# 宝赢西芒杜矿山二系列建成投产

## 主要观点

报告日期 2026-11-11

研究咨询部
海明超
从业资格号：F03107347
投资咨询号：Z0021499
电话：010-84183050
邮件：haimingchao@guodu.cc

**行情回顾。**

铁矿：11 月 10 日，铁矿石主力 I2701 合约低开震荡，收于 684.0 元/吨，涨幅-0.07%，成交 24.14 万手。10 日铁矿现货（青岛港 60.8%PB 粉，湿吨）为 648 元/吨，基差-36 元/吨。

螺纹：11 月 10 日，螺纹钢主力 RB2701 合约震荡偏弱，收于 3036 元/吨，涨幅-0.10%，成交 51.97 万手。10 日螺纹现货（上海 HRB400E,20mm）报 3170 元/吨，基差 125 元/吨。

热卷：11 月 10 日，热轧卷板主力 HC2701 合约震荡偏弱，收于 3191 元/吨，涨幅-0.16%，成交 31.74 万手。10 日热卷现货（上海 4.75mm）报 3210 元/吨，基差 13 元/吨。

**基本面分析。**

1.铁矿：全国主港铁矿石成交 54 万吨，环比减 15.23%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 8.79 万吨，环比增 4.84%。Mysteel61%MNPJ 铁矿石港口现货指数小幅下跌，报 90.60 美元/干吨。

2.钢材：五大钢材品种供应 804.89 万吨，周环比增 7.09 万吨；总库存 1379.82 万吨，周环比降 24.96 万吨；周消费量为 829.85 万吨，其中建材消费环比降 2.6%，板材消费环比降 0.6%。

**后市展望。**

铁矿：消息面，中国宝武微信公众号消息，11 月 6 日，宝赢西芒杜矿山二系列建成投产，标志着西芒杜北部矿山项目矿山、铁路、港口全产业链的全面建成投产。基本面，铁矿自身仍偏宽松呈现“供增需降、库存累积”；成材产量低位回升、表需环比走弱、淡季特征显现，去库斜率放缓但总库存压力不大。基本面尚难支撑趋势性上行，短期反弹空间有限。操作上，以反弹后震荡思路对待，短期可轻仓参与反弹但需设止损，不易追多，关注 94-95 美元附近的止盈机会。

螺纹：消息面，中天钢铁出台 11 月中旬价格，螺纹平，线材盘螺平。基本面，钢材市场供增需降、去库放缓，11 月中下旬钢材或进入累库状态，但库存绝对水平偏低压力可控。操作上，短期钢价震荡偏弱，多螺纹空热卷逻辑延续，核心关注螺纹累库时点及热卷去库持续性。

热卷：基本面，热卷产量回升，厂库连续累积至 71.00 万吨，内部供料跌破 100 万吨，需求边际走弱，供需关系继续转弱。在螺纹低库存、累库压力相对可控的背景下，热卷高库存+厂库累积+需求走弱的组合使其短期表现弱于螺纹，价格震荡偏弱运行，核心关注厂库累积持续性及内部供料能否重回 100 万吨。

# 目录

一、行情回顾 ..... 4
二、基本面分析 ..... 5
（一）铁矿石 ..... 5
（二）螺纹钢 ..... 6
（三）热轧卷板 ..... 7
（四）套利机会 ..... 7

# 目录

图 1 铁矿石主力合约走势 ..... 4
图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 ..... 4
图 3 螺纹主力合约走势 ..... 4
图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量 ..... 4
图 5 热卷主力合约走势 ..... 4
图 6 热卷合约成交量及持仓量 ..... 4
图 7 澳洲、巴西周度港口库存量 ..... 5
图 8 澳洲、巴西周度港口发货量 ..... 5
图 9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量 ..... 5
图 10 高炉炼铁产能利用率(247 家):全国 ..... 5
图 11 铁矿石日均疏港量（45 港） ..... 5
图 12 废钢价格 ..... 5
图 13 电炉开工率 ..... 6
图 14 高炉开工率:唐山钢厂 ..... 6
图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存 ..... 6
图 16 螺纹钢现货价格 ..... 6
图 17 螺纹钢-钢厂库存 ..... 6
图 18 螺纹钢-社会库存 ..... 6
图 19 钢材出口同比增速 ..... 7
图 20 热卷-社会库存 ..... 7
图 21 高炉吨钢毛利 ..... 7
图 22 卷螺现货价格 ..... 7
图 23 螺纹焦炭比价 ..... 7
图 24 螺纹铁矿比价 ..... 7

