

黑色系数数据周报

华创期货交易咨询业务资格：渝证监许可【2017】1号

陈长宏 期货从业资格号：F03097919 交易咨询号：Z0017587

制作日期：2025年12月23日

核心观点

螺纹：周产量与表观消费量环比均由降转增，表明前期价格低位与钢厂减产已开始激发部分补库需求，市场出现自发性的企稳迹象，库存延续快速去化，进一步巩固价格底部，然而，同比数据仍显疲弱，显示绝对需求强度依然不足，中央经济工作会议定调“稳中求进”，强化了明年财政政策加力的预期，这为市场提供了关键的情绪支撑与远期价值锚定。预计本周螺纹钢期价震荡运行。

热卷：周产量环比降幅显著，表明钢厂亏损加剧已触发大规模主动性减产，需求侧同步走弱，但降幅小于供给端，反映供需矛盾边际缓和，库存结构持续优化，总库存环比降1.6%，其中厂库在连续累积后首次下降，社会库存降幅扩大至1.84%，显示减产效应正加速向库存端传导，中央经济工作会议“稳中求进”定调及后续产业政策细化预期，为市场提供底部支撑。预计本周热卷期价震荡运行。

铁矿：全球发运量虽环比小幅下降，但同比增幅仍达15.81%，叠加到港量处于近年同期高位，供应压力不减，铁水产量与钢厂日耗延续回落态势，终端淡季效应显著，港口库存攀升至1.55亿吨，持续积累凸显供需矛盾，钢厂库存则加速去化，同比降幅扩大，反映其维持低库存策略，主动补库意愿缺失。预计本周铁矿石期价震荡偏弱运行。

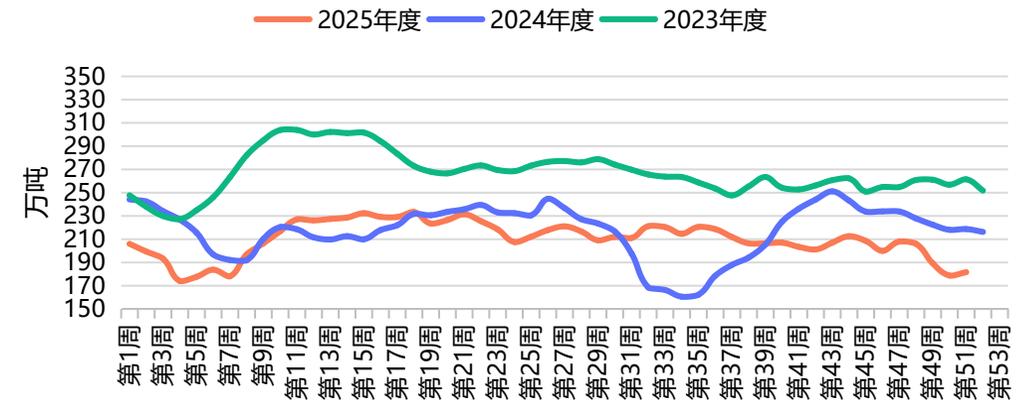
硅铁：周产量环比下降6.11%，开工率同步降至30.3%，同比降幅均超过10%，主产区亏损压力下的减产效应集中显现，供应端大幅收缩成为主要利好，需求端止跌企稳，周需求量环比微增0.46%，终结了连续数周下滑态势，但需求端仅初步企稳，叠加宏观政策传导的时滞，市场尚不具备单边上涨条件，库存压力显著缓解，样本企业库存环比骤降16.29%，创近期最大降幅。预计本周硅铁期价震荡运行。

焦煤：国内矿山生产虽环比小幅回升，但同比仍显著偏低，安监约束下供应弹性持续受限，港口库存大幅下滑，同比降幅达40.3%，海外资源补充显著收紧，成为市场重要支撑，钢厂库存持续累积显示冬储补库仍在进行，但独立焦企库存微降，且随着终端需求进入季节性淡季，铁水产量难以大幅回升，实际采购偏谨慎。预计本周焦煤期价震荡运行。

焦炭：供应端主动收缩，钢厂与独立焦企日均产量环比分别下降0.12万吨与0.98万吨，需求侧同步走弱，周消费量环比降1.15%，终端淡季特征明显，焦企库存环比再增3.78万吨，创近期新高，显示销售压力向生产端集中，而钢厂库存微降，港口库存去化，或反映部分投机性需求有所观望，全样本总库存微降，矛盾略有缓和但上游压力依然突出。预计本周焦炭期价震荡偏弱运行。

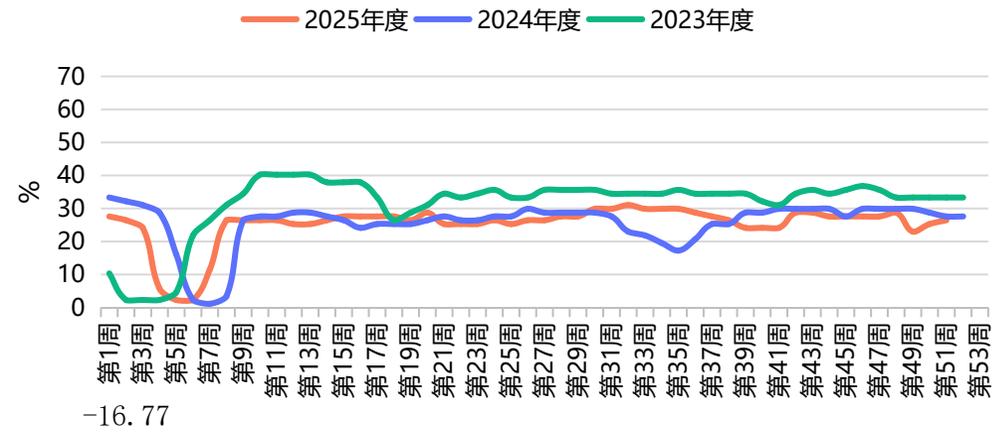
螺纹供给

螺纹钢周度产量



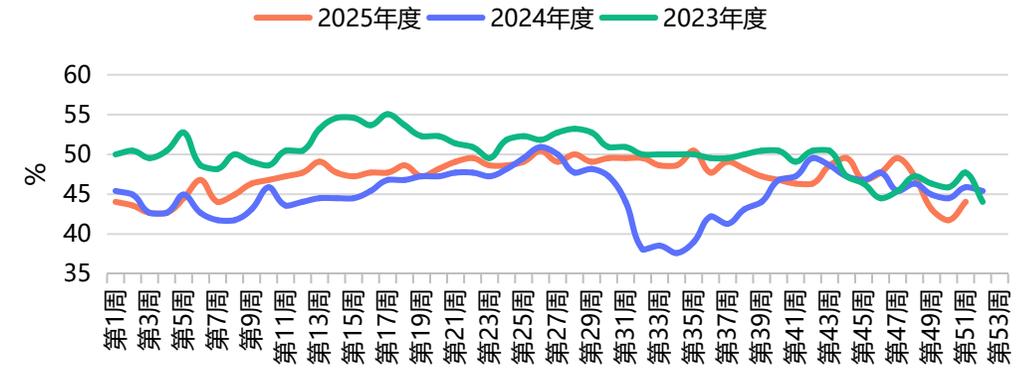
数据来源：钢联数据

螺纹钢短流程开工率



数据来源：钢联数据

螺纹钢长流程开工率

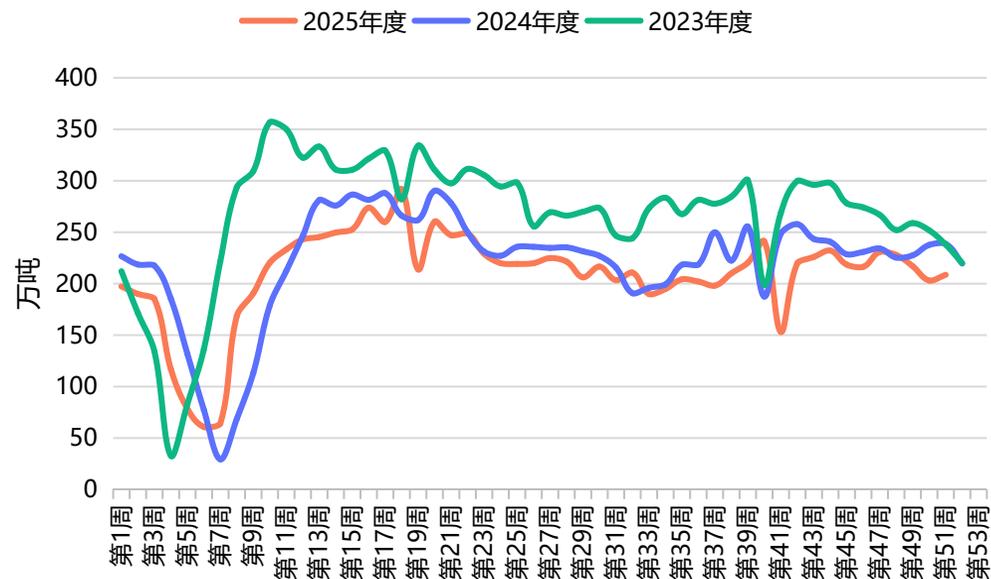


数据来源：钢联数据

截至12月19日当周，137家主流钢厂螺纹钢周度产量为181.68万吨，环比增加2.9万吨，增幅1.62%，同比减少37.05万吨，降幅16.94%；长流程开工率为44.04%，环比上升2.3个百分点，同比下降1.83个百分点；短流程开工率为26.44%，环比上升1.15个百分点，同比下降1.15个百分点。

