

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25日

核心观点

螺纹：供应端，产量虽环比回升3.98%，但同比仍低11.06%，整体供给压力有限；需求端改善显著，表观消费量环比增长6.66%，终端采购稳中有升，显示淡季需求韧性；库存去化加速是关键利好，总库存降幅扩大至3.96%，社库与厂库同步下降，反映供需关系正逐步转向紧平衡。预计本周螺纹钢期价震荡偏强运行。

热卷：供应端，周产量316.01万吨环比微增0.75%，开工率78.13%小幅回升，整体供应保持温和释放；需求端改善更为显著，表观消费量324.42万吨环比增3.45%，终端采购量同步回升，推动库存结构优化：总库存402.11万吨环比降2.05%，社会库存降幅达2.68%，显示去库进程加速。预计本周热卷期价震荡偏强运行。

铁矿：供应端，尽管到港量大增24.16%形成短期压力，但港口库存仍环比下降且全球发货量明显下滑；需求端韧性仍存，钢厂库存同比降1.87%，冬季补库潜力犹存；供需关系边际改善叠加美联储12月降息预期升温推升国际大宗商品风险溢价。预计本周铁矿石期价震荡偏强运行。

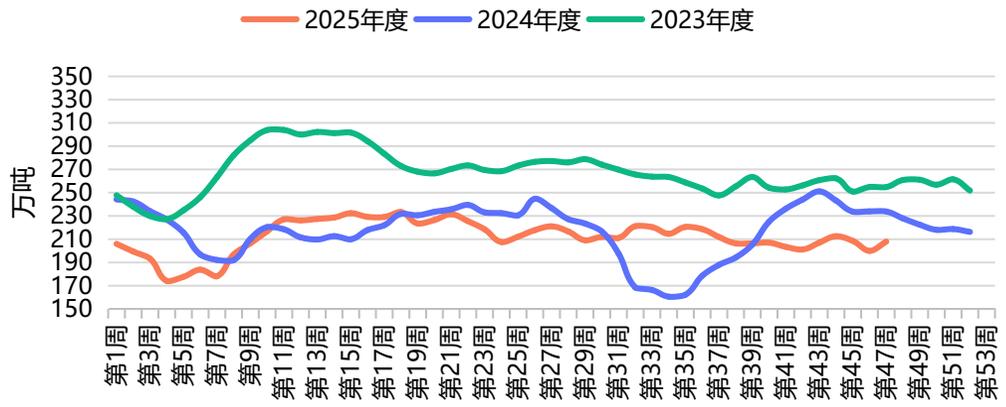
硅铁：供应端持续收缩，产量环比下降0.73%至10.83万吨，开工率降至33.81%，同比降幅扩大至8.35个百分点，主产区亏损压力下主动减产效果显现；需求端出现回暖迹象，周需求量环比回升2.4%至19543吨；库存显著去化成为关键利好，样本企业库存大幅下降10.21%至73050吨，显示供应收缩正加速库存消耗。预计本周硅铁期价震荡偏强运行。

焦煤：供应端延续收紧态势，国内原煤及精煤产量同比降幅扩大，进口港口库存环比下降7万吨，同比降幅达37.8%，整体供应弹性持续受限；需求端仍存韧性，钢厂铁水产量仍维持在相对高位，且钢厂炼焦煤库存稳步累积，预示冬储补库需求逐步释放；尽管独立焦企原料库存环比下降30.78万吨，但降库速度或倒逼后续补库动能增强。预计本周期价震荡偏强运行。

焦炭：供应端延续收缩态势，独立焦企日均产量同比降幅扩大至5.93%，供应压力持续缓解；需求端虽短期小幅回落，但铁水产量仍处相对高位，刚性消费支撑稳固；库存方面出现结构性分化，尽管焦企库存环比显著累积，但钢厂库存保持平稳，港口库存延续去化，全样本库存仅微增0.15%，整体绝对库存水平压力有限。预计本周期价震荡偏强运行。

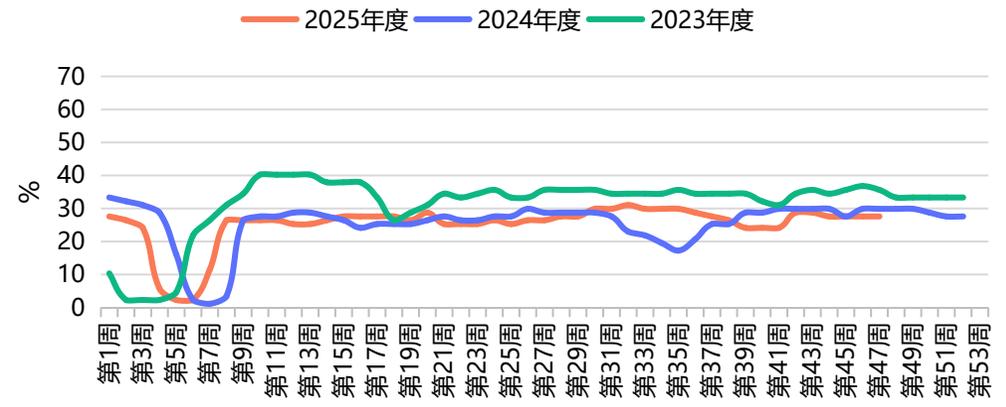
螺纹供给

螺纹钢周度产量



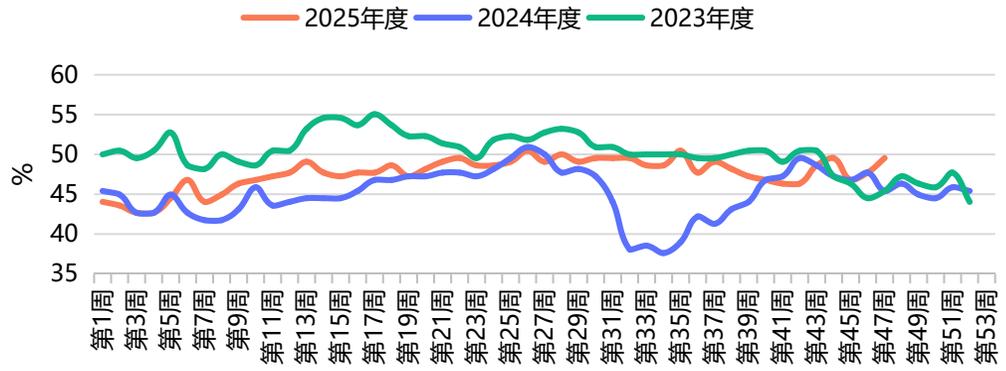
数据来源：钢联数据

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

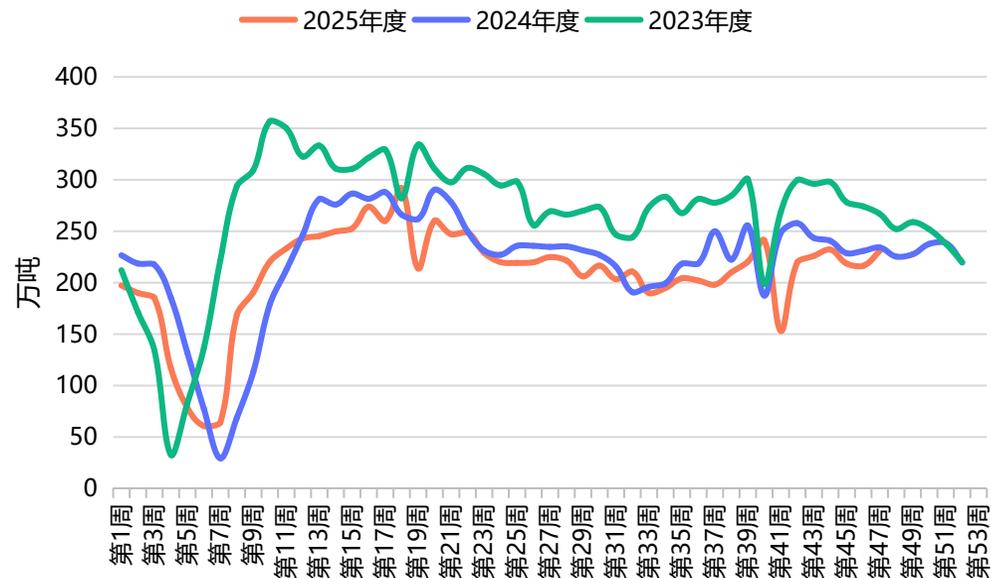


数据来源：钢联数据

截至11月21日当周，137家主流钢厂螺纹钢周度产量为207.96万吨，环比增加7.96万吨，增幅3.98%，同比减少25.86万吨，降幅11.06%；长流程开工率为49.54%，环比上升1.83个百分点，同比上升4.13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。

