



黑色：涨跌空间不大 短线交易为主

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2025-12-22

长江期货股份有限公司产业服务总部

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

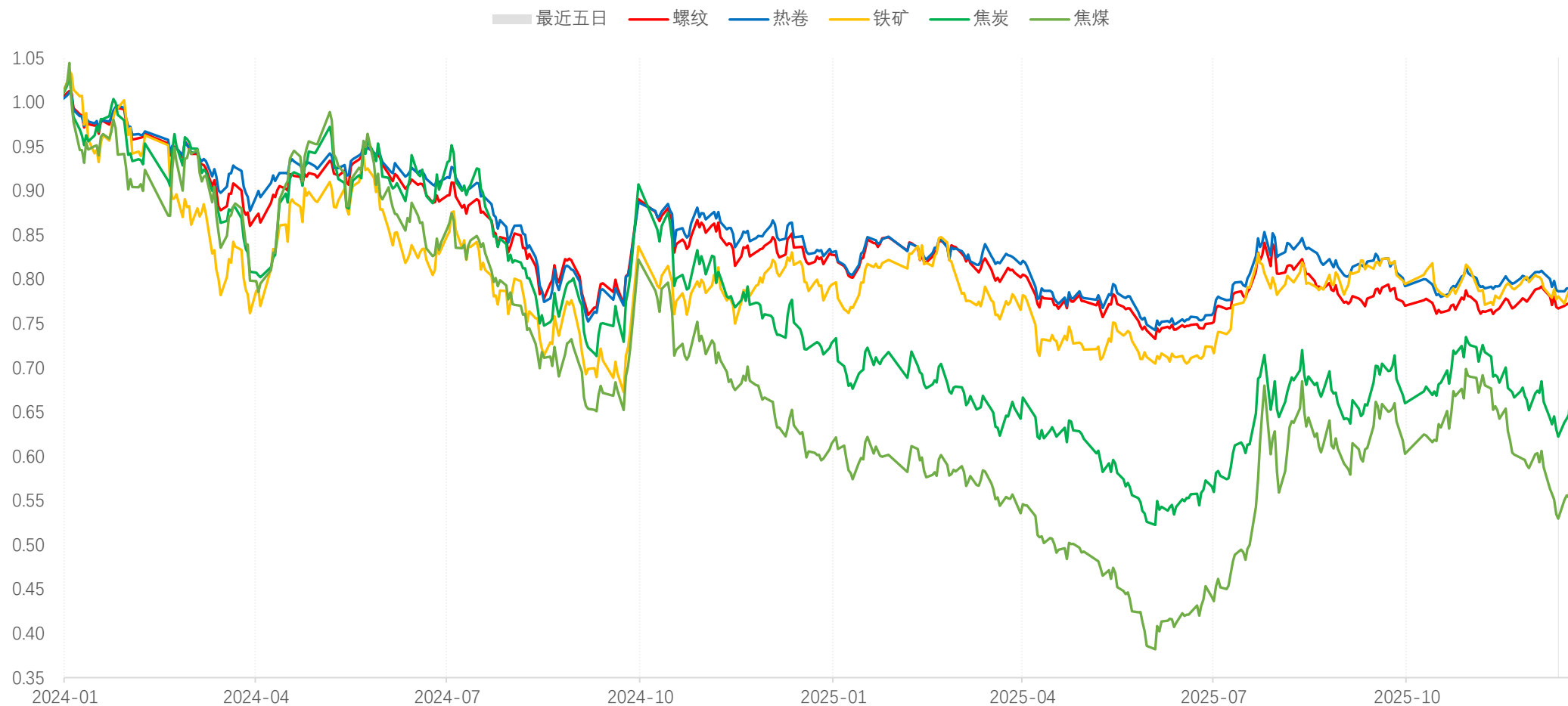
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