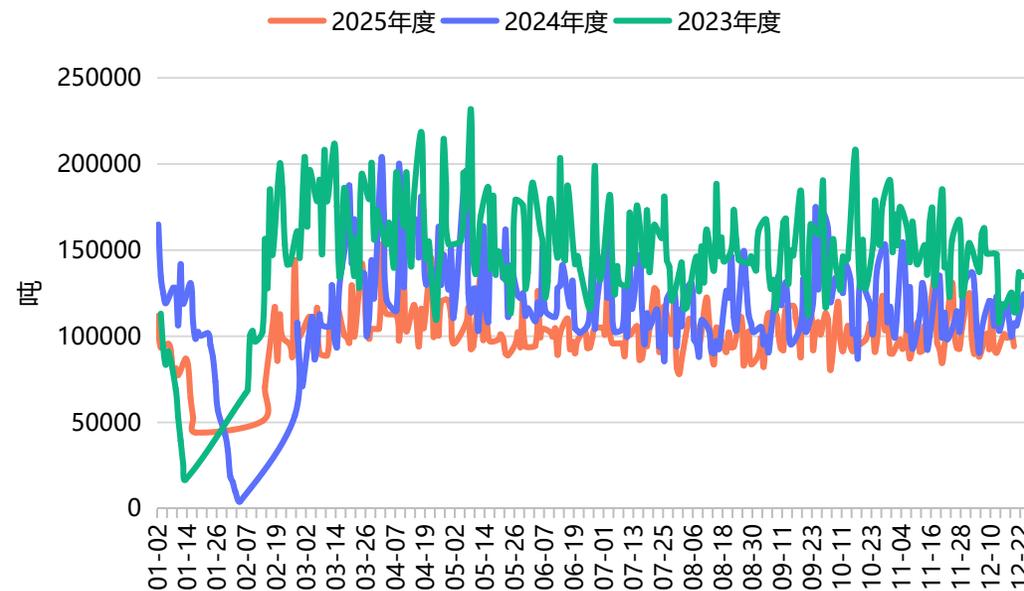
螺纹需求

螺纹钢表观消费量



数据来源：钢联数据

螺纹钢主流贸易商日成交量

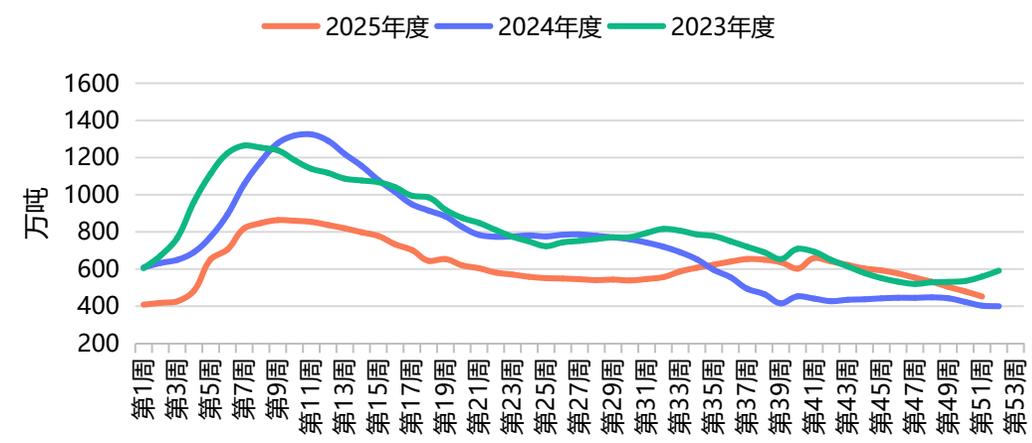


数据来源：钢联数据

截至12月19日当周，螺纹钢周度表观消费量为208.64万吨，环比增加5.55万吨，增幅2.73%，同比减少30.04万吨，降幅12.59%；主流贸易商日均成交量为99248.4吨，环比增加1028.6吨，增幅1.05%，同比减少9277.6吨，降幅8.55%。

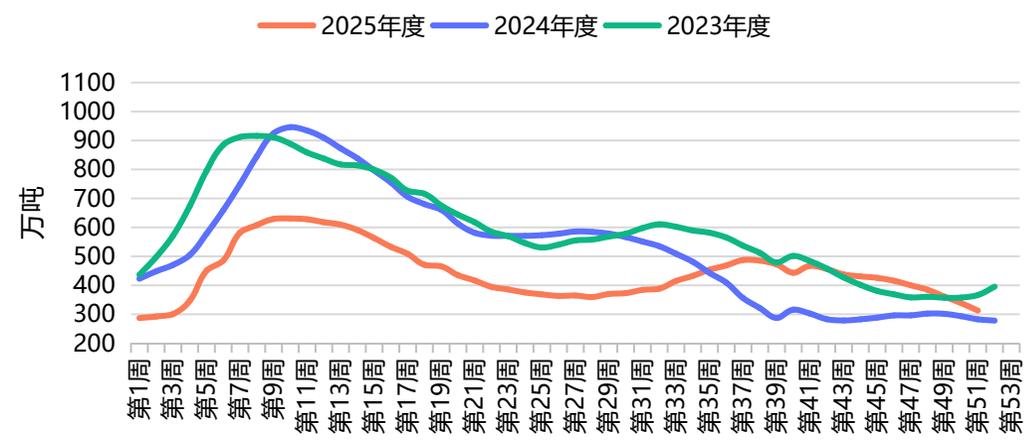
螺纹库存

螺纹钢总库存



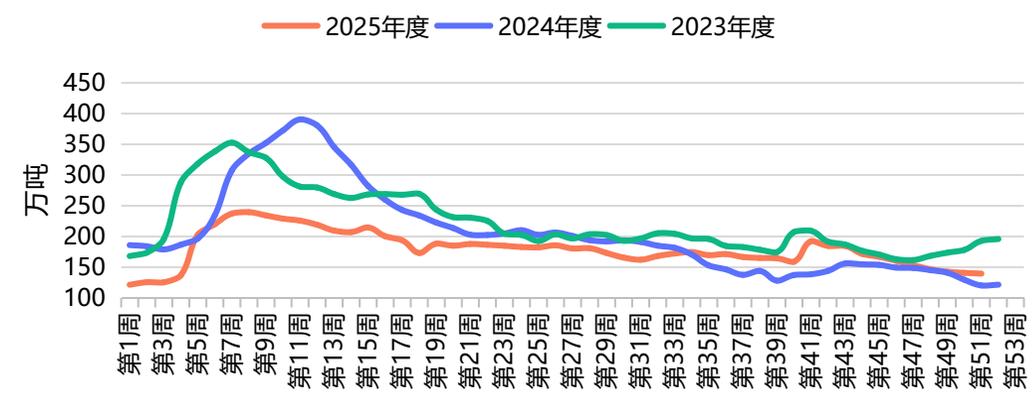
数据来源：钢联数据

螺纹钢社会库存



数据来源：钢联数据

螺纹钢厂内库存

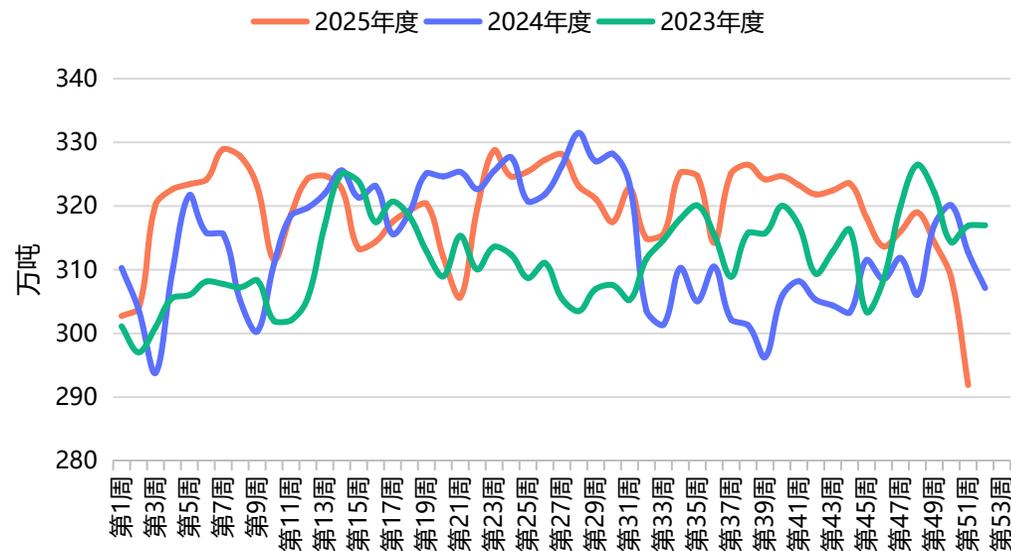


数据来源：钢联数据

截至12月19日，螺纹钢总库存为452.54万吨，环比减少26.96万吨，降幅5.62%，同比增加49.52万吨，增幅12.29%；137家主流钢厂螺纹钢库存为139.54万吨，环比减少1.26万吨，降幅0.89%，同比增加19.26万吨，增幅16.01%；北京、上海、杭州、重庆、成都等35个城市螺纹钢库存为313万吨，环比减少5.7万吨，降幅7.59%，同比增加30.26万吨，增幅10.7%。

