

# 矿焦市场周报--2025.12.5

—— 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小幅增加，其中澳洲发运小幅减量，巴西发运量环比增长较明显，非主流国家发运量小幅下滑，45港到港量环比有所减量；预计下期铁矿石发运量或小幅回落，到港量或增加。

## 需求

本周钢材供需同步走弱，市场淡季特征显现，铁水产量继续回落，铁矿石需求下滑。受下游季节性需求走弱及利润下滑共同影响，下周钢企检修高炉或增多，对原料采购或继续放缓。

## 库存

本周疏港量下降，铁矿石港口库存继续累积；钢厂对高价矿接受意愿较低，采购节奏放缓，厂内库存小降；预计下周疏港量或下降，港口库存或延续累积。

## 预测

下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或增加，日均疏港量或下降，港口库存或继续累积。在终端消费季节性回落及钢厂持续亏损下，钢厂减产检修意愿增强，高炉开工率与铁水产量预期下行，铁矿石刚需承压；供应端海外发运稳中有增，港口库存延续累库态势。铁矿石供需矛盾累积增大，但临近美联储议息会议和中央经济工作会议，宏观预期有支撑，短期价格下行空间或有限。预计下周（12月5-12日）进口矿价格或震荡稍弱运行，其中唐山港PB粉价格790-820元/吨。

## 供应

随煤价持续下行，焦企亏损有所修复，部分有小幅增产操作，但因焦炭首轮降价已落地，且市场看降预期持续升温，焦企生产积极性一般，短期焦炭现货供应增量或有限，市场或维持供应偏紧状态。

## 需求

当前钢企铁水产量维持偏高位水平，焦炭需求仍存韧性，但随消费淡季深入，钢材需求逐渐转弱，钢企盈利空间持续收缩，或将抑制焦炭采购需求。

## 库存

当前市场看降预期增加，下游采购节奏或维持谨慎，部分焦企厂内库存或有累库可能；多数钢企厂内库存维持常规备货水平，且因钢企利润受挤压，对高价焦炭接受度降低，采购节奏或放缓，厂内库存或维持小幅增减；港口内贸市场成交一般，贸易商集港意愿或减弱，焦炭现货港库或持续小降。

## 预测

部分焦企受年底检修计划影响，焦炭产量存收缩预期，且焦煤产量受超差核查及环保等因素制约或维持偏低位；下游铁水产量存季节性回落预期，焦炭需求或转弱；中央经济工作会议临近，宏观预期有支撑，然考虑到冬季成材需求疲软，钢企利润或持续收缩，对原料采购意愿减弱；预计下周（12月5-12日）焦炭市场或延续弱稳运行为主。

# 价格：震荡偏弱

| 进口矿     | 单位     | 当期值    | 涨跌值    |
|---------|--------|--------|--------|
| 日照港PB粉  | 元/吨    | 793    | -9     |
| 日照港超特粉  | 元/吨    | 683    | 1      |
| 连云港PB粉  | 元/吨    | 793    | -9     |
| 唐山港PB粉  | 元/吨    | 810    | -5     |
| 唐山66酸粉  | 元/吨    | 1020   | 0      |
| 普氏指数62% | 美元/干吨  | 108.00 | 0.55   |
| 块矿溢价    | 美元/干吨度 | 0.0750 | -0.012 |
| 球团溢价    | 美元/干吨  | 17.80  | 0.15   |
| 内外矿吨度价差 | 元/吨    | 0.65   | 0.09   |

本周（11月28日-12月4日）进口矿现货价格震荡偏弱运行，贸易商随行就市出货，钢厂按需采购，市场成交氛围一般。中品PB粉与低品超特粉价差收窄。华北与华东港口PB粉价差持扩大至17。块矿溢价下跌、球团溢价上涨。内外矿吨度价差扩大。