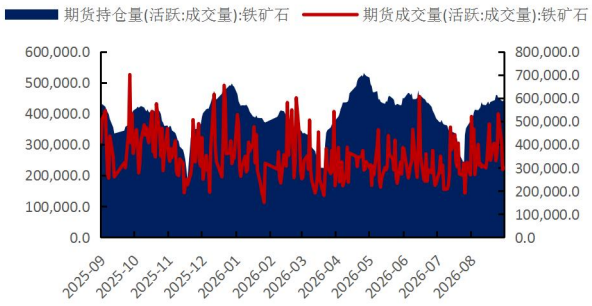
## 一、行情回顾

**图 1 铁矿石主力合约走势**




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

**图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量**



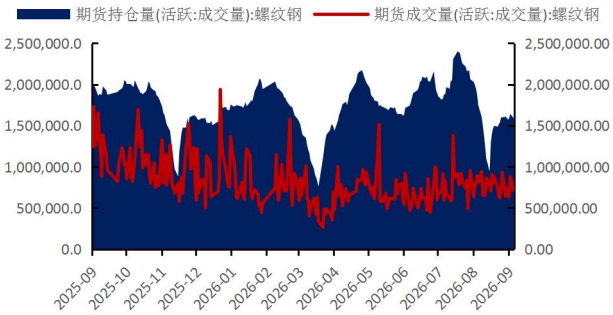

数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

**图 3 螺纹主力合约走势**




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

**图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量**



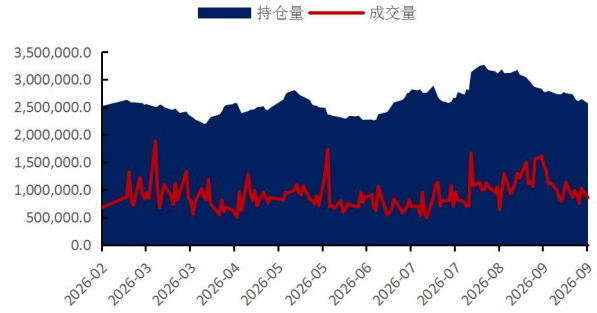

数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

**图 5 热卷主力合约走势**




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

**图 6 热卷合约成交量及持仓量**

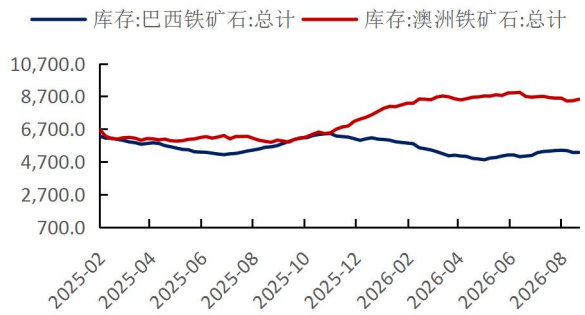



数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

## 二、基本面分析

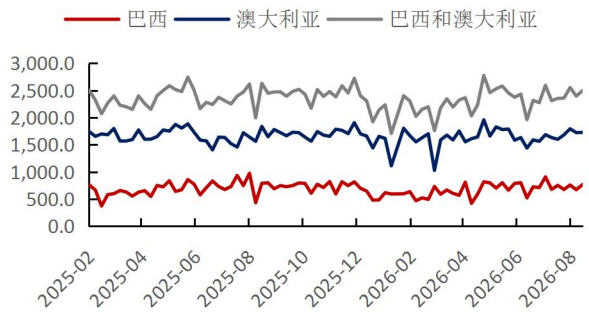
### （一）铁矿石

图 7 澳洲、巴西周度港口库存量




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 8 澳洲、巴西周度港口发货量




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 10 高炉炼铁产能利用率(247 家):全国



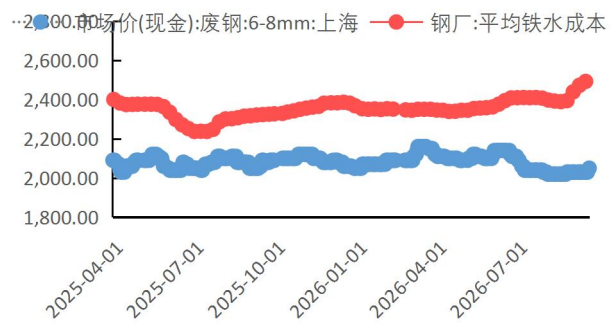

数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 11 铁矿石日均疏港量（45 港）




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 12 废钢价格




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

## （二）螺纹钢

图 13 电炉开工率



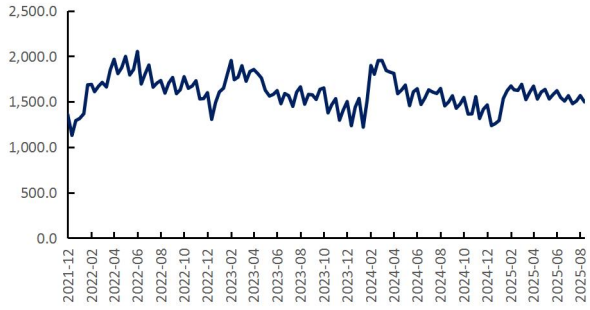