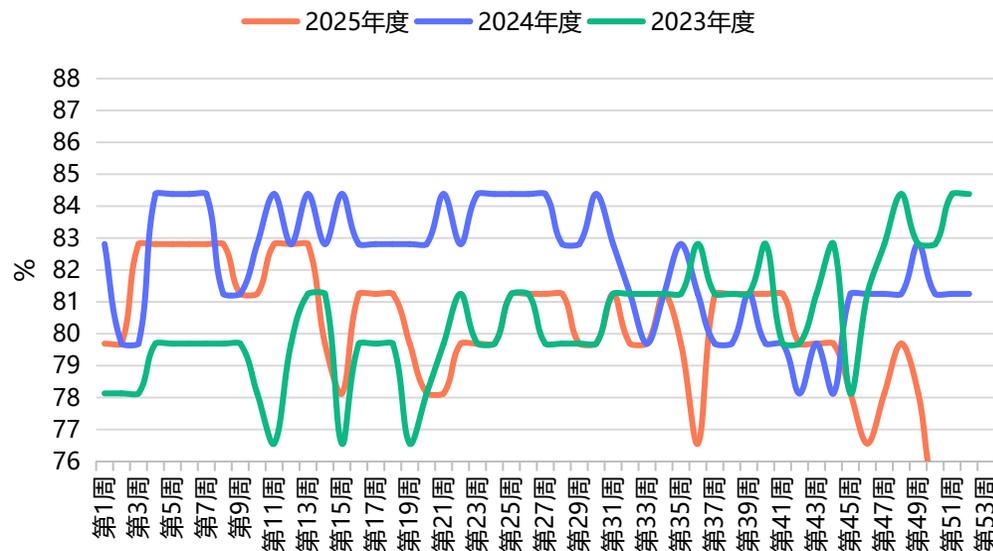
热卷供给

热卷周度产量



数据来源：钢联数据

热卷开工率

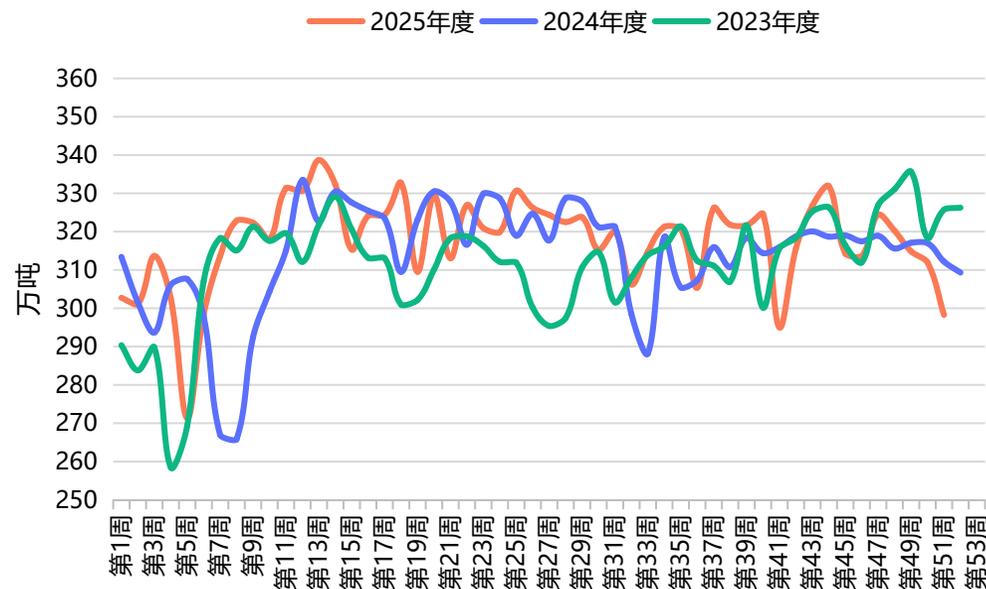


数据来源：钢联数据

截至12月19日当周，37家钢厂热卷周度产量为291.91万吨，环比减少16.8万吨，降幅5.44%，同比减少20.81万吨，降幅6.65%；热卷开工率75%，环比持平，同比下降6.25个百分点。

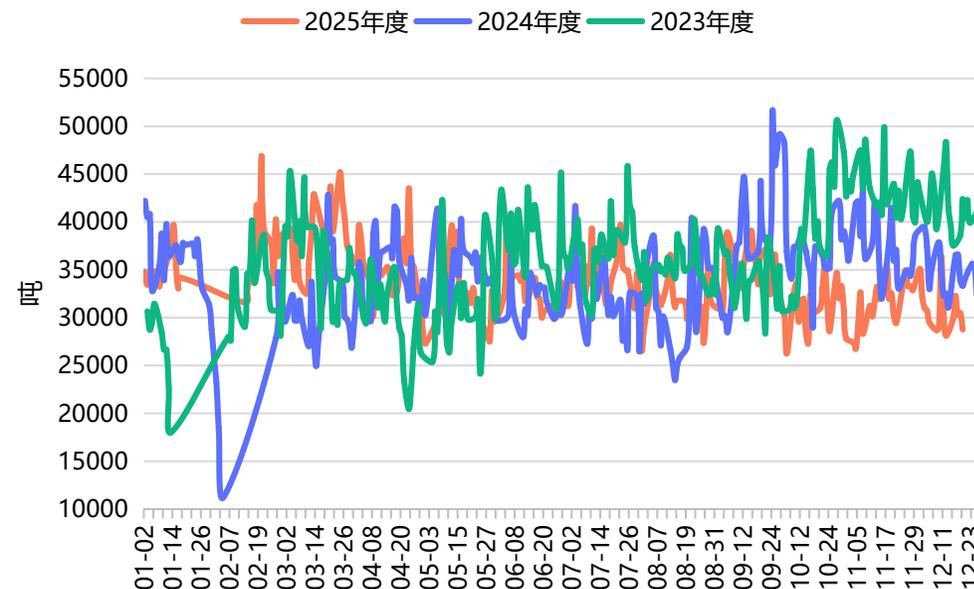
热卷需求

热卷周度表观消费量



数据来源：钢联数据

热卷主流贸易商日成交量

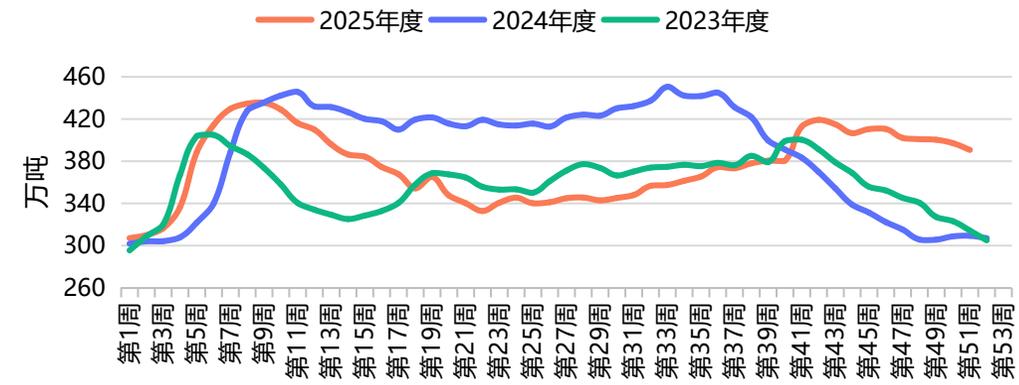


数据来源：钢联数据

截至12月19日当周，热卷周度表观消费量为298.28万吨，环比减少13.69万吨，降幅4.39%，同比减少13.91万吨，降幅4.46%；主流贸易商日均成交量为30348吨，环比减少205吨，降幅0.67%，同比减少4543吨，降幅13.02%。