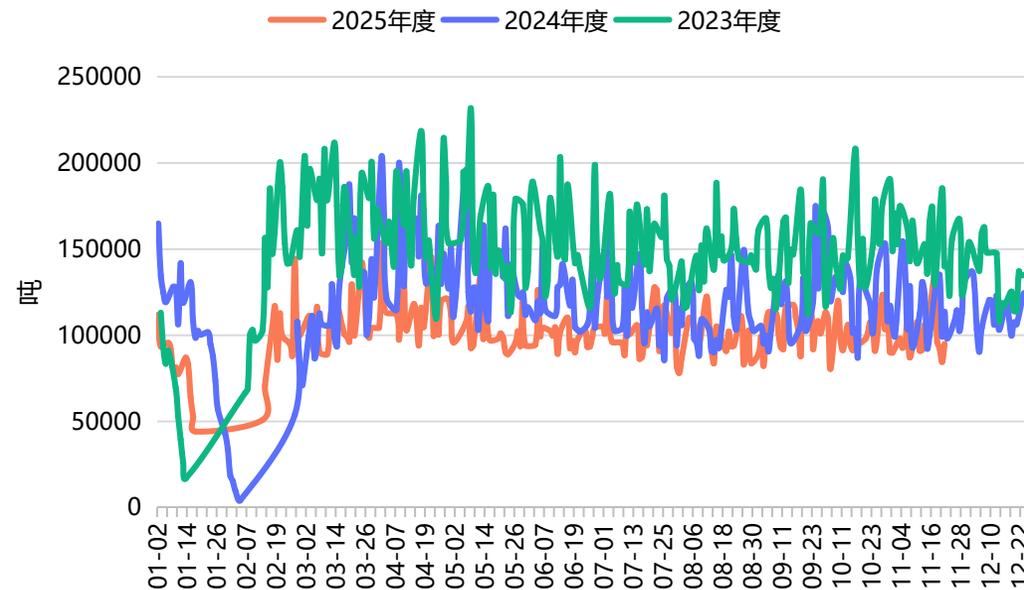
螺纹需求

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

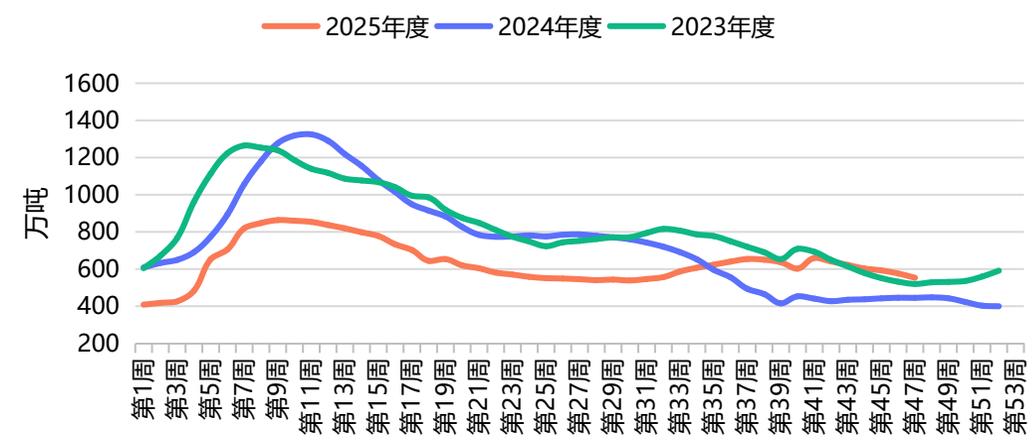


数据来源：钢联数据

截至11月21日当周，螺纹钢周度表观消费量为230.79万吨，环比增加14.42万吨，增幅6.66%，同比减少3.41万吨，降幅1.46%；主流贸易商日均成交量为100388.2吨，环比增加245.2吨，增幅0.24%，同比减少15705.4吨，降幅13.53%。

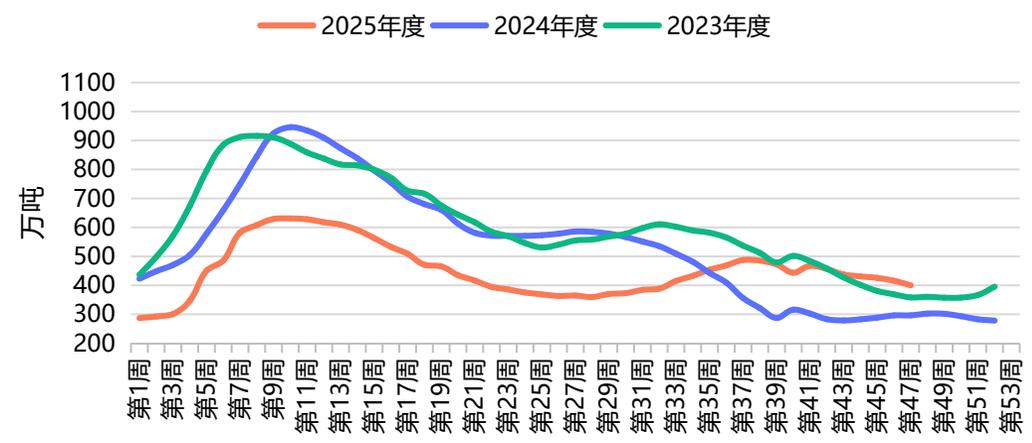
螺纹库存

螺纹钢总库存



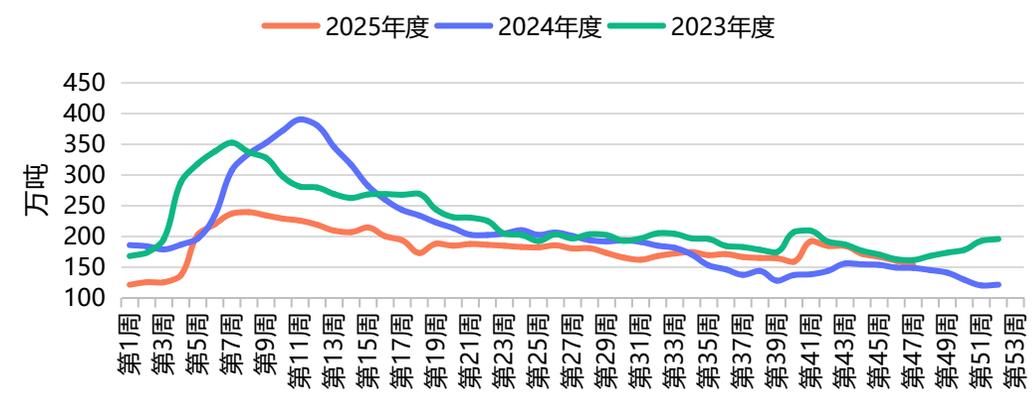
数据来源：钢联数据

螺纹钢社会库存



数据来源：钢联数据

螺纹钢厂内库存

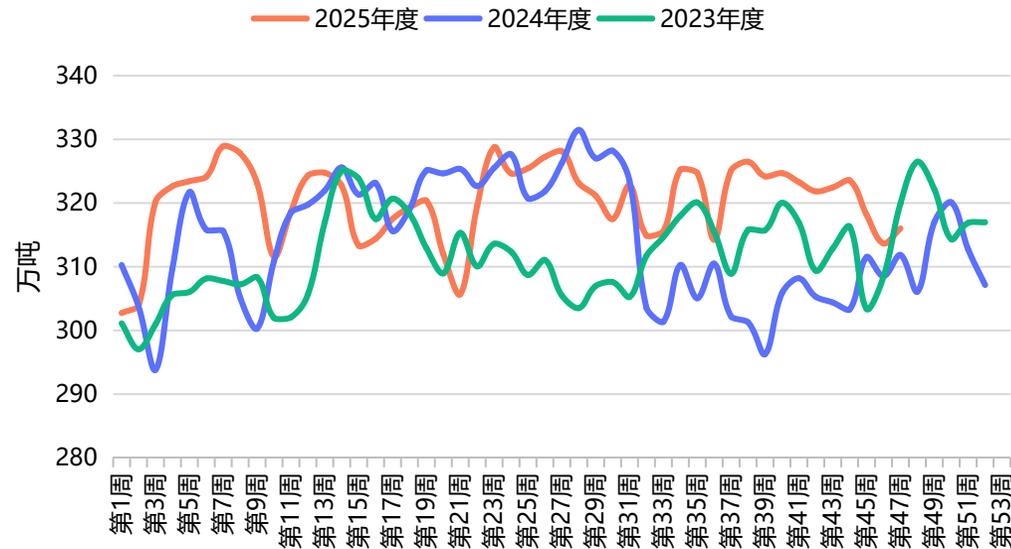


数据来源：钢联数据

截至11月21日，螺纹钢总库存为553.34万吨，环比减少22.83万吨，降幅3.96%，同比增加108.23万吨，增幅24.32%；137家主流钢厂螺纹钢库存为153.32万吨，环比减少7.1万吨，降幅4.43%，同比增加4.6万吨，增幅3.09%；北京、上海、杭州、重庆、成都等35个城市螺纹钢库存为400.02万吨，环比减少15.73万吨，降幅3.78%，同比增加103.63万吨，增幅34.96%。