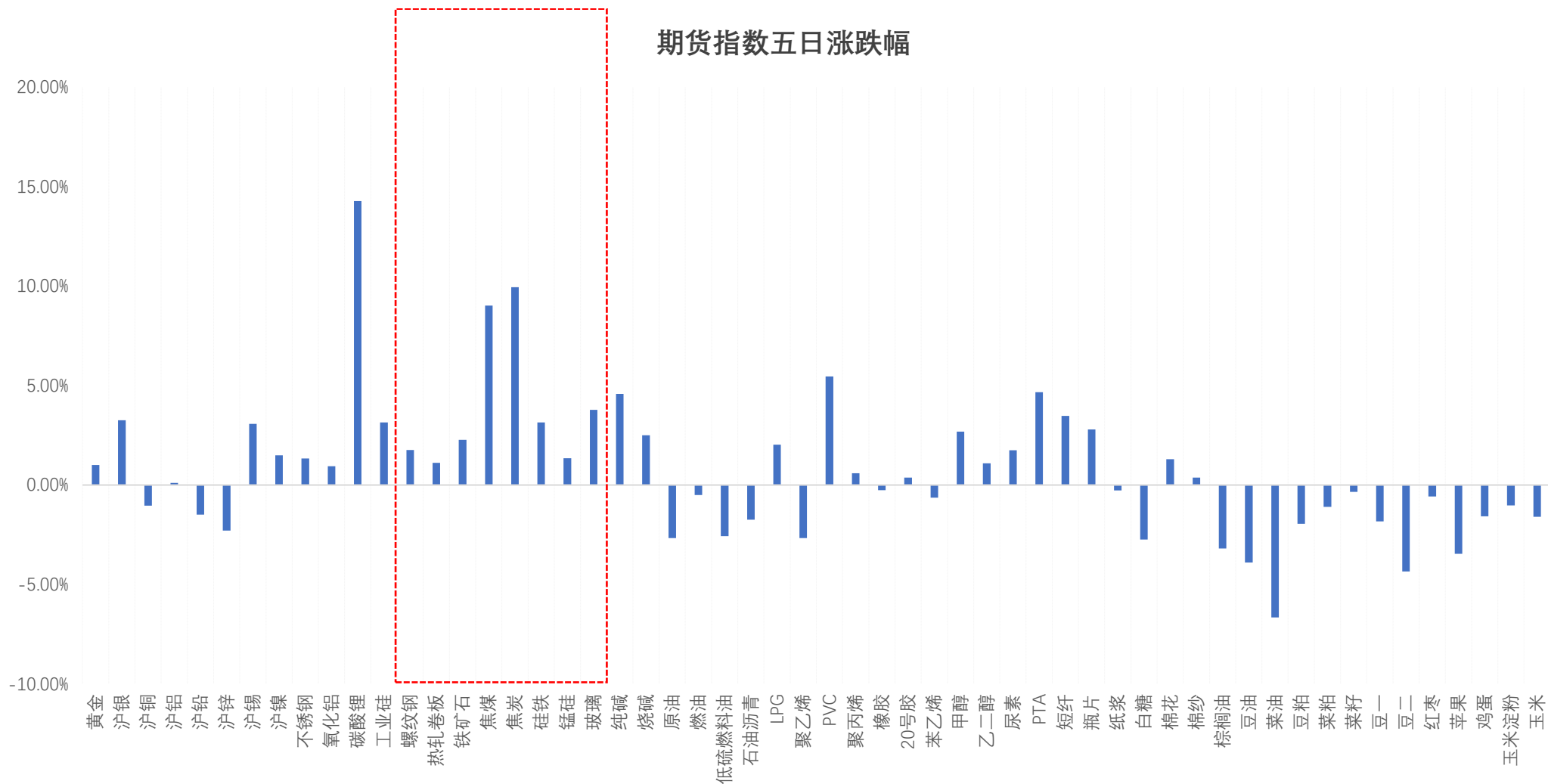
周度报告：涨跌空间不大 短线交易为主

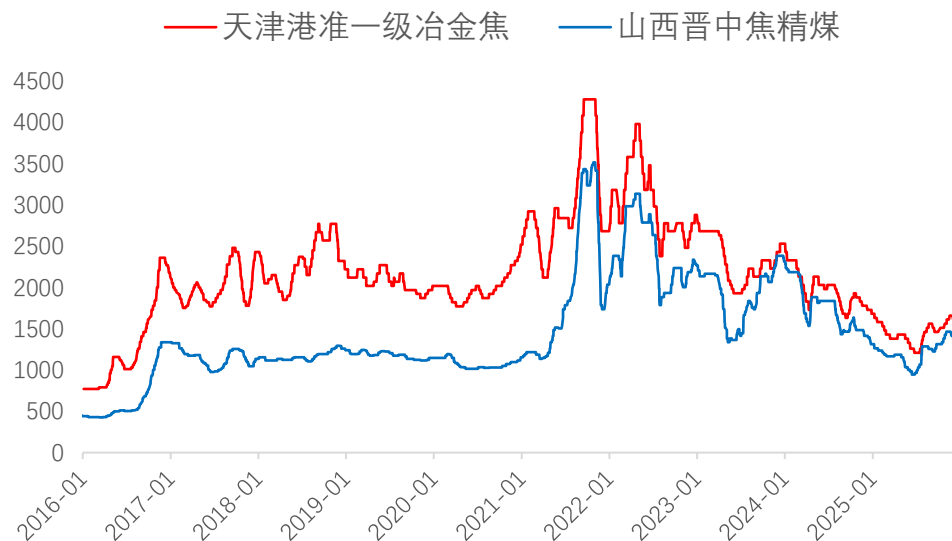
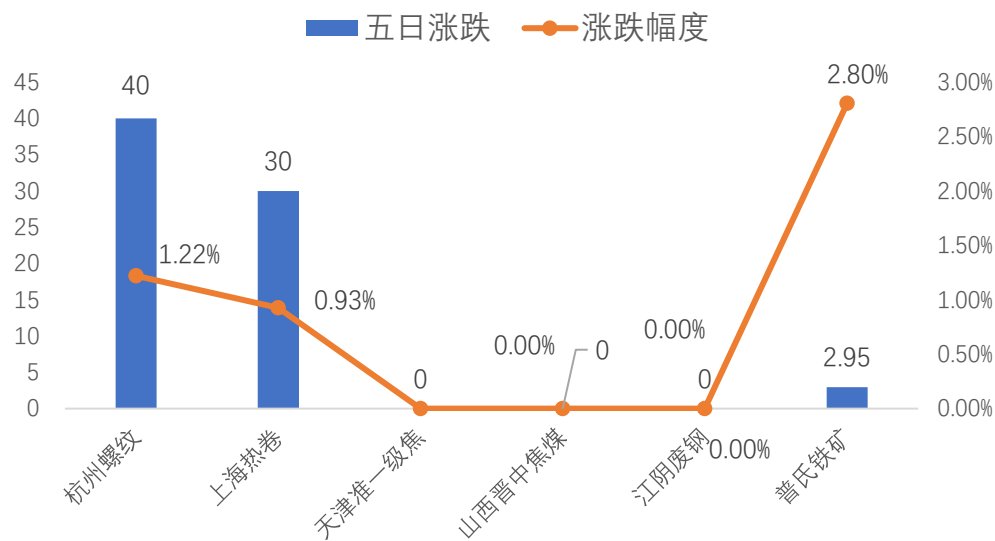