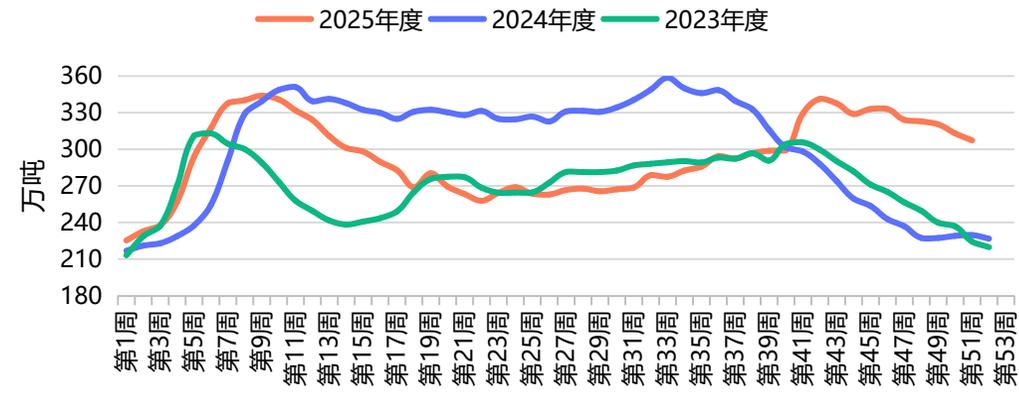
热卷库存

热卷总库存



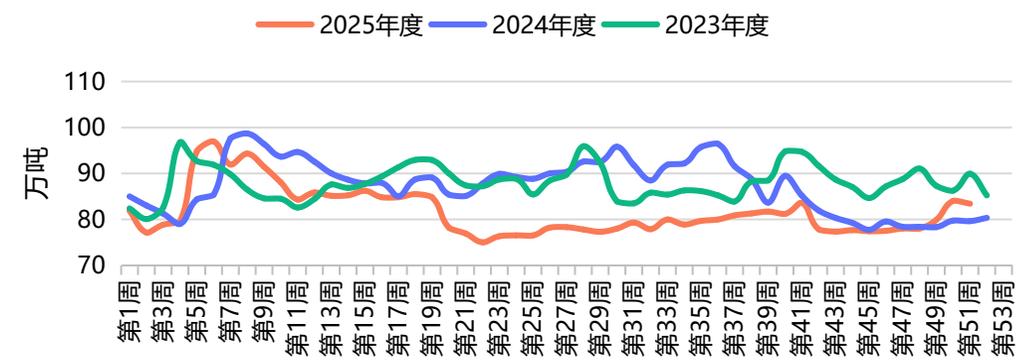
数据来源：钢联数据

热卷社会库存



数据来源：钢联数据

热卷厂内库存

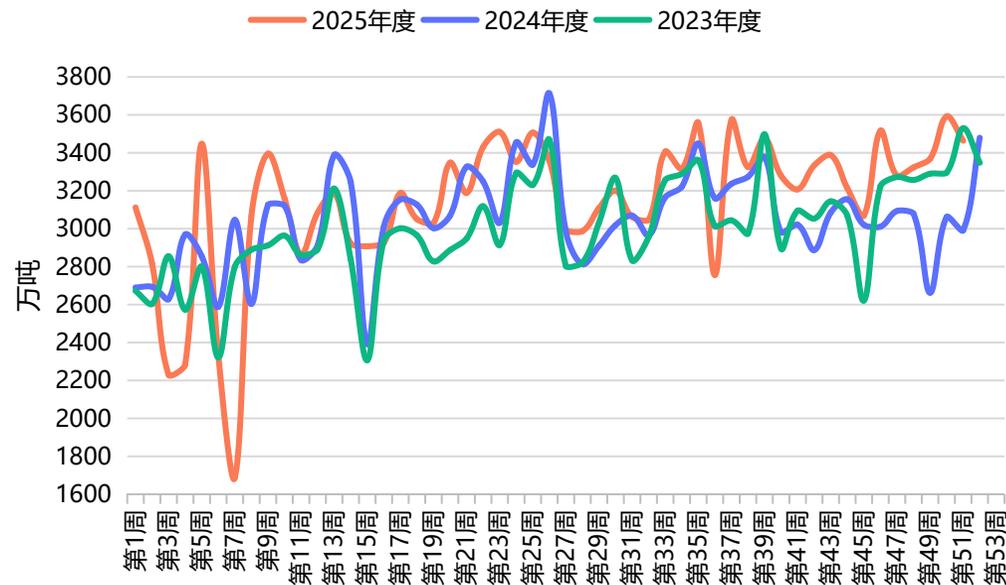


数据来源：钢联数据

截至12月19日，热卷总库存为390.72万吨，环比减少6.37万吨，降幅1.6%，同比增加81.44万吨，增幅26.33%；37家钢厂热卷库存为83.42万吨，环比减少0.61万吨，降幅0.73%，同比增加3.79万吨，增幅4.76%；33个城市131个样本仓库热卷库存为307.3万吨，环比减少5.76万吨，降幅1.84%，同比增加77.65万吨，增幅33.81%。

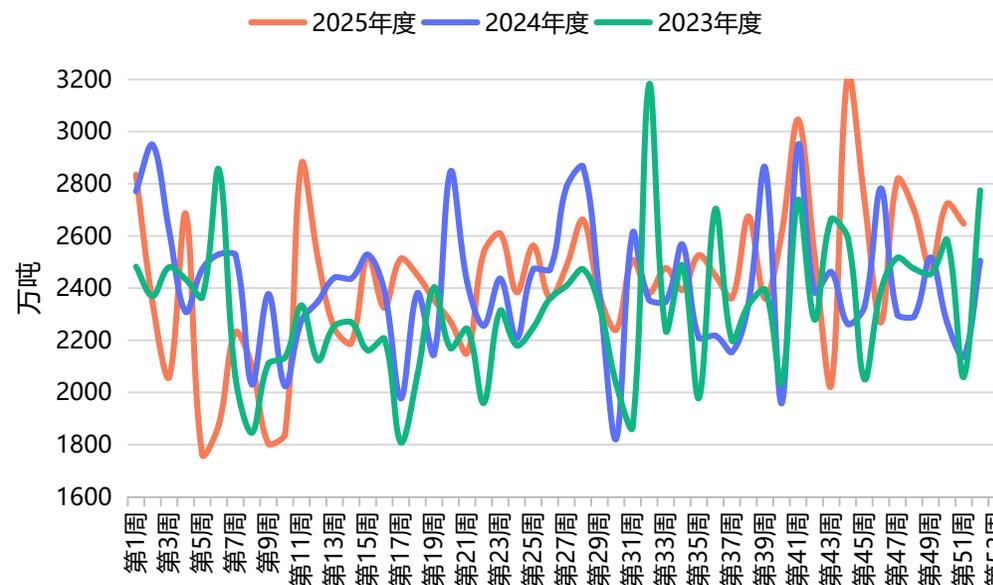
铁矿供给

铁矿石全球发货量



数据来源：钢联数据

45个港口铁矿石到港量

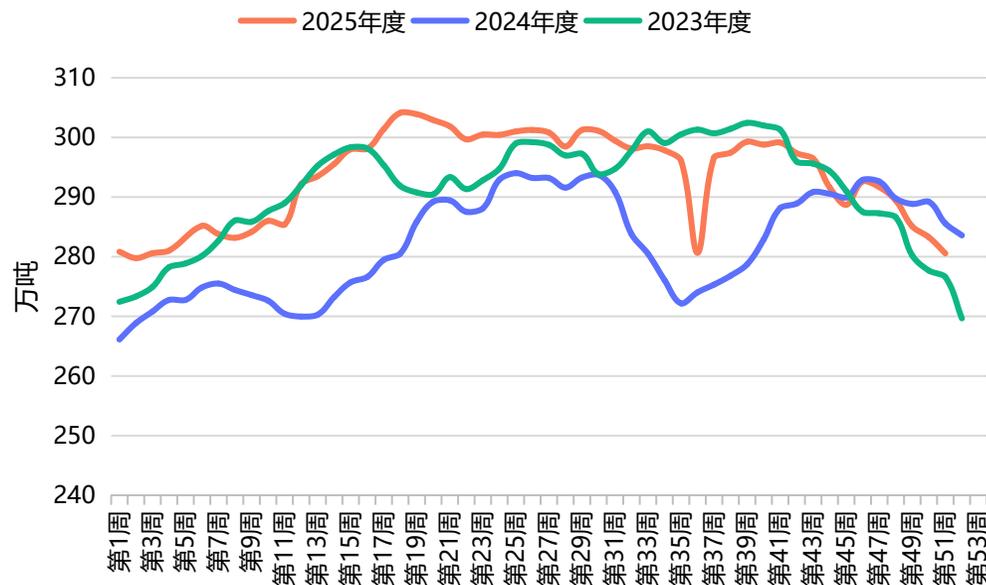


数据来源：钢联数据

截至12月19日当周，铁矿石全球发货量3464.5万吨，环比减少128万吨，降幅3.56%，同比增加472.9万吨，增幅15.81%；45个港口铁矿石到港量2646.7万吨，环比减少76.7万吨，降幅2.82%，同比增加508.2万吨，增幅23.76%。

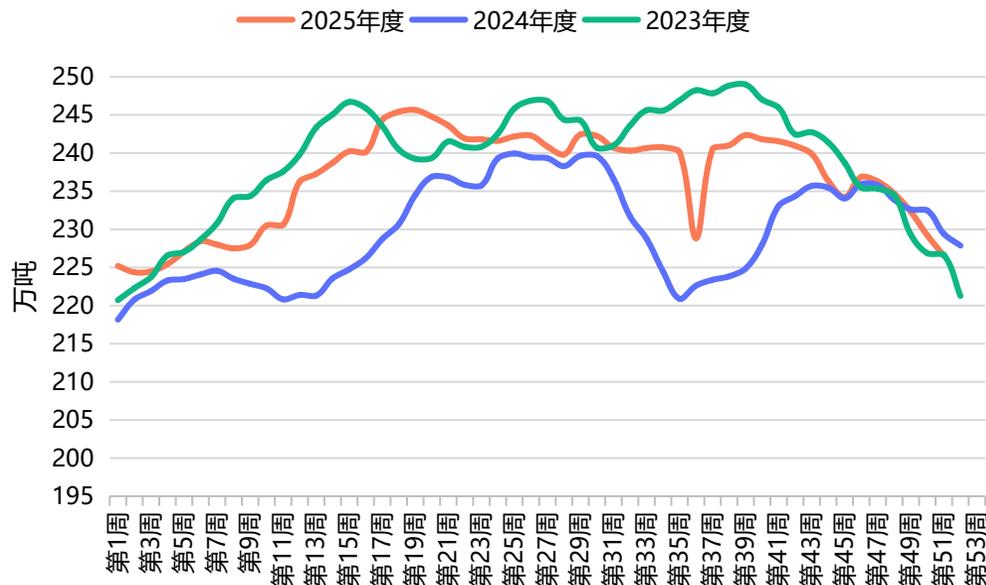
铁矿需求

247家钢企铁矿石日均消耗量



数据来源：钢联数据

247家钢企铁水日均产量

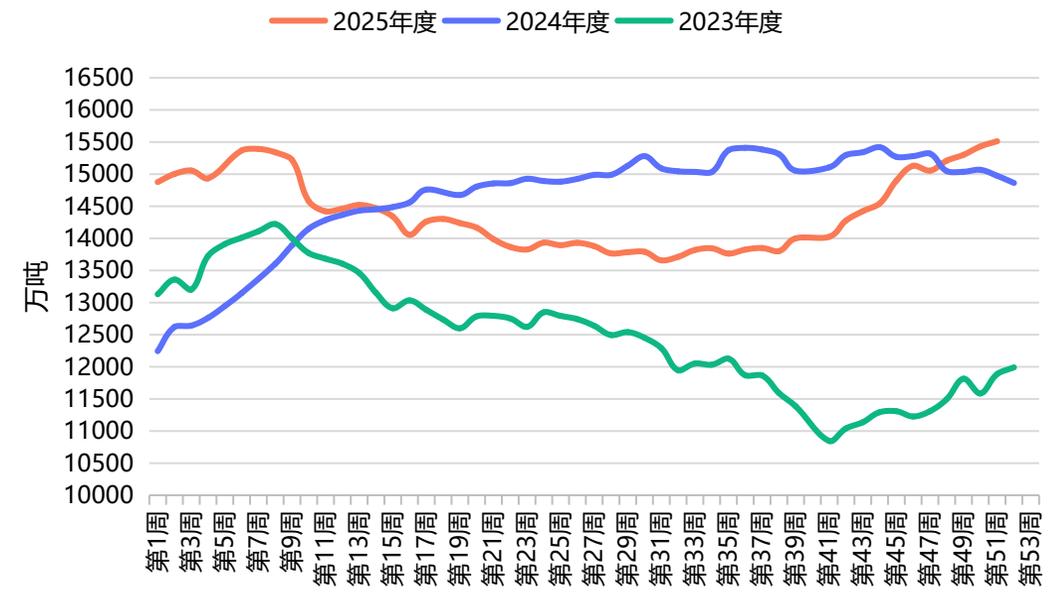


数据来源：钢联数据

截至12月19日当周，247家钢厂铁矿石日均消耗量为280.56万吨，环比减少2.71万吨，降幅0.96%，同比减少5.02万吨，降幅1.76%；铁水日均产量226.55万吨，环比减少2.65万吨，降幅1.16%，同比减少2.86万吨，降幅1.25%。