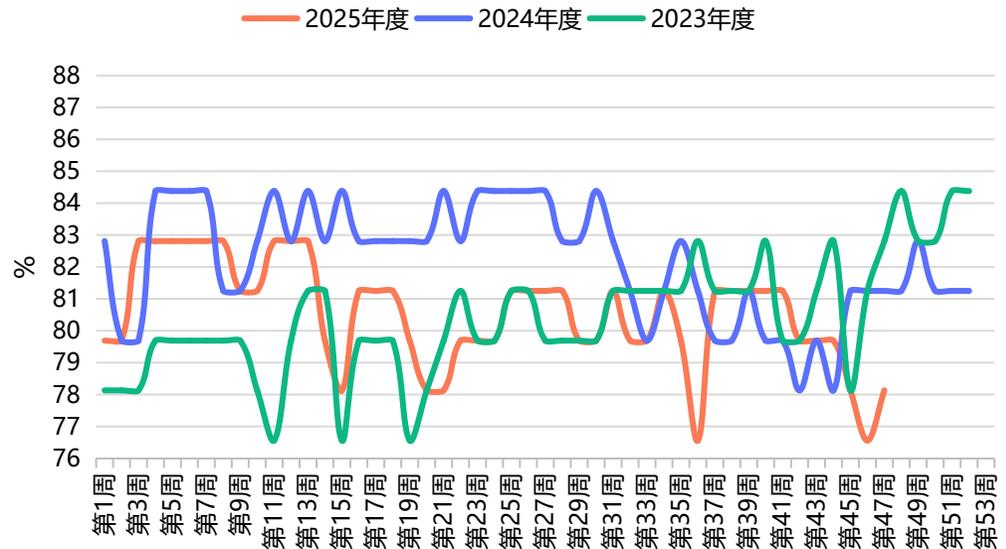
热卷供给

热卷周度产量



数据来源：钢联数据

热卷开工率

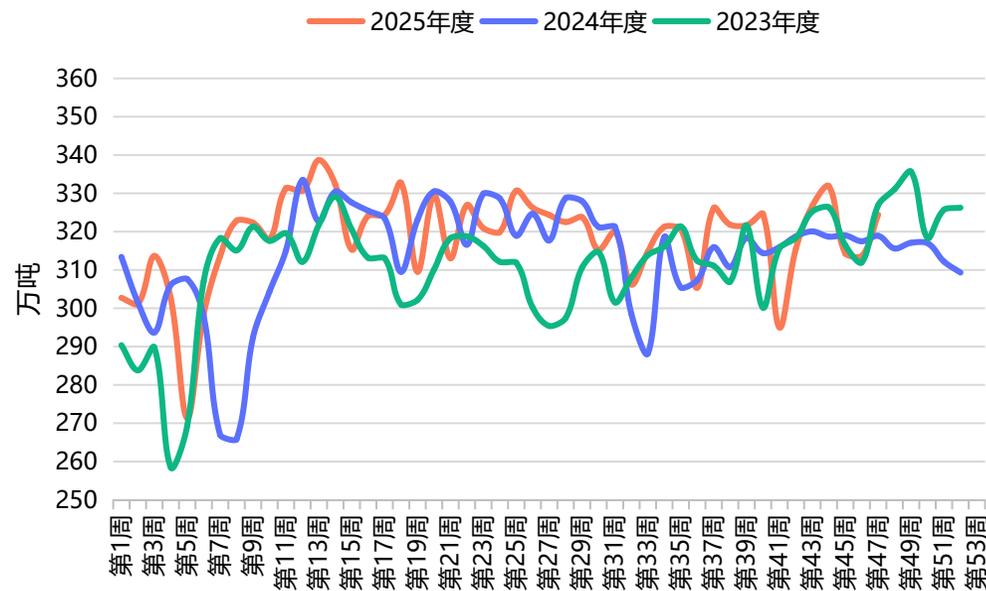


数据来源：钢联数据

截至11月21日当周，37家钢厂热卷周度产量为316.01万吨，环比增加2.35万吨，增幅0.75%，同比增加4.16万吨，增幅1.33%；热卷开工率78.13%，环比上升1.57个百分点，同比下降3.12个百分点。

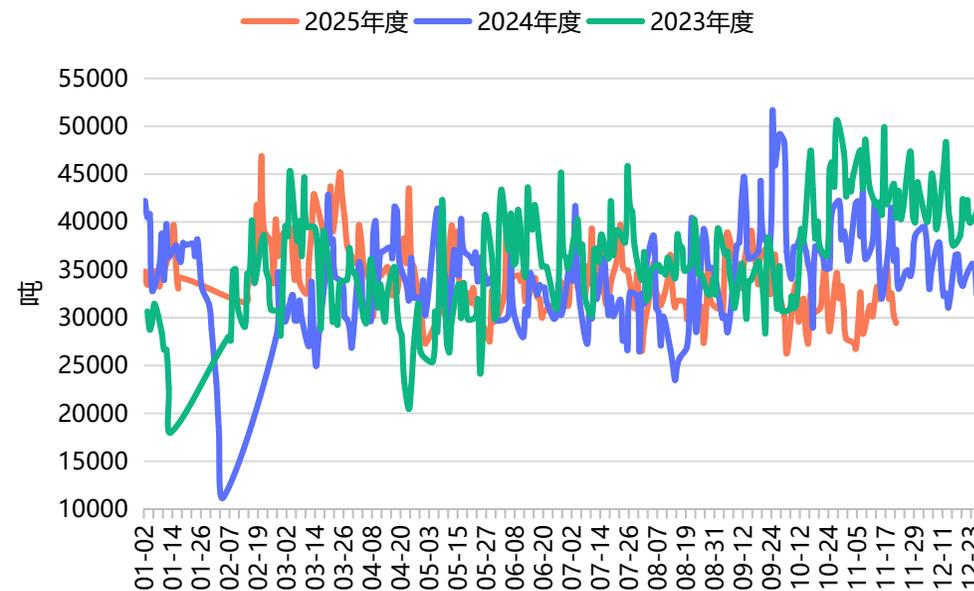
热卷需求

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

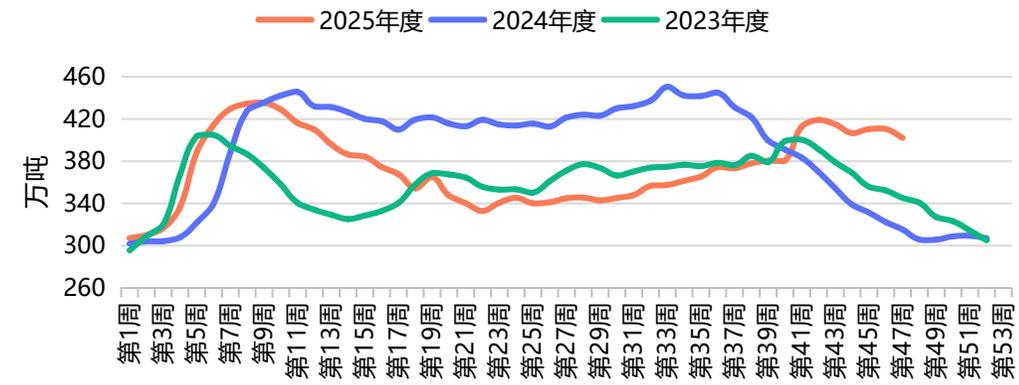


数据来源：钢联数据

截至11月21日当周，热卷周度表观消费量为324.42万吨，环比增加10.83万吨，增幅3.45%，同比增加5.51万吨，增幅1.73%；主流贸易商日均成交量为31918吨，环比增加262.8吨，增幅0.83%，同比减少5161.2吨，降幅13.92%。