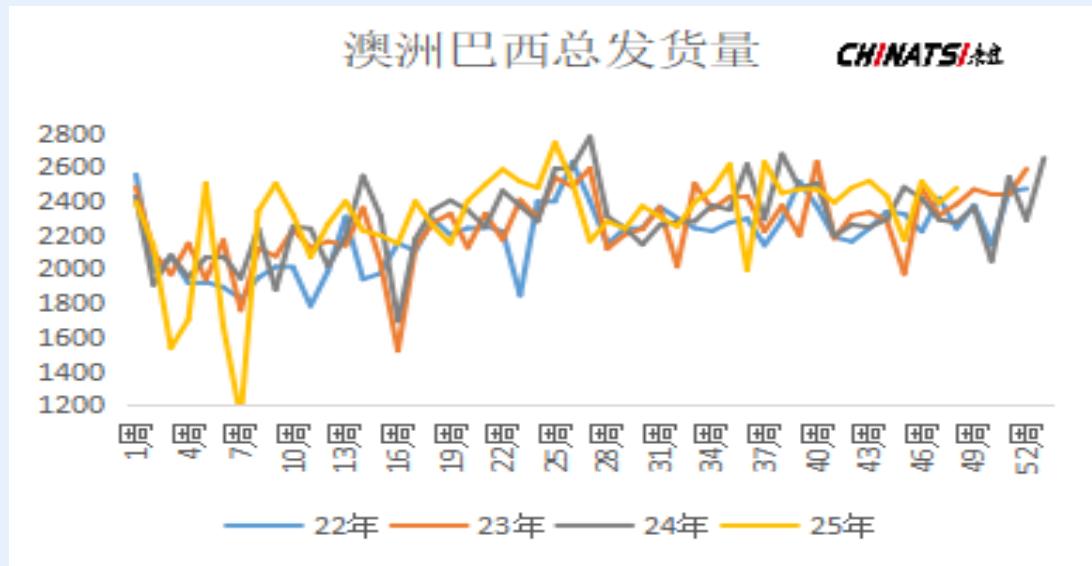
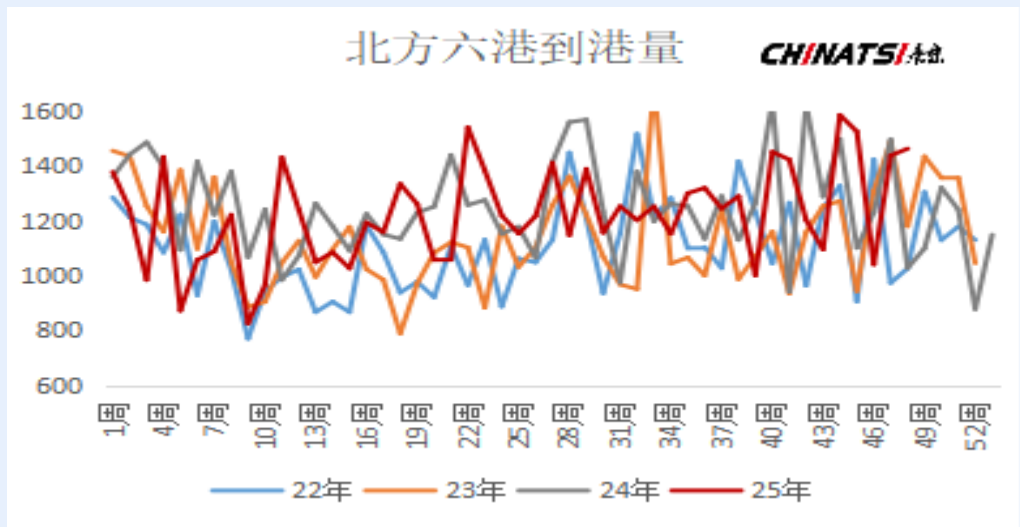
本周（11月28日-12月4日）焦炭市场首轮降价落地，降幅50/55元/吨，市场降后价稳运行。

| 地区   | 品名           | 当期值       | 单位   | 涨跌值 | 备注    |
|------|--------------|-----------|------|-----|-------|
| 陕西   | 准一级焦         | 1490      | 元/吨  | -50 | 承兑出厂  |
| 山西   | 准一级焦         | 1430-1530 | 元/吨  | -50 | 承兑出厂  |
| 内蒙   | 二级焦          | 1440      | 元/吨  | -50 | 承兑到站  |
| 唐山   | 准一级焦         | 1540-1550 | 元/吨  | -50 | 承兑到厂  |
| 山东   | 准一级焦         | 1430-1480 | 元/吨  | -50 | 承兑到厂  |
| 普氏指数 | 澳洲峰景矿硬焦煤     | 221.45    | 美元/吨 | 6   | CFR中国 |
|      | 中挥发硬焦煤       | 185       | 美元/吨 | 1   | CFR中国 |
|      | 半软焦煤         | 115.5     | 美元/吨 | -1  | CFR中国 |
|      | 冶金焦CSR62-64% | 226       | 美元/吨 | 1   | CFR印度 |

# 供应情况

|      | 铁矿石发运量 (11.24-11.30) (万吨) |        |        | 铁矿石到港量 (万吨) |
|------|---------------------------|--------|--------|-------------|
|      | 巴西矿                       | 澳洲矿    | 合计     |             |
| 上期值  | 712.4                     | 1676.7 | 2389.1 | 1438.3      |
| 本期值  | 822.8                     | 1653.8 | 2476.6 | 1463.2      |
| 周涨跌值 | 110.4                     | -22.9  | 87.5   | 24.9        |

