

# 黑色系数数据周报

华创期货交易咨询业务资格：渝证监许可【2017】1号

陈长宏 期货从业资格号：F03097919 交易咨询号：Z0017587

制作日期：2025年11月11日

## 核心观点

**螺纹：**在钢厂亏损加剧的背景下，生产积极性已受显著抑制，供应压力正加速缓解，尽管螺纹钢市场呈现供需双弱格局，但其基本面已蕴含积极变化，为后续价格提供了反弹基础，当前需求虽季节性走弱，但积极的财政政策正持续发力，供应侧的主动收缩，叠加宏观政策对需求的潜在提振，使得市场积蓄了上行动能，预计本周螺纹钢期价震荡偏强运行。

**热卷：**钢厂在利润收缩背景下主动减产检修意愿增强，供应减量正逐步对冲淡季需求压力，当前热卷基本面呈现供需双弱格局，但供给收缩力度边际增强，为价格提供底部支撑，同时钢厂亏损深度扩大或触发更大规模减产，驱动供需格局进一步优化，此外，国内宏观预期偏暖，中美关系出现缓和迹象，预计本周热卷期价震荡偏强运行。

**铁矿：**全球发运量有所下降，供应压力边际缓解，当前钢厂库存处于历史低位，冬季补库需求蓄势待发，尽管铁水产量连续下滑，但总体减量空间有限，国内货币与财政政策协同发力，市场对刺激内需政策预期升温，加之美联储降息周期下全球流动性宽松，对大宗商品估值形成提振，预计本周铁矿石期价震荡偏强运行。

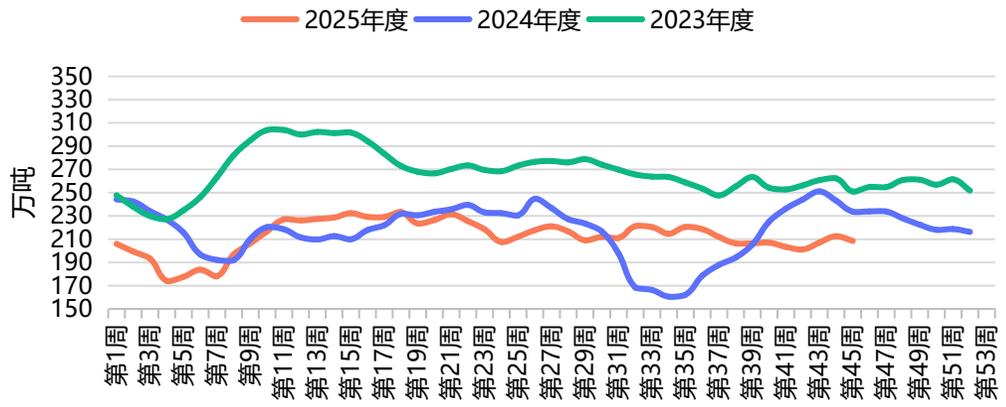
**硅铁：**尽管短期需求下滑且去库压力较大，但唐山限产解除后钢厂复产预期升温，加之冬季补库需求存潜在支撑，库存压力将逐步缓解，同时兰炭价格企稳，成本支撑倒逼供应收缩的预期增强，此外，“反内卷”政策持续推进，未来钢材领域需求有望随设备更新及低碳转型政策逐步释放，预计本周硅铁期价震荡偏强运行。

**焦煤：**安监与环保政策强化约束煤矿复产节奏，样本矿山原煤和精煤日均产量环比、同比双双下降，进口焦煤港口库存虽环比微增，但同比大幅减少，同时，国家能源局推进煤炭与新能源融合发展的政策强化中长期供应约束预期，此外，冬储补库需求将逐步释放，供需紧平衡格局支撑价格看涨预期，预计本周期价震荡偏强运行。

**焦炭：**独立焦企与钢厂焦炭日均产量环比双双下降，供应端持续收紧，尽管铁水产量小幅回落，但钢厂低库存背景下刚需补库支撑稳固，同时“十五五”规划中治理“内卷式竞争”的表述持续提振行业情绪，叠加焦煤供应因安全环保检查频次增加而维持偏紧格局，原料成本支撑强劲，预计本周期价震荡偏强运行。

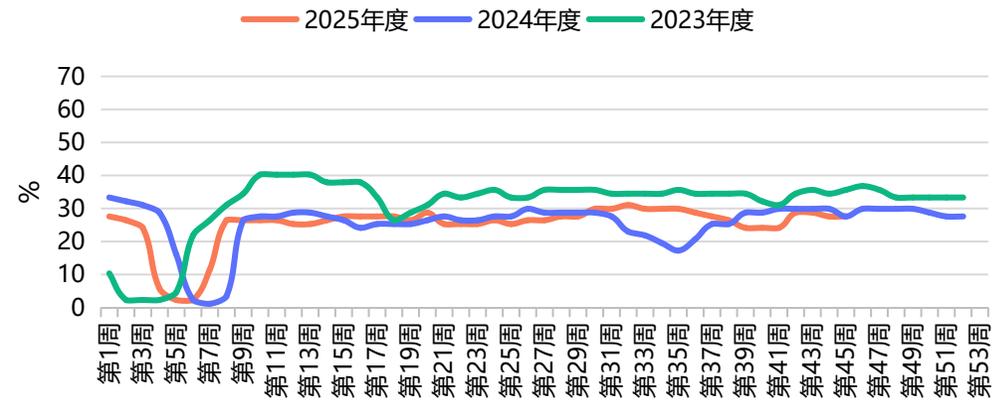
# 螺纹供给

### 螺纹钢周度产量



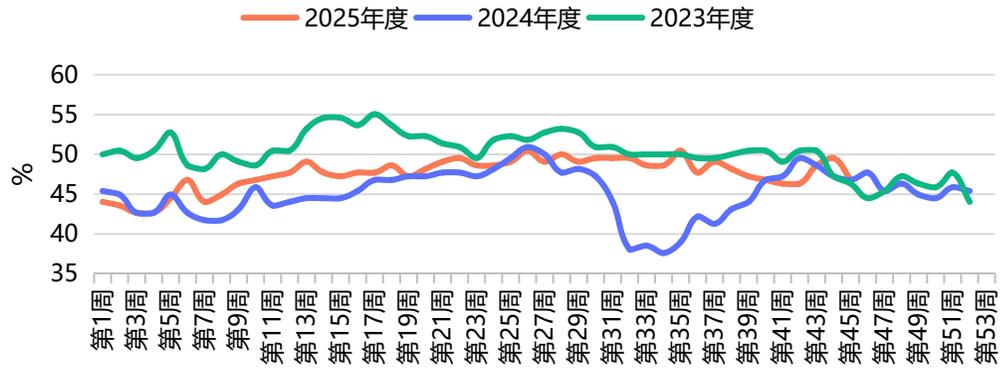
数据来源：钢联数据

### 螺纹钢短流程开工率



数据来源：钢联数据

### 螺纹钢长流程开工率

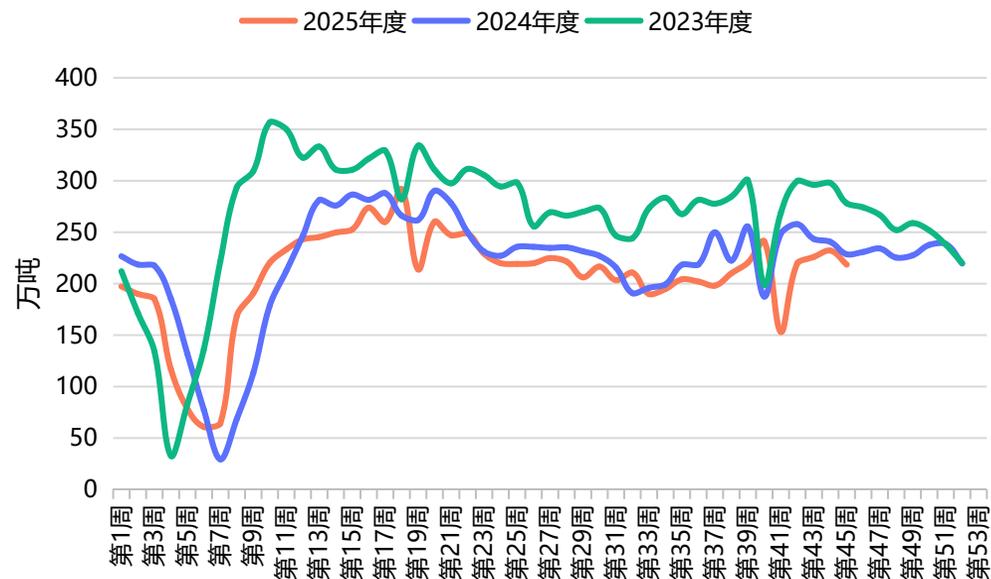


数据来源：钢联数据

截至11月7日当周，137家主流钢厂螺纹钢周度产量为208.54万吨，环比减少4.05万吨，降幅1.91%，同比减少34.68万吨，降幅14.26%；长流程开工率为46.79%，环比下降2.75个百分点，同比下降0.46个百分点；短流程开工率为27.59%，环比持平，同比下降2.3个百分点。

