

# 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18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，但宏观政策对未来需求的潜在提振，使得市场积蓄了修复动能，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，预计本周热卷期价震荡偏强运行。

**铁矿：**到港量明显下滑，短期供应压力边际缓解，铁矿石消耗量和铁水产量小幅回升，需求韧性仍存，虽然港口库存压力仍大，但当前钢厂库存处于历史低位，冬季补库需求蓄势待发，同时国内货币与财政政策协同发力，市场对刺激内需政策预期较强，预计本周铁矿石期价震荡偏强运行。

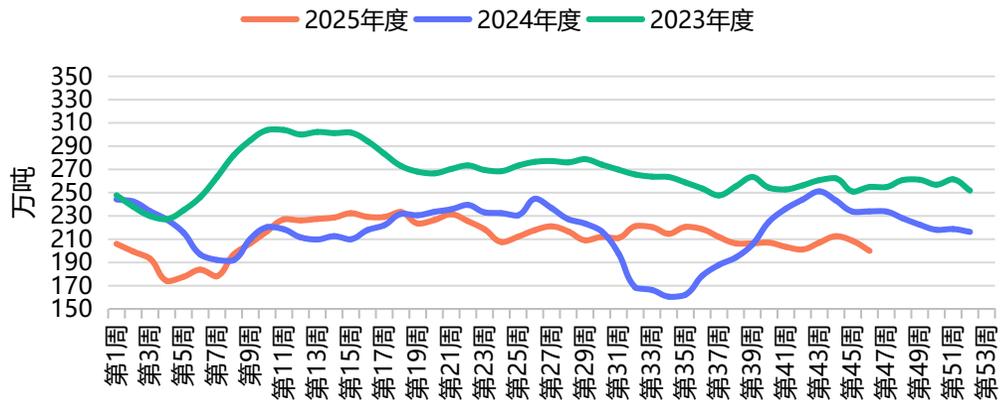
**硅铁：**短期需求下滑，成本支撑减弱以及库存持续累库施压硅铁价格，但开工率降至34.84%，供应端明显收缩，硅铁基本面呈现供需双弱格局，此外，“反内卷”政策持续推进，未来钢材领域需求有望随设备更新及低碳转型政策逐步释放，加之冬季补库需求存潜在支撑，库存压力将逐步缓解，预计本周硅铁期价震荡运行。

**焦煤：**安监环保约束边际缓和，原煤及精煤日均产量环比回升，供应端短期修复，但同比仍显著偏低且持续性存疑，焦企炼焦煤库存环比减少，反映下游采购谨慎，需求偏弱施压焦煤价格，然而，国务院常务会议强调“两重”建设与消费刺激，支撑中长期黑色需求预期，预计本周期价震荡偏弱运行。

**焦炭：**独立焦企生产积极性不足，日均产量延续下滑，铁水产量小幅回升带动焦炭消费量回升，但终端需求仍显疲软，钢厂利润承压制约进一步补库动力，全样本库存绝对值仍处相对高位，去库压力持续存在，当前焦炭基本面呈现供需双弱、库存高位的格局，预计本周期价震荡偏弱运行。

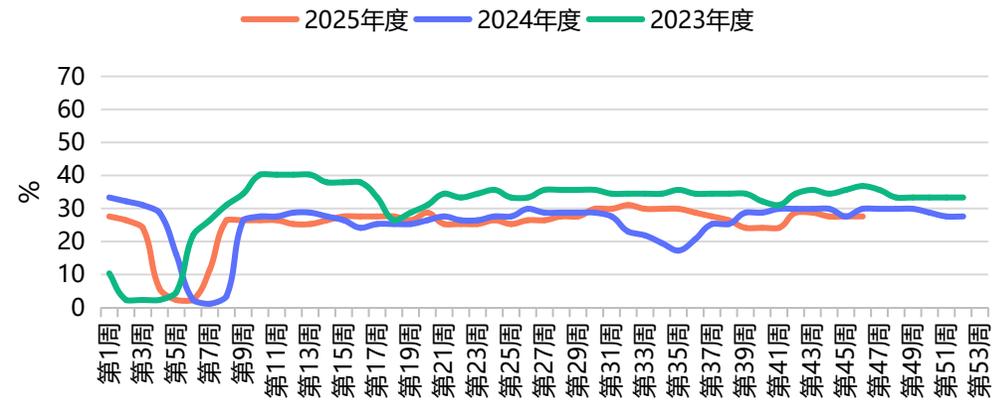
# 螺纹供给

### 螺纹钢周度产量



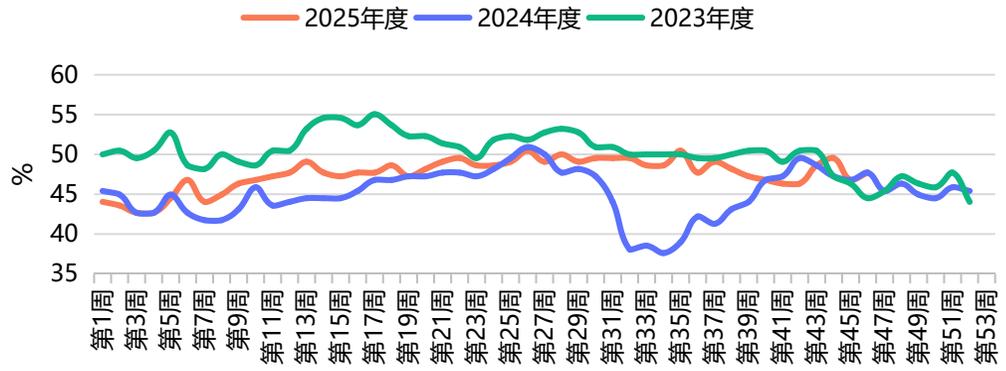
数据来源：钢联数据

### 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

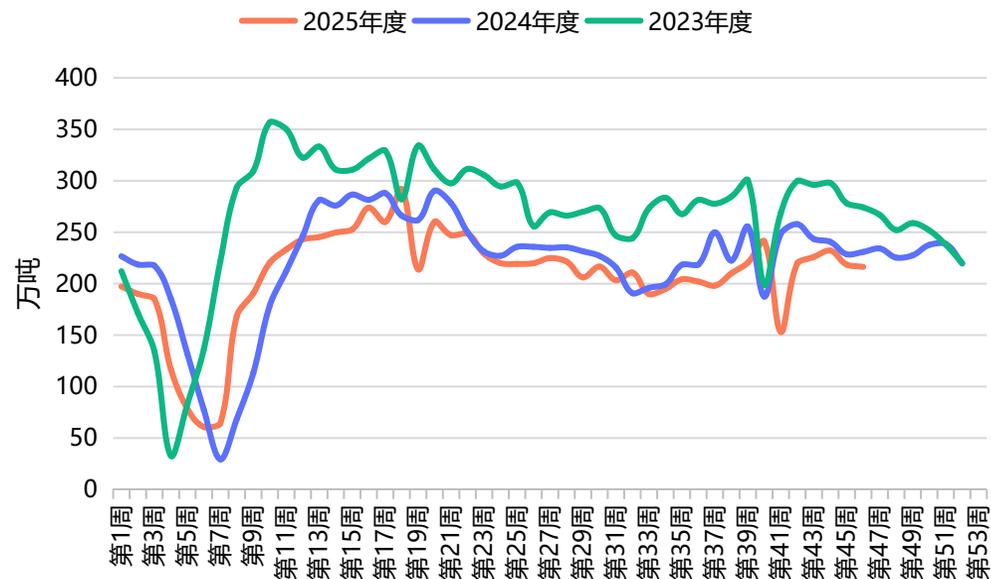


数据来源：钢联数据

截至11月14日当周，137家主流钢厂螺纹钢周度产量为200万吨，环比减少8.54万吨，降幅4.1%，同比减少33.94万吨，降幅14.51%；长流程开工率为47.71%，环比上升0.92个百分点，同比持平；短流程开工率为27.59%，环比持平，同比下降2.3个百分点。