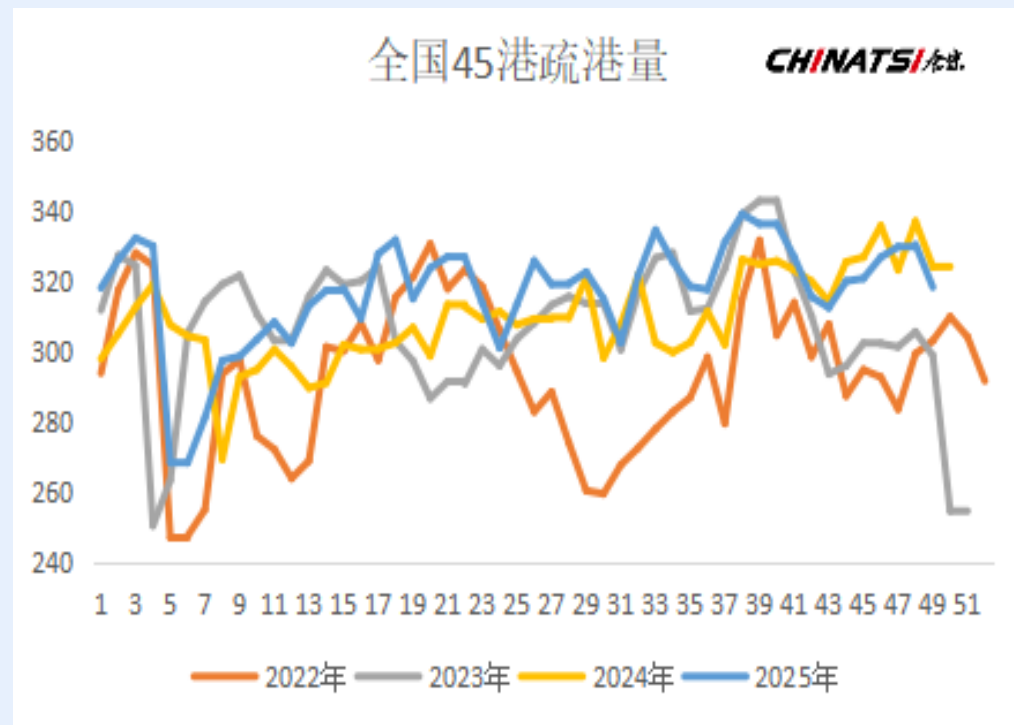
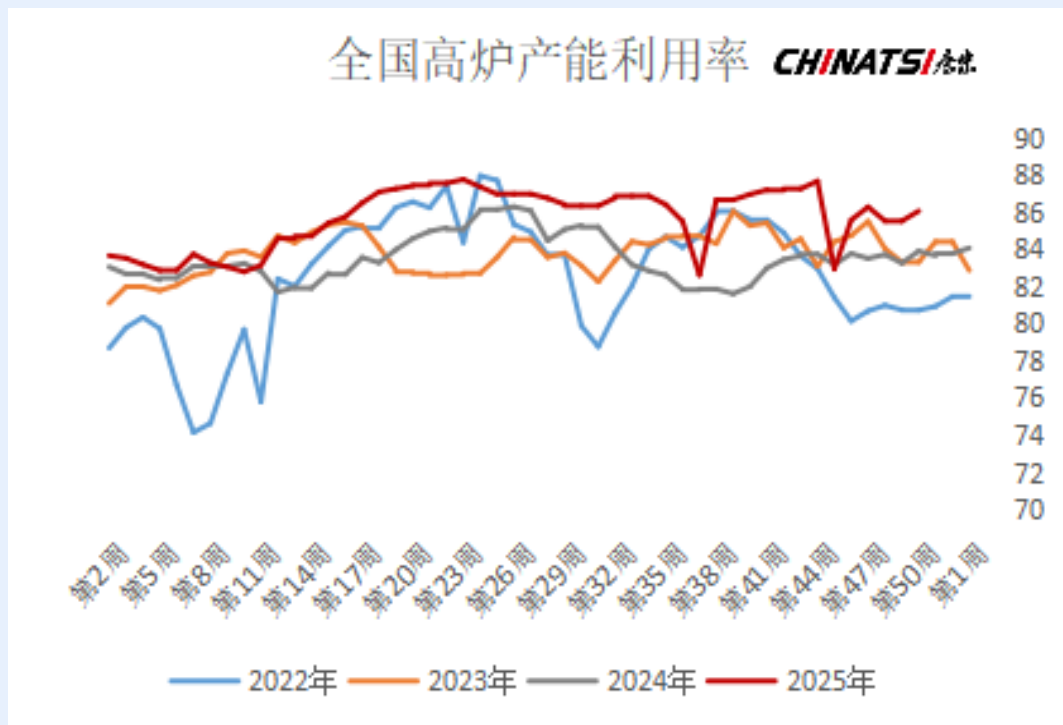
| 焦炉产能利用率 | 当期值   | 周涨跌值% |
|---------|-------|-------|
| 全国      | 82.76 | -0.15 |
| 华北      | 77.28 | -1.35 |
| 西北      | 79.96 | 0.00  |
| 河北      | 81.93 | 0.33  |



