

# 矿焦市场周报--2025. 11. 28

— 唐宋大数据产业股份有限公司

汇报人：信息二部

## 供应

最新一期海外铁矿石发运量环比下降，其中澳洲、巴西发运量均有减量，非主流国家发运量增加至年内高位，到港量环比上行，近端供应转为宽松；预计下期铁矿石发运量或小幅回落，到港量或减少。

## 需求

本周铁水产量继续小幅回落，但变化不明显，铁矿石刚需仍显韧性。成品材市场进入淡季，叠加钢厂持续亏损，钢厂高炉检修计划或增多，下周铁水产量或延续下滑趋势，对铁矿石需求环比或回落。

## 库存

本周随到港量大幅回升，铁矿石港口库存小幅累积，钢厂对高价矿接受意愿较低，采购节奏放缓，厂内库存小幅波动；预计下周疏港量或微幅调整，港口库存或延续累积。

## 预测

下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或减少，疏港量或微幅调整，港口库存或继续累积。随着钢材需求淡季深入，铁水产量或仍有下行空间，供需格局将进一步宽松，但铁矿石自身库存结构性仍有一定支撑，叠加美联储降息预期为矿价提供底部支撑。预计下周（11月28日-12月5日）进口矿价格或震荡坚挺运行，其中唐山港PB粉价格800-830元/吨。

## 供应

随炼焦煤价格小幅回落，焦企亏损有所修复，个别有小幅增产预期，短期焦炭现货日产量或小增；焦企出货节奏顺畅，厂内库存或延续偏低位运行，现货供应偏弱局面或延续。

## 需求

本周铁水产量虽有小幅回落，但整体仍处于偏高位水平，焦炭需求尚有支撑；下周冷空气袭扰北方，成材需求或有转弱预期，或进一步抑制焦炭需求，叠加钢企厂内库存已增至常规备货水平，短期采购节奏或放缓。

## 库存

当前焦企发运情况良好，虽有个别焦企小幅增产，但整体厂内库存仍维持偏低位水平，短期暂无库存压力；受成材成交偏弱影响，钢企盈利空间收窄，采购焦炭积极性较弱，厂内库存或维持常规备货水平；港口贸易商集港意愿一般，短期焦炭现货港库或延续微幅调整。

## 预测

主产区炼焦煤价格高位回落，焦炭成本支撑减弱或拖累现货价格；部分焦企亏损虽有修复，但整体增产意愿不强，现货供应偏弱局面或持续；叠加冬季为传统需求淡季，钢材终端需求疲软，钢厂亏损或持续，对焦炭采购谨慎，补库需求或受限；在供需双弱格局下，焦炭难以走出独立行情，或将跟随黑色系震荡偏弱调整；预计下周（11月28日-12月5日）焦炭市场或震荡偏弱调整，部分钢企焦炭采购价格或执行首轮降价。

# 价格：稳中偏强

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港PB粉	元/吨	802	9
日照港超特粉	元/吨	682	6
连云港PB粉	元/吨	802	5
唐山港PB粉	元/吨	815	9
唐山66酸粉	元/吨	1020	0
普氏指数62%	美元/干吨	107.45	2.7
块矿溢价	美元/干吨度	0.0870	-0.02
球团溢价	美元/干吨	17.65	0.6
内外矿吨度价差	元/吨	0.56	-0.09

本周（11月21-28日）进口矿现货价格震荡偏强运行，贸易商积极出货，钢厂谨慎观望，采购意愿有所下滑，市场成交氛围一般。中品PB粉与低品超特粉价差继续扩大。华北与华东港口PB粉价差持稳。块矿溢价下跌、球团溢价上涨。内外矿吨度价差收窄。