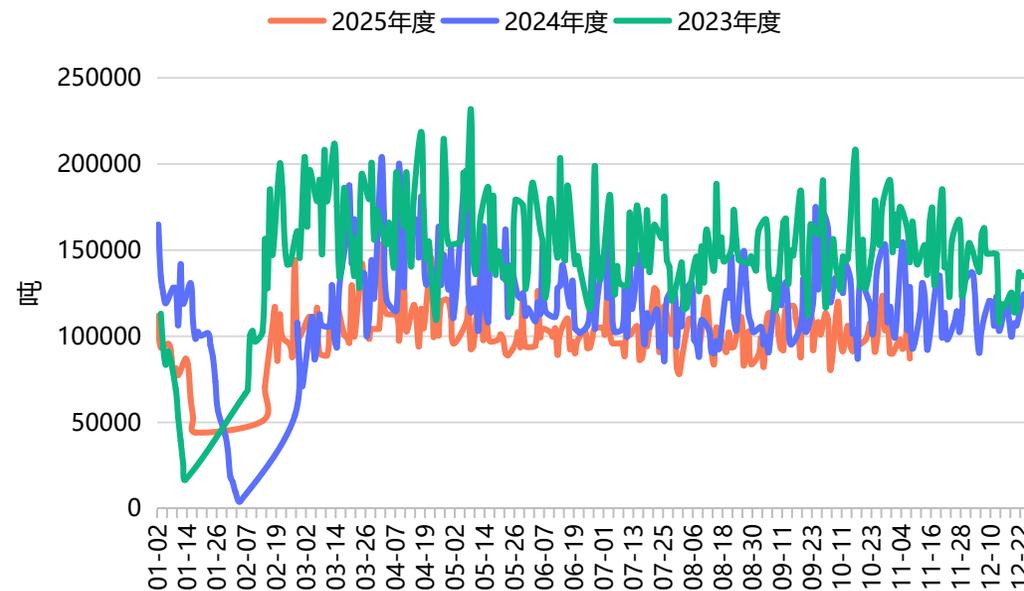
# 螺纹需求

螺纹钢表观消费量



数据来源：钢联数据

螺纹钢主流贸易商日成交量

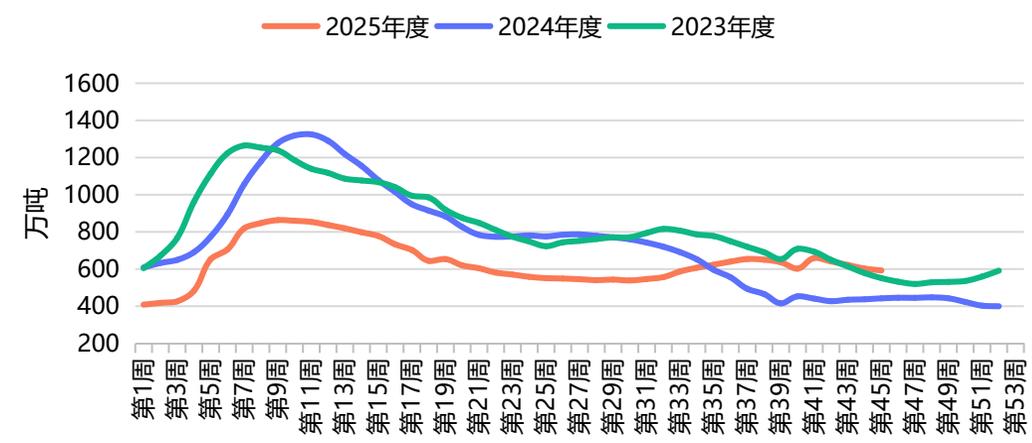


数据来源：钢联数据

截至11月7日当周，螺纹钢周度表观消费量为218.52万吨，环比减少13.67万吨，降幅5.89%，同比减少22.16万吨，降幅9.21%；主流贸易商日均成交量为87098吨，环比减少23167吨，降幅21.01%，同比减少41427吨，降幅32.23%。

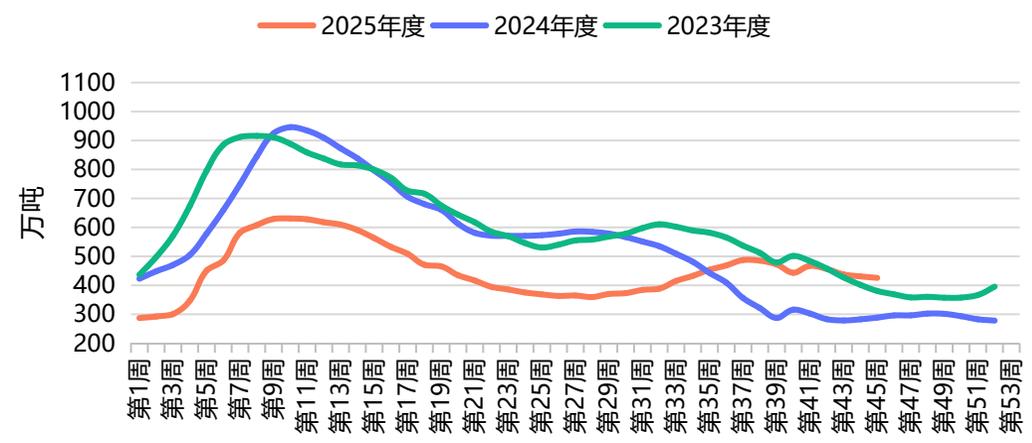
# 螺纹库存

### 螺纹钢总库存



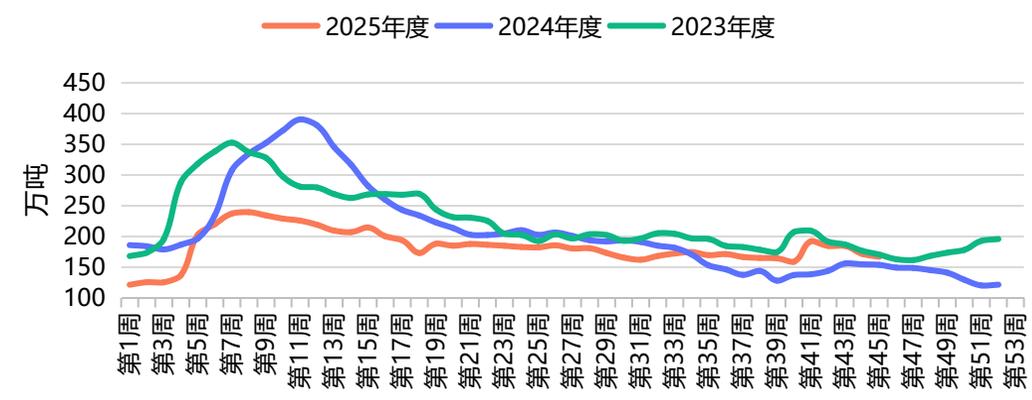
数据来源：钢联数据

### 螺纹钢社会库存



数据来源：钢联数据

### 螺纹钢厂内库存

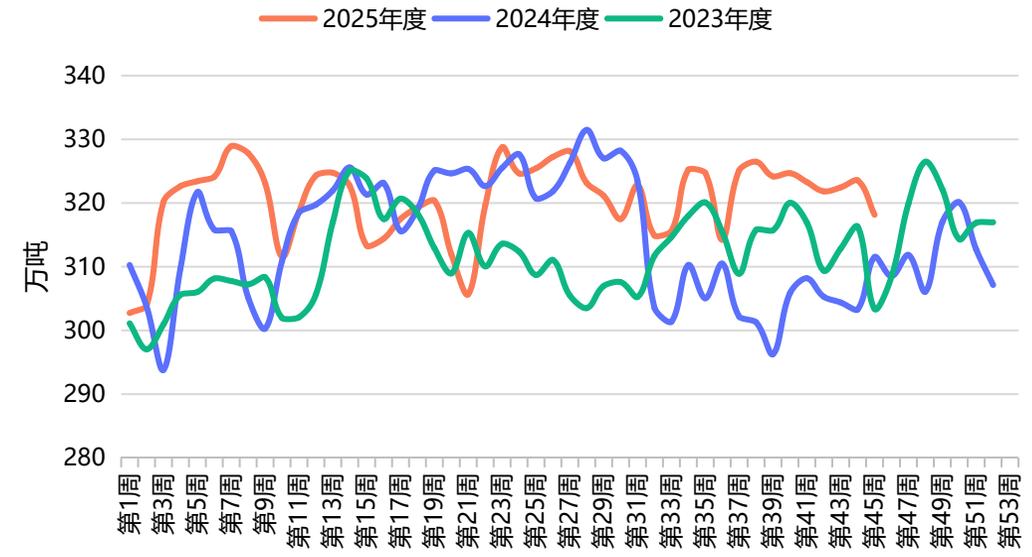


数据来源：钢联数据

截至11月7日，螺纹钢总库存为592.54万吨，环比减少9.98万吨，降幅1.66%，同比增加155.27万吨，增幅35.51%；137家主流钢厂螺纹钢库存为166.84万吨，环比减少4.87万吨，降幅2.84%，同比增加12.14万吨，增幅7.85%；北京、上海、杭州、重庆、成都等35个城市螺纹钢库存为425.7万吨，环比减少5.11万吨，降幅1.19%，同比增加143.13万吨，增幅50.65%。