品种	基本面分析	展望
<p>板块综述：上周黑色板块触底反弹，双焦价格大幅上涨，基本收复前一周跌幅，品种间强弱关系为焦炭>焦煤>铁矿>螺纹>热卷。</p> <p>宏观政策方面：商务部、海关总署公布对部分钢铁产品实施出口许可证管理，<u>明年钢铁出口可能受此影响下滑，不过盘面低开高走，并未对该利空充分计价，由于执行日期为明年1月1日开始，具体影响可能明年才逐步兑现。</u>供需格局方面：钢材产量、表需同比都处于低位，库存去化依旧顺畅，短期供需矛盾不大，随着铁水产量持续走低，压力逐步向原料端传导，焦炭提降第三轮，但铁矿价格异常坚挺。</p>		
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格回升至电炉谷电成本以上，静态估值中性；驱动方面，重磅会议相继落地，预期平稳，短期再度处于政策真空期，我国对钢铁实施出口许可证管理，钢材出口存在走弱预期，但是具体影响在明年才会兑现，产业方面，上周钢材产量、需求双增，库存顺畅去化，短期供需矛盾不大。	涨跌空间均不大，短线交易为主。
煤焦	上周原煤产量微增，煤矿持续累库。焦炭方面，随着铁水产量进一步下滑，钢厂原料采购放缓，焦化厂库存继续增加，钢厂开始对焦炭提降第三轮。 <u>短期煤焦虽然产业链绝对库存不高，但是市场预期偏弱，库存持续向上游累积，存在结构性矛盾，关注后期下游冬储补库节奏。</u>	转为震荡格局。
铁矿	上周港口铁矿库存继续增加、钢厂铁矿库存减少，目前处于港口高库存、钢厂低库存的格局，根据发运数据来推算，后期到港仍旧处于高位，而铁水日均产量持续走低，铁矿供需格局偏宽松， <u>短期支撑在于期货贴水幅度较大，以及钢厂冬储补库预期。</u>	上涨空间有限，不宜追多。

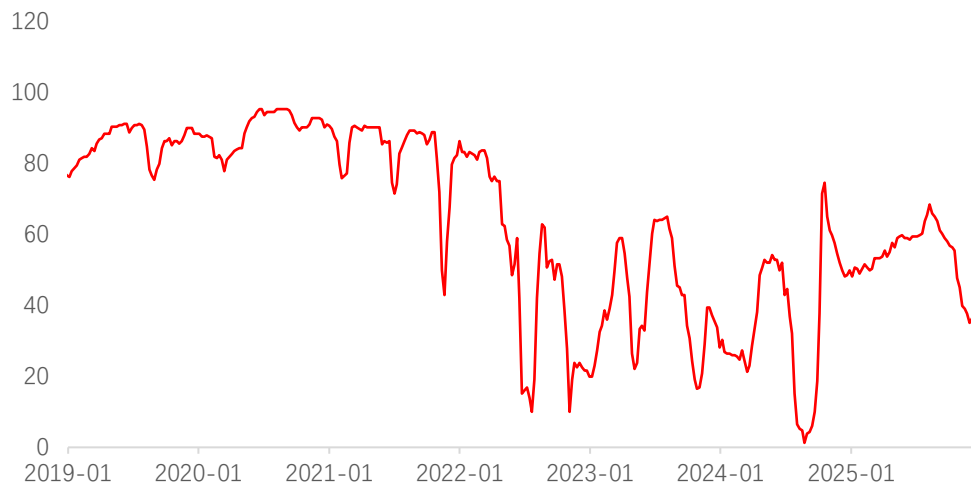
黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）