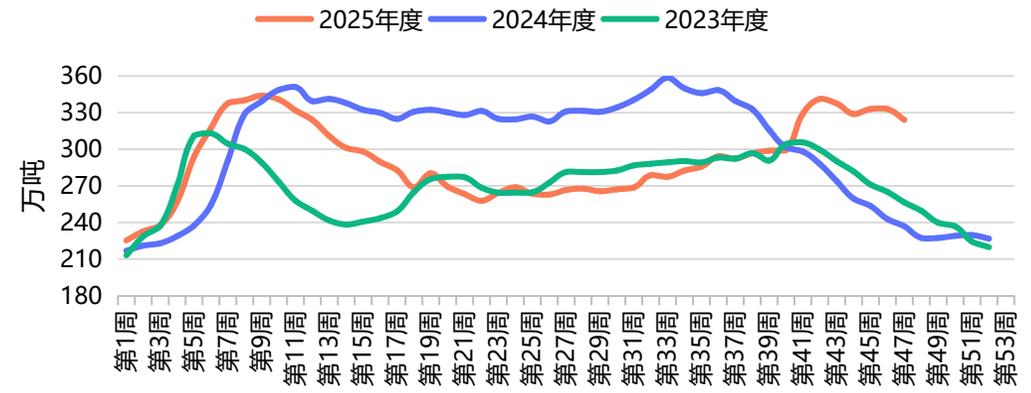
热卷库存

热卷总库存



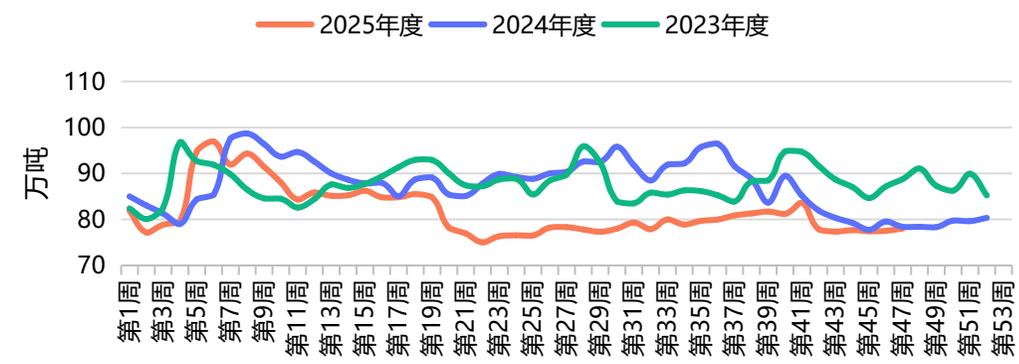
数据来源：钢联数据

热卷社会库存



数据来源：钢联数据

热卷厂内库存

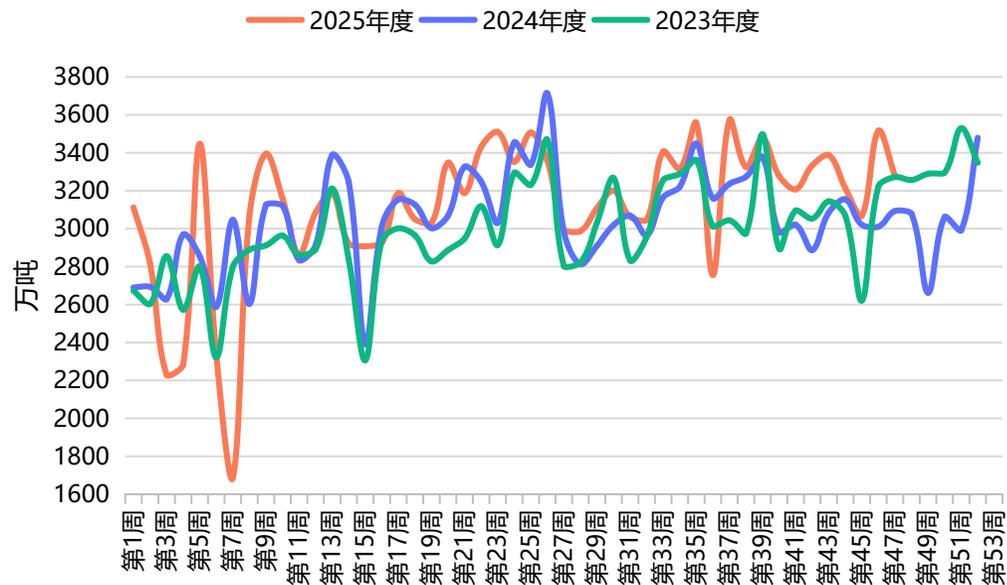


数据来源：钢联数据

截至11月21日，热卷总库存为402.11万吨，环比减少8.41万吨，降幅2.05%，同比增加86.88万吨，增幅27.56%；37家钢厂热卷库存为78.02万吨，环比增加0.5万吨，增幅0.64%，同比减少0.38万吨，降幅0.48%；33个城市131个样本仓库热卷库存为324.09万吨，环比减少8.91万吨，降幅2.68%，同比增加87.26万吨，增幅36.84%。

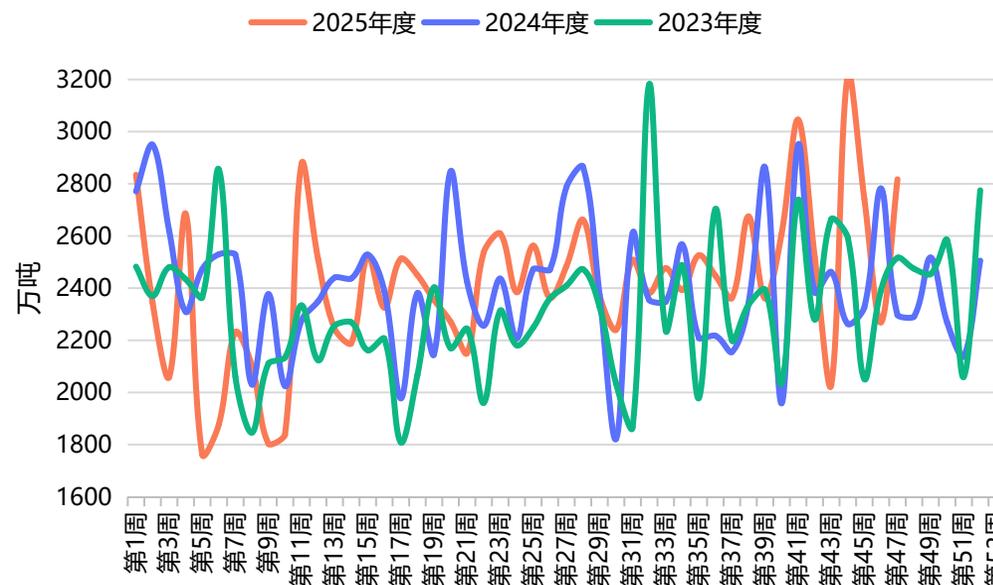
铁矿供给

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

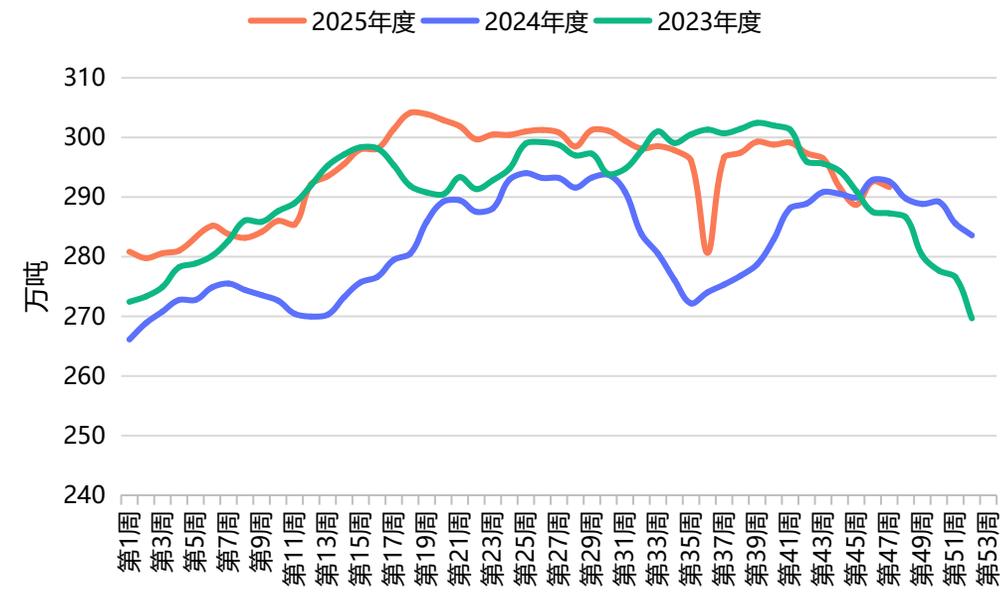


数据来源：钢联数据

截至11月21日当周，铁矿石全球发货量3278.4万吨，环比减少238万吨，降幅6.77%，同比增加184.8万吨，增幅5.97%；45个港口铁矿石到港量2817.1万吨，环比增加548.2万吨，增幅24.16%，同比增加519.9万吨，增幅22.63%。

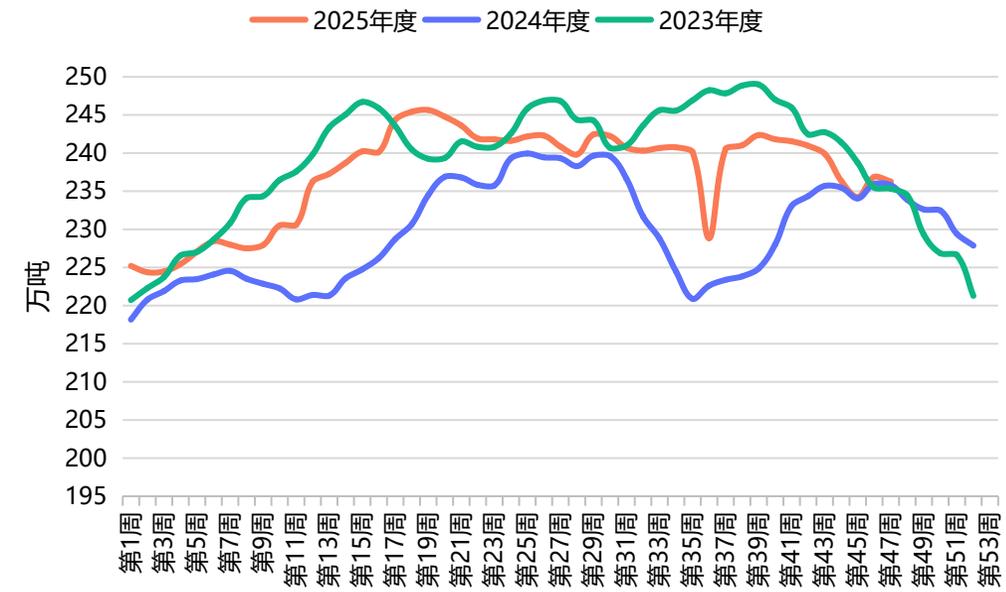
铁矿需求

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

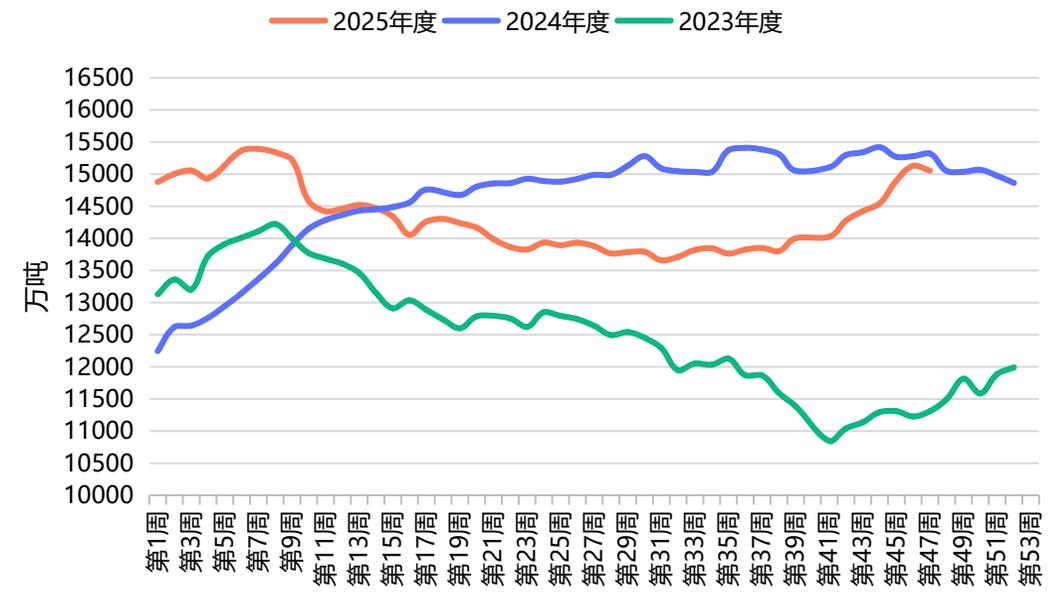


数据来源：钢联数据

截至11月21日当周，247家钢厂铁矿石日均消耗量为291.68万吨，环比减少0.95万吨，降幅0.32%，同比减少0.93万吨，降幅0.32%；铁水日均产量236.28万吨，环比减少06万吨，降幅0.25%，同比增加0.48万吨，增幅0.2%。