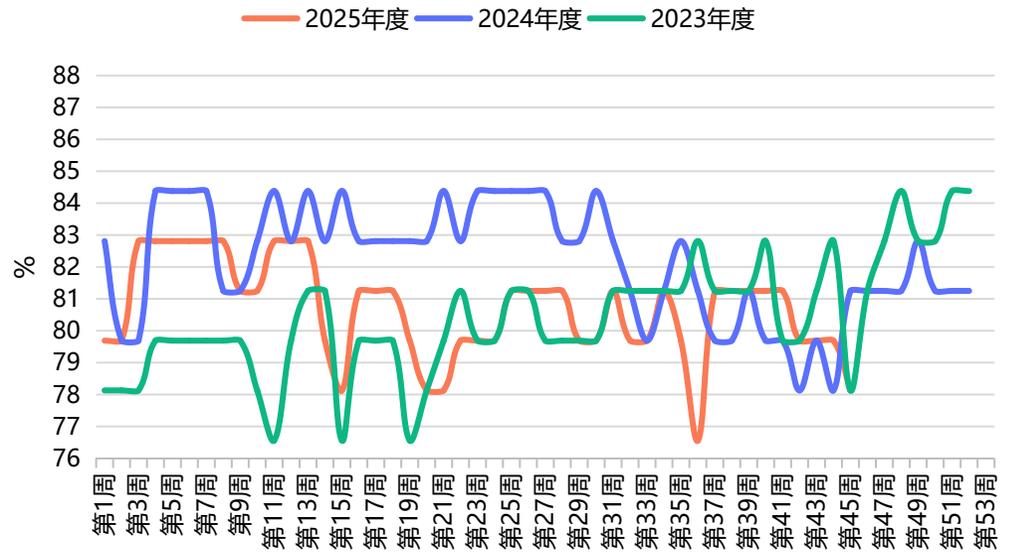
# 热卷供给

### 热卷周度产量



数据来源：钢联数据

### 热卷开工率

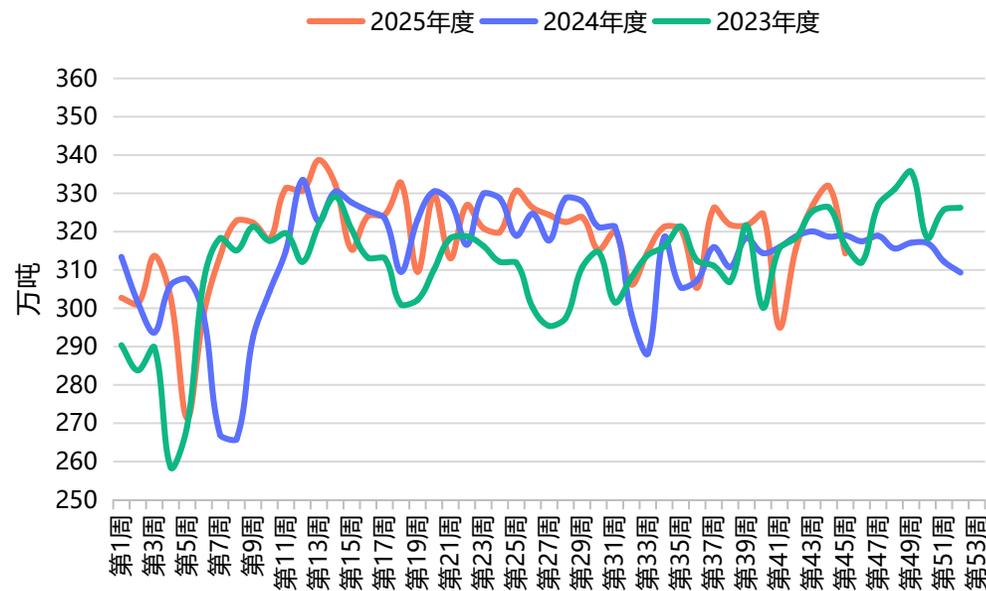


数据来源：钢联数据

截至11月7日当周，37家钢厂热卷周度产量为318.16万吨，环比减少5.4万吨，降幅1.67%，同比增加14.87万吨，增幅4.9%；热卷开工率78.13%，环比下降1.56个百分点，同比持平。

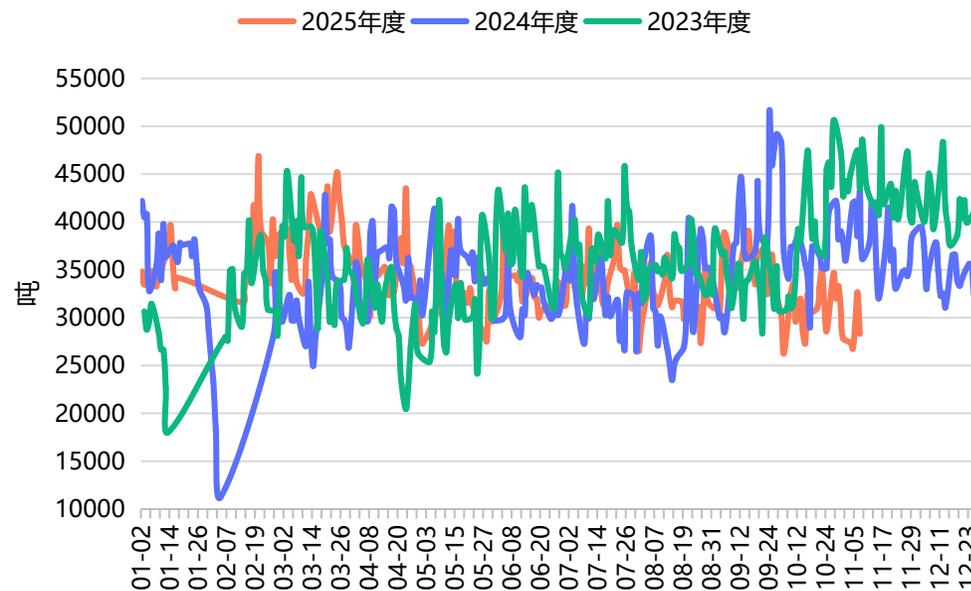
# 热卷需求

热卷周度表观消费量



数据来源：钢联数据

热卷主流贸易商日成交量

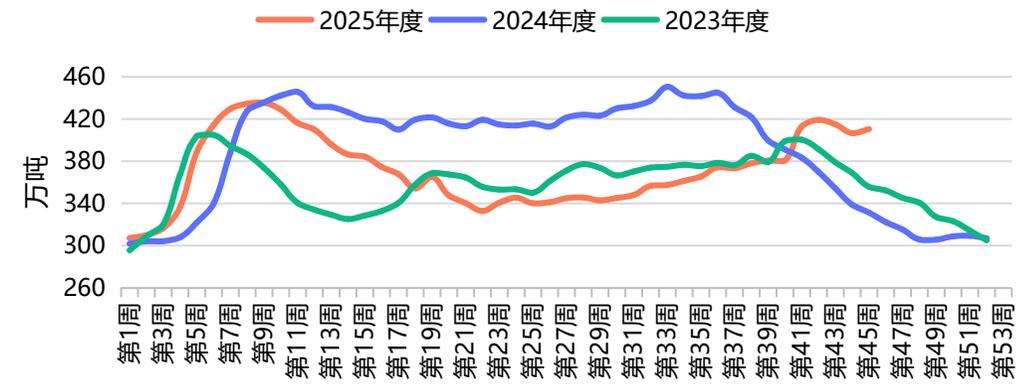


数据来源：钢联数据

截至11月7日当周，热卷周度表观消费量为314.3万吨，环比减少17.59万吨，降幅5.3%，同比减少4.39万吨，降幅1.38%；主流贸易商日均成交量为28320吨，环比减少4320吨，降幅13.24%，同比减少14888吨，降幅34.46%。