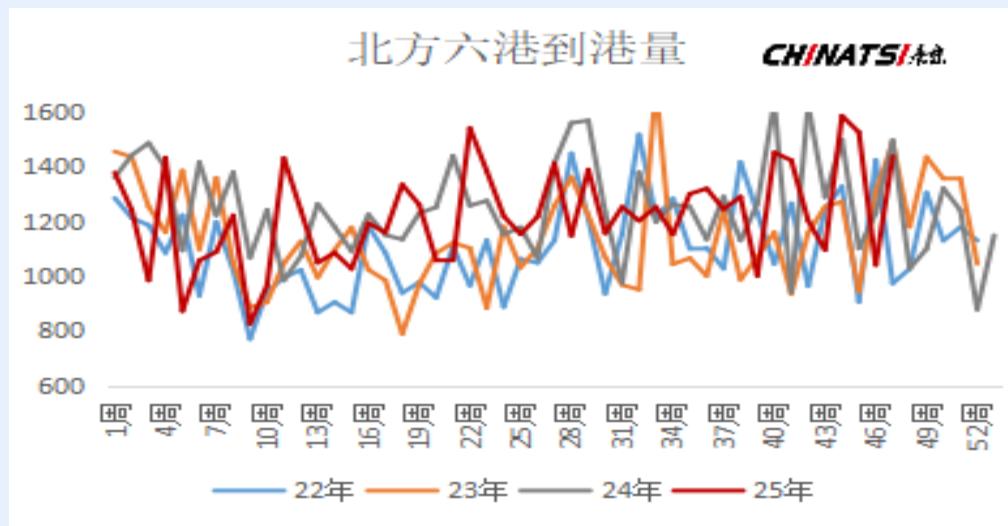
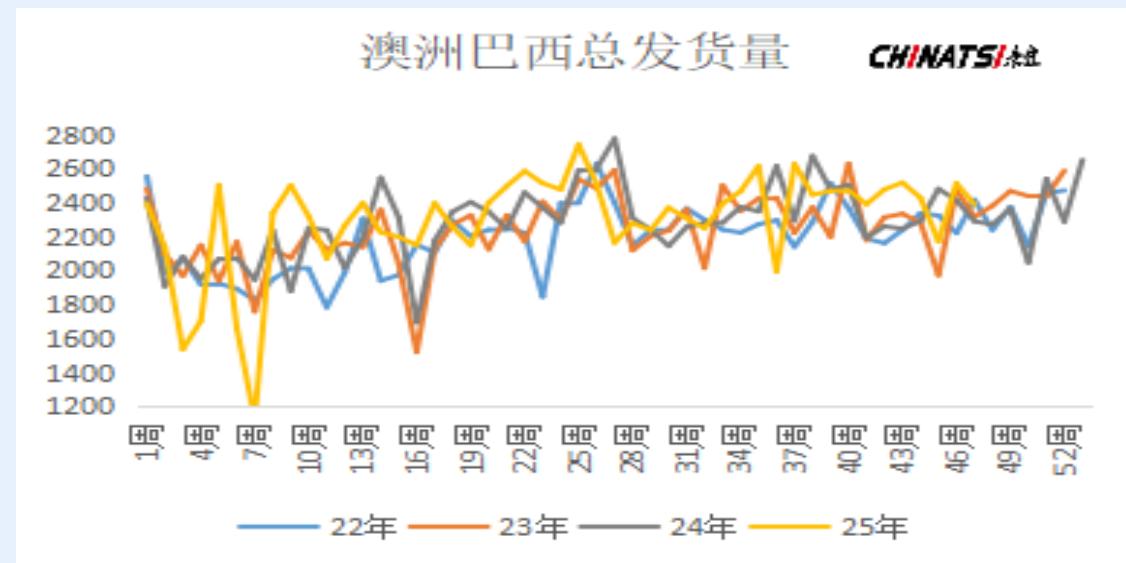
本周（11月21-27日）焦炭市场价格持稳运行。

地区	品名	当期值	单位	涨跌值	备注
陕西	准一级焦	1540	元/吨	0	承兑出厂
山西	准一级焦	1480-1580	元/吨	0	承兑出厂
内蒙	二级焦	1490	元/吨	0	承兑到站
唐山	准一级焦	1590-1600	元/吨	0	承兑到厂
山东	准一级焦	1480-1530	元/吨	0	承兑到厂
普氏指数	澳洲峰景矿硬焦煤	215.85	美元/吨	2	CFR中国
	中挥发硬焦煤	184.4	美元/吨	-2	CFR中国
	半软焦煤	116	美元/吨	-1	CFR中国
	冶金焦CSR62-64%	225	美元/吨	4	CFR印度

# 供应情况

	铁矿石发运量 (11.17-11.23) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	772	1741.9	2513.9	1041.3
本期值	712.4	1676.7	2389.1	1438.3
周涨跌值	-59.6	-65.2	-124.8	397