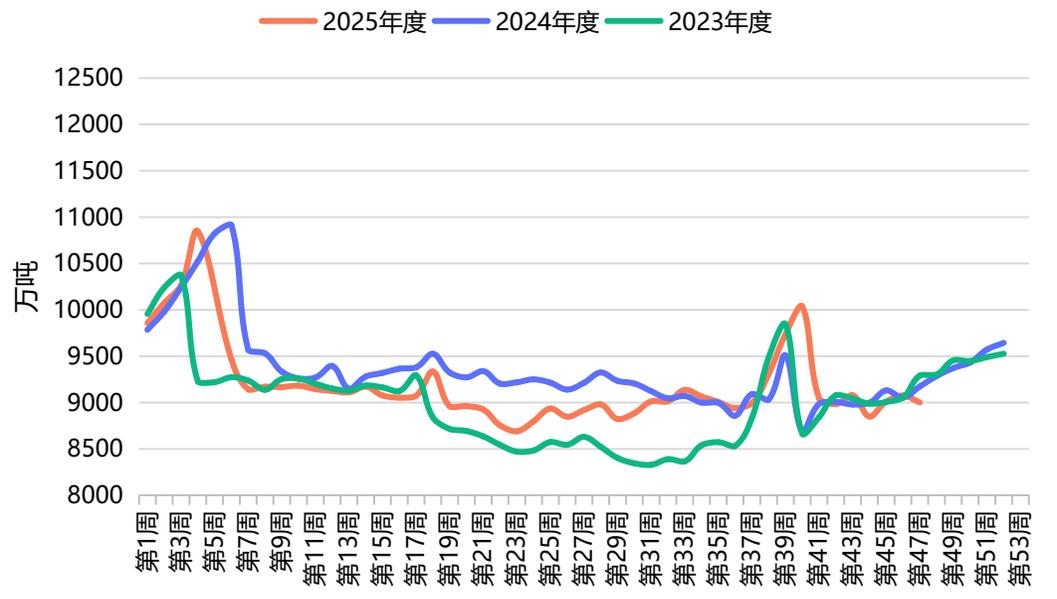
铁矿库存

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

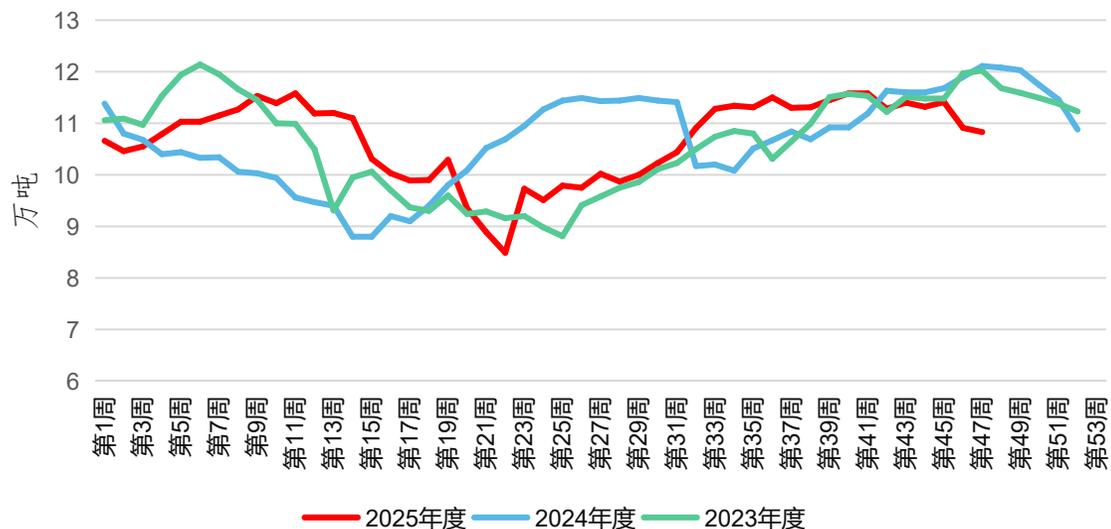


数据来源：钢联数据

截至11月21日，45个港口铁矿石库存15054.65万吨，环比减少75.06万吨，降幅0.5%，同比减少264.73万吨，降幅1.73%；247家钢企铁矿石库存9001.23万吨，环比减少74.78万吨，降幅0.82%，同比减少171.81万吨，降幅1.87%。

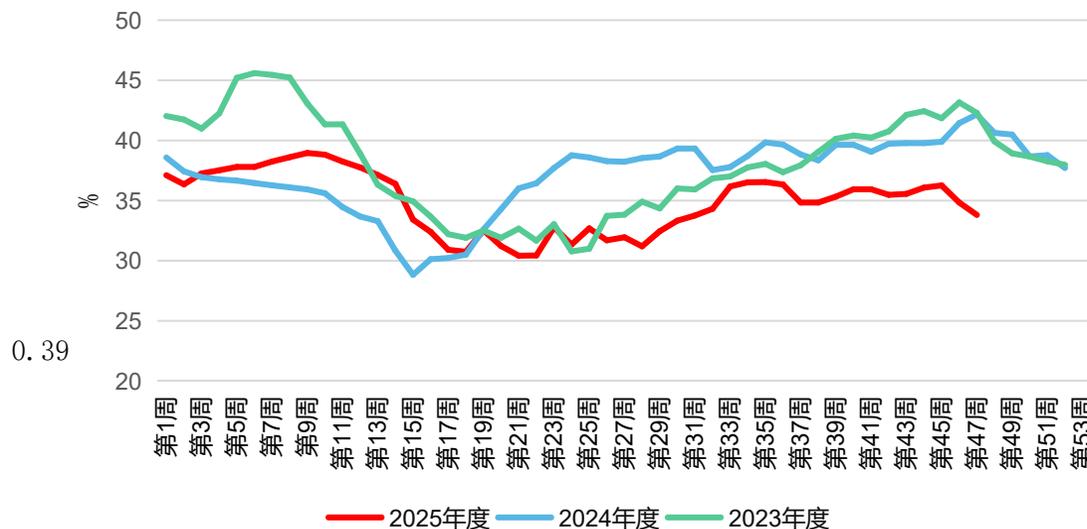
硅铁产量、开工率

硅铁产量



数据来源：钢联数据

硅铁生产企业开工率

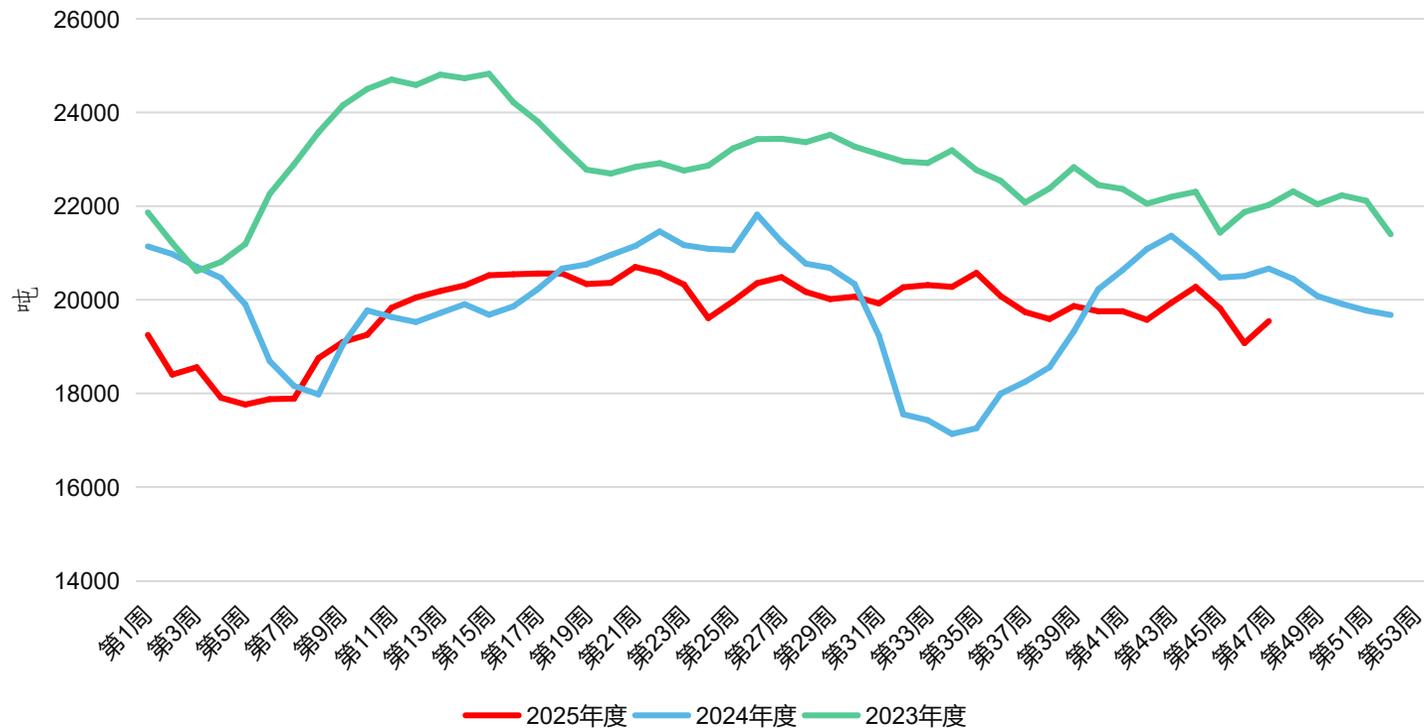


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月21日当周，硅铁产量10.83万吨，环比减少0.08万吨，降幅0.73%，同比减少1.28万吨，降幅10.57%；硅铁生产企业开工率为33.81%，环比下降1.03个百分点，同比下降8.35个百分点。

