黑色周报：供需双弱，整体承压

主要观点

行情回顾。

铁矿：上周铁矿石期价震荡下跌，铁矿石主力 2701 合约报收 669.5 元/吨，周涨跌-18.0 元/吨，涨幅-2.62%。海外宏观上，美国 10 月 CPI 环比上涨 0.4%，核心 CPI 上涨 0.3%；黄仁勋辞任英伟达 CEO ；美国截至 11 月 7 日当周初请失业金人数为 20 万人；亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议将于 11 月 18 日至 19 日在深圳举行。

螺纹：上周螺纹期价震荡偏弱，螺纹钢主力 2701 合约报收 3035 元/吨，周涨跌-3 元/吨，涨幅-0.10%。国内宏观上，中方继续暂停实施 24%的对美加征关税税率；两部门印发《“十五五”新型储能实施方案》；10 月社会融资规模存量同比增长 7.2%；10 月我国进出口 4.87 万亿元，同比增长 31.2%。

热卷：上周热卷期价震荡偏弱，热轧卷板主力 2701 合约报收 3179 元/吨，周涨跌-16 元/吨，涨幅-0.50%。行业上，10 月份我国 CPI 和 PPI “剪刀差”扩大至 5 个百分点，创年内最大差值。

基本面分析。

1.铁矿：基本面供需双降。供应端，全球铁矿石发运量环比降至 2991 万吨，周环比减少 557 万吨；47 港铁矿石到港量环比降至 2764 万吨，周环比减少 250 万吨。需求端，247 样本钢厂铁水日均铁水产量 230.32 万吨，环比上周减少 0.37 万吨，同比去年减少 6.56 万吨。本期新增 3 座高炉复产，3 座高炉检修。库存端，47 港铁矿石库存总量 17759.47 万吨，环比累库 226.27 万吨，较年初累库 1037.68 万吨。比去年同期库存高 1946.63 万吨。

2．螺纹：五大钢材品种供应 802.65 万吨，周环比降 2.24 万吨，降幅为 0.3%。螺纹钢产量累计减少 3.08 万吨、线材产量减少 1.64 万吨，长材产量明显下降；热卷产量继续小幅回升，周环比增 1.23 万吨，板材产量窄幅波动。总库存 1356.29 万吨，周环比降 23.53 万吨、降幅 1.7%，总库存延续去库。周度表观消费量为 826.18 万吨，环比降 0.4%：其中建材消费降 1.3%，板材消费降 0.01%。

3.热卷：37 家热轧板卷生产企业总计 64 条产线实际开工条数 49 条，整体开工率为 76.56%，周环比持稳；本周钢厂产能利用率为 74.73%，周环比上升 0.31%；本周因产线检修影响的日均生产量为 1.49 万吨，周环比减少 0.89 万吨；因高炉检修及其他因素影响的日均产量为 14.06 万吨，周环比增 0.71 万吨；本周钢厂实际产量为 292.51 万吨，周环比增 1.23 万吨；钢厂厂内库存为 74.1 万吨，周环比增 3.1 万吨。

报告日期 2026-11-16

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

后市展望。

铁矿：上周铁矿石价格震荡下跌，基本回吐上周反弹涨幅。黑色现货整体承压，成材价格震荡偏弱。基本面供需双弱，延续宽松——全球发运降至 2991 万吨、到港降至 2764 万吨，铁水连续下滑至 230.32 万吨，钢厂采购以按需补库为主，47 港库存继续大幅累库 226 万吨至 1.77 亿吨，创近期新高。五大材供需双降，需求淡季特征延续，总库存继续去化但速度放缓。操作上，以偏弱运行思路对待，前期空单可继续持有，关注 87-88 美元区域的止盈机会。反弹至 91-92 美元区间可轻仓试空，严格止损。