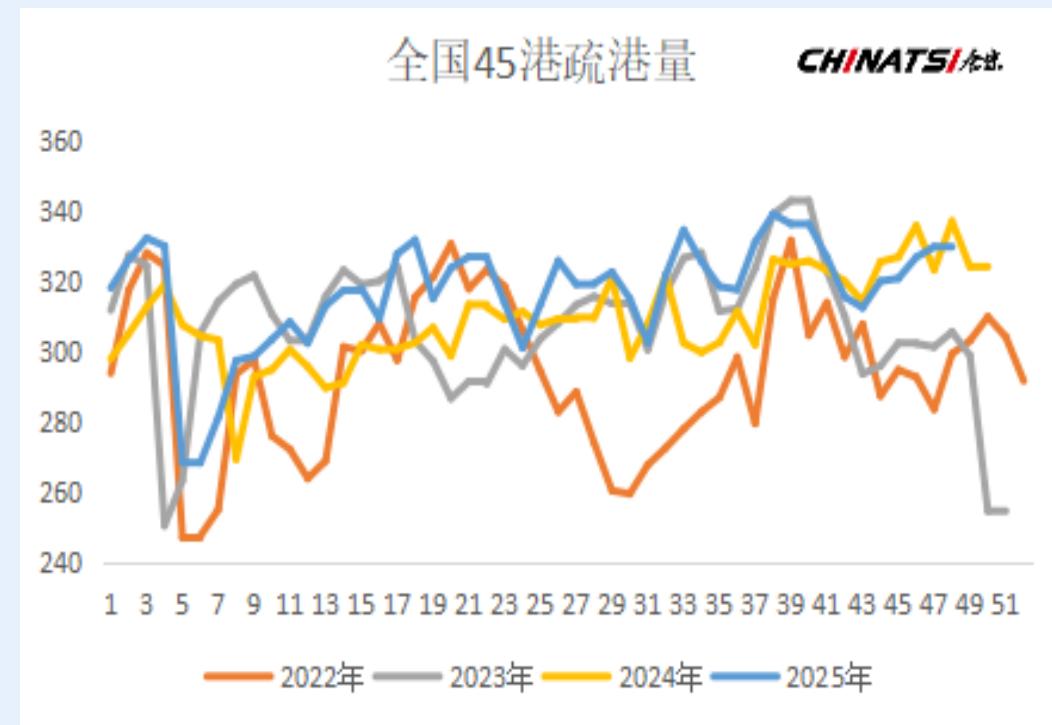
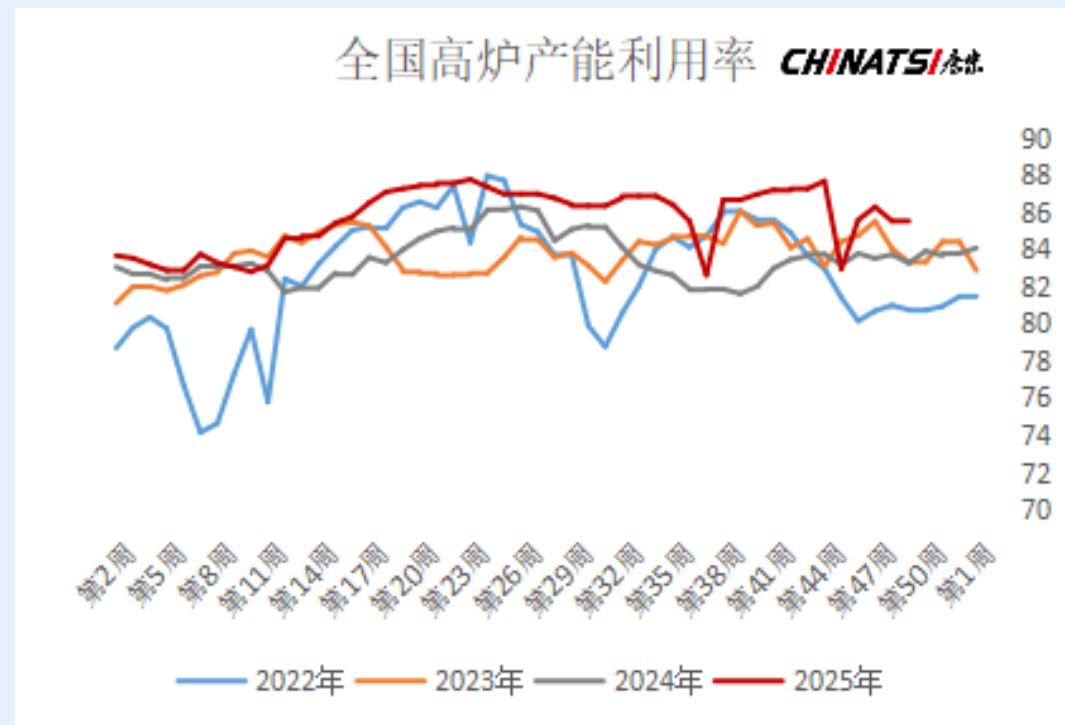
焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	82.91	0.06
华北	78.63	0.00
西北	79.96	0.44
河北	81.60	0.00