硅铁需求量

硅铁需求量

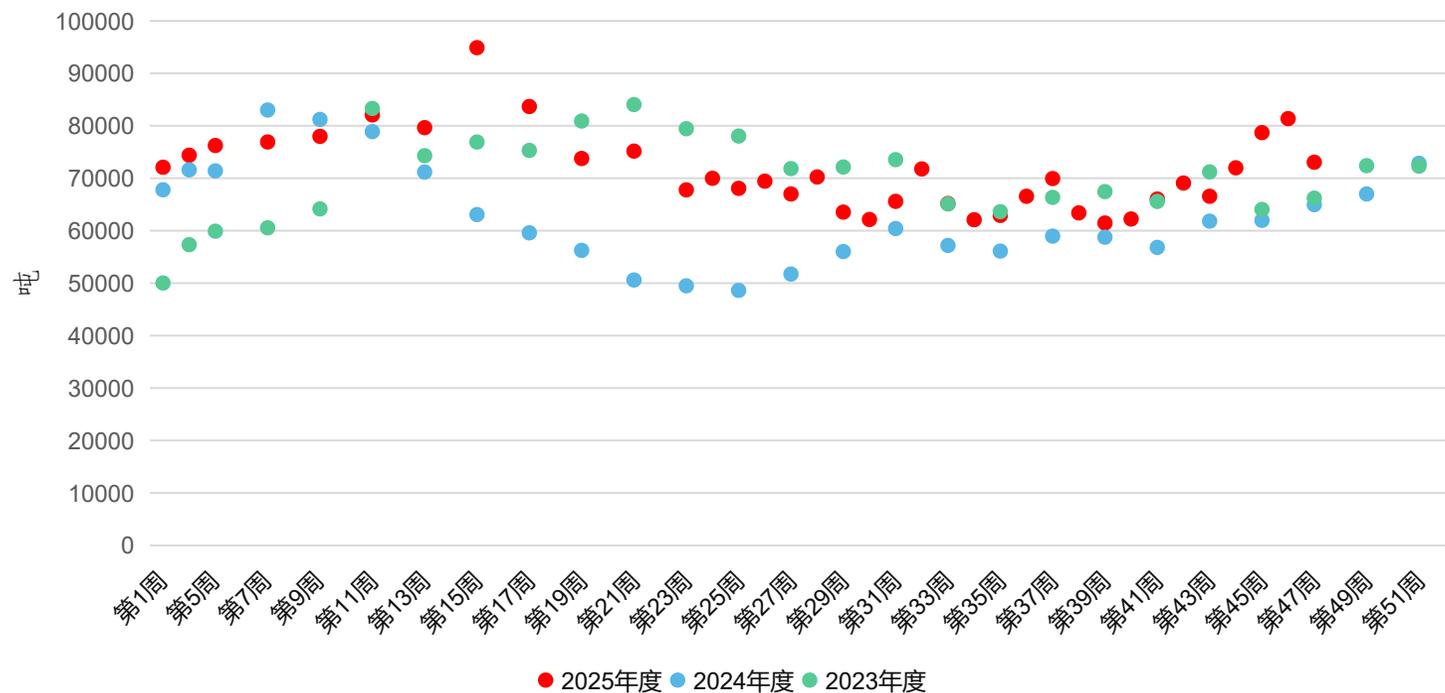


◆ 截至11月21日当周，硅铁需求量为19543吨，环比增加469.2吨，增幅2.4%，同比减少1122.3吨，降幅5.43%。

数据来源：钢联数据

硅铁库存

硅铁：60家样本企业库存

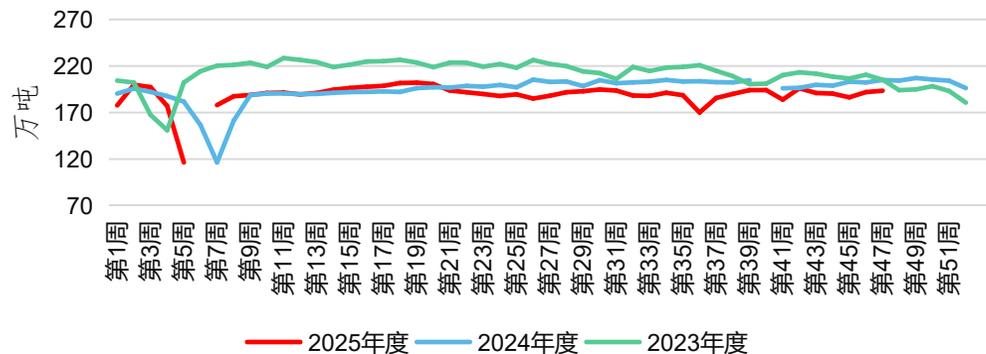


◆ 截至11月21日，60家样本企业硅铁库存为73050吨，环比减少8310吨，降幅10.21%。

数据来源：钢联数据

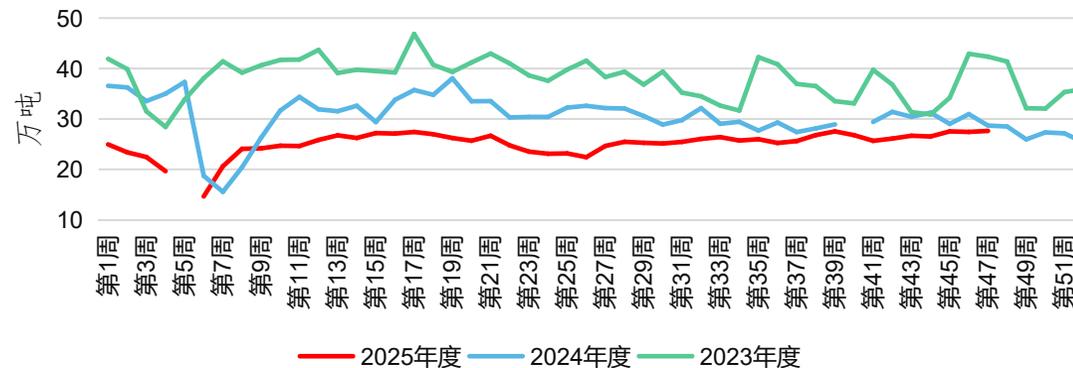
矿山、洗煤厂日均产量

原煤：523家样本矿山：日均产量



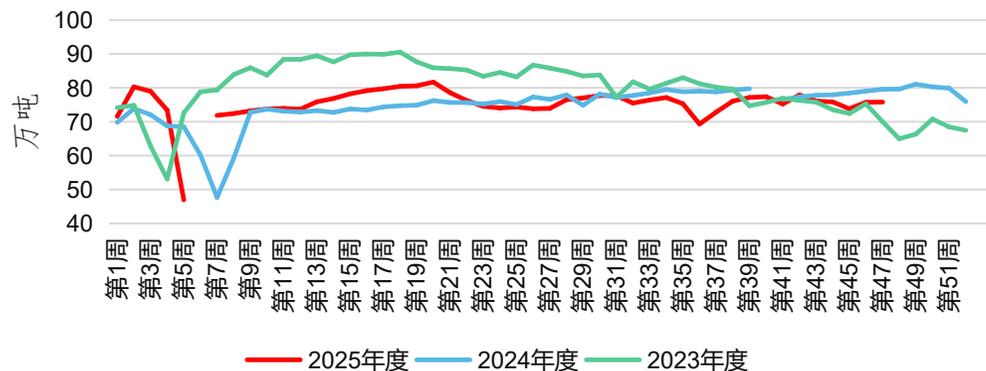
数据来源：钢联数据

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

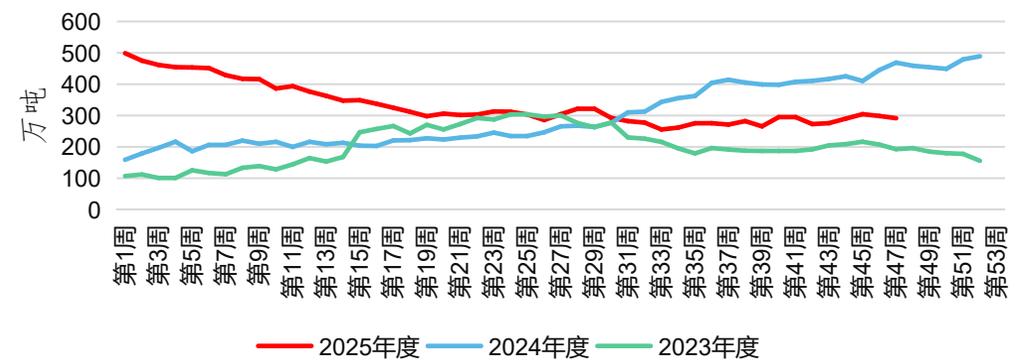


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月21日当周，523家样本矿山原煤日均产量为193.42万吨，环比增加1.47万吨，同比减少11.5万吨；523家样本矿山精煤日均产量75.8万吨，环比增加0.06万吨，同比减少3.78万吨；314家样本洗煤厂精煤日均产量为27.63万吨，环比增加0.2万吨，同比减少1.06万吨。