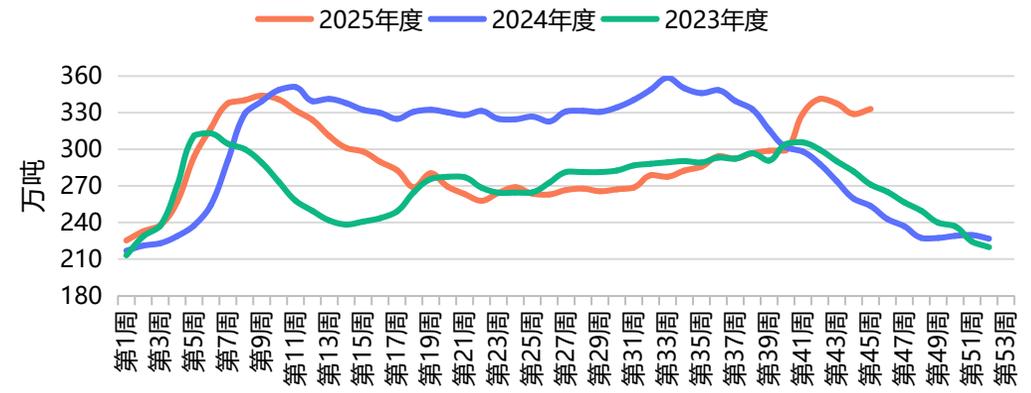
# 热卷库存

### 热卷总库存



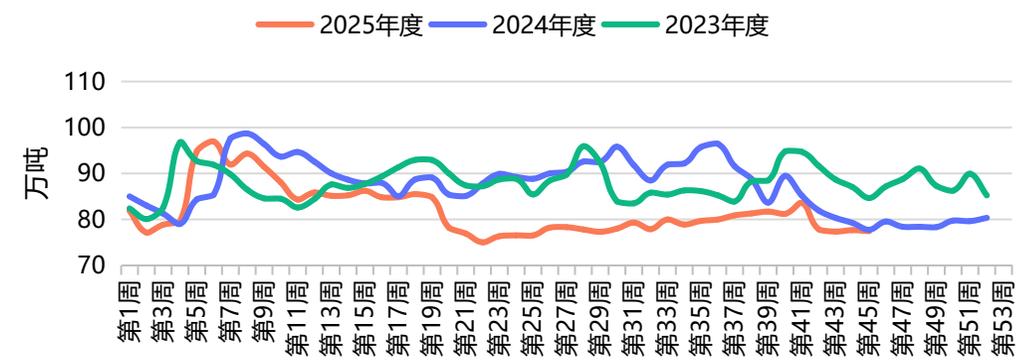
数据来源：钢联数据

### 热卷社会库存



数据来源：钢联数据

### 热卷厂内库存

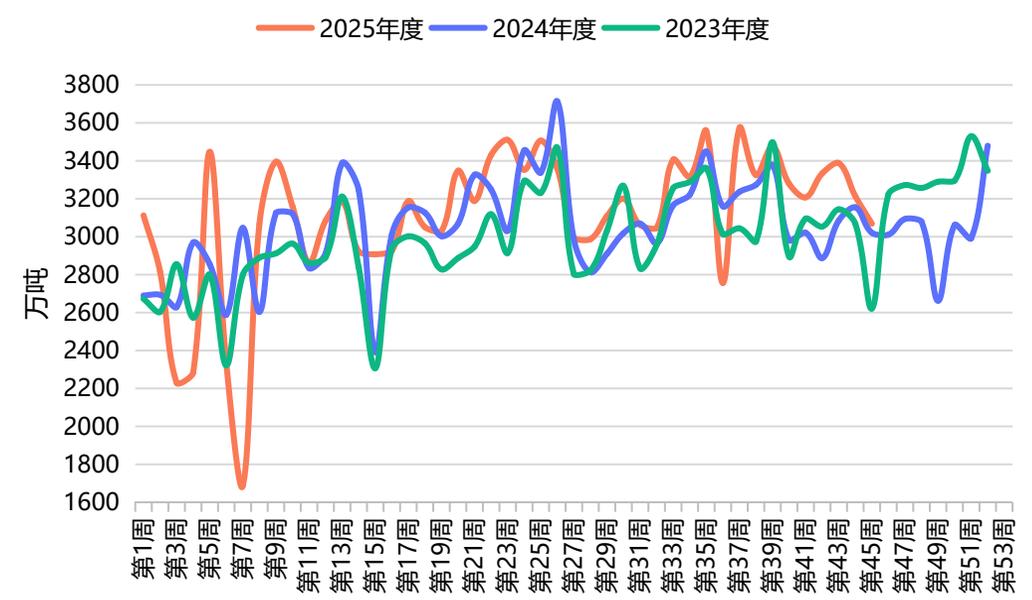


数据来源：钢联数据

截至11月7日，热卷总库存为410.45万吨，环比增加3.86万吨，增幅0.95%，同比增加71.68万吨，增幅21.16%；37家钢厂热卷库存为77.43万吨，环比减少0.23万吨，降幅0.3%，同比减少1.82万吨，降幅2.3%；33个城市131个样本仓库热卷库存为333.02万吨，环比增加4.09万吨，增幅1.24%，同比增加73.5万吨，增幅28.32%。

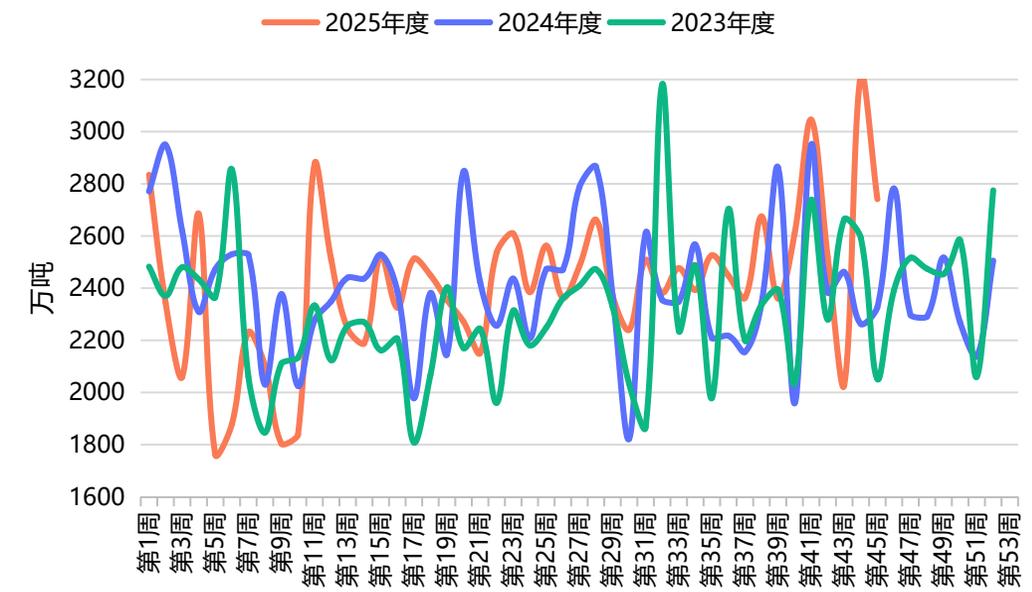
# 铁矿供给

### 铁矿石全球发货量



数据来源：钢联数据

### 45个港口铁矿石到港量

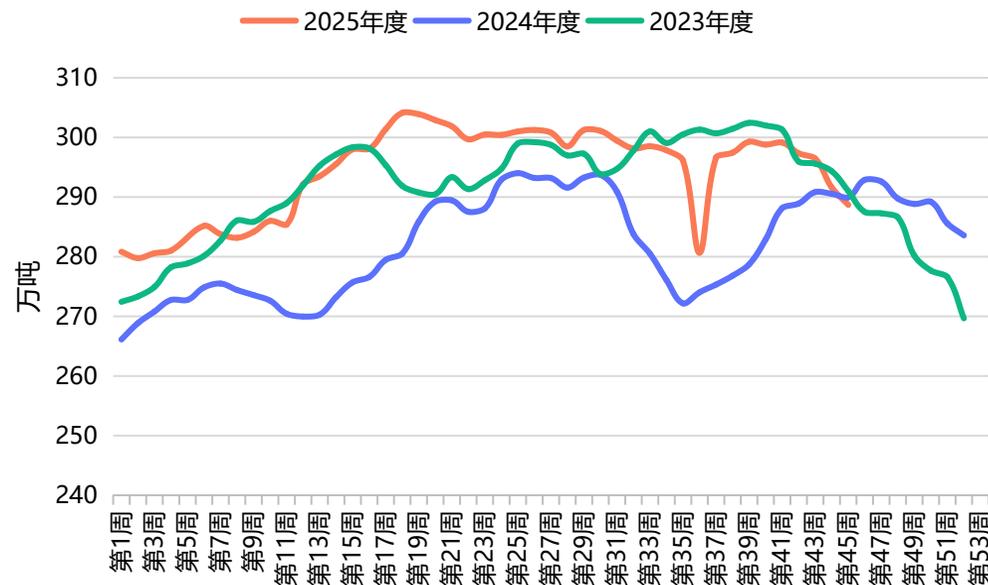


数据来源：钢联数据

截至11月7日当周，铁矿石全球发货量3069万吨，环比减少144.8万吨，降幅4.51%，同比减少86万吨，降幅2.73%；45个港口铁矿石到港量2741.2万吨，环比减少477.2万吨，降幅14.83%，同比增加478.5万吨，增幅21.15%。

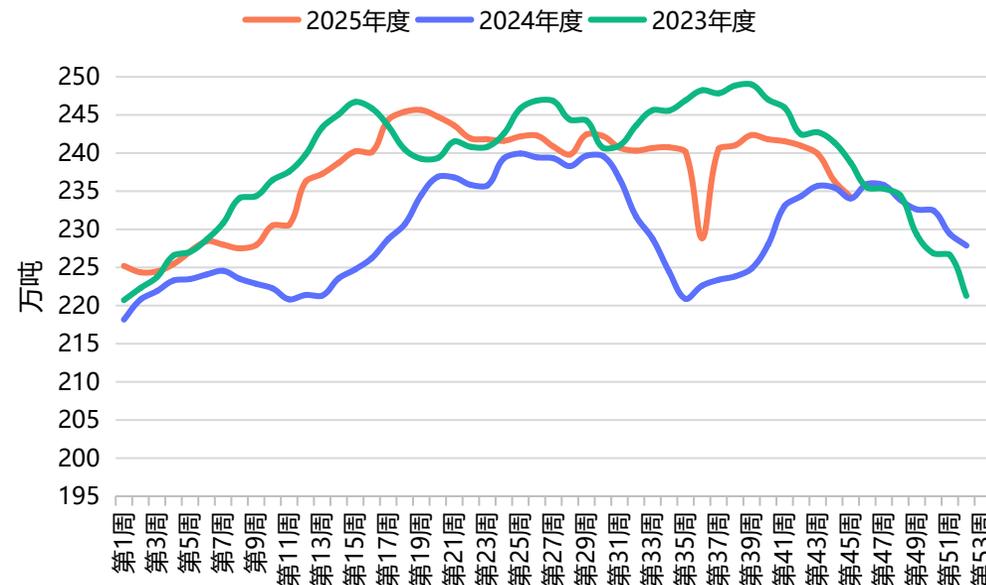
# 铁矿需求

247家钢企铁矿石日均消耗量



数据来源：钢联数据

247家钢企铁水日均产量

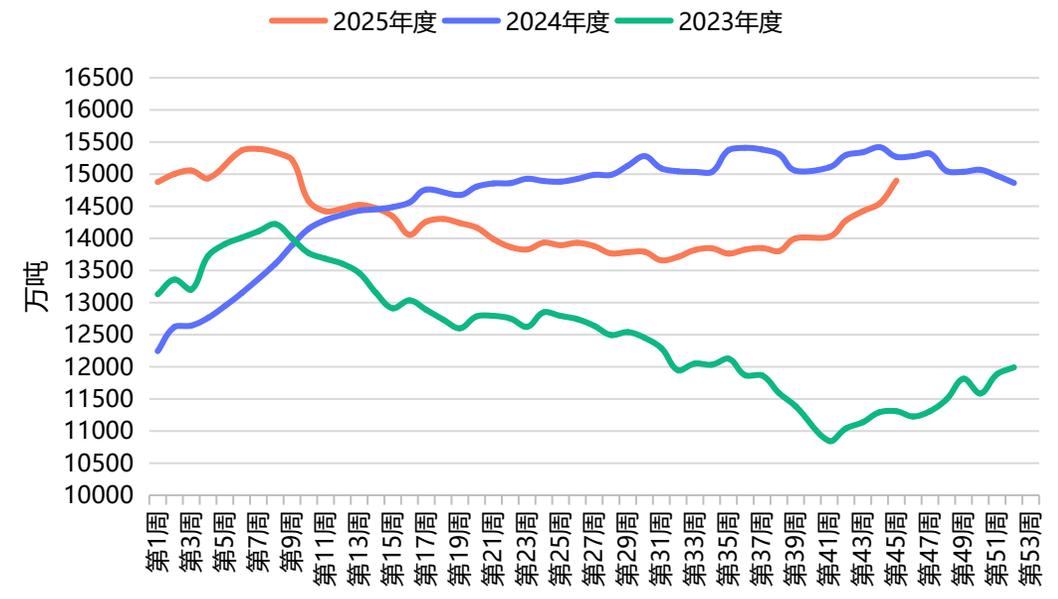


数据来源：钢联数据

截至11月7日当周，247家钢厂铁矿石日均消耗量为288.7万吨，环比减少2.92万吨，降幅1%，同比减少1.85万吨，降幅0.64%；铁水日均产量234.22万吨，环比减少2.14万吨，降幅0.91%，同比减少1.25万吨，降幅0.53%。