11月17日-11月23日，澳洲、巴西发货总量环比回落，北方六港到港量增加明显。

多数焦企开工持稳，个别因亏损修复有小幅增产，整体开工率微幅增加。

# 需求情况



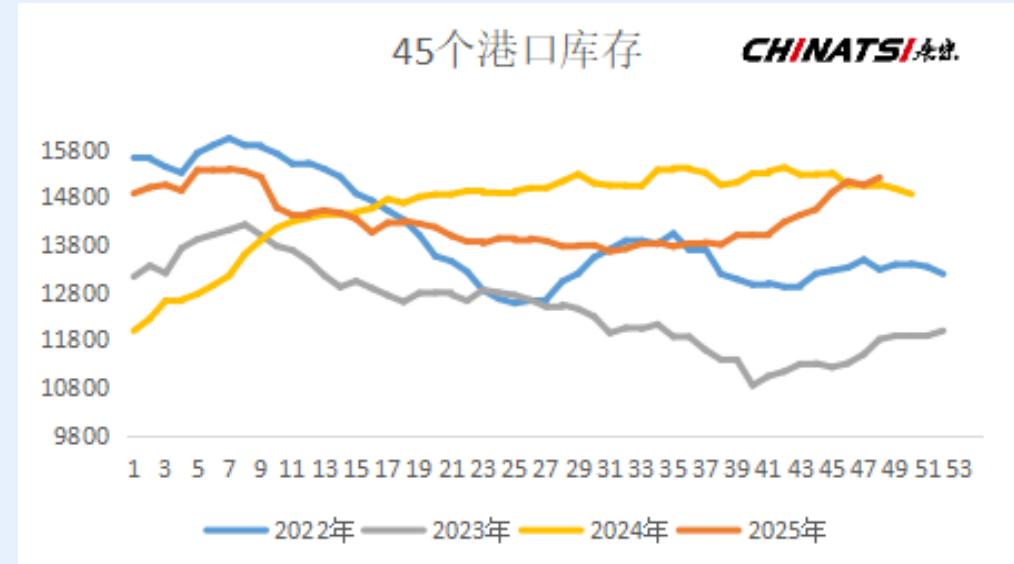
本周45港平均日均疏港量为330.58万吨，较上周增加0.66万。

本周全国样本钢企高炉按产能开工率85.52%，较上周下降0.01%。

唐山地区高炉开工率：按个数开工率为91.36%环比稳，按容积开工率为93.36%环比稳。影响铁水日产量27552吨，环比持稳。

# 铁矿石库存

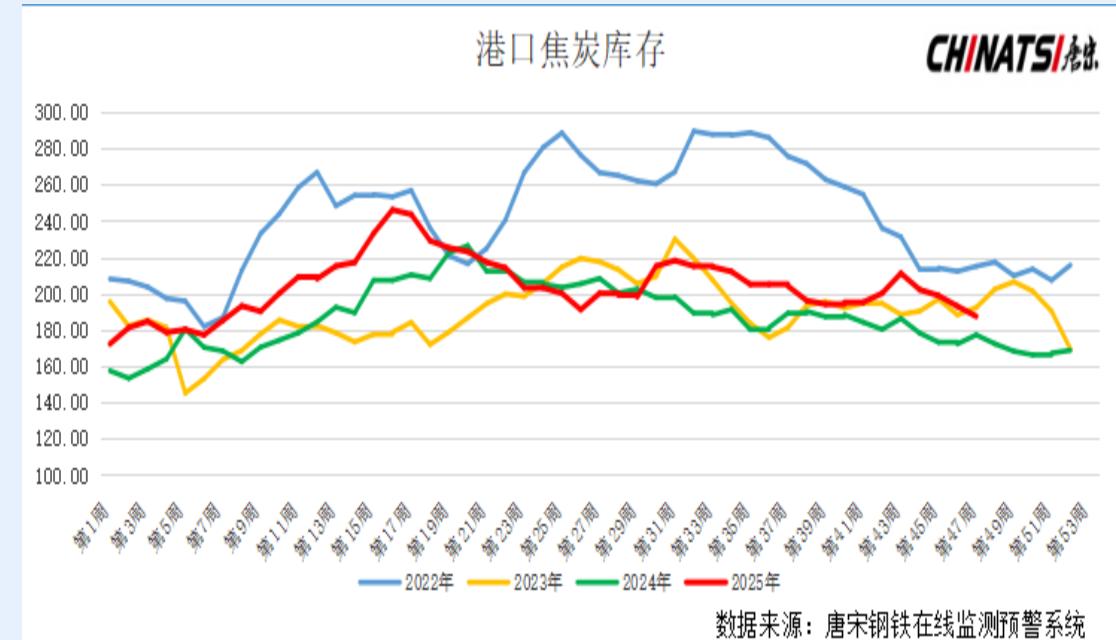
钢企进口矿 库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 /万吨	全国	3133.7	3.35	0.11
	华北	1032.91	14.35	1.41
	华东	1116.42	-11.4	-1.01
	河北	760.61	8.05	1.07
	唐山	564.51	8.6	1.55



本周进口矿港口库存环比增加。全国45港铁矿石库存15210万吨，较上期增155万吨，其中澳矿6471万吨，增46万吨，巴西矿6433万吨，增23万吨，贸易矿102800万吨，增160万吨。钢厂维持按需采购，厂内库存小幅波动。