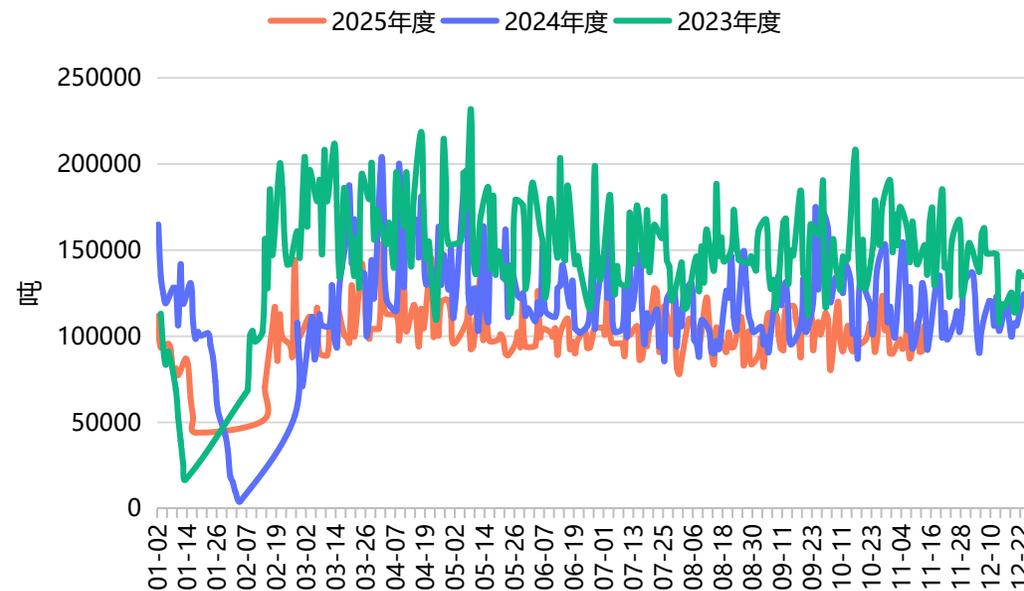
# 螺纹需求

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

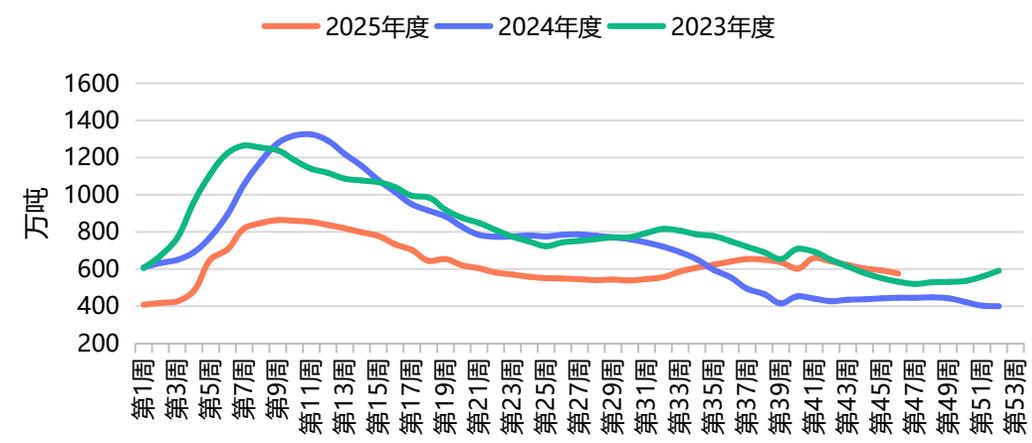


数据来源：钢联数据

截至11月14日当周，螺纹钢周度表观消费量为216.37万吨，环比减少2.15万吨，降0.98%，同比减少14.47万吨，降幅6.27%；主流贸易商日均成交量为100143吨，环比增加3735吨，增幅3.87%，同比减少11660.4吨，降幅10.43%。

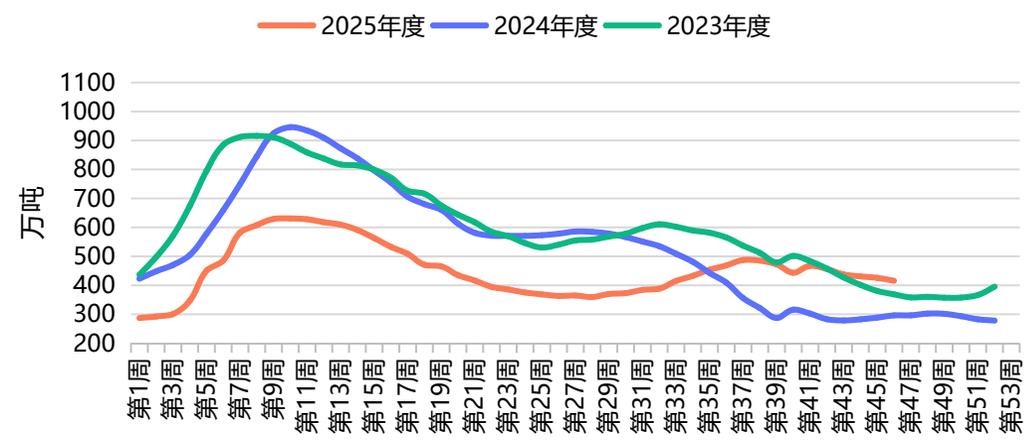
# 螺纹库存

### 螺纹钢总库存



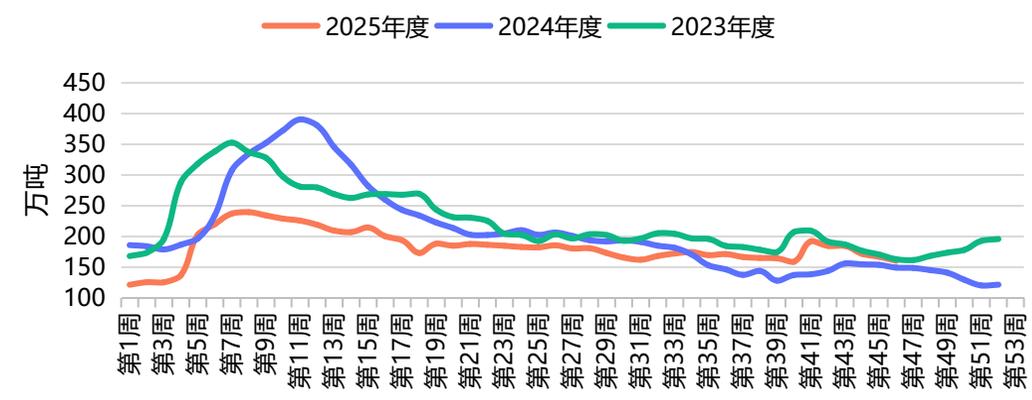
数据来源：钢联数据

### 螺纹钢社会库存



数据来源：钢联数据

### 螺纹钢厂内库存

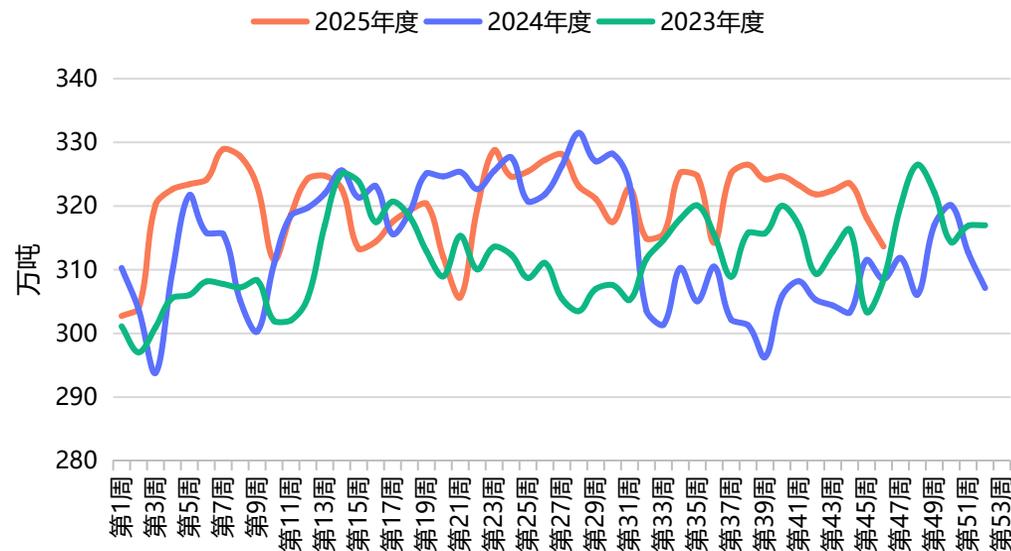


数据来源：钢联数据

截至11月14日，螺纹钢总库存为576.17万吨，环比减少16.37万吨，降幅2.76%，同比增加130.68万吨，增幅29.33%；137家主流钢厂螺纹钢库存为160.42万吨，环比减少6.42万吨，降幅3.85%，同比增加11.06万吨，增幅7.4%；北京、上海、杭州、重庆、成都等35个城市螺纹钢库存为415.75万吨，环比减少9.95万吨，降幅2.34%，同比增加119.62万吨，增幅40.39%。