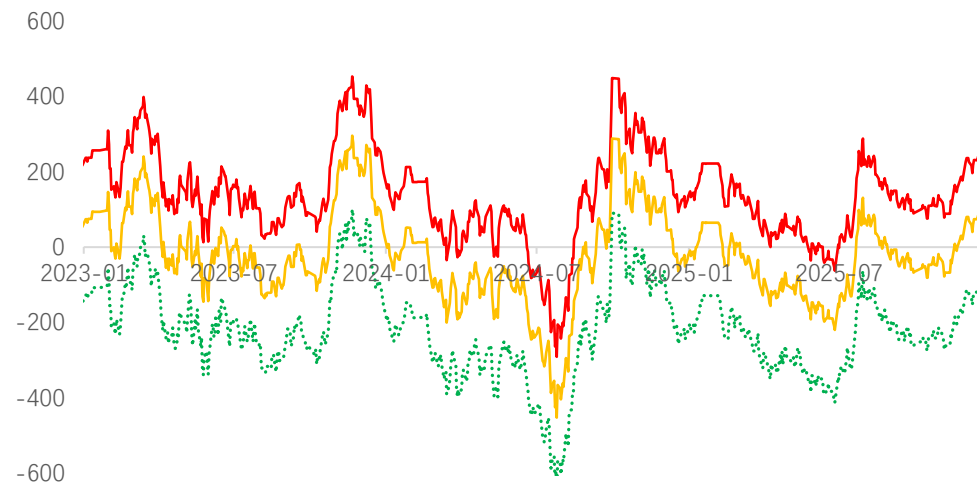




——盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



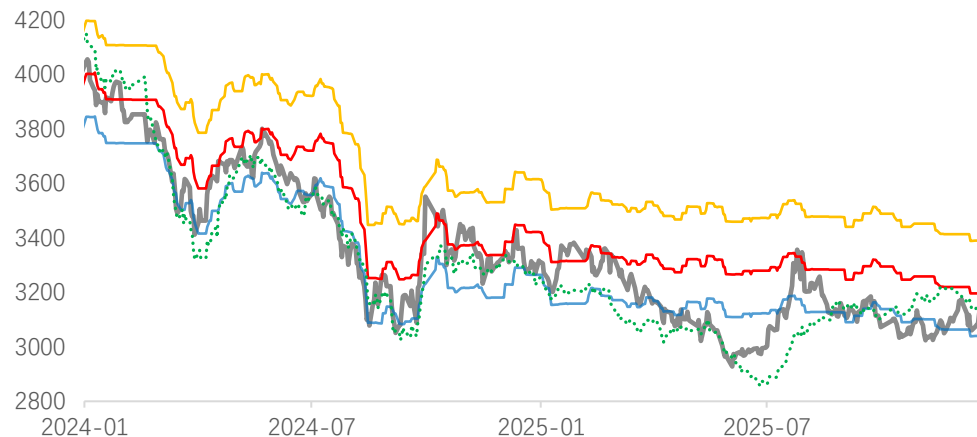
——谷电利润 平电利润 峰电利润



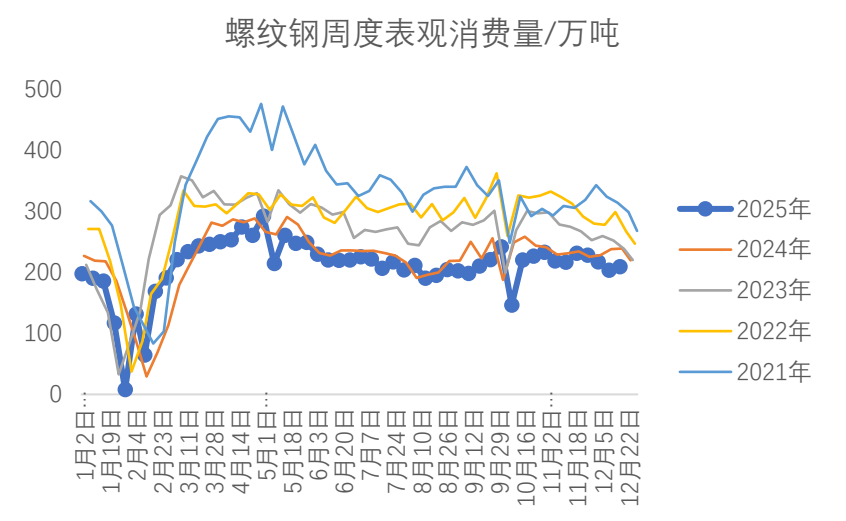