螺纹：上周螺纹钢价格呈现震荡偏弱走势。基本面，钢材市场供需双降——产量降 0.3%，表需降 0.4%，总库存去库 23.53 万吨但速率收窄，建材去库 19.83 万吨明显强于板材的 3.7 万吨。海外加息预期升温、国内 PPI 与 CPI 分化、天气扰动压制需求，短期钢价以震荡偏弱思路对待，不宜追空。螺纹接近 2950 元/吨、热卷接近 3050 元/吨附近可关注支撑。建材低库存+去库韧性强于板材的格局延续，多螺纹空热卷的品种套利仍是阶段性主线，核心关注天气扰动消退后的需求恢复及美联储政策信号。

热卷：上周热卷价格呈现震荡偏弱走势。基本面，热卷产量连续第三周回升，厂库连续累积至 74.10 万吨，总量压力未解。但结构上商品卷收紧、内部供料突破 100 万吨，反映转产螺纹与交单不畅导致商品资源边际收紧。新增 4 家钢厂检修但下周影响量仅 1.3 万吨，供应收缩有限。在螺纹低库存+去库韧性更强的背景下，热卷短期表现弱于螺纹，价格震荡偏弱运行，核心关注厂库去化拐点及商品卷流通能否恢复。

目录

一、行情回顾 5
二、基本面分析 6
（一）铁矿石 6
（二）螺纹钢 7
（三）热轧卷板 8
（四）套利机会 9
三、后市展望 10
四、风险提示 10

目录

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

一、行情回顾

铁矿：上周铁矿石期价震荡下跌，铁矿石主力2701合约报收669.5元/吨，周涨跌-18.0元/吨，涨幅-2.62%。海外宏观上，美国10月CPI环比上涨0.4%，核心CPI上涨0.3%；黄仁勋辞任英伟达CEO ；美国截至11月7日当周初请失业金人数为20万人；亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议将于11月18日至19日在深圳举行。

螺纹：上周螺纹期价震荡偏弱，螺纹钢主力2701合约报收3035元/吨，周涨跌-3元/吨，涨幅-0.10%。国内宏观上，中方继续暂停实施24%的对美加征关税税率；两部门印发《“十五五”新型储能实施方案》；10月社会融资规模存量同比增长7.2%；10月我国进出口4.87万亿元，同比增长31.2%。

热卷：上周热卷期价震荡偏弱，热轧卷板主力2701合约报收3179元/吨，周涨跌-16元/吨，涨幅-0.50%。行业上，10月份我国CPI和PPI“剪刀差”扩大至5个百分点，创年内最大差值。

图 1 铁矿石主力合约走势



数据来源：iFinD、Mysteel、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



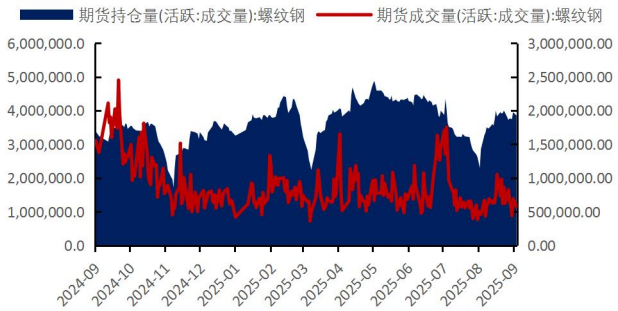
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 3 螺纹主力合约走势



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量



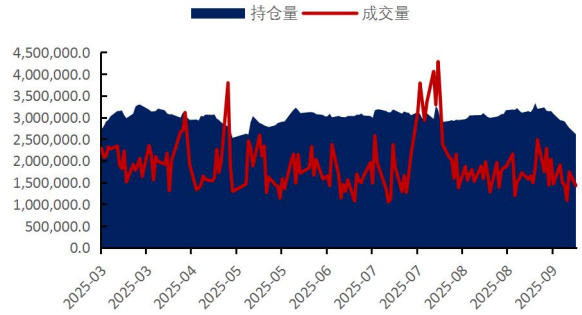
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 5 热卷主力合约走势