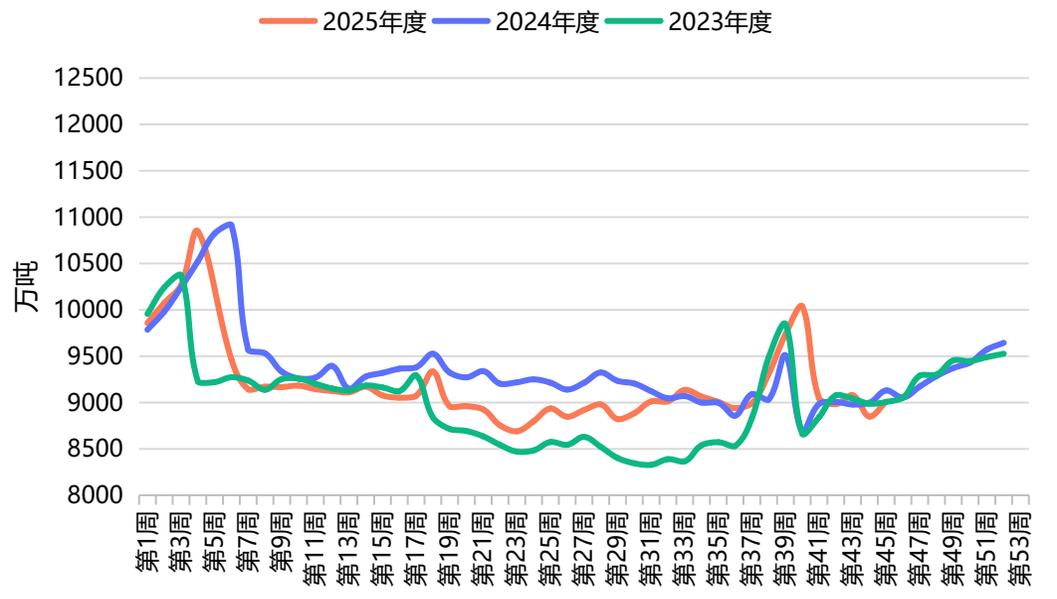
# 铁矿库存

### 45个港口铁矿石库存



数据来源：钢联数据

### 247家钢企铁矿石库存

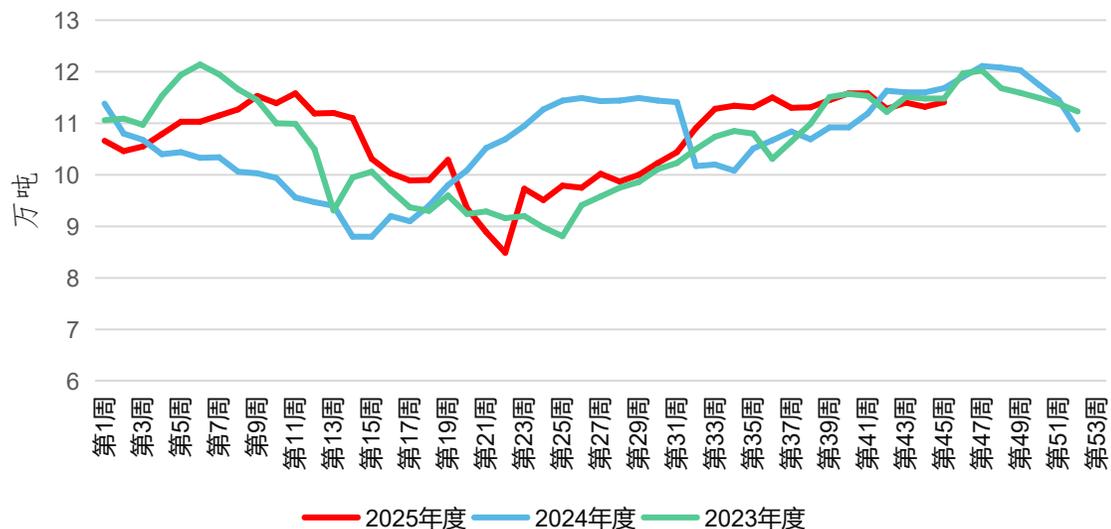


数据来源：钢联数据

截至11月7日，45个港口铁矿石库存14898.83万吨，环比增加356.35万吨，增幅2.45%，同比减少521.15万吨，降幅3.38%；247家钢企铁矿石库存9009.94万吨，环比增加160.08万吨，增幅1.81%，同比增加12.04万吨，增幅0.13%。

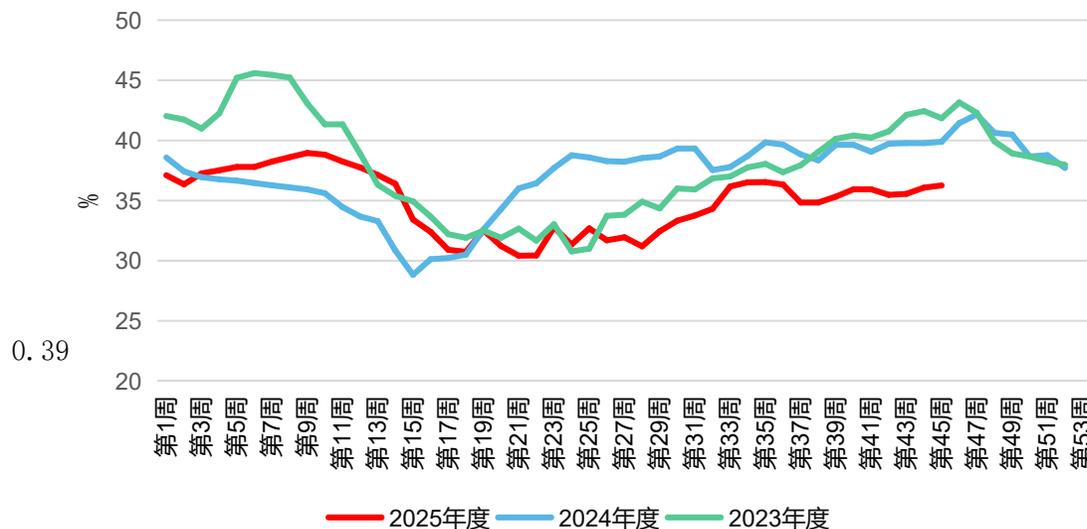
# 硅铁产量、开工率

硅铁产量



数据来源：钢联数据

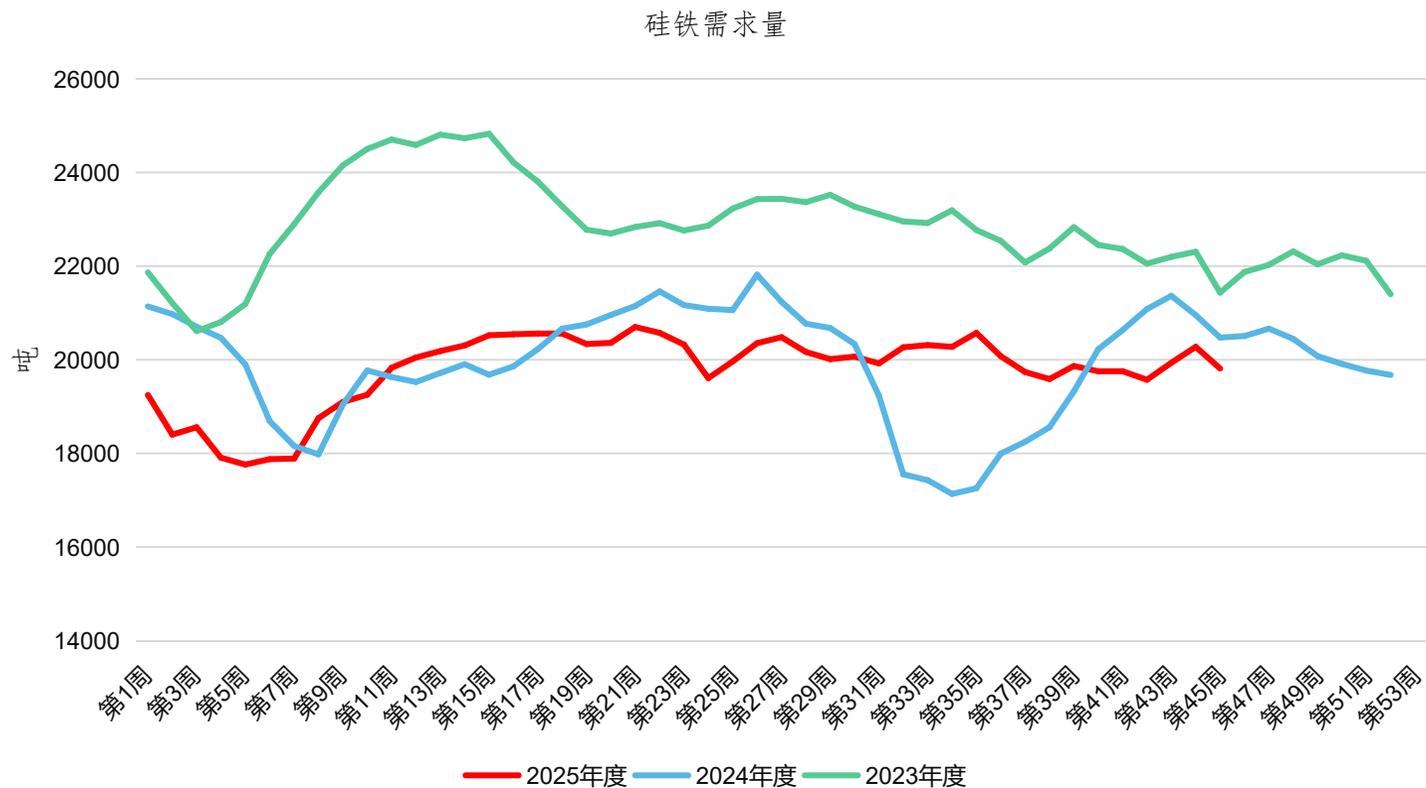
硅铁生产企业开工率



数据来源：钢联数据

◆ 截至11月7日当周，硅铁产量11.41万吨，环比增加0.09万吨，增幅0.8%，同比减少0.27万吨，降幅2.31%；硅铁生产企业开工率为36.26%，环比上升0.18个百分点，同比下降3.63个百分点。