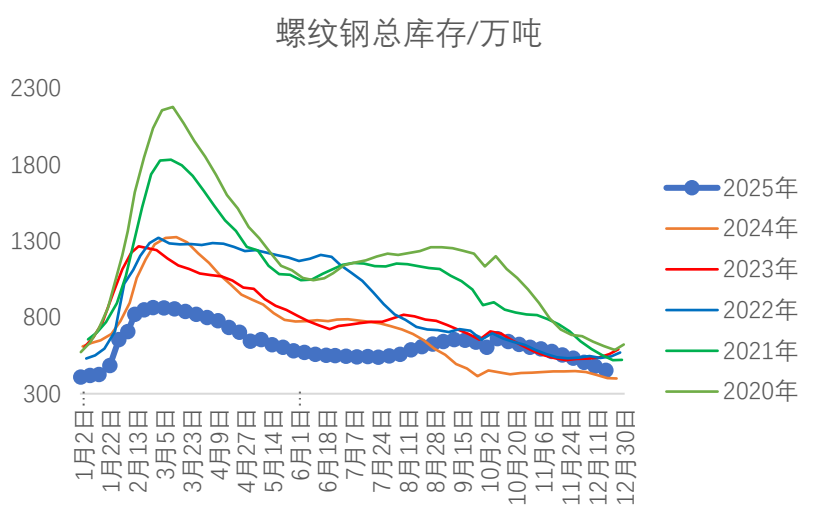
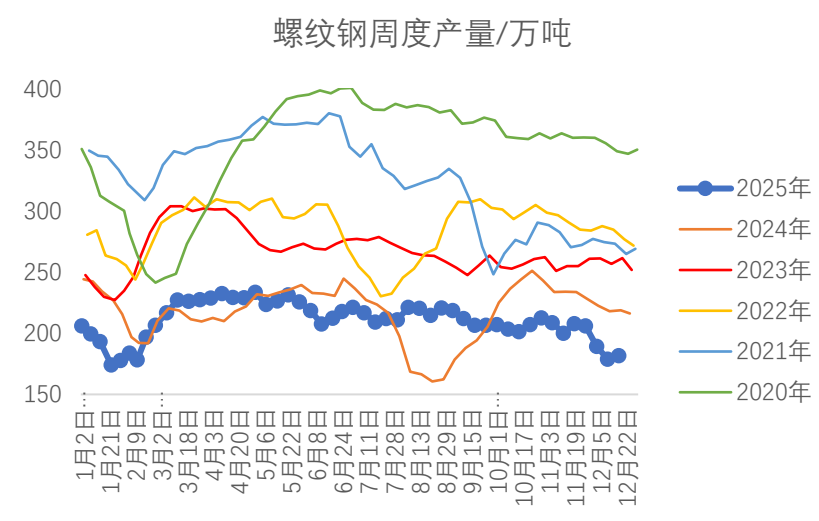
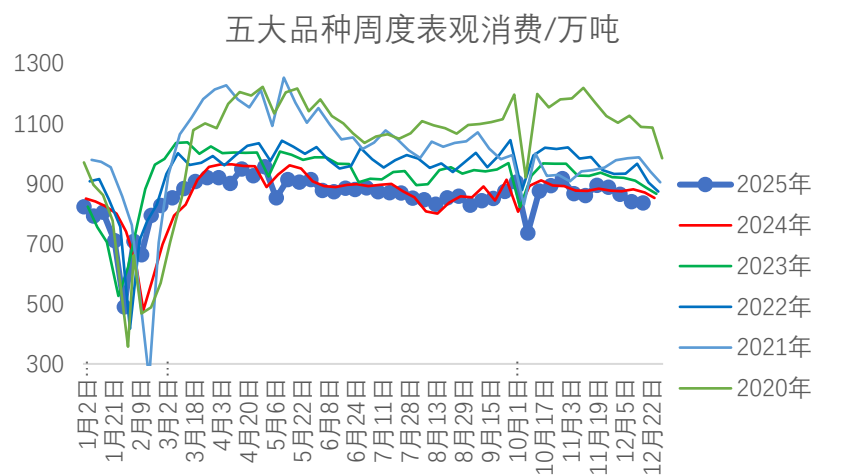
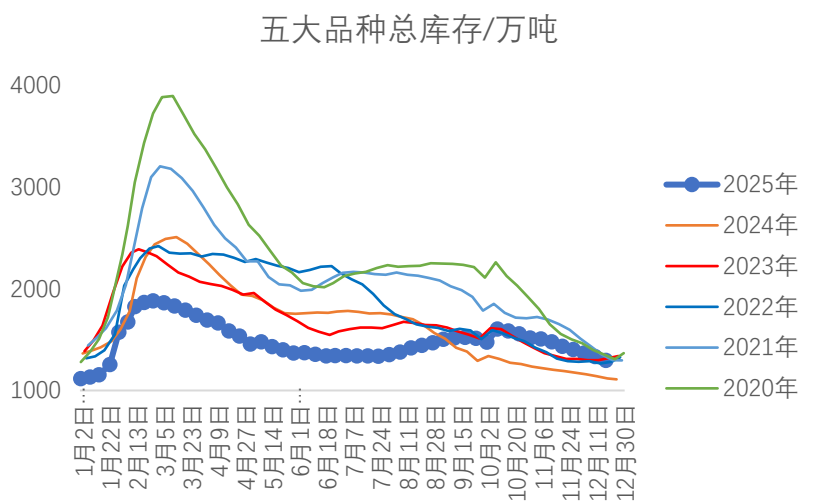
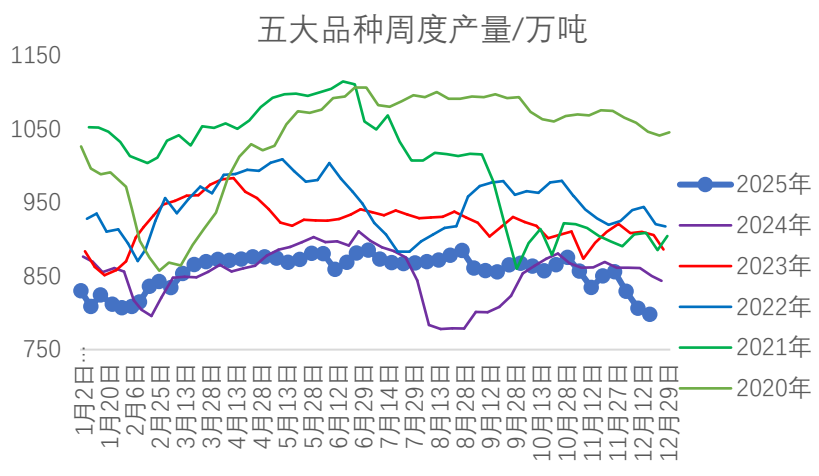
——长流程利润