图 6 热卷合约成交量及持仓量



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

二、基本面分析

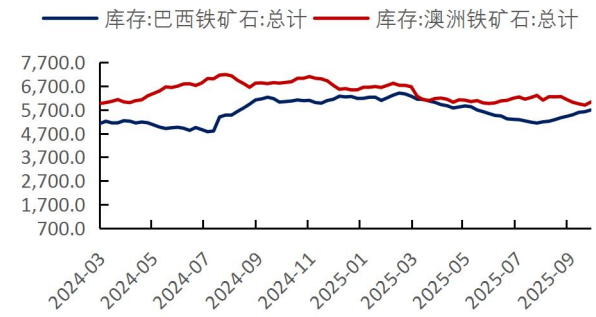
（一）铁矿石

1.供给：基本面供需双降。供应端，全球铁矿石发运量环比降至2991万吨，周环比减少557万吨；11月全球发运量周均值为2991.2万吨，环比上月减少402万吨，同比去年减少306万吨。47港铁矿石到港量环比降至2764万吨，周环比减少250万吨；11月到港量周均值为2764.3万吨，环比上月增加117万吨，同比去年增加49万吨。

2.需求：本周247样本钢厂日均铁水产量环比减少。247样本钢厂铁水日均铁水产量 230.32万吨，环比上周减少0.37万吨，同比去年减少6.56万吨。本期新增3座高炉复产，3座高炉检修；高炉复产发生在河北、天津、江西地区，其中河北地区为产能置换原因，新高炉投产，其他区域主要为检修结束后常规复产；高炉检修主要发生在河北、内蒙古等地区，其中河北地区高炉以中修为主，检修时长在30天以上；除此之外，由于环保限产，环保地区部分钢厂刚复产的高炉再次停产，同时个别钢厂因通过降负荷的形式进行减产，铁水产量小幅下滑。

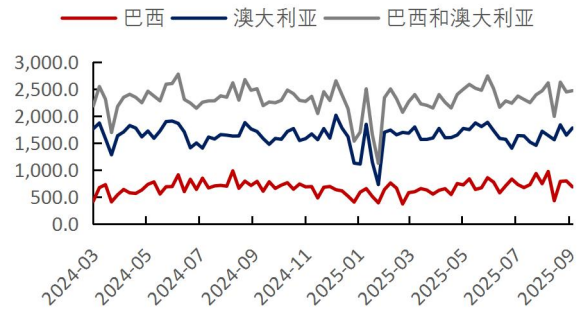
3.库存：中国47港铁矿石库存环比累库，高于去年同期。截止目前，47港铁矿石库存总量17759.47万吨，环比累库226.27万吨，较年初累库1037.68万吨。比去年同期库存高1946.63万吨。

图 7 澳洲、巴西周度港口库存量



数据来源：iFinD、Mysteel、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：iFinD、Mysteel、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：iFinD、Mysteel、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：iFinD、Mysteel、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：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 12 废钢价格



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

（二）螺纹钢

1.供给：五大钢材品种供应802.65万吨，周环比降2.24万吨，降幅为0.3%。分品种来看，受部分钢厂铁水转移及轧机检修影响，螺纹钢产量累计减少3.08万吨、线材产量减少1.64万吨，长材产量明显下降；热卷产量继续小幅回升，周环比增1.23万吨，板材产量窄幅波动，五大品种总供应整体呈小幅回落态势。库存方面，五大品种总库存1356.29万吨，周环比降23.53万吨、降幅1.7%，总库存延续去库，其中建材库存降19.83万吨（降幅3.4%）、板材库存降3.7万吨（降幅0.5%），建材去库明显强于板材。

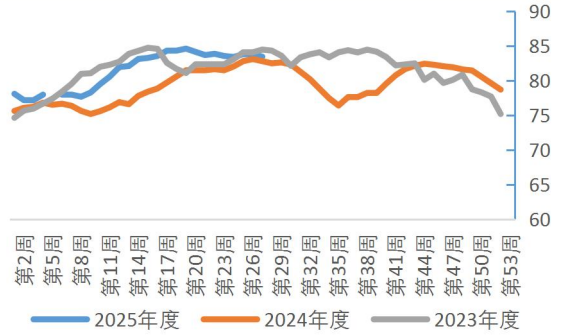
2.需求：五大钢材品种周度表观消费量为826.18万吨，环比降0.4%：其中建材消费降1.3%，板材消费降0.01%。总体来看，本周五大钢材品种供需双降，总库存维持去库，基本面中性偏差。