# 硅铁需求量

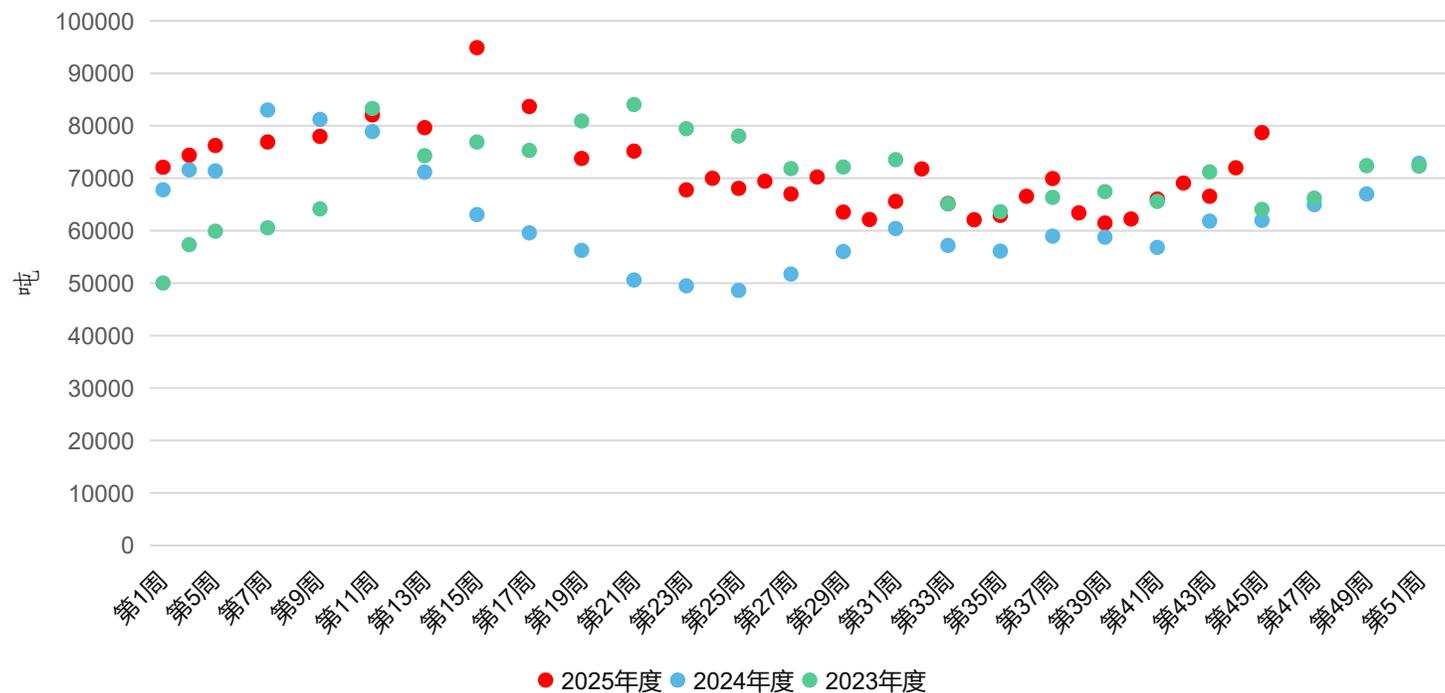


◆ 截至11月7日当周，硅铁需求量19813.7吨，环比减少461.6吨，降幅2.33%，同比减少660.7吨，降幅3.23%。

数据来源：钢联数据

# 硅铁库存

硅铁：60家样本企业库存

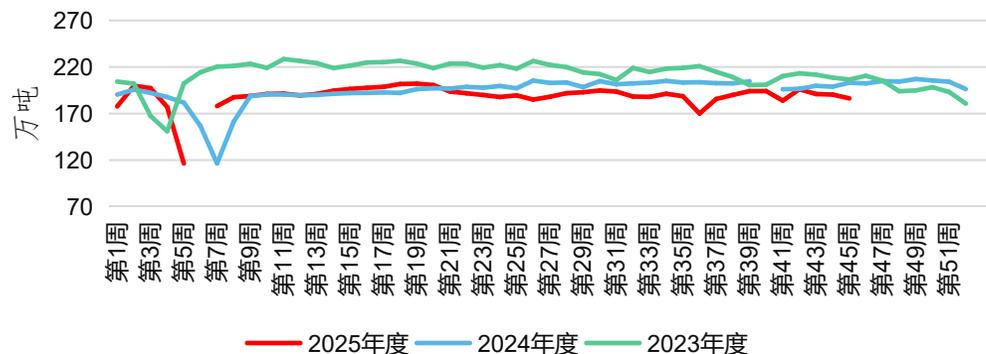


◆ 截至11月7日，60家样本企业硅铁库存为78690吨，环比增加6700吨，增幅9.31%。

数据来源：钢联数据

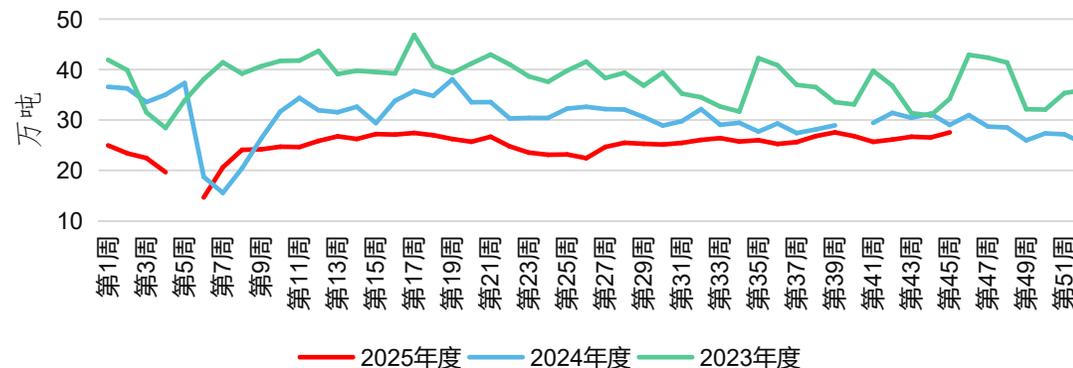
# 矿山、洗煤厂日均产量

原煤：523家样本矿山：日均产量



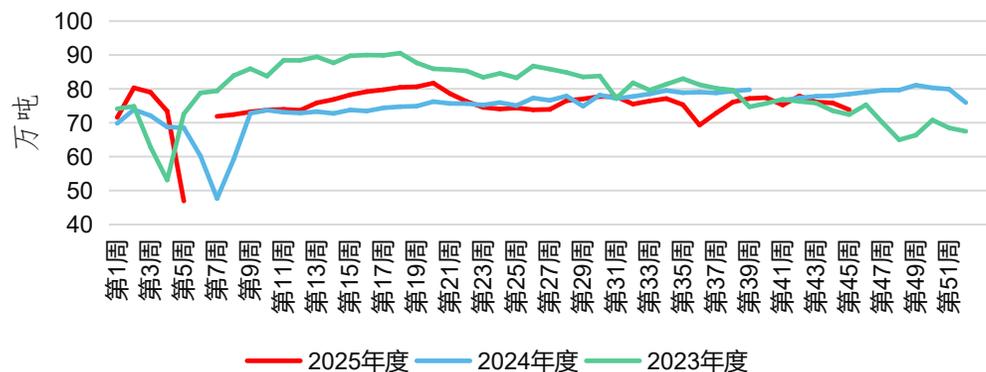
数据来源：钢联数据

精煤：样本洗煤厂（314家）：日均产量：中国



数据来源：钢联数据

精煤：523家样本矿山：日均产量

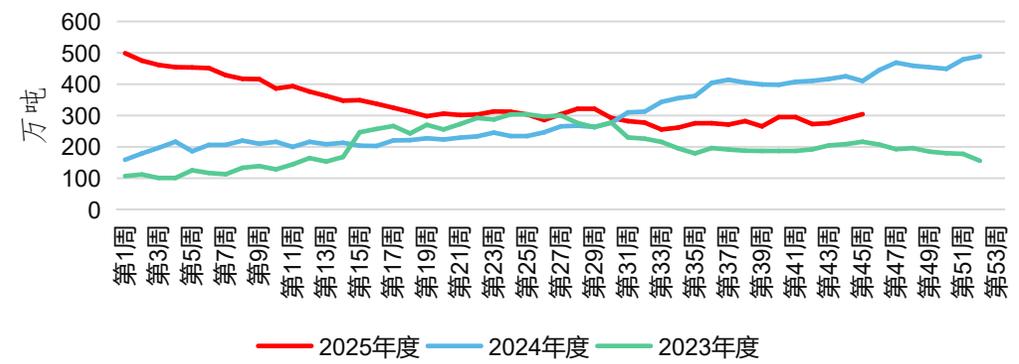


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月7日当周，523家样本矿山原煤日均产量为186.33万吨，环比减少4万吨，同比减少16.81万吨；523家样本矿山精煤日均产量73.83万吨，环比减少2.01万吨，同比减少4.63万吨；314家样本洗煤厂精煤日均产量为27.53万吨，环比增加1.01万吨，同比减少1.49万吨。

