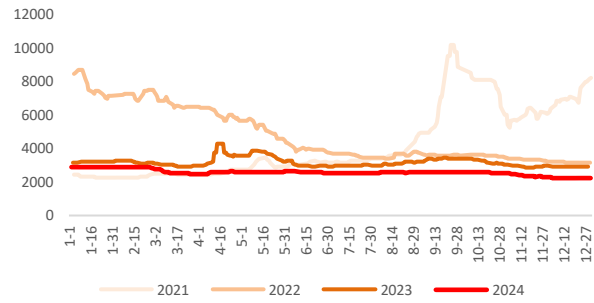
金属镁行情价格：99.9：府谷（日）：元/吨



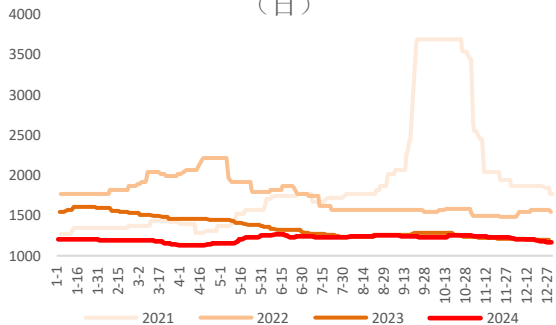
金属镁行情价格：99.9：山西闻喜（日）：元/吨



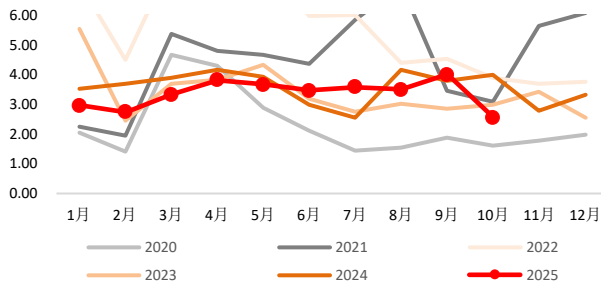
金属镁行情价格：99.9：天津港（日）：美元/吨



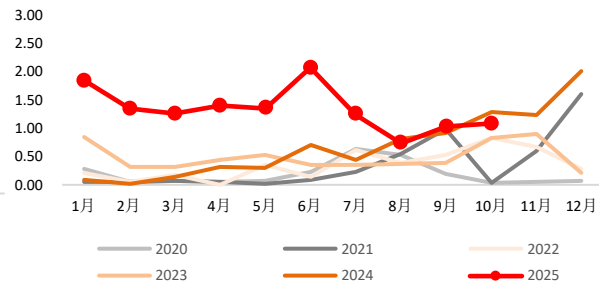
硅铁：72%FeSi：出口价格：天津港（日）



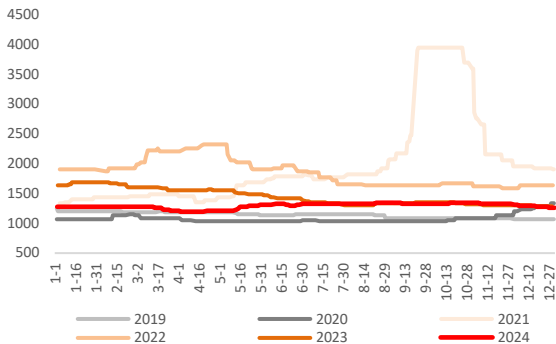
硅铁：出口数量合计：关别（月）：万吨



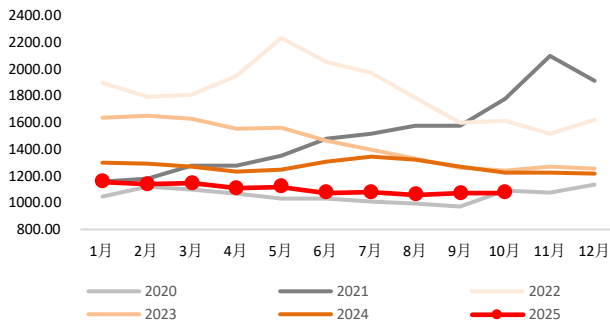