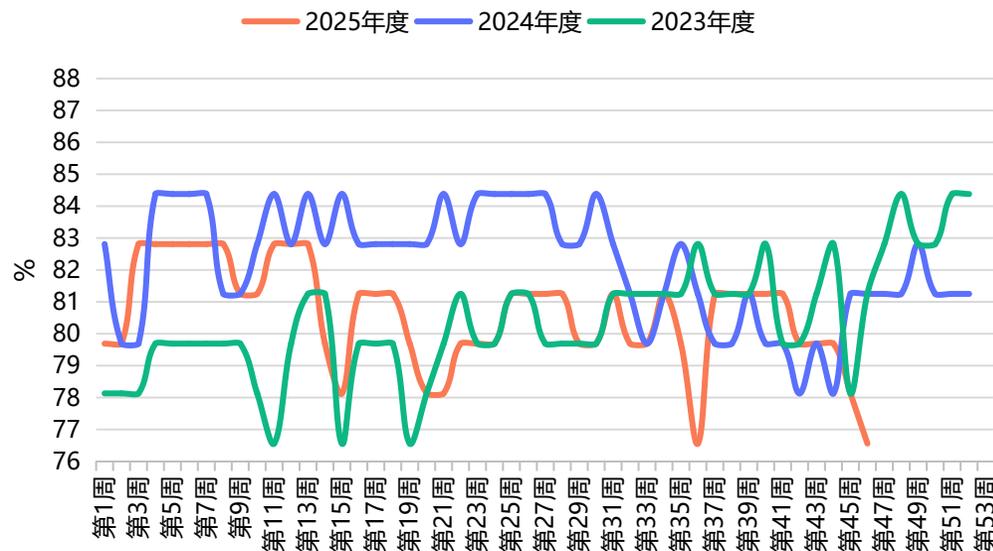
# 热卷供给

热卷周度产量



数据来源：钢联数据

热卷开工率

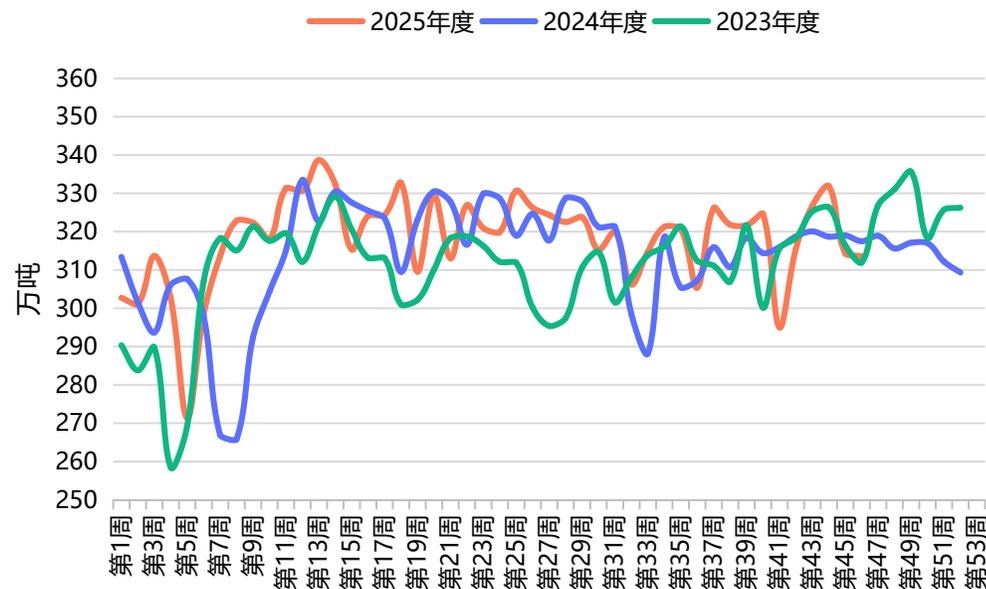


数据来源：钢联数据

截至11月14日当周，37家钢厂热卷周度产量为313.66万吨，环比减少4.5万吨，降幅1.41%，同比增加5.15万吨，增幅1.67%；热卷开工率76.56%，环比下降1.57个百分点，同比下降4.69个百分点。

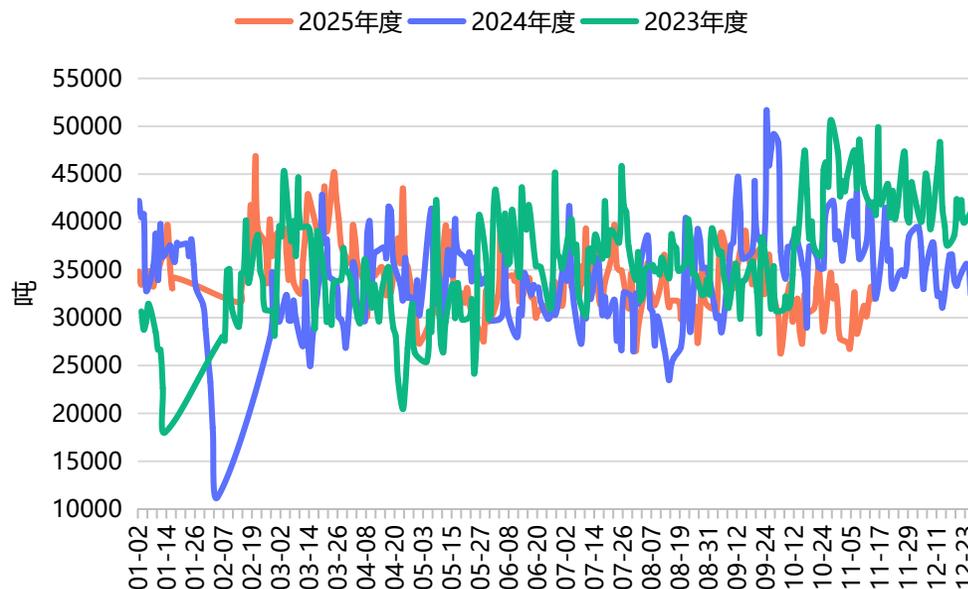
# 热卷需求

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

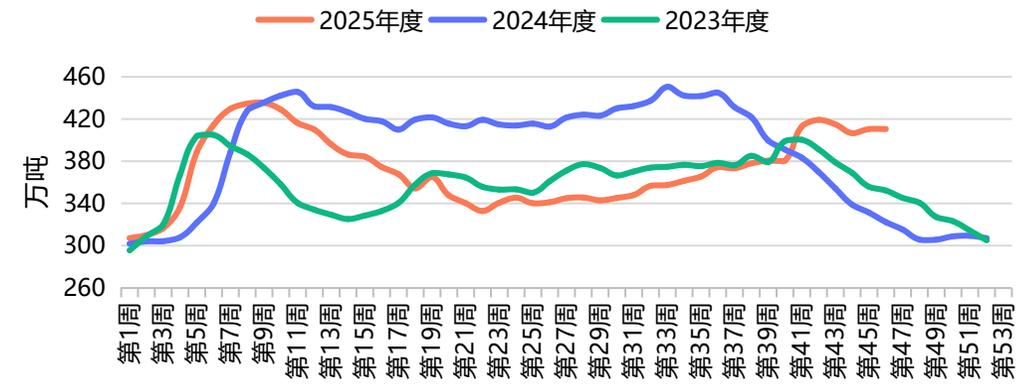


数据来源：钢联数据

截至11月14日当周，热卷周度表观消费量为313.59万吨，环比减少0.71万吨，降幅0.23%，同比减少3.91万吨，降幅1.23%；主流贸易商日均成交量为31655.2吨，环比增加2791.2吨，增幅9.67%，同比减少5966.4吨，降幅15.86%。

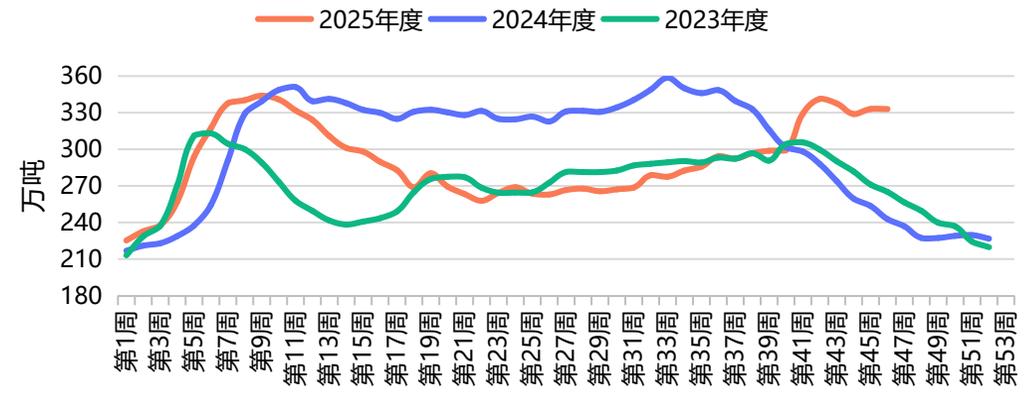
# 热卷库存

### 热卷总库存



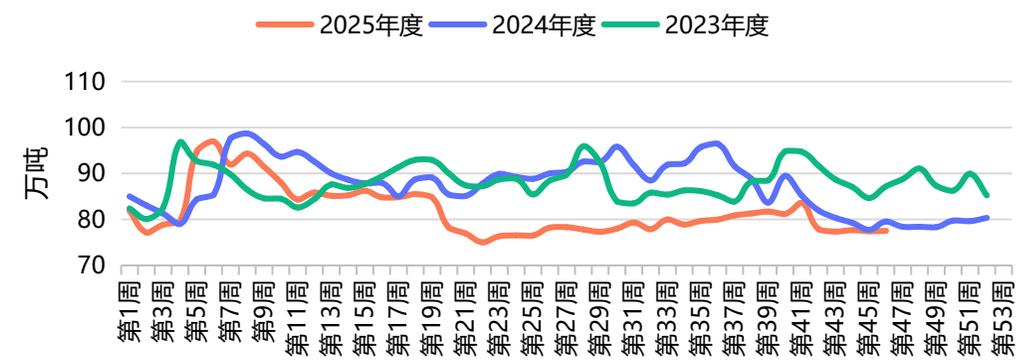
数据来源：钢联数据

### 热卷社会库存



数据来源：钢联数据

### 热卷厂内库存

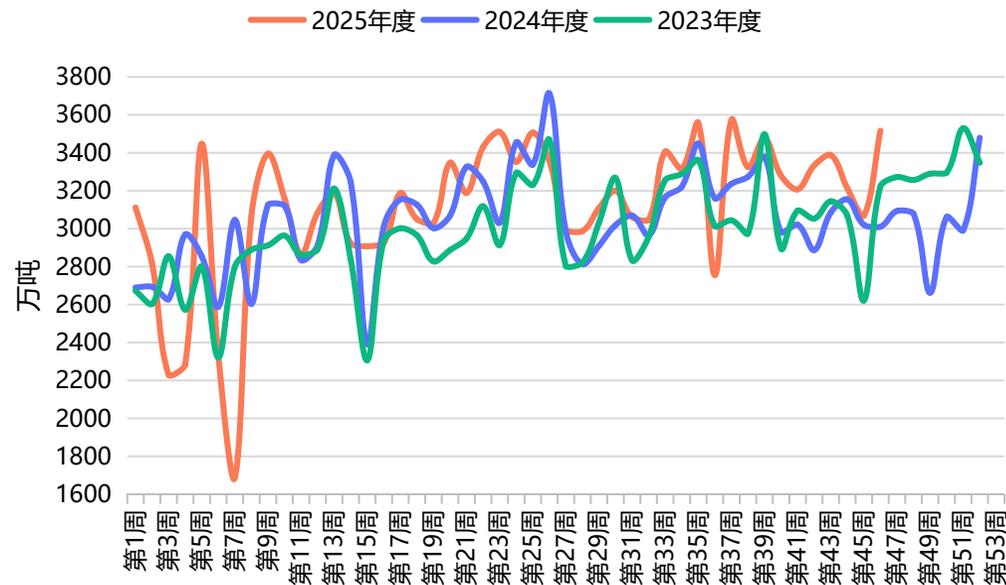


数据来源：钢联数据

截至11月14日，热卷总库存为410.52万吨，环比微增，同比增加88.23万吨，增幅27.38%；37家钢厂热卷库存为77.52万吨，环比微增，同比减少2.02万吨，降幅2.54%；33个城市131个样本仓库热卷库存为333万吨，环比持平，同比增加90.25万吨，增幅37.18%。

