央行上调外汇存款准备金率

主要观点

报告日期 2026-11-4

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 3 日，铁矿石主力 I2701 合约冲高回落，收于 671.0 元/吨，涨幅-0.74%，成交 23.76 万手。3 日铁矿现货（青岛港 60.8%PB 粉，湿吨）为 641 元/吨，基差-36 元/吨。

螺纹：11 月 3 日，螺纹钢主力 RB2701 合约震荡偏弱，收于 2991 元/吨，涨幅-0.93%，成交 70.28 万手。3 日螺纹现货（上海 HRB400E,20mm）报 3160 元/吨，基差 164 元/吨。

热卷：11 月 3 日，热轧卷板主力 HC2701 合约震荡偏弱，收于 3147 元/吨，涨幅-0.54%，成交 44.76 万手。3 日热卷现货（上海 4.75mm）报 3180 元/吨，基差 24 元/吨。

基本面分析。

1.铁矿：全国主港铁矿成交 70.2 万吨，环比增 24.25%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 8.03 万吨，环比减 6.71%。Mysteel61%MNPJ 铁矿石港口现货指数小幅下跌，报 89.37 美元/干吨。

2.钢材：五大钢材品种供应 797.80 万吨，周环比增 5.75 万吨，增幅为 0.7%；总库存 1404.78 万吨，周环比降 42.97 万吨，降幅为 3.0%；表观消费量为 840.77 万吨，环比增 2%。

后市展望。

铁矿：消息面，中国人民银行决定，自 2026 年 11 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 4%提高到 6%。铁矿自身基本面仍偏宽松，供需双弱，港口库存进一步积累，疏港同步下滑。精粉关注度向好，但低品折扣扩大、块矿溢价走弱，品种间分化延续。综合来看，矿价延续低位震荡，短期震荡对待，后续关注成材去库持续性及铁水产量变化。

螺纹：消息面，山西省能源局召开全省煤炭增产保供专题会议，在确保安全的前提下，全力推动煤炭有序复产、增产保供。钢材基本面出现积极改善——去库顺畅，五大品种连续 11 周去库，其中螺纹库存同比大降。短期钢厂复产预期压制上行空间，钢价震荡运行，核心关注银十需求延续性。操作上，以低位震荡、逢低布局反弹思路对待，建筑材弹性大于板材。关注螺纹 3000 元/吨附近支撑。

热卷：基本面，热卷开工率回升，检修减少推动产量止降回升，厂库由降转增，结束前周大幅去库态势。内部供料温和回暖但接近 100 万吨瓶颈，制造业需求韧性尚存但弹性不足。热卷供需改善的驱动正从“供应骤降”转向“需求承接”，而需求端已显现走弱迹象。在螺纹受益于铁水转移及银十建筑需求韧性的背景下，热卷短期表现弱于螺纹，价格或将震荡偏弱运行。

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

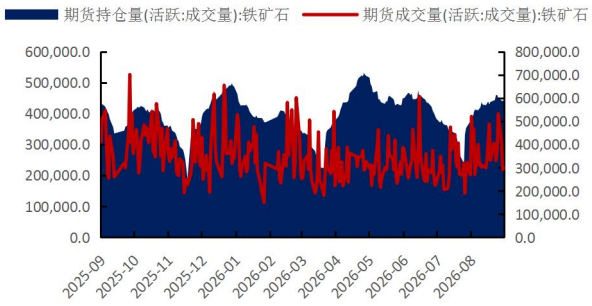
一、行情回顾

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



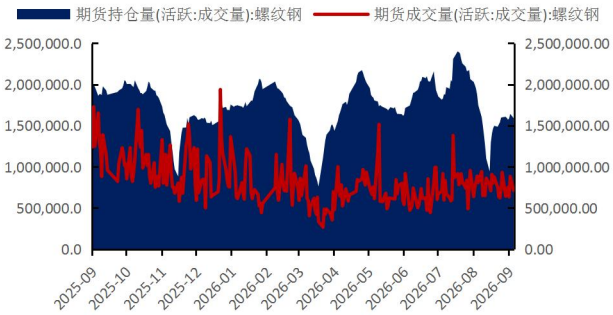
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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



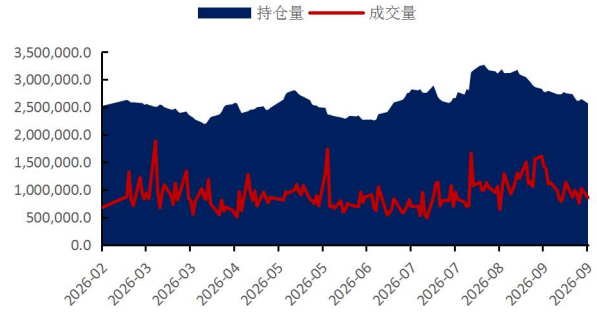
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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

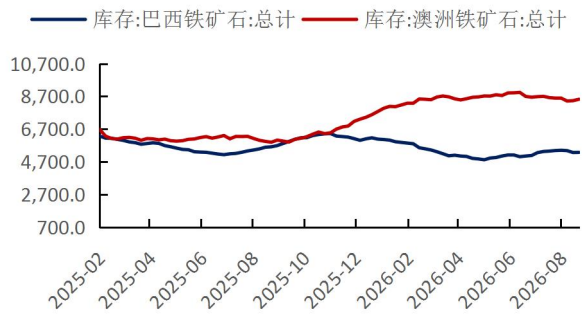


数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

二、基本面分析

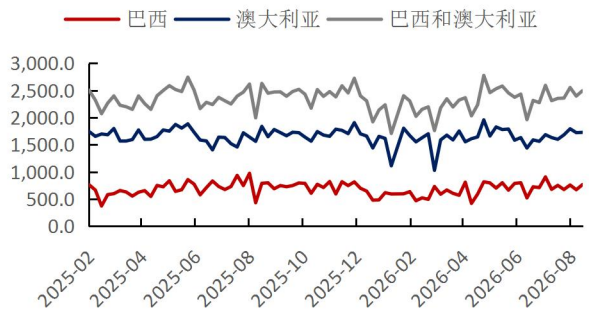
（一）铁矿石

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



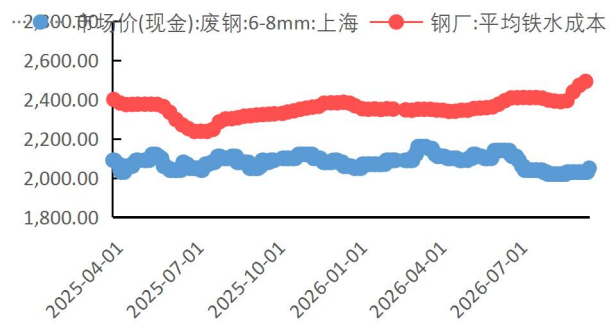
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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



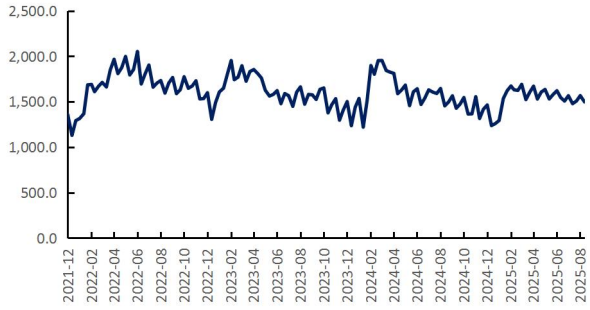
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 14 高炉开工率



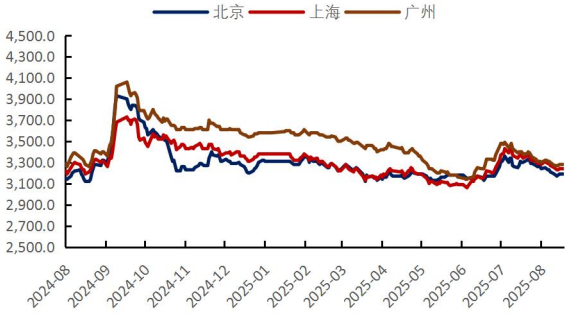
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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



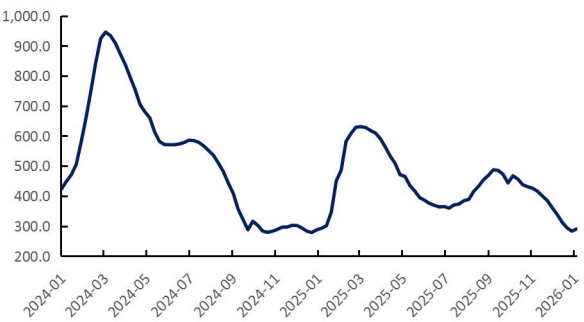
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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

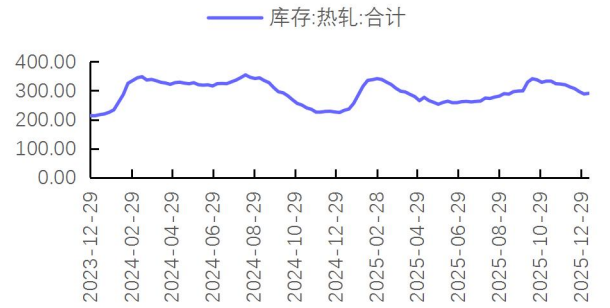
（三）热轧卷板

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

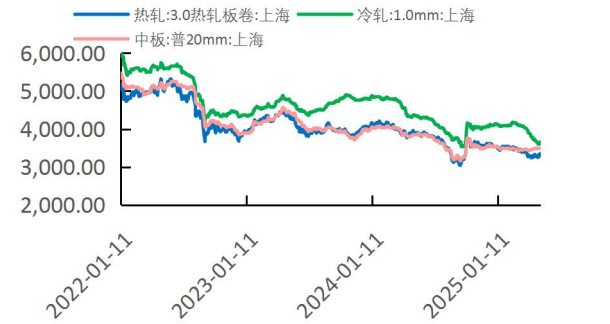
图 20 热卷-社会库存



数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

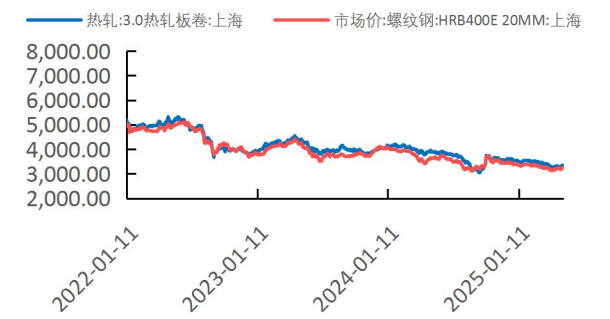
（四）套利机会

图 21 板材现货价格



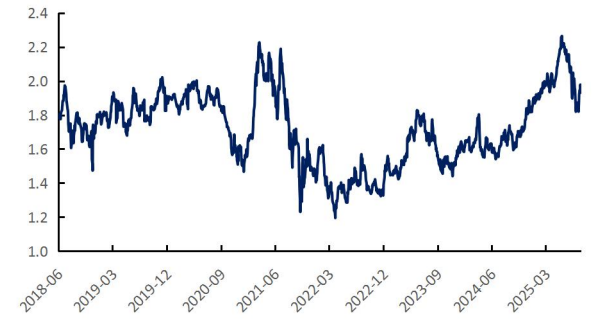
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

图 22 卷螺现货价格



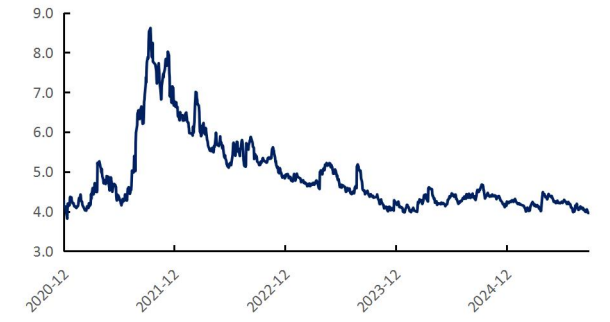
数据来源：钢联数据、国都期货研究咨询部

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。