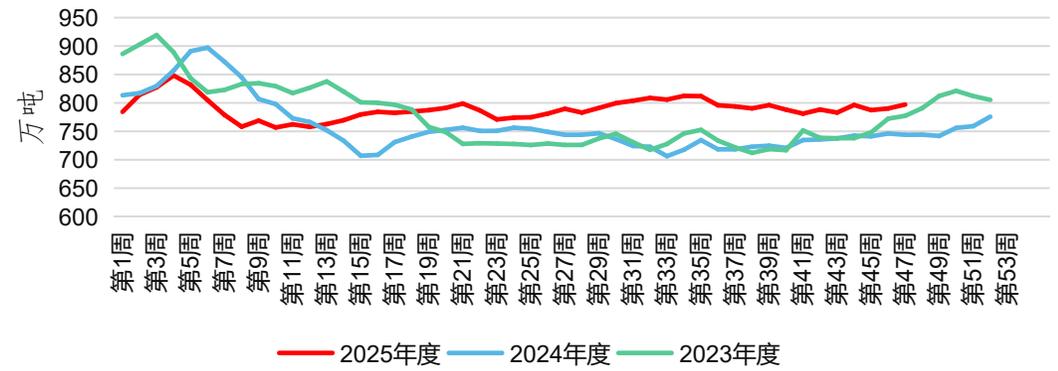
焦煤库存

炼焦煤：进口港口库存



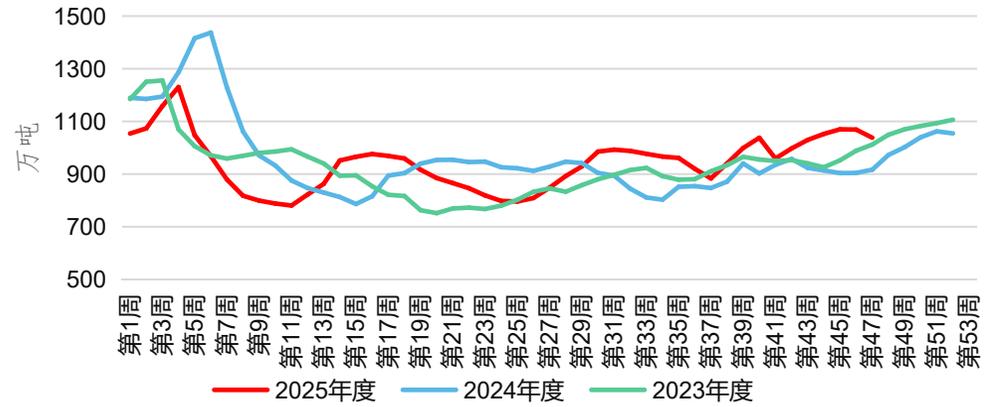
数据来源：钢联数据

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

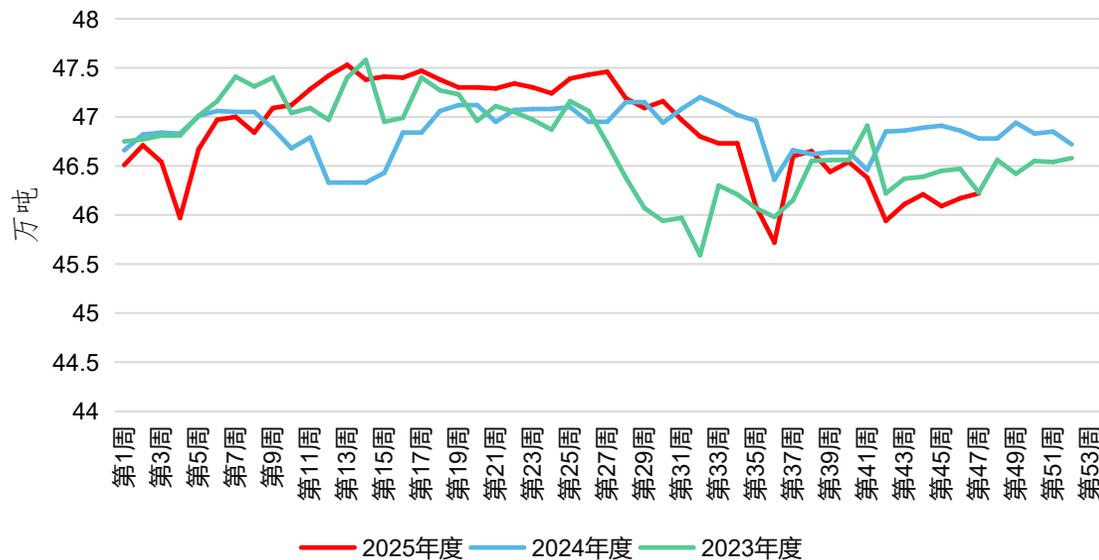


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月21日，炼焦煤进口港口库存291.5万吨，环比减少7万吨，同比减少177.26万吨；247家钢铁企业炼焦煤库存为797.08万吨，环比增加6.91万吨，同比增加53.21万吨；中国独立焦化企业炼焦煤库存为1038.19万吨，环比减少30.78万吨，同比增加121.26万吨。

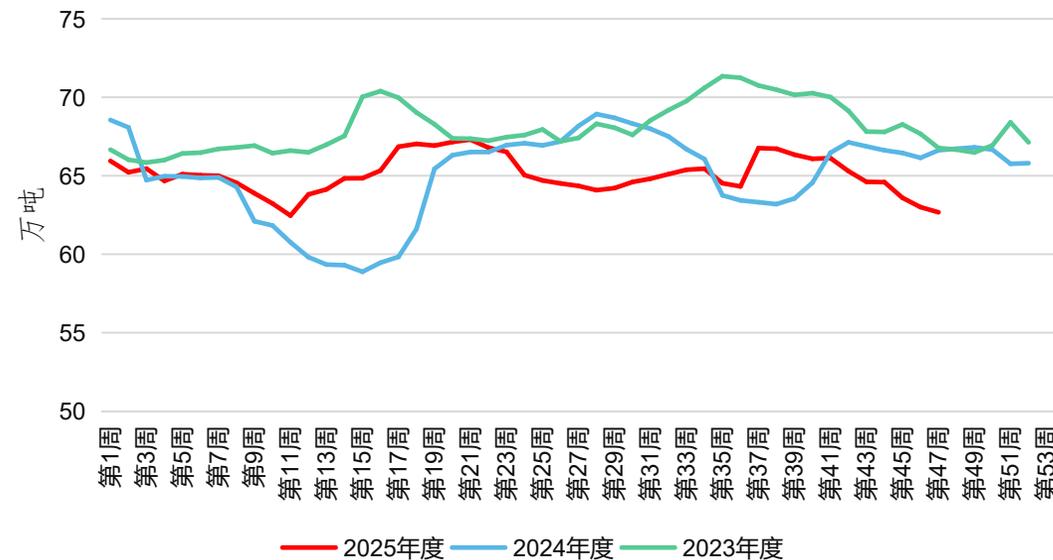
焦炭产量

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

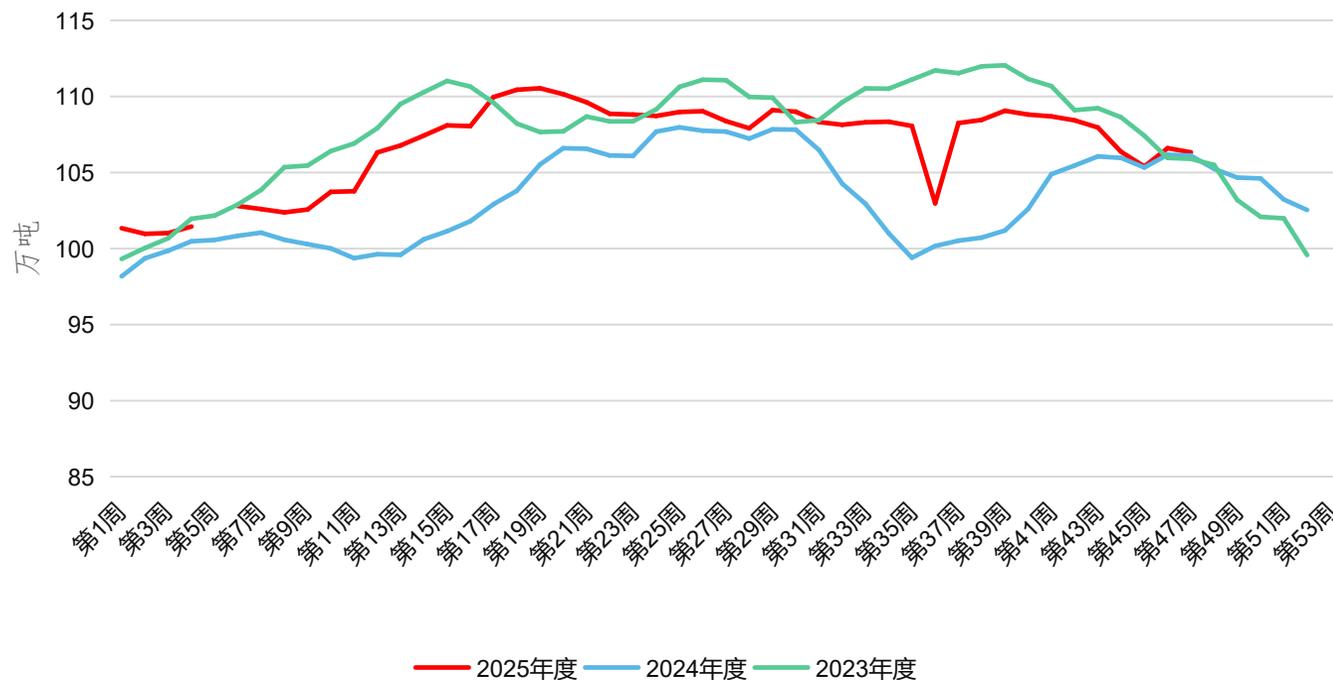


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月21日当周，247家钢铁企业焦炭日均产量为46.22万吨，环比增加0.05万吨，增幅0.1%，同比减少0.56万吨，降幅1.2%；全样本独立焦化企业焦炭日均产量为62.67万吨，环比减少0.33万吨，降幅0.52%，同比减少3.95万吨，降幅5.93%。