11月24日-11月30日，澳洲、巴西发货总量环比小幅增加，北方六港到港量微增。

多数焦企开工持稳，个别因亏损扩大有小幅减产操作，整体开工率微幅降低。

# 需求情况



本周45港平均日均疏港量为318.45万吨，较上周减少12.13万。

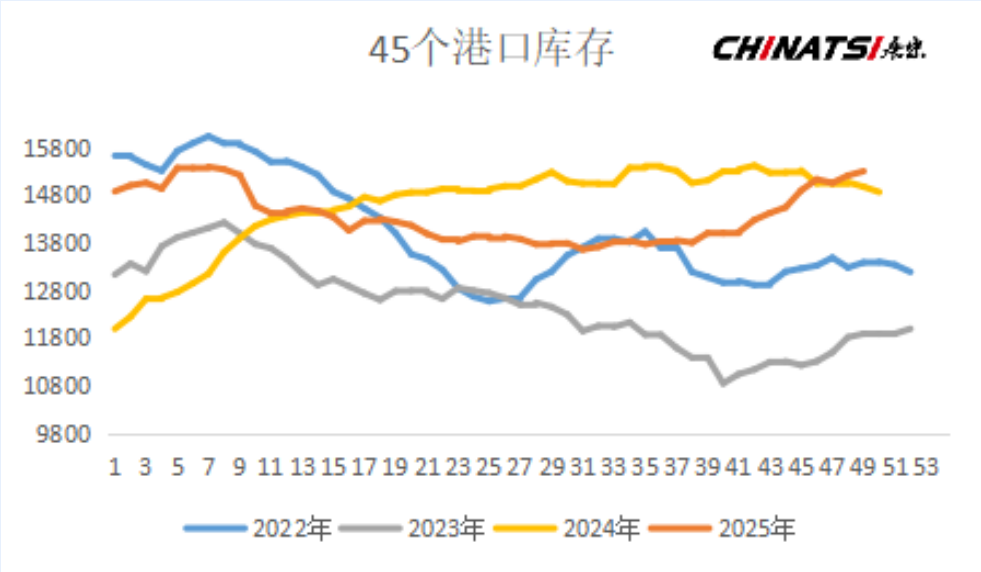
本周全国样本钢企高炉按产能开工率86.06%，较上周增加0.54%。

唐山地区高炉开工率：按个数开工率为92.59%同比增1.23%，按容积开工率为94.3%同比增0.94%。

影响铁水日产量23772吨，同比减少3780吨。

铁矿石库存

| 钢企进口矿<br>库存 | 地区 | 当期值     | 周涨跌值 | 周涨跌幅% |
|-------------|----|---------|------|-------|
| 库存数量<br>/万吨 | 全国 | 3126.4  | -7.3 | -0.23 |
|             | 华北 | 1029.41 | -3.5 | -0.34 |
|             | 华东 | 1119.62 | 3.2  | 0.29  |
|             | 河北 | 757.81  | -2.8 | -0.37 |
|             | 唐山 | 561.81  | -2.7 | -0.48 |

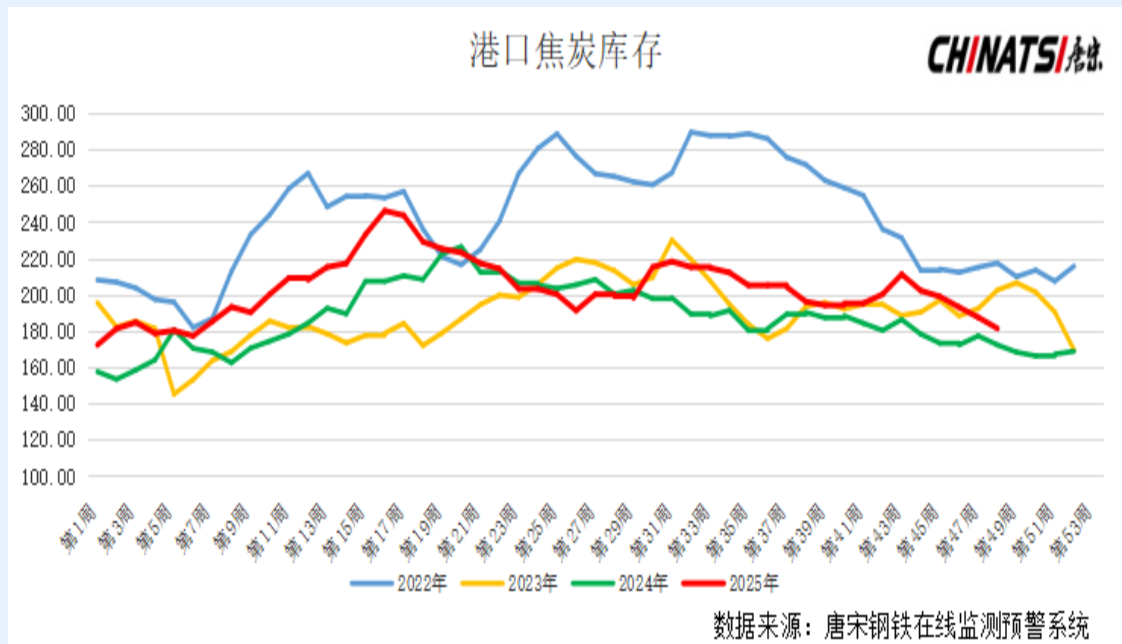


本周进口矿港口库存环比继续增加。全国45港铁矿石库存15300万吨，较上期增90万吨，其中澳矿6699万吨，增228万吨，巴西矿6277万吨，降155万吨，贸易矿10379万吨，增99万吨。钢厂采购节奏放缓，厂内库存小降。



