山西停产炼焦煤矿山环比增加

主要观点

报告日期 2026-11-23

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 23 日，铁矿石主力 I2701 合约窄幅震荡，收于 654.0 元/吨，涨幅-0.30%，成交 25.43 万手。23 日铁矿现货（青岛港 60.8%PB 粉，湿吨）为 629 元/吨，基差-29 元/吨。

螺纹：11 月 23 日，螺纹钢主力 RB2701 合约窄幅震荡，收于 3004 元/吨，涨幅-0.23%，成交 72.41 万手。23 日螺纹现货（上海 HRB400E,20mm）报 3150 元/吨，基差 138 元/吨。

热卷:11 月 23 日,热轧卷板主力 HC2701 合约窄幅震荡,收于 3119 元/吨,涨幅-0.35%,成交 52.57 万手。23 日热卷现货(上海 4.75mm)报 3170 元/吨，基差 34 元/吨。

基本面分析。

1.铁矿：全国主港铁矿成交 51.9 万吨，环比减 11.73%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 9.51 万吨,环比增 20.50%。Mysteel61%MNPJ 铁矿港口现货指数小幅上涨，报 87.93 美元/干吨。

2.钢材：五大钢材品种供应 807.46 万吨，周环比增幅 0.6%；总库存 1341.3 万吨，周环比降幅 1.1%，建材库存降 2.95 万吨、板材库存降 12.04 万吨；周度表观消费量为 822.45 万吨，环比降 0.5%。

后市展望。

铁矿：据国家能源局，10 月份全社会用电量 8709 亿千瓦时，同比增长 1.6%。国内钢材市场进入需求淡季，五大材产量小幅回升、表观需求继续下降、库存降幅收窄；铁矿石到港基本持平、疏港增加，铁水产量下降，库存由港库向厂库转移。当前钢厂盈利率仍在一成左右，港口库存明显高于去年同期，矿价反弹空间有限，短期预计维持低位震荡。操作上，以偏弱运行思路对待，前期空单关注 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，仍处于停产状态的山西炼焦煤矿山共计 49 座，周环比增加 8 座；产能共计 5195 万吨，周环比增加 620 万吨。基本面，五大材供增需降，去库放缓，板材强于建材。成本端“矿弱焦稳”整体托底不足，宏观强加息预期与美元走强压制估值。短期钢价盘整偏弱，重心仍有下移压力，关注北方冬施收尾节奏及冬储补库启动时点。操作上，以盘整偏弱思路对待，反弹可轻仓试空，但不宜追空。

热卷：基本面，热卷产量连续回升至 293.74 万吨，但厂库在产量回升下仍去化 2.05 万吨至 72.05 万吨，内部供料维持在百万吨上方，需求承接尚可。但淡季深入、成本端托底不足、宏观强加息压制，短期价格盘整偏弱，表现相对螺纹抗跌，关注厂库去化持续性及内部供料能否维持百万吨上方。

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

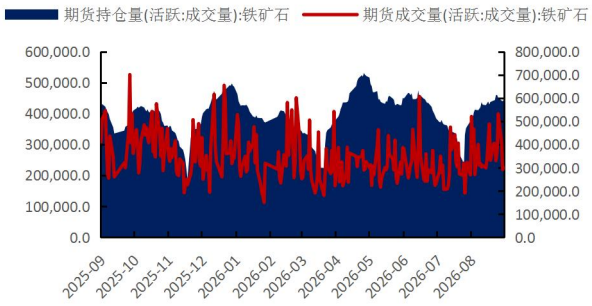
一、行情回顾

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



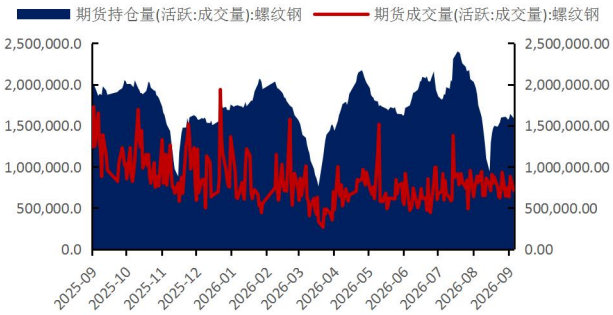
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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



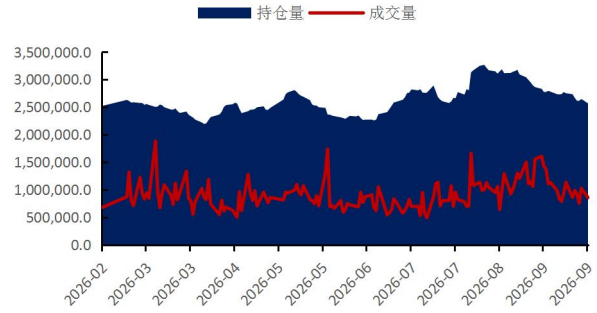
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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

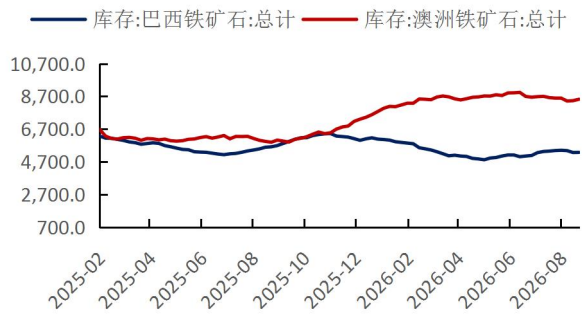


数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

二、基本面分析

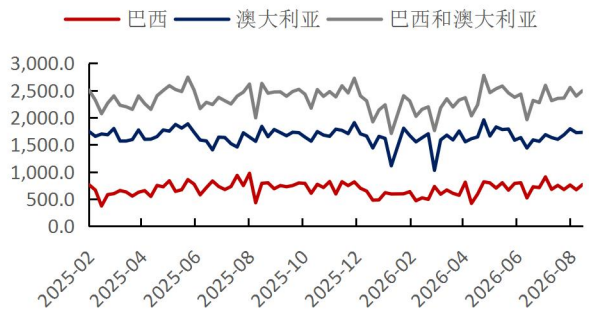
（一）铁矿石

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



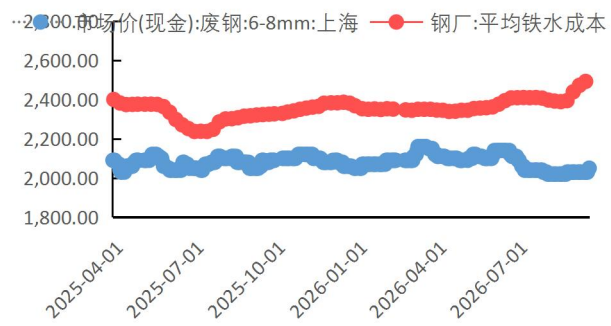
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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



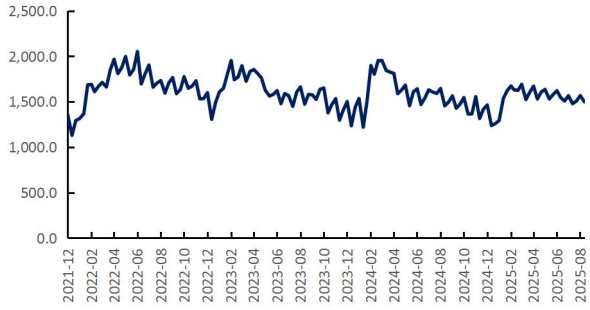
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 14 高炉开工率



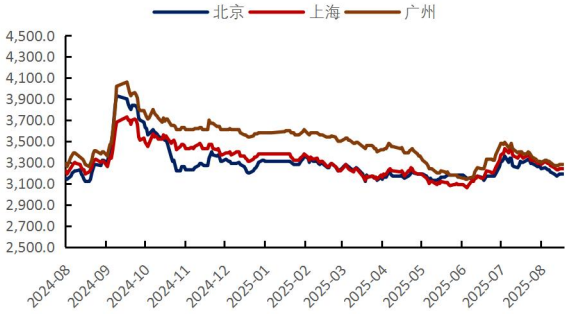
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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



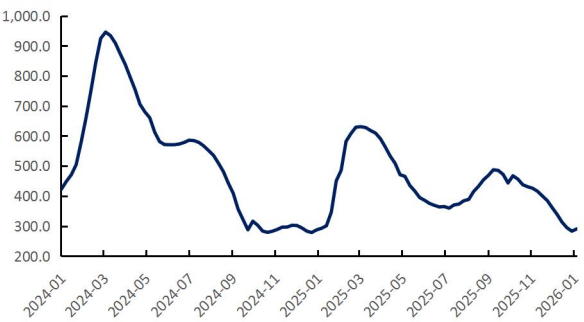
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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

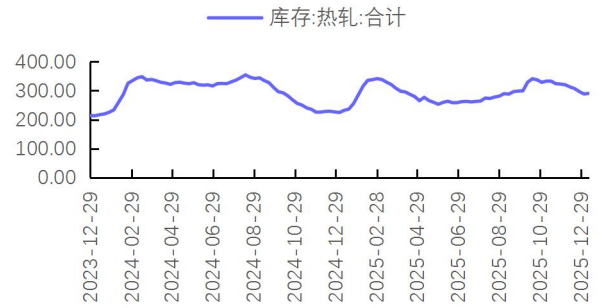
（三）热轧卷板

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

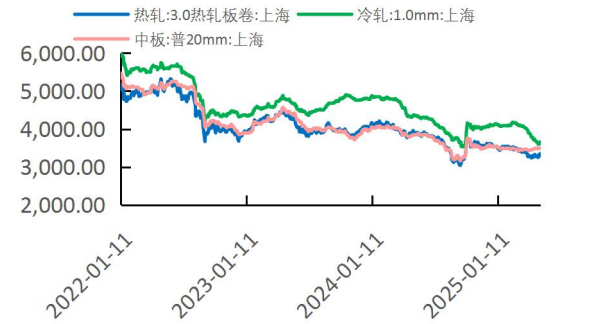
图 20 热卷-社会库存



数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

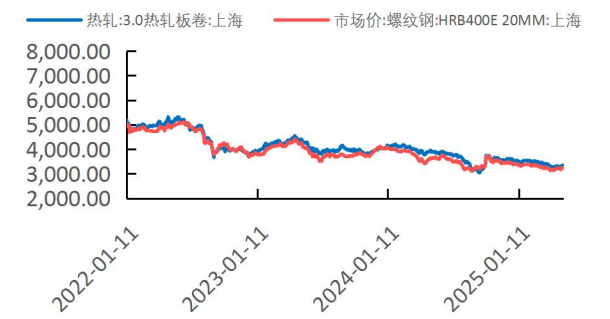
（四）套利机会

图 21 板材现货价格



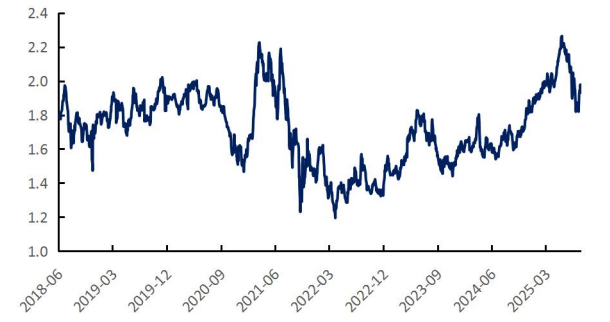
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 22 卷螺现货价格



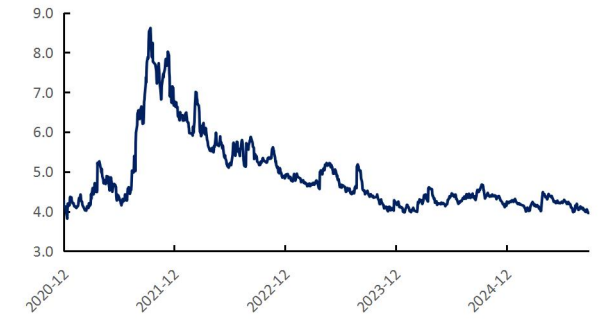
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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。