——期货 谷电总成本 平电总成本 峰电总成本 长流程成本

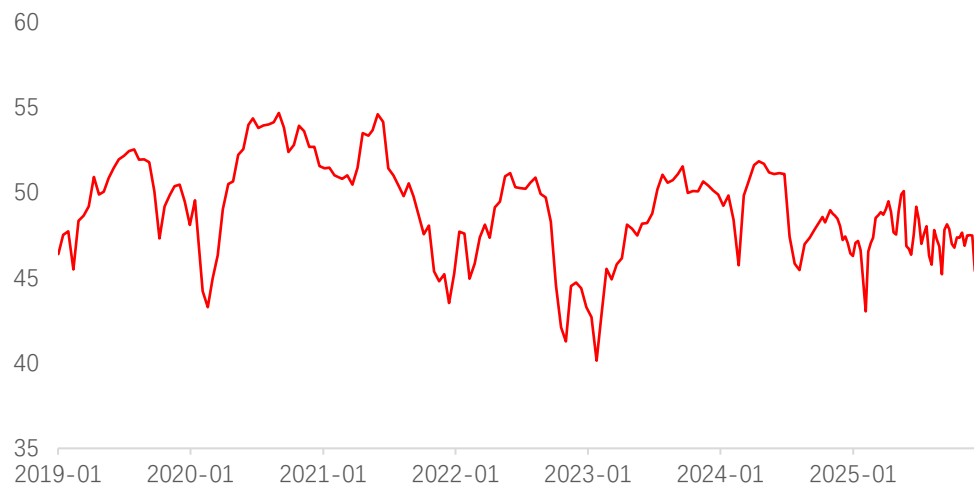


05 钢材供需：供给需求双弱 库存顺畅去化

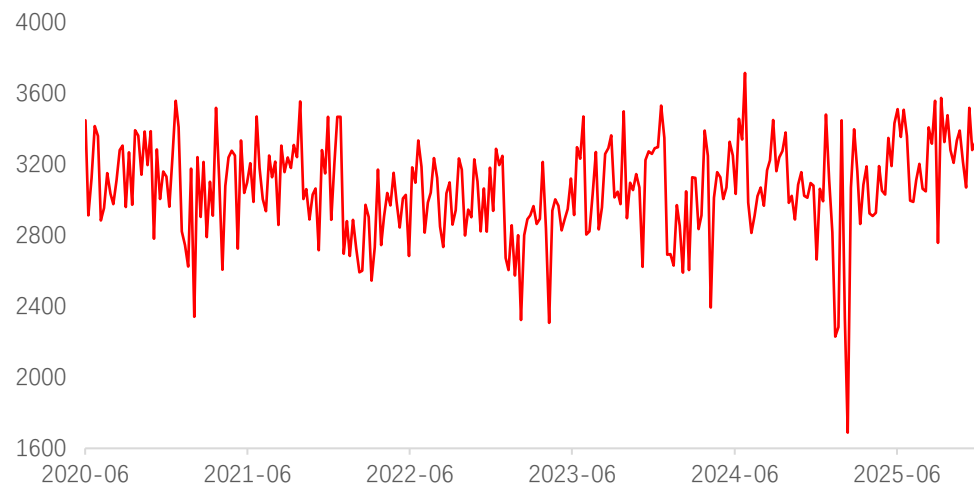


铁矿供需：年底发运冲量 铁水继续走低

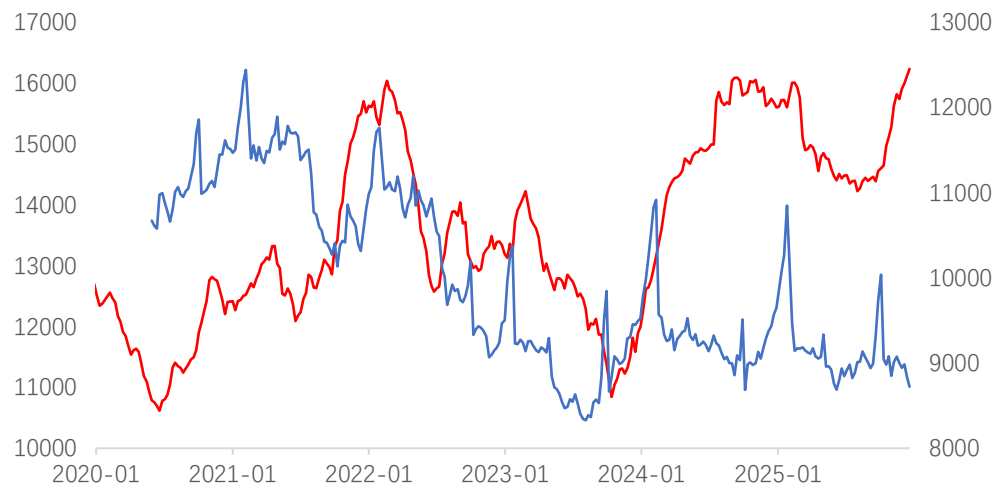
— 产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



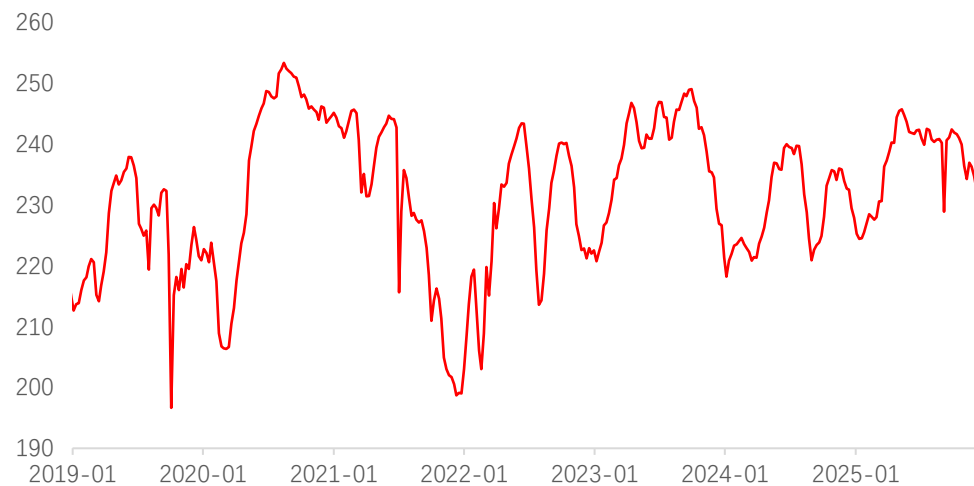
— 铁矿发运全球



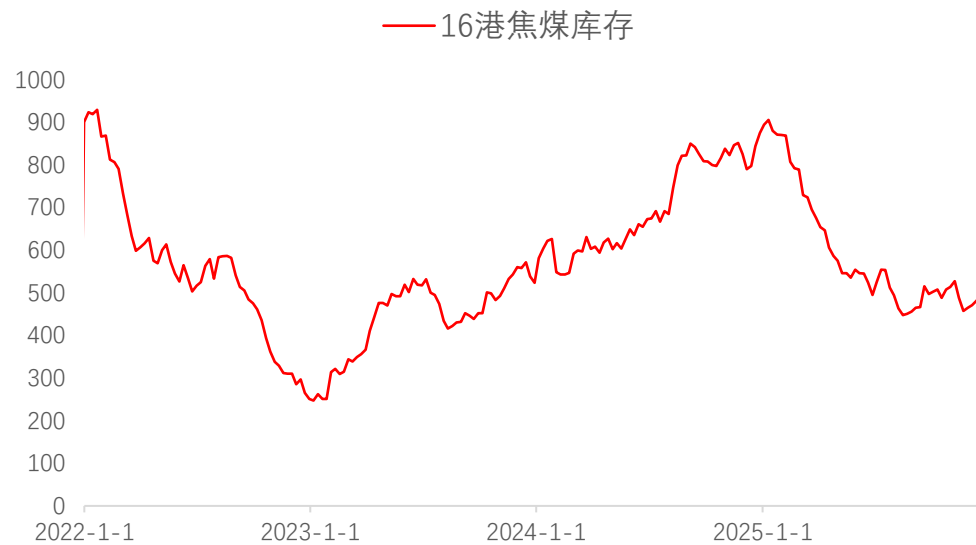
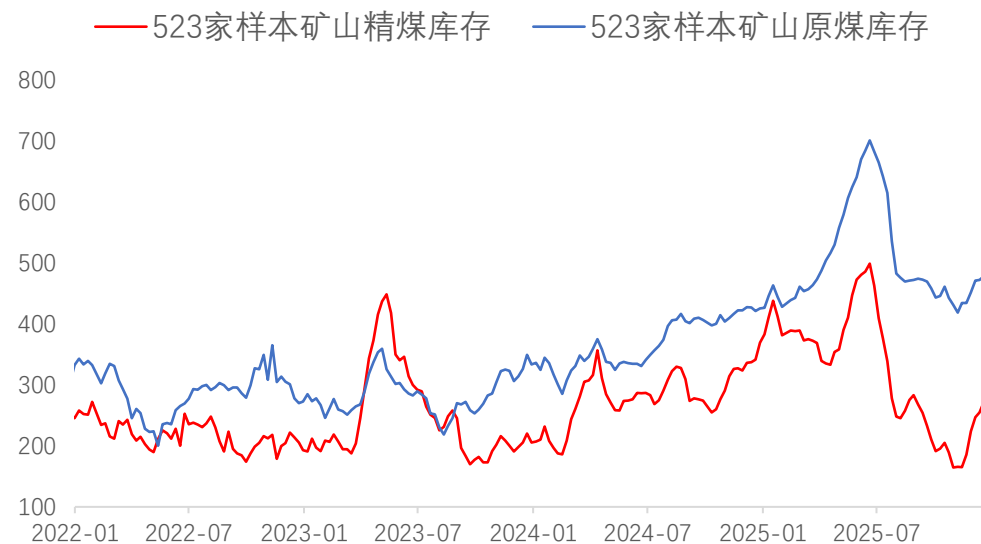
— 47港铁矿库存 — 进口矿:库存:钢厂:全国