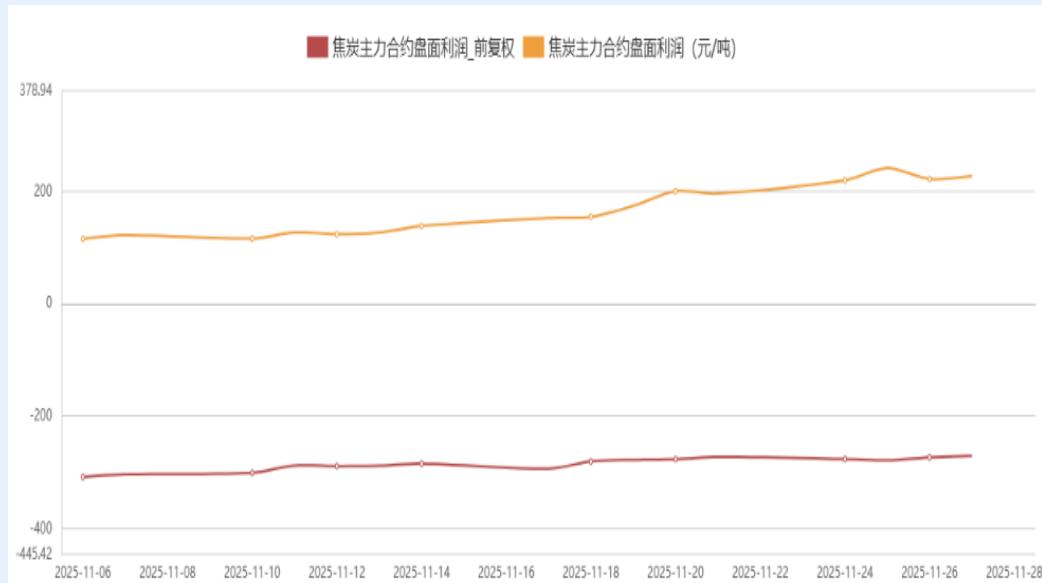
# 焦炭库存

钢企焦炭库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 (万吨)	全国	237.55	0.15	0.06
	华北	87.40	0.30	0.34
	华东	96.71	0.00	0.00
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	65.32	0.60	0.93
	唐山	41.29	0.60	1.47



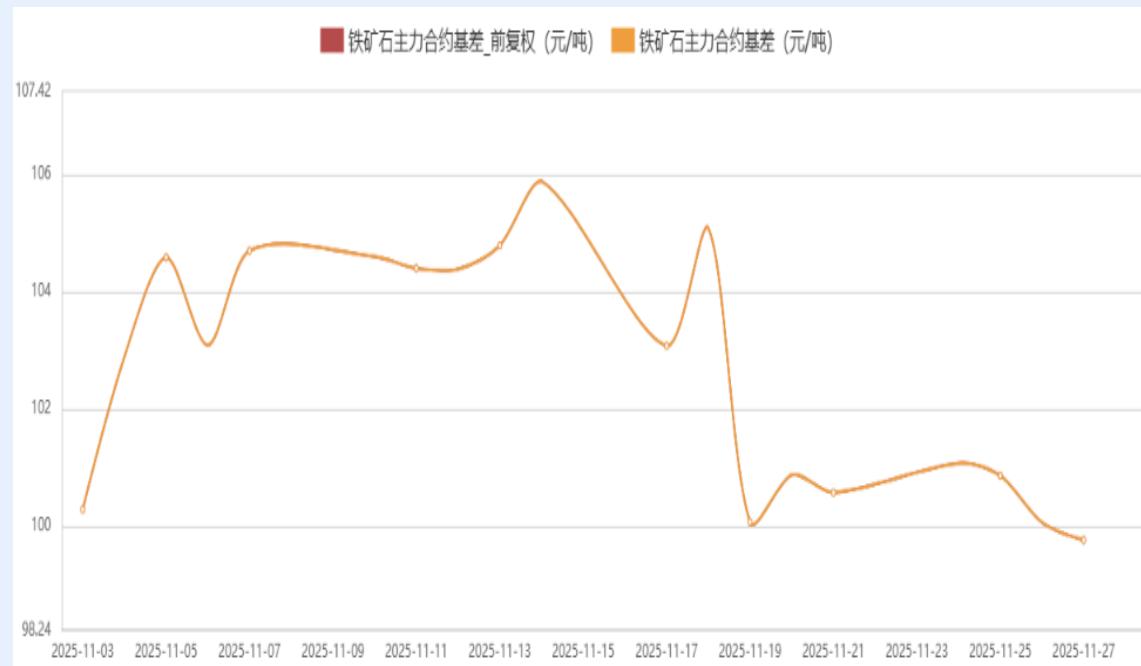
本周部分低库存钢企有小幅加量采购，整体焦炭厂库较上周有所增加；港口焦炭现货报价偏弱，贸易商集港意愿一般，焦炭现货港库小幅降低。