# 焦炭库存

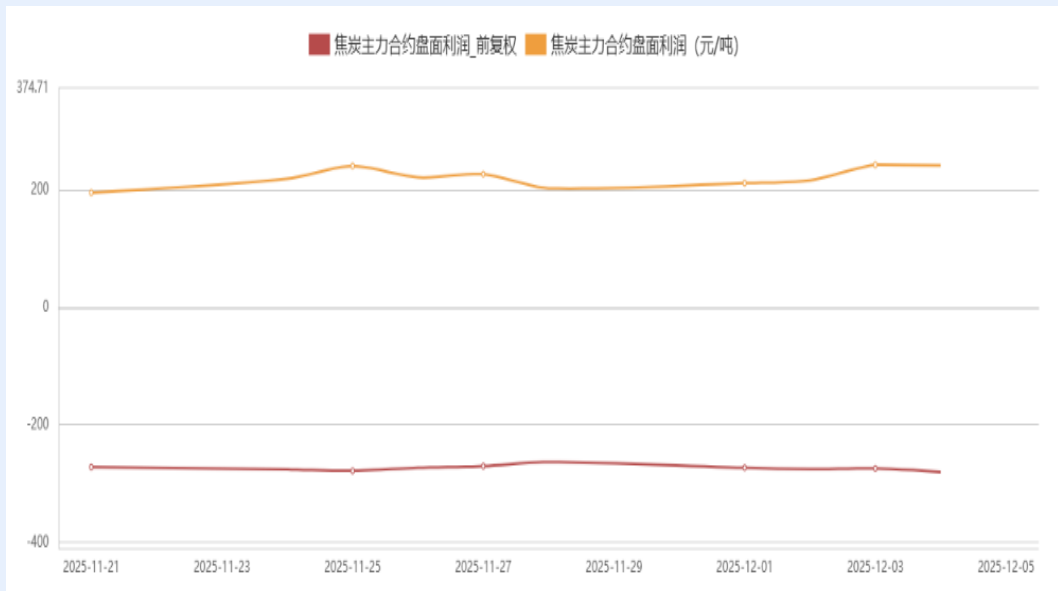
| 钢企焦炭库存       | 地区 | 当期值    | 周涨跌值  | 周涨跌幅% |
|--------------|----|--------|-------|-------|
| 库存数量<br>(万吨) | 全国 | 238.90 | 1.35  | 0.57  |
|              | 华北 | 87.25  | -0.15 | -0.17 |
|              | 华东 | 96.71  | 0.00  | 0.00  |
|              | 西北 | 13.10  | 0.00  | 0.00  |
|              | 河北 | 65.17  | -0.15 | -0.23 |
|              | 唐山 | 41.29  | 0.00  | 0.00  |



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；港口焦炭现货报价小幅上行，贸易商出货意愿增加，焦炭现货港库小幅降低。