图 13 电炉开工率



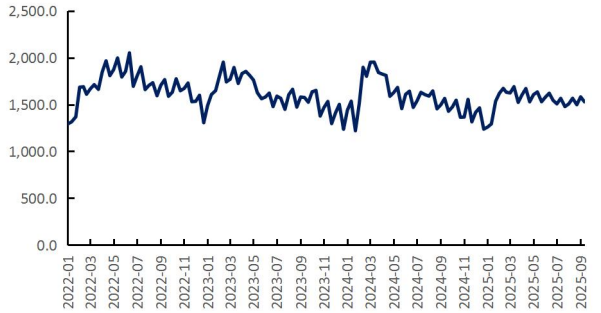
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 14 高炉开工率:季节性分析



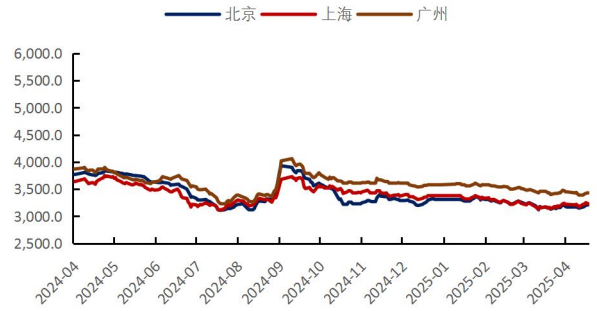
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存



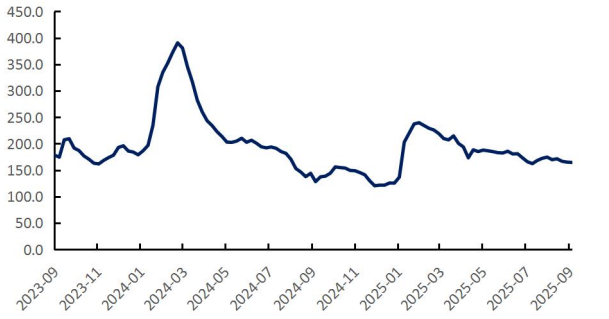
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 16 螺纹钢现货价格



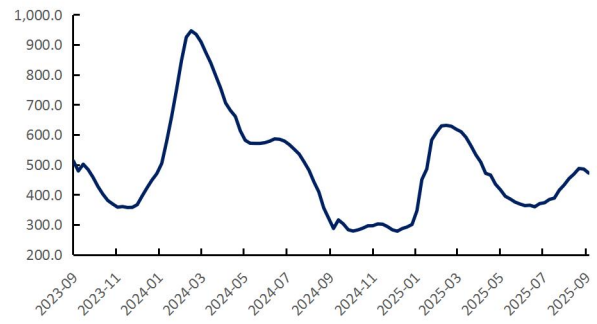
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 17 螺纹钢-钢厂库存



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 18 螺纹钢-社会库存



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

（三）热轧卷板

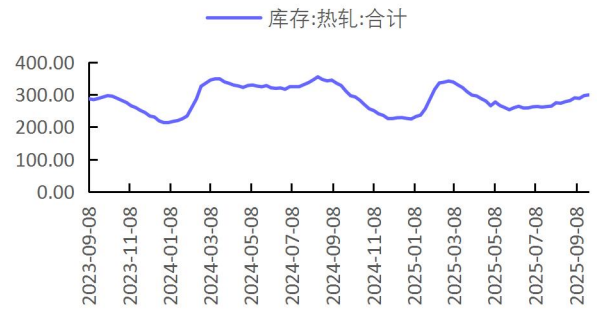
1.供给：37家热轧板卷生产企业总计64条产线实际开工条数49条，整体开工率为76.56%，周环比持稳；本周钢厂产能利用率为74.73%，周环比上升0.31%；本周因产线检修影响的日均生产量为1.49万吨，周环比减少0.89万吨；因高炉检修及其他因素影响的日均产量为14.06万吨，周环比增0.71万吨；本周钢厂实际产量为292.51万吨，周环比增1.23万吨；钢厂厂内库存为74.1万吨，周环比增3.1万吨。具体热轧商品卷总量约为191.17万吨，周环比降1.48万吨；内部供料总量约为101.34万吨，周环比增2.71万吨。