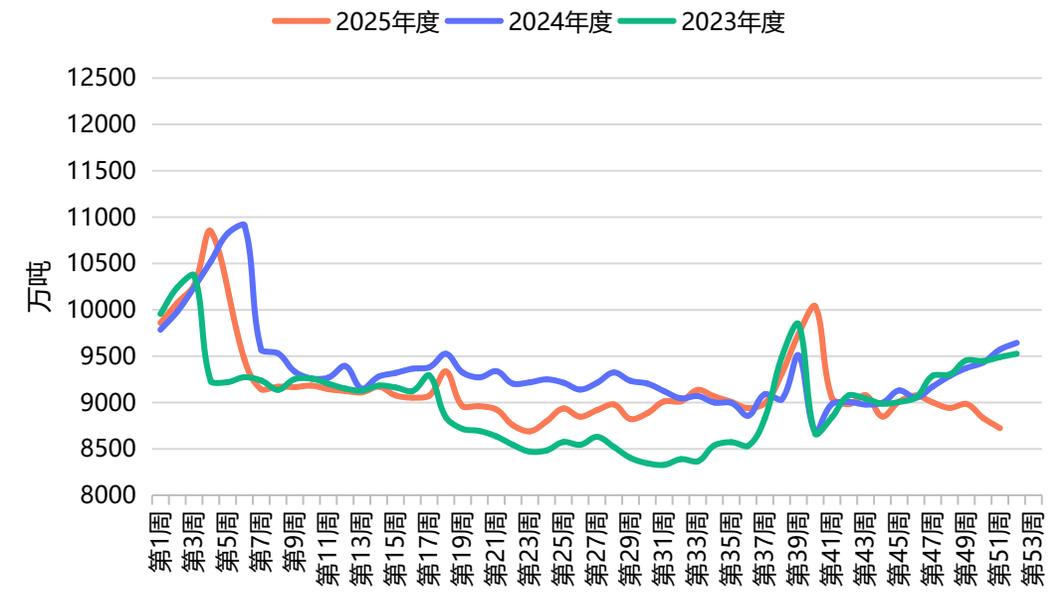
铁矿库存

45个港口铁矿石库存



数据来源：钢联数据

247家钢企铁矿石库存

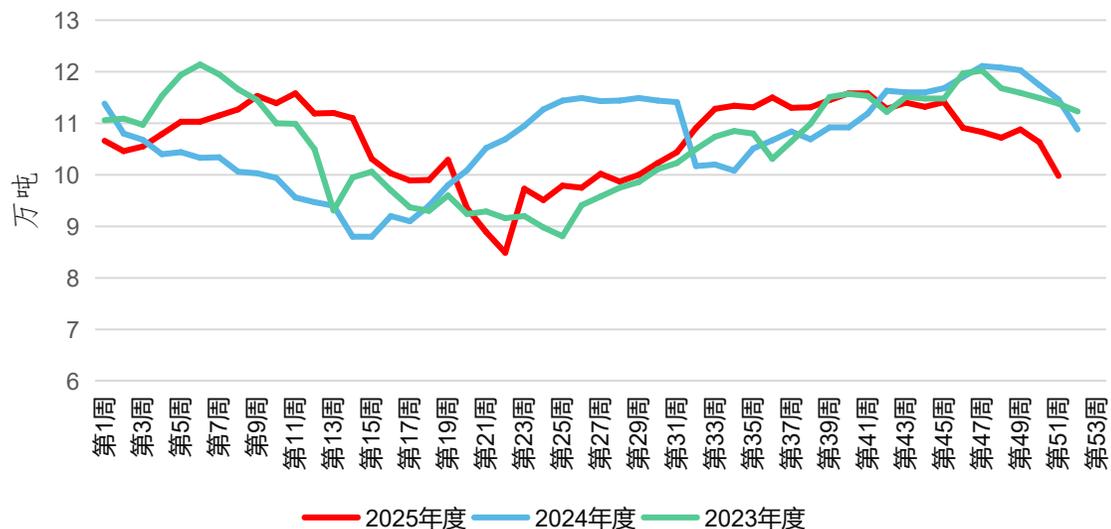


数据来源：钢联数据

截至12月19日，45个港口铁矿石库存15512.63万吨，环比增加81.21万吨，增幅0.53%，同比增加538.15万吨，增幅3.59%；247家钢企铁矿石库存8723.95万吨，环比减少110.25万吨，降幅1.25%，同比减少847.75万吨，降幅8.86%。

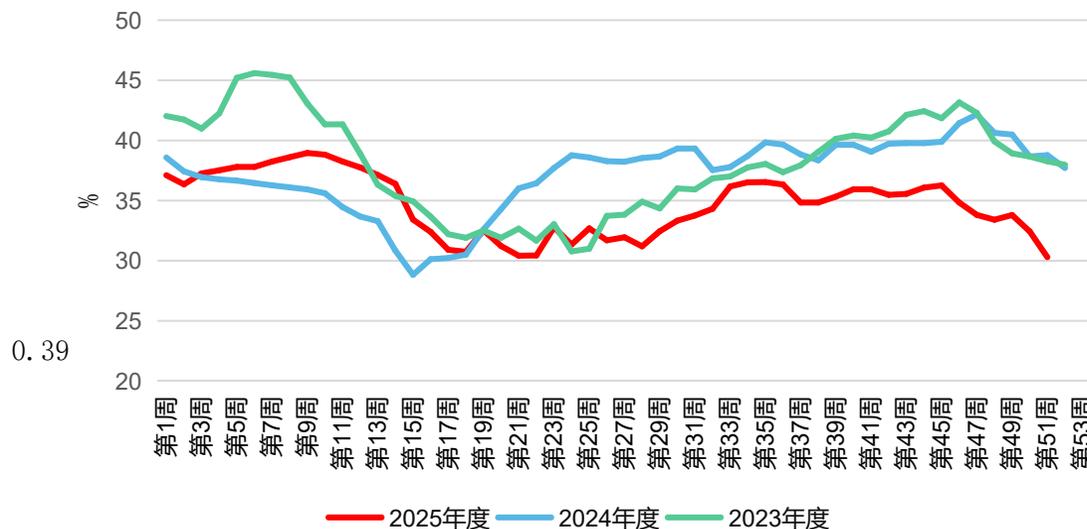
硅铁产量、开工率

硅铁产量



数据来源：钢联数据

硅铁生产企业开工率

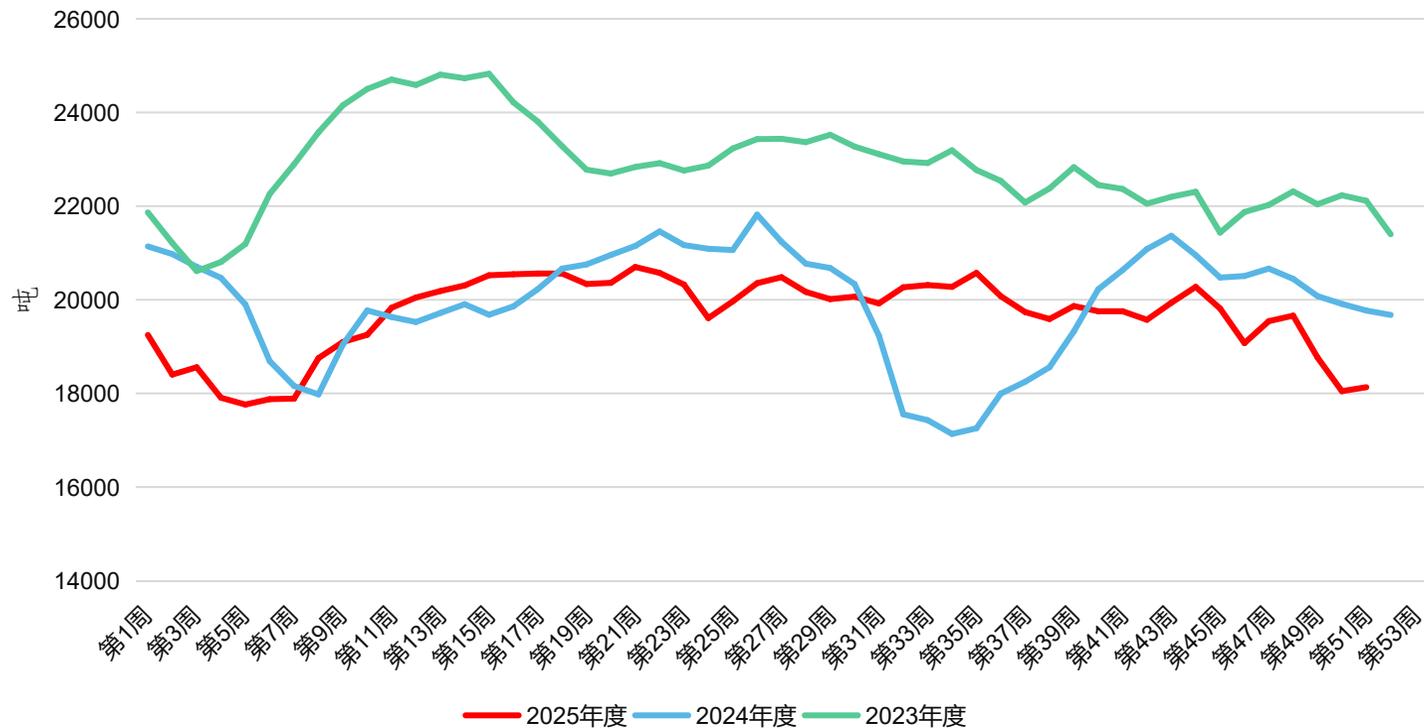


数据来源：钢联数据

◆ 截至12月19日当周，硅铁产量9.98万吨，环比减少0.65万吨，降幅6.11%，同比减少1.48万吨，降幅12.91%；硅铁生产企业开工率为30.3%，环比下降2.14个百分点，同比下降8.48个百分点。