硅铁：进口数量合计：关别（月）：万吨



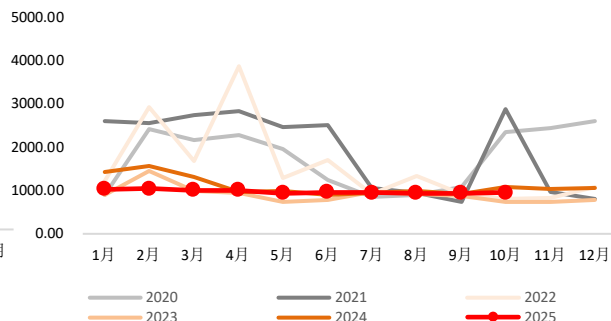
硅铁：75%FeSi：出口价格：青海（日）



硅铁：出口均价：中国（月）：美元/吨



硅铁：进口均价：中国（月）：美元/吨



动力煤价格震荡偏弱运行

黑色研究团队 2025年12月5日

煤焦分析师 张 林
从业资格号：F0243334
交易咨询从业证书号：Z0000866

客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

主要观点

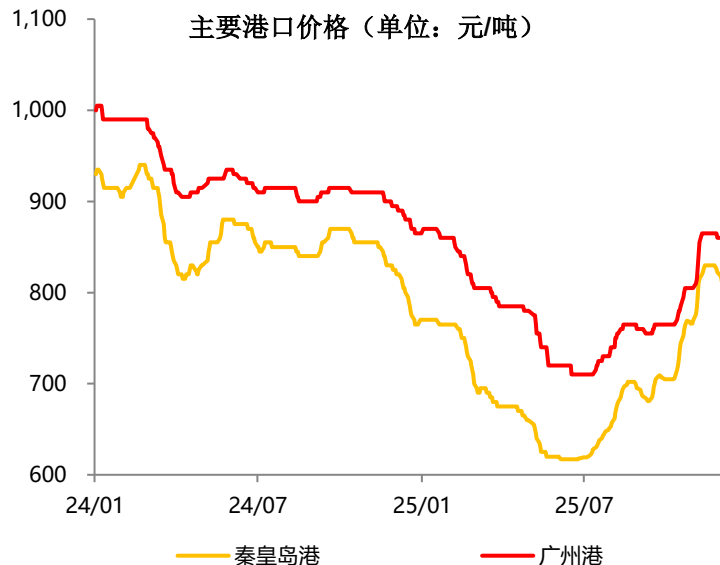
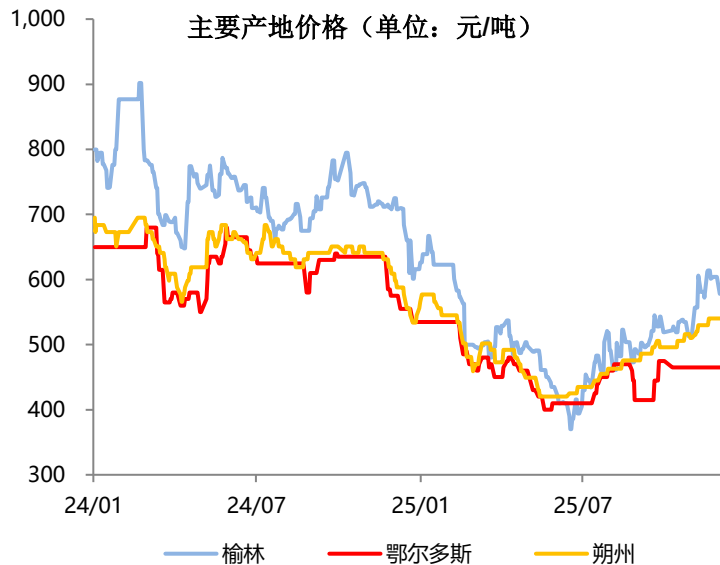
价格和估值——本周动力煤市场整体小幅回落。