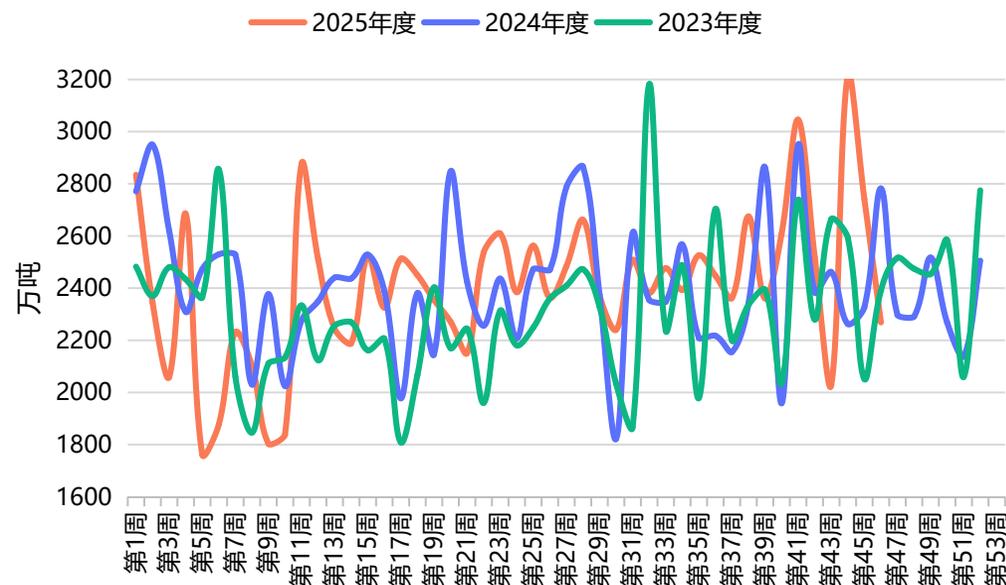
# 铁矿供给

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

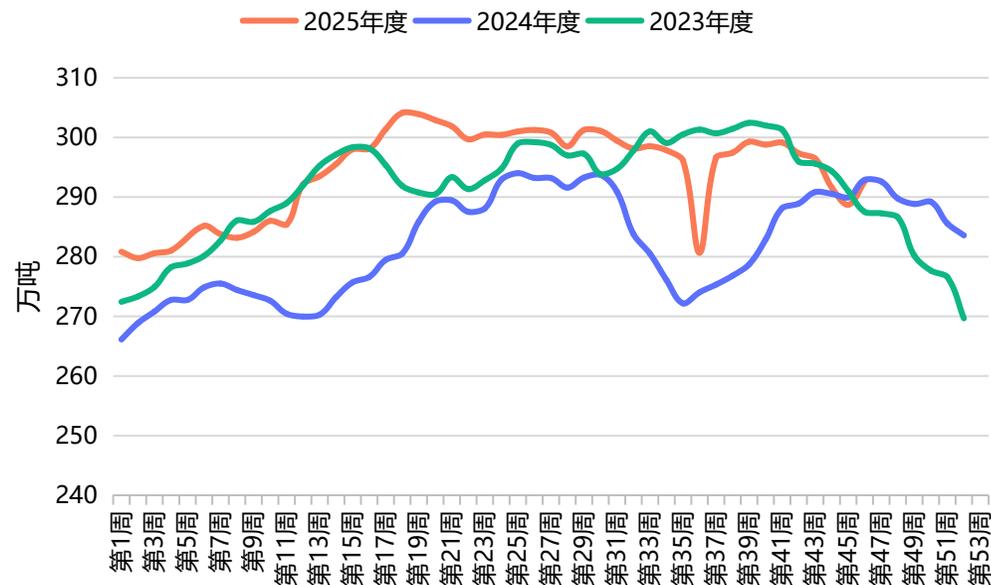


数据来源：钢联数据

截至11月14日当周，铁矿石全球发货量3516.4万吨，环比增加447.4万吨，增幅14.58%，同比增加505.5万吨，增幅16.79%；45个港口铁矿石到港量2268.9万吨，环比减少-472.3万吨，降幅17.23%，同比减少513.1万吨，降幅18.44%。

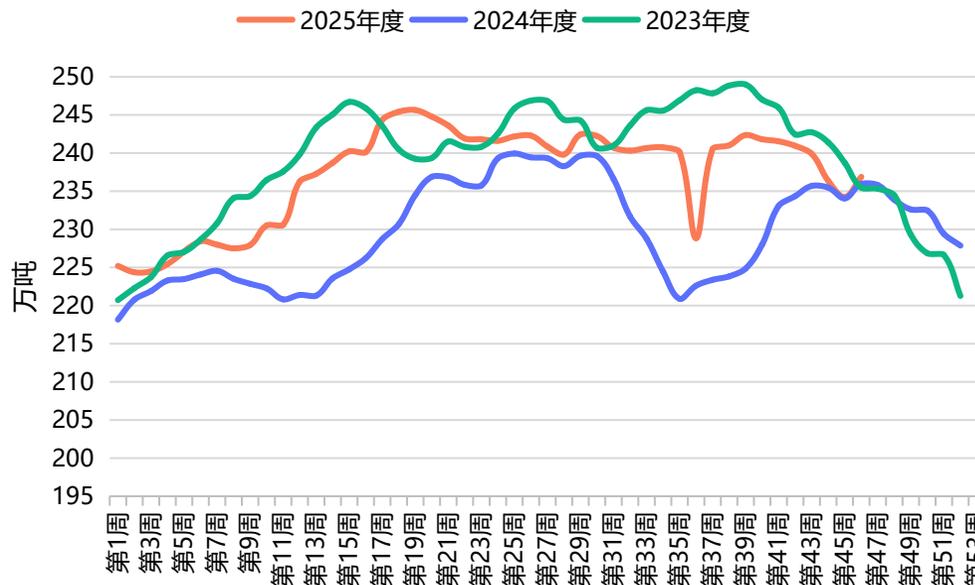
# 铁矿需求

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

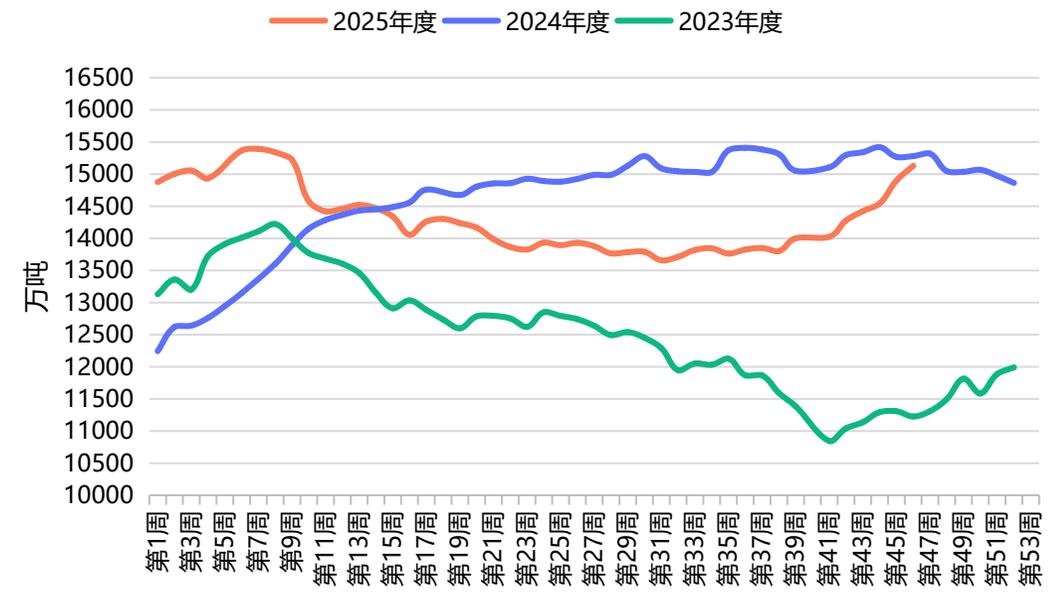


数据来源：钢联数据

截至11月14日当周，247家钢厂铁矿石日均消耗量为292.63万吨，环比增加3.93万吨，增幅1.36%，同比基本持平；铁水日均产量236.88万吨，环比增加2.66万吨，增幅1.14%，同比增加0.94万吨，增幅0.4%。