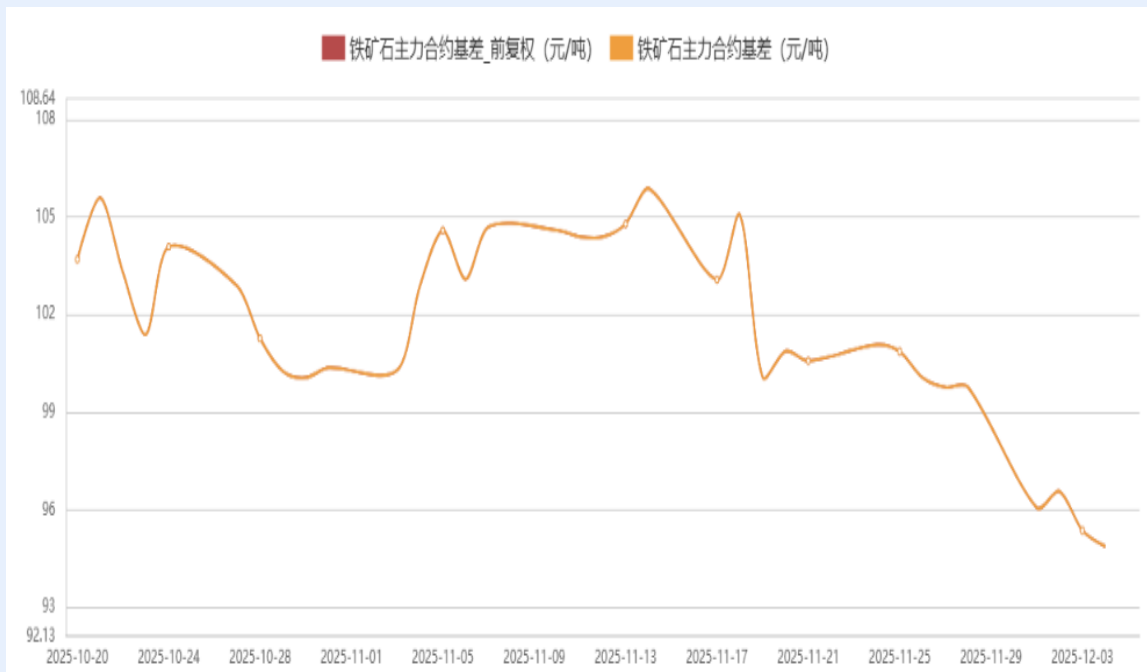
# 焦炭成本利润



本周焦炭主力合约盘面利润周比增加；唐山地区现货成本本周比下行，亏损额度较上周有所修复。



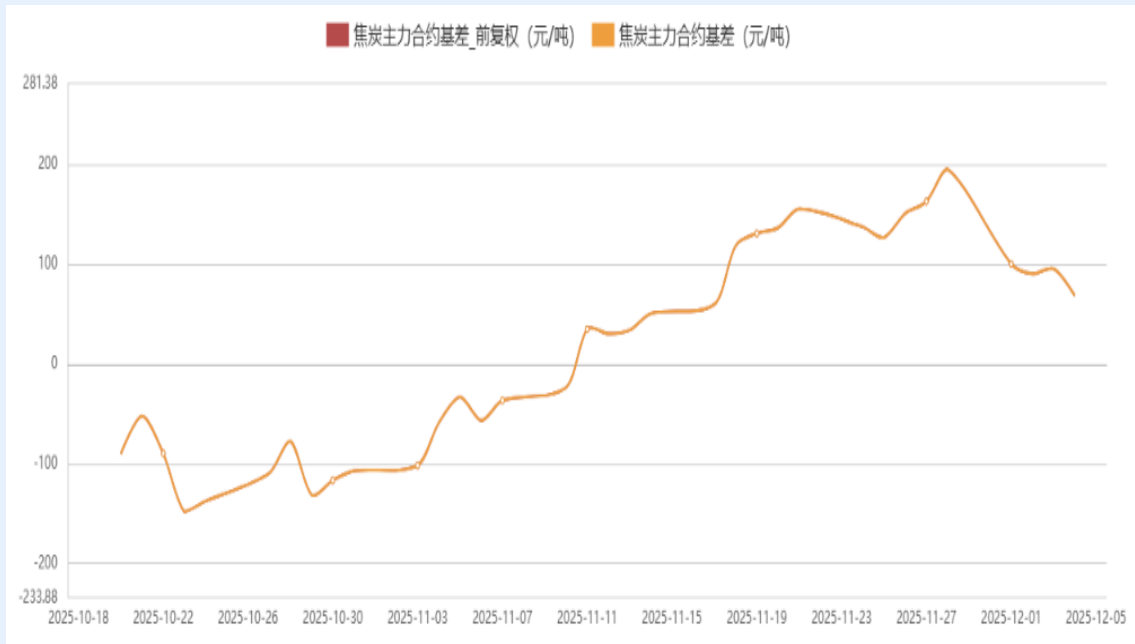
# 铁矿石主力基差



| 名称     |     | 铁矿石主力合约基差 (元/吨) |
|--------|-----|-----------------|
| 最新数值   |     | 94.88           |
| 较昨日涨跌  |     | -0.49           |
| 较昨日涨跌幅 |     | -0.51%          |
| 30日    | 最高值 | 105.89          |
|        | 最低值 | 94.88           |
|        | 平均值 | 101.39          |
| 90日    | 最高值 | 105.89          |
|        | 最低值 | 86.08           |
|        | 平均值 | 96.88           |

|      |            |    |        |
|------|------------|----|--------|
| 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       |    |        |