硅铁需求量

硅铁需求量

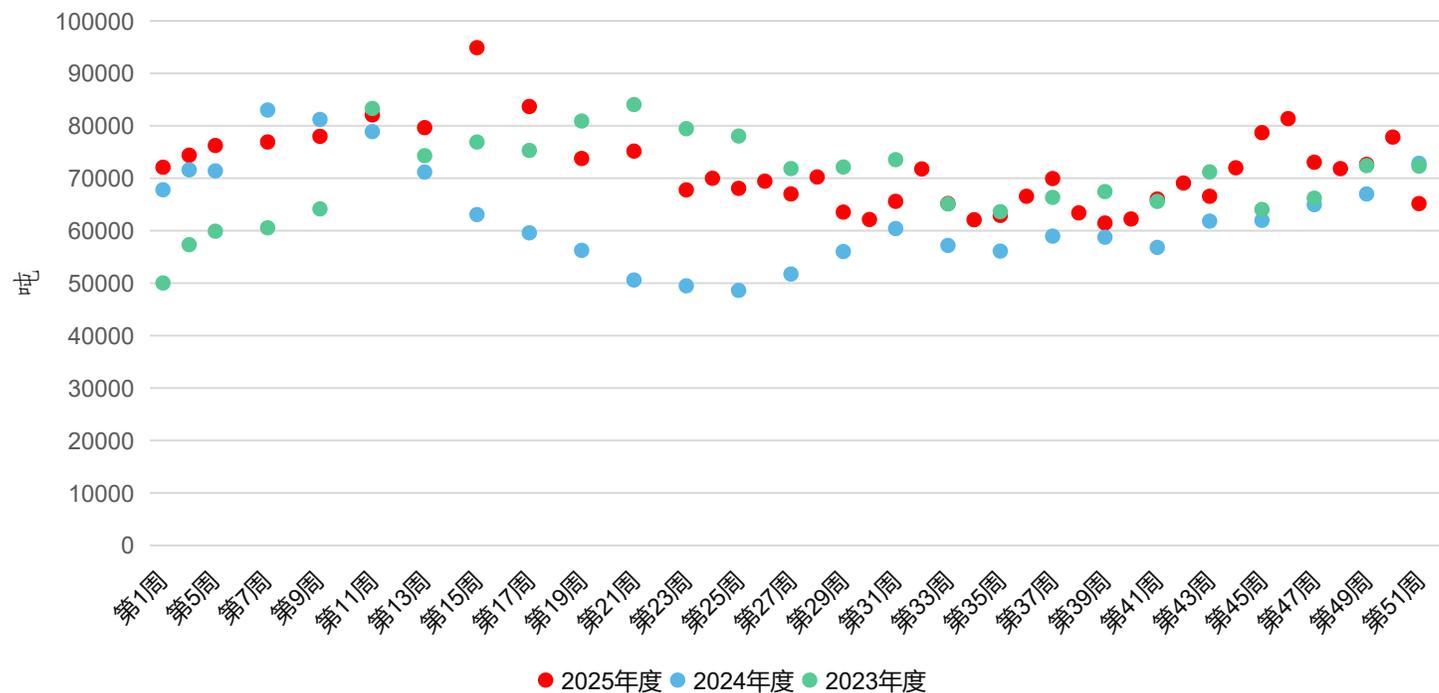


◆ 截至12月19日当周，硅铁需求量为18132吨，环比增加84吨，增幅0.46%，同比减少1637.5吨，降幅8.28%。

数据来源：钢联数据

硅铁库存

硅铁：60家样本企业库存

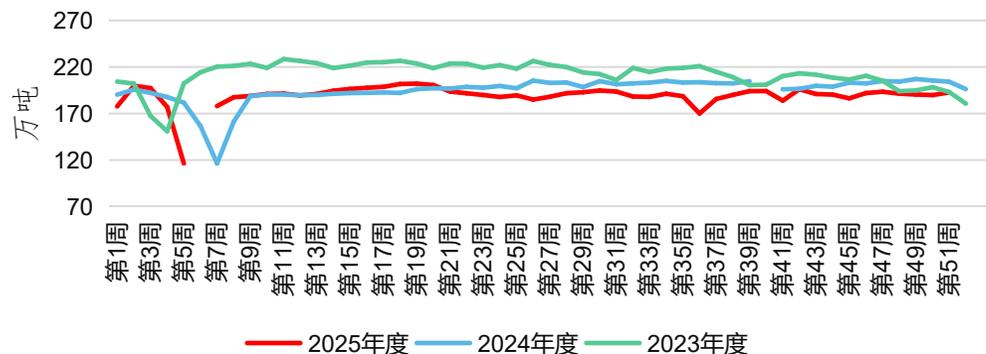


◆ 截至12月19日，60家样本企业硅铁库存为65160吨，环比减少12680吨，降幅16.29%。

数据来源：钢联数据

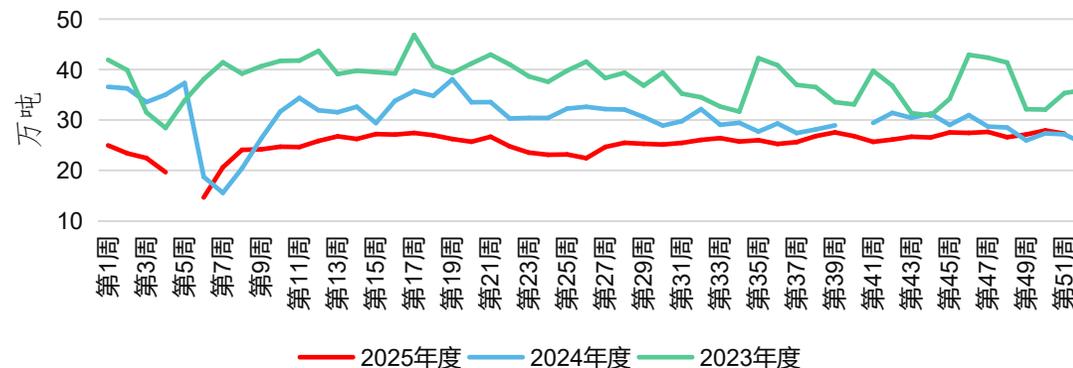
矿山、洗煤厂日均产量

原煤：523家样本矿山：日均产量



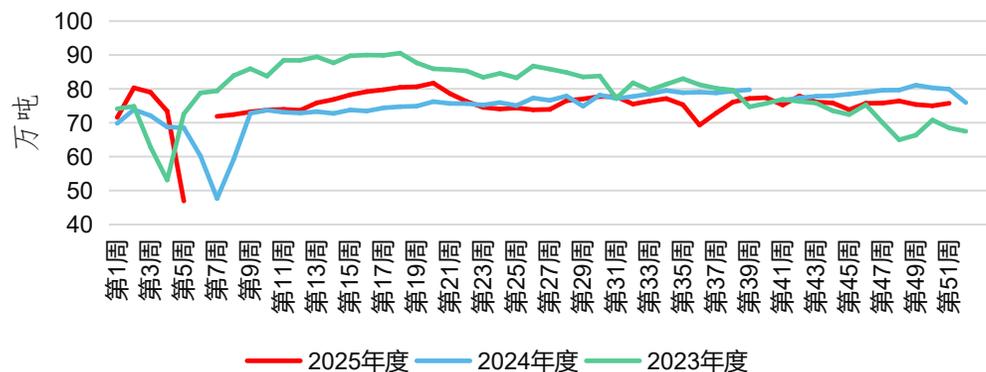
数据来源：钢联数据

精煤：样本洗煤厂（314家）：日均产量：中国



数据来源：钢联数据

精煤：523家样本矿山：日均产量

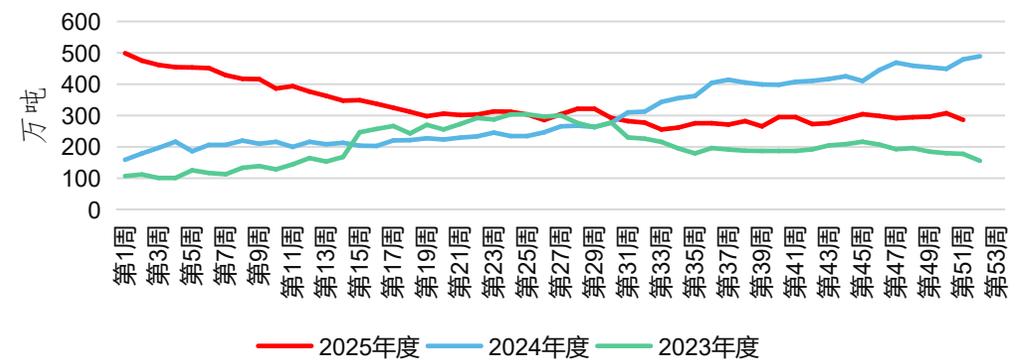


数据来源：钢联数据

◆ 截至12月19日当周，523家样本矿山原煤日均产量为192.7万吨，环比增加2.91万吨，同比减少11.47万吨；523家样本矿山精煤日均产量75.75万吨，环比增加0.75万吨，同比减少4.15万吨；314家样本洗煤厂精煤日均产量为27.29万吨，环比减少0.63万吨，同比增加0.15万吨。