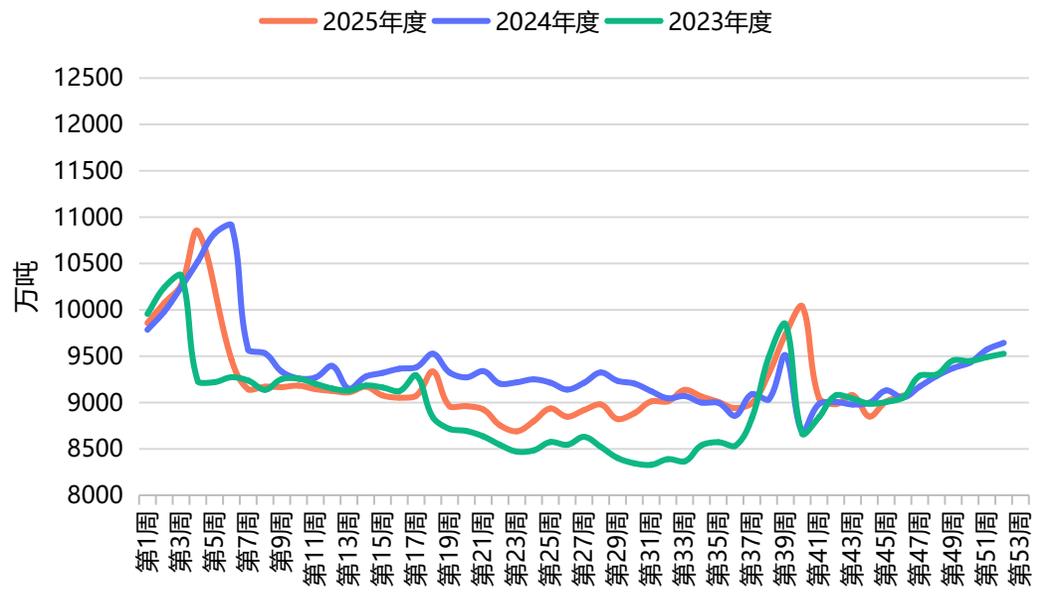
# 铁矿库存

### 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

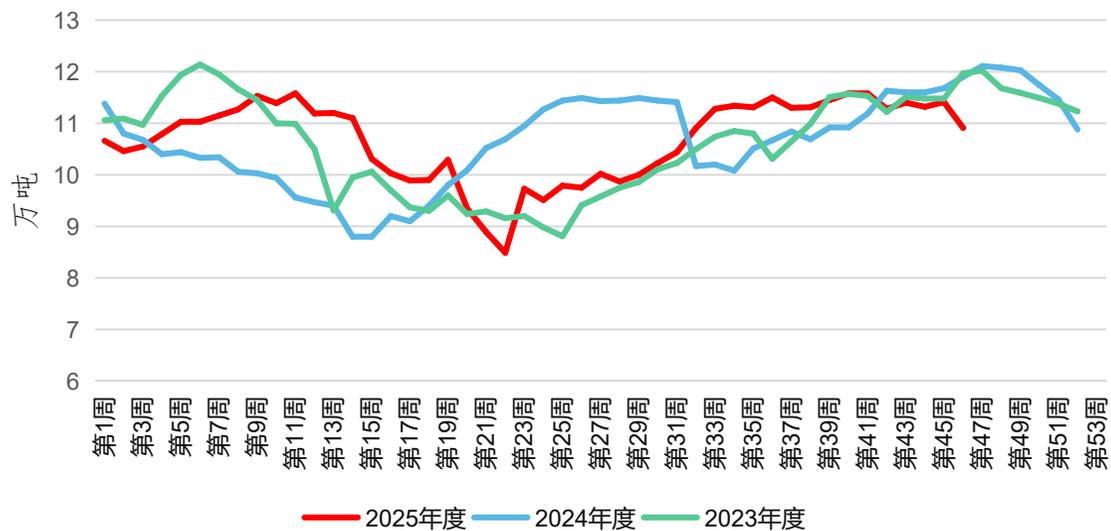


数据来源：钢联数据

截至11月14日，45个港口铁矿石库存15129.71万吨，环比增加230.88万吨，增幅1.55%，同比减少150.8万吨，降幅0.99%；247家钢企铁矿石库存9076.01万吨，环比增加66.07万吨，增幅0.73%，同比增加22.28万吨，增幅0.25%。

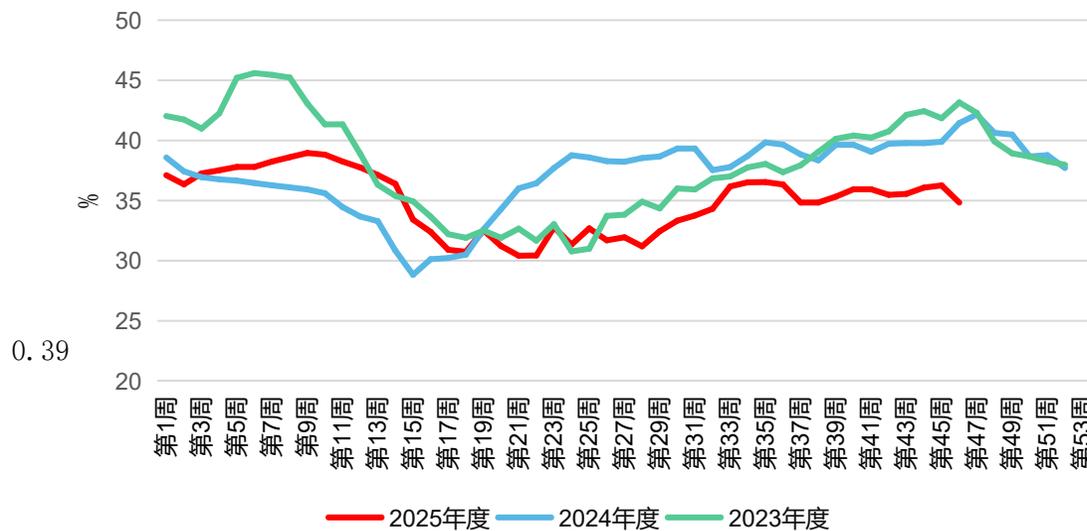
# 硅铁产量、开工率

硅铁产量



数据来源：钢联数据

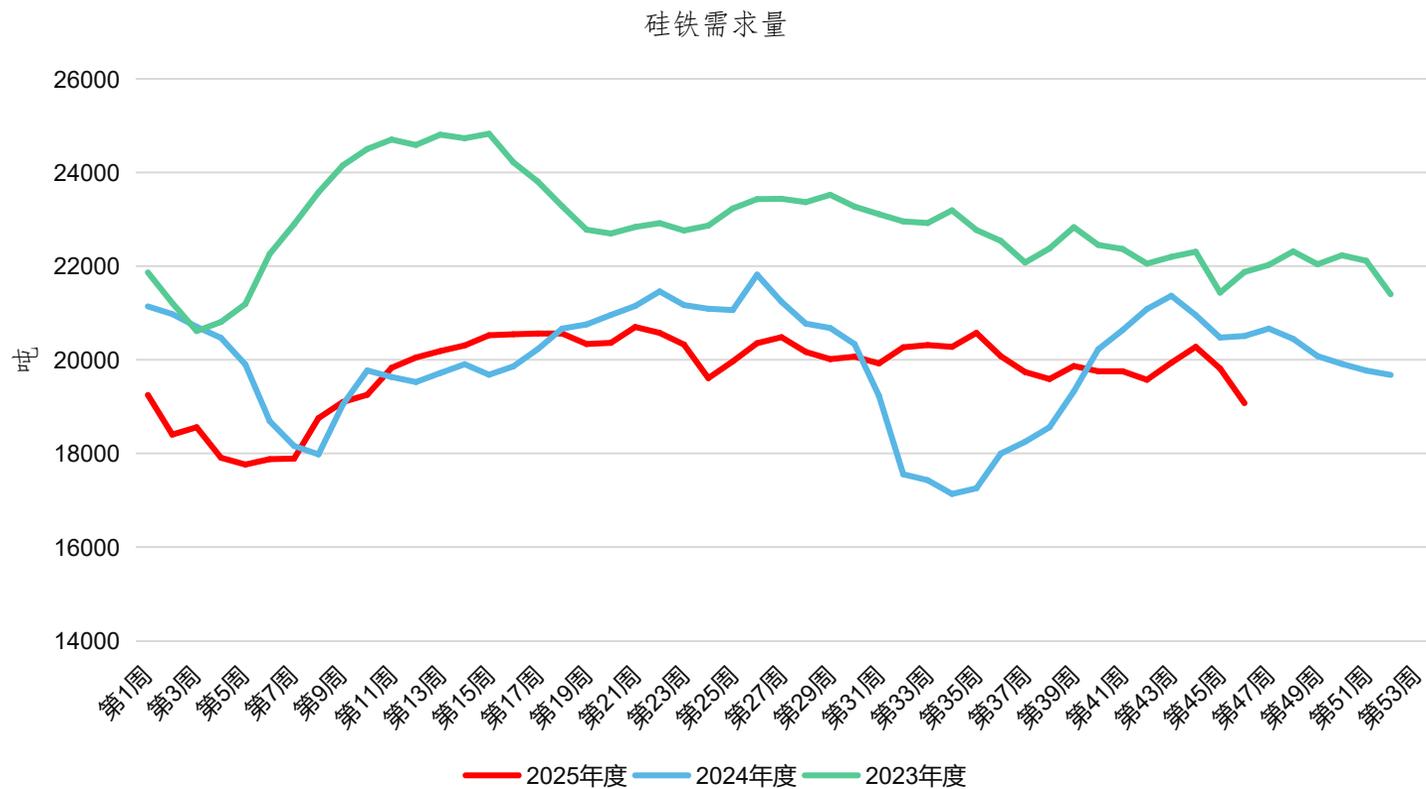
硅铁生产企业开工率



数据来源：钢联数据

◆ 截至11月14日当周，硅铁产量10.91万吨，环比减少0.5万吨，降幅4.38%，同比减少0.99万吨，降幅8.32%；硅铁生产企业开工率为34.84%，环比下降1.42个百分点，同比上升6.6个百分点。