数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 14 高炉开工率



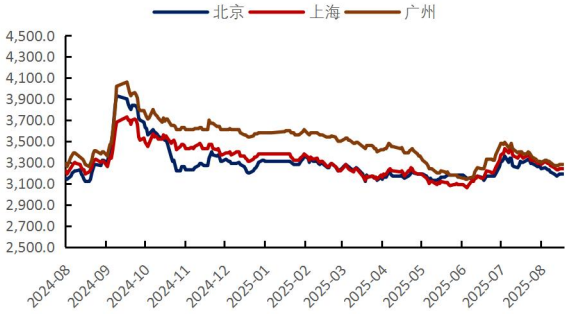

数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 16 螺纹钢现货价格



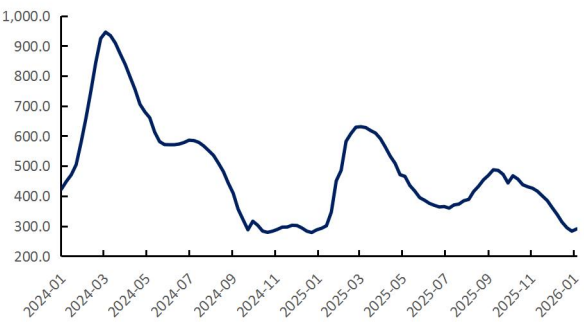

数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 17 螺纹钢-钢厂库存




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 18 螺纹钢-社会库存




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

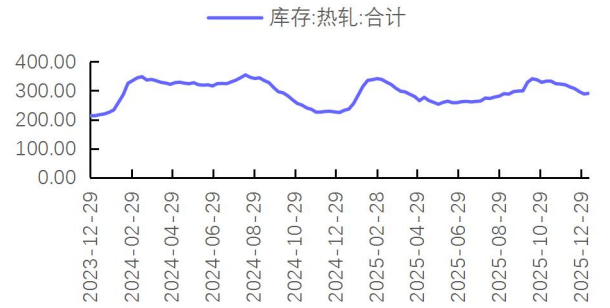
## （三）热轧卷板

图 19 钢材出口同比增速




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

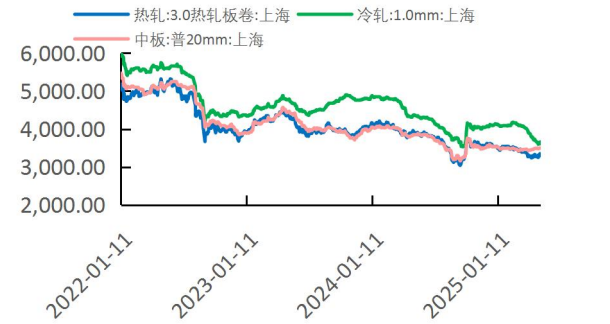
图 20 热卷-社会库存




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

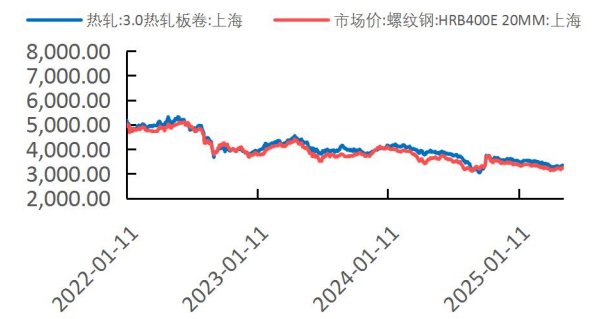
## （四）套利机会

图 21 板材现货价格



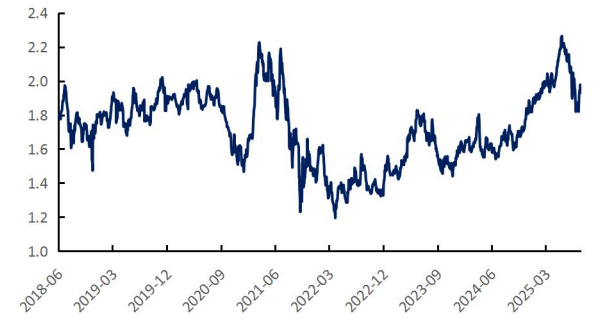

数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 22 卷螺现货价格



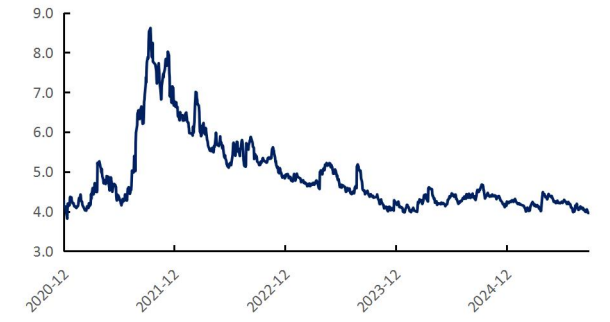

数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 23 螺纹焦炭比价




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 24 螺纹铁矿比价




数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

**分析师简介**

海明超，国都期货研究咨询部黑色金属分析师，首都经济贸易大学量化金融硕士。

**风险提示：期货风险莫测，务请谨慎从事。**

**免责声明**

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：（c）本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。