焦炭需求

焦炭：消费量

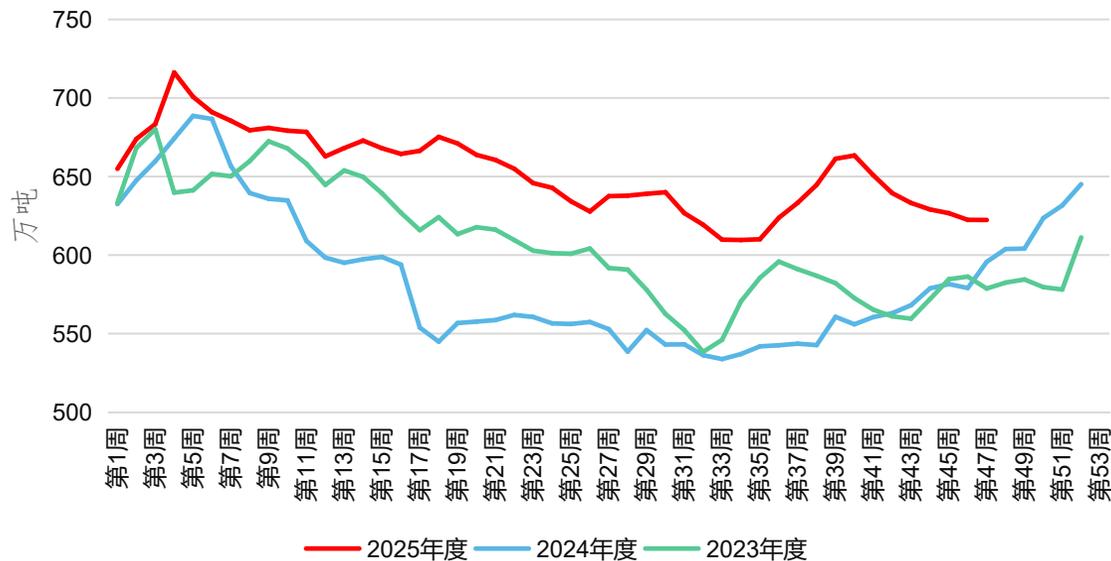


◆ 截至11月21日当周，焦炭消费量为106.33万吨，环比减少0.27万吨，降幅0.25%，同比增加0.22万吨，增幅0.21%。

数据来源：钢联数据

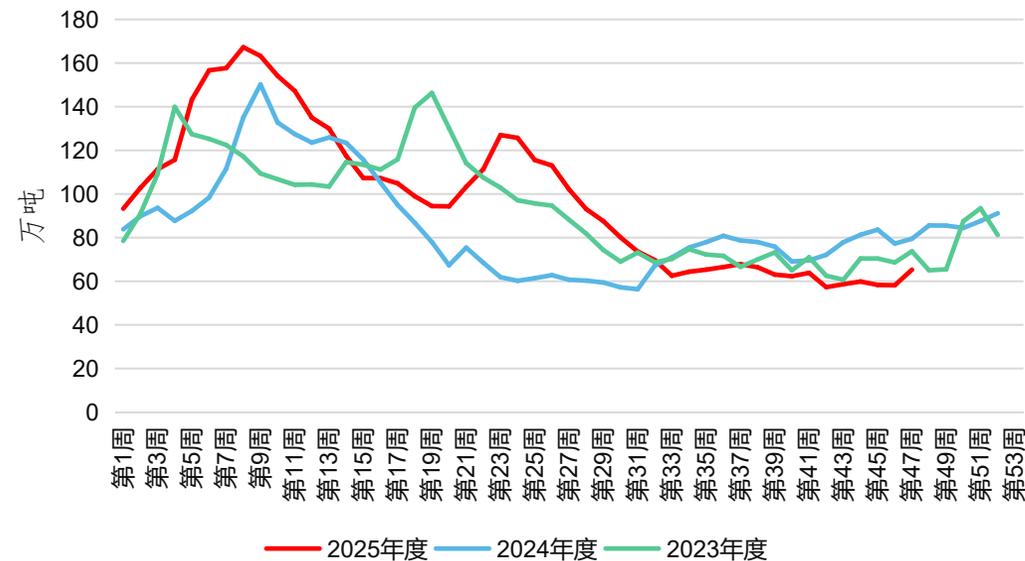
焦炭库存

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

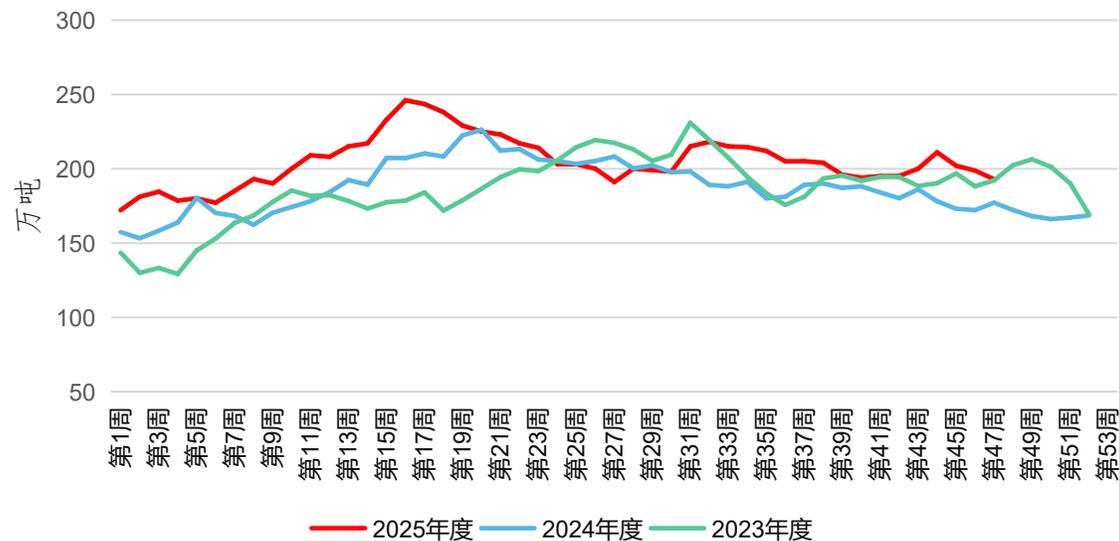


数据来源：钢联数据

◆ 截至11月21日，247家钢铁企业焦炭库存为622.34万吨，环比持平，同比增加26.7万吨，增幅4.48%；全样本独立焦化企业焦炭库存为65.29万吨，环比增加7.14万吨，增幅12.28%，同比减少14.18万吨，降幅17.84%。

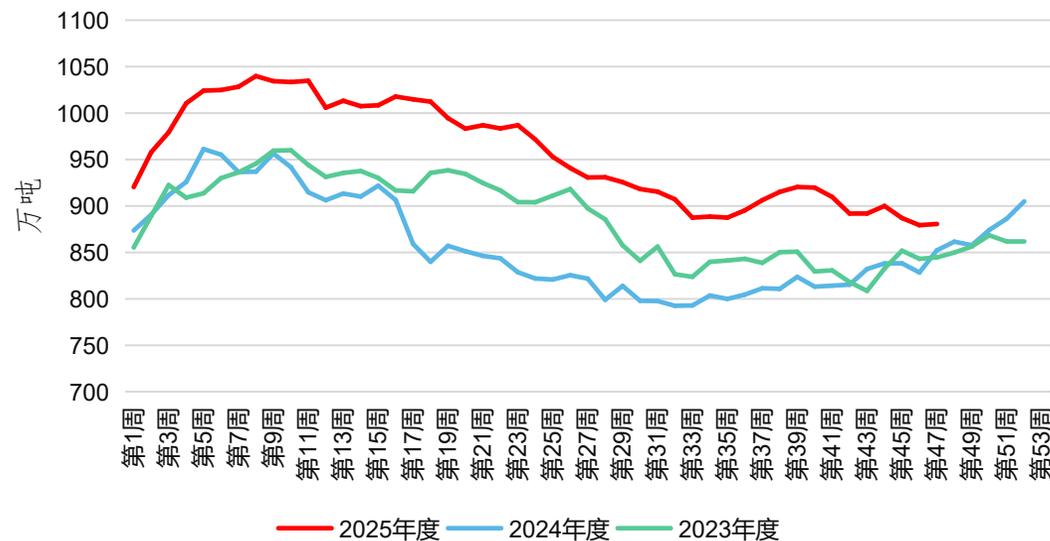
焦炭库存

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21日，焦炭港口库存为193万吨，环比减少5.8万吨，降幅2.92%，同比增加15.82万吨，增幅8.93%；焦炭全样本库存为880.63万吨，环比增加1.28万吨，增幅0.15%，同比增加28.34万吨，增幅3.33%。

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。