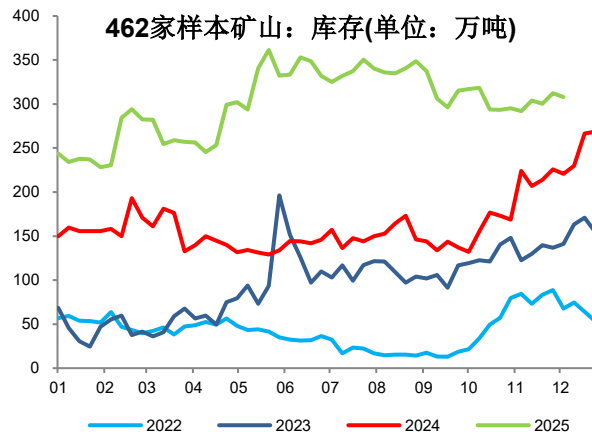
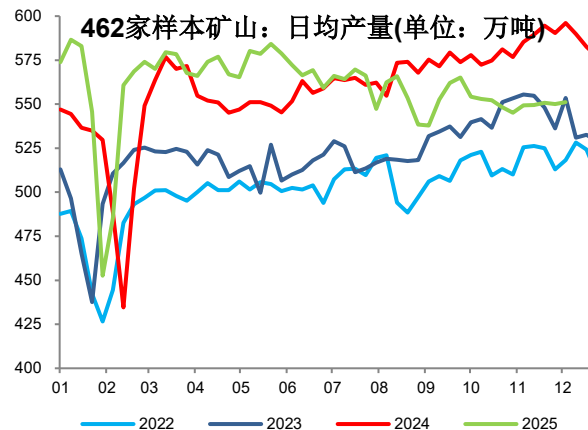
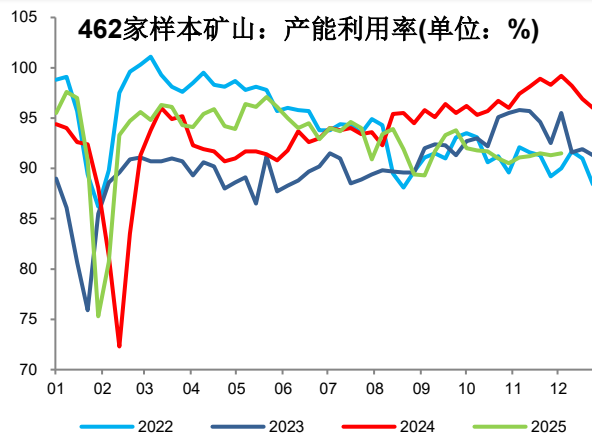
供需和驱动——**供给方面**，主产区多数煤矿保持正常产销，整体煤炭供应量较为充足，Mysteel调研全国462家矿山开工率为91.5%，环比增加0.2%，日均产量551.2万吨，环比增加1.2万吨。**需求方面**，随着冷空气深入，电厂日耗小幅上涨，但因受气温整体偏暖及风电季节性转强，终端整体日耗仍低于往年同期水平，库存去化速度较慢。**库存方面**，港口及终端库存环比持续增长，并回升至历史同期水平。