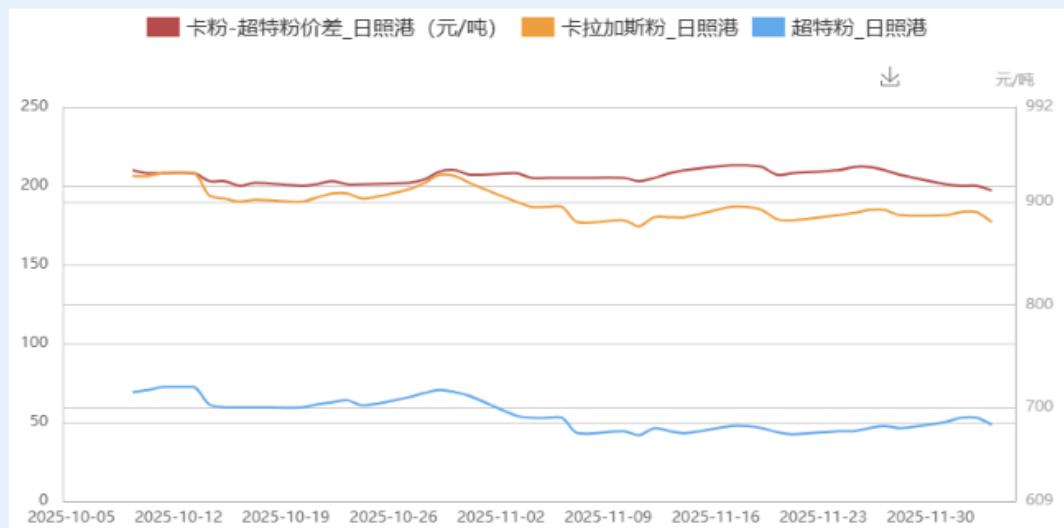
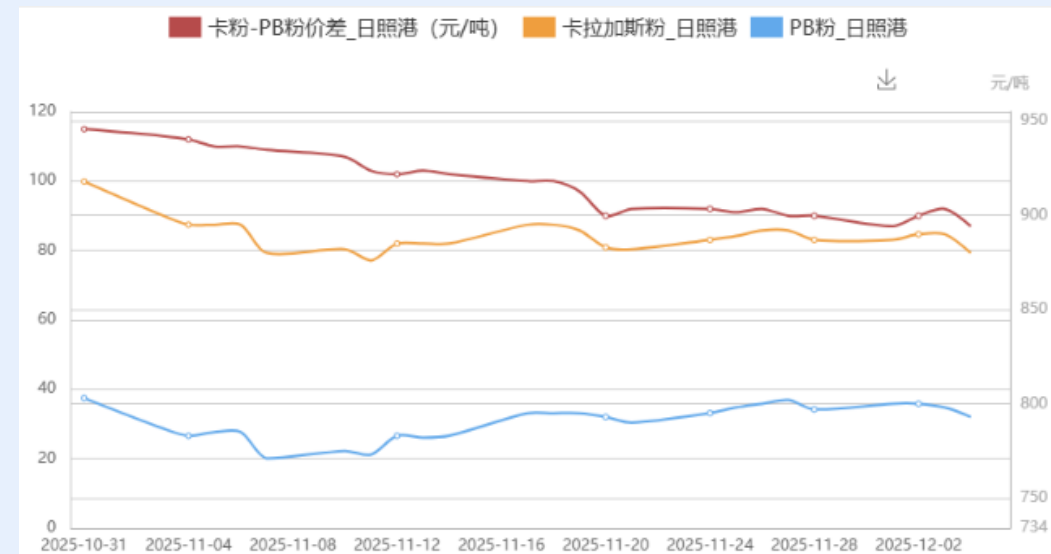
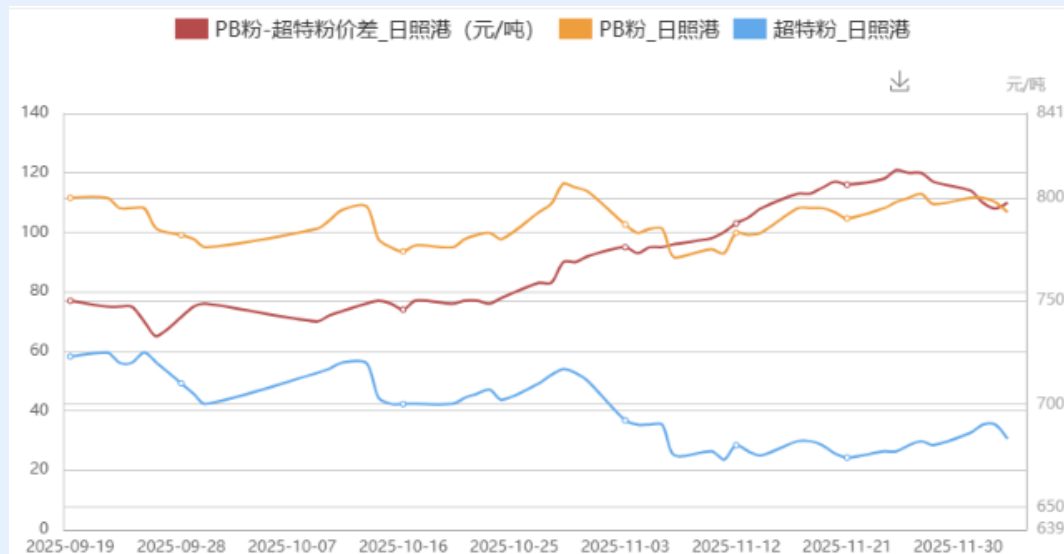
# 焦炭主力基差



| 名称     |     | 焦炭主力合约基差 (元/吨) |
|--------|-----|----------------|
| 最新数值   |     | 68.5           |
| 较昨日涨跌  |     | -27            |
| 较昨日涨跌幅 |     | -28.27%        |
| 30日    | 最高值 | 195.5          |
|        | 最低值 | -56.5          |
|        | 平均值 | 78.68          |
| 90日    | 最高值 | 195.5          |
|        | 最低值 | -190           |
|        | 平均值 | -23.89         |