— 日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值

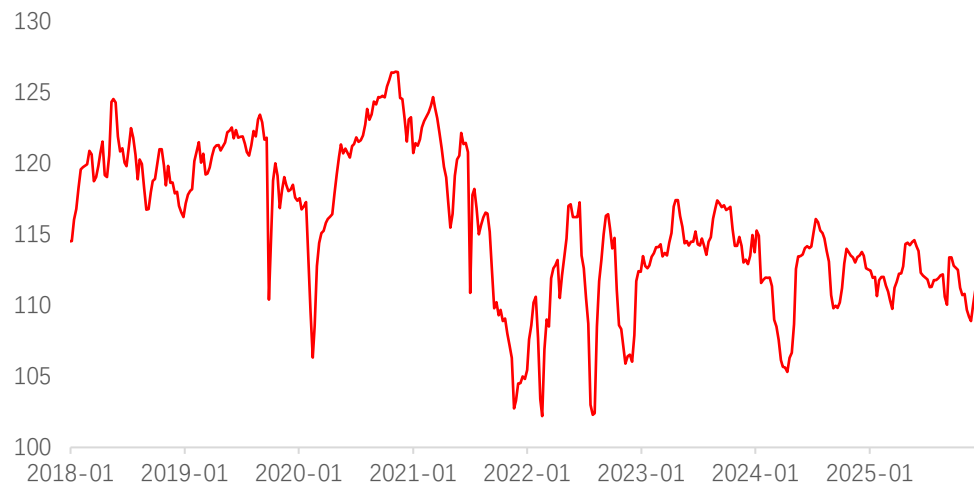


焦煤供需：原煤产量微增 煤矿持续累库

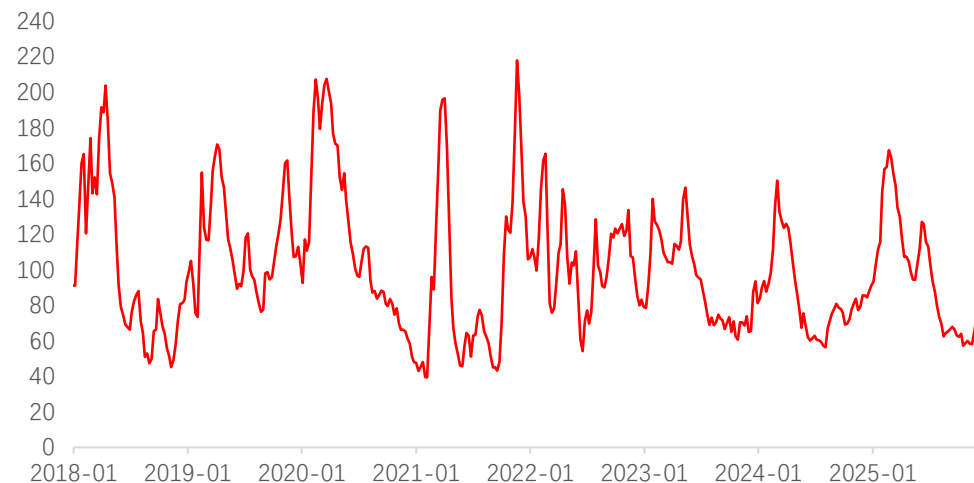


焦炭供需：产量略有下滑 焦化厂库存增加

— 焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



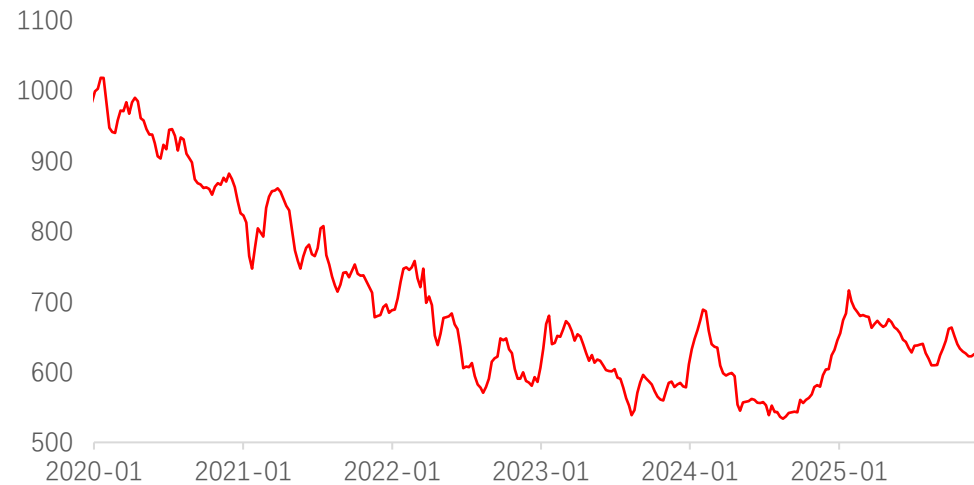
— 焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