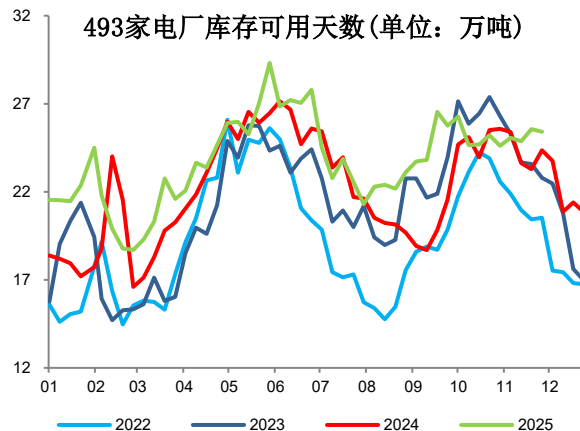
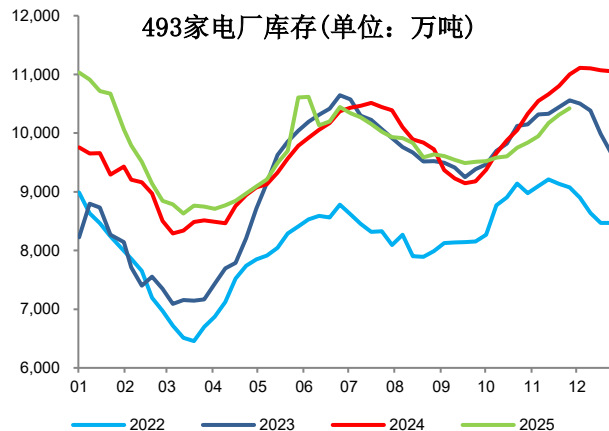
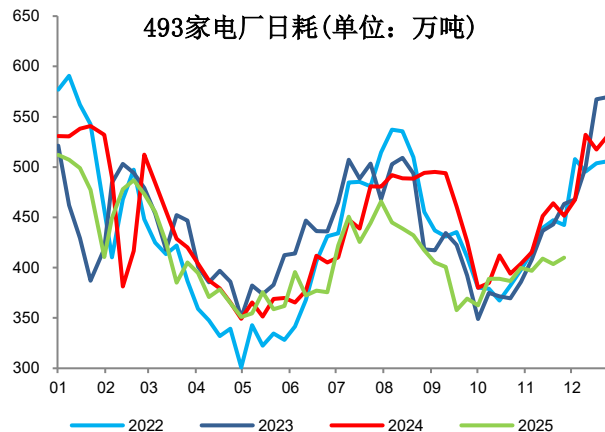
观点总结和判断——临近年底，产地环保、安检趋严，供应偏紧预期仍存，但实际产量收缩幅度相对有限。需求方面，虽然北方部分地区有冷空气活动，但整体降温幅度有限，电厂日耗提升幅度预计较小。而工业生产进入年底冲刺阶段，可能带动部分补库需求，但对整体市场拉动作用有限。总体而言，在港口库存高位、终端需求释放缓慢的情况下，预计动力煤价格短期维持震荡偏弱运行。

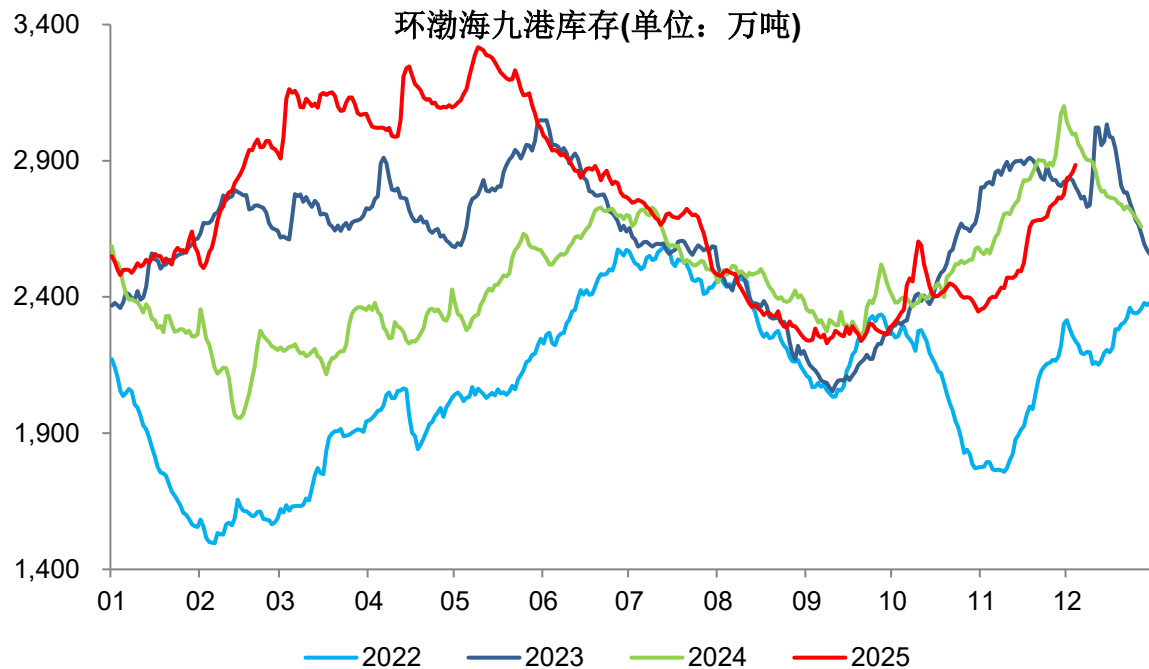
风险提示和重点关注

主产区安监情况、气温变化、港口及电厂库存变化

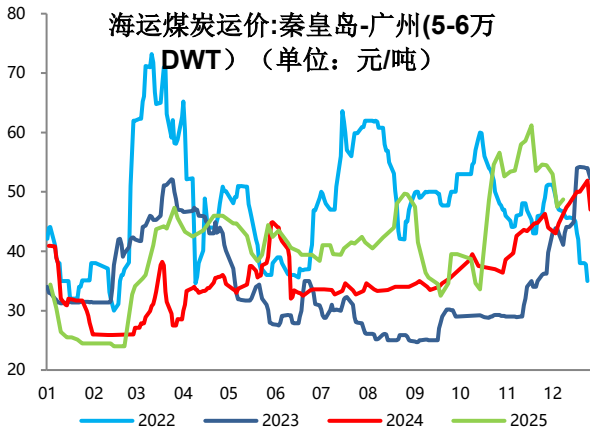
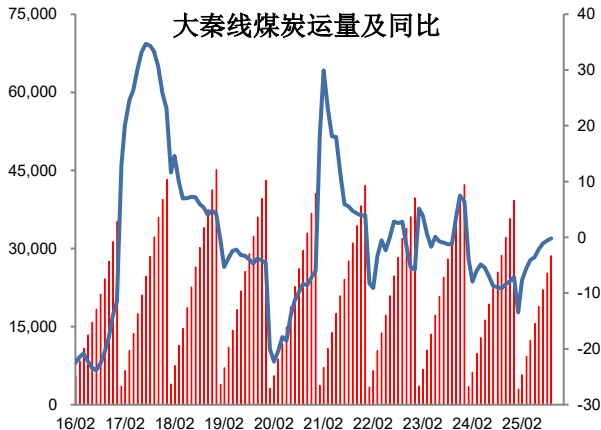
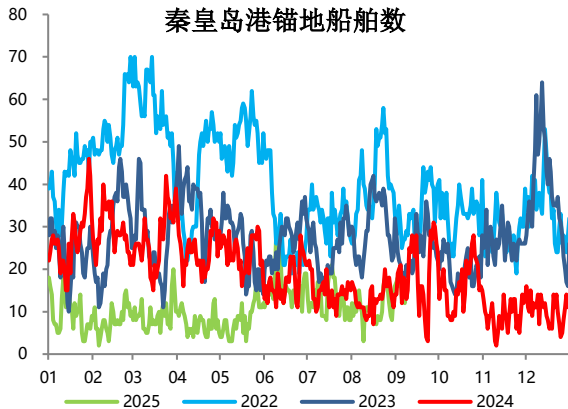
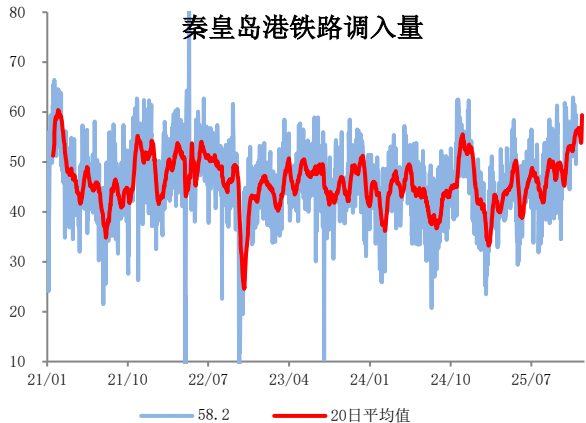




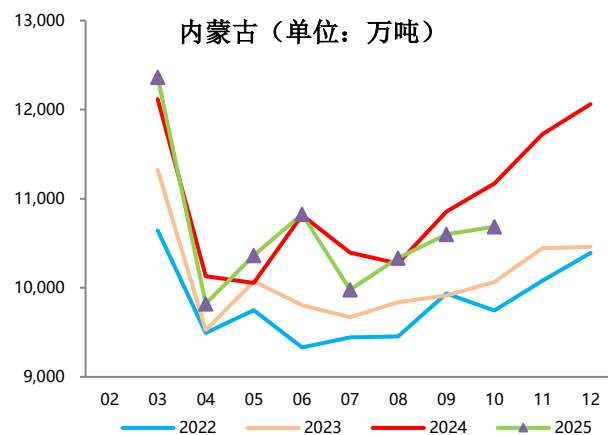
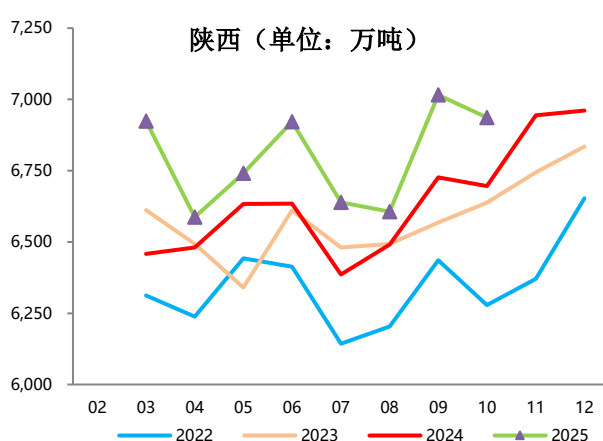
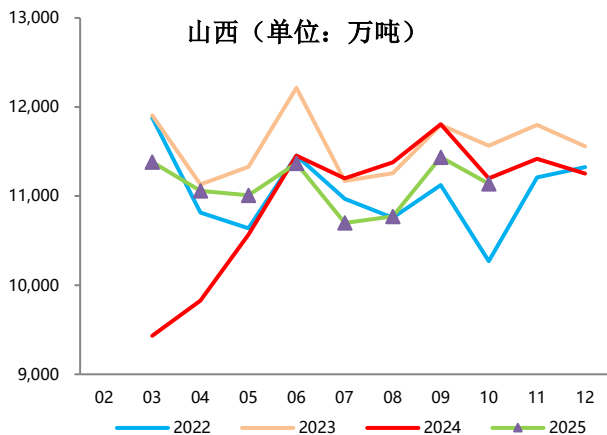
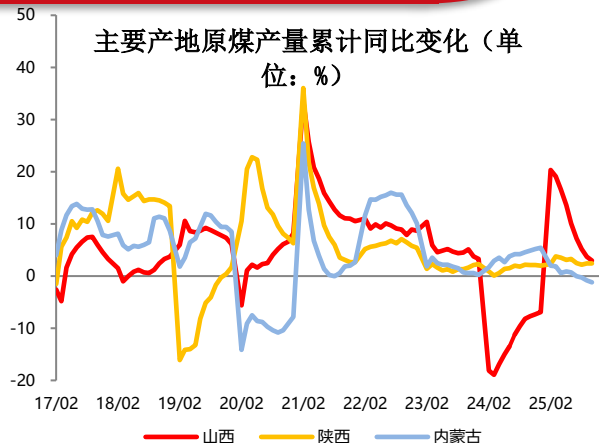
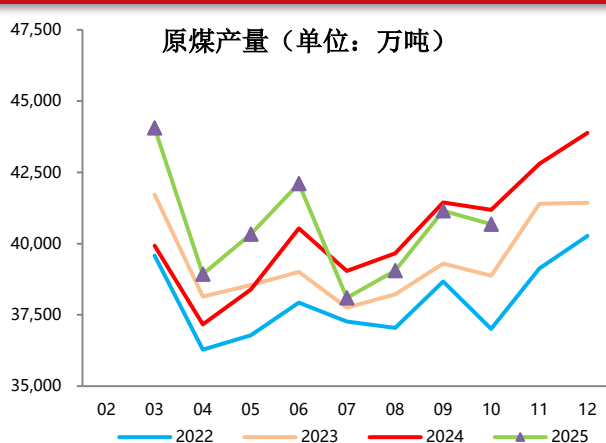




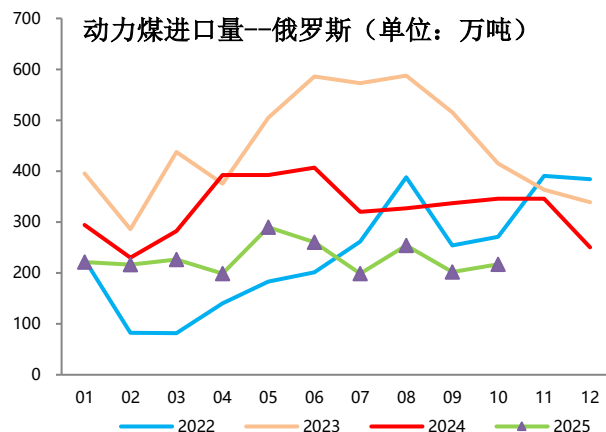
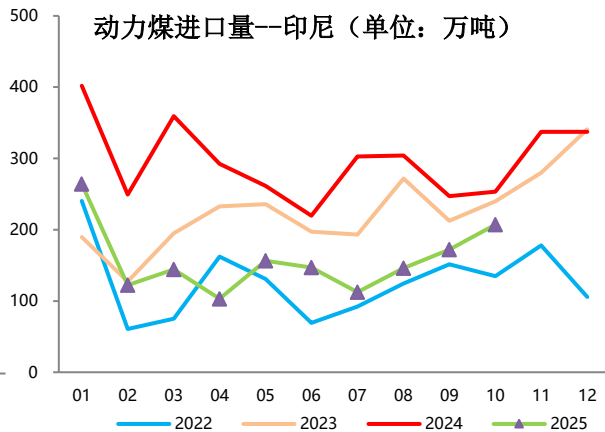
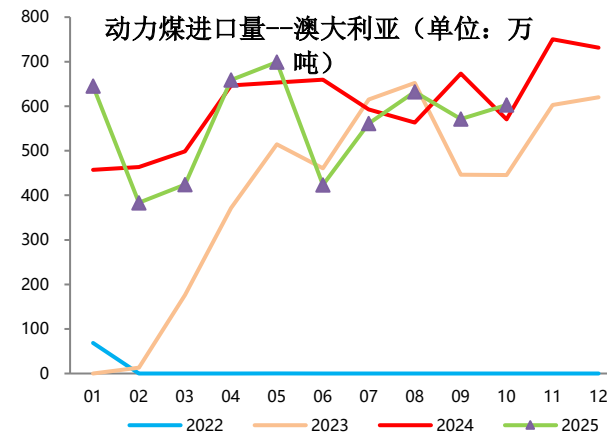
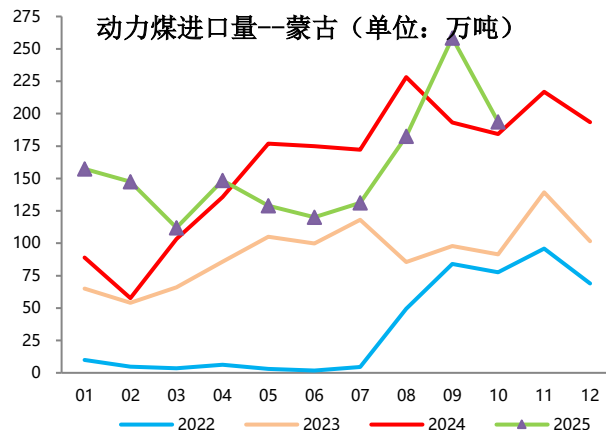
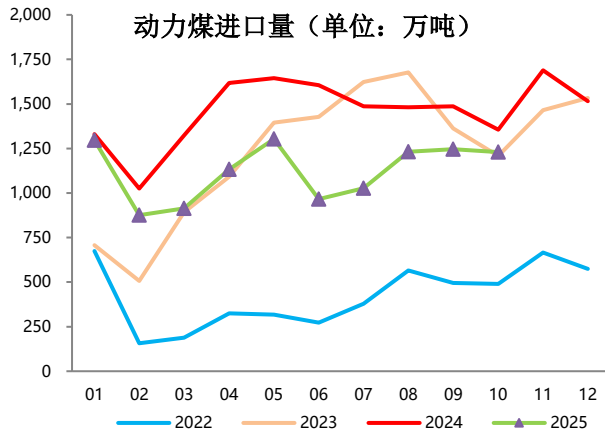
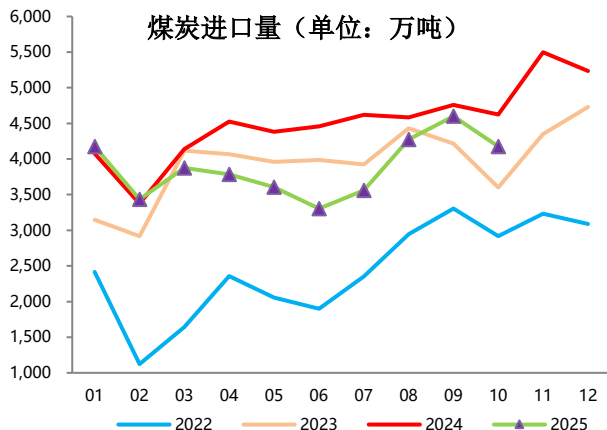
秦皇岛港铁路调入量增加，海运价格下跌

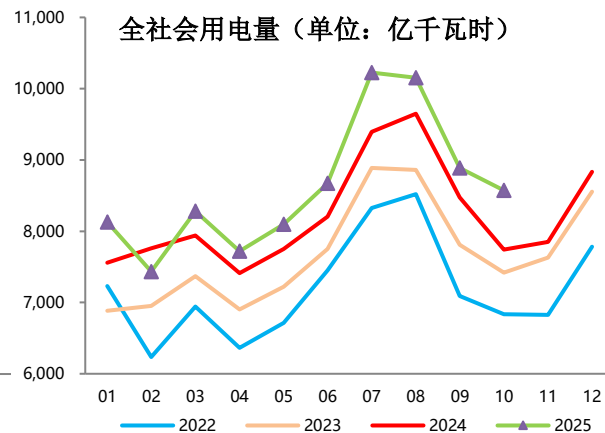
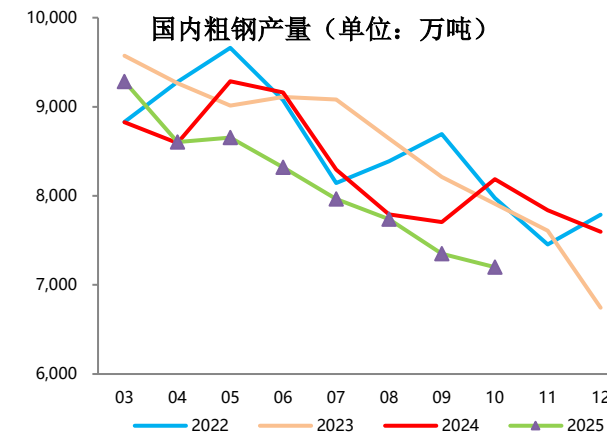
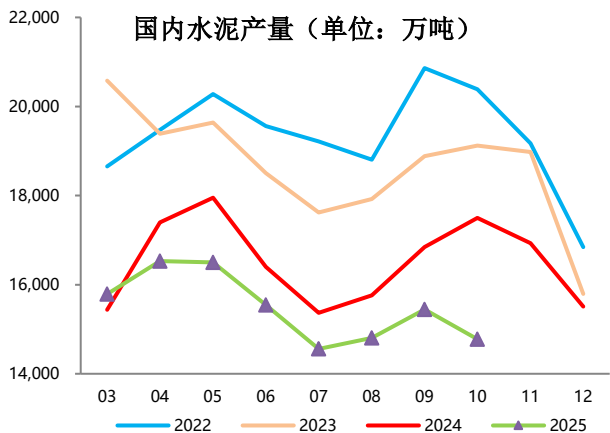
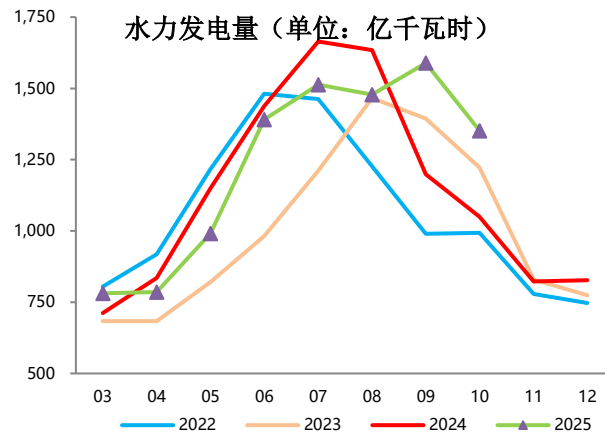
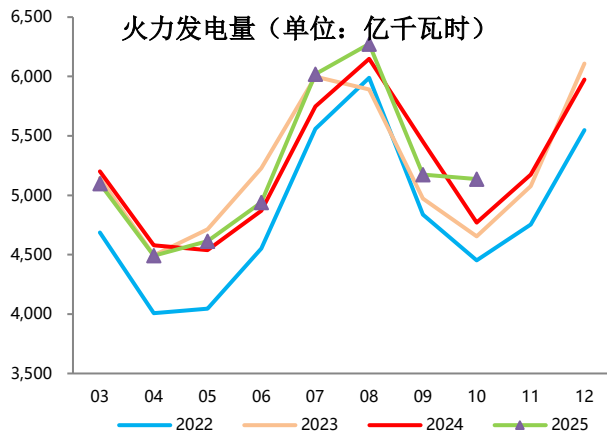
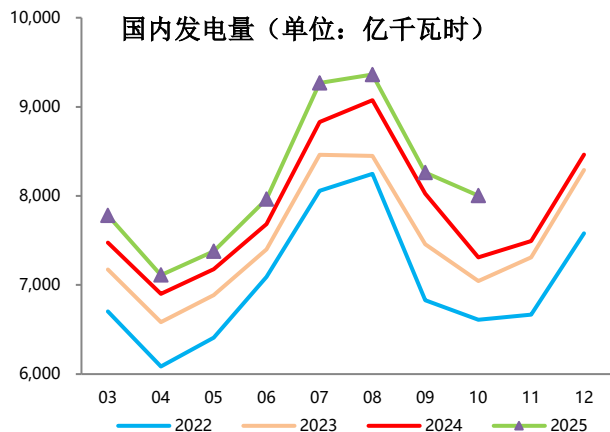


10月煤炭产量环比减少



10月煤炭进口环比减少





中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

谢 谢



中泰期货股份有限公司 研究所

电话: +86-0531-81678625

Email: peihongbin225@163.com

客服电话: 400-618-6767

公司网址: www.ztqh.com