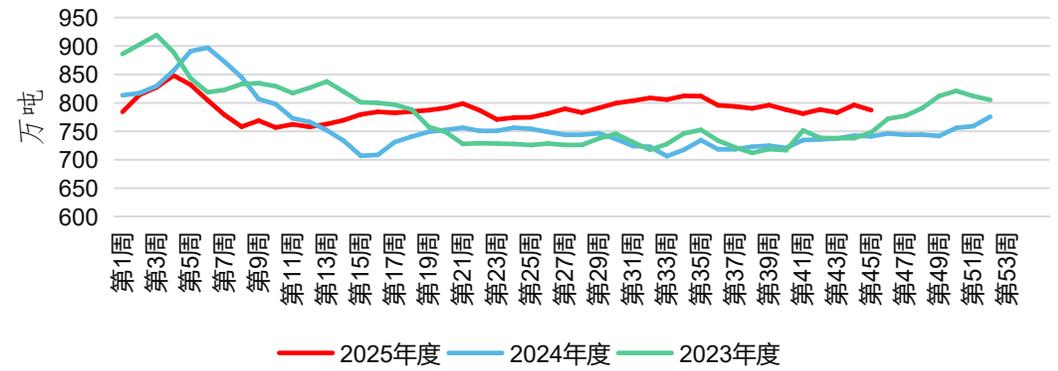
# 焦煤库存

炼焦煤：进口港口库存



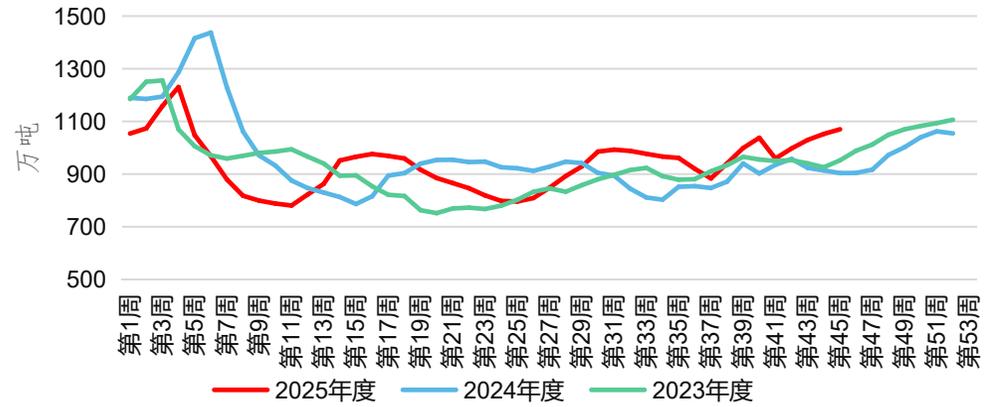
数据来源：钢联数据

炼焦煤：247家钢铁企业库存



数据来源：钢联数据

炼焦煤：独立焦化企业库存

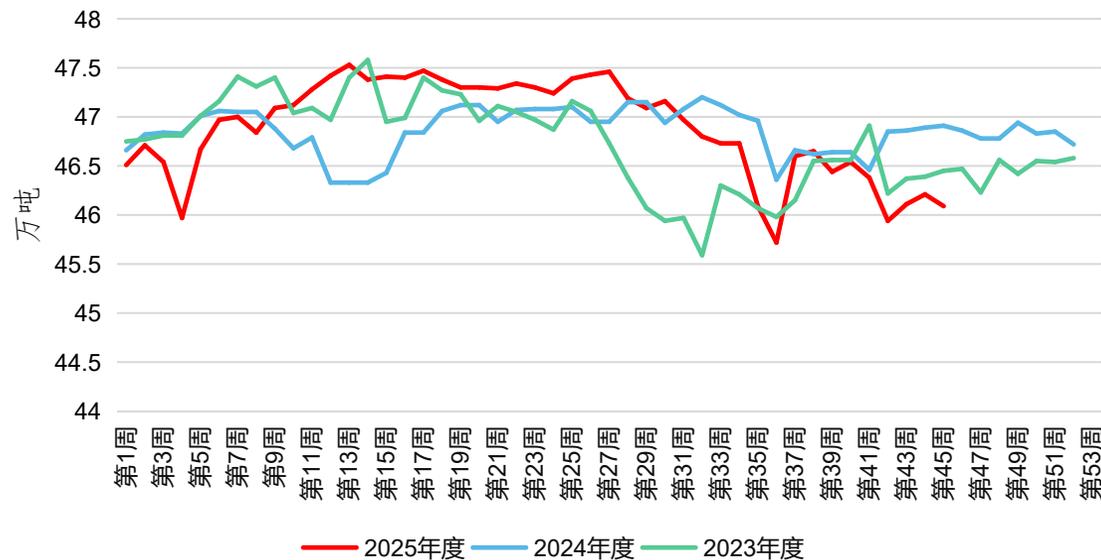


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月7日，炼焦煤进口港口库存304.27万吨，环比增加14.12万吨，同比减少105.96万吨；247家钢铁企业炼焦煤库存为787.3万吨，环比减少9.02万吨，同比增加46.12万吨；中国独立焦化企业炼焦煤库存为1070.02万吨，环比增加17.54万吨，同比增加166.24万吨。

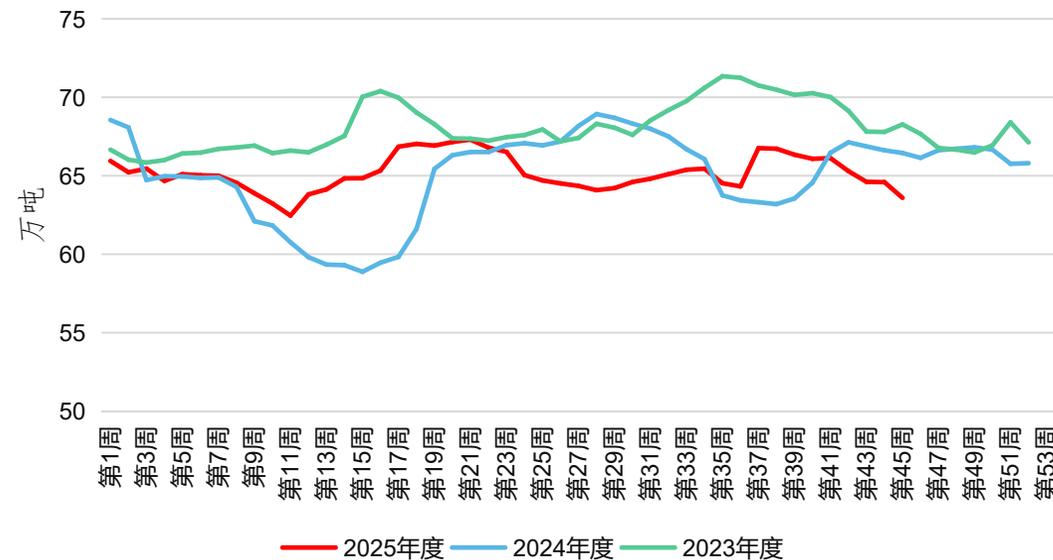
# 焦炭产量

焦炭：247家钢铁企业日均产量



数据来源：钢联数据

焦炭：全样本独立焦化企业日均产量

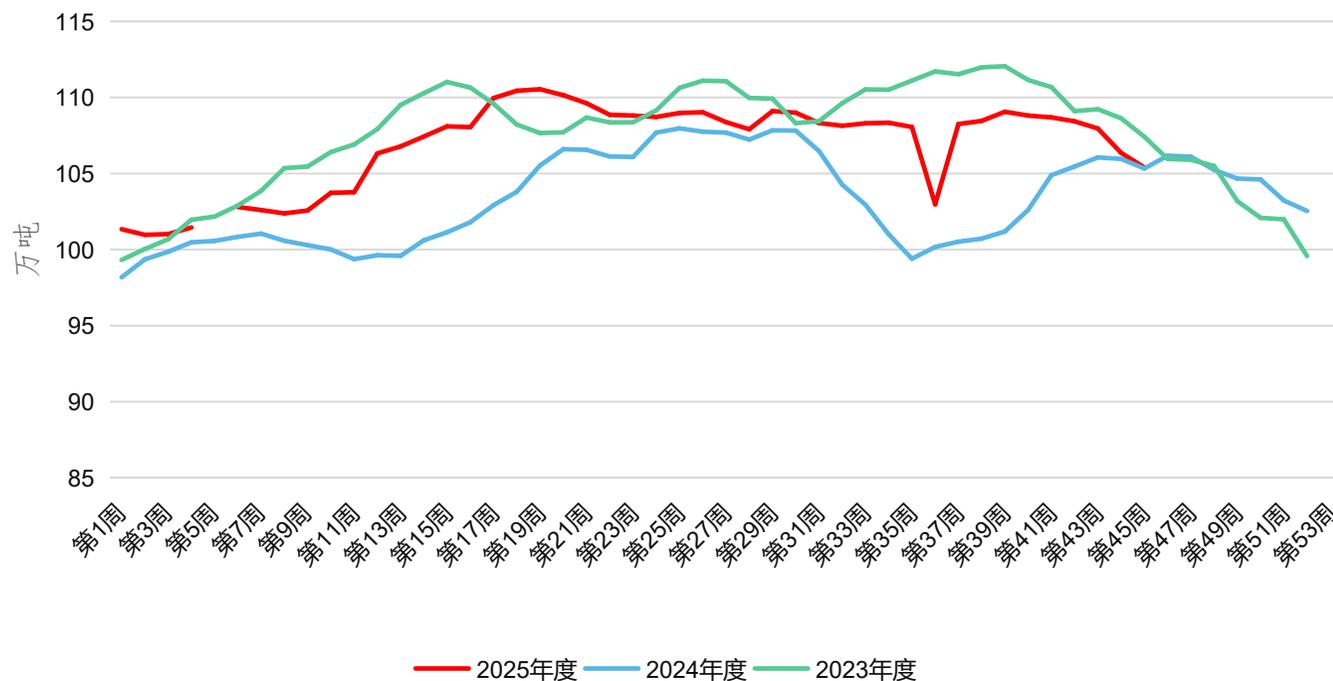


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月7日当周，247家钢铁企业焦炭日均产量为46.09万吨，环比减少0.12万吨，降幅0.26%，同比减少0.82万吨，降幅1.75%；全样本独立焦化企业焦炭日均产量为63.59万吨，环比减少1万吨，降幅1.55%，同比减少2.86万吨，降幅4.3%。