# 硅铁需求量

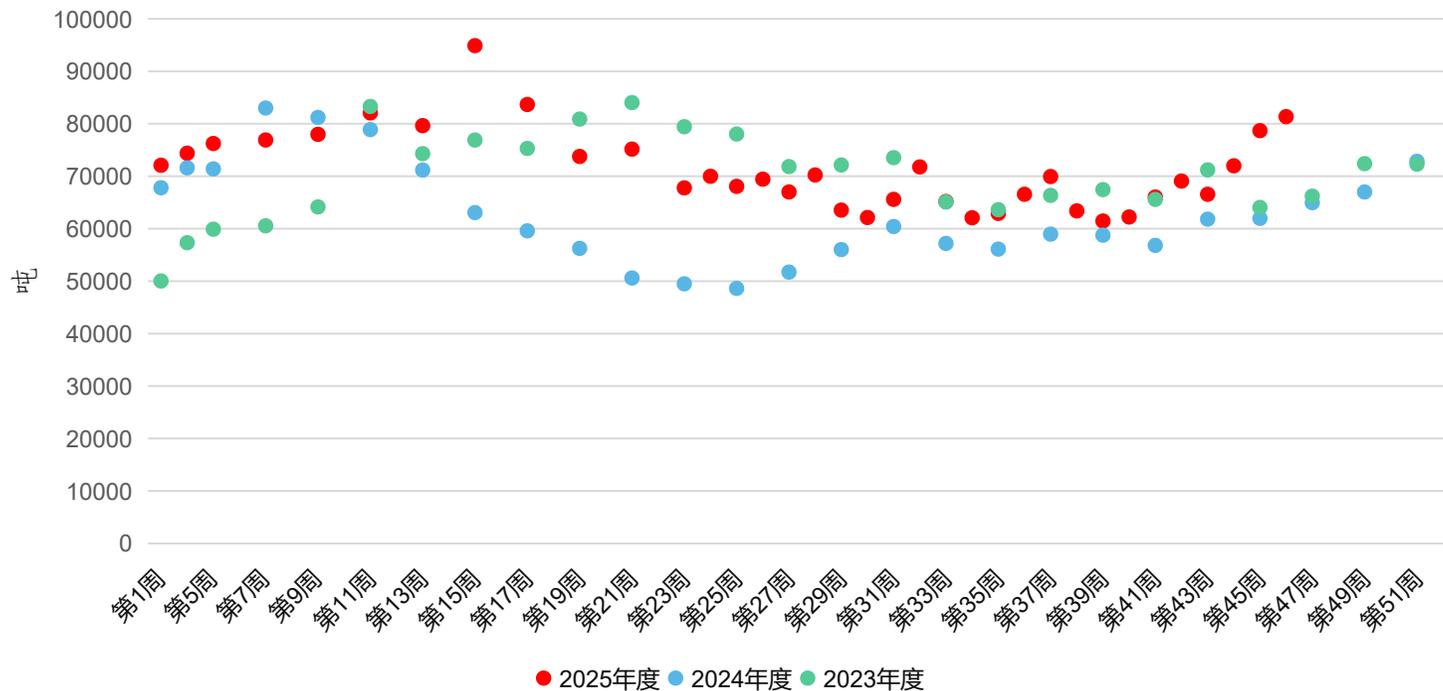


◆ 截至11月14日当周，硅铁需求量19073.8吨，环比减少739.9吨，降幅3.88%，同比减少1433.3吨，降幅6.99%。

数据来源：钢联数据

# 硅铁库存

硅铁：60家样本企业库存

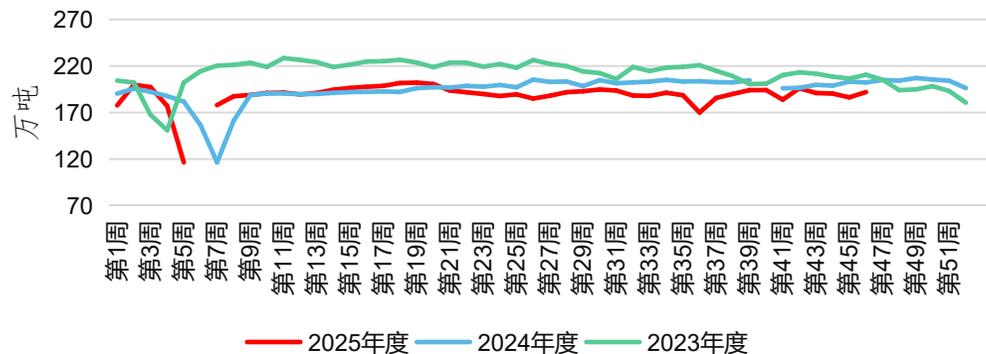


◆ 截至11月14日，60家样本企业硅铁库存为81360吨，环比增加2670吨，增幅3.39%。

数据来源：钢联数据

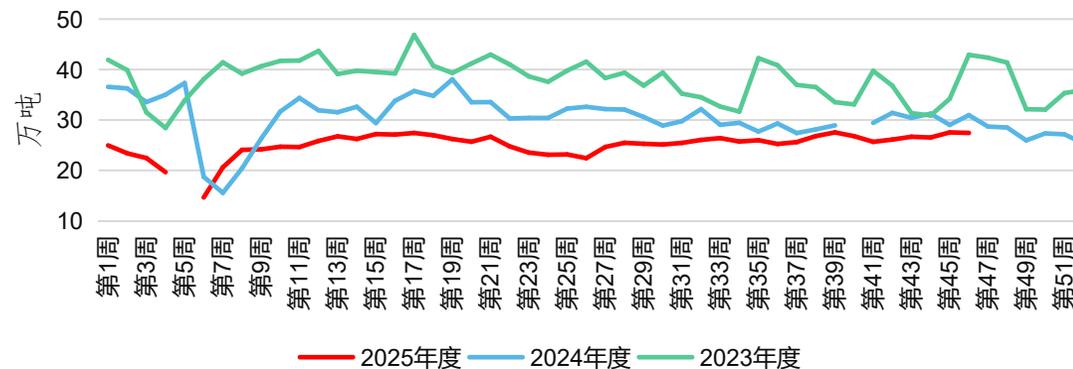
# 矿山、洗煤厂日均产量

原煤：523家样本矿山：日均产量



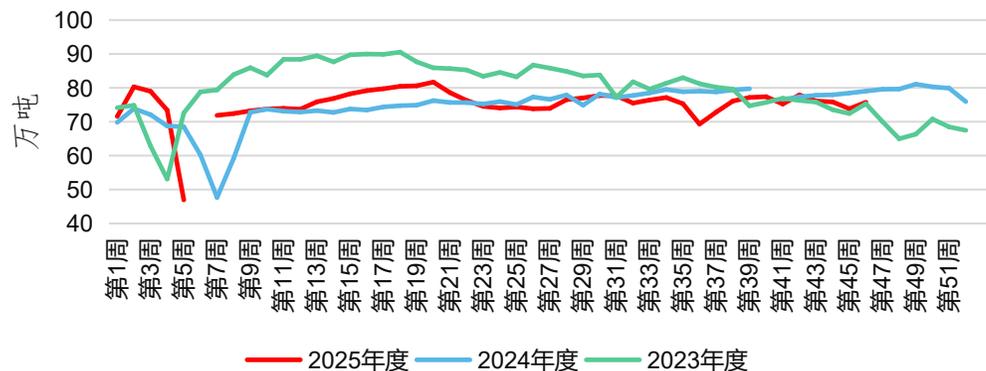
数据来源：钢联数据

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

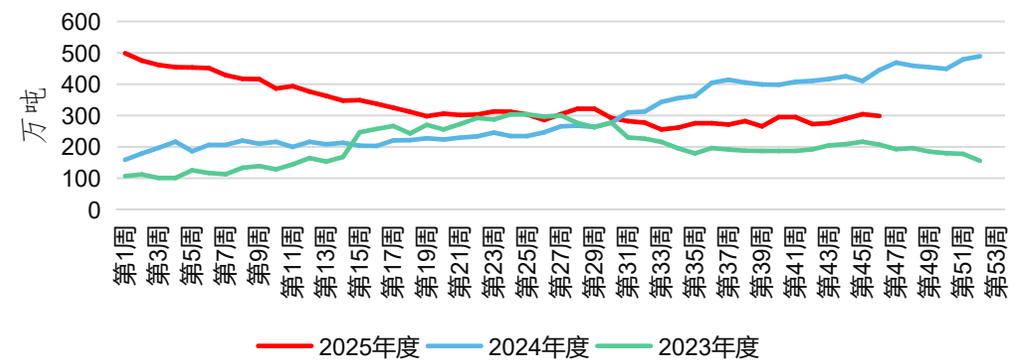


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月14日当周，523家样本矿山原煤日均产量为191.95万吨，环比增加5.62万吨，同比减少10.37万吨；523家样本矿山精煤日均产量75.74万吨，环比增加1.91万吨，同比减少3.28万吨；314家样本洗煤厂精煤日均产量为27.43万吨，环比减少0.1万吨，同比减少3.52万吨。