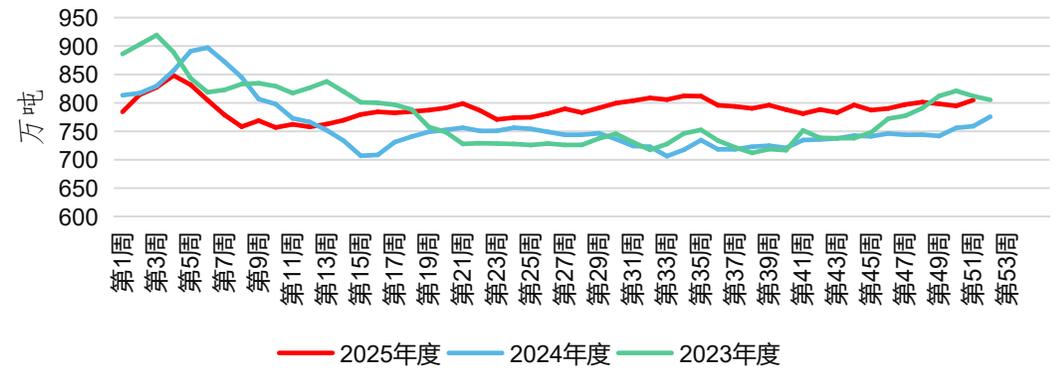
焦煤库存

炼焦煤：进口港口库存



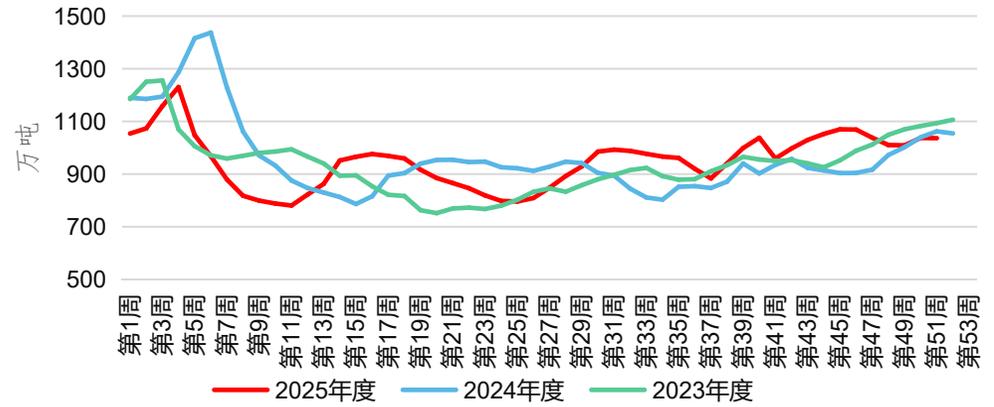
数据来源：钢联数据

炼焦煤：247家钢铁企业库存



数据来源：钢联数据

炼焦煤：独立焦化企业库存

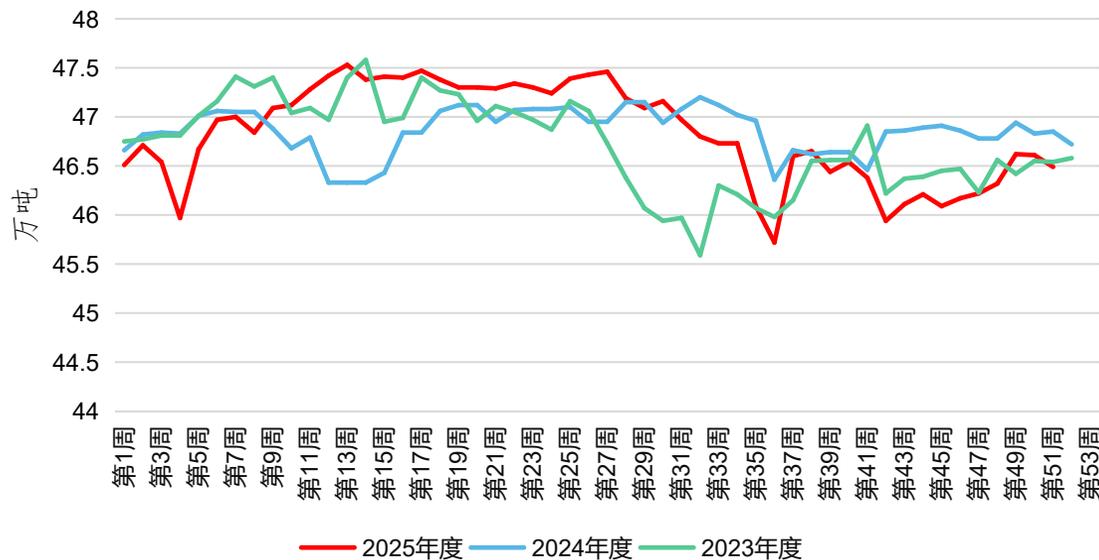


数据来源：钢联数据

◆ 截至12月19日，炼焦煤进口港口库存286.17万吨，环比减少21.33万吨，同比减少192.88万吨；247家钢铁企业炼焦煤库存为804.99万吨，环比增加10.34万吨，同比增加46万吨；中国独立焦化企业炼焦煤库存为1036.29万吨，环比减少1.01万吨，同比减少25.96万吨。

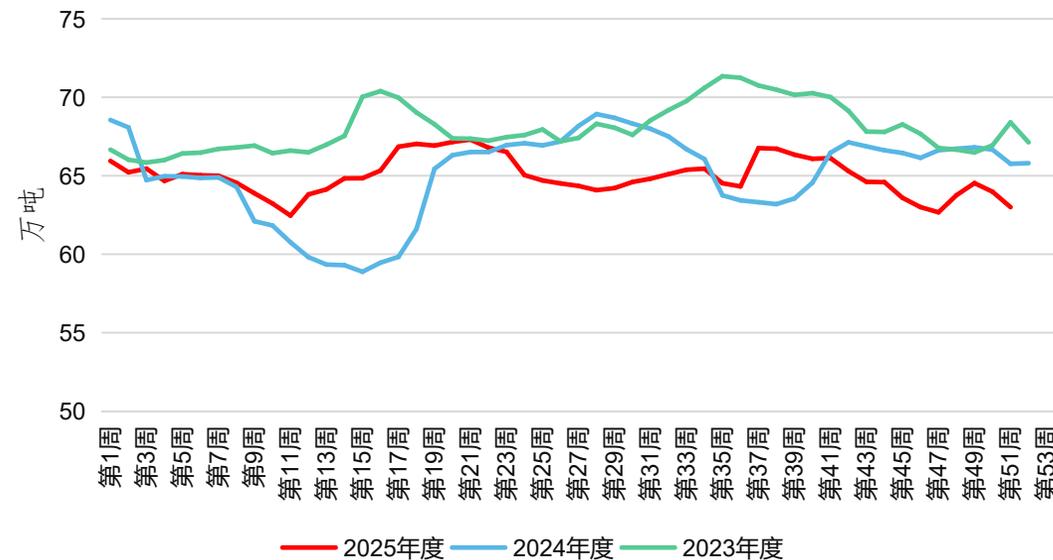
焦炭产量

焦炭：247家钢铁企业日均产量



数据来源：钢联数据

焦炭：全样本独立焦化企业日均产量

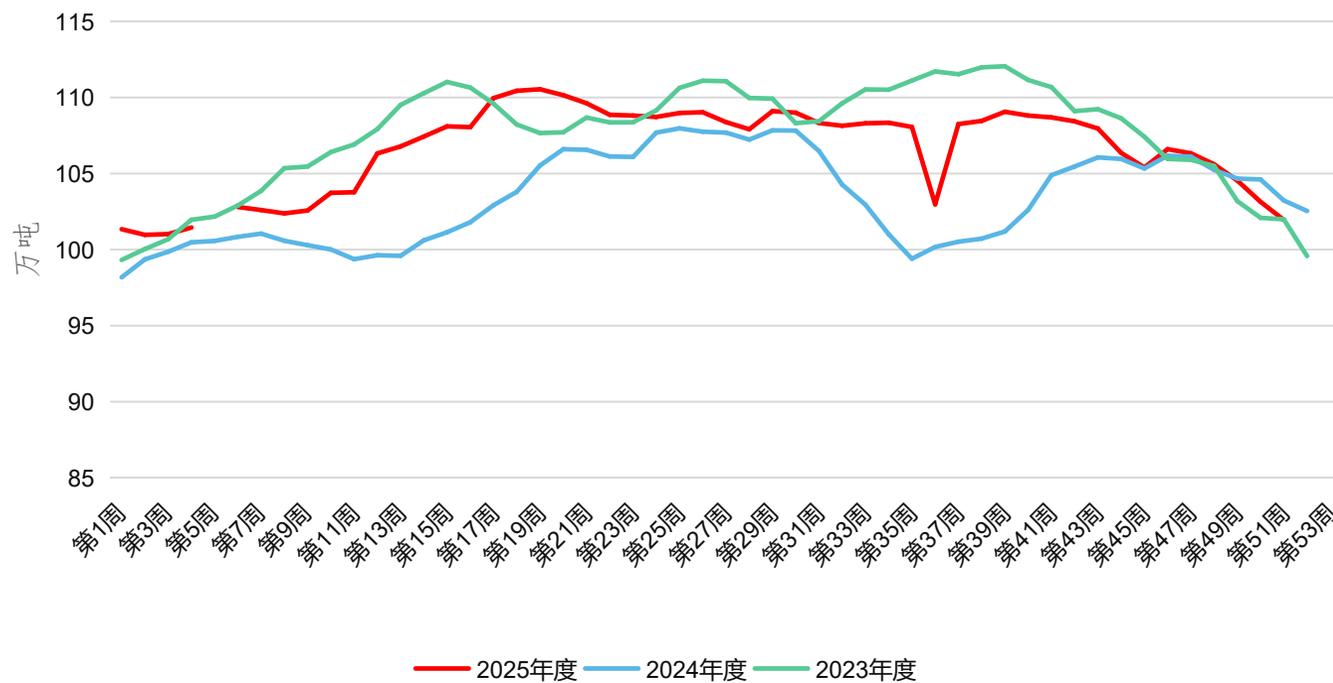


数据来源：钢联数据

◆ 截至12月19日当周，247家钢铁企业焦炭日均产量为46.49万吨，环比减少0.12万吨，同比减少0.36万吨；全样本独立焦化企业焦炭日均产量为63万吨，环比减少0.98万吨，同比减少2.76万吨。

焦炭需求

焦炭：消费量

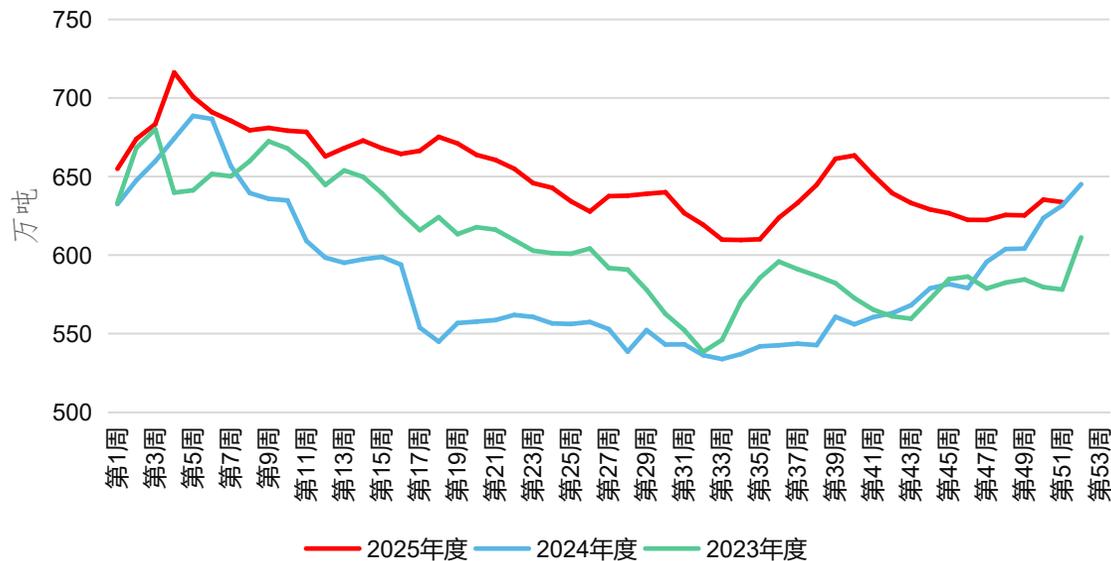


◆ 截至12月19日当周，焦炭消费量为101.95万吨，环比减少1.19万吨，降幅1.15%，同比减少1.28万吨，降幅1.24%。

数据来源：钢联数据

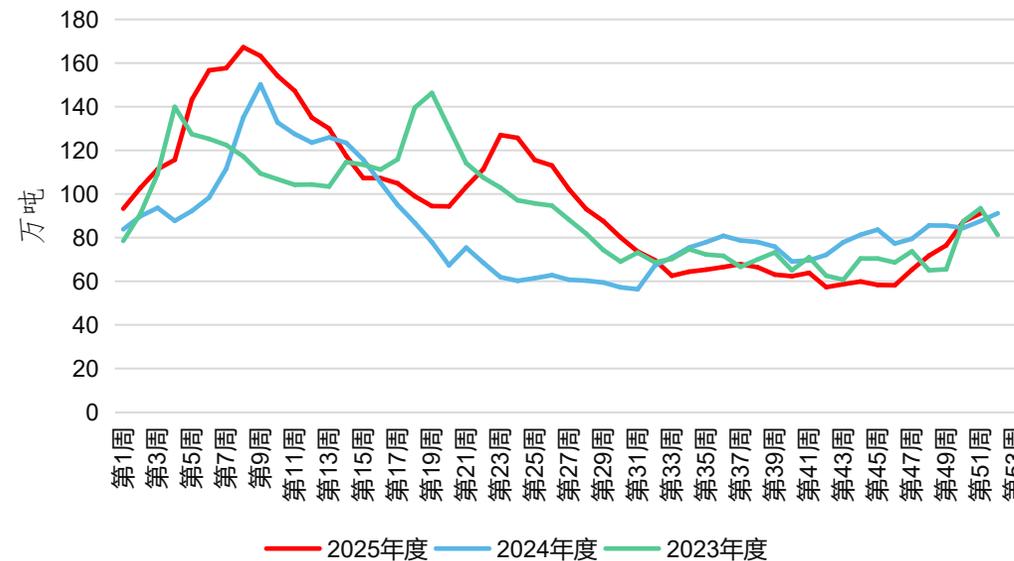
焦炭库存

焦炭：247家钢铁企业库存



数据来源：钢联数据

焦炭：全样本独立焦化企业库存

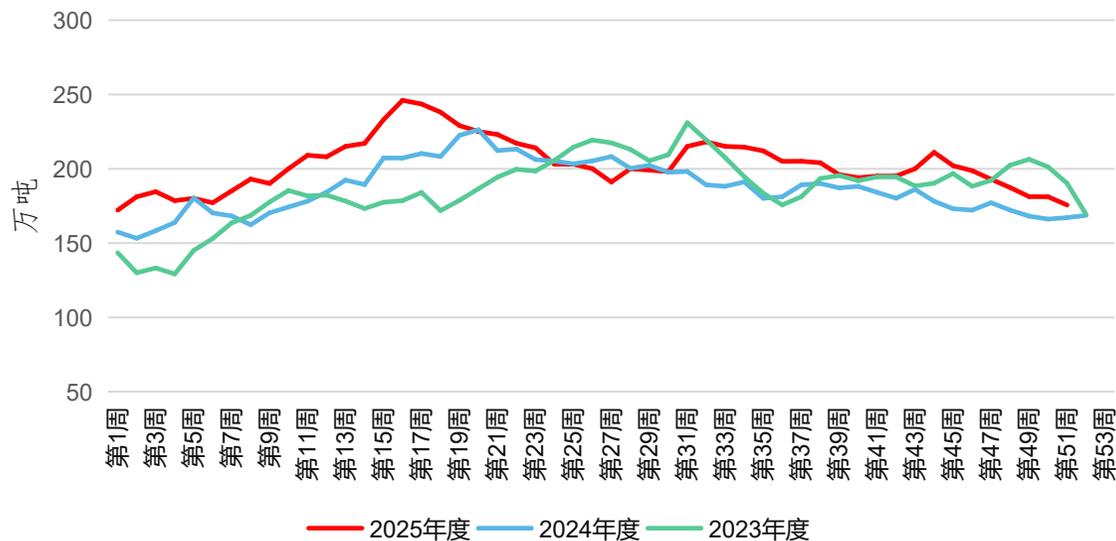


数据来源：钢联数据

◆ 截至12月19日，247家钢铁企业焦炭库存为633.73万吨，环比减少1.55万吨，同比增加2.14万吨；全样本独立焦化企业焦炭库存为91.1万吨，环比增加3.78万吨，同比增加3.5万吨。

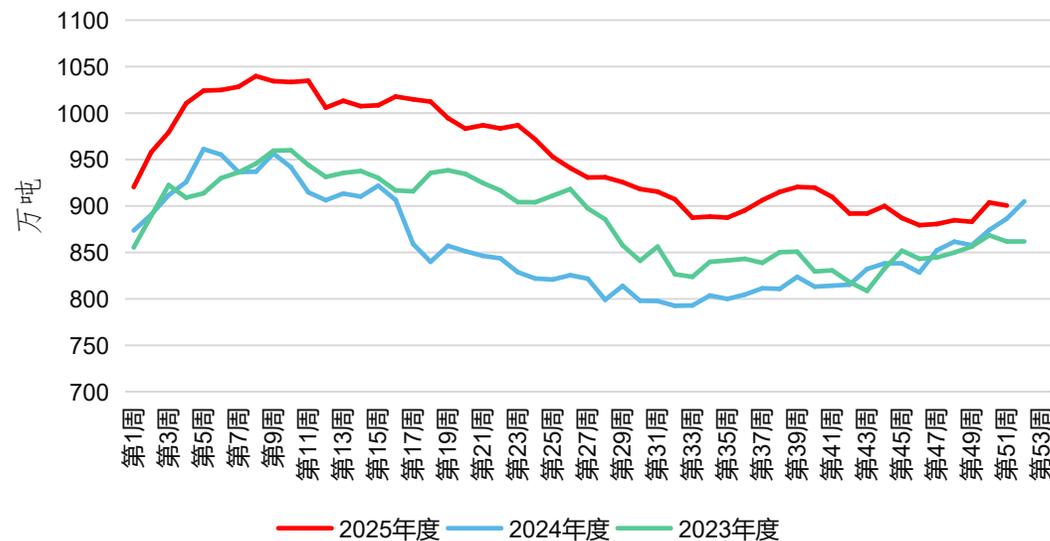
焦炭库存

焦炭：港口库存



数据来源：钢联数据

焦炭：库存全样本



数据来源：钢联数据

◆ 截至12月19日，焦炭港口库存为175.65万吨，环比减少5.55万吨，同比增加8.49万吨；焦炭全样本库存为900.48万吨，环比减少3.32万吨，同比增加14.13万吨。

作者声明：作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。