# 焦炭成本利润



本周焦炭主力合约盘面利润小增；唐山地区现货成本本周比小幅降低，亏损额度较上周有所修复。

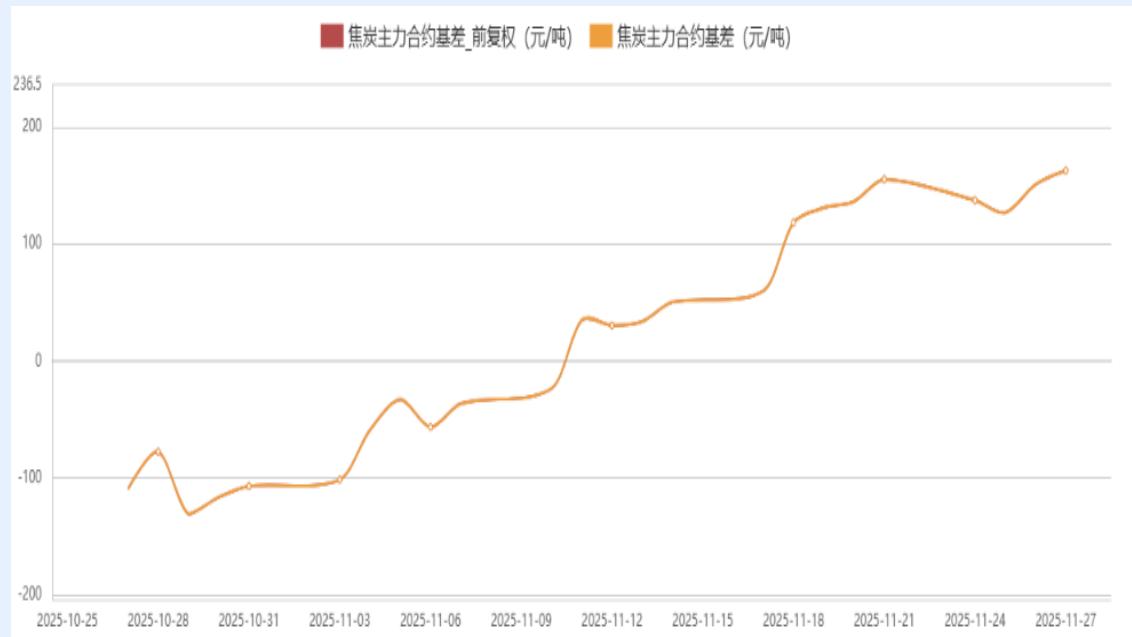
# 铁矿石主力基差



名称	铁矿石主力合约基差 (元/吨)	
最新数值	99.77	
较昨日涨跌	-0.3	
较昨日涨跌幅	-0.30%	
30日	最高值	105.89
	最低值	99.77
	平均值	102.36
90日	最高值	105.89
	最低值	86.08
	平均值	96.40