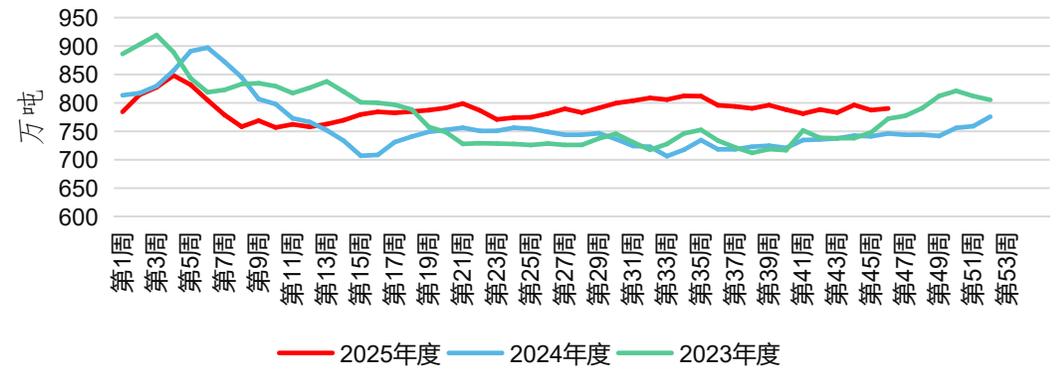
# 焦煤库存

炼焦煤：进口港口库存



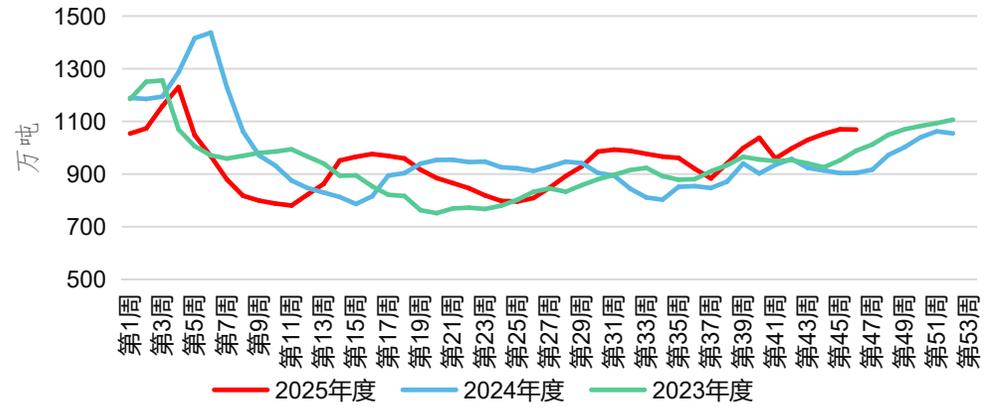
数据来源：钢联数据

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

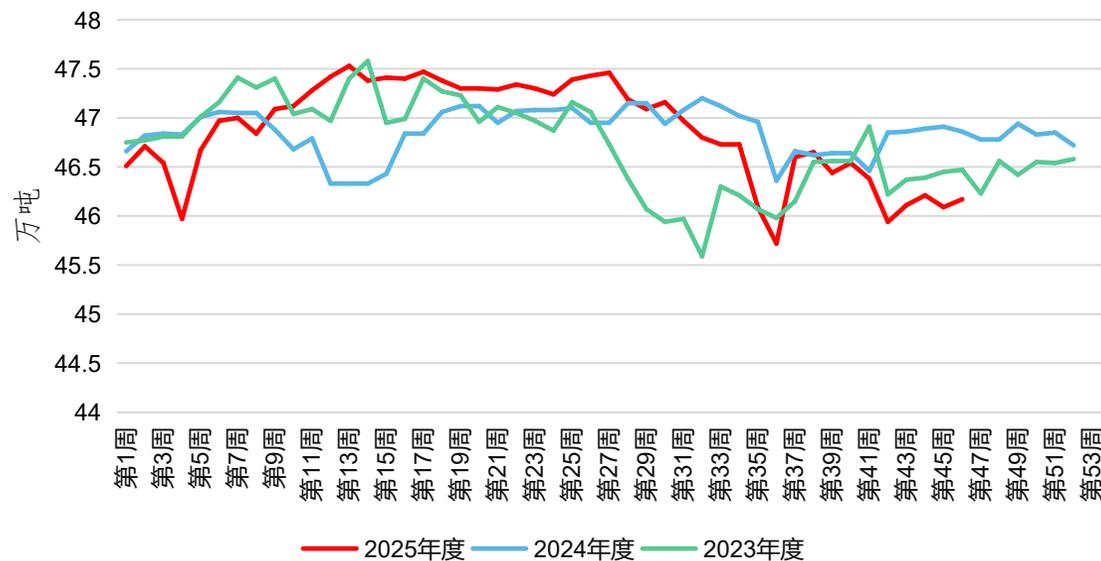


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月14日，炼焦煤进口港口库存298.5万吨，环比减少5.77万吨，同比减少146.66万吨；247家钢铁企业炼焦煤库存为790.17万吨，环比增加2.87万吨，同比增加44.06万吨；中国独立焦化企业炼焦煤库存为1068.97万吨，环比减少1.05万吨，同比增加164.63万吨。

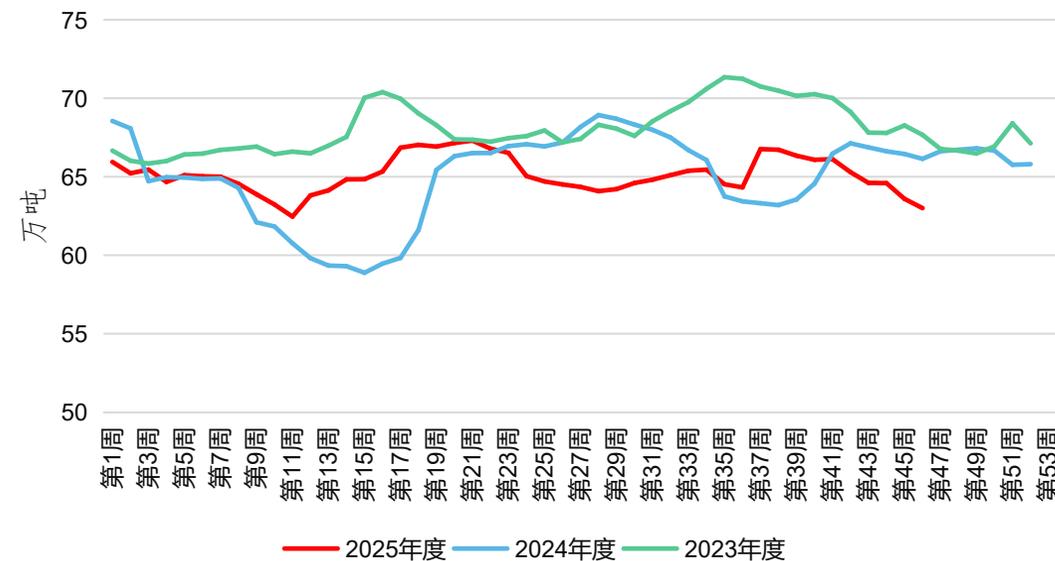
# 焦炭产量

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

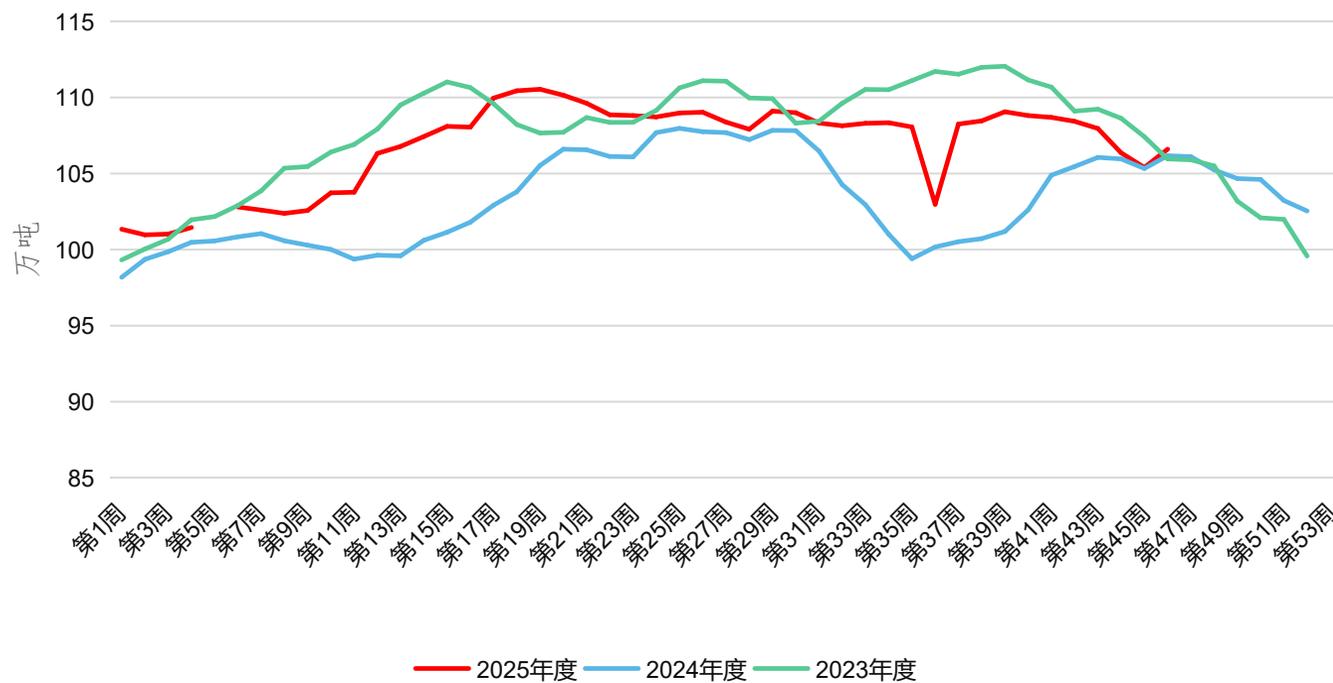


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月14日当周，247家钢铁企业焦炭日均产量为46.17万吨，环比微增，同比减少0.69万吨，降幅1.47%；全样本独立焦化企业焦炭日均产量为63万吨，环比减少0.59万吨，降幅0.93%，同比减少3.14万吨，降幅4.75%。