# 焦炭需求

焦炭：消费量

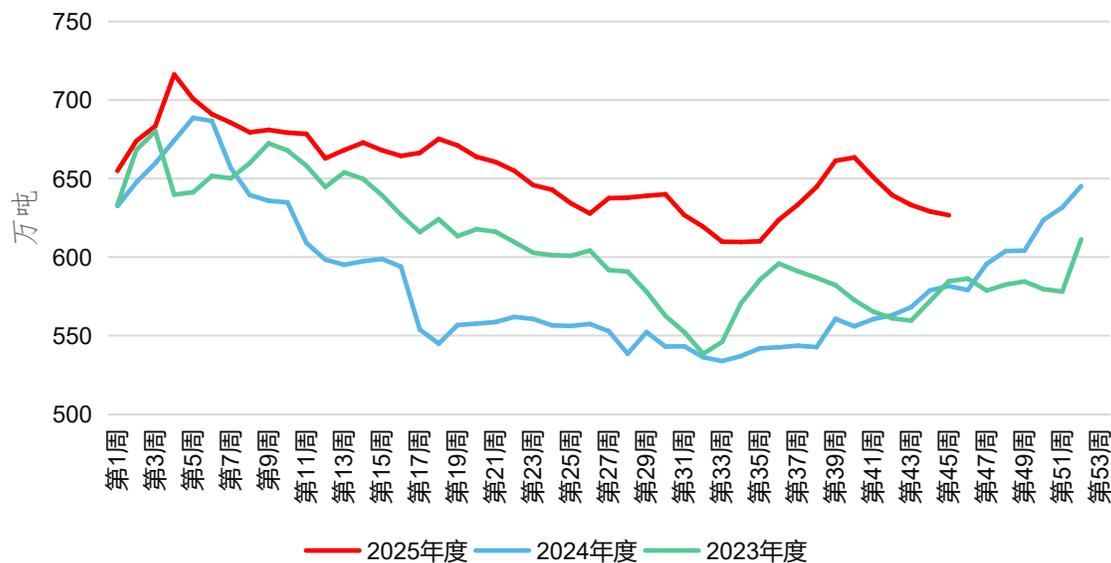


◆ 截至11月7日当周，焦炭消费量为105.4万吨，环比减少0.96万吨，降幅0.9%，同比增加0.07万吨，增幅0.07%。

数据来源：钢联数据

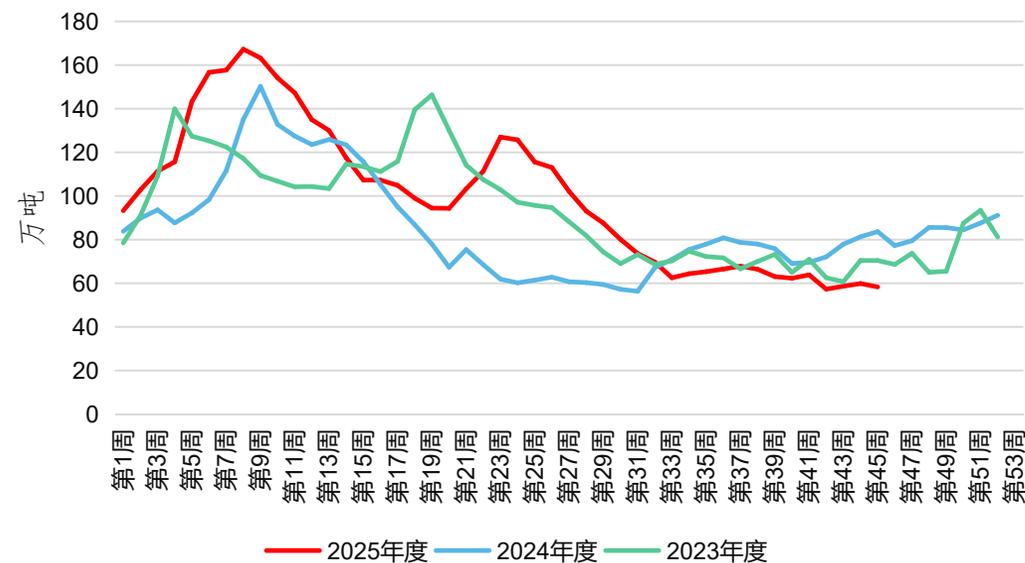
# 焦炭库存

焦炭：247家钢铁企业库存



数据来源：钢联数据

焦炭：全样本独立焦化企业库存

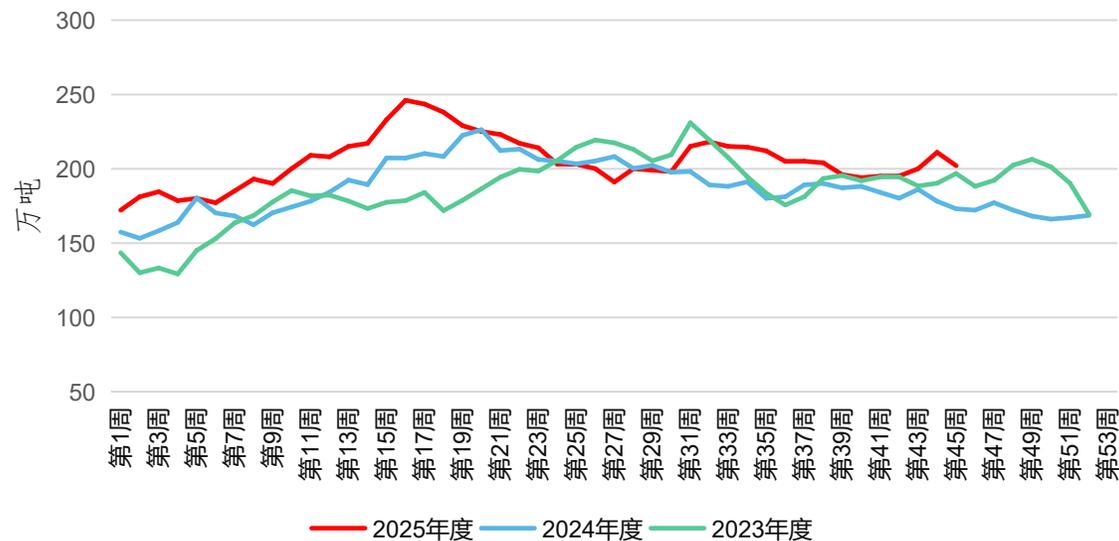


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月7日，247家钢铁企业焦炭库存为626.64万吨，环比减少2.41万吨，降幅0.38%，同比增加45.12万吨，增幅7.76%；全样本独立焦化企业焦炭库存为58.3万吨，环比减少1.57万吨，降幅2.62%，同比减少25.36万吨，降幅30.31%。

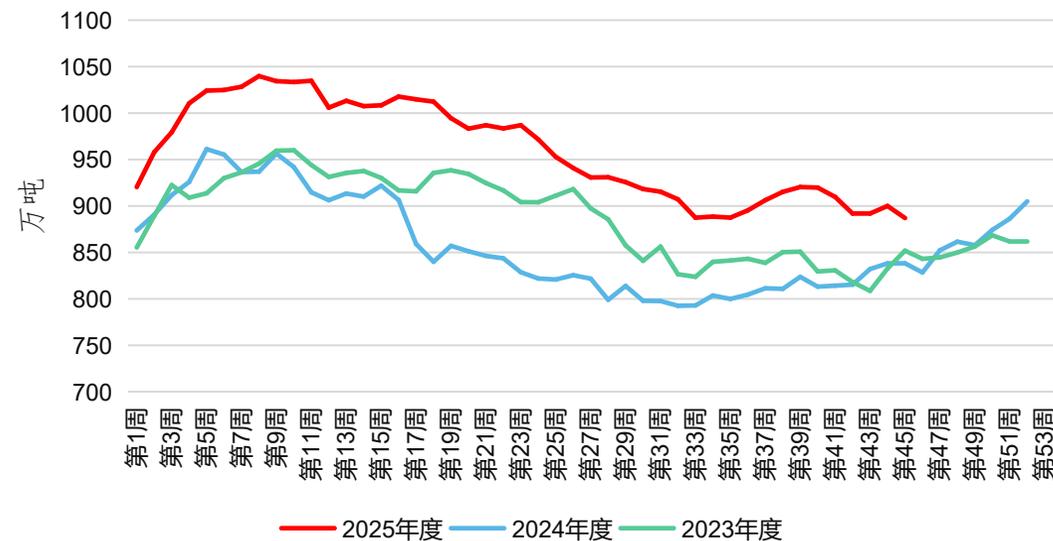
# 焦炭库存

焦炭：港口库存



数据来源：钢联数据

焦炭：库存全样本



数据来源：钢联数据

◆ 截至11月7日，焦炭港口库存为202.11万吨，环比减少8.99万吨，降幅4.26%，同比增加28.96万吨，增幅16.73%；焦炭全样本库存为887.05万吨，环比减少12.97万吨，降幅1.44%，同比增加48.72万吨，增幅5.81%。

**作者声明：**作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明：**本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。