推荐做多		占比	0.00%
推荐做空	估值模型	占比	33.33%
推荐观望	统计套利, 组合策略	占比	66.67%
结论		推荐观望	

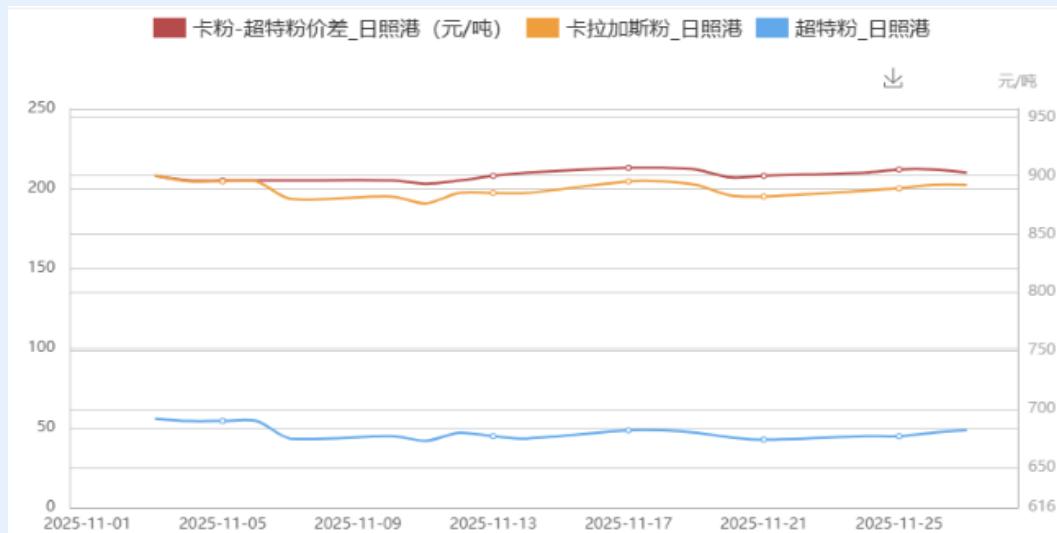
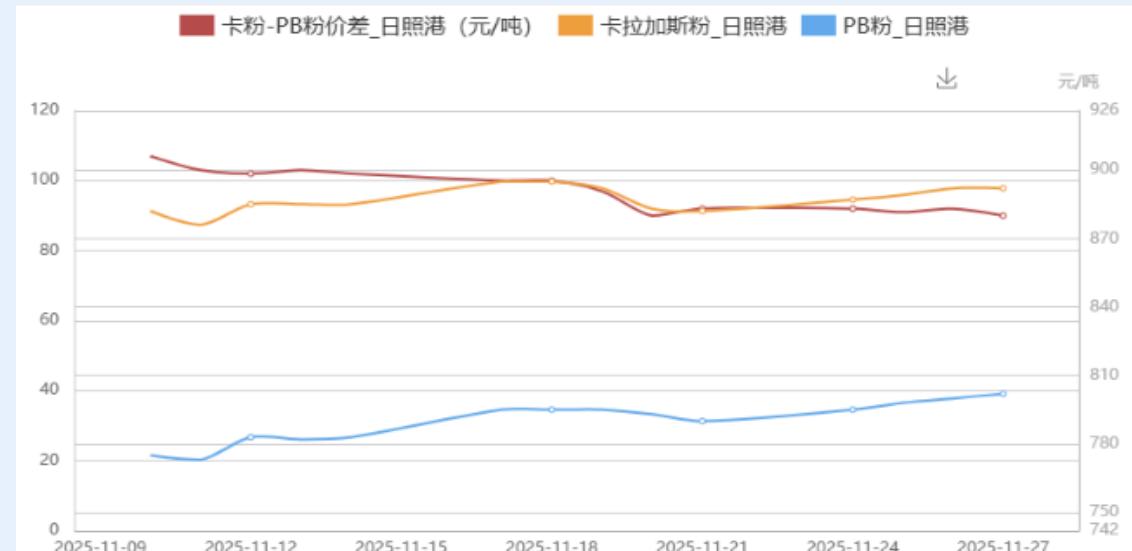
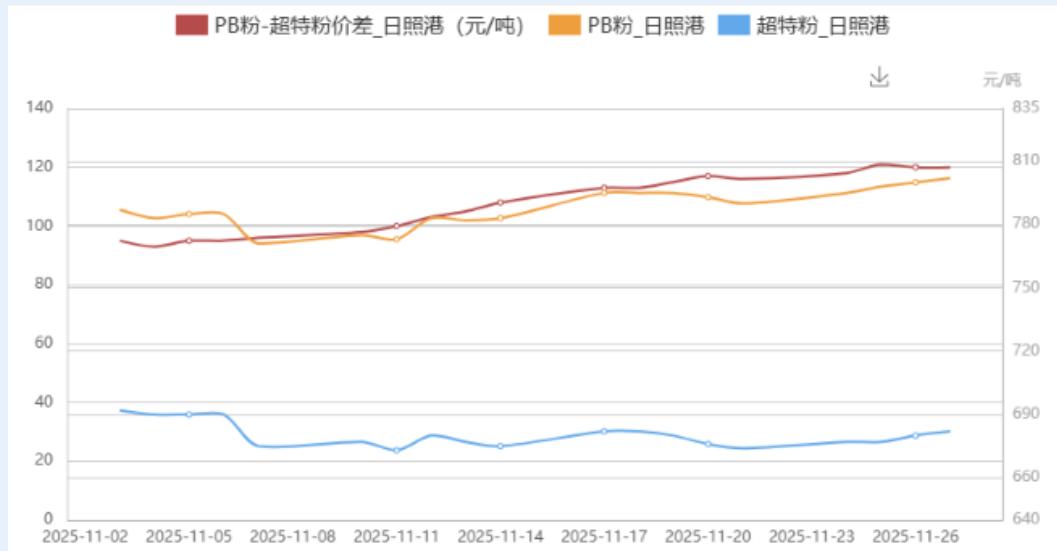
# 焦炭主力基差



名称	焦炭主力合约基差 (元/吨)	
最新数值	163	
较昨日涨跌	12	
较昨日涨跌幅	7.95%	
30日	最高值	163
	最低值	-131
	平均值	30.25
90日	最高值	163
	最低值	-190
	平均值	-27.57