— 焦炭18港口库存

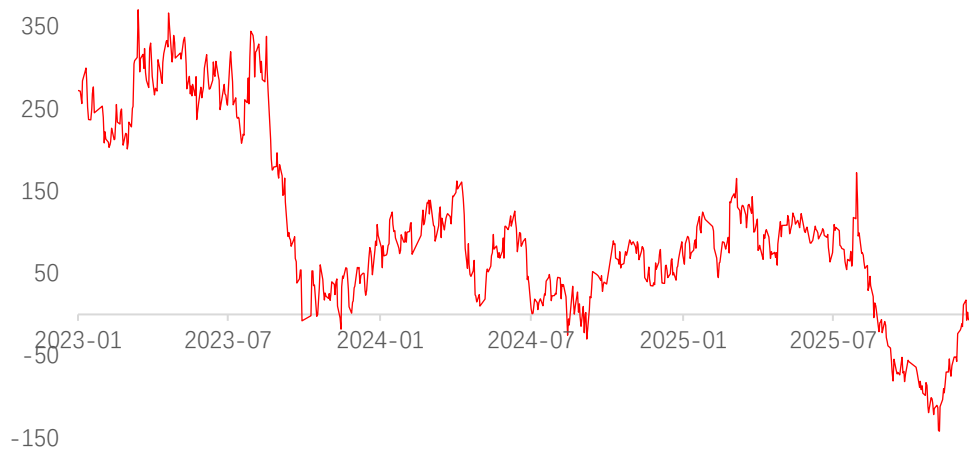


— 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存

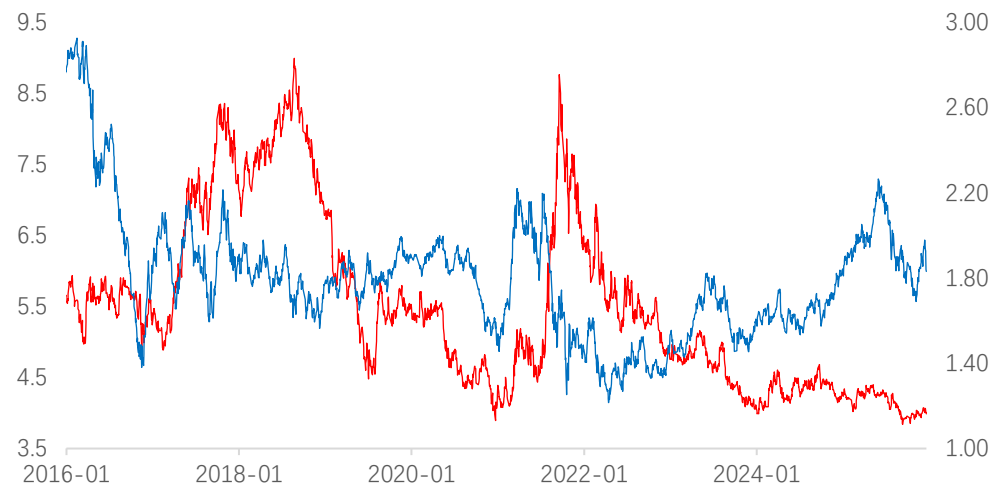


品种价差：盘面利润走低 卷螺价差缩小

— 钢厂盘面利润-螺纹（指数收盘价）



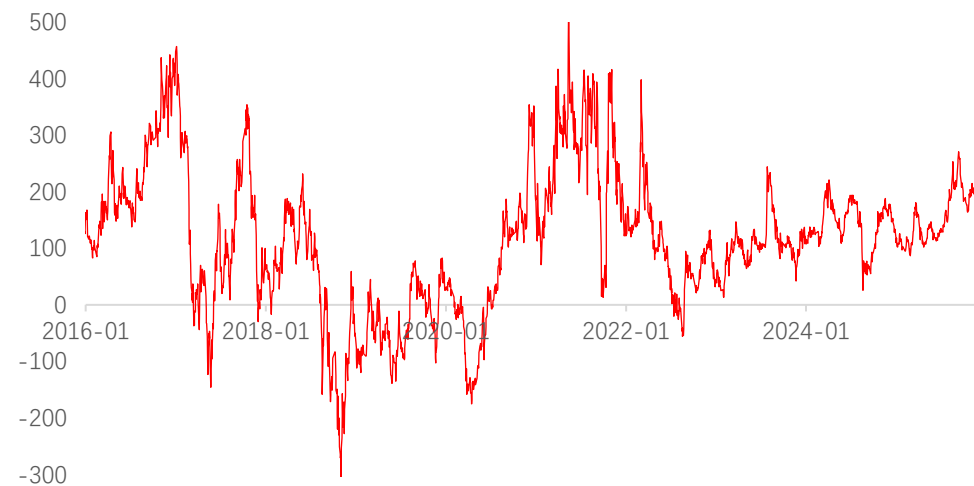
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 近日，国家发展改革委、财政部、商务部、央行、国务院国资委等多个部门密集开展部署，贯彻落实中央经济工作会议精神，开列2026年重点任务清单。围绕提振消费、推动投资止跌回稳、培育壮大新动能等，明年将有更多增量政策根据形势变化出台。将适当增加中央预算内投资规模，靠前实施具备条件的“十五五”重大项目。
- 乌克兰总统泽连斯基在柏林会晤美国特使前夕表示，乌克兰已放弃加入北约的目标，以此换取西方的安全保障，作为结束俄乌冲突的妥协方案。
- “多晶硅产能整合收购平台”正式落地，未来相关企业规划保留的硅料产能不会超过150万吨。中国光伏行业协会表示，平台拟实行“承债式收购，弹性封存压产能”的双轨模式运行，探索整治全行业“内卷式”恶性竞争问题。
- 截至12月16日，5家钢厂公布2026年冬储政策，涵盖东北、华北及西北地区。政策要求12月20日前全额付款，未结算资源按次年3月16日至4月15日均价结算，单日结算上限15%，计息方式为6厘按日计、点价当日止息。
- 美国劳工统计局公布数据显示，美国11月非农就业人口增加6.4万人，高于市场预期的5万人；但失业率却意外升至4.6%，创下2021年9月以来的新高。
- 据Mysteel测算，2025年我国钢材间接出口量约达到1.43亿吨，同比增加950万吨，增幅约7%。预计2026年仍将延续增长态势或达到1.5亿吨，增幅约4%-5%。
- 商务部回应我国再次对钢铁实施出口许可证管理，主要目的是加强对钢铁产品出口的监测统计分析，跟踪出口产品质量。相关管理遵循世贸组织规则要求，不涉及出口数量和企业经营资格限制。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth