钢企亏损增加

主要观点

报告日期 2026-11-18

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 18 日，铁矿石主力 I2701 合约窄幅震荡，收于 646.0 元/吨，涨幅+0.08%，成交 30.48 万手。18 日铁矿现货（青岛港 60.8%PB 粉，湿吨）为 624 元/吨，基差-24 元/吨。

螺纹：11 月 18 日，螺纹钢主力 RB2701 合约窄幅震荡，收于 2977 元/吨，涨幅-0.03%，成交 85.41 万手。18 日螺纹现货（上海 HRB400E,20mm）报 3130 元/吨，基差 145 元/吨。

热卷:11 月 18 日,热轧卷板主力 HC2701 合约窄幅震荡,收于 3112 元/吨,涨幅-0.13%,成交 52.69 万手。18 日热卷现货(上海 4.75mm)报 3150 元/吨，基差 36 元/吨。

基本面分析。

1.铁矿：全国主港铁矿成交 85.5 万吨，环比减 19.11%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 8.07 万吨,环比增 7.20%。Mysteel61%MNPJ 铁矿港口现货指数小幅上涨，报 87.07 美元/干吨。

2.钢材：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%;总库存 1356.29 万吨,周环比降 23.53 万吨、降幅 1.7%;表观消费量为 826.18 万吨，环比降 0.4%。

后市展望。

铁矿：消息面，美联储会议纪要显示，绝大多数官员认为通胀前景存在上行风险，一些官员称 12 月加息超过 25 个基点或是合理的。基本面，铁矿石供需双弱，延续宽松。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：消息面，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和钢坯含税成本均有所下降，钢坯价格跌幅较大，钢企亏损增加。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。操作上，建议震荡偏弱对待，螺纹接近 2950 元/吨、热卷接近 3050 元/吨附近可关注支撑。建材低库存与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，关注天气扰动后的需求恢复。

热卷: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。热卷短期表现弱于螺纹，价格震荡偏弱运行，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 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

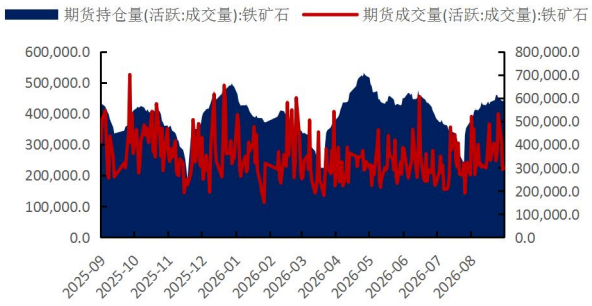
一、行情回顾

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



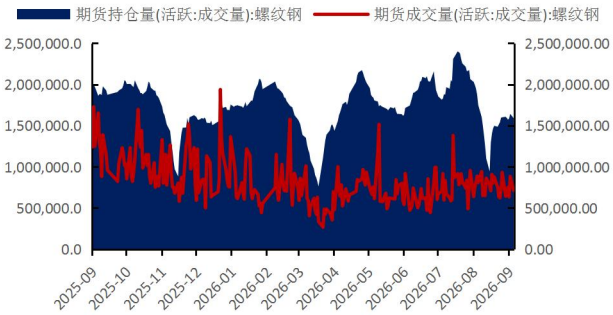
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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



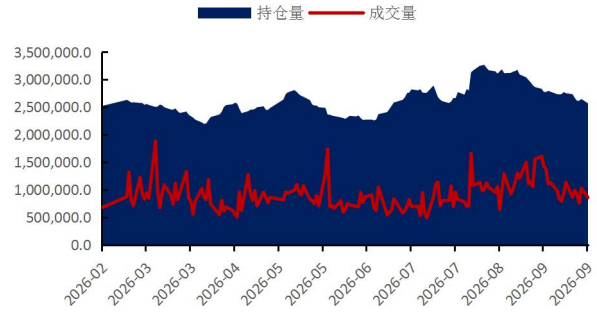
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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

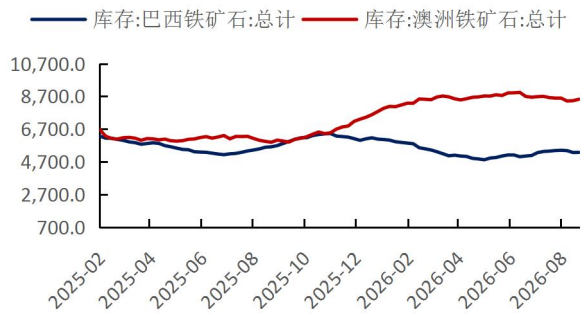


数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

二、基本面分析

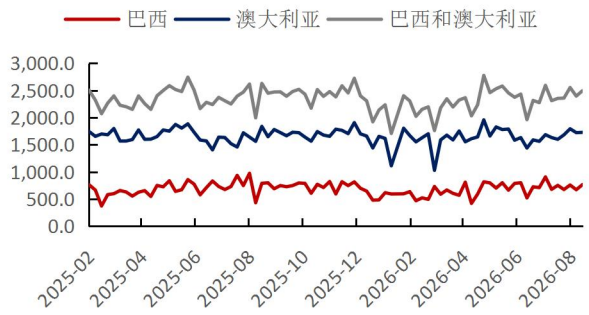
（一）铁矿石

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



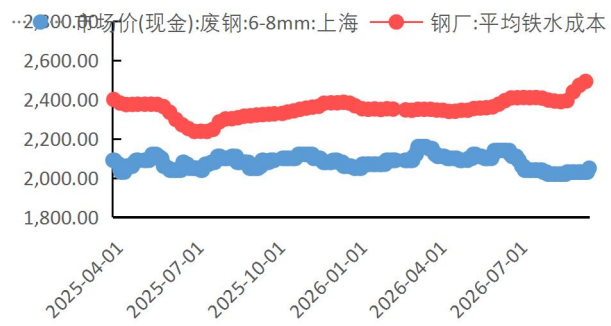
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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