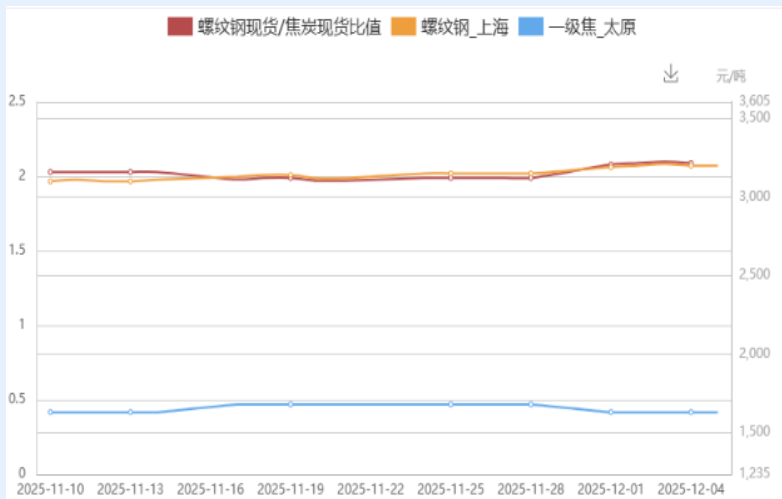
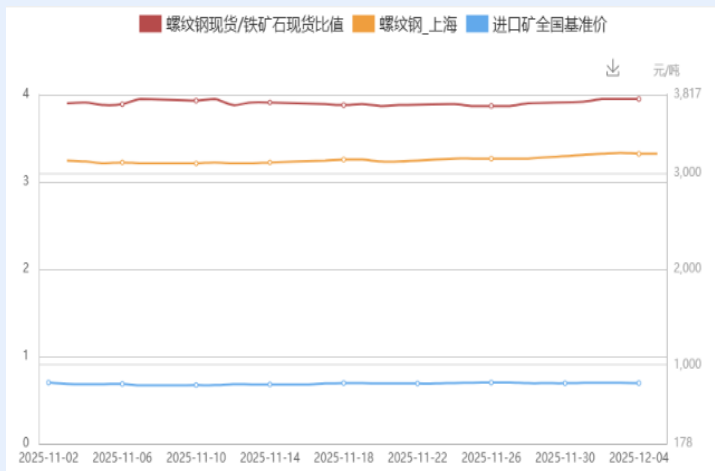
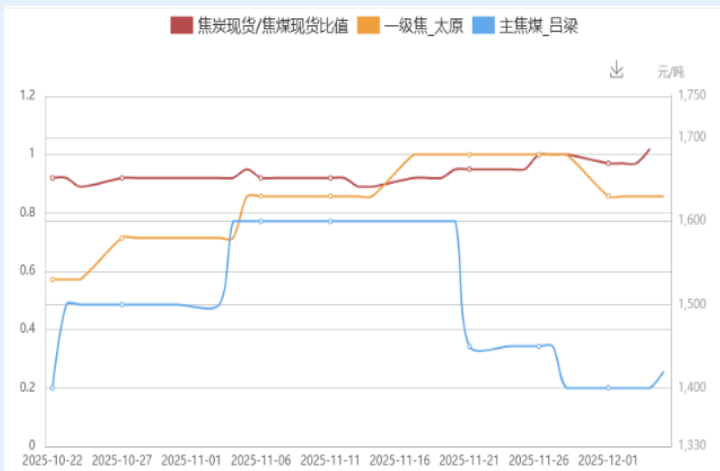
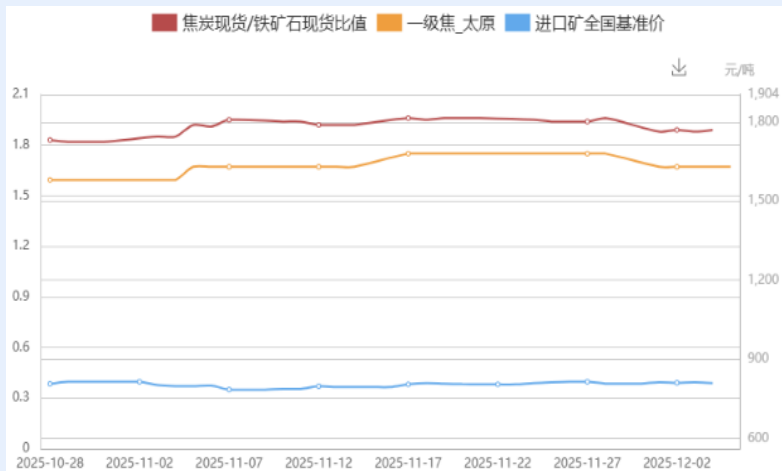
|      |                  |    |         |
|------|------------------|----|---------|
| 推荐做多 |                  | 占比 | 0.00%   |
| 推荐做空 |                  | 占比 | 0.00%   |
| 推荐观望 | 估值模型, 统计套利, 组合策略 | 占比 | 100.00% |
| 结论   | 推荐观望             |    |         |

# 铁矿石品种价差



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

# 现货跨品种价差



| 名称         | 当前值  | 周涨跌值  | 年内基差   |      |      | 操作策略         |
|------------|------|-------|--------|------|------|--------------|
|            |      |       | 基差年内均值 | 最高   | 最低   |              |
| 焦炭现货/铁矿石现货 | 1.89 | -0.03 | 1.75   | 2.08 | 1.46 | 推荐观望         |
| 焦炭现货/焦煤现货  | 1.02 | 0.02  | 0.99   | 1.16 | 0.86 | 推荐多焦炭<br>空焦煤 |
| 螺纹现货/铁矿石现货 | 3.95 | 0.08  | 4.05   | 4.27 | 3.85 | 推荐观望         |
| 螺纹现货/焦炭现货  | 2.09 | 0.1   | 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**