图 19 钢材出口同比增速



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 20 热卷-社会库存



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

（四）套利机会

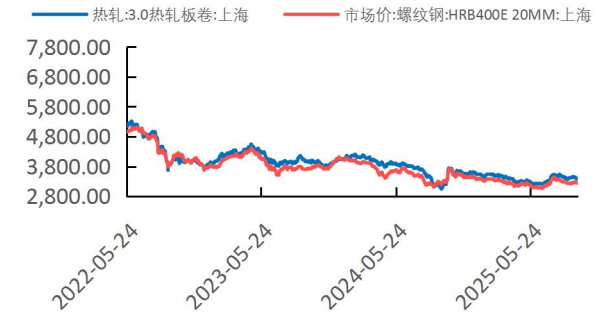
煤焦成本传导更短，可维持多矿空焦，但需控制仓位。

图 21 板材现货价格



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 22 卷螺现货价格



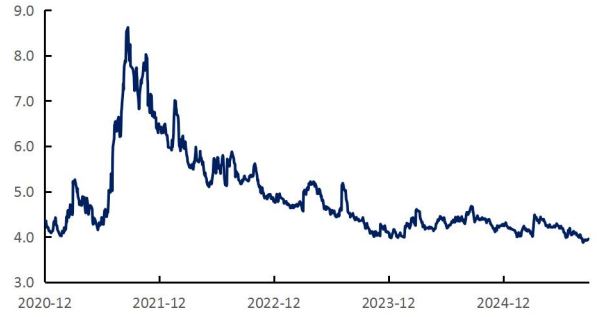
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 23 螺纹焦煤比价



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 24 螺纹铁矿比价



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

三、后市展望

铁矿：上周铁矿石价格震荡下跌，基本回吐上周反弹涨幅。黑色现货整体承压，成材价格震荡偏弱。基本面供需双弱，延续宽松——全球发运降至2991万吨、到港降至2764万吨，铁水连续下滑至230.32万吨，钢厂采购以按需补库为主，47港库存继续大幅累库226万吨至1.77亿吨，创近期新高。五大材供需双降，需求淡季特征延续，总库存继续去化但速度放缓。操作上，以偏弱运行思路对待，前期空单可继续持有，关注87-88美元区域的止盈机会。反弹至91-92美元区间可轻仓试空，严格止损。

螺纹：上周螺纹钢价格呈现震荡偏弱走势。基本面，钢材市场供需双降——产量降0.3%，表需降0.4%，总库存去库23.53万吨但速率收窄，建材去库19.83万吨明显强于板材的3.7万吨。海外加息预期升温、国内PPI与CPI分化、天气扰动压制需求，短期钢价以震荡偏弱思路对待，不宜追空。螺纹接近2950元/吨、热卷接近3050元/吨附近可关注支撑。建材低库存+去库韧性强于板材的格局延续，多螺纹空热卷的品种套利仍是阶段性主线，核心关注天气扰动消退后的需求恢复及美联储政策信号。

热卷：上周热卷价格呈现震荡偏弱走势。基本面，热卷产量连续第三周回升，厂库连续累积至74.10万吨，总量压力未解。但结构上商品卷收紧、内部供料突破100万吨，反映转产螺纹与交单不畅导致商品资源边际收紧。新增4家钢厂检修但下周影响量仅1.3万吨，供应收缩有限。在螺纹低库存+去库韧性更强的背景下，热卷短期表现弱于螺纹，价格震荡偏弱运行，核心关注厂库去化拐点及商品卷流通能否恢复。

四、风险提示

1、宏观、政策；

2、房地产行业景气度回升不及预期。

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。