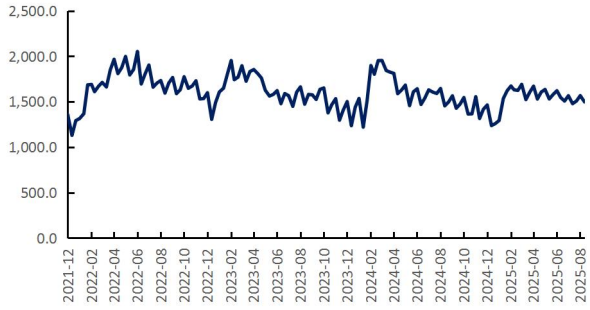
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 14 高炉开工率



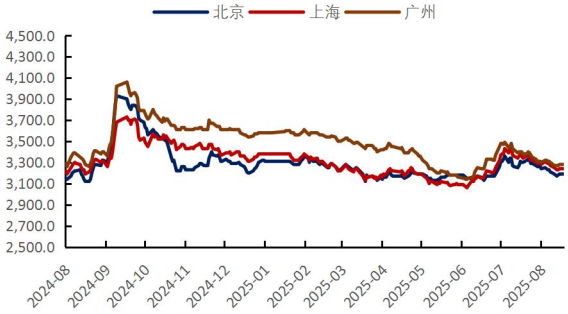
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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



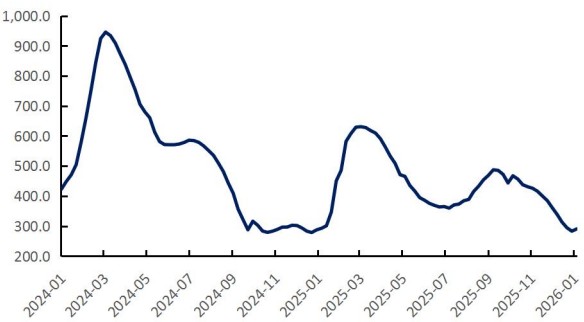
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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

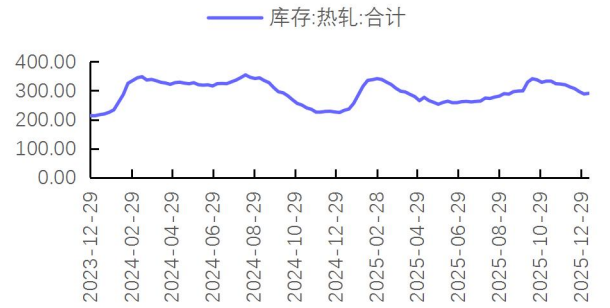
（三）热轧卷板

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

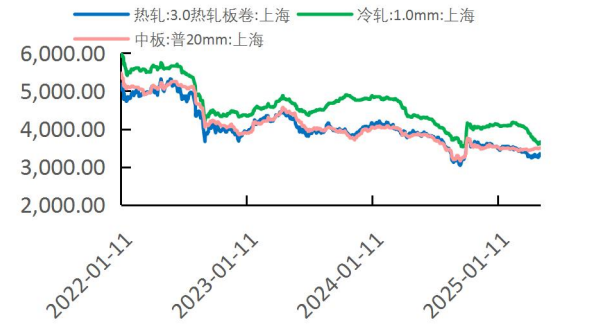
图 20 热卷-社会库存



数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

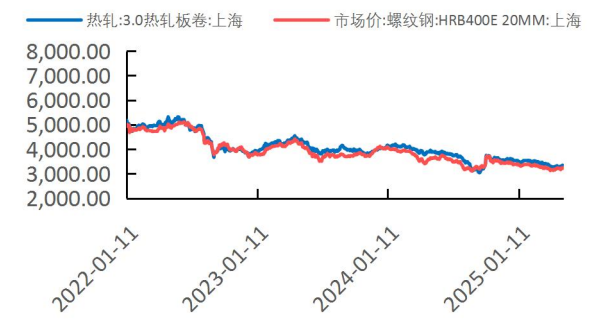
（四）套利机会

图 21 板材现货价格



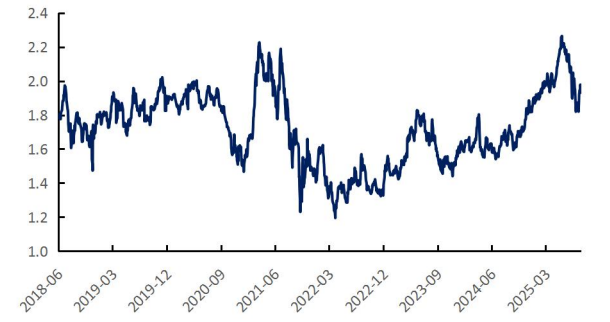
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 22 卷螺现货价格



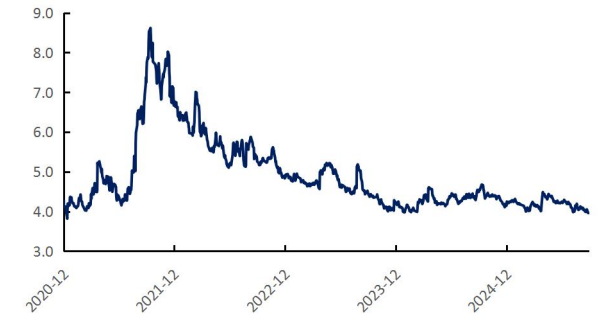
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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。