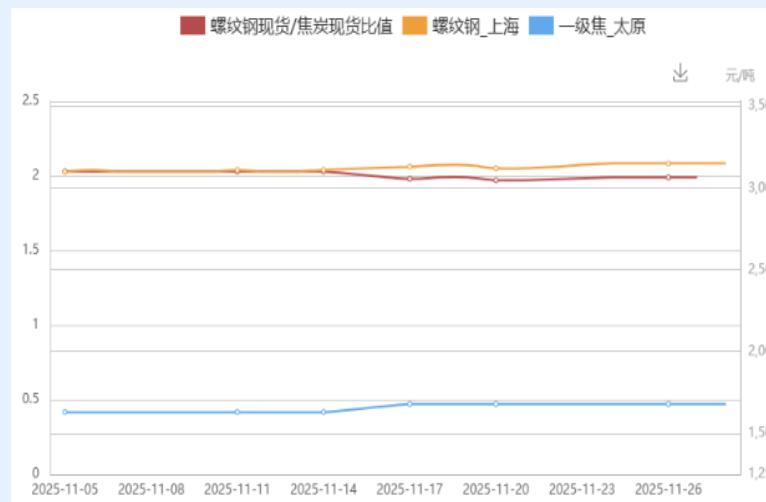
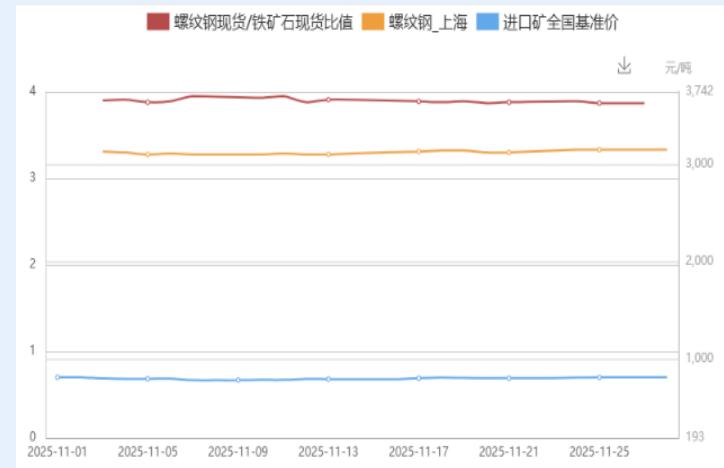
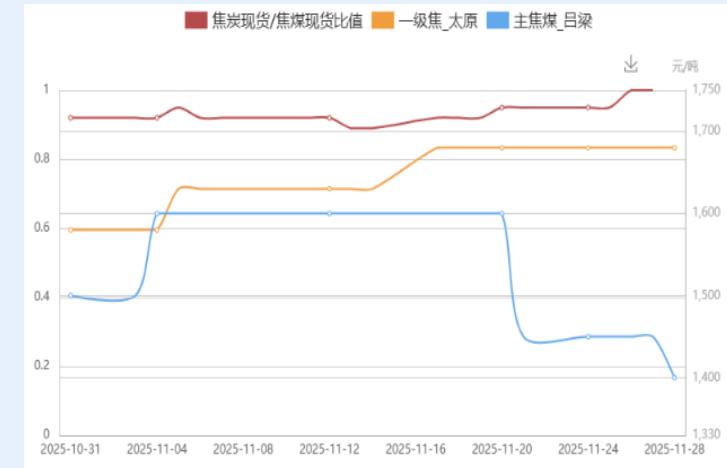
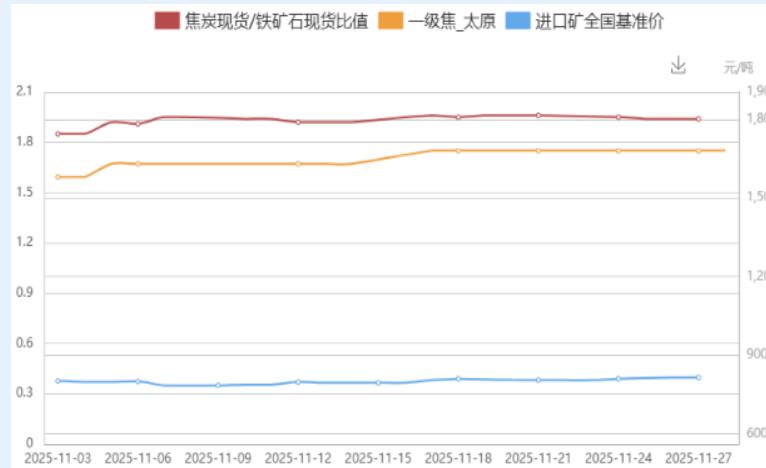
提示当前值处于相对高位			
推荐做多	估值模型, 统计套利, 组合策略	占比	100.00%
推荐做空		占比	0.00%
推荐观望		占比	0.00%
结论	推荐做多 一级焦_天津港, 推荐做空 焦炭主力		

# 铁矿石品种价差



本周中品PB粉与低品超特粉价差扩大；卡粉-PB粉价差收窄；卡粉-超特粉价差扩大。

# 现货跨品种价差



名称	年内基差					操作策略
	当前值	周涨跌值	基差年内均值	最高	最低	
焦炭现货/铁矿石现货	1.94	-0.02	1.75	2.08	1.46	推荐观望
焦炭现货/焦煤现货	1	0.05	0.99	1.16	0.86	推荐观望
螺纹现货/铁矿石现货	3.87	0	4.05	4.27	3.85	推荐观望
螺纹现货/焦炭现货	1.99	0.02	2.33	2.79	1.97	推荐观望

# 免责声明

本报告由河北唐宋大数据产业股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。

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投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

**报告团队：信息部**

**联系电话：19133607145**

**19133607122**