# 焦炭需求

焦炭：消费量

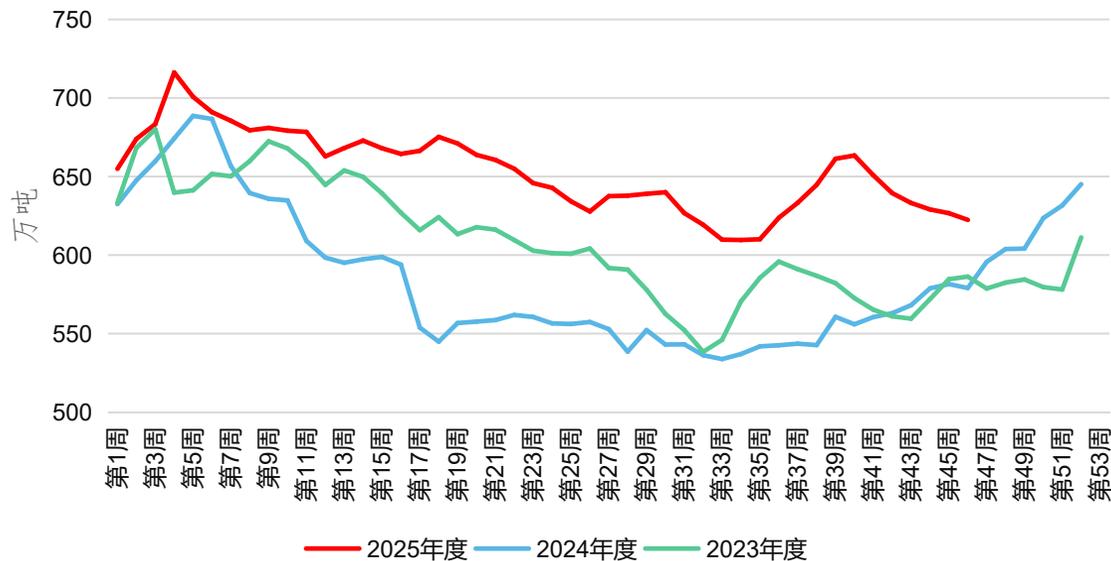


◆ 截至11月14日当周，焦炭消费量为106.6万吨，环比增加1.2万吨，增幅1.14%，同比增加0.43万吨，增幅0.41%。

数据来源：钢联数据

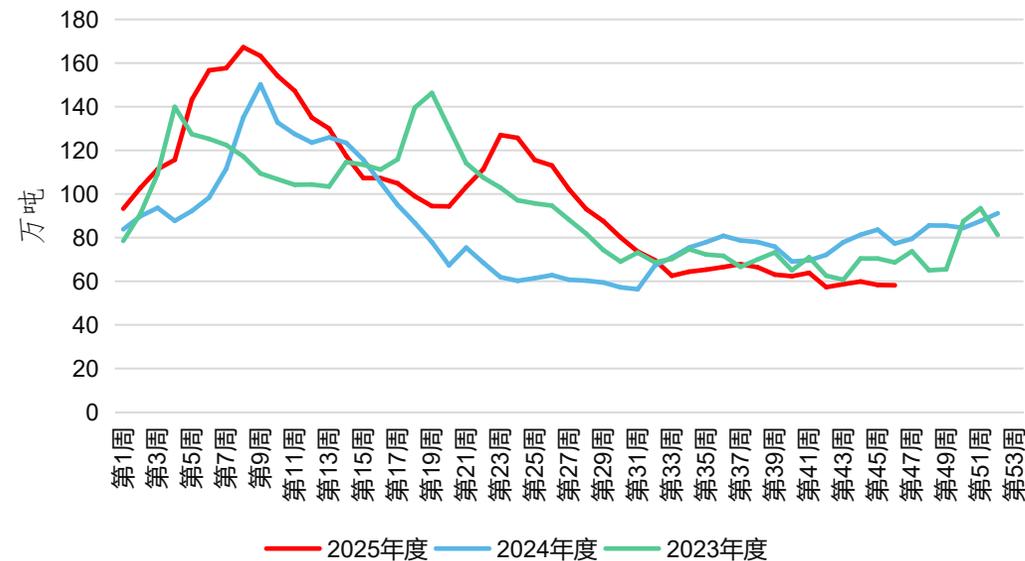
# 焦炭库存

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

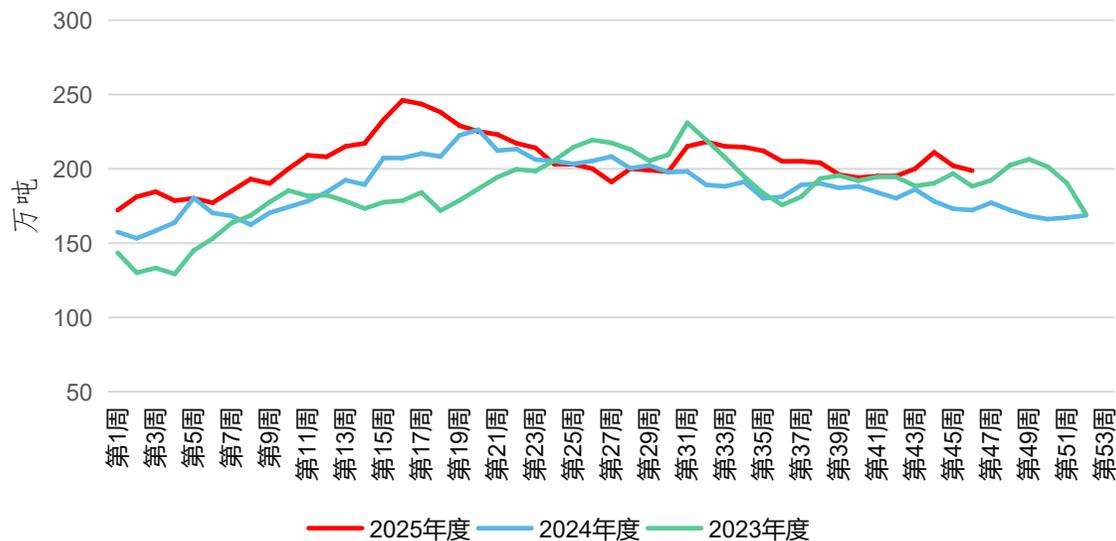


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月14日，247家钢铁企业焦炭库存为622.4万吨，环比减少4.24万吨，降幅0.68%，同比增加43.38万吨，增幅7.49%；全样本独立焦化企业焦炭库存为58.15万吨，环比减少0.15万吨，降幅0.26%，同比减少19.1万吨，降幅24.72%。

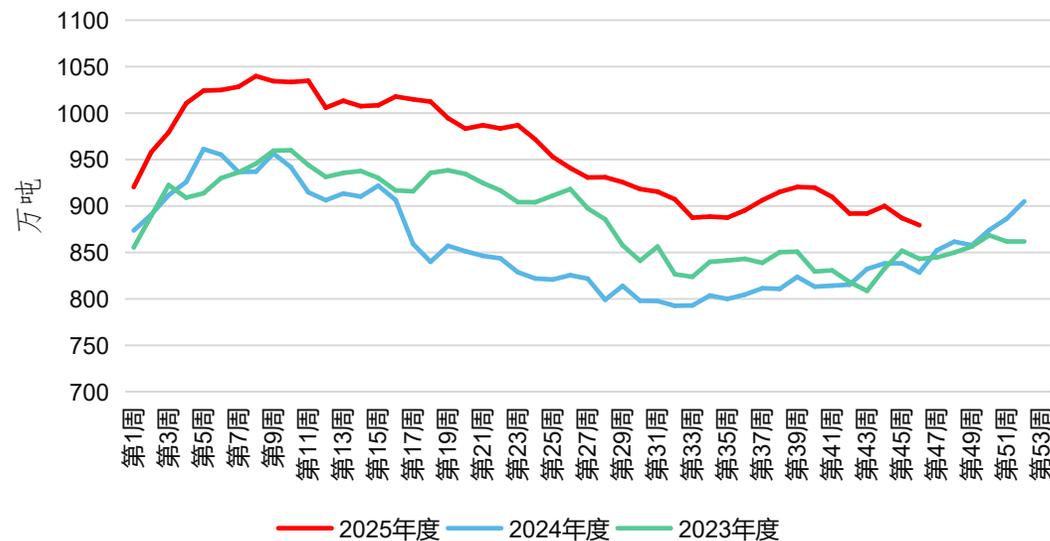
# 焦炭库存

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14日，焦炭港口库存为198.8万吨，环比减少3.31万吨，降幅1.64%，同比增加26.6万吨，增幅15.45%；焦炭全样本库存为879.35万吨，环比减少7.7万吨，降幅0.87%，同比增加50.88万吨，增